

西部证券股份有限公司
关于西安启源机电装备股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市之
发行保荐书

保荐机构声明：本保荐机构及指定保荐代表人均已根据《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》和《证券发行上市保荐业务管理办法》等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件真实、准确和完整。

非经特别说明，本发行保荐书中所用简称，均与本项目招股说明书中具有相同含义。

目录

第一节 本次发行的基本情况	4
一、保荐代表人情况.....	4
二、项目协办人及项目组其他成员.....	4
三、发行人基本情况.....	4
四、本保荐机构与发行人关联关系说明.....	5
五、本保荐机构对本次证券发行上市的内部审核程序和内核意见简述.....	5
（一）内部审核程序.....	5
（二）保荐机构投资银行内核委员会关于发行人发行 A 股的集体审议意见.....	6
第二节 本保荐机构承诺事项	6
一、出具发行保荐书的依据.....	6
二、本保荐机构已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了辅导和充分的尽职调查，并承诺如下：.....	6
第三节 保荐机构对发行人本次发行的保荐意见	7
一、发行人本次发行已履行的法律程序.....	7
二、发行人本次发行符合《证券法》规定的条件.....	7
三、发行人本次发行符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》规定的发行条件.....	7
（一）《办法》第十条.....	8
（二）《办法》第十一条.....	8
（三）《办法》第十二条.....	9
（四）《办法》第十三条.....	9
（五）《办法》第十四条.....	10
（六）《办法》第十五条.....	10
（七）《办法》第十六条.....	10
（八）《办法》第十七条.....	10

（九）《办法》第十八条.....	11
（十）《办法》第十九条.....	12
（十一）《办法》第二十条.....	12
（十二）《办法》第二十一条.....	12
（十三）《办法》第二十二条.....	12
（十四）《办法》第二十三条.....	13
（十五）《办法》第二十四条.....	13
（十六）《办法》第二十五条.....	13
（十七）《办法》第二十六条.....	13
（十八）《办法》第二十七条.....	13
（十九）《办法》第二十八条.....	14
四、发行人主要风险因素及发展前景评价.....	14
（一）发行人存在的主要风险的提示说明.....	14
（二）对发行人发展前景的评价.....	16
五、保荐机构关于发行人本次发行的保荐意见.....	16
六、其他需要说明的事项.....	16

第一节 本次发行的基本情况

一、保荐代表人情况

本保荐机构指定祝健、王珩作为本次发行的保荐代表人，其具体情况如下：

祝健：西部证券副总经理，复旦大学金融学硕士，12年证券从业经历。先后主持了三峡水利IPO、高鸿股份非公开发行、美罗药业非公开发行等项目。

王珩：项目负责人，西部证券投资银行总部副总经理，香港中文大学专业会计学硕士（MPAcc），13年证券从业经历。先后主持或参与了大连渤海、青岛海尔、航天晨光、长园新材等发行上市、再融资项目；申能股份国有股回购项目；士兰微、上海物贸、申达股份的股权分置改革项目。

二、项目协办人及项目组其他成员

陈绍林：本项目协办人，管理学学士，通过保荐代表人胜任能力考试。先后作为现场负责人及项目组的成员参与了海星科技重大资产重组、ST天桥重大资产重组、美罗药业非公开发行等项目。

项目组其他成员有：铁军、张亮、康明超、刘仕洪、梁维全、张素贤、王录录、滕晶。

三、发行人基本情况

公司名称：西安启源机电装备股份有限公司

英文名称：XI'AN QIYUAN MECHANICAL AND ELECTRICAL EQUIPMENT CO., LTD.

成立日期：2001年3月28日

注册资本：4,550万元

注册地址：陕西省西安市经济技术开发区凤城十二路98号

经营范围：光机电一体化装备设计、开发、制造、销售；自动控制技术与装置的开发、制造、销售；环保技术、装备的开发、制造、营销；工艺技术研究及技术咨询转让、培训与服务；计算机技术和软件开发、销售；机电设备成套

联系电话：029-86531303

传 真：029-86531312

本次股票发行类型：首次公开发行人民币普通股（A股）

四、本保荐机构与发行人关联关系说明

本保荐机构与发行人不存在下列情形：

（一）保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

（四）保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

（五）保荐机构与发行人之间的其他关联关系。

五、本保荐机构对本次证券发行上市的内部审核程序和内核意见简述

（一）内部审核程序

本保荐机构对投资银行业务实施的项目内核审查制度，是根据中国证监会对保荐机构（主承销商）发行承销业务的内核审查要求而制定的。本保荐机构投资银行业务内部审核由投资银行内核委员会、投资银行总部质量控制部负责。本保荐机构内部审核程序如下：

第一阶段：项目的立项审查阶段

本保荐机构投资银行总部质量控制部负责项目的立项审查，对所有投资银行项目进行事前评估，以保证项目的整体质量，达到尽量降低项目风险的目的；重大项目立项需经投资银行立项与内核工作小组审查。

第二阶段：项目的管理和质量控制阶段

项目立项后，本保荐机构投资银行总部质量控制部适时掌握项目的进展过程，以便对项目进行事中的管理和控制，进一步保证项目质量。

第三阶段：项目的内核审查阶段

本保荐机构投资银行总部设立立项与内核工作小组负责项目申报材料的初审，同时深入项目现场进行现场内核，以了解项目进展情况，掌握项目中出现的问题，

并提出内核初步意见。

经投资银行总部立项与内核工作小组审核同意后，由投资银行总部质量控制部负责组织公司内核委员会召开内核会议，并负责组织对投资银行内核委员会提出的意见进行答复和落实，同时发行申请材料进行相应修改，直至投资银行内核委员会审核通过。内核会议由至少三分之二以上的内核委员参加，并经与会的三分之二以上内核委员同意后方可向中国证监会保荐。

本保荐机构所有主承销项目的发行申报材料都经由投资银行总部立项与内核工作小组内核及投资银行内核委员会审查通过后，再报送中国证监会审核。

（二）保荐机构投资银行内核委员会关于发行人发行 A 股的集体审议意见

本保荐机构投资银行内核委员对申请材料进行了严格的质量控制和检查，确认无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。经本保荐机构投资银行内核委员会审议，一致同意向中国证监会保荐发行人发行 1,550 万股 A 股。

第二节 本保荐机构承诺事项

一、出具发行保荐书的依据

本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

二、本保荐机构已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了辅导和充分的尽职调查，并承诺如下：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行

人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证发行保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

第三节 保荐机构对发行人本次发行的保荐意见

一、发行人本次发行已履行的法律程序

2010年2月10日，发行人召开第三届董事会第十二次会议，就本次发行有关事宜作出了决议，并提议于2010年3月3日召开股东大会会议审议有关发行人本次发行的相关事宜。

2010年3月3日，发行人召开2009年度股东大会，表决通过了本次发行的具体方案（包括发行种类、发行数量、发行对象、发行方式、定价方式、本次发行A股的有效期等），并对董事会办理本次发行具体事宜的授权、本次发行募集资金的用途、本次发行前公司滚存利润的分配等事宜进行了逐项表决通过。

发行人本次发行除尚待中国证监会依法核准外，已履行《公司法》、《证券法》及中国证监会规定的程序。

二、发行人本次发行符合《证券法》规定的条件

通过尽职调查和审慎核查，本保荐机构认为发行人符合《证券法》关于公开发行股票条件的下列规定：

- （一）发行人具备健全且运行良好的组织机构；
- （二）发行人具有持续盈利能力，财务状况良好；
- （三）发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为；
- （四）发行人符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

三、发行人本次发行符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》规定的发行条件

发行人符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》（以下简称“《办

法》”)规定的下列发行条件:

(一) 《办法》第十条

1、根据原国家机械工业局国机改【2000】384号《关于同意第七设计研究院西安启源机电装备制造公司实行股份制改制的批复》和陕西省人民政府陕政函【2001】28号《关于设立西安启源机电装备股份有限公司的批复》，原机械工业部第七设计研究院作为主发起人，联合西安筑路机械有限公司、许继集团有限公司、西安保德信投资发展有限责任公司、西安中电变压整流器厂四家法人，以及王哲、赵刚二位自然人作为发起人，发起设立启源股份，并于2001年3月28日在陕西省工商行政管理局办理了注册登记手续，领取了注册号为6100001011256的《企业法人营业执照》。启源股份设立后，依法持续经营，是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司。

2、根据亚太(集团)会计师事务所有限公司出具的发行人近三年的审计报告(亚会审字【2010】071号)，发行人最近三年2007年-2009年归属于公司普通股股东的净利润(以扣除非经常性损益前后较低者计算)分别为2,236.73万元、3,605.56万元、4,475.50万元。发行人最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元，且持续增长。

