

# 中国并购月报

## China M&A Perspectives

2022年4月



# 一、中国公司 3 月并购交易 Top 10

	标的公司 交易股比	买方	卖方	并购简介	交易 规模	PE	PB	公告 日期
1	德邦股份 (66.5%) (603056)	京东 (JD.O)	宁波梅山保税港区德邦投资控股 股份有限公司	京东拟通过协议转让的方式收购德邦 66.5% 的股权，交易完成后，双方将会继续独立运营，并在战略和业务方向整体保持不变，该笔交易也将会促进京东与德邦在快递快运、跨境、仓储与供应链等领域展开深度合作	117.0 亿元人民币	45.6X	2.3X	03-02
2	复朗集团 (100%)	Primavera Capital Acquisition Corp (PV_U.N)	复星控股	复星旗下奢侈品集团复朗集团拟通过与特殊目的收购公司(SPAC) 合并的方式赴美上市，未来，复朗集团将会继续强化品牌的市场定位，拓展在亚洲和北美的市场	12.5 亿美元	N.A.	N.A.	03-22
3	兆驰股份 (19.73%) (603056)	深圳市资本运营 集团有限公司 深圳市亿鑫投资 有限公司	南昌兆驰投资合 伙企业 (有限合伙)	LED 全产业链供应商兆驰股份的控股股东及实际控制人将变更为深圳市资本运营集团有限公司，该笔交易将进一步完善深圳国资的战略布局以及深圳 LED 产业发展布局	43.9 亿元人民币	N.A.	N.A.	03-01
4	万向一二三股份公 司 (10.91%)	万向钱潮 (000559)	万向集团公司	万向钱潮拟出资约 40 亿元人民币投资万向集团旗下的锂电池制造企业万向一二三股份公司，旨在加快公司战略转型，抢抓清洁能源产业广阔发展空间	40.0 亿元人民币	N.A.	N.A.	03-29
5	北控清洁能源集团 (43.45%) (1250.HK)	山高金融 (0412.HK)	增资	山高金融拟通过配股的方式投资综合清洁能源服务供应商北控清洁能源集团，持股比例达到 43.45%，旨在进一步完善新能源产业布局，打造新能源旗舰企业	46.8 亿港元	16.2X	1.0X	03-14
6	青海东台吉乃尔锂 资源股份有限公司 (27%)	西部矿业 (601168)	西部矿业集团有 限公司	西部矿业拟以 33.43 亿元受让控股股东西矿集团所持青海东台吉乃尔锂资源股份有限公司 27% 股权，从而涉足盐湖锂资源开发，打造新利润增长点	33.4 亿元人民币	N.A.	N.A.	03-01
7	上海凯莱英生物技 术发展有限公司	高瓴资本等四 位投资者	增资	高瓴资本等 4 位投资者拟对独家合同研发生产服务 (CDMO) 企业凯莱英生物发展进行投资并认购其新增注册资本，合计增资不超过 25.3 亿元	25.3 亿元人民币	N.A.	N.A.	03-26
8	爱奇艺 (8.42%) (IQ.O)	百度 (BIDU.O) Oasis Management Co Ltd	增资	爱奇艺与百度等投资者签订认购协议，拟合计募集资金约 2.9 亿美元，爱奇艺也将会继续推动降本增效的运营策略	2.9 亿美元	N.A.	4.2X	03-04
9	量子高科 (广东) 生物有限公司 (100%)	泰特利乐 (TATE.L)	睿智医药 (300149)	泰特利乐拟收购睿智医药下属的可溶性膳食纤维企业量子高科 (广东) 生物有限公司，进一步增强泰特利乐在膳食纤维领域的全球领先地位	2.4 亿美元	N.A.	N.A.	03-31
10	库卡 (7%) (KU2.DF)	美的集团 (000333)	公司股东	美的拟通过全资子公司以 80.77 欧元/股全面收购控股的工业机器人生产厂商库卡的股权并私有化，私有化后的库卡将会更加专注业务经营，增强与美的内部的资源协同和共享	1.5 亿欧元	N.A.	N.A.	03-26

