



吸收合并某机电一级资质企业项目 可行性研究报告案例

编制单位：北京尚普华泰咨询有限公司

联系电话：010-82885739

邮编：100080 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区苏州街3号大恒科技大厦6层

网址：<https://www.sunpul.cn>

第一章 项目总论

第一节 项目概况

一、项目名称

吸收合并某机电一级资质企业项目

二、项目性质

三、投资主体

四、项目提出背景

面对新建高速公路主要实行的建设运营一体化模式，在集团框架下参与项目投资及维护运营，需要公司直接拥有对应资质，否则将无法参与后续项目。

因此，根据公司业务发展的需要以及业务承揽的要求。经与标的公司另一股东方协商一致，计划由公司合并重组标的公司，将机电一级资质由标的公司变更至公司。

.....

本次可研报告主要论述范围为第一阶段，即由公司吸收合并标的公司，实现资质转移。

五、项目主要内容

第二节 主要经济社会效益

一、项目经济效益

二、项目社会效益

第三节 可行性研究报告编制依据、编制原则及研究范围

一、编制依据

二、编制原则

三、研究范围

第二章 项目投资主体及标的单位介绍

第一节 投资公司介绍

第二节 标的公司介绍

第三章 项目建设背景及必要性

第一节 项目建设背景

一、政策背景

国家及地方近年来发布《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》、《关于推进公路数字化转型加快智慧公路建设发展的意见》、《国家综合立体交通网规划纲要（2021-2050 年）》、《关于推动交通运输领域新型基础设施建设的指导意见》、《关于做好公路养护工程招标投标工作进一步推动优化营商环境政策落实的通知》、《河北省智慧交通专项行动计划（2020-2022 年）》等一系列政策，推动交通运输和高速公路建设等基础设施建设相关行业持续发展。

图表 1：智慧交通行业发展鼓励政策

序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
1	《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》	工信部联通信〔2024〕227 号	工业和信息化部等十二部门	2024 年 11 月	推进 5G 智能交通信号控制等应用场景规模部署，深化基于 5G 的编队行驶、远程驾驶等高级别自动驾驶应用场景。加快 5G 技术与 AGV、RGV 等物流终端融合
2	《关于推进公路数字化转型加快智慧公路建设发展的意见》	交公路发〔2023〕131 号	交通运输部	2023 年 9 月	到 2027 年，公路数字化转型取得明显进展。构建公路设计、施工、养护、运营等“一套模型、一套数据”，基本实现全生命期数字化。基本建成“部省站三级监测调度”体系，公路运行效能、服务水平和保通保畅能力全面提升，打造公路出行服务新模式，提升公众满意度。公路市场数据资源充分整合，提升公路领域市场服务和治理能力。建立健全适应数字化的公路标准体系，在国家综合交通运输信息平台架构下，完善公路基础数据库，

序号	文件名	文号	颁布单位	颁布时间	主要涉及内容
					形成公路数字化支撑保障和安全防护体系。 到2035年,全面实现公路数字化转型,建成安全、便捷、高效、绿色、经济的实体公路和数字孪生公路两个体系。公路建设、管理、养护、运行、服务数字化技术深度应用,提升质量和效率、降低运行成本。助力公路交通与经济运行及产业链供应链深度融合,公路数字经济及产业生态充分发展,为构建现代化公路基础设施体系、加快建设交通强国提供支撑。
3	《“十四五”交通领域科技创新规划》	交科技发(2022)31号	交通运输部、科学技术部	2022年3月	大力发展智慧交通,推动云计算、大数据、物联网、移动互联网、区块链、人工智能等新一代信息技术与交通运输融合,加快北斗导航技术应用,开展智能交通先导应用试点。
4	《交通领域科技创新中长期发展规划纲要(2021—2035年)》	交科技发(2022)11号	交通运输部、科学技术部	2022年1月	围绕全面提升智慧交通发展水平,集中攻克交通运输专业软件和专用系统,加快移动互联网、人工智能、区块链、云计算、大数据等新一代信息技术及空天信息技术与交通运输融合创新应用,推动交通运输领域商用密码创新应用,加快发展交通运输新型基础设施。

.....

二、经济背景

根据交通运输部公布数据,2024年国内交通固定资产投资保持高位运行,全年完成投资约3.8万亿元,交通运输经济运行总体平稳、稳中有进。

2024年,国内铁路营业里程超过16万公里,其中高速铁路超过4.6万公里;新增公路通车里程约5万公里,其中新改(扩)建高速公路超过8000公里;新颁证民用运输机场5个。

根据河北省交通运输厅数据,截至2024年底,河北省高速公路通车里程达8690公里,国家综合立体交通网主骨架路线全部建成。河北省与京津高速接口达30个,与周边五省(区)接口达29个。“十四五”以来,截至2025年3月底,河北省高速公路完成投资1658亿元。

.....

