

中国并购月报（7 月刊）

China M&A Perspectives

2026 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	山能集团新 能源集团 (47.16%) 山能电力销 售公司	兖矿能源 (600188.SH)	山东能源集 团	兖矿能源拟以现金收购新能源集团与山能售 电全部股权，以通过注入电力资产壮大电力 业务规模，减少公司与控股股东在电力板块 的同业竞争。收购完成后兖矿能源装机规模 将跃居煤炭上市公司第三位。	164.2 亿 元人民 币	17.1x	1.6x	6-3
2	芯联先进集 成电路制造 (绍兴)有 限公司 (99.92%)	芯联集成 (688469.SH) 浙江绍兴杭 绍临空示范区产 业发展集团	增资扩股	芯联集成对全资子公司芯联先进进行增资扩 股，以推完善高端模拟集成电路芯片领域布 局。芯联先进将建设一条 5 万片/月的 12 英寸 车规级数模混合芯片生产线。	120 亿 元人民 币	N.M.	N.M.	6-12
3	上海新昇半 导体科技有 限公司 (44.43%)	上海国盛 沪硅产业 (688126.SH)	增资扩股	沪硅产业拟（以持有的 3 家子公司股权）与 上海国盛（现金）对新昇半导体增资，以推 动集成电路用 300mm 硅片产能升级项目，满 足 300mm 半导体硅片建设的资金需求。	114.5 亿 元人民 币	N.M.	N.A.	6-19
4	必胜客在中 国大陆的全 部商标及知 识产权	百胜中国控 股有限公司	百胜餐饮集 团	百胜中国控股拟以现金收购必胜客在中国大 陆的全部商标及知识产权，在中国大陆从 “独家特许经营商”转变为“品牌所有 者”，改善门店经济模型并降低开店门槛， 赋予百胜中国更大的战略灵活性。	12 亿美 元	N.A.	N.A.	6-16
5	宝湾物流控 股有限公司 (31.39%)	南山控股 (002314.SZ) 中国南山开 发集团	杭州萧山平 安基石贰号 股权投资有 限公司	南山控股拟以自有资金、联合控股股东中国 南山收购控股子公司宝湾物流剩余股权。本 次交易源于基石贰号基金 2021 年对宝湾物流 的增资，投资期限届满后，南山控股及中国 南山作为一致行动人享有买入选择权。	35 亿元	35.6x	1.3x	6-13
6	瀚蓝佛山 (43.48%) 粤丰环保 (7.22%)	瀚蓝环境 (600323.SH)	南海控股 恒健资管 Best Approach	瀚蓝环境拟通过发行股份及支付现金收购瀚 蓝佛山股权（间接获得粤丰环保 92.78%股 权）、粤丰环保股权，实现全资控股。	30 亿元 人民币	15.3x	1.2x	6-3
7	上海有孚网 络股份有限 公司(100%)	晋景新能 (1783.HK)	Yovole Cayman	晋景新能拟通过发行股份及支付现金收购有 孚云计算全部股份，以从电池回收跨界切入 人工智能基础设施及算力服务市场，拓展高 性能 GPU 采购与算力租赁业务，探索“绿电 +储能+算力”的产业协同模式。	25 亿港 元	N.M.	N.M.	6-29
8	湖北启光科 技有限公司 (100%)	亿咖通科技 (ECX.O)	星纪魅族集 团等	亿咖通科技拟收购湖北启光，以获得 Flyme 软件业务全部资产（智能座舱与 OS 操作系 统），以完善端到端操作系统能力建设。	18 亿元 人民币	N.A.	N.A.	6-22
9	艾德生物 (300695.SZ) (20%)	国药科技创 新研究院	Superior View Investment Ltd	国药科创拟收购艾德生物控股权，以布局肿 瘤基因检测与药物伴随诊断赛道，培育医药 战略性新兴产业。	16.5 亿 元人民 币	22.9x	4.0x	6-5
10	嘀嗒出行 (2559.HK)	同程旅行 (0780.HK)	要约收购	同程旅行拟向嘀嗒出行发起全面现金要约收 购，以补齐自身地面出行业务，构建“订票 —接驳—目的地”门到门的完整出行链路。	14.24 亿 港元	10.3x	0.9x	6-29

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）兖矿能源（600188）164 亿收购电力资产，壮大电力业务规模

6 月 3 日，兖矿能源（600188.SH）公告，公司拟以 164.15 亿元现金对价，收购其控股股东山东能源集团有限公司（“山能集团”）下属山东能源集团新能源集团有限公司（“新能源集团”）100%股权和山东能源电力销售有限公司（“山能售电”）100%股权。其中，新能源集团 100%股权的作价约为 155.70 亿元，山能售电 100%股权的作价约为 8.45 亿元。

