

ENJOYOR[®]

银江股份有限公司

关于增资入股上海济祥智能交通科技有限公司
的可行性研究报告

二〇一一年七月

目 录

一、 项目概况

二、 投资方案

三、 项目实施的必要性和可行性分析

四、 项目效益分析

五、 项目风险分析

六、 项目实施计划

七、 报告结论

一、项目概况

1、项目背景

未来几年中，在智能化发展导向和“感知中国”等政策推动下，城市信息化发展进入又一个黄金时代。在此背景下，银江股份将进一步利用自己在智能交通和医疗信息化中的市场地位和品牌地位，积极开拓在能源、教育、环境等新的领域，为创造新的利润增长点奠定基础。

自 2009 年上市以来，银江股份在资金实力、管理能力和品牌影响力等方面都有着较大幅度的提升。在超募资金使用上，公司以产业链整合为目的，通过收购相关企业从而促使银江股份获得快速发展。2011 年初，公司完成对北京四海商达科技发展有限公司和浙江浙大健康管理有限公司的收购，在对目标公司的并购和整合上，不断积累项目经验。

本项目目标公司在交通控制系统领域的研发实力较强，依托同济大学的科研水平和公司自身高素质高水平的研发优势，掌握着当今国内外交通行业最先进的交通理论和技术。尤其在核心模型方面，目标公司拥有一套完整的交通信号控制理论、模型和算法。增资入股目标公司之后，通过加强双方的项目合作，银江股份可以充分享受目标公司在技术领域的人力优势，同时，银江股份在智能交通领域的市场地位以及相关资质将有利于目标公司的市场开拓，本次并购的协同效应将充分显现。

2、项目简介

银江股份有限公司拟对上海济祥智能交通科技有限公司（以下称“上海济祥”或者“目标公司”）进行增资扩股，交易完成后银江股份拥有上海济祥 30.77% 股权，位列第二大股东。

3、受让方及目标公司介绍

3.1 股权受让方——银江股份有限公司

银江股份有限公司由银江科技集团、Intel 公司、浙江省科技厅等共同投资建立。公司注册资本 24000 万元，目前已发展成为中国领先的智慧城市整体解决方案提供商。公司是中国创业板第一批上市的 28 家公司之一，股票代码 300020。

公司是国家火炬计划重点高新技术企业、国家规划布局内重点软件企

业、浙江省百强高新技术企业、福布斯（Forbes）2010 年中国最具潜力中小企业 100 强、改革开放 30 年中国信息化建设杰出贡献单位。

公司主营业务为向交通、医疗、建筑等行业用户提供智能化系统集成及专业服务，所处行业为信息技术应用（IT 应用）服务业，属于国家大力扶持和发展的产业。从公司建立至今，遵循“打造智慧城市、共享完美科技”的行业服务理念，以“引领智能技术未来”为企业使命，通过公司自主研发的“移动计算、智能识别、数据融合”等核心技术，提供城市交通智能化、医疗信息化、建筑智能化和电力信息化领域的行业解决方案。

公司目前开展的业务主要集中在城市交通智能化、医疗信息化、建筑智能化和电力信息化领域。其中，在城市交通智能化领域，公司主要为客户提供城市交通智能化管控综合平台系统、城市交通智能化诱导系统、快速公交信号优先控制系统等各类城市交通管理应用系统。

公司是国内领先的行业智能化解决方案提供商，现拥有计算机信息系统集成一级资质、建筑智能化工程专业承包一级资质、建筑智能化系统集成专项工程设计甲级资质、电子工程专业承包二级资质等 21 项资质并通过 ISO9000 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、OHSMS18001 职业健康安全管理体系认证。

公司注重技术创新，拥有强大的企业研发中心和技术实力，并拥有完整的技术支持和技术服务团队，还与清华大学、浙江大学等著名高校建立联合研究机构。

公司重视与国际知名 IT 企业的技术交流，与 INTEL、MOTOROLA、BEA、ZEBRA、SIEMENS、AVAYA 等建立了广泛的合作关系。

3.2 目标公司——上海济祥智能交通科技有限公司

● 公司概况

成立于 2008 年 8 月，现注册资本 180 万元。研究领域涉及交通信息、交通控制、智能公共交通等方面。主要产品有 J+iTraffic 动态交通信息服务系统、J+iSignal 基于交叉口群交通控制系统、J+iBus 公交到站距离/时间预测信息服务系统。目前已取得 5 项专利和 4 项软件著作权。

