深圳市英威腾电气股份有限公司
SHENZHEN INVT ELECTRIC CO., LTD.

（深圳市南山区龙井高发科技工业园4号厂房）

首次公开发行股票

招股说明书

保荐人（主承销商）

国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

（深圳市红岭中路1012号国信证券大厦16-26层）

深圳市英威腾电气股份有限公司
首次公开发行股票招股说明书

本次发行概况

一、发行股票类型：人民币普通股（A股）

二、发行股数：1,600万股

三、每股面值：1.00元

四、每股发行价格：48.00元

五、预计发行日期：2010年1月4日

六、拟上市证券交易所：深圳证券交易所

七、发行后总股本：6,400万股

八、本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺：

公司全体股东承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本人持有的公司股份，也不由公司回购本人持有的公司股份。

担任公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的股东补充承诺：除上述锁定期限制外，在任职期间每年转让的股份不超过本人所持有公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份，在申报离任6个月后的12个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其所持有公司股份总数的比例不超过50%。

九、保荐人(主承销商)：国信证券股份有限公司

十、招股说明书签署日期：2009年12月30日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

一、股份流通限制和自愿锁定股份的承诺

本次发行前公司总股本4,800万股，本次拟发行1,600万股流通股，发行后总股本为6,400万股，6,400万股均为流通股。

公司全体股东承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本人持有的公司股份，也不由公司回购本人持有的公司股份。

担任公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的股东补充承诺：除上述锁定期限制外，在任职期间每年转让的股份不超过本人所持有公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份，在申报离任6个月后的12个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其所持有公司股份总数的比例不超过50%。

二、发行前滚存利润的安排

根据公司 2009 年 2 月 8 日通过的临时股东大会决议，公司本次公开发行股票前滚存的未分配利润由本次公开发行股票后的新老股东按持股比例共享。截至2009 年 6 月 30 日，公司未分配利润为 76,650,229.54 元。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

（一）对核心部件供应商依赖的风险

IGBT 是变频器产品的核心部件，目前欧洲、日本企业在 IGBT 的研发、生产等方面处于领先地位，其中德国英飞凌科技公司（品牌为 Infineon）、日本三菱电机株式会社在全球范围内占据着该产品的市场份额前两位，两者合计占有国际市场 80%左右的市场份额。德国英飞凌科技公司的 IGBT 产品占到公司 IGBT 采购量的 80%左右，公司存在对 IGBT 供应商依赖的风险。

（二）税收优惠政策变化的风险

根据深圳市人民政府深府[1999]171 号《深圳市人民政府印发〈关于进一步

扶持高新技术产业发展的若干规定〉（修订）的通知》（下称“深府 171 号文”），经深圳市国家税务局深国税福减免[2004]0263 号文批准，公司自获利年度起，第一年至第二年的经营所得免征企业所得税，第三年至第十年减半征收企业所得税。2008 年 1 月 1 日以前，公司执行的企业所得税税率为 15%。2002、2003 年度，公司免缴企业所得税；2004-2007 年度，公司减半按 7.5%税率缴纳企业所得税。

上述深府 171 号文属深圳经济特区规章，未见有国家法律、行政法规或国务院的有关规定作为依据，如果国家有关税务主管部门认定公司享受的企业所得税优惠条件不成立，公司将可能存在补缴 2007 年当年及以前年度的企业所得税差额的风险。

2008 年公司被认定为国家高新技术企业，2008、2009、2010 年度适用 15%的企业所得税税率。若 2011 年以后公司不能获得认定，存在不能继续享受国家高新技术企业所得税优惠的风险。

根据财税〔2008〕92 号《财政部 国家税务总局关于嵌入式软件增值税政策的通知》，公司享受嵌入式软件增值税退税的优惠政策，若该优惠政策未来发生变化，存在对公司盈利产生不利影响的风险。

（三）经营性房地产抵押风险

公司购买了深圳市南山区北环路猫头山高发工业区高发科技工业园 4#厂房作为募投项目实施场所，该厂房于 2009 年 6 月 25 日抵押给招商银行股份有限公司深圳华侨城支行。根据抵押合同的相关规定，如果不能按时足额偿还银行贷款本息，该房产将被依法拍卖或变卖。因此公司存在因不能按时偿还银行贷款而丧失对该厂房的所有权，进而影响公司正常生产经营的风险。

请投资者仔细阅读“第四节 风险因素”和“第十五节 其他重要事项”章节全文，并特别关注上述风险的描述。

目 录

第一节 释 义 9

第二节 概 览 12

一、发行人基本情况 12
二、第一大股东及实际控制人、一致行动人 14
三、发行人报告期主要财务数据及主要财务指标 16
四、本次发行情况和募集资金用途 17

第三节 本次发行概况 19

一、本次发行的基本情况 19
二、本次发行有关机构 20
三、与本次发行上市有关的重要日期 22

第四节 风险因素 23

一、市场风险 23
二、技术风险 25
三、税收优惠政策变化的风险 25
四、实际控制人控制的风险 27
五、募集资金投资项目风险 27
六、财务风险 28

第五节 发行人基本情况 30

一、发行人基本信息 30
二、发行人的改制重组情况 30
三、发行人历史沿革和设立以来的重大资产重组情况 34
四、发行人的组织结构 47
五、发行人控股子公司、参股子公司情况 49
六、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东、实际控制人及一致行动人的基本情况 49
七、实际控制人及一致行动人控股及参股的其他企业 51
八、其他股东控股及参股的其他企业 51
九、实际控制人及一致行动人直接或间接持有发行人股份的质押、争议情况 53
十、发行人有关股本情况 53
十一、发行人内部职工股情况 54

十二、发行人工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况 .. 55
十三、发行人员工及其社会保障情况 55
十四、实际控制人及一致行动人、作为股东的董事、监事、高级管理人员以及核心技术人员的重要承诺 57

第六节　业务与技术 59

一、发行人主营业务、主要产品及变化情况 59
二、发行人所处行业基本情况 60
三、发行人在行业中的竞争地位 75
四、发行人主营业务情况 82
五、发行人主要固定资产与无形资产 112
六、发行人的进出口业务和境外经营情况 121
七、发行人生产技术、研发情况及技术创新机制 121
八、发行人主要产品质量控制与服务 129

第七节　同业竞争和关联交易 131

一、同业竞争 131
二、关联方及关联关系 132
三、关联交易 134

第八节　董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 138

一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简要情况 138
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股情况 144
三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况 145
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况 146
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况 147
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的亲属关系 147
七、发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议及重要承诺 147
八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员任职资格情况 148
九、董事、监事、高级管理人员报告期内变动情况 148

第九节　公司治理 150

一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况 150
二、发行人报告期内违法违规行为情况 155
三、发行人报告期内资金占用和对外担保的情况 156

四、发行人内部控制制度情况 156

第十节　财务会计信息 158

一、注册会计师审计意见 158
三、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况 169
四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计 169
五、发行人最近一年收购兼并情况 179
六、非经常性损益 179
七、主要资产情况 179
八、主要债项 180
九、股东权益情况 181
十、现金流量状况 182
十一、期后事项、或有事项及其他重大事项 183
十二、主要财务指标 183
十三、发行人盈利预测披露情况 185
十四、资产评估情况 185
十五、历次验资情况 186
十六、备考利润表 186

第十一节　管理层讨论与分析 188

一、发行人财务状况分析 188
二、盈利能力分析 209
三、非经常性损益对公司经营成果的影响分析 219
四、发行人的重大资本性支出 220
五、发行人持续盈利能力及前景分析 220
六、执行新会计准则对公司的影响 223
七、其他事项说明 223

第十二节　业务发展目标 224

一、公司发展战略与经营目标 224
二、业务发展计划 225
三、实现上述发展目标所依据的假设及主要困难 228
四、上述发展计划与现有业务的关系 228

第十三节　募集资金运用 230

一、募集资金运用计划 230
二、两个募投项目的市场前景分析 232

三、募投项目情况简介 235
四、公司扩张产能的必要性、合理性、募投项目的产品市场前景和公司为消化新增产能拟采取的措施 245
五、募投项目的固定资产变化与产能变动的匹配关系 257
六、募集资金投资后公司的经营模式 259
七、募集资金运用对财务状况和经营成果的影响 260

第十四节　股利分配政策 261

一、报告期股利分配政策 261
二、报告期股利分配情况 261
三、本次发行完成前滚存利润的分配政策 261
四、本次发行后公司拟定的股利分配政策 262

第十五节　其他重要事项 263

一、信息披露制度及为投资者服务的计划 263
二、重大合同 263
三、对外担保事项 274
四、重大诉讼或仲裁事项 274
五、关联人的重大诉讼或仲裁 274
六、刑事诉讼或行政处罚 274

第十六节　董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 .. 275

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明 275
保荐人(主承销商)声明 276
发行人律师声明 277
审计机构声明 278
资产评估机构声明 279
验资复核机构声明 280

第十七节　备查文件 281

一、备查文件内容 281
二、备查文件查阅时间和地点 281

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

一、普通术语

公司、本公司、发行人、股份公司、英威腾	指 深圳市英威腾电气股份有限公司
英威腾有限公司	指 深圳市英威腾电气有限公司
华乐通用	指 深圳市华乐通用实业发展有限公司
振华重工（原振华港机）	指 上海振华重工（集团）股份有限公司（原上海振华港口机械集团股份有限公司）
高发 4#厂房、高发 4 号厂房	指 公司于 2007 年购买的深圳市南山区北环路猫头山高发工业区高发科技工业园 4#厂房
平安银行红宝支行	指 深圳平安银行股份有限公司红宝支行
股东大会	指 深圳市英威腾电气股份有限公司股东大会
董事会	指 深圳市英威腾电气股份有限公司董事会
监事会	指 深圳市英威腾电气股份有限公司监事会
中国证监会	指 中国证券监督管理委员会
保荐人（主承销商）	指 国信证券股份有限公司
鹏城事务所	指 深圳市鹏城会计师事务所有限公司
发行人律师	指 广东信达律师事务所
本次发行	指 本次公开发行面值 1 元的 1,600 万股人民币普通股行为
承销团	指 以国信证券股份有限公司担任主承销商组成的承销团
国家商标局	指 中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局
元	指 人民币元
公司法	指 《中华人民共和国公司法》
证券法	指 《中华人民共和国证券法》
报告期	指 2006 年、2007 年、2008 年、2009 年 1-6 月

二、专业术语

变频器	指 把工频电源（50Hz 或 60Hz）变换成各种频率的交流电源，以实现电机的变速运行的设备
V/F 控制方式	指 按电动机的电压和频率的比值来进行控制的控制方式。V/F 控制方法控制性能不高，主要体现在低频力矩特性差、调速精度不高且转矩动态响应慢，但同时具有简单易用、容易实现等优点。普遍应用于对转速和转矩控制精度要求不高的场合，如风机、水泵等
矢量控制	指 模仿直流电动机的控制特性，将电机的定子电流分解为转矩电流分量和励磁电流分量，通过分别控制两个电流分量来控制电机的转矩和磁场从而控制输出力矩和转速的一种电动机控制方式。矢量控制方式具有低频力矩大、调速精度高及动态响应快等优点，使交流电动机的控制性能可以与直流电动机相媲美，广泛应用于对转速和转矩控制精度要求较高的场合，如数控机床、印刷包装、电梯等
转矩控制方式	指 以电动机输出转矩为控制目的的控制方式，有别于以控制电动机转速为控制目的的速度控制方式。转矩控制可以实现对转矩的高精度控制，特别适用于要求控制电动机转矩的场合，如卷绕控制、印染、拉丝、轧钢等
PG 矢量控制（VC）	指 有速度传感器矢量控制，即在电动机上安装速度传感器，通过检测速度传感器的信号来确定电动机转速，从而实现速度闭环的矢量控制方法
无 PG 矢量控制（SVC）	指 无速度传感器矢量控制，即不在电动机上安装速度传感器，而是检测其它信号后通过软件算法计算电动机转速，从而实现速度闭环的矢量控制方法
高次谐波	指 一个周期电气量的正弦波分量，其频率为基波的倍数，由于谐波的频率是基波频率的整数倍数，因此常称它为高次谐波
滤波器件	指 一种用来消除干扰信号的器件，将输入或输出经过过滤而得到相对纯净的交流电
四象限变频器	指 通过对电机在正转电动、反转电动、反转发电和正转发电四种运行状态（四个象限）的控制，使电机在发电状态产生的电能能够以高质量正弦波的方式实时回流电网的变频器。与普通变频器相比其动态响应速度更快，在提升、起重等许多高端应用场合具有更高的节能效率
RBU 能量回馈单元	指 四象限变频器中用于将电动机制动和反转过程产生的电力回馈电网的功能单元
PWM	指 脉冲宽度调制（简称“脉宽调制”），是一种对模拟信号电平进行数字编码的方法，是在一定的输出频率下，通过调整输出电压脉冲的宽度，达到控制输出电压的目的。PWM 技术是利用微处理器的数字输出来对模拟电路进行控制的一种非常有效的技术，广泛应用于测量、通信、功率控制与变换等许多领域

柔性 PWM	指 利用谐振的原理，实现在零电压或零电流时进行功率器件的开通与关断，从而减少开通与关断时产生的损耗及谐波，这样的技术称为柔性 PWM 技术
PWM 整流	指 由高频开关管构成的把交流电变成直流电的整流电路，其高频开关管由 PWM 波驱动。与二极管整流相比，PWM 整流可使电流中的高次谐波大大减少，提高电能利用率并降低干扰
PWM 整流器技术	指 采用 PWM 整流原理来实现整流器功能的软件及硬件技术，其软件技术指实现 PWM 整流的控制方法，硬件技术指 PWM 整流器的主电路硬件拓扑结构和控制电路
二极管整流	指 由二极管构成的把交流电变成直流电的整流电路
网侧电流	指 电网与设备之间的连接线上的输入电流
功率因数	指 有功功率与总耗电容量之间的比值
载波移相多电平技术	指 生产高压变频器的核心技术之一，其实质是 PWM 调制技术与多重化技术的有机结合，基本思想是构成高压变频器的 N 个变频单元均采用低开关频率的正弦波 PWM 调制方式，每个单元具有相同的频率调制比、幅度调制比和正弦波调制信号，同时各变频单元的载波相位差为 π/N,将各单元输出的 PWM 波形进行多重叠加从而产生移相 PWM 波形，作为高压变频器最终输出的电压波形
ISO9001	指 国际标准化组织质量管理和质量保证技术委员会就产品质量管理及质量保证而制定的一系列国际化标准之一
CE 认证	指 欧洲标准化组织就进入欧洲市场流通的产品在安全、卫生、环境保护等方面制定的一系列强制性规定
PCB 板	指 印刷电路板，包括 PCB 光板、PCB 半成品板和 PCB 成品板
PCB 光板	指 未进行元器件贴装和焊接的 PCB 板
PCB 半成品板	指 完成了元器件贴装和焊接的 PCB 板
PCB 成品板	指 完成了元器件贴装和焊接、并通过测试可以使用的 PCB 板
IGBT	指 绝缘栅双极性晶体管（Insulated Gate Bipolar Transistor）
OBM	指 原始品牌制造商（Original Brand Manufacturer）
VMI	指 供应商库存管理（Vendor Managed Inventory）

第二节 概 览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人基本情况

公司名称：深圳市英威腾电气股份有限公司

英文名称：SHENZHEN INVT ELECTRIC CO., LTD.

有限公司设立日期：2002年4月15日

股份公司设立日期：2006年8月28日

公司住所：深圳市南山区龙井高发科技工业园4号厂房

注册资本：4,800万元

法定代表人：黄申力

经营范围：变频器、节能电器、工业自动化控制、控制软件、系统软件的生产（以上不含限制项目）；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。

（一）公司简介

公司位于深圳市南山区龙井高发科技工业园，是国家高新技术企业和获得深圳市科技和信息局认定的软件企业、深圳市软件行业协会会员，目前为中国电器工业协会变频器分会常务理事单位、深圳市南山区民营领军企业、2008年度深圳市工业500强企业。

公司专注于电气传动、工业控制领域，是集低压、中压和高压变频器研发、制造、销售为一体的产品和服务供应商。公司是极少数成功研制矢量型变频器并实现产业化的内资变频器企业，具有自主的技术研发能力、完备的生产制造能力和遍布全国的营销网络，目前已成长为国内中低压变频器行业领先的内资品牌，也是极少数同时具备低压、中压和高压变频器三大系列产品的内资品牌，在推动节能、环保和提高工业自动化控制水平领域取得了显著的经济效益和社会效益。

在广泛消化吸收国外先进技术的基础上，结合行业近十几年变频器推广应用经验，公司自主开发研制出 CHV、CHE、CHF、CHA、CHH 五大系列、上百种规格型

号的高性能变频器，电压等级从 220V 到 10kV，功率等级从 0.4 千瓦到 7,100 千瓦，形成了覆盖高、中、低端市场的丰富产品线，产品节能效果显著，同时可以明显提高设备的工艺控制水平，综合性能已处于国内同行业领先水平，并接近或达到国际一流知名品牌的同类产品性能指标，产品被广泛应用于起重机械、煤炭、塑胶、机床、电力、冶金、石化和化工、油气钻采、市政等行业。公司以民族产业振兴为己任，引进精益生产等先进理念来实施生产组织和管理，各类产品在性能、质量、价格、服务等多方面得到广大用户的认可。公司注重产品技术的持续创新，不断加大研发投入力度，目前已拥有 7 项专利、21 项软件著作权和 7 项软件产品证书。2009 年 2 月，深圳市科技和信息局与深圳市贸易工业局认定公司 CHF 通用变频器、CHE 开环矢量控制变频器、CHV 高性能矢量控制变频器、RBU 能量回馈单元及 CHH 高压变频器为深圳市自主创新产品。

公司建立了遍布全国的三十家办事处，发展了上百家国内渠道经销商和数十家海外经销商，与上千家用户建立了长期合作关系，产品远销印度、巴基斯坦、泰国、马来西亚等东南亚国家和中东、非洲、南美、欧洲、独联体等地区。

公司拥有一支素质精良、技能精湛的人才队伍，立足自我积累，注重长远发展，坚持“众诚德厚，业精志远”的经营理念，秉承“创新、品质、标准化、共同发展”的经营方针，立志“成为全球领先、受人尊敬的电气传动和工业控制领域的产品（服务）供应商”。公司依托符合国家节能、环保基本国策的变频器行业，正以全球化的战略眼光、市场化的服务意识、信息化的管理手段，快速扩展市场份额，为实现“竭尽全力向客户提供物超所值的产品和服务，让客户更有竞争力”的使命而拼搏进取。

公司自主研发的CHV矢量型变频器系列产品2005年被深圳市科技和信息局鉴定为“深圳市科学技术研究成果”；2007年公司获得“深圳市科技创新奖”；《变频器世界》授予公司“2006年中国变频器行业市场开拓奖”；2006年、2007年公司连续被慧聪网评选为“中国变频器十大国内品牌”；在“2007年变频节能产业高峰论坛暨第四届中国变频器用户满意十大国内品牌”评选中，公司被评为“第四届中国变频器用户满意十大国内品牌”；在《变频器世界》联合中国电器工业协会变频器分会、北京电力电子学会、广东省自动化学会、中国电源学会变频电源与电力传动专委会开展的“2007年度中国变频器行业调查和评选”中，公司位居“2007年度中国低压变频器市场十大国产品牌”之首；2008年3月，公司被认

定为“深圳知名品牌”；2008年6月，公司被电气时代杂志社评选为“第五届中国变频器用户满意十大国内品牌”；2008年10月，公司“INVT”品牌获“广东省知名品牌”；2009年1月，CHV130/170/180项荣誉的系列行业专用变频器获“中国自动化网2008年度创新产品品牌奖”，当月CHH系列高压变频器获2008年中国工控网年度评选“创新产品奖”，是该次评选中唯一获该奖的高压变频器内资品牌；2009年5月，公司CHV190系列起重机专用变频器荣获上海起重运输机械行业协会颁发的“产品创新奖”。

（二）设立情况

本公司前身为成立于2002年4月15日的深圳市英威腾电气有限公司。经2006年7月25日英威腾有限公司股东会决议，英威腾有限公司以截至2006年6月30日经审计的公司净资产折合股本2,400万股整体变更设立股份公司。股份公司于2006年8月28日在深圳市工商行政管理局完成变更登记，注册号为4403012086431，设立时注册资本为2,400万元。

二、第一大股东及实际控制人、一致行动人

（一）第一大股东及实际控制人

本公司第一大股东、实际控制人为黄申力。

黄申力，男，43 岁，身份证号码 32010219660530****，中国国籍，未拥有永久境外居留权。曾任宁波卷烟厂工程师、普传电力电子（深圳）有限公司市场部经理、深圳市英威腾实业有限公司董事长兼总经理。2002 年发起创立深圳市英威腾电气有限公司，现任公司董事长兼总经理，目前持有公司 1,191.54 万股股份，占公司股本总额的 24.82%。

（二）一致行动人

1、一致行动协议的主要内容

公司前四大股东黄申力、杨林、张波、徐秉寅于 2008 年 1 月 21 日签订了《一致行动协议》，协议约定：

（1）一致行动人各自以自己的名义持有公司的股份，各自按所实际持有的

公司股份数量享有公司红利分配、股本转增等收益权，各自遵照有关法律、法规的规定和本协议的约定以及各自所作出的承诺行使处分权。

（2）在本协议有效期内，除关联交易需要回避的情形外，一致行动人保证在行使依据公司章程所享有的重大决策、选择管理者等股东权利时一致行动并互为一致行动人，一致行动人保证在参加公司股东大会行使表决权时与股东黄申力保持一致。本协议有效期内，一致行动人可以亲自参加公司召开的股东大会，也可以委托股东黄申力代为参加股东大会并行使表决权。

（3）在本协议有效期内，除关联交易需要回避的情形外，一致行动人同时还担任公司董事的，在董事会召开会议表决时，该等一致行动人亦与黄申力保持一致。如担任董事的一致行动人不能参加董事会需要委托其他董事参加会议时，应委托黄申力代为投票表决。

（4）本协议自签署之日起生效，至公司股票上市之日起满 36 个月时止。本协议一经签订即不可撤销，除非本协议所规定的期限届满。

2、签署《一致行动协议》的原因

截至本招股说明书签署之日，黄申力持有公司 1,191.54 万股股份，占公司股本总额的 24.82%，上述四位一致行动人合计持有公司 2,180.82 万股股份，占本次发行前公司股本总额的 45.43%。若本次股票发行成功，黄申力持有公司的股份比例将降至 18.62%，四位一致行动人合计持有公司的股份比例为 34.08%。

黄申力、杨林、张波、徐秉寅四人为公司前四大股东，均为公司的主要发起人，其中，黄申力是公司的主要创立者和决策者，自公司成立以来一直担任公司董事长兼总经理，对公司的发展战略及经营方针的制定与实施具有决定性的影响。鉴于公司股权结构较为分散，黄申力持有公司股份比例在本次发行后下降至不足20%，为进一步加强黄申力在股东大会及公司董事会进行表决时行使表决权的影响力，实现在本次发行后公司发展战略与经营方针的连贯与一致，在合法自愿的基础上，杨林、张波、徐秉寅于2008年1月21日与黄申力签订了《一致行动协议》。

经核查，保荐人认为，《一致行动协议》是股东黄申力、杨林、张波、徐秉寅四人协商后，在遵照相关法律法规的基础上自愿签订的，公司成立至今，已建立了健全的公司治理架构，《一致行动协议》签订的目的在于加强黄申力作为公司主要创立者和决策者在公司发展战略及经营方针的制定与实施等方面的影响

力，《一致行动协议》的签订对一致行动人以外的公司其他股东的利益不构成侵害，《一致行动协议》中对一致行动的有效期限、确保股东意见一致的措施进行了明确约定，《一致行动协议》合法、有效。

三、发行人报告期主要财务数据及主要财务指标

根据鹏城事务所出具的深鹏所股审字[2009]106号审计报告，公司报告期主要财务数据及主要财务指标如下：

（一）资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
资产总计	221,875,323.48	182,787,613.18	137,626,525.23	68,391,822.48
流动资产	161,548,921.14	122,891,810.40	93,546,433.47	65,084,284.98
非流动资产	60,326,402.34	59,895,802.78	44,080,091.76	3,307,537.50
负债总计	79,233,690.28	64,373,175.40	59,921,893.05	32,330,423.15
流动负债	68,433,690.28	64,373,175.40	37,206,893.05	32,330,423.15
非流动负债	10,800,000.00	—	22,715,000.00	—
股东权益	142,641,633.20	118,414,437.78	77,704,632.18	36,061,399.33

（二）利润表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	127,388,275.94	244,975,799.67	192,172,691.01	105,657,725.33
营业利润	23,928,891.43	44,555,021.14	34,619,621.18	19,906,829.14
利润总额	27,673,949.13	46,648,618.70	34,999,675.63	20,796,276.86
净利润	24,227,195.42	40,709,805.60	32,443,232.85	19,393,659.37

（三）现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	15,304,371.19	49,238,122.58	28,019,309.69	3,481,830.52
投资活动产生的现金流量净额	6,163,084.63	-14,489,915.16	-41,389,793.87	-1,384,191.03
筹资活动产生的现金流量净额	-4,388,780.00	-9,862,417.16	31,791,299.50	—
现金及现金等价物净增加额	17,078,675.82	24,885,790.26	18,420,815.32	2,097,639.49
期末现金及现金等价物余额	67,888,724.46	50,810,048.64	25,924,258.38	7,503,443.06

（四）主要财务指标

项 目	2009 年 1-6 月/ 2009 年 6 月 30 日	2008 年度/ 2008 年 12 月 31 日	2007 年度/ 2007 年 12 月 31 日	2006 年度/ 2006 年 12 月 31 日
流动比率	2.36	1.91	2.51	2.01
速动比率	1.96	1.55	1.70	0.88
存货周转率（次）	2.88	5.71	3.70	2.56
应收账款周转率（次）	2.78	7.19	8.30	7.72
资产负债率（%）	35.71	35.22	43.54	47.27
利息保障倍数	72.18	41.66	283.94	—
每股净资产（元）	2.97	2.47	1.62	1.50
基本每股收益（归属于公司普通股股东的净利润，元）	0.50	0.85	0.74	0.81
全面摊薄净资产收益率（归属于公司普通股股东的净利润，%）	16.98	34.38	41.75	53.78
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.32	1.03	0.58	0.15
每股净现金流量（元）	0.36	0.52	0.38	0.09

四、本次发行情况和募集资金用途

公司本次向符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)公开发行每股面值1元的人民币普

通股1,600万股。

公司本次募集资金拟投入以下两个项目：

序号	项目名称	募集资金投资金额（万元）	建设期（月）	项目备案情况
1	年新增20万台低压变频器扩建项目	12,400	10	深发改[2008]748号备案
2	年新增1,200台中压变频器扩建项目	3,600	10	深发改[2008]747号备案
总　计		16,000	—	—

2008年5月，公司“年新增20万台低压变频器扩建项目”被国家发改委列入“国家高技术产业发展项目计划及国家资金补助计划”，同时被深圳市发展和改革局列入“2008年度深圳市高技术产业化示范工程计划”。

如首次公开发行实际募集资金超出以上预计投资金额，公司将按照目前的资金状况和有关的管理制度，将多余资金用于补充流动资金。募集资金若不能满足拟投资项目的资金需求，公司将通过自有资金及银行贷款等方式解决。

关于本次发行募集资金投向的具体内容详见本招股说明书“第十三节　募集资金运用”。

第三节　本次发行概况

一、本次发行的基本情况

（一）股票种类：人民币普通股（A股）

（二）每股面值：人民币1.00元

（三）发行数量：1,600万股，占发行后总股本的25%

（四）每股发行价格：48.00元

（五）市盈率：78.69倍（每股收益按照2008年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）

（六）发行前每股净资产： 2.97 元（按2009年6月30日经审计的股东权益值除以本次发行前总股本计算）

（七）发行后每股净资产：13.97元（按2009年6月30日经审计的股东权益值加上本次发行筹资净额之后除以本次发行后总股本计算）

（八）预计发行市净率：3.44倍（按照发行价格除以发行后每股净资产计算）

（九）发行方式：网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

（十）发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)

（十一）承销方式：余额包销

（十二）预计募集资金总额：本次发行预计募集资金76,800万元

（十三）预计募集资金净额：扣除发行费用后，预计募集资金75,135万元

（十四）预计发行费用：

项目	金额(万元)
保荐费用	200
承销费用	1,300
审计费用	85
律师费用	80
合计	1,665

二、本次发行有关机构

（一）发行人

名称	深圳市英威腾电气股份有限公司
法定代表人	黄申力
住所	深圳市南山区龙井高发科技工业园 4 号厂房
电话	0755－86028361
传真	0755－86023917
联系人	夏玉山
互联网网址	www.invt.com.cn

（二）保荐人（主承销商）

名称	国信证券股份有限公司
法定代表人	何如
住所	深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16－26 层
电话	0755－82130581
传真	0755－82130620
保荐代表人	石引泉、黄自军
项目协办人	戴立洪
项目经办人	白寅、赵柏华、但敏、卢绍锋、孙萌

（三）律师事务所

名称	广东信达律师事务所
负责人	尹公辉
住所	广东省深圳市福田区深南大道 4019 号航天大厦 24 楼
电话	0755－83243139
传真	0755－83243108
经办律师	张炯、沈险峰

（四）会计师事务所

名称	深圳市鹏城会计师事务所有限公司
法定代表人	饶永
住所	深圳市罗湖区东门南路 2006 号宝丰大厦四－五楼
电话	0755－82203222
传真	0755－82237546
经办注册会计师	林卓彬、黄跃森

（五）资产评估机构

名称	深圳天健信德会计师事务所有限责任公司
法定代表人	张希文
住所	深圳市福田区滨河大道 5020 号证券大厦 1501、十六层
电话	0755－82903666
传真	0755－82990751
经办注册资产评估师	朱伟峰、邢贵祥

（六）申请上市交易所

名称	深圳证券交易所
法定代表人	宋丽萍
住所	深圳市深南东路 5045 号
电话	0755－82083333
传真	0755－82083164

（七）股票登记机构

名称	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
住所	深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼
电话	0755－25938000
传真	0755－25988122

（八）保荐人（主承销商）收款银行

名称	中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行
户名	国信证券股份有限公司
账号	4000029119200021817

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

三、与本次发行上市有关的重要日期

（一）询价推介日期　2009年12月23日—2009年12月29日

（二）定价公告刊登日期　2009年12月31日

（三）申购日期和缴款日期　2010年1月4日

（四）股票上市日期　发行后尽快安排上市

第四节　风险因素

投资者在评价公司本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则和可能影响投资者决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

一、市场风险

（一）市场竞争风险

目前国内变频器市场上已有140多个品牌，其中内资品牌的数量占70%左右。2008年度中低压变频器市场排名前十位的全部为外资品牌，其中排名前两位的ABB和西门子公司年销售额均达到20亿元左右（含增值税），排名第十位的美国罗克韦尔公司中低压变频器的年销售额也超过3亿元（含增值税）。公司同时面临外资品牌企业在品牌和技术方面的竞争压力，以及内资品牌在产品价格、销售渠道及售后服务方面的激烈竞争。公司将面临因行业内激烈的市场竞争而导致盈利能力下降的风险。（资料来源：《2008年中低压变频器行业调查报告》，慧聪邓白氏研究，2009年5月）

（二）产品价格波动风险

变频器产品自上世纪 80 年代末进入我国市场以来，经历了从认知到接受和普及、应用领域不断拓广的过程，市场经过近 20 年的发展已趋于成熟，企业一般采用“成本+目标利润+市场定位”的定价策略。采用价格手段快速渗透市场，成为许多中小企业和新进入者的首选策略。

变频器行业一方面因其行业发展逐渐成熟，导致行业盈利水平由超额利润率向平均利润率过渡；另一方面行业内企业的充分竞争直接导致产品价格下降。公司存在因产品销售价格下降引发毛利率下滑而导致盈利不能达到预期水平的风险。

（三）原材料价格波动风险

公司生产所需的主要原材料包括PCB板、IGBT、电解电容、机箱、散热器五大类。2009年1-6月、2008年、2007年、2006年在公司采购支出中，上述五类主要原材料成本合计占原材料成本的83.22%、83.59%、87.35%、88.59%。

PCB板、IGBT、电解电容、机箱、散热器等原材料均不同程度涉及铜、铝、钢材、塑料等原料，近年来有色金属、钢材、塑料价格波动较大，导致公司所需部分原材料的市场价格变动较大。但由于报告期内公司采购规模逐年扩大，对供应商的议价能力迅速提升，公司大部分原材料采购价格出现下降。募投项目实施后公司产销规模将继续扩大，对原材料的需求量将持续上升，未来存在原材料价格波动对公司盈利产生不利影响的风险。

（四）对核心部件供应商依赖的风险

IGBT是变频器产品的核心部件，目前欧洲、日本企业在IGBT的研发、生产等方面处于领先地位，其中德国英飞凌科技公司（品牌为Infineon）、日本三菱电机株式会社在全球范围内占据着该产品市场份额的前两位，两者合计占有国际市场80%左右的市场份额。德国英飞凌科技公司的IGBT产品占公司IGBT采购量的80%左右。

鉴于目前公司产品与IGBT有一定的匹配性，公司需要通过规模化采购以控制采购成本，以及购销双方需要一定的时间才能建立稳定的合作关系，公司在短时间内更换IGBT供应商存在一定难度，可能导致公司对IGBT供应商存在依赖的风险。如果供应商抬高IGBT价格，公司的盈利状况将受到影响。综合来看，该风险对公司未来经营的影响程度有限，具体分析如下：

其一，随着IGBT产品技术和市场的发展，更多企业参与IGBT的研发与生产，国际市场上出现了几家新兴的IGBT厂商，国内IGBT生产商也已逐步开始规模生产，虽然这些厂商在产品规格齐全度等方面还有一定差距，但其快速发展正在使IGBT市场原有的格局发生改变。其二，IGBT主要厂家陆续推出了结构设计标准化、封装统一、便于替换的新一代IGBT产品，各厂家IGBT产品之间的互相替代将越来越方便。其三，公司已根据各系列产品对IGBT的不同需求拟定了替代方案，这些替代品已在批量使用，应用替代品生产的变频器产品在性能、质量、成

本等方面与现有产品方案相比没有明显差别，减小了对单一供应商依赖的风险。

二、技术风险

（一）技术开发与创新风险

技术开发与创新是公司的生命源泉，是支撑公司实现“成为全球领先、受人尊敬的电气传动和工业控制领域的产品（服务）供应商”目标的关键。

新技术、新产品的开发与设计需要投入一定的人力、物力，在市场需求分析、技术可行性分析、产品规划、立项、初样开发设计、初样产品测试、正样开发设计、正样产品测试、中试生产、中试验证测试、量产等各阶段都面临着种种不确定因素，诸如开发出的产品存在不能预知或现阶段不能克服的技术缺陷、产品开发成功后仍存在能否及时产业化的问题。因此，公司存在新产品、新技术开发的风险。

（二）核心技术人员流失和核心技术失密风险

公司在中低压变频器的研发与设计方面处于国内领先地位。变频器的研发与设计涉及电力电子技术、大规模集成电路和微处理器控制技术、电机控制与现代控制理论、计算机通信技术等门类，属于典型的综合性、应用性学科。公司产品和技术的更新换代、产品结构调整都需要以公司的核心技术人员为主导，公司各项核心技术也是由以核心技术人员为主的研发团队通过与国内外同行和用户进行广泛的技术交流、消化吸收国外先进技术、经过多年的技术开发和行业实践获得的。如果核心技术人员流失、关键技术失密，将对公司的生产经营和发展造成不利影响。因此，公司存在核心技术人员流失、核心技术失密的风险。

三、税收优惠政策变化的风险

根据深圳市人民政府深府[1999]171 号《深圳市人民政府印发〈关于进一步扶持高新技术产业发展的若干规定〉（修订）的通知》（下称“深府 171 号文”），经深圳市国家税务局深国税福减免[2004]0263 号文批准，公司自获利年度起，第一年至第二年的经营所得免征企业所得税，第三年至第十年减半征收企业所得税。2008 年 1 月 1 日以前公司执行的企业所得税税率为 15%，2002、2003 年度免缴企业所得税，2004-2007 年度减半按 7.5%税率缴纳企业所得税。根据国发

[2007]39 号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》及深圳市国家税务局深国税函[2008]208 号《关于做好高新技术企业所得税定期减免税清理工作的通知》，公司自 2008 年度起不再享受剩余期限的减免优惠。

公司于 2008 年 12 月 16 日被认定为国家高新技术企业（《高新技术企业证书》编号为 GR200844200312 号），2008、2009、2010 年度适用 15%的企业所得税税率。

报告期内公司享受的企业所得税优惠对净利润的影响情况，见下表：

单位：元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
利润总额	27,673,949.13	46,648,618.70	34,999,675.63	20,796,276.86
按享受企业所得税税收优惠计算所得税	3,446,753.71	5,938,813.10	2,556,442.78	1,402,617.49
按不享受企业所得税税收优惠计算所得税	4,595,671.61	7,126,575.72	5,112,885.56	2,805,234.98
按享受企业所得税税收优惠计算的净利润	24,227,195.42	40,709,805.60	32,443,232.85	19,393,659.37
按不享受企业所得税税收优惠计算的净利润	23,078,277.52	39,522,042.98	29,886,790.07	17,991,041.88
企业所得税税收优惠占当年净利润的比例（%）	4.74	2.92	7.88	7.23

注：根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》，公司 2009 年 1-6 月、2008 年计算企业所得税优惠的基准分别按过渡期 20%、18%的税率为参照。

上述深府 171 号文属深圳经济特区规章，自 1999 年颁布以后，深圳经济特区内凡符合该规章规定条件的企业均普遍适用该规章规定的税收优惠政策，但深圳市人民政府制定的该规章未见有国家法律、行政法规或国务院的有关规定作为依据。

根据《国务院关于加强依法治税严格税收管理权限的通知》（国发[1998]4 号）、《国务院关于纠正地方自行制定税收先征后返政策的通知》（国发[2000]2 号），地方政府无权自行制定税收优惠政策。如果基于上述原因导致国家有关税务主管部门认定公司享受的企业所得税优惠条件不成立，公司将可能存在补缴 2007 年当年及以前年度的企业所得税差额的风险。

黄申力、杨林、张波、徐秉寅、张智昇、贾钧、邓晓、陆民、张科孟、刘纯、张清等 11 名公司股东均已出具书面承诺函，承诺若发生上述补缴税款事项，将按各自所持公司股份数占 11 名股东股份总数的比例承担补税义务及相关费用。

若 2011 年以后公司不能获得国家高新技术企业认定，存在不能继续享受国家高新技术企业所得税优惠的风险。

根据财税〔2008〕92 号《财政部 国家税务总局关于嵌入式软件增值税政策的通知》，公司享受嵌入式软件增值税退税的优惠政策。2009 年 1-6 月公司确认嵌入式软件增值税退税收入 361.46 万元，占当期净利润的 14.92%。若该优惠政策未来发生变化，存在对公司盈利情况产生不利影响的风险。

四、实际控制人控制的风险

黄申力作为公司实际控制人，持有公司股份1,191.5424万股，占公司股本总额的24.82%。2008年1月21日,黄申力与公司股东杨林、张波、徐秉寅签署一致行动协议。杨林、张波、徐秉寅分别持有公司股份362.88万股、332.64万股、293.76万股，分别占公司股本总额的7.56%、6.93%、6.12%。四人合计持有公司股份2,180.82万股，占本次发行前公司股本总额的45.43%。若本次股票发行成功，四人合计持有公司的股份比例为34.08%，可能发生公司实际控制人通过一致行动关系，利用其控制力做出对自己有利、但损害公司和中小股东利益的行为，因此，公司存在实际控制人控制的风险。

五、募集资金投资项目风险

为了实现公司“成为全球领先、受人尊敬的电气传动和工业控制领域的产品（服务）供应商”的企业发展目标，增强公司在变频器行业的技术领先优势和规模优势，加速新技术与新产品的产业化，优化产品结构，进一步提升产品市场占有率，公司基于当前国内外市场环境、行业技术发展趋势、产品价格、原料供应和工艺技术水平等因素，经充分的可行性研究论证后，审慎选取了 2 个募集资金项目，一方面扩大公司现有产品的生产能力和销售能力；另一方面提高自动化水平并加大对产品质量控制、检测和工艺保障的投入，提高高端产品的产销比例。

募投项目实施后，公司低压变频器产品的生产能力将由目前 8 万台/年增加到 28 万台/年，中压变频器产品的生产能力将由目前 500 台/年增加到 1,400 台/年。募投项目可能存在产品市场发生变化及项目管理、渠道管理、资金管理等方面的风险，同时如果募投项目投产后不能有效开拓市场，公司将存在募投项目建成后产能利用不足以致不能按计划实现效益增长的风险。

六、财务风险

（一）应收账款回收风险

2009 年 6 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日，公司应收账款净额分别为 52,767,922.37 元、38,987,625.71 元、29,165,675.45 元、17,165,329.46 元，占流动资产的比例分别为 32.66%、31.73%、31.18%、26.37%，占总资产的比例分别为 23.78%、21.33%、21.19%、25.10%。2008 年、2007 年、2006 年，公司应收账款周转率分别为 7.19、8.30、7.72，相对应的应收账款周转天数分别为 51 天、44 天、47 天。报告期内公司应收账款期末余额增长较快，一方面是由于公司授予部分长期合作的经销商和客户一定信用期，另一方面公司陆续推出了 CHH、CHA 等系列新产品，销售规模的扩大和新产品的市场推广导致应收账款相应增长。随着公司业务规模的进一步扩大，应收账款余额可能继续增长，应收账款数额较大可能影响到资金周转速度和经营活动的现金流量；同时若出现回款不顺利或欠款方财务状况恶化的情况，则可能给公司带来坏账风险。

（二）本次发行引致净资产收益率下降的风险

本次公开发行成功后，公司净资产将大幅度增加。由于募投项目存在一定的建设周期、达产期，公司净利润的增长速度在短期内将可能低于净资产的增长速度，公司存在发行后净资产收益率下降的风险。

（三）新增固定资产折旧费影响未来经营业绩的风险

公司 2009 年 6 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日固定资产净值分别为 57,370,224.05 元、55,757,867.08 元、43,482,338.86 元、2,773,057.11 元。2007 年末固定资产相比上年大幅度增加，主要是公司在 2007 年 11 月 12 日购买了生产性工业厂房 9,890.32 平方米，增加固定资产 3,977.61 万元，由此导致公司自 2008 年起年新增折旧费用 132.59 万元。本次募投项目建成后公司还将增加固定资产 7,166.3 万元，较本次发行前又有大幅度增加，根据公司现行固定资产折旧政策，预计募投项目建成后将新增年折旧费用 1,347.3 万元（不含已完成购买的厂房计提的折旧）。如果募投项目建

成投产后，不能及时产生效益或效益未达预期，则增加的固定资产折旧费用将对公司未来的经营业绩带来一定影响，公司将面临因新增固定资产折旧费影响未来经营业绩的风险。

（四）经营性房地产抵押风险

2009 年 6 月 24 日，公司以高发 4#厂房为抵押与招商银行股份有限公司深圳华侨城支行签订了 2009 年侨字第 0009708151 号《最高额抵押合同》，合同约定招商银行股份有限公司深圳华侨城支行向公司提供人民币 3,000 万元的授信额度，公司根据上述合同向招商银行股份有限公司深圳华侨城支行借款本金为人民币 1,000 万元。截至 2009 年 6 月 30 日，该部分抵押资产净值为 4,427.13 万元，占公司总资产的比例为 19.95%，占公司固定资产净值的比例为 77.17%。

如果公司资金安排使用不当、资金周转出现困难，不能维持正常的生产经营，或者募投项目未能按正常进度实施或未达到预期的经营目标，将影响公司偿还银行贷款的资金来源。根据抵押合同的相关规定，如果不能按时足额偿还银行贷款本息，该房产将被依法拍卖或变卖。因此公司存在因不能按时偿还银行贷款而丧失对该厂房的所有权，进而影响正常生产经营的风险。

第五节　发行人基本情况

一、发行人基本信息

公司名称	深圳市英威腾电气股份有限公司
英文名称	SHENZHEN INVT ELECTRIC CO., LTD.
注册地址	深圳市南山区龙井高发科技工业园 4 号厂房
邮政编码	518055
法定代表人	黄申力
注册资本	4,800 万元
有限公司设立日期	2002 年 4 月 15 日
股份公司设立日期	2006 年 8 月 28 日
电　　话	0755-86028361
传　　真	0755-86023917
公司网址	www.invt.com.cn
董事会秘书	夏玉山
电子邮箱	sec@invt.com.cn
经营范围	变频器、节能电器、工业自动化控制、控制软件、系统软件的生产（以上不含限制项目）；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）

二、发行人的改制重组情况

（一）设立方式

英威腾有限公司根据 2006 年 7 月 25 日股东会决议，以截至 2006 年 6 月 30 日经审计的公司净资产 24,008,677.68 元中的 2,400 万元折合股本 2,400 万股，整体变更设立为股份公司。股份公司于 2006 年 8 月 28 日在深圳市工商行政管理局完成变更登记，注册号为 4403012086431，注册资本 2,400 万元，法定代表人黄申力。

（二）公司的发起人

公司的发起人为原英威腾有限公司的全体股东，即：黄申力、杨林、张波、张智昇、邓晓、牟长洲、徐秉寅、张清、徐铁柱、黄相清 10 名自然人股东。

（三）发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人主要发起人为黄申力、杨林、张波、张智昇、邓晓、牟长洲、徐秉寅、张清 8 位自然人。在公司改制设立前，8 位主要发起人拥有的主要资产是其各自持有的对英威腾有限公司的出资；在公司改制设立后，8 位主要发起人拥有的主要资产是其各自持有的发行人的股份。

黄申力、邓晓在 2000 年—2007 年 9 月期间还持有深圳市金久立贸易有限公司的股份（详见“第七节　同业竞争和关联交易”之“二、关联方及关联关系”之“（二）报告期内曾为发行人关联方的公司”）。除此之外，主要发起人在改制设立前及设立后并无任何其他投资或参与经营的事项。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人成立时拥有的主要资产为变更设立股份公司时承继的英威腾有限公司的整体资产。根据鹏城事务所出具的深鹏所审字〔2006〕818号审计报告，截至2006年6月30日，英威腾有限公司总资产为61,724,691.90元，其中流动资产58,871,847.73元、固定资产净值2,117,587.50元、无形及递延资产735,256.67元，净资产24,008,677.68元。

公司设立前后，实际从事的业务均为变频器、节能电器、工业自动化控制、控制软件、系统软件的研发、生产及销售，业务未发生重大变化。

（五）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系

改制前原企业的业务流程与改制后发行人的业务流程没有发生变化，公司的业务流程参见“第六节 业务与技术”之“四、发行人主营业务情况”之“（三）主要产品的工艺流程”。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人系以原有限责任公司的十名自然人股东为发起人、整体变更设立的股份公司，主要发起人均专职在公司工作并担任董事、监事、高级管理人员或中层管理职务。

在2007年9月之前，主要发起人黄申力控股、邓晓参股的深圳市金久立贸易有限公司与发行人在生产经营方面存在关联关系（详见“第七节 同业竞争和关联交易”之“二 关联方及关联关系”之“（二）报告期内曾为发行人关联方的公司”），除此之外其余发起人与发行人在生产经营方面无关联关系。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人系整体变更设立的股份公司，原英威腾有限公司的相关资产均办理了变更或过户手续。商标、专利等产权情况详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“五、发行人主要固定资产与无形资产”。

（八）公司的独立运营情况

1、业务独立情况

公司拥有独立完整的研发、采购、生产、销售体系，具有直接面向市场独立经营的能力，与股东控股参股的其他企业不存在同业竞争关系或业务上依赖其他关联方的情况。

2、资产独立情况

公司通过整体变更设立，拥有独立完整的资产结构，英威腾有限公司所有的资产都已全部进入股份公司并已按法定程序办理权属变更手续，公司股东和其他关联方没有占用公司的资金、资产和其他资源。

3、人员独立情况

公司董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生；公司总经理、副总经理、财务总监、研发总监、营销总监、制造总监、董事会秘书等高级管理人员均专职在公司工作并领取薪酬；公司的人事及工资管理完全独立，并根据《中华人民共和国劳动法》和公司相关制度与公司员工签订

劳动合同。

4、财务独立情况

公司设立了独立的财务会计部门，配备了专职的财务会计人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度，严格执行《中华人民共和国会计法》等会计法律法规，独立地作出财务决策。公司成立以来，在银行单独开立账户，并依法独立申报纳税，独立对外签订合同。

5、机构独立情况

公司已建立了适应自身发展和市场竞争需要的职能机构，各职能机构在人员、办公场所和管理制度等方面均独立，不存在受股东及其他任何单位或个人干预机构设置的情形。

三、发行人历史沿革和设立以来的重大资产重组情况

（一）发行人历史沿革

2002年4月，深圳市英威腾电气有限公司成立，股东6名，注册资本150万元

↓

2003年12月，有限公司第一次股权转让，股东增至7人

↓

2004年1月，有限公司第一次增资(现金增资)，注册资本增至500万元

↓

2005年1月，有限公司第二次股权转让，股东增至10人

↓

2005年2月，有限公司第二次增资(现金增资)，注册资本增至1000万元

↓

2006年8月，整体变更设立股份公司，注册资本2400万元

↓

2007年10月，股份公司第一次增资(未分配利润转增股本，1股送0.8股），股本增至4320万元

↓

2007年10月，股份公司第一次股权转让，股东增至40人

↓

2007年11月，股份公司第二次增资（现金增资），总股本增至4800万元，股东增至43人

1、英威腾有限公司成立

2002 年 4 月，黄申力等 6 位自然人共同以现金出资成立深圳市英威腾电气有限公司，注册资本 150 万元，各股东均缴足出资，资金来源为股东本人的薪酬收入及家庭的其他收入。深圳岳华会计师事务所对股东出资进行了审验并出具了深岳华验字（2002）第 168 号《验资报告》。本次验资已经鹏城事务所“深鹏所股

专字[2008]023 号《专项复核报告》”复核。

2002年4月15日，英威腾有限公司在深圳市工商行政管理局完成登记注册。股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄申力	51.00	34.00
2	张　波	26.25	17.50
3	徐秉寅	24.75	16.50
4	张智昇	24.75	16.50
5	邓　晓	12.75	8.50
6	杨　林	10.50	7.00
合　计		150	100

2、英威腾有限公司第一次股权转让

2003年12月1日，英威腾有限公司股东会决议同意原股东股权转让。转让价格由买卖双方协商确定为每1元出资额1元，股权转让情况如下：

转让人	受让人	转让标的		转让价款（万元）
		出资比例（%）	出资额（万元）	
张智昇	袁德芳	4.50	6.75	6.75
徐秉寅	袁德芳	3.50	5.25	5.25
徐秉寅	黄申力	1.00	1.50	1.50
张　波	黄申力	4.00	6.00	6.00
合　计		13.00	19.50	19.50

本次股权转让买卖双方签定了《股权转让协议书》并经深圳市公证处(2003)深证内叁字第17356号公证书公证，受让方黄申力、袁德芳以各自的薪酬收入足额支付股权转让价款，本次股权转让事项于2004年1月17日完成了工商变更登记，股权转让不存在法律纠纷。股权转让后，股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄申力	58.50	39.00
2	张　波	20.25	13.50
3	徐秉寅	18.00	12.00
4	张智昇	18.00	12.00
5	邓　晓	12.75	8.50

6	袁德芳	12.00	8.00
7	杨　林	10.50	7.00
合　计		150	100

3、英威腾有限公司第一次增资

2003年12月6日，英威腾有限公司股东会决议增加注册资本至500万元，增资后股东持股比例不变。本次增资由深圳光明会计师事务所进行了审验并出具了光明验资报字[2003]第760号《验资报告》。7名股东按各自持股比例，以现金方式缴足350万元的增资，资金来源为股东本人的薪酬收入及家庭的其他收入。本次验资已经鹏城事务所“深鹏所股专字[2008]023号《专项复核报告》”复核。2004年1月17日，英威腾有限公司在深圳市工商行政管理局完成了工商变更登记。

本次增资后，股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄申力	195.00	39.00
2	张　波	67.50	13.50
3	徐秉寅	60.00	12.00
4	张智昇	60.00	12.00
5	邓　晓	42.50	8.50
6	袁德芳	40.00	8.00
7	杨　林	35.00	7.00
合　计		500	100

4、英威腾有限公司第二次股权转让

2005年1月3日，英威腾有限公司股东会决议同意进行股权转让。其中，张智昇、张波、黄申力、徐秉寅将其所持有的部分股权以每1元出资额1元的价格转让；股东袁德芳经与受让方牟长洲协商，以每1元出资额1.5元的价格将其所持有的全部股权转让。股权转让情况如下：

转让人	受让人	转让标的		转让价款（万元）
		出资比例（%）	出资额（万元）	
徐秉寅	徐铁柱	4.50	22.50	22.50
张智昇	杨　林	3.00	15.00	15.00
张智昇	牟长洲	0.50	2.50	2.50

黄申力	张　清	3.20	16.00	16.00
张　波	张　清	2.80	14.00	14.00
张　波	黄相清	1.00	5.00	5.00
张　波	杨　林	1.00	5.00	5.00
袁德芳	牟长洲	8.00	40.00	60.00
合　计		24	120	140

本次股权转让的双方签定了《股权转让协议书》并经深圳市公证处(2005)深证内贰字第154号公证书公证，上述股权转让价款已结清，受让方的资金来源为个人薪酬收入及其家庭的其他收入。本次转让事项已于2005年2月5日完成了工商变更登记，股权转让不存在法律纠纷。股权转让后，股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄申力	179.00	35.80
2	杨　林	55.00	11.00
3	张　波	43.50	8.70
4	张智昇	42.50	8.50
5	邓　晓	42.50	8.50
6	牟长洲	42.50	8.50
7	徐秉寅	37.50	7.50
8	张　清	30.00	6.00
9	徐铁柱	22.50	4.50
10	黄相清	5.00	1.00
合　计		500	100

5、英威腾有限公司第二次增资

2005年1月8日，英威腾有限公司股东会决议增加注册资本至1,000万元，增资后股东持股比例不变。股东按各自持股比例，以现金方式缴足500万元的增资，资金来源为股东本人的薪酬收入及家庭的其他收入。本次增资由深圳万商会计师事务所进行了审验并出具了（内）验资报字（2005）第013号《验资报告》。10名股东按各自持股比例，以现金方式缴足500万元的增资。本次验资已经鹏城事务所“深鹏所股专字[2008]023号《专项复核报告》”复核。2005年2月5日，英威腾有限公司在深圳市工商行政管理局完成了工商变更登记。

本次增资后，股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	黄申力	358.00	35.80
2	杨　林	110.00	11.00
3	张　波	87.00	8.70
4	张智昇	85.00	8.50
5	邓　晓	85.00	8.50
6	牟长洲	85.00	8.50
7	徐秉寅	75.00	7.50
8	张　清	60.00	6.00
9	徐铁柱	45.00	4.50
10	黄相清	10.00	1.00
合　计		1,000	100

6、整体变更设立股份公司

2006 年 7 月 25 日英威腾有限公司股东会决议，以英威腾有限公司 10 名股东作为发起人，以截至 2006 年 6 月 30 日经鹏城事务所审计的净资产 24,008,677.68 元折合股本 2,400 万股（其余 8,677.68 元计入资本公积金），整体变更设立深圳市英威腾电气股份有限公司。

鹏城事务所对股份公司设立时的出资进行了审验并出具了深鹏所验字[2006]073 号《验资报告》。股份公司于 2006 年 8 月 28 日在深圳市工商行政管理局办理工商注册登记，注册资本 2,400 万元。

设立为股份公司后，股权结构如下：

序号	股东名称	股份数（万股）	股权比例（%）
1	黄申力	859.20	35.80
2	杨　林	264.00	11.00
3	张　波	208.80	8.70
4	张智昇	204.00	8.50
5	邓　晓	204.00	8.50
6	牟长洲	204.00	8.50
7	徐秉寅	180.00	7.50
8	张　清	144.00	6.00
9	徐铁柱	108.00	4.50
10	黄相清	24.00	1.00
合　计		2,400	100

7、股份公司第一次增资

2007年10月15日，股份公司临时股东大会决议将公司未分配利润转增股本，同意将公司经审计的截至2007年9月30日的累计未分配利润中的1,920万元转增股本，即以公司截至2007年9月30日的股本总额2,400万元为基数，每股获转增0.8股，转增后公司注册资本增加至4,320万元。各股东的持股比例与转增前相同。本次增资由鹏城事务所进行了审验并出具了深鹏所验字[2007]126号《验资报告》。2007年10月22日，股份公司在深圳市工商行政管理局完成了工商变更登记。

本次增资后，股权结构如下：

序号	股东名称	股份数（万股）	股权比例（%）
1	黄申力	1,546.56	35.80
2	杨　林	475.20	11.00
3	张　波	375.84	8.70
4	张智昇	367.20	8.50
5	邓　晓	367.20	8.50
6	牟长洲	367.20	8.50
7	徐秉寅	324.00	7.50
8	张　清	259.20	6.00
9	徐铁柱	194.40	4.50
10	黄相清	43.20	1.00
合　计		4,320	100

8、股份公司第一次股权转让

2007 年 10 月 25 日，股份公司进行股权转让，黄申力、牟长洲、徐秉寅、邓晓、徐铁柱、张波、张清、张智昇、杨林 9 名股东将公司 29.918%的股份(1,292.4576 万股)转让给张科孟、夏玉山等 30 名公司高级管理人员和业务骨干，转让价格为 1.21 元/股（以公司 2007 年 9 月 30 日经审计的每股净资产，在扣除 2007 年 10 月 15 日利润分配后计算出的每股净资产 1.215 元的基础上协商确定）。具体情况如下：

转让人	受让人	转让标的		转让价款（万元）
		股权比例（%）	股份数（万股）	
黄申力	张科孟	4.0000	172.8000	209.0880
	夏玉山	1.5000	64.8000	78.4080
	王雪莉	1.5000	64.8000	78.4080

	刘继东	0.5000	21.6000	26.1360
	李　颖	0.1160	5.0112	6.0636
	李忠峰	0.0930	4.0176	4.8613
	刘小兵	0.0880	3.8016	4.5999
	廖洪勇	0.0860	3.7152	4.4954
	朱东婵	0.0740	3.1968	3.8681
	汪永贵	0.0690	2.9808	3.6068
	王晓雄	0.0690	2.9808	3.6068
	王辉华	0.0650	2.8080	3.3977
	陈　新	0.0580	2.5056	3.0318
牟长洲	刘　纯	3.2000	138.2400	167.2704
	唐一波	1.0000	43.2000	52.2720
	祝祖冬	1.0000	43.2000	52.2720
	谢小兵	0.5000	21.6000	26.1360
徐秉寅	陈毅刚	0.7000	30.2400	36.5904
邓　晓	张　旭	0.5560	24.0192	29.0632
	李　燕	1.1110	47.9952	58.0742
	陈隆耀	1.1110	47.9952	58.0742
	魏昭兰	0.3220	13.9104	16.8316
徐铁柱	刘小兵	0.1000	4.3200	5.2272
	吴建安	2.9000	125.2800	151.5888
	刘继东	0.8000	34.5600	41.8176
张　波	张洪勇	0.5000	21.6000	26.1360
	陈章辉	0.5000	21.6000	26.1360
张　清	王　健	2.4000	103.6800	125.4528
	魏昭兰	0.2340	10.1088	12.2316
	董瑞勇	0.0660	2.8512	3.4500
	陈勤瑛	0.1000	4.3200	5.2272
张智昇	陈勤瑛	2.0000	86.4000	104.5440
杨　林	方建国	1.8000	77.7600	94.0896
	刘军涛	0.5000	21.6000	26.1360
	董瑞勇	0.3000	12.9600	15.6816
合计		29.9180	1,292.4576	1,563.8737

本次股权转让各方签定了《股权转让协议书》，股权转让价款已结清，受让

方资金来源为其本人薪酬收入及家庭的其他收入。本次股权转让事宜经深圳高新技术产权交易所见证并已在深圳市工商行政管理局备案，股权转让不存在法律纠纷。股权转让后，股东人数增加至 40 人。本次股权转让后，公司的股权结构为：

序号	股东名称	股份数（万股）	股权比例（%）
1	黄申力	1,191.5424	27.5820
2	杨　林	362.8800	8.4000
3	张　波	332.6400	7.7000
4	徐秉寅	293.7600	6.8000
5	张智昇	280.8000	6.5000
6	邓　晓	233.2800	5.4000
7	张科孟	172.8000	4.0000
8	刘　纯	138.2400	3.2000
9	张　清	138.2400	3.2000
10	吴建安	125.2800	2.9000
11	牟长洲	120.9600	2.8000
12	王　健	103.6800	2.4000
13	陈勤瑛	90.7200	2.1000
14	方建国	77.7600	1.8000
15	王雪莉	64.8000	1.5000
16	夏玉山	64.8000	1.5000
17	刘继东	56.1600	1.3000
18	陈隆耀	47.9952	1.1110
19	李　燕	47.9952	1.1110
20	黄相清	43.2000	1.0000
21	唐一波	43.2000	1.0000
22	祝祖冬	43.2000	1.0000
23	陈毅刚	30.2400	0.7000
24	徐铁柱	30.2400	0.7000
25	魏昭兰	24.0192	0.5560
26	张　旭	24.0192	0.5560
27	陈章辉	21.6000	0.5000
28	刘军涛	21.6000	0.5000
29	谢小兵	21.6000	0.5000

30	张洪勇	21.6000	0.5000
31	董瑞勇	15.8112	0.3660
32	刘小兵	8.1216	0.1880
33	李　颖	5.0112	0.1160
34	李忠锋	4.0176	0.0930
35	廖洪勇	3.7152	0.0860
36	朱东婵	3.1968	0.0740
37	汪永贵	2.9808	0.0690
38	王晓雄	2.9808	0.0690
39	王辉华	2.8080	0.0650
40	陈　新	2.5056	0.0580
合计		4,320	100

9、股份公司第二次增资

2007 年 11 月 12 日，股份公司临时股东大会决议，同意陆民、贾钧、郑亚明以现金方式对公司增资扩股，3 人共认购公司 480 万股股份，认购价格为 2.92 元/股，认购总价为 1,400 万元。上述价格是以公司 2007 年 9 月 30 日经审计的每股净资产，在扣除 2007 年 10 月 15 日利润分配后计算出的每股净资产基础上结合公司财务状况及发展前景协商确定。其中，陆民认购 230.4 万股，认购价款为 672 万元，资金来源为其历年投资经营所得；贾钧认购 240 万股，认购价款为 700 万元，资金来源为其历年投资经营所得；郑亚明认购 9.6 万股，认购价款为 28 万元，资金来源为其本人薪酬收入及家庭其他收入。本次增资由鹏城事务所进行了审验并出具了深鹏所验字[2007]149 号《验资报告》。增资后公司的注册资本增加至 4,800 万元。2007 年 11 月 21 日，股份公司在深圳市工商行政管理局完成了工商变更登记。

本次增资后，公司的股权结构为：

序号	股东名称	股份数（万股）	股权比例（%）
1	黄申力	1,191.5424	24.8238
2	杨　林	362.8800	7.5600
3	张　波	332.6400	6.9300
4	徐秉寅	293.7600	6.1200
5	张智昇	280.8000	5.8500

