

中国并购月报（2月刊）

China M&A Perspectives

2023年2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	中粮福临门 股份有限公司(22.2%)	社保基金 中远海控 国调基金 政企基金等	增资	中粮福临门获社保基金、中远海控、国调基金与政企基金等 9 家新老投资者合计增资约 210 亿元，2023 年央企“引战”首单落地。	210 亿 元人民 币	7.8x	1.9x	1-17
2	威马汽车 (100%)	APOLLO 出 行(0860.HK)	借壳上市	Apollo 出行拟以 20.23 亿美元收购威马汽车子 公司，并通过配发新股的方式进行结算。在 完成此次收购后，威马汽车方面将持有 68.26% Apollo 出行股份。威马有望于 2023 年 二季度在港交所完成挂牌。	20.23 亿 美元	N.M.	N.A.	1-11
3	鑫芯半导体 科技有限公司(100%)	中环领先半 导体材料有 限公司	TCL 科技集 团等 24 名现 有股东	TCL 中环控股子公司中环领先拟以增资扩股 方式收购鑫芯半导体 100% 股权，以实现双方 在资源、产品与市场的优势互补，快速扩充 硅片产能，加速全球追赶步伐。	77.6 亿 元人民 币	N.M.	1.4x	1-19
4	重庆机场集 团有限公司 (27.73%)	重庆发展投 资有限公司	增资	重庆发展投资拟向重庆机场集团增资 67.5 亿 元，主要用于重庆江北国际机场 T3B 航站楼 及第四跑道工程项目的建设，资金来源为财 政专项资金和重庆发展自筹资金。	67.5 亿 元人民 币	N.A.	N.A.	1-5
5	天津建龙等 4 家企业	北京建龙重 工集团有限 公司 Camdragon Investment	复星国际 (0656.HK)	复星国际向建龙重工出售天津建龙 25.7% 股 权、建龙控股 26.7% 股权、北方建龙 26.7% 股权；并向 Camdragon Investment 出售简舟控 股 26.7% 的股权，以期将更多资源聚焦于重 点发展战略及项目。	67 亿元 人民币	N.A.	N.A.	1-5
6	美凯龙 (601828.SH) (29.95%)	建发股份 (600153.SH)	红星美凯龙控 股集团有限公 司	建发股份拟以现金收购美凯龙 29.95% 股权， 收购对价不超过 62.9 亿元。交易完成后，美 凯龙实际控制人变更为厦门市国资委。	62.9 亿 元人民 币	11.6x	0.4x	1-13
7	北京车与车 科技有限公司(100%)	Prime impact acquisition I	借壳上市	中国汽车保险技术平台车车科技已和纳斯达 克上市的 SPAC 公司 PIAI 宣布达成企业合并 上市协议，预计将于 2023 年第三季度完成借 壳在纳斯达克挂牌上市。	7.6 亿美 元	N.A.	N.A.	1-30
8	易事特 (300376.SZ) (17.94%)	广东省广物 控股集团有 限公司	广东恒锐股权 投资合伙企 业(有限合伙)	广东恒锐拟以协议转让方式向广物集团转 让其持有的易事特集团股份有限公司 17.94% 的股份，交易价款 25.05 亿元。广东省人民政 府将成为上市公司的实际控制人。	25.1 亿 元人民 币	26.2x	2.1x	1-8
9	二三四五 (002195.SZ) (9.68%)	上海岩合科 技合伙企业 (有限合 伙)	韩猛 张淑霞	二三四五第一大股东韩猛及其一致行动人张 淑霞拟向上海岩合协议转让所持公司 9.68% 股份，交易总价款为 20 亿元。	20 亿元 人民币	47.7x	2.2x	1-9
10	新源绿能电 力(北京) 有限公司 (45.44%)	建信投资	增资	中国电力清洁能源投资平台新源绿能获建信 投资增资 20 亿元人民币，以加快集团在绿色 和可持续能源方面的发展与扩张。建信投资 可要求或上市公司应有权(但无义务)回购建信 投资所持有新源绿能的股权。	20 亿元 人民币	16.7x	2.2x	1-3

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）2023 年央企“引战”首单落地，中粮福临门战略引资 210 亿元

1 月 17 日，据中粮福临门股份有限公司（“中粮福临门”）公告，中粮福临门引入战略投资者签约仪式将在北京举行，中粮福临门携手社保基金会、中远海控(601919.SH)、中国诚通国调基金、中国人寿(601628.SH)资管、中国政企基金、中投公司、厚朴投资、淡马锡、亚赋资本等 9 家新老投资人共同组建了一支由国有资本与国际资本等多种所有制资本互促互进的投资队伍。据悉，此次引入战投共募集资金约 210 亿元，增资后，中粮福临门将继续由中粮集团等中粮股东持股约 69.83%、中远海控持股约 5.81%、其他股东合计持股约 24.36%。

