

浙江仁智股份有限公司

关于非公开发行股票募集资金运用的可行性分析报告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、本次非公开发行的背景和目的

（一）本次非公开发行的背景

1、上市公司原有业务出现下滑趋势，业务范围有待拓展

自设立以来，上市公司主要专注于油田服务技术的研发及服务的提供，钻井液技术服务、油田环保治理、井下作业技术服务、石化产品的生产与销售等为公司的主要业务。

近年来，石油行业受国际油价不断下行的影响，行业持续低迷，油田技术服务行业受到较大影响，公司的主营业务出现了较大幅度的下滑。2015年，公司实现营业收入 24,482.19 万元，同比下降 49.03%，实现净利润-9,898.84 万元，自 2011 年上市以来首次出现亏损。

鉴于上述情况，为保护广大股东利益，使公司能够保持健康持续的发展，公司决定调整产业结构，打造新的利润增长点，并通过此次重组注入可持续发展的优质资产，提升上市公司持续盈利能力。

2、标的公司所处行业具有良好的发展前景

硕颖数码科技（中国）有限公司（以下简称“硕颖数码”、“标的公司”）是一家消费电子产品行业领先的数码影像设备和解决方案供应商，主要产品包括运动相机、全景相机及其他数码影像产品。

近年来，随着视频、移动和无线等新技术与消费电子融合的发展趋势促使包括运动相机、全景相机、平衡车等在内的新产品不断涌现，消费电子产业新兴领域快速成长，整体产业始终保持活跃。

运动相机是一种为记录户外运动而生的摄录设备，主要消费群体包括运动爱好者、爱旅游自拍人群、电视台真人秀节目、无人机航拍和 VR 等。Frost&Sullivan 公司的数据表明，全球相机生产中运动相机出货量占比已从 2010 年的 2.2% 迅速攀升至 2014 年的 49.4%。Frost&Sullivan 预计到 2019 年，全球每生产的 100 台相机中，就有 76 台是运动相机，运动相机行业正步入高景气周期。

全景相机是以相机为视角中心，进行 360 度的全方位拍摄的相机。行业应用极为广泛，尤其是与 VR、AR 技术结合后，用户可以配合各种 VR 设备进行 360 度全方位的观看，从而还原出一个完整的场景，对很多下游应用领域的业务模式将带来颠覆式改变。此外，全景相机还可应用于极限运动、无人机拍摄、自拍、家庭监护等个人消费领域；亦可应用于会议会务、直播表演、房产销售、旅游展示、大楼安防、宇宙探险等商业领域。

硕颖数码自 2004 年成立以来一直准确把握数码影像产品的发展演变趋势，在数码相机、运动相机、全景相机各阶段均保持领先优势，积累了丰富的行业经验和客户资源，并利用积累的优质客户资源进入了快速增长的网络摄像机等智能家居产品市场。随着运动相机、全景相机、网络摄像机、平衡车等消费电子产业新兴领域的快速增长，硕颖数码未来盈利能力具有较大增长空间。

3、资本市场的发展为公司通过并购重组实现经营战略转型创造了有利条件

近年来，国务院相继颁布了《国务院关于促进企业兼并重组的意见》（国发〔2010〕27 号）、《国务院关于进一步优化企业兼并重组市场环境的意见》（国发〔2014〕14 号）、《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发〔2014〕17 号）等文件，鼓励企业进行市场化并购重组，充分发挥资本市场在企业并购重组过程中的主渠道作用。大量上市公司通过并购重组，特别是市场化的并购重组进行产业整合，实现了经营战略的成功转型和业务经营的跨越式发展。

因此，上市公司将积极参与资本市场运作，寻找符合公司长期战略发展的运动相机、全景相机等消费电子产业新兴领域市场并购机会，为股东创造持续稳定的业绩回报。

（二）本次非公开发行的目的

1、提升上市公司的盈利能力和抗风险能力

收购硕颖数码 100% 股权（以下简称“本次交易”）将会扩大上市公司资产总额和净资产规模，提高毛利率和销售净利率水平，提升上市公司的盈利能力和抗风险能力。

本次交易完成后，标的公司将成为公司的全资子公司，纳入合并报表范围。根据交易对方的业绩承诺，标的公司 2016 年度、2017 年度及 2018 年度归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润分别为 7,190.00 万元、12,000.00 万元和 14,000.00 万元。本次交易将为上市公司培养稳定的业绩增长点，进一步增强公司未来的整体盈利能力。

2、发挥上市公司与标的公司的整合效应

本次交易完成后，上市公司将以此为契机，逐步实现公司经营战略转型，改善主营业务收入结构，分散业绩波动风险，构建波动风险较低且具备广阔前景的业务组合；硕颖数码成为上市公司全资子公司，能够在经营管理、资本筹集得到上市公司的强力支持，有助于把自身业务做大做强。

二、本次募集资金使用计划

本次非公开发行预计发行数量不超过 55,505,819 股（含），募集资金总额不超过 62,000.00 万元，扣除发行费用后拟用于以下项目：

序号	项目名称	预计项目投资总额 (万元)	拟使用募集资金金额 (万元)
1	收购硕颖数码 100% 股权	100,000.00	60,000.00
2	补充流动资金	2,000.00	2,000.00
合 计		102,000.00	62,000.00

若本次非公开发行扣除发行费用后的实际募集资金净额少于上述项目投入额，不足部分公司将通过自筹方式解决；本次非公开发行股票募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后，以募集资金置换自筹资金。

三、本次募集资金投资项目情况

（一）收购硕颖数码 100% 股权

1、交易对方

本次交易对方为硕颖数码股东：硕颖集团有限公司（以下简称“硕颖集团”）、温州恒力投资发展有限公司（以下简称“恒力投资”）。

硕颖集团基本情况如下：

名称	SHUOYING INTERNATIONAL LIMITED（硕颖集团有限公司）
类型	有限公司
主要经营场所	香港九龙新蒲岗大有街1号运动中心5楼502室
董事	潘小燕
总股本	10,000元港币，分作10,000股普通股，每股面值1港元
已发行股本	2港元，分作2股普通股，每股面值1港元
注册编号	764247
商业登记证号	31993799-000-07-16-6
成立日期	2001年7月23日
主要业务	一般贸易

