北京合康亿盛变频科技股份有限公司

证券代码:300048　证券简称:合康变频　公告编号:2012-010

2011年度报告摘要

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文,报告全文同时刊载于证监会指定网站和公司网站 。投资者欲了解详细内容,应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 公司年度财务报告已经中瑞岳华会计师事务所审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.3 公司负责人叶进吾、主管会计工作负责人王冬及会计机构负责人(会计主管人员)刘瑞霞声明:保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§2 公司基本情况

2.1 基本情况简介

股票简称	合康变频
股票代码	300048
上市交易所	深圳证券交易所

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	王冬	刘华
联系地址	北京市经济技术开发区博兴二路3号	北京市经济技术开发区博兴二路3号
电话	010-59180256	010-59180256
传真	010-59180234	010-59180234
电子信箱	hicon@hiconics.com	hicon@hiconics.com

§3 会计数据和财务指标摘要

3.1 主要会计数据

单位:元

	2011年	2010年	本年比上年增减(%)	2009年
营业总收入(元)	591,507,079.71	387,402,719.97	52.69%	295,660,734.36
营业利润(元)	129,201,924.16	95,681,945.43	35.03%	68,866,584.50
利润总额(元)	151,033,197.92	118,878,277.82	27.05%	80,701,182.76
归属于上市公司股东的净利润(元)	128,680,522.78	100,741,490.22	27.73%	69,037,797.55
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	127,316,384.93	98,604,200.26	29.12%	66,642,244.57
经营活动产生的现金流量净额(元)	-154,232,201.25	-33,821,413.62	356.02%	-4,022,088.28
	2011年末	2010年末	本年末比上年末增减(%)	2009年末
资产总额(元)	1,816,315,335.26	1,541,299,442.74	17.84%	407,257,485.73
负债总额(元)	343,851,781.49	199,952,032.07	71.97%	179,908,984.45
归属于上市公司股东的所有者权益(元)	1,463,158,069.45	1,341,347,410.67	9.08%	227,348,501.28
总股本(股)	246,128,000.00	123,064,000.00	100.00%	90,000,000.00

3.2 主要财务指标

	2011年	2010年	本年比上年增减(%)	2009年
基本每股收益(元/股)	0.52	0.43	20.93%	0.39
稀释每股收益(元/股)	0.52	0.43	20.93%	0.39
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	0.52	0.42	23.81%	0.38
加权平均净资产收益率(%)	9.23%	8.76%	0.47%	37.59%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	9.13%	8.57%	0.56%	36.29%
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	-0.63	-0.27	133.33%	-0.04
	2011年末	2010年末	本年末比上年末增减(%)	2009年末
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	5.94	10.90	-45.50%	2.53
资产负债率(%)	18.93%	12.97%	5.96%	44.18%

3.3 非经常性损益项目

√ 适用 □ 不适用

单位:元

非经常性损益项目	2011年金额	2010年金额	2009年金额
非流动资产处置损益	-346,599.83	-899,672.98	-48,745.60
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	1,691,040.50	3,328,230.00	2,810,090.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	252,721.04	85,901.76	71,052.94
所得税影响额	-235,852.05	-377,168.82	-436,844.36
少数股东权益影响额	2,828.19	0.00	0.00
合计	1,364,137.85	2,137,289.96	2,395,552.98

§4 股东持股情况和控制框图

4.1 前10名股东、前10名无限售条件股东持股情况表

单位:股

2011年末股东总数	9,653	本年度报告公布日前一个月末股东总数	9,684

前10名股东持股情况

股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
上海上丰集团有限公司	境内非国有法人	28.52%	70,200,000	70,200,000	26,000,000
刘锋成	境内自然人	8.41%	20,700,000	20,700,000	10,000,000
广州市明珠星投资有限公司	境内非国有法人	8.41%	20,700,000	20,700,000	20,000,000
北京君慧创业投资中心	境内非国有法人	8.04%	19,800,000	19,800,000	0
张燕南	境内自然人	5.85%	14,400,000	0	0
北京熠世方达投资咨询有限责任公司	境内非国有法人	3.66%	9,000,000	9,000,000	9,000,000
联想控股有限公司	境内非国有法人	2.93%	7,200,000	7,200,000	0
杜心林	境内自然人	2.54%	6,260,000	6,260,000	0
中国建设银行-银河行业优选股票型证券投资基金	境内非国有法人	2.34%	5,764,506	0	0
张涛	境内自然人	2.02%	4,980,000	4,980,000	0

