

# 中国并购月报（3月刊）

## China M&A Perspectives

2023年3月



**望华联合**  
MERGER CHINA GROUP

# 一、中国公司 2 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	宇通客车 (600066.SH) (58.28%) 宇通重工 (600817.SH) (27.11%)	宇通集团	要约收购	因实际控制人变化，宇通集团拟向宇通客车、宇通重工发起要约收购，要约价格分别为 7.89 元/股、9.17 元/股，且不以终止上市地位为目的。	115.4 亿元人民币	29.6x	1.4x	2-6
2	Halcyon Agri Corp Ltd (64%) (5VJ)	海南橡胶 (601118.SH)	要约收购	海南橡胶已通过子公司以 1.81 亿美元受让中化国际（新加坡）持有的 HAC 36% 的股份，成为其控股股东，且拟对剩余股权发起强制要约收购。本次收购将帮助海南橡胶迅速获取天然橡胶及乳胶的海外加工产能，进一步提升天然橡胶国际市场话语权及影响力。	15.7 亿美元	52.6x	0.95x	2-3
3	极氪智能科技(5.77%)	Amnon Shashua 宁德时代 (300750.SZ) 等	A 轮融资	极氪智能科技宣布完成 A 轮融资，由自动驾驶科技公司 Mobileye 创始人 Amnon Shashua、宁德时代、越秀产业基金、通商基金、衢州信安智造基金五家生态伙伴参投，此次募得的资金将主要用于极氪产品及技术研发、全球化业务发展和用户体验提升。	7.5 亿美元	N.M.	N.A.	2-13
4	辽宁华润健康(76.10%) 深圳华润健康(100%)	华润医疗 (1515.HK)	辽润管理	华润医疗拟以 33.95 亿元人民币从辽润管理手中购买辽宁华润健康的 76.10% 股权和深圳华润健康的 100% 股权，以扩充医疗业务版图，加速落实“国企办医”政策。	33.95 亿元人民币	10.7x	3.1x	2-22
5	亚美能源 (2686.HK) (43.05%)	新天然气 (603393.SH)	私有化要约	亚美能源获新天然气溢价约 10% 私有化要约。此次私有化将为亚美能源长期业务发展提供更多灵活性，无需忧虑短期股价表现、降低监管与合规成本，简化公司治理架构。	27 亿港元	4.7x	0.8x	2-17
6	佛慈制药 (002644.SZ)	甘肃省国有资产投资集团有限公司	要约收购	本次要约收购系甘肃国投拟通过收购佛慈集团 100% 股权的方式，间接持有佛慈制药已发行股份的 61.63%，从而触发全面要约收购义务，并不以终止佛慈制药上市地位为目的。	18.8 亿元人民币	52.6x	3.0x	2-27
7	深圳中集专用车有限公司(100%)	中集集团 (000039.SZ)	中集车辆 (1839.HK)	中集车辆拟向控股股东中集集团出售深圳专用车 100% 股权，以推动公司供给侧结构性改革，聚焦物流与能源装备及战略新兴业务。	13.56 亿元人民币	11.7x	5.5x	2-6
8	欣旺达电动汽车电池有限公司(4.21%)	浙江义欣 红土渝富	欣旺达 (300207.SZ)	欣旺达拟转让动力电池业务的核心载体，汽车电池公司 4.21% 股权。此次交易有利于公司整合资源、加快发展动力电池业务。	13.46 亿元人民币	133x	9.5x	2-8
9	迪爱斯信息技术股份有限公司(100%)	长江通信 (600345.SH)	电信一所 青岛宏坤 国新双百等	长江通信拟以发行股份购买资产方式收购迪爱斯全部股权，为公司注入公安、应急及城运行业通信与指挥等新业务。	11.1 亿元人民币	18.3x	3.5x	2-10
10	温州益泰电源系统有限公司(100%)	通润装备 (002150.SZ)	正泰电器 (601877.SH) 上海绰峰等	通润装备拟支付现金购买益泰电源 100% 股权，为公司新增光伏逆变器及储能业务，形成多业并举的业务格局。	8.4 亿元人民币	15.7x	2.7x	2-14

