

中国并购月报

China M&A Perspectives

2022年2月



一、中国公司 1 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	山东创新金属科 技有限公司 (100%)	华联综超 (600361)	山东创新集团有 限公司等 25 位股东	华联综超拟以发行股份的方式收购创新金 属 100%股权, 交易完成后, 公司的主营 业务将会由超市零售变更为铝合金及其制 品的研发制造(详见下文)	114.8 亿元人民币	N.A.	N.A.	01-27
2	深圳能源燃气投 资控股有限公司 (40.14%)	中石化天然气、农 银投资等 4 位投 资者	增资	深圳能源燃气投资控股有限公司以公开挂 牌的方式引入包括中石化天然气、农银投 资在内的四位投资者, 共释放股比 40.14%(详见下文)	33.7 亿 元人民币	N.A.	N.A.	01-15
3	中国通商集团 (100%) (1719.HK)	湖北省港口集团有 限公司	中国通商投资集团 有限公司 卓尔控股有限公司	湖北省港口集团有限公司拟以每股 1.15 港元向中国通商集团发起全面要约收购, 溢价约 6.5%	23.0 亿 港元	41.5X	2.5X	01-10
4	北京农钾资源科 技有限公司 (56%)	亚钾国际 (000893)	金诚信集团有限公 司等 7 位投资者	亚钾国际拟通过发行股份及支付现金方 式购买北京农钾资源科技有限公司的 56% 股权, 旨在进一步扩大钾盐矿资源储备	17.6 亿 元人民币	N.A.	N.A.	01-11
5	安捷利实业 (64.12%) (1639.HK)	安利实业有限公司 安捷利美维电子(厦 门)有限责任公司	深圳市北融信投资 发展有限公司	安利实业有限公司及安捷利美维电子(厦 门)有限责任公司拟以每股 1.82 港元私有 化安捷利实业, 溢价约 15.19%	19.0 亿 港元	22.4X	1.9X	01-14
6	湖南新合新生物 医药有限公司 (74.8%) 湖南科益新生物 医药有限公司 (100%) 河南利华制药有 限公司 (100%)	昂利康 (002940) 等 7 位投资者	溢多利 (300381)	溢多利拟以出售生物医药业务相关的全部 资产, 主要包括湖南新合新生物医药有限 公司、湖南科益新生物医药有限公司及河 南利华制药有限公司等三家标的企业股 权, 旨在进一步调整业务结构, 退出生物 医药板块(详见下文)	13.0 亿 元人民币	N.A.	N.A.	01-29
7	河南神马尼龙化 工有限责任公司 (20.22%)	金石制造业转型升 级新材料基金(有限 合伙)	增资	河南神马尼龙化工有限责任公司拟以非公 开协议增资方式引入投资者金石制造业转 型升级新材料基金, 所得款项主要用于尼 龙产业链相关投资	12.0 亿 元人民币	N.A.	N.A.	01-27
8	重庆特瑞电池材 料股份有限公司 (48.95%)	万里股份 (600847)	重庆同正实业有限 公司	万里股份拟以股份和重庆万里电源科技有 限公司 100%股权为对价, 收购重庆特瑞 电池材料股份有限公司 48.5%股权, 旨在 实现由铅酸到锂电的产业升级	11.5 亿 元人民币	N.A.	N.A.	01-19
9	重庆复创医药研 究有限公司 (24%)	复星医药 (600196)	Weibo Wang	复星医药拟以 1.41 亿美元受让小分子靶 向药物企业重庆复创 24%股权, 双方将会 进一步加强在小分子药物研发领域的合作	1.41 亿 美元	N.A.	N.A.	01-01
10	新疆天业汇合新 材料有限公司 (15.15%)	新疆天业 (600075)	中央企业贫困地区 产业投资基金股份 有限公司	新疆天业拟通过公开竞拍的方式获得新疆 天业汇合新材料有限公司 15.15%股权, 交易完成后, 新疆天业持有天业汇合股 权比例将提高到 37.88%	5.65 亿 元人民币	N.A.	N.A.	01-25

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) 创新金属科技第三次冲击资本市场，欲借壳华联综超上市

1月27日，华联综超(600361.SH)公告，公司拟通过发行股份的方式收购山东创新金属科技有限公司(“创新金属科技”)100%股权，交易对价为114.82亿元，本次交易构成重组上市。交易完成后，上市公司的主营业务将会由超市零售变更为铝合金及其制品的研发制造。

交易结构方面，本次交易主要分为以下三步执行：

- ① 华联综超拟向控股股东华联集团或其指定的第三方出售全部资产和负债；
- ② 华联综超以发行股份(3.44元/股)的方式收购创新金属100%股权；
- ③ 华联综超拟以非公开发行股份的方式募集资金不超过15亿元。

