



北京易华录信息技术股份有限公司
BEIJING E-HUALU INFO TECHNOLOGY CO., LTD

关于对北京尚易德科技有限公司增资的 可行性研究报告

北京易华录信息技术股份有限公司

二〇一二年三月

目 录

一、公司基本情况.....	4
(一) 历史沿革.....	4
(二) 主营业务.....	4
(三) 资产状况.....	4
二、公司定位及发展方向分析.....	5
(一) 发展资源分析.....	5
(二) 核心竞争力分析.....	6
(三) 企业发展方向分析.....	7
(四) 增资必要性分析.....	8
三、增资方案.....	9
(一) 方案及资金投向.....	9
(二) 公司治理.....	10
四、投资效益分析.....	10
五、风险及应对.....	12
(一) 市场风险.....	12
(二) 技术风险.....	12
(三) 管理风险.....	13
(四) 财务风险.....	13

六、结论..... 14

一、公司基本情况

（一）历史沿革

北京尚易德科技有限公司（以下简称尚易德）于 2009 年 4 月 30 日成立，是由北京易华录信息技术股份有限公司（以下简称易华录）和自然人刘劲松共同出资组建的，公司注册资本 1000 万元人民币。

股权结构为易华录出资 800 万元人民币，持股比例为 80%，自然人刘劲松认缴出资 200 万元人民币，持股比例为 20%。

（二）主营业务

尚易德目前主营两大类产品，分别为华录（HUALU）品牌的全系列 DLP 大屏幕显示系统产品和尚易德(SRT)品牌的应用于城市智能交通领域的非现场执法系列产品。

- 1、Hualu®（华录）大屏幕显示系统产品
- 2、SRT（尚易德）品牌的应用于城市智能交通领域的非现场执法系列产品

（三）资产状况

截至 2011 年 12 月 31 日，尚易德资产状况如下：

项目名称	金额（万元）
实收资本	1000
未分配利润	618
所有者权益合计	1687
资产总额	4332
负债总额	2645

二、公司定位及发展方向分析

（一）发展资源分析

1、技术资源

易华录控股股东中国华录集团有限公司（简称“华录集团”）所属的金华录、华录模塑子公司，拥有成熟电子电路产品生产线、检测线及装配线，拥有模塑和机加工公司，具有现代的电子产品生产管理经验，使高清摄像机产品的整体品质的提升在集团的批量化生产中得以实现。

易华录具有智能交通行业及平安城市建设的经验和市场，对于高清摄像机的行业应用具有丰富的经验，同时拥有一个应用软件开发团队，可以做后台应用软件的开发工作。

尚易德定位于显示及智能交通产品的研发、集成和销售，具有智能交通行业产品级系统集成生产的研发队伍和销售团队，同时在大屏幕显示领域也具有产品研发、生产、销售的技术优势，在华录集团、易华录的统一配合下，可以作为华录品牌高清摄像机、高清智能产品、高清大屏幕显示控制产品的研发、集成、销售平台。

2、产业资源

尚易德成立于 2009 年 4 月 30 日，是由易华录和自然人股东共同出资组建，以高清采集、高清分析应用、高清显示为产业主线，立足于智能交通行业，做大、做强智能交通行业产品，同时拓展与智能交通产业相关的行业（安防行业）是尚易德所具有的产业资源优势。

3、品牌资源

华录集团产品不断推向市场，华录“中国第一高清系列”，“中国第一互动游戏”，“中国第一正版影视网站”，日、韩、东南亚、台湾地区“古装电视正剧销量第一”，国内影

视剧和出口“最有影响力企业”，中国智能交通软件市场占有率领先企业等品牌不断出现，品牌价值显著提升。

4、管理资源

尚易德科由易华录控股，自然人股东原来从事显示领域，因此主要人员在显示领域、智能交通领域从业经验，背靠华录集团及华录集团旗下的多级全资子公司、控股子公司和参股公司，形成了以产权关系为纽带的集团和子公司多级管理的集团公司架构。

(二) 核心竞争力分析

尚易德目前已形成大屏幕显示及会商系统、交通管理非现场执法系统系列产品线。随着高清产业的发展，公司产品规划计划向高清系列发展，目前确认为高清采集、高清分析应用、高清显示三个产品体系。同时通过 OEM 合作等多种渠道，发展交通信号控制及 BRT 优先系统类产品。