3、根据亚太(集团)会计师事务所有限公司出具的发行人近三年的审计报告，发行人截至2010年6月30日，发行人净资产为18,259.35万元，不少于2,000.00万元，未分配利润为11,503.48万元，不存在未弥补亏损。

4、发行人本次发行前总股本为4,550万股，公司此次拟向社会公开发行人民币普通股(A股)1,550万股，每股面值1元，发行后股本总额超过3,000万股。

(二) 《办法》第十一条

发行人设立时，原机械工业部第七设计研究院投入的西安启源机电装备制造公司的全部资产、负债以及其使用的房屋建筑物、土地使用权等经陕西华德诚有限责任会计师事务所评估、财政部财企【2000】906号文确认，资产总值为3,492.44万元，负债1,573.88万元，净资产1,918.56万元；机械工业部第七设计研究院以其中1,520万元净资产作为出资，并将剩余398.56万元净资产转让给西安筑路机械有限公司，西安筑路机械有限公司以受让资产398.56万元和货币资金486.44万元共885万元作为出资；许继集团有限公司现金出资420万元；西安保德信投资发展有

限责任公司现金出资 260 万元；西安中电变压整流器厂现金出资 115 万元；自然人王哲、赵刚分别现金出资 160 万元、140 万元。

经财政部财企【2001】146 号文批复，各发起人共投入拟设立的股份公司净资产总计 3,500 万元，按照 1:1 折为股本，计 3,500 万股，各股东分别以实际出资额占总计净资产的比例持有公司股份。

根据上海东华会计师事务所出具的东会陕验字（2001）026 号《验资报告》，截至 2001 年 3 月 15 日，发行人已收到全体股东投入的资本 3,500 万元。

经本保荐机构核查，发行人的注册资本已足额缴纳，发起人用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。

（三）《办法》第十二条

发行人主要从事变压器专用设备及组件的设计、开发、制造、销售、服务，根据国家“十五”、“十一五”发展规划，发行人所属行业属于国家产业政策鼓励发展的行业。发行人的生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策。根据西安市环境保护局经济技术开发区分局出具的发行人环境保护的证明，发行人的生产经营符合国家环境保护政策。

发行人主营业务突出，2007-2009 年度、2010 年 1-6 月主营业务收入分别占营业收入的 98.89%、98.57%、97.87%、98.34%。

（四）《办法》第十三条

通过抽查采购、销售等重要合同；对董事、监事、高级管理人员及关键岗位员工进行问询调查；查阅历年股东大会、董事会、监事会的文字记录资料；查阅历次工商变更资料、《审计报告》等调查工作，发行人最近两年内主营业务和实际控制人未发生过变更。近两年发行人一名非独立董事及董事长任职变化原因均为股东单位人事变动和任职调整，变更后的董事及董事长均分别仍为原股东单位提名，发行人控股股东对发行人的控制权未发生变化，发行人董事未发生重大实质性变化；原三位独立董事于海年、李肇林、张晓岚辞去发行人独立董事职务系由于其工作居住地均不在西安市且公务繁忙，无法履行独立董事职责，该等变化不会对发行人治理结构及本次发行上市构成重大不利影响。近两年发行人高级管理人员中，原总经理郝小更由于被聘任为国际工程公司总经理，根据公司治理相关要求辞去发行人总经理职务，原副总经理姜群被聘任为发行人总经理及总工程师，原总经理郝小更继续担

任发行人董事职务；由于公司业务发展需求新聘郭新安为副总经理，新聘边芳军为财务总监；张静涛因工作调整申请辞去董事会秘书职务，发行人聘任副总经理赵利军为现任董事会秘书。本保荐机构认为近两年发行人管理团队整体上保持稳定，发行人高级管理人员未发生重大实质性变化，上述个别变化对发行人具体经营决策及业务发展的持续性不会构成重大影响，发行人高级管理人员的任职资格及变更程序符合《公司法》、《暂行办法》及发行人章程的相关规定。

（五）《办法》第十四条

通过对可能影响发行人持续能力的相关因素的审慎调查，本保荐机构认为：

1、发行人经营稳定、成长性突出，经营模式、产品或服务的品种结构未出现对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响的重大变化的情形；

2、发行人的行业地位突出，发行人所处行业的经营环境未出现对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响的重大变化；

3、发行人在用的商标、专利、专有技术等重要资产或者技术的取得或者使用不存在重大不利变化的风险；

4、发行人最近一年的营业收入或净利润对关联方或者有重大不确定性的客户不存在重大依赖情形；

5、发行人最近一年的净利润不存在主要来自合并财务报表范围以外的投资收益的情形；

6、发行人不存在其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

（六）《办法》第十五条

通过查证发行人纳税申报表、完税证明，并对税收征稽主管机关调查访谈。发行人依法纳税，各项税收优惠符合相关法律法规的规定。发行人的经营成果对税收优惠不存在严重依赖。

（七）《办法》第十六条

通过查阅发行人重大债务合同，发行人不存在重大偿债风险，发行人不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

（八）《办法》第十七条

通过查证发行人历次工商变更登记文件，并征询控股股东，发行人的股权清晰，控股股东及其一致行动人持有的发行人股份不存在重大权属纠纷。

（九）《办法》第十八条

通过查阅发行人及其控股股东组织结构图；实地考察发行人办公和生产场所，了解业务流程；调阅发行人内部管理制度和日常管理记录资料；抽查采购、销售等重要合同；要求发行人提供银行账户、税务、社保登记和缴纳凭证及重要财产产权登记证书、购买合同等资料；对董事、监事、高级管理人员及关键岗位员工进行询问调查；查阅历年股东大会、董事会、监事会的文字记录资料；查阅历次《审计报告》并与会计机构进行交流和讨论，本保荐机构认为：

1、发行人具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

2、发行人资产独立完整，独立于发行人股东及其他关联方。发行人具有与生产经营有关的完整生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权和使用权。截至本发行保荐书出具之日，发行人不存在被控股股东占用资金、资产及其他资源的情况，也不存在任何对外担保的情况。

3、发行人的高级管理人员以及财务人员均具有独立性。发行人总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员及核心技术人员均为发行人专职工作人员，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，且未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

4、发行人的财务独立。发行人设立了独立的财务部门，建立了独立、规范的财务核算体系和对子公司的财务管理制度，依法独立进行财务决策；发行人独立地开立了基本存款账户，不存在发行人与控股股东、实际控制人及其他关联企业共用银行账户的情形；发行人独立纳税，持有《税务登记证》。

5、发行人的机构独立。发行人组织机构健全完整，职责明确，各机构的设置均独立于控股股东，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在机构混同的情况。发行人拥有独立的生产经营和办公场所，不存在与控股股东、实际控制人及其他关联方混合经营、合署办公的情况。

6、发行人的业务独立。发行人主营业务突出，拥有独立的生产、供应、销售、研发系统，主营业务产品的生产、技术开发、原料采购、产品销售均独立进行，发行人拥有自己独立的品牌和技术，不依赖于股东和其他任何关联方。发行人与控股

股东及其控制的其他企业间不存在同业竞争且不存在显失公平的关联交易。

发行人在独立性方面不存在严重缺陷。

（十）《办法》第十九条

通过查阅发行人历次《公司章程》和股东大会、董事会、监事会议事规则以及会议文字记录资料；查阅公司内部机构设置情况和管理制度，抽查历次的执行记录文件；约谈发行人实际控制人、董事、监事、高级管理人员及重要岗位员工。发行人已经依法建立健全了股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书、审计委员会等相关制度，并在公司章程的相应章节中对相关机构和人员的职责义务作出了明确规定；相关机构和人员能够依法履行职责。

（十一）《办法》第二十条

通过收集发行人会计管理的会计制度，与主要会计人员沟通、交流，并征求审计会计师意见。发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由审计机构对发行人最近三年及一期的财务报表出具了标准无保留意见的审计报告（亚会审字【2010】第 071 号）。

（十二）《办法》第二十一条

通过了解发行人的董事会审计委员会及审计部运作情况，与发行人高管人员、内部审计、注册会计师等部门和人员交流，并取得发行人管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评价书面意见。本保荐机构认为发行人的内部控制制度健全，且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果。审计机构对公司内部控制制度进行了鉴证，并出具了《内部控制审核报告》（亚会专审字（2010）055 号），会计师认为公司“按照《企业内部控制基本规范》及相关规范建立了与现时经营规模及业务性质相适应的内部控制，于 2010 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

