

市场研究部

2022 年 10 月 17 日

并购周报

本周并购周报要点

本周产业并购事件共 67 项，其中央企并购 4 项，地方国企并购 11 项；产业链内并购 29 项，跨产业链并购 23 项；另外有并购终止事件 2 项。

央企和地方国企并购

本周并购事件，央企和地方国企的收购中，央企并购事件 4 件，包括中瓷电子定增收购博威公司 73% 股权、国联万众 94.6029% 股权和氮化镓通信基站射频芯片业务、机器人收购新松投资 60% 股权等。涉及地方国企的并购有 11 件，包括紫金矿业收购瑞银矿业 30% 股权、川发龙蟒竞拍重钢矿业 49% 股权等。

产业链内并购

产业链上下游核心资产整合包括冰川网络购得《暮光幻想》全球独家代理与《攻守之奕(暂名)》独家代理、永泰运收购天津瀚诺威 100% 股权等。

跨产业链并购

跨产业链并购中有人民网转让西部新业 40% 股权、祥源文化定增收购百龙绿色 100% 股权、凤凰祥盛 100% 股权、黄龙洞旅游 100% 股权、齐云山 80% 股权及小岛科技 100% 股权等。

并购终止

分析师：吕梁
登记编码：S1490516090001
电话：010-85556185
邮箱：lvliang@crsec.com.cn

证券研究报告

本周并购终止事件有 2 件，包括陆庆娱乐收购 C45 Holdings 100% 股和 ST 宇顺定增收购前海首科 100% 股权。

风险提示

- 1、产投、并购不及预期；
- 2、政策风险；

目录

一、央企并购	4
1、中瓷电子定增收购博威公司 73% 股权, 国联万众 94.6029% 股权和氮化镓通信基站射频芯片业务	4
2、机器人收购新松投资 60% 股权	6
3、央企并购梳理	7
二、地方政府平台并购	8
1、紫金矿业收购瑞银矿业 30% 股权	8
2、川发龙蟒竞拍重钢矿业 49% 股权	9
3、地方政府平台并购梳理	11
三、产业链内并购	12
1、冰川网络购得《暮光幻想》全球独家代理与《攻守之奕(暂名)》独家代理	12
2、永泰运收购天津瀚诺威 100% 股权	14
3、产业链内并购事件梳理	17
四、跨产业链并购	18
1、人民网转让西部新业 40% 股权	18
2、祥源文化定增收购百龙绿色 100% 股权, 凤凰祥盛 100% 股权, 黄龙洞旅游 100% 股权, 齐云山 80% 股权及小 岛科技 100% 股权	19
3、跨产业链并购事件梳理	22
五、并购终止	24
1、陆庆娱乐收购 C45 Holdings 100% 股权	24
2、ST 宇顺定增收购前海首科 100% 股权	25

图表目录

图表 1：中瓷电子并购事件	4
图表 2：机器人并购事件	6
图表 3：其他央企并购事件	7
图表 4：紫金矿业并购事件	8
图表 5：川发龙蟒并购事件	10
图表 6：其他地方政府平台并购事件	11
图表 7：冰川网络并购事件	12
图表 8：永泰运并购事件	14
图表 9：其他产业链内并购事件（出售）	15
图表 10：其他产业链内并购事件（购买）	17
图表 11：人民网并购事件	18
图表 12：祥源文化并购事件	19
图表 13：其他跨产业链并购事件（出售）	22
图表 14：其他跨产业链并购事件（购买）	23
图表 15：陆庆娱乐并购事件	24
图表 16：ST 宇顺并购事件	25

一、央企并购

1、中瓷电子定增收购博威公司 73%股权,国联万众 94.6029%股权和氮化镓通信基站射频芯片业务

图表 1：中瓷电子并购事件

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价 (万元)	溢价率	控股比例
中瓷电子 (003031.SZ)	信息技术	博威公司 73%股权;国联万众 94.6029%股权;氮化镓通信基站射频芯片业务	信息技术;信息技术;--	383,098.68	72.11% ; 319.39%; 321.37%;	--

资料来源：Wind，国新证券整理

近年来，中国电科促进内部资源整合，积极打造关键领域优势企业上市。“产业发展主阵地、资产保值增值主力军、对外融资主渠道、体制机制创新主平台”系中国电科对下属上市平台的总体定位。

同时，中国电科积极探索推进下属上市公司资本运作，优化上市公司产业结构、提升上市公司市场竞争力，不断加强国有资本的活力、影响力、控制力和抗风险能力。本次交易系中国电科产业发展整体部署，将氮化镓通信基站射频芯片与器件、碳化硅功率模块及其应用业务重组注入上市公司，有利于提高上市公司经营质量和发展潜力，将上市公司打造成为拥有氮化镓通信基站射频芯片与器件、碳化硅功率模块及其应用、电子陶瓷等核心业务能力的国内一流半导体领域高科技企业。

