

中国并购月报（4月刊）

China M&A Perspectives

2026年4月



望華聯合
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	上海沐瞳科技 有限公司 (100%)	Savvy Games Group	字节跳动	字节跳动以向 Savvy Games 出售沐瞳科技全部股权，已通过剥离优质资产回笼资金，将战略重心全面转向 AI 赛道。Savvy Games 将通过本次交易快速切入亚洲新兴游戏市场。	60 亿美元	N.A.	N.A.	3-20
2	赤峰黄金 (600988.SH) (25.85%)	紫金矿业 (601899.SH)	李金阳 浙江瀚丰创 业投资	紫金矿业拟通过 A 股协议收购+H 股定向增发的方式取得赤峰黄金的控制权，以进一步加码黄金这一核心战略矿种，并依托赤峰黄金在境内外在产优质矿山快速贡献产量与利润，释放其资源增储潜力。	182.6 亿 元人民 币	5.9x	1.4x	3-23
3	Seaspan Corp (19%)	Ocean Network Express Pte Ltd	Fairfax Financial Holdings Ltd	全球第六大班轮运营商 Ocean Network Express 拟收购香港的全球最大独立集装箱船东 Seaspan 股权，以通过深度资本绑定，确保长期运力供给，在行业整合加速的背景下强化在全球集装箱航运市场的竞争力。	15.7 亿 美元	12.3x	1.5x	3-10
4	郑州合盈数 据有限责任 公司(91.2%)	先天算力（河 南）科技有 限公司	天津正信集 团有限公司	河南投资集团旗下算力平台先天算力拟收购合盈数据控股权，以推动“算电协同”战略，打通“发-售-用”链条，以数据中心作为稳定用电用户，对冲电量、电价波动风险，同时战略性布局 IDC 与算力基础设施赛道。	94.1 亿 元人民 币	74.0x	N.A.	3-21
5	广州华星光 电半导体显 示技术有限 公司(45%)	TCL 科技 (000100.SZ)	恒健投资 科学城集团	TCL 科技拟通过发行股份及支付现金方式，实现对华星半导体全资控股，以进一步强化主业，提升在半导体显示行业核心竞争力。	93.3 亿 元人民 币	17.9x	1.1x	3-31
6	Seaspan Corp (15%)	扬子江船业 Hengyuan Asset	Fairfax Financial Holdings Ltd	中国最大民营造船企业扬子江船业拟收购 Seaspan 股权，以使公司与长期核心客户形成紧密的“资本纽带”，使船舶需求与公司生产规划及船厂发展战略深度协同。	12.4 亿 美元	12.3x	1.5x	3-10
7	先导基电 (600641.SH) (20.2%)	先导科技集 团有限公 司	定向增发	先导科技集团拟全额认购先导基电定向发行的 A 股股票，募集不超过 35.1 亿元，全部用于半导体光学部件、精密零部件及高端量测装备等研发产业化项目。	35.1 亿 元人民 币	110.1x	2.1x	3-21
8	皖维高新 (600063.SH) (18.42%)	安徽皖维集 团有限责 任公司	定向增发	皖维高新拟向控股股东皖维集团定向增发，用于功能性聚乙烯醇树脂项目和高世代面板用 PVA 光学薄膜项目，旨在打通从基础化工原料到高端功能性膜材料的全产业链通道。	30 亿 元人民 币	29.6x	1.9x	3-12
9	沃森生物 (300142.SZ) (11.51%)	北京腾云新 沃生物科技 合伙企 业（有限 合 伙）	定向增发	疫苗企业沃森生物拟进行定向增发，募集资金总额不超过 20.03 亿元，扣除发行费用后将全部用于补充流动资金	20 亿 元人民 币	N.M.	1.8x	3-19
10	新疆昆仑 蓝钻矿业开 发有限责 任公司(12%)	广州汽车工 业集团有 限公司	广汽集团 (601238.SH)	广汽集团拟出售旗下昆仑蓝钻矿业，以盘活非主业存量资产，进一步聚焦汽车整车主业。本次交易预计增加约 8.9 亿元归母净利润。	19.2 亿 元人民 币	4.3x	5.1x	3-31

