

盐城东方投资开发集团有限公司文件

盐东开〔2018〕131号

关于印发《盐城东方投资开发集团有限公司 投资管理办法（试行）》的通知

集团相关部门、子公司：

为促进东方集团转型升级、提速发展，规范东方集团及各子公司投资项目的规范运作，集团公司制定了《盐城东方投资开发集团有限公司投资管理办法（试行）》，现将该文印发给你们，希遵照执行。

特此通知。



盐城东方投资开发集团有限公司办公室 2018年4月20日印发

盐城东方投资开发集团有限公司

投资管理办法（试行）

第一章 总则

第一条 为规范盐城东方投资开发集团有限公司（简称“东方集团”）投资行为，根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国企业国有资产法》、《中华人民共和国证券投资基金法》和其他有关法律法规，结合东方集团实际情况，制定本管理办法。

第二条 本管理办法适用于东方集团及全资、控股子公司（简称“子公司”）的股权投资行为。

第三条 东方集团和子公司开展股权投资，应遵循下列原则：

（一）合规性原则：必须遵守国家法律法规，符合国家相关产业政策，规避法律风险和合规风险。按规定应报盐城经济技术开发区管理委员会（简称“区管委会”）及国资部门批准、核准或备案的，依其规定。

（二）谨慎性原则：始终都要把防范风险放在首位。

（三）全面性原则：由投资发展部（子公司）主导，汇集法务部、企业管理部以及财务部等职能部门力量，引进资产评

估机构、律师事务所、会计师事务所等中介机构以及行业专家的力量，合力增强对项目公司的了解。

（四）制衡性原则：参与到股权投资工作的各相关部门要在投资标的选择、考察、尽职调查、签约等过程中相互制约、相互监督，强化内部控制。

（五）成本效益原则：要权衡开展股权投资工作的相关成本及预期效益，以适当的成本取得较好预期收益。

第二章 投资项目要求

第四条 投资项目以金融、科技、通讯、媒体等行业龙头企业或高成长性企业为主，重点以盐城经济技术开发区（简称“盐城开发区”）“3+3”产业布局（三大主导产业：汽车、电子信息、光电光伏；三大先导产业：大智能、大健康、大文化）为导向进行投资。一方面获得财务投资收益，实现国有资本保值增值；另一方面稳步推进东方集团对相关产业的战略布局，加快东方集团形成主业。

第五条 东方集团将以成熟期项目作为主要投资标的，成熟期项目投资总额原则上不低于年度投资计划的 80%；同时应积极寻找成长期的项目，成长期项目投资总额原则上不高于年度投资计划的 20%。

第六条 为保证投资项目的质量，投资项目（项目公司）在

法律、财务方面需满足以下标准：

（一）法律方面

1、项目具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，资产完整，人员、财务、机构、业务独立。

2、近两年内项目主营业务和董事、高级管理人员未发生重大变化，实际控制人未发生变更（新设基金除外）。

3、项目主要资产不存在重大权属纠纷或重大不确定性。

4、股权结构清晰、稳定，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的股份不存在重大权属纠纷。

5、不存在较大的未决诉讼和其他或有风险。

（二）财务方面

1、最近一个会计年度营业收入不低于 5000 万元，且最近两年营业收入增长率均不低于 20%；或最近两个会计年度连续盈利，累计净利润不低于 2000 万元，且持续增长。

2、最近一期末报表期净资产不少于 2000 万元，且不存在未弥补亏损。

3、经营性现金流量状况良好，且经营性现金流量净额逐年增加。

区党工委、区管委会会议纪要、区主要领导及东方集团主要领导批示办理的文件除外。

第三章 投资运作流程

为保证投资工作高效进行，针对项目的立项、决策、商务谈判及协议审批、备案、出资、投后管理和退出七个步骤制订具体运作流程如下：

第七条 项目立项阶段。投资发展部（子公司）成员通过公开资料、系统渠道或散点方式，了解项目信息，构建项目库。对于符合《盐城东方投资开发集团有限公司投资项目立项操作指引》（附件1）立项标准的项目，可对项目进行立项，投资发展部（子公司）负责人指派不少于两名人员分别担任项目A角（项目主办人）、B角（项目助理），负责项目后续跟进工作。项目主办人填写尽职调查申请表，投资发展部（子公司）负责人指定相关人员对项目进行尽职调查，尽职调查结束后形成尽职调查报告，推进到项目决策阶段。

第八条 项目决策阶段。对于符合立项标准的项目，经过详细的尽职调查之后，可进入到项目决策程序，具体决策流程如下：

（一）内审程序。内审会成员包括投资条线分管领导、投资部负责人、子公司负责人和其他成员。内审会需对提交项目的业务、财务和法律等全方面进行审议，包括但不限于对项目合规性审查、风险点揭示、投资方案分析、预期退出方式合理性审查以及投资效益分析等。经过多环节提问、答辩、充分讨论之后对项目进行投票表决。投票采取不记名投票方式，被决

策的项目必须经与会成员三分之二同意方可通过。如果尽职调查所呈内审会的材料不充分，导致本次内部评审不足以作出决策，可以要求对项目进行补充尽职调查，并初定下次内部评审时间。