上市公司目前的主营业务为电子陶瓷系列产品研发、生产和销售，主要用于半导体封装工艺上市以来营业收入及净利润保持增长，但总体上业务体量较小，

业务种类较为单一。本次交易旨在将氮化镓通信基站射频芯片与器件、碳化硅功率模块及其应用之相关业务注入上市公司，标的资产整体盈利能力较强，发展潜力巨大。本次交易将拓展上市公司业务结构，增强上市公司抗周期性风险能力及持续盈利能力，提高上市公司股东的投资回报水平。

本次交易方案由发行股份购买资产及募集配套资金两个部分组成。本次募集配套资金以发行股份购买资产交易的成功实施为前提，但募集配套资金的成功与否不影响发行股份购买资产交易的实施。

上市公司拟向中国电科十三所发行股份购买其持有的博威公司 73.00%股权、氮化镓通信基站射频芯片业务资产及负债，拟向中国电科十三所、数字之光、智芯互联、电科投资、首都科发、顺义科创、国投天津发行股份购买其合计持有的国联万众 94.6029%股权。

上市公司拟向不超过 35 名特定投资者，以询价的方式非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 250,000.00 万元，不超过本次发行股份购买资产的交易价格的 100%，募集配套资金发行股份数量不超过上市公司总股本的 30%。

本次交易前，上市公司的主营业务为电子陶瓷系列产品研发、生产和销售。本次交易完成后，博威公司 73.00%股权、氮化镓通信基站射频芯片业务资产及负债、国联万众 94.6029%股权将注入上市公司，上市公司将新增氮化镓通信基站射频芯片与器件、微波点对点通信射频芯片与器件、碳化硅功率模块及其应用业务。本次交易将拓展上市公司业务结构，提高上市公司资产质量，增强上市公司抗周期性风险能力、

核心竞争力和盈利能力，进而提升上市公司价值，有利于维护上市公司中小股东利益。本次交易完成前后，上市公司的控股股东均中国电科十三所，实际控制人均为中国电科。本次交易不会导致上市公司控股股东、实际控制人发生变化，也不会导致公司股权分布不符合上市条件。

2、机器人收购新松投资 60%股权

图表 2：机器人并购事件

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价 (万元)	溢价率	控股比例
机器人 (300024.SZ)	工业	新松投资 60%股权	金融	23,598.00	53.24%	100

资料来源：Wind，国新证券整理

根据公司整体战略发展的需要，为更好的实现资源的整合优化，公司与沈阳达锐投资管理有限公司（以下简称“达锐投资”）签署了《关于沈阳新松投资管理有限公司之股权转让协议》，以自有或自筹资金，收购达锐投资所持有的新松投资 60%股权，标的股权作价 23,598.00 万元。本次收购前，公司持有新松投资 40%股权。本次收购完成后，达锐投资将不再持有新松投资股权，公司将直接持有新松投资 100% 的股权，并通过新松投资间接持有 SYNUSTechCo.,Ltd.（曾用名：ShinsungFACO.,Ltd.）80%股权，新松投资将成为公司合并报表范围内的全资子公司。

公司本次收购参股子公司新松投资 60%股权，将实现持有新松投资 100%股权，进而间接持有 SYNUSTechCo.,Ltd.80%股权，符合公司在面板与半导体装备业务领域的整体战略布局。未来，公司将充

分运用上市公司平台优势，整合内外部优质资源，拓展业务规模，力争实现上市公司及股东利益最大化。

本次交易标的新松投资的控股子公司 SYNUSTechCo.,Ltd.，其经营情况可能受到国际政治经济形势、市场竞争加剧、汇率变动等风险因素的影响，使公司资源整合不及预期。

本次交易的资金来源于自有或自筹资金，对公司持续经营能力和资产财务状况无不良影响，不会对日常经营造成重大影响，不存在损害公司及全体股东利益的情形。

3、央企并购梳理

图表 3：其他央企并购事件

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价 (万元)	溢价率	控股比例
洛阳玻璃 (1108.HK,600876.SH)	信息技术	台玻福建 100%股权	材料	42,196.34	27.15%	100
中船科技 (600072.SH)	工业	中船海装 100%股权;中船 风电发展 88.58%股权;新 疆海为 100% 股权;洛阳双瑞 44.64%股权;凌 久电气 10%股 权	公用事 业;工业; 工业;工 业;公用 事业	919,758.56	133.75%; 6.75%; 25.22%; 18.78; 39.43%;	--

资料来源：Wind，国新证券整理

二、地方政府平台并购

1、紫金矿业收购瑞银矿业 30%股权

图表 4：紫金矿业并购事件

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价（万元）	溢价率	控股比例
紫金矿业 (2899.HK, 601899.SH)	材料	瑞银矿业 30%股权	材料	398,450.00		30

资料来源：Wind，国新证券整理

2022 年 10 月 11 日，紫金矿业与山东博文矿业有限公司（以下简称“博文矿业”或“转让方”）签署《股权转让协议》（以下简称“协议”），公司出资人民币 39.845 亿元，收购博文矿业持有的瑞银矿业的 30% 股权。瑞银矿业持有瑞海矿业 100% 股权，瑞海矿业持有山东省莱州市三山岛北部海域金矿 100% 权益。

