



中国的行业估值及交易倍数

2025年12月

目录

3-9	前言
行业倍数	
10-11	能源
12-13	材料
14-15	工业
16-17	非必需消费品
18-19	必需消费品
20-21	医疗
22-23	金融
24-25	信息技术
26-27	通信服务
28-29	公用事业
30-31	房地产
31-34	行业定义和研究方法

前言



李成安

董事总经理
估值咨询服务

亲爱的读者：

本报告评估了中国经济各行业板块截至 2025 年 9 月 30 日的主要交易指标。今年前三季度，中国经济增长 5.2%，在还剩下三个月的情况下，已超 5% 的全年增长目标。这一增速高于国际货币基金组织 3.2% 的全球经济增长率预测值，意味着中国将在 2025 年成为全球经济增长的引擎，占到年度增幅的近三分之一。

总体而言，2025 年中国经济的表现好于预期，也给表现欠佳的时期画上了句号。虽然诸多经济因素令某些板块在取得进展时受到约束，特别是受消费需求影响的板块，但其他广泛的板块展现出强劲的增长势头，医疗、通信和信息技术板块尤其如此。

当然，美国加征关税已然成为今年的一大新闻，但对中国经济的影响相对有限。4 月，美国宣布对进口自中国的商品征收高达 104% 的关税后，中国股市暴跌。然而，这一不利影响的持续时间很短，而且美国资本市场也受到波及。5 月，由于中美达成贸易休战协议，全球股市上涨。到第三季度末，中国主要股指远高于美国加征关税之前的水平。

第三季度末，上证综合指数报收于 3,882.78 点，年初迄今的涨幅达到 15.8%。MSCI 中国指数和恒生指数也分别大涨 39% 和 36%。

整个 2025 年，中国企业一次又一次地在技术创新的前沿领域展现出深厚造诣。年初，Deep Seek 横空出世，令 AI 领域的国际竞争对手的股票市值蒸发了数百亿美元。Deep Seek 属于开源技术，可在低价硬件上运行，并且运营成本大幅下降，这为开发前沿性的 AI 技术指出了另一条明路。

中国互联网时代的先驱们（阿里巴巴、腾讯和百度）也不甘示弱，仅在 9 月就筹集到 50 多亿美元的资金，助力实现各自在 AI 方面的宏大雄心。

AI 具有广泛的影响力，而中国在这一领域及相关方面拥有超凡的实力（例如，中国致力于在半导体制造方面实现自力更生），这些因素最终成为强大的助力，推动众多重点板块取得强劲表现。

前言

信息技术板块方面，交易倍数延续连续四年上涨的势头，2025年市盈率从2024年的38.8倍和四年前26.1倍的低点升至53.5倍。

医疗板块方面，有关部门宣布将在100多家顶级医院部署DeepSeek，以提高疾病诊断、药品调配和手术规划能力，政府官员宣称此举是“医疗行业的未来”。2025年，中国还对医疗行业实施了重大的监管改革，包括推出反腐败指导方针、实行临床试验数据独占保护期以及简化创新药和医疗器械的审批流程。医疗板块的交易倍数升至27.9倍。

通信板块方面，市盈率从20.1倍升至23.7倍，为最近五年来的最高水平，这得益于中国加快部署5G-Advanced (5G-A)技术，其速度比现有5G标准快10倍。中国移动投入14亿美元，将40万个基站升级为5G-A技术，而中国电信和中国联通宣布到年底在300多个城市部署5G-A技术。

政府预计，在中国向工业生产、无人驾驶和低空经济等领域迈进的过程中，网络升级将发挥关键作用。

然而，由于面临一系列不利因素，包括关税压力和消费者信心低迷，受消费支出影响的板块其交易倍数举步维艰。汽车和消费类电子产品等行业板块的竞争极为激烈，进而对价格造成了下行压力，导致居民消费价格指数在2025年年中出现连续四个月下降的局面。这一现象为世界贡献了一个新词：“内卷”。

虽然交易倍数下降（非必需消费品板块降至20.3倍的五年低点，必需消费品板块降至20.2倍），但基本盈利韧性十足。非必需消费品板块的净利润增长30%，而必需消费品板块的收入在较上年略有下降后增长3.4%。

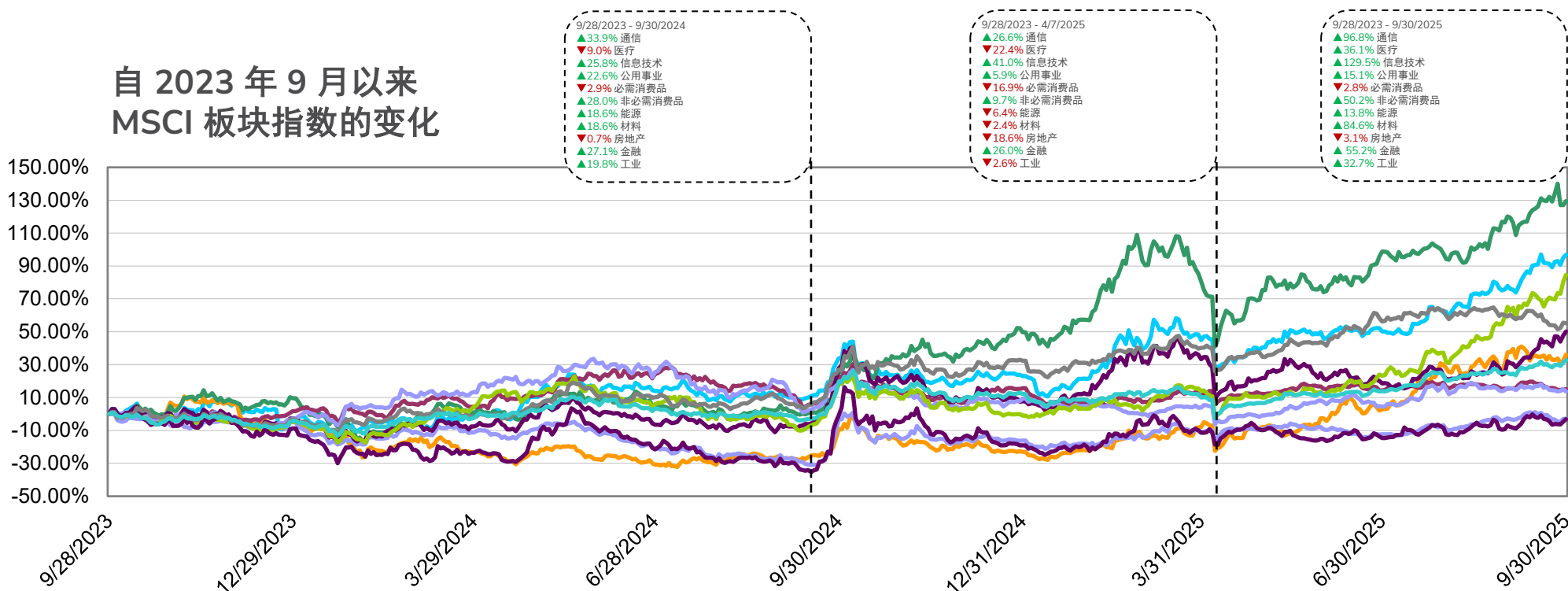
房地产行业长期以来存在的问题继续令房地产和金融板块蒙上浓厚的阴影。由于房地产开发商的市净率仅为0.8倍，股价仍低于市场资产的净值，表明房地产市场离全面复苏之路还比较遥远。从金融板块的交易指标中也能探查到这种残余阻力的存在，金融板块的市净率表现仅略好一些，为1.1倍。

我们希望这份报告能为我们的读者提供有用的借鉴，以大体了解中国主要行业的交易倍数范围，并帮助您利用德安华估值服务先人一步。但对具体的估值对象应用交易倍数前，读者应寻求专业人士的帮助并进行详细的估值分析。KROLL利用其全球资源网络和本地服务能力优势，帮助满足客户的估值需求，包括但不限于下列领域：

- 计划赴香港或美国上市的中国IPO候选公司IPO前ESOP定价或重组
- 非上市公司股权投资的公允价值评估，以遵守国际财务报告准则第9号(IFRS 9)以及香港证监会的新《基金经理操守准则》
- 本财年末的潜在减值迹象，以及是否需要开展进一步稳健的独立估值分析
- 在香港上市的公司符合公司治理最佳实践要求的公司交易

行业板块表现

自 2023 年 9 月以来
MSCI 板块指数的变化



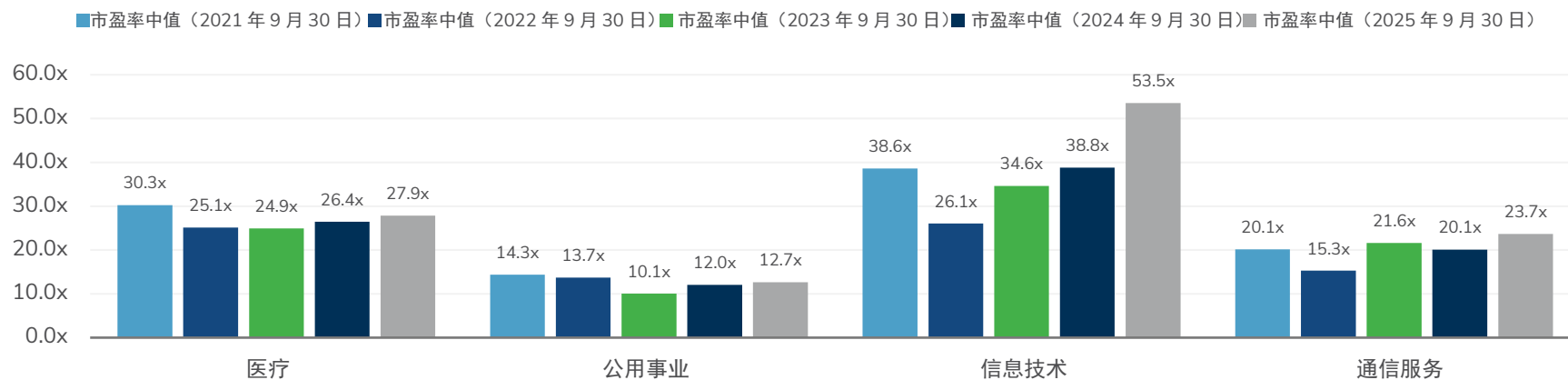
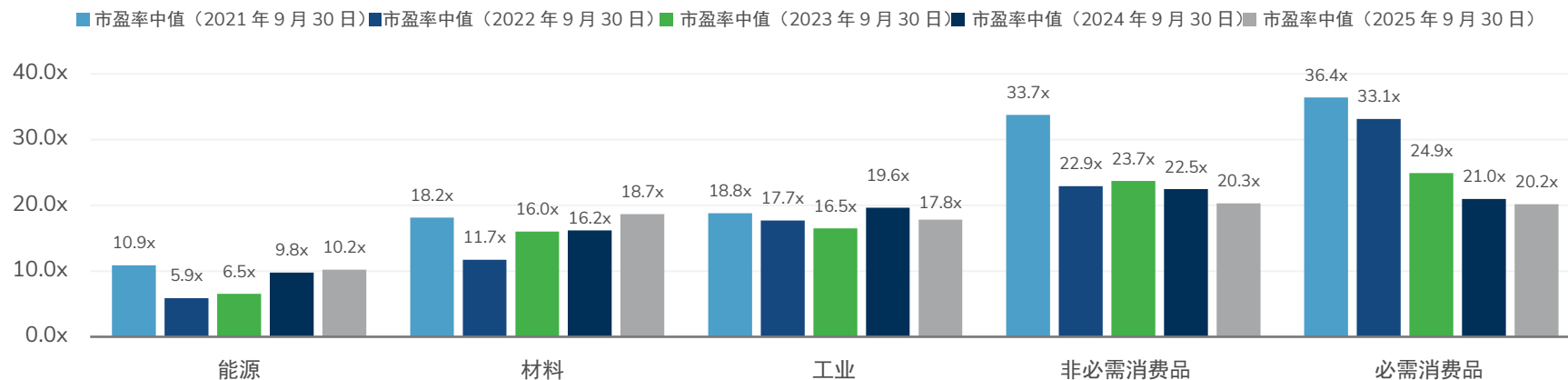
MSCI 中国通信服务指数
MSCI 中国公用事业指数
MSCI 中国能源指数
MSCI 中国金融指数

MSCI 中国医疗指数
MSCI 中国必需消费品指数
MSCI 中国材料指数
MSCI 中国工业指数

MSCI 中国信息技术指数
MSCI 中国非必需消费品指数
MSCI 中国房地产指数

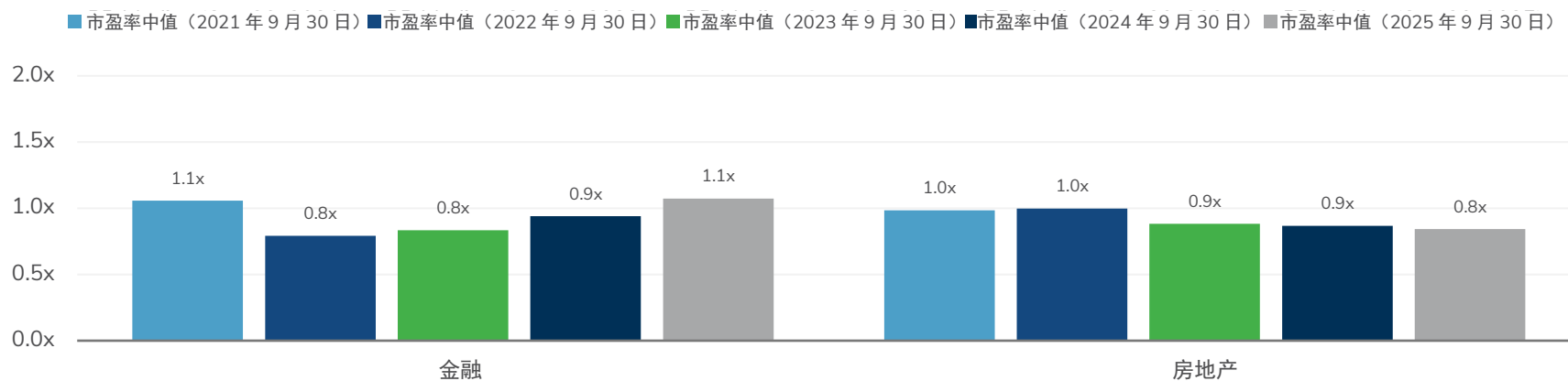
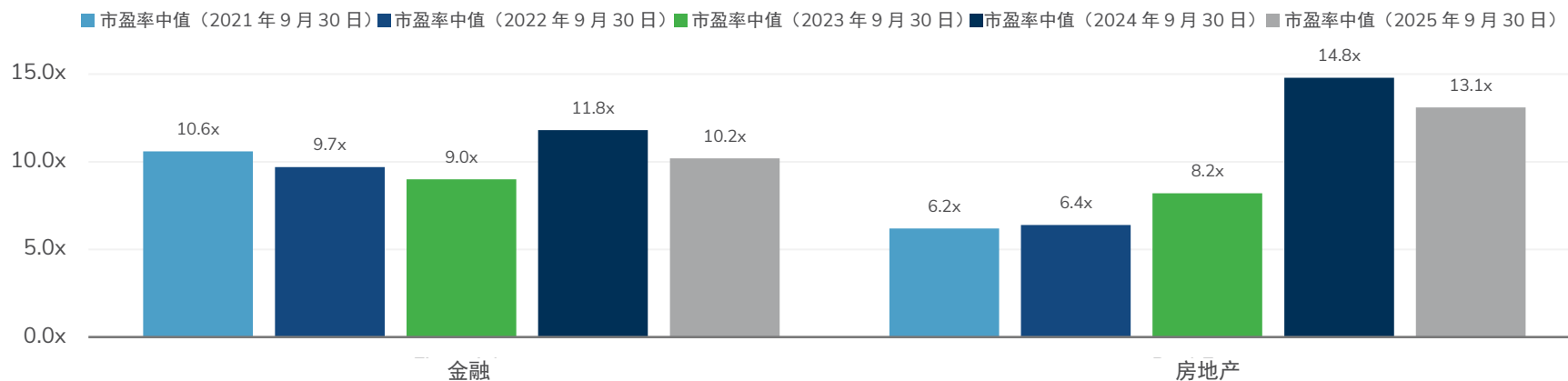
长期交易倍数变化

