

中国并购月报（8月刊）

China M&A Perspectives

2023年8月



望華聯合
MERGER CHINA GROUP

一、中国公司 7 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	极光湾科技 吉利长兴	吉利与雷诺 新设立合资 公司（名称 暂未披露）	吉利汽车 (0175.HK) 吉利控股 雷诺集团	吉利汽车已与吉利控股和雷诺签订出资协议及合资企业协议，三方将分别持有合资公司 33%、17%及 50%的股权。合资公司成立后，吉利下属的动力公司极光湾科技和吉利长兴，将成为新合资公司的子公司	44 亿美 元	N.A.	N.A.	7-11
2	秦淮数据集 团(CD.O) (100%)	招商资本	要约收购	招商资本向秦淮数据提交非约束性初步要约，较贝恩资本的方案溢价 15%。贝恩资本表示手中的股份概不售予第三方，将继续按照既定方案推进对秦淮数据的私有化要约。	34 亿美 元	37.8x	2.7x	7-10
3	国电投集团 北京电力公 司等 5 家清 洁能源公司	中国电力 (2380.HK)	国电投集团	中国电力拟现金收购 5 家清洁能源项目公司，加速打造国家电投下属清洁能源旗舰上市公司。收购完成后，预计中国电力清洁能源装机容量占比将提升约 6.9%。	107.9 亿 人民币	13.2x	0.8x	7-26
4	小鹏汽车 (XPEV.N) (4.99%)	大众汽车	增资	小鹏汽车与大众集团就战略技术合作签订框架协议，大众汽车将投资小鹏汽车 4.99%的股份，以获得其董事会观察员席位，并在合作初期，面向中国中型车市场共同开发、推出两款大众品牌的电动车型。	6.8 亿美 元	N.M.	2.7x	7-26
5	Pole Star Limited (100%)	胜宏科技 (300476.SZ)	Tree House Limited	胜宏科技拟通过此笔交易获得全球领先的 PCB 供应商 MFSS 全部股权，以提升公司竞争力，加强国际业务布局。	4.6 亿美 元	24.3x	2.4x	7-26
6	西安长安医 院(100%)	海吉亚医疗 (6078.HK)	Dahan Investment 宁波永泉	以肿瘤为核心的医疗服务集团海吉亚，拟收购肿瘤学科优势突出的三甲医院西安长安医院全部股权，以进一步扩展海吉亚医疗集团的肿瘤医疗服务网络，为其在西北地区进一步扩张并建立三级诊疗网络打下坚实基础。	16.6 亿 人民币	17.8x	N.A.	7-25
7	龙净环保 (600388.SH) (9.06%)	紫金矿业 (2899.HK)	定向增发	龙净环保拟向紫金矿业定增募资不超过 15.4 亿元，用于年产 5GWh 储能电芯制造项目及偿还银行借款。	15.4 亿 人民币	21.2x	2.3x	7-11
8	PT Andalan Metal Industry (50.1%)	华友钴业 (603799.SH)	Perlux Ltd	华友钴业拟收购 AMI 公司 2 条 RKEF 镍铁生产线以提升公司冰镍产能、巩固镍行业龙头地位、提高公司镍冶炼环节一体化匹配程度，并加强公司与上游资源企业合作关系。	2 亿美 元	N.A.	N.A.	7-25
9	PT Nadesico Nickel Industry(67%)	中伟股份 (300919.SZ)	德龙镍业	中伟股份通过本次收购，积极布局印尼镍资源的矿产冶炼，以适应三元动力电池材料对镍资源需求的快速提升。	2 亿美 元	147.6x	N.A.	7-13
10	丰乐种业 (000713.SZ) (20%)	国投种业	合肥市建设投 资控股（集 团）有限公司	国投集团拟新设全资子公司国投种业收购丰乐种业 20%股权，成为其控股股东，并协同合肥市“打造种业之都”的政策优势、国投种业的央企平台优势及公司自身生物育种等核心技术资源优势，实现战略发展。	10.9 亿 人民币	93.0x	2.8x	7-18

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）吉利与雷诺强强联合，打造全球领先的高效混合动力总成供应

企业

7月11日，吉利汽车（0175.HK）公告，已与吉利控股和雷诺集团（RNO.PA）签订出资协议，拟成立专门从事动力总成业务的合资公司。三方以各自持有的 Aurobay Holding、Aurobay SG 及 Horse Holding 所有股份出资，作为向合资公司支付的代价以换取合资股份。交割完成后，吉利汽车通过间接全资附属公司 Aurobay Holding (BVI)、吉利控股通过间接全资附属公司 GHPT Limited、雷诺集团将分别持有合资公司 33%、17%及 50%的股权。