瑞海矿业于 2021 年 7 月取得由山东省自然资源厅核发的海域金矿采矿许可证，生产规模 396 万吨/年，矿区面积 5.828 平方公里，地下开采，开采深度为-60.0 米至-1,956 米，矿权有效期自 2021 年 7 月 21 日至 2036 年 7 月 21 日。

根据 2016 年 4 月 20 日经国土资源部备案的《山东省莱州市三山岛北部海域矿区金矿勘探报告》显示，海域金矿查明的黄金资源储量为 459.434 吨，平均品位 4.23 克/吨，另有低品位金矿资源储量 5.61 吨，平均品位 1.60 克/吨。瑞海矿业于 2018 年对矿区进行补充勘探，增储显著。根据招金矿业 2021 年年报，依据 JORC 标准，海域金矿保有黄金资源量为 562.37 吨，平均品位 4.20 克/吨，其中储量为 212.21 吨，平均品位为 4.42 克/吨。海域金矿

虽然埋藏较深，赋存在海平面之下，但根据地质报告和近邻三山岛金矿多年的开采经验，矿岩总体稳固性较好，因一定厚度的海底泥质沉积物的隔水作用和矿体顶板稳定性，为项目开采提供有利条件。设计采用地下开采，采矿方法拟采用充填法，竖井+斜坡道开拓，矿石易选，拟采用粗碎-半自磨+顽石破碎-浮选流程，选矿回收率可达 97%，产品为金精矿，委托附近冶炼厂加工成合质金。项目设计采选规模为 12,000 吨/日，已取得采矿许可证、项目核准、环评批复、节能批复及安全设施设计审查批复，证照基本齐全；项目建设场地临海，附近无居民区。

海域金矿项目为近年来中国境内发现的最大的金矿，保有黄金资源规模大、品位高，矿体厚度大，可实现大规模开发，建成投产后年产黄金 15-20 吨，将成为国内最大的黄金矿山，矿山早期开采高品位矿体，达产后年产金可望超过 20 吨；本次收购有助于提升本公司黄金资源储量，公司将新增黄金权益资源储量 168.7 吨，项目投产后新增权益产量 4.5-6 吨；项目位于交通物流便利的胶东地区，地理位置优越，矿业发达，有利于项目开发；控股股东招金矿业为大型黄金企业，有丰富的矿山运营经验，认同和支持紫金矿业实施本次股份并购，两家大型黄金企业在项目开发建设及后续生产运营中可充分发挥各自优势，实现有效协同，双方有信心和能力把海域金矿建设成为中国最大、最深、效益最好的现代化黄金矿山；项目证照基本齐全，预计 2025 年建成投产，生产成本较低。本次股权收购符合公司发展战略。本次交易金额为人民币 39.845 亿元，占公司 2021 年度经审计归母净资产的 5.6%。本次收购的资金来源为公司自筹。

2、川发龙蟒竞拍重钢矿业 49%股权

图表 5：川发龙蟒并购事件

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价（万元）	溢价率	控股比例
川发龙蟒 (002312.SZ)	材料	重钢矿业 49%股权	材料	168,257.80		49.00

资料来源：Wind，国新证券整理

四川发展龙蟒股份有限公司根据“稀缺资源+技术创新+产业链整合”发展战略，打造“硫-磷-钛-铁-锂-钙”多资源绿色低碳产业链，拟通过公开摘牌的方式获取重庆渝富控股集团有限公司持有的重庆钢铁集团矿业有限公司 49%股权，间接获得其控股子公司重钢西昌矿业有限公司旗下太和铁矿钒钛磁铁矿资源权益。

重钢矿业目前核心资产为重钢西昌旗下的太和铁矿，重钢西昌主要从事钒钛资源综合开发与利用。太和铁矿位于四川省凉山州西昌市太和镇是国内铁矿山中地理位置最优越的矿区之一，目前正在开采的太和钒钛磁铁矿是凉山州的优势矿种，该矿体单一、资源集中且规模巨大，开发、开采条件较优。太和钒钛磁铁矿自 1988 年开采以来采用露天开采，其生产规模从建成时采选 70 万吨/年逐年扩大，目前开采规模已达 300 万吨/年，选矿规模达 800 万吨/年，其现有钒钛磁铁矿储量 1 亿吨且该矿深部及周边矿权储量丰富，同时正在办理 1000 万吨/年生产规模的采矿许可证。太和铁矿 2019 年至 2021 年矿产品产量：铁精矿分别为 205.38 万吨、164.77 万吨、177.68 万吨；钛精矿分别为 44.77 万吨、35.27 万吨、46.01 万吨。

公司坚持“稀缺资源+技术创新+产业链整合”发展战略，深耕“硫-磷-钛-铁-锂-钙”多资源绿色低碳产业链。目前公司拥有磷矿储量约 1.3 亿吨，设计产

能 365 万吨/年；参股四川甘眉新航新能源资源有限责任公司，在甘孜州布局锂矿资源。本次交易标的重钢矿业的核心资产为太和铁矿，其现有钒钛磁铁矿储量 1 亿吨且远景资源量可观，同时正在办理 1000 万吨/年生产规模的采矿许可证，本次投资有望获取四川省优质的钒钛铁资源的权益，弥补公司在钒钛磁铁矿资源领域的短板和不足，进而完善公司矿产资源配置。

