

**浙江迦南科技股份有限公司**

**关于收购**

**云南飞奇科技有限公司 60%股权**

**之**

**可行性研究报告**

**二〇一七年四月**

# 目 录

第一节 项目概况 .....	3
(一) 项目介绍 .....	3
(二) 项目背景 .....	3
第二节 投资方案 .....	4
(一) 投资概述 .....	4
(二) 投资金额及资金来源 .....	4
(三) 股权转让协议 .....	4
(四) 交易标的基本情况.....	6
第三节 项目实施必要性与可行性 .....	8
(一) 项目实施的必要性 .....	8
(二) 项目实施的可行性 .....	9
第四节 项目风险分析 .....	11
(一) 市场风险 .....	11
(二) 核心人员流失风险 .....	12
(三) 整合风险 .....	12
(四) 内部管理风险 .....	12
第五节 对公司的影响.....	12
第六节 报告结论 .....	13

## 第一节 项目概况

### （一）项目介绍

浙江迦南科技股份有限公司（以下简称“公司”或“迦南科技”）拟使用现金 6,600 万元受让王晓明、赵志富、江津、王美孝等四位自然人股东所持有的云南飞奇科技有限公司（以下简称“飞奇科技”或“标的公司”）60% 的股权。本次交易完成后，迦南科技将成为飞奇科技的控股股东。

### （二）项目背景

迦南科技以“专注健康价值，打造大健康生态链”为发展目标，用“一体两翼、六轮驱动”的发展思路夯实企业经营，整合上下游产业链。为保持并加强迦南科技在行业内的领先地位，迦南科技坚持内生与外延发展并重的发展战略，近年来相继整合北京迦南莱米特科技有限公司、浙江迦南凯鑫隆科技有限公司、浙江迦南小蒋科技有限公司、广州迦南弥特智能包装设备有限公司、上海凯贤流体科技有限公司等，基本上具备了为客户提供中药提取自动化整线设备、固体制剂自动化整线设备的能力。迦南科技通过强化主营业务的核心竞争优势，推进了业务整合和技术创新，从而提高了公司在整个药机行业的竞争地位及品牌影响力。

飞奇科技为国内较早从事自动化物流系统综合解决方案的企业之一，在自动化物流系统的规划设计、系统集成、软件开发、设备定制、电控系统开发、现场安装调试、客户培训和售后服务等方面均具有较强的实力。飞奇科技在长期的发展过程中积累了丰富的行业经验，目前已完成或正在实施一系列规模大、复杂程度高、具有重大影响力的自动化物流系统项目，如重庆烟厂自动化立库升级改造项项目、顺丰全国 43 个快递分拣物流系统项目、河南南阳医药第三方物流项目、中通快递分拣物流系统项目、韵达快递分拣物流系统项目、天津红日康仁堂药业有限公司自动化仓储项目等。

飞奇科技的工业自动化生产线、智能化立体仓库、物流智能分拣系统、物流设备系统等生产设计能力，将是公司实现信息化、数字化、智能化，最终进入智能医药物流整体方案不可或缺的一环。

## 第二节 投资方案

### （一）投资概述

迦南科技拟使用现金 6,600 万元受让王晓明、赵志富、江津、王美孝等四位自然人持有的飞奇科技 60% 股权。

### （二）投资金额及资金来源

本次交易的投资金额为 6,600 万元，资金来源为可用资金。

### （三）股权转让协议

2017 年 4 月 21 日，迦南科技与飞奇科技及其原股东王晓明、赵志富、江津、王美孝等 4 位自然人股东签署了《股权转让协议》和《利润补偿协议》，主要内容如下：

