电话/010-64664888-2041 maoyibao1@163.com

贝恩:三个角度把握并购市场脉动

■ 本报记者 刘禹杉

2月14日,贝恩公司发布《2022年中国并购市场展望》。该报告显示,2021年,中国国内市场监管不断加强,部分行业面临挑战。市场对于短期内的交易可能性存在疑虑。

其实,强监管并未影响中国国内和跨境市场的并购交易。2021年,中集集团以10亿美元收购A.P.穆勒-马士基集团旗下集装箱制造业务——马士基集团旗下集装箱制造业务——马士基集装箱工业公司,从而使中集集团成为全球最大的集装箱生产商。同一年,德国化学公司巴斯夫携手湖南杉杉能源科技组建了合资企业;中国乳业公司蒙牛收购了妙可蓝多,后者自2018年以来,以每年112%的增速实现跨越式增长,是广受欢迎的新锐奶酪品牌

对此,贝恩公司全球合伙人、 大中华区私募股权和兼并收购业 务主席周浩表示:"交易各方需要 调整企业策略,以期更好地把握发 展机会。"

周浩表示,"2021年,中国政府 扎实推进共同富裕;强化反垄断、深 入推进公平竞争;加强数据监管、保护个人信息。部分举措为电商、教育培训、网约车等行业带来了前所未有的挑战。"

面对不断加强的监管举措,部分 国内上市企业的股价出现下降。为 此,贝恩公司建议,参与各方不妨从 以下三个角度重新审视交易。"一是 不断提升合规意识;二是积极布局早 期投资领域;三是采取合资进入模 式,顺应监管政策的变化。"周浩说。

"为了应对信息披露要求,交易各方如今需要为审批预留出更长的时间,并为反垄断和数据安全做好充分的准备。跨国公司应当以不同的方式对待中国国内与其他国家和地区的业务。比如,新规之下,许多核心基础设施(如数据中心)必须设在中国,要求跨国公司寻求在华收购时,必须评估当前业务情况,并增加必要的支持业务。"该报告称。

贝恩公司建议,所有跨国公司 都需要主动评估自身在中国市场的 当前布局和投资组合战略。企业要 加速剥离与其产品或服务相关、但 可能会造成安全风险的个人数据或公司数据。积极与中国主管部门合作,共同处理数据隐私问题。

根据贝恩公司的研究,为了满足监管要求,许多跨国公司已经将中国划为独立的业务地区。"对部分公司而言,分拆或许是保留价值的最佳方式。所有企业都要重新审视自身的商业战略,了解遵守中国新政所需的投入,以及撤资后的其他选择。"该报告表示。

此外, 贝恩公司还建议, 企业应 当把精力放在政府鼓励交易的领域, 如快速消费品行业。随着新的 投资机会不断涌现, 这些行业的战 略投资者可以加大投入、更积极地 配置资源, 从而甄别、投资具有吸引 力的标的公司。

该报告显示,目前正有越来越多的战略投资者凭借企业风投、与风投或私募公司合作等形式,积极在中国进行早期投资。贝恩公司认为,外资公司最初进入中国市场的唯一途径是与本土公司成立合资企业。近年来,伴随着中国不断开放,越来越

多的外资公司被允许在华独立经营。其中的部分外资企业在中国市场上取得了巨大成功,但失败者亦有之。这促使越来越多的跨国公司开始重新考虑合资的可能性,尤其是与拥有先进技术或关键能力的中国企业建立合资公司,从而加快中国本土产品的研发、审批和上市。

2017年,阿斯利康与国投集团旗下的先进制造产业投资基金(FIIF)成立合资企业。新企业全面融合了阿斯利康中国创新中心的科研实力,FIIF则提供资金和战略合作方面的技术支持。受益于国内政策对医药国产化的大力推进,新公司的业务实现了快速增长。

"放眼未来,尽管多个行业纷纷 收紧监管政策,并且推出了一系列 愈发严格的措施来保护信息和国家 安全,但贝恩公司认为,中国市场对 战略投资者的重要性仍然不减。因 此,在强监管时代,中国依然是富有 吸引力的增长和投资市场,对于许 多行业,中国仍将是世界上最热门 的市场。"周浩说。



庞巴迪天津维修定检工期已排到5月底

本报讯(记者 刘禹松)农历新年刚过,庞巴迪(天津)航空服务有限公司(以下简称:庞巴迪天津)的机库里又恢复了繁忙的生产景象。带着2021年收入较上一年增长近50%的喜人成绩,庞巴迪天津今年将持续拓展维修能力,努力推进企业高质量发展迈向新台阶。

"这几天,又有两架公务机进入机库,我们将开展相关定检维修业务。目前公司待维修的公务机数量已经达到8架,维修定检工作工期已排到5月下旬。"庞巴迪天津生产经理唐晓明说。