注：选取标准主要参考交易规模，同时兼顾政策导向、行业影响力、交易复杂结构等；按照交易规模排序列示

资料来源：Wind 资讯，望华研究

## 二、重点并购交易评述

### （一）京东和德邦达成战略合作，快递行业整合有望加速

3月2日，德邦股份(603056.SH)公告，由京东集团控制的宿迁京东卓风企业管理有限公司通过与德邦控股的实际控制人及其一致行动人签订股份转让协议的方式实现对德邦控股的控制，交易完成后，京东将会间接控制德邦66.5%的股份。

京东卓风是京东物流的全资子公司。京东集团一直致力于通过并购强化物流板块。从2020年起，京东先后收购达达、跨越速运和中国物流资产。截至2021年三季度，京东物流已运营约1300个仓库，41座亚洲一号智能物流园区，运营的仓储总面积约2300万平方米。此次交易将加速京东物流版图布局，推动京东物流转型为一体化供应链服务商。

德邦是成立于1996年的国内老牌物流企业，是大件快递专业市场的领头羊。随着“互联网+”时代的到来以及电商的迅猛发展，快递行业疯狂成长。但由于行业竞争加剧以及多方因素影响，德邦业绩逐现颓势。此次交易后将继续保持德邦品牌和团队独立运营，通过与京东共享、复用网络资源，进一步提升规模，优化成本结构，改进客户体验。

**望华点评：**本次交易是快运市场的“头号玩家”德邦与京东之间的强强联合。德邦的快运网络、运营经验、网点数以及人才培养等优势将为京东成为全品类电商提供强大支持。而京东相对完善的生态链与供应链领域的研发应用能力将提升德邦运营效率，降低成本。德邦和京东的战略合作还有利于加速快运市场的整合重组，推动快递快运行业高质量发展。

### （二）复朗集团通过 SPAC 在美上市，未来看好亚洲市场发展潜力

3月22日，复星国际(0656.HK)公告，旗下奢侈品集团复朗集团(Lanvin Group)与春华资本旗下Primavera Capital Acquisition Corp.达成最终合并协议，通过与特殊目的收购公司(SPAC)合并的方式在纽约证券交易所上市，股票代码为“LANV”。

成立于2017年的复朗集团由复星国际创办，旗下经典品牌包括成立于1889年的现存历史最悠久的法国高级时装屋Lanvin、意大利奢侈鞋履品牌Sergio Rossi、奥地利奢侈亲肤衣物品牌Wolford、美国经典针织女装品牌St. John Knits以及意大利高端男装制造商Caruso。复星集团曾在2018年2月花费1.2亿欧元(7.8亿人民币)从王效兰手中收购Lanvin。据复朗集团本次披露的数据，欧洲目前仍为复朗集团主要市场，贡献了集团近一半的营业收入，亚洲和北美市场是未来发展的战略重心。

SPAC意为特殊目的收购公司，该模式不需要有真实业务就可直接上市，因而招股书只需重点介绍其管理团队，并在24个月内完成并购。相比传统的IPO，SPAC过程更简单、耗时更短、成本更低、定价更有确定性。此次交易对复朗集团合并后的预估企业价值约为15亿美元，合并后的预估市值约为19亿美元。

**望华点评：**本次交易有望开启复朗集团在欧洲、北美和亚洲市场发展的新篇章。交易募集资金将主要用于加速复朗集团旗下品牌的内生增长以及满足未来收购需要，以进一步强化和丰富现有品牌组合，帮助复朗集团成为一家有全球品牌管理能力的企业，使其在保持文化传承的同时，实现更大的市场扩展。

### （三）泰特利乐拟收购量子高科，巩固全球膳食纤维市场领导地位

3月31日，睿智医药(300149.SZ)公告，公司拟以股权转让的方式将持有的量子高科100%股权转让给泰特利乐(Tate & Lyle)，交易价格约为2.37亿美元（折合人民币约为15亿元）。交易完成后，泰特利乐(Tate & Lyle)将以现金方式支付量子高科100%的股权对价。

泰特利乐是一家全球领先的食品和饮料配料及解决方案供应商。在全球30个国家设有60多个分支机构，目标是成为食品饮料解决方案的全球领先企业，并巩固在快速增长的全球膳食纤维市场中的领导者地位。泰特利乐此次收购中国可溶性膳食纤维企业—量子高科，目的是扩大在中国及亚洲地区的业务规模和客户群。

