

# 浙江盾安人工环境设备股份有限公司

## 关于受让芜湖海螺型材科技股份有限公司

### 部分法人股的可行性研究报告

浙江盾安人工环境设备股份有限公司（以下简称“盾安环境”、“公司”或“本公司”）为发挥募集资金的最大使用效率，保持公司收益水平持续增长，充分保障公司股东特别是中小股东的利益，拟利用部分节余募集资金和自有资金受让盾安控股集团有限公司（以下简称“盾安控股”）持有的芜湖海螺型材科技股份有限公司（以下简称“海螺型材”）法人股 4,500 万股（占海螺型材股份总数的 12.5%）。

#### 一、盾安控股、盾安环境和海螺型材的基本情况

##### （一）盾安控股的基本情况

盾安控股成立于“1996 年 12 月”，法定代表人“姚新义”，注册资本人民币“40,000.00 万元”，企业类型为“有限责任公司”，注册地址“杭州市滨江区泰安路”，经营范围“实业投资，对集团内部的投资，控股，资产管理，资本运作；制造、加工、销售；中央空调主机及末端设备、制冷配件、炉具及热水器配件，水暖阀门与管件、家用电器、环保仪器设备”。

根据盾安控股现行《盾安控股集团有限公司章程》的规定，盾安控股股东为“姚新义、姚新泉”，出资情况分别为：姚新义出资人民币 20,400.00 万元，占注册资本的 51.00%；姚新泉出资人民币 19,600.00 万元，占注册资本的 49.00%。

截止 2004 年 12 月 31 日，盾安控股资产总额为人民币 151,714.75 万元，净资产为人民币 61,274.96 万元，2004 年度净利润为人民币 4,897.96 万元（未经审计）。

盾安控股为本公司的控股股东，持有本公司 38.84% 的股权。

##### （二）盾安环境的基本情况

盾安环境是一家由浙江盾安三尚机电有限公司依法整体变更设立的股份公司，经浙江省人民政府企业上市工作领导小组批准，于 2001 年 11 月 26 日设立。

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2004]79 号文批准，盾安环境于 2004 年 6 月 16 日向社会公开发行人民币普通股 2,800 万股。2004 年 7 月 5 日，经深圳证券交易所深证上[2004]46 号文核准，盾安环境发行的社会公众股在深圳证券交易所挂牌交易。

公司法定代表人“姚新义”，注册资本人民币“71,181,865 元”，企业类型为“股份有限公司”，注册地址“浙江省诸暨市店口工业区”，经营范围“中央空调主机及末端设备的

研究开发、制造、销售；中央空调机组、风机盘管、末端部件、暖通器材、空气净化和处  
理系统及人工环境设备的研究开发、销售；暖通空调工程设计、技术咨询及系统工程安装；  
净化空调及装饰工程安装；实业投资；经营进出口业务”。

截至 2005 年 6 月 30 日，盾安环境总资产 52,553.74 万元，净资产 38,628.80 万元；  
2005 年 1-6 月份实现主营业务收入 10,204.47 万元，净利润 959.11 万元。

### （三）海螺型材的基本情况

#### 1、基本情况

公司名称：芜湖海螺型材科技股份有限公司

证券简称：海螺型材

证券代码：000619

住所：安徽省芜湖市经济技术开发区

法定代表人：郭景彬

注册资本：36,000.00 万元

企业类型：股份有限公司

经营范围：塑料型材、板材、门窗、五金制品、钢龙骨制造、销售（未取得专项审批  
的项目除外）；建筑材料、装饰材料批发零售。

#### 2、历史沿革

海螺型材前身安徽红星宣纸股份有限公司（以下简称：红星宣纸），是由中国宣纸集团  
公司作为唯一发起人，以实物资产作为出资，采用募集方式设立的股份有限公司。

2000 年 3 月，中国宣纸集团公司将其持有的红星宣纸 51% 的股权转让给安徽海螺建材  
股份有限公司，中国宣纸集团公司持有红星宣纸的股份下降为 12.5%，为红星宣纸的第二  
大股东。安徽海螺建材股份有限公司入主红星宣纸后，对其进行了资产重组和主业置换，  
并于 2000 年 5 月将其更名为芜湖海螺型材科技股份有限公司。2004 年 3 月，中国宣纸集  
团公司将其全部持有的海螺型材国有法人股 4,500 万股转让给盾安控股。

