



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



尽职调查

浩华的交易服务、税务、并购、业绩改善和公司财务团队的专业人员在中国竭诚向您提供尽职调查服务。我们的专业人员长期专门处理并购相关承诺。鉴于每项交易的情况各有不同，我们认真设计每个团队，以确保其能够提供各项必要服务，并具备相关行业专门知识，能够充分理解交易目标和交易所面临的问题。我们在中国提供尽职调查服务方面的专业经验无可匹敌，曾为中国数百个交易提供支持，我们的主要客户由起初的跨国公司，逐渐扩展至大量本地公司和私募股权机构。我们理解这些投资者的各项顾虑及其交易背后的不同战略、财务和税务动机。我们了解您在中国会遇到的问题，更重要的是，我们具备解决这些问题的丰富经验。通过我们的核心财务尽职调查，您可以了解，浩华不仅开展财务尽职调查，还开展广泛的其他尽职调查活动，向我们的客户提供“一站式”服务。



财务尽职调查

就任何类型的交易而言，准确的财务信息对于确保公平完整地达成交易至关重要。信息的有效性和内涵直接影响交易的结果。因此，为确保交易按要求达成，相关公司应了解其所投资公司的财务背景。财务尽职调查能够深入了解公司业务，特别是即将进行交易的相关因素。

在中国，因企业的不同类型，尽职调查可能更为复杂：国有企业、集体企业、外商投资企业、上市企业和私营企业。各类企业给投资者带来不同的问题和顾虑。此外，谈判较量因企业的类型不同而异。上述挑战增加了取得准确的综合财务信息的难度。作为本地专家，浩华了解这些不同，能够协助您在交易早期进行风险定位。

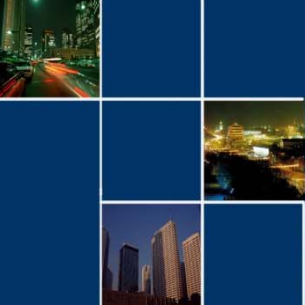
这是否符合您的情况？

如您考虑收购或出售，但又不确定价格是否公平或交易对象公司是否向您提供了可靠的财务信息。您对交易对象有任何以下顾虑：

- 财务信息达不合格/不可靠
- 资产所有权不明确
- 资产闲置/利用不充分
- 存在非正式安排
- 存在相关方交易
- 对监管环境的了解不足
- 人员配备过多
- 制度欠缺/控制较差
- 不符合劳动法
- 各合作伙伴的业务目标有分歧

浩华的服务

浩华为您提供广泛的服务，从最初的交易前审查直至对财务报表进行重新解读。我们深入审核并披露公司的真实财务状况，向您提供事实依据，使您能够适当衡量公司的前景并发现风险。我们能够进一步利用我们的调查结果，协助您改进谈判战术，例如通过具体保证、价格调整机制和交割账户等战略。我们利用上述信息为您的要约提供支持，反驳对方的论点并提出反要约。



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



我们的综合财务尽职调查服务能够降低您在中国交易时因不可靠财务信息所带来的风险。浩华作为您的合作伙伴，为您提供恰如所需的具体信息。一旦确定上述信息，浩华将为您量身定制专家团队，向您提供适当评估和实施投资的准确信息。

法律尽职调查

法律尽职调查在整个尽职调查过程中至关重要，为出售和收购协议提供依据。收购企业意味着购买其股权。因此，必须核实卖方是否实际拥有股权，以确保您不会为股权所带来的任何相关债务承担责任。此外，买方必须验证目标公司的业务合法的任何必要许可、批准和登记。上述法律文件十分复杂，其中，最终可同应在法律上可行并措辞准确。所有上述任务要求法律专家进行全面的尽职调查。

