

中国并购月报

China M&A Perspectives

2022年10月



望華聯合
MERGER CHINA GROUP

一、中国公司 9 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	爱驰汽车 (100%)	华夏博雅教育科技有 限公司 (CLEU.O)	借壳上市	爱驰汽车计划反向借壳已登陆纳斯达克的教培企业华夏博雅赴美上市。爱驰汽车估值总额介乎 50 亿美元至 60 亿美元。	50 亿美元	N.A.	N.A.	09-16
2	世纪互联 (100%) (VNET.US)	陈升	要约收购	世纪互联收到来自创始人和董事会执行主席陈升发出的初步非约束性建议书，提议以 8.2 美元/ADS 或者 1.3667 美元/普通股的价格收购所有已发行普通股	26.9 亿美元	N.M.	1.1x	09-13
3	国家管网集团联合管道 有限责任公司(3.46%)	国家石油天然气管网集团 有限公司	新华人寿 (601336.SH)	新华保险拟与国家管网集团签订股权转让协议，出售其持有的全部联合管道公司约 3.46% 股权，股权转让对价预计为 90.70 亿元。此次交易可让新华保险获利约 5.7 亿元，拟用于为新华保险未来投资提供资金	90.7 亿元人民币	N.A.	N.A.	09-26
4	依生生物制药有限公司	Summit Healthcare Acquisition Corp (SMIHU.O)	借壳上市	生物制药公司依生生物，放弃港股主板上市，拟借壳 SPAC 公司 Summit Healthcare Acquisition Corp. 于纳斯达克上市，预计 2023 第一季度内完成	8.3 亿美元	N.A.	N.A.	09-29
5	Indiev, Inc (100%)	Malacca Straits Acquisition Co Ltd (MLACU.O)	借壳上市	电动汽车公司 Indiev 拟借壳 SPAC 上市，预计将于 2023 年第一季度完成。Indiev 的第一款车型 INDI One 是一款智能电动汽车，配备了业界第一台车载集成计算机(VIC)	8 亿美元	N.A.	N.A.	09-26
6	南银法巴消费金融有限公司	南京银行 (601009.SH) 法国巴黎银行	增资	南京银行与法巴银行拟联合向南银法巴增资 44 亿元人民币，以支持其消费金融业务的战略发展	44 亿元人民币	N.A.	N.A.	09-02
7	水口山有色 (100%) 株冶有色 (20.83%)	株洲冶炼集团股份有限公司 (600961.SH)	水口山集团 湘投金冶	株冶集团拟通过发行股份及支付现金方式购买水口山有色 100.00% 及株冶有色 20.83% 的股权。通过此次交易，上市公司将直接拥有铅锌矿资源，成为一家集铅锌等有色金属的采选、冶炼、销售为一体的综合性公司，抵御风险的能力将得到进一步提升	39.0 亿元人民币	N.A.	N.A.	09-14
8	第一创业 证券 (002797.SZ)	北京国有资本运营管理有限公司	首创集团	首创集团以非公开协议转让的方式向北京国管转让其持有的第一创业 11.06% 的股份，转让总价为 37.55 亿元。北京国管可积极调动各方优质资源，进一步推动第一创业市场拓展与业务发展	37.6 亿元人民币	45.6x	2.4x.	09-09
9	金科智慧服务集团 (9666.HK)	博裕资本	金科地产 (000656.SZ)	金科服务于 2021 年底引入的战略投资者，兼公司二股东博裕，拟以现金进行要约收购，全面控股金科服务，金科系出局	47.6 亿港元	7.5x	0.9x	09-27
10	南航通用航空	南航集团	南航股份 (600029.SH)	南航股份决定以约 11.8 亿元向南航集团出售南航通用航空约 57.9% 股权，以进一步集中优势资源聚焦主业，补充流动资金	11.8 亿元人民币	N.A.	N.A.	09-23

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）爱驰汽车与 Indiev 在美上市，新能源车企掀借壳上市潮

（1）爱驰汽车借壳上市，力求逆转销量低迷

9月16日，华夏博雅（北京）教育科技有限公司（“华夏博雅”）（(CLEU.O)）发布公告，与爱驰汽车的运营公司 Aiways Holdings Limited 达成不具约束力的合作意向，以收购爱驰汽车全部发行在外的股权。公告称，爱驰汽车估值总额介乎 50 亿美元至 60 亿美元。收购完成后，爱驰汽车所有股权将被转换为上市公司的普通股，爱驰汽车将通过借壳华夏博雅，在纳斯达克实现上市。

爱驰汽车成立于 2017 年，是一家国际化的新能源智能汽车公司。在技术路线上，区别于大部分新能源汽车企业选择的纯电或“电动+混动”路线，爱驰汽车采用了相对小众的，电动+业界罕见的甲醇重整制氢高温燃料电池的技术路线。该技术氢气即产即用、燃料能量转化效率高，无有害气体排放。销量不佳是爱驰汽车多次融资并寻求上市的根本原因，乘联会数据显示，爱驰汽车自 2020 年 6 月交付以来，2020 年、2021 年分别交付 2600 辆、3011 辆，2022 年 1-8 月累计销量 2824 辆，与其他新造车企业差距明显。2021 年全年，小鹏汽车共计交付 9.81 万辆，蔚来汽交付 9.14 万辆，理想汽车交付 9.05 万辆，三家全年销量均已接近 10 万辆。

