(上接A12版)

2、净资产收益率和每股收益

上海众华沪银会计师事务所按照中国证券监督管理委员会颁布的《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算和披露》(2010年修订)的规定,计算得出本公司2007年度至2009年的净资产收益率和每股收益如下所示:

单位:元

报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益	
		基本每股收益	稀释每股收益
2010年1-6月			
归属于公司普通股股东的净利润	10.47%	0.23	0.23
归属于公司普通股股东,扣除非经常性损益后的净利润	10.28%	0.23	0.23
2009年度			
归属于公司普通股股东的净利润	26.08%	0.47	0.47
归属于公司普通股股东,扣除非经常性损益后的净利润	25.27%	0.45	0.45
2008年度			
归属于公司普通股股东的净利润	41.03%	0.55	0.55
归属于公司普通股股东,扣除非经常性损益后的净利润	42.02%	0.57	0.57
2007年度			
归属于公司普通股股东的净利润	56.78%	0.77	0.77
归属于公司普通股股东,扣除非经常性损益后的净利润	65.66%	0.89	0.89

(四)财务状况分析

1、盈利能力分析

①公司营业收入和净利润变动

近三年一期,本公司营业收入及利润来源于温控器及电热水壶的生产销售,报告期内营业收入、净利润及每股收益情况如下表所示:

单位:万元

项目	2010年1-6月	2009年		2008年		2007年
	金额	金额	增长率	金额	金额	增长率
营业收入	10,684.42	15,536.15	1.29%	15,338.31	5.94%	14,478.65
净利润	1,469.87	2,784.22	17.55%	2,368.64	3.67%	2,284.71
每股收益	0.23	0.45	-18.18%	0.55	-28.57%	0.77

报告期内本公司经营业绩稳步增长,营业收入2008年较2007年增长5.94%,2009年较上年增长1.29%;净利润2008年较2007年增长3.67%,2009年较2008年增长17.55%。2009年,本公司产品销售量总体增长,但受到上游原辅材料降价及金融危机影响,销售价格有所下降,营业收入同比增速放缓;而当期实现净利润2,784.22万元,同比增长达17.55%,保持了良好的盈利能力增长势头。2010年1-6月,随着公司产品市场占有率的提高,营业收入及净利润均实现了同比大幅增长。

②主营业务收入构成及比重

A.按品种划分

本公司目前的主要产品为温控器与电热水壶,公司生产销售的电热水壶所安装的绝大部分为公司生产的自主知识产权温控器,近三年一期用于自产电热水壶配套的温控器占温控器总销量的比率分别为29.44%、34.08%、25.13%及19.80%。此外,公司另有极小部分电热水壶系应客户要求装配OTTER牌温控器的定制产品,报告期该部分电热水壶的销售情况如下表所示:

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
销售金额(单位:万元)	174.48	485.20	390.69	289.04
销售金额占同类业务收入比例	2.70%	5.40%	3.87%	3.29%
销售量(单位:只)	32,104	86,153	69,442	49,860
销售量占同类业务销量比例	1.86%	3.16%	2.34%	1.91%

注:上表的电热水壶销售金额中包含了用于电热水壶配套的温控器对应的销售收入。

为真实体现公司温控器的销售收入水平,本节分析中所采用的温控器销售收入及销售量已经包含了用于自产电热水壶配套的温控器部分,按照每年对外销售数量加权平均单价作为该部分温控器的价格结算依据,并将用于自产电热水壶配套的温控器收入从电热水壶收入予以扣除。近三年一期,以上述口径统计的主营业务收入构成如下图所示:

单位:万元

产品	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
电热水壶	5,595.73	54.47%	8,983.18	59.67%	10,090.79	65.89%	8,774.33	62.28%
温控器	4,676.95	45.53%	6,072.73	40.33%	5,224.62	34.11%	5,314.45	37.72%
主营业务收入	10,272.67	100.00%	15,055.91	100.00%	15,315.40	100.00%	14,088.78	100.00%

