

关于使用募集资金与余江县自来水公司
共同投资设立余江县水务有限公司的
可行性分析报告



江西三川水表股份有限公司

二零一三年四月

第一节 项目概况

一、项目背景

2010年3月26日，江西三川水表股份有限公司（以下简称“三川股份”或“公司”）正式在深圳证券交易所挂牌上市，成为中国资本市场首家以水表为主业的上市公司。三川股份的上市，开启了公司发展的新格局，公司将在资本市场助推下插上快速腾飞的翅膀。

余江县自来水公司（以下简称“余江水司”）创建于1984年，为全民所有制企业，承担着余江县工业用水、市民生活用水和商业及公共设施等其他用水任务。公司日供水能力达2万立方米，有二级平流式制水工艺取水厂一座，于1999年11月投入运营。公司现有DN80以上供水管网约95公里，管网呈树状分布，东至城东龙岗工业园区（廉租房），南至蔬菜村委会（雕刻漆器厂）、西至五里岗（消防大队），北至320国道（制药厂、看守所），管网水压最高点为0.38MPa，最低点为0.18MPa，供水主管最大直径为DN700，最小直径为DN80，管材包括水泥应力压力管、铸铁管、PE管、PVC管等。目前，公司供水用户达16000余户，服务人口达6万人，城区用水普及率达93%，供水对象已辐射城市周边的村庄、农场。

三川股份为了发展水工产品，做大水工产业，抓住供水行业发展的大好时机，有必要通过股权合作方式进入供水行业，从而有利于水工产品经营规模的扩大，实现公司既定的发展战略目标。三川股份依托日益扩大的品牌效应、资源整合优势和上市的资本优势，通过收购本地供水企业部分股权快速实现公司进入供水行业的战略布局，为公司下一步更大规模进入供水行业提供经验，进一步增强公司的可持续发展能力，同时促进募集资金尽快产生效益，提高公司的资产回报率，使股东价值最大化。

二、项目简介

公司与余江水司拟共同出资人民币6190.18万元，设立由公司控股的子公司——余江县水务有限公司（以下简称“余江水务”）。公司以现金3156.99万元

人民币出资, 出资比例为 51%; 余江水司以净资产 2233.19 万元人民币及现金 800 万元人民币出资, 出资比例为 49%。投资双方已于 2013 年 4 月 3 日签订《设立余江县水务有限公司协议书》

三、投资主体

(一) 江西三川水表股份有限公司概况

名称: 江西三川水表股份有限公司

住所: 江西省鹰潭高新技术产业开发区三川大道 1 号

法定代表人: 童保华

注册资本: 人民币壹亿伍仟陆佰万元整

实收资本: 人民币壹亿伍仟陆佰万元整

公司类型: 股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

经营范围: 机械水表、智能水表、各种仪器仪表、耐腐蚀流量仪表、水暖产品、管材管件、阀门、机电设备、家用电器、建筑装饰材料、化工(不包括化学危险品)、汽车(不含小轿车)、五金交电等产品及配件的生产经营, 经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机器设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务, 但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外(以上项目国家有专项规定的除外)

公司简介: 江西三川水表股份有限公司成立于 2004 年 5 月, 现有注册资本人民币 15600 万元, 控股股东为江西三川集团有限公司。公司于 2010 年 3 月 26 日正式在深圳证券交易所挂牌上市, 成为中国资本市场首家以水表为主业的上市公司。公司的水表产品先后荣获中国名牌、国家免检、全国用户满意产品、建设部推广产品、中国水协推荐产品称号; “三川牌” 注册商标被有关部门认定为中国驰名商标。

(二) 余江县自来水公司概况

名称: 余江县自来水公司

住所: 余江县邓埠镇沿河南路蔬菜巷 102 号

法定代表人: 王振荣

注册资金: 人民币壹佰零肆万元整

经济性质: 全民所有制

经营方式：生产、销售

经营范围：自来水生产、供应、管理安装

公司简介：余江县自来水公司创建于 1984 年，为全民所有制企业，承担着余江县工业用水、市民生活用水和商业及公共设施等其他用水任务。公司日供水能力达 2 万立方米，有二级平流式制水工艺取水厂一座，于 1999 年 11 月投入运营。公司现有 DN80 以上供水管网约 95 公里，管网呈树状分布，东至城东龙岗工业园区(廉租房)，南至蔬菜村委会(雕刻漆器厂)、西至五里岗(消防大队)，北至 320 国道(制药厂、看守所)，管网水压最高点为 0.38MPa，最低点为 0.18MPa，供水主管最大直径为 DN700，最小直径为 DN80，管材包括水泥应力压力管、铸铁管、PE 管、PVC 管等。目前，公司供水用户达 16000 余户，服务人口达 6 万人，城区用水普及率达 93%，供水对象已辐射城市周边的村庄、农场。

四、投资标的基本情况

拟定公司名称：余江县水务有限公司（以工商行政管理部门核定为准）；

拟定注册资本：6190.18万元；

拟定注册地点：余江县邓埠镇沿河南路蔬菜巷102号

拟定经营范围：原水、自来水供应及供水管网建设与经营，水务投资，二次供水设施建设与管理等。（以工商行政管理部门核定为准）。

第二节 投资方案

一、投资金额

余江水务注册资本为人民币6190.18万元整。公司以现金3156.99万元人民币出资，出资比例为51%；余江水司以净资产2233.19万元人民币及现金800万元人民币出资，出资比例为49%。三川股份控股余江水务。