创新金属科技主要专注于铝合金研发制造，是国内少数具有优质铝合金杆生产能力的企业，并已经发展成为苹果产业链中铝合金产品供应的中坚力量，是苹果指定的核心供应商。除苹果外，创新金属的产品还服务于华为、OPPO、vivo、小米、戴尔、比亚迪电子等众多3C电子行业客户以及宝马、奔驰、日产、特斯拉等汽车行业品牌。

本次借壳华联综超也是创新金属科技第三次向资本市场发起冲击，此前其也曾计划独立A股IPO及计划被中国宏桥(1378.HK)收购，但均未能实现。

创新金属科技希望在资本市场的助力下，重点拓展高附加值铝市场，把握轻量化、新能源、3C等下游市场增量机遇，并进一步巩固科技研发能力，提升综合竞争力。对于华联综超来说，此次交易也是公司在电商、社区团购等线上业务迅猛冲击背景下的转型举措。

望华点评：此次交易既是2022年度国内市场首笔借壳案例，也是一笔各取所需的交易。深处转型困境的华联综超亟需“卖壳”融资，而创新金属科技在两次上市折戟之后，也亟需借助资本市场助力业务发展。在将超市资产置出后，华联综超也有望对超市业务进行改革和创新，探索新的经营模式、新的店铺模型，以适应市场环境的变化以及顾客需求的提高。

(二) 深能燃控34亿元战略引资落地，构建燃控系统生态圈

1月15日，深圳能源(000027.SZ)公告，公司全资子公司深圳能源燃气投资控股有限公司(“深能燃控”)在深圳联合产权交易所公开挂牌以增资扩股的方式引入战略投资者，共引入包括中石化天然气、皖天然气、嘉能可亚洲公司、农银投资在内的4位投资者，交易总金额为33.7亿元，合计释放股比40.14%。

深能燃控是深圳能源燃气产业发展和专业化投资运营管理平台，主要负责燃气项目开发、投资、建设和运营管理、燃气采购、储运、销售、天然气贸易等相关业务。

深能燃控一直致力于打通上下游产业链，探讨构建燃控系统生态圈。目前控股6家城市燃气公司、1家汽车加气公司、1家增值业务公司，参股3家LNG接收站、1家高压支线管网公司、1家LNG分销公司。

本次交易完成前后股权比例变化如下图所示：

序号	股东名称	本次增资前		本次增资后	
		认缴注册资本（元）	持股比例	认缴注册资本（元）	持股比例
1	深圳能源	1,450,000,000.00	100.00%	1,450,000,000.00	59.86%
2	中石化天然气	0	0%	484,435,091.00	20.00%
3	皖天然气	0	0%	242,217,546.00	10.00%
4	嘉能可亚洲公司	0	0%	187,752,744.00	7.75%
5	农银投资	0	0%	57,770,075.00	2.39%
总计		1,450,000,000.00	100.00%	2,422,175,456.00	100.00%

望华点评：在“双碳”目标的大背景下，能源行业进入全面深化改革的关键期，天然气作为低碳高效的清洁能源，成为国内能源体系碳减排的重要抓手。深能燃控通过此次增资引战，有望在上游资源赋能、中游 LNG 和管网投资建设、下游市场拓展、产融深度结合等方面与投资者产生战略协同效应，这对于深能燃控未来的发展大有裨益，并为其未来的资本运作打下了坚实的基础。

（三）溢多利剥离医药板块业务资产，聚焦酶制剂和替抗品

1月29日，溢多利(300381.SZ)公告，公司拟剥离旗下医药板块业务资产，主要包括湖南新合新生物医药有限公司74.8%股权、湖南科益新生物医药有限公司100%股权以及河南利华制药有限公司100%股权，交易总对价约为13亿元人民币，交易完成后，溢多利将会进一步专注于发展生物酶制剂、动物营养与健康两大行业。

此外，溢多利此次出售的标的资产均与公司存在债务关系，在出售资产的同时，标的资产须清偿相关债务。因此，在清偿债务后，溢多利通过此次资产出售可以回笼21.82亿元现金。