公司两大主要产品的销售比比一直较为稳定,2008年电热水壶收入占比较上年上升3.61%,2009年温控器收入占比较上年回升6.22%,2010年1-6月温控器收入进一步上升了5.19%。管理层认为销售结构变化原因在于:1)2007年至2008年,随着市场对公司电热水壶的优质生产服务与产品品质的认可度逐渐提高,公司也逐步加大了电热水壶的生产销售规模,由于电热水壶单价较高,其占销售收入比例呈现升高趋势;2)2009年,在专利纠纷案法成调解后,公司温控器凭借极具竞争力的成本优势及自主知识产权迅速提升了市场份额,在销量增长带动下其销售收入占比也有所回升;3)2010年上半年,公司加强了温控器产品营销、知名品牌客户的大规模采购进一步推动温控器产品收入占比上升。

B.按地区划分

由于客户构成不同,本公司生产的两类产品对应着不同的营业收入区域结构,其中报告期内温控器均为国内销售,电热水壶则主要销往海外市场,并有一部分在国内市场销售。近三年一期营业收入区域结构如下表所示:

单位:万元

温控器	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华东	1,413.66	37.11%	1,573.36	34.20%	1,465.17	42.03%	1,263.71	33.40%
华南	2,396.16	62.89%	3,026.58	65.80%	2,020.65	57.97%	2,519.36	66.60%
合计	3,809.82	100.00%	4,599.94	100.00%	3,485.83	100.00%	3,783.07	100.00%
电热水壶	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内	529.22	8.19%	2,340.09	22.38%	2,291.57	19.37%	1,895.95	18.40%
国外	5,933.63	91.81%	8,115.88	77.62%	9,538.03	80.63%	8,409.76	81.60%
合计	6,462.85	100.00%	10,455.97	100.00%	11,829.60	100.00%	10,305.71	100.00%

注:上表的电热水壶销售收入中包含了用于自产电热水壶配套的温控器对应的销售收入。

其中,由上表可以看出,报告期内公司温控器产品历年收入区域构成比较稳定,销售集中在华东及华南地区,主要原因是:全球90%的电热水壶生产商均集中在国内,并且多分布在长三角及珠三角等沿海地区。报告期内公司电热水壶产品以国外销售为主,其中,国外销售主要集中在东欧、俄罗斯及东亚等地区,并均选择与当地的区域性知名品牌商合作,目前已经有较为稳定的客户群与市场份额。

③主要产品毛利率情况

近三年一期本公司各类产品毛利率变化情况如下表所示:

毛利率	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
温控器	31.28%	39.43%	38.34%	38.60%
电热水壶	26.64%	30.70%	25.13%	21.79%
综合	28.75%	34.22%	29.64%	28.13%

2007年至2009年,公司温控器产品毛利率基本保持稳定,电热水壶产品毛利率保持快速上升趋势,带动近三年一期综合毛利率的逐年上升;2010年上半年受原材料价格上涨等因素影响,两大产品毛利率均有一定幅度下降,引起了公司综合毛利率的回落。假设公司产品销售结构维持2007年相应比例不变,则报告期各产品毛利率的变动导致公司综合毛利率上升约0.25个百分点。

2、财务状况分析

①资产结构分析

单位:万元

项目	2010年6月30日		2009年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
流动资产	10,714.35	52.74%	15,172.00	74.02%
固定资产	3,674.80	18.09%	3,786.14	18.47%
无形资产	5,404.56	26.61%	1,095.74	5.35%
总资产	20,314.01	100.00%	20,496.09	100.00%
项目	2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
流动资产	11,570.64	70.05%	10,831.97	86.58%
固定资产	3,578.30	21.66%	1,567.31	12.53%
无形资产	1,087.54	6.58%	3.65	0.03%
总资产	16,516.63	100.00%	12,510.77	100.00%

报告期内,随着公司的稳步发展及业务整合,公司资产规模快速增长,2007年至2010年6月30日各期末总资产分别为12,510.77万元、16,516.63万元、20,496.09万元及20,314.01万元。其中2008年末总资产较2007年末增加4,005.86万元的主要原因为:1)2008年12月31日末各期末流动资产2,479.27万元对公司增资;2)收到福和投资的拟投资款2,200万元也导致了资产规模增加。2009年末总资产较2008年增加3,979.46万元的主要原因为:1)2009年5月东元创投以现金955.20万元对公司增资;2)短期借款增加2,738.00万元引起资产相应增加;3)当期实现利润留存。2010年6月30日资产总额与上期末相比基本持平。

