

北京佳讯飞鸿电气股份有限公司

关于收购济南铁路天龙高新技术开发有限公司

部分股权及增资的可行性报告

北京佳讯飞鸿电气股份有限公司

二〇一二年十月

目录

| | |
|---------------------------|----|
| 一、项目概况 | 3 |
| (一) 项目内容 | 3 |
| (二) 项目背景 | 3 |
| 二、投资方案 | 4 |
| (一) 预计投资总额..... | 4 |
| (二) 资金来源 | 4 |
| (三) 收购和增资方案..... | 4 |
| (四) 本次收购的交易价格说明及定价依据..... | 7 |
| (五) 投资标的基本情况 | 7 |
| 三、项目实施必要性与可行性..... | 9 |
| (一) 项目实施的必要性 | 9 |
| (二) 项目实施的可行性 | 10 |
| 四、项目测算 | 11 |
| 五、项目风险分析 | 12 |
| (一) 市场风险 | 12 |
| (二) 企业文化融合的风险..... | 12 |
| (三) 核心人员流失风险 | 12 |
| (四) 产品研发风险..... | 13 |
| (五) 内部管理风险..... | 13 |
| 六、对公司的影响 | 13 |
| 七、报告结论 | 14 |

一、项目概况

（一）项目内容

北京佳讯飞鸿电气股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用超募资金4,638万元用于对济南铁路天龙高新技术开发有限公司（以下简称“济南天龙”）的股权收购和增资。其中，923万元用于收购济南天龙14.2%的存量股权，3,715万元用于对济南天龙进行增资。

本次收购完成后，济南天龙主营业务铁路数字通信设备和铁路信号控制设备成为未来公司整体业务的一部分。公司将以此为契机进入铁路信号控制领域，扩大了产品覆盖范围，将提高公司在铁路系统的整体竞争实力。公司与济南天龙业务契合度较高，可实现技术和市场资源的共享，产生较高的整合价值。另外，济南天龙近年来盈利状况较好，公司可获得较为理想的投资收益。

（二）项目背景

作为一家以提供铁路通信设备及相关解决方案为主营业务的上市公司，公司的战略愿景是“做世界领先的指挥调度与控制系统提供商”。为实现上述战略规划，保持并加强公司在行业内的领先地位，公司计划在条件成熟时，通过收购与自身具有较好业务契合度的企业，强化主营业务的核心竞争优势，推进业务整合和技术创新，从而提升公司在整个行业市场的竞争地位以及品牌影响力。

济南铁路天龙高新技术开发有限公司成立于1998年5月，是一家

以铁路数字通信设备和铁路信号控制设备为主导产品，集设计、开发、生产、销售、安装和服务于一体的公司。目前，济南天龙在铁路道岔监测领域处于行业领先地位。

通过本次收购，公司迅速进入铁路信号控制领域，符合公司的长期发展战略。在此基础上，公司提供的产品服务更加完善、更具有竞争力，更为重要的是通过此次收购还可以整合双方的客户资源，实现双方销售渠道的共享，使主营业务得到更快发展。

二、投资方案

（一）预计投资总额

本次拟以超募资金923万元受让济南天龙原股东陈育青所持的济南天龙14.2%的股权，并以超募资金3,715万元对济南天龙增资。完成上述投资所需资金总额为4,638万元。完成股权转让和增资后，公司将持有济南天龙45.4%的股权，济南天龙原股东将持有济南天龙54.6%的股权。

（二）资金来源

本次股权认购和增资所需资金为人民币4,638万元，资金来源为公司首次公开发行人民币普通股（A股）所得的超募资金。

（三）收购和增资方案

公司与济南天龙及其原股东签署《股权转让协议》和《增资协议》，

主要内容如下：

1、交易各方：

收购方：佳讯飞鸿

被收购方：济南天龙

2、投资金额：

公司以923万元受让济南天龙原股东陈育青所持的济南天龙14.2%的股权，同时以3,715万元对济南天龙进行单方面增资。

3、支付方式

(1) 在与陈育青签署《股权转让协议》后的 10 个工作日内，如支付股权转让款的先决条件全部满足并经公司确认，则公司在确认之日起的 3 个工作日内，支付陈育青股权转让首付款 300 万元。