这是否符合您的情况？

您考虑进行并购交易，希望发现可能存在的债务，确定任何法律或合同纠纷，并为签订最终协议奠定法律基础。

浩华的服务

浩华经验丰富的法律团队能够协助您发现目前、将来和可能存在的责任。我们审查与股权份额、股份发行与转让、董事会转让批准和各类转让文件登记相关的文件。浩华进一步确保，之前的股东已退回其股权证明，出售股权的股东拥有正确的股权证明。此外，浩华核实将出售的股权不受制于任何变更，亦不存在其他障碍。此外，我们协助您制定有约束力的最终合同安排上。浩华确保卖方不在交易结束前对公司进行任何重大变更。如存在之前未披露而影响交易条款的信息，浩华亦将协助处理修改问题。

商业尽职调查

在评估潜在收购可能带来的机遇和风险时，您不但需要了解目标公司的财务和税务状况，而且还需要调查潜在收购如何在市场领域中运作。

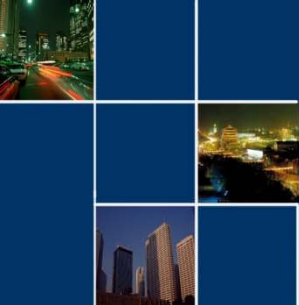
商业尽职调查能向您表明目标公司较之主要竞争对手的状况和业务表现以及关键市场内部的全部机遇。该等信息与财务尽职调查相结合，能使您更好地了解重要交易问题及目标公司的财务状况和业务表现。

商业和财务尽职调查提供不同观点的示例如下：

目标公司声称产品销量增长了15%；财务尽职调查显示为10%，但仍为良好业绩。然而，商业尽职调查可能披露市场份额增长了30%，但竞争对手的市场份额增长了35%。该等信息完全改变了产品的盈利性。

这是否符合您的情况？

您准备向目标公司投资，欲对其产品和其参与的市场竞争状况进行更大范围的评估。然而，您并不完全了解中国市场情况，并需要专家对所收购产品的机遇和风险进行恰当评估。



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



浩华的服务

浩华向客户提供其对中国市场的独有洞察，包括行业趋势、潜在市场规模、定价、费用、竞争和营销信息。我们对目标公司在其所准备的预测中提出的市场假设进行不偏不倚的评估。其中，我们发现预测中含有的正确和错误信息，向您提供重要解析，协助您开拓市场进入战略。

我们的商业尽职调查服务能够对以下各项进行评估：

- **市场规模和增长率** – 利用初级和次级研究技巧，迅速确定市场规模及其增长率、竞争对手的市场份额和市场内部的关键发展趋势，（例如破坏性技术的影响），以衡量目标公司目前和将来的增长前景
- **竞争地位** – 分析主要竞争对手的不同业务模式及其如何彼此竞争；确定在行业内取得成功所需的核心竞争能力，并将目标公司所拥有的能力进行参照比对
- **盈利驱动因素** – 衡量目前行业内盈利驱动因素，分析如何在价值链中分配利润和投资、行业结构和产能如何影响盈利性以及市场退出和进入的屏障，并分析目标公司盈利性的走势
- **预测审查/业务模式** – 审核市场预测中所暗含的假设，比较我们独立取得的数据，分析管理层欲如何运营公司，并分析该等目标能够实现的可能性
- **销售和营销组织** – 以竞争对手的销售组织为参照比对交易对象的销售组织，采访渠道合作伙伴（例如经销商、零售商）以了解如何管理销售及该等管理保持一致且有效，采访终端客户以便了解其对产品、服务和售后服务的满意程度，并评估对将来的增长和业务表现的影响
- **监管审查** – 确定是否存在可能影响目标公司业务的所有监管变更，包括积极变更，即目标公司准备达到而其竞争对手尚未达到的大气排放标准，及消极变更，即某项技术的禁止使用。监管常常是使用产品的关键驱动因素，而在中国往往存在监管难以执行的问题