如上表所示,公司资产主要由流动资产、固定资产及无形资产构成,其中流动资产所占总资产比例一直较高,主要是由行业特征及公司的经营模式特点所决定的。其中,2008年末较上年末流动资产比重由86.58%下降至70.05%,资产结构变化较大的主要原因为:公司主要经营性房产及土地原系向股东江北茶和达租赁使用,2008年12月公司将上述房产及土地购入后固定资产与无形资产规模均有较大幅度增加。2010年6月末,公司无形资产占总资产比例由上期末的5.35%上升至26.61%,主要系由于公司办妥了2009年购买的江北区投资创业中心土地相关权属变更手续并取得土地使用权证书,该笔预付款项调整至无形资产,引起了资产结构的变化。公司目前各项产品的生产能力大都已经接近或者达到满负荷状态,随着公司竞争力的不断提高,产销规模将继续扩大,公司未来的固定资产的比重可能进一步提高。

②负债结构分析

公司报告期内负债具体构成如下表所示:

单位:万元

项目	2010年6月30日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
短期借款	1,500.00	22.07%	2,738.00	36.56%
应付票据	1,566.07	23.04%	640.27	8.55%
应付帐款	3,064.78	45.09%	3,075.14	41.06%
应付股利	-	0.00%	15.90	0.21%
其他应付款	58.73	0.86%	119.34	1.59%
流动负债合计	6,797.17	100.00%	7,489.11	100.00%
非流动负债合计	-	-	-	-
负债合计	6,797.17	100.00%	7,489.11	100.00%
项目	2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	比例	金额	比例
应付票据	1,625.20	17.96%	2,805.63	36.29%
应付帐款	3,254.33	35.96%	1,716.92	22.21%
应付股利	1,112.47	12.29%	2,122.06	27.45%
其他应付款	2,220.69	24.54%	160.00	2.07%
流动负债合计	9,049.07	100.00%	7,730.48	100.00%
非流动负债合计	-	-	-	-
负债合计	9,049.07	100.00%	7,730.48	100.00%

从上表可以看出,报告期内公司负债均为流动负债,这是与公司资产结构及经营特点密切相关的,主要存在以下两方面的原因:1)近年来随着公司产销规模的不断扩大和经营实力的不断增强,公司的商业信用也不断提高,供应商开始逐步接受公司的商业信用来替代直接收取现金货款,公司从而可以节省大量的资金占用;2)公司的资产构成中以变现性较强的流动资产为主,需要成本较低的流动负债来支撑,达到资产负债的匹配。近几年,公司通过应付账款、应付票据等渠道融资,一方面为公司节约了财务费用,另一方面也加强了对供应商付款进度及公司自身资金安全的控制,在资金的高效利用及风险控制上取得较大成效。

3、现金流量分析

报告期内,本公司的现金流量情况如下表所示:

单位:万元

主要财务指标	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	534.89	2,284.92	1,705.57	5,490.58
投资活动产生的现金流量	-1,082.59	-5,915.19	-2,058.22	-1,252.24
筹资活动产生的现金流量	-2,365.98	1,736.37	1,509.05	-224.02
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-13.34	-11.08	-37.79	-53.44
现金及现金等价物净增加额	-2,927.03	-1,904.99	1,118.62	3,960.88

①经营性现金流量分析

报告期内,本公司的经营活动产生的现金流量情况如下表所示:

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	10,466.24	14,468.59	16,303.81	16,993.44
收到的税费返还	501.87	199.19	388.01	510.07
收到其他与经营活动有关的现金	28.92	211.66	137.49	1,582.02
经营活动现金流入小计	10,997.02	14,879.44	16,829.30	19,085.53
购买商品、接受劳务支付的现金	7,945.93	8,377.81	11,725.10	10,764.36
支付给职工以及为职工支付的现金	1,515.23	2,489.51	1,834.59	1,478.29
支付的各项税费	479.51	731.30	626.76	752.91
支付的其他与经营活动有关的现金	521.46	995.92	937.28	599.40
经营活动现金流出小计	10,462.13	12,594.53	15,123.73	13,594.95
经营活动产生的现金流量净额	534.89	2,284.92	1,705.57	5,490.58

