

MORNING WHISTLE

CHANGING THE WAY CHINA INVESTS ACROSS THE GLOBE

2022

中资海外并购报告

IN ASSOCIATION WITH

iDeals 

MORNING  WHISTLE group

投稿请联系：

research@morningwhistle.com

国别 / 行业报告定制：

research@morningwhistle.com

项目业务合作：

project@chinamerger.com

市场及媒体合作：

market@morningwhistle.com

 微博 @morningWhistle

 Twitter @morningWhistle

 LinkedIn @morningwhistle

 Facebook @morningWhistle

 微信订阅号 @晨哨并购

报告出品方：

晨哨集团研究部：

王业开、赵梓涵、张俊玲

联合发布：

iDeals VDR

关于iDeals

iDeals是提供文件安全管理及共享方案的国际领先厂商。公司于2008年在英国伦敦成立，秉承卓越服务和技术创新的原则，我们的数据室产品正在为数千金融机构和高科技企业提供全面的文件安全保护，尤其在跨边界的机密文档分享方面广受赞誉。



扫码关注，
获取免费试用

关于我们

晨哨，定位于全球新兴产业投资综合服务商。围绕新制造、新医疗、新一代信息技术、新能源新材料、新文化新消费五大投资领域，提供一套全球领先的股权投资智能撮合系统，及数据驱动型的互联网投行服务。

在此定位下，我们致力于股权投资行业的信息化与数字化，将企业数据库、AI产业图谱、项目情报、人脉信息等数据工具，创新应用在一个在线化、智能化的股权交易撮合系统中，即打造一个股权投资行业的在线场景。我们相信，它未来所输出的商业智能（BI），将有效改善股权投资市场的效率、信任和公平。

晨哨核心产品“中国大买手”（www.chinamerger.com；app晨哨大买手）平台，将卖方的项目信息和买方的需求信息进行在线化采集、AI评级，实现智能匹配，并采用多层次信披规则、文档加密保护、NDA在线签署、云端资料室等功能，极大提高了买卖双方的沟通效率。

晨哨并购

中资跨境并购领域垂直门户，精准覆盖专业用户50万+。旗下“晨哨并购”微信公众号、“晨哨并购”微博，关注人数各10万+。



晨哨大买手

www.chinamerger.com

晨哨大买手APP

截止目前，“中国大买手”已经与全球800+投行、100+龙头公司、1000+PE建立了长期合作伙伴关系，平台每月新增股权投资和并购项目超过200个，累计项目超过18000个。买方企业与投资机构超过5000家，其中上市公司1500+。买家发布的一手投资并购需求超过6000个。目前，平台每月在线签署NDA稳定在200单左右。



读者反馈：research@morningwhistle.com

市场合作：market@morningwhistle.com

联系电话：133-0196-2875（晨哨君）



虚拟数据室 颠覆性的交易辅助工具

随着全球M&A活动的不断推进，
iDeals持续为交易者助力。



“定调” 2023：影响并购活动的四大因素

过去的三年，对并购市场而言，绝非典型 - 新冠疫情、前所未有的货币政策和通货膨胀给市场带来了巨大的不确定性。廉价资金和低利率使得 2021 年成为创造并购交易纪录的一年，而 2022 年的市场则遭遇了不可避免的下滑。尽管持续的通胀和经济衰退依旧令人担忧，但估值下降和大量的现金却为交易活动提供了强有力的支持。基于这样的情况，我们预测了对并购活动产生影响的四个因素，为接下来的 2023 定下了基调。

估值暴跌可能刺激并购活动

当美联储决定在 2020 年用廉价资金充斥市场并将利率降至接近零时，并购活动爆发了。第二年，即 2021 年，打破了全球交易记录。随着 2021 年利率稳步上升，投资者开始将注意力转移到盈利能力上，而不是一味地追求业绩增长。对比此前几年，初创企业的估值会因为营业额的增长提高，但投资者却忽略了他们盈利的可持续性。2021 年备受瞩目的 TMT 赛道在 2022 年遭遇滑铁卢，众多科技公司的股价迅速下跌。仅在 2022 年，纳斯达克指数就下跌了超 33%。当投资者看到手中的资产组合价值下跌时，他们便开始改变手中的“微积分”——利润变得比增长更重要，导致无法盈利的企业估值暴跌。

估值低迷为以前或不可行的并购打开了大门。计划 IPO 的高增长公司可能会选择其他的退出策略，被行业巨头收购就是其中之一。例如，资金雄厚的硅谷初创公司 Instacart 因市场条件不利而取消了 2022 年上市的计划。据安永预测，“科技公司在

2023 年的最大机会是采取积极的并购（M&A）战略.....随着估值下降，交易的兴趣将在明年回归。虽然 IPO 可能更难实现，但直接收购和企业直接的合并等交易活动将有望增加。

PE/VC 资金充裕

虽然 PE/VC 已从 2020 年的最高水平下降，但这些行业的公司手中仍然有足够的现金用来投资。根据 Pitchbook 的数据，进入 2023 年，私人资本将达到 3.2 万亿美元。为了给投资者带来有竞争力的回报，这些公司需要更多的投资活动。全球经济衰退甚至更高利率的前景必定会引起基金经理们的关注，在这些不利因素中寻找机会将是关键。

如果经济衰退导致股票价值进一步下跌，预计资本将不会错过这个机会。

ESG, ESG, 还是 ESG

贝莱德（BlackRock）首席执行官拉里·芬克（Larry Fink）去年致信他的客户，引起了业界的注意。他在信中表示，他的公司，管理着 10 万亿美元的资产，只会投资于符合特定 ESG 标准的公司。

这封信公开后不久，美国证券交易委员会（SEC）提出了一项规则，要求上市公司在其年报中针对 ESG 进行披露。虽然该规则尚未生效，但它向行业发出了一个明确的信号，要求他们准备好更严格地审视他们的 ESG 工作。

我们已经看到了几个公司由于其良好的 ESG 表现，获得市场认可。以 Allbirds 为例——这家环保的初创鞋企成立于 2014 年，于 2021 年上市，估值超过 40 亿美元。消费者越来越多地选择从贯彻 ESG 的公司购买，因此这些公司可以要求更高的估值。

为了应对这些变化，公司必须提高其跟踪 ESG 指标的能力，例如碳排放和企业文化多样性。这将需要对员工和公司体系进行新的投资，以改善其 ESG 分数。

尽职调查回归谨慎

许多投资经理回顾 2020 年的零利率环境，承认对比进入热门高增长的公司，深入的尽职调查在当时的投资环境中处于次要地位。

虽然经济衰退等因素很难预测，但我们基本上可以断定，对基金经理来说，尽职调查将在 2023 拥有更高的优先级，这也意味着交易将需要更多的时间。像 FTX 崩溃这样备受瞩目的事件暴露了即便是最大的 VC，他们也会想当然地觉得之前的投资者已经做过尽职调查，而放松了自己的工作。

总结

总而言之，大多数业内人士预计 2023 年将恢复“正常”，尤其是中国金融市场。为了更好地迎接这一变化，我们必须有效地利用各种技术以提升我们的投资管理能力。在过去的几年，我们自豪地获得了成千上万的公司客户的支持。客户信任我们，放心地使用我们的产品来高效地处理各类复杂的交易。正因为如此，过去的 2022 年对

iDeals 来说依旧是极好的一年，我们持续成为全球增长最快的虚拟数据室。希望通过此次与晨哨并购合作的《2022 年中资海外并购报告》，帮助大家了解 2022 年的并购市场，预祝大家 2023 年业绩更上一层楼。

关于 iDeals

iDeals 是提供文件安全管理及共享方案的国际厂商，秉承卓越服务和技术创新的原则，为数千家金融机构和高科技企业提供全面的文件安全保护，尤其在跨边界的机密文档分享方面广受赞誉。

自创立之初，我们的首要目标就是为用户提供最为安全，同时也最为简便、用户友好且使用顺畅的数据室产品。iDeals 以卓越的产品和优质的服务赢得了各行各业客户的信任，连续 3 年蝉联 G2 榜单首位。作为进入国内市场较早的国际数据室厂商，iDeals 在文件传输与管理领域拥有丰富经验，优势明显：

- 金融级安全性，获得多项国际权威认证，且满足数据不出境要求
- 光缆专线级访问速度，数据中心遍布全球
- 颗粒化的文件权限控制，随时调整，即刻生效
- 全流程可追溯审计报告，确保文件及数据传输的安全性及合规性
- 本地化服务团队，提供 7*24 小时全天候技术支持

目 录

摘要

第一章：2022 年中资海外并购综述

- 1.1 2022 年中资海外并购总趋势
- 1.2 2022 年中资海外并购特征
- 1.3 买方特征
- 1.4 热门行业及目的地

第二章：2022 年中资新兴行业海外并购分析

- 2.1 制造业
- 2.2 能源\新能源\矿产
- 2.3 科技\媒体\通信(TMT)
- 2.4 医疗\健康
- 2.5 金融

以上部分为概要版内容

第三章：2022 年中资海外并购热门目的地分析

- 3.1 美国
- 3.2 英属维尔京群岛
- 3.3 英国
- 3.4 新加坡
- 3.5 德国

第四章：2022 年中资“一带一路”沿线并购

- 4.1 中资赴“一带一路”并购总趋势
- 4.2 2022 年中资赴“一带一路”国家并购特征
- 4.3 中资赴“一带一路”并购热门目的地及行业

第五章：2022 年国外并购相关政策盘点

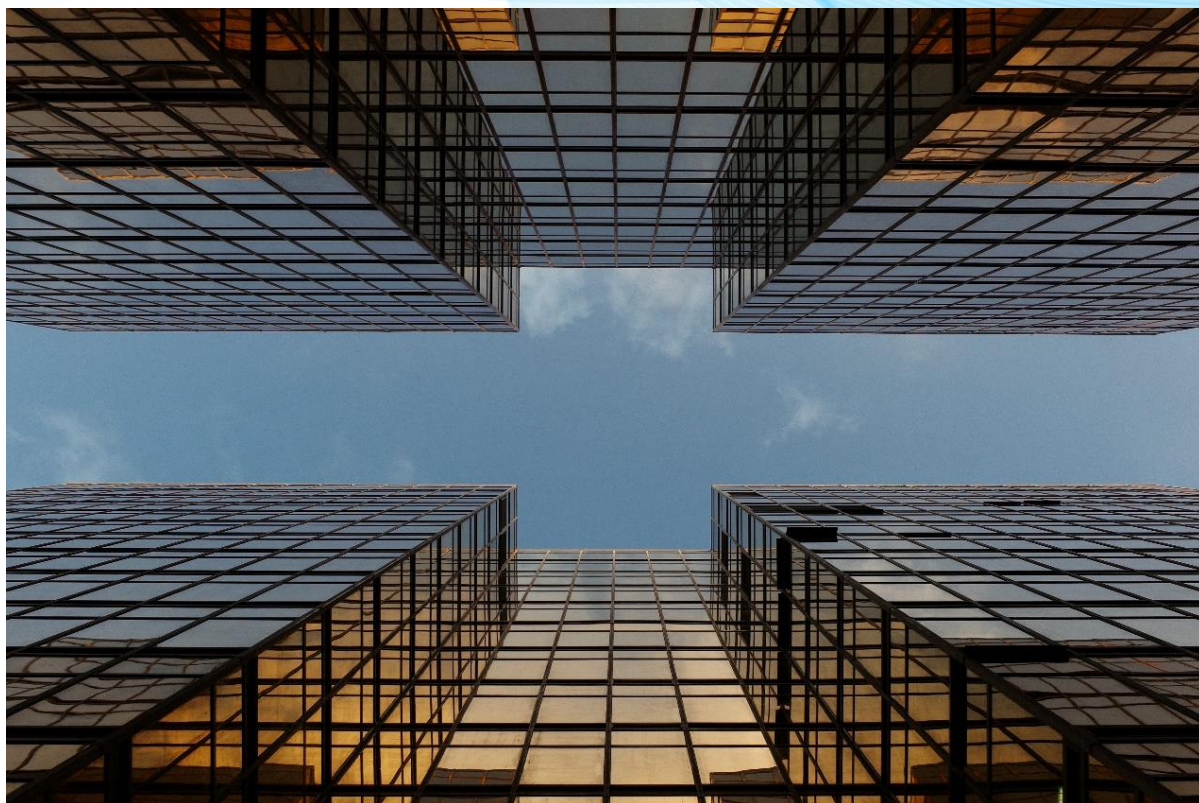
- 5.1 欧洲
- 5.2 北美洲
- 5.3 亚洲

5.4 非洲

附录 1: 晨哨 2022 年中资海外并购案例表

附录 2: 晨哨 2022 年境内并购案例表

请参阅报告完整版了解第三、四、五章内容



摘要

“业绩承压”，“悲观预期”，“发展艰难”，“不确定性加剧”等严峻形势贯穿了 2022 全年。在美联储加息不断、疫情反复、中美芯片之战全面爆发、房地产利润持续下行、消费疲软的影响下，国内各大部分产业都陷入了前所未有的经营困境。