公司主要的客户分三类，首先是各地的公安交通管理部门、规划部门等政府

机关；其次是交通科技类公司；最后是同济大学、上海理工大学、长沙理工大学等高等院校。

● 公司优劣势

公司的主要优势在于：

理论技术优势：依托同济大学的科研优势和公司自身高素质高水平的研发优势，掌握当今国内外交通行业最先进的理论研究和交通技术。基本功底和理论知识全面扎实，且具有理论研究和创新能力。

产学研合作优势：公司密切保持与高校、科研院所的合作，使产品更具先进性、实用性和可靠性。

公司的主要劣势在于：

市场环节薄弱：由于资金和人力有限，暂未投入很多的财力和物力去宣传产品和发掘市场，在此方面比较薄弱。

资金支持不足：受市场所限，也使研发资金投入不足，从而相互制约，限制市场的进一步拓展。

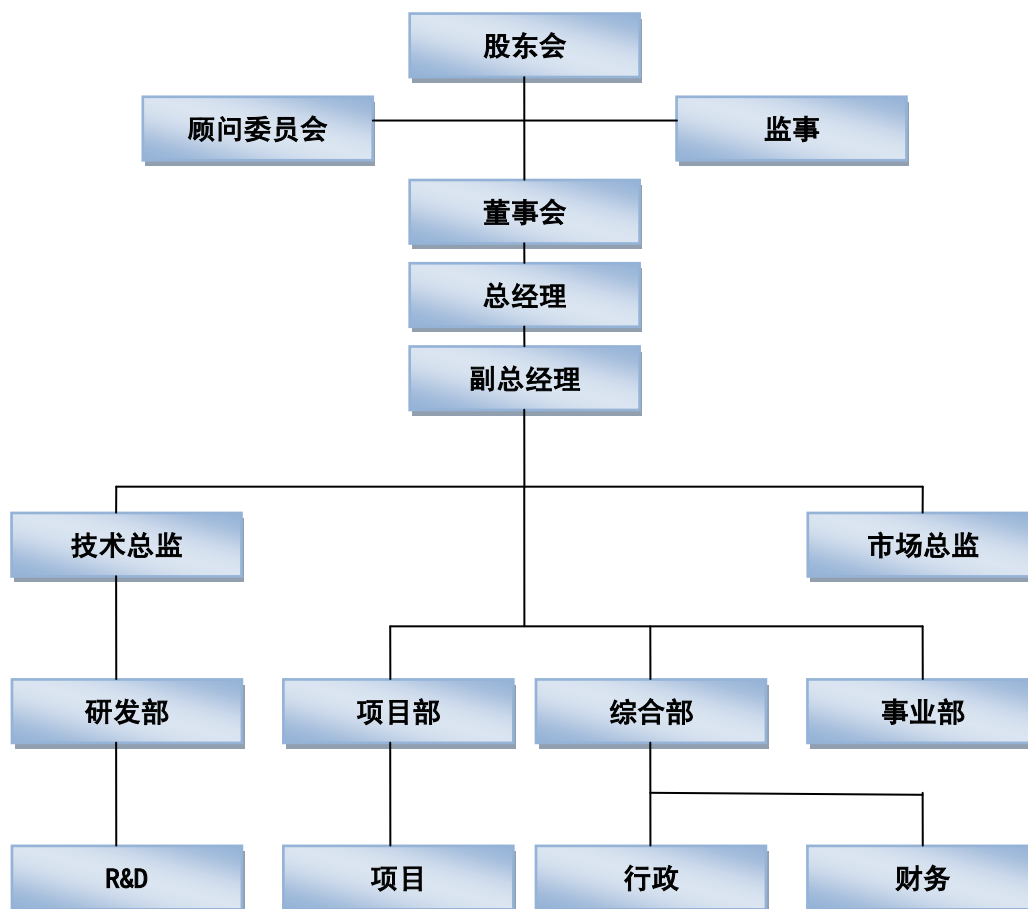
● 原股东结构

股东姓名及名称	出资（万元）	股权占比
朱东霞	117	65%
谢峰	21.6	12%
杨宏旭	18	10%
里里通（上海）交通工程咨询有限公司	14.4	8%
王浩	9	5%
合计	180	100%

● 公司组织结构

目前公司正式员工 13 人，临时员工 9 人。从公司成立至今，公司核心层及员工较为稳定。现有董事 7 名，监事 1 名，总经理 1 名。设总经理办公室、项目部、研发部、事业发展部和综合部。