公开资料显示，兖矿能源成立于 1997 年，主要从事煤炭开采及销售、煤化工产品的生产及销售、物流运输业务以及设备制造和电力业务等，是华东地区最大的煤炭生产商和中国最大的煤炭出口企业之一。新能源集团是山能集团于 2022 年整合重组 48 家权属企业组建成立的大型产业化集团，旨在推动传统能源优化升级与新能源协同发展、持续做大做强电力主业。山能售电成立于 2016 年，是山能集团旗下的专业化售电公司。

本次交易是 2023 年以来兖矿能源第四次收购控股股东旗下资产，累计交易金额已高达 572.57 亿元。火电资产是本次拟收购资产的核心组成部分，通过纳入优质的火电资产，公司能够深度构建煤电一体化的经营格局，有效对冲煤炭行业的周期性波动，显著增强盈利能力与抗风险能力，稳固公司的经营基本盘。同时，本次交易也给公司注入了风电和光伏资产，扩容新能源资产规模，推动绿色低碳转型。

望华点评：本次交易不仅是兖矿能源壮大电力业务规模，减少自身与控股股东在电力板块同业竞争的重要举措，更是对国家构建清洁能源体系、推动煤炭领域央企绿色低碳转型战略部署的积极响应，深刻契合“十五五”规划关于引导能源企业“聚焦主业、深化整合、错位发展”的内在要求与政策导向。

（二）芯联集成（688469）增资 120 亿，完善高端模拟集成电路芯片布局

6 月 24 日，芯联集成（688469.SH）公告，公司与芯联先进集成电路制造（绍兴）有限公司（“芯联先进”）、浙江绍兴杭绍临空示范区产业发展集团有限公司（“杭绍临空”）签署《合资框架协议》。根据协议，各方合资经营芯联先进，建设一条 5 万片/月的 12 英寸集成电路车规级数模混合芯片生产线，计划总投资约 200 亿元，包括 120 亿元注册资本金（芯联集成拟出资 30.12 亿元，杭绍临空牵头组建的地方产业基金以及其他联合投资主体拟出资 30 亿元，其他市场化资金拟出资 59.88 亿元）与 80 亿元银行贷款。

公开资料显示，芯联集成成立于 2018 年，由中芯国际、绍兴市政府、盛洋集团共同出资设立，是国内领先的功率半导体与 MEMS 特色晶圆代工企业，提供从晶圆制造、模组封装到可靠性测试的一站式系统代工，也是国内率先把 SiC MOSFET 大规模应用于新能源汽车主驱的龙头企业。芯联先进成立于 2023 年，由芯联集成和绍兴柯桥芯合先进集成创业投资基金合伙企业（有限合伙）共同出资设立，是芯联集成 12 英寸车规级数模混合芯片制造项目的实施主体。

芯联集成表示，本次增资旨在加快完善公司在高端模拟集成电路芯片领域的战略布局，募集资金将用于 40/28 纳米 MCU/DSP、90/55 纳米 BCD/DrMOS 等模拟电路、55 纳米硅光/激光驱动等芯片的研发与制造，以增强主业的核心竞争力。同时，产线建设有利于公司抓住当前 AI 算力服务器、新能源汽车、机器人、光互联等新兴产业的发展契机，拓展主营业务边界，促进主营业务的持续增长。

望华点评：本次增资是芯联集成整合内外部产业资源、完善制程产能布局、巩固特色代工领先优势的关键战略举措。随着后续产线建设的落地与产能逐步爬坡，芯联集成不仅填补自身车规级高端产能缺口、拓展数模混合芯片代工业务边界，更将通过先进产线的规模化应用，加速国内车规级特色工艺技术的迭代升级。

（三）沪硅产业（688126）联手大股东增资 114 亿，强化 300mm 大硅片产能建设

6 月 18 日，沪硅产业（688126.SH）公告，公司拟与持股 5% 以上股东上海国盛（集团）股份有限公司（“国盛集团”）共同对子公司上海新昇半导体科技有限公司（“新昇半导体”）进行增资，增资对价为 114.48 亿元。其中，沪硅产业拟以持有的新昇晶投 46.74% 股权、新昇晶科 49.12% 股权、新昇晶睿 48.78% 股权，总计作价 74.48 亿元，认购新昇半导体新增注册资本 12.38 亿元；国盛集团拟出资 40 亿元，认购新昇半导体新增注册资本 6.65 亿元。本次增资完成后，沪硅产业仍为新昇半导体的控股股东，持股比例降至 84.48%。

公开资料显示，沪硅产业成立于 2015 年，深耕半导体基础材料领域多年，主营半导体硅片及其他高端半导体材料的研发、生产与销售，是国内领先的半导体硅片企业，为下游芯片制造企业提供关键核心材料。2026 年一季度，公司实现的营业收入为 10.84 亿元，同比增长 35.22%；归母净利润为 -4.83 亿元，亏损扩大。新昇半导体成立于 2014 年，主要从事 300mm 半导体硅片的研发、生产和销售，是沪硅产业落实 300mm 半导体硅片发展战略的实施主体。2025 年，其营业收入为 24.80 亿元，占沪硅产业营业收入的 66.74%。