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）字节跳动超 60 亿美元出售沐瞳科技

3月20日，字节跳动与沙特公共投资基金（PIF）旗下 Savvy Games Group（“Savvy”）签署协议，以超过 60 亿美元出售上海沐瞳科技有限公司（“沐瞳科技”）全部股权。交易完成后，沐瞳科技将成为 Savvy 全资子公司，但总部仍在上海，管理层保持不变，张云帆继续担任 CEO。

公开资料显示，沐瞳科技成立于 2014 年，在新加坡、秘鲁、马来西亚、菲律宾、印尼等地设有分支机构。公司创立之初便立足于全球化游戏的开发，是最早一批致力于游戏出海的中国公司，也是拥有最多海外玩家的中国游戏公司之一。截至 2026 年 1 月，旗下游戏《决胜巅峰》全球累计下载量突破 15 亿次，月活稳定在 1.1 亿以上，累计流水近 24 亿美元，在 80 多个国家和地区稳居热门游戏榜前十。Savvy 由沙特公共投资基金于 2021 年设立，是沙特“2030 愿景”中打造全球游戏与电竞产业的核心平台，已完成多笔重磅收购，其投资版图覆盖游戏开发、发行、电竞赛事等全产业链环节，形成了“欧美+中东+亚洲”的全球化布局。

字节跳动通过本次交易剥离了一项虽能盈利、但与整体战略关联度较弱的业务，且交易价格也超出市场预期。对买方沙特而言，通过收购一举获得了一款现象级电竞游戏，使其依托电竞及上下游产业链打造石油之外第二经济支柱的规划真正具备了坚实基础，同时也能借此完善自身电竞生态，降低因主流电竞产品主控权掌握在海外大厂手中而可能引发的赛事运营等各类不确定性风险。

望华点评：本次交易不仅创下了近年来中国游戏厂商股权交易的最高纪录，也标志着字节跳动历时六年的“游戏梦”正式落下帷幕。同时，在中东主权资本持续加码全球游戏产业的浪潮中，沐瞳科技易主成为观察全球游戏产业资本流向、互联网大厂战略取舍与中国游戏出海范式变革的一个关键切口。

（二）紫金矿业（601899）182.6 亿元入主赤峰黄金（600988）

3月23日，紫金矿业（601899.SH/2899.HK）公告，其全资子公司紫金黄金（集团）有限公司（“紫金黄金”）与赤峰黄金（600988.SH/6693.HK）控股股东李金阳及其一致行动人浙江瀚丰创业投资合伙企业签署《股份转让协议》，并与赤峰黄金签署《战略投资协议》，以取得赤峰黄金控制权。交易总对价约 182.6 亿元，包括协议收购 A 股和认购定向增发 H 股两部分。

公开资料显示，紫金矿业为 A+H 两地上市的全球综合性矿业巨头，深耕黄金、铜、锂等矿产领域，产量和资源量极其丰富，业务覆盖超 18 国。2025 年，矿产金 90 吨（中国第一、全球第五），资源量 4610 吨（全球第六）；矿产铜 109 万吨（中国第一、全球第四），资源量 1.09 亿吨（全球第五）；当量碳酸锂 2.55 万吨，资源量 1883 万吨 LCE（全球第十）。

赤峰黄金旗下运营 6 座黄金矿山及 1 座多金属矿山，业务覆盖中国、东南亚及西非等国家和地区。截至 2025 年 12 月 31 日，赤峰黄金并表口径拥有黄金资源量 583 吨，平均品位 1.54 克/吨；铜资源量 59 万吨，平均品位 0.35%；锌（铅）资源量 56 万吨，平均品位 2.91%；钼资源量 8 万吨，平均品位 0.12%；稀土资源量 6 万吨，平均品位 286.17 克/吨。