中粮福临门成立于 2020 年，由中粮集团将旗下农粮板块核心资产注入组建，是一家综合农粮产品提供商，主要从事食品生产、食品加工及品牌销售业务和全球农粮供应链业务。目前，中粮福临门已经建立起布局全球的农粮供应链，拥有覆盖中国消费市场的厨房食品加工、品牌销售网络。公司旗下食品加工及品牌销售业务的主要产品包括米面食品、食用油、啤酒麦芽和饲料原料等，全球农粮供应链业务的主要产品包括大豆、玉米、小麦等粮油商品，棉花、咖啡、食糖等软商品，以及物流运输等供应链支持服务。

此次“引战”落地后，中粮福临门国有控股的混合所有制股权结构将进一步优化，资本结构更加稳健，公司发展活力和内生动力有望得到进一步激发，企业的市场化经营水平及核心竞争力将明显提升，为进一步做强做优做大企业迈出坚实一步。与此同时，中粮福临门的产业链供应链竞争力将进一步增强，全球农粮话语权进一步提升，发展质量和效益也将进一步提高。

中粮集团董事长吕军表示，此次中粮福临门成功引入注重长远发展、专业能力强、市场地位高的战略投资者，为公司的长远发展注入了新的动力，朝着世界一流大粮商的宏伟目标迈出了新的坚实一步。中粮集团即将携手战略投资人，持续聚焦主责主业，优化资源配置，进一步实现中粮福临门和中粮集团做强、做优、做大的战略目标。

望华点评：本次“引战”是中粮集团纵深推进国有资本投资公司改革的里程碑。通过引入新老投资方，中粮福临门在保障当前产业供应链稳定的同时，将进一步提高发展速度与质量。同时，本次战略投资亦是社保基金会与中央企业开展深入合作的范例，在支持中央企业做强、做优、做大的同时实现社保基金保值增值，共同推动我国农粮行业和社保基金事业的高质量发展。

（二）TCL 中环战略重组鑫芯半导体，打造中国半导体硅片龙头

1 月 19 日，据 TCL 中环(002129.SZ)公告，其控股子公司中环领先半导体材料有限公司（“中环领先”）拟以新增注册资本方式收购鑫芯半导体科技有限公司（“鑫芯半导体”）100% 股权。公告显示，鑫芯半导体股东以其所持标的公司 100% 股权出资认缴中环领先本次新增注册资本，交易对价为人民币 77.5 亿元，鑫芯半导体股东合计持有中环领先 32.50% 股权。本次交易完成后，鑫芯半导体将成为中环领先全资子公司并纳入中环领先合并报表范围，中环领先仍属于 TCL 中环合并报表范围。

中环领先主要从事半导体硅材料的技术研发、制造和销售。公司坚定“国内领先、全球追赶”

发展战略，产品涵盖4-12英寸各类功率器件及集成电路用硅片，致力于建立“全尺寸”、“全结构”、“全种类”以及“全商业化应用”的制造及商业模式，为全球综合产品门类齐全的半导体材料供应商。

鑫芯半导体成立于2017年，致力于研发与制造300mm半导体硅片，公司于2020年10月投产，产品应用以逻辑芯片、存储芯片等先进制程方向为主，产品终端涵盖移动通信、便携式设备、汽车电子、物联网、工业电子等多个行业。

TCL中环方面称，本次交易符合公司战略布局和长远发展利益，交易完成后鑫芯半导体将成为中环领先全资子公司，通过治理结构、管理层、技术团队、销售团队等有效整合，可充分发挥协同效应，增强规模优势和市场竞争力，增强公司盈利能力和核心竞争力，进一步加快公司在12英寸半导体硅片领域的布局，符合公司的长期发展战略和全体股东利益，对公司及中环领先的长远经营发展将产生积极影响。

望华点评：通过战略收购鑫芯半导体，TCL中环将进一步扩大半导体产能、提升市场占有率。此次交易有助于充分发挥双方在半导体硅片制造领域的优势，在战略规划、产能建设、产品规划、工艺路线、制造、市场销售、专利技术等领域全面协同，实现中环领先与鑫芯半导体资源、产品与市场优势互补。

（三）中国电力清洁能源公司获20亿增资，加速可再生能源业务发展

1月3日，中国电力(2380.HK)发布公告，公司及新源绿能电力(北京)有限公司(“新源绿能”，公司全资拥有附属公司)与建信投资签署增资协议，建信投资同意向新源绿能增资20亿元人民币。增资完成后，公司与建信投资将分别持有新源绿能54.56%与45.44%股权，新源绿能将仍为公司的附属公司。根据合作协议，建信投资可要求或公司应有权(但无义务)回购建信投资所持有新源绿能的股权。

