



北京某公司境外投资项目 可行性研究报告案例

编制单位：北京尚普信息咨询有限公司

联系电话：010-82885739 传真：010-82885785

邮编：100083 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 1118 室

网址：<http://plan.cu-market.com.cn/>

<http://www.shangpu-china.com/>

目录

| | |
|------------------------------------|----------|
| 第一章 总论 | 1 |
| 第一节 项目名称..... | 1 |
| 第二节 股权收购方..... | 1 |
| 第三节 收购标的企业..... | 1 |
| 第四节 收购内容..... | 1 |
| 第五节 项目提出的理由及过程..... | 1 |
| 第六节 资金来源..... | 1 |
| 第七节 项目收购进度..... | 2 |
| 第八节 主要技术经济指标..... | 2 |
| 第二章 投资方情况 | 2 |
| 第一节 股权收购方基本情况..... | 2 |
| 一、基本信息..... | 3 |
| 二、资产负债状况..... | 3 |
| 五、发展历程..... | 5 |
| 第二节 股权收购方基本经营情况..... | 5 |
| 第三章 项目建设的必要性分析 | 5 |
| 第一节 项目建设是促进中国电影数字化发展的需要..... | 5 |
| 第二节 项目建设是某传媒股份有限公司开拓海外市场的重要举措..... | 5 |
| 第四章 项目背景及投资环境情况 | 6 |
| 第一节 项目背景..... | 6 |
| 第二节 项目投资环境..... | 6 |
| 一、项目所在国家与项目有关的法律法规..... | 6 |
| 二、项目市场分析..... | 7 |
| 三、中央和地方政府及当地社区的意见..... | 8 |
| 第五章 项目收购方案 | 9 |
| 第一节 收购目标企业概况..... | 9 |
| 第二节 收购方案..... | 9 |
| 一、交易的定价政策和定价依据..... | 9 |
| 二、实施主体..... | 9 |

| | |
|-------------------------------|-----------|
| 三、交易方式..... | 9 |
| 四、其他竞争者的应对设想..... | 9 |
| 第六章 项目合作及资金情况..... | 9 |
| 第一节 项目合作方案..... | 9 |
| 第二节 项目资金运用..... | 10 |
| 一、投资估算编制依据及说明..... | 10 |
| 二、投资估算范围..... | 10 |
| 三、投资估算的构成..... | 10 |
| 第三节 项目资金筹措..... | 11 |
| 第四节 经济效益评价..... | 11 |
| 一、经济效益评估依据、原则与范围..... | 11 |
| 二、财务评价基础数据的选取..... | 11 |
| 三、财务指标..... | 11 |
| 四、经济效益分析..... | 12 |
| 第七章 项目风险分析..... | 13 |
| 第八章 其他事项..... | 13 |
| 第一节 项目是否存在需要中国政府协助解决的问题；..... | 13 |
| 第二节 实施项目的下一步工作计划..... | 13 |

第一章 总论

第一节 项目名称

北京某公司收购开曼群岛 GDC Technology Limited 公司部分股权项目

第二节 股权收购方

第三节 收购标的企业

第四节 收购内容

计划拟通过全资子公司的全资子公司用自有资金或贷款以股权受让的方式分两次向购买该等股东持有的 GDC 公司的部分股权，两次股权转让完成后。

第五节 项目提出的理由及过程

2013 年 4 月，公司作为中国民营电影制作和发行的龙头企业，为布局电影产业下游渠道，以 2092 万美元收购了该公司约 9% 的股份，2014 年，其股权比例增加到 11.99%。为进一步将业务向下游延伸，加强在数字化放映设备、电影数字化发行等领域的实力，拓展自身的国际化战略，华谊兄弟将继续收购该公司的股份，打造电影全产业链。

第六节 资金来源

项目所需资金为 55281 万元，其中 49210 万元（8000 万美元，其中 5000 万美元已放贷）申请银行贷款，其余 6161 万元由华谊兄弟传媒股份有限公司自行筹措。