#### 1、交易双方：

（1）甲方：迦南科技

（2）乙方：

①王晓明，身份证号码：5301271974\*\*\*\*\*31

②赵志富，身份证号码：5329011978\*\*\*\*\*17

③江 津，身份证号码：5301111979\*\*\*\*\*11

④王美孝，身份证号码：5301271977\*\*\*\*\*24

#### 2、交易价格及定价依据

本次交易定价主要是以中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告中汇会审[2017]2253号和天源资产评估有限公司出具的估值报告天源咨报字【2017】第0100号为定价依据。根据估值报告，截至报告基准日2016年12月31日，标的公司的估值为1.2-1.5亿元。经双方友好协商确定交易估值为11,000万元，本次收购飞奇科技60%的股权交易对价为人民币6,600万元。

#### 3、支付安排

（1）甲方与乙方 4 人股权转让比例和支付金额如下表所示。

股东名称	出资比例 (认缴比例)	出让比例	转让后持股 比例	支付金额(万元)
王晓明	38.5%	23.10%	15.40%	2541.00
赵志富	38.00%	22.80%	15.20%	2508.00
江津	15.00%	9.00%	6.00%	990.00
王美孝	8.5%	5.10%	3.40%	561.00
合计	100.00%	60.00%	40.00%	6600.00

## (2) 付款进度

股权转让支付金额为三个阶段，具体支付进度如下：

阶段	支付次数	支付时点	支付比例
第一阶段	第一次	合同签订并通过董事会决议之日起 20 个工作日内	30%
第二阶段	第二次	完成工商变更且完成剩余 40%股权质押登记及王晓明、赵志富、江津各自完成房产抵押后 7 个工作日内	40%
第三阶段		2017 至 2021 年每年审计报告出具后 20 个工作日根据业绩完成条件按比例支付剩余交易款	30%

## 4、盈利承诺及补偿措施

乙方对飞奇科技的净利润水平及盈利补偿方案做出如下承诺：盈利承诺期间为 2017、2018、2019、2020、2021 年度共五个完整会计年度，累计完成净利润人民币 7500 万元。

如飞奇科技在业绩承诺年度内实际净利润未达到承诺净利润的，对于差额部分，乙方应以现金形式对甲方进行业绩补偿。乙方内部就业绩补偿义务向甲方承担连带责任。

在业绩承诺年度内，补偿现金数的具体计算公式如下：

补偿现金数=（累计承诺净利润-累计实际净利润）÷业绩承诺年度的承诺净利润总和×本次交易总价。

计算的补偿现金数量小于 0 时，按 0 取值，已经补偿的现金不冲回。

乙方将所持有的飞奇科技剩余的40%股权质押给甲方，且乙方原股东王晓明、赵志富、江津三人承诺以各自一套房产抵押给甲方，作为对未来业绩补偿的担保，

并由双方在办理标的资产股权过户后的10日内完成质押与抵押登记手续。在房产抵押期内，乙方将房产相关证照交由甲方保管。

#### （四）交易标的基本情况

##### 1、标的公司基本信息

中文名称	云南飞奇科技有限公司
公司类型	有限责任公司
注册地址	云南省昆明市盘龙区北京路东侧好世界花园C幢2108室
法定代表人	王晓明
注册资本	5016万元
统一社会信用代码	9153010356009536X2
成立日期	2010年09月28日
营业期限	至2020年09月26日
经营范围	计算机软硬件的开发；工业自动化生产线、智能化立体仓库、物流设备、智能化专用设备的研发、设计、安装及维护；物流分拣系统、物流设备系统设计、集成；工业自动化生产线、智能化立体仓库、物流设备、专用设备、物流分拣系统、物流设备系统的销售；焊接、切割设备及配件、电气机械设备及器材、电子产品的销售及维护；货物及技术进出口业务；以下经营范围仅限分支机构登记使用：电气、机械设备的制作、加工（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）

##### 2、标的公司高级管理人员基本情况

王晓明，执行董事，目前为公司第一大股东，持有公司38.5%的股权，1974年出生，2010年10月至今担任公司执行董事。

江津，监事，1979年出生，2015年2月至今任云南飞奇科技有限公司总工。

赵志富，总经理，1978年出生，2011年1月至今任云南飞奇科技有限公司总经理。

##### 3、标的公司资产及经营情况

飞奇科技成立于2010年，其产品主要用于物流及医药行业，并且在全国各

大快递物流公司得到广泛应用，飞奇科技最近两年的主要财务数据如下（经审计）：

单位：万元

科目	2016年12月31日	2015年12月31日
资产总额	3,684.51	5,071.66
负债总额	2,487.57	4,457.79
净资产总额	1,196.94	613.87