(2) 在工商变更登记后的 7 个工作日内，公司将剩余股权转让款 623 万元支付给陈育青。

(3) 在《增资协议》签署后的 10 个工作日内，缴付增资先决条件全部满足后经公司确认后的 30 个工作日内，将增资款 3,715 万元全额存入济南天龙账户。

4、业绩承诺

对于交易完成后的税后利润数额济南天龙原股东济南灵通电子有限公司（以下简称“灵通电子”）作出如下承诺：

济南天龙2012年、2013年、2014年三个会计年度的累计净利润数不低于人民币60,000,000元。上述净利润指济南天龙各个会计年度合并报表中扣除非经常性损益（软件退税除外）后归属于母公司所有者

的净利润数。

5、盈利补偿

公司将在2012年度、2013年度和2014年度对济南天龙正常审计的基础上，于济南天龙2014年审计报告公告后的10个工作日内对济南天龙2012 -2014年3个年度的累计实现净利润数与承诺净利润数差异情况进行审查。若济南天龙未实现前述净利润目标，则灵通电子应按前述承诺三年累计净利润数与三年累计实现净利润数的差额的25.5%补偿公司。

6、竞业禁止安排

(1) 竞业禁止条款使用对象为：灵通电子和济南铁路物资总公司（以下简称“济铁物资”）；灵通电子的股东；济南天龙高管。

(2) 上述适用对象及其直系亲属在持股期间或任职期间，不得在济南天龙以外参与任何与济南天龙直接或间接竞争关系的业务。

7、其他约定

(1) 董事、高级管理人员安排：交易完成后，济南天龙董事会由5名董事组成，其中3名董事由本公司提名，1名董事由灵通电子提名，1名董事由济铁物资提名，董事长由本公司提名的董事担任；公司有权提名济南天龙的财务总监，协议各方将采取积极措施保持济南天龙经营管理团队主要成员的基本稳定。

(2) 在股权转让完成前，济南天龙如进行分红，则陈育青应促使济南天龙的累计分红金额不得超过200万元。

（四）本次收购的交易价格说明及定价依据

根据北京中天华资产评估有限责任公司出具的中天华资评报字[2012]第1350号评估报告，在评估基准日2012年9月30日，济南铁路天龙高新技术开发有限公司的评估值6,308.08万元。

根据中瑞岳华会计师事务所有限公司出具的中瑞岳华审字[2012]第3147号审计报告，截止2012年9月30日，济南天龙销售收入5,464万元，净利润1,495万元。根据中瑞岳华会计师事务所有限公司出具的中瑞岳华盈利字[2012]第1078号盈利预测审核报告，2012年济南天龙预测可实现销售收入9,854万元，预测可实现净利润1,811万元。

公司认为济南天龙盈利能力较强，同时拥有济南铁路局等良好的客户资源，未来作为公司重要的盈利单元对公司现有产品线形成有效补充。根据北京中天华资产评估有限责任公司中天华资评报字[2012]第1350号评估报告，经双方协商，济南天龙的整体评估价值为6500万元。本次定价是以济南天龙盈利能力为基础（参考济南天龙截至2012年9月30日经审计的净利润情况），同时考虑济南天龙原股东对未来三年的业绩承诺而确定的，本次交易济南天龙的整体价值为6,500万元。

（五）投资标的基本情况

1、公司信息

| | |
|-------|-----------------------|
| 公司名称 | 济南铁路天龙高新技术开发有限公司 |
| 注册号 | 370100000014178 |
| 住所 | 山东省济南市高新区舜华路750号C302室 |
| 法定代表人 | 陈育青 |

| | |
|-----------|--|
| 注册资本/实收资本 | 2000万元/2000万元 |
| 公司类型 | 有限责任公司 |
| 经营范围 | 生产、销售：数字通信信号系统产品（含软、硬件）；批发、零售：电子元器件及配件；计算机网络工程施工；电子设备技术服务（未取得专项许可的项目除外）。 |
| 成立日期 | 1998年5月28日 |
| 经营期限 | 无 |
| 登记机关 | 济南市工商行政管理局 |

交易前股权结构：

| 股东名称 | 出资额(万元) | 出资比例(%) |
|------------|---------|---------|
| 济南灵通电子有限公司 | 775 | 38.75 |
| 济南铁路物资总公司 | 765 | 38.25 |
| 陈育青 | 460 | 23 |
| 合计 | 2000 | 100 |