（十三）《办法》第二十二条

通过查阅发行人资金管理制度和历次审计报告及相关财务资料，核查资金管理是否贯彻“责任分离、相互制约”的原则，询问财务人员及审计会计师，发行人具有严格的资金管理制度，截至本发行保荐书出具之日，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情

形。

（十四）《办法》第二十三条

通过查阅发行人公司章程，并查阅相关财务资料，发行人的公司章程对对外担保的审批权限和审议程序。截至本发行保荐书出具之日，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

（十五）《办法》第二十四条

经过本保荐机构组织的持续辅导工作，集中组织发行人主要股东或其法定代表人、发行人董事、监事、高级管理人员等进行学习和考核，发行人的董事、监事和高级管理人员已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

（十六）《办法》第二十五条

通过查阅工商登记资料、调查相关人员简历，征询相关人员情况，并征询律师意见，本保荐机构认为：发行人的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

- 1、被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；
- 2、最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者最近一年内受到证券交易所公开谴责的；
- 3、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见的。

（十七）《办法》第二十六条

通过走访当地工商、税务、环保、银行等行政管理机构，与发行人高管人员和员工谈话，咨询中介机构，查阅发行人工商登记及相关资料、监管机构的监管记录和处罚文件等调查工作，发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为；发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在三年前，但目前仍处于持续状态的情形。

（十八）《办法》第二十七条

通过查阅本次募集资金投资项目的决策、审批文件、项目可行性研究报告、政府部门有关产业目录等资料；实地考察项目实施地点并查阅相关土地使用手续；了

解发行人技术水平、管理经验；收集行业发展趋势和市场容量情报；与主要管理人员讨论；综合分析行业发展趋势和发行人具体情况，本保荐机构认为：

1、发行人本次募集资金运用，一是扩大现有主导产品变压器专用设备的生产规模，进一步扩大公司核心产品优势；二是新建电工专用设备研发中心，加强公司研发能力，继续保持公司核心技术在国内的领先地位。资金用途明确，并全部用于增强发行人主营业务范围内生产规模的扩大和研发水平的提升。

2、发行人募集资金金额和投资项目与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应。

3、发行人募集资金投资项目均已取得相关主管部门的审批、核准，符合国家产业政策、投资管理、环境保护、土地管理及其他法律、法规和规章的规定。

4、发行人董事会对募集资金投资项目的可行性进行了认真分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力。

（十九）《办法》第二十八条

发行人已经制定了《募集资金管理制度》，建立了募集资金专项存储制度，募集资金将存放于董事会决定的专项账户集中管理，发行人、本保荐机构将与募集资金存放银行签订募集资金三方监管协议。

四、发行人主要风险因素及发展前景评价

（一）发行人存在的主要风险的提示说明

1、外协加工风险

为发挥专业分工和协作配套的优势，充分利用市场资源，公司在经营中主要负责变压器专用设备的开发、设计、总装及销售，在生产加工环节上采取关键零部件自加工与其他零部件委托其他企业外协加工相结合的方式。2007年-2009年及2010年1-6月，公司外协件成本分别为3,740.50万元、6,091.65万元、5,597.39万元、3,212.64万元，占公司主营业务成本的比例分别为37.02%、40.55%、37.81%、32.63%。随着公司业务规模的不断扩大，公司外协件成本可能随之增加。尽管公司对每家外协加工合作单位都进行了严格选择，供货一直较为及时，质量也有保障，但在未来的生产经营过程中如果外协企业的供应质量、价格发生较大变化，尤其是不能按时足额交货，将影响公司生产计划的完成。

2、原材料价格波动风险

公司产品的外购或者外协的原材料价格受基础原材料价格的影响较大，而近年来国内基础原材料价格波动比较大，如中厚板价格 2007 年—2009 年年均分别为 4,442.22 元/吨、5,709.15 元/吨、3,847.23 元/吨。基础原材料价格的波动，直接影响公司生产所需的其他外购件或外协件的采购成本。

3、毛利率波动的风险

公司 2007 年—2009 年的主营业务综合毛利率分别为 37.57%、37.07%和 42.76%，有所波动，但整体呈上升趋势。从公司的经营情况分析，导致毛利率波动的原因主要有以下三点：一是公司生产的专用设备均为非标产品，产品的类别和型号较多，毛利率的差异较大，每年订单中产品类别和型号的不同，会导致公司当年产品的综合毛利率发生变动；二、同类别、同型号产品各种规格的毛利率存在差异，其销售比重的变化，也会造成同类别、同型号产品的毛利率发生波动，进而影响公司综合毛利率；三是公司主要原材料成本中钢材比重大，而近年来国内钢材市场价格波动较大。

4、新增产能的销售风险

募集资金投资项目实施完成后，发行人变压器专用设备的设计产能将从目前的 105 台套扩大到 250 台套，产能增幅比较大，对发行人销售提出了更高的要求。如果发行人销售未能实现预期目标，或者未来市场环境出现较大变化导致市场需求与预期出现偏差，或者全球经济未能在国际金融危机和经济危机后尽快复苏将导致发行人所处行业市场需求增速放缓或减少，新增产能将存在一定的销售风险。

5、不能保持技术领先的风险

公司所处行业具有技术推动型的典型特征。公司一直从事变压器专用设备的研发、生产和销售，拥有自主知识产权。截至 2010 年 6 月 30 日，公司已拥有 9 项核心技术、27 项专利使用权，已获受理专利申请 11 项，整体技术水平处于国内领先、国际先进地位。尽管公司不断加强自主技术创新能力，但若不能保持技术领先优势，将影响到公司的持续性发展。

6、所得税优惠政策的风险

公司于 2005 年 12 月 29 日取得陕西省国家税务局关于公司享受西部大开发企业所得税优惠政策的批复（陕国税函【2005】583 号），2007 年至 2010 年享受减按 15%

的税率征收企业所得税的税收优惠政策。2008 年又被评为高新技术企业，享受 2008 年、2009 年、2010 年连续 3 年国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。本公司能否继续享有 15% 的企业所得税税率优惠，在于本公司是否能继续符合以上优惠政策的确认条件或认定标准。若相关税收政策发生变化或者公司不能继续符合相关标准，则可能面临不能继续享受所得税税率优惠的风险。

（二）对发行人发展前景的评价

发行人所处行业是变压器专用设备行业，该行业的发展与变压器制造行业密切相关。我国电源建设、电网投资的发展为国内变压器制造企业创造了良好的发展条件，同时促进变压器专用设备快速发展。根据《2005-2030 年电力需求预测及发展战略研究》和《国家电网“十一五”电网规划及 2020 年展望》，我国未来电力需求和电网建设仍将推动变压器制造行业快速发展，从而促进变压器专用设备行业继续保持高速增长。据中国电器工业协会预测，在“十二五”期间国内变压器专用设备行业年增长率仍将保持在 20% 以上，行业发展前景广阔。发行人技术力量雄厚、科研转化能力强，主持和参与制定了多项国家和行业标准，具备明显的自主创新能力，在行业内为国内最大，世界前列。本次募集资金拟投资项目论证充分，项目符合国家产业政策，项目实施后，发行人将进一步提升在行业内的竞争地位和品牌影响力。本保荐机构认为发行人的未来发展前景良好。

五、保荐机构关于发行人本次发行的保荐意见

在进行了充分尽职调查和审慎核查后，本保荐机构认为，发行人法人治理结构健全，经营运作规范；发行人主营业务突出，经营业绩优良，发展前景良好；本次发行募集资金投资项目符合国家产业政策并经过必要的备案或审批程序，其实施能产生良好的经济效益，进一步促进发行人的发展；发行人符合《中华人民共和国证券法》和《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》等法律和相关规定中关于首次公开发行股票并在创业板上市的条件。因此，本保荐机构同意保荐发行人申请首次公开发行股票并上市。

六、其他需要说明的事项

无其他需要说明的事项。

附件一：西部证券股份有限公司保荐代表人专项授权书

附件二：首次公开发行股票并在创业板上市成长性专项意见

【此页无正文，为《西部证券股份有限公司关于西安启源机电装备股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签署页】

