

中国并购月报（4月刊）

China M&A Perspectives

2024年4月



望华联合
MERGER CHINA GROUP

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	长电科技 (600584.SH) (22.54%)	磐石香港有限 公司	国家集成电路 产投基金 芯电半导体	中国华润拟通过磐石香港收购长电科技 22.54% 股权，并成为上市公司实际控制人，以深化集团的半导体产业布局。	117 亿 人民币	16.1x	2.1x	3-27
2	晟碟半导体上 海有限公司 (80%)	长电科技 (600584.SH)	西部数据 (WDC.O)	长电科技拟收购闪存存储产品封装测试厂商晟碟半导体 80% 股权，在完善公司产业布局的同时，与晟碟半导体母公司西部数据建立起更紧密的战略合作关系，增强客户黏性。	6.24 亿 美元	15.1x	1.7x	3-5
3	株洲中车时代 半导体有限公 司 (19.12%)	株洲国创田芯 等 26 名战略投 资者及员工持 股平台	增资扩股	时代电气 (688187.SH) 控股子公司时代半导体拟增资扩股引入战略投资者与员工持股平台，以加深产业战略合作与核心骨干员工激励，增强公司核心竞争力。	43.28 亿 人民币	24.8x	3.6x	3-28
4	江海股份 (002484.SZ) (20.02%)	浙江省经济建 设投资有限公 司	亿威投资	浙江交通集团旗下浙江经投拟收购江海股份 20.02% 股权，成为上市公司实际控制人，以充分发挥国有战略股东产业优势，推动上市公司新产品线拓展和省内上下游产业链延伸，并进一步提升研发能力。	32.32 亿 人民币	22.1x	3.0x	3-13
5	葆元生物科技(杭州)有 限公司 (100%)	Nuvation Bio Inc (NUVB.N)	德诚资本 招银股权投 资基金等	肿瘤治疗领域生物制药公司 Nuvation Bio 拟收购葆元生物全部股权。目标公司核心在研药物 talectrectinib 已获得美国 FDA 和中国 NMPA 授予的突破性疗法认定，用于治疗晚期或转移性 ROS1 阳性非小细胞癌。	3.04 亿 美元	N.A.	N.A.	3-24
6	国盾量子 (688027.SH) (23.08%)	中电信量子信 息科技集团有 限公司	定向增发	中电信量子集团拟认购国盾量子定向发行的股份，在促进上市公司量子科技主业发展的同时，促进双方在的协同创新与融合发展，进一步强化中国电信在量子信息领域的技术创新，保障量子产业技术的安全自主可控。	19.03 亿 人民币	N.M.	5.5x	3-12
7	陕西长岭电子 科技有限公司 (98.39%)	烽火电子 (000561.SZ)	陕西电子信 息集团有限 公司等	烽火电子拟通过发行股份及支付现金的方式，收购长岭电子科技 98.39% 股权，以拓宽公司在通信行业的应用领域，与长岭科技形成优势互补，降低总体运营成本。	11.47 亿 人民币	24.8x	1.4x	3-28
8	北京朗知网络 传媒科技股份 有限公司 (58%)	中文传媒 (002623.SZ)	中桐基金管理 (深圳)有限 公司	中文传媒拟收购内容创意策划企业朗知传媒 58% 股份，以进一步加强文化传媒内容创新，拓展新媒体营销渠道，优化产业布局，提高公司整体盈利能力。	6.4 亿 人民币	16.2x	3.2x	3-19
9	云南变压器电 气股份有限公 司 (79.97%)	望变电气 (603191.SH)	上海长威 南方资产	望变电气竞得云变电气的 79.97% 股权，以快速提升公司 220kV 及以下变压器的研发能力及市场竞争力，拥有 500kV 级电力变压器生产能力，扩大公司的产品业务规模。	5.60 亿 人民币	N.M.	1.2x	3-14
10	江苏东华能源 仓储有限公司 (100%)	宁波百地年液 化石油气有限 公司	东华能源 (002221.SZ)	东华能源拟将公司将所持东华仓储 100% 股权转让给宁波百地年，以剥离贸易业务，集中力量建设茂名烷烃资源综合利用项目。	5.05 亿 人民币	N.M.	1.2x	3-25

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）中国华润拟以 117 亿元收购长电科技（600584）22.54%股份

3月27日，长电科技（600584.SH）发布公告称，华润集团拟通过其子公司磐石香港，以29元/股的价格收购公司前两大股东国家集成电路产业投资基金股份有限公司、芯电半导体（上海）有限公司持有的22.54%股权，交易总金额约116.58亿元。该交易仍需华润集团董事会审议及相关监管部门审核。交易完成后，公司实控人将变更为中国华润有限公司（“中国华润”）。

公开资料显示，长电科技是继日月光、Amkor后的世界第三大外包封装与测试（OSAT）厂商，在中国、韩国和新加坡设有六大生产基地和两大研发中心，并在20多个国家和地区设有业务机构，为超过2,000家全球客户提供服务，覆盖了包括苹果、华为、高通等在内的顶级半导体公司。华润集团业务涵盖大消费、综合能源、城市建设运营、大健康、产业金融、科技及新兴产业6大领域，下设25个业务单元，两家直属机构，实体企业3,077家，在职员工约39万人，位列2023年《财富》世界五百强第74位。