（二）专家评审程序。内审会表决通过的项目方可进入专家评审程序，专家评审具体操作流程参照《盐城东方投资开发集团有限公司专家评审委员会议事规则》（附件2）执行。

（三）董事会审议。对于通过专家评审程序的项目，项目主办人负责拟定项目简要，包括标的公司简介、投资交易事宜及退出机制等重要信息，提交东方集团董事会审议。

（四）党委会决策。对于已经通过东方集团董事会审议的项目，可进入东方集团党委会决策流程。项目主办人负责准备要素齐全的项目材料，供党委会决策。

（五）上报区管委会。东方集团党委会、董事会通过的项目方可上报区管委会，由项目主办人拟定项目请示报告，提交区管委会审批。

第九条 商务谈判及协议审批阶段。

（一）投资发展部（子公司）负责人组织项目主办人、项目助理及其他人员对投资方案进行讨论，填写商务条款表。投资发展部（子公司）负责人与项目方实施商务谈判，根据谈判结果，动态修订商务条款表，初步达成商务条款。

(二) 按照东方集团协议模板和初步达成的商务条款，项目主办人在投资发展部（子公司）负责人、法务部的指导下起草全套协议文本，并将全套协议文本抄送给协议另一方，投资发展部（子公司）负责人实施协议文本谈判，修订协议文本直至协议双方达成一致意见，协议最终版本报经分管领导同意后，由项目主办人发起东方集团合同审批流程。

第十条 项目备案阶段。需要在区国资管理部门备案的项目，由项目主办人在区国资管理部门备案，其他项目由项目主办人在东方集团内部备案。备案流程参照区国资管理部门及东方集团备案流程。

第十一条 项目出资阶段。根据项目协议所确定的金额及项目方的出资函，项目主办人发起东方集团资金审批流程，审批通过之后报财务出资并负责跟踪收回出资款收据。

第十二条 项目投后管理阶段。项目投后管理操作流程参照《盐城东方投资开发集团有限公司投资项目投后管理制度》（附件3）执行。

第十三条 项目退出阶段。

(一) 投资发展部（子公司）负责人根据投资项目的具体情况，可寻找投资方，通过股权转让方式实现退出，也可以等投资项目上市后退出现。

(二) 投资发展部（子公司）负责人在项目退出前，应向

东方集团分管领导提交投资退出方案，经东方集团党委会、董事会批准后组织实施。

第四章 项目资料管理

第十四条 项目资料由投后管理人（原则上为项目主办人）进行归档，投资款出账后 3 个月以内将档案移交档案室。对于已投项目，存档资料包含但不限于项目公司基础资料、项目商业计划书、募资说明书、尽职调查报告、决策流程文件、协议等。对于未通过投资决策的项目，选取有价值的资料充实备选项目库或根据保密协议相关规定进行处理。监管部门或其他相关部门需要查阅资料必须书面申请，经投资发展部（子公司）负责人同意方可进行。

第五章 奖惩机制

第十五条 奖励机制。为鼓励投资团队勤勉尽责地进行投资，做好投资管理工作，创造优异的投资回报，东方集团将在员工绩效考核中予以激励，具体奖励金额参照东方集团薪资管理办法。

第十六条 惩罚机制。对于投资失误事实（投资长期无收益回报、被诈骗、重大风险事件等）及投资损失，项目相关责任人未履行或未正确履行职责，以及违反法律法规的有关规定，按照权责对应原则追究相关责任人责任，并进行经济处罚。

第六章 附则

第十七条 本管理办法由投资发展部负责解释与修订。盐城开发区招商项目，应根据盐城开发区招商政策和要求进行，不在本管理办法规定范围之内。

第十八条 本管理办法自出台之日起正式实施。

附件 1：《盐城东方投资开发集团有限公司投资项目立项操作指引》

附件 2：《盐城东方投资开发集团有限公司专家评审委员会议事规则》

附件 3：《盐城东方投资开发集团有限公司投资项目投后管理制度》

附件 4：《盐城东方投资开发集团有限公司尽职调查暨投资分析报告框架》

附件 1:

盐城东方投资开发集团有限公司 投资项目立项操作指引

为科学筛选优质备投项目，提高东方集团投资项目质量，增强尽职调查有效性，现就投资项目立项标准、立项流程规定如下：

一、立项标准

（一）以盐城开发区“3+3”产业布局为导向，在优势行业中发掘、寻找优势企业。优势行业是指具有广阔发展前景、国家政策支持、市场成长空间巨大的行业；优势企业是指在优势行业中具有核心竞争力，细分行业排名靠前，核心业务或主营业务突出的企业。

（二）投资项目立项财务审核要点：最近一个会计年度营业收入不低于 5000 万元，且最近两年营业收入增长率均不低于 20%；或最近两个会计年度连续盈利，累计净利润不低于 2000 万元，且持续增长；经营性现金流量状况良好且经营性现金流量净额逐年增加。

区党工委、区管委会会议纪要、区主要领导及东方集团主要领导批示办理的文件除外。

二、立项流程

（一）项目立项

项目开发者在开发项目的过程中，如果项目符合上述立项标准，可对项目进行立项。对于已经立项的项目，由项目主办人填写《尽职调查申请表》，申请对项目尽职调查。

尽职调查申请表

公司名称			法定代表人	
办公地址			实际控制人	
联系人	姓名		职务	
	联系电话		手机	
	电邮		实际持股比例	
主要务指标	金额：万元	201x 年 x 月（当期）	201x 年	201x 年
	营业收入（按实际口径）			
	营业收入（按对外纳税申报口			
	净利润（按实际口径）			
公司业务情况	（对于公司的主要业务或产品、行业地位、经营规模（产能及产量）、主要客户发展计划以及行业的上下游、竞争对手、主营业务收入的来源、实际控制人及核心团队的历史等情况进行简要说明）			
初步合作方案	（对于初步商定的合作方案和可能的增值服务要点进行说明）			
尽调计划安排	（初步商定的尽调日程安排）			

