

中国并购月报（7月刊）

China M&A Perspectives

2023年7月



望华联合
MERGER CHINA GROUP

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	3 英国集团 (100%) 沃达丰英国 (100%)	Vodafone UK Trading Holdings	长和集团 (0001.HK) 沃达丰集团 (VOD.US)	长和集团与英国电信巨头沃达丰成立合资公司，并分别注入 3 英国和沃达丰英国，交割完成后，沃达丰持有合资公司 51% 股权，长和持有 49% 股权，合资公司企业价值约 150 亿英镑，其中债务约 60 亿英镑。	150 亿 英镑	4.6x	0.7x	6-14
2	秦准数据集团(CD.O) (57.83%)	贝恩资本	要约收购	贝恩资本拟收购其尚未拥有的秦准数据 57.83% 股权，以实现秦准数据私有化，交易完成后，秦准数据将成为中国境内唯一一家由美资实控的 IDC 公司。	26.9 亿 美元	25.3x	1.8x	6-7
3	华晨集团 (100%)	沈阳汽车有限公司	要约收购	本次要约收购系沈阳汽车作为重整投资人，以取得华晨集团 100% 股权的方式整体承接华晨集团等 12 家实质合并重整企业资产。	164 亿 人民币	3.7x	2.0x	6-16
4	蔚来汽车 (NIO.N) (6.59%)	CYVN Holdings	定向增发 腾讯	阿布扎比酋长国专注移动出行的投资公司 CYVN Holdings 拟通过定增认购(4.47%)和收购腾讯持有的老股(2.12%)，向蔚来进行战略投资，将有助于蔚来在技术创新、产品研发、市场拓展等方面实现更快的发展。	11.7 亿 美元	N.M.	6.2x	6-20
5	合力泰 (002217.SZ) (16.15%)	慧舍科技	福建省电子信息集团	福建省电子信息集团将其所持有合力泰 16.15% 股权以协议转让方式转让给慧舍科技，公司的实际控制人将由福建省国资委变更为李兴龙。	30.6 亿 人民币	N.M.	3.5x	6-5
6	连云港中复连众(100%)	中材科技风电叶片股份有限公司	中国复材 中国巨石 (600176.SH)	为打造中国建材集团内部风电叶片业务的统一发展平台，发挥双方协同优势，中材科技所属全资子公司拟通过增发股份及支付现金方式收购中复连众 100% 股权。	28.8 亿 人民币	25.9x	5.7x	6-10
7	山东交建集团(86.73%)	山东路桥 (000498.SZ)	山东高速集团 高速材料开发 集团 设计院集团	为解决同业竞争，整合路桥施工板块，进一步扩大公司协同生产效率，山东路桥拟收购关联方高速集团、材料开发集团、设计院集团持有的山东交建集团 86.73% 股权。	25.88 亿 人民币	8.5x	1.0x	6-3
8	光年之外 (100%)	美团 (3690.HK)	王慧文、AI Age、Qima、 红杉中国	美团以 20.65 亿元收购光年之外境内外全部股权，以此获得领先的 AGI 技术及人才，加强其在快速增长的人工智能行业中的竞争力。	20.64 亿 人民币	N.A.	3.3x	6-29
9	Natal Portland Cement Company (100%)	华新水泥 (6655.HK)	巴西 Inter Cement 水泥集团	华新水泥拟 2.32 亿美元收购南非水泥生产制造商，本次收购是公司积极推进海外发展战略，布局新兴市场，实现海外地区滚动发展的关键举措。	2.32 亿 美元	19.3x	N.A.	6-27
10	龙元建设 (600491.SH) (23.08%)	杭州交投集团	定向增发	通过股份表决权放弃、定增认购、股权转让等多重方式，杭州国资委入主龙元建设，成为上市公司新实控人，将加速推进上市公司绿色建筑类产品的研发与运用。	18.49 亿 人民币	21.1x	0.7x	6-27

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）贝恩资本提私有化要约，秦淮数据集团将成中国境内唯一一家由美资实控的 IDC 公司

6月7日，秦淮数据集团（CD.O）公告，收到贝恩资本将其私有化的初步非约束性要约，提出以每股普通股4.0美元，或每份美国存托股份（ADS）8.0美元的价格收购其尚未持有的57.83%股权，交易总价款约为26.9亿美元。该交易对价较公告发出前一个交易日的收盘价溢价33%，较其最近30个交易日的加权平均价溢价38%。秦淮数据目前已设立特别委员会，来审议和与贝恩资本谈判拟议的收购，包括最终协议。

