
关于收购
北京鑫佰利科技发展有限公司70%股份的
可行性研究报告

聚光科技（杭州）股份有限公司
2015年3月

目录

一、项目概要.....	3
(一) 鑫佰利科技概况.....	3
(二) 并购方案.....	4
(三) 收益分析.....	4
二、并购的必要性.....	4
(一) 符合国家政策和产业发展趋势.....	5
(二) 有助于增强聚光科技盈利能力.....	5
三、市场分析.....	6
四、并购对象分析.....	6
(一) 鑫佰利科技基本信息.....	6
1、工商注册信息.....	6
(二) 鑫佰利科技公司治理结构.....	7
1、股东构成.....	7
2、执行董事和监事.....	7
3、组织机构.....	7
(三) 税种及税率.....	8
五、产品及业务.....	9
六、并购方案.....	9
(一) 并购方案.....	9
1、并购方案.....	9
2、公司估值.....	9
3、并购价格.....	10
(二) 并购预期.....	11
七、风险与对策分析.....	11
(一) 整合风险.....	11
(二) 市场风险.....	11
(三) 经营业绩未达标的风险.....	12
八、结论.....	12

一、项目概要

聚光科技（杭州）股份有限公司（以下简称“聚光科技”）拟通过收购北京鑫佰利科技发展有限公司（以下简称“鑫佰利科技”）70%股权，拓展现有环保业务产业链，进入工业废水“零排放”、中水回用、污水提标改造等水环境治理市场。通过整合双方资源，将水环境治理业务与公司现有环境监测业务进行结合，为公司拓展环境治理业务进行布局。

本次拟收购项目的概况如下：

（一）鑫佰利科技概况

鑫佰利科技于2001年4月在北京成立，注册地址为北京市海淀区学院路30号方兴大厦709室，注册资金3000万元，鑫佰利科技股份目前由李君占、李学义和北京聚鑫时代投资合伙企业（有限合伙）共同持有。

鑫佰利科技的经营范围为：专业承包。技术开发、技术咨询；销售机械设备、五金交电、金属材料、建筑材料、化工产品（不含危险化学品及一类易制毒化学品）；货物进出口、技术进出口、代理进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）领取本执照后，应到住房城乡建设部门取得行政许可。

鑫佰利科技是水环境治理业务领域的国家级高新技术企业，公司以膜技术为核心，致力于膜分离技术的研发与应用。公司从事膜分离业务，经过多年的发展，公司可提供基于多种膜分离技术的水处理解决方案及成套设备，在多个领域建立了应用业绩。

（二）并购方案

据天健会计师事务所有限公司出具的天健审〔2015〕992号审计报告，截止2014年12月31日，鑫佰利科技的总资产7,697.51万元，负债总额4,520.67万元，净资产总额3,176.84万元。公司2014年实现销售收入4,420.92万元，净利润为537.70万元。据坤元资产评估有限公司出具的坤元评报〔2015〕67号评估报告，采用收益法评估结果16,171.36万元作为鑫佰利科技公司股东全部权益的评估值(截止2014年12月31日)。

依据以上审计及评估结果，聚光科技计划以10500万元收购鑫佰利科技70%股权，股权转让款将分4期支付。同时交易价格将根据鑫佰利在2014年至2016年累计考核净利润的完成情况进行调整，但无论如何调整，聚光科技支付的股权转让价款总额不会超过17500万元，最低为0元；如鑫佰利科技2014-2016年度的考核净利润总额低于3000万元，聚光科技有权取消本次股权转让交易。

经测算，本次并购15000万元基准价格对应鑫佰利科技2014~2016年5472万元考核净利润总额，为2014~2016年度的鑫佰利科技3年平均考核净利润的8.2倍市盈率（不计算折现）。

（三）收益分析

经过多年发展鑫佰利科技以膜技术为核心，在各类高盐高浓废水处理领域建立了多个业绩。根据鑫佰利科技的技术研发能力和已签订单情况，预计未来几年鑫佰利科技的销售收入和利润将持续增长。

二、并购的必要性

2012年国务院发布的《十二五国家战略性新兴产业发展规划》，将节能环保

保产业列为国家七大战略新兴产业之首,政府部门不断加大对环保产业的投资额,根据国家统计局统计数据,“十二五”以来,国家财政环境保护支出在GDP中的比重不断提升,从2011年的0.56%上升至2013年的0.59%,2013年支出额达3383.29亿元,重视程度不断提升。

