

厦门红相电力设备股份有限公司

关于变更部分募集资金用途暨对外投资之

可行性分析

二 00 五年十月

目 录

第一节 变更部分募集资金投资项目的概述.....	3
一、募集资金基本情况.....	3
二、本次变更募集资金项目的原计划.....	3
三、拟变更募集资金投资项目.....	4
第二节 变更部分募集资金投资项目的理由.....	5
一、公司已先期投入资金完善生产环节，目前产能和工艺能力基本能够满足现阶段及未来一段时间的需求，继续投入的紧迫性不大.....	5
二、利用募集资金进行合适的外延式并购更有利于提升公司盈利能力.....	5
第三节 投资项目可行性分析.....	6
一、项目基本情况和投资计划.....	6
二、标的公司的基本情况.....	6
三、标的公司财务状况.....	7
四、标的公司业务发展情况.....	8
五、投资项目对公司的影响.....	18
第四节 投资项目存在的风险.....	20
一、依赖于电力行业投资的风险.....	20
二、税收政策风险.....	20
三、部分生产环节委托加工风险.....	20
四、季节性波动的风险.....	21
五、应收账款较大的风险.....	21
六、技术流失风险.....	21
第五节 投资项目可行性研究结论.....	23

第一节 变更部分募集资金投资项目的概述

一、募集资金基本情况

经中国证券监督管理委员会证监许可（2015）179 号文核准，公司于 2015 年 2 月成功向社会公众发行人民币普通股（A 股）不超过 2,217 万股，每股面值 1 元，每股发行价格为 10.46 元，募集资金的总额为 231,898,200.00 元，扣除各项发行费用 45,128,788.00 元，募集资金净额为人民币 186,769,412.00 元。截止 2015 年 2 月 13 日，本公司首次公开发行股票货币资金已到达公司并入账，且经过致同会计师事务所（特殊普通合伙）出具的致同验字（2015）第 320ZA0005 号验资报告予以审验确认。

截至 2015 年 6 月 30 日，募集资金项目投资情况如下表：

序号	项目名称	投资总额（万元）	已累计投入募集资金总额（万元）
1	一次设备状态检测、监测产品生产改造项目	6,193.59	9.96
2	计量装置检测、监测设备生产改造项目	1,537.94	2.00
3	研发中心扩建项目	2,956.00	3.60
4	补充营运资金	7,989.41	0.00
合计		18,676.94	15.56

二、本次变更募集资金项目的原计划

本次变更募集资金使用项目为“一次设备状态检测、监测产品生产改造项目”（以下简称“原项目”），计划使用募集资金 6,193.59 万元，原项目 2011 年 10 月 13 日经厦门市发改委立项备案，拟对公司的一次设备状态检测、监测产品生

产线进行生产改造，其主要产品为开关柜状态检测、监测系列产品、电缆状态检测、监测系列产品、GIS 状态检测、监测系列产品、变压器状态检测、监测系列产品和接地装置特性参数测量系列产品，上述产品由于都采用声学 and 电学检测技术，传感器、放大器、采集卡等分项模块原理和功能具备共通性，且实现方式都包含在高频信号处理技术、高频信号干扰识别技术、检测数据管理及应用技术、电信号注入分析技术、故障识别技术之中，因此，所有产品均可共线生产。该项目拟投入 6,193.59 万元，已累计投入金额 9.96 万元。

公司对募集资金采用专户存储制度，截至 2015 年 6 月 30 日，该募集资金专用账户本息合计余额人民币 2957.38 万元。

三、拟变更募集资金投资项目

公司拟终止实施原计划中“一次设备状态检测、监测产品生产改造项目”，并且将其中募集资金 5,492.56 万元，投入“以货币增资方式取得浙江涵普电力科技有限公司（以下简称“标的公司”或“涵普电力”）51%股权”项目，变更募集资金用途的金额占募集资金净额的比例为 29.41%。本次变更募集资金项目“以货币增资方式取得浙江涵普电力科技有限公司 51%股权”不涉及关联交易。本次募集资金投资项目变更没有改变募集资金大的使用方向，仍然是用于公司主营业务。

第二节 变更部分募集资金投资项目的原因

一、公司已先期投入资金完善生产环节，目前产能和工艺能力基本能够满足现阶段及未来一段时间的需求，继续投入的紧迫性不大

一次设备状态检测、监测产品生产改造项目于 2011 年立项，该项目主要是完善一次设备状态检测、监测产品的生产工艺、提升产品检测水平、实验能力等。目前该项目的可行性报告编制已近三年，这三年中，公司已经通过自筹资金投入设备、委托生产等方式解决了大部分生产工艺提升的需求，并且一定程度上完善了产品检测和实验能力，2012 年~2014 年一次设备状态检测、监测产品销量分别为 235 标准台、249 标准台和 283 标准台，销量稳步提升。目前公司整体的产能及工艺、试验及检测能力预计能够满足公司现阶段及未来一段时间增长的市场需要。同时，由于公司产品生产工艺集中在组装和调试环节，该部分的产能建设耗时较短，因此公司可以在需要时投入建设，及时满足需求。基于以上原因，为了更好的实现募集资金使用效益，提升公司的综合盈利能力，公司拟终止一次设备状态检测、监测项目，并将资金转投可以更快更好产生效益的方向。