在此背景下，中资海外并购也受到了一定程度的影响。据晨哨统计，2022 年中资海外并购共计 213 宗，交易宗数同比下降 23.66%；其中披露交易金额共计 235.59 亿美元，同比下降 48.25%。

具体来看，2022 年中资海外并购的交易类型绝大多数为股权交易，且买方以民资、上市公司为主。数据表明，2022 年民企发起的海外并购交易共 199 宗，占总交易数量的 93.42%，披露交易金额共 225.49 亿美元，占总披露交易金额的 95.71%。2022 年上市公司发起的海外并购交易共 169 宗，占总交易数量的 79.34%，披露交易金额共 147.42 亿美元，占总披露交易金额的 62.58%。

虽然近年来中资海外并购的交易案例与交易金额逐年下降，但经济全球化、贸易全球化依然是产业发展进步的必然趋势，中企在“一带一路”沿线国家和地区的投资、贸易的活跃度在充满不确定性中逆势成长。具体来看，2022 年“一带一路”沿线并购交易宗数为 70，披露金额约达 34.73 亿美元。相较于 2021 年，“一带一路”沿线并购宗数同比上升 32.08%，披露金额同比下降 34.66%。同时，2022 年“一带一路”并购交易宗数及金额占总并购交易的比率较 2021 年均明显上升，“一带一路”地区的并购呈现出了巨大潜力。

回望 2022，资源储备、技术获取及产业链完善依然是中资海外并购的主线。中资对外并购的五大热门行业分别为制造业、能源\新能源\矿产、科技\媒体\通信(TMT)、医疗\健康、金融。

这意味着中资对海外的战略性并购趋势愈发明显，说明了中国正在智能制造、工业 4.0、电子芯片、医疗健康、信息通信与新能源方向已进入到高速发展的阶段。海外并购为中国企业的产业链整合与技术进步提供了巨大的机遇。比如德国的高新制造业与精密医疗器械、澳大利亚与加拿大的矿产、美国的医疗健康产业与金融业都是中资海外并购的首选标的。国内企业一方面可以通过跨境并购提高研发能力，另一方面可以与并购标的产生客户协同效应，进而扩大全球市场。



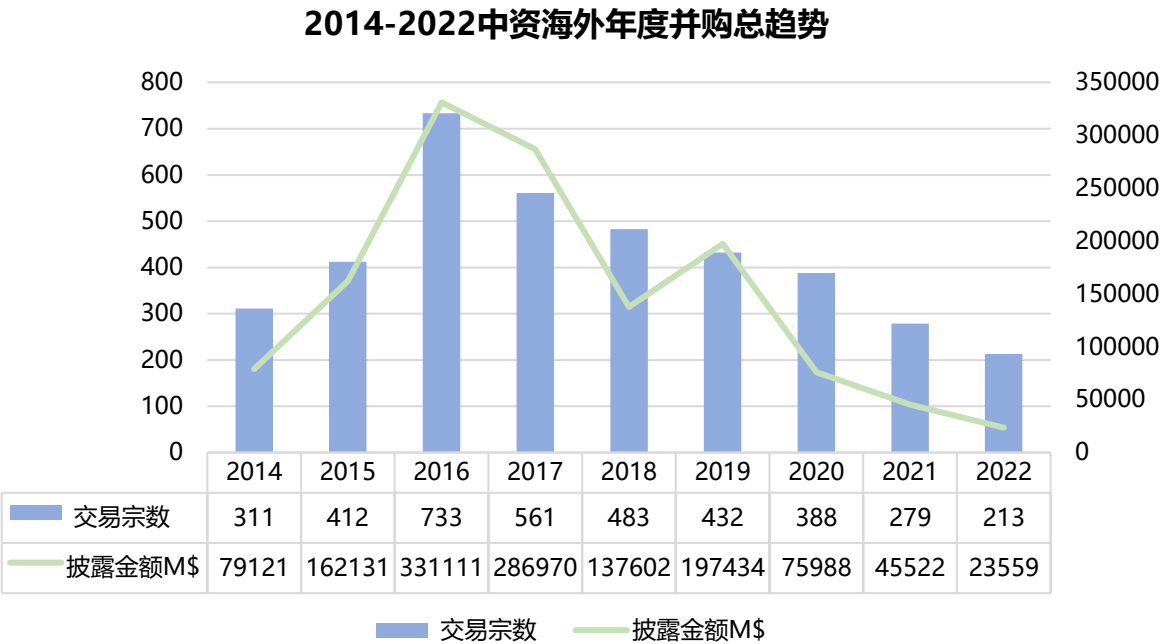
第一章 2022 年中资海外并购宗数



1.1 2022 年中资海外并购总趋势

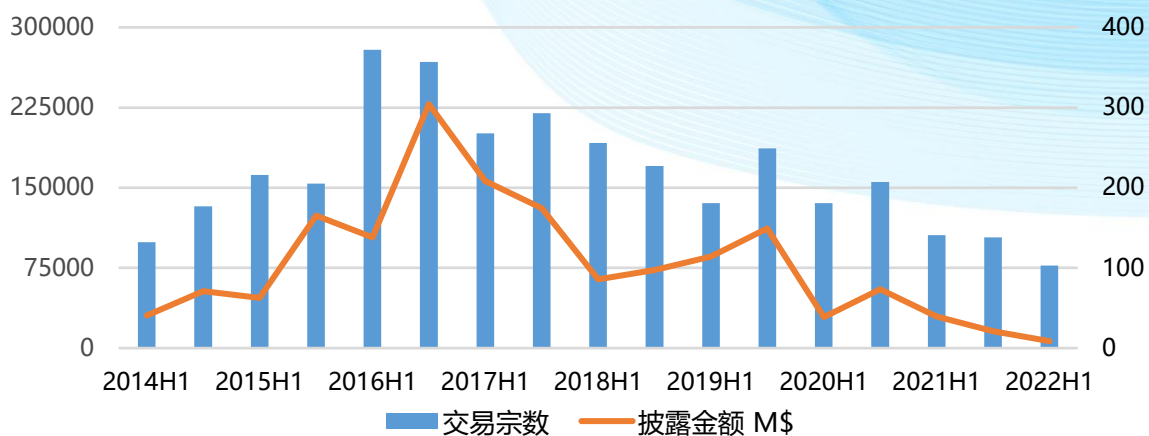
宗数和披露交易金额均有所下降

根据晨哨集团研究部数据，2022 年中资进行海外投资并购共计 213 宗，其中 160 宗披露了交易金额，披露金额合计 235.59 亿美元，交易宗数同比下降 23.66%，披露交易金额同比下降 48.25%。



从 2022H1 情况来看，中资海外并购共计 103 宗，宗数同比下降 26.95%，环比下降 25.36%。其中 80 宗披露了交易金额，共计 65.41 亿美元，披露交易金额同比下降 78.03%，环比下降 58.46%。

2014H1-2022H1中资并购海外趋势



时间	交易宗数	交易宗数同比	交易宗数环比	披露金额 M\$	披露金额同比	披露金额环比
2014H1	132	——	——	30603	——	——
2014H2	177	——	34.09%	53366	——	74.38%
2015H1	216	63.64%	22.03%	46995	53.56%	-11.94%
2015H2	205	15.82%	-5.09%	123829	132.04%	163.49%
2016H1	372	72.22%	81.46%	103592	120.43%	-16.34%
2016H2	357	74.15%	-4.03%	228281	84.35%	120.37%

2017H						
1	268	-27.96%	-24.93%	156201	50.78%	-31.58%
2017H						
2	293	-17.93%	9.33%	130742	-42.73%	-16.30%
2018H						
1	256	-4.48%	-12.63%	64480	-58.72%	-50.68%
2018H						
2	227	-22.53%	-11.33%	73122	-44.07%	13.40%
2019H						
1	181	-29.30%	-20.26%	85492	32.59%	16.92%
2019H						
2	249	9.69%	37.57%	111955	53.11%	30.95%
2020H						
1	181	0.00%	-27.31%	28958	-66.13%	-74.13%
2020H						
2	207	-16.87%	14.36%	54962	-50.91%	89.80%
2021H						
1	141	-22.10%	-31.88%	29774	2.82%	-45.83%

2021H						
2	138	-33.33%	-2.13%	15748	-71.35%	-47.11%
2022H						
1	103	-26.95%	-25.36%	6541	-78.03%	-58.46%

1.2 2022 中资海外并购交易特征

1.2.1 交易状态：确定性交易占比高

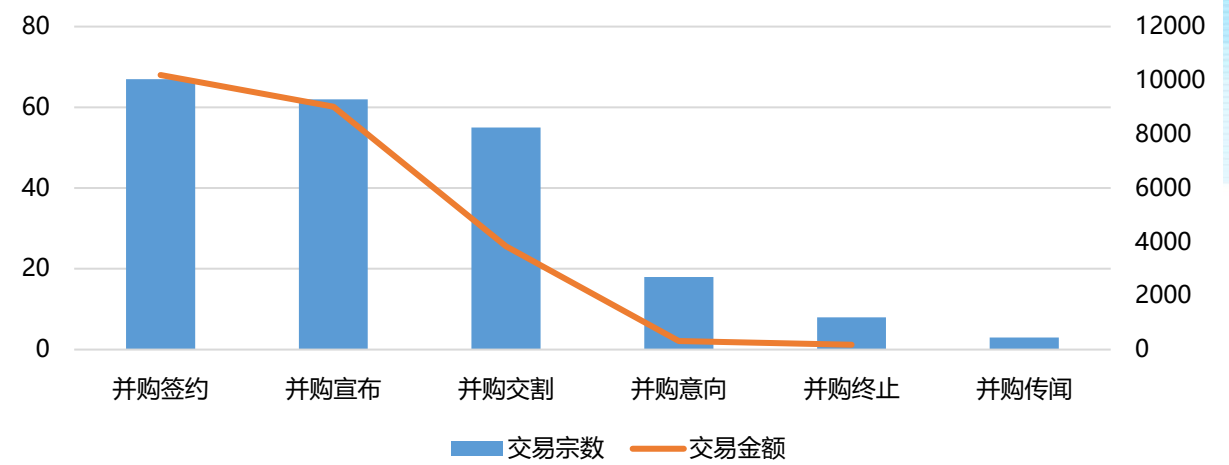
按照交易进行的状态，晨哨集团将海外并购交易划分为 6 种状态：并购传闻、并购意向、并购宣布、并购签约、并购交割、并购终止。

根据晨哨集团数据统计，中资在 2022 年进行的海外并购交易中，并购传闻、并购意向、并购宣布、并购签约、并购交割、并购终止 6 种状态的交易分别为：3 宗、18 宗、62 宗、67 宗、55 宗、8 宗，对应的披露交易金额分别为：0、3.2 亿美元、90.26 亿美元、102.02 亿美元、38.33 亿美元、1.79 亿美元。

