



**青岛某公司收购比利时 I 贸易公司
尽职调查报告案例**

编制单位：北京尚普华泰工程咨询有限公司

联系电话：010-82885739 传真：010-82885785

邮编：100083 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

网址：<https://www.sunpul.cn>

第一章 引言及释义

第一节 引言

- 一、背景
- 二、调查目的
- 三、调查对象

第二节 释义

除上下文另有所指外，下列词语在本文具有以下含义：

- 1、投资主体：
- 2、投资标的：
- 3、投资标的公司所在地：比利时布鲁塞尔
- 4、本项目：

第二章 项目概况

第一节 项目背景

一、政策背景

2004 年以来，国务院《关于投资体制改革的决定》、《关于鼓励和规范我国企业对外投资合作的意见》、《关于鼓励支持和引导非公有制企业对外投资合作的若干意见》、《境外投资管理办法》等文件相继颁布，明确了我国政府鼓励、支持对外投资的态度；对境外投资企业提供的全方位服务以及相应的审批、管理办法，加强境外投资的监管，防范投资风险，我国对外投资增长迅速。

2018 年 3 月 1 日，国家发展改革委发布新《企业境外投资管理办法》正式施行。新办法作为境外投资管理的基础性制度，在“放管服”三个方面统筹推出了八项改革举措，旨在加强境外投资宏观指导，优化境外投资综合服务，完善境外投资全程监管，促进境外投资持续健康发展。

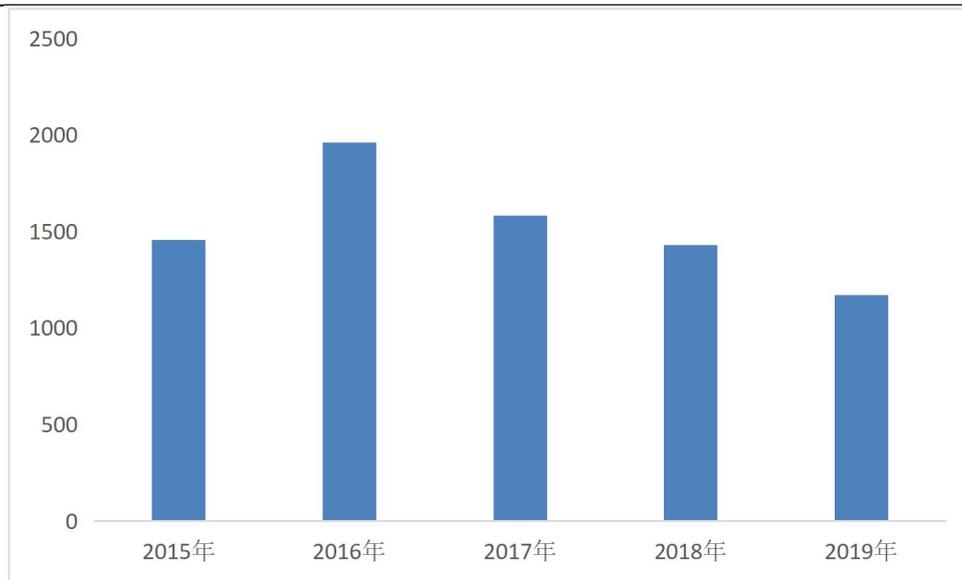
二、经济背景

（一）我国对外投资降幅逐步收窄，行业结构更加优化

党的十八大以来，中国对外投资合作稳步健康发展，规模不断扩大、结构不断优化、效益不断提升，2019 年，中国对外投资合作面对国际国内新的复杂形势，整体保持健康有序发展，在投资地区分布、行业分布、投资结构、对“一带一路”合作、对外承包工程规模等领域呈现出新的发展动态。

图表 1：2015 年—2019 年我国境外投资规模

单位：亿美元



当年中国对外直接投资流量蝉联全球第二，对全球对外投资流量的贡献度连续4年超过10%，存量规模保持全球第三，占全球比重保持稳定。

（二）收益再投资创历史新高

2019年，中国境外企业经营状况良好，新增留存收益即当期收益再投资规模和所占当年对外直接投资比重较上年均双双提升，当期收益再投资占比创历史新高。《2019年度中国对外直接投资统计公报》显示，2019年中国非金融类对外直接投资中，当年收益再投资规模606.2亿美元，较上年增加180.9亿美元，在当年对外直接投资构成中的比重高达44.3%，较上年增加14.6个百分点。当年新增股权投资483.5亿美元，较上年减少220.5亿美元，占比35.3%，较上年萎缩13.9个百分点。当年债务工具投资（仅涉及对外非金融类企业）279.4亿美元，较上年减少21.7亿美元，占比20.4%，较上年减少0.7个百分点，基本持平。