二、利用募集资金进行合适的外延式并购更有利于提升公司盈利能力

公司的战略发展策略分为两个方向，一是围绕公司目前的核心产品——电力设备检测、监测产品在其他应用领域上进行拓展，包括在发电企业、铁路与轨道交通、军工、石油石化等领域；二是利用公司在电网市场深厚的积淀，在该领域发展其他的产品和服务。根据公司发展战略，公司将通过包括并购在内的各种方式在上述两个方向上快速获取优质资源，完善产品和市场覆盖能力。本次变更募集资金投向，将原“一次设备状态检测、监测产品生产改造项目”的资金投入变更为“以货币增资方式取得浙江涵普电力科技有限公司（以下简称“标的公司”）51%股权”项目，符合公司的战略发展方向，能更有效的提高该部分资金使用效率，为全体股东带来更大收益。

第三节 投资项目可行性分析

一、项目基本情况和投资计划

浙江涵普电力科技有限公司设立于 2007 年 2 月 15 日,现为中外合资经营企业,注册资本为 500 万美元,主要业务为电测标准装置、配电智能产品和配电自动化终端产品的研发、生产和销售。公司以浙江涵普电力科技有限公司经初步审计的截至 2015 年 7 月 31 日净资产人民币 52,771,644.83 元为增资定价依据,向标的公司以现金方式增资人民币 54,925,589.52 元获得其 51%的股权。增资款由公司募集资金支付。

二、标的公司的基本情况

公司名称	浙江涵普电力科技有限公司
成立日期	2007年2月15日
公司类型	有限责任公司
住所	浙江省海盐县新桥北路176号
注册资本	5,000,000.00美元
法定代表人	詹智翔
营业执照注册号	330400400004678
税务登记证编号	3304247
组织机构代码	79856842-X
营业期限	2007年02月15日至2037年02月14日
经营范围	电气设备、配电开关控制设备、配电网自动化设备、变电站自动化设备、智能变电站监控设备、继电保护装置、电子式互感器、电力测量仪器仪表及检测装置、电子式电能表、用电管理系统设备、电气电子产品测量仪器、电能质量监测及控制设备、电力设备在线检测及检修产品、电气火灾监控系统设备、无功补偿器、风电交流器、光伏逆变器、射频识别系统装置、直流电源、逆变电源、通信电源、电子元器件、其他专用仪器的研发、制造、加工;自产产品的销售、安装、调试、维护、施工及其技术咨询服务;计算机软件的研发、安装、调试、技术服务、技术咨询、技术转让;机械设备(不含汽车)及配件、电气电子设备及配件、电子数码产品、计算机硬件、五金交电的批发及进出口业务。(上述商品进出口不涉及国营贸易、进出口配额许可证、出口配额招标、出口许可证等专项管理的商品。)

本次增资前，标的公司的股权结构情况如下表：

编号	股东名称	实际出资金额（万美元）	持股比例（%）
1	特盟国际经贸有限公司	300	60
2	海盐众普电力科技有限公司	150	30
3	海盐城普电子科技有限公司	50	10
合 计		500	100

三、标的公司财务状况

最近两年一期，标的公司经初步审计的各项基本财务指标如下表所示：

（一）资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 7 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动资产合计	11,919.33	11,421.47	9,763.54
非流动资产合计	1,281.02	1,344.92	1,400.23
资产总计	13,200.35	12,766.39	11,163.77
流动负债合计	7,705.58	6,853.79	7,310.36
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	7,705.58	6,853.79	7,310.36
归属于母公司股东权益合计	5,277.16	5,681.69	3,853.41
少数股东权益	217.6	230.91	-
所有者权益合计	5,494.77	5,912.60	3,853.41
负债和所有者权益总计	13,200.35	12,766.39	11,163.77

（二）利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-7 月	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	6,037.45	10,721.96	9,369.83
二、营业利润	1,101.07	1,900.12	1,242.08
三、利润总额	1,181.06	2,120.91	1,573.30
四、净利润	1,023.59	1,801.94	1,446.21

项目	2015 年 1-7 月	2014 年度	2013 年度
其中：归属母公司股东的净利润	1,036.90	1,828.27	1,446.21

项目	2015 年 1-7 月	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	6,037.45	10,721.96	9,369.83
二、营业利润	1,101.07	1,900.12	1,242.08
三、利润总额	1,181.06	2,120.91	1,573.30
四、净利润	1,023.59	1,801.94	1,446.21
其中：归属母公司股东的净利润	1,036.90	1,828.27	1,446.21