(包括异常值)

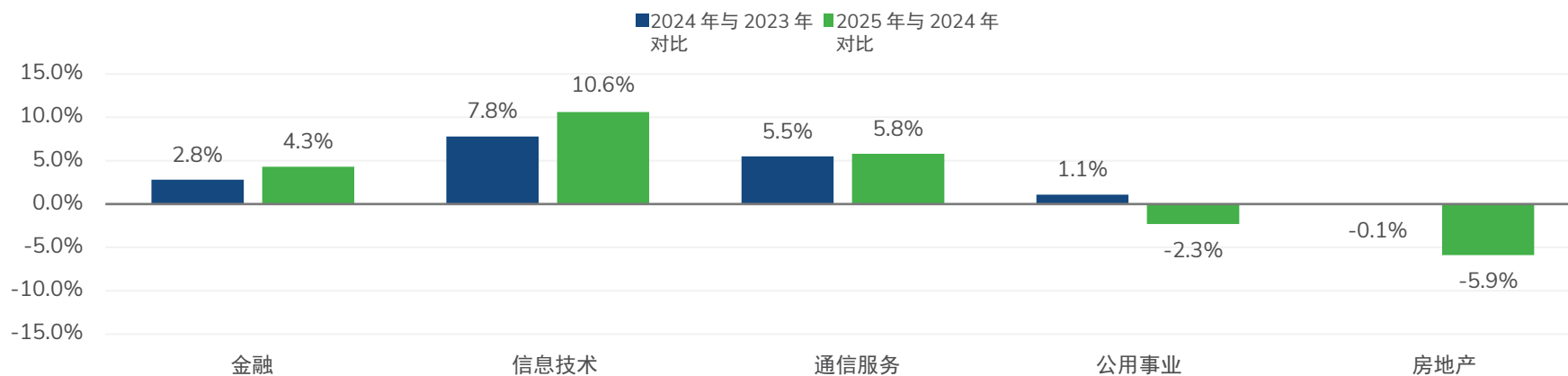
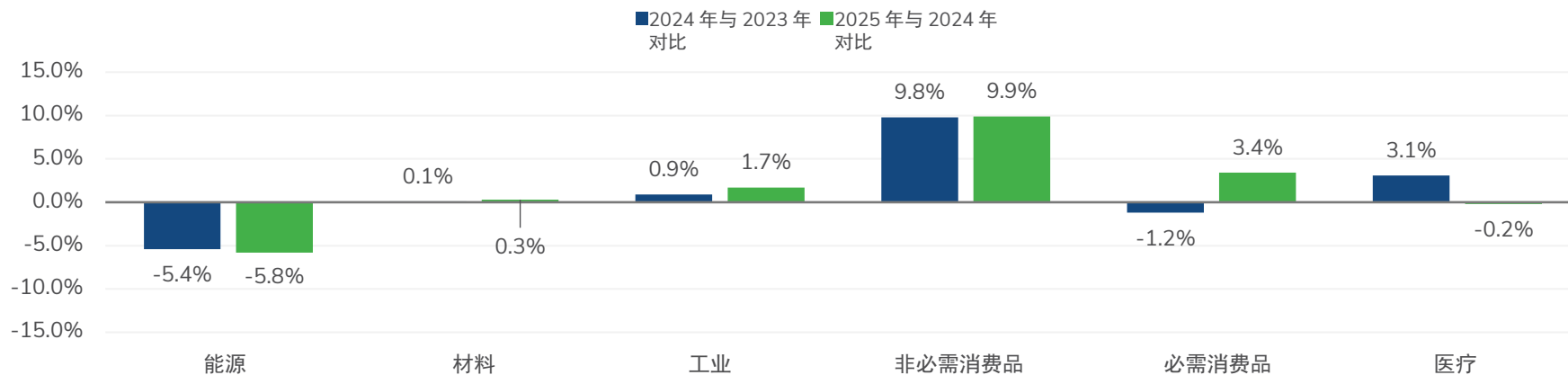


长期交易倍数变化

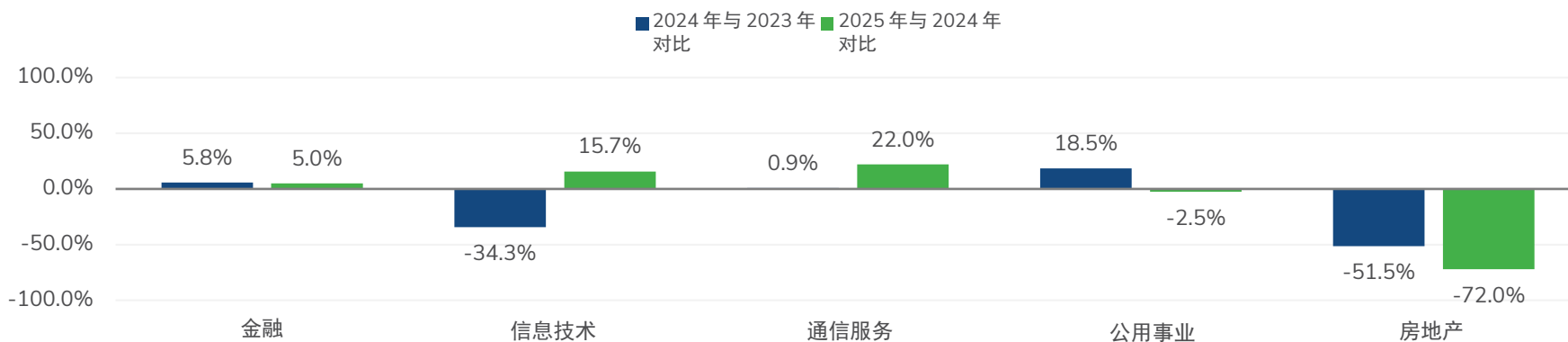
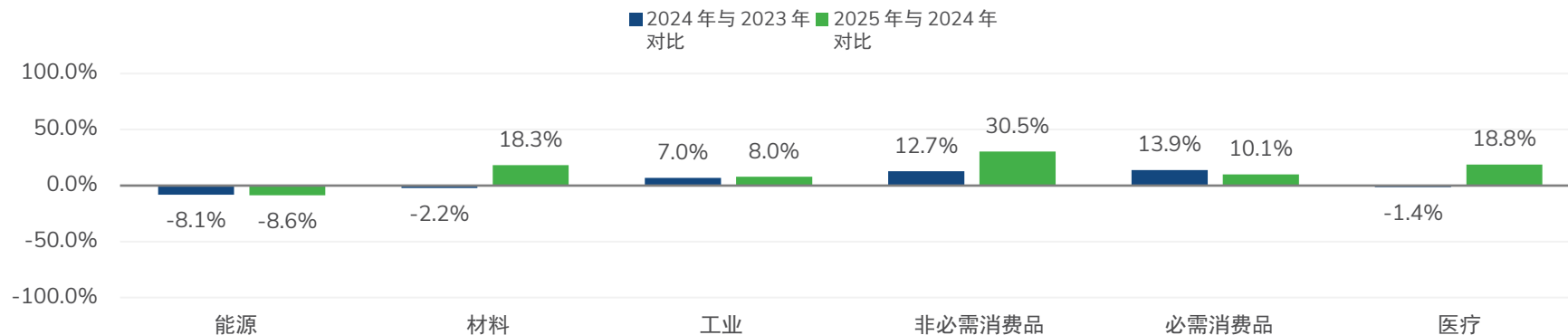
(包括异常值)



长期收入百分比变化

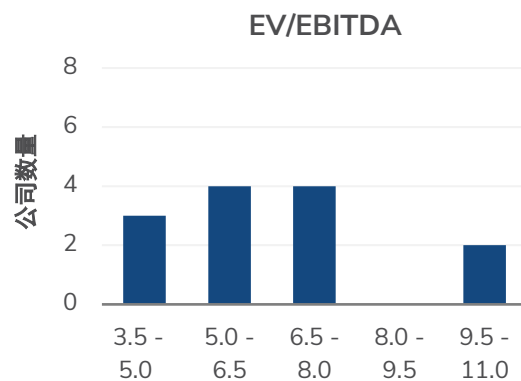
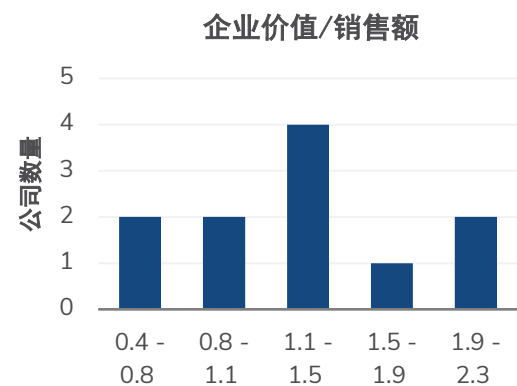


长期净利润百分比变化

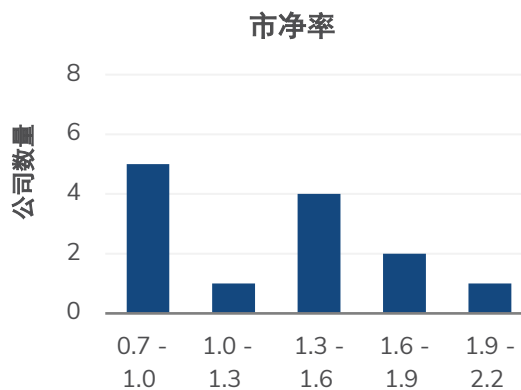
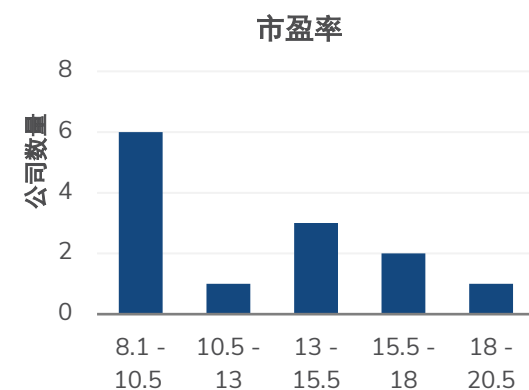


能源

截至 2025 年 9 月 30 日

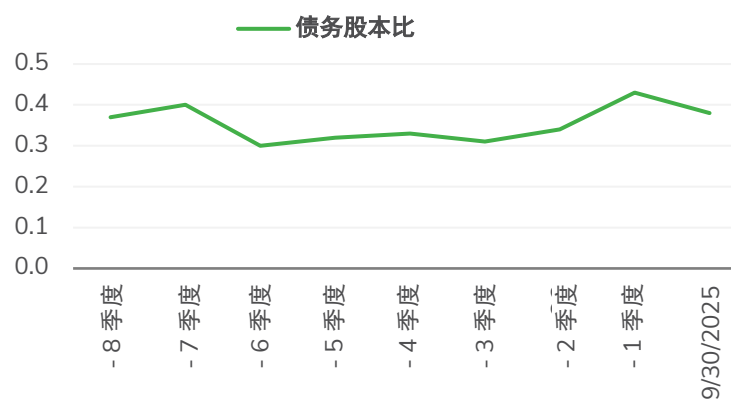
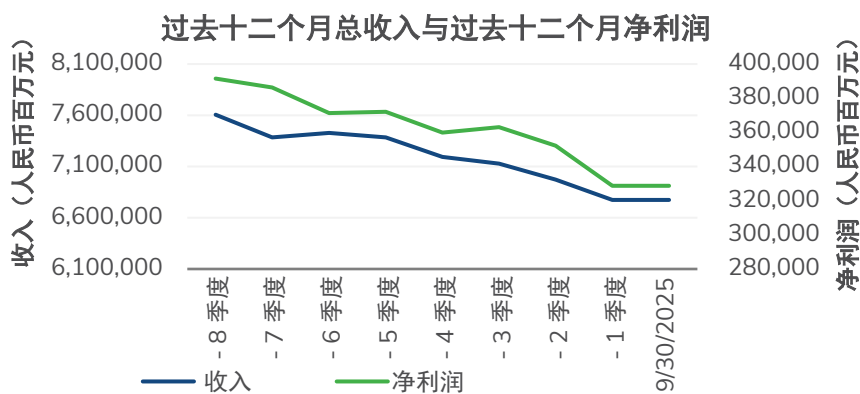
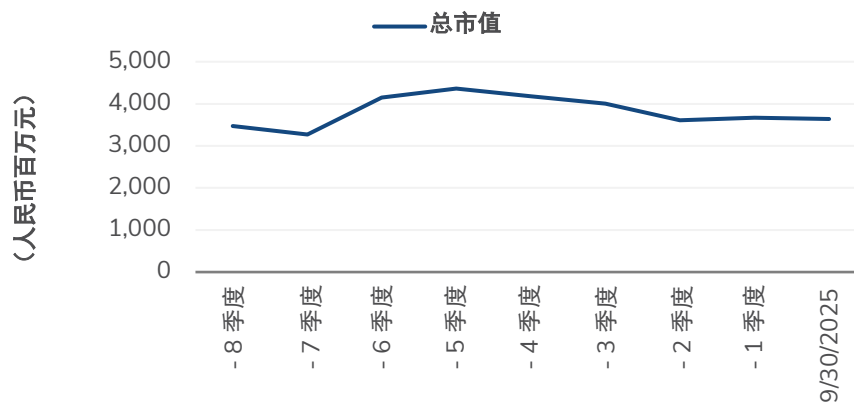
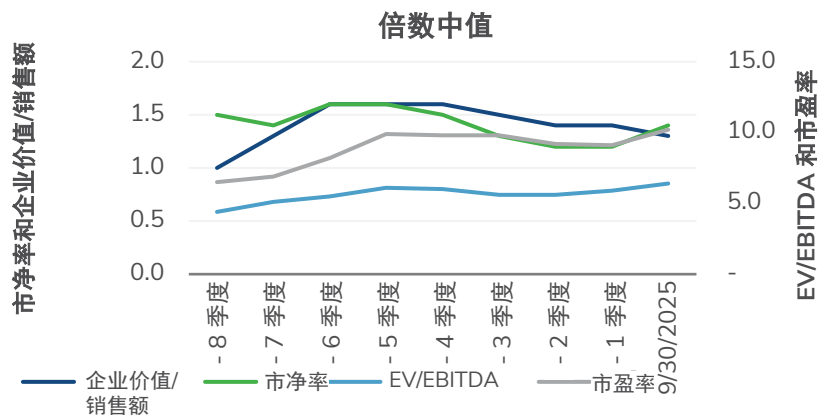