近三年一期本公司经营活动产生的现金流量净额为正值,累计10,015.96万元,而同期实现的主营业务利润与净利润分别为16,608.24万元及8,907.44万元,反映出公司主营业务获取现金能力较强。

②投资性现金流量分析

报告期内,本公司的投资活动产生的现金流量情况如下表所示:

单位:万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
收回投资所收到的现金	-	2.27	5.03	533.16
取得投资收益所收到的现金	-	4.80	-	-
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	-	-	111.48	11.05
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	7.07	116.51	544.21
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	902.59	5,922.26	2,150.03	471.03
投资所支付的现金	-	-	-	723.52
取得子公司和其他营业单位支付的现金	-	-	-	601.90
支付的其他与投资活动有关的现金	180.00	-	24.70	-
投资活动现金流出小计	1,082.59	5,922.26	2,174.73	1,796.45
投资活动产生的现金流量净额	-1,082.59	-5,915.19	-2,058.22	-1,252.24

近三年一期,本公司投资活动现金流净额均为负数,主要系本公司为扩大生产规模、减少关联交易而增加的无形资产及固定资产投资。

③筹资性现金流量分析

报告期内,本公司的筹资活动产生的现金流量情况如下表所示:

单位:万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
吸收投资所收到的现金	-	2,755.20	2,479.27	2,302.45
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	2,738.00	2,200.00	-
筹资活动现金流入小计	-	5,493.20	4,679.27	2,302.45
分配股利或利润和利息所支付的现金	1,238.00	1,096.57	3,170.22	2,526.47
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,007.63	2,660.25	-	-
筹资活动现金流出小计	120.35	3,756.83	3,170.22	2,526.47
筹资活动产生的现金流量净额	2,365.98	1,736.37	1,509.05	-224.02

近三年一期,公司筹资活动现金流量分别为-224.02万元、1,509.05万元、1,736.40万元及2,365.98万元。报告期公司筹资活动产生的现金流入大部分来自于股东增资,其中2007年10月、2008年12月及2009年公司增加注册资本分别收到股东现金增资款2,302.45万元、2,479.27万元及2,755.20万元,导致各期现金流入增加。报告期公司筹资活动产生的现金流出主要为各期实施的现金分红。

4、发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析

电热水壶等水加热生活电器开始步入高速发展期,市场需求未来的整体增长将为公司带来具大的市场发展空间。公司将凭借强大的研发能力、精湛的生产工艺、严密的质量控制等竞争优势进一步稳固行业地位,实现快速成长,在保持传统市场份额的同时,大力开拓新的市场区域。

未来几年中公司将凭借无专利纠纷的自主知识产权以及极具竞争力的价格优势进一步提升产品的市场份额,实现销售规模的突破性增长,并实现客户结构的进一步优化,成为公司财务状况与盈利能力保持向好趋势的有力支撑。

随着募集资金投资项目投产后规模优势的进一步显现,预计未来几年内,本公司的财务状况、盈利能力将持续改善,本公司的竞争力与市场地位也将不断得到提升。

随着投资期内公司新产品研究、试制的持续大力投入,目前如极速开水机等部分新产品已经开始形成量产并投放市场。由于一般新产品均具有定价高、利润高的特点,可望在较大程度上推动本公司未来业务的发展,对公司保持自身盈利能力作出贡献。

(五)股利分配情况

1、股利分配政策

公司股票全部为普通股,本着同股同权原则,按每一股东持有公司股份的比例分配股利,具体由董事会按法律、法规及公司章程的有关规定,提出分配方案。

2、子公司的股利分配政策

①被浦尔电器的股利分配政策

根据被浦尔电器的《公司章程》规定:

"各级公司按法律规定提取储备基金、企业发展基金和职工奖励及福利基金。以上基金在合资公司依法缴纳所得税后的利润中提取,提取的比例由董事会确定";

"合资公司依法缴纳所得税和提取各项基金后的利润,董事会确定分配的,按合营各方出资额在注册资本中的比例进行分配";

"合资公司上一个会计年度亏损未弥补前,不得分配利润。上一个会计年度未分配的利润,可并入本会计年度利润分配"。

②爱普尔温控器的股利分配政策

根据爱普尔温控器的《公司章程》规定:

"各级公司按法律规定提取储备基金、企业发展基金和职工奖励及福利基金。以上基金在合资公司依法缴纳所得税后的利润中提取,提取的比例由董事会确定";

