



**湖南省某电子信息公司股权投资项目
可行性研究报告长案例**

编制单位：北京尚普华泰咨询有限公司

联系电话：010-82885739

邮编：100080 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区苏州街3号大恒科技大厦6层

网址：<https://www.sunpul.cn>

第一章 项目概述

第一节 项目概况

一、项目名称

湖南省某电子信息公司股权投资项目

二、项目单位

三、项目简介

四、项目股权投资方案

五、项目实施进度

1、准备阶段时间安排为***年***月底前，开展尽职调查工作，编制法律尽调报告、财务尽调报告，明确公司发展方向与经营范围；编制股权投资项目可行性研究报告。

2、报批阶段时间安排为***年***月。完成投资协议等核心条款的梳理，完成投资项目审批等工作。

3、项目审批通过后，***年***月投资各方完成投资协议等交易文件的签署，按约定出资，进入投后经营管理阶段。

六、项目投资规模及资金来源

项目股权投资由****出资****万元，持股比例为****。****出资资金来源为自有资金。

七、项目经济效益结论

标的公司测算期内（6年）年均营业收入***万元，年均净利润***万元。***金年均分配利润***万元，投资利润率***。

标的公司拟于***年科创板上市，届时***将考虑股权退出。

积极假设下，***退出收益为***万元，财务内部收益率为***，财务净现值为***万元，静态回收期为***年，动态回收期为***年。**中性假设下**，***退出收益为***万元，财务内部收益率为***，财务净现值为***万元，静态回收期为***

年，动态回收期为***年。**消极假设下**，***退出收益为***万元，财务内部收益率为***，财务净现值为***万元，静态回收期为***年，动态回收期为***年。

***在消极、中性及积极三种假设条件下，财务净现值、财务内部收益率、投资回收期等指标均处于合理范围内，项目经济效益可行。

图表 1：项目经济效益评价指标一览表

序号	指标	单位	指标	备注
标的公司效益指标				
1	融资总额	万元		
1.1	基金公司投资	万元		
2	营业收入	万元		6年平均
3	净利润	万元		6年平均
***效益指标（积极）				
1	分配利润	万元		6年平均
2	投资利润率	%		6年平均
3	退出收益	万元		
4	投资方财务内部收益率	%		
5	投资方财务净现值	万元		
6	静态投资回收期	年		
7	动态投资回收期	年		
***效益指标（中性）				
1	分配利润	万元		6年平均
2	投资利润率	%		6年平均
3	退出收益	万元		
4	投资方财务内部收益率	%		
5	投资方财务净现值	万元		
6	静态投资回收期	年		
7	动态投资回收期	年		
***效益指标（消极）				
1	分配利润	万元		6年平均
2	投资利润率	%		6年平均
3	退出收益	万元		
4	投资方财务内部收益率	%		
5	投资方财务净现值	万元		
6	静态投资回收期	年		
7	动态投资回收期	年		

第二节 编制依据

第二章 标的公司基本情况

第一节 公司介绍

第二节 发展历程

第三节 组织结构

第四节 股权结构

第五节 董监高情况

第六节 核心人员

第七节 技术实力

第八节 人力资源情况

第九节 公司业务

第十节 财务情况

第三章 项目实施背景及需求分析

第一节 项目建设背景

一、政策背景

1、国家政策

《关于推动技能强企工作的指导意见》（人社部发〔2025〕3号）

2025年1月，人力资源社会保障部等八部门印发《关于推动技能强企工作的指导意见》，文件中指出：聚焦大数据、人工智能、智能制造、**集成电路**、数据安全等领域挖掘培育新的数字职业序列。支持数字领域龙头企业参与开发国家职业标准、行业企业评价规范、教育培训资源。实施加快数字人才培养支撑数字经济发展行动，支持企业建设数字人才孵化器、产业园等，开展数字技术工程师培育项目和数字人才技能提升工作。

《贯彻实施《国家标准化发展纲要》行动计划（2024—2025年）》（国市

监标技发〔2024〕30号

2024年3月，市场监管总局等十八部门印发《贯彻实施〈国家标准化发展纲要〉行动计划（2024—2025年）》，文件中指出：在**集成电路、半导体材料**、生物技术、种质资源、特种橡胶，以及人工智能、智能网联汽车、北斗规模应用等关键领域集中攻关，加快研制一批重要技术标准。强化基础软件、工业软件、应用软件标准体系建设，尽快出台产业急需标准。

《关于推动未来产业创新发展的实施意见》（工信部联科〔2024〕12号）

2024年1月，工业和信息化部等七部门印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》，文件中指出：把握全球科技创新和产业发展趋势，重点推进未来制造、未来信息、未来材料、未来能源、未来空间和未来健康六大方向产业发展。推动有色金属、化工、无机非金属等先进基础材料升级，发展高性能碳纤维、**先进半导体等关键战略材料**，加快超导材料等前沿新材料创新应用。

.....

