

关于使用部分超募资金支付 收购从兴科技15%股权剩余股权转让款的 可行性研究报告

北京立思辰科技股份有限公司

二〇一四年二月

目 录

一、项目概要	- 4 -
1. 立思辰概况.....	- 4 -
立思辰概况	- 4 -
立思辰新技术的基本情况	- 5 -
2. 从兴科技概况.....	- 5 -
3. 交易对方的基本情况.....	- 6 -
交易对方的基本情况	- 6 -
二、股权转让款支付方案	- 7 -
1、资金来源	- 7 -
3、以前相关交易	- 7 -
4、本次付款安排	- 8 -
5、业绩承诺实现情况：	- 8 -
6、并购交易定价原则	- 9 -
7、交易完成前滚存利润的安排	- 9 -
8、服务与竞业承诺完成情况	- 9 -
9、协议生效的条件	- 10 -
三、项目实施的必要性与可行性	- 10 -
1. 项目实施的必要性.....	- 10 -
符合公司发展战略	- 10 -
有利于提高盈利能力	- 10 -
有利于加强协同效应	- 10 -
2. 项目实施的可行性.....	- 11 -
巨大的市场发展空间	- 11 -
技术服务经验及品牌信任优势	- 11 -
稳定的营业收入	- 11 -
四、本次使用超募资金支付剩余股权转让款对公司的影响	- 12 -
五、风险与对策分析	- 12 -
1. 市场风险及对策.....	- 12 -
2. 管理风险及对策.....	- 13 -

六、结论.....	- 13 -
-----------	--------

一、项目概要

北京立思辰科技股份有限公司（以下简称“立思辰”、“公司”）创立于1999年1月8日，总部设在北京，凭借先进的新型商业模式、高成长性以及持续创新能力。2009年10月30日，立思辰在深圳证券交易所创业板成功挂牌上市。上市后，公司的综合实力跃升到一个新台阶，品牌影响力在全国范围内显著提升，公司进入了一个全新的发展阶段。目前，公司的注册资本已扩大至26,319.7333万元。

上市后，为了进一步扩展业务，公司一手抓区域营销平台建设，一手抓行业化建设，坚持行业化发展是公司发展的战略，铁路、教育、军队军工是公司重点发力的行业。2013年年初，公司确定了“内容安全与效率专家”的战略定位，明确公司信息安全与教育信息化两翼发展的业务策略，同时明确了内生与外延并重的未来发展战略，并在此基础上制定年度工作计划，开展各项经营管理活动。

2012年9月27日，公司第二届董事会第十七次会议审议通过了《关于使用超募资金对子公司增资用于其收购从兴科技部分股权的议案》，同意公司之全资子公司北京立思辰新技术有限公司（以下简称“立思辰新技术”）以超募资金及自有资金人民币3240万元收购北京从兴科技有限公司（以下简称“从兴科技”）的原股东桂峰（以下简称“转让方”）持有的15%的股权，其中使用超募资金人民币1,620万元（以下均指人民币），其余1,620万元以自有资金支付。截至目前，公司已经完成前三期资金支付，总计2,268万元，其中包括按照计划使用的超募资金人民币1,620万元。为提高募集资金投资回报率，公司本次拟使用超募资金972万元增资立思辰新技术用于其支付剩余未支付的股权收购款。

1. 立思辰概况

立思辰概况

公司作为内容管理与效率专家，秉承为提升人类工作效率而持续创新，为保障客户信息安全而不断探索，公司集成软件、硬件与服务系统资源，目前，形成三类解决方案，包括内容（安全）管理解决方案、教育产品及管理解决方案、视音频解决方案业务等服务。公司内容（安全）管理解决方案业务主要包括文档安

全管理解决方案、影像（安全）解决方案、文件管理外包服务等产品组合。立思辰基于统一的内容管理平台以及多年积累的政府、金融、税务、军队军工、大型央企等行业客户优势，顺应信息安全及国产替代趋势，将通过自主研发及资本运作不断丰富产品线，形成包括文档安全、内容安全、数据安全、存储安全及保密通信等泛安全领域解决方案。

公司的教育信息化业务是在公司统一的内容管理平台上发展而来的业务，亦是未来公司的战略发展业务。公司依托自有的资源管理平台、信息管理平台，通过体制内的“三通两平台”的教育信息化建设，整合内外部资源，为客户提供区域教育云平台与智慧教育整体解决方案。

公司的视音频解决方案与业务是公司的传统业务，基于公司战略的进一步清晰，凭借立思辰作为国内第一批从事视音频解决方案业务的服务提供商，积累相对丰富的经验，坚持行业化发展，在垂直行业实现突破，以及围绕公司战略业务做加法成为该业务板块在未来一段时间内的首要目标。