量子高科是全球范围内为数不多，在酶工程、微生物发酵技术领域拥有绝对优势并掌握全产业链核心技术的中国企业，也是睿智医药的全资子公司，主要从事低聚果糖(FOS)和低聚半乳糖(GOS)的研发、生产和销售。低聚果糖（产自蔗糖）和低聚半乳糖（产自乳糖）两者合计约占全球膳食纤维市场份额的25%，预计每年增长约6%。目前，量子高科的大部分销售额来自中国，预计中国低聚果糖(FOS)和低聚半乳糖(GOS)的市场将以每年10%左右的速度增长。

**望华点评：**本次交易是泰特利乐在食品配料和解决方案业务板块的一次垂直整合。量子高科专注的低聚果糖和低聚半乳糖，与泰特利乐现有的膳食纤维产品组合高度互补，将使泰特利乐能为客户提供更广泛的解决方案。而量子高科将借助泰莱集团的技术支持和产品研发优势，持续加大在益生元精准化领域的研发投入，确保技术、产品和解决方案可以更有效地转化为客户在商业领域的成功。

## 三、宏观经济指标

### 世界主要国家地区宏观经济数据

	GDP:同比(%)	CPI:同比(%)	PPI:同比(%)	制造业 PMI	失业率(%)	利率(%)	汇率:USD/
中国	4.0(Q4)	0.9	8.8	50.2	5.5	2.817	6.3393
美国	5.5(Q4)	7.9	10.1	57.1(3月)	3.6(3月)	2.345	N.A.
欧盟	4.6(Q4)	7.5(3月)	31.4	56.5(3月)	6.8	0.944	0.9034
德国	1.4(Q4)	7.3(3月)	25.9	56.9(3月)	5.1(3月)	0.547	0.9034
英国	6.5(Q4)	6.2	-1.4(12月)	55.2(3月)	4.4	1.607	0.7612
法国	4.9(Q4)	4.5(3月)	22.4	54.7(3月)	7.4	0.985	0.9034
日本	-0.6(Q4)	0.9	9.3	54.1(3月)	2.6	0.214	121.66
中国香港	2.4(Q4)	1.6	1.2(Q4)	42.0(3月)	4.2	2.090	7.8321
加拿大	3.3(Q4)	5.7	16.4	68.4(3月)	5.7(3月)	2.401	1.2499
澳大利亚	4.2(Q4)	3.5(Q4)	3.7(Q4)	55.7(3月)	4.3	2.770	1.3365

注：除特别说明外均为 2022 年 2 月数据；利率为 2022 年 3 月 31 日十年期国债收益率；汇率为 2022 年 3 月 31 日数据；数据来源：Wind 资讯，望华研究

### 中国主要宏观经济数据

单位：亿元

国民经济指标	3月	较最近一期 增减百分点	金融指标	3月	同比(%)	其他	3月	同比(%)
GDP(Q4)	4.0%	-0.9	社融规模当月值	46,500	37.7	累计固定资产投资(2月)	50,763	12.2
CPI	1.5%	0.6	贷款余额	2,010,100	11.4	消费品零售总额当月值(2月)	74,426	6.7
PPI	8.3%	-0.5	存款余额	2,431,000	10.0	百城住宅指数	16,189	1.7
制造业 PMI	49.5%	-0.7	M2 存量规模	2,497,700	9.7	进出口总额当月值(2月)	\$9,734.5	15.9
工业增加值(2月)	7.5%	0.3	外汇储备存量	\$31,880	0.6	贸易顺差(负为逆差)当月值(2月)	\$305.8	-13.4

