

## 重组案例序言

并购重组,是上市公司实现行业整合和产业升级的重要方式,也是资本市场服务实体经济的重要途径。近年来,我国经济运行步入新常态,上市公司需要借助并购重组尽快实现新旧动能的转化。在此过程中,中国证监会因势利导,通过简政放权和从严监管的并行推进,使得政策环境得以优化,工具手段不断丰富,实现路径更加灵活,并购重组开始驶入快车道。以沪市为例,2014~2016年,沪市上市公司共完成并购重组2295家次,交易总金额达2.7万亿元,共220余家公司完成重大资产重组,涉及交易金额约8900亿元,合计增加市值约5.7万亿元,新增市值超过百亿元的公司有74家。这其中,既有国资企业为去产能、促转型而迈出的改革一步,亦有传统蓝筹拥抱新兴产业的跨界之举;既有新兴蓝筹为追求更新技术、更新产品迈出的步伐,亦有绩差公司“穷则思变”的华丽转身。在由旧向新、由弱变强的一单单并购重组的背后,是并购重组助力国民经济在新常态下革故鼎新、转型升级的时代脉搏。

伴随并购重组的持续活跃,重组的方案设计也日趋灵活多样,出现了许多有创新、有突破、可借鉴、可参考的典型案列,为上市公司并购重组树立

了生动的样本。为总结沪市并购重组的发展趋势,更好地发挥资本市场助推上市公司并购重组的作用,同时也为上市公司、中介机构等市场主体提供借鉴和参考,相关研究人员\*甄选并编著了近年来沪市比较有代表性的23个并购重组案例,涵盖国企改革、海外收购、产业并购、吸收合并、要约收购、管理层收购、重组上市等多种类型。

此次案例汇编,在案例选择上,主要考虑了以下几个因素:合法合规,符合国家产业政策;交易规模较大,具有一定的市场影响力;具有创新意义,能够推动并购重组法律法规的完善;涉及多个业务环节,能展现市场化并购重组的多样性;涉及境内外多重审批或政策协调,完成难度较大。在案例编写上,系统总结了案例背景、交易架构、运作流程,对所涉及的政策规定、实务要点及疑难问题进行了梳理,并分析点评了案例操作的基本思路、成功做法及可鉴之处,力求做到专业性、针对性和实用性。

---

\* 相关研究人员包括徐明磊、田正大、赵英杰、施金晶、吴祺、尤婧、高雨、马传捷、凌云、陈霖、张雪琴、郭腾飞、高鹏程、杨志进、陶琦、张鸿儒等。