"合资公司依法缴纳所得税和提取各项基金后的利润,董事会确定分配的,按合营各方出资额在注册资本中的比例进行分配";

"合资公司上一个会计年度亏损未弥补前,不得分配利润。上一个会计年度未分配的利润,可并入本会计年度利润分配"。

3、报告期内公司股利分配情况

公司报告期内股利分配均符合《公司法》等法律法规及《公司章程》等公司规章制度的规定,具体分配情况如下:

年份	股利分配情况
2007年度	根据2008年10月22日召开的董事会决议,公司对2007年净利润进行分配,向股东分配股利共计10,689,828.82元人民币。
2008年度	根据2009年2月18日召开的董事会决议,公司对2008年净利润进行分配,向股东分配股利共计10,000,000万元人民币。
2009年度	根据2010年4月20日召开的2009年度股东大会决议,公司提取2009年净利润的10%作为法定盈余公积;同时向全体股东每股派发现金股利0.16元人民币(含税),分配股利共计960万元人民币。

4、发行前滚存利润的分配政策

经2009年11月28日召开的2009年第五次临时股东大会批准,若本公司股票上市发行成功,本次发行前滚存未分配利润余额由发行后新老股东按持股比例享有。

5、发行后的股利分配政策

公司本次发行后的股利分配—般政策与发行前将保持一致。

此外,根据《被圣莱达电器股份有限公司章程(上市后实施)》的规定:

公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司将实行持续、稳定的利润分配办法,并遵守下列规定:

"(一)公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报;在有条件的情况下,公司可以进行中期现金分红;

"(二)公司董事会未做出现金利润分配预案的,应当在定期报告中披露原因,独立董事应当对此发表独立意见;

"(三)公司每年以现金方式分配的利润应当不少于当年可分配利润的10%;

"(四)存在股东违规占用公司资金情况的,公司应当扣减该股东所分配的现金红利,以偿还其占用的资金。

(六)控股子公司情况

1、宁波爱浦尔电器有限公司

爱浦尔电器成立于2004年11月16日,注册资本30万美元,法定代表人杨宁恩,住所为宁波市鄞州区中河街道兴宁路188号。经营范围为电热电器、电机及配件的制造、加工。

爱浦尔电器成立时系香港爱普尔全资控股的独资经营(港资)企业,2007年10月,圣莱达有限受让了其75%股权。本次股权转让完成后,爱浦尔电器变更为中外合资经营的有限责任公司,圣莱达有限持有75%的股权,香港爱普尔持有25%的股权。

2009年12月,发行人与境外自然人CHEUNG LUI签订《股权转让协议书》,将爱浦尔电器25%的股权转让给CHEUNG LUI。

报告期内,爱浦尔电器的主要财务数据如下:

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
总资产	882.46	937.70	635.39	1,625.73
净资产	597.19	478.71	387.83	681.95
项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	1,075.11	1,272.25	1,572.22	3,712.20
净利润	118.48	90.89	8.87	314.56

注:上述数据已经上海众华沪银会计师事务所有限公司审计。

2、宁波爱普尔温控器有限公司

爱普尔温控器成立于2006年9月27日,注册资本20万美元,法定代表人杨宁恩,住所为宁波市江北区康庄南路515号。经营范围为电热电器、电机电器及配件的制造、加工。

爱普尔温控器成立时系香港爱普尔全资控股的独资经营(港资)企业,2007年10月,圣莱达有限受让了其75%股权。本次股权转让完成后,爱普尔温控器变更为中外合资经营的有限责任公司,圣莱达有限持有75%的股权,香港爱普尔持有25%的股权。

2009年12月,发行人与境外自然人CHEUNG LUI签订《股权转让协议书》,将爱普尔温控器25%的股权转让给CHEUNG LUI。

报告期内,爱普尔温控器的主要财务数据如下:

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
总资产	2,505.74	1,785.50	1,004.07	734.20
净资产	876.89	666.11	506.34	289.45
项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	3,947.98	2,934.03	2,777.60	3,855.24
净利润	210.78	159.78	280.48	643.05