中国电力为国家电投的核心及旗舰上市附属公司。公司主要在国内从事发电及售电，包括投资、开发、经营及管理水力、风力、光伏及火力发电厂，并提供储能、绿电交通，以及综合智慧能源的解决服务，业务分布于国内各大电网区域。新源绿能于2022年9月注册成立的投资控股公司，是清洁能源业务的投资控股平台。

根据合作协议，建信投资有权享有每年6%（首年上限为每年5.6%）的固定投资回报率，优先分配新源绿能的年度利润。同时，建信投资可要求或中国电力应有权（但无义务）自交割日起满三周年之日向建信投资回购新源绿能股权。回购价格应为以下较高者：(1)建信投资所持有新源绿能股权按比例的公平值；或(2)按以下公式厘定：建信投资的初始投资金额 + 建信投资实际与约定固定的投资回报差额 / 75%。

望华点评：本次交易为中国电力持续推进绿色可再生能源业务布局的重要环节。在实现碳达峰与碳中和的国家环保目标下，通过引入优质战略投资者作为合作伙伴，可增强公司的财务能力，从而有助加快在绿色和可持续能源方面的发展、扩张及进一步投资。

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	2.9(Q4)	1.8	-0.7	50.1	5.5	2.924	6.7783
美国	0.96(Q4)	6.5(12月)	6.2(12月)	47.4	3.4	3.582	N.A.
欧盟	1.9(Q4)	9.2(12月)	24.6(12月)	48.8	6.6(12月)	2.100	1.0777
德国	1.1(Q3)	10.0	34.5	47.1	5.7	2.256	1.0777
英国	2.9(Q3)	10.5(12月)	0.8	47.0	3.9(12月)	3.197	1.2044
法国	0.2(Q4)	6.0	20.7(12月)	50.5	7.1(12月)	2.719	1.0777
日本	0.7(Q3)	4.0(12月)	10.24(12月)	48.9	2.3(12月)	0.493	131.89
中国香港	-4.2(Q4)	2.0(12月)	2.3	51.2	3.3(12月)	3.295	7.8567
加拿大	4.6(Q3)	6.3(12月)	7.6(12月)	40.6(12月)	4.4(12月)	2.947	1.3434
澳大利亚	2.9(Q4)	7.8(Q4)	5.8(Q4)	44.7	3.34(12月)	3.481	1.4592

注：除特别说明外均为 2023 年 1 月数据；利率为 2023 年 1 月 31 日数据；汇率为 2023 年 1 月 31 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	1月	较最近一期增减百分点	金融指标	1月	同比(%)	其他	1月	同比(%)
GDP(Q4)	2.9%	1.0	社融规模当月值(12月)	13058	-44.62	累计固定资产投资(12月)	572,138	5.07
CPI(12月)	1.8%	0.2	贷款余额(12月)	2,139,852	11.1	消费品零售总额当月值(12月)	40,542	-1.8
PPI(12月)	-0.7%	1.3	存款余额(12月)	2,584,998	11.3	百城住宅指数	16,174	-0.03
制造业 PMI	50.1%	3.1	M2 存量规模(12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(11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(1月31日)

	收盘	月涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)	PE 倍数	PB 倍数
上证综指	3255.67	5.4	4.8	13.1x	1.3x
深证成指	12001.26	8.9	8.1	27.1x	2.7x
沪深 300	4156.86	7.4	5.6	12.0x	1.4x
创业板指	2580.84	10.0	8.4	42.7x	5.4x
科创 50	1014.36	5.7	6.7	43.3x	4.6x
道琼斯工业	34086.04	2.8	2.3	22.2x	5.9x
纳斯达克	11584.55	10.7	14.7	31.6x	4.3x
标普 500	4076.60	6.2	7.7	21.8x	3.9x
恒生指数	21842.33	10.4	7.3	10.7x	1.1x
恒生国企指数	7424.92	10.7	7.2	9.4x	1.0x
日经指数	27327.11	4.7	6.1	N.A.	N.A.
德国 DAX	15128.27	8.7	11.1	N.A.	N.A.
伦敦富时 100	7771.70	4.3	6.0	14.6	1.6x
MSCI 新兴市场指数	1031.50	7.9	8.6	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[®] 及 MCG DEF+T[®] 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

戚克栎

望华资本创始人兼总裁

邮箱：qi@bmcg.com.cn

王嘉豪

战略研究部分析师

邮箱：wangjh@bmcg.com.cn

杨洁锋

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。