四、标的公司业务发展情况

（一）主营业务介绍

涵普电力自成立以来，一致专注于电测标准装置产品、配电智能产品以及配电自动化终端产品的研发、生产和销售。主营业务为电测标准装置产品、配电智能产品、配电自动化终端产品的研发、生产、销售、相关技术的支持服务并向电网公司提供电力工程服务，其生产的主要产品包括电测标准装置产品、配电智能产品和配电自动化终端产品三大类。其中，电测标准装置产品主要包括 IEC61850 数字化变电站测试装置、现场校验设备、电能表检验装置、电能信息采集终端测试装置等；配电智能产品主要为电量变送器、多功能电表、通讯管理设备、能耗管理系统、火灾监控报警系统等；配网自动化终端产品主要为馈线终端 FTU 和站所终端 DTU 等。

涵普电力是国家高新技术企业，公司研发中心被浙江省科技厅命名为浙江省高新技术研究开发中心。公司长期与各省电网公司电科院、省计量中心进行技术合作，同时向电网公司计量中心和电能表制造厂提供整体电测测试需求解决方案，也为电网公司培训中心提供各种现场仿真的全套培训系统方案。

近年来，涵普电力利用自身在电测标准装置产品和配电智能产品的研发生产积累的技术优势和行业经验，不断拓展企业的产品线，积极地布局配电自动化终端产品，力图打造新的业绩增长点。

同时，随着配电自动化的不断推进，电力工程服务包括校表流水线工程定制服务及运维、配网终端安装调试服务等运维服务的需求将大幅提升，同时由于该服务具有高复杂性和高技术难度的特点，服务提供商需要有强大的技术实力来完成运维服务，服务的附加值较高，将具有广阔的市场前景。涵普电力将利用多年的研发生产当中积累的丰富经验，大力拓展电力工程服务市场，获得新的利润增长点。

涵普电力一直专注于相关领域的技术研发和产品创新，拥有完全自主知识产权，掌握多项核心技术。截至本可行性分析签署日，涵普电力共获得专利 23 项、软件著作权 28 项，软件产品登记证书 11 项。

（二）主要产品介绍

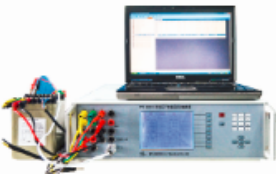
1、电测标准装置

电测标准装置的主要功能是对数字化电能表、电子式电能表、感应式单相及多相、有功及无功电能表的电能误差进行测量，对单相/三相电能表走字耐压试验，以及对电压检测仪、变送器、采集终端（包括专变终端、配变终端、集中器）进行测试。

涵普电力主要电测标准装置介绍如下：

类别	产品型号	主要产品型号图	功能/用途
GB/T 61850 数字化变电站产品测试装置	PTC-8330A		适用于符合 IEC61850-9-1(PTC-8330A/8330)、IEC61850-9-2(PTC-8330A/8330)、IEC61850-9-2LE(PTC-8330A)的数字化电能表的批量检定。可按照检定规程要求，对数字化电能表的精度以及数字化电能表是否记录异常事件进行检测。
	PTC-8330		
	HPU-3009		适用于符合 IEC 61850-9-1、IEC 61850-9-2、IEC 61850-9-2LE 标准输出的数字化智能电能表的实验室误差检定和现场实负荷校验，可

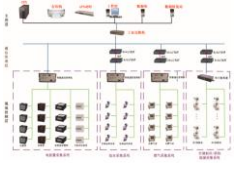
	HPU-3008		按照检定规程要求,对数字化电能表的精度以及数字化电能表是否记录异常事件进行检测。采用便携式设计,方便现场检测工作,支持触摸屏和键盘输入。
电 能 检 验 装 置	PTC-8125M 单相电能表 检验装置		可按照检定规程要求,对潜动、起动、基本误差、标准偏差、校核常数,24h 变差等检定项目实行全自动检定,也可自行确定方案进行检定,还可自由选点检定。 可进行电压、频率、逆相序、电压不平衡、谐波等影响量引起的改变量测定。
	PTC-8320E 三相等电位 电能表检验 装置		可按照检定规程要求,对潜动、起动、基本误差、标准偏差、校核常数,24h 变差等检定项目实行全自动检定,也可自行确定方案进行检定,还可自由选点检定。
	PTC-8320M 三相电能表 检验装置		可进行电压、频率、逆相序、电压不平衡、谐波等影响量引起的改变量测定。满足工频基波上叠加 2-21 次谐波,或产生次谐波、奇次谐波、谐波的幅值和相位可随意设置。
	PTC-8320H 高精度电能 表检验装置		使用三相宽量限高精度多功能标准表作为标准表,采用标准电能表法检验电能表误差,用于检定 0.1 级及以下各种三相标准电能表、三相有/无功电能表、三相多功能电能表、三相智能电能表
采 集 终 端 测 试 装 置	PTC-8370 采集终端测 试装置		通过对功率电源的控制,实现现场各种用电环境的仿真。可广泛用于对采集终端(包括专变终端、配电终端、集中器)的性能测试、评估、验证。
	PTC-8160 采集器测试 装置		通过对虚拟模拟表的控制,实现电能表各种规约的仿真,可同时模拟 DL_T6450-2007、DL_T6450-1997、规约的通信。广泛用于对采集器的性能测试、评估、验证。

