上海良信电器股份有限公司

Shanghai Liangxin Electrical Co.,LTD.

上海市浦东新区衡安路 668 号第 4-8 幢

首次公开发行股票
招 股 说 明 书
（申报稿）

保荐人（主承销商）

光大证券股份有限公司

Everbright Securities Co., LTD.

上海市静安区新闸路 1508 号

上海良信电器股份有限公司

首次发行股票招股说明书

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证券监督管理委员会的核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为作出投资决策的依据。

发行股票类型：人民币普通股（A股）	**每股面值：** 1.00 元
本次拟发行股数： 2,160万股	**发行后总股本：** 8,620万元
拟上市证券交易所： 深圳证券交易所	**发行价格：**通过向询价对象初步询价确定发行价格
预计发行日期：[ ]年[ ]月[ ]日	
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	公司实际控制人任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春，从上述实际控制人受让股权的李加勇、卢生江、朱自立、牛振林、冯西平、陈礼生、王金贵、卜浩民、王建东、邵彦奇、吴铁良、甘咏梅、王伟、吴煜、邵博扬、李晨辉、何晓、刘德林，以及上海众为投资有限公司、上海众实投资有限公司承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。 国泰君安创新投资有限公司承诺：本公司所持300万股自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）；本公司所持的218万股自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。 作为公司董事、高管的任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁

	发晖、刘晓军、卢生江以及作为监事的李遇春、李加勇还承诺在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。 承诺期限或法定锁定期限届满后，上述股份可上市流通和转让。
保荐人（主承销商）	光大证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2010年12月8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报告真实、完整。

中国证监会、其他政府机关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收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等的规定，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、专业会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

一、股东关于股份锁定的承诺

股东名称	持股（万股）	发行前比例	发行后比例	发行上市后的承诺锁定期
任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春	4515.68	69.90%	52.39%	36个月
李加勇、卢生江、朱自立、牛振林、冯西平、陈礼生、王金贵、卜浩民、王建东、邵彦奇、吴铁良、甘咏梅、王伟、吴煜、邵博扬、李晨辉、何晓、刘德林、上海众为投资有限公司、上海众实投资有限公司、国泰君安创新投资有限公司（所持300万股）	1726.32	26.72%	20.02%	
小计	6,242.00	96.62%	72.41%	
国泰君安创新投资有限公司（所持218万股）	218.00	3.38%	2.53%	12个月
合计	6,460.00	100.00%	74.94%	-
任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘晓军、卢生江、李遇春、李加勇	上述承诺锁定期期满后，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的25%；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。			

二、滚存利润分配方案

根据公司2010年2月3日召开的2010年第二次临时股东大会决议，本次发行前未分配利润（滚存利润）由新老股东共享。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

（一）市场风险

中国低压电器制造行业整体上呈集中度不高、竞争较为分散的态势，2008年末国内共有超过1,500家从业企业。公司产品定位于低压电器行业的中、高端市场，该市场主要以外商投资企业和少数本土企业为主，2009年末主要厂商约为20家左右。在中国低压电器市场持续快速增长和产业升级的驱使下，本土企业将不断通过技术创新、专业化以提升市场竞争力，而跨国公司将携技术与管理优势继续大力扩张，竞争主体将愈加多元化、竞争也将趋于激烈。

公司在行业内已经营十余年，有着丰富的市场营销经验，同时通过不断的技术创新和优质服务，在国内低压电器中、高端产品市场的竞争中具有较强的竞争力。近年来，低压电器行业销售收入的复合增长率约为 15%，公司报告期内主营业务收入与净利润的复合增长率分别为 37.83%和 160.31%，增速远高于行业平均水平。但由于公司经营规模相对较小，公司面临低压电器中、高端市场竞争加剧的风险。

（二）原材料价格波动的风险

本公司采购的原材料基本为半成品组件，包括壳体、线圈、线路板、金属元件、触头等。这类半成品组件的基础原材料为铜、钢、银、塑料等，报告期内上述原材料成本占公司产品总成本的比重分别为 78.87%、83.27%、81.31%和 83.01%。由于原材料成本占产品总成本比重较大，因此，原材料价格的波动对主营业务毛利率的影响较大。

2008 年度第四季度开始由于受全球金融危机影响，市场需求的疲软导致相关原材料价格走低，自 2009 年下半年开始原材料价格逐步回升，但尚未达到 2008 年顶峰时的价格。因此，2008 年度、2009 年度公司原材料加权平均成本分别较上年下降了 4.93%和 7.53%，2010 年 1-6 月公司原材料加权平均成本则较上年同期上升了 3.16%。如果原材料价格持续回升，公司主营业务毛利率可能存在一定的下降风险。

目 录

重大事项提示 5

第一节 释 义 11

第二节 概 览 17

一、发行人简介 17
二、主要股东简要情况 21
三、主要财务数据及主要财务指标 22
五、本次发行情况 23
六、发行后股份流通限制情况 24
七、募集资金运用 25

第三节 本次发行概况 26

一、本次发行的基本情况 26
二、本次发行的有关当事人 27
三、发行人与中介机构关系的说明 28
四、预计发行时间表 28

第四节 风险因素 29

一、市场风险 29
二、原材料价格波动的风险 29
三、新产品开发风险 30
四、募集资金投资项目的风险 30
五、应收账款发生坏账的风险 31
六、房屋租赁风险 32

第五节 发行人基本情况 33

一、发行人基本资料 33
二、发行人历史沿革及改制重组情况 33
三、发行人独立运行情况 46
四、发行人设立以来股本形成及变化和资产重组情况 47
五、发行人历次验资及资产评估情况 48
六、发行人的股权和组织结构 50
七、发行人控股子公司和参股子公司情况 52
八、发行人股东及实际控制人的基本情况 53
九、发行人股本情况 66

十、发行人内部职工股情况 70
十一、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况 70
十二、发行人员工及其社会保障情况 70
十三、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况 72

第六节 业务和技术 74

一、发行人主营业务及其变化情况 74
二、低压电器行业基本情况 74
三、发行人的行业竞争地位 99
四、发行人的主营业务的具体情况 105
五、发行人的主要资产情况 119
六、特许经营权和制度性安排 130
七、发行人的技术情况 131
八、产品质量控制 141

第七节 同业竞争与关联交易 144

一、同业竞争 144
二、关联方及关联交易 145
三、发行人关联交易的决策程序及执行 153
四、公司为减少关联交易采取的措施 154

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 156

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况 156
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属直接、间接持有发行人股份情况 161
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的其他对外投资情况 165
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在公司领取薪酬情况 165
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况 166
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系 167
七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议 167
八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺 167
九、董事、监事、高级管理人员的任职资格 167
十、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况 168

第九节 公司治理结构 170

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、董事会专门委员会的建立健全及运行情况 170

二、发行人近三年不存在违法违规行为 172
三、发行人报告期内资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提供担保的情况 172
四、董事会对公司内部控制制度的自我评估及中介机构意见 173
第十节 财务会计信息 174
一、合并财务报表 174
二、母公司财务报表 179
三、审计意见 183
四、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况 184
五、报告期内采用的主要会计政策和会计估计 185
六、分部信息 198
七、非经常性损益 199
八、主要固定资产和无形资产情况 200
九、主要债项 201
十、股东权益变动情况 202
十一、现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响 208
十二、期后事项、或有事项及其他重要事项 208
十三、主要财务指标 208
十四、历次验资和评估情况 212
十五、新旧会计准则股东权益差异调节表、净利润差异调节表及备考利润表 213
第十一节 管理层讨论与分析 215
一、财务状况分析 215
二、盈利能力分析 229
三、现金流量分析 249
四、资本性支出分析 251
五、管理层对公司经营状况的判断与预测 252
第十二节 业务发展目标 255
一、未来三年的业务发展计划 255
二、上述发展规划和目标所依据的假设条件、面临的主要困难以及拟采取的方法和途径 260
三、上述业务发展计划与现有业务的关系 261
第十三节 募集资金运用 262
一、本次发行募集资金运用计划 262
二、智能型低压电器产品生产线项目 263

三、智能型低压电器研发中心项目 280
四、募集资金运用对主要财务状况和经营成果的影响 291

第十四节 股利分配政策 294

一、股利分配政策和股利分配情况 294
二、发行前滚存利润的安排 295

第十五节 其他重要事项 296

一、信息披露制度及为投资者服务的安排 296
二、重要合同 297
三、对外担保情况 299
四、可能对发行人产生较大影响的诉讼或仲裁事项 299
五、关联方的重大诉讼或仲裁事项 300
六、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况 300

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 301

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明 301
二、保荐人（主承销商）声明 302
三、发行人律师声明 303
四、承担审计业务的会计师事务所声明 304
五、承担评估业务的资产评估机构声明 305
六、承担评估业务的资产评估机构声明七、承担验资业务的机构声明 306
七、承担验资业务的机构声明 307
八、承担验资业务的机构声明 308

第十七节 备查文件 309

一、备查文件 309
二、查阅时间和地点 309

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下特定涵义：

普通术语		
本公司、公司、发行人、股份公司、良信电器	指	上海良信电器股份有限公司
公司董事会、监事会、股东大会	指	上海良信电器股份有限公司董事会、监事会、股东大会
良信有限	指	上海良信电器有限公司
纳德电气	指	上海纳德电气有限公司
纳信电器	指	上海纳信电器有限公司
纳众电器	指	上海纳众电器厂
众为投资	指	上海众为投资有限公司
众实投资	指	上海众实投资有限公司
锐强电器	指	上海锐强电器有限公司
良信制造	指	上海良信电器制造有限公司
青岛振青会计	指	青岛振青会计师事务所有限公司上海分公司
青岛振青资产评估、资产评估机构	指	青岛振青资产评估有限责任公司
银信汇业	指	上海银信汇业资产评估有限公司
国泰君安创投	指	国泰君安创新投资有限公司
公司章程	指	上海良信电器股份有限公司章程
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会

保荐人、主承销商、光大证券	指	光大证券股份有限公司
发行人律师	指	国浩律师集团（上海）事务所
会计师、立信会计	指	立信会计师事务所有限公司
专业术语		
低压电器	指	低压电器是指用于交流 50Hz（或 60Hz）、额定电压为 1,000V 及以下（在我国，1, 140V 也参照处理）、直流额定电压为 1,500V 及以下的电路内起通断、保护、控制或调节作用的电器元件或组件。
配电电器	指	大量用于电网输配电的低压侧。用于电流的接通、分断，或并能在线路或用电设备发生短路、过载、欠电压等故障时切断电路，从而起到对线路和设备的保护作用。
控制电器、工控电器	指	在如冶金、石化、矿山、机械、港口等领域内完成各种电动机的启动、调速、正反转、制动的各种控制的低压电器。此外，还能用于对计算机外围设备和小型电源设备的保护。
终端电器	指	用于线路末端，如商住、写字楼、商场、医院及车间等场合，起配电、保护、控制、指示信号、计量等作用。它们具有模数化的外形尺寸和导轨式安装的结构。
低压电器国家标准	指	低压电器国家标准分产品标准和基础技术标准两大部分。产品标准又分为通用产品标准（低压开关设备和控制设备）、家用及类似场所用途产品标准以及其它一些产品标准三大类。基础技术标准是所有产品标准都必须遵循的基本技术要

		求。
框架式断路器、万能式断路器	指	将所有构件都安装在绝缘基架或具有绝缘衬垫的框架上，故称框架断路器，主要用于电力线路主干线的配电与保护，由于具有短路、过载（长延时、短延时）、欠电压、接地保护等多种保护功能，故也被称为万能式断路器。
塑料外壳式断路器 、塑壳断路器	指	将所有构件都安装在模压绝缘外壳中，故称塑料外壳式断路器，主要用于电力线路分支干线或电动机的配电与保护。传统的塑壳断路器一般具有短路瞬动和过载长延时保护，新型产品增加了过载短延时保护及加装附件后的多种扩展保护功能。
小型断路器	指	用于线路末端，通常额定工作电流不超过 125 安培；所有构件装在模压绝缘外壳中，具有模数化外形尺寸、导轨式安装形式、模块化附件功能扩展等结构特点；具有短路瞬动、过载延时保护功能的小型化的断路器。
接触器	指	用来远距离接通或断开电路中负荷电流的低压开关，广泛用于频繁启动及控制电动机的电路中
继电器	指	主要应用于控制电路的低压电器，主要起信号传递、控制转换、线路保护等作用
设备用断路器、液压电磁式（小型）断路器、油阻尼断路器	指	其适用额定电压不超过交流 440V 和/或直流 250V、额定电流 125A 及以下的电气设备及线路中，为设备和线路提供过载，短路，漏电等保护，也适用于在欠压和/或过电压情况下保护电气设备和线路。设备用断路器能广泛应用于通信电源系统和 UPS 设备、铁路机车、船用电气系统和工业自动化装置等系统中。

分断能力	指	针对需断开电流的开关电器，其触头能可靠分断的最大电流能力
一致性	指	一致性包括两方面含义：一是同批产品中不同产品间的性能、质量是否一致；二是不同批产品（不同时间生产的同规格产品）的性能、质量是否一致。
可靠性	指	产品在规定条件下完成规定功能的能力。这种“能力”用产品完成功能的“成功率”或“失效率”来衡量，通常划分为“A、B、C、D、E”或“亚三级、三级、亚四级、四级”或“一、二、三、四、五级”等。
开箱 PPM 值	指	产品到达用户处、开箱验收时发现的任何不良数（包括外观和内在质量）与总数的比值，以百万分之多少来衡量，该值越小越好。
ND	指	本公司的低压电器产品品牌代号，是本公司注册商标“Nader”的缩写。与产品类别代号及产品设计代号一起组成产品型号，例如文中 NDB2 、NDM2 等均指产品型号。
WEEE 和 RoHS	指	欧盟环保指令《关于报废电气电子设备指令》（简称 WEEE）和《关于在电气电子设备中限制使用某些有害物质指令》（简称 RoHS），欧盟市场上流通的电气电子设备生产商，必须承担自己报废产品的回收费用；投放欧盟市场的电子和电气产品不得含有铅、汞、镉等 6 种有害物质
CCC 认证	指	我国从 2002 年 5 月 1 日起实行的国家产品安全性强制认证制度（CCC）
CB 认证	指	CB 体系（电工产品合格测试与认证的 IEC 体系）

		是 IECEE 运作的一个国际体系，IECEE 各成员国认证机构以 IEC 标准为基础对电工产品安全性能进行测试，其测试结果即 CB 测试报告和 CB 测试证书，在 IECEE 各成员国得到相互认可的体系。
TÜV 认证	指	TÜV 标志是德国 TÜV 专为元器件产品定制的一个安全认证标志，在德国和欧洲得到广泛的接受。
CE 认证	指	CE 标志，又称 CE 标记，英文为 CE Marking 是一个 28 个欧洲国家强制性地要求产品必须携带的安全标志，产品可以出口到欧盟和欧洲自由贸易协会的 28 个成员国中的任何一个。
UL 认证	指	UL 是（Underwriters Laboratories Inc.）的简写。UL 安全试验所是美国最有权威的，也是世界上从事安全试验和鉴定的较大的民间机构。
CUL 认证	指	CUL 标志是用于在加拿大市场上流通产品的 UL 标志。具有此种标志的产品已经过检定符合加拿大的安全标准。
BSI	指	英国标准学会(British Standards Institution; BSI)是世界上第一个国家标准化机构。该机构承担多种管理体系的认证和咨询。
低标委	指	国家标准化管理委员会全国低压电器标准化技术委员会
上海电科所	指	上海电器科学研究所（集团）有限公司，承担着国家低压电器、中小型电机、无线电干扰三个行业的标准归口工作，以及国际电工技术委员会（IEC）等十多个技术委员会（分技术委员会）

		的国内归口工作
艾默生	指	艾默生网络能源有限公司
华为技术	指	华为技术有限公司
常熟开关	指	常熟开关制造有限公司
上海人民电器	指	上海电器股份有限公司人民电器厂
中兴通讯	指	中兴通讯股份有限公司
中兴康讯	指	深圳市中兴康讯电子有限公司，是中兴通讯股份有限公司子公司，主要为深圳市中兴通讯股份有限公司生产、提供其系列产品所需的配套电子产品及其配件

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、发行人简介

（一）发行人基本情况

发行人名称：上海良信电器股份有限公司

英文名称：Shanghai Liangxin Electrical Co.,LTD.

注册资本：6,460 万元（人民币）

注册号：310000000067979

法定代表人：任思龙

住所：上海市浦东新区衡安路 668 号第 4-8 幢

经营范围：电器元件及成套设备的加工、制造，电器产品及配件的销售，机器设备的融物租赁，经营各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）（涉及许可经营的凭许可证经营）。

本公司是由上海良信电器有限公司依照《中华人民共和国公司法》整体变更设立的股份有限公司，于2006年10月8日完成工商变更登记。目前注册资本为6,460万元，《企业法人营业执照》注册号为310000000067979。

本公司是国内低压电器行业中专注于中、高端市场产品研发、生产和销售的领先公司之一。公司以客户为中心，以市场为导向，能够以较快的速度自主研发并以较高的性价比推出行业内先进的产品，替代国际知名品牌，打造民族产品品牌。经过十余年发展，公司已在低压电器中、高端客户群体中积累了良好的口碑。公司产品销量逐年递增，2009年公司主要产品终端电器产品销量在中、高端市场中排名第三、本土企业排名第一。

本公司是上海市高新技术企业、上海市科技小巨人企业、上海市名牌产品企业。公司产品小型断路器连续多年被评为上海市电器行业协会名优产品。在不断满足客户需求的基础上，公司管理水平、产品质量和技术性能指标已跃居

国内低压电器元件制造商的前列。

本公司是华为技术、中兴通讯、艾默生、大唐电信等全球著名电信厂商的重要低压电器供应商；公司与万科集团、万达集团、绿地集团、复地集团、合生创展、珠江投资等国内地产业巨头建立和保持了良好的战略合作关系，产品广泛应用于全国众多知名房产项目中；公司同时是三菱电梯、日立电梯、帝森克虏伯、奥的斯、松下焊机、重钢集团、沙钢集团、振华港机、沈阳机床等著名工业企业的主要低压电器产品供应商；公司与国电南瑞、国电南自、上海电力、江苏电力等电力企业建立了良好的业务合作关系。公司连续多年被评为艾默生全球优选供应商，成为低压电器行业本土企业中唯一入选的企业。

本公司现拥有 63 项专利，其中发明专利 2 项。此外，公司已就 42 项发明创造提出了申请并已被受理，其中发明 25 项。

自 2006 年以来，本公司在技术创新方面获得多项荣誉，具体如下：

2006 年 9 月、10 月及 2007 年 1 月，公司的 NDB2-63 高分断小型断路器、NDM2L 塑壳漏电断路器、NDW1 智能型万能式断路器三个系列产品获“上海市高新技术成果转化项目”；

2006 年 10 月，NDB2-63 高分断小型断路器获“上海市重点新产品”称号；

2007 年 12 月，“过载继电器的挂钩装置”发明专利获第二十一届上海市优秀发明选拔赛优秀发明二等奖；

2007 年 12 月，“漏电断路器”、“用于热过载继电器的动作机构”两个实用新型专利获第二十一届上海市优秀发明选拔赛优秀发明三等奖；

2008 年 1 月，小型断路器 NDB2（Z）-63 获“上海市专利新产品”称号；

2008 年 3 月，断路器（NDB2-63）外观设计专利获第五届上海市发明创造专利奖-外观设计专利奖；

2010年2月，NDB3-30设备用断路器获得“上海市高新技术成果转化项目”及“上海市重点新产品”称号。

2010年9月，公司研发中心被认定为“上海市企业技术中心”。

（二）发行人获得的主要荣誉和资质

荣誉或证书内容	授予方/认定方	授予时间
“nader”系列断路器获“质量过硬放心品牌”	中国技术监督情报协会	2001 年

2004 年度“上海电器行业名优产品”	上海电器行业协会	2004 年 8 月
2005 年度“上海电器行业名优产品”	上海电器行业协会	2005 年 8 月
艾默生网络能源有限公司“2005 年度优秀供应商”	艾默生网络能源有限公司	2005 年 12 月
2006 年度“上海电器行业名优产品”	上海电器行业协会	2006 年 9 月
2006 年上海成长型企业	上海电器行业协会、上海企业信息库系列活动组委会	2007 年 3 月
中国电器工业协会通用低压电器分会“2001～2005 年度先进会员单位”	中国电器工业协会通用低压电器分会	2006 年 3 月
中国电器工业协会通用低压电器分会“二 00 六一二 00 七年度先进会员单位”		2007 年 7 月
中国电器工业协会通用低压电器分会“二 00 八一二 00 九年度先进会员单位”		2009 年 6 月
小型断路器、塑壳断路器获“二 00 六年度上海名牌产品”称号	上海市名牌产品推荐委员会	2007 年 5 月
小型断路器、塑壳断路器两大系列产品获“二 00 八年度上海名牌产品”称号		2008 年 12 月
艾默生网络能源有限公司“2007 年度优秀供应商” 艾默生网络能源有限公司“2008 年度优秀供应商”	艾默生网络能源有限公司	2007.12.31 2008.12.31
“nader、良信”商标被评为“上海市著名商标”	上海市工商行政管理局	2009 年 1 月
浦东新区信息化试点企业（2004-2005 年度）	上海浦东新区经济贸易局、上海市浦东新区信息化委员会	2004 年 11 月
浦东新区企业技术开发机构	上海市浦东新区人民政府	2005 年
高新技术企业证书	上海市科学技术委员会 上海市财政局 上海市国家税务局 上海市地方税务局	2008 年 12 月
上海市重点新产品（NDB2-63 高分断小型断路器）	上海市科学技术委员会	2006 年 10 月
NDB2-63 高分断小型断路器被认定为“上海市高新技术成果转化项目”	上海市高新技术成果转化项目认定办公室	2006 年 9 月

NDM2L 塑壳漏电断路器被认定为“上海市高新技术成果转化项目”	上海市高新技术成果转化服务中心	2006 年 10 月
NDW1 智能型万能式断路器被认定为“上海市高新技术成果转化项目”		2007 年 1 月
NDB3-30 设备用断路器被认定为“上海市高新技术成果转化项目”。		2010 年 2 月 3 日
“过载继电器的挂钩装置”发明专利获“第二十一届上海市优秀发明选拔赛优秀发明二等奖”	上海市优秀发明选拔赛组织委员会	2007 年 12 月
“漏电断路器”、“用于热过载继电器的动作机构”两个实用新型专利获第二十一届上海市优秀发明选拔赛优秀发明三等奖。	上海市优秀发明选拔赛组织委员会	2007 年 12 月
小型断路器 NDB2（Z）-63 获“上海市专利新产品”称号	上海市经济委员会、上海市财政局、上海市知识产权局	2008 年 1 月
断路器（NDB2-63）外观设计专利获“第五届上海市发明创造专利奖-外观设计专利奖”	上海市人事局、知识产权局	2008 年 3 月
ISO9001:2000 质量管理体系认证证书	英国 BSI 公司	2007 年 6 月
ISO14001:2004 环境管理体系认证证书		
IECQ-QC080000 IECQ 危害物质过程管理体系		
2005 年度外高桥功能区域优秀企业	上海市外高桥保税区管理委员会 浦东新区外高桥功能区域管理委员会	2006 年 3 月
2006 年度上海电器行业诚信建设示范单位	上海电器行业协会	2006 年 9 月
2007 年浦东新区职工科技创新成果提名奖	上海市浦东新区总工会 上海市浦东新区科学技术委员会 上海市浦东新区科学技术协会	2007 年
2007 年度外高桥功能区域优秀企业	上海市外高桥保税区管理委员会 浦东新区外高桥功能区域管理委员会	2008 年 4 月
2007 年度高行镇经济发展优秀奖	浦东新区高行镇人民政府	2008 年 5 月
2008 年度外高桥功能区域履行社会责任优秀企业	浦东新区外高桥功能区域管理委员会	2009 年 3 月
2010 年上海市专利工作培育企业	上海市知识产权局	2009 年 12 月

NDB3-30 设备用断路器被认定为“上海市高新技术成果转化项目”	上海市高新技术成果转化项目认定办公室	2010 年 2 月
上海市重点新产品（NDB3-30 设备用断路器）	上海市科学技术委员会	2010 年 3 月
公司研发中心被认定为“上海企业技术中心”	上海市经济和信息化委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局、上海海关	2010 年 9 月

二、主要股东简要情况

截至本招股说明书签署日，任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春等九位签订了一致行动协议的自然人共持有本公司69.90%的股份，为本公司的实际控制人。

任思龙，男，中国国籍，大学本科，中欧国际工商学院 EMBA，现任公司董事长兼总裁，身份证号 62050219620408****，住所为上海市浦东新区东方路 1663 弄。

杨成青，男，中国国籍，大学本科，中欧国际工商学院 EMBA，现任公司副董事长兼副总裁，身份证号 62040219650810****，住所为上海市浦东新区北中路 328 弄。

樊剑军，男，中国国籍，大学本科，复旦大学工商管理学院 EMBA，现任副董事长兼事业部总监，身份证号 21010619660611****，住所为上海市浦东新区莲安西路 123 弄。

陈平，男，中国国籍，大学本科，复旦大学工商管理学院 EMBA，现任公司研发总监，身份证号 62010319671205****，住所为上海市浦东新区莲安西路 123 弄。

丁发晖，男，中国国籍，大学专科，现任公司营销总监，身份证号 62010219671020****，住所为上海市浦东新区云山路 839 弄。

刘宏光，男，中国国籍，大学专科，现任公司总裁助理，身份证号 62050219720724****，住所为甘肃省天水市秦州区赤峪路 35 号。

任思荣，女，中国国籍，身份证号 23102619571226****，住所为上海市浦东新区台儿庄路 666 弄。

刘晓军，男，中国国籍，大学本科，中欧国际工商学院 EMBA，现任公司副

总裁、董事会秘书，身份证号 62010519720928****，住所为上海市浦东新区白桦路 266 弄。

李遇春，男，中国国籍，大学本科。现任公司采购部经理，身份证号 62010519740309****，住所为上海市浦东新区莲溪路 550 弄。

三、主要财务数据及主要财务指标

公司最近三年的会计报表已经立信审计，申报会计师出具了信会师报字（2010）第24750号审计报告，主要财务数据和有关财务指标如下：

（一）主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产	23,551.75	21,297.34	11,620.95	8,564.97
负债	8,134.85	9,545.84	6,009.52	6,407.19
股东权益	15,416.90	11,751.50	5,611.43	2,157.78
归属于母公司的股东权益	15,416.90	11,751.50	5,611.43	2,130.39

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	18,208.21	32,142.98	26,259.07	20,281.34
营业利润	3,763.34	6,407.00	3,964.31	894.49
利润总额	4,302.26	6,711.14	4,442.88	1,019.66
净利润	3,665.40	5,493.06	3,587.46	752.16
扣除非经常性损益后的净利润	3,161.29	5,235.52	3,180.68	645.76

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度

经营活动产生的现金流量净额	15.61	6,936.52	2,367.33	1,301.68
投资活动产生的现金流量净额	-42.44	-2,400.10	-337.35	-364.56
筹资活动产生的现金流量净额	-16.77	287.99	-1,149.67	-1,146.30
每股经营活动的现金流量（元）	0.002	1.07	2.37	1.30

（二）主要财务指标

主要财务指标	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
流动比率	2.64	1.94	1.70	1.11
速动比率	2.05	1.49	1.11	0.66
资产负债率（%）（母公司）	34.54	44.82	51.82	75.08
应收账款周转率（次/年）	7.89	9.12	7.69	6.33
存货周转率（次/年）	5.38	5.00	4.67	4.08
息税折旧摊销前利润（万元）	4,597.92	7,209.28	4,900.63	1,449.57
利息保障倍数	746.40	135.20	45.58	9.07
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.002	1.07	2.37	1.30
每股净现金流量（元/股）	-0.008	0.75	0.81	-0.25
每股收益（元/股）	0.49	0.87	3.18	0.65
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	0.92	1.20	1.85	1.10

五、本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00元
发行前总股份	6,460万股
本次拟发行股数	2,160万股
发行价格	通过向询价对象初步询价确定发行价格
发行方式	网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合
保荐人（主承销商）	光大证券股份有限公司

承销方式	余额包销

六、发行后股份流通限制情况

本次发行前后，本公司股东所持股份及其流通限制情况如下：

股份类别（股东名称）	发行前		发行后		
	持股（万股）	比例(%)	持股（万股）	比例(%)	限售期
一、股东持有的有限售条件流通股					
任思龙	853.53	13.21	853.53	9.90	36个月
樊剑军	569.02	8.81	569.02	6.60	
杨成青	569.02	8.81	569.02	6.60	
陈平	569.02	8.81	569.02	6.60	
丁发晖	569.02	8.81	569.02	6.60	
刘宏光	569.02	8.81	569.02	6.60	
任思荣	504.95	7.82	504.95	5.86	
刘晓军	197.26	3.05	197.26	2.29	
李遇春	114.84	1.78	114.84	1.33	
上海众实投资有限公司	123.00	1.90	123.00	1.43	
上海众为投资有限公司	119.00	1.84	119.00	1.38	
李加勇等18位自然人	1,184.32	18.33	1,184.32	13.74	
小计	5,942.00	91.98	5,942.00	68.93	
国泰君安创新投资有限公司（SLS）	518.00	8.02	518.00	6.01	其中300万股锁定期为36个月，218万股锁定期为12个月
二、本次发行流通股	-	-	2,160	25.06	网下发行的500万限售期为3个月；其余无限售期
合　计	6,460.00	100.00	8,620.00	100.00	

注：SLS为State-own Legal-person Shareholder的缩写，指国有法人股股东，下同。

除上述流通限制外，任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘晓军、李遇春、李加勇、卢生江在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司

股份总数的25%；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

七、募集资金运用

经公司2010年第二次临时股东大会及二届八次董事会审议通过，本次发行募集资金拟投资项目：

项目名称	投资额（万元）	使用募集资金量（万元）	备案文件
智能型低压电器产品生产线项目	32,125	32,125	浦商项目备案意见号2010（008）
智能型低压电器研发中心项目	5,487	5,487	浦商项目备案意见号2010（009）
合计	37,612	37,612	-

若本次发行实际募集资金低于上述项目投资额，资金不足部分由公司自筹解决；若实际募集资金多于项目投资额，资金多余部分用于补充公司流动资金。本次募集资金运用详细情况请参阅本招股说明书“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

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币1.00元
发行数量	2,160万股，占发行后总股本比例25.06%
发行价格	根据初步询价结果，由发行人和主承销商确定
发行市盈率1	[ ]倍（发行价格除以按2009年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润及发行后总股份计算的每股收益[ ]元）
发行市盈率2	[ ]倍（发行价格除以按2009年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润及6,460万股总股份计算的每股收益[ ]元）
发行后每股收益	[ ]元（按2009年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以发行后总股份8,620万股计算）
发行前每股净资产	1.82元（按2009年12月31日归属于母公司的期末净资产计算）
发行后每股净资产	[ ]元（按2009年12月31日的净资产加上本次发行募集资金净额除以本次发行后总股份）
市净率	[ ]倍（发行价格/发行后每股净资产）
发行方式	网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合
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）
承销方式	余额包销
预计募集资金总额	[ ]元
预计募集资金净额	[ ]元

发行费用概算	保荐费（包括承销费）：[ ]万元；会计师审计费[ ]万元；律师费[ ]万元；发行手续费：募集资金总额的[ ]‰

二、本次发行的有关当事人

1、发行人： **上海良信电器股份有限公司**

法定代表人： 任思龙

住所： 上海市浦东新区衡安路668号第4-8幢

邮政编码： 200137

电话： 021-61720862

传真： 021-50407525

联系人： 刘晓军

电子信箱： liuxiaojun@sh-liangxin.com

2、保荐人（主承销商）： 光大证券股份有限公司

法定代表人： 徐浩明

住所： 上海市静安区新闸路1508号

电话： 021—22169999

传真： 021—22169284

保荐代表人： 胡亦非、文宏

项目协办人： 李军

项目组成员： 陆亦润 陈思远

3、发行人律师： 国浩律师集团(上海)事务所

负责人： 管建军

住所： 上海市黄浦区南京西路580号31层

电话： 021-52341668

传真： 021-52341670

经办律师： 钱大治、李鹏

4、申报会计师： 立信会计师事务所有限公司

负责人： 朱建弟

住所： 上海市黄浦区南京东路61号4楼

电话： 021-63391166

传真： 021-63392558

经办注册会计师： 王一芳、张宇

5、股票登记机构： 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所： 深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

电话： 0755-25938000

传真： 0755-25988122

6、保荐人（主承销商）收款银行：

户名： [ ]

账号： [ ]

三、发行人与中介机构关系的说明

本公司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。

四、预计发行时间表

工作内容	日 期
1、询价推介时间	[ ]
2、定价公告刊登日期	[ ]
3、申购日期和缴款日期	[ ]
4、预计股票上市日期	[ ]

本次发行结束后，本公司将尽快按照程序向深圳证券交易所申请挂牌上市交易。

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发行的股票时，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。下述风险是根据重要性原则或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

中国低压电器制造行业整体上呈集中度不高、竞争较为分散的态势，2008年末国内共有超过1,500家从业企业。公司产品定位于低压电器行业的中、高端市场，该市场主要以外商投资企业和少数本土企业为主，2009年末约为20家。在中国低压电器市场持续快速增长和产业升级的驱使下，本土企业将不断通过技术创新、专业化以提升市场竞争力，而跨国公司将携技术与管理优势继续大力扩张，竞争主体将愈加多元化、竞争也将趋于激烈。

本公司在低压电器行业已经营十余年，有着丰富的市场营销经验，同时通过不断的技术创新和优质服务，在国内低压电器中、高端产品市场的竞争中具有较强的竞争力。近年来，低压电器行业销售收入的复合增长率约为15%。公司报告期内主营业务收入与净利润的复合增长率分别为37.83%和160.31%，增速高于行业平均水平。但由于公司经营规模相对较小，公司面临低压电器中、高端市场竞争加剧的风险。

二、原材料价格波动的风险

本公司采购的原材料基本为半成品组件，包括壳体、线圈、线路板、金属元件、触头等。这类半成品组件的基础原材料为铜、钢、银、塑料等，报告期内上述原材料成本占公司产品总成本的比重分别为78.87%、83.27%、81.31%和83.01%。由于原材料成本占产品总成本比重较大，因此，原材料价格的波动对主营业务毛利率的影响较大。

2008年度第四季度开始由于受全球金融危机影响，市场需求的疲软导致相

关原材料价格走低，自 2009 年下半年开始原材料价格逐步回升，但尚未达到 2008 年顶峰时的价格。因此，2008 年度、2009 年度公司原材料加权平均成本分别较上年下降了 4.93%和 7.53%，2010 年 1-6 月公司原材料加权平均成本则较上年同期上升了 3.16%。如果原材料价格持续回升，公司主营业务毛利率可能存在一定的下降风险。

三、新产品开发风险

低压电器产品开发是一门应用科学的研究，包括电学、磁学、光学、力学、等离子体、机械和材料等多门学科的基础研究以及它们在不同产品上的综合应用研究。新产品的开发周期一般为 3～5 年，由于研发周期较长，技术和市场情况可能会出现较大的变化，给公司开发新产品带来一定的风险。

另一方面，随着低压电器行业的快速发展，中、高端市场的需求将会大幅上升，对低压电器供应商的技术储备、市场反应能力、快速研发等综合实力的要求相应提高，为此公司必须不断加大研发投入，不断提高产品创新能力。报告期内公司研发投入分别为 1,105.33 万元、1,365.47 万元、1,726.08 万元和 993.03 万元，呈逐年上升趋势。未来几年，公司将继续增加研发投入，加大新产品开发力度，并加深与西安交通大学、河北工业大学等高等院校合作，巩固在中、高端市场中的领先优势。

从实践经验来看，新产品开发受多种客观条件制约，若公司不能按照客户要求持续开发出新产品，公司市场拓展计划及在行业内的竞争优势将会有所影响。

四、募集资金投资项目的风险

（一）产能大幅提升导致的销售风险

近年来，低压电器行业市场容量呈逐步上升态势，而中、高端市场的年增长率高于行业平均增长水平。中、高端市场中智能型低压电器的需求随着国家电网对电网建设的大量投入而大幅增长，国家电网2009年全年对电网建设的投资总额达3,058.6亿元，同比增长22.5%。2010年的目标是完成电网建设投资2,274亿元，而智能电网2010年将进入试点“攻关年”，预计智能电网的投资

力度将有较大的提升。电网投资的提升，将带来电力设备订单增加。本次募集资金项目之一“智能型低压电器产品生产线项目”主要为适应上述市场需求的情况计划投资。

近年来公司一直致力于智能型低压电器产品的研发，生产与销售。目前公司已拥有智能型低压电器产品方面5项核心技术。若本公司不能保持持续创新的能力和中、高端市场的竞争力，将削弱已有的竞争优势，从而导致因产能大幅提升而产生的产品销售风险。

（二）固定资产及无形资产增加较快而导致利润下滑的风险

本次募集资金拟投资的两个项目建成后，公司固定资产及无形资产规模将增加 3.08 亿元，年折旧和摊销费用增加约 4,290.63 万元。如要保持公司营业利润金额不下降，则达产年度的主营业务收入需达到 4.23 亿元（以 2009 年度毛利率计算），比 2009 年收入增长超过 32.29%。公司近三年主营业务收入复合增长率达 37.83%，但如果市场环境发生重大变化，募投达产当年公司销售收入不能达到 4.23 亿元，则公司存在因为固定资产和无形资产大量增加而导致利润下滑的风险。

（三）净资产收益率下降的风险

本次发行后，公司净资产规模将大幅上升。由于募集资金投资项目的实施需要一定时间，且在项目全部建成投产一段时间后才能达到预计的收益水平，因此，短期内公司净利润将难以与净资产保持同步增长，公司存在净资产收益率下降的风险。

五、应收账款发生坏账的风险

公司 2007 年末、2008 年末、2009 年末及 2010 年 6 月 30 日应收款项（包括应收账款和应收票据）账面价值分别为 3,261.41 万元、4,853.09 万元、6,961.87 万元和 9,692.72 万元，占总资产比例分别为 38.08%、41.76%、32.69%和 41.15%。2010 年 6 月 30 日公司应收账款余额中账龄 1 年以内的占 95.15%，1～2 年的占 2.12%。未来公司如果出现应收账款不能按期或无法回收发生坏账

的情况，将对公司业绩和生产经营产生一定影响。

六、房屋租赁风险

本公司办公及研发用房系向关联方纳德电气租赁，租赁面积占公司全部经营场地面积的22%。自2005年至今本公司向纳德电气租赁房产，租赁期较长，租赁关系稳定，在以往经营中未出现因租赁到期无法续租、出租方单方面提前中止协议的情形，目前本公司与纳德电气签订的协议期限至2020年底，且本公司有提前终止租赁及优先续租的权利。纳德电气自2005年以来一直保持稳定的股权结构，同本公司的合作关系稳定。但不能排除因出现上述情形进而对公司的运营造成不利影响的可能。公司募集资金投资项目投产后全部经营场所均为自有，办公及研发用房租赁将停止，该项租赁方面的不确定风险将消除。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

发行人名称	上海良信电器股份有限公司
英文名称	Shanghai Liangxin Electrical Co.,LTD.
法定代表人	任思龙
注册登记日期	2006年10月8日
注册资本	6,460万元
工商登记机关	上海市工商行政管理局
住所	上海市浦东新区衡安路668号第4-8幢
邮政编码	200137
电话	021-61720862
传真	021-50407525
互联网网址	www.sh-liangxin.com
电子信箱	liuxiaojun@sh-liangxin.com

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）发行人的设立及设立方式

本公司系由成立于1999年1月的上海良信电器有限公司整体变更设立。

2006年9月12日，经公司创立大会决议，公司以其经青岛振青资产评估评估的净资产13,166,379.79元折股1,000万股，折股比例为1.3166：1，整体变更为上海良信电器股份有限公司，并于2006年10月8日取得上海市工商局核发的注册号为：3100001007415的《企业法人营业执照》。青岛振青会计对本次整体变更进行了验资，并出具了青振沪内验字（2006）第0511号《验资报告》。

由于青岛振青资产评估不具备从事证券期货相关业务资格，2009年4月27

日，上海银信汇业资产评估有限公司出具了《关于青振评字2006-38-028号<对上海良信电器有限公司委估资产及负债资产评估报告书>的复核报告》(沪银信汇业评核字（2009）第5001号)，经复核，评估结果是公允的。

由于青岛振青会计不具备从事证券期货相关业务的资格，立信会计于2009年4月出具了信会师报字（2009）第23370号《关于上海良信电器股份公司注册资本、实收股本的复核报告》，经复核，与青振沪内验字（2006）第0511号《验资报告》相一致，公司以截止2006年8月31日净资产出资的股本1,000万元已足额到位。

（二）发起人情况

本公司整体变更设立时共有九名发起人，其持股情况如下：

序号	发起人股东	持股数量（万股）	比例(%)
1	任思龙	189.06	18.906
2	樊剑军	126.04	12.604
3	杨成青	126.04	12.604
4	陈平	126.04	12.604
5	丁发晖	126.04	12.604
6	刘宏光	126.04	12.604
7	李世忠	111.84	11.184
8	刘晓军	43.69	4.369
9	李遇春	25.21	2.521
合计		1,000.00	100.000

注：计算持股比例时由于多人持股比例相同，保留两位小数导致总数不等于100%，故本招股书部分统计保留三位小数。

（三）发行人历史沿革

1、发行人前身良信有限的成立及注册资本到位情况

1999年1月7日，经上海市工商局浦东新区二分局核准，良信有限注册成立，注册资本为55万元，全部为货币方式出资，法定代表人为李世忠。各股东出资

情况如下：

序号	股东	出资额（万元）	比例(%)
1	任思龙	20.00	36.40
2	李世忠	15.00	27.30
3	樊剑军	10.00	18.15
4	杨成青	10.00	18.15
合计		55.00	100.00

上海公信中南会计师事务所对本次出资情况进行了审验，确认上述出资全部到位，并出具了公会验（1998）高字第329号《验资报告》。良信有限于1999年1月7日取得注册号为3101152300818的企业法人营业执照。

2、良信有限成立后股东及其出资的变动情况

良信有限成立后经过二次增资，注册资本由成立时55万元增至2006年10月8日的1,000万元，股东由成立时的四名增至九名。

（1）2001年11月，第一次增资

良信有限新增五名自然人股东，并增加注册资本145万元，全部为货币方式出资，注册资本增加至200万元。法定代表人由李世忠变更为任思龙。本次增资后各股东出资情况如下：

序号	股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	任思龙	37.81	18.905
2	樊剑军	25.21	12.605
3	杨成青	25.21	12.605
4	陈平	25.21	12.605
5	丁发晖	25.21	12.605
6	刘宏光	25.21	12.605
7	李世忠	22.36	11.180
8	刘晓军	8.74	4.370
9	李遇春	5.04	2.520
合 计		200.00	100.000

良信有限于2001年12月17日取得变更后的企业法人营业执照。

上海新沪会计师事务所有限公司对本次增资进行了审验，确认增资款全部到位，并出具了沪新会验（2001）184号《验资报告》。

（2）2005年7月，第二次增资

2005年7月20日经股东会决议，良信有限进行第二次增资扩股，同意以未分配利润190万元转增资本，同意全体股东以货币资金增资540万元，同意股东任思龙和刘晓军分别以应收公司50万元和20万元债权转为对公司的股权，增资后全体股东的持股比例不变，公司注册资本由200万增加到1,000万。本次增资后各股东出资情况如下：

序号	股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
1	任思龙	189.06	18.906
2	樊剑军	126.04	12.604
3	杨成青	126.04	12.604
4	陈平	126.04	12.604
5	丁发晖	126.04	12.604
6	刘宏光	126.04	12.604
7	李世忠	111.84	11.184
8	刘晓军	43.69	4.369
9	李遇春	25.21	2.521
合 计		1,000.00	100.000

良信有限于2005年8月10日取得变更后的企业法人营业执照。

青岛振青会计对本次增资进行了审验，确认增资款全部到位，并出具了青振沪内验字（2005）0341号《验资报告》。

3、2006年10月整体变更为股份有限公司

2006年9月12日，本公司创立大会一致通过以经评估截止2006年8月31日的净资产13,166,379.79元折股1,000万股，整体变更为上海良信电器股份有限公司的决议，并于2006年10月8日取得上海市工商局核发的变更后的企业法人营业执照。

本公司整体变更设立时发起人情况见本节“二、发行人历史沿革及改制重组情况（一）发行人的设立及设立方式”。

4、整体变更为股份有限公司后股东及其股份变动情况

（1）2008年7月，公司发起人之一李世忠因病去世，其所持股份由李世忠妻子任思荣继承。变更后公司的股本结构如下：

序号	发起人股东	持股数量（万股）	比例(%)

1	任思龙	189.06	18.906
2	樊剑军	126.04	12.604
3	杨成青	126.04	12.604
4	陈平	126.04	12.604
5	丁发晖	126.04	12.604
6	刘宏光	126.04	12.604
7	任思荣	111.84	11.184
8	刘晓军	43.69	4.369
9	李遇春	25.21	2.521
合计		1,000.00	100.000

（2）2009年7月30日公司股本增加5,000万股，总股份增加至6,000万股。

2009年7月30日，本公司召开2009年度第二次临时股东大会，全体股东一致通过关于公司增加注册资本议案。依据立信会计出具的信会师报字（2009）第24025号《审计报告》审核的公司2009年6月30日的财务数据，以资本公积、盈余公积、未分配利润转增股本方式进行增资扩股，共增加股份5,000万股。

2009年8月25日，立信会计对本次增资进行了审验，确认增资款全部到位，出具信会师报字（2009）第24195号验资报告。

增资扩股后公司股本总额为6,000万股，股本结构不变，持股数量如下：

序号	发起人股东	持股数量（万股）	比例(%)
1	任思龙	1,134.36	18.906
2	樊剑军	756.24	12.604
3	杨成青	756.24	12.604
4	陈平	756.24	12.604
5	丁发晖	756.24	12.604
6	刘宏光	756.24	12.604
7	任思荣	671.04	11.184
8	刘晓军	262.14	4.369
9	李遇春	151.26	2.521
合计		6,000.00	100.000

（3）2009年11月，任思龙等九名公司实际控制人分别以每股1.35元的价格转让给十八位公司高管及核心人员共计11,843,220股，具体如下：

序号	转让人	受让人	转让股数（股）	资金来源	价款支付	受让人入职时间	受让人在公司任职情况
1	任思龙	李加勇	1,908,740	自有	已支付	2006-4-29	监事会主席、事业部总监
2		卢生江	332,368	自有	已支付	2009-4-7	副总裁 财务总监
3	樊剑军	卢生江	1,272,558	自有	已支付		
4		冯西平	221,530	自有	已支付	2002-4-3	营销副总监
5	杨成青	冯西平	954,265	自有	已支付		
6		陈礼生	539,823	自有	已支付	2004-4-19	研发中心项目经理
7	陈平	陈礼生	635,972	自有	已支付		
8		朱自立	858,116	自有	已支付	2006-11-1	营销中心市场分部主管
9	丁发晖	朱自立	341,884	自有	已支付		
10		牛振林	1,152,204	自有	已支付	2010-3-9	总裁助理
11	刘宏光	牛振林	47,796	自有	已支付		
12		王金贵	640,912	自有	已支付	2004-5-19	营销中心大客户经理
13		卜浩民	460,512	自有	已支付	2001-7-1	总工程师
14		王建东	344,868	自有	已支付	2007-3-1	财务部经理
15	刘晓军	王建东	75,132	自有	已支付		
16		邵彦奇	409,344	自有	已支付	2003-1-4	研发中心项目经理
17		吴铁良	33,238	自有	已支付	2001-7-26	营销中心区域经理
18	李遇春	吴铁良	288,617	自有	已支付		
19	任思荣	吴铁良	52,911	自有	已支付		
20		王伟	272,430	自有	已支付	2001-6-11	营销中心区域经理
21		李晨辉	120,000	自有	已支付	2003-8-26	营销中心技术支持经理
22		刘德林	90,000	自有	已支付	2006-8-15	品质部经理
23		吴煜	240,000	自有	已支付	2008-3-24	物控总监
24		邵博扬	150,000	自有	已支付	2007-2-26	海外市场总监

25		甘咏梅	300,000	自有	已支付	—	—
26		何晓	100,000	自有	已支付	2009-9-7	事业部总监

受让股东除甘咏梅外，均为本公司员工，甘咏梅为本公司核心技术人员宁杰之妻。受让股东中李加勇为本公司监事会主席，卢生江为本公司副总裁、财务总监，卜浩民、何晓为本公司核心技术人员。除上述关系外，十八位受让股东与本公司及本公司控股股东、实际控制人，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，本次发行保荐代表人、保荐机构、审计、评估机构和律师之间不存在关联或利害关系，亦不存在股份代持行为，股权不存在争议或纠纷。

上述股权转让于2009年12月8日完成，转让完成后，公司股权结构如下：

序号	发起人股东	持股数量（万股）	比例(%)
1	任思龙	910.25	15.17
2	樊剑军	606.83	10.11
3	杨成青	606.83	10.11
4	陈平	606.83	10.11
5	丁发晖	606.83	10.11
6	刘宏光	606.83	10.11
7	任思荣	538.51	8.98
8	刘晓军	210.37	3.51
9	李加勇	190.87	3.18
10	卢生江	160.49	2.67
11	李遇春	122.40	2.04
12	朱自立	120.00	2.00
13	牛振林	120.00	2.00
14	冯西平	117.58	1.96
15	陈礼生	117.58	1.96
16	王金贵	64.09	1.07
17	卜浩民	46.05	0.77
18	王建东	42.00	0.70
19	邵彦奇	40.93	0.68

20	吴铁良	37.48	0.63
21	甘咏梅	30.00	0.50
22	王伟	27.24	0.46
23	吴煜	24.00	0.40
24	邵博扬	15.00	0.25
25	李晨辉	12.00	0.20
26	何晓	10.00	0.17
27	刘德林	9.00	0.15
合计		6,000.00	100.00

（4）2009年12月，由公司高管、中层管理人员及业务骨干组成的众实投资、众为投资以3元/股的价格对公司现金增资726万元，合计242万股。

2009年12月9日，立信会计对本次增资进行了审验，确认增资款全部到位，出具了信师报字（2009）第24808号验资报告。

本次增资完成后，公司股本总额变更为6,242万元，股权结构如下：

序号	发起人股东	持股数量（万股）	比例(%)
1	任思龙	910.25	14.58
2	樊剑军	606.83	9.72
3	杨成青	606.83	9.72
4	陈平	606.83	9.72
5	丁发晖	606.83	9.72
6	刘宏光	606.83	9.72
7	任思荣	538.51	8.63
8	刘晓军	210.37	3.37
9	李加勇	190.87	3.06
10	卢生江	160.49	2.57
11	上海众实投资有限公司	123.00	1.97
12	李遇春	122.40	1.96
13	朱自立	120.00	1.92
14	牛振林	120.00	1.92

15	上海众为投资有限公司	119.00	1.91
16	冯西平	117.58	1.88
17	陈礼生	117.58	1.88
18	王金贵	64.09	1.03
19	卜浩民	46.05	0.74
20	王建东	42.00	0.67
21	邵彦奇	40.93	0.66
22	吴铁良	37.48	0.60
23	甘咏梅	30.00	0.48
24	王伟	27.24	0.44
25	吴煜	24.00	0.39
26	邵博扬	15.00	0.24
27	李晨辉	12.00	0.19
28	何晓	10.00	0.16
29	刘德林	9.00	0.15
合计		6,242.00	100.00

（5）2009年12月28日财务投资者国泰君安创投以8.81元/股的价格对公司现金增资1,921万元，合计218万股。

2009年12月29日，立信会计对本次增资进行了审验，确认增资款全部到位，出具了信师报字（2009）第24830号验资报告。

本次增资完成后，公司股本总额变更为6,460万元。股本结构如下：

序号	发起人股东	持股数量（万股）	比例(%)
1	任思龙	910.25	14.09
2	樊剑军	606.83	9.39
3	杨成青	606.83	9.39
4	陈平	606.83	9.39
5	丁发晖	606.83	9.39
6	刘宏光	606.83	9.39
7	任思荣	538.51	8.34

8	国泰君安创新投资有限公司	218.00	3.38
9	刘晓军	210.37	3.26
10	李加勇	190.87	2.96
11	卢生江	160.49	2.48
12	上海众实投资有限公司	123.00	1.90
13	李遇春	122.40	1.90
14	朱自立	120.00	1.86
15	牛振林	120.00	1.86
16	上海众为投资有限公司	119.00	1.84
17	冯西平	117.58	1.82
18	陈礼生	117.58	1.82
19	王金贵	64.09	0.99
20	卜浩民	46.05	0.71
21	王建东	42.00	0.65
22	邵彦奇	40.93	0.63
23	吴铁良	37.48	0.58
24	甘咏梅	30.00	0.46
25	王伟	27.24	0.42
26	吴煜	24.00	0.37
27	邵博扬	15.00	0.23
28	李晨辉	12.00	0.19
29	何晓	10.00	0.16
30	刘德林	9.00	0.14
合计		6,460.00	100.00

（6）2009年12月28日，任思龙等九位公司实际控制人向国泰君安创投转让300万股，转让价格为8.81元/股。

序号	转让人	受让人	转让股份股数量（股）
1	任思龙	国泰君安创新投资有限公司	567,180
2	樊剑军		378,120

3	杨成青		378,120
4	陈平		378,120
5	丁发晖		378,120
6	刘宏光		378,120
7	任思荣		335,520
8	刘晓军		131,070
9	李遇春		75,630

本次转让于2010年1月21日完成，转让完成后，公司股本总额不变，股权结构变更如下：

序号	发起人股东	持股数量（万股）	比例(%)
1	任思龙	853.53	13.21
2	樊剑军	569.02	8.81
3	杨成青	569.02	8.81
4	陈平	569.02	8.81
5	丁发晖	569.02	8.81
6	刘宏光	569.02	8.81
7	任思荣	504.95	7.82
8	国泰君安创新投资有限公司	518.00	8.02
9	刘晓军	197.26	3.05
10	李加勇	190.87	2.96
11	卢生江	160.49	2.48
12	上海众实投资有限公司	123.00	1.90
13	李遇春	114.84	1.78
14	朱自立	120.00	1.86
15	牛振林	120.00	1.86
16	上海众为投资有限公司	119.00	1.84
17	冯西平	117.58	1.82
18	陈礼生	117.58	1.82
19	王金贵	64.09	0.99

20	卜浩民	46.05	0.71
21	王建东	42.00	0.65
22	邵彦奇	40.93	0.63
23	吴铁良	37.48	0.58
24	甘咏梅	30.00	0.46
25	王伟	27.24	0.42
26	吴煜	24.00	0.37
27	邵博扬	15.00	0.23
28	李晨辉	12.00	0.19
29	何晓	10.00	0.16
30	刘德林	9.00	0.14
合计		6,460.00	100.00

（四）在改制设立发行人之前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司九位自然人发起人在良信有限改制设立本公司前，除持有良信有限股权外，还拥有以下资产：

1、上海纳德电气有限公司

公司九位自然人发起人共持有纳德电气48.79%股权，具体持股情况及纳德电气从事的主要业务见本节“八、发行人股东及实际控制人的基本情况（三）控股股东及实际控制人控制及有重大影响的其他企业”。

2008年公司发起人之一李世忠去世，其持有的纳德电气的股权由其妻子任思荣继承。

2、上海纳众电器厂

公司发起人之樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、李世忠、李遇春共持有60%股权，具体持股情况及纳众电器从事的主要业务见本节“八、发行人股东及实际控制人的基本情况（三）控股股东及实际控制人控制及有重大影响的其他企业”。

2008年公司发起人之一李世忠去世，其持有的纳众电器的股权由其妻子任

思荣继承。

（五）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司由良信有限整体变更成立，依法承继了良信有限的资产和业务。主要资产包括生产及研发设备等固定资产，以及存货、货币资金、应收账款等流动资产。

公司成立时实际从事的业务是低压电器产品的研发、生产和销售。

（六）改制前原企业的业务流程、改制后公司的业务流程，以及原企业和公司业务流程间的联系

公司由良信有限整体变更设立，公司改制前和改制后业务流程、生产经营模式没有发生变化。公司业务及产品工艺流程、生产经营模式参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“ 四、发行人的主营业务的具体情况（二）主要生产工艺流程及（三）主要生产经营模式”。

（七）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

公司九名发起人股东均为自然人，除控制发行人之外，控制或有重大影响的其他公司为纳众电器和纳德电气。

1、上海纳众电器厂

纳众电器为主要发起人控制的企业。公司与纳众电器在生产经营方面存在关联交易，具体的关联交易情况请参阅本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”。

2、上海纳德电气有限公司

纳德电气为主要发起人有重大影响的企业。公司自成立以来，与纳德电气在厂房租赁等方面存在关联关系，具体的关联交易情况请参阅本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”。

（八）发起人出资资产的产权变更情况

公司系由良信有限整体变更设立，依法承继了良信有限的所有资产负债。截止本招股说明书签署日，相关资产的产权变更程序已全部完成。

三、发行人独立运行情况

公司在业务、资产、人员、机构及财务方面均与公司现有股东相互独立，具有独立面向市场的能力。

（一）业务独立情况

公司由良信有限整体变更设立，依法承继了良信有限的全部资产、债务和全部业务，具备独立的生产、供应、销售系统和研究开发能力，能够独立开展业务。在销售方面，公司具有独立面向市场的经营能力，由公司独立负责销售，不存在对股东的依赖或与股东共同使用同一销售渠道的情况。

（二）资产完整情况

本公司拥有独立完整的低压电器研发、生产、检测系统，拥有全部与生产经营有关的机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权，具有独立的原料采购和产品销售系统。变更设立后，公司依法办理了相关资产、股权的变更登记，商标、专利技术等资产全部为本公司独立拥有。

本公司全部生产用房均为自有，仅办公、研发用房向关联方纳德电气租赁，租赁面积占公司全部经营场地面积的 22%。报告期内公司向纳德电气租赁的厂房价格公允，租赁关系稳定。办公、研发用房的租赁期限至 2020 年底，在未来较长一段时间内生产场所稳定，募集资金投资项目投产后公司全部经营场所均为自有，办公、研发用房的租赁将停止。因而公司租赁办公、研发用房对本公司资产完整性不构成影响，本公司满足《首次公开发行股票并上市管理办法》第十五条关于发行人资产完整性的要求。

（三）人员独立情况

公司拥有独立运行的人力资源部，对公司员工按照有关规定和制度实施管

理，公司的人事与工资管理与股东单位严格分离。公司董事、监事及高级管理人员严格按《公司法》和公司章程等有关规定产生，其任职、兼职情况符合相关法律法规的规定。

（四）机构独立情况

公司根据经营发展需要，建立了符合公司实际情况的独立、完整的组织机构，各机构依据公司章程独立行使各自的职权。公司的生产经营和办公场所与股东单位完全分开，不存在混合经营、合署办公情况。

（五）财务独立情况

公司设立独立的财务部门，财务人员均没有在关联单位兼职。公司设有独立的银行账户，取得独立的税务登记证，并依法独立纳税。公司建立了独立的财务核算体系，设有规范、独立的财务会计制度，并对下属子公司实施严格、统一的财务监督管理制度。公司没有以任何资产、信誉为股东提供担保、质押等，也不存在资产、资金被控股股东及实际控制人占用而损害股份公司利益的情况。

四、发行人设立以来股本形成及变化和资产重组情况

（一）发行人设立以来股本的形成及变化

1、公司股本的形成

经公司2006年9月12日创立大会审议通过，任思龙等九名发起人以良信有限截止2006年8月31日经评估的净资产13,166,379.79元，按照1.3166：1的比例折合1,000万元股本，依法整体变更设立。

青岛振青会计对本次整体变更进行了验资，并出具了青振沪内验字（2006）第0511号《验资报告》。

由于青岛振青会计不具备从事证券期货业务的资格，立信会计对公司成立时的验资情况做了复核，并出具了信会师报字（2009）第23370号《关于上海良信电器股份有限注册资本、实收股本的复核报告》，认为公司以截止2006年8月31日净资产出资的股本1,000万元已足额到位。

2、公司设立以来股本的变化情况

公司自整体变更设立至本招股说明书签署日，公司股本和各股东持股情况变化详见本节“二、发行人历史沿革及改制重组情况（三）发行人历史沿革”。

（二）发行人资产重组情况

报告期内公司无重大资产重组情况。

五、发行人历次验资及资产评估情况

（一）验资情况

自成立以来，公司共经历了七次验资，简要情况如下：

1、1999年设立时验资

1999年1月良信有限设立，注册资本55万元，其中任思龙出资20万元，李世忠出资15万元，樊剑军出资10万元，杨成青出资10万元。1998年12月28日，上海公信中南会计师事务所出具了公会验（1998）高字第329号验资报告，经审验，截至1998年12月28日止，良信有限收到股东缴纳注册资本55万元，出资方式为货币出资。

2、2001年增资时验资

2001年12月良信有限增资145万元，注册资本增加至200万元，其中任思龙增资178,116元，李世忠增资73,696元，樊剑军增资152,077元，杨成青增资152,077元，陈平252,077元，丁发晖增资252,077元，刘宏光增资252,077元，刘晓军增资87,387元，李遇春增资50,416元。

2001年12月10日，上海新沪会计师事务所有限公司出具沪新会验（2001）184号验资报告，经审验，截止2001年12月7日止良信有限收到各股东缴纳的新增注册资本145万元，出资方式为货币资金。

3、2005年增资时验资

2005年7月良信有限增资800万元，注册资本增加至1,000万元。2005年7月22日，青岛振青会计出具青振沪内验字（2005）第0341号验资报告，经审验，截至2005年7月22日止，良信有限收到新增注册资本800万元，出资方式为未分配利润转增股本190万元、其它应付款70万元、货币资金540万元，其中，任思

龙货币出资653,270元、其它应付款50万元、未分配利润359,214元，李世忠货币出资682,208元、未分配利润212,496元，樊剑军货币出资768,847元、未分配利润239,476元，杨成青货币出资768,847元、未分配利润239,476元，陈平货币出资768,847元、未分配利润239,476元，丁发晖货币出资768,847元、未分配利润239,476元，刘宏光货币出资768,847元、未分配利润239,476元，刘晓军货币出资66,502元、其它应付款20万元、未分配利润83,011元，李遇春货币出资153,785元、未分配利润47,899元，

4、2006年整体变更时验资

2006年10月良信有限整体变更为良信电器，青岛振青会计出具了青振沪内验字（2006）第0511号验资报告，经审验，全体股东以截止2006年8月31日根据青岛振青评估有限公司青振评字2006-38-028号关于上海良信电器有限公司整体资产评估报告书评估的净资产13,166,379.79元整体折股1,000万股，其中1,000万元作为注册资本，其余3,166,379.79元作为法定公积金。

由于青岛振青会计不具备从事证券期货相关业务的资格，立信会计师事务所有限公司于2009年4月出具了信会师报字（2009）第23370号《关于上海良信电器股份公司注册资本、实收股本的复核报告》，认为公司以截止2006年8月31日净资产出资的股本1,000万元已足额到位。

5、2009年第一次增资时验资

2009年7月30日，公司股东大会决议以资本公积、盈余公积和未分配利润转增股本。2009年8月25日，立信会计出具信会师报字（2009）第24195号验资报告，截至2009年7月30日止，公司将资本公积4,234,421.89元、盈余公积1,784,715.34元、未分配利润43,980,862.77元，共计5,000万元转增资本。转增后公司注册资本为6,000万元。

6、2009年第二次增资时验资

2009年12月2日，公司增资发行242万股，其中上海众为投资有限公司认购119万股，上海众实投资有限公司认购123万股。2009年12月9日立信会计出具信会师报字（2009）第24808号验资报告。经审验，截至2009年12月4日止，公司收到726万元，其中新增注册资本242万元，资本公积484万元，变更后公司注册资本为6,242万元。

7、2009年第三次增资时验资

2009年12月26日，公司增资发行218万股，全部由国泰君安创新投资有限公司认购。2009年12月29日，立信会计出具信会师报字（2009）第24830号验资报告。经审验，截至2009年12月28日止，公司已收到1921万元，其中新增注册资本218万元，资本公积1,703万元，变更后公司注册资本变为6,460万元。

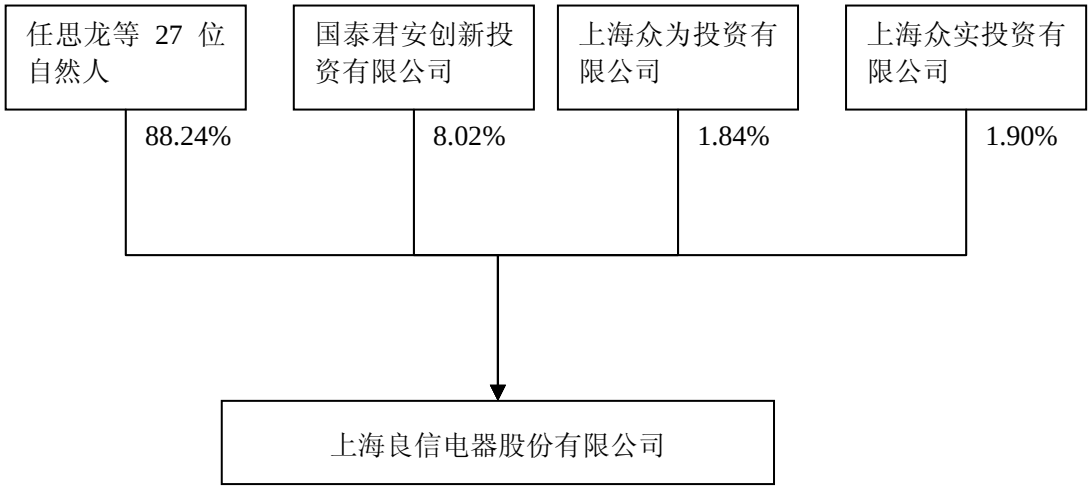
（二）资产评估情况

2006年9月良信有限整体变更为良信电器时进行了资产评估，2006年9月11日青岛振青资产评估出具了青振评字2006-38-028号资产评估报告书，本次评估基准日为2006年8月31日，评估方法采用重置成本法，评估结果为：资产评估值57,939,448.69元，负债评估值44,773,068.9元，净资产评估值13,166,379.79元。