（2）Indiev, Inc 借壳 SPAC 上市，打造新型智能汽车品牌

9月26日，特殊目的收购公司（SPAC）Malacca Straits Acquisition Company Limited（MLACU.O）公告称，其已与电动汽车公司 Indiev, Inc 达成最终合并协议。并购完成后，Indiev, Inc 将成为 Malacca Straits 的全资子公司，预计于 2023 年一季度在纳斯达克上市，估值总额约 8 亿美元。

Indiev, Inc 于 2017 年在加利福尼亚州洛杉矶创建，其第一款车型 INDI One 是一款智能电动汽车，配备了业界第一台车载集成计算机（VIC）。这是一款功能极其强大的个人计算机，让用户可以共享影音及操作系统。

Malacca Straits Acquisition Company Limited 公告中称，公司不仅对 Indiev, Inc 独特的汽车设计和愿景印象深刻，而且对他们所取得的发展水平和资本运作的效率印象深刻，认为这次收购对股东来说是一个重要的价值驱动因素。

望华点评：本两笔交易均为新能源汽车公司借壳上市，一直以来，新能源造车行业以“烧钱”著称，上市无疑是资金链短缺与融资困难的最优解。数据显示，今年上半年全球新能源汽车销量超过 422 万辆，新能源汽车市场在不断扩大，通过借壳上市，借助资本市场的力量，继续加大产品及技术的研发投入，在市场上占据绝对优势。

（二）世纪互联收到创始人私有化要约，进入新一代数字基建时代

9月13日，世纪互联(VNET.US)公告，公司已收到其创始人陈升提出的初步非约束性收购要约，提议以 8.2 美元/ADS 或者 1.3667 美元/普通股的价格收购所有已发行普通股，总对价约为 26.9 亿美元。公司董事会称，收到要约后，已成立了一个由三名独立董事组成的特别委员会，以评估收到的初步非约束性建议书以及其他潜在的战略选择。

北京世纪互联宽带数据中心有限公司成立于 1999 年，是全球具有重要影响力的网络空间基础设施服务提供商之一，也是中国领先的第三方中立数据中心运营商之一。主要业务为托管客户的服务器和网络设备，例如云服务与 VPN 服务，并提供互连性以改善其网络基础架构的可用性和安全性。

要约文件中指出，新一代 IDC（互联网网络中心）将基于云原生和链原生技术，打造出“精彩在边缘”、客户参与共建共享的数字新基建，中国 IDC 产业才刚刚开始。今年 4 月 21 日，第二届股东大会以“东数西算”国家战略为主题，与院士、专家和业界精英达成两个共识：第一，组建创新联合体，共同推动超互联城市算力新市政工程；第二，基于“源网荷储”新型电力系统的理念共同推进新一代 IDC 建设，打造百兆瓦级别氢能绿色 IDC 科创示范工程。

世纪互联一直以来沿用中国 IDC 行业领先的“大定制+新零售”双引擎增长的战略目标。此次私有化要约将有利于推动世纪互联实现战略转型、进入国内 IDC 市场，开拓新一代数字基建领域业务。

望华点评：本次要约收购是世纪互联在中美紧张局势下的战略转型，将公司私有化可以摆脱美国审计方面的纠缠，同时，将公司移回国内有利于开拓国内 IDC 市场，打造全新互联网存储云，贴合国内市场需求，开创新一代数字基建领域业务。

（三）南京银行与法巴银行联合增资南银法巴，实现经营战略目标

9 月 2 日，南京银行（601009.SH）公告，拟联合法国巴黎银行（“法巴银行”）向南京银行控股子公司南银法巴消费金融有限公司（“南银法巴消金”）定向增资 44 亿元人民币。南京银行出资 29.14 亿元，出资比例将自 56% 提升至 65%；法巴银行出资 14.86 亿元，出资比例将自 3% 提升至 30.08%。本次增资完成后，南京银行持股从 56% 增至 65.00%，法巴银行持股从 3% 增至 30.08%。

南银法巴消金前身为苏宁消费金融有限公司（“苏宁消金”），成立于 2015 年 5 月，初始注册资本 3 亿元，总部设在南京，是以互联网零售企业为主发起人的消费金融公司，经营范围包括发放个人消费贷款，接受股东境内子公司及境内股东的存款，向境内金融机构借款，经批准发行金融债券，境内同业拆借，与消费金融相关的咨询、代理业务，代理销售与消费贷款相关的保险产品，固定收益类证券投资业务。2022 年 1 月 13 日，南京银行董事会审议通过《关于收购参股金融机构控股权的议案》，启动对苏宁消金股权收购工作。2022 年 3 月 4 日，南京银行完成苏宁消金 41% 股权收购协议的签订，金额为 3.88 亿元。同日，南京银行发布公告，将苏宁消金工商名称正式改为南银法巴消金。

根据南京银行公告，消费金融业务是南京银行长期坚持的战略重点领域，增资符合南京银行发展战略，同时可实现南银法巴消金的经营发展需要。本次增资以现金形式出资，来源均为自有资金。本次交易构成关联交易，不构成重大资产重组，但仍需得到监管部门的批准。

望华点评：本次交易为南京银行通过融资的方式获得消费金融牌照，拥有牌照可以不受地域限制、实现全国展业，扩大金融版图。相比而言优势明显在当前监管背景下，拥有一张具备全国展业资质的消费金融牌照可以让区域性中小银行具备更多竞争优势，有机会在自身原有消费金融业务的基础上覆盖更为完善的消费金融客户群体，提供更有力的服务并聚焦长尾客户。

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	0.4(Q2)	2.5	2.3	50.1(9月)	5.3	2.782	7.1135
美国	1.6(Q2)	8.3	8.7	50.9(9月)	3.5(9月)	3.829	N.A.
欧盟	4.0(Q2)	10.0(9月)	43.3	48.4(9月)	6.6	2.135	1.0201
德国	1.5(Q2)	10.0(9月)	45.8	47.8(9月)	5.4(9月)	2.109	1.0201
英国	2.9(Q2)	9.9	0.8	48.4(9月)	3.9	4.096	0.8957
法国	4.1(Q2)	5.6(9月)	29.5	47.7(9月)	7.3	2.721	1.0201
日本	0.7(Q2)	3.0	9.0	50.8(9月)	2.6	0.245	144.75
中国香港	-1.4(Q2)	1.9	2.3(Q1)	48.0(9月)	4.3	3.618	7.8498
加拿大	4.6(Q2)	7.0	10.6	55.9(9月)	4.7	3.170	1.3826
澳大利亚	5.1(Q1)	6.1(Q2)	5.6(Q2)	50.2(9月)	3.5	3.975	1.5610

注：除特别说明外均为 2022 年 8 月数据；利率为 2022 年 9 月 30 日数据；汇率为 2022 年 9 月 30 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	9月	较最近一期 增减百分点	金融指标	9月	同比 (%)	其他	9月	同比 (%)
GDP(Q2)	0.4%	-4.4	社融规模当月值(8月)	24,322	-18.64	累计固定资产投资(8月)	367,106	5.82
CPI(8月)	2.5%	-0.2	贷款余额(8月)	2,082,844	10.9	消费品零售总额当月值(8月)	36,258	5.40
PPI(8月)	2.3%	-1.9	存款余额(8月)	2,523,761	11.3	百城住宅指数(8月)	16,203	0.32
制造业 PMI	50.1%	0.7	M2 存量规模(8月)	2,595,068	12.3	进出口总额当月值(8月)	\$5,504.5	4.1
工业增加值(8月)	4.2%	0.4	外汇储备存量	\$30,290	-5.36	贸易顺差(负为逆差)当月值(8月)	\$793.9	34.12

注：百城住宅指数单位为：元/平方米
数据来源：Wind 资讯，望华研究

全球资本市场概览(9月30日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
上证综指	3,024.39	-5.6	-16.9	11.8x	1.3x
深证成指	10,778.61	-8.8	-27.5	24.9x	2.5x
沪深 300	3,804.89	-6.7	-23.0	11.2x	1.3x
创业板指	2,288.97	-10.9	-31.1	43.6x	5.1x
科创 50	939.38	-8.8	-32.8	39.7x	4.4x
道琼斯工业	28,725.51	-8.8	-19.4	18.5x	5.4x
纳斯达克	10,575.62	-10.5	-31.9	25.8x	3.9x
标普 500	3,585.62	-9.3	-23.6	18.4x	3.5x
恒生指数	17,222.83	-13.7	-24.2	8.3x	0.8x
恒生国企指数	5,914.08	-13.9	-26.2	7.5x	0.7x
日经指数	25,937.21	-7.7	-5.8	26.3x	1.6x
德国 DAX	12,114.36	-5.6	-22.7	11.8x	1.3x
伦敦富时 100	6,893.81	-5.4	-5.3	13.3x	1.5x
MSCI 新兴市场指数	875.79	-11.9	-27.1	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，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。重点投资价值增长性 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[®] 及 MCG DEF+T[®] 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 9 月 30 日，取得了 103.9% 的累计收益，同期表现超出上证综指 108.2 个百分点、超出沪深 300 指数 105.6 个百分点，超出创业板指数 78.5 个百分点；“**善水基金**”自 2021 年 5 月 28 日成立以来至 2022 年 9 月 30 日，善水基金累计净值由 1.000 略降至 0.927（每单位分红 0.075），下跌 7.3%，基金表现优于上证指数 8.3 个百分点，优于沪深 300 指数 21.2 个百分点，优于创业板指 21.8 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。

周梦鑫

战略研究部副总经理

邮箱：zhoumx@bmcg.com.cn

戚克梅

望华资本创始人兼总裁

邮箱：qi@bmcg.com.cn

王嘉豪

战略研究部分析师

邮箱：wangjh@bmcg.com.cn

杨洁铮

技术与产品部总监

邮箱：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 邮箱：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。