需要提示的其他信息	(需要项目组了解的其他信息,如公司内部的利益格局、入股的竞争情况、已经介入的外部合作机构信息等)

(二) 立项决策

项目主办人向投资发展部(子公司)负责人提交立项决策所需材料,包括但不限于《立项申请表》、《立项报告》、或其他书面材料,投资发展部(子公司)负责人依据上述资料分析对是否立项做出决策。

三、其他需要注意的地方

(一) 部分项目公司会提供商业计划书,但项目主办人不能仅以此作为项目公司信息的基准材料。

(二) 项目主办人对企业做尽职调查前需和投资发展部(子公司)负责人进行预先沟通,了解该类企业的主要关注点,增强尽职调查的专业性和针对性。

四、特别说明

对区招商引资项目进行股权投资类项目立项,需凭区党工委、区管委会会议纪要或区主要领导批示文件办理。

附件 2:

盐城东方投资开发集团有限公司 专家评审委员会议事规则

第一章 总 则

第一条 为规范东方集团项目投资评审和决策行为,保证东方集团项目投资决策科学、民主、规范,提高评审工作效率,有效防范和控制投资风险,保护东方集团利益,制定本议事规则。

第二条 根据本议事规则,东方集团设立专家评审委员会(以下简称“专家评审会”)。专家评审会为东方集团特设的专门委员会,是对东方集团提请的投资项目进行评审的机构。

第二章 组织机构和审议内容

第三条 组织机构

(一) 专家评审会实行委员制,共设 7 个委员席位,由东方集团选聘的外部专家构成,成员应包含私募股权投资机构专家、银行机构专家、会计师事务所专家、律师事务所专家、证券公司专家、行业专家等。

(二) 专家评审会委员选聘条件如下:

1、熟悉国家经济金融政策、产业投资政策和相关法律法规

规。

2、在投资业务领域具有丰富实践经验和专业水平，具有较强的洞察和识别风险的能力。

3、具有较强的财务分析判断能力。

（三）专家评审会委员每届任期1年，可连选连任。

（四）专家评审会日常办事机构设在投资发展部，负责材料准备、会议记录、日常联络及会议组织工作。

第四条 审议内容

专家评审会审议的内容是经内审会评审通过后提交的股权投资项目。

第三章 评审程序

第五条 会议组织

（一）专家评审会由投资发展部组织召开，专家评审会委员出席达到5位及5位以上时评审会方可召开。

（二）合理安排每次会议评审项目数量，确保评审充分有效。

（三）会议材料一般在专家评审会召开前至少3个工作日送交评审会委员审阅，会议材料包括项目简要介绍及其他必要资料。

（四）与会委员现场推举主持人，由主持人主持专家评审会。

第六条 评审流程

（一）项目主办人介绍投资项目尽职调查情况，包括公司基本情况、项目背景、管理团队、行业状况、前景预测、投资方案、投资风险等方面内容，并明确提出意见供专家评审会审议。

（二）专家评审会委员对审议的投资项目发表评审意见，并可向项目主办人提出询问，项目主办人根据尽职调查的情况作解答。

（三）专家评审会应就以下内容进行充分审议：

1、对投资项目的政策合规性进行全面审视，尤其是资金的行业投向、客户选择方面是否符合国家的经济金融政策、产业政策以及东方集团发展战略。

2、投资项目的风险点揭示，应对措施、后续跟踪管理的有效性。

3、投资方案是否体现了风险收益配比原则，对该项目的综合效益分析。

（四）对审议中提出的重大风险点，专家评审会主持人应组织进行充分讨论后再进行表决；审议认为审查依据不充分的，可推迟表决，在补充相关材料后再进行审议。

第七条 会议表决

（一）在委员表决前，专家评审会主持人应根据审议情况

明确表决对象。专家评审会审议过程中对初审意见有补充或修改的，则由专家评审会主持人进行总结，专家评审会委员对专家评审会主持人的总结性结论进行投票表决。

（二）专家评审会采用不记名投票表决方式。委员必须在投票表决书上明确选择“同意”或“不同意”，持“不同意”意见的委员应在投票表决书上说明主要理由或建议，未选择视作“不同意”。

（三）表决结果必须当场公布，不得采取会后统计方式。

（四）被审议的投资项目必须经与会专家全票同意方可通过，与实际到会人数、表决人数无关。

第八条 复议

专家评审会否定的项目，如有充足的风险降低理由或其他特殊情况要求复议的，由投资发展部报下一次专家评审会审议。复议不通过的项目半年内不得再提交专家评审会审议。

第九条 会议记录和档案管理

（一）投资发展部应指派专人负责会议记录。专家评审会委员不能担任会议记录工作，项目主办人不能负责本人主办的投资项目的评审记录工作。

（二）专家评审会记录不能采取纪要形式，应真实、准确、完整记录各位委员的发言要点，客观反映专家评审会审议的全过程。专家评审会记录内容应包括评审会召开时间、地点、出

席人员、委员发言要点、表决对象、表决结果等内容。若专家评审会有委员根据回避要求实行回避的，也须在记录上载明。

（三）专家评审会记录由专家评审会主持人签字后，与投票表决书、项目审批资料归档保存，并按有关规定存放于投资发展部指定保管位置。由于推迟表决或者复议等原因经多次专家评审会审议的项目，各次专家评审会审议内容都应记录并保存。

