

中国并购月报

China M&A Perspectives

2022年5月



一、中国公司 4 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	西藏阿里拉果错盐湖锂矿 70%权益等四项资产包	紫金矿业 (601899)	盾安控股集团有 限公司	紫金矿业拟以 76.8 亿元收购盾安集团旗下四项资产包（包括西藏阿里拉果错盐湖锂矿 70% 权益等），旨在进一步扩大锂资源的储备，夯实新能源新材料发展战略资源基础(详见下文)	76.8 亿 元人民 币	N.A.	N.A.	04-30
2	AmeriTrust Group Inc (100%)	Accident Fund Insurance Co of America	复星国际 (0656.HK)	复星国际拟以 7.4 亿美元出售旗下一家财产和意外伤害保险公司，标的企业目前属于复星的富足业务板块，该笔交易也彰显了复星回笼资金，聚焦核心保险业务的发展决心	7.4 亿 美元	N.A.	N.A.	04-12
3	上海杉杉锂电材料 科技有限公司 (25.8%)	杉杉股份(600884) 宁德时代(300750) 比亚迪(002594) 问鼎投资 中国石油昆仑资本	增资	杉杉股份拟联合问鼎投资、比亚迪、宁德新能源、中国石油昆仑资本等战略投资者共同对控股子公司上海杉杉锂电材料科技有限公司进行增资，帮助其改善财务结构，助力负极材料业务扩(详见下文)	30.5 亿 元人民 币	N.A.	N.A.	04-20
4	鲁阳节能 (24.86%) (002088)	奇耐联合纤维亚太 控股有限公司	公众股东	鲁阳节能控股股东奇耐亚太拟以 21.73 元/股发起要约收购 24.86% 股权，溢价约 65.9%，要约收购完成后，奇耐亚太将借助自身的业务经验及资源优势，进一步支持并促进鲁阳节能的成长以及业务发展	27.4 亿 元人民 币	20.6X	4.2X	04-26
5	江苏云杉清洁能源 投资控股有限公司 (43.45%)	宁沪高速 (600377)	江苏交通控股 有限公司	宁沪高速拟收购控股股东江苏交通控股有限公司旗下的云杉清能公司 100% 股权，旨在布局清洁能源产业	25.0 亿 元人民 币	N.A.	N.A.	04-30
6	同方水务集团有限 公司 淮安空港同方水务 有限公司 (100%)	中核新能源投资有 限公司	同方股份 (600100)	同方股份拟通过非公开协议的方式向中核新能源转让同方水务集团有限公司和淮安空港同方水务有限公司 100% 股权，旨在进一步聚焦主业，解决与中核资本同业竞争问题(详见下文)	25.0 亿 元人民 币	N.A.	N.A.	04-29
7	徐州新健康老年病 医院有限公司 (80%)	南京新百 (600682)	南京三胞医疗 管理有限公司	南京新百拟以持有的南京新百房地产 100% 股权与南京三胞医疗持有的徐州新健康老年病医院有限公司 80% 股权进行置换，旨在逐步退出房地产业务，聚焦大健康板块	21.1 亿 元人民 币	N.A.	N.A.	04-07
8	北控城市资源 (68.77%) (3718.HK)	北控水务集团 (0371.HK)	公众股东	北控水务集团拟以现金要约收购北控城市资源全部剩余股份，交易完成后，将会维持北控城市资源股份在联交所的上市地位，并将其打造为北控水务集团在生活及工业废物治理领域的整体战略发展平台	19.3 亿 港元	5.6X	0.8X	04-28
9	华诺农业（深圳） 有限公司 (49%)	紫鑫药业 (002118)	增资	紫鑫药业拟以 13.5 亿元对华诺农业（深圳）有限公司进行增资，推进在中成药产业、人参产业及工业大麻产业发展战略的快速实施	13.5 亿 元人民 币	N.A.	N.A.	04-30
10	博创科技 (12.72%) (300548)	长飞光纤 (601869)	天通股份 (600330)	长飞光纤拟以协议转让的方式收购博创科技 12.72% 股权，成为其控股股东和实际控制人，该笔交易旨在推动公司的持续增长	10.3 亿 元人民 币	N.A.	N.A.	04-07

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）紫金矿业豪掷 76.8 亿元，围绕锂矿产业再“圈地”

4月30日，紫金矿业(601899.SH)公告，公司与盾安控股集团有限公司、浙商银行股份有限公司杭州分行签署《合作协议书》，拟出资收购盾安集团旗下四项资本包（包括西藏阿里拉果错盐湖锂矿70%权益等），交易标的资产总作价为人民币76.8亿元。