恒力投资基本情况如下：

公司名称	温州恒力投资发展有限公司
企业性质	私营有限责任公司（自然人控股或私营性质企业控股）
注册地址	温州经济技术开发区滨海园区滨海五道187号研发三楼
法定代表人	张美燕
成立日期	2006年9月7日
营业期限	长期
注册资本	1,000万元人民币
统一社会信用代码	91330301793369245W
经营范围	对电子产业的投资

2、标的资产

本次交易标的资产为硕颖集团和恒力投资持有的硕颖数码100%股权。

3、资金来源

本次交易的资金来源包括自有资金及本公司自筹资金。

2016年11月6日，仁智股份第四届董事会第二十次临时会议审议通过非公

开发行股票相关议案，拟以非公开发行股票募集资金置换公司前期自筹资金支付的收购对价。非公开发行股票事项尚需仁智股份股东大会审议通过并经中国证监会核准。非公开发行股票与本次重大资产购买独立实施，本次重大资产购买不以非公开发行股票核准为生效条件。

4、标的公司基本情况

(1) 硕颖数码基本情况

名称	硕颖数码科技（中国）有限公司
类型	有限责任公司（港澳台与境内合资）
公司住所	温州经济技术开发区滨海园区滨海五道187号
法定代表人	潘小燕
注册资本	500.00万美元
统一社会信用代码	913303017570859072
成立日期	2004年03月02日
经营范围	生产、销售、研发：数码相机、网络摄像头、行车记录仪、电子产品、通讯器材。

(2) 硕颖数码主要历史沿革

① 设立

2003年12月18日，温州经济技术开发区管理委员会核发“温开发[2003]284号”《关于外商独资企业温州硕颖数码有限公司章程等文件的批复》，同意香港硕颖集团有限公司投资设立外商独资企业温州硕颖数码有限公司》。

2004年2月3日，温州经济技术开发区管理委员会核发“温开发[2004]17号”《关于同意温州硕颖数码有限公司变更公司名称的批复》，同意温州硕颖数码有限公司的名称变更为硕颖数码科技（中国）有限公司。

2004年2月26日，浙江省人民政府向硕颖数码核发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资浙府资温字[2003]00736号）。

2004年3月2日，温州市工商行政管理局向硕颖数码颁发了《企业法人营业执照》（企独浙温总字第100366号），其执照载明，硕颖数码注册资本：600万美元（实收零元美元）；经营范围：生产销售数码相机、通讯产品、数码电视机（以上不含专项审批项目）。

硕颖数码设立时股权结构如下：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例
香港硕颖集团有限公司	600.00	100.00%

注：香港硕颖集团有限公司即硕颖集团有限公司，英文名称为 SHUOYING INTERNATIONAL LIMITED，硕颖数码设立时工商登记有误，后于 2008 年 6 月申请变更为硕颖集团有限公司

②2007 年 5 月，增资至 2,600 万美元

2007 年 4 月 4 日，温州经济技术开发区管委会核发温开发[2007]64 号《关于硕颖数码科技（中国）有限公司章程等文件的批复》，同意硕颖数码投资总额由 1,500 万美元增至 3,500 万美元，注册资本由 600 万美元增至 2,600 万美元，新增股东恒力投资，恒力投资出资 1,950 万美元，占注册资本 75%；硕颖数码变更为合资企业。

2007 年 4 月 6 日，温州华明会计师事务所有限公司接受委托，审验了硕颖数码截至 2007 年 4 月 6 日止申请设立登记的注册资本实收情况，并出具了（2007）华字第 097 号《验资报告》。经审验，截至 2007 年 4 月 6 日止，硕颖数码已收到股东恒力投资缴纳的注册资本 1,950 万美元，出资方式为货币资金。

2007 年 5 月 12 日，浙江省人民政府向硕颖数码换发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资浙府资温字[2006]0001 号）。

2007 年 5 月 30 日，温州市工商行政管理局向硕颖数码换发了注册资本变更后的《企业法人营业执照》（“企合浙温总字第 001710 号”）。

2007 年 6 月 21 日，温州华明会计师事务所有限公司接受委托，审验了公司截至 2007 年 6 月 19 日止申请设立登记的注册资本实收情况，并出具了“（2007）华验字第 0162 号”《验资报告》。经审验，截至 2007 年 6 月 19 日止，硕颖数码已收到股东硕颖集团缴纳的新增注册资本 50 万美元，出资方式为货币资金。

2007 年 7 月 4 日，温州市工商行政管理局向硕颖数码换发了注册号为 330305400000069 的《企业法人营业执照》。本次增资完成后，硕颖数码股权结构如下：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例
温州恒力投资发展有限公司	1,950.00	75.00%

香港硕颖集团有限公司	650.00	25.00%
合计	2,600.00	100.00%

③2008年6月，减资至1,200万美元

2007年11月2日，硕颖数码召开董事会并作出决议，同意投资总额3,500万美元不变，注册资本由2,600万美元调整到1,200万美元。其中，恒力投资出资550万美元，占45.83%，硕颖集团出资650万美元，占54.17%。

2007年12月14日，温州经济技术开发区管委会核发“温开发[2007]330号”《关于台港澳合资硕颖数码科技（中国）有限公司调整注册资本及修改公司章程等的批复》。

2007年12月17日，浙江省人民政府向硕颖数码换发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（商外资浙府资温字[2006]0001号）。

2008年3月29日，中汇会计师事务所有限公司温州分所接受委托，审验了硕颖数码截至2007年12月31日止减少注册资本及实收资本情况，并出具了“中汇温会验[2008]0016号”《验资报告》。经审验，截至2007年12月31日止，硕颖数码已减少注册资本（实收资本）合计1,400万美元，其中恒力投资减少出资1,400万美元。