确定性交易（交割和签约）共 122 宗，占案例总数的 57.28%；对应披露交易金额共计 140.35 亿美元，占案例总金额的 95.57%。

潜在交易（传闻、意向、宣布状态）共 83 宗，占案例总数的 38.97%；对应披露交易金额共计 93.45 亿美元，占案例总金额的 39.67%。

2022中资海外并购交易阶段汇总



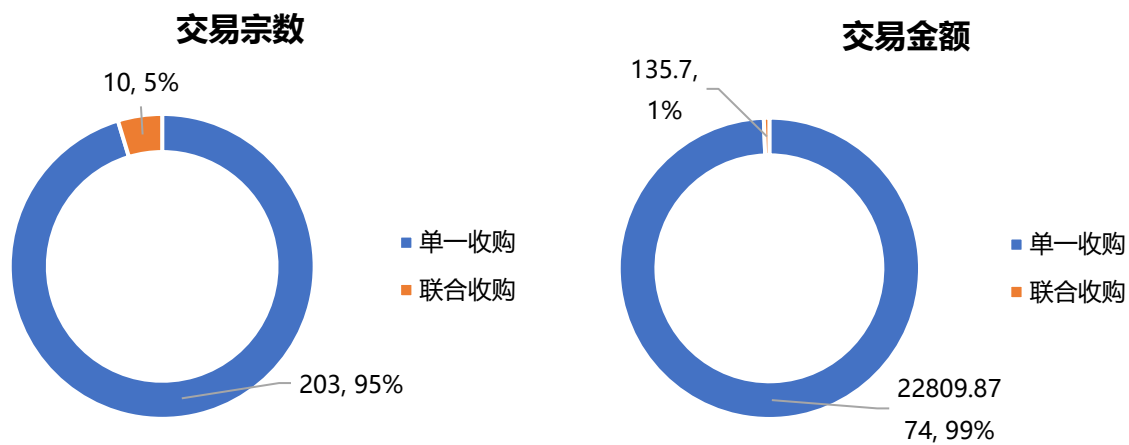
	交易宗数	交易金额（百万美元）
并购传闻	3	
并购意向	18	319.712899
并购宣布	62	9025.587817
并购签约	67	10201.68989
并购交割	55	3833.3068
并购终止	8	178.88

	交易宗数	交易金额（百万美元）
确定性交易	122	14034.99669
潜在交易	83	9345.300716

1.2.2 收购方式：单一收购为主导，联合收购占比低

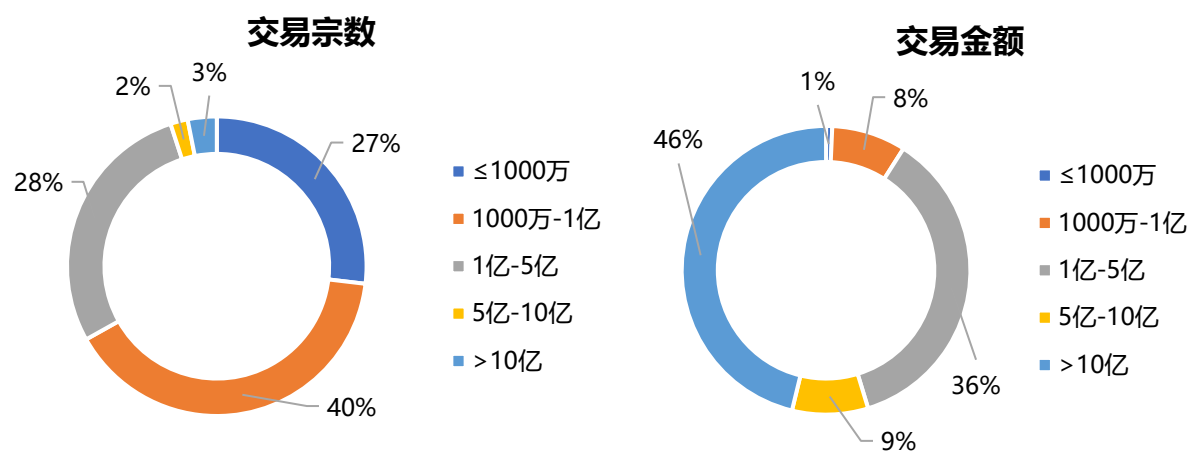
根据晨哨集团数据统计，2022 年中资海外并购交易由单一收购主导，单一收购交易宗数为 203 宗，占总交易数量的 95%；单一收购交易披露金额共计 228.1 亿美元，占总交易金额的 99%。

联合收购交易共 10 宗，占总交易数量的 5 %；联合收购交易披露金额共计 1.36 亿美元，占总交易金额的 1%。



1.2.3 交易规模：多中小型交易，个别大额交易值得关注

根据晨哨集团研究部的数据监测，2022 年中资海外并购交易由 1 亿美元以下额度交易主导，在已披露交易金额的 160 宗中，1000 万美元以下、1000 万-1 亿美元、1 亿-5 亿美元、5-10 亿美元、10 亿美元以上交易宗数分别为 43、64、45、3、5，披露交易金额总和分别为 1.62 亿美元、19.62 亿美元、85.46 亿美元、20.05 亿美元、108.84 亿美元。

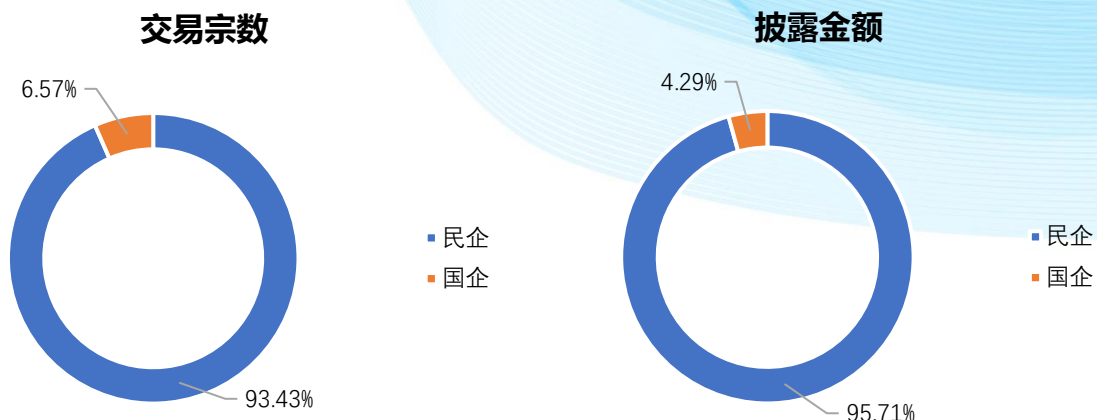


交易规模	交易宗数	交易金额（百万美元）
≤1000 万	43	162.2835
1000 万-1 亿	64	1962.384
1 亿-5 亿	45	8545.509
5 亿-10 亿	3	2005
> 10 亿	5	10884

1.3 买方特征

1.3.1 买方属性：民企主导海外并购

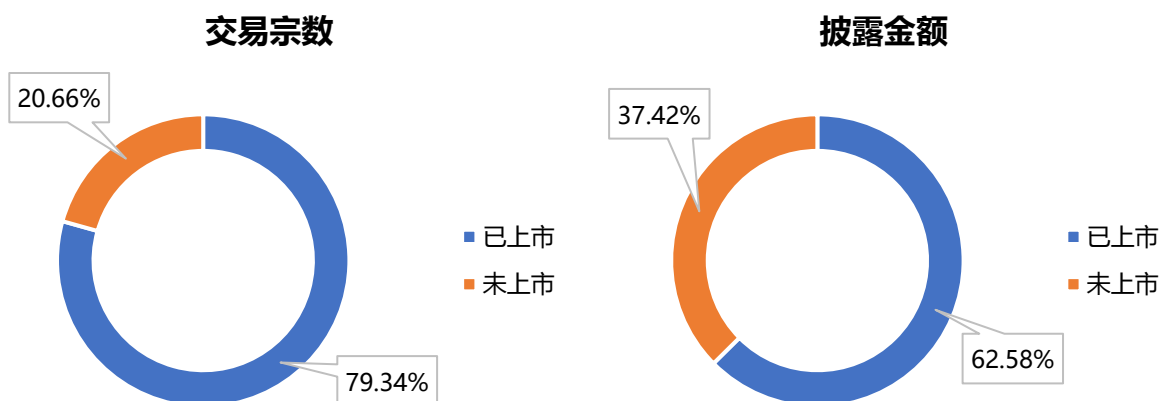
根据晨哨集团数据统计,2022 年中资海外并购由民企主导。民企发起的海外并购交易共 199 宗, 占总交易数量的 93.34%, 披露交易金额共 225.49 亿美元, 占总披露交易金额的 95.71%; 国企发起的海外并购交易共 14 宗, 占总交易数量的 6.57%, 披露交易金额共 10.1 亿美元, 占总披露交易金额的 4.29%。



	交易宗数	披露金额（百万美元）
民企	199	22548.82
国企	14	1010.358

1.3.2 买方上市情况：上市公司占主导地位

根据晨哨集团数据统计, 2022 年中资海外并购 213 宗交易中, 买方决策方为上市公司的有 169 宗, 买方决策方为非上市公司的交易有 44 宗, 上市、非上市的买方决策方发起的交易金额分别为 147.43 亿美元、88.17 亿美元。



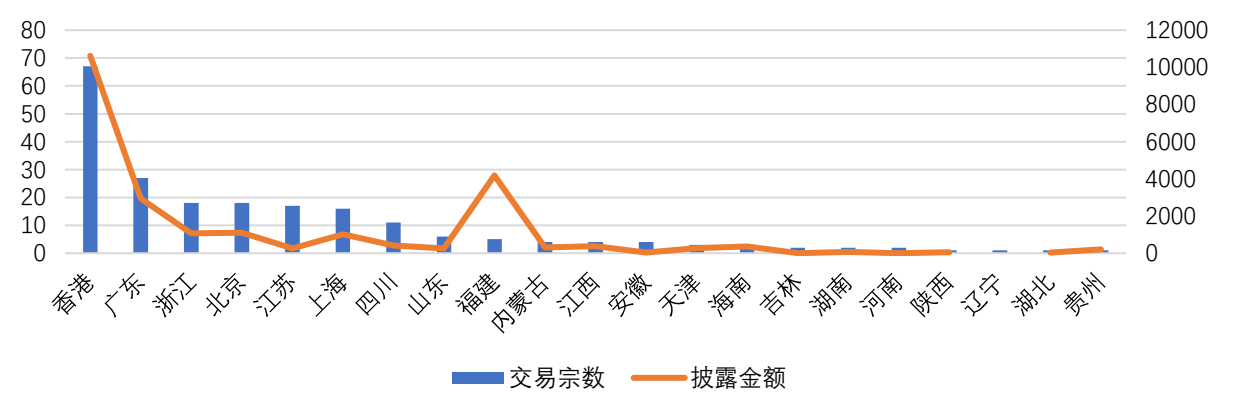
	交易宗数	披露金额（百万美元）
已上市	169	14742.56
未上市	44	8816.621

1.3.3 买方出发地：出发活跃度与经济外向水平及经济规模称正相关

香港全面领跑其他国内城市

据晨哨集团数据统计,2022 年中资海外投资并购的买方决策方所在地覆盖了 21 个省级行政区。活跃度排名前五位的是：香港（67 宗）、广东（27 宗）、浙江（18 宗）、北京（18 宗）、江苏（17 宗），占年交易总数量比重分别为：31.46%、12.68%、8.45%、8.45%、7.98%。

2022年中资海外并购出发地



	交易宗数	披露金额（百万美元）
香港	67	10619.59
广东	27	2940.786
浙江	18	1059.863
北京	18	1105.048
江苏	17	250.5495
上海	16	1011.569

四川	11	409.8875
山东	6	263.6674
福建	5	4183.909
内蒙古	4	313.317
江西	4	375.009
安徽	4	31.19
天津	3	279.4523
海南	3	359.3744
吉林	2	2.48
湖南	2	67.303
河南	2	6.655
陕西	1	52.46048
辽宁	1	
湖北	1	26.75
贵州	1	200.3198