1、智能交通产品体系

依托易华录在智能交通领域的产品需求及产品需求量，目前公司已经开发的产品有：交通管理非现场执法体系产品（电警、卡口、超速仪等），SRT BRT-RSU-1 BRT 快速公交信号优先路侧控制单元、SRT MLD-16 线圈车辆检测器（配套 EHL-1620 信号控制器）、SRT MLD-16 视频车辆检测器（配套 EHL-1620 信号控制器）。随着视频分析系列产品的开展，基于视频的交通控制相关的产品线会逐渐丰富该系列产品。

与比利时 TRAFFICON 公司签订 OEM 协议，生产一体化视频车辆检测器。

与瑞典 Sensys 公司进行战略合作谈判，引入高端雷达产品，形成以高端进口产品和自主产品相结合的机动车测速仪产品体系。

2、高清采集\传输\显示产品体系

尚易德另一个产品体系为大屏幕显示产品，公司一直和台湾捷扬光电 LUMENS 光

机引擎公司合作，开发、生产 DLP 投影拼接产品。对显示产品技术具有深入的研究，并在交通、人防、军队等行业具有广泛的用户群体。随着高清视频的普及以及 1080P 显示成为主流，高清显示产品必然升级换代。

目前尚易德正在与京东方等中国液晶面板企业合作进行全高清超窄边拼接单元产品的合作开发和市场拓展工作，该产品将填补国内空白，与三星、LG、SHARP 等国际显示品牌进行竞争。

尚易德规划了“基于 IP 数据数字化高清数据源采集、传输、显示一体化系统”产品体系，并开始联合华录北研中心进行 VGA/DVI 数据采集传输解码产品的研发工作。

（三）企业发展方向分析

在过去的 2010 年，尚易德逐渐形成了智能交通非现场执法产品和大屏幕显示及会商产品体系，在 2010 年下半年，在易华录的支持下，以易华录为主，联合北达万坤公司，开展了高清视频分析产品的研发工作，尚易德主要负责产品需求规划、硬件产品配套生产、产品测试、产品包装等工作。

2011 年上半年，尚易德依托易华录的市场需求，展开了高清摄像机的 ODM 合作制造方面的工作，与方案提供商北京英泰智公司签订购买 Licenses 进行自行生产的合作协议，依托华录集团子公司大连金华录公司为生产单位，目前该项目已处于产品小批量试制准备阶段。

2011 年上半年，在北京市工业信息化促进委员会的牵头下，尚易德与京东方公司合作开展超窄边 LCD 液晶拼接显示产品的可行性论证，力争打破平板液晶拼接产品领域日韩产品一统天下的局面。目前该项目处于制造技术可行性分析阶段。

2011 年下半年，尚易德与瑞典著名交通安全产品公司 Sensys 进行合作，引入该公司产品，并逐渐进行国产化，拓展国内市场。

（四）增资必要性分析

1、抓住机遇，提高产品核心竞争力，以品质赢得市场

尚易德成立两年以来，逐渐形成了智能交通非现场执法产品和大屏幕显示及会商产品体系，但目前还停留在产品级集成整合的层面上，没有真正掌握这两个领域产品的核心技术。究其原因主要是企业规模小，生存压力大，没有更多的精力及财力投入到产品的技术研发。由于产品在市场上的核心竞争力不强，盈利能力逐年下降。要在市场中站稳脚跟并营造健康良好的营销环境，必须以品质赢得市场，根据两年来的市场推广，尚易德已形成明确的产品定位及市场定位，后续必须加大研发投入力度，持续改进产品技术性能，寻求关键技术的突破，拥有核心产品，掌握核心竞争力，以高品质的产品立于行业领先地位，取得丰厚收益。

2、解决资金瓶颈，扩大生产规模，取得规模效益

尚易德成立时注册资金 1000 万元，即要保证日常运营，又要兼顾市场拓展及新产品的研发。但由于企业生产规模小，无法形成有效的采购批量及生产批量，成本居高不下，对重大项目的及时响应能力弱。要改变现状必须加大资本投入，合理进行生产布局，扩大核心产品的生产规模，有效降低成本，取得边际效益，提高企业的盈利能力。

3、加快市场渠道建设，扩大市场份额

尚易德成立时间较短，产品从无到有、品牌从缺乏业内知名度到有效开展销售，取得客户的认同，这中间需要公司在市场渠道建设、营销队伍搭建、品牌拓展、激励措施运用等各方面开展行之有效的工作。打通营销渠道，加大广告力度、人员培训及市场拓展方面的投入均需要持续的资金支持。