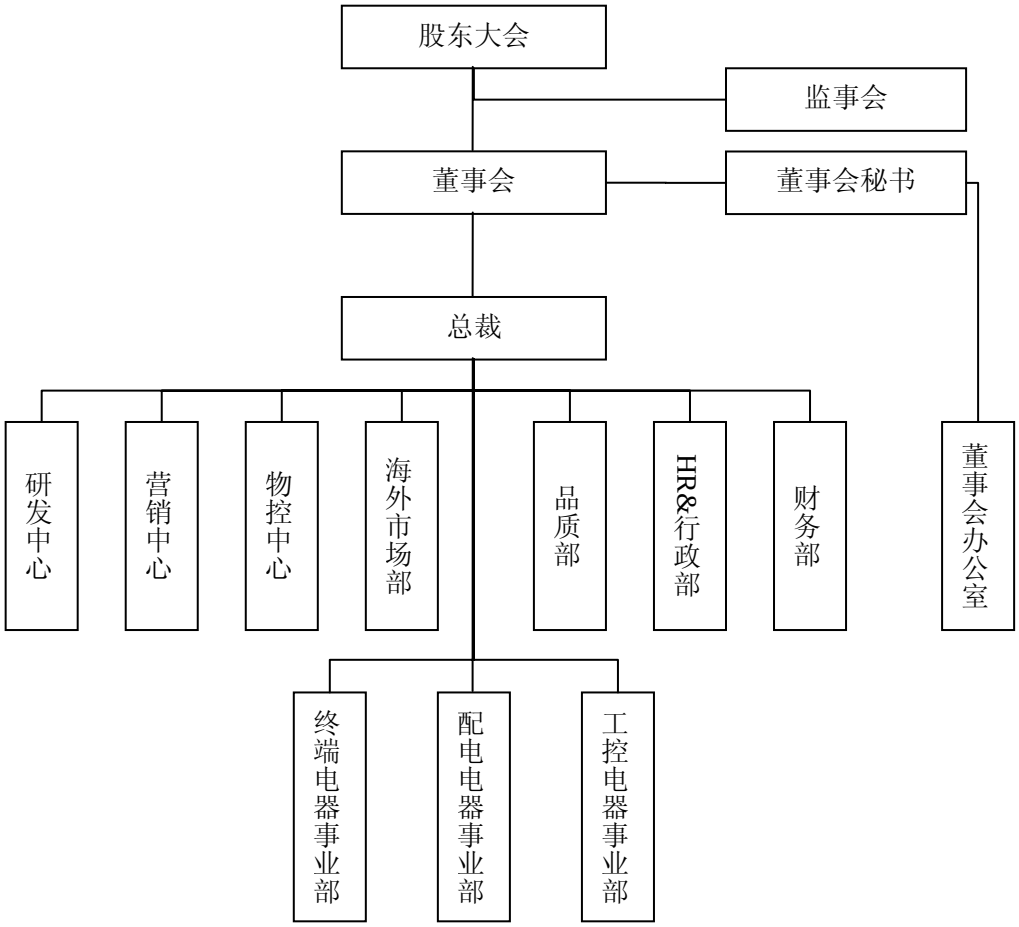
鉴于青岛振青资产评估不具备从事证券期货相关业务资格，2009年4月27日，银信汇业出具了《关于青振评字2006-38-028号<对上海良信电器有限公司委估资产及负债资产评估报告书>的复核报告》（沪银信汇业评核字（2009）第5001号），经复核，评估结果是公允的。

六、发行人的股权和组织结构

（一）发行人股权结构图



（二）发行人组织结构图



（三）内设各部门的职能

部 门	职 能
研发中心	负责公司全面的技术管理、新产品开发、商标注册与管理、知识产权保护、ODM合作接口等
营销中心	负责市场调研、市场开发、渠道开发及管理、客户管理、产品价格管理、订单管理、发货管理、销售预测、售后服务等
物控中心	负责公司物料计划、采购认证与执行、供应商的开发、评审与管理，库房管理、信息化管理等
海外市场部	负责海外市场规划及拓展、海外合作事务、外贸业务办理、海外办事机构管理、外文资料翻译等
品质部	负责产品认证、体系认证、试验检测、来料、制程、成品质量控制、

	质量投诉处理、供方质量考核等
HR&行政部	负责公司人力资源规划、员工招聘、培训、绩效考核、薪酬管理、员工关系、企业文化建设、行政后勤、法律事务、环卫安全等
财务部	负责公司的日常会计核算、预算管理、财务管理、内部控制管理、资金管理、固定资产管理、税务、统计等
董事会办公室	协助董事会完善公司治理结构，负责股东大会、董事会等会议的筹备、会议记录、文件管理及决议事项的跟踪落实，对外信息披露，投资者关系管理等
终端电器事业部	负责终端电器类产品资源配置、现场、制造、工艺等
配电电器事业部	负责配电电器类产品资源配置、现场、制造、工艺等
工控电器事业部	负责工控电器类产品资源配置、现场、制造、工艺等

七、发行人控股子公司和参股子公司情况

本公司无参股子公司，两家控股子公司情况如下：

（一）上海锐强电器有限公司

成立时间：2004年10月11日

注册资本：100万元

实收资本：100万元

注册地址：上海市浦东新区衡安路668号

主要经营地：上海市

主营业务：低压电器产品精密零部件的加工、制造

本公司持有100%股权。

经立信会计审计，截至2009年12月31日，锐强电器总资产为71.26万元、净资产为65.33万元，2009年度锐强电器净利润为-7.95万元。

2004年公司决定成立锐强电器，自行生产低压电器金属支架零部件，后发现自行生产并无优势，公司为集中力量发展核心竞争力，放弃该零部件加工，自2007年起锐强电器处于停业状态。2009年11月26日，公司召开2009年临时股东会，决议注销锐强电器。2010年3月12日，锐强电器注销。

（二）上海良信电器制造有限公司

成立时间：2009年11月11日

注册资本：2,000万元

实收资本：2,000万元

注册地址：上海市浦东新区康桥镇康意路499号2幢A座4466室

主要经营地：上海市

主营业务：低压电器产品及配件的研发、制造、销售

本公司持有100%股权。

该公司于2009年11月11日成立，自成立以来一直未开展实际业务。

经立信会计审计，截至2009年12月31日，良信制造总资产为1,998.32万元、净资产为1,998.32万元，2009年度良信制造净利润为-1.68万元；截至2010年6月30 ，良信制造总资产为2,000.48万元、净资产为1,999.94万元，2010年1-6月良信制造净利润为1.62万元。

良信制造设立目的系作为公司募集资金项目实施主体，后因募集资金项目实施主体改为本公司，且良信制造自成立以来一直未从事经营业务，本公司决定注销良信制造。2010年5月18日公司召开股东会，决议注销良信制造。2010年8月3日，良信制造注销。

八、发行人股东及实际控制人的基本情况

（一）股东基本情况

截止本招股说明书签署日，本公司共有30名股东，其中社会法人股东3名，自然人股东27名。

1、国泰君安创新投资有限公司

成立时间：2009年5月20日

注册资本：50,000万元

实收资本：50,000万元

注册地址：上海市浦东新区银城中路168号上海银行大厦11楼05-06室

主要经营地：上海市

目前国泰君安创新投资不从事生产经营活动，主要从事投资活动。

国泰君安创新投资为国泰君安证券股份有限公司的全资子公司。

截至2009年12月31日，国泰君安创新投资总资产为50,377.5万元、净资产为50,377.5万元，2009年度国泰君安创新投资净利润为377.5万元；截至2010年6月30日，国泰君安创新投资总资产为51,598.068万元、净资产为51,228.64万元，2010年1-6月国泰君安创新投资净利润为945.52万元。（上述数据未经审计）。

国泰君安创新投资持有本公司股份518万股，占总股本的8.02%，所持股票未被质押或存在其他有争议的情况。

2、上海众实投资有限公司

成立时间：2009年7月17日

注册资本：369万元

实收资本：369万元

注册地址：上海市嘉定区嘉新公路835弄25号10幢107室

主要经营地：上海市

目前众实投资除对良信电器进行股权投资外，不从事生产经营活动。

众实投资股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	比例（%）	工作单位	入职时间	职务	证件号码
1	陈平	27.85	7.55	良信电器	1999-5-23	董事、研发总监	62010319671205****
2	刘宏光	27.85	7.55	良信电器	1999-4-18	总裁助理	62050219720724****
3	杨成青	27.85	7.55	良信电器	1999-5-22	副董事长、副总裁	62040219650810****
4	李柏	15.00	4.07	良信电器	2009-5-13	研发中心副总监	32100219620830****
5	李惠敏	15.00	4.07	良信电器	2009-4-27	研发中心项目经理	12010119580915****
6	乔嗣建	15.00	4.07	良信电器	2002-7-1	营销中心大客户经理	53212819800602****
7	金文超	12.00	3.25	良信电器	2008-1-10	营销中心管理分部经理	61010319681216****
8	李猛	12.00	3.25	良信电器	2004-8-20	营销中心区域经理	42060619820207****
9	蒋照群	10.00	2.71	良信电器	2005-9-12	研发中心高级工程师	62050219610824****
10	刘明新	10.00	2.71	良信电器	2006-8-1	营销中心区域经理	62050319630328****

11	张兰晶	10.00	2.71	良信电器	2003-8-26	研发中心产品开发经理	62050219690919****
12	赵应龙	10.00	2.71	良信电器	2004-3-9	研发中心主任工程师	61230119760429****
13	雒海珊	10.00	2.71	良信电器	2006-7-20	研发中心高级工程师	62010519721204****
14	李加勇	9.45	2.56	良信电器	2006-4-29	监事会主席、事业部总监	42011119700501****
15	范建国	8.00	2.17	良信电器	2009-11-25	研发中心主任工程师	32068219781003****
16	蒋爱贤	8.00	2.17	良信电器	2009-8-10	研发中心主任工程师	32100219690420****
17	曹进	8.00	2.17	良信电器	2009-9-29	研发中心主任工程师	34212919820108****
18	张江	8.00	2.17	良信电器	2009-7-27	研发中心主任工程师	33040219620726****
19	晏国云	8.00	2.17	良信电器	2009-7-20	研发中心主任工程师	52212119750410****
20	贾斌	6.00	1.63	良信电器	2007-1-8	物控中心计划分部经理	62050219790811****
21	李川	6.00	1.63	良信电器	2006-8-21	营销中心办事处经理	51022819800812****
22	李健	6.00	1.63	良信电器	2006-10-17	营销中心办事处经理	62050219680205****
23	李想	6.00	1.63	良信电器	2003-9-18	营销中心管理分部副经理	42112319791020****
24	梁皓	6.00	1.63	良信电器	2009-7-27	人力资源及行政部副经理	52232519790414****
25	刘峰	6.00	1.63	良信电器	2005-11-14	营销中心区域客户经理	36213119810413****
26	刘亮	6.00	1.63	良信电器	2004-2-16	营销中心区域客户经理	62050319790320****
27	宋志文	6.00	1.63	良信电器	2006-5-29	研发中心主任工程师	62052219740612****
28	武虎	6.00	1.63	良信电器	2007-10-16	营销中心办事处经理	62270119670920****
29	杨天朗	6.00	1.63	良信电器	2008-10-6	营销中心区域经理	62010519770118****
30	张华	6.00	1.63	良信电器	2006-11-13	财务部财务管理主任	37110219801012****
31	张俊	6.00	1.63	良信电器	2005-6-1	营销中心区域经理	42010219730427****
32	曹磊	5.00	1.36	良信电器	2004-2-16	营销中心办事处销售主任	23102619770905****
33	陈华勇	5.00	1.36	良信电器	2002-4-3	品质部品质工程师	36242519741130****
34	董津	5.00	1.36	良信电器	2002-11-1	营销中心办事处销售主任	62050219791220****

35	惠向斌	5.00	1.36	良信电器	2000-12-7	事业部生产经理	62050219811016****
36	李霞	5.00	1.36	良信电器	2004-7-20	研发中心主任工程师	32128419820519****
37	杨延雪	5.00	1.36	良信电器	2004-8-13	营销中心办事处销售主任	13222319780103****
38	袁敏	5.00	1.36	良信电器	2006-7-17	海外市场部大客户主任	43022319840408****
39	张西峰	5.00	1.36	良信电器	2004-3-8	研发中心高级工程师	62050219690126****
40	宗胜玲	5.00	1.36	良信电器	2004-3-29	营销中心办事处销售主任	37010419710829****
合计		369.00	100.00	—	—	—	—

注：赵应龙、宋志文、李健、金文超分别于 2010 年 5 月 18 日、7 月 30 日、8 月 10 日、11 月 18 日离职。

众实投资股东中陈平为本公司董事、核心技术人员、实际控制人之一，刘宏光为本公司总裁助理、实际控制人之一，杨成青为本公司副董事长、副总裁、实际控制人之一，李加勇为本公司监事会主席、事业部总监。除上述关系外，众实投资股东与本公司及本公司控股股东和实际控制人，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，本次发行保荐代表人、保荐机构、审计、评估机构和律师之间不存在关联或利害关系，亦不存在股份代持行为，股权不存在争议或纠纷。

截至2009年12月31日，众实投资总资产为370.45万元、股东权益为368.45万元，2009年度众实投资净利润为-0.55万元；截至2010年6月30日，众实投资总资产为370.45万元、股东权益为368.45万元，2010年1-6月众实投资净利润为0万元（上述数据未经审计）。

众实投资持有本公司股份123万股，占总股本的1.9%，所持股票未被质押或存在其他有争议的情况。

3、上海众为投资有限公司

成立时间：2009年7月17日

注册资本：357万元

实收资本：357万元

注册地址：上海市嘉定区嘉新公路835弄25号10幢106室

主要经营地：上海市

目前众为投资除对良信电器进行股权投资外，不从事生产经营活动。

众为投资股权结构为：

序号	股东	出资额（万元）	比例（%）	工作单位	入职时间	职务	证件号码
1	任思龙	41.65	11.67	良信电器	1999-5-12	董事长、总裁	62050219620408****
2	丁发晖	27.85	7.80	良信电器	2000-4-9	董事、营销总监	62010219671020****
3	樊剑军	27.85	7.80	良信电器	1999-3-18	董事、事业部总监	21010619660611****
4	余献忠	25.00	7.00	良信电器	2003-8-1	营销中心区域经理	33082319680524****
5	刘沪英	20.00	5.60	良信电器	2005-6-9	营销中心大客户经理	62050219690814****
6	龙黎明	16.00	4.48	良信电器	2007-5-23	事业部工艺主任	52210119550520****
7	姜猛	15.00	4.20	良信电器	2003-2-27	营销中心大客户经理	62050219750727****
8	段建中	13.00	3.64	良信电器	2001-2-28	营销中心办事处经理	62050319690209****
9	陈伟	12.00	3.36	良信电器	2006-3-1	事业部副总监	41132119810110****
10	迟永辉	12.00	3.36	良信电器	2006-12-5	营销中心市场分部经理	62010319721118****
11	李生爱	10.00	2.80	良信电器	2007-2-26	研发中心高级工程师	14212719700328****
12	蔡喻昌	10.00	2.80	良信电器	2005-3-5	事业部生产经理	62050219740703****
13	王翼	10.00	2.80	良信电器	2008-8-18	人力资源及行政部经理	51022319710902****
14	张广智	10.00	2.80	良信电器	2005-10-8	营销中心市场分部副经理	13292719800408****
15	刘晓军	9.65	2.70	良信电器	2000-3-9	董事会秘书、副总裁	62010519720928****
16	丁玉波	6.00	1.68	良信电器	2006-8-15	品质部副经理	41232119741126****
17	冯玉立	6.00	1.68	良信电器	2006-12-11	营销中心办事处经理	41052719761001****
18	胡军胜	6.00	1.68	良信电器	2008-11-1	研发中心高级工程师	62040219650727****
19	胡伟芳	6.00	1.68	良信电器	2002-11-13	品质部试验站主任	32110219710112****
20	李玉喜	6.00	1.68	良信电器	2003-3-1	营销中心办事处经理	23010319800930****
21	王良	6.00	1.68	良信电器	2005-8-3	营销中心区域副经理	21010519691110****
22	王永忠	6.00	1.68	良信电器	2006-5-16	研发中心主任工程师	62050270090****
23	魏佳男	6.00	1.68	良信电器	2005-11-1	营销中心大客户经理	23010719830103****

24	杨全成	6.00	1.68	良信电器	2006-8-14	研发中心主任工程师	6229231976110*****
25	张军	6.00	1.68	良信电器	2006-12-4	营销中心办事处经理	13010519690815****
26	郑永洲	6.00	1.68	良信电器	2004-2-16	物控中心信息工程师	35062719790910****
27	邹志	6.00	1.68	良信电器	2006-6-12	营销中心区域副经理	51120319810708****
28	成喜元	5.00	1.40	良信电器	2004-2-23	事业部高级计划员	62050219690625****
29	单士军	5.00	1.40	良信电器	2005-4-14	营销中心办事处经理	32132319830420****
30	侯芳	5.00	1.40	良信电器	2005-6-18	财务部主办会计	61030219810527****
31	吕秀凤	5.00	1.40	良信电器	2001-6-21	营销中心办事处销售主任	43290219790309****
32	杨卫	5.00	1.40	良信电器	2003-4-10	事业部主任工程师	32102319750109****
合计		357.00	100.00	—	—	—	—

注：杨全成、段建中、邹志、王翼分别于 2010 年 7 月 30 日、8 月 4 日、8 月 19 日、11 月 3 日离职。

经保荐机构核查，众为投资股东中任思龙为本公司董事长、总裁、实际控制人之一，丁发晖为本公司董事、营销总监、实际控制人之一，樊剑军为本公司董事、事业部总监、实际控制人之一，刘晓军为本公司董事会秘书、副总裁、实际控制人之一。除上述关系外，众为投资股东与本公司及本公司控股股东、实际控制人，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，本次发行保荐代表人、保荐机构、审计、评估机构和律师之间不存在关联或利害关系，亦不存在股份代持行为，股权不存在争议或纠纷。

截至2009年12月31日，众为投资总资产为358.49万元、净资产为356.49万元，2009年度众为投资净利润为-0.51万元；截至2010年6月30日，众为投资总资产为358.49万元、净资产为356.49万元，2010年1-6月众为投资净利润为0万元（上述数据未经审计）。

众为投资持有本公司股份119万股，占总股本的1.84%，所持股票未被质押或存在其他有争议的情况。

4、27名自然人股东情况：

序号	姓名	持股比例（%）	住址	身份证号码
1	任思龙	13.21	上海市浦东新区东方路1663弄	62050219620408****

2	樊剑军	8.81	上海市浦东新区莲安西路123弄	21010619660611****
3	杨成青	8.81	上海市浦东新区北中路328弄	62040219650810****
4	陈平	8.81	上海市浦东新区莲安西路123弄	62010319671205****
5	丁发晖	8.81	上海市浦东新区云山路839弄	62010219671020****
6	刘宏光	8.81	甘肃省天水市秦州区赤峪路35号	62050219720724****
7	任思荣	7.82	上海市浦东新区台儿庄路666弄	23102619571226****
8	刘晓军	3.05	上海市浦东新区白桦路266弄	62010519720928****
9	李加勇	2.96	广东省惠州市惠城区鹅岭南路	42011119700501****
10	卢生江	2.48	广东省惠州市惠城区南坛路四巷	62270119721025****
11	李遇春	1.78	上海市浦东新区莲溪路550弄	62010519740309****
12	朱自立	1.86	上海市浦东新区丁香路910弄	33038219811005****
13	牛振林	1.86	广东省惠州市惠城区东湖中路48号	15253119690513****
14	冯西平	1.82	江苏省苏州市工业园区津梁街133号	62050219630627****
15	陈礼生	1.82	上海市浦东新区栖山路1876弄	62050219650326****
16	王金贵	0.99	甘肃省天水市秦州区赤峪路35号	62050219680901****
17	卜浩民	0.71	上海市浦东新区灵山路785弄	62050219410326****
18	王建东	0.65	广东省惠州市惠城区银岭路一横街	61232519720811****
19	邵彦奇	0.63	上海市浦东新区金高路58弄	62042219700811****
20	吴铁良	0.58	甘肃省天水市秦州区赤峪路35号	62050219750303****
21	甘咏梅	0.46	成都市金牛区二环路北一段111号	52010219701030****
22	王伟	0.42	辽宁省沈阳市沈河区令闻街26号	62050219670729****
23	吴煜	0.37	广东省深圳市南山区青春家园	53322219721001****
24	邵博扬	0.23	上海浦东新区锦绣路300弄	33010319731130****
25	李晨辉	0.19	江苏省苏州市工业园区自由水岸花园	62010319750225****
26	何晓	0.16	上海市宝山区富锦路1815弄	31011219730512****
27	刘德林	0.14	广东省佛山市禅城区丝织路10号	43022319740307****

上述27名自然人股东均为中国国籍，均无境外永久居留权。

（二）实际控制人基本情况

任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春等九位签订一致行动协议的自然人为公司实际控制人，基本情况如下：

任思龙，简历见本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 ”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况 （一）董事会成员”。

杨成青，简历见本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“ 一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况 （一）董事会成员”。

樊剑军，简历见本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“ 一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况 （一）董事会成员”。

陈平，简历见本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况 （一）董事会成员”。

丁发晖，简历见本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“ 一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况 （一）董事会成员”。

刘宏光，男，1972年7月出生，中国籍，无境外永久居留权，大学专科，1992—1999年在天水213机床电器厂工作，先后担任业务主办、天水213厂西安公司财务主管，1999年至今在本公司工作，先后担任营销经理、企业发展总监、董事、总裁助理。

任思荣，女，中国国籍，无境外永久居留权，1957年12月出生，住所为浦东新区台儿庄路666弄。

刘晓军，简历见本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况 （三）高级管理人员”。

李遇春，简历见本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“ 一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况 （二）

监事会成员”。

2001年11月—2008年7月，公司实际控制人为任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘宏光、李世忠、刘晓军、李遇春。2008年7月李世忠去世，其所持公司股份由其妻子任思荣继承。2009年11月-12月，九名实际控制人任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春将其持有公司的14,843,220股股份分别转让给公司18名高级、中层管理人员以及国泰君安创新投资有限公司，转让完成后，九名实际控制人持有公司69.90%的股份，因此，报告期内公司实际控制人未发生变化。

（三）控股股东和实际控制人控制及有重大影响的其他企业

公司实际控制人任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春等九位签订一致行动协议的自然人控制及有重大影响的其他企业如下：

1、发行人曾经控制的其他企业

（1）上海纳众电器厂

成立时间：1993年9月22日

注册资本：150万元

实收资本：150万元

注册地址：上海市浦东新区东靖路238号

主要经营地：上海市

营业范围：电器配件、木制品的加工、制造，包装印刷（以上印刷凭许可证经营），纸盒、纸箱的加工（企业涉及许可经营的凭许可证经营）。

设立时股东情况如下：

股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
浦东新区高行镇周桥村民委员会	45.00	30.00
樊剑军	15.00	10.00
杨成青	15.00	10.00
陈平	15.00	10.00
丁发晖	15.00	10.00
任思荣	15.00	10.00

李遇春	15.00	10.00
陈礼生	15.00	10.00
合 计	150.00	100.00

2010 年 2 月 28 日，浦东新区高行镇农村集体资产管理委员会办公室出具《关于同意对“上海纳众电器厂”股权转让的批复》(高行镇集体资产管理办（2010）2 号)，确认纳众电器的资产净值为 2,443,929.72 元，其中，归周桥村所有的为 733,178.93 元，并同意将周桥村委会持有的 30%的股权以 733,178.93 元价格转让给朱明亮。2010 年 3 月 25 日，朱明亮与周桥村委会就上述股权转让签订了产权交易合同，2010 年 4 月 14 日，上海联合产权交易所就上述股权转让出具了《产权交易凭证（A 类)》。此次股权转让后纳众电器的股权结构如下：

股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
朱明亮	45.00	30.00
樊剑军	15.00	10.00
杨成青	15.00	10.00
陈平	15.00	10.00
丁发晖	15.00	10.00
任思荣	15.00	10.00
李遇春	15.00	10.00
陈礼生	15.00	10.00
合 计	150.00	100.00

2010 年 7 月 15 日，杨成青等七名自然人股东将其所持 70%的股权以 1,710,751 元价格转让给朱明亮。股权转让后良信电器实际控制人与纳众电器不存在任何关联关系。

2010年7月15日后纳众电器股权结构为：

股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
朱明亮	150.00	100.00

截至2009年12月31日，纳众电器总资产为1,086.94万元、净资产为882.35万元，2009年度纳众电器净利润为120.4万元；截至2010年6月30日纳众电器总资产为924.23万元、净资产为779.00万元，2010年1-6月纳众电器净利润为-17.48万元（上述数据未经审计）。

2、有重大影响的其他企业

（1）上海纳德电气有限公司

成立时间：2003年3月18日

注册资本：2,400万元

实收资本：2,400万元

注册地址：上海市浦东新区衡安路668号1幢

主要经营地：上海市

主营业务：电线电缆、金属材料的销售，自有厂房的出租

任思龙等九位良信电器实际控制人共持有纳德电气48.79%的股权。

纳德电气股权结构：

股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
任思龙	275.3684	11.47
樊剑军	138.9474	5.79
杨成青	138.9474	5.79
陈平	138.9474	5.79
丁发晖	138.9474	5.79
刘宏光	138.9474	5.79
任思荣	125.0525	5.21
刘晓军	48.0000	2.00
李遇春	27.7895	1.16
冯西平	29.0526	1.21
朱信义	1,200.0000	50.00
合 计	2,400.0000	100.00

截至2009年12月31日，纳德电气总资产为3,526.87万元、净资产为2,963.96万元，2009年度纳德电气净利润为52.08万元；截至2010年6月30日纳德电气总资产为4,125.91万元、净资产为3,124.36万元，2010年1-6月纳德电气净利润为160.40万元。（上述数据未经审计）。

（2）上海纳信电器有限公司

成立时间：2008年2月1日

注册资本：3,200万元

实收资本：3,200万元

注册地址：上海市南汇区康桥镇康意路499号2幢A座4121室

主要经营地：上海市

主营业务：电器成套设备及配件的研发生产加工销售，机电设备租赁，货物及技术进出口，金属材料销售

2009年12月31日任思龙等九位良信电器实际控制人共持有纳信电器46.29%股权。

2009年12月31日纳信电器股权结构：

股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
任思龙	283.84	8.870
樊剑军	185.76	5.805
杨成青	185.76	5.805
陈平	185.76	5.805
丁发晖	185.76	5.805
任思荣	167.20	5.225
李遇春	37.12	1.160
陈礼生	16.00	0.500
冯西平	38.72	1.210
李加勇	48.00	1.500
刘宏光	185.76	5.805
刘晓军	64.32	2.010
王金贵	16.00	0.500
朱信义	1,382.40	43.200
朱自立	217.60	6.800
合 计	3,200.00	100.000

2010年2月3日，任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、任思荣、刘宏光、刘晓军、李遇春、陈礼生、冯西平、李加勇、王金贵同朱信义签订股权转让协议，将所持纳信电器股权全部转让给朱信义。股权转让后任思龙等九位良信电器实际控制人同纳信电器不存在任何关联关系。

2010年2月3日后纳信电器股权结构为：

股 东	出资额（万元）	出资比例（%）
朱信义	2,982.40	93.20
朱自立	217.60	6.80
合 计	3,200.00	100.00

纳信电器2009年未开展实际业务，截至2009年12月31日，纳信电器总资产为2,000万元、净资产为2,000万元，2009年度纳信电器净利润为0元；截至2010年6月30日纳信电器总资产为4,064.42万元、净资产为3,203.32万元，2010年1-6月纳信电器净利润为3.32万元。（上述数据未经审计）。

（3）上海众实投资有限公司

见本节“八、发行人股东及实际控制人的基本情况（一）股东基本情况 2、上海众实投资有限公司”。

（4）上海众为投资有限公司

见本节“八、发行人股东及实际控制人的基本情况（一）股东基本情况 3、上海众为投资有限公司”。

3、主要股东及近亲属对外投资情况

本公司主要股东及其近亲属的对外投资情况如下：

姓名	与公司及主要股东关系	投资企业	注册资本（万元）	出资比例（%）	投资企业与公司关系
任思龙	公司股东	纳德电气	2,400	11.47	房屋租赁
		众为投资	357	11.67	公司股东
杨成青	公司股东	纳德电气	2,400	5.79	房屋租赁
		众实投资	369	7.55	公司股东
樊剑军	公司股东	纳德电气	2,400	5.79	房屋租赁
		众为投资	357	7.80	公司股东
陈平	公司股东	纳德电气	2,400	5.79	房屋租赁
		众实投资	369	7.55	公司股东
丁发晖	公司股东	纳德电气	2,400	5.79	房屋租赁
		众为投资	357	7.80	公司股东
刘晓军	公司股东	纳德电气	2,400	2.00	房屋租赁
		众为投资	357	2.70	公司股东

任思荣	公司股东	纳德电气	2,400	5.21	房屋租赁
李遇春	公司股东	纳德电气	2,400	1.16	房屋租赁
刘宏光	公司股东	纳德电气	2,400	5.79	房屋租赁
		众实投资	369	7.55	公司股东
刘福娟	公司股东刘宏光之妻	上海新济元文化传播有限公司	50	10.00	无关
刘晓光	公司股东刘宏光之兄	天水长城精益电器有限公司	100	55.00	无关

纳德电气主要业务为自有厂房出租，众为投资、众实投资均为除对本公司进行股权投资外，不从事生产经营，上海新济元文化传播有限公司主要业务为会展会务、商务咨询，天水长城精益电器有限公司主要业务为高低压成套设备销售，本公司主要股东及其近亲属的对外投资企业与本公司均不存在同业竞争。

（四）控股股东和实际控制人持有发行人股份质押或其他有争议情况

截至本招股说明书签署日，公司实际控制人任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春持有本公司的股份均不存在质押或其他有争议情况。

九、发行人股本情况

（一）本次发行前后股本情况

本次发行前公司总股本为6,460万元，本次拟公开发行2,160万股人民币普通股（A股），占发行后总股本比例的25.06%。

发行前后各股东的股本及比例情况如下：

	发行前		发行后		
	持股（万股）	比例(%)	持股（万股）	比例(%)	限售期(月数)
一、有限售条件流通股					
任思龙	853.53	13.21	853.53	9.90	36

樊剑军	569.02	8.81	569.02	6.60	36
杨成青	569.02	8.81	569.02	6.60	36
陈平	569.02	8.81	569.02	6.60	36
丁发晖	569.02	8.81	569.02	6.60	36
刘宏光	569.02	8.81	569.02	6.60	36
任思荣	504.95	7.82	504.95	5.86	36
国泰君安创新投资有限公司（SLS）	518.00	8.02	518.00	6.01	36/12
刘晓军	197.26	3.05	197.26	2.29	36
李加勇	190.87	2.96	190.87	2.21	36
卢生江	160.49	2.48	160.49	1.86	36
上海众实投资有限公司	123.00	1.90	123.00	1.43	36
李遇春	114.84	1.78	114.84	1.33	36
朱自立	120.00	1.86	120.00	1.39	36
牛振林	120.00	1.86	120.00	1.39	36
上海众为投资有限公司	119.00	1.84	119.00	1.38	36
冯西平	117.58	1.82	117.58	1.36	36
陈礼生	117.58	1.82	117.58	1.36	36
王金贵	64.09	0.99	64.09	0.74	36
卜浩民	46.05	0.71	46.05	0.53	36
王建东	42.00	0.65	42.00	0.49	36
邵彦奇	40.93	0.63	40.93	0.48	36
吴铁良	37.48	0.58	37.48	0.44	36
甘咏梅	30.00	0.46	30.00	0.35	36
王伟	27.24	0.42	27.24	0.32	36
吴煜	24.00	0.37	24.00	0.28	36
邵博扬	15.00	0.23	15.00	0.17	36
李晨辉	12.00	0.19	12.00	0.14	36
何晓	10.00	0.16	10.00	0.12	36
刘德林	9.00	0.14	9.00	0.11	36

小计	6,460.00	100.00	6,460.00	74.94	-
二、无限售条件流通股					
社会公众股（A股）	-	-	2,160.00	25.06	网下发行的500万限售期为3个月；其余无限售期
合 计	6,460.00	100.00	8,620.00	100.00	-

（二）本次发行前公司前十名股东

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例(%)
1	任思龙	853.53	13.21
2	樊剑军	569.02	8.81
3	杨成青	569.02	8.81
4	陈平	569.02	8.81
5	丁发晖	569.02	8.81
6	刘宏光	569.02	8.81
7	任思荣	504.95	7.82
8	国泰君安创新投资有限公司（SLS）	518.00	8.02
9	刘晓军	197.26	3.05
10	李加勇	190.87	2.96

（三）本次发行前公司前十名自然人股东及其在发行人任职情况

序号	姓名	持股比例	在本公司任职情况
1	任思龙	13.21	董事、董事长、总裁
2	樊剑军	8.81	董事、副董事长、事业部总监
3	杨成青	8.81	董事、副董事长、副总裁
4	陈平	8.81	董事、研发总监
5	丁发晖	8.81	董事、营销总监
6	刘宏光	8.81	总裁助理

7	任思荣	7.82	-
8	刘晓军	3.05	副总裁、董事会秘书
9	李加勇	2.96	监事会主席、事业部总监
10	卢生江	2.48	副总裁、财务总监

（四）公司股东中财务性战略投资者

国泰君安创投持有公司518万股，占公司股份总额的8.02%，为公司股东中财务性战略投资者。国泰君安创投情况见本节“八、发行人股东及实际控制人的基本情况（一）股东基本情况 1、国泰君安创新投资有限公司”。

（五）本次发行前各股东的关联关系及各自的持股比例

1、根据任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春签署的《一致行动协议》，上述九名自然人股东为一致行动人。任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春合计持有公司发行前股本总额的69.90%。上述九名自然人股东为公司实际控制人。

2、公司实际控制人之任思荣为任思龙的姐姐。任思龙和任思荣均为公司的实际控制人，任思龙持有公司发行前股本的13.21%，为公司第一大股东；任思荣持有公司发行前股本的7.82%。

除上述关系外，本次发行前各股东之间不存在其他关联关系或其他一致行动人关系。

（六）本次发行前后股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司实际控制人任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春，从上述实际控制人受让股权的股东李加勇、卢生江、朱自立、牛振林、冯西平、陈礼生、王金贵、卜浩民、王建东、邵彦奇、吴铁良、甘咏梅、王伟、吴煜、邵博扬、李晨辉、何晓、刘德林、以及上海众为投资有限公司、上海众实投资有限公司承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，

不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。

国泰君安创投承诺：所持有的从任思龙等九名实际控制人受让的300万股股份自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）；所持有的218万股股份自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。

作为公司董事、高管的任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘晓军、卢生江以及作为监事的李遇春、李加勇还承诺在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

承诺期限或法定锁定期限届满后，上述股份可上市流通和转让。

十、发行人内部职工股情况

公司没有发行过内部职工股。

十一、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

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。

十二、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工情况

截至2010年6月30日，公司（包括子公司）员工总数为927人，员工专业结构、学历结构及年龄结构如下：

项目	内容	人数	比例（%）

业务结构	生产人员	431	46.49
	研发及工程技术人员	194	20.93
	销售服务人员	226	24.38
	管理人员	76	8.2
学历结构	研究生	18	1.94
	本科	237	25.57
	专科	160	17.26
	专科以下	512	55.23
年龄结构	30岁以下	755	81.45
	31-40岁	136	14.67
	41-50岁	32	3.45
	51岁以上	4	0.43

（二）员工社会保障情况

1、养老保险

根据《上海市城镇职工养老保险办法》，本公司按职工缴费工资22%缴纳职工养老保险金，职工个人按缴费工资8%缴纳。

2、工伤保险

根据《上海市工伤保险实施办法》，公司按职工缴费工资0.5%缴纳职工工伤保险金。

3、医疗保险

根据《上海市城镇职工基本医疗保险办法》，职工参加基本医疗保险，公司按缴费工资的12%缴纳医疗保险金，职工按2%缴纳。

4、失业保险

根据《上海市失业保险办法》，公司按照职工缴费工资的2%缴纳失业保险金，职工个人属城镇职工的按照缴费工资1%缴纳，属农民合同制工人不缴纳。

5、生育保险

根据《上海市城镇生育保险办法》，公司按职工缴费工资0.5%缴纳职工生育保险金。

公司已根据国家和地方政府的有关规定，执行统一的社会保障制度，按时足额交纳基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、女工生育保险、工伤保险等基本社会保险基金，未发生违法违规行为。发行人已严格遵守《住房公积金管理条例》及上海市颁布的相关政策规定，按照相关规定执行住房公积金制度、缴纳住房公积金，未发生违法违规行为。

十三、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

（一）主要股东作出的承诺及履行情况

1、避免同业竞争的承诺

公司实际控制人任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春出具了《避免同业竞争承诺函》，详细情况可参见“第七节 同业竞争与关联交易”之“ 一、同业竞争（二）避免同业竞争的承诺”。

2、规范和减少关联交易的承诺

公司实际控制人任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春出具了《减少关联交易承诺函》，详细情况参见“第七节 同业竞争与关联交易”之“ 四 公司为减少关联交易采取的措施”。

自上述承诺出具日至本招股说明书签署日，上述承诺人均履行了有关避免同业竞争、规范和减少关联交易的承诺。

3、有关股份锁定等的承诺

详细情况可参见本节“九、发行人股本情况（六）本次发行前后股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（二）作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及履行情况

公司股东、实际控制人并担任公司董事、监事、高级管理人员的任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘晓军、李遇春作了股份锁定及有关避免同业竞争、规范和减少关联交易的承诺。担任董事、监事、高级管理人员的股东

卢生江、李加勇，作出的股份锁定承诺，参见本节“九、发行人股本情况（六）本次发行前后股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。除上述承诺外,其他作为股东的董事、监事、高级管理人员没有特别承诺事项。

自承诺出具日至本招股说明书签署日，上述承诺人均履行了相关承诺。

第六节 业务和技术

一、发行人主营业务及其变化情况

公司是国内低压电器行业中专注于中、高端市场产品研发、生产和销售的领先公司之一。公司以客户为中心、以市场为导向，能够以较快的速度自主研发并以较高的性价比推出行业内先进的产品，替代国际知名品牌，打造民族产品品牌。经过十余年发展，公司已在低压电器中、高端客户群体中积累了良好的口碑。公司产品销量逐年递增，2009年公司主要产品终端电器销量在中、高端市场中排名第三、本土企业排名第一。

自设立以来，公司主营业务未发生重大变化。

二、低压电器行业基本情况

（一）低压电器简介

1、低压电器的定义

低压电器是指用于交流50Hz（或60Hz）、额定电压为1,000V及以下（在我国，1,140V也参照处理）、直流额定电压为1500V及以下的电路内起通断、保护、控制或调节作用的电器元件或组件。

2、我国低压电器行业的发展状况

低压电器行业是电器行业的重要组成部分，我国低压电器产品从技术发展的角度划分，可以区分为四代：

产品分代	主要特征
第一代	20世纪60-70年代，是国内低压电器产业的形成阶段。国内企业在模仿苏联产品的基础上，设计开发出第一代统一设计的低压电器产品。第一代低压电器产品的结构尺寸大，材料消耗多，性能指标不理想，品种规格不齐全。
第二代	1978-1990年，国内企业更新换代和引进国外先进技术，制造了第二代产品。产品技术指标明显提高，保护特性较完善，产品体积缩小，结构上适应成套装置要求。

第三代	1990-2005年，国内企业相继自行开发试制了智能化的第三代产品，其性能优良、工作可靠、体积小，具有电子化、智能化、组合化、模块化和多功能化等特征。 第三代产品较之第二代产品有三个突出的特点：高性能、小型化和智能化。由于电磁技术与芯片技术的应用使得低压电器开始带有智能化的功能。
第四代	随着现场总线技术的发展与应用及微机处理器在低压电器领域的大量应用，网络化、可通信已成为国外第四代产品的最主要特征之一，此外，第四代产品还具有高性能、智能化、小型化、功能扩展与提高、高可靠性、方便用户使用等特征。

目前第一代产品已经被国家强制淘汰，第二代产品尚有少量生产，第三代产品是国内低压电器主流产品，第四代产品先进国家已有生产，国内企业尚未批量生产，国内不少企业正在进行技术攻关，研发试制第四代产品。

3、低压电器的档次分类

根据产品技术性能指标及其他一些指标，低压电器产品可以分为高、中、低端三类。划分产品高、中、低端的主要依据是产品的技术性能（如通断能力、机电寿命等）、功能、体积等指标，在技术性能、功能、体积等接近的情况下，划分产品高、中、低端的主要依据是质量表现指标（如产品开箱的PPM值、一致性、可靠性等）。

档次分类	**产品代别**	**分类因素**			
		技术性能、功能、体积	质量表现		
			开箱 PPM 值	一致性	可靠性（失效率级）
高端	第四代产品，部分第三代产品	技术性能指标先进（通断能力、机电寿命等方面） 功能齐全 体积小	PPM≤100	高	可靠性高、失效率较低
中端	主要第三代产品，部分第二代产品	技术性能指标较先进（通断能力、机电寿命等方面） 功能较多 体积较小	100<PPM≤500	较高	可靠性较高、失效率较低
低端	主要第二代产品，部分第三代产品	技术性能指标一般（通断能力、机电寿命等方面） 功能满足一般要求 体积较大	PPM>500	一般	可靠性不高、失效率基本满足

在价格上高、中、低端产品有较大差异，一般高端产品比低端产品价格高出50%-100%。

产品分档	销售单价范围		
	小型断路器 MCB Icu：10KA（元/极）	塑壳断路器 MCCB （以 In=100A Icu=35KA）为例（元/台）	框架断路器 ACB（以 In=1600A 的 DW45 为例）（元/台）
高	≥15	≥300	≥18000
中	8-15	200-300	10000-18000
低	<8	<200	<10000

注：MCCB 的 In=100A Icu=35KA 及 ACB 的 In=1600A 均是用量最大的规格。

目前低压电器行业高、中、低端产品的比重大概为20%、25%和55%，随着智能电网建设、新能源的广泛应用、环保门槛的提高及人民生活水平的提高，中、高端的比重将会逐步增加。

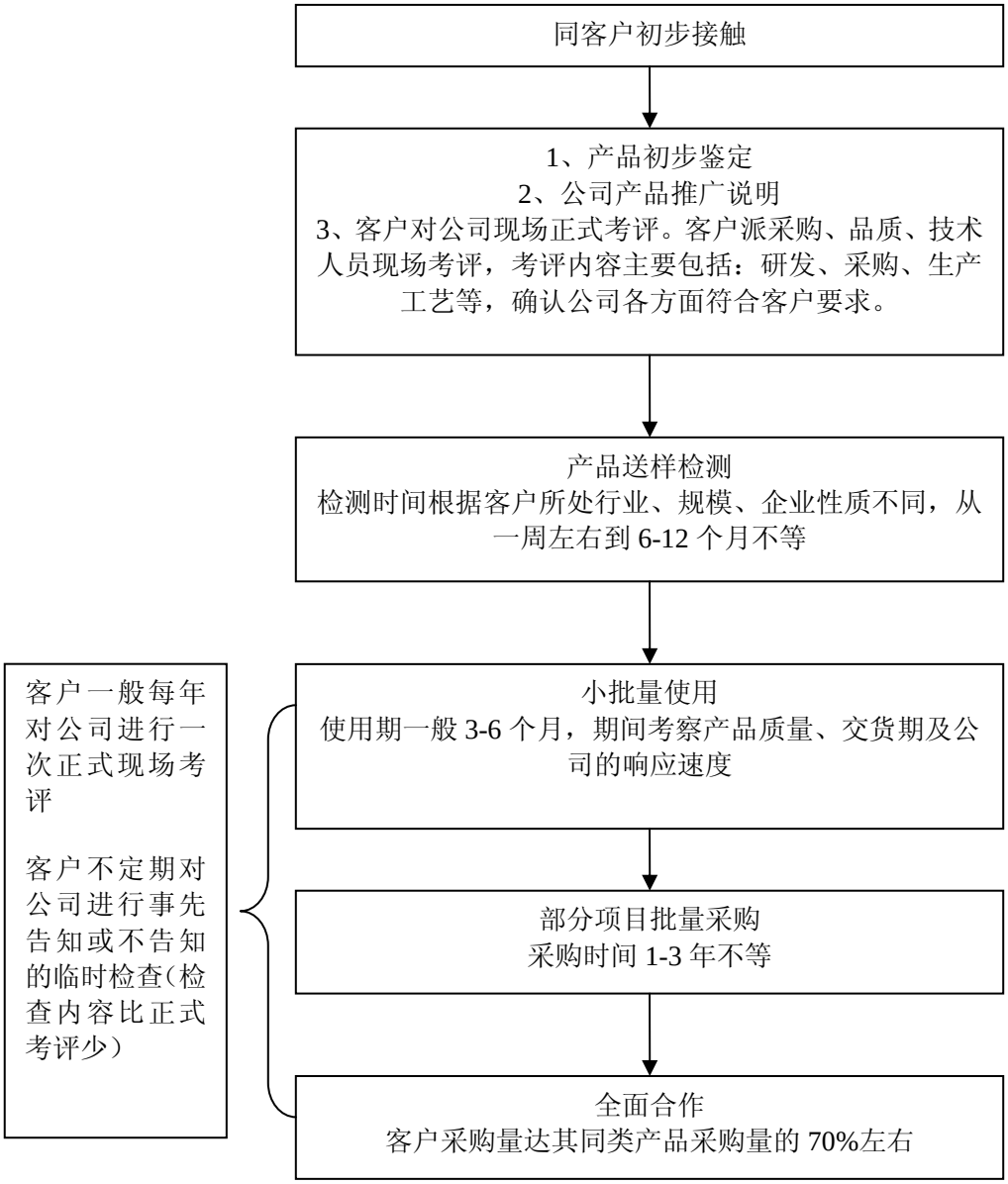
4、客户特征

中、高端低压电器产品客户主要集中在电信、电力、冶金、石化、工控、高端房产等行业、国内一些重点建设项目及其他对质量及性价比要求比较高的用户，低端产品的主要客户是对质量要求不高的一般用户。在选择低压电器供应商方面，中、高端客户同低端客户相比有显著不同。

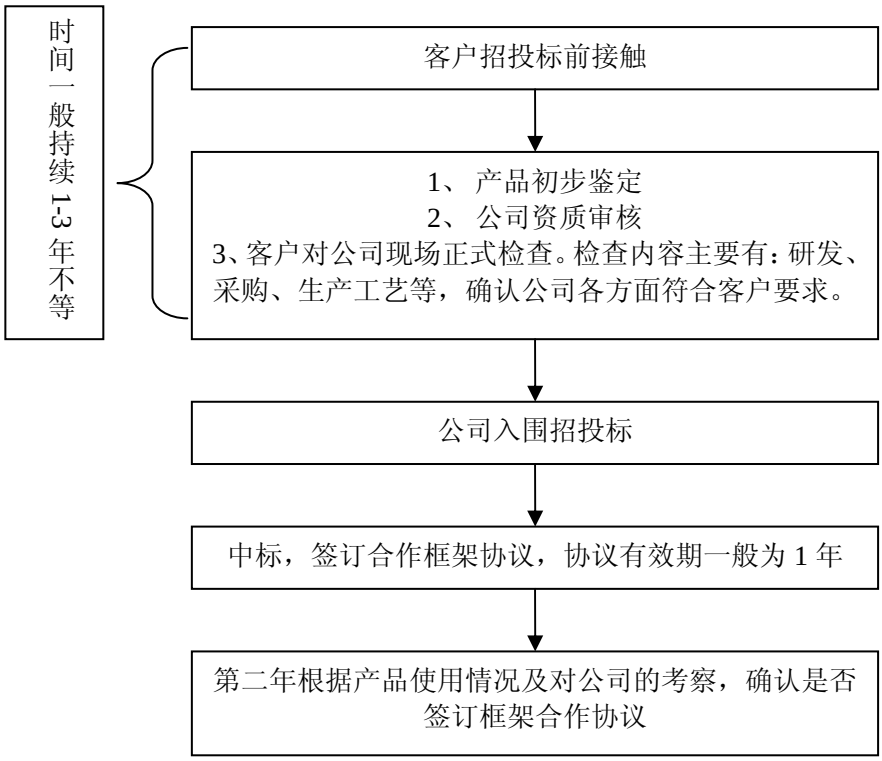
低压电器的中、高端客户在选择供应商时，一般都建立了较为严格的供应商筛选标准和筛选体系，一般从彼此之间的最开始接触到成为稳定的合作伙伴需要长达 2-5 年的时间，期间中、高端客户会对供应商进行全方面的考评，重点考评供应商研发、采购、生产等方面，只有能够满足客户的要求，才能形成稳定的合作关系。

一般来说，电信、电力、冶金、石化、工控等工业企业对供应商的选择更为严格，因而形成的合作关系也更稳定。

工业企业中、高端客户选择低压电器供应商流程



房地产企业中、高端客户选择低压电器供应商流程



5、低压电器的应用范围和典型产品

低压电器的应用与电力的使用密不可分，电力的生产与使用一般经过发电、输电、变电、配电、用电等几个环节，低压电器主要是使用于最后两个环节的低压配电和用电控制系统中。

按在电气线路中所处的地位和作用，低压电器主要可以分为配电电器、终端电器、控制电器三类，具体如下表：

分类	应用范围	典型产品
配电电器	大量用于电网输配电的低压侧。 用于电流的接通、分断，或并能在线路或用电设备发生短路、过载、欠电压等故障时切断电路，从而起到对线路和设备的保护作用。框架（万能式）断路器作为主干回路的主开关使用，塑料外壳式断路器一般用于分支回路的通断或保护。	框架式（万能式）断路器；塑料外壳式断路器；熔断器、双电源转换开关、隔离开关等。
终端电器	用于线路末端，如商住、写字楼、商场、医院及车间等场合，起配电、或保护、或控制、或指示信号、或计量等作用。它们具有模数	小型断路器、小型漏电断路器、模数化接触器、模数化隔离开关、开关熔断器组、模数化插座、模

	化的外形尺寸和导轨式安装的结构。	数化终端组合配电箱、模数化仪表等。
控制电器	在如冶金、石化、矿山、机械、港口等领域内完成各种电动机的启动、调速、正反转、制动的各种控制的低压电器。此外，还能用于对计算机外围设备和小型电源设备的保护。	交流接触器、直流接触器； 各种继电器（电压、电流、时间、中间、温度、速度、频率等）、主令电器，行程开关、软起动器、变频器、设备用断路器等。

（二）低压电器行业管理部门和监管体制及主要法规政策

1、行业主管部门和监管体制

低压电器行业市场化程度较高，相关政府部门主要对本行业实行宏观政策指导，由行业协会实施自律管理。

（1）国家发展和改革委员会、工业和信息化部及其各地方分支机构主要为我国低压电器行业提供政策指导。科学技术部为我国低压电器行业提供相关的科技政策支持和重大科研项目攻关以及高新技术企业申报等方面服务。

（2）行业的技术监管部门中，国家质量监督检验检疫总局负责低压电器产品质量监督；中国国家标准化管理委员会下属的全国低压电器标准化技术委员会是全国性专业标准化工作技术组织，主要负责全国低压电器标准化技术工作；国家认证认可监督管理委员会主要负责低压电器产品型号证书的认定。

（3）行业内部管理体系主要由行业协会构成，包括中国电器工业协会通用低压电器分会、中国电工技术学会、中国机电产品进出口商会低压电器分会等全国性行业协会以及如上海电器行业协会、温州电气行业协会等地方性行业协会等，主要负责对行业及市场进行研究，对会员企业提供公共服务，进行行业自律管理以及代表行业会员向国家有关部门提出产业发展意见和建议。

2、行业主要法律、行政法规和规章

本行业主要的法律法规及主要涉及产品质量、标准化、计量等方面，基本情况如下：

《中华人民共和国产品质量法》2000年9月1日起施行；

《中华人民共和国标准化法》1989年4月1日起施行；

《中华人民共和国计量法》1986年7月1日起施行；

《中华人民共和国认证认可条例》2003年11月1日起施行；

《中华人民共和国标准化法实施条例》1990年4月6日起施行；

《强制性产品认证管理规定》2009年9月1日起施行。

3、低压电器国家标准

低压电器国家标准分产品标准和基础技术标准两大部分。产品标准又分为通用产品标准（低压开关设备和控制设备）、家用、类似场所用途产品标准以及其它一些产品标准三大类。基础技术标准是所有产品标准都必须遵循的基本技术要求。

国 家 标 准 分 类 列 表

类 别		标 准 号	标 准 名 称
产品类	通用产品类	GB 14048.1-2006	低压开关设备和控制设备 第1部分：总则
		GB 14048.2-2008	低压开关设备和控制设备 第2部分：断路器
		GB 14048.3-2008	低压开关设备和控制设备 第3部分：开关、隔离器、隔离开关以及熔断器组合电器
		GB 14048.4-2003	低压开关设备和控制设备 机电式接触器和电动机起动器
		……	……
		GB /T 14048.18-2008	低压开关设备和控制设备 第7-3部分：辅助器件 熔断器接线端子排的安全要求
		……	……
	家用及类似用途类	GB 10963.1-2005	电气附件 家用及类似场所用过电流保护断路器 第1部分：用于交流的断路器
		GB 10963.2-2008	家用及类似场所用过电流保护断路器 第2部分：用于交流和直流的断路器
		GB 16916.1-2003	家用和类似用途的不带过电流保护的剩余流动作断路器(RCCB) 第1部分:一般规则
		GB 16916.21-2008	家用和类似用途的不带过电流保护的剩余电流动作断路器（RCCB） 第21部分：一般规则对动作功能与电源电压无关的 RCCB 的适用性
		GB 16916.22-2008	家用和类似用途的不带过电流保护的剩余电流动作断路器（RCCB） 第22部分：一般规则对动作功能与电源电压有关的 RCCB 的适用性
		GB 16917.1-2003	家用和类似用途的带过电流保护的剩余电流动作断路器(RCBO) 第1部分:一般规则
		GB 16917.21-2008	家用和类似用途的带过电流保护的剩余电流动作断路器（RCBO） 第21部分：一般规则对动作功能与电源电压无关的 RCBO 的适用性
		GB 16917.22-2008	家用和类似用途的带过电流保护的剩余 电流动作断路器(RCBO) 第22部分：一般规则对动作功能与电源电压有关的 RCBO 的适用性

产品类	其他类	GB 17701-2008	设备用断路器
		GB 17885-1999	家用及类似用途机电式接触器
		GB 13539.1-2008	低压熔断器 第1部分：基本要求
		GB 13539.2-2008	低压熔断器 第2部分：专职人员使用的熔断器的补充要求（主要用于工业的熔断器）标准化熔断器系统示例 A 至 I
		GB 13539.3-2008	低压熔断器 第3部分：非熟练人员使用的熔断器的补充要求(主要用于家用和类似用途的熔断器）标准化熔断器系统示例 A 至 F
		GB 13539.4-2009	低压熔断器 第4部分：半导体设备保护用熔断体的补充要求
		……	……
基础技术类		GB/T 16935.1-2008	低压系统内设备的绝缘配合 第1部分：原理、要求和试验
		GB/T 16935.3-2005	低压系统内设备的绝缘配合 第3部分：利用涂层、罐封和模压进行防污保护
		GB/T 16935.5-2008	低压系统内设备的绝缘配合 第5部分：不超过2mm 的电气间隙和爬电距离的确定方法
		GB/T 21705-2008	低压电器电量监控器

（三）低压电器行业发展前景

低压电器行业是一个市场发展相对成熟的行业，需求相对稳定。而且，随着社会科学进步和经济发展，低压电器的发展经历了机械化、自动化及智能化，正朝着综合智能化发展，对产品从量到质提出更高要求，其需求结构中中、高端市场份额将会逐渐扩大。

国内市场方面，低压电器行业发展主要取决于固定资产投资的整体带动，与工业投资、电力和房地产业的投资紧密相关，电信行业的高速发展更是能带动对中、高端低压电器的需求。随着在城市化迅速发展，低压电器的行业发展的市场会更加广阔。

国际市场方面，随着国际经济金融市场的逐步复苏，欧美市场的需求趋于稳定，国际市场特别是新兴经济体市场将有着较为广阔的市场前景。

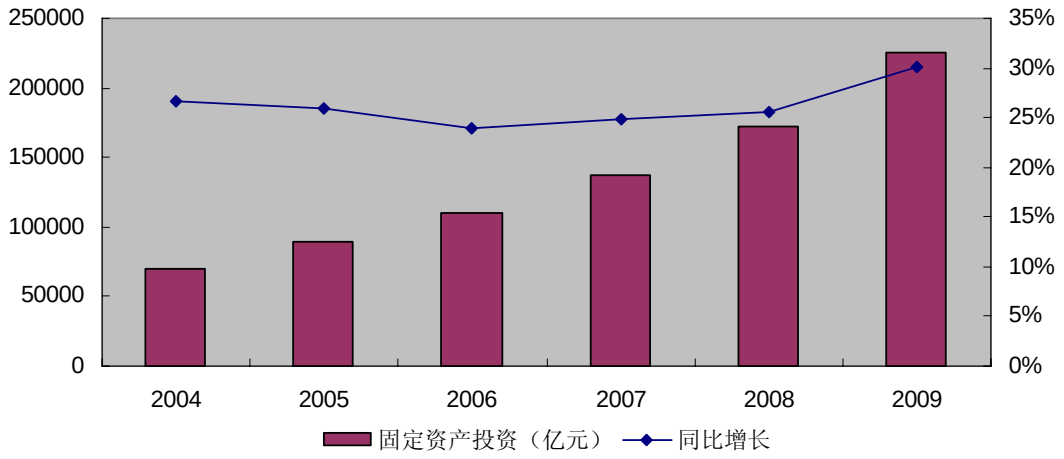
需求结构方面，随着经济的发展和人民群众生产生活水平的不断提高，以及智能电网建设、新能源的广泛应用、环保门槛的提高，中、高端低压电器产品市场份额比重将会逐步增加。

1、国内需求

（1）低压电器市场需求的总体状况

低压电器广泛使用于国民经济的各个行业，其需求受各个产业投资的驱动，与全社会固定资产投资情况联系密切。2004-2009 年全社会固定资产投资增长迅速，平均年复合增长率约为25%，其中2009年全社会固定资产投资224,846亿元，同比增长30.1%。

2004-2009全社会固定资产投资及其变化趋势



资料来源：国家统计公报

一般而言，固定资产投资的速度在总体层面上决定了低压电器行业的增长速度，21 世纪初是我国低压电器行业的快速发展期，2001 年到 2008 年，我国低压电器行业年增长率保持在 10%-15%，其中国内优秀企业与部分外资企业的年增长率达到了 20%-30%。

未来一段时间受益于固定资产投资的拉动和国家经济刺激计划的全面实施，低压电器行业需求将会保持较高速度的增长。

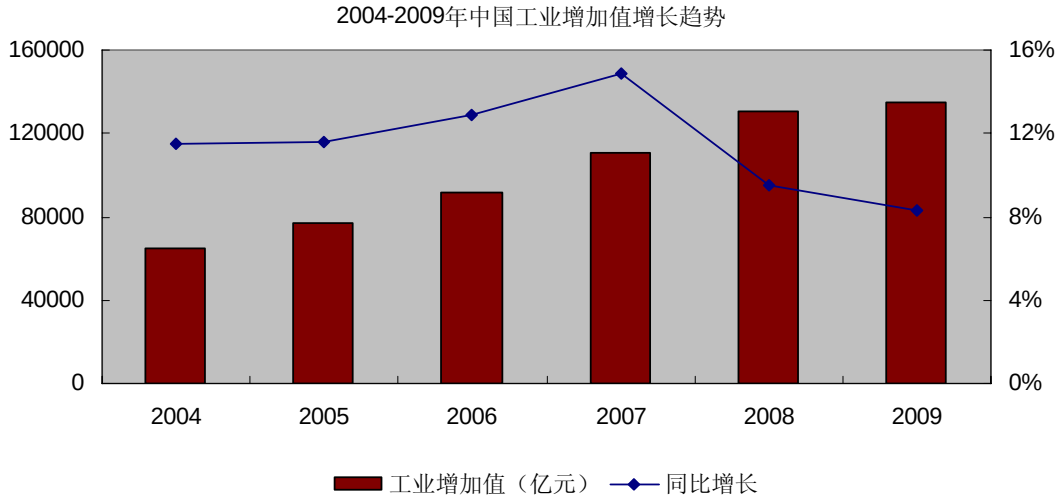
（2）下游行业的发展情况

①工业领域

工业领域是低压电器使用最为主要的领域之一，工业增加值是国民经济核算的一项基础指标，工业增加值的增长速度在宏观层面上反映出对低压电器的需求。我国工业一直保持较好的发展势头，近五年来工业增加值复合增长率达到15.6%，即使在世界经济危机影响的2009年，工业增加值依然达到134,625亿元，同比增长8.3%，好于预期。

工业领域中机械工业比重逐渐增加，我国目前已经成为世界机械工业大国，正逐渐走向机械工业强国，机械产品的数量和质量将跃上一个新台阶。密集使用低压电器的机械工业的发展将会为低压电器行业特别是中、高端低压电

器带来发展机遇。



资料来源：国家统计公报

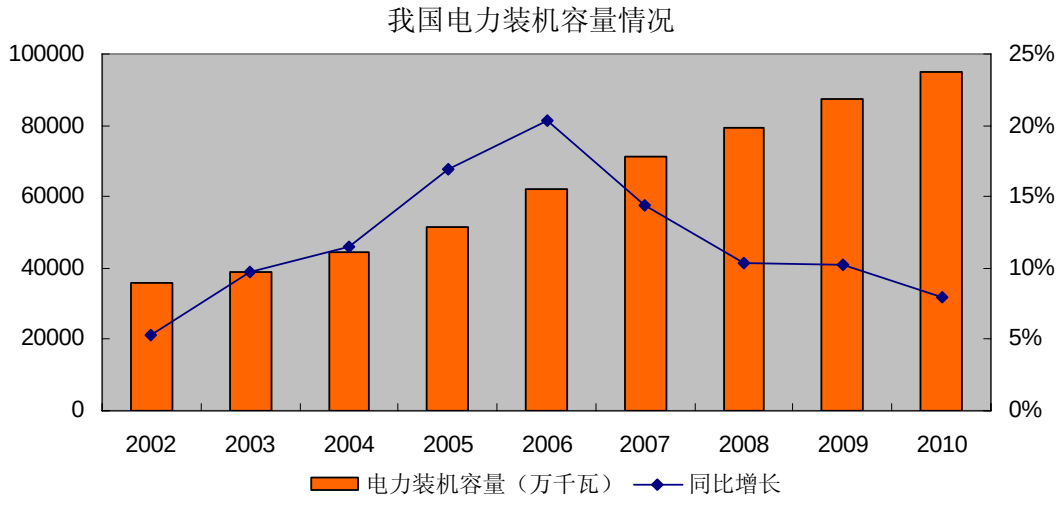
②电力行业

作为使用低压电器最多的电力行业的发展对低压电器产生新增和更新两个方面的需求。

A、新增需求

a、我国电力装机容量逐步扩大，发电量和用电量稳步上升

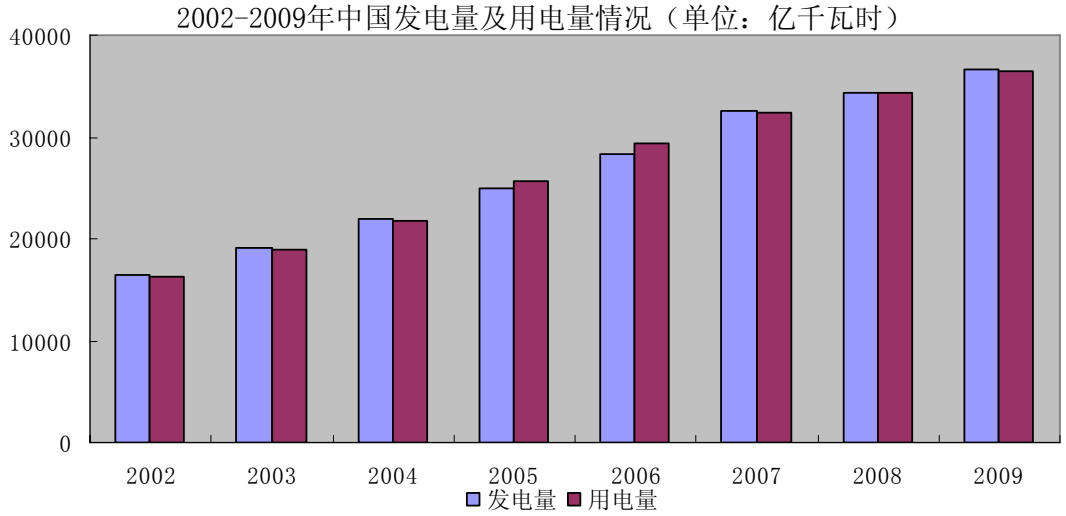
2002-2009年中国发电总装机容量连续快速增长，“十一五”期间年均新增装机近一亿千瓦，这远高于“十五”期间约4,600万千瓦的年均新增容量。2010年发电总装机容量预计将达到9.5亿千瓦左右，2015年，国内发电机装机容量将达到12.8亿千瓦，将超过美国而跃居世界第一。



注：2010年为预测数 资料来源：电力企业联合会历年《电力工业统计快报》

2002年-2009年全社会发电量和用电量呈现出稳步上升的趋势，在“十一五”期间，全社会用电量保持11%-12%年均增长，2010年全社会用电量预计将达到4.28万亿千瓦时。

2002-2009年中国发电量及用电量情况（单位：亿千瓦时）



资料来源：电力企业联合会历年《电力工业统计快报》

b、电网投资未来将进一步走高；

国家电网2009年全年对电网建设的投资总额首次突破3,000亿元，达3,058.6亿元，同比增长22.5%，其中拉动内需项目投资达312.4亿元。2010年的目标是完成电网建设投资2,274亿元， 2010年的电网投资除了投向城农网建设、电网升级改造等传统领域之外，特高压输变电线路的建设力度也将稳定提升，而智能电网2010年将进入试点“攻关年”，预计智能电网的投资力度将有较大的提升。电网投资的提升，将带来电力设备订单增加。

因为电能的80%是通过低压电器配送或控制的，所以低压电器的市场容量与电力事业的发展是紧密相连的。按照经验配套比计算，每增加1万千瓦发电容量，约需要6万件低压电器元件相配套。我国电力事业的连年高速增长带动了对低压电器的需求增长。

B、更新需求

出于产品寿命、安全性及稳定性以及部分行业的特定要求等考虑，一般低压电器产品的使用更新周期在五至八年，因此低压电器产品存在稳定而可持续的更新维修需求。

截止2009年末，我国电力装机容量达到8.74亿千瓦，预计2010年底将达到9.5亿千瓦左右。若根据1万千瓦发电容量，约需6万件各类低压电器产品与之

配套计，估计目前在使用中的各类低压电器产品约有52.5亿件。因此基于中国日益增长的经济总量基础上的数量巨大的现役低压电器产品，若按照六年为一个更新周期，则每个更新周期至少有大约8.7亿件低压电器需要进行更新，因此存在着可观的更新维修需求。

