

中国并购月报（7月刊） ChinaM&APerspectives

2024年7月



望華聯合
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	南钢集团 (55.2482%)	泰富特钢（江苏）有限公司	湖北新冶钢有限公司	为贯彻落实国家战略、深化央地合作、实现共赢发展，中信集团对南钢股份(600282.SH)间接控股股东进行股权结构调整。	136 亿人民币	N.A.	N.A.	6-19
2	Regional Link Telecom Services Holdings Ltd (40%)	招商资本等	香港电讯 (6823.HK)	香港电讯拟通过引入战略投资，进一步扩大网络基建的相关资本开支，以支持业务增长，释放其广泛无源网络业务价值。	8.7 亿美元	N.A.	N.A.	6-26
3	中粮包装 (0906.HK) (75.56%)	奥瑞金 (002701.SZ)等	要约收购	为稳固自身金属包装行业的龙头位置，奥瑞金拟以现金要约方式收购行业排名第三的中粮包装。	60.66 亿港元	15.3x	1.3x	6-7
4	复宏汉霖 (2696.HK) (34.77%)	复星医药 (600196.SH)	吸收合并	复星医药拟通过吸收合并的方式私有化子公司复宏汉霖，在助力复宏汉霖可持续发展的同时，进一步加强复星医药在创新生物药领域的战略布局。	54.07 亿港元	22.2x	5.5x	6-24
5	百世集团 (BEST.N) (100%)	BEST Global Partners 阿里巴巴等	私有化	百世集团创始人、董事长兼 CEO 周韶宁拟联合阿里巴巴等股东，对百世集团进行私有化，以增强公司经营管理的灵活性与控制权集中度，做出更加有利于业务发展的战略决策，更好地应对市场环境变化，以支持公司的长期发展。	4.69 亿美元	N.M.	N.M.	6-20
6	ECO Industrial Environmental Engineering Pte Ltd (100%)	Groupe Seche SAS Seche Environnement SA	首创环保 (600008.SH)	首创环保拟出售新加坡工业废物处理业务子公司，以降低公司资产管控风险，将相关资源更好地集中于境内环保主业业态项目，促进公司高质量发展，践行公司战略。	31.99 亿元人民币	21.6x	3.7x	6-17
7	力远发展有限 公司(40%)	浙江能源国际 有限公司	中国秦发 (0866.HK)	中国秦发拟向浙江能源国际出售力远发展 40% 股权并签署煤炭供应协议，在缓解公司资本开支及偿还贷款的资金压力的同时，获得新的煤炭销售收入来源。	29.5 亿元人民币	N.M.	N.M.	6-25
8	新疆洛钼矿业 有限公司 (65.1%)	中信国安实业 集团有限公司	洛阳钼业 (603993.SH)	洛阳钼业拟向中信国安实业转让钼矿资产，以回笼资金、提升资本分配效率，更好地聚焦铜、钴等集团发展优先事项。	29 亿元人民币	N.M.	3.3x	6-19
9	索尔思光电控 股(开曼)有限 公司(60.16%)	万通发展 (600246.SH)	华西股份 (000936.SZ)	基于对光模块行业前景及目标公司市场地位的看好，万通发展拟收购光模块领军企业索尔思光电，以进一步推进公司在通信与数字科技领域的战略布局，提升公司的可持续发展能力以及综合竞争力。	3.24 亿美元	19.8x	6.4x	6-23
10	特变电工新疆 新能源股份有 限公司 (23.74%)	特变电工 (600089.SH) 新特能源 (1799.HK)	农银投资 交银投资	特变电工控股子公司新特能源拟回购农银投资与交银投资所持的特变电工新疆新能源股份有限公司全部股份，以加强对新能源公司的控制，分享新能源公司业绩成长收益。	20 亿元人民币	N.A.	N.A.	6-15

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）招商集团购入“小超人”李泽楷旗下电讯盈科（0008.HK）子公司 40%权益

6月26日，电讯盈科（0008.HK）与香港电讯（6823.HK）联合公告，香港电讯拟向 Magic Investment Bidco Limited（“Bidco”）出售旗下 Regional Link Telecom Services Holdings Limited（“标的企业”）40%股权，总对价约为8.7亿美元。同时，香港电讯拟将其“无源网络业务”（无源光纤及铜缆接入网络资产，包括全部香港本地光纤、楼宇布线等）转移至标的企业新成立的全资子公司 Fiber Link Global Limited（“FibreCo”）中，并与其签订长期独家服务协议。

