



收购某林业上市公司股权项目案例

编制单位：北京尚普华泰工程咨询有限公司

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 11 层

网址：<https://www.sunpul.cn>

1 可研报告编制概述

1.1 项目摘要

1.1.1 项目概况

(1) 项目名称

收购某林业上市公司股权项目

(2) 项目地点

(3) 投资主体

(4) 项目负责人

(5) 主要业务

(6) 投资目的

.....

(16) 退出方式

1.1.2 经济技术指标

.....

图表 2：项目经济指标汇总表

序号	项 目	单位	计算结果	备 注
1	集团公司投资	财务内部收益率（所得税后）	%	
2		财务净现值（i=7%）	万元	
3		投资回收期（税后）	年	含建设期，静态
4		投资净利润率	%	
5		年平均分配利润	万元	合资公司清算后
1	新公司	所得税前财务内部收益率	%	所得税前
2		所得税后财务内部收益率	%	
3		财务净现值（所得税后）	万元	
4		投资回收期（税后）	年	含建设期，动态
5		流动资金	万元	
6		年平均收入	万元	
7		年平均成本费用	万元	
8		年平均经营成本	万元	
9		年平均利润总额	万元	

序号	项 目	单位	计算结果	备注
10	年平均所得税	万元		
11	项目资本金净利润率(ROE)	%		

1.1.3 可研结论

1.2 可研报告编制背景

1.2.1 合资各方

1.2.2 合资背景及商谈情况

1.3 可研报告编制依据

1.3.1 法律法规

1.3.2 政府文件

- (1) 《关于构建我国木材安全保障体系的报告》；
- (2) 《关于加快发展现代农业进一步增强农村发展活力的若干意见》；
- (3) 《全国木材战略储备生产基地建设规划(2013-2020年)》；

.....

1.3.3 其他文件

2 投资环境情况

2.1 投资环境

2.1.1 项目投资地点

2.1.2 项目地区位概况

2.2 法律、法规及行业政策

2.2.1 国家政策

1、《关于构建我国木材安全保障体系的报告》

2011年，国家发改委、国家林业局会同财政部向国务院上报《关于构建我国木材安全保障体系的报告》。温家宝总理作出重要批示：“要把木材安全保障体系建设与植树造林、改善生态环境及农民增收结合起来”。

2、全国木材战略储备生产基地示范项目启动

.....

2.2.2 地方政策

3 市场需求分析

3.1 行业总体概况

3.1.1 林业发展概况

1、林业建设情况

2019年我国天然林保护工程全年完成公益林建设24.4万公顷、中幼林抚育175.3万公顷、后备森林资源培育7.8万公顷，完成森林管护任务1.15亿公顷。

.....

2、林业总产值

2019年，我国林业产业总产值达7.56万亿元，进出口贸易额达1600亿美元，产业发展和生态扶贫成效明显。

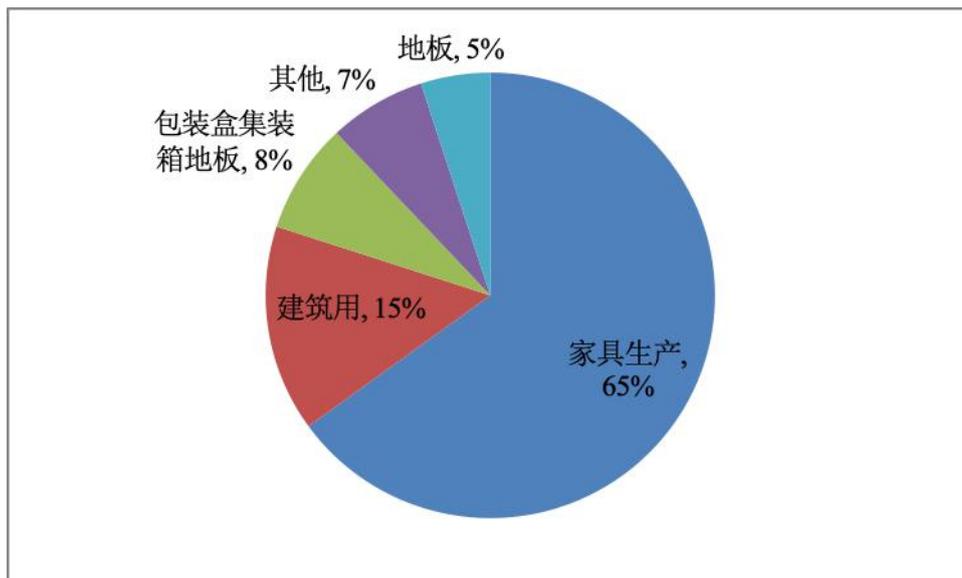
.....