③房地产业

房地产业是低压电器中终端电器集中使用的行业。房地产业主要包括商品住宅投资和办公楼及营业用房投资。其中商品住宅投资自 2001 年以来一直是房地产业最主要组成部分，且比重一直在稳步上升，从 2001 年的 66.47%到 2009 年的 70.71%。办公楼及营业用房投资近九年来一直占房地产业的 16%左右。

A、商品住宅市场

自 2000 年以来，全国房地产开发投资总额连续保持在 20%以上的增长幅度，占较大比重的商品住宅投资增长幅度则超过了房地产投资增速，办公楼及营业用房投资也保持了两位数的快速增长。

政府为促进房地产市场更加健康平稳地发展，近阶段出台了相应的调控政策来抑制部分地区的商品住宅市场投机过热现象，但同时却明显加大了对保障房和安居房建设的规模和力度，公司将进一步强化在该领域的市场拓展。

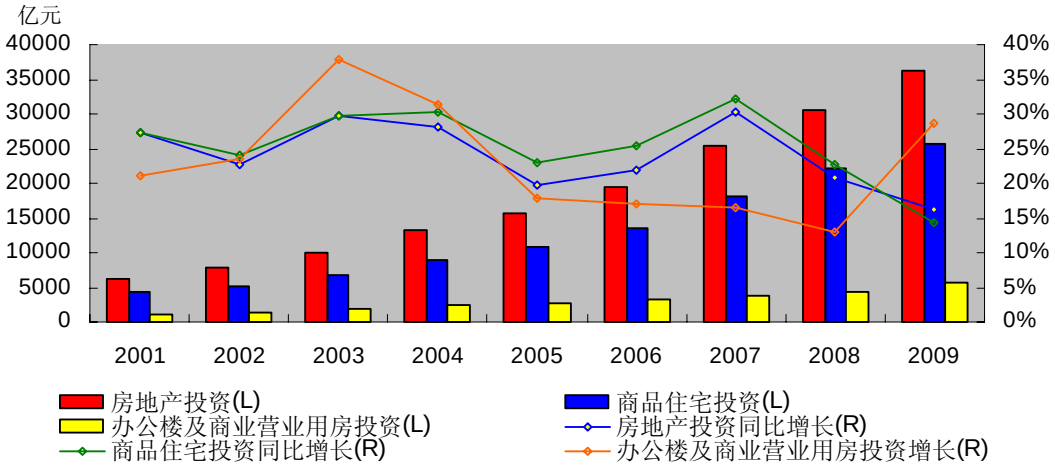
从全国范围来看，我国城市化进程的持续推进仍将保持对住宅的旺盛需求。目前我国城市化率为 46%，专家预计未来 20 年内我国城市化率将达到 65%，新增城镇人口 4 亿人，平均 2,000 万人/年，每年城市化资金投入将达到 2 万亿元左右，因此城市化的推进将会给房地产业带来巨大的发展机遇（中国发展研究基金会《中国发展报告 2010：促进人的发展的中国新型城市化战略》）。

B、办公楼及营业用房市场

办公楼及营业用房投资同宏观经济发展密切相关，近五年来办公及营业用房投资同 GDP 比重一直保持在 1.5%左右。伴随着中国经济的高速增长，办公楼及营业用房投资近十年来一直保持了两位数的高速增长。未来随着中国经济的持续高速稳定增长，办公楼及营业用房市场将保持稳定快速增长。

未来较长一段时间内房地产业仍将是我国重要支柱产业之一，将会保持较好的发展趋势，从而给低压电器行业的发展带来了机会。

房地产投资、商品住宅投资、办公楼及商业用房投资变动趋势



数据来源：国家统计年鉴、国家统计公报

④电信行业高速发展

电信行业是低压电器行业中、高端产品使用最为重要的领域之一，由于电信行业的特定技术要求，电信客户往往对低压电器产品的可靠性、稳定性等有着很高的要求，制定了非常严格的产品采购标准。

电信行业作为我国国民经济的支柱行业，近年来其增长速度远远高于我国GDP的增长速度。据工业和信息化部公布的数据，国内三大电信运营商于2009年投资1,700亿元用于3G网络建设，自2009至2011年3G建设投资规模预计达到约4,000亿元。同时，我国金融、能源、电力、制造等行业企业以及政府部门信息化建设在不断推进，对于电信类产品的采购投入呈快速增长的趋势。

电子信息产业振兴规划（2009年—2011年）于2009年2月18号获原则通过，规划中涉及电信行业的内容主要包括两大领域：新一代移动通信（TD-SCDMA）产业完善、下一代互联网应用。规划的实施，将在未来三年中形成6000亿元以上的投资规模。

2010年1月13日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议决定，加快推进电信网、广播电视网和互联网三网融合，并明确提出了推进三网融合的阶段性目标：2010年至2012年重点开展广电和电信业务双向试点工作；2013年至2015年，总结推广试点经验，全面实现三网融合发展。三网融合的逐步推开将对电信设备生产商带来巨大的市场增容份额，因而将给作为重要配套产品的低压电器特别是中、高端低压电器的需求带来新的一轮商机。

物联网是通过射频识别(RFID)装置、红外感应器、全球定位系统、激光扫

描器等信息传感设备，按约定的协议，把任何物品与互联网相连接，进行信息交换和通信，以实现智能化识别、定位、跟踪、监控和管理的一种网络。美国研究机构Forrester预测，物联网所带来的产业价值要比互联网大30倍，物联网将会形成下一个万亿元级别的通信业务。《国家中长期科学与技术发展规划(2006-2020年)》和《新一代宽带移动无线通信网》重大专项中均将物联网列入重点研究领域。我国的物联网技术的研发水平目前处于世界前列，早在10年前就启动了物联网的研究，先后投入数亿元，并与德国、美国、英国、韩国等国一起，成为国际标准制定的主要国家之一。

电信行业的高速发展和不断投入、电信产业规划的出台、三网融合的推出、及物联网的初见端倪，都将对低压电器的需求，特别是对于稳定性可靠性要求较高的中、高端低压电器的需求带来巨大的拉动作用。

2、国际市场需求

根据ICON group International,Inc.行业统计报告，2006年低压开关设备和开关电器全球市场的容量已经达到320亿美元/年，并以每年约2%的速度增长，2010年总需求约达350亿美元。

2006年,欧洲,中东和非洲市场需求共计占33.3%,约106亿美元/年；西欧国家，尤其是德国，在今后10-15年内低压开关设备和配电设备市场将比较稳定，它的年递增率将达3%-6%，超过经济发展的平均速度。同时，由于供电有效功率每翻一番，设备中的损耗率将增加4倍，现有设备的负荷能力将走向极限。因此，对20世纪80年代以来安装投运的开关设备进行更新换代已是势在必行。近年来，德国额定电流等级的低压开关市场容量已达到每年20亿马克。

亚洲市场需求约占全球需求的32%,约113亿美元/年。2009年,全球经济危机造成欧美市场萎缩，而亚洲市场,尤其是中国市场的迅速成长，导致亚洲市场占全球市场的份额大幅上升。

北美和加勒比海地区需求占全球需求的25.3%,约89亿美元/年。以美国为主的北美市场，有别于IEC市场，其产品规范遵从NEMA体系。由于产品制式的不同和美国市场对认证、服务方面的高要求和高成本，给北美以外的厂商设立了很高的进入门槛，同时也使得美国当地企业享有相对较高的利润。

其余9.5%的市场为拉丁美洲和大洋洲。

3、结构性调整需求

随着经济的发展和人民群众生产生活水平的不断提高，及智能电网建设、新能源的广泛应用、环保门槛的提高，低压电器的需求结构正在发生着变化，中、高端低压电器产品市场份额比重将会逐步增加。

①生活水平提高带来的中、高端产品需求

随着经济建设的迅速发展、人民收入和生活水平的提高，客户会更加追求稳定性、可靠性、安全性较高的低压电器产品，很多中、低端市场的客户将会逐步转移到中、高端市场，市场的替代效应将会越来越明显。

②智能电网建设大规模铺开带来的新增需求

智能电网，就是电网的智能化，也被称为“电网2.0”，它是建立在集成的、高速双向通信网络的基础上，通过先进的传感和测量技术、先进的设备技术、先进的控制方法以及先进的决策支持系统技术的应用，实现电网的可靠、安全、经济、高效、环境友好和使用安全的目标，其主要特征包括自愈、激励和抵御攻击、提供满足21世纪用户需求的电能质量、容许各种不同发电形式的接入、启动电力市场以及资产的优化高效运行。智能电网对低压电器产品的技术性能提出了较高的要求，而低端低压电器无法达到智能电网的要求。

智能电网的建设在2020年之前分三个阶段实施，第一个阶段为2009-2010年，主要是研究和试点；第二个阶段是2011-2015年，智能电网将大规模实施；第三阶段是2016-2020年，实现整体的完善和提升。目前，国家电网公司正在加紧制定的我国智能电网技术标准近200项。规划和标准的推出，使智能电网的建设进入行程，给中、高端低压电器带来了巨大的需求。

③低压电器行业环保门槛提高带来的更高层次需求

欧盟两项新环保指令《关于报废电气电子设备指令》（简称WEEE）和《关于在电气电子设备中限制使用某些有害物质指令》（简称RoHS）分别于2005年8月13日和2006年7月1日正式实施。依据以上环保法令，欧盟市场上流通的电气电子设备生产商，必须在法律意义上承担自己报废产品的回收费用；投放欧盟市场的电子和电气产品不得含有铅、汞、镉等6种有害物质。这两项指令涉及的产品包括家用电器、IT和通信设备、照明设备、电气电子工具、医疗设备等10大类近20万种产品。

为应对欧盟这两项指令，原信息产业部于2006年2月发布了《电子信息产品污染控制管理办法》，对规定涉及的相关产品在生产工艺、材料、安全使用

期限、包装物应采用无害等方面作出了明确规定。该办法是中国第一部针对电子信息产品的“环保法令”。政府通过规范市场准入，不符合环保规定的电子产品将无法上市，通过这一举措实现有毒有害物质在电子信息产品中替代与减量化，保护环境，节约资源。低压电器产业作为电子配套产品的重要装备部件，也将面临着全行业以及上游行业生产制造水平的极大挑战。因此，低压电器的环保化水平门槛提高的同时也会为行业带来更多商机。

④风能、太阳能等新能源对中、高端产品带来巨大的需求

哥本哈根会议后新能源投资更是成为世人瞩目的焦点。新能源、低碳经济成为电气设备行业的主要方向。新能源和智能电网的大力开发将对高效稳定的中、高端低压电器产品构成较大需求。3-5年内对低压电器元件的需求量估计会大幅增加。风力发电和光伏发电的逆变控制系统和并网技术等一批核心、关键技术有待突破，这也是低压电器行业今后拓展的一个方向。

（四）低压电器行业竞争状况

1、行业竞争格局和市场化程度

低压电器行业是一个充分竞争、市场化程度较高的行业，形成了跨国公司与国内本土企业共存的竞争格局。

中国低压电器市场企业众多，目前有2,000余家生产企业，但行业中绝大部分是缺乏核心竞争力的小型企业。

从技术研发看，低压电器企业主要分为三类，第一类企业是行业技术引领者，主要有施耐德、ABB、西门子等跨国公司，该类企业掌握了低压电器行业最先进的技术，引领低压电器行业的发展方向，低压电器行业中最新产品一般都是由该类企业研发生产。第二类企业是行业技术追随者，主要有常熟开关、良信电器、上海人民电器、正泰电器等公司，该类企业具有较强的研发能力，能够及时跟踪行业技术发展，在国际最新产品推出后 2-5 年内能够自主研发出性能指标相同的产品，且能够以较低的价格推向市场。第三类企业为行业内的大部分产品同质化、低价竞争企业，该类企业研发能力较低，一般只有当产品进入成熟期后且生产技术已经成为行业内的公开信息时才逐步生产该种产品，该类企业生产的产品同质性较强，彼此之间价格竞争激烈。

2、进入本行业的主要壁垒和进入行业中、高端市场的壁垒

中国低压电器制造行业企业众多，大多数是进行同质化竞争的小型企业，市场化竞争程度较高。部分具备品牌、技术和销售网络优势的领先企业占据了行业领导地位，而且该类领先企业的市场份额在行业发展和整合趋势中继续扩大，这些企业为新进入者构筑较高的壁垒。

中、高端产品市场对企业的综合竞争力提出了更高的要求，进入中、高端市场需要企业在品牌、技术、认证、人才、营销网络或渠道及专业化等方面跨越更高层次的壁垒。

（1）品牌壁垒

低压电器产品在电能分配过程中起着桥梁性作用，直接关乎最终客户的用电安全，因此对产品的稳定性和可靠性有着较高的要求。客户对产品质量特别是可靠性有更多的关注，往往对广为人知且产品履历良好的品牌具有一定的认知度，因此缺乏为客户所接受的品牌是新企业进入本行业的重要障碍。

中、高端产品市场品牌壁垒更为明显。低压电器的中、高端客户在选择供应商时，一般都建立了较为严格的供应商筛选标准和筛选体系，一般从彼此之间的最开始接触到成为稳定的合作伙伴需要长达 2-5 年的时间，期间中、高端客户会对供应商进行全方面的考评，重点考评供应商研发、采购、生产等方面，只有能够满足客户的要求，才能形成稳定的合作关系。拥有较高信誉度且广为人知的品牌更容易获得中、高端客户的认可，而一个新品牌或低端品牌企业想要获得客户的认可需要付出更多的努力。

（2）技术壁垒

低压电器产品的创新性研究和升级换代开发是以多种学科技术为支撑条件的，涉及电工电子、机械制造、材料科学等多个学科，随着智能型低压电器的推出，还融入了微电子技术、数字通信技术等。这对于许多产品同质化、低价竞争、缺乏独立研发能力的低压电器企业而言，存在着较高的技术壁垒。

中、高端低压电器产品对技术提出了更高的要求，需要企业能够紧跟行业技术发展方向甚至成为行业技术引领者，这需要企业建立持续技术开发创新机制，建立强大的技术研发团队，不断加强技术研发投入，拥有较高技术实力，以推动产品性能和生产工艺流程的改善。而技术实力的提升不仅要求企业不断的投入大量的资金，还取决于人才的积累、研发的积淀和企业创新文化的培育，这些均需要较长的时间过程。这些对于新进入企业形成了较高的壁垒。

（3）认证壁垒

目前国内低压电器行业已经建立了全国范围内的强制性CCC认证，这是低压电器行业进入所必须达到的基本标准。

中、高端客户对供应商提出了更高的要求，产品除了满足CCC认证外，还需要满足一系列其他权威机构的认证。而且许多中、高端客户的生产经营已经全球化，其产品销往世界各地，配套的低压电器产品也就需要符合全球不同国家和地区对产品认证的要求，而这些认证要求往往不一致，因此要进入中、高端客户，特别是部分全球性知名企业的采购目录，除了基本的CCC认证外，还需要获得国内外的相关权威认证机构的认证。

认证类别	认证机构及适用范围
CB认证	中国质量认证中心（国际共认的认证体系）
TÜV认证	TÜV德国莱茵公司（德国认证机构）
CE认证	TÜV莱茵公司（欧盟的通用认证）
UL认证	美国UL机构（符合美国UL标准要求的）
CUL认证	美国UL机构（符合加拿大CSA标准要求的）

这些权威机构认证对产品的设计、原材料、生产制造等多个环节提出了较高的要求，而且从提交认证申请，送样测试到最后取得认证证书，周期长，费用高，难度大。

产品从开发到通过认证机构认证，最终实现批量生产销售，需要付出很多时间和试验成本。这对于拟进入中、高端低压电器市场的企业来说，无论是对技术实力，还是对资金实力，都是一个巨大的挑战。

（4）营销网络或渠道壁垒

低压电器产品需要品牌的拉力和渠道的推力才能完成由生产企业至消费者之间的转移，营销网络的构建对于企业来说显得尤为重要。

低压电器产品广泛应用于国民经济各个方面，其终端客户的多元化、分布的广泛性，决定了完善、健全、行之有效的营销网络对于低压电器生产企业的重要性。这对新进入者构筑了较高的渠道障碍。

中、高端客户对企业营销网络提出了更高的要求，低压电器中、高端产品客户主要集中在电信、电力、工控、高端房产等行业及国内一些重点建设项目，需要企业实施聚焦的市场开发战略，有针对性从技术、人力、物力方面进行长

时间的投入，构建有效的营销网络和与之配套的物流和服务能力，才可能取得成效。因而对于新进入企业形成更高的销售网络壁垒。

（5）人才壁垒

低压电器行业需要大批掌握先进机械系统、电力系统、电磁技术、电子电器、材料科学等领域的高素质、高技能以及多学科性的专业人才，同时还需要熟悉低压电器产品、了解行业特点、精通管理的人才，组成一支高效管理团队，才能带领企业做好技术、质量、制造、采购、营销、财务、行政、人力资源等各方面工作，使企业获得持续的竞争优势。

特别是，作为低压电器中、高端客户的供应商，更需要大量对客户需求、制造工艺以及产品特征深入了解，能为中、高端客户提供系统解决方案，并具备丰富经验的管理、研发和市场营销人才。同时要求企业建立完整的研发团队，保持充足的人才储备和项目研发储备，才能充分应对智能型、网络化低压电器时代即将到来的挑战。

（6）专业化壁垒

专业化壁垒主要存在于低压电器中、高端市场上，中、高端市场要求低压电器制造商能敏锐预测快速多变的商业环境，对客户所处行业有深入的了解，能为客户提供专业化服务和系统化解决方案，能根据客户的要求完成个性化低压电器产品的定制，满足各类不同客户的特定需求，能满足不同层次、不同区域的市场和客户差异化需求，能提供标准化、专业化、多元化的服务。

从我国目前低压电器行业的整体发展状况来看，能提供专业化、个性化服务的企业并不多，因此跨越低压电器的专业化壁垒要求企业本身不能仅仅是一个单纯的制造企业，更是一个能适应中、高端客户多样化需求的能提供持续性专业化、个性化服务的企业。

3、市场供求状况

（1）市场总体供求状况

我国低压电器行业近几年发展良好，基本每年有10%-15%的增长幅度，2009年全国低压电器销售额约为450亿元，其中终端电器约为50亿元，配电电器约为200亿元，控制电器约为150亿元，其他电器约为50亿元（主要指控制电路电器，如按钮、信号灯、行程开关等）。

根据中国电工行业协会的统计，2001年至2008年主要低压电器元件的产销

量呈逐年上升趋势，2001-2008年低压电器产品保持较快增长，终端电器、配电电器、控制电器年均复合增长率分别为20.08%、12.12%、10.41%，今后较长一段时间内我国低压电器市场容量仍会稳步增长。

2001-2008年低压电器主要代表性元件产量

年 度	终端电器（万极）	配电电器（万台）		控制电器（万极）
	小型断路器	万能式（框架）断路器	塑料外壳式断路器	交流接触器
2001	10000	40	1200	3500
2002	12000	47	1400	4000
2003	15000	48	1500	4500
2004	17000	50	1700	4800
2005	25000	52	2200	5500
2006	30000	55	2400	6100
2007	34500	60	2600	6800
2008	36000	62	2700	7000

（2）中、高端产品市场供求状况

2009年全国低压电器销售额约为450亿元，其中中、高端产品约占45%，即202.5亿元。

低压电器中、高端市场增长高于行业整体情况，近几年我国低压电器行业基本每年有10%-15%的增长幅度，其中国内优秀企业与部分外资企业的年增长率达到了20%-30%。

随着中国经济建设水平的不断提高和人民群众生活水平的提高，原来的低端客户会逐渐转向使用中、高端产品，伴随着智能电网的建设及新能源的应用，更多客户将会依赖于中、高端产品，中、高端市场规模会越来越大。

4、行业利润水平的变动趋势及原因

（1）总体分析

由于低压电器产品市场较为分散，呈现多样化的特点，不同细分产品利润率也有所差异。

从行业整体来看，近几年行业整体利润水平保持较为平稳的态势。影响行

业利润的主要因素是原材料价格的波动和行业内低端同质化产品生产企业的恶性竞争。

2006年低压电器行业利润与上年基本持平，有15%-20%的企业出现亏损，主要原因是原材料价格的持续上涨和行业内部的恶性竞争。

2007年低压电器行业利润比去年增长6.67%，有10%-15%的企业出现了亏损，主要原因是原材料上涨致使生产成本上升，一些产品的利润空间所剩无几，其次是低端产品生产企业恶性竞争，致使相当一部分中小企业利润下降，进入亏损行列。行业利润逐渐向具有核心竞争力的公司倾斜。

2008年受金融危机影响及原材料价格波动影响，行业增长略有放缓，利润水平小幅增长。2008年低压电器行业利润比上年增长3.13%，整个行业的利润虽有增长，但增幅很小，并有10%左右的企业出现亏损，主要原因是原材料价格大幅波动，其次是因为不少企业生产的产品技术含量低、档次不高，产品同质化，价格竞争激烈。

2009年低压电器行业随着整个经济企稳开始复苏。

（2）中、高端企业利润情况

目前虽然高、中、低端产品的生产量和市场需求呈“宝塔”型态势。但生产低端产品的效益明显不如生产中、高端产品的企业。2004年有9家温州大型民营企业进入全国电气100强，他们的平均利润率是9.05%，远低于100强的整体平均水平，而到2005年这九家企业的平均利润率更是下降到8.5%。而100强中利润率前五位的均为生产中、高端产品的企业，分别是施耐德三家企业（天津、上海、北京）,常熟开关、北京ABB。

作为中国低压电器之都的温州市柳市镇聚集了众多的低端产品生产企业，柳市镇政府在截止到2007年10月的统计中指出，生产低端产品的多数当地企业出现“高产值、低效益”的不良态势，低价竞争制造了一个恶性循环的陷阱，产品质量越来越差，严重影响了柳市镇低压电器行业的整体形象。

随着产业升级与产业集中，领先企业的竞争力将持续提高，行业利润逐渐向生产中、高端产品和具有核心竞争力的公司倾斜集中。

（五）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）城市化

城市化和工业化是现代化建设的两大推进器。我国的城市化程度一直落后于工业化进程，目前我国城市化率为45%，而发达国家的城市化率为70%。专家预测未来50年内我国将有6亿农业人口转入城市，城市化率将提高到70％，占世界人口1/5的中国已正式进入了城市化的加速期。从城市的数量上看，现在我国（除台湾省外）有城市668个，建制镇约1.9万个，预计至2050年，我国的特大城市，即市区非农人口超200万人的城市将达50多个，大城市150多个，中等城市500多个，小城市1500多个。未来中国的城市数量和规模都将大大增加，同时必将更注重城市化的质量，城市化不是人口的简单集聚，而是产业与各种生产要素的集聚和有效整合。城市化建设的进一步发展，对房地产业的发展提出了更高的要求，同时必须增加若干城市配套基础设施和社会公益设施，这些都必然将对低压电器行业的发展带来很大的市场发展空间。

（2）电力装机容量和发电量用电量的快速增长

电力工业的发展是低压电器产品需求增长的重要驱动因素。

根据中国电力企业联合会预计，在“十一五”期间，全社会用电量将保持11%-12%年均增长，到2010 年全社会用电量将达到4.28 万亿千瓦时，发电装机容量9.5 亿千瓦左右，至2020年总装机容量预计将达到16.5 亿千瓦，这将为低压电器产品提供广阔的市场。

（3）制造业投资

作为低压电器行业的应用领域及节能减排十大重点工程，国内制造业由于节能指标的压力，其对节能型控制及智能型配电电器产品的需求将保持旺盛。预计制造业的带动效应将支撑智能型、节能型低压电器产品需求至少5%-7%的年均增长。此外，国际范围内制造业的梯度转移仍将继续。中国已然成为全球重要的机械、钢铁、化工等产品的制造基地，这一趋势还将继续深化，未来10年是中国制造业发展的黄金时期。制造业发展将继续推动中国低压电器行业不断发展。

（4）环保要求和新能源产业发展带来了重大机遇

欧盟两项新环保指令《关于报废电气电子设备指令》（简称WEEE）和《关于在电气电子设备中限制使用某些有害物质指令》（简称RoHS）分别于2005年8月13日和2006年7月1日正式实施。依据以上环保法令，欧盟市场上流通的电

气电子设备生产商，必须在法律意义上承担自己报废产品的回收费用；投放欧盟市场的电子和电气产品不得含有铅、汞、镉等6种有害物质。这两项指令涉及的产品包括家用电器、IT和通信设备、照明设备、电气电子工具、医疗设备等10大类近20万种产品。

为应对欧盟这两项指令，信产部2006年于2月发布由国家发改委、国家环保总局、商务部、工商管理总局、海关总署、质检总局、信息产业部七部委联合会签的《电子信息产品污染控制管理办法》。（以下简称《管理办法》）。《管理办法》规定涉及的相关产品在生产工艺、材料、安全使用期限、包装物应采用无害材料等方面作出了明确规定。《管理办法》是中国第一部针对电子信息产品的“环保法令”。政府通过规范市场准入，不符合环保规定的电子产品将无法上市。通过这一举措实现有毒有害物质在电子信息产品中替代与减量化，保护环境，节约资源。低压电器产业作为电子配套产品的主要和关键装备部件，也将面临着全行业以及上游行业生产制造水平的极大挑战。

大力开发风能、太阳能等新能源是下一阶段中国电力工业的重要发展方向。哥本哈根会议后新能源投资成为世人瞩目的焦点。从用电增速、碳减排承诺、新兴产业规划等多个角度来看，新能源、低碳经济都是电气设备行业的主要增长点。新能源和智能电网的大力开发将对可靠稳定的中、高端低压电器产品构成较大需求。3-5年内对低压电器元件的需求量估计会大幅增加。风力发电和光伏发电的逆变控制系统和并网技术等一批核心、关键技术有待突破，这也是低压电器行业今后拓展的一个方向。

（5）产品升级换代

建设智能化电网，已成为我国的电力建设、电网乃至终端用户更新配备的动力，要实现“安全、经济、自愈、清洁”的管、用电，低压电器必须适应这种需求而升级。

从上世纪六十年代至今，我国低压电器产品已经经历了三代，正在朝第四代产品发展，我国低压电器主要产品与国外同类产品水平的差距已缩小到10年左右。但是要适应智能化电网的要求，必须研发智能化、高分断、可通信、小型化、模块化、低能耗、环保的、安全的新一代电器产品，新一代产品从技术性能、质量水平、工艺水平到可靠性水平都要达到当代国际先进水平，这一市场需求正在推动和促进着低压电器行业的发展。

2、不利因素

（1）资金缺乏

我国民营企业缺乏良好的外部融资环境，如何通过资金融通和资本经营来加速企业的发展就成为当前面临的重要问题，这一点在资金密集型的制造业企业尤为明显，其中有历史原因、金融体制和社会环境等多种因素的影响，特别是低压电器行业中大部分企业为民营企业，资金缺乏成为低压电器行业企业发展的一个重要的影响因素。

（2）国际金融危机影响

受美国次贷危机影响，全球经济减速明显，我国经济发展也因金融危机影响而放缓。金融危机导致出口回落明显，市场需求下降，各行业都面临了较大的发展压力。由于低压电器行业市场需求涉及面较广，经济放缓也对行业发展产生了较大影响。国际金融危机造成了市场需求的萎缩，尤其是欧洲和北美等发达国家市场需求的减少。同时，作为全球关注的焦点，更多国际企业进入国内市场，低压电器行业格局面临新的调整，市场竞争将更趋激烈。

（六）低压电器的行业技术水平和行业特征

1、行业的技术水平

经过近60年的发展，我国低压电器产业从无到有，从修配到仿制再到自主研发，经历了三代产品的演进，正朝着第四代产品迈进。我国部分低压电器企业已经掌握了第三代产品的核心技术并拥有自主知识产权，正在集中力量进行第四代产品的研发制造。

目前已经研发出的第四代技术主要掌握在以施耐德、ABB、西门子为代表的第一类企业手中，该类企业同时掌握着第三代技术中的一些最新技术。以本土领先企业为代表的第二类企业则已经掌握了第三代技术中的核心技术，并进行了一些延伸，同时集中力量进行第三代最先进技术及第四代技术的研发。众多产品同质化、低价竞争的第三类企业掌握的是第二代技术和第三代的基本技术，这些技术生产的产品是目前市场中应用范围最广的产品。

代表企业	第一代产品	第二代产品	第三代产品			第四代产品
			低端	中端	高端	

施耐德、ABB、西门子等	—	—	—	部分制造者	主要制造者	主要研发制造者
常熟开关、上海人民电器、良信电器等	—	—	—	主要制造者	研发制造者	跟进研发制造者
行业内大量的研发能力差、产品同质化、低价竞争的企业	主要制造者	主要制造者	主要制造者	—	—	—

2、行业的周期性、区域性和季节性特征

低压电器是电力系统、机械工业、乃至各行各业及人们日常生活离不开的基础元件，因而低压电器行业同国民经济保持一致的增长趋势，周期性特征不明显。

由于低压电器行业广泛适用于国民经济各个领域，涵盖了国内各个基本行政区域，同时对季节的反应不是特别敏感，因此区域性和季节性特征亦不明显。

（七）低压电器行业的经营模式

低压电器行业是市场化较为充分的行业，行业内已经形成较为齐全的专业化分工，除了一些企业因为历史原因而形成“大而全”的生产模式外，绝大部分企业采用专业化生产模式。专业化生产模式一般要求低压电器企业要有较强的供应链管控能力。低压电器企业专注于产品研发、关键工艺加工、产品总成、以及销售、服务过程。利用社会上齐全的专业性工艺加工企业，实行零部件委外加工，按要求验收。这种模式也是现代化大生产、社会专业化分工的典型模式。

（八）所处行业与上下游行业之间的关联性

1、低压电器行业对应的上下游行业

（1）上游行业

低压电器企业根据生产经营模式来划分为两种类型，部分企业是直接采购铜、银、钢材、塑料等，辅之以专业外协厂商，部分企业是以外协厂商为主，提供各种零部件。

低压电器行业的上游行业主要为铜、银、钢材、塑料等原材料供应商及专业化的外协生产商。

（2）下游行业

低压电器广泛使用于国民经济的各个行业，比较典型的有电力、房地产、工业制造、电信、冶金、石化、机械等行业。

2、低压电器行业与上下游行业的关联性

（1）低压电器行业与上游行业的关联性

低压电器行业与上游行业的关联性主要体现在采购成本的变化。2007-2008 年上半年全球铜价和银价均在高位波动，对低压电器企业产生一定的成本压力。尽管如此，具有规模优势和品牌优势的企业，可通过成本转嫁等方式减弱上游行业的影响。而对于低端低压电器中、小规模企业，材料价格的变化则直接影响企业利润水平。2008 年下半年开始至2009年，受全球金融危机的影响，商品进出口和市场需求的持续疲软导致相关生产原材料价格走低，减轻了低压电器产品的成本压力。

（2）低压电器与下游行业的关联性

低压电器广泛应用于各行各业之中。国民经济强劲发展给低压电器行业带来巨大的发展机遇，尤其是框架断路器和塑壳断路器近几年受发电设备快速增长的拉动产销量明显放大。低压电器行业面临广阔的市场空间和发展潜力。特别是随着经济建设水平和人民群众生活水平的逐步提高，低压电器中、高端产品的份额将不断扩大。

三、发行人的行业竞争地位

（一）发行人的行业地位

公司是国内低压电器行业中专注于中端和高端市场产品研发、生产和销售的领先公司之一。公司以客户为中心、以市场为导向，能够以较快的速度自主研发并以较高的性价比推出行业内先进的产品，替代国际知名品牌，打造民族产品品牌。经过十余年发展，公司已在低压电器中、高端客户群体中积累了良好的口碑，与众多国内外知名客户建立了稳定的合作关系。公司产品销量逐年递增，2009年公司主要产品终端电器销量在中、高端市场中排名第三、本土企业排名第一。

公司系上海市高新技术企业、上海市科技小巨人企业、上海市名牌产品企

业。公司小型断路器连续多年被评为上海市电器行业协会名优产品。公司致力于不断满足客户需求，产品质量、技术性能指标和管理水平等方面已跃居国内低压电器元件制造商的前列，品牌得到了快速的提升。

（二）发行人的行业的竞争优势和劣势

1、竞争优势

同行业竞争对手相比，公司具有以下几个方面的优势：

（1）细分市场占有率高，行业地位突出

公司在终端电器中、高端市场占有较高的份额，2009年公司终端电器销量在中、高端市场中排名第三、本土企业排名第一。公司连续多年被艾默生评为全球优选供应商。公司小型断路器连续多年被评为上海市电器行业协会名优产品。公司拥有的商标被评为上海市著名商标。

（2）品牌优势明显，主要客户均为国内外知名企业

公司积累了一批具有代表性的国内外知名企业客户，在低压电器中、高端客户群体内树立了良好的口碑，形成了“可靠、专业、环保”的良信电器品牌。

在电信行业，公司是华为技术、中兴通讯、艾默生网络能源、爱立信、大唐电信等全球知名电信设备商的合格供应商，公司生产的小型断路器在电信行业市场一直占有重要的市场份额，并保持持续增长。

在房地产行业，公司一直与万科集团、万达集团、绿地集团、复地集团、合生创展、珠江投资等国内地产业巨头保持战略合作关系，自 2008 年 1 月开始与商业地产的龙头企业万达集团合作，成为其全国战略采购供应商，于 2009 年 1 月正式与万科集团签订全国低压电器战略采购协议，目前公司产品广泛应用在万科全国百余个项目中。

在工业企业方面，公司是三菱电梯、日立电梯、帝森克虏伯、奥的斯、松下焊机、重钢集团、沙钢集团、振华港机、沈阳机床等著名工业企业的重要低压电器供应商，在工业控制电器领域内积累了大批优质客户，形成了良好的市场口碑。公司与国电南瑞、国电南自、上海电力、江苏电力等电力企业建立了良好的业务合作关系，公司在电力行业的发展前景广阔。

公司连续多年被评为艾默生全球优选供应商，是低压电器行业本土企业中唯一入选的企业。

（3）拥有较强的研发能力

公司研发中心拥有一批毕业于全国各名牌院校机电、电信等专业的优秀人才。研发中心各部门以产品线为编制、技术专题为项目组的矩阵式组织架构，既保证了产品的快速推出，同时又便于技术人员以老带新，技术共同提高和积累，能够充分发挥协作优势。公司的研发中心被认定为上海市企业技术中心。公司拟通过使用募投资金更新已有的研发设备、引进行业内最先进的研发设备，加大研发、检测试验、试制等方面的软硬件投入，建设和国际高端低压电器制造厂商相同水平的研发中心，进一步提升公司的研发实力。

较强的研发能力保证了公司能够紧跟行业技术发展趋势，能够以较快的速度自主研发并生产行业内先进的产品，并以较高的性价比推向市场，保证了公司在低压电器领域的竞争优势。

公司现拥有 63 项专利，其中发明专利 2 项。此外，公司已就 42 项发明创造提出了专利申请并已被受理，其中发明 25 项。

自 2006 年以来，公司在技术创新方面获得多项荣誉，具体如下：

2006 年 9 月、10 月及 2007 年 1 月，公司的 NDB2-63 高分断小型断路器、NDM2L 塑壳漏电断路器、NDW1 智能型万能式断路器三个系列产品获“上海市高新技术成果转化项目”；

2006 年 10 月，NDB2-63 高分断小型断路器获“上海市重点新产品”称号；

2007 年 12 月，“过载继电器的挂钩装置”发明专利获第二十一届上海市优秀发明选拔赛优秀发明二等奖；

2007 年 12 月，“漏电断路器”、“用于热过载继电器的动作机构”两个实用新型专利获第二十一届上海市优秀发明选拔赛优秀发明三等奖；

2008 年 1 月，小型断路器 NDB2（Z）-63 获“上海市专利新产品”称号；

2008 年 3 月，断路器（NDB2-63）外观设计专利获第五届上海市发明创造专利奖-外观设计专利奖；

2010年2月，NDB3-30设备用断路器获得“上海市高新技术成果转化项目”及“上海市重点新产品”称号。

（4）产品性价比高

公司拥有专业的品质管理团队、较强的检测技术和质量控制体系及完善的供应链管理和原材料采购体系，并且引入创新性的各项工艺标准，使得公司产

品质量获得客户的一致认可。

在保证产品性能、质量的同时，公司严格控制成本，使得产品比跨国公司生产的同类产品价格低20%-30%，让客户获得性价比更高的产品，为公司赢得了客户，保证了公司的竞争优势。

（5）参与制定行业标准

公司先后作为行业企业代表，委派了多名骨干技术研发人员参与了国家标准化技术委员会低压电器标委会和全国工业机械电气标准化技术委员会相关标准的制修订。公司参与了公司主要产品的国家和行业标准的制修订，包括GB 14048.2-2008、GB 14048.5-2008、GB 14048.11-2008、GB 17701 -2008、GB10963.1-2005 和 GB10963.2-2008 等十余项国家或行业标准。公司董事、核心技术人员陈平先生现担任国家标准化管理委员会第四届全国低压电器标准化技术委员会委员。

参与编制国家和行业标准，说明公司的产品质量水平和技术实力得到了国家及行业主管部门的认可。作为低压电器行业的领先企业之一，公司深刻理解行业发展方向，并积极参与制修订国家标准和行业规范，使公司的战略决策更具有准确性和前瞻性。

（6）产品符合严格的环保要求

RoHS 指令于2003年2月由欧盟正式发布，规定从2006年7月1日起，所有进入欧盟的电气电子产品必须符合有害物质禁用指令。因此，在低压电器行业内，积极推进 RoHS 标准是企业应对国际化、开拓全球市场的重点任务，同时也迎合了中、高端市场的需求。

目前，国内企业的低压电器实验检测中心在传统实验检测项目上比较关注，但大多对欧盟 RoHS 指令要求的有害物质含量测定等方面却不具备条件，为适应电器节能环保的要求，使产品达到全球化要求，公司积极应对贯彻环保指令，建立了 RoHS 推进小组及专门的 RoHS 实验室，在质量管理体系中融入 RoHS 要求的内容，制定了《RoHS 物料基本要求》和《环保物料管理明细》，提出了贯彻 RoHS 总体要求。

公司相关产品完全符合 RoHS 指令要求，并取得 CCC 认证、CE 认证、TÜV 认证和美国 UL 认证，成为国内低压电器行业率先实现制造“绿色环保”电器

的企业之一。

（7）专业化服务，较快的响应速度

低压电器的中、高端客户，尤其是电信、电力等行业的客户，不仅对产品功能、性能、质量有较高的要求，还要求供应商能够提供快速的专业化服务和配套解决方案，或完成个性化低压电器产品的定制。

公司致力于低压电器的中、高端产品的研究与开发，对目标行业和客户特别是电信、电力等的需求进行深入的沟通和了解，能够及时跟踪目标行业发展动向，并了解客户的潜在需要，充分发挥公司的快速响应能力，快速地对客户的个性化需求提供专业服务，满足客户的特定需求。

公司建立了快速响应机制，一方面，根据客户的个性化需求组建由市场、技术、制造、采购等相关部门骨干人员组成的矩阵式项目攻关团队，充分发挥公司的内外资源，以较快速度满足客户的需求，另一方面，快速响应还体现在标准化产品的快速交付和服务。

专业化服务和快速响应为公司赢得客户的新任，培育了客户的忠诚度，扩大了市场占有率。

2、竞争劣势

（1）与跨国企业竞争存在一定的差距

跨国企业大多与国内原骨干、重点企业建立合资企业，多由跨国企业控股，以国内市场为主要目标，典型的如施耐德、ABB、西门子等。相对于这些公司，公司在品牌知名度、科研技术、生产规模和资金等方面存在一定劣势。

（2）融资渠道较为单一

国家统计局上海调查总队对上海市 1500 家中小型企业的最新调查结果显示,当地企业目前的融资渠道较为单一,资金来源仍主要集中于自有资金和银行贷款。公司也属于这一情况。在众多融资渠道难易程度的比较中,银行借贷相对容易，上市融资难度最高，但上市融资已成为一个公司融资再发展的最好途径。有了资金支持，公司必将取得更为全面和快速的发展。

（三）主要竞争对手的简要情况

1、国内企业

公司名称	基本情况
常熟开关制造有限公司	公司前身是成立于1964 年的国营常熟开关厂。是国内中、高端市场的有力竞争者，该公司2008年销售收入约为9.24 亿元。
上海人民电器厂	建于1914年，至今已有90年的历史，1966年以前称上联电器厂，注册商标是“上联”牌。主要生产低压电器元件，现有员工1000余人，2008年完成销售收入约为8.5亿元人民币。
正泰电器	该公司是国内最大的低压电器生产企业，主要从事配电电器、终端电器、控制电器等低压电器产品的研发、生产和销售，在国内外低压电器市场享有较高声誉。 2008 年销售收入达44.42 亿元。连续六年产销量第一，以销售收入计，2008 年市场份额约为10%。 目前该公司的募投项目拟主要投资于中、高端低压电器研发、生产和销售，将成为发行人的潜在竞争对手。

（2）主要跨国企业情况

公司名称	基本情况
施耐德	施耐德作为全球电力与控制专家，拥有三大著名品牌：梅兰日兰、美商实快电力和TE电器，致力于满足民用住宅、建筑、工业、能源与基础设施等领域的客户需求。施耐德电气在全球约130个国家拥有近92,000名员工，以及大约13,000个分销点，2006年全球销售额约145.12亿美元，全球500强中列第469位。 2008 年施耐德电气各大业务总收入约为183 亿欧元。
ABB	ABB由两个历史100多年的国际性企业 －瑞典的阿西亚公司（ASEA），和瑞士的布朗勃法瑞公司（BBC Brown Boveri）在1988年合并而来的。集团总部位于瑞士苏黎世，并在苏黎世、斯德哥尔摩和纽约证券交易所上市交易。ABB集团的业务遍布全球100多个国家，拥有108,000名员工。 2006年ABB全球销售额达226.42亿美元，全球500强中列第281位。2006年在中国的销售额达14亿美金。ABB还在2006年初将其全球机器人业务总部移至中国上海。中国因此成为ABB全球第二大市场。 2008 年ABB 包括低压电器在内的电力产品业务收入约为108.5 亿美元。
西门子	西门子是世界上最大的电气和电子公司之一。公司的中国业务正迅速发展成为西门子全球业务的基石。西门子的全部业务集团都已进入中国，并活跃在中国的信息与通讯、自动化与控制、电力、交通、医疗、照明以及家用电器等各个行业中。 2006年共实现销售额1000.99亿美元，全球500强中列第22位。西门子在华的长期投资总额已突破106亿人民币，销售额达到443亿元人民币。西门子至今已在中国建立了70多家企业和55个地方办事处。公司中期计划将其地方销售办事处增至60个。西门子的员工超过36,000人，是在华拥有员工数最多的外商投资企业之一。2008 年该公司全球收入约为773 亿欧元。

四、发行人的主营业务的具体情况

（一）主要产品

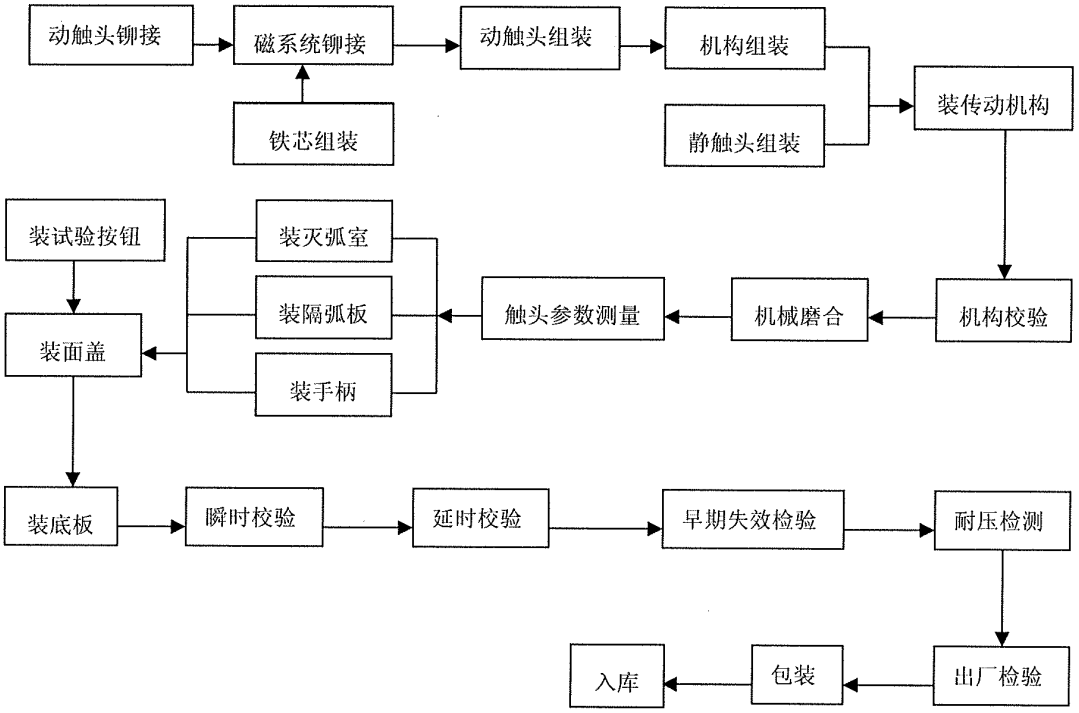
公司目前从事配电电器、终端电器、控制电器等三大类低压电器产品的研发、生产和销售，主要定位于中、高端低压电器，公司主要产品如下：

分类	图示	本公司主要产品
终端电器		小型断路器、小型直流断路器、剩余电流动作断路器、隔离开关、模数化插座、模数化终端组合配电箱
配电电器		塑料外壳式断路器、万能式框架断路器、自动转换开关电器
控制电器		交流接触器、电子式过载继电器、切换电容器接触器、星-三角起动器、接触器式继电器、设备用断路器

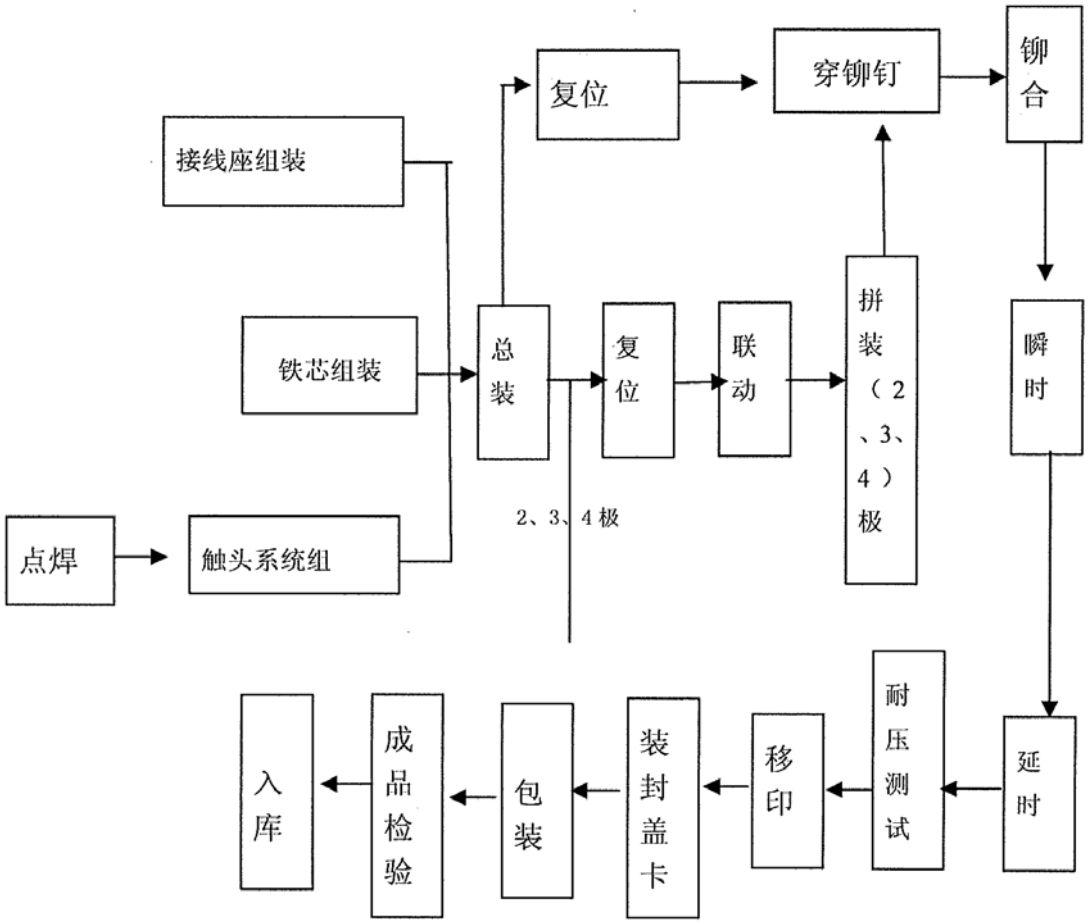
（二）主要生产工艺流程

公司主要产品的生产工艺流程图按照产品类别如下：

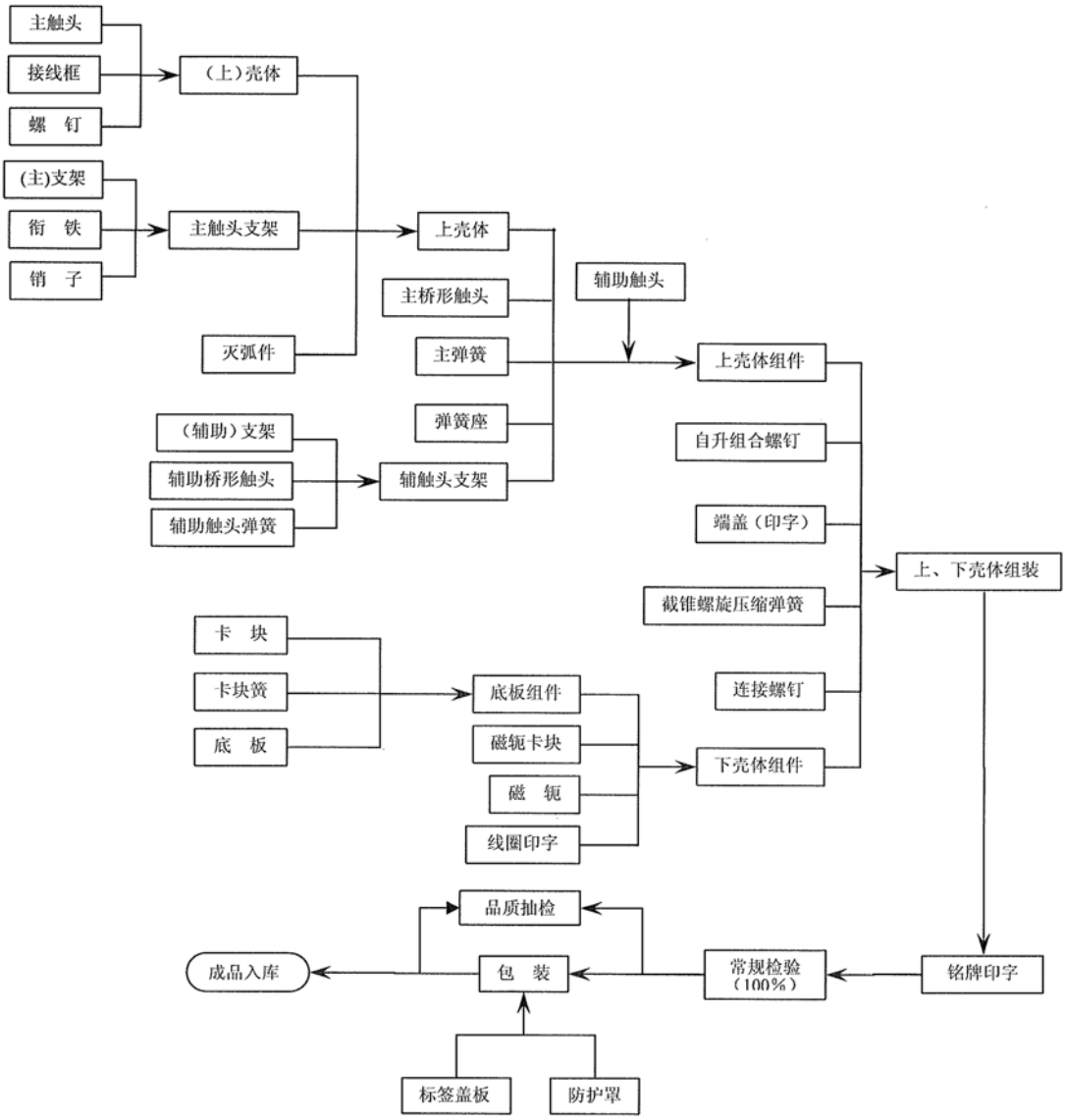
1、配电电器生产工艺流程图（以NDM2-100系列塑壳断路器为代表）



2、终端电器生产工艺流程图（以NDM1-63系列小型断路器产品为代表）

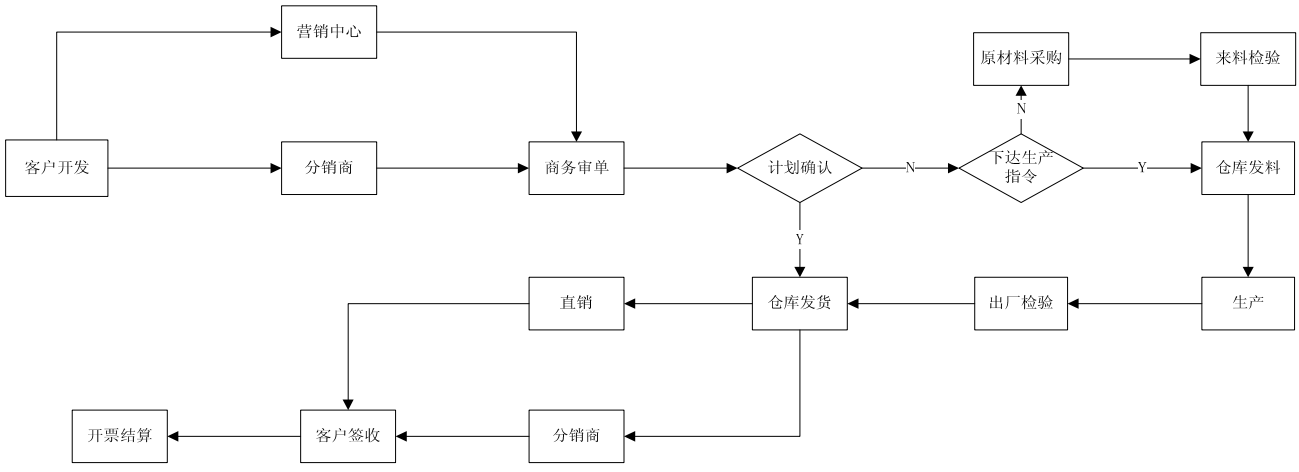


3、控制电器生产工艺流程图（以NDC1-40～65交流接触器产品为代表）



（三）主要经营模式

公司主要经营模式流程图如下：



1、生产模式

在生产计划调配方面,本公司主要是用“以销定产”和“定额储备”相结合的生产模式进行管理调节。

（1）以销定产模式：为应对市场需求越来越多地趋向于多样少量态势，本公司在接到需求后通过ERP系统自动生成订单，由制造部门按照订单组织生产，从而达成快速响应。对于客户的个性化需求，则以U型线等生产方式来及时满足各方客户，此方式有利于最大限度的控制库存金额。

（2）定额储备模式：对于常规产品，由制造部门根据营销中心的销售预测量,并辅助以库存目标上下限来调节生产,此方式有利于流水线大批量作业，可有效提高生产效率。

在生产组织方面,主要采取外协加工为主的生产模式。公司采用自有核心技术，由本公司负责产品设计、核心部件生产及产成品的组装校验，对于外协公司的生产工艺由品质及工程部门人员进行定期辅导及提升，从而保证进厂零部件都能达成品质保证要求，确保产品质量。

为使产品的一致性更好，公司对生产线进行了多项技改，从而使组装及检验环节达成人机平衡。并通过对生产要素和生产流程的整合，持续进行生产精益化，提高生产效率，有效降低制造成本，从而大大增强产品盈利能力。

2、采购模式

公司实行“以产定购”的采购模式。报告期内公司采购模式未发生变化。

（1）采购认证

面对国内较为成熟的物料供应市场，根据研发、生产、销售需求，通过寻找、筛选、考察、评定等规范化的供应链管理流程，建立富有竞争性的供应平台，保证材料、零部件的一致性与可靠性，同时积极寻求富有竞争力的采购成本。

对于采购量较大的关键零部件，采用多家供方相互竞争，根据质量、成本、技术、交货等综合进行评价，并在研发、小批量等供应链前端对成本与质量进行综合管控，以确保物料的供货稳定与最优的价格，最大程度上保证了及时供货与合理的采购成本。

（2）物料采购

对于物料回货管理，采用MRO采购管理模式，即销售提供月度产品预测，物料计划分解为零部件预测，采购通知供方按预测备库存，采购根据监控供应商库存一方面保证了物料及时供应，另一方面提高了库存周转率，合理控制了采购总成本，建立安全可靠的供应平台。

（3）主要供应商情况

①本公司全部产品均为采购零部件自行生产。本公司采购零部件主要包括壳体、电子元器件、灭弧室、冲压件和线路板，除电子元器件一般为行业普适标准件外，其他零部件一般为公司产品专用件，需要公司提供设计图纸。

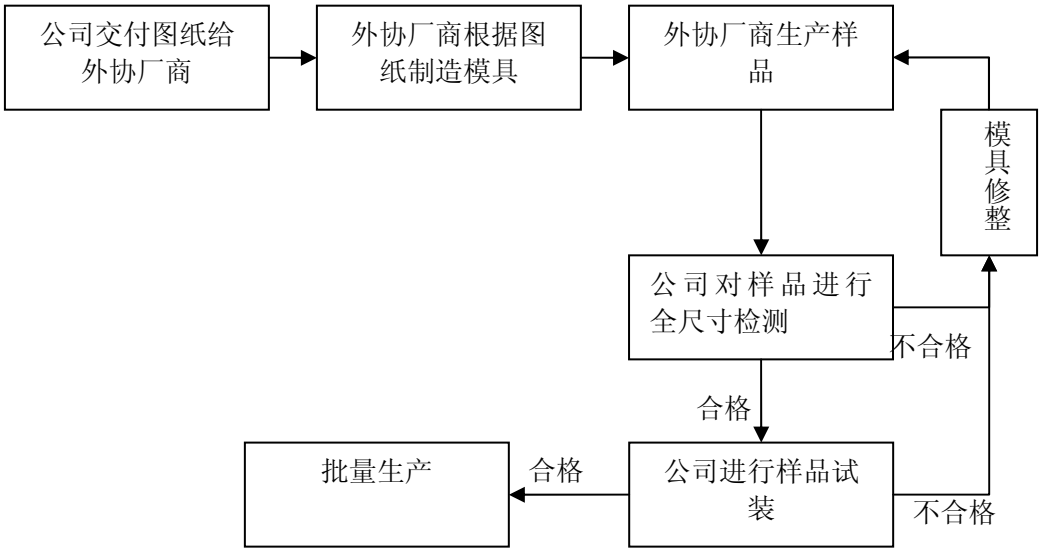
本公司主要外协厂商情况：

序号	外协厂商名称	为公司加工产品	主要业务
1	上海广合汽车电子有限公司	塑料壳体	低压电器塑胶件、汽车电子、线束
2	合兴集团有限公司	塑料壳体	低压电器塑胶件、汽车电子、线束
3	上海行创电气有限公司	漏电线路板	电子组件
4	乐清市瑞德线圈有限公司	线圈	线圈绕制
5	浙江宝丰机电有限公司	MCCB 冲压件	冲压件
6	浙江大华电器厂	MCCB 冲压件	冲压件
7	乐清市迪奥克电器设备有限公司	MCB 冲压件	冲压件
8	乐清市乐兴电器有限公司	灭弧室	冲压件
9	宁波奇乐电器实业有限公司	ACB 冲压件	ACB 冲压件、塑胶件
10	浙江索特电气有限公司	MCB 冲压件	冲压件
11	江苏洛凯机电制造集团有限公司	ACB 操作机构	ACB 操作机构
12	上海磊跃自动化设备有限公司	ACB 控制器	ACB 控制器

上述外协厂商同本公司及本公司控股股东、实际控制人不存在关联关系。

②本公司选择外协厂商时首先需要对潜在外协厂商进行全方位考察，重点考察潜在外协厂商的生产工艺、质量控制及财务状况，然后组织技术、品质及采购人员对潜在外协厂商现场考评，考评潜在外协厂商的采购、生产装备及工艺等，确认其各方面符合要求。对现场考核合格的潜在外协厂商进行产品试样，试样合格后进行小批量采购，最终确认为长期合作外协厂商。

本公司严把质量关，对每批次零部件均遵守严格的检测程序，确保所有的零部件均达标。



③本公司通过技术拆分和签订保密协议的方式来防止公司技术不外泄。

I、公司产品技术是一个完整的体系，公司需要将不同的零部件交付不同专业外协厂商制造，同时保障了全套生产技术不外泄。

II、公司通过严格的考核方式确定外协厂商，并同外协厂商签订保密协议，以防止公司生产技术外泄。

3、销售模式

公司根据客户的具体情况和需求，主要采取直销和分销两种销售模式。

公司建立了营销中心，在全国设立了22个办事处，并且以区域划分授权一家或若干家经营良信品牌产品的分销商。营销中心和办事处主要负责落实公司的营销战略、政策及销售计划，大客户的开发及维护，反馈产品的销售状况和市场需求，在分销商协助下开发区域市场。客户资源主要由公司集中开发和掌握。

	具体职责	特点
营销中心及办事处	下设大客户部、销售管理部、市场部及全国各区域办事处。 总的职能是负责落实公司的营销战略、政策及销售计划。 市场部，负责企业整体形象策划，市场推广和展览宣传，提升企业产品美誉度。 大客户部在办事处和分销商的配合下，主要负责大客户的开发及维护，在分销商协助下开发区域市场。 销售管理部，在办事处的配合下进行日常商务活动（交货、质量、新技术需求）的维护；反馈产品的销售状况和市场需求；办事处主要负责全国各区域的市	长期、持续的开发客户，调动、整合公司资源，由公司为主导开发重点行业和区域客户，并掌握主要客户资源。

	场开发，寻找客户，确定目标客户，商务谈判，进行商务合作协议的签订。	
分销商	一般是独立的法人组织；拥有负责良信产品服务的专职人员；协助公司营销中心大客户部及办事处在区域市场或者部分行业开发客户；通常情况下，在客户沟通的后期，协助办事处参与客户商务谈判和商务协议的签订；并在协议达成后，在办事处、销售管理的配合下，共同维护好客户，确保客户的满意；	第一，快速的响应客户的要求；第二，有利于公司提高营运资金利用效率；第三，满足客户需求的物流配送；第四，有利于与本土化的客户开发与维护。

根据公司营销策略，公司将客户区分为三大类

客户分类	判定标准
公司级客户	年潜在采购金额，原则上应在公司掌握的标准以上；在所属行业具有标杆作用
办事处级客户	年潜在采购金额，原则上应在公司掌握的标准以上（一般低于公司级客户标准）；在所属行业或区域属于领先地位
普通客户	除以上两类客户以外的其他客户

在具体的销售方式上面，公司采用了分销和直销的模式。

销售模式	客户群体	采用该销售模式的原因	权利与义务
直销	公司级客户及部分办事处级客户	公司级客户技术一般服务要求较高，且单次采购金额较大；或属于公司战略合作伙伴；部分办事处级客户与公司合作时间较长，仍处于直供状态。	产品的配送和相关服务直接与本公司发生业务关系
分销	办事处级客户和普通客户	非持续稳定客户，需求波动大； 单批次采购金额较小； 技术服务要求普通； 降低公司资金占用； 利用分销商当地市场开拓能力。	主要实行买断式分销，以分销协议确定各自承担的责任、义务与风险

报告期内公司销售模式未发生变化。

（四）主要产品的产销情况

1、公司主要产能情况

产品名称	产能	产量	产能利用率（%）
2010 年 1-6 月			
终端电器（万极）	1,000.00	978.52	97.85
配电电器（万台）	9.00	7.85	87.21
控制电器（万极）	130.00	119.75	92.12

2009 年度			
终端电器（万极）	1,800.00	1,636.77	90.93
配电电器（万台）	16.00	15.11	94.42
控制电器（万极）	150.00	135.79	90.52
2008 年度			
终端电器（万极）	1,500.00	1,409.89	93.99
配电电器（万台）	15.00	13.90	92.70
控制电器（万极）	45.00	41.07	91.26
2007 年度			
终端电器（万极）	1,200.00	1,081.26	90.10
配电电器（万台）	12.00	10.03	79.42
控制电器（万极）	20.00	13.64	68.20

2、公司报告期内主要产品的产销率

报告期内，公司主要产品产销率变动情况如下：

项目	2010 年 1-6 月			2009 年度		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
终端电器（万极）	978.52	833.93	85.22%	1,636.77	1,672.57	102.19%
配电电器（万台）	7.85	7.81	99.45%	15.11	13.99	92.59%
控制电器（万极）	119.75	120.52	100.64%	135.79	117.85	86.79%
合计	1,106.12	962.26	86.99%	1,787.67	1,804.41	100.94%
项目	**2008 年度**			**2007 年度**		
	产量	**销量**	**产销率**	**产量**	**销量**	**产销率**
终端电器（万极）	1,409.89	1,372.61	97.36%	1,081.26	1,065.97	98.59%
配电电器（万台）	13.90	12.53	90.09%	10.03	11.08	110.43%
控制电器（万极）	41.07	33.95	82.66%	13.64	11.30	82.85%
合计	1,464.86	1,419.09	96.88%	1,104.93	1,088.35	98.50%

3、公司报告期内主要产品的销售收入

单位：万元

产品类别	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度

终端电器	11,151.14	21,948.21	18,746.77	14,326.52
配电电器	4,344.66	7,148.14	5,298.93	4,898.29
控制电器	2,706.52	2,935.80	1,356.58	652.44
合计	18,202.31	32,032.15	25,402.28	19,877.25

4、公司报告期内销售收入按行业分布情况

下游客户分行业销售收入表

单位：万元

行业名称	2010 年 1-6 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
电信	5,671.20	31.16%	13,302.98	41.53%	10,669.32	42.00%	5,471.50	27.53%
房地产	5,611.16	30.83%	7,132.67	22.27%	5,441.08	21.42%	4,092.73	20.59%
工控	2,357.70	12.95%	4,088.10	12.76%	3,451.49	13.59%	3,436.78	17.29%
电力	2,108.72	11.58%	2,794.15	8.72%	1,038.61	4.09%	745.40	3.75%
ODM	2,280.84	12.53%	3,610.97	11.27%	2,811.26	11.07%	4,025.14	20.25%
其他	172.69	0.95%	1,103.27	3.45%	1,990.52	7.83%	2,105.70	10.59%
合计	18,202.31	100.00%	32,032.14	100.00%	25,402.28	100.00%	19,877.25	100.00%