第七节 项目收购进度

第八节 主要技术经济指标

图表 1：项目技术经济指标表

| 序号 | 名称 | 单位 | 数量或指标 | 备注 |
|----|-------------|----|--------|----------|
| 一 | 收购标的 | | | |
| 1 | GDC Tech 股权 | % | 76.78% | |
| 二 | 收购成本 | 万元 | 55281 | |
| 1 | 收购费用 | 万元 | 51953 | |
| 2 | 前期费用 | 万元 | 10 | |
| 3 | 其它费用 | 万元 | 200 | |
| 4 | 股价上涨差价 | 万元 | 0 | |
| 5 | 涨价预备费 | 万元 | 3118 | |
| 三 | 资金来源 | 万元 | 55281 | |
| 1 | 自有资金 | 万元 | 6161 | |
| 2 | 银行贷款 | 万元 | 49120 | 8000 万美元 |
| 四 | 财务指标 | | | |
| 1 | 平均收入 | 万元 | 10251 | 计算期内 |
| 2 | 平均费用 | 万元 | 4669 | 计算期内 |
| 3 | 项目财务内部收益率 | % | 9.63% | |
| 4 | 项目投资财务净现值 | 万元 | 7793 | ic=8% |
| 5 | 静态投资回收期 | 年 | 11 | |
| 6 | 总投资收益率 | % | 10.10% | |

第二章 投资方情况

第一节 股权收购方基本情况

一、基本信息

企业名称：某传媒股份有限公司。

企业性质：股份有限公司（上市）

注册地址：浙江省

办公地址：北京市

法人代表：

注册资本：139,172.63 万元人民币

股票代码：

经营期限：长期（自 2004 年 11 月 19 日至长期）

经营范围：许可经营项目：制作、复制、发行：专题、综艺、动画片、广播剧、电视剧，国产影片发行，摄制电影（单片）。企业形象策划；影视文化信息咨询服务；影视广告制作、代理、发行；影视项目的投资管理；经营进出口业务。（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）。

二、资产负债状况

图表 2：2015 年资产负债表

单位：人民币元

| 项 目 | 年末数 | 年初数 |
|-------|------------------|------------------|
| 流动资产： | | |
| 货币资金 | 3,661,630,853.54 | 1,829,139,779.65 |
| 应收票据 | | |
| 应收账款 | | |
| 预付款项 | | |
| 应收利息 | - | - |

| | | |
|-------------|------------------|------------------|
| 应收股利 | - | - |
| 其他应收款 | 88,802,341.72 | 50,135,569.06 |
| 存货 | 715,784,899.32 | 816,278,580.05 |
| 划分为持有待售的资产 | - | - |
| 一年内到期的非流动资产 | 58,297,669.34 | 4,296,853.59 |
| 其他流动资产 | 17,659,791.79 | 10,562,453.22 |
| 流动资产合计 | 7,322,894,050.88 | 5,249,570,493.50 |
| 非流动资产： | | |
| 可供出售金融资产 | | |
| 持有至到期投资 | | |
| 长期应收款 | | |
| 长期股权投资 | | |
| 投资性房地产 | | |
| 固定资产 | | |
| 在建工程 | | |
| 无形资产 | | |
| 开发支出 | | |
| 商誉 | | |
| 长期待摊费用 | 30,272,796.40 | 19,986,590.05 |
| 递延所得税资产 | 97,153,700.61 | 88,502,501.85 |
| 其他非流动资产 | - | - |
| 非流动资产合计 | | |
| 资产总计 | | |

五、发展历程

第二节 股权收购方基本经营情况

第三章 项目建设的必要性分析

第一节 项目建设是促进中国电影数字化发展的需要

被收购作为全球领先的数字电影解决方案供应商，占据的全球增量式数字电影服务器安装市场份额最大，是全球市场的领导者。在许多地方拥有最大的数字电影服务器客户群，包括中国、日本、南韩、台湾、新加坡与香港。截至目前，安装的数字电影服务器在亚太地区位列第一，在全球位列第二，且在许多地区位列第一。庞大的客户群使被收购获得了强大的品牌认同度以及参展商与经销商再购买的长期盈利机会。

第二节 项目建设是某传媒股份有限公司开拓海外市场的重要举措

作为国内民营影视先锋，某传媒股份有限公司不断向文化城、主题公园、影院等相关领域布局，并启动国际化战略。近年来，华谊兄弟通过增加电影合拍片项目，增加大制作合拍电影，播出超规模 A 级片的合拍电影，增加海外放映能力、中文电影翻拍成英文版等多种途径来进一步开拓国际市场。

被收购是当今亚洲第一大的数字影院服务器供应商，也是全球范

围内第二大影院服务器提供商。在美国、西班牙、香港、日本、新加坡和中国均有分公司或办事处，客户遍及美国、中国和其他亚洲国家、澳洲、欧洲等。收购该公司股权是某传媒股份有限公司国际化进程的关键部署。