投资标的重钢矿业及其核心资产重钢西昌属于盈利能力较优的资产，但当前太和铁矿产品结构单一，抗周期性较弱，若公司成功参股重钢矿业，将利用自身拥有的多资源综合利用循环经济工艺，协助太和铁矿改善产品结构，进一步增强其盈利能力，公司将享有更多的投资收益，优化公司财务情况。

3、地方政府平台并购梳理

图表 6：其他地方政府平台并购事件

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价（万元）	溢价率	控股比例
云鼎科技 (000409.SZ)	信息技术	德通电气 57.41%股权	信息技术	32,232.99	183.01%	57.41
北方铜业 (000737.SZ)	材料	北铜新材 100%股权	材料	35,772.58	15.51%	100
南天信息 (000948.SZ)	信息技术	工投软件 100%股权	信息技术	10,180.00	11.47%	100
豫能控股 (001896.SZ)	公用事业	鲁山碳中和 100%股权	公用事业	2,006.26		100
福建金森 (002679.SZ)	材料	将乐县高唐镇 高唐村桥北西 路 1 号-17 号 仓储用地	--	--		--

京能清洁能源 (0579.HK)	公用事业	怀来中尚 100%股权	公用事业	4,070.00		100
国星光电 (002449.SZ)	信息技术	东山精密 60% 股权	信息技术	--		60
盐田港 (000088.SZ)	工业	盐田三期 35% 股权;深汕投资 100%股权	工业;工业	--		--
四川路桥 (600039.SH)	工业	CMSC50%股 权;相关债权	材料;--	16,600.00		50

资料来源：Wind，国新证券整理

三、产业链内并购

1、冰川网络购得《暮光幻想》全球独家代理与《攻守之奕(暂名)》独家代理

图表 7：冰川网络并购事件

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价 (万元)	溢价率	控股比例
冰川网络(300533.SZ)	信息技术	《攻守之奕(暂名)》独家代理	--	--		非股权
冰川网络(300533.SZ)	信息技术	《暮光幻想》 全球独家代理	--	--		非股权

资料来源：Wind，国新证券整理

根据公司业务发展的需求，公司拟与关联方成都市开心加网络有限公司(以下简称“成都开心加”)签署《全球独家代理协议》。成都开心加拟就其研发的移动网络游戏《暮光幻想》的宣传、推广和运营事宜与公司进行合作，由公司作为《暮光幻想》在独家代理区域和独家代理期限内进行宣传、推广和运营的独家代理商，公司需根据协议约定就授权游戏向成都开心加支付其分成收益。由于成都开心加系公司持股 33.3333%的参股公司，公司员工王岱在成都开心加担任董事，基于上述事实及实质重于形式原则，成都开心加认定为公司关联方，本次交易认定为关联交易。

根据公司业务发展的需求，公司拟与关联方成都杰乙科技有限公司签署《独家代理协议》。成都杰乙拟将其研发的移动网络游戏《攻守之奕(暂名)》(以下简称“授权游戏”或“标的物”)在授权区域、授权期间内的独家代理权授予公司，公司有权在许可区域内独家使用、服务、推广、营销、运营和发行授权游戏，并根据协议约定就授权游戏向成都杰乙支付其分成收益。由于成都杰乙系公司持股 8.5779%的参股公司，公司董事董彬在成都杰乙担任董事，基于上述事实及实质重于形式原则，成都杰乙认定为公司关联方，本次交易认定为关联交易。根据公司业务发展的需求，公司拟与关联方成都杰乙科技有限公司签署《独家代理协议》。成都杰乙拟将其研发的移动网络游戏《攻守之奕(暂名)》在授权区域、授权期间内的独家代理权授予公司，公司有权在许可区域内独家使用、服务、推广、营销、运营和发行授权游戏，并根据协议约定就授权游戏向成都杰乙支付其分成收益。由于成都杰乙系公司持股 8.5779%的参股公司，公司董事董彬在成都杰乙担任董事，基于上述事实及实质重于形式原则，成都杰乙认定为公司关联方，本次交易认定为关联交易。

冰川网络成立以来，先后获得“双软企业”、国家高新技术企业、深圳市重点软件企业、深圳市优秀新兴业态文化创意企业以及深圳市重点文化企业认证。公司组织结构完善，集强大的研发与运营实力于一体，是国内知名的网络游戏企业。

2、永泰运收购天津瀚诺威 100% 股权

图表 8：永泰运并购事件

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价 (万元)	溢价率	控股比例
永泰运 (001228.SZ)	工业	天津瀚诺威 100% 股权	工业	18,180.00	18.00%	100

