

最新 外资并购 案例

章昌裕 廖运凤 编著



中国商务出版社
CHINA COMMERCE AND TRADE PRESS

ZUIXIN WAIZI BINGGOU ANLI

图并案购并 (CIP) 目录编目

最新外资并购案例 / 章昌裕、廖运凤编著. — 北京: 中国商务出版社, 2008.8
ISBN 978-7-80181-934-9

I. 最… II. ①章… ②廖… III. 外资企业—企业

最新外资并购案例

章昌裕 廖运凤 编著

北京中国商务出版社发行
章昌裕公司发行
章昌裕公司发行
北京中国商务出版社
16.15元 808 年 1 月 第 1 版
2008 年 1 月 第 1 次印刷
印数: 4000 册
ISBN 978-7-80181-934-9
F·1193
定价: 31.00 元

最新外资并购案例
章昌裕 廖运凤 编著
中国商务出版社出版
(北京市西城区广安门大街 18 号)
邮政编码: 100070
电话: 010-64393514 (编辑部)
010-64393518 (发行部)
010-64393501 (总编室)
网址: www.cbpress.com
E-mail: cbp@cbpress.com

中国商务出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

最新外资并购案例/章昌裕, 廖运凤编著. —北京:
中国商务出版社, 2008. 8
ISBN 978-7-80181-934-5

I. 最… II. ①章…②廖… III. 外资公司-企业
合并-案例-中国 IV. F279.246

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 137262 号

著 者 廖运凤 章昌裕

最新外资并购案例

章昌裕 廖运凤 编 著

中国商务出版社出版

(北京市东城区安定门外大街东后巷 28 号)

邮政编码: 100710

电话: 010—64269744 (编辑室)

010—64266119 (发行部)

010—64295501

010—64263201 (零售、邮购)

网址: www.cctpress.com

E-mail: cctp@cctpress.com

北京中商图出版物发行有限
责任公司发行

嘉年华文有限责任公司排版
北京密兴印刷厂印刷

787 毫米×980 毫米 16 开本

16.75 印张 305 千字

2008 年 9 月 第 1 版

2008 年 9 月 第 1 次印刷

印数: 4000 册

ISBN 978-7-80181-934-5
F·1163

定价: 31.00 元

版权专有 侵权必究

举报电话: (010) 64212247

。用野刘刘野，林林李李要要的《《要要要要要要》》

前 言

作为研究和教授国际投资的学者，近年来我们十分关注外资对中国企业的并购以及由此产生的各种争论，并试图通过案例分析的形式回答国内在这个问题上的一系列争论。如：外资并购是否产生了市场垄断并影响到了我国的经济安全？我国企业应当如何应对外资并购的浪潮？我国企业在外资并购中遇到了哪些棘手的问题？应当如何解决这些问题以规范外资并购的发展？本书的内容就是近来的研究成果，分析论述了最近四年来中国发生的主要的外资并购案例。

本书的基本内容共分为 13 章。第一部分是对外资并购中国企业概况的描述。第二章到第十三章是对国民经济各行业中所发生的外资并购主要案例的分析。第二章和第三章分析的是我国金融行业的外资并购案例，主要是银行业的外资并购案例，并对金融业的外资并购作了点评。第四章和第五章分析的是我国电讯行业的外资并购案例，分析了最近四年来我国电讯行业外资并购的重要案例，并对电讯业的外资并购作了整体评价。第六章和第七章分析的对象是我国基础产业中发生的外资并购案例，并作了点评。第八章和第九章分析的是我国近年来发生在食品工业的外资并购和对这个行业的外资并购的点评。第十章分析的是我国家电零售业的外资并购案例。第十一章研究的是我国机械工业的外资并购。第十二章分析的内容是发生在医药行业的外资并购案例。第十三章探讨的是我国家电、化妆品等行业的外资并购案例。

由章昌裕编写的《国际投资实务》于 2006 年在中国商务出版社出版，该书出版后一直在对外经济贸易大学商学院 MBA 教学中使用并受到好评。由于 MBA 教学主要侧重案例，所以本书是作为

《国际投资实务》的主要配套教材，供院校使用。

此书完成之日，正逢我国外资并购步入规范化发展的新时期，外资并购的法律与政策规范逐步健全，我国经济融入国际化的浪潮正在兴起，“引进来”和“走出去”的全面开放战略方兴未艾。如果我们的研究成果能够为进行外资并购实践的中国企业有所帮助，我们将十分欣慰。