三、社会背景

根据赛文研究院发布的《2024 年中国高速公路机电市场研究报告》，全国高速集团旗下的 44 家信息化公司中，超过 70% 的企业的业绩主要源自本省（指本地业绩占比大于 60%），这些公司凭借地方省市高速公路投资集团的背景，成功获得了大量高速公路机电项目。表明高速公路机电市场内循环现象突出，非交投/高速背景的企业生存愈发艰难。

同时一些省交投或高速集团旗下的信息化公司也在积极对外拓展业务，努力寻求更广阔的发展空间和市场机遇。

.....

四、技术背景

第二节 项目建设必要性

一、是响应和落实国家及地方政府政策号召的需要

国家及地方近年来发布《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》、《关于推进公路数字化转型加快智慧公路建设发展的意见》《国家综合立体交通网规划纲要（2021-2050 年）》《关于推动交通运输领域新型基础设施建设的指导意见》《河北省加快推进交通运输新质生产力发展行动方案(2024—2027 年)》等一系列政策，推动交通运输和高速公路建设等基础设施建设相关行业持续发展。

项目完成后，公司可以直接承接各类高速公路机电项目，进一步发挥多年来行业积累优势，开展以高速公路机电施工为基础的智慧高速建设，打造智慧交通机电施工头部企业。项目的实施符合国家及地方政策方向，有助于加快推进交通新基建，推动新技术与交通基础设施融合发展，赋能传统交通基础设施，推动交通基础设施数字转型、智能升级，提升基础设施安全保障能力和运行效率。

.....

二、是提升资质价值、补齐产业链短板的需要

三、是全面发挥优质资质价值、拓展业务市场空间的需要

.....

第四章 项目市场分析

第一节 国内高速公路机电市场发展现状

一、智能交通市场

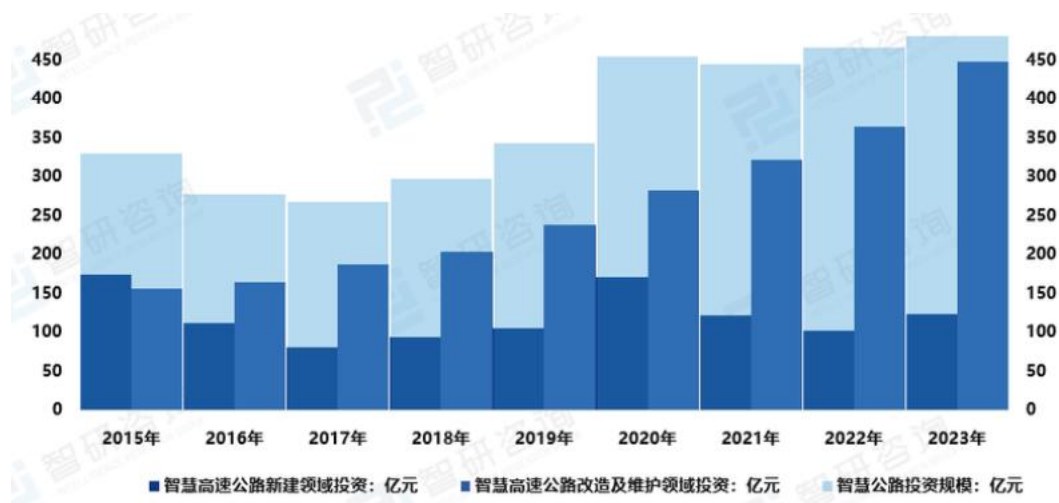
据 ITS114 不完全统计数据显示，截至 2024 年 12 月底，我国城市智能交通（除停车）千万项目市场规模约为 255.26 亿，项目数 1601 个，平均市场规模约为 1595.36 万。其中交通管控千万项目市场规模约为 150.23 亿，项目 934 个，平均市场规模约为 1608.49 万；智慧运输（含智能网联）千万项目市场规模约 105.02 亿，项目数 667 个，平均市场规模约为 1576.95 万。

从市场规模来看 2024 年我国城市智能交通（除停车）千万项目市场规模，相比 2023 年智能交通千万项目（除停车）减少约 10.07%。其中交通管控市场规模同比减少 22.11%，减少明显；智能运输（含智能网联）市场规模没有减少，而是增长 15.43%。