二、资金来源

本项目拟用公司首次公开发行股票募集资金中其他与主营业务相关的营运资金进行投资。

第三节 项目实施的必要性与可行性

一、项目实施的必要性

从公司的发展战略来看，公司通过合资设立余江水务十分必要，主要表现在以下方面：

（一）使募集资金得以尽快产生效益

通过合资设立余江水务，实现对合资公司的控股地位，可以完善产业布局，加速实现公司的战略规划布局，进一步提升公司在全国的影响力，提高公司在水工行业的地位，而且可以让本次上市募集资金得以尽快产生效益。

（二）有助于扩大产销规模

三川股份目前以国内市场为主，而涉足自来水生产销售业务，将对公司水工产品的营销起到明显的促进作用，余江水司现有日供水能力达到 2 万立方米，其本身对水工产品的需求量将有一定的增长，通过与余江水司合资设立余江水务，从而有助于公司水表、管材、阀门产品的销售，并且有利于公司建设环保、节能的供水管网样板工程，在江西省乃至全国范围内逐步推广环保节能的管网建设新格局，进一步提高公司水工产品的影响力，扩大产销规模，提高经济效益。

（三）加快公司战略目标的实现

2010 年 3 月，公司通过 IPO 在深圳证券交易所创业板上市，从此在行业内走上产业和资本相结合的发展道路。面对竞争日益激烈的市场，三川股份一方面不断加强技术研发，积极开拓市场，通过企业自身的稳健、快速发展，为股东创造价值；另一方面，也通过产业链的纵向并购，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。通过该项目，有利于公司发展战略目标“智慧水务+环保水工”的实现。

二、项目实施的可行性

本项目的实施具有现实的可行性，主要表现在以下方面：

（一）有着较好的发展前景

项目系余江县委、县政府引进三川股份对余江水司的自来水供应、城市供水管网建设等业务进行合资经营。余江县人民政府授权余江水司作为出资方，与三川股份就共同投资设立余江水务，因此余江水务是余江县城区及周边唯一的供水企业，现有 DN80 以上供水管网约 95 公里，按照鹰潭发展成中国中部地区秀美、宜居的城市规划，余江县域对水资源的需求将大幅度增长，因此余江水务的发展前景看好。

（二）三川股份具备资金实力

公司 2010 年 3 月实现创业板上市，为公司的发展及战略目标的实现，奠定了坚实的基础。作为国内水表行业第一家上市公司，公司在行业内已具有较高的知名度。近年来，公司一直在寻找更大空间的发展机遇。公司通过上市，募集资金净额 6.1 亿，扣除招股说明书及超募资金使用计划披露的项目投资以及补充流动资金外，尚有约 1.5 亿元未使用，具备合资设立余江水务的资金实力。

（三）可实现优势互补

公司自设立以来即从事水表的生产销售，经过多年的发展，公司已成为国内水表行业的领先者，“三川牌”已成为享誉国内的中国驰名商标。特别是在国内上市后，公司积极推进由“小水表”向“大水工”的战略转型，在水工行业品牌优势突出。投资完成后，公司对余江水务可以实现水工产品的一站式服务，余江水务将高效完成对水工产品的采购工作，节省人力财力。公司将利用余江水务的的市场影响力，创新营销模式和发展思路，进一步稳固余江水务的水工产品业务，并带动江西省水工产品市场。还可以培育公司新的利润增长点，有利于提高公司的盈利能力，促进企业的可持续发展。

综上所述，供水行业前景看好，三川股份与余江水司共同投资设立余江水务后，余江水务可以凭借三川股份的品牌、资金实力，完全有可能跨入快速发展的

轨道，也为三川股份业绩提升贡献利润，进一步增强三川股份的整体竞争力，为三川股份展开供水行业并购奠定基础。因此，三川股份投资设立余江水务是十分必要也是可行的。

第四节 项目效益分析

一、未来 5 年收益预测

预测未来 5 年余江水务平均的经营指标如下：

项目	金额（元）
一、营业收入	7,839,490.17
二、营业利润	3,826,193.71
加其他业务利润	3,676,237.25
三、利润总额	7,502,466.96
四、净利润	5,626,850.22
公司享有的净利润	2,869,693.61

二、投资效益分析

公司与余江水司共同投资设立余江水务后，公司盈利水平也将增强。根据以上盈利预测，项目投资回收期约为 11 年，年均投资收益率约为 9.09%。

第五节 项目风险分析

余江水务是自来水生产销售企业，三川股份从未涉足过供水行业，在管理、技术上存在较大的差异，且与三川股份有着相对独立的公司文化，存在不能快速有效融合问题。

对此，双方将积极对接，加强沟通与交流，三川股份在投资完成后，将保持现有管理层的稳定，在遵守余江水务《公司章程》的基础上逐步参与管理，降低合作过程中可能遇到的阻力，降低合作成本。

第六节 本次收购对公司的影响

一、本次投资对公司主营业务的影响

通过本次投资，三川股份在行业的战略布局得以完善，扩大水工产品产销规模，有效提高市场占有率及销售收入，增强可持续发展能力和核心竞争力，提升公司的行业地位。

二、本次投资对公司财务状况的影响

基于对余江水务的发展态势分析，余江水务具有较强的盈利能力和较好的发展前景，有助于提升公司资产质量的和经营业绩，为公司股东创造更高的投资回报。

第七节 报告结论

三川股份成功上市后，公司品牌影响力和管理水平都得到了进一步的提升，资本实力也迈上了一个新台阶。

通过本次投资，公司可以提升产销规模，进一步提升公司的行业地位，并完善公司在行业内的产业布局，为公司展开行业整合奠定基础。本项目实施后，通过内部整合、资源共享等手段，预计投资利润率良好，能够切实有效提高募集资金的使用效率，创造较好的股东价值，因此，该项目的投资风险较小，该项目是可行的。