



天津某运输有限公司收购美国某公司 40%股权项目 可行性研究报告案例

编制单位：北京尚普华泰咨询有限公司

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 项目基本情况

第一节 项目名称

天津某运输有限公司收购 DSL USA INC.40%股权项目

第二节 项目投资方

第三节 投资建设内容

天津 XXXX 运输有限公司（以下简称“天津 XXXX”）拟以增加注册资本金方式并购 XXXX%股权，从事货物运输代理业、货车道路运输业等业务。本次项目总投资金额 XXX 万美元（折合人民币 XXX 万元），用以收购美国 XXXX 物流公司 XXXX 股份，完成投资后，美国 XXXX 物流公司股本金将增至 XXXX 万美元，天津 XXX 公司持有美国 XXX 物流公司 XXXX%。具体如下：

图表 1：项目资金使用计划表

| 序号 | 项目名称 | 单位 | 指标 | 每股单价 (美元) | 总价 |
|-----|--------------|----|----|--------------|----|
| 一 | 股权收购费用 | 股 | | | |
| (一) | 美国 XXXX 物流公司 | 股 | | | |
| 二 | 股价上涨差价 | | | | |
| 三 | 总投资 | | | | |

第四节 项目提出的理由及过程

第五节 项目投资资金来源

第六节 项目实施周期

图表 2：项目实施进度表

| 时间 | 事项 |
|------------------------|----|
| 2022 年 12 月-2023 年 2 月 | |
| 2023 年 3 月-2023 年 4 月 | |
| 2023 年 5 月-2023 年 6 月 | |
| 2023 年 7 月 | |
| 2023 年 8 月 | |

第二章 投资方基本情况

第一节 基本信息

图表 3：投资方基本信息

| | | | |
|----------|--|--|--|
| 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 | | | |

第二节 主要股东及股权结构

天津 XXXX 公司主要股东及股权结构如下：

图表 4：公司股权结构

| 股东 | 出资方式 | 出资额 (万元人民币) |
|-------------|------|----------------|
| 天津 XXX 有限公司 | 货币 | |
| 韩颖 | 货币 | |

第三节 投资方经营情况

天津 xxxx 公司作为长期以从事道路运输业为主的企业，近年来取得了不错的成绩。根据公司财务审计报告显示，截止 2022 年 12 月 31 日，公司实现营业收入 xxx 元，净利润 XXXXX 元，具体情况如下：

图表 5：截止 2022 年 12 月 31 日 XXXX 经营情况表

单位：人民币元

| 项目 | 2022 年 12 月 31 日 | 2021 年 12 月 31 日 |
|--------|------------------|------------------|
| 一、营业收入 | | |

| | | |
|--------------------------|--|--|
| 减：营业成本 | | |
| 税金及附加 | | |
| 销售费用 | | |
| 管理费用 | | |
| 财务费用 | | |
| 资产减值损失 | | |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | | |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | | |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | | |
| 资产处置收益（损失以“-”填列） | | |
| 其他收益 | | |
| 二、营业利润（亏损以“-”号填列） | | |
| 加：营业外收入 | | |
| 其中：非流动资产处置利得 | | |
| 非货币性资产交换利得 （非货币性交易收益） | | |
| 政府补助（补贴收入） | | |
| 债务重组利得 | | |
| 减：营业外支出 | | |
| 其中：非流动资产处置损失 | | |
| 非货币性资产交换损失 （非货币性交易损失） | | |
| 债务重组损失 | | |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | | |
| 减：所得税费用 | | |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | | |

第四节 投资方资产负债状况

根据天津 xxxx 财务审计报告显示，截止 2022 年 12 月 31 日，公司总资产为 XXXX 元，负债合计 XXXX 元，公司资产负债率为 XXXX%，符合境外投资标准。