第四章 权责和纪律

第十条 委员权责

（一）专家评审会主持人要创造充分发表意见的良好氛围，不得授意或引导其他委员发表意见，严格要求委员执行专家评审会出席、审议和表决等各项规定，保证专家评审会审议过程按规定程序进行。

（二）为保证专家评审会委员独立、客观履行审议职责，委员可行使以下权利：

1、了解东方集团投资业务经营战略、发展计划、经营情况和资产状况，查询与投资业务相关宏观经济、行业运行等必要的信息。

2、认为审议材料不满足决策所需的，可要求项目主办人补充。

3、不负责审议材料的真实性和准确性，但对审议材料的真实性和准确性有疑问的，可提出质疑。

4、对审议的投资项目独立表述个人意见，并有一票表决权。

第十一条 评审纪律

专家评审会委员应遵循以下工作纪律：

1、应独立、客观、公正审查投资项目和表述审查意见。

2、应按时出席专家评审会。

3、应拒绝任何人直接或间接提出的影响项目审查的要求，以及干扰专家评审会或强行要求专家评审会通过的行为。

4、应保守秘密，不得将客户信息、专家评审会审议内容、表决情况等信息透露给项目关联人或其他利害关系人。

5、应遵守回避制度，即专家评审会委员认为本人参与审议某个项目可能有重大利益冲突，应主动向专家评审会主持人说明情况，由主持人决定该成员是否应该回避。

附件 3:

盐城东方投资开发集团有限公司 投资项目投后管理制度

第一章 总则

第一条 为规范东方集团投资项目投后管理工作，确保对项目公司投后管理工作有效开展，防范和控制风险，保障国有资产安全和投资收益的实现，制定本制度。

第二条 投后管理，指对投资项目在投资决策通过并完成交割之日起至该项目全部投资退出完成之日止的期间内，关于该项目的项目检查、定期报告、外派人员管理、投资条款监控、退出管理、文件档案管理等所有相关工作的总称。

第三条 投后管理人（原则上为项目主办人）负责所投项目的投后管理工作，执行项目公司的投后管理工作，定期对执行情况进行监督、跟踪、检查，并进行内部汇报。投后管理人在投后管理流程中所进行的工作，应向投资发展部（子公司）负责人及分管领导汇报，经确认同意后开展并汇报相应的工作结果。集团法务部、财务部、企业管理部等相关部门配合投后管理人开展投后管理工作。

第二章 投后管理内容

第四条 投后管理的主要职责如下：

（一）根据投资协议的规定与项目公司的具体要求，参与项目公司的内部治理。

（二）监督投资资金按计划使用。

（三）持续跟踪项目公司的经营状况、业务模式、管理层情况、产业动态和资本市场状况，评估投资损益及编制投后管理工作计划。

（四）识别退出机会，制定、实施退出方案。

（五）完成其他保障被投项目利益的工作。

（六）应及时了解并汇报与项目公司相关的新投资机会。

第五条 在投资项目投资决策通过并完成交割后，项目转入投后管理工作阶段。投后管理人应整理相关项目文件资料，并建立项目档案。若项目有后续付款义务的，投后管理人应与财务部协调履行付款手续，取得项目公司的验资报告，若后续付款义务完成后涉及工商变更事项的，投后管理人应负责留存修订后的公司章程或章程修正案、变更后的营业执照等文件副本，变更后的营业执照等文本复印件到企业管理部备案。

第三章 投后管理方式

第六条 股权投资的投后管理方式主要是投后管理人对项目公司的定期跟踪检查，包括但不限于审查项目公司财务和运营业绩，要求所投企业定期报告经营管理情况，掌握运营信息

和重大决策事项，撰写分析报告并提出建议，必要时可聘请专业机构通过财务审计或者尽职调查等方式对项目公司进行检查。

投后管理人应认真执行投资协议，通过项目公司的股东会、董事会、监事会等决策机构，行使投资人权利；通过对制度安排、合同约定、交易结构、交易流程的参与和影响，维护作为投资人的知情权、表决权、收益权等各项合法权益。

对于投资金额较大、持股比例较高、投资持股周期相对较长的投资项目，其投后管理方式主要通过任命、委派或选聘熟悉行业经营、财务管理、资本市场运作等领域的专业人员担任项目公司的董事、监事、经营管理层等关键岗位人选，规划企业发展，改善企业经营管理，防范经营和投资风险；参与和指导企业经营管理，采取完善治理、整合资源、推动上市等综合措施，提升企业价值。确保对项目公司内部治理的参与权，维护投资决策和投后管理的有效性。任命、委派、聘用董事、监事、经营管理层及后续人员有变更的到企业管理部备案。

第四章 投后管理流程

第七条 股权投资项目投后管理流程包括但不限于：项目走访检查、项目投后管理报告、项目公司的治理管理、投资条款监控、投资退出及项目档案管理等内容。

第八条 项目检查与投后管理报告

（一）投资项目检查分为定期和不定期两类，均以签报形式呈报投资发展部（子公司）负责人审批，抄送分管领导审阅。

定期走访检查为常规检查，主要与项目公司管理层就生产经营、财务状况、规划发展等方面进行定期沟通，沟通形式包括但不限于实地走访、邮件及电话沟通等方式。定期走访检查通常为每季度一次。不定期走访检查为非常规检查，根据项目公司发生的重大变化、意外情况等事项，以及根据项目实际需要由分管领导或集团投资发展部（子公司）负责人决定。