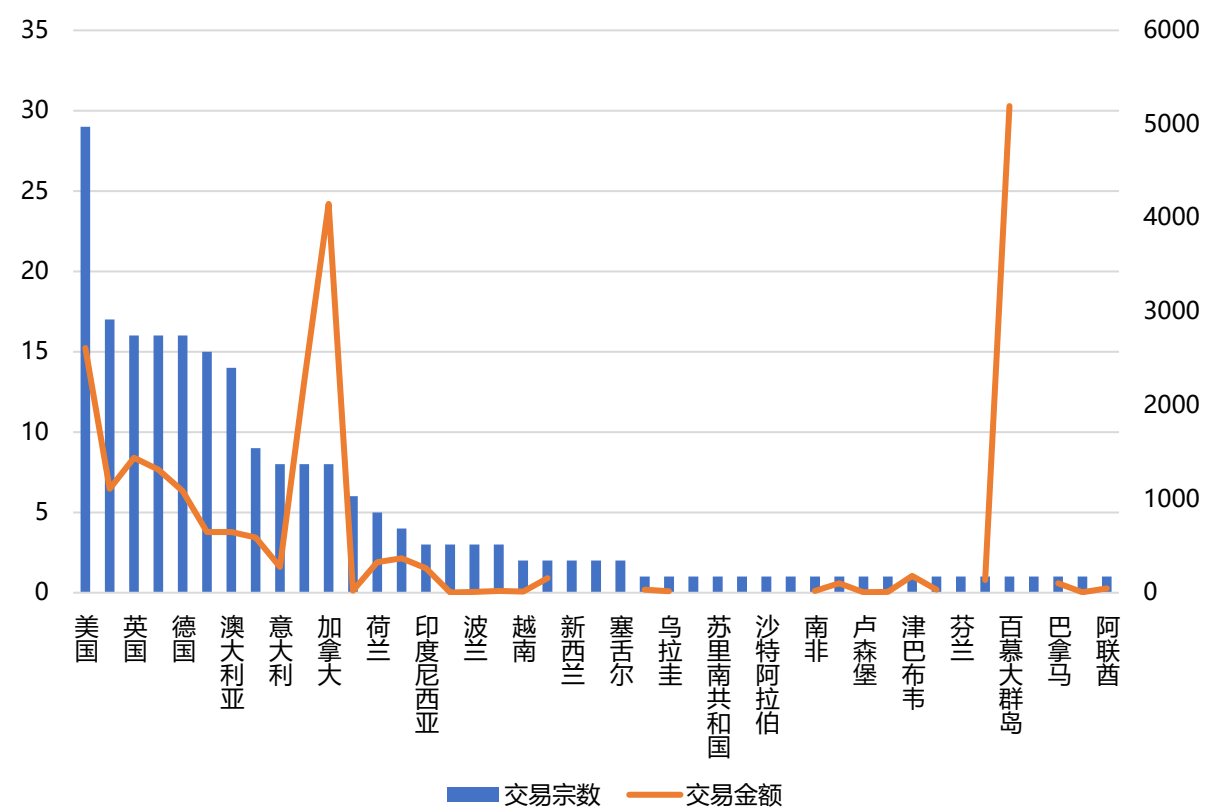
1.4 热门行业及目的地

1.4.1 热门目的地：以发达国家为主 东南亚地区并购潜力值得关注

根据晨哨集团数据统计，2022 年中资海外并购目的地共涉及 43 个国家和地区，从交易宗数来看，发达国家依然是中资海外并购主要目的地。

2022 年中资海外并购 213 宗交易中，美国、英属维尔京群岛、英国、新加坡、德国、开曼群岛 5 个国家和地区为主要目的地，交易宗数分别为 29 宗、17 宗、16 宗、16 宗、16 宗。东南亚跨境并购增量突出、“避税天堂”与发达国家依旧优势明显，是中资海外并购的主要目的地。

2022中资海外并购目的地



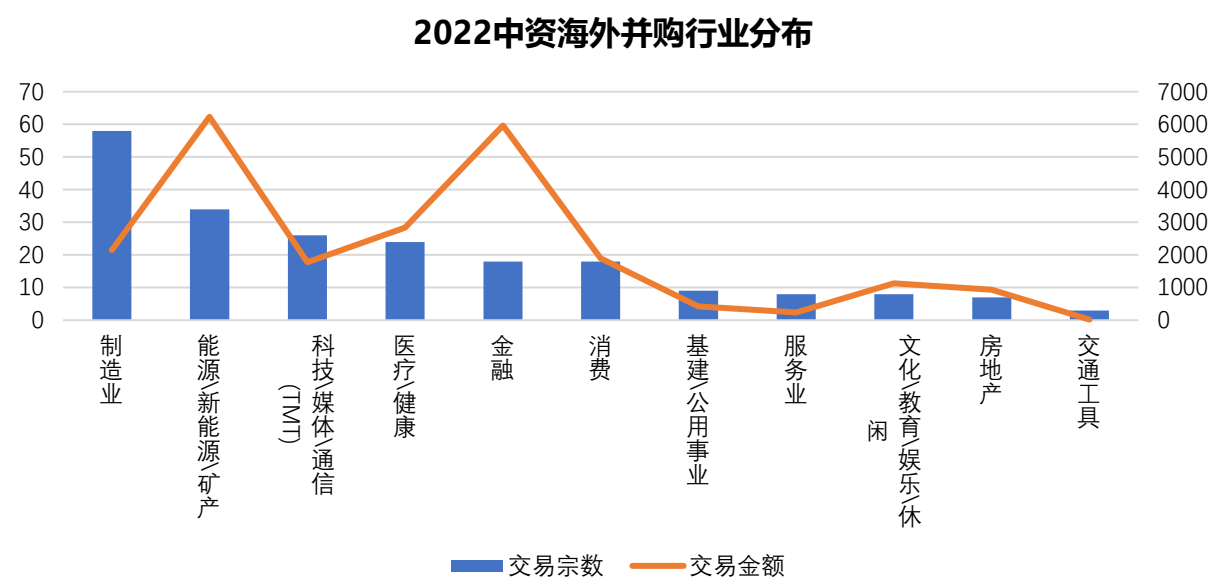
并购目的地	交易宗数	交易金额
美国	29	2610.386
英属维尔京群岛	17	1108.269
英国	16	1439.319
新加坡	16	1314.453
德国	16	1085.013
开曼群岛	15	648.7619
澳大利亚	14	648.6342

韩国	9	588.5125
意大利	8	276.34
日本	8	2259.819
加拿大	8	4149.914
马来西亚	6	23.18127
荷兰	5	324.818
法国	4	368.615
印度尼西亚	3	262.705
丹麦	3	2.395965
波兰	3	7.625
阿根廷	3	17.589
越南	2	13
以色列	2	155
新西兰	2	
土耳其	2	21
塞舌尔	2	
西班牙	1	34.24
乌拉圭	1	15.5
泰国	1	
苏里南共和国	1	360
斯洛文尼亚	1	
沙特阿拉伯	1	

瑞典	1	
南非	1	18.56
墨西哥	1	100
卢森堡	1	5.35
老挝	1	9.9
津巴布韦	1	180
哈萨克斯坦共和国	1	32.8
芬兰	1	
厄立特里亚	1	135
百慕大群岛	1	5192
巴西	1	
巴拿马	1	100
埃塞俄比亚	1	3.852
阿联酋	1	46.6242

1.4.2 五大热门行业

根据晨哨集团研究部的数据监测，2022 年中资海外投资并购标的覆盖全部 12 大行业。其中，制造业、能源/新能源/矿产、科技/媒体/通信（TMT）、医疗/健康、金融是 2022 年中资海外投资并购的六大热门行业，中资企业在上述五大行业发起的海外并购分别是 58 宗、34 宗、26 宗、24 宗、18 宗。交易金额分别为 21.51 亿美元、62.3 亿美元、17.81 亿美元、28.35 亿美元、59.69 亿美元。



行业	交易宗数	交易金额（百万美元）
制造业	58	2150.989
能源\新能源\矿产	34	6230.471
科技\媒体\通信(TMT)	26	1781.168
医疗\健康	24	2834.913
金融	18	5968.801
消费	18	1891.943
基建\公用事业	9	421.128

服务业	8	235.7641
文化\教育\娱乐\休闲	8	1125.97
房地产	7	937.979
交通工具	3	20.8125



第二章 2022 年中资海外并购热门行业



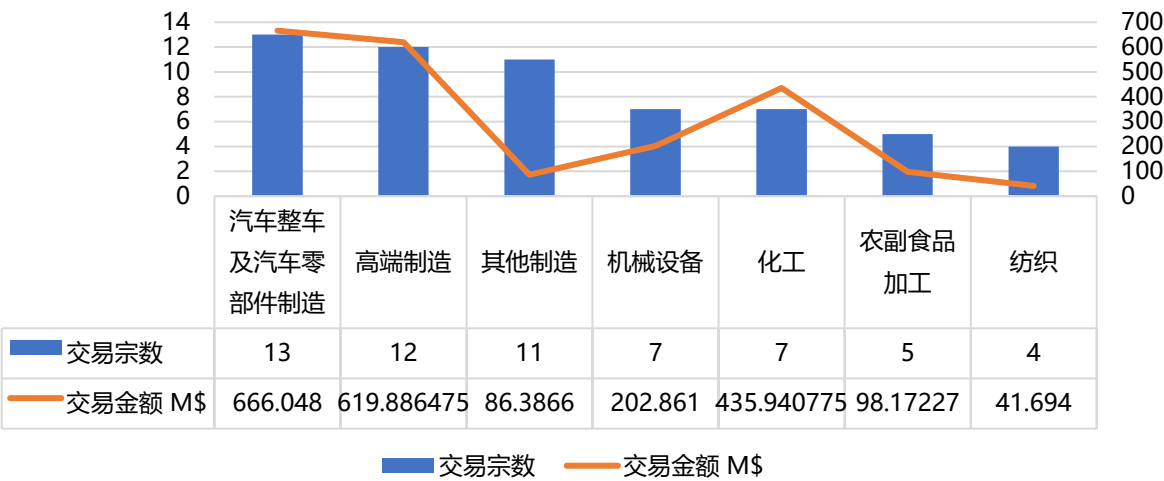
2.1 制造业



2022 年中资在制造业的海外投资并购交易宗数 58 宗，在 2022 年所有热门行业海外并购宗数中位列第一，高于能源/新能源/矿产行业的 34 宗，TMT 行业的 26 宗，医疗健康行业的 24 宗，金融行业的 18 宗。

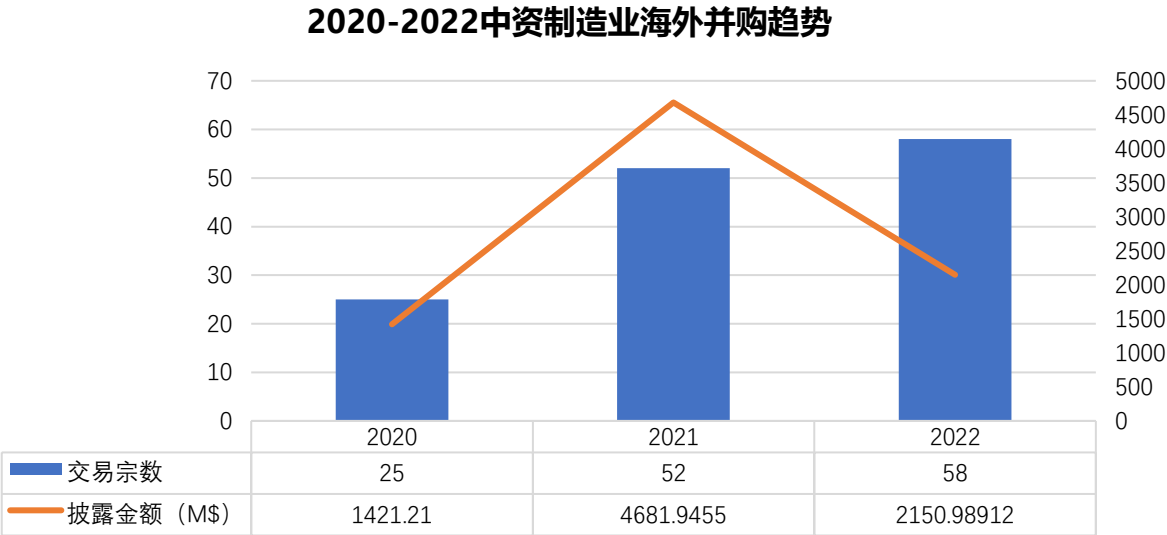
2022 年中资在制造业的海外投资并购披露金额 21.51 亿美元，在 2022 年所有热门行业海外并购披露金额中位列第四，远低于能源/新能源/矿产的 62.3 亿美元、金融业的 59.69 亿美元，略低于医疗\健康行业的 28.35 亿美元，略高于 TMT 行业的 17.81 亿美元。

