

# 中国并购月报（1月刊）

## ChinaM&APerspectives

2024年1月



**望華聯合**  
MERGER CHINA GROUP

# 一、中国公司 12 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	维达国际 (3331.HK) (92.3%)	金鹰集团	Essity AB 李朝旺	新加坡金鹰集团拟溢价 13.53% 要约收购维达国际，并申请撤销公司联交所上市地位。公司两大股东瑞典个人护理产品制造商 Essity 和创始人李朝旺已承诺接受此要约。	261.3 亿 港元	149.7x	2.5x	12-15
2	上海莱士 (002252.SZ) (20%)	海尔集团	Grifols (GRF)	海尔集团拟通过股权收购及表决权委托的方式，成为上市公司实际控制人，进一步完善海尔的血液生态产业链布局。	125 亿 人民币	33.2x	2.2x	12-29
3	PT Tokopedia (75.01%)	TikTok Inc 北京抖音信息 服务有限公司	印尼 GoTo 集 团	TikTok 拟通过收购东南亚互联网巨头 GoTo 旗下电商业务平台 Tokopedia 的控股权，重回印尼电商市场。	15 亿美 元	N.A.	N.A.	12-11
4	山东钢铁集团 日照有限公司 (48.61%)	宝钢股份 (600019.SH)	山东钢铁集 团有限公司	宝钢股份拟以现金收购山钢日照股权，以支持山东深化新旧动能转换，实现优质钢铁基地强强联合，提升山钢日照产品竞争力及近地化服务能力，提升北方区域市场影响力。	107.03 亿人民 币	12.8x	1.1x	12-8
5	巨喜生物 (GRCL.O) (100%)	阿斯利康 (AZN)	全面要约 收购	阿斯利康宣布全面要约收购巨喜生物，以进一步深化其在细胞疗法领域布局。同时，巨喜生物也成为首个被跨国药企全资收购的中国本土生物科技公司。	11.9 亿 美元	N.M.	6.0x	12-26
6	开利集团商用 制冷业务 (100%)	海尔智家 (600690.SH)	开利集团	海尔智家拟以现金收购开利集团旗下商用制冷业务，并在本次收购完成后获得 2 年“开利”商标在全球范围内的使用授权，并有权在合计 16 年的时间内免费在全球范围内使用“开利”、“商用制冷”等专用商标。	6.4 亿美 元	11.0x	N.A.	12-13
7	嘉宝莉 (78.34%)	中国建材 (3323.HK) 北新建材 (000786.SZ)	股东及员工 持股平台	中国建材拟通过北新建材收购涂料生产商嘉宝莉约 78.34% 股份。收购完成后，北新建材将与目标公司共同推进采购、生产、销售、研发等方面的协同发展，同时深挖现有业务之间的协同潜力，进一步提升生产效率，扩大市场份额，提升盈利能力。	40.74 亿 元人民 币	19.4x	2.5x	12-29
8	太阳能发电资 产包	北京能源国际 (0686.HK)	Lightsource Asset Holdings 等	北京能源国际拟收购多个澳大利亚太阳能发电资产，以拓展集团现有清洁能源业务。	8.13 亿 澳元	N.A.	N.A.	12-14
9	联拓生物 (LIAN.O) (100%)	Concentra Biosciences LLC	全面要约 收购	Concentra Biosciences 因看好心血管疾病药物 Mavacamten 的商业变现能力，对中国生物科技公司联拓生物提出全面要约。	4.85 亿 美元	N.M	2.4x	12-1
10	天富能源 (600509.SH) (33.49%)	中新建电力 集 团	天富集团	中新建电力集团拟收购天富能源 33.49% 股权，以加快推进新能源项目建设，以最大程度发挥风光火储等多种能源形式的互补作用，提升兵团新能源消纳比例，引领示范打造绿色低碳新型电力系统，推动兵团能源结构、产业结构转型。	33.71 亿 人民币	20.3x	1.8x	12-22

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）金鹰集团拟 261 亿港元收购纸巾巨头维达国际（3331.HK）

12月15日，维达国际（3331.HK）公告，金鹰集团拟以每股23.50港元的价格要约收购维达国际，较12月14日的收盘价溢价约13.53%。瑞典个人护理产品制造商Essity和维达国际创始人李朝旺分别持有公司6.21亿股和2.53亿股股份，合计持股比例为72.62%，两大股东已承诺接受收购要约，交易总对价约261.3亿港元。交易完成后，Asia Pacific Resources International（亚太资源集团，以下简称“APRIL”）将持有维达国际约72.62%的股权。此外，若金鹰集团4个月内收购维达国际90%以上股份，将构成强制收购要约，维达国际将在港交所退市。

公开资料显示，APRIL由印尼富商陈江和于1973年创立，隶属于新加坡金鹰集团（RGE），总部位于新加坡，是全球规模最大、技术最先进、效率最高的纸浆及纸制品生产商之一。金鹰集团旗下业务覆盖纸浆及造纸、棕榈油、纤维素纤维、能源以及液化天然气等。维达国际是国内生活用纸行业龙头企业，其纸巾业务稳居内地和香港市场的领先地位，拥有“维达”“得宝Tempo”等家喻户晓的纸巾品牌。