作者

2008年6月10日

目 录

第一章 外资并购中国企业概述 / 1

第一节 外资并购的历史与现状 / 1

第二节 外资对中国上市公司的并购分析 / 6

第三节 外资并购中国企业的方式 / 15

第四节 我国外资并购的规模与国际比较 / 22

第五节 外资并购中国企业的作用 / 25

第二章 外资并购中国金融企业案例（上） / 35

第一节 高盛投资入股中国工商银行 / 35

第二节 花旗投资收购广发银行 / 40

第三节 美国新桥集团收购深发展 / 45

第四节 德意志银行收购华夏银行 / 48

第三章 外资并购中国金融企业案例（下） / 53

第一节 美国银行入股中国建设银行 / 53

第二节 新加坡淡马锡入股中国建设银行 / 56

第三节 大新联手凯雷收购重庆市商业银行 / 58

第四节 新加坡磐石基金竞拍华夏银行股份 / 62

第五节 对外资并购中国金融企业的点评 / 65

第四章 外资并购中国电信企业案例（上） / 69

第一节 美国 Synnex 集团收购中国万网股权 / 70

第二节 英国游戏制造商 Monsternob 收购联梦 / 73

第三节 英国游戏制造商 Monsternob 收购北京万讯网 / 76

第四节 澳洲电讯收购搜房网 / 77

第五节 美国 Monster 收购中华英才网 / 81

第六节 Monsternob 收购联东伟业（Atop Century） / 84

第五章 外资并购中国电信企业案例(下)/87

- 第一节 韩国 SK 电讯收购联通/87
- 第二节 西班牙 Telefonica, S. A. 收购中国网通股份/92
- 第三节 Tom 收购中国移动娱乐公司/95
- 第四节 美国亚马逊收购卓越网/98
- 第五节 西门子收购港湾核心资产/100
- 第六节 对外资并购中国电信企业的点评/104

第六章 外资并购中国基础产业企业案例(上)/110

- 第一节 米塔尔收购华菱管线/110
- 第二节 亚洲投资基金收购武汉凯迪电力环保公司/116
- 第三节 阿塞洛并购莱钢股份/119
- 第四节 拉法基收购四川双马/122

第七章 外资并购中国基础产业企业案例(下)/127

- 第一节 MS 亚洲与国际金融公司 IFC 收购海螺水泥/127
- 第二节 英国公司 BP 收购广顺燃气/132
- 第三节 威立雅收购深圳水务集团/135
- 第四节 对外资并购中国基础产业企业的点评/139

第八章 外资并购中国食品企业案例(上)/141

- 第一节 荷兰喜力参股粤海啤酒/141
- 第二节 高盛并购双汇发展/144
- 第三节 英博收购雪津啤酒/149
- 第四节 达能收购娃哈哈之争/154
- 第五节 日本朝日啤酒及伊藤忠商社收购康师傅/160

第九章 外资并购中国食品企业案例(下)/166

- 第一节 帝亚吉欧收购水井坊/166
- 第二节 意大利意利瓦啤酒收购张裕股份/171
- 第三节 方塔拉收购三鹿股权/175
- 第四节 对外资并购中国食品企业的点评/180

第十章 外资并购中国零售企业案例/183

- 第一节 家得宝收购家世界家居建材超市/183
- 第二节 华润收购家世界连锁超市/187
- 第三节 百思买收购五星电器/193
- 第四节 对外资并购零售企业的点评/197

第十一章 外资并购中国机械工业企业案例/202

- 第一节 阿尔斯通收购武汉锅炉股份有限公司/202
- 第二节 法国 SEB 公司收购苏泊尔/207
- 第三节 凯雷收购徐工集团工程机械有限公司/211
- 第四节 对外资并购中国机械工业企业的点评/216

第十二章 外资并购中国医药企业案例/220

- 第一节 日本住友商事株式会社收购天方药业/220
- 第二节 美国华平投资集团收购哈尔滨药业/224
- 第三节 拜耳收购东盛盖天力集团/230
- 第四节 对外资并购中国医药企业的点评/235