6	贾　钧	240.0000	5.0000
7	邓　晓	233.2800	4.8600
8	陆　民	230.4000	4.8000
9	张科孟	172.8000	3.6000
10	刘　纯	138.2400	2.8800
11	张　清	138.2400	2.8800
12	吴建安	125.2800	2.6100
13	牟长洲	120.9600	2.5200
14	王　健	103.6800	2.1600
15	陈勤瑛	90.7200	1.8900
16	方建国	77.7600	1.6200
17	王雪莉	64.8000	1.3500
18	夏玉山	64.8000	1.3500
19	刘继东	56.1600	1.1700
20	陈隆耀	47.9952	0.9999
21	李　燕	47.9952	0.9999
22	黄相清	43.2000	0.9000
23	唐一波	43.2000	0.9000
24	祝祖冬	43.2000	0.9000
25	陈毅刚	30.2400	0.6300
26	徐铁柱	30.2400	0.6300
27	魏昭兰	24.0192	0.5004
28	张　旭	24.0192	0.5004
29	陈章辉	21.6000	0.4500
30	刘军涛	21.6000	0.4500
31	谢小兵	21.6000	0.4500
32	张洪勇	21.6000	0.4500
33	董瑞勇	15.8112	0.3294
34	郑亚明	9.6000	0.2000
35	刘小兵	8.1216	0.1692
36	李　颖	5.0112	0.1044
37	李忠锋	4.0176	0.0837
38	廖洪勇	3.7152	0.0774
39	朱东婵	3.1968	0.0666

40	汪永贵	2.9808	0.0621
41	王晓雄	2.9808	0.0621
42	王辉华	2.8080	0.0585
43	陈　新	2.5056	0.0522
合计		4,800	100

（二）公司历次股权转让双方的基本情况

1、出让方的基本情况

公司历次股权转让出让方包括黄申力、牟长洲、徐秉寅、邓晓、徐铁柱、张波、张清、张智昇、杨林、袁德芳。除袁德芳（2005 年转让其所持公司全部股权并离职）外，其他股权出让方现仍为公司股东并在公司任职，且均为公司早期的创立者、股份公司的发起人，其基本情况详见本招股书“第五节　发行人基本情况”之“六、（一）发起人的基本情况”。

2、受让方的基本情况

公司历次股权转让受让方中，除袁德芳外，其余各人现全部为公司股东并在公司任职，受让方具体情况如下：

转让时间	受让方	国籍	有无永久境外居留权	身份证号码	与公司、实际控制人、主要管理人员关系	目前持股比例（%）
2003 年 12 月	黄申力	中国	无	32010219660530****	实际控制人、董事长、总经理	24.8238
	袁德芳	中国	有	45020564011****	无	—
2005 年 1 月	杨　林	中国	无	34040319670614****	监事会主席、实际控制人的一致行动人	7.5600
	张　清	中国	无	32010219651228****	制造总监	2.8800
	牟长洲	中国	无	61232519680304****	营销中心大区经理，为财务总监王雪莉配偶	2.5200
	黄相清	中国	无	36250119640401****	信息中心总监	0.9000
	徐铁柱	中国	无	51022119750817****	核心技术人员	0.6300
2007 年 10 月	张科孟	中国	无	31010719750311****	研发总监、核心技术人员	3.6000
	刘　纯	中国	无	61230119681210****	营销副总监	2.8800

	吴建安	中国	无	45242319751020****	核心技术人员、开发一部经理	2.6100
	王　健	中国	无	44011219710927****	营销中心海外事业部总监	2.1600
	陈勤瑛	中国	无	33022619711212****	财务部资金管理分部经理	1.8900
	方建国	中国	无	34080219750810****	营销中心中压销售部经理	1.6200
	王雪莉	中国	无	61010419720607****	财务总监、董事	1.3500
	夏玉山	中国	无	31011019750930****	副总经理，董事会秘书	1.3500
	刘继东	中国	无	52010219670327****	营销总监，董事	1.1700
	陈隆耀	中国	无	51060219470717****	培训经理	0.9999
	李　燕	中国	无	61012519781011****	产品推广部项目经理	0.9999
	唐一波	中国	无	22010419771106****	产品推广部项目经理	0.9000
	祝祖冬	中国	无	36010219751225****	产品推广部项目经理	0.9000
	陈毅刚	中国	无	34242119750315****	营销中心大区经理	0.6300
	魏昭兰	中国	无	36010319630112****	办事处经理	0.5004
	张　旭	中国	无	21072619800923****	知识产权专员	0.5004
	陈章辉	中国	无	36022219771114****	研发中心测试部副经理	0.4500
	刘军涛	中国	无	23010319770218****	营销中心大区经理	0.4500
	谢小兵	中国	无	61232419661222****	制造中心工艺设备部经理	0.4500
	张洪勇	中国	无	13302919781118****	高压销售部经理	0.4500
	董瑞勇	中国	无	14232419750408****	核心技术人员、测试部经理	0.3294
	刘小兵	中国	无	36242219761214****	核心技术人员、开发三部经理	0.1692
	李　颖	中国	无	22062119710213****	办公室主任	0.1044
	李忠锋	中国	无	37052219780624****	核心技术人员	0.0837
	廖洪勇	中国	无	44020419620329****	高压销售部项目经理	0.0774
	朱东婵	中国	无	44132119731117****	财务部会计核算分部经理	0.0666
	汪永贵	中国	无	42232519781217****	研发总监助理	0.0621

	王晓雄	中国	无	43042219701117****	质量管理部总监	0.0621
	王辉华	中国	无	43042119791024****	核心技术人员	0.0585
	陈　新	中国	无	42112619820717****	营销总监助理	0.0522

（三）历次股权变动对发行人业务、管理层、实际控制人及经营业绩的影响

为适应公司经营发展的需要，自2002年英威腾有限公司成立至今，共发生多次股权转让及增资。

历次股权变动未导致公司主营业务发生重大变化，公司的实际控制人未发生变化。报告期内，公司管理层也未发生重大变化。

通过历次增资，使公司的资金实力得到提高，经营规模迅速扩大，壮大了研发、生产和营销力量，使企业能够迅速做大做强，对业绩的提升产生了积极影响。

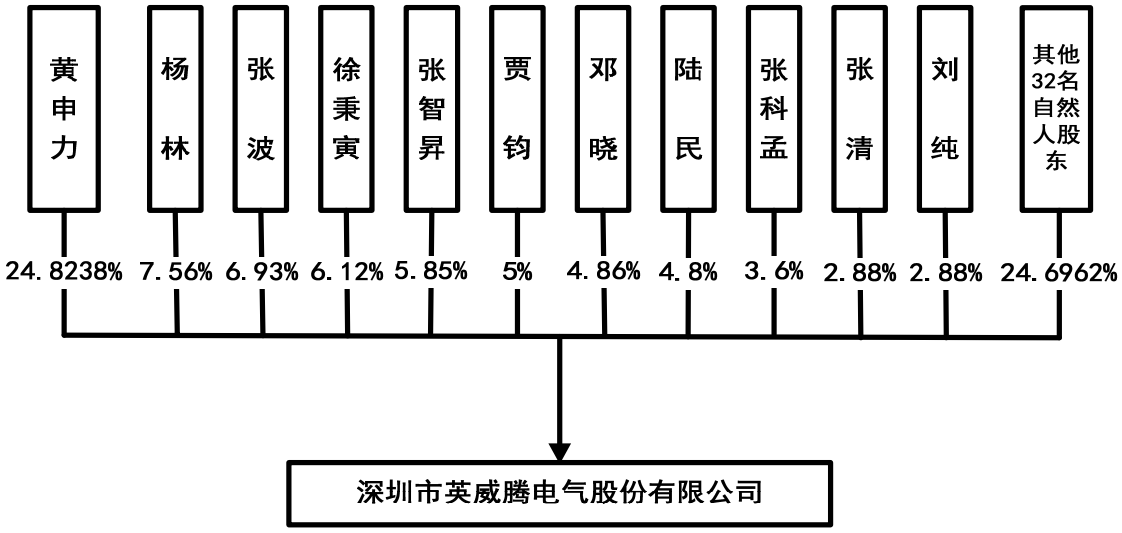
通过历次股权转让，公司将核心技术人员、高级管理人员和业务骨干吸收为股东，使得公司的人才队伍更加稳定，实现了公司发展目标和主要员工个人目标的高度统一。股权的分散化也帮助公司形成了良好的公司治理结构，为保持快速发展创造了更加有利的条件，奠定了后续发展的坚实基础。

（四）重大资产重组情况

发行人自股份公司成立以来未进行过重大资产重组。

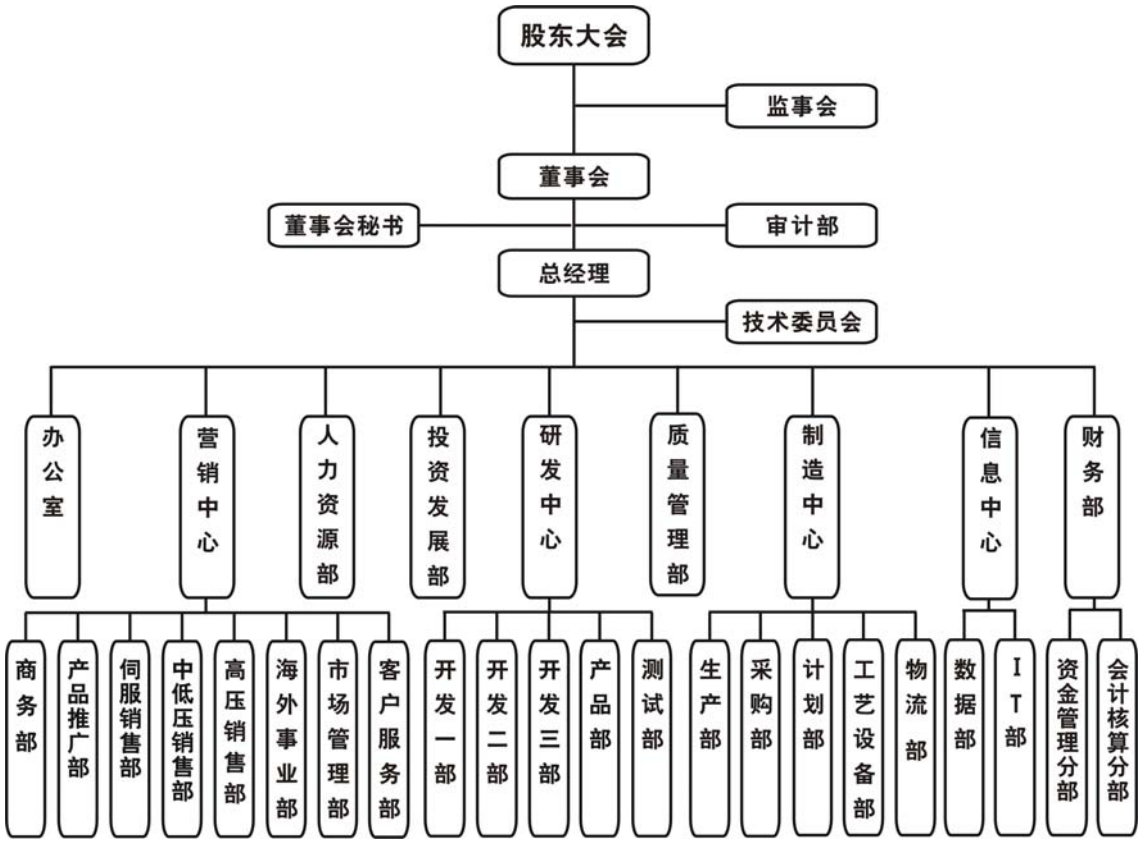
四、发行人的组织结构

（一）发行人的股权结构图



（二）发行人的组织结构及职能部门

1、发行人的组织结构



2、发行人的职能部门

（1）公司设置十个内部职能部门，各部门具体职能如下：

办公室：负责协助总经理协调公司内部工作关系；负责公司级会议管理、纪要整理以及会议各项决策的执行情况监督；负责公司各项制度和重要文件、资料的归档管理；负责企业文化建设、行政后勤服务等工作。

质量管理部：负责制定公司中长期质量规划及年度质量目标，负责质量控制、质量保障体系的策划和持续改进；负责监控各作业环节的质量控制工作；负责ISO9001质量管理体系的维护。

人力资源部：负责公司的人力资源战略规划、人力资源管理体系的建立和实施；负责人才招聘、培训管理、绩效管理、薪酬福利设计及管理、员工关系管理等。

财务部：负责公司的财务和资产管理，财务内控体系的建立和持续优化，包括制度制定、预算管理、费用控制、会计核算、财务报表编制、纳税申报、财务分析等工作，为公司生产经营提供财务支持。

投资发展部：负责拟定和执行公司各项与证券事务有关的制度；负责公司资本扩张方案分析设计和实施；负责与证券监管机构、中介机构、媒体的沟通联络；负责投资者关系管理和信息披露；参与拟定公司战略规划；负责对外投资及投资管理等工作。

营销中心：负责营销战略规划；负责市场拓展、渠道管理、产品销售、客户管理、品牌建设等工作。

研发中心：负责制定公司技术发展规划，组织实施新产品的研发；负责制定产品技术工艺标准，为产品的批量生产提供技术支持。

制造中心：负责年度生产计划的制定与组织实施，负责生产计划管理及产品的生产制造；负责产品生产过程的质量保证和生产工艺优化；负责建立和完善采购成本控制体系，负责原材料采购及采购流程管理、物流仓储管理等工作。

信息中心：负责公司信息系统的管理和维护；负责公司网站、内部网络、数据库等的规划；负责公司信息化管理系统建设及运行管理等工作。

审计部：负责对公司财务计划、预算执行和决算情况、内控制度执行情况进行审计；负责对公司执行国家财经法规情况进行内部审计监督；负责协助董事会检查和审计有关事项，负责配合公司聘请的审计机构完成年度和专项审计。

（2）公司同时设置技术委员会，技术委员会的委员包括公司研发总监、部分核心技术人员以及外聘专家。

技术委员会的主要职能为：参与组织、制定、审议公司的产品和技术发展规划；根据国内外技术发展状况和行业新技术、新产品动态，提出新产品开发建议；为公司的重点研发项目提供技术咨询。

五、发行人控股子公司、参股子公司情况

公司没有对外股权投资，没有控股子公司及参股子公司。

六、发起人、持有发行人5%以上股份的主要股东、实际控制人及一致行动人的基本情况

（一）发起人的基本情况

1、黄申力

参见“第二节　概览”之“二、（一）第一大股东及实际控制人”。

住所：广东省深圳市南山区蛇口兰溪谷11栋9A

在公司设立时，黄申力持有859.2万股股份，占股本总额的35.8%。

2、杨林

中国国籍，未拥有永久境外居留权，身份证号码：34040319670614****

住所：广东省深圳市南山区南光路145号荔秀华庭A401

在公司设立时，杨林持有264万股股份，占股本总额的11%。

3、张波

中国国籍，未拥有永久境外居留权，身份证号码：34010219681008****

住所：广东省深圳市南山区润城花园4号楼2单元605

在公司设立时，张波持有208.8万股股份，占股本总额的8.7%。

4、张智昇

中国国籍，未拥有永久境外居留权，身份证号码：44030119691028****

住所：广东省深圳市罗湖区中兴路144号7栋201

在公司设立时，张智昇持有204万股股份，占股本总额的8.5%。

5、邓晓

中国国籍，未拥有永久境外居留权，身份证号码：51021219670912****

住所：广东省深圳市南山区蛇口海月花园三期 7 栋 14A

在公司设立时，邓晓持有204万股股份，占股本总额的8.5%。

6、牟长洲

中国国籍，未拥有永久境外居留权，身份证号码：61232519680304****

住所：广东省深圳市福田区华强北路上步工业区25栋

在公司设立时，牟长洲持有204万股股份，占股本总额的8.5%。

7、徐秉寅

中国国籍，未拥有永久境外居留权，身份证号码：64010319500426****

住所：广东省深圳市福田区华发北路桑达新村8-702

在公司设立时，徐秉寅持有180万股股份，占股本总额的7.5%。

8、张清

中国国籍，未拥有永久境外居留权，身份证号码：32010219651228****

住所：广东省深圳市福田区梅林路润裕苑4栋804

在公司设立时，张清持有144万股股份，占股本总额的6%。

9、徐铁柱

中国国籍，未拥有永久境外居留权，身份证号码：51022119750817****

住所：上海市普陀区曹杨八村55号

在公司设立时，徐铁柱持有108万股股份，占股本总额的4.5%。

10、黄相清

中国国籍，未拥有永久境外居留权，身份证号码：36250119640401****

住所：广东省惠州市惠城区东湖七街93号

在公司设立时，黄相清持有24万股股份，占股本总额的1%。

（二）持有发行人 5%以上股份的主要股东基本情况

持有发行人 5%以上股份的主要股东分别为黄申力、杨林、张波、徐秉寅、张智昇及贾钧 6 名股东。黄申力、杨林、张波、徐秉寅、张智昇的基本情况见本节“六、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东、实际控制人及一致行动人的基本情况”之“（一）发起人的基本情况”，贾钧的基本情况如下：

贾钧

中国国籍，未拥有永久境外居留权，身份证号码：32050419660124****

住所：广东省深圳市罗湖区太宁路1号梅州大厦9楼

贾钧2007年11月入股本公司，现持有公司240万股股份，占公司5%的股份。

（三）实际控制人及一致行动人的基本情况

公司的实际控制人为第一大股东黄申力。黄申力、杨林、张波、徐秉寅为一致行动人。黄申力、杨林、张波、徐秉寅的基本情况详见本节“六、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东、实际控制人及一致行动人的基本情况”之“（一）发起人的基本情况”。

七、实际控制人及一致行动人控股及参股的其他企业

截至本招股说明书签署之日，实际控制人黄申力及其一致行动人杨林、张波、徐秉寅除持有发行人的股份外，没有其他投资。

八、其他股东控股及参股的其他企业

持有公司 5%以上股份的股东张智昇除持有发行人的股份外，没有其他投资。公司股东贾钧、陆民控股及参股的其他企业情况如下：

（一）贾钧控股的企业

1、深圳市乐派科技有限公司

该公司成立于 2006 年 5 月 8 日，注册资本为 30 万元，法定代表人为贾钧，住所为深圳市南山区龙井路龙井高发科技园五号厂房一楼 101 室，股东构成为：贾钧持股 75%，陆民持股 5%，刘波持股 20%。经营范围为：国内商业、物资供销业，经营进出口业务。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产 64.66 万元，净资产 17.10 万元，2008 年净利润-4.36 万元（未经审计）。

2、KALO FINANCE LIMITED

KALO FINANCE LIMITED 于 2005 年 1 月 21 日在 THE BRITISH VIRGIN ISLANDS（BVI）注册成立。BVI 公司号码为 No.638710；注册资本金为 50,000 美元。股

东为贾钧，持股比例 100%。该公司目前没有从事任何经营业务。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产 4.60 万美元，净资产 4.60 万美元，2008 年净利润-0.28 万美元（未经审计）。

3、OCEAN INTERNATIONAL TRADING LIMITED

OCEAN INTERNATIONAL TRADING LIMITED 于 2007 年 10 月 5 日在 THE BRITISH VIRGIN ISLANDS（BVI）注册成立。BVI 公司号码为 1235642；注册资本金为 50,000 美元。股东为贾钧，持股比例 100%。该公司目前没有从事任何经营业务。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产 4.79 万美元，净资产 4.79 万美元，2008 年净利润-0.20 万美元（未经审计）。

（二）陆民控股的企业

1、深圳市华乐通用实业发展有限公司

该公司成立于 2004 年 4 月 9 日，注册资本为 500 万元，法定代表人为贾钧，住所为深圳市南山区北环路猫头山高发工业区高发科技工业园 5#厂房，股东构成为：贾钧持股 16%，陆民持股 84%。经营范围为：国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；兴办实业；进出口业务；自有房屋租赁。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产 2,824.97 万元，净资产 623.89 万元，2008 年净利润-10.81 万元（未经审计）。

2、HENGZHAO TRADING LIMITED

HENGZHAO TRADING LIMITED 于 2005 年 1 月 21 日在 THE BRITISH VIRGIN ISLANDS（BVI）注册成立。BVI 公司号码为 No.638707；注册资本金为 50,000 美元。股东构成为：陆民持股 80%，贾钧持股 20%。该公司经核准及实际经营的业务范围为手机配件产品的进出口贸易。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产 40.43 万美元，净资产 30.33 万美元，2008 年净利润 9.88 万美元（未经审计）。

3、VALOR COMMUNICATION,INC

VALOR COMMUNICATION,INC 于 2002 年 10 月 8 日在美国洛杉矶注册成立。Use Permit No:02-236；注册资本金为 80,000 美元。股东构成为：陆民持股 75%，股东 HONG DONG 持股 25%。该公司经营范围为手机配件产品的进出口贸易。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产 695.90 万美元，净资产 232.12 万美元，2008 年净利润 76.53 万美元（未经审计）。

4、深圳市摩派科技有限公司

该公司成立于 2007 年 5 月 21 日，注册资本为 1,200 万元，法定代表人为陆民，住所为深圳市南山区北环路猫头山高发工业区高发科技工业园 5#厂房 2-6 楼，股东构成为：贾钧持股 25%，陆民持股 75%。经营范围为：充电器、耳机、闪光线路板、车载多媒体 DVD、显示屏、导航装置、音箱的组装生产；手机电池的装配；电子产品、模具的技术开发；经营进出口业务。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产 1,304.04 万元，净资产 915.01 万元，2008 年净利润 5.10 万元（未经审计）。

九、实际控制人及一致行动人直接或间接持有发行人股份的质押、争议情况

截至本招股说明书签署之日，实际控制人和一致行动人直接或间接持有发行人的股份不存在质押或其它有争议的情况。

十、发行人有关股本情况

（一）发行人本次发行前后股本情况

公司发行前总股本为4,800万股，本次发行股份1,600万股，发行后总股本6,400万股，本次发行股份占发行后总股本的25%。

（二）发行人前十大股东及其在发行人处担任的职务

序号	股东名称	股份数（万股）	持股比例（%）	在公司任职情况
1	黄申力	1,191.5424	24.8238	董事长、总经理
2	杨　林	362.88	7.5600	监事会主席、产品推广部总监
3	张　波	332.64	6.9300	监事、开发二部经理
4	徐秉寅	293.76	6.1200	副总经理
5	张智昇	280.80	5.8500	董事、人力资源总监
6	贾　钧	240.00	5.0000	董事

7	邓　晓	233.28	4.8600	客户服务部总监
8	陆　民	230.40	4.8000	未在发行人处任职
9	张科孟	172.80	3.6000	研发总监
10	刘　纯	138.24	2.8800	营销副总监
11	张　清	138.24	2.8800	制造总监

（三）本次发行前各股东的关联关系及关联股东的持股比例

本次发行前,各股东的关联关系如下：

第一大股东黄申力与杨林、张波、徐秉寅为一致行动人。黄申力持有公司24.82%的股份，杨林持有公司 7.56%的股份，张波持有公司 6.93%的股份，徐秉寅持有公司6.12%的股份。四人合计持有公司45.43%的股份。

公司股东贾钧、陆民共同投资了华乐通用等 4 家企业。贾钧持有公司 5%的股份，陆民持有公司4.8%的股份。

股东王雪莉与牟长洲为配偶关系,王雪莉持有公司 1.35%的股份，牟长洲持有公司2.52%的股份。

（四）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

发行人的全体股东承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理本人持有的公司股份，也不由公司回购本人持有的公司股份。

担任发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的股东补充承诺：除上述锁定期限制外，在任职期间每年转让的股份不超过本人所持有公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让本人所持有的公司股份，在申报离任 6 个月后的12 个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其所持有公司股份总数的比例不超过 50%。

（五）股东中的战略投资者持股

公司股东中无战略投资者。

十一、发行人内部职工股情况

本公司没有发行过内部职工股。

十二、发行人工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

本公司不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过二百人的情况。

公司实际控制人黄申力出具声明，其与发行人现任股东之间不存在亲属关系，其所持公司股份不存在委托、信托等方式替他人持股的情形。

根据发行人实际控制人黄申力出具的声明并经核查，保荐人认为，黄申力与发行人现任股东之间不存在亲属关系、不存在委托、信托等方式替他人持股的情形。

根据发行人实际控制人黄申力出具的声明并经核查，发行人律师认为，黄申力与发行人现任股东之间不存在亲属关系、不存在委托、信托等方式替他人持股的情形。

十三、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工人数及变化情况

2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日，公司职工人数分别为 285 人、353 人、451 人、452 人。

（二）人员构成

截至2009年6月30日，公司员工构成情况如下：

1、员工专业构成

专 业	人 数（人）	占员工总数比例（%）
研发技术人员	75	16.59
管理人员	69	15.27
财务人员	12	2.65
生产人员	165	36.50
销售人员	131	28.98
合 计	452	100.00

2、员工受教育程度

受教育程度	人 数（人）	占员工总数比例（%）
硕士及以上学历	19	4.20
本科	139	30.75
大专	111	24.56
中专	176	38.94
其他	7	1.55
合计	452	100.00

3、员工年龄分布

年龄区间	人 数（人）	占员工总数比例（%）
30 岁以下(包括 30 岁)	325	71.90
31-40 岁(包括 40 岁)	101	22.35
41 岁以上	26	5.75
合 计	452	100.00

（三）员工的社会保障情况

报告期内，公司根据国家和深圳市的有关规定参加社会保障体系，为员工办理养老保险、医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险等社会保险，按时缴纳相关费用，未发生违反劳动法律法规的行为。

深圳市现行住房公积金制度是基于《深圳市社会保险暂行规定》(深府【1992】128 号）、《深圳市社会保险暂行规定职工养老保险及住房公积金实施细则》（深府【1992】179 号）两个规范性文件建立起来的。根据上述规定，深圳市住房公积金制度仅适用于有深圳市常住户口的职工。

公司具有深圳市常住户口的员工比例较少，仅为 17%，并且公积金的转缴和实际应用存在诸多限制，员工实际享受住房公积金存在不便。由于深圳市住房公积金制度的不完善，针对公司实际情况并在征求员工意见后，公司选择了公积金实际发放而不是专户缴存的模式，即按照不低于《住房公积金管理条例》第 18 条规定“职工上年度月平均工资 5%”的标准及《深圳市社会保险暂行规定》第 7

条规定“职工本人月工资总额的 13%”的标准向员工直接发放住房补贴。

2009 年 1 月 7 日，公司前 11 大股东黄申力、杨林、张波、徐秉寅、张智昇、贾钧、邓晓、陆民、张科孟、刘纯、张清向公司出具承诺：如果有权部门要求或决定，公司需为员工补缴住房公积金或公司因未按法律、法规规定的方式向住房公积金账户缴存而遭受任何处罚或损失，公司前 11 大股东黄申力、杨林、张波、徐秉寅、张智昇、贾钧、邓晓、陆民、张科孟、刘纯、张清愿在公司不支付任何对价情况下承担该等责任。

根据深圳市劳动和社会保障局出具的《关于深圳市英威腾电气股份有限公司守法情况的复函》，公司在报告期内无因违反劳动法律法规而被行政处罚的记录。

保荐人认为，公司前11大股东的承诺真实、合法、有效；公司虽未按法律、法规规定的方式向住房公积金账户缴存，但已实际按照住房公积金的标准向员工发放住房补贴并征得员工同意，公司未按法律、法规规定的方式为员工缴存住房公积金的情形，不会影响公司的持续经营，不会对本次发行上市构成实质性障碍。

发行人律师认为，公司前11大股东的承诺真实、合法、有效；公司虽未按法律、法规规定的方式向住房公积金账户缴存，但已实际按照住房公积金的标准向员工发放住房补贴并征得员工同意，公司未按法律、法规规定的方式为员工缴存住房公积金的情形，不会影响公司的持续经营，不会对本次发行上市构成实质性障碍。

十四、实际控制人及一致行动人、作为股东的董事、监事、高级管理人员以及核心技术人员的重要承诺

1、公司全体股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员对股份锁定作出承诺。有关情况详见本招股说明书“重大事项提示”之“一、股份流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

2、持有公司 5%以上股份的股东黄申力、杨林、张波、徐秉寅、张智昇、贾钧及股东陆民、作为股东的董事、监事、高级管理人员以及核心技术人员就避免与发行人发生同业竞争作出承诺，有关情况详见本招股说明书“第七节　同业竞争和关联交易”之“一、同业竞争”之“（二）避免同业竞争的承诺函”。

3、为避免发行人可能因补缴以前年度被减免的企业所得税而造成损失，公司前 11 名股东黄申力、杨林、张波、徐秉寅、张智昇、贾钧、邓晓、陆民、张

科孟、张清、刘纯作出承诺：如果发生由于深圳市有关文件和国家有关部门颁布的相关规定存在差异，导致国家有关税务主管部门追缴深圳市英威腾电气股份有限公司截至股票公开发行之日前被减免所得税或被返还增值税的情形，股东黄申力、杨林、张波、徐秉寅、张智昇、贾钧、邓晓、陆民、张科孟、张清、刘纯 11 名股东愿按各自所持公司股份数占 11 名股东股份总数的比例承担需补缴的所得税款及相关费用。

4、公司前 11 大股东黄申力、杨林、张波、徐秉寅、张智昇、贾钧、邓晓、陆民、张科孟、刘纯、张清出具《关于补缴住房公积金的承诺函》。有关情况详见本招股说明书本节“十三、发行人员工及其社会保障情况”之“（三）员工的社会保障情况”。

5、公司前 4 大股东黄申力、杨林、张波、徐秉寅签订《一致行动协议》。有关情况详见本招股说明书“第二节　概览”之“二、第一大股东及实际控制人、一致行动人”之“（二）一致行动人”。

第六节　业务与技术

一、发行人主营业务、主要产品及变化情况

公司主要从事中低压变频器研发、制造和销售。近年来，依托公司强大的研发能力及良好的市场营销能力，变频器产品从G9/P9系列起步，经历不断升级换代，已开发出CHV、CHE、CHF、CHH、CHA五大系列、上百种规格的高性能变频器，电压等级从220V到10kV，功率等级从0.4千瓦到7,100千瓦，形成了品种丰富、门类较为齐全的覆盖高、中、低端市场的产品线，产品广泛应用于起重机械、煤炭、塑胶、建材、纺织化纤、油气钻采、石化和化工、造纸印刷、机床等行业领域。

公司主要产品图示如下：

低压产品

中压产品

公司及其前身自成立以来，主营业务从未发生变化，目前已形成年产 8 万台低压变频器、500 台中压变频器的生产能力。2008 年，公司低压和中压变频器产量分别达到 86,596 台和 353 台，实现主营业务收入合计 23,534.95 万元，占当年公司主营业务收入的 96.47%；2008 年，公司已成功开发高压变频器产品并开始小批量生产，当年产量达 16 台，实现主营业务收入 862.21 万元，占当年公司主营业务收入的 3.53%。

二、发行人所处行业基本情况

（一）行业管理体制、行业主要法律法规及政策

1、行业管理体制

根据国家统计局的《国民经济行业分类》(GB/T4754-2002)分类标准，公司所处的行业归为制造业中的“其他输配电及控制设备制造”（代码C3929）。

我国变频器行业的主管部门是国家发展和改革委员会。国家发展和改革委员会及其下属各机构主要负责制定产业政策，指导行业结构调整、行业体制改革、技术进步和技术改造等工作。行业内各企业的业务管理和生产经营则完全市场化。

行业自律性组织为中国电器工业协会变频器分会，其主要职责包括：收集国内外变频器行业基础资料和调研相关情况，向政府提出本行业发展等方面的建议；协助政府组织编制行业发展规划，推动行业内相关方面的协调发展；协助标准化主管部门制定、修订本行业的国家标准和行业标准，组织建立本行业技术和经济信息网络，并开展国际、国内企业的经验交流与合作。

2、行业主要法律法规及政策

变频器产品属节能型电力电子设备，为国家重点支持发展的高新技术产品，长期以来一直获得国家产业政策的鼓励和支持。其中涉及与本行业相关的主要法律法规和政策，按重要程度列示如下：

（1）2006年3月《国民经济和社会发展“十一五”规划纲要》将“节约资源、保护环境”列为基本国策，要求建设低投入、高产出、低消耗、少排放、能循环、可持续的国民经济体系和资源节约型、环境友好型社会。同时提出10大节能重点工程，其中“电机系统节能工程”位于第五项，鼓励推广变频调速节能技术，制定相关经济激励政策和技术政策、完善电机能效标准体系等配套措施。

（2）2008年4月1日开始实施的《中华人民共和国节约能源法》规定：国家实行有利于节能和环境保护的产业政策，限制发展高耗能、高污染行业，发展节能环保型产业；鼓励、支持节能科学技术的研究、开发、示范和推广，促进节能技术创新与进步；要求各级人民政府应当加强节能工作，合理调整产业结构、企业结构、产品结构和能源消费结构，推动企业降低单位产值能耗和单位产品能耗，淘汰落后的生产能力，改进能源的开发、加工、转换、输送、储存和供应，提高

能源利用效率。

（3）2008年11月5日，国务院常务会议公布拉动内需十项措施和四万亿元投资计划，十项措施中的第五项“加快节能减排和生态建设工程”在今后两年将安排中央投资3,500亿元、第六项“加快自主创新和产业结构调整”在今后两年将安排中央投资1,600亿元。2008年11月10日，国家发改委、财政部联合出台《紧急落实新增1,000亿元中央投资工作方案》，规定在国家2008年新增1,000亿元中央投资中的“十大重点节能工程、循环经济和重点流域工业污染治理工程”共安排25亿元中央预算内投资。

（4）2009 年 5 月 12 日，国务院办公厅发布《装备制造业调整和振兴规划实施细则》，规划期为 2009-2011 年。《实施细则》在“指导思想、基本原则和目标”中提出“坚持发展整机与提高基础配套水平相结合。努力实现重大技术装备自主化，带动基础配套产品发展。提高基础件技术水平，开发特种原材料，扭转基础配套产品主要依赖进口的局面。提高国产装备质量水平，扩大国内市场，国产装备国内市场满足率稳定在 70%左右”。

《实施细则》在“产业调整和振兴的主要任务”中提出“加大技术改造投入力度，推广先进制造技术和清洁生产方式，提高材料利用率和生产效率，降低能耗，减少污染物排放”。

《实施细则》在“政策措施”中提出“鼓励使用国产首台（套）装备。建立使用国产首台（套）装备的风险补偿机制。”、“加大技术进步和技术改造投资力度。制定《装备制造业技术进步和技术改造项目及产品目录》，支持使用国产首台（套）重大技术装备，支持目录内装备的自主化、节能节材减排改造、企业兼并重组后内部资源整合、区域性四大基础工艺中心建设、发展现代制造服务业等。”、“落实节能产品补贴和农机具购置补贴政策。用好节能产品补贴资金，对购买高效节能装备产品的终端用户给予补贴，2009 年先行开展对高效电机推广应用的补贴”。

（5）2005年12月国家发改委发布《产业结构调整指导目录(2005年版)》，将“交流变频调速节能技术开发及应用”列入鼓励类目录。

（6)2006 年 12 月国家发改委、科技部联合发布《中国节能技术政策大纲(2006年)》，在“2、工业节能/2.4 高效节能设备/2.4.4 发展、推广高效机电设备”部分明确指出“发展、推广变频调速技术与装置”，包括“开发电动机拖动用节

能调速装置、工艺调速性能用交流调速装置、特种调速用交流调速装置”等。

（7）2007 年 1 月国家发改委、科学技术部、商务部、国家知识产权局联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度)》,“电力电子器件及变流装置”被列入国家优先发展的重点项目。

（二）行业概况

1、变频器行业发展概述

（1）变频器产品简介

变频器，即交流电动机变频调速控制器，是通过利用软硬件控制系统来控制电力半导体器件的通断作用，从而将工频电源(50Hz 或 60Hz)变换为各种频率，以实现电动机变速运行的设备。由于变频器能够根据实际需要对电动机转速进行实时调节，因此可以明显降低电动机运行的综合电耗，并起到改进设备控制水平的效果。

按照不同的分类标准，变频器可以分为若干类别。按照输入变频器的电网电压等级分类，变频器可以分为低压(110V、220V、380V 等)、中压(690V、1140V、2300V 等)和高压(3kV、3.3kV、6kV、6.6kV、10kV 等)变频器，高压变频器通常采用 IGBT 多级串联的主电路结构，而中压变频器和低压变频器普遍采用二电平或三电平的主电路结构。由于这一在主电路结构上的明显区别，使得业内人士通常把 3kV 以下的变频器归为一个大类即中低压变频器，把 3kV 及以上的变频器归为一个大类即高压变频器（公司目前主要产品所对应的具体领域为中低压变频器，以下涉及行业分析部分将以中低压变频器行业作为重点进行分析)。

此外，按照主电路工作方式分类，可以分为电压型和电流型变频器；按照开关方式分类，可以分为 PAM（脉冲幅值调制)、PWM（脉冲宽度调制）控制变频器；按照用途分类，主要分为通用变频器、专用变频器等；按照控制方式分类，主要分为 V/F 控制变频器和矢量控制变频器等。

矢量控制变频器采用矢量控制方式，与传统的 V/F 控制变频器相比，矢量控制变频器在速度控制精度、调速范围及低频力矩特性等方面有着无可比拟的优越性。其主要性能指标对比情况如下表所示：

性能指标	V/F 控制	无速度传感器矢量控制	有速度传感器矢量控制
速度控制精度	1%	0.5%	0.1%

调速范围	1：40	1：100	1：1000
低频力矩	100%（3Hz）	150%（0.5Hz）	200%(0Hz)

由于在控制性能上的卓越表现，使得矢量变频器可以用于许多 V/F 控制变频器无法满足要求的高端场合，如电梯、起重机、吊车、拉丝、数控机床、轧钢等。从原理上讲，矢量控制能够获得优异的动静态性能，但是对电动机参数的依赖性却成为实际产品化过程中必须解决的难题。如何获得准确的电机参数、如何准确估算电机转速、如何准确测度电机定子磁链和转子磁链等问题一直是国内外长期努力研究的课题，近 20 年来国内外专家学者在这些课题上做了大量的理论研究工作，但一直未能确定一个标准化的技术，同时国外已经成功研制矢量变频器的厂家对于这些关键技术都采取严密的技术封锁措施，国内的变频器厂家很难了解到其产品的核心技术。虽然矢量控制变频器的开发存在较大难度，但目前国内已有少数优秀企业成功开发并掌握了该项技术。

（2）变频调速技术的发展历史和未来趋势

50 年代末，美国通用电气公司推出了晶闸管(可控硅 SCR)这一电力电子器件，为变频器的发展提供了划时代的基础硬件。几十年间，电力电子器件从最初的晶闸管 (SCR)、GTO(门极可关断晶闸管)，经过 BJT(双极型功率晶体管)、MOSFET(金属氧化物场效应管)、SIT(静电感应晶体管)、SITH(静电感应晶闸管)、MGT(MOS 控制晶体管)、MCT(MOS 控制晶闸管)，发展到今天的 IGBT(绝缘栅双极型晶体管)、HVIGBT(耐高压绝缘栅双极型晶闸管)，器件的更新使变频器的应用领域更为广泛，市场规模随之扩大。60 年代，变频器在发达国家开始逐步产业化生产，世界变频器产业的发展拉开序幕。到了 70 年代，变频器的软件技术出现飞跃式发展：1971 年德国、美国提出了矢量控制技术，使得变频器的调速性能可以和直流调速相媲美；1973 年，美国提出了电力电子技术——“采用电力半导体组件进行电力变换和控制的技术”这一新的技术学科，其主要应用领域就是调速传动；1979 年，日本采用矢量控制的变频器开始实用化，变频调速技术上了新的台阶。到了 80 年代，由于电力半导体开关器件和微电子技术的进步，变频器性能及可靠性大幅提高，价格逐步下降，应用领域进一步扩大。进入 90 年代后，变频器产品性能、可靠性进一步提高，价格、体积进一步下降，其应用范围更加广泛。

近十几年来，随着电力电子技术、计算机技术、自动控制技术的迅速发展，

电气传动技术经历着一场历史性革命，即交流调速取代直流调速、计算机数字控制技术取代模拟控制技术成为应用技术的主流。电机交流变频调速技术因其高效率、高功率因数、优异的调速和启制动性能，具有显著的节电和改进工艺控制水平的效果，被国内外公认为最有发展前途的调速方式。

预计未来几年变频器将向系统化和网络化的方向发展，另外采用交-交变换的矩阵变频器、采用柔性 PWM 技术的绿色变频器也由于各自的优异性能，日益成为业界研究的重点。

从目前变频器的性能、功效和业界技术发展状况来看，目前还没有出现功效与变频器接近的替代品，变频器被认为是电机系统节能和许多工业领域提高工艺控制水平的最佳选择。

（3）变频器产品的优势

应用变频器主要是为了对电机转速和转矩进行实时调节，由此可以节约不必要的电能浪费，并提高工业领域的工艺控制水平。其主要优势体现在以下两方面：

① 节约能源

能源问题一直以来为世界各国所普遍关注，节能技术的开发和应用作为一种最直接的减少能源消耗的方式，更是得到高度重视。在各类能源中，电能是最重要、最昂贵的能源之一，过度的电力消耗会使煤炭和石油（天然气）燃料枯竭，并造成更为严重的环境污染。电动机驱动是电能消耗的主要途径，通过应用变频调速技术改善电动机驱动方式，能够使电动机在最节能的转速下运行，可以大大降低轻载运行时的电能消耗。应用变频器的电动机节能效果明显（一般节电率在 20%-30%，较高的可超过 50%），投资回收期短，节能潜力巨大。

我国是能耗大国，能源利用率较低，而能源储备相对不足。多年来国家大力提倡节约能源、保护环境，并重点支持发展变频调速技术。据业内专家分析，我国电动机总装机容量约为 5.8 亿千瓦，占全国总耗电量的 60%至 70%。其中，交流电动机占 90%左右，即 5.22 亿千瓦，但目前只有约 5,000 万千瓦的电动机是带变频控制的，配置率不到 10%。实际上交流电动机中约 70%-80%即 3.5-4 亿千瓦适合配置变频器，其中 30%-40%可以实现控制水平和运行效率的显著提高，还有至少 40%即 2 亿千瓦具有明显的节能潜力。如果这 2 亿千瓦适合做节能改造的电动机当中有 1/4 装配变频器，按年平均运行 4,000 小时、平均节电率 20%计算，年节电潜力为 400 亿千瓦时，接近三峡电站 2006 年的年发电量。

② 提高工艺控制水平

变频调速能够应用在大部分的电机拖动场合，由于它能实现精确的速度控制，因此可以很好的控制机械传动，诸如上升、下降和变速运行，明显改善设备的工艺控制水平，并实现电机软启动，延长电机使用寿命。由于变频调速具有调速范围广、调速精度高等优越性，在许多需要精确速度控制的应用领域中，变频器都能够明显提高设备运行效能，改进工艺水平，从而提高生产效率、节约原材料、改进产品质量。

与发达国家相比，目前我国工业装备的整体控制水平还有待进一步提高。我国作为工业大国之一，随着经贸领域与国际全面接轨进程的加速，产品将面临更为激烈的国际竞争，提高设备的工艺控制水平显得更为紧迫，为变频器产品提供了广阔的发展空间。

（4）变频器产品的应用市场领域

变频器具有卓越的调速性能，20 世纪 90 年代以来，随着人们节能环保意识的加强，变频器作为节能装置的应用也越来越普及，逐步成为用于电机调速的主流装置。

变频器的应用领域非常广阔，几乎涵盖国民经济的各个行业。由于变频器调速精度高、占地小、工艺先进、功能丰富、操作简便、通用性强、易形成闭环控制等优点，优于以往的任何调速方式，广泛应用于起重机械、纺织化纤、油气钻采、冶金、石化和化工、煤炭、建材等众多行业。

2008 年我国中低压变频器市场分布情况

单位：亿元

序号	行业名称	低压变频器	中压变频器	中低压变频器合计
1	起重机械	13.1	0.4	13.5
2	纺织化纤	12.9	-	12.9
3	油气钻采	7.2	2.8	10.0
4	冶金	7.5	2.1	9.6
5	石化和化工	8.9	0.6	9.5
6	煤炭	3.8	5.2	9.0
7	电梯	8.0	-	8.0
8	建材	6.3	0.5	6.8
9	电力	6.0	0.6	6.6
10	市政	3.4	1.2	4.6
11	食品饮料烟草	3.9	-	3.9

12	塑胶	3.7	-	3.7
13	机床	2.8	-	2.8
14	造纸印刷	2.6	-	2.6
15	其它	7.6	0.7	8.3
	合计	97.7	14.1	111.8

资料来源：《2008 年中低压变频器行业调查报告》，慧聪邓白氏研究，2009 年 5 月

2、我国变频器行业的发展

（1）我国变频技术的发展历程和现状

从总体上看，我国变频调速技术起步较晚，比欧美、日本等发达国家晚了 10 至 15 年。变频调速技术在我国的发展简史如下表所示：

我国电气传动与变频调速技术的发展简史表

特　　征	应用年代
电机扩大机的发电机-电动机机组传动	50 年代初～70 年代中期
汞孤整流器供电的直流调速传动	50 年代后期～60 年代后期
磁放大器励磁的发电机-电动机机组传动	60 年代初～70 年代中期
晶闸管变流器励磁的发电机-电动机机组	60 年代后期～70 年代后期
晶闸管变流器供电的直流调速传动	70 年代初～现在
饱和磁放大器供电的交流调速传动	60 年代初～60 年代后期
静止串级调速交流调速传动	70 年代中期～现在
循环变流器供电的交流变频器调速传动	80 年代后期～现在
电压或电流型 6 脉冲逆变器供电的交流变频调速传动	80 年代初～现在
BJT(IGBT)PWM 逆变器供电的交流变频调速传动	90 年代初～现在

资料来源：“中国变频调速技术的发展及应用”，中国自动化网，2006 年

从中低压变频器行业的发展现状来看，内资企业的产品大部分还是普通的 V/F 控制，主要应用局限于对性能要求不高的中、低端场合，推出成熟的高端矢量产品的内资品牌仍是极少数。

（2）我国变频器行业的发展历史和趋势

上世纪 60、70 年代，变频器产品已在发达国家有着广泛应用，到 80 年代初国内企业开始接触国外的变频技术，80 年代后期以日本品牌为代表的外资品牌开始涌入中国，成为中国变频器行业的开端。随着我国经济的高速发展和人们节能环保意识的增强，经过近 20 年的推广和使用，变频器这一产品已经得到国内广大企业用户的认可，在我国的应用越发普及，行业规模迅速扩大，外资品牌从三

垦、富士 2 个发展到此后的约 40 个，同时涌现出一百余个内资品牌，品牌总数达到 140 多个。与发达国家相比，我国变频器企业从整体上仍相对落后，虽然内资品牌数量众多，但绝大多数企业产销规模小，受技术、资金和管理水平等方面制约，综合竞争力较弱。

21 世纪以来，众多外资品牌在中国大陆建厂，实施本地化经营。目前国际知名度较高的约十个左右外资品牌均已进入国内市场，而且市场份额均排名前列，其中在国内市场销售额排名前五位左右的国际一流品牌在资本规模、产销规模和综合技术水平等方面的实力更加突出，包括西门子、ABB、安川电机、富士电机等。许多民营资本也积极进入变频器行业，由此产生了大量变频器生产企业，主要集中在沿海如广东、浙江、山东、上海等地区。在国家宏观政策的大力支持和引导之下，近几年内资品牌中出现了少数优势企业，不但成功研发了代表高端控制水平的矢量变频器，而且生产规模和产品综合性能也有较大提高。这些企业虽然尚未具备与西门子、ABB 等国际一流品牌展开全面竞争的实力，但已在部分细分产品和市场上表现出明显的竞争优势，市场份额逐年扩大，正在使原有由外资品牌主导的国内变频器市场格局发生改变。

（3）我国变频器行业的竞争格局、主要企业及其市场份额

变频器行业在我国已有 20 余年的发展历史，经历了从认知到接受和普及、应用不断延伸的过程，市场竞争较为充分，市场化程度较高。到 2003 年前后，几乎所有的国际知名品牌都已进入国内变频器市场，同时内资品牌大量涌现，众多品牌并存的现象从侧面反映了我国变频器市场的充分竞争程度。近几年该行业正在逐步走向成熟，随后的三到五年将进入全面成熟和行业整合时期。

由于我国变频器市场在发展初期几乎是外资品牌一统天下，所以内资品牌从诞生之日起就是靠夺取外资品牌的市场份额获得成长，这一点在近几年表现得尤为明显。内资品牌在 2003 年之前只占整个市场不到 10%的份额，到 2005 年这一比例已扩大到 15%，2006 年达到约 20%，2007 年至 2008 年进一步扩大到 24%左右。但仍有约 76%的市场份额被外资品牌占据，其中日本品牌占 18%左右，欧美品牌约占 50%左右，中国台湾地区和韩国品牌约占 6%。从国内中低压变频器市场的品牌数量看，内资品牌数量最多，约占 70%。虽然少数规模领先的内资企业的品牌效应正在逐渐形成，对外资品牌中、高端产品的替代逐步加速，但同时内资品牌之间竞争也开始加剧，优势资源正在通过市场竞争、优胜劣汰向少数优势品

牌集中。

从地域分布来看，我国中低压变频器的研发和生产主要集中在珠江三角洲和长江三角洲，其中深圳的变频器企业数量和销量明显超过其它区域，另外分布在四川、山东等地的生产企业也表现出一定的实力。

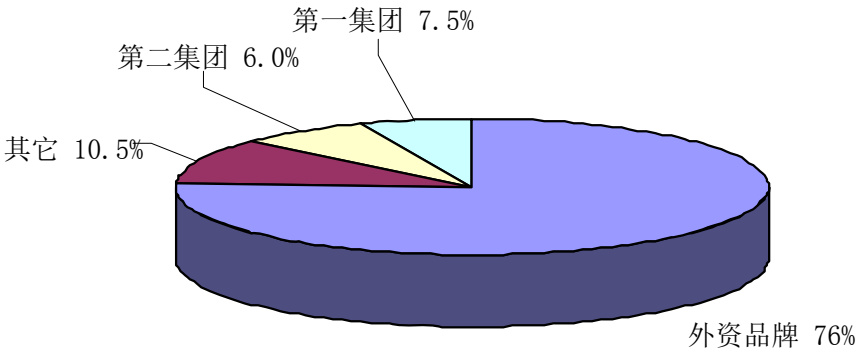
根据慧聪邓白氏研究 2008 年的市场统计数字，从各个内资品牌所占的市场份额来看，内资品牌可以分为 3 个层次，第一集团内各企业 2008 年的销售额均在 1.5 亿元以上（含增值税），第二集团在 0.5 亿元至 1.2 亿元之间（含增值税），其他企业的销售额大都低于 0.5 亿元（含增值税）。其代表性企业如下表所示（排名不分先后）：

内资品牌中低压变频器企业分类情况

第一集团企业	深圳英威腾、欧瑞传动（原烟台惠丰）、成都希望森兰、深圳汇川
第二集团企业	深圳安邦信、山东新风光电子、深圳四方、深圳正弦等
其他企业	深圳阿尔法、深圳日业、成都佳灵等

2008 年我国中低压变频器市场份额如下图所示。除了 76%左右的市场份额被外资品牌占据之外，内资品牌的第一集团约占 7.5%，第二集团约占 6.0%，除第一、第二集团外的其他内资品牌约占 10.5%。虽然从这一统计数据来看我国中低压变频器市场的集中度并不高，但和过去几年相比已显示出提高的趋势。随着该行业的逐步成熟，品牌集中度将进一步提高。

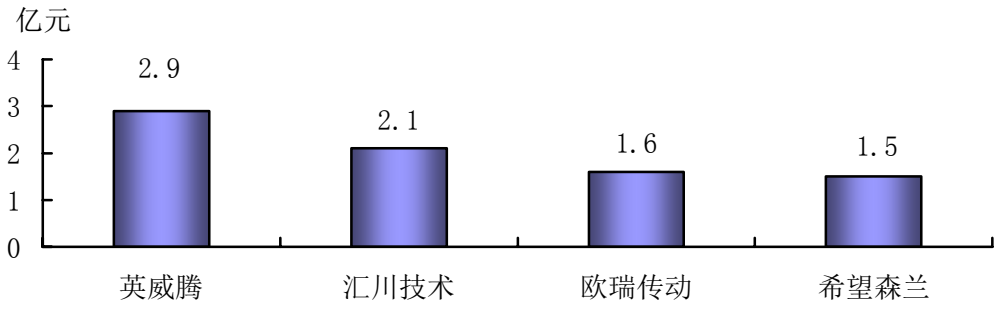
2008 年我国中低压变频器市场概况



在内资品牌中，以下 4 个企业 2008 年市场业绩突出，处于第一集团，其销售额（含增值税）统计如下图所示：

2008 年内资领先企业销售额统计

单位：亿元



资料来源：《2008 年中低压变频器行业调查报告》，慧聪邓白氏研究，2009 年 5 月

（三）我国变频器行业的市场容量

1988 年日本三垦公司的第一台低压变频器进入中国，到 20 世纪 90 年代初，越来越多的国内企业认识到变频器的作用并尝试使用，市场容量迅速扩大。据统计，1993 年我国变频器市场容量不足 4 亿元，到 1999 年已迅速增长到 28 亿元之巨。

进入新世纪以来我国变频器行业继续迅速发展，从 2000 年至 2007 年市场容量的平均年增长率在 15%以上。根据 2009 年 5 月慧聪邓白氏研究对我国中低压变频器市场的调研，2008 年我国中低压变频器的市场容量约为 111.8 亿元，其中低压变频器为 97.7 亿元，中压变频器为 14.1 亿元，与 2007 年相比仍保持增长，但由于受到金融危机影响增速有所放缓。

机械工业信息研究院产业与市场研究所从 2005 年年底开展了第三届中国变频器用户调查工作，根据已经发布的调查报告,我国变频器市场至少在 10 年以后才能趋于饱和，总体市场潜力为 1,200 亿元至 1,800 亿元。

慧聪邓白氏研究根据国内中低压变频器市场过去几年市场规模的统计数字，对未来 4 年我国中低压变频器市场容量进行了估算：到 2012 年，我国中低压变频器市场容量超过 190 亿元，其中低压变频器市场容量超过 160 亿元，中压变频器市场容量超过 30 亿元。具体数据如下表：

低压变频器市场规模

单位：亿元

2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年（E）	2010 年（E）	2011 年（E）	2012 年（E）
48.6	58.3	64.2	74.2	87.1	97.7	102.8	118.2	137.4	161.1

中压变频器市场规模

单位：亿元

2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年（E）	2010 年（E）	2011 年（E）	2012 年（E）
3.4	4.7	6.6	8.9	11.7	14.1	15.4	18.5	23.0	30.4

（四）进入行业的主要障碍

在我国变频器行业发展早期，由于市场尚不成熟，行业的进入壁垒不高。随着国内市场的逐步成熟和市场竞争的加剧，目前行业的进入壁垒已大大提高。

1、技术和人才壁垒

变频器属高新技术产品，其研发与设计涉及电力电子技术、大规模集成电路和微处理器控制技术、电机控制与现代控制理论、计算机通信技术等学科门类，无论从理论上还是产品研发、工艺设计和工艺实现上，都需要较高的技术水平和经验积累，因此对人才队伍有较高的要求，需要研发团队拥有软件、硬件、结构设计、测试等各方面理论和实践水平较高、经验丰富的技术人才。相对来讲，新进入企业要获取并组合好这样的人才队伍有很大的难度。

2、营销渠道壁垒

变频器作为动力控制装置，属关键设备，用户在购买中一般在考虑产品性价比的同时也把采购的方便性、售前和售后服务的及时性作为重要关注因素，因此在营销和服务网络方面具有规模优势的变频器企业的产品更容易为用户所接受。新进入企业要建设具有一定规模的营销网络，面临着资金、人才等方面的制约，要进入已有的渠道则替代成本较高、周期较长。

3、规模经济壁垒

随着变频器行业竞争的加剧，对企业规模提出了更高的要求，达不到一定规

模的企业在采购、制造、研发、质量控制、服务等方面居于成本劣势，难以适应日趋激烈的市场竞争。

（五）行业利润水平的变动趋势及变动原因

目前我国中低压变频器行业的利润率处于中等偏上水平，对潜在投资者仍具有一定的吸引力。但目前整体市场价格正在逐步下降，行业利润率呈现逐步降低趋势。其原因主要是，我国变频器行业已从外资品牌主导市场演变为日资品牌、欧美品牌和内资品牌三足鼎立，内资企业中出现了少数规模和技术领先的优势企业，利用其成本优势，以价格和服务为主要竞争手段，加速对外资品牌产品的替代，从而使产品价格和行业利润水平有所下降。

（六）影响行业发展的有利因素与不利因素

1、有利因素

（1）国家产业政策扶持

变频器属国家重点高新技术产品，是国家“863”计划重点支持的领域之一。变频器行业一直得到国家产业政策的鼓励和支持。

国家“十一五”规划明确指出，国家鼓励高科技产业的健康发展，强调大力提高原始创新能力、集成创新能力和引进消化吸收再创新能力，努力掌握核心技术和关键技术，增强科技成果转化能力，提升产业整体技术水平。多年来，国家有关部门一直致力于变频调速技术及产品的开发和推广应用，在技术创新、产品开发和应用等方面给予了重点扶持，组织了变频调速技术的评测推荐工作，并把推广应用变频调速技术作为风机、水泵节能技改专项的重点投资方向。

为推动全社会开展节能降耗，缓解能源瓶颈的制约，建设节能型社会，国家发改委制定了《节能中长期专项规划》，其中规划启动的十大重点节能工程中有一项就是电机系统节能。

（2）国内市场需求的持续增长

世界性的能源短缺使得节能降耗的需求日益迫切，变频器作为主流节能产品，其市场正在快速成长。我国作为能耗大国，能源紧张局面将长期存在，节能需求更加紧迫。

随着国内产业升级、工艺控制要求提高，变频器的应用日益普及，逐步成为许多工业设备的标准配置。我国作为制造业大国，国民经济持续增长也为变频器产业创造了良好的发展空间，变频器优越的电机控制性能给企业用户带来可观的经济效益，市场空间巨大。

（3）广阔的国际市场

变频器作为主流的电机调速产品，其世界市场需求也在稳定增长。特别是国外发展中国家电力电子产品技术水平较低，其本国企业多处于起步阶段，市场主要被外资品牌占领。随着我国领先的内资变频器企业技术水平不断提高，产品日益成熟，在国际市场上日益显示出性价比方面的竞争优势。

同时，变频器作为高科技产品和电机节能装置出口，符合我国鼓励自主品牌和自主知识产权产品出口的政策，享受相关税收优惠政策。目前，部分内资品牌已经开始了海外市场的拓展步伐，产品开始打入国际市场。

（4）内资品牌市场份额持续增长

经过 20 余年的发展，我国变频器行业已成为一个投资主体多样化、竞争比较充分的行业。内资变频器企业在学习中起步，逐步发展壮大，并以其产品性价比优势、本土化优势、服务优势等逐步扩大市场份额，替代外资品牌，从零起步发展到目前 24%的市场份额，增长势头强劲。行业原来以欧美品牌、日本品牌为主导的竞争格局正在发生改变。从 2007 年和 2008 年我国中低压变频器市场的格局看，内资品牌的总体份额已经超过台湾品牌、韩国品牌和日本品牌，与欧美品牌和日本品牌形成三足鼎立之势。

随着内资变频器企业技术水平的提高，产品质量和稳定性的不断改进，客户信心不断提升，其对外资品牌的替代将进一步加速，内资品牌的市场份额将继续扩大。

（5）产品应用领域的不断拓宽

随着技术的发展进步，变频技术的应用领域也在不断拓展。其中包括在风力发电和太阳能发电领域的应用。变频技术在风力发电和太阳能发电的核心设备——并网逆变器上有着直接的应用，新能源产业的发展将为变频技术的应用提供更为广阔的空间。

2、不利因素

（1）内资变频器企业研发投入不足

变频器行业的巨大市场潜力和良好发展前景吸引了国内众多企业进入，但绝大多数内资变频器企业规模偏小，积累较少，投入的研发经费有限，大部分企业自主研发和创新能力不足，产品同质化，产品档次不高，从整体上看与外资知名品牌企业相比仍有明显差距。

（2）市场竞争加剧

我国变频器行业是由于外资品牌的进入而产生的行业，内资品牌在向外资品牌的学习中起步，历史较短，是在不断消化、吸收国外技术的基础上逐步成长起来的。外资知名品牌企业具备雄厚的资本实力和品牌影响力，对内资品牌形成较大的竞争压力，除了凭借品牌和技术压制内资企业的生存空间之外，还通过并购内资企业扩大市场份额，给内资企业的发展带来一定的不利影响。

（3）国内相关产业配套不足

中低压变频器产品的核心功率器件 IGBT 属电力半导体产品，欧洲、日本的 IGBT 生产企业在生产和研发方面处于国际领先水平，其中最有代表性的德国英飞凌和日本三菱两个品牌合计占世界 IGBT 市场的 80%左右。目前国内在该领域的产业化生产已经起步，但生产规模仍然偏小，产品规格齐全度等方面也存在差距。几家市场份额较大的内资变频器企业主要采用进口 IGBT，特别是对德国英飞凌和日本三菱两大品牌的产品存在不同程度的依赖。

（七）行业技术水平及技术特点、行业特征

1、行业技术水平

国内变频器技术是在不断消化吸收国外同行业先进技术的基础上，根据国内应用特点进行适应性改造而逐步发展起来的。目前少数领先的内资品牌已在产品技术和性能上接近甚至达到了外资知名品牌的水平，成功进入高端应用领域。但从整体来看，内资企业的技术成熟度与外资知名品牌相比还有一定差距，产品规格和种类也有待进一步丰富。

2、变频器行业技术特点

（1）是一种新兴的综合性、应用性高新技术

变频调速技术是涉及电力电子技术、大规模集成电路和微处理器控制技术、电机控制与现代控制理论、计算机通信技术的一种综合性、应用性高新技术。

（2）是一项节能技术

应用变频调速，可以使电动机在最节能的转速下运行。实践证明，通过采用变频调速技术实现电动机的变速运行，一般可降低能耗 20%-30%,有的甚至可降低能耗 50%以上。

（3）是一项提高工艺水平的控制技术

变频调速具有调速范围广、调速精度高等优越性，在许多需要精确速度控制的应用领域中，变频器产品能够明显提高工艺质量和生产效率。

（4）是一项应用领域不断延伸、功能不断扩展的技术

随着市场的扩大和用户需求的多样化，变频器产品的功能也在不断完善，集成度和系统化程度越来越高，使用更加方便，并且已经出现某些行业专用变频器产品。另外，变频器的应用领域也在不断扩大，从工厂的生产加工设备到工业公用工程、从重型工业到轻工行业都已广泛使用。

3、行业特征

变频器产品作为电机节能与改进工艺控制水平的主流应用装置，近年来其市场增长速度很快，行业本身受宏观经济周期波动影响不大，并不存在明显的行业周期性。受到我国固定资产投资惯例的影响，变频器产品的销售存在一定季节性，每年上半年销售额偏低，从第三季度开始销售量开始扩大，下半年的销售额通常占全年销售总额的60%以上。行业区域性方面，变频器产品的客户相对集中在华东、华南、华北等工业经济较发达的地区。