注:上述数据已经上海众华沪银会计师事务所有限公司审计。

截至本招股意向书摘要签署日,发行人无参股公司。

第四节 募集资金运用

公司本次募集资金运用均围绕主营业务进行。根据公司2009年11月25日第五次临时股东大会决议,本次募集资金投资于高精度钛镍合金记忆式温控器自动化生产线技改扩产项目、水加热智能生活电器扩产项目和研究开发中心建设项目这3个项目,项目投资总额为19,540万元;拟全部由本次公开发行股票的募集资金投入解决。

本次发行募集资金拟投资项目按轻重缓急程度排列如下:

单位:万元

项目名称	项目报批总投资	拟投入募集资金	备案(核准)情况
高精度钛镍合金记忆式温控器自动化生产线技改扩产项目	8,725	8,725	甬发改审批[2009]651号
水加热智能生活电器扩产项目	7,983	7,983	
研究开发中心建设项目	2,832	2,832	
合 计	19,540	19,540	

上述募集资金投资项目的投资总额合计19,540万元,拟全部由本次公开发行股票的募集资金投入解决。本次股票发行募集资金到位后,公司将采用专款专用、专户存储的方式来管理募集资金,并根据项目的轻重缓急,按以上排列顺序及前述项目投资计划投入资金。

若本次实际募集资金小于上述项目拟投入募集资金需求,缺口部分由本公司通过自筹方式解决;若实际募集资金大于上述项目拟投入募集资金需求,则资金余额部分用于补充本公司流动资金。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一)核心技术专利到期风险

温控器和电热水壶系发行人的主要产品,其中温控器是电热水壶的核心部件。防干烧是温控器保障电热水壶安全性的核心功能之一。发行人通过自主创新先后成功开发了第一代、第二代、第三代防干烧技术,并分别申请了ZL03231327.6号、ZL200520134560.2号、ZL200720107251.5号实用新型专利。报告期内,发行人的温控器产品均使用上述专利进行生产。发行第一代防干烧技术专利将于2013年5月到期,第二代、第三代防干烧技术专利将分别于2015年12月和2017年3月到期。

上述专利到期后,其他竞争对手亦可合法使用上述专利技术生产具备防干烧功能的温控器产品,将对发行人的生产经营产生不利影响,发行人存在核心技术专利到期风险。

(二)重点销售客户变动风险

2007年、2008年、2009年及2010年1-6月,前十大客户的销售金额占发行人主营业务收入的比例分别为42.81%、39.93%、33.66%和35.52%。

报告期内发行人前十大客户发生了较大变化。其中,2008年新增前十大客户两名,分别为Daedong F&D Co.LTD和SANDWELL CORPATION;2009年新增前十大客户六名,分别为广东美的精品电器制造有限公司、宁波联合集团进出口股份有限公司、Arzum Dis Ticaret ve Pazarlama A.S.、宁波亚德进出口有限公司、广州市兆利电器实业有限公司及浙江超然电器有限公司;2010年上半年新增前十大客户四名,分别为Sanda King Industries Ltd.、Texton Corporation Ilc.A-tavola Commerce Limited和Saturn Holding。

2007年发行人前十大客户中Supreme HK)Enterprises Ltd和ALLPOWER INDUSTRIAL LIMITED,共两名客户;2008年前十大客户中Texton corporation llc、宁波科程电器制造有限公司、佛山市顺德区雪特朗电器有限公司、FAST.CR.A.S.、SANDWELL CORPATION及Daedong F&D Co.LTD,共六名客户的销售额未进入2009年的前十名,且销售额均有所下降;2009年前十大客户中的九月联合有限公司、Arzum Dis Ticaret ve Pazarlama A.S.、宁波亚虎进出口有限公司和Apollo Electronces SP.Z.O.O未进入2010年上半年的前十大客户。此外,公司前十大客户之一九阳股份有限公司2007年、2008年、2009年的销售额分别为1,247.53万元、1,655.56万元、789.12万元,波动较大。

虽然上述客户一直持续地与发行人进行交易,且前十大客户销售占比亦有所下降,但报告期内部分重点销售客户销售额的下降将给公司的市场开拓带来一定的不利影响,存在重点销售客户变动风险。

