

浙江富春江环保热电股份有限公司

Zhejiang Fuchunjiang Environmental Thermoelectric Co.,LTD.

关于使用超募资金收购衢州东港环保热电有限公司 51% 股权的 可行性分析报告



股票代码：002479

股票简称：富春环保

二〇一二年一月

目 录

第一节 项目概况.....	3
第二节 投资方案.....	8
第三节 项目的必要性与可行性分析.....	10
第四节 项目的效益分析.....	16
第五节 项目风险分析与对策.....	17
第六节 项目实施计划.....	19
第七节 报告结论.....	20

第一节 项目概况

一、公司简介

浙江富春江环保热电股份有限公司（以下简称“公司”或“富春环保”，股票代码：002479）成立于 2003 年 12 月，2010 年 9 月 21 日在深圳证券交易所挂牌上市，公司现注册资本 4.28 亿元。公司主营业务为垃圾发电、热电联产，主要产品是供热蒸汽、电力。目前公司建有 9 炉 6 机，总装机容量 108 兆瓦，供热能力平均达到 650t/h 以上，日处理垃圾 800 吨，年处理垃圾 20 万吨以上，是浙江地区最大的环保公用型垃圾发电及热电联产企业。

公司所处垃圾发电、热电联产行业是全球公认的节约能源、改善环境、增强城市基础设施功能的高新产业，具有良好的经济和社会效益，是实现循环经济的重要技术手段，在目前国家大力倡导的节能减排、发展循环经济的政策导向下，该行业市场发展空间非常广阔。公司项目被列入省重点建设 A 类项目，先后被评为浙商最具投资价值企业，浙江省环境友好型企业，国家环境保护优秀企业，杭州市十一五节能减排先进企业，2009 年 8 月被认定为浙江省高新技术企业，2010 年 9 月被列入工业循环经济 733 工程浙江省首批 100 家示范企业之一。

公司以“减量化、无害化、资源化”为原则，以“低消耗、低排放、高效率”为指导，采用先进的循环流化床脱硫燃烧技术、高效大湿法脱硫和半干法脱硫加高效布袋除尘系统等环保措施。公司响应国家节能减排的号召，已完成大湿法脱硫改造工程，机组脱硫效率由原来的 75% 提高到 90% 以上，排放浓度大大低于国家 200 毫克/立方米的排放标准。经测算每年可减少二氧化硫及烟尘排放量 2205 吨和 545 吨，每年可节约标煤近 30 万吨。公司为富阳市工业园区内造纸企

业提供造纸所需蒸汽，同时为当地城市垃圾和造纸工业废渣的变废为宝、实现资源综合利用、节能减排、实现经济可持续发展作出了突出贡献。

公司的发展思路是“拓展循环经济，实现持续发展”，未来发展的目标是成为“全方位的环保循环经济综合服务商”。积极把握“十二五”规划中培育发展战略性新兴产业、大力发展循环经济和加大环境保护力度的契机。充分应用自身掌握的成熟的垃圾（含污泥处置）处理及热电联产项目运作经验及技术，在浙江省内外经济活跃、热负荷集中的地方，通过合资、独资新建或收购等方式向外推广及复制这一绿色、节能、循环经济模式；同时结合公司实际情况和国家“十二五规划”的发展思路，使公司成为多元化发展的新兴产业。

二、项目背景

国务院发布国发〔2010〕32号文件《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，提出发展战略性新兴产业已成为世界主要国家抢占新一轮经济和科技发展制高点的重大战略，要求将战略性新兴产业加快培育成为先导产业和支柱产业，现阶段重点培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业。

其中，节能环保产业被列为七大战略性新兴产业之首，彰显了节能环保产业的重要地位，也是七大战略性新兴产业中最有可能发展成为国民经济支柱产业，公司所处行业属于战略性新兴产业中的节能环保型产业。

热电联产是一种高效能源生产方式，可以显著提高燃料利用率，是全球公认的节约能源、改善环境、增强城市基础设施功能的重要措施，具有良好的经济和社会效益，是实现循环经济的重要技术手段。热电联产使能量得到梯级利用，