本次交易标的资产包具体包括以下四项资产：

1. 盾安集团持有的浙江金石矿业有限公司（以下简称“金石矿业”）100%股权，作价49.0亿元，为本次收购的核心资产。
2. 盾安集团及下属公司持有的如山系部分企业的股权或财产份额，作价7.1亿元。
3. 盾安集团及下属公司或关联方持有的A股上市公司安徽江南化工股份有限公司无限售条件的流通股2.6亿股，作价14.2亿元。
4. 盾安集团持有的A股上市公司浙江盾安人工环境股份有限公司无限售条件的流通股0.9亿股，作价6.5亿元。

紫金矿业作为传统矿业巨头，正不断加大锂矿行业布局。纵观紫金矿业十年间的发展，完成收购近20起，此前其收购标的多是带有金矿或者铜矿，然而从2021年下半年起，紫金矿业收购开始偏向新能源领域。据悉，2021年10月，紫金矿业曾通过加拿大注册全资子公司，以溢价方式收购新锂公司100%股权，交易金额约合人民币49.39亿元，正式进军锂矿行业。

盾安集团从2018年起出现流动性危机。2019-2020年，盾安集团相继出售了亏损的节能业务板块资产，剥离了大部分节能业务。因此，出于优化债务结构需要，盾安集团拟打包出售旗下四项资产包，其中的核心资产为金石矿业100%股权，作价49.0亿元。金石矿业持有西藏阿里拉果资源公司70%股权，其拥有西藏阿里改则县拉果错盐湖锂矿项目。

望华点评：本次交易无疑进一步拓展紫金矿业的新能源版图。作为新能源市场的后来者，面对全球能源革命和突飞猛进的新能源产业，紫金矿业进军新能源新材料产业是重大战略补充。通过本次交易，紫金矿业按权益拥有的碳酸锂资源储量超过900万吨，至2025年可望形成年产碳酸锂5万吨以上的能力，不仅有效扩大公司锂资源储量和产量，还能显著提升公司在锂产业的技术能力及行业地位。

（二）杉杉锂电获 30.5 亿元战略投资，负极材料主业进入快速发展期

4月20日，杉杉股份(600884.SH)公告，拟通过全资子公司宁波杉杉新能源技术发展有限公司（以下简称“杉杉新能源”）与四位战略投资人宁波梅山保税港区问鼎投资有限公司、比亚迪股份有限公司、宁德新能源科技有限公司、中国石油集团昆仑资本有限公司（以下分别简称“问鼎投资”“比亚迪”“宁德新能源”“昆仑资本”）共同对控股子公司上海杉杉锂电材料科技有限公司（“杉杉锂电”）进行增资，增资金额合计为30.5亿元。

本次交易中企业的估值增值率达 165.6%，其中杉杉新能源增资 24 亿元，宁德时代旗下的问鼎投资、宁德新能源分别增资 3 亿元和 1 亿元，比亚迪增资 1.5 亿元，昆仑资本增资 1 亿元。交易完成后上述公司的持股比例分别为 87.1%、2.5%、0.8%、1.3%、0.8%。

作为中国服装第一个上市公司，杉杉股份并未局限于熟悉的服务行业，而是超前选择锂电池行业。杉杉锂电则主要从事锂离子电池负极材料及其炭素材料的研发、生产与销售业务，早在 1999 年，杉杉股份便切入锂电池领域，杉杉锂电的成立则使其进入新能源领域的快速发展期，成为杉杉股份在新能源领域的重要一环。

望华点评：本次交易汇聚了锂电新能源产业上下游的龙头企业，将极大推动杉杉股份负极材料业务的发展壮大。基于锂电池负极材料市场需求的快速发展及公司负极材料业务发展规划，本次引入的战略投资人均均为负极材料业务上下游的核心战略客户及供应商，有助于优化杉杉锂电资产负债结构，降低财务成本，增强资本实力，为其负极材料业务扩张提供资金保障。

（三）同方股份剥离水务业务，为数字中核¹保驾护航

4 月 29 日，同方股份(600100.SH)公告，拟通过非公开协议方式将公司持有的同方水务集团有限公司(“同方水务”)与全资子公司清华同方澳门一人有限公司(“清华同方澳门”)持有的淮安空港同方水务有限公司(“淮安空港”)100%股权转让给中核新能源投资股份有限公司(“中核新能源”)，转让价格根据转让协议及评估报告评估值得出。其中，同方水务与淮安空港的股权转让价格分别为 19.1 亿元、2.0 亿元，合计 21.1 亿元。

同方股份是上世纪 90 年代源自于一个依托清华大学科研和人才平台的高科技校办企业，目前含有数字信息、民用核技术、节能环保三大业务。然而随着业务的发展停滞和盈利能力的下降，同方股份的偿债压力也不断攀升。2019 年，清华控股与中核资本签订协议，以 70 亿元的价格受让同方股份 21%的股份。

中核资本是中核集团的全资子公司，主要营业板块包括产业金融与科技创新。2021 年，为落实“十四五”规划，围绕中核集团的高科技的目标，同方股份以重返高科技企业第一阵营为目标，扎实实施“二次创业”，其目标主要是聚焦主业，剥离问题资产和亏损企业。