公司2013年实现营业收入61,778.83万元，利润总额8,663.23万元，归属于上市公司股东的净利润6,246.76万元。

立思辰新技术的基本情况

立思辰新技术公司是立思辰的全资子公司，成立于2006年8月7日，注册资本为11,000.00万元，注册地址为北京市海淀区学清路8号科技财富中心B座B407。

根据致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的财务报表，立思辰新技术2013年12月31日资产总额为60,833.61万元，负债为36,720.09万元，2013年实现销售收入27,860.13万元，利润总额957.23万元，净利润为899.84万元（以上为合并报表口径）。

2. 从兴科技概况

从兴科技是一家经国家信息产业部认定的软件企业，公司以监督用户传输通道质量产品为核心系统，现在已发展为拥有通信管理、软件应用及硬件开发三大产品和服务体系、保障交通行业客户信息安全准确与及时畅通的高科技软件公司。从兴科技已通过了国家质量管理体系ISO9001:2000认证，基本情况如下：

1、注册名称：北京从兴科技有限公司

2、企业性质：有限责任公司

3、营业执照号：110106002927653

4、注册地址：中国北京市

5、法定代表人：桂峰

6、注册资本：1000万元

7、经营范围：技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询；承办展览展示；会议服务；市场调查；营销策划；经济信息咨询；企业策划；劳务服务；销售电子产品、电子计算机软件及辅助设备、通讯器材。

8、从兴科技目前的股权结构如下：

股东名称	出资（万元）	出资比例（%）
北京立思辰新技术有限公司	700	70
桂峰	300	30
合 计	1000	100

9、经营及资产情况：

根据致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的从兴科技的2013年的财务报表，截止至2013年12月31日，从兴科技的总资产为4,754.60万元，净资产价值为4,288.80万元，2013年实现净利润为1,798.85万元（以上数据为合并报表口径）

3. 交易对方的基本情况

交易对方的基本情况

桂峰先生

中国国籍，无境外永久居留权，现任从兴科技的法定代表人兼总经理。目前，桂峰先生拥有从兴科技30%的股权。

二、股权转让款支付方案

1、资金来源

本项目所需资金拟使用超募资金972万元，公司拟增资全资子公司立思辰新技术用于其支付桂峰的剩余股权转让款972万元。

3、以前相关交易

2010年9月，参考京都天华会计师事务所（现改名为致同会计师事务所，以下皆同）有限公司的《北京从兴科技有限公司2009年度及2010年1至8月审计报告》和北京京都中新资产评估有限公司的《北京立思辰新技术有限公司拟收购北京从兴科技有限公司部分股权项目资产评估报告》，基于从兴科技的预期收入与盈利能力及现有客户网络等因素，立思辰新技术通过股权转让方式支付2970万元股权转让款获得从兴科技55%的股权。

2012年9月27日，公司第二届董事会第十七次会议审议通过了《关于使用超募资金对子公司增资用于其收购从兴科技部分股权的议案》，之后，立思辰新技术与桂峰签署股权转让协议，立思辰新技术总计支付人民币3240万元获得从兴科技15%的股权，股权转让款总计分四期支付。

交易付款安排如下：

第一期股权转让价款支付：立思辰新技术自本次股权转让经工商变更登记完成后10个工作日内，将股权转让总价款的30%、即人民币玖佰柒拾贰万元整（小写：¥9,720,000.00元），一次性汇入转让方的指定账户。

第二期股权转让价款支付：从兴科技截至2012年三季度末实现630万元的净利润（净利润指扣除非经常性损益前后的净利润较低者，以下皆同）指标后，在公司发布2012年第三季度报告后30日内，立思辰新技术支付股权转让总价款的20%，即人民币陆佰肆拾捌万元整（小写：¥6,480,000.00元）。如从兴科技未能达到上述承诺（即630万）的净利润指标，则乙方有权将当期股权转让价款扣除相应数额的现金（即：承诺的净利润-实际完成的净利润）补足上述净利润指标后，将所余款项汇入甲方指定账户。

第三期股权转让价款支付：在2012年度从兴科技实现承诺利润1746万元的净

利润指标并且截止至2012年12月31日，从兴科技2012年1月1日之前的应收账款回收率不低于70%的情况下，在公司发布2012年年报后30日内，立思辰新技术将股权转让总价款的20%，即人民币陆佰肆拾捌万元（小写：¥6,480,000.00元），扣除从兴科技截至2012年12月31日的2011年度应收账款余额后，一次性汇入转让方的指定账户。从兴科技收回应收账款时，立思辰新技术再将与上述已收回的应收账款等额的价款按季度支付给转让方。

