



联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn



香港买壳上市

买壳上市，又称“反向收购”，是收购上市公司的一种方式，是指一间非上市公司透过把资产注入一间市值较低的已上市公司（即所谓壳公司），得到该公司一定程度的控股权，利用其上市公司地位，使母公司的资产得以上市。由于与中国大陆得天独厚的地理位置与金融渊源，在香港证券市场买壳上市早已成为两岸三地投资者熟悉的资本运营手段。



香港买壳上市的优点

- 上市速度快，上市后非公开发行不受时间限制；
- 收购香港上市公司的成本低；
- 香港拥有国际化的融资平台，资金充沛且融资渠道方便畅通；
- 香港上市公司发行新股条件宽松且无间歇期限制；

香港买壳上市的常见困难

- 寻找优质的壳公司，即资产佳、债务少的上市公司往往需要支付溢价；
- 内地注入香港上市公司的资产需经专业机构的严格审阅；
- 盈利预测、评估增值、或有负债等其他风险；

香港买壳上市的操作阶段

第一阶段 启动阶段

- 确定项目工作团队、聘请财务顾问、独立财务顾问、法律、评估等中介；
- 召开中介机构协调会，讨论收购方案细节，确定收购方案；
- 启动尽职调查、审计、评估等工作；

第二阶段 尽职调查阶段

- 财务顾问、律师等展开资产摸底、清查工作；
- 反馈发现问题、采取补救措施；
- 出具正式的重组方案、审计、评估报告、法律意见书等；

第三阶段 签署收购协议阶段

- 收购双方协商控股权出让条件；
- 收购双方协商收购价格；
- 收购方双方签署正式的收购协议；

联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn

第四阶段 提出收购建议

- 执行收购方案并对外公告收购行动；
- 如提出全面收购，收购方案报备联交所；

第五阶段 资产注入与市值管理

- 将拟注入上市公司的资产全部或分阶段注入；
- 在合法合规的前提下进行上市公司市值管理。

香港收购行动前应知事项

- 确保买方有足够的资金流，买方需提供资金证明；
- 确定收购行动中可一次性或分步取得的股权；
- 收购上市公司的壳不包括原本公司的资产和业务，收购双方可以另行就有关的业务或资产定价；
- 收购国内资产可能受 2006 年 9 月 8 日起实施的商务部《十号令》的限制，即境内公司控制人为实现资产出境，以其在境外设立的公司名义并购其境内的公司，需要报商务部批准。

香港联交所相关法律规定

- **反收购行动**：根据联交所《上市规则》第 14.06（6）条的规定，将上市发行人通过交易实现将收购资产上市的意图并规避新申请人规定的行为定义为反收购行动，对拟进行此反收购行动的上市发行人当作新上市申请人处理。
“反收购行动”通常包括：（1）在进行“非常重大的收购事项”的同时发生或导致上市公司控制权转移或（2）在上市公司控制权转移 24 个月内向取得控制权人进行“非常重大的收购事项”。
- **五项测试**：关于“非常重大的收购事项”是指按照《证券上市规则》计算的
 - （1）将予收购的资产的价值，相等于发行人总资产的 100%或以上；或
 - （2）有关交易所涉及的代价相等于发行人的市值总额 100%或以上；或
 - （3）将予收购的资产在最近期公布经审计账目中所应占的纯利（经减去税项以外的所有费用，但未计入非经常项目），相等于发行人本身的纯利 100%或以上；或
 - （4）将予收购的资产在最近期公布经审计账目中应占的收益，相等于发行人本身的收益 100%或以上；或
 - （5）发行人发行作为代价的股本，其价值相等于过往已发行股本价值的 100%或以上。
- **对大股东及一致行动人的其他要求**：除遵守上述《上市规则》外，大股东及其一致行动人还须在以下情况遵守香港证监会《公司收购守则》的规定：
 - （1）大股东及其一致行动人在重组后的合计持有量在 30%-50%之间，重组后 12 个月内，若大股东及其一致行动人取得超过 2%额外的投票权时，大股东及其一致行动人必须做出强制性全面收购。
 - （2）大股东及其一致行动人在重组后的合计持有量低于 30%，重组后若大股东及其一致行动人再次取得超过 30%或以上的投票权时，大股东及其一致行动人须做出强制性全面收购。

联系我们

浩华资产管理顾问有限公司

北京办公室：
北京市朝阳区建国门外大街
2号银泰中心C座2201室
100022

上海办公室：
上海市黄浦区福州路318号
浦汇大厦2305室
200001

电话: +86 400 610 2588
电邮: hq@horwathcapital.com.cn



香港买壳上市的大致费用

- 香港主板壳一般售价约为港币 10 亿元左右，创业板壳价一般为港币 3 亿元左右（均以 100% 股份计算）；
- 收购方需提供相应的资金证明；
- 中介人佣金、律师、财务顾问等费用。

浩华香港买壳上市服务

- 筛选、介绍香港壳资源；
- 对拟注入上市公司的资产的质量进行分析与评估；
- 协助遴选香港的专业机构；
- 制作买壳上市操作方案；
- 买壳上市相关的过桥融资；
- 买壳上市相关的市值管理；
- 其他相关专业服务。

浩华优势

- 悠久历史: 浩华成立于 1915 年，总部位于美国纽约；
- 行业地位: 浩华国际是全球 10 大会计与税务专业服务机构之一；
- 全球网络: 浩华在 100 多个国家和地区拥有 140 多家机构、700 余间办公室；
- 专业经验: 浩华在 IPO 顾问相关的全领域内为客户提供全球的专业顾问服务。
- 附加价值: 客户还有机会在全球范围内体验浩华在其他相关领域的专业服务。

欲了解更多中国区服务详情请联系：

于洋博士 - 北京

电话: +86 400 610 2588

hq@horwathcapital.com.cn