上海济祥公司部门组织结构图



● 近年财务情况

2009年和2010年，公司处于亏损状态，净利润分别为-55万元和-9万元。从公司2011年一季度未经审计的公司财报显示，一季度末公司总资产172万、营收106万、盈利34万元。

单位：元

项目	2011年一季度	2010年度	2009年度
总资产	1729488.51	1367314.69	573161.26
净资产	1406949.39	1065247.56	355827.80
营业收入	1068000.00	2058397.00	923610.00
利润总额	383051.83	-39120.31	-545540.31
净利润	341701.83	-90580.24	-545540.31

二、投资方案

1、投资金额

银江股份拟使用首次公开发行股票超额募集的资金，出资 400 万元，入股上海济祥。其中 80 万计入上海济祥注册资本，上海济祥注册资本变更为 260 万，银江股份占 30.77%的股权；其余 320 万计入上海济祥资本公积金。之后，上海济祥利用资本公积金转增注册资本，将由全体股东共享的资本公积 320 万元按比例转增为注册资本，转增完成后，上海济祥注册资本为 580 万，银江股份出资 179.8 万，占股 30.77%。

2、业绩承诺

原五位股东承诺：本次增资扩股完成后，上海济祥 2012 年至 2014 年度每年实现的经审计净利润比 2011 年度复合增长不低于 50%（平均每年实现增长 50%）。即以 2011 年度净利润 Y 为标准，2012 年度经审计的净利润不得低于 $Y*(1+50\%)$ ；2013 年度经审计的净利润不得低于 $Y*(1+50\%)^2$ ；2014 年度经审计的净利润不得低于 $Y*(1+50\%)^3$ 。

上海济祥倘若没有实现上述业绩承诺，银江股份有权要求其 5 位原股东回购银江股份所持有的上海济祥全部或部分股份。回购金额以“1、上海济祥未达到业绩承诺时的银江股份股权所占比例乘以上海济祥上一年度经审计的净资产额或 2、本次增资金额（400 万元）加上累计按一年期贷款基准利率所产生的利息”中较高的数值计算。

在涉及规避同业竞争方面，上海济祥股东谢峰为上海万畅交通科技有限公司的法人代表，其在里里通（上海）交通工程咨询有限公司也担任了相关职务。谢峰承诺在以上二公司的业务发展和工作，不对上海济祥构成业务竞争。

本次上海济祥增资后股东构成情况表

股东	银江入股上海济祥之后股东构成	
	出资（万元）	股权占比
朱东霞	261	45%
银江股份	179.8	30.77%
谢峰	46.4	8.31%
杨宏旭	40.6	6.92%
里里通（上海）	34.8	5.54%

王浩	17.4	3.46%
合计	580	100%

三、项目实施的必要性和可行性分析

1、项目实施的必要性

● 智能交通仍处于高速发展阶段

随着汽车的普及，交通需求急剧增长，道路运输带来的交通拥堵、交通事故和环境污染等负面效应日益突出，逐渐成为经济和社会发展中的全球性问题，智能交通管理系统应运而生，并呈现出飞速发展的特点。

从国外的经验来看，智能交通在美国的应用率达到 80%以上，预计到 2010 年市场规模达到 5000 亿美元。日本 1998 年到 2015 年的市场规模累计将达 5250 亿美元，欧洲智能交通在 2010 年产生 1000 亿欧元左右的经济效益。

从我国发展的情况来看，未来 10 年内智能交通的市场规模约在 450 亿左右，按照智能交通管理系统占比 20%来测算，智能交通管理系统系统未来 10 年总规模在 90 亿元左右。2009 年我国智能交通管理系统投资额为 32.24 亿元，同比增长 15.6%。中国智能交通技术（ITS）应用委员会预测，2010—2012 年，我国智能交通管理系统的总投资将会较为稳定的增长，年平均增长率约为 22%，2012 年投资额预计将达到 60.46 亿元。

从资本市场的对行业的关注度来看，截止 2011 年 4 月份，智能交通领域的相关上市公司已经多达数十家。行业的主要竞争者均通过资本市场迅速扩张，参与全国市场的争夺。

作为国内智能交通行业的主要企业和先行者，银江股份有限公司在城市智能交通系统主力提供商综合竞争力排名行业第一位，业务规模在全国排名前列，浙江省稳居第一。2009 年，公司通过 IPO 在深圳股票交易所上市，在行业内率先走上产业和资本相结合的发展道路。

面对高速发展的行业和竞争日益激烈的市场，银江股份有限公司一方面不断加强技术研发，积极开拓市场，通过企业自身的稳健、快速发展，为股东创造价值。另一方面，也通过产业链的横向并购和纵向并购，吸收优质企业的技术和市场渠道，为公司不断做大做强打下坚实基础。

