

中国并购月报（8 月刊）

China M&A Perspectives

2026 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	上海证券 (100%)	东方证券 (600958.SH)	百联集团 国泰海通 上海国际集团等	东方证券拟通过发行股份及现金的方式收购上海证券全部股权，以加强上海国际金融中心建设，优化上海金融国资布局，提升公司综合金融服务能力与核心竞争力。	251.2 亿元人民币	19.0x	1.3x	7-27
2	北京可灵智能科技有限公司 (16.67%)	CPE 源峰 国方创投 腾讯 中关村科学城基金等	增资扩股	快手旗下可灵 AI 完成首轮融资，以推动可灵 AI 独立分拆，转型为依托市场化融资的独立科技公司。可灵 AI 基于快手纯自研的“可灵”视频生成大模型和“可图”图像生成大模型，致力于降低专业级视频创作的门槛。	30 亿美元	N.A.	N.A.	7-2
3	口服 IL-23 候选药物 HS-20118(AVR-001) (100%)	Avere Therapeutics, Inc.	翰森制药 (3692.HK)	翰森制药与 Avere 签订独家许可协议并参与其战略投资，以将 Avere 差异化的口服 IL-23 项目与 NextCure 的上市架构相结合，以加速产品开发。Avere 是专注于开发 IL-23 驱动炎症性疾病口服疗法的生物技术公司。	23 亿美元	N.A.	N.A.	7-14
4	Everbilt Developers Pte Ltd (100%)	香港置地 (HKLD.L)	九龙仓置业 (1997.HK)	香港置地拟收购 Everbilt 全部股份，以践行亚洲主要城市超高端商业地产战略。Everbilt 主要资产是位于新加坡的会德丰广场。	67.3 亿港元	N.A.	1.1x	7-30
5	利尔化学 (002258.SZ) (23.5%)	华润双鹤 (600062.SH)	四川久远投资控股集团有限公司 四川化材科技有限公司	华润双鹤拟以现金方式收购利尔化学部分股份，旨在快速实现合成生物技术产品的产业化落地，借助利尔化学成熟的研产销平台和渠道优势，补齐合成生物第二增长曲线。	56.6 亿元人民币	54.6x	3.0x	7-30
6	TCL AeroWell (Cayman) Holdings Ltd (100%)	TCL 电子 (1070.HK)	TCL 实业控股 CPE 源峰资本等	TCL 电子拟收购 TCL AeroWell 全部股权，以将空调业务注入上市公司，确立空调为产品矩阵重要支柱，推动 TCL 电子向全球领先的智能家居及智慧家电平台战略转型。	56.1 亿港元	3.0x	1.1x	7-15
7	黄金天岳矿业 (100%) 中南黄金冶炼 (100%)	湖南黄金 (002155.SZ)	湖南黄金集团 湖南天岳投资集团	湖南黄金拟通过发行股份方式黄金天岳及中南冶炼 100% 股权，整合金矿资源的采选与冶炼环节，增加资源储备，提升对产业链的控制力，并有效减少关联交易。	43.3 亿元人民币	N.A.	3.2x	7-9
8	浙江智新轨道产业有限公司 (50%)	中国国投高新产业投资 浙江省经济建设投资	增资扩股	浙江智新完成战略增资，以取得神州高铁控制权。本次交易对价为：国投高新以神州高铁 6 亿股股份、浙江经投以现金分别向浙江智新增资。增资完成后，浙江经投与国投高新分别持有浙江智新 51% 和 49% 的股权。	30.4 亿元人民币	N.A.	N.A.	7-14
9	科陆电子 (002121.SZ) (23.15%)	美的集团 (000333.SZ)	定向增发	美的集团拟现金认购科陆电子定向增发，以帮助科陆电子降低资产负债率，并深化自身新能源战略布局、巩固控制权。	25 亿元人民币	N.M.	2.9x	7-10
10	广东先导微电子科技有限公司 (50.63%)	先导基电 (600641.SH)	增资扩股	先导基电拟通过增资方式收购先导微电子控股股权，以优化公司产品结构，延伸业务领域，通过整合标的公司的电子材料业务，加强整体盈利能力。	20 亿元人民币	43.4x	1.4x	7-14

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）快手可灵 AI 完成 30 亿美元独立融资，创下全球视频大模型领域的最大单笔融资记录

7月2日，快手（1024.HK）公告，旗下视频生成大模型可灵 AI（Kling AI）的运营主体北京可灵智能科技有限公司（“北京可灵”）完成 30 亿美元（约 204 亿元）的独立融资，投后估值约 180 亿美元。本次领投方包括 CPE 源峰、国方创投、BlueFive Capital、腾讯、中关村科学城基金（联合国科投资）、中信证券等，覆盖国资产业基金、头部市场化 PE、互联网巨头和中东主权资本等多元投资方。交易完成后，快手通过离岸主体持有北京可灵 68.33% 的控股权，34 家外部机构合计持股 16.67%。