前10名无限售条件股东持股情况

股东名称	持有无限售条件股份数量	股份种类
张燕南	14,400,000	人民币普通股
中国建设银行-银河行业优选股票型证券投资基金	5,764,506	人民币普通股
全国社保基金六零二组合	3,600,471	人民币普通股
中国光大银行股份有限公司-国投瑞银景气行业证券投资基金	3,104,990	人民币普通股
交通银行-华安策略优选股票型证券投资基金	1,965,517	人民币普通股
中国工商银行-国投瑞银成长优选股票型证券投资基金	1,900,000	人民币普通股
中国银行-大成财富管理2020生命周期证券投资基金	1,400,000	人民币普通股
中国银行-嘉实稳健开放式证券投资基金	1,329,024	人民币普通股
中国建设银行-交银施罗德稳健配置混合型证券投资基金	1,259,872	人民币普通股
中国建设银行-华宝兴业新兴产业股票型证券投资基金	1,244,570	人民币普通股

上述股东关联关系或一致行动的说明:刘锋成系广州市明珠星投资有限公司实际控制人。根据上海上丰集团有限公司、广州市明珠星投资有限公司、刘锋成以及叶进吾四方签署的《合作协议》,上述股东中上海上丰集团有限公司、广州市明珠星投资有限公司、刘锋成系一致行动人。联想控股有限公司、北京君慧创业投资中心为关联人,在合康变频决策上系一致行动人。除上述关联关系外,公司上述股东间不存在其他关联关系。

4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

§5 董事会报告

5.1 管理层讨论与分析概要

一、报告期内公司经营情况的回顾

(一)公司总体经营情况

报告期内,北京合康亿盛变频科技股份有限公司(以下简称"合康变频"或"公司")在董事会的卓越领导、管理层和全体员工努力工作下,公司发展势头良好,各项工作扎实推进,实现了经营业绩、资产规模的较快增长,完成了预期增长目标。2011年度,公司实现营业收入59,150.71万元,比上年同期增长52.69%;归属于上市公司股东的净利润12,868.05万元,比上年同期增长27.73%;本报告期内分摊股权激励费用2,389.92万元(税前),扣除股权激励费用影响,本报告期内实现归属上市公司股东的净利润比去年同期增长47.90%。

2011年度,公司取得订单情况如下:

单位:万元

项目	2011年度		2010年度		变动比例	
	台数(台)	金额	台数(台)	金额	台数	金额
高压变频器	1634	81,981.38	1060	58,289.27	54.15%	40.65%
中低压及防爆变频器	647	3,301.20	-	-	100.00%	100.00%
合计	2281	85,282.58	1060	58,289.27	-	46.31%

2011年度,北京亦庄经济技术开发区高压变频器生产研发基地满负荷运转,平均产能已经超过预期设定目标1200台/年。同时,武汉高中低压及防爆变频器生产研发项目建设工作进展顺利,并通过租赁厂房建设高、中低压变频器产品生产线,实现了中低压变频器销售收入,进一步提高了公司募集资金的使用效率,增强公司的盈利能力及承受销售市场波动风险的能力。在武汉租赁的厂房内,某些型号的高压变频器整机组装及调试开始试生产,既解决了产能紧张问题,又为将来在武汉基地的大规模生产培训相关人员并初步组建供应商体系。

2011年度,公司积极探索向上下游产业的延伸,进行资源整合,以达到有效占领市场、优化供应链结构、降低产品成本的目的。公司以参股南京国电南自新能源科技有限公司的方式与国电南京自动化股份有限公司进行战略合作,有效提升了本公司变频器产品在华电集团及整个电力行业的影响力和市场占有率。公司与山西晋煤集团金鼎煤机矿业有限责任公司签署战略合作备忘录,将在矿用隔爆型变频技术、节能减排技术、调速技术领域加大技术、产品、业务方面的合作力度,进一步扩大本公司产品在晋煤集团及煤炭、矿山领域的影响力和市场占有率。公司成立了专门的大客户服务部,正积极开展相关的工作,大力拓展规模化的客户群体。

为有效降低公司原材料采购成本,提高公司产品质量,针对公司定制化生产的特点提高公司及时交货的能力,公司积极探索生产一体化整合。2011年度,公司购买了北变变压器(上海)有限公司70%股权,为变频器生产提供所需的变压器;公司合资新设北京合康亿盛电气有限公司,股权占比70%,主要从事配电开关控制设备的研发和加工,为变频器生产提供旁路柜及结构件等。上述收购兼并,进一步降低了产品成本并提高了产品质量。