项目协办人： 陈绍林
陈绍林

2010年10月13日

保荐代表人： 王珩
王珩

2010年10月13日

祝健
祝健

2010年10月13日

保荐业务部门负责人： 张武
张武

2010年10月13日

内核负责人： 祝健
祝健

2010年10月13日

保荐业务负责人： 祝健
祝健

2010年10月13日

保荐机构法定代表人： 刘建武
刘建武

2010年10月13日

保荐机构： 西部证券股份有限公司

2010年10月13日



附件一：

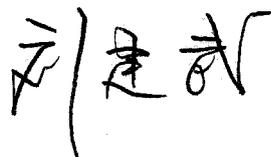
西部证券股份有限公司保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，我公司授权王珩、祝健两位同志担任西安启源机电装备股份有限公司首次公开发行并在创业板上市的保荐代表人，负责该公司发行上市的尽职保荐及持续督导等保荐工作事宜。

特此授权。

授权人（法定代表人）签字：



附件二：

西部证券股份有限公司
关于西安启源机电装备股份有限公司
成长性专项意见

西安启源机电装备股份有限公司（以下简称“发行人”）拟首次公开发行股票并在创业板上市。作为本次发行的保荐机构和主承销商，西部证券股份有限公司（以下简称“本保荐机构”）对发行人的成长性和自主创新能力进行了专项核查，意见如下：

一、重要声明

本专项意见系本保荐机构以尽职调查为基础对发行人的自主创新能力和成长性做出的独立判断，其结论并非对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。

发行人的经营发展面临诸多风险因素。本保荐机构特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本次发行所披露的招股说明书、发行保荐书、发行保荐工作报告、法律意见书、律师工作报告、审计报告等全部有关文件，并对招股说明书中披露的重大事项提示和风险因素予以重点关注。

发行人股票依法发行并上市后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

二、假设条件与评判标准

本专项意见系基于如下假设出具：

（一）发行人在现阶段已经提供的保荐机构为出具本专项意见所要求提供的原始书面材料、副本材料、复印材料、确认函或证明是真实、准确、完整和有效的，并无隐瞒、虚假和重大遗漏之处。

（二）保荐机构调查和引用的第三方的研究报告以及统计数据等是真实、准确、完整和有效的，并无隐瞒、虚假和重大遗漏之处。

(三) 发行人所遵循的现行法律、法规和行业政策无重大变化。

(四) 发行人所处的宏观经济、政治和社会环境处于正常发展状态，没有出现对发行人发展有重大影响的不可抗力因素。

三、发行人成长性分析

发行人系国内最早自主开发制造变压器专用设备的企业之一，自成立以来，一直专注于变压器专用设备的设计、开发、制造、销售、服务，产品包括铁芯剪切设备、绕线设备、油箱设备、绝缘件加工设备、工装设备、变压器组件等，基本涵盖了变压器生产企业所需要的关键专用设备。近年来，发行人凭借技术优势、品牌优势、市场开拓能力，迅速发展成为了国内电工专用装备制造龙头企业之一，是国内最大、品种最全的变压器专用设备制造企业，发行人在国际变压器专用设备制造领域综合竞争力处于前列，资产规模、收入规模和经营利润均实现了快速增长，体现出了良好的成长性。

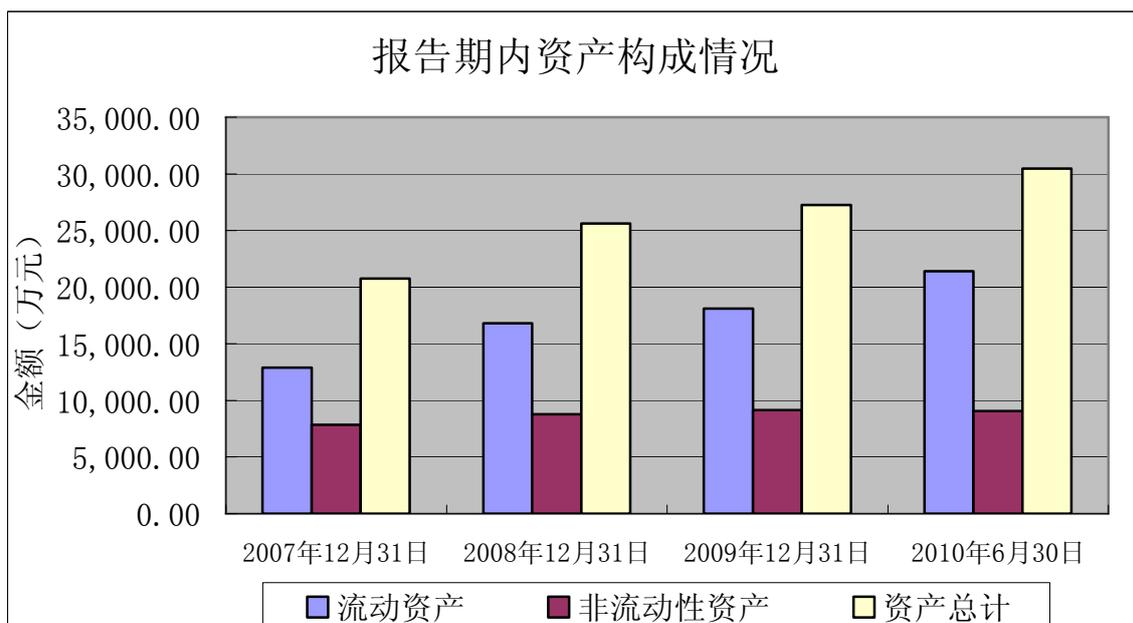
(一) 发行人成长性表现

1、资产规模持续稳步增长

报告期内发行人资产总体结构及变动情况如下表所示：

单位：万元

资产	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	21,389.30	70.20	18,114.15	66.47%	16,820.50	65.67%	12,899.25	62.13%
增幅	18.08%		7.69%		30.40%		—	
非流动性资产	9,077.63	29.80	9,137.90	33.53%	8,792.88	34.33%	7,861.95	37.87%
增幅	-0.66%		3.92%		11.84%		—	
资产总计	30,466.92		27,252.05	100.00%	25,613.37	100.00%	20,761.20	100.00%
增幅	11.80%		6.40%		23.37%		—	



发行人采取“两头在内、中间在外”的经营模式，即重点抓住技术研发、系统集成、市场销售等高附加值的关键环节，做精做强；放开机械加工等一般环节，依托社会化生产协作解决。在该种模式下，产品、存货对资金的占用率降低，提高了资金使用效率，故在报告期内，发行人资产规模稳步增长。

2、盈利规模大幅提高

报告期内发行人盈利规模增长情况如下表所示：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年		2008年		2007年
		金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	15,920.72	26,423.37	9.10%	24,218.96	47.99%	16,365.77
利润总额	3,180.31	5,603.89	29.28%	4,334.64	64.77%	2,630.65
净利润	2,738.78	4,862.56	22.90%	3,956.54	67.65%	2,360.04

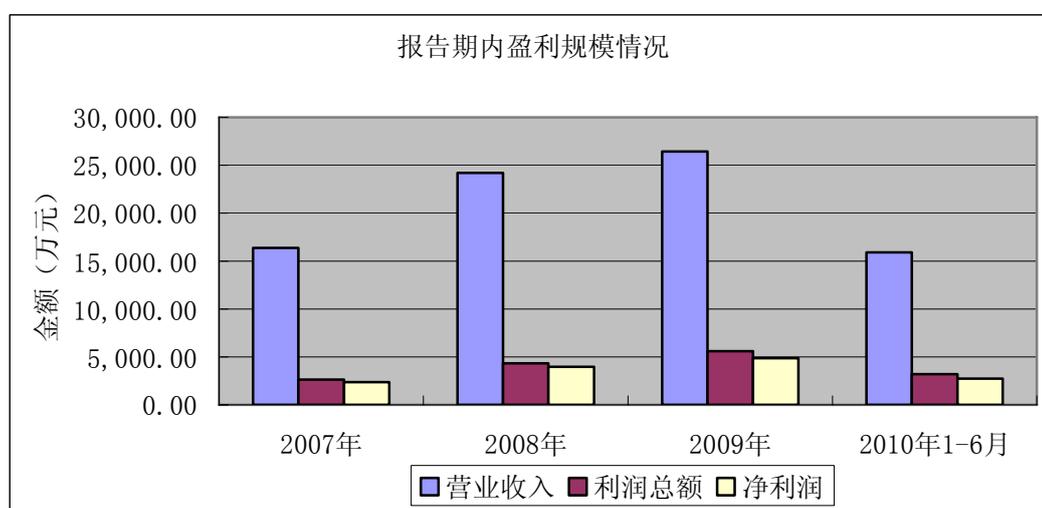
报告期内，发行人实现的利润总额、净利润、非经常性损益以及扣除非经常性损益后利润总额、归属于公司普通股股东净利润等情况如下表所示：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
利润总额	3,180.31	5,603.89	4,334.64	2,630.65
非经常性损益净额（影响利润总额）	128.74	414.67	397.52	138.75
非经常性损益净额占利润总额比	4.05%	7.39%	9.17%	5.27%