减少了能源损失，能量总利用率可以达到 80% 以上，具有降低能源消耗、减少大气污染、提高供热质量、便于综合利用、改善城市形象、减少安全事故等优点。为推广热电联产项目，国家逐步出台了一系列政策支持行业的发展，将发展热电联产列入我国十大重点节能工程之一。

公司一直专注于垃圾发电和热电联产行业，本次收购，为公司进一步拓展市场需求面、实现有序扩张带来了难得的发展机遇。公司依托资本市场，利用资本优势有针对性地进行行业内的并购，从而在原有垃圾发电和热电联产的基础上进一步通过异地复制向外推广及复制这一绿色、节能、循环经济模式，有效扩大公司的发展空间。公司本次拟收购的对象衢州东港环保热电有限公司（以下简称“东港热电”）地处衢州经济技术开发区（国家级经济开发区）内的东港功能区（东港功能区包括衢江经济开发区、衢州经济开发区东港工业区、柯城工业区，是中国特种造纸基地），是衢州市首家公用型热电联产企业，承担发电并向东港功能区 48 平方公里范围内（享有 30 年的独家经营权）造纸、医药、食品和轻纺等工业企业集中供热任务，有着广阔的发展空间。双方均认为通过本次收购可以发挥各自优势，进一步增强富春环保循环经济发展的模式，并将为双方股东带来长远的效益。

三、投资思路与目标

（一）通过本次收购，旨在为公司实现“拓展循环经济，实现持续发展”的战略发展奠定坚实基础，使公司在短时期内形成一定的规模效应，确立公司的优势地位；

（二）充分利用国家“十二五”规划纲要及公司上市平台，分析形势、理清思路、

把握机遇。发挥战略性新兴产业的发展优势，做好产业链拓展和异地复制的各项
工作，大力推进未来成长性强的项目；

（三）通过后期的合并财务报表，使公司获得财务收益，提升公司盈利水平。

四、东港热电介绍

（一）东港热电概况

公司名称：衢州东港环保热电有限公司

注册号：330803000009368

住所：衢州市衢江区天湖南路 45 号

法定代表人：江海林

注册资本：10,000 万元人民币

公司类型：有限责任公司

经营范围：火力发电，热力生产和供应(凭资质证书经营)；粉煤灰生产、加工、销售。

股权结构：股东为浙江海力集团有限公司（以下简称海力集团）和浙江海力投资有限公司（以下简称海力投资），持股比例分别为 51%和 49%。

（二）东港热电简介

东港热电成立于 2004 年 5 月，该公司位于衢州经济技术开发区（国家级经济开发区）内的东港功能区（东港功能区包括衢江经济开发区、衢州经济开发区东港工业区、柯城工业区，是中国特种造纸基地），是衢州市首家公用型热电联产企业，承担发电并向东港功能区 48 平方公里范围内(享有 30 年的独家经营权)

造纸、医药、食品和轻纺等工业企业集中供热任务。公司目前建有 4 炉 3 机，总装机容量 36 兆瓦。

(三) 东港热电组织结构

东港热电设有执行董事和监事各一名，管理层设有总经理 1 名，副总经理 1 名，下设生产技术部、供应部、热网办、项目筹建处、化验中心、财务部、综合办 7 个一级部门，生产技术部设有运行四值、机械检修班组、电仪检修班组和燃料部。

(四) 东港热电目前经营状况

东港热电是衢州市首家公用型热电联产企业，承担发电并向东港功能区内所有企业、用户集中供热任务。目前生产运行正常，已向东港开发区内近百家企业供热。东港热电自投产以来，结束了长期以来这些企业散而小的自备锅炉供热状况，相继淘汰了一批吨位小、热效率低、除尘效果差的小锅炉。公司采用热电联产、集中供热既大大提高了热效率，节约了能源，又有效地遏止了小锅炉对环境的污染。东港热电在自身取得良好经济效益的同时，积极配合政府部门的规划要求，为东港功能区的建设提供蒸汽，极大地改善了功能区的投资环境，集中供热的环保、节能优势明显，为衢州市工业生产的发展和人民生活水平的提高作出了重要贡献。