资料来源：Wind，国新证券整理

永泰运化工物流股份有限公司为完善公司全链条化工物流供应链服务产业链整体战略布局，提升公司在京、津、冀等环渤海地区化工物流供应链服务能力，公司拟以现金方式收购交易对手方世天威(中国)投资有限公司持有的天津瀚诺威国际物流有限公司(以下简称“天津瀚诺威”)100%股权，取得天津瀚诺威土地及仓储堆存资源，并按照《危险化学品经营许可证》开展业务。本次收购完成后，公司将持有天津瀚诺威 100% 的股权，天津瀚诺威纳入公司的合并报表范围。本次收购有利于形成全国性战略布局，拓展环渤海地区业务市场；顺应全国统一大市场建设等行业政策；充分利用自身在跨境化工物流供应链服务领域的行业定位、品牌效应、经验丰富的国际化工物流服务团队及自主研发的“运化工”平台，积极挖掘现有的客户需求、开拓新客户，高效整合、协同跨境化工物流供应链服务环节的自有资源和外部资源，专业、安全、高效的为客户提供全链条跨境化工物流服务，提升交易标的的经营效益，回报股东和投资者。上述事项不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

2022 年 10 月 11 日，天津瀚诺威相关工商变更登记备案手续已办理完毕，取得天津港保税区市场监督管理局换发的营业执照。

世天威是一家始创于 1847 年 12 月的全球性仓储物流企业，总部位于荷兰的港口城市鹿特丹。凭借多年来业务的不断发展，以及在世界各大银行，交易所和客户间树立的良好口碑，使得世天威在仓储行业中排名世界第一。在全世界范围内，分布在世界各地办事处的员工们训练有素，经验丰富，致力于为不同品种的货物提供综合性的仓储物流服务。天津瀚诺威国际物流有限公司，是世天威新加坡在天津开设的公司。

图表 9：其他产业链内并购事件（出售）

卖方	卖方主营	标的	标的主营	交易对价 (万元)	溢价率	控股比例
南宁糖业 (000911.SZ)	食品、饮料 与烟草	香山制糖公司 100%股权	食品、饮 料与烟草	--	--	100%
中国银行 (601988.SH,39 88.HK)	银行	结构性存款理 财产品	--	1,000.00	--	--
日海智能 (002313.SZ)	技术硬件与 设备	部分智慧城市 数据中心 (IDC)等项目 项下应收账款 等债权等资产	--	30,000.00	--	--
宁波海运 (600798.SH)	运输	船舶“明州 68”轮	--	3,230.00	--	--
东山精密 (002384.SZ)	技术硬件与 设备	东山精密 60%股权	技术硬件 与设备	--	--	60%
三特索道 (002159.SZ)	消费者服务 II	保康公司 100%股权	消费者服 务 II	4,970.00	604.79%	100%
宁波鲍斯东方 并购基金;鲍 斯股份 (300441.SZ)	--;资本货物	新世达 100% 股权;亚仕特 15%股权	资本货物; 汽车与汽 车零部件	19,404.34	--;--	100%;15%
中国国有企业 混合所有制改 革基金有限公 司;王启民;姚 绍山;陈焯熙;	多元金融;-- ;---;---;资本 货物;资本货 物;资本货 物;---;资本货	中船海装 100%股权;中 船风电发展 88.58%股权; 新疆海为	公用事业 II;资本货 物;资本货 物;资本货 物;公用事	919,758.56	133.75% ;6.75%;2 5.22%;1 8.87%;3 9.43%	100%;10%;1 00%;44.64% ;88.58%

高毅松;重庆 前卫科技集团 有限公司;中 船重工集团; 国电南自 (600268.SH); 走泉航天工融 债转股投资基 金;能投集团; 重庆齿轮箱; 中船重工(武 汉)凌久科技 投资有限公 司;前海中船 (深圳)智慧海 洋私募股权基 金合伙企业 (有限合伙);中 国船舶重工集 团重庆船舶工 业有限公司; 中金科元;国 家军民融合产 业基金;重庆 川东船舶重 工;重庆液压; 中国船舶重工 集团长江科技 有限公司;双 瑞科技;中国 船舶集团投资 有限公司;重 庆长征重工有 限责任公司; 红江机械;重 庆跃进机械 厂;重庆江增 机械;中银资 产;中船重工 海为郑州高科 技有限公司; 华渝电气;山 西汾西重工有	物;资本货 物;多元金 融;多元金 融;消费者服 务Ⅱ;多元金 融;--;资本货 物;资本货 物;--;多元金 融;多元金 融;资本货 物;资本货 物;资本货 物;资本货 物;商业和专 业服务;耐用 消费品与服 装;资本货 物;资本货 物;多元金融	100%股权;洛 阳双瑞 44.64%股权; 凌久电气 10%股权	业Ⅱ			
---	--	---	----	--	--	--

限责任公司; 交银金融资产 投资						
超声电子 (000823.SZ)	技术硬件与 设备	四川超声 62%股权	技术硬件 与设备	7,960.80	18.39%	62%
诚迈科技 (300598.SZ); 南京诚迈物联 网科技有限公 司;武汉诚迈 软件科技有限 公司	软件与服务; 软件与服务; 软件与服务	汽车软件及相 关资产	--	--	--	--
苏州固锴 (002079.SZ)	半导体与半 导体生产设 备	艾特曼 74.1935%股 权	技术硬件 与设备	1,483.87	6.20%	74.19%
赛微电子 (300456.SZ)	半导体与半 导体生产设 备	中测耐威 100%股权	软件与服 务	205.92	--	100%