现 场 校 验 设备	HPU-3200 电压监测仪校验仪器		可进行整定电压值基本误差测试、综合测量误差测试、时钟误差测试、精度测试、谐波影响试验、GPS 对时、灵敏度试验、后台数据管理。
	HPU-3006B 电能表现场校验仪		可测量并显示电压、电流、有功功率、无功功率、视在功率、功率因数、相位、频率、失真度、谐波含量、电流互感器变化等
	HPU-3006C 无线压降级及电能误差测试仪		可测量并显示电压、电流、有功功率、无功功率、视在功率、功率因数、相位、频率、失真度、谐波含量、电流互感器变化等
	HPU-3030B 三相电能表现场校验仪		可在用户无负荷或在实验室环境下实现对各类电能表的精度校验、双表同时校验、电参数测量、变化测试、谐波测试、错误接线判别校正、测数据存储和查询等功能
	HPU-3031 三相用电检查仪		不仅能现场校验各种单、三相有功、无功电能表的电能误差，还可以对现场接线进行模拟仿真和全面检测现场计量系统故障、核查高压和低压的综合误差等，是一款适用于用电监察部门的理想工具
	PTC-8300H 变送器和指示仪表测试装置		新一代的交流采样及变送器检验装置，主要用于各级电力调度中心自动化部门、供电部门和发电计量部门，也适用于铁路、石油等行业电力自动化部门
培 训 系统	PTC-8800 系列培训系统		供演示及培训用，适合各级各类培训中心和研究单位

2、配电智能产品

配电智能产品主要为电量变送器、多功能电表、通讯管理设备、能耗管理系统、火灾监控报警系统等，具体功能及用途请见下表：

类别	产品名	主要产品型号图	功能/用途
变送器	FP 系列变送器		将被测电量转换成直流电流或电压的测量仪表，主要用于发电厂的发电功率检测。
	GP/EP 系列变送器		
智能电表	S 系列智能网络电力仪表		权封闭式、高温阻燃等及塑料外壳，大屏幕点阵式或段码液晶显示，全面的电力参数测量、复费率电能计费功能、全方位的电能质量分析，多种输入输出、标准 RS485 接口、Modbus-RTU 协议
	K 系列可编程数显电力仪表		高亮度的大字符 LED 显示，全面的各种电力参数仪表，常规的模拟量输出功能，标准 RS485 接口、Modbus-RTU 协议，易于选取的工作电源，多种尺寸的仪表，适用于任何柜体
	X 系列数显表		高连读的大字符 LED 显示，全面的各种电力参数仪表，易于选取的工作电源，多种尺寸的仪表，适用于任何柜体
	6814 系列智能电表		抗干扰能力强，功能完善，适应所有电压等级和接线方式，可满足各种贵的高低电压开关的安装方式，具有很高的性价比
	导轨式电能表		采用微电子技术及专用大规模集成电路，应用数字采样处理技术及 SMT 工艺等先进技术全新研制开发的 DIN 导轨式安装型单、三相导轨式电能表
通讯管理设备	DC-1000 通讯管理器		模组化设计，RJ-45 网络接口，自我诊断功能，灵活搭配智能电力测量仪或其它智能设备
	DC-2000 通讯管理器		高性能的处理器，大容量内存空间，中文菜单配置界面，功能多样，是真实意义的通讯管理机

智能网 关	SSIG 智能网 关机		采用非侵入式技术，能够在线、无损、多路由、免维护地实现报文同步数据交换，对变电站总控单元通信能力进行智能扩展，实现厂站监控系统对多个控制中心的可靠通信
智能配 电管理 系统	PRO8000 电能管理系 统		实现对各能源系统的可视化管理，动态展现用户的能效水平和能耗变化趋势，并通过对能耗的分类和分项计量、能耗数据最优分析、用能设备优化运行等方式提高用能设备能效水平，强化节能管理，是能源使用更安全，更高效、更节能、更环保，帮助用户实现节能降耗的总体目标
	PRO8000 能耗监测系 统		
	PRO6000 电气火灾报 警系统		