（二）投后管理人根据对项目的检查情况编制投后管理报告，并在完成后及时归档。投后管理报告抄送企业管理部。投后管理报告按照报送时间分为定期报告和不定期报告两类。

定期报告按照报送频率分为半年度报告、年度报告，由投后管理人根据项目进展情况定期编制并发送给投资发展部（子公司）负责人，投资发展部（子公司）负责人向东方集团党委会和董事会汇报。

重大事项临时报告作为不定期报告，根据项目公司突发重大事项进行专项编制，不定期报告提供时间根据项目的突发风险状况或需求对象具体要求而定。不定期报告应由投资发展部（子公司）负责人及时向东方集团党委会和董事会汇报。

第九条 项目公司治理管理

项目公司治理管理主要目的是在项目公司股东会、董事会和监事会层面，加强对项目公司重大决策的管理，维护投资者利益。

项目公司的治理管理包括向项目公司外派股东代表、董事、监事、高级管理人员等派出人员管理、以及对项目公司股东会、董事会、监事会及/或其他经营管理议题、议案的统一管理。

投后管理人对项目公司股东会、董事会和监事会议题、议案的统一管理包括但不限于以下三个方面：

（一）投后管理人在获取项目公司股东会、董事会和监事会召开意向后，负责与项目公司沟通会议时间、会议议案，向投资发展部（子公司）负责人汇报。

（二）投后管理人在收到会议通知和议案具体内容后，应及时就会议重要议案与外派董事、监事及投资发展部（子公司）负责人沟通并形成对会议议案的内部表决建议报请东方集团审批。

（三）投后管理人将内部审批后的意见报给出席会议的股东代表、外派董事、监事。出席会议的股东代表、外派董事、监事应当按照内部意见，代表东方集团发表对议案的意见，维护东方集团利益。

第十条 投资条款监控

投资条款监控是指根据投资协议的约定，对投资协议中的相关事项进行跟踪和推动，以确保投资约定条款得以执行。具体包括但不限于以下内容：

（一）业绩对赌/上市对赌条款

投后管理人根据对项目公司的日常跟踪检查，在对赌触发时点前一个月，对可能触发对赌条款的项目公司向投资发展部（子公司）负责人和分管领导进行书面报告。

在对赌条款触发后，由投资发展部（子公司）负责人及投后管理人预先与项目公司展开对赌履行方案的沟通工作。根据沟通结果，如确定项目公司以现金或股权支付履行对赌义务，则由投后管理人追踪落实情况。

（二）回购条款

投后管理人根据对项目公司的日常跟踪检查，在回购条款触发时点前一个月，对可能触发回购条款的项目公司向投资发展部（子公司）负责人和分管领导进行书面报告。

在回购条款触发后，汇报确定是否执行回购，履行东方集团内部审批程序后，由投资发展部（子公司）负责人及投后管理人与项目公司展开回购的沟通、谈判工作，并最终落实回购的相关事宜。

第十一条 投资退出管理

股权项目的退出方式主要有 IPO 上市退出、回购、向第三

方转让、管理层收购、并购等方式。

股权投资的退出决策须按照东方集团的相关规定，经东方集团内部决策程序审批通过后，方可实施退出方案。投资发展部（子公司）负责项目公司退出方案的提出、组织实施等事宜。投后管理人员应结合前期调研、投资立项、尽职调查、申请投资、投后管理、项目评估等各个环节分析项目退出策略，发现退出机会时，应及时提交退出方案至东方集团内审会讨论审批。

（一）已约定退出方式的投资项目投资退出实施

对于在投资前已约定退出方式（投资合同中已有明确条款），可按约定方式实施投资退出，或按约定的其他条款保障投资方权益。

（二）未约定退出方式的投资退出实施

当项目公司合适退出时机出现时，经投后管理人综合评估，认为退出条件成熟时，向投资发展部（子公司）负责人和分管领导报告后，拟定退出方案草案，并与投资退出相关方进行协商，制定具体退出方案。

制定退出方案过程中，应与相关第三方签订保密协议，协商交易条款，并与中介机构共同拟定相关法律文件，经法务部审核后，提交董事会进行审议。

东方集团党委会、董事会批准投资退出方案及相关法律文

件后，东方集团安排相关投资主体签约并履行协议，完成投资退出交易。投资发展部（子公司）在按照东方集团相关规定履行审批程序后，负责实施投资退出工作。项目公司退出到企业管理部备案。

第十二条 投资项目档案管理

投资项目档案管理包括项目投资决策阶段的文件管理和投后管理阶段的文件管理，规范文档管理及归档方法。

（一）投资决策阶段的文件管理

投后管理人应在项目进入投后管理流程后十个工作日内，进行投资决策阶段的文件填列，并依照清单将所有相关协议、投资决议、报告等整理和归档，所归档资料应是最终版本，协议或决议等文件应是用印或签字版本。所有文件需保留电子版本留存，并与纸质文档一同进行存档。

（二）投后管理阶段的文件管理

投后管理阶段的文件包括投后管理报告、参与的项目公司的董事会及股东会议案文件、会议纪要、退出决策文件等资料。投后管理人应在完成或获取文件资料后，在五个工作日内进行归档。所有归档资料应是最终版本，协议或决议等文件应是用印或签字版本。所有文件需保留电子版本留存，并与纸质文档一同进行存档。

所有归档文件应定期进行统一归集，投资款出账后 3 个月

以内将档案移交档案室。文件存档后，所有归档文件的调阅需求须经投资发展部（子公司）负责人审批后，可进行文件原件的调阅、复印及电子档的获取。所有文件的调阅都需专人进行登记。