二、智慧高速市场

智慧高速公路是交通新基建的重要组成部分，是交通基础设施有效投资的重要领域之一。近年来，我国政府高度重视并加快推进智慧公路尤其是智慧高速公路的建设与发展，更是将智慧高速公路视为未来交通发展的重要方向，相继出台相关政策，为智慧高速公路提供良好的发展环境。据统计，2023 年，我国智慧公路投资规模约 570.9 亿元，其中，智慧高速公路新建领域投资约 123.3 亿元，智慧高速公路改造及维护领域投资约 447.5 亿元。

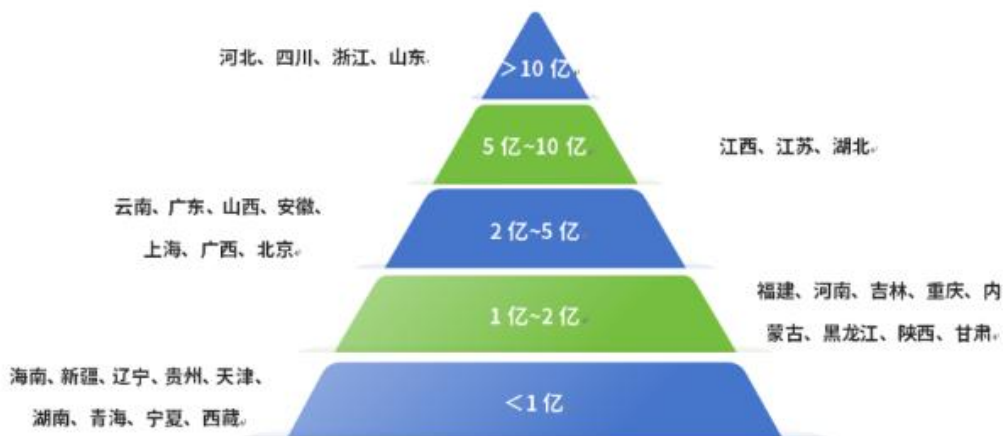
图表 13：2015-2023 年国内智慧高速公路投资规模



数据来源：智研咨询

赛文研究院数据显示，2021~2023 年三年智慧高速公路项目的数量已接近 1000 个，市场投资规模已超 100 亿元。此期间，市场投资主要聚焦于河北、四川、浙江、山东四省，单省三年内的总投资额均超过 10 亿元。其中，河北、四川、浙江三省的市场投资表现尤为稳定，连续三年市场投资规模均位居全国前五之列。

图表 14：2021 -2023 年智慧高速公路省份市场投资梯队示意图



数据来源：赛文研究院

三、发展趋势

.....

第二节 市场竞争分析

一、行业壁垒分析

1、从业资质壁垒

公路机电行业专业性较强，根据住建部的有关规定，国家对从事公路交通工程建设的企业实施资质管理制度，企业在从事相关业务经营时需要取得公路交通工程（公路机电工程、公路安全设施）等体现行业技术专业性的资质认证，并且随着项目建设规模和重要程度的提高，资质要求的门槛也会相应提高。这是限制其他企业进入本行业的主要壁垒。

2、技术及人才壁垒

公路机电行业是技术、知识密集型产业，尤其随着高速公路智慧交通市场逐步发展提升，各地频繁出现投资规模过亿级的智慧交通系统项目，大型项目对信息化技术要求也在不断提升。除了必须具备基本专业技能、深入了解交通管理部门的业务流程和工作标准外，业务还涉及计算机、数据通信、传感及控制等多个技术领域，专业性较强。对于行业参与者来说，具备将软硬件有效整合的技术能力，且具备相应的技术人员实施系统集成项目，是其参与市场竞争的必备条件。

3、从业经验壁垒

公路机电施工项目的招投标过程中，投标人过往实施的项目及经营业绩是招标方考量的重要指标，大量从业经验的积累被视为项目按时、优质完成的保证。同时，凭借以往的从业经验而获得项目承接机会的企业将继续保持先发优势、扩大行业影响力，并对其他企业进入本行业起到限制作用，对于新进入的企业而言，由于缺少项目运营经验和品牌知名度，在项目竞标中难以胜出，在市场开拓时必将面临一定的困难。

4、资金规模限制

高速公路建设项目普遍采用总承包制的经营模式，业务开展的多个环节均有可能涉及到资金垫付，因此施工企业应具备支撑其业务的资金实力和资金周转能力。同时随着国内智慧交通市场逐步发展提升，各地频繁出现大投资规模项目，招标方对竞标企业的资本实力提出了更高的要求。资金壁垒可以有效防止一些规模小、资金技术实力弱的企业进入大型高端项目中，而对于在公路施工市场中已经占据了一定份额的企业来说，继续扩充资金实力是保持和提高市场份额，增强