据公开资料显示，吉利控股是一家集汽车整车、动力总成和关键零部件设计、研发、生产、销售和服务于一体，并涵盖出行服务、线上科技创新、金融服务、教育、体育等在内的全球型集团。其子公司吉利汽车是我国自主品牌乘用车领军企业，主营乘用车及核心零部件的研发、生产和销售，自主掌握汽车领域核心技术，广泛布局主流车型市场。公司旗下产品包括吉利、几何两大品牌，覆盖 A0 至 B 级乘用车市场。雷诺集团是一家主要从事汽车制造和相关服务的法国公司。

根据协议，合资公司将整合吉利汽车、吉利控股及雷诺的内燃机、混合及插电式混合动力及变速器业务，合资公司的产品组合将包含各类别的燃料，可提供广泛的动力总成产品及解决方案，以满足客户需求及遵守不同地区的未来法规（例如欧七及中国可能发布之下一个排放标准）。同时，合资公司将根据全球地理区域，战略性分布世界各地的 17 间工厂，每一间均配备先进的生产设施并获 5 个专属研发中心支持。雷诺方面曾表示，合资公司建成后产能达每年 500 万套，将供应超过 130 个国家和地区市场，可满足全球 80%的市场需求。

望华点评：此次吉利与雷诺的强强联合，将在高效混合动力技术领域打造一家全球领先的公司，是双方积极应对全球交通运输行业脱碳领域激烈竞争的战略举措。对于吉利而言，合资企业的成立将使其有更多的时间和资源来开发下一代纯电动汽车产品组合，从而加快其转型成为新能源汽车技术领域的行业领头羊。

（二）秦淮数据私有化再起波澜，招商局较贝恩资本溢价 15%入局

7月10日，招商局资本控股（国际）有限公司（“招商资本”）公告，向秦淮数据集团（CD.O）提出非约束性初步要约，拟以每股普通股 4.60 美元，或每股美国存托股份（ADS）9.20 美元收购秦淮数据所有股权，交易总价款约 34 亿美元。该交易对价较 6 月 5 日公司 ADS 收盘价溢价 52.6%，较 6 月 5 日前最后 30 个交易日的 ADS 加权平均收盘价溢价 61.1%。

据公开资料显示，秦淮数据是全球首家以泛亚太新兴市场作为业务发展核心区域的超大规模数据中心解决方案运营商，自成立以来，公司已迅速成为中国数据中心行业的佼佼者，是国内唯一一家由美国资本控股，且在中国东数西算涵盖区域拥有大量 IDC 算力资源的中概股公司。招

商资本是亚洲最大的另类资产管理公司之一。截至 2022 年 12 月 31 日，其资产管理规模超过 400 亿美元。

早在一个月前，秦淮数据就收到了来自控股股东贝恩资本的私有化收购要约（详见《中国并购月报（7 月刊）》），拟以约 29.3 亿美元将其私有化。虽然本次招商资本的出价较贝恩资本的要约价格提高约 15%，但作为合计拥有秦淮数据 87.39% 投票权的股东，贝恩资本在致秦淮数据的最新函件中充分表明其态度：无意向任何第三方出售任何股份，也无意进行任何替代交易，将继续全力完成对秦淮数据全部股权的收购，秦淮数据私有化陷入“拉锯战”。

望华点评：数字经济蓬勃发展背景下，中国数据中心产业具有巨大的增长潜力。作为一家在中国东数西算区域布署大量算力的数据中心运营商，秦淮数据成为各方资本争相收购的目标。然而在当前形势下，数据安全愈发受到关注，秦淮数据的最终归属牵动着各方的神经。从数据安全、合规、股东利益最大化等角度考量，秦淮数据私有化尚需综合多种因素，这场拉锯战将走向何方，仍存在诸多变数。

（三）大众汽车拟以 7 亿美元增资小鹏汽车，共同开发符合中国市场需求的新款电动车

7 月 26 日，大众汽车集团（VOW.DY）和小鹏汽车（XPEV.N）公告，双方达成技术合作框架协议，将共同开发两款针对中国中型车市场的大众汽车品牌电动车型。同时，大众集团将以每 ADS（美国存托股份）15 美元的价格向小鹏汽车增资约 7 亿美元（约合 50 亿元人民币），获得约 4.99% 的股权，并将获得一个董事会观察员席位。

据公开资料显示，小鹏汽车是中国领先的智能电动汽车公司之一，自 2015 年成立以来，以领先的软件、数据及硬件技术为核心，为自动驾驶、智能互连和核心汽车系统带来创新。此外，小鹏汽车是中国唯一一家自主开发全栈式自动驾驶软件，并在量产汽车上应用该软件的汽车公司。大众汽车集团成立于 1938 年，是一家德国的汽车制造商。大众汽车集团是世界汽车行业中最具实力的跨国公司之一，也是中国汽车工业最早、最成功的国际合作伙伴之一。