非经常性损益净额（考虑所得税影响，影响净利润）	117.38	376.92	341.17	114.87
归属于公司普通股股东的净利润	2,748.52	4,852.42	3,946.73	2,351.60
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2,631.14	4,475.50	3,605.56	2,236.73
非经常性损益占净利润比	4.46%	7.77%	8.64%	4.88%

从上表可看出，报告期内非经常性损益净额（含营业外收益）占利润总额、归属于公司普通股股东的净利润比重较小，发行人的盈利能力对非经常性损益不存在依赖。



受益于国内变压器行业的快速增长和发行人市场的龙头地位以及较大的技术优势、品牌效应等主要因素的影响，报告期发行人的盈利能力大幅增长。2008年度、2009年度，发行人营业收入分别较上年增长47.99%、9.10%，年复合增长率达到26.89%。发行人在报告期内，不断增加对高技术含量、高附加值的高端产品的研发、生产和销售力度，凭借高端产品的竞争优势，发行人在金融危机的背景下，产品的盈利能力依然显著增强，2008年度、2009年度利润总额分别较上年增长64.77%、29.28%，年复合增长率达到45.95%；2008年度、2009年度净利润分别较上年增长67.65%、22.90%，年复合增长率达到43.53%。报告期内，发行人营业收入、利润总额、净利润均呈持续增长态势。

2007年—2009年，发行人最具竞争力产品变压器铁芯剪切设备销量增加、高端产品900气动横剪线比重提高是导致发行人盈利规模大幅增加的主要原因。报告期内铁芯剪切设备销售的具体情况如下表所示：

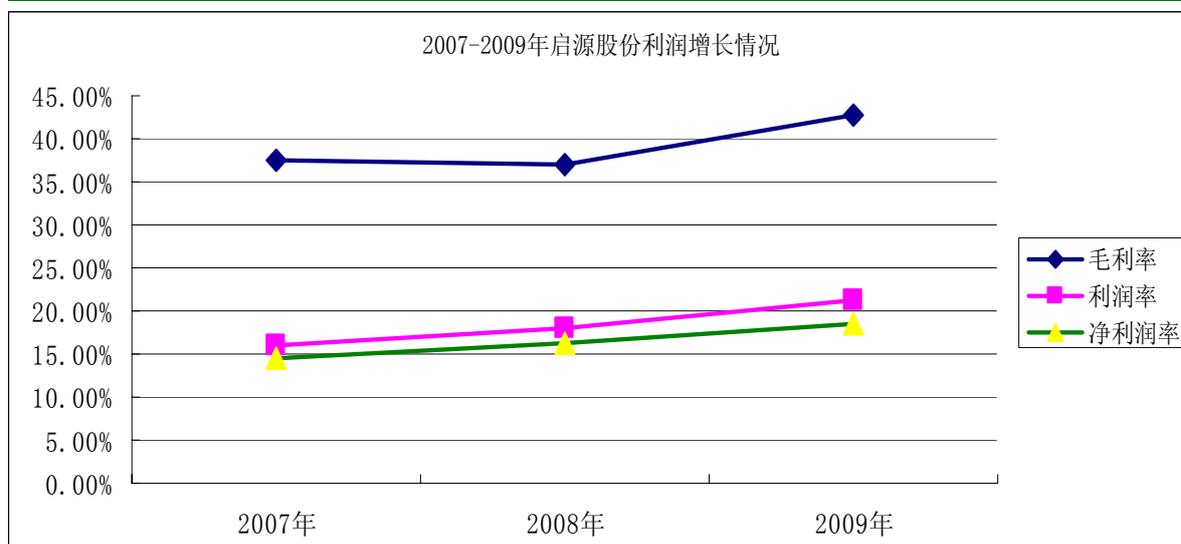
项目	2010年1-6月	2009年		2008年		2007年
		数额	增长率	数额	增长率	数额
销售收入(万元)	8,127.27	15,465.00	60.21%	9,652.68	37.37%	7,026.80
销售数量(台套)	44.00	72.00	53.19%	47.00	27.03%	37.00
销售单价(万元/台套)	184.71	214.79	4.58%	205.38	8.14%	189.91

由于发行人核心产品铁芯剪切设备在国内处于绝对领先地位,基本可以替代进口产品,受益于变压器向高电压等级、节能方向的发展,2007年—2009年铁芯剪切设备的销售收入得到显著提高,年复合增长率高达48.32%,同时销售价格稳步上升。

3、盈利能力不断增强

2007年度、2008年度、2009年度,发行人毛利率和利润率、净利润率均呈持续上升趋势,具体如下表所示:

项目	2009年	2008年	2007年
毛利率	42.82%	37.23%	37.83%
利润率	21.21%	17.90%	16.07%
净利润率	18.40%	16.34%	14.42%



报告期内,发行人盈利能力稳步上升的原因在于铁芯剪切设备销售比重逐年提高,由于发行人铁芯剪切设备的技术水平已达到国际先进水平,更具竞争优势,从而议价能力更强,毛利率更高。

4、高端产品比重显著提高

近年来,受益于电源建设、电网投资的发展、国家节能降耗的政策要求,变压

器制造企业对铁芯剪切设备的需求不断增加，尤其是大型、高端的硅钢片铁芯横剪线呈现出产销两旺状态，发行人的盈利能力逐渐提高，报告期内，发行人主要高端产品的销售情况如下表所示： 单位：万元

产品类别	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
	数额	收入比重	数额	收入比重	数额	收入比重	数额	收入比重
铁芯剪切设备	8,127.27	51.05%	15,465.00	59.80%	9,652.68	40.44%	7,026.80	43.42%
其中：横剪线	6,151.82	38.64%	11,869.21	45.90%	7,209.11	30.20%	5,520.02	34.11%

报告期内，铁芯剪切设备毛利率的情况如下：

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
剪切设备毛利率	49.64%	50.65%	48.26%	46.49%
其中：横剪线	52.77%	55.11%	52.62%	48.61%

由于国内同行业其他企业无法提供大型硅钢片铁芯横剪线，如900型气动横剪线、400型电动横剪线、600型电动横剪线，在上述产品领域发行人处于绝对领先地位。发行人的技术优势在高端产品上得到充分体现，随着高压、超高压、特高压电网建设以及对变压器节能环保的要求提高，大型、高精度、高自动化的横剪线近年来的市场需求呈现高速增长状态。例如：2007年—2009年，公司900型气动横剪线实现的收入分别为1,734.58万元、2,864.69万元、5,182.19万元，2008年、2009年分别较上年增长了65.15%、80.90%，年复合增长率达72.63%；同时900型气动横剪线在报告期内的销售比重大幅提高，报告期内分别为10.60%、11.83%、19.61%，毛利率分别为54.74%、54.17%、57.26%，极大地提升了发行人的盈利能力。

5、市场龙头地位日益稳固

凭借着强大的研发优势，发行人近年来发展迅速，报告期内产品市场份额稳居国内第一位，其中变压器铁芯剪切设备市场占有率达50%以上，居于绝对优势地位，产品已远销美国、印度、巴西、土耳其等41个国家和地区，目前已成为国际变压器专用设备领域最具竞争力的企业之一。随着高压、超高压、特高压电网建设的不断推进，变压器高电压等级化、节能化要求的不断提高，发行人国内龙头地位日益突出，技术优势、品牌优势等将进一步凸显，高端产品市场份额将进一步扩大。

(二) 发行人的成长性具有可持续性

1、发行人所处的行业前景广阔

(1) 国内电源、电网建设大发展为变压器专用设备带来机遇

我国电源建设大发展为国内变压器制造企业创造了良好的发展条件，并促进变压器专用设备快速发展。根据《2005-2030 年电力需求预测及发展战略研究》预测，我国到 2010 年发电设备装机容量预计达到或超过 92,000 万千瓦，2020 年达到 165,000 万千瓦。这一结果显示，在 2010—2020 年期间，年平均新增达到 7,300 万千瓦，在电力规划中，一般变压器的年需求量与发电装机容量比例约为 14: 1，即年变压器的需求量为发电装机容量的 14 倍左右。据此计算，2011—2020 年，新增发电装机对应的变压器需求量均为 10.22 亿 kVA。电源建设对变压器的持续巨大需求，将推动变压器专用设备的快速发展。