3、配电自动化终端产品

配电自动化系统由主站系统及子站系统、通信系统、配电终端设备等三大部分构成，形成一个完整的信息传输与处理系统，实现对配电网运行的远方管理。主站系统及子站系统主要包括相应的服务器、调度工作站、配电管理工作站、GIS 管理工作站、指标分析工作站等组成部分，是配电自动化的控制中心；通信系统则主要负责配电终端设备与主站系统及子站系统之间的沟通，是配电自动化的神经系统；配电终端设备则作为远方检测、控制单元，用于配电线路上的全电量参数采集和处理，开关状态监测，检出线路过/欠流、过/欠压、接地故障及告警判断等，并可配合主站系统及子站系统对配电线路中的负荷开关进行远方操作控制等。

配电终端设备主要包括站所终端 DTU、馈线终端 FTU 和配变终端 TTU，其中涵普电力主要生产产品为站所终端 DTU 和馈线终端 FTU。随着配电自动化的不断推进，该产品会成为涵普电力未来的一个利润增长点。

配电自动化终端设备的主要介绍如下：

产品名	主要产品型号图	功能/用途
-----	---------	-------

HPU-DTU2300F		馈线终端 FTU 是配电自动化系统的远方终端，作为户外的配电开关测控装置，与配电自动化主站系统及子站系统通信，采集线路运行数据，监测控制柱上开关状态，完成对配电系统及设备的远方监视，对线路电流故障检测，隔离短路故障等控制功能。
HPU-DTU2300A/B/C		站所终端 DTU 由测控单元、开关操作控制回路、操作面板、电源模块、通信终端及机箱集中组成，广泛应用于城市电网中开闭所、配电所、环网柜、配电室等场所，与配网自动化主站系统和子站系统配合，实现多条线路的电量的采集和控制，检测故障、故障区域定位、隔离及非故障区域恢复供电，提高供电可靠性，是一款线路监测控制终端装置。

（三）主营业务收入构成

最近两年一期，标的公司经初步审计的主营业务收入构成如下：

产品名称	2015 年 1-7 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电测标准装置产品	3,063.46	53.11	5,707.14	57.23	5,849.44	64.80
配电智能产品	2,386.21	41.37	3,885.74	38.97	3,173.03	35.15
配网终端产品	317.96	5.51	379.26	3.80	4.27	0.05
合 计	5,767.63	100.00	9,972.13	100.00	9,026.74	100.00

地区名称	2015 年 1-7 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华东地区	3,067.66	53.19	5,839.95	58.56	5,072.75	56.20
华南地区	651.41	11.29	1,015.94	10.19	1,377.86	15.26
华北地区	592.17	10.27	1,004.87	10.08	1,120.11	12.41
华中地区	466.26	8.08	752.38	7.54	305.01	3.38
西南地区	327.49	5.68	721.93	7.24	579.56	6.42
西北地区	316.83	5.49	200.30	2.01	129.44	1.43
东北地区	147.26	2.55	206.28	2.07	272.75	3.02

海外地区	198.55	3.44	230.49	2.31	169.26	1.88
合 计	5,767.63	100.00	9,972.13	100.00	9,026.74	100.00

(四) 公司知识产权情况

1、专利权

截止本可行性分析签署日，涵普电力及控股子公司拥有 2 项发明专利、3 项外观设计专利和 18 项实用新型专利，且均已取得得国家知识产权局核发的《发明专利证书》、《外观设计专利证书》和《实用新型专利证书》，具体情况如下：

序号	专利名称	专利类型	专利号	专利权人	专利申请日	专利授权日
1	直流电源综合电能检测仪	发明专利	ZL201010261365.1	涵普电力	2010.08.24	2012.05.30
2	高精度三相电能表及其计量方法	发明专利	ZL201210450117.0	涵普电力	2012.11.12	2015.07.15
3	电表壳体(多功能)	外观设计	ZL200830238049.6	涵普电力	2008.09.01	2009.08.19
4	电动机控制器 (PRO5000)	外观设计	ZL200830238048.1	涵普电力	2008.09.01	2009.09.09
5	电表(高精度数字多功能)	外观设计	ZL201330619104.7	涵普电力	2013.12.12	2014.06.11
6	气动压接式表托	实用新型	ZL200920120439.2	涵普电力	2009.05.21	2010.03.03
7	单相标准电能表	实用新型	ZL200920120441.X	涵普电力	2009.05.21	2010.03.03
8	三相标准电能表	实用新型	ZL200920120440.5	涵普电力	2009.05.21	2010.03.17
9	自动压接式电能表检验装置	实用新型	ZL201020528385.6	涵普电力	2010.09.15	2011.04.20
10	采集终端测试装置	实用新型	ZL201020528416.8	涵普电力	2010.09.15	2011.04.20
11	三相气动压接式表托	实用新型	ZL201020600018.2	涵普电力	2010.11.10	2011.06.01
12	双功率放大器大功率电源	实用新型	ZL201220144772.9	涵普电力	2012.04.09	2012.10.31
13	一种用于电能表检验的误差检测仪	实用新型	ZL201220526879.X	涵普电力	2012.10.16	2013.03.27
14	基于32位嵌入式单片机的三相信号发生装置	实用新型	ZL201220527202.8	涵普电力	2012.10.16	2013.03.27
15	智能电网采集终端功能检测系统	实用新型	ZL201220533576.0	涵普电力	2012.10.18	2013.03.27
16	一种高精度三相电能表	实用新型	ZL201220591261.1	涵普电力	2012.11.12	2013.04.24
17	数字电能表现场校验仪	实用新型	ZL201220680452.5	涵普电力	2012.12.07	2013.06.05
18	一种电能表耐压试验装置	实用新型	ZL201420096694.9	涵普电力	2014.03.05	2014.07.23
19	交直流通用的电流真有	实用新型	ZL201420674731.X	涵普电力	2014.11.13	2015.04.01