单位：万元

科目	2016年度	2015年度
营业收入	3,355.03	1,271.71
利润总额	650.60	26.63
净利润	583.07	25.04

4、本次股权收购前飞奇科技股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例
1	王晓明	1931.16	38.5%
2	赵志富	1906.08	38%
3	江津	752.40	15%
4	王美孝	426.36	8.5%
合计		5016.00	100.00%

5、本次股权收购完成后飞奇科技股权结构如下：

序号	股东名称	注册资本（万元）	持股比例
1	浙江迦南科技股份有限公司	3009.60	60%

2	王晓明	772.464	15.40%
3	赵志富	762.432	15.20%
4	江津	300.96	6.00%
5	王美孝	170.544	3.40%
合计		5016.00	100.00%

### 第三节 项目实施的必要性与可行性

#### （一）项目实施的必要性

##### 1、本次交易符合公司发展战略，有利于增强公司的核心竞争力

迦南科技本次收购飞奇科技 60% 股权，将有利于加深迦南科技与飞奇科技的合作深度，通过共同整合双方在市场、技术、产品及客户方面的资源，实现协同发展，快速巩固及延伸迦南科技的产业链并增加服务种类，力求相关业务得到快速、持续发展，抢占技术及服务市场先机，进一步提高迦南科技的市场价值与企业影响力。通过整合飞奇科技自动化生产线、智能化立体仓库等技术，进一步提升迦南科技对客户整体服务能力和综合竞争实力，从而确保迦南科技持续、稳定、健康、快速的发展，增强公司的核心竞争力。

##### 2、本次交易符合公司业务发展需求，有利于提升公司的持续盈利能力

通过本次交易，将有利于迦南科技快速介入智能化运维服务业务，进一步完善迦南科技的产业链并增加服务种类，提高迦南科技综合运用信息化、数字化、智能化等自主技术和产品集成的能力，进一步推动迦南科技“打造大健康生态链”战略的实施，增加迦南科技利润增长点，提升迦南科技的持续盈利能力、资产回报率和股东价值。

**3、通过协同发展，使迦南科技具备工业自动化生产线、智能化立体仓库、物流智能分拣系统、物流设备系统等生产设计能力**



通过本次交易, 迦南科技能够充分利用飞奇科技在信息化、数字化、智能化等方面的技术优势、产品优势、地域优势、人才集聚优势、市场资源优势以及渠道优势等, 提升自身信息化、数字化、智能化水平。

本次交易可使迦南科技依托飞奇科技的资源, 快速开拓工业自动化生产线、智能化立体仓库、物流智能分拣系统、物流设备系统的市场领域, 并在预计的时间内实现预期的经济效益, 从而拓展更广阔的市场空间。

## **(二) 项目实施的可行性**

### **1、市场空间广阔, 为项目实施提供了良好的市场基础**

国内自动化物流系统行业起步较晚, 随着经济的快速发展, 自动化物流行业的市场需求持续增长。但总体上来看, 国内自动化物流系统的应用状况与美国、日本等西方发达国家相比差距还较大。

目前我国物流自动化渗透率仍处于较低水平, 发展空间广阔。中国物流智能装备目前仍主要应用于生产领域, 其中烟草、医药、汽车等行业自动化水平较高, 但国内整体物流自动化水平较低, 远低于发达国家水平。未来精密机械、电机电器等高端制造业在自动化物流装备应用方面尚有很大发展空间。同时, 我国消费物流领域智能化水平也较低, 目前自动化物流装备中电商占比水平也较低, 但中国巨大的网购和快递市场将在未来支撑消费领域物流装备快速增长。