第五章 附则

第十三条 投后管理人应当对项目文件、档案及相关信息履行严格的保密义务，未经投资发展部（子公司）负责人同意，不得向任何外部第三方泄露关于项目的任何信息（因项目退出需要而向东方集团聘请的中介机构披露除外）。

附件 4:

盐城东方投资开发集团有限公司尽职调查暨 投资分析报告框架

项目组成员：XX、XX

盐城东方投资开发集团有限公司

二〇XX 年 X 月

释义

【要求】

就报告涉及的专业术语进行解释。

专业术语：

	指	
	指	
	指	
	指	
	指	
	指	
	指	
	指	
	指	
	指	
	指	

一、概要

（一）企业概况

【要求】

概括拟投资企业的名称、所在地、注册资本或净资产、实际控制人等。

【示例】

企业坐落于 XX，拥有注册资本 XX 万元，主要从事 XX 的生产和销售。实际控制人是 XX，持股比例 XX。

（二）业务简介

【要求】

简要介绍主要产品或服务、盈利模式，以及细分行业地位等。

【示例】

目前公司在 XX 细分市场占主导地位，行业市场占有率约 Y%。

（三）财务简况

【要求】

简要介绍拟投企业最近三年和最近一期的主要财务指标，包括资产总额、净资产、营业收入、净利润、扣除非经常性损益后的净利润等。

【示例】

主要科目	2018 年 1-X 月	2017 年	2016 年	2015 年
资产总额（万元）				
净资产（万元）				
营业收入（万元）				

净利润（万元）				
扣除非经常性损益后的净利润（万元）				
毛利率（%）				
净利率（%）				

（四）投资方案

【简要介绍本次投资的估值、投资金额、股权比例、入股市盈率及交易结构。】

【示例】

企业估值 7.50 亿元，相当于企业 2017 年承诺净利润 1.5 亿元的 5 倍市盈率。本次拟投资 7500 万元，其中增资 6500 万元，借款 1000 万元，占投资后企业 10%的股权比例。

（五）退出方案

【简要描述拟投企业的主要退出方式。】

（六）投资收益

【根据盈利预测结果和投资方案设计，测算退出时的投资收益，以表格列示。】

投资收益测算	悲观	中性	乐观
净利润（万元）			
市盈率（PE）			
总市值（万元）			
持股市值（万元）			
持股市值（稀释 25%后）			
持股成本（万元）			
退出收益（%）			
投资周期（年）			
投资总收益（倍）			
年化收益率			

（七）投资价值

【扼要描述拟投企业的核心价值点。】

（八）投资风险

【简要描述拟投企业的主要投资风险。】

二、公司基本情况

（一）公司介绍

【简要介绍目标公司的基本情况，包括注册资本、实际控制人、公司成立至今的发展历程、关键发展阶段、业务演变过程、资产演变过程等。】

（二）组织结构

【图示目标公司最新的组织结构图，表格列示公司最新的董事会成员名单、监事会成员名单，简要分析公司决策治理机制、组织运行情况等。】

（三）管理团队

【表格列示目标公司高管团队名单，包括职务、工作经历、专长等，对其专业性、学习能力、管理能力、执行能力、广度等方面进行评价。】

（四）员工结构

【图示或表格列示目标公司人员的部门分布、年龄结构、学历结构、收入等。】

（五）股权结构

【用图形表示截至调查基准日，目标公司最新的股权结构图（上至实际控制人，下至子公司）。】

（六）历史沿革

【根据工商登记资料及项目调查情况，用表格或图示描

述目标公司历史沿革过程及每次重大变化的原因。其中，重点考察：（1）根据历史沿革表，重点描述目标公司重大股权变更的原因及影响。（2）根据历史沿革表，重点描述目标公司重大资产重组的原因及影响。（3）历次股权变更验资报告情况；（4）相关部门或公司权力机构批准文件说明】

（七）关联方

【简要介绍目标公司控股股东、实际控制人的基本情况（含财务情况）。简要描述与目标公司存在关联交易、同业竞争的兄弟公司情况，以及相应处理措施。】

（八）小结

【归纳出历史沿革方面的主要问题，找到问题点，评估该问题对我方投资和企业未来上市可能造成的影响，并提出相应的解决方案（注意考虑解决的时间及资金成本。）】

【考察历史沿革的主要目的是判断上市的可行性，对于股权变动是否合规，资产变化是否合规等问题，要有明确的结论，存在问题的，要有明确的解决方案与完成时间。】

【对股权问题的考察不能流于形式，实际控制人的认定、股东增加或减少的原因、出资是否属实、资产重组的历史都需要通过访谈等手段加以明确。】

三、主营业务

（一）业务简介

【简要描述目标公司主营业务、主要产品/服务、用途、

产品市场定位、业务结构（产品结构）、经营业绩、业务结构分析等，可用图形表示供产销流程。】

（二）采购分析

【采购部门基本情况、采购模式、采购账期、结算方式、主要产品的原材料及其供应情况、采购价格、三年又一期供应商（不少于 50% 采购额）采购情况表等。】

（三）生产分析

【包括生产部门基本情况、生产模式、生产工艺流程图、三年又一期的产能/产量情况、依托的主要设备及技术，报告期内固定资产投资额的变化情况、历年土地厂房设备变化情况、质量控制、环保、安全生产、服务性行业的现场管理等。】

（四）销售分析

【包括销售部门基本情况、销售模式、结算方式、三年又一期的收入结构、销售量、销售价格、三年又一期客户（披露的客户销售金额总和应至少占销售总额的 50% 以上）销售情况表、销售政策、定价策略等。】