（八）发行人所处行业与上下游行业之间的关系及上下游行业发展状况对本行业及其发展前景的影响

1、本行业与上下游行业之间的关联性

公司上游行业为各类配件行业，主要包括电子元器件和金属材料件，其中电子元器件主要包括普通电子元器件（如电解电容）和核心功率器件IGBT，金属材料件主要是机箱等原材料。

公司下游行业涉及众多行业领域，包括起重机械、煤炭、塑胶、机床、电力、冶金、石化和化工、油气钻采、市政、电梯、纺织化纤、食品饮料烟草、造纸印刷等行业。

2、上下游行业发展状况对本行业及其发展前景的影响

除核心功率器件 IGBT 之外，公司上游行业的供应商主要来自国内，数量相对较多，配套能力较强，可供选择范围广泛，本行业对其议价能力较强。但由于能源、有色金属材料价格波动较大，可能导致上游行业成本的大幅波动，进而对本行业的采购成本产生一定影响。

IGBT 的主要市场份额掌握在德国和日本企业手中，全球具有 IGBT 芯片技术和制造能力的厂家较多，其中德国英飞凌科技公司和日本三菱电机株式会社是最大的两家。相对其他原材料供应商来说，本行业对 IGBT 供应商议价能力较弱，对企业成本控制产生一定影响。

不过，随着 IGBT 产品技术和市场的发展，更多企业参与 IGBT 的研发与生产，欧洲和日本均出现了几家新兴的 IGBT 厂商，国内 IGBT 生产商也已逐步开始规模生产。另外，IGBT 主要厂家正在陆续推出结构设计标准化、封装统一、便于替换的下一代 IGBT 产品，各厂家 IGBT 产品之间的互相替代也将变得更加容易，因此 IGBT 器件对变频器行业发展的限制因素正在逐步弱化。

目前，公司已根据各系列产品对 IGBT 的不同需求拟定了替代方案，这些替代品已经通过公司研发中心的产品认证，部分已在批量使用，应用替代品生产的变频器其产品性能、质量和成本没有明显变化。这些替代方案使公司对单一 IGBT 供应商的依赖程度大大降低，减小了对单一供应商依赖的风险。

变频器下游行业涉及到工业领域的众多行业，在宏观经济持续稳定快速增长的背景下，下游行业投资规模的增长会带动变频器产品需求量的提高，而这些行业出于降低能耗、提高工艺水平的内在需求，还将不断加大设备配套、节能改造和工艺技术改造的投入，进而带动变频器市场需求的增长。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）竞争优势

1、团队和人才优势

自创业之初，公司主要创始人黄申力先生即确立了“众诚德厚，业精志远”的经营理念。正是在这一理念的感召下，公司秉承拼搏创新、追求卓越、精诚团

结的企业价值观，不断创新发展，经营管理团队不断壮大。公司的发展历程，实际上就是一个各类人才不断汇集的过程。

为追求公司的发展壮大，股东愿意与能为企业做出贡献的人长期分享企业发展的成果。公司从创办时的6名股东发展到目前的43名股东，公司董事长黄申力先生等创始人将所持股份大幅转让给陆续加入的其他高级管理人员、核心技术人员和业务骨干，目前公司的高级管理人员、核心技术人员和业务骨干均持有公司股份。分享的文化使公司体现出极强的凝聚力，自创业至今中高层管理人员、核心技术人员、业务骨干一直保持稳定，年流失率未超过3%，特别是2008年至今未出现流失。

公司拥有一支高素质、高学历、学习能力强的职业化经营管理团队，由行业内的技术研发人才、营销人才和各类管理人才组成，具有长期的从业经历和丰富的行业经验，经营管理团队分工明确，配合默契。目前公司的高层经营管理团队平均年龄约39岁，核心技术人员平均年龄34岁，年富力强，对行业及产品的技术发展方向、市场需求的变化有着前瞻性的把握能力。除经营管理团队外，公司还培养了一批业务精通、能力突出、经验丰富的业务骨干。

2、产品优势

公司已通过ISO9001:2008质量管理体系TUV认证、2000质量管理体系认证，主要产品通过CE产品认证。经过严格的产品质量控制管理，所生产的产品在内资品牌中有明显的品质优势，与外资品牌相比具有明显的价格优势，产品综合性价比优势十分突出。

公司在创立初期，其生存很大程度上依赖于一款与当时市场上流行的通用变频器产品不同的注塑机专用变频器。目前，公司在产品线的齐全程度和产品成熟度方面仍与国际一流品牌存在一定差距，但公司在经营中始终坚持差异化的产品战略，善于挖掘客户的专业化和个性化需求，通过更好的满足这些需求来塑造产品竞争优势，并在部分细分市场上成为优势品牌（比如公司已推出了多种模块化设计的行业专用扩展卡和各类行业专用变频器，其中供水专用扩展卡、CHV110 系列注塑机专用变频器、CHA110 系列港机专用四象限变频器等产品树立了行业标杆）。

公司现拥有功率从0.4千瓦～7,100千瓦、电压等级从220V～10kV(包括低压变频器、中压变频器和高压变频器)的上百种规格型号的高性能变频器产品，形

成了覆盖高、中、低端市场的丰富产品线，是产品线最齐全的内资品牌之一。随着CHA系列四象限变频器的研发成功，公司已成为中低压变频器领域产品种类最齐全的内资品牌；随着CHH系列高压变频器的研发成功，公司已成为国内极少数同时具备低压、中压和高压变频器三大系列产品线的内资品牌。目前，公司在产品线齐全程度上即使与部分外资知名品牌相比也具有一定优势。公司仍在加快新产品研发和产业化速度，力争早日赶超西门子、ABB两大外资品牌。

公司主要产品均经受了长时间的用户检验，现已基本成熟。由于产品销量快速提升，公司目前已形成一定的规模效应，在市场竞争中处于更加有利的地位。

公司“INVT”品牌获得广东省名牌称号，各类产品在国内行业评比中荣获多项荣誉。2009年2月，深圳市科技和信息局与深圳市贸易工业局认定公司CHF通用变频器、CHE开环矢量控制变频器、CHV高性能矢量控制变频器、RBU能量回馈单元及CHH高压变频器为深圳市自主创新产品。

公司“年新增20万台低压变频器扩建项目”被国家发改委列入“国家高技术产业发展项目计划及国家资金补助计划”，同时被深圳市发展和改革局列入“2008年度深圳市高技术产业化示范工程计划”。

3、研发和技术优势

变频器行业是具有较高技术壁垒的行业，公司参与行业标准的制定，研发能力和综合技术水平在国内内资品牌中处于领先地位。

公司拥有一支规模和开发能力在国内名列前茅的研发技术团队，所研发的矢量变频器代表了国际先进水平。国内掌握矢量变频器开发技术的高端人才非常稀缺，公司拥有一流的核心技术人才，在技术方面处于领先地位，从而具备了相对其他内资品牌更加突出的产品性能和质量优势，也奠定了与外资知名品牌同台竞技的基础。

公司已获批建设深圳市第一个变频器工程技术研究中心，并获得深圳市科技和信息局300万元资助。公司设有技术委员会和研发中心，建立了专业化分工的高效技术创新体系和行之有效的创新激励机制。近年来通过持续加大研发投入力度，引进人才，不断强化研发和技术力量，逐渐打造出一支技术精湛、创新力强的研发团队。公司目前有75名研发技术人员，拥有专业从事产品开发的核心领军人才与骨干人才梯队，研发技术人才储备充分。公司的创新模式已由成立之初的消化吸收、集成创新，发展到目前的原始创新。公司目前拥有多项专利和软件著

作权，所有产品均为自主研发，拥有全部知识产权，尤其是矢量变频技术及多项通用、行业专用变频器产品的研发成功和产业化，标志着公司产品进入变频器应用的高端领域。2008年公司先后与振华重工（原振华港机）、湘潭平安电气有限公司等行业知名客户建立合作关系，2009年与国内冶金设备行业领军企业开展合作，标志着公司整体技术实力与西门子、ABB两大外资品牌的差距进一步缩小。公司在变频器的软件算法领域和硬件设计领域拥有多项关键技术储备，为今后的长期发展奠定了良好基础。

4、营销网络优势

公司拥有一支行业经验丰富的营销团队，通过多年来的营销渠道建设，使公司的营销网络管理水平无论是相对内资品牌还是外资品牌均处于行业领先地位。

变频器产品作为关键工业设备，客户对产品性价比、可靠性和服务及时性有着比普通工业产品更高的要求，这使得营销网络在市场拓展和市场地位的巩固方面扮演着最为关键的角色。由众多经销商、办事处构成的公司营销网络为销售业绩增长和售前售后服务提供了有力支持。公司已在全国各地建立了三十个办事处，发展了上百家国内渠道经销商和数十家海外经销商，与上千家用户建立了长期合作关系，形成具有较高覆盖率的高效分销网络。

公司坚持以市场为导向，秉承“客户至上，快速服务”的理念，注重培育客户忠诚度。经过长期的营销推广，公司已在变频器行业树立起良好的品牌形象，对销售业绩增长起到有效的推动作用。

通过海外营销渠道的大力拓展，近年来公司海外销售也呈快速增长势头，目前产品已远销55个国家和地区。

5、信息化和规范化管理优势

近年来公司全面开展信息化建设，引入先进的信息管理工具构建了 CRM 客户关系管理平台、ERP 企业资源管理平台、OA 企业协同办公平台、K3 金蝶财务管理平台、NOTES 邮件平台、远程控制管理平台、集成产品开发流程等信息化管理工具，通过采用先进的信息技术提升内部管理水平和市场快速反应能力。

公司注重企业运营管理系统建设，通过“规范化科学管理方法引入、企业运作管理体系建立、管理者的专业化和职业化打造”三大阶段的发展建设，建立以信息化管理为基础、数据化管理为依据、科学的管理方法为手段的各项企业运作

管理体系；以文化建设为先导，贯彻“管理制度化、业务流程化、程序规范化”的管理策略，逐步建立、规范、完善包括信息化管理、人力资源管理、财务内控管理、质量管理、产品规划管理、市场营销管理、运作管理等管理体系，有效地控制企业经营风险，确保企业快速、稳健发展。

（二）竞争劣势

1、与国际一流品牌相比尚存在一定差距

变频器产品一般有3年左右的产品成熟期，质量是否可靠，性能是否稳定，需要客户一定使用时间的检验。大多数外资知名品牌介入国内市场较早，在品牌、技术、资金和管理方面具备优势，根据2008年的市场统计资料，占据我国中低压变频器市场份额前10名的均为外资品牌。公司起步较晚，产品进入市场的时间相对较短，在产品的成熟度和品牌知名度方面与国际一流品牌尚存在一定差距。排名前五位的外资品牌综合实力很强，其中西门子和ABB甚至可以为一些行业提供整套电气设备和系统解决方案，而目前包括公司在内的众多内资企业均不具备这种实力，在电力、冶金等领域的工程项目竞争中处于劣势。

2、面临后续发展资金不足的制约

目前公司的产能已经饱和，进一步扩大规模和提升企业竞争力需要大量的资金支持。变频器行业作为技术密集型产业，产品和技术的研发投资大、投入周期较长。目前公司的融资渠道较为单一，面对国内变频器行业迅速发展的历史性机遇，完全依靠公司自身积累实施大规模快速扩张的难度较大，后续发展资金不足将可能制约公司未来的发展。

（三）公司的市场份额及报告期内的变动情况和趋势

国内中低压变频器行业 2006 年、2007 年、2008 年销售额（含增值税）分别为 83.1 亿元、98.8 亿元、111.8 亿元，其中内资品牌分别约占当年销售额的 20%、24%、24%。公司 2006-2008 年按含增值税的销售价格计算中低压变频器的销售额分别为 1.2 亿元、2.3 亿元、2.8 亿元（2008 年公司销售额约 2.9 亿元，其中中低压变频器约 2.8 亿元），分别约占当年全国中低压变频器销售额比例的 1.5%、2.3%、2.5%。

以下为 2006-2008 年按含增值税的销售价格计算的销售额对比情况：

项 目	2008 年		2007 年		2006 年	
	销售额（亿元）	市场份额（%）	销售额（亿元）	市场份额（%）	销售额（亿元）	市场份额（%）
全国市场	111.8	100.0	98.8	100.0	83.1	100.0
内资品牌	约 26.8	约 24	约 23.7	约 24	约 16.5	约 20
本公司	2.8	2.5	2.3	2.3	1.2	1.5

报告期内公司市场份额迅速增长，已成长为国内中低压变频器行业领先的内资品牌，英威腾品牌在国内变频器行业中已享有较高的市场知名度。根据产品销售额统计，公司 2007 年和 2008 年在国内中低压变频器行业居内资品牌第一位。根据公司目前的综合竞争实力和业绩增长态势，预计未来几年公司的市场份额仍将保持快速增长。

（四）主要竞争对手简要情况

1、国际一流品牌企业

（1）ABB

ABB 是全球 500 强企业之一。在变频器供应商中，ABB 以技术性能领先、系统集成和配套能力强大而著称，营销网络遍布世界各地。

北京 ABB 电气传动系统有限公司是 ABB 集团设在我国的交、直流传动产品主要供货厂商。ABB 的销售渠道以分销为主，设在各地的办事处和服务中心负责技术支持及其它各种服务。2008 年该公司在国内市场中低压变频器业务销售额约 20 亿元（含增值税），其中中压变频器约为 6 亿元（含增值税）。

（2）西门子

西门子是全球最大的电气工程和电子公司之一。1995 年初，西门子与天津机电工业控股集团公司及天津电气传动设计研究所在天津合资组建西门子电气传动有限公司，主要生产标准传动、部分大型传动及电机产品。

西门子采用直销、分销混合的销售体系，包括全国范围内的销售办事处、控股公司、系统集成商和分销商。其 2008 年在国内市场中低压变频器业务销售额约为 21 亿元（含增值税），其中中压变频器约为 5 亿元（含增值税）。

（3）安川电机

安川电机是日本品牌中少数成长较快的企业之一，在上海建有变频器工厂，

其产品在电梯和提升机械行业据领先地位。安川除了变频器之外还有伺服系统，其电机伺服和变频器的市场份额在世界市场名列前茅。其销售主要通过代理商来完成。

2008 年安川电机在国内市场的变频器业务销售额约 8.2 亿元（含增值税），主要是低压变频器。

（4）富士电机

富士电机是日本最大的综合性机电产品制造厂家之一。富士电机（上海）有限公司是富士电机集团的全资子公司，提供变频器、伺服系统、可编程控制器、低压电器等工业自动化控制类产品。

作为我国用户使用较早的变频器品牌之一，富士在我国变频器市场曾创下辉煌的历史，但近年来市场份额有所下降。2008 年富士在国内市场的变频器业务销售额约为 6.8 亿元（含增值税），主要是低压变频器业务。

2、内资品牌企业

（1）欧瑞传动（原烟台惠丰）

烟台惠丰电子有限公司成立于 1992 年，是我国最早从事国产变频研发的企业之一。烟台惠丰在国内主要城市建立办事处和服务网点，部分产品出口到东南亚、中东、南美等地区。

2007 年初,烟台惠丰与香港的投资者合资成立了欧瑞传动电气有限公司。该公司近年来的销售业绩增长比较平稳，2008 年销售额约为 1.6 亿元（含增值税）。

（2）成都希望森兰

成都希望森兰变频器制造有限公司成立于 1998 年。

成都希望森兰的销售渠道以各地的销售服务公司为主，在全国主要城市建有分公司和办事处。该公司 2008 年销售额约为 1.5 亿元（含增值税），主要是低压变频器产品。

（3）深圳汇川

深圳市汇川技术有限公司成立于 2003 年。

深圳汇川开发出矢量型变频器产品，在短短几年中已发展成为国内变频器行业的主流内资品牌之一。深圳汇川成立以来业务增长迅速，但 2007 年后增速开始放缓，2008 年销售额约 2.1 亿元（含增值税），主要是低压变频器产品。

（以上主要竞争对手信息资料来源：《2008 年中低压变频器行业调查报告》，慧聪邓白氏研究，2009 年 5 月）

在国内上市公司中，没有与公司所处行业完全相同的同类企业，仅辽宁荣信电力电子股份有限公司（以下简称“荣信股份”）和广州智光电气股份有限公司（以下简称“智光电气”）有部分高压变频器业务，但占其营业收入的比例较低，从这两家公司的整体业务来看，与公司的可比性不强。

（五）公司主要竞争策略

目前中低压变频器市场的大部分市场份额被外资品牌所占领，公司作为内资品牌的领先者，依托丰富的产品线和强大的营销网络，将在巩固自身原有市场的基础上通过与外资品牌的竞争来获取更大的市场份额。目前公司对外资品牌主要采取在价格和服务方面突出性价比优势、在细分市场谋求产品差异化优势的竞争策略，以快速反应和重点突破为策略重心，逐步蚕食外资品牌的市场份额。在针对内资品牌的竞争中，公司将继续发挥在产品线、营销网络、规模和品牌等方面的优势，力求与其他内资企业拉开差距，进一步强化现有市场领先地位。

四、发行人主营业务情况

（一）主要产品的用途

公司目前的主要产品为中低压变频器，产品主要用途是实现电机节能和提高工艺控制水平，广泛应用于起重机械、塑胶、煤炭、油气钻采、造纸印刷、机床、冶金、建材、市政、石化和化工、纺织化纤、食品饮料烟草、工业公用工程等行业领域，具体行业应用情况如下表：

类别	系列	产品名称	技术特点	应用领域
低压产品	CHV 系列	CHV100 高性能矢量变频器	定位于中高端市场应用，内嵌有 PG 矢量控制（VC）、无 PG 矢量控制（SVC）、V/F 控制和转矩控制（TC）多种控制模式，具有控制精度高、低频转矩输出大、响应速度快等特点。	提升机械：电梯、吊车、塔机等 印染机械：卷染机、联合印染机、造纸机、纸板加工等 包装机械：分切机、塑膜机等 印刷机械：复合机、凹版印刷机 机床：精密机床、龙门刨床等 冶金机械：轧钢、金属加工等
		CHV110 高性能矢量节能专用变频器	具有市电/节电模式互相转换功能，IP54 的高防护等级，内嵌无 PG 矢量控制（SVC）、V/F 控制。	注塑机、扶梯改造、空压机改造及其它需要市电/节电转换的机械装置

		CHV160 供水专用变频器	内置 PID 控制器，可根据管网压力的变化自动调节水泵转速，实现管网水压的恒定控制。标准配置供水专用卡，可轻松实现一台变频器拖动七台水泵的功能。	主要应用于恒压供水系统、中央空调循环系统及污水处理系统等
		CHV190 起重机专用变频器	采用有速度传感器矢量控制方式，0Hz 力矩输出 200%；针对起重行业进行了专业应用设计，采用抱闸控制、双起升控制、弱磁升速、主从功率平衡及同步控制等技术，满足了起重行业应用对变频器性能和可靠性的较高要求	岸边集装箱起重机（STS）、轨道式集装箱龙门起重机(RMG)、门座式起重机、造船用龙门起重机、装船机、卸船机、翻车机、堆取料机等各类港口机械，以及桥式、门式、塔式起重机
	CHE 系列	CHE100 开环矢量变频器	采用 DSP 控制系统，为无速度传感器矢量控制方式，控制性能明显优于 V/F 控制，定位于中、高端客户及有特定要求的风机泵类负载应用。产品内嵌无 PG 矢量控制(SVC)、V/F 控制两种控制方式，可广泛应用于对速度控制精度、转矩响应速度、低频输出特性有较高要求的应用场合。	纺织化纤机械：细纱机等 塑料机械：挤出机、吹瓶机、制管机、制袋机 建材机械：陶瓷生产线、制砖机 其他机械：拉丝机、绞线机、制氧机、空压机、离心机、数控车床、磨床、钻机、机械手、工业洗衣机、吊车行走机构、食品机械、搅拌机、轻工机械、制药机械、音乐喷泉等
	CHF 系列	CHF100 高性能 V/F 控制变频器	CHF100 是经过优化的 V/F 控制的变频器，性价比突出。	主要应用于风机和泵类负载，包括锅炉鼓、引风机、煤矿井下排风机、油田注水泵、输油泵、循环水泵、补水泵、恒压供水、中央空调节能改造等
	CHA 系列	CHA110 系列港机专用四象限变频器	CHA110 系列港机专用四象限变频器采用 PWM 整流器技术，可实现能量自动回馈电网，实现变频器的四象限运行，功率因数接近于 1。同时集成了许多港机行业的专用功能，如转矩补偿、同步控制与功率平衡、以太网通讯、PROFIBUS 通讯、双电机切换等	岸边集装箱起重机（STS）、轨道式集装箱龙门起重机(RMG)、造船用龙门起重机、装船机、卸船机、翻车机、堆取料机等各类港口机械
中压产品	中压 CHV 系列	中压系列高性能矢量变频器	包括 690V、1140V 两个电压等级，内嵌矢量控制、转矩、V/F 控制三种模式，采用光纤传导驱动极大的提高了产品可靠性。	矿井中的带式输送机、刮板运输机、给煤机、风机、水泵、机油泵、油田的潜油电泵等

（二）主要产品在实际中的应用效果

公司变频器在节能与改进生产工艺方面效果显著。以下是部分用户使用后取得的实际效果反馈情况列表：

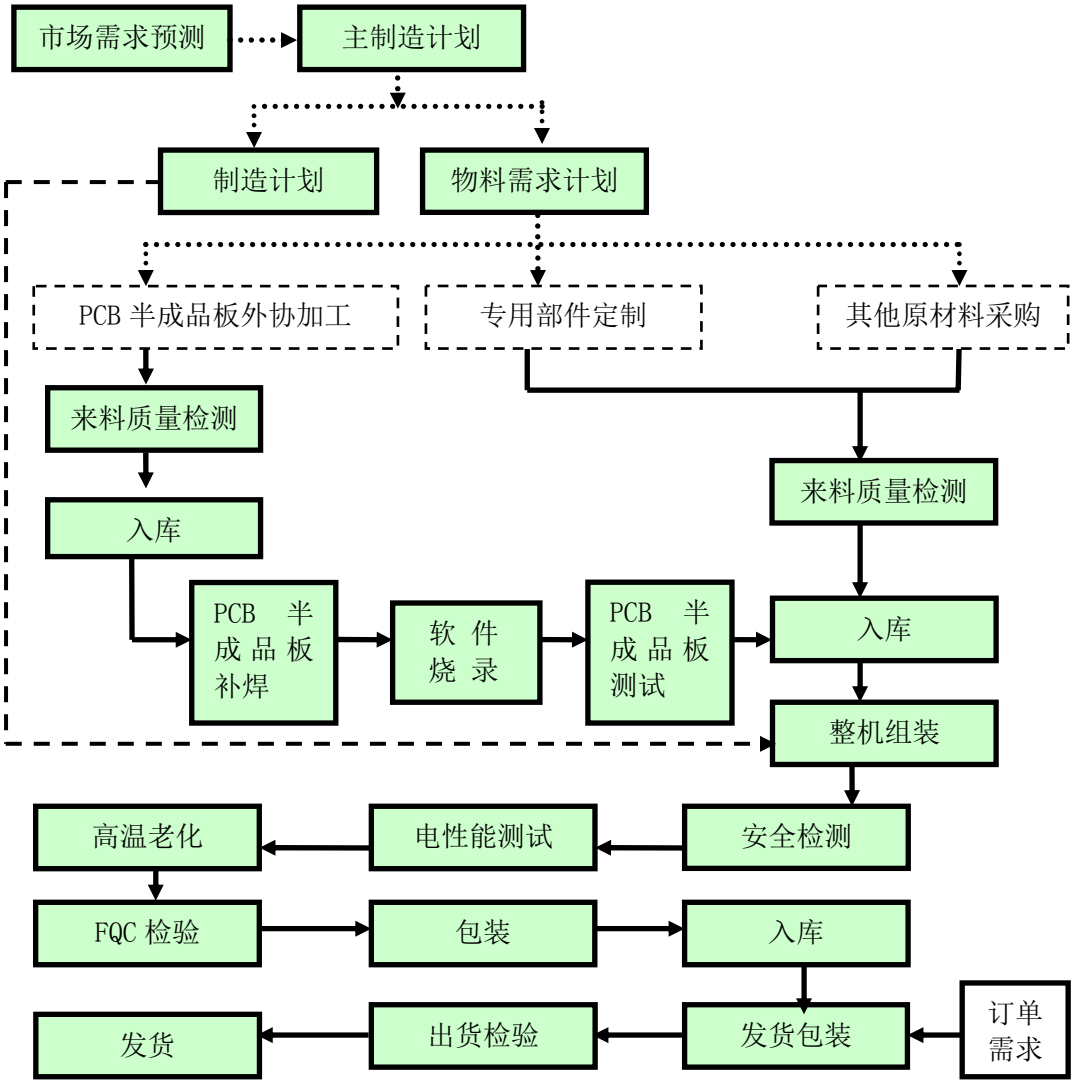
序号	客户	使用变频器种类和规格	应用设备	工艺改进效果	节能效果	投资回收期（月）
1	上海振华重工（集团）股份有限公司	CHV180 系列、CHV190 系列、CHA110 系列	门式起重机、钢板吊、龙门吊等港口机械	控制性能满足了港口机械的高端应用要求，其中 CHA110 系列港机专用四象限变频器可实现再生能量自动回馈电网，满足了桥吊、龙门吊等设备的节能要求	20%以上	—
2	深圳机场股份有限公司	CHF100 系列	中央空调冷冻泵	实现无极调速；减少对电网冲击	30%以上	5
3	湖南华力科技有限公司	CHV100 系列	电力机车	实现无极调速；加速快、牵引力大	35%以上	6
4	佛山市美的电热电器制造有限公司	CHV110 系列	注塑机	降低机械损耗	33.5%	10
5	广西永鑫华糖业集团有限公司	CHE100 系列	压榨机	提高压榨抽出率	25%以上	7
6	宁波耀发数控机床制造有限公司	CHE100 系列	数控机床	实现无极调速；主轴转速范围扩大；提高加工精度、工作效率和产量；简化控制系统、降低整机故障率	—	—
7	张家港灵牛机械有限公司	CHV130 系列	拉丝机	解决断线问题；提高控制精度和响应速度	—	—
8	泰国 T.G.CONTROL CO.,LTD.	CHF/CHV110 系列	注塑机及其它	—	25%	—

（三）主要产品的工艺流程

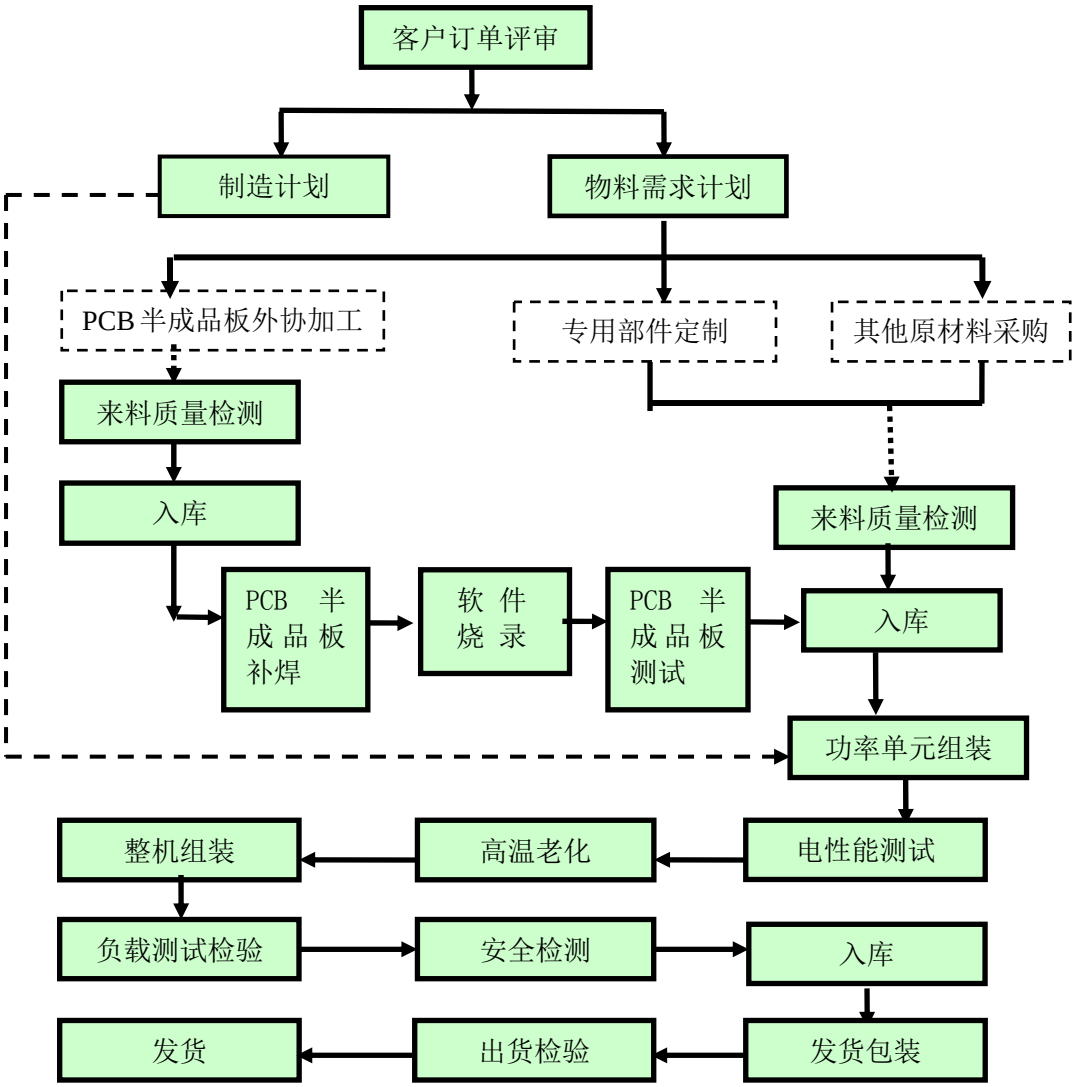
1、工艺流程图

公司主要产品为低压变频器和中压变频器两大类，制造过程基本相同，但在市场需求、生产计划模式、使用设备方面略有不同，详细过程请参见以下工艺流程图：

(1)低压变频器工艺流程图



（2）中压变频器工艺流程图



2、制造工艺流程各环节简要说明

公司在年度预算时制定产品年度生产计划，每月制定月度滚动生产计划、材料需求及采购计划、PCB半成品板外协贴片加工计划与生产执行计划，各部门按上述计划安排相应各环节工作。

公司产品的制造工艺流程各主要环节说明见下表：

工　序	说　明
主制造计划	根据市场需求生成最近三个月滚动整机生产计划（该环节仅针对低压产品）
制造计划	对主制造计划进行任务分解，生成具体生产计划（中压产品的制造计划是根据客户订单来安排，不需根据主制造计划分解生成）

物料需求计划	根据主制造计划或客户订单生成各类物料需求计划
PCB半成品板外协加工	公司采购PCB板和需要进行贴装的集成电路等元器件，委托外协加工合作厂商完成贴片和焊接工序，生成PCB半成品板
专用部件定制	由合作厂商按照公司要求来生产机箱、散热器等专用部件，生产所需的原材料由合作厂商自行采购
其他原材料采购	生产所需IGBT、电解电容、五金件等标准物料的采购（不含PCB半成品板外协加工和专用部件定制所涉及的原材料）
来料质量检测	根据公司标准对各类原材料（包括PCB半成品板、专用部件以及IGBT、电解电容、五金件等标准物料）进行检测，合格品允许入库
软件烧录	将控制软件写入PCB半成品板上的存储芯片内
PCB半成品板测试	将完成软件烧录后的PCB半成品板在自动测试设备上进行全面测试，测试合格的作为PCB成品板入库
整机组装	领取PCB成品板或功率单元、专用部件以及IGBT、电解电容、五金件等标准物料，在产品组装线上完成变频器成品的装配
功率单元组装	将PCB成品板、IGBT和散热器等部件组装成一个具有一定独立功能的功率单元（该环节仅针对中压产品）
电性能测试	对整机或功率单元的输入输出特性等电学性能进行测试
高温老化	在高温老化房进行老化测试
负载测试检验	用满功率的负载进行产品运行测试
安全检测	根据安全规范，对组装好的产品进行漏电、耐压等安全性能测试
FQC检验	Final Quality Control，是产品包装前的最后一次检验
包装	将检测好的机器按要求打包
入库	经检验合格的原材料、成品转入仓库进行储存

（四）经营模式

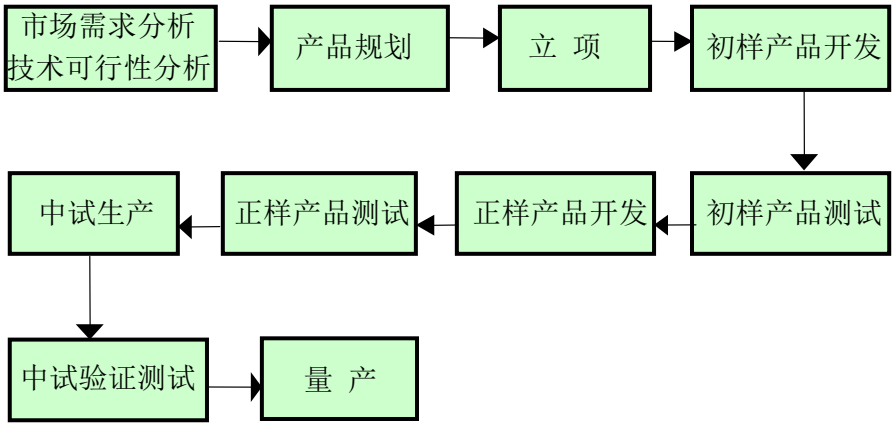
公司自成立以来就坚持走自主研发、生产和销售的道路，制定了“谋求在细分市场中技术和规模领先” 的市场策略。公司已经形成了独立完整的研发与设计、采购与供应以及生产、销售和服务体系，将自身资源主要集中在价值链的核心部分——研发与销售环节，目前拥有自主知识产权和自主品牌，在国内外市场主要使用自主品牌进行产品销售，采用的是OBM——原始品牌制造商经营模式。

1、研发模式

公司本着生产一代、储备一代、研发一代、规划一代的原则，密切关注市场变化和技术发展，一方面通过自主研发不断提供新产品设计方案，另一方面配合营销部门为客户提供售前、售后的技术支持和服务，同时为公司的持续创新积累技术资源。

公司研发采用矩阵式的组织模式：纵向——设立开发一部、开发二部、开发三部、产品部和测试部，开发一部、开发二部和开发三部下设软件组、硬件组、结构组等，测试部包括专项测试组和产品测试组，产品部负责产品的器件选型、物料库的建设和维护以及工艺设计；横向——产品开发采用项目管理制和集成产品开发流程（IPD），进行跨部门的产品开发项目管理。产品开发过程包括4个阶段：概念阶段、规划阶段、开发阶段、中试阶段，每个阶段都设有关键的决策评审点和技术评审点，以降低产品开发风险，确保产品质量。其中，概念阶段进行产品的市场需求分析、产品技术可行性论证，在该阶段设立产品的开发立项决策评审点；规划阶段确定产品总体设计方案、产品规格书、软件和硬件需求分析、产品成本与研发投入预算，在该阶段设立产品成本与费用预算决策评审点；开发阶段包括初样产品开发、初样产品测试、正样产品开发、正样产品测试，在该阶段设立正样产品决策评审点；中试阶段进行产品的小批量试产，并进行中试产品验证测试，在该阶段设立中试转量产的决策评审点；最后，产品进入量产阶段，投向市场。

公司产品研发流程图如下：

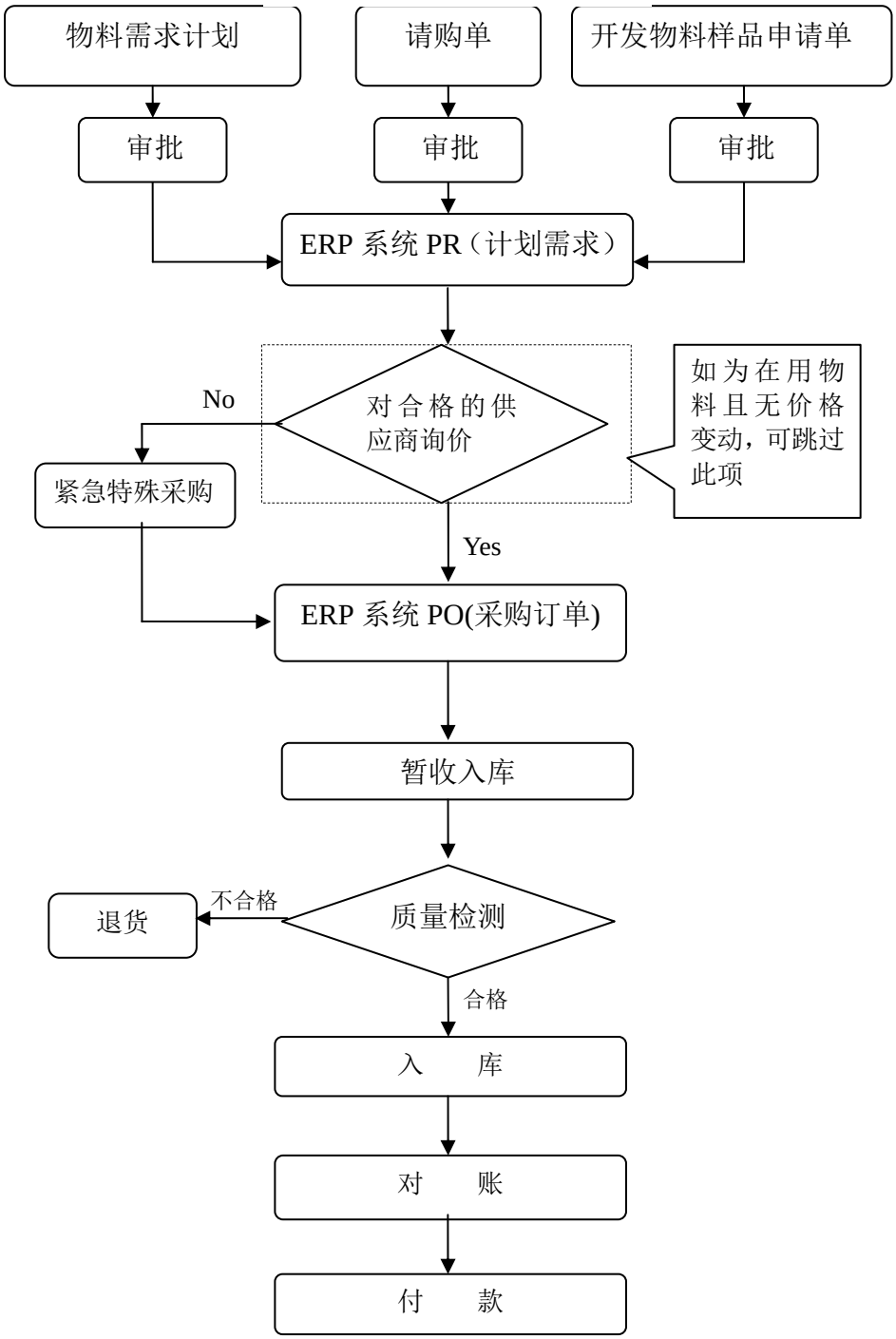


2、采购模式

公司以销售预测和客户订单为基础，制定滚动的生产计划，据此制定物料需求计划和原材料采购计划，经审批通过后执行。公司在采购上以着重选择国内外优势品牌、优质直接生产商、一流代理渠道为原则，并制定了明确的采购管理流程和严格的供应商管理制度。

公司采购管理流程如下图：

采购业务流程图



3、生产模式

在OBM——原始品牌制造商的经营模式下，公司坚持以销售预测、兼顾中期和短期需求作为生产计划的原则，根据市场需求制定生产计划，并据此确定原材料采购计划和生产制造计划。公司通过产品差异化来适应客户多样化与个性化的需求，形成了产品种类多和部分产品小批量化的特点，多品种、小批量的制造模

式对制造管理水平提出了较高的要求。为此，公司不断对制造流程进行改进，引进并逐步推行JIT（即时生产）与LEAN（精益生产）等制造理念和制造技术。

目前公司生产管理部门的具体组织方式如下：①生产管理部门根据销售部门的销售预测情况及订单制定生产计划，进行生产调度、管理和控制，及时处理制造过程中的各类问题，确保生产计划能够顺利完成；②下属部门根据生产计划的要求，组织、控制和协调生产过程中的各种具体活动，严格按照客户的要求和相关质量标准进行生产；③产品生产完毕，经严格检测合格后入库。

公司制造策略具体如下图所示：

- 制造策略
  - 制造工艺路线分析
  - 生产设备状况分析
  - 生产人员需求分析
  - 制造环境控制
  - 产品生产模式
    - 库存生产、订货生产、订货装配、专项生产
    - 即时生产
    - 滚动计划
    - 精益生产
  - 生产及工艺规划
    - 销售量预测
    - 产能分析
    - 装备及制造环境规划
    - 制造技术及工艺要求
    - 及时供货
  - 制造成本策略
    - 工时管理、控制与分析
    - 生产效率管理、控制与分析
    - 采购费用管理与控制
    - 外协费用控制与管理
  - 制造质量策略
    - 质量目标
      - 接收
      - 自制生产过程
      - 外协生产过程
      - 市场
    - 缺陷处理策略
      - 来料缺陷
      - 自制过程缺陷
      - 外协过程缺陷
      - 市场缺陷

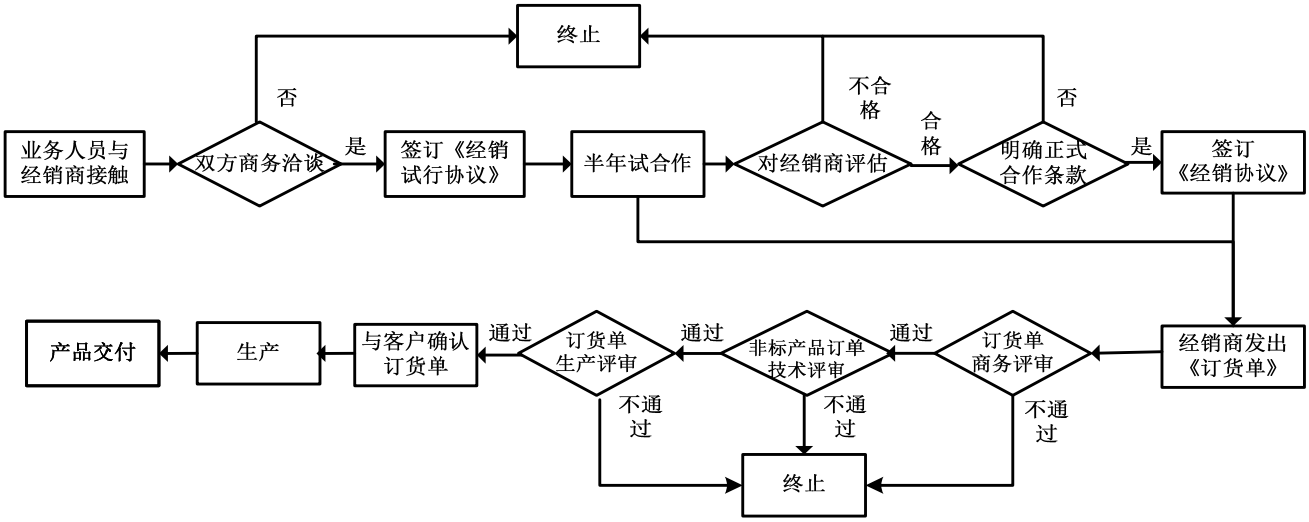
4、销售模式

公司产品属于专用工业装备，用户包括众多行业的工业企业，用户的地域分布广、对供应商的专业技术支持服务要求较高。为此，公司采取经销为主、直销为辅的方式，即主要通过在全国各地及海外各国家、地区发展的经销商将产品销售给用户，而对少数采购量大、产品个性化要求高的客户则采取直销方式。公司的客户主要分为国内经销商、海外经销商和直销客户三大类。公司目前与主要客户建立了稳固的长期合作关系。

（1）国内经销商

对于国内经销商，公司每年根据《经销商手册》与其签订框架性的《经销协议书》，经销商根据协议条款和市场需求情况分批次确定各月或各周的具体采购订单。具体业务流程如下：

国内经销商执行的销售业务流程图



上述流程图中的主要业务流程说明如下：

① 业务人员与经销商接触：公司业务人员通过网络、专业杂志、电话黄页本等途径收集潜在客户信息，并通过电话、上门拜访、邀请来访等方式明确说明客户。

② 双方商务洽谈：公司根据客户的技术实力、销售能力、资金实力等，按照公司相关的销售制度及授权规定，委派适当级别的业务人员与客户就合作条款进行商务谈判。

③ 签订《经销试行协议》：根据双方谈判结果，按公司的协议范本签订试行

协议，建立试合作关系。若客户提出公司协议范本之外的条款，需经公司营销中心授权的各级领导另行审批。

④ 半年试合作：公司向建立了试合作关系的经销商提供各项支持，包括技术和业务培训、派出人员协同拜访用户、提供技术方案等，以帮助经销商拓展市场。公司也会在试合作中对经销商实力进行综合考察。

⑤ 对经销商评估：经过半年的试合作，公司营销中心根据双方协议约定，总结试合作过程经销商的表现，对经销商是否达到公司的要求进行评估。

⑥ 签订《经销协议书》：根据双方商务谈判的结果，按照公司的《经销协议书》范本来签订协议。如经销商提出公司范本之外的条款，需经公司营销中心授权的领导审批。《经销协议书》的签订标志着公司与经销商正式合作的开始，公司会提供更多的技术和市场方面的支持，还会视具体情况给予经销商一定的信用额度和信用期，协助其更好的开展业务。

⑦ 经销商发出《订货单》：经销商在和用户达成销售合同后，向公司传真《订货单》采购产品。

⑧ 订货单商务评审：对于经销商发出的订单，公司营销中心首先对价格、付款条件等商务条款进行评审，并与客户确认所订产品的功能、包装、货运方式、交货期等具体要求。

⑨ 非标产品订单评审：如果客户所订产品为公司尚未进行标准化的非标产品，还须由研发中心对产品的技术可行性进行评审。

⑩ 订货单生产评审：公司一般备有标准产品安全库存，如果客户所订变频器是标准产品，可立即由营销中心与客户确认交货期。如果无库存或客户所订为非标产品，则由计划部、采购部等相关部门对经销商提出的交货期要求进行评审。

⑪ 与客户确认订货单：根据公司各部门对订货单的商务评审、技术评审和生产评审结果，与客户进行沟通确认。如不能达成一致，则拒绝该项订货单。

⑫ 产品交付及收款：根据订货单约定的交货期及货运方式等条款制作产品交付单，物流部根据产品交付单的要求选择合适的物流商，确保按时将客户所订产品运至规定地点。

公司与国内经销商签订的《经销协议书》主要内容包括：

① 经销商被许可授权的地域范围：一般限于一个地级市或几个地级市，最大的为一个省级行政区划（省、自治区、直辖市）。

② 年度最小进货额：年最低进货额从25万元到500万元不等。

③ 价格约定：包括公司对经销商的结算价格和经销商对最终客户的报价。

④ 返点（奖励）约定：包括达到规定进货额的基本返点、超额部分的级差返点。

⑤ 结算方式：包括授予经销商的信用额度、信用期限、延期付款罚则等。

公司《经销商手册》的主要内容包括：

① 经销商的分类：根据年最低进货额的大小、技术实力、所经销的产品类别、区域限制等方面的不同，分为核心经销商、一级经销商、特约经销商、行业经销商和CHV系列产品区域独家经销商五大类。具体如下：

经销商类别	核心经销商	一级经销商	特约经销商	行业经销商	CHV系列产品区域独家经销商
最短合作历史	一年以上	半年以上	无限制	半年以上	半年以上
最低进货额	300万元（少数500万元）	100万元	25万元	无限制	120万元
区域限制	一个省（直辖市、自治区）或数个市	一个或数个市（多为经济发达地区）	一个或数个市	可不受区域限制	一个省（直辖市、自治区）或数个市
排他性	不经销其他内资和台资品牌	不经销其他内资和台资品牌	无	无	不经销其他内资和台资品牌
经销商实力	技术力量雄厚，能负责产品的全面服务	能为用户提供比较完善的产品服务，有若干专职销售和服务支持人员	能为用户提供基本的产品服务	两年以上行业经验，有提供行业解决方案的能力，具有特定行业的权威或专业机构认证	两年以上销售经验，有较高的技术集成及服务能力，并通过公司的认证
经销产品限制	CHV、CHE、CHF系列	CHV、CHE、CHF系列	部分产品系列	塑胶、纺织化纤、煤矿等行业专用变频器	CHV系列

② 经销商权利：包括一定的付款信用期、以公司授权的名义开展推广活动、要求公司对自己开发的客户给予保护、新产品的优先经销权。

③ 经销商责任和义务：主要包括遵守公司制定的营销渠道管理政策，避免不正当竞争；不以自己的名义而应以本公司经销商名义对外销售公司产品；每月向公司反馈产品销售情况、库存情况及其它相关市场信息；为公司提供物流、库存、售后服务等支持，配合公司的市场活动，对公司经营和技术等有关资料保密，不参与制作和销售侵权产品。

④ 公司的权利：定期检查经销商的经营业绩和市场行为，根据经销商的表

现对其等级进行调整。

⑤ 公司的责任和义务：包括提供市场拓展和品牌推广支持、提供产品技术培训、市场营销策划和营销技能培训等服务；向产品最终用户提供经销商自身无法完成的技术支持服务，确保产品质量并对个别的质量不合格产品给予保修和退换服务。

⑥ 经销商的合作加盟程序。

⑦ 订货、交货、运输、退换的具体程序。

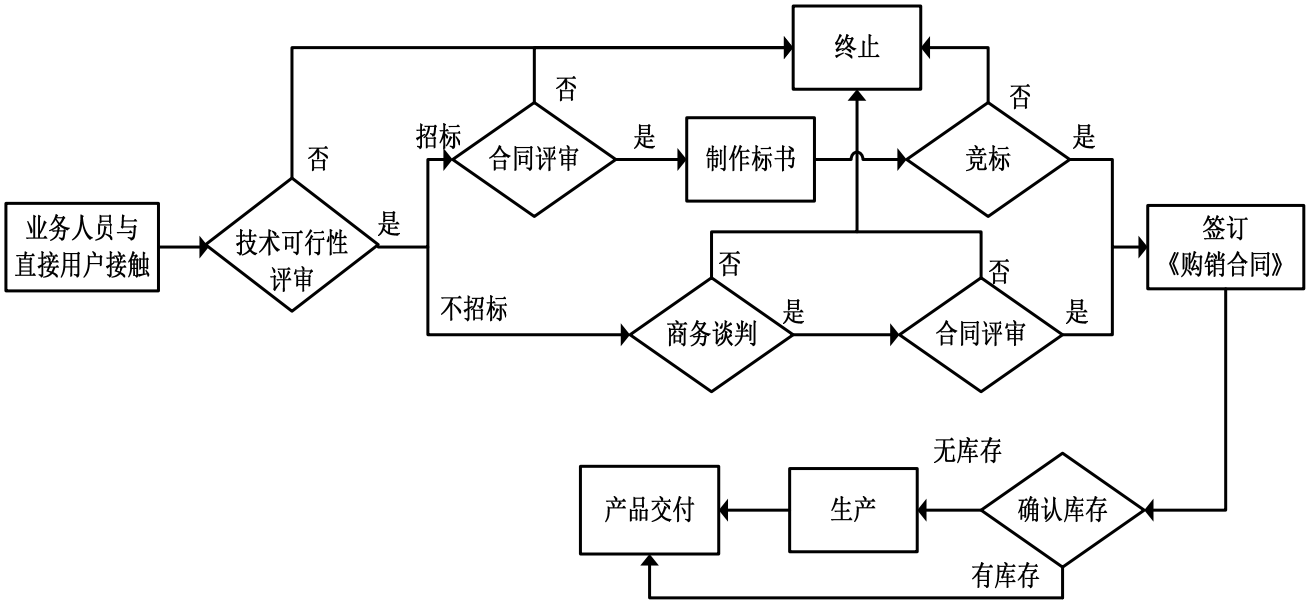
⑧ 经销商管理办法：包括价格政策、价格调整规则、防止经销商发生客户冲突的措施、经销商冲突的处理办法等。

⑨ 经销商违反公司管理制度的处理办法。

（2）直销客户

对于国内的直销客户，公司的合作模式是作为直接卖方发掘客户并与客户签订《购销合同》。具体业务流程如下：

国内直销客户执行的销售业务流程图



上述流程图的主要业务流程说明如下：

① 业务人员与直接用户接触：公司的业务人员通过网络、专业杂志、电话黄页本等途径收集潜在客户信息，并通过电话、上门拜访、邀请来访等方式逐步锁定意向客户。

② 技术可行性评审：业务人员根据客户需求，会同营销中心和研发中心的

相关部门评审产品的技术可行性。

③ 商务谈判：对于不是采取招标方式的用户，公司业务人员根据客户要求、合同标的大小、其他入围供应商的实力等情况，按照公司相关的销售制度及授权规定，与客户进行商务谈判。

④ 制作标书：对于招标客户，业务人员和技术人员到客户所在地或相应的招标公司购买招标文件，积极参与招标前的各项准备工作，包括现场勘察、了解客户技术要求，完成标书的制作，参与投标。

⑤ 合同评审：根据商务谈判结果（不招标的客户）或标书的要求（招标的客户），营销中心组织研发中心、制造中心等相关部门对技术要求、交货期、付款条件等进行评审。

⑥ 签订《购销合同》：业务人员根据投标书或与客户商务谈判的结果，并参考公司规定的范本制作《购销合同》。对于与公司范本不一致的条款，需经公司授权的领导审批。《购销合同》由公司法务经理审核后签定。

《购销合同》主要内容包括：

① 产品名称、规格型号、供货数量、供货时间和地点。

② 质量标准和技术标准。

③ 运输方式和包装标准。

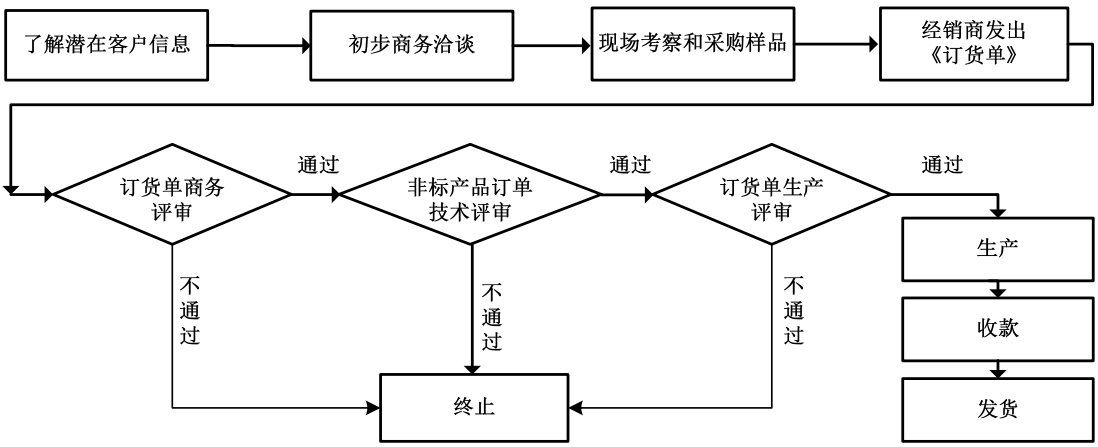
④ 产品验收标准和售后服务条款。

⑤ 货款结算方式。

（3）海外经销商

对于海外经销商，公司的合作模式是作为直接卖方发掘客户并与客户建立购销关系。由于公司的海外业务还处在发展初期，对海外各国家和地区的市场环境以及合作伙伴的实力了解有限，因此不便贸然与海外经销商签订带有付款信用期或排他性授权条款的协议，而是全部采取订单购销的方式，在双方完成相互考察后由海外经销商发出采购订单，要求在收到经销商百分之百的货款（或信用证担保）或取得中国出口信用保险公司的赊销承保确认之后才能发货，以确保交易安全。具体业务流程如下：

海外经销商执行的销售业务流程图



上述流程图的主要业务流程说明如下：

① 了解潜在客户信息：公司业务人员通过展会、网站等途径了解潜在客户信息，并与客户建立初步联系。

② 现场考察和采购样品：客户对我方产品表示满意后，一般会安排人员到本公司参观考察，完成考察后通常采购一定量的样品。

③ 经销商发出《订货单》：经销商在对样品满意之后，向公司传真《订货单》采购产品。

④ 订货单商务评审：对于海外经销商发出的订单，公司营销中心首先对价格、付款条件等商务条款进行评审，并与客户确认所订购产品的功能、包装、货运方式、交货期等具体要求。

⑤ 非标产品订单评审：如果客户所订购产品为公司尚未进行标准化的非标产品，还须由研发中心对产品的技术可行性进行评审。

⑥ 订货单生产评审：公司一般备有标准产品安全库存，如果客户所订变频器是标准产品，可立即由营销中心与客户确认交货期；如果无库存或客户所订为非标产品，则需由计划部、采购部等相关部门对经销商提出的交货期要求进行评审。

⑦ 产品收款和发货：公司在收到百分之百的货款（或信用证担保）或取得中国出口信用保险公司的赊销承保确认之后安排发货。

（4）不同销售模式下销售收入确认的方式及依据

按照销售模式的不同,公司收入确认的具体依据如下：

在国内经销模式下，公司通过对经销商进行评估、明确合作意向、沟通协商后签订框架性经销协议。在双方签订的框架性经销协议的基础上，经销商根据实际需求向公司发出具体的订货单，公司按照订货单的要求，生产发货或直接从安

全库存储备中发货。并在发货前对货物的规格型号、质量和数量等进行检验。因经销商分布全国各地，公司发给经销商的货物均委托大型的、资质较好的货运公司负责运输。公司交货后，货物由运输公司负责保管和运输，在运输途中所产生的相关风险由货运公司承担。从货物付运到货物交付给经销商，较短时间就可实现。根据上述经销模式下的销售流程，公司销售的产品交付货运公司后，公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给经销商或者相关的运输公司，公司也未保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；并且收入的金额和相关的已发生或将发生的成本均能够可靠地计量、相关的经济利益很可能流入企业。因此，公司在发货后，根据客户订货单、仓库出库单以及发货运单确认销售收入实现。

在国内直销模式下，公司直销流程以业务人员与直接客户接触洽谈为起点，经过技术可行性分析、订单评审、商务谈判，签订合同等一系列流程，最终发货给客户。对于不需要安装验收的，公司在产品发出后，根据销售合同、仓库出库单，发货运单等原始凭证确认收入；对需要安装验收的，且安装验收工作是销售合同重要组成部分的，在产品发出、安装调试验收合格后视为公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给了购买方，确认销售收入的实现。

海外出口销售目前均采用经销模式，公司以产品发出、报关装运后根据海外销售订单、仓库出库单、出口发票及报关单来确认销售收入实现。

以上是公司在国内经销模式、国内直销模式及海外模式下收入确认的具体方式。公司收入确认方式是合理的，符合会计准则的有关规定。

（5）公司报告期内对主要客户实现的销售收入及占当期销售收入的比例

① 2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年、2006 年公司对前二十名国内经销商实现的销售收入及占当期销售收入的比例

2009 年 1-6 月				2008 年			
序号	经销商名称	销售收入（元）	占比（%）	序号	经销商名称	销售收入（元）	占比（%）
1	深圳市金宝佳科技有限公司	2,576,163.33	2.02	1	成都超翔科技实业有限公司	6,611,916.84	2.71
2	济南鑫丰电器设备有限公司	2,553,850.68	2.00	2	太原易莱克电力电子有限公司	5,105,643.68	2.09
3	成都超翔科技实业有限公司	2,156,239.66	1.69	3	济南鑫丰电器设备有限公司	4,866,198.89	1.99
4	无锡市安旭科贸有限公司	2,036,379.91	1.60	4	常州市润泰自动控制设备有限公司	3,883,063.91	1.59
5	台州市三川自动化设备有限公司	1,880,056.92	1.48	5	山东雷奇电器有限公司	3,805,201.88	1.56
6	太原易莱克电力电子有限公司	1,806,798.63	1.42	6	深圳市金宝佳科技有限公司	3,660,563.16	1.50
7	武汉科莱特变频自控技术有限公司	1,793,016.24	1.41	7	武汉科莱特变频自控技术有限公司	3,476,341.01	1.42
8	河北鸿宝工业自动化控制技术有限公司	1,669,584.62	1.31	8	无锡市安旭科贸有限公司	3,230,070.05	1.32
9	保定市正昂电气有限公司	1,644,725.90	1.29	9	鸿宝电气股份有限公司河北销售分公司	3,015,678.46	1.24
10	厦门兴海特电气技术有限公司	1,528,203.42	1.20	10	郑州科星电气有限公司	2,666,907.01	1.09
11	苏州工业园区世纪泰富科贸有限公司	1,482,206.50	1.16	11	常州米高电子科技有限公司	2,600,949.91	1.07
12	常州米高电子科技有限公司	1,330,361.20	1.04	12	保定市正昂电气有限公司	2,502,758.72	1.03
13	郑州科星电气有限公司	1,216,425.04	0.95	13	上海金广电气有限公司	2,313,483.93	0.95
14	常州市润泰自动控制设备有限公司	1,176,008.97	0.92	14	杭州申远自动化设备有限公司	2,240,117.78	0.92
15	杭州申远自动化设备有限公司	1,166,883.85	0.92	15	台州市三川自动化设备有限公司	2,172,043.42	0.89
16	上海金广电气有限公司	1,125,148.68	0.88	16	上海滇驰电子电器有限公司	1,980,963.56	0.81
17	湘潭市正泰机电设备销售有限公司	1,116,568.46	0.88	17	青岛陆达自动化技术有限公司	1,905,938.12	0.78
18	青岛陆达自动化技术有限公司	1,113,444.87	0.87	18	山东西子电气有限公司	1,710,912.05	0.70
19	佛山市荟诚贸易有限公司	1,095,946.00	0.86	19	吉林市大元电力科技有限公司	1,700,982.74	0.70
20	南京松安机电设备有限公司	1,066,939.49	0.84	20	南京松安机电设备有限公司	1,683,189.23	0.69
	合 计	31,534,952.37	24.76		合 计	61,132,924.33	25.06