庞巴迪天津是庞巴迪公务机 全球第八个 OEM 维修中心。该 公司于 2017 年落户天津港保税 区,专注于庞巴迪全系列公务机的 维修改装、航材保障等相关服务。目前该公司已持有中国(CAAC)、欧盟(EASA)、联合维修管理(JMM)等八个维修许可,维修能力所支持的业务范围涵盖近四十个国家和地区,可为庞巴迪全平台飞机提供最高至240日历月或者3000飞行小时的深度大修以及航线、部件维修和紧急支援服务。

据庞巴迪天津总经理畅通介绍,2021年,该公司共计执行定检及改装飞机45架次,AOG及维修支援服务70余次。虎年春节前夕,庞巴迪天津承接的第100架定检飞机完工交付客户。2022年,企业将以交付第100架飞机作为新起点,持续全面开发维修能力,将业务范围扩展得更全面。

国际商情

巴西今年1月汽车产量 环比下跌31.1%

巴西汽车生产商协会公布 的数据显示,今年1月,巴西汽 车产量为14.54万辆,环比下跌 31.1%,同比下降27.4%。数据显 示,1月,巴西轿车和轻型商用车 产量为 13.46 万辆,环比下降 31.7%,同比下降29.2%。卡车产 量为 9463 辆,环比下降 23.7%, 同比增长7.5%。大客车产量为 1325辆,环比下降7.3%,同比下 降 7.8%。汽车国内销售方面,1 月,巴西汽车销售量为12.64万 辆,环比下降38.9%,同比下降 26.1%。与此同时,1月,巴西汽 车出口 2.7 万辆,环比下降 33.5%,同比增长6.6%。巴西汽 车生产商协会总裁路易斯•莫拉 斯表示,今年1月,受新冠肺炎 疫情影响,巴西汽车制造业仍面 临零部件短缺、停工停产等诸多 困难,加上国内汽车市场萎靡不 振,对巴西汽车制造业造成了较 大影响。不过,随着巴西疫情的 缓解和整体经济的复苏,巴西汽 车行业将逐步恢复,预计今年巴 西汽车产量将达到246万辆,增 长9.4%。

美国将对从日本进口 钢铁产品实施关税配额制

美国商务部近日宣布,从今 年4月1日起,美国将以关税配额 制取代在"232条款"下对日本输 美钢铁产品征收25%关税的安 排。美国商务部发表声明说,根 据关税配额制,美国将基于以往 进口数据,允许进口配额内的日 本钢铁产品豁免"232条款"关税 进入美国市场。具体来讲,美国 为日本钢铁产品设定的年度进口 配额是54种钢铁产品总计125万 吨,与美国2018-2019年从日本 进口的钢铁产品数量一致。超过 进口配额限制的日本钢铁产品仍 需缴纳 25%的"232条款"关税。 据美国媒体报道,美国从日本进 口的铝产品并不享受"232条款" 关税豁免,美国将继续对从日本 进口的铝产品加征10%的关税。

英媒数据显示: 中国对英出口额创纪录

据英国《每日电讯报》网站近 日报道,最新数据显示,去年,在 英国的进口商品总额中,约七分 之一来自中国,英国对中国的依 赖程度前所未有。报道称,2021 年,中国向英国出口了价值约 635亿英镑(1英镑约合8.61元人 民币)的商品,其中办公和电信技 术领域各为60多亿英镑。就总 额而言,中国商品比德国商品多 约120亿英镑,比美国商品多约 260亿英镑。中国商品约占总进 口额的七分之一。裕利安怡公司 的安娜·博阿塔说:"对中国的依 赖10年来稳步提升,在2021年达 到了约占进口商品总额14%这一 历史最高水平。"

(本报综合整理)



春节上班后,江西省遂川县采取主动上门、现场办公、驻点服务等方式,及时解决外贸企业生产经营中存在的问题,保障企业用工需求,协助企业赶制出口订单。图为遂川县雩田镇上新手袋厂车间内,工人们忙着加工一次性收纳袋出口订单。 中新社发 李建平 摄

2021年全国正常出口退税平均时间缩至6个工作日内

据税务总局介绍,2021年,全国税务系统通过整合出口退税系统、落实减税降费政策等举措,推动外贸经济高质量发展。截至2021年年底,全国正常出口退税的平均办理时间已压缩至6个工作日内。

数据显示,2021年,我国退税不断提速。6月底,金税三期出口退税新系统在全国统一上线,纳税人"免填单"比例提高至70%,申报表减少约30%,填报数据项减少约20%,简化了退税流程。截至2021年年底,全国正常出口退税的平均办理时间,已从2018年的13个工作日压缩至6个工作日内。