报告期内,公司加大研发及营销投入力度,加快招聘了因业务快速发展所急需的各类优秀的经营、技术、管理人才。在高压变频器领域,公司积极布局,力争抓住竞争对手进行整合调整的机会,向高压变频器市场龙头地位发起进攻,进一步提升销售业绩和市场占有率水平;在中低压及防爆领域,在公司研发、生产、服务等体系已经进一步完善的基础上,公司已经初步建立了覆盖全国的营销队伍建设,为公司在此领域的快速发展打下良好基础。2011年度,合康变频自主研发生产的同步电机矢量控制带能量回馈变频器通过客户验收、正式投运,并获得中国煤炭机械工业协会颁发的《科学技术成果鉴定书》,填补了国内同步矢量控制高压变频器技术领域空白,打破了长久以来的国外同类产品垄断现状。

报告期内,公司大力推进企业文化建设,建立各项行之有效的内部控制制度,优化内部管理流程,顺利完成CRM/ERP/PDM等各个管理信息系统的实施并成功验收,有效提高了公司生产、管理效率,使得公司内部管理成本增速低于收入增长速度。

(二)公司主营业务及经营状况分析

合康变频一直专注于节能减排领域,致力于为客户提供高效、稳定的变频技术解决方案,持续改善能源利用效率,努力成为工业自动化领域的领导者。报告期内,公司主营业务由高压变频器的生产、研发、销售向全系列电压等级的变频器领域进行横向延伸,实现了中低压及防爆变频器的生产、销售。

公司生产的高压变频器,可细分为通用高压变频器和高性能高压变频器两大系列,应用领域涉及电力、矿业、水泥、冶金、石化等行业,可实现对各类高压电动机驱动的风机、水泵、空气压缩机、提升机、皮带机等负载的软启动、智能控制和调速节能,从而有效提高工业企业的能源利用效率、工艺控制及自动化水平。其中通用高压变频器主要是通过调节电机转速实现节能目的,主要应用于电力、矿业、冶金、水泥等领域的风机、泵类传动控制。高性能高压变频器通过运用矢量控制及能量回馈技术,与通用高压变频器相比,具备恒转矩、动态响应快、调速精度高、调速范围宽、快速制动等特点,并且可实现负载制动时能量反馈回电网,高性能高压变频器适用于矿井提升机牵引变频、轧机变频传动、船舶驱动以及高速机车主传动等高端领域。目前,公司的高性能高压变频器产品是应用于矿井提升机牵引的变频器,其中的同步提升机高压变频器产品在2011年通过了客户的验收及相关权威机构的鉴定,为2012年的高性能高压变频器推广工作打下良好基础。

公司生产的中低压变频器,可应用于大部分的电机拖动场合,能够实现工艺调速、节能、软启动、改善效率等功能,在电力、冶金、石油化工、煤炭、起重机械、纺织化纤、油气钻采、电梯、建材等行业得到了广泛应用。公司生产的防爆变频器是通过自行研发生产防爆机芯并组装防爆功能外壳,以满足特定终端用户的使用要求,一般用于煤炭、油田等领域比较关键的机电设备中。公司研发生产的中、低压变频器和防爆变频器系列产品,由于其调速精度高、占地小、工艺先进、功能丰富、操作简便、通用性强、易形成闭环控制等特点,优于以往的任何调速方式,在矿业、起重机械、纺织化纤、油气钻采、冶金、电力、石油化工、电梯、建材等行业得到广泛应用。

(三)公司主要财务数据分析

1、资产、负债构成情况分析

①货币资金余额比期初减少36.36%,主要原因是报告期内随着亦庄生产研发基地投入使用、武汉公司产量增加、收购北变变压器(上海)有限公司及新设成立合康亿盛电气有限公司后,产能、生产规模及产品品种大幅提高,经营性支出增加;武汉高中低压变频器生产研发基地建设支出增加;报告期内对外投资支出增加,购买国电南自新能源科技有限公司40%股权、购买北变变压器(上海)有限公司70%股权、新设成立合康亿盛电气有限公司所导致。

②应收票据余额比期初增长106.94%,应收账款余额比期初增长69.45%,主要原因是报告期内公司订单增加、销售收入同比大幅增加导致应收账款增加。

③预付款项比期初增长111.14%,主要原因是报告期内武汉高中低压及防爆变频器生产研发基地投入建设,支付的工程预付款所导致。

④应收利息比期初增加47.67%,主要原因是部分去年存放的定期存款在本报告期内尚未到期,应收利息继续累加所导致。

⑤存货余额比期初增加91.26%,主要原因是报告期内亦庄生产研发基地投入使用、通过租赁厂房在武汉建设高、中低压变频器产品生产线以及新增北变变压器(上海)有限公司变压器、北京合康亿盛电气有限公司结构件生产线,产能扩大导致相应原材料、半成品、发出商品同比增加。