第四章 项目背景及投资环境情况

第一节 项目背景

第二节 项目投资环境

一、项目所在国家与项目有关的法律法规

1、《联邦电影促进法》

1967年12月22日通过的《联邦电影促进法》(The Federal Film Promotion Act)，依据该法律，联邦政府以及各联邦州都有电影产业的扶持。国家最高级别的促进和管理电影发展的机构是电影发展局(Film Promotion Agency，简称FFA)，其工作是提供“促进德国电影发展以及改善德国电影经济结构的措施”，并通过市场研究和版权保护，对电影经济的整体利益提供支持。

除了电影发展局以外，德国电影产业还受到联邦文化和媒体事务委员会(Federal Commissioner for Cultural and Media Affairs)的支持。德国每年各种电影节和电影发展计划，可以从这种扶持中获得总额超过1.3亿欧元的资金。

2、法国国家电影中心(CNC)

1992年起，国家电影中心成为法国电影作品的法定保存机构，

这为推行税收、扶持、贷款、补贴和版权管理等一系列政策铺平了道路。CNC 对电影院线扶持的主要措施也是税制和法律，通过调节税收，让新传播渠道获取的利润汇入电影院线，让各种传播渠道之间平衡、有序地发展。

3、开曼群岛税收政策

4、《关于促进电影产业繁荣发展的指导意见》

5、《关于“对新建影院实行先征后返政策”的补充通知》

6、《关于影院安装 2K 和 1.3K 数字放映设备补贴的通知》

二、项目市场分析

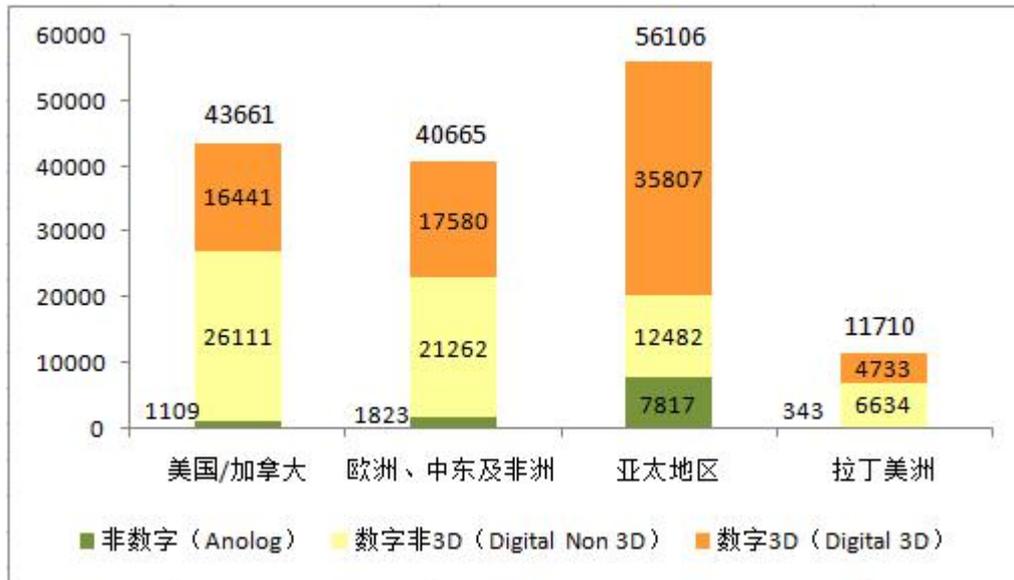
随着数字技术的发展及在电影制作环节的应用和普及，电影业开始进入快速发展阶段。2002 年，我国开始对数字电影在制作、存贮、传输、发行、放映和管理各个环节进行全面探索，突破瓶颈振兴电影产业。从 2003 年起，国家提出的科学发展观的重大战略思想，并提倡大力发展数字电影产业，采用数字技术方式生产、销售，使传统电影的制作、发行和放映的产业链发生了质的变化——数字技术直接推动电影产业从胶片时代进入数字时代，助推我国电影产业腾飞。

2015 年，全球银幕总数增长 8%，超 152000 块，其很大程度上是由于亚太地区持续的双位数增长（+19%）。

2015 年全球数字影院继续增长（11%），增速较前几年有所放缓。全球银幕总量的 93% 目前已经数字化，较 2014 年的 90% 提升了 3 个百分点。从区域上看，亚太地区的数字银幕比例最低，为 86%，主要是由于该地区模拟银幕还占有相对较大数量。