2007 年				2006 年			
序号	经销商名称	销售收入（元）	占比（%）	序号	经销商名称	销售收入（元）	占比（%）
1	常州市润泰自动控制设备有限公司	6,440,608.75	3.36	1	常州市润泰自动控制设备有限公司	4,703,011.11	4.45
2	成都超翔科技实业有限公司	4,987,716.38	2.60	2	南通开发区恒达电力变频工程有限公司	2,755,613.03	2.61
3	深圳市金宝佳科技有限公司	3,562,915.56	1.86	3	苏州工业园区世纪泰富科贸有限公司	2,526,573.08	2.39
4	杭州申远自动化设备有限公司	3,142,538.05	1.64	4	上海滇驰电子电器有限公司	2,204,175.64	2.09
5	苏州工业园区世纪泰富科贸有限公司	2,594,959.74	1.35	5	杭州申远自动化设备有限公司	2,072,385.50	1.96
6	苏州亨利机电设备有限公司	2,580,014.26	1.34	6	深圳市康必达通用电气有限公司	1,973,641.03	1.87
7	太原易莱克电力电子有限公司	2,524,119.44	1.32	7	江阴市永光工控有限公司	1,834,457.05	1.74
8	郑州科星电气有限公司	2,455,363.59	1.28	8	苏州亨利机电设备有限公司	1,776,734.02	1.68
9	济南鑫丰电器设备有限公司	2,377,978.89	1.24	9	成都超翔科技实业有限公司	1,594,886.75	1.51
10	江阴市永光工控有限公司	2,363,786.28	1.23	10	深圳市佳力能源技术有限公司	1,552,910.84	1.47
11	南通市大恒机电设备有限公司	2,253,746.65	1.17	11	常州艾斯达电气有限公司	1,477,740.60	1.40
12	深圳市佳力能源技术有限公司	2,143,171.32	1.12	12	上海金广电气有限公司	1,207,594.70	1.14
13	武汉科莱特变频自控技术有限公司	2,140,759.91	1.12	13	鸿宝电气股份有限公司	1,119,636.75	1.06
14	鸿宝电气股份有限公司河北销售分公司	2,008,404.47	1.05	14	厦门市宇凯工贸有限公司	1,113,111.97	1.05
15	上海金广电气有限公司	1,923,958.73	1.00	15	鸿宝电气股份有限公司河北销售分公司	977,059.53	0.92
16	佛山市荟诚贸易有限公司	1,869,068.96	0.97	16	无锡中川电气有限公司	842,061.52	0.80
17	山东雷奇电器有限公司	1,844,624.27	0.96	17	山西维深科技有限公司	833,264.10	0.79
18	无锡市安旭科贸有限公司	1,724,709.38	0.90	18	扬州市惠泽自动化系统工程有限公司	819,682.22	0.78
19	淄博西子电气有限公司	1,606,152.08	0.84	19	济南鑫丰电器设备有限公司	793,280.34	0.75
20	绍兴申远自动化设备有限公司	1,318,421.28	0.69	20	无锡市安旭科贸有限公司	760,547.09	0.72
	合 计	51,863,018.00	27.03		合 计	32,938,366.88	31.17

注：鸿宝电气股份有限公司、鸿宝电气股份有限公司河北销售分公司与公司合作以来，一直分别与公司签订协议，与公司的所有业务往来均独立进行核算，故表中分别列示。

② 2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年、2006 年公司对前十名直销客户实现的销售收入及占当期销售收入的比例

2009 年 1-6 月				2008 年			
序号	客户名称	销售收入（元）	占比（%）	序号	客户名称	销售收入（元）	占比（%）
1	上海振华重工（集团）股份有限公司	9,652,663.25	7.58	1	上海普昱矿山设备有限公司	6,643,805.13	2.72
2	上海普昱矿山设备有限公司	3,101,423.08	2.43	2	德州沪平永发造纸有限公司	5,015,384.62	2.06
3	欧胜矿山设备(上海)有限公司	1,144,957.26	0.90	3	上海振华港口机械（集团）股份有限公司	3,243,835.90	1.33
4	河北施耐德电气有限公司	846,153.85	0.66	4	上海创力矿山设备有限公司	1,794,444.44	0.74
5	上海地澳自动化科技有限公司	817,948.72	0.64	5	昆山市金元泰科技能源有限公司	1,777,098.38	0.73
6	昆山市金元泰科技能源有限公司	588,345.30	0.46	6	唐山海森电子有限公司	1,378,169.74	0.56
7	湘潭平安电气有限公司	566,041.03	0.44	7	深圳市佳力能源技术有限公司	1,202,857.52	0.49
8	三门峡市英彪电缆有限责任公司	536,846.15	0.42	8	广西藤县金茂钛白有限公司	1,052,564.10	0.43
9	宁波耀发数控机床制造有限公司	512,571.79	0.40	9	大同市同华矿机制造有限责任公司	1,052,382.91	0.43
10	西安科灵自动化科技有限公司	476,923.08	0.37	10	北京康孚环境控制有限公司	990,598.29	0.41
	合 计	18,243,873.50	14.32		合 计	24,151,141.03	9.90
2007 年				2006 年			
序号	客户名称	销售收入（元）	占比（%）	序号	客户名称	销售收入（元）	占比（%）
1	上海普昱矿山设备有限公司	5,695,377.78	2.97	1	上海普昱矿山设备有限公司	2,710,598.29	2.57
2	昆山市金元泰科技能源有限公司	2,058,942.74	1.07	2	青岛天迅电气有限公司	1,724,529.91	1.63
3	宁波耀发数控机床制造有限公司	1,995,331.62	1.04	3	深圳市方鼎科技发展有限公司	1,389,075.03	1.31
4	辽宁华孚石油高科技股份有限公司	1,411,544.45	0.74	4	欧胜矿山设备（上海）有限公司	726,495.73	0.69
5	德州市希望电脑有限责任公司	847,503.33	0.44	5	唐山罗尔电气传动控制有限公司	726,495.73	0.69
6	欧胜矿山设备(上海)有限公司	768,376.07	0.40	6	南宁市万欧变频自动化技术有限公司	655,864.96	0.62
7	深圳市泰发兴科技有限公司	653,858.97	0.34	7	深圳市联创真节能设备有限公司	615,854.02	0.58
8	上海羽日智能科技有限公司	636,182.18	0.33	8	昆山市金元泰科技能源有限公司	583,929.91	0.55
9	莱芜市华茂塑料机械有限公司	574,487.18	0.30	9	佛山市顺德区美的电热电器制造有限公司	508,786.32	0.48
10	嘉善容大矿山电器有限公司	564,102.56	0.29	10	宁波市海曙兆信网络防伪标识有限公司	370,885.72	0.35
	合 计	15,205,706.89	7.92		合 计	10,012,515.62	9.48

③ 2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年公司对前十名海外经销商实现的销售收入及占当期销售收入的比例

2009 年 1-6 月			
序号	海外客户名称	销售收入（元）	占比（%）
1	KON-TEK KONTROL TEKNOLOJiLERive OTOMASYON SAN.TiC.AS.	1,857,213.47	1.46
2	ORKID DENA SHARCH CO.	1,849,935.12	1.45
3	DAT TECHNOLOGY CO.,LTD.	1,375,612.19	1.08
4	Automation & Engineering Services.	1,175,005.62	0.92
5	Power Control Solutions.	1,145,129.92	0.90
6	T.G.CONTROL CO.,LTD.	660,102.00	0.52
7	WEMTech(Pty) Ltd.	545,782.57	0.43
8	KIRSONS TRADING PTE LTD.	522,494.94	0.41
9	Drive master Sdn.Bhd.	314,420.88	0.25
10	Effective Systems,Ltd.	311,233.94	0.24
	合 计	9,756,930.64	7.66
2008 年			
序号	海外客户名称	销售收入（元）	占比（%）
1	KIRSONS TRADING PTE LTD.	3,487,582.85	1.43
2	ILJIN Electric Co.,Ltd.	3,231,343.94	1.32
3	Power Control Solutions.	1,941,670.37	0.80
4	Chelsea Global Pvt Ltd.	1,860,636.74	0.76
5	TB Wood’s(India)Pvt.Ltd.	1,329,636.25	0.54
6	T.G.CONTROL CO.,LTD.	1,314,995.29	0.54
7	KEDE INTERNATIONAL CO., LTD.	1,270,091.83	0.52
8	Orkid Dena Co.	1,212,886.13	0.50
9	DAT TECHNOLOGY CO., LTD.	1,168,523.71	0.48
10	Automation & Engineering Services.	1,167,716.87	0.48
	合 计	17,985,083.99	9.67
2007 年			
序号	海外客户名称	销售收入（元）	占比（%）
1	KIRSONS TRADING PTE LTD.	2,083,189.85	1.09
2	T.G.GONTROL CO.,LTD.	1,823,323.16	0.95
3	INDUSQUIP MARKETING CC.	1,640,004.33	0.85
4	Orkid Dena Trading & Engineering Co.	1,513,953.43	0.79
5	SIEMENS LTD.	1,281,763.33	0.67
6	TB Wood’s(India)Pvt.Ltd.	1,155,768.14	0.60
7	POWER CONTROL SOLUTIONS.	884,471.19	0.46
8	Automation & Engineering Services	829,841.11	0.43

9	SINOLEC ELECTRICAL SUPPLIES(PTY) LTD.	769,978.56	0.40
10	KEDE INTERNATIONAL.CO.,LTD.	728,801.92	0.38
	合 计	12,711,095.02	6.62

注：2006 年公司开始拓展海外市场，实现出口业务收入 1,142,906.47 元（占当年销售收入的 1.08%），金额较小，故未制表列示。

5、公司外协加工情况

（1）公司外协加工的基本情况

变频器作为电力电子产品，其生产工艺过程中包含在PCB板上贴装和焊接元器件从而生成PCB半成品板的加工工序。

随着电子元器件向小型化的方向发展，元器件贴装技术应用日益广泛，但也带来加工精度要求的提高，为确保准确、高效地将元器件贴装到位，必须采用专用的精密贴片设备，此类设备目前主要依靠进口，单价较高。由于贴片器件的种类较多、器件封装形式差异较大，全部的贴装工序须用几台不同类型的贴片机才能完成，如电解电容的贴装和集成电路的贴装所用到的贴片机就不相同。因此要形成正常贴片加工能力，一般需配备三台以上的贴片机，此外还要配备用于焊接的回流焊机，设备投资较大，要有饱满的加工量才能承担高额的固定资产折旧费用。

公司的变频器产品作为工业用设备，客户要求多样，具有产品品种多、单批产量小的特点，若自行投资购置贴片设备，断续的生产状况会使工艺操作和质量控制水平难以得到较快提高，较低的设备利用率也会使投资回报无法保障。

公司所处的珠三角地区电子加工业发达，贴片加工已形成了成熟的产业群体，专业加工厂家设备齐全、生产工艺成熟、质量控制严格，加工合作单位的选择面很广。公司为确保PCB半成品板的加工能够保质保量地完成，并将加工成本控制在合理的范围内，最终确定了委托专业贴装厂家、通过外协来完成的方式。

公司在严格审核后选择两至三家中等规模的专业贴装厂商进行合作，外协合作厂商根据公司的加工指令到公司仓库领取PCB板和集成电路等元器件，完成加工后送回公司，经过公司测试检验后入库。公司质量和工艺工程师在外协合作的初期会到合作厂商进行现场指导和检查，此后则不定期的进行现场跟踪、检查和监控，以确保外协加工的质量。

按行业惯例，公司的外协贴片加工费用以贴片加工元器件的焊点数计价，目

前的加工费用总体上略高于批量较大的家电产品的加工费用，在批次规模相当的加工业务横向比较中处于相对较低的价格水平。

随着公司募投项目的建成投产，外协业务量会明显增加，有利于公司外协费用的控制，目前的外协加工模式不会发生变化。

（2）公司选择外协加工商的标准和流程

公司选择外协加工商的主要标准如下：

① 专业的电子来料加工厂，配备4台以上自动高速电子元器件表面贴装贴片机及2条以上插片封装生产线，有能力提供各类元器件表面贴装和插片封装服务。

② 技术力量强，可高质量地完成各种批量电子元器件的表面贴装、插片封装及测试工作。

③ 生产组织管理能力强，交货期限能够控制在3至6天。

④ 建立了有效的ISO9001质量管理体系和良好的生产管理系统。

按照上述选择外协加工商的主要标准，公司采取以下流程选择外协加工商：

① 根据PCB加工厂选择的标准进行筛选。

② 初步了解加工费水平。

③ 组织公司的供应商评审小组成员进行现场考察，考察内容包括：设备是否真实存在并稳定运行；员工队伍是否稳定和专业（流动率、培训记录等）；公司运作是否符合ISO9001体系文件的规定；现场的加工工艺水平及人员操作控制是否熟练等。

④ 现场评估合格后，进行小批量加工试样，并由公司委派专人进行技术和工艺方面现场指导；小批量加工3个批次，质量达标者可成为合格的外协加工商。

（3）公司报告期内外协加工的具体情况

年 份	外协加工商名称	委托加工费金额（万元）	占营业成本的比例(%)
2009年1-6月	深圳爱迅计算机有限公司	195.71	2.67
	深圳市曼联电子有限公司	1.37	0.02
	深圳市天弘快捷电路技术有限公司	0.13	0.00
	合 计	197.21	2.69
2008年	深圳爱迅计算机有限公司	179.75	1.18
	深圳市曼联电子有限公司	137.52	0.90
	合 计	317.27	2.08
2007 年	深圳市曼联电子有限公司	193.95	1.57
	深圳爱迅计算机有限公司	70.93	0.57

	合　计	264.88	2.14
2006年	深圳市曼联电子有限公司	156.11	2.40
	深圳爱迅计算机有限公司	10.79	0.17
	深圳市至高微电子发展有限公司	4.20	0.06
	合　计	171.11	2.63

报告期公司仅与上表所列企业发生过外协业务合作,目前公司外协业务集中在深圳爱迅计算机有限公司、深圳市曼联电子有限公司两家厂商。经过几年的磨合，公司已与上述两家合作厂商建立了稳定的合作关系。

（4）公司外协加工协议的主要条款内容

公司与外协加工商签订的《外协加工合同》主要内容如下：

① 加工形式：按约定的规格、数量及交付期限为公司加工变频器用 PCB 半成品板。本公司负责提供产品物料和技术支持，加工方负责物料检验和保管、元器件贴装和插件封装、包装运输等；

② 产品技术要求及质量标准：要求按公司提供的技术资料和技术标准（包括相关国家标准）进行生产；质量标准按本公司编制的《PCB 半成品板检验作业指导书》执行；工艺标准按双方确认的《PCB 板外协加工工艺要求》执行；

③ 原材料的提供：公司提供物料以及与物料相关的技术文档，加工方确认收到物料并对物料建账建卡管理；

④ 技术资料、图纸的提供办法及保密要求：公司负责向加工方提供生产加工过程所需参照的文件资料、图纸等技术信息，并根据公司要求进行动态修改。加工方对公司所提供的图纸、样品、技术文档及加工方根据公司技术信息转化的生产文件等负有保密责任；

⑤ 验收方法和标准：加工方必须在产品全部检测合格后方可向公司送货，公司主要实行抽样验收；如发现产品质量不符合规定要求，加工方须在收到本公司书面通知后两个工作日内按要求处理完毕；

⑥ 质量保障服务：如出现加工质量问题，加工方应及时采取相应的解决措施；

⑦ 产品包装和交付：根据公司要求的规格和标识进行包装，交付时如出现破损或丢失，加工方须照价赔偿；

⑧ 产品和物料的结算及盘点：每月底由加工方组织人员进行盘点，超标损耗的物料和产品由加工方按公司成本价赔偿；

⑨ 合同价款及支付方式：合同价款包括加工、包装、运输、税收、劳务、保管等费用。双方每月进行结算，并按公司要求进行定期对账；

⑩ 违约责任及合同争议的解决方式：如在合同有效期内出现违约情况，双方均有权向对方提出投诉或要求赔偿损失，责任方必须在规定期限内做出明确的回复；合同中对加工质量不合格、包装不合格、交货不及时、私用自购物料、泄露技术或商业秘密等情况均规定了相应的约束和惩罚措施，如出现争议，双方可以通过协商或诉讼的方式解决。

经过对发行人外协加工的有关情况进行核查，保荐人认为，发行人结合自身行业特点，综合考虑目前国内珠三角地区电子加工业的市场状况、自身投入及加工成本等方面因素，采用外协加工方式是一种经济、合理的选择，尽管发行人目前仅选择两家外协加工方进行合作，但由于发行人对外协加工方主动选择的余地较大，替代成本不高，且发行人外协加工的相关技术资料均自主拥有，因此不存在对少数外协加工方依赖的情况。

（五）公司主要产品销售情况

1、报告期内主要产品产销率情况

单位：台

产品名称	2009 年 1-6 月				2008 年			
	产能	产量	销量	产销率(%)	产能	产量	销量	产销率(%)
低压产品	40,000	45,999	45,160	98.18	80,000	86,596	89,047	102.83
其中：CHV	—	3,703	3,619	97.73	—	6,442	6,446	100.06
CHE		12,309	12,108	98.37		20,646	19,739	95.61
CHF		29,941	29,388	98.15		58,570	61,349	104.74
CHA		46	45	97.83		—	—	—
G9/P9 及其它		—	—	—		938	1,513	161.30
中压产品	250	191	207	108.38	275	353	342	96.88
高压产品	*	11	12	109.09	*	16	15	93.75
合计	40,250	46,201	45,379	98.22	80,275	86,965	89,404	102.80
产品名称	2007 年				2006 年			
	产能	产量	销量	产销率(%)	产能	产量	销量	产销率(%)
低压产品	80,000	71,592	69,220	96.69	55,000	39,542	37,204	94.09
其中：CHV	—	4,083	4,627	113.32	—	3,104	2,240	72.16

CHE		16,663	17,679	106.10		4,359	3,283	75.32
CHF		47,204	43,447	92.04		12,116	11,632	96.01
G9/P9 及其它		3,642	3,467	95.19		19,963	20,049	100.43
中压产品	200	246	234	95.12	100	105	105	100.00
合计	80,200	71,838	69,454	96.68	55,100	39,647	37,309	94.10

注：2009年1-6月的产能根据全年产能的一半列示。

2、报告期内的销售收入情况

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
低压产品	11,279.48	88.55	21,400.36	87.72	17,679.19	92.13	9,593.26	90.80
其中：CHV 系列	1,878.22	14.75	3,503.70	14.36	2,682.73	13.98	1,310.13	12.40
CHE 系列	1,907.98	14.98	3,331.59	13.66	2,940.71	15.33	873.63	8.27
CHF 系列	6,751.17	53.00	14,312.43	58.66	11,574.89	60.32	3,522.20	33.34
CHA 系列	742.12	5.83	—	—	—	—	—	—
G9/P9 及其它	—	—	252.65	1.04	480.86	2.51	3,887.31	36.79
中压产品	1,109.54	8.71	2,134.59	8.75	1,509.60	7.87	972.51	9.20
高压产品	348.63	2.74	862.21	3.53	—	—	—	—
合 计	12,737.65	100.00	24,397.16	100.00	19,188.79	100.00	10,565.77	100.00

3、报告期内前五名客户的销售情况

年份	客户名称	销售收入（万元）	占总销售收入的比例(%)
2009 年 1-6 月	上海振华重工（集团）股份有限公司	965.27	7.58
	上海普昱矿山设备有限公司	310.14	2.43
	深圳市金宝佳科技有限公司	257.62	2.02
	济南鑫丰电器设备有限公司	255.39	2.00
	成都超翔科技实业有限公司	215.62	1.69
	合 计	2,004.03	15.73
2008 年	上海普昱矿山设备有限公司	664.38	2.72
	成都超翔科技实业有限公司	661.19	2.71
	太原易莱克电力电子有限公司	510.56	2.09
	德州沪平永发造纸有限公司	501.54	2.06
	济南鑫丰电器设备有限公司	486.62	1.99

	合　计	2,824.29	11.58
2007年	常州市润泰自动控制设备有限公司	644.06	3.36
	上海普昱矿山设备有限公司	569.54	2.97
	成都超翔科技实业有限公司	498.77	2.60
	深圳市金宝佳科技有限公司	356.29	1.86
	杭州申远自动化设备有限公司	314.25	1.64
	合　计	2,382.92	12.42
2006年	常州市润泰自动控制设备有限公司	470.30	4.45
	上海普昱矿山设备有限公司	271.06	2.57
	南通开发区恒达电力变频工程公司	275.56	2.61
	苏州工业园区世纪泰富科贸有限公司	252.66	2.39
	上海滇驰电子电器有限公司	220.42	2.09
	合　计	1,490.00	14.10

公司不存在单个销售客户的销售比例超过销售总额的50%或严重依赖少数客户的情况。

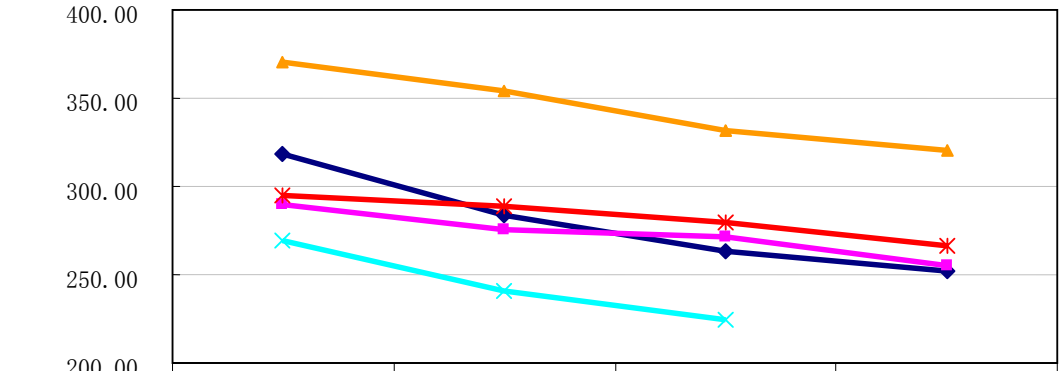
公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司5%以上股份的股东与上述销售客户没有关联关系，也未在其中占有权益。

4、主要产品销售价格的变动情况

公司产品线较为丰富，目前主要有五大系列变频器产品，包括上百个品种。在同一系列产品中，由于产品适用功率不同，市场价格往往差异较大（产品功率从 0.4 千瓦-7,100 千瓦,单价从几百元到上百万元不等)。近年来公司根据客户和市场需求的变动，不断调整产品结构，各年度不同功率段的产品在总销量中所占的比例存在较大差异。上述原因导致根据各系列产品的销售额和销售数量采取简单算术平均的方法计算出的平均产品价格不能真实体现公司产品的实际价格变动趋势。公司在分析各系列产品价格的变动趋势时，一般取每千瓦功率产品的价格变动作为参照。

以公司较具代表性的 7.5 千瓦产品为例,每千瓦的价格变动趋势如下图所示：

单位：元/千瓦



	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1-6 月
CHE100	318.28	284.00	263.26	252.03
CHF100	289.32	276.00	271.41	255.24
CHV100	370.67	354.37	331.21	320.27
G9/P9	269.00	240.90	225.00	—
综合售价	294.84	288.27	279.21	266.25

报告期内，公司产品价格总体呈小幅下降趋势。2007 年公司各系列产品销售价格均有所下降，平均销售价格较 2006 年约下降 4.5%。2008 年公司各系列产品销售价格略有下降，平均售价约下降 2.3%。2009 年 1-6 月，公司各系列产品平均售价下降约 4.5%。

（六）主要原材料和能源供应

1、主要原材料供应情况

公司生产所需原材料为 PCB 板、IGBT、电解电容、机箱、散热器五大类。其中 IGBT 主要采购国外知名厂商的产品，公司是德国英飞凌科技公司在亚洲的重点客户之一，与其建立了长期战略合作关系，IGBT 供应有稳定的保障；其它原材料从国内供应商采购，市场供应充足。

2、主要原材料成本分析

公司主要原材料成本占原材料总成本的情况分析如下表：

主要原材料	2009年1-6月		2008年		2007年		2006 年	
	金额（万元）	占原材料总成本的比例（%）	金额（万元）	占原材料总成本的比例（%）	金额（万元）	占原材料总成本的比例（%）	金额（万元）	占原材料总成本的比例（%）
PCB 板	2,169.61	31.76	4,384.84	31.40	3,681.59	31.79	1,947.65	31.40
IGBT	1,810.25	26.50	3,824.88	27.39	3,491.15	30.15	1,886.12	30.41
电解电容	703.34	10.30	1,376.58	9.86	1,157.83	10.00	624.96	10.08
机箱	673.42	9.86	1,422.87	10.19	1,172.66	10.13	666.85	10.75

散热器	327.23	4.79	661.35	4.74	592.18	5.11	369.76	5.96
合 计	5,683.85	83.21	11,670.52	83.58	10,095.41	87.18	5,495.34	88.60

3、主要原材料价格变动趋势

公司主要原材料价格变动趋势如下表：

主要原材料	2006年相对2005年的价格变动	2007年相对2006年的价格变动	2008年相对2007年的价格变动	2009年1-6月相对2008年的价格变动
PCB板	下降5%左右	下降1-2%	下降2%左右	下降8%左右
IGBT	下降2%左右	基本未变	下降10%左右	下降12%左右
电解电容	下降8%左右	下降3%左右	下降2%左右	下降5%左右
机箱	上涨8-9%	基本未变	基本未变	下降12%左右
散热器	下降5%左右	下降5%左右	下降8%左右	下降8%左右

4、主要能源供应情况

公司主要消耗能源是电力，向当地供电部门购买，价格稳定。2006年、2007年、2008年及2009年1-6月电力占公司生产成本的比例分别为0.28%、0.18%、0.18%、0.56%。

5、报告期内前五名供应商的采购情况

年份	供应商名称	采购金额（万元）	占当年采购总金额的比例（%）
2009年1-6月	深圳裕能达电气有限公司	1,653.90	19.49
	北京晶川电子技术发展有限公司	776.45	9.15
	南通海立电子有限公司	378.62	4.46
	深圳市顺景五金电子制品有限公司	320.56	3.78
	南通江海电容器股份有限公司	314.95	3.71
	合计	3,444.48	40.59
2008年	北京晶川电子技术发展有限公司	2,053.16	12.97
	深圳裕能达电气有限公司	1,473.11	9.31
	南通海立电子有限公司	871.78	5.51
	深圳市格雷特通讯科技有限公司	727.16	4.59
	深圳市华盛源机电有限公司	667.81	4.22
	合 计	5,793.01	36.61
2007年	深圳裕能达电气有限公司	2,948.83	21.82
	北京晶川电子技术发展有限公司	1,375.49	10.18
	深圳市格雷特通讯科技有限公司	687.68	5.09
	南通海立电子有限公司	486.50	3.60
	深圳世强电讯有限公司	474.87	3.51

	合　计	5,973.36	44.19
2006年	深圳市欧力通电子有限公司（深圳裕能达电气有限公司的前身）	1,674.99	16.86
	北京晶川电子技术发展有限公司	1,025.09	10.32
	南通海立电子有限公司	541.19	5.45
	无锡鸿祥铝业有限公司	430.19	4.33
	深圳市金百泽电路板技术有限公司	370.59	3.73
	合　计	4,042.05	40.69

公司不存在向单个供应商的采购比例超过采购总额的50%或严重依赖少数供应商的情况。

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司5%以上股份的股东与上述供应商没有关联关系，也未在其中占有权益。

报告期内公司未与德国英飞凌科技公司发生直接业务往来,采购德国英飞凌科技公司的IGBT产品是通过其在国内的代理经销商深圳裕能达电气有限公司、北京晶川电子技术发展有限公司进行，2006年、2007年、2008年、2009年1-6月公司向上述两家公司采购IGBT的合计金额分别为2,700.08万元、4,323.49万元、3,526.27万元、2,430.35万元，分别占各期原材料采购总金额的27.18%、32.00%、22.28%、28.64%，分别占各期前五名供应商采购合计金额的66.80%、72.39%、60.87%、70.56%。

鉴于目前公司产品与 IGBT 有一定的匹配性，公司需要通过规模化采购以控制采购成本，以及购销双方需要一定的时间才能建立稳定的合作关系，公司在短时间内更换 IGBT 供应商存在一定难度，可能导致公司对 IGBT 供应商存在依赖的风险。主要表现在，如果供应商抬高 IGBT 价格，公司的盈利状况将受到影响。综合来看，该风险对公司未来经营的影响程度有限，具体如下所述：

（1）随着IGBT产品技术和市场的发展，更多企业参与IGBT的研发与生产，国际市场上出现了几家新兴的IGBT厂商，包括德国Vincotech GmbH（TYCO）、IXYS efficiency through techonlogy（IXYS）、SEMIKRON Commercial(Zhuhai)CO.,LTD（SEMIKRON）等，国内IGBT生产商也已逐步开始规模生产，包括嘉兴斯达半导体有限公司（STARPOWER）、江苏宏微科技有限公司（MACMIC）等。虽然这些厂商在产品规格齐全度等方面还有差距，但技术水平提高很快，大部分产品在性能上已经达到与德国英飞凌和日本三菱基本相当的水平，这些新兴厂商的发展正在使IGBT市场原有的格局发生改变。

（2）IGBT主要厂家陆续推出了结构设计标准化、封装统一、便于替换的新一代IGBT产品，各厂家IGBT产品之间的互相替代将越来越方便。

（3）公司已根据各系列产品对 IGBT 的不同需求拟定了替代方案，这些替代品已在批量使用，应用替代品生产的变频器其产品性能、质量和成本没有明显变化。推出这些替代方案不但是为了降低对供应商依赖的风险，也有助于公司提高谈判实力、进一步降低采购和生产成本。

除德国英飞凌科技公司的 IGBT 之外，公司还批量使用嘉兴斯达半导体有限公司（STARPOWER）、德国 Vincotech GmbH（TYCO）、日本三菱电机株式会社生产的 IGBT 产品作为英飞凌 IGBT 的替代品，公司对这些替代品的采购途径和使用情况如下：

（1）采购途径

公司对嘉兴斯达半导体有限公司（STARPOWER）的 IGBT 采购是通过其关联公司嘉兴斯达微电子有限公司进行，对德国 Vincotech GmbH（TYCO）的 IGBT 采购是通过其经销商理察森电子贸易（中国）有限公司进行，对日本三菱电机株式会社的 IGBT 采购是通过其经销商上海摄阳国际贸易有限公司进行。

（2）使用情况

目前嘉兴斯达半导体有限公司（STARPOWER）尚有部分 IGBT 产品规格未实现稳定量产，其已有的成熟产品在公司的 110KW 以下规格中低压变频器（目前占公司总产量的 70%以上）实际使用中表现良好，与德国英飞凌科技公司的 IGBT 产品表现基本相当。

德国Vincotech GmbH（TYCO）和日本三菱电机株式会社两者与德国英飞凌科技公司同为国际上主流的IGBT生产商，其产品成熟稳定，可以较好的满足公司对IGBT的性能要求。

（七）环境保护和安全生产

1、环境保护

公司产品为电力电子产品，生产制造过程中不存在严重污染情况，仅在生产焊接阶段有少量烟气、调试阶段有轻微电机噪声及日常生活用废水，公司已采取有效的措施充分降低不良影响。

根据深圳市环境保护局2009年7月1日出具的深环法证字[2009]第099号环保

守法情况的证明，公司在报告期内未发生环境污染事故和环境违法行为；现阶段生产过程中未对环境造成污染，已达到国家和地方规定的环保要求。

根据深圳市环境保护局于2007年12月17日出具的深环批（2007）102679号、深环批（2007）102680号《深圳市环境保护局建设项目环境影响审查批复》，深圳市环境保护局已同意公司年新增20万台低压变频器扩建项目、年新增1,200台中压变频器扩建项目进行建设。

经核查，保荐人认为，发行人两个募投项目均已取得有关环保部门的环境影响审查批复。

经核查，发行人律师认为，发行人募投项目已取得有关环保部门的环境影响审查批复。

2、安全生产

公司为保障生产作业过程中的人身与财产安全，建立了以总经理为公司第一安全责任人、其他各部门主管为部门第一安全责任人的安全保障组织结构体系，并采取以下措施确保安全生产：

（1）对电力配电系统采用空气开关等进行过流保护，并采用隔离变压器与防触电插座进行转接，同时各电气设备外壳采用独立接地线进行接地；

（2）开展公司、部门及班组三级安全教育，树立全员安全意识；

（3）安排公司相关负责人及重要安全部门专业人员参加深圳市安全培训，经深圳市安全生产监督管理局统一考试，取得了安全主任及安全负责人培训合格证书；

（4）建立公司安全检查表格，每周不定期对生产、库房、实验室及办公场所等进行检查，对不合格项目要求限期整改，并跟踪整改效果；

（5）建立职业健康安全保障体系（OHSAS），建立一系列的安全管理制度及安全健康宣传手册，指导员工日常行为并要求达到相关的安全要求。

五、发行人主要固定资产与无形资产

（一）主要固定资产

公司固定资产主要为在用的生产、办公设备，以及2007年购买的厂房，不存在技术陈旧、损坏、长期闲置的资产，不存在需计提固定资产减值准备的情形。

截至2009年6月30日，公司固定资产情况如下表：

单位：元

类别	原值	累计折旧	净值	成新率（%）
房屋建筑物	46,370,010.36	2,098,701.96	44,271,308.40	95.47
机器设备	7,977,074.27	1,250,580.87	6,726,493.40	84.32
运输工具	1,798,947.05	463,142.35	1,335,804.70	74.25
办公及电子设备	7,173,907.98	2,137,290.43	5,036,617.55	70.21
合 计	63,319,939.66	5,949,715.61	57,370,224.05	90.60

（二）主要生产设备情况

公司为确保正常经营，所购买的主要机器设备包括生产流水线、测试工作台、各类检测用仪器设备等。

序号	名称	数量（台）	使用期限（月）	剩余使用期限（月）	技术先进性
1	三相同步电动机	2	60	48	先进
2	可程式快速温变湿热箱	1	60	44	先进
3	综合测试仪（三相耦合去耦）	2	60	40	先进
4	三相变压器	2	60	43	先进
5	自动测试工作台	1	60	26	先进
6	电子负载	1	60	45	先进
7	PESD1610 静电放电设备	1	60	40	先进
8	示波器	18	60	24	先进
9	变频调速电机	3	60	46	先进
10	小型机生产流水线	2	60	54	一般
11	中型机生产流水线	1	60	54	先进
12	大型机生产线	1	60	54	先进
13	FLUKE 2625A 混合记录仪	1	60	6	先进
14	CS2674C 耐压测试仪	1	60	45	先进
15	LCR 测试仪	1	60	46	先进
16	程控综合安规测试仪	1	60	40	先进
17	静电测试仪	1	60	27	先进
18	FLUKE45 万用表	5	60	28	先进
19	FLUKE187 万用表	1	60	4	一般
20	扭矩仪	1	60	30	先进
21	FLUKE8808A 万用表	1	60	47	先进
22	三相 PWM 专用测试仪	1	60	29	先进
23	电机切换柜	1	60	52	先进
24	电源切换柜	1	60	52	先进
25	低压进线柜	2	60	52	先进
26	三相交流电抗器（三相电感）	1	30	52	先进
27	电动叉车	1	60	53	先进
28	剥线机+切线模具	1	60	53	先进

29	高频噪声发生器	1	60	54	先进
30	老化房	1	60	54	先进
31	示波器	3	60	57	先进
32	示波器	1	60	56	先进
33	300M 以下宽带示波器	2	60	60	先进
34	三相干式变压器	1	60	56	先进
35	温升测试仪	1	60	55	先进
36	接地电阻测试仪	2	60	57	先进

（三）公司主要经营性房地产

公司拥有的经营性房产为高发 4#厂房，用途为工业厂房，竣工日期为 2005 年 2 月 24 日；土地位于南山区北环路猫头山高发工业区，宗地号为 T405-0002，宗地面积为 45,440.38 平方米，土地用途为工业仓储用地，使用年限 50 年，从 1992 年 6 月 8 日至 2042 年 6 月 7 日。

房屋所有权所在地	建筑面积	证书号码	取得方式	他项权利
高发 4#厂房	9,890.32 平方米	深房地字第 4000342838 号	购买	抵押

根据《中华人民共和国城市房地产管理法》第六十三条，经省、自治区、直辖市人民政府确定，县级以上地方人民政府由一个部门统一负责房产管理和土地管理工作的，可以制作、颁发统一的房地产权证书，依照本法第六十一条的规定，将房屋的所有权和该房屋占用范围内的土地使用权的确认和变更，分别载入房地产权证书；《广东省城镇房地产权登记条例》规定，对房屋所有权及其所占用土地的使用权实行统一登记和发证；根据深府办(2004)60 号《深圳市人民政府办公厅印发深圳市国土资源和房产管理局职能配置、内设机构和人员编制规定的通知》，深圳市国土资源和房产管理局统一负责深圳市房产管理和土地管理职能。根据《深圳经济特区房地产登记条例》第七条，土地上已有建筑物、附着物的，土地及建筑物、附着物应同时登记。2007 年 12 月 5 日，公司已取得深圳市国土资源与房产管理局颁发的深房地字第 4000342838 号房地产权证书，公司合法拥有深房地字第 4000342838 号房地产权证书项下土地的使用权和房屋的所有权。

由于深圳天健信德会计师事务所做的资产评估为建筑物与土地使用权的整体评估，公司与华乐通用约定的购买价格也是对建筑物及其对应的土地使用权的整体作价，因此购买价款难以合理地在建筑物与土地使用权之间分配，根据《企业会计准则 6 号-无形资产》关于土地使用权处理的要求，“企业外购的房屋建筑

物支付的价款应当在地上建筑物与土地使用权之间进行分配；难以分配的，应当全部作为固定资产，并按照《企业会计准则第 4 号-固定资产》的规定进行处理”。因此，公司在 2007 年 12 月将高发 4#厂房全部计入公司固定资产。

公司以上述房产为抵押物，于 2009 年 6 月 24 日与招商银行股份有限公司深圳华侨城支行签订了 2009 年侨字第 0009708151 号《最高额抵押合同》，合同约定招商银行股份有限公司深圳华侨城支行向公司提供人民币 3,000 万元的授信额度，公司根据上述合同向招商银行股份有限公司深圳华侨城支行借款,借款本金为人民币 1,000 万元。

（四）无形资产

1、商标

（1）公司拥有的商标

商标图案	核定类别	商标注册号	权利期限	所有者名称	取得方式	核定使用主要商品	他项权利
invt	第9类	1981183	自2002年8月28日起至2012年8月27日止	发行人	购买	电站自动化装置；高压防爆配电装置；工业操作遥控电器设备；控制板（电）；配电控制台（电）；配电箱（电）；蓄电瓶；用于计算器操作仪器的机械装置；整流用电力装置（商品截止）	无
英威腾	第9类	4724873	自2008年4月7日起至2018年4月6日止	发行人	申请	数据处理设备；计算机程序（可下载软件）；商品电子标签；信号铃；电话机；光通讯设备；测量仪器（勘测仪器）；工业用放射设备；个人用防事故装置；电子防盗装置（截止）	无
invt	第9类	4724874	自2008年4月7日起至2018年4月6日止	发行人	申请	数据处理设备；计算机程序（可下载软件）；商品电子标签；信号铃；电话机；光通讯设备；测量仪器（勘测仪器）；工业用放射设备；个人用防事故装置；电子防盗装置（截止）	无
英威腾	第 35 类	4724871	自2009年1月28日起至2019年1月27日止	发行人	申请	广告；商业管理辅助；商业管理咨询；组织商业或广告交易会；投标报价；进出口代理；拍卖；推销（替他人）；替他人作中介（替其它企业购买商品或服务）；计算机数据库信息系统化（截止）	无
	第 38 类	4724872	自2009年1月	发行人	申请	信息传送；电话业务；计算机辅助信息与图像传输；计算机终端	无

			28日起至2019年1月27日止			通讯；电信信息；光纤通讯；电子公告牌服务（通讯服务）；提供与全球计算机网络的电讯联接服务；电讯路由节点服务；提供全球计算机网络用户接入服务（服务商）（截止）	
invt	第38类	4724875	自2009年1月28日起至2019年1月27日止	发行人	申请	信息传送；电话业务；计算机辅助信息与图像传输；计算机终端通讯；电信信息；光纤通讯；电子公告牌服务（通讯服务）；提供与全球计算机网络的电讯联接服务；电讯路由节点服务；提供全球计算机网络用户接入服务（服务商）（截止）	无

（2）公司已申请受理但尚未获得核准的商标

商标图案	申请人	申请日期	申请号	申请类别
英威腾	发行人	2007 年 11 月 16 日	6382462	9
invt	发行人	2006 年 7 月 10 日	5469821	38
	发行人	2006 年 7 月 10 日	5469822	35
	发行人	2006 年 7 月 10 日	5469823	9

2、专利

（1）公司已获得授权的专利

序号	专利名称	专利号	专利类别	所有者	授予时间	取得方式	他项权利
1	变频器钣金外壳	ZL200530060283.0	外观设计	发行人	2005年5月26日	自主研发	无
2	变频器塑胶外壳	ZL200530060282.6	外观设计	发行人	2005年5月26日	自主研发	无
3	高压大电流 IGBT 驱动器	ZL200720172060.7	实用新型	发行人	2008年6月11日	自主研发	无
4	高压开关电源的DC/DC变换拓扑电路	ZL200610060984.8	发明专利	发行人	2008年7月9日	自主研发	无
5	中低压能量回馈功率单元的主回路结构	ZL200720172059.4	实用新型	发行人	2008年8月13日	自主研发	无
6	一种电容	ZL200820093195.9	实用新型	发行人	2009年	自主研发	无

	母排绝缘件				2月4日		
7	电容母排绝缘件	ZL200820093196.3	实用新型	发行人	2009年4月29日	自主研发	无

（2）公司已申请受理但尚未获得授权的专利

序号	申请专利名称	申请号	申请类别	申请人	申请时间
1	适应于可编程硬件的高可靠性的串行传输处理方法及其装置	200710077258.1	发明	发行人	2007年9月24日
2	通过FPGA内嵌双口RAM实现高压变频器主控系统的方法	200910105195.5	发明	发行人	2009年1月20日
3	逆变器功率单元的组装结构及使用其的模块化功率单元	200910106221.6	发明	发行人	2009年3月24日
4	逆变器功率单元的组装结构及使用其的模块化功率单元	200920135835.2	实用新型	发行人	2009年3月24日
5	一种大功率四象限变频器及功率单元	200910107020.8	发明	发行人	2009年4月29日
6	一种数字增量式编码器断线实时监测的方法和系统	200910108890.7	发明	发行人	2009年8月11日
7	一种基于FPGA实现的分数分频方法以及分数分频器	200910108891.1	发明	发行人	2009年8月11日
8	一种空气过滤网装置	200920134712.7	实用新型	发行人	2009年8月11日

3、计算机软件著作权

序号	软件名称	登记号	权利期限	取得方式	权利范围	他项权利
1	CHV功能软件V1.0	2007SR17073	2005年1月12日起50年	申请	全部权利	无
2	CHE系列矢量变频器软件V1.0	2007SR17072	2005年8月22日起50年	申请	全部权利	无
3	CHF通用变频器软件V1.0	2007SR17074	2006年1月19日起50年	申请	全部权利	无
4	英威腾能量回馈单元控制软件	2008SR30658	2007年11月1日起50年	申请	全部权利	无
5	英威腾CHH系列高压变频调速控制软件V1.00	2008SR30657	2008年4月1日起50年	申请	全部权利	无
6	英威腾CHA系列四象限变频器PWM整流控制软件V1.00	2008SR30656	2008年10月24日起50年	申请	全部权利	无
7	英威腾CHV180系	2009SR09233	2007年8月	申请	全部权利	无

	列电梯专用矢量变频器控制软件V2.00		20日起50年			
8	英威腾CHF系列中频电源专用变频器控制软件V1.00	2009SR09234	2008年8月16日起50年	申请	全部权利	无
9	英威腾CHE150系列开环中频矢量变频器控制软件V1.00	2009SR09235	2008年9月15日起50年	申请	全部权利	无
10	英威腾CHF系列EPS专用变频器控制软件V1.00	2009SR09236	2008年10月13日起50年	申请	全部权利	无
11	英威腾CHV170系列张力控制型变频器控制软件V1.00	2009SR09237	2008年9月1日起50年	申请	全部权利	无
12	英威腾DBU能耗制动单元控制软件V1.00	2009SR09238	2008年5月18日起50年	申请	全部权利	无
13	英威腾CHV130系列工程型变频器控制软件V1.00	2009SR09239	2008年8月1日起50年	申请	全部权利	无
14	英威腾CHV160系列供水专用变频器控制软件V3.00	2009SR09240	2007年1月20日起50年	申请	全部权利	无
15	英威腾CHV系列液晶键盘控制软件V3.00	2009SR013257	2006年6月18日起50年	申请	全部权利	无
16	英威腾变频器上位机监控软件V2.00	2009SR013258	2008年12月10日起50年	申请	全部权利	无
17	英威腾CHE系列液晶键盘控制软件V1.00	2009SR013260	2007年3月27日起50年	申请	全部权利	无
18	英威腾RS485通讯键盘控制软件V1.00	2009SR013263	2007年7月15日起50年	申请	全部权利	无
19	英威腾CHV150系列高性能中频矢量变频器控制软件V3.00	2009SR013264	2006年7月20日起50年	申请	全部权利	无
20	英威腾CHH系列高压触摸屏控制软件V1.00	2009SR013268	2007年8月23日起50年	申请	全部权利	无
21	英威腾CHS100系列伺服驱动器软件V1.00	2009SR028037	2009年5月20日起50年	申请	全部权利	无

4、软件产品证书

序号	软件名称	证书编号	授权日期	权利期限	他项权利
1	英威腾CHV矢量变频器功能软件V1.0	深DGY-2005-0144	2006年11月24日	五年	无
2	INVT-变频调速控制软件V1.11	深DGY-2004-0763	2006年11月24日	五年	无
3	英威腾VF变频调速器控制软件V2.00	深DGY-2005-0532	2006年11月24日	五年	无
4	英威腾能量回馈单元控制软件V3.00	深DGY-2008-1231	2008年10月27日	五年	无
5	英威腾CHH系列高压变频调速控制软件V1.00	深DGY-2008-1232	2008年10月27日	五年	无
6	英威腾DBU能耗制动单元控制软件V1.00	深DGY-2009-0574	2009年4月29日	五年	无
7	英威腾CHA系列四象限变频器PWM整流控制软件V1.00	深DGY-2009-0575	2009年4月29日	五年	无

5、非专利技术

公司目前拥有的非专利技术包括IGBT驱动与保护技术、IGBT并联技术和整机并联技术。非专利技术的具体情况详见本节“七、公司生产技术、研发情况及技术创新机制”之“（二）技术研究开发与研发投入”。

6、公司允许他人使用自己所有的知识产权、非专利技术情况

公司所拥有的知识产权和非专利技术均归本公司所有。公司未允许任何他人使用本公司的知识产权和非专利技术。

7、公司使用其他人的知识产权、非专利技术情况

自成立以来，公司所拥有的知识产权和非专利技术均不存在任何纠纷。目前，公司所使用的知识产权和非专利技术均为合法取得，不存在作为被许可方使用其他人的知识产权和非专利技术的情况，所有的知识产权和非专利技术均不存在潜在纠纷。

（五）公司使用他人资产及将资产租赁给他人使用的情况

1、公司使用他人资产的情况

报告期内，公司租赁使用他人的资产均为物业，该等物业主要用于满足公司的办公、生产、仓储以及办事处业务的需要。租赁物业的具体情况如下：

（1）2007 年 2 月 14 日，公司与中钢集团深圳公司签署了《房地产租赁合同》，租赁其位于深圳市南山区高新区中区麻雀岭工业区 M-6 栋 4 层 3 区、面积为 933 平方米的物业，租赁期限自 2007 年 2 月 16 日起至 2010 年 2 月 15 日止。该合同已于 2007 年 3 月 12 日在深圳市南山区人民政府备案。

（2）2007 年 7 月 10 日，公司与中钢集团深圳公司续签《房地产租赁合同》，继续租赁其位于深圳市南山区高新区中区麻雀岭工业区 M-6 栋五层、面积为 3,612 平方米的物业，租赁期限自 2007 年 9 月 6 日起至 2010 年 9 月 5 日止。该合同已于 2007 年 7 月 27 日在深圳市南山区人民政府备案。

此外，公司设在全国各地的办事处均在当地租赁房屋用于办公。

报告期内，公司因租赁发生的租金支出及在报告期各期费用中的具体分摊情况如下表：

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年	2007 年	2006 年
计入销售费用	58.54	140.86	99.70	64.50
计入管理费用	9.95	115.44	82.29	64.37
计入制造费用	5.68	122.13	104.49	81.07
租金支出合计	74.17	378.43	286.48	209.94

2006 年至 2008 年，公司租金支出呈逐年上涨趋势，一方面是随着公司规模扩大，为满足生产经营需要，公司于 2007 年增加了租赁面积；另一方面是由于销售渠道的扩张，外地办事处陆续增加；此外，房屋租赁价格也逐年有所上升。公司已根据租赁合同按时支付全部租金。公司将支出的租金按照生产制造、管理和销售部门所使用面积的比例划分，将租金支出分别计入管理费用、制造费用和销售费用。

2008 年 10 月 15 日，公司与中钢集团深圳公司就提前解除深圳市南山区高新中区麻雀岭工业区 M-6 栋 5 层、4 层 3 区租赁合同事宜签署了解除协议书，双方约定 M-6 栋 5 层的租赁合同于 2008 年 11 月 30 日提前终止，M-6 栋 4 层 3 区的租赁合同于 2008 年 10 月 30 日提前终止，双方均不需向对方支付任何赔偿或补偿，公司已于 2008 年 11 月 30 日前全部搬离上述租赁厂房。

2、公司将资产租赁给他人使用的情况

截至本招股说明书签署之日，公司无将资产租赁给他人使用的情况。

六、发行人的进出口业务和境外经营情况

1、进出口业务情况

公司拥有自主进出口经营权，持有海关注册登记编码为 4403067518 的《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》，注册登记日期为 2006 年 5 月 29 日，有效期至 2012 年 5 月 29 日。

报告期内公司逐步拓展出口业务。2006 年公司实现出口业务收入 1,142,906.47 元，占当年销售收入的 1.08%；2007 年公司实现出口业务收入 19,056,790.95 元，占当年销售收入的 9.93%；2008 年公司实现出口业务收入 32,796,771.09 元，占当期销售收入的 13.44%。2009 年 1-6 月公司实现出口业务收入 13,909,291.47 元，占当期销售收入的 10.92%。目前 INVT 品牌变频器已远销印度、巴基斯坦、越南、土耳其、南非、泰国、马来西亚、韩国、伊朗、澳大利亚、俄罗斯、白俄罗斯、埃及等 55 个国家和地区。

2、境外经营情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司除开展正常进出口业务外，未在中华人民共和国境外开展任何经营活动。

七、发行人生产技术、研发情况及技术创新机制

（一）主要产品生产技术所处阶段

公司主要产品为低压变频器和中压变频器，目前公司主要产品都处于大批量生产阶段，还有部分产品已完成研发，正处于小批量生产阶段。具体如下：

系列名称		产品名称	所处阶段
低压变频	CHV系列	CHV100系列矢量变频器	批量生产
		CHV110系列注塑机专用变频器	批量生产
		CHV160系列供水专用变频器	批量生产
		CHV130系列拉丝机专用矢量变频器	小批量生产

器		CHV180系列电梯专用矢量变频器	小批量生产
		CHV170系列张力控制专用矢量变频器	小批量生产
		CHV190系列起重机专用变频器	小批量生产
	CHE系列	CHE100系列开环矢量变频器	批量生产
	CHF系列	CHF100系列通用变频器	批量生产
	CHA系列	CHA110系列港机专用四象限变频器	批量生产
中压变频器	CHV系列	CHV系列中压矢量变频器	批量生产
高压变频器	CHH系列	CHH系列高压变频器（6kV和10kV）	批量生产

除 CHF 系列为传统产品之外，上述处于批量生产及小批量生产阶段的产品在同类产品领域的技术水平均处于国内领先、国际先进水平。另外,公司已成功开发电压等级 6kV 和 10kV 的高压变频器产品，并开始批量生产。

（二）技术研究开发与研发投入

1、公司拥有的核心技术

（1）公司核心技术简介

公司的核心技术主要是关于矢量控制、电机参数自学习及 PWM 整流器控制的软件技术，以及关于 IGBT 驱动与保护、IGBT 并联、整机并联的硬件技术。具体情况如下：

① 矢量控制技术

矢量控制技术包括无速度传感器矢量控制技术、有速度传感器矢量控制技术和永磁同步电机矢量控制技术等关键技术。矢量控制技术是实现矢量控制理论的应用技术，可以提高变频器的速度控制精度、低频力矩特性、转矩动态响应速度等性能指标，使变频器实现对电机的高精度速度控制和转矩控制。公司掌握了一套完整的矢量控制技术实现方法，并已在产品中得到成熟应用。

② 电机参数自学习技术

电机参数自学习技术是自动获取电机参数的技术，由于电机参数是否准确对矢量控制的性能有着直接影响，同时电机的转子电阻等参数又是很难精确获取的参数，因此，电机参数自学习技术的优劣将直接影响变频器的控制性能。电机参数自学习的方法不同，其获取的电机参数的精度也将不同。公司拥有一套高精度

获取电机参数的实现方法，与矢量控制技术配合在一起，大大提升了公司产品的综合性能。

③ IGBT 驱动与保护技术

IGBT 是变频器中的关键器件，IGBT 能否可靠工作及在异常工作状况下能否对其实施有效的保护是变频器可靠运行的前提，因此该技术是变频器可靠性设计中最关键的技术之一。公司掌握了一套成熟的 IGBT 驱动与保护电路设计方法，以及与各系列产品相适应的关键设计参数，实现了对 600V/1200V/1700V/3300V 各电压等级、不同电流大小 IGBT 的可靠驱动与保护，已在产品中得到成功应用。

④ IGBT 并联技术

IGBT 并联技术是大电流、大功率变频器制造中的关键技术。公司掌握了一套成熟的硬件和结构设计方法，以及与各系列产品相适应的关键参数，成功解决了 IGBT 的均流、热平衡、驱动一致性和结构对称性等技术难点，应用该技术开发出 110~315 千瓦中大功率低压变频器，并经过了客户长期大量使用的检验。该技术克服了目前单个大电流(1,200A 以上)IGBT 市场供应量少、采购周期长、价格高等问题，使公司在中大功率变频器的生产成本和订单交付时间方面建立了优势。

⑤ 整机并联技术

整机并联技术是通过将 2 台以上中大功率变频器并联运行，以满足更大功率（400 千瓦以上）调速需求的变频器设计和制造技术。整机并联技术解决了采用过多 IGBT 并联存在的驱动功率不足、IGBT 利用率下降、可靠性降低等问题。公司攻克了整机并联技术中的多个技术难点，如单机输出电流的均流及同相问题、单机内部关联 IGBT 的驱动脉冲同相问题，采用该技术成功开发了 400~3,000 千瓦大功率变频器，并得到成功应用。

⑥ PWM 整流器技术

PWM 整流器技术是生产四象限变频器的关键技术，运用该技术将不可控的二极管整流变为可控的 PWM 整流，实现能量在电网与变频器之间的双向流动，使电机实现真正的四象限运行，且网侧电流谐波小，功率因数接近于 1。运用该技术可以使变频器的节能效率更高，并实现在起重机械等高端领域的应用。公司已研发成功该技术，并应用于 CHA110 系列港机专用四象限变频器产品。

（2）公司核心技术的权属与运用

公司在 2003 年就认识到开发矢量控制变频器的必要性，再加上原有的 G9/P9

变频器系列产品在高端应用受挫，因此公司 2004 年组建了矢量控制专项研究小组，开始加大力度研制矢量控制变频器。经过一年多的自主研发，公司在软件技术方面先后攻克了无速度传感器矢量控制、有速度传感器矢量控制、电机参数自学习等关键技术，在硬件技术方面攻克了 IGBT 驱动与保护技术、IGBT 并联技术、整机并联技术等关键技术，成功研制出了高性能的 CHV 系列中低压矢量控制产品。CHV 系列产品在 2005 年通过了深圳市高新技术成果鉴定，通过专利查新和科技成果查询，未见有类同专利技术，不存在知识产权纠纷问题。公司在 CHV 系列产品的基础上，进一步研制出了价格更为大众化、并带有矢量控制功能的 CHE 系列产品。2006 年初，公司借助在 CHV、CHE 系列产品中成功应用的 IGBT 驱动与保护技术、IGBT 并联技术、整机并联技术等成熟的硬件技术，对原有的 G9/P9 产品进行了升级改造，开发出 CHF 系列产品。2008 年，公司开始研发采用 PWM 整流器技术的四象限变频器，于 2008 年底研制成功,采用该技术的 CHA110 系列港机专用四象限变频器产品已成功应用于振华重工（原振华港机）的起重设备。目前 CHV、CHE、CHF、CHA 四大系列低压变频器产品最大功率等级已达到 3,000 千瓦，使公司成为国内拥有最大功率低压变频器成熟产品的内资品牌，填补了国内企业在大功率低压变频器领域的空白。

此外，公司在 2007 年开始研制高压变频器，攻克了载波移相多电平技术等多项关键技术，于 2007 年底研制成功。

（3）公司核心技术保护措施

长期以来，公司在注重技术研发的同时，也高度重视对核心技术的保护。对于核心硬件技术，公司通过申请专利来实现保护，其中一项发明专利申请已经获得授权，另外六项发明专利正在申请（其中一项发明专利申请处于实质性审查阶段）。对于核心软件技术，公司已分别对用于 CHV、CHE、CHF、CHA、CHH 等系列产品的应用软件申请获得了 21 项软件著作权，并制定了严格的保密措施，软件只归档于少数核心技术人员处，同时与核心技术人员签订了《保密及竞业禁止协议》，吸纳了相关核心技术人员为公司股东。通过采取以上措施，确保了公司核心技术团队的稳定性，有效防止了核心技术流失。

2、公司正在研发项目及进展

序号	项目名称	项目描述	项目进展
1	伺服驱动器产品开发项目	该项目是研究开发高精度的伺服驱动器，满足高精度的速度控制、定位控制应用场合的需求，如数控机床、医疗机械、机器人等。	2008年启动，已取得阶段性成果，计划2009年底前后完成系列产品开发。
2	四象限变频器全系列产品开发项目	该项目是在已研发成功的200KW-1200KW功率段CHA110系列港机专用四象限变频器的基础上,继续完成其他低压功率段产品的开发。	计划2009年完成200KW以下产品的开发。
3	CHV190起重机专用变频器系列产品开发	该项目是针对起重机市场，在CHV系列产品的基础上，增加起重机械行业特有的功能，为起重机械行业提供专用的变频器，填补国产变频器在起重机械行业应用的空白。	已完成大部分规格产品开发并开始小批量生产，计划2009年底前完成全系列产品开发，并开始批量生产。
4	冶金（轧钢）专用四象限变频器开发项目	该项目是在CHA110系列港机专用四象限变频器的基础上，增加轧钢设备所要求的特殊功能，将填补国产变频器在轧钢设备领域应用的空白。	2009年5月开始研究，预计2009年9月前后完成800KW样机开发，2010年完成全系列产品开发。

3、未来三年研发规划项目

序号	项目名称	项目描述	项目进展
1	风力发电逆变器产品开发项目	风力发电逆变器是风力发电系统的核心部件之一，具有广阔的发展空间。	公司拥有成熟的中压变频器产品技术，并开发成功高压变频器，具备了该项目相关的关键技术，项目在技术上可行。计划2009年立项，2010年底前完成产品开发。
2	运动控制器产品开发项目	运动控制器产品是伺服与运动控制领域的主要产品之一，与伺服驱动器配套使用。	计划于2009年开始预研该产品，2010年产品开发项目正式立项，2011年完成系列产品开发。
3	中、高压四象限变频器产品开发项目	中压和高压变频器市场对于四象限变频器有着巨大的需求，该项目有助于拓展高端的四象限变频器在中高压领域的应用。	公司目前已经成功研制出低压四象限变频器，计划2009年开始研制中压四象限变频器，2010年开始研制高压四象限变频器，2011年完成中高压四象限变频器系列

			产品开发。
4	混合动力汽车驱动控制产品开发项目	混合动力汽车的控制离不开变频调速技术，成功研制该产品对全社会推动节能减排有着重大意义，并具有巨大的市场空间。	公司已拥有多项该领域的关键技术，包括永磁同步机矢量控制技术、能量回馈技术等，计划2010年开始预研该产品。

4、报告期内研发经费投入情况

项目	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
主营业务收入（万元）	12,737.65	24,397.16	19,188.79	10,565.77
研发经费投入（万元）	809.18	1,344.71	795.41	463.22
研发经费占主营业务收入比例（%）	6.35	5.51	4.15	4.38

（三）技术创新机制与安排

1、技术创新组织体系

公司设立了技术委员会和研发中心。技术委员会由公司研发总监、部分核心技术人员及外聘专家组成，决定公司技术和产品的研究方向；研发中心负责技术和产品的具体研究工作。研发中心下设开发部和测试部，其中开发部负责产品技术研发，测试部负责产品测试工作。在研发项目组织上采用项目管理制，促进开发部与测试部的协同工作，以保障产品研发的质量和提高研发效率。

公司技术委员会的三名外聘专家简历如下：

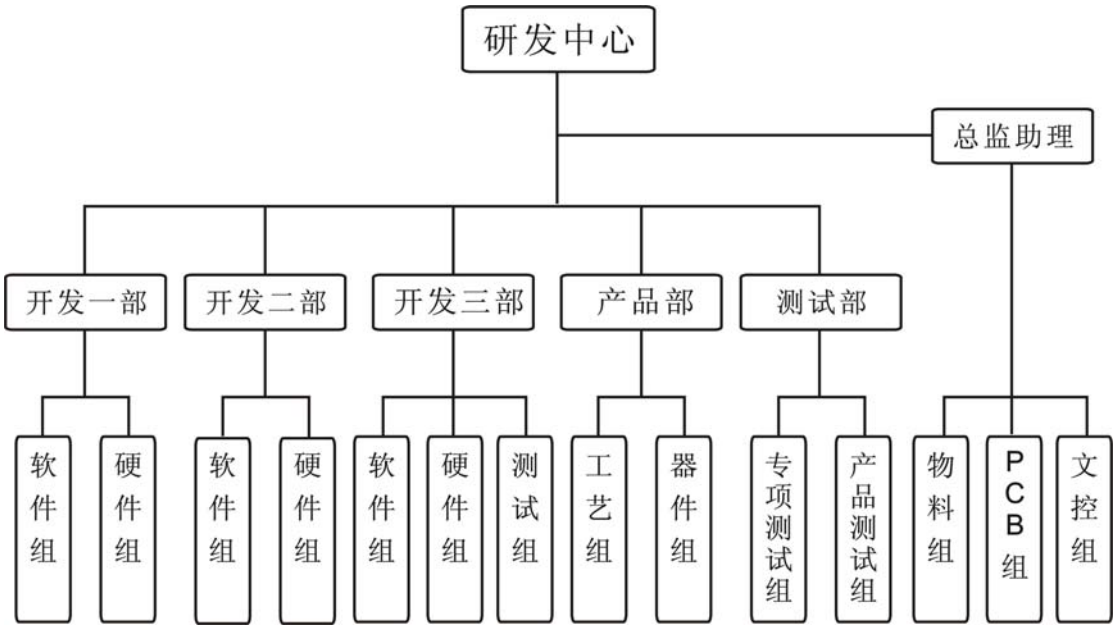
郑琼林先生，曾任弗吉尼亚工学院及州立大学（美国国家电力电子系统中心）访问教授，现任北京交通大学教授、博士生导师、电气工程学院院长，兼任北京电力电子学会常务理事，《电力电子》编委，IEEE 电力电子学会北京（中国）分会执行委员会委员。曾主持科技部“863”项目——“MW 级风力发电机组电控系统研制”、“高速磁浮列车长定子段换步馈电新技术的研究”等重大科研项目。