第十三章 外资并购其他产业企业案例/238

- 第一节 欧莱雅并购羽西/238
- 第二节 香港路劲基建并购顺驰中国/242
- 第三节 高盛收购美的电器/245
- 第四节 德意志银行收购海尔电器股份/248

参考文献/253

后 记/258

第一章

外资并购中国企业概述

本章概要

外资并购目前是中国经济生活中备受关注，也是争议颇多的问题，产生争论的主要原因是对外资并购中国企业的整体情况缺乏必要的了解。因此，本章就外资并购中国企业的历史与现状进行介绍，试图就外资并购中的一些有争议的问题作出回答。

学习目标

1. 了解外资并购的历史与现状。
2. 了解外资并购中国企业的方式。
3. 掌握中国目前外资并购的规模与国际比较。
4. 明确外资并购中国企业的作用。

第一节 外资并购的历史与现状

在我国改革开放的前 20 年，我国政府对外资并购国有企业一直保持非常谨慎的态度，并没有将外资并购作为吸引外商直接投资的一种主要方式，更没有考虑通过外资并购来重组效率低下的国有企业。在过去的几年，除个别年份以外，我国一直是引进外国直接投资最多的发展中国家，2002 年甚至超越美国，成为全球引进外国直接投资最多的国家。然而，我国却与第五次跨国并购

浪潮没有太大的联系,新建投资在引进的国际直接投资中一直占有绝对的份额。

一、我国外资并购的历史回顾

回顾外资并购中资企业已经走过的十几年历程,中资企业特别是国有企业能不能卖给外商,哪些企业能卖,哪些企业不能卖,该采取何种方式卖等问题,一直是国内有关各方争论的焦点。伴随着理论界和实务界的激烈争论,针对外资并购的有关政策发展变革经历了以下四个时期:

(一) 1990—1995 年上半年:政策默许期

1990—1994 年,我国吸引外商直接投资的方式还是延续改革开放以来的一贯思路,即建立“三资”企业,和以往略有不同的是,外资并购活动已经开始零星显现。1990 年外资并购我国企业的交易额只有 800 万美元,尔后逐渐上升,并在 1994 年达到本期最高值,但当年并购交易额仅有 7.15 亿美元。这一时期,外资并购交易额与我国实际利用外资的比例一直没有超过 3%。由于外资并购活动规模较小,对经济生活影响较小,没有引起各界的广泛关注,因而,政府对外资并购基本上采取的是“睁一只眼,闭一只眼”的默许态度,并没有专门制定相应的法律法规对外资并购活动进行规范。

1992 年邓小平南方谈话以后,大中型国有企业改革步入现代企业制度建设阶段,构建市场竞争主体成为国有企业改革的主要目标。而与此同时,在吸引外商直接投资的过程中,各级政府逐渐发现利用外资改造国有企业同样可以成为国企改革的一个备选途径,外资对我国国有企业的并购从此得以大量展开。

在这一时期,外资主要是通过合资控股或购买产权的形式并购和改造国有非公司企业或国有非上市公司型企业。合资控股就是以绝对控股的形式并购国有企业,有时外资也以参股的形式收购国有企业部分产权,在参股的过程中或者将参股企业进入同行业所并购的企业集团中,或者通过增资扩股由参股逐渐变为绝对控股。外商这种稀释中方股权的实质就是对企业的隐形并购。由于合资控股这种并购方式成本低,能并购大中型国有企业,易被用于地区性和行业性与集团性的并购,因而成为这一阶段外资并购国有企业的主要形式,其中以“中策现象”最为典型。

1991 年 9 月新加坡籍商人黄鸿年收购红宝石发展有限公司,成立香港中策股份有限公司。次年,中策公司用 2 000 余万美元分别控股收购了太原双喜轮胎公司(占 55%)、杭州橡胶厂(占 51%),将该股权纳入在百慕大注册的

“中国轮胎控股公司”名下，而后以美国“存托凭证”（ADR）方式增发新股并在美国纽约证券交易所上市，共募资 1.037 亿美元，随后又用所募资金收购了重庆、大连、银川等地的三个轮胎橡胶厂 51%、52.5%、51% 的股权，所收购的 5 家工厂中有 3 家是我国轮胎行业的 9 大定点生产厂。尔后，中策公司又收购了北京啤酒厂、杭州啤酒厂以及烟台等地的多家啤酒厂，组建了在百慕大注册的“中国啤酒控股公司”，在加拿大多伦多成功上市。