随着热负荷进一步加大，东港热电的供热压力将迅速加大。现有机组已经不能满足未来日益增长的供热要求，因此为适应现有及继续扩大的供热量的需求，东港热电正积极开展二期扩建项目的建设。拟扩建项目规模为 3 台 150 蒸吨/小时的高温高压循环流化床锅炉配 2 台 18 兆瓦高温高压背压机组，同时改造原有的 15 兆瓦次高温次高压抽凝机为 15 兆瓦高温高压背压机组。

(五) 东港热电近一年及一期的主要财务数据

根据天健会计师事务所出具的审计报告（天健审[2011]5026号），东港热电 2010 年度及 2011 年 1—9 月主要财务数据如下：

项目	2010 年	2011 年 1-9 月
资产总额	260,653,629.76	265,819,321.59
负债合计	306,317,810.78	189,931,419.64
所有者权益合计	-45,664,181.02	75,887,901.95
营业收入	184,565,223.79	176,359,695.17
营业利润	-6,483,283.39	27,915,718.79
净利润	-2,422,081.89	21,552,082.97

第二节 投资方案

一、投资总额和投资方式

富春环保拟使用超募资金人民币 27,285 万元，收购海力集团所持有的东港热电 51% 股权，从而成为东港热电的控股股东。本次并购约定《浙江富春江环保热电股份有限公司与浙江海力集团有限公司关于衢州东港环保热电有限公司股权转让的协议》经公司股东大会审议通过后生效。

二、收购价格的确定

富春环保与海力集团股权转让价格原则为：本次收购交易的价格系以东港热电截至 2011 年 9 月 30 日为基准日，根据坤元资产评估有限公司出具的坤元评报[2011]424 号评估报告，评估最终采用收益法评估结果 54,068.87 万元作为东

港热电股东全部权益的评估值，经交易双方充分协商确认 100% 股权价格为 53,500 万元，51% 股权对价为 27,285 万元，本次交易的价格确定为 27,285 万元人民币。

根据坤元资产评估有限公司的评估报告预测的 2012-2014 年净利润分别为 6,036.97 万元、7,144.77 万元和 9,948.47 万元，根据协议收购价格和 2012-2014 年平均净利润得出的市盈率为 6.94 倍。

三、付款方式

富春环保与海力集团的交易付款方式为：股权转让款分 3 期支付：

第一期付款：股权转让协议自受让方股东大会通过之日起 3 个工作日内，受让方应向转让方支付转让款的 50%，计人民币 13642.50 万元；

第二期付款：东港热电营业执照变更完成后的 7 个工作日内，受让方支付转让款的 30%，计人民币 8185.50 万元；

第三期付款：东港热电其他相关证照变更完成且转让方、受让方和衢州市政府委托的衢州经济技术开发区管委会签署三方协议后的 7 个工作日内，受让方支付转让款的 20%，计人民币 5457.00 万元。

四、资金来源

本次收购拟使用富春环保首次公开发行股票超额募集的资金。

五、经营管理

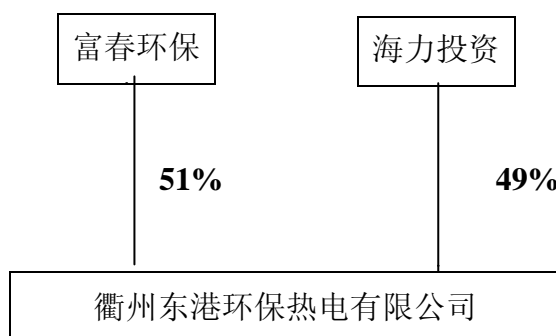
与东港热电的股权转让完成后，东港热电将重新组建董事会，富春环保委派董事占董事会成员的 3/5。法人代表兼董事长由富春环保所委派的董事担任，总

经理由董事长提名，董事会聘任，财务总监由富春环保委派，其他高级管理人员由总经理提名，董事会批准。同时富春环保将视东港热电的经营情况，向东港热电派驻技术及项目管理人员。