目前,环境保护已成为与中国国土上每个人都息息相关且备受关注的议题。从2014年政府工作报告中“要像对贫困宣战一样坚决向污染宣战”的誓言,到2015年《政府工作报告》中“环境污染是民生之患、民心之痛,要铁腕治理”的行动纲领,环保再度成为两会“强音”:在环境执法方面,报告指出要严格环境执法,对偷排偷放者出重拳,让其付出沉重的代价;对姑息纵容者严问责,使其受到应有的处罚。在产业发展方面,国家在2014年“把节能环保产业打造成生机勃勃的朝阳产业”的基础上,今年要把节能环保产业打造成新兴的支柱产业。

(一) 符合国家政策和产业发展趋势

水资源作为有限的、不可或缺的资源,是人类社会生存和发展的重要物质基础。随着我国工业化和城镇化的推进,日趋严重的水污染不仅降低了水体的使用功能,进一步加剧了水资源短缺的矛盾,对中国正在实施的可持续发展战略带来了严重影响,而且还严重威胁到城市居民的饮水安全和人民健康。为此,工业废水“零排放”、污水提标改造、中水回用等市场需求将快速增长,市场前景广阔。

(二) 有助于增强聚光科技盈利能力

根据国家水污染现状,以及国家出台的相关政策、规范标准,未来十年,环保行业需求依然巨大,污水治理市场作为环保行业的一个板块,年市场容量千亿元以上。根据鑫佰利科技的技术水平、应用业绩以及已签订单情况,未来几年,

鑫佰利科技销售收入和净利润将保持增长，并购鑫佰利科技，将为聚光科技持续稳定发展提供新的动力。

三、市场分析

随着我国城市化、工业化进程不断向前推进，人们对生活污水、工业废水的排放要求逐步提高，对饮用水的使用要求日趋严格，非常规水源开发也得以实现，新技术在水资源化行业的应用正逐步兴起。膜法水资源化技术由于其物理分离、出水水质高且稳定的特点，已经成为水资源化领域的主流技术之一。

在水处理膜中，中空纤维膜可应用于工业污水处理及中水回用市场；公司设计的高压 DTRO 膜系统应用于工业废水零排放工艺，可有效降低吨水处理成本。预计未来几年，工业废水零排放市场需求逐步增长，年市场容量达百亿元以上。

鑫佰利科技提供的产品主要包括：中空纤维膜产品研发及系统集成、DTRO 膜系统设计与集成、陶瓷膜系统设计与集成，同时公司提供工业废水零排放整体解决方案。

四、并购对象分析

（一）鑫佰利科技基本信息

1、工商注册信息

公司名称	北京鑫佰利科技发展有限公司
法定代表人	李君占
注册地址	北京市海淀区学院路 30 号方兴大厦 709 室
注册资本	人民币 3000 万元(实收资本 2000 万元)
公司类型	有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期	2001年04月12日
营业期限	至2021年04月11日
经营范围	专业承包。技术开发、技术咨询；销售机械设备、五金交电、金属材料、建筑材料、化工产品(不含危险化学品及一类易制毒化学品)；货物进出口、技术进出口、代理进出口。(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动)领取本执照后，应到住房城乡建设部门取得行政许可。
年检	已通过2013年度年检

(二) 鑫佰利科技公司治理结构

1、股东构成

鑫佰利科技经过多次股权转让和增资，目前由李学义、李君占（李学义和李君占系父子关系）2名自然人和北京聚鑫时代投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“聚鑫时代”）持有其100%股权，均为现金出资，具体构成比例如下：

序号	股东姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	李君占	2025	67.5
2	李学义	600	20
3	聚鑫时代	375	12.5