1992 年 8 月，中策公司与福建省泉州市国有资产投资经营公司合资成立泉州中侨集团股份有限公司。中方以 37 家国有工业企业的全部厂房设备等固定资产作价投入，占股 40%，中策公司出资 2.4 亿元，占股 60%。另外，中策公司还与大连市轻工业局签订合同，准备分三年投入 5.1 亿元，收购 101 家企业。后因在收购过程中遇到了一系列困难，国家有关部门也进行了干预，只对其中两家实施了收购。

中策公司分地区、分行业地大肆对国有企业进行并购，然后再把这些公司进行整合后拿到国际资本市场上“出售”，以谋求短期金融利益的做法在国内引起了激烈的争论。外资并购国有企业所可能引起的巨大负面效应第一次受到社会各方，尤其是政府部门的重视。

（二）1995 年下半年—1998 年：严格限制期

1995 年 7 月，彼此之间为交叉持股关系的日本五十铃公司、伊藤忠商社以每股 2.03 元的价格受让北旅公司 4 002 万股法人股，使这两者在北旅公司的持股比例达到 25%，超过了原来的第一大股东北京司达旅行车有限公司（持股比例为 21.12%）。9 月，美国福特汽车公司以 4 000 万美元认购江铃汽车 13 864.28 万股新发 B 股，成为江铃汽车的第二大股东（占 20%）。当年，还相继发生了美国通用电气公司控股收购天津可耐，韩国三星公司收购北京雪花等并购事件。

在外资并购国有及国有控股企业活动趋于高涨之时，这种企业外嫁招来了激烈的争论，政府和民间很难容忍本国企业被外国人收编，外资并购国有企业的可行性受到了质疑。考虑到我国对外资并购活动的相关法规严重滞后，政府的监管经验明显不足，国务院为慎重起见，于 1995 年 9 月颁布国办发 1995（48）号文，规定“在国家有关上市公司国家股和法人股管理办法颁布之前，任何单位一律不准向外商转让上市公司的国家股和法人股”，暂停了外资对上市公司国有股的收购活动。

随着国务院对国有资产卖给外商的紧急叫停，政策面趋冷，1995 年，外资并购活动变得更为萧条，当年并购交易额仅为 4.03 亿美元，比 1994 年下降

了44%。在随后的两年,在市场的巨大推动力的驱使下,外资并购活动开始出现反弹,1996年、1997年的外资并购金额分别达到19.06亿美元和18.56亿美元,远远高于1994年的水平。但这一时期的并购活动更多的是采取增资控股或由外商在华子公司并购国有企业等更为隐蔽的方式进行,以绕开政策的管制。1997年年底,东南亚金融危机爆发,中国吸引外商直接投资受到影响,1998年起中国实际利用外资出现徘徊不前的局面,当年外资并购额仅为7.98亿美元,比1997年下降了57%。当年最著名的并购案例是柯达公司出资3.8亿美元,一举收购汕头公元、厦门福达和无锡阿尔梅三家中国感光企业,直接奠定了其在中国的垄断地位。

(三) 1999—2001年:政策趋暖期

1999年以后,中国加入世界贸易组织已成定局,一些行业逐步开始对外开放,政府对银行、保险、证券、电信、零售等行业放宽了进入管制。1999年8月,国家经贸委制定颁布的《外商收购国有企业的暂行规定》明确了外商可以参与购并国有企业,这一政策的出台标志着政府对外资以并购方式重组国有企业做法的认可,加上国际直接投资中并购浪潮的推动,我国的外资并购活动进入预热期。1999年,外资并购额达到创纪录的23.95亿元,比1998年增加了两倍,与前期的最高值——1996年的19.06亿美元相比,也上升了26%。2000年和2001年,外资并购活动热情不减,并购金额继续稳定在23亿美元左右。

2001年下半年,中国顺利加入WTO,外资并购掀起了一个不小的高潮。10月,科龙(容声)集团与格林柯尔公司达成股权转让协议,格林柯尔以5.6亿元、4.2亿元的价格分两次收购科龙电器34.06%的股权,总金额达到9.8亿元人民币。同月,中国信息产业部和全球著名的通讯设备制造商阿尔卡特签署协议,将上海贝尔有限公司改制为外商投资股份有限公司,更名为上海贝尔阿尔卡特股份有限公司。阿尔卡特占50%+1股,中方股东占50%-1股,阿尔卡特在华的经营业务并入上海贝尔阿尔卡特。由于上海贝尔为上市公司上海贝岭的第二大股东(持股比例为25.64%),阿尔卡特因此成为上海贝岭的间接第二大股东。