2006年12月13日，温州经济技术开发区管理委员会出具《关于硕颖数码科技（中国）有限公司修改公司章程投资者名称的批复》，因硕颖数码申报投资者名称有误，经研究，同意硕颖数码投资者名称由原“香港硕颖集团有限公司”修改为“硕颖集团有限公司”，英文名称“SHUOYING INTERNATIONAL LIMITED”。2008年5月20日，温州经济技术开发区管理委员会对该批复进行补充，同意该批复延期至2008年6月30日止。

2008年6月4日，温州市工商行政管理局向硕颖数码换发了《企业法人营业执照》（注册号：330305400000069），其执照载明，硕颖数码注册资本与实收资本均为1,200万美元。

本次减资完成后，硕颖数码股权结构如下：

股东名称	出资额 (万美元)	出资比例
硕颖集团有限公司	650.00	54.17%

温州恒力投资发展有限公司	550.00	45.83%
合计	1,200.00	100.00%

④2015年7月，公司分立

2014年12月26日，硕颖数码召开董事会，决议：1、同意将硕颖数码以存续方式分立为硕颖数码（存续）和温州硕云数码科技有限公司（以下简称“硕云科技”）；2、同意对硕颖数码的资产做相应分割，分立基准日为2014年12月31日。

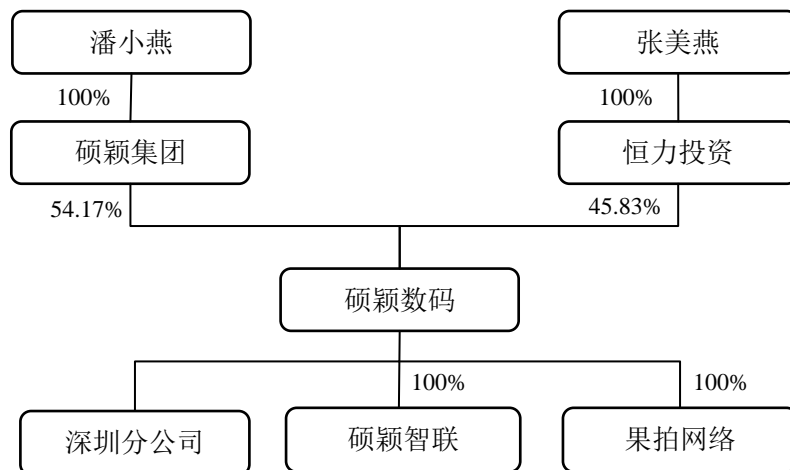
2015年3月17日，硕颖数码召开董事会，同意硕颖数码（存续）和硕云科技注册资本分别为500万美元和700万美元；并审议通过了财产分割清单。同日，硕颖数码、硕云科技、硕颖集团以及恒力投资签订了《分立协议》，协议明确了财产分割清单、债权债务承继清单以及职工安置方案。

2015年4月14日至4月16日，硕颖数码连续三天在《浙江日报》上发布了《公司分立公告》，并通过信函、传真等方式通知了债权人。

2015年7月2日，温州市工商行政管理局向硕颖数码换发了《企业法人营业执照》（注册号：330305400000069）。本次分立完成后，硕颖数码股权结构如下：

序号	股东名称	出资额 (万美元)	占注册资本 的比例
1	硕颖集团	270.85	54.17%
2	恒力投资	229.15	45.83%
合计		500.00	100.00%

(3) 硕颖数码的股权结构及控制关系



硕颖集团直接持有硕颖数码54.17%股权，为硕颖数码控股股东，自然人潘小燕持有硕颖集团100%股权，为硕颖数码实际控制人。恒力投资唯一股东张美燕系潘小燕配偶之母亲。

5、硕颖数码主营业务情况

(1) 主营业务概况

硕颖数码是一家消费电子行业领先的数码影像设备和解决方案供应商并从事新兴消费电子产品的研发、生产和销售，主要产品包括运动相机、全景相机等数码影像产品及网络摄像机、智能平衡车等新兴消费电子产品。

硕颖数码自 2004 年成立以来一直准确把握数码影像产品的发展演变趋势，在数码相机、运动相机、全景相机各阶段均保持领先优势，并积累了丰富的行业经验和客户资源。硕颖数码生产数码影像产品发展历程如下：

图 3-1 硕颖数码数码影像产品发展历程



2004 年，硕颖数码开始生产数码相机，确立了数码影像制造商的定位；

2012 年，根据对行业发展趋势的预判，硕颖数码开展运动相机的研发、生产和销售；

2016 年以来，硕颖数码利用在数码影像行业积累的丰富经验，抓紧行业趋势变革，把握市场先机，进军智能影像、全景相机、智能家居等领域，其中由公司自主研发、生产的全景相机已完成单镜头、双镜头量产、多镜头研发的产品布局，整体技术储备处于国内领先。

经过多年的积累，硕颖数码已拥有了较为完善的销售网络和丰富的客户资源，主要客户包括迪士尼、宝丽来、SAKAR、Monster 等知名品牌客户以及家乐福等国外大型商超客户。2015 年，公司开始建立自有品牌“OKKA”，并通过自有网站及京东商城进行品牌推广与网上零售。

此外，硕颖数码在 2015 年成立了全资子公司硕颖智联，发挥在数码影像领域的优势，以网络摄像机切入快速增长的智能家居产品市场，并利用深圳贴近香港市场的信息优势，根据行业最前沿资讯和产品潮流，生产国外新兴、热门的消费电子产品。目前硕颖智联的主要产品包括网络摄像机、智能平衡车和平板电脑等，主要客户包括海尔商社、技嘉、CREATIVE、雪铁龙等。