紫金矿业表示，赤峰黄金旗下金矿项目均为在产状态，并购当年即可贡献产量与利润，且其生产运营水平和产能水平或还有进一步提升空间，预期投资经济效益显著。同时，赤峰黄金核心矿山均位于全球重要黄金成矿带，成矿条件好、资源禀赋优异，但受前期地质勘查投入不足影响，整体资源勘查进度滞后，潜在资源价值尚未充分释放。紫金矿业通过加大系统性勘探投入，结合行业领先的地质勘查和深部找矿技术，预计将有较大的资源增储潜力。因此，本次并购符合紫金矿业并购战略，显著培厚公司资源储备，全面补强黄金资源整合能力，提升公司黄金板块综合实力。

望华点评：紫金矿业收购赤峰黄金，是紫金矿业坚持“资源优先战略”的重要体现，也是中国矿业行业“一超多强”格局加速形成的标志性事件。随着赤峰黄金纳入版图，紫金矿业的黄金资源与产能再上台阶，全球矿业竞争力持续强化，也为中国黄金企业参与国际竞争奠定更坚实的基础。

（三）ONE 逼近控股全球最大独立集装箱船东 Seaspan，扬子江船业（911609.TW）同步入局

3月10日，全球第六大班轮运营商 Ocean Network Express（“ONE”）宣布与 Fairfax Financial Holdings 达成协议，以 15.7 亿美元收购 Poseidon Corp.（“Poseidon”）额外股权，交易完成后其在 Poseidon 的总持股将升至 48.9%，距离 50% 仅差 1.2%。同日，扬子江船业（911609.TW）公告，拟以 8.257 亿美元（约合人民币 56.8 亿元）收购 Poseidon 10% 股权。同时，其执行董事长兼首席执行官任乐天控制的私人投资实体将以大致相同条款另行收购 Poseidon 5% 股权，但该笔投资与上市公司本身的收购相互独立、互不构成前提条件。

公开资料显示，Poseidon 是 Seaspan 的最终控股公司，通过全资子公司 Atlas Corp. 运营全球资产管理平台，覆盖海事与能源基础设施投资。Seaspan 是全球最大独立集装箱船东，主要通过长期期租方式将旗下船队的集装箱船租给大型集装箱班轮公司。数据显示，Seaspan 旗下船队共计 241 艘船舶（包括在建船舶），总运力逾 250 万 TEU，船型涵盖约 2500TEU 至 24000TEU，船队平均船龄约五年，船舶利用率接近 99%。除集装箱船，Seaspan 在汽车运输船、乙烷运输船等领域也有布局，其中，汽车运输船运力在 7000 至 10800CEU 之间。ONE 是全球第六大班轮运营商，是 Seaspan 最大客户之一。扬子江船业是中国最大民营造船巨头，Seaspan 是其长期且重要的客户。

ONE 自 2023 年起，通过战略投资、合资或直接收购股权，把运力资源逐步纳入公司战略控制之下，既享受运力弹性，又避免高额资本支出。本次交易更是通过深度资本绑定，确保长期运力供给，能够在行业整合加速的背景下强化在全球集装箱航运市场的竞争力。对于扬子江船业而言，将与 Seaspan 形成利益共享、风险共担的机制：一方面，作为船东股东，可优先获得 Seaspan 的新船订单，保障产能利用率；另一方面，可参与船东决策，提前布局船型需求，避免盲目生产。

望华点评：Seaspan 是现代集装箱航运轻资产模式之下最重要的运力平台之一，对班轮公司而言，能够提供大规模、长期、标准化且可预测的运力来源；对造船厂而言，是连续性订单、新技术验证、绿色船推广及未来船型路线切换的关键载体。本次交易意味着全球航运业的资本组织方式正在从“谁造船—谁买船—谁租船”的线性模式转向“班轮公司+独立船东+造船厂+金融资本”深度交织的共同体模式。