(四) 2002—2005年:迅速发展期

中国政府对外资并购活动的真正认可是从其正式加入WTO后开始的。2001年11月,《关于上市公司涉及外商投资有关问题的若干意见》、《关于外商投资企业合并与分立的决定》的发布,可以看作是政府支持外资并购的序曲。

2002年2月,国家经贸委、国家计委和外经贸部等有关部门联合颁布《指导外商投资方向规定》及《外商投资产业指导目录》。将原来禁止进入的电信、燃气、供排水、城市管网首次列为外资投资领域,增加了96条鼓励类,减少、限制项目达到2/3,在原来禁止、限制进入的行业,外资通过并购的方式也可以进入。6月颁布《外资参股证券公司的设立规则》和《外资参股基金管理公司的设立规则》。10月颁布《上市公司收购管理办法》和《关于向外商转让上市公司国有股和法人股有关问题的通知》。11月9日,国家经贸委、财政部、国家工商总局、国家外汇管理局联合发布《利用外资改组国有企业暂行规定》。

在2002年一年中,国家外经贸部、国家经贸委、财政部、中国证监会等有关部门如此集中地出台这么多的规范外商投资的法规,充分表明了我国政府面对新的国际国内环境,对外资并购活动的肯定、支持态度。通过以上法规,放宽了外资以并购方式重组国有企业的限制,外资并购国企解冻,国有企业能不能卖给外商的问题在政策层面上已经解决。

2003年3月13日,外经贸部等四部门联合颁发了《外国投资者并购境内企业暂行规定》(以下简称暂行规定),并于2003年4月12日开始实施。3月26日,国家外汇管理局发布了《关于完善外商直接投资外汇管理工作有关问题的通知》,并于4月1日起正式实施。《暂行规定》放宽了外资并购主体限制,明确了外国投资者和外商投资的企业都可以成为并购境内企业的主体,对于外商投资性企业的限制也将取消。《暂行规定》的适时出台标志着外资并购正进入实质性操作阶段,中国的外资并购活动将与中国吸引外商直接投资的规模相适应,开始缩小与世界水平的差距,与世界并购市场接轨。

这一时期外资并购国有企业的最大特点是,在经济全球化和加入WTO的背景下,外资并购更加迅猛,并购的领域更为广阔,金融、电信等传统不对外资开放的领域逐渐出现并购个案,一些新的并购方式也被广泛地运用到并购中,比如要约收购、债转股、外资上市公司换股收购或者融资收购等。

(五) 2006年至今:规范发展期

2002—2005年外资并购的迅速发展,引发了国内对外资并购的再次争论。反对外资并购的呼声日益高涨,主要强调对外资恶意并购的抵制。对外资在垄断市场、侵吞国有资产、危害民族产业发展和国家经济安全方面的指责逐渐增多,促使政策层面有所收紧,规范外资并购的法规法律也相继出台。比如2006年9月,商务部、国资委、国家税务总局、国家工商总局、证监会和国家外汇管理局联合出台了《外商投资者并购境内企业的规定》,在2003年公布的《外商投资者并购境内企业暂行规定》的基础上,对投资者的要求、国家经

济安全和民族产业的保护、股权并购等方面进行了修订和完善。2007 年公布了《反垄断法》，明确禁止滥用市场支配地位、禁止经营者集中、禁止滥用行政权力排除和限制竞争等反垄断政策。2007 年 10 月，又颁布了《外商投资产业指导目录（2007 年修订）》，对外资并购的规范进一步加强。因此，在各种规范性文件出台并实施后，2006 年和 2007 年的外资并购回落到比较正常的范围，而且并购的目标企业也开始转向非国有企业。

第二节 外资对中国上市公司的并购分析

由于外资对上市公司的并购代表了对我国企业并购的主流，因而了解外资对中国上市公司的并购对于把握外资对中国企业的并购尤其重要。

一、外资并购中国上市公司的总体情况

就外资并购我国上市公司的历史看，自 1995 年 1 月 1 日起至 2006 年 12 月 31 日已经发生或公告外资并购信息的沪、深两市上市公司共计 55 家（起），如表 1—1 所示。