二、经济背景

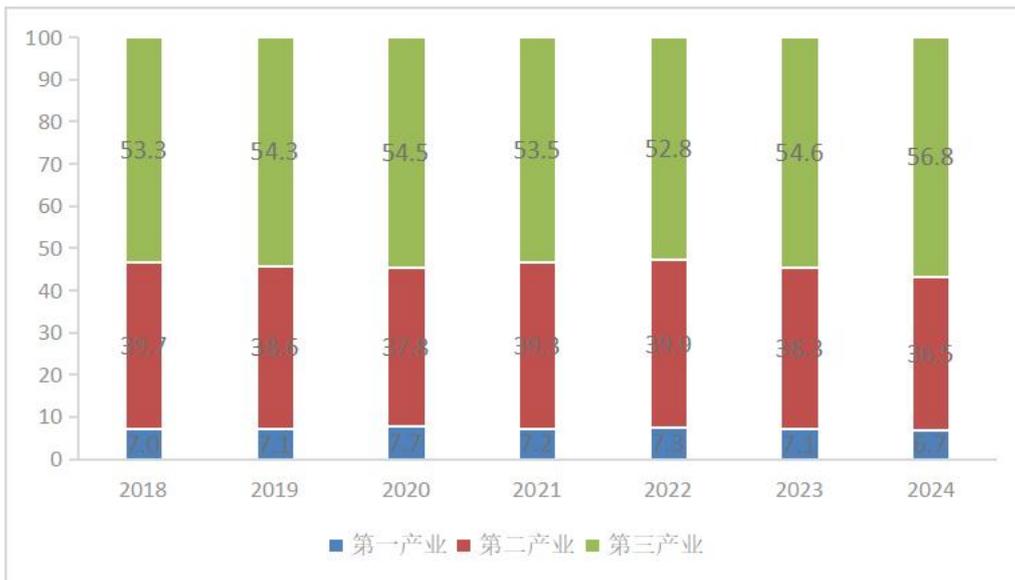
1、宏观经济保持增长，但增速总体减慢，经济上行压

2024年，我国国内生产总值首次突破130万亿元，达到1349084亿元，按不变价格计算，比上年增长5.0%。此数值低于2023年的5.2%，相较于更早年份的8.4%、6.0%、6.7%等来看，增速总体呈减慢趋势，增速不及预期。分产业看，第一产业增加值9.1万亿元，比上年增长3.5%；第二产业增加值49.2万亿元，增长5.3%；第三产业增加值76.6万亿元，增长5.0%。第一产业增加值占国内生产总值比重为6.7%，第二产业增加值比重为36.5%，第三产业增加值比重为56.8%。

图表 2：2018-2024 年国内生产总值及增长率



图表 3：2018-2024 年中国三产业增加值比重 (%)



2024 年，全国居民人均可支配收入 41314 元，比上年名义增长 5.3%；扣除价格因素，实际增长 5.1%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 54188 元，比上年名义增长 4.6%，扣除价格因素，实际增长 4.4%；农村居民人均可支配收入 23119 元，比上年名义增长 6.6%，扣除价格因素，实际增长 6.3%。

图表 4：2018-2024 年中国居民人均可支配收入及增长率



.....

三、技术背景

第二节 企业发展战略需求分析

一、是响应国家和地方政策号召的需要

从国家层面看：《关于推动未来产业创新发展的实施意见》《“十四五”数字经济发展规划》《“十四五”国家信息化规划》《关于加快培育发展制造业优质企业的指导意见》等政策聚焦新一代信息技术等战略新兴产业，加快关键核心技术创新应用，增强要素保障能力，培育壮大产业发展新动能。

从地方层面看：《湖南省 2025 年国民经济和社会发展规划》《湖南省绿色智能计算产业高质量发展规划（2025—2030 年）》《湖南省“智赋万企”行动方案（2023—2025 年）》等政策立足湖南战略性新兴产业发展基础，加快发展新一代信息技术；《湖南省“十四五”战略性新兴产业发展规划》指出以战略性新兴产业重点产业发展需求为导向，提高新材料应用水平，强化基础材料对重点产品的保障能力，其中在电子信息材料方面，要重点开发光刻胶、掩模版等芯片辅助材料。

.....

