全球并购市场艰难中孕育新机

■ 本报记者 刘禹松

贝恩公司日前发布的《2023年全球及中国并购市场报告》显示，2022年全球并购市场的总交易规模为3.8万亿美元，同比下跌36%。其中，战略交易规模为2.6万亿美元，同比下跌32%。与此同时，中国并购市场与全球并购市场趋势保持了一致，战略交易金额达到3040亿美元，较2021年下降了约34%。

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，2022年前5个月，全球并购交易市场的规模恢复至新冠疫情暴发前的水平。去年下半年以来，受到美联储加息等宏观经济政策的影响，投资节奏放缓，市场进入盘整阶段。

全球并购艰难前行

根据上述报告，2022年，全球战略交易倍数（企业价值/息税折旧摊销前利润）的中位数为11.9倍，降至10年以来最低点。虽然交易倍数大幅下滑、超大型交易在年中陷入停滞，但是交易量仅下降了9%。这表明交易仍在持续进行。

亚太地区总体上与全球市场呈现出相同的趋势。2022年，亚太地区的并购交易额同比下降22%，略低于疫情暴发前的水平。区域内并购占亚太地区交易量的88%。这一比例高出73%的全球平均水平。区域内的中国、印度和日本，超过90%的交易发生在国内。

印度市场与全球并购市场趋势不同，在创纪录的现金储备和资产可得性的推动下，战略并购交易量飙升，交易额增长139%，达到历史最高水平。2022年也成为印度有史以来最大的交易年份。

在日本市场，2022年前三季度交易额下跌20%，但交易量与2021年持平。这表明市场上小型交易有所攀升。不过有别于2021年，2022年很少有日本企业进行以转变业务组合为目标的大型跨境交易。同样，也鲜有企业继续出售非核心和非战略业务。伴随日本企业调整业务组合、越来越多稳定的金融投资者收购分拆业务，转型类并购或在日本卷土重来。

而在中国，战略交易金额和数量较2021年分别下降了约34%和24%。按月份来看，交易金额虽然在9月至11月出现下滑，但是交易数量却在9月至12月稳步增长。这也表明，中国并购市场出现了大批小型交易。根据贝恩公司的统计数据，这一时期，中国并购市场50亿美元以上的交易仅发生5笔，占比为17%，同比下降6%；而5亿美元以下的交易占比达到了38%。

并购市场或迎反弹

根据上述报告，2022年，众多行业估值纷纷下跌，科技、医疗健康及生命科学行业成为其中的代表。不过，80%的受访企业高管在接受调研时也表示，2023年会将并购视为业务战略的核心，预计将在今年达成相同数量或更多交易。

该报告显示，医疗健康行业的战略并购交易量下跌30%以上，平均交易规模下降约15%，战略交易倍数的中位数从历史高点的20.3倍降至15.1倍。值得注意的是，去年第四季度的超大型交易预示了并购交易的长期基本驱动力依然强劲。

在医疗健康行业的细分领域中，平均而言，1个百分点的内生或外延增长对股东总回报（TSR）的影响是1个百分点的息税折旧摊销前利润率（EBITDA margin）的4倍。此外，前二十五大医药、医疗科技和支付方企业至少持有过去12个月收入的15%，都坐拥大量现金储备。“放眼未来，2030年将有1000亿美元专利到期，为了填补潜在增长缺口，医药健康行业在2023年或将引领并购活动的反弹。”该报告称。

与此同时，能源和自然资源行业也在迅速调整业务组合。该报告调研发现，80%的能源行业受访者曾经评估过分离或分拆部分业务的可能性。2022年前三季度，剥离活动总额高达2500亿美元。同时，推动能源转型的并购活动不断增多。目前，该主题的并购在能源和自然资源行业所有交易中占比27%，高于2021年的21%。72%的受访者表示，未来的并购活动将聚焦新的业务领域，或是建立新的增长引擎。相较其他行业，能源和自然资源企业可用于投资的现金储备更多（3000亿美元），然而，能源转型交易的风险/回报与传统模式不尽相同，要求企业采取全新的价值创造方式。“企业必须了解范围交易与行业数十年来主流的传统规模交易的差异，并相应地调整策略，方能取得最大的成功。”该报告称。

为了加快实现环境和社会目标，工业企业的ESG并购数量有所增长，但是，这些企业目前尚难以量化ESG参数下的并购活动。贝恩估计，各个工业领域中，每10笔交易就有1笔涉及ESG。一类企业通过收购邻近业务，快速进入更环保、更有利的细分市场。另一类企业希望通过收购提高生产或制造能力，以此实现自身ESG目标。

“根据历史经验，当前，资产价格处于多年来的低位，市场将提供充足的机会，企业应当把握窗口期，大胆采取行动。一方面，通过积极深入的尽职调查，提升并购速度和质量；另一方面，开展范围交易（致力于帮助企业进入增长更快的市场或地区的交易）来强化核心业务的能力或拓宽公司的战略选择。”周浩表示。