六、股权转让和收购完成后的股权结构

本次股权转让和收购完成后，富春环保持有东港环热电 51% 的股权，成为其控股股东，新的股权结构如下：

东港热电股权结构图



第三节 项目的必要性与可行性分析

一、项目实施的必要性

(一) 大力发展热电联产符合国家能源发展战略

中国是能源严重短缺的国家，石油、天然气人均剩余可采储量仅为世界平均水平的 7.7% 和 7.1%，储量比较丰富的煤炭也只有世界平均水平的 58.6%，中国 2010 年度 GDP 占世界总量的 9.5%，却消耗了世界能源与资源的 20%，如何实现经济的可持续发展，降低能源消耗已成为国家发展亟待解决的问题。由此国家在“十二五”发展规划和《节能中长期专项规划》中明确提出，要以科学发展观为指导，坚持节能优先的方针，大幅度提高能源利用效率，转变增长方式，调整经济结构，加

快建设节能型社会，以能源的有效利用促进经济社会的可持续发展，因此大力发展具有节能优势的热电联产行业是完全符合国家能源发展战略的。

热电联产与热电分产相比具有提高资源利用效率，一般情况下热电联产比热电分产节能30%左右，同时集中供热比分散小锅炉供热效率提高50%。通过热电联产可降低城市大气污染，实现节能减排。同时热电联产行业是国家鼓励发展的产业之一，《能源法》明确规定“国家鼓励发展热电联产、集中供热，提高发电机组的利用率”。

(二) 大力发展热电联产有助于环境保护

如今各国重视热电联产，已不单是因为能源紧张，更是为了保护环境。环境约束对经济发展的影响越来越大，我国的环境问题已成为全世界特别是周边国家所关注的热点，我国国际环保压力也日益加大。分析我国污染，大气污染主要呈现煤烟型污染，主要污染物是烟尘和二氧化硫，这主要是燃煤低效造成的。从我国能源消费结构看，在今后相当长的时期内我国仍以煤炭为主要能源，这就要求我们尽快调整能源终端消费方式，在大城市，要着重消除主要的污染源小锅炉和烟囱，发展热电联产。

(三) 我国热电联产行业仍有很大发展空间

总得来看，热电联产行业并不是一般人感觉的那样是处于成熟期或接近衰退期的行业，而是国家重点支持的节能环保行业，整个行业正处于成长期。当然，对不同的城市，由于居民生活质量要求、经济增长速度、城市规模扩张速度、城市环境保护要求、当地政府支持力度等不同，热电联产发展的速度不同，对于一些大城市，热电联产在城市规模快速扩大和当地政府大力支持下，在一段时间内会呈现出高速增长性。

我国城市热电联产的比例与世界实施热电联产国家比较还很低，特别是大城市热电联产与国外大城市比的差距更大，因此，我国大城市集中供热还有很大的发展空间，热电联产可能成为政府支持下的快速成长行业。根据国家发改委编制的《2010 年热电联产发展规划及 2020 年远景发展目标》，到 2020 年全国热电联产总装机容量 2 亿千瓦，占全国总装机容量的 22%，可见从中长期来讲，发展前景良好。

(四) 收购有利于扩大公司的发展空间和盈利能力

公司通过 IPO 在深圳股票交易所中小板上市后，从此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，一方面不断加强技术研发和生产管理水平，通过提高企业存量资产的运营效率，稳健、快速的为股东持续创造价值；另一方面，充分发挥公司资本规模的作用，通过产业链的横向或纵向并购，在技术积累、市场渠道方面积极整合优质资源，扩大产业规模，丰富产业内涵。为公司实施“异地复制”的产业发展模式打开局面，为公司实现做大做强的战略发展目标打下坚实基础。

热电联产企业具有区域自然垄断性的特点。项目必须根据地方政府城市规划，按照“统一规划、分步实施、以热定电和适度规模”的原则建设，项目以供热为主要任务，并符合改善环境、节约能源和提高供热质量的要求，因此符合投资要求的项目数量及规模均有限。同时，热电联产项目需要按照量级报省经贸委、环保部门、国家发改委等主管部门进行审批，审批壁垒较高。故公司为扩大发展空间，提升盈利能力，以收购热电联产企业股权的方式是公司实施在该产业内布局的最为快捷的方式。