2022制造业—细分行业分布

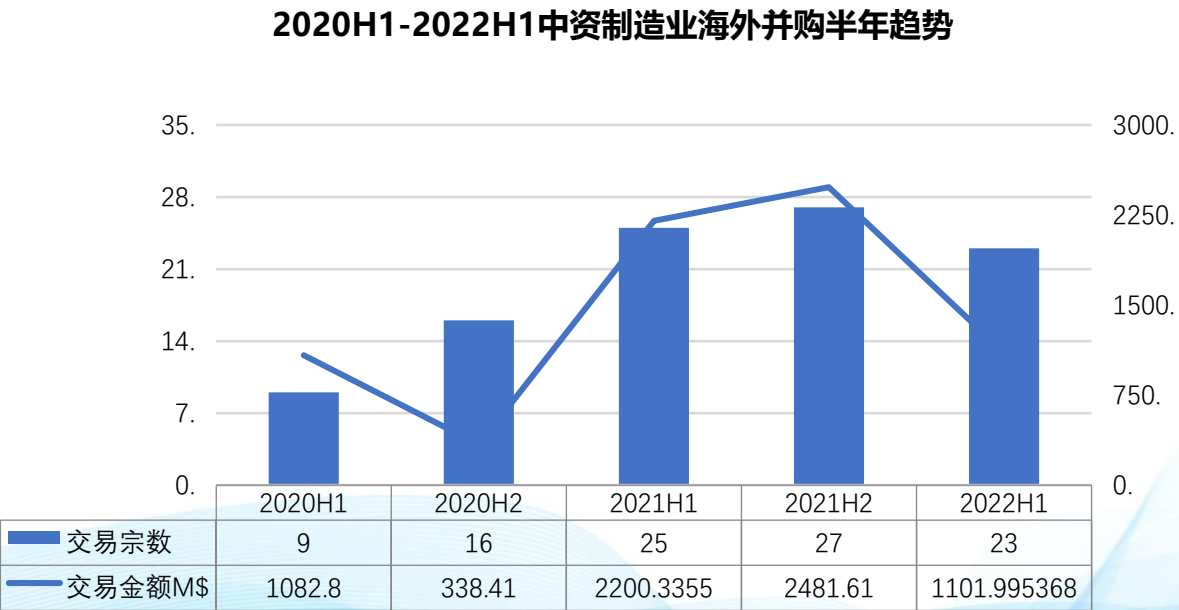


2.1.1 总趋势：交易宗数稳步上升，交易金额有所下降

根据晨哨集团统计数据，自 2022 年以来，年度中资制造业海外并购交易宗数共计 58 宗，同比上升 11.54%；披露金额 21.51 亿美元，同比下降 45.94%。



此外，制造业 2021 年上半年和下半年分别发生了 25 宗、27 宗交易;披露金额分别为 22 亿美元、24.82 亿美元。该行业 2020 年上半年和下半年分别发生了 25 宗、27 宗交易;披露金额分别为 22 亿美元、24.82 亿美元。2022 年上半年交易宗数 (23 例) 相较于 2021H1 与 2021H2 有所下降，披露交易金额 (11 亿美元) 相较于 2021H1 与 2021H2 大幅下降。



2.1.2 制造业中资海外并购重大案例

案例一：美的收购库卡

2022 年 3 月 25 日，库卡发布公告称，持有公司超 95%股份的广东美的电器股份有限公司，将向剩余股东支付每股 80.77 欧元（88.89 美元）的现金。截至目前，美的集团已经在收购德国库卡的这个项目中花费了大概 305 亿人民币。

收购公司	德国库卡 KUKA
获得股权	94.55%
所属行业	智能自动化机器人
并购对价	305 亿人民币

点评：

库卡作为全球四大智能机器人龙头之一，在工业智能机器人细分领域上的技术性更强，专业性更突出。

该公司主要负责的是中游和下游，即智能化操控系统的研发、智能机器人设计、及智能机器人的生产（业务覆盖整个研发体系和生产链）。其产品覆盖了自动化工业制造的大部分领域，包括铸造、焊接、整车制造、智能移动平台等。并且其产品可以根据客户的需求进行定制，产品涵盖了自动化加工及、自动化生产设备、机动性技术三大板块，产品竞争力较强。

美的已经借助库卡工业机器人打造了集团首个全智能化制造基地（南沙美的智慧工厂）、全球首个应用融合定位技术的 5G 工厂（美的顺德厨热工厂）。与此同时，美的还在帮助库卡协同布局工业机器人、医疗、仓储自动化业务。库卡旗下瑞仕格物流打造智能化立体库系统，发布库卡 KR DELTA 和 KMP 600I 实现自动化出入库存取和拣选，提升物流运营效率。在医疗领域，库卡赋能智慧医院，打造高效院内物流综合管理体系，BCSS 中型箱式物流传输系统承担医院大部分物品的运输，康复机器人 ROBERT 协助患者治疗。

如此多方布局之下，美的未来依靠库卡获得盈利的可能性正逐步提升。

案例二：电联技术收购 FTDI

6月26日晚 电连技术股份有限公司拟通过发行股份及支付现金的方式收购 Future Technology Devices International Limited 之上层出资人的有关权益份额以及 Stoneyford Investments Limited 持有的 FTDI 19.80%的股份。此次交易完成后，FTDI 将成为公司控股子公司。截至目前，本次交易标的资产的审计、评估工作尚未完成，预估值尚未确定。电连技术为了本次收购设置了配套募资项目，董事长陈育宣包揽的定增额度预计不超过 37 亿元。

点评：

本次收购将赋能该公司智能汽车板块，发挥战略协同效应。电连技术是一家专业从事连接器、连接线，天线以及电磁屏蔽产品研发和制造的供应商，同时为电子设备提供一站式射频解决方案，产品广泛应用于消费电子、智能物联、通信设备及基础设施、移动终端和汽车电子等领域。收购 FTDI 将引领国内公司实现桥接芯片的国产替代进程。

FTDI 具有超过 25 年的桥接芯片行业经验，并拥有高度多样化的各行业一线头部客户，分布在消费电子、通讯、汽车电子、工业控制等多个领域，产品销往全球 50 余个国家和地区。该公司研发并生产的 R 芯片，X 芯片，高速和超高速 USB 3.0 系列产品是智能化、信息通信领域所必须的集成电路产业的组成部分，主要产品包括 USB 桥接芯片、模组、电缆及配套软件等，在桥接芯片这一细分行业领域市场占有率排名全球前列。

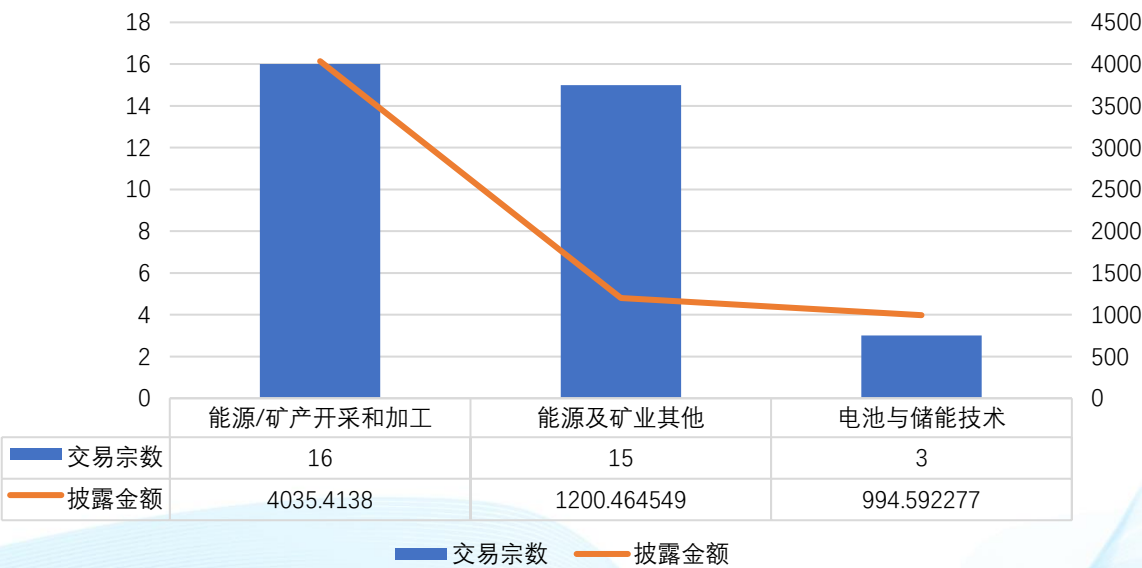
在客户方面，电连技术与 FTDI 将互相导入客户；在工业方面，电连技术将得到 FTDI 较大助力；在经营方面，FTDI 产品需求或将依托于电连技术现有的市场快速增长；在技术方面，FTDI 的桥接研发领先，电连技术与 FTDI 有望实现上下游协同。

2.2 能源/新能源/矿业



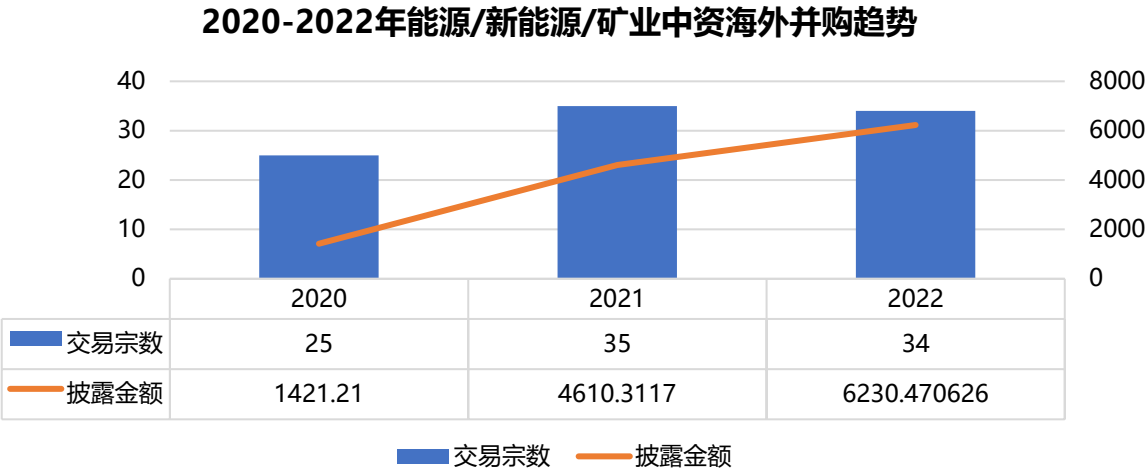
2022 年中资在能源/新能源/矿产行业的海外并购交易宗数 34 宗, 在 2022 年所有热门行业海外并购宗数中位列第二; 披露交易金额 62.3 亿美元, 在 2022 年所有热门行业海外并购披露金额中位列第一, 高于金融行业的披露交易金额 59.69 亿美元。

2022能源/新能源/矿业能源/新能源/矿业—细分行业分布

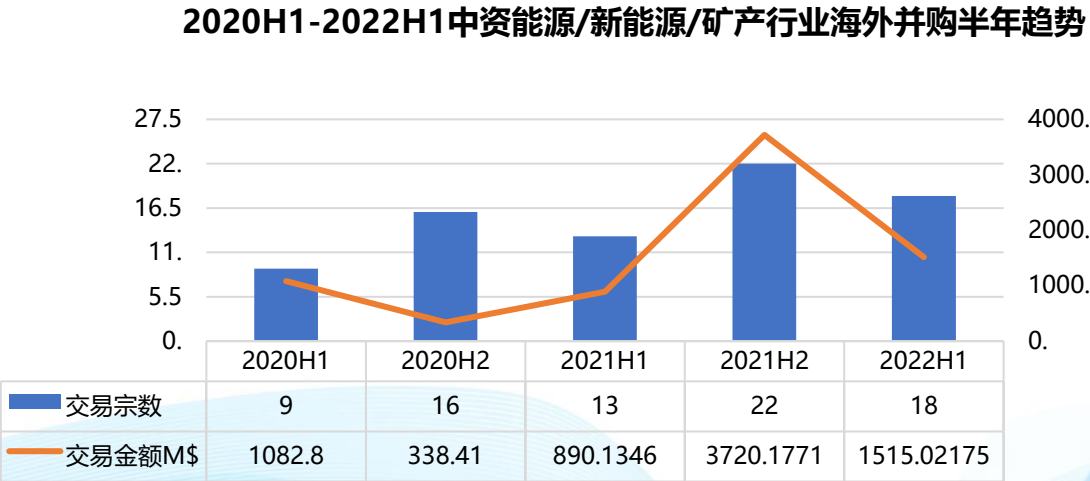


2.2.1 总趋势：交易金额增速明显，交易宗数略微下降

据晨哨集团统计数据，2020 年至 2022 年，中资在能源/新能源/矿产行业海外投资并购快速增长，2022 年年度中资海外投资并购交易数量共 34 宗，同比下降 2.86%；披露交易金额共计 62.3 亿美元，同比上升 35.14%。