图表 2：2019年中国非金融类对外直接投资构成

指标	金额（亿美元）	同比（%）	比重（%）	比重较上年
新增股权				
新增留存收益				
债务工具投资				

（二）中国企业在比利时的重要投资项目日益增多

近年来，中国企业在比利时的重要投资项目日益增多。2010年5月，上海港务集团成功收购了泽布鲁日港 APM 集装箱码头公司 25% 的股权。2010年12

月和 2011 年 1 月，中国银行和中国工商银行先后在布鲁塞尔设立分行，成为两国金融合作深入发展的重要标志。2012 年 1 月，海航集团 SODE 酒店改扩建工程正式开工。其他重要投资合作项目包括华为比利时公司、海南航空收购酒店、中远参股安特卫普门户码头公司、中远和中海运的船务运营等。2014 年，安邦集团收购比利时 FIDEA 保险公司和 Delta Llyod 银行部分业务。2016 年，由中国湖北省与比利时瓦隆大区合作共建的“中国—比利时科技园”项目正式启动。同年，银亿集团收购比利时邦奇公司全部股权。

三、项目发起的背景

第二节 项目概述

项目名称：

项目所在地：比利时布鲁塞尔

项目性质：并购

项目申报单位：

被收购单位：

标的资产：

投资金额：

资金来源：

申请单位介入前项目的基本情况：

投资方采取何种方式介入项目：

第三章 交易双方基本情况

第一节 投资主体的基本情况

一、基本信息

目前，公司为存续状态，具体情况如下：

企业名称：

成立时间：

注册资本：

法人代表：

公司类型：

注册地址：

经营范围：

二、主要股东及股权结构

XXX 注册资本为 XXX 万元人民币，其股权结构如下：

图表 3：截止 2021 年 8 月 23 日 XXX 股权结构

序号	股东名称	认缴出资额 (万元人民币)	实缴出资额 (万元人民币)	持股比例 (%)
1				
4				

三、基本经营情况

截止 2020 年 12 月 31 日，XXX 实现主营业务收入 XXX 元人民币，净利润为 XXX 元人民币，具体营业收入及利润情况如下：

图表 4：截止 2020 年 12 月 31 日 XXX 经营情况

单位：元人民币

项目	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
一、主营业务收入		
其中：出口产品收入		

进口产品收入		
减：折扣有折让		
主营业务收入净额		
减：主营业务成本		
主营业务税金及附加		
经营费用		
加：代购代销收入		
二、主营业务利润		
加：其他业务利润		
减：管理费用		
财务费用		
三、营业利润		
加：投资收益		
补贴收入		
营业外收入	1,112.62	
减：营业外支出		
加：以前年度损益调整		
四、利润总额		
减：所得税 1		
五、净利润		

四、资产负债状况

截止 2020 年 12 月 31 日，XXX 总资产为 XXX 元人民币，负债合计 XXX 万元，公司资产负债率为 XXX%，符合境外投资标准。

图表 5：截止 2020 年 12 月 31 日 XXX 资产负债情况

单位：万元人民币

项目	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金		
短期投资		
应收票据		
应收账款		

应收利息		
其他应收款		
预付款项		
期货保证金		
应收补贴款		
应收出口退税		
存货	184,781.71	
其中：原材料		
产成品		
待摊费用		
待处理流动资产净损失		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	19,927,036.61	
长期投资：		
其中：长期股权投资		
长期债权投资		
合并差价		
长期投资合计		
固定资产：		
固定资产原价		
减：累计折旧		
固定资产净值		
减：固定资产减值准备		
固定资产净额		
固定资产清理		
工程支出		
在建工程		
待处理固定资产净损失		
固定资产合计		
无形资产		
递延资产（长期待摊费用）		
其他长期资产		

无形及递延资产合计		
递延税款借项		
资产总计		
流动负债		
短期借款		
应付票据		
应付账款	4,905,451.80	10,619,665.29
预收款项		
应付工资		
应付利润（股利）		
未交税金		
其他未交款		
其他应付款		
预提费用		
预计负债		
一年内到期的长期负债		
其他流动负债		
流动负债合计		
长期负债		
长期借款		
应付债券		
长期应付款		
专项应付款		
长期负债合计		
递延税项贷项		
负债合计		
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（注册资本）		
未分配利润		
负债及所有者权益（或股东权益） 合计		

第二节 投资标的公司的基本情况

一、基本信息

二、并购前股权结构

图表 6：并购前 XXX 股权结构

序号	股东名称	股数	占比%
1			
2			
3			

三、并购后股权结构

本次收购完成后，XXX 贸易有限公司将持有 XXX 的 100% 股权。

图表 7：并购后 IMC 股权结构

序号	股东名称	股数	占比%
1			
2	合计		

三、基本经营情况

图表 8：2020 年 12 月 31 日 XXX 财务情况

单位：欧元

项目	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
营业收入及支出		
营业额		
供应品、货物、可选条目		
销售和服务		
企业营业收入		
车辆保险		
其他可回收项目折旧		
车辆折旧 70%		
车辆折旧 30%		
其他服务和货物		