2、经营及资产情况

济南天龙是以铁路数字通信设备和铁路信号控制设备为主导产品，集设计、开发、生产、销售、安装和服务于一体的专业性技术公司。目前，济南天龙已经与全国范围内的多个铁路局建立起了良好的合作关系。根据中瑞岳华会计师事务所有限公司出具的中瑞岳华专审字[2012]第3147号审计报告，济南天龙的近期财务数据如下：

单位：元

| 科目 | 2012年9月30日 | 2011年12月31日 | 2010年12月31日 |
|-------|---------------|---------------|---------------|
| 资产总额 | 59,476,139.15 | 60,252,158.46 | 35,742,599.90 |
| 负债总额 | 20,757,275.52 | 34,479,731.77 | 14,249,889.37 |
| 净资产总额 | 38,718,863.63 | 25,772,426.69 | 21,492,710.53 |

单位：元

| 科目 | 2012年1-9月 | 2011年度 | 2010年度 |
|------|---------------|---------------|---------------|
| 营业收入 | 54,642,010.76 | 48,484,561.57 | 37,084,309.14 |
| 营业利润 | 12,496,699.06 | 6,699,757.21 | 2,366,334.65 |
| 利润总额 | 17,772,982.21 | 6,907,801.64 | 3,849,304.18 |
| 净利润 | 14,946,436.94 | 5,779,716.16 | 3,296,834.91 |

3、交易完成后的股权结构

| 股东名称 | 出资额(万元) | 出资比例(%) |
|----------------|---------|---------|
| 北京佳讯飞鸿电气股份有限公司 | 1,427 | 45.4 |
| 济南灵通电子有限公司 | 775 | 24.66 |
| 济南铁路物资总公司 | 765 | 24.34 |
| 陈育青 | 176 | 5.6 |
| 合计 | 3143 | 100 |

三、项目实施必要性与可行性

(一) 项目实施的必要性

1、进入铁路信号控制领域，扩大公司业务范围

济南天龙主营业务处于铁路信号控制领域，在铁路道岔监测领域处于行业领先地位。通过本次并购，公司可迅速进入铁路信号控制领域，获得成熟的产品线和品牌，为将来做大做强铁路信号产品奠定了基础。同时，通过进入新的领域，公司扩大了业务范围，降低了单一业务运营风险。

2、整合双方市场资源，充分发挥协同效应

济南天龙在业务、市场上，与公司具有较高的契合度。完成本次收购后，双方将对市场资源进行充分整合，实现市场渠道共享，从而提高各自的市场占有率水平。

3、具有较好的财务投资价值，引入新利润增长点

根据济南天龙的未来三年的盈利预测和济南天龙原股东的业绩承诺，如济南天龙顺利完成承诺业绩，则公司至少可三年累计获得收

益2,724万元，未来每年的平均并表利润为908万元。因此，济南天龙具有较好的财务投资价值，此次并购完成后，将会给公司带来新的利润增长点。

总体上，通过本次收购，双方将在产品，市场和技术等方面充分发挥协同效应，济南天龙将借助公司的优势快速提升整体竞争力，同时，公司也将完善自身服务水平，更好的巩固和提高自身的优势地位。

（二）项目实施的可行性

1、市场空间巨大

自7.23事故以来，在铁路建设（特别是高铁建设）项目的审查过程中，对关系到列车运行安全的相关监测系统和安全的辅助设备的应用更加重视，最近个别路局正在按照国务院安全检查小组的意见逐步启动该项目的建设。在此背景下，公司认为道岔综合监测设备将会逐步迎来一个良好的市场机遇。

现阶段，在相关路局的应用中二代数字监测产品与第三代视频监控产品共存，根据调研，第二代产品最初的市场规模约为3亿元，然而，随着第三代产品的日益成熟和在高铁的推广使用，以及铁道部科技司对于高铁道岔综合监测项目的实际的立项推动，预计该项目未来市场需求将可达到20 -30亿的规模，市场前景较为广阔。