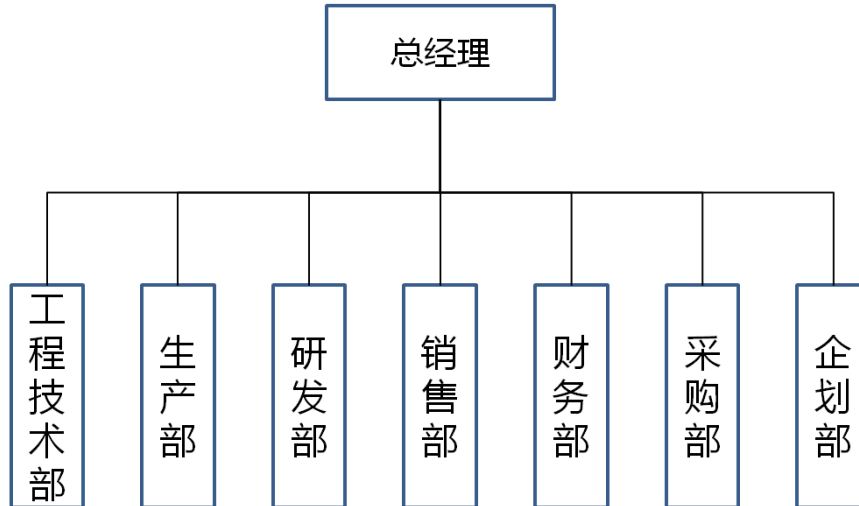
2、执行董事和监事

鑫佰利科技设股东会，由全体股东组成，为其权力机构；公司设执行董事一人（李君占），由股东会选举产生，每届任期三年，任期届满可连选连任。

公司不设监事会，设监事一人（李学义），由股东会选举产生，每届任期三年，任期届满可连选连任。

3、组织机构

鑫佰利科技组织架构图：



(三) 税种及税率

经调查，鑫佰利科技主要承担的税种有：

税种	计税依据	适用税率
企业所得税	应纳税所得额	15%
增值税	销售货物或提供应税劳务	17%、6%
城市维护建设税	应缴流转税税额和免抵增值税税额之和	7%
教育费附加	应缴流转税税额和免抵增值税税额之和	3%
地方教育附加	应缴流转税税额和免抵增值税税额之和	2%

五、产品及业务

鑫佰利科技致力于膜分离技术的研发和应用，为客户提供系统设计、成套设备、工程总承包以及耗材销售业务。

公司主要产品和业务包括：

(1) 中空纤维膜产品研发及系统集成、DTRO 膜系统设计与集成、陶瓷膜系统设计与集成，同时公司提供工业废水零排放整体解决方案。

(2) 耗材销售业务：滤芯、活性炭、阻垢剂、膜清洗剂等。

六、并购方案

(一) 并购方案

1、并购方案

鑫佰利科技股东李学义、李君占和北京聚鑫时代投资合伙企业（有限合伙）合计持有鑫佰利科技100%的股权。聚光科技拟收购鑫佰利科技70%股份。收购完成后，鑫佰利科技继续存续，保留独立的企业法人资格。李君占作为重要管理人员将继续在鑫佰利科技留任。

本次股权转让交易对手如下表：

编号	股东名称	转让认缴出资额(万元)	股份比例(%)
1.	李君占	1500	50
2.	李学义	600	20

2、公司估值

审计评估基准日为2014年12月31日。据天健会计师事务所有限公司出具的天

健审[2015]992号审计报告,鑫佰利科技的总资产7,697.51万元,负债总额4,519.32万元,净资产总额3,178.19万元。据坤元资产评估有限公司出具的坤元评报[2015]67号评估报告,采用收益法评估结果16,299.57万元作为鑫佰利科技100%股权权益的评估值。

3、并购价格

据天健会计事务所有限公司出具的天健审[2015]992号审计报告,截止2014年12月31日,鑫佰利科技的总资产7,697.51万元,负债总额4,519.32万元,净资产总额3,178.19万元。公司2014年实现销售收入4,420.92万元,净利润为537.70万元。据坤元资产评估有限公司出具的坤元评报[2015]67号评估报告,采用收益法评估结果16,299.57万元作为鑫佰利科技公司股东全部权益的评估值(截止2014年12月31日)。

依据以上审计及评估结果,聚光科技拟以10500万元收购鑫佰利科技70%股权,股权转让款将分4期支付。同时,根据聚光科技与鑫佰利科技现有股东的约定,聚光科技在支付相关转让价款时可能面临以下调整:如鑫佰利科技2014~2016年度的考核净利润总额超过5472万元,聚光科技将支付额外股权转让款,额外股权转让款不超过7000万,即在任何情况下,本次70%股权转让交易,聚光科技支付的股权转让价款总额不会超过17500万元;如鑫佰利科技2014~2016年度的考核净利润总额低于3000万元,聚光科技将在并购基准价格的基础上进行扣减且有权取消本次股权转让交易。