⑥长期股权投资比期初增加100%,主要原因是报告期内完成对国电南自新能源科技有限公司股权投资,且在报告期内取得投资收益所导致。

⑦在建工程比期初大幅增加,主要原因是报告期内武汉生产研发基地投入建设,导致在建工程科目余额大幅增加。

⑧无形资产比期初增加297.91%,主要原因是报告期内武汉子公司新增土地使用权一项;报告期内取得发明专利权"高压变频器功率单元的外部供电控制电源"和"一种高压同步电机全数字化矢量控制装置",新增软件使用权"高压变频器调速系统监控软件V1.0"相应开发支出转为无形资产,以及ERP等信息化系统的验收。

⑨开发支出比期初增加273.79%,主要原因是报告期内加大研发投入所导致。

⑩商誉比期初增加100%,主要原因是报告期内购买北变变压器(上海)有限公司70%股权所导致。

⑪长期待摊费用比期初增加100%,主要原因是报告期新增控股子公司北变变压器(上海)有限公司装修支出。

⑫递延所得税资产比期初增加189.23%,主要原因是报告期内计提坏账准备和子公司经营亏损所致。

⑬短期借款、应付票据、应付利息比期初增加100%,主要原因是报告期内经董事会审议,公司向北京银行申请综合授信额度,用以补充公司流动资金所致。

⑭应付账款比期初增加41.96%,主要原因是报告期内随着产能扩大,原材料采购规模相应扩大所导致。

⑮应付职工薪酬比期初增加71.38%,主要原因是随生产经营规模扩大、合并范围增加,员工人数比期初大幅增加;且公司于报告期内调整了员工薪酬,导致应付职工薪酬增加。

⑯应交税费比期初增加80.26%,主要原因是随着生产经营规模增加,公司销售收入和应缴税费同比增长所导致。

⑰其他应付款比期初大幅增加,主要是子公司北变变压器(上海)有限公司收取的少数股东借款所导致。

⑱公司本总额比期初增加100%,主要是由于报告期内实施2010年度利润分配方案,以资本公积每10股转增10股所导致。

2、利润表构成情况分析

①报告期内,营业收入比去年同期增长52.69%,营业成本比去年同期增长50.17%,主要原因是随着公司竞争力和市场地位进一步提升,公司产品订单量增加,从而导致营业收入较去年同期有大幅增加。同时公司采取了并购上游厂商,优化供应链结构,扩大采购规模等一系列措施有效降低营业成本,使得营业成本的增加低于营业收入的增加。

②报告期内,营业税金及附加比去年同期增长430.82%,主要原因是公司属于外商投资企业,根据相关税法规定自2009年3月起至2010年12月1日之间免缴营业税金及附加。根据国发[2010]35号《关于统一内外资企业和个人城市维护建设税和教育费附加制度的通知》规定,公司于2010年12月1日起恢复缴纳营业税金及附加。

③报告期内,销售费用比去年同期增长45.89%,主要原因是随着销售规模扩大和销售推广力度加大,销售订单增加的同时相关销售费用同比增加;而且核心业务人员于2010年11月30日获授的股权激励成本摊销,也导致销售费用增加。

④报告期内,管理费用比去年同期增长104.20%,主要原因是是随着公司规模销售和生产增加,导致管理人员和管理成本同比增加;报告期内亦庄生产研发基地办公楼和"房等暂估入账并计提折旧,导致管理费用增加;高级管理人员及核心技术人员于2010年11月30日获授的股权激励成本摊销,也导致管理费用增加。

⑤报告期内,资产减值损失比去年同期增加88.34%,主要是随着公司销售规模扩大,应收账款增加导致计提坏账准备增加所导致。

⑥报告期内,投资收益较去年同期增加100%,原因是报告期内完成购买国电南自新能源科技有限公司40%股权的交易,取得相应投资收益所致。

⑦报告期内,少数股东权益比去年同期增加100%,主要原因是报告期内新增控股公司北变变压器(上海)有限公司、北京合康亿盛电气有限公司所导致。

3、现金流量构成情况分析

①报告期内销售商品、提供劳务收到的现金比去年同期增加27.88%。主要原因是报告期内销售收入增加所导致。

②报告期内合并现金流量表中"销售商品、提供劳务收到的现金"及"购买商品、接受劳务支付的现金"与合并利润表中"营业收入"及"营业成本"金额相差较大的主要原因系报告期内公司部分购销业务通过票据结算所致,其中:销售商品收到的票据金额为34,386.18万元,收到的票据直接背书转让的金额为32,432.94万元。