本公司客户主要分布在电信、房产、工控、电力等行业， 在稳固其他市场的同时，本公司加大电力市场的产品研发及营销，成果显著，电力市场营业收入增长迅速。

报告期内国家陆续出台房地产调控政策，受此影响， 房地产市场出现较大波动。2007 年国家出台了《关于加强商业性房地产信贷管理的通知》、《关于进一步加强土地供应调控的通知》、《国务院关于促进节约集约用地的通知》等多项房地产调控政策，而且多次提高银行贷款利率及存款保证金，房地产市场景气程度逐渐下降，在 2008 年底到达低谷。当前国家对商品房市场出台了更加严厉的调控政策，预计在一段时期内会对商品房市场产生一定影响。

房地产调控政策没有对本公司销售带来影响。报告期内本公司在房地产行业的销售稳步上升，在 2010 年上半年房地产调控的背景下，本公司在房地产市场的销售收入依然取得了较大的增长，主要是由于一方面随着本公司低压电器产品竞争力的增强，万科、万达、绿地等下游客户逐渐减少对外资品牌低压

电器的使用，增加对本公司产品的采购；另一方面随着本公司对房地产市场的开拓，本公司在房地产市场的客户逐年增加；此外本公司针对建筑行业推出新产品 NDB1C 系列，增强了公司在房地产市场的竞争力。因此，本次房地产调控将不会给公司销售带来较大的负面影响。

5、报告期内公司对主要客户的销售情况

客户名称	销售收入（万元）	占全部销售收入比重（%）
2010 年 1-6 月		
华为技术有限公司	1,257.04	6.91
上海电器股份有限公司人民电器厂	1,047.96	5.76
艾默生网络能源有限公司	1,019.95	5.60
常熟开关制造有限公司	1,017.96	5.59
南京恒德电器有限公司	924.36	5.08
合计	5,267.27	28.94
2009 年度		
深圳市中兴康讯电子有限公司	5,160.42	16.05
艾默生网络能源有限公司	2,945.65	9.16
常熟开关制造有限公司	1,583.29	4.93
上海电器股份有限公司人民电器厂	1,531.37	4.76
南京恒德电器有限公司	1,237.29	3.85
合计	12,458.02	38.75
2008 年度		
深圳市中兴康讯电子有限公司	3,409.06	12.98
艾默生网络能源有限公司	2,614.15	9.96
上海电器股份有限公司人民电器厂	1,344.43	5.12
Delta Power Solution India	1,025.50	3.91
常熟开关制造有限公司	876.62	3.34
合计	9,269.76	35.31
2007 年度		
深圳市中兴康讯电子有限公司	2,158.57	10.64

艾默生网络能源有限公司	2,117.39	10.44
上海电器股份有限公司人民电器厂	1,226.84	6.05
DELTA ENERGY SYSTEMS(INDIA)	783.53	3.86
唐山博纳商贸有限公司	760.72	3.75
合计	7,047.05	34.74

（五）原材料和能源及其供应情况

1、产品的主要原材料及占采购总额比例

公司生产原材料主要为金属件、银点、塑料、电子原件等。报告期内公司的主要原材料的采购情况及占该年年度采购总额的比例如下表：

主要原材料	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	采购额（万元）	占比（%）	采购额（万元）	占比（%）	采购额（万元）	占比（%）	采购额（万元）	占比（%）
金属件	5,356.68	45.93	7,991.74	44.70	7,842.22	49.84	4,653.85	38.11
银点	555.52	4.76	780.35	4.36	895.55	5.69	481.16	3.94
塑料件	2,392.85	20.52	4,882.10	27.31	3,945.40	25.07	2,910.65	23.84
电子元件	1,194.56	10.24	1,767.60	9.89	1,124.80	7.15	1,182.92	9.69
合计	9,499.61	81.46	15,421.79	86.26	13,807.97	87.75	9,228.58	75.58

2、各种主要原材料在产品成本中所占的比重

在公司低压电器的生产中，各主要原材料在产品成本中所占比重大致如下：

主要原材料	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
	占比（%）	占比（%）	占比（%）	占比（%）
金属件	39.27	36.34	41.50	30.06
银点	4.07	3.55	4.74	3.11
塑料件	17.54	22.20	20.88	18.80
电子元件	8.76	8.04	5.95	7.64
合计	69.65	70.13	73.07	59.61

3、主要能源供应情况

报告期内，公司主要能源采购情况如下：

年度	电			水		
	用量（万度）	金额（万元）	单价（元/度）	用量（万吨）	金额（万元）	单价（元/M^3）
2010年1-6月	75.14	81.66	1.086	2.03	3.84	1.89
2009年	103.42	90.36	0.874	1.63	2.96	1.816
2008年	86.61	74.39	0.859	1.26	1.67	1.325
2007年	72.83	58.60	0.805	1.49	1.87	1.255

3、对主要供应商的采购情况

供应商名称	采购金额（万元）	占采购总额比重（%）
2010 年 1-6 月		
合兴集团有限公司	897.93	7.70
上海行创电气有限公司	876.16	7.51
上海广合汽车电子有限公司	788.25	6.76
乐清市瑞德线圈有限公司	641.93	5.51
浙江宝丰机电有限公司	477.35	4.09
合计	3,681.62	31.57
2009 年度		
上海广合汽车电子有限公司	2,265.19	12.67
上海行创电气有限公司	1,540.54	8.62
合兴集团有限公司	1,349.32	7.55
乐清市瑞德线圈有限公司	783.51	4.38
乐清市迪奥克电器设备有限公司	756.76	4.23
合计	6,695.32	37.45
2008 年度		
上海广合汽车电子有限公司	2,191.21	13.93

合兴集团有限公司	1,128.17	7.17
上海行创电气有限公司	1,005.47	6.39
乐清市瑞德线圈有限公司	1,073.33	6.82
浙江索特电气有限公司	870.28	5.53
合计	6,268.46	39.84
2007 年度		
上海纳众电器厂	2,028.51	16.61
上海广合汽车电子有限公司	1,669.49	13.67
合兴集团有限公司	841.16	6.89
浙江宝丰机电有限公司	516.25	4.23
浙江大华开关厂	427.33	3.50
合计	5,482.74	44.90

（六）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员以及主要关联方或持有发行人5%以上股份的股东在主要供应商或主要客户中所占的权益

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员以及持有公司5%以上股份的股东在公司主要供应商及主要客户中均没有占有权益。

（七）安全生产及环境保护情况

报告期内，公司未发生重大安全生产事故和环境污染事故。公司自有资金建设项目以及本次募集资金投资项目的立项，均已通过相关环保部门的环境评价。

1、安全生产情况

（1）公司属于低压电器行业。生产经营过程中，公司高度重视安全防护。自公司成立以来一直未发生重大安全事故。

（2）公司安全生产监督管理机构健全，相关制度措施到位。

①建有完善的生产安全组织网络。公司建立了以总裁为组长的“消防安全领导小组”，下设安全小组，共有20人组成，并成立了安全环保办公室，制定了安全生产岗位责任制，生产环节的各班组都配备了专职或兼职安全员，责任落实明确。

②各项安全规章制度健全。根据公司消防和安全生产实际情况，公司制定并实施了《工厂安全规定》、《关于在生产现场进行维修、安装、调试、施工等作业的规定》等管理办法，以强化现场监管力度，防止日常工作中出现问题。同时注重加强对员工的安全教育和岗位技术培训，以提高全员安全防范意识及分析处理事故的能力，并编制事故预案，落实防范措施。

③注重安全生产的有效落实。自2006年开始，每年公司至少组织一次全员消防演习。公司生产部门除积极参加公司的各种安全、消防培训外，在日常工作中注意安全防护，加强安全基础知识教育，并组织员工进行消防技能比赛，做到一旦发生异常能在第一时间处置。同时加强现场控制与巡查机制，举行消防演习，利用各种会议时间加强消防和安全生产教育，提高员工安全意识。

④重视对安全生产工作的检查。公司要求员工严格按规程操作，确保系统稳定运行，发现事故隐患及时处理，并将常规检查和特殊检查相结合，查找事故隐患。对一般隐患，指定专人负责，限时整改，对重大隐患，现场及时整改；管理人员在改造车间设备时都到现场指挥与督导；公司还利用各种例会和其它培训时间，对车间出现的不安全问题认真总结经验与吸取教训，以杜绝类似问题的再次发生。

⑤制定应急预案，加强预案演练。公司坚持要求各类责任单位在正常生产的情况下，组织员工进行预案演练，提高日常工作警惕性，加强事故状态下的应急处理能力。每年举行消防运动会，提高员工安全意识和安全应急问题的处理能力。

2、环境保护方面情况

公司产品生产主要是常温、常压下的物理合成，因此生产过程中没有明显的“三废”排放，仅产生少量固体废弃物及生活废水。固体废弃是废弃的产品机壳、原辅材料包装物、清洗设备的抹布及生活垃圾等，公司集中堆放后定期交由环卫部门收集处理，其中对废弃的产品机壳、用溶剂清洗后的溶液、包装

袋、抹布等则委托有处理资质的单位（上海洁申实业有限公司)进行处理。公司产品及其生产过程中不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质。

公司已依法领取了上海市排放污染物许可证，报告期内一直按规定缴纳排污费。

上海市浦东新区环境保护和市容卫生管理局出具文件证明，本公司生产经营符合国家环境保护法规的要求，自2007年1月1日至今生产经营无污染事故和纠纷，亦未受过环境保护主管部门的行政处罚。

五、发行人的主要资产情况

（一）固定资产

1、固定资产状况

截至2010年6月30日，公司固定资产分类别构成如下：

项目	原值（万元）	净值（万元）	成新率（%）
机器设备	2,371.39	1,407.90	59.37
运输设备	125.52	89.90	71.62
其他设备	413.28	205.30	49.68
合计	2,910.19	1,703.10	58.52

2、主要生产设备状况

截至2010年6月30日，公司主要的机器设备构成情况如下：

固定资产名称	启用日期	原值（万元）	净残值（万元）	累计折旧（万元）	资产净值（万元）	期限(月)
空气压缩机	2005-7-28	5	0.25	4.67	0.33	60
标准试验台	2005-8-29	6.54	0.33	6	0.54	60
点焊机	2005-9-11	74.22	3.71	66.98	7.24	60
超声成像检测系统	2005-10-11	8.5	0.43	7.53	0.97	60
喷码机	2005-11-17	6.2	0.31	5.4	0.8	60

新松装配与检测系统	2005-11-30	154	7.7	134.11	19.89	60
直流标准延时校验台	2005-12-23	5.94	0.3	5.08	0.86	60
TIVIS 超声成像无损检测系统	2006-1-28	8.5	0.43	7.13	1.37	60
测试台框架	2006-1-28	6.9	0.34	5.79	1.11	60
OM 进口电动堆高车	2006-4-14	7.63	0.38	6.04	1.59	60
手工生产线	2006-4-21	8.28	0.41	6.56	1.72	60
万向球装配工作台	2006-4-25	5.13	0.26	4.06	1.07	60
小型断路器延时校验台	2006-6-30	5.2	0.26	3.95	1.25	60
断路器温升试验台	2006-7-31	5	0.25	3.72	1.28	60
可程式恒温机	2006-7-31	11.4	0.57	8.48	2.92	60
可程式恒温恒湿试验机	2006-7-31	10.6	0.53	7.89	2.71	60
工作台线	2006-7-31	5.3	0.27	3.94	1.36	60
多磁路调压变压成套设备	2006-8-31	11.5	0.58	8.37	3.13	60
装配及检测系统	2006-9-30	38.5	1.93	27.43	11.07	60
铜编织线自动焊机	2006-10-31	13.5	0.68	9.4	4.1	60
光学影像量测仪	2006-10-31	9.5	0.48	6.61	2.89	60
脉冲群发生器	2006-10-31	6.15	0.31	4.28	1.87	60
浪涌发生器	2006-10-31	5.85	0.29	4.08	1.77	60
自动焊机	2006-12-15	12.5	0.63	8.31	4.19	60
小型断路器铁芯装配机	2006-12-18	26	1.3	17.29	8.71	60
小型断路器瞬时校验台	2007-1-16	7.75	0.39	5.03	2.72	60

电动推垛叉车	2007-2-9	8.3	0.42	5.25	3.05	60
螺杆空气压缩机及配套设施	2007-3-5	10.1	0.51	6.23	3.87	60
生产线	2007-3-5	6.89	0.34	4.26	2.63	60
大电流特性校验台	2007-3-29	23.5	1.18	14.51	8.99	60
综合特性校验台	2007-3-29	22	1.1	13.59	8.42	60
延时动作特性测试台	2007-5-14	5.76	0.29	3.37	2.39	60
瞬时延时改制线	2007-5-16	6.4	0.32	3.75	2.65	60
荧光光谱仪	2007-5-18	55.43	2.77	32.47	22.96	60
自动焊机	2007-7-25	12	0.6	6.65	5.35	60
直流标准延时检测台	2007-7-25	7.5	0.38	4.15	3.35	60
小型断路器延时校验台	2007-7-25	5.6	0.28	3.1	2.5	60
货架	2007-9-30	8.1	0.41	4.23	3.87	60
台式电阻焊机	2007-10-31	17.1	0.86	8.66	8.44	60
空气系统	2007-10-31	11	0.55	5.57	5.43	60
生产线	2007-11-30	7.2	0.36	3.53	3.67	60
生产线	2007-11-30	5.41	0.27	2.66	2.75	60
微断铆合移印线	2008-1-24	19.29	0.96	8.86	10.43	60
铜编制线自动焊机	2008-4-3	7.85	0.39	3.23	4.62	60
油阻尼交流效验台	2008-4-17	9.28	0.46	3.82	5.46	60
试验台接线架	2008-7-9	7.8	0.39	2.84	4.96	60
中央空调	2008-7-10	30	1.5	10.93	19.08	60
杂物电梯	2008-9-17	7.2	0.36	2.39	4.81	60

迪奥克导磁板、静触头自动组合电焊机	2008-9-25	24	1.2	7.98	16.02	60
林德叉车	2008-9-25	8.5	0.43	2.82	5.68	60
实验气动夹具及测试台	2008-10-14	6.75	0.34	2.14	4.61	60
自动铆接专机	2008-11-25	17.25	0.86	5.19	12.06	60
小型断路器后续生产线	2008-12-30	28	1.4	7.98	20.02	60
小皮带线、工作台线	2009-3-30	9.83	0.49	2.34	7.5	60
购交流接触器生产线	2009-5-21	41.88	2.09	8.62	33.26	60
能量色散 X 荧光光谱仪	2009-6-4	16.24	0.81	3.09	13.15	60
皮带线工作台	2009-6-11	8.89	0.44	1.69	7.2	60
油阻尼断路器直流标准延时校验台	2009-6-25	6.45	0.32	1.23	5.22	60
油阻尼断路器直流标准延时校验台	2009-6-25	5.99	0.3	1.14	4.85	60
油阻尼断路器直流标准延时校验台	2009-6-25	5.01	0.25	0.95	4.06	60
直流塑壳断路器标延台	2009-7-13	9.57	0.48	1.67	7.9	60
DC60A 直流延时测试台	2009-7-13	8.26	0.41	1.44	6.82	60
NDB5-50 直流恒压恒流程控电源	2009-7-13	5.76	0.29	1	4.76	60
交流接触器检测专机	2009-8-10	7.86	0.39	1.25	6.62	60
油杯自动生产线	2009-8-17	23.93	1.2	3.79	20.14	60
步入式恒温室	2009-9-25	14.79	0.74	2.11	12.68	60
半自动铆合专机	2010-1-30	16.58	0.83	1.31	15.27	60
NDM2-125 自动检测生产线	2010-2-28	70.09	3.5	4.44	65.65	60

在线测试仪	2010-2-28	14.02	0.7	0.89	13.13	60
贴片机	2010-3-28	59.54	2.98	2.83	56.71	60
印刷机	2010-4-26	21.37	1.07	0.68	20.69	60
无铅电脑回流焊	2010-4-26	35.21	1.76	1.12	34.1	60
油阻尼断路器自动化生产线	2010-4-26	50	2.5	1.58	48.42	60
台式交流电阻焊机	2010-5-28	42.56	2.13	0.67	41.89	60
空压机	2010-5-28	13.28	0.66	0.21	13.07	60
NDM2-250 自动检测线	2010-6-28	72.65	3.63	—	72.65	60
NDM2-400 自动化检测线	2010-6-28	76.07	3.8	—	76.07	60

3、主要房屋建筑物

截至招股书签署日，公司拥有房产情况如下：

产权证号	地址	建筑面积（平方米）	用途
沪房地浦字（2010）第239758号	上海市浦东新区万祥镇宏祥北路83弄1-42号	5,378.21	厂房
沪房地浦字（2010）第086119号	上海市衡安路668号8幢	6,726.26	厂房

注：上述厂房为公司分别于2010年9月和11月新购的厂房，上海市浦东新区万祥镇宏祥北路83弄1-42号的账面价值为1,344.40万元；上海市衡安路668号8幢的账面价值为2,855.67万元。

4、房屋租赁状况

截至招股书签署日，公司房屋租赁情况如下：

出租方	房屋地址		租金	合同有效期
上海浦东高行集体资产投资管理有限公司	上海市南张路8号		2008.1.1-2010.12.31 22.5万/年 其他合同有效期内45万/年	2006.10.1-2016.9.30
上海纳德电气有限公司	上海市衡安路	4#第4层	2009.9.1-2010.12.31 0.9元/天·平方米 2011.1.1-2020.12.31市场价	2009.9.1-2020.12.31

	668号	6#	2008.1.1-2010.12.31 0.95元/天·平方米 2011.1.1-2020.12.31市场价	2008.1.1-2020.12.31

注：上述上海市南张路8号的房屋为公司租赁的员工宿舍；上海市衡安路668号4#第4层、6#为公司租赁的研发和办公用房屋。

（二）无形资产

1、主要无形资产情况

截至2010年6月30日，公司无形资产情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计摊销	净值
软件	182.93	40.52	142.41

2、商标

截止招股说明书签署日，公司已向国家工商行政管理总局商标局申请的取得的注册商标5项：

序号	商标	证书号码	权利人	注册有效期期限	取得方式	备注
1	nader	1505704	本公司	2001.01.14-2011.01.13	申请	核定使用商品（第9类）
2	良信	3024535	本公司	2003.02.21-2013.02.20	申请	核定使用商品（第9类）
3	Nader	5394930	本公司	2009.05.28-2019.05.27	申请	核定使用商品（第9类）
4	良信	5394931	本公司	2009.05.28-2019.05.27	申请	核定使用商品（第9类）
5	纳德	5369131	本公司	2009.05.21-2019.05.20	申请	核定使用商品（第9类）

3、专利及非专利技术

截止招股说明书签署日，公司拥有63项专利，其中发明专利2项、实用新型专利29项、外观设计专利32项。此外，公司已就42项发明创造提出了专利申请并已被受理，其中发明25项、实用新型14项、外观设计3项。

（1）专利

①发明专利2项

序号	发明名称	专利号	专利申请日	授权公告日
1	过载继电器的挂钩装置	ZL200510025757.7	2005.05.11	2008.12.17
2	一种漏电断路器	ZL200610027255.2	2006.06.02	2009.07.29

②实用新型专利29项

序号	实用新型名称	专利号	专利申请日	授权公告日
1	一种小型断路器	ZL03256026.5	2003.07.28	2004.08.04
2	用于过载热继电器的动作机构	ZL 200520041434.2	2005.05.11	2006.09.20
3	用于漏电断路器动作机构	ZL 200520044989.2	2005.09.13	2006.09.13
4	具有剩余电流保护的断路器	ZL 200520044988.8	2005.09.13	2006.09.13
5	防尘交流接触器	ZL 200520047868.3	2005.12.22	2006.12.17
6	用于智能型万能式断路器的防尘罩	ZL200620047272.8	2006.10.30	2007.10.24
7	新型防尘接触器	ZL200720072530.2	2007.07.17	2008.06.11
8	用于电子式塑壳断路器的控制器与互感器的连接结构	ZL200820055406.X	2008.02.03	2008.12.17
9	防尘节能环保交流接触器	ZL200820152795.8	2008.09.05	2009.06.03
10	用于小型断路器的外壳	ZL200820153592.0	2008.09.27	2009.07.01
11	用于直流断路器的短路延时脱扣控制装置	ZL200920067511.X	2009.02.05	2009.12.23
12	交流接触器	ZL200920069355.0	2009.03.24	2009.12.23
13	插拔式小型断路器	ZL200920069563.0	2009.03.27	2010.01.20
14	防带电插拔和防反插的液压电磁断路器	ZL200920070385.3	2009.04.14	2010.01.20
15	用于将断路器板前卡装的结构	ZL200920070386.8	2009.04.14	2010.01.20
16	以磁铁促使熄弧的直流断路器	ZL200920070387.2	2009.04.14	2010.01.20

17	液压电磁式断路器	ZL200920070857.5	2009.04.21	2010.01.20
18	用于小型断路器的排气结构	ZL200920071577.6	2009.05.04	2010.02.17
19	用于小型断路器的双断点触头机构	ZL200920071818.7	2009.05.07	2010.02.17
20	用于双断点小型断路器的灭弧室结构	ZL200920071819.1	2009.05.07	2010.02.17
21	插拔结构的小型断路器	ZL200920069727.X	2009.03.31	2010.02.17
22	用于液压电磁式断路器磁回路的运动机构	ZL200920072738.3	2009.05.21	2010.02.17
23	提高断路器可靠运行的短延时模块	ZL200920208705.7	2009.08.31	2010.05.26
24	用于小型断路器的动触头安装结构	ZL200920291710.9	2009.12.3	2010.10.13
25	用于断路器的动触头装置	ZL201020004158.3	2010.1.11	2010.10.13
26	断路器操动机构中连杆和连杆轴的连接结构	ZL201020004159.8	2010.1.11	2010.10.13
27	断路器中显示热磁脱扣类型的机构	ZL201020032971.1	2010.1.12	2010.10.13
28	用于小型断路器的再扣机构	ZL201020104959.7	2010.2.1	2010.10.13
29	多极旋转双断点塑壳断路器	ZL201020168423.1	2010.03.16	2010.10.20

③外观设计专利32项

序号	外观设计名称	专利号	专利申请日	授权公告日
1	模数化终端组合电箱（NDP1）	ZL03343867.6	2003.07.28	2004.01.07
2	热过载继电器（ NDR1-38）	ZL200530036267.8	2005.05.11	2006.08.09
3	热过载继电器（ NDR1-95）	ZL200530036268.2	2005.05.11	2006.05.10
4	防护罩（NDC1-a）	ZL200530036657.5	2005.05.23	2006.08.09
5	防护罩（NDC1-b）	ZL200530036658.X	2005.05.23	2006.05.31

6	断路器手柄（NDM2）	ZL200530041778.9	2005.07.28	2007.01.24
7	断路器盖（NDM2）	ZL200530041779.3	2005.07.28	2006.10.04
8	断路器（NDB2-63）	ZL200530041776.X	2005.07.28	2006.05.31
9	交流接触器底板	ZL200530046082.5	2005.12.09	2006.11.15
10	漏电脱扣器（NDB2LE-63）	ZL200630034683.9	2006.03.23	2007.01.24
11	辅助触头（NDB2-63 OF）	ZL200630034674.X	2006.03.23	2007.03.14
12	小型断路器（NDB4L-30）	ZL200630035429.0	2006.04.14	2007.03.14
13	报警触头 SD2(NDB2-63)	ZL 200630039167.5	2006.07.24	2007.04.25
14	分励脱扣器（MX+OF2)	ZL 200630039168.X	2006.07.24	2007.05.23
15	断路器（智能型万能式）	ZL200630042927.8	2006.10.26	2007.09.19
16	塑壳断路器(NDM6)	ZL200830058593.2	2008.01.11	2009.04.22
17	电磁式漏电断路器	ZL200830064387.2	2008.06.18	2009.07.15
18	交流接触器	ZL200830067434.9	2008.09.03	2009.09.30
19	断路器（小型）	ZL200830067861.7	2008.09.24	2009.09.30
20	交流接触器	ZL200830185600.5	2008.11.17	2009.09.30
21	交流接触器	ZL200830185579.9	2008.11.13	2009.11.18
22	断路器（小型）	ZL200930092925.3	2009.01.12	2009.12.30
23	配电箱	ZL200930093576.7	2009.02.06	2009.12.30
24	交流接触器	ZL200930094509.7	2009.03.06	2009.12.30
25	插拔式断路器	ZL200930095015.0	2009.03.24	2009.12.30
26	液压电磁式断路器	ZL200930098344.0	2009.05.13	2010.03.10
27	断路器（相线+中性线）	ZL200930096508.6	2009.06.25	2010.03.10
28	断路器	ZL200930096509.0	2009.06.25	2010.03.10
29	剩余电流动作断路器	ZL200930097534.0	2009.07.20	2010.05.12
30	配电箱	ZL200930100386.3	2009.08.05	2010.05.12
31	隔离开关	ZL200930097533.6	2009.07.20	2010.06.02

32	断路器（侧面插拔式安装）	ZL200930095014.6	2009.03.24	2010.07.14

（2）42项专利申请

①发明25项

序号	申请内容	申请号	申请人	申请日
1	一种用于直流断路器的短路延时脱扣控制装置	200910047279.8	本公司	2009.03.09
2	用于插拔式安装的小型断路器	200910048466.8	本公司	2009.03.27
3	用于侧面插拔式安装的小型断路器	200910048666.3	本公司	2009.03.31
4	一种改善熄弧效果的直流断路器	200910049371.8	本公司	2009.04.14
5	一种电磁式断路器的安装结构	200910049372.2	本公司	2009.04.14
6	一种高安全性的液压电磁断路器	200910049373.7	本公司	2009.04.14
7	一种改进的液压电磁式断路器	200910049732.9	本公司	2009.04.21
8	用于小型断路器的快速闭合机构	200910050552.2	本公司	2009.05.04
9	一种液压电磁式断路器中磁回路的运动机构	200910051741.1	本公司	2009.05.21
10	用于小型断路器的动触头安装装置	200910253393.6	本公司	2009.12.03
11	一种用于断路器的动触头装置	201010003798.7	本公司	2010.01.11
12	一种断路器操动机构中连杆和连杆轴的连接装置	201010003799.1	本公司	2010.01.11
13	一种螺管式可调电磁脱扣器	201010124512.0	本公司	2010.03.15
14	一种多极旋转双断点塑壳断路器	201010156009.3	本公司	2010.03.16
15	用于塑壳断路器的电子脱扣器	201010241733.6	本公司	2010.07.30
16	用于塑壳断路器的隔离指示结构	201010241743.X	本公司	2010.07.30
17	热磁脱扣器的故障判别指示装置	201010241759.0	本公司	2010.07.30

18	小型断路器的电弧隔离装置	201010246950.4	本公司	2010.08.06
19	小型断路器双层电弧隔离装置	201010246947.2	本公司	2010.08.06
20	断路器的气流速动脱扣机构	201010258085.5	本公司	2010.8.19
21	插入式塑壳断路器的安全插拔自锁装置	201010263989.7	本公司	2010.08.24
22	塑壳式断路器的双断点动触头转轴系统	201010271275.0	本公司	2010.08.31
23	塑壳式断路器的传动及脱扣机构	201010271255.3	本公司	2010.08.31
24	电磁脱扣器的自动复位机构	201010289932.4	本公司	2010.09.21
25	四极过欠压保护电路及其保护方法	201010500468.9	本公司	2010.09.30

②实用新型14项

序号	申请内容	申请号	申请人	申请日
1	螺管式可调电磁脱扣器	201020131582.4	本公司	2010.03.15
2	带触头动作传递装置的塑壳式断路器	201020277996.8	本公司	2010.07.30
3	带转轴联动装置的塑壳式断路器	201020278001.X	本公司	2010.07.30
4	带有极间固定装置的多极塑壳式断路器	201020278005.8	本公司	2010.07.30
5	开盖自动断电的断路器	201020278021.7	本公司	2010.07.30
6	断路器中的U型杠杆组件	201020281022.7	本公司	2010.08.03
7	塑壳式断路器的操作机构	201020283846.8	本公司	2010.08.05
8	小型断路器的电弧隔离装置	201020283846.8	本公司	2010.08.06
9	小型断路器双层电弧隔离装置	201020283861.2	本公司	2010.08.06
10	塑壳式断路器的机械式互锁机构	201020521108.2	本公司	2010.09.07

11	电磁脱扣器的自动复位机构	201020539499.0	本公司	2010.09.21
12	具有两极漏电保护和过欠压保护功能的电路	201020553680.7	本公司	2010.09.30
13	四极过欠压保护电路	201020553690.0	本公司	2010.09.30
14	用于四极电源过欠压保护的电气隔离电路	201020553679.4	本公司	2010.09.30

③外观设计3项

序号	申请内容	申请号	申请人	申请日
1	塑壳断路器（一）	201030295026.6	本公司	2010.08.31
2	塑壳断路器（二）	201030295005.4	本公司	2010.08.31
3	塑壳断路器（三）	201030294971.4	本公司	2010.08.31

4、土地使用权

截止招股说明书签署日，公司拥有土地使用权情况如下：

产权证号	地址	使用权面积（平方米）	终止日期	用途	获得方式
沪房地浦字（2010）第239758号	上海市浦东新区万祥镇宏祥北路83弄1-42号	5,654.90	2056.8.20	工业	出让
沪房地浦字（2010）第086119号	上海市衡安路668号8幢	23,993	2053.9.4	工业	出让

注：沪房地浦字（2010）第086119号土地使用权属于上海市浦东新区高行镇高西村60/3丘宗地的一部分，该宗地面积为23,993平方米。

六、特许经营权和制度性安排

（一）特许经营权

截至本招股说明书签署日，本公司未拥有任何特许经营权。

（二）特许经营制度性安排

截至本招股说明书签署日，本公司不存在特许经营制度安排。

七、发行人的技术情况

（一）发行人的主要技术及所处的生产阶段

1、发行人的技术水平

本公司的技术水平体现在产品上，公司产品大多达到国内领先或国际先进的技术水平，这些技术都有专利保护。

序号	科技成果名称	科技成果所形成的产品	产品（技术）水平
1	一种小型断路器（实用新型专利） 断路器（小型）（外观设计专利） 用于小型断路器的外壳（实用新型专利） 用于小型断路器的再扣机构（实用新型专利）	NDM1 系列小型断路器	国际先进
2	一种小型断路器（实用新型专利）	NDB1 系列小型断路器	
3	模数化终端组合电箱（NDP1）（外观设计专利）	NDP1 系列模数化终端组合电箱	
4	断路器（智能型万能式）（外观设计专利） 用于智能型万能式断路器的防尘罩（实用新型专利）	NDW1 系列智能型万能式断路器	国际先进
5	防护罩（NDC1-a）（外观设计专利） 防护罩（NDC1-b）（外观设计专利）	NDC1 系列交流接触器	国际先进
6	防护罩（NDC1-a）（外观设计专利） 防护罩（NDC1-b）（外观设计专利）	NDK1 系列切换电容器接触器	国际先进
7	防尘交流接触器（实用新型专利） 新型防尘接触器（实用新型专利）	NDC1T 系列防尘接触器	
8	电子式热过载继电器（NDR1-38）（外观设计专利） 电子式热过载继电器（NDR1-95）（外观设计专利） 用于热过载继电器的动作机构（实用新型专利） 过载继电器的挂钩装置（发明专利）	NDR1 系列电子式热过载继电器	国际先进
9	断路器（NDB2-63）（外观设计专利） 辅助触头（NDB2-63 OF）（外观设计专利） 报警触头 SD2（NDB2-63）（外观设计专利）	NDB2 系列小型断路器	国际先进

	分励脱扣器（MX+OF2）（外观设计专利） 漏电脱扣器（NDB2LE-63）（外观设计专利） 用于小型断路器的动触头安装结构（实用新型专利） 用于小型断路器的动触头安装装置（发明）		
10	具有剩余电流保护的断路器（实用新型专利） 断路器手柄（NDM2）（外观设计专利） 断路器盖（NDM2）（外观设计专利）	NDM2L 系列塑壳漏电断路器	国际先进
11	断路器手柄（NDM2）（外观设计专利） 断路器盖（NDM2）（外观设计专利）	NDM2 系列塑料外壳式断路器	国际先进
12	防带电插拔和防反插的液压电磁断路器（实用新型专利） 用于将断路器板前卡装的结构（实用新型专利） 以磁铁促使熄弧的直流断路器（实用新型专利） 液压电磁式断路器（实用新型专利） 一种改善熄弧效果的直流断路器（发明） 一种电磁式断路器的安装结构（发明） 一种高安全的液压电磁断路器（发明） 一种改进的液压电磁式断路器（发明）	NDB3 系列设备用断路器	国际先进
13	用于漏电断路器的动作机构（实用新型专利） 一种漏电断路器（发明专利）	NDM1L 系列漏电断路器	
14		NDB1L 系列漏电断路器	
15	断路器手柄（NDM2）（外观设计专利） 断路器盖（NDM2）（外观专设计利）	NDQ1 系列自动转换开关电器	
16	塑壳断路器(NDM6)（外观设计专利） 断路器手柄（NDM2）（外观设计专利） 断路器盖（NDM2）（外观设计专利） 用于电子式塑壳断路器的控制器与互感器的连接结构（实用新型专利）	NDM6 系列电子式塑壳断路器	国际先进

本公司坚持自主创新，创新的技术水平也体现在新产品上，这些技术也已申请专利保护。

序号	科技成果名称	科技成果所形成的产品
1	电磁式漏电断路器（外观设计专利）	NDB6LM 系列电磁式漏电断路器
2	交流接触器（外观设计专利）	NDC2 系列交流接触

	交流接触器（外观设计专利） 交流接触器（实用新型） 防尘节能环保交流接触器（实用新型专利）	器
3	交流接触器（外观设计专利） 交流接触器（外观设计专利）	NDC3 系列交流接触器
4	用于直流断路器的短路延时脱扣控制装置（实用新型专利） 一种用于直流断路器的短路延时脱扣控制装置（发明）	NDM2BZ 系列直流塑壳断路器
5	断路器（侧面插拔式安装）(外观设计专利) 插拔式断路器（外观设计专利） 插拔式小型断路器（实用新型专利） 插拔结构的小型断路器（实用新型专利） 用于插拔式安装的小型断路器(发明) 用于侧面插拔式安装的小型断路器(发明)	NDB2C 系列小型断路器
6	断路器（小型）(外观设计专利) 用于小型断路器的排气结构（实用新型专利） 用于小型断路器的双断点触头机构（实用新型专利） 用于双断点小型断路器的灭弧室结构（实用新型专利） 用于小型断路器的快速闭合机构（发明）	NDB6 系列小型断路器
7	配电箱（外观设计专利）	NDP2 系列配电箱
8	液压电磁式断路器（外观设计专利） 用于液压电磁式断路器磁回路的运动机构（实用新型专利） 一种液压电磁式断路器中磁回路的运动机构（发明）	NDB5 系列设备用断路器
9	断路器（相线+中性线）(外观设计专利) 断路器（外观设计专利）	NDB1C 系列小型断路器
10	隔离开关（外观设计专利）	NDG1C 系列隔离开关
11	剩余电流动作断路器（外观设计专利）	NDB1CL 系列小型漏电断路器
12	配电箱（外观设计专利）	NDP1A 系列配电箱
13	用于断路器的动触头装置（实用新型专利） 断路器操动机构中连杆和连杆轴的连接结构（实用新型专利） 断路器中显示热磁脱扣类型的机构（实用新型专利） 多极旋转双断点塑壳断路器（实用新型专利） 螺管式可调电磁脱扣器（实用新型） 一种用于断路器的动触头装置（发明） 一种断路器操动机构中连杆和连杆轴的连接装置（发明）	NDM3 系列智能型塑料外壳式断路器

	一种多极旋转双断点塑壳断路器（发明） 一种螺管式可调电磁脱扣器（发明）	

2、发行人的核心技术

本公司产品采用了“产气吹弧”、“磁吹弧”原理，在“限流技术”、“灭弧技术”、“储能突放”技术、“脱扣机构技术”及“高分断能力技术”上具有重大创新，有效限制分断时的电弧能量，降低燃弧持续时间，从而显著提高了产品性能，能有效提高产品的稳定性、可靠性、安全性。

本公司所掌握的核心技术如下：

序号	核心技术	适用领域
1	过载继电器的挂钩装置	低压控制
2	防带电插拔和防反插的液压电磁断路器	
3	一种液压电磁式断路器中磁回路的运动机构	
4	一种改进的液压电磁式断路器	
5	一种高安全的液压电磁断路器	
6	断路器中显示热磁脱扣类型的机构	低压开关
7	用于小型断路器的再扣机构	
8	用于电子式塑壳断路器的控制器与互感器的连接结构	
9	具有剩余电流保护的断路器	
10	用于直流断路器的短路延时脱扣控制装置	
11	一种漏电断路器	
12	插拔式小型断路器	
13	以磁铁促使熄弧的直流断路器	
14	用于小型断路器的双断点触头机构	
15	用于双断点小型断路器的灭弧室结构	
16	提高断路器可靠运行的短延时模块	
17	电子式断路器	

18	一种用于直流断路器的短路延时脱扣控制装置	
19	用于插拔式安装的小型断路器	
20	一种改善熄弧效果的直流断路器	
21	用于小型断路器的动触头安装装置	
22	一种用于断路器的动触头装置	
23	一种断路器操动机构中连杆和连杆轴的连接装置	
24	一种多极旋转双断点塑壳断路器	
25	一种螺管式可调电磁脱扣器	

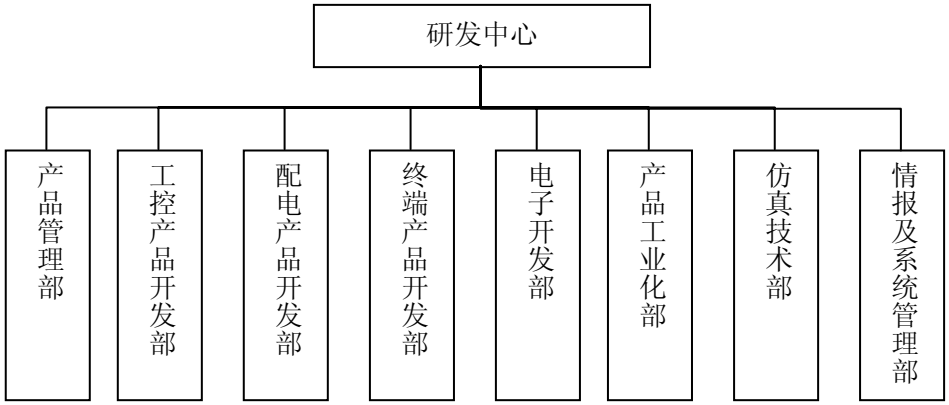
（二）公司研发情况

1、公司的研发体系

本公司拥有较为完整的研发体系，建立了以行业内知名专家为核心的一支技术过硬的队伍，拥有较为完善的技术创新研究手段和较为先进的试验测试设备、仪器及场所，形成了较高层次和水平的研究开发机构，是公司技术进步和技术创新的主要依托。公司使用先进的产品设计与软件系统，应用先进科学的技术手段进行技术创新活动，从而提高研发新产品的能力。

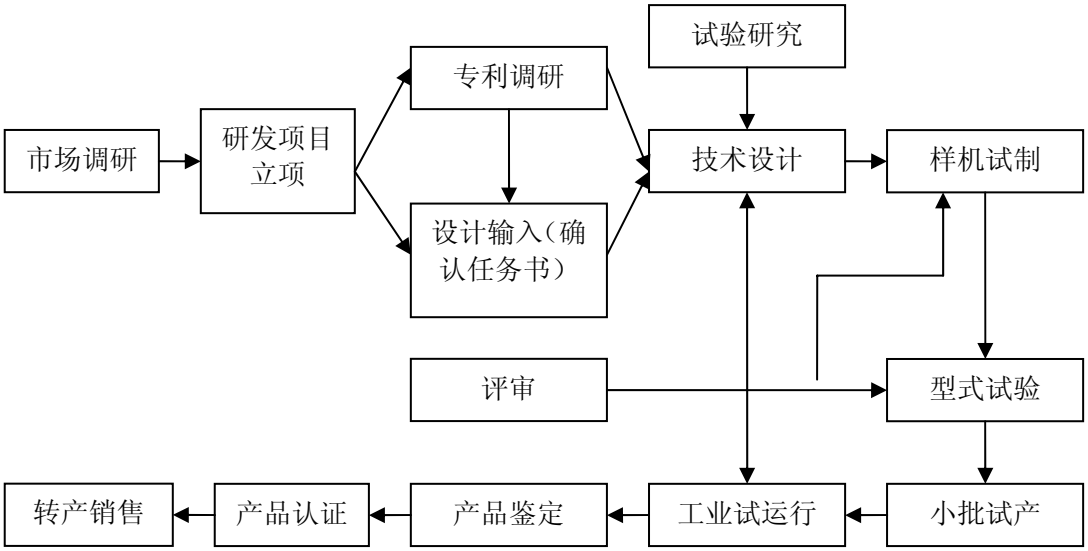
公司建立了低压电器检测中心，拥有先进的检测设备，除可以进行公司主导产品相关项目和来料检测外，还能基本满足公司新产品研发、产品品质改进以及产品的型式试验、研究性试验的需要。检测中心共分为5个试验室：可靠性试验室、电寿命和过载试验室、温升和动作特性试验室、环境试验室、EMC试验室。为设计、制造出高质量、高可靠性产品提供了有力的保障。检测中心各项工作严格按 GB17025要求管控，正在申请国家认可实验室、UL 认可实验室等资质。

公司研发中心目前的部门设置如下：



2、研发流程

公司研发流程图：



3、目前正在从事的新产品开发项目

本公司正在从事的新产品研发项目有：

序号	产品型号	产品名称	所处开发阶段
1	NDB6 系列	小型断路器	开发新产品
2	NDB6LM 系列	电磁式漏电断路器	开发新产品
3	NDL6M 系列	剩余电流动作保护器	开发新产品
4	NDB2ZB 系列	小型断路器	开发新产品
5	NDQ5 系列	自动转换开关电器	开发新产品

6	NDM3 系列	塑料外壳式断路器	开发新产品
7	NDB3 系列	设备用断路器	开发新产品
8	NDB5 系列	设备用断路器	开发新产品
9	NDW2 系列	万能式框架断路器	开发新产品

4、未来研究开发的规划与目标

（1）主要研发方向

本公司的主要研发方向是跟踪和融合结构、材料、电子、电气，以及仿真技术等新技术、研发新一代低压电器产品以满足电信、电力、工控、交通、新能源及建筑等行业的需求。

本公司的主要研发方向具体为：在产品方面，要逐步实现智能化、模块化、组合化、可通信、安全可靠、符合环保、满足多种认证要求等等；在技术发展方面，一是提高产品的技术性能，提高额定电压，提高额定电流，提高通断能力 ，提高寿命，扩大使用环境；二是提高产品的可靠性；三是应用智能可通讯技术；四是发展与应用新技术、新材料和新工艺。

（2）主要研发重点

未来一段时间，公司研发的重点主要集中在为智能结构与材料、通讯与网络、仿真与设计、可靠性与检测、电子与电路优化、机构系统集成等方面，具体的研发重点项目如下：

1）新一代万能式框架断路器

2）新一代塑料外壳式断路器

3）新一代双电源自动转换开关

4）带选择性保护热磁式小型断路器

5）新一代液压电磁式小型断路器

5、公司的研发投入情况

本公司报告期内研发投入及所占营业收入的比重如下：

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
研发投入金额（万元）	993.03	1,726.08	1,365.47	1,105.33

营业收入（万元）	18,208.21	32,142.98	26,259.07	20,281.34
占营业收入比例（%）	5.45	5.37	5.20	5.45

（三）技术开发与创新计划

本公司将以本次发行为契机，以市场需求为导向，逐步对现有研发中心进行改善提升，并积极引进高层次研发专业人才，优化研发人员知识结构与年龄结构，在增强自身技术开发能力的基础上，积极与其他科研院所进行技术合作，加快技术开发进程，力争将公司研发中心打造成国内一流的企业科研机构。

1、公司技术创新机制

本公司自组建研发中心以来，在全公司范围内大力倡导和营造良好的技术创新环境，经过多年摸索和实践，研发中心已建立起一套较完善的科研管理体系，包括《项目管理制度》、《培训管理制度》、《绩效考核管理制度》、《实验室管理办法》、《样品管理办法》等，同时公司对技术人员实行较高的激励机制，其平均薪酬水平高于公司其他部门员工，公司成立以来主要核心技术人员未发生重大变动。此外，公司还通过各类会议和公司内部报刊《良信报》等大力营造创新氛围，并通过群众性创新工作，激发各部门员工的创新热情，这些措施在实践中已起到了较好效果。

公司在充分发挥研发中心龙头作用的基础上，建立了以科技研发为主体、市场为导向、产学研相结合的技术创新机制，构架了自主创新的研发体系。

为鼓励公司研人员在自身岗位发挥创新才能和提高创新意识，建立了创新考评机制，设置了新产品项目开发奖金，根据按《研发项目立项与考核实施办法》对项目研发人员进行考核奖励。并设置了专利的保护及激励机制，公司在组织机构和内部机制的设立上都充分支持创新专利的形成和保护，在研发部门设置有专利组，负责对公司的技术发明进行专利管理和保护，并制定新产品申报专利奖励办法，以此鼓励项目团队在开发新产品时的积极性、激发团队的发明及创新意识。

同时，在薪酬激励机制方面，公司努力使技术人员的薪酬达到行业国内前列水平。在职业发展激励机制方面，主要的技术人员均有培训的机会，如在职研究生的学习，参加国内外的技术交流等。

2、技术创新的安排

在新产品开发的流程化，技术创新是一个重点，同时公司设立专利评审委员会，定期审议专利申报。对研发人员的绩效考核方面，技术创新也是一个目标。

公司将密切关注低压电器行业技术发展，通过产学研结合的方式，做好现有产品开发及技术预研储备， 积极开展专利申请与产品认证， 合理规划开发流程与组织架构， 不断完善考核与激励制度。

3、公司在技术研发和产品创新方面所取得的荣誉

时间	荣誉项目
2006年4月至今	通用电器分会常务理事单位
2004-2009	公司断路器产品连续6年被上海电器行业协会评为“上海电器行业名优产品”；
2009年	交流接触器产品获得“上海电器行业名优产品”称号；
2006年	公司的断路器、交流接触器被评为“品牌产品”称号；
2006年	公司的小型断路器、塑壳断路器被上海市名牌产品推荐委员会评选为“上海名牌产品”；
2006年	公司的 NDB2-63高分断小型断路器产品获得“上海市重点新产品”称号；
2006年	公司的 NDB2-63高分断小型断路器、NDM2L 塑壳漏电断路器、NDW1 智能型万能式断路器被评为“上海市高新技术成果转化项目”；
2007年	公司的塑料外壳式断路器 NDM2-63;100; 255(L、M);125;250;400;630(L)、800M） 万能式断路器 NDW1-200、3200 NDM1 系列小型断路器 NDM1-63、125 小型断路器 NDB2-63、NDB2LE-63、NDB2Z-63被中国电器工业协会评选为“质量可信产品”；
2008年	公司的小型断路器 NDB2（Z）-63被上海市经济委员会、财政局、知识产权局评选为“上海市专利新产品”；
2008年	“过载继电器的挂钩装置”发明专利获第二十一届上海市优秀发明选拔赛优秀发明二等奖;“漏电断路器”、“用于热过载继电器的动作机构”两个实用新型专利获第二十一届上海市优秀发明选拔赛优秀发明三等奖；
2008年	公司的断路器（NDB2-63）外观设计专利获得第五届上海市发明创造专利奖-外观设计专利奖；

2005年	2005年，公司被上海市科学技术委员会认定为“高新技术企业”，2007年通过复审。
2008年	2008年，按国家科委新标准下，公司再次被评为“上海市高新技术企业”。
2008年11月	公司被评为“上海市科技小巨人企业”。
2005年-2009年	2005年公司的研发中心被上海市浦东新区科委认定为“浦东新区企业技术开发机构”，2009年通过复评，再次被认定。
2009年12月	上海市专利工作培育企业
2010年2月	NDB3-30设备用断路器获得“上海市高新技术成果转化项目”
2010年3月	NDB3-30设备用断路器被认定为“上海市重点新产品”
2010年9月	公司研发中心被认定为“上海市企业技术中心”

4、与政府机构、科研院所合作情况

（1）与政府机构的合作情况

公司的研发中心被认定为“浦东新区企业技术开发机构”，与浦东新区科委签署承担相关《高分断交、直流小型断路器》的开发项目合同，并提前完成，项目产品经过上海市经委鉴定，获得“新产品新技术鉴定验收证书”，项目产品顺利通过验收，获得良好的经济效益。

公司于 2008 年被评为“上海市科技小巨人企业”，与上海市科委签订了项目合同，并承担《NDM6 电子式塑壳断路器》项目产品的开发，该项目产品于 2009 年 10 月完成，顺利通过项目中期检查。

（2）与国内科研机构的合作情况

为有效共享和优化组合社会科研资源，控制研发风险，提升研发效率，公司一贯注重构建以企业为主的“产、学、研”合作开发体系，建立并不断完善与西安交大、河北工大、上海电科所等研发机构和院校的长期合作关系。

合作单位	合作项目	合作方式
河北工业大学	漏电保护器剩余电流保护可靠性试验技术研究 塑壳断路器操作可靠性试验技术研究 小型断路器可靠性试验技术研究	委托研究、开发

西安交通大学	JTUIS-III 超声成像无损检测系统	委托研究、开发
国家标准化技术委员会低压电器标委会	参与标准的制定、修订	技术参与
上海电力协会	DW10 技术改进与功能完善项目获上海电力科技二等奖	技术参与

未来几年，公司将进一步加强同科研单位合作，加大科研开发资金投入，为国内低压电器升级换代产业提供技术水平支持，力争开发更多具有自主知识产权的技术和主导产品。

八、产品质量控制

（一）质量控制标准

公司严格按照国家标准及企业内控标准进行质量评估（判定），企业产品标准已在上海市质量技术监督局备案，保证向客户提供符合相应产品质量标准和订货协议的产品，公司设有品质部，负责质量控制相关工作。品质部下设来料质量工程，制造质量工程，可靠性及检测中心和持续改进等四个部门，对产品的设计、制造和应用进行全面的质量控制和提升。

（二）质量控制措施

公司自成立之初就对质量管理一贯重视，于 2001 年就按照 ISO9001:2000 标准建立了质量管理体系，并通过了 CQC 认证审核。2006 年 9 月，在质量管理体系的基础上，公司又导入了 ISO14001:2004 环境管理体系及 IECQ QC080000:2005 有害物质过程管理体系，形成三体系合一的一体化管理体系。三合一体系于 2007 年 6 月通过 BSI 国际权威机构认证。在三合一体系中对各部门质量控制职责进行合理分配，互相合作互相监督，并形成文件化管理。按照 ISO9001：2008《质量管理体系——要求》、ISO14001：2004《环境管理体系——要求及使用指南》、IECQ QC080000：2005《有害物质过程管理体系——要求》编制了一体化的管理手册、程序文件和三阶文件，确保研发、采购、生产和销售各个环节都严格按规定执行。

1、公司配有多种先进的检测设备，对所有出厂产品主要性能 100%进行严格检测，以确保产品质量满足客户的要求。公司研发中心及制造中心设有专门的技术支持工程师，对于生产环节出现的产品质量波动问题，能够及时给予技术支持，解决问题。

公司检测中心有较为完备的检测能力，能对标准规定的产品主要性能进行测试，检测中心正在申请 ISO17025 国家试验室认可。

2、供方控制：对于合格供方的控制，重点是控制其变异，如 PCN 的要求，对于原材料、供方、重点工艺等有变化的要经过本公司确认才可以变更。采购部门每月会进行供方绩效考核，SQE 每年会定期对供方进行现场审核，促进供方提升质量管理水平和产品质量。

对于新供方，采购部门会组织 SQE、技术等进行考察，对其样品进行检测和试制，考察和试制合格后才能列入批量采购。

3、现场质量控制：建立了首检、巡检和转序检的三检制，对于重点工序必须经过首检合格才能进行批量生产。在生产过程中，现场 QC 每两个小时进行一次巡检，确保工序生产符合要求，控制生产变异。在生产过程中半成品流转时，QC 会对生产的半成品时行转序检，确保流转的产品合格。

成品生产完成后，在包装之前 OQC 会进行出厂检验，检验合格才可以入库。对于库存产品，现场检验人员会定期抽查产品，进行周期可靠性试验。同时，对于超过库存保存期限的产品仓库管理人员会提交进行超期重检。

4、公司产品在通过 CCC 认证后才转入批量生产上市销售，主导产品全部通过 TÜV 和 CE 产品认证，9 种产品（型号）通过 UL 产品认证。在连续多年的国家及上海市的产品质量抽查中，凭借过硬的产品质量，均顺利通过抽查检测。

5、近年来公司在质量方面获得的荣誉、称号或资质如下：

序号	在产品质量方面被授予的荣誉、称号或资质	授予单位	授予时间
1	上海电器行业名优产品（NDB1-32 型小型断路器,NDM1-63 型小型断路器, NDM1-125 型小型断路器,NDB1L-32 型剩余电流动作保护断路器,NDM1L-50 型剩余电流动作保护断路器, NDM1L-100 型剩余电流动作保护断路器,NDM2 系列塑料外壳式断路器）	上海电器行业协会	2006 年 9 月
2	ISO9001:2000 体系认证证书 ISO14001:2004 体系认证证书 QC080000 体系认证证书	BSI 英国标准协会	2007 年 6 月

3	质量可信产品(塑料外壳式断路器 NDM2-63;100;255(L、M);125;250;400;630(L)、800M)	中国电器工业协会	2007 年 12 月
4	质量可信产品(万能式断路器 NDW1-2000、3200)	中国电器工业协会	
5	质量可信产品(NDM1 系列小型断路器 NDM1-63、125)	中国电器工业协会	
6	质量可信产品(小型断路器 NDB2-63、NDB2LE-63、NDB2Z-63)	中国电器工业协会	
7	上海电器行业名优产品（NDB1L NDM1L NDB2）	上海电器行业协会	2009 年 11 月
8	上海电器行业名优产品（NDC1 NDM2）	上海电器行业协会	
9	上海市重点新产品（NDB3-30 设备用断路器）	上海市科学技术委员会	2010 年 3 月

（三）产品质量纠纷情况

报告期内，本公司未发生任何产品质量安全方面的事故，也未出现过重大产品质量纠纷。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争的情况

截至本招股说明书签署日，公司实际控制人任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春等九人，除共同控制了本公司外，未控制其他企业。因此，本公司不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同、相似业务的情形。

（二）避免同业竞争的承诺

为促进发行人持续健康发展，避免任一承诺人及其控制的其他公司在生产经营活动中损害发行人的利益，公司实际控制人任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春等九人，出具了《关于避免与上海良信电器股份有限公司出现同业竞争的承诺函》，就避免同业竞争问题，向发行人承诺如下：

1、任一承诺人目前没有、将来也不直接或间接从事与发行人及其控股子公司现有及将来从事的业务构成同业竞争的任何活动，并愿意对违反上述承诺而给发行人造成的经济损失承担赔偿责任。

2、对于任一承诺人直接和间接控股的其他企业，任一承诺人将通过派出机构和人员（包括但不限于董事、总经理等）以及本承诺人在该等企业中的控股地位，保证该等企业履行本承诺函中与本承诺人相同的义务，保证该等企业不与发行人进行同业竞争，任一承诺人并愿意对违反上述承诺而给发行人造成的经济损失承担全部赔偿责任。

3、在任一承诺人及其控制的公司与发行人存在关联关系期间，本承诺函为有效之承诺。

二、关联方及关联交易

（一）关联方及关联关系

1、控股股东及实际控制人及其控制或参股的企业

（1）控股股东及实际控制人

任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春等九人为公司实际控制人。该九名实际控制人的情况介绍详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发行人股东及实际控制人的基本情况”之“（二）实际控制人基本情况”。

（2）控股股东及实际控制人控股或参股的企业

公司实际控制人任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春控制的其他企业为纳众电器，有重大影响的其他企业包括纳德电气、纳信电器、众实投资、众为投资。上述企业的基本情况介绍详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“八、发行人股东及实际控制人的基本情况”之“（三）控股股东及实际控制人控制及有重大影响的其他企业”。

2、其他持有公司5%以上股份的股东和其他重要股东

序号	关联方名称	关联关系
1	国泰君安创新投资有限公司	战略投资者，持股比例8.02%
2	上海众实投资有限公司	业务骨干持股公司，持股比例1.90%
3	上海众为投资有限公司	业务骨干持股公司，持股比例1.84%

有关国泰君安创新投资的基本情况介绍详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发行人股东及实际控制人的基本情况”之“（一）股东基本情况”。

3、控股子公司、参股公司、合营企业和联营企业

序号	关联方名称	关联关系
1	上海锐强电器有限公司	全资子公司
2	上海良信电器制造有限公司	全资子公司

有关锐强电器和良信制造基本情况介绍详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人控股子公司和参股子公司情况”。

4、公司的董事、监事、关键管理人员、其他核心人员

公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员相关情况请参见本招股书“第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”。

（二）报告期内发生的关联交易

1、经常性关联交易

（1）向关联方采购货物及接受劳务

报告期内，公司与关联方的购销往来全部为向纳众电器采购原材料及接受劳务。纳众电器主要为公司生产汇流排产品及提供点焊加工服务，2008 年以前基本由纳众电器采购原材料并加工后销售给公司，2008 年起采取自行采购原材料委托加工方式并支付加工费的方式逐步增加。

在前期公司采购规模相对较小时，选择纳众电器作为专业配套供应商有利于节约成本。2009 年起，为减少关联交易，发行人逐步增加自行生产并同时逐渐增加对非关联供应商瑞德线圈的采购量，并于 2010 年 3 月停止向纳众电器采购。停止关联交易后，原由纳众电器提供的零部件中 86.88%由公司自行生产，剩余部分向瑞德线圈采购。

报告期内，公司与关联方的采购交易金额及比例如下：

关联方	交易类型	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
		金 额（万元）	占同类交易比例	金 额（万元）	占同类交易比例	金 额（万元）	占同类交易比例	金 额（万元）	占同类交易比例
上海纳众电器厂	采购原材料	0.92	0.01%	490.70	2.75%	511.92	3.25%	1,976.58	16.19%
上海纳众电器厂	委托加工支付加工费	80.15	61.20%	313.96	92.38%	267.54	100.00%	51.93	100.00%
合 计		81.07		804.66		779.46		2,028.51	

公司由上述交易形成的与纳众电器的应付账款或预付账款余额情况如下：

关联方	科目	2010 年 6 月 30 日		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
		金 额（万元）	占所属科目余额比例	金 额（万元）	占所属科目余额比例	金 额（万元）	占所属科目余额比例	金 额（万元）	占所属科目余额比例
上海纳众电器厂	应付账款	-	-	202.84	3.75%	91.39	2.26%	415.10	11.32%

公司与纳众电器采购的原材料价格原则上根据铜材等基础原材料市场价格的波动随行就市，而加工费的定价则按照每个零部件加工的难易程度、工时

等确定。公司的采购价格与向非关联方的采购价格基本一致，该交易定价遵循了市场价格定价原则。

保荐机构及发行人会计师认为，发行人同纳众电器不存在同业竞争。发行人同关联方纳众电器的关联交易价格是公允的。

（2）向关联方租赁生产经营用房屋

①向纳德电气厂房租赁情况

公司通过向关联方纳德电气租赁生产场地，取得了稳定的生产场地。

具体租赁情况和各年发生的租赁费用如下表：

年度	租赁资产情况	租赁起始日	租赁终止日	租赁费用（元）
2007 年	6 号楼及 4 号楼第二、三层	2007-1-1	2007-12-31	772,830.40
2008 年	4 号楼第三、四层	2008-1-1	2009-8-31	803,951.46
	8 号楼	2008-1-1	2014-12-31	2,122,893.72
	6 号楼	2008-1-1	2014-12-31	789,250.00
	小　计			3,716,095.18
2009 年	4 号楼第四层	2009-9-1	2020-12-31	135,660.88
	4 号楼第三、四层	2008-1-1	2009-8-31	591,059.84
	5 号楼第二层	2009-2-1	2009-11-30	258,248.52
	6 号楼	2008-1-1	2020-12-31	743,906.99
	7 号楼	2009-6-16	2020-12-31	1,061,452.55
	8 号楼	2008-1-1	2020-12-31	2,122,893.72
	小　计			4,913,222.50
2010 年 1-6 月	4 号楼第四层	2009-9-1	2020-12-31	204,280.20
	6 号楼	2008-1-1	2020-12-31	393,832.02
	7 号楼	2009-6-16	2010-11-15	1,061,459.70
	8 号楼	2008-1-1	2010-11-15	1,061,446.86
	小　计			2,721,018.78

②厂房租赁定价合理性

纳德电气提供的向其他独立第三方出租的房屋的情况如下：

单位：元/天*平方米

名称	楼号	租赁期	单价
意大利欧米特公司上海代表处	5#楼一层	2007.1.1-2007.6.17	0.65
		2007.6.18-2009.6.17	0.70
		2009.6.18-2009.12.31	0.72
上海竞峰物流有限公司	4#楼二、三层	2009.8.5-2009.12.31	0.786

上海外联发国际物流有限公司	4#楼一层	2007.1.1-2007.7.31	0.60
	4#楼二——四层		0.50
上海海得电气（科技）控制系统有限公司	4#楼一层	2007.8.1-2008.7.30	0.60
富士医疗器材（上海）有限公司	5#楼三层	2007.1.1-2008.1.31	0.69
	5#楼二层	2009.8.10-2009.12.31	0.90
上海富士能医疗器械有限公司	5#楼四层	2007.1.1-2008.4.30	0.69
		2008.5.1-2009.4.30	0.93
		2009.5.1-2009.12.31	0.98
金士顿科技（上海）有限公司	5#楼三层	2008.12.20-2009.12.31	0.90
上海信弘家具用品有限公司	7#楼整栋	2007.1.1-2008.5.30	0.55
		2008.6.1-2009.5.30	
	5#楼二层	2008.6.1-2009.5.30	0.57
和柔电缆国际贸易（上海）有限公司	4#楼一层	2008.8.18-2009.12.31	1.22
和柔电缆国际贸易（上海）有限公司	4#楼一层	2008.8.18-2010.8.17	1.22
上海竞峰物流有限公司	4#楼二、三层	2009.8.5-2011.8.4	0.76
意大利欧米特公司上海办事处	5#楼一层	2010.1.1-2010.5.17	0.72
富士医疗器材（上海）有限公司	5#楼二层	2010.1.1-2014.8.9	0.90
	5#楼四层	2010.5.1-2012.4.30	1.10
上海富士医疗器械有限公司	5#楼四层	2010.1.1-2010.4.30	0.93
金士顿科技（上海）有限公司	5#楼三层	2010.1.1-2010.2.28	0.98
	5#楼三层	2010.3.1-2012.2.29	1.05

根据上表，测算得非关联方平均租赁单价如下：

单位：元/天*平方米

年度	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
平均单价	0.96	0.86	0.82	0.60

本公司租赁纳德电气厂房单价如下：

单位：元/天*平方米

楼号	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
4#第二层	N/A	N/A	N/A	0.55
4#第三层	N/A	0.80	0.80	0.55
4#第四层	0.90	0.80	0.80	N/A
5#第二层	N/A	0.85	N/A	N/A
6#楼	0.95	0.95	0.95	0.55
7#楼	0.85	0.85	N/A	N/A
8#楼	0.85	0.85	0.85	N/A

经对比，纳德电气给予关联方和非关联方的租金差异较小，属于合理情况。

综上，通过对照同期其他非关联客户所租赁纳德电气的租赁价格、租赁协议签订时间及租期，保荐机构及发行人律师认为发行人租赁纳德电气房屋的价

格是公允的。

2010 年 1 月 19 日，公司二届八次董事会会议审议通过《关于审核确认公司最近三年关联交易事项的议案》，关联董事依法回避了表决。2010 年 2 月 3 日，公司召开 2010 年度第二次临时股东大会审议通过上述关联交易议案，确认公司最近三年关联交易事项定价原则的合理性、公允性，遵循公开、公平、公正的原则，不存在损害公司和其他股东合法权益的情况。该等议案并由全部非关联股东进行表决，关联股东应予以回避。公司独立董事已根据《公司法》等有关法律、法规和《公司章程》的规定，对公司与纳德电气关联交易事项发表了如下独立意见：公司最近三年关联交易事项定价原则合理、定价公允，符合商业惯例，遵循了公开、公平、公正的原则，符合公司和全体股东的利益，不存在损害公司及全体股东，特别是中小股东和非关联股东权益的情形。

2010 年 11 月 1 日，公司召开第二届第十三次董事会议，会议通过了《关于购置工业厂房的议案》及《关于公司与纳德电气厂房租赁及解决方案的议案》，关联董事依法回避了表决。2010 年 11 月 16 日，公司召开 2010 年度第四次临时股东大会，会议通过了《关于购置工业厂房的议案》及《关于公司与纳德电气厂房租赁及解决方案的议案》，关联股东依法回避了表决。通过购买纳德电气 8 号厂房及生产搬迁，公司已经停止了对纳德电气 7 号、8 号厂房的租赁，公司仅租赁纳德电气 4 号楼第四层和 6 号楼至公司募集资金投资项目建成，除此外，公司将不再同纳德电气发生任何租赁、购买或出售行为。

③厂房租赁对公司未来生产经营的影响

公司办公、研发用房为向关联方纳德电气租赁，租赁面积占公司全部经营面积 22%。自 2005 年至今公司向纳德电气租赁房产，租赁期较长，租赁关系稳定，在以往经营中未出现因租赁到期无法续租、出租方单方面提前中止协议的情形。目前公司与纳德电气签订的房屋租赁协议期限至 2020 年底，且公司有提前终止租赁及优先续租的权利。纳德电气自 2005 年以来一直保持稳定的股权结构，同公司的合作关系稳定。募集资金投资项目投产后公司全部经营场所均为自有，办公、研发租赁将停止，因而公司目前及未来较长一段时间内经营场所稳定，对未来生产经营不会形成影响。