3、造林发展概况

3.1.2 人造板行业概况

人造板产业是中国国民经济重要的产业之一，其产品主要用于建筑装饰装修板材、家具、地板、门窗、以及包装材料和体育文化用品等方面，用途十分广泛。其中家具生产用量（含办公家具、厨柜、家居家具、室外庭院家具）约占65%，建筑用量（包括室内装饰、复合门、楼梯板、隔断墙板、建筑模板）约占15%，包装和集装箱地板用量约占8%，其他（包括家电外壳、健身器材、保龄球道、玩具、车船内饰板、工艺品等）约占7%，地板约占5%。

图表 10：人造板产品应用结构



.....

3.1.3 定制家具行业概况

3.2 目标市场现状调查

3.2.1 林业建设现状

1、储备林市场现状

国家林业和草原局把木材战略储备基地建设作为推进现代林业的重要载体，加强政策支持，不断推进投融资机制创新，强化制度建设，加快项目落地实施，储备林建设取得重要突破和积极进展。

2012年，国家林业局在广西、福建、湖南、云南、广东、江西、河南等7省（区），以国有林场为主体，启动国家储备林建设试点。截至2017年底，累计完成试点建设任务318万公顷。2014年，在南方15个省（区）划定国家储备林100万公顷。

.....

2、造林市场现状

3.2.2 人造板行业现状

1、产量情况

从产量来看，据国家林业与草原局，2013-2018 年我国人造板产量总体呈上升趋势，2017 年出现下滑，2018 年产量回升至 29909 万立方米，同比上升 1.43%。但是我国人造板市场需求基础较大，初步估计 2019 年我国人造板产量保持上升趋势，产量超过 3 亿立方米。

.....

2、产品结构

3、价格指数

3.2.3 定制家具行业现状

1、家具销售收入

2012-2017 年中国家具行业销售收入呈现逐年增长态势，2012 年中国家具行业销售收入已达 5438.9 亿元，截止至 2017 年中国家具行业销售收入增长至超 9000 亿元，达到了 9056 亿元，同比增长 5.8%。.....

2、定制家具市场规模

3、地区消费情况

4、人均消费情况

3.3 目标市场需求预测

3.3.1 造林市场需求

3.3.2 人造板市场需求

3.3.3 定制家具市场需求

3.4 竞争对手分析

4 投资必要性

4.1 投资必要性

4.1.1 投资本项目符合国家关于国有企业资本调整与重组的政策要求

2006年12月5日，国务院国资委发布了《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》（国办发[2006]197号），鼓励加快国有大型企业的调整和重组，促进企业资源优化配置，依法推进国有企业强强联合，提高企业的规模经济效应……

4.1.2 投资本项目是林业企业可持续化发展的必由之路

4.1.3 投资本项目符合集团公司战略发展的需要

4.1.4 投资本项目是利用某市资源优势，拓展集团业务的需要

4.1.5 投资本项目是为集团积累优质资产的需要

4.1.6 投资本项目助力国家储备林建设的需要

4.1.7 投资本项目是发挥合资各方优势，实现国企、民企高质量发展的需要

4.2 选择标的思路

4.3 上市公司所属地区项目所需资源条件

4.3.1 项目所需资源条件

主要所需资源条件包括：

1、丰富的自然资源：由于上市公司主要业务基本是依靠林业资源进行开展，因此需要项目丰富的森林资源作为基础。

2、良好的国储林建设氛围：

3、健全的政策制度，政府部门分管清晰：

……

4.3.2 当地资源供给情况

1、自然资源条件

2、国储林建设氛围

3、企业投资与经营活跃

.....