杨耕先生，现任清华大学自动化系教授，兼任 IEEE 高级会员，中国电工技术学会电力电子学会常务理事，中国电工技术学会电气自动化教育专委会副主任委员，中国电源学会理事。编写了《电机与运动控制系统》等专业教材。

徐政先生，现任清华大学电机系副教授、电力系统国家重点实验室深圳研究室副主任、清华港大深圳电力系统研究所副所长，兼任广东省自动化学会理事、深圳市太阳能学会常务理事、深圳市节能专家委员会委员、深圳市政府采购中心

专家、清华大学出版社《现代电力系统丛书》编委。

公司研发中心的组织架构如图所示：



2、技术创新机制

（1）创新模式

公司成立以来，创新模式逐步从创立初期的消化吸收、中期的集成创新，发展到目前的原始创新。未来三到五年公司将遵循以自主研发为主、联合研发为辅的原则，从研发项目的实际需求出发，与国内外专业机构及院所建立产学研合作体系，引进外部专家开展合作开发。

（2）研发方向

公司的研发工作立足于工业自动化领域，坚持以下研发方向：优先选择中低压变频器行业，优先选择与中低压变频器形成协同优势的产品领域，优先选择节能降耗、提高安全与稳定性、国家急需的重大关键技术，优先选择可替代进口、大幅降低用户购置成本的技术与产品方向。

（3）研发投入

公司力争每年的研发投入不少于年销售收入的4%。

（4）研发体系

公司建立了基础与前沿研究、工程化研究和产业化研究三个层次研发体系，建立了专业化分工的高效技术创新体系。

（5）创新管理

公司建立了调研、评估、立项、计划实施、经费预算、过程评审、验收鉴定、成果转化等一系列研发项目管理制度；建立了创新激励体制，以绩效为基础，结合薪酬和职位晋升体系推动创新工作的开展；建立了研发风险控制机制，充分控制研发项目风险及其对公司发展战略的影响；建立了生产一代、储备一代、研发一代、规划一代的创新战略管理机制。

3、技术创新规划

（1）加强研发人才的引进

公司将继续广泛吸纳专业技术人才和行业技术人才，包括电机控制研究专业技术人才，电磁兼容（EMC）专业技术人才，冶金、电梯、纺织化纤、印刷包装等行业技术人才。专业技术人才负责变频器控制性能的研究，提升变频器的整体性能；行业技术人才负责协助行业专用变频器的研究开发，提升专用变频器的行业适应性和技术水平。

（2）加强研发设备的投入

公司将建设技术更先进的测试实验室，包括电磁兼容（EMC）测试实验室、环境实验测试实验室、性能测试实验室、可靠性测试实验室等；将进一步加大中压产品开发设备的投入，包括增加中压电机等测试装置。

（3）优化研发流程和研发激励机制

公司采用科学的产品开发流程和研发项目管理流程，将进一步提高研发效率和保障研发产品质量。进一步完善创新激励机制，鼓励员工积极创新。

（4）加强与外部机构的合作

公司将进一步加强与高校、研究所等科研机构的技术合作，充分利用外部合作单位的技术优势和人才优势，保持对行业技术动态的密切跟踪，不断提升研究开发能力和产品综合技术水平。

（四）技术储备

1、核心技术储备

公司已经获得1项发明专利、4项实用新型专利、2项外观设计专利、21项软件著作权及7项软件产品证书，目前正在申请6项发明专利，另外公司还拥有多项非专利技术，这些核心技术都已成功应用在公司各种型号规格的产品中。

2、产品技术储备

目前公司处在小批量生产阶段的产品有4项，正在研究与开发的项目有4项。其中处于小批量生产阶段的产品将在一定时期内进入批量生产阶段。

3、专业齐全、经验丰富、梯队健全的核心技术团队储备

公司目前拥有本行业技术领域中所涉及到的各方面专业技术人才，人才配备齐全，人才储备较为充足。

公司拥有各产品研发领域的核心领军人才与骨干人才梯队，可以基本满足未来研发规划对人才的需求。

八、发行人主要产品质量控制与服务

（一）质量控制标准

公司依据ISO9001:2008质量管理体系标准建立了内部质量管理体系，并按标准要求建立了《质量手册》、程序文件、作业指导书三级文件，严格按三级文件要求实施质量管理工作。

公司于2006年1月份通过中国质量认证中心（CQC）ISO9001:2000 质量管理体系认证，并于2009年5月份通过TÜV南德意志集团（TÜV SÜD China）对质量管理体系ISO9001:2008 版的升级认证。质量管理部每年制定详细的内部审核计划，并据此对各环节进行严格的审核，同时公司质量管理体系每年均顺利通过中国质量认证中心年度复审，保证了质量管理体系持续有效运行。

公司变频器产品执行的产品标准：GB12668.2-2002（低压交流变频电气传动系统额定值的规定）,IEC（国际电工委员会）61800-2:2002标准。

公司主要变频器产品系列已通过了CE认证。

（二）质量控制措施

公司的全过程质量控制主要包括以下方面的内容：

1、前期外部质量控制

公司从材料采购、生产控制到产品包装、运输和服务等各个环节均严格按照进货检验、过程控制检验和最终检验等程序控制文件的规定和要求来执行，保证了原材料和零部件采购环节的质量。

2、中期过程控制

公司生产管理部门在制造过程中严格执行产品质量标准，对制造过程进行实时监控，确保各环节有序运转，确保产成品达到设计指标。

3、全过程质量检验

公司设立了专门的质量检验部门，对产品生产实施全过程抽样检验，对外购原材料和零部件、生产过程中的自制零部件和半成品以及产成品进行全面检测，确保产成品符合公司设定的质量标准。

4、条码管理系统

公司采用条码系统追踪管理产品制造过程(包括产品用什么材料制造、什么时间制造、由哪个生产班组制造、制造过程中有没有产生过质量问题)、销售发货过程(包括产品在什么时间、什么地点、发往哪个客户)、客户服务过程(包括产品运行是否可靠、做过多少次服务、换过什么样的配件)。

公司成立了由总经理直接负责的质量管理办公室，设置开发和测试质量管理、制造质量管理、供应商质量管理、客户服务质量管理等职责，协调组织各相关部门，进行矩阵式质量管理；各相关部门负责具体质量改进事项，质量管理部负责综合质量管理工作。

（三）产品质量纠纷

截至本招股说明书签署之日,公司未发生过任何重大产品质量纠纷。

第七节　同业竞争和关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

公司第一大股东、实际控制人黄申力及其一致行动人杨林、张波、徐秉寅目前除持有本公司股权和经营本公司外，未投资并经营其他企业。

公司股东陆民、贾钧控股、参股的企业未从事与本公司相同或相似的业务，故与本公司不存在同业竞争（详见“第五节　发行人基本情况”之“八 其他股东控股及参股的其他企业”）。

（二）避免同业竞争的承诺函

为避免今后与本公司之间可能出现的同业竞争，维护本公司的利益和保证本公司的长期稳定发展，2008年1月21日,实际控制人黄申力及其一致行动人杨林、张波、徐秉寅以及持有公司5%以上股份的股东张智昇和贾钧、股东陆民均承诺：在作为深圳市英威腾电气股份有限公司（以下简称“英威腾电气”）股东期间，以及转让本人持有的英威腾电气股份之后1年内，不直接或间接从事或发展与英威腾电气经营范围相同或相类似的业务或项目，也不为自己或代表任何第三方成立、发展、参与、协助任何企业与英威腾电气进行直接或间接的竞争；不利用从英威腾电气处获取的信息从事、直接或间接参与与英威腾电气相竞争的活动；不进行任何损害或可能损害英威腾电气利益的其他竞争行为。

为避免今后与本公司之间可能出现的同业竞争，维护本公司的利益和保证本公司的长期稳定发展，2008年1月21日,作为股东的董事、监事、高级管理人员以及核心技术人员承诺：（1）本人确认及保证目前不存在与英威腾电气直接或间接的同业竞争的情况。（2）本人承诺不直接或间接从事或发展与英威腾电气经营范围相同或相类似的业务或项目，也不为自己或代表任何第三方成立、发展、参与、协助任何企业与英威腾电气进行直接或间接的竞争。（3）本人承诺不利用从英威腾电气处获取的信息从事、直接或间接参与与英威腾电气相竞争的活动；不进行任何损害或可能损害英威腾电气利益的其他竞争行为。（4）如出现因本人违反上

述承诺与保证而导致英威腾电气或其股东的权益受到损害的情况，本人将依法承担相应的赔偿责任。

二、 关联方及关联关系

（一）发行人的关联方及关联关系

关联方名称	与发行人关系
自然人	
黄申力	公司第一大股东，实际控制人，董事长，总经理
杨林	公司第二大股东，实际控制人黄申力的一致行动人，监事会主席
张波	公司第三大股东，实际控制人黄申力的一致行动人，监事，核心技术人员
徐秉寅	公司第四大股东，实际控制人黄申力的一致行动人，副总经理
张智昇	公司第五大股东，董事，人力资源总监
贾钧	公司第六大股东，董事
陆民	公司第八大股东
夏玉山	副总经理，董事会秘书
刘继东	营销总监，董事
张科孟	研发总监，核心技术人员
张清	制造总监
王雪莉	财务总监，董事，为公司另一股东牟长洲配偶
郑亚明	董事
丘晓冬	职工监事
董瑞勇	核心技术人员
徐铁柱	核心技术人员
李忠锋	核心技术人员
王辉华	核心技术人员
吴建安	核心技术人员
刘小兵	核心技术人员
企业法人	
深圳市乐派科技有限公司	股东贾钧控股、陆民参股的企业
KALO FINANCE LIMITED	股东贾钧控股企业
OCEAN INTERNATIONAL TRADING LIMITED	股东贾钧控股企业
深圳市华乐通用实业发展有限公司	股东陆民控股、贾钧参股的企业

HENGZHAO TRADING LIMITED	股东陆民控股、贾钧参股的企业
VALOR COMMUNICATION,INC	股东陆民控股的企业
深圳市摩派科技有限公司	股东陆民控股、贾钧参股的企业

（二）报告期内曾为发行人关联方的公司

报告期内，深圳市金久立贸易有限公司曾为公司的关联方，目前该公司已在深圳市工商行政管理局完成注销登记手续，其注销前基本情况如下：

1、基本情况

公司名称：深圳市金久立贸易有限公司

住所：深圳市福田区振华路桑达工业区 407 栋 4 楼 405、406、406B

法定代表人：张利

注册资本：100 万元

成立日期：2000 年 6 月 8 日

经营范围：兴办实业（具体项目另行申报）；变频技术与节能产品的技术开发，国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品及限制项目）。

2、历史沿革和股权结构演变

（1）深圳市金久立贸易有限公司前身为深圳市英威腾实业有限公司，成立时法定代表人为黄申力，注册资本 100 万元。

深圳市英威腾实业有限公司成立时股权架构为：黄申力出资 61 万元，占注册资本 61%；邓晓出资 20 万元，占注册资本 20%；陈勤瑛出资 5 万元，占注册资本 5%；倪卫星出资 5 万元，占注册资本 5%；沙茂松出资 2 万元，占注册资本 2%；裘燕仲出资 5 万元，占注册资本 5%；祝祖冬出资 2 万元，占注册资本 2%。

（2）2000 年 10 月 14 日，裘燕仲、倪卫星将其持有的深圳市英威腾实业有限公司股权转让给黄申力。该股权转让事宜经深圳市公证处公证，公证号为（2000）深证经字第 1301 号。

上述股权转让后，深圳市英威腾实业有限公司的股权架构变更为：黄申力出资 71 万元，占注册资本 71%；邓晓出资 20 万元，占注册资本 20%；陈勤瑛出资 5 万元，占注册资本 5%；沙茂松出资 2 万元，占注册资本 2%；祝祖冬出资 2 万元，占注册资本 2%。

（3）2004 年 12 月 1 日，深圳市英威腾实业有限公司法定代表人由黄申力变更为陈勤瑛。2007 年 9 月 7 日，黄申力、邓晓、陈勤瑛、沙茂松、祝祖冬将其持

有的深圳市英威腾实业有限公司的股权转让给黄彩婵、杨宇航。

本次股权转让受让方黄彩婵、杨宇航与黄申力无关联关系。该股权转让事项经深圳国际高新技术产权交易所股份有限公司见证，见证书编号为深高交所见（2007）字第 05952 号。

上述股权转让后，深圳市英威腾实业有限公司的股权架构为：黄彩婵出资 71 万元，占注册资本 71%；杨宇航出资 29 万元，占注册资本 29%。

2007 年 10 月 22 日，深圳市英威腾实业有限公司更名为深圳市金久立贸易有限公司。

（4）2008 年 2 月 14 日黄彩婵、杨宇航将其持有的深圳市金久立贸易有限公司的股权转让给张利、邓强强。该股权转让事项经深圳市公证处公证，公证号为（2008）深证字第 11237 号。

上述股权转让后，深圳市金久立贸易有限公司的股权架构为：张利出资 71 万元，占注册资本 71%；邓强强出资 29 万元，占注册资本 29%。

深圳市金久立贸易有限公司的股东张利、邓强强与发行人实际控制人黄申力和发行人股东邓晓之间不存在关联关系及委托持股的情况，与发行人及其主要股东之间亦不存在关联关系。

（5）2009 年 1 月 16 日，深圳市工商行政管理局出具《企业注销通知书》，深圳市金久立贸易有限公司在深圳市工商行政管理局完成注销登记手续。

三、关联交易

（一）经常性关联交易

报告期内，发行人与关联方之间未发生经常性关联交易。

（二）偶发性关联交易

自 2005 年 1 月 1 日至本招股说明书签署之日，发行人与关联方之间的偶发性关联交易如下：

1、受让商标

2005年1月18日，发行人前身英威腾有限公司与深圳市金久立贸易有限公司（原名为“深圳市英威腾实业有限公司”）签署了《商标转让协议》。协议约定

深圳市金久立贸易有限公司将其所有的编号为第1981183号商标注册证（核定使用类别为第9类）无偿转让给英威腾有限公司，转让前无偿许可英威腾有限公司使用该商标。上述商标转让事宜已于2005年8月7日得到国家商标局的核准。2007年4月18日，第1981183号商标注册证的注册人名称已由英威腾有限公司变更为发行人。

2008年2月28日，深圳市金久立贸易有限公司再次声明确认：一、深圳市金久立贸易有限公司转让第1981183号注册商标给发行人是无偿的，深圳市金久立贸易有限公司不会就上述商标转让事宜主张任何权益；二、第1981183号注册商标转让给发行人前无偿许可发行人使用，不会就发行人曾使用过该商标主张任何权益。

经核查，保荐人认为，深圳市金久立贸易有限公司出具的确认声明是就其与发行人2005年1月18日所签订的商标无偿转让事项的确认，该确认声明真实、合法、有效；发行人与深圳市金久立贸易有限公司关联交易和无偿受让商标的法律事实真实、合法、有效。

发行人律师认为，深圳市金久立贸易有限公司出具的确认声明真实、合法、有效；发行人从深圳市金久立贸易有限公司关联交易和无偿受让商标的法律事实真实、合法、有效。

2、购买厂房

2007 年 10 月 10 日，深圳天健信德会计师事务所有限责任公司出具了信德资评报字（2007）第 32 号《房地产的资产评估报告书》：深圳市北环路猫头山高发工业区高发科技工业园的 4#厂房在资产评估基准日 2007 年 9 月 25 日的评估值为 38,571,000 元，较评估日该房地产在华乐通用报表账面净值 30,466,274.37 元的基础上增值 8,104,725.63 元，增值率为 26.60%。

2007 年 11 月 12 日，发行人临时股东大会审议通过了《关于公司购买深圳市华乐通用实业发展有限公司厂房并以该厂房向深圳平安银行申请贷款的议案》，同意以 3,857 万元购买华乐通用所有的高发 4#厂房，并以该厂房为担保向平安银行红宝支行申请人民币 2,310 万元的贷款，贷款期限为 5 年，利率为中国人民银行同期贷款基准利率下浮 10%。上述贷款将全部用于支付上述厂房价款。

2007 年 11 月 12 日，发行人与华乐通用签署了购买华乐通用高发 4#厂房的《房屋买卖合同》，并于 2007 年 12 月 5 日取得深圳市国土资源与房产管理局颁

发的深房地字第 4000342838 号房地产权证书。

保荐人认为，发行人购买华乐通用高发 4#厂房关联交易以资产评估机构对高发 4#厂房的评估价格为定价依据，价格具有公允性；发行人购买华乐通用高发 4#厂房关联交易具有必要性；发行人购买华乐通用高发 4#厂房关联交易的程序完备。

发行人律师认为，发行人购买华乐通用高发 4#厂房关联交易以资产评估机构对高发 4#厂房的评估价格为定价依据，价格具有公允性；发行人购买华乐通用高发 4#厂房关联交易具有必要性；发行人购买华乐通用高发 4#厂房关联交易的程序完备。

3、签署《委托管理协议》

2007 年 12 月 5 日，发行人召开董事会临时会议，经关联董事回避表决，会议决议发行人与华乐通用就高发 4#厂房签署《委托管理协议》。

同日，发行人与华乐通用签署了《委托管理协议》。协议约定华乐通用无偿为发行人向高发 4#厂房租户收取租金，有效期自 2007 年 12 月 5 日起至 2008 年 1 月 31 日止。

（三）关联交易对公司财务状况的影响

1、上述第一笔关联交易已经完成，深圳市金久立贸易有限公司的前身深圳市英威腾实业有限公司将编号为第 1981183 号的商标转让给本公司，保障了公司资产的完整独立，该笔关联交易为无偿转让，对公司财务状况不产生影响。

2、上述第二笔关联交易已经过关联方回避表决，公司购买厂房的价格是以深圳天健信德会计师事务所有限责任公司对该厂房的评估价格为定价依据，并经公司股东大会决议通过。该笔交易使公司资产规模尤其是固定资产规模大幅增加，并伴随产生长期负债，公司负债总额大幅上升。在拥有自有产权厂房后，尽管会增加相关折旧费用，降低资产流动性，但由于公司目前产能已经接近饱和，拥有自有产权厂房，从长远来看有利于公司生产经营的稳定，有利于公司进一步扩大生产规模、扩大市场影响和提高综合竞争力，有利于公司的长期发展。

3、上述第三笔《委托管理协议》为房产转让后的过渡期安排，该笔关联交易未涉及费用收取，对公司财务状况不产生影响。

（四）独立董事对关联交易的公允性及是否履行法定批准程序所发表的意见

公司独立董事就公司在报告期内发生的关联交易发表意见如下：经我们审查相关合同约定的具体关联交易事项、交易价格以及履行方式，我们认为上述关联交易的价格和履行方式具有公允性，体现了市场定价的原则；决策程序符合法律法规和公司章程的规定，关联董事在董事会审议关联交易事项表决时进行了回避。所以我们认为上述关联交易公允、合法，没有损害公司及其他股东的利益。

（五）关于关联交易的制度安排

公司已在《公司章程》中对关联交易决策权力与程序做出了规定，《公司章程》已规定关联股东或利益冲突的董事在关联交易表决中的回避制度。同时，公司在《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》对关联交易决策权力与程序作了更加详尽的规定。

（六）减少及规范关联交易的有关措施

公司已建立了独立的生产、供应、销售系统，与关联方在业务、资产、机构、人员、财务等方面相互独立。

公司建立了独立的公司治理制度，在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《独立董事工作细则》等规定了有关关联董事、关联股东的回避表决制度，以保证公司股东大会、董事会的关联交易决策对其他股东利益的公允性。

公司完善了规范关联交易的制度安排，制定了《关联交易决策制度》，对于正常的、有利于公司发展的关联交易，公司遵循诚实信用、平等、自愿、公平、公开、公允的原则，认真履行关联交易决策程序，确保关联交易的公允。

第八节　董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简要情况

（一）董事会成员

公司董事 9 人，其中独立董事 3 人，所有董事均经过股东大会选举产生。

1、黄申力先生

董事长兼总经理。1966 年出生，中国国籍，东南大学自动控制系毕业，工学学士，工程师职称。曾任宁波卷烟厂工程师、普传电力电子（深圳）有限公司市场部经理、深圳市英威腾实业有限公司董事长兼总经理。2002 年发起创立深圳市英威腾电气有限公司。董事任期自 2009 年 8 月至 2012 年 8 月。

2、张智昇先生

董事。1969 年出生，中国国籍，1992 年毕业于深圳大学管理系企业管理专业，学士，高级经营师职称。曾任深圳市特发光电(集团)有限公司企管部副经理、信息中心副总经理，深圳市银利有限公司董事、副总经理。2003 年起任公司人力资源总监。董事任期自 2009 年 8 月至 2012 年 8 月。

3、贾钧先生

董事。1966 年出生，中国国籍，毕业于东南大学工业自动化专业，学士，曾在清华大学深圳研究生院 EMBA 总裁进修班学习，并取得结业证书。历任苏州铸造机械厂助理工程师，深圳电信发展公司深圳市电信商场销售工程师，深圳市万江龙实业发展有限公司副总经理。现任深圳市华乐通用实业发展有限公司和深圳市乐派科技有限公司总经理，境外公司 KALO FINANCE LIMITED 和 OCEAN INTERNATIONAL TRADING LIMITED 董事。董事任期自 2009 年 8 月至 2012 年 8 月。

4、王雪莉女士

董事。1972 年出生，中国国籍，毕业于陕西财经学院财务会计专业，2005 年取得新西兰梅西国立大学工商管理硕士学位，会计师职称,中国注册会计师非执业会员。曾任深圳当纳利印刷有限公司财务经理，当纳利亚洲公司业务解决方案经理兼印度分公司财务经理。2007 年加入公司，现任公司财务总监。董事任期自 2009 年 8 月至 2012 年 8 月。

5、刘继东先生

董事。1967 年出生，中国国籍，浙江大学 MBA，硕士学位，工程师职称。曾任贵阳铅镁设计研究院工程师，中国有色金属进出口贵州公司期货项目经理，上海神源电气有限公司副总经理。2005 年加入深圳市英威腾电气有限公司，现任公司营销总监。董事任期自 2009 年 8 月至 2012 年 8 月。

6、郑亚明先生

董事。1967年出生，中国国籍，毕业于东南大学自动控制系，工程师职称。曾任兰州电机厂工程师、主任工程师，深圳华为电气技术有限公司（后更名为艾默生网络能源有限公司）研发工程师、中试项目经理、供应链质量部副经理、供应链QC部总经理、高级培训讲师。现任深圳市摩派科技有限公司运作管理总监兼生产部总经理和质量部总经理。董事任期自2009年8月至2012年8月。

7、赵相宾先生

独立董事。1965 年出生，中国国籍，高级工程师职称。1989 年毕业于哈尔滨理工大学电机系，获硕士学位。2007 年毕业于天津大学自动化系，获博士学位。现任天津电气传动设计研究所所长助理，从事电气传动自动化技术研究及管理工作。兼任《电气传动》期刊主编，中国电器工业协会变频器分会秘书长，中国自动化学会电气自动化专业委员会副主任、秘书长，中国电工技术学会电控系统与装置专业委员会副主任、秘书长，全国电力电子学调速电气传动系统标准化技术委员会秘书长，是 GB/T 12668.1-2002、GB/T 12668.2-2002 两项交直流调速电气传动系统技术国家标准的第一起草人。董事任期自 2009 年 8 月至 2012 年 8 月。

8、周立先生

独立董事。1966 年出生，中国国籍，毕业于清华大学经管学院企业管理专业，获博士学位，研究员职称。曾任清华大学科技处副处长、科技开发部主任、清华大学与企业合作委员会副主任、清华大学国家技术转移中心主任、清华大学企业集团董事、清华北方公司董事长、清华科威公司董事长、清华鲁银公司副董事长、清华科技园发展中心董事、清华紫光比威网络公司董事、河北清华发展研究院院长、清华大学副秘书长、河北清华科技园发展公司董事长，2004 年-2006 年挂职锻炼任昆明市呈贡县县委常委、副县长，昆明市市长助理。现任清华大学经济管理学院会计系教授、北京市海淀区政府顾问。董事任期自 2009 年 8 月至 2012 年

8 月。

9、孔雨泉先生

独立董事。1965 年出生，中国国籍，毕业于中国人民大学法学院，获硕士学位。后就读于英国 WARWICK 大学法学院，获硕士学位。1992 年获得中国律师资格。曾任深圳人民银行科长，中国证监会深圳证监局副处长，深圳金地律师事务所兼职律师，君言律师事务所合伙人。现为竞天公诚律师事务所合伙人。董事任期自 2009 年 8 月至 2012 年 8 月。

（二）监事会成员

公司监事3名，其中2名由股东大会选举产生，1名由职工代表选举产生。

1、杨林先生

监事会主席。1967年出生，中国国籍，毕业于安徽理工大学机电系机电专业。曾任马鞍山世龙公司技改办工程师、普传电力电子（深圳）有限公司业务部课长。2002年加入深圳市英威腾电气有限公司，现任深圳市英威腾电气股份有限公司产品推广部总监。监事任期自2009年8月至2012年8月。

2、张波先生

监事。1968 年出生，中国国籍，1989 年毕业于浙江大学信电系信息与电子专业，学士，工程师职称。曾任合肥无线电二厂工程师、普传电力电子（深圳）有限公司开发部工程师。2002 年加入深圳市英威腾电气有限公司，现任公司研发中心总工程师兼开发二部经理。张波先生从事电力电子与电机调速领域的研究开发工作十余年，具有丰富的行业经验，主持了公司老产品 G9/P9 系列的开发工作，现负责公司中压 690V/1140V 系列产品的设计工作。监事任期自 2009 年 8 月至 2012 年 8 月。

3、丘晓冬女士

监事。1973 年出生，中国国籍，毕业于深圳大学会计专业，获学士学位。2003 年加入深圳市英威腾电气有限公司，现任公司采购部经理。该监事由职工代表选举产生。监事任期自 2009 年 8 月至 2012 年 8 月。

（三）高级管理人员

1、黄申力、张智昇、王雪莉、刘继东

总经理黄申力、人力资源总监张智昇、财务总监王雪莉、营销总监刘继东的简历详见本节 “一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简要情况”之“（一）董事会成员”。

2、徐秉寅先生

副总经理。1950 年出生，中国国籍，曾任宁夏国营宁光电工厂副厂长，深圳市银利有限公司董事总经理。2004 年加入深圳市英威腾电气有限公司，现任公司副总经理。

3、夏玉山先生

副总经理、董事会秘书。1975年出生，中国国籍，毕业于复旦大学材料科学系，获硕士学位。先后任上海科润创业投资有限公司投资经理、深圳市新江南投资有限公司高级分析师、上海复星化工投资有限公司高级分析员、上海联创投资管理有限公司投资经理。董事会秘书任期自2009年8月至2012年8月。

4、张科孟先生

研发总监。1975年出生，2000年获同济大学电气工程及其自动化专业硕士学位，工程师职称。曾任华为电气股份有限公司、艾默生网络能源有限公司工程师。张科孟先生从事变频器控制技术的研究与开发十年，发表多篇学术论文，主持了公司CHV、CHE、CHF、CHH、CHA系列产品的开发，解决了矢量控制变频器中的多项关键技术问题。

5、张清先生

制造总监。1965 年出生，中国国籍，毕业于东南大学自动控制系自动检测技术及仪器专业，获工学学士学位。曾任无锡电视机厂设计工程师、无锡爱贝电子有限公司技术部经理。

（四）核心技术人员

1、张科孟先生

简历详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简要情况”之“（三）高级管理人员”。

2、张波先生

简历详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简要情况”之“（二）监事会成员”。

3、吴建安先生

研发中心开发一部经理。1975 年出生，中国国籍，1999 年毕业于安徽工业大学工业自动化专业，学士。曾任华为电气股份有限公司、艾默生网络能源有限公司硬件开发工程师。从事变频器硬件开发工作 8 年，具有丰富的设计经验、行业应用经验和项目管理经验。吴建安先生是公司 CHV、CHE、CHF、CHH、CHA 系列产品开发的核心成员之一，主持或参与了各系列产品的硬件开发设计工作，解决了多项硬件设计的关键技术问题。

4、董瑞勇先生

研发中心测试部经理。1975 年出生，中国国籍，2000 年毕业于浙江大学电机系电力电子与电力传动专业，硕士，工程师职称。曾任华为电气股份有限公司测试部、艾默生网络能源有限公司测试部测试工程师。长期从事变频器的测试及研究工作，主持了公司 CHV、CHE、CHF、CHH、CHA 系列产品开发过程中的测试工作。

5、徐铁柱先生

研发中心软件工程师。1975 年出生，中国国籍，2003 年毕业于同济大学电力系统及其自动化专业，硕士。曾任上海重型机器厂、上海中科嘉浦精密机械有限公司、上海格立特电力电子有限公司开发工程师。徐铁柱先生从事电机控制算法研究工作，在十五期间曾参加国家“863” 重大专项支持的燃料电池轿车、纯电动轿车、混合动力轿车等电机驱动系统的研制工作，发表期刊论文两篇，是公司 CHV、CHE、CHF、CHH、CHA 系列产品开发的核心成员之一。

6、刘小兵先生

研发中心开发三部经理。1976 年出生，中国国籍，2001 年毕业于南昌大学电气自动化专业，学士。曾任福耀玻璃股份有限公司第五工厂设备科电气工程师，深圳康沃电气有限公司中试部产品工程师。刘小兵先生从事变频器硬件设计工作多年，具有丰富的设计经验，参与了公司 CHV、CHE、CHF 系列产品的硬件设计工作。

7、李忠锋先生

研发中心软件工程师。1978 年出生，中国国籍，2003 年毕业于华中科技大学材料加工工程专业，硕士。曾任华为技术有限公司业务与软件产品线网络资源开发部软件工程师。李忠锋先生参与了公司 CHE、CHF、CHH 系列产品的软件设计

工作，解决了多个变频器产品的通讯、功能等方面的关键技术问题。

8、王辉华先生

研发中心软件工程师。1979 年出生，中国国籍，2002 年毕业于长春工程学院自动化专业，学士。曾任沈阳先科自动化工程有限公司软件工程师，山东碧陆斯电子有限公司电子工程师，深圳市三索科技有限公司软件工程师。王辉华先生从事工业控制领域研发工作多年，具备丰富的拉丝机行业、张力控制行业工程应用经验，现负责公司拉丝机专用变频器、张力控制专用变频器的软件开发计工作，是公司 CHA 系列产品开发的核心成员之一。

（五）公司董事、监事的提名和选聘

1、董事提名和选聘情况

公司于 2006 年 8 月 12 日召开创立大会，选举黄申力、徐秉寅、张智昇、张科孟、王雪莉、郑亚明、刘继东为公司董事。同日，公司召开了第一届董事会第一次会议，由 7 位董事选举黄申力为公司董事长，徐秉寅为公司副董事长。

2007 年 11 月，公司临时股东大会审议通过将董事会人数由 7 人增至 9 人，同意徐秉寅、张科孟辞去董事职务，同时聘任贾钧为公司董事，聘任赵相宾、周立、孔雨泉为独立董事。公司董事会成员调整后，成员为黄申力、张智昇、王雪莉、郑亚明、刘继东、贾钧、赵相宾、周立、孔雨泉，其中黄申力为董事长。

2009 年 8 月，公司临时股东大会审议通过，选举黄申力、张智昇、王雪莉、郑亚明、刘继东、贾钧为公司第二届董事会董事，选举赵相宾、周立、孔雨泉为公司第二届董事会独立董事。

2、监事提名和选聘情况

公司于 2006 年 8 月 12 日召开创立大会，选举杨林、张波为股东代表出任监事，与由职工代表大会选举的职工监事丘晓冬共同组成监事会。同日，公司召开了第一届监事会第一次会议，选举杨林为公司监事会主席。

2009 年 8 月，公司临时股东大会审议通过，选举杨林、张波为公司第二届监事会监事，与职工代表监事丘晓冬共同组成第二届监事会。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股情况

（一）持有公司股份的情况

1、直接或间接持股情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员直接持有公司股份情况如下：

序号	姓名	职务	持股数(万股)	转让后所占比例（%）
1	黄申力	董事长、总经理	1,191.5424	24.8238
2	张智昇	董事、人力资源总监	280.8000	5.8500
3	贾钧	董事	240.0000	5.0000
4	王雪莉	董事、财务总监	64.8000	1.3500
5	刘继东	董事、营销总监	56.1600	1.1700
6	郑亚明	董事	9.6000	0.2000
7	杨 林	监事会主席	362.8800	7.5600
8	张 波	监事、核心技术人员	332.6400	6.9300
9	徐秉寅	副总经理	293.7600	6.1200
10	夏玉山	副总经理、董事会秘书	64.8000	1.3500
11	张科孟	研发总监、核心技术人员	172.8000	3.6000
12	张清	制造总监	138.2400	2.8800
13	董瑞勇	核心技术人员	15.8112	0.3294
14	徐铁柱	核心技术人员	30.2400	0.6300
15	李忠锋	核心技术人员	4.0176	0.0837
16	王辉华	核心技术人员	2.8080	0.0585
17	吴建安	核心技术人员	125.2800	2.6100
18	刘小兵	核心技术人员	8.1216	0.1692

公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员中，除财务总监王雪莉配偶牟长洲作为公司股东持有公司 2.52%的股份外，不存在近亲属持有公司股份情况。

2、股份质押情况

上述股份不存在质押或冻结的情况，也不存在任何争议。

（二）报告期内所持股份增减变动情况

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员报告期内持股增减变动情况如下表：

持股人	职务	2007年11月股份公司增资（股本4800万股）		2007年10月股份公司第一次股权转让（股本4320万股）		2006年8月股份公司设立时（股本2400万股）	
		持股数（万股）	持股比例（%）	持股数（万股）	持股比例（%）	持股数（万股）	持股比例（%）
黄申力	董事长、总经理	1,191.5424	24.8238	1,191.5424	27.5820	859.20	35.80
张智昇	董事、人力资源总监	280.8000	5.8500	280.8000	6.5000	204.00	8.50
贾　钧	董事	240.0000	5.0000	—	—	—	—
王雪莉	董事、财务总监	64.8000	1.3500	64.8000	1.5000	—	—
刘继东	董事、营销总监	56.1600	1.1700	56.1600	1.3000	—	—
郑亚明	董事	9.6000	0.2000	—	—	—	—
杨　林	监事会主席	362.8800	7.5600	362.8800	8.4000	264.00	11.00
张　波	监事、核心技术人员	332.6400	6.9300	332.6400	7.7000	208.80	8.70
徐秉寅	副总经理	293.7600	6.1200	293.7600	6.8000	180.00	7.50
夏玉山	副总经理、董事会秘书	64.8000	1.3500	64.8000	1.5000	—	—
张科孟	研发总监、核心技术人员	172.8000	3.6000	172.8000	4.0000	—	—
张　清	制造总监	138.2400	2.8800	138.2400	3.2000	—	—
董瑞勇	核心技术人员	15.8112	0.3294	15.8112	0.3660	—	—
徐铁柱	核心技术人员	30.2400	0.6300	30.2400	0.7000	—	—
李忠锋	核心技术人员	4.0176	0.0837	4.0176	0.0930	—	—
王辉华	核心技术人员	2.8080	0.0585	2.8080	0.0650	—	—
吴建安	核心技术人员	125.2800	2.6100	125.2800	2.9000	—	—
刘小兵	核心技术人员	8.1216	0.1692	8.1216	0.1880	—	—

三、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况

截至本招股说明书签署之日，除公司董事贾钧存在对外投资（详见“第五节发行人基本情况”之“八、其他股东控股及参股的其他企业”）外，其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员不存在其他对外投资。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况

2008 年，公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员、核心技术人员从公司领取薪酬的情况如下：

姓名	在公司所任职务	年薪（万元）	备注
黄申力	董事长、总经理	30	—
张智昇	董事、人力资源总监	19	—
贾　钧	董事	0.8	董事津贴
王雪莉	董事、财务总监	20	—
刘继东	董事、营销总监	20	—
郑亚明	董事	0.8	董事津贴
杨　林	监事会主席	17	—
张　波	监事、核心技术人员	21	—
丘晓冬	职工监事	12	—
徐秉寅	副总经理	21	—
夏玉山	副总经理、董事会秘书	20	—
张科孟	研发总监、核心技术人员	23	—
张　清	制造总监	18	—
董瑞勇	核心技术人员	21	—
徐铁柱	核心技术人员	22	—
李忠锋	核心技术人员	13	—
王辉华	核心技术人员	13	—
吴建安	核心技术人员	22	—
刘小兵	核心技术人员	15	—

独立董事赵相宾、周立、孔雨泉于 2007 年 11 月就职，2009 年 8 月续聘为公司第二届董事会独立董事。根据公司 2007 年 11 月 12 日临时股东大会决议，在公司公开发行股票并上市前，独立董事的年度津贴为 5 万元。

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员退休后由养老保险和社会保障体系安置，公司未安排其它退休金计划及其它待遇。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员存在的兼职情况如下：

姓名	在本公司所任职务	其他单位任职情况	兼职单位与本公司的关系
赵相宾	独立董事	天津电气传动设计研究所所长助理	—
周　立	独立董事	清华大学经济管理学院会计系教授	—
孔雨泉	独立董事	竞天公诚律师事务所合伙人	—
贾　钧	董事	华乐通用总经理、深圳市乐派科技有限公司总经理，境外公司KALO FINANCE LIMITED董事，境外公司OCEAN INTERNATIONAL TRADING LIMITED董事	皆为董事贾钧参股的企业
郑亚明	董事	深圳市摩派科技有限公司运作管理总监	为董事贾钧参股的企业

除以上人员外，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员没有在其他单位兼职的情况。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间的亲属关系

发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间不存在配偶关系及三代以内直系或旁系亲属关系。

七、发行人与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议及重要承诺

（一）聘用合同

在公司担任行政职务的董事、监事、公司高级管理人员和核心技术人员均与公司签订了《劳动合同》和《保密及竞业禁止协议》，对双方的权利义务进行了约定。

（二）股份锁定期安排

公司董事、监事、高级管理人员就其所持公司股份锁定作了相关书面承诺，有关承诺详细情况，请见本招股说明书“重大事项提示”。

截至本招股说明书签署之日，上述协议和承诺履行情况良好。

八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员任职资格情况

公司董事、监事、高级管理人员均符合法律法规规定的任职资格。

九、董事、监事、高级管理人员报告期内变动情况

（一）公司董事会成员变动情况

1、2002 年英威腾有限公司成立，董事会成员共 5 人，分别为：黄申力、徐秉寅、张智昇、邓晓、张波。黄申力为董事长，徐秉寅为副董事长。

2、2006年8月，股份公司设立，成立了股份公司第一届董事会。董事会成员为7名，分别是：黄申力、徐秉寅、张智昇、张科孟、王雪莉、郑亚明、刘继东。黄申力为董事长，徐秉寅为副董事长（邓晓、张波不再担任董事职务，张波改任监事）。

3、2007 年 11 月，公司召开临时股东大会，会议审议通过将董事会人数由 7 人增至 9 人，同意徐秉寅、张科孟辞去董事职务，同时聘任贾钧为公司董事，聘任赵相宾、周立、孔雨泉为独立董事。公司董事会成员调整后，成员为黄申力、张智昇、王雪莉、郑亚明、刘继东、贾钧、赵相宾、周立、孔雨泉，黄申力为董事长(徐秉寅、张科孟作为公司高级管理人员，不再担任董事职务)。

4、2009 年 8 月，公司第二届董事会成立。黄申力、张智昇、王雪莉、郑亚明、刘继东、贾钧续聘为公司董事，赵相宾、周立、孔雨泉续聘为公司独立董事，黄申力为董事长。

截至本招股说明书签署之日，发行人上述董事会成员未发生变动。

（二）公司监事会成员变动情况

1、2002 年英威腾有限公司成立，监事会成员为：杨林、张清、陈勤瑛。

2、2006 年 8 月，股份公司设立，成立了股份公司第一届监事会。监事会成员为杨林、张波、职工监事丘晓冬，杨林为监事会主席。

3、2009 年 8 月，公司第二届监事会成立。监事会成员为杨林、张波、职工监事丘晓冬，杨林为监事会主席。

截至本招股说明书签署之日，发行人上述监事会成员未发生变动。

（三）高级管理人员变动情况

1、2006 年 8 月 12 日，公司召开第一届董事会第一次会议。会议选举黄申力为董事长，徐秉寅为副董事长，聘任黄申力为总经理，唐一波为董事会秘书，朱东婵为财务负责人。

2、2006 年 9 月 27 日，公司召开第一届董事会第三次会议，会议根据总经理黄申力的提名，聘任徐秉寅为副总经理。

3、2007 年 6 月 8 日，公司召开董事会临时会议，认定研发总监、人力资源总监、营销总监为公司高级管理人员，聘任王雪莉为财务总监，免去朱东婵财务负责人的职务（朱东婵改任公司财务部经理）。

4、2007 年 9 月 28 日，公司召开董事会，会议免去唐一波董事会秘书职务，同时聘任夏玉山为副总经理兼董事会秘书，续聘徐秉寅为副总经理。

5、2007 年 11 月 18 日，公司召开董事会，认定制造总监为公司高级管理人员。

6、2009 年 8 月 30 日，公司召开第二届董事会第一次会议，选举黄申力为第二届董事会董事长，续聘黄申力为总经理、徐秉寅为副总经理、夏玉山为副总经理兼董事会秘书、王雪莉为财务总监、张智昇为人力资源总监、刘继东为营销总监、张科孟为研发总监、张清为制造总监。截至本招股说明书签署之日，上述高级管理人员任职情况未发生变动。

公司自成立以来，董事、监事、高级管理人员未发生重大变化。

第九节　公司治理

一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

公司依据《公司法》、《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》等规定建立规范的公司治理结构。2006年8月12日，公司召开创立大会，选举产生了董事会、监事会成员，审议通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《监事会议事规则》等议案。公司目前严格按照各项规章制度规范运行，相关机构和人员均依法履行相应职责。

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

公司制定了健全的《股东大会议事规则》，且股东大会规范运行。

1、股东权利和义务

股东作为持有公司股份的人，依法享有收益分配、参加股东大会并行使相应的表决权、对公司的经营进行监督等权利，并承担相应的义务。

2、股东大会的职权

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：(1)决定公司的经营方针和投资计划；(2)选举和更换董事、非由职工代表担任的监事，决定有关董事、监事的报酬事项；(3)审议批准董事会的报告；(4)审议批准监事会的报告；(5)审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；(6)审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；(7)对公司增加或者减少注册资本做出决议；(8)对发行公司债券做出决议；(9)对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式做出决议；(10)修改公司章程；(11)对公司聘用、解聘会计师事务所做出决议；(12)审议批准公司章程第四十一条规定的担保事项；(13)审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；(14)审议批准变更募集资金用途事项；(15)审议股权激励计划；(16)审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

3、股东大会的议事规则

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应于上一会计年度完结之后的六个月之内举行，临时股东大会不定期召开。股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会做出普通决议，应当由出席股东大会股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过。股东大会做出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

下列事项由股东大会以普通决议通过：(1)董事会和监事会的工作报告；(2)董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；(3)董事会和监事会成员的任免及其报酬和支付方法；(4)公司年度预算方案、决算方案；(5)公司年度报告；(6)除法律、行政法规规定或者公司章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：(1)公司增加或者减少注册资本；(2)公司的合并、分立、变更公司形式、解散和清算；(3)公司章程的修改；(4)公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产30%的事项；（5)股权激励计划；(6)法律、行政法规或公司章程规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

4、运行情况

公司按照相关规定召开股东大会，从股份公司设立起至本招股说明书出具之日止，共召开 11 次股东大会，审议股东大会职权范围内的事项，股东大会履行职责情况良好。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了《董事会议事规则》，董事会规范运行。公司全体董事严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自己的权利。

1、董事会构成

董事会现由9名董事（其中包括3名独立董事）组成，设董事长1人。董事会设董事会秘书1人，由董事长提名，经董事会决议通过并聘用。

2、董事会职权

董事会依法行使下列职权：(1)召集股东大会，并向股东大会报告工作；(2)执行股东大会的决议；(3)决定公司的经营计划和投资方案；(4)制定公司的年度

财务预算方案、决算方案；(5)制定公司的利润分配方案和弥补亏损方案；(6)制定公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；(7)拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；(8)在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；(9)决定公司内部管理机构的设置；(10)聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；(11)制定公司的基本管理制度；(12)制定公司章程的修改方案；(13)管理公司信息披露事项；(14)向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；(15)听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；(16)法律、行政法规、部门规章或公司章程授予的其他职权。

3、董事会会议召集和召开

董事会会议分为定期会议和临时会议，定期会议每年至少召开2次，由董事长召集。代表十分之一以上表决权的股东、三分之一以上董事、二分之一以上独立董事或者监事，可以提议召开董事会临时会议。

4、董事会履行职责情况

从股份公司设立起至本招股说明书出具之日止，公司共召开董事会26次，公司董事会按照相关规定召开会议，审议董事会职权范围内的事项，董事会履行职责情况良好。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

1、监事会构成

公司设监事会。监事会由3名监事组成，设主席1人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。监事的任期每届为3年。监事任期届满，连选可以连任。

2、监事会职权

监事会行使下列职权：（1）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；（2）检查公司财务；（3）对董事、高级管理人员执行公司职务

的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；（4）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；（6）向股东大会提出提案；（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

3、监事会会议召集和召开

监事会每 6 个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会决议应当经半数以上监事通过。监事会会议应于召集前十天通知所有监事会成员；监事会临时会议应于召集前二天通知所有监事会成员。

监事会主席召集和主持监事会会议，监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

监事会的议事方式为：监事根据职权要求可单独行使监事监督职责，提出监督报告；若做出重大决议决定，经监事会成员集体表决。监事会会议由监事会召集人召集并主持，监事会会议应当由二分之一以上的监事出席方可举行。每一监事有一票表决权。

监事会会议采用记名方式投票表决，监事会的表决程序：书面投票表决，允许保留个人意见，并予以记载。监事会做出决议，必须经全体监事的过半数通过。监事会会议应形成会议决议。监事应当在监事会会议决议上签字并对监事会的决议承担责任。经证明在表决时曾表明异议并记载于会议记录的，该监事可以免除责任。

从股份公司设立起至本招股说明书出具之日止，公司共召开监事会 9 次，对公司关联交易、董事和高级管理人员的任职情况进行监督。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事情况

2007年11月12日，公司临时股东大会审议通过，选举赵相宾、周立、孔雨泉为公司第一届董事会独立董事。2009年8月25日，公司临时股东大会审议通过，选举赵相宾、周立、孔雨泉为公司第二届董事会独立董事。公司独立董事达到三

名，占董事会总人数的三分之一，且有一名为会计专业人士，符合中国证监会对上市公司治理结构的相关要求。

2、独立董事发挥作用的制度安排

公司建立独立董事制度。独立董事是指不在公司担任除董事外的其他职务，并与其所受聘的公司及其主要股东不存在可能妨碍其进行独立客观判断的关系的董事。公司设三名独立董事，其中至少包括一名会计专业人士。

独立董事每届任期与该公司其他董事任期相同，任期届满，连选可以连任，但是连任时间不得超过六年。

独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，公司还应当赋予独立董事以下特别职权：（1）重大关联交易(指公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的0.5%的关联交易)应由独立董事认可后，提交董事会讨论，独立董事做出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为判断的依据；（2）提议聘用或解聘会计师事务所；（3）向董事会提请召开临时股东大会；（4）提议召开董事会；（5）独立聘请外部审计机构和咨询机构；（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：（1）提名、任免董事；（2）聘任或解聘高级管理人员；（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；（4）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；（5）公司累计和当期对外担保及执行相关规定的情况；（6）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；（7）公司章程规定的其他事项。

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。

3、独立董事实际发挥作用的情况

独立董事任职以来，勤勉尽职，在公司股东大会、董事会会议各项议案的讨论、审议中发表了意见，为进一步完善公司治理结构、促进规范运作发挥了积极的作用，有力的保障了公司经营决策的科学性和公正性，切实履行了独立董事的职责。

（五）董事会秘书的职责

董事会秘书的主要职责为：（1）负责公司和相关当事人与有关证券监管部门之间的及时沟通和联络，保证有关证券监管部门可以随时与其取得工作联系；（2）负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重大信息的内部报告制度，督促公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按规定办理定期报告和临时报告的披露工作；（3）协调公司与投资者关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料；（4）按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；（5）参加股东大会和董事会会议，制作会议记录并签字；（6）负责与公司信息披露有关的保密工作，制定保密措施，促使公司董事会全体成员及相关知情人在有关信息正式披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时，及时采取补救措施；（7）负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料，以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等；（8）协助董事、监事和高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章和公司章程等对其设定的责任；（9）促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章规定和公司章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持做出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录上；（10）《公司法》要求履行的其他职责。

二、发行人报告期内违法违规行为情况

发行人因遗失已开具增值税专用发票 4 份，于 2006 年 11 月 10 日和 2007 年 3 月 27 日被深圳市南山区国家税务局以深国税南罚处（简）[2006]2207 号和深国税南罚处（简）[2007]C0725 号《税务行政处罚决定书》处以罚款共计 700 元。发行人已经全额缴清上述罚款。根据深圳市南山区国家税务局的相关证明，发行人自成立以来依法纳税，未发现其有应税未税及其他严重违反税收法律法规的情况。经发行人律师核查后认为，上述遗失增值税发票而被税务机关罚款事宜为工作疏漏造成，不会对发行人本次发行上市构成实质性障碍。

发行人因出口货物商品编号申报错误于2007年7月3日被中华人民共和国笋岗海关以笋岗关缉违字[2007]038号《中华人民共和国笋岗海关行政处罚决定书》

处以罚款7,000元。发行人已缴清上述罚款，并且根据2009年7月2日中华人民共和国深圳海关出具的《深圳海关办公室关于深圳市英威腾电气股份有限公司资信状况的复函》，发行人报告期内无重大违法违规记录。经发行人律师核查后认为，发行人上述海关处罚系发行人对出口货物商品编号理解错误所致，不构成重大违法行为，对本次发行上市不构成实质性障碍。

发行人严格遵守国家的有关法律和法规，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定依法开展经营，自成立至今不存在重大违法违规的行为。

三、发行人报告期内资金占用和对外担保的情况

发行人有严格的资金管理制度，不存在资金被第一大股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

发行人的公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为第一大股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

四、发行人内部控制制度情况

（一）内部控制制度完整性、合理性和有效性的自我评估意见

发行人为保证经营业务活动的正常进行，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等有关法律法规的规定，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理及其他高管人员职责和工作细则》等重大规章制度，明确了股东大会、董事会、监事会及经理层的权责范围和工作程序。股东大会、董事会、监事会的召开、重大决策等行为合法、合规、真实、有效。内部管理与控制制度以公司的基本管理制度为基础，涵盖了财务核算、生产管理、营销管理、行政管理、人力资源管理等整个生产经营过程，确保各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。经实践证明，公司内部控制制度具备了完整性、合理性、有效性。

公司管理层认为：公司结合所处行业和公司自身的经营特点，制定的现行内部控制制度完整、合理、有效。内部控制制度能够适应公司管理的要求和公司发展的需要，保证公司会计资料的真实性、合法性、完整性，保证公司所属财产物

资的安全、完整，能够严格按照法律、法规和公司章程规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地报送及披露信息，执行情况良好。

（二）会计师事务所对本公司内部控制制度的评价

鹏城事务所为本公司出具了深鹏所股专字[2009]283 号《内部控制鉴证报告》，其结论意见如下：“我们认为，贵公司管理层作出的“根据财政部《内部会计控制规范—基本规范（试行）》及相关具体规范，本公司内部控制于 2009 年 6 月 30 日在所有重大方面是有效的”这一认定是公允的。”

第十节　财务会计信息

本节的财务会计数据及有关的分析反映了本公司报告期经审计的财务状况，引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自经审计的财务报告。

投资者在阅读本节时，除阅读本节所披露的财务会计信息外，还应当关注查阅备查文件“财务报表及审计报告”。

一、注册会计师审计意见

鹏城事务所为本公司最近三年一期的会计报表出具了标准无保留意见的《深圳市英威腾电气股份有限公司2006年度、2007年度、2008年度、2009年度1至6月财务报表审计报告》（深鹏所股审字[2009]106号）。审计意见如下：

“我们认为，英威腾公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了英威腾公司 2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 6 月 30 日的财务状况，2006 年度、2007 年度、2008 年度、2009 年度 1 至 6 月的经营成果、股东权益变动和现金流量情况。”

二、发行人报告期财务报表

（一）资产负债表

单位：元

资　　产	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动资产：				
货币资金	67,888,724.46	50,810,048.64	25,924,258.38	7,503,443.06
应收票据	7,546,027.91	7,110,323.62	5,862,000.00	2,195,492.00
应收账款	52,767,922.37	38,987,625.71	29,165,675.45	17,165,329.46
预付款项	786,558.20	865,719.48	1,005,081.06	696,082.97
其他应收款	4,860,680.24	1,930,887.87	1,255,425.91	1,017,131.18
存货	27,699,007.96	23,187,205.08	30,333,992.67	36,506,806.31
流动资产合计	161,548,921.14	122,891,810.40	93,546,433.47	65,084,284.98
非流动资产：				
固定资产	57,370,224.05	55,757,867.08	43,482,338.86	2,773,057.11
在建工程	1,269,985.33	2,698,000.00	—	—
无形资产	1,189,026.30	1,100,167.95	566,242.34	172,195.00
长期待摊费用	—	—	—	336,633.67
递延所得税资产	497,166.66	339,767.75	31,510.56	25,651.72
非流动资产合计	60,326,402.34	59,895,802.78	44,080,091.76	3,307,537.50
资产总计	221,875,323.48	182,787,613.18	137,626,525.23	68,391,822.48

资产负债表（续）

单位：元

负债及所有者权益	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动负债：				
短期借款	10,000,000.00	14,000,000.00	—	—
应付账款	43,649,980.74	33,880,255.81	21,656,965.40	15,278,980.43
预收款项	2,111,567.76	3,092,560.72	6,442,173.69	7,031,916.75
应付职工薪酬	8,294,974.63	8,433,881.28	6,680,833.00	4,618,716.98
应交税费	3,789,915.89	4,254,071.16	1,851,109.49	3,632,331.28
其他应付款	587,251.26	712,406.43	575,811.47	1,768,477.71
流动负债合计	68,433,690.28	64,373,175.40	37,206,893.05	32,330,423.15
非流动负债：				
长期借款	—	—	22,715,000.00	—
其他非流动负债	10,800,000.00	—	—	—
非流动负债合计	10,800,000.00	—	22,715,000.00	—
负债合计	79,233,690.28	64,373,175.40	59,921,893.05	32,330,423.15
股东权益：				
股本	48,000,000.00	48,000,000.00	48,000,000.00	24,000,000.00
资本公积	9,208,677.68	9,208,677.68	9,208,677.68	8,677.68
盈余公积	8,782,725.98	8,782,725.98	4,711,745.42	1,467,422.14
未分配利润	76,650,229.54	52,423,034.12	15,784,209.08	10,585,299.51
归属于母公司股东权益合计	142,641,633.20	118,414,437.78	77,704,632.18	36,061,399.33
股东权益总计	142,641,633.20	118,414,437.78	77,704,632.18	36,061,399.33
负债及股东权益总计	221,875,323.48	182,787,613.18	137,626,525.23	68,391,822.48

（二）利润表

单位：元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	127,388,275.94	244,975,799.67	192,172,691.01	105,657,725.33
减：营业成本	73,381,682.05	152,761,853.13	123,611,769.08	65,110,076.64
营业税金及附加	477,521.11	611,136.00	514,338.79	230,027.31
销售费用	14,470,660.89	24,351,576.16	18,991,985.42	12,126,196.12
管理费用	13,908,709.55	19,816,854.38	14,053,544.15	7,888,192.17
财务费用	103,964.11	1,079,751.42	233,871.32	-3,426.17
资产减值损失	1,116,846.80	1,799,607.44	147,561.07	399,830.12
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	23,928,891.43	44,555,021.14	34,619,621.18	19,906,829.14
加：营业外收入	3,809,397.08	2,709,298.78	387,594.81	890,497.72
减：营业外支出	64,339.38	615,701.22	7,540.36	1,050.00
其中：非流动资产处置损失	64,339.38	95,566.22	—	—
三、利润总额(亏损以“-”号填列)	27,673,949.13	46,648,618.70	34,999,675.63	20,796,276.86
减：所得税费用	3,446,753.71	5,938,813.10	2,556,442.78	1,402,617.49
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	24,227,195.42	40,709,805.60	32,443,232.85	19,393,659.37
其中：归属于母公司所有者的净利润	24,227,195.42	40,709,805.60	32,443,232.85	19,393,659.37
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.50	0.85	0.74	0.81
（二）稀释每股收益	0.50	0.85	0.74	0.81

（三）现金流量表

单位：元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	95,660,277.60	200,805,976.23	154,693,659.32	89,708,566.93
收到的税费返还	3,614,551.92	241,356.78	353,194.20	878,009.38
收到的其他与经营活动有关的现金	1,721,478.54	4,924,053.48	2,787,198.38	965,023.68
经营活动现金流入小计	100,996,308.06	205,971,386.49	157,834,051.90	91,551,599.99
购买商品、接受劳务支付的现金	39,472,880.94	95,022,616.68	82,086,498.32	65,329,257.08
支付给职工以及为职工支付的现金	18,981,017.17	25,534,501.57	17,443,025.65	8,765,816.54
支付的各项税费	15,291,804.77	20,521,840.99	17,412,489.79	5,278,737.08
支付的其他与经营活动有关的现金	11,946,233.99	15,654,304.67	12,872,728.45	8,695,958.77
经营活动现金流出小计	85,691,936.87	156,733,263.91	129,814,742.21	88,069,769.47
经营活动产生的现金流量净额	15,304,371.19	49,238,122.58	28,019,309.69	3,481,830.52
二、投资活动产生的现金流量：				
处置固定资产无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	214,500.00	42,568.70	9,658.11	—
收到的其他与投资活动有关的现金	10,800,000.00	—	—	—
投资活动现金流入小计	11,014,500.00	42,568.70	9,658.11	—
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,851,415.37	14,532,483.86	41,399,451.98	1,384,191.03
投资活动现金流出小计	4,851,415.37	14,532,483.86	41,399,451.98	1,384,191.03
投资活动产生的现金流量净额	6,163,084.63	-14,489,915.16	-41,389,793.87	-1,384,191.03
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	—	—	14,000,000.00	—
取得借款收到的现金	10,000,000.00	14,000,000.00	23,100,000.00	—
筹资活动现金流入小计	10,000,000.00	14,000,000.00	37,100,000.00	—
偿还债务所支付的现金	14,000,000.00	22,715,000.00	385,000.00	—

分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	388,780.00	1,147,417.16	4,923,700.50	—
筹资活动现金流出小计	14,388,780.00	23,862,417.16	5,308,700.50	—
筹资活动产生的现金流量净额	-4,388,780.00	-9,862,417.16	31,791,299.50	—
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	17,078,675.82	24,885,790.26	18,420,815.32	2,097,639.49
加：期初现金及现金等价物余额	50,810,048.64	25,924,258.38	7,503,443.06	5,405,803.57
六、期末现金及现金等价物余额	67,888,724.46	50,810,048.64	25,924,258.38	7,503,443.06

现金流量表（续）

单位：元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
1. 将净利润调节为经营活动的现金流量：				
净利润	24,227,195.42	40,709,805.60	32,443,232.85	19,393,659.37
加：资产减值准备	1,116,846.80	1,799,607.44	147,561.07	399,830.12
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,055,149.31	2,607,255.26	851,598.98	591,492.35
无形资产摊销	82,623.70	115,224.39	31,661.66	16,905.00
长期待摊费用摊销	—	—	352,809.97	458,057.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”填列）	64,339.38	95,566.22	-9,658.11	—
财务费用（收益以“-”填列）	388,780.00	1,147,417.16	123,700.50	—
递延所得税资产的减少（增加以“-”填列）	-157,398.91	-308,257.19	-5,858.84	-25,651.72
存货的减少(增加以“-”填列)	-4,593,055.06	7,035,106.07	6,008,731.94	-22,120,779.55
经营性应收项目的减少(增加以“-”填列)	-18,282,226.86	-13,114,300.18	-16,197,626.18	-8,421,812.04
经营性应付项目的增加(减少以“-”填列)	10,402,117.41	9,150,697.81	4,273,155.85	13,190,129.59
经营活动产生的现金流量净额	15,304,371.19	49,238,122.58	28,019,309.69	3,481,830.52
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：				
3. 现金及现金等价物净增加情况：				
现金的期末余额	67,888,724.46	50,810,048.64	25,924,258.38	7,503,443.06
减：现金的期初余额	50,810,048.64	25,924,258.38	7,503,443.06	5,405,803.57
现金及现金等价物的净增加额	17,078,675.82	24,885,790.26	18,420,815.32	2,097,639.49

（四）股东权益变动表

1、2009 年 1-6 月公司股东权益变动表

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	48,000,000.00	9,208,677.68	-	8,782,725.98	52,423,034.12	-	-	118,414,437.78
二、本年年初余额	48,000,000.00	9,208,677.68	-	8,782,725.98	52,423,034.12	-	-	118,414,437.78
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	-	24,227,195.42	-	-	24,227,195.42
（一）净利润	-	-	-	-	24,227,195.42	-	-	24,227,195.42
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	24,227,195.42	-	-	24,227,195.42
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	48,000,000.00	9,208,677.68	-	8,782,725.98	76,650,229.54	-	-	142,641,633.20

2、2008 年公司股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	48,000,000.00	9,208,677.68	-	4,711,745.42	15,784,209.08	-	-	77,704,632.18
二、本年年初余额	48,000,000.00	9,208,677.68	-	4,711,745.42	15,784,209.08	-	-	77,704,632.18
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	-	4,070,980.56	36,638,825.04	-	-	40,709,805.60
（一）净利润	-	-	-	-	40,709,805.60	-	-	40,709,805.60
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	40,709,805.60	-	-	40,709,805.60
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	4,070,980.56	-4,070,980.56	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	4,070,980.56	-4,070,980.56	-	-	-
2．对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	48,000,000.00	9,208,677.68	-	8,782,725.98	52,423,034.12	-	-	118,414,437.78

3、2007 年度公司股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	24,000,000.00	8,677.68	-	1,467,422.14	10,585,299.51	-	-	36,061,399.33
二、本年年初余额	24,000,000.00	8,677.68	-	1,467,422.14	10,585,299.51	-	-	36,061,399.33
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	24,000,000.00	9,200,000.00	-	3,244,323.28	5,198,909.57	-	-	41,643,232.85
（一）净利润	-	-	-	-	32,443,232.85	-	-	32,443,232.85
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	32,443,232.85	-	-	32,443,232.85
（三）股东投入和减少资本	4,800,000.00	9,200,000.00	-	-	-	-	-	14,000,000.00
1.股东投入资本	4,800,000.00	9,200,000.00	-	-	-	-	-	14,000,000.00
2．股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	3,244,323.28	-27,244,323.28	-	-	-24,000,000.00
1．提取盈余公积	-	-	-	3,244,323.28	-3,244,323.28	-	-	-
2．对股东的分配	-	-	-	-	-24,000,000.00	-	-	-24,000,000.00
（五）股东权益内部结转	19,200,000.00	-	-	-	-	-	-	19,200,000.00
其他	19,200,000.00	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	48,000,000.00	9,208,677.68	-	4,711,745.42	15,784,209.08	-	-	77,704,632.18