③报告期内收到的其他与经营活动有关的现金比去年同期增加193.58%、支付的其他与经营活动有关的现金比去年增加24.88%。主要原因是报告期由于加大销售投标力度,投标保证金支出和退回金额都相应增加所导致。

④报告期内购买商品、接受劳务支付的现金比去年同期增加108.36%。主要原因是报告期内随着亦庄生产研发基地投入使用、武汉公司产量增加、收购北变变压器(上海)有限公司及新设成立合康亿盛电气有限公司后,产能、生产规模及产品品种大幅提高,购买的原材料、劳务等支出随着增加所导致。

⑤报告期内支付给职工以及为职工支付的现金较去年同期增加72.26%,主要原因是随着公司生产、销售规模的增加,人员规模也随之增加所导致。

⑥报告期内支付给职工以及为职工支付的现金较去年同期增加35.81%,主要原因是随着销售收入的增加导致各项税费增加,且与去年同期相比报告期内缴纳复印纸城市维护建设税和教育税附加所导致。

⑦报告期内购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金较去年同期增加393.50%,主要是由于公司募投项目北京经济技术开发区高压变频器生产研发基地和武汉高中低压及防爆变频器项目的建设投资并新取得一项土地使用权所导致。

⑧报告期内投资支付的现金比去年同期增加100%,主要是报告期内完成购买国电南自新能源科技有限公司40%股权投资所导致。

⑨报告期内取得子公司及其他营业单位支付的现金净额比去年同期增加100%,主要原因是报告期内,公司完成购买北变变压器(上海)有限公司70%股权所导致。

⑩报告期内吸收投资收到的现金为6,000,000元,主要是新设控股子公司北京合康亿盛电气有限公司少数股东投资款。比去年同期减少99.42%,主要是去年同期公司IPO所募集款项导致。

⑪报告期内取得借款收到的现金为60,000,000元,是由于公司向北京银行申请综合授信(短期借款)用于补充流动资金所导致。

⑫报告期内偿还债务支付的现金为0元,比去年同期减少100%,主要是由于去年同期归还银行贷款所导致。

⑬报告期内分配股利、利润或偿付利息支付的现金比去年同期增加31.78%,主要原因是报告期内现金分红政策与去年同期不同所导致。

⑭报告期内支付的其他与筹资活动有关的现金比去年减少100%,主要是去年同期IPO除直接扣除权益的发行费用所导致。

(四)无形资产及核心技术情况

公司及下属子公司拥有的无形资产包括:土地使用权、商标权、专利权、软件著作权等,其中土地使用权、部分专利权和软件著作权具有账面价值。截至报告期末,公司无形资产的账面价值为3453.59万元。

1、土地使用权

截至2011年12月31日,公司拥有2项土地使用权,具体情况如下表所示:

土地使用权人	土地使用证编号	类型	用途	使用面积(m^2)	使用期限终止日期	是否抵押
合康变频科技(武汉)有限公司	武新国用(2011)第024号	出让	工业用地	56,488	2061年1月27日	否
北京康沃电气有限公司	开有限国用(2006)第30号	出让	工业用地	15,119	2056年9月29日	否

2、商标权

截至本次年报披露日,公司拥有的商标权11项,正在审核10项。其中"合康"(注册证号4192451)被认定为北京市著名商标。

3、专利权和专利申请权

截至本次年报披露日,公司已经拥有20项专利,已向国家知识产权局申报发明和实用新型专利6项,已经进入实质审查或受理阶段。

4、软件著作权

截至本次年报披露日,本公司拥有软件著作权6项。

(五)产品研发情况

公司自成立来一直高度重视研究开发能力的提高,每年都投入大规模的资金购买设备、改造实验室、培训开发人员、购买研发用原材料,以保障公司在行业内的技术领先地位。

项目	2011年度	2010年度	2009年度	2008年度
研发支出总额(元)	41,561,191.74	13,174,349.65	15,320,965.17	6,375,671.38
资本化研发支出额的比重%	70.42%	46.89%	0%	0%
研发支出占营业收入比例	7.03%	3.40%	5.19%	3.75%