资料来源: Wind, 国新证券整理

3、产业链内并购事件梳理

图表 10: 其他产业链内并购事件 (购买)

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价 (万元)	溢价率	控股比例
泰嘉股份 (002843.SZ)	工业	美特森 100%股权	材料	11,534.23	256.33%	100
瑞和股份 (002620.SZ)	工业	瑞睿新能源 100%股权	信息技术	0.00		100
仕净科技 (301030.SZ)	工业	江苏雄美 100%股权	工业	--		--
三祥新材 (603663.SH)	材料	结构性存款 理财产品	--	1,000.00		--
玉龙股份 (601028.SH)	材料	陕西山金矿 业 67%股权	材料	--		--
安旭生物 (688075.SH)	医疗保健	湖南易骏 100%股权	医疗保健	2,040.00	96.63%	100

丰原药业 (000153.SZ)	医疗保健	丰原明胶 100%股权	日常消费	30,830.60	4,54%	100
昂利康 (002940.SZ)	医疗保健	科瑞生物 38.22%股权 (832780.NQ)	材料	19,129.53	232.17%	61.7
瀚叶股份 (600226.SH)	材料	亨通铜箔 51%股权	材料	8,160.00		51
普联软件 (300996.SZ)	信息技术	思源时代 55%股权	信息技术	3,850.00	224.43%	55
冰川网络 (300533.SZ)	信息技术	《攻守之奕 (暂名)》独家 代理	--	--		--
新凤鸣 (603225.SH)	材料	中辰化纤 100%股权	材料	--		--
恒光股份 (301118.SZ)	材料	衡阳恒荣 100%股权	材料	--		--
广生堂 (300436.SZ)	医疗保健	熊去氧胆酸 胶囊制剂全 部技术及相 应资料	--	1,350.00		--
东风集团 (0489.HK)	汽车与汽车 零部件	东风汽车 25.10%股权 (600006.SH)	汽车与汽车 零部件	281,120.00	—	25.1

资料来源：Wind，国新证券整理

四、跨产业链并购

1、人民网转让西部新业 40%股权

图表 11：人民网并购事件

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价（万元）	溢价率	控股比例
未来股份 (600532.SH)	材料	瑞福锂业 70%股权;新 疆东力 70% 股权	材料;材料	385,000.00		—

资料来源：Wind，国新证券整理

人民网股份有限公司通过北京产权交易所公开挂牌转

让所持西部新业实业股份有限公司 40%股份，挂牌价格为 7,824.868 万元，最终转让价格以北京产权交易所挂牌成交价格为准。

为进一步优化公司资产结构，聚焦主业，根据市场情况并结合具体实际，公司将再次通过北京产权交易所公开挂牌转让所持有的西部新业 40%股份，挂牌价格为 7,824.868 万元，公司董事会授权管理层全权办理本次有关西部新业挂牌转让的所有事宜。若本次交易顺利完成，公司将不再持有西部新业的股份。

本次交易有利于优化公司的资产结构，整合企业资源，提高企业运营效率，不存在损害公司股东，特别是中小股东利益的情况。若本次交易顺利完成，公司将不再持有西部新业股份。本次交易对公司财务状况的影响尚需根据成交结果确定。

2、祥源文化定增收购百龙绿色 100%股权,凤凰祥盛 100%股权,黄龙洞旅游 100%股权,齐云山 80%股权及小岛科技 100%股权

图表 12：祥源文化并购事件

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价 (万元)	溢价率	控股比例
祥源文化 (600576.SH)	可选消费	百龙绿色 100%股权; 凤凰祥盛 100%股权; 黄龙洞旅游 100%股权; 齐云山 80%股权; 小岛科技 100%股权	可选消费; 可选消费; 可选消费; 可选消费	163,181.56	266.64%; 529.14%; 1056.78%; 1.33%; 18.97%;	--

资料来源：Wind，国新证券整理

本次交易由发行股份购买资产和募集配套资金两部分组成。（1）发行股份购买资产系上市公司拟通过发行股份的方式分别购买祥源旅开持有的百龙绿色

100%股权、凤凰祥盛 100%股权、黄龙洞旅游 100%股权、齐云山 股份 80%股份及小岛科技 100%股权。

(2) 祥源文化拟向不超过 35 名特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 40,000 万元，不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%。本次募集配套资金发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%，即不超过 185,820,722 股。本次发行股份购买资产的交易对方为祥源旅开，祥源旅开控股股东为祥源控股。祥源控股持有上市公司控股股东祥源实业 100%股权，为上市公司间接控股股东。因此，本次发行股份购买资产构成关联交易。

