

湖南千山制药机械股份有限公司

关于成立德国子公司并收购德国 R+E 公司 100%股权的

可 行 性 报 告



项目名称：湖南千山制药机械股份有限公司成立德国子公司并收
购德国 R+E 公司 100%股权项目

编制单位：湖南千山制药机械股份有限公司

编制时间：二〇一二年十二月



目 录

第一章	项目背景	1
第二章	项目简述	2
	一、项目概况	2
	二、交易方简介	2
	三、交易标的	3
第三章	投资方案	5
	一、股权收购资金来源	5
	三、收购主体	5
	三、收购定价原则	6
第四章	项目实施的必要性和可行性	6
	一、项目实施的必要性	6
	二、项目的可行性分析	7
	1、市场前景分析	7
	2、技术优势分析	8
	3、品牌优势分析	8
	4、资金优势分析	8
第五章	项目效益与风险分析	9
	一、效益分析	9
	二、风险因素分析	9
第六章	项目实施计划	11
	一、审批程序	11
	二、组织结构	11
	三、收购后新公司的定位	11
	四、团队建设	11
第七章	结 论	12



第一章 项目背景

湖南千山制药机械股份有限公司（以下简称“千山药机”或“公司”）于 2011 年 5 月在深圳证券交易所创业板成功上市，发行股票 1700 万股，本次发行超募资金 328,380,700.00 元，经补充流动资金及对外投资后，目前尚有 100,266,570.39 元超募资金未使用。千山药机成功登陆资本市场后，在行业内走上了产业和资本相结合的发展道路。面对日益激烈的竞争，公司一方面不断加强技术研发，积极开拓市场，通过企业自身稳健、快速发展，另一方面，将通过产业链横向并购来吸收优质企业的技术和市场渠道，扩大产销规模，为公司不断做大做强打下坚实基础。

目前，药机行业、医疗器械行业出现了两大趋势：一是各大药厂追求高精尖的设备技术，这使得大部分高端用户把目光都瞄准了欧洲的高端制药设备、包装设备、医疗器械设备生产企业提供的设备；二是由于成本竞争很激烈，很多药厂采购设备时又追求最低价格。欧洲的制药设备、包装设备、医疗器械生产设备世界领先，尤其是德国包装工业谷在药机行业声名显赫。并且，现在欧洲出现经济滑坡，是有实力的企业收购优质企业的大好良机。要在药机行业、医疗器械激烈的市场竞争中立于不败之地，就必须把欧美先进的技术在国内的低成本结合起来。千山药机在德国成立子公司并收购具有核心技术的资源，能最大程度地实现药机行业和医疗器械行业完美结合，满足各类客户群的需求。



第二章 项目简述

一、项目概况

千山药机拟收购 BAVARIA INDUSTRIE-KAPITAL AG 所持有的 R+E Automationstechnik GmbH（以下简称“R+E 公司”）100% 股份。R+E 公司主要经营医疗器械及制药机械行业相关的高端组装设备的设计、制造和销售。千山药机本次收购 R+E 公司的 100% 股权能完善公司业务布局，丰富产品结构，提升公司的综合国际竞争能力，将公司做大做强，为中国、德国及全世界客户提供全面的产品和服务。

二、交易方简介

1、股权受让方——千山药机

千山药机成立于 2002 年，位于国家级长沙经济技术开发区，注册资本 13400 万元。2011 年 5 月 11 日，千山药机经相关部门批准在深圳证券交易所创业板成功上市。千山药机主营业务为各类注射剂生产设备的研发、生产、销售，主要产品包括：非 PVC 膜软袋大输液生产自动线、塑料瓶大输液生产自动线、玻璃瓶大输液生产自动线、玻璃安瓿注射剂生产自动线、塑料安瓿注射剂生产自动线，产品主要用于各类注射剂的生产，包括注射剂包装容器的制备及清洗、药液灌装、注射剂的封口及灭菌等。

千山药机自创办之日起，就确立了“依靠科技创新求发展”的经营思路，重视新产品开发和新技术的应用，重视科技人才的引进和培养，并一直以先进的产品和良好的信誉两张王牌赢得市场，始终保持着药机行业的领先地位。千山药机通过科技创新不断提升我国制药装备技术水平，现已成为我国工业行业（制药专用设备制造行业）排头兵企业。现承担国家火炬计划 2 项、国家 863 计划 1 项、国家重点新产品计划 1 项、财政部重大产业化专项 1 项、湖南省重大科技攻关项目 3 项，起草并制订行业标准多