	效值变送器					
20	交直流通用的电压真有效值变送器	实用新型	ZL201420675158.4	涵普电力	2014.11.13	2015.04.01
21	电能表远程在线监测系统	实用新型	ZL201420803903.9	涵普电力	2014.12.17	2015.04.15
22	一种带有虚拟电流源的三相电能表现场校验仪	实用新型	ZL201420715109.9	涵普电力	2014.11.25	2015.04.15
23	一种自动压接的三相电能表检验装置	实用新型	ZL201420761387.8	涵普电力	2014.12.05	2015.04.15

2、商标

截至本可行性分析签署日，涵普电力及控股子公司共拥有2项注册商标，均已取得国家工商管理局授予的《商标注册证》，具体情况如下：

序号	商标	注册号/申请号	核定类别	取得时间	所有权人
1		656441	9	1993.9.7	涵普电力
2		1078621	9	1997.8.14	涵普电力

3、软件著作权

截至本可行性分析签署日，涵普电力及涵普三维共拥有 28 项软件著作权，均已取得国家版权局授予的《计算机软件著作权登记证书》，具体情况如下：

序号	名称	登记号	著作权人	首次发表日	取得方式	取得时间
1	涵普用电现场服务终端测试系统软件 V1.0	2008SR29017	涵普电力	2007.03.01	原始取得	2008.11.18
2	涵普电能表检验装置软件V1.0	2008SR29018	涵普电力	2008.02.25	原始取得	2008.11.18
3	涵普单相电能表检验装置信号源软件 V1.0	2009SR024364	涵普电力	2008.08.30	原始取得	2009.06.22
4	涵普单相标准电能表控制软件V1.0	2009SR024365	涵普电力	2008.01.30	原始取得	2009.06.22
5	涵普三相电能表检验装置信号源软件 V1.0	2009SR024366	涵普电力	2008.08.30	原始取得	2009.06.22
6	涵普三相标准电能表控制软件V1.0	2009SR024	涵普电	2008.07.3	原始取	2009.06.

		367	力	0	得	22
7	涵普多功能电测量仪表控制软件V1.0	2009SR024 369	涵普电 力	2008.05.1 6	原始取 得	2009.06. 22
8	涵普交流采样及变送器检验装置控制软件V1.0	2010SR000 035	涵普电 力	未发表	原始取 得	2010.01. 04
9	涵普采集终端检测装置控制软件V1.0	2010SR018 577	涵普电 力	2009.11.3 0	原始取 得	2010.04. 27
10	涵普采集器检测装置控制软件V1.0	2010SR018 607	涵普电 力	2009.08.0 5	原始取 得	2010.04. 27
11	涵普采集器检测装置分机板软件V1.0	2010SR027 563	涵普电 力	未发表	原始取 得	2010.06. 07
12	涵普采集终端检测装置分机板软件V1.0	2010SR027 564	涵普电 力	未发表	原始取 得	2010.06. 07
13	涵普采集器测试软件V1.0	2011SR096 183	涵普电 力	未发表	原始取 得	2011.12. 16
14	涵普防窃电装置测试软件V1.0	2012SR008 108	涵普电 力	未发表	原始取 得	2012.02. 09
15	涵普采集终端测试装置接口软件V1.7	2012SR017 014	涵普电 力	未发表	原始取 得	2012.03. 06
16	涵普电动机控制器软件V1.0	2012SR069 496	涵普电 力	未发表	原始取 得	2012.08. 01
17	涵普电能量监控系统软件V1.0	2012SR069 501	涵普电 力	未发表	原始取 得	2012.08. 01
18	涵普配电自动化终端软件V1.0	2013SR113 319	涵普电 力	未发表	原始取 得	2013.10. 24
19	涵普电气火灾监控系统软件V1.0	2014SR047 124	涵普电 力	未发表	原始取 得	2014.04. 22
20	涵普单相电自动压接电能表检验装置控制软件V1.0	2014SR047 530	涵普电 力	未发表	原始取 得	2014.04. 22
21	涵普多功能电测量仪表控制软件V2.0	2014SR049 890	涵普电 力	未发表	原始取 得	2014.04. 25
22	涵普数字式电能表现场校验仪控制软件V1.0	2014SR056 246	涵普电 力	未发表	原始取 得	2014.05. 08
23	涵普三相高精度标准电能表控制软件V1.0	2014SR056 252	涵普电 力	未发表	原始取 得	2014.05. 08
24	涵普三相电能表现场校验仪控制软件V1.0	2014SR056 258	涵普电 力	未发表	原始取 得	2014.05. 08
25	涵普电能表PCB及外观一致性比对装置软件V1.0	2014SR201 542	涵普电 力	未发表	原始取 得	2014.12. 19
26	涵普电力智能网关软件[简称：智能网关]V1.0	2015SR034 116	涵普电 力	未发表	原始取 得	2015.02. 17
27	涵普用电信息采集系统培训软件V1.0	2015SR034 402	涵普电 力	未发表	原始取 得	2015.02. 17