沪硅产业表示，本次对新昇半导体的增资资金将专门用于集成电路用 300mm 硅片产能升级，将进一步加快公司 300mm 半导体硅片的产能建设和技术实力的提升，为进一步提升公司市场份额、巩固国内领先地位扩大优势，并对公司未来财务状况和经营成果产生积极影响，符合公司当前战略规划与经营发展的需要。

望华点评：本次增资旨在夯实核心产能底座、突破先进制程材料壁垒，是沪硅产业增强主业核心竞争力的关键举措。随着后续产能落地，公司 300mm 硅片良率爬坡与客户认证将进一步加速，有望逐步缩窄亏损并迈向盈亏平衡。基于此，公司有望逐步探索出一条中国企业突破海外垄断、实现高端硅材料自主可控的可行路径。

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	5.0(Q1)	1.0	4.1	50.3	5.1(5月)	1.738	6.7843
美国	2.7(Q1)	4.2(5月)	6.4(5月)	53.9	4.2	4.422	N.A.
欧盟	0.3(Q1)	2.0(12月)	5.9(5月)	51.4	5.9(5月)	3.310	0.8755
德国	0.5(Q1)	2.3	2.2(5月)	50.3	6.2	2.865	0.8755
英国	0.9(Q1)	2.8(5月)	4.0(5月)	52.5	4.5(5月)	4.765	0.7539
法国	1.0(Q1)	1.8	3.0(5月)	51.2	8.2(5月)	3.652	0.8755
日本	3.6(Q1)	1.5(5月)	6.3(5月)	54.8	2.6(5月)	2.678	162.57
中国香港	5.9(Q1)	2.0(5月)	17.7(3月)	50.4(5月)	3.7(5月)	3.293	7.8429
加拿大	-0.1(Q1)	3.2(5月)	13.6(5月)	53.0	6.6(5月)	3.382	1.4196
澳大利亚	2.6(Q1)	4.1(3月)	3.0(3月)	51.5	4.3(5月)	4.729	1.4453

注：除特别说明外均为 2026 年 6 月数据；利率为 2026 年 6 月 30 日数据；汇率为 2026 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)	5.0	0.5	社融规模当月值(5月)	20,264	-11.51	累计固定资产投资(5月)	178,512	-7.0
CPI	1.0%	-0.2	贷款余额(5月)	2,810,211	5.5	消费品零售总额当月值(5月)	41,090	-0.6
PPI	4.1%	0.2	存款余额(5月)	3,444,547	8.7	百城住宅指数(3月)	16,740	2.6
制造业 PMI	50.3%	0.3	M2 存量规模(5月)	3,536,688	8.6	进出口总额当月值(5月)	\$6,481	22.6
工业增加值(5月)	4.5%	0.4	外汇储备存量	\$34,163	3.0	贸易顺差(负为逆差)当月值(5月)	\$1,054	2.7

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	4,094.40	0.6	1.8	17.1x	1.5x
深证成指	16,205.56	4.0	14.0	38.2x	3.3x
沪深 300	4,979.43	1.8	4.6	14.5x	1.5x
创业板指	4,342.71	7.5	23.3	54.6x	7.3x
科创 50	2,207.86	26.1	48.5	259.0x	10.3x
恒生指数	22,881.02	-9.1	-8.9	11.1x	1.1x
恒生国企指数	7,558.30	-10.3	-13.6	9.1x	0.9x
国际					
道琼斯工业	52,319.20	2.5	10.1	27.2x	8.2x
纳斯达克	26,213.72	-2.8	11.1	40.6x	7.8x
标普 500	7,499.36	-1.1	9.3	28.3x	5.7x
日经指数	70,062.32	5.6	38.5	23.7x	3.0x
伦敦富时 100	10,497.12	0.8	7.5	17.7x	2.2x
MSCI 新兴市场指数	1,722.89	-1.7	22.6	N.A.	N.A.
印度 SENSEX	76,478.67	2.3	-8.7	20.8x	3.2x

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、精品咨询机构与精品私募基金，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。重点投资价值成长性 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+T[®] 模型。自成立以来，基金业绩表现优秀，在同期间类产品排名中位居前列。望华卓越已与私募排排网签署代销协议，与万得、朝阳永续签署数据合作协议。

周梦鑫
合伙人
邮箱：zhoumx@bmcg.com.cn

刘洁
并购顾问部助理副总经理
邮箱：liuj@bmcg.com.cn

张琳霏
并购顾问部经理
邮箱：zhanglf@bmcg.com.cn

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

董楠
技术与产品部经理
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。