



## 第五节

# 上市公司收购



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

### （一）概念

收购人通过在交易所的证券交易或交易所外的其他合法方式持有上市公司股份达到一定比例，致其获得或可能“获得对该公司实际控制权”的行为。



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

### （二）控制权 【2026年调整】

（1）投资者为上市公司持股超过50%的控股股东；

（2）投资者可以实际支配上市公司股份表决权超过30%；

（3）投资者通过实际支配上市公司股份表决权能够决定公司董事会超过半数成员选任；

（4）投资者依其可实际支配的上市公司股份表决权足以对公司股东会的决议产生重大影响；

（5）中国证监会认定的其他情形。



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

【例题·多选题】下列情形中，构成对上市公司实际控制的有（ ）。

- A. 投资者为上市公司持股56%的股东
- B. 投资者可以实际支配上市公司股份表决权的40%
- C. 投资者通过实际支配上市公司股份表决权能够决定公司董事会1/3成员选任
- D. 投资者依其可实际支配的上市公司股份表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

答案：ABD

解析：选项A，投资者为上市公司持股50%以上的控股股东，属于实际控制人；选项B，投资者可以实际支配上市公司股份表决权超过30%，属于实际控制人；选项C，投资者通过实际支配上市公司股份表决权能够决定公司董事会半数以上成员选任，属于实际控制人；选项D，投资者依其可实际支配的上市公司股份表决权足以对公司股东会的决议产生重大影响，属于实际控制人。



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

### （三）收购人

#### 1. 一致行动人

##### （1）“一致行动”和“一致行动人”

①一致行动：投资者“通过协议、其他安排”，与其他投资者共同扩大其所能支配的一个上市公司股份表决权数量的行为或事实。

②一致行动人：在上市公司的收购及相关股份权益变动活动中有一致行动情形的投资者。

【提示】投资者及其一致行动人拥有的该上市公司股份应“合并计算”。



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

(2) 一致行动人的具体判定

①投资者间有**股权控制**关系；

②投资者**受同一主体控制**；

③投资者“董监高”中的主要成员，**同时在另一投资者担任“董监高”**；

④投资者**参股**另一投资者，可对其重大决策产生重大影响；

⑤“**银行以外**”的其他单位和个人为投资者取得相关股份提供**融资安排**；

⑥投资者间存在**合伙、合作、联营**等其他经济利益关系；



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

⑦持有投资者“ $\geq 30\%$ ”股份的自然人，与投资者持有同一上市公司股份；

⑧在投资者任职的“董监高”，与投资者持有同一上市公司股份；

⑨持有投资者 $\geq 30\%$ 股份的自然人在投资者任职的“董监高”，其父母、配偶、子女及其配偶、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹及其配偶等亲属，与投资者持有同一上市公司股份。



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

⑩在上市公司任职的“董、高”及前项所述亲属及以上人员直接或间接控制的企业同时持有本公司股份；

⑪上市公司“董、高”和员工与其所控制或委托的企业持有本公司股份。

【提示】投资者认为其与他人不应被视为一致行动人，可向证监会提供“相反证据”。



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

### 2.上市公司收购人的消极情形

(1) 有数额较大债务，到期未清偿，且处于持续状态；

(2) 近“3年”（涉嫌）有重大违法或严重的证券市场失信行为；

(3) 收购人为自然人，不符合“董监高”任职资格。

### 3.聘请财务顾问

收购人应聘请符合规定的专业机构担任财务顾问，未按规定聘请，不得收购上市公司。



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

【例题·多选题】如无相反证据，下列关于甲公司与乙公司关系的表述中，属于互为一致行动人情形的有（ ）。

- A. 甲公司与乙公司受同一主体控制
- B. 甲公司监事会的主要成员，同时在乙公司担任监事
- C. 甲公司参股乙公司，可对乙公司的重大决策产生重大影响
- D. 甲公司为商业银行，为乙公司取得相关股份提供融资安排



## 【考点1】上市公司收购概述★★★

答案：ABC

解析：选项D，银行以外的其他法人、其他组织和自然人为投资者取得相关股份提供融资安排属于一致行动人。