(2) 主要产品细分行业发展概况

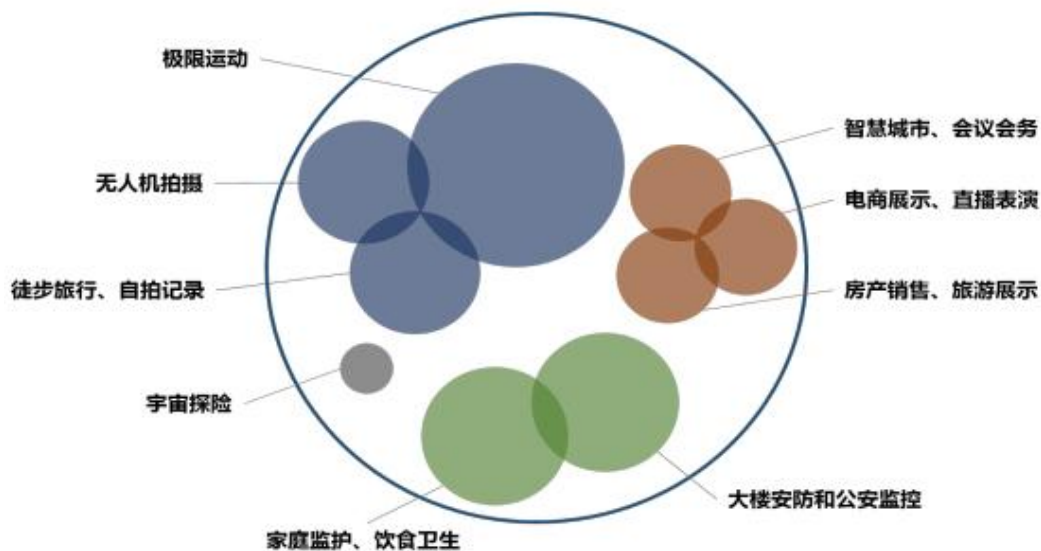
①全景相机行业概况

A、全景相机应用领域简介

全景相机是以相机为视角中心，进行 360 度的全方位拍摄的相机。从技术趋势来讲，全景相机带来了用户完全不同的观感体验，行业应用极为广泛，尤其是与 VR、AR 技术结合后，用户可以配合各种 VR 设备进行 360 度全方位的观看，从而还原出一个完整的场景，对很多下游应用领域的业务模式将带来颠覆式改变。

此外，全景相机还可应用于极限运动、无人机拍摄、自拍、家庭监护等个人消费领域；亦可应用于会议会务、直播表演、房产销售、旅游展示、大楼安防、宇宙探险等商业领域。

图 3-2 全景相机目前主要应用领域



注：蓝色部分为旅游、航拍领域，橙色部分为商业展示、媒体传播领域，绿色部分为智能家居领域

B、全景相机重点应用领域介绍——VR、AR

a、VR、AR 行业概况：

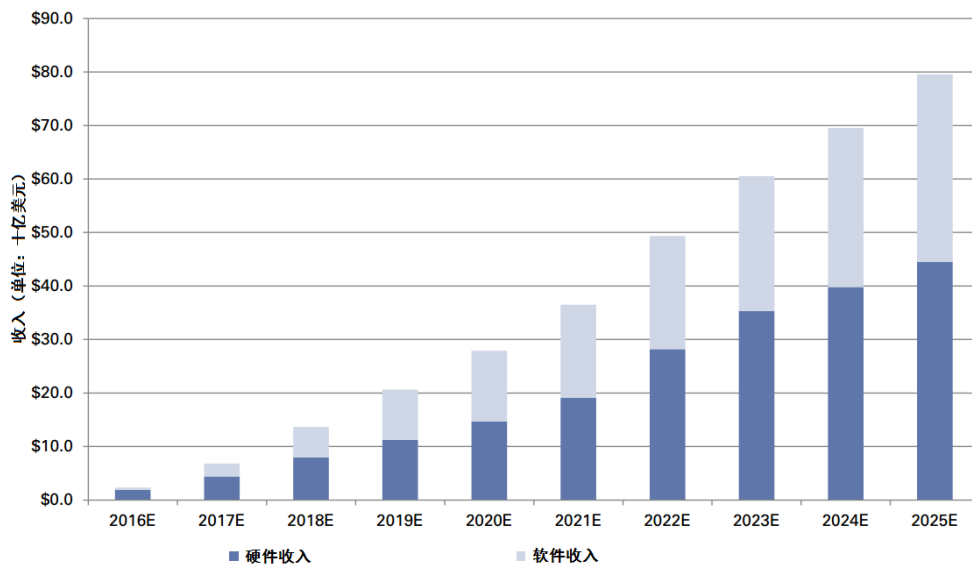
VR（虚拟现实）是利用电脑或其他智能计算设备模拟产生一个三度空间的虚拟现实，提供用户关于视觉、听觉、触觉等感官的模拟，让用户如同身临其境一般。AR（增强现实）则是通过全息投影，在现实屏幕中把虚拟世界叠加到现实世界。

VR、AR 技术被认为是下一个十年最大的风口。从根本上讲，VR/AR 创造了新的、更直观的方式与计算机互动。在 VR/AR 世界中，计算机的操作方式变成了我们非常熟悉的手势和画面。VR/AR 还能为我们提供更大的视野，虚拟桌面的概念不用通过物理显示器的屏幕尺寸来定义。高盛预计 VR 和 AR 有潜力成为下一个重要计算平台，如同 PC 和智能手机。

此外，随着 VR、AR 技术的发展，当前的许多行业将被颠覆，主要包括视频游戏、事件直播、视频娱乐、医疗保健、房地产、零售、教育、工程和军事等。如苏富比拍卖行已开始使用 VR 技术来展示豪宅。随着技术的改进、价格的下降，以及相关应用的诞生，VR 和 AR 的市场规模将达到数百亿美元，并有可能像 PC 的出现一样成为游戏规则的颠覆者。

高盛预计，在正常情况下，2025 年 VR、AR 的市场规模至少将达到 800 亿美元，其中 450 亿美元为硬件收入，350 亿美元为软件收入。而同期全球平板电脑市场营收预计为 630 亿美元，台式机营收预计为 620 亿美元，笔记本电脑营收预计为 1,110 亿美元。