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，同时也是专注信息技术产业生态基础设施规划、投资、设计、建造和运营的综合服务提供商。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。

贝恩资本是一家从事各种投资活动，包括风险投资、信贷投资、公共股权和房地产的私募股权公司。多年来，贝恩资本在不同领域进行了大量投资，业务遍及全球。目前，贝恩资本合计持有秦淮数据集团42.17%股权。

现阶段，IDC公司正处于估值低谷。自2022年以来，秦淮数据已传出多次并购传闻，潜在买家名单包括Edge ConneX、万国数据、招商局和PAG等。但截至目前为止，上述潜在买家尚未明确发起要约。公司股东贝恩资本此时提出私有化要约，一方面可以以相对低的成本将优质资产收入囊中；另一方面也可以盘整目前的IDC资产包，有利于其在下一步的商业决策中获得最佳变现机会。

望华点评：贝恩资本此次私有化恰逢IDC估值低谷，低价收购将为其带来较高的投资回报，秦淮数据也将成为中国境内唯一一家由美资全面实控的IDC公司。秦淮数据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，其私有化将带来如何保障算力、数据安全等重大问题。因此，贝恩资本私有化要约或将进一步加剧监管、客户等相关方的疑虑，交易仍存变数。

（二）蔚来汽车获阿布扎比酋长国投资公司 CYVN 11.7 亿美元战略投资，以进一步推动技术创新

6月20日，蔚来汽车（NIO.N）公告，阿布扎比酋长国专注于移动出行的投资公司CYVN Holdings（“CYVN”）拟以约7.96亿美元的价格认购公司新发行股票约8,460万股，占公司总股本4.47%，同时，CYVN拟以3.77亿美元收购腾讯所持有的蔚来汽车2.12%股权。交易完成后，CYVN将持有蔚来已发行和流通股份的6.59%，将有权提名一名董事进入董事会。

根据公开资料显示，蔚来汽车成立于 2014 年，是一家全球化的智能电动汽车公司，也是中国优质电动车市场的先驱，致力于通过提供高性能的智能电动汽车与极致用户体验，为用户创造愉悦的生活方式。CYVN Holdings 是阿布扎比酋长国政府持有多数股权的投资机构，聚焦在先进、智能的移动出行领域进行战略投资和布局，并致力于与全球该领域的行业领导者合作。

此次对蔚来的投资是 CYVN 成立以来在电动汽车领域的第一笔投资。蔚来汽车公告称，此次交易将进一步强化蔚来的资产负债表，为公司在加速业务增长，推动技术创新，建立长期竞争力方面的持续努力提供动力。同时，蔚来将与 CYVN 合作拓展国际业务。CYVN 方表示，CYVN 高度认可蔚来在智能电动汽车市场领先的地位、兼具创新性的高端产品以及技术能力，将全力为蔚来国际业务成长提供战略支持，与蔚来携手推动全球能源转型和人类社会可持续发展。

望华点评：CYVN 此次战略投资蔚来，表明中国与阿布扎比酋长国的商业关系日益密切，同时体现了拥有丰富石油资源的中东国家为实现经济多元化而做出的努力，是中东资本“一路向东”的最新体现，标志着中东主权财富基金在中国市场的持续增长。对蔚来而言，此次战略合作是公司拓展国际业务，加速业务增长的重要战略举措。

（三）中材叶片拟收购中复连众 100% 股权并进行增资扩股，打造中建材旗下风电叶片业务统一发展平台

6 月 10 日，中材科技（002800.SZ）公告，中材科技所属全资子公司中材科技风电叶片股份有限公司（“中材叶片”）拟增发 2.94 亿股收购中国复合材料集团有限公司（“中国复材”）和中国巨石股份有限公司（“中国巨石”）分别持有的中复连众 52.36% 与 42.64% 股权，并合计支付 1.44 亿元现金，收购任桂芳、乔光辉、南洋及连云港众能分别持有的中复连众 2.26%、1.56%、0.95%、0.23% 股权，交易总对价约为 28.8 亿元。同时，中国巨石将向中材叶片现金增资 1.75 亿元。交易完成后，中材科技合计持有中材叶片 58.48% 股权，中国复材和中国巨石分别持有中材叶片 21.51% 和 20.01% 股权；中复连众成为中材叶片的全资子公司。中材科技、中国巨石、中国复材的实际控制人均为中国建材集团有限公司，此次交易构成关联方交易。