	企业价值/ 销售额	EV/ EBITDA	市盈率	市净率
观察数量	14	14	14	14
异常值数量	3	1	1	1
负值倍数或倍数误差				
高	2.3 倍	11.0 倍	20.5 倍	2.2 倍
均值	1.3 倍	6.6 倍	12.8 倍	1.3 倍
中值	1.3 倍	6.4 倍	13.0 倍	1.4 倍
低	0.4 倍	3.5 倍	8.1 倍	0.7 倍
低四分位数	1.0 倍	5.5 倍	9.8 倍	0.9 倍
高四分位数	1.6 倍	7.1 倍	15.1 倍	1.4 倍



能源 (续)

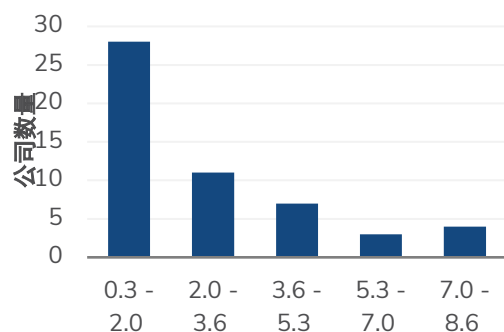
截至 2025 年 9 月 30 日



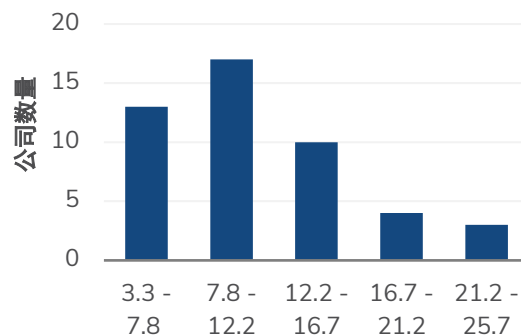
材料

截至 2025 年 9 月 30 日

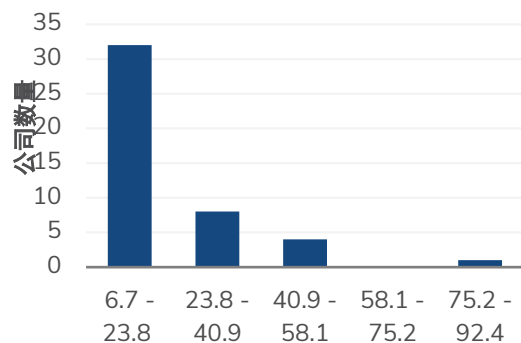
企业价值/销售额



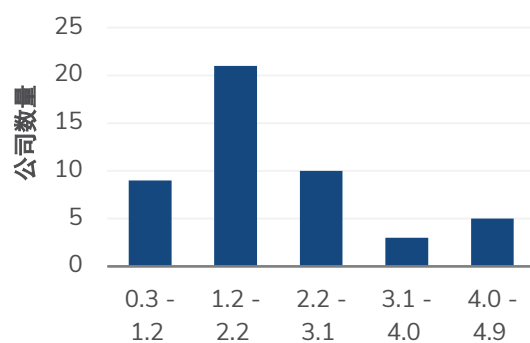
EV/EBITDA



市盈率



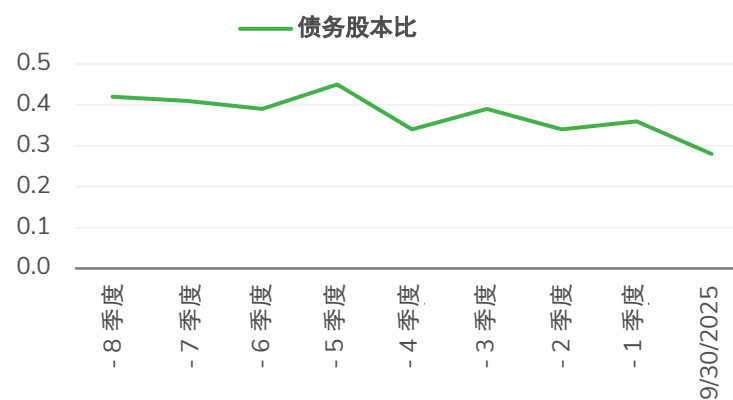
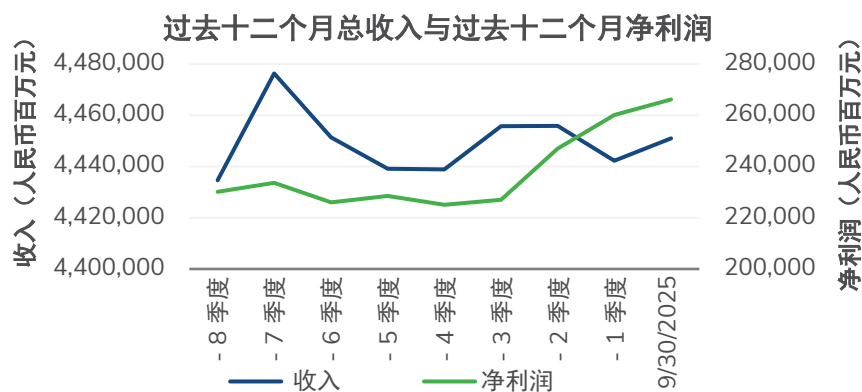
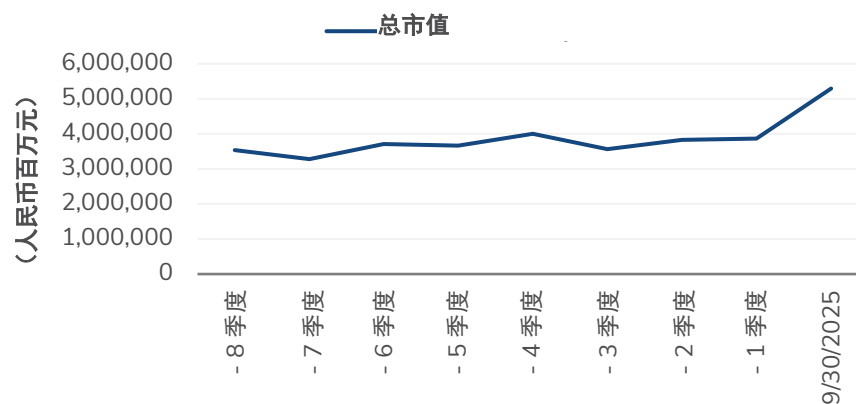
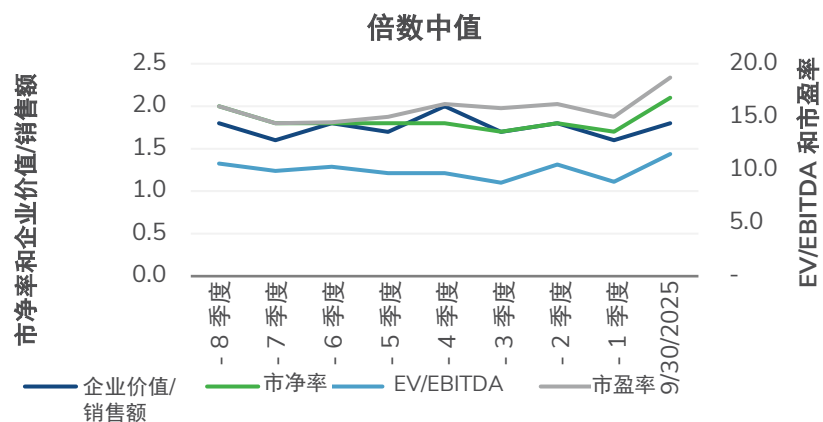
市净率



	企业价值/ 销售额	EV/ EBITDA	市盈率	市净率
观察数量	54	54	54	54
异常值数量	1	7	9	6
负值倍数或倍数误差				
高	8.6 倍	25.7 倍	92.4 倍	4.9 倍
均值	2.7 倍	11.4 倍	21.7 倍	2.2 倍
中值	1.8 倍	10.6 倍	18.2 倍	2.0 倍
低	0.3 倍	3.3 倍	6.7 倍	0.3 倍
低四分位数	1.2 倍	7.1 倍	12.8 倍	1.6 倍
高四分位数	3.8 倍	13.4 倍	25.0 倍	2.8 倍

材料 (续)