电讯盈科成立于2000年，是香港最大的通信服务供应商，提供固网、宽带、流动通讯及媒体娱乐服务。香港电讯则是电讯盈科2011年分拆上市的商业信托，标的公司持有香港电讯的无源光纤及铜缆接入网络资产。收购方 Bidco 是招商局集团旗下招商资本控股的开曼岛主体。招商资本成立于2012年，截至2023年底，招商资本管理着近70只人民币基金和外币基金，资产管理规模近3,000亿元人民币。

香港电讯表示，本次交易旨在引入长期战略投资者，进一步扩大无源网络基础建设，支持业务增长，并释放其广泛无源网络业务的价值。同时，本次交易有利于招商资本与香港电讯等相关机构深化长期合作关系，拓展在粤港澳大湾区及其他区域业务，为粤港澳大湾区企业提供更好的创新型技术方案，有利于推动粤港澳大湾区企业数字化转型应用。

望华点评：本次交易是中国香港市场近年来最大的无源网络基础设施交易，亦是招商资本继参与沙特阿美天然气管道网络等大型基础设施项目后，又一重大基础设施投资项目。本次交易有利于进一步巩固招商资本在全球基础设施投资行业的领先地位，推动其在粤港澳等区域市场的业务发展。

（二）奥瑞金（002701）拟60亿港元竞购中粮包装（0906.HK）

6月7日，奥瑞金（002701.SZ）公告，拟通过境外子公司华瑞凤泉有限公司（“华瑞凤泉”）要约收购中粮包装（0906.HK）全部已发行股份，要约收购价格为每股7.21港元，相较于中粮包装上一个交易日收盘价溢价约5%，交易总对价为60.6亿港元。目前，奥瑞金间接持有中粮包装24.4%股份，为中粮包装第二大股东，中粮包装第三大股东张炜（持股22.01%）已同意该要约收购方案，并与奥瑞金签订不可撤销的承诺协议。

中粮包装主要从事二片罐和单片罐等包装产品的生产，其业务范围覆盖饮料、啤酒、乳制品等多个领域。奥瑞金是一家集金属制罐、底盖生产、易拉盖制造和新产品研发为一体的大型专业化金属包装企业，主要产品为金属包装产品及服务，为客户提供满足产品需求的三片罐、二片罐金属包装及互联网智能包装等创新服务，同时为客户提供灌装OEM一体化综合服务。

此前，宝钢包装（601968.SH）母公司中国宝武联合国新投资，对中粮包装发起全面要约收购计划，要约收购价格为每股 6.87 港元，要约总对价约 76.5 亿港元。相比中国宝武的要约收购价，奥瑞金的每股出价提高了约 5%。中国宝武并未放弃推进对中粮包装的要约收购，目前该项交易已获得国资委、商务部和国家发改委批准。

奥瑞金、中粮包装、宝钢包装为国内二片罐包装产品市场的三大龙头企业，市占率分别为 20%、18%、17%。其中，奥瑞金位居行业领先地位，与国际巨头的差距相对较小。通过本次要约收购，奥瑞金将巩固其行业领先地位，进一步提升二片罐市场占有率、夯实三片饮料及奶粉罐的主营业务，并进一步丰富国内钢桶、气雾罐、塑胶包装等产品线，培育新的利润增长点。

望华点评：本次交易是金属包装行业头部企业之间的重大并购交易，因此，国家相关部门对交易的反垄断调查将令人关注。一旦通过相关审核，并且要约收购成功，收购方将拥有绝对领先的市场占有率，进而获得战略主动权与市场定价权。在本次并购争夺战中，中粮包装股价上涨近 80%，达到近十年的最高值，市值增长约 35 亿港元。随着中粮包装股价上行，要约方的资金压力也将持续加大，其引发的监管关注也将进一步提升。

（三）复星医药（600196）拟 54 亿元私有化复宏汉霖（2696.HK）

6 月 24 日，复星医药（600196.SH；2196.HK）和复宏汉霖（2696.HK）联合公告，复星新药（复星医药控股子公司）拟以现金及/或换股方式吸收合并复宏汉霖。其中，现金对价部分为 24.6 港元/H 股（复星实业所持 H 股除外）、22.45 元/非上市股份（复星新药及复星医药产业发展所持股份除外），现金对价合计不超过 54.07 亿港元；同时，复星新药拟通过增发注册资本的方式收购复星医药产业、复星实业所持复宏汉霖的股份。

复宏汉霖成立于 2010 年，主要从事单克隆抗体（mAb）药物的研发、生产、销售及提供相关技术服务及转让自有技术及提供相关技术咨询服务，目前已有 4 款生物仿制药和 1 款创新药上市，2023 年营业收入 53.95 亿元人民币，较去年同期增长约 67.8%。复星医药的主营业务包括制药、医疗器械与医学诊断、医疗健康服务，产品应用领域涉及心血管、中枢神经、血液、代谢及消化等，2023 年营业收入 414 亿元（含新冠相关产品），同比下降 5.81%，不含新冠相关产品情况下，营收同比增长约 12.4%。