表 1—1 截至 2006 年 12 月 31 日已经发生或公告外资并购信息的上市公司及其基本信息

公司代码	目标公司	收购公司	收购方地区	签订协议时间	控股比例 (%)	股东地位	交易方式	公告时间
600855	航天长峰	日本五十铃、伊藤	日本	1995.7.5	25	第一大股东	协议转让	1995.8.9
000550	江铃汽车	美国福特汽车	美国	1995.8.21	20	第二大股东	定向发行 B 股	1995.8.23
000550	江铃汽车	美国福特汽车	美国	1997.3.24	10	第二大股东	定向发行 B 股	1995.8.23
600221	海南航空	美国航空公司	美国	1995.11.2	14.80	第一大股东	定向发行 B 股	1995.11.2
600660	福耀玻璃	圣戈迭班集团	法国	1996.1.23	46.16	第一大股东	市场购买股票	1996.1.23
000068	S 三星	韩国三星康宁	韩国	1998.6.26	21.37	第二大股东	市场购买股票	1998.8.14
000068	S 三星	韩国三星康宁	韩国	2003.1.28	14.09	第一大股东	协议转让	1998.8.14

续表

公司代码	目标公司	收购公司	收购方地区	签订协议时间	控股比例(%)	股东地位	交易方式	公告时间
600801	华新水泥	Holchin B. V	瑞士	1999.1.19	23.45	第二大股东	定向发行B股	1998.6.19
600819	耀皮玻璃	皮尔金顿公司	英国	1999.11.25	16.77	第一大股东	市场购买股票	1999.12.25
000002	万科A	中国华润总公司	中国香港	2000.6.20	15.08	第一大股东	协议转让	2000.6.22
000017	S*ST中华	香港卓润公司	中国香港	2001.1.19	12.94	第二大股东	拍卖	2001.1.19
600623	轮胎橡胶	米其林	法国	2001.3.18	70	第一大股东	成立合资公司	2001.3.21
600555	九龙山	日本松冈	日本	2001.8.2	41.66	第一大股东	市场购买股票	2001.11.10
000810	华润锦华	中国华润总公司	中国香港	2001.9.17	51	第一大股东	协议转让	2001.9.11
600171	上海贝岭	法国阿尔卡特	法国	2001.10.23	25.64	第二大股东	收购上市公司	2001.10.24
000921	S*ST科龙	格林科尔公司	中国香港	2001.10.29	20.64	第一大股东	协议转让	2001.10.31
600767	ST运盛	香港太平协和	中国香港	2001.11.29	50.45	第一大股东	市场购买股票	2001.12.3
600641	万业企业	印尼三林集团	印尼	2002.9.26	56.16	第一大股东	收购上市公司	2002.9.26
600600	青岛啤酒	美国AB公司	美国	2002.10.24	27	第一大股东	增发可转债	2002.10.24
000950	ST建峰	国泰颜料	维尔京	2002.11.29	不详	第一大股东	成立合资公司	2003.4.15
000810	华润锦华	华润轻纺(集团)	中国香港	2003.2.13	51	第一大股东	协议转让	2003.2.13
600418	江淮汽车	新加坡金狮亚太	新加坡	2003.4.26	15.98	第二大股东	市场购买股票	2003.4.30
600607	上实医药	ShanghaiYKB	中国香港	2003.5.21	56.63	第一大股东	协议转让	2003.5.22
600595	中孚实业	EVER WIDE公司	维尔京	2003.5.21	44.18	第一大股东	收购上市公司	2003.5.24
000521	S美菱	格林科尔	中国香港	2003.5.29	20.03	第一大股东	协议转让	2003.5.31
600182	S佳通	新加坡佳通轮胎	新加坡	2003.7.13	44.43	第一大股东	协议转让	2003.7.16
600337	美克股份	香港博伊西家具	中国香港	2003.9.4	14.14	第二大股东	市场购买股票	2003.9.8