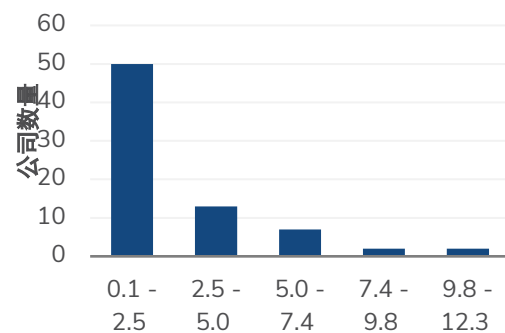
截至 2025 年 9 月 30 日



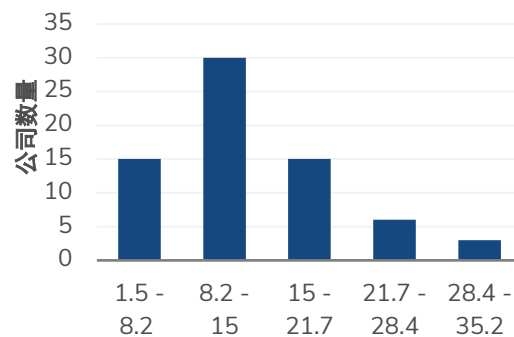
工业

截至 2025 年 9 月 30 日

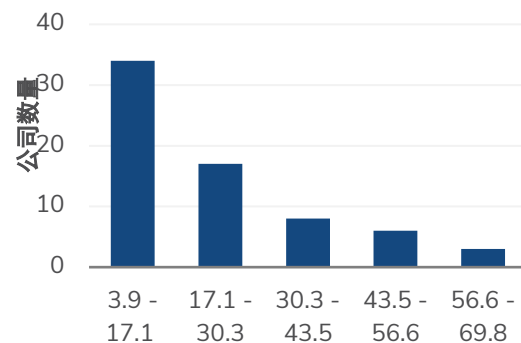
企业价值/销售额



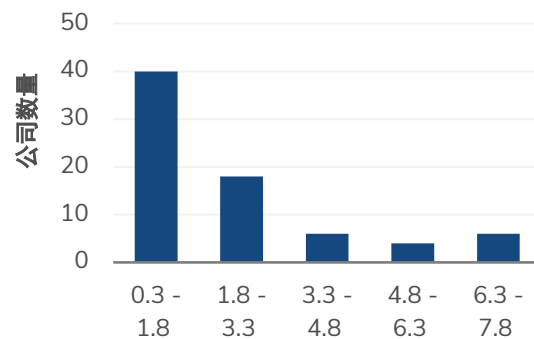
EV/EBITDA



市盈率



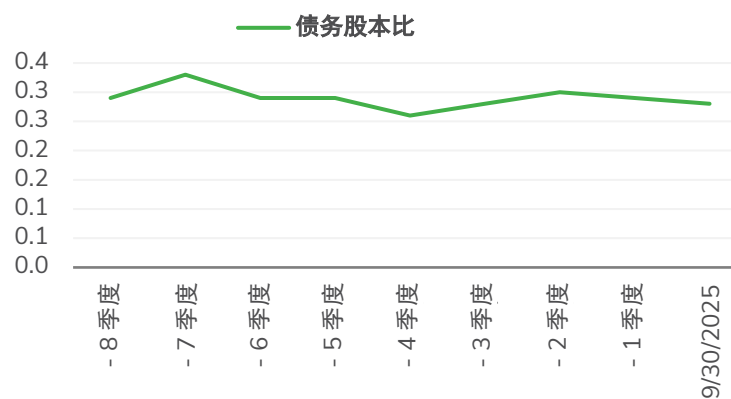
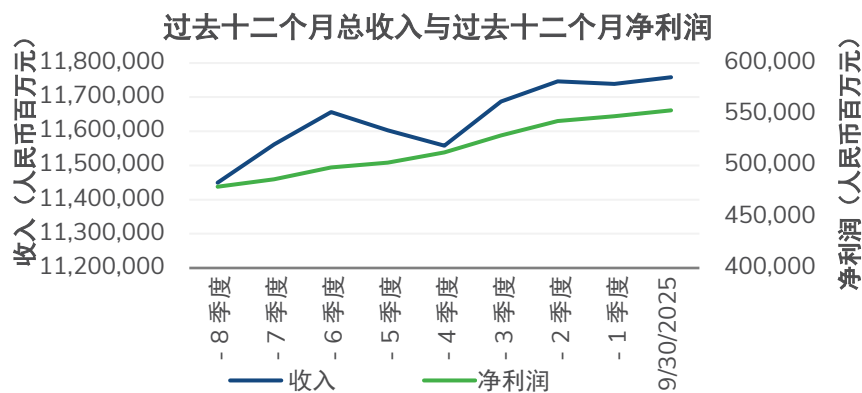
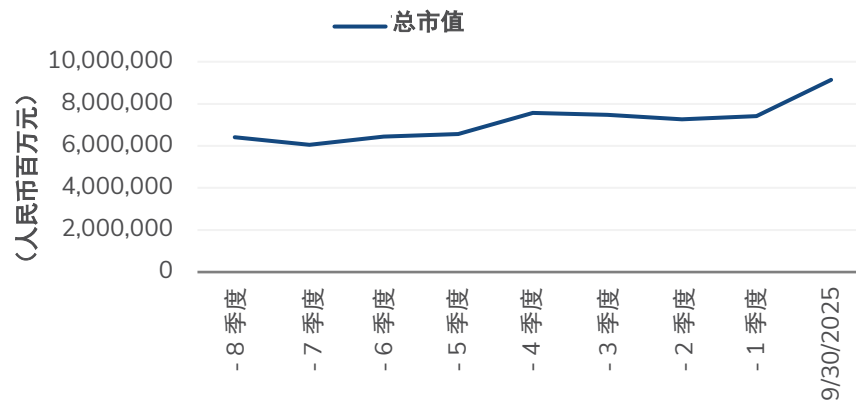
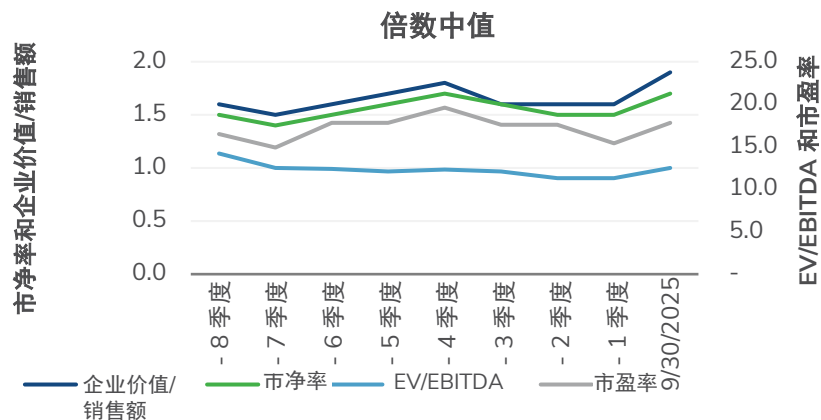
市净率



	企业价值/ 销售额	EV/ EBITDA	市盈率	市净率
观察数量	76	76	76	76
异常值数量	1	7	8	2
负值倍数或倍数误差				
高	12.3 倍	35.2 倍	69.8 倍	7.8 倍
均值	2.7 倍	13.5 倍	22.2 倍	2.4 倍
中值	1.9 倍	11.8 倍	17.1 倍	1.6 倍
低	0.1 倍	1.5 倍	3.9 倍	0.3 倍
低四分位数	0.9 倍	9.0 倍	10.6 倍	0.9 倍
高四分位数	3.6 倍	17.1 倍	29.5 倍	3.0 倍

工业 (续)

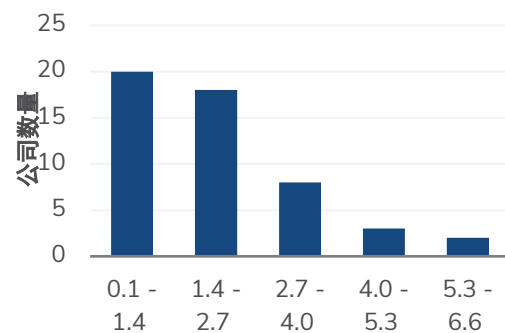
截至 2025 年 9 月 30 日



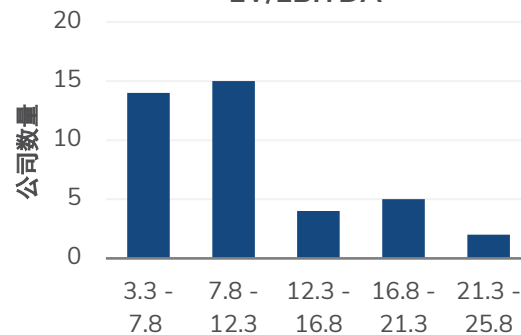
非必需消费品

截至 2025 年 9 月 30 日

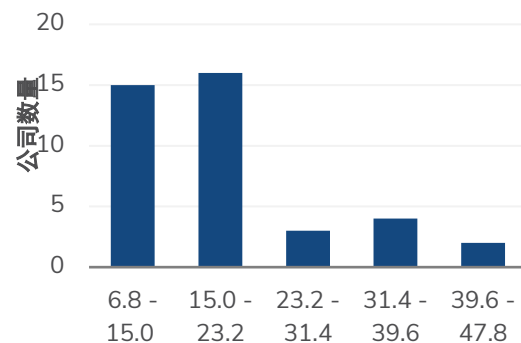
企业价值/销售额



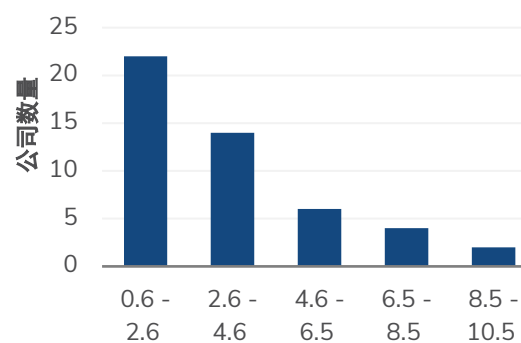
EV/EBITDA



市盈率



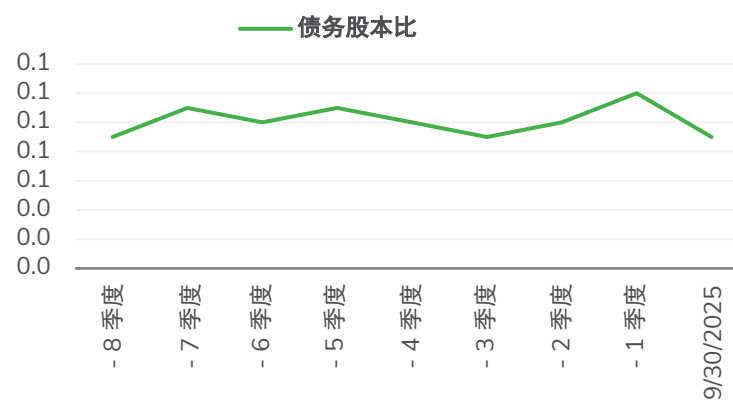
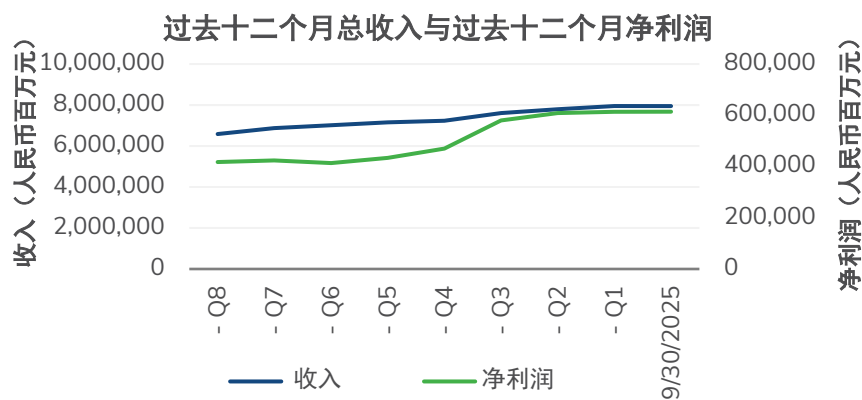
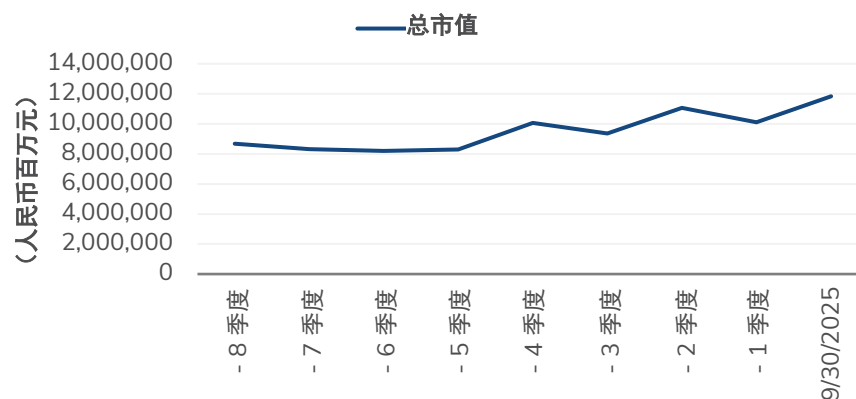
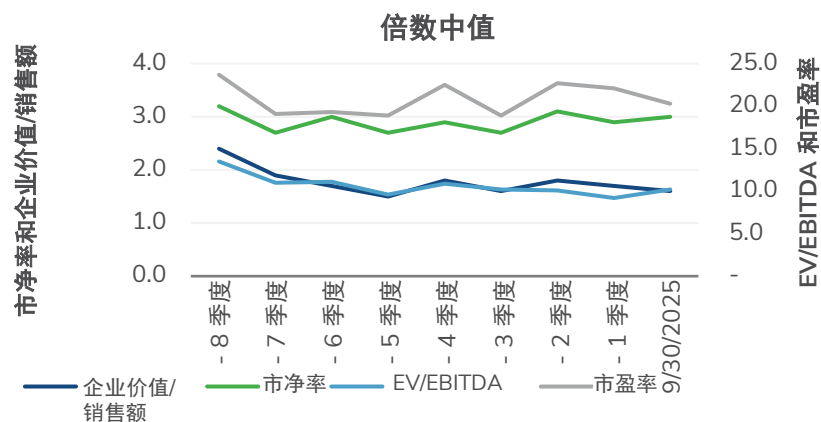
市净率



	企业价值/ 销售额	EV/ EBITDA	市盈率	市净率
观察数量	53	53	53	53
异常值数量	2	13	13	5
负值倍数或倍数误差				
高	6.6 倍	25.8 倍	47.8 倍	10.5 倍
均值	2.0 倍	10.7 倍	19.9 倍	3.5 倍
中值	1.6 倍	9.5 倍	18.0 倍	2.7 倍
低	0.1 倍	3.3 倍	6.8 倍	0.6 倍
低四分位数	0.9 倍	6.3 倍	13.0 倍	2.0 倍
高四分位数	2.7 倍	13.5 倍	22.8 倍	4.6 倍

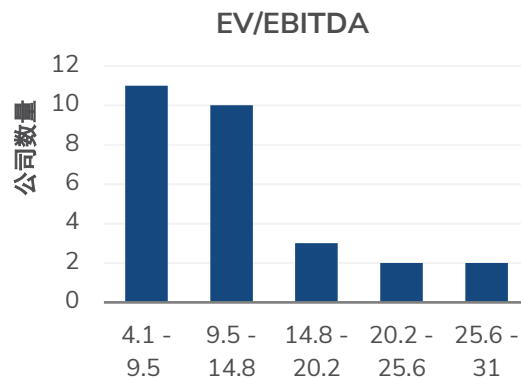
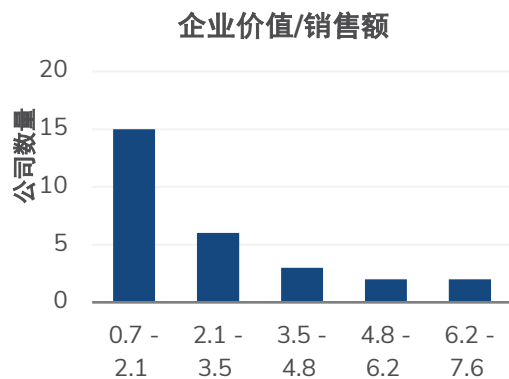
非必需消费品 (续)

截至 2025 年 9 月 30 日

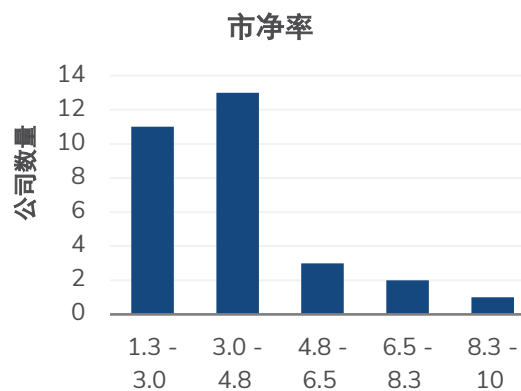
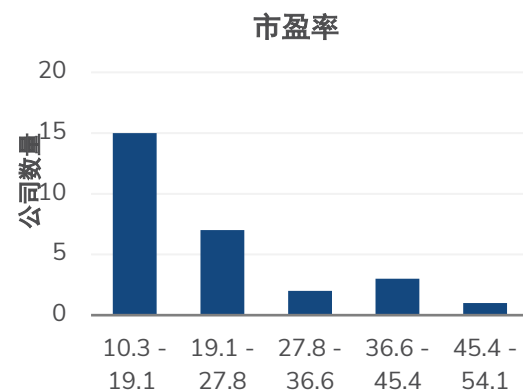