第四期股权转让价款支付：在2013年度从兴科技实现1792万元的净利润指标并且截止至2013年12月31日，从兴科技2013年1月1日之前的应收账款回收率不低于70%的情况下，在公司发布2013年年报后30日内，立思辰新技术将股权转让总价款剩余的30%，即人民币玖佰柒拾贰万元整（小写：¥9,720,000.00元），扣除从兴科技截至2013年12月31日的2012年度应收账款余额后，一次性汇入转让方的指定账户。从兴科技收回应收账款时，立思辰新技术再将与上述已收回的应收账款等额的价款按季度支付给转让方。

截至目前，前三期股权转让款已经支付完毕，其中使用超募资金1,620万元及自有资金648万元。目前尚余第四期股权转让款972万元尚未支付，公司原计划使用自有资金支付。

本次支付股权转让款后，从兴科技的股权结构不变。

4、本次付款安排

立思辰新技术将按照协议支付剩余股权转让款，拟于2014年3月31日之前，将剩余股权转让款972万元支付给股权转让方。

5、业绩承诺实现情况：

桂峰承诺：2012年度从兴科技实现人民币1746万元的净利润。2013年度从兴科技实现人民币1792万元的净利润。

根据致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的从兴科技的2012年、2013年财务报表，2012年从兴科技实现的净利润为1,833.71万元，2013年从兴科技实现的净利润为1,798.85万元。完成了业绩承诺目标。

6、并购交易定价原则

从兴科技作为一家经国家信息产业部认定的软件企业，公司以监督用户传输通道质量产品为核心系统，现在已发展为拥有通信管理、软件应用及硬件开发三大产品和服务体系、保障交通行业客户信息安全准确与及时畅通的高科技软件公司，其产品及解决方案在铁路行业具有较强的竞争优势。立思辰新技术基于从兴科技产品及技术的行业竞争优势、预期收入与盈利能力及铁路行业广阔的市场潜力，于2010年9月与其达成收购意向，立思辰新技术通过股权转让方式支付2970万元股权转让款获得从兴科技55%的股权，并在其达成2010年及2011年累计净利润指标的70%以上后，启动其剩余15%的股权收购，具体收购金额根据其预期盈利水平确定。采用前小后大的交易结构（即先以较低的价格获得控股权，待其完成业绩指标后，再以较高价格获得后续股权），有利于公司控制交易风险。

2012年的股权转让交易价格根据京都天华会计师事务所有限公司（现更名为致同会计师事务所（特殊普通合伙））审计后的从兴科技的2011年的财务报表，基于其预期收入与盈利能力、产品技术，资产质量，结合其与公司客户资源的互补性，管理和技术服务团队的价值等，以及未来几年发展态势等因素，按照收益法原则，经协商确定本次投资总额为3240万元。

综上，公司实际以6,210万元获得从兴科技70%的股权，从兴科技2010年实现净利润18,01.70万元、2011年实现净利润12,43.83万元，2012年实现净利润1,833.71万元、2013年实现净利润1,798.85万元。从历史业绩来看，未来发展较为平稳。

7、交易完成前滚存利润的安排

桂峰于2012年9月转让从兴科技15%的股权前的滚存利润，桂峰与立思辰新技术按当期交易完成前的股权比例享有。

8、服务与竞业承诺完成情况

桂峰为从兴科技的总经理，自协议签订之日起（2012年9月）在从兴科技的任期应不低于5年。股权转让方保证在合同签署（2012年9月）五年内不从事与从兴科技构成或可能构成同业竞争的业务。

截至目前，桂峰履行了相竞业禁止承诺并将继续担任从兴科技总经理职务。

9、协议生效的条件

协议经公司第二届董事会第十七次会议审议通过后由立思辰新技术与转让方签署，协议正式签署日期为2012年9月。

三、项目实施的必要性与可行性

1. 项目实施的必要性

立思辰最早在中国推行文件管理外包服务、视音频解决方案服务，多年来立思辰始终坚持行业深化、坚持自主创新、坚持服务不动摇，并致力于成为中国内容管理与效率专家。公司围绕着以技术平台为基础，行业应用为出发点，尤其在核心技术的创新方面处于业界领先地位，并形成一定的技术壁垒。项目实施的必要性可以概括为以下三点：

符合公司发展战略

从兴科技所处的领域是铁路行业信息化领域，符合公司坚持行业发展的战略，从兴科技所提供的产品和系统，极大的满足了行业客户的深度需求，也符合公司行业深化的发展目标。

有利于提高盈利能力

从兴科技盈利性较好，并且业务本身持续成长，能提高公司短期和长远的盈利能力。另外从兴科技提供的产品和服务在盈利能力、毛利率等方面有很强的竞争力，未来可以期待更广阔的盈利空间。