电网建设的蓬勃发展也为变压器专用设备迅速发展提供了良好的市场机遇。根据《国家电网“十一五”电网规划及2020 年展望》，“十一五”是国家电网发展的重要机遇期，将进一步加大电网投入，基本消除电网瓶颈，提升技术装备水平，提高资源配置能力，强化市场载体功能。2008年11月，国网公司和南网公司分别在原“十一五”规划的投资额基础上大幅上调投资计划。其中，国家电网计划在未来2—3年内电网投资达1.16万亿元，南方电网计划未来两年投资900亿元左右。电网建设的持续投入将不断扩大对变压器的市场需要，并为变压器专用设备及组件创造广阔市场空间。

(2) 变压器技术升级为变压器专用设备带来巨大需求

根据2008 年1月发布的《国网公司关于转变电网发展方式、加快电网建设的意见》指出，要转变电网发展方式、加快电网建设，加快建设以特高压电网为骨干网架、各级电网协调发展的坚强国家电网，全面推进“一特三大”战略；彻底解决电网建设滞后、网架结构薄弱问题，适应电力需求快速增长，实现电网与经济社会全面协调发展。《意见》明确了特高压电网的建设规划：“十二五”、“十三五”期间，特高压电网全面发展，形成以华北、华中、华东为核心，联结各大区电网、大煤电基地、大水电基地和主要负荷中心的坚强网架。到2020年，建成特高压交流变电站53座，变电容量3.36亿kVA，线路长度4.45万km；建成直流输电工程38项，输电容量1.91亿kW，线路长度5.23万km；特高压及跨区、跨国电网输送容量达到3.73亿kW；电网技术装备和运行指标达到国际先进水平。

目前我国变压器制造企业约有 1,800 多家，其中可以生产 500kV 及以上变压器企业有近 20 家，可以生产 220kV 产品的厂家为 40 多家，可以生产 110kV 产品的厂

家为 110 多家。随着国家对超高压、特高压电网的大力发展，大容量、高电压等级的变压器需求越来越大，为适应市场的需求，更多的变压器制造企业将参与大容量、高电压等级变压器的竞争，而购置高端变压器专用设备是变压器制造企业参与竞争的基础，这将促进对精度高、自动化程度高、承重量大的高端变压器专用设备的巨大需求。

在国内，发行人主导产品技术水平最高、精度最高、自动化程度最高、可靠性强、承载吨位最重，公司生产的硅钢带纵剪生产线和硅钢片横剪生产线代表国内最高水平，是国内唯一能生产剪切宽度 1,250 毫米的高速（120 米/分，150 米/分）纵剪线，900 型气动横剪线、400 型电动横剪线、600 型电动横剪线以及纵横混合剪生产线的企业；是国内唯一能实现波纹油箱波翅成型、剪断折弯、波翅端头自动封焊的企业；同时也是国内唯一能生产 45 吨立式绕线机、35 吨带压紧卧式绕线机、80 吨电抗器线圈全自动绕制（包封）成套设备等的企业。变压器制造企业对高端设备的需求将大大提升发行人的发展空间。

（3）变压器节能化推动专用设备发展

2007 年 4 月，国家发改委发布了《能源发展“十一五”规划》，在节能环保规划中指出电力行业要“采用先进输、变、配电技术和设备，逐步淘汰高耗能的老旧设备；加强跨区联网，推广应用电网经济运行技术；采取有效措施，减轻电磁场对环境的影响。并使电网线损率下降到 7% 左右”。

2009 年 11 月，我国政府宣布了温室气体减排计划，计划到 2020 年比 2005 年减排 40% 至 45%，并作为约束性指标纳入国民经济和社会发展中长期规划，由此可看出，在未来一段时间内，我国将继续加大节能环保政策措施的执行力度。

变压器是输变电行业中的耗能大户，据权威部门统计，我国变压器的总损耗占输变电系统总发电量的 10 % 左右，如损耗每降低 1%，每年可节电上百亿千瓦时，变压器的节能降耗已势在必行。变压器的主要损耗分为空载损耗和负载损耗，目前在技术方面国内主要是通过调整铁芯结构及制造工艺来降低变压器空载损耗，通过采用新型绕组结构控制漏磁走向来降低变压器负载损耗，而实现上述技术均需要变压器专用设备推动。

国家对节能降耗的力度不断加大，将推进变压器节能化，而能实现节能的专用设备市场前景较大。发行人为顺应节能降耗的趋势，近几年推出了一系列填补国内

空白、节能效果明显的专用设备，包括 400 型电动横剪线、600 型电动横剪线、80 吨电抗器线圈全自动绕制（包封）成套绕制设备、35 吨带压紧卧绕机、BRJ(S1)-700 型数字箔式线圈绕制机、BRJ(S1)-1000 型数字箔式线圈绕制机等，这些设备精度高、自动化程度高、剪切的硅钢片毛刺小、噪音小，能有效降低变压器、电抗器损耗，节能效果显著。

（4）国际市场的巨大需求将带动变压器专用设备出口的稳步增长

从世界电力发展趋势来看，根据美国能源信息署《国际能源展望 2008》数据显示，全球输配电市场在今后 20 多年内将保持较快的增长，2007 年~2030 年全球电力市场累积投资将达 13.6 万亿美元。目前全球最大的输配电市场在亚太地区，占全球的 39%，其中中国和印度是全球最为看好的两大市场。

发行人目前在国际变压器专用设备制造领域综合竞争力处于前三位，近几年来，凭借明显的性价比优势，发行人产品成功销往全球 41 个国家和地区，发行人与国外著名厂商 ABB、SIEMENS、AREVA 的广泛接触与合作也获得显著的市场业绩和市场声誉。至今，SIEMENS 在 5 个国家的工厂、ABB 在 7 个国家的工厂、AREVA 在 5 个国家的工厂都是发行人的客户。报告期内，发行人出口销售情况如下：

序号	各大洲	2010 年 1—6 月	2009 年	2008 年	2007 年
1	亚洲	1,031.38	2,632.76	4,093.07	2,270.85
2	南美洲	1,204.57	1,039.42	703.36	51.93
3	北美洲	0.00	597.91	0.00	0.00
4	欧洲	447.59	343.71	1,709.18	189.49
5	非洲	138.37	199.54	448.61	1,905.44
6	大洋洲	160.94	0.00	946.08	0.00
	合计	2,982.85	4,813.34	7,900.30	4,417.71

全球电力工业的快速发展将带动变压器专用设备的旺盛需求，这将为发行人变压器专用设备未来在国际市场的发展奠定基础。

（5）国内变压器专用设备行业进入快速发展阶段

根据中国电器工业协会统计，2006 年起我国变压器专用设备产品市场随着国内变压器制造产业的发展，市场需求量也在迅速增长，2009 年销售收入突破 8 亿元，近三年来行业平均增长率超过 25%。

据中国电器工业协会预测，在国家宏观经济保持平稳发展的背景下，通过电网建设大提速和旧设备升级改造等因素强有力的拉动，在“十二五”期间预计国内变压器专用设备行业年增长率仍将保持在20%以上，行业发展前景广阔，发展空间较大，到2015年，国内变压器专用设备行业累计市场容量超过90亿元，年均市场容量约为15亿元。国际市场方面，2010年至2015年国际变压器专用设备市场累积容量为45亿美元，若我国产品国际市场占有率能够达到10%，则每年出口变压器专用设备0.9亿美元，2010年至2015年累计为4.5亿美元，约合30亿人民币。

（6）国家产业政策的扶持推动行业的发展

发行人主要产品变压器专用设备是制造变压器的母机，属于装备制造业，目前国家已经制定了多项重要政策，对相关产业发展起到了较大的推动作用。

2006年2月，国务院颁布了《国家中长期科学和技术发展规划纲要》，明确了重点研究开发大容量远距离直流输电技术和特高压交流输电技术与装备、间歇式电源并网及输配技术、电能质量监测与控制技术、大规模互联电网的安全保障技术、西电东送工程中的重大关键技术、电网调度自动化技术、高效配电和供电管理信息技术和系统。

2006年6月，国务院颁布了《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》，该份文件对装备制造业指明了方向，即建设和完善一批具有国际先进水平的国家级重大技术装备工程中心，初步建立以企业为主体的技术创新体系；逐渐形成重大技术装备、高新技术产业装备、基础装备、一般机械装备等专业化合理分工、相互促进、协调发展的产业格局；同时将开展1,000千伏特高压交流和±800千伏直流输配电成套设备的研制，全面掌握500千伏交直流和750千伏交流输配电关键设备制造技术，实现重点突破；鼓励重大装备制造企业集团在集中力量加强关键技术开发和系统集成的同时，通过市场化的外包分工和社会化协作，带动配套及零部件生产的中小企业向“专、精、特”方向发展，形成若干各有特色、重点突出的产业链。