(三)原材料价格波动风险

发行人所生产的温控器及电热水壶产品使用的主要原辅材料包括:发热盘、铜材、聚丙烯、电源线及金属片等。2007年度、2008年度、2009年度及2010年1-6月,发行人的直接材料成本分别为8,051.53万元、9,059.69万元、8,394.31万元及5,973.32万元,其占营业成本比例分别为80.47%、84.42%、84.76%及79.04%。报告期内,受市场因素影响,铜材、聚丙烯及发热盘等原辅材料价格波动较大。虽然,发行人可以通过调整产品销售价格、集中采购、加强库存管理等措施应对原辅材料价格波动风险,但若主要原辅材料采购价格持续大幅波动,将给发行人盈利能力的稳定性带来不利影响。

(四)产品单一风险

本公司主要产品为温控器和电热水壶整机,温控器系电热水壶的核心部件。报告期内,温控器和电热水壶两大产品系列的生产、销售为公司营业收入和利润的主要来源,2007年、2008年、2009年及2010年1-6月,温控器和电热水壶的合计销售收入分别为14,088.78万元、15,315.40万元、15,055.91万元及10,272.67万元,占当期营业收入的比例分别为97.31%、99.85%、96.91%及96.15%。

与电膜水瓶、饮水机、电茶壶等传统水加热生活电器相比,电热水壶具备了安全、快速、便捷等诸多优点,市场需求稳步增长。如若电热水壶市场出现重大不利变化,将对公司经营产生一定的不利影响,公司存在产品单一风险。

(五)毛利率波动风险

2007年度、2008年度、2009年及2010年1-6月,本公司的综合毛利率分别为28.13%、29.64%、34.22%及28.75%,近三年呈逐年上升趋势,2010年1-6月有所回落,总体而言处于较高水平。发行人维持较高盈利能力的主要原因包括:①公司拥有多项自主知识产权的核心技术,在温控器产品领域特殊行业地位为公司提升盈利能力、拓展发展空间奠定了基础;②公司在不断扩大生产规模的同时,每年均大力投入新技术及新产品的研发,实施差异化的竞争策略,凭借对市场需求的深刻感觉以及持续的新产品开发能力确保了盈利能力的可持续性;③公司强大的自主配套能力以及精细化的成本控制有效保证了利润空间。

虽然公司目前的毛利率仍在相对较高水平,依靠创新产品、创新技术的不断推出、优秀的成本管理、个性化的定制服务等优势,以及募集资金投资项目投产后规模效应的显现,未来公司的毛利率水平仍将保持稳定。但市场环境变化、原辅材料价格波动及汇率波动等因素仍将对公司的毛利率水平产生不利影响,公司存在一定的毛利率波动的风险。

(六)产品创新和技术进步风险

温控器是电热水壶的核心部件,其质量好坏直接决定了电热水壶的质量,因此温控器的产品创新和技术进步直接决定了电热水壶质量和功能的升级。

在强调生活质量的现代社会,人们对生活舒适度的要求不断提高,消费者对电热水壶的追求更多体现在产品的外观、功能设计上;同时随着生活节奏的加快,人们追求简单、便捷、智能化的多功能电热水壶产品以中档产品为主。

由于电热水壶属于快速消费品,产品技术升级、更新换代速度较快,本公司作为温控器及电热水壶整机的生产企业,如不重视技术创新和新产品的持续开发,则难以提升并维持原有的市场份额。

(七)应收账款坏账准备计提风险

发行人2007年末、2008年末、2009年末及2010年6月末的应收账款余额分别为1,728.54万元、1,569.30万元、4,130.76万元及4,480.01万元,占各期末资产总额比例分别为13.82%、9.50%、20.15%及22.05%;应收账款周转率分别为7.40、9.30、5.45及2.48,其中2009年和2008年末应收账款周转率分别有一定幅度下降。

报告期内,发行人采取的应收账款坏账准备计提政策为:1)对于单项金额重大的应收款项,单独进行减值测试,计提坏账准备;2)对于单项金额非重大的应收款项,与经单独测试后未减值的应收款项一起按账龄作为信用风险特征划分为若干组合,计提坏账准备,其中账龄在1年以内、1-2年、2-3年及3年以上的应收账款坏账准备计提比例分别为0%、30%、50%及100%。