此外,在扶持出口企业方面, 自2020年以来,我国提高了1464 项产品的出口退税率,为出口企业 发展提供了有力支持。在进口方 面,财税等部门多次联合发文,对 重要行业和关键领域的部分原材 料、零部件等实施免征进口关税的税收优惠政策。

中国社会科学院财经战略研究院副研究员蒋震表示,税收政策措施的不断完善,有利于推动外贸企业以创新驱动发展,抢抓全球产业链供应链重构契机,这对于推动我国对外贸易高质量发展,服务构建新发展格局具有积极作用。

同时,税务总局持续推进税收 征管数字化改革,积极探索实施促 进外贸新业态新模式发展的税收 征管和服务措施,鼓励新业态新模 式发展。 如,在北京服贸会、广交会、上

海进博会举办期间,税务部门结合参展商的实际需求,创新推出税收政策宣传、退税便利化服务、24小时智能咨询等举措,并组织多个税收保障团队跟进服务参展商、采购商、保障商,帮助他们站稳经贸"大舞台"。 (宗赫)

中国创新药出海渐成规模

每年年初举行的JP摩根医疗健康大会,是全球医疗健康产业的风向标。近年来,参会的中国药企数量明显增多。越来越多的中国药企通过参与全球性平台了解和开拓海外市场。从本年度大会来看,中国创新药探索国际化多年,近年来有所突破,渐成规模。

2019年11月,凭借两项关键临床研究的数据,百济神州自主研发的BTK抑制剂——泽布替尼获得美国食品药品监督管理局(FDA)批准在美国上市,中国原研新药出海实现"零的突破"。在出海过程中,百济神州并不"孤单"。恒瑞医药、信达生物等大型药企以及天境生物、互喜生物等新生力量,都开始布局海外市场。

创奇健康研究院执行理事长 蔡江南认为,中国药企近年来加快 海外市场布局,一方面是因为企业 实力显著提升,另一方面也有不少 被动压力。"国内加快创新药审评 审批,港交所和创业板对未盈利的生物医药企业也提供了很强的政策支持,助力企业融资,受一系列政策推动,国内创新药发展明显提速。但同时,企业也面临不小的市场压力。创新药的研发成本越来越高,医疗精准化趋势越发明显,使得产品的单一适应症限制越来越细分,加上集采带来的市场压力,众多药企把目光投向海外市场,也是必然。"

与其他企业特别是大型跨国药企进行合作,是中国药企常见的出海方式。他们或向其他药企授权创新药临床开发和商业化权益,或共同开发新药。跨国药企往往会基于多方面因素选择合作对象。首先,通常要求合作产品在安全性和疗效方面的数据都非常亮眼。其次,产品要有巨大的商业化潜力。

尽管跨国药企的标准通常较为 严苛,但是,中国创新药近年来还是 实现了不少引人瞩目的全球合作。 2021年1月,百济神州与诺华就其自主研发的PD-1抗体药物替雷利珠单抗在多个国家的开发、生产与商业化达成合作与授权协议,总交易金额超过22亿美元。2021年8月,荣昌生物与西雅图基因就ADC新药维迪西妥单抗部分海外市场的开发和商业化权益达成合作,作价达26亿美元。不断攀升的合作金额,说明了这些药企在全球市场中不断提升的价值。

不过,出海也并非易事。在业内人士看来,在知识产权布局、海外临床执行力、海外商业化布局能力以及全球业务拓展等方面,中国药企还需要进一步加强。尤其是本土化能力,在强监管环境的医药市场中至关重要。

走在出海前列的百济神州对此 认识深刻。截至目前,百济神州在 美国、欧洲和亚太都建立了由当地 人组成的商业化团队。公司的商业 化产品已经覆盖了巴西、以色列、韩 国、俄罗斯、澳大利亚等40多个国家和地区,成为有力支撑。

药企出海的另一重大挑战是建立独立自主内部临床开发能力,尤其是全球临床 III 期试验能力。通常情况下,在海外做 I 期临床试验难度相对较小,许多公司通过 CRO (医药研发合同外包服务机构)就能满足。但到了 III 期临床试验,需要和不同国家的药监部门紧密沟通,小到发药、送药的方式,大到临床试验方案的设计,都对企业提出了很高要求。

此外,海外市场开拓难度大、投入高,对企业的资源利用效率也是不小的考验。亘喜生物有关负责人表示,公司发展的差距往往可以归因于当初的立项决策和后续的推进执行。基于此,亘喜生物专注于平台创新,注重从源头布局知识产权,更加系统化地研发,并选择成熟靶点,根据免疫细胞药物的免疫性特点,精选验证同类最佳产品,进入高