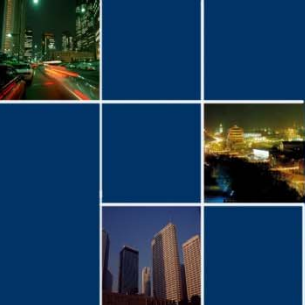
人力资源尽职调查

重视交易所涉及员工的态度和行为对于并购交易的成功非常重要。然而，这一方面常常被忽视。文化冲突、整合问题、低效的交流和不良管理可降低交易完成后所取得的资产价值。这一点尤其适用于在文化复杂交错的中国开展业务。为防范将来可能出现的问题，交易实体应完成人力资源尽职调查，以评估员工相关的所有问题。

这是否符合您的情况？

您的交易存在以下一个或多个问题：

- 人力资源战略、制度设计和流程不足
- 员工补偿、股权计划、退休和福利计划不明确
- 管理人员和员工的劳动法合同需审查，还可能需修改
- 对劳动法律和法规的合规不确定
- 交易后执行和管理结构可能人员不足
- 需评估文化兼容/变更准备
- 尚未制定过渡性计划，主要任务/经营活动需明确



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



浩华的服务

浩华对目标实体的企业文化和人力资源战略进行检查，确保其与您的公司兼容，并找出财务风险。人力资源尽职调查旨在确定和量化人力资源对交易的影响，协助您管理交易前后复杂的人力资源事宜。

从收购前投标到收购后运作，浩华能够协助公司解决每项交易均涉及的具体人力资源合规、员工补偿福利、人员激励和股权问题。我们的浩华人力资源咨询解决方案，包括人力资源战略、结构和合并整合服务。

我们的人力资源咨询团队的优势在于，能够在并购过程每一阶段，与我们的交易服务和税务专家团队密切合作。利用全球和国内人力资源“最佳实践”和量身定做的解决方案，浩华专门竭力以最佳方式解决人力资源问题。

管理尽职调查

有效的管理对交易圆满完成十分重要。管理调查更加深入地对尽职调查的各个层面剖析，进而增强对主要目标和整合过程的全面了解，发现推动业务发展的员工，进而便可以在交易谈判过程中就能够确定保留该等关键员工的费用。

这是否符合您的情况？

您欲对高级管理人员的个人和团队能力做出评价，而又对目标公司的管理层不甚了解。您欲选择新的管理层，并想了解如何在收购交割后作出安排。

浩华的服务

浩华能够通过管理评估为您解答上述问题，管理评估衡量管理人员的个人和团队能力并评估收购后需要重新安排的工作。调查包括评估员工历史记录、采访、心理测试等。我们亦通过评估管理人员在类似情况下的相关业务来检测管理标准。

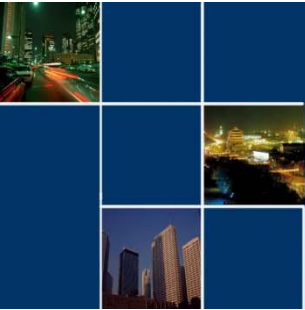
退休金尽职调查

退休金制度的费用可能会轻易超出所收购公司的价值。退休金债务可能在员工停止工作后持续多年。如收购方作为交易的一部分收购退休金计划，应开展详细的尽职调查。

这是否符合您的情况？

您对退休金提出相关问题，包括：

- 是否存在针对退休金计划的重要权利主张？
- 您是否在批准的公司计划条款之外接手退休金承诺？
- 所收购的计划是否与现有计划合并？
- 您是否想改变为金钱收购计划，而不再提供规定的福利？
- 您是否想改变为个人退休金计划，而不由公司支付退休金？
- 您所承继的计划是否由雇主负担？您是否想引进员工负担机制？



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



浩华的服务

浩华能够核查该计划是否有充足的资金，符合全体员工的期待且是否含有任何未知的费用。浩华就谈判提供建议、评估退休金安排、确保满足法定要求、发现任何未提供资金的承诺，并就退休金账户的任何伪造账目提供咨询。如退休金计划涉及卖方计划内的转让，浩华将协助您就交易的规模及其条件展开谈判，并就不充分转让暗含的成本提供咨询。

