

中国并购月报

China M&A Perspectives

2022年7月



一、中国公司 6 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	Playtika Holding Corp (25.73%) (PLTK.O)	Joffre Capital Ltd	巨人投资有限 公司	巨人拟出售旗下社交类网络游戏研发运营商 Playtika Holding Corp 25.73% 股权，此次交易估值较巨人网络前次收购价格提升了近 2 倍，巨人有望通过此次交易获得大量现金收入(详见下文)	22.3 亿 美元	N.A.	N.A.	06-28
2	若干清洁能源发电资产	中国电力 (2380.HK)	中电新能源 中电国际新能 源	中国电力拟以 74.5 亿元收购中电新能源和中电国际新能源旗下的清洁能源发电资产，旨在进一步提升公司清洁能源业务占比，加速公司快速拓展清洁能源业务战略的进程(详见下文)	74.5 亿 元人民币	N.A.	N.A.	06-30
3	嘉峰国际货运有限公司 (39%)	嘉里物流 (0636.HK)	Summer Way International Limited	嘉里物流拟收购嘉峰国际货运有限公司剩余 39% 的权益，进一步扩展其在亚洲的国际货运代理覆盖范围，加强公司在亚洲的国际货运代理及物流网络	59.2 亿 港元	N.A.	N.A.	06-09
4	启明星辰 (23.08%) (002439)	中移资本控股有 限责任公司	增资	中移资本拟以 41.4 亿元战略投资启明星辰，交易完成后，启明星辰的实控人将变更为中国移动，双方有望达成很好的协同效应，共同打造网络安全产业新格局(详见下文)	41.4 亿 元人民币	N.A.	N.A.	06-18
5	北京环境有限公司 (30%)	北京京国瑞国企 改革发展基金、 农银投资等 6 家 战略投资者	增资	北京环境有限公司以混改增资扩股的方式，引入北京京国瑞国企改革发展基金、农银投资等 6 家战略投资者，通过此次引资，公司持续引领环卫行业绿色低碳发展	27.6 亿 元人民币	N.A.	N.A.	06-27
6	凤阳硅谷智能有限公司 (100%)	亚玛顿 (002623)	公司股东	亚玛顿拟以发行股份及支付现金的方式收购上游原材料供应商凤阳硅谷智能有限公司 100% 股权，旨在进一步获得原料优势并将公司业务延伸至玻璃原片制造领域	25.6 亿 元人民币	N.A.	N.A.	06-10
7	上饶捷泰新能源科技有限公司 (49%)	钧达股份 (002865)	上饶市宏富光 伏产业中心 (有限合伙) 苏泊尔集团有 限公司	钧达股份拟以 15.2 亿元收购上饶捷泰新能源科技有限公司 49% 的股权，旨在进一步聚焦转型光伏产业	15.2 亿 元人民币	N.A.	N.A.	06-13
8	北京新易资源科技有限公司 (100%)	河南城市发展投 资有限公司	启迪环境 (000826)	启迪环境拟在北京产权交易所公开挂牌转让公司间接全资子公司北京新易资源科技有限公司 100% 股权，进一步缓解公司流动资金压力	15.0 亿 元人民币	N.A.	N.A.	06-23
9	国药现代 (5.01%) (600420)	中国医药集团 有限公司	增资	国药现代拟向国药集团定增募资 12 亿元，所募资金主要用于补充流动资金和营运资本	12.0 亿 元人民币	N.A.	N.A.	06-27
10	江西鼎盛新材料科技有限公司 (30%)	科力远 (600478)	增资	科力远拟以 11.2 亿元增资入股江西鼎盛新材料科技有限公司，在布局锂电产能的同时，进一步锁定了上游资源的采矿权	11.2 亿 元人民币	N.A.	N.A.	06-25

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）中国电力斥资 74.5 亿元收购清洁能源发电资产

6月30日，中国电力(2380.HK)公告，公司拟分别以57.8亿与16.7亿元人民币收购中电新能源与中电国际新能源旗下的清洁能源发电资产，交易完成后，中国电力的清洁能源业务占比有望得到进一步提升。