4、建立有吸引力的人才机制，培养企业的核心团队

企业要发展，源于有竞争力的产品，而好的产品归根结底是由一群有想法、有智慧、

有创新的人才打造出来的。尚易德要想取得持续发展的后劲，需要汇聚各方专业人才，建立一支高素质的人才队伍。公司需要通过规模扩张、现代企业建设等方面进行持续地资金投入，从而加强对人才的吸引力，同时加强人才培养、有效激励等各方面的资金及物质投入。

三、增资方案

(一) 方案及资金投向

易华录拟用易华录首次公开发行股票超额募集的资金对北京尚易德科技有限公司采取等比例增资，易华录货币出资 3456 万元，认缴 3200 万元注册资本，刘劲松出资 864 万元认缴 800 万元注册资本，使其注册资本由 1000 万元增加到 5000 万元，其余计入资本公积。

增资后股权结构：

股东名册	增资前	实际出资额 (万元)	认缴注册资本 (万元)	增资后	股权比例
北京易华录信息技术股份有限公司	800	3456	3200	4000	80%
刘劲松	200	864	800	1000	20%
合计	1000	4320	4000	5000	100%

新增资金主要用于公尚易德新产品的研发投入、扩大生产规模及新产品市场推广。2012 年新增投资 4320 万元中将有 1595 万元用于三个方向产品研发或者其他投资投入，占新增投资额的 36.92%，650 万元用于改进生产工艺过程和生产启动，占新增投资额的 15.05%，275 万元用于新产品的市场渠道搭建及广告推广，占新增投资额的 6.36%。

2013 年使用新增投资 1010 万元用于三个方向产品的深度开发，占新增投资额的

23.38%，370 万元用于改进生产工艺过程和生产启动，占新增投资额的 8.56%，420 万元拓展市场，占新增投资额的 9.72%。

（二）公司治理

本次增资完成后，尚易德将严格按照《中华人民共和国公司法》及新股东会通过的公司章程等有关规定，继续实行董事会领导下的总经理负责制，符合法人治理结构要求，规范经营。拟定增资后董事会人员结构保持不变，公司监事结构不变。

易华录充分行使控股股东的权利义务，增资完成后充分调动尚易德员工的工作热情，整合各种资源，实现公司快速稳定发展的良好趋势。

四、投资效益分析

尚易德将嵌入式高清视频分析及高清摄像机产品研发作为重点研发方向，基于该研发投入的产出为核心技术和核心器件，结合 3D 雷达技术的引入，提升尚易德现有非现场执法类产品的核心竞争力。同时，在高清显示方向持续投入，在高清显示外围产品研发的支撑下，提升现有大屏幕显示产品的市场竞争力，同时，在液晶拼接产品研发方面，做好技术储备。

收益预测中包含四类产品，即交通监控类改进产品、高清嵌入式视频分析产品、基于 IP 智能高清采集产品，及公司现有高清显示类产品的扩大市场份额。

以下为 2012 年至 2014 年的收入利润预测（单位：人民币万元）：

项 目	2012 年	2013 年	2014 年
销售收入	8457	11159	14415
净利润	809	1204	1566

1、投资效益分析

(1) 销售净利润率

项 目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
销售收入 (万元)	8457	11159	14415	19749
净利润 (万元)	809	1204	1566	2284
销售净利润率 (%)	9.6%	10.8%	10.9%	11.6%

2012 年至 2015 年的四年间，对交通监控类产品进行持续地升级、更新，市场认知度不断提高，成为公司的支柱产品之一，同时在高清视频分析及通用高清摄像机产品中的研发投入取得突破式进展，该类产品 2012 年下半年量产，投入市场，经过一段时间的市场培育，2013 年销量快速增长，市场占有率逐年提高，销量增长迅速，成本稳中有降。公司现有的高清显示类产品经过 2011 及 2012 年的市场开拓，在 2012 及 2013 年收入稳定增长，此后保持平稳增长的态势。经过 2012 年的产品整合，到 2012 年底，公司形成交通监控类、嵌入式高清视频分析产品及高清显示产品三大产品线，各类产品的销售形成鼎足之势。

2、投资回报能力分析

(1) 静态投资收益率 (ROI)

$$\begin{aligned} \text{ROI} &= \text{年平均 EBIT} / \text{项目总投资} \times 100\% \\ &= 7176 * 80\% / 4 / 3456 \times 100\% = 41.53\% \end{aligned}$$