税务尽职调查

并购交易是提高税务效率的独一无二机遇。中国存在复杂的税务和监管制度，法律结构多变，不同行业具有不同的税务风险组合。此外，私营企业很可能面临与国有企业不同的风险。

这是否符合您的情况？

您想管理交易的税务风险，您欲评估潜在收购是否可能面临以下一个或多个问题：

- 不符合税务或关税法规
- 不确定是否享受税收优惠
- 存在不经正式批准而与本地税务机关做出的非正式安排
- 转让定价曝光
- 未履行代扣代缴纳税责任
- 担保货物控制不当
- 不符合税务登记或发票管理要求
- 不符合外汇管理规定

浩华的服务

浩华拥有一支专业税务并购专家团队，为您在中国的交易实施税务尽职调查。浩华团队具备全面的知识和经验，发现和衡量潜在税务风险并审核目标公司的税务合规情况。浩华的团队采用我们可靠的方法 - **并购流程和解决方案**。

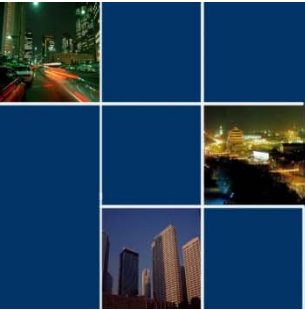
浩华的税务并购专家向您提供建议，将买卖双方的交易和税务费用降至最低。我们的报告重点处理各项问题，并对与交易最密切相关的税务问题进行深入分析。

浩华的税务风险评估能使您对如何在交易中减轻或避免上述风险豁然开朗。浩华进一步提供交易架构服务，使在您的全球、地区和中国税务组合中能够有效管理交易风险并优化税务和财务安排。

环境尽职调查

如您欲使收购和撤资产生的“环境价值”最大化，则须重视交易过程中实际存在和了解到的环境风险。

中国法对环境、安全卫生的许多方面做出非常严格的规定。省、自治区和直辖市的主管机关可对国家标准中并未做出规定的项目制定本地标准，或制定比国家标准更为严格的本地标准。环境和安全卫生表现不达标在中国许多企业中很常见，并可能带来重大环境风险和责任，因此该问题需通过在交易中提供合适的补偿和保证加以解决。



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



这是否符合您的情况？

您对以下问题存有顾虑：

- 过去存在污染责任
- 不符合环境法
- 与本地环保部门的安排不明确
- 环境和安全卫生管理制度不充分
- 环境信息系统不可靠
- 废物/有害物质处理/处置不充分
- 污水管理不良
- 未缴纳环境费用和罚款
- 环境保险不足

浩华的服务

浩华拥有一支环境尽职调查和风险管理的专家团队，采用可持续业务解决方案（SBS）。该团队理解中国背景，并了解环境问题如何影响交易以及交易所实现的价值。

浩华针对具体交易，就环境和安全卫生风险和责任提供系统性审查。我们的审查一般包括考量运营的环境和安全卫生表现、目前和将来的法律合规、运营活动及所生产产品相关的企业声誉、市场和供应链关系对产品和业务的影响。我们开发了一项创新、高效的环境尽职调查方法，尤其适用于评估复杂交易相关的重大环境风险。我们使用比较方法和风险评级的方法来确定重大风险之所在。依照凭借上述方法获得的调查结果，我们的客户已成功抑制和/或转让风险。

信息技术尽职调查

交易后，收购方的主要难题在于信息系统的兼容，以及取得信息技术（IT）结构的相关信息。

这是否符合您的情况？

您欲发现交易相关的IT问题和风险。您想预估现有IT基础设施和IT组织升级的资本投资和时间安排，以满足您收购后的要求。

浩华的服务

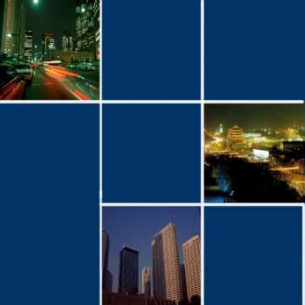
浩华同时提供交易前和交易后的服务，使您能够尽早了解目标公司的IT管理和组织、发现IT操作和技术的并购问题、并制定信息系统成功整合计划。我们的服务包括为满足将来的需要评估承继的IT系统、相关IT和网络度量标准衡量、过渡性计划和项目管理层、IT组织及员工评价。