从 2022 上半年情况来看，能源/新能源/矿产行业中资海外半年度并购交易宗数较 2022 年下半年的 22 宗略微下降；环比相较于 2021 年上半年的 13 宗有明显增长。由披露的交易金额来看，2022 年上半年能源/新能源/矿产行业中资海外并购较 2021 年下半年明显下滑，但相较于 2021 年上半年则显著提高，增幅约为 70.21%。



2.2.2 能源/新能源/矿产海外并购重大案例

案例一：紫金矿业与 Xanadu Mines Ltd 签署股权认购协议，合计 19.9%股权

紫金矿业集团股份有限公司于加拿大多伦多时间 2021 年 10 月 8 日与加拿大证券交易所上市公司 Neo Lithium Corp.签署《安排协议》2022 年于 1 月 26 日正式通过，该项目已开始交割进程。

协议表明，本公司将通过在加拿大注册成立的全资子公司，以每股 6.5 加元的价格，以现金方式收购新锂公司全部已发行且流通的普通股，交易金额约为 9.6 亿加元（约合人民币 49.39 亿元）。

点评：

新锂公司是一家根据加拿大安大略省商业法注册成立的公司，注册地址及总部位于安大略省多伦多市，主要在阿根廷从事勘探和矿产资源开发。新锂公司核心资产为位于阿根廷西北部卡塔马卡省（Catamarca）的 Tres Quebradas Salar（简称「3Q」）锂盐湖项目，该项目资源量大、品位高、杂质低，开发条件好，具有较大的扩产潜力。

本次收购标志着紫金矿业已着手拓展的战略性资源的战略举措。公司过去长期从事金、铜、锌等有色金属矿种的开发，已形成较强的行业竞争力和影响力；依托公司矿业开发以及化工、冶金、环保等技术优势，进一步拓展与新能源相关战略性矿种。

案例二：赤峰黄金收购金星资源

赤峰黄金公告称，公司拟通过全资子公司赤金国际（香港）有限公司（简称“赤金香港”）以每股 3.91 美元的价格，现金方式收购 Golden Star Resources Limited（简称“金星资源”）全部已发行和流通的普通股的 62%，交易对价约 2.91 亿美元，约合人民币 18.62 亿元。

点评：

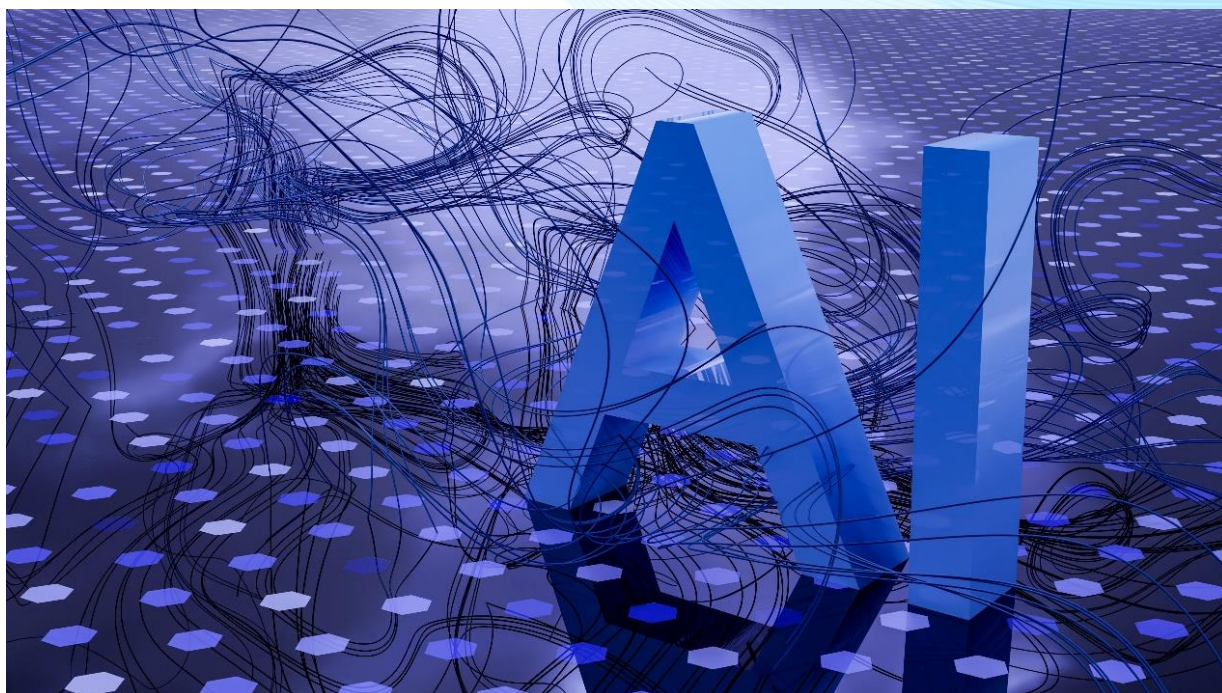
金星资源是一家国际性的黄金勘探生产企业，核心资产是位于加纳的 Wassa 金矿，该金矿是一座在产矿山，预计 2022 年可生产黄金 4.5 吨以上。

金星资源注册地址位于加拿大安大略省，总部位于英国伦敦，是一家国际性的黄金勘探生产企业，核心资产是位于加纳的 Wassa 金矿，金星资源目前持有其 90% 股份，另外 10% 由加纳政府持有。

此外，公告显示，Wassa 金矿是位于加纳最大黄金成矿带阿散蒂 (Ashanti) 金矿带上一座大型、年轻的黄金在产矿，矿山于 2005 年开始露天生产，在 2017 年 1 月 1 日开始了井下生产。截至 2020 年底，矿山共有资源量 1172 万盎司 (364.8 吨)，平均品位 3.53 克/吨，其中探明+控制的资源量为 353.7 万盎司 (110 吨)。

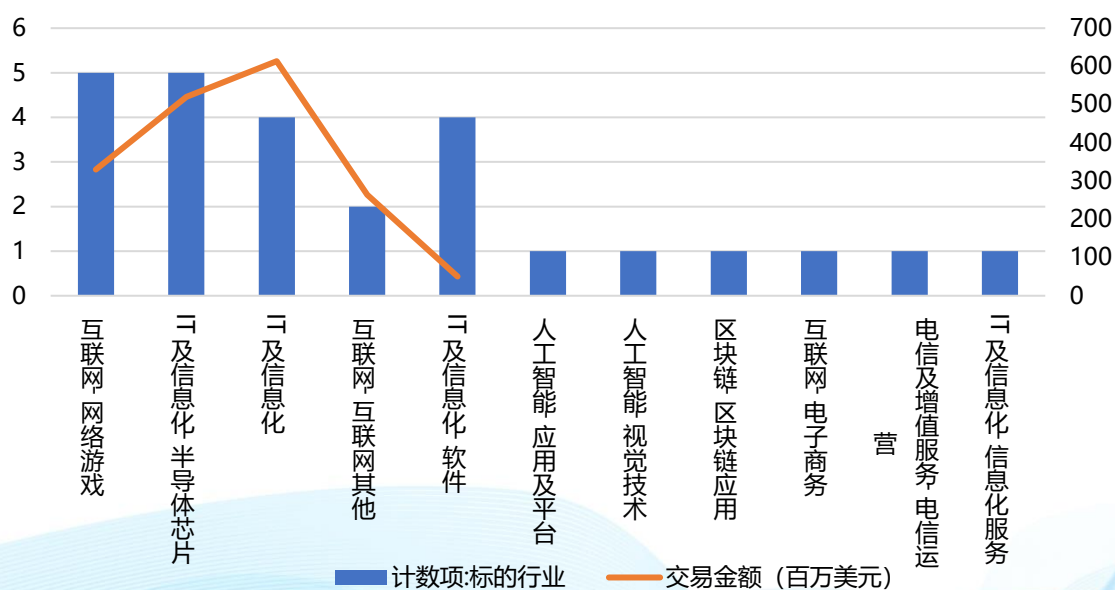
截至 2021 年上半年，金星资源资产总额共计 3.83 亿美元，今年上半年实现营收 1.29 亿美元，实现净利润 39.5 万美元，扭亏转盈。据悉，Wassa 金矿是一座在产矿山，产量和资源规模大，选冶综合回收率高，运营成本低，且正处于良好的生命周期，现金流良好，预计 2022 年可生产黄金 4.5 吨以上。

2.3 科技/媒体/通信 (TMT)



2022 年中资在科技/媒体/通信 (TMT) 行业的海外并购交易宗数 26 宗, 在 2022 年所有热门行业海外并购宗数中位列第三, 披露交易金额 17.81 亿美元, 在 2022 年所有热门行业海外并购披露金额中位列第六。

2022TMT中资海外并购细分行业分布

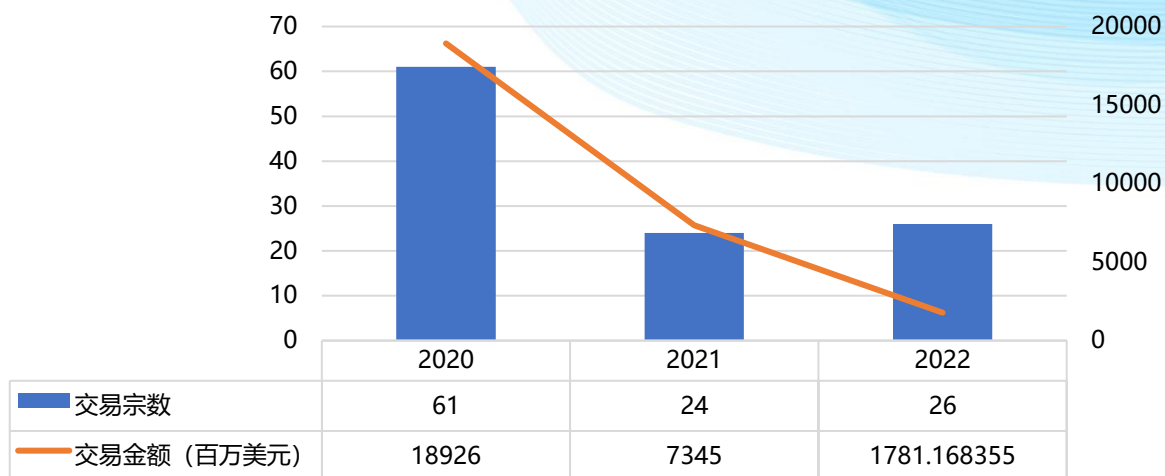


标的行业	交易宗数	交易金额（百万美元）
互联网-网络游戏	5	329.8
IT 及信息化-半导体芯片	5	520.1105
IT 及信息化	4	613.6
互联网-互联网其他	2	264.4231
IT 及信息化-软件	4	50.27
人工智能-应用及平台	1	
人工智能-视觉技术	1	2.395965
区块链-区块链应用	1	
互联网-电子商务	1	
电信及增值服务-电信运营	1	
IT 及信息化-信息化服务	1	0.568815