截止2011年12月31日,公司总人数1,095人,其中研发系统263人,占比24.02%,公司现正加强研发技术人员的招聘力度、加快研发队伍的建设。

(六)公司主要子公司、参股公司

报告期内,公司拥有北京康沃电气有限公司、合康变频科技(武汉)有限公司、合康亿盛(北京)变频软件科技有限公司3家全资子公司,新增北变变压器(上海)有限公司、北京合康亿盛电气有限公司2家控股子公司,新增南京国电南自新能源科技有限公司1家参股公司。

二、对公司未来发展的展望

(一)公司外部经营环境的变动趋势和竞争格局

1、产业背景

2011年,作为"十二五"开局之年,公司所处的节能设备行业仍然是国家大力发展和推动的产业。国家有关部门和各级政府均提出了节能减排目标,并制定了相关支持节能减排行业发展的各项政策。公司所处行业处于稳步上升阶段,政策环境持续利好,外部经营环境未发生重大变化。

随着经济的发展,我国能源供应持续紧张,能源战略问题也越来越得到政府的重视。2011年,温家宝总理做出的政府工作报告中,明确提及"大力开展工业节能,推广节能技术,运用节能设备,提高能源利用效率"。十二五规划纲要中也多次提出,要培育发展战略性新型产业,大力发展节能环保技术,重点发展高效节能、先进环保、资源循环利用关键技术装备、产品和服务,强化节能减排目标责任考核,提升可持续发展能力。国务院《"十二五"节能减排综合性工作方案》更是提出了"十二五"期间国内生产总值能耗标准,实现节约能源、污染物排放总量等具体标准和要求,强调加强目标责任评价考核、进一步优化产业结构、实施节能减排重点工程、加快节能减排技术开发和推广应用,完善节能减排经济政策。

1.1 高压变频器

在所有能源中,电能是应用最广的能源方式,节电意义重大。目前,我国经济总量在世界排名第二,仅为美国的三分之一左右,但电力消耗却接近美国。电耗过大已经成为我国经济发展中的突出问题,而电力低效利用与单位产值高电耗是导致电力供应形势紧张的关键因素。在大量耗能的风机、泵类、压缩机类负载的高压电动机上应用高压变频器的节能效果显著,平均节电可达30%。中国发电总量的2/3消耗在电动机上,因此用电端的电机节能将成为节能减排的关键。在低碳经济大趋势下,随着节能环保问题日益重要,工业生产要求不断提高,高压变频器逐渐成为工业企业的标准配置,新的应用领域和产业机会不断涌现,未来行业仍有望保持长期高速增长。

同时,由于变频调速相比其它调速方式具有调速范围广、调速精度高、动态响应好等优点,在许多需要精确控制的应用环境中,高压变频器正在发挥着提升工艺控制水平和提高生产效率的显著作用。尤其是具备矢量控制和能量回馈等功能的高性能高压变频器,被广泛应用于如轧钢机、矿井提升机、电气机车牵引系统、船舶驱动等工业用途和高端军事用途,以实现更为复杂的精密电机调速和工艺控制,达到改善生产工艺的目的。

2011年,高压变频器产品需求进一步扩大,应用领域越来越广泛。在国家节能减排政策和对合同能源管理项目大力扶持的推动下,耗能单位为了节能减排,尽量减小对产能的影响,进一步加大了采购和使用变频器的意愿。而且,随着高压变频器的应用越来越广泛,下游客户对变频器认识的加深,激发高端市场应用、中低压变频器改造为高压变频器项目等的新的需求,增加了变频器新的应用领域。2012年,随着环保问题日益重要和工业生产要求不断提高,同时国务院《"十二五"节能减排综合性工作方案》提出"加快推广高压变频调速技术的推广应用",预计高压变频器市场容量将进一步显著扩大。

1.2 中低压变频器

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

中低压变频器行业是一个强周期行业,与国家的经济周期紧密相关。随着国家通过促消费、调整产业结构等一系列措施来维持经济稳定发展,中低压变频器在2012年也将迎来持续稳定发展。而煤矿、钢铁行业产业结构的调整,带来新装设备需求及"节能减排"项目,以及其他行业的节能改造项目,智能电网及风电新能源等项目建设,也将是未来低压变频器市场的重点领域。受益于节能减排、绿色环保等战略的拉动,作为变频调速的重要设备,中低压变频器市场会成为未来市场潜力巨大的产业之一。同时,根据统计国内厂商中低压变频器都集中在低端产品,国产品牌市场占有率仅仅30%左右,未来中低压变频器的中高端替代增长潜力也非常巨大。

