



收购某供水特许经营项目 SPV 公司股权项目 可行性研究报告案例

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>

第一章 项目概述

1.1 项目概况

1.1.1 项目名称

1.1.2 股权交易双方及交易标的

1.1.3 股权收购方案

1.1.4 主要结论及建议

序号	指标	单位	年均指标	备注
目标公司关键经济指标				
1	营业收入	万元		15 年平均
2	利润总额	万元		
3	净利润	万元		
4	总成本费用	万元		
5	年上缴税金	万元		
5.1	年上缴税金及附加	万元		
5.2	年上缴所得税	万元		
5.3	年上缴增值税	万元		
6	补贴到期年限	万元		
投资公司关键经济指标				
1	股权收购款	万元		
1.1	自筹金额	万元		
1.2	银行贷款金额	万元		
2	财务内部收益率	%		税后
3	静态投资回收期	年		税后
4	动态投资回收期	年		税后
5	财务净现值	万元		税后

1.2 可研报告编制依据

第二章 股权交易各方企业整体情况

2.1 股权受让方基本情况

2.2 股权出让方基本概况

2.3 目标公司基本情况

2.3.1 基本情况

2.3.2 目标公司资产和财产权属状况

2.3.3 目标公司财务状况

2.3.4 目标公司法律状况

第三章 特许经营项目基本情况

3.1 宏观背景分析

1、符合特许经营领域支持政策

为贯彻落实党的十八届三中全会关于“允许社会资本通过特许经营等方式参与城市基础设施投资和运营”和十九大报告中关于“实施乡村振兴战略”的精神，拓宽城市和农村建设融资渠道，完善财政投入及管理方式，近年来国务院、财政部、发改委等相关部门发布了一系列关于政府和社会资本合作的政策文件和指导意见。

《国家发展改革委关于开展政府和社会资本合作的指导意见》（发改投资〔2014〕2724号）中明确了政府和社会资本合作模式的适用范围：

“政府和社会资本合作模式主要适用于政府负有提供责任又适宜市场化运作的公共服务、基础设施类项目。燃气、供电、供水、供热、污水及垃圾处理等市政设施，公路、铁路、机场、城市轨道交通等交通设施，医疗、旅游、教育培训、健康养老等公共服务项目，以及水利、资源环境和生态保护等项目均可推行政府和社会资本合作模式。各地的新建市政工程以及新型城镇化试点项目，应优先考虑采用政府和社会资本合作模式建设。《基础设施和公用事业特许经营管理办法》（六部委〔2015〕第25号令）鼓励和引导社会资本参与能源、交通运输、水利、环境保护、市政工程等基础设施和公用事业建设运营。

.....

3.2 区域供水整体情况

3.3 特许经营项目

3.2.1 合同情况

3.2.2 建设现状

第四章 目标公司所在行业及市场发展情况

第五章 股权收购的必要性及可行性

5.1 股权收购项目的必要性

5.1.1 保护生态环境、合理配置水资源的需要

根据《河北省人民政府关于地下水超采区、禁止开采区和限制开采区范围的通知》（冀政字[2017]48号），固安县属于浅层地下水一般超采区。据河北省水利厅信息，河北省水资源严重短缺，长期依靠超采地下水支撑经济社会发展，引发地下水位下降、河道断流、地面沉降等一系列生态环境问题，已成为华北地区生态文明建设和京津冀协同发展的突出短板。

地下水超采容易形成大面积地下水下降漏斗，导致地面塌陷、沉降、地裂等地质灾害，以及地下水水质恶化、水源枯竭等环境问题。河北的水资源问题事关首都水安全、京津冀协同发展、雄安新区建设，加快推进地下水超采综合治理，保障水安全和生态安全，具有十分重要的意义。为切实解决华北地区地下水超采问题，水利部、财政部、国家发展改革委、农业农村部联合下发《华北地区地下水超采综合治理行动方案》（水规计[2019]33号），提出充分利用本地水、外调水，置换城镇、工业和农村集中供水区的地下水开采。河北省委、省政府下发《关于地下水超采综合治理的实施意见》（冀办[2019]17号），提出通过扩大企业引江水直供范围、拓展引江水供水目标、推进农村集中供水水源替换等措施推进外调水引足用好行动，压减地下水超采。

.....

5.1.2 与公司其他项目协同发展的需要

5.1.3 贯彻实施投资公司整体战略的需要

5.1.4 实现国有资产增值保值的需要

5.2 股权收购项目的可行性

5.2.1 法律和政策支持

5.2.2 目标公司未来收入有保障

5.2.3 股权交易合作基础好

5.2.4 财务角度的可行性分析

第六章 股权收购实施方案

6.1 收购价格

6.2 收购资金支付

6.3 收购方案实施计划及工作流程

6.4 收购协议核心条款

第七章 收购资金投入及未来效益预测

7.1 资金投入金额及筹措

7.1.1 收购投入金额

7.1.2 资金筹措方式

7.2 财务效益评价

7.2.1 财务分析依据

7.2.2 财务分析的假设和主要参数

7.2.3 目标公司营业收入及税金估算

7.2.4 目标公司总成本费用估算

7.2.5 目标公司利润测算

7.2.6 目标公司还本付息估算

7.2.7 公司本项目获利能力分析

(1) 财务净现值

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，由于本项目为公益性项目，因此本项目不以投资收益最大化为目的，基础收益率取目前 5 年期以上 LPR，即 $i_c=4.3\%$ 。

经计算，在本次收购项目中的投资财务净现值 5524.64 万元，大于零。

(2) 财务内部收益率

财务内部收益率（FIRR）系指能使项目在计算期内净现金流量现值累计等于零时的折现率，即 FIRR 作为折现率使下列式成立：

$$\sum_{t=1}^n (CI - CO)_t (1 + FIRR)^{-t} = 0$$

式中：CI——现金流入量；

CO——现金流出量；

$(CI - CO)_t$ ——第 t 年的净现金流量；

n ——计算期。

经对投资现金流量表进行分析计算，在本次收购项目中的投资财务内部收益率为 7.53%。

(3) 项目投资回收期

项目投资回收期系指以项目的净收益回收项目投资所需要的时间，一般以年为单位。项目投资回收期宜从项目建设开始年算起。项目投资回收期可采用下式计算：

$$P_t = T - 1 + \frac{\left| \sum_{i=1}^{T-1} (CI - CO)_i \right|}{(CI - CO)_T}$$

式中：T——各年累计净现金流量首次为正值或零的年数。

经计算，在本次收购项目中的资金投资回收期为 16.99 年，表明能在运营期内回收。

详见附表 1-13：投资现金流量表（含施工利润）。

.....

7.2.8 敏感性分析

7.3 投资价值分析

第八章 风险提示及应对建议

8.1 特许经营项目前期手续风险及应对建议

8.2 目标公司业务经营风险及应对建议

8.3 股权转让限制风险及应对建议

第九章 可行性研究结论与建议

9.1 研究结论

9.1.1 股权收购及业务运营符合法律法规

9.1.2 目标公司运营期收益可行

9.1.3 项目生态效益良好符合投资公司发展规划

9.1.4 经济效益良好

9.1.5 收购风险的可行性研究结论

9.1.6 可行性研究结论总结

9.2 研究建议

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