技术尽职调查

技术尽职调查涉及与产品本身相关的技术。尽职调查融合了分析和技术评估，并需要评估技术目前和将来在市场内的真实价值。

这是否符合您的情况？

您将要收购某项技术，并需要评估其价值。



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



浩华的服务

浩华能够协助您开展详细的技术评估，包括：产品结构、深层技术、商业化、文件分析、代码审核和市场调查。

知识产权尽职调查

知识产权指专利、商标和设计、发明的其他权利。每项交易须考虑哪些权利被实际认可、该等权利的保护的范围、取得和登记的方式，保持该等权利的方式和时间、构成侵权的行为和侵权可用的救济措施。

这是否符合您的情况？

您即将收购声称具备独有工艺流程或某些知识产权的业务，例如专利、专有技术、商标和版权。

浩华的服务

浩华确定业务中的知识产权的所有权、有效性、唯一性和充分性。我们将确定潜在买方愿意承担多少风险，知识产权调查可用的时间和资金，以及交易总共涉及哪些知识产权。

反垄断尽职调查

违反反垄断规定可能产生巨额罚金。如误信预先设定的安排，而开展的反垄断尽职调查有误，则可能造成巨大损失。此外，如未能正确进行并购申报，亦可能放慢交易的进程，并不利于公司执行合同。

这是否符合您的情况？

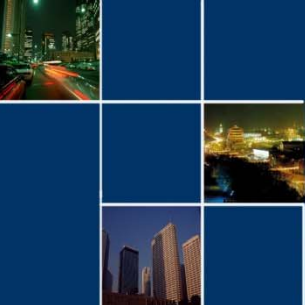
您的交易涉及反垄断或竞争问题。在反垄断申报批准之前，交易可能无法实施。并购审查申报系大型交易尽职调查流程的核心部分。在您的跨境交易中，买家和目标公司须在其拥有经营业务和财产的所有司法辖区进行竞争申报。

浩华的服务

浩华了解并购审查申报的要求和批准的可能性，审查目标公司活动的反垄断风险和从反垄断法的角度分析目标公司合同的可执行性。

保险和风险管理尽职调查

在风险管理中，损失经常通过直接融资或通过支付保险费弥补，因此，我们能够协助您降低由此产生的费用。保险尽职调查将对目前、将来和过去的业务展开调查，亦包括现有方案的安排和费用及风险管理结构的设立。



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



这是否符合您的情况？

您欲完成以下事项：

- 确定风险
- 评估风险
- 降低风险
- 避免损失
- 了解任何安全卫生计划的状态

浩华的服务

浩华核查业务的主要风险，客户如何能避免管理风险，及如何能够利用保险降低该等风险。

运营尽职调查

运营尽职调查对目标公司所依赖的业务流程、人员和IT系统进行审查。

许多公司目前要求对进行收购时或建立合资关系时进行控制审查，作为尽职调查的一部分。由于中国的公司治理和内部控制相对落后，这在中国尤其必要。“控制尽职调查”的审查十分必要，因其能够尽早发现目标公司内部控制框架的任何关键控制弱点。“控制尽职调查”衡量目标公司遵守收购方内部控制要求的能力，及确定必要的过渡相关费用。

这是否符合您的情况？

您欲发现交易相关的运营问题和风险，确定交易后的创造价值的机遇及/或准备并购整合。

浩华的服务

浩华检查和评估潜在投资或业务提议相关的运营业务表现。浩华衡量交易可行性的影响，并预估为改善表现进行补救的费用。

浩华亦能够确定协同、节约成本和提高收入的机遇。该流程亦能确定任何所需做出的过渡性服务安排以及关键价值驱动因素和“快赢”运营改善措施。

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