投入的全球新药临床试验。

百济神州高级副总裁、全球研发负责人汪来说,2017年开始,百济神州的临床前研究向First-in-class(同类首创新药)重点发力。在此之前,百济神州也会关注临床上有数据或已经进入临床的靶点,特别是在临床上已经有概念验证、具备成为best-in-class(同类最优)潜力的靶点药物。

除了企业的自主探索之外,中国正在规则制度上加快与国际接轨,给企业出海带来更多助力。 2017年,中国加入ICH(国际人用药品注册技术协调会),显著推动了国内药企以国际标准提升产品质量。

一些药企对出海方向也有着更多思考。"走向发达国家和地区是对能力的证明,但发展中国家更加缺医少药,这恰恰是创新药企能够给这些国家和人民带来巨大利益的着力点。"百济神州全球总裁兼首席运营官吴晓滨说。 (袁勇)

中小企业对发展环境的信心不断恢复

■ 本报记者 毛雯

中国中小企业协会近日公布我国中小企业经济运行情况。数据显示,今年1月,中小企业发展指数为89.4,按可比口径环比上升0.2点,连续3个月上升,接近2021年同期水平。

具体来看,分行业指数5升3降,分项指数7升1降。在8个分行业指数中,升幅较大的为信息传输计算机软件业、工业和住宿餐饮业指数,分别上升0.6点、0.4点和0.4点;降幅较大的为建筑业和社会服务业指数,分别下降0.3点和0.2点。在8个分项指数中,升幅较大的为宏观经济感受、综合经营和效益指数,分别上升0.5点、0.4点和0.4点。

中小企业发展指数是反映中小企业经济运行状况的综合指数。中小企业发展指数通过对国民经济八大行业的3000家中小企业进行调

查,利用中小企业对本行业运行和企业生产经营状况的判断和预期数据编制而成,是反映中小企业经济运行状况的综合指数。

中国中小企业协会表示,随着今年各方面政策取向和力度相继明确,各地区各部门切实承担稳定宏观经济的责任,中小企业对发展环境的信心不断恢复。

材料价格高企、融资难融资贵、物流成本偏高……在中小企业成本压力加大的背景下,各地区、各部门出台一系列纾困解难政策,助力中小企业平稳健康发展。例如,为进一步激发中小企业发展活力,河南省财政厅全面梳理相关财政支持政策,研究起草了《支持中小企业发展若干财税政策》,从支持提质增效、打造"专精特新"企业、鼓励科技创新、推进减税降费、加强融资支持、支持创新创业、降低用工成本、支持

招才引智、扩大市场需求、优化发展 环境等10个方面,提出了一揽子财 税政策。

"普惠精准服务是中小企业高质量发展的重要保障。"工业和信息化部中小企业发展促进中心主任单立坡介绍,在各部门努力下,为中小企业提供的服务质量有效提升:企业投资项目审批程序得到简化,商标注册审查周期大幅压缩,全国已建成中小企业发展促进中心(服务中心)1077家,各类社会化专业机构不断加大对中小企业服务供给……

中国中小企业协会介绍,1月,中小企业发展指数反映出中小企业运行情况有以下主要特点。

企业效益有所提升。大宗商品价格高位回调,上下游行业和企业经营效益略有改善。1月效益指数为74.9,比上月回升0.4点。

企业投资意愿有所改善。随着能源、电力供应恢复以及大宗原材料价格回调,企业扩大生产积极性有所回升,投资需求有所释放。1月的投入指数为83.8,比上月上升0.3点。所调查的8个行业中,5个行业固定资产投资指数有所上升。

企业信心持续恢复。一系列助 企纾困政策陆续落地见效,中小企 业发展信心有所恢复。反映企业信 心的宏观经济感受指数为98.6,比 上月上升0.5点。所调查的8个行 业中,5个行业宏观经济感受指数 上升、两个行业持平。

劳动力市场总体稳定。1月劳动力指数为105.6,比上月上升0.1点。其中,劳动力需求指数为98.8,上升0.4点;供应指数为112.4,下降0.3点,高于景气临界值。

相关指数显示,中小企业市场

预期有待提振。1月市场指数为82.4,比上月回升0.2点,处于8个分项指数的次低位。所调查的8个行业中,5个行业国内订单指数下降、4个行业销售价格指数下降。中国中小企业协会表示,外部环境不稳定不确定因素增多,国内供给约束虽有所改善,但需求不振仍制约经济恢复。

"受疫情多点散发、原材料价格 高企、海外订单和运力不足、物流成 本偏高等因素影响,一季度中小企 业恢复发展仍面临挑战。"中国中小 企业协会秘书长谢极说,针对企业 生产经营困难和市场预期不稳等问 题,要加快实施更大力度组合式减 税降费举措,加大金融支持力度,强 化对企业特别是民营和中小微企业 以及个体工商户的精准支持,助力 中小企业纾困发展,持续激发市场 主体活力。