2.3.1 总趋势：交易宗数稳步上升，交易金额下降明显

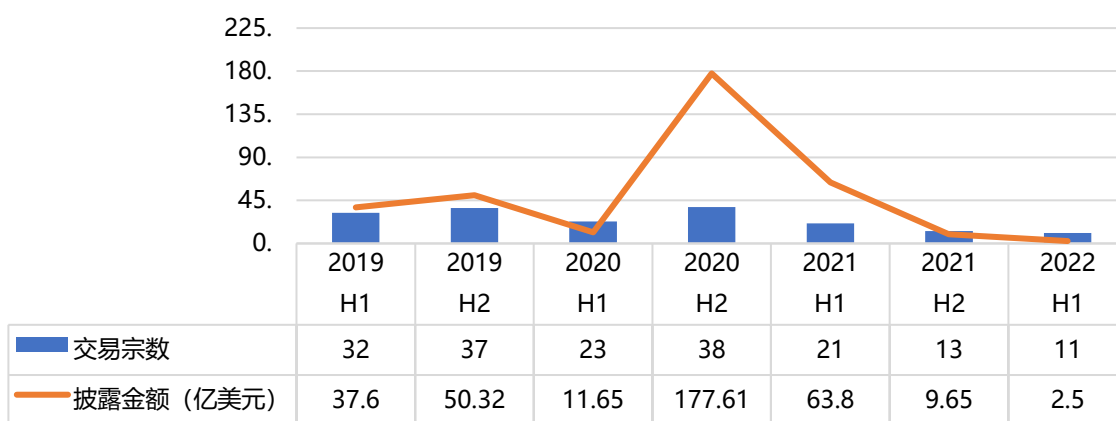
据晨哨集团统计数据，2022 年科技/媒体/通信（TMT）行业的年度中资海外投资并购交易数量共 26 宗，同比上升 8.33%；披露交易金额共计 17.81 亿美元，同比下降 75.75%。

2020-2022TMT行业中资海外并购趋势



2022 年上半年中资在 TMT 的海外并购交易宗数 11 宗，在 2022 年上半年所有热门行业海外并购宗数中位列第四，披露金额 2.50 亿美元，在 2022 年上半年所有热门行业海外并购披露金额中位列第七。

2019H1-2022H1中资TMT并购半年趋势



2.3.2 2022 年上半年中资 TMT 海外并购重大案例

案例一：联想收购电讯盈科

6 月 15 日，联想集团宣布，该公司将以 6.136 亿美元（约合人民币 41.36 亿元）的现金和股票收购电讯盈科投资控股公司的两个部门。据悉，电讯盈科是香港领先的电信通讯企业，其原本持有 PLTS (PCCW Lenovo Technology Solutions Limited) 公司 80% 权益，其余 20% 权益由旗下全资子公司电讯盈科网络服务持有。交易完成后，联想集团将直接及间接合计持有 PLTS 的 84% 股权。PLTS 公司主要服务亚洲地区客户，主要提供数码解决方案及管理服务。电讯盈科是香港、中国大陆及东南亚地区领先的资讯科技服务供应商，提供包括数字解决方案、IT 和业务流程外包、云计算、系统开发和解决方案集成、托管服务、电子商务和物联网解决方案。

点评：电讯盈科旗下的香港电讯拥有足够强大的信息技术，采用 5G、云计算、物联网 (IoT) 和人工智能 (AI) 等新兴技术的端到端综合解决方案，加速企业的数字化转型，为香港发展成为智慧城市做出贡献。未来，联想集团也有机会在信息通讯产业与电讯盈科展开深度的合作，从而由一家智能设备和基础设施公司转型至以方案服务为导向的全球领先 IT 企业。

案例二：腾讯收购 1C Entertainment

2 月 28 日消息，腾讯收购来自波兰的游戏开发商 1C Entertainment。腾讯将收购 1C Entertainment 大多数股权，同时交易完成后，1C Entertainment 将在六个月内改名。1C Entertainment 经营多年，出品过《国王的恩赐 (King's Bounty: The Legend) 》系列。此外，1C Entertainment 还拥有 QLOC，这是一家集游戏联合开发、测试和复刻的工作室，参与过《赛博朋克 2077》、《黑暗之魂》复刻版、《薄暮传说》决定版和《真人快打 11》PC 移植版等项目。

点评：已经成为全球最大游戏公司的腾讯，仍在快速进行海外拓展。对海外游戏工作室的一系列收购、投资背后，一方面展现的是该公司对游戏行业的熊熊野心，另一方面则源于一系列新兴游戏厂商崛起所带来的竞争压力。未来，腾讯仍会在该领域持续扩张。

案例三：多牛集团收购九尊互娱

6月27日，九尊数字互娱发表了由公司董事会提请的建议更名公告，拟更名为多牛科技国际(开曼)集团，简称“多牛科技集团”，由此该笔价值3亿港币的并购在历时半年后进入了尾声。九尊数字互娱主营业务为移动游戏研发、运营，数字媒体分发、营销等。

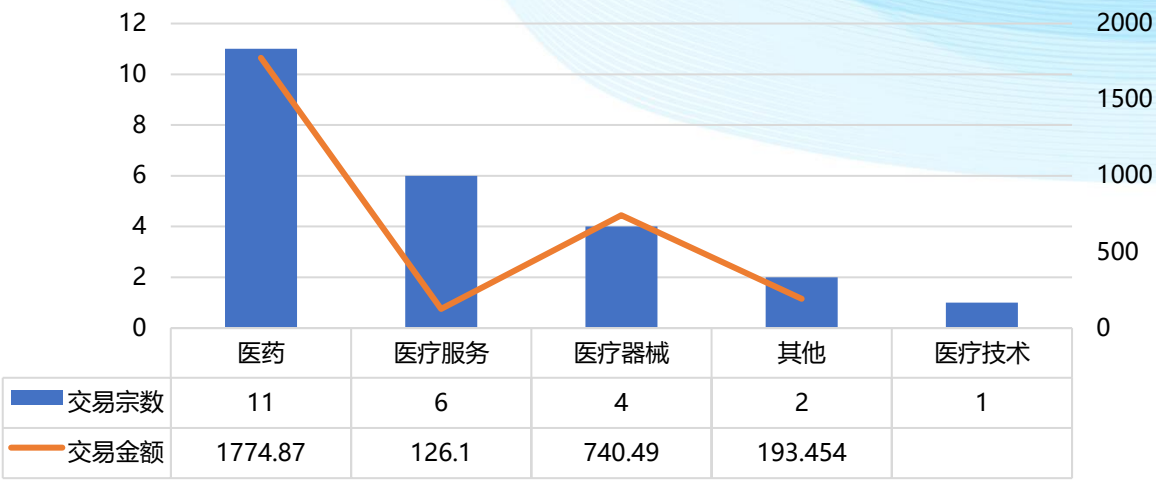
点评：多牛集团近年来在游戏、科技、动漫、二次元、校园社交等领域广泛布局，建立了充满活力的年轻用户社区，形成了颇具规模的内容和用户生态系统。旗下知名资产包括校园社交网络人人网、线上游戏社区NGA、电玩游戏主机及智能产品门户电玩巴士等。同时该集团背后的股东阵容堪称豪华，包括全球多家上市公司如完美世界(002624.SZ)、人人集团(RENN.US)、顺网科技(300113.SZ)、光线传媒(300251.SZ)、海尔集团(600690.SH)、中手游集团(00302)，以及国内一线的投资机构如深创投、越秀等。并购九尊数字互娱体现出多牛集团继续加强游戏版块布局，丰富内容版图，提升流量生态整体竞争力的意图。

2.4 医疗/健康



2022年中资在医疗/健康行业的海外并购交易宗数24宗，在2022年所有热门行业海外并购宗数中位列第四，披露金额28.34亿美元，在2022年所有热门行业海外并购披露金额中位列第三。

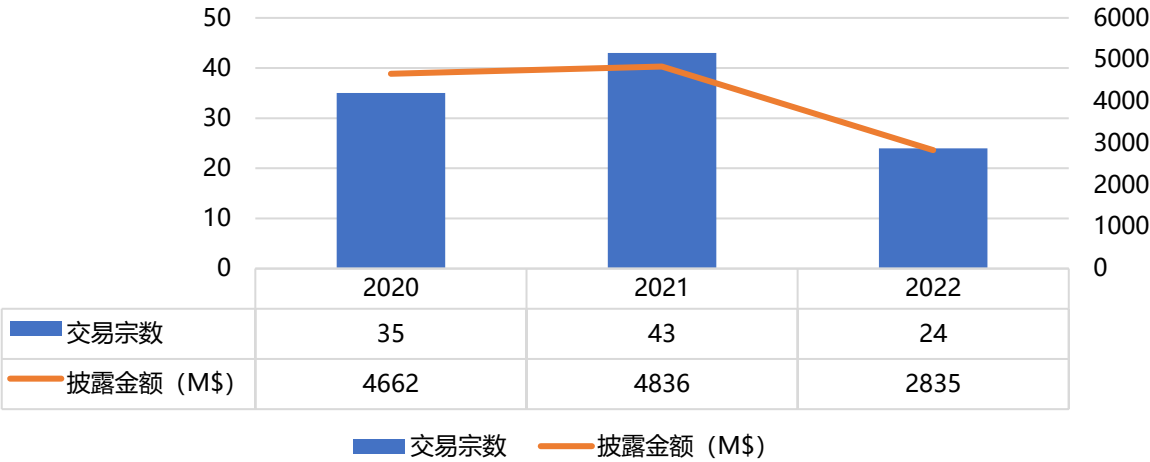
2022中资海外并购医疗/健康行业分布



2.4.1 总趋势：交易规模大幅回调，交易宗数与披露金额双降

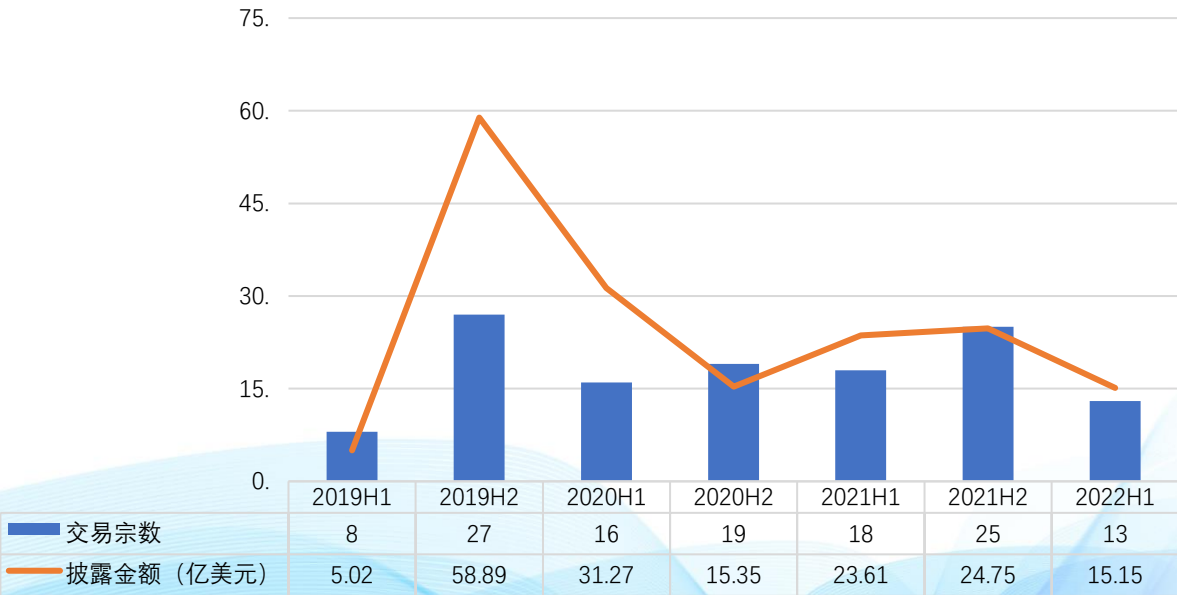
据晨哨集团研究部的数据统计，2022 年中资在医疗/健康行业发起的并购总计 24 宗，同比下降 44.19%，披露金额总和为 28.34 亿美元，较 2021 年下降 41.38%。

2019-2022 医疗/健康行业中资海外并购趋势统计



2022 年上半年中资在医疗/健康的海外并购交易宗数 13 宗，在 2022 年上半年所有热门行业海外并购宗数中位列第三；披露金额 15.90 亿美元，在 2022 年上半年所有热门行业海外并购披露金额中位列第一。