图 3-3 VR、AR 硬件和软件市场规模预测



数据来源：高盛 VR 与 AR 报告：下一个通用计算平台

b、VR、AR 产业链：

目前 VR、AR 虚拟现实硬件市场主要包括输入设备和输出设备，输入设备是一种能把真实世界的环境数据映射到虚拟世界的设备。全景相机是输入设备之

一，头戴式眼镜是输出设备之一，以现场直播为例，通过全景相机的影像采集，能够获取具有真实浸入感和丰富互动性的立体影响内容。

全景相机作为 VR、AR 技术的主要输入设备之一，不仅能为虚拟现实技术提供画面支持，结合相应软件还能独立拍摄 VR 视频。市场最早进入该领域的是 GoPro，其联合 Google 推出了名为“Jump”的 VR 视频拍摄“神器”，16 只 360 度组合的 GoPro 可以用来记录 360 度的全景视频，通过后期拼接就能直接使用各种 VR 眼镜观看。相较于 GoPro 的拼接方法，360 度全景相机在 VR 领域无疑更具优势。

从行业周期来看，2016 年是全景相机的启动年，行业目前整体产品较少，知名相机厂商正积极布局，但大多知名厂商全景相机产品以高端市场为目标，定价较高，Insta360、Ricoh720 等，只有硕颖数码等少数几家主打优质优价策略。

硕颖数码也开始在 VR 领域加速布局，正同一些 VR 软件公司洽谈合作，在未来将其生产的硬件设备与 VR 软件结合，让用户能够拍摄、创建和分享令人兴奋的 VR 视频内容。

C、全景相机行业发展的有利因素

a、全景相机相对传统相机具备优势

全景相机能以相机为视角中心进行 360 度的全方位拍摄，带给用户完全不同的观感体验，且行业应用广泛，可能对很多下游应用领域的业务模式带来颠覆式的改变。

b、能与 VR 技术很好的结合

全景相机是 VR 技术的主要输入设备之一。全景相机行业有望借助 VR 技术崛起的风潮实现跨越式发展。

c、全景相机是一个新兴行业

从行业的周期来看，全景相机行业目前正处于初创期，行业目前产品较少，没有明显的进入壁垒，各大相机厂商正积极布局。另外，全景相机作为高技术数码影像产业，未来有望得到相关产业政策支持。

D、全景相机行业发展的不利因素

a、售价过高

全景相机作为全新产品，市场尚未充分开发，产量较低，因研发成本和固定成本的影响，单位综合成本较高，导致价格高昂。较高的价格可能会成为全景相机推广的一大障碍，如在实际使用中，普通网络摄像机通过数量多且灵活的点位部署既能解决场景的全覆盖，又能清晰地完成对重点场景的监控，消费者可能会选择普通网络摄像机。但未来随着产量的增长，成本有望显著降低。

b、技术尚不成熟，清晰度不高

虽然目前主流设备厂商生产的全景相机分辨率已达到千万级别，然而从分辨率密度上来考虑，同样像素的摄像机在监控更大的区域时会导致像素的分散和退化。所以对于全景相机而言，提高画面分辨率是未来一项重要的研究课题。

②运动相机行业概况

A、运动相机及主要应用领域

运动相机是一种为记录户外运动而生的摄录设备，属于第一人称视角(POV)相机的一种。和传统相机相比，运动相机通过配件固定在身体某部位、头盔、滑板、自行车把手、甚至是宠物的肩背带上，尤其适用于冲浪、登山、滑雪、攀岩等运动场景。角度上它可以让你捕捉到第一人称视角的动作，而不是更加传统的观察角度。用户体验上，运动相机较拍摄的视频清晰度不但更高，而且用户能快速用软件编辑视频并实时分享到网络社区，极大地满足了消费者 Show 的需求。

目前，运动相机消费领域也从最初的极限运动为主渗透到爱旅游自拍人群、电视台真人秀节目、无人机航拍和虚拟现实等领域。

图 3-4 运动相机的应用领域



B、行业发展概况

自 2010 年以来，智能手机和平板电脑的摄录功能不断取代传统摄录设备，导致全球数码相机行业持续下滑，由 2010 年销售量 2,320 万台下滑至 2013 年的 1,410 万台，复合年增长率为-15.53%。而运动相机和其他专业摄像设备的诞生为行业发展增加了新的动力，2014 年销售数量回升至 1,560 万台，2015 年进一步提升至 1,840 万台，根据 Frost&Sullivan（弗若斯特沙利文咨询公司）预计，2016 至 2019 年全球数码相机销售量年复合增长率将到达 9.8%，到 2019 年全球销售量为 2,670 万台。

运动相机是行业复苏的主要推动力量，2010-2015 年，全球运动相机年复合增长率为 85%，2014 年全球运动相机市场规模约为 29 亿美元，销售量 770 万台，2015 年销售量约为 1,000 万台，预计 2016 至 2019 年销售量复合增长率将达到 18.3%，到 2019 年全球运动相机市场规模将达到 77 亿美元，销售量 2,030 万台。

运动相机目前主要用户是既酷爱运动又喜欢在社交网站上分享视频的人。从存量占比上来看，由于美国、欧洲、中东和非洲等地区热爱运动的人群占比高，已成为运动相机的主要市场，占全球运动相机出货量 85% 以上。