续表

公司代码	目标公司	收购公司	收购方地区	签订协议时间	控股比例(%)	股东地位	交易方式	公告时间
600662	强生控股	香港国中控股	中国香港	2003.10.28	12.87	第二大股东	协议转让	2003.10.29
600135	S乐凯	柯达(中国)投资	美国	2003.10.29	20	第二大股东	协议转让	2003.10.23
600132	重庆啤酒	纽卡斯尔啤酒	苏格兰	2003.12.11	19.51	第二大股东	协议转让	2003.12.12
000809	中汇医药	新世界中国	中国香港	2003.12.18	21.82	第二大股东	协议转让	2003.12.18
600297	美罗药业	西域投资(香港)	中国香港	2004.1.7	40	第一大股东	收购上市公司	2004.1.9
000958	东方热电	汉博和汉博	加拿大	2004.3.23	58.19	第一大股东	协议转让	2003.11.4
600537	海通集团	德国DEG	德国	2004.3.30	10	第三大股东	协议转让	2004.4.2
000001	深发展A	美国新桥投资	美国	2004.5.29	17.89	第一大股东	协议转让	2004.5.31
600705	S*ST北亚	香港新恒基	中国香港	2004.7.25	14.06	第一大股东	收购上市公司	2004.7.27
000541	佛山照明	欧司朗佑昌	中国香港	2004.8.31	23.97	第一大股东	协议转让	2004.9.1
000423	S阿胶	华润股份	中国香港	2004.9.28	29.62	第一大股东	收购上市公司	2004.9.30
600695	ST大江	绿庭(香港)	中国香港	2004.11.13	42.39	第一大股东	协议转让	2004.11.13
600253	天方药业	日本住友	日本	2004.11.27	20.00	第二大股东	收购上市公司	2004.11.30
000708	大冶特钢	中信泰富	中国香港	2004.12.20	58.13	第一大股东	拍卖	2004.4.6
600664	S哈药	中信、美国华平	中国香港、美国	2004.12.14	22.50	第二大股东	协议转让	2004.12.14
000869	张裕A	意大利伊洛瓦	意大利	2004.12.22	不详	第二大股东	收购上市公司	2004.12.22
000425	徐工科技	凯雷徐工	美国	2005.10.13	0.45	第一大股东	协议转让	2005.12.16
000932	华菱管线	米塔尔钢铁公司	荷兰	2005.10.	36.67	第二大股东	协议转让	2005.10.14
600585	海螺水泥	MSAsia、IFC	美国	2005.12	10.51和3.82	战略投资者	协议转让	2005.12.29
600015	华夏银行	新加坡磐石基金	新加坡	2005.10.	2.89亿	战略投资者	拍卖	2005.12.10

续表

公司代码	目标公司	收购公司	收购方地区	签订协议时间	控股比例 (%)	股东地位	交易方式	公告时间
600015	华夏银行	德意志银行等	德国	2005.10.	13.98	战略投资者	协议转让	2005.10.17
600801	华新水泥	Holchin B.V	瑞士	2005.5.	26.12	第一大股东	大宗购买	2005.5.4
600597	光明乳业	法国达能	法国	2005.10	11.55	第三大股东	收购上市公司	2005.10.31
000935	四川双马	拉法基中国	法国	2005.11.18	66.50	实际控制人	协议转让	2005.11.18
000895	S双汇	罗特克斯	中国香港	2006.4	60.72	实际控制人	协议转让	2006.4.28
002032	苏泊尔	法国 SEB	法国	2006.8	61	第一大股东	要约收购	2006.8.14
600102	莱钢股份	阿塞洛公司	美国	2006.2	38.41	第一大股东	协议转让	2006.2.24
600779	水井坊	帝亚吉欧	英国	2006.12	16.64	第二大股东	协议转让	2006.12.12

资料来源：笔者根据各方统计资料整理而成。

二、外资并购中国上市公司的特点

从外资并购上市公司的实践，可以概括出外资并购我国上市公司的几个特点：

（一）外资并购数量近几年显著增加

我们整理了各年份外资并购数量及比例，见表1—2。

表1—2 历年外资并购上市公司数量及比例

年份	外资并购数量 (起)	占总数比例 (%)	累计百分比 (%)
1995	3	5.45	5.45
1996	1	1.82	7.27
1997	1	1.82	9.09
1998	1	1.82	10.91
1999	2	3.64	14.55
2000	1	1.82	16.36
2001	7	12.73	29.09
2002	3	5.45	34.55
2003	12	21.82	56.36
2004	12	21.82	78.18