二、是提高我国****自给率的需要

三、是助力****产业链发展的需要

第三节 项目市场需求分析

一、掩模板行业发展概况

1、概述

掩模版又称光罩、光掩模、光刻掩模版等，是微电子制造过程中的图形转移工具或母版，是承载图形设计和工艺技术等知识产权信息的载体。掩模版用于下游电子元器件制造业批量生产，是下游行业生产流程衔接的关键部分，是下游产品精度和质量的决定因素之一。

.....

二、掩模板行业发展现状分析

掩膜版主要应用于平板显示、半导体的制造过程，是必不可少的关键材料之一。平板显示、半导体等中游电子元器件厂商的终端应用主要包括消费电子（电视、手机、笔记本电脑、平板电脑、可穿戴设备）、新能源、汽车电子、网络通信、人工智能（AI）、物联网、医疗电子以及工业控制等领域。掩膜版的作用是将设计者的电路图形通过曝光的方式转移到下游行业的基板或晶圆上，从而实现批量化生产。作为光刻复制图形的基准和蓝本，掩膜版是连接工业设计和工艺制造的关键，相当于胶卷和底片，其精度和质量会直接影响下游制品的优品率。

近年来，受新能源汽车、工业自动化、物联网、人工智能（AI）、机器人等下游新兴产业推动，半导体技术在特色工艺的开发、精密度的提升、应用领域的扩展等方面持续发展；显示技术向多元化、高精细化、尺寸大型化、产品定制化发展，进一步催生了对高精密度高质量掩膜版的旺盛需求。

从下游需求的行业结构来看，掩膜版市场主要可细分为半导体掩膜版市场、平板显示掩膜版市场和其它细分领域。

.....

三、掩模板行业主要参与企业

四、掩模板行业发展前景分析

五、主要竞争对手对比分析

第四章 项目实施方案

第一节 股权投资方案

第二节 项目实施步骤

一、实施内容

二、实施流程

三、股权价值评估

四、入股资金来源

第三节 项目实施进度安排

一、准备阶段

准备阶段时间安排为***年***月底前。

- (1) 成立筹备组，开展项目投资相关政策调研工作；
- (2) 对标的方开展尽职调查工作，编制法律尽调报告、财务尽调报告；
- (3) 明确公司发展方向与经营范围；
- (4) 编制股权投资项目可行性研究报告。