2019H1-2022H1 中资海外并购半年趋势统计



2.4.2 医疗/健康行业海外并购重大案例

案例一：康龙化成收购 Aesica Pharmaceuticals

1 月 10 日，康龙化成宣布成功收购 Recipharm 旗下位于英国 Cramlington 的 Aesica 药业。Cramlington 生产基地位于英国纽卡斯尔，拥有超过 100 立方米反应釜的生产能力，可提供从中试至吨级商业化规模的 cGMP 原料药生产服务。该生产设施通过包括美国食品及药物管理局（FDA）、英国药品和健康产品管理局（MHRA）在内的多家监管机构核查，并获认证，拥有丰富的行业经验。其合同制造服务包括抗感染、心血管、抗病毒、麻醉剂、抗炎剂、止血剂、激素和强效药物。

点评：2021 年以来，国内 CXO 延续红利，并开始进行国内外的快速扩张。康龙化成作为领域内的国内前三，自然不会手软。未来，CXO 的规模还将持续增长，因此该领域内还会有更多收购，也会有更多激烈的竞争。但是过度竞争所带来的压力显而易见，再高速的扩张也总会有个终结。在吃完一系列红利、快速增长期告一段落之后该怎样发展，或许同样是国内 CXO 企业未来需要思考的问题。

案例二：康桥资本主导收购 Hugel

2 月 11 日，康桥资本发文称，康桥资本主导的联合财团近期已达成收购韩国最大医美产品公司 Hugel Inc.（秀杰）43.2% 股权的协议。交易交割后，康桥资本将成为 Hugel 控股股东。Hugel 成立于 2001 年，是亚洲知名抗衰产品制造商，该公司在韩国的肉毒杆菌毒素产品和透明质酸填充剂产品方面均处于领先地位。其肉毒素产品韩国市占率超 40%，位居第一，并在全球超过 35 个国家和地区获得了市场准入。

点评：中国医美市场正加速发展，产业的规范化也正逐渐推进。随着对“黑医美”的整治，合规品牌将迎来更大的市场空间。Hugel 作为目前唯一一家在国内获得肉毒素产品准入的韩国医美公司，也借此迎来了康桥资本的青睐。而随着交易的落定，康桥资本与拥有 Hugel A 型肉毒毒素在国内独家代理权益的四环医药之间的纷争告一段落，未来上方或将展开合作，进一步拓宽 Hugel 的国内市场。

案例三：远大医药收购 ITM 股份

2月16日，远大医药以2500万欧元（约合1.79亿元人民币）认购德国ITM公司的新股份，相当于其扩大后股本的1.31%。此前，远大医药已获得ITM公司开发的3款全球创新型放射性核素偶联药物(RDC)在大中华区的独家开发、生产及商业化权益。此次股权收购，将加深远大医药与ITM公司的进一步合作。ITM公司于2004年在德国成立，是一家专注研发、生产和全球供应医用放射性同位素以及用于各种靶向诊疗肿瘤的放射性药物公司，同时也是全球最大的医用放射性同位素生产企业之一，是全球为数不多的研发、生产和供应一体化的放射性药物生物技术公司。

点评：远大医药在核医学领域有多次出手。从2018年收购Sirtex获得SIR-Spheres 钇[90Y]树脂微球，2020年引入澳大利亚放射性药物公司Telix Pharmaceuticals 产品并收购Telix约7.6%的股本权益，再到如今收购ITM公司股权，其意图通过跨境收购获得核医学先进技术的方略愈发明显。未来，类似的交易还有望继续出现。

案例四：复星医药收购 ONCOCARE MEDICAL

6月6日，复星医药公布，该公司的附属 Fosun Pharma Industrial Pte. Ltd 透过 SolidSuccess 股权转让协议以分别不超过约 1.85 亿新币及 3265.1 万新币的现金对价向两个卖方分别收购目标公司 ONCOCARE MEDICAL PTE. LTD.的 51%及 9%股权。收购完成后，目标公司将成为该公司的附属公司。目标公司为一间于新加坡注册成立的有限责任公司，是目前新加坡最大的私立肿瘤专科医疗中心之一，汇聚新加坡数名多学科肿瘤诊疗专家及姑息治疗专家，为新加坡本地及国际患者提供一站式多学科的肿瘤筛查、诊断、药物治疗、临终关怀等专业医疗服务，以乳腺癌、肺癌、肠癌治疗见长，并以肿瘤免疫治疗和肿瘤靶向治疗为其特色及优势领域。

点评：复星医药通过该笔收购，获得了新加坡的肿瘤专科医院龙头。收购过后，复星不仅能完善在东南亚地区的医疗健康布局，推动集团在肿瘤治疗领域全方位解决能力的提升，还能借此拓宽旗下肿瘤药物的渠道。不仅如此，该公司还能从新加坡引进肿瘤治疗经验，为复星旗下的国内医疗服务机构提供支持。

案例五：中国生物制药 1.61 亿美元收购 F-star

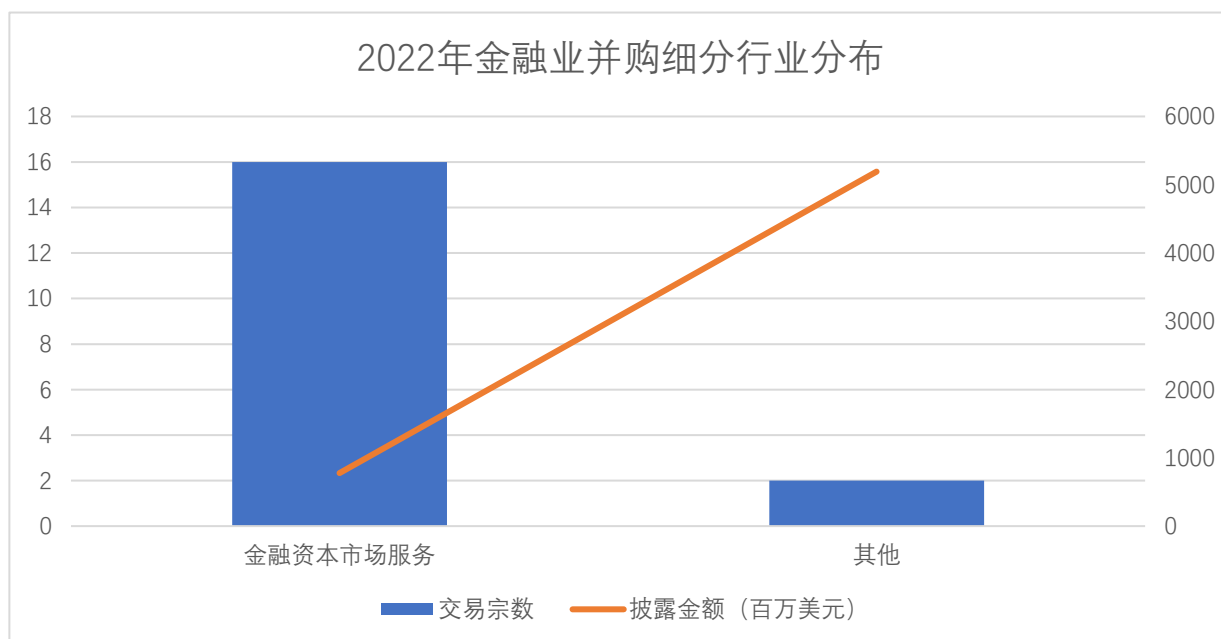
6月23日，中国生物制药公告，公司全资附属公司 invoX Pharma Limited、invoX 全资附属公司 Fennec Acquisition Incorporated 与 F-star Therapeutics, Inc 订立合并协议及计划，以收购 F-star 所有发行在外的普通股，总代价为现金约 1.61 亿美元（约合 10.8 亿元人民币）。F-star 是一家临床阶段的生物医药公司，目前主要致力于针对癌症进行四价(2+2)双特异性抗体的研发。

点评：本次交易中，中生可以获得 F-star 旗下的 FS118、FS220 以及 FS120 三款双抗药物。其中，F-star 最核心的资产为 FS118，该药物是一款同时靶向 LAG-3 和 PD-L1 四价双特异性 IgG1 抗体，其针对弥漫性大 B 细胞淋巴瘤和非小细胞肺癌患者的 2 期临床试验正在进行中。目前，全球进入临床阶段的 LAG-3 靶向疗法共有 22 款，其中 F-star 的 FS118 属于双抗疗法研发推进最快的，与罗氏的 RG-6139 与 MacroGenics 的 MGD013 并列处于 2 期阶段。即便只考虑直接入手的三款药物，中生的收购便已经“值回票价”了。而除了最直观的研发管线，收购 F-star 还能给中生带来一个全新的先进双特异性抗体技术平台，为该公司的创新药开拓提供新机会。

2.5 金融业



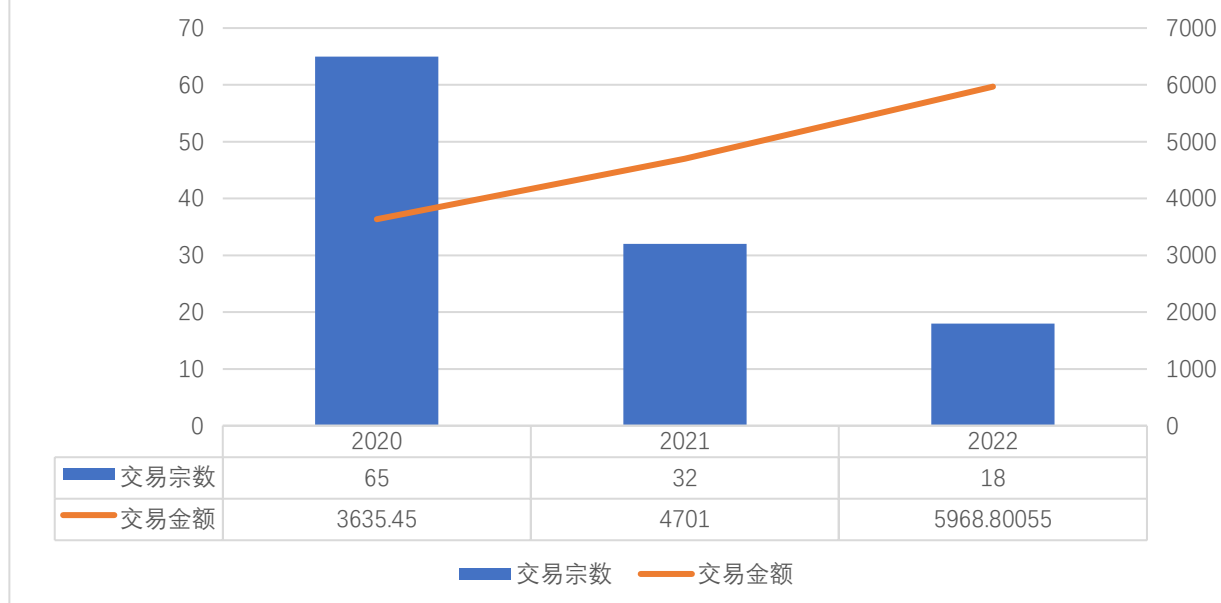
2022 年中资在金融行业的海外并购交易宗数 18 宗, 在 2022 年所有热门行业海外并购宗数中位列第五; 披露金额 59.69 亿美元, 在 2022 年上所有热门行业海外并购披露金额中位列第二。



2.5.1 总趋势：交易宗数下降，但交易金额上升

根据晨哨集团统计数据, 2022 年, 中资在金融行业海外投资并购交易宗数共计 18 宗, 同比下降 43.75%; 但披露金额约 59.69 亿美元, 同比上升约 26.97%。

2020-2022金融业中资海外并购趋势



2.5.2 金融行业海外并购重大案例

案例：蚂蚁集团收购新加坡金融科技公司 2C2P 多数股权

2022 年 4 月 18 日，蚂蚁集团宣布和全球支付平台 2C2P 达成战略合作伙伴关系，联手加速数字支付的推广使用和服务创新，推进更多的全球和地区性商家无缝连接服务亚洲数亿消费者。

点评：信息表明，2C2P 成立于 2003 年，为电子商务、金融服务和旅游等行业的企业提供全球支付服务。根据 Venture Cap Insights 的数据，该公司上一次估值为 2.147 亿美元，时间为 2020 年 4 月，当时它在一轮融资中筹集了约 3,200 万美元。其投资者包括 Arbor Ventures、Cento Ventures 和国际金融公司（International Finance Corp）。市场人士指出，这是蚂蚁集团加速国际化的又一重大举动，特别在其深耕的东南亚地区，将有助于其大力推广的 Alipay+ 大大提升消费者的移动支付体验。