2009年5月12日，国务院办公厅颁布了《装备制造业调整和振兴规划》，将振兴特高压输配电作为主要任务，以特高压交直流输电示范工程为依托，以交流变压器、直流换流变压器、电抗器、电流互感器、电压互感器、全封闭组合电器等为重点，推荐750千伏、1,000千伏交流和±800千伏直流输配电设备自主化。

2009年11月，我国政府确定了到2020年单位国内生产总值二氧化碳排放比

2005 年下降 40%—45%的目标，作为约束性指标纳入国民经济和社会发展中长期规划。“十一五”、“十二五”期间，我国将继续加大节能环保政策措施的执行力度。

2006 年7 月1 日起实施的《配电变压器的能效限定值及节能评价值》的强制性国家标准已将部分能耗高的变压器生产厂家清除出局。而从2010 年7 月1 日起，要求更高的目标能效值标准将开始实施，变压器厂家将再次面临节能的强制要求。

国家对节能环保的日益重视，使得变压器的节能降耗已势在必行，而变压器的节能关键要通过专用设备的工艺改进和技术更新来实现，国家对变压器能耗标准的提高，将扩大市场对高端专用设备的需要。在长期来看，用于生产节能型变压器的精度高、自动化程度高的高端专用设备市场空间巨大。公司作为国内最大的变压器专用设备制造商，近年来积极顺应市场需求，不断加大自主创新力度，开发出了一系列更节能、更环保的高端设备。如公司推出的带纵横向步进剪切功能的横剪线（含气动和电动），剪切的变压器铁芯能够降低空载损耗15%-25%。

2、发行人核心竞争优势突出

（1）自主创新能力优势

发行人技术力量雄厚、科研转化能力强、主持和参与制定了多项国家和行业标准等，具备了明显的创新能力优势，具体详见“四、发行人较强的自主创新能力是未来较快成长的根本”。

（2）齐全的产品线

公司为国内最早自主开发制造变压器专用设备的厂家之一，是国内唯一能为客户提供系列成套设备的厂家，国内市场占有率最高，也是全球变压器专用设备制造商中产品品种最齐全的厂家之一。

齐全的产品线使公司能为客户提供“一站式”服务，能够满足大中小型各类变压器生产厂商的需求，提高了公司对客户的吸引力，增强了公司的议价能力和抗风险能力，使公司的业务保持平稳较快发展。

（3）丰富的客户资源优势

目前国内主要的变压器生产厂家约 300 余家，经过多年的积累，本公司与其中的大部分厂家都建立了长期稳定的合作关系，为公司保持变压器专用设备市场的领先地位奠定了牢固的基础。丰富的客户资源和强大的销售网络为公司业绩的持续增长、市场份额的不断扩大提供了保障。

（4）强大的品牌优势

公司是行业内最负盛名、市场占有率最高的企业，产品被国内外著名的变压器生产厂商如 SIEMENS、ABB、TOSHIBA、AREVA、中国西电、天威保变、特变电工等使用。公司 3 项产品分别被评为陕西省、西安市名牌产品，4 项产品被中国电器工业协会评为“质量可信产品”，数控硅钢带纵剪线获得欧盟 CE 安全认证证书。公司被中国电器工业协会评为“中国电器工业最具影响力品牌”，SDRI 启源®被认定为陕西省著名商标。2010 年 2 月，在由商务部、国资委授权中国电器工业协会进行的中国电工行业信用体系评价活动中，公司被评为国内变压器专用设备行业唯一一家 AAA 级信用企业。

（5）规模与成本优势

发行人在变压器专用设备领域占据龙头地位，报告期内国内市场占有率稳居第一。与国内同行业相比，发行人的成本优势主要体现在：一是发行人生产规模大，规模效应明显；二是发行人生产工艺流程、产品技术经过长期优化，成本控制良好。与国际主要竞争对手相比，发行人劳动力成本优势明显，在产品主要技术指标无明显差异的情况下，发行人的产品价格大大低于国外公司的产品价格。

（6）区位优势

公司地处陕西省西安市，是全国高等院校、科研院所最为集中的地区之一，也是科技部确定的 2010 年首批国家创新型试点城市。同时，西安市地处关中一天水经济区，该地区是《国家西部大开发“十一五”规划》中确定的西部大开发三大重点经济区之一，是我国装备制造业的重要基地，已经形成门类齐全、具有相当规模和技术水平的装备制造业体系。

区域优势使公司外协加工及原材料供应得到充分保障；为公司的发展提供了充足的人才资源；使公司可享受到区域发展的一系列优惠政策。

3、发行人具有健全的法人治理结构和内部控制制度

自 2001 年 3 月设立以来，发行人已经建立健全了公司治理结构，包括制订了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等规章制度，力求在制度安排上防范实际控制人、控股股东操控公司现象的发生，发行人自设立以来从未发生过实际控制人、控股股东利用其控股地位侵害其他股东利益的行为。

发行人自成立以来，一直致力于内部控制制度的制定和完善。发行人根据《公司法》、《证券法》等相关法律法规的规定以及发行人自身实际情况及业务特点，建立了包括《内部控制制度》、《内部审计制度》、《公司财务管理制度》、《公司会计核算办法》、《对外投资制度》、《对外担保制度》等在内的内部控制制度。亚太(集团)会计师事务所有限公司对发行人内部控制进行了审核，并认为发行人于2010年6月30日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

4、发行人具有良好的管理团队和有效的激励机制

发行人自成立以来，积累了较为丰富的、适应快速发展的经营管理经验，建立了有效的约束机制、激励机制和内部管理制度，发行人高管拥有丰富的各行业经验和突出的专业能力，对变压器专用设备行业的发展具有深刻理解。发行人采取了积极的激励政策，高管人员和骨干员工大部分直接持有公司股份，与公司共同成长，有利于保证管理层稳定，促进公司发展。

5、发行人拥有丰富的技术储备

发行人拥有省级技术中心，科研成果转化能力强，发行人确定研发策略时，始终强调技术上的前瞻性，有计划地积极研发、储备行业内关键核心技术，使发行人在日益激烈的市场竞争中始终保持较高的适应能力及强大核心竞争力。发行人目前正在开发的项目和产品共有11项。这些项目中，一部分可以在短期内投入批量生产并产生经济效益，另一部分则是为今后三年的重要研发产品做技术储备。

序号	研究方向	项目名称	所处阶段	拟达到目标	技术来源
1	新一代全功能高压、超高压、特高压变压器铁芯电动数控横剪技术方向	HJX(D27)-900型数控中心定位电动横剪生产线	技术图纸设计已完成，准备试制	完善新一代横剪线系列化研发，满足超高压、特高压变压器铁芯片剪切要求。提高生产效率和运行可靠性。	自主创新
2		摆剪型1000数控电动硅钢片横剪线	已开始方案设计	剪切宽度1000毫米，具有二次定位功能，片性柔性定义，用于特高压变压器铁芯剪切的高端铁芯剪切横剪线。	自主创新
3		铁芯柱堆叠中心	已完成调研，准备	具有直接堆叠变压器铁芯柱的理料中心，实现变压器铁	自主创新

			方案设计	芯柱自动叠装，为变压器铁芯自动化叠装生产做好技术储备。	
4	箔式线圈绕制机全数字控制方向	1600 型全数字箔式线圈绕制机	已完成图纸设计	满足变压器线圈新工艺加工要求，实现全数字化控制，面向节能环保，稳定可靠，操作维护方便方向发展，保持技术领先。	自主创新
5	大吨位、近距离安全搬运技术方向	160 吨气垫车	已完成图纸设计，准备研制	全面掌握大吨位气垫搬运技术，满足我国高压、超高压变压器在高压试验厅应用。	自主创新
6	铅酸蓄电池行业铅粒生产工艺革新方向	铅锭造粒机	已研制成功，需进一步测试	研究铅酸蓄电池行业铅粒制造新工艺，采用铅锭冷态直接分割铅粒新工艺，从根本上达到节约能源，降低环境污染的目标。	自主创新
7	变压器绝缘件自动加工方向	绝缘垫块成型机	已研制成功，需进一步测试	改变变压器绝缘件传统加工方法，将传统的多道分离加工过程用先进的多轴数控数专用机床一次加工完成，T型槽和倒角采用高速成型铣削工艺，提高加工精度、表面光洁度，改善生产环境，提高生产效率。	自主创新
8		多根撑条分切倒角机	已研制成功，需进一步测试	以改进变压器行业现有绝缘撑条传统落后分散加工方法为突破点，着力提升整体自动化生产水平，提高加工精度，改善生产环境，提高生产效率。	自主创新
9	电力机车变压器线圈绕制设	LRJ(W)-1600 型线圈立式绕线机	已研制成功，需进	实现电力机车变压器矩形饼式线圈的恒张力自动绕制，	自主创新