图表 6：截止 2022 年 12 月 31 日公司资产负债表

单位：元人民币

第三章 项目实施背景、必要性及可行性分析

第一节 项目实施背景

一、政策背景

（一）我国出台多项促进境外投资文件

（二）美国投资政策环境

美国是世界上最大的发达经济体，政治社会稳定，法律制度健全，市场体系完善，营商环境良好，基础设施发达，在市场容量、科技实力、教育创新、劳动生产率等方面稳居全球领先地位，已连续多年成为吸引外商直接投资最多的国家。世界经济论坛发布的《全球竞争力报告》显示，美国是世界上最具竞争力、最具创新能力和最开放的经济体之一。

伴随着中国企业走出去步伐加快，美国已成为中国企业海外投资的重要目的地，中国对美国投资总体呈现“领域广、多元化”的特点。

在联邦政府层面，美国对外国直接投资实行地点、行业中立的政策。联邦政府不出台针对特定地点、特定行业的优惠政策。各州和地方政府往往根据当地情况出台吸引或限制投资的具体政策。此外，美国存在大量的与投资相关的联邦、州及地方法律法规，其中包括反垄断、并购、工资和和健康安全方面的内容。

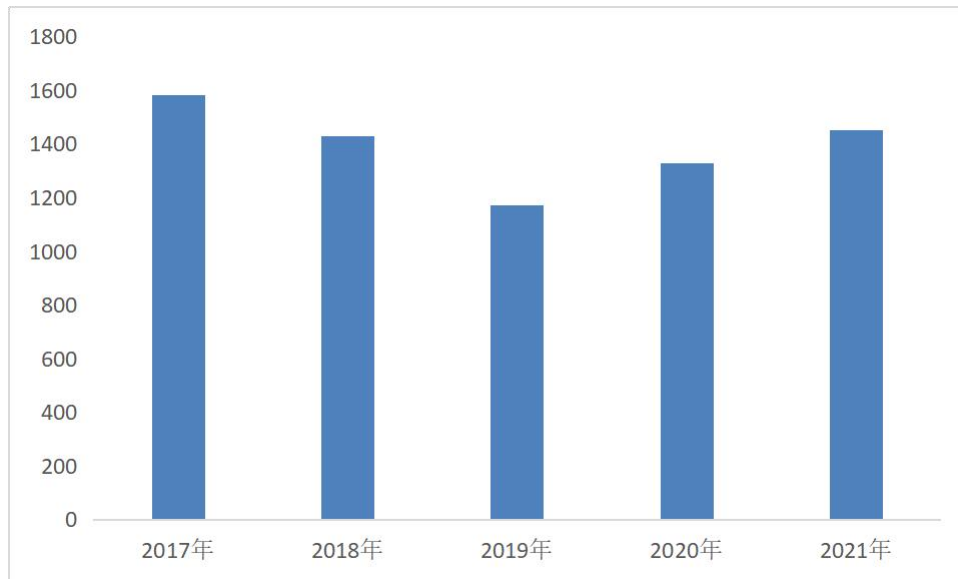
通常情况下并购项目无需再向美国州政府申请批准，但部分州需要向州政府主管企业登记注册的部门备案，例如在特拉华州，兼并后成立的新企业需要向州务卿办公室（Office of the Secretary of State）提交兼并协议，提交后交易立即生效。具体事宜建议向专业律师或并购目标企业所在地州政府咨询。需要指出的是，如果被并购的美国企业此前运营受联邦或州法律法规监管，例如银行或能源行业，那么相关监管法规同样适用于并购交易完成后的企业。但本次并购标的公司位于美国德克萨斯州奥斯汀市，无需向州政府进行备案。