国内物流自动化行业发展经历了从单体设备向物流系统集成商过渡的阶段, 随着近年来各行业对自动化物流设备的需求升温, 物流自动化设备在医药、烟草、汽车、新能源等行业渗透率逐步提升, 这也催生了智能物流行业百亿级的市场容量, 2018 年市场容量有望超过 1000 亿。快速增长的市场容量使得部分单体设备企业逐步向系统集成商转变, 在行业的竞争过程中, 一大批优秀的国内物流自动化企业开始涌现。

### **2、产品满足客户需求, 为项目实施打下了坚实基础**

自动化物流系统的主要特点为快速、高效、合理地存储物料和及时、准确地提供所需物品。与传统物流系统相比, 自动化物流系统的优势主要体现在以下几方面:

- (1) 提高制药、保健品、食品等企业生产与配送的效率和准确性

自动化物流系统采用先进的信息管理系统、自动化物料存储、分拣和搬运设备等，使货物在仓库内按需要自动存取与分拣。工业生产环节，自动化物流系统可直接与生产线对接，根据生产需要，在指定的时间将中药材等物料自动输出至生产线，随时满足生产所需的原材料，使原材料的供给数量和生产所需的数量达到一个最佳值，提高制药、保健品、食品等企业的生产效率；通过采用先进的识别技术与信息处理技术，可以有效的对中药材等物料进行管理，保证中药材投料的准确性，同时还可准确跟踪药品、保健品等货物流向。商业配送环节，自动化物流系统根据接受的订单信息自动安排药品等货物的发货配送，通过使用自动拣选技术、电子标签技术、条形码技术等，可以大幅提高分拣与配送的效率和准确性。

#### (2) 实现制药、保健品、食品等信息一体化

物流信息化是制药、保健品、食品等企业信息化重要组成部分，物流信息管理系统通过与上述企业其他管理系统无缝对接，实现信息在企业的各个系统之间自动传递与接收，使制药、保健品、食品等企业实现信息一体化，避免物流系统成为“信息孤岛”，对供产销全过程进行计划、控制和物料跟踪。生产过程中，自动化物流系统通过实时采集企业生产过程中所有最基层的物流信息，并不断向上汇总，形成能够指导企业采购、生产的信息流。销售过程中，自动化物流系统可自动获取其他管理系统的订单信息并进行处理，保证信息获取迅速、处理及时；可有效捆绑配送与仓储、销售之间的业务联系，通过对各业务终端的实时掌控，及时、准确、高效地汇总配送需求并进行备货、配送，并根据需求参考库存数据自动生成采购数据或通知生产车间组织生产。

#### (3) 提高制药、保健品、食品等空间利用率，降低土地成本

自动化物流系统采用高层货架存储货物，存储区可以向高空发展，减少制药、保健品、食品等企业库存占地面积，提高仓储空间利用率和库容。目前，世界上最高的自动化立体仓库高度已达 50m，立体仓库货架区单位面积的储存量可达 7.5t/m<sup>2</sup>，是传统普通仓库的 5-10 倍，与传统普通仓库相比可以节约 40%-70%的占地面积，可以大幅降低土地成本。

#### (4) 减少制药、保健品、食品等企业人工需求，降低人工成本

自动化物流系统可以减少制药、保健品、食品等企业人工的需求及降低

劳动强度，提高劳动效率。例如：同样吨位药品等货物存储时配备的仓储物流人员，自动化物流系统可以节约 2/3 以上。

#### (5) 提高制药、保健品、食品等企业物流管理水平

自动化物流系统可以对库存的入库、出库、移库、盘点等操作进行全面的控制和管理，不但反映了药品、保健品、食品等物品进销存的全过程，而且可对药品、保健品、食品进行实时分析与控制，为企业管理者作出正确决策提供依据，平衡企业生产、储存、销售各个环节，将库存量减至最优存储量，大幅提高资金流转速度与利用率，降低库存成本；通过使用卫星定位系统等技术可对物资运输路线进行优化，对在途物资实时监控，保证物资的安全。