图表 3：2015 年银幕总数（根据银幕格式及区域分布）

单位：块



图表 8：2011-2015 全球数字银幕数量

单位：块



三、中央和地方政府及当地社区的意见

本次收购是为公司进一步将业务向下游延伸，加强在数字化放映设备、电影数字化发行等领域的实力，拓展自身的国际化战略，是市场行为，经董事会同意下进行。本次收购过程中，并未触及开曼群岛当地政策法规，对开曼群岛主权及经济安全不产生影响。

第五章 项目收购方案

第一节 收购目标企业概况

第二节 收购方案

一、交易的定价政策和定价依据

本次交易的交易价格是依据被收购公司预计完成的 2014 年度的业绩目标（即经审计的净利润 1700 万美元）之 7.35 倍，即 1.25 亿美元的估值为计算基础，公司每股股份的转让价款为 0.4778 美元。本次遵循公平合理的定价原则，交易价格公允。

二、实施主体

三、交易方式

本项目为股权收购项目，不改变原项目产品方案。.....

四、其他竞争者的应对设想

本次收购无其他竞争者。

第六章 项目合作及资金情况

第一节 项目合作方案

公司之全资子公司拟通过股权受让的方式分两次向被收购公司的相关股东购买该等股东持有的公司的部分股权，两次股权转让完成后，某传媒股份有限公司持有该公司的股权比例将超过 79%， “该公

司”成为某传媒股份有限公司的控股子公司。

第二节 项目资金运用

一、投资估算编制依据及说明

二、投资估算范围

三、投资估算的构成

项目总投资共为 55281 万元，其中股权收购费用为 51953 万元，股价上涨差价为 0 万元，前期费用为 10 万元，其他费用为 200 万元，涨价预备费为 3118 万元，详见投资估算表。

图表 21：投资估算表

| 序号 | 项目名称 | 单位 | 指标 | 单价 | 总价 (万元) |
|-----|----------------|----|----------------------|--------------------|------------|
| 一 | 股权收购费用 | | 212446515 | | 51953 |
| (一) | 第一次股权转让费用 | | | | |
| 1 | ***数码投资控股有限公司 | 股 | 96973203 | 0.4778 美元/2.9337 元 | 28449 |
| 2 | ***（香港）有限公司 | 股 | 36286258 | 0.4778 美元/2.9337 元 | 10645 |
| 3 | ****资本有限公司 | 股 | 8164408 | 0.4778 美元/2.9337 元 | 2395 |
| (二) | 第二次股权转让费用 | | | | |
| 1 | ****数码投资控股有限公司 | 股 | 24243301 | | 0 |
| 2 | ****（香港）有限公司 | 股 | 9071565 | | 0 |
| 3 | ****资本有限公司 | 股 | 2041102 | | 0 |
| 4 | ***** | 股 | 29779777 | 0.4778 美元/2.9337 元 | 8736 |
| 5 | ****管理团体成员 | 股 | 5886901 | 0.4778 美元/2.9337 元 | 1727 |
| 二 | 股价上涨差价 | | | | 0 |
| 三 | 前期费用 | | 包含可行性研究报告费 | | 10 |
| 四 | 其他费用 | | 包含律师咨询费、项目管理费 | | 200 |
| 五 | 涨价预备费 | | $(一+二+三) \times 6\%$ | | 3118 |
| 六 | 总投资 | | 一+二+三+四+五 | | 55281 |

第三节 项目资金筹措

项目所需投资为 55281 万元，其中 49120 万元（8000 万美元，其中 5000 万美元已放贷）申请银行贷款，其余 6161 万元由华谊兄弟传媒股份有限公司自行筹措。公司于 2014 年 9 月 18 日获得招商银行北京望京支行的贷款意向书，意向额度不超过捌仟万美元的贷款额度。

第四节 经济效益评价

一、经济效益评估依据、原则与范围

二、财务评价基础数据的选取

三、财务指标

1、收益估算

本项目收购完成后预期收益包括股权派息收入、股权溢价收入及双方资源共享所产生的协同效应为投资方带来的附加价值。遵循谨慎性原则进行财务分析，本项目暂且考虑股息收入。

图表 6：2014-2015 年 GDC Tech 财务状况和 2016 年预估

| 序号 | 年份指标 | 单位 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年预估 |
|----|------|----|--------|----------|----------|
| 1 | 营业收入 | 万元 | 50617 | 59386 | 52668 |
| 2 | 净利润 | 万元 | | | |
| 3 | 股息 | 万元 | 1382 | 2154（预估） | 3098 |