二、项目实施的可行性

（一）公司具有较强的资金实力

热电联产是典型的资金密集型行业，目前我国火电机组单位千瓦造价在 4,251 元/千瓦左右，而热电联产机组平均造价约 8,212 元/千瓦，且由于电力企业建设周期长，运营成本高、回收期长，因此进入热电联产行业需要雄厚的资金实力和融资能力。公司上市募集资金 139,320 万元，扣除发行费用及已使用的资金外，目前尚有 29,125.42 万元（未含利息）的现金，具备了收购其他热电联产企业的资金实力。

（二）公司具有很强的专业技术及组织协调力量

热电生产经营是技术密集型行业，需要很强的专业技术队伍，同时热电联产作为城市供电、供热的基础设施行业，需要协调设备运行商、电网公司、热用户企业和当地政府的多方利益，才能持续稳定经营。本公司管理层和主要技术骨干具有多年热电企业管理工作经验，自公司创立以来一直服务于公司，且长期保持稳定，他们在热电联产生产领域积累了丰富的技术经验和管理经验，特别是在节能技术和安全生产技术方面形成了自己的特色优势，为公司节能减排、安全生产作出了巨大的贡献。

（三）东港热电在衢州地区有一定竞争优势

2006 年 12 月衢州市发展和改革委员会与东港热电签署《衢州市东港热电联产项目特许经营协议书》赋予东港热电 30 年在衢州市城东片 48 平方公里热力规划范围内，建设、经营、管理和供汽的特许经营权。东港热电作为衢州市首家公共性热电企业，承担发电并向东港功能区 48 平方公里范围内造纸、医药、食品和轻纺等工业企业集中供热任务。因热电企业均有明确的规划供热范围，所在区域内行

业竞争度较低，因此东港热电在该区域有着良好的发展空间和优势。

(四) 东港热电业务与管理架构优化的可行性

富春环保与东港热电同处于热电行业，相同的行业背景决定了富春环保与东港热电之间在企业管理方式上具有共性，富春环保在上市后内部控制趋于完善，东港热电可以借助公司的先进管理经验，提升其自身管理水平，提高其运营效率。同时，富春环保收购东港热电也有助于公司的资产增值，从而实现投资者、公司和社会的多赢。

(五) 产品和技术具有可融合性

东港热电与本公司同处热电行业，产品和技术上具有通用性。在并购之后，本公司的先进技术能很快融入到东港热电的技术体系中来，不存在技术融合上的困难。

(六) 东港热电二期项目前景广阔

东港热电地处衢州经济技术开发区内的东港功能区，目前工业主要有特种造纸、医药、食品和轻纺等几大系列，是衢州市发展工业经济的平台和对外开放的重要窗口。开发区一直以产业高端化为方向，注重产业优化升级，注重提高创新能力，注重生态环境保护，以建设产业特色明、科技含量高、集聚效应好、生态环境优的多功能、综合性产业区和现代化、生态型新区。该开发区 2011 年 6 月已列入国家级开发区，区域交通发达，政府政策优越，开发区内企业正快速增长。据调查，东港热电 48 平方公里供热范围内，热用户正在逐渐增多，经预测，到 2011 年底平均供热负荷将增加 60 蒸吨/小时，至 2012 年底平均供热负荷将增加 120 蒸吨/小时，供热市场广阔，发展前景看好。目前东港热电正积极开展二期扩建项目的建设。

1. 热用户的需要

随着东港功能区的拓展，招商引资不断进行，根据对周边企业的调查，东港热电周边用户均提出集中供热需求，根据对热负荷的调查及核对，根据热负荷统计，目前最大热负荷约168蒸吨/小时，平均热负荷为139蒸吨/小时。该区域为特种造纸、医药、食品、轻纺等发达企业较集中地区，随着热负荷进一步加大，东港热电的供热压力将迅速加大。现有机组已经不能满足未来日益增长的供热要求，因此为适应现有及继续扩大的供热量的需求，进行二期项目扩建是十分必要的。