（五）技术研发

【包括研发来源、研发模式、核心技术、研发周期、研发壁垒、研发价值、研发团队、研发投入、主要知识产权等。】

（六）小结

【总结评价公司业务经营情况，重点评价公司商业模式和盈利能力的持续性。这一部分的主要目的是分析判断拟投企业的产品、服务、商业模式是否有核心竞争力。】

四、行业分析

（一）行业界定

【公司从事多种业务和产品（或服务）生产经营的，业务和产品（或服务）分类的口径应前后一致。如果公司的主营业务和产品（或服务）分属不同行业，则应按不同行业分别列明相关信息。根据证监会行业分类/国家统计局行业分类，界定目标公司所处的行业，简要描述行业基本特点。】

（二）行业政策

【简要描述对目标公司所处行业的监管体制、政策要点，建议以表格列示。其中，要重点点评对目标公司所处行业影响较大的政策。】

（三）产业链

【包括所处行业与上、下游行业之间的关联性，主要供应商及其议价能力、主要客户及其议价能力、潜在进入者、替代品等。分别对上游行业、下游行业中可能对目标公司所处行业构成的影响因素进行重点分析。】

（四）行业概况

【行业发展概况，包括国际、国内的发展历史和现状等。影响行业发展的有利和不利因素，如产业政策、技术替代、行业发展瓶颈、国际市场冲击等。出口业务比例较大的公司，还应列明产品进口国的有关进口政策、贸易摩擦对产品进口的影响。】

（五）行业周期

【行业生命周期分析，包括行业周期性特征、判断行业生命周期（幼稚期、成长期、成熟期或衰退期）等。】

（六）市场规模

【包括市场容量及行业增长率、市场结构与集中度、市场供求情况、行业利润水平、驱动因素及发展趋势等，尽量分析长周期的历史数据和未来演变趋势。有关行业研究的相关数据至少要更新到上一年年末。】

行业规模总量列表示例如下：

项目	规模	市场占有率	备注
拟投资企业（1）		$= (1)/(3)$	
各类企业（2）		$= (2)/(3)$	
市场规模（3）	$= (1)+(2)$	100%	

注：规模可以收入、净利润、销量、产量、产能等维度指标进行统计比较。

（七）小结

【包括市场规模、行业增长率、进入壁垒、对上下游议价能力、替代品威胁、未来趋势等方面，而且项目组应从产业结构的角度给出项目盈利能力的判断。】

五、竞争分析

（一）竞争要素

【根据上述行业分析结论，归纳总结进入行业的主要障碍、以及竞争关键资源或要素等。建议以表格列示。】

（二）竞争态势

【包括行业梯队分层、主要竞争对手分析、与主要竞争对手相比公司的优劣势、公司及主要竞争对手的资本回报率（推测的数据）及其比较分析等。】

名称	竞争优势	竞争劣势	资本回报率（推测）
拟投资企业			
各类企业			

（三）公司地位

【包括公司所属地位、公司的市场占有率及其演变趋势、主要竞争对手的市场占有率及其演变趋势。】

名称	公司规模	市场占有率（当前）	市场占有率（未来）
拟投资企业			
各类企业			
合计	=市场规模总量	100%	----

注：规模可以收入、净利润、销量、产量、产能等维度指标进行统计比较。

（四）小结

【从定性定量的角度，归纳总结拟投企业的核心竞争优势（有别于其主要竞争对手的“杀手铜”），应从竞争角度给出项目盈利能力的判断以及企业未来可持续竞争优势预测。】

六、财务情况

（一）财务报表概览

【公司近三年财务报表图表。】

（二）财务指标分析

【对各项财务数据进行图表分析，如盈利能力（销售毛

利率、净利率等)、偿债能力(资产负债率、流动比率等)、运营情况(应收账款周转率、存货周转率等)、现金流情况(经营活动净现金流等)、市场占有率等。】

能力分类	指标名称	最新一期	2017 年	2016 年	2015 年
盈利能力指标	销售毛利率				
	销售净利率				
	权益净利率				
偿债能力指标	流动比率				
	速动比率				
	资产负债率				
营运能力指标	应收账款周转率				
	存货周转率				
	总资产周转率				
成长能力指标	总资产增长率				
	营业收入增长率				
	净利润增长率				
期间费用占比	销售费用/营业成本				
	管理费用/营业成本				
	财务费用/营业成本				
每股指标	每股收益				
	每股经营净现金流				
	每股净资产				
估值比率	市盈率				
	市净率				
	PEG				

(三) 财务及核算状况

【包括纳税申报表主要项目、调整后财务报表等。重点描述本次核查后得出的重要调整事项以及调整依据。】

(四) 主要报表项目说明及分析

【列示主要项目、从业务角度解读形成原因。】

(五) 审计相关

【主要描述和审计相关事项包括重大审计问题、和审计

师沟通情况等。】

（六）同行业竞争对手比较分析

【从盈利能力、偿债能力、资产运营能力和同行业进行对比,并分析与企业和竞争对手相比在市场地位、技术情况、规模优势、体制特征等方面的差异是否一致。】

（七）小结

【财务的首要目的是真实,必须要下个结论。财务分析涉及两个方面:上市可行性,企业竞争力,也要下结论。】

七、成长路径

【根据目标公司过去的发展历史及未来的战略规划,描述分析公司未来成长路径及其可行性。务实,给一个比较明确的业绩方向,不落实到具体的财务盈利预测指标。】

（一）短期发展路径

【目标企业提出的短期发展规划,应将其逐项列出,并逐一分析可行性。结合行业和竞争分析讨论现有业务的业绩可持续性。特别注意:对于新增业务(或者产能、产品),能否按照预期时间完成;能否达到预期的业绩效果都应保持高度谨慎,结合行业一般发展规律和企业过往业务扩张表现认真分析。该计划应与【】和企业的上市计划结合起来,报告应说明哪些项目将用我方投资完成,哪些项目将预计采用上市募集资金完成。】

