



**海南某公司并购马来西亚公司 22%股权项目
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、调查目的

二、调查对象

此次调查对象为投资主体、标的公司及其项目所在行业基本情况、投资目的地经济技术、社区、环境、财务状况等背景情况。

三、调查重点

四、调查方法

第二节 释义

第二章 项目概况

第一节 项目背景

一、政策背景

(一) 我国促进境外投资文件

近年来，我国企业境外投资快速发展，我国跻身境外投资大国前列。随着我国经济发展水平和企业竞争力的提升，对外投资增长是大趋势，对外投资为我们拓展国际市场、获取发展所需的能源资源、学习世界前沿技术发挥了重要作用。因此，为推进境外投资健康有序发展，近期国家发展改革委、商务部等部门又陆续出台了多份政策文件，加强境外投资引导，优化服务和完善境外投资全程监管，促进境外投资持续健康发展。

2017年12月18日国家发展改革委和商务部、央行等五部门还联合制定了《民营企业境外投资经营行为规范》，主要从完善经营管理体系、诚信经营、履行社会责任、注重环保和风险防控五方面进行了引导和规范。该规范是对民营企业境外投资经营活动的指引，有助于民营企业提高跨国经营和风险防范能力。

中国国家发展和改革委员会2017年12月26号发布的《企业境外投资管理办法》明确，要进一步简化的事前管理，降低制度性交易成本；监管范围将覆盖各类境外投资，并强化事中事后监管。

.....

(二) 马来西亚投资政策环境

1、马来西亚政治环境

- (1) 政治制度
- (2) 主要党派
- (3) 政府机构

2、投资政策环境

(三) 马来西亚对中国企业投资合作保护政策

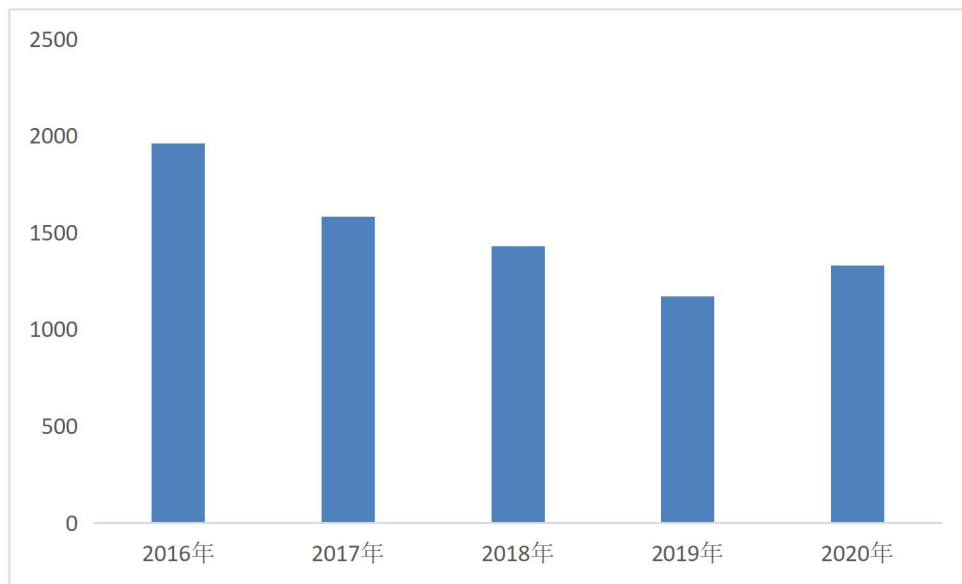
二、经济背景

（一）我国对外投资整体保持健康有序

2020年，我国企业对“一带一路”沿线58个国家非金融类直接投资177.9亿美元，同比增长18.3%，占同期总额的16.2%，较上年提升2.6个百分点。在沿线国家新签承包工程合同额1414.6亿美元，完成营业额911.2亿美元，分别占同期总额的55.4%和58.4%。

图表 1：2016年—2020年我国境外投资规模

单位：亿美元



（二）对“一带一路”国家投资规模和占比双升

“一带一路”倡议提出7年来，中国不断与“一带一路”沿线国家深化经贸合作，提升贸易投资自由化和便利化水平，持续推进更高水平对外开放，催生了世界经济新格局，越来越多的国家和国际组织加入共商共建共享朋友圈。截止2020年，我国企业在“一带一路”沿线对58个国家非金融类直接投资177.9亿美元，同比增长18.3%，占同期总额的16.2%，较上年同期提升2.6个百分点，主要投向新加坡、印尼、越南、老挝、马来西亚、柬埔寨、泰国、阿联酋、哈萨克斯坦和以色列等国家。