必需消费品

截至 2025 年 9 月 30 日

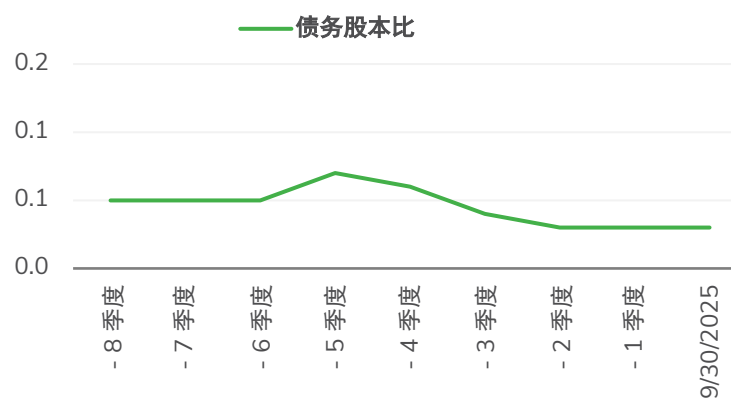
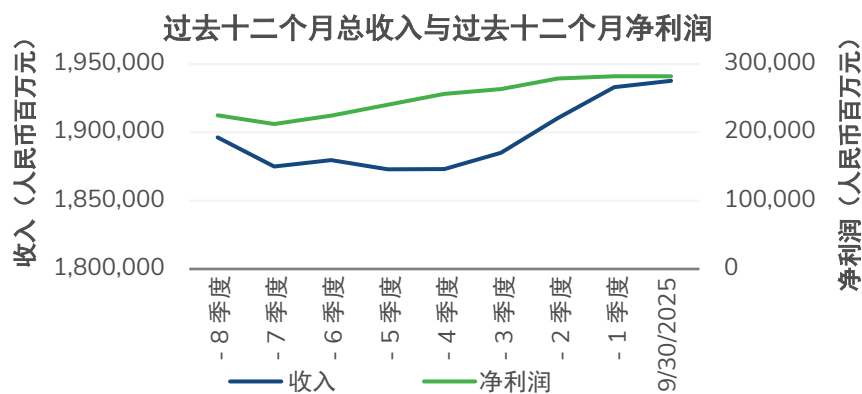
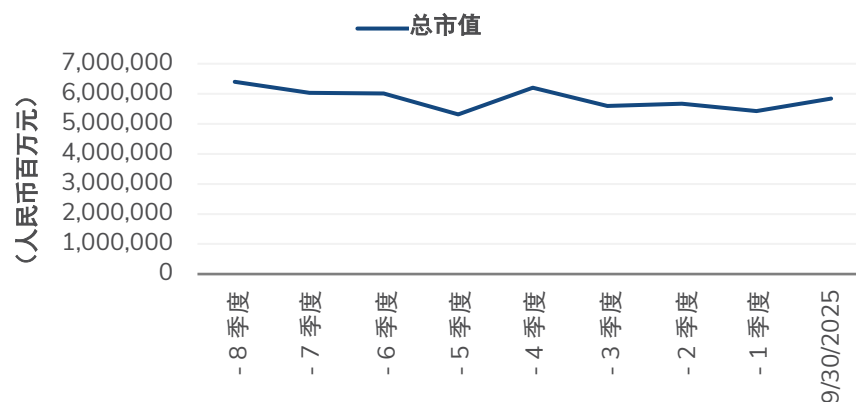
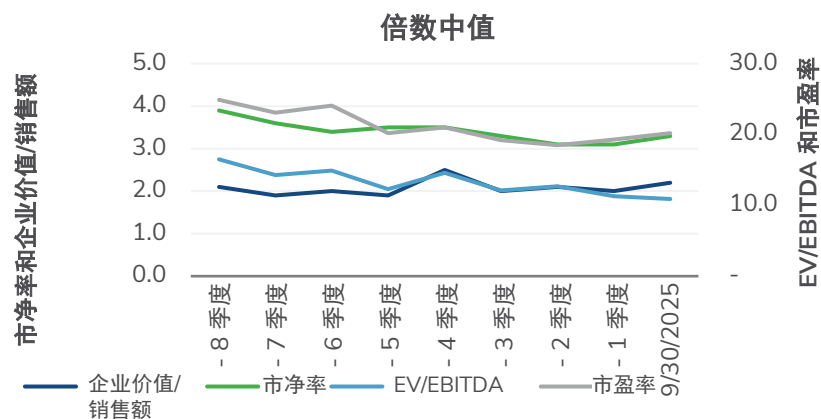


	企业价值/ 销售额	EV/ EBITDA	市盈率	市净率
观察数量	32	32	32	32
异常值数量	3	4	4	2
负值倍数或倍数误差				
高	7.6 倍	31.0 倍	54.1 倍	10.0 倍
均值	2.7 倍	12.6 倍	21.9 倍	3.7 倍
中值	2.0 倍	10.6 倍	18.2 倍	3.2 倍
低	0.7 倍	4.1 倍	10.3 倍	1.3 倍
低四分位数	1.2 倍	7.7 倍	13.9 倍	2.3 倍
高四分位数	3.6 倍	14.2 倍	24.4 倍	4.2 倍



必需消费品 (续)

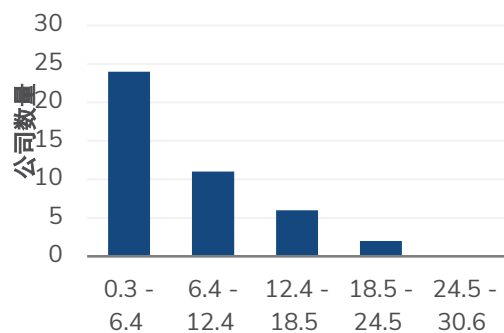
截至 2025 年 9 月 30 日



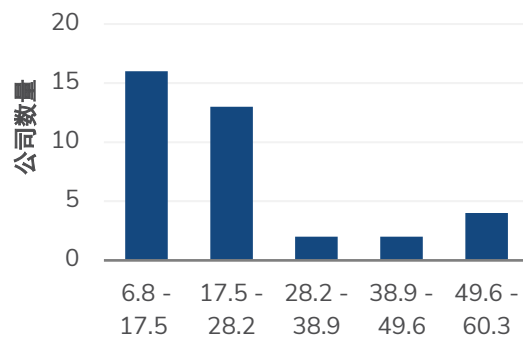
医疗

截至 2025 年 9 月 30 日

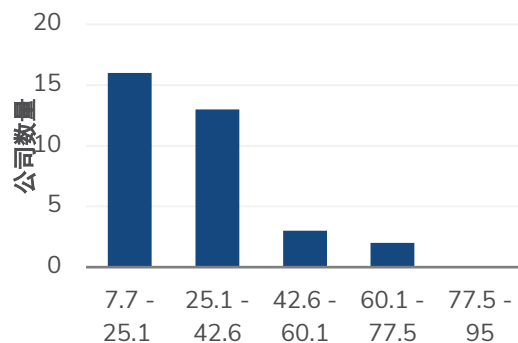
企业价值/销售额



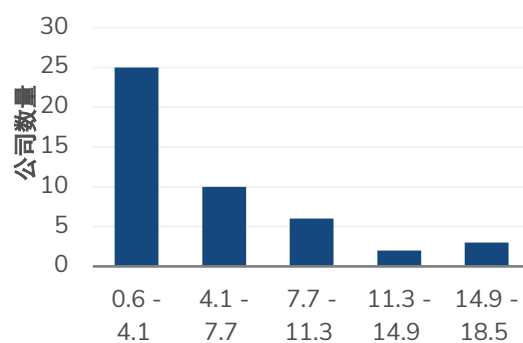
EV/EBITDA



市盈率



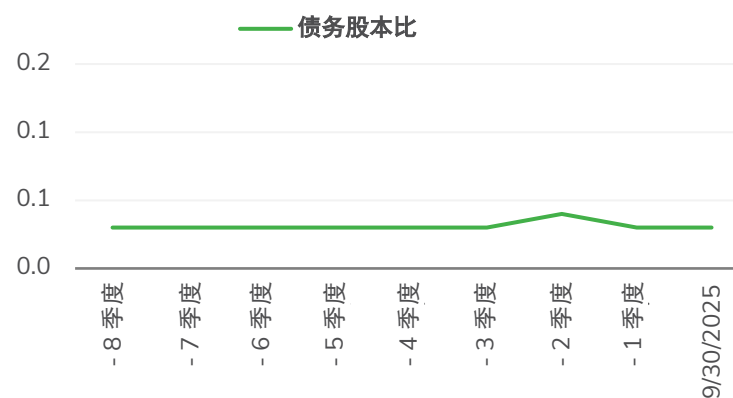
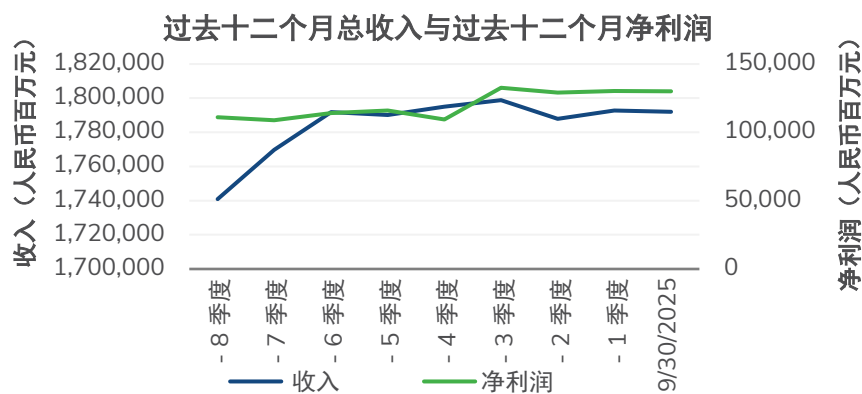
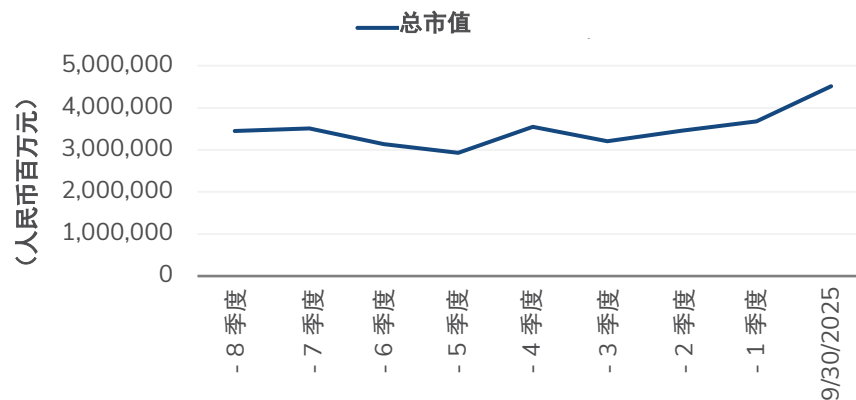
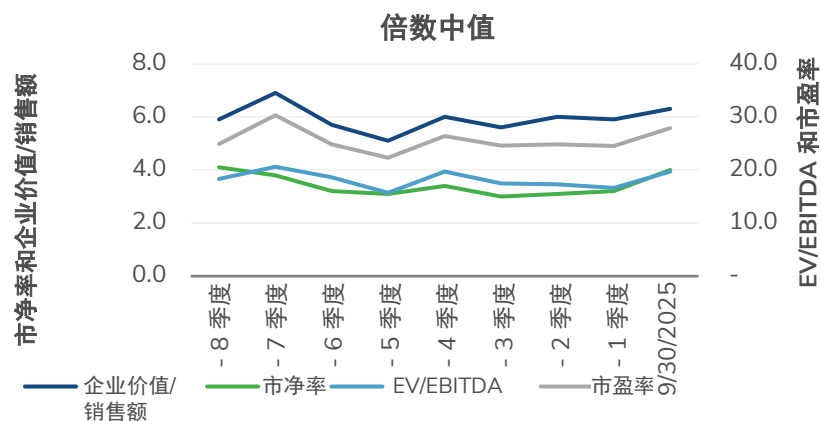
市净率



	企业价值/ 销售额	EV/ EBITDA	市盈率	市净率
观察数量	48	48	48	48
异常值数量	4	11	13	2
负值倍数或倍数误差				
高	30.6 倍	60.3 倍	95.0 倍	18.5 倍
均值	7.6 倍	23.2 倍	30.3 倍	5.3 倍
中值	6.0 倍	18.5 倍	25.9 倍	3.7 倍
低	0.3 倍	6.8 倍	7.7 倍	0.6 倍
低四分位数	3.4 倍	13.6 倍	19.8 倍	2.2 倍
高四分位数	10.8 倍	25.0 倍	33.9 倍	7.5 倍

医疗 (续)