2、借助公司成熟客户渠道，迅速打开市场

本次收购完成后，公司可通过目前的销售网络和客户资源实现济南天龙销售市场的迅速拓展，并且济南天龙将借助公司的市场认可度

迅速取得客户的信任，从而提升济南天龙的市场占有率。

3、技术研发、运营管理有效提升

本次收购完成后，公司将利用自身研发资源和优势，大力提高济南天龙的技术研发水平，加强济南天龙产品的技术含量和更新换代速度；通过公司完善的质量控制体系及标准化运营管理平台，济南天龙的人力资源、财务、采购、运营等关键工作环节都得到有效的运营管控，运营成本将有效降低，提升管理效率。

四、项目测算

根据中瑞岳华会计师事务所有限公司出具的中瑞岳华盈利字[2012]第1078号盈利预测报告，2012年济南天龙预测可实现销售收入9,854万元，预测可实现净利润1,811万元。通过对济南天龙未来的市场环境、核心竞争力及业务开拓能力等各方面因素综合分析，济南天龙未来三年（包括2012年）的预测实现净利润总额为6000万元，济南天龙原股东灵通电子对该预测进行了业绩承诺。

根据以上预测，与2011年业绩相比，济南天龙在未来三年净利润将保持快速增长。因此，本次投资拥有良好的收益前景，方案是可行的。

五、项目风险分析

（一）市场风险

虽然济南天龙主营业务处于高速发展阶段，有着良好的预期，但未来市场环境存在着不可确定性。目前铁路道岔监测市场上，与济南天龙形成直接竞争的仅为杭州慧景科技有限公司一家。然而随着未来市场空间的扩大，竞争对手的进入也会导致产品的毛利率和市场份额下降，直接导致做出的相关业绩承诺相应的也存在着不确定性。据此，公司将加大营销渠道建设，充分利用双方营销服务网络和资源优势，加大相关产品在行业市场的推广力度，扩大济南天龙的份额，进而确保投资目标的实现。

（二）企业文化融合的风险

济南天龙在公司治理、财务管理、企业文化等方面与公司现有体系存在较大差异。本次收购完成后，双方在企业经营管理、文化建设、高管融合及信息系统对接等方面的整合将面临较大压力。公司将借助其拥有的成熟的企业文化，规范的工作流程制度，完善的运营系统，积极完成对济南天龙的融合，尽快完成融合过程，减少融合造成的损失。

（三）核心人员流失风险

济南天龙的的核心技术人员和核心销售人员均为其高级管理人员，

如果相关人员流失，公司将面临相关技术流失和产品销售受到较大影响的风险。公司在本次收购完成后将加大对核心人员的激励机制，为其创造良好的工作环境，提高其对公司的忠诚度。

（四）产品研发风险

济南天龙的研发人员数量少，学历偏低，年龄也偏大。目前济南天龙的产品研发主要以对外合作为主。因此，济南天龙自主研发能力较弱，技术来源存在一定的不稳定性，存在关键技术依赖他人的风险。本次收购完成后，公司将利用自身研发力量和资源，提高济南天龙的整体研发水平。

（五）内部管理风险

本次收购项目完成后，公司的资产规模增大，业务规模逐步扩展，将对公司现有的管理体系、管理手段、管理队伍提出更高要求，公司面临由于规模扩张带来的管理风险。公司计划以引进和培训相结合的方式，提高管理队伍素质，同时补充供公司需要的人才；同时完善公司的激励机制和约束机制，将管理层和员工的利益与公司的利益相结合，调动全体员工的积极性和创造性。

六、对公司的影响

通过收购济南天龙股权及增资的方式，公司合计持有济南天龙45.4%的股权，实现对济南天龙的相对控制。

公司通过本次投资快速进入铁路信号控制领域，成功借助了济南天龙的运营经验及品牌，从而避免了依靠自身进入该领域的时间及人力成本，完善了公司的产业链。由于双方的业务和市场契合度较高，未来将产生较大的资源整合价值。另外，此次投资可使公司获得较好的财务投资收益，增加公司的盈利单元和整体业绩水平。通过此次投资能够有效提高公司的资产回报率和股东价值，进一步加强公司的竞争优势。

七、报告结论

综合以上分析，公司收购济南天龙部分股权并对济南天龙进行增资，符合公司的发展战略。济南天龙作为公司控股子公司，其业务的发展有助于提升公司的整体业绩，完善公司的产业链，提高公司的市场占有率、竞争力和盈利能力，风险可控。综合以上评估，我们认为收购济南天龙具有较好的可行性。