根据协议，在合作初期阶段，双方计划面向中国的中型车市场，共同开发两款大众汽车品牌的电动车型。这两款专属于中国市场的新车将补充基于 MEB 平台的产品组合，并计划于 2026 年上市。大众汽车集团负责中国区业务的管理董事贝瑞德表示：“与小鹏汽车的携手，让我们在中国的关键技术领域有了另一个强有力的合作伙伴。在竞争激烈、充满活力的市场环境中，我们将合作方的核心竞争力结合在一起，从而创造协同效应，更快地向市场推出符合中国客户独特需求的新产品。同时，我们还能优化合作各方的开发和采购成本。”

望华点评：此次交易作为跨国车企与国内造车新势力的首次合作，不仅是大众汽车持续加码中国新能源汽车市场的重要举措，亦是继旗下软件公司 CARIAD 与地平线成立合资公司后，以技术输出的方式与中国本土车企开展合作的又一成功案例。同时，双方在核心技术领域强有力的合作，将为中国造车新势力实现业务增长与技术突破打开新思路。

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	6.3(Q2)	0.0(6月)	-5.4(6月)	49.3	5.2(6月)	2.697	7.1426
美国	2.6(Q2)	3.0(6月)	0.2(6月)	46.4	3.6(6月)	3.967	N.A.
欧盟	0.6(Q2)	5.3	-1.5(5月)	42.7	6.5(4月)	3.240	0.9097
德国	-0.6(Q2)	6.2	0.1(6月)	38.8	5.7	2.465	0.9097
英国	0.2(Q1)	7.9(6月)	0.2(6月)	45.3	4.0(6月)	4.308	0.7790
法国	0.4(Q2)	4.3	3.0(6月)	45.1	7.1(6月)	3.026	0.9097
日本	3.9(Q1)	3.3(6月)	4.1(6月)	49.6	2.6(6月)	0.604	142.28
中国香港	1.5(Q2)	1.9(6月)	0.9(3月)	50.3(6月)	3.0(6月)	3.859	7.7975
加拿大	2.2(Q1)	2.8(6月)	-5.5(6月)	53.4(6月)	5.2(6月)	3.502	1.3187
澳大利亚	2.5(Q1)	6.0(6月)	3.9(6月)	48.3	3.4(6月)	4.032	1.4881

注：除特别说明外均为 2023 年 7 月数据；利率为 2023 年 7 月 31 日数据；汇率为 2023 年 7 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	7月	较最近一期增减百分点	金融指标	7月		其他	7月	同比(%)
				7月	同比(%)			
GDP(Q2)	6.3%	1.8	社融规模当月值(6月)	42,241	-18.7	累计固定资产投资(6月)	243,113	-10.4
CPI(6月)	0.0%	-0.2	贷款余额(6月)	2,305,767	11.3	消费品零售总额当月值(6月)	39,951	3.1
PPI(6月)	-5.4%	-0.8	存款余额(6月)	2,786,205	11.0	百城住宅指数(6月)	16,179	-0.2
制造业 PMI	49.3%	0.3	M2 存量规模(6月)	2,873,024	11.3	进出口总额当月值(6月)	\$5,000	-10.1
工业增加值(6月)	4.4%	0.9	外汇储备存量(6月)	\$31,930	4.0	贸易顺差(负为逆差)当月值(6月)	\$706.2	-26.0

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(7月31日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
上证综指	3,291.04	2.8	6.5	13.3x	1.4x
深证成指	11,183.91	1.4	1.2	23.8x	2.6x
沪深 300	4,014.63	4.5	3.3	11.7x	1.3x
创业板指	2,236.67	1.0	-5.2	32.1x	4.6x
科创 50	968.99	-3.6	1.0	40.8x	4.3x
道琼斯工业	35,559.53	3.3	7.5	26.5x	6.5x
纳斯达克	14,346.02	4.0	36.5	41.3x	5.3x
标普 500	4,588.96	3.1	19.2	26.0x	4.3x
恒生指数	20,078.94	6.1	1.2	9.4x	1.0x
恒生国企指数	6,899.31	7.4	2.2	8.1x	0.8x
日经指数	33,172.22	-0.1	28.3	18.7x	N.A.
德国 DAX	16,446.83	1.9	16.6	13.6x	N.A.
伦敦富时 100	7,699.41	2.2	2.9	11.1x	1.6x
MSCI 新兴市场指数	1,046.91	5.8	9.1	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、天津(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 日成立以来至 2023 年 7 月 4 日, 同期优于上证指数 89.6 个百分点, 优于沪深 300 指数 91.6 个百分点, 优于创业板指数 69.9 个百分点; “善水基金”自 2021 年 5 月 28 日成立以来至 2023 年 7 月 4 日, 同期优于沪深 300 指数 12.7 个百分点, 优于创业板指数 16.8 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
并购顾问部经理
邮箱: liuj@bmcg.com.cn

戚克栢
望华资本创始人兼总裁
邮箱: qi@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。