原材料采购		
运费和交付		
租赁费用		
停车费		
出租车费		
房屋维修		
维护维修材料	122.50	0.00
汽车保养和费用		
汽车燃料		
水、气、电		
电话/传真/全球移动通信/互联网		
邮费		
办公和打印费用		
小型材料		
车辆保险		
秘书费		
会计费用		
翻译费		
第三方费用		
律师和专家费		
不能扣除的捐款		
法律出版物		
文件和证书		
出差和搬迁		
代表费		
餐费		
分包费		
第三方佣金		
管理人员薪酬		
车辆折旧		
营业毛利		
薪酬、社会保障和养老金		
设立成本、无形子涵和有型资产的摊销和 减值		
库存、未结订单的营收账款减值（计提-, 冲）		
房屋设施		
办公设备		

汽车折旧		
摊销盈余		
风险和费用准备金（计提-，利用和冲销+）		
其他营业费用		
其他税费		
汽车税		
增值税调整		
作为重组成本计入资产的营业费用		
营业利润		
营业损失		
金融产品		
付款差额收益		
汇兑差额收益		
兑换偏差收益		
财务费用		
法定利息和附加费		
汇兑差额		
银行手续费		
当期税前利润		
当期税前亏损		
特殊产品		
特殊费用		
本年度税前利润		
本年度税前亏损		
递延所得税转出		
递延所得税转入		
所得税		
预付款		
估计税费		
估计税额调整		
资产盈余		
常规税收估计		
本年度利润		
本年度亏损		
提取税前准备金		
税前准备金转入		
待分配年度利润		

待分配年度亏损		
---------	--	--

四、资产负债情况

经调查，截止 2020 年 12 月 31 日，XXX 资产总额为 XXX 欧元，净资产为 XXX 欧元，具体如下：

图表 9：截止 2020 年 12 月 31 日 XXX 资产负债情况

单位：欧元

五、法律风险情况

- 1、历史沿革
- 2、主要法律问题

第四章 投资基本方案及进度安排

第一节 交易的定价政策和定价依据

第二节 收购标的

第三节 交易方式

第四节 收购的支付方式及资金来源

第五节 收购完成企业发展计划

第六节 相关配套条件落实情况

第五章 项目合作及资金情况

第一节 项目资金投入方案

第二节 项目投资资金运用

一、投资估算范围

二、投资估算的构成

项目所需资金总额 XXX 欧元，所有资金均用于收购“XXX 女士”和“XXX 女士”持有 XXX 的 XXX 股股份。

图表 10：投资估算表

序号	项目名称	单位	指标	单价	总价
					(万欧元)
一	股权收购费用	股			
二	股价上涨差价				0
三	前期费用				0
四	其他费用				
五	总投资		一+二+三+四		

计算过程说明：

- 1、股权收购费用
- 2、前期费用和其他费用

四、项目资金筹措及落实情况

第六章 项目经济及社会效益评价

第一节 经济效益评价

一、项目经济效益指标

1、收益估算

本项目收购完成后预期收益包括股权派息收入、股权溢价收入及双方资源共享所产生的协同效应为投资方带来的附加价值，预计投资后每年可实现收入XXX万欧元。

图表 11：项目经营收入测算表

序号	产品名称	销售区域	销售单价 (万元/吨)	销售量 (吨)	小计 (万欧元)
1		欧洲			
		非洲			
		中东			
2		欧洲			
		非洲			
		中东			
3	IPETC (乙硫氨酸)				
4	合计				

2、费用估算

二、经济效益分析

第二节 社会效益评价

第七章 风险对策与分析

第一节 政治风险及控制措施

第二节 法律风险及控制措施

第三节 汇率风险及控制措施

第八章 项目尽调结论及建议

第一节 项目尽调结论

第二节 项目研究建议

1、本项目投资额较大，在下一步工作中应针对实际情况进行深入分析与研究，做出较为客观详细的测算，做好项目组织和管理，合理安排各项工作进度，保证项目按时顺利完成，提高资金使用效率。

2、应积极筹措收购资金，保证项目的顺利实施。同时在项目实施中要做好投资控制，加强合同管理，严格监督款项支出。

3、项目在实施过程中要做好管理工作，积极与项目所在地有关部门联系，确保项目早运营、早见效。

尚普华泰咨询各地联系方式

北京总部：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

联系电话：010-82885739 13671328314

河北分公司：河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302 15130178036

山东分公司：山东省济南市历下区东环国际广场 A 座 11 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

天津分公司：天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220 13920548076

江苏分公司：江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-58864675 18551863396

上海分公司：上海市浦东新区商城路 800 号斯米克大厦 6 层

联系电话：021-64023562 18818293683

陕西分公司：陕西省西安市高新区沣惠南路 16 号泰华金贸国际第 7 幢 1
单元 12 层

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司：广东省广州市天河区珠江新城华夏路 30 号富力盈通大厦
41 层

联系电话：020-84593416 13527831869

重庆分公司：重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700 18581383953

浙江分公司：浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836 13003685326

湖北分公司：湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806