本次交易前，溢多利的主营业务围绕生物医药、生物农牧两大领域，主要从事生物酶制剂、甾体激素原料药和功能性饲料添加剂等产品的研发、生产、销售和服务。

本次交易完成后，公司的业务结构将会发生调整，公司将退出生物医药业务板块，致力成为全球生物酶制剂市场标杆企业、中国动物营养与健康行业领军企业。

望华点评：本次交易是A股上市公司溢多利对自身业务板块的一次战略调整。由于溢多利尚处于蓝海的工业酶制剂领域，其资本投入压力较大，而医药板块业务本身市场竞争激烈，也需强大的资本投入来保持行业的竞争优势，在医药与酶制剂两大板块同时运营的背景下，溢多利具有较大的现金流压力。因此溢多利选择出售医药板块业务，可以更好的回笼资金来专注发展酶制剂和替抗品两大生物业务，优化资产负债结构，推动公司的可持续发展。

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	4.0(Q4)	0.9(1月)	9.1(1月)	50.1(1月)	5.1	2.717	6.3610
美国	5.5(Q4)	7.5(1月)	9.8(1月)	57.6(1月)	4.0(1月)	1.784	N.A.
欧盟	4.6(Q4)	5.1(1月)	26.2	58.7(1月)	7.0	-0.107	0.8899
德国	1.4(Q4)	4.9(1月)	24.2	59.8(1月)	5.4(1月)	0.014	0.8899
英国	6.5(Q4)	5.5	-1.4	57.3(1月)	4.6	1.309	0.7434
法国	4.9(Q4)	2.9(1月)	17.7	55.5(1月)	7.4	0.427	0.8899
日本	-0.6(Q4)	0.5(1月)	8.6	55.4(1月)	2.5	0.174	115.10
中国香港	2.4(Q4)	1.8	2.7(Q2)	48.9(1月)	3.7	1.649	7.7974
加拿大	4.0(Q3)	5.1(1月)	16.1	57.4(1月)	6.8(1月)	1.770	1.2705
澳大利亚	3.9(Q3)	3.5Q4	3.7Q4	48.4(1月)	4.5(1月)	1.912	1.4146

注：除特别说明外均为 2021 年 12 月数据；利率为 2022 年 1 月 31 日十年期国债收益率；汇率为 2022 年 1 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	1月	较最近一期增减百分点	金融指标	1月		其他	1月	
				同比(%)			同比(%)	
GDP(Q4)	4.0%	-0.9	社融规模当月值	61,726	19.0	累计固定资产投资(12月)	544,547	4.9
CPI	0.9%	-0.6	贷款余额	1,966,521	11.5	消费品零售总额当月值(12月)	41,269	1.7
PPI	9.1%	-1.2	存款余额	2,360,691	9.2	百城住宅指数	16,179	2.1
制造业 PMI	50.1%	-0.2	M2 存量规模	2,431,023	9.8	进出口总额当月值(12月)	\$5,865	20.3
工业增加值(12月)	4.3%	0.5	外汇储备存量	\$32,216	0.3	贸易顺差(负为逆差)当月值(12月)	\$944.6	24.6

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 (1月31日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
上证综指	3,361.44	-7.6	-4.7	12.9x	1.4x
深证成指	13,328.06	-10.3	-9.7	25.9x	3.1x
创业板指	2,908.94	-12.5	-14.5	55.4x	7.2x
科创 50	1,229.22	-12.1	-13.6	48.8x	6.0x
道琼斯工业	35,131.86	-3.3	-5.6	23.9x	6.9x
纳斯达克	14,239.88	-9.0	-12.3	35.1x	5.4x
标普 500	4,515.55	-5.3	-8.1	24.0x	4.5x
恒生指数	23,802.26	1.7	6.0	11.0x	1.1x
恒生国企指数	8,349.95	1.4	5.8	9.9x	1.1x
日经指数	27,001.98	-6.2	-5.4	15.0x	1.8x
德国 DAX	15,471.20	-2.6	-3.9	15.0x	1.9x
伦敦富时 100	7,464.37	1.1	2.1	18.0x	1.9x
MSCI 新兴市场指数	1,208.23	-1.9	0.9	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+CR 及 MCG DEF+TR 模型。根据 Wind 统计数据，“望华 1 号基金”2021 年累计收益率达 16.8%，高出沪深 300 指数 22.0 个百分点，高出上证综指 12.0 个百分点；基金自 2018 年 5 月开始运营至 2021 年 12 月 31 日，累计收益率超过 176.9%，基金同期表现高出沪深 300 指数 147.2 个百分点，高出上证综指 159.9 个百分点；“善水基金”自 2021 年 6 月 11 日投入运营至 2021 年 12 月 31 日，基金累计收益率 10.7%，基金同期表现高出沪深 300 指数 17.8 个百分点，高出上证综指 9.1 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。

徐萌

并购顾问部高级经理

邮箱：xum@bmcg.com.cn

杨洁锋

技术与产品部总监

邮箱：yangjz@bmcg.com.cn

戚克梅

望华资本创始人兼总裁

邮箱：qi@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。