行业竞争地位的必备条件。

二、全国范围内行业竞争现状

我国早期高速公路机电行业集中度较低。由于行业一直以来缺乏统一技术标准，且技术门槛不算太高，行业内的参与企业数量众多，规模普遍偏小；加之各地方高速公路发展水平各异，地方管理部门需求不尽相同，因此业务呈现出了较为明显的地方性特点，行业的集中度不高，且无明显的龙头型企业。

但是随着高速公路智慧交通市场逐步发展提升，各地频繁出现投资规模过亿级的智慧交通系统项目，大型项目对信息化技术要求、参与方的实施经验以及资金实力要求都在不断提升，因此近年来行业中主要参与方更为集中，同时头部企业的业务体量也在不断提升。

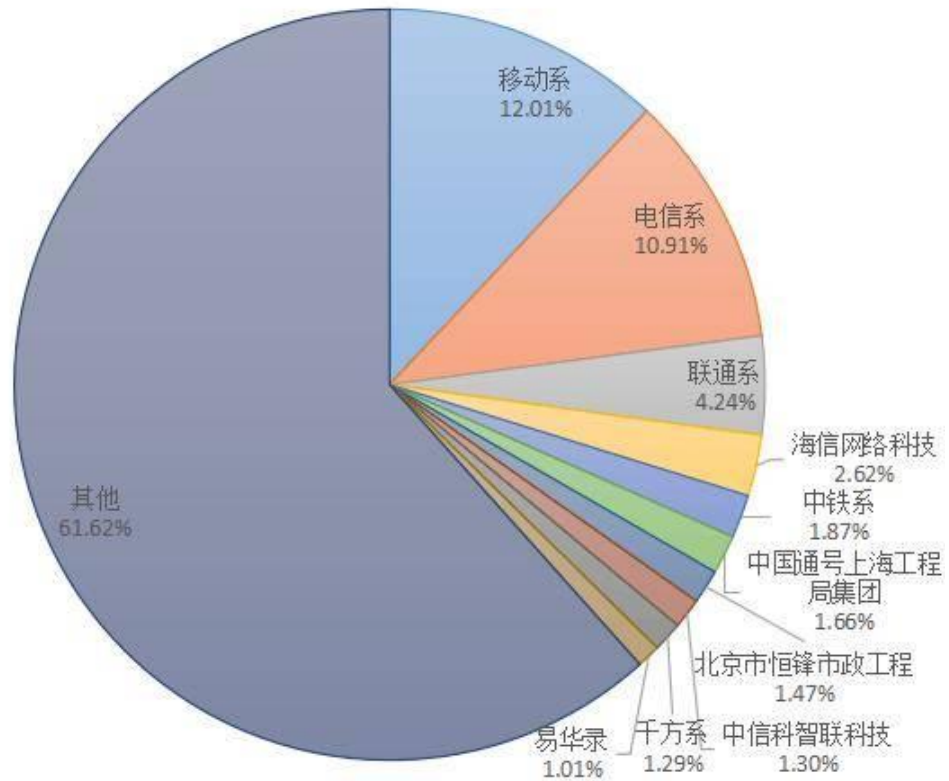
据 ITS114 数据统计显示，2024 年我国城市智能交通（除停车）千万项目中标市场规模排在前 10 的企业总计市场规模 97.97 亿，项目数总计 580 个，前十中标企业千万项目市场规模约占总市场的 38.38%。其中三大电信运营商占据前三，规模总共 69.31 亿，占比为 27.15%；三大电信运营商和铁塔、广电系的总规模则是 74.43 亿，占比 28.37%。

图表 15：2024 年国内智能交通中标项目数量情况

排名	中标人	中标金额 (万元)	项目数(个)	市场占比
1	移动系	306530	213	12.01%
2	电信系	278441	212	10.91%
3	联通系	108112	97	4.24%
4	海信网络科技	67005	22	2.62%
5	中铁系	47734	4	1.87%
6	中国通号上海工程局集团	42420	2	1.66%
7	北京市恒锋市政工程	37530	2	1.47%
8	中信科智联科技	33210	4	1.30%
9	千方系	32866	14	1.29%
10	易华录	25872	10	1.01%

数据来源：ITS114

图表 16：2024 年国内智能交通中标前 10 企业（集团）情况



数据来源：ITS114

.....

第五章 项目实施方案

第一节 标的公司基本信息

一、股权架构

二、治理体系

三、部门设置

第二节 吸收合并方案

一、交易对价

二、交易路径

三、实施步骤

四、员工安置

五、债权管理

.....