注：百城住宅指数单位为：元/平方米；除特别说明外均为 2022 年 3 月数据；数据来源：Wind 资讯，望华研究

### 全球资本市场概览(3月31日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
上证综指	3,252.20	-6.1	-13.0	12.5x	1.4x
深证成指	12,118.25	-9.9	-22.5	24.3x	2.8x
沪深 300	4,222.60	-7.8	-16.2	12.3x	1.5x
创业板指	2,659.49	-7.7	-25.9	52.0x	6.4x
科创 50	1,091.06	-12.7	-29.3	39.0x	5.1x
道琼斯工业	34,678.35	2.3	-4.5	23.0x	6.8x
纳斯达克	14,220.52	3.4	-12.4	33.2x	5.3x
标普 500	4,530.41	3.6	-5.8	22.2x	4.5x
恒生指数	21,996.85	-3.2	-9.4	10.2x	1.0x
恒生国企指数	7,525.89	-6.2	-12.5	9.0x	0.9x
日经指数	27,821.43	4.9	-6.8	15.8x	1.8x
德国 DAX	14,414.75	-0.3	-10.1	14.8x	1.7x
伦敦富时 100	7,515.68	0.8	3.9	15.6x	1.8x
MSCI 新兴市场指数	1,141.79	-2.5	-8.4	N.A.	N.A.

数据来源：Wind 资讯，望华研究



**望华集团 (Merger China Group)** 成立于 2013 年，核心团队来自于中金公司投资银行部，现已逐步发展成为拥有战略咨询、央企混改、并购重组和望华卓越私募证券投资基金的综合性品牌，公司理念是“品质卓越、望冠中华”，公司文化是“守法、敬业、专业、简单”。(微信公众号：望华联合。公司唯一网站：[www.bmcg.com.cn](http://www.bmcg.com.cn)，公司从未开发任何形式 APP 或软件)

“**望华联合**”是一家中国领先的以公司战略与资本运作为核心的战略与并购重组混改顾问公司，为中央企业及优质民营、上市公司和投资机构提供国际一流的战略与混改、并购、上市及融资顾问服务。截至 2021 年 6 月，望华团队已经完成的并购、上市、重组、改制、融资等项目规模已超过 7000 亿元。2017 年和 2020 年望华两次获得中国并购公会颁发的最佳并购交易师奖。

“**望华卓越**”是一家由独立专业团队运营的私募证券投资基金管理公司。重点投资价值增值性 A 股上市公司。望华卓越管理的基金在中国证券投资基金业协会备案，并运用拥有自有知识产权的 MCG MMV+C<sup>®</sup> 及 MCG DEF+T<sup>®</sup> 模型。根据 Wind 统计数据，“望华 1 号基金”自 2018 年 4 月 20 日成立以来至 2022 年 3 月 30 日，取得了 157.0% 的累计收益，超越上证综指 154 个百分点、沪深 300 指数 147 个百分点；“善水基金”自 2021 年 5 月 28 日成立以来至 2022 年 3 月 30 日，取得了 6.6% 的累计收益，超越上证综指 15.4 个百分点、沪深 300 指数 26.6 个百分点。

“**望华香港**”是一家独立注册于香港的投资银行，公司拥有香港证券及期货监察委员会颁发的 6 号牌，为境内外客户提供在香港联交所上市、融资、并购等财务顾问服务。

徐萌  
并购顾问部高级经理  
邮箱：[xum@bmcg.com.cn](mailto:xum@bmcg.com.cn)

金怡  
战略研究部  
邮箱：[jiny@bmcg.com.cn](mailto:jiny@bmcg.com.cn)

戚克栊  
望华资本创始人兼总裁  
邮箱：[qi@bmcg.com.cn](mailto:qi@bmcg.com.cn)

杨洁锋  
技术与产品部总监  
邮箱：[yangjz@bmcg.com.cn](mailto:yangjz@bmcg.com.cn)



地址：中国北京市朝阳区建国路 79 号华贸中心写字楼 2 座  
电话：010-65828150  
网址：[www.bmcg.com.cn](http://www.bmcg.com.cn) 邮箱：[yud@bmcg.com.cn](mailto:yud@bmcg.com.cn)

#### 法律申明

本报告由望华联合（“本公司”）编制。本报告基于公开取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。

市场有风险，投资需谨慎。本报告中的信息或所表述的意见仅供参考，不构成对任何人或任何机构的投资建议或意见，也不对任何人或任何机构因使用本报告中的任何内容所引致的潜在、可能或实际发生的投资及/或其他损失负责。本报告并不说明、表示或暗示任何历史投资收益及/或未来收益承诺。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

本公司对本声明具有修改和最终解释权。