



## 杭州某公司拟并购韩国某医疗器械公司股权项目 尽职调查报告案例

编制单位：北京尚普华泰咨询有限公司

联系电话：010-82885739

邮编：100080                      邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区苏州街 3 号大恒科技大厦 6 层

网址：<https://www.sunpul.cn>

## 第一章 引言及释义

### 1.1 引言

#### 1.1.1 调查背景

#### 1.1.2 调查目的

#### 1.1.3 调查对象

#### 1.1.4 调查重点

#### 1.1.5 调查方法

### 1.2 释义

## 第二章 项目概况

### 2.1 项目背景分析

#### 2.1.1 项目发起的背景

随着全球口腔健康意识的提升和人口老龄化趋势的加剧，牙科行业正经历着前所未有的增长。牙科设备与技术的不断创新，为患者提供了更加高效、舒适的治疗体验，同时也推动了牙科市场的繁荣发展。作为专注于牙科设备制造的公司，我们需要把握市场先机，认识到拓展产品线与供应链的重要性。

XXXXX。

#### 2.1.2 项目投资必要性

#### 2.1.3 项目投资可行性

### 2.2 项目概述

**项目名称：**杭州某公司拟并购韩国某医疗器械公司股权项目

**项目所在地：**韩国

**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：XXXX 美元（折人民币：XXX 万元）

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：

项目进行阶段：

项目进度安排：

项目计划于 XXXX 月底完成。具体实施进度表如下：

图表 1：项目收购进度表

时间	事项

第三章 标的公司基本情况

3.1 基本信息

3.2 投资前股权结构

截止 2024 年 1 月 20 日，XXXX，分为 XXX 股，每股价值为 XXXX 韩元/股，具体如下：

图表 2：投资前 XXXX 公司资本股东情况

序号	项目	股份（股）	认缴金额（万韩元）	实缴金额（万韩元）	持股比例
1					
2					
3					
4					

序号	项目	股份（股）	认缴金额 （万韩元）	实缴金额 （万韩元）	持股比例
5					
6					
8					

### 3.3 投资后股权结构

本次投资后，XXXXX，XXX 注册股份从 XXX 股增至 XXX 股。而本次投资额为 XXX 万韩元，按 1 韩元 $\approx$ 0.0007 美元汇率换算为美元 XXXXX 万。

收购完成后，XXX 公司股权结构如下：

图表 3：投资后 XXX 公司股权结构

序号	项目	股份（股）	认缴金额 （万韩元）	实缴金额 （万韩元）	持股比例
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7					
9					

### 3.4 基本经营情况

## 第四章 项目资产评估

### 4.1 评估的目的

### 4.2 评估对象和范围

### 4.3 价值类型

### 4.4 评估基准日

### 4.5 评估依据

### 4.6 评估程序实施过程及情况

## 4.7 评估假设

## 4.8 评估结论

我们按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，按照必要的评估程序，采用资产基础法对 XXXX 公司股东全部权益在评估基准日 XXXX 日的资产价值进行了评估，经综合分析得出评估结论：

评估基准日，资产账面价值 XXXX，评估增值 XXX 万韩元，增值率 XXXX。各类资产评估情况见下表：

图表 8：XXXX 资产评估值

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%

因此，经评估即 XXXXX。

## 第五章 并购方案及进度安排

### 5.1 交易的定价政策和定价依据

### 5.2 项目并购方案

#### 5.2.1 并购主体

#### 5.2.2 并购标的

#### 5.2.3 并购方案

#### 5.2.4 支付方式及资金来源

### 5.3 收购完成企业发展计划

## 第六章 项目投资环境分析

### 6.1 项目所在国家与项目有关的法律法规

#### 6.1.1 韩国对外来投资的法规和政策

##### 1、投资规定

《外国人投资促进法》是韩国关于外商投资的基本法律。该法对外商投资的范围、允许投资类型、投资程序、投资支援、外商投资地区、投资的事后管理以及技术引进合同等方面进行了规定。该法授权产业通商资源部每年以负面清单方式汇总韩各个法律对于外资准入的限制措施，称之为《外国人投资统合公告》，以提高相关法律限制的透明度，有利于外资企业全面迅速掌握韩国对外国投资的限制情况。负面清单分为限制类和禁止类两种。