28	涵普数字式电压电流变送器软件V1.0	2015SR095 513	涵普电 力	未发表	原始取得	2015.06. 02
----	--------------------	------------------	----------	-----	------	----------------

4、软件产品

截至本可行性分析签署日，涵普电力及控股子公司共拥有 11 项软件产品，均已取得浙江省经济和信息化委员会颁布的《软件产品登记证书》，详细情况如下：

序号	软件名称	证书编号	权利人	取得日期	有效期
1	涵普电能表检测装置软件V1.0	浙 DGY-2009-0156	涵普电力	2009.04.01	2014.04~2019 .04
2	涵普单相标准电能表控制软件V1.0	浙 DGY-2009-0870	涵普电力	2009.10.22	2014.10~2019 .10
3	涵普多功能电测量仪表控制软件 V1.0	浙 DGY-2009-0871	涵普电力	2009.10.22	2014.10~2019 .10
4	涵普三相标准电能表控制软件V1.0	浙 DGY-2009-0872	涵普电力	2009.10.22	2014.10~2019 .10
5	涵普采集器检测装置控制软件V1.0	浙 DGY-2010-0326	涵普电力	2010.05.20	2015.05~2020 .05
6	涵普采集终端检测装置控制软件 V1.0	浙 DGY-2010-0410	涵普电力	2010.06.30	2015.06~2020 .06
7	涵普电动机控制器软件V1.0	浙 DGY-2012-2068	涵普电力	2012.12.17	2012.12~2017 .12
8	涵普电能量监控系统软件V1.0	浙 DGY-2012-2082	涵普电力	2012.12.17	2012.12~2017 .12
9	涵普配电自动化终端软件V1.0	浙 DGY-2014-0025	涵普电力	2014.01.03	2014.01~2019 .01
10	涵普三相电能表现场校验仪控制软件V1.0	浙 DGY-2014-2417	涵普电力	2014.12.05	2014.12~2019 .12
11	涵普数字式电能表现场校验仪控制 软件V1.0	浙 DGY-2014-2419	涵普电力	2014.12.05	2014.12~2019 .12

五、投资项目对公司的影响

（一）完善产品覆盖能力，加快公司外延式发展

本次投资是公司横向扩展的重要举措。目前，公司的主营业务是电力设备状态检测、监测产品和电能表的研发、生产和销售及相关技术服务。涵普电力主营业务是电测标准装置、配电智能产品和配电自动化终端产品的研发、设计、生产

和销售及相关服务。涵普电力的产品，尤其是配电自动化相关产品对公司的产品线是一个非常好的补充和扩展。在多年的生产经营过程中，涵普电力积累了较强的研发、设计、生产方面的技术，相关产品在行业内具备良好的口碑且在细分市场具有较高的市场占有率。通过本次投资，红相电力能够快速获取涵普电力在相关产品方面的核心技术，丰富公司的产品结构，提高公司现有销售网络的营销效率，从而提升公司的收入规模和盈利能力。

二、发挥协同效应，促进不同市场的交叉拓展

公司主要客户均来自国家电网公司、南方电网公司等电网系统企业，在该领域建立了有效的营销网络。涵普电力主要客户包括电网公司、发电厂和电力设备生产厂商。尤其在发电厂领域拥有非常广泛和稳定的销售网络。通过本次投资，在客户资源方面，公司将发挥与涵普电力的协同作用，一方面公司将利用涵普电力在发电厂客户方面的丰富资源开拓新的市场领域，另一方面涵普电力也能通过公司在国家电网公司、南方电网公司等电网系统客户中进一步拓展产品销售渠道。本次投资完成后，双方将在市场交叉销售方面产生较强的协同效应，促进双方的市场拓展。