保荐机构认为，发行人同纳德电气不存在同业竞争。发行人向关联方纳德电气租赁房屋价格公允。房屋租赁自 2005 年以来一直保持稳定关系，对发行

人生产经营未形成影响。纳德电气自 2005 年以来一直保持稳定的股权结构，同发行人的合作关系稳定。发行人与纳德电气的房屋租赁协议期限至 2020 年底。发行人募集资金投资项目投产后全部经营场所将均为自有，房屋租赁将停止。因此发行人向纳德电气租赁房屋对发行人的生产经营不存在潜在风险。

2、偶发性关联交易

（1）关联方为发行人提供担保

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已履行完毕	担保方式
上海纳德电气有限公司	1,200 万	2007-7-11	2008-7-10	是	抵押
上海纳德电气有限公司	800 万	2008-6-27	2011-6-26	是	抵押

2007 年，纳德电气与上海农村商业银行高行支行签订编号为 18140074080047 号的《抵押合同》，合同金额为 1,200 万元，期限为 2007 年 7 月 11 日至 2008 年 7 月 10 日，以其拥有的上海市衡安路 668 号第 8 幢房屋产权进行抵押，为良信电器取得借款 1,200 万元，借款期限为 2007 年 7 月 11 日至 2008 年 7 月 10 日。借款已于 2008 年 7 月 10 日到期后归还，并解除相应抵押登记。

2008 年，纳德电气与上海农村商业银行高行支行签订编号为 18140084110038 号的《最高额抵押合同》，合同最高金额为 800 万元，期限为 2008 年 6 月 27 日至 2011 年 6 月 26 日，用其拥有的上海市衡安路 668 号第 7 幢房屋产权进行抵押，为本公司取得借款 800 万元，借款期限为 2008 年 7 月 9 日至 2009 年 6 月 25 日。截至 2009 年 12 月 31 日止，公司已归还该抵押项下全部贷款，且房产抵押登记已提前注销。

（2）发行人购买关联方厂房

2010 年 11 月 16 日公司同纳德电气签署《工业厂房转让合同》，购买纳德电气位于上海市衡安路 668 号的 8 号厂房，房屋建筑面积为 6,726.26 平方米。合同总价款为 27,577,666 元。公司已经支付完毕全部价款，并已取得相应房地产权证。

根据 2010 年 11 月 15 日上海立信中诚房地产土地估价有限公司出具的沪信

房估报字(2010)第1664号评估报告，纳德电气8号厂房评估价值为27,577,666元，交易价格和评估价值一致，本次厂房购买价格公允。

发行人关于本次关联交易的内部程序及独立董事意见：

①董事会决议

2010年11月1日，公司召开第二届第十三次董事会议，会议通过了《关于购置工业厂房的议案》，关联董事依法回避了表决。

②股东大会决议

2010年11月16日，公司召开2010年度第四次临时股东大会，会议通过了《关于购置工业厂房的议案》，关联股东依法回避了表决。

③独立董事关于本次关联交易的意见

独立董事关于本次资产收购发表如下独立性意见：本次收购可以大幅度降低公司与纳德电气之间的关联交易。本次收购已聘请具有房地产和土地评估资格的资产评估机构上海立信中诚房地产土地估价有限公司对标的资产进行了评估，交易定价原则为按评估结果定价，定价公允、合理，符合公司的根本利益，不损害非关联股东的利益，符合有关法律、法规和公司章程、制度的规定。

3、关联方资金往来及应收应付款项余额

（1）关联方资金拆借

公司于2009年6月15日召开第一届第八次董事会，并决议通过了向关联方纳信电器出借短期周转资金600万元事项。2009年6月18日公司向纳信电器借出600万元资金，已于2009年6月26日收回借款。

（2）与关联方应收应付款项余额

项　目	关联方	2010年1-6月		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
		账面余额（万元）	占所属科目全部余额比重	账面余额（万元）	占所属科目全部余额比重	账面余额（万元）	占所属科目全部余额比重	账面余额（万元）	占所属科目全部余额比重
应收账款	纳德电气	-	-	-	-	-	-	400.27	12.62%
其他应收款	纳德电气	-	-	-	-	25.82	6.63%	125.82	36.89%
其他应收款	任思龙	-	-	-	-	-	-	5.00	1.47%
其他应收款	樊剑军	-	-	-	-	-	-	2.16	0.63%
其他应收款	杨成青	-	-	-	-	-	-	1.00	0.29%
其他应收款	李遇春	-	-	-	-	-	-	0.03	0.01%

应付账款	纳众电器	-	-	202.84	3.75%	91.39	2.26%	415.10	11.32%

2007 年末，公司应收纳德电气货款 400.27 万元，主要由于在 2007 年以前，纳德电气作为公司的分销商之一，销售了公司部分产品，已于 2008 年 3 月全部收回。

2007 年、2008 年末应收纳德电气其他款项分别为 125.82 万元、25.82 万元，主要为纳德电气在 2006 年因资金短缺而向公司借款 100 万元，已于 2008 年 3 月归还，其余零星代垫款项也在 2009 年 6 月全部收回。

另外，公司在 2007 年末有应收关联自然人任思龙、樊剑军、杨成青、李遇春等小额款项，系个人领用的小额差旅费备用金，截止 2008 年末已结清。

（3）关于防范关联方资金占用的主要措施

为避免关联方资金占用情况的再次发生，2009 年 12 月公司董事会二届六次会议通过了《防范大股东及关联方占用上市公司资金管理制度》，主要措施包括：

①公司董事会负责防范大股东及关联方资金占用的管理。公司董事、监事和高级管理人员对维护公司资金安全负有法定义务，按照《公司法》和公司《章程》等有关规定履行职责，切实履行防止大股东及关联方占用公司资金行为的职责。

②公司设立防范大股东及关联方资金占用领导小组，为公司防止大股东及关联方占用公司资金行为的日常监督管理机构。领导小组由公司董事长任组长，总裁、财务总监为副组长，成员由相关董事、独立董事及财务部门负责人员组成。

③公司总裁负责公司日常资金管理工作，财务总监协助总裁加强对公司财务过程的控制，监控大股东及关联方与公司的资金、业务往来，财务总监定期向防止大股东及关联方资金占用领导小组报告大股东及关联方非经营性资金占用的情况。

④公司大股东、实际控制人违反《防范大股东及关联方占用上市公司资金管理制度》规定利用关联关系占用公司资金，损害公司利益并造成损失的，承担赔偿责任，同时相关责任人承担相应责任。

⑤公司董事会、防范大股东及关联方资金占用小组成员有义务维护公司资金不被大股东占用，公司董事、高级管理人员及防范大股东及关联方资金占用

领导小组成员实施协助、纵容大股东侵占公司资产行为的，公司董事会视情况轻重，对直接责任人给予处分并对负有严重责任人员启动罢免直至追究刑事责任的程序。

⑥公司董事会建立对股东所持股份“占用即冻结”的机制，即发现大股东侵占公司资金，立即申请司法冻结，凡不能以现金清偿的，通过变现大股东股权偿还侵占资金。

⑦公司被大股东及关联方占用的资金，原则上以现金清偿。在符合现行法律法规的条件下，可以探索金融创新的方式进行清偿，但需按法定程序报公司及国家有关部门批准。严格控制大股东及关联方拟用非现金资产清偿占用的公司资金。大股东及关联方拟用非现金资产清偿占用的公司资金的，相关责任人事先履行公司内部的审批程序，并严格遵守相关国家规定。

⑧公司董事、监事和高级管理人员擅自批准发生的大股东或关联方资金占用，均视为严重违规行为，董事会将追究有关人员责任，严肃处理。涉及金额巨大的，董事会将召集股东大会，将有关情况向全体股东进行通报，并按有关规定，对相关责任人进行严肃处理。

三、发行人关联交易的决策程序及执行

（一）公司章程及有关制度中关于关联交易的规定

1、《公司章程》对关联交易的规定

公司《公司章程》第三十九条规定，公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。公司控股股东及实际控制人对公司负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司的合法利益，不得利用其控制地位损害公司的利益。

公司《公司章程》第七十九条规定，股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议中作出详细说明。

2、《关联交易管理办法》的规定

公司《关联交易管理办法》规定，公司应采取有效措施防止关联人以垄断采购和销售业务渠道等方式干预公司的经营，损害发行人和非关联股东的利益。关联交易的价格或收费原则应不偏离市场独立第三方的价格或收费的标准。发行人应对关联交易的定价依据予以充分披露。

3、其他制度对关联交易的相关规定

公司《董事会议事规则》第十五条规定，有关联关系的董事，在董事会审议有关联交易时应当自动回避并放弃表决权。董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足3人的，应将该事项提交股东大会审议。

（二）最近三年关联交易执行情况及独立董事的意见

近三年，公司发生的关联交易均履行了公司章程规定的程序；股份公司设立后，本公司重大关联交易严格按照《公司章程》和《关联交易管理办法》实施，在审议重大关联交易的董事会和股东大会上，按规定进行了表决。

公司独立董事已根据《公司法》等有关法律、法规和《公司章程》的规定，对发行人上述关联交易发表了如下独立意见：公司最近三年关联交易事项定价原则合理、定价公允，符合商业惯例，遵循了公开、公平、公正的原则，符合公司和全体股东的利益，不存在损害公司及全体股东，特别是中小股东和非关联股东权益的情形。

四、公司为减少关联交易采取的措施

为了进一步减少关联交易，公司已采取或拟采取的措施如下：

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

2、为规范和减少关联交易，保证关联交易的公开、公平、公正，公司董事会按照《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律、法规及相关规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理办法》等规章制度，对关联交易的决策权限、决策程序及关联董事、关联股东

的回避表决制度进行了详细的规定，以保证公司董事会、股东大会关联交易决策对其他股东利益的公允性。

3、为促进公司持续健康发展，公司实际控制人任思龙、樊剑军、杨成青、陈平、丁发晖、刘宏光、任思荣、刘晓军、李遇春等九人，就避免关联交易问题，出具了《减少关联交易承诺函》，承诺如下：

（1）除已经向相关中介机构书面披露的关联交易以外，本人以及下属全资/控股子公司及其他可实际控制企业（以下简称“附属企业”）与良信电器之间现时不存在其他任何依照法律法规和中国证监会的有关规定应披露而未披露的关联交易；

（2）在本人作为良信电器实际控制人期间，本人及附属企业将尽量避免、减少与良信电器股份发生关联交易。如因客观情况导致必要的关联交易无法避免的，本人及附属企业将严格遵守法律法规及中国证监会和《上海良信电器股份有限公司章程》、《关联交易管理办法》的规定，按照公平、合理、通常的商业准则进行。

（3）本人承诺不利用良信电器实际控制人及股东地位，损害良信电器的公司及其他股东的合法利益。

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、高级管理人员与核心技术人员情况

（一）董事会成员

公司本届董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名，所有董事均经选举产生，任期至 2012 年 9 月，或至其继任者选出为止。目前本公司董事情况如下：

姓名	性别	国籍	是否有境外居留权	本公司董事会任职
任思龙	男	中国	否	董事、董事长
杨成青	男	中国	否	董事、副董事长
樊剑军	男	中国	否	董事、副董事长
陈平	男	中国	否	董事
丁发晖	男	中国	否	董事
何斌	男	中国	否	董事
陈德桂	男	中国	否	独立董事
孙勇	男	中国	否	独立董事
章晓洪	男	中国	否	独立董事

任思龙，男，1962 年 4 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大学本科，中欧国际工商学院 EMBA。1983－1999 年在天水 213 机床电器厂工作，先后担任技术员、研究所所长、副厂长，1999 年至今在本公司工作，先后担任监事、董事长兼总裁。1994 年荣获“机电部优秀青年科技专家”称号，2007 年担任中国电器工业协会通用低压电器分会常务理事，2008 年被评为“浦东新区外高桥功能区优秀企业家”，2010 年担任上海电器行业协会第六届理事会理事、副会长。

杨成青，男，1965 年 8 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大学本科，中欧国际工商学院 EMBA。1988－1999 年在天水 213 机床电器厂工作，先后担任技术员、副科长，1999 年至今在本公司工作，先后担任销售经理、生产经理、营销总监、副董事长兼副总裁。

樊剑军，男，1966 年 6 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大学本科，复旦大学工商管理学院 EMBA，1991－1999 年在天水 213 机床电器厂工作，先后担任设计员、天水 213 西安公司生产技术主管，1999 年至今在本公司工作，先后担任技术经理、制造经理、副董事长兼事业部总监。

陈平，男，1967 年 12 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大学本科，复旦大学工商管理学院 EMBA，1991－1999 年在天水 213 机床电器厂工作，先后担任设计员、研究所产品室主任，1999 年至今在本公司工作，先后担任技术经理、研发总监。2007 年 6 月至今任上海市浦东新区知识产权保护协会第一届理事会理事、副会长，2008 年 4 月至今任全国低压电器标准化技术委员会（SAC/TC189）委员。

丁发晖，男，1967 年 10 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大学专科，1991－1999 年在天水 213 机床电器厂工作，先后担任设计员、深圳天庆电器实业有限公司销售经理，2000 年至今在本公司工作，先后担任营销经理、品质经理、营销总监。

何斌，男，1965 年 9 月出生，中国籍，无境外永久居留权。上海财经大学投资管理硕士，中欧国际工商学院 EMBA，1989—1990 年在上海投资咨询公司从事项目评估工作，1993—1999 年在国泰证券有限公司国际业务部任经理，1999 年 5 月—1999 年 11 月在上海市经济委员会企业管理处任副处长，1999 年至今在国泰君安证券股份公司工作，历任收购兼并一处副总经理、资本运作总部副总经理、证券上市及合资工作领导小组办公室副主任及常务副主任、人力资源总部总经理，现任国泰君安证券股份公司总裁助理、国泰君安创新投资有限公司总裁。

陈德桂，男，1933 年 9 月 13 日出生，中国籍，无境外永久居留权。交通大学电机系本科，1955 年至今西安交通大学任教，教授、博导，曾任电器教研室主任、电机电器及其控制系主任。同时担任全国电工技术学会理事、低压电器专委会主任、全国电器工作业协会通用低压电器分会专家组组长、《低压电器》编委会名誉主任委员、《电气时代》编委、美国 TEEE 高级会员、日本电子情报通信学会海外会员。1992 年获国务院政府特殊津贴，1996 年获国家教科委科技进步二等奖，2003 年获教育部科技进步一等奖，2004 年获国家科技进步一等奖。2007 年出版专著《低压断路器开关电弧限流技术》，2009 年出版专著《低压断

路器的虚拟样机技术》、主编了《中国电气工程大典<配电工程卷>》。

孙勇，男，1960 年 10 月 11 日出生，中国籍，无永久境外居留权，上海社会科学院会计学硕士，1984—1987 年在中国建设银行上海分行任信贷员，1990 年 7 月至今在上海众华沪银会计师事务所先后担任审计师、副主任、主任。是中国注册会计师、英国注册会计师、中国注册会计师协会清算委员会专家委员、中国证监会第九届发审委专职委员。

章晓洪，男，1973 年 11 月出生，西南政法大学法学博士，清华大学经济管理学博士后，1995—1998 年在浙江会计师事务所工作，1998—2000 年在浙江星韵律师事务所工作，任证券律师，2000—2001 年在中国证监委杭州证券监管特派员办事处上市公司处任特派员，2001 年 1 月—2001 年 10 月在国浩律师集团（杭州）事务所任合伙人律师，2001 年 11 月至今在锦天城律师事务所任高级合伙人。是中华全国律师协会金融与公司专业委员会委员、浙江省人大常委会法制工作委员会特聘专家、浙江大学法学院实务导师、浙江省律师协会公司与证券业务委员会主任、浙江财经学院公司与资本研究所所长。2006 年被浙江省司法厅和浙江省律师协会共同评为“2006 年度浙江省律师事业突出贡献奖”，2006、2007 连续两年被浙江省司法厅、浙江省律师协会评为公司与证券专业的优秀专业律师。

（二）监事会成员

本公司本届监事会由 3 名监事组成，其中职工监事 1 名，所有监事均经选举产生，任期至 2012 年 9 月，或至其继任者选出为止。目前本公司监事情况如下：

姓名	性别	国籍	本公司监事会任职
李加勇	男	中国	监事会主席
李遇春	男	中国	监事
石立兵	男	中国	监事

李加勇，男，1970 年 5 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大学本科，中欧国际工商学院 EMBA。1993－1997 年在湛江万里汽车集团公司工作，任质量科科长，1997－2006 年在 TCL 国际电工（惠州）有限公司工作，任品质部经理，2006 年 5 月至今在本公司工作，担任事业部总监。

李遇春，男，1974 年 3 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大学本科。1996－1999 年在天水 213 机床电器厂工作，任技术员，1999 年至今在本公司工作，担任采购部经理。

石立兵，男，1976 年 8 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大学本科。1998—2000 年在嘉加集团上海天灵输配电设备有限公司工作，任产品工程师，2000—2004 年在德古集团上海金来展示器材有限公司工作，任总经理助理、产品管理主管，2004—2006 年在上海英顺达科技有限公司工作，任项目主管，2006 年 10 月至今在本公司工作，担任研发中心情报与系统管理经理。

（三）高级管理人员

本公司高级管理人员情况如下：

姓名	性别	国籍	本公司职位
任思龙	男	中国	总裁
杨成青	男	中国	副总裁
卢生江	男	中国	副总裁、财务总监
刘晓军	男	中国	副总裁、董事会秘书

任思龙简历见本节“董事会成员”部分。

杨成青简历见本节“董事会成员”部分。

卢生江，男，1972年10月出生，中国籍，无境外永久居留权，香港理工大学工商管理硕士，1996－2006年在 TCL 国际电工（惠州）有限公司工作，先后担任财务部经理，财务总监、副总经理，2006－2009年2月在 TCL-罗格朗国际电工（惠州）有限公司担任副总经理兼财务总监，2009年3月至今在本公司工作，担任副总裁兼财务总监。

刘晓军，男，1972 年 9 月出生，中国籍，无境外永久居留权，大学本科，中欧国际工商学院 EMBA。1994－1999 年在天水 213 机床电器厂工作，先后担任成本会计、价格管理组组长，2000 年至今在本公司工作，先后担任企业管理部经理、财务部经理，总裁办主任、副总裁、董事会秘书。

（四）核心技术人员

任思龙，见本节一、（一）董事会成员。

陈平，见本节一、（一）董事会成员。

卜浩民，男，1941 年 3 月出生，中国籍，无境外永久居留权，兰州大学本科，高级工程师。1965—1970 年在大庆油田开发研究院地球物理所从事“能谱”测井研究，1970—2001 年在天水长城控制电器厂工作，历任设计员、研究所所长、副总工程师，2001 年 7 月至今本公司工作，历任品质部经理、技术部经理、总工程师。曾分别荣获“甘肃省科技进步一、二、三等奖”、“机械部科技进步一、二、三等奖”，2009 年担任上海电器行业协会专家委员会委员，同年担任上海电工技术学会理事。

宁杰，男，1957 年 8 月出生，美国籍，西南交通大学固体力学博士，美国密歇根理工大学机械博士，威斯康辛大学白水分校 MBA。1985—1991 年在西南交通大学任副教授，1991—1994 年在密歇根理工大学任客座研究员，1996—2002 年在 C.G. Bretting Manufacturing Company 任研发部门负责人，2002—2009 年在 Rockwell Automationg 任 PBS 全球市场及产品开发总监，2009 年 12 月至今在本公司工作，担任技术总监。1987 年获首届中国青年科技奖，1990 年获国家科技进步二等奖，1991 年被评为做出突出贡献的中国博士学位获得者，1992 年获优秀高校青年教师奖（研究类），1990 年至今任中国力学学会塑性力学专业委员会委员。

何晓，男，1973 年 6 月出生，中国籍，无境外永久居留权。大学本科，德克萨斯大学阿林顿商学院 EMBA，1992—1995 年在上海宝钢冶金建设公司特种车辆制造厂任机械制造工艺技术员，1995—1998 年在上海宝钢冶金建设公司宝钢协力公司任设备部设备维护工程师，1998—2001 年在上海宝钢生产协力公司任二炼钢渣处理车间副主任、主任工程师，2001—2008 年在埃伯斯电子（上海）有限公司先后担任工程机技术支持经理、工厂总经理，2008—2009 年在浙江百事宝电子科技有限公司任生产技术总监，2009 年 9 月至今在本公司工作，担任事业部总监。2000 年 8 月获得机电工程师资格，2005 年 8 月获得国家注册质量工程师资格。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属直接、间接持有发行人股份情况

（一）发行前董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属直接、间接持有发行人股份情况

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属直接、间接持股情况如下：

姓 名	身 份	直接持股比例(%)	间接持股比例(%)	通过何公司间接持股	合并持股比例(%)
任思龙	董事、董事长、总裁	13.21	0.22	众为投资	13.43
杨成青	董事、副董事长、副总裁	8.81	0.14	众实投资	8.95
樊剑军	董事、副董事长、事业部总监	8.81	0.14	众为投资	8.95
陈平	董事、研发总监	8.81	0.14	众实投资	8.95
丁发晖	董事、营销总监	8.81	0.14	众为投资	8.95
何斌	董事	-	-	-	-
陈德桂	独立董事	-	-	-	-
孙勇	独立董事	-	-	-	-
章晓洪	独立董事	-	-	-	-
刘晓军	副总裁、董事会秘书	3.05	0.05	众为投资	3.10
李加勇	监事会主席、事业部总监	2.96	0.05	众实投资	3.01
李遇春	监事、采购经理	1.78	-	-	1.78
石立兵	监事、研发中心情报与系统管理经理	-	-	-	-
卢生江	副总裁、财务总监	2.48	-	-	2.48
宁杰	核心技术人员	-	-	-	-
卜浩民	核心技术人员	0.71	-	-	0.71
何晓	核心技术人员	0.16	-	-	0.16
任思荣	任思龙姐姐	7.82	-	-	7.82
甘咏梅	宁杰妻子	0.46	-	-	0.46

合计	67.87	0.88	-	68.75

（二）董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属近三年所持股份的增减变动及质押、冻结情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属所持股份的增减变动情况如下：

1、2007 年 1 月 1 日，公司公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属中持有本公司股份的人员情况如下：

姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
任思龙	189.06	18.91
杨成青	126.04	12.60
樊剑军	126.04	12.60
陈平	126.04	12.60
丁发晖	126.04	12.60
刘晓军	43.69	4.37
李遇春	25.21	2.52

2、2008 年 7 月公司股东李世忠去世，2009 年 1 月 8 日，经上海市浦东公证处公证，李世忠的妻子任思荣继承李世忠所持本公司股份，任思荣系任思龙的姐姐。继承后公司公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属中持有本公司股份的人员情况如下：

姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
任思龙	189.06	18.91
杨成青	126.04	12.60
樊剑军	126.04	12.60
陈平	126.04	12.60
丁发晖	126.04	12.60

刘晓军	43.69	4.37
李遇春	25.21	2.52
任思荣	111.84	11.18

3、2009 年 7 月 30 日，公司股东大会决议以资本公积、盈余公积和未分配利润转增股本。转增后公司注册资本为由 1000 万元变为 6,000 万元。转增后公司公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属中持有本公司股份的人员情况如下：

姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
任思龙	1,134.36	18.91
杨成青	756.24	12.60
樊剑军	756.24	12.60
陈平	756.24	12.60
丁发晖	756.24	12.60
刘晓军	262.14	4.37
李遇春	151.26	2.52
任思荣	671.04	11.18

4、2009 年 11 月，任思龙等九名自然人股东分别转让给十八位公司高管及核心人员共计 11,843,220 股。转让完成后公司公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属中持有本公司股份的人员情况如下：

姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
任思龙	910.25	15.17
杨成青	606.83	10.11
樊剑军	606.83	10.11
陈平	606.83	10.11
丁发晖	606.83	10.11

刘晓军	210.37	3.51
李遇春	122.40	2.04
李加勇	190.87	3.18
卢生江	160.49	2.67
卜浩民	46.05	0.77
任思荣	538.51	8.98
甘咏梅	30.00	0.50

5、2009 年 12 月 28 日，任思龙等九位自然人股东向国泰君安创投转让 300 万股。转让完成后公司公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属中持有本公司股份的人员情况如下：

姓名	持股数（万股）	持股比例（%）
任思龙	853.53	13.21
杨成青	569.02	8.81
樊剑军	569.02	8.81
陈平	569.02	8.81
丁发晖	569.02	8.81
刘晓军	197.26	3.05
李遇春	114.84	1.78
李加勇	190.87	2.96
卢生江	160.49	2.48
卜浩民	46.05	0.71
任思荣	504.95	7.82
甘咏梅	30.00	0.46

截至本招股说明书签署日，上述人员所持股份不存在质押、冻结或其他有争议的情况。

三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的其他对外投资情况

截至本招股说明书出具之日，董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的其他对外投资情况如下：

姓名	公司职务	持股关联企业	注册资本（万元）	出资比例（%）
任思龙	董事长、总裁	纳德电气	2,400	11.47
		众为投资	357	11.67
杨成青	副董事长、副总裁	纳德电气	2,400	5.79
		众实投资	369	7.55
樊剑军	副董事长、事业部总监	纳德电气	2,400	5.79
		众为投资	357	7.80
陈平	董事、研发总监	纳德电气	2,400	5.79
		众实投资	369	7.55
丁发晖	董事、营销总监	纳德电气	2,400	5.79
		众为投资	357	7.80
刘晓军	副总裁、董事会秘书	纳德电气	2,400	2.00
		众为投资	357	2.70
李加勇	监事会主席、事业部总监	众实投资	369	2.56
李遇春	监事、采购经理	纳德电气	2,400	1.16

除此之外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均无其他对外投资。

公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员上述对外投资与本公司不存在利益冲突。

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在公司领取薪酬情况

2009 年度，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员领取报酬情况

如下：

姓 名	职务	在本公司领取收入（税前 元）	在关联企业领取收入情况
任思龙	董事长、总裁	772,100.04	无
杨成青	副董事长、副总裁	384,184.14	无
樊剑军	副董事长、事业部总监	345,969.71	无
陈平	董事、研发总监	347,169.71	无
丁发晖	董事、营销总监	363,784.12	无
何斌	董事	-	无
陈德桂	独立董事	-	无
孙勇	独立董事	-	无
章晓洪	独立董事	-	无
刘晓军	副总裁、董事会秘书	289,640.84	无
李加勇	监事会主席、事业部总监	350,419.71	无
李遇春	监事	178,640.00	无
石立兵	监事	132,156.17	无
卢生江	副总裁、财务总监	315,718.91	无
宁杰	技术总监	60,305.7	无
卜浩民	总工程师	262,827.72	无
何晓	制造中心总监	132,573	无

注：何晓、宁杰分别于 2009 年 9 月和 12 月入职。

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况

姓 名	本公司职务	兼职单位名称	兼（任）职单位与发行人关联关系	职 务
任思龙	董事长、总裁	众为投资	股东	董事长
		众实投资	股东	董事长

何斌	董事	国泰君安证券股份公司	无关联关系	总裁助理
		国泰君安创新投资有限公司	股东	总裁
陈德桂	独立董事	西安交通大学	无关联关系	教授、博导
孙勇	独立董事	上海众华沪银会计师事务所	无关联关系	主任
章晓洪	独立董事	锦天城律师事务所	无关联关系	高级合伙人

除上述人员外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均没有在本公司股东单位或股东控制的单位、本公司控制的法人单位、同行业其他单位担任职务。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间均无亲属关系。

七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议

公司除与上述人员签订有关聘用合同及保密协议外，未签订其他任何协议。

八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺

公司董事、监事及高级管理人员、核心技术人员作出的重要承诺主要为股份锁定承诺和避免同业竞争的承诺，具体请参阅本招股说明书“第五节发行人基本情况”之“十三、主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况”

九、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事和高级管理人员符合法律法规规定的任职资格。

十、董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况

2006 年 9 月 12 日，公司召开创立大会并选举任思龙、杨成青、樊剑军、陈平、丁发晖、刘宏光、刘晓军为公司董事会成员，选举李世忠、李遇春为公司监事会成员。

2006 年 9 月 12 日，公司职工代表大会选举李加勇、王润、李晨辉为监事会成员。

2006 年 9 月 12 日，公司召开第一届第一次董事会，选举任思龙为董事长，选举樊剑军、杨成青为副董事长，聘任任思龙为公司总裁。

2006 年 9 月 12 日，公司召开第一届第一次监事会，选举李世忠为监事会主席。

2006 年 11 月 6 日，公司召开第一届第二次董事会，聘任杨成青为公司副总裁、刘晓军为公司董事会秘书。

2007 年 4 月 2 日公司召开第一届第三次董事会,聘任王建东为公司财务负责人兼财务经理。

2009 年 5 月 23 日，公司召开第一届董事会第七次会议，聘任卢生江为财务总监，王建东不再兼任财务负责人。

2009 年 5 月 20 日，职工代表大会推选冯西平担任公司监事

2009年6月8日，公司召开2009年第一次临时股东大会，同意监事会由5人减少至3人，李世忠、李晨辉、王润不再担任监事职务。

2009年6月8日，公司召开第一届监事会第六次会议，选举李加勇为监事会主席。

2009 年 9 月 16 日，公司召开第二届董事会第一次会议，聘任卢生江为公司副总裁。

2009年12月29日，职工代表大会选举石立兵为公司监事，冯西平辞去公司监事职务。

2010年1月15日，公司召开2010年第一次临时股东大会，选举何斌为公司董事，孙勇、陈德桂、章晓洪为公司独立董事，同意刘宏光、刘晓军辞去公司董事职务。

2010年9月26日，公司召开第二届董事会第十二次会议，聘任刘晓军为公

司副总裁。

第九节 公司治理结构

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、董事会专门委员会的建立健全及运行情况

2006 年 9 月 12 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过了《关于设立上海良信电器股份有限公司的议案》、《上海良信电器股份有限公司章程》及其他相关决议，并选举产生了公司第一届董事会和第一届监事会。公司自股份公司设立以来，一直注重有关公司治理的各项规章制度的建立、完善和实施工作，并根据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律法规的规定，结合本公司的实际情况，逐步建立、健全符合上市公司要求的公司治理结构。

（一）股东大会制度的建立和运行情况

公司在《公司章程》中明确规定了股东的权利和义务、股东大会的权利和决策程序，并制定了《股东大会议事规则》。

截止本招股说明书签署日，公司自创立大会以来共召开 15 次股东大会，历次股东大会均按照《公司章程》及《股东大会议事规则》规定的程序召开，公司股东大会对《公司章程》修订，董事、监事任免，利润分配，公司重要规章制度的建立等事项作出了相关决议，切实发挥了股东大会的作用。

（二）董事会制度的建立及运行情况

公司在《公司章程》中明确规定了董事的权利和义务，董事会的权利和决策程序，并制定了《董事会议事规则》。根据《公司章程》规定，公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名，董事会设董事长 1 人、副董事长 2 人，本届董事任职期限至 2012 年 9 月。

截止至本招股说明书签署日，公司自创立大会以来共召开 24 次董事会，均按照《公司章程》及《董事会议事规则》规定的程序召开。公司董事会除审

议日常事项外，在高管人员任免、重大投资、一般性规章制度的制订等方面切实发挥了董事的作用。

（三）监事会制度的建立及运行情况

公司在《公司章程》中明确规定了监事的权利和义务、监事会的权利和决策程序，并制定了《监事会议事规则》。根据《公司章程》，监事会由 3 名监事组成，监事会设主席 1 人，监事会包括 2 名股东代表和 1 名职工代表。目前履行监事职责的为公司第二届监事会成员，任职期限为 2009 年 9 月至 2012 年 9 月，其中股东代表监事由公司创立大会选举产生，职工代表监事由 2009 年 12 月 29 日召开的公司职工代表大会选举产生。

截止至本招股说明书签署日，公司自创立大会以来共召开 9 次监事会，均按照《公司章程》及《监事会议事规则》规定的程序召开。公司监事会除审议日常事项外，在检查公司的财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等方面发挥了重要作用。

（四）独立董事制度的建立及运行情况

根据《公司章程》，公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名。2010 年 1 月 15 日公司召开 2010 年第一次临时股东大会，选举孙勇、陈德桂、章晓洪为公司独立董事，其中孙勇为会计专业人士，章晓洪为法律专业人士，陈德桂为行业方面专家，并通过了《独立董事制度》，明确规定独立董事将严格按照《公司章程》的相关规定并参照中国证监会的有关规定行使职权和承担责任。

本公司自 2010 年 1 月选聘独立董事以来，独立董事依据《公司章程》和《独立董事制度》，谨慎、认真、勤勉地履行了职责，并参与了公司重大经营决策，对公司的关联交易和重大投资项目均发表了独立意见，为公司治理结构的完善和规范起到了积极作用。

（五）董事会秘书制度的建立及运行情况

根据《公司章程》规定，公司设董事会秘书。董事会秘书是公司的高级管理人员，对董事会和公司负责。2006 年 11 月 6 日，公司一届二次董事会通过

决议，聘任刘晓军为公司董事会秘书。2009 年 12 月 30 日，公司召开二届六次董事会，会议通过了《董事会秘书工作细则》。

根据《公司章程》及《董事会秘书工作细则》，公司董事会秘书负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理对外新闻发布和信息披露事务等事宜；作为公司法定新闻发言人，具体负责公司投资者关系管理工作。

本公司自选聘董事会秘书以来，董事会秘书依据《公司章程》和《董事会秘书工作细则》，谨慎、认真、勤勉地履行了职责。

（六）董事会专门委员会的设置情况

2010 年 1 月 21 日，公司召开第二届第九次董事会，通过成立战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会的议案，并通过了《公司董事会专门委员会工作细则》，选举产生了董事会专门委员会成员，战略委员会由任思龙、何斌、陈德桂组成，其中任思龙为召集人；审计委员会由孙勇、章晓洪、陈平组成，其中孙勇为召集人；提名委员会由陈德桂、章晓洪、杨成青组成，其中陈德桂为召集人；薪酬与考核委员会由章晓洪、孙勇、樊剑军组成，其中章晓洪为召集人。

二、发行人近三年不存在违法违规行为

公司已依法逐步建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，严格按照《公司法》及相关法律法规、《公司章程》规范运作、依法经营，公司近三年不存在违法违规行为。

三、发行人报告期内资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提供担保的情况

报告期内公司资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况参见“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易（二）报告期内发生的关联交易”。

报告期内公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的

情况。

四、董事会对公司内部控制制度的自我评估及中介机构意见

（一）董事会对公司内部控制的自我评估报告

公司内部控制制度制定以来，各项制度得到了有效的实施。内部控制制度的制定和运行，切实保证了公司经营的正常、有效进行，促进了公司的内部管理，使公司经营业绩成效显著。董事会认为本公司的内部控制是合理的、完整的，经运行检验是可行和有效的。

随着国家法律法规的逐步深化完善和公司的不断发展，董事会将根据业务发展和内部机构调整的需要，及时完善和补充内部控制制度，提高内部控制制度的可操作性，使其更好的发挥在公司生产经营中的促进、监督、制约作用。

（二）注册会计师对本公司内部控制制度的审核意见

立信会计师事务所有限公司于 2010 年 7 月 29 日出具了信会师报字第 24752 号《内部控制审核报告》，认为：本公司按照《企业内部控制基本规范》及相关规范于 2010 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了有效的内部控制。

第十节 财务会计信息

本节采用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的会计报表及附注，金额单位为人民币元。投资者可参阅本招股说明书备查文件（二）财务报表及审计报告，以详细了解公司近三年及一期的财务状况、经营成果及现金流量。

本节主要作叙述性披露，具体财务分析详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”。

一、合并财务报表

（一）合并资产负债表

单位：元

资产	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：				
货币资金	62,961,084.82	68,397,312.54	15,003,012.60	6,889,535.71
应收票据	39,821,532.05	34,389,368.89	15,476,531.00	4,746,459.50
应收账款	57,105,739.10	35,229,326.20	33,054,366.35	27,867,587.72
预付款项	4,945,482.78	5,960,698.32	3,043,866.57	1,339,794.02
其他应收款	5,987,104.94	4,092,662.70	3,053,727.18	2,566,694.31
存货	42,797,221.70	37,454,555.97	32,307,757.80	27,575,925.87
流动资产合计	213,618,165.39	185,523,924.62	101,939,261.50	70,985,997.13
非流动资产：				
持有至到期投资	-	10,000,000.00	-	-
长期股权投资	-	611,020.17	-	-
固定资产	17,030,958.26	12,088,738.48	11,583,597.67	12,123,437.25
在建工程	-	726,495.76	-	-
无形资产	1,424,175.42	1,405,290.90	1,038,660.11	238,349.04
长期待摊费用	2,651,787.15	2,002,918.35	1,026,223.58	1,504,585.82
递延所得税资产	792,420.16	615,013.73	621,793.24	797,317.16

非流动资产合计	21,899,340.99	27,449,477.39	14,270,274.60	14,663,689.27
资产总计	235,517,506.38	212,973,402.01	116,209,536.10	85,649,686.40
负债和所有者权益	**2010.06.30**	**2009.12.31**	**2008.12.31**	**2007.12.31**
流动负债：				
短期借款	-	18,221,572.07	3,000,000.00	12,000,000.00
应付账款	61,709,206.12	54,127,275.88	40,454,591.65	36,659,606.27
预收款项	3,435,264.63	4,390,765.84	4,196,700.76	4,787,204.06
应付职工薪酬	6,705,913.71	11,478,999.76	5,336,635.36	4,058,089.33
应交税费	8,004,754.21	5,214,218.74	5,308,777.81	3,870,323.10
其他应付款	1,083,357.99	1,615,572.36	1,798,474.88	2,696,686.10
流动负债合计	80,938,496.66	95,048,404.65	60,095,180.46	64,071,908.86
其他非流动负债	410,000.00	410,000.00	-	-
非流动负债合计	410,000.00	410,000.00	-	-
负债合计	81,348,496.66	95,458,404.65	60,095,180.46	64,071,908.86
所有者权益：				
实收资本（或股本）	64,600,000.00	64,600,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	22,670,000.00	22,670,000.00	3,882,108.77	3,454,379.79
盈余公积	8,043,868.94	8,043,868.94	4,360,561.20	768,134.37
未分配利润	58,855,140.78	22,201,128.42	37,871,685.67	7,081,398.68
归属于母公司所有者权益	154,169,009.72	117,514,997.36	56,114,355.64	21,303,912.84
少数股东权益	-	-	-	273,864.70
所有者权益合计	154,169,009.72	117,514,997.36	56,114,355.64	21,577,777.54
负债和所有者权益总计	235,517,506.38	212,973,402.01	116,209,536.10	85,649,686.40

（二）合并利润表

单位：元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	182,082,108.89	321,429,785.50	262,590,725.83	202,813,415.13
减：营业成本	108,015,820.37	187,427,869.03	162,887,507.59	132,278,578.93

营业税金及附加	694,878.89	1,167,063.81	853,804.06	685,841.09
销售费用	19,414,340.85	45,426,454.19	39,896,408.56	38,799,738.59
管理费用	14,837,204.61	21,956,566.20	17,875,525.94	18,490,835.89
财务费用	-56,692.91	236,255.01	1,658,091.88	1,669,105.78
资产减值损失	1,555,287.54	1,145,592.23	-223,740.07	1,944,453.49
投资收益	12,147.71	-	-	-
二、营业利润	37,633,417.25	64,069,985.03	39,643,127.87	8,944,861.36
加：营业外收入	5,736,320.53	4,183,892.66	4,948,483.23	1,310,249.88
减：营业外支出	347,148.00	1,142,493.54	162,854.43	58,467.63
其中：非流动资产处置损失	257,826.29	1,028,668.51	77,816.50	-
三、利润总额	43,022,589.78	67,111,384.15	44,428,756.67	10,196,643.61
减：所得税费用	6,368,577.42	12,180,742.43	8,554,178.57	2,675,016.30
四、净利润	36,654,012.36	54,930,641.72	35,874,578.10	7,521,627.31
归属于母公司所有者的净利润	36,654,012.36	54,930,641.72	35,882,713.82	7,577,528.06
少数股东损益	-	-	-8,135.72	-55,900.75
五、每股收益：				
基本每股收益	0.57	0.92	3.59	0.76
稀释每股收益	0.57	0.92	3.59	0.76
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	36,654,012.36	54,930,641.72	35,874,578.10	7,521,627.31
归属于母公司所有者的综合收益总额	36,654,012.36	54,930,641.72	35,882,713.82	7,577,528.06
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-8,135.72	-55,900.75

（三）合并现金流量表

单位：元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 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	168,130,323.22	365,483,222.55	285,860,213.28	227,810,531.86
收到其他与经营活动有关的现金	6,519,553.81	4,828,579.32	7,943,358.12	3,613,756.28

经营活动现金流入小计	174,649,877.03	370,311,801.87	293,803,571.40	231,424,288.14
购买商品、接受劳务支付的现金	98,881,226.81	181,002,869.66	169,798,896.92	130,474,603.52
支付给职工以及为职工支付的现金	39,167,728.68	49,312,049.86	40,738,787.71	34,061,797.03
支付的各项税费	18,153,253.38	38,109,626.91	26,732,463.38	16,720,066.95
支付其他与经营活动有关的现金	18,291,531.92	32,522,077.44	32,860,147.89	37,151,013.39
经营活动现金流出小计	174,493,740.79	300,946,623.87	270,130,295.90	218,407,480.89
经营活动产生的现金流量净额	156,136.24	69,365,178.00	23,673,275.50	13,016,807.25
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	10,000,000.00			
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	97,600.00	506,957.26	-	154,960.66
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	88,770.06	-	-	-
投资活动现金流入小计	10,186,370.06	506,957.26	-	154,960.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,610,735.45	14,411,088.82	3,023,459.23	3,800,609.29
投资支付的现金	-	10,000,000.00	350,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	96,917.05	-	-
投资活动现金流出小计	10,610,735.45	24,508,005.87	3,373,459.23	3,800,609.29
投资活动产生的现金流量净额	-424,365.39	-24,001,048.61	-3,373,459.23	-3,645,648.63
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	26,470,000.00	-	-
取得借款收到的现金	-	5,000,000.00	16,000,000.00	12,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	5,090,000.00	-	-	-
筹资活动现金流入小计	5,090,000.00	31,470,000.00	16,000,000.00	12,000,000.00
偿还债务支付的现金	5,000,000.00	3,000,000.00	25,000,000.00	22,200,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57,717.62	20,500,084.04	2,496,650.83	1,263,039.99
支付其他与筹资活动有关的现金	200,000.00	5,090,000.00	-	-
筹资活动现金流出小计	5,257,717.62	28,590,084.04	27,496,650.83	23,463,039.99
筹资活动产生的现金流量净额	-167,717.62	2,879,915.96	-11,496,650.83	-11,463,039.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-110,280.95	60,254.59	-689,688.55	-383,176.47

五、现金及现金等价物净增加额	-546,227.72	48,304,299.94	8,113,476.89	-2,475,057.84
加：期初现金及现金等价物余额	63,307,312.54	15,003,012.60	6,889,535.71	9,364,593.55
六、期末现金及现金等价物余额	62,761,084.82	63,307,312.54	15,003,012.60	6,889,535.71
补充资料	**2010 年 1-6 月**	**2009 年度**	**2008 年度**	**2007 年度**
①将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	36,654,012.36	54,930,641.72	35,874,578.10	7,521,627.31
加：资产减值准备	1,555,287.54	1,145,592.23	-223,740.07	1,944,453.49
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,322,749.86	3,496,193.36	3,145,482.28	2,601,218.10
无形资产摊销	88,831.80	148,924.74	59,688.96	32,551.84
长期待摊费用摊销	487,321.52	985,171.93	478,362.24	477,745.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	257,376.93	941,147.89	77,816.50	-
固定资产报废损失	-	-	-	-
公允价值变动损失	-	-	---	-
财务费用	167,998.57	439,829.45	1,686,339.38	1,646,216.46
投资损失	-12,147.71	-	-	-
递延所得税资产减少	-177,406.43	6,779.51	175,523.92	-336,455.65
递延所得税负债增加	-	-	-	-
存货的减少	-5,342,665.73	-5,267,992.68	-4,763,735.02	-211,532.29
经营性应收项目的减少	-40,491,284.37	-12,804,133.27	-17,340,312.39	-7,348,113.89
经营性应付项目的增加	4,646,061.90	25,343,023.12	4,503,271.60	6,689,096.14
其他	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	156,136.24	69,365,178.00	23,673,275.50	13,016,807.25
②不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：				
债务转为资本	-	-	-	-
一年内到期的可转换公司债券	-	-	-	-
融资租入固定资产	-	-	-	-
③现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	42,761,084.82	14,307,312.54	5,003,012.60	6,889,535.71

减：现金的期初余额	14,307,312.54	5,003,012.60	6,889,535.71	9,364,593.55
加：现金等价物的期末余额	20,000,000.00	49,000,000.00	10,000,000.00	-
减：现金等价物的期初余额	49,000,000.00	10,000,000.00	-	-
现金及现金等价物净增加额	-546,227.72	48,304,299.94	8,113,476.89	-2,475,057.84

二、母公司财务报表

（一）母公司资产负债表

单位：元

资产	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：				
货币资金	42,956,332.06	48,414,121.20	14,952,215.98	6,831,968.50
应收票据	39,821,532.05	34,389,368.89	15,476,531.00	4,746,459.50
应收账款	57,105,739.10	35,229,326.20	33,054,366.35	27,867,587.72
预付款项	4,945,482.78	5,960,698.32	3,043,866.57	1,339,794.02
其他应收款	5,987,104.94	4,092,662.70	3,053,727.18	2,566,694.31
存货	42,797,221.70	37,454,555.97	32,307,757.80	27,575,925.87
流动资产合计	193,613,412.63	165,540,733.28	101,888,464.88	70,928,429.92
非流动资产：				
持有至到期投资	-	10,000,000.00	_	_
长期股权投资	20,000,000.00	20,611,020.17	1,000,000.00	650,000.00
固定资产	17,030,958.26	12,088,738.48	11,452,829.59	11,949,749.61
在建工程	-	726,495.76	_	_
无形资产	1,424,175.42	1,405,290.90	1,038,660.11	238,349.04
长期待摊费用	2,651,787.15	2,002,918.35	1,026,223.58	1,504,585.82
递延所得税资产	792,420.16	615,013.73	621,793.24	797,317.16
非流动资产合计	41,899,340.99	47,449,477.39	15,139,506.52	15,140,001.63
资产总计	235,512,753.62	212,990,210.67	117,027,971.40	86,068,431.55
负债和所有者权益	**2010.06.30**	**2009.12.31**	**2008.12.31**	**2007.12.31**
流动负债：				

短期借款	-	18,221,572.07	3,000,000.00	12,000,000.00
应付账款	61,709,206.12	54,127,275.88	40,988,989.47	37,194,004.09
预收款项	3,435,264.63	4,390,765.84	4,196,700.76	4,787,204.06
应付职工薪酬	6,705,913.71	11,478,999.76	5,336,635.36	4,058,089.33
应交税费	7,999,363.85	5,214,218.74	5,325,975.92	3,887,521.21
其他应付款	1,083,357.99	1,615,572.36	1,798,094.67	2,696,305.89
流动负债合计	80,933,106.30	95,048,404.65	60,646,396.18	64,623,124.58
其他非流动负债	410,000.00	410,000.00	-	-
非流动负债合计	410,000.00	410,000.00	-	-
负债合计	81,343,106.30	95,458,404.65	60,646,396.18	64,623,124.58
所有者权益：				
实收资本（或股本）	64,600,000.00	64,600,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	22,670,000.00	22,670,000.00	3,966,379.79	3,454,379.79
盈余公积	8,043,868.94	8,043,868.94	4,360,561.20	768,134.37
未分配利润	58,855,778.38	22,217,937.08	38,054,634.23	7,222,792.81
所有者权益合计	154,169,647.32	117,531,806.02	56,381,575.22	21,445,306.97
负债和所有者权益总计	235,512,753.62	212,990,210.67	117,027,971.40	86,068,431.55

（二）母公司利润表

单位：元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	182,082,108.89	321,429,785.50	262,590,725.83	202,796,635.64
减：营业成本	108,015,820.37	187,427,869.03	162,887,507.59	132,267,335.57
营业税金及附加	694,878.89	1,167,063.81	853,804.06	685,822.04
销售费用	19,414,340.85	45,426,454.19	39,896,408.56	38,799,738.59
管理费用	14,837,204.61	21,916,754.68	17,829,643.38	18,325,998.13
财务费用	-35,131.49	244,628.28	1,654,322.22	1,668,860.04
资产减值损失	1,555,287.54	1,492,314.67	-223,740.07	1,944,453.49
投资收益	12,147.71			

二、营业利润	37,611,855.83	63,754,700.84	39,692,780.09	9,104,427.78
加：营业外收入	5,736,320.53	4,183,892.66	4,948,483.23	1,310,249.88
减：营业外支出	347,148.00	1,077,620.27	162,816.50	58,317.63
其中：非流动资产处置损失	257,826.29	963,795.24	77,816.50	0.00
三、利润总额	43,001,028.36	66,860,973.23	44,478,446.82	10,356,360.03
减：所得税费用	6,363,187.06	12,180,742.43	8,554,178.57	2,675,016.30
四、净利润	36,637,841.30	54,680,230.80	35,924,268.25	7,681,343.73
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.57	0.91	3.59	0.77
（二）稀释每股收益	0.57	0.91	3.59	0.77
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	36,637,841.30	54,680,230.80	35,924,268.25	7,681,343.73

（三）母公司现金流量表

单位：元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 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	168,130,323.22	365,483,222.55	285,860,213.28	227,305,704.44
收到其他与经营活动有关的现金	6,497,992.39	4,817,665.05	7,942,594.56	3,608,625.02
经营活动现金流入小计	174,628,315.61	370,300,887.60	293,802,807.84	230,914,329.46
购买商品、接受劳务支付的现金	98,881,226.81	181,002,869.66	169,798,896.92	130,207,920.25
支付给职工以及为职工支付的现金	39,167,728.68	49,312,049.86	40,738,787.71	34,045,053.41
支付的各项税费	18,153,253.38	38,099,626.91	26,732,463.38	16,692,654.48
支付其他与经营活动有关的现金	18,291,531.92	32,500,474.94	32,852,613.74	36,927,547.77
经营活动现金流出小计	174,493,740.79	300,915,021.37	270,122,761.75	217,873,175.91
经营活动产生的现金流量净额	134,574.82	69,385,866.23	23,680,046.09	13,041,153.55
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	10,000,000.00	-	-	-

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	97,600.00	456,957.26	-	154,960.66
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	88,770.06	-	-	-
投资活动现金流入小计	10,186,370.06	456,957.26		154,960.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,610,735.45	14,411,088.82	3,023,459.23	3,800,609.29
投资支付的现金	-	10,000,000.00	350,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	20,000,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	10,610,735.45	44,411,088.82	3,373,459.23	3,800,609.29
投资活动产生的现金流量净额	-424,365.39	-43,954,131.56	-3,373,459.23	-3,645,648.63
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	26,470,000.00	---	---
取得借款收到的现金	-	5,000,000.00	16,000,000.00	12,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	5,090,000.00			
筹资活动现金流入小计	5,090,000.00	31,470,000.00	16,000,000.00	12,000,000.00
偿还债务支付的现金	5,000,000.00	3,000,000.00	25,000,000.00	22,200,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	57,717.62	20,500,084.04	2,496,650.83	1,263,039.99
支付其他与筹资活动有关的现金	200,000.00	5,090,000.00	---	---
筹资活动现金流出小计	5,257,717.62	28,590,084.04	27,496,650.83	23,463,039.99
筹资活动产生的现金流量净额	-167,717.62	2,879,915.96	-11,496,650.83	-11,463,039.99
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-110,280.95	60,254.59	-689,688.55	-383,176.47
五、现金及现金等价物净增加额	-567,789.14	28,371,905.22	8,120,247.48	-2,450,711.54
加：期初现金及现金等价物余额	43,324,121.20	14,952,215.98	6,831,968.50	9,282,680.04
六、期末现金及现金等价物余额	42,756,332.06	43,324,121.20	14,952,215.98	6,831,968.50
补充资料	**2010 年 1-6 月**	**2009 年度**	**2008 年度**	**2007 年度**
①将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	36,637,841.30	54,680,230.80	35,924,268.25	7,681,343.73
加：资产减值准备	1,555,287.54	1,492,314.67	-223,740.07	1,944,453.49

固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,322,749.86	3,485,443.34	3,102,562.72	2,558,298.54
无形资产摊销	88,831.80	148,924.74	59,688.96	32,551.84
长期待摊费用摊销	487,321.52	985,171.93	478,362.24	477,745.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	257,376.93	876,274.62	77,816.50	-
固定资产报废损失	-	-	-	-
公允价值变动损失	-	-	-	-
财务费用	167,998.57	439,829.45	1,686,339.38	1,646,216.46
投资损失	-12,147.71	-	-	-
递延所得税资产减少	-177,406.43	6,779.51	175,523.92	-336,455.65
递延所得税负债增加	-	-	-	-
存货的减少	-5,342,665.73	-5,267,992.68	-4,763,735.02	-211,532.29
经营性应收项目的减少	-40,491,284.37	-12,804,133.27	-17,340,312.39	-7,442,344.89
经营性应付项目的增加	4,640,671.54	25,343,023.12	4,503,271.60	6,690,876.58
其他	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	134,574.82	69,385,866.23	23,680,046.09	13,041,153.55
②不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：				
债务转为资本	-	-	-	-
一年内到期的可转换公司债券	-	-	-	-
融资租入固定资产	-	-	-	-
③现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	32,756,332.06	13,324,121.20	4,952,215.98	6,831,968.50
减：现金的期初余额	13,324,121.20	4,952,215.98	6,831,968.50	9,282,680.04
加：现金等价物的期末余额	10,000,000.00	30,000,000.00	10,000,000.00	-
减：现金等价物的期初余额	30,000,000.00	10,000,000.00	-	-
现金及现金等价物净增加额	-567,789.14	28,371,905.22	8,120,247.48	-2,450,711.54

三、审计意见

立信会计师事务所有限公司接受本公司委托，审计了公司 2010 年 6 月 30

日、2009 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表，2010 年 1-6 月、2009 年度、2008 年度、2007 年度的利润表和合并利润表，2010 年 1-6 月、2009 年度、2008 年度、2007 年度的现金流量表和合并现金流量表，2010 年 1-6 月、2009 年度、2008 年度、2007 年度的所有者权益变动表和合并所有者权益变动表以及财务报表附注，并出具了信会师报字（2010）第 24750 号审计报告。立信会计师事务所有限公司认为，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公司 2010 年 6 月 30 日、2009 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日的财务状况以及 2010 年 1-6 月、2009 年度、2008 年度、2007 年度的经营成果和现金流量。

四、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表编制基础

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。

公司 2007 年度原执行《企业会计制度》及其有关补充规定，并相应编制财务报表。根据中国证监会证监发[2006]136 号《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》和证监会计字[2007]10 号《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，按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》所规定的第 5-19 条相关内容和企业会计准则解释的要求，对 2007 年度利润表和相应期间期初资产负债表进行了追溯调整，将调整后的 2007 年度利润表和资产负债表，作为可比期间的申报财务报表。

公司还假定自申报财务报表（2007 年度）比较期初开始全面执行新会计准则，以上述方法确定的可比期间最早期初资产负债表为起点，编制比较期间的备考利润表。

根据财政部财会[2006]3 号《关于印发<企业会计准则第 1 号—存货>等 38 项具体会计准则的通知》，公司从 2008 年 1 月 1 日起执行新会计准则。

（二）合并财务报表范围及变化情况

1、纳入合并报表范围的子公司

子公司名称	业务性质	注册资本	经营范围	持股比例	合并报表范围
上海锐强电器有限公司	电器制造业	100 万元	低压电器产品精密零部件的加工、制造	2008 年 7 月前为 65%，2008 年 7 月~2010 年 3 月为 100%	2007 年末、2008 年末资产负债表；2007 年度、2008 年度、2009 年 1-11 月利润表和现金流量表
上海良信电器制造有限公司	电器制造业	2,000 万元	低压电器产品及配件的研发、制造、销售	100%	2009 年末资产负债表；2009 年 11 月成立日起利润表和现金流量表

2、合并报表范围变化情况

2009 年 11 月末，锐强电器根据股东会决议解散。2009 年 12 月，锐强电器成立清算小组进入清算程序并进行了登报公告，因此锐强电器自 2009 年 12 月不再纳入合并报表范围，于 2009 年末作为长期股权投资核算。

2009 年 11 月 11 日，公司以现金出资成立了上海良信电器制造有限公司，注册资本 2,000 万元，出资比例为 100%，良信制造自成立之日起纳入合并报表范围。

五、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认方法

1、销售商品

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；公司既没有保留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；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

报告期内，公司销售主要面向国内市场，出口销售比重很小。公司对国内销售和出口销售收入确认的原则分别如下：

（1）国内销售收入确认方法

同时满足下列条件：按客户要求将产品交付客户，同时经客户对产品数量

与质量确认无异义；销售金额已确定，并已收讫货款或预计可以收回货款；开具销售发票；销售商品的成本能可靠计量。

（2）出口销售收入确认方法

同时满足下列条件：根据与客户达成出口销售合同规定的要求生产产品，经检验合格后通过海关报关出口，取得报关单，同时安排货运公司将产品送达客户并取得运单；销售金额已经确定，并已收讫货款或预计可以收回货款；开具出口销售发票；销售商品的成本能可靠计量。

2、提供劳务

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：1）已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；2）已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

3、让渡资产使用权

与交易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时。分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：1）利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定；2）使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（二）金融资产和金融负债核算方法

1、金融资产和金融负债的分类

管理层按照取得持有金融资产和承担金融负债的目的，将其划分为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，包括交易性金融资产或金融负债（和直接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或金融负债）；持有至到期投资；贷款和应收款项；可供出售金融资产；其他金融负债等。

2、金融资产和金融负债的确认和计量方法

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（金融负债）

取得时以公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚

未领取的债券利息）作为初始确认金额，相关的交易费用计入当期损益。持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益，期末将公允价值变动计入当期损益。处置时，其公允价值与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。

（2）持有至到期投资

取得时按公允价值（扣除已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间按照摊余成本和实际利率（如实际利率与票面利率差别较小的，按票面利率）计算确认利息收入，计入投资收益。实际利率在取得时确定，在该预期存续期间或适用的更短期间内保持不变。

处置时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

（3）应收款项

公司对外销售商品或提供劳务形成的应收债权，以及公司持有的其他企业的不包括在活跃市场上有报价的债务工具的债权，包括应收账款、其他应收款、应收票据、预付账款、长期应收款等，以向购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额；具有融资性质的，按其现值进行初始确认。

收回或处置时，将取得的价款与该应收款项账面价值之间的差额计入当期损益。

（4）可供出售金融资产

取得时按公允价值（扣除已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息）和相关交易费用之和作为初始确认金额。

持有期间将取得的利息或现金股利确认为投资收益。期末以公允价值计量且将公允价值变动计入资本公积（其他资本公积）。

处置时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间的差额，计入投资损益；同时，将原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资损益。

（5）其他金融负债

按其公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。采用摊余成本进行后续计量。

3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司发生金融资产转移时，如已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方，则终止确认该金融资产；如保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，则不终止确认该金融资产。

在判断金融资产转移是否满足上述金融资产终止确认条件时，采用实质重于形式的原则。公司将金融资产转移区分为金融资产整体转移和部分转移。金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：1）所转移金融资产的账面价值；2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：1）终止确认部分的账面价值；2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，所收到的对价确认为一项金融负债。

4、金融资产和金融负债公允价值的确定方法

公司采用公允价值计量的金融资产和金融负债全部直接参考期末活跃市场中的报价（或采用估值技术等）。

5、金融资产的减值准备

可供出售金融资产的减值准备：期末如果可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，就认定其已发生减值，将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，确认减值损失。

持有至到期投资的减值准备：比照应收款项减值损失计量方法处理。

6、应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

（1）单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法：

单项金额重大的具体标准为：应收款项余额前五名

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。

（2)单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项坏账准备的确定依据、计提方法：

信用风险特征组合的确定依据：账龄在 3 年以上且金额不属于重大的应收款项。

根据信用风险特征组合确定的计提方法：除合并关联方和已个别认定计提减值准备的应收款项外，公司根据以前年度与之相同或相类似的、按账龄段划分的具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定以下坏账准备计提的比例：

应收款项账龄	提取比例
1 年以内	5%
1 年～2 年	15%
2 年～3 年	50%
3 年以上	80%

（三）存货核算方法

1、存货核算的方法

存货分类为：原材料、周转材料、库存商品、生产成本、发出商品、委托加工物资等。

发出存货的计价方法：1）原材料发出时按加权平均法计价；产成品发出时按加权平均法计价；2）周转材料的摊销方法：低值易耗品采用一次摊销法，包装物采用一次摊销法。

存货的盘存制度采用永续盘存制。

2、存货可变现净值的依据及存货跌价准备的计提方法

期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售

费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

（四）长期股权投资核算方法

1、初始计量

同一控制下的企业合并：以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式以及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。长期股权投资初始投资成本与支付合并对价之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。合并发生的各项直接相关费用，包括为进行合并而支付的审计费用、评估费用、法律服务费用等，于发生时计入当期损益。

非同一控制下的企业合并：合并成本为购买日购买方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，以及为企业合并而发生的各项直接相关费用。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。在合并合同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，也计入合并成本。

除企业合并形成以外的：以支付现金方式取得的，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本；投资者投入的，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；非货币性资产交换取得的，具备商业实质且换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的，初始投

资成本以换出资产的公允价值为基础确定，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入长期股权投资的初始投资成本；通过债务重组取得的，初始投资成本按照公允价值为基础确定。

2、后续计量及收益确认方法

对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。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。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。

成本法下公司确认投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回。

权益法下在公司确认应分担被投资单位发生的亏损时，按照以下顺序进行处理：首先，冲减长期股权投资的账面价值。其次，长期股权投资的账面价值不足以冲减的，以其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益账面价值为限继续确认投资损失，冲减长期应收项目等的账面价值。最后，经过上述处理，按照投资合同或协议约定企业仍承担额外义务的，按预计承担的义务确认预计负债，计入当期投资损失。

被投资单位以后期间实现盈利的，公司在扣除未确认的亏损分担额后，按与上述相反的顺序处理，减记已确认预计负债的账面余额、恢复其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益及长期股权投资的账面价值，同时确认投资收益。

被投资单位除净损益以外所有者权益其他变动的处理：对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，在持股比例不变的情况下，公司按照持股比例计算应享有或承担的部分，调整长期股权投资的账面价值，同时增加或减少资本公积。

（五）固定资产核算方法

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。在同时满足下列条件时予以确认：1）与该

固定资产有关的经济利益很可能流入企业；2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

固定资产分类为：房屋及建筑物、机器设备、运输设备、其他设备。

固定资产取得时按照实际成本进行初始计量。

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。各类固定资产预计使用寿命和年折旧率如下：

固定资产类别	使用寿命	预计净残值	年折旧率
房屋及建筑物	20-40 年	5%	2.375%-4.75%
机器设备	5 年	5%	19.00%
运输设备	10 年	5%	9.50%
其他设备	3-5 年	5%	19.00%-31.67%

（六）在建工程核算方法

1、在建工程类别

在建工程以立项项目分类核算。

2、在建工程结转为固定资产的标准和时点

在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。所建造的固定资产在建工程已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

（七）无形资产核算方法

1、无形资产的计价方法

（1）公司取得无形资产时按成本进行初始计量；

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确

定。

内部自行开发的无形资产，其成本包括：开发该无形资产时耗用的材料、劳务成本、注册费、在开发过程中使用的其他专利权和特许权的摊销以及满足资本化条件的利息费用，以及为使该无形资产达到预定用途前所发生的其他直接费用。

（2）后续计量

在取得无形资产时分析判断其使用寿命。对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销；无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。

2、使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况

项　目	预计使用寿命	依　据
软 件	10 年	预计可使用年限

每期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。

3、 使用寿命不确定的无形资产的判断依据：

无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，应当视为使用寿命不确定的无形资产。每期末，对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核。

4、 无形资产减值准备的计提

对于使用寿命确定的无形资产，如有明显减值迹象的，期末进行减值测试。对于使用寿命不确定的无形资产，每期末进行减值测试。

对无形资产进行减值测试，估计其可收回金额。可收回金额根据无形资产的公允价值减去处置费用后的净额与无形资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

当无形资产的可收回金额低于其账面价值的，将无形资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为无形资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。

无形资产减值损失确认后，减值无形资产的折耗或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该无形资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的无形资产账面价值（扣除预计净残值）。

无形资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项无形资产可能发生减值的，公司以单项无形资产为基础估计其可收回金额。公司难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该无形资产所属的资产组为基础确定无形资产组的可收回金额。

5、 划分公司内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准

研究阶段：为获取并理解新的科学或技术知识等而进行的独创性的有计划调查、研究活动的阶段。

开发阶段：在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等活动的阶段。

内部研究开发项目研究阶段的支出，在发生时计入当期损益。

6、 开发阶段支出符合资本化的具体标准

内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件时确认为无形资产：

（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用性；

（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

（八）长期待摊费用的摊销方法及摊销年限

长期待摊费用在受益期内平均摊销，其中：经营租赁方式租入的固定资产改良支出，按最佳预期经济利益实现方式合理摊销。

（九）除存货、投资性房产及金融资产外，其他主要资产的减值

1、长期股权投资

成本法核算的、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，其减值损失是根据其账面价值与按类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额进行确定。

其他长期股权投资，如果可收回金额的计量结果表明，该长期股权投资的可收回金额低于其账面价值的，将差额确认为减值损失。

长期股权投资减值损失一经确认，不再转回。

2、固定资产、在建工程、无形资产、商誉等长期非金融资产

对于固定资产、在建工程、无形资产等长期非金融资产，公司在每期末判断相关资产是否存在可能发生减值的迹象。

因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。

资产存在减值迹象的，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。

当资产的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，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。

长期非金融资产的减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

有迹象表明一项资产可能发生减值的，企业以单项资产为基础估计其可收回金额。企业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。

（十）借款费用核算方法

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。符合资本化条件的资产是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。

借款费用资本化期间：

1、当同时满足下列条件时，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或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

2、暂停资本化：若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

3、停止资本化：当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。

（十一）所得税核算方法

1、确认递延所得税资产的依据

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。

公司预缴的企业所得税在未达到收入确认条件时，记录在递延所得税资产科目中，待达到收入确认条件时，按照应配比的金额转入所得税费用。

2、确认递延所得税负债的依据

公司将当期与以前期间应交未交的应纳税暂时性差异确认为递延所得税负债。但不包括商誉、非企业合并形成的交易且该交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额所形成的暂时性差异。