整体而言，美国对外资政策没有特殊优惠，而是一种中立政策。

二、经济背景

（一）我国对外直接投资保持稳步有序，行业结构更加优化

图表 7：2017 年—2021 年我国境外投资规模



（二）美国仍是中国主要的贸易伙伴

图表 8：中国对主要贸易伙伴的出口额（亿美元）



第二节 项目实施的必要性

第三节 项目建设的可行性

第四章 投资环境

第一节 项目所在国家与项目有关的法律法规

一、市场准入规定

1、投资主管部门

二、投资方式的规定

美国与外资收购有关的监管主要分三类：第一，国家对所有收购活动的监管，主要由联邦贸易委员会和司法部这两个反垄断机构进行，目的是保护市场公平竞争；第二，国家对收购上市公司的监管，由美国证券委员会（SEC）进行，目的是维护证券市场的公开、公平、公正；第三，对外资收购美国公司的监管，主要由美国外国投资委员会（CFIUS）进行，仅对并购项目是否会对美国国家安全造成影响或威胁进行审查。其中前两类针对所有公司，第三类只针对外国公司。另外，一些重点行业如银行业也有专门涉及并购的立法。

一般而言，中国企业赴美国开展并购项目基本流程如下：

三、优惠政策

四、在美国解决商务纠纷的主要途径

在美国解决商务纠纷的主要途径，既可以通过当地法院依法裁决，也可以通过国际仲裁的方式进行。至于解决纠纷所依据的法律通常是依据合同中所规定的适用法律，由合同双方在签署前进行商定。

五、项目所在国家与项目有关的法律法规小结

第二节 税收体系

第三节 我国与美国的外交环境

第四节 项目市场环境分析

一、货运代理市场分析

（一）全球货运代理市场分析

1、2021 年全球货运代理市场强劲反弹，预计到 2026 年的五年内以 3.7% 复合年增长率增长

2021 年全球货运代理市场强劲反弹，实际增长 11.2%，实现了自 2011 年以来的最高增长率，市场价值达到 2849 亿美元。其中亚太地区货运代理市场增长率最高，达到 13.8%，总规模占全球市场的 34.9%。

根据联合国贸发会议数据，2021 年全球贸易额创下新高，约为 28.5 万亿美元，比疫情前增长了近 13%。2021 年国际贸易的强劲增长主要是由于疫情限制被逐步取消，以及在许多国家推出的政府支持计划和经济刺激方案的鼓励下，商品需求激增。电子商务行业的扩张和自由贸易协定的兴起等因素也促进了全球数字货运代理市场的增长。

随着通胀挑战加剧、乌克兰战争威胁全球能源和食品供应以及消费者支出放缓，预计到 2026 年的五年内，全球货运代理市场将以 3.7% 的复合年增长率增长。

2、空运货运代理市场的增长率是海运代理市场的两倍多

图表 9：2021 各地区航空货运代理市场增长和规模占比

3、2021 年海运代理市场达到 1565 亿美元的票面价值

在海运代理市场方面，承运人运力短缺和港口拥堵等因素阻碍了海运代理市场的增长。2021 年海运代理市场的实际增长率为 6.6%，达到 1565 亿美元的票面价值。另由于海运需求高于可用运力，海运费上涨约 69.8%。

图表 10：2021 各地区海运代理市场增长和规模

（二）美国货运代理市场分析

二、项目目标客户所在行业市场分析

第五节 中央和地方政府及当地社区的意见

第五章 投资项目内容

第一节 项目建设内容

第二节 相关配套条件落实情况

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 万美元，其中股权收购费用为 XXXX 万美元，股价上涨差价为 0 美元，详见投资估算表。

图表 17：项目投资估算表

| 序号 | 项目名称 | 单位 | 指标 | 每股单价 (美元) | 总价 |
|-----|----------|----|----|--------------|----|
| 一 | 股权收购费用 | 股 | | | |
| (一) | 美国大信物流公司 | 股 | | | |
| 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

境外投资项目风险通常包括以下方面：投资决策风险、市场风险、环境风险、资金风险、经营管理风险。本项目主要潜在风险包括：投资决策风险、环境风险、经营管理风险。

第一节 投资决策风险及应对措施

第二节 环境风险及应对措施

第三节 经营管理风险

第九章 其他事项

第一节 项目是否存在需要中国政府协助解决的问题

第二节 实施项目的下一步工作计划

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

深圳分公司：深圳市福田区金田路 3038 号现代国际大厦 11 栋 11 层

联系电话：0755-23480530 18566612390

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