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）海南橡胶推进重组补充海外产能, 要约收购中化国际橡胶业务

2月3日, 海南橡胶(601118)公告, 公司拟以支付现金的方式, 通过境外SPV收购中化新所持有的HAC公司5.74亿股已发行普通股股份(约占HAC公司已发行普通股的36%)。本次协议转让的收购价格为0.315美元/股, 对应的交易对价为1.81亿美元。本次协议转让完成后, 海南橡胶将通过境外SPV持有HAC公司36%已发行普通股, 成为HAC公司的间接控股股东, 且拟对剩余股权发起强制要约收购, 交易规模约15.7亿美元。

海南橡胶主要从事橡胶的种植、加工与销售业务, 是国内最大的天然橡胶种植企业, 亦是集天然橡胶研发、种植、加工、橡胶木加工与销售、贸易、金融、仓储物流、电子商务及现代农业等为一体的大型综合企业集团, 以销售天然橡胶的初加工产品为主要收入来源, 胶园主要分布在海南省。

本次交易的标的HAC公司是“中化国际”旗下在新加坡上市的公司股权, 即“中化国际”的天然橡胶业务板块, 涉及种植胶园、加工厂和贸易业务。HAC拥有优质天然橡胶加工资源, 管理团队经验丰富, 已形成覆盖种植-加工-销售的全产业链和全球主要地区的布局。HAC的加工工厂均按照业内较高水准的生产标准建立了标准化生产体系, 主要布局于印尼、泰国、中国等, 自种植量2万吨、加工量87万吨、加工产能143万吨, 其中海外加工产能约为123.7吨。

HAC与海南橡胶处于相同行业, 交易完成后, 海南橡胶将得以迅速获取天然橡胶及乳胶的海外加工产能, 有助于海南橡胶进一步提升天然橡胶国际市场话语权及影响力; 同时, 海南橡胶将获得标的公司的下游客户资源, 并利用HAC的欧美贸易网络进一步切入全球天然橡胶贸易, 扩大公司的天然橡胶贸易业务规模。此外, 海南橡胶将获得标的公司在喀麦隆、科特迪瓦等天然橡胶新兴产区的天然橡胶种植园, 加强国际化种植资源布局。

**望华点评:** 本次收购是海南橡胶扩大海外市场规模的重要举措。通过本次交易, 海南橡胶将迅速获取海外加工产能, 进一步提升天然橡胶国际市场话语权及影响力。同时, 海南橡胶进一步完善产业链, 在胶园面积、加工产能、贸易网络和下游客户资源方面, 都带来较大增加和扩展, 为业务发展注入成长新动能。

### （二）极氪完成7.5亿美元A轮融资, 宁德时代等5家生态伙伴参投

2月13日, 吉利汽车(0175.HK)发布有关《极氪发行A系列优先股》的公告, 宣布极氪汽车完成7.5亿美元A轮融资。本轮融资由自动驾驶科技公司Mobileye创始人兼首席执行官Amnon Shashua、宁德时代、越秀产业基金、通商基金、衢州信安智造基金五家生态伙伴参投。交割后, 吉利集团持有极氪的股权将为约54.73%(按已转换基准计算), 极氪仍为吉利集团的间接非全资附属公司, 其财务业绩将继续并入吉利集团综合财务报表中。

极氪汽车成立于2021年3月, 依托于吉利控股集团36年积累的产业基础和全球资源, 快速构建了完整的纯电智能生态体系。极氪汽车打造的“极氪模式”持续引领豪华智能纯电品牌“第三赛道”, 通过不断完善的产品体系, 为用户带来极致的出行体验。其中, 全球首款原生纯电豪华MPV极氪009, 新车搭载宁德时代的CTP 3.0麒麟电池, 续航超800公里, 成为了纯电续航最长MPV平均订单金额达到52.7万元。