望华点评：本次交易有助于同方股份加速剥离水务类资产，保持主干产业平稳发展，合理控制费用与成本。同时资产清理为同方股份带来现金流，有助于公司控制两金、资产负债率、不良企业户数和亏损总额，确保总体经营效益提升，为数字中核保驾护航。

¹ 数字中核：中核集团的数字化转型旨在通过整合企业内外部资源，利用新一代信息化技术，围绕数据、业务流程、组织机构的互动创新，持续提升企业的核心竞争力，构建可持续的竞争优势。

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	4.8(Q1)	0.9	8.8	50.2	5.5	2.841	6.6080
美国	3.6(Q1)	8.5(3月)	11.2(3月)	55.4	3.6	2.938	N.A.
欧盟	5.0(Q1)	7.5	36.8(3月)	55.5	6.8(3月)	0.940	1.0541
德国	4.0(Q1)	7.4	30.9(3月)	54.6	5.0	0.935	1.0541
英国	8.7(Q1)	7.0(3月)	-1.4(12月)	55.8	4.3(3月)	1.607	1.2571
法国	5.3(Q1)	4.8	26.5(3月)	55.6	7.4(3月)	1.463	1.0541
日本	-0.6(Q4)	1.2(3月)	9.5(3月)	53.5	2.6(3月)	0.217	129.83
中国香港	-4.0(Q1)	1.7(3月)	1.2(Q4)	51.7	5.0(3月)	2.090	7.8466
加拿大	3.3(Q4)	6.7(3月)	18.5(3月)	68.0	5.5	2.889	1.2856
澳大利亚	5.1(Q1)	5.1(Q1)	4.9(Q1)	58.5	4.15(3月)	3.177	0.7063

注：除特别说明外均为 2022 年 4 月数据；除日本利率为 2022 年 4 月 28 日十年期国债收益率，其他利率为 2022 年 4 月 29 日；
汇率为 2022 年 4 月 29 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	4月	较最近一期 增减百分点	金融指标	4月	同比 (%)	其他	4月	同比 (%)
GDP(Q1)	4.8%	0.8	社融规模当月值	46,531	37.8	累计固定资产投资(3月)	104,872	9.25
CPI	2.1%	0.6	贷款余额(3月)	2,010,100	11.4	消费品零售总额当月值(3月)	34,233	-3.53
PPI	8.0%	-0.3	存款余额(3月)	2,431,000	10.0	百城住宅指数	16,193	1.51
制造业 PMI	47.4%	-2.1	M2 存量规模(3月)	2,497,700	9.7	进出口总额当月值	\$4,961.2	2.1
工业增加值(3月)	6.5%	-1.0	外汇储备存量	\$31,197	-2.45	贸易顺差(负为逆差)当月值	\$511.2	25.05

注：百城住宅指数单位为：元/平方米；除特别说明外均为 2022 年 4 月数据；
数据来源：Wind 资讯，望华研究

全球资本市场概览(4月30日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
上证综指	3,047.06	-6.3	-16.0	11.9x	1.3x
深证成指	11,021.44	-9.1	-25.2	26.2x	2.6x
沪深 300	4,016.24	-4.9	-19.5	12.0x	1.4x
创业板指	2,319.14	-12.8	-29.4	46.6x	5.4x
科创 50	947.15	-13.2	-28.3	38.2x	4.3x
道琼斯工业	32,977.21	-4.9	-11.5	21.6x	6.3x
纳斯达克	12,334.64	-13.3	-25.0	29.1x	4.6x
标普 500	4,131.93	-8.8	-16.1	20.5x	4.1x
恒生指数	21,089.39	-4.1	-15.3	9.8x	1.0x
恒生国企指数	7,298.69	-3.0	-17.8	8.7x	0.9x
日经指数	26,847.90	-3.5	-9.0	0.0x	0.0x
德国 DAX	14,097.88	-2.2	-14.8	0.0x	0.0x
伦敦富时 100	7,544.55	0.4	-1.9	13.7x	1.8x
MSCI 新兴市场指数	1,076.19	-5.7	-18.2	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。重点投资价值增值性 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 2022 年 2 月 28 日，取得了 179.5% 的累计收益，超越上证综指 169 个百分点、沪深 300 指数 159 个百分点，年化复合收益率 30.5%；“善水基金”自 2021 年 5 月 28 日成立以来至 2022 年 2 月 28 日，取得了 16.4% 的累计收益，超越上证综指 20.5 个百分点、沪深 300 指数 30.6 个百分点，年化复合收益率达到 22.2%。

“**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

戚克梅

望华资本创始人兼总裁

邮箱：qi@bmcg.com.cn



望华联合
MERGER CHINA GROUP

金怡

战略研究部

邮箱：jiny@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。