4、2006 年度公司股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司股东权益						少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	10,000,000.00	150,000.00	-	502,413.49	6,015,326.47	-	-	16,667,739.96
二、本年年初余额	10,000,000.00	150,000.00	-	502,413.49	6,015,326.47	-	-	16,667,739.96
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	14,000,000.00	-141,322.32	-	965,008.65	4,569,973.04	-	-	19,393,659.37
（一）净利润	-	-	-	-	19,393,659.37	-	-	19,393,659.37
（二）直接计入股东权益的利得和损失	-	-	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	-	19,393,659.37	-	-	19,393,659.37
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	1,939,365.94	-1,939,365.94	-	-	-
1．提取盈余公积	-	-	-	1,939,365.94	-1,939,365.94	-	-	-
2．对股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	14,000,000.00	-141,322.32	-	-974,357.29	-12,884,320.39	-	-	-
1．资本公积转增资本（或股本）	141,322.32	-141,322.32	-	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-974,357.29	-	-	-	-974,357.29
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-
4．其他	13,858,677.68	-	-	-	-12,884,320.39	-	-	974,357.29
四、本年年末余额	24,000,000.00	8,677.68	-	1,467,422.14	10,585,299.51	-	-	36,061,399.33

三、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表的编制基础

本公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。本公司 2006 年 12 月 31 日以前执行原企业会计准则和《企业会计制度》，自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。

根据 2007 年 2 月 15 日中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露问答第 7 号—新旧会计准则过渡期间比较财务信息的编制的披露》（证监会计字[2007]10 号）的规定，本次财务报表的编制基础是：首先以 2007 年 1 月 1 日为执行会计准则体系的首次执行日，确认 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数。并以此基础，分析《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条对可比期间利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则，将调整后的可比期间利润表和资产负债表，作为 2006 年可比期间的财务报表。

（二）合并财务报表范围及变化情况

本公司无控股或参股的子公司，故未编制合并财务报表。

四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入实现的确认原则

1、商品销售

本公司对已将商品所有权上的重要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入本公司，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量的商品销售确认收入。

本公司确认产品销售收入的具体原则为：国内销售以产品已经发出并取得相应原始凭证确认收入,对于不需要安装验收的，根据经销协议及合同条款，以产品发出、取得发货运单等原始凭证后确认收入，需要安装验收的，且安装验收工作是销售合同重要组成部分的，在产品发出、安装调试验收合格后视为公司已将

商品所有权上的主要风险和报酬转移给了购买方，确认产品销售收入的实现；出口销售以产品发出、报关装运后确认销售。

2、提供劳务

对在同一会计年度内开始并完成的劳务，于完成劳务时确认收入；如果劳务的开始和完成分属不同的会计年度，则在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，于期末按完工百分比法确认相关的劳务收入。

3、建造合同

在建造合同的结果能够可靠地估计（即合同的总收入及已经发生的成本能够可靠地计量，合同完工进度及预计尚需发生的成本能够可靠地确定，相关的经济利益可以收到）时，于决算日按完工百分比法确认收入的实现。合同完工进度按已经完成的合同工作量占合同预计总工作量的比例确定。

4、让渡资产使用权

本公司对相关的经济利益很可能流入企业、收入的金额能够可靠地计量的让渡资产使用权确认收入。

（二）金融资产的核算方法

1、金融资产分类

金融资产分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、持有至到期投资、应收款项和可供出售金融资产四类。

2、金融资产的计量

（1）初始确认金融资产按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用应当直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产，相关交易费用应当计入初始确认金额。

（2）本公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用。但是，下列情况除外：持有至到期投资和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本计量；在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

3、金融资产公允价值的确定

（1）存在活跃市场的金融资产，将活跃市场中的报价确定为公允价值；

（2）金融资产不存在活跃市场的，采用估值技术确定公允价值。采用估值技术得出的结果，反映估值日在公平交易中可能采用的交易价格。

4、金融资产减值

在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。金融资产发生减值的客观证据，包括下列各项：

（1）发行方或债务人发生严重财务困难；

（2）债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；

（3）本公司出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生困难的债务人做出让步；

（4）债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；

（5）因发行方发生重大财务困难，该金融资产无法在活跃市场继续交易；

（6）债务人经营所处的技术、市场、经济和法律环境等发生重大不利变化，使本公司可能无法收回投资成本；

（7）权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；

（8）其他表明金融资产发生减值的客观证据。

5、金融资产减值损失的计量

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产不需要进行减值测试；

（2）持有至到期投资的减值损失的计量：按预计未来现金流现值低于期末账面价值的差额计提减值准备；

（3）应收款项减值损失的计量：单项金额重大的，单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；单项金额不重大的和经单独测试未减值的应收款项，采用账龄分析法，按应收款项的账龄和规定的提取比例确认减值损失，计提坏账准备，具体标准如下：

账　龄	计提比例（%）
一年以内	3.00
一至二年	10.00
二至三年	20.00
三至四年	50.00
四至五年	80.00
五年以上	100.00

（4）可供出售的金融资产减值的判断：若该项金融资产公允价值出现持续下降，且其下降属于非暂时性的，则可认定该项金融资产发生了减值。

（三）存货分类及核算方法

1、存货的分类

本公司的存货包括公司在日常生产过程中持有已备出售的产成品或商品，处在生产过程中的在产品，在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等，主要分为原材料、产成品、在产品、低值易耗品等几类。

2、存货计价方法

存货按实际成本计价，购入并已验收入库的原材料、低值易耗品、库存商品按实际成本入账，发出时按加权平均法计价，低值易耗品领用时一次摊销。

3、存货跌价准备的确认标准及计提方法

本公司于每年中期期末及年度终了在对存货进行全面盘点的基础上，对遭受损失、全部或部分陈旧过时或销售价格低于成本的存货，根据存货成本与可变现净值孰低计量，按单个存货项目对同类存货项目的可变现净值低于存货成本的差额计提存货跌价准备，并记入当期损益。

（四）长期股权投资核算方法

1、长期股权投资的计价

（1）企业合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

① 同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、

转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

② 非同一控制下的企业合并，按照下列规定确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本：

a.一次交换交易实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。

b. 通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和。

c. 购买方为进行企业合并发生的各项直接相关费用也应当计入企业合并成本。

d. 在合并合同或协议中对可能影响合并成本的未来事项作出约定的，购买日如果估计未来事项很可能发生并且对合并成本的影响金额能够可靠计量的，购买方应当将其计入合并成本。

③ 除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

a. 以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

b. 以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

c. 投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

d. 通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，如非货币性资产交换具有商业实质，换入的长期股权投资按照公允价值和应支付的相关税费作为初始投资成本；如非货币资产交易不具有商业实质，换入的长期股权投资以换出资产的账

面价值和应支付的相关税费作为初始投资成本。

e. 通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照公允价值和应付的相关税费确定。

2、收益确认方法

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资或本公司对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资采用成本法核算；本单位对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资采用权益法核算。

采用成本法核算的，在被投资单位宣告发放现金股利时确认投资收益，但该投资收益仅限于所获得的被投资单位在接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的被投资单位宣告分派的现金股利超过上述数额的部分，作为初始投资成本的冲回冲减投资的账面价值；采用权益法核算的，以取得被投资单位股权后发生的净损益为基础，在各会计期末按应分享或应分担的被投资单位实现的净利润或发生的净亏损的份额，确认投资收益，并调整长期股权投资的账面价值。处置股权投资时，将投资的账面价值与实际取得价款的差额，作为当期投资收益。

（五）投资性房产

本公司的投资性房产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产。主要包括：

1、已出租的土地使用权；

2、持有并准备增值后转让的土地使用权；

3、已出租的建筑物。

本公司的投资性房产采用成本模式计量。

本公司对投资性房产成本减累计减值及净残值后按直线法，按估计可使用年限计算折旧，计入当期损益。

本公司在资产负债表日按投资性房产的成本与可收回金额孰低计价，可收回金额低于成本的，按两者的差额计提减值准备。

（六）固定资产计价及其折旧方法

1、固定资产分类

本公司固定资产系使用寿命超过一个会计年度，为生产商品、提供劳务、出

租或经营管理所持有的房屋、建筑物、机器、机械、运输工具以及其他与生产、经营有关的设备、器具、工具等。

2、固定资产的计量和折旧

固定资产采用直线法计提折旧，并按固定资产的类别、估计经济使用年限和估计残值确定其分类折旧率如下：

资产类别	使用年限	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋建筑物	30 年	—	3.33
机器设备	5 年	5.00	19.00
运输工具	10 年	5.00	9.50
办公及电子设备	5 年	5.00	19.00

每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命；预计净残值预计数与原先估计数有差异的，调整预计净残值。

（七）无形资产

无形资产同时满足下列条件的，予以确认：

1、与该无形资产有关的经济利益很可能流入企业；

2、该无形资产的成本能够可靠计量。

无形资产按照实际成本进行初始计量。无形资产于取得时分析判断其使用寿命，使用寿命有限的无形资产，其应摊销金额在预计使用寿命内按直线法摊销。

（八）长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产等资产减值准备的计提

1、期末本公司对长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产的账面价值进行检查，有迹象表明上述资产发生减值的，先估计其可收回金额。可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。资产可收回金额低于其账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为损失，记入当期损益。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

2、当有迹象表明一项资产发生减值的，本公司一般以单项资产为基础估计其可收回金额。难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组

为基础确定资产组的可收回金额。在认定资产组时，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。同时，考虑公司管理生产经营活动的方式和对资产的持续使用或者处置的决策方式等。

（九）借款费用

1、因购建固定资产借入专门借款而发生的利息、折价或溢价的摊销和汇兑差额，在符合资本化期间和资本化金额的条件下予以资本化，计入该项资产的成本；其他借款利息、折价或溢价的摊销和汇兑差额，于发生当期确认为费用。因安排专门借款而发生的辅助费用，属于在所购建固定资产达到预定可使用状态之前发生的，在发生时予以资本化，若辅助费用的金额较小，于发生当期确认为费用；其他辅助费用于发生当期确认为费用。

2、借款费用资本化期间

（1）开始资本化：当以下三个条件同时具备时，因专门借款而发生的利息、折价或溢价的摊销和汇兑差额开始资本化：

① 资产支出已经发生；

② 借款费用已经发生；

③ 为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始。

（2）暂停资本化：若固定资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月时，暂停借款费用的资本化，将其确认为当期费用，直至资产的购建活动重新开始。

（3）停止资本化：当所购建的固定资产达到预定可使用状态时，停止其借款费用的资本化。

3、借款费用资本化金额

在应予资本化的每一会计期间，专门借款利息的资本化金额以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确认。

为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

（十）所得税的会计处理方法

本公司所得税费用的会计处理采用资产负债表债务法。

1、递延所得税资产的确认

（1）本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。但是同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：

① 该项交易不是企业合并；

② 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额(或可抵扣亏损)。

（2）公司对与子公司、联营公司及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：

① 暂时性差异在可预见的未来很可能转回；

② 未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

（3）公司对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

2、递延所得税负债的确认

除下列情况产生的递延所得税负债以外，本公司确认所有应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债：

（1）商誉的初始确认；

（2）同时满足具有下列特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：

① 该项交易不是企业合并；

② 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额(或可抵扣亏损)。

（3）本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资产生相关的应纳税暂时性差异，同时满足下列条件的：

① 投资企业能够控制暂时性差异的转回的时间；

② 该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

3、所得税费用计量

本公司将当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：

（1）企业合并；

（2）直接在所有者权益中确认的交易或事项。

（十一）会计政策及会计估计变更

1、会计政策变更

本公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。根据《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五条至第十九条的相关规定以及中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露问答第 7 号—新旧会计准则过渡期间比较财务信息的编制的披露》（证监会计字[2007]10 号）的要求，在 2006 年度的比较报表中对有关会计政策变更进行了追溯调整。

2、会计估计变更

本公司 2008 年因销售规模的扩大，应收账款余额大幅增加，经本公司董事会决议通过，对本公司应收款项坏账准备的计提比例自 2008 年 1 月 1 日起变更如下：

账　龄	变更前计提比例（%）	变更后计提比例（%）
一年以内	—	3.00
一至二年	10.00	10.00
二至三年	10.00	20.00
三至四年	50.00	50.00
四至五年	50.00	80.00
五年以上	50.00	100.00

（十二）其他重要追溯调整事项

经深圳市国家税务局深国税福减免[2004]0263 号文批准，本公司自获利年度起，第一年至第二年的经营所得免征企业所得税，第三年至第十年减半征收企业所得税。深圳市国家税务局原核定本公司 2004 年度为获利年度，2006 年重新核定公司 2002 年度为获利年度，公司因此补交了 2004 年度企业所得税 105,917.89 元，补交了 2005 年度企业所得税 499,975.08 元。本公司对上述补交的企业所得税已进行追溯调整。

五、发行人最近一年收购兼并情况

发行人最近一年无收购兼并情况。

六、非经常性损益

根据经注册会计师审验的非经常性损益明细表，公司报告期内非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下表：

单位：元

项　　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非流动资产处置损益	-64,339.38	-95,566.22	—	—
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	—	—	2,556,442.78	1,402,617.49
计入当期损益的政府补助	3,774,971.92	2,574,692.00	342,900.00	876,746.38
除上述各项之外的其他营业外收支净额	34,425.16	-385,528.22	37,154.45	12,701.34
非经常性损益合计	3,745,057.70	2,093,597.56	2,936,497.23	2,292,065.21
所得税影响数	19,575.87	314,039.63	28,504.08	66,708.58
扣除所得税后的非经常性损益	3,725,481.83	1,779,557.93	2,907,993.15	2,225,356.63
净利润	24,227,195.42	40,709,805.60	32,443,232.85	19,393,659.37
扣除非经常性损益后的净利润	20,501,713.59	38,930,247.67	29,535,239.70	17,168,302.74

七、主要资产情况

（一）固定资产

截至2009年6月30日，公司固定资产情况如下：

单位：元

类别	折旧年限	原值	累计折旧	账面净值	减值准备	净额
房屋及建筑物	30 年	46,370,010.36	2,098,701.96	44,271,308.40	—	44,271,308.40
运输工具	10 年	1,798,947.05	463,142.35	1,335,804.70	—	1,335,804.70
机器设备	5 年	7,977,074.27	1,250,580.87	6,726,493.40	—	6,726,493.40
电子及办公设备	5 年	7,173,907.98	2,137,290.43	5,036,617.55	—	5,036,617.55
合计	—	63,319,939.66	5,949,715.61	57,370,224.05	—	57,370,224.05

（二）无形资产

截至2009年6月30日，公司无形资产情况如下：

单位：元

项 目	取得方式	取得时间	初始价值	摊余价值	寿命期数（月）	剩余期数（月）
CRM 软件	购买	2005 年 5 月至 2008 年 9 月	313,800.00	248,589.94	120	71-110
ERP 软件	购买	2006 年 7 月至 2009 年 1 月	257,000.00	170,464.98	120	85-114
OA 软件	购买	2008 年 8 月至 2009 年 5 月	249,484.62	232,357.62	120	109-118
其他应用软件	购买	2005 年 12 月至 2009 年 5 月	618,656.43	537,613.76	120	77-118
合计	—	—	1,438,941.05	1,189,026.30	—	—

八、主要债项

（一）短期借款

截至2009年6月30日，公司短期借款情况如下：

单位：元

贷款单位	币别	金额	借款期限	借款利率（年）	借款方式
招商银行深圳华侨城支行	人民币	10,000,000.00	1 年，自 2009 年 6 月 29 日至 2010 年 6 月 29 日止	浮动利率	抵押借款

（二）应付票据、应付账款和预收账款

单位：元

种类	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
应付票据	—	—	—	—
应付账款	43,649,980.74	33,880,255.81	21,656,965.40	15,278,980.43
预收账款	2,111,567.76	3,092,560.72	6,442,173.69	7,031,916.75

（三）其他应付款

单位：元

账　龄	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金　额	比例(%)	金　额	比例(%)	金　额	比例(%)	金　额	比例(%)
1 年以内	587,251.26	100.00	712,406.43	100.00	563,656.47	97.89	109,125.70	6.17
1-2 年	—	—	—	—	12,155.00	2.11	1,167,509.01	66.02
2-3 年	—	—	—	—	—	—	491,843.00	27.81
合 计	587,251.26	100.00	712,406.43	100.00	575,811.47	100.00	1,768,477.71	100.00

（四）对内部人员和关联方的负债

截至 2009 年 6 月 30 日，公司的应付职工薪酬明细如下：

单位：元

项目	2008 年 12 月 31 日	2009 年 1-6 月增加	2009 年 1-6 月支付	2009 年 6 月 30 日
工资、奖金、津贴和补贴	8,433,881.28	17,831,030.65	17,969,937.30	8,294,974.63
职工福利费	—	284,204.07	284,204.07	—
社会保险费	—	622,432.90	622,432.90	—
住房公积金	—	—	—	—
工会经费和职工教育经费	—	104,442.90	104,442.90	—
非货币性福利	—	—	—	—
因解除劳动关系给予补偿	—	—	—	—
其他	—	—	—	—
合　计	8,433,881.28	18,842,110.52	18,981,017.17	8,294,974.63

九、股东权益情况

报告期内股东权益变动表如下：

单位：元

项　目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
股本	48,000,000.00	48,000,000.00	48,000,000.00	24,000,000.00
资本公积	9,208,677.68	9,208,677.68	9,208,677.68	8,677.68
盈余公积	8,782,725.98	8,782,725.98	4,711,745.42	1,467,422.14
未分配利润	76,650,229.54	52,423,034.12	15,784,209.08	10,585,299.51
归属于母公司股东权益合计	142,641,633.20	118,414,437.78	77,704,632.18	36,061,399.33

少数股东权益	—	—	—	—
股东权益合计	142,641,633.20	118,414,437.78	77,704,632.18	36,061,399.33

十、现金流量状况

报告期内现金流量状况如下：

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	15,304,371.19	49,238,122.58	28,019,309.69	3,481,830.52
投资活动产生的现金流量净额	6,163,084.63	-14,489,915.16	-41,389,793.87	-1,384,191.03
筹资活动产生的现金流量净额	-4,388,780.00	-9,862,417.16	31,791,299.50	—
现金及现金等价物净增加额	17,078,675.82	24,885,790.26	18,420,815.32	2,097,639.49
每股经营活动产生的现金流量净额	0.32	1.03	0.58	0.15

（一）收到的其他与经营活动有关的现金

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
收到的利息收入	460,533.21	427,552.25	42,061.66	33,467.89
经营租赁的租金	—	1,004,179.03	262,312.56	—
往来款项	1,054,360.00	1,024,380.20	2,435,638.08	919,067.45
其他	206,585.33	2,467,942.00	47,186.08	12,488.34
合计	1,721,478.54	4,924,053.48	2,787,198.38	965,023.68

（二）支付的其他与经营活动有关的现金

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售费用	4,944,509.57	8,333,867.16	6,440,880.40	5,420,071.96
管理费用	2,519,937.65	5,501,104.97	3,006,905.02	2,208,700.86
往来款项	4,306,069.45	1,329,311.03	3,265,170.19	1,036,094.23
其他	175,717.32	490,021.51	159,772.84	31,091.72
合计	11,946,233.99	15,654,304.67	12,872,728.45	8,695,958.77

十一、期后事项、或有事项及其他重大事项

（一）或有事项

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司无需披露之重大或有事项。

（二）承诺事项

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司无需披露之重大承诺事项。

（三）资产负债表日后非调整事项

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司无需披露之重大资产负债表日后事项。

（四）其他重大事项

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司无需披露之其他重大事项。

十二、主要财务指标

（一）公司报告期内主要财务指标

项目	2009 年 1-6 月/ 2009 年 6 月 30 日	2008 年度/ 2008 年 12 月 31 日	2007 年度/ 2007 年 12 月 31 日	2006 年度/ 2006 年 12 月 31 日
1、流动比率	2.36	1.91	2.51	2.01
2、速动比率	1.96	1.55	1.70	0.88
3、资产负债率（%）	35.71	35.22	43.54	47.27
4、应收账款周转率（次）	2.78	7.19	8.30	7.72
5、存货周转率（次）	2.88	5.71	3.70	2.56
6、息税折旧摊销前利润（万元）	3,020.05	5,051.85	3,635.94	2,186.27
7、利息保障倍数	72.18	41.66	283.94	—
8、每股经营活动的现金流量（元）	0.32	1.03	0.58	0.15
9、每股净现金流量（元）	0.36	0.52	0.38	0.09
10、无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例(%)	0.83	0.93	0.73	0.48

注：上述财务指标的计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=利润总额＋利息支出＋折旧＋摊销

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例=无形资产（土地使用权除外）/净资产

（二）报告期内的净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2007年修订），公司报告期内的净资产收益率和每股收益情况如下：

报告期	报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益（元/股）	
		全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
2009 年 1-6 月	归属于公司普通股股东的净利润	16.98	18.56	0.50	0.50
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	14.37	15.71	0.43	0.43
2008 年度	归属于公司普通股股东的净利润	34.38	41.52	0.85	0.85
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	32.88	39.70	0.81	0.81
2007 年度	归属于公司普通股股东的净利润	41.75	61.62	0.74	0.74
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	38.01	56.10	0.68	0.68
2006 年度	归属于公司普通股股东的净利润	53.78	73.56	0.81	0.81
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	47.61	65.12	0.72	0.72

注：上述指标的计算方法如下：

1、全面摊薄净资产收益率=P÷E

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

2、加权平均净资产收益率=$P/(E_0+NP\div2+E_i\times M_i\div M_0-E_j\times M_j\div M_0\pm E_k\times M_k\div M_0)$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E_0为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j

为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M_0为报告期月份数；M_i为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

3、基本每股收益=P÷S

$S=S_0+S_1+S_i\times M_i\div M_0-S_j\times M_j\div M_0-S_k$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S_0为期初股份总数；S_1为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j为报告期因回购等减少股份数；S_k为报告期缩股数；M_0为报告期月份数；M_i为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

4、稀释每股收益=[P+(已确认为费用的稀释性潜在普通股利息－转换费用)×(1-所得税率)]/($S_0+S_1+S_i\times M_i\div M_0-S_j\times M_j\div M_0-S_k$+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中，P为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。

十三、发行人盈利预测披露情况

本公司未制作盈利预测报告。

十四、资产评估情况

公司于2007年购买高发4#厂房，委托深圳天健信德会计师事务所有限责任公司对该房地产进行了评估，为公司购买该房地产提供价值参考。深圳天健信德会计师事务所出具了信德资评报字（2007）第32号资产评估报告书。

本次评估根据公开市场原则，以持续经营条件下的被评估资产位于资产评估基准日时点上的公允市价为资产评估价值基准。经评估，本次资产评估范围的房地产于评估基准日2007年9月25日的评估值为38,571,000.00元。

项目	权证编号	建筑面积（平方米）	账面原值（元）		评估价值（元）	
			原值	净值	原值	净值
高发4#厂房	深房地字第4000231446	9,890.32	32,410,930.20	30,466,274.37	38,571,000.00	38,571,000.00

十五、历次验资情况

参见“第五节　发行人基本情况”之“三、发行人历史沿革和设立以来的重大资产重组情况”。

十六、备考利润表

（一）编制基准

根据证监会计字[2007]10号《关于发布<公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露>的通知》的规定，发行人从2007年1月1日即全面执行新会计准则编制申报期备考利润表。

（二）备考利润表

以下备考利润表是按照《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》的规定，并假定公司申报比较期初已全面执行《企业会计准则》。

根据《企业会计准则第9号——职工薪酬》的规定，在编制2006年备考利润表时，公司将原准则计提的职工福利费结余调整当期损益，2006年计提的职工福利费和实际使用的职工福利费之间的差额为1,112,475.57元。

单位：元

项　目	2006 年度
一、营业收入	105,657,725.33
减：营业成本	65,110,076.64
营业税金及附加	230,027.31
销售费用	12,126,196.12
管理费用	6,775,716.60
财务费用	-3,426.17
资产减值损失	399,830.12
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	21,019,304.71
加：营业外收入	890,497.72
减：营业外支出	1,050.00
其中：非流动资产处置损失	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	21,908,752.43
减：所得税费用	1,486,053.16
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	20,422,699.27
其中：归属于母公司所有者的净利润	20,422,699.27
五、每股收益	
（一）基本每股收益	0.85
（二）稀释每股收益	0.85

第十一节　管理层讨论与分析

一、发行人财务状况分析

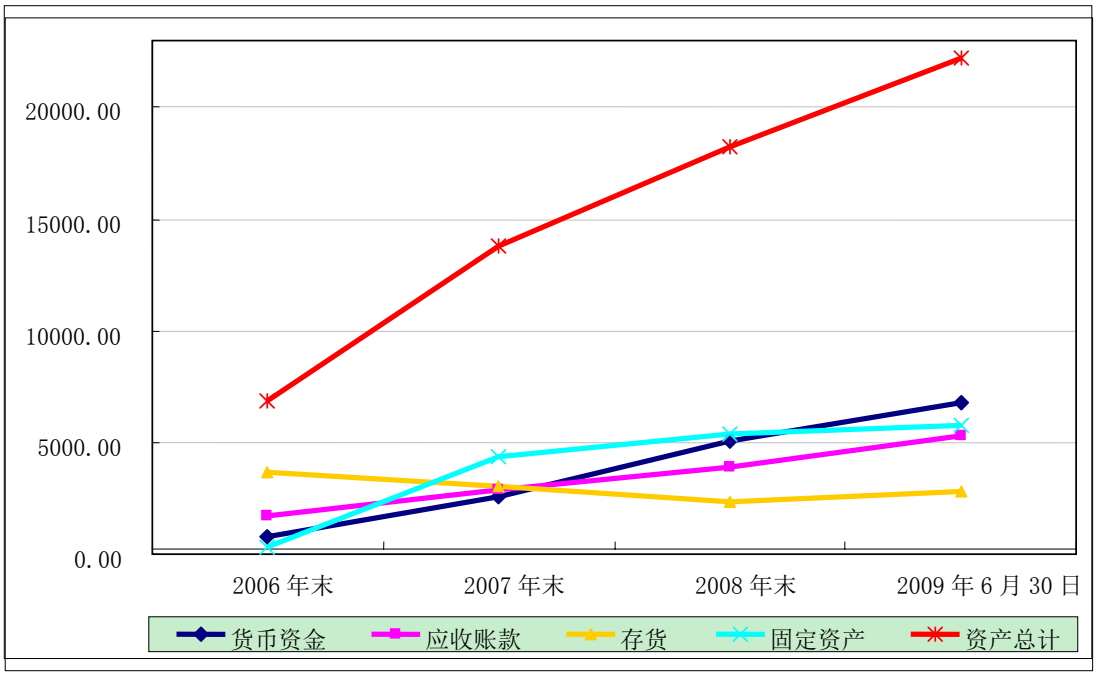
（一）公司资产的构成

1、报告期公司资产规模增长迅速

2009 年 6 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日，公司资产总额分别为 22,187.53 万元、18,278.76 万元、13,762.65 万元、6,839.18 万元。公司资产规模增长迅速，2009 年 6 月 30 日较 2006 年末，资产总额增长 224.42%，其中流动资产增长 148.21%，非流动资产增长 1,723.91%。公司资产规模增长迅速的原因，一方面是报告期内销售收入和净利润大幅度增长，同时现金分红较少，货币资金、应收账款等流动资产相应增加；另一方面公司通过自筹资金和银行贷款融资，于 2007 年末购置了高发 4#厂房，固定资产大幅增加。此外，公司 2007 年 11 月吸收新股东的现金增资 1,400 万元，也带动了资产规模的增长。

报告期各期期末，公司的主要资产科目及总资产的变化趋势如图所示：

单位：万元



2、资产结构分析

报告期各期期末，公司主要资产科目的金额及占总资产的比例情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	16,154.89	72.81	12,289.18	67.23	9,354.64	67.97	6,508.43	95.16
其中：货币资金	6,788.87	30.60	5,081.00	27.80	2,592.43	18.84	750.34	10.97
应收票据	754.60	3.40	711.03	3.89	586.20	4.26	219.55	3.21
应收账款	5,276.79	23.78	3,898.76	21.33	2,916.57	21.19	1,716.53	25.10
预付账款	78.66	0.35	86.57	0.47	100.51	0.73	69.61	1.02
其他应收款	486.07	2.19	193.09	1.06	125.54	0.91	101.71	1.49
存货	2,769.90	12.48	2,318.72	12.69	3,033.40	22.04	3,650.68	53.38
非流动资产	6,032.64	27.19	5,989.58	32.77	4,408.01	32.03	330.75	4.84
其中：固定资产	5,737.02	25.86	5,575.79	30.50	4,348.23	31.59	277.31	4.05
在建工程	127.00	0.57	269.80	1.48	—	—	—	—
无形资产	118.90	0.54	110.02	0.60	56.62	0.41	17.22	0.25
长期待摊费用	—	—	—	—	—	—	33.66	0.49
递延所得税资产	49.72	0.22	33.97	0.19	3.15	0.02	2.57	0.04
合　计	22,187.53	100.00	18,278.76	100.00	13,762.65	100.00	6,839.18	100.00

注：公司截至2009年6月30日、2008年12月31日、2007年12月31日、2006年12月31日的应收账款及存货金额为扣减资产减值准备后的净额。

如上表所示，2006年末公司资产以流动资产为主，固定资产占总资产的比例只有4.05%。2007年末固定资产比例大幅提高，达到31.59%，主要原因是公司在2007年购置了高发4#厂房。2008年末公司流动资产比2007年末增长31.37%,主要是由于货币资金和应收账款有所增加。2009年6月30日，公司流动资产比2008年末增长3,865.71万元，增幅为31,46%，主要由于货币资金、应收账款和其他应收款均有所增加。报告期内，公司保持以流动资产为主的资产结构。

上述资产结构的变化是与公司的经营模式和发展阶段相适应的，主要表现在：

（1）公司2007年以前无自有厂房，一直采取租赁生产办公场所的方式，主

要原因是在发展初期资金有限，必须将有限的资金投入到研发、市场开拓和日常经营上。

（2）为了节约资金，公司在固定资产购置中主要采用经济实用、自动化程度较低的国产设备。公司利用自身研发实力较强的优势，部分流水线和检测设备采用购买标准件自行组装的方式，以降低固定资产投资对资金的占用，将有限的资金投入到新产品开发和市场推广上，因此，2007年以前固定资产占总资产比例较低。

（3）随着变频器行业的快速发展和市场需求的扩大，近年来公司销售规模增长迅速，产品的销售区域大为拓宽、行业应用范围更加广泛，租赁经营场所的经营方式和现有设备状况已不能满足公司进一步扩张的需求。为此，公司在2007年购置了办公生产厂房，在2008年进行了部分公用工程配套设施建设和设备采购，从而使公司避免经营场所使用上的不确定性，并提升了生产自动化程度和产品质量水平。

公司货币资金、应收票据、应收账款、存货和固定资产等主要资产科目的分析如下：

（1）货币资金

公司截至2009年6月30日、2008年12月31日、2007年12月31日、2006年12月31日的货币资金余额分别为6,788.87万元、5,081.00万元、2,592.43万元、750.34万元。

2009年6月30日货币资金余额较2008年末增加1,707.87万元，增幅为33.61%，主要是由于公司经营性活动带来的现金流入所致，2009年1-6月公司经营活动产生的现金净流量为1,530.44万元；另外，公司本期收到的政府财政专项补贴也增加了货币资金。2008年末货币资金余额较2007年末增加2,488.57万元，增幅为95.99%，主要是由于公司销售规模扩大，客户回款情况较好；2007年末货币资金余额比2006年末增加1,842.09万元，增幅为245.50%，主要是由于企业盈利和新增股东投资。

（2）应收票据

公司截至2009年6月30日、2008年12月31日、2007年12月31日、2006年12月31日的应收票据分别为754.60万元、711.03万元、586.20万元、219.55

万元。2008 年末余额较 2007 年末增加 124.83 万元，增幅为 21.30%，主要原因在于公司销售规模扩大，客户采用银行承兑汇票结算方式的业务量增加所致。应收票据余额全部为公司收取客户的银行承兑汇票，无未到期提前贴现之汇票，无用于质押之银行承兑汇票，无因出票人无力履约而将票据转为应收账款的票据。

公司根据生产经营需要,一般将收到的银行承兑汇票直接背书转让给供应商冲抵购货款，少部分等待银行承兑汇票到期后直接转换为银行存款。截至 2009 年 6 月 30 日，公司已背书转让但尚未到期的银行承兑汇票为 2,141.24 万元。

（3）应收账款分析

① 报告期内公司应收账款分析

A. 应收账款账龄分析

报告期内，公司应收账款账龄情况如下表：

单位：万元

账龄	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例(%)
1 年以内	5,139.66	92.48	3,762.64	91.96	2,706.32	91.72	1,426.77	81.52
1-2 年	313.04	5.63	262.07	6.40	143.58	4.87	234.89	13.42
2-3 年	49.31	0.89	17.96	0.44	76.83	2.60	85.14	4.86
3-4 年	51.46	0.93	44.89	1.10	23.76	0.81	3.47	0.20
4-5 年	1.51	0.03	4.18	0.10	—	—	—	—
5 年以上	2.00	0.04	—	—	—	—	—	—
合 计	5,556.97	100.00	4,091.73	100.00	2,950.49	100.00	1,750.27	100.00

2008年12月31日、2007年12月31日、2006年12月31日的应收账款余额（未扣减坏账准备，下同）分别为4,091.73万元、2,950.49万元、1,750.27万元，分别占同期主营业务收入的16.77%、15.38%、16.57%。公司截至2009年6月30日应收账款余额为5,556.97万元，其中1年以内的应收账款占92.48%，大额逾期的应收账款较少，且应收账款余额主要是由客户的小额欠款构成，来源比较分散，公司没有发生重大坏账的风险。

B.收入增长对应收账款变动的影响分析

报告期内公司主营业务收入保持持续增长，从而带动应收账款期末余额出现较大增幅。各年度末应收账款占同期主营业务收入的比例相对稳定，反映了公司在报告期内对客户信用的良好管理能力。如下表所示：

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月/ 2009 年 6 月 30 日	2008 年度/ 2008 年 12 月 31 日	2007 年度/ 2007 年 12 月 31 日	2006 年度/ 2006 年 12 月 31 日
应收账款总额	5,556.97	4,091.73	2,950.49	1,750.27
应收账款较上一期增长金额	1,465.24	1,141.24	1,200.22	—
应收账款较上一期增长率（%）	35.81	38.68	68.57	—
主营业务收入	12,737.65	24,397.16	19,188.79	10,565.77
应收账款占主营业务收入的比例（%）	43.63	16.77	15.37	16.57

2007年末公司应收账款余额较2006年末增加1,200.22万元，增幅68.57%，主要原因是受到业务规模快速增长的带动。2006年至2008年公司应收账款余额占同期主营业务收入的比例波动不大，基本保持在16.00%左右，并且应收账款增幅小于同期主营业务收入增幅，主要是由于公司在主营业务收入大幅增加的同时加强了应收账款的管理，应收账款的回笼形势一直保持良好。

2008年末，随着公司销售规模的增长，应收账款余额继续保持增长。2008年末应收账款余额较2007年末增长38.68%，主要是2008年公司加大了重点客户的开发力度，并且在2008年第四季度加大了对高压产品的推广和销售，应收账款余额中新增加了若干大客户的未到期账款，从而导致应收账款增长较快。

2009年6月30日应收账款余额较2008年12月31日应收账款余额增加1,465.24万元，增幅为35.81%。主要原因是公司本期销售规模扩大，同时加大了对CHV190起重机专用变频器、CHA110系列港机专用四象限变频器等新产品的推广力度，上述两类新产品在2009年1-6月对振华重工实现销售收入965.27万元，形成当期末应收账款440.28万元。另外，公司对部分长期合作的优质经销商加大扶持力度，适当提高了信用额度。因此，2009年1-6月公司应收账款增长速度较快。

C.销售模式对应收账款变动的影响分析

目前国内变频器生产企业普遍采用赊销的方式，公司也执行温和的信用政策，对经过评估信用良好且具有一定业务量的客户给予适当的信用额度和赊销期限。公司的客户群体主要为长期合作的经销商和配套直销客户，在业务合作初期均会经过严格的信用核查，并每年度定期进行信用风险评估，客户因自身经营不善或支付能力不足导致无力偿付货款的风险较低。

公司在产品销售中采取以经销为主、直销为辅的模式。对于国内经销商,在试运行一个阶段、双方正式建立合作关系后，为帮助经销商扩大业务量，对于订货稳定、付款及时、有一定实力的经销商,公司经过评估后会给予其适当的信用额度和信用期，信用期通常为月结25-45天。针对国内直销客户则区别对待,对于采购批量小、合作时间较短的客户要求以现金结算，以控制应收账款风险；对于采购批量大、合作时间较长的客户,一般采用合同签订时预收20%-30%货款、生产完成或发货前再付30%-60%货款、余款在货物发出后一定期间付清的结算方式。对于海外客户,一般采用先预收部分货款，在发货前交收全款或提供全额信用证担保的方式进行结算。整体而言,在目前的销售模式下，公司的销售回款期一般在45天左右,与公司目前的应收账款周转天数基本相当。

D.信用政策对应收账款变动的影响分析

公司为了扩大销售规模和市场份额，通常在新产品上市初期对客户实行相对宽松的信用政策。报告期内,随着公司的产品品牌提升,综合竞争力加强,公司在信用政策上采取更为稳健的方式,逐步完善了信用管理政策,缩短了新增客户的信用期，并将回款情况与业务人员的绩效更紧密挂钩，同时及时与客户对账和沟通，加快了客户款项的回收,更有效地控制了应收账款风险。2009年1-6月、2008年、2007年、2006年应收账款的平均周转次数分别为2.78、7.19、8.30、7.72，明显高于业务上与本公司有部分相近的荣信股份和智光电气。公司应收账款周转率与荣信股份和智光电气对比情况如下表所示：

指标	2009 年 1-6 月			2008 年度			2007 年度			2006 年度		
	荣信股份	智光电气	英威腾	荣信股份	智光电气	英威腾	荣信股份	智光电气	英威腾	荣信股份	智光电气	英威腾
应收账款周转率（次）	1.03	0.70	2.78	2.17	1.87	7.19	2.44	2.06	8.30	2.82	3.05	7.72

注：本节引用的荣信股份和智光电气的财务指标来源于其公告的相关年度报告。

公司已建立完善的赊销管理制度和应收账款催收机制，以保证应收账款的回收。2008年、2007年、2006年公司应收账款周转天数分别为51天、44天、47天，公司2008年应收账款周转天数有所增加，首先是由于近年来公司不断加大研发和创新投入，陆续推出各类新产品，新产品推广初期一般会授予客户较为宽松的信用期；其次，公司的行业大客户拓展工作已取得显著成效，公司对信誉良好的大客户也适当地延长信用期；此外，高压产品本身回款时间相对中低压产品较长，而且产品在2008年下半年刚刚投入生产，为了开拓市场实行了比较宽松的信用期，销售的回款时间略有延长。

②报告期内各期期末应收账款前五名客户

时间	客户名称	应收账款余额（万元）	占期末应收账款的比例（%）
2009 年 6 月 30 日	上海振华重工（集团）股份有限公司	440.28	7.92
	上海普昱矿山设备有限公司	298.37	5.37
	德州沪平永发造纸有限公司	195.60	3.52
	太原易莱克电力电子有限公司	140.88	2.54
	杭州申远自动化设备有限公司	122.27	2.20
	合　计	1,197.40	21.55
2008 年 12 月 31 日	德州沪平永发造纸有限公司	586.80	14.34
	上海普昱矿山设备有限公司	352.10	8.61
	太原易莱克电力电子有限公司	130.65	3.19
	杭州申远自动化设备有限公司	111.80	2.73
	广西藤县金茂钛白有限公司	110.84	2.71
	合　计	1,292.18	31.58
2007 年 12 月 31 日	辽宁华孚石油高科技股份有限公司	106.85	3.62
	深圳市金宝佳科技有限公司	103.31	3.50
	宁波耀发数控机床制造有限公司	86.65	2.94
	杭州申远自动化设备有限公司	77.98	2.64
	常州市润泰自动控制设备有限公司	56.50	1.91
	合　计	431.29	14.62
2006 年 12 月 31 日	慈溪市恒丰电气设备有限公司	100.64	5.75
	厦门昂可商贸有限公司	54.32	3.10
	余姚翔能电气设备有限公司	47.03	2.69

	欧胜矿山设备（上海）有限公司	40.00	2.29
	常州市润泰自动控制设备有限公司	31.38	1.79
	合　计	273.38	15.62

2006年、2007年、2008年、2009年1-6月，公司销售收入快速增长，前五名客户占应收账款总额的比例分别为15.62%、14.62%、31.58%和21.55%。经过多年的合作，公司与众多客户建立起良好的合作关系，客户回款正常，极少出现大额单一客户逾期欠款。总体来看，公司的应收账款风险能够得到有效的控制。

（4）存货分析

报告期各期期末，公司存货构成情况如下：

单位：万元

存货项目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
原材料	2,023.84	72.14	1,523.47	64.93	2,134.89	70.00	2,802.76	76.77
在产品	302.57	10.78	242.25	10.32	104.70	3.43	24.45	0.67
产成品	479.19	17.08	580.58	24.74	810.22	26.57	823.47	22.56
合 计	2,805.60	100.00	2,346.30	100.00	3,049.81	100.00	3,650.68	100.00

2009 年 6 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日公司存货账面余额（未扣存货跌价准备）分别为 2,805.60 万元、2,346.30 万元、3,049.81 万元、3,650.68 万元。

2007 年末存货比 2006 年末下降了 600.87 万元，降幅为 16.46%。主要原因是公司针对 2006 年库存较高的状况，于 2007 年初成立专门的存货管理小组负责加强存货管理，一方面通过提高销售预测准确性，使生产计划和采购计划更为合理，缩短了供应商交货周期，另一方面通过统计分析确定合理的安全库存量，减少不必要的存货。

2008 年末存货比 2007 年末下降了 703.51 万元，降幅为 23.07%。其中，原材料下降 611.42 万元，降幅为 28.64%,主要是由于随着公司行业地位的上升，在原材料采购方面推行 VMI 的管理方式，从而使原材料的库存有所下降；产成品库存的下降 229.64 万元，降幅为 28.34%,主要是与公司物流配送方式的改善和整体产能紧张有关。

2009 年 6 月 30 日存货比 2008 年 12 月 31 日增加了 459.30 万元，增幅为 19.58%，主要是原材料库存较 2008 年末有所增加。原材料库存的增加，一方面是受公司销售规模的扩大的影响，另一方面公司采购部门根据对原材料价格走势的判断，主动增加了对 IGBT 等原材料的储备。

报告期各期期末，公司原材料存货的构成如下：

单位：万元

类别	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
IGBT	864.42	297.36	936.82	803.61
PCB 成品板	195.29	209.15	365.77	623.8
PCB 半成品板	88.94	71.33	74.21	58.65
电解电容	128.45	107.75	92.34	279.87
机箱及部件	64.65	43.18	59.79	162.38
光耦	102.33	114.86	96.63	118.61
传感器	42.76	56.35	28.85	53.51
散热器	24.45	10.04	20.11	83.76
风扇	11.72	7.02	12.39	40.58
端子台/端子	26.03	43.37	32.07	46.85
通用电子元器件*	146.72	171.61	100.6	115.15
集成电路*	95.11	117.12	101.62	126.43
功率元器件*	158.92	189.93	156.77	193.72
低压电器*	22.29	22.83	14.16	37.81
结构件	5.85	29.77	9.33	13.01
辅助材料	39.50	23.01	29.26	31.17
包装材料	2.17	7.44	3.47	13.32
设备工具	4.23	1.34	0.71	0.53
总计	2,023.84	1,523.47	2,134.89	2,802.76

注：通用电子元器件包括二极管、三极管、数码管、继电器、电感等。集成电路主要包括 CPU、线性电路、逻辑电路、存储器等，功率元器件主要包括整流桥、电抗器、可控硅、变压器等，低压电器主要包括接触器、空气开关、指示灯等。

（5）固定资产

报告期各期期末，公司固定资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
房屋及建筑物	4,427.13	77.17	4,504.41	80.79	3,977.61	91.48	—	—
运输工具	133.58	2.33	140.68	2.52	86.72	1.99	76.82	27.70
电子及办公设备	503.66	8.78	533.42	9.57	135.79	3.12	109.90	39.63
机器设备	672.65	11.72	397.27	7.12	148.11	3.41	90.59	32.67
合 计	5,737.02	100.00	5,575.79	100.00	4,348.23	100.00	277.31	100.00

公司的资产结构是与公司经营模式和发展阶段相适应的，公司2006年固定资产规模偏小，主要原因如下：

① 公司原有的生产经营场所采取租赁方式取得；

② 公司利用珠三角地区电子产品产业配套能力强的特点，将PCB半成品板贴片加工环节和专项例行实验环节（如PCB板抗腐蚀试验等）通过外协和委托外包方式完成，降低了固定资产投资；

③ 由于创业初期资金实力有限，公司在固定资产购置中采用了经济实用、自动化程度较低的国产设备，部分流水线采用购买标准件自行组装的方式，以降低固定资产投资对资金的占用，将有限的资金投入到新产品开发和市场推广上。

2007年公司为满足生产规模进一步扩大的需要，购置了高发4#厂房。由于原固定资产余额较小，使得公司2007年末固定资产净值相对2006年末增幅高达1,468.00%。

2008年末固定资产余额比2007年末增长了1,227.56万元，增幅为28.23%，主要为公司新厂房装修的公用工程建设项目，也有部分为公司厂房搬迁后添置的办公设施和生产设备。

截至2009年6月30日，固定资产余额比2008年末增长了161.23万元，增幅为2.89%，主要是由于公司添置了部分产品检测设备。

公司固定资产主要为厂房和在用的生产、办公设备，无技术陈旧、损坏、长期闲置的资产，不存在需计提固定资产减值准备的情形。

（二）主要资产减值准备情况

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
应收账款坏账准备	280.18	5.04	192.96	4.72	33.92	1.15	33.74	1.93
其他应收款坏账准备	15.56	3.10	5.97	3.00	4.41	3.40	6.24	5.78
存货跌价准备	35.70	1.76	27.58	1.81	16.41	0.77	—	—
合计	331.44	—	226.51	—	54.74	—	39.98	—

注：上表所指比例是指各项准备占其所对应资产的比例。

截至2009年6月30日，公司对应收账款、其他应收款、存货共计提了331.44万元的减值准备。公司的固定资产状态良好，报告期内不存在减值情况，故未计提减值准备。

1、坏账准备的计提

公司2007年12月31日以前执行的应收账款坏账准备计提政策是：公司于资产负债表日对应收款项进行减值测试，计提坏账准备。对于单项金额重大的应收款项，单独进行减值测试，如有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。对于单项金额非重大的应收款项以及经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项，按照账龄分析法计提坏账准备，坏账准备的计提比例如下：账龄1年以内（含1年）的应收款项不计提坏账准备；账龄1至3年的应收款项，按其余额的10%计提坏账准备；账龄3年以上的应收款项，按其余额的50%计提坏账准备。

公司2007年12月31日以前应收账款坏账准备的计提政策是根据公司的经营特点、销售政策、信用政策、应收账款的结构及应收账款回收情况等多项因素综合考虑后制定的，符合公司当时经营的实际情况，具体如下：

（1）公司的主要产品属节能型电力电子设备，长期以来一直获得国家产业政策的鼓励和扶持，产品市场容量增长较快。公司具有良好的市场声誉，产品具有较强的市场竞争力，短期内不存在因产品滞销导致经销商回款困难的情况。

（2）公司和大多数经销商之间已建立长期合作关系，经销商的信誉良好，大部分货款均能按照协议的约定按时收回。

（3）从应收账款的账龄结构来看，截至2007年12月31日应收账款余额中，一年以内应收账款所占比例为91.72%，其中90%以上在信用期内；3年以上的仅为

23.76万元，所占比例为0.81%。

2008年,公司销售规模继续呈增长的态势，导致应收账款的余额继续大幅增加，鉴于公司业务量迅速增长后应收账款大幅增加并大量占用营运资金的情况，从谨慎性原则出发，经公司董事会批准,适当提高了坏账准备的计提比例。自2008年,公司应收账款坏账准备政策变更为：单项金额重大的，单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；单项金额不重大的和经单独测试未减值的应收款项，采用账龄分析法，按应收款项的账龄和规定的提取比例确认减值损失，计提坏账准备，具体标准如下：

账　龄	计提比例（%）
一年以内	3.00
一至二年	10.00
二至三年	20.00
三至四年	50.00
四至五年	80.00
五年以上	100.00

公司和智光电气、荣信股份应收账款坏账准备的计提比例对比如下：

账龄	英威腾计提比例（%）	智光电气计提比例（%）	荣信股份计提比例（%）
一年以内	3.00	1.00	5.00
一至二年	10.00	5.00	10.00
二至三年	20.00	20.00	20.00
三至四年	50.00	50.00	30.00
四至五年	80.00	100.00	30.00
五年以上	100.00	100.00	30.00

截至2009年6月30日,公司应收账款余额为5,556.97万元,其中一年期以内为5,139.66万元,占总额的92.48%。应收账款坏账准备余额为280.18万元,占应收账款总额的5.04%。公司坏账计提比例符合谨慎性原则，已按计提政策足额计提了坏账准备。

2、存货跌价准备的计提

公司以销售预测和客户订单为基础，制定滚动的生产计划，据此制定物料需求计划和原材料采购计划，经审批通过后执行。在生产经营过程中，公司执行严

格的质量控制体系，能有效避免原材料、在产品和产成品严重积压以及因质量原因而出现损失等情形。同时公司产品销售毛利较高，一般不会发生成本价高于可变现净值的情况。报告期末公司针对特定待处理的原材料计提了存货跌价损失35.70万元，占期末库存原材料总额的1.76%。

3、固定资产和无形资产减值准备

报告期末，公司未发现固定资产由于市价持续下跌或技术落后、设备陈旧、损坏、长期闲置等原因，导致固定资产可收回金额低于账面价值的情形，故未对固定资产提取减值准备。

报告期末，公司未发现无形资产由于已被其他新技术所代替，使其为企业创造经济利益受到不利影响或因其市值大幅度下跌的情形，故未对无形资产提取减值准备。

综上所述，公司资产结构配置合理，资产质量较优，不存在高风险资产和闲置多余资产，资产减值准备提取情况符合公司实际状况，未来不会因资产减值计提不足而影响公司持续经营能力。

（三）公司偿债能力分析

1、负债结构分析

2009 年 6 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日公司负债总额分别为 7,923.37 万元、6,437.32 万元、5,992.19 万元、3,233.04 万元。报告期内公司主要债项情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 6 月 30 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
流动负债	6,843.37	86.37	6,437.32	100.00	3,720.69	62.09	3,233.04	100.00
其中：短期借款	1,000.00	12.62	1,400.00	21.75	—	—	—	—
应付账款	4,365.00	55.09	3,388.03	52.63	2,165.70	36.14	1,527.90	47.26
预收款项	211.16	2.66	309.26	4.80	644.22	10.75	703.19	21.75
应付职工薪酬	829.50	10.47	843.39	13.10	668.08	11.15	461.87	14.29
应交税费	378.99	4.78	425.41	6.61	185.11	3.09	363.23	11.24
其他应付款	58.73	0.74	71.24	1.11	57.58	0.96	176.85	5.47

非流动负债	1,080.00	13.63	—	—	2,271.50	37.91	—	—
其中：长期借款	—	—	—	—	2,271.50	37.91	—	—
合 计	7,923.37	100.00	6,437.32	100.00	5,992.19	100.00	3,233.04	100.00

如上表所示，公司流动负债维持在较高水平，截至 2009 年 6 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日公司流动负债占总负债比例分别为 86.37%、100%、62.09%、100%，高流动负债、低长期负债的负债结构是和公司流动资产比例较高的资产结构相匹配的。在公司负债结构中，2007 年末长期借款比上年增加 2,271.50 万元，是由于公司通过银行融资贷款购买厂房，以进一步扩大生产经营规模，提升公司综合竞争力。2008 年上半年公司为提高融资灵活度，降低资金成本，对负债结构作了调整，提前归还了上述银行长期借款 2,271.50 万元，增加了银行短期借款 1,400.00 万元。2009 年 6 月，公司偿还了招商银行股份有限公司到期短期借款 1,400.00 万元，根据经营需要新增招商银行股份有限公司短期借款 1,000.00 万元。

公司与供应商在业务往来中保持着良好的商业信用，公司在生产经营中十分重视采购管理工作，充分利用供应商给予本公司的信用政策，采用灵活、有利的结算方式。随着公司业务的扩大和经营实力的不断增强，供应商对公司商业信用的评价进一步提高，授予了公司更高的信用额和更长的信用期限。

报告期内各期期末,公司应付账款的变动如下：

项目	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
应付账款余额（万元）	4,365.00	3,388.03	2,165.70	1,527.90
应付账款余额增长额（万元）	976.97	1,222.33	637.80	—
应付账款余额增长率（%）	28.84	56.44	41.74	—

截至2009年6月30日，公司应付账款余额为4,365万元，比2008年末增长28.84%；2008年末应付账款比2007年末增加1,222.33万元，增幅为56.44%；2007年末应付账款比2006年末增加637.80万元，增幅为41.74%。

应付账款余额持续增加是由于公司生产规模扩大,原材料采购规模逐年增加，随着公司采购量的增加和良好的付款记录,主要供应商对公司授予更高的信用额度和更长的信用期。另外，高发4#厂房装修工程增加了2008年末应付工程款合计468.26万元,也使得应付账款余额有所增加。

经过与供应商多年的合作,公司已建立稳定的供货渠道,并已与关键原材料供应商建立了长期互信的合作关系，供应商授予公司较宽松的信用期限。目前公司的付款方式主要为银行汇款,部分采用背书转让收到客户的银行承兑汇票,平均应付账款周转天数在 65 天左右。

报告期各期期末公司应付账款前五名供应商如下：

时间	供应商名称	主要供应产品类型	应付账款余额(万元)	占期末应付账款的比例（%）
2009 年 6 月 30 日	深圳裕能达电气有限公司	IGBT	744.90	17.07
	南通海立电子有限公司	电容	330.74	7.58
	深圳市顺景五金电子制品有限公司	机箱	274.16	6.28
	北京晶川电子技术发展有限公司	IGBT	273.68	6.27
	南通江海电容器股份有限公司	电容	262.46	6.01
	合 计		1,885.93	43.21
2008 年 12 月 31 日	南通海立电子有限公司	电容	284.19	8.39
	深圳市正韵电子机械有限公司	机箱	233.70	6.90
	南通江海电容器有限公司	电容	198.77	5.87
	深圳市顺景五金电子制品有限公司	机箱	196.42	5.80
	北京晶川电子技术发展有限公司	IGBT	185.17	5.47
	合 计		1,098.25	32.42
2007 年 12 月 31 日	深圳裕能达电气有限公司	IGBT	556.64	25.70
	深圳市格雷特通讯科技有限公司	机箱	162.21	7.49
	深圳市胜鸿电子有限公司	PCB 光板	152.98	7.06
	深圳市正韵电子机械有限公司	机箱	126.22	5.83
	无锡鸿祥铝业有限公司	散热器	101.25	4.68
	合 计		1,099.31	50.76
2006 年 12 月 31 日	深圳市欧力通电子有限公司	IGBT	281.07	18.40
	深圳市正韵电子机械有限公司	机箱	140.62	9.20
	南通海立电子有限公司	电容	128.51	8.41
	北京晶川电子技术发展有限公司	IGBT	102.12	6.68
	深圳市金百泽电路板技术有限公司	PCB 光板	90.57	5.93
	合 计		742.89	48.62

报告期内公司负债规模与总资产规模及业务规模基本同步增长，负债结构较为合理，财务风险较小。

2、偿债能力分析

（1）报告期内公司主要偿债能力指标

指 标	2009 年 6 月 30 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动比率（次）	2.36	1.91	2.51	2.01
速动比率（次）	1.96	1.55	1.70	0.88
资产负债率（%）	35.71	35.22	43.54	47.27

截至2009年6月30日、2008年12月31日、2007年12月31日、2006年12月31日公司流动比率分别为2.36次、1.91次、2.51次和2.01次，速动比率分别为1.96次、1.55次、1.70次、0.88次。公司资产具有良好的流动性，短期偿债能力较强。

截至2009年6月30日、2008年12月31日、2007年12月31日、2006年12月31日公司资产负债率分别为35.71%、35.22%、43.54%、47.27%，始终保持在50%以下，资产负债水平符合公司稳健经营的理念，一方面可以保持较强的偿债能力，降低自身财务风险，另一方面适当利用财务杠杆增加股东收益。

指 标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	3,020.05	5,051.85	3,635.94	2,186.27
利息保障倍数	72.18	41.66	283.94	—

截至2009年6月30日、2008年12月31日、2007年12月31日、2006年12月31日公司息税折旧摊销前利润分别为3,020.05万元、5,051.85万元、3,635.94万元、2,186.27万元，公司主营业务盈利能力较强，自身盈利可以很好的满足偿债资金需求。

关于利息保障倍数，公司在2006年无银行贷款，2007年年末发生银行贷款2,310万元，当年利息费用12.37万元，利息保障倍数为283.94。2008年公司利息保障倍数为41.66，2009年1-6月公司利息保障倍数为72.18，较2008年继续提高，表明公司以自身盈利偿付债务利息的能力较强。

（2）与行业近似上市公司的比较

目前国内尚无以变频器为主营业务的上市公司，荣信股份和智光电气所处行业与公司行业有一定的相似性。根据公开披露信息，荣信股份、智光电气与公司偿债能力指标比较如下：

指 标	2009 年 1-6 月			2008 年 12 月 31 日			2007 年 12 月 31 日			2006 年 12 月 31 日		
	荣信股份	智光电气	英威腾	荣信股份	智光电气	英威腾	荣信股份	智光电气	英威腾	荣信股份	智光电气	英威腾
流动比率（次）	2.12	1.43	2.36	2.05	1.41	1.91	3.50	1.74	2.51	2.46	1.59	2.01
速动比率（次）	1.85	1.04	1.96	1.64	0.99	1.55	3.07	1.45	1.70	2.11	1.20	0.88
资产负债率(%)	50.78	49.92	35.71	38.01	49.50	35.22	29.07	47.62	43.54	43.10	57.32	47.27

注：荣信股份和智光电气均在2007年完成股票公开发行，募集资金到位，现金充裕，偿债能力指标明显改善。

报告期内，公司显示了良好的资产流动性和较强的短期偿债能力；公司资产负债率水平较低，且基本保持稳定，说明公司的财务结构较为稳健；息税折旧摊销前利润及利息保障倍数均很高，说明公司的盈利状况和资产负债结构可以保证偿还借款利息。

3、报告期内公司较少进行借款融资的原因

公司在发展过程中,曾多次考虑通过银行借款来满足快速发展的资金需求,但因为种种原因迟迟未能实施，主要原因是公司在发展初期,主要将自有资金用于满足研发、市场开拓和日常运营开支等紧迫环节,自有资金主要沉淀在流动资产上，早期无余力购置自有办公厂房，只能采取租赁经营场所的方式，因此无法满足银行贷款审批对抵押品的要求。另外考虑到手续繁琐,融资成本较高，公司也未采用通过第三方担保的形式进行银行贷款,主要依靠自身积累及股东增资来解决资金紧缺的问题。

随着近年来的迅速发展和整体实力的提升,公司已在 2007 年购置了自有厂房，并以此为契机与银行建立了信贷关系。2009 年 6 月，公司分别获得招商银行股份有限公司授予的 3,000 万元流动资金贷款授信额度及中国银行股份有限公司授予的 1,000 万元贷款授信额度。

总体来说，公司总体负债规模适度，目前的资产负债率水平充分体现了公司利用财务杠杆适度举债经营的原则；公司的负债结构与资产结构相匹配，资产的流动性较强，体现出公司的筹资政策较为稳健。

（四）现金流量分析

1、报告期经营活动现金流量与净利润对比分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额和净利润对比如下：

项　目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
经营活动产生的现金流量净额（万元）	1,530.44	4,923.81	2,801.93	348.18
净利润（万元）	2,422.72	4,070.98	3,244.32	1,939.37
经营活动产生的现金流量净额占净利润的比值(%)	63.17	120.95	86.36	17.95

报告期内公司各年度经营性现金净流量均为正值，2009年1-6月、2008年度、2007年度、2006年度经营性现金净流量分别为1,530.44万元、4,923.81万元、2,801.93万元、348.18万元，分别为同期净利润的63.17%、120.95%、86.36%、17.95%。2006-2008年公司经营活动现金流量波动较大,呈现出逐年快速上涨的趋势,这与公司所处业务发展阶段的变化、与上下游关系的改善以及管理水平的提高等因素紧密相关。

2007年度经营活动产生的现金流量净额比2006年增加了2,453.75万元，主要原因是该年度公司业绩增长迅速，实现净利润3,244.32万元；另外，公司为优化营运资金的使用效率，加强库存管理，通过提高销售预测准确性、缩短供应商订货和交货周期、增加计划弹性等一系列手段，加快了库存的周转,取得了较好的成效，销售额大幅度增长的同时库存不升反降，减少了对资金的占用。

2008年度经营活动产生的现金流量净额为4,923.81万元,较2007年度增加了2,121.88万元，显著高于同期的净利润。其原因一方面是公司应收账款回款情况较好,应收账款余额占同期主营业务收入的比例保持稳定；另一方面公司在原材料库存管理上推广采用VMI供应商管理方式,合理控制供应商的送货节奏,优化了安全库存量,进一步减少了库存资金的占用。此外,随着公司业务量的增加，与供应商的合作关系更为稳定,许多供应商授予公司更高的信用额度和更长的付款信用期,使得应付账款余额有所增加，也对经营活动产生的现金流量产生正面影响。

2009年1-6月经营活动产生的现金流量净额为1,530.44万元，较上年同期减少了556.84万元，低于本期的净利润。主要原因是公司根据外部市场的变化及业务发展需求,及时调整了经营策略。一方面采用相对积极的信用政策,特别是在新产品推广阶段授予客户较宽松的信用期，加大对信誉良好的大客户和部分长期合作经销商的扶持力度，形成一定的资金占用；另一方面公司根据对原材料价格走势的判断，主动增加IGBT的储备,为下半年的市场回暖做好充分准备，使得2009

年6月30日存货余额比2008年年末增加了459.30万元。此外,2009年上半年公司营销部门积极参与工程招投标项目,相应增加了投标保证金和业务备用金等开支,使得其他应收款增加了293.00万元。受以上因素的影响,2009年1-6月经营活动产生的现金流量有所减少。

总体看来，公司报告期内经营性现金净流量总体呈逐年上升趋势，与公司的销售规模增长相适应。

2、报告期投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额如下表：

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
投资活动产生的现金流量净额（万元）	616.31	-1,448.99	-4,138.98	-138.42

2009年1-6月、2008年度、2007年度、2006年度公司投资活动所产生的现金流量净额分别为616.31万元、-1,448.99万元、-4,138.98万元、-138.42万元。