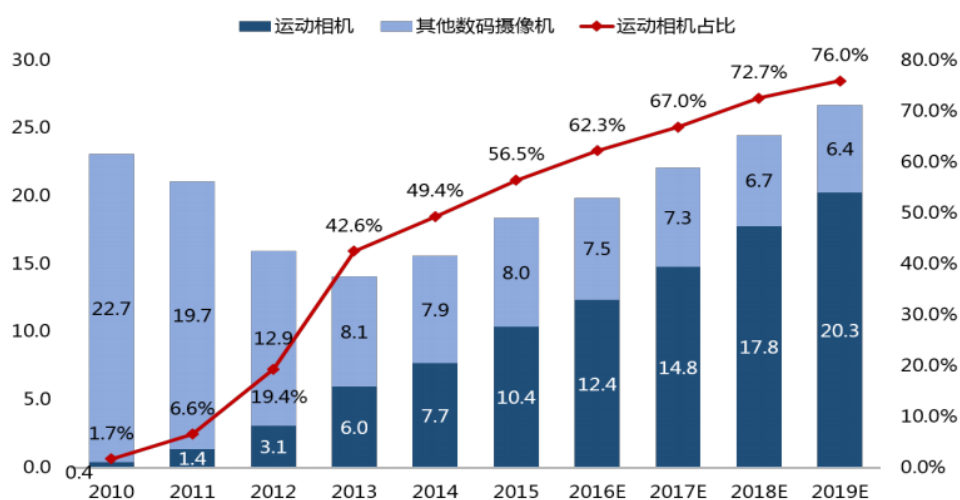
目前全球运动相机市场份额主要被 GoPro、iON 和 Sony 占据，行业集中度较高，尤其是 GoPro 几乎占据了全球运动相机行业一半的市场份额。

在国内市场方面，运动相机市场的品牌集中度不高，寡头垄断尚未形成。市场现有品牌商有 GoPro，小蚁、海康威视（旗下有萤石 S1）、山狗（SJCAM）、OKAA、SOOCOO、VIDIT 泉思、斑驴 JourCam 等，目前国内生产厂商大多受制于国内运动相机市场尚未充分开发，规模都较小。

C、运动相机未来发展趋势

Frost&Sullivan 公司的数据表明，全球相机生产中运动相机出货量占比已从 2010 年的 2.2% 迅速攀升至 2014 年的 49.4%。Frost&Sullivan 预计到 2019 年，全球每生产的 100 台相机中，就有 76 台是运动相机，运动相机行业正步入高景气周期。

图 3-5 运动相机产量增长情况



数据来源：Frost&Sullivan 单位：百万台

目前运动相机主要使用人群是极限运动爱好者，日常生活场景的拍摄习惯正在培育中。例如近年来随着很多旅游、户外、垂钓人士以及国内的《爸爸去哪儿》、《奔跑吧兄弟》等电视台的真人秀节目都开始用运动相机，很多场景使用无人机和运动相机拍摄。未来随着全球极限运动热度的扩张以及对日常生活体验记录和分享的需求增长都将为行业带来新的增量。

③网络摄像机行业概况

作为智能硬件的典型代表，中国智能家居市场 2015 年的市场规模约为 400 亿元。随着更多相关产业龙头企业的转型升级速度加快，中国智能家居市场规模增速将进一步提升，预计 2017 年将达到千亿规模。硕颖数码发挥自身数码影像业务的优势，以 IPC（网络摄像机）切入智能家居领域。

硕颖数码生产的网络摄像机主要针对家用，是其智能家居板块的主要产品。

图 3-6 硕颖数码生产的家用网络摄像机



注：非实际大小比例

A、网络摄像机应用领域简介

网络摄像机又叫 IP Camera（IPC），是一种可以通过网络传输数据地数码摄录机，由网络编码模块和模拟摄像机组合而成，网络编码模块将模拟摄像机采集到的模拟视频信号编码压缩成数字信号，从而可以直接接入路由设备。

随着网络技术的飞速发展，相关衍生产品逐渐覆盖我们生活的各个角落。网络摄像机广泛应用于多个领域，如教育、商业、医疗、公共事业等。

在银行、超市、公司甚至某些家庭里使用的普通音频和视频摄像机监视系统正逐渐被网络摄像机代替，所有摄制的内容都将直接通过网络传播。用户可以使用笔记本电脑或智能手机坐在家中或任何可以上网的地方，看到公共或是私人提供的实时更新的照片图像或是动态影像。

B、家用网络摄像机未来发展潜力

家用网络摄像机因其特性可以有效应用于智能家居领域，如家居监控以及照看儿童和老人。2010 至 2015 年智能家用 IPC 市场蓬勃发展，更高清、更大存储和更易连接的 IPC 持续推动市场增长。

家用网络摄像机有巨大的市场潜力，以我国为例，第六次人口普查数据显示我国家庭总数约为 40,152 万户，假设每个摄像头均价为 250 元，一户使用一个摄像头，如果市场渗透率为 10%，则潜在家用网络摄像机的市场规模将超过 100 亿元。

6、硕颖数码主要财务数据

(1) 简要资产负债表

单位：万元

项 目	2016-09-30	2015-12-31	2014-12-31
流动资产	28,193.96	41,872.93	47,051.58
非流动资产	6,239.24	7,730.16	8,297.14
资产合计	34,433.19	49,603.09	55,348.72
流动负债	24,444.75	42,305.35	48,818.17
非流动负债	-	-	-
负债合计	24,444.75	42,305.35	48,818.17
所有者权益合计	9,988.44	7,297.74	11,163.93
归属于母公司所有者权益合计	9,988.44	7,297.74	11,163.93

注：以上财务数据未经审计。

(2) 简要合并利润表

单位：万元

项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
营业收入	30,351.15	50,696.00	58,908.94
营业利润	5,357.20	4,516.04	657.69
利润总额	5,383.57	4,542.52	699.03
净利润	4,018.41	3,338.92	437.34
归属于母公司所有者的净利润	4,018.41	3,338.92	437.34

注：以上财务数据未经审计。

(3) 简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2016年1-9月	2015年度	2014年度
经营活动产生的现金流量净额	877.07	13,793.88	-5,709.13
投资活动产生的现金流量净额	7,081.51	-9,150.72	-154.26
筹资活动产生的现金流量净额	-10,572.45	-1,088.74	4,478.18

现金及现金等价物净增加额	-2,527.30	4,004.76	-1,392.76
期末现金及现金等价物余额	1,577.78	4,105.07	100.31

注：以上财务数据未经审计。

7、硕颖数码主要资产权属状况、负债和对外担保情况

(1) 主要资产权属情况

硕颖数码的主要资产为流动资产、固定资产、无形资产等，其中，流动资产主要包括货币资金、应收账款和存货等；固定资产主要为硕颖数码拥有的房屋建筑物、机器设备等；无形资产主要为土地使用权、软件等。

