



## 新聞稿

# 國內企業併購態度轉趨審慎

二零零九年三月十六日

香港 – 均富《國際商業問卷調查報告 2009》的最新調查結果顯示，面對目前動盪不安的市場環境，中國內地私營企業對進行收購及上市活動的態度陡轉，逆轉情況為全球最嚴重。與去年的調查結果相比，本年度預計在未來三年將會進行收購活動的中國企業比率下跌了 26%，跌幅為全球第二最高，而計劃進行上市集資的企業比率更下跌達 40%，是 36 個受訪國家 / 地區中所錄得的最大跌幅。

### 內地收購意欲銳減 香港錄得微升

去年中國內地企業對進行收購合併交易反應熱烈，但今年卻因應最新情況對計劃進行修改，以致尋找收購對象的企業比率由過往的 67%，大幅下跌至只有 41%。相比之下，香港企業在這方面的適應力較強，比率較去年的調查結果輕微上升 2%，達 31%。

香港均富會計師行財務專項諮詢服務部合夥人黃李鳳英認為：「對具財務實力進行收購活動的私營企業來說，未來 12 個月可算是『買方市場』，預期能提供策略性收購具吸引力估值項目的環境。不過，希望透過收購合併進行擴充的企業須留意，要作出明智決定，最重要是建基於完善的盡職審查，確定對方的財務架構合乎標準，並能夠在短期內應付由於經濟發展緩慢，可能帶來的負面效應。」

調查結果亦顯示，擴展至新地域市場(49%)是中國內地企業計劃進行收購活動的最重要原因，其次是擴大市場規模(44%)及獲得新技術和品牌(34%)。但在香港，除了擴展至新地域市場(37%)及獲得新科技和品牌(34%)外，減低營運成本(32%)亦是最重要的原因之一。

### 經濟下滑減企業上市意欲

調查顯示，金融市場動盪大大減低了私營企業透過掛牌上市集資的意欲，這個結果並不意外。在中國內地企業中，計劃在未來三年內進行上市活動的比率下跌幅度冠全球。60%的內地私營企業在一年前皆對上市充滿信心，但今年有關數據卻跌至 20%。計劃上市的本港企業亦由 22%下跌至只有 12%，跌幅亦排名全球第六位。

香港均富會計師行企業融資部總監馮思敏表示：「股市在 2006 年及 2007 年的增長發展燃起區內私營企業對上市集資的渴求。但股市在 2008 年下滑，通過這個途徑籌集資金的能力，至少在短期內亦會相對減低。」

### **經濟前景不明朗並不影響退出計劃**

雖然經濟情況惡劣，但調查結果卻顯示，期望在未來三年出售業務的本港企業東主比率只由 11% 輕微下調至 8%，而中國內地則在過去兩年仍維持在 7% 的水平。

黃李鳳英表示：「對一些有能力選擇何時退出的企業東主來說，也許會決定渡過風暴，待全球經濟改善後，才以較佳的估值出售業務。但其實，並非所有企業都會因為經濟衰退而失去本身的價值。計劃在不久將來出售業務的企業，若管理得宜，表現出色以致收入強勁，仍然有機會以具吸引力的估價出售。」

**如有查詢，請聯絡：**

**黃李鳳英 – 財務專項諮詢服務部合夥人**

**T +852 2218 3037**

**E [alison.wong@gthk.com.hk](mailto:alison.wong@gthk.com.hk)**

**馮思敏 – 企業融資部總監**

**T + 852 2218 3394**

**E [catherine.fung@gthk.com.hk](mailto:catherine.fung@gthk.com.hk)**

**徐英霞 – 市場部總監**

**T + 852 2218 3207**

**E [estella.tsui@gthk.com.hk](mailto:estella.tsui@gthk.com.hk)**

**盧瑞燕 - 市場部高級主任**

**T + 852 2218 3042**

**E [sala.lo@gthk.com.hk](mailto:sala.lo@gthk.com.hk)**

編輯垂注：

### 主要數據

表一. 計劃在未來三年通過收購進行業務擴展的私營企業之百分比差異 (%)

差異排名	國家 / 地區	2009 及 2008 之差異	2009	2008
1	墨西哥	-27%	23%	50%
2	中國內地	-26%	41%	67%
3	印度	-16%	30%	46%
4	希臘	-14%	19%	33%
4	越南	-14%	15%	29%
6	日本	-11%	12%	23%
7	巴西	-7%	57%	64%
7	意大利	-7%	20%	27%
9	丹麥	-5%	41%	46%
9	比利時	-5%	33%	38%
9	馬來西亞	-5%	31%	36%
9	南非	-5%	37%	42%
13	美國	-4%	44%	48%
14	愛爾蘭	-3%	36%	39%
14	台灣	-3%	13%	16%
16	俄羅斯	-2%	38%	40%
16	紐西蘭	-2%	35%	37%
18	波扎那	-1%	44%	45%
18	英國	-1%	39%	40%
20	香港	2%	31%	29%
20	瑞典	2%	32%	30%
20	加拿大	2%	44%	42%
23	德國	3%	29%	26%
24	澳洲	5%	47%	42%
24	新加坡	5%	32%	27%
24	泰國	5%	5%	0%
27	亞美尼亞	6%	25%	19%
28	荷蘭	7%	50%	43%
28	土耳其	7%	23%	16%
30	法國	11%	47%	36%
31	菲律賓	18%	68%	50%
32	西班牙	21%	46%	25%
33	阿根廷	23%	40%	17%
34	波蘭	29%	59%	30%
NA	芬蘭	NA	39%	NA
NA	智利	NA	31%	NA
	<b>全球平均</b>	<b>-7%</b>	<b>37%</b>	<b>44%</b>