2. 节约能源的需要

热电联产、集中供热是国家节能法所大力提倡的，东港热电通过抽凝机改背压机，积极响应国家的能源政策，贯彻“上大压小、以高代低、以背压代抽凝”的节能、降耗、减污的产业政策，主动改造能耗较高的抽凝机组、小容量 CFB 锅炉，改建高温高压较大容量锅炉和拟建较大容量的背压式汽轮发电机组，这样可有效降低热电厂的供热能耗，是一项效果显著的节能措施，改造完成后，东港热电机组总体热效率大大提高。

3. 环境保护的需要

热电联产、集中供热可有效替代衢州经济技术开发区工业小锅炉，消灭小烟囱，减少烟尘、SO₂的排放，改善当地空气质量，提升环境质量；还能节约燃料，减少国家一次能源的开采及运输费用，缓解城市交通运输紧张情况。且东港热电在节约能源的同时势必也降低大气污染物的排放量，对降低全区污染物排放、保护环境是非常有益的。

4. 缓解电力的紧张

随着开发区的拓展，招商引资不断进行，区块内工业用电负荷迅速增加。同时随着当地人民生活水平的不断提高，民用电负荷也增长迅速，二期项目的建设在供热的同时可以增加电力供应，对于提高供电的可靠性及缓解电力供应紧张的局面将起到积极的作用。

(七) 东港热电有望发展垃圾焚烧发电项目

垃圾是人类放错了地方的资源，也是地球上唯一增长的资源。在资源稀缺的背景下，以减量化、无害化和资源化为原则的垃圾处理是可持续发展的必然选择，符合国家发展循环经济的要求，我国的垃圾发电行业发展空间巨大。为此，我国专门制定了《全国城市生活垃圾无害化处理设施建设规划(2011-2015)》，根据该规划，“十二五”期间我国城市生活垃圾无害化处理设施建设投资总量将达2600亿元，并进一步加大了对垃圾发电的政策支持力度，这些给以垃圾发电为代表的清洁能源产业带来了无限的商机。目前衢州地区尚无垃圾发电项目，在条件成熟的情况下当地政府希望东港热电可以凭借富春环保在垃圾处理方面的经验及资金实力将这些放错地方的“资源”产生源源不断的效益，从而达到造福一方环境，进一步推进当地的“节能减排”工作，为衢州创建国家级文明城市和生态城市创造有利条件。

第四节 项目效益分析

一、经营情况的预测

富春环保在完成收购东港热电后，除了在资金和管理上对其进行全力支持外，还将利用公司技术研发能力使其发挥技术上的优势，通过输出管理使其在经营上取得实质性的发展。因此依据坤元资产评估有限公司的评估报告对东港热电

未来 3 年的主要经营指标预测如下：

东港热电业绩预测

单位：万元

项目	2012	2013	2014
营业收入	31,878.77	46,791.27	57,205.52
营业利润	6,087.62	9,302.96	12,827.89
净利润	6,036.97	7,144.77	9,948.47

二、投资效益分析

公司收购东港热电 51% 股权后，合并财务报表利润将增加，同时公司盈利水平也将增强。根据以上盈利预测，公司到 2017 年可收回投资，投资回收期约为 6 年。收购完成后，公司将为东港热电在技术研发、生产管理、资金及渠道拓展方面提供全方位的支持，解决其发展过程中的瓶颈，从而迅速确立其在衢州热电联产及垃圾处置行业的领先地位，为未来的高速成长奠定坚实基础。

第五节 项目风险分析与对策

一、原材料价格波动风险

近年来受国际能源价格上涨以及国内煤炭供应紧张的双重影响，国内煤炭价格呈现上涨趋势。煤炭价格的大幅波动对公司和整个热电行业都造成了较大不利影响。同时国内煤炭资源分布不均，导致煤炭产销地区分离，如果出现恶劣天气等自然灾害，铁路、公路受阻，势必会对电煤的长距离运输带来严重影响。煤炭运力紧张压力短期内难以改变，不排除在需求旺季出现区域性偏紧的可能。如果