（十二）税项及享受的税收优惠政策

本公司适用的主要税种和税率分别如下：

1、增值税：

公司产品销售根据销售额的 17%计算销项税额，按规定扣除进项税额后缴纳。

2、营业税

按应税收入的 5%计缴。

3、城市维护建设税

按应缴流转税税额的 1%征收城建税。

4、教育费附加

按应缴流转税的 3%计缴。

5、企业所得税：

（1）上海良信电器股份有限公司：公司的注册地址为上海市浦东新区，2007 年度根据《关于上海浦东新区中资联营企业适用所得税税率的通知》（国税发(1992)114 号文）及相关规定，减按 15%税率计征所得税。2008 年 12 月 25 日，公司获得上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局出具的证书编号为 GR200831001046 的《高新技术企业认定证书》，有效期三年。2009 年 2 月 25 日，上海市浦东新区国家税务局和上海市浦东新区地方税务局出具沪浦税奉二十五所所减[2009]第 7 号《高新技术企业所得税减免通知书》，同意公司自 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间减按 15%的税率征收企业所得税。

（2）上海锐强电器有限公司：2007 年度执行的所得税税率为 33%，2008 年度起执行的所得税税率为 25%。

（3）上海良信制造有限公司：2009 年度起执行的所得税税率为 25%。

（十三）报告期内主要会计政策、会计估计变更和重大会计差错更正及其影响

1、主要会计政策和会计估计变更

公司 2007 年度原执行《企业会计制度》及其补充规定，根据财政部财会[2006]3 号《关于印发<企业会计准则第 1 号－存货>等 38 项具体准则的通知》，公司从 2008 年 1 月 1 日起，执行新《企业会计准则》；并根据《企业会计准则第 38 号－首次执行企业会计准则》及财政部财会[2007]14 号文《关于印发<企业会计准则解释第 1 号>的通知》的规定，对部分项目进行了追溯调整。具体如下：

（1）公司按照原企业会计准则的规定，对所得税的会计处理采用应付税款法。按照新企业会计准则，本公司改按其规定的资产负债表债务法进行所得税会计处理，于 2008 年 1 月 1 日对资产、负债的账面价值与计税基础不同形成的暂时性差异的所得税影响进行追溯调整，并将影响金额 797,317.16 调整

留存收益。形成递延所得税资产 797,317.16 元，增加留存收益 797,317.16 元，其中增加未分配利润 717,585.44 元，增加盈余公积 79,731.72 元。

（2）公司按照原企业会计准则的规定，对子公司按权益法核算，按照新企业会计准则，应对合并范围内的子公司采用成本法核算，母公司报表原确认的投资损失 141,394.13 元予以转回，此项调整对合并报表的股东权益和留存收益没有影响，但调整后使未分配利润减少 14,139.41 元，盈余公积增加 14,139.41 元。

（3）公司按照原企业会计准则的规定，合并报表中将母公司投资收益等项目与子公司本年利润分配项目抵消后，应将已抵消的子公司提取的盈余公积金额调整回来，按照新企业会计准则，不再将已抵消的子公司提取的盈余公积金额调整回来，此项调整对合并报表的股东权益和留存收益没有影响，但调整后使未分配利润增加 30,059.80 元，盈余公积减少 30,059.80 元。

上列各项对报表的影响如下：

单位：元

项　　目	递延所得税资产	长期投资核算方法改变	合并抵消子公司盈余公积的处理方法改变
对资本公积的影响	---	---	---
对 2008 年初留存收益的影响	797,317.16	---	---
其中：对 2008 年初未分配利润的影响	717,585.44	-14,139.41	30,059.80
其中：对 2008 年盈余公积的影响	79,731.72	14,139.41	-30,059.80
对 2008 年净利润的影响	---	---	---

2、重大会计差错更正

报告期内公司无重大会计差错更正。

六、分部信息

报告期内公司收入情况如下：

单位：元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度

主营业务收入	182,023,133.84	320,321,445.81	254,022,837.48	198,772,512.82
其他业务收入	58,975.05	1,108,339.69	8,567,888.35	4,040,902.31
合 计	182,082,108.89	321,429,785.50	262,590,725.83	202,813,415.13

（一）业务分部

报告期内公司按产品分部的收入信息如下：

单位：元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
终端电器	111,511,420.50	219,482,046.07	187,467,667.64	143,265,211.69
配电电器	43,446,559.45	71,481,386.89	52,989,343.46	48,982,859.73
控制电器	27,065,153.89	29,358,012.85	13,565,826.38	6,524,441.40
合 计	182,023,133.84	320,321,445.81	254,022,837.48	198,772,512.82

注：其他业务收入为服务费收入，不包括在上述产品分部信息数据中。

（二）地区分部

报告期内公司按地区分部的收入信息如下：

单位：元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
华东区	78,928,844.05	108,502,172.16	79,031,563.53	67,035,585.08
华南区	59,341,620.09	128,429,663.01	91,514,413.52	70,741,474.38
华北区	11,907,860.48	23,682,391.83	21,661,713.24	18,951,655.00
东北区	4,939,963.64	10,233,768.40	8,861,795.21	11,637,761.59
华中区	12,015,123.11	16,498,369.52	11,733,280.25	7,496,934.96
西部区	10,107,056.66	18,563,899.18	10,936,269.45	5,870,477.37
海外区	4,782,665.81	14,411,181.71	30,283,802.28	17,038,624.44
合 计	182,023,133.84	320,321,445.81	254,022,837.48	198,772,512.82

注：其他业务收入为服务费收入，不包括在上述地区分部信息数据中。

七、非经常性损益

根据立信会计师事务所有限公司出具的“信会师报字（2010）第 24755 号”

《非经常性损益及净资产收益率和每股收益的专项审核报告审阅报告》，报告期内公司非经常性损益如下：

单位：元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置损益	-245,229.22	-941,147.89	-77,816.50	-
计入当期损益的政府补助	5,729,160.78	4,055,761.00	4,928,300.00	1,304,000.00
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	450,000.00	-	-	-
其他营业外收支净额	-82,611.32	-73,213.99	-64,854.70	-52,165.25
小 计	5,851,320.24	3,041,399.12	4,785,628.80	1,251,782.25
减：非经常性损益企业所得税影响数	-810,198.04	-465,940.86	-717,850.01	-187,789.84
少数股东权益影响额（税后）	-	-	-	-52.50
非经常性损益净额	5,041,122.20	2,575,458.26	4,067,778.79	1,063,992.41

八、主要固定资产和无形资产情况

（一）固定资产

截至2010年06月30日，公司固定资产原值为29,101,946.05元，累计折旧12,070,987.79元，期末固定资产不存在计提减值准备的情形，未计提减值准备，无融资租赁固定资产，固定资产净值为17,030,958.26元。

固定资产的具体情况如下表所示：

单位：元

项目	原值	累计折旧	净值
机器设备	23,713,941.27	9,634,968.12	14,078,973.15
运输设备	1,255,237.40	356,239.62	898,997.78
其他设备	4,132,767.38	2,079,780.05	2,052,987.33
合 计	29,101,946.05	12,070,987.79	17,030,958.26

（二）无形资产

截至 2010 年 06 月 30 日，公司无形资产账面余额为 1,424,175.42 元，期末不存在计提减值准备情形，未计提减值准备，无抵押、担保情况。

具体情况如下：

单位：元

项目	取得方式	原值	累计摊销	摊余价值	剩余摊销期限
ERP 软件	购买	289,601.00	144,823.15	144,777.85	51-83 个月
绘图软件	购买	1,154,529.93	203,346.93	951,183.00	98-117 个月
办公软件	购买	385,196.95	56,982.38	328,214.57	77-118 个月
合　计		1,829,327.88	405,152.46	1,424,175.42	

九、主要债项

（一）短期借款

截至2010年06月30日，公司短期借款余额为零。

（二）应付账款

截至2010年06月30日，公司应付账款余额为61,709,206.12元，无应付持有本公司5%以上（含5%）股份的股东单位款项，无账龄在一年以上的大额应付账款。其中，应付账款前五名如下：

单位：元

序号	供应商名称	金额	占比	账龄
1	上海行创电气有限公司	4,518,661.03	7.32%	半年以内
2	上海广合汽车电子有限公司	4,433,262.88	7.18%	半年以内
3	浙江宝丰机电有限公司	3,269,066.95	5.30%	半年以内
4	常州市洛凯机电制造有限公司	2,451,804.50	3.97%	半年以内
5	浙江大华开关厂	1,516,318.43	2.46%	半年以内
合　　计		16,189,113.79	26.23%	

（三）预收款项

截至 2010 年 06 月 30 日，公司预收账款余额为 3,435,264.63 元，无预收持有本公司 5%以上（含 5%）股份的股东单位款项，无大额的预收账款。

（四）应交税费

截至 2010 年 06 月 30 日，公司应交税费余额为 8,004,754.21 元，具体如下：

单位：元

项　　目	金额	税　　率
增值税	2,557,589.01	按销售额的17%计算销项税额，按规定扣除进项税额后缴纳
城市建设维护税	20,838.14	应缴流转税税额的1%
企业所得税	5,126,908.11	按应纳税所得额的15%
个人所得税	216,066.27	九级超额累进税率
教育费附加	62,514.54	应缴流转税税额的3%
河道管理费	20,838.14	应缴流转税税额的1%
合　计	8,004,754.21	

（五）对内部人员和关联方的负债

截至 2010 年 06 月 30 日，公司对内部人员的负债主要为应付职工薪酬（包括工资、奖金、津贴补贴、职工福利费），余额为 6,705,913.71 元。

（六）逾期未偿还债项

报告期内，公司无逾期未偿还债项。

十、股东权益变动情况

（一）合并股东权益变动表

报告期内，本公司合并报表股东权益变动情况如下：

单位：元

项目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
股 本	64,600,000.00	64,600,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	22,670,000.00	22,670,000.00	3,882,108.77	3,454,379.79
盈余公积	8,043,868.94	8,043,868.94	4,360,561.20	768,134.37

未分配利润	58,855,140.78	22,201,128.42	37,871,685.67	7,081,398.68
少数股东权益	-	-	-	273,864.70
所有者权益合计	154,169,009.72	117,514,997.36	56,114,355.64	21,577,777.54

（二）母公司股东权益变动表

报告期内，母公司股东权益变动情况如下：

单位：元

项目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
股 本	64,600,000.00	64,600,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	22,670,000.00	22,670,000.00	3,966,379.79	3,454,379.79
盈余公积	8,043,868.94	8,043,868.94	4,360,561.20	768,134.37
未分配利润	58,855,778.38	22,217,937.08	38,054,634.23	7,222,792.81
所有者权益合计	154,169,647.32	117,531,806.02	56,381,575.22	21,445,306.97

（三）合并股东权益变动情况的说明

1、股本

单位：万股

股东	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
任思龙	853.53	910.25	189.06	189.06
樊剑军	569.02	606.83	126.04	126.04
杨成青	569.02	606.83	126.04	126.04
陈平	569.02	606.83	126.04	126.04
丁发晖	569.02	606.83	126.04	126.04
刘宏光	569.02	606.83	126.04	126.04
李世忠	-	-	-	111.84
任思荣	504.95	538.51	111.84	-
国泰君安创新投资有限公司	518.00	218.00	-	-
刘晓军	197.26	210.37	43.69	43.69
李遇春	114.84	122.40	25.21	25.21
李加勇	190.87	190.87	---	---

卢生江	160.49	160.49	---	---
上海众实投资有限公司	123.00	123.00	---	---
朱自立	120.00	120.00	---	---
牛振林	120.00	120.00	---	---
上海众为投资有限公司	119.00	119.00	---	---
冯西平	117.58	117.58	---	---
陈礼生	117.58	117.58	---	---
王金贵	64.09	64.09	---	---
卜浩民	46.05	46.05	---	---
王建东	42.00	42.00	---	---
邵彦奇	40.93	40.93	---	---
吴铁良	37.48	37.48	---	---
甘咏梅	30.00	30.00	---	---
王伟	27.24	27.24	---	---
吴煜	24.00	24.00	---	---
邵博扬	15.00	15.00	---	---
李晨辉	12.00	12.00	---	---
何晓	10.00	10.00	---	---
刘德林	9.00	9.00	---	---
合计	6,460.00	6,460.00	1,000.00	1,000.00

报告期内公司股本增减变动情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“三、发行人设立以来股本形成及其变化和资产重组情况”部分。

2、资本公积

报告期内资本公积变动主要系股本溢价变动所致，具体见下表：

单位：元

项目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
股本溢价	21,870,000.00	21,870,000.00	3,082,108.77	3,166,379.79
其他资本公积	800,000.00	800,000.00	800,000.00	288,000.00
合　计	22,670,000.00	22,670,000.00	3,882,108.77	3,454,379.79

（1）2007 年资本公积变化情况

公司 2007 年度资本公积未发生变化。

（2）2008 年资本公积变化情况

① 股本溢价减少84,271.02元，主要由于：

2008年7月，公司向控股子公司上海锐强电器有限公司股东陈礼生、陈卫红购买由其持有的35%股权，转让价格为人民币35万元，并办理了股权转让登记手续。按照《企业会计准则解释第2号》第二款的相关规定：“母公司在编制合并财务报表时，因购买少数股权新取得的长期股权投资与按照新增持股比例计算应享有子公司自购买日（或合并日）开始持续计算的净资产份额之间的差额，应当调整所有者权益（资本公积），资本公积不足冲减的，调整留存收益。”因此，相应调减2008年末资本公积84,271.02元。

② 其他资本公积增加512,000元,主要由于：

根据2006年公司与上海市浦东新区科学技术委员会签订的《浦东新区科技发展基金企业技术开发机构专项项目合同书》， 公司分别于2008年5月和2008年8月收到上海市浦东新区财政局科技发展基金19.2万元和32万元，公司按照政府文件要求计入“资本公积”核算。

（3）2009 年度资本公积变化情况

① 股本溢价减少 4,150,150.87 元，主要由于：

用于转增股本的资本公积金额 4,234,421.89 元。系 2009 年 7 月 30 日，公司召开 2009 年度第二次临时股东大会，全体股东一致同意公司增资扩股议案。依据立信会计师事务所出具的信会师报字（2009）第 24025 号《审计报告》经审计的 2009 年 6 月 30 日财务数据，以资本公积、盈余公积、未分配利润转增股本方式进行增资扩股，共增加股份 5,000 万股，其中，资本公积转增股本金额为 4,234,421.89 元。

资本公积调整-84,271.02元，系按照《企业会计准则讲解（2008版）》关于购买子公司少数股权的账务处理要求，在合并财务报表时，资本公积（资本溢价或股本溢价）的余额不足冲减的，调整留存收益。

② 股本溢价增加22,938,042.10万元，主要由于：

2009年12月7日，由公司高管、中层管理人员及业务骨干组成的上海众实投资有限公司、上海众为投资有限公司以3元/股的价格对公司增资242万股，由此产生股本溢价484万元。

2009年12月28日，战略投资者国泰君安创新投资有限公司以8.81元/股对

公司增资218万股，由此产生股本溢价1,703万元。

根据上海立信会计师事务所有限公司出具的信会师报字（2009）第23370号《关于上海良信电器股份有限公司注册资本、实收资本的复核报告》结果调整转增股本差额1,068,042.10元。

（4）2009年1-6月资本公积变化情况

公司2009年1-6月资本公积未发生变化。

3、盈余公积

报告期内盈余公积的具体变动如下：

项　目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
法定盈余公积	8,043,868.94	8,043,868.94	4,360,561.20	768,134.37
任意盈余公积	-	-	-	-
合　计	8,043,868.94	8,043,868.94	4,360,561.20	768,134.37

根据公司章程，公司在 2007 年度、2008 年度、2009 年度分别按当年净利润的 10%计提法定盈余公积 768,134.37 元、3,592,426.83 元和 5,468,023.08 元。

2009 年 7 月 30 日，公司召开 2009 年度第二次临时股东大会，全体股东一致同意公司增资扩股议案。依据立信会计师事务所出具的信会师报字（2009）第 24025 号《审计报告》经审计的 2009 年 6 月 30 日财务数据，以资本公积、盈余公积、未分配利润转增股本方式进行增资扩股，共增加股本 5,000 万股，其中，法定盈余公积减少 1,784,715.34 元。

4、未分配利润

报告期内，公司未分配利润的具体变动如下：

单位：元

项　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
调整前 上年末未分配利润	22,201,128.42	37,871,685.67	7,081,398.68	-218,916.32
调整 年初未分配利润合计数（调增+，调减-） （1）	-	-	-	490,921.31
调整后 年初未分配利润	22,201,128.42	37,871,685.67	7,081,398.68	272,004.99
加：本期归属于母公司的净利润	36,654,012.36	54,930,641.72	35,882,713.82	7,577,528.06

减：提取法定盈余公积	-	5,468,023.08	3,592,426.83	768,134.37
应付普通股股利(2)	-	20,000,000.00	1,500,000.00	-
转作股本的普通股股利(3)	-	43,980,862.77	-	-
其他(4)	-	1,152,313.12	-	-
本期期末余额	58,855,140.78	22,201,128.42	37,871,685.67	7,081,398.68

（1）自 2008 年 1 月 1 日起，公司执行新企业会计准则，在首次执行日追溯调整，因确认递延所得税资产影响 460,861.51 元，合并报表提取盈余公积影响 30,059.80 元。

（2）根据公司 2008 年 4 月 20 日召开的 2007 年度股东大会决议，公司按各股东出资比例分配 2007 年度普通股股利 1,500,000.00 元。根据公司 2009 年 4 月 14 日召开的 2008 年度股东大会决议，公司按各股东出资比例分配 2008 年度普通股股利 10,000,000.00 元。

（3）根据 2009 年 7 月 30 日股东大会决议，以 2009 年 6 月 30 日为基准日，增加注册资本人民币 5,000 万元，由资本公积、盈余公积和未分配利润转增股本，其中，用于转增股本的未分配利润金额 53,980,862.77 元，公司按税法相关规定代扣代缴各股东个人所得税 10,000,000.00 元（已于 2009 年 8 月 25 日向税务部门缴纳），扣税后金额为 43,980,862.77 元。本次转增股本业经立信会计师事务所有限公司验证，并出具了信会师报字（2009）第 24195 号验资报告。其中，用于转增注册资本的资本公积、盈余公积和未分配利润已由立信会计师事务所出具信会师报字（2009）第 24025 号审核报告确认。

（4）资本公积调整未分配利润 84,271.02 元，系根据《企业会计准则讲解（2008 版）》关于购买子公司少数股权的账务处理要求，在合并财务报表时，资本公积（资本溢价或股本溢价）的余额不足冲减的，调整留存收益。

根据立信会计师事务所有限公司出具的信会师报字(2009)第 23370 号《关于上海良信电器股份有限公司注册资本、实收资本的复核报告》结果调整转增股本差额 1,068,042.10 元。

十一、现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响

报告期内公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动，现金流量情况如下：

单位：元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	156,136.24	69,365,178.00	23,673,275.50	13,016,807.25
投资活动产生的现金流量净额	-424,365.39	-24,001,048.61	-3,373,459.23	-3,645,648.63
筹资活动产生的现金流量净额	-167,717.62	2,879,915.96	-11,496,650.83	-11,463,039.99
现金及现金等价物净增加额	-546,227.72	48,304,299.94	8,113,476.89	-2,475,057.84
每股经营活动的现金流量	0.002	1.07	2.37	1.30

十二、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

公司无资产负债表日后事项。

（二）主要合同承诺的债务、或有债项、票据贴现、抵押及担保等形成的或有负债情况

公司不存在合同承诺的债务、或有债项、票据贴现、抵押及担保等形成的或有负债情况。

十三、主要财务指标

（一）基本财务指标

财务指标	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	2.64	1.94	1.70	1.11

速动比率	2.05	1.49	1.11	0.66
资产负债率（母公司）	34.54%	44.82%	51.82%	75.08%
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产比例	0.92%	1.20%	1.85%	1.10%
每股净资产	2.39	1.82	5.61	2.16
财务指标	**2010年1-6月**	**2009年度**	**2008年度**	**2007年度**
应收账款周转率（次/年）	7.89	9.12	7.69	6.33
存货周转率（次/年）	5.38	5.00	4.67	4.08
息税折旧摊销前利润（万元）	4,597.92	7,209.28	4,900.63	1,449.57
归属于母公司股东的净利润（万元）	3,665.40	5,493.06	3,588.27	757.75
归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	3,080.27	5,235.52	3,181.49	651.35
利息保障倍数	746.40	135.20	45.58	9.07
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.002	1.07	2.37	1.30
每股净现金流量（元）	-0.008	0.75	0.81	-0.25

（二）净资产收益率和每股收益

据《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率与每股收益的计算与披露》（2010年修订）的规定计算的净资产收益率和每股收益如下：

年份	项　目	净资产收益率	每股收益（元/股）	
		加权平均	基本	稀释
2010年1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	26.98%	0.57	0.57
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	23.27%	0.49	0.49
2009年	归属于公司普通股股东的净利润	77.28%	0.92	0.92
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	73.66%	0.87	0.87
2008年	归属于公司普通股股东的净利润	92.18%	3.59	3.59
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	81.73%	3.18	3.18
2007年	归属于公司普通股股东的净利润	43.26%	0.76	0.76
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	37.19%	0.65	0.65

1、加权平均净资产收益率

加权平均净资产收益率=P0/（E0＋NP÷2＋Ei×Mi÷M0– Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0）

其中：P0 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；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 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；Ej 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；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

1、归属于公司普通股股东的净利润加权平均的净资产收益率：

2010 年 1-6 月加权平均净资产收益率＝归属于公司普通股股东的净利润÷归属于公司普通股股东的期末加权平均净资产

＝36,654,012.36÷（117,514,997.36+36,654,012.36/2）=26.98%

2009 年度加权平均净资产收益率＝归属于公司普通股股东的净利润÷归属于公司普通股股东的期末加权平均净资产

＝54,930,641.72÷（56,144,355.64+54,930,641.72/2＋26,470,000.00*0/12

-10,000,000.00*11/12-10,000,000.00*4/12）=77.28%

2008 年度加权平均净资产收益率＝归属于公司普通股股东的净利润÷归属于公司普通股股东的期末加权平均净资产

＝35,882,713.82÷（21,303,912.84+35,882,713.82/2+192,000.00*7/12

+320,000.00*4/12-84,271.02*5/12-1,500,000.00*4/12）=92.18%

2007 年度加权平均净资产收益率＝归属于公司普通股股东的净利润÷归属于公司普通股股东的期末加权平均净资产

＝7,577,528.06÷（13,726,384.78+ 7,577,528.06/2）=43.26%

2、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润加权平均的净资产收益率：

2010 年 1-6 月加权平均净资产收益率＝扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润÷归属于公司普通股股东的期末加权平均净资产

=(36,654,012.36－5,041,122.20) ÷（117,514,997.36+36,654,012.36/2）=23.27%

2009 年度加权平均净资产收益率＝扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润÷归属于公司普通股股东的期末加权平均净资产

＝(54,930,641.72 - 2,575,458.26)÷71,079,676.50 =73.66%

2008 年度加权平均净资产收益率＝扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润÷归属于公司普通股股东的期末加权平均净资产

＝(35,882,713.82 - 4,067,778.79)÷38,928,823.49 =81.73%

2007 年度加权平均净资产收益率＝扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润÷归属于公司普通股股东的期末加权平均净资产

＝(7,577,528.06- 1,063,992.41)÷17,515,148.81 =37.19%

2、基本每股收益

基本每股收益=P÷S

S= S0 ＋ S1 ＋ Si×Mi÷M0 － Sj×Mj÷M0－Sk

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普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为年初股份总数；S1 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；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份下一月份起至报告期年末的月份数；Mj 为减少股份下一月份起至报告期年末的月份数。

1、基本每股收益的计算公式如下：

2010 年 1-6 月基本每股收益＝归属于公司普通股股东的净利润÷公司普通股加权平均数＝36,654,012.36÷64,600,000.00＝0.57（元/股）

2009 年度基本每股收益＝归属于公司普通股股东的净利润÷公司普通股加权平均数＝54,930,641.72÷[10,000,000+50,000,000+2,420,000*0/12+2,180,000*0/12]＝0.92（元/股）

2008 年度基本每股收益＝归属于公司普通股股东的净利润÷公司普通股加权平均数＝35,882,713.82÷ 10,000,000.00 ＝3.59 （元/股）

2007 年度基本每股收益＝归属于公司普通股股东的净利润÷公司普通股加权平均数＝7,577,528.06 ÷ 10,000,000.00＝0.76（元/股）

2、扣除非经常性损益后每股收益的计算公式如下：

2010 年 1-6 月扣除非经常性损益后每股收益＝扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的利润÷公司普通股加权平均数

=(36,654,012.36－5,041,122.20)÷64,600,000.00＝0.49（元/股）

2009 年度扣除非经常性损益后每股收益＝扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的利润÷公司普通股加权平均数

=(54,930,641.72-2,575,458.26)÷[10,000,000+50,000,000+2,420,000*0/12+2,180,000*0/12]＝0.87（元/股）

2008 年度扣除非经常性损益后每股收益＝扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的利润÷公司普通股加权平均数＝(35,882,713.82- 4,067,778.79)÷10,000,000.00＝3.18（元/股）

2007 年度扣除非经常性损益后每股收益＝扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的利润÷公司普通股加权平均数＝(7,577,528.06- 1,063,992.41)÷10,000,000.00＝0.65(元/股)

3.稀释每股收益

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）]/（S0 ＋ S1 ＋ Si×Mi÷M0 － Sj×Mj÷M0—Sk+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。公司在计算稀释每股收益时，已考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

公司无具有稀释性的潜在普通股，稀释每股收益的计算结果同上。

十四、历次验资和评估情况

（一）历次验资情况

自成立以来，发行人及前身良信有限共经历了七次验资，历次验资情况如下：

序号	时　间	事　由	验资机构	验资文号
1	1998 年 12 月 28 日	设立良信有限，注册资本 55 万元	上海公信中南会计师事务所	公会验（1998）高字第 329 号
2	2001 年 12 月 10 日	良信有限股东以现金增资，注册资本 200 万元	上海新沪会计师事务所有限公司	沪新会验（2001）184 号
3	2005 年 7 月 22 日	良信有限股东以现金及未分配利润增资，注册资本 1,000 万元	青岛振青会计师事务所有限公司上海分公司	青振沪内验字（2005）第 0341 号
4	2006 年 9 月 18 日	良信有限整体变更为良信电器，注册资本 1,000 万元	青岛振青会计师事务所有限公司上海分公司	青振沪内验字（2005）第 0511 号
	2009 年 4 月 30 日	由于青岛振青不具备证券期货相关业务资格，立信会计出具了《关于上海良信电器股份有限公司注册资本、实收资本的复核报告》	立信会计师事务所有限公司	信会师报字（2009）第 23370 号
5	2009 年 7 月 30 日	股东大会决议以资本公积、盈余公积和未分配利润转增股本，注册资本 6,000 万元	立信会计师事务所有限公司	信会师报字（2009）第 24195 号
6	2009 年 12 月 4 日	增资发行 242 万股，其中上海众为投资有限公司认购 119 万股，上海众实投资有限公司认购 123 万股，注册资本 6,242 万元	立信会计师事务所有限公司	信会师报字（2009）第 24808 号
7	2009 年 12 月 28 日	增资发行 218 万股，由国泰君安创新投资有限公司认购，注册资本 6,460 万元	立信会计师事务所有限公司	信会师报字（2009）第 24830 号

（二）报告期内资产评估情况

2006 年 9 月良信有限整体变更为良信电器时进行了资产评估，2006 年 9 月 11 日青岛振青资产评估有限责任公司出具了青振评字 2006-38-028 号资产评估报告书，本次评估基准日为 2006 年 8 月 31 日，评估方法采用重置成本法，评估结果为：资产评估值 57,939,448.69 元，负债评估值 44,773,068.9 元，净资产评估值 13,166,379.79 元。

鉴于青岛振青资产评估有限公司不具备从事证券期货相关业务资格，2009 年 4 月 27 日，上海银信汇业资产评估有限公司出具了《关于青振评字 2006-38-028 号<对上海良信电器有限公司委估资产及负债资产评估报告书>的复核报告》（沪银信汇业评核字（2009）第5001号），经复核，评估结果是公允的。

十五、新旧会计准则股东权益差异调节表、净利润差异调节表及备考利润表

（一）备考利润表

比较期间的备考利润表系公司根据《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》（证监会计字[2007]10 号）规定，按照 2006 年 2 月财政部颁发的《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定并假设以 2007 年 1 月 1 日作为首次执行日进行确认和计量，在此模拟假设的基础上编制的报告期财务报表。

备考利润表与申报财务报表不存在差异。

项 目	2007 年度
一、营业收入	202,813,415.13
减：营业成本	132,278,578.93
营业税金及附加	685,841.09
销售费用	38,799,738.59
管理费用	18,490,835.89

财务费用	1,669,105.78
资产减值损失	1,944,453.49
加：公允价值变动收益	---
投资收益	---
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	---
二、营业利润	8,944,861.36
加：营业外收入	1,310,249.88
减：营业外支出	58,467.63
其中：非流动资产处置净损失	---
三、利润总额	10,196,643.61
减：所得税费用	2,675,016.30
四、净利润	7,521,627.31
属于母公司所有者的净利润	7,577,528.06
少数股东损益	-55,900.75
五、每股收益：	
（一）基本每股收益	0.76
（二）稀释每股收益	0.76

（二）新旧会计准则净利润差异调节表

项　　目	2007 年度
原净利润（原企业会计制度）	7,185,171.66
加：追溯调整影响合计数	336,455.65
其中：所得税费用	336,455.65
申报会计报表净利润	7,521,627.31
全面执行新企业会计准则备考净利润	7,521,627.31

第十一节 管理层讨论与分析

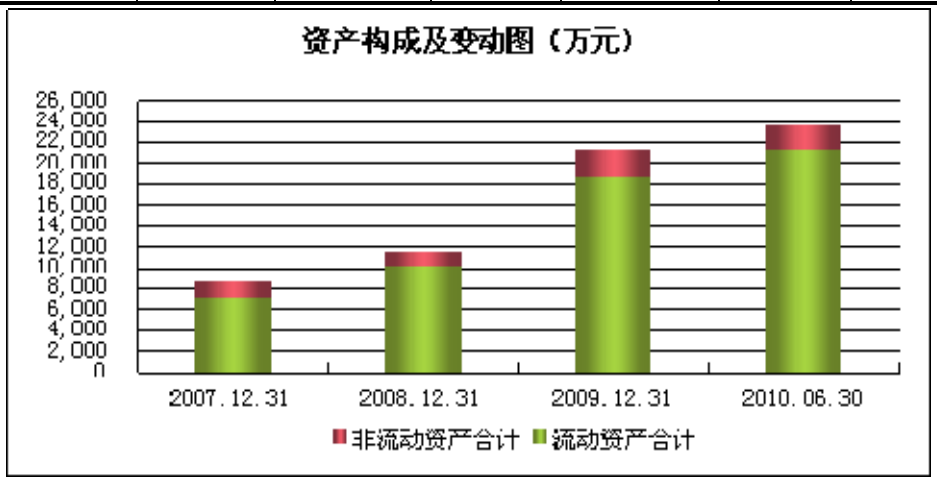
一、财务状况分析

（一）资产构成与资产状况分析

报告期内，本公司的资产构成如下：

单位：万元

项目	2010 年 06 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 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	21,361.82	90.70%	18,552.39	87.11%	10,193.93	87.72%	7,098.60	82.88%
非流动资产	2,189.93	9.30%	2,744.95	12.89%	1,427.03	12.28%	1,466.37	17.12%
其中：固定资产	1,703.10	7.23%	1,208.87	5.68%	1,158.36	9.97%	1,212.34	14.15%
资产总额	23,551.75	100.00%	21,297.34	100.00%	11,620.95	100.00%	8,564.97	100.00%



从资产结构看，报告期内公司资产结构基本保持稳定，流动资产占比较高，报告期各期末流动资产占资产总额的比例分别为 82.88%、87.72%、87.11%和 90.70%，非流动资产主要为固定资产，符合本行业特点。

从资产规模看，公司资产总额增长较快。报告期各期末，公司总资产余额分别为 8,564.97 万元、11,620.95 万元、21,297.34 万元和 23,551.75 万元，其中 2008 年末、2009 年末总资产规模分别较年初增长 35.68%和 83.27%，增长主要原因是：1）近年来公司业务规模不断扩大，各期净利润自然增长；2）为适应进一步发展需要，于 2009 年度进行增资扩股，充实了公司营运资金。

1、流动资产构成及重要项目分析

单位：万元

项目	2010 年 06 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	6,296.11	29.47%	6,839.73	36.87%	1,500.30	14.72%	688.95	9.71%
应收票据	3,982.15	18.64%	3,438.94	18.54%	1,547.65	15.18%	474.65	6.69%
应收账款	5,710.57	26.73%	3,522.93	18.99%	3,305.44	32.43%	2,786.76	39.26%
预付款项	494.55	2.32%	596.07	3.21%	304.39	2.98%	133.98	1.88%
其他应收款	598.71	2.80%	409.26	2.20%	305.37	3.00%	256.67	3.61%
存货	4,279.72	20.03%	3,745.46	20.19%	3,230.78	31.69%	2,757.59	38.85%
流动资产合计	21,361.82	100.00%	18,552.39	100.00%	10,193.93	100.00%	7,098.60	100.00%

报告期内，公司流动资产呈逐年上升趋势，主要由于随着公司业务规模快速增长，作为公司流动资产主要构成的货币资金、应收票据及应收账款、存货等，除2010年6月末货币资金余额略有下降外，均有不同程度的增长。

公司主要流动资产项目的具体分析如下：

（1）货币资金

单位：万元

项目	2010 年 06 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金	1.88	0.03%	1.47	0.02%	0.83	0.06%	2.60	0.38%
银行存款	4,274.23	67.89%	1,429.27	20.90%	499.47	33.29%	686.35	99.62%
其他货币资金	2,020.00	32.08%	5,409.00	79.08%	1,000.00	66.65%	-	-
合 计	6,296.11	100.00%	6,839.73	100.00%	1,500.30	100.00%	688.95	100.00%

2007 年-2009 年各年末，公司货币资金余额有所增长，主要由于：1）公司在销售规模增长同时，严格执行应收账款的回收措施，近三年经营性现金流能够持续流入；2）公司于 2009 年 12 月进行增资扩股，新增股东众实投资、众为投资和战略投资者国泰君安创投，均以货币资金认缴出资，共计 2,647 万元，充实了公司的营运资金；3）随着公司经营规模的不断扩大，公司盈利能力不断提高，经营性现金收入大幅增长。2010 年 6 月末，公司货币资金微降了 7.95%，主要由于 2010 年上半年经营性现金流入较 2009 年度有所下降，具体变动原因详见本节“三、现金流量分析 （一）经营活动现金流量分析”相关内容。

从货币资金构成看，2008 年末、2009 年末和 2010 年 6 月末其他货币资金

占比为 66.65%、79.08%和 32.08%。截至 2010 年 6 月末，其他货币资金主要为 1）母公司存放于招商银行的三个月期定期存款 1,000 万元；2）控股子公司良信制造存放于中国建设银行的七天通知存款 1,000 万元。

公司根据实际生产经营需要合理安排资金使用进度，并在资金暂时闲置时通过定期存款、通知存款等方式，提高资金收益率。未来随着公司业务量的继续增长和厂房、设备的逐步投入，货币资金的需求量会持续增长。

（2）应收票据

单位：万元

项目	2010 年 06 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行承兑汇票	3,903.45	98.02%	3,341.74	97.17%	1,465.65	94.70%	379.65	79.99%
商业承兑汇票	78.70	1.98%	97.20	2.83%	82.00	5.30%	95.00	20.01%
合　计	3,982.15	100.00%	3,438.94	100.00%	1,547.65	100.00%	474.65	100.00%

公司允许客户对不超过 20%的货款采用票据方式支付，且一般只接受银行承兑汇票，该结算政策一方面有效防范了信用风险，另一方面，因银行承兑汇票可用于背书转让或贴现，也有利于增强资产流动性。截至 2010 年 6 月末，已背书转让的未到期应收票据共计 1,982.06 万元。随着公司销售规模的不断扩大，应收票据余额也随之增长。

（3）应收账款

报告期各期末，公司应收账款占流动资产的比例分别为39.26%、32.43%、18.99%和26.73%，2007年～2009年占比呈逐年下降趋势，2010年6月末占比略有回升，但仍低于2008年末水平。

①销售模式与信用政策

公司产品销售主要采取直销与分销两种模式实现。对于艾默生、中兴康讯、华为技术等重要客户和ODM客户采取直销模式，而对于其他客户则采取分销模式。

在信用期和信用额度方面，公司每月末都会与直销大客户及分销商对账。一般给予直销大客户30天～90天信用期，要求对方在信用期满前回款。对于分销商，在信用额度内给予30天以内的信用期，要求分销商在次月5日前回款。信用额度由公司根据对分销商的资信评估结果授予，在该信用额度内，允许分销商赊购公司产品以维持和扩大公司产品销售。对于逾期未收回的货款，公司

将派专人负责清收。以上措施有效防范了应收账款坏帐风险。

②余额变动分析

2008 年末、2009 年末、2010 年 6 月末公司应收账款余额分别较期初增加 518.68 万元、217.50 万元和 2,187.64 万元，应收账款增加的主要原因是公司近几年销售规模不断扩大。报告期内，应收账款与营业收入对比数据如下：

项目	2010.06.30/ 2010 年 1-6 月	2009.12.31/ 2009 年度	2008.12.31/ 2008 年度	2007.12.31/ 2007 年度
期末应收账款余额（万元）	5,710.57	3,522.93	3,305.44	2,786.76
期末应收账款余额增长率	62.10%	6.58%	18.61%	21.85%
营业收入（万元）	18,208.21	32,142.98	26,259.07	20,281.34
营业收入同比增长率	23.75%	22.41%	29.47%	65.23%
应收账款占营业收入比例	31.36%	10.96%	12.59%	13.74%

公司在销售规模快速增长的同时，货款回笼速度也较高。2007 年～2009 年应收账款增长率低于营业收入增长率，且应收账款占营业收入比例保持在较低水平。

2010 年 6 月末公司应收账款余额较期初增加 2,187.64 万元，增长率为 62.10%。除销售规模扩大带来的应收账款余额自然增长外，2010 年 6 月末应收账款余额增长率高于营业收入同比增长率的主要原因是由于对分销商在不同期间的信用政策差异所致。

在平时，公司给予分销商 30 天以内的信用期，一般要求分销商在次月 5 日前回款，部份存在暂时性资金紧张情况的分销商在提出申请并经批准后允许给予合理宽限期，对于未按规定期限回款的分销商则停止供货。至年底，公司则会收缩信用期，要求分销商提前 5 天至 12 月末前回笼全部货款。因此，公司在报告中期的应收账款余额一般大于年底的应收账款余额。

从期后收款情况看，2010 年 7-9 月，针对 2010 年 6 月末应收账款余额，公司已累计收回货款共计 5,699.71 万元，其中收回分销商货款 2,582.10 万元，占 6 月末应收分销商账款余额的 91.30%，大部分货款已收回。

从应收账款客户组成看，截至2010年6月末，公司应收账款余额前五名如下：

客户名称	余额(万元)	占比	账龄
华为技术有限公司	688.25	11.05%	一年以内

上海电器股份有限公司人民电器厂	629.09	10.10%	一年以内
艾默生网络能源有限公司	509.14	8.17%	一年以内
常熟开关制造有限公司(原常熟开关厂)	481.60	7.73%	一年以内
南京恒德电器有限公司	340.80	5.47%	一年以内
合　　计	2,648.88	42.53%	

由上表看，公司应收账款的主要债务人均为在行业内具有较高地位的大型企业，客户资产规模较大，经营稳定，商业信誉良好，且大多为公司的长期业务合作伙伴。而与公司签订独家代理销售协议的分销商也是经过多年合作与筛选，均具有良好的信誉和较强经营实力，并且有“信用额度与次月5日前回款’结合的措施加以保证，发生坏账的可能性较低。

③应收账款质量分析

报告期各期末，公司应收账款种类构成及计提的坏账准备如下：

单位：万元

种类	2010 年 06 月 30 日				2009 年 12 月 31 日			
	账面余额	占比	坏账准备	坏账准备比例	账面余额	占比	坏账准备	坏账准备比例
单项金额重大的应收账款	2,648.88	42.53%	132.44	5.00%	2,438.68	62.70%	121.93	5.00%
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款	64.38	1.03%	64.38	100.00%	46.69	1.20%	46.69	100.00%
其他不重大应收账款	3,515.35	56.44%	321.21	9.14%	1,404.13	36.10%	197.95	14.10%
合计	6,228.61	100.00%	518.04	8.32%	3,889.51	100.00%	366.58	9.42%
种类	2008 年 12 月 31 日				2007 年 12 月 31 日			
	账面余额	占比	坏账准备	坏账准备比例	账面余额	占比	坏账准备	坏账准备比例
单项金额重大的应收账款	2,180.22	59.5%	109.01	5.00%	2,001.73	63.13%	262.50	13.11%
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收账款	88.60	2.41%	70.88	80.00%	60.45	1.91%	48.36	80.00%
其他不重大应收账款	1,395.53	38.09%	179.02	12.83%	1,108.54	34.96%	73.10	6.59%
合计	3,664.34	100.00%	358.91	9.79%	3,170.72	100.00%	383.96	12.11%

公司应收账款质量良好，截至 2010 年 6 月末，账龄在一年以内的应收账款占比为 95.15%，而“单项金额不重大但信用风险特征组合风险较大”的应收账款占比仅为 1.03%，并已全额计提了坏账准备。

报告期内，公司已根据相关会计政策足额计提了坏账准备，各期末坏账准备占应收账款余额的比例分别为 12.11%、9.79%、9.42%和 8.32%。具体坏账准备计提政策及其分析请参见本节“一、财务状况分析（一）资产构成与资产状况分析 3、资产质量评价及减值准备提取情况分析”。

公司管理层认为，公司已制定了合理有效的应收账款管理措施并足额计提了坏账准备，同时公司现有客户信誉良好，因此应收账款总体质量良好。

（4）存货

报告期内，随着公司业务规模的扩大，存货余额有一定程度上升，但占流动资产的比重逐年下降，报告期各期末分别为 38.85%、31.69%、20.19%和 20.03%。

公司存货的主要构成为原材料和库存商品，具体结构如下：

单位：万元

项目	2010 年 06 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	2,270.83	53.06%	1,597.94	42.66%	1,411.65	43.69%	613.51	22.25%
周转材料	-	0.00%	-	0.00%	6.06	0.19%	5.86	0.21%
生产成本	454.48	10.62%	158.30	4.23%	130.24	4.03%	206.55	7.49%
库存商品	1,554.41	36.32%	1,989.21	53.11%	1,682.82	52.09%	1,931.67	70.05%
合 计	4,279.72	100.00%	3,745.46	100.00%	3,230.78	100.00%	2,757.59	100.00%

2007 年末、2008 年末和 2009 年末，原材料占存货的比例分别为 22.25%、43.69%和 42.66%。其中，2008 年末原材料余额及占存货比例较 2007 年末有较大幅度上升，主要由于在 3G 牌照即将发放的预期下，应电信行业大客户要求，公司在 2008 年第四季度提前进行原材料储备，以确保 2009 年第一季度的产品供应。2009 年末原材料占存货比例较 2008 年末小幅下降，余额较 2008 年末略有增加，但增速低于业务规模的增长，主要由于公司采取“订单式”生产模式，并拥有行业领先的产供销管理体系，销售、计划及采购等职能部门信息传递与配合更为顺畅，因此在确保产品供应的前提下，合理控制原材料储备规模，最大限度地降低了材料采购风险与存货积压风险。

2007 年末、2008 年末和 2009 年末，库存商品占存货的比例分别为 70.05%、52.09%和 53.11%，库存商品占存货的比例高于原材料占比的原因主要是：1）随着公司经营规模的扩大，产品品种不断增加，相应库存商品也随之增长；2）

公司通常会适度预先生产部分常规型号产品作为库存，以提高交货速度。2007年末、2008年末、2009年末，库存商品占当期营业成本的比例分别为14.60%、10.33%、10.61%和14.39%，公司产品销售总体情况良好，不存在产品积压风险。

2010年6月末，公司原材料占存货的比例为53.06%，高于库存商品比例，主要由于随着公司订单数量的进一步增长，公司为加快交货速度，适当增加了原材料储备，同时配电电器、控制电器产销率分别达99.45%和100.64%，使库存商品余额较期初下降21.86%。

截至2010年6月末，公司存货状况良好，不存在可变现净值低于账面成本的情况，未计提存货跌价准备。

2、非流动资产构成与重要项目分析

单位：万元

项目	2010年06月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
持有至到期投资	-	0.00%	1,000.00	36.43%	-	-	-	-
长期股权投资	-	0.00%	61.10	2.22%	-	-	-	-
固定资产	1,703.10	77.77%	1,208.87	44.04%	1,158.36	81.17%	1,212.34	82.68%
在建工程	-	0.00%	72.65	2.65%	-	-	-	-
无形资产	142.42	6.50%	140.53	5.12%	103.87	7.28%	23.84	1.62%
长期待摊费用	265.18	12.11%	200.30	7.30%	102.62	7.19%	150.46	10.26%
递延所得税资产	79.24	3.62%	61.50	2.24%	62.18	4.36%	79.73	5.44%
合　计	2,189.93	100.00%	2,744.95	100.00%	1,427.03	100.00%	1,466.37	100.00%

报告期内，公司非流动资产余额保持稳定。从构成看，主要由固定资产、无形资产等组成。固定资产主要包括机器设备、运输设备、办公设备等，无形资产主要为软件，反映出公司资产结构简单，突出主营业务的资产配置特点。

（1）持有至到期投资

为提高资金收益率，公司于2009年8月以暂时闲置的资金向中国工商银行浦东开发区支行购买了“工银理财共赢3号09年第6期”半年期理财产品1,000万元，已于2010年2月19日到期后赎回。

（2）固定资产

报告期内，公司固定资产构成如下（按净额列示）：

单位：万元

类 别	2010 年 06 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
机器设备	1,407.90	82.67%	930.27	76.95%	801.04	69.15%	776.11	64.02%
运输设备	89.90	5.28%	117.89	9.75%	223.40	19.29%	265.65	21.91%
其他设备	205.30	12.05%	160.71	13.29%	133.92	11.56%	170.58	14.07%
合 计	1,703.10	100.00%	1,208.87	100.00%	1,158.36	100.00%	1,212.34	100.00%

报告期各期末，公司固定资产占总资产的比例分别为 14.15%、9.97%、5.68%和 7.23%，比重相对较小，主要由于公司一般采用半成品组件来制造公司产品，节省了固定资产投入。近年来，公司固定资产投入逐步增加，2007 年度、2008 年度、2009 年度和 2010 年 1-6 月，公司分别采购固定资产 376.86 万元、268.35 万元、545.46 万元和 761.99 万元，其中，购置机器设备支出分别为 350.07 万元、247.07 万、410.09 万元和 660.55 万元。

2007年公司购置了大量自动检测设备，生产效率较以往手工检测明显提高。2008年为配合设备用断路器等新产品批量生产要求，公司购入相关自动化生产线及其辅助设备，同时进一步补充检测设备。2009年起，基于大力发展配电电器产品的经营方针，公司加大了对配电电器产品的设备改造投入，以提升品牌形象和产品品质，并由此带动未来几年配电电器产品销售额的大幅增长。同时，为进一步提高电子线路板质量的一致性，公司又投资新建了电子车间自行生产该材料组件。

（3）无形资产

公司无形资产为ERP、绘图办公等计算机软件。报告期各期末，无形资产占公司总资产的比例分别为0.28%、0.89%、0.66%和0.60%，比例较低。

（4）长期待摊费用

公司长期待摊费用主要为租入办公楼及厂房的装修费和用于产品研发和生产的模具，2009 年末和 2010 年 6 月末长期待摊费用分别较上年末增加了 97.68 万元和 64.88 万元，系对研发中心、厂房等的装修支出及模具开发支出。

3、资产质量评价及减值准备提取情况分析

① 公司坏账准备计提政策如下：

期末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。单项金额重大是指：应收款项余额前五名。

对于期末单项金额非重大的应收款项，除合并关联方和已单独计提减值准备的应收款项外，公司根据以前年度与之相同或相类似的、按账龄段划分的具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定以下坏账准备计提的比例：

账龄	坏账准备提取比例
1 年以内	5%
1 年-2 年	15%
2 年-3 年	50%
3 年以上	80%

② 公司存货跌价准备计提政策如下:

期末按存货成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；

③ 公司长期股权投资减值准备计提政策如下：

报告期末，公司计提的资产减值准备主要是应收款项和存货，具体提取情况如下：

单位：万元

资产减值准备项目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
坏帐准备	632.66	477.92	442.79	468.35
其中：应收帐款	518.04	366.58	358.91	383.96
其他应收款	114.62	111.34	83.88	84.39
存货跌价准备	-	-	88.88	85.69
其中：库存商品	-	-	88.88	85.69
长期股权投资减值准备	-	38.90	-	-
资产减值准备合计	632.66	516.82	531.67	554.04
资产减值损失	155.53	114.56	-22.37	194.45

2008 年度，公司转回资产减值准备 22.37 万元，主要由于账龄在 2-3 年的

应收账款大部分于 2008 年收回，按账龄计提的坏账准备也相应减少。

2009 年度，公司除对类似信用风险特征组合按账龄的不同计提相应比例坏账准备外，还出于谨慎性考虑，结合个别认定法对 156.18 万元货款以及 77.05 万元其他应收款全额计提了坏账准备，同时清理并核销了账龄在三年以上的部分应收账款共计 63.08 万元和已计提跌价准备的存货 88.88 万元。截至 2009 年末，由于锐强电器已进入歇业清算阶段，不再纳入合并范围，且该子公司处于亏损状态，因此计提了长期股权投资跌价准备 38.9 万元。

2010 年 1-6 月，公司坏账准备余额较期初增加了 154.74 万元，主要由于应收账款和其他应收款账面余额分别较期初增加了 2,339.10 万元和 192.72 万元。结合个别认定法，在期末对 164.07 万元货款以及 33.82 万元其他应收款全额计提了坏账准备。公司长期股权投资减值准备余额减少 38.90 万元，主要由于锐强电器于 2010 年 3 月完成了工商注销手续，并转销相应的减值准备。

公司管理层认为：公司已制订了稳健的资产减值准备计提政策，并按照计提政策规定及各项资产实际情况，充分、合理地计提了各项资产减值准备，能够保障公司的资本保全和持续经营能力。

（二）资产周转能力分析

近三年及一期，公司应收账款和存货的周转情况如下：

财务指标	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率（次/年）	7.89	9.12	7.69	6.33
应收账款周转天数（天）	46.27	40.02	47.46	57.66
存货周转率（次/年）	5.38	5.00	4.67	4.08
存货周转天数（天）	67.80	73.00	78.16	89.46

可比上市公司应收账款周转率和存货周转率指标如下：

可比公司	应收账款周转率（次/年）				存货周转率（次/年）			
	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
正泰电器	10.22	10.24	10.07	8.09	9.76	7.41	6.44	6.05
东源电器	1.74	1.67	2.17	2.22	3.78	3.15	4.65	3.93
鑫龙电器	3.26	4.46	4.06	3.30	1.10	1.14	1.10	1.20
百利电气	4.34	3.63	4.65	4.59	4.06	3.07	4.49	5.83

行业平均值	4.89	5.00	5.24	4.55	4.68	3.69	4.17	4.25

注：以上同行业上市公司数据来源于公开披露的定期报告或招股说明书。

1、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转率分别为6.33、7.69、9.12和7.89，2007年～2009年呈上升趋势，2010年上半年略有回落，但仍高于可比上市公司平均水平，应收账款总体回笼情况良好。这主要与公司优化的销售模式和信用政策有关，对于重要客户采取直销模式并给予30天～90天信用期，此类客户都是行业内具有较高地位的大型企业，商业信誉良好，且大多为公司的长期业务合作伙伴。对于其他客户一般通过分销商销售，目前与公司签订分销协议的分销商已经过多年合作与筛选，具有良好的信誉和较强经营实力，并在信用额度内给予30天以内的信用期。

2、存货周转率

公司 2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1-6 月存货周转率分别为 4.08、4.67、5.00 和 5.38，呈不断上升趋势，且高于可比上市公司平均水平。主要由于公司拥有行业领先的产供销管理体系，并主要采取“订单式”生产模式，根据销售计划安排产品生产，有计划的控制资金占用，防范存货积压风险。

（三）负债构成及负债状况分析

报告期内，公司负债构成见下表：

单位：万元

项目	2010 年 06 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	-	0.00%	1,822.16	19.09%	300.00	4.99%	1,200.00	18.73%
应付账款	6,170.92	75.86%	5,412.73	56.70%	4,045.46	67.32%	3,665.96	57.22%
预收款项	343.53	4.22%	439.08	4.60%	419.67	6.98%	478.72	7.47%
应付职工薪酬	670.59	8.24%	1,147.90	12.03%	533.66	8.88%	405.81	6.33%
应交税费	800.48	9.84%	521.42	5.46%	530.88	8.83%	387.03	6.04%
其他应付款	108.34	1.33%	161.56	1.69%	179.85	2.99%	269.67	4.21%
流动负债合计	**8,093.85**	**99.50%**	**9,504.85**	**99.57%**	**6,009.52**	**100.00%**	**6,407.19**	**100.00%**
其他非流动负债	41.00	0.50%	41.00	0.43%	-	-	-	-
负债合计	**8,134.85**	**100.00%**	**9,545.84**	**100.00%**	**6,009.52**	**100.00%**	**6,407.19**	**100.00%**

截至 2010 年 6 月末，公司负债余额中 99.50%为流动负债，其中应付账款占全部负债余额的 75.86%。从余额变动情况看，公司 2008 年末负债余额较 2007 年末略有下降，主要由于当年偿还了大部分银行贷款。2009 年末负债余额较年初大幅上升，主要由于：1）随着采购量的增加，应付账款余额也相应增加；2）应付职工薪酬余额增加了 614.24 万元，因公司业绩良好，根据薪酬考核结果，于年末计提了年终奖 672.21 万；3）因短期资金周转需要，年末短期借款余额较年初增加了 1,522.16 万元。2010 年 6 月末负债余额较期初下降了 1,410.99 万元，主要由于短期借款余额减少了 1,822.16 万元。

1、短期借款

2009 年末，公司短期借款余额较年初增加 1,522.16 万元，主要由于公司为投资设立注册资本为 2,000 万元的全资子公司良信制造，短期资金周转需求增加，因此将持有的银行承兑汇票贴现。截至 2009 年末，已贴现未到期应收票据共计 1,322.16 万元。2010 年末，随着已贴现应收票据的到期和银行贷款的归还，公司短期借款余额下降至零。

2、应付账款

应付账款是公司负债最主要组成部分，2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 6 月末，应付账款占负债总额的比例分别为 57.22%、67.32%、56.70%和 75.86%。

报告期内，公司应付账款余额不断提高，2008 年末、2009 年末、2010 年 6 月末应付账款余额分别较期初增加 10.35%、33.80%和 14.01%，增长主要原因是：1）随着公司订单数量的大幅增长，原材料采购规模也随之扩大；2）随着公司经营规模的不断扩大和信誉的提升，部分供应商给予公司更长的信用期。公司信誉良好，严格按照采购合同约定付款，报告期内未曾发生拖欠供应商货款情况。

截至 2010 年 6 末，应付账款余额中无应付持本公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位欠款。应付关联方款项详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易（二）报告期内发生的关联交易”。

3、应交税费

公司应交税费余额主要包括应交企业所得税、增值税等。报告期各期末，公司应交税费具体构成如下：

单位：万元

项目	2010 年 06 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
企业所得税	512.69	64.05%	430.49	82.56%	340.74	64.19%	200.79	51.88%
增值税	255.76	31.95%	75.79	14.54%	171.31	32.27%	174.22	45.01%
城建税	2.08	0.26%	-0.002	-	1.60	0.30%	1.37	0.35%
教育费附加	6.25	0.78%	-0.01	-	4.81	0.91%	4.11	1.06%
河道管理费	2.08	0.26%	-0.002	-	1.60	0.30%	1.37	0.35%
个人所得税	21.61	2.70%	15.15	2.91%	10.80	2.03%	5.19	1.34%
合　计	800.48	100.00%	521.42	100.00%	530.88	100.00%	387.03	100.00%

公司2008年末、2010年6月末应缴税费余额分别较期初增加37.17%和53.52%，而2009年末应缴税费余额则较年初微降1.78%，从各主要税项余额变动看：1）2008年末、2009年末、2010年6月末应缴企业所得税余额分别较年初增加69.70%、26.34%和19.09%,主要由于2008年度、2009年度、2010年1-6月利润总额分别较上年同期增加335.72%、51.05%和17.90%，而执行的企业所得税率维持15%比率不变；2）2009年末应缴增值税余额较年初减少95.52万元，主要由于2009年12月原材料采购产生的可抵扣进项税额较上年同期增加160.66万元，高于2009年12月实现销售产生的销项税同期增加值60.23万元。

报告期内，公司依法足额申报并及时缴纳各项税款，未发生瞒报、拖欠税款情况。

（四）偿债能力分析

报告期内，反映公司偿债能力的主要财务指标如下：

财务指标	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率	2.64	1.94	1.70	1.11
速动比率	2.05	1.49	1.11	0.66
资产负债率	34.54%	44.82%	51.82%	75.08%
财务指标	**2010 年 1-6 月**	**2009 年度**	**2008 年度**	**2007 年度**
息税折旧摊销前利润（万元）	4,597.92	7,209.28	4,900.63	1,449.57

利息保障倍数	746.40	135.20	45.58	9.07

可比上市公司偿债能力指标比较表如下：

公司简称	2010 年 6 月 30 日			2009 年 12 月 31 日		
	流动比率	速动比率	资产负债率	流动比率	速动比率	资产负债率
正泰电器	3.30	2.98	27.61%	1.66	1.30	51.39%
东源电器	1.48	1.21	45.87%	1.47	1.21	44.97%
鑫龙电器	1.73	0.96	50.85%	1.87	1.07	52.48%
百利电气	1.21	0.85	40.35%	1.12	0.87	32.98%
行业平均值	1.93	1.50	41.17%	1.53	1.11	45.46%
公司简称	2008 年 12 月 31 日			2007 年 12 月 31 日		
	流动比率	速动比率	资产负债率	流动比率	速动比率	资产负债率
正泰电器	1.66	1.15	47.70%	1.35	0.94	64.22%
东源电器	1.51	1.26	45.68%	1.58	1.36	44.16%
鑫龙电器	1.29	0.60	74.47%	1.11	0.56	76.00%
百利电气	1.15	0.79	35.57%	1.08	0.79	45.10%
行业平均值	1.40	0.95	50.86%	1.28	0.91	57.37%

注：以上同行业上市公司数据来源于公开披露的定期报告或招股说明书。资产负债率按母公司口径计算。

报告期内公司流动比率和速动比率逐年上升，自2008年起高于可比上市公司平均水平，资产流动性好。

公司资产负债率(母公司)逐年下降，目前低于可比上市公司平均水平。较低的资产负债率符合公司稳健经营的理念，既可降低自身财务风险，又可以避免经营过程中负债波动较大带来的长期偿债风险。

2007年度、2008年度和2009年度，公司经营活动现金净流量分别为1,301.68万元、2,367.33万元和6,936.52万元，经营性现金流量充足，息税折旧摊销前利润足以偿还借款及利息。虽然2010年上半年，公司经营活动现金净流入较2009年度大幅减少，但期末已没有银行借款，账面货币资金足以保证经营性债务的按期偿付。

近年来公司未发生贷款逾期不还的情况，在借款银行中信誉良好，可根据经营需要随时增减银行借款余额。此外，公司不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需特别披露的或有负债，亦不存在表外融资的情况。因此总体偿债能力较强。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成及变动分析

报告期内，公司营业收入情况如下表所示：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月			2009 年度		
	收入	占比	同比增长率	收入	占比	同比增长率
主营业务收入	18,202.31	99.97%	24.37%	32,032.14	99.66%	26.10%
其他业务收入	5.90	0.03%	-92.45%	110.83	0.34%	-87.06%
营业收入合计	18,208.21	100.00%	23.75%	32,142.98	100.00%	22.41%
项目	2008年度			2007年度		
	收入	占比	同比增长率	收入	占比	
主营业务收入	25,402.28	96.74%	27.80%	19,877.25	98.01%	
其他业务收入	856.79	3.26%	112.03%	404.09	1.99%	
营业收入合计	26,259.07	100.00%	29.47%	20,281.34	100.00%	

公司自成立以来一直致力于低压电器产品的研发、生产和销售，报告期内营业收入持续稳步增长，其中主营业务收入 2008 年、2009 年和 2010 年 1-6 月分别较上年同期增长 27.80%、26.10%和 24.37%。从上表数据看，公司 2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月主营业务收入占营业收入的比例分别为 98.01%、96.74%、99.66%和 99.97%，显示公司主营业务突出。

公司其他业务收入占公司营业收入比例很小，2007年、2008年取得的其他业务收入主要来源于公司自2006年下半年起承接的上海电力公司“DW10\DW15断路器技术改进与功能改善”项目，由专业技术人员为上海地区部分配电系统进行改造方案设计、配套安装和调试，并按施工进度收取服务费。由于该项目在2008年进入集中结算阶段，因此当年服务费收入较上年增加了112.03%，而2009年该项目进入收尾阶段，服务费收入也随之减少。

1、行业供需状况对收入变动的影响分析

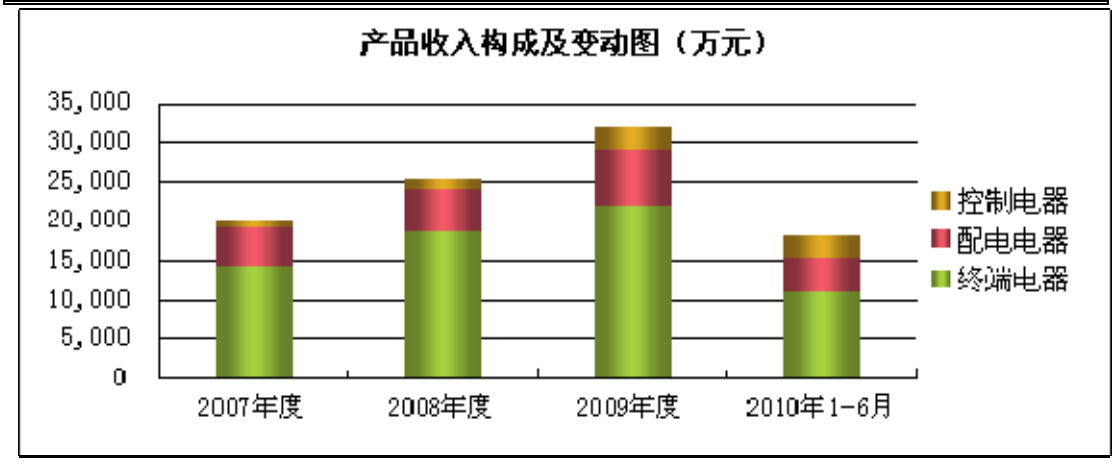
行业供需状况的变动趋势直接影响低压电器行业生产企业经营状况的基本面。有关行业供需分析详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、低压电器行业基本情况（三） 行业发展前景”。

2、主营业务收入的产品构成及变动分析

公司主要从事中、高端低压电器产品的研发、制造与销售。报告期内，主营业务收入按产品类别构成如下表：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月			2009 年度		
	收入	占比	同比增长率	收入	占比	同比增长率
终端电器	11,151.14	61.26%	5.95%	21,948.20	68.52%	17.08%
配电电器	4,344.66	23.87%	56.64%	7,148.14	22.32%	34.90%
控制电器	2,706.52	14.87%	102.37%	2,935.80	9.17%	116.41%
合计	18,202.31	100.00%	24.37%	32,032.14	100.00%	26.10%
项目	2008年度			2007年度		
	收入	占比	同比增长率	收入	占比	同比增长率
终端电器	18,746.77	73.80%	30.85%	14,326.52	72.07%	62.52%
配电电器	5,298.93	20.86%	8.18%	4,898.29	24.64%	56.29%
控制电器	1,356.58	5.34%	107.92%	652.44	3.28%	114.69%
合计	25,402.28	100.00%	27.80%	19,877.25	100.00%	62.22%



公司产品类型涵盖终端电器、配电电器和控制电器三大类。其中终端电器产品主要包括小型断路器、剩余电流动作断路器等，用于线路末端，如商住、写字楼、商场、医院及车间等场合，起配电、保护、控制、指示信号或计量等作用。配电电器主要包括塑壳断路器和框架断路器等，大量用于电网输配电的低压侧，起电流的接通、分断作用，或在线路和设备发生短路、过载、欠电压等故障时起切断电路的保护作用。而控制电器主要包括直流、交流接触器，以及新产品设备用断路器等，广泛应用于冶金、石化、矿山、机械、港口等各个

工业领域等，起各种电动机的启动、调速、正反转、制动的各种控制作用，此外，还能用于对计算机外围设备和小型电源设备的保护。

报告期内，公司各类产品收入结构相对稳定，按销售额排名依次为终端电器、配电电器和控制电器，其中主导产品终端电器销售收入稳步上升，收入占比远高于配电电器和控制电器。2009 年、2010 年上半年终端电器收入占比分别较上年下降 5.28 个百分点和 7.18 个百分点，但绝对额仍保持一定增长态势。公司在巩固主导产品市场份额的同时，也积极开发新产品以拓宽产品线并提高公司整体竞争力，从而使配电电器、控制电器销售收入绝对额及占比自 2008 年起呈上升趋势。尤其在 2008 年、2009 年、2010 年上半年，新产品“油阻尼断路器”分别较上年同期增加 520.14 万元、1,689.24 万元和 1,089.37 万元，带动了控制电器收入的快速增长。

3、产品销售增长及产销情况分析

报告期内，公司产品产销量保持快速、良好的增长态势，明细如下：

项目	2010 年 1-6 月			2009 年度		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
终端电器（万极）	978.52	833.93	85.22%	1,636.77	1,672.57	102.19%
配电电器（万台）	7.85	7.81	99.45%	15.11	13.99	92.59%
控制电器（万极）	119.75	120.52	100.64%	135.79	117.85	86.79%
合计	1,106.12	962.26	86.99%	1,787.67	1,804.41	100.94%
项目	2008 年度			2007 年度		
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率
终端电器（万极）	1,409.89	1,372.61	97.36%	1,081.26	1,065.97	98.59%
配电电器（万台）	13.90	12.53	90.09%	10.03	11.08	110.43%
控制电器（万极）	41.07	33.95	82.66%	13.64	11.30	82.85%
合计	1,464.86	1,419.09	96.88%	1,104.93	1,088.35	98.50%