三、控股优质资产，提升公司盈利能力

本次投资后，通过合并涵普电力，公司归属于母公司股东的利润将实现大幅提升。近年来，涵普电力作为行业内市场占有率靠前的厂商凭借较强的技术研发实力、良好的品牌、较为完善的营销网络和销售渠道、优质的产品和服务，盈利能力得到较快的提升。涵普电力经初步审计的 2013 年、2014 年的归属于母公司所有者的净利润分别为 1,446.21 万元、1,828.27 万元。本次投资有利于进一步提升上市公司的盈利能力，增厚公司整体业绩，符合公司和全体股东的利益。

第四节 投资项目存在的风险

一、依赖于电力行业投资的风险

涵普电力是一家专业从事电测标准装置产品、配电智能产品和配电自动化终端产品的研发、设计、生产与销售以及相关技术服务的企业，主要客户为发电厂及电力仪器仪表生产厂商，最终客户依然为电力行业客户，因此业务的增长依赖于国内电力行业的发展。

由于电力行业是事关国家能源安全和国民经济发展的基础性行业，受国家产业政策的长期支持。近年来，受益于我国电力行业快速发展、城乡电网改造、智能电网建设等，涵普电力获得了较快的发展空间。但如未来国家宏观政策、电力产业政策、电网发展规划发生不利变化导致电力行业发展速度、电网投资规模下降，涵普电力业务发展将受到较大影响

二、税收政策风险

涵普电力于 2012 年 10 月 29 日，被浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局、浙江省地方税务局认定为高新技术企业，有效期为 2012 年 10 月 29 日至 2015 年 10 月 28 日。涵普电力按照高新技术企业享受所得税率 15% 及研发费用加计扣除的税收优惠。

涵普电力已经递交高新技术企业重新认定申请，根据浙江省高新技术企业认定管理工作领导小组下发的《关于公示浙江省 2015 年拟认定 1492 家高新技术企业名单的通知》（浙高企认〔2015〕01 号），涵普电力入选了拟认定为高新技术企业的名单。

若未来涵普电力不能持续保持高新技术企业，或高新技术企业税收优惠政策发生重大变化，涵普电力的经营业绩将会受到一定影响。

三、部分生产环节委托加工风险

涵普电力产品均按客户订单需求进行定制化设计、开发和生产。其中，产品

方案设计与开发、产品原材料采购以及产品总装、调试、质量检测、技术培训等核心生产环节均由涵普电力自主实施，绝大部分产品焊接、组装等生产环节也由涵普电力自主进行；小部分产品的焊接、组装等生产环节采取委外加工方式实施。随着涵普电力业务规模的逐渐扩大，如果外协厂商的加工质量达不到要求或不能按时足额交货，将影响涵普电力产品的质量及顺利交货。

四、季节性波动的风险

报告期内，涵普电力的主要客户为电力企业和电力设备生产企业，其中电力设备生产企业的下游客户亦主要为电力系统客户。由于我国电力行业的设备采购遵守严格的预算管理制度，电力系统内公司一般上半年批准采购计划，下半年进行招投标以及采购，因此涵普电力的销售收入主要集中于下半年，可能导致涵普电力的收入、利润和现金流量出现一定的波动性风险。

五、应收账款较大的风险

2013 年末、2014 年末，涵普电力应收账款账面价值合计分别为 2,597.36 万元、3,226.39 万元，占当期营业收入比例分别为 27.72 %、30.09 %。

报告期内，涵普电力的主要应收账款客户为发电厂、电网公司、仪器仪表上市公司及其子公司，客户信用良好且实力较强，未出现大额应收账款未能收回的情况，应收账款回收风险相对较低，但仍不能排除应收账款不能按时收回而发生坏账的风险，对涵普电力的偿债能力及现金流产生不利影响。

六、技术流失风险

涵普电力从事的业务属于技术密集型业务，核心技术人员对标的公司的研发创新和持续发展有着关键作用，核心技术人员的稳定对标的公司的发展具有重要影响。经过多年发展，涵普电力形成了一支专业配置完备、年龄结构合理、工作经验丰富、创新意识较强的优秀技术团队。为防止技术失密和维持技术团队稳定，涵普电力采取了一系列技术保护和激励措施，诸如与核心技术人员约定技术保密、对核心技术和产品申请知识产权保护、对核心技术人员实行股权激励，建立

起员工与企业共同发展的长效激励机制。但是若未来发生核心技术人员流失或技术泄密，将会对涵普电力业务发展造成不利影响。

第五节 投资项目可行性研究结论

红相电力本次变更募集资金以货币增资方式取得浙江涵普电力科技有限公司 51%股权，通过双方在技术、产品以及市场方面的优势全面整合，可以充分发挥各自的优势和专长，进一步提升红相电力的技术和市场实力，提升公司的竞争优势，从而提高公司价值和盈利水平，能够有效拓展公司的经营规模，符合全体股东的利益。

因此本项目的实施是必要且可行的。

厦门红相电力设备股份有限公司

2015 年 10 月 13 日