多国驻华使节期待与中国深化基建合作

■ 温馨 邵艺博

包括20位驻华大使、7位驻华使馆临时代办在内的110个国家和国际组织的驻华使节在2月27日走进了中国交通建设集团有限公司，实地了解中国企业在交通和城市基础设施等领域的发展成就。

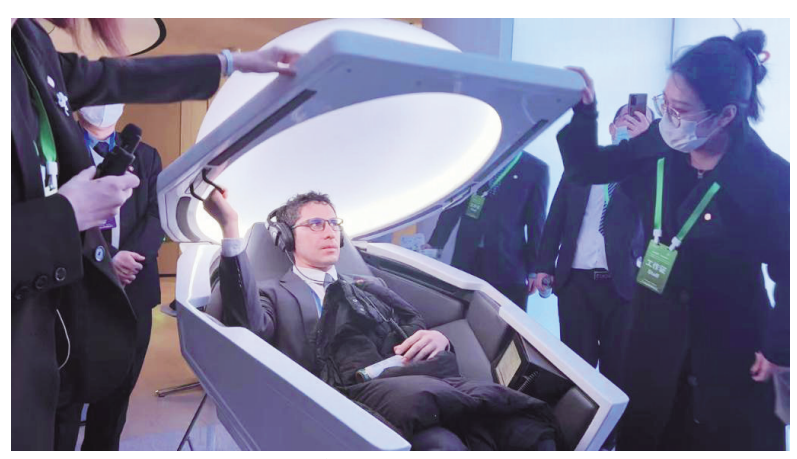
在专题展览厅，一个个模型、一张张照片、一段段影像，向驻华使节们展示了这家中国企业在高速公路、轨道交通、港口机场、智慧城市等方面的建设情况；来到中交集团成员企业良业科技集团，驻华使节们参观了光智慧馆和城市更新馆，深度感受光科技在康养、办公、生活、商业等领域的应用，并不时驻足体验。

交流中，驻华使节们纷纷表示，中国始终以自身发展为世界创造机遇，通过共建“一带一路”，推动不同国家实现共同发展。中国企业在给当地带来技术、经验和标准，增加就业岗位的同时，也大大提高了当地人员的劳动技能。

驻华使节们表达了同中方深化基础设施建设领域合作的强烈意愿，并表示希望与中国企业探索绿色低碳、数字化转型等方面的合作，实现共赢发展。

据中交集团相关负责人介绍，该集团在全球157个国家和地区开展实质性业务。“一带一路”倡议提出以来，在相关国家和地区累计投资、建设3000多个基础设施项目，其中修建公路里程超13000公里、桥梁200余座、重点港口150个。在这些项目中，马来西亚东海岸铁路、肯尼亚蒙内铁路、尼日利亚莱基深水港、巴基斯坦喀喇昆仑公路、斯里兰卡科伦坡港口城、马尔代夫中马友谊大桥等成为所在国家和地区的标志性工程。

“驻华使节步入国企”系列活动由外交部和国务院国资委共同组织，旨在为中央企业和各国驻华使节打造互动交流平台。



外国驻华使节2月27日在中交集团参观。 新华社记者 邵艺博 摄

投资环境

两家国际性银行联手促进非洲制药业发展

据喀麦隆Ecomatin网站报道，非洲开发银行和伊斯兰开发银行近日在沙特阿拉伯签署了一份备忘录，旨在促进非洲国家的制药业发展，提升非洲药品自给能力，减少进口。据悉，两家银行还将在2023年5月合作组织一个全球医药商业论坛。该活动将邀请制药行业的主要行业领袖参加，旨在创造商业机会、疫苗商业化协议、制药技术转让和项目准备资源等。喀麦隆政府也已认识到本土制药业薄弱的问题，表示支持促进本土制药业发展。根据喀卫生部的数据，喀本地药品占比2%，进口药品占比98%。2021年喀进口22374吨医药产品，价值1883.11亿中非法郎（约3.1亿美元），其中15.1%来自法国。

泰国推动东盟合作升级并扩大区域外FTA

据泰国《世界日报》报道，泰国国务院发言人阿努察日前表示，此前在印度尼西亚举行的东盟高级经济官员会议上，审议了重要的经济事务，包括加快推进自由贸易协定（FTA）谈判。今年东盟会议的主题为“东盟事务：增长的中心”，旨在促进东盟经济快速、全面和可持续增长。泰国总理巴育致力于利用所有国际合作寻找机会，并为泰国谋求最大利益，准备推动和支持对泰国和东盟区域互惠互利的经济事务，刺激市场经济活动，促使泰国经济复苏。据悉，东盟—加拿大货物贸易协定有望于2024年完成谈判，而东盟—中国货物贸易协定和东盟—印度货物贸易协定，目标于2025年完成谈判。

（本报编辑部综合整理）

广告经营许可证：京朝工商广字0014号 广告热线：010—64667729 发行热线：010-64667797 印刷：工人日报社印刷厂 地址：北京市东城区安德路甲61号