中电新能源以及中电国际新能源主要经营范围包括清洁能源发电，风力发电、光伏发电及环保发电。两家公司业务地区主要分布在海南及河北地区，产业包括甘肃地区大型风光电产业群以及西北新能源基地。

目前中国已成为世界上最大的能源生产国与消费国，国家十四五现代能源体系规划明确指出将推动能源生产绿色低碳改革，并加强能源自主供给建设。此次收购将加速中国电力完成海南产业布局并拓展产业至中国其他地区，在十四五规划框架下获得更多风电及光伏发电跨越式发展的机遇。

本次交易中，中国电力采取了股份支付和现金支付相结合的方式，其中股份支付占比较高，预计将不会给中国电力的现金流造成太大压力，增发股份的价格为4.4港元/股，反映了大股东的积极态度，以及对中国电力长期价值增值的良好预期。

望华点评：本次交易是中国电力基于国家十四五规划下的公司转型，符合新能源战略目标。中国电力可通过本次收购拓宽业务范围，增强盈利能力，且环保发电属于国家政策鼓励方向，为今后中国电力新能源转型发展步伐加速。此外，本次收购的标的资产质地优良、定价公允，增厚公司EPS的同时助力公司补充资金，将会加速公司新能源战略的进程。

（二）巨人网络拟出售旗下游戏公司 Playtika，回笼资金并谋求转型

6月28日，巨人网络(002558.SZ)公告，公司间接参股子公司 Playtika Holding UK II Limited 拟以22.3亿美元向 Joffre 公司出售旗下 Playtika 公司。交易完成后，Joffre 公司预计将持有 Playtika 25.73%的股份。

Playtika 是一家以色列企业，目前主要从事休闲社交类网络游戏的研发、发行和运营，业务分布在美国、欧洲、澳大利亚等海外市场。2016年7月，以巨人网络为代表的中国财团曾以44亿美元现金收购 Playtika。2021年，Playtika 赴纳斯达克上市，但上市之后，Playtika 的市值一路缩水，其最新市值为67.5亿美元，较之上市首日收盘市值130.5亿美元缩水了48%。

根据巨人网络的公告披露，本次交易可能会对公司利润带来重大正面影响。由于收购 Playtika 的运营失败，巨人借壳后市值高点蒸发近1500亿元，公司现金流承受一定的压力。2017年，公司账上存有75.4亿元现金，但截至2021年三季度末，其货币资金仅剩21.5亿元，约减少53.9亿元。因此巨人谋求出售 Playtika 主要是基于回流资金和转战新业务的双重考虑，标的企业估值也较当年涨了近两倍。

望华点评：本次交易主要是巨人网络基于业务转型和回流资金的考虑。受内外环境影响，游戏行业未来发展的不确定性越来越大，保持充沛的现金流是游戏公司生存发展的保障。对于

巨人网络来说，此次出售所获资金可以用于跟公司战略相匹配的研发投入及未来战略布局，巨人已经锁定元宇宙作为其长期战略布局的方向。

（三）中国移动战略入股启明星辰，共同打造网络安全产业新格局

6月18日，启明星辰(002439.SZ)公告，公司拟通过定增方式引入中国移动旗下的中移资本成为战略股东，交易总金额约41.4亿元。交易完成后，中移资本将持有启明星辰23.1%的股份，中国移动也将会成为启明星辰的实际控制人。

本次战略入股后，中国移动将充分尊重和维护上市公司的独立经营自主权，保持上市公司生产经营决策的独立性。此次投资合作的基本原则是中国移动积极协助下属企业与启明星辰发挥各自优势，并协同合作作为启明星辰在战略资源、创新场景和管理经验等方面提供积极的协同机制和政策支持，推动双方融合发展，充分实现1+1>2的协同效益，助力启明星辰加速成为网信安全主力军，打造信息安全国际一流的领军企业。

近年来中国移动旗下股权投资基金在网安领域或非网安领域均有投资布局，但是此次交易的特殊性主要体现在：从网安领域的投资来看，此次交易是中国移动首次以定增形式投资网安上市公司，且投资金额较大，也是中国移动首次获得A股上市公司的实际控制权。