第六章 项目投资与经济效益评价

第一节 项目投资规模、投资计划及资金来源

第二节 项目经济效益评价

一、经济效益估算有关说明

二、目标公司收入预测

三、目标公司成本费用预测

四、目标公司利润预测

五、目标公司投资财务指标测算

根据目标公司投资现金流量表，可计算财务净现值 FNPV、财务内部收益率 FIRR、项目投资回收期 Pt 等各项财务指标。

1、财务净现值 FNPV

财务净现值系指按设定的折现率（一般采用基准收益率 i_c ）计算的项目计算期内净现金流量的现值之和，可按下列式计算：

$$FNPV = \sum_{t=1}^n (CI - CO)_t (1 + i_c)^{-t}$$

式中： i_c ——设定的折现率（同基准收益率），本项目为 6.5%。

经计算，所得税前项目投资财务净现值**万元，所得税后项目投资财务净现值**万元，大于零。说明项目除了满足基准收益率要求的盈利外，还能得到超额收益，项目可行。

2、财务内部收益率 FIRR

3、项目投资回收期 Pt

六、XX 公司投资财务指标测算

七、经济效益评价结论

子公司整体经济效益：子公司设立后每年可实现年均营业收入***万元，年均利润总额***万元，年均净利润***万元。经计算，所得税前项目投资财务净现值***万元，所得税后项目投资财务净现值***万元，大于零。所得税前项目投资财务内部收益率为***，所得税后项目投资财务内部收益率为***，高于项目行业基准收益率（ic=6.5%）。所得税前项目静态投资回收期为***年，所得税后项目静态投资回收期为***年；所得税前项目动态投资回收期为***年，所得税后项目动态投资回收期为***年，表明项目投资回收较快。从项目整体发展角度来看，本项目具备良好经济效益。

项目单位投资效益：项目单位投资***万元，年均可获得利润分配收入***万元，年均投资利润率为***。财务净现值为***万元，财务内部收益率为***，静态投资回收期为***年，动态投资回收期***年。财务净现值大于零，财务内部收益率大于基准收益率***，盈利能力较好，能够在较短的时间内收回全部投资，各项财务指标均处于较理想状态。

因此，从经济效益角度评价，本项目是可行的。

图表 29：项目经济效益评价指标一览表

序号	名称	数量	备注
一	目标公司整体经济效益		
1	营业收入		计算期平均
2	总成本费用		计算期平均
3	利润总额		计算期平均
4	净利润		计算期平均
5	财务净现值（ic=6.5%，万元）		税前
6	财务净现值（ic=6.5%，万元）		税后
7	财务内部收益率		税前
8	财务内部收益率		税后
9	静态投资回收期（年）		税前（含建设期）
10			税后（含建设期）
11	动态投资回收期（年）		税前（含建设期）

序号	名称	数量	备注
12			税后（含建设期）
二	项目单位投资评价指标		
1	总投资		
2	年均利润分配收入		计算期平均
3	年均投资利润率		计算期平均
4	财务净现值（ic=6.5%，万元）		
5	财务内部收益率		
6	静态投资回收期（年）		含建设期
7	动态投资回收期（年）		含建设期

第七章 项目社会效益分析

第一节 项目效益分析

一、年创造产值与税收

二、创造就业岗位

三、带动产业集聚，推动上下游产业发展

第二节 社会效益

一、项目对群众生活水平和生活质量的影响

二、项目对地区不同利益群体的影响

三、项目对当地就业增长、社会服务容量和城市化进程的影响

四、项目对提升城市竞争力的影响

五、项目的建设对区域内就业增长的影响

第八章 风险因素识别与防控

第一节 项目开发过程中潜在的风险及防范

一、运作风险

二、资金风险

第二节 项目本身潜在的风险及防范

一、政策风险

二、市场风险

三、运营风险

四、不可抗力风险分析及控制

第九章 可行性研究结论与建议

第一节 结论

第二节 建议

尚普华泰咨询各地联系方式

北京总部：北京市海淀区苏州街3号大恒科技大厦6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 15130178036

山东分公司：山东省济南市历下区东环国际广场A座11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：025-58864675 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：陕西省西安市高新区沣惠南路16号泰华金贸国际第7幢1
单元12层

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司：广东省广州市天河区珠江西路21号粤海金融中心12楼

联系电话：020-84593416 13527831869

深圳分公司：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋 26 层

联系电话：0755-23480530 15818652049

重庆分公司：重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700 18581383953

浙江分公司：浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836 13003685326

湖北分公司：湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806