#### 3、股本结构

项 目	数量（万股）	比例（%）
非流通股份	19,800	55
国有法人股	15,300	42.5

法人股	4,500	12.5
流通股份	16,200	45
合 计	36,000	100

#### 4、前十名股东情况

截止 2005 年 6 月 30 日，海螺型材前十名股东情况如下表：

序号	股东名称	持股数量(股)	比例(%)	股权性质
1	安徽海螺建材股份有限公司	153,000,000.00	42.50	国有法人股
2	盾安控股集团有限公司	45,000,000.00	12.50	法人股
3	国泰君安-建行-香港上海汇丰银行有限公司	3,020,000.00	0.84	社会公众股
4	国泰君安-中行-渣打银行(香港)有限公司	2,741,000.00	0.76	社会公众股
5	中国银行-友邦华泰盛世中国股票性开放式证券投资基金	2,106,168.00	0.59	社会公众股
6	深圳市瑞富源投资有限公司	1,530,500.00	0.43	社会公众股
7	宁波大榭开发区投资控股有限公司	1,168,624.00	0.32	社会公众股
8	申银万国-农行-BNPPARIBAS	842,595.00	0.23	社会公众股
9	申银万国-花旗-USB LIMITED	718,000.00	0.20	社会公众股
10	安徽省涡阳县对外贸易第一有限公司	668,000.00	0.19	社会公众股

#### 5、主要财务指标

单位：人民币元

项 目	2005 年 6 月 30 日	2004 年 12 月 31 日
总资产	2,577,515,488.30	2,415,535,788.28
总负债	1,121,315,591.83	1,030,283,622.68
净资产	1,344,715,015.46	1,286,915,756.73
每股净资产	3.7353	3.5748
	<b>2005 年 1-6 月份</b>	<b>2004 年 1-6 月份</b>
主营业务收入	1,918,151,241.96	1,433,498,540.74
净利润	72,199,258.73	16,027,698.05
每股收益	0.2006	0.0445
净资产收益率(%)	5.37	1.29

## 二、海螺型材的优势分析

### (一) 需求空间巨大，市场前景光明

根据《国家化学建材产业十五计划和 2015 年发展规划纲要》的要求，到 2005 年，塑料门窗在全国的建筑门窗市场占有率要达到 20%，到 2015 年，全国实施节能地区的建筑，使用塑料门窗的比例要达到 60%，全国的塑料门窗市场占有率要达到 40%。

在国内，经过最近几年塑料型材市场的高速发展，塑料门窗的市场占有率明显提高，塑料门窗在全国的建筑门窗市场占有率基本达到规划纲要的要求，但就国家对塑料门窗的中长期发展规划来说，市场发展空间较大。

目前国内塑钢门窗的使用主要集中在东北、华北、华东地区，华南、西北市场还在推广过程中。未来城镇化建设也将带动房地产的新发展，为塑钢门窗行业开辟了广阔的市场空间。同时，国家的建筑节能政策和新产品节能环保的优点为塑料型材、门窗行业未来发展提供良好的条件。

## **（二）主业突出，行业龙头**

海螺型材产能从投产期初 5000 吨，扩大到现在 50 万吨，十年增长了 100 倍，生产规模为世界第一，2004 年国内市场占有率在 35%左右。

海螺型材拥有 500 多套品种各异的模具，产品包括 50、60、65、70、73、77、80、85、88 和 95 十大系列塑料门窗用异型材以及高档异型材、彩色涂膜异型材、双色共挤及全色、仿木纹型材，是国际同行业产品品种最丰富的企业之一。

同时，海螺型材紧抓产品的升级换代，其配方、功能、外观等方面都进一步进行了优化。海螺型材未来将继续发挥优势，开发适应市场需求的产品，增强公司竞争力。

经过长期的市场竞争，海螺型材对国内塑料型材行业的龙头企业，在国际塑料型材行业中处于主导地位。

## **（三）设备先进，技术领先**

作为科技部确定的高新技术企业，海螺型材拥有代表国际先进水平的配方和工艺软件等核心技术，在型材、门窗的品种差异化和配方环保化方面取得长足进步。

在生产工艺方面，海螺型材吸取欧美国家的塑料型材的经验，结合我国建筑特点，自主开发出适合我国国情的多腔型材和窗型。

## **（四）严抓质量，确立行业第一品牌**

海螺型材在同行业中率先通过了欧共体产品质量认证、绿色建材产品认证、ISO9001 质量体系认证及 ISO14001 环境管理体系认证，连续多年被认定为全国型材、塑钢门窗定点生产企业，并在 2002 年底获得了“中国免检产品”的荣誉证书。

## **（五）合理布局，完善市场营销网络**

海螺型材已构建了除西藏、青海以外的全国性市场销售网络，在全国各地先后设立了 7 个销售结算中心和 32 个市场部，拥有 100 多个销售网点。为了拓展市场份额，扩大市场覆盖面，海螺型材还在全国各大主要区域设立了 18 个中转库，建立起了比较畅通的物流体系。

为优化布局，提高市场竞争力，海螺型材先后投资设立了宁波海螺、唐山海螺、上海海螺和英德海螺，不仅降低了生产成本、减少了运费，也更贴近市场。

#### （六）完善治理、规范运行

海螺型材按照国家有关法律法规的规定，建立了由股东大会、董事会、监事会、经理层组成的法人治理结构，建立了独立董事制度，进一步完善了公司治理结构。同时，海螺型材结合实际情况制定了三会议事规则，其现有的内部控制制度全面覆盖了内部运营的各个方面，使其各项业务有规可循，从而保证了海螺型材的规范运行。