在制度方面，韩国最大限度地减少对外商投资的管理事项，简化登记审批制度，简化投资手续。这些制度的着眼点在于把此前以限制、管理为主的投资管理模式转换为以促进、支持为主的外商投资管理模式。

在权力下放方面，允许地方政府在地方税减免、土地租赁费减免、外商投资地区候补用地选定等方面拥有决定权，对地方政府吸收外商投资给予财政支持。

##### 2、投资行业的规定

韩国对涉及公共性的 61 个行业，如影响国家安全或公共秩序的领域、不利于国民健康的领域以及违反其国内法律的领域，禁止外商投资。

图表 9：韩国禁止外商投资的行业

序号	行业名称（标准产业分类）
1	邮政业（61100）
2	中央银行（64110）
3	韩国产业银行、韩国进出口银行等开发金融机构（64912）
4	个人共济业（65301）
5	公司共济业（65302）
6	年金业（65303）
7	金融市场管理业（66110）
8	其他金融支援服务业（66199）（除了票据交换等金融商品交换服务外的其他金融支持 服务业允许外国人投资）
9	立法机关（84111）
10	中央最高执行机关（84112）

序号	行业名称（标准产业分类）
11	财政及经济政策行政（84114）
12	其他一般性公共行政（84119）
13	政府机关一般性辅助行政（84120）
14	教育行政（84211）
15	文化及旅游行政（84212）
16	环境行政（84213）
17	保健及福利行政（84214）
18	其他社会服务管理行政（84219）
19	劳动行政（84221）
20	农林水产行政（84222）
21	建设及运输行政（84223）
22	通信行政（84224）
23	其他产业振兴行政（84229）
24	外交行政（84310）
25	国防行政（84320）
26	法院（84401）
27	检察院（84402）
28	教导（监狱）机关（84403）（民营监狱允许外国人投资）
29	警察（84404）
30	消防署（84405）
31	其他司法及公共秩序行政（84409）
32	社会保障行政（84500）
33	幼儿教育机关（85110）
34	小学（85120）
35	初中（85211）
36	普通高中（85212）
37	商业及信息产业高中（85221）
38	工业高中（85222）
39	其他技术及职业高中（85229）
40	专科学校（85301）
41	大学（85302）
42	大学院（研究生院）（85303）
43	特殊学校（85410）
44	终审教育设施（85630）（非学历的以成人为对象的终身教育机关允许外国人投资）
45	其他未分类的教育机关（85699）（补习班允许外国人投资）
46	演出艺术家（90131）
47	非演出艺术家（90132）
48	产业团体（94110）
49	专家团体（94120）
50	劳动组合（工会）（94200）

序号	行业名称（标准产业分类）
51	佛教团体（94911）
52	基督教团体（94912）
53	天主教团体（94913）
54	民族宗教团体（94914）
55	其他宗教团体（94919）
56	政治团体（94920）
57	环境运动团体（94931）
58	其他市民运动团体（94939）
59	其他协会及团体（94990）
60	驻韩外国使领馆（99001）
61	其他国际及外国机关（99009）

韩国政府对外资企业（外国人）投资韩国国内公共企业（国有企业）、金融、渔业、海运等行业有不同程度的限制。韩国对限制类领域采取许可方式，而且有股权限制。主要的限制领域包括农业、畜牧业、出版发行、运输、输电和配电、广播通信等领域。需要说明的是，如果外国人拟投资的企业是兼有禁止和限制行业的企业，不得投资；如果涉及两个以上限制行业，则投资最高股比不得超过允许股比较低行业的投资比例。