此外，自动化物流系统还有能较好地适应黑暗、有毒、低温等特殊物流环境的作业需求等优势。

因此，从物流效率和管理水平、空间利用率、人工成本等方面可以看出，自动化物流系统与传统物流系统相比，具有明显的优势。

### 3、交易双方资源互补，有利于在未来市场竞争中赢得优势

迦南科技和飞奇科技具有良好的整合基础，主要体现在以下两个方面：

(1) 迦南科技与飞奇科技的医药行业客户重合度较高。通过本次交易，有利于迦南科技与飞奇科技共享客户资源，增强各自产品向对方已有客户渗透的能力，进而增强迦南科技与飞奇科技的销售能力，有利于双方在未来市场竞争中赢得优势。

(2) 迦南科技与飞奇科技的业务本身也具有技术相关性。通过本次交易，有利于迦南科技与飞奇科技共享其他相关技术资源，为客户提供更好、更丰富的产品和服务，进一步拓展迦南科技整体的业务范围。

## 第四节 项目风险分析

### (一) 市场风险

虽然飞奇科技的主营业务处于高速发展阶段，有着良好的市场预期，但未来市场环境仍存在着不可确定性，如所处行业的技术及产品性能出现重大革新，市场格局发生重大变化，或者飞奇科技不能适应市场需求变化适当调整产品结构和技术升级，飞奇科技将有可能在市场竞争中处于不利地位，可能会导致飞奇科技产品的盈利能力。

## **(二) 核心人员流失风险**

核心技术人员、核心销售人员及核心管理人员对飞奇科技的经营计划实施及未来发展举足轻重，如果未来相关人员流失，飞奇科技将面临相关技术流失和产品销售受到较大影响的风险，从而可能对飞奇科技的经营带来不利影响，可能导致飞奇科技各项经营计划无法实施。

## **(三) 整合风险**

本次交易完成后，迦南科技将成为飞奇科技的第一大股东。在保持飞奇科技独立运营的基础上，迦南科技将与飞奇科技实现优势互补，充分挖掘协同效应，双方将在业务发展、技术开发和客户资源等方面实现更好的合作，以保持各项业务稳定、持续发展。但由于双方在各自发展过程中形成了自身独特的管理方式、经营特点和企业文化，未来双方后续整合是否能有效实施，能否形成良好协同效应，尚存在一定不确定性。

## **(四) 内部管理风险**

本次收购项目完成后，迦南科技的资产规模增大，业务规模逐步扩展，将对迦南科技现有的管理体系、管理手段、管理队伍提出更高要求，迦南科技面临由于规模扩张带来的管理风险。迦南科技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。

## **第五节 对公司的影响**

迦南科技通过本次收购有利于全面整合双方的技术、业务和市场等各项资源，符合迦南科技发展战略和业务发展需求。本次交易将快速巩固并延伸公司的产业链并增加业务类型，抢占技术及服务市场先机，加强迦南科技的竞争优势，进一步增大迦南科技的市场价值和影响力，进一步提高迦南科技在智能医药物流的整体服务能力和综合竞争实力，进一步提升股东回报水平。

## 第六节 报告结论

迦南科技以“专注健康价值，打造大健康生态链”为发展目标，用“一体两翼、六轮驱动”的思路夯实企业发展，整合上下游产业链。近年来相继整合北京迦南莱米特科技有限公司、浙江迦南凯鑫隆科技有限公司、浙江迦南小蒋科技有限公司、广州迦南弥特智能包装设备有限公司、上海凯贤流体科技有限公司等，基本上具备了为客户提供中药提取自动化整线设备、固体制剂自动化整线设备的能力。飞奇科技的工业自动化生产线、智能化立体仓库、物流智能分拣系统、物流设备系统等生产设计能力，将是公司实现信息化、数字化、智能化，最终进入智能医药物流整体方案不可或缺的一环。因此收购飞奇科技是必要的，也是可行的。

浙江迦南科技股份有限公司董事会

2017年4月28日