資料來源：均富《國際商業問卷調查報告 2009》

表二. 私營企業進行收購計劃的原因 (%)

	香港	中國內地	全球平均
擴展至新地域市場	37%	49%	57%
獲得新技術或以建立的品牌	34%	34%	35%
減低營運成本	32%	29%	27%
擴大市場規模	27%	44%	47%

資料來源：均富《國際商業問卷調查報告 2009》

表三. 計劃在未來三年進行上市活動的私營企業之百份比差異 (%)

差異 排名	國家 / 地區	2009 及 2008 之差異	2009	2008
1	中國內地	-40%	20%	60%
2	印度	-15%	22%	37%
2	墨西哥	-15%	4%	19%
4	亞美尼亞	-13%	12%	25%
5	越南	-11%	19%	30%
6	香港	-10%	12%	22%
7	荷蘭	-9%	1%	10%
8	丹麥	-8%	3%	11%
9	比利時	-7%	2%	9%
9	美國	-7%	3%	10%
9	台灣	-7%	9%	16%
12	馬來西亞	-6%	31%	37%
12	土耳其	-6%	9%	15%
14	西班牙	-5%	1%	6%
15	愛爾蘭	-4%	1%	5%
16	澳洲	-3%	4%	7%
16	波扎那	-3%	16%	19%
16	法國	-3%	4%	7%
16	紐西蘭	-3%	1%	4%
20	加拿大	-2%	2%	4%
20	南非	-2%	12%	14%
22	瑞典	-1%	7%	8%
22	日本	-1%	3%	4%
24	俄羅斯	0%	16%	16%
24	波蘭	0%	15%	15%
24	英國	0%	4%	4%
24	意大利	0%	16%	16%
24	德國	0%	3%	3%
29	希臘	1%	15%	14%
30	阿根廷	2%	11%	9%
31	巴西	4%	34%	30%
31	新加坡	4%	20%	16%
33	泰國	8%	9%	1%
34	菲律賓	15%	37%	22%
NA	芬蘭	NA	5%	NA
NA	智利	NA	3%	NA
	<b>全球平均</b>	-12%	10%	22%

資料來源：均富《國際商業問卷調查報告 2009》

表四. 計劃在未來三年出售業務的私營企業百分比 (%)

排名	國家 / 地區	2009	2008
1	紐西蘭	18%	22%
2	澳洲	14%	22%
2	菲律賓	14%	9%
4	南非	12%	11%
5	波蘭	11%	9%
5	新加坡	11%	3%
5	馬來西亞	11%	18%
8	加拿大	10%	11%
8	巴西	10%	11%
8	英國	10%	10%
11	法國	9%	8%
11	比利時	9%	11%
13	香港	8%	11%
13	波扎那	8%	12%
15	中國內地	7%	7%
15	愛爾蘭	7%	7%
15	智利	7%	NA
15	美國	7%	10%
19	芬蘭	6%	NA
19	瑞典	6%	7%
19	印度	6%	7%
22	阿根廷	5%	8%
22	丹麥	5%	6%
22	墨西哥	5%	3%
22	意大利	5%	9%
26	日本	4%	1%
26	俄羅斯	4%	4%
28	德國	3%	1%
28	亞美尼亞	3%	5%
28	西班牙	3%	6%
28	土耳其	3%	11%
28	荷蘭	3%	5%
33	台灣	2%	3%
34	希臘	1%	6%
34	泰國	1%	1%
NA	越南	NA	3%
	<b>全球平均</b>	<b>6%</b>	<b>8%</b>

資料來源：均富《國際商業問卷調查報告 2009》

### **國際商業問卷調查報告**

《國際商業問卷調查報告》已進入第七個年頭，在 2008 年底，便向 36 個國家/地區，超過 7,200 位私營企業高級行政人員進行了問卷調查。自 1992 年開始，均富會計師行每年均會對中小型企業進行一個主要的研究調查，名為《歐洲商業問卷調查》(European Business Survey)。於 2003 年，調查規模更擴展至包括中型企業，並易名為《企業東主-國際問卷調查》(International Business Owners Survey)。

是項研究調查於 2007 年亦再易名至《國際商業問卷調查報告》(International Business Report)。現時調查中包括了 16 年來自《歐洲商業問卷調查》的數據及 6 年來自《企業東主-國際問卷調查》的數據，前者之數據來自法國、德國、希臘、愛爾蘭、意大利、荷蘭、西班牙、瑞典及英國，後者之數據則來自澳洲、加拿大、香港、印度、日本、墨西哥、俄羅斯、新加坡、南非及美國。

每次收回一份已完成的《國際商業問卷調查報告》問卷，均富國際將會捐出五美元正予聯合國兒童基金會。2008 年的捐款總額超過 3.9 萬美元。

是項研究調查由 Experian Business Strategies Limited 協助執行。有關詳情，可參閱網址 [www.internationalbusinessreport.com](http://www.internationalbusinessreport.com)

### **有關均富**

均富會計師行為均富國際有限公司(“均富國際”)之成員所。

均富國際為獨立擁有及管理的國際組織，於業界享有領導地位，專門為私營企業和上市公司提供審計、稅務及專項財務諮詢服務。均富會計師行於香港及中國內地皆設有辦事處，包括香港、北京、上海、成都、廣州及深圳，雇員超過一千三百人。均富國際的業務遍及全球超過一百個國家，匯聚逾二千四百位合夥人的專業與經驗，無論客戶身在何地，均能得到獨特及優質的個人化服務。

- 完 -

均富會計師行屬均富國際有限公司的成員所。均富國際及其所有成員所並非國際合夥公司，所有服務均由旗下各成員所及附屬分所獨立提供。

© 2009 均富版權所有。