本次交易前，上市公司主营业务为动漫及其衍生和动画影视业务。本次交易将向上市公司注入祥源控股下属多项稀缺文旅资源，业务范围包括向游客提供涵盖景区电梯观光游览服务、索道观光游览服务、游船观光游览服务及智慧文旅配套数字化服务等旅游目的地系列综合服务，资源禀赋极具稀缺性且未来盈利能力较强。本次交易完成后，基于当前上市公司所拥有的动漫、动画 IP 资源储备及相关文化创新与开发能力，优质文旅资产的注入将有助于推动上市公司在文化旅游领域的深耕发展。一方面，上市公司可依托标的公司稀缺旅游目的地资源，挖掘中国文化要素并以 IP 化方式和科技化手段与旅游实体经济和消费场景深度融合，赋能上市公司文旅产业链资源，实现多元化商业开发及应用；另一方面，标的公司在当前旅游目的地资源的开发及运营基础上，充分引入上市公司在动漫、动画领域的文化创新及原创 IP 等核心能力，进一步丰富旅游目的地的消费体验，丰富旅游产品及服务的文化内涵，促进文化和旅游的相互赋能，实现“线上文化产品+线下旅游场景”协同发展，探索构

建以“文化 IP+旅游+科技”为核心的祥源特色文旅产业模式，进而在未来成为中国文旅产业创新融合发展的领军型企业。

本次重组完成后，不考虑募集配套资金影响，上市公司最近一年及一期的资产总额、资产净额、营业收入均将得到显著提升；最近一年利润总额、净利润、归属于母公司股东的净利润以及每股收益因 2020 年突发新冠肺炎疫情影响及商誉减值事宜大幅下降并出现亏损，金额分别为 -26,140.21 万元、-27,242.79 万元、-28,705.11 万元以及 -0.2767 元/股，但随着疫情常态化及标的资产盈利能力恢复并增强，最近一期上市公司备考利润总额、净利润、归属于母公司股东的净利润及每股收益将大幅提升，金额分别为 9,696.55 万元、6,796.26 万元、7,036.91 万元及 0.0678 元/股，分别增厚 631.20%、1274.51%、619.41%及 329.11%。上市公司备考最近一年净利润及归属于母公司股东的净利润大幅下降的主要原因系本次交易对方祥源旅开于 2019 年完成对本次交易标的资产之一百龙绿色的收购，收购完成后因 2020 年突发新冠肺炎疫情影响导致该标的资产经营业绩较往年出现下滑。祥源旅开及其最终控制方出于谨慎性原则并充分考虑后续疫情常态化对该标的资产可能造成的影响，于 2020 年对百龙绿色一次性计提 3.26 亿元商誉减值，故导致标的资产业绩于 2020 年大幅下滑。前述商誉减值事项在本次重组前完成，有助于夯实标的资产质量，符合上市公司长期发展利益及中小股东利益，不会对上市公司未来经营业绩造成额外影响。与此同时，2020 年标的资产所处的文旅行业因突发新冠肺炎疫情影响受到较大冲击，标的资产业绩受到较大影响。2021 年，随着国内疫情逐步常态化，标的资产业绩也逐步恢复，本次重组完成后，上市公司最近一期备考利润总额、

净利润、归属于母公司股东的净利润均得到大幅提升，每股收益将增厚 329.11%。

3、跨产业链并购事件梳理

图表 13：其他跨产业链并购事件（出售）

卖方	卖方主营	标的	标的主营	交易对价 (万元)	溢价率	控股比例
美尔雅(600107.SH)	耐用消费品与服装	美尔雅期货 45.08%股权	多元金融	31,780.00	35.22%	45.08%
海泰发展(600082.SH)	资本货物	海泰绿色产业基地的 N 号楼房产;H1 号楼房产	--;--	11,748.44	--;--	--;--
天铭科技(836270.BJ)	资本货物	电动踏板及组件	--	200.00	--	--
国统股份(002205.SZ)	资本货物	广东海源 85.75%股权	材料 II	--	--	86%
中铝国际 (2068.HK,601068.SH); 中铝西南建设投资有限公司	资本货物;多元金融	弥玉公司 52.6%股权	运输	128,087.66	0.00%	52.6%
丰山集团(603810.SH)	材料 II	新材料产业园生产基地,上海分公司等的相关资产	--	--	--	--
四方科技(603339.SH)	资本货物	南通市通州区兴仁镇三庙村 1,3 组的土地和房屋建筑	--	--	--	--
依米康(300249.SZ)	商业和专业服务	冷元节能 51% 股权	软件与服务	950.00	--	51%