公开资料显示，快手成立于 2014 年，是中国领先的短视频与直播电商平台，以“普惠”算法和强信任关系社区著称，从 GIF 工具起家成长为“内容+电商”双轮驱动的科技巨头，是下沉市场与信任电商研究的典型样本，日活用户超 3.8 亿。2024 年 6 月，快手基于纯自研的“可灵”视频生成大模型和“可图”图像生成大模型发布可灵 AI，致力于降低专业级视频创作的门槛。2025 年全年，可灵收入实现约 11 亿元，净亏损约 19 亿元；截至 2026 年 6 月，可灵 AI 的全球用户数突破 1 亿，企业合作客户数近 5 万家。

快手表示，本次交易将全部 AI 视频业务、知识产权与团队统一归集至北京可灵独立运营，可灵 AI 完成了从“快手内部 AI 项目”到“千亿元估值独立 AI 公司”的转型，成为依托市场化融资的独立科技公司。快手已作出不竞争承诺，自重组完成起 5 年内不直接或间接控制任何主要从事视频生成模型业务的主体，这意味着可灵将以完全独立的市场主体身份，直面全球视频大模型市场。

望华点评：本次融资旨在推动可灵 AI 实现独立定价与价值释放，通过引入互联网巨头等战略投资者构建业务护城河，一方面有效缓解快手集团的资金投入压力、优化财报表现；另一方面加快 AI 视频在广告、短剧等场景的商业化落地，促进内容生产降本与行业标准化，推动国内视频生成模型赛道进入资本实力与商业化能力深度比拼的下半场。

（二）华润双鹤（600062）56.5 亿元收购利尔化学（002258），补齐合成生物的第二增长曲线

7月29日，华润双鹤（600062.SH）公告，公司拟以现金支付的方式向四川久远投资控股集团有限公司（“久远集团”）、四川化材科技有限公司（“化材科技”）购买其合计持有的利尔化学（002258.SZ）23.5% 的股份，交易总价款约为 56.5 亿元。本次交易完成后，利尔化学控股股东将由久远集团变更为华润双鹤，实际控制人将变更为中国华润。

公开资料显示，华润双鹤成立于 1997 年，是华润集团大健康领域的化药业务平台，主营新药研发、制剂生产、医药销售、制药装备及原料药生产等业务。公司自 2022 年开始布局合成生物赛道，2023 年成立合成生物研究院，目前已搭建七大技术平台，储备 20 余个产品，覆盖医

药、农兽药、新材料等领域。2026 年一季度，公司营业收入实现 28.07 亿元，同比降低 8.84%，归母净利润为 4.85 亿元，同比降低 4.3%，短期业绩小幅承压。利尔化学成立于 2000 年，主营高效、安全类农药的研发、生产和销售，产品包括除草剂、杀虫剂、杀菌剂三大系列的制剂和化工中间体，是全球范围内继美国陶氏益农之后最先全面掌握氰基吡啶氯化工业化关键技术的企业，也是全球第二、国内最大的氯代吡啶类除草剂公司。2026 年一季度，利尔化学营业收入约 23 亿元，净利润约 1.4 亿元。

华润双鹤表示，公司已在合成生物关键产品上完成中试并获工信部标志性产品认证，但缺乏万吨级化工生产资质与基地。本次收购旨在借助利尔化学成熟的化工产能与资质，快速实现合成生物技术产业化落地。这是华润双鹤近期的第三笔并购，此前公司已经分别以 3.48 亿元控股河南中帅医药、以近 2.35 亿元全资收购南京新百药业。公司依托外延并购持续夯实核心主业，着力打造处方药与合成生物双标杆。

望华点评：本次交易旨在充分发挥华润双鹤合成生物技术优势和利尔化学的化学制造成熟经验，快速推动合成生物管线落地，有效促进产品产业化和商业化转化。同时，整合双方的全球渠道终端网络资源，加快产品全球市场拓展，构建产品全球化良性发展格局，契合国家加快中国制造向全球市场发展的长远布局。

（三）TCL 电子（1070.HK）56.1 亿港元收购 TCL 空调业务

7 月 15 日，TCL 电子（1070.HK）公告，公司拟以 56.1 亿港元收购 TCL AeroWell（Cayman）Holdings Limited（“TCL AeroWell”）的全部股权。其中，约 54.43 亿元的对价将通过发行股份支付，其余 1.67 亿港元的对价将通过现金支付。本次交易构成关联交易。

公开资料显示，TCL AeroWell 成立于 2025 年 10 月，主要从事空调系统业务。TCL AeroWell 间接持有广东 TCL 空调器控股公司的全部股权，后者持有 TCL 空调器（中山）有限公司（“TCL 空调器”）51%的股权。TCL 空调器正是 TCL 空调业务的运营主体，2025 年空调产品的总销量超过 2,200 万台，就出口出货量而言在中国品牌中位居前二。因此交易完成后，TCL 电子将间接取得 TCL 空调器 51%股权，实现对 TCL 空调业务的控股并表。TCL 电子是中国彩电龙头企业之一，目前在全球彩电市场出货量位居第二位。2026 年上半年，TCL 电子预计收入约 603 亿-657 亿港元，同比增长 10%-20%；归母净利润约 14.8 亿-16.5 亿港元，同比增长 40%-56%。除电视业务外，TCL 电子还经营互联网业务及光伏、营销、智能家居等创新业务。