项。千山药机获得国家科技进步二等奖 1 项，国家优秀新产品 1 项，省市县科技进步奖多项。

千山药机现已经具备走出国门，成为世界范围内的制药机械一流企业的实力，收购 R+E 公司将成为千山药机迈向世界坚实的重要一步。

2、股权转让方

BAVARIA INDUSTRIE-KAPITAL AG 持有 R+E 公司 100% 的股权，该公司是德国慕尼黑的上市公司。该公司的基本情况如下：

公司全称：BAVARIA INDUSTRIE-KAPITAL AG

公司住所：德国慕尼黑巴伐利亚路 24 号

公司管理者：Mr. Scholz

公司类型：德国上市集团公司

三、交易标的

1、R+E 公司的基本情况

公司全称：R+E Automationstechnik GmbH

公司住所：德国斯图加特市费尔巴赫 Schmiden 地区 威廉钢街 13 号
D-70736

公司管理者：Michael Becher 迈克尔·贝歇尔

公司类型：GMBH

注册资本：26000 欧元

经营范围：主要经营医疗/医药组装、包装设备的设计、制造和销售。

2、主要产品

R+E 公司主要的产品有：

- a) 医用预灌封注射器针尖的组装设备。
- b) 医用塑料注射器组装机，包括胰岛素注射器、注射笔的组装。
- c) 真空采血管的生产线交钥匙工程，输液器的组装及包装设备。



d) 婴幼儿液态奶过滤器组装设备。

e) 上料提升机、震荡盘上料、直线震动轨道、包装设备。

3、R+E 公司主要财务数据

公司聘请了具有证券从业资格的中天运会计师事务所有限公司对 R+E 公司进行了审计，主要财务数据如下：

单位：人民币元

项目	2012 年 6 月 30 日	2011 年 12 月 31 日
资产总额	17,695,700.66	15,441,501.69
负债总额	19,161,958.63	15,162,546.62
所有者权益	-1,466,257.97	278,955.07
项目	2012 年 1-6 月	2011 年度
营业收入	12,739,809.37	38,026,536.70
营业成本	11,863,260.54	28,162,744.68
净利润	-1,803,968.76	899,345.53

注：2012 年 6 月 30 日负债总额项下包含 R+E 公司对原股东 BAVARIA INDUSTRIE-KAPITAL AG 负债 6,618,686.43 元，该负债在收购完成后将转为 R+E 公司对股权受让方的负债。

4、R+E 公司资产评估情况

公司聘请具有证券从业资格的北京中天和资产评估有限公司对交易标的进行了评估，并出具了中天和资产[2012]第 90013 号《资产评估报告书》。评估结论如下：

德国 R+E 公司在持续经营情况下，股东全部权益帐面价值-18.36 万欧元，评估价值 240.29 万欧元，增值额 258.92 万欧元。评估价值按照 1 欧元对人民币 7.8710 元汇率折算为人民币 1891.34 万元。



第三章 投资方案

一、股权收购资金来源

本次收购 R+E 公司 100% 股权的资金全部使用千山药机首次公开发行股票所超募资金以现金方式出资。

二、收购主体

根据千山药机咨询的德国税务顾问提出的建议，依据德国相关法律，通过注册设立一家德国公司来收购 R+E 公司，较千山药机直接作为收购主体进行跨国收购更为有利。因此，公司将根据收购需要，在德国设立子公司湖南千山（欧洲）有限公司（具体以实际注册为准，以下简称“千山欧洲”）作为本次收购的主体。本次收购股权交易的收购资金将按与卖方达成的股权转让合同的金额，在全部的股权交割条件满足时，通过千山欧洲向卖方支付购买价款。

具体实施步骤：

- 1、由千山药机出资 410 万欧元注册成立千山欧洲。
- 2、由千山欧洲作为收购主体，出资 210 万欧元收购 R+E 公司 100% 股权。
- 3、收购完成后，千山欧洲将根据德国相关法律，出资 200 万欧元对 R+E 公司增资，用于其主业相关的运营资金。



三、收购定价原则

目前, R+E 公司负债总额中包括对原股东 BAVARIA INDUSTRIE-KAPITAL AG 负债 836, 804. 508 欧元, 收购完成后该负债将转为 R+E 公司对千山欧洲的负债。根据 R+E 公司的市场地位、管理团队、研发与经营能力和目前已取得的订单情况, 并结合审计、资产评估结果和 2013 年即将实现的盈利情况, 经交易双方协商最终确定千山欧洲收购 R+E 公司 100% 股权收购价格为 210 万欧元, 并且, 如果 R+E 公司 2013 年净利润大于零, 以 2013 年净利润的 50% 作为额外购买价格支付给原股东。

第四章 项目实施的必要性和可行性

一、项目实施的必要性

1、符合公司中长期发展规划, 有利于加快公司国际化战略的实施

目前公司产品以国内市场为主, 海外市场为辅。随着企业多年行业积累, 公司研发能力和制造能力日益提升, 尤其公司上市后, 公司即对国际化战略进行了较为清晰的定位。本次交易成功实施, 公司有望借此机会获得标的公司的研发力量、销售网络, 立足德国、面向欧洲, 提高市场占有率。