二、报批阶段

报批阶段时间安排为***年***月。

完成投资协议等核心条款的梳理，完成投资项目审批等工作。

三、实施阶段

项目审批通过后，投资各方完成投资协议等交易文件的签署，按约定出资，进入投后经营管理阶段。

第四节 投资退出方案

一、投后管理

二、退出机制

第五章 标的公司发展规划

第一节 公司发展定位

第二节 公司产业布局

第三节 公司发展目标

第四节 资金使用计划

第六章 项目投融资与财务方案

第一节 标的公司经济效益评价

一、财务评价依据

二、公司盈利模式

三、经济效益分析

第二节 标的公司估值预测

一、市盈率

二、非流动性折扣比率

三、估值预测

第三节 ****经营效益评价

一、****投资规模

二、****退出收益

三、****投资效益评价

根据****投资现金流量表，可计算****财务内部收益率 FIRR，投资回收期 Pt 等各项财务指标。下文以积极假设为基础进行分析：

1、财务内部收益率 FIRR

财务内部收益率（FIRR）系指能使项目在计算期内净现金流量现值累计等于零时的折现率，即 FIRR 作为折现率使下式成立：

$$\sum_{t=1}^n (CI-CO)_t (1+FIRR)^{-t} = 0$$

式中：CI—现金流入量；

CO—现金流出量；

(CI-CO)_t—第 t 年的净现金流量；

n—计算期。

经对项目投资现金流量表进行分析计算，项目投资财务内部收益率为****，高于设定的基准收益率（****）。

2、财务净现值 FNPV

财务净现值系指按设定的折现率（一般采用基准收益率 ic）计算的项目计算期内净现金流量的现值之和，可按下式计算：

$$FNPV = \sum_{t=1}^n (CI-CO)_t (1+i_c)^{-t}$$

式中：ic—设定的折现率（同基准收益率），本项目为****。

经计算，项目投资财务净现值为****万元，大于零。

3、项目投资回收期 Pt

项目投资回收期系指以项目的净收益回收项目投资所需要的时间，一般以年为单位。项目投资回收期宜从项目建设开始年算起。项目投资回收期可采用下式计算：

$$Pt = T - 1 + \frac{\left| \sum_{i=1}^{T-1} (CI-CO)_i \right|}{(CI-CO)_T}$$

式中：T—各年累计净现金流量首次为正值或零的年数。

经计算，项目税后静态投资回收期为****年，项目税后动态投资回收期为****年，均在项目测算期内，项目抗风险能力较强。

第四节 经济效益评价指标汇总

标的公司测算期内（6年）年均营业收入***万元，年均净利润***万元。***年均分配利润***万元，投资利润率***。

标的公司拟于***年科创板上市，届时***将考虑股权退出。

积极假设下，***退出收益为***万元，财务内部收益率为***，财务净现值为***万元，静态回收期为***年，动态回收期为***年。**中性假设下**，***退出收益为***万元，财务内部收益率为***，财务净现值为***万元，静态回收期为***年，动态回收期为***年。**消极假设下**，***退出收益为***万元，财务内部收益率为***，财务净现值为***万元，静态回收期为***年，动态回收期为***年。

***在消极、中性及积极三种假设条件下，财务净现值、财务内部收益率、投资回收期等指标均处于合理范围内，项目经济效益可行。

图表 5：项目经济效益评价指标一览表

序号	指标	单位	指标	备注
标的公司效益指标				
1	融资总额	万元		
1.1	基金公司投资	万元		
2	营业收入	万元		6年平均
3	净利润	万元		6年平均
***效益指标（积极）				
1	分配利润	万元		6年平均
2	投资利润率	%		6年平均
3	退出收益	万元		
4	投资方财务内部收益率	%		
5	投资方财务净现值	万元		
6	静态投资回收期	年		
7	动态投资回收期	年		
***效益指标（中性）				
1	分配利润	万元		6年平均
2	投资利润率	%		6年平均
3	退出收益	万元		
4	投资方财务内部收益率	%		
5	投资方财务净现值	万元		
6	静态投资回收期	年		
7	动态投资回收期	年		
***效益指标（消极）				
1	分配利润	万元		6年平均
2	投资利润率	%		6年平均
3	退出收益	万元		

序号	指标	单位	指标	备注
4	投资方财务内部收益率	%		
5	投资方财务净现值	万元		
6	静态投资回收期	年		
7	动态投资回收期	年		

第七章 项目风险管控方案

第一节 风险识别与防控措施

一、战略风险

二、市场风险

三、供应链风险

四、技术风险

第二节 风险分析结论

第八章 研究结论及建议

第一节 项目实施可行性结论

第二节 问题与建议

尚普华泰咨询各地联系方式

北京总部：北京市海淀区苏州街3号大恒科技大厦6层

联系电话：010-82885739 13671328314

河北分公司：河北省石家庄市长安区广安大街16号美东国际D座6层

联系电话：0311-86062302 15130178036

山东分公司：山东省济南市历下区东环国际广场A座11层

联系电话：0531-61320360 13678812883

天津分公司：天津市和平区南京路189号津汇广场二座29层

联系电话：022-87079220 13920548076

江苏分公司：江苏省南京市秦淮区汉中路169号金丝利国际大厦13层

联系电话：025-58864675 18551863396

上海分公司：上海市浦东新区商城路800号斯米克大厦6层

联系电话：021-64023562 18818293683

陕西分公司：陕西省西安市高新区沣惠南路16号泰华金贸国际第7幢1

单元12层

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司：广东省广州市天河区珠江西路21号粤海金融中心

联系电话：020-84593416 13527831869

深圳分公司：深圳市福田区深南大道 2008 号凤凰大厦 2 栋

联系电话：0755-23480530 18566612390

重庆分公司：重庆市渝中区民族路 188 号环球金融中心 12 层

联系电话：023-67130700 18581383953

浙江分公司：浙江省杭州市上城区西湖大道一号外海西湖国贸大厦 15 楼

联系电话：0571-87215836 13003685326

湖北分公司：湖北省武汉市汉口中山大道 888 号平安大厦 21 层

联系电话：027-84738946 18163306806