复宏汉霖表示，受全球宏观经济、医疗行业、港股整体趋势等因素影响，公司 H 股股价持续低迷且交易量较小，公司价值被严重低估，股权融资渠道受限。本次交易完成后，复星医药集团所提供的业务资源支持，能够助力公司业务可持续增长，同时，通过加强双方业务协同，有利于复星医药集团整体战略目标的实现。

望华点评：本次私有化将为复星医药集团注入盈利能力强劲的优质资产，开拓新的业绩增长曲线，有助于加强复星医药在创新生物药领域的战略布局，拓宽其在医药行业的业务版图。同时，借助复星医药集团的业务资源支持，复宏汉霖在资本市场的估值预期有望提升。

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	5.3(Q1)	0.3(5月)	-1.4(5月)	49.5	5.0(5月)	2.208	7.2672
美国	2.9(Q1)	3.3(5月)	2.2(5月)	48.5	4.0(5月)	4.392	N.A.
欧盟	0.4(Q1)	2.5	-5.7(4月)	45.8	6.0(5月)	3.200	0.9334
德国	-0.9(Q1)	2.2	-2.2(5月)	43.5	5.8	2.485	0.9334
英国	0.3(Q1)	2.0(5月)	1.6(5月)	50.9	4.3(5月)	4.176	0.7910
法国	1.1(Q1)	2.1	-6.7(5月)	45.4	7.4(5月)	3.288	0.9334
日本	2.6(Q1)	2.8(5月)	2.4(5月)	50.0	2.8(5月)	1.046	160.83
中国香港	2.7(Q1)	1.2(5月)	1.2(3月)	49.2(5月)	3.0(5月)	3.582	7.8080
加拿大	0.5(Q1)	2.9(5月)	1.8(5月)	59.1(5月)	6.3(5月)	3.507	1.3677
澳大利亚	1.2(Q1)	3.6(3月)	4.3(3月)	50.7	4.0(5月)	4.351	1.4999

注：除特别说明外均为 2024 年 6 月数据；利率为 2024 年 6 月 28 日数据；汇率为 2024 年 6 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	6月	较最近一期 增减百分点	金融指标	6月		其他	6月	同比(%)
				6月	同比(%)			
GDP(Q1)	5.3%	0.1	社融规模当月值(5月)	20,648	32.7	累计固定资产投资(5月)	188,006	-0.4
CPI(5月)	0.3%	0	贷款余额(5月)	2,487,270	9.3	消费品零售总额当月值(5月)	39,211	3.7
PPI(5月)	-1.4%	1.1	存款余额(5月)	2,932,599	6.7	百城住宅指数	16,241	1.5
制造业 PMI	49.5%	0	M2 存量规模(5月)	3,018,507	7.0	进出口总额当月值(5月)	\$5,221	5.1
工业增加值(4月)	5.6%	-1.1	外汇储备存量(5月)	\$32,320	1.8	贸易顺差(负为逆差)当月值(5月)	\$826.2	26.8

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
中国					
上证综指	2,967.40	-3.9	0.7	13.2x	1.2x
深证成指	8,848.70	-5.5	-7.5	20.8x	2.0x
沪深 300	3,461.66	-3.3	1.2	11.8x	1.3x
创业板指	1,683.43	-6.7	-12.0	25.9x	3.4x
科创 50	712.08	-4.2	-17.9	44.1x	3.2x
恒生指数	17,718.61	-2.0	4.2	9.2x	0.9x
恒生国企指数	6,331.86	-0.9	10.5	8.3x	0.8x
国际					
道琼斯工业	39,118.86	1.1	4.4	27.4x	6.9x
纳斯达克	17,732.60	6.0	20.1	43.7x	6.3x
标普 500	5,460.48	3.5	15.5	27.3x	4.9x
日经指数	39,583.08	2.8	19.8	N.A.	N.A.
德国 DAX	18,235.45	-1.4	8.4	N.A.	N.A.
伦敦富时 100	8,164.12	-1.3	5.0	16.8x	1.7x
MSCI 新兴市场指数	1,086.25	3.6	5.5	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、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、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”自 2018 年 4 月 20 日成立以来至 2024 年 7 月 1 日，累计收益优于上证综指 83.6 个百分点、沪深 300 指数 88.6 个百分点、创业板指数 86.4 个百分点；“善水基金”自 2021 年 5 月 28 日成立以来至 2024 年 7 月 1 日，累计收益优于沪深 300 指数 22.9 个百分点、创业板指数 37.8 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
并购顾问部高级经理
邮箱：liuj@bmcg.com.cn

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

董楠
技术与产品部分分析师
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。