未来煤炭供应继续紧张，价格持续上涨，或者煤炭价格出现大幅波动，将增加存货对流动资金的占用，对公司经营业绩产生一定影响。

为应对煤炭行业价格波动对东港热电造成的影响，东港热电通过跟踪煤炭价格适时购煤，调整存货结构、采用节能技术等手段进行成本控制；同时收购后通过和富春环保现有煤炭资源共享，东港热电可以与富春环保的煤炭供应商签订长期合作协议，以确保东港热电的煤炭供应。

二、环境保护风险

由于热电联产的行业特殊性，其生产过程中不可避免的存在粉尘、烟气、废水和噪音等影响。因此热电联产企业在生产过程中都会受到各级环保部门的严格监督。严格遵守国家相关环保法规，依法履行企业的环保义务，对热电联产企业的生存发展有非常重要的影响。

东港热电非常重视环境保护工作，生产中严格执行国家相关的环境保护法律法规。对热电联产过程中产生的污染物烟气、废水、废渣和噪音，针对不同的污染物分别采取了不同的治理方法使各项污染排放指标均达到国家标准，减少了上述污染物对环境产生二次污染。同时东港热电不断改进技术，致力于降低能源消耗、减少大气污染，发展循环经济。

三、管理风险

目前，东港热电已经培养和积累了一批具有管理经验的核心管理人才和技术骨干，已建立了较为规范的管理体系。但是随着东港热电二期项目的逐步实施，东港热电资产规模、人员规模、管理机构都将迅速扩大，组织架构和管理体系亦

将趋于复杂，使东港热电经营决策和风险控制的难度大为增加。东港热电如果不能顺应新的发展需求，及时调整、完善组织结构和管理体系，可能给东港热电的生产经营造成影响。

对此公司将完善内部管理结构，提高经营效率，同时完善激励机制，建立人才培养体系，确保人员稳定发展。

第六节 项目实施计划

一、项目管理

本次收购完成后，东港热电的现有管理团队将继续保持稳定，日常经营管理活动仍将由现管理团队负责。在完成收购后，富春环保将在东港热电的长期运营中，就企业管理、技术研发、成本控制以及市场开发等环节开展更为科学的管理输出，充分发挥协同效应，以实现对资源的全面有效整合。同时，也将对东港热电的财务管理、治理结构等内部控制环节进行规范和管控，促进并推动东港热电的快速、健康发展，实现投资的良好回报。

二、项目准备情况

为使项目顺利实施，富春环保已在业务、技术、人员、管理方面进行了必要的准备。公司将借助东港热电在衢州地区的销售渠道与关系，积极开拓供热市场。本项目准备情况良好，各项资源均已准备到位。

三、项目后期整合计划

针对目前的状况，公司已拟定收购完成后的整合计划：完善人员配置。帮助

东港热电改进、提升技术水平，并派驻技术人员帮助其提高生产效率。同时富春环保将派驻财务人员，帮助其引进先进的财务管理方法和经验，完善和规范财务制度。

第七节 报告结论

东港热电地处衢州经济技术开发区（国家级开发区），区位优势优越，并享有特许经营权，是该区唯一一家公用型热电联产企业，且自去年以来该开发区及东港热电发展速度较快，特别是市场前景广阔，二期项目建设符合国家“上大压小、以高代低、以背压代抽凝”的节能、降耗、减污的产业政策，具有必要性和可行性。同时衢州地区尚无垃圾发电项目，东港热电可以凭借富春环保在垃圾处理方面的经验及资金实力将这些放错地方的“资源”产生源源不断的效益，为当地实现资源综合利用、节能减排及经济可持续发展作出突出贡献。

富春环保成功上市后，公司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。公司将借助收购东港热电，快速进入浙江周边市场，为公司整体战略的实施、经济效益的提升和市场的拓展起到重要作用。同时本项目实施后，通过内部整合、资源共享等手段，预计投资利润率良好，能够切实有效提高超募资金的使用效率，创造较好的股东价值，公司应当及早实施该项目。