作为国内纸巾行业的领军企业，维达国际拥有广泛的消费者基础和较高的品牌忠诚度，其丰富的产品线能够满足不同消费群体的需求，遍布全国的生产和销售网络也提供了强大的供应链保障和市场渗透力。2021年以来，全球纸浆价格的持续上涨给维达国际带来了巨大的成本压力，致使其净利润水平持续下滑。本次金鹰集团入股后，维达国际将获得更稳定的纸浆供应，有利于降低生产成本，提升市场竞争力。金鹰集团在全球的业务网络也将为维达国际的国际化战略提供有力支持。

**望华点评：**作为造纸行业龙头企业，维达国际与金鹰集团业务互补且具有显著的战略协同效应，本次交易亦将有助于维达国际显著缓解财务压力。此外，基于维达国际的中国市场竞争优势与金鹰集团的全球市场网络，维达国际在摆脱经营困境的同时，将进一步提升市场竞争力、拓展全球市场。

### （二）海尔集团拟 125 亿控股上海莱士（002252），加码大健康产业

12月29日，上海莱士（002252.SZ）公告，控股股东基立福与海尔集团签署《战略合作及股份购买协议》，海尔集团或其指定关联方拟协议收购上海莱士20%股份，转让价款125亿元。另外，基立福将其持有的剩余6.58%股份对应的表决权委托予海尔集团或其指定关联方行使。本次交易完成后，海尔集团将成为上海莱士控股股东及实际控制人。

公开资料显示，上海莱士成立于1998年，专业从事血液制品，疫苗、诊断试剂及检测器具生产和销售并提供检测服务，是国内少数能够出口血液制品的企业之一，目前在上海、郑州、合肥和温州设有四个血液制品生产基地，同时拥有42家采血站，产品覆盖面广泛。海尔集团成立于1984年，是一家大型家电集团，在全球建立了庞大的研发中心、研究院、工业园和销售网络，产品和服务已经覆盖了全球近160个国家和地区。近年来，集团布局医疗健康板块，目前旗下有海尔生物（688139.SH）、盈康生命（300143.SZ）2家医疗健康类上市公司。

海尔集团方面表示，近年来，集团着力布局大健康产业赛道，将科技创新与大健康产业有机结合，打造了盈康一生大健康生态品牌。盈康一生和上海莱士在产品、市场和产业链等领域能够有效联动。此次战略入股上海莱士，将进一步完善海尔集团“盈康一生”的血液产业链布局，长期来看，有利于提升海尔集团在医疗健康领域的综合能力。交易完成后，海尔集团亦将利用自身在智能制造、精益管理和公司治理等方面长期积累的优势赋能上海莱士，提升上海莱士的竞争力。

**望华点评：**在传统家电行业逐渐趋于“饱和”之际，国内的“家电三巨头”积极布局新产业领域，持续寻求变革。本次交易进一步完善了海尔集团大健康生态品牌“盈康一生”的血液产业链布局，是集团深入医疗健康核心领域的关键举措，也侧面反映了海尔集团对大健康产业中、长期的乐观愿景。

### **（三）宝钢股份（600019）拟 107 亿元收购山钢日照 48.6% 股权，实现优质钢铁基地强强联合**

12月8日，宝钢股份（600019.SH）公告，公司拟以107.03亿元现金收购山东钢铁集团有限公司（“山钢集团”）持有的山东钢铁集团日照有限公司（“山钢日照”）48.61%的股权，进一步提升山钢日照的核心竞争力。12月28日，山东省人民政府与中国宝武钢铁集团有限公司在山东省济南市签署合作框架协议及相关投资协议，中国宝武战略投资山钢集团，获得山钢集团49%股权。

公开资料显示，山钢集团于2008年3月17日注册成立，由济钢集团、莱钢集团和山东省冶金工业总公司所属单位（不含本部）的国有产权划转形成，系山东省最大钢铁企业。集团目前业务以钢铁冶炼、加工为主，钢铁产能超2000万吨。山钢日照则地处山东省日照市，拥有深水港口优势，是大型沿海钢铁基地，具有钢材产能790万吨。宝钢股份是国内钢铁行业龙头，目前拥有上海宝山、武汉青山、湛江东山、南京梅山等主要制造基地，均位于长江沿线及以南地区。

山东钢铁方面表示，宝钢股份是全球领先的现代化钢铁企业，山钢日照引入宝钢股份后，将借助其管理理念和工艺技术，加快山钢日照建设发展，进一步提升山钢日照的核心竞争力，符合公司战略投资规划及长远利益。本次交易后，山钢日照仍由山东钢铁所控制，纳入山东钢铁的合并报表范围。