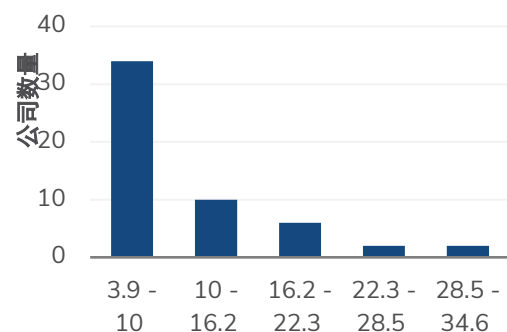
截至 2025 年 9 月 30 日



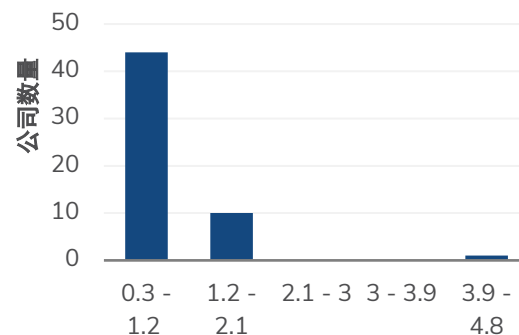
金融

截至 2025 年 9 月 30 日

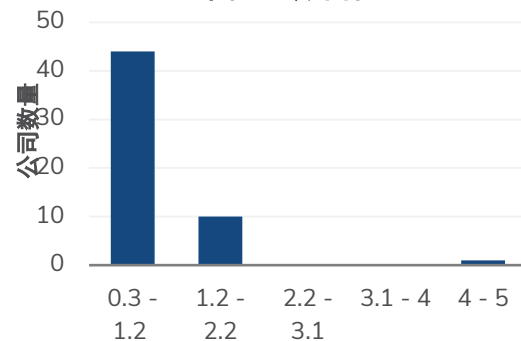
企业价值/销售额



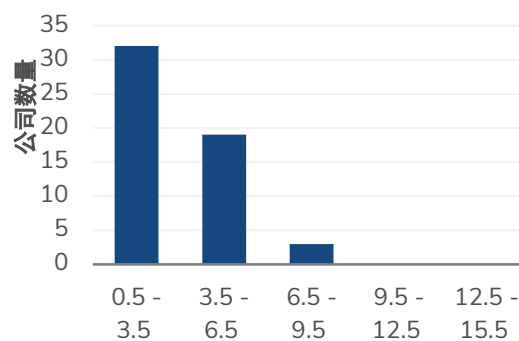
市净率



市值/总账面值



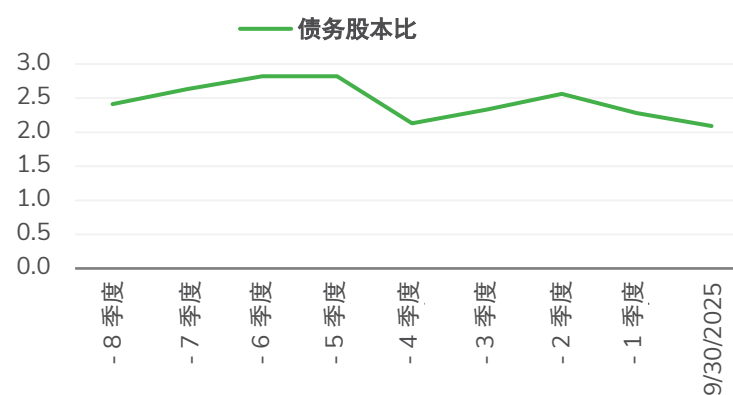
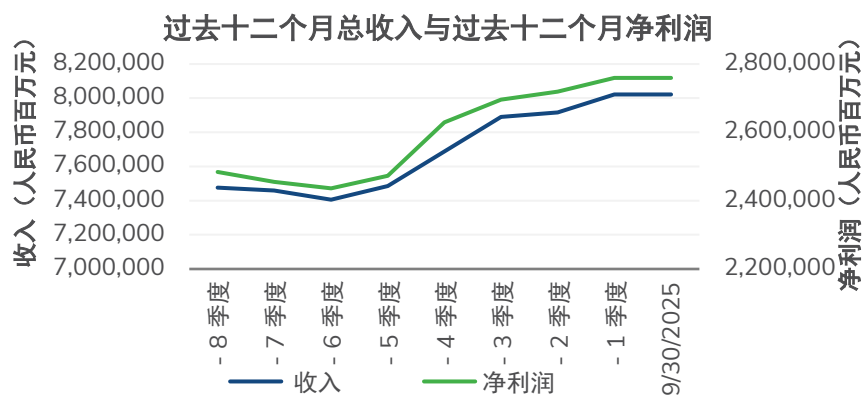
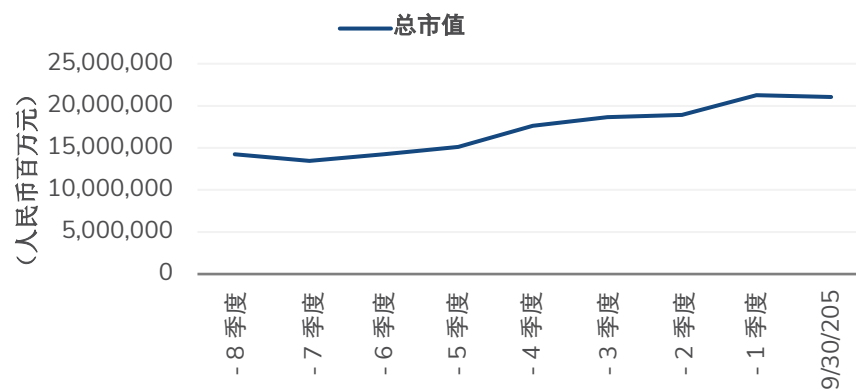
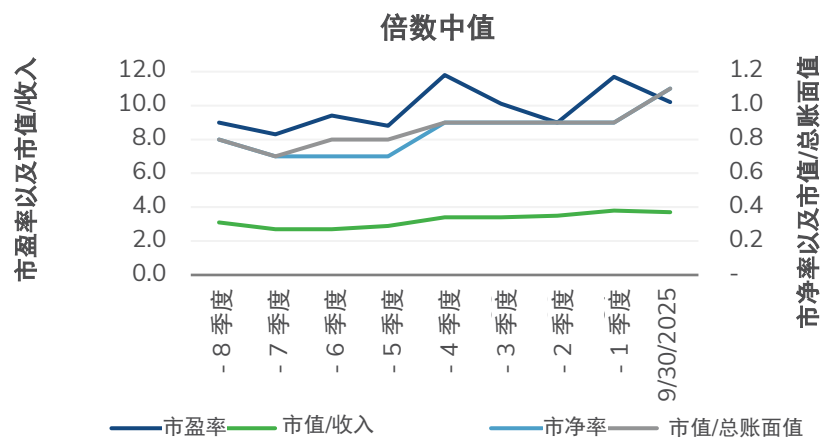
市值/收入



	市盈率	市净率	市值/ 总账面值	市值/ 收入
观察数量	72	72	72	72
异常值数量	5	2	2	4
负值倍数或倍数误差				
高	34.6 倍	4.8 倍	5.0 倍	15.5 倍
均值	12.1 倍	1.0 倍	1.1 倍	4.1 倍
中值	8.4 倍	1.0 倍	1.1 倍	3.5 倍
低	3.9 倍	0.3 倍	0.3 倍	0.5 倍
低四分位数	6.2 倍	0.6 倍	0.6 倍	2.6 倍
高四分位数	15.7 倍	1.2 倍	1.2 倍	4.9 倍

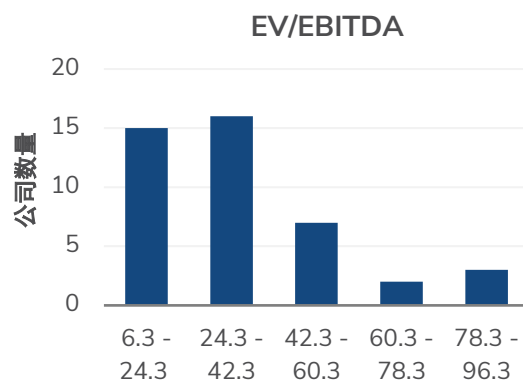
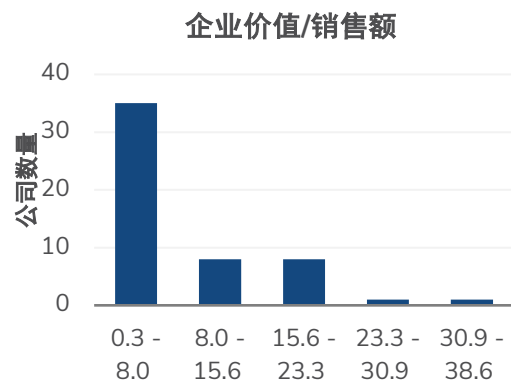
金融 (续)

截至 2025 年 9 月 30 日

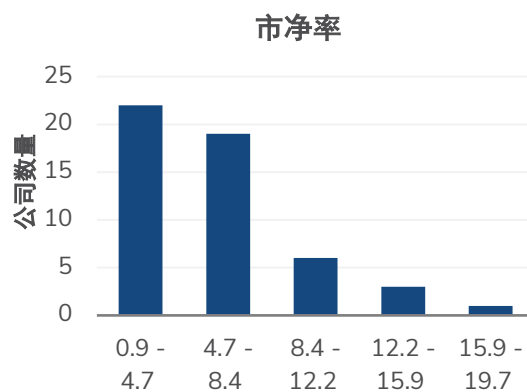
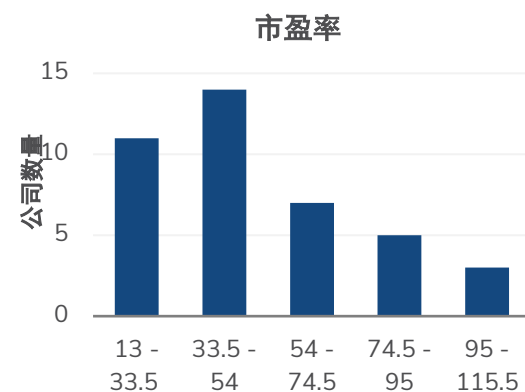


信息技术

截至 2025 年 9 月 30 日

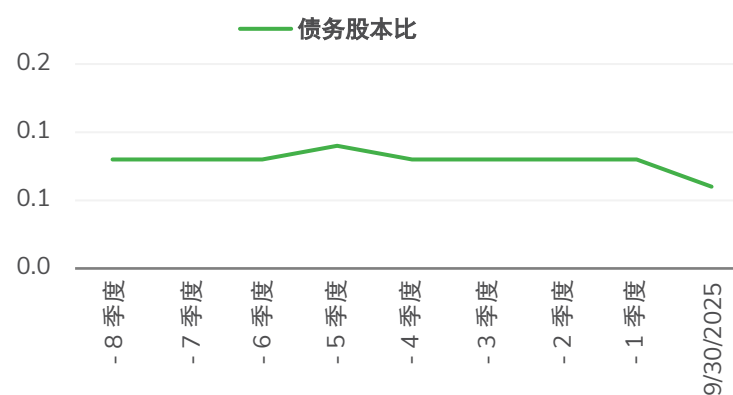
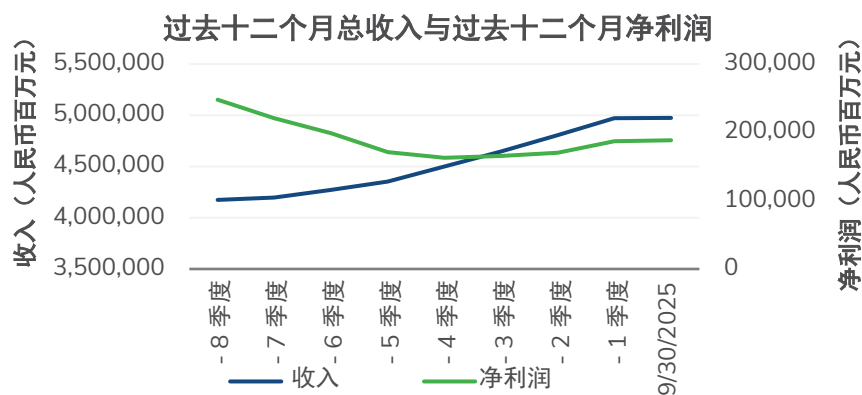
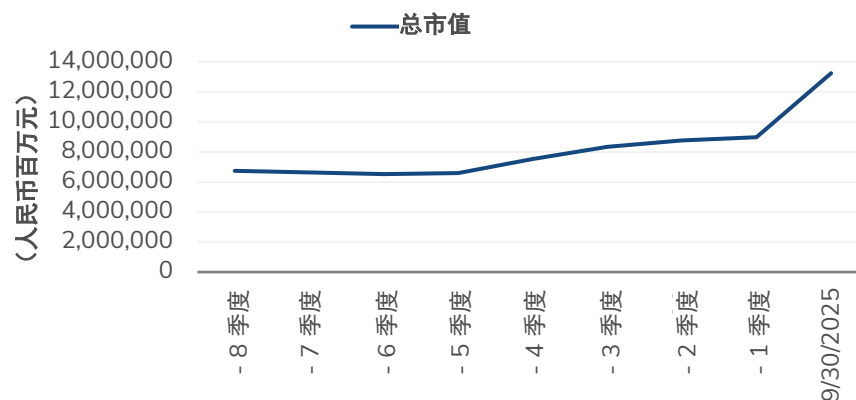
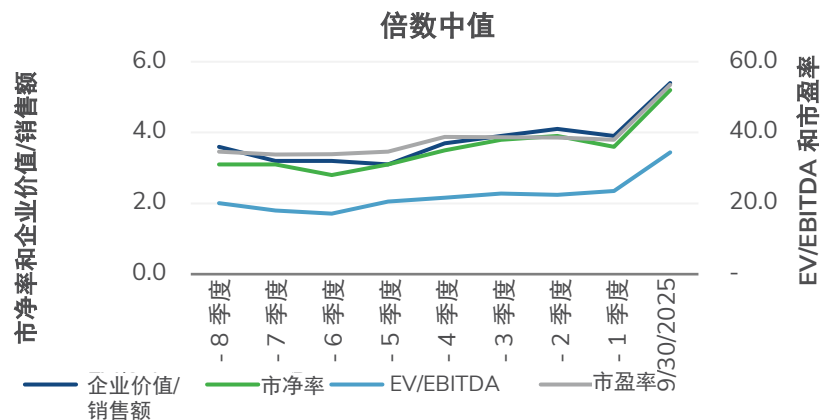


	企业价值/ 销售额	EV/ EBITDA	市盈率	市净率
观察数量	101	101	101	101
异常值数量	5	26	35	8
负值倍数或倍数误差				
高	38.6 倍	96.3 倍	115.5 倍	19.7 倍
均值	7.7 倍	35.9 倍	54.2 倍	5.5 倍
中值	4.6 倍	30.1 倍	51.1 倍	4.5 倍
低	0.3 倍	6.3 倍	13.0 倍	0.9 倍
低四分位数	1.9 倍	18.4 倍	32.5 倍	2.6 倍
高四分位数	10.4 倍	45.8 倍	66.8 倍	7.5 倍