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	4.5(Q4)	1.3(2月)	-0.9(2月)	50.4	5.3(2月)	1.818	6.8990
美国	2.0(Q4)	2.4(2月)	3.4(2月)	52.3	4.3(2月)	4.311	N.A.
欧盟	1.2(Q4)	2.0(12月)	-2.1(1月)	51.6	5.9(2月)	3.510	0.8656
德国	0.6(Q4)	2.7	-3.3(2月)	52.2	6.4	3.008	0.8656
英国	1.0(Q4)	3.0(2月)	1.6(2月)	51.0	4.4(2月)	4.877	0.7561
法国	1.6(Q4)	1.7	-2.4(2月)	50.0	7.8(2月)	3.721	0.8656
日本	3.9(Q4)	1.3(2月)	2.0(2月)	51.6	2.6(2月)	2.359	158.72
中国香港	3.8(Q4)	1.7(2月)	9.5(12月)	49.3	3.5(2月)	2.897	7.8397
加拿大	0.7(Q4)	1.8(2月)	5.4(2月)	50.0	6.9(2月)	3.474	1.3916
澳大利亚	2.6(Q4)	3.6(12月)	3.5(12月)	49.8	4.6(2月)	4.975	1.4491

注：除特别说明外均为 2026 年 3 月数据；利率为 2026 年 3 月 31 日数据；汇率为 2026 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)	4.5%	-0.3	社融规模当月值(2月)	23,855	6.8	累计固定资产投资(2月)	52,721	0.2
CPI(2月)	1.3%	1.1	贷款余额(2月)	2,775,181	6.0	消费品零售总额当月值(12月)	45,136	0.9
PPI(2月)	-0.9%	0.5	存款余额(2月)	3,379,370	8.7	百城住宅指数(3月)	16,740	2.6
制造业 PMI	50.4%	1.4	M2 存量规模(2月)	3,492,160	9.0	进出口总额当月值(2月)	\$5,088	27.7
工业增加值(2月)	6.3%	0	外汇储备存量	\$33,421	3.1	贸易顺差(负为逆差)当月值(2月)	\$909.8	191.7

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31日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
中国					
上证综指	3,891.86	-6.5	-2.0	16.6x	1.5x
深证成指	13,478.06	-7.0	-0.9	31.6x	2.7x
沪深 300	4,450.05	-5.5	-4.1	13.9x	1.4x
创业板指	3,184.95	-3.8	-1.3	38.9x	5.3x
科创 50	1,256.33	-15.6	-5.2	156.5x	5.7x
恒生指数	24,788.14	-6.9	-2.0	12.1x	1.2x
恒生国企指数	8,374.30	-5.5	-5.1	10.2x	1.0x
国际					
道琼斯工业	46,341.51	-5.4	-3.1	26.6x	7.7x
纳斯达克	21,590.63	-4.8	-5.3	36.7x	6.5x
标普 500	6,528.52	-5.1	-3.3	27.1x	5.1x
日经指数	51,063.72	-13.2	6.1	18.8x	2.3x
伦敦富时 100	10,176.45	-6.7	4.2	18.4x	2.2x
MSCI 新兴市场指数	1,397.20	-13.3	3.9	N.A.	N.A.
印度 SENSEX	71,947.55	-11.5	-12.4	20.5x	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、精品咨询机构与精品私募基金，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。重点投资价值成长性 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+I[®] 模型。自成立以来，基金业绩表现优秀，在同期间类产品排名中位居前列。望华卓越已与私募排排网签署代销协议，与万得、朝阳永续签署数据合作协议。

周梦鑫
合伙人
邮箱：zhoumx@bmcg.com.cn

刘洁
并购顾问部助理副总经理
邮箱：liuj@bmcg.com.cn

王亚君
并购顾问部高级经理
邮箱：wangyj@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。