有利于加强协同效应

从兴科技的主要业务集中于铁路行业信息化，与公司业务和客户资源形成协同效应。一方面，立思辰的内容管理解决方案与教育产品及解决方案可以相对容易地进入铁路行业，目前经从兴科技在其行业中推广公司的内容管理系统解决方案，已获初步成效；另一方面，从兴科技的研发力量能提升公司的硬件研发能力，从而提升公司的市场占有率，使股东价值最大化。本次收购后公司持有从兴科技

70%的股份，有利于进一步加大协同效应，将公司全系列产品在铁路行业进行推广。

2. 项目实施的可行性

自2010年从兴科技成为立思辰新技术的控股子公司以来，其日常经营及公司治理均与公司各职能部门直接对接，接受各部门的指导，其财务系统也已与公司财务管理中心的财务系统接轨，公司委派3名董事，占从兴科技董事会的3/5的席位，从兴科技实行在董事会领导下的总经理负责制，运行状况良好。

巨大的市场发展空间

铁路行业是国家经济运行的重要命脉，是公司密切关注的行业之一。随着交通行业的发展和国家西部大开发战略的实施，中国对铁路基础设施建设投资的不断加大，铁路行业的信息化需求必将更加趋于强劲。公司业务有望在国产替代浪潮中，在铁路信息化方面实现较快稳定增长。

从兴科技的产品是铁路安全监控系统中列车调度指挥系统和调度集中控制系统必须配备的产品。全国铁路系统有 18 个铁路局，需要安装比较复杂的系统。未来还要增加 7 个区域性控制中心和一个全国性控制中心，根据“十二五”规划，2011 到 2015 年年均需建成铁路约 6,000 公里，投资约 7,600 亿元，无论是存量需求，还是新增需求，都为从兴科技的产品及服务提供巨大的市场空间。

技术服务经验及品牌信任优势

从兴科技最大的优势是技术服务经验，由于铁路系统对供应商的技术服务能力要求较高，进入该领域需要三年以上业绩才可能投标，其他厂商进入该细分领域有一定困难。从兴科技在该细分行业服务多年，具有品牌信任优势。

稳定的营业收入

本投资项目立足于主营业务，整合资源，有利于进一步开拓市场，提高公司的市场竞争力和盈利能力。在2012年的股权转让协议中，转让方对从兴科技未来二年的业绩做出以下承诺：

2012年度的净利润须至少达到人民币1746万元的指标。

2013年度的净利润须至少达到人民币1792万元的指标。

根据致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的从兴科技的2012年、2013年财务报表，2012年从兴科技实现的净利润为1,833.71万元，2013年从兴科技实现的净利润为1,798.85万元，实现了业绩承诺。

四、本次使用超募资金支付剩余股权转让款对公司的影响

公司收购从兴科技15%的股权，在收购当年及2013年，对公司净利润的影响数据如下：

收购从兴科技15%股权	2012年	2013年
收购后实际增加的净利润	275.06万元	269.82万元

从兴科技预计未来几年，产品及解决方案销售仍将保持稳定的增长速度，为未来发展奠定基础，符合公司的总体发展战略。同时，本次超募资金支付剩余股权转让款能够切实有效提高超募资金的使用效率，提升公司的资产回报率和股东价值，不会对公司的正常经营产生重大不利影响，不会损害全体股东的利益。

五、风险与对策分析

1. 市场风险及对策

本项目的实施有可能面临未来单一垂直行业减少投资导致从兴科技未按预计增长的风险，公司在实施项目的过程中，将利用从兴科技长期服务于铁路系统的行业优势，加强市场调研工作，及时掌握铁路用户的最新需求，为市场营销提供必要的条件；提供更优的技术服务能力，从而提升竞争力，提升市场占有率，控制市场风险；另外，还可以尝试与公司核心技术有一定相关性且发展前景良好行业及产品，以扩大自身产品的使用和应用范围，化解相关的市场风险。

2. 管理风险及对策

并购后的融合是管理的难点，因此公司面临管理风险，由于公司从2010年下半年起，已经开始与从兴科技管理团队及股东融合，在经营决策和财务控制等方面已经完成了管理对接，未来有望继续通过资本手段，约定将股权转让款的支付与未来经营业绩挂钩的交易条件，充分发挥经营管理层的积极性，因此不存在明显的管理风险。

六、结论

从兴科技所处的行业战略地位和历史过往业绩表现，可以看出，从兴科技一直保持了稳定的发展速度，能够按照设定的目标完成销售收入和净利润指标，而且从兴科技完成2012年、2013年的净利润指标较好。公司总计以6,210万元拥有从兴科技70%的股权，并购风险较低，从兴科技有可能在未来几年逐步成为立思辰铁路信息化业务的利润增长点。综合以上分析，本次使用超募资金支付收购从兴科技15%股权剩余股权转让款可行性较好，风险可控，符合公司和广大投资者的根本利益，项目投资可行。

北京立思辰科技股份有限公司

2014年2月27日