宁德时代是极氪汽车在产业链的重要合作方。公开资料显示，2021年8月，极氪完成Pre-A轮融资，由英特尔资本战略领投，宁德时代、哔哩哔哩、鸿商集团和博裕投资跟投，投资总额为5亿美元，投后占极氪股比约5.6%。此次A轮融资后，五名投资者在极氪合计持股比例上升至6.15%。宁德时代参与极氪两次外部融资。一方面宁德时代作为全球排名第一的动力电池公司，可以为极氪提供最先进的技术产品，保证供应稳定；另外宁德时代也通过绑定汽车公司，占据更多的市场份额。

极氪方面表示，此次募得的资金将主要用于极氪产品及技术研发、全球化业务发展和用户体验提升。五家生态伙伴在各自领域拥有丰富的产业资源，尤其在智能驾驶、动力电池、创新材料、高端设备制造等方面具有核心竞争力。其中，宁德时代是极氪的长期战略合作伙伴，在本轮追加投资，进一步深化双方合作。越秀产业基金、通商基金、衢州信安智造基金将协助极氪整合其丰富的产业资源，助力极氪在产业链上下游进一步创新发展。

**望华点评：本次极氪汽车成功完成A轮融资意味着其出色的产品管理体系与创新的发展规划已获得市场认可。同时，次轮参投的5名生态伙伴均是来自自动驾驶、电池、新材料、高端制造等不同领域的头部机构，除资金支持外，极氪汽车将获得丰富的产业资源，助力极氪在产业链上下游进一步创新发展。**

### （三）华润医疗斥资36亿扩充医疗业务版图，加速推进国企办医

2月22日，华润医疗(1515.HK)发布公告，公司的全资附属公司华润医院投资拟以33.95亿元人民币从辽润管理手中购买辽宁华润健康的76.10%股权和深圳华润健康的100%股权。同时，华润医院投资拟以2.45亿元人民币从华润科技手中购买江能标的80%股权，以及购买华润科技对江能标的持有的债权。上述两笔收购属于同系收购，收购款共计约36.39亿元人民币。交割日后，辽宁华润健康、江能标的将成为华润医疗的非全资附属公司，深圳华润健康将成为华润医疗的全资附属公司，三家公司的财务业绩将合并入华润医疗的综合财务报表。

辽宁华润健康主要从事医院、诊所及医疗设施的经营、管理及相关延伸服务，旗下涵盖5家三级医院、11家二级医院以及11家一级医院，共计拥有约9174张开放床位，约8827名员工，21个国家住院医师规范化培训专业基地，4个药物临床试验机构等。深圳华润健康主要从事供应链管理服务。江能标的则主要从事医院、诊所及医疗设施的经营及管理，其有6家江能成员医疗机构的举办权。

华润医疗在公告中称，通过本次收购，公司的业务规模将进一步扩大，有利于华润医疗扩大在全国的布局，持续提升市场影响力。此次收购也符合支持国有企业办医的政策背景。日前，国务院国资委、国家卫生健康委等13部门联合印发了《支持国有企业办医疗机构高质量发展工作方案》。其中提到，将国有企业办医疗机构纳入区域卫生规划和医疗机构设置规划，纳入分级诊疗和医疗急救体系，坚持国有企业办医疗机构公益性，充分发挥其在基本医疗服务提供、急危重症和疑难病症诊疗等方面的重要作用。

**望华点评：本次收购是国企办医深化改革的重大成果之一，华润医疗积极响应国家相关政策，同时通过收购辽宁华润健康集团、深圳华润健康及江能标的集团各自的资产、业务后，也扩大其在医疗健康服务产业的布局。**

## 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	3.1(Q4)	1.8	-0.7	52.6	5.5	2.924	6.9348
美国	0.96(Q4)	6.4(1月)	6.0(1月)	47.4	3.4	3.612	N.A.
欧盟	1.9(Q4)	8.1(1月)	24.5(1月)	45.7	6.6	2.100	1.0871
德国	1.1(Q3)	11.2	36.7	48.6	5.7	2.211	1.0871
英国	2.9(Q3)	10.5(1月)	0.8	47.0	3.9(1月)	3.598	1.2044
法国	0.2(Q4)	6.0	20.5	50.5	7.1(1月)	2.458	1.0871
日本	0.7(Q3)	4.0(1月)	10.5(1月)	48.9	2.3(1月)	0.491	132.23
中国香港	-4.2(Q4)	2.0(1月)	2.3	51.2	3.3(1月)	3.355	7.8216
加拿大	4.6(Q3)	6.5(1月)	7.6(1月)	40.6(1月)	4.4(1月)	2.798	1.3491
澳大利亚	2.9(Q4)	7.8(Q4)	5.8(Q4)	44.7	3.34(1月)	3.381	1.4532