2、费用估算

（1）项目管理费用

按年股息收益的 2% 估算项目管理费用，2014 年项目管理费用约

为 104 万元。

(2) 财务费用

项目申请银行贷款 49120 万元，利息暂按 5 年以上同期商业银行基准利率 6.55% 测算，各年需支付财务费用详见还本付息表。

(3) 税收

被收购公司位于开曼群岛，国际商业公司在全球所赚取的利润均无须缴税，本项目暂忽略税收影响。

四、经济效益分析

1、盈利能力分析

根据项目投资现金流量表，本项目投资财务内部收益率为 9.63%，大于 8%；净现值为 7793.46 万元，大于零；投资回收期为 11.02 年。因此，项目具备良好的盈利能力，投资回收期较为合理。

图表 7：项目投资现金流量表

| 序号 | 内容 | 计算期 | | | | | | | |
|----|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
| 一 | 现金流入 | 1382 | 2154 | 3098 | 3717 | 4461 | 5353 | 6424 | 7708 |
| 1 | 股息收入 | 1382 | | | | | | | 7708 |
| 二 | 现金流出 | 44332 | | | | | | | 154 |
| 1 | 项目投资 | 43500 | | | | | | | |
| 2 | 管理费用 | 28 | | | | | | | 154 |
| 3 | 财务费用 | 804 | | | | | | | |
| 三 | 净现金流量 | -42950 | | | | | | | 7554 |
| 四 | 累计净现金流量 | -42950 | | | | | | | -33354 |
| 五 | 净现值 | -39769 | | | | | | | 4081 |
| 六 | 累计净现值 | -39769 | | | | | | | -36723 |

图表 8：项目投资现金流量表

| 序号 | 内容 | 计算期 | | | | | | | |
|----|----|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----|
| | | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 合计 |

| | | | | | | | | | |
|---|---------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|
| 一 | 现金流入 | 9250 | 11100 | 13320 | 15984 | 19181 | 23017 | 27620 | 153768 |
| 1 | 股息收入 | 9250 | | | | | | | |
| 二 | 现金流出 | 185 | | | | | | | |
| 1 | 项目投资 | | | | | | | | |
| 2 | 管理费用 | 185 | | | | | | | |
| 3 | 财务费用 | | | | | | | | |
| 三 | 净现金流量 | 9065 | | | | | | | |
| 四 | 累计净现金流量 | -24289 | -13411 | -358 | 15307 | 34104 | 56660 | 83728 | |
| 五 | 净现值 | 4535 | 5039 | 5598 | 6220 | 6912 | 7680 | 8533 | 7793 |
| 六 | 累计净现值 | -32188 | -27150 | -21551 | -15331 | -8419 | -739 | 7793 | |

第七章 项目风险分析

第八章 其他事项

第一节 项目是否存在需要中国政府协助解决的问题；

本次收购项目正有序的进行当中，暂时没有需要中国政府协助解决的问题。

第二节 实施项目的下一步工作计划

公司将利用被收购原有客户资源迅速进入海外渠道，打开北美、欧洲、东南亚市场，建立同国际上主流院线的密切联系；同时，公司将进一步将业务向下游延伸，加强在数字化放映设备、电影数字化发行等领域的实力，拓展自身的国际化战略，打造电影全产业链。

尚普咨询各地联系方式

北京总部：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 11 层

联系电话：010-82885739 13671328314

河北分公司：河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D
座 6 层

联系电话：0311-86062302 0311-80775186

15130178036

山东分公司：济南市历下区名士豪庭 1 号公建 16 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

天津分公司：天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220 13920548076

江苏分公司：江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦
13 层

联系电话：025-86870380 18551863396

上海分公司：上海市浦东新区商城路 800 号斯米克大厦 6 层

联系电话：021-64023562 18818293683

陕西分公司：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场
11 层

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司：广州市天河区珠江新城华夏路 30 号富力盈通大厦
41 层

联系电话：020-84593416 13527831869

重庆分公司：重庆市渝中区民生路 235 号海航保利大厦 35 层

联系电话：023-67130700 18581383953

浙江分公司：杭州市江干区富春路 789 号宋都 4 层

联系电话：0571-87215836 13003685326

湖北分公司：武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806