信息技术（续）

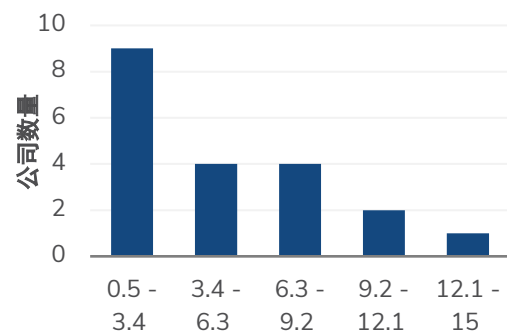
截至 2025 年 9 月 30 日



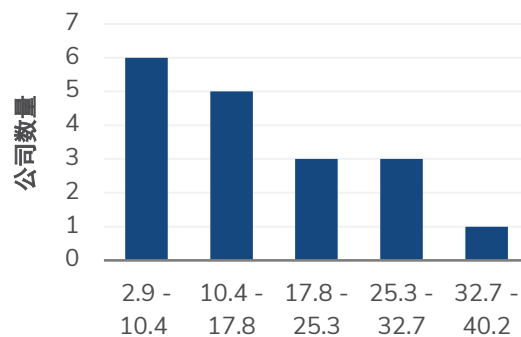
通信服务

截至 2025 年 9 月 30 日

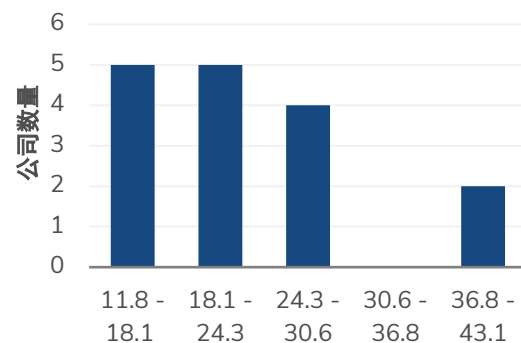
企业价值/销售额



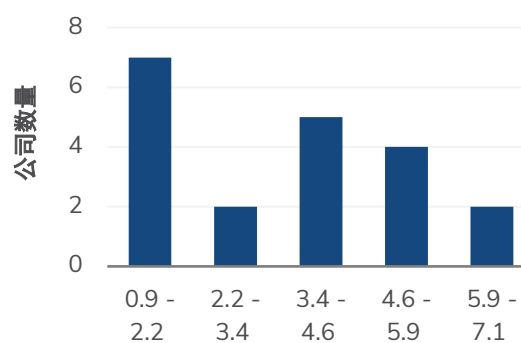
EV/EBITDA



市盈率



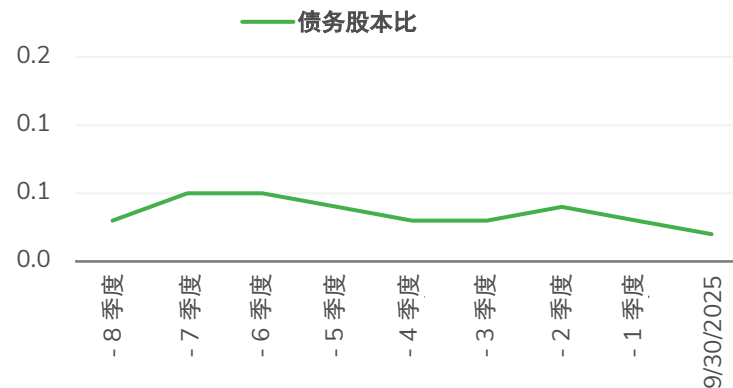
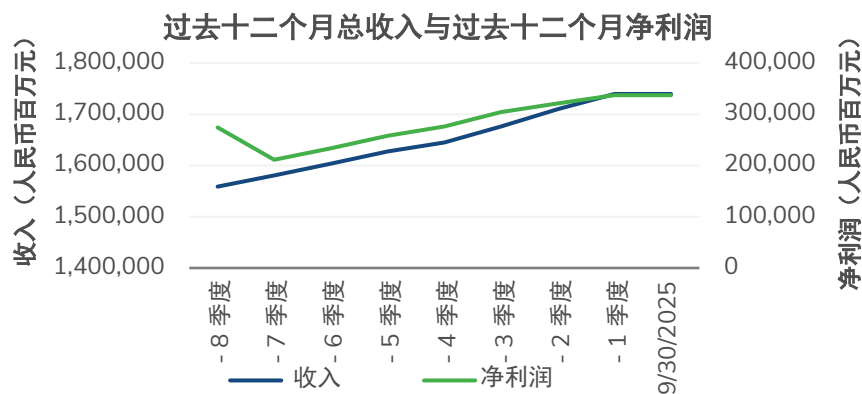
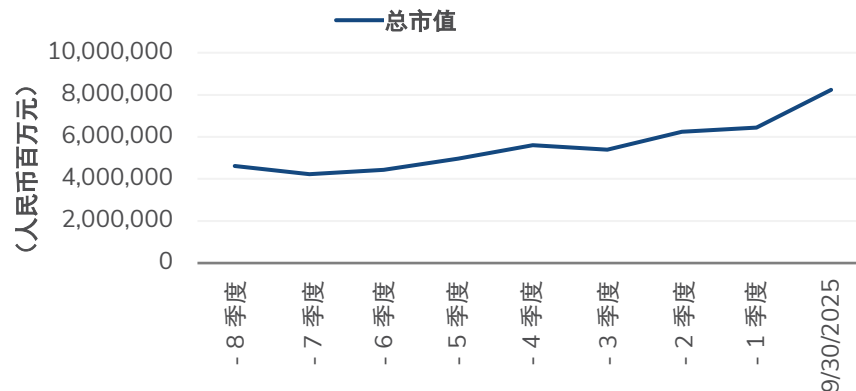
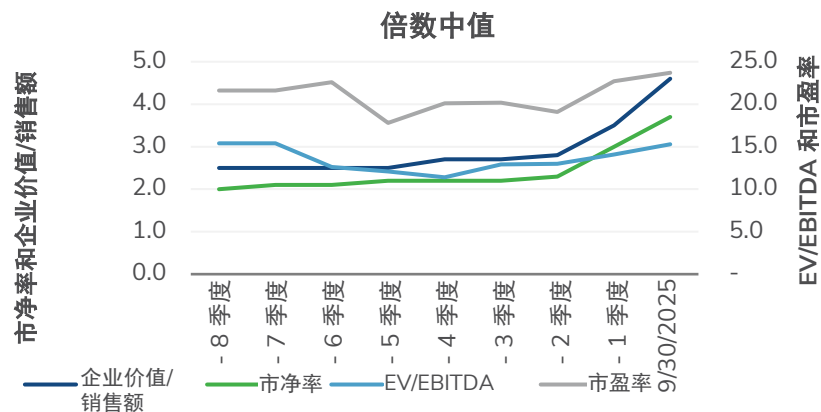
市净率



	企业价值/ 销售额	EV/ EBITDA	市盈率	市净率
观察数量	21	21	21	21
异常值数量	1	3	5	1
负值倍数或倍数误差				
高	15.0 倍	40.2 倍	43.1 倍	7.1 倍
均值	5.3 倍	16.9 倍	22.8 倍	3.4 倍
中值	4.4 倍	14.6 倍	20.4 倍	3.6 倍
低	0.5 倍	2.9 倍	11.8 倍	0.9 倍
低四分位数	2.4 倍	8.2 倍	16.9 倍	1.6 倍
高四分位数	8.5 倍	23.9 倍	26.7 倍	4.8 倍

通信服务（续）

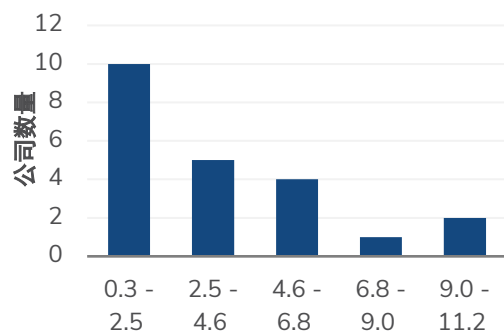
截至 2025 年 9 月 30 日



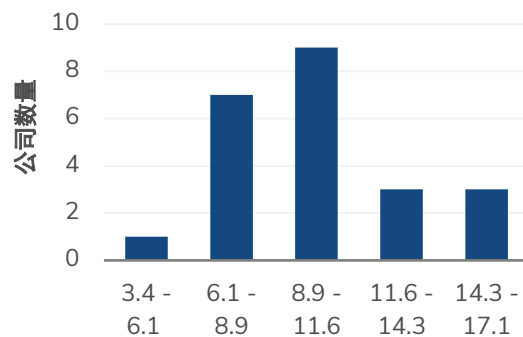
公用事业

截至 2025 年 9 月 30 日

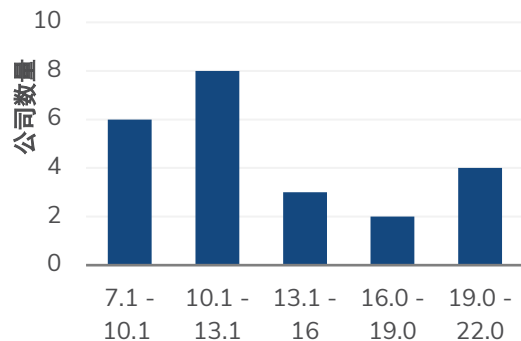
企业价值/销售额



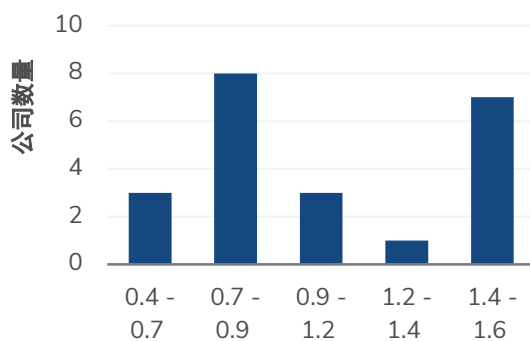
EV/EBITDA



市盈率



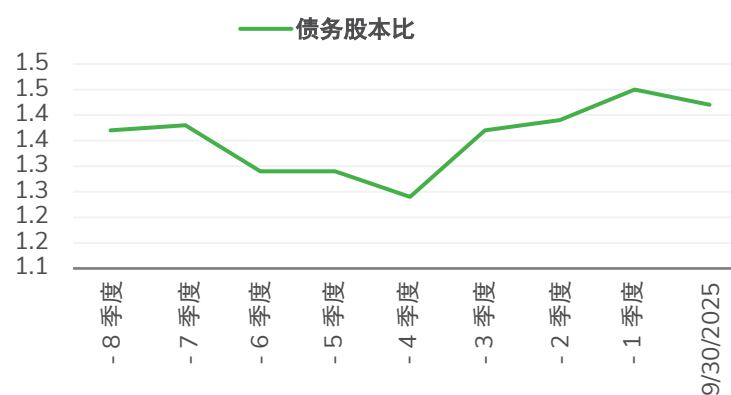
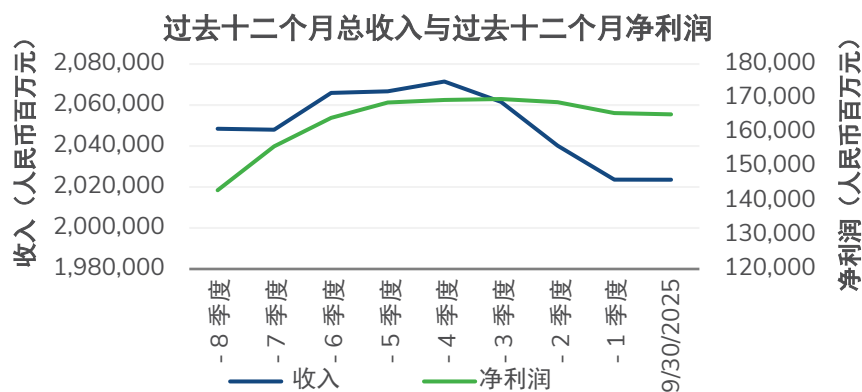
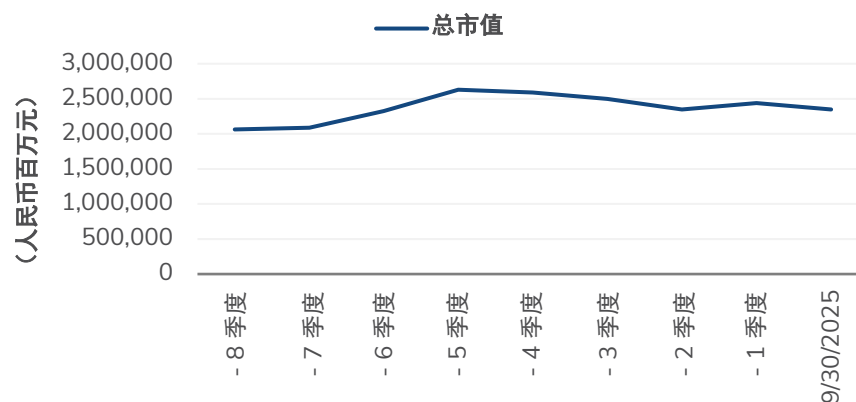
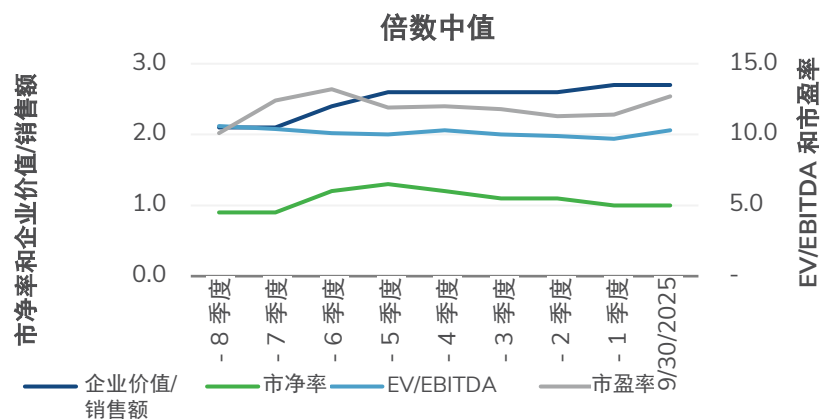
市净率



	企业价值/ 销售额	EV/ EBITDA	市盈率	市净率
观察数量	24	24	24	24
异常值数量	1	1	1	2
负值倍数或倍数误差				
高	11.2 倍	17.1 倍	22.0 倍	1.6 倍
均值	3.8 倍	10.4 倍	13.4 倍	1.1 倍
中值	2.7 倍	10.8 倍	12.5 倍	0.9 倍
低	0.3 倍	3.4 倍	7.1 倍	0.4 倍
低四分位数	1.3 倍	8.1 倍	10.3 倍	0.8 倍
高四分位数	5.0 倍	11.9 倍	16.0 倍	1.4 倍

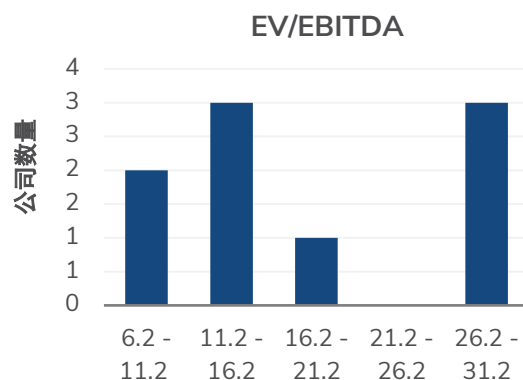
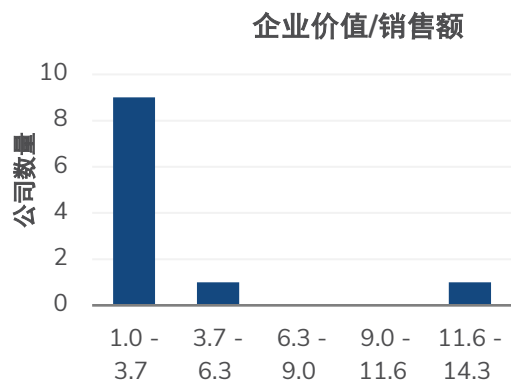
公用事业（续）