(2) 静态投资回收期 (PP)

$$\text{PP} = \text{最后一年出现净现金流负数年份} + \text{最后一项为负数的累计净现金流量绝对值} / \text{下年净现金流量} = 3.34 (\text{年})$$

(3) 净现值测算 (NPV、NPVR)

按一年期银行存款利率考虑一定的通货膨胀因素后,选取折现率 $i = 10\%$ 将2012年至2015年各年现金流量按选取的折现率折算至投资时点的2011年底:

NPV 值 = 95 万元。

NPVR = $95/3456 = 0.03$

(4) 内部收益率测算 (IRR)

根据现金流量预测,计算内部收益率指标: $IRR = 11.1\%$ ($n = 4$ 年)

五、风险及应对

(一) 市场风险

1、由于智能交通产业规模较大,该项目实施后存在产品开发目标不准,产品成本居高不下,新产品进入市场无法形成规模销售的风险。

2、研发周期过长,导致技术不再领先,无法达到预期利润的风险;

针对此项风险,公司已采取或拟采取的措施有:

① 增加产品研发阶段的市场调研工作,选对产品改进方向,以较优的行业解决方案引导客户、引导市场。② 加快产品规模化进程,完善公司内部控制流程,节约降耗,控制成本。③ 继续扩大市场占有率,增加盈利能力。

(二) 技术风险

1、智能交通类产品受电子技术更新快的影响,新产品、新技术、新解决方案的出现,可能引起产品出现革命性的改变,使公司产品面临被淘汰、技术落后的风险;

2、产品核心技术保密难度大,人员流动引起的技术泄漏等,会使公司核心技术面临被模仿、失去领先性的风险。

针对此项风险,公司已采取或拟采取的措施有:

① 建立行业信息的获取及分析机制，培养研发人员的市场敏感度，使研发方向始终处于行业领先状态；② 重视核心技术的知识产权保护，完善员工竞业禁止方面的制度设计；③ 建立合理有效的员工激励机制，增强员工的归属感，稳定队伍。

（三）管理风险

1、高效管理团队稳定的风险

投资高科技项目首先是投资给做事的“人”，一个高素质、稳定、配合默契、认同公司的经营理念的团队和能力、品质优秀的带头人是项目成败的最关键因素。公司在未来一定时期内仍处于创业阶段，从激励机制上不容易体现出较丰厚的物质回报，管理团队以前没有相互共事的经验，彼此缺乏了解，管理团队的稳定主要是取决于对市场与技术前景的把握与信心，这就形成了一定风险。

2、管理能力滞后于公司快速发展的风险

公司增资后势必引起生产经营规模的快速扩张，公司人员和部门机构的相应扩大，公司面临进一步完善现有管理体系、建立规范的内控制度、提高管理能力、保证公司运营顺畅等一系列问题，因此存在管理能力滞后于公司快速扩张、制约公司发展的风险。

针对此项风险，公司已采取或拟采取的措施有：

① 要求经营团队能够充分理解投资者意图，执行有力。② 发展企业文化，增加员工的归属感；③ 对原有管理人员进行培训并不断引入高层管理人员；④ 严格制定并贯彻执行内部控制制度。

（四）财务风险

公司所处行业存在项目周期较长的特点，无疑会影响公司所售产品的资金回收周期，进而带来资金风险。销售模式的设计和控制及产品供应链管理直接影响公司的收益状况。

尤其是国内工程市场资金回收期较长，受到不确定性因素的影响较大，这些增加了资金周转的难度。

针对此项风险，公司已采取或拟采取的措施有：

① 加强项目管理，确保项目按质按时完成；② 减少垫资项目的承接；③ 加强与客户的沟通，加快回款速度；

六、结论

尚易德作为易华录向上游供应链推进的主要载体，承担着研发、生产有核心竞争力的智能交通产品的重要任务，也必将在该领域承担越来越重要的角色。本次增资完成后，尚易德随着高清领域核心产品的推出、投入市场，将定位为高清采集、高清分析应用、高清显示为产业主线的产品供应商，主要从事高清采集、分析、显示产品的研发、生产、市场推广、产品销售等业务。高清采集、高清分析、高清显示将成为公司快速发展的支柱产品。

尚易德未来将坚持以市场化为导向，以易华录品牌优势为依托，立足高清领域，丰富华录“中国第一高清系列”产品线，打造智能交通专业产品行业的领军企业，实现企业的健康、快速发展。