发行人2007年末、2008年末、2009年末及2010年6月末1年以内(含1年)应收账款余额分别为1,609.77万元、1,358.52万元、3,919.85万元及4,220.45万元,其占应收账款余额比例分别为93.13%、86.57%、94.89%及94.21%,未予计提坏账准备,存在应收账款坏账准备计提风险。

(八)专利许可限制销售区域的风险

2009年1月15日,OTTER公司与发行人签订《专利实施许可合同》,OTTER公司许可发行人使用的98811836.X及ZL200310119952.7发明专利用于密封电热水壶产品,可以实现防渗漏的功能,许可期限为2009年1月15日至2014年1月14日。根据合同约定,发行人使用OTTER公司许可专利技术的塑胶电热水壶产品不得出口到美国、德国和法国,否则许可使用费另行计算、收取。

虽然发行人目前拥有自主的专利技术可以实现这一功能,且应用效果与OTTER公司许可使用的密封圈技术相当,但考虑到传统客户使用习惯以及采购便捷性等因素,发行人部分塑胶电热水壶仍采用OTTER公司许可使用的密封圈技术。

英国、德国和法国等西欧国家是高档电热水壶的集聚地,而发行人使用OTTER公司专利技术的电热水壶产品以中档产品为主,主要销往俄罗斯、波兰等东欧国家和中东地区。未来,随着发行人的产品升级和市场拓展,如果公司塑胶电热水壶产品销往美、德、法等国,那么OTTER公司许可使用专利有可能对发行人造成一定的不利影响。

(九)募集资金投资项目风险

发行人募集资金计划投资于三个项目,分别为:高精度钛镍合金记忆式温控器自动化生产线技改扩产项目、水加热智能生活电器扩产项目和研发开发中心建设项目,会计需要资金19,540万元人民币。项目全部达产后,温控器生产能力从年产1200万台提高到年产2700万台;电热水壶生产能力从年产300万台提高到年产600万台;极速开水机产能将达到年产10万台,这就对发行人的市场开拓、产品品质保障和人才保障提出了更高的要求,存在一定的市场开拓风险和经营管理风险。

(十)汇率变动风险

发行人2007年度、2008年度、2009年度及2010年1-6月的出口销售收入分别为8,414.19万元、9,538.03万元、8,115.88万元及5,933.63万元。随着人民币汇率波动,发行人汇兑净损失亦存在相应变动,2007年度、2008年度、2009年度及2010年1-6月发行人的汇兑损失分别为53.44万元、37.79万元、11.08万元及10.02万元。随着发行人出口产品总量进一步增加,若人民币持续升值,将给发行人带来不利影响。

此外,人民币汇率波动还会带来以下影响:当人民币贬值时,将更加有利于公司开拓海外市场,扩大出口;当人民币升值时,公司产品在国际市场上的价格优势将被削弱,竞争力下降,影响公司产品对海外市场的销售,从而对公司的经营业绩产生一定的影响。

针对人民币汇率波动的风险,公司已经采取以下措施:一方面,公司通过加强内部管理来保持成本竞争优势和增加新产品开发速度来提高产品的竞争力,提升公司的盈利能力和抗风险能力;另一方面,公司将加大与客户的价格与收款谈判力度,在签订合同时尽可能提早收款,加快应收帐款的回笼速度,并且收汇后马上结汇,尽量减少汇兑损失;另外,公司将加强对国际金融市场汇率变动的分析,及时掌握外汇行情,在必要时,公司也将在符合国家外汇管理政策的前提下,运用一系列的金融工具来进行保值避险。

(十一)本次发行导致净资产收益率下降风险

2007年、2008年、2009年及2010年1-6月,本公司实现净利润2,284.71万元、2,368.64万元、2,784.22万元及1,469.87万元,加权平均净资产收益率分别为56.78%、41.03%、26.08%及10.47%,本次发行成功后,公司净资产将大幅增加,而公司发行当年实现的净利润难以保持同比例增长,将可能导致净资产收益率大幅下降。同时,募集资金投资项目可能因市场需求不足或渠道开发不顺利等因素导致难以实现预期收益,在募集资金投资项目建成后一段时间内净资产收益率可能难以达到较高水平。

(十二)实际控制人控制风险

本公司的实际控制人是杨宁恩和杨青父女二人,本次发行前,杨宁恩、杨青通过间接持股方式合计持有本公司发行前69.69%的股份。本次股票发行成