图表 10：韩国限制外商投资的行业

序号	行业名称（标准产业分类）	外商投资比例规定
1	谷物及其他粮食作物种植业（01110）	除水稻及大麦种植外，给予许可。
2	肉牛饲养业（01212）	外商投资比例低于 50%时，给予许可。
3	其他基础无机化学物质制造业（20129）	除制造、供给核电站燃料的业务外，给予许可。
4	其他有色金属提炼、精炼及合金制造业（24219）	除制造、供给核电站燃料的业务外，给予许可。
5	原子能发电（核电）业（35111）	未开放
6	水力发电业（35112）	外商从韩国电力公司买入的发电设备总和低于韩国国内全部发电设备的 30%时，给予许可。
7	火力发电业（35113）	
8	太阳能发电业（35114）	
9	其他发电业（35119）	
10	输电及配电业（35120）	外商投资比例低于 50%，外方持有表决权股份低于韩方第一大股东时，给予许可。
11	电力销售业（35130）	
12	放射性废弃物收集搬运及处理业（38240）	除韩国《放射性废弃物管理法》第九条规定的放射性废弃物管理项目外，给予许可。
13	肉类批发业（46313）	外商投资低于 50%时，给予许可。
14	内港旅客运输业（50121）	仅限于韩国朝鲜间旅客或货物运输且与韩国船舶公司合作、外资比例低于 50%时，给予许可。
15	内港货物运输业（50122）	
16	国际航空运输业（51）	外资比例低于 50%时，给予许可。
17	国内航空运输业（51）	



序号	行业名称（标准产业分类）	外商投资比例规定
18	小型航空运输业（51）	
19	报纸发行业（58121）	外资比例低于 50%（日报低于 30%）时，给予许可。
20	杂志及定期刊物发行业（58122）	外资比例低于 50%时，给予许可。
21	无线电广播业（60100）	未开放
22	短波段电视广播业（60210）	未开放
23	节目（内容）供应业（60221）	外资比例不超过 49%（但其中进行综合编辑的广播频道 使用业外资比例须低于 20%；专业报道编辑广播频道使 用业外资比例应低于 10%）时，给予许可。但除了综合 编辑、关于报道的专业编辑、关于商品介绍以及销售 的专业编辑以外，其他广播频道使用业者，根据双边 协定、多边自贸协定，由科技信息通信部长官选定的 外国企业或个人可不被视作外资。 *节目供应业指韩国《广播法》规定的“广播频道使用 业”。
24	有线广播业（60222）	综合有线广播业外资比例不超过 49%（但中转有线广播 业外资比例应低于 20%）时，给予许可。
25	卫星及其他广播业（60229）	外资比例低于 49%时，给予许可。但如涉及综合编辑或 从事专业报道编辑的网络多媒体广播内容，外资比例 需低于 20%时，可给予许可。但除了综合编辑、关于报 道的专业编辑、关于商品介绍以及销售的专业编辑以 外，其他网络多媒体广播内容业者，根据双边协定、 多边自贸协定，由科技信息通信部长官选定的外国企 业或个人可不被视作外资。
26	有线通信业（61210）	外国政府或外商个人（包括外国政府或个人及特殊利 益关系方是最大股东，其持有股份占总股份的 15%以上 的非盈利法人）持有股份（限于有表决权的股份，包 括股份托管证书等有表决权股份的等价物及出资持 股）之和不超过股份总额的 49% 时，给予许可。（虽外 商不得成为韩国电信的最大股东，但当其持股低于 5%
27	无线及卫星通信业（61220）	时可以成为韩国电信的最大股东）。但如涉及综合编 辑或从事专业报道编辑的网络多媒体广播内容，外资 比例需低于 20%时，可给予许可。但根据双边协定、多 边自贸协定，由科技信息通信部长官审查认为没有损 害韩国公共利益时，有关外国法人可不被视作外资。
28	其他电子通信业（61299）	同上，但附加通信业不在限制范围内。
29	新闻提供业（63910）	外资比例低于 25%时，给予许可。
30	国内银行（64121）	除农协、水协金融机构外，给予许可。

### 3、投资方式的规定

#### 【股权规定】

### （1）获取股份或股权

对于外国人投资 1 亿韩元以上，同时拥有韩国法人所发行具有表决权的股份总额或出资总额 10% 以上的投资，认同其为外商投资（如不满 10%，但与韩国法人签署了派遣高级管理人员或 1 年以上的供货合同、转让技术等，也可被认定为外商投资）。如已注册为外资企业的外商增资时，则没有金额和比率方面的特别限制。获取股份和股权投资又包括取得新股、收购旧股或股权等类型。