注：除特别说明外均为 2023 年 2 月数据；利率为 2023 年 2 月 28 日数据；汇率为 2023 年 2 月 28 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	2月	较最近一期增减百分点	金融指标	2月	同比(%)	其他	2月	同比(%)
GDP(Q4)	3.1%	1.0	社融规模当月值(1月)	59840	-67.32	累计固定资产投资(12月)	572,138	5.07
CPI(1月)	1.8%	0.2	贷款余额(1月)	2,197,500	15.7	消费品零售总额当月值(12月)	40,542	-1.8
PPI(1月)	-0.7%	1.3	存款余额(1月)	2,653,900	12.4	百城住宅指数	16,174	-0.06
制造业 PMI	52.6%	1.5	M2 存量规模(1月)	2,664,320	11.8	进出口总额当月值(12月)	\$5,341	-8.9
工业增加值(1月)	5.0	-1.3	外汇储备存量	\$31,277	-3.77	贸易顺差(负为逆差)当月值(12月)	\$780.13	-16.3

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(2月28日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
上证综指	3,279.61	0.7	7.5	13.2x	1.4x
深证成指	11,783.80	-1.8	7.5	26.3x	2.7x
沪深 300	4,069.46	-2.1	6.1	11.9x	1.4x
创业板指	2,429.03	-5.9	3.6	37.7x	5.1x
科创 50	990.47	-2.4	5.0	40.8x	4.3x
道琼斯工业	32,656.70	-4.2	0.9	21.9x	5.7x
纳斯达克	11,455.54	-1.1	11.6	30.2x	4.1x
标普 500	3,970.15	-2.6	5.4	22.6x	3.8x
恒生指数	19,785.94	-9.4	4.2	9.7x	1.0x
恒生国企指数	6,581.47	-11.4	3.5	8.4x	0.9x
日经指数	27,445.56	0.4	8.2	16.4x	N.A.
德国 DAX	15,365.14	1.6	12.4	13.4x	N.A.
伦敦富时 100	7,876.28	1.3	6.4	13.1x	1.6x
MSCI 新兴市场指数	964.01	-6.5	3.9	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](http://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，望华团队成员曾经完成的并购、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，并运用拥有自主知识产权的 MCG MMV+C<sup>®</sup> 及 MCG DEF+T<sup>®</sup> 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 12 月 30 日，取得了 98.2% 的累计收益，同期表现超出上证综指 100.4 个百分点、超出沪深 300 指数 98.2 个百分点，超出创业板指数 69.6 个百分点；“**善水基金**”自 2021 年 5 月 28 日成立以来至 2022 年 12 月 30 日，善水基金累计净值由 1.000 略降至 0.913（每单位分红 0.075），下跌 10.4%，基金表现优于上证指数 3.3 个百分点，优于沪深 300 指数 16.8 个百分点，优于创业板指 16.9 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。

周梦鑫  
战略研究部副总经理  
邮箱：[zhoumx@bmcg.com.cn](mailto:zhoumx@bmcg.com.cn)

王嘉豪  
战略研究部分析师  
邮箱：[wangjh@bmcg.com.cn](mailto:wangjh@bmcg.com.cn)

戚克栢  
望华资本创始人兼总裁  
邮箱：[qi@bmcg.com.cn](mailto:qi@bmcg.com.cn)

杨洁锋  
技术与产品部总监  
邮箱：[yangjz@bmcg.com.cn](mailto: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](http://www.bmcg.com.cn) 邮箱：[yud@bmcg.com.cn](mailto: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。