(2) 主要负债情况

截至2016年9月30日，硕颖数码的负债构成情况如下：

项目	金额（万元）	比例(%)
流动负债	24,444.75	100.00
非流动负债	-	-
负债总计	24,444.75	100.00

硕颖数码负债全部为流动负债，其中短期借款为 6,778.35 万元，应付账款为 8,912.68 万元，应付票据为 4,512.80 万元。

(3) 主要资产抵押、质押及对外担保情况的说明

①主要资产抵押、质押情况

硕颖数码拥有的一处房产和对应的土地使用权已抵押，抵押权人为交通银行股份有限公司温州分行，合同编号“温交银2013年50最抵字014号”，抵押期限为2013年4月1日至2018年4月1日，抵押担保的最高本金余额为10,010.00万元。

②对外担保情况

截至非公开发行股票预案签署日，硕颖数码对外担保情况如下：

被担保方	担保金额或内容	担保责任	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
------	---------	------	-------	-------	------------

上海盈方微电子有限公司(以下简称“盈方微”)	盈方微与 Synopsys International Limited 公司签订的购买协议, 对其履行合同项下付款义务承担连带担保责任	连带责任	2014/4/28	自担保起始日 3 年之内签订的购买协议承担连带责任	否
------------------------	---	------	-----------	---------------------------	---

截至本预案签署日, 交易对方正在与盈方微、Synopsys International Limited 协商解除上述担保, 交易对方硕颖集团、恒力投资及实际控制人潘小燕均已出具承诺: “若担保期间内, 因盈方微违约导致硕颖数码承担连带赔偿责任的, 承诺人将在硕颖数码承担相应的赔偿责任后, 向上市公司进行补偿, 承诺人之间就前述补偿承担连带责任; 上市公司有权就前述补偿款项在股权转让款中进行抵扣”。

8、附条件生效的资产转让合同的内容摘要

(1) 合同主体、签订时间

本次交易的《股权收购协议》由下列各方于 2016 年 11 月 6 日在四川省绵阳市签署:

甲方: 浙江仁智股份有限公司;

乙方一: Shuoying International Limited (硕颖集团有限公司);

乙方二: 温州恒力投资发展有限公司;

丙方: 潘小燕。

(2) 认购方式、支付方式

股权转让价款分期支付, 具体为:

①标的股权过户至甲方名下之日起 10 个工作日内, 甲方向乙方支付第一期转让价款, 即转让总价款的 50%;

②甲方聘请的具有证券业务资格的会计师事务所出具标的公司 2016 年度实现净利润的专项审核报告之日起 1 个月内, 甲方向乙方支付第二期股权转让价款, 即转让总价款的 10%;

③甲方聘请的具有证券业务资格的会计师事务所出具标的公司 2017 年度实现净利润的专项审核报告之日起 1 个月内, 甲方向乙方支付第三期股权转让价款, 即转让总价款的 30%;

④甲方聘请的具有证券业务资格的会计师事务所出具标的公司 2018 年度实现净利润的专项审核报告及减值测试专项审核意见之日起 1 个月内,甲方向乙方支付剩余股权转让价款,即转让总价款的 10%。

(3) 合同的生效条件和生效时间

本协议成立后,在如下各项条件全部成就后生效:

①仁智股份召开董事会、股东大会,审议批准与本次交易有关的所有事宜,包括但不限于本次交易相关协议及其他有关文件的签订等;

②转让方就本次交易有关事项获得其内部决策机构的批准。

(4) 目标资产及其价格或定价依据

本次交易中,交易双方将聘请具有从事证券业务资格的审计机构、评估机构就标的股权截至 2016 年 9 月 30 日的价值进行审计、评估并相应出具《审计报告》、《资产评估报告》。双方同意以届时《资产评估报告》确定的金额为依据,协商确定标的股权的价格。截至本协议签署之日,标的股权的审计评估工作尚未完成。

标的股权的预估值为 101,076.61 万元,双方同意暂以预估值作为交易对价的计算基础,将本次交易的标的股权价格暂定为人民币 10 亿元。如根据届时正式出具的《资产评估报告》,标的股权评估价值较预估值有差异的,则双方另行签订补充协议就转让价格进行调整。

交易双方亦确认,不会因标的股权自本协议签署日至交割日之间发生的损益而对约定的转让价格进行调整。

(5) 资产交付或过户时间安排

交易双方同意,在以下条件全部得到满足后的 10 个工作日内,进行标的股权的交割:

①仁智股份董事会、股东大会批准本次交易;

②转让方内部决策批准本次交易;

③完成标的公司关联方对标的公司资金占用的清理;

④本次交易涉及的每个协议、承诺函及其他有关文件均已签署并且具有可执行性。

⑤截至交割时，本协议项下各方作出的所有保证及承诺事项在所有重大方面仍为真实、准确且不存在误导；

⑥截至交割时，未发生重大不利事件，包括任何单独或共同对标的公司及其控股子公司的经营状况、财务状况、经营成果、资产、负债等带来或可能带来重大不利影响的事实、变更、事件、影响等情况；

⑦本协议项下的交易的完成不应因任何适用法律(包括任何法庭或其它政府机关的任何命令或判决)受到限制、禁止或其它方式的阻止。

(6) 资产自评估截止日至资产交付日所产生收益的归属

交割完成后，各方应尽快共同委托具有证券业务审计资格的会计师事务所进行专项审计并出具专项审计报告。

各方确认，专项审计基准日的专项审计结果，即视为交割日审计结果。

过渡期间标的股权所对应的净资产(合并报表数，以专项审计报告的结果为准)增加额由仁智股份享有；减损额由转让方承担，并在该专项审计报告出具日后 30 日内，以现金全额补偿给仁智股份。