望华点评：国资正以不同程度介入网络安全领域，是当前行业的一大特征。本次收购有助于中国移动在网信安全领域的发展，拓宽网信安全产品的市场。启明星辰在未来发展的道路上也可获得中国移动在品牌、资金、创新场景、技术、渠道等全方面的支持和保障，有利于把握行业机遇，此次合作有利于双方共同打造网络安全产业新格局。

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	0.4(Q2)	2.5(6月)	6.1(6月)	50.2(6月)	5.9	2.824	6.6981
美国	3.6(Q1)	9.1(6月)	11.2(6月)	53.0(6月)	3.6(6月)	3.017	N.A.
欧盟	5.0(Q1)	8.6(6月)	36.3	42.1(6月)	6.6	1.498	0.9537
德国	4.0(Q1)	7.6(6月)	33.6	52.0(6月)	5.2(6月)	1.368	0.9537
英国	8.7(Q1)	9.1	-1.4(12月)	52.8(6月)	4.0	2.240	0.8211
法国	5.3(Q1)	5.8(6月)	27.3	51.4(6月)	7.2	1.957	0.9537
日本	-0.1(Q1)	2.5	9.2(6月)	52.7(6月)	2.8	0.225	135.73
中国香港	-4.0(Q1)	1.2	2.3(Q1)	52.4(6月)	5.1	3.028	7.8462
加拿大	2.9(Q1)	7.7	15.0	57.8(6月)	4.7(6月)	3.225	1.2872
澳大利亚	5.1(Q1)	5.1(Q1)	4.9(Q1)	54.0(6月)	3.4(6月)	3.694	1.4484

注：除特别说明外均为 2022 年 5 月数据；利率为 2022 年 6 月 30 日数据；汇率为 2022 年 6 月 30 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	6月	较最近一期 增减百分点	金融指标	6月	同比 (%)	其他	6月	同比 (%)
GDP(Q2)	0.4%	-4.4	社融规模当月值	51,733	39.75	累计固定资产投资(5月)	205,964	6.21
CPI	2.5%	0.4	贷款余额	2,063,512	11.2	消费品零售总额当月值(5月)	33,547	-6.70
PPI	6.1%	-0.3	存款余额	2,510,547	10.8	百城住宅指数	16,205	0.88
制造业 PMI	50.2%	0.6	M2 存量规模	2,581,451	11.4	进出口总额当月值	\$5,645.9	10.3
工业增加值	3.9%	3.2	外汇储备存量	\$30,713	-4.44	贸易顺差(负为逆差)当月值	\$979.4	95.61

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(6月30日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
上证综指	3,398.62	6.7	-7.8	13.3x	1.4x
深证成指	12,896.20	11.9	-13.5	28.8x	3.1x
沪深 300	4,485.01	9.6	-10.4	13.0x	1.5x
创业板指	2,810.60	16.9	-15.2	56.1x	6.8x
科创 50	1,105.67	6.8	-21.0	44.8x	5.1x
道琼斯工业	30,775.43	-6.7	-13.8	19.6x	5.8x
纳斯达克	11,028.74	-8.7	-25.6	25.8x	4.1x
标普 500	3,785.38	-8.4	-18.2	18.5x	3.7x
恒生指数	21,859.79	2.1	-7.1	10.0x	1.0x
恒生国企指数	7,666.88	3.4	-8.3	8.9x	0.9x
日经指数	26,393.04	-3.3	-7.9	18.8x	1.6x
德国 DAX	12,783.77	-11.2	-18.2	11.4x	1.4x
伦敦富时 100	7,169.28	-5.8	-2.5	16.5x	1.7x
MSCI 新兴市场指数	1,000.67	-7.1	-18.9	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+C[®] 及 MCG DEF+I[®] 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 2022 年 3 月 30 日，取得了 157.0% 的累计收益，超越上证综指 154 个百分点、沪深 300 指数 147 个百分点；“**善水基金**”自 2021 年 5 月 28 日成立以来至 2022 年 3 月 30 日，取得了 6.6% 的累计收益，超越上证综指 15.4 个百分点、沪深 300 指数 26.6 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

王嘉豪
战略研究部
邮箱：wangjh@bmcg.com.cn

戚克梅
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。