● 目标企业分析

上海济祥成立于 2008 年 8 月 28 日, 主营交通信息处理和管理决策支持产品、技术和服 务。该公司具有较强的研发力量, 企业科研人员博士占 31%, 硕士占 37%。研究领域涉及交通信息、交通控制、智能公共等方面。目前已取得 5 项专利和 4 项软件著作权。

上海济祥专利清单	
用于智能交通事故管理的方法和系统	交通调查辅助装置
一种公共交通运行服务质量的评价系统	基于浮动车车速置信度的交通状态参数估计方法
基于交通状态参数的交通状态判别系统和方法	

承担课题	
独立承担	参与课题
项目来源: 上海市科技型中小企业技术创新资金项目---- 2009 年度上海市创新资金初创期小企业创新项目(市区联动项目) 项目名称: 动态交通信息服务系统 DynTraffic V1.0 立项单位: 上海市科学技术委员会 起止时间: 2009 年 5 月至 2011 年 5 月	项目来源: 国家科技支撑计划 项目名称: 重特大道路交通事故综合预防与处置集成技术开发与示范应用----区域公路网交通安全监控信息网络化集成应用技术及示范 组织单位: 科技部、公安部、交通运输部 起止时间: 2009 年 1 月至 2011 年 12 月

上海济祥背靠上海同济大学, 是同济大学交通信息工程及控制学科杨晓光教授团队研究生的培养基地。公司经营管理团队和各部门负责人大多具有交通运输领域博士学位。

上海同济大学交通运输工程学院是首批获得交通运输一级学科博士点的院校, 拥有道路与铁道工程、交通运输规划与管理、交通信息工程与控制、载运工具运用工程四个二级学科的博士点与硕士点, 以及道路与铁道工程和交通运输规划与管理博士后流动站。

交通运输工程学科为同济大学的优势学科和优先发展学科，先后被确定为上海市重点学科、国家重点学科和“211工程”重点建设学科。道路与铁道工程和交通信息工程与控制学科获得了“长江学者特聘教授岗位”。2001年道路与铁道工程、交通运输规划与管理被评为国家级重点学科。2005年被列为国家“985”平台重点建设学科。2007年经国家重点学科验收合格后，交通运输工程一级学科被列为国家级重点学科。

公司完成对上海济祥的增资收购之后，将充分利用上海济祥的人才优势和技术优势，在技术研发和人才培养方面进行深度结合，并在银江股份的层面上将技术、资本、市场相结合的优势充分发挥出来。

上海济祥不仅在技术研发上有着深厚的积淀和领先的优势，并且在项目研发和实施上也有着较为丰富的经验，已经具备了将技术优势向市场优势转化的基础。2009年以来，上海济祥和全国多个市镇展开合作，累计签订合同总额达到700多万元。承接过东升镇城市规划管理信息系统、太仓智能交通管理系统首期工程信号配时辅助系统及其它软件模块开发等项目，显示出公司具有承担复杂项目的技术能力、业务能力和建设能力。公司在完成对上海济祥的增资收购以后，将会通过银江股份的全国市场网络，大大拓宽上海济祥的业务范围。

项目名称	签订日期
太仓市行政中心、文化中心区域交通系统组织及停车	2009年1月
济南市关键区域交通流组织、信号配时优化及信号配时辅助系统研发	2009年4月
城市交通状态智能预报与管理支持系统项目(中控)	2009年6月
城市交通状态智能预报与管理支持系统技术服务(同济分包)	2010年3月
东升镇城市规划管理信息系统	2010年4月
厦门市交通数据模型平台项目前期研究	2010年5月
常州市中吴大道与飞龙路信号控制方案优化研究	2010年5月
城市交通网络优化与管理技术服务	2010年6月
苏州交通信息平台研究与建设	2010年9月
太仓智能交通管理系统首期工程信号配时辅助系统及其它软件模块开发	2010年10月

2、项目实施的可行性

银江股份的战略目标为：致力于中国的智慧城市建设，通过持续的技术与管

理创新，在智慧交通、智慧医疗、智慧建筑、智慧教育、智慧能源、智慧环境六大行业做大做强，成为中国物联网市场发展中的领军企业。该收购符合银江股份有限公司的发展战略，主要表现为以下几个方面：

● **产品和技术具有可融合性**

银江股份有限公司的智能交通业务和上海济祥的科技成果之间有良好的互通性质。从下表中可以看出，在智能交通管理系统和智能交通诱导服务系统等这些领域内，都有较好的结合点，在技术和产品上能较快地实现融合。

银江股份有限公司智能交通业务	上海济祥智能交通科技有限公司科技成果
城市智能交通集成与管理平台	综合交通信息服务系统
城市智能交通诱导综合信息服务平台	智能交通诱导服务系统
协调式信号控制系统	单点交叉口定时控制/行人过街定时控制/干线协调信号控制
停车诱导信息系统	停车场信息平台
BRT 嵌入式信号优先控制系统	公交优先控制系统/公交行程时间预测/公交运行计划优化

● **目标公司资产与管理架构优化的可行性**

银江股份有限公司在 2011 年年初收购了北京四海商达科技发展有限公司和浙江浙大健康管理有限公司，并在收购之后顺利实现了整合。因而具备进行企业并购后整合的经验和力量。

在银江股份有限公司收购上海济祥之后，银江股份有限公司将上海济祥的技术优势转化为市场优势，促成技术、市场和资本的有机结合，为股东创造价值。

四、项目效益分析

公司成立至今不到三年，2009 年和 2010 年均处于亏损状态，2011 年一季度实现盈利 34 万元，可以看出，公司的业务已经逐渐展开并显现效果。此次通过与银江股份的优势互补，上海济祥的市场开拓力度将会取得较大提升。预计 2011 年度公司可实现盈利，今后三年内净利润复合增长率不低于 50%。

公司计划：2011 年度实现经审计的净利润 100 万元；2012 年净利润 150

万元；2013 年净利润 225 万元；2014 年净利润 337.5 万元。

通过技术与市场融合，银江股份与上海济祥将全力推动计划的落实。

五、项目风险分析

1、整合风险

银江股份和上海济祥都从事智能交通业务，上海济祥的现有技术和产品可以增强银江股份在智能交通系统产品中某些子板块的功能。但是，双方在管理层、财务、技术、市场销售等方面存在不能快速有效整合的可能性。

对此，银江股份在交易完成后，将保持上海济祥现有管理层的稳定。双方将积极对接，降低整合过程中可能遇到的阻力。

2、人员流失风险

上海济祥在人力配置上，突显较强研发实力和丰富从业经验。但鉴于人员流动性较大的行业惯例，因此不得不考虑本次并购完成后，公司可能产生技术或业务核心人员的流失。短期来看，这将对公司的盈利能力和经营产生一定影响。

为此，银江股份将协助上海济祥建立和规范人事管理制度，定期参与市场薪酬调研，制定具有吸引力的薪酬体系；依法缴纳社保，为员工提供完善的福利待遇；为员工规划职业发展生涯并建立渐进式培训体系、建立以人为本的企业文化、科学合理地评判员工业绩；条件合适时对核心人员进行股权激励。

六、项目实施计划

1、项目管理

银江股份入股上海济祥后，成为上海济祥第二大股东。所有股东经过协商，决定保持上海济祥现有经营管理团队不变。日常生产经营活动也将继续由现管理团队负责。银江股份拟派驻一名董事，参与公司经营的监督和重大事项决策。

入股之后，银江股份和上海济祥将特别就技术和市场方面的融合进行深入交流和沟通，以最大程度上实现技术优势市场化的目的。

2、项目准备情况

为使项目顺利实施，银江股份已在业务、技术、人员、管理方面进行了必要

的准备。一方面，银江股份将逐步吸收和消化上海济祥的技术积累，促成研究人员之间的对接和交流。另一方面，银江股份将上海济祥的项目经验吸纳到银江股份智能交通管理系统之中，使上海济祥更紧密地参与银江股份的项目建设。

为保证双方人员对接和项目合作的顺利完成，银江股份和上海济祥将分别就项目管理经验、市场开发经验和研究开发经验进行培训。

本项目准备情况良好，各项资源均已基本准备到位。

七、报告结论

综合上述分析，作为首批登陆创业板的公司，银江股份成功上市后，在资本实力、管理水平和品牌影响力都得到较大提升。面对未来 IT 领域内并购常态化的发展趋势，在超募资金使用上，公司制定了围绕主业的战略，大力建设智慧城市，通过并购相关企业能够促使银江股份获得快速发展。

本项目中，目标公司与银江股份存在良好的融合空间。通过资源整合、渠道共享等手段，将对银江股份的未来发展提供有力的辅助，能够切实有效提高超募资金的使用效率，创造较好的股东价值，本项目具有必要性和可行性。