(7) 与资产相关的人员安排

转让方及丙方承诺，促使标的公司的核心管理团队成员自标的股权交割日起，在标的公司的任职期限应不少于 36 个月；但收购方与转让方协商一致的人员变动情况除外。

核心管理团队成员名单：

序号	姓名	职务
1	潘鹏程	总经理
2	陈国民	副总经理
3	丁彦辉	副总经理
4	杜仁勋	研发总监
5	虞学香	采购经理
6	苏建宏	财务经理
7	罗松生	销售总监
8	刘陈琳	销售总监

(8) 违约责任条款

①转让方及丙方同意，如转让方、丙方违反其在本协议中的任何声明与保证或任何声明与保证为不真实、不准确或存在任何误导，补偿收购方因此可能产生或遭受的所有成本、费用、支出等直接及间接损失。

②如标的公司及其控股子公司因交割日前存在但未披露的负债、交割日前已存在抑或因交割日前行为所导致的或有负债(包括但不限于专利等侵权责任、应缴未缴的社会保险和住房公积金、诉讼、仲裁、纠纷、政府处罚及对外担保导致的赔偿责任等)发生损失或承担不利，则转让方应当予以赔偿，确保不会导致标的公司及其控股子公司、收购方遭受任何直接或间接的损失。

③除非本协议另有规定，任何一方如(“违约方”)不能按本协议各项条款的规定履行其责任与义务，且未能在另一方(“守约方”)书面通知其纠正之日起的15日内纠正其违约行为，致使守约方遭受任何损失的，违约方应赔偿守约方因此而遭受的全部损失。

9、董事会对本次定价合理性的讨论与分析

(1) 与同行业上市公司的比较

硕颖数码主要专注于数码影像及新兴消费电子产品研发、生产与销售，而目前国内 A 股市场主营业务、主营产品与硕颖数码完全相同的较少，因此本次对比分析选择了主营业务中包含消费电子产品的上市公司作为可比公司。截至本次交易评估基准日，硕颖数码与国内同行业主要可比上市公司市盈率及市净率指标比较如下：

序号	股票代码	上市公司简称	市盈率(TTM)	市净率
1	002429.SZ	兆驰股份	30.95	2.85
2	603996.SH	中新科技	84.72	5.14
3	002369.SZ	卓翼科技	403.13	3.85
4	601231.SH	环旭电子	35.47	3.42
5	600775.SH	南京熊猫	129.99	4.18
平均值			136.85	3.89
硕颖数码			18.66	10.01

注：同行业可比上市公司数据来自上市公司披露的定期报告

根据上表,可比上市公司的平均市盈率和平均市净率分别为 136.85 倍和 3.89 倍。以硕颖数码 2016 年度 1-9 月合并财务报表归属于母公司所有者的净利润(未经审计)经过年化处理后计算得出的本次交易市盈率为 18.66 倍,低于同行业可比上市公司的平均值;以硕颖数码截至报告期末的归属于母公司所有者权益为基数,本次交易定价市净率为 10.01 倍,比同行业可比上市公司平均值要高,主要系同行业可比上市公司借助资本市场充实了资金实力,使得其净资产规模普遍较大,而硕颖数码的净资产主要来自股东的资本投入和经营利润等,净资产规模相对较小。

(2) 与市场可比交易的比较

近期上市公司并购与硕颖数码从事相近主营业务的标的资产交易价格及其对应的市盈率与本次交易的市盈率对比情况如下:

序号	上市公司	标的公司	交易价格 (亿元)	当年净利润对应的市 盈率(TTM)	承诺第一年净利润 对应的市盈率
1	楚天高速	三木智能	12.85	22.82	13.12
2	实达集团	东方拓宇	3.02	276.78	7.18
3	福日电子	中诺通讯	8.14	28.55	10.17
4	三联商社	德景电子	9.33	15.30	15.54
平均值				85.86	11.50
硕颖数码				18.66	13.91

注:上市公司类似交易数据根据各上市公司已披露的重组报告书整理

根据上表,以硕颖数码2016年1-9月实现的合并财务报表归属于母公司所有者的净利润(未经审计)经过年化处理后计算得出的本次交易市盈率低于市场上类似交易的市盈率平均值,以业绩承诺第一年承诺的净利润计算得出的本次交易市盈率略高于市场上类似交易的市盈率平均值,主要系标的公司目前主营产品运动相机、智能平衡车及全景相机发展前景较好,未来增长潜力较大。

10、募集资金投资项目涉及报批事项情况

根据相关法律法规,本次交易尚需上市公司再次召开董事会审议正式方案及上市公司股东大会审议通过后方可实施。

(二) 补充流动资金

1、项目概况

为满足公司业务发展对流动资金的需求，公司拟将本次非公开发行股票募集资金中的 2,000.00 万元用于补充流动资金。

2、补充流动资金的必要性

截至 2016 年 9 月 30 日，公司资产负债率为 8.05%，实施本次交易后，公司的资产负债率将上升到 62.97%（以 2016 年 9 月 30 日财务状况为基础进行模拟），偿债能力有所下降。此外，公司在实施本次交易时将发生聘请中介机构等交易费用，因此本次非公开发行股票募集资金补充流动资金，可以一定程度上降低公司资产负债率，优化公司资本结构，降低财务费用，缓解财务风险和经营压力，提高盈利水平。

四、本次非公开发行对公司经营业务和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营业务的影响

本次非公开发行股票募集资金用于收购硕颖数码 100% 股权，公司将新增消费电子电子产品制造业务，形成“油田技术服务+新兴消费电子”双主业驱动格局，加强持续经营能力。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

实施本次交易后，公司的资产负债率将有 8.05% 上升到 62.97%（以 2016 年 9 月 30 日财务状况为基础进行模拟），而本次发行完成后，公司净资产规模将大幅增加，资产负债率将大幅下降，有利于优化资本结构，提高偿债能力。

五、本次募集资金投资项目涉及的报批事项

本次非公开发行股票募集资金用于收购硕颖数码 100% 股权以及补充流动资金，不涉及报批项。

浙江仁智股份有限公司董事会

2016 年 11 月 7 日