据公开资料显示，中材科技聚焦特种纤维、复合材料、新能源材料三大赛道，集中优势资源大力发展风电叶片、玻璃纤维及制品、锂电池隔膜三大主导产业，同时从事高压复合气瓶、膜材料及其他复合材料制品的研发、制造及销售。其子公司中材叶片是专业的风电叶片设计、研发、制造和服务提供商。中复连众集复合材料产品开发、设计、生产、服务于一体，是以风力发电机电叶片、玻璃钢管道、贮罐和高端反渗透膜、高压气瓶等为主打产品的国家重点高新技术企业。

中材科技在公告中表示，本次交易有利于将中材叶片打造为中国建材集团内部风电叶片业务的统一发展平台，发挥中复连众与中材叶片双方的协同优势，实现提质增效，进一步提高公司风电叶片业务的全球行业影响力，建设具有全球竞争力的世界一流企业，实现风电叶片产业高质量发展。本次交易有利于增强业务协同，促进公司叶片产业长期稳健发展。

望华点评：本次交易是中国建材集团专业化整合过程的重要一环，剥离了中复连众的低效无效资产，整合优质叶片产能，有助于产业后续持续提高盈利能力，提升核心竞争力。整合完成后，预计中材叶片有效产能将增加 50%，国内市占率达 50%，全球市占率超过 30%，大力推动国内叶片更好地走向国际市场。

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	4.5(Q1)	0.2(5月)	-4.6(5月)	49.0	5.2(5月)	2.700	7.2420
美国	1.5(Q1)	4.0(5月)	1.2(5月)	46.0	3.7(5月)	3.839	N.A.
欧盟	1.3(Q1)	5.5	-1.5(5月)	43.4	6.5(4月)	2.458	0.9181
德国	0.2(Q1)	6.4	1.0(5月)	40.6	5.5	2.409	0.9181
英国	0.2(Q1)	8.7(5月)	0.8	46.5	3.9(5月)	4.428	0.7868
法国	1.1(Q1)	4.5	5.8(5月)	46.0	7.0(5月)	2.962	0.9181
日本	3.9(Q1)	3.2(5月)	5.1(5月)	49.8	2.7(5月)	0.380	144.33
中国香港	2.7(Q1)	2.0(5月)	2.3	50.3	3.0(5月)	3.690	7.8243
加拿大	2.2(Q1)	3.4(5月)	-6.3(5月)	60.1(5月)	5.2(5月)	3.341	1.3268
澳大利亚	2.5(Q1)	7.0(3月)	5.2(3月)	44.7	3.5(5月)	3.982	1.4988

注：除特别说明外均为 2023 年 6 月数据；利率为 2023 年 6 月 30 日数据；汇率为 2023 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(Q1)	4.5%	1.6	社融规模当月值(5月)	15,556	-45.3	累计固定资产投资(5月)	188,815	-8.3
CPI(5月)	0.2%	0.1	贷款余额(5月)	2,275,271	11.4	消费品零售总额当月值(5月)	37,803	12.7
PPI(5月)	-4.6%	-1.0	存款余额(5月)	2,749,085	11.6	百城住宅指数	16,179	-0.2
制造业 PMI	49.0%	0.2	M2 存量规模(5月)	2,820,505	11.6	进出口总额当月值(5月)	\$5,012	-6.2
工业增加值(5月)	3.5	-2.1	外汇储备存量(5月)	\$31,765	1.6	贸易顺差(负为逆差)当月值(5月)	\$658	-16.1

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	3,202.06	-0.1	4.3	12.9x	1.3x
深证成指	11,026.59	2.2	0.1	23.4x	2.5x
沪深 300	3,842.45	1.2	-0.1	11.7x	1.3x
创业板指	2,215.00	1.0	-5.7	32.5x	4.5x
科创 50	1,005.15	-4.6	4.8	42.1x	4.4x
道琼斯工业	34,407.60	4.6	3.8	26.1x	6.5x
纳斯达克	13,787.92	6.6	32.0	38.9x	4.7x
标普 500	4,450.38	6.5	16.0	25.3x	4.2x
恒生指数	18,916.43	3.7	-3.4	9.0x	0.9x
恒生国企指数	6,424.88	4.2	-3.2	7.8x	0.8x
日经指数	33,189.04	7.5	27.8	18.6x	N.A.
德国 DAX	16,147.90	3.1	15.2	13.6x	N.A.
伦敦富时 100	7,531.53	1.1	0.9	11.3x	1.6x
MSCI 新兴市场指数	989.48	3.2	5.4	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”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。