1.3 防爆变频器

我国是世界上第一大产煤大国,煤矿井下采、掘、运各个生产环节的大功率设备以及井下大量的大功率风机、水泵等普遍存在大马拉小车,甚至大马拉空车的现象。不仅大量浪费能源,而且设备故障率高。严重影响煤矿的安全生产和经济效益的提高。

根据国家煤矿安全监察局文件《煤安监政法字[2001]108号》2001年11月26日关于发布《煤矿矿用产品安全标志管理暂行办法》的通知,若行安全标志管理的矿用产品,必须取得矿用产品安全标志,任何单位和个人不得出售、采购和使用纳入安全标志管理目录但未取得安全标志的矿用产品,我公司目前已取得矿用产品安全标志证书的8项产品均已列入安全标志管理目录,标志着我公司在防爆变频领域已取得技术领先优势。

目前我国国内变频技术已经有了一定的发展,同时,伴随着煤炭生产的安全化程度不断提高和煤炭行业形势好转,在煤矿井下、石油、化工等易燃易爆环境中使用的防爆型变频调速装置越来越得到重视,为防爆变频调速装置的推广提供了广阔的平台。而防爆、散热技术的解决,为变频调速装置在煤矿井下应用提供了可靠保障。

2、市场规模的变化

随着节场的扩大和用户端需求的多样化,国内市场上的变频器产品功能不断完善、集成度和系统化程度越来越高,操作更加方便,同时也出现了某些行业的专用变频器产品。另外,变频器的应用领域也在不断扩大。从工厂的生产加工设备到中央空调、从重型机械到轻纺行业、从0.4KW的小功率到20000KW大功率电机都已广泛使用,且取得明显的经济效益。

2.1 高压变频器

由于应用广泛,高压变频器调速已成为高压交流电机的主流调速方式,由此带来的实际节电效果区间在20%-60%之间,按照目前平均每kW高压变频器约600元的价格估计,不考虑未来新增高压电机变频调速的需求,高压变频器的潜在市场高达800亿元,其中高性能产品的市场容量在100亿元左右。此外,我国电动机装机容量仍在不断增加。提高效率,挖掘电动机本身的节能潜力势在必行,高压变频调速技术前景广阔。

目前国内风机水泵用中高压电机配置中高压变频器的情况较低,估计不足20%,而工艺提升要求和节能要求都会在国内长期存在,这将支撑高压变频器市场的长期繁荣。随着环保问题日益重要和工业生产要求的不断提高,对高压变频器产品的需求也会不断加强,高压变频器市场仍有望保持长期高速增长。2011年,已经应用的高压变频器仍只有50亿元左右,仅占潜在市场数量的6%。根据中国传动网预测,对于风电、轨道交通、光伏等新兴市场,所提高了满足客户多元化需求的能力。根据用户反馈的产品运行报告统计,用户使用满意程度较高。

大量的客户基础为公司积累了丰富的应用经验,使公司技术人员得以不断的调试和应用中吸收经验,从而不断优化产品设计和提高产品质量。良好的销售业绩和运行纪录也极大地降低了公司新客户开发和新产品市场开拓的难度。公司产品自2006年就开始出口俄罗斯,是国内最早进行海外市场开拓的企业之一。近几年,公司积极拓展拓展海外市场,取得了良好效果。除俄罗斯外,目前公司变频器产品在印度、伊朗、马来西亚、越南、朝鲜等国家和地区也已经投入运行并取得客户认可,为公司的海外扩张打下了良好基础。

公司稳定可靠的产品品质、快速及时的售后服务能力等形成公司的品牌竞争能力,从而建立了良好而广泛的客户基础。

3、资源整合能力:积极向上下游产业链延伸,优化产业链结构

公司在创业板上市成功,获得较多募集资金,加上近几年公司利润稳定增长,增强了公司的资金实力,为公司积极进行产业扩张和战略布局提供了保障,为公司未来的发展壮大打下较好的基础。

公司在充分考虑产品质量和成本的基础上,积极谨慎探索向上游延伸,通过与国电南自、晋煤集团金鼎公司合作,收购北变变压器(上海)有限公司,新设成立北京合康亿盛电气有限公司,进一步优化了公司产业链结构,极大的提高了目标市场占有率,并有效降低了公司产品成本,提高了公司产品质量。