TCL 电子表示，本次交易将推动双方关系由渠道合作转向研发、制造、供应链和销售等环节的全面整合，同时扩大公司的产品和利润来源。TCL 电子现有业务仍以显示、创新及互联网业务为主，空调资产注入后，公司将进一步由电视及显示业务平台向全品类智能家居平台扩展，大幅丰富产品矩阵、实现收益来源多元化，并进一步把握行业长期向好的发展机遇，符合公司及其股东整体最佳利益。

望华点评：作为全球电视领域龙头，本次交易是 TCL 电子迈向全球领先智能家居及智慧家电平台的重要战略布局和关键里程碑。依托本次交易，公司将加快全品类智能终端布局，完善智能家居生态构建。同时，随着交易双方在渠道、研发、供应链等多维度协同效应的逐步释放，公司有望进一步做大营收规模、增厚盈利水平。

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	4.3(Q2)	1.0(6 月)	4.1(6 月)	50.9	5.0(6 月)	1.709	6.7513
美国	2.1(Q2)	3.5(6 月)	5.5(6 月)	53.9	4.2(6 月)	4.745	N.A.
欧盟	1.0(Q2)	2.0(12 月)	5.9(5 月)	51.9	6.3(6 月)	3.618	0.8675
德国	0.9(Q2)	2.8	1.8(6 月)	52.2	6.4	3.204	0.8675
英国	1.0(Q1)	2.6(6 月)	3.4(6 月)	51.9	4.4(6 月)	5.056	0.7417
法国	0.9(Q2)	2.1	2.6(6 月)	49.8	8.2(6 月)	4.001	0.8675
日本	3.6(Q1)	1.7(6 月)	7.1(6 月)	54.5	2.5(6 月)	2.796	157.58
中国香港	4.3(Q2)	2.0(6 月)	17.7(3 月)	52(6 月)	3.7(6 月)	3.508	7.8421
加拿大	-0.1(Q1)	2.8(6 月)	12.4(6 月)	53(6 月)	6.1(6 月)	3.665	1.4019
澳大利亚	2.6(Q1)	3.9(6 月)	3.6(6 月)	52	4.3(6 月)	4.940	1.4239

注：除特别说明外均为 2026 年 7 月数据；利率为 2026 年 7 月 31 日数据；汇率为 2026 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	同比 (%)	其他	7 月	同比 (%)
GDP(Q2)	4.3	-0.7	社融规模当月值(6 月)	33,645	-20.4	累计固定资产投资(6 月)	226,370	-8.9
CPI(6 月)	1.0%	-0.2	贷款余额(6 月)	2,826,308	5.2	消费品零售总额当月值(6 月)	42,691	1.0
PPI(6 月)	4.1%	0.2	存款余额(6 月)	3,464,408	8.2	百城住宅指数(3 月)	16,740	2.6
制造业 PMI	49.2%	-1.1	M2 存量规模(6 月)	3,567,108	8.0	进出口总额当月值(6 月)	6,992	30.6
工业增加值(6 月)	5.3%	0.8	外汇储备存量(6 月)	\$34,163	2.9	贸易顺差(负为逆差)当月值(6 月)	1,256	10.4

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(7 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	3,832.26	-6.4	-4.0	16.4x	1.5x
深证成指	13,578.93	-16.2	-0.6	32.7x	2.8x
沪深 300	4,588.20	-7.9	-1.9	14.4x	1.5x
创业板指	3,343.96	-23.0	3.1	42.2x	5.6x
科创 50	1,635.96	-25.9	15.5	196.1x	7.7x
恒生指数	25,884.43	13.1	1.5	12.4x	1.2x
恒生国企指数	8,612.15	13.9	-2.9	10.3x	1.0x
国际					
道琼斯工业	52,485.03	0.3	9.2	24.4x	8.0x
纳斯达克	25,373.85	-3.2	9.2	32.5x	7.0x
标普 500	7,489.72	-0.1	9.4	25.5x	5.5x
日经指数	64,362.02	-8.1	26.6	20.8x	2.7x
伦敦富时 100	10,868.05	3.5	9.4	17.6x	2.2x
MSCI 新兴市场指数	1,665.89	-3.3	18.6	N.A.	N.A.
印度 SENSEX	78,094.64	2.1	-8.4	20.8x	3.3x

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+T[®] 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

张琳霏
并购顾问部高级经理
邮箱：zhanglf@bmcg.com.cn

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

董楠
技术与产品部经理
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。