三、项目发起的背景

第二节 项目概述

项目名称：海南某公司并购马来西亚公司 22%股权项目

项目所在地：

项目性质： 并购

项目申报单位：

收购内容：

项目进行阶段：

项目处于前期备案阶段。

项目进度安排：

项目实施周期为 xxxx 年 6 月—xxxx 年 7 月，本次实施进度安排如下表所示：

图表 2：项目实施进度表

| 时间 | 事项 |
|----|----|
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

第三章 投资主体基本情况

第一节 海南收钱吧科技有限公司基本情况

一、基本信息

图表 3：企业基本信息

| | |
|----------|--|
| 企业名称 | |
| 统一社会信用代码 | |
| 住所 | |
| 法定代表人 | |
| 注册资本 | |
| 成立日期 | |
| 登记机关 | |
| 企业类型 | |
| 经营范围 | |
| 营业期限 | |

二、主要股东及股权结构

截止 2021 年 6 月 18 日，xxx 注册资本金 1000 万元人民币，为 xxxx 科技股份有限公司全资子公司，其股权结构具体情况如下：

图表 4：主要股东及股权结构

三、投资方基本经营情况

近年来，xxxx 经营良好，截至 2020 年 12 月 31 日，公司实现营业收入 xxxx 元，净利润 xxx 元。具体营业收入及利润情况如下：

图表 5：截止 2020 年 12 月 31 日经营情况

单位：元人民币

| 项目 | 2020 年 12 月 31 日 | 2019 年 12 月 31 日 |
|---------|------------------|------------------|
| 一、营业总收入 | | |
| 其中：营业收入 | | |

| | | |
|--------------------|--------------|---------------|
| 利息收入 | | |
| 已赚保费 | | |
| 手续费及佣金收入 | | |
| 二：营业总成本 | | |
| 其中：营业成本 | | |
| 利息支出 | | |
| 手续费及佣金支出 | | |
| 退保金 | | |
| 赔付支出净额 | | |
| 提取保险责任准备金净额 | | |
| 保单红利支出 | | |
| 分保费用 | | |
| 税金及附加 | | |
| 销售费用 | | |
| 管理费用 | | |
| 研发费用 | | |
| 财务费用 | 1,801,557.05 | -3,165,998.41 |
| 其中：利息费用 | | |
| 利息收入 | | |
| 汇兑净损失(净收益以“-”填列) | | |
| 其他 | | |
| 加：其他收益 | | |
| 投资收益(损失以“-”填列) | | |
| 汇兑收益(损失以“-”填列) | | |
| 公允价值变动收益(损失以“-”填列) | | |
| 资产减值损失(损失以“-”填列) | | |
| 资产处置收益(损失以“-”填列) | | |
| 三、营业利润(亏损以“-”填列) | | |

| | | |
|------------------|--|--|
| 加：营业外收入 | | |
| 其中：政府补贴 | | |
| 减：营业外支出 | | |
| 四、利润总额（亏损以“-”填列） | | |
| 减：所得税费用 | | |
| 五、净利润（亏损以“-”填列） | | |

四、资产负债情况

根据财务审计报告显示,截至 2020 年 12 月 31 日,xxxx 公司资产总额为 xxxx 元, 负债总额为 xxx 元, 资产负债率为 xxx%, 符合境外投资标准。

图表 6: 截至 2020 年 12 月 31 日 xxx 公司资产负债情况

单位：元人民币

第二节 或有事项

第三节 税务状况

第四章 项目并购方案

第一节 并购标的企业概况

一、基本信息

公司名称：

注册资本：

注册号：

成立时间：2019年01月16日

注册地址：

主营业务：

二、并购前股权结构

本次增资并购前 xxx 公司股权结构如下：

图表 7：收购前投资股权结构

| 序号 | 股权结构 | 股权占比 |
|----|------|---------|
| 1 | | |
| 2 | | |
| 3 | 合计 | 100.00% |

三、并购后股权结构

项目增资并购完成后，xxx 公司将持有 xxx 公司 22%的股权

图表 8：收购后 xxx 股权结构

| 序号 | AXT 股权结构 | 股权占比 |
|----|----------|----------|
| 1 | | |
| 2 | | |
| 3 | | |
| 4 | | 11.2307% |
| 5 | 合计 | 100.00% |