4、决策竞争力:合理的股东结构、稳定的管理技术团队,具有前瞻的战略规划

公司拥有经验丰富、具有创业精神的管理团队,公司核心团队成员大多是公司股东,公司核心团队的稳定也确保了公司可落实长期发展计划。公司核心管理和技术团队合理分工,忠诚度高,勤勉敬业,具有很强的团队凝聚力。此外,联想控股等专业机构投资者的加入,进一步优化了股东结构,提升了公司治理水平。合理的股东结构、稳定专业的管理团队、使得公司始终保持良好的决策竞争能力。公司组织架构合理,岗位角色定义明晰,运行流程管理规范,保证了公司决策的有效执行。

在公司战略制定上,公司一直坚持变频器通用和高端市场领域两手抓的竞争战略,在通用变频器领域的红海领域建立了技术、资金、管理等壁垒,并领先进入高性能变频器为代表的蓝海领域。

(三)公司面临的主要风险及对策

1、规模扩张导致的管理风险:人才队伍建设和管理水平提升

近年来,公司业务高速增长,公司的资产规模、人员规模、业务规模迅速扩大,对公司的管理提出了更高的要求。近几年公司逐步改善股东和董事会成员结构,优化了公司治理,并且持续引进人才,努力建立有效的考核激励机制和严格的内控体系,不断加大人员培训力度,但公司经营规模增长迅速、营业地点及控股参股公司不断增加,仍然存在高速成长带来的管理风险。公司未其在人才队伍建设和管理水平提升这两方面存在较大提升空间,也是制约公司快速发展的最重要因素。因此,公司应该进一步提升公司管理水平,建立适合公司发展规模和愿景的企业文化。

2、市场竞争加剧,公司业绩基数增大导致无法继续以既往增速发展及无法维持较高毛利的风险

高压变频器在环保节能和自动控制领域作用显著,行业前景广阔,目前在国内市场处于进口替代和高速发展阶段,毛利率水平较高。一方面,国内既有厂商纷纷抓住机遇扩大销量,造成营销推广、收款条件等多方面的竞争加剧;另一方面,由于产品毛利率水平较高,吸引了一些新进入者参与竞争,新进入者往往在初期采取各种竞争手段以争取跨过市场门槛,虽然成功率较低,但仍然加剧了市场竞争的激烈程度。由于通用变频器在公司主营业务中的比重较大,其市场的激烈竞争,将会摊薄公司的毛利,公司将面临不能维持较高毛利的风险。因此,公司应该进一步拓展市场,增加销售业绩,同时提升高毛利产品的研发、销售并努力降低成本,提升公司总体盈利能力。

3、市场开拓不力导致的产能闲置风险

募集资金投资项目"高压变频器生产研发基地"项目已经于2010年10月开始试运行,目前已经达到预计产能年产1,200台,且要在武汉基地再增加产能600台,较之前500台的产能将有大幅度提高,随着高压变频器行业竞争加剧,公司面临较大市场营销压力。虽然高压变频器市场容量大,行业发展前景广阔,但如果未来几年公司市场开拓不力,募集资金投资项目所扩张的产能将会出现部分闲置,会导致净资产收益率有所下降。公司应当加强募投项目管理,同时进一步开拓市场,增加市场占有率。

4、技术升级换代风险

高压变频器产品综合了电力电子、控制、动力、热力等多项技术,能否保持技术持续进步、不断满足客户的需求变化是决定公司竞争力的重要因素。虽然目前公司在技术方面已具备一定竞争优势,但随着技术的不断升级,各种技术方案的优劣比较受电力电子器件水平、成本、实际应用环境等多种因素的制约,不排除出现技术方案替代的可能。如果竞争对手推出更先进、更具竞争力的技术和产品,将对本公司产生不利影响。公司应当进一步加大研发投入,提升公司研发水平。

(四)公司未来发展战略及2012年经营计划

1、战略规划

在高压变频器领域公司将专注于高压变频器生产研发领域,其中在通用高压变频器领域,将推出更加标准化的产品以降低产品成本、扩大市场应用规模及增加营销手段;同时,加大高性能高压变频器产品的市场开拓力度、增加高性能高压变频器的应用细分市场,不断提升公司核心竞争力和综合盈利能力,进一步提高公司高压变频器产品总体的市场占有率,致力于成为国内一直领先的高压变频器产品供应商。

在中低压变频器及防爆变频器领域,公司将依托在高压变频器行业的技术实力和市场影响力,抓住中低压和防爆变频市场快速发展的机遇,积极推进全资子公司合康变频科技(武汉)有限公司高中低压变频器及防爆变频器生产研发基地的项目建设及投产,以进一步拓展公司业务发展的广阔空间,更快的提升公司总体业绩。

2、2012年度经营计划

2.1 继续加大研发投入,提升公司的研发水平

公司将在新产品研发上加大资金投入,通过