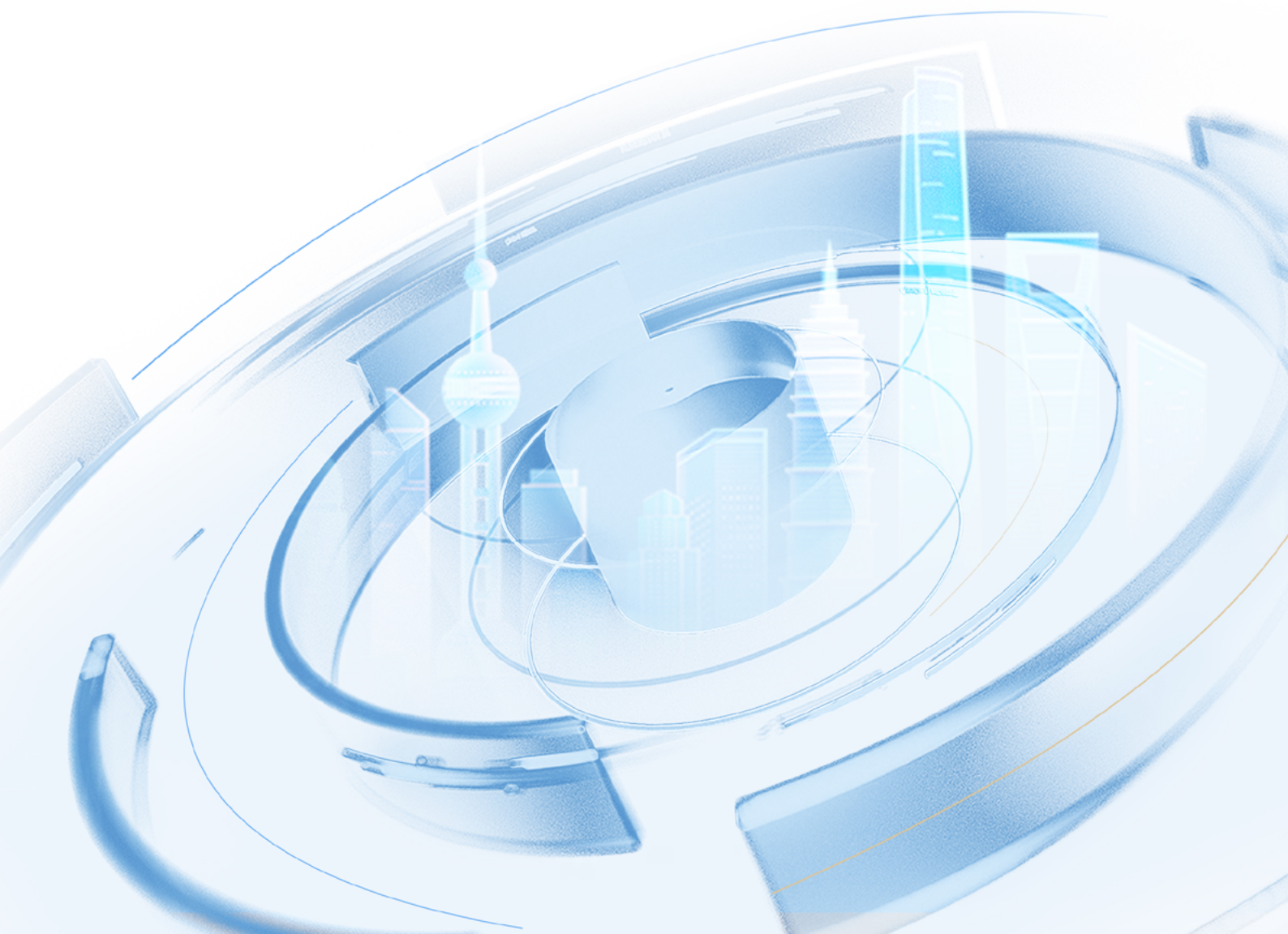


TYPICAL CASE COMPILATION

上市公司跨境并购

典型案例汇编



上交所发布跨境并购典型案例汇编

跨境并购作为企业配置全球资源、驱动产业升级的关键路径，正成为企业打破技术与市场壁垒、提升全球竞争力的重要手段。“并购六条”发布一年来，沪市涌现出不少跨境并购的典型案例。为便利公司筹划、实施跨境并购，我们立足实践、聚焦实务，结合公开资料整理并编写了 16 个近年沪市公司实施的代表性跨境并购案例。