经测算,本次并购15000万元基准价格对应鑫佰利科技2014~2016年5472万元考核净利润总额,为2014~2016年度的鑫佰利科技3年平均考核净利润的8.2倍市盈率(不计算折现)。

（二）并购预期

鑫佰利从事工业废水处理业务以来，以膜技术应用为核心，在多个行业建立了业绩。2014年度，鑫佰利科技实现销售收入4,420.92万元，净利润537.70万元。环保产业是国家重点扶持的八大新兴产业之一，我国正处于环保产业快速发展上升通道之中，政策持续加码，随着排放标准逐步提高。未来几年，污水提标改造、中水回用、工业废水“零排放”等市场需求将持续增大，如鑫佰利科技能利用自身优势与聚光科技的资源支持，将成为聚光科技新的利润增长点。

七、风险与对策分析

（一）整合风险

任何并购都存在收购整合的风险，主要体现在：文化、制度流程和行为习惯等方面。双方所面向的主营业务类型不同，在公司文化、营销推广、人才管理、生产经营等方面鑫佰利科技与聚光科技可能存在不同的思路 and 认识，可能出现整合问题，进而不能充分发挥两家公司的协同作用。

对策：聚光科技拥有并购整合多家公司的成功经验，未来聚光科技将本着合作共赢的观念，充分尊重两家公司文化差异，加强沟通，在保持鑫佰利科技技术研发、工程实施和管理团队稳定的基础上，将聚光科技规范、高效的管理模式与运营机制逐步引入鑫佰利科技，统一财务管理体系，加强内控制度建设，建设企业文化等措施，较快、平稳的实现双方的整合。

（二）市场风险

市场风险主要包括客户需求延迟、竞争加剧导致毛利率下降等方面。现阶段

我国环保产业的发展仍具有很强的政策依赖性,规划项目能否按期进行存在一定的不确定性。此外,竞争加剧可能导致毛利率下降。

对策:利用鑫佰利科技掌握的核心技术和已建立的工程业绩,加强品牌建设和市场推广;充分利用聚光科技客户资源,有计划、有重点拓展新的细分市场;进一步加大研发投入力度,保持产品性能的领先型和替代性。

(三) 经营业绩未达标的风险

虽然废水“零排放”行业前景较好,且鑫佰利公司已签订一些大项目,但由于公司营销力量相对薄弱,如果鑫佰利科技存在因管理、客户开发、营销策略及市场拓展等方面不能适应市场竞争状况变化,会面临未达到经营业绩未达目标的风险。

聚光科技在初步估值基础上有权根据鑫佰利科技2014~2016年业绩情况予以奖惩;此外,鑫佰利科技开展了股权激励方案用以调动现有团队积极性和引进外部优秀人才,从而保证聚光科技的投资收益。

八、结论

(1) 环保产业属于世界瞩目的朝阳产业,是国家的新兴战略产业,符合国家政策导向,市场容量巨大;膜技术已成为废水处理领域主流技术路线,发展前景广阔。

(2) 鑫佰利科技水处理业务与聚光科技客户类型有重叠,聚光科技收购鑫佰利科技进入废水治理领域,丰富了公司环保产业链,符合聚光科技长期战略发展安排,符合上市公司和股东的利益。

(3) 自成立以来,鑫佰利科技稳步发展,根据鑫佰利科技的技术水平、客

户业绩以及已签订单情况,未来几年鑫佰利科技的销售收入和净利润仍将保持快速增长。并购鑫佰利科技,将为聚光科技持续、稳定快速的发展提供新的动力。

(4)根据天健审[2015]992号审计报告,2014年鑫佰利科技净利润为537.70万元,经测算,本次并购15000万元基准价格对应鑫佰利科技2014~2016年5472万元考核净利润总额,为2014~2016年度的鑫佰利科技3年平均考核净利润的8.2倍市盈率(不计算折现)。

综上所述,从项目市场分析、必要性分析、投资收益和风险控制来看,建议收购鑫佰利科技。