四、基本经营情况

xxxx 公司于 2019 年 1 月 16 日成立，目前公司处于前期市场开拓阶段，截止 2021 年 3 月 21 日，公司实现营业收入 xxx 元人民币，净亏损 xxxx 元人民币，但随着公司运营逐渐稳定，其收入情况将逐步好转。

单位：元人民币

图表 9：截止 2021 年 3 月 21 日 xxxx 公司经营情况

| 项目 | 2021 年 3 月 21 日 | 2020 年 12 月 30 日 |
|----------------|-----------------|------------------|
| 营业收入-商户服务费 | | |
| 营业成本 | | |
| 合作钱包佣金-商户服务费 | | |
| 其他成本 | | |
| 营业利润（亏损以“-”填列） | | |
| 净利润（亏损以“-”填列） | | |

五、资产负债情况

图表 10：截止 2021 年 3 月 21 日 xxx 公司资产情况

单位：元人民币

六、税务状况及或有事项

七、法律风险情况

第三节 收购方案

一、交易的定价政策和定价依据

二、实施主体

三、交易方案

四、收购进度安排

项目实施周期为 xxx 年 6 月—xxx 年 7 月，本次实施进度安排如下表所示：

图表 11：项目实施进度表

五、其他竞争者的应对设想

本次并购无其他竞争者。

第四节 投资完成企业发展计划

第五节 相关配套条件落实情况

第五章 项目投资环境

第一节 项目所在国家与项目有关的法律法规

- 一、对外国投资的市场准入规定
- 二、马来西亚对环境保护相关规定
- 三、项目所在国家与项目有关的法律法规小结

1、马来西亚允许外资收购本地注册企业股份，并购当地企业。近年来马来西亚一直致力于改善投资环境、完善投资法律、加强投资激励，以吸引外资进入马来西亚的相关行业。而本次并购的标的公司主要从事电子支付等业务，并于2021年1月获得马来西亚多媒体超级走廊资格。根据马来西亚对外商投资行业鼓励措施条例，所有取得多媒体超级走廊地位的公司都可享受马来西亚政府提供的一系列财税鼓励政策及保障，主要包括：提供世界级的硬体及资讯基础设施；无限制地聘请国内外知识型雇员；公司所有权自由化；长达10年的税收豁免政策或五年的财税津贴等。因此，本次增资并购的标的公司隶属于马来西亚鼓励发展的行业，可享受多项行业鼓励政策，拥有良好的市场及政策环境。

2、马来西亚政府主管环境保护的部门是自然资源和环境部下属的环境局，根据规定，马来西亚环境影响评估程序分两种：一种是初步环境影响评估，另一种是详细环境影响评估。但经调查了解，本次收购企业主要提供电子支付等业务，不涉及生产活动，也不属于需要进行环境评估的行业；同时，本次并购完成后将不改变标的企业原经营模式，不会触犯马来西亚当地关于环境保护的法律法规，不会对马来西亚当地环境及基础设施造成不良影响。

第二节 税收体系

- 一、税收体系与制度
- 二、主要税赋和税率
- 三、税收体系小结

第三节 我国与马来西亚的外交环境

第四节 中央和地方政府及当地社区的意见

第六章 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、投资估算编制依据及说明

二、投资估算范围

三、投资估算的构成

项目总投资 xxxx 万马币，其中股权收购费用为 xxxx 万马币，股价上涨差价为 0 美元，详见投资估算表。

图表 12：项目投资估算表

| 序号 | 项目名称 | 单位 | 指标 | 总价 (万马币) |
|-----|--------|----|----|-------------|
| 一 | 股权收购费用 | % | | |
| (一) | | | | |
| 二 | 股价上涨差价 | | | |
| 三 | 总投资 | | | |

四、项目资金筹措及落实情况

第七章 项目经济及社会效益评价

第一节 经济效益评价

第二节 社会效益评价

第八章 风险对策与分析

第九章 项目尽调结论及建议

第一节 项目尽调结论

综上，项目的实施符合国家及项目所在地政策及法律法规，具备良好的投资环境及市场环境，具有良好的经济效益及社会效益，项目的实施是可行的。

第二节 项目尽调建议

本次收购完成后，在公司的运营过程中可能会产生政治、法律等方面的风险，建议深入学习了解马来西亚属地相关法律法规，并定期对马来西亚的政策风险和税收风险进行评估，按照当地税收法规和中国税收法规及时和按时缴税；关注外汇政策和汇率风险，按照马来西亚外汇法规和中国外汇相关法规办理跨境资金收支。

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