报告期内，公司产销量持续稳定增长，呈现供销两旺态势。其中，终端电器产品 2007 年-2009 年产销率保持在 97.36%以上，2010 年上半年，产销率下降至 85.22%，主要由于终端电器需成套供应，而部分组件受产能限制无法及时生产，导致其他相关组件实现销售的速度有所放慢。而配电电器、控制电器产销率自 2008 年起呈现快速增长态势，至 2010 年上半年分别达 99.45%和

100.64%，对公司业绩增长的贡献程度正不断加大。

产销量的持续稳定增长得益于公司在经历十余年的发展与积累条件下，在中高端市场建立起了良好的品牌形象和美誉度，并逐步赢得更大的市场份额，产品广泛应用于电力、电信、建筑、冶金、石化等行业。报告期内，公司来自各行业的产品销售收入持续增长，具体如下表：

行业类别	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电信	5,671.20	31.16%	13,302.98	41.53%	10,669.32	42.00%	5,471.50	27.53%
建筑	5,611.16	30.83%	7,132.67	22.27%	5,441.08	21.42%	4,092.73	20.59%
电力	2,108.71	11.58%	2,794.15	8.72%	1,038.61	4.09%	745.40	3.75%
工控	2,357.70	12.95%	4,088.10	12.76%	3,451.49	13.59%	3,436.78	17.29%
ODM	2,280.84	12.53%	3,610.97	11.27%	2,811.26	11.07%	4,025.14	20.25%
其他	172.69	0.95%	1,103.27	3.44%	1,990.53	7.84%	2,105.70	10.56%
合计	18,202.30	100.00%	32,032.14	100.00%	25,402.28	100.00%	19,877.25	100.00%

公司来源于电信行业的销售收入位于首位，报告期内，来自电信行业收入占比分别为27.53%、42.00%、41.53%和31.16%。公司生产的小型断路器产品一直占有重要市场份额并快速增长，成为了华为技术、中兴康讯、艾默生等知名企业在低压电器行业内的主要供应商，并连续多年被艾默生评为全球优选供应商。在2009年，中兴康讯、华为技术等客户订单大幅增加，带动公司小型断路器产品销量快速增长，终端电器产销率达102.19%。2010年上半年，电信收入占比较2009年度下降了10.37个百分点,主要由于2010年上半年，国内3G建设投入趋缓，导致公司当期电信收入增速放缓，而来源于建筑行业的收入快速增长。

在建筑行业，公司先后与万科集团、万达集团、绿地集团、合生创展集团等国内地产业巨头签订战略合作协议，成为集团所属项目公司开发的房地产项目低压电器等产品的供应商。2010年上半年，市场开拓取得了进一步成效，与九龙仓等知名开发商新签订了供货协议，并且针对建筑行业推出了新产品NDB1C系列，带动了来自建筑行业销售收入的增长，收入占比较2009年度上升了8.56个百分点。

公司在电力行业也不断取得突破，客户包括上海电力、江苏电力、湖北电力、山东电力、贵州电力等，2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1-6 月来自

电力行业的收入占比分别为 3.75%、4.09%、8.72%和 11.58%，呈现快速增长趋势，也带动了 2008 年以来小型断路器等终端电器产品及塑壳式断路器等配电电器产品需求增加。未来随着我国智能电网建设投资力度的加大，预计来自电力行业的销售收入将持续增长。

在工业领域，公司是松下、三菱电梯、振华港机等众多企业的合作伙伴，同时也是南车集团、沙钢集团、应达工业等公司的合格供应商。报告期内，公司新开发的油阻尼断路器系列产品销售收入分别为 114.51 万元、634.64 万元、2,323.88 万元和 2,159.29 万元，有效带动了控制电器产品销售收入的快速增长。

另一方面，公司近年来加强了营销渠道的建设投入，截至目前已建立了覆盖全国 22 个区域办事处，主要负责市场开拓及售后服务等工作，为公司报告期内销售收入实现稳定增长提供了必要保障。

随着新产品的不断研发和客户订单数量的继续增加，现有产能情况下将对公司未来销售增长形成一定制约。因此，目前公司急需扩大产能，以进一步提升市场份额。

4、主营业务收入的地域构成

报告期内，公司主营业务收入按市场区域构成情况如下：

单位：万元

区域	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东区	7,892.88	43.36%	10,850.21	33.87%	7,903.15	31.11%	6,703.55	33.72%
华南区	5,934.16	32.60%	12,842.96	40.09%	9,151.44	36.03%	7,074.15	35.59%
华北区	1,190.79	6.54%	2,368.24	7.39%	2,166.17	8.53%	1,895.17	9.53%
东北区	494.00	2.71%	1,023.38	3.19%	886.18	3.49%	1,163.78	5.85%
华中区	1,201.51	6.60%	1,649.84	5.15%	1,173.33	4.62%	749.69	3.77%
西部地区	1,010.71	5.55%	1,856.39	5.80%	1,093.63	4.31%	587.05	2.95%
海外	478.27	2.63%	1,441.12	4.50%	3,028.38	11.92%	1,703.86	8.57%
合 计	18,202.31	100.00%	32,032.14	100.00%	25,402.28	100.00%	19,877.25	100.00%

从产品销售区域分布看，公司低压电器产品市场以华东区和华南区为主，报告期内，该两大区域实现的收入占当年全部营业收入的比重均在 30%以上。

主要由于：1）华东和华南地区经济发达，中、高端低压电器产品需求量大，市场前景广阔，因此一直是公司的重点市场；2）区域收入分布也与公司客户所在地有关，报告期内前十大客户中，中兴康讯、艾默生、华为技术等均集中在华南地区，而上海人民电器、常熟开关等则集中在华东地区。除华东、华南地区外，公司还在各地设立了 22 家区域办事处，拓宽销售渠道，产品销售广泛分布于我国华北、东北、中西部地区。

从销售区域变动趋势看，2008 年和 2009 年，华东地区及华南地区收入占比较上年分别上升了 2.76%和 4.07%，区域集中度略有提高，其中对大客户华为技术、中兴康讯的销售收入分别较上年大幅增长了 264.21%和 51.37%，而来自海外的收入则开始下降，主要由于 2008 年金融危机后，印度地区主要客户 Delta Energy system(India)、Delta Power Solution India 对产品提出了大幅降价要求，公司出于市场定位和战略考虑，决定暂时放弃该客户，从而使该地区销售收入下降。2010 年上半年，华东地区收入占比较上年同期上升 13.19 个百分点，而华南地区收入占比较上年同期下降 14.75 个百分点，主要由于来自人民电器、常熟开关的销售收入分别较上年同期增加 342.81 万元和 379.34 万元，使华东区销售收入绝对额增速超过了华南区。

未来几年，公司除了继续巩固在华东和华南地区市场优势外，将进一步加大中西部等地区的市场开发力度，主要由于在政府中西部发展战略指引下，中西部地区未来经济发展潜力较大，并且当地能够充分利用丰富的水能资源发展水力发电，从而有力带动输配电市场的发展。

5、季节性因素对公司经营成果的影响分析

本公司属于低压电器制造行业，从公司历年销售数据或销售经验看，各季度销售额基本保持均衡，季节性特征不明显。

（二）营业毛利主要来源及影响公司盈利能力的主要因素

报告期内，公司利润构成情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

主营业务毛利	7,400.73	93.14%	13,303.67	97.08%	9,158.48	87.65%	6,720.36	93.62%
其他业务毛利	5.90	0.07%	96.52	0.70%	811.84	7.77%	333.12	4.64%
营业外收支净额	538.92	6.78%	304.14	2.22%	478.56	4.58%	125.18	1.74%
合　计	7,945.55	100.00%	13,704.33	100.00%	10,448.88	100.00%	7,178.66	100.00%

从上表可见，报告期内公司主营业务突出，主营业务利润是公司利润的主要来源，2008年、2009年度、2010年1-6月主营业务毛利分别较上年同期增长36.28%、45.26%和19.32%，主业盈利情况良好。从利润来源比重结构看，2008年度公司主营业务毛利较上年下降了5.97个百分点，主要由于公司自2006年下半年起承接了上海电力公司“DW10\DW15断路器技术改进与功能改善”项目，并在2007年、2008年分别实现服务费收入404.09万元和856.79万元，导致2007年、2008年其他业务毛利占比分别上升到4.64%和7.77%，随着2009年项目进入收尾阶段，2009年度服务费收入及相应其他业务毛利也随之大幅减少。

此外，公司营业外收支净额所占比例较低，对公司经营业绩不构成重大影响。

1、按产品分类

报告期内，公司各类产品对主营业务利润贡献情况如下：

单位：万元

产品类别	2010年1-6月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比
终端电器	4,611.35	62.31%	9,201.29	69.16%	6,783.77	74.07%	4,736.84	70.49%
配电电器	1,776.33	24.00%	2,997.90	22.54%	1,989.58	21.72%	1,891.29	28.14%
控制电器	1,013.05	13.69%	1,104.48	8.30%	385.13	4.21%	92.23	1.37%
合计	7,400.73	100.00%	13,303.67	100.00%	9,158.48	100.00%	6,720.36	100.00%

报告期内，公司各类产品对主营业务利润贡献大小依次为终端电器、配电电器、控制电器，各类产品利润贡献排名未发生变化，但占比受销售额与毛利率变化的双重影响，有一定波动。

报告期内，终端电器产品毛利额占比分别为 70.49%、74.07%、69.16%和62.31%，自 2008 年起呈逐步下降趋势，而配电电器产品毛利额占比分别为28.14%、21.72%、22.54%和 24.00%，自 2008 年起缓慢上升，均与收入占比变

动趋势一致。而控制电器的销售收入及毛利率均快速提升，从而使毛利贡献占比逐年上升，2007 年度、2008 年度、2009 年度和 2010 年 1-6 月毛利贡献占比分别为 1.37%、4.21%、8.30%和 13.69%。

2、按业务模式分类

公司业务模式主要包括研发、生产并销售自主品牌产品，以及为部分厂商进行ODM贴牌生产。

报告期内，公司不同业务模式对主营业务利润贡献情况如下：

单位：万元

业务模式	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比
自主品牌	6,764.54	91.40%	12,356.92	92.88%	8,612.24	94.04%	6,413.96	95.44%
ODM 贴牌	636.19	8.60%	946.75	7.12%	546.24	5.96%	306.40	4.56%
合　　计	7,400.73	100.00%	13,303.67	100.00%	9,158.48	100.00%	6,720.36	100.00%

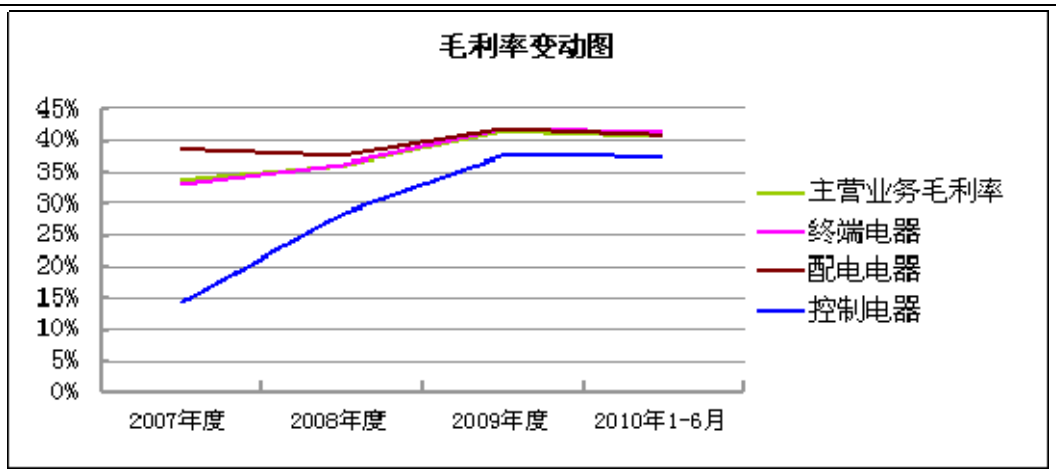
公司以生产自主品牌低压电器产品为主，2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 1-6 月毛利贡献比例分别为 95.44%、94.04%、92.88%和 91.40%。同时也兼为部分优秀低压电器厂商进行 ODM 贴牌生产，在为公司带来销售收入的同时也有助于提升公司整体技术水平。

（三）毛利率分析

1、按产品类别对主营业务毛利率的分析

报告期内，公司主营业务毛利率和各类产品毛利率及变动如下表：

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率
主营业务毛利率	40.66%	-0.87%	41.53%	5.48%	36.05%	2.24%	33.81%
终端电器	41.35%	-0.57%	41.92%	5.74%	36.19%	3.12%	33.06%
配电电器	40.89%	-1.05%	41.94%	4.39%	37.55%	-1.06%	38.61%
控制电器	37.43%	-0.19%	37.62%	9.23%	28.39%	14.25%	14.14%



2007 年-2009 年，公司主营业务毛利率呈现逐年上升趋势，盈利能力不断提高。其中，2008 年度公司主营业务毛利率较上年上升 2.24 个百分点，主要由于终端电器和控制电器的毛利率分别上升了 3.12 和 14.25 个百分点。2009 年度，公司主营业务毛利率较上年上升了 5.48 个百分点，主要由于终端电器、配电电器和控制电器毛利率分别上升了 5.74、4.39 和 9.23 个百分点。2010 年 1-6 月，公司主营业务毛利率较 2009 年度微降了 0.87 个百分点。主要由于终端电器、配电电器和控制电器产品毛利率分别下降了 0.57、1.05 和 0.19 个百分点，其中配电电器收入占比略有上升，终端电器收入占比有所下降。受三大类产品收入结构变动和各自毛利率变动的双重影响，主营业务毛利率总体下降了 0.87 个百分点。

公司各类产品毛利率具体变动原因如下：

（1）终端电器

终端电器 2008 年度毛利率较上年增加了 3.12 个百分点，主要由于在当年产品平均售价上调了 1.64%，同时，原材料平均价格下降了 5.74%。2009 年度，虽然产品平均售价略有下降，但毛利率仍上升了 5.74 个百分点，主要由于一方面原材料平均价格降幅达 8.44%，另一方面，公司也不断寻求技术突破，优化产品结构设计，降低了材料成本，不但抵销了产品售价下降带来的不利影响，还使当年毛利率水平进一步提升。2010 年 1-6 月，终端电器毛利率下降 0.57 个百分点，主要由于：1）随着终端电器市场份额的扩大和议价能力的进一步提升，终端电器产品平均售价较上年提高了 1.91%；2）单位成本上升了 2.89%，主要原因是原材料平均价格提升了 3.82%；3）由于终端电器产品产销量大，规模效应逐步体现，单位制造费用降低了 1.65%。

（2）配电电器

2008 年度配电电器产品售价下降了 4.30%，高于材料成本下降幅度，从而使产品毛利率下降了 1.06 个百分点。2009 年度配电电器中塑壳断路器、框架断路器等系列产品均有不同程度提价，同时平均材料成本下降了 5.49%，从而使当年毛利率较上年上升了 4.39 个百分点。2010 年 1-6 月，配电电器毛利率下降 1.05 个百分点，主要由于：1）配电电器产品平均售价上升 8.93%，上升原因系 2010 年上半年单价高的框架断路器收入同比上升了 80.61%，占配电电器收入比重增加，拉高了配电电器的平均单价；2）2010 年上半年，配电电器单位成本上升了 10.91%，一方面配电电器平均材料成本上升了 1.80%，另一方面售价较高的框架断路器成本较高，框架断路器销量增长，拉高了配电电器的平均成本。

（3）控制电器

2007 年-2009 年，控制电器系列产品毛利率快速上升，2008 年度、2009 年度毛利率分别较上年上升了 14.25 和 9.23 个百分点，主要由于该系列中新推出的油阻尼断路器产品因具有较高的技术含量而受到市场欢迎，同时目前生产该产品的厂商相对较少，因此产品议价能力较强，毛利率较高，且该产品销售收入占控制电器的比例分别为 17.55%、46.78%和 79.16%，逐年递增，拉高了控制电器系列产品的整体毛利率。2010 年 1-6 月，控制电器产品毛利率小幅回落了 0.19 个百分点，主要由于：1)控制电器平均售价较 2009 年度下降 9.84%，下降原因主要系控制电器系列产品中的新产品“油阻尼断路器”平均售价范围在 20 元/极～30 元/极之间，该新产品销售比重的快速上升拉低了平均售价，同时该产品售价也略有下降；2）控制电器单位成本较 2009 年度下降 9.59%，同样由于“油阻尼断路器”的单位成本也相应较低，而比重大幅上升。

具体原材料及产品价格变动原因详见本节“（三）毛利率分析”之“4、原材料价格变动对毛利率的影响分析”、“5、产品销售价格变动对毛利率的影响分析”。

2、按业务模式毛利率分析

报告期内，公司不同业务模式下的毛利率及变动如下表：

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率	变动值	毛利率

主营业务毛利率	40.66%	-0.87%	41.53%	5.48%	36.05%	2.24%	33.81%
自主品牌	42.64%	-0.66%	43.30%	5.43%	37.87%	1.69%	36.18%
ODM 贴牌	27.21%	0.13%	27.08%	6.55%	20.52%	6.27%	14.26%

报告期内，ODM 模式下的毛利率较自主品牌低 16.22~21.92 个百分点，但是由于 ODM 模式下营销费用投入要低于自主品牌产品销售，也为公司带来了理想的效益。

3、可比上市公司主营业务毛利率分析

报告期内，可比上市公司的主营业务毛利率情况如下：

上市公司	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	主营业务毛利率	变动值	主营业务毛利率	变动值	主营业务毛利率	变动值	主营业务毛利率
正泰电器	27.56%	-1.00%	28.56%	2.36%	26.20%	1.81%	24.39%
东源电器	25.91%	-1.79%	27.70%	1.53%	26.17%	-2.62%	28.79%
鑫龙电器	31.61%	-1.42%	33.03%	-0.21%	33.24%	-0.89%	34.13%
百利电气	16.85%	-4.32%	21.17%	3.07%	18.10%	1.50%	16.60%
行业均值	25.48%	-2.13%	27.62%	1.51%	26.11%	0.13%	25.98%
本公司	**2010 年 1-6 月**		**2009 年度**		**2008 年度**		**2007 年度**
	40.66%	-0.87%	41.53%	5.48%	36.05%	2.24%	33.81%

报告期内，公司主营业务毛利率明显高于同行业可比上市公司，整体盈利能力较强，主要由于：

（1）产品定位与市场份额因素

公司产品定位于中高端市场，策略上通过建立严格质量控制体系、健全的营销网络，使客户能够得到质量稳定、安全性高的产品和完善的服务，并在此基础上提供令中高端目标客户满意的价格，达到扩大销售规模和市场份额目的，而对于报价低于公司可接受程度的中低端客户则选择放弃。

随着中国经济的不断发展和对中高档产品市场需求的不断增加，并且凭借多年来的市场积累和技术积累，公司产品已经在中高端市场赢得了良好的品牌口碑和较大的市场份额，针对目标客户群的议价能力不断提高。产品获得了包括中兴康讯、艾默生网络能源、华为技术等优质客户的认可，产品销量稳步增

长，并逐步在中、高端市场中替代外资品牌。公司中高端目标客户数量和市场份额的不断增加也使公司产品较高的售价和毛利率得以维持。

目前与公司产生直接竞争关系的企业为跨国公司施耐德电气，根据其官方网站公开披露的年度报告数据，2007 年、2008 年、2009 年度施耐德电气毛利率分别为 41.04%、40.59%和 39.39%，与公司毛利率水平接近。

（2）新产品研发因素

公司将技术研发作为提升自身核心竞争力的最重要因素之一，不断开发新产品，完善各大产品系列以保持行业竞争优势，于报告期先后成功研发出“NDB3 油阻尼断路器”、“NDB2 系列高分断小型断路器”等新产品，产品毛利率较高，且收入占比不断增长，拉高了各大类产品的整体毛利率水平。

（3）管理水平逐步提升

公司自 2008 年起引进了大量管理、营销和研发人才，在采购、生产、销售等各个环节的管理能力和效率不断提高，成本控制能力也不断增强，为公司产品毛利率水平保持在行业较高水平提供了必要保障。

4、主要原材料价格变动对毛利率的影响分析

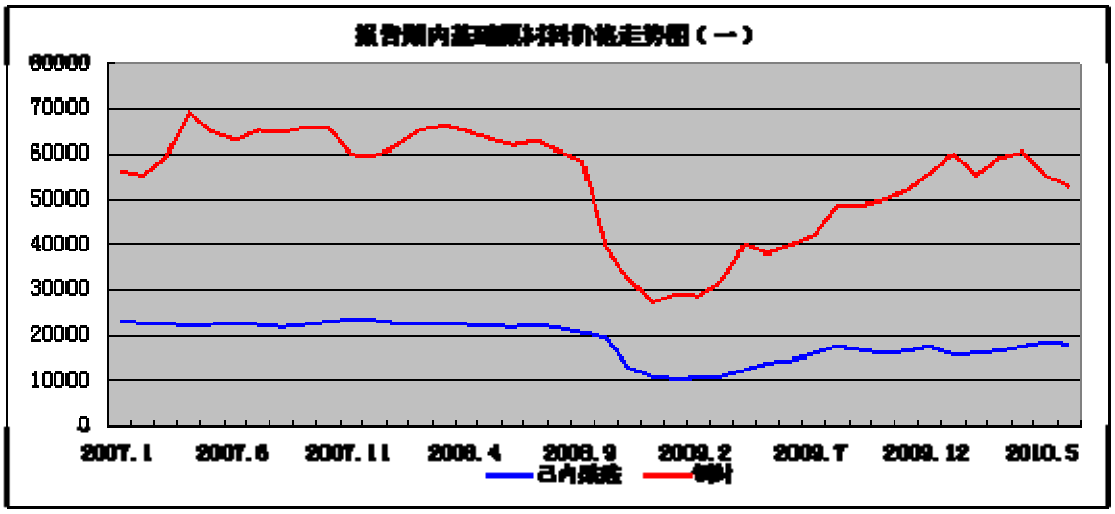
公司采购的原材料基本为半成品组件，包括壳体、线圈、线路板、金属元件、触头等。由于生产各类产品原材料零部件达数千种，即使归类也会因材料规格不同导致价格区间跨度很大，以终端电器为例，2009 年生产该类产品所需壳体单价从 0.71 元～14.34 元到不等，故某类原材料的平均单价无法真实反映公司自身生产经营特点下材料成本变动情况。因此，公司采用“价格差异率”分析材料成本变动情况，通过计算当年采购价格与上年采购价格的差异率，得出各类产品的材料价格差异对成本的影响。

报告期内，公司主要原材料采购价格的变化情况如下：

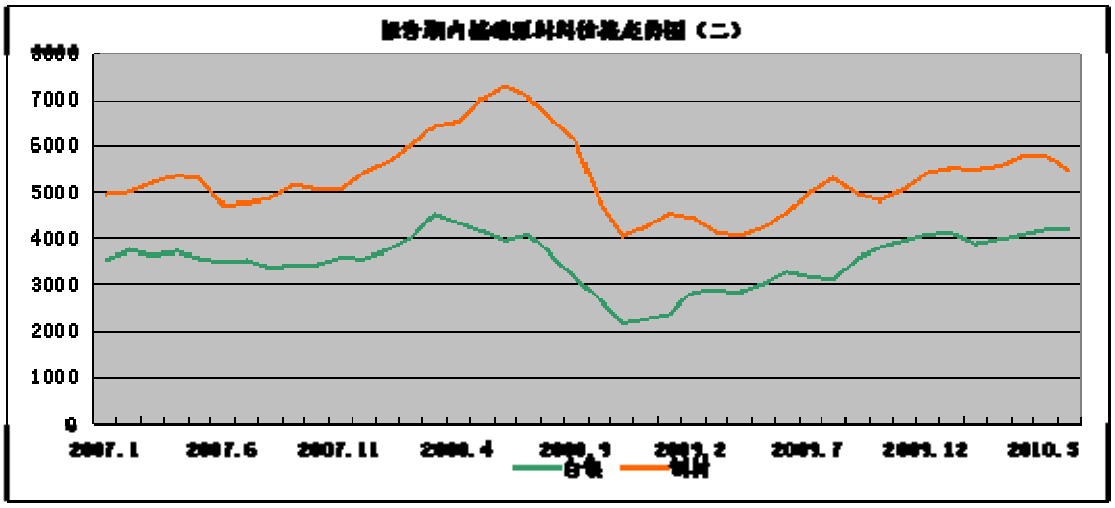
产品类别	2010 年 1-6 月 vs2009 年	2009 年 vs 2008 年	2008 年 vs 2007 年
	价格差异率	价格差异率	价格差异率
终端电器	3.82%	-8.44%	-5.74%
配电电器	1.80%	-5.49%	-3.46%
控制电器	3.16%	-6.39%	-0.30%
加权平均值	3.16%	-7.53%	-4.93%

从价格变动趋势看，2008年度、2009年度、2010年1-6月，公司原材料加权平均成本分别较上年下降了4.93%、7.53%和上升了3.16%，这与构成公司材料组件的基础原材料铜、钢、银、塑料等价格走势大致吻合。2007年-2008年8月左右，全球钢价、铜价和银价均在高位波动，因此2007年度公司整体材料成本最高。2008年第四季度起至2009年上半年，受全球金融危机影响，市场需求的疲软导致相关原材料价格走低，2009年下半年起，原材料价格开始逐步回升，但尚未达到2008年顶峰时的价格。因此，总体上公司2008年度、2009年度材料平均成本都在下降，且2009年度材料成本降幅大于2008年度，而2010年上半年的材料平均成本较2009年度则略有上升。

各类基础原材料价格走势如下图：



资料来源：中国纺织网　上海有色金属网



资料来源：中国白银网　中国钢铁产业网

从各类产品材料成本变动幅度看，终端电器 2008 年度、2009 年度材料成

本下降幅度分别较配电电器高 2.25 和 2.95 个百分点，主要由于终端电器作为公司最成熟且产销量比重最大的产品，与供应商的议价能力相对较强，在市场基础原材料下降时，公司能从供应商获得相对更多的让利。控制电器 2009 年材料成本较 2008 年度下降 6.39%，除整体材料价格下降因素外，控制电器 2009 年度产量较 2008 年增加了 230.63%，材料采购量也随之大幅增加，供应商给予的优惠幅度也相应增加。

公司管理层通过不断优化产品结构和工艺水平，优选性价比高的供应商，减少材料浪费等各项措施，充分挖掘成本降低的潜力，成本控制能力不断增强。

5、产品销售价格变动对毛利率的影响分析

（1）报告期内，公司主要产品的平均销售价格的变化情况如下：

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	平均单价	变动率	平均单价	变动率	平均单价	变动率	平均单价
终端电器(元/极)	13.37	1.91%	13.12	-3.95%	13.66	1.64%	13.44
配电电器(元/台)	556.63	8.93%	510.99	20.80%	423.02	-4.30	442.01
控制电器(元/极)	22.46	-9.84%	24.91	-37.66%	39.96	-30.79%	57.74

报告期内，终端电器产品平均售价波动幅度在 5%以内，主要由于公司产品线中，终端电器是最为成熟的产品。其中 2008 年度，公司预计到未来材料成本上涨因素，进行了小幅提价。2009 年平均售价降低了 3.95%，主要由于公司出于战略考虑，对核心大客户作了部分让利，以提高公司产品整体竞争力。2010 年上半年，随着终端电器市场份额的扩大和议价能力的进一步提升，终端电器产品平均售价较上年提高了 1.91%。

公司 2008 年度配电电器系列产品平均销售单价较 2007 年度下降 4.30%，主要由于配电电器产品相对较新，产品在 2007 年度定价偏高。2008 年度，为进一步打开产品销路并扩大市场份额，公司对框架断路器等产品售价作了一定下调，并使当年配电电器产品的产销率达 110.70%，消化了历史上大部分库存。2009 年度和 2010 年 1-6 月，配电电器产品平均销售单价分别较上年上升了 20.80%和 8.93%，主要由于：1）2009 年推出新产品电子式塑壳断路器，在前期销量较少的情况下，为保证毛利水平，因此定价较高；2）框架断路器售价约为 10,500 元/台左右，2009 年、2010 年上半年该系列产品收入同比分别上升了 25.25%和 80.61%，拉高了平均单价。

控制电器售价呈下降趋势，主要由于控制电器系列产品中的新产品“油阻尼断路器”平均售价范围在 20 元/极～30 元/极之间，报告期内该新产品销售比重的快速上升，拉低了平均售价。

（2）主营业务毛利对各类产品销售价格的敏感性分析。

报告期内，公司主营业务毛利对产品销售价格的敏感系数如下：

主营业务毛利对产品销售价格的敏感系数 S	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
终端电器	1.51	1.65	2.05	2.13
配电电器	0.59	0.54	0.58	0.73
控制电器	0.37	0.22	0.15	0.10
注：敏感系数 S=主营业务毛利变动百分比/销售单价变动百分比，即销售单价每增加或减少 1%，主营业务毛利相应增加或减少 S%。				

公司各类产品中，终端电器的敏感系数最高，报告期内平均敏感系数为 1.84，表明终端电器产品售价每变动 1%，主营业务毛利将相应变动 1.84%。因此，产品销售价格的波动将对公司盈利水平造成一定程度影响。

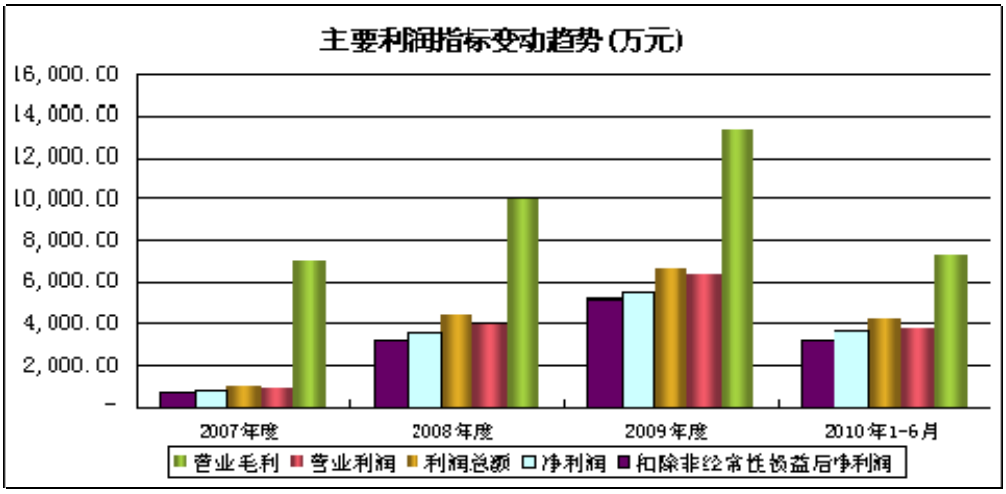
（四）经营成果及分析

1、经营成果及盈利能力指标变动情况分析

报告期内，反映公司整体盈利能力的主要财务数据如下：

单位：万元

项　目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	同比增长率	金额	同比增长率	金额	同比增长率	金额
营业收入	18,208.21	23.75%	32,142.98	22.41%	26,259.07	29.48%	20,281.34
营业毛利	7,406.63	15.39%	13,400.19	34.40%	9,970.32	41.35%	7,053.48
营业利润	3,763.34	6.44%	6,407.00	61.62%	3,964.31	343.19%	894.49
利润总额	4,302.26	21.80%	6,711.14	51.05%	4,442.88	335.72%	1,019.66
净利润	3,665.40	22.57%	5,493.06	53.12%	3,587.46	376.95%	752.16
扣除非经常性损益后净利润	3,161.29	5.59%	5,235.52	64.60%	3,180.68	392.55%	645.76
营业利润率	20.67%	3.71%	19.93%	31.99%	15.10%	242.40%	4.41%
销售净利率	20.13%	17.79%	17.09%	25.11%	13.66%	268.19%	3.71%
加权平均净资产收益率	26.98%	-65.09%	77.28%	-16.16%	92.18%	113.08%	43.26%
基本每股收益(元/股)	0.57	-38.04%	0.92	-74.37%	3.59	372.37%	0.76



报告期内，公司营业收入稳步增长，2008 年、2009 年营业利润、利润总额、净利润等利润指标数据增速均高于营业收入增速，盈利能力快速提高。

1、报告期营业利润增长原因

公司 2008 年度、2009 年度营业收入同比增长率分别 29.48%、22.41%，相应期间营业利润同比增长率分别为 343.19%和 61.62%，营业利润大幅增长的主要原因是：1）随着公司各类产品盈利能力的不断提升，2008 年度和 2009 年度主营业务毛利率分别提升了 2.24 和 5.48 个百分点，从而使 2008 年度、2009 年度营业毛利分别较上年同比增长了 41.35%、34.40%，销售净利率也逐年递增；2）2008 年以来，公司期间费用得到了较好控制，2008 年度、2009 年度期间费用占营业收入的比重分别下降了 6.44 和 1.6 个百分点，进一步优化了公司盈利水平，使得营业利润率快速提升。2010 年上半年，营业利润增长率低于营业收入增长率，主要由于公司在当期加大了研发、人力资源等方面的费用投入，为后期进一步发展打下了坚实基础。

2、报告期利润总额增长原因

2008 年度、2009 年度公司利润总额同比增长率分别为 335.72%、51.05%，因营业外收支净额占公司整体收入比重较低，故利润总额变动趋势与营业利润接近。2010 年上半年，利润总额同比增长率高于营业利润增长率，主要由于当期收到政府补贴 572.92 万元，导致营业外收入同比增长率达 594.27%。

3、报告期净利润增长原因

2008 年度、2009 年度公司净利润同比增长率分别为 377.06%、53.12%。公司 2008 年度实现净利润增幅较大，影响其变动的各因素分析如下：

单位：万元

项目	2008年度	2007年度	变动额
主营业务毛利	9,158.48	6,720.36	2,438.12
其他业务毛利	811.84	333.12	478.72
期间费用	5,943.00	5,895.96	47.04
营业外收支净额	478.56	125.18	353.38
利润总额	4,442.88	1,019.66	3,423.22
净利润	3,587.46	752.16	2,835.30

（1）公司2008年主营业务毛利率较2007年度提高2.24%，其中新产品“油阻尼断路器”因具有较高的技术含量而受到客户欢迎，较强产品议价能力也带动了控制电器毛利率较上年上升14.25个百分点。同时随着终端电器、配电电器和控制电器产销量的快速增加，2008年度营业收入同比增长29.48%，从而使主营业务毛利额较2007年度增加2,438.12万元（含新产品“油阻尼断路器”对主营业务毛利的贡献）。

（2）公司自2006年下半年起承接了上海电力公司“DW10\DW15断路器技术改进与功能改善”项目，并在2007年、2008年分别实现服务费收入404.09万元和856.79万元，从而使2008年度其他业务毛利增加较2007年度增加478.72万元。

（3）2008年度期间费用率并未随当年营业收入同比增长，其中：1）2008年销售费用占营业收入的比例较2007年下降3.94个百分点，主要由于公司2007年在各地设立办事处，办公费用等投入较2008年高210.64万元，2008年随着办事处的设立完成，当年差旅费及通讯费较上年共计下降了97.37万元；同时随着公司产品市场信誉度的不断提升，与现有客户合作关系趋于稳定，市场营销效率更高，2008年市场开发费占当年销售收入的比重较2007年下降1.09个百分点，营销费用支出得到合理控制。2）管理费用占营业收入的比例较2007年下降2.31个百分点，金额微降了61.53万元，主要因公司于2007年度为夯实管理基础，对员工进行了全面培训，从而使2007年度职工教育经费支出高于2008年。

（4）2008年度营业外收支净额较2007年度增加353.38万元，主要由于2008年收到的政府补贴较2007年增加362.43万元。

此外，报告期公司净资产规模增长迅速，股本由 2008 年末的 1,000 万元增加到 2009 年末的 6,460 万元。2008 年度随着公司盈利能力的大幅度提升，净资产收益率和每股收益也随之提高，2009 年度虽然盈利水平进一步提高，但在当年 12 月增资扩股后，因资金投入使用并产生效益需要一定时间，故净资产收益率和每股收益有所下降。未来，随着资金效益的逐步显现，净资产收益率和每股收益将稳步提高。

2、期间费用分析

最近三年及一期，公司期间费用及变动趋势如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例
销售费用	1,941.43	10.66%	4,542.65	14.13%	3,989.64	15.19%	3,879.97	19.13%
管理费用	1,483.72	8.15%	2,195.66	6.83%	1,787.55	6.81%	1,849.08	9.12%
财务费用	-5.67	-0.03%	23.63	0.07%	165.81	0.63%	166.91	0.82%
合　计	3,419.49	18.78%	6,761.94	21.03%	5,943.00	22.63%	5,895.96	29.07%

报告期内，公司期间费用占营业收入的比例分别为29.07%、22.63%和21.03%，呈逐年降低趋势。在2008年度，虽然公司营业收入增长了29.48%，但期间费用几乎与2007年度持平，2009年度期间费用较上年增长了13.78%，仍低于营业收入22.41%的增长率。这表明公司期间费用控制较好，盈利水平得到进一步提升。

（1）销售费用

报告期内，公司销售费用明细如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度
	金额	同比增长率	金额	同比增长率	金额	同比增长率	金额
工资及福利费	1,011.62	44.09%	1,837.60	16.75%	1,573.93	29.20%	1,218.17
市场开发费	290.42	-1.32%	705.55	5.69%	667.58	-9.30%	736.07
广告推广费	143.73	-61.13%	991.54	13.09%	876.77	17.40%	746.83
运杂费	175.74	22.20%	329.52	28.73%	255.99	0.60%	254.45
差旅及通讯费	188.13	41.27%	327.96	0.83%	325.24	-23.04%	422.62
房租水电费	96.74	-23.99%	269.86	34.69%	200.35	-4.61%	210.03
折旧费	12.29	82.48%	17.05	36.51%	12.49	100.00%	0.00

办公费	21.61	-14.78%	60.78	-20.99%	76.93	-73.25%	287.57
其他	1.15	215.37%	2.80	661.38%	0.37	-91.31%	4.23
合　计	1,941.43	7.68%	4,542.65	13.86%	3,989.64	2.83%	3,879.97

公司销售费用主要包括销售人员工资及福利费、市场开发费、差旅费及办公费等，2007 年度、2008 年度、2009 年度和 2010 年 1-6 月销售费用占销售收入的比率分别为 19.13%、15.19%、14.13%和 10.66%，呈逐年下降趋势，主要由于：1）2007 年在各地设立办事处，因此 2007 年办公费用等投入较 2008 年高 210.64 万元，2008 年随着办事处的设立完成，当年差旅费及通讯费较上年共计下降了 97.37 万元；2）随着公司产品市场信誉度的进一步提升，公司与现有客户合作关系趋于稳定，市场营销效率更高，报告期内市场开发费占当年销售收入的比重不断下降，比率分别为 3.63%、2.54%、2.20%和 1.59%，营销费用支出得到合理控制。

（2）管理费用

报告期内，公司管理费用明细如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度
	金额	同比增长率	金额	同比增长率	金额	同比增长率	金额
工资及福利费	474.97	52.91%	778.14	12.24%	693.30	3.85%	667.59
研发费	741.30	292.72%	742.30	110.83%	352.08	43.65%	245.09
房租及水电费	46.59	-50.93%	171.43	-27.24%	235.62	-35.39%	364.71
审计咨询诉讼费	31.64	-54.19%	145.92	50.37%	97.04	84.80%	52.51
办公费	57.85	24.62%	153.14	13.62%	134.78	-5.56%	142.72
通讯及差旅费	47.55	266.24%	58.87	23.52%	47.66	-58.87%	115.88
业务招待费	33.29	305.66%	24.94	-73.02%	92.44	112.39%	43.52
职工教育经费	8.08	230.84%	40.50	510.34%	6.64	-93.56%	103.03
长期待摊费用摊销	18.80	100%	0.00	-100.00%	47.84	137.18%	20.17
折旧费	16.75	-46.22%	40.06	-44.46%	72.13	-16.01%	85.88
其他	6.89	-33.58%	40.36	402.23%	8.04	0.48%	8.00
合　计	1,483.72	91.46%	2,195.66	22.83%	1,787.55	-3.33%	1,849.08

公司管理费用主要包括管理人员工资及福利费、租赁费、研发费等，2007 年度、2008年度、2009年度、2010年1-6月管理费用分别为1,849.08万元、1,787.55万元、2,195.66万元和1,483.72万元，其中：1）2008年度管理费用

较2007年度微降了61.53万元，主要由于2007年度公司为夯实管理基础，对员工进行了全面培训，从而使2007年度职工教育经费支出高于2008年；2）2009年度、2010年1-6月管理费用支出分别较上年同期上升了408.10万元和708.77万元，主要由于：a.为适应快速发展需要，自2009年起引入了更多管理和专业技术人才，并提高了员工的工资待遇，从而使工资福利支出快速增长；b.为保持低压电器产品的技术领先优势，公司不断加大产品研发和改进力度，研发费用分别较上年同期增加了390.22万元和552.54万元。

（3）财务费用

报告期内，公司财务费用明细如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度
	金额	同比增长率	金额	同比增长率	金额	同比增长率	金额
利息支出	5.77	-82.25%	50.01	-49.82%	99.67	-21.09%	126.30
减：利息收入	27.43	309.44%	27.15	186.36%	9.48	116.42%	4.38
汇兑损失	11.03	-416.44%	-6.03	-108.74%	68.97	79.99%	38.32
其他	4.96	52.28%	6.79	2.01%	6.65	-0.22%	6.67
合　计	-5.67	-122.15%	23.63	-85.75%	165.81	-0.66%	166.91

2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月财务费用分别为 166.91 万元、165.81 万元、23.63 万元和-5.67 万元，对公司利润情况影响很小，且随着 2009 年度和 2010 年上半年银行贷款的减少，当期财务费用大幅度减少。

（五）非经常性损益分析

经注册会计师核验，公司非经常性损益数据列表如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置损益	-24.52	-94.11	-7.78	-
计入当期损益的政府补助	572.92	405.58	492.83	130.40
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	45.00	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-8.26	-7.32	-6.49	-5.22
小　计	585.14	304.14	478.56	125.18
减：非经常性损益企业所得税影响数	81.02	46.59	71.79	18.78

非经常性损益净额	504.12	257.55	406.78	106.40
净利润	3,665.40	5,493.06	3,587.46	752.16
扣除非经常性损益后的净利润	3,161.28	5,235.51	3,180.68	645.76
非经常性损益净额占净利润的比例(%)	13.75%	4.69%	11.34%	14.15%

2007年度、2008年度、2009年度和2010年1-6月，公司非经常性损益主要为获得的政府补助，非经常性损益净额占净利润的比例分别为14.15%、11.34%、4.69%和13.75%，对公司经营业绩的影响有一定波动，但不构成重大影响。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量构成如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
归属于母公司股东的净利润	3,665.40	5,493.06	3,588.27	757.75
经营活动产生的现金流量净额	15.61	6,936.52	2,367.33	1,301.68
投资活动产生的现金流量净额	-42.44	-2,400.10	-337.35	-364.56
筹资活动产生的现金流量净额	-16.77	287.99	-1,149.67	-1,146.30
现金及现金等价物净增加额	-54.62	4,830.43	811.35	-247.51
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.002	1.07	2.37	1.30
每股净现金流量（元）	-0.008	0.75	0.81	-0.25

2007 年-2009 年度，公司现金流量净额逐年增加，其中：2007 年度净现金流出 247.53 万元，主要由于购买机器设备等固定资产导致投资活动净现金流出 364.56 万元，以及偿还银行贷款导致筹资活动净现金流出 1,146.3 万元，但当年经营活动现金净流入额高于净利润。2008 年度，虽然投资活动和筹资活动净现金流出分别为 337.35 万元和 1,149.67 万元，但经营活动产生的净现金流入已足够弥补投融资活动的现金流出。2009 年度，经营活动产生的净现金流入较上年增加了 4,569.19 万元，使当年净现金流入较上年增加了 4,019.08 万元。

2010 年上半年，现金流量净额较上年同期减少了 619.19 万元，主要由于经营活动产生的净现金流入较上年同期减少了 3,259.69 万元。

具体变动原因分析如下：

（一）经营活动现金流量分析

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	16,813.03	36,548.32	28,586.02	22,781.05
收到其他与经营活动有关的现金	651.96	482.86	794.34	361.38
经营活动现金流入小计	**17,464.99**	**37,031.18**	**29,380.36**	**23,142.43**
购买商品、接受劳务支付的现金	9,888.12	18,100.29	16,979.89	13,047.46
支付给职工以及为职工支付的现金	3,916.77	4,931.20	4,073.88	3,406.18
支付的各项税费	1,815.33	3,810.96	2,673.25	1,672.01
支付其他与经营活动有关的现金	1,829.15	3,252.21	3,286.01	3,715.10
经营活动现金流出小计	**17,449.37**	**30,094.66**	**27,013.03**	**21,840.75**
经营活动产生的现金流量净额	15.61	6,936.52	2,367.33	1,301.68
营业收入	18,208.21	32,142.98	26,259.07	20,281.34
销售收现比	0.96	1.14	1.09	1.12

公司 2007 年度、2008 年度和 2009 年度经营活动现金流量净额分别为 1,301.68 万元、2,367.33 万元和 6,936.52 万元，呈不断上升趋势，主要由于主营业务收入增长带动了经营性现金收入增加。近三年销售收现比分别为 1.12、1.09 和 1.14，公司主营业务获取现金能力较强，销售现金货款回收总体情况良好。

2010 年 1-6 月，经营活动现金流量净额为 15.61 万元，较上年上年同期减少了 3,259.69 万元，主要由于：1）应收账款周转率较上年略有下降，导致销售收现比小幅下降至 0.96，但尚处于正常水平；2）2010 年上半年人员工资支出大幅增加，导致“支付给职工以及为职工支付的现金”较上年同期增加了 1,585.30 万元。

（二）投资活动现金流量分析

公司2007年度、2008年度、2009年度和2010年1-6月投资活动现金流量净额分别为-364.56万元、-337.35万元、-2,400.10万元和-42.44万元，主要由于随着公司经营规模不断增加，固定资产投入不断增加。2009年投资活动净现金流量净流出较2008年增加2,062.76万元，除因生产经营需要支付了1,441万元固定资产、无形资产采购款外，还在期末以暂时闲置的资金购买了1,000万元半年期

的银行理财产品，以提高资金收益率。公司已于2010年上半年赎回银行理财产品并收回相应投资资金，但由于当期支付的固定资产、无形资产采购款仍达1,061.07万元，导致当期投资活动净现金流量依然为负。

（三）筹资活动现金流量分析

公司2007年度、2008年度、2009年度和2010年1-6月筹资活动现金流量净额分别为-1,146.30万元、-1,149.67万元、287.99万元和-16.77万元。2007年度、2008年度和2010年1-6月筹资活动净流出的原因主要是当年分别偿还了银行贷款2,220万元、2,500万元和500万元，2009年筹资活动净现金流量变为正，主要由于增资扩股收到投资现金2,647万元。

四、资本性支出分析

（一）重大资本性支出情况

报告期内，公司重大资本性支出主要是添置生产设备，近三年重大资本性支出分别为377.86万元、354.35万元和1,192.92万元，具体资本支出情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
固定资产	761.99	1,068.72	268.35	376.86
无形资产	10.77	51.56	86.00	1.00
在建工程	1.13	72.65	-	-
合　计	773.89	1,192.92	354.35	377.86

相对于总资产规模，报告期内公司资本性支出金额较小，没有导致固定资产大规模增加，也没有对公司主营业务和经营成果造成重大影响。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本招股说明书签署日，除本次发行募集资金有关投资外，公司没有其他重大资本性支出计划。本次发行募集资金投资项目具体情况参见本招股说明书“第十三节　募集资金运用”。

五、管理层对公司经营状况的判断与预测

（一）主要财务优势

公司管理层认为，报告期内公司销售收入持续稳步增长,资产规模和综合实力不断提升，公司的财务优势主要体现在以下几方面:

1、偿债能力强、资产周转率较快、获利能力持续提高、可确保公司持续经营

报告期内公司流动比率和速动比率逐年上升，自2008年起高于可比上市公司平均水平，资产流动性好。资产负债率(母公司)逐年下降，偿债能力强。

流动资产中存货和应收账款保持在比较合理的水平，资金占用较低，资产周转速度高，且呈逐年加快的趋势；2007 年-2009 年销售净利率分别为 3.71%、13.66%、17.09%，呈不断上升趋势，整体盈利能力持续提高，为公司未来的持续经营和做大做强打下了坚实的基础。

2、行业领先的技术研发力量为不断推出附加值高的新产品，提高主营业务毛利率起到了保障作用

目前公司已经建立了一支具有国际化视角的研发团队，从客户使用角度出发开发可靠、环保、实用的系列产品，满足细分市场的客户需求，提供差异化的产品组合，研发投入逐年加大，每年都有技术含量和附加值较高的新产品投放市场，由于新产品定价较高，毛利空间大，提高了公司整体毛利率水平。

3、募集资金的投向将全面提升公司智能型产品的产能，并进一步完善产品线，实现公司产品的更新换代，从而扩大市场份额

本次募集资金将投资于智能型低压电器产品生产线项目和研发中心项目，引进大量自动化生产、检测等相关设备以扩大产品的产能，同时提高生产效率，建立与低压电器行业中、高端定位的国内和国外公司相比的成本优势，为客户提供高性价比的产品，从而扩大市场份额，实现销售收入的突破性增长。

（二）可能影响公司未来盈利连续性和稳定性的因素及对策

1、原材料价格的变动对公司业绩的影响

公司产品所用原材料基本为半成品组件，包括壳体、线圈、线路板、金属

元件、触头等，价格波动受铜材、钢材、塑料等基础原材料价格影响较大。随着全球经济的复苏，原材料价格将呈上升趋势，并对公司未来的经营带来较大的成本压力。为应对原材料价格变动对公司经营造成的影响，公司通过采用合理、科学的供应商选择和管理流程，引进专业、优质的供应商进行合作，对大宗物料通过选择 2～3 家合格的供应商，引入合理的竞争机制以降低采购价格。另外，公司将采用新技术、新材料和新工艺来减少产品中原材料的用量或通过采用替代材料，以降低原材料的采购成本。

2、资金的不足将会影响公司技术研发的投入和生产规模的扩大

为保证产品质量的一致性和可靠性，公司需要投入大量资金购买检测设备和研发设备，同时为了扩大产能，公司将新建生产厂房及购买生产设备，如单纯依靠现有的资本积累和融资渠道，存在资金不足问题，对公司进一步做大做强产生一定制约。因此，公司计划通过公开发行股票方式筹集资金，进一步扩大资本实力，以满足公司业务发展的需要。

（三）对公司财务状况及盈利能力的未来趋势预测

1、营业收入将不断增长

报告期内，公司产品销售收入稳步增长，并已与电信、地产、电力、工业等领域重要客户建立了良好的合作关系。未来，公司将在继续巩固在电信、地产等客户的基础上，进一步拓展在电力、冶金、石化等行业客户。另一方面，除继续保持终端电器市场领先优势外，配电电器、控制电器产品的销售收入也将快速增长。

本次募集资金投资项目建成后，公司生产能力将进一步扩大，研发中心整体实力将得到提升，限制公司销售规模增长的瓶颈将得到解除，未来几年公司将拥有更大的业务规模和市场份额，资产和利润规模将迈上新台阶。

2、盈利能力将不断提升

未来几年，公司将继续坚持自主创新的产品开发战略，完善研发管理体系和流程，加大研发力度，保持公司产品在中、高端市场中较高的毛利率水平和行业竞争优势。

另一方面，公司将引进更多专业化和国际化的人才，同时培养一批核心骨干员工，建立一支职业化的管理团队以加强生产管理，严格控制成本，推进精

益生产管理，提高生产效率和响应速度，打造低成本和高效的供应链体系，不断降低产品生产成本，进一步提高盈利水平。

第十二节 业务发展目标

一、未来三年的业务发展计划

公司将以本次发行新股和上市为契机，以公司整体发展战略为导向，通过加快募集资金投资项目建设，进一步扩大公司业务规模，提高产品开发和市场拓展能力，继续保持公司在国内低压电器行业中、高端产品市场的竞争力。

（一）企业经营理念、整体发展战略和整体经营目标

1、企业经营理念

公司将秉承“诚信、关爱 、责任、 进取”的核心价值观，坚持“专注、 创新”的经营理念，不断开拓市场，完善产品线，提升组织能力，不断追求整体运营的卓越绩效，力争成为“中国低压电器行业的领军者”。

2、整体发展战略

在国内低压电器市场持续快速增长和产业升级持续推进的背景下，本公司将坚持把中、高端低压电器作为主营业务，不断完善终端电器、配电电器、控制电器为主线的产品系列，大力发展智能低压电器产品。以 “可靠”和“环保”作为产品的设计理念，形成“良信”为品牌的独特竞争力。加强和巩固在中、高端市场的份额，成为一流的低压电器供应商。

3、整体经营目标

公司未来三年的经营目标是：进一步发挥公司在技术研发、供应链管理、生产工艺、质量控制、品牌构建、市场渠道、人力资源等方面所形成的竞争优势，根据中、高端客户群体的演变和需求，进一步扩大生产规模，持续提升市场份额，不断累积壮大中、高端客户群体资源，建立更高的市场美誉度。

在加强现有产能与中、高端产品优势的基础上，公司将通过实施智能型低压电器产品生产线投资项目，扩大智能、节能、环保等高技术含量、高附加值低压电器的产能与销量，优化产品结构，扩大市场份额，确保实现公司的整体发展战略和整体经营目标。

（二）制造、供应链、品质、财务管理、人力资源等方面的业务发展计划

在制造技术方面，公司将不断改进制造技术水平，提高质量，降低成本，缩短交货期和增强制造柔性，使公司的制造水平和生产管理水平达到世界级水准。在营销的带动下，完成重点产品的规模化生产，实现产品线的半自动化改造。

在供应链管理方面，公司将不断提升供应链管理水平，寻找优秀供应商，与供应商建立一种良好的合作关系。树立物料族概念，引入矩阵认证架构，打破职能壁垒，发挥总量的杠杆作用并确保质量。建立制度、规则以及端到端的流程和高效信息系统来确保运作规范和效率。通过培训、经验传授和向标杆学习，提高团队职业化水平。通过和相关职能机构合作，实现成本优化。

在品质控制管理方面，公司将贯彻既定的质量方针，学习和引进先进的质量管理体系。 公司通过全面质量管理，组织相关职能部门，共同达成公司始终坚持并不断提升的质量目标，并通过进一步提升产品质量水平和完成重点产品的国际认证，不断增强企业产品品质。

在财务管理方面，公司将努力建立与业务战略相配称的财务管理团队和绩效评价体系；建立起规范、高效、相对固化的业务流程；推动完善公司信息化建设，达到财务数据及时准确，业务审批与评价客观、公平；完善公司内部控制制度，科学地进行预算和控制，保证各项业务的安全运行；建立财务风险预警系统，保证公司财务运行安全、高效。

在人力资源管理方面，公司将努力建立与业务战略相配称的人力资源开发与管理职能团队。以企业发展战略为导向，参照人力资源成熟度模型，从人才发展、人员配置、绩效改善、人员激励、招聘甄选、员工关怀六个方面设定目标，逐年分重点、分阶段提升人力资源开发与管理的能力。重点做好提升组织能力和建立与企业经营战略相结合的人才发展战略的工作，发挥人才对企业发展的重要支撑作用。

（三）产品开发计划

公司的产品开发计划将以目标客户的需求为导向,比竞争对手更好、更快地响应客户的需求。通过不断研究和应用新技术、新材料、新工艺、新设备和优化产品研发流程，公司将不断提高产品开发的工作效率和设计质量，通过成本创新提升竞争力。

公司的主要研发方向是跟踪和融合结构、材料、电子及电气，以及仿真等新技术，研发新一代低压电器产品以满足客户的需求。在产品方面，逐步实现智能化、模块化、组合化、可通信、安全可靠、环保、满足多种认证要求等；在技术发展方面，1）提高低压电器的技术性能，提高额定电压、额定电流、通断能力、寿命，使用环境更广；2）提高电器产品的可靠性；3）应用智能可通讯技术；4）研究与应用新材料和新工艺。

未来一段时间,公司研发的重点主要集中在智能结构与材料、通讯与网络、仿真与设计、可靠性与检测、电子与电路优化、机构系统集成等方面。

（四）技术开发与创新计划

公司将以本次发行为契机，以市场需求为导向，逐步对现有研发中心进行改善提升，并积极引进高层次研发专业人才，优化研发人员知识结构与年龄结构，在增强自身技术开发能力的基础上，积极与其他科研院所进行技术合作，加快技术开发进程，力争将公司研发中心打造成国内一流的企业科研机构。

公司在充分发挥研发中心龙头作用的基础上，建立了以科技研发为主体、市场为导向、产学研相结合的技术创新机制，建立了自主创新的研发体系。

在新产品开发的流程化方面，技术创新是一个重点，同时公司设立专利评审委员会，定期审议专利申报。

公司将密切关注低压电器行业技术发展，通过产学研结合的方式，做好现有产品开发及技术预研储备， 积极开展专利申请与产品认证， 合理规划开发流程与组织架构，不断完善考核与激励制度。

（五）市场开发与营销网络建设计划

在市场营销方面，贯彻集中聚焦的原则。集中力量，以 BTOB 的销售方式，发挥公司在电信市场的领先优势,深度发掘电信市场。运用有限的资源，分优先级逐个完成在高端房产、电力、冶金、石化等重点工业行业中的突破。在各个行业中树立典型客户，形成口碑效应。同时辅助以适当的推广,提升品牌知名度。继续保持和提升低压电器中、高端市场的竞争力。

1、**市场开发计划**

塑造品牌：品牌的塑造是公司发展的第一要务。公司的品牌塑造工作应在提升公司的知名度，美誉度和忠诚度方面加大工作力度。重点塑造企业对员工的诚信，对客户的诚信，对供应商的诚信；重点塑造企业对社会的责任，对员工的责任，对客户的责任。

市场策划：根据不同行业客户开发规律，为客户开发提供分析、论证支持。并策划针对性的推广活动，拓展销售工作的深度。世博活动是 2010 年公司品牌宣传的重要契机，公司将利用参展世博会的时机，充分结合世博元素的进行宣传推广。

产品规划：根据公司中长期战略发展目标，并结合 2010 年营销规划，针对电力行业，丰富配电系列产品——框架、塑壳、双电源转换开关等系列。针对电信行业，全面导入设备用断路器系列产品，将产品做精，做专，做到系列化。

市场支持：市场信息管理方面，需要系统的梳理，确保信息流的畅通。针对售前、售中、售后服务，做好技术支持工作，并组建区域技术支持团队，同时做好区域销售人员的产品知识、技术服务等培训工作。

2、**营销网络建设计划**

市场开拓和售后服务方面：2010 年公司将在现有基础上增设若干办事处，全面覆盖华南、华中、华东、华北、东北、西南、西北等区域，整合资源，提高办事处效率。

分销网络建设:2010 年公司将在各空白的地级市建立分销商，预计分销商达到 150 家。

3、**具体保障措施**

公司将不断完善以市场为前导的营销体系，保障销售业绩快速稳定增长，

逐步树立良信的品牌影响力和市场领导地位。

财务层面：保持战略大客户销售收入的稳步增长；快速提升分销渠道的销售收入；有效使用营销费用；加强应收账款管理，降低财务风险；促进提高存货周转率。

客户层面：提高客户满意度；建立双赢的经销商关系；巩固电信行业的领导地位，逐步建立房产、电力行业的优势地位；树立诚信、专业、有责任感的企业形象，提升行业影响力

市场开拓层面：加强市场信息的收集、分析与反馈，完善信息管理体系；加强品牌策划与管理；加强办事处的管理与指导，提升营销人员专业化水平；加强渠道拓展和分销商管理、培育与服务；加强市场细分研究，挖掘客户需求，系统规划市场结构；电信市场方面，加深拓宽原有市场，开发新客户；房地产行业方面，突击开发，占领高地，制造趋同效应；电力市场方面，从二次电力入手，逐步攻坚一次电力。不断培育新行业市场，逐步形成新的行业格局；率先实现四大区域的突破，逐步带动全国市场的发展；强化市场运作风险预警和管控；完善以市场为前导的营销体系，持续推进营销模式创新。

学习与成长层面：重点引进和培养营销专业人才，打造职业化的高绩效营销队伍；系统梳理营销信息系统，配合推进营销 IT 系统规划与建设；落实企业文化，营造“开放、协作、充满激情”的团队氛围，提高凝聚力和战斗力。

（六）海外市场开拓计划

努力拓展海外市场，深度挖掘现有海外市场的机会,实现销售增长。在合适的时机，在新的目标市场布点，完成新的市场空间的突破。 积极寻求与优秀企业的 ODM 以及技术合作，提升企业核心竞争力，拉动产品销售不断增长。

（七）筹资计划

本次发行后，公司再融资将以谨慎和股东利益最大化为原则，根据经营计划和投资计划，主要通过银行贷款和自身积累等方式筹措资金。截止目前，公司尚无后续发行新股或股票衍生产品的计划。

二、上述发展规划和目标所依据的假设条件、面临的主要困难以及拟采取的方法和途径

（一）拟定上述发展规划和目标所依据的假设条件

1、国家宏观经济形势整体继续向好；

2、与公司相关的国家产业政策无重大变化；

3、公司股票发行顺利，募集资金及时到位；

4、无其他人力不可抗拒及不可预见因素对公司经营成果和重大决策等造成重大损害和影响。

（二）实施上述发展规划和目标将面临的主要困难

1、公司已经达到产能瓶颈，维持快速发展所需的资金来源如得不到充分保障，将影响公司整体经营目标的实现。

2、随着公司生产规模的扩大，对生产计划的组织、管理要求越来越高，公司现有人才团队已明显不足，有计划地吸引一批熟练的技术工人、核心技术人才和管理人才是公司实施上述计划的关键。

（三）确保实现发展规划和目标拟采取的方法或者途经

1、利用好募集资金

如果本次公开发行 A 股成功，将为公司实现上述业务目标提供资金支持，公司将认真组织募集资金投资项目的实施，争取尽快投产，促进公司生产规模的扩大和设备技术水平的提高，继续保持公司在中、高端低压电器市场的领先水平。

2、进一步完善公司的法人治理结构

公司将严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规对上市公司的要求规范运作，进一步完善公司的法人治理结构，强化各项决策的科学性和透明度，促进公司的机制创新和管理升级。

3、加快对优秀人才的培养和引进

公司将加快对优秀人才，特别是研发人才和营销人才的培养和引进，进一

步提高公司创新能力和产品的销售能力，确保公司业务发展目标的实现。

4、提升管理水平和执行力

一是生产管理进行改进，使信息反馈速度更快、执行力更强，提高管理人员的工作效率；二是加强对生产管理队伍的建设，通过各种形式的业务技术能力的培训，逐步提高生产人员的工艺操作技术水平；三是参与各相关组织的活动，提高相关部门合作协调能力，使公司生产能力进一步提高；四是加强企业经营团队建设，增强企业凝聚力和向心力；五是重视劳动保护，确保安全生产。

三、上述业务发展计划与现有业务的关系

公司上述业务发展计划与现有业务有着密不可分的关系：第一，实现上述业务发展计划要以本公司现有的技术、市场、人员为基础，充分利用公司发展过程中所积累的资源和经验；第二，上述业务发展计划将强化公司现有的业务基础，丰富公司的业务结构，提高公司产品的竞争力，增强公司现有的业务深度；第三，面对新的挑战与新的机遇，上述业务发展计划提升了公司现有业务的定位和经营理念，对现有业务的发展方向指明道路，更好地走上良性循环的道路；第四、加强新产品的开发和创新有助于提高目前主导产品的技术含量，使公司在现有业务的基础上推陈出新，保持产品技术的先进性，提高公司的综合竞争力。通过上述发展计划的实施，必将给公司带来新的利润增长点，产生更大的经济效益和社会效益，推动公司现有业务向更高层次发展，全面实现公司的主要业务目标。

公司未来发展计划是在公司现有业务的基础上，根据国家政策导向、市场发展趋势、同行业的竞争对手动态和公司发展战略所提出的。多年来公司在业内建立了良好的品牌形象，积累了大量的技术储备和优质客户资源，为实施发展计划奠定了基础；通过实施业务发展计划，克服现有业务的产能瓶颈，进一步巩固和加强在行业的竞争优势地位，实现产能规模、管理水平、产品结构、业务方向的重大跨越。

第十三节 募集资金运用

公司本次募集资金运用主要围绕主营业务进行，一是解决产能瓶颈，提高现有产品的技术性能和质量表现，向市场提供功能、技术性能更好的新产品，巩固和扩大公司现有市场份额；二是通过建设研发中心，进一步增强公司的研发实力，为公司进一步发展奠定坚实的技术基础。本次募集资金投资项目顺利实施后，公司从产能规模、管理水平、产品结构、业务方向都将实现历史性跨越，为公司未来的持续、稳定发展奠定坚实的基础。

一、本次发行募集资金运用计划

公司本次募集资金总额为 37,612 万元，根据经营发展需要，在充分市场调查及产品研究的基础上，本次募集资金将投资于以下两个项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资	使用募集资金量		募集资金年度使用计划（非流动资金）		项目备案和核准文号
			流动资金	非流动资金	第一年	第二年	
1	智能型低压电器产品生产线项目	32,125	6,701	25,424	14,000	11,424	浦商项目备案意见号2010（008）
2	智能型低压电器研发中心项目	5,487	—	5,487	3,500	1,987	浦商项目备案意见号2010（009）
合计		37,612	6,701	30,911	17,500	13,411	

本次发行募集资金投资项目经本公司 2010 年度第二次临时股东大会及二届八次董事会审议通过。

若本次发行实际募集资金低于上述项目投资额，资金不足部分由公司自筹解决；若实际募集资金多于项目投资额，资金多余部分用于补充公司流动资金。

二、智能型低压电器产品生产线项目

（一）项目实施的背景

公司产品需求的增长与国民经济的各个行业的增长保持密切关系，公司产品的主要客户遍及电信、建筑、房地产、工业、电力等行业。在未来相当长的一段时期内，国民经济仍将保持稳步快速的增长；根据中国电器工业协会通用低压电器分会的预测，受经济快速发展的带动，未来五年年低压电器产品市场容量将保持 10%-15%的增长速度，市场发展前景良好。

我国的城市化程度一直落后于工业化进程，目前我国城市化率为 45%，而发达国家的城市化率为 70%。专家预测未来 50 年内我国将有 6 亿农业人口转入城市，城市化率将提高到 70%。从城市的数量上看，现在我国（除台湾省外）有城市 668 个，建制镇约 1.9 万个，预计至 2050 年，我国的特大城市，即市区非农人口超 200 万人的城市将达 50 多个，大城市 150 多个，中等城市 500 多个，小城市 1500 多个。城市化建设的进一步发展，对房地产业的发展提出了更高的要求，同时必须增加若干城市配套基础设施和社会公益设施，这些都必然将对低压电器行业的发展带来很大的市场发展空间。