**望华点评：**此次合作既是中国宝武落实沿江沿海“弯弓搭箭”战略布局，提升北部沿海区域产业引领能力的重要实践；更是中国宝武做强、做优钢铁主业，实现优质钢铁基地强强联合，释放区域协同效应的具体体现。同时，本次交易将有利于推动山东新旧动能转换和中国钢铁产业实现高质量发展。

## 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	4.9(Q3)	-0.5(11月)	-3.0(11月)	49.0	5.0(11月)	2.579	7.0978
美国	2.9(Q3)	3.1(11月)	0.8(11月)	46.7	3.7(11月)	3.866	N.A.
欧盟	0.1(Q3)	2.4(11月)	-9.4(10月)	44.4	6.5(4月)	2.790	0.9061
德国	-0.8(Q3)	3.2(11月)	-7.9(11月)	43.3	5.6(11月)	2.028	0.9061
英国	0.3(Q3)	3.9(11月)	-0.2(11月)	46.2	4.0(11月)	3.539	0.7856
法国	0.3(Q3)	3.5(11月)	0.3(11月)	42.1	7.3(10月)	2.558	0.9061
日本	6.9(Q3)	2.8(11月)	0.3(11月)	48.3(11月)	2.4(11月)	0.616	141.06
中国香港	4.1(Q3)	2.6(11月)	3.0(9月)	50.1(11月)	2.9(11月)	3.272	7.8086
加拿大	0.5(Q3)	3.1(11月)	-2.3(11月)	53.2(11月)	5.3(11月)	3.107	1.3245
澳大利亚	2.5(Q3)	5.4(9月)	3.8(9月)	47.4	3.6(11月)	3.967	1.4684

注：除特别说明外均为 2023 年 12 月数据；利率为 2023 年 12 月 29 日数据；汇率为 2023 年 12 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	12月	较最近一期增减百分点	金融指标	12月		其他	12月	同比(%)
				同比(%)	同比(%)			
GDP(Q3)	4.9%	-1.4	社融规模当月值(11月)	24,547	23.7	累计固定资产投资(11月)	460,814	-11.4
CPI(11月)	-0.5%	-0.3	贷款余额(11月)	2,364,196	10.8	消费品零售总额当月值(11月)	42,505	10.1
PPI(11月)	-3.0%	-0.4	存款余额(11月)	2,841,755	10.2	百城住宅指数(11月)	16,203	0.1
制造业 PMI	49.0%	-0.4	M2 存量规模(11月)	2,912,014	10.0	进出口总额当月值(11月)	\$5,155	0.0
工业增加值(11月)	6.6%	2.0	外汇储备存量(11月)	\$31,718	1.7	贸易顺差(负为逆差)当月值(11月)	\$684.0	4.0

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9日)

	收盘	月涨跌幅(%)		年涨跌幅(%)		PE 倍数	PB 倍数
<b>中国</b>							
上证综指	2,893.25	-2.7	-2.7	-2.7	-2.7	12.3x	1.2x
深证成指	8,971.72	-5.8	-5.8	-5.8	-5.8	19.8x	2.0x
沪深 300	3,292.50	-4.0	-4.0	-4.0	-4.0	10.6x	1.2x
创业板指	1,750.78	-7.4	-7.4	-7.4	-7.4	25.8x	3.5x
科创 50	782.93	-8.1	-8.1	-8.1	-8.1	41.8x	3.6x
恒生指数	16,190.02	-5.0	-5.0	-5.0	-5.0	7.9x	0.8x
恒生国企指数	5,449.76	-5.5	-5.5	-5.5	-5.5	6.8x	0.7x
<b>国际</b>							
道琼斯工业	37,683.01	-0.0	-0.0	-0.0	-0.0	25.3x	6.6x
纳斯达克	14,843.77	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	42.3x	5.5x
标普 500	4,763.54	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	24.7x	4.4x
日经指数	33,763.18	0.9	0.9	0.9	0.9	N.A.	N.A.
德国 DAX	16,716.47	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	N.A.	N.A.
伦敦富时 100	7,694.19	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	10.3x	1.6x
MSCI 新兴市场指数	996.76	-2.6	-2.6	-2.6	-2.6	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、微米草商学苑等，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](http://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+C<sup>®</sup> 及 MCG DEF+T<sup>®</sup> 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 12 月 29 日，累计收益优于上证综指 74.2 个百分点、沪深 300 指数 79.5 个百分点、创业板指数 64.8 个百分点；“**善水基金**”自 2021 年 5 月 28 日成立以来至 2023 年 12 月 29 日，累计收益优于沪深 300 指数 17.2 个百分点、创业板指数 23.1 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](mailto:zhoumx@bmcg.com.cn)

刘洁  
并购顾问部经理  
邮箱：[liuj@bmcg.com.cn](mailto:liuj@bmcg.com.cn)

戚克梅  
望华资本创始人兼总裁  
邮箱：[qi@bmcg.com.cn](mailto:qi@bmcg.com.cn)

董楠  
技术与产品部分析师  
邮箱：[dongn@bmcg.com.cn](mailto: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](http://www.bmcg.com.cn) 邮箱：[yud@bmcg.com.cn](mailto: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。