欧美市场非常大, 但由于欧美的传统观念影响, 造成非欧洲制造的机械设备难以在欧洲打开市场, 收购完成后, 千山药机的设备在德国设计理念的指导下、按国际标准的要求设计和生产, 通过 R+E 公司的销售渠道并借力 R+E 的品牌效应, 用本土化方式提高市场占有率, 同时提升千山药机的国际影响力。千山药机要做大做强, 必须要走出国门, 打入国际市场。目前受金融危机影响欧洲经济不振, 正是进行跨国并购的最佳时机。

2、符合公司“依靠科技创新求发展”的经营思路, 提高公司新产品开发能力和精益制造能力



千山药机在借助 R+E 公司现有制药设备研发中心, 将德国的先进设备设计理念带回千山, 使得公司现有设备有个质的飞跃。目前, R+E 公司初加工主要依靠外协企业完成, 收购完成后, 千山药机利用自身制造优势为 R+E 公司提供机械零配件加工, 在降低生产成本的同时提升自身加工精度的能力。同时 R+E 公司产品也可以利用千山药机的资金和国内市场优势, 提升其产品的在中国市场的影响力。在此并购后, R+E 公司的产品将会在国内赢得广阔的市场机会。

二、项目的可行性分析

1、市场前景分析

在国际市场上, 制药机械的行业竞争异常激烈, 客户在追求高精尖的技术的同时又对设备价格控制要求很高。千山药机收购德国 R+E 公司, 目标在于把德国的高端技术结合国内的低加工成本, 这样在激烈的市场竞争中千山药机将立于不败之地。

R+E 公司通过多年的经营和技术积累, 该公司自动组装技术非常精湛。R+E 公司在世界范围内有大量潜在客户非常认可 R+E 公司设备的质量, 并且有很多大客户提出具体订单要求, 因目前 R+E 公司受生产规模及加工能力的限制致使很多国际上的大单无力签订。R+E 公司目前出现了产品供不应求, 订单饱满, 但因资金状况得不到缓解所形成经营上的非良性循环。千山药机收购 R+E 公司后, 在足够的资金保证下, 通过合理的经营, 扩大生产规模, 完全可满足国际市场的需求。

近年来, 国内新版 GMP 认证的实施将促进制药企业对设备进行升级换代; 新医改政策的稳步推进, 将给医药行业带来上千亿的市场扩容机会; 人口老龄化的加快, 居民健康意识的不断加强, 未来国内医药行业需求将会快速增长。医药行业需求的增长, 必定为制药机械行业带来广阔的现实和潜在的市场, 为药机行业提供了商机。部分制药企业看重欧美高端制药装备却



被其昂贵的价格和极不及时的售后服务击退了计划。高端设备的质量、合理的价格、及时的售后将会是此部分客户梦寐以求的。千山药机收购 R+E 公司股权后将要制造的便是世界医药制剂工业中最先进的德国制药设备技术结合国内低成本和快速售后服务承诺的产品。R+E 公司也将因为其高品质、低成本、优服务迅速占领国内高端市场，成为国内药机行业德国高端制造产品。

2、技术优势分析

R+E 公司成立于 1995 年，具有很强的研发能力，世界范围内有上千家具有实力的用户，公司所在的德国医药包装工业谷的核心地段，是世界顶尖医药包装企业云集的地方，具有十分强的技术优势，收购 R+E 公司后会对千山药机的设计及制造技术推上一个新的台阶，与世界一流技术接轨。

3、品牌优势分析

R+E 公司作为隶属 BAVARIA INDUSTRIE-KAPITAL AG 的高端组装机技术企业，自成立起致力于为世界高端医疗器械和制药企业提供最好的药机产品，一直是组装技术设备供应商的领航者。历经几十余载的不断发展，R+E 公司的名字在世界医疗器械及制药装备行业成为公认的高质量及可依赖的代名词，成为 R+E 公司的宝贵财富。

千山药机登陆资本市场后，作为公众型公司其知名度大大提高，本次收购完成后，母公司的品牌影响力、广告效应和传播能力也将助推新公司的发展，为千山药机走向世界迈出坚实的一步。

4、资金优势分析

千山药机首次公开发行股票并上市超募资金 328,380,700.00 元。按超募资金使用计划永久补充流动资金及对外投资外，尚有 100,266,570.39 元未使用，公司已具备了行业整合的资金实力和优势。



综上所述，国际国内药机市场潜力巨大，R+E 公司在纳入千山药机后，依托千山药机的支持，将完全有可能跨入快速发展的轨道，在较短的时间内提升生产规模，为千山药机的业绩提升贡献利润。因此，千山药机收购 R+E 公司是十分可行的。