电力装机容量和发电量用电量的快速增长。根据中国电力企业联合会预计，“十一五”期间全社会用电量将保持11%-12%年均增长，到2010年全社会用电量将达到4.28万亿千瓦时，发电装机容量9.5亿千瓦左右，至2020年总装机容量预计将达到16.5亿千瓦，这将为低压电器产品提供广阔的市场。

智能电网建设作为我国新能源发展战略规划的重要环节将对我国未来数十年的电力系统发、输、变、配、用各环节的产业规模和发展方向产生重要影响，将为低压电器带来更加广阔的市场空间和美好的发展前景。预计 2020 年前，中国智能电网总投资将不低于 2,000 亿，其中低压电器适用的配网自动化及用户侧市场容量将达 800 亿元。同时随着经济建设水平的提高，中、高端低压电器的市场份额也将逐步扩大。

低压电器市场在强劲增长的同时，对产品的质量、技术性能、节能效应及材料环保性提出了新的、更高的要求，基本可归纳为产品的“小型化、模块化、多功能、附件模块化、高分断、低噪音、工作可靠、逐步实现智能化”；技术

研发、生产工艺的发展趋势是数字化、精益方式及绿色环保、节能低排。在客户需求的敏感性因素中，价格权重呈下降趋势。

（二）项目建设的必要性

公司拟投资本项目主要是为应对市场竞争，现有生产能力饱和，生产无法满足未来市场需求。

1、公司面临新的发展机遇和竞争压力

近年来，随着国家产业政策调整及产业升级的不断加快，低压电器行业的市场竞争格局发生了很大变化。公司在经营业绩连年保持两位数以上增幅的同时，面临新发展机遇和竞争压力。

（1）在国家节能政策的指导下，钢铁、冶金、石化等高耗能行业的节能技改工程为智能型低压电器产品创造了巨大市场需求。为此，加大在智能型低压电器领域的投入，是企业提升整体竞争实力、实现进一步发展的重要举措。

（2）随着电力设备技术水平的普遍提高，低压电器的升级速度日益加快，用户对产品技术、性能、质量的要求持续提高。因此，顺应市场需求，通过研发创新及技术改造，开发高性能、智能型的低压电器产品，是企业增强适应新的市场环境，增强竞争力的必然选择。

（3）未来全球的电气市场，尤其是新兴市场的需求将保持较为可观的增长速度，为企业的国际化经营提供了良好的发展机遇。而企业现有的产能和工艺装备已经难以满足国际市场的需求，国际市场对业绩增长的贡献率有待进一步提高。

（4）公司需要适时推出新产品，增加智能型产品的生产，优化调整产品结构，扩大市场覆盖面，满足不同层次客户的需要，保持和扩大公司在中、高端市场的份额，使公司在同行中处于领先水平，增强综合竞争力。

2、募投项目实施的必要性

目前，公司的平均产能利用率达到 90%以上，现有的生产场地和生产设备已经满负荷生产，设备和厂房不足的矛盾日益突出，产能不足，严重制约了企业的进一步发展。如不及时扩大产能，将不能跟上行业的平均发展速度。公司面临难得的发展机遇，随着新一轮经济的起飞，要扩大智能型低压电器产品的生产规模，降低生产成本，提高产品质量，必须新建生产厂房、增添关键生产

设备和检测仪器。

公司现有生产线对产品功能、性能及质量的提升已经基本达到极限，公司生产质量更高、功能更强、性能更好的产品，实现产品的升级换代，需要加大制造设备投入，购进更先进的设备。

根据公司“立足行业发展，成为低压电器国内中、高端市场的领军企业，以市场为导向，以客户为中心，实施行业聚焦”的发展战略，公司为了满足当前及未来的市场需要，尽快建成智能型低压电器产品的规模化产能，及时进入市场并占据较大份额，决定在上海浦东康桥工业区，新建生产厂房及生产、生活辅助配套设施，增添关键生产设备，形成新增年产 2,363 万极（台）低压电器产品的生产能力，使良信电器在生产经营和企业实力上更上一个台阶。

因此，新建生产基地、扩大产能、降低生产成本，提高工艺装备水平和产品质量，开发中、高端客户，替代进口品牌，开拓国内外新兴市场，已经成为企业实现可持续发展的必由之路，实施和建设本项目十分必要。

（三）项目目标和内容

1、项目目标

（1）本项目实施后，能积极配合国家节能减排的产业政策，推进智能型低压电器产品的规模化生产和批量应用，推进我国低压电器的更新换代，提高我国低压电器整体技术水平。

（2）本项目实施后，可扩大智能型低压电器领域的自主中、高端品牌市场，社会效益显著。

（3）本项目的实施，大幅度提高企业的生产工艺、装备水平，扩大生产规模，降低生产成本，并提高企业综合技术水平、管理水平和市场占有率，加快企业的产品结构调整，实现较好的经济效益。

（4）本项目实施后，企业将新增年产 2,363 万极（台）低压电器产品的生产规模。

2、项目的主要内容

（1）本项目根据新增年产 2,363 万极（台）低压电器的生产规模，拟在上海浦东康桥工业区现有土地上，新建生产厂房及生产、生活辅助配套设施，总建筑面积 31,374 平方米。

（2）购置先进高效、可靠、适用的关键生产设备 460 台（条），以提高工艺装备水平，扩大生产规模，使企业具备批量生产的能力。

（3）对厂区内供电、供水等公用配套设施和生活设施进行设计和完善。

（4）贯彻环境保护“三同时”、职业安全卫生和节能原则。

（四）项目的选址和土地取得方式

本项目厂址位于上海浦东康桥工业区，厂区东临申江路，距上海市中心区11公里。厂址附近有上海外环线、中环线、罗南大道、沪芦高速以及轨道交通二号线、十一号线、磁悬浮等七大交通干线于一体，形成了纵横交错的道路交通网，地理位置优越，交通非常便利。

2010年7月7日，公司同上海市浦东新区规划和土地管理局签订《国有建设用地使用权出让合同》，取得康桥工业区H06-03-2号土地使用权，土地面积20,092.1平方米，土地出让价款为960万元。目前公司已经支付完毕土地出让价款。

（五）产品方案、拟建规模

本项目产品主要有小型断路器、设备用断路器、塑壳断路器、框架断路器、自动转换开关等。本项目达产后，将新增智能型低压电器产品年产值 95,769万元，具体生产纲领如下：

生 产 纲 领 表

总分类	二次分类	规格型号	新增产能（万台）
终端电器（万极）	小型断路器	NDM1 系列类	400
		NDB2 系列类	1,050
		NDB6 系列类	252
	小计		**1,702**
配电电器（万台）	塑壳断路器	NDM2 系列类	50.5
		NDM6 系列类	15
		NDM3 系列类	10

	框架断路器	NDW 系列类	2.5
	自动转换开关	NDQ 系列类	3
	小计		81
控制电器（万极）	设备用断路器	NDB3 系列类	480
		NDB5 系列类	100
	小计		580
合计			2,363

（六）募投项目新增产能消化措施

低压电器市场容量较大，具有良好的发展前景，有足够的市场空间消化目前的产能。

电力工业高速增长、即将全面铺开的智能电网建设、电信行业的高速发展和三网融合带来的重大发展战略契机、工业自动化水平的逐年提高和中国城市化进程加速，保证了将有足够的低压电器市场容量来消化本次募投项目达产之后的产能。

公司将采取以下具体措施，以确保消化本次募集资金项目所产生的产能：

①加大营销网络建设力度和投入，采取聚焦战略，确保市场开发节奏和步骤能配合募投项目的实施。

公司依靠自身销售团队，在分销商的协助下，营销取得了较大的成功，公司产品的销量和市场覆盖面日益扩大。未来几年，公司将在自身销售团队的基础上，针对市场的发展变化，进一步优化完善营销模式，建立双赢的客户关系；建立有竞争力、高效的分销渠道；树立诚信、专业、有责任感的企业形象，提升行业影响力。在巩固发展公司已有市场的同时，增加产品市场覆盖面，进一步扩大产品在各行业的销售，扩大产品市场份额。

②不断加大企业品牌宣传，提升企业形象及知名度。

公司计划继续利用各大媒体、行业内知名杂志等进行产品宣传，利用世博会、工博会、汉诺威博览会等大型博览会及全国各大城市举办专业的巡回推广会，积极参加或举行学术交流会等方式，有效地进行市场推广，提升公司的品

牌影响力。

③在终端电器市场方面，进行市场二次开发和深度开发，确保募投项目中终端电器达产之后能满足市场需求。

公司拟在电信市场方面，深入和拓宽现有市场，开发新客户；在房地产行业方面，重点开发，占领高地，形成趋同效应；通过市场的二次深度开发，拓宽终端电器的应用领域，进一步开发铁路、轨交、建筑机械、冶金、船舶等行业的用户。

本公司能较好地消化募投项目达产之后新增的终端电器产能。

④在配电电器市场方面，主动把握市场发展机遇，加大市场开发力度，采取聚焦战略开拓新的市场。

首先，公司将采取聚焦战略，重点开发电力、工业配电、建筑等主要市场。同时积极利用已有配电产品深入开发原有市场，并开拓新的配电领域市场，

其次，通过以技术人员为主体的营销工程师和设计院推广队伍，加强设计院推广和技术接口工作，大力推行技术营销，同时通过专家交流、权威评估等手段强化高端品牌传播，大规模进入配电市场，积极为目标客户提供专业化服务。

公司已成功赢得了上海电力、江苏电力、湖北电力、山东电力、贵州电力、许继电气、国电南自、国电南瑞等客户的信赖，并实现了配电电器产品销售收入的快速增长。未来，公司将在巩固目前市场开拓成果基础上，对目前客户作深度开发，并积极布局全国市场。

⑤在控制电器方面，除已在机械行业占有一定优势外，随着新产品 NDB3、NDB5 等系列设备用断路器的推出和品种的完善，结合这类新产品的特点，针对需求该类新产品量较大的电信行业，公司将充分利用公司品牌在主要电信行业客户的影响力和现有电信行业客户资源，深入和拓宽现有电信市场，加速对该类新产品在电信行业客户的认同和选用；该类新产品同时还适用于轨道交通、石化、冶金、铁路和建筑机械等行业，公司将组织研发和营销工程师向相关行业设计院和最终用户做好宣传推广、技术交流等售前服务，以使用户了解该类新技术、新产品并达成合作。

综上，公司的终端电器产品在行业中、高端市场处于领先地位，借助终端电器已获得的客户资源和品牌效应，通过提供全系列化的终端、配电和控制电

器产品，进一步扩大配电和控制电器产品市场份额。公司已经做好了充分准备消化募投项目达产之后带来的产能增长。

（七）物料供应

主要原材料和零部件包括有冲压件、弹簧件、紧固件、双金、线圈、银点、车削件、塑料件、电子元件、辅料、包材、外购组件等。

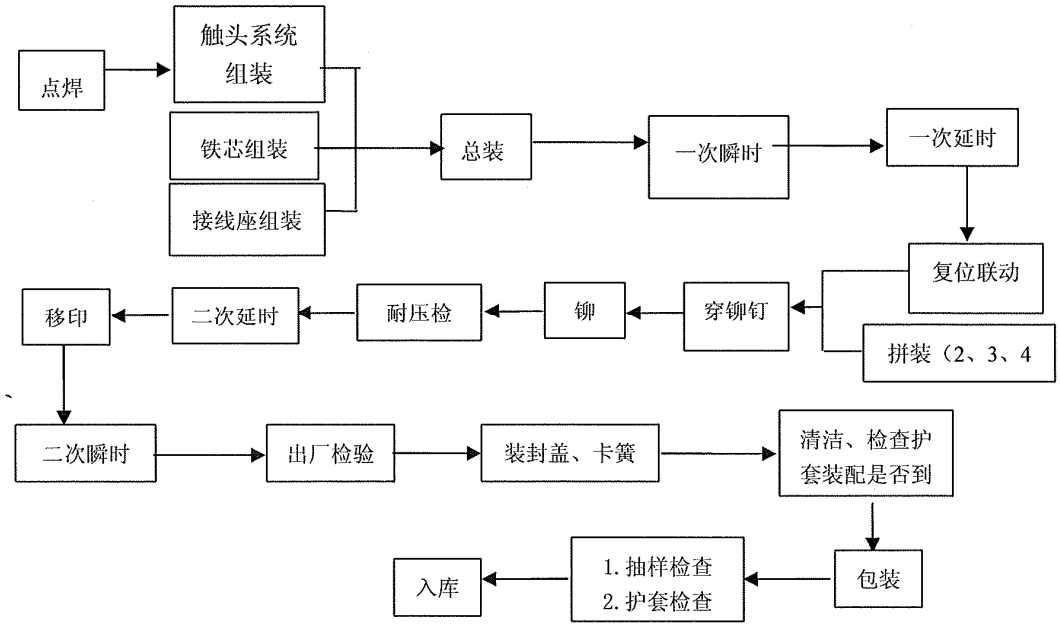
在原材料和零部件的采购模式与公司目前采购方式相同，具体见“第六节 业务与技术 ”之“四、发行人主营业务的具体情况（三）主要经营模式 3、采购模式”。

主要原材料、辅助材料供应表

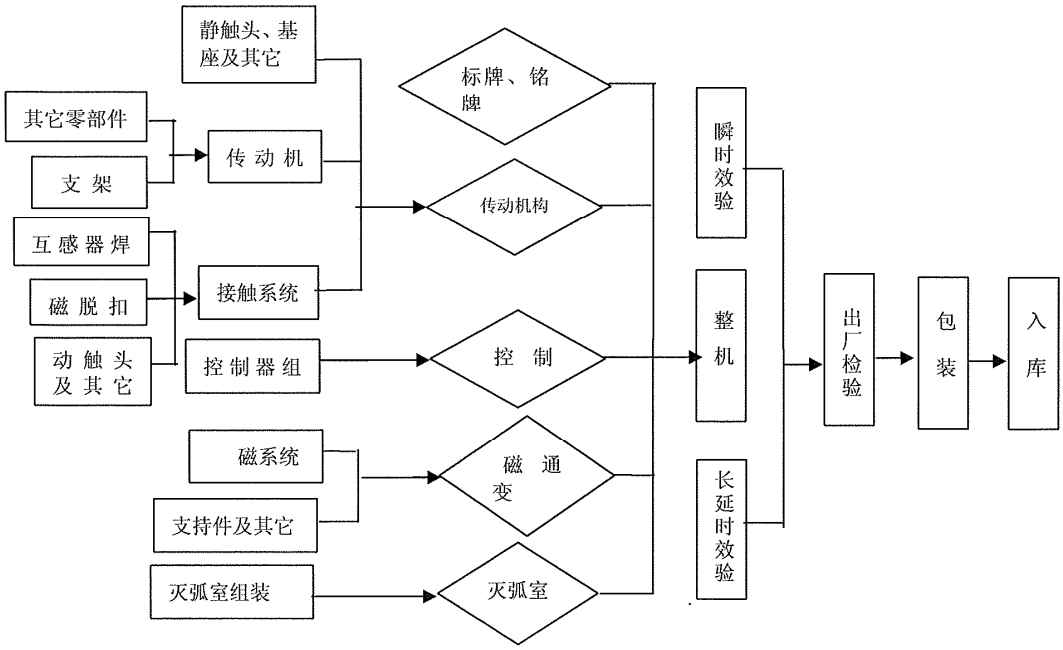
序号	名称	年采购金额（万元）
1	冲压件	11,513.30
2	弹簧	836.10
3	紧固件	985.50
4	双金	1,336.20
5	线圈	3,224.25
6	银点	2,136.80
7	车削件	2,132.40
8	塑料件	11,391.20
9	电子元件	4,234.10
10	辅料、包材、外构组件	3,883.95
总计		41,673.80

（八）主要产品生产工艺流程

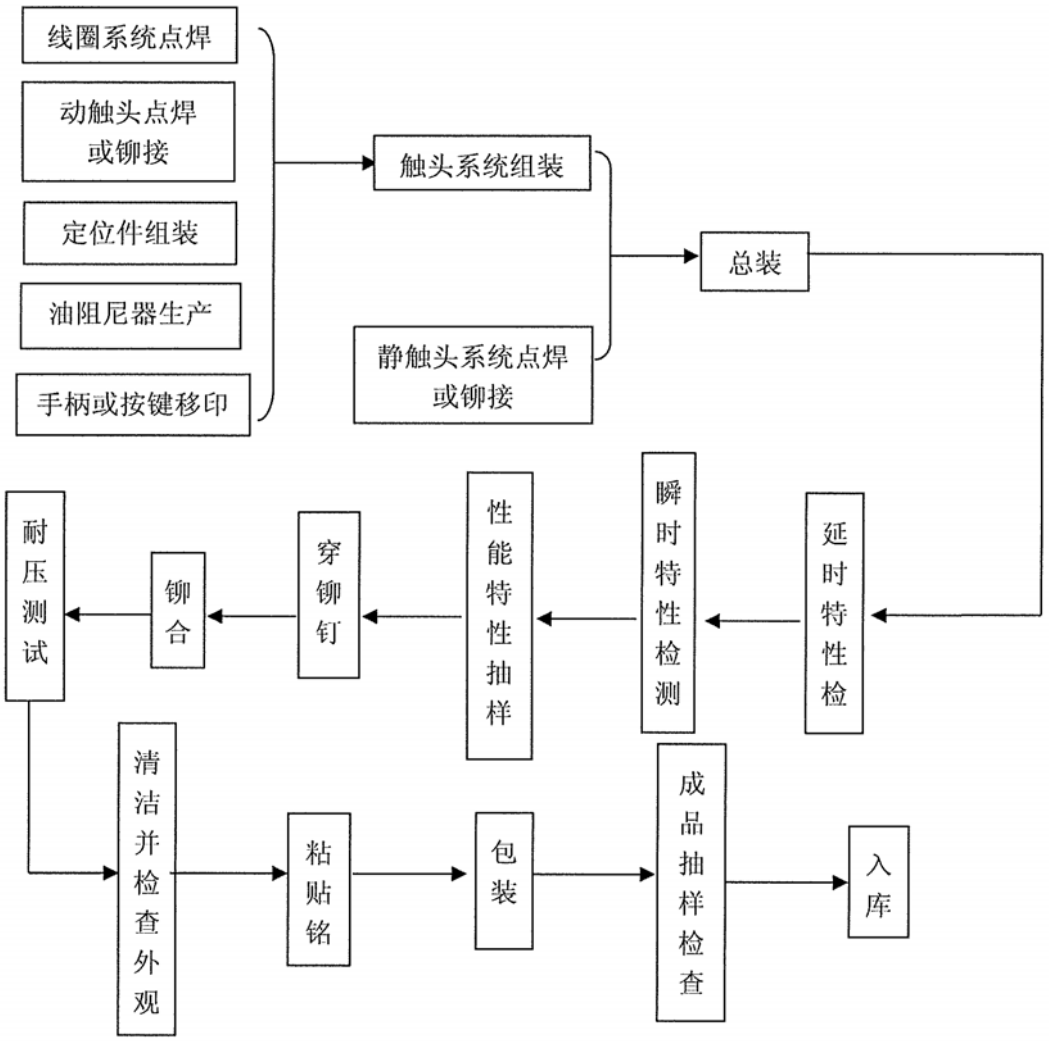
1、终端电器产品生产工艺流程图（选 NDB2-63 系列小型断路器为代表）



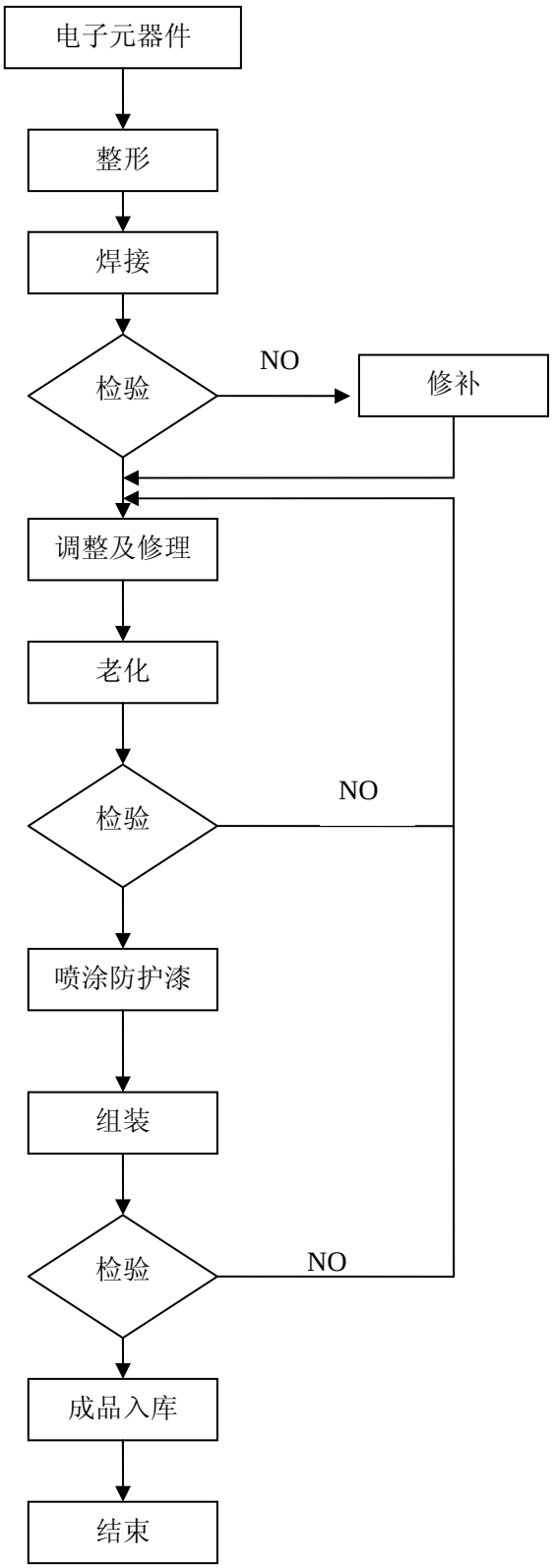
2、配电电器产品生产工艺流程图（选 NDM6-100 系列塑壳断路器为代表）



3、控制电器产品生产工艺流程图（选NDB3-30系列设备用断路器为代表）



4、线路板制造工艺流程图



（九）项目能源以及公用设施情况

1、电气

本项目按照采用工艺装备及照明要求，估算电力装机容量约为 3,500kW。考虑到企业以后发展的需要，本项目将新增一台 1,600kVA、一台 1,000 kVA 变压器，以满足本项目及以后发展的供电要求。

2、给排水

水源将来自上海浦东康桥工业区城市供水系统，新厂区以φ150 直径管由市政供水管引入。厂区给水按生产、生活、消防合一系统考虑，组成环状管网，干管管径 DN100，同时设室外消火栓，市政供水压力约为 0.3Mpa，年用水量约 5 万 m^3。

厂区排水采用分流制，雨水经明沟暗管排入康桥工业区市政雨水管网，生产废水及生活污水经处理达标后排入工业区市政污水管网。室内排水均采用有组织排放。

3、动力

生产中需要大量压缩空气，由空压机站集中供气，本项目新增 3 台螺杆式空压机 15m^3/min（二用一备），以满足本项目的生产需要。

4、通风和空调

新建生产厂房、仓库设有全室机械通风装置，安装屋顶风机进行通风换气。对有空调要求的生产部位，视具体位置和要求采用分体柜机或小型空调机组。

（十）环境保护

该项目主要的污染及治理措施见下：

1、废液

本项目无生产废液，生活废水经化粪池及净化池处理后排入工业区污水管网。

2、废气

主要是电子元件焊接过程产生的少量的焊接烟尘。在生产部位安装集气罩，用抽排风系统将焊烟集中排放。

3、噪声

本项目无大的噪声源，主要为生产设备和空压机等设备工作时产生的机械噪声。因选用的均为低噪音、低能耗设备，且空压机设备均安装在独立封闭工作间内，对主要噪声源采取相应的消声减噪措施，再经距离衰减及车间墙体、

树木的隔声作用后，厂界噪声可达到《工厂企业厂界环境噪声排放标准》(GB12348-2008)中的Ⅱ类标准，对周围环境不会产生影响。

4、固体废弃物

生产过程中产生的各种固体废弃物（锡渣、废铜角料、废包装材料等），集中后请废品回收部门回收进行废物利用。生活垃圾分类收集后由环卫部门清运，集中处理。

本项目已于 2010 年 2 月 23 日经上海市环保局[2010]197 号《关于对〈上海良信电器股份有限公司智能型低压电器产品生产线项目环境影响报告表〉的审批意见》批准建设。

（十一）项目实施进度

本项目在得到批准，资金到位的情况下，项目建设计划 2 年内完成，具体实施进度如下：

项目名称		年份	T0				T1				T2			
		季度	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	可研报告及审批													
2	初步设计													
3	施工图设计													
4	工程施工													
5	设备订货及制造													
6	设备安装调试													
7	人员培训													
8	生产准备、试运行													
9	竣工投入使用													

（十二）投资估算及资金筹措

1、概述

本项目总投资为32,125万元，其中建设投资为25,424万元，铺底流动资金为6,701万元。

2、投资估算

（1）建设投资

本项目建设投资为25,424万元，其中建筑工程为7,936万元，设备及安装工程为15,308万元，其他费用为2,180万元。

序号	项 目 名 称	金额(万元)	比例(%)
1	建筑工程	7,936.00	31.21
2	设备、安装工程	15,308.00	60.21
3	其他费用	2,180.00	8.58
合 计		25,424.00	100.00

（2）流动资金估算

流动资金占用参照企业目前的实际情况，并考虑经营管理水平提高等因素，采用详细分项估算法估算，本项目新增流动资金22,337万元，其中铺底流动资金为6,701万元。

3、资金筹措及使用计划

本项目总投资为32,125万元，拟全部使用募集资金投入。以上投资中的建设投资在二年内投入，流动资金在生产经营期的前二年内投入。本项目建设期为二年。

（十三）新增设备

序号	设备名称型号	数量 台(条)	金额（万元）
一、终端电器产品生产车间			
1	点焊机	30	330.00
2	瞬时台	3	15.00
3	延时台	12	108.00
4	小型断路器自动生产线（NDM1）	2	420.00

5	小型断路器自动生产线（NDB2）	6	1,350.00
6	小型断路器自动生产线（NDB6）	3	540.00
7	普通流水线	3	60.00
8	铜编织线机	9	225.00
9	移印机	6	24.00
10	电动和气动压力机	10	20.00
11	自动打包机	1	7.50
12	标签打印机	2	6.00
13	组合焊机	3	66.00
14	耐压仪	3	1.80
15	喷码生产线	2	22.00
16	漏电测试仪	3	1.20
17	自动条码系统	1	180.00
18	拖板车	3	1.80
19	回火设备	2	4.00
20	标延房	1	22.00
小计		105	3,404.30
二、配电电器产品生产车间			
1	塑壳断路器自动线（NDM2）	5	900.00
2	塑壳断路器自动线（NDM3）	2	560.00
3	塑壳断路器自动线（NDM6）	2	560.00
4	框架断路器自动线（NDW）	2	900.00
5	双电源开关自动线（NDQ）	2	180.00
6	普通流水线	5	100.00
7	延时台	20	180.00
8	瞬时台	5	30.00
9	电动铆合机	10	28.00
10	双电源检测台	6	276.00
11	漏电 NDM2L 检测台	2	8.00
12	老化台	45	135.00
13	标延房	2	44.00
14	NDM6 大电流发生器	2	16.00
15	框架大电流检测台	6	168.00
16	框架综合测试台	9	198.00
17	铆合专机	20	140.00

18	塑壳点焊机	30	450.00
19	框架点焊机	10	700.00
20	铜编织线机	6	198.00
21	自动条码系统	1	180.00
22	拖板车	5	3.00
23	NDM6 静态参数特性检测仪	10	280.00
24	耐压仪	5	3.00
25	回火设备	5	10.00
小计		217	6,247.00
三、控制电器产品生产车间			
1	点焊机	30	330.00
2	瞬时台	2	10.00
3	延时台	8	72.00
4	设备用断路器自动生产线（NDB3）	4	600.00
5	设备用断路器自动生产线（NDB5）	1	150.00
6	普通流水线	2	40.00
7	铜编织线机	7	175.00
8	移印机	4	16.00
9	电动和气动压力机	6	12.00
10	自动打包机	1	7.50
11	标签打印机	1	3.00
12	耐压仪	2	1.20
13	油杯自动生产线	1	180.00
14	喷码生产线	2	22.00
15	漏电测试仪	2	0.80
16	拖板车	2	1.20
17	回火设备	2	4.00
18	标延房	1	22.00
小计		78	1,647.70
三、线路板生产车间			
1	丝印设备	3	219.00
2	SMT 贴片机	3	552.00
3	热风回流焊	3	111.00
4	元件整形设备	3	12.00
5	半自动焊接线	3	24.00

6	波峰焊设备	3	111.00
7	自动剪脚机	3	441.00
8	手工补焊平台	6	12.00
9	超声波清洗设备	6	9.00
10	烘干设备	6	24.00
11	ICT 测试设备	6	444.00
12	飞针测试设备	6	444.00
13	老化房（含老化设备）	3	51.00
14	焊接调速皮带线	6	48.00
小计		60	2,502.00
总　　计		460	13,801.00

（十四）固定资产增加较大的原因

本项目建成后固定资产将大大增加。主要原因是房屋建筑物和生产设备将大幅增加。

1、公司目前部分厂房为租赁，而本项目将自行购买土地建造厂房，因而形成较大的固定资产。

2、公司募投项目采用全自动生产线等先进设备，对现有产品产能提升并提高产品质量特别是可靠性、一致性，及新产品投产，紧跟行业发展，保持公司的竞争力。

公司的目标市场是低压电器中、高端市场，该市场对低压电器产品的技术性能、功能及产品质量表现（开箱 PPM 值、可靠性、一致性）有较高的要求。公司目前生产线主要为手工或半自动生产线，而募投项目主要为自动化生产线，固定资产投资大大增加，人工投入大量减少，一方面提升现有产品的质量表现，另一方面投产新产品，新产品技术性能、功能等优于现有产品，系公司产品更新换代，紧跟市场发展方向，为公司的竞争优势提供了保障。

公司计划利用募集资金建设自动线路板车间，自行生产线路板。一方面核心部件自行生产能够保证产品的质量，尤其是可靠性和一致性；另一方面能够提升公司对客户的快速响应能力；而且最重要的是提升了公司产品研发效率和保密程度，产品研发重要的环节之一是研发产品样本测试，由于涉及到的线路板量小、品种多，供应商不愿意生产，而且生产速度也较慢，同时容易造成新

产品技术的泄露，而自行生产线路板则解决了这些问题。

综上，公司募投项目固定资产投资规模的增幅较大具有相应的合理性，是根据市场不断发展，不断提升公司的竞争优势，保持并增加公司中高端市场份额，跟踪行业未来发展方向的必然选择。

（十五）财务效益分析

本次募集资金到位后，公司将开始土建工程投入，建设期 2 年，第三年 50%达产，第四年 75%达产，第五年全部达产。本项目实施后，公司将新增年产 2,363 万极（台）低压电器产品的生产规模。计算期内项目的产品成本和销售价格等数据均按基期不变价计算，项目主要经济指标具体如下：

序号	指标名称	指标值	备注
1	年销售收入	95,769.00 万元	正常年
2	年销售税金及附加	303.00 万元	正常年
3	年总成本费用	80,293.00 万元	正常年
4	利润总额	15,173.00 万元	正常年
5	所得税	2,276.00 万元	正常年
6	税后利润	12,897.00 万元	正常年
7	销售利润率	15.84%	正常年
8	销售净利率	13.47%	正常年
9	投资利润率	31.77%	正常年
10	投资利税率	48.27%	正常年
11	全部投资财务内部收益率		
11.1	所得税后	32.72%	
11.2	所得税前	37.13%	

12	全部投资财务净现值		
12.1	所得税后	41,660.00 万元	
12.2	所得税前	52,212.00 万元	
13	全部投资回收期		
13.1	所得税后	5.44 年	
13.2	所得税前	5.12 年	
14	自有资金盈利指标	40.15%	资本金利润率
14.1	内部收益率	38.96%	IRR
14.2	财务净现值	45,093.00 万元	
14.3	项目资本金投资回收期	4.56 年	含建设期
15	盈亏平衡点	56.62%	生产能力利用 100%

通过财务评价分析，本项目具有较强的财务盈利能力，投资收益率高，经济效益好，清偿能力强，具有较好的抗风险能力，项目在财务上是可行的。

三、智能型低压电器研发中心项目

（一）项目实施的背景和实施的必要性

为适应新的市场需求及公司产业发展的需要，公司决定投入资金，对现有研发体系、产品检测试验、试制等部门进行整合，加大研发、检测试验、试制方面软硬件的投入，以进一步提升公司的产品开发、检测试验、试制水平，巩固和扩大公司产品的竞争优势，更好地满足市场需求。

1、适应市场发展变化的需要

研发中心的建设是增强公司与国际跨国公司竞争能力的需要。国内低压电器行业的生产企业在产品开发、生产工艺、人才方面与国外相比还有一定差距。

近年来，低压电器市场在强劲增长的同时，对产品的质量、技术性能、节能效应及材料环保性提出了新的、更高的要求，基本可归纳为产品的“小型化、

模块化、多功能、附件模块化、高分断、低噪音、工作可靠、逐步实现智能化”；技术研发、生产工艺的发展趋势是数字化、精益方式及绿色环保、节能低排。为此，公司须适当调整研发方向，对现有研发体系及研发检测试验设备、软件进行改进升级，以进一步提升公司的研发水平，巩固和扩大公司产品的竞争优势，从而更好地满足市场需求。

2、企业自身发展的需要

当今企业之间的竞争，从根本上来说，就是科技水平的竞争。随着市场经济的不断深入发展，良信电器的产品结构不断得到调整和优化，技术水平及生产能力不断提高。企业已经由原来的单一系列产品为主向系统化、高档产品的结构形式转化。企业主导产品在技术性能、安全性能方面均已达到国内领先水平，缩小了与当前国际水平的差距；在品种方面也已初步形成系列。

由于企业近几年的持续增长和新产品开发速度的不断加快，也暴露出公司现有新产品开发能力、产品检测试验水平跟不上强劲的发展势头和市场巨大需求的矛盾。目前企业研发质量并不高，研发设备、平台、手段有限，研发的效率不高，试验能力亟待提高，如在其他机构进行试验则容易造成技术秘密外流，保密度不高，研发技术机制和人才培养积累尚未建立专门的系统手段平台，管理流程规范化不够。

本项目研发中心的建设，将集研发、试验、新产品试制于一体，为公司进一步发展奠定坚实的理论基础和技术基础。不断研究新产品、新工艺和新的设计理念，提高工作效率，实施新的生产工艺。

总之，研发中心的建设符合公司高速发展的需要，可以为公司高速发展提供强大的技术支撑和可持续发展的后劲，提高产品研究和开发的效率和成功率，培育和建立具有自主知识产权的技术和产品体系。

（二）建设内容和主要目标

1、主要目标

（1）建立适应企业、市场发展趋势的一流研发中心，加大基础研究的投入力度，优化公司的产品结构，并提高企业综合技术水平、管理水平、装备水平和市场占有率，加快企业的产品结构调整。

（2）建立高性能检测试验中心，主要进行低压电器的可靠性研究试验、

通断能力、电寿命、机械寿命、温升、抗电磁干扰、特性试验、高速加快寿命试验(HALT)、外壳防护等级试验。通过建立高性能检测站，不仅可以定量分析判定，更可以完成研究型开发。

（3）购置国际先进的仿真分析软件，建立快速成型产品试制室，加快新产品的开发速度，提升整体研发水平，提高研发的效率，并能大幅提高研发的保密程度。

（4）建立产品开发支撑平台，主要通过对各种信息库、标准库和模型库的建设、各类仿真分析系统的建设和 PDM 系统的建设来提高企业的综合研发能力，建立规范化的学习和成长性平台，不断提升知识积累的水平，为研发人员提供良好的成长渠道。

通过以上建设内容，使得企业建立和国际一流企业如施耐德、ABB、西门子等高端企业水平相近的研发中心，不断为企业“成为一流中、高端低压电器供应商”的目标助力。

2、建设内容

（1）本项目根据项目设计的总体目标，新建一栋研发中心大楼，项目新增建筑面积 5,400 平方米。

（2）添置先进高效、可靠、适用的试验设备、分析软件、快速成型设备和企业信息系统平台集成所需的软件和硬件。

（3）完善研发中心内供电、供水等公用配套设施和生活设施。

（4）贯彻环境保护“三同时”、职业安全卫生和节能原则。

（三）设计方案

主要涉及研发中心、检测试验中心、产品试制部、低压电器产品开发支撑平台、网络建设方案等五个方面，具体如下：

1、技术研发中心

（1）规模及水平

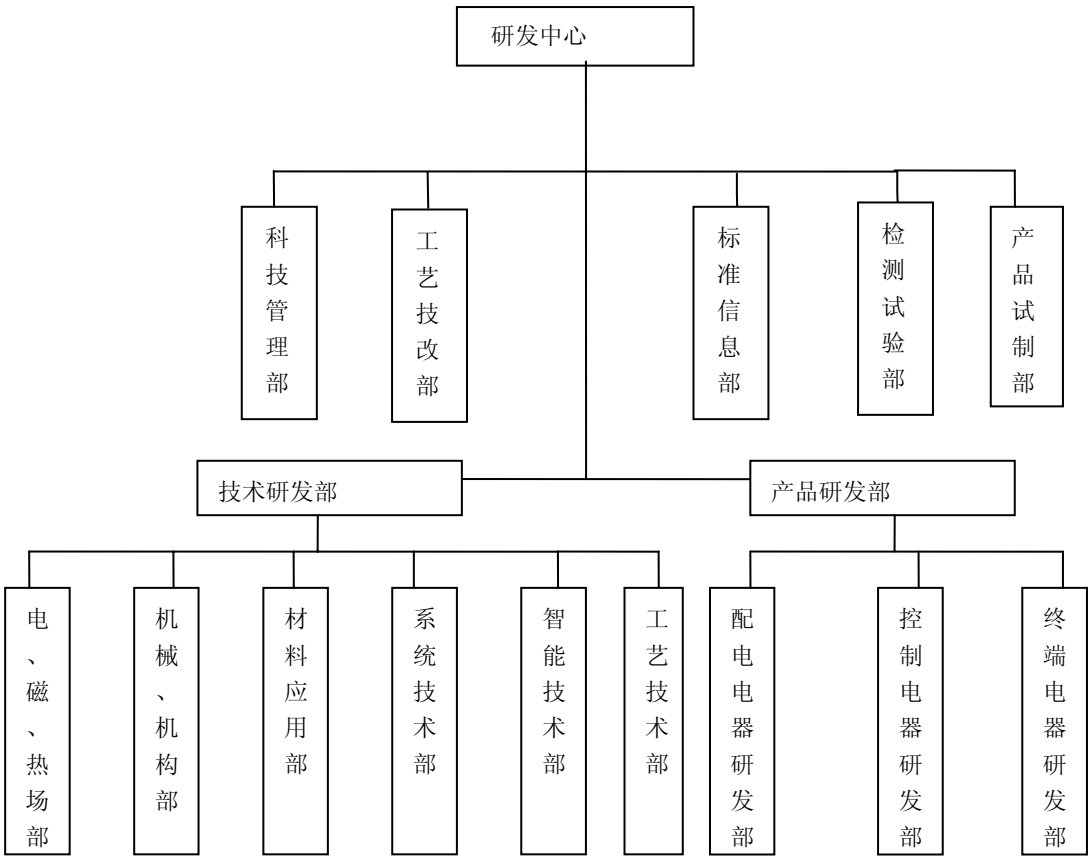
本项目研发中心将建成国内一流的技术研发、检测试验、新产品试制基地，开发前沿技术。中心下设 6 个技术部和 8 个研发室。

（2）运行机制

研发中心全面负责公司的新产品研发和全部产品的技术支持工作。研发部

门分为技术研发和产品研发两大部分，各研发部采取科技带头人负责制；技术研发部门人员相对固定，给产品研发提供基础技术支持；产品研发部门采取柔性组织管理体系，人员实施灵活的流动管理。

（3）组织机构



（4）组织职责：

科技管理部：主要负责编制公司中长期科技发展规划，制订年度科技工作计划；建立和完善科技管理体系；编制新项目开发立项计划，进行监督检查、考核及鉴定验收；组织制定科技奖励政策及专利管理，负责与国际国内行业接口，并对生产公司科技管理工作进行指导和监督。

工艺技改部：主要负责组织编制重大技改项目的可行性报告；负责技改项目的立项、验收；负责工艺体系的建设和管理；对生产公司的工艺工作进行指导和监督。

标准信息部：主要负责宣贯国内外技术标准，组织产品采标工作；参与制定国际国内标准；负责与国际国内行业标准组织接口，组织承接行业标准相关活动。负责行业信息搜集，发展状况分析，国内外相关产品专利的收集与分析，对公司的标准信息工作进行监督。

技术研发部：共有 6 个部门：电/磁/热场部、机械/机构部、材料应用部、系统技术部、智能技术部、工艺技术部。主要以技术开发为主，为产品开发提供相应的基础理论和技术支持；负责前沿技术研发，促进技术领先。

产品研发部：共有 3 个部门，可根据实际发展情况拆分或合并。主要负责开发具有自主知识产权的产品，包括公司战略规划升级换代产品和市场适销对路的产品；持续改进和完善已开发的产品，及其生产技术条件。

（5）公司目前正在从事的新产品研发项目

公司目前正在从事的新产品开发项目如下：

序号	产品型号	产品名称	所处开发阶段
1	NDB6 系列	小型断路器	开发新产品
2	NDB6LM 系列	电磁式漏电断路器	开发新产品
3	NDL6M 系列	剩余电流动作保护器	开发新产品
4	NDB2ZB 系列	小型断路器	开发新产品
5	NDQ5 系列	自动转换开关电器	开发新产品
6	NDM3 系列	塑料外壳式断路器	开发新产品
7	NDB3 系列	设备用断路器	开发新产品
8	NDB5 系列	设备用断路器	开发新产品
9	NDW2 系列	万能式框架断路器	开发新产品

（6）未来研发开发的目标

①主要研发方向

本公司的主要研发方向，在产品方面：要逐步实现智能化、模块化、组合化、可通信、安全可靠、符合环保、满足多种认证要求等等；在技术发展方面：A、提高低压电器的技术性能，提高额定电压，提高额定电流，提高通断能力 ，提高寿命，使用环境更广；B、提高电器产品的可靠性；C、应用智能可通讯技术；D、发展与使用新材料和新工艺。

②主要研发重点

新一代万能式框架断路器

新一代塑料外壳式断路器

新一代双电源自动转换开关

带选择性保护热磁式小型断路器

新一代液压电磁式小型断路器

2、检测中心及试验站

按照国际一流水平的检测中心建设，负责低压电器产品的型式试验、机械、环境、理化等可靠性试验，负责试验数据的分析和提出技术质量改进建议，对生产公司的试验检测工作进行指导和监督。积极谋求和美国 UL 等国内及国外一流认证机构进行合作，把该试验站建设成为主要低压电器产品检测和实验研发基地。

3、产品试制部

产品试制部主要对新开发的产品进行小批量的试制验证工作，目前企业的研发部门与生产部门有脱节的现象。本项目通过建立产品试制部来解决研发与生产的矛盾，通过中试车间把产品的潜在质量问题尽早解决掉，使中试与研发部门有效的相结合，提高研发效率，缩短研发周期，另外，生产部门只需解决好产量和质量控制成本优化的问题，将部门的职责更加明确和简单化。

本项目产品试制部通过对生产现场的模拟，为产品的生产提供生产文件、生产工装，解决生产现场出现的各种问题。同时将对设计部门提出的各种产品结构、工艺路线、产品工艺数据、工装进行验证。

项目为提高新产品的开发进度，在产品试制方面特意引入快速成型技术，提高产品的开发效率。项目通过对快速成型（RP）技术的引入，对促进企业产品创新、提升产品开发质量，缩短新产品开发周期、提高产品竞争力有积极的推动作用。

4、低压电器产品开发支撑平台建设

（1）各种信息库、标准库和模型库的建设

建立低压电器产品技术研发支撑平台。建立低压电器产品设计的基本信息数据库和标准库，完善设计软件，为新产品的开发提供可靠、实用的数据基础，实现低压电器产品的优化自主创新设计。

企业拟通过购买、收集国内外先进的技术信息情报和标准体系，建立低压电器产品设计的基本信息数据库和标准库等，提升技术研发的综合实力，给新

产品开发提供决策，提升产品的质量，提高竞争力。

（2）各类仿真分析系统的建设

项目通过新建各种环境下的仿真软件来提升企业的研发手段，缩短产品的研发周期，提高产品的研发效率。通过低压电器及其部件的结构仿真分析、电磁场仿真分析、热仿真分析、散热仿真分析、疲劳寿命仿真分析、电弧系统仿真分析(磁吹、气吹等),优化设计和多体动力学仿真分析系统来建立基于 ANSYS 的电器分析专用模块的开发。

（3）PDM 系统的建设

考虑到低压电器产品型号多而复杂的特殊性，同时为满足技术研发系统的需求，在基础支撑平台中需要引进产品数据管理系统（PDM）作为辅助的基础数据管理。产品数据管理（PDM）系统以及相配套的数据库（DB）是整个基础信息支撑平台的基础。它担负着统一存储和有效管理整个系统的产品设计数据，对项目和工作流程进行有序和有效的管理与监控，提高了数据的安全性，对所产生的 CAD 文档进行合理的共享，与管理系统集成的实施，提供统一的开发环境和开发工具。

5、网络建设方案

信息系统网络建设的目标，就是在总部和各分支机构局域网建设、及其广域网联接的基础上，将互联网技术引入企业内部网，从而建立起统一、快捷、高效的 Internet 系统。整个系统在安全、可靠、稳定的前提下，符合经济的原则，即实现合理的投入，最大的产出。具体规划如下：

在上海浦东新区生产基地建立以网络中心为中心，研发中心、厂区内生产处通过光纤相连，构成一大型分级局域网。

（四）项目选址和土地取得情况

本项目建设地址及土地与智能型低压电器产品生产线项目相同，具体见“本节 二、智能型低压电器生产线项目 （四）项目选址和土地取得方式”。

（五）能源及相关公用设施情况

1、给 排 水

厂区供水水源来自上海浦东康桥工业区城市供水系统。厂区采用雨水、污

水分流，生活污水经处理达标后排放，雨水纳入市政管道。

给水水源水压约为 0.3Mpa，该水源主要用于生产、生活、消防用水。

2、动 力

项目产品试制部及试验过程中部分设备需要压缩空气，要求灰尘浓度不大于 5mg/m^3，最大尘粒不大于 5μm，最大含油量 1mg/m^3；供气压力 0.6Mpa。

本设计在车间辅房内设置空压站。新增 1 台 3m^3/min 空压机的螺杆式空压机及配套设备。压缩空气由管网送至各车间用气点。压缩空气管网室外埋地铺设，室内沿墙柱布置。

3、空调通风

产品试制部、试验场地的通风采用自然通风。

技术研发部、产品研发部采用舒适性空调。个别对环境要求较高的试验室采用专用空调。

4、供 电

根据工艺生产要求和有关国家规定，本项目用电负荷为三级负荷。供电要求：根据工艺生产要求，本项目用电负荷供电电压为 380/220V，电压波动不超过额定电压的±10％，电源频率为 50±0.5Hz。本项目要求实施地供电电源电压 35kV。厂区高低压线路均采用电缆埋地敷设。

5、电讯

在新建技术研发中心内设置电话、电视、计算机网络系统。

（六）环境保护

1、废水治理

本项目产生的主要废水为生活污水。

生活废水经化粪池及净化池处理后纳入工业区污水管网。

2、废气粉尘治理

本项目废气粉尘主要是新产品试制过程中电子元件焊接产生的少量的焊烟。在生产部位安装集气罩，用抽排风系统，将焊烟集中排放。因此，本项目的废气排放对环境空气影响较小。

3、固体废弃物

对固体废弃物分类管理，生产垃圾及时清运。包装材料的边角料等固体废

弃物集中后请废品回收部门回收进行废物利用。

4、噪声控制

本项目无大的噪声源，主要为发电机组和空压机设备工作时的机械噪声。因选用的均为低噪音、低能耗设备，且发电机组和空压机设备均安装在独立封闭工作间内，噪声经自然衰减及车间墙体、树木的隔声作用后，控制在《工业企业厂界噪声标准》三类标准（昼间 65dB(A)、夜间 55dB(A)），对周围环境不会产生影响。建筑物四周空地均植树绿化，可以减弱对外界噪声影响。

本项目已于 2010 年 2 月 23 日经上海市环保局[2010]198 号《关于对〈上海良信电器股份有限公司研发中心项目环境影响报告表〉的审批意见》批准建设。

（七）项目实施进度

本项目在得到批准，资金到位的情况下，计划两年内完成，根据项目特点及资金筹措情况，项目拟从 T0 年开始，到 T2 年中期建成并投产。具体实施进度如下：

项目名称	年份	T0				T1				T2			
	季度	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	项目立项及编制可研报告及审批	—											
2	初步设计	—	—										
3	设备考察、商务谈判、设备订货制造		—	—	—	—	·	·	·	·			
4	施工图设计			—									
5	工程施工				—	—	—		·				
6	检测试验设备安装调试					—	—	—					
7	人员培训							—	—				

8	生产准备、试运行												
9	竣工投入使用												

（八）投资估算与资金筹措

本项目投资 5,487 万元，建立适应企业、市场发展趋势的一流研发中心，建立高性能检测试验中心，购置国际先进的防真分析软件，建立快速成型产品试制室，建立产品开发支撑平台以提高企业的综合研发能力。

本项目建设投资为 5,487 万元，全部使用募集资金投入。其中建筑工程为 1,470.60 万元，设备及安装工程为 2,512.45 万元，系统软件费 1,138.90 万元，其他费用为 365.05 万元。

序号	项 目 名 称	金额(万元)	比例(%)
1	建筑工程	1,470.60	26.80
2	设备、安装工程	2,512.45	45.79
3	系统软件费	1,138.90	20.76
4	其他费用	365.05	6.65
合 计		5,487.00	100.00

（九）设备清单

序号	设备名称	主要技术规格	单位	数量	金额（万元）
1	冲击试验电源及试验设备		套	1	800.00
2	EMC 试验室		套	1	300.00
3	EMC 探测分析仪		台	1	50.00
4	200M 四踪数字示波器		台	2	40.00
5	电路逻辑分析仪		套	2	40.00
6	总线通信实验室		套	1	100.00
7	失效分析实验室		套	1	200.00
8	防护等级试验装置		套	1	100.00

9	可靠性试验室		套	1	200.00
10	三坐标测量仪及逆向工程导流		台	2	160.00
小计				**13**	1,990.00
1	慢走丝线切割		套	1	50.00
2	快速成型机		套	2	160.00
3	精密仪表车床		套	1	5.00
4	数控冲床及弯行机		套	1	50.00
5	通用生产线		套	2	50.00
小计				**7**	**315.00**
1	服务器系统软件		套	3	6.90
2	防病毒软件		套	1	35.00
3	办公用软件（OFFICE）		套	80	20.00
4	项目管理软件（PROJECT）		套	10	3.00
5	流程图软件（VISIO）		套	10	2.00
6	ADOBE 编辑软件		套	10	5.00
7	备份系统软件		套	1	32.00
8	虚拟化系统软件		套	1	85.00
9	二维/三维设计软件	Solidworks	套	60	168.00
10	二维/三维设计软件专业版	Solidworks professional	套	25	90.00
11	三维设计软件	Altium	套	20	80.00
12	三维设计软件	INVENTOR 11	套	10	22.00
13	辅助制造软件	CAMPATH2000	套	10	110.00
14	电磁场仿真分析设备及软件	Ansys Ansonf	套	2	200.00
15	流场和温度场仿真分析设备及软件	phoenics	套	1	100.00
16	机械运动仿真分析设备及软件		套	1	80.00
17	PDM 系统		套	50	100.00

小计		295	1,138.90
合计		315	3,443.90

（十）项目实施对公司的影响

建立研发中心，使该公司的产品结构得到优化，并提高企业综合技术水平、管理水平、装备水平和市场占有率，加快企业的产品结构调整。

建立高性能试验中心，主要进行低压电器的短路通断能力、电寿命、机械寿命、温升、抗电磁干扰、特性试验及外壳防护等级试验。

建立产品开发支撑平台，主要通过对各种信息库、标准库和模型库的建设、各类仿真分析系统的建设和PDM系统的建设来提高企业的综合研发能力。

通过整个研发中心的建设，实现产品设计、产品试制与检测的一体化，提高引导市场的产品自主创新设计能力，可以进一步提高信息在企业发展的核心作用，可缩短产品设计周期，经济效益良好。

本项目的实施，主要立足于科研、检测试验、新产品试制集成平台，本身不产生直接的经济效益，而在于给企业带来的间接效益。因此项目建成后主要还是通过提供技术支撑、增加公司的技术储备，促进成果转化，扩大产业规模，资源共享等，给公司带来巨大的经济效益。同时公司可用产业利润反哺科研开发，继续增加对科研工作的投入，形成良性循环，提高公司的综合实力和市场竞争力，促进公司快速、健康发展。

四、募集资金运用对主要财务状况和经营成果的影响

（一）对净资产、每股净资产及短期内盈利能力的影响

本次发行后，将使公司货币资金和股东权益增加，公司净资产和每股净资产均会大幅上升。同时由于募集资金投资项目的建设需要一定过程，短期内公司净资产收益率将出现一定程度的下降。

（二）对公司远期盈利能力的影响

通过本次发行募集资金建设智能型低压电器项目，将使公司生产能力大大提高，更能满足日益增长的市场需求，规模优势更为明显，有助于进一步提高

公司在原材料采购过程的定价能力，控制原料采购成本，有望提高公司产品毛利率。同时依靠领先的供销链管理水平和在国内同行中领先的技术研发实力，固定成本所占总成本费用的比重会进一步降低，总体利润率长期水平会上升。

通过对研发中心进行扩建，将进一步扩大公司科研场所面积，提高研发软硬件水平，扩充和改善研发队伍，公司将朝着节能、降耗、环保的方向，着重进行智能型低压电器的开发，并对现有中、高端产品进行技术革新，有利于改善产品结构，降低产品成本，提高产品性能和附加值，提高公司产品整体毛利率水平，继续保持公司在中、高端低压电器行业内的技术领先优势。

综上，上述项目的实施将大幅提高公司的核心竞争能力，有利于巩固和提高公司在行业内的市场地位。

（三）新增资产折旧和摊销对公司的影响

公司募集资金拟投资各项目的资产主要构成如下：

单位:万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	无形资产	合计
智能型低压电器固定资产投资项目	8,651.00	16,686.00	0.00	25,337.00
技术中心扩建项目	1,592.00	2,736.11	1,138.90	5,467.01
合计	10,243.00	19,422.11	1,138.90	30,804.01

截止招股说明书签署日，公司上述资产折旧和摊销政策如下：

资产类别	使用寿命	预计净残值	年折旧（摊销）率
房屋及建筑物	20 年	5%	4.75%
机器设备	5 年	5%	19.00%
运输设备	10 年	5%	9.50%
其他设备	3-5 年	5%	19%-31.67%
软件	10 年	0	10%

本次募集资金拟投项目完工后，预计公司正常年度每年新增的资产折旧和摊销金额如下：

单位:万元

项目	房屋及建筑物	机器设备	无形资产	合计
智能型低压电器产品生产线项目	410.92	3,170.34	0.00	3,581.26
智能型低压电器研发中心项目	75.62	519.86	113.89	709.37
合计	486.54	3,690.20	113.89	4,290.63

注：上表中的拟投资项目机器设备折旧费，未剔除购置需缴纳的增值税，项目实施后实际的折旧费应比上表数额略低。

本次募集资金投资项目的建设，将大幅增加公司固定资产特别是房屋建筑物，项目建成后预计正常年份约增加折旧和摊销4,290.63万元左右，因此本次募集资金投资项目实施后，公司每年折旧和摊销费用会有较大的增加。随着公司生产规模和销售收入大幅度扩大，包括折旧和摊销费用在内的固定成本比重会逐渐降低，公司将继续保持中、高端低压电器产品业务的良性发展趋势，保持原有的盈利能力不受影响。

第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策和股利分配情况

（一）发行人股利分配政策

本公司本着同股同利的原则，按各股东持有股份的比例派发股利。

根据本公司章程的有关规定，公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司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。

本公司向个人派发股利时，由公司按《中华人民共和国个人所得税法》和国家税务总局发布的《征收个人所得税若干问题的规定》代扣个人所得税。

根据《公司章程（草案）》的有关规定，本公司的税后利润按下列顺序分配：

1、弥补以前年度亏损；

2、提取10%的法定公积金；

3、提取任意公积金；

4、支付普通股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不少于转增前公司注册资本的25%。

公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；

公司可以采取现金或者股票方式分配股利，积极推行现金分配的方式，可以进行中期现金分红；

年度公司盈利但董事会未做出现金利润分配预案的，应当在年度报告中披露未分红的原因及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表

独立意见；

公司最近三年以现金方式累计分配的利润少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十的，不得向社会公众增发新股、发行可转换公司债券或向原有股东配售股份。

（二）公司最近三年股利分配情况

1、经2008年4月20日召开的公司2007年度股东大会决议，公司向全体股东分配现金股利150万。

2、经2009年4月14日召开的公司2008年度股东大会决议，公司向全体股东分配现金股利1,000万。

3、经2009年7月30日召开的公司2009年第二次临时股东大会决议,公司以资本公积4,234,421.89元、盈余公积转增股本1,784,715.34元、未分配利润43,980,862.77元转增股本。

公司最近三年实际分配情况与公司制定的分配政策一致。

（三）本次发行后的股利分配计划

本次股票发行后，预计第一个盈利年度股利分配计划将在次年的6月底以前完成，具体分配方案由公司董事会提出，经公司股东大会审议后决定。

二、发行前滚存利润的安排

根据本公司2010年第二次临时股东大会决议，如果公司股票成功发行并上市，发行前的滚存未分配利润由发行后的新老股东共同享有。

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安排

为切实维护股东的利益，本公司将按照中国证监会、交易所的相关规定及要求，遵照信息披露真实性、准确性、完整性、充分性和及时性的原则，认真做好本公司的信息披露工作。

（一）信息披露制度

1、公司公开披露的信息包括但不限于招股意向书、上市公告书、定期报告和临时报告。

2、公司董事会秘书负责公司的信息披露事务，董事会全体成员必须确保公司披露的信息真实、准确、完整、合法、及时，没有虚假性记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证承担连带赔偿责任。

3、公司在中国证监会等监管机构和交易所指定或认可的媒体进行信息披露。

4、公司及时披露所有对公司股票价格可能产生重大影响的信息。

5、公司董事、监事、高级管理人员对公司重要的经营信息负有保密义务，不得泄露内幕信息，不得进行内幕交易或配合他人操纵证券交易价格。

6、公司公开披露的信息必须在第一时间以法定形式报送公司股票上市交易所。

（二）为投资者服务计划及信息披露的相关人员

1、公司将利用国际互联网、报纸等媒体及时、准确地公布招股意向书、上市公告书、定期报告、临时报告等信息，确保股东的知情权。

2、通过采取定期举办推介会、邀请投资者来访及定期会晤等方式，实现与投资者多层次、多形式的沟通。

3、通过公司管理层有计划地参加大型国际、国内研讨会，向投资者介绍公司的经营情况和发展战略。

4、通过面对面会谈、电子邮件、电话、传真等多种渠道，及时回答投资者的咨询、提问。

5、公司董事会秘书处具体负责接待投资者、回复投资者的咨询等工作。

公司信息披露负责人：刘晓军

联系电话：021-61720862

传真：021-50407525

电子信箱：liuxiaojun@sh-liangxin.com

二、重要合同

截至本招股说明书签署日，公司尚在履行或已签署将要履行的交易金额在500万以上或者虽未达到前述标准但对生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同内容如下：

（一）房屋租赁合同

出租方	房屋地址		租金	合同有效期
上海浦东高行集体资产投资管理有限公司	上海市南张路8号		2008.1.1-2010.12.31 22.5万/年 其他合同有效期内45万/年	2006.10.1-2016.9.30
上海纳德电气有限公司	上海市衡安路668号	4#第四层	2009.9.1-2010.12.31 0.9元/天·平方米 2011.1.1-2020.12.31市场价	2009.9.1-2020.12.31
		6#	2008.1.1-2010.12.31 0.95元/天·平方米 2011.1.1-2020.12.31市场价	2008.1.1-2020.12.31

（二）其他商务合同

1、设备采购合同

截至本招股书出具日，公司签订的仍在执行中的较大金额固定资产采购合同如下：

供方	采购内容	金额（万元）	合同签订期/有效期
上海电器科学研究所（集团）有限公司	温升特性测试设备及过载电寿命测试设备	175.00	2009.10.27

2、原材料采购合同

公司根据供应商的行业地位、生产能力及产品的质量及稳定性确认供应商，同供应商签订物料采购框架协议，协议有效期为三年，若协议到期后双方未另行签订终止协议或更新协议，协议将自动延续三年，以此类推。具体每次采购时，公司根据框架协议签订每次的采购订单。

序号	供应商名称	合同有效期
1	上海广合汽车电子有限公司	2009.9.27-2012.9.26
2	合兴集团有限公司	2008.10.30-2011.10.29
3	上海行创电气有限公司	2009.10.30-2012.10.29
4	乐清市瑞德线圈有限公司	2008.10.28-2011.10.27
5	浙江宝丰机电有限公司	2009.5.4-2012.5.3
6	乐清市迪奥克电器设备有限公司	2008.10.27-2011.10.26
7	乐清市乐兴电器有限公司	2008.10.29-2011.10.28
8	宁波奇乐电器实业有限公司	2009.4.20-2012.4.19
9	浙江索特电气有限公司	2008.10.27-2011.10.26
10	江苏洛凯机电制造集团有限公司	2008.11.10-2011.11.9
11	上海磊跃自动化设备有限公司	2009.3.10-2012.3.9

3、销售合同

公司同电信、房地产等行业中的行业龙头建立并保持了长期合作关系，签订了合作框架协议，具体每次销售时，公司根据框架协议签订每次的销售订单。

序号	客户名称	合同签署期/有效期
1	华为技术有限公司	2009.6.15
2	深圳市中兴康讯电子有限公司	2009.8.12-2011.8.11
3	艾默生网络能源有限公司	2009年12月14日起两年，若到期后双方未签订终止协议，合同将自动延续两年，以此类推
4	万科企业股份有限公司	2010.1.22-2011.7.31

5	常熟开关制造有限公司	2009.4.18-2012.4.17
6	上海电气股份有限公司人民电器厂	2009.12.18-2012.12.17
7	富士电机机器制御株式会社	2007年7月1日起三年，若在合同到期前一年内双方均未提出合同变更、解除，合同以相同条件继续有效，以此类推
8	唐山松下产业机器有限公司	2008.1.14-2013.1.13
9	广东珠江投资股份公司	2009.7.1-2010.12.31
10	合生集团有限公司	2009.9.1-2010.12.31
11	上海绿地（集团）有限公司	2010.1.1-2010.12.31
12	复地（集团）股份有限公司	2009.9.16-2011.9.15

4、其他商务合同

2008年12月5日，公司与上海市浦东新区科学技术委员会签订《浦东新区科技发展基金创新资金（配套资助类）项目合同》（项目编号08HX11713，浦东项目编号PKJ2008-K26），公司共获得149.8万元科研资助，截至本招股说明书签署日，公司已获得拨款89.9万元。

（三）保荐协议及承销协议

2010年3月29日，公司与光大证券签订了《保荐协议》和《承销协议》，根据上述协议，光大证券作为本次发行的保荐人和主承销商，承担本次发行的尽职推荐、发行承销和持续督导工作，公司依据协议支付给光大证券承销佣金、保荐费用和持续督导费用。

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，本公司无对外担保情况。

四、可能对发行人产生较大影响的诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，本公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

五、关联方的重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，本公司不存在控股股东或实际控制人、控股子公司，董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

六、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况

截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员没有涉及刑事诉讼的情况。

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、高级管理人员的声明

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：

任思龙　杨成青　樊剑军

丁发晖　陈　平　何　斌

陈德桂　孙　勇　章晓洪

全体监事签名：

李加勇　李遇春　石立兵

非董事高级管理人员签名：

卢生江　刘晓军

上海良信电器股份有限公司

2010年 12月 8 日

保荐人（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。

法定代表人：_____

徐浩明

保荐代表人：_____ _____

胡亦非 文 宏

项目协办人：_____

李 军

光大证券股份有限公司

2019年12月8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出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

管建军

经办律师：

钱大治

李鹏

国浩律师集团（上海）事务所

2010年 12月 8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、误导性陈述及重大遗漏，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：

王一芳

张 宇

会计师事务所负责人：

朱建弟

立信会计师事务所有限公司

2010年 12 月 8 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所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。

经办注册资产评估师：

范金礼

王泽晖

资产评估机构负责人：

顾旭芬

青岛振青资产评估有限责任公司

2010 年 12 月 8 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所出具的资产评估复核报告无矛盾之处。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复核报告的内容无异议，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。

经办注册资产评估师：

朱良

陈鑑湖

资产评估机构负责人：

梅惠民

上海银信汇业资产评估有限公司

2010年 12月 8日

验资机构声明

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验资报告无矛盾之处。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：

王岚

王文

会计师事务所负责人：

王岚

青岛振青会计师事务所有限公司上海分公司

2010 年 12 月 8 日

验资机构声明

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验资报告无矛盾之处。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：

王一芳

张 宇

会计师事务所负责人：

朱建弟

立信会计师事务所有限公司

2010年 12 月 8 日

第十七节 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次发行有关的备查文件，该等文件也在指定网站上披露，具体包括以下文件：

1、发行保荐书；

2、财务报表及审计报告；

3、内部控制审核报告；

4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

5、法律意见书及律师工作报告；

6、公司章程（草案）；

7、中国证监会核准本次发行的文件；

8、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间和地点

（一）查阅时间

本次发行期间工作日上午9:00-11:30，下午1:30-4:30。

（二）查阅地点

1、 上海良信电器股份有限公司

联系地址：上海市浦东新区衡安路 668 号

电话：021-61720862 传真：021-50407525

联系人：刘晓军

2、 光大证券股份有限公司

办公地址：上海市静安区新闸路 1508 号

电话：021—22169999 传真：021—22169284

联系人：李军

除以上查阅地点外，投资者可以登录巨潮网站（网址为 http：//www.cninfo.com.cn），查阅本《招股说明书》等电子文件。