并购方案上，既有现金直接收购境外资产，也有运用现金和股份要约私有化境外上市公司、跨境换股、并购基金私有化后上市公司再收购等创新性安排。行业上，既有成熟产业出海收购优质资产，如矿业类的紫金矿业和洛阳钼业收购境外矿产、汽车类的文灿股份收购法国百炼、家电类的海尔智家收购境外家电资产；也有新兴产业收购境外先进产能和技术，如豪威集团收购全球前三大图像传感器芯片设计公司，凌云光收购丹麦 JAI 的工业相机业务、复星医药跨境并购印度注射剂龙头等。

我们在详解并购方案背景目的、交易架构、整合安排的基础上，结合项目特点亮点对典型做法和可鉴之处进行了分析点评，力求务实、专业、有干货，便利市场主体参照实施。

需要说明的是，本次案例汇编相关内容主要供上市公司相关业务负责人等参考，上市公司筹划、实施和披露并购重组相关事项，应以法律法规、自律规则等相关规范性文件 and 监管部门的正式意见为准。

目录

CONTENTS

- 万华化学：分步收购 BC 公司打造全球化工产业龙头 01
- 豪威集团：通过产业并购成就千亿市值半导体设计龙头 13
- 长电科技：产业基金“撬动”A 股首次跨境收购全球一流封测商 29
- 凌云光：并购与再融资协同，收购境外长期合作伙伴 JAI 41
- 卧龙电驱：跨境并购 ATB 与 GE SIM 的技术跃迁 48
- 文灿股份：私有化法国上市公司百炼集团打造全球化铸造工艺链 60
- 海尔智家：多次跨境并购实现从中国品牌到全球创牌的战略征程 71
- 复星医药：并购印度注射剂龙头 Gland Pharma，布局全球仿制药市场 85
- 紫金矿业：系列并购跨境布局海外金矿资源 94
- 洛阳钼业：十年并购征程成就全球资源版图 105
- 长江电力：收购秘鲁上市公司拓展海外配售电市场 121
- 瀚蓝环境：私有化港股上市公司粤丰环保强化环保产业链 127
- 海天股份：跨界收购贺利氏光伏银浆事业部，打造第二增长曲线 138
- 美埃科技：科创板首单“A 吃 H”私有化港股上市公司捷芯隆 145
- 至正股份：收购 AAMI，“尝鲜”新《战投管理办法》下跨境换股 154
- 新奥股份：通过港股介绍上市私有化新奥能源 166

万华化学：

分步收购 BC 公司打造全球化工产业龙头

案例简介 ▶

本案例主要介绍万华化学（证券代码：60030.SH）通过控股股东跨境并购、吸收合并母公司实现国际化布局及集团整体上市。整个交易分为两大步：一是跨境并购。上市公司控股股东万华实业集团有限公司（以下简称万华实业）通过购买境外标的 BC 公司（匈牙利宝思德化学公司，BorsodChem Private Company Limited by Shares，以下简称 BC 公司）的夹层债从而取得参与债务重组的资格，并通过夹层债转股的方式逐步取得 BC 公司 36% 股权，进而通过谈判方式取得剩余 60% 股权，实现跨境并购，成功布局海外生产基地；二是整体上市。由于跨境并购的主体为上市公司的控股股东，交易完成后与上市公司形成同业竞争，为解决同业竞争，上市公司通过吸收合并母公司解决同业竞争并实现集团整体上市。BC 公司是中东欧最大的 MDI 和 TDI 制造商，业务范围涵盖欧洲、中东及非洲地区。2008 年全球金融危机爆发后，BC 公司陷入债务危机，万华实业审时度势，于 2011 年 1 月成功收购了 BC 公司。这是当时中国在中东欧地区最大的投资项目；本次交易完成后，经过多年整合，截至 2017 年底，万华化学和 BC 公司合计拥有 MDI 产能共计 210 万吨 / 年，使万华化学成为全球 MDI 第一大生产商，实现了“中国万华”向“世界万华”的转变。

控股股东跨境并购 BC 公司 ▶

（一）交易背景及目的

1. 响应国家战略号召，把握跨境整合机遇

“一带一路”倡议为中企海外布局提供政策指引，而匈牙利作为欧洲中心枢纽的区位优势，成为中资进入欧洲市场的重要支点，匈牙利也成为第一个与中国签署“一带一路”相关备忘录的欧洲国家。