本次股权转让，不仅彰显了华润集团对半导体产业的高度重视，更标志着其在全球半导体产业中的地位将因此得到进一步的提升。此外，华润集团旗下多元化的业务板块，将为长电科技提供广阔的应用场景和市场空间。值得关注的是，华润集团为华润微（688396.SH）的间接控股股东、中国华润是华润微的实际控制人。为规范和解决相关同业竞争问题，华润集团和中国华润承诺，此次交易完成后五年内，或将采取资产重组等方式，解决华润旗下的华润微与长电科技存在的业务重合和潜在竞争问题。

望华点评：长电科技作为中国乃至全球芯片封测领域的领军企业，其控股权的变更，不仅是企业层面的重大变革，更是中国半导体产业战略布局中的关键一环。在全球半导体产业竞争日益激烈的背景下，华润集团和长电科技的深度合作，不仅能够加速双方的业务发展和技术创新，更将有助于提升中国半导体产业的整体竞争力，为中国半导体产业注入新的发展活力。

（二）长电科技（600584）收购晟碟半导体 80% 股权，加速存储领域布局

3月5日，长电科技（600584.SH）公告称，拟通过其全资子公司长电管理公司现金收购晟碟半导体80%股权，收购对价约6.24亿美元。出售方母公司是全球领先的存储器厂商西部数据（WDC.O）。交易完成后，长电科技与西部数据将分别持有晟碟半导体80%、20%的股权。

公开资料显示，晟碟半导体成立于2006年，是全球规模较大的闪存存储产品封装测试工厂之一，主要从事先进闪存存储产品的封装和测试，产品类型主要包括iNAND闪存模块，SD、MicroSD存储器等，产品广泛应用于移动通信、工业与物联网、汽车、智能家居及消费终端等领域。晟碟半导体母公司西部数据，是全球领先的存储器厂商，在NAND Flash市场占有率约

为 15%左右，位居该细分市场第四位。西部数据自 2003 年起便与长电科技建立起了长期合作关系，是长电科技的重要客户之一。

长电科技表示，晟碟半导体工厂高度自动化，拥有较高的生产效率，是一家在质量、运营、可持续发展等方面屡获大奖的“灯塔工厂”。通过本次收购，长电科技将进一步扩大其在存储领域的市场份额和影响力，提高公司的整体业绩和竞争力。此外，与西部数据的合作也可能为长电科技提供更多的机会和资源，为公司带来更多的商业机会和增长动力。

望华点评：本次交易是继长电科技收购星科金朋后的又一次大额跨境并购。通过本次交易，长电科技将进一步巩固其在封测领域的领军地位，提升其智能化制造水平，形成差异化竞争优势，为其未来发展注入新动力。同时，本次交易不仅展示了中国企业在全球并购市场中的实力与活跃度，亦表明了中国半导体行业正在向国际迈进。

（三）时代电气（688187）子公司引战投 43 亿，加快半导体扩产步伐

3 月 28 日，时代电气（688187.SH）公告，子公司株洲中车时代半导体有限公司（“时代半导体”）拟引入株洲市国创田芯创业投资基金合伙企业（有限合伙）等 26 名战略投资者及员工持股平台株洲芯发展零号企业管理合伙企业（有限合伙），增资金额约为 43.28 亿元。目前，相关各方已就增资协议条款达成一致。本次增资完成后，时代电气持有时代半导体的股权比例变更为 77.78%，仍为时代半导体的直接控股股东。

公开资料显示，时代电气是我国轨道交通行业具有领导地位的牵引变流系统供应商，同时，公司还积极布局轨道交通以外的产业，在功率半导体器件、工业交流产品、新能源汽车电驱系统、传感器件、海工装备等领域开展业务。时代半导体是时代电气下属全资子公司，全面负责公司半导体产业经营。

早在 2022 年 9 月，时代电气就谋划扩产事宜。其控股子公司拟投资建设中低压功率器件产业化项目，投资总额约 111 亿元。项目建成达产后，可新增年产 72 万片 8 英寸中低压组件基材的生产能力。产品主要应用于新能源汽车、新能源发电及工控、家电领域。

时代半导体本次增资扩股的实施，有利于解决功率半导体业务发展的资金需求，加深产业战略合作并有效激励核心骨干员工，进一步提升公司经营活力与效益，促进公司核心竞争力迈上新的台阶。此外，时代半导体本次扩产，将有利于协同带动产业链上下游的国产化替代、提升产业自主化率，促进功率半导体产业的快速发展。

望华点评：国内功率半导体产业正处于快速发展的阶段。时代半导体通过前期的技术和经验积累，已经形成了一定的产业竞争优势。通过本次增资扩股，公司解决了功率半导体产业发展与扩大产能的资金需求，有利于进一步提升功率半导体产业竞争实力、打造产业链优势。

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	5.2(Q4)	0.7(2月)	-2.7(2月)	50.8	5.3(2月)	2.301	7.2203
美国	3.1(Q4)	3.2(2月)	1.6(2月)	47.8(2月)	3.9(2月)	4.210	N.A.
欧盟	0.1(Q4)	2.6(2月)	-8.6(1月)	45.7	6.0(1月)	2.930	0.9265
德国	-0.4(Q4)	2.5(2月)	-4.1(2月)	41.6	6.0	2.293	0.9265
英国	-0.3(Q4)	3.4(2月)	0.4(2月)	49.9	4.0(2月)	3.980	0.7922
法国	0.7(Q4)	2.3	-5.5(2月)	45.8	7.5(1月)	2.801	0.9265
日本	5.1(Q4)	2.8(2月)	0.6(2月)	48.2	2.6(2月)	0.726	151.31
中国香港	4.3(Q4)	2.1(2月)	2.7(12月)	49.7(2月)	2.7(2月)	3.698	7.8255
加拿大	0.9(Q4)	2.8(2月)	-1.7(2月)	56.3(2月)	6.0(2月)	3.467	1.3537
澳大利亚	1.3(Q4)	4.1(12月)	4.1(12月)	52.4	4.0(2月)	4.001	1.5335

注：除特别说明外均为 2024 年 3 月数据；利率为 2024 年 3 月 29 日数据；汇率为 2024 年 3 月 29 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		其他		3月	同比(%)
			3月	同比(%)	3月	同比(%)		
GDP(Q4)	5.2%	0.3	社融规模当月值(2月)	15,211	-51.9	累计固定资产投资(2月)	50,847	-5.1
CPI(2月)	0.7%	1.5	贷款余额(2月)	2,439,604	10.1	消费品零售总额当月值(12月)	43,550	7.4
PPI(2月)	-2.7%	-0.2	存款余额(2月)	2,906,999	8.4	百城住宅指数(2月)	16,267	0.6
制造业 PMI	50.8%	1.7	M2 存量规模(2月)	2,995,573	8.7	进出口总额当月值(2月)	\$4,009	-1.1
工业增加值(2月)	-12.7%	-39.0	外汇储备存量(2月)	\$32,258	3.0	贸易顺差(负为逆差)当月值(2月)	\$397.1	230.4

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(3月29日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
中国					
上证综指	3,041.17	0.9	2.2	13.1x	1.2x
深证成指	9,400.85	0.8	-1.3	21.2x	2.1x
沪深 300	3,537.48	0.6	3.1	11.7x	1.3x
创业板指	1,818.20	0.6	-3.9	27.3x	3.6x
科创 50	762.74	-5.6	-10.5	44.0x	3.4x
恒生指数	16,541.42	0.2	-3.0	8.4x	0.8x
恒生国企指数	5,810.79	2.3	0.7	7.4x	0.7x
国际					
道琼斯工业	39,807.37	2.1	5.6	26.8x	6.7x
纳斯达克	16,379.46	1.8	9.1	42.1x	5.9x
标普 500	5,254.35	3.1	10.2	26.2x	4.7x
日经指数	40,369.44	3.1	20.6	23.3x	2.2x
德国 DAX	18,492.49	4.6	10.4	N.A.	N.A.
伦敦富时 100	7,952.62	4.2	2.8	13.7x	1.7x
MSCI 新兴市场指数	1,043.20	2.2	1.9	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，现已逐步发展成为中国领先的精品投行与精品咨询机构，业务涵盖并购重组、投融资、战略咨询、央企混改、业务战略、望华卓越私募证券投资基金、微米革商学苑等，公司理念是“品质卓越、望冠中华”，公司文化是“守法、创新、卓越、简单”。公司在北京、上海、香港、青岛、深圳（筹）等地设有办公室或子公司。（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**”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并购战略、投融资、混改、重组及业务顾问服务。截至 2022 年 12 月，望华团队成员曾经完成的并购、重组、改制、上市、投资、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 日成立以来以来至 2024 年 4 月 2 日，累计收益优于上证综指 78.4 个百分点、沪深 300 指数 83.3 个百分点、创业板指数 73.8 个百分点；“**善水基金**”自 2021 年 5 月 28 日成立以来至 2024 年 4 月 2 日，累计收益优于沪深 300 指数 16.4 个百分点、创业板指数 26.2 个百分点。

“**望华香港**”是一家独立注册于香港的资产管理机构，公司拥有香港证券及期货监察委员会颁发的 9 号牌，可为境内外机构提供股票、基金、债券等投资组合资产管理服务。

周梦鑫
战略研究部副总经理
邮箱：zhoumx@bmcg.com.cn

刘洁
并购顾问部高级经理
邮箱：liuj@bmcg.com.cn

戚克栢
望华联合董事长、总裁、
首席投资官
邮箱：qi@bmcg.com.cn

董楠
技术与产品部分析师
邮箱：dongn@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。

本公司对本声明具有修改和最终解释权。