截至 2025 年 9 月 30 日

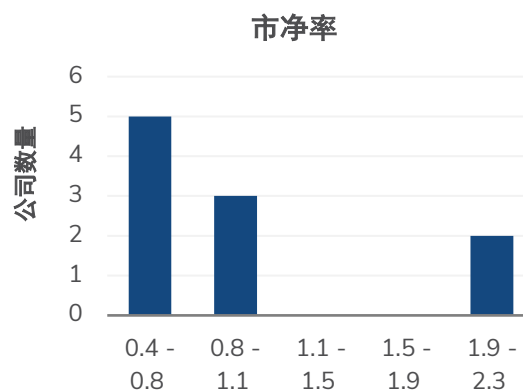
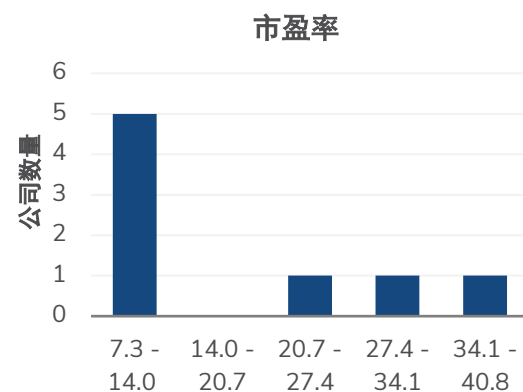


房地产

截至 2025 年 9 月 30 日

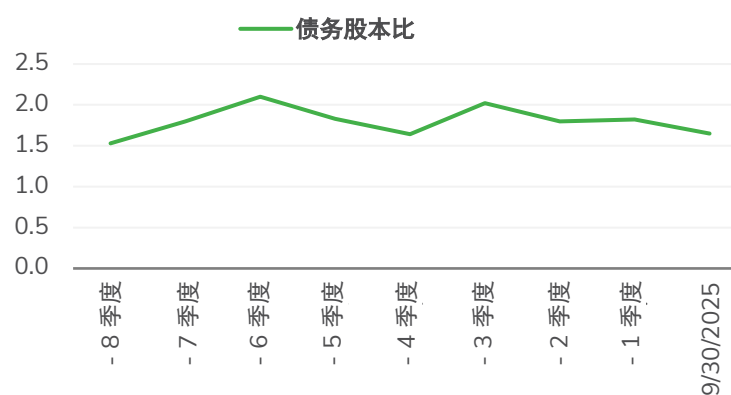
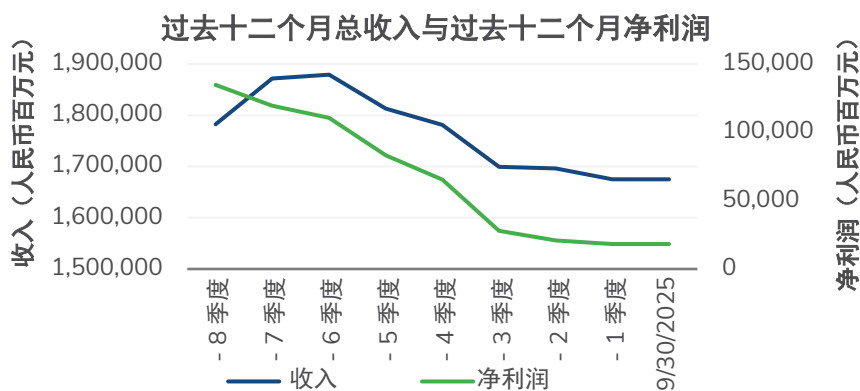
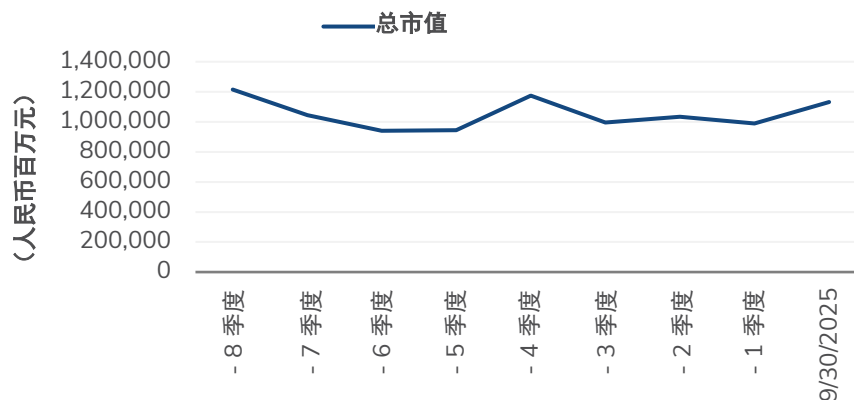
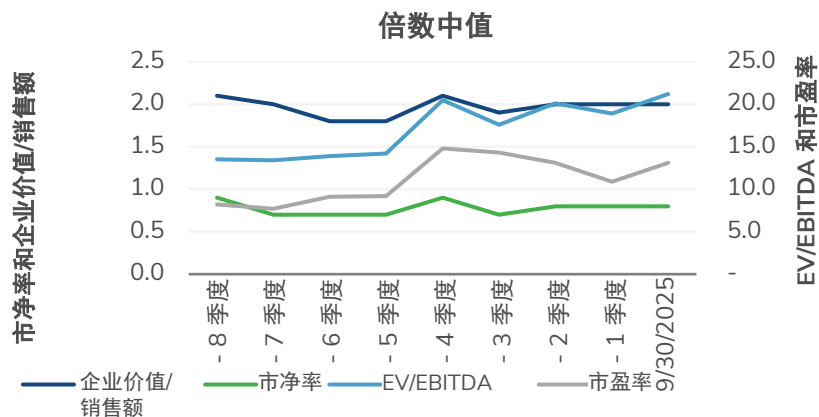


	企业价值/销售额	EV/EBITDA	市盈率	市净率
观察数量	12	12	12	12
异常值数量	1	3	4	2
负值倍数或倍数误差				
高	14.3 倍	31.2 倍	40.8 倍	2.3 倍
均值	3.2 倍	18.3 倍	17.7 倍	0.9 倍
中值	1.9 倍	15.1 倍	11.7 倍	0.8 倍
低	1.0 倍	6.2 倍	7.3 倍	0.4 倍
低四分位数	1.6 倍	12.9 倍	9.5 倍	0.5 倍
高四分位数	2.9 倍	26.4 倍	24.4 倍	0.9 倍



房地产 (续)

截至 2025 年 9 月 30 日



板块定义

本报告中相关公司的行业分类基于由 MSCI Inc. 发布的自 2023 年 3 月 17 日起生效的《全球行业分类标准®》(GICS®)。

板块	
能源	能源板块包含从事油气及煤炭和消耗性燃料勘探与生产、精炼与销售以及储存与运输的公司。还包含供应油气设备和服务的公司。
材料	材料板块包含生产化学品、建筑材料、林产品、玻璃、纸张及相关包装产品的公司，也包括钢铁生产商在内的金属、矿产和采矿公司。
工业	工业板块包含航空航天与国防产品、建筑产品、电气设备及机械等资本品的制造商和分销商以及建筑与工程服务供应商。还包含商业与专业服务供应商，商业与专业服务包括印刷服务、环境与设施服务、办公服务与用品、安保与报警服务、人力资源与就业服务、研究与咨询服务。还包含交通运输服务供应商。
非必需消费品	非必需消费品板块包含往往对经济周期最为敏感的企业。其制造业子板块包括汽车与零部件、耐用家居用品、休闲产品及纺织品与服装。服务业子板块包括酒店、餐厅及其他休闲设施。该板块还包含非必需消费品的分销商和零售商。
必需消费品	必需消费品板块包含业务对经济周期较不敏感的公司。该板块包含食品、饮料和烟草的生产商和分销商，以及非耐用家居用品和个人用品的生产商。还包含食品和药品零售公司等必需消费品的分销商和零售商。
医疗	医疗板块包含医疗服务提供商、医疗设备与用品制造商和分销商及医疗技术公司。该板块还包含从事药品和生物科技产品的研发、生产和销售的公司。
金融	金融板块包含从事银行、金融服务、消费金融、资本市场和保险活动的公司。还包含金融交易所以及数据类和抵押类房地产投资信托 (REIT)。

板块定义（续）

板块	
信息技术	信息技术板块包含软件与信息技术服务的供应商，以及通信设备、手机、电脑与周边设备、电子设备与相关仪器及半导体与相关设备和材料等技术硬件与设备的制造商和分销商。
通信服务	通信服务板块包含通过各种媒介促进通信及提供相关内容和信息的公司。还包含电信和媒体娱乐公司，其中包括互动游戏产品制作商和从事内容与信息创作或通过专有平台进行分销的公司。
公用事业	公用事业板块包含电力、燃气和水力公用事业公司等企业。还包含独立发电生产商和能源贸易商以及使用可再生能源发电和配电的公司。
房地产	房地产板块包含从事房地产开发与运营的公司。还包含提供房地产相关服务和股权类房地产投资信托 (REIT) 的公司。

研究方法

本报告中使用的倍数基于 MSCI 中国指数。该指数涵盖了 A 股、H 股、B 股、红筹股、P 股和境外上市股流通市值的 85%。

我们的报告详细总结了 MSCI 中国指数中非金融行业公司的市净率 (P/B)、市盈率 (P/E)、企业价值/息税折摊前利润 (EV/EBITDA) 和企业价值/销售额倍数，以及该指数中金融行业公司的市净率、市盈率、市值/总账面值 (P/TBV) 和市值/收入倍数（如果相关数据可用）。

注：

1) 行业定义采用全球行业分类标准 (GICS®) 的定义。一个行业必须至少有 5 家公司才能进行分析。对于所有报告的中国倍数，我们考虑了截至 2025 年 9 月 30 日的所有 MSCI 中国指数成分公司。MSCI 中国指数基于 MSCI 新兴市场指数中包含的整体中国股票范围编制，提供了标准化的中国股票机会组合定义。该指数旨在跟踪中国 H 股、B 股、红筹股、P 股和境外上市股（例如美国存托凭证 ADR）中大盘股和中盘股板块的表现。为避免重复，两地上市公司的行业倍数基于在其主要交易所上市的股票。资料来源：指数成分股信息来自 MSCI 的网站：<https://www.msci.com/china>；金融数据来自标准普尔的 Capital IQ 数据库。

2) 上述分析已经剔除了行业中的任何异常值。异常值的筛选标准：1) 负值倍数；2) 等于或大于 200 的倍数；3) 单个行业的最高倍数高于 100 并且比第二高倍数高 60% 以上的最高倍数；4) 超过中值两个标准差的倍数

3) EV = 企业价值 = 股东权益的市场价值 + 债务的账面价值 + 优先股和少数股东权益的账面价值 - 现金和短期投资的账面价值；销售额 = 最近 12 个月的收入；EBITDA = 息税折摊前利润，即最近 12 个月扣除利息、税收、折旧和摊销之前的租赁调整后利润；市盈率 (P/E) = 市值与除特殊项目以外的普通项目净利润之比；市净率 (P/B) = 市值与普通股东权益的账面价值之比。

市盈率 (P/E) = 市值/不含特殊项目的普通项目净利润；市净率 (P/B) = 市值/普通股东权益的账面价值；市值/收入 = 市值/总收入；P/TBV = 市值/有形账面值。公司财务信息为基于截至 2025 年 9 月 30 日的公司备案资料的最新可用信息。

4) 上述直方图中排除了异常值：“企业价值/销售额”、“EV/EBITDA”、“市盈率”、“市净率”、“市值/收入”和“P/TBV”。“中值倍数”时间序列分析也排除了异常值，以准确评估相关倍数的变动趋势。

德安华并未通过演示本资料而提供法律、会计或任何其他专业意见。德安华明确排除因使用本资料或本资料中可能包含的任何错误或遗漏引起或与之有关的任何种类的任何责任，包括对直接、间接、连带、特殊或后果性损害的责任。所呈现的所有定义、公式和计算均由德安华创建，用于在其“*评估洞察*”季度通讯中发布，并且基于来自标普 Capital IQ 的数据。



欲了解更多信息，请联系：

香港

李成安

估值咨询服务董事总经理
+852 2281 0133
ricky.lee@kroll.com

谈一蕙

估值咨询服务董事总经理
+852 2884 7748
edwina.tam@kroll.com

梁伟恒

估值咨询服务董事总经理
+852 2281 0134
william.leung@kroll.com

郑绍芬

估值咨询服务董事总经理
+852 2281 0137
priscilla.cheng@kroll.com

北京

梁国恩

估值咨询服务董事总经理
+86 10 5835 7000
kevin.leung@kroll.com

石珊

交易意见服务董事总经理
+86 10 5835 7000
serena.shi@kroll.com

上海

吕海歌

交易意见服务董事总经理
+86 21 6032 0600
david.lu@kroll.com

曾伟昌

估值咨询服务董事总经理
+86 21 6032 0600
simon.tsang@kroll.com

深圳、广州

周炳辰

估值咨询服务董事总经理
深圳：+86 755 82173210
广州：+86 20 38912300
joe.zhou@kroll.com

台北

曾荣新

估值咨询服务董事总经理
+866 2 6632 2010
vincent.tsang@kroll.com

关于德安华

德安华是一家领先的独立财务和风险顾问解决方案提供商，通过独有的洞察、数据和技术来帮助客户满足各种复杂的需求。德安华全球团队在为客户提供深受信赖的服务方面已有近 100 年的历史，尤其擅长风险、公司治理、交易和估值等领域。借助我们先进的解决方案和情报，客户能够先人一步，掌握持久的竞争优势。德安华的价值观决定了我们的性质，以及我们与客户和社区共事的方式。欲了解更多信息，请访问 www.kroll.com。

在美国的并购咨询、融资和二级市场咨询服务由德安华证券有限责任公司（Kroll Securities, LLC，系美国金融业监管局/美国证券投资者保护公司的会员）提供。在英国的并购咨询、融资和二级市场咨询服务由德安华证券有限公司（Kroll Securities Ltd.，经英国金融市场行为监管局（FCA）授权和监管）提供。在印度的估值咨询服务由德安华咨询私人有限公司（Kroll Advisory Private Limited）[前身为道衡印度私人有限公司（Duff & Phelps India Private Limited）] 依据印度证券交易委员会颁发的 1 类商业银行牌照提供。

© 2025 德安华。保留所有权利。