2009年1-6月公司投资活动所产生的现金流量净额为616.31万元，主要是由于收到财政专项补贴共1,080.00万元，而当期购买仪器设备等固定资产投资支出为485.14万元。

2008年公司投资活动所产生的现金流量净额为-1,448.99万元。其中794.16万元是公司对高发4#厂房进行装修和扩容配电等公用工程建设所支付工程进度款项，其余654.83万元主要用于购买生产和测试用仪器装备和条码管理系统、办公自动化软件等。

2007年公司投资活动所产生的现金流量净额为-4,138.98万元，主要包括购买厂房3,977.61万元、购买其他固定资产和无形资产162.34万元。

2006年公司投资活动所产生的现金流量净额分别为-138.42万元，主要是购买固定资产和无形资产。

3、报告期公司筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额如下表：

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
筹资活动产生的现金流量净额（万元）	-438.88	-986.24	3,179.13	—

2009年1-6月、2008年度、2007年度、2006年度公司筹资活动所产生的现金流量净额分别为-438.88万元、-986.24万元、3,179.13万元、0万元。

2009年1-6月，公司筹资活动所产生的现金流量净额为-438.88万元，主要由以下各项构成：收到招商银行股份有限公司短期借款总共1,000.00万元，偿还招商银行股份有限公司到期短期借款所支付的现金1,400.00万元,支付借款利息38.88万元。

2008年公司筹资活动所产生的现金流量净额为-986.24万元，主要由以下各项构成：收到招商银行股份有限公司款总共1,400.00万元，偿还平安银行借款所支付的现金2,271.50万元,支付借款利息114.74万元。

2007年公司筹资活动所产生的现金流量净额为3,179.13万元，主要由以下几项构成：收到平安银行红宝支行贷款2,310万元,收到陆民、贾钧、郑亚明以现金方式对公司增资扩股款项1,400万元，支付分红款项480万元，支付借款利息及本金50.87万元。

（五）资产周转能力分析

1、公司报告期内资产周转效率分析如下表：

指 标	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
应收账款周转率(次)	2.78	7.19	8.30	7.72
存货周转率（次）	2.88	5.71	3.70	2.56
总资产周转率（次）	0.63	1.53	1.87	2.03

2、与相近似的上市公司比较情况如下：

指 标	2009 年 1-6 月			2008 年度			2007 年度			2006 年度		
	荣信股份	智光电气	英威腾	荣信股份	智光电气	英威腾	荣信股份	智光电气	英威腾	荣信股份	智光电气	英威腾
应收账款周转率（次）	1.03	0.70	2.78	2.17	1.87	7.19	2.44	2.06	8.30	2.82	3.05	7.72
存货周转率（次）	1.57	0.88	2.88	2.55	2.54	5.71	3.22	2.72	3.70	3.55	3.14	2.56
总资产周转率（次）	0.33	0.25	0.63	0.65	0.62	1.53	0.74	0.68	1.87	1.00	1.07	2.03

由上表比较可以看出，公司应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率总体上保持在较好水平，反映出公司资产管理能力较强。

报告期内，公司应收账款周转率与相近似的上市公司比较处于较高水平，公司主要客户均与本公司具有多年良好的业务合作关系，销售回款情况一直较好，截至2009年6月30日，账龄在1年以内的应收账款比例达92.48%。

公司2009年1-6月、2008年度、2007年度、2006年度的总资产周转率分别为0.63次、1.53次、1.87次、2.03次，显著高于相近似上市公司，公司运营效率处于较高水平。

3、影响公司资产周转能力的因素分析

（1）应收账款增加对资产周转能力的影响

截至2009年6月30日、2008年12月31日、2007年12月31日、2006年12月31日公司应收账款净额分别为5,276.79万元、3,898.76万元、2,916.57万元、1,716.53万元；2008年末较2007年末增长33.68%，2007年末较2006年末增长69.91%。应收账款余额的增大在一定程度上增加了公司的财务风险，对公司的资产管理能力提出了更高的要求。

（2）存货对资产周转能力的影响

公司在生产管理中采取“订单驱动＋安全库存”的方式，以销售预测为基础、以实际订单为依据，因此公司的各类原材料以及产成品必须保持一定库存。为减少存货对公司资金的占用，报告期内公司通过不断加强存货管理工作，特别是通过改进物流配送、推行VMI管理等方式,使公司在主营业务收入不断扩大的情况下存货规模不升反降,有效降低了存货对资金周转能力的影响。

（3）固定资产增加对资产周转能力的影响

截至2009年6月30日、2008年12月31日、公司2007年12月31日、2006年12月31日固定资产净值分别为5,737.02万元、5,575.79万元、4,348.23万元、277.31万元。2007年公司因购买厂房导致固定资产规模大幅增长，2009年6月30日该厂房资产账面净值占公司非流动资产比例为73.39%，占总资产的比例为19.95%。固定资产的增大增加了公司资金周转的压力。

从公司的应收账款周转率、存货周转率及总资产周转率等指标来看，公司对应收账款和存货的管理能力均较强，整体的资产运营效率处于较高水平。

二、盈利能力分析

（一）主营业务收入构成及分析

1、主营业务收入按产品分类分析

2009年1-6月、2008年度、2007年度、2006年度公司主营业务收入分别为12,737.65万元、24,397.16万元、19,188.79万元、10,565.77万元，占同期营业收入的比例分别为99.99%、99.59%、99.85%、100%。具体构成如下：

单位：万元

产品系列	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
低压产品	11,279.48	88.55	21,400.36	87.72	17,679.19	92.13	9,593.26	90.80
其中：CHV	1,878.22	14.75	3,503.70	14.36	2,682.73	13.98	1,310.13	12.40
CHE	1,907.98	14.98	3,331.59	13.66	2,940.71	15.33	873.63	8.27
CHF	6,751.17	53.00	14,312.43	58.66	11,574.89	60.32	3,522.20	33.34
CHA	742.12	5.83	—	—	—	—	—	—
G9/P9及其他	—	—	252.65	1.04	480.86	2.51	3,887.31	36.79
中压产品	1,109.54	8.71	2,134.59	8.75	1,509.60	7.87	972.51	9.20
高压产品	348.63	2.74	862.21	3.53	—	—	—	—
合计	12,737.65	100.00	24,397.16	100.00	19,188.79	100.00	10,565.77	100.00

公司的主要产品为低压变频器和中压变频器，其中以低压变频器为主，中压变频器为辅。高压变频器已完成研发测试，开始量产销售。从上表可以看出，报告期内低压变频器占公司主营业务收入的比例一直保持在90%左右。

2、主营业务收入按地区分类分析

报告期内，公司主营业务收入按地区分类如下表：

单位：万元

地区	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
东北区	379.30	2.98	1,509.93	6.19	1,288.14	6.71	581.12	5.50
华北区	2,333.06	18.32	5,520.80	22.63	2,934.60	15.29	1,722.22	16.30
华东区	4,836.62	37.97	6,488.95	26.60	6,475.40	33.75	3,962.12	37.50
华南区	2,256.83	17.72	4,669.61	19.14	4,964.96	25.87	3,087.17	29.22

中西部区	1,540.92	12.10	2,928.20	12.00	1,620.01	8.44	1,098.85	10.40
海外市场	1,390.93	10.92	3,279.68	13.44	1,905.68	9.93	114.29	1.08
合计	12,737.65	100.00	24,397.16	100.00	19,188.79	100.00	10,565.77	100.00

从上表可以看出，华东地区、华南地区占主营业务收入的比重较高，2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年、2006 年华东和华南地区的销售收入之和分别占公司主营业务收入的 55.69%、45.74%、59.62%、66.72%。随着公司营销渠道在全国范围的拓展，华南地区的比例相对减少；2009 年 1-6 月，随着公司中压变频器、CHA110 系列港机专用四象限变频器和 CHV190 系列起重机专用变频器等高端产品的市场进一步拓展，上述产品客户较集中的华东地区所占销售比例明显提升。

另外，2006 年 5 月公司开始拥有自主进出口经营权，逐步改变了通过出口代理商进行海外销售的方式，并成立海外事业部加大海外市场拓展力度。通过海外市场拓展和经销商网络建设，2007 年公司出口业务呈现爆发性增长，2008 年继续保持良好的增长势头。2009 年 1-6 月，受世界范围金融危机的影响，出口业务有所下滑，但是占主营业务收入的比重仍然保持在 10%以上，体现出公司产品在海外市场整体低迷的情况下仍然保持了较强的竞争力。

3、主营业务收入的季节性分析

报告期内，公司主营业务收入的季节性分布如下表：

单位：万元

时期	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比(%)	金额	占比（%）
上半年	12,737.65	—	11,234.04	46.05	6,542.45	34.10	3,477.57	32.91
下半年	—	—	13,163.12	53.95	12,646.34	65.90	7,088.20	67.09
合计	—	—	24,397.16	100.00	19,188.79	100.00	10,565.77	100.00

根据公司多年的市场经验，变频器的销售形势受到我国固定资产投资惯例的影响：我国大部分工矿企业春节前后不做大规模的设备采购，一般年初开始制定固定资产投资预算，年中开始实施。因此公司产品的销售存在一定季节性：每年上半年销售偏低，销售额约占全年销售总额的 1/3 左右，从第三季度销售额开始迅速增长，下半年的销售额约占全年销售总额的 2/3 左右。

2008 年上半年公司销售保持良好势头，2008 年下半年公司生产线已超负荷

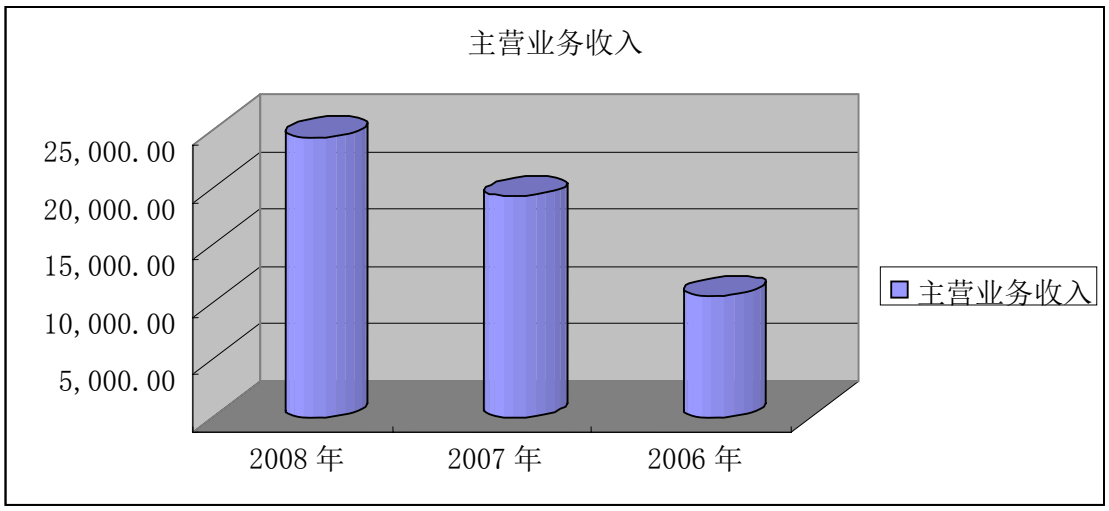
运转，产能不足对公司的业务增长速度形成了一定限制。2008 年 11 月公司生产经营场所的搬迁也对生产造成一定程度的影响。此外，2008 年下半年公司受到宏观经济形势的影响，业务增长速度有所放缓。

2009 年 1-6 月公司主营业务收入较上年同期增长 13.38%，增速有所放缓，主要是受产能不足的制约及金融危机的影响。

（二）主营业务收入变动趋势及原因

2006 年至 2008 年，公司主营业务收入变动趋势图如下：

单位：万元



报告期内公司主营业务收入呈持续增长态势，2008 年度、2007 年度分别比上年增长 27.14%、81.61%。

公司主营业务收入持续增长，主要原因包括：

（1）市场需求增加。近年来我国国民经济持续快速增长，同时公司所从事的变频器产品符合国家“节能减排”的基本国策，市场需求量持续扩大，近几年变频器行业市场容量的平均年增长速度在 15%以上，为报告期内公司主营业务收入的大幅度增长提供了良好的市场环境。

（2）推出了高档次、高附加值、更具市场竞争力的新产品，产品线日益齐全。公司产品研发设计能力强，2005 年推出了 CHV、CHE、CHF 三大系列新产品，其销售价格明显高于 G9/P9 系列老产品，新产品销售比例的扩大使得公司 2006 年平均产品销售价格提高。2008 年推出 CHH 高压变频器，2009 年推出 CHA 系列四象限变频器和 CHV190 起重机专用变频器，新产品的持续大规模推出也使公司

拥有了覆盖高、中、低端市场的丰富产品线，公司已成为产品线最齐全的内资变频器企业。

（3）客户对公司产品认可度提高。从整体上看国产变频器特别是少数几个内资领先品牌的客户认可度正在上升。公司近年来产品性能逐年提高，品质保障到位，售后服务及时，“英威腾”品牌日益得到客户的认可。

（4）营销网络日益完善。公司拥有一支强大的营销队伍，近年来持续加强营销网络建设，有力的推动了公司销售收入的增长。

（5）公司不断提高产能、完善质量控制体系。产能的放大和产品质量控制体系的完善为主营业务收入的增长提供了有力的保障，质量水平的提升又建立了良好的市场口碑，培养了客户的忠诚度。

（6）合理的销售价格策略和信用策略，也推动了公司销售收入的增长。

2008 年国际经济形势动荡,世界范围内的经济危机使国内的经济环境受到一定程度的影响，公司仍然能够克服内外部各种不利因素影响，2008 年度主营业务收入实现了 27.14%的增幅。2009 年 1-6 月，公司主营业务收入相比上年同期实现了 13.38%的增长。

（三）公司主营业务毛利及毛利率情况

报告期内，公司主营业务毛利及毛利率如下表所示：

单位：万元

产品系列	2009 年 1-6 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	毛利	毛利率（%）	毛利	毛利率（%）	毛利	毛利率（%）	毛利	毛利率（%）
低压产品	4,648.51	41.21	7,759.47	36.26	6,045.44	34.20	3,560.24	37.11
其中:CHV	926.53	49.33	1,544.67	44.09	1,130.44	42.14	604.89	46.17
CHE	832.13	43.61	1,304.82	39.17	1,129.53	38.41	384.40	44.00
CHF	2,525.90	37.41	4,933.01	34.47	3,671.56	31.72	1,350.78	38.35
CHA	363.94	49.04	—	—	—	—	—	—
G9/P9 及其他	—	—	56.96	22.55	113.91	23.69	1,220.18	31.39
中压产品	650.92	58.67	1,136.61	53.25	782.18	51.81	494.52	50.85
高压产品	100.06	28.70	224.90	26.08	—	—	—	—
合计	5,399.49	42.39	9,120.98	37.39	6,827.62	35.58	4,054.76	38.38

注：毛利=主营业务收入-主营业务成本　毛利率=毛利/主营业务收入

报告期内，公司综合毛利率水平经历了 2006 年上升、2007 年略有下降、2008 年稳中有升、2009 年 1-6 月继续上升的变化过程。这主要与公司产品结构调整升级、原材料采购价格下降以及公司产销规模扩大、行业地位提高等因素有关。首先，报告期内，技术含量高、盈利能力较强的产品占公司销售收入的比例持续扩大。2008 年尚有部分销售的老一代产品 G9/P9 已经逐步退出市场，高附加值的中压产品和 CHE、CHV 等系列低压产品的销量继续提高。其次，报告期公司产销量持续增长，在采购方面的规模优势更加突出，加上 2008 年以来的金融危机使主要原材料市场价格回落，使得公司的原材料采购价格持续下降。原材料成本在公司产品生产成本中的比重达到 90%以上，因此公司在主要产品的销售价格较上年略有下降的情况下产品毛利率仍有较大幅度的提升。

具体分析如下：

1、低压变频器的销售毛利率在 2006 年、2007 年、2008 年保持相对稳定,其中 2007 年相比 2006 年略有下降，2008 年保持稳中略有上升，2009 年 1-6 月明显上升。

2009 年 1-6 月、2008 年度、2007 年度、2006 年度低压变频器的销售毛利占公司主营业务毛利的比例分别为 86.09%、85.07%、88.54%、87.80%,为公司的主要毛利来源。2005 年和 2006 年公司的低压产品经历了从 G9/P9 系列老产品到 CHV、CHE、CHF 系列新产品的更新换代,CHV、CHE、CHF 三大系列新产品在 2005 年完成开发并经过小批量生产和销售，到 2006 年全面上市，销售比例迅速扩大，到 2007 年已全面取代了 G9/P9 系列老产品的主导地位。

2007 年低压产品毛利率保持在 34.20%,较 2006 年呈现小幅下降的趋势,这与行业竞争形势和公司快速占领市场的策略有关。公司为了扩大销售份额，在销售策略上作了相应的调整，包括对价格进行了调整，特别是 CHF 系列产品的价格下降幅度较大。2007 年公司产品的平均销售价格比 2006 年下降约 4.5%,而同期主要原材料 IGBT 和其他原材料价格基本保持稳定，仅少数品种略有下降。

2008 年公司毛利率为 37.39%，毛利为 9,120.98 万元，比 2007 年增加了 2,293.36 万元，主要是由于公司针对 2007 年产品销售价格下降引起毛利率下降的情况，在 2008 年采取了一系列措施来减小售价下降对利润的影响。这些措施包括：

（1）优化产品销售结构，扩大高毛利率的高端产品所占份额

① 加大高端产品的推广力度，拓宽公司毛利率较高的 CHV 系列产品销售渠道，鼓励和帮助经销商加强 CHV 系列产品推广，并发展 CHV 系列产品区域独家经销商；

② 加强各行业重点用户的直销推广工作，增加高端配套客户的销售份额；

③ 加强海外市场拓展，提高销售毛利率较高的海外销售比例；

④ 与专业设计院加强合作，拓展以招投标为主要方式的项目销售业务，扩大高毛利率的大功率产品销售比例。

（2）在销售业务扩张的同时，发挥规模经营的优势，控制成本，减小销售价格下降对毛利及公司业绩的影响

① 随着业务规模的扩大和采购量提高，公司在与供应商的合作中处于更为有利的地位，公司进一步优化了采购渠道和采购策略，控制原材料采购成本；

② 进一步优化了生产工艺和材料选型方案，降低综合材料消耗；

③ 优化标准工时、控制标准损耗、加强成本中心费用预算责任制；

④ 配合生产规模的迅速扩大，持续改进生产管理能力，提高生产效率。

总体来看，2008 年公司毛利率保持稳中略升，是以下因素共同作用的结果：首先，该期间公司产品的平均销售价格较上年度下降约 2.3%，为此公司加强了采购成本控制，并进一步改进生产管理，提高生产效率；其次，2008 年第三季度主要原材料 IGBT 的价格出现较大幅度的下降,对公司毛利水平提升产生有利影响；再次，公司面对产能已经饱和的形势,在各订单出现产能冲突时选择盈利能力较好的订单,也对毛利水平提升产生有利影响。

2009 年 1-6 月，公司主要原材料价格继续下降，同时新产品占主营业务收入的比重继续提升,使得 2009 年 1-6 月毛利率较 2008 年提高了 5 个百分点。以 2009 年新推出的 CHA 系列新产品为例，其销售收入已占到当期主营业务收入的 5.83%，且毛利率高达 49.04%，超出当期产品综合毛利率 6.65 个百分点。

2、2006 年至 2008 年中压变频器产品的毛利率保持小幅上升趋势，2009 年 1-6 月进一步上升。

2007 年中压产品的市场竞争环境相对宽松，公司未对其销售价格作调整，2007 年中压产品毛利率继续保持高位。2008 年毛利率保持稳中略升，主要是公司在产能紧张的情况下优先选择盈利能力较好的订单，对中压变频器产品的毛利

水平提升产生有利影响。2009 年 1-6 月，中压产品毛利率达到 58.67%，出现明显上升的主要原因一方面是过去一年多以来的性能改进措施收到成效，产品性价比和市场竞争力进一步提升，公司的市场定价能力更强；另一方面也受到原材料采购价格下降的正面影响。

3、高压变频器产品在 2008 年下半年开始销售，保持新产品营销阶段的合理毛利率水平。

（四）影响公司盈利能力的主要因素分析

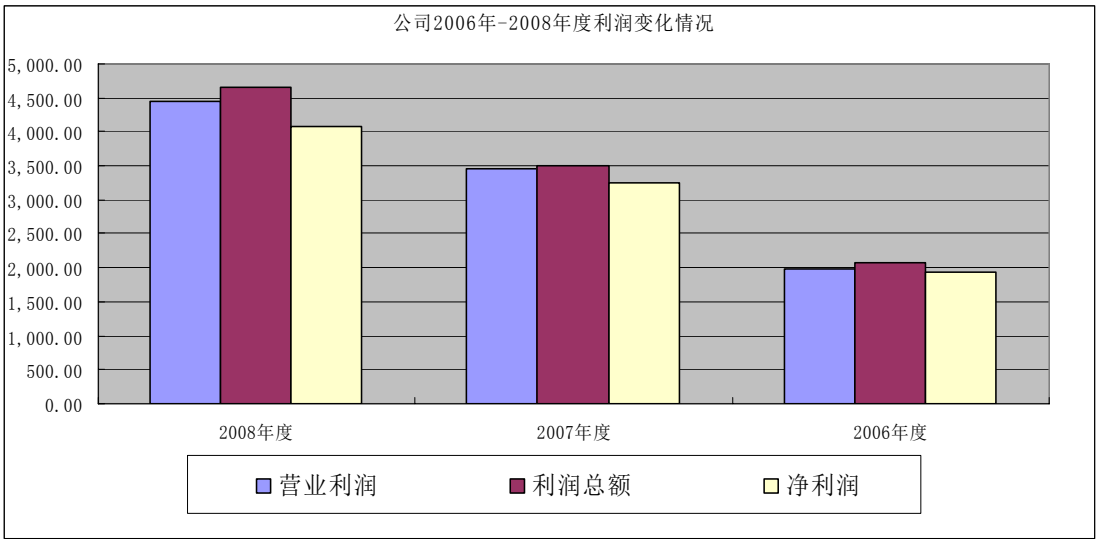
1、公司利润的主要来源

报告期内，公司营业收入快速增长，利润主要来源于营业利润，营业外收入对利润的影响较小，对公司经营业绩无重大影响。

报告期内，公司利润变化情况如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业利润	2,392.89	4,455.50	3,461.96	1,990.68
营业利润较上期增幅（%）	44.72	28.70	73.91	—
利润总额	2,767.39	4,664.86	3,499.97	2,079.63
利润总额较上期增幅（%）	66.32	33.28	68.30	—
净利润	2,422.72	4,070.98	3,244.32	1,939.37
净利润较上期增幅（%）	58.77	25.48	67.29	—



如上所示，报告期内公司营业利润呈持续增长趋势，2008 年、2007 年分别比上年增长了 28.70%、73.91%。虽然 2008 年营业利润的增速有所放缓，但增幅

仍略高于同期的销售收入增幅。

2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年、2006 年公司净利润分别为 2,422.72 万元、4,070.98 万元、3,244.32 万元、1,939.37 万元，2008 年和 2007 年分别较上年增长 25.48%和 67.29%。公司 2008 年度净利润的增长幅度略低于销售收入的增长幅度，主要由于 2006 年度、2007 年度，公司所得税率为 15%，减半征收按 7.5%缴纳所得税；2008 年度起，根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》[国发〔2007〕39 号]的规定，公司不再享受“两免八减半”的税收优惠政策。公司于 2008 年 12 月 16 日被认定为国家高新技术企业，2008 度适用 15%的企业所得税税率。

2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年、2006 年公司营业外收入分别为 380.94 万元、270.93 万元、38.76 万元、89.05 万元。2009 年 1-6 月营业外收入金额较大主要是因为收到嵌入式软件增值税退税的影响,2008 年营业外收入金额较大主要是因为收到政府补助的原因。

2、影响公司盈利能力的因素分析

报告期内，公司各期费用情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	12,738.83	24,497.58	19,217.27	10,565.77
期间费用	2,960.02	4,704.78	3,342.70	2,041.08
其中：销售费用	1,447.07	2,435.16	1,899.20	1,212.62
管理费用	1,390.87	1,981.69	1,405.35	788.82
财务费用	10.40	107.98	23.39	-0.34
资产减值损失	111.68	179.96	14.76	39.98
销售费用率（销售费用/营业收入）	11.36%	9.94%	9.88%	11.48%
管理费用率（管理费用/营业收入）	10.92%	8.09%	7.31%	7.47%
财务费用率（财务费用/营业收入）	0.08%	0.44%	0.12%	0.00%
资产减值损失/营业收入	0.88%	0.73%	0.08%	0.38%
期间费用率（期间费用/营业收入）	23.24%	19.21%	17.39%	19.32%

注：管理费用中不含资产减值损失（准备）。

（1）期间费用分析

2009 年 1-6 月、2008 年度、2007 年度、2006 年度公司期间费用率分别为 23.24%、19.21%、17.39%、19.32%，期间费用率呈小幅上升趋势。2008 年期间费用率为 19.21%，与 2007 年相比略有增加，主要是由于资产减值准备和利息支出及管理费用的增加。2009 年 1-6 月，随着公司加大研发投入及新产品推广力度，期间费用率出现继续上升。

报告期内，公司销售费用的具体构成如下：

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
职工薪酬/福利	772.79	1,238.52	976.98	505.15
差旅费	244.40	373.96	228.67	178.35
业务招待费	45.79	61.75	19.53	18.04
办公费	8.66	7.85	12.25	20.65
低耗品	33.41	57.31	68.24	41.93
广告宣传费	90.75	169.21	163.59	145.85
折旧费	14.40	24.53	12.76	4.66
运费	129.19	272.53	164.87	101.02
服务维护费	39.69	76.76	63.45	58.09
租赁费	58.54	140.86	99.70	64.50
其他	9.44	11.88	89.17	74.37
合计	1,447.07	2,435.16	1,899.20	1,212.62

公司销售费用的主要开支集中在营销人员薪酬、福利、差旅费、运费、办事处房租及广告参展费用。销售费用随销售规模的扩大而增加,主要是由于公司持续推出新产品、加大产品推广和营销网络建设的投入所致。

公司报告期各期销售费用所占销售收入比例与荣信股份、智光电气具体对比如下表：

公司名称	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
荣信股份（%）	14.29	12.68	12.75	18.54
智光电气（%）	10.63	8.75	8.46	8.78
英威腾（%）	11.36	9.94	9.88	11.48

通过与荣信股份、智光电气的对比，公司的销售费用占销售收入的比例在行

业内属中等水平，期间费用水平合理。

2007 年销售收入大幅提高的同时销售费用率出现下降，2008 年销售费用率也基本保持稳定的趋势，表明公司此前的市场拓展投入逐步体现出成果。2009 年 1-6 月销售费用率又重新上升到与 2006 年相当的水平，是由于公司在 CHH、CHA 系列新产品推出后加大了市场推广力度。

报告期内公司的管理费用增长较快，具体明细如下表所示：

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
职工薪酬/福利	745.86	881.15	700.50	490.38
差旅费	84.48	127.27	51.88	12.90
办公费	40.84	68.53	52.11	29.07
折旧费	112.28	200.37	37.82	25.29
物料消耗	222.32	283.59	323.29	81.09
租赁费	9.95	115.44	82.29	64.37
其 他	175.14	305.35	157.46	85.73
合 计	1,390.87	1,981.69	1,405.35	788.82

2007 年度公司的管理费用比 2006 年度增长 78.16%，接近同期主营业务收入的增幅。主要是公司经营规模进一步扩大，引进了管理和技术人才，同时持续加大研发投入。2008 年度公司管理费用继续增长，比上年增长 41.01%，主要原因是 2008 年公司多项产品处于研发阶段，研发资金的投入较大、研发费用的上升较快；同时公司在 2008 年开始对高发 4#厂房计提折旧，使折旧费从 37.82 万元增长到 200.37 万元。此外，公司 IPO 专项费用也有所增加。

2009 年 1-6 月，公司管理费用增长较快，主要原因是职工薪酬的增长以及员工福利待遇的提升。

（2）所得税费用分析

自2002年起，公司享受“两免八减半”的企业所得税优惠政策，2006年度、2007年度，公司企业所得税率为15%，减半征收按7.5%缴纳企业所得税；2008年度起，公司不再享受“两免八减半”的企业所得税优惠政策。公司于2008年12月16日被认定为国家高新技术企业，2008、2009、2010年度适用15%的企业所得税税率。

报告期内公司享受企业所得税税收优惠政策对净利润的影响情况，见下表：

单位：元

项　目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
利润总额	27,673,949.13	46,648,618.70	34,999,675.63	20,796,276.86
企业所得税优惠	1,148,917.90	1,187,762.62	2,556,442.78	1,402,617.49
净利润	24,227,195.42	40,709,805.60	32,443,232.85	19,393,659.37
企业所得税税收优惠占当年净利润的比率（%）	4.74	2.92	7.88	7.23

注：根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》，公司2009年1-6月、2008年计算企业所得税优惠的基准分别按过渡期20%、18%的税率为参照。

如上表所示，公司2009年1-6月、2008年度、2007年度、2006年度因享受企业所得税税收优惠，净利润分别增加114.89万元、118.78万元、255.64万元、140.26万元，分别占当期净利润的4.74%、2.92%、7.88%、7.23%。该比例较低，对公司盈利的影响较小。

三、 非经常性损益对公司经营成果的影响分析

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非流动资产处置损益	-6.43	-9.56	—	—
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	—	—	255.64	140.26
计入当期损益的政府补助	377.50	257.47	34.29	87.67
除上述各项之外的其他营业外收支净额	3.44	-38.55	3.72	1.27
所得税影响	1.96	31.40	2.85	6.67
扣除所得税后的非经常性损益	372.55	177.96	290.80	222.54
占当年净利润的比例（%）	15.38	4.37	8.96	11.47

公司非经常性损益主要为企业所得税优惠、嵌入式软件增值税退税及政府补助，2009 年 1-6 月、2008 年度、2007 年度、2006 年度占各期净利润的比例分别为 15.38%、4.37%、8.96%、11.47%，总体上对公司经营成果的影响较小。2009 年 1-6 月公司非经常性损益大幅增加，主要是由于本期收到嵌入式软件增值税退

税 361.46 万元。

四、发行人的重大资本性支出

（一）报告期内公司重大资本性支出

单位：万元

项目名称	投资金额	入账时间
办公楼及厂房	3,977.61	2007 年 12 月

报告期内公司主要的资本支出是用于购买厂房，为公司未来的持续快速发展提供场地保障。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

截至本招股说明书签署之日，除本次发行募集资金投资计划外，公司可预见的重大资本性支出计划为建设深圳市首个变频器工程技术研究中心，计划总投资 3,800 万元，其中深圳市科技和信息局无偿资助 300 万元，公司自筹 3,500 万元。本次发行募集资金投资计划请参见“第十三节 募集资金运用”的有关内容。

五、发行人持续盈利能力及前景分析

（一）财务状况和盈利能力趋势分析

公司的持续发展能力主要体现在持续盈利能力、研发能力和市场开拓能力三个方面。

从持续盈利能力方面看，目前变频器行业的平均利润率仍高于一般工业产品，但产品市场售价已进入小幅下跌阶段。与内资品牌的竞争对手相比，公司产品价格处于中上水平，销量上升可以弥补价格下降带来的利润损失，仍将保持较快的利润增长速度；与外资品牌的主要竞争对手相比，公司多项高端产品的性能已达到与其相当的水平，同时具有明显的价格优势。随着公司在高端应用领域的积极拓展，高技术含量、高利润产品的销售比例还将继续扩大，使公司的产品毛利下降幅度可以低于行业平均水平，甚至可能出现某些年份不降反升。另外，随着公司产量扩大和行业地位的提高，可以增强与供应商的议价能力，更好的控制采购成本。

研发能力方面，公司在报告期内研发投入保持较快的增长，研发人员数量快速增加，研发设施的技术水平持续提高。公司所有产品均为自主研发，目前拥有的研发资源可保障产品的持续改进和升级。继 2005 年和 2006 年研发成功 CHV、CHE、CHF 三大系列产品之后，2007 年以来又陆续研发成功各类行业专用变频器、高压变频器等新产品（研发部门分别仅用半年时间和一年时间开发出了综合指标达到国际先进水平的高压变频器和 CHA110 系列港机专用四象限变频器）。

市场开拓能力方面，公司在品牌、技术、产品和营销网络等方面均领先于其他内资品牌，在竞争中处于优势地位，而且随着品牌的树立，未来几年优势将愈加明显，市场地位更加稳固；由于公司产品在性能方面已接近或达到外资知名品牌的水平，部分高端产品的综合性能已超越了多个外资知名品牌，达到与西门子、ABB 等国际一流品牌相当的水平，可以通过价格、服务等手段有效蚕食外资品牌的市场。因此，预计公司的市场份额还将保持上升趋势。

公司主营业务收入呈逐年较快增长趋势，2008 年、2007 年、2006 年分别比上年增长 27.14%、81.61%、92.83%。这主要是得益于公司在 2006 年完成了变频器新产品的开发和对原有老产品的升级换代，产品的市场竞争力得到根本性的提升；营销网络的覆盖面更广，市场销售和售后服务管理工作进一步完善；生产管理经验更为丰富，产品的质量稳定性明显提高，“英威腾”品牌日益得到客户的认可。

随着公司募投项目的建成和投产，产品产销规模将大幅提高，规模优势将日益突出。特别是随着生产和测试设备整体档次的提升，产品生产工艺和质量控制水平将与外资知名品牌甚至国际一流品牌相当，为公司盈利能力的持续提高创造更为有利的条件。

（二）对公司财务状况和盈利能力影响因素的分析

公司管理层认为，公司财务状况和盈利能力主要受到以下几方面因素影响：

1、行业发展前景的影响

变频器作为应用广泛、节能效果显著的产品，受到国家政策的鼓励和支持，《国民经济和社会发展“十一五”规划纲要》将“节约资源、保护环境”列为基本国策，2008 年 4 月 1 日开始实施的《中华人民共和国节约能源法》进一步要求发展节能环保型产业和提高能源利用效率。各类高性能矢量变频器产品调速精度

高和响应速度快的特点，又顺应了我国提升工业装备的技术水平、实现产业结构升级的趋势。预计未来五到十年公司所处的变频器行业将出现市场需求持续较快增长的良好发展形势，将给公司带来非常有利的发展机遇，公司的产销规模和盈利能力将进一步提高。

2、产品价格未来变动趋势的影响

报告期内，公司产品的平均销售价格先升后降，2006 年销售价格上升主要是得益于高附加值的新产品实现了对老产品的成功替代。从市场销售价格来看，2006 年、2007 年、2008 年、2009 年 1-6 月各类产品价格均表现为小幅下降，下降幅度在 2-5%之间。如果市场价格进一步下滑，则公司的未来盈利能力将受到一定影响。公司计划通过优化采购管理和生产管理、扩大高附加值新产品的销售比例等方式来应对未来可能出现的价格下滑。由于公司在同行业内资品牌中规模领先，在产品综合性能和质量方面具有一定优势，并树立了良好的品牌形象，可以预计市场价格下滑对公司盈利能力造成的冲击将比较有限。

3、募集资金投资项目的影响

（1）本次募集资金到位后，公司的资本实力将得到飞跃性的提升。公司将以此为契机，加大研发、生产和销售等方面的投入，进一步完善产品线、改进产品质量，更好的满足客户需求，实现公司长期持续健康发展。

（2）本次募投项目建成后，公司资产规模的大幅扩大将带来折旧费用增加，如果投资项目未能实现预期收益，则数额较大的折旧费将对公司盈利造成一定影响。

（3）本次募投项目建成投产后，公司的生产规模迅速扩大，产品质量和性能得到进一步提升，技术含量更高、盈利能力更强的产品占公司销售收入的比例将逐年上升，推动公司盈利能力的持续提高。

（三）主要财务困难

公司产品盈利能力较强，现金流健康，但融资渠道相对单一，资金实力不足，制约了公司的进一步发展。本次募集资金到位后，公司的资本实力将得到改善，有利于公司综合竞争力和盈利能力的持续提高。

六、执行新会计准则对公司的影响

公司已于 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》，并根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号—新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制与披露》的要求，在招股说明书“第十节　财务会计信息”中提供了按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》第五至十九项规定需追溯的事项进行追溯调整后的申报财务报表，具体调整内容如下：

根据《企业会计准则第18号—所得税》的规定，现行会计政策下的应付税款法变更为资产负债表债务法。此项政策变化将会影响公司当期所得税费用，申报报表已经对此进行了追溯调整，公司涉及的资产负债表项目目前仅有应收账款、其他应收款，调整金额较小，对公司利润和股东权益不构成重大影响。

七、其他事项说明

报告期内，公司重大会计政策及会计估计与可比上市公司基本一致，不存在较大差异。

公司目前不存在重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项。

第十二节　业务发展目标

一、公司发展战略与经营目标

（一）发展战略

公司秉承“众诚德厚，业精志远”的经营理念，专注于电气传动、工业控制领域产品的研发、制造与销售。为实现“竭尽全力向客户提供物超所值的产品和服务”的使命，公司在经营管理中主要制定了如下发展战略：

1、创新战略

创新是企业生命之源。公司在产品、技术、管理等方面都要不断创新。为客户提供优质的产品和服务，是企业发展的根本所在，以不断满足客户多样化的需求并提升其满意度为目标，公司坚持在提供产品和服务的过程中实现方法、手段以及观念的持续创新。

2、品质战略

品质是企业的生存之本。除了产品品质外，公司关注的品质内容还包括解决方案的品质、服务的品质、管理的品质等。公司的品质战略主要内容是：完善以客户满意度为核心的质量管理体系，形成追求质量的企业文化，为企业核心竞争力的强化和品牌建设奠定基础。

3、标准化战略

公司的标准化战略，是针对企业经营管理中的每一个环节、每一个部门、每一个岗位，根据对产品、服务的要求，制定科学、量化的具体标准，使各项经营活动有序化、规范化。公司标准化战略涵盖了质量管理体系的标准化、业务流程的标准化、技术装备的标准化、管理的标准化、信息的标准化，以及创新的方法、成果的应用标准化。

4、共同发展战略

公司坚持与客户、员工及合作伙伴共赢共进，以共同发展的理念统领企业各项经营管理工作，构建和谐的内外发展环境，实现企业的持续健康发展。

（二）经营目标

公司的远景为：成为全球领先、受人尊敬的电气传动和工业控制领域的产品（服务）供应商。公司制定具体的经营目标如下：

1、整体经营目标

通过未来三年的发展，公司力争成为核心竞争力突出、品牌和技术领先、具备较强的盈利能力和抗风险能力、股东回报良好、员工福利待遇不断提高并能够承担更多社会责任的公民型企业。

2、主要业务的经营目标

随着本次募集资金的到位，募投项目逐步扩产完成，预计到 2011 年公司主营业务收入将超过 7 亿元，到 2012 年主营业务收入将超过 9 亿元，“英威腾”品牌在国内外市场享有较高知名度，在中低压变频器行业内资品牌中继续保持国内领先的市场地位，产品技术、性能和质量均达到国际一流品牌的水平。

二、业务发展计划

（一）产品开发计划

公司将在继续优化及完善现有产品技术的基础上，扩大产品在内资品牌中的领先优势，从整体上进一步缩小与国际一流品牌的差距。未来三年，产品开发项目将着重围绕以下几个方面：

1、进一步提高现有产品的性能和可靠性并有效降低成本。主要包括以下项目：

（1）中、大功率低压通用型变频器的控制性能优化；

（2）以现有 CHA110 系列港机专用四象限变频器产品线为基础，加快开发及完善各系列低压、中压和高压四象限变频器；

（3）加强对细分应用行业及市场研究，进一步完善现有的起重机械、电梯等行业专用变频器，同时加快冶金、机床等行业专用变频器系列产品的开发；

2、开发与现有产品线相关的工业控制领域产品

（1）伺服驱动器系列产品开发；

（2）运动控制器系列产品开发；

（3）混合动力汽车驱动控制产品开发。

3、开发新能源和输配电领域的相关产品，主要是风力发电逆变器、动态无功补偿装置等产品开发项目。

（二）人力资源发展计划

企业核心竞争力的动力源泉在于“核心知识资本”，在于拥有各类创新人才。公司牢固树立“人才是第一资本”的理念，计划在未来三年不断加大人力资源投入，通过内部培养、外部引进、多渠道合作的方式扩充和优化人才队伍。

1、内部培养

完善员工职业培训体系，完善岗位职责管理、绩效评价、薪酬分配等人力资源管理体系，持续提高各级人员的能力和素质。

2、外部引进

通过面向社会公开招聘、从同行业引进、与国内科研院所合作以及聘请专家顾问等方式，不断引进高级技术人才、市场营销人才和专家型经营管理人才，确保公司人才队伍的持续优化和提高。

3、多渠道合作

与国内知名大专院校合作，招收优秀应届毕业生；与技工学校合作，招聘或委托培养一线员工；与优秀的咨询公司合作，组织业务骨干和优秀员工参加外部培训学习。通过多渠道合作做好人才的储备和培养工作，不断打造能够自我优化、自动学习、创新力强的职业化人才队伍。

（三）技术开发与创新计划

1、加强研发中心建设，使公司研发中心成为国内同行业最具实力的变频器研发、测试与实验基地。以建设深圳市首个变频器工程技术研究中心为契机，未来三年公司将持续加大研发及设备投入，加强并扩大与高校、科研院所的交流与合作，加快技术开发和人才培养速度，完善研发管理体系和激励机制，打造企业在研发人才、设备水平和研发管理水平上的领先优势。

2、建立以客户为中心的技术创新战略。以提高客户满意度为导向，不断改进产品性能；不断优化产品工艺，提高生产效率和产品质量；不断细分客户需求，开发出适应各行业特殊要求的技术和产品。

3、紧密跟踪国内外最新技术发展动态，确保公司的各项研发工作符合未来

技术和市场的发展方向；加强著作权和专利的申报登记工作，完善知识产权保护体系。

（四）市场开发与营销网络建设计划

公司坚持国内市场和国外市场并重的策略，采取多种措施加强对现有客户的维护和新客户的培育，形成稳定的客户资源。未来三年内，力争进一步扩大公司在国内中低压变频器市场的领先优势，在国内市场的占有率达到国际一流品牌的水平。为实现上述市场目标，公司拟实施以下计划：

1、进一步加强国内营销网络建设，完成全国的市场布局，在所有的省会城市和经济中心城市设立办事处，进一步提升公司的市场开拓能力和服务能力。

2、加快海外市场的布局，未来三年内在海外主要市场建立办事机构或经销渠道，提高产品在海外市场的竞争力，扩大市场份额。

3、加快对下游各重点行业的拓展，提高工程配套、设备配套等直销客户在整体销售收入中所占的比例，以进一步提高公司盈利能力。

（五）完善公司治理结构计划

公司将进一步健全并完善股东大会、董事会、监事会和管理层等各级治理架构，充分发挥以三会议事规则为核心的决策制度。公司已经建立了独立董事制度，并聘请了行业专家、法律专家及会计学专家作为独立董事，独立董事在公司规范治理、科学决策中发挥了重要作用，实施了有效监督。

（六）收购兼并计划

公司坚持以中低压变频器的研发、生产和销售为主营业务。上市成功后，随着整体规模的扩大和资金实力的增强，在优先满足生产经营快速发展所需各种资源的前提下，本着有利于完善产品结构、扩大销售规模及增强核心竞争力的原则，公司将充分依托资本市场，通过兼并、收购等方式整合行业内企业，实现公司的低成本快速扩张和跨越式发展。

（七）筹资计划

公司目前正处于快速扩张阶段，要实现上述发展战略与计划，需要大量资金支持。本次发行所募集的资金将满足公司现阶段计划投资项目的资金需求。以本次股票公开发行的成功为契机，公司还将获得资本市场的融资平台，为公司长远

发展提供持续资金支持。

根据公司发展的需要，在保证股东尤其是中小股东利益的基础之上，公司将在利用资本市场进行直接融资的同时，凭借自身良好的信誉进行适度的债务融资。

三、实现上述发展目标所依据的假设及主要困难

（一）制定业务发展计划所依据的主要假设条件

1、公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境均处于正常发展的状态，没有对公司发展产生重大影响的不可抗力现象发生；

2、公司各项经营业务所遵循的国家及地方的现行法律、法规无重大变化，公司所处行业不出现重大的产业政策调整和其他重大不利情况；

3、本次公司股票发行上市能够成功，募集资金顺利到位，募投项目能够顺利实施；

4、公司经营管理层和核心技术人员不会发生重大变化，公司无重大经营决策失误。

（二）实现业务发展目标的主要困难

1、公司自有资金难以满足上述计划的需要。目前公司的规模与同行业国际大公司相比还有较大差距，大规模的扩产需要大量的资金支持。尽管公司主营业务在国内同行中具有较强的竞争优势，但依靠自身积累难以在较短的时期内实现规模的快速扩张，如果不能通过发行股票募集到足够的资金，则公司的上述发展计划很难如期实现。

2、高素质的技术和经营管理人才不足。经营规模的迅速扩大，对研发、生产、销售和管理等方面提出了更高的要求，公司现有人才在数量、知识结构和专业技能等方面将不能完全满足未来发展的需求。因此，公司上市后亟需加快内部培养和外部引进人才的力度，包括高级技术人才、经营管理人才以及具有国际化背景的营销人才，以满足公司未来发展的需要。

四、上述发展计划与现有业务的关系

公司的业务发展计划是在充分考虑公司目前业务发展现状、分析了国内外变

频器行业现状和发展前景的基础上制定的，符合公司发展目标和可持续发展战略。

公司在变频器产品上积累了丰富的研发、生产及市场营销经验，储备了较多行业领先的技术，“英威腾”品牌在市场上享有良好的声誉，为实施上述发展计划奠定了坚实的基础。

上述发展计划与公司现有主营业务具有一致性和延续性，通过实施上述计划，可以大大提高公司的产品开发能力和技术水平，扩大主营产品的生产能力，全面提升企业核心竞争力，有利于实现公司持续、快速发展的总体目标。

第十三节　募集资金运用

一、募集资金运用计划

（一）本次募集资金投资项目

公司本次发行募集资金扣除发行费用后，将投资于“年新增 20 万台低压变频器扩建项目”和“年新增 1,200 台中压变频器扩建项目”（以下简称“两个募投项目”），两个募投项目总投资额 16,000 万元。本次募集资金投资项目经公司 2008 年 1 月 21 日临时股东大会及 2009 年 2 月 8 日临时股东大会审议通过。

本次发行两个募投项目资金运用计划和轻重缓急程度按下表顺序排列：

序号	项目名称	募集资金投资金额（万元）	建设期（月）	项目备案情况
一	年新增20万台低压变频器扩建项目	12,400	10	深发改[2008]748号备案
二	年新增1,200台中压变频器扩建项目	3,600	10	深发改[2008]747号备案
总　计		16,000	—	—

1、募投项目获得各政府部门的支持

（1）“年新增 20 万台低压变频器扩建项目”得到国家发改委的重点支持

按照《国家发展改革委办公厅关于组织实施新型电力电子器件产业化专项有关问题的通知》（发改办高技 20072484 号）要求，公司“年新增 20 万台低压变频器扩建项目”向国家发改委进行了新型电力电子器件产业化专项的项目申报。2008 年 5 月，根据《国家发展改革委办公厅关于新型电力电子器件产业化专项项目的复函》（发改办高技[2008]1135 号），公司“年新增 20 万台低压变频器扩建项目”被国家发改委列入“国家高技术产业发展项目计划及国家资金补助计划”，同时被深圳市发展和改革局列入“2008 年度深圳市高技术产业化示范工程计划”。

（2）先期建设的“年新增 1,200 台中压变频器扩建项目”已在深圳市贸易工业局进行了企业技术改造项目备案，享受贷款贴息的政策优惠。

2、项目延期审批情况

根据深圳市发展和改革局出具的《关于同意延长深发改[2008]747 和 748 号文有效期和项目建设期的批复》(深发改[2009]1630 号)，公司年新增 20 万台低压变频器扩建项目和年新增 1,200 台中压变频器扩建项目的备案有效期延长至 2010 年 11 月，上述项目建设期调整为 2007 年 11 月至 2010 年 11 月。

3、项目建设进度

自公司 2007 年完成高发 4#厂房的购置之后，鉴于产能日益紧张的现状，公司陆续进行了部分公用工程建设和设备采购，具体进度如下：

（1）年新增 20 万台低压变频器扩建项目

2007 年末先期进行公用工程建设，2009 年 2 月开始采购部分生产检测用设备，预计 2009 年末初步形成年产 6 万台产能，缓解目前低压变频器产能紧张的现状。

（2）年新增 1,200 台中压变频器扩建项目

2007 年 11 月开始设备订购，2007 年底先期进行部分公用工程建设，随着设备的陆续到位，2008 年 9 月初步形成年产 300 台产能，再加上原有年产 200 台生产线，使公司中压变频器产能达到 500 台/年，缓解了当时中压变频器产能紧张的现状。

在本次发行成功后，公司将按募投项目的投资进度，以募集资金进行置换。

（二）本次募集资金不足或者出现节余的相应安排

如首次公开发行实际募集资金超出以上预计投资金额，公司将按照目前的资金状况和有关的管理制度，将多余资金用于补充流动资金。超出部分的募集资金将首先用于补充募投项目所需流动资金，若仍有节余，用于补充公司运营所需流动资金。

公司使用节余募集资金补充公司流动资金的主要原因包括：

（1）公司报告期内主营业务保持快速增长，围绕核心竞争力的提升，在技术和产品研发、营销网络建设、内部管理等方面的投入持续增长。伴随业务的快速发展和产销规模的不断扩张，公司日常经营需要保持较大的流动资金数量。

（2）近年来公司新产品推出较快，在新产品推广阶段的前期投入较大，针对新产品的销售一般会授予客户较为宽松的信用期；公司正在实施行业大客户拓展计划，已取得显著成效，公司对信誉良好的大客户也会授予较为宽松的信用期；公司 2008 年推出的高压产品本身销售回款期较长，随着高压产品销售规模的不断扩大，需要更多的现金流支持。

（3）公司为适应产品营销规模的扩大和营销区域的持续拓展，须适当提高库存水平以满足产品及时交付和售后服务及时响应等方面更高的要求，未来库存量的增加也会形成一定的资金占用。

（4）公司在深圳市科技和信息局的支持下，自 2009 年 8 月开始建设深圳市首个变频器工程技术研究中心，计划总投资 3,800 万元，其中深圳市科技和信息局无偿资助 300 万元，公司自筹 3,500 万元。该项目的建设将占用公司一定资金，适当补充流动资金将对公司的业务经营和市场拓展提供更有力的资金支持。

募集资金若不能满足拟投资项目的资金需求，公司将通过自有资金及银行贷款等方式解决。

二、两个募投项目的市场前景分析

两个募投项目均是在公司现有成熟产品基础上的扩建项目，具有良好的市场前景，具体分析如下：

1、两个募投项目的实施背景

变频器行业是一个新兴的制造行业，中低压变频器产品是一种应用面广、应用量大的高技术产品。通过变频器实现电动机的转速调节，可以大大提高电能利用效率，有着显著的节能效果。另外变频器在很多工业领域还兼有提高工艺水平的效果，包括改善产品质量、提高成品率、提高设备运行效率等，在起重机械、纺织化纤、油气钻采、冶金、石化和化工、煤炭、建材等众多行业领域有着广泛的应用，发展前景十分广阔。

（1）符合我国“节约资源、保护环境”的基本国策

随着我国经济的持续快速发展，能源消耗增长很快，“十五”时期的年均增长率达到11.29%，从2000年13.03亿吨标准煤增加到2005年22.25亿吨标准煤，目前我国已是全球范围内仅次于美国的第二大能源消耗国。同时我国又是一个能源

短缺、人均能源储量较低的国家，煤炭、石油、天然气的人均剩余可采储量均大大低于世界平均水平。

与发达国家相比，我国经济增长方式还比较粗放，能源利用率不高。我国的单位产值能耗是世界平均水平的2倍多，能源有效利用率比世界平均水平低10多个百分点。能源浪费除了加剧能源紧张形势，还造成环境污染和生态恶化，成为日益严重的社会问题。因此节约能源，减少污染物排放，在发展经济的同时营造可持续发展的社会生存条件，为子孙后代造福，是我国所面临的一个重大课题。在此背景下，国家大力提倡各种节能措施，并着重推荐变频调速技术。

国务院在2006年8月6日印发的《关于加强节能工作的决定》中指出，要充分认识加强节能工作的重要性和紧迫性，把节能摆在更加突出的战略位置；解决我国能源问题，根本出路是坚持开发与节约并举、节约优先的方针，大力推进节能降耗，提高能源利用效率；要确保实现“十一五”规划纲要提出的节能目标，到“十一五”期末，万元国内生产总值（按2005年价格计算）能耗下降到0.98吨标准煤，比“十五”期末降低20%左右，平均年节能率为4.4%，重点行业主要产品单位能耗总体要达到或接近本世纪初国际先进水平。《国民经济和社会发展“十一五”规划纲要》将“节约资源、保护环境”列为基本国策，同时提出10大节能重点工程，其中与变频器产品对应的“电机系统节能工程”位于第五项。2008年4月1日开始实施的《中华人民共和国节约能源法》进一步指出，国家实行有利于节能和环境保护的产业政策，发展节能环保型产业，促进节能技术创新与进步；要求各级人民政府应当加强节能工作，推动企业降低单位产值能耗和单位产品能耗，改进能源的开发、加工、转换、输送、储存和供应，提高能源利用效率。

（2）有助于我国工业企业综合竞争力的提升

与发达国家相比，目前我国的设备控制水平比较低，制造工艺水平和效率不高。利用变频器实现电动机转速的精确调节，可以明显改善设备的工艺控制水平。我国已成为WTO成员国之一，随着经贸领域与国际全面接轨进程的加速，产品质量和生产效率都面临国际竞争，因此提高工业综合技术水平至关重要。由于变频调速技术具有调速范围广、调速精度高、动态响应好等优越性，在许多需要精确速度控制的工业领域，变频器都能够明显提高生产效率和工艺水平。

采用变频调速技术，可以精确地控制各类电机的转速，从而提高工艺水平和产品质量，减轻工人劳动强度，提高生产效率。在起重机械、纺织化纤，油气钻

采、煤炭、食品饮料包装、造纸印刷、机床、电梯等许多我国已具备相当产业规模的行业，变频器都可以起到改进工艺或提高设备运行效能的作用，成为这些行业提高国际竞争力的重要装备。

（3）有利于进一步提升公司的综合竞争实力

两个募投项目的实施，有利于进一步提升公司综合竞争实力，巩固和提升公司在变频器行业尤其是中低压变频器行业的市场领先地位。

① 公司的变频器产品已具有一定的生产规模，2007 年和 2008 年产销量位居中低压变频器行业内资品牌第一位。2008 年末，公司低压变频器和中压变频器年生产能力分别达到 8 万台和 500 台。预计未来 3－5 年公司还将保持高速发展，而现有生产能力和相关的运输、配电、场地等条件都已无法满足生产规模进一步扩大的要求，亟需进行扩建。

② 公司已从早期的产能扩张阶段过渡到品牌建设阶段，行业地位的提升要求公司更加注重品牌形象建设，对产品的综合性能和质量提出了更高的要求，原有的质量控制、工艺保障和测试检验设备已无法满足这一要求，公司必须在各个环节添置更多的工艺质量保障设备，以提高质量控制水平，提升客户满意度，这都需要加大投资才能实现。

③ 由于原有生产线的设备自动化程度不高，目前生产作业过程人工操作的比例偏高，通过引进自动化程度更高的生产和测试等设备，可以减轻作业人员的劳动强度，提高生产效率与产品质量。

④ 为了减少环境变化对产品的参数影响，避免环境带来的系统误差影响产品质量，同时改善员工工作环境、提高工作效率，公司需要加大公用工程设施建设投资，包括空调系统、水循环系统等。

⑤ 为了减少租赁的经营场所在长期使用方面的不确定性，公司购买高发 4＃厂房，可以满足未来发展的场地需求。

⑥ 公司正在积极拓展海外市场，产品出口增长迅速，已远销 55 个海外国家和地区。产品销售范围的扩大要求公司更加注重质量控制，提高管理水平，扩大品牌知名度和影响力，塑造“英威腾”品牌的国际市场影响力。

2、产品市场容量分析

参见“第六节 业务与技术”之“二、发行人所处行业基本情况”之“（三）

我国变频器行业的市场容量”。

三、募投项目情况简介

（一）年新增20万台低压变频器扩建项目

1、拟建规模

通过本次扩建,在现有年产8万台低压变频器生产能力的基础上再新增20万台,使公司低压变频器产品的总生产能力最终达到每年28万台。

2、主要建设内容

（1）增添先进的生产装备、检测设备和配套工艺装备239台（套），组建低压变频器成品自动调试台、成品老化房、焊接自动流水线和自动装配流水线等生产和测试线；

（2）购置带有能量回馈功能的机组等测试用设备，提高整个测试过程的电力利用效率，挖掘节能潜力；

（3）根据生产规模和工艺要求购置厂房，并对厂房进行相应改造；

（4）配套和完善相应的公用辅助设施，改善生产环境；

（5）对生产过程中产生的废气、废水和噪声等进行有效的治理。

3、投资概算

项目总资金15,920万元，其中项目总投资12,400万元，债务资金3,520万元。在项目总投资12,400万元中，建设投资为8,160万元，铺底流动资金为4,240万元。

项目主要数据及技术经济指标表

序号	项　　目	单 位	数 值	备　注
1	数据			
1.1	年新增低压变频器	万台	20	
1.2	年新增营业收入	万元	61,258	
1.3	年新增营业税金及附加	万元	145	
1.4	年新增总成本费用	万元	53,908	
1.5	年新增利润总额	万元	7,205	
1.6	年新增所得税	万元	540	
1.7	年新增净利润	万元	6,665	
1.8	建设投资	万元	8,160	
1.9	流动资金	万元	7,760	其中铺底流动资金4,240万元
1.10	总资金	万元	15,920	
1.10.1	总投资	万元	12,400	
1.11	年用电量	万千瓦时	288	
1.12	年用水量	万立方米	0.6	
1.13	年用压缩空气量	立方米	324,000	
1.14	年综合能耗量	吨标煤	1,165	
1.15	项目定员	人	229	
1.16	项目新购置建筑物面积	平方米	6,552	
1.17	新增工艺装备	台(套)	239	
2	指标			
2.1	项目投资财务内部收益率	%	43.0	所得税前
2.2	项目投资财务内部收益率	%	39.2	所得税后
2.3	项目投资财务净现值	万元	12,329	所得税前
2.4	项目投资财务净现值	万元	10,506	所得税后
2.5	项目投资回收期	年	4.0	所得税前
2.6	项目投资回收期	年	4.2	所得税后
2.7	资本金财务内部收益率	%	43.2	
2.8	总资金收益率	%	46.9	
2.9	项目资本金净利润率	%	53.7	
2.10	盈亏平衡点	%	65.2	
2.11	每万台产品综合能耗	吨标煤	58.25	
2.12	每万元产值平均综合能耗	吨标煤	0.019	
2.13	全员劳动生产率	万元	267.5	
2.14	每一员工年平均产量	台	873.36	

4、产品方案

本项目产品为工业用低压变频器，代表产品为CHV、CHE和CHF等系列产品。根据产品销售市场预测情况，综合分析项目产品市场发展趋势，确定本项目的建设规模为年新增低压变频器20万台。

年生产规模与计划表

序号	产品名称	产能规模（台）	第2年（台）	第3年（台）	第4年（台）
1	CHV系列	60,000	12,000	35,000	60,000
2	CHE系列	46,000	13,800	32,200	46,000
3	CHF系列	94,000	34,200	72,800	94,000
合 计		200,000	60,000	140,000	200,000

注：第一年的为建设期，新增产品未产出。

5、技术方案

（1）IGBT、电解电容、五金件等标准物料直接在市场采购；

（2）PCB半成品板委外加工；

（3）机箱等专用部件定制加工；

（4）本项目负责关键器件补焊、产品组装，以及原材料、部件与整机的检验和测试；

（5）新产品的研究开发和样机试制及中试均由研发中心完成。

6、产品工艺流程

参见“第六节　业务与技术”之“四、主营业务情况”之“（三）主要产品的工艺流程”。

7、设备方案

本项目主要根据项目产品生产规模及产品加工工艺的需要，与公司目前所使用的装备情况进行比较后选型。各种设备以高效率、低能耗、性能先进、性价比合适为原则。主要设备方案如下：

为了满足年新增20万台低压变频器产品的生产能力需要，按单班工作制计算（个别工序为二班或三班），共需新购置239台（套）生产设备（含安装费投资估算2,480万元），其中包括：

（1）PCB板自动测试工作台10台；

（2）成品自动调试台13台；

（3）成品老化房1套；

（4）液压车11台；

（5）包装自动流水线2条；

（6）装配自动流水线6条；

（7）焊接自动流水线2条；

（8）检验测试设备29台；

（9）起重运输设备79台；

（10）打包机2台；

（11）滑差电机22台；

（12）数字万用表31台；

（13）耐压测试仪+接地连续性测试仪4台；

（14）其他设备27台（套）。

8、主要原材料、辅料和能源供应

项目产品使用的主要原材料有PCB半成品板、IGBT、机箱、电解电容、散热器等，辅材有包装材料、五金件及热缩套管等其他辅材，上述原材料和辅材的主要供应商均为国内外大型专业制造商，与公司已有多年的合作关系，所提供的原材料和零部件质量可靠，供应有保障。

项目主要原材料及辅材的年用量及供应来源如下：

序号	名称及类别	单位	年需要量	供应来源
一	**主要辅材**			
1	包装辅材	吨	4	国内采购
2	其他辅材	—	若干	国内采购
二	**主要定制件和外协件**			
1	机箱	万套	20	当地配套
2	散热器	万套	20	当地配套
3	PCB半成品板	万套	20	当地配套
三	**外购的其他标准物料**			

1	IGBT	万套	20	国内采购
2	电解电容	万套	20	国内采购
3	五金件	吨	6	国内采购

本项目生产所需要的主要能源为电力，另外生产过程中要用到少量的自来水和压缩空气，供应充足稳定。

9、项目选址

项目选址为高发 4#厂房，公司已完成该厂房的购置。

10、环境保护

本项目产品的生产过程与公司现有产品基本相同，所排出的污染物也基本相同，经治理均能达到排放标准。本项目可按公司现有的处理方法治理污染源和污染物。

（1）废水处理

生活污水分别经过隔渣和化粪池处理后排放到工业园污水处理站集中处理。

（2）废气处理

执行《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）中的二级标准，对电子器件补焊工序产生的废气通过专用抽风系统送出厂房外高空排放。

（3）噪音处理：对设备进行合理布局，让噪声源尽量远离环境敏感点；风机与机座之间设置减震器，能降低设备噪声10～15dB（A）。

经上述措施处理后，已符合《工业企业厂界噪音标准》（GB12348-90）中的三类标准，控制厂界噪音在昼间≤65dB（A），在夜间≤55dB（A）。

（4）固体废物处理

① 废电线、废电器元件、废包装材料等由废品公司回收利用。废渣则由有资质的专业公司回收处理。

② 每日车间、办公室产生的生活垃圾分类存放，并由清洁公司收集运至指定的垃圾回收点。

本项目通过采用上述的治理措施，严格执行污染物排放标准，能有效地改善环境。公司历来重视环境保护、生态保护。本项目所购厂房的厂区具有园林式风貌，周围有树木、草坪和花园，这些设施不仅对工业废气有吸附作用，而且对噪