4.4 新设公司优势、劣势、机会与威胁分析

4.4.1 优势分析

4.4.2 劣势分析

4.4.3 机会分析

4.4.4 威胁分析

4.4.5 SWOT 分析图

5 合资方情况

5.1 合资方基本情况

5.2 合资方主要业务、经营情况

5.3 合资方财务资产状况

5.4 合资方资信情况

5.5 合资方其他情况

6 收购方案及公司治理

6.1 收购方案

6.1.1 收购方案概要

- 1) 组建新公司的目的:
- 2) 新公司名称:
- 3) 公司性质:

- 4) 注册地:
- 5) 注册资金:
- 6) 合资方姓名或者名称、各合资方的出资方式、出资额、股权比例等

图表 29: 公司注册资本情况说明表

序号	股东名称	出资方式	认缴出资金额(万元)	出资比例(%)
1				
2				
总计				

- 7) 出资时间:
- 8) 经营期限:
- 9) 公司的经营范围及经营事项:

6.1.2 投资资金计划

6.1.3 投资方案实施计划

6.1.4 其他有关内容

6.1.5 收购具体方案

6.2 法人治理和议事规则

6.2.1 股东会方案

6.2.2 董事会方案

6.2.3 监事

6.3 组织机构方案

6.3.1 新公司机构的设置

6.3.2 新公司经理层

6.3.3 新公司人员

7 经营规划及方案

7.1 经营规划

7.1.1 发展战略和发展方向

7.1.2 未来三年的发展目标

7.2 生产经营方案

7.2.1 经营范围

7.2.2 盈利模式

7.2.3 条件和能力

7.2.4 存在的问题和解决的方法

7.3 财务与会计制度

7.4 项目总投资估算

7.4.1 估算范围

本项目建设投资估算范围包括：工程费用、工程建设其他费用、预备费用和流动资金。

7.4.2 估算依据

7.4.3 项目总投资估算

- (1) 工程费用**
- (2) 工程建设其他费用**
- (3) 预备费**
- (4) 流动资金**
- (5) 项目总投资估算**

项目估算总投资（含流动资金）……万元。其中设备购置费为……万元，工程建设其他费用为……万元，预备费用为……万元，流动资金为^万元。

图表 35：项目总投资使用结构

序号	项目	合计（万元）	占总投资比例（%）
1	固定资产投资		
1.1	建设投资		
1.1.1	工程费用		
1.1.1.1	建筑工程费		
1.1.1.2	设备购置费		
1.1.1.3	安装工程费		
1.1.2	工程建设其他费用		
1.1.3	预备费用		
1.1.3.1	基本预备费用		
1.1.3.2	涨价预备费用		
1.2	建设期利息		
2	流动资金		
3	总计		

7.4.4 资金筹措

8 财务评价

8.1 评价范围与方法

8.2 评价依据及有关说明

8.3 财务评价主要参数

8.4 经营收入估算

8.4.1 上市公司可供投资者分配利润估算

8.4.2 合资公司营业收入计算

8.5 增值税、税金及附加估算

8.6 成本和费用估算

8.7 项目获利能力分析

8.7.1 利润计算及利润分配

8.7.2 项目获利能力指标

8.8 新公司经济评价指标

8.9 项目公司经济评价指标

8.10 集团经济效益评价指标

8.11 不确定性分析

8.11.1 盈亏平衡分析

8.11.2 敏感性分析

8.12 财务评价结论

9 收购效果

9.1 收购即期效果

9.2 拟定经营管理方案

10 投资风险及应对措施

10.1 上市平台的经营稳定性及二级市场波动

根据上市公司发布的年度报告来看，近年来该公司经营不稳定，盈利亏损波动较大，经营不稳定。项目公司入股后，如果不采取有效措施，将面临更大的经营风险。

应对措施：

密切推进项目发展，转型发展，寻找新的赢利点。

引入新的管理模式，有效降低成本。

.....

10.2 有关部门不予批准的风险

本次成立合资公司，上市公司权益变动将涉及国有资产转让，尚需经有权国有资产监督管理部门和其他主管部门(如需)批准后方能办理股票交割过户手续，存在有关部门不予核准的风险。

应对措施：

持续关注相关事项的进展，并督促交易双方按照有关法律法规的要求及时履行信息披露义务。

.....

10.3 资本金不能及时缴纳风险

10.4 森林资源经营风险

10.5 人造板经营风险

10.6 财务风险

10.7 不可抗力风险及应对措施

11 结论及建议

11.1 综合评价

11.2 研究报告的结论

11.3 存在的问题

11.4 建议及实施条件

1、确定发展方向“保持增长、持续发展”，并制定“提高盈利能力、持续扩大规模，控制经营风险，提高管理能力，强化执行力建设”的经营管理思路。

- 2、加快建设进度，抢占区位优势资源，合理规划后续分支机构的规划布设。
 - 3、加强服务创新，更新定制符合福建省某市森林资源开发需求的服务方案。
-

尚普华泰咨询各地联系方式

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 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