第五章 项目效益与风险分析

一、效益分析

自成立以来，R+E公司凭借自身研发力量，专注世界高端医疗器械设备和制药机械设备领域，并主推组装技术设备供应，并采用定制式经营模式，与下游客户建立了长期、稳定的合作关系。目前R+E公司经营状况良好，已获得2013年、2014年部分订单，预计R+E公司2013年的销售收入达到500万欧元、2014销售收入达600万欧元，收购完成后，将进一步加强R+E公司的研发力量和订单承接能力；由于其零配件加工主要依靠德国当地外协企业完成，加工成本较高，收购完成后，外协加工部分可交由加工成本较低的国内企业承担，减少部分成本。预计与2012年相比，R+E公司在未来三年净利润将保持快速增长。公司更看重收购该公司的长远利益，将借助R+E公司的研发力量、渠道资源以及其品牌影响力，以欧洲市场为基点，优化和升级海外市场渠道，巩固国际市场的同时，将R+E公司这高端品牌引入国内，提升公司产品附加值，进一步提高产品的毛利水平，满足国内高端市场消费需求。

二、风险因素分析

1、收购整合风险



本次交易完成后，千山药机将与R+E公司在财务管理、营销管理、战略管理、公司制度管理等方面进行融合。千山药机与德国R+E公司之间能否顺利实行整合，具有不确定性。在本次交易完成后，为了防范整合风险，公司拟采取以下措施：①公司董事会将选派一名中国籍专业人员担任千山欧洲总经理并指导R+E公司的经营计划和业务方向。②保持R+E公司管理团队的稳定，维持R+E公司品牌及目前的核心业务模式，避免其业务因本次交易受到影响。③将R+E公司的财务管理纳入公司统一管理体系，防范R+E公司的运营、财务风险。

2、人才流失风险

本次收购完成后，R+E公司技术管理团队的稳定对公司发展至关重要。为保证优秀人才的稳定性和创造力,公司将通过加强各层面的沟通与交流,使R+E公司的核心技术人员和管理人员认同收购后R+E公司的未来发展潜力,从而带动其他员工树立全局意识和整体意识,从而有效避免核心人才流失及流失后产生的经营风险。

3、政策风险

本项目符合国家产业政策，符合国家和省、市的投资方向，符合德国及中国法律，是政府鼓励和支持的项目，其政策风险、社会风险极小。但随着国家政策的日益调整，本次交易完成后，仍然存在着由于国家、产业等相关政策调整带来的政策风险。

4、汇率风险

由于本次交易是以欧元购买R+E公司股权，因此，本次交易尚存在一定的汇率风险。公司将在交易过程中及交易后通过各种方式，尽量降低汇率



变动对本次交易的影响。

5、审批风险

本次交易需中国商务部门及外汇管理部门等相关部门审批，因此，在交易过程中，仍然存在一定的审批风险。

第六章 项目实施计划

一、审批程序

本次收购已经经过千山药机董事会审议通过及交易对方授权同意，尚需经中国商务部门、外汇管理部门审批。

二、组织结构

千山欧洲实行董事会领导下的总经理负责制，负责公司在欧洲市场的战略决策、年度经营目标的制订、内部管理的制度制订和组织实施。R+E 公司现有管理机构保持不变，将增加招聘研发人员和销售人员。

三、收购后新公司的定位

进一步巩固 R+E 公司在医疗组装机行业的龙头地位，以组装机为基础，做世界最强的组装机设备供应商，同时将千山的现有制药机械种类注入公司业务范围，打开欧洲市场及世界市场。

四、团队建设

本次收购完成后，R+E 公司现有管理团队将继续保持基本稳定，日常经营管理活动仍将由现在的管理团队负责。公司将 R+E 公司就管理、技术、市场的协同等问题进行深入交流和沟通，以最大程度地实现 R+E 公司的规范管理，以实现良好的投资回报。



第七章 结 论

R+E 公司作为尖端的、最专业的德国组装技术装备生产企业，且位于斯图加特号称“德国包装谷”的心脏地带，有非常良好的技术优势和人才优势，且拥有 40 多年组装设备制造历史。R+E 公司拥有大批世界各地的客户资源，是医疗器械及制药组装机械的领航企业，在研发、销售等方面具有其它企业不可比拟的竞争优势。通过本次收购，可以完善千山药机在全球的产业布局，进一步巩固千山药机在国内乃至国际药机行业的领先地位。本项目的实施，能够切实有效的提高超募资金的使用效率，通过母公司及子公司的内部整合、资源共享等手段，预计投资利润率良好，能为千山药机的业绩提升贡献利润，创造更好的效益回馈股东。因此，该项目前景广阔非常适宜投资。

湖南千山制药机械股份有限公司

董 事 会

二〇一二年十二月二十四