资料来源：Wind，国新证券整理

图表 14：其他跨产业链并购事件（购买）

买方	买方主营	标的	标的主营	交易对价 (万元)	溢价率	控股比例
安科生物 (300009.SZ)	医疗保健	合肥高新区 海关路与科学大道交口 东北角工业用地 50 年 使用权	--	16,470.0 1		--
普瑞眼科 (301239.SZ)	医疗保健	重庆市渝中 区中山一路 218 号第 3 层,第 10-39 层办公用房	--	18,000.0 0		--
智新电子 (837212.BJ)	信息技术	潍坊市坊子 区正泰路与 双羊街交叉 口路北国有 建设用地使 用权	--	1,200.00		--
中简科技 (300777.SZ)	材料	新港分区 XG080311- 11 地块 11 地块国有建 设用地使用 权	--	3,373.00		--
诺唯赞 (688105.SH)	医疗保健	No.宁 2022GY15 国有土地使 用权	--	3,210.00		--
黑芝麻 (000716.SZ)	日常消费	天臣新能源 29.09%股权	工业	50,000.0 0		59.09
中检集团	商业和专业服务	中国汽研 53.21%股权 (601965.SH)	汽车与汽 车零部件	—	—	53.21%
无锡星盛州	资本货物	*ST 澄星 25.78%股权 (600078.SH)	材料 II	51,657.99	—	25.78%
河北宁瑞沃格企 业	商业和专业服务	金龙机电 16.4880%股	技术硬件 与设备	69,079.07	—	16.49%

		权 (300032.SZ)				
Major Success Group Limited	—	太阳城集团 74.86%股权 (1383.HK)	消费者服 务 II	34,438.36	—	74.86%
山东鲁泰	能源 II	黄山胶囊 29.99%股权 (002817.SZ)	制药、生 物科技与 生命科学	107,639.4 5	—	29.99%
Century Icon Holdings Limited	—	慕容家居 47.27%股权 (1575.HK)	耐用消费 品与服装	8,190.00	—	47.27%
海南芯联微科技 有限公司	技术硬件与设备	农尚环境 20.0008%股 权 (300536.SZ)	资本货物	71,330.56	—	20.00%

资料来源：Wind，国新证券整理

五、并购终止

1、陆庆娱乐收购 C45 Holdings 100% 股权

图表 15：陆庆娱乐并购事件

参与方	公司名称	公司简介	交易金额（万元）
竞买方	陆庆娱乐 (8052.HK)	公司是澳门会所及娱乐业务经营者中的佼佼者，主要在澳门路氹经营位于新濠天地的 Club Cubic 及筹办当中的特色活动。于 2013 年 12 月，Club Cubic 被 travel.cnn.com 评为澳门三大会所之一。	3,456.00
标的	C45 Holdings 100% 股权	C45 Holdings 是一家夜店及会所运营商，专注于线下娱乐服务领域，主要从事其下夜店及会所的管理及经营业务，为用户提供线下娱乐服务。	

资料来源：Wind, 国新证券整理

事件进展:

2022 年 6 月陆庆娱乐集团控股有限公司董事会宣布, 于 2022 年 6 月 13 日(交易时段后), 有条件同意收购而卖方 (Infinity Entertainment Group Limited) 有条件同意出售待售股份, 代价为 34,560,000 港元, 由发行价每股代价股份 0.08 港元配发及发行 432,000,000 股代价股份偿付。据董事经一切合理查询后所深知、尽悉及确信, 卖方及担保人以及彼等各自的最终实益拥有人均为独立第三方。董事会认为收购 C45 为本集团为本集团带来进一步拓展本集团会所业务的良机, 此将拓大本集团的收入来源, 并符合本公司及股东的整体利益。

10 月 10 日, 公司发布公告, 本公司决定不进行收购事项, 原因为卖方未能於完成时履行其所有义务。协议将告无效, 且不再具有效力, 订约各方之所有责任及义务将告终及终止, 而所有代价股份 (即 317,064,220 股股份) 将予注销。

2、ST 宇顺定增收购前海首科 100%股权

图表 16: ST 宇顺并购事件

参与方	公司名称	公司简介	交易金额 (万元)
竞买方	宇顺电子 (002289.SZ)	公司集研发、设计、生产、销售、服务为一体, 为智能手机整机制造商提供全方位触控显示一体化解决方案, 专业研发制造 Sensor 感应器、电容式触摸屏 (GFF/OGS/GG)、中小尺寸 LCD(TN/HTN/STN/CSTN/TFT)及对应模组、玻璃盖板产品。公司产品广泛应用于通讯终端(智能手机、平板电脑等)、家用电器、车载电子、数码产品等行业, 远销欧美、日韩、新加坡等国家。	90,000.00

标的	前海首科	公司主要经营信息技术研发服务；计算机软硬件、集成电路和电子电路产品的研发、设计及相关技术支持服务；电子元器件、集成电路、电子材料、电子专用设备仪器、工矿机电设备、机械设备、仪器仪表、数码产品、通信设备、家具、办公设备、五金工具、家用电器的批发、进出口及相关配套业务。	
----	------	---	--

资料来源：Wind,国新证券整理

事件进展：

深圳市宇顺电子股份有限公司拟以发行股份及支付现金方式购买凯旋门控股有限公司、白宜平合计持有的深圳前海首科科技控股有限公司(以下简称“标的公司”)100%股权，并向公司控股股东中植融云(北京)企业管理有限公司非公开发行股份募集配套资金。

2022年9月13日，公司召开了公司第五届董事会第二十次会议及第五届监事会第十六次会议，审议通过了《关于终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项的议案》，同意公司终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项，同日，公司与交易对方签署了《重组终止协议》，本次重大资产重组事项已终止。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数涨幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数涨幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn