

ENJOYOR®

银江股份有限公司

关于使用超募资金投资设立全资子公司的
可行性研究报告

二〇一一年八月

目 录

第一节 项目总论

第二节 项目背景

第三节 投资项目预算

第四节 可行性与必要性

第五节 效益分析

第六节 项目风险及对策

第七节 报告结论

一、项目总论

1、项目概况

“十二五”规划中明确了战略新兴产业是国家未来重点扶持的对象，其中新一代“信息技术”又是重中之重，为抓住发展良机，解决公司在多元化发展中面临的管理和财务风险问题，提高公司的内部控制效率，实现公司做专做强的企业发展目标，公司拟以超募资金和资产出资形式设立三家全资子公司：银江智慧交通集团有限公司、银江智慧医疗集团有限公司、杭州银江智慧城市技术有限公司。采用专业化发展策略，新的全资子公司将在各自专业领域内进行技术开发、成果转化和业务拓展等，为实现公司新一轮的腾飞奠定基础。

银江智慧交通集团有限公司（筹），注册资本：1 亿元人民币，主要从事于城市交通、公共交通、轨道交通、高速交通、城市安全、航运交通等业务，提供智能交通多领域整体解决方案。

银江智慧医疗集团有限公司（筹），注册资本：5000 万元人民币，主要从事于移动医疗、区域医疗、远程医疗、电子病历、医疗物联网、数字医院等细分业务，提供数字医疗多领域信息化整体解决方案。

杭州银江智慧城市技术有限公司（筹），注册资本 1000 万元人民币，主营范围：智能化系统工程；能源与环保工程；照明工程；电子产品；计算机软件及网络技术开发、技术服务、成果转让、信息服务咨询；通讯工程设计、计算机系统集成、计算机及网络设备销售；批发零售：计算机软硬件、机电设备、自动化设备、仪器仪表。

2、建设单位介绍

项目建设单位为银江股份有限公司（以下简称“银江股份”或“公司”），银江股份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、产品开发、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“智能识别、移动计算、数据融合”等核心技术，提供以交通智能化、医疗信息化、建筑智能化为核心领域的智慧城市整体解决方案。

公司目前开展的业务主要集中在城市交通、医疗、建筑、能源、环境、教育、金融、旅游等领域。

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 14 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，拥有强大的企业产品研发和技术实力，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。

二、项目背景

1、行业背景

随着信息技术的快速发展，信息技术应用的广度和深度不断拓展，信息技术服务业的发展进入一个新的阶段。信息技术服务业发展成为经济社会发展的基础性、战略性、支柱性产业，逐步向各个行业渗透，极大的提高了这些领域的效率和竞争力。在与不同细分行业结合过程中，信息技术服务业一方面存在很强的“共性”特征，另一方面，不同行业的不同特点又对信息技术服务业提出了极大的“个性”需求。

在“共性”特征方面，比如传感技术、信息处理技术、信息融合技术以及发展中的云计算技术等平台性技术是可以在多个领域通用；在“个性”方面，不同行业在客户需求、具体功能、工程建设等方面存在极大的差异。因此信息技术服务供应商发展趋势是在“共性”技术方面的不断融合，以及在“个性”朝着高端化、专业化、规范化的方向发展。

在上述趋势中，同时具备“共性”方面基础性技术和“个性”方面行业应用解决方案双重能力的大型企业的市场竞争优势将会越来越明显。这些企业，一方面可以利用原有的基础以较低成本参与自身领域的竞争，另一方面可以利用在“共性”上的技术和成本优势，整合并购其他在“个性”领域具备优势的中小企

业，达到“1+1>2”的效果。公司通过多年的发展在物联网、信息处理和信息融合等基础性技术方面具备较深厚的积累，自主研发和积累了较全面的“移动计算、智能识别、数据融合”等核心技术，依托于这些基础技术，银江在智能交通、数字医疗、智能建筑等领域，都取得了长足的发展，逐步构建和完善的“智慧城市”业务体系。

公司的智能交通业务主要是在城市智能交通、城市公共交通等领域，为客户提供系统而全面的产品。其业务的特点是项目投资大、项目复杂度高，项目工程量大，项目建设周期长。

公司的数字医疗业务主要是集中在医疗信息化和智能化领域，为客户提供移动医疗、区域医疗、远程医疗、电子病历、医疗物联网、数字医院等细分业务，提供数字医疗整体解决方案。其业务特点是新技术发展快、研发投入大、对象客户数量多、项目复杂度低、项目工程量小、项目建设周期较短。

公司智慧城市其他业务模块在提供相应的信息技术服务时，也具有不同的特点。在公司快速发展过程中，这些业务的不同特点，对其市场拓展、工程实施、后台支撑等方面都提出了不同需求，对公司现有的运营架构提出了挑战，无法用统一的模式进行有效管理。

为实现公司在基础技术方面的全面融合，同时在业务方面实现高端化、专业化、规范化和个性化经营，公司拟用超募资金和资产出资形式投资设立三家全资子公司，通过“多元化发展，专业化经营”的思路，实现公司快速发展和高效管理。

2、公司治理结构

银江股份自 2009 年上市后，加大了公司治理结构的优化调整力度，使得公司朝着更加高效的方向发展，同时积极利用资本手段寻找合适的企业进行收并购，以稳固和发展公司在相关行业的领先地位。截止目前，公司已经完成对北京四海商达科技发展有限公司、浙江浙大健康管理有限公司、上海济祥智能交通科技有限公司和浙江广海立信科技有限公司等四家公司的股权收购工作，后续各项工作正在按计划有条不紊开展。

随着公司的不断壮大，业务领域的不断拓展以及公司员工的增加，在确保规

范化经营的同时，工作的效率并没有显著提升。由于公司部门众多带来的劣势也日渐显现，同时由于公司智慧交通、智慧医疗、智慧建筑、智慧能源、智慧教育、智慧环境等各行业存在各自的特点，独立性没有很好的发挥出来，统一的组织架构已经影响了各自的快速发展，为解决这些问题，公司拟成立三家全资子公司进行专业化经营。

三、项目投资预算

本项目使用 30,000,000 元超募资金投资注册银江智慧交通集团有限公司，使用 20,783,161.48 元超募资金投资注册银江智慧医疗集团有限公司，使用 10,000,000 元超募资金投资注册杭州银江智慧城市技术有限公司。拟定银江智慧交通集团有限公司注册资金为壹亿元、银江智慧医疗集团有限公司注册资金为 5000 万元、杭州智慧城市技术有限公司公司注册资金为 1000 万元。全资子公司注册资金的不足部分将用资产出资补足。

四、可行性与必要性分析

1、可行性分析

(1) 现有基础

银江股份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 14 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。

银江股份在智能交通、智能建筑、数字医疗等领域内已有多年的行业经验和身后的积累，在全国各地承接了大量的典型业务，取得了业内的广泛认可，树立了良好的企业品牌和形象。在新兴的教育信息化、能源信息化、环境信息化等领域内也积极开拓，初步积累了一定的基础，公司新成立的三家全资子公司将利用现有的市场资源、业务资源和技术资源，用专业化的管理，加大市场开拓力度，

力争各相关领域均能取得高速发展。

（2）人员配置

公司将人才培养放在重要的位置，公司上市以后一方面加大了高端人才的引进，同时开展公司内部人才培养计划，通过在公司内部选拔优秀员工进行培养，建立了完善的人才储备体系。针对业务特点，公司邀请国内外著名专家学者和业内人士来公司进行培训，旨在提高员工的素质。同时公司还积极与全国知名高水平院校建立合作关系，在人才培养与输出方面加强合作。截止目前，公司拥有大批能力强、素质高的员工在公司关键岗位上发挥了重大作用，这些优秀的人才将会为新成立的三家全资子公司提供人力资源保障。

2、必要性分析

（1）国家战略扶持催生行业领导者

2011年3月国家发布了《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》，并将新一代信息技术产业列为战略性新兴产业。规划提出要全面推动国家经济社会各领域信息化，全面提高信息化应用水平。

2011年下半年，预计国家物联网十二五规划将会出台，这也将进一步促进国家物联网行业的发展。国家政策的支持和行业自身的快速发展将催生出一批具有较强实力的物联网公司，行业壁垒将逐步形成，物联网各领域的领导型企业也将在激烈竞争中出现。

银江股份拟成立三家全资子公司，进行专业化发展，这将有利于银江股份在各细分领域精细化运作，成为细分行业中的领导者。这是使银江股份在相关行业中成为领导型企业的重要步骤。

（2）专业化经营和纵向发展成就核心竞争力

据统计显示，2010年我国物联网市场规模在1933亿左右，预计未来三年市场仍将维持30%以上的复合增长率，至2013年市场容量预计可达5000亿左右。但这一大容量的市场呈现出分散化的特征，涉及行业众多，客户需求多样化，导致物联网不同领域内的经营方式、业务模式和商业模式的差异性较大。随着行业

的快速发展，经营方式和业务模式的差异化也越来越明显，例如：智能交通行业和数字医疗行业在业务开拓模式、业务规模、项目建设周期等方面都存在很大差异，专业化经营的管理模式是快速发展的有效手段。

成立三家全资子公司并进行专业化经营是提高资源使用效率的要求。集中资源在某一市场细分中进行专业化经营，将有利于企业快速发展，并产生超额利润。

成立三家全资子公司并进行专业化经营有利于在上市公司内部形成专业领域的纵深方向经营战略架构，降低和分散经营风险。通过采取分权制，把整个企业划分为若干相对独立的经营实体，分散决策、独立核算，形成以全资子公司为核心的经营群体。这种战略架构将会使全资子公司明确企业所处的具体阶段和各自特点，在统一规划的前提下，自主制定相应的发展战略，在中长期目标充分考虑专业化水平的提高，充分研究并促成企业规模和企业专业化水平的合理关系，确保企业的专业化水平向纵深方向发展。

在银江股份成立三家全资子公司后，智慧交通、智慧医疗、智慧城市等全资子公司可以发挥专业化经营的优势，在自身产业链内部进行纵向整合。通过对上游产业链和周边产业链的渗透，提高系统集成度，增强技术实力，从而在行业内形成强大的竞争优势。

（3）项目建设将提高公司运营效率

成立三家全资子公司能够全面提高公司的运营效率。各全资子公司作为公司业务的承接人，将肩负起渠道、营销、技术、工程项目的直接管理和垂直整合，使全资子公司专注于以城市为单位的整体项目建设，提高各项业务的运营效率。

成立三家全资子公司将通过加快反应时间提高管理效率。信息化集成行业作为一个高技术含量的行业具有一定的特殊性，项目实施的环境多变、业主的需求也往往随着项目的推进会发生变化，这就要求管理者能对项目实施过程中出现的变化做到快速反应、实时响应。成立全资子公司能够减少公司针对具体项目中出现的新变量的反应流程，加快反应速度，提高管理效率。

成立三家全资子公司将通过独立核算和更优化的成本管理制度来提高利润。三家全资子公司将实行独立核算，并将实行更为具体的成本管理制度与预决算制度。这将提高公司的资金使用效率，加快资本流转速度，降低成本。

(4) 项目建设将提高并购与整合的效率

信息技术服务业的并购已经成为趋势，为巩固公司的竞争优势，未来公司将会加大对投资与收并购工作的投入。公司将以新成立的三家全资子公司为主体进行相关资源整合，针对各自特点，进行专业化管理，提供更加针对性的专业化支持，在技术、业务和人员培养方面加强合作，能保证并购企业在最短时间内走上发展的快车道，同时能与新成立的全资子公司形成很好的协同效应。

五、效益分析

公司自 2009 年上市以来，加大技术研发、人才培养和市场开拓力度，取得了良好的效果，近两年都保持了 30% 以上的增长率，设立上述三家全资子公司之后，将有助于公司在上述三家业务板块中降低营业成本、提高营业收入。

我们通过对三家全资子公司收益和利润估算并设立目标如下：

1、银江智慧交通集团有限公司

2011 年，银江股份与新成立的银江交通集团，在智慧交通板块相关业务上，将营业收入和营业利润增长率提高到 50%，且未来三年复合增长率不低于 35%。

2、银江智慧医疗集团有限公司

2011 年，银江股份与新成立的银江医疗集团，在智慧医疗板块相关业务上，将营业收入和营业利润增长率提高到 50%，且未来三年复合增长率不低于 35%。

3、杭州银江智慧城市技术有限公司

2011 年，银江股份与新成立的杭州智慧城市公司，在智慧城市相关业务上（不含交通与医疗业务），将营业收入和营业利润增长率提高到 40%，且未来三年复合增长率不低于 35%。

六、项目风险及对策

1、行业趋势发生重大变化的风险及对策

我们预测，智慧城市建设的下一个发展方向是细分领域的专业化，并且行业已经处于高度竞争状态，其中有实力的企业将向着形成跨区域的具有一定垄断性和议价能力的行业寡头发展。虽然这这一判断基于我们对该行业十数年的认识，但也可能存在我们对于行业发展趋势和发展节奏的误判或者错判的风险。

公司将密切关注行业发展趋势，针对公司经营活动中出现的问题做出应对措施，及时调整规划，确保全资子公司的正常运营。

2、项目建设影响公司经营效率的风险及对策

三家全资子公司的设立，将使公司资金和资源的配置方式发生改变，公司在业务上的相应流程将发生改变，以上改变也可能存在因为内部控制的不规范造成新成立的全资子公司规范化管理的风险。

对此，公司将加强内部控制，建立完善的制度体系，使得三家全资子公司的运作一直向着预设的运营目标发展。

七、报告结论

本项目的建设，是实现公司“多元化战略、专业化发展”的需要，可行性研究表明：

第一，该项目能有为公司在十二五期间实现行业领先者地位提高保障，做专做强是公司长久以来的经营目标，在专业化管理的促进下，公司发展将会得到显著提升。

第二，该项目能够通过渠道管理提高公司的运营效率，将规范公司在交通、医疗、建筑、能源、环境、教育等业务上的管理流程，特别是渠道管理流程。各全资子公司作为业务承接人，将肩负起渠道、营销、技术、工程项目的直接管理和垂直整合，使各全资子公司专注于以城市为单位的整体项目建设，提高各项业务的运营效率。

第三，公司有成功的运营和管理经验、良好的品牌优势、强大的技术实力、遍布全国的营销网络等资源和优势、众多的客户资源。这些优势和资源能够为新成立的三家全资子公司所共享和运用并产生集约效应。

综上所述，该项目的实施，在经济和社会效益上具有良好发展前景。