（二）长期发展规划

【现有业务的自然增长，包括现有行业发展的趋向性（增长、徘徊、萎缩），速率以及驱动因素，企业在其中扮演的角色（领导、跟随或者放弃），以及原因；企业向上下游拓展的能力及可行性，包括企业是否具备相应实力，意愿；投资期内的可操作性；拓展对企业业绩和上市的影响；企业是否有机会通过兼并收购实现快速成长，包括企业是否具备相应实力，意愿；有无合适的标的（企业自身发现或者我方推荐的）；并购对企业业绩和上市的影响。】

（三）小结

【企业成长路径是盈利预测和投资收益测算最重要的逻辑依据，因此不可或缺。业绩增长路径应重点结合企业的核心竞争力（企业价值链环节的体现、盈利点所在、毛利、杠杆、周转等都能反映竞争力）进行分析，必须与企业运营密切相关，做到务实、可行、充分、明确。】

八、盈利分析

（一）盈利预测

【盈利预测部分应列明预测的主要依据、核心逻辑和关键过程，内容包括但不限于：（1）盈利预测应将业务和财务情况结合起来，收入应与企业的产品或服务数量相对应，并将不同种类的产品或服务综合统计，分别计算其利润水平，得出主营业务利润；（2）费用率不能简单套用现有水平，应综合考虑我方投资后对其财务费用的影响；业务扩大对管理和销售费用的影响；对于部分规模较小的企业或管理

较为粗放的企业,还应考虑其为满足上市条件而需增加的开支等;(3)资金模型,将标的公司预测数据与企业前三年财务数据(剔除非经营性资产、负债)进行列示比较。另外,根据股东投入(包括期初净资产、本期经营积累、增资情况等)、需要借款金额、借款金额等推导出盈利预测表中的财务费用;(4)盈利预测的时限应至少包含于我方整个拟投资期,并将预测结果与企业前三年财务数据进行列示比较。对于拟上市年及其后一年的业绩,项目组应给予严肃分析;(5)盈利预测的财务数据要求精确到人民币百万元。】

(二) 未来展望

【未来 5-10 年展望,主要包括预测第 5 年、第 10 年的产业格局,以及企业的市场占有率、收入、净利润。】

九、融资方案

(一) 融资计划

【简要描述目标公司的融资计划,包括但不限于:(1)融资方案;(2)融资原因;(3)结合目标公司的募集资金投向,简要分析募投项目的可行性。】

(二) 上市安排

【简要描述目标公司的上市安排,包括但不限于:(1)上市主体;(2)预计上市或者申报时间;(3)所选择的拟上市地;(4)公司上市的准备,券商、律师和会计师是否已经选定,工作的进展;(5)我方对其上市拟提供的帮助

及对其上市难度的评估等。】

（三）上市可行性

【上市可行性分析需列表或阐述,包括但不限于经营指标、企业资产演变是否存在瑕疵, 股权变化是否合规, 财务指标是否符合上市要求, 同业竞争、关联交易、出资、税收、土地、环保标准、社保、安全、资质牌照、重大的资产重组等问题, 对成长性等上市重要因素进行综合判断, 主要分析可能的制约因素。】

（四）增值服务

【包括上市协助, 兼并收购等。】

十、投资方案

（一）交易结构

【包括但不限于: 交易价格, 对公司总体估值、每股价格、我方实际出资额、及对应市盈率、借款、分步支付、倒押股权等; 交易类型, 增发新股、收购现有股东股份或其他; 交易对象, 是否属于联合投资等; 交易完成后公司的股权结构。】

（二）业务承诺与退出

【包括业绩承诺、回购、上市承诺等。】

（三）投资收益测算

【以盈利预测为基础, 结合对退出市盈率的估计做出预测: (1) 报告必须明确列示投资时的股权比例、上市摊薄后的股权比例、作为退出市值估算依据的净利润数据、退出

时 P/E 倍数的假设依据；（2）P/E 倍数应根据项目具体所属行业及未来发展对盈利及上市预期市盈率做出调整。】

十一、投资风险

投资风险分析应列出项目组认为可能对我方投资该项目产生重大不利影响的风险项目，应包括风险的性质，对企业业务和上市进程的影响，对财务业绩的影响与量化，以及该项风险在投资期内的发生概率及判断依据。

报告对项目存在的风险应有针对性，按照威胁程度或者发生概率予以排序。说明企业或者我方为了应对这些风险已经或即将采取哪些措施，可以抵消、减轻风险造成的影响。切忌风险分析空洞无实质内容，或无对应措施。

十二、结论

（一）投资价值

【对公司投资价值的分析是项目投资决策关注的核心要件，是报告的重中之重，应对拟投项目作出总体判断，包括但不限于：企业的行业地位，发展机遇等，对具体推高我方投资收益率的项目分项论述，按照效用大小或者可靠性高低排列，分别加以说明，注意要剔除可普遍套用于行业或企业的空洞优势，而是真正影响其利润率、市场占有率和发展速度有别于主要竞争对手的要素。】

（二）投资建议

【对投资建议的依据进行简要概括,从而给出明确的投资结论。】