音也有一定的吸收和阻隔作用。

11、项目建设期和实施进度

本项目建设期约10个月，计划2009年募集资金到位后开始建设,2010年投产，2012年达产。鉴于产能紧张的现状，公司已先期完成了部分公用工程建设，正在进行部分产能建设，预计2009年末可初步形成年产6万台产能。募集资金到位后，公司将继续进行项目后续产能的建设。

12、项目人员

本项目达产后预计定员229人，新增人员逐步向社会招聘并择优录取。

项目达产年定员预计表

序号	人员分类	人数(人)
1	管理人员	20
2	技术人员	52
3	生产人员（含辅助人员）	157
合　计		229

13、经济效益分析

项目总投资12,400万元，其中建设投资8,160万元，铺底流动资金4,240万元。项目达产后可实现年新增营业收入61,258万元，新增税后净利润6,665万元，税后项目投资财务内部收益率39.2%,税后项目投资财务净现值10,506万元，资本金财务内部收益率43.2%，税后投资回收期4.2年，项目产品具有较好的市场前景，并具有较好的经济效益。

（二）年新增1,200台中压变频器扩建项目

1、拟建规模

鉴于公司近年来中压变频器产品的产销规模增长迅速，到 2008 年原有的年产 200 台中压变频器生产能力已严重超负荷运转，本次扩建的主要目的是扩大中压变频器的生产规模，以满足不断增长的市场需求，提升市场份额和企业经济效益。

本项目将建成一个生产流程和工艺更加先进、更加高效和节能的现代化生产

车间；生产线按柔性设计，质量控制水平更高，可以充分考虑中压变频器客户的个性化要求，同时有效缩短生产周期和交货时间，提高客户满意度。该生产线建设完成后 3 年达产，达产后公司的中压变频器产能规模将比目前增加 1.8 倍（公司目前中压变频器年产能已达到 500 台），有助于公司未来 3－5 年内继续保持在中低压变频器内资品牌中的领先优势。

主要产品为中压变频器，拟建规模为 1,200 台。具体型号规格如下：

（1）中压 690V 变频器　600 台

（2）中压 1140V 变频器　600 台

2、主要建设内容

（1）按照中压变频器生产特点，将中压变频器车间分为模块单元组装、总装、老化、测试、包装等功能生产区域，并设置原材料、半成品及成品仓库。

（2）新购置主要工艺设备等共 110 台（套），其中：工艺设备 64 台（套）；测试设备 22 台（套）；实验室设备 7 台（套）；起重运输设备 17 台（套）；其它动力设备、办公家具及设备、工位器具等各一批。

（3）根据生产规模和工艺需求购置厂房并进行相应的改造，建筑面积 1,560 平方米。

（4）配套和完善相应的公用辅助工程设施。

（5）对生产过程中产生的废气、废水、噪声等进行有效治理。

3、投资概算

项目总投资 3,600 万元，其中建设投资 2,170 万元，流动资金 1,430 万元。

新增建设投资估算表

序号	项　　目	单 位	数 值	备　注
1	数据			
1.1	年产总量	台	1,200	
1.2	营业收入	万元	7,028	
1.3	税金	万元	138	
	其中：营业税金及附加	万元	23	
	所得税	万元	115	
1.4	总成本	万元	5,477	
1.5	利润总额	万元	1,528	
1.6	净利润	万元	1,413	
1.7	建设投资	万元	2,170	
1.8	流动资金	万元	1,430	
1.9	总投资	万元	3,600	
1.10	年用电量	万千瓦时	1.65	
1.11	年用水量	万立方米	0.0175	
1.12	年综合能耗量	吨标煤	6.718	
1.13	项目定员	人	65	
1.14	新增主要工艺设备	台（套）	110	
1.15	项目新购置建筑面积	平方米	1,560	
2	指标			
2.1	项目投资财务内部收益率	%	37.4	所得税前
2.2	项目投资财务内部收益率	%	34.1	所得税后
2.3	项目投资财务净现值	万元	2,424	所得税前
2.4	项目投资财务净现值	万元	2,049	所得税后
2.5	项目投资回收期	年	4.1	所得税前
2.6	项目投资回收期	年	4.2	所得税后
2.7	资本金财务内部收益率	%	34.1	
2.8	总投资收益率	%	42.4	
2.9	项目资本金净利润率	%	39.3	
2.10	盈亏平衡点	%	53	
2.11	每万台产品综合能耗	吨标煤/台	0.0056	
2.12	每万元产值平均综合能耗	吨标煤/万元	0.000956	
2.13	全员劳动生产率	万元	108	
2.14	每一员工年平均产量	台	18.46	

4、产品方案

本项目主要产品为中压高性能矢量变频器，包括中压 690V、中压 1,140V 两个系列，拟建设规模为年新增中压变频器 1,200 台。

生产规模及分年度计划表

序号	产品名称	产能规模（台）	第2年（台）	第3年（台）	第4年（台）
1	中压690V	600	150	450	600
2	中压1140V	600	150	450	600
合　计		1,200	300	900	1,200

公司已利用自筹资金先期建设，截至2008年10月已采购部分生产设备并初步形成了年产300台左右的产能，加上原有的年产200台产能，目前中压变频器产品的年产能已达到500台。

5、技术方案

根据产品结构与生产工艺要求，拟组建PCB半成品板检测、模块单元组配、系统集成、老化、系统测试、包装等功能生产线，同时为满足非标变频器及大功率变频器的生产，特设置非标变频器与大功率变频器生产区域。

为提高管理效率和固定资产使用效率，将原材料、半成品等分为直接采购、送料加工、定制加工等多种方式相结合的模式来组织生产。其中，IGBT、电解电容、五金件等标准物料为直接采购；PCB 半成品板贴片加工因深圳周边配套能力很强且技术非常成熟而采取外协加工的方式；机箱等专用部件采取定制加工方式。本项目将建立先进的柔性制造生产线。

6、产品工艺流程

参见“第六节 业务与技术”之“四、主营业务情况”之“（三）主要产品的工艺流程”。

7、设备方案

本项目共投资874.5万元用于购置主要生产工艺设备、运输设备、试验设备、办公设施、工位器具等共110台（套），分别建设总装、老化、测试、包装等生产

线。其中包括：

（1）主要生产工艺设备 64 台（套）；

（2）试验设备 22 台（套）；

（3）实验室设备 7 台（套）；

（4）起重运输设备 17 台（套）；

（5）办公设施。

8、主要原材料、辅料和能源供应

本项目所需要的原材料目前在国内均有较充足的货源供应，公司为了降低采购成本与生产成本，部分原材料、半成品在外协加工方进行加工与储存，本项目同时设有周转仓库与成品仓库。

项目所需主要原材料、年用量及供应来源如下：

原材料种类	预测需求用量		供应来源
	年用量	单位	
IGBT	9,600	块	国内采购
机箱	1,200	个	国内采购
电解电容	10,800	个	国内采购
PCB 半成品板	1,200	套	当地配套
散热器	1,200	片	国内采购
五金件	1	吨	国内采购

本项目生产所需要的主要能源为电力，另外生产过程中要用到少量的自来水和压缩空气，供应充足稳定。

9、项目选址

项目选址为高发 4#厂房，公司已完成该厂房的购置。

10、环境保护

本项目的产品生产过程与公司现有的相同，生产所排出的污染物也相同。公司目前已具备稳定的环境保护条件，以往进行的扩建项目已通过了当地环保有关部门的论证和验收。

本项目可按公司现有的处理方法治理污染源，治理方法与“年新增 20 万台

低压变频器扩建项目”相同。

11、项目建设期和实施进度

本项目建设期约10个月，目前公司正利用自有资金和银行贷款进行公用工程建设，并完成了部分急需设备的采购,于2008年9月初步形成了年产300台产能，计划募集资金到位后进行项目后续产能建设，2012年达产。

12、项目人员

本项目达产后预计定员 65 人，新增人员逐步向社会招聘并择优录取。

项目达产年定员预计表

序号	人员分类	人数（人）
1	管理人员	4
2	技术人员	10
3	营销人员	2
4	生产人员（含辅助人员）	49
合　计		65

13、经济效益分析

项目总投资 3,600 万元，其中建设投资 2,170 万元，流动资金 1,430 万元；项目达产后年新增营业收入 7,028 万元，新增税后净利润额 1,413 万元，税后项目投资财务内部收益率 34.1%，税后项目投资财务净现值 2,049 万元，资本金财务内部收益率 34.1%, 税后投资回收期 4.2 年。项目产品具有较好的市场前景，并具有较好的经济效益。

四、公司扩张产能的必要性、合理性、募投项目的产品市场前景和公司为消化新增产能拟采取的措施

（一）公司扩张产能的必要性

1、公司的产能、产量和产能利用率情况

公司现有产品产能、产量和产能利用率如下：

单位：台

产品名称	2009 年 1-6 月			2008 年		
	产能	产量	产能利用率（%）	产能	产量	产能利用率（%）
低压产品	80,000	45,999	115.00 *	80,000	86,596	108.25
中压产品	500	191	76.40 *	275 *	353	128.36
产品名称	2007 年			2006 年		
	产能	产量	产能利用率（%）	产能	产量	产能利用率（%）
低压产品	80,000	71,592	89.49	55,000	39,542	71.89
中压产品	200	246	123.00	100	105	105.00

* 注：2008 年第四季度，“年新增 1200 台中压变频器扩建项目”已有部分生产用关键设备采购到位，初步具备年产 300 台的产能，2008 年中压产品产能为“原有年产能 200 台”加上“第四季度新增产能的贡献 75 台”，即年产 275 台。目前中压产品生产线的年产能已达 500 台。2009 年 1-6 月的产能利用率根据 2009 年 1-6 月产量除以全年产能的一半计算。

如上表所示，报告期内公司业务规模保持较快的增长速度，2008年低压产品的产量提高到2006年的219.00%，中压产品的产量提高到2006年的336.19%。2008年低压和中压产品生产线的产能利用率分别达到108.25%和128.36%，均已超负荷运行。

2、公司现有产品产量、销量和产销率情况

公司现有产品产量、销量和产销率如下：

单位：台

产品名称	2009 年 1-6 月			2008 年		
	产量	销量	产销率（%）	产量	销量	产销率（%）
低压产品	45,999	45,160	98.18	86,596	89,047	102.83
中压产品	191	207	108.38	353	342	96.88
产品名称	2007 年			2006 年		
	产量	销量	产销率（%）	产量	销量	产销率（%）
低压产品	71,592	69,220	96.69	39,542	37,204	94.09
中压产品	246	234	95.12	105	105	100.00

如上表所示，2006-2008年公司产品的产销率保持在95%左右，2008年由于业务继续保持稳步增长，低压产品和中压产品的产销率分别达到102.83%和96.88%。2009年1-6月，低压产品和中压产品的产销率分别达到98.18%和108.38%。

因此，从报告期公司的产能、产量、销量、产能利用率、产销率指标来看，公司在2009年扩张产能是十分必要的。

（二）公司扩张产能的合理性

1、公司产品所处的技术阶段

公司低压变频器和中压变频器产品的技术阶段均处于规模化、产业化生产的成熟技术阶段，对现有产能进行扩建不存在技术方面的障碍。公司面对目前市场需求持续扩大、产能日益紧张的局面，计划2009年下半年开始全面建设“年新增20万台低压变频器扩建项目”和“年新增1,200台中压变频器扩建项目”。

2、市场容量和竞争对手情况分析

2006-2008年市场容量增长率和公司的销售额增长率对比如下：

年份	2008 年	2007 年	2006 年
低压变频器市场容量 （亿元）	97.7*	87.1	74.2
低压变频器市场容量增长率（%）	12.2*	17.4	15.6
公司低压产品销售收入（万元）	21,400.36	17,679.19	9,593.26
公司低压产品销售收入增长率（%）	21.0	84.3	84.8
中压变频器市场容量（亿元）	14.1*	11.7	8.9
中压变频器市场容量增长率（%）	20.5*	31.5	34.8
公司中压产品销售收入（万元）	2,134.59	1,509.60	972.51
公司中压产品的销售收入增长率（%）	41.4	55.2	236.5

*注:“低压变频器市场容量”和“中压变频器市场容量”数据来自慧聪邓白氏研究的《2008年中低压变频器行业调查报告》(2009年5月)。

报告期公司两类产品的销售额增长率均远高于行业平均增长率，这主要是由于公司产品在与竞争对手同类产品的竞争中表现出突出的优势。公司面临两类竞争对手：

第一类是外资知名品牌，特别是西门子、ABB、安川、富士等排名前列的国际一流品牌。与这类竞争对手相比，一方面是公司产品性能已经接近或达到了其

同类产品的水平，部分高端产品的综合性能已超越了多个外资知名品牌，并通过差异化、本土化（如针对国内电网波动大的宽电压设计，以及耐潮湿、耐电磁干扰等设计）和个性化等产品设计策略更好的满足客户需求；另一方面随着公司产销规模的扩大，在规模化生产和质量控制水平等方面与外资一流品牌的差距也日益缩小，客户认可度迅速提升，品牌效应逐步形成，可以利用自身在产品价格和服务等方面的优势加速对外资品牌的替代。此外，公司产品种类丰富，功率等级从0.4到7,100KW，电压等级从220到10KV，产品线之广即使大多数外资知名品牌也不具备。

第二类是内资品牌，主要是四川希望森兰、欧瑞传动（原烟台惠丰）等有一定规模的国产变频器厂商。相比这类竞争对手，公司产品性能处于较高水平，建立了较高的品牌知名度。随着产销规模的进一步扩大，公司相对绝大部分内资品牌的规模优势将更加突出，在规模化采购、生产制造、营销和售后服务等方面更具竞争力。

根据慧聪邓白氏研究的《2008年中低压变频器行业调查报告》(2009年5月)，未来四年中低压变频器和中压变频器的市场容量还将保持稳定增长的态势，2009-2012年低压变频器市场容量年增长15%左右，到2012年市场容量超过160亿元，比2008年增加65%；2009-2012年中压变频器市场容量年增长25%左右，到2012年市场容量超过30亿元，比2008年增加116%。公司作为内资品牌龙头企业，在报告期销售额增长率大大高出行业平均增长率，市场占有率持续扩大。随着公司研发水平的进一步提高，已相继在起重机械（包括港口机械）、电梯、冶金等高端应用领域实现突破，未来竞争优势更加突出，公司的市场份额将继续保持逐年扩大的态势，产品需求量还将维持较快的增长，新增产能完全可以消化。

3、消化募投项目新增产能、产量所需达到的销售额增长率与报告期的对比

（1）关于年新增20万台低压变频器扩建项目

2006-2008 年，公司低压变频器销售量增长情况如下：

项目	2008 年	2007 年	2006 年
销售量（台）	89,047	69,220	37,204
销售量增幅（%）	28.64	86.1	—

报告期低压变频器销售量的年复合增长率为 54.7%。

“年新增 20 万台低压变频器扩建项目”预计 2010 年投产，2012 年达产。根据《年新增 20 万台低压变频器扩建项目可行性研究报告》，2010-2012 年新增产量情况预测如下：

项目	2012 年	2011 年	2010 年
新建生产线的年产量（台）	200,000	140,000	60,000

根据上表数据计算，2009-2012 年公司低压变频器产品销售量的年复合增长率只需达到 33.2%即可完全消化新增产能，大大低于报告期的销售量年复合增长率。

（2）关于年新增1,200台中压变频器扩建项目

2006-2008 年，公司中压变频器销售量增长情况如下：

项目	2008 年	2007 年	2006 年
销售量（台）	342	234	105
销售量增幅（%）	46.2	122.9	—

报告期中压变频器销售量的年复合增长率为 80.5%。

“年新增 1,200 台中压变频器扩建项目”预计 2010 年全面建设完成，2012 年达产。根据《年新增 1,200 台中压变频器扩建项目可行性研究报告》，2010-2012 年新增产量情况预测如下：

项目	2012 年	2011 年	2010 年
比上年新增销售量（台）	1,200	900	300

根据上表数据计算，2009-2012 年公司中压变频器产品销售量的年复合增长率达到 42.3%即可消化新增产能，低于报告期的销售量年复合增长率。

公司于 2008 年先期建设了年产 300 台中压变频器产能，2008 年末中压变频器总产能已达到 500 台/年，在 2009 年 1-6 月的市场淡季公司即实现中压变频器销售量 207 台，预计 2009 年全年中压变频器总销量将达到 500 台左右，新增产能可实现满负荷生产。

报告期公司的中压和低压变频器产品销售均实现了稳步增长，虽然 2008 年由于部分月份产能超负荷运行和宏观经济形势不景气等原因使得销量增长速度受到限制，但随着扩建项目的建成和投产以及宏观经济形势回暖，预计 2009-2012

年产品销量仍将实现较高的增长速度。

4、结合 2008 年销售量增长率说明对 2009 年到 2012 年销售量增长率预期的合理性

公司成立以来发展很快，报告期内的 2006 年和 2007 年仍实现了较快的业绩增长速度，直到 2008 年上半年仍保持着良好的增长势头，但是在 2008 年下半年，一方面生产线已超负荷运转，2008 年 11 月的经营场所搬迁也对正常生产造成一定程度影响，另一方面金融危机的影响开始加深，部分月份出现订单增长速度放缓的情况，使得下半年的传统销售旺季受到一定影响，2008 年全年的销售量增长率也有所放缓，其中低压变频器销售 89,047 台，比上年增长 28.6%；中压变频器销售 342 台，比上年增长 46.2%。这种影响延续到 2009 年上半年，2009 年上半年主营业务收入较上年同期仅增长 13.38%。随着国家针对金融危机采取的一系列经济刺激措施逐步收到成效，以及公司先期建设的部分产能陆续实现生产，造成 2008 年销售量增长率放缓的因素正在缓解。其中，中压变频器产能在去年第三季度已经完成部分扩建，2009 年产能瓶颈问题有所缓解，2009 年上半年产品销售量达到 207 台，比上年同期的 106 台增长 95.3%；低压变频器的先期产能扩建从 2009 年初开始设备采购，产能瓶颈的制约因素也已有所缓解。

此外，公司还发展了多家行业龙头客户。2008 年公司与全球港口机械龙头企业振华重工建立合作关系，成为其第一家内资变频器品牌供应商，未来两到三年对其销售量将进入快速放大的阶段；2009 年公司开始为国内冶金成套设备龙头企业中国中冶科工股份有限公司的下属公司定制开发冶金专用变频器，2008 年冶金行业的中低压变频器市场容量近 10 亿元，该市场目前被西门子和 ABB 垄断，技术难度很高，公司在产品开发和试用成功后短短一个多月已取得订单 300 余万元。此外公司还与美国最大的电梯控制系统企业康迪克（Kinetek Inc.）、全球最大的空压机生产企业英格索兰（Ingersoll Rand）等行业龙头企业建立了合作关系。这些大企业对变频器的性能和质量要求很高、需求量大、行业影响力和企业综合实力突出，将成为公司扩大销售量的有力支持。

总体来看，2006-2008 年公司虽然受到金融危机的影响，低压变频器和中压变频器的销售量年复合增长率仍分别达到 54.7%、80.5%，大大高于公司消化募投产能所需达到的销售量增长率。从外部因素来看，未来几年国家对“节能减排”

的关注度继续提高、全社会的节能意识更加深入、各工业企业通过改进控制水平实现技术升级的需求也更为迫切，2009-2012 年变频器行业仍将延续 2008 年金融危机发生以前市场容量较快增长的势头，因此，公司扩大销量面临着非常有利的政策和市场环境；从内部因素来看，通过募投项目的实施，产能瓶颈将得到有效缓解，2009 年以来公司的竞争优势更加突出，特别是与国内外多家变频器采购量大、性能和质量要求高的下游行业龙头企业建立了合作关系，未来的市场需求十分可观，可以预计 2009 年下半年及 2010-2012 年的中低压变频器销售量增长率将较 2008 年明显提高。因此，公司的两个扩建项目是在充分考虑公司产品所处技术阶段、市场容量、竞争对手等情况的基础上进行规划的，公司对 2009-2012 年低压变频器和中压变频器的销量年复合增长率的预期也是合理的。

（三）募投项目的产品市场前景

1、行业发展趋势

近十几年来随着电力电子技术、计算机技术、自动控制技术的迅速发展，电气传动技术经历着一场历史性革命，即交流调速取代直流调速、计算机数字控制技术取代模拟控制技术成为行业应用技术的主流。电机交流变频调速技术因其高效率、高功率因数、优异的调速和启制动性能，具有显著的电机节能和改进工艺控制水平的效果，被国内外公认为最有发展前途的调速方式。

从目前变频器的性能、功效和业界技术发展状况来看，目前还没有出现功效与变频器接近的替代品，变频器被认为是电机系统节能和许多工业领域提高工艺控制水平的最佳选择。

2、公司消化新增产能面临的行业市场环境

（1）变频器市场的容量在继续增长

根据慧聪邓白氏研究对未来四年我国低压和中压变频器市场容量的估算，2009-2012 年低压变频器市场容量年增长 15%左右，到 2012 年市场容量超过 160 亿元，比 2008 年增加 65%；2009-2012 年中压变频器市场容量年增长 25%左右，到 2012 年市场容量超过 30 亿元，比 2008 年增加 116%。总体市场容量的不断扩大为公司快速发展提供了良好的外部环境，也为公司募投项目建成投产后的产能消化提供了有力的支持。

（2）国家日益重视节能环保，对公司产品的市场拓展形成积极的促进作用

国家出台了许多促进节能和支持变频器行业发展的政策，实行有利于节能和环境保护的产业政策，限制发展高耗能、高污染行业，发展节能环保型产业；要求各级政府加强节能工作，合理调整产业结构、产品结构和能源消费结构，推动企业降低单位产值能耗和单位产品能耗，提高能源利用效率。在国家对节能环保的政策支持和引导之下，变频器产品的市场需求将持续快速增长。

（3）众多工业企业迫切提高技术水平，有利于变频器产品进一步推广应用

变频器大量应用于工业领域，我国作为工业大国，国民经济持续增长为变频器产业创造了良好的发展空间。随着变频器的应用日益普及，其优越的电机控制性能给企业带来可观的经济效益，已逐步为国内众多企业用户所接受，将成为越来越多的工业企业提高技术水平的标准配置设备，市场空间巨大。

（4）产品面临广阔的国际市场

能源紧张是全球性问题，节能降耗受到世界各国政府和企业界的普遍重视，特别是国外发展中国家也面临产业升级和提高装备技术水平的现实需求。凭借突出的性价比优势，公司海外市场销售实现了快速增长，随着公司综合技术水平的提高，产品将在国际市场竞争中显示出更强的竞争力。

因此募投项目投产后，产品的市场前景十分广阔。

（四）公司为消化新增产能拟采取的措施

1、募投项目的最新进展情况

公司于 2007 年 11 月购买了高发 4#厂房，两个募投项目的厂房投资已完成。

2007 年 12 月，鉴于原有年产 200 台中压变频器生产线已严重超负荷运转，公司先期在高发 4#厂房建设“年新增 1,200 台中压变频器扩建项目”部分产能，到 08 年 9 月初步达到年产 300 台产能，使中压变频器的总产能达到 500 台/年。

2009 年 1 月，鉴于原有年产 8 万台低压变频器生产线已超负荷运转，开始先期建设“年新增 20 万台低压变频器扩建项目”的部分产能，预计 2009 年底前可初步达成年产 6 万台产能，届时低压变频器的总产能将达到 14 万台/年。

2、公司为消化新增产能拟采取的措施

（1）进一步发展国内经销商，扩充国内办事处，加强营销网络的覆盖

从地域看，公司目前的经销商和办事处主要集中在中心城市，营销网络还存在一些力量薄弱的区域，加强和完善这些薄弱区域的营销网络将能够进一步推动销售业绩的增长。从产品线来看，公司 CHV 系列的高端产品市场需求潜力正在释放，目前公司正在建设专业从事高端产品销售的网络渠道，将与现有的营销网络形成互补，对高端产品销售起到很好的促进作用。

一方面，公司将通过不断的推出新产品来发展新的经销商。强大的研发实力是公司的核心竞争力之一，公司业绩的成长有赖于产品档次的不断提高，同时也是源源不断地吸引经销商与公司结成合作关系的主要因素之一。新产品的推出可以吸引新的经销商加盟，推动公司经销商网络的发展壮大。

另一方面，公司还将扩大现有产品的经销商网络地域覆盖范围。目前公司的经销商主要集中在省会城市和部分经济发达城市，在许多具有建立经销渠道价值的二线城市基本上还是空白或处在试点阶段，需要发展新的经销商来补充。

公司共有经销商 143 家，未来三年计划再发展新经销商 100 家左右。

实施情况：2008 年以来公司新建了南京、兰州办事处，积极在经销力量薄弱的一线城市（包括南京、杭州、天津、广州等）和二线城市（包括新疆石河子、浙江嘉兴、辽宁盘锦、山东淄博、广东东莞等）发展经销商。同时，由于公司的产品系列更加完善和成熟，各类行业专用型产品已充分适用于众多中高端应用领域，也吸引了十余家原经销外资品牌的经销商加盟到公司的经销商体系。自 2008 年 1 月起至 2009 年 6 月末，公司已在一线城市发展经销商 19 家、在二线城市发展经销商 23 家。

（2）发展海外经销商，建立海外办事处，加大海外市场拓展力度

报告期内，公司海外业务成长迅速，事实上公司目前在海外的营销网络建设才刚刚起步，上升空间巨大。根据公司产品在海外的使用情况，公司各系列产品均得到海外客户肯定，具有很强的竞争力，在当地建立销售渠道后将很快实现可观的销售。从公司海外业务拓展的经验来看，以下四种方式在发展海外经销商方面比较经济和有效：

①通过互联网和专业商务平台；

②参加海外专业展会；

③发布平面广告；

④设立海外办事处。

过去三年来公司主要采用前两种手段来开拓海外业务，未来将继续加大投入，拓宽互联网信息发布渠道、增加参加展会的数量，并将在后两种拓展方式上进行投入，在某些国家或地区投放平面广告，并在一些已达到一定销售规模的地区和国家设立办事处。公司计划2009-2010年在印度等海外主要市场建立办事处，并加快发展各国家和地区经销商。

实施情况：公司在拓展海外市场、发展经销商方面的具体工作和进展如下：

① 公司与国内领先的电子商务平台 www.alibaba.com 一直保持着良好合作关系，并于 2007 年 1 月开始与 www.Made-in-China.com 合作，将各系列产品在线展示给全球的潜在客户，其中已有部分潜在客户发展成为现实的客户；

② 2008年以来公司更多地参加海外专业展会，包括德国汉诺威工业博览会、德国纽伦堡 SPS/IPC/DRIVES 电气自动化展览会，印度电力电工设备及技术展览会，巴西国际电力、能源和自动化工业展览会，俄罗斯国际电力电子展览会等，通过展会的接触了较多潜在合作伙伴；

③ 自2008年3月起与国际知名的媒体公司Thomas Global合作，在IEN工业设备新闻上做了主要投放南美和欧洲市场的平面广告，以提高产品知名度；

④ 公司2009年第四季度将在印度的班加罗尔设立第一家海外办事处，目前还在筹建莫斯科和阿联酋迪拜办事处，分别负责前独联体市场及中东、北非市场。

截至2009年6月末，公司的海外经销商已达到41家。

（3）通过提供技术方案和技术人员指导、改进技术培训、加强品牌宣传等方式，支持原有经销商进一步扩大销售额

一般来说，经销商在技术能力、市场规划能力、人力资源和资金实力等方面相对较弱，为此，公司营销中心对客户服务部原有的协助经销商进行客户维护的职能进行强化，并专门设立了为经销商提供市场拓展支持的产品推广部，通过以下方式支持经销商进行市场拓展：

①帮助经销商进行自身定位分析和制定中长期发展规划；

②协助经销商进行市场调研与分析以制定更有效的区域营销计划；

③通过产品展示会、技术交流会和建设样板工程等方式协助经销商扩大市场影响力；

④为经销商的重点客户设计个性化的专业技术方案；

⑤为经销商提供产品专业技术培训；

⑥派出专门人员与经销商共同进行重点客户拓展。

实施情况：2009 年初公司营销中心下属华南、华东、华北、中西部、东北等销售大区的营销人员按照营销中心要求制订了协助经销商促进销售工作的具体方案并付诸实施，具体情况如下：

① 各销售大区的营销人员从本大区筛选出数个综合实力较强、有业绩发展潜力的经销商作为重点支持对象，与其协商确定业务拓展计划、需要公司提供的人员和技术方案支持、具体业绩增长要求等，并签署相关备忘录；

② 营销中心安排专人协助重点经销商制订季度业务计划，并协助进行业务开拓，包括会同拜访重要用户、了解客户的专业需求等；

③ 协助经销商在起重机械、建材、石化和化工等行业建设了多个样板工程，并组织了多次产品展示和技术交流会；

④ 在经销商开拓对变频器性能和个性化要求较高的客户时及时提供专业技术方案，比如在经销商上海益东电器有限公司与全球最大的空压机生产企业英格索兰的接触中，公司及时提供了专业的技术方案，产品获得英格索兰认可；

⑤ 为经销商安排了多次技术培训，内容包括产品技术，行业应用技术及其他专项培训，经销商的业务能力得到明显提高。

（4）加强各下游行业的挖掘，进一步拓宽行业应用领域，开展大客户直销，发展港口机械、机床、矿机等重点行业领域的配套客户

谋求在更多下游应用行业实现技术和市场份额领先，是公司提升行业地位和整体竞争实力的基础。下游行业的领先企业具有较强的榜样力量，发展行业地位突出的大客户有利于公司在这些行业迅速确立市场地位。

一方面，公司将通过提高经销商的业务素质发展行业大客户。变频器应用广泛，部分行业（如拉丝机、机床等）的客户要求经销商具有较强的技术支持能力，有些特殊市场（如煤炭、油气钻采、电力等）则要求经销商具有较强的影响力。公司可以通过对现有经销商的培育和支持来适应这些行业客户的需求，但有些情况下也需要发展新的经销商伙伴。在支持原有经销商和发展新经销商的同时，公司还将通过组织行业解决方案报告会、建设和组织参观样板工程等推广活动来开展精细化营销，进一步强化产品销售力度。

另一方面，公司也将采用直销方式发展部分行业大客户。公司从 2008 年开始致力于发展各重点行业领域的配套客户，目前已与振华重工（原振华港机）、

湘潭平安电气有限公司等行业知名客户建立合作关系。

实施情况：为拓宽产品的行业应用领域，公司已在营销中心下设产品推广部，专门负责重点行业推广，同时在各销售大区成立大客户开发团队，负责配合产品推广部进行重点行业大客户的开发。产品推广部成立以来，已在长沙、太原、鞍山、南宁、兰州、沈阳、吉林、乌鲁木齐等地召开了技术交流和行业解决方案报告会，涉及起重、煤炭、冶金等重点行业。通过这些措施，公司成功开发了中国中冶科工股份有限公司下属企业北京京诚瑞达电气工程技术有限公司、河南重工起重机集团有限公司、山东泰鼎矿山机械有限公司、杭州航天电子技术有限公司、上海复盛实业有限公司等在提升机、冶金、石化和化工、矿山机械、空压机等行业有较高知名度的客户。

（5）通过加强与设计院等专业技术单位的合作，开展招投标项目销售

由于多年来形成的采购习惯，目前以招投标为主要方式的项目销售市场仍主要被外资品牌占领，外资品牌先入为主，这部分市场也是过去几年中内资品牌最难切入的市场。

设计院等专业设计单位拥有大量的项目信息和产品选型建议权。过去，内资品牌极少向这类单位进行产品推广工作，很多设计院的技术人员由于缺少内资品牌的产品信息而习惯性使用外资品牌。经过少数领先的内资品牌多年努力，目前这种局面已有所改观。随着用户对内资品牌的接受程度逐步提高，领先的内资品牌对外资品牌的替代正在加速。

公司产品在性能上已接近或达到外资知名品牌的同类产品水平，部分高端产品的综合性能已超越了多个外资知名品牌，公司拓展项目销售市场的各项条件已较为成熟，通过大力拓展，目前已取得一定成效。切入项目销售市场将为公司业务发展提供新的增长空间。

实施情况： 2009 年公司营销中心组建了专业的项目销售团队，已与多家专业技术实力较强的设计院建立了业务联系，并完成了与设计院合作的试点工作。2009 年 1 月以来公司已参了与国电电力大同发展有限责任公司 2X200MW 直接空冷机组供热改造工程、中国石化仪征化纤股份有限公司热电生产中心吸风机变频改造工程等招投标项目，共参加招投标项目 11 个，其中 9 个成功中标。

（6）实施品牌战略，通过品牌影响力的提升来促进销售

目前，国内有 100 多个变频器品牌，普遍规模较小。在行业发展初期，内资

品牌产品的性能和质量与外资品牌差距较大，致使口碑受到影响。同时由于变频器作为专用工业装备，其品牌的建立需要一个相对较长的过程，因此即使少数产品质量和性能较好的内资品牌，也由于发展历史较短，品牌影响力明显弱于外资知名品牌。为此，公司聘请了专业咨询公司，对公司品牌进行全面诊断并制定品牌规划。品牌规划工作的推进将使公司品牌的市场影响力得到加强，促进销售业绩的提升。

实施情况：公司在专业品牌咨询机构协助下，已完成了对品牌的诊断，明确了品牌的发展方向，制定了“以品质树品牌，以销量创品牌”的品牌发展战略，并设立了品牌管理委员会、品牌常务委员会、品牌推广小组三个不同层级的品牌管理组织，分别执行品牌方向确定及方案决策审议、品牌策略路径研究、品牌文化及规范督导推广等职能。公司在品牌建设的同时中也很重视品牌保护，自 2008 年以来已在印度、巴基斯坦、泰国、伊朗、南非提出商标注册申请，并计划 2010 年在欧盟及美国、俄罗斯、澳大利亚等国家进行商标注册工作。

7、扩大营销部门规模，提高人员素质

公司在国内许多市场区域业务量较小，许多产品系列的市场开拓力度不够，这与人力资源投入有直接关系。变频器作为关键工业设备，销售人员和技术支持人员在产品销售中起着非常重要的作用，员工的专业表现可以极大的影响客户满意度和信任度。因此，增加人员数量、提高人员业务素质是实现销售增长的重要手段。公司计划在未来三年内将营销部门的人员数量扩充到目前的两倍以上，并通过完善人才选聘流程、加强业务培训等方式提高营销人员的综合素质，进一步壮大公司的营销队伍，以提高销售业绩，扩大市场份额。

实施情况：2008 年以来公司进一步完善了营销人才选聘流程，并积极开展内外部业务培训，营销人员的综合素质有了明显提高。公司营销部门为适应未来销售规模扩大的需求拟定了营销部门人员扩充方案，计划到 2010 年上半年增加营销人员 30-50 人。

五、募投项目的固定资产变化与产能变动的匹配关系

由于公司创业初期资金实力有限，在建设中以满足生产的最基本要求、力求经济实用为原则，主要采用自动化程度不高的国产设备，部分流水线采用购买标准件自行设计组装的方式，以尽量降低固定资产投资对资金的占用，将有限的资

金投入到新产品开发和市场拓展当中。截至2008年12月31日，公司固定资产中与原有的年产8万台低压变频器生产线和年产200台中压变频器生产线相关的固定资产原值为765.10万元（包括机器设备274.60万元，电子及办公设备348.95万元，运输设备141.55万元），其中与低压变频器生产线相关的固定资产为652.01万元，与中压变频器生产线相关的固定资产为113.09万元。

随着公司的快速发展，产能已成为制约公司发展的重要因素。为了迅速提高产能，进一步提高产品档次，更好地服务客户，必须对原有产能进行扩建。

公司本次募集资金拟投资两个项目，其中固定资产方面的投资主要用于厂房购买、公用工程和设备（含安装）等。固定资产投资构成如下：

单位：万元

项目名称	厂房	公用工程	设备	其他投资	合计
年新增 20 万台低压变频器扩建项目	2,555.30	1,692.00	2,480.00	1,432.70	8,160.00
年新增 1,200 台中压变频器扩建项目	608.40	410.20	874.50	276.90	2,170.00
合 计	3,163.70	2,102.20	3,354.50	1,709.60	10,330.00
占比（%）	30.60	20.40	32.50	16.50	100.00

注：年新增 20 万台低压变频器扩建项目总投资为 12,400 万元，除 8,160 万元的固定资产投资外还有 4,240 万元为铺底流动资金；年新增 1,200 台中压变频器扩建项目总投资为 3,600 万元，除 2,170 万元的固定资产投资外还有 1,430 万元为流动资金。

公司在2007年利用自有资金和银行贷款购置了厂房，新购置厂房的基础设施尚不能满足公司扩建项目的要求，还需在中央空调、供配电等公用工程设施方面进行投资和改造。目前公司已完成了厂房装修等部分公用工程建设，先期购置了部分生产和检测设备。

经对比分析，除厂房购买和公用工程设施建设等方面较大的固定资产投资之外，两个募投项目的单位产能设备投入（主要包括机器设备、电子办公设备和运输设备）配比分别比公司现有生产设施提高56.44%和30.34%（低压变频器的配比从81.50万元/万台提升到127.50万元/万台，中压变频器的配比从56.55万元/百台提升到73.71万元/百台），具体如下表所示：

募投项目与公司现有生产设施的设备投入和产能配比情况表

项目	低压产品	中压产品

现有生产设施	设备投入金额（2008年12月31日与现有生产线相关的设备等固定资产原值）	652.01万元	113.09万元
	对应的年产能	8万台	200台
	设备投入和产能的配比	81.50万元/万台	56.55万元/百台
募投项目	与生产相关的设备等固定资产投资额	2,550万元	884.50万元
	对应的年产能	20万台	1,200台
	设备投入和产能的配比	127.50万元/万台	73.71万元/百台
募投项目的设备投入和产能配比比现有生产设施增加的比例（%）		56.44	30.34

注：募投项目的固定资产投资额数据来自广东省电子机械工业设计研究院为公司出具的项目可行性研究报告。

募投项目单位产能的设备投入配比大大高于公司现有生产设施的原因如下：

（1）募投项目新建生产线的自动化程度要求提高，各类生产设备的单价较高；

（2）因产量迅速增加，从提升产品工艺和质量保障水平考虑，公司需要在各个环节增加相应的检测仪器设备；

（3）因产量迅速增加，从提高运营效率和经济性两方面考虑，新建项目将原来委外进行的PCB板抗腐蚀等专项例行实验改为自行完成，需增加相应的检测设备；

（4）随着公司出口量的迅猛增长，为使产品符合ROHS(欧盟发布的《关于在电子电气设备中限制使用某些有害物质指令》)等更高标准的产品环保要求，公司需要购置相关的专业实验和测试设备；

（5）公司产能扩大后能耗将迅速增加，出于节能降耗考虑，公司在项目建设方案中增加了多项节能措施，需要一定的节能设备投入。

六、募集资金投资后公司的经营模式

募集资金投资之后，PCB半成品板贴片加工仍采取外协加工方式，公司的整体经营模式不发生变化。

因产量迅速增加，从提高运营效率和经济性两方面考虑，新建项目将原来委外进行的PCB板抗腐蚀等专项例行实验改为自行完成，需增加相应的检测仪器设备投资，这一改变对整体经营模式没有影响。

七、募集资金运用对财务状况和经营成果的影响

募集资金到位后，由于净资产的迅速扩张，公司资本结构将得到改善，资产负债水平下降，净资产收益率将面临摊薄。由于投资项目新增固定资产投资较大，使得公司固定资产折旧数额大幅增加，但由于业务处于较快增长阶段，且项目建设期较短，折旧计提的增加对公司盈利能力不会形成重大影响。

公司本次募集资金新增固定资产以公司现行固定资产折旧政策，采用直线法计算折旧，机器设备按5年折旧年限，房屋及建筑物按30年折旧年限，项目建成后年折旧费用预计如下：

单位：万元

项目名称	新增厂房的年折旧	新增厂房外其他固定资产（公用工程、设备等）年折旧	年折旧合计
年新增20万台低压变频器扩建项目	80.9	1,062.5	1,143.4
年新增 1,200 台中压变频器扩建项目	19.3	284.8	304.1
合计	100.2	1,347.3	1,447.5

公司为了募投项目的实施在2007年11月购买了生产性工业厂房9,890.32平方米，增加固定资产3,977.61万元，由此导致公司自2008年起年新增折旧费用132.59万元,其中用于募投项目的厂房面积对应年折旧费用为100.2万元。本次募投项目建成后公司还将增加固定资产7,166.3万元，较本次发行前又有大幅度增加，根据公司现行固定资产折旧政策，预计募投项目建成后还将新增年折旧费用1,347.3万元。

从公司经营业绩的增长势头来看，2006-2008年公司销售收入和净利润均保持高速增长，2008年实现净利润4,070.98万元，预计2009年净利润仍将稳步增长，2009年新增利润即可基本抵销募投项目新增的固定资产折旧。因此即使2010年项目建成后不能及时产生效益或效益未达预期，新增的固定资产折旧费用也不会对公司未来的经营业绩造成严重影响。

本次募集资金的成功运用将扩大公司生产经营规模，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。项目建成投产后，公司的生产规模显著扩大，产品工艺水平得到全面改善，产品质量和综合性能进一步提高。两个募投项目均具有良好的盈利前景，全部达产后公司的净资产收益率将保持稳定，经营业绩将大幅提高，公司的综合竞争实力和行业领先地位将得到进一步加强。

第十四节　股利分配政策

一、报告期股利分配政策

公司根据《公司法》及《公司章程》制定股利分配政策。公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司股东大会对利润分配方案做出决议后，董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为注册资本的50%以上的，可以不再提取。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，根据公司章程规定不按持股比例分配的除外。公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：（1）弥补上一年度的亏损；（2）提取公司法定公积金10%；（3）提取任意公积金；（4）支付股东股利。

二、报告期股利分配情况

2006年度，公司未进行股利分配。2007年度，公司于10月15日召开的临时股东大会审议通过《关于未分配利润转增股本及现金分红的议案》，以股本2,400万股为基数，以截至2007年9月30日的未分配利润1,920万元转增股本，每股转增0.8股，同时每股派发现金0.2元，此次累计分配利润2,400万元。2008年度，公司未进行股利分配。

三、本次发行完成前滚存利润的分配政策

根据公司 2009 年 2 月 8 日通过的临时股东大会决议，公司本次公开发行股票前滚存的未分配利润由本次公开发行股票后的新老股东按持股比例共享。截至 2009 年 6 月 30 日，公司未分配利润为 76,650,229.54 元。

四、本次发行后公司拟定的股利分配政策

本次发行后，根据《深圳市英威腾电气股份有限公司章程（草案）》，公司拟定的利润分配政策为：公司应重视对股东的合理投资回报，在满足公司正常生产经营所需资金的前提下，实行持续、稳定的利润分配制度。公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司原则上应在盈利年份进行现金利润分配，且分配比例不低于当年实现的可分配利润的 10%。否则，公司董事会应在定期报告中说明不按照上述规定进行分配的原因，以及未分配利润的用途和使用计划。公司可以进行中期现金分红。

第十五节　其他重要事项

一、信息披露制度及为投资者服务的计划

公司已按《证券法》、《公司法》及中国证监会和证券交易所关于信息披露的有关要求，制定了严格的信息披露制度；公司本次申请公开发行的股票若能成功发行并上市，将严格按照信息披露制度对外进行信息披露。

为向投资者提供更好的服务，公司已制定如下计划：

（一）设立专门的机构、人员、电话，负责投资者的接待工作，解答投资者提出的问题，加强与投资者的交流；

（二）建立完善的资料保管制度，收集并妥善保管投资者有权获得的资料，保证投资者能够按照有关法律法规的规定，及时获得需要的信息；

（三）加强对相关人员的培训工作，保证服务工作的质量；

（四）公司已建立网站（www.invt.com.cn），刊载有关公司及本行业国内外信息，向广大投资者全面介绍公司基本情况和本行业、公司最近发展动态，协助投资者如实、全面地了解公司的投资价值；

（五）负责信息披露、为投资者服务的部门为董事会秘书办公室，董事会秘书专门负责信息披露事务。

联系人：夏玉山

电话：0755-86028361

传真：0755-86023917

电子信箱：sec@invt.com.cn

二、重大合同

（一）重大销售合同

1、重大经销商合作协议

（1）2009年1月1日，本公司与上海滇驰电子电器有限公司签署《经销协议书》及《经销补充协议书》，上述协议约定：本公司授权上海滇驰电子电器有限公司作为上海地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公

司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量200万元，公司授予其一定信用额度。本公司有权在协议期内根据市场情况调整特价产品价格。协议有效期至2009年12月31日止。

（2）2009年1月5日，本公司与郑州科星电气有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权郑州科星电气有限公司作为郑州地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量300万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（3）2009年1月5日，本公司与太原易莱克电力电子有限公司签署《经销协议书》及《经销补充协议书》，上述协议约定：本公司授权太原易莱克电力电子有限公司作为山西地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量400万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（4）2009年1月7日，本公司与保定市正昂电气有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权保定市正昂电气有限公司作为保定地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量300万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（5）2009年1月8日，本公司与武汉科莱特变频自控技术有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权武汉科莱特变频自控技术有限公司作为湖北地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量400万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（6）2009年1月15日，本公司与吉林市大元电力科技有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权吉林市大元电力科技有限公司作为吉林地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最

低年进货量200万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（7）2009年1月15日，本公司与上海金广电气有限公司签署《经销协议书》及《经销补充协议书》，上述协议约定：本公司授权上海金广电气有限公司作为上海地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量200万元，公司授予其一定信用额度。本公司有权在协议期内根据市场情况调整特价产品价格。协议有效期至2009年12月31日止。

（8）2009年1月16日，本公司与山东西子电气有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权山东西子电气有限公司作为淄博地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量180万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（9）2009年2月5日，本公司与深圳市金宝佳科技有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权深圳市金宝佳科技有限公司作为深圳地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量350万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（10）2009年2月7日，本公司与南京松安机电设备有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权南京松安机电设备有限公司作为南京地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量160万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（11）2009年2月10日，本公司与河北鸿宝工业自动化控制技术有限公司签署《经销协议书》及《经销补充协议书》，上述协议约定：本公司授权河北鸿宝工业自动化控制技术有限公司作为石家庄地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量300万元，公司授予其一定信用额度。本公司有权在协议期内根据市场情况调整特价产品价格。协议有效期至2009年12月31日止。

（12）2009年2月12日，本公司与济南鑫丰电器设备有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权济南鑫丰电器设备有限公司作为济南、德州、济宁、聊城地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量450万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（13）2009年2月15日，本公司与常州米高电子科技有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权常州米高电子科技有限公司作为常州地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量300万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（14）2009年2月18日，本公司与成都超翔科技实业有限公司签署《经销协议书》及《经销补充协议书》，上述协议约定：本公司授权成都超翔科技实业有限公司作为四川、西藏地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量600万元，公司授予其一定信用额度。本公司有权在协议期内根据市场情况调整特价产品价格。协议有效期至2009年12月31日止。

（15）2009年2月23日，本公司与青岛陆达自动化技术有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权青岛陆达自动化技术有限公司作为青岛、潍坊地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺最低年进货量260万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（16）2009年3月1日，本公司与无锡市安旭科贸有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权无锡市安旭科贸有限公司作为无锡地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺的最低年进货量300万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

（17）2009年5月18日，本公司与常州市润泰自动控制设备有限公司签署《经销协议书》，协议约定：本公司授权常州市润泰自动控制设备有限公司作为无锡地区的经销商。经销商向本公司的订货价格按不同产品系列及本公司认定的经销商资质类别，以本公司公开报价的一定比例或每千瓦单价的形式确定。按照经销商承诺的最低年进货量300万元，公司授予其一定信用额度。协议有效期至2009年12月31日止。

以上经销协议执行过程中产生的纠纷，双方友好协商。若协商不能解决，双方提交法院处理。

2、重大直销合同

（1）2008年8月16日，本公司与湘潭平安电气有限公司签订了《中压流道式变频器订货协议书》。自合同生效日起，湘潭平安电气有限公司于2008年8月、9月和10月分别向公司订购2台CHV产品；双方约定2009年订单自2009年2月份开始订货，2月份订购CHV100三个型号产品50台，2009年度订购CHV100三个型号产品合计500台，订购产品单价分别为21,600元/台、27,800元/台和41,400元/台；2010年订购CHV100三个型号合计800台，2010年的供货价格在2009年12月30日前由双方另行确定；2011年度订购CHV100三个型号的产品1,000台，2011年的供货价格在2010年12月30日前由双方另行确定。湘潭平安电气有限公司在下订单的同时预付30%货款，并在收到付款请求3天内支付货款的40%，余下货款在验收合格后5个工作日内付清。本公司在收到订单之日起30天内完成中低压流道式变频器的生产，并于收到货款后一周内发货。合同有效期至2011年12月31日。

（2）2008年9月2日，本公司与欧胜矿山设备（上海）有限公司签订了《工矿产品购销合同》。欧胜矿山设备（上海）有限公司向本公司购买合计147台CHV100系列的变频器产品，总价款为9,747,000元。合同签订之日，欧胜矿山设备（上海）有限公司向本公司预付48,600元合同订金；本公司分批生产分批交货，每批产品交付前，欧胜矿山设备（上海）有限公司支付该批产品货款的10%，发货前再支付该批产品货款的60%，余款自发货日起6个月内付清。合同有效期至2010年9月1日。

（3）2008年9月10日，本公司与上海创力矿山设备有限公司签订了《工矿产品购销合同》。上海创力矿山设备有限公司向公司购买120台CHV100系列变频器，

总价款为8,160,000元。本公司分批生产分批交货，每批产品交付前上海创力矿山设备有限公司向本公司预付货款30%，发货前再支付货款的60%，余款自发货日起6个月内付清。合同有效期至2010年9月9日。

（4）2008年9月28日，本公司与上海振华港口机械（集团）股份有限公司签订了《供货协议（2009）》。上海振华港口机械（集团）股份有限公司向本公司购买7,700台CHV180系列变频器产品，总价款为78,135,120元。合同约定，自合同生效之日起，如果单笔订货金额高于30万，预付货款30%，余款在本公司寄出发票后45日内支付；单笔订货金额低于30万（含），在本公司寄出发票后45日内支付货款。合同有效期至2009年12月31日。

（5）2008年10月13日，本公司与上海普昱矿山设备有限公司签订《工矿产品购销合同》，上海普昱矿山设备有限公司向本公司购买CHV100系列产品，合同总金额为5,217,900元。合同签订后，上海普昱矿山设备有限公司预付合同总金额的20%作为订金；本公司分批交货，每批产品交付前，购方支付该批产品货款的50%，发货日起30日内支付该批产品的20%，余款自发货日起六个月内付清。合同有效期至2009年10月12日。

（6）2008 年 11 月 9 日，本公司与河南亚中节能科技有限公司签订《商务合同》，河南亚中节能科技有限公司向本公司购买 11 套 CHH100 系列高压变频器设备，总价款为 6,558,000 元。合同签订后河南亚中节能科技有限公司支付货款的 30%；验收合格后 12 个月内将剩余货款付清，即验收合格后的每个月的 25 日前支付合同总金额的 5.83%。

（7）2009年7月16日，本公司与中化平原化工有限公司签订了《变频装置产品购销合同》。中化平原化工有限公司向本公司购买CHH系列高压变频器和CHF100系列低压产品，总价款为809万元。本公司分批生产分批交货，验收合格后中化平原化工有限公司按每批次实际供货数量支付合同金额的25%作为首期货款，余款按工程项目进度付款。合同有效期自合同生效之日起至中化平原化工有限公司付清货款之日止。

（8）2009年7月30日，本公司与福建奥托节能科技有限公司签订了《高压变频器产品购销合同》。福建奥托节能科技有限公司向本公司购买3套CHH100系列变频器，总价款为1,260,000元。合同签订后，福建奥托节能科技有限公司向本公司预付合同总金额10%，本公司在收到定金后45个工作日按定金所定数量交付；

每批产品交付前福建奥托节能科技有限公司再支付合同总金额的20%，余款自发货日起18个月内付清。合同有效期自合同生效之日起至福建奥托节能科技有限公司付清货款之日止。

（9）2009 年 8 月 24 日，本公司与中国中元国际工程公司签订了《合同》。中国中元国际工程公司与本公司共同参与世行贷款辽宁省中等城市基础设施三期项目供热供气子项目营口大石桥集中供热燃煤锅炉房设备供货及安装项目，招标编号：0704-0810ICBYKDHG/02，中标合同号：YKDHG-2。中国中元国际工程公司向本公司购买 4 套 CHH100 系列变频器，总价款为 1,890,000 元。合同签订后，中国中元国际工程公司在收到项目业主支付的 20%预付款及本公司提供的相关单据的 45 个工作日内，向本公司预付合同总价 20%（￥378,000.00 元）作为预付款；货到现场后，中国中元国际工程公司在收到项目业主支付的货款及相关单据后 45 天内，支付合同总价的 70%（￥1,323,000.00 元），余款待中国中元国际工程公司收到项目业主支付的验收款及相关单据后 45 天内，支付合同总价的 10%（￥189,000.00 元）。合同自双方签字盖章之日起生效。

（二）重大采购协议

1、2009年2月2日，本公司与深圳市胜鸿快捷电路有限公司签署《采购协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》及《质量保证协议书》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向深圳市胜鸿快捷电路有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款。协议期限至2010年1月31日止。

2、2009年2月2日，本公司与深圳市格雷特通讯科技有限公司签署《机箱加工协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》、《质量保证协议书》及《机箱检验规范》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向深圳市格雷特通讯科技有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款；机箱交期以《采购订单》确认的交期或公司下达的送货通知为准。协议期限至2010年1月31日止。

3、2009年2月10日，本公司与北京晶川电子技术发展有限公司签署《采购协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》及《质量保证协议书》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向北京晶川电子技术发展有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款。协议期限至2010年2月28日止。

4、2009年2月10日，本公司与南通海立电子有限公司签署《采购协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》及《质量保证协议书》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向南通海立电子有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款。协议期限至2010年2月28日止。

5、2009年2月10日，本公司与南通江海电容器有限公司签署《采购协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》及《质量保证协议书》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向南通江海电容器有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款。协议期限至2010年2月28日止。

6、2009年2月11日，本公司与深圳市正韵电子机械有限公司签署《机箱加工协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》、《质量保证协议书》及《机箱检验规范》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向深圳市正韵电子机械有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款；机箱交期以《采购订单》确认的交期或公司下达的送货通知为准。协议期限至2010年1月31日止。

7、2009年2月11日，本公司与深圳市华盛源机电有限公司签署《采购协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》及《质量保证协议书》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向深圳市华盛源机电有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货

价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款。协议期限至2010年1月31日止。

8、2009年2月11日，本公司与上海鹰峰电子科技有限公司签署《采购协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》及《质量保证协议书》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向上海鹰峰电子科技有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款。协议期限至2010年2月28日止。

9、2009年2月11日，本公司与深圳世强电讯有限公司签署《采购协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》及《质量保证协议书》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向深圳世强电讯有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款。协议期限至2009年12月31日止。

10、2009年2月12日，本公司与深圳裕能达电气有限公司签署《采购协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》及《质量保证协议书》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向深圳裕能达电气有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款。协议期限至2010年2月28日止。

11、2009年3月30日，本公司与深圳市顺景五金电子制品有限公司签署《机箱加工协议书》。根据协议，供应商按双方确认的《采购物料基本资料表》、《产品技术规格书》、《质量保证协议书》及《机箱检验规范》向本公司提供产品；本公司以采购订单形式向深圳市顺景五金电子制品有限公司下达采购业务，订货数量以双方确认的《采购订单》为准，订货价格以双方审核批准的报价单为准；供应商授予本公司一定的付款信用期，本公司以银行转账或承兑汇票方式付款；机箱交期以《采购订单》确认的交期或公司下达的送货通知为准。协议期限至2010年3月31日止。

以上采购协议履行中如发生纠纷，双方应协商解决；协商不成，可向本公司所在地人民法院提起诉讼。

（三）外协加工合同

1、2009年2月16日，公司与深圳爱讯计算机有限公司（以下简称“加工方”）签定了《外协加工合同》，委托其加工公司研发的变频器PCB半成品板产品，具体委托加工产品的名称、规格、数量及交期等信息由《委托加工订单》确定；加工价格以具体采购合同为准，双方约定按月交货的总合格批次进行结算付款，付款周期30天；公司负责提供产品物料清单所涉及的物料及技术支持，加工方负责物料检验及保管，以及电子元器件的表面贴装、插件、包装运输等过程，并保证产品生产工艺和品质符合公司的要求；加工方应严格按照国家标准、公司技术资料及技术标准进行生产；公司提供物料的规格、技术文档或样品，加工方凭双方确认的《委外加工订单》及《领料通知单》到公司仓库领取物料，并负责对物料进行日常管理；加工方应妥善保管公司提供的技术资料，并负有保密责任；产品以双方确定的加工样板及《PCB板半成品检验标准》作为验收标准；合同有效期至2010年2月28日；合同争议由双方协商解决或向深圳市南山区人民法院提起诉讼。

2、2009年2月12日，公司与深圳市曼联电子有限公司（以下简称“加工方”）签定了《外协加工合同》，委托其加工公司研发的变频器PCB半成品板产品，具体委托加工产品的名称、规格、数量及交期等信息由《委托加工订单》确定；加工价格按报价单确定，双方约定按月交货的总合格批次进行结算付款，付款周期30天；公司负责提供产品物料清单所涉及的物料及技术支持，加工方负责物料检验及保管，以及电子元器件的表面贴装、插件、包装运输等过程，并保证产品生产工艺和品质符合公司的要求；加工方应严格按照国家标准、公司技术资料及技术标准进行生产；公司提供物料的规格、技术文档或样品，加工方凭双方确认的《委外加工订单》及《领料通知单》到公司仓库领取物料，并负责对物料进行日常管理；加工方应妥善保管公司提供的技术资料，并负有保密责任；产品以双方确定的加工样板及《PCB板半成品检验标准》作为验收标准；合同有效期至2010年2月28日；合同争议由双方协商解决或向深圳市南山区人民法院提起诉讼。

（四）抵押贷款合同

2009年6月24日，公司与招商银行股份有限公司深圳华侨城支行签订了《授

信协议》（合同编号：2009年侨字第0009708151号），约定向公司提供3,000万元的流动资金贷款授信额度，授信期限从2009年6月24日起至2010年6月24日止；同日，公司与该行签订《最高额抵押合同》（合同编号：2009年侨字第0009708151号），约定以公司拥有的高发4＃厂房为上述《授信协议》项下所欠债务提供抵押担保。抵押担保的债权本金以授信额度3,000万元为限，抵押担保的范围为根据该《授信协议》在授信额度内向公司提供的贷款及其他授信本金余额之和，以及利息、罚息、复息、违约金、保理费用、手续费、保险费和实现抵押权的其他相关费用。抵押期间自本合同生效之日起至该《授信协议》项下授信债权诉讼时效届满为止；2009年6月29日，根据上述《授信协议》，双方签订《借款合同》（合同编号：2009年侨字第1009700026号），借款金额为1,000万元，用途为技改贴息贷款，期限自2009年6月29日起至2010年6月29日止，利率为浮动利率，以中国人民银行公布的年贷款利率为准。

（五）其他合同

1、保险合同

2007年12月21日，原华乐通用向中国平安财产保险股份有限公司投保标的物为高发4#厂房的财产保险综合险（保险单号为20500023001010700309），被保险人变更为本公司，保险期限自2007年11月20日中午12时起至2012年12月20日中午12时止。经本公司申请，2008年5月29日该保单保险金额增加至4,000万元，保费变更为47,887.5元。因房产抵押，2008年6月16日该保单第一受益人由本公司变更为招商银行股份有限公司深圳振兴支行，2009年6月24日该保单第一受益人由招商银行股份有限公司深圳振兴支行变更为招商银行股份有限公司深圳华侨城支行。

2、授信合同

2009年6月10日，公司与中国银行股份有限公司深圳高新区支行签订了《授信业务总协议》（合同编号：2009年高总协字第024号）及《授信额度协议》（合同编号：2009年圳中银高额协字第050115号），合同约定授信额度为1,000万元，公司可向该行申请循环、调剂或一次性使用，用于叙作人民币短期贷款、外币短期贷款、贸易融资、保函、资金业务及其它授信业务，授信期限从2009年6月10日起至2010年6月10日止。

3、承销和保荐协议

公司与国信证券股份有限公司签订《首次公开发行股票主承销协议》和《首次公开发行股票保荐协议》。

三、对外担保事项

截至本招股说明书签署之日，公司不存在任何对外担保事项。

四、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署之日，公司不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。

五、关联人的重大诉讼或仲裁

截至本招股说明书签署之日，公司实际控制人及一致行动人、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均没有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

六、刑事诉讼或行政处罚

截至本招股说明书签署之日，公司现任董事、监事、高级管理人员和核心技术人员没有受到刑事起诉的情况，也没有受到行政处罚的情况。

第十六节　董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

黄申力　　贾　钧　　郑亚明

刘继东　　王雪莉　　张智昇

赵相宾　　周　立　　孔雨泉

全体监事签名：

杨　林　　张　波　　丘晓冬

其他高级管理人员签名：

徐秉寅　　夏玉山　　张科孟　　张　清

深圳市英威腾电气股份有限公司

2009 年12月30日

保荐机构(主承销商)声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：

戴立洪

保荐代表人：

石引泉　　黄自军

法定代表人：

何　如

国信证券股份有限公司

2009年12月30日

发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签字：

张炯　　沈险峰

律师事务所负责人签字：

尹公辉

广东信达律师事务所

2009年12月30日

审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师签字：

林卓彬　　黄跃森

单位负责人签字：

饶　永

深圳市鹏城会计师事务所有限公司

2009年12月30日

资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册评估师签字：_____ _____

朱伟峰　　邢贵祥

单位负责人签字：_____

张希文

深圳天健信德会计师事务所有限责任公司

2009 年 12 月 30 日

验资复核机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资复核报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师签字：

林卓彬　　黄跃森

单位负责人签字：

饶　永

深圳市鹏城会计师事务所有限公司

2009年12月30日

第十七节　备查文件

一、备查文件内容

（一）发行保荐书和发行保荐工作报告

（二）财务报表及审计报告

（三）内部控制鉴证报告

（四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表

（五）法律意见书及律师工作报告

（六）公司章程（草案）

（七）中国证监会核准本次发行的文件

（八）其他与本次发行有关的重要文件

二、备查文件查阅时间和地点

（一）查阅时间

工作日：上午9:30—11:30，下午2:00—5:00。

（二）查阅地点

1、发行人：深圳市英威腾电气股份有限公司

办公地址：深圳市南山区龙井高发科技工业园4号厂房

联系人：夏玉山

电话：0755－86028361

传真：0755－86023917

2、保荐人：国信证券股份有限公司

办公地址：深圳市红岭中路1012号国信证券大厦16－26层

联系人：张鹏、石引泉、白寅、孙萌

电话：0755－82130581

传真：0755－82130620