### 【跨国并购】

外资企业可按韩国国内规定流程并购当地企业。

## 4、安全审查的规定

韩国《外国人投资促进法实施令》第五条（外国人投资限制行业等）规定，对通过收购韩国企业股份获得经营支配权的外资并购项目，如涉及下列“可能危害国家安全”的须进行审议：一是涉及《防卫事业法》规定的“可能对国防产业物资生产造成影响”的；二是涉及《对外贸易法》规定的“获得出口许可的物品或技术转用于军事目的可能性较大”的；三是涉及《国家情报院法》规定的“可能会公开或泄露国家机密内容”的；四是有可能对维护国际和平及安全而做出的国际努力造成严重影响的；五是涉及《防止和保护产业技术流失的法律》规定的“导致国家核心技术泄露可能性较高”的。

## 5、外资优惠政策

韩国政府对外商投资的鼓励政策包括给投资经济效益大的外商企业进行补偿，为投资条件不如国内企业的外商投资企业减轻费用负担等。主要有 5 方面措施：

（1）税收减免。根据《税收特例限制法》，外商投资符合条件者可减免关税、购置税、财产税等。此外，外国投资企业还可享受与韩国企业相同的税额抵扣政策，涵盖设备投资、新增长技术商用化、入住企业城市和研发特区、增加雇佣、在产业以及雇佣危机地区创业、中小企业等。

（2）土地租赁费用减免和国有、公有土地、工厂等租赁费减免或议标出让。符合条件的外企可享受最长 50 年的土地租赁费减免，有的还可以享受国有、公有土地、工厂等租赁费减免优惠甚至议标出让。

（3）现金支持。为鼓励外资设立高科技企业和研发中心，《外国人投资促

进法》规定自 2004 年起实行“CASH GRANT”现金支持制度，即向符合一定条件的投资者以现金返还投资额的制度。

（4）研发中心特例。外资企业如具备一定条件的研发设施，可以参照韩国企业，追加得到现金补贴、税收支援、选址支援等投资奖励。

（5）经营支持。韩国还为外资企业提供初创企业孵化、教育培训、人员招聘、入境便利以及提供车辆服务等等多种服务和帮助，支持外资企业在韩正常经营。

### 6.1.2 韩国对环境保护相关定

### 6.1.3 项目所在国家与项目有关的法律法规小结

## 6.2 税收体系与制度

## 6.3 韩国的经济环境

### 6.3.1 经济总量、经济增长率

2022 年，受美元走强、能源价格飙升、半导体需求疲软等多重因素影响，韩国经济复苏乏力，全年国内生产总值（GDP）增长 2.6%。据韩国央行统计，2022 年韩国名义 GDP 为 16733 亿美元，全球排名第 13 位，比前一年滑落三个位次。

图表 13：2018-2022 年韩国经济情况

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
名义GDP（万亿韩元）	1898.2	1924.5	1940.7	2080.2	2161.8
名义GDP（折合亿美元）	17251.6	16510.1	16446.1	18176.9	16732.6
实际GDP增长率	2.9%	2.2%	-0.7%	4.3%	2.6%
人均GDP（美元）	33429.0	31928.8	31727.1	35127.9	32409.9

### 6.3.2 主权信用等级

### 6.3.3 投资吸引力

## 6.4 中央和地方政府及当地社区的意见

## 第七章 项目合作及资金情况

### 7.1 项目资金投入方案

### 7.2 项目投资估算

#### 7.2.1 投资资金运用

##### 1、投资估算编制依据及说明

##### 2、投资估算的构成

本次 XXXX 公司法定股本发行价的 XXX 价格,按 1 韩元 $\approx$ 0.0007 美元汇率换算为美元)收购其 XXX,占比 XXX,投资总额为 XXX 万韩元(折合 XXX 万美元)。

图表 14: 汉斯夫公司投资额

序号	项目名称	持股比例	股数(股)	总价	
				万韩元	万美元
一					
(一)					
二					
三					

#### 7.2.2 项目资金筹措及落实情况

## 第八章 项目经济及社会效益评价

### 8.1 经济效益评价

### 8.2 社会效益评价

## 第九章 项目风险管控方案

## 第十章 尽职调查结论

## **10.1 调查结论**

## **10.2 项目建议**

# **第十一章 其他事项**

## **11.1 项目是否存在需要中国政府协助解决的问题**

## **11.2 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：**北京市海淀区苏州街 3 号大恒科技大厦 6 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西路 21 号粤海金融中心

联系电话：020-84593416    13527831869

**深圳分公司：**深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋

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