### 三、股权变动方案

#### （一）受让方式

本次盾安环境拟通过协议方式受让盾安控股持有的海螺型材法人股 4,500 万股（占海螺型材股份总数的 12.5%）。

#### （二）转让价格

本着公平、公正和盾安环境股东利益最大化的原则，并综合考虑海螺型材所属行业和发展前景，每股转让价格拟按海螺型材截至 2005 年 6 月 30 日的每股净资产确定，即每股转让价格为 3.73 元，转让总价款为人民币 16,785.00 万元。

#### （三）资金来源

盾安环境受让海螺型材法人股 4,500 万股的资金来源：其中 9,500.00 万元来自于盾安环境首次公开发行的募集资金；余款由公司自行筹资解决。

#### （四）收益测算

2004 年度海螺型材销售收入 341,695.89 万元，总资产 241,553.59 万元；实现净利润 5,820.31 万元，净资产 128,691.58 万元；每股净资产 3.57 元，每股收益 0.16 元，净资产收益率 4.5%。2005 年 1 - 6 月份每股收益达到了 0.20 元、净资产收益率 5.37%。本次受让股权以海螺型材每股净资产为转让价格，按照下半年业绩与上半年持平测算，投资收益率预计达 10.74%。

### 四、风险分析

海螺型材作为化学建材行业的知名上市公司，拥有规模、成本、品牌等诸多竞争优势，同时得益于国家产业政策支持和国内经济快速发展的良好外部环境，保持了较好的发展态

势。但有以下几个风险因素不容忽视：

1、海螺型材业务集中于塑料型材、塑料门窗行业，并集中全部资源投入到经营活动中，容易取得经营的成功。但产业结构单一、抗风险能力弱，一旦行业出现波动，会连带造成经营业绩的波动。目前，我国塑料门窗产业企业还处于规模竞争和品种竞争阶段，技术和市场的壁垒不太高，其他建材生产企业进入较为方便，容易对该行业带来突发性的冲击。型材生产的主要原材料 PVC，其价格受世界原油价格波动影响较大，给公司原料成本控制带来不利因素。上述因素均可能造成海螺型材自身的经营风险。

2、由于海螺型材自身经营风险的存在，可能导致其无法达到预测的收益，不能给公司带来理想回报，从而使公司持有的海螺型材股权无法按预期进行转让，造成公司资金长期滞压。

3、若海螺型材进行股权分置改革非流通股股东支付对价后，必然会使得公司受让后的 4,500 万股出现一定比例的减少，可能影响公司的未来收益。

## 五、投资价值分析

1、PVC 是塑料型材的主要原材料，其价格的变动对海螺型材经营业绩有巨大的影响。

2003 年下半年，我国对俄罗斯、韩国等地进口的 PVC 实施 5 年的反倾销措施，使 PVC 的进口增长得到遏制，同时我国石化行业又步入了景气周期的上升阶段，使国内的 PVC 市场处于一种供应紧张状态。国内 PVC 价格从 2003 年初的 5800 元/吨左右稳步上升，至 2004 年十月份达到的 10000 元/吨左右的高位。之后国内市场的 PVC 开始步入持续下跌的通道。目前价格 7000 元左右，至今累计跌幅已超过 30%。

由于 PVC 行业壁垒不高，在原有生产厂家纷纷扩大产能的同时，不断有新的厂家进入 PVC 生产领域，我国 PVC 工业进入新一轮投资高峰期，使我国 PVC 行业步入了高速发展期。

2、经过 2003 年 - 2004 年两年的调整，行业的利润率水平已经到达底部，相当一批技术设备落后、规模较小的企业被淘汰。海螺型材这两年的业绩也有一定的滑坡，由于海螺型材在低谷期很抓产品质量、品牌建设、新品开发、产能扩展和营销网络建设，市场占有率迅速提高到 35%，产能达到 50 万吨，规模为世界第一。

3、自今年以来，型材价格与 PVC 价格缺口逐渐扩大，海螺型材业绩不断提升。随着目前 PVC 价格趋于下降态势，预计 2005 年海螺型材的经营业绩将有较大的增长幅度。

海螺型材 2005 年 1 - 6 月份每股收益为 0.20 元、每股净资产为 3.73 元。同时，根据对 PVC 行业和海螺型材企业的分析，预计海螺型材未来三年的经营业绩将逐步提升。

4、公司通过将剩余募集资金投资海螺型材，可以避免大量资金闲置同时又可获得高于银行同期存款利率的收益，使得募集资金暂时获得较为理想和安全的投资去向。

5、随着股权分置的解决，可以在保证公司股东利益最大化的情况下，通过股票的二级市场予以逐步退出，使得此部分资金继续投资于对公司利润作出长期贡献的领域。

综上所述，公司董事会建议按照海螺型材 2005 年 6 月 30 日的每股净资产受让盾安控股持有的海螺型材 4,500 万股法人股，以充分合理的利用公司资金，并给股东尤其是中小股东带来丰厚的回报。

浙江盾安人工环境设备股份有限公司

董 事 会

2005 年 8 月 9 日