	备方向		一步测试	以提高线圈绕制质量和效率	
10	电力机车变压器线圈绕制设备方向	QZR-3/2600 牵引变压器卧式绕线机	正在进行设计	适应“和谐号”电力机车变压器线圈绕制工艺的要求，将高压导线、低压导线、CTC导线、端绝缘材料、层绝缘材料、玻璃纤维带等线圈用材在同一个设备上绕制完成。	自主创新
11	电瓷瓷套坯件干法加工专用设备方向	XPJ(1)-1000/3600 干式套管修坯机	正在进行设计	实现大型电瓷瓷套内孔和外伞的自动干法加工，提高产品精度和生产效率	自主创新

6、发行人募集资金投资项目实施后将解决产能瓶颈问题、增强研发能力

本次募集资金运用将进一步稳固发行人在变压器专用设备行业的领先地位，提高发行人的整体竞争力，促进发行人业务的快速稳定发展。其中“电工专用设备生产扩建项目”将扩大发行人变压器专用设备生产能力，加速产品功能提升和技术升级，促进新产品的市场推广，提高发行人产品的核心竞争力，本项目的达产增效将带来经营业绩的增长；“电工专用设备研发中心建设项目”将增强发行人对电工专用设备新技术、新研究方向的跟进和研发能力，加速创新技术的产业化。

从发行人募集资金投资项目可行性分析来看，发行人募集资金投资项目达产后，将有望实现的销售收入和利润将比2009年增长100%以上。

四、发行人较强的自主创新能力将是未来较快成长的根本

发行人自成立以来，坚持自主创新，持续加强对研究开发的技术投入，促进研发技术的不断创新，经过多年发展，发行人已成为变压器专用设备领域具有核心技术、自主创新、生产和研发一体化的设备制造及服务提供商，其产品技术已达到国际先进水平。培养了一支拥有丰富经验、创新意识突出、核心人员稳定的高效率研发团队。经过研发团队的多年努力，发行人形成大量的技术储备，并根据市场发展趋势和客户要求，成功的实现了技术储备的产业化。

（一）发行人自主创新能力分析

1、发行人拥有多项国内领先、国际先进的核心技术

发行人通过持续的技术创新，形成了具有鲜明自身特点的生产技术体系，掌握

了包括电工硅钢带纵剪技术等 9 项核心技术，打破了国外公司的技术垄断。上述核心技术均为发行人自行研制、开发，拥有自主知识产权，处于国内领先地位，部分达到国际先进水平且多数为国内首创。具体情况如下：

序号	核心技术名称	技术来源	技术所处阶段	技术水平	创新类别
1	电工硅钢带纵剪技术	自主研发	大批量生产	国内领先	集成创新
2	电工硅钢带横剪技术	自主研发	大批量生产	国际先进	集成创新
3	变压器箔式线圈绕制技术	自主研发	大批量生产	国际先进	集成创新
4	变压器线圈立式绕制技术	自主研发	大批量生产	国内领先	集成创新
5	变压器线圈卧式绕制技术	自主研发	大批量生产	国内领先	集成创新
6	变压器线圈自动绕制技术	自主研发	大批量生产	国内领先	集成创新
7	电抗器线圈全自动绕制包封技术	自主研发	大批量生产	国际先进	集成创新
8	变压器绝缘件数控加工技术	自主研发	大批量生产	国内领先	集成创新
9	波纹油箱自动成型焊接技术	自主研发	大批量生产	国际先进	集成创新

上述核心技术的基本情况如下：

（1）电工硅钢带纵剪技术

电工硅钢带纵剪技术是指将成卷的硅钢带分切成一定宽度的硅钢带，然后按一定的卷取张力卷绕成卷材的生产加工技术，是变压器铁芯加工过程中的关键技术。该系列生产线是目前国内规格最大、速度最快、功能最全、自动化程度最高的硅钢片剪切线，是集精密传动技术、硬质合金刀具制造技、液压驱动技术，基于现场总线的驱动控制技术为一体的高新技术产品。该技术包括：50~150m/min 硅钢带精密高速滚剪、开卷机恒线速度放料、废边料卷取、收卷机恒张力控制等关键技术。

（2）电工硅钢带横剪技术

电工硅钢带横剪技术是指将纵剪后的各种宽度硅钢带条料，采用系统集成技术依次通过开卷、缓冲导料、闭环高动态送料、多工位预冲、剪切、排料、分类、整理等工序，实现生产全斜接缝、半斜接缝或直接缝的各种变压器铁芯片的加工技术。该技术是集精密剪切冲切、高精度送料、气动、液压、多轴伺服系统总线运动控制、远程诊断与安全维护、基于实时多任务操作系统的控制、CAD/CAM 编程软件、现场总线控制等为一体的综合性系统集成技术。

（3）变压器箔式线圈绕制技术

变压器箔式线圈是制造干式变压器的关键工艺技术，箔式线圈绕制是采用单层

或双层箔带开卷，经过去毛清洁、纠偏、层绝缘放卷、切边，箔带收卷等工序完成线圈绕制。开卷液压马达或电机主动施加张力，根据卷径变化自动调节扭矩，保证张力恒定；采用非接触式光电纠偏技术，实现动态箔带纠偏调整，保证绕制质量。该技术包括：箔带及层绝缘带的主动式张力控制、非接触式光电模拟纠偏、箔、线材液压节能张力卷取装置、基于实时动态半径校正的电动张力控制与补偿；四向限下再生发电弱磁力矩控制等关键技术。

（4）变压器线圈立式绕制技术

变压器线圈立式绕制技术主要用于高电压、大容量的筒式、饼式、螺旋式电力变压器、电抗器线圈的绕制，是加工 10KV~1000KV 的高压、特高压变压器线圈的关键技术。该技术是集大吨位线圈绕制、多工位放线、导线张紧力控制等技术为一体的集成技术。包括：三立柱对称布局的升降机构、立式绕线机的升降传动装置、花盘支撑架与立柱之间采用铰接技术、花盘采用回转支承加花盘防摆支撑的双支承结构等关键技术。

（5）变压器线圈卧式绕制技术

变压器线圈卧式绕制技术主要用于绕制高电压、大容量的电力变压器、电抗器等线圈。该技术是集绕制、轴向和径向压紧、层绝缘、多工位放线、导线张紧等技术为一体的集成技术，包括：卧式绕线机轴向压紧、径向压紧等关键技术。

（6）变压器线圈自动绕制技术

变压器线圈自动绕制技术是中小型变压器线圈绕制的关键工艺技术。漆包线或纸包线线卷经开卷机放料，采用张力控制装置调整所绕线缆的张力；主机排线架在程序控制下由伺服电机驱动，导引线缆自动排线；绝缘开卷装置提供线圈绕制期间所加层间绝缘及端部绝缘。该技术定位于高精度、高效率、高自动化方向，包括精密自动排线绕制、光电检测式原料放卷防损伤机构、脉冲控制的伺服同步随动排线系统等关键技术。

（7）电抗器线圈全自动绕制包封技术

电抗器线圈全自动绕制包封技术是生产超大型干式空芯电抗器线圈核心工艺技术，按照一定工艺方法、电抗器容量、重量、电压等级要求将导线、玻璃纱绕制成线圈，在绕制过程中将胶按工艺要求涂在导线及纱层中。该技术包括花绕工艺、新型吊装装置、快速装卡装置等关键技术。

（8）变压器绝缘件数控加工技术

变压器绝缘件数控加工技术是指为适应高压、超高压和特高压新型变压器绝缘件要求，针对电工行业特殊设计制造，以满足绝缘件尺寸精度、表面光洁度、无碳化现象的高端绝缘件加工技术。该技术可分为绝缘件数控加工中心、绝缘垫块自动成形、多根撑条自动分条倒角等综合性系统集成技术，包括真空吸附工件加装、刀库弹性刀托装夹、CAD/CAM 软件与数控系统无缝连接后处理、独特的绝缘件加工工艺等关键技术。

（9）波纹油箱自动成型焊接技术

变压器波纹油箱自动成型焊接技术是指用于中、小型变压器波纹油箱制造或小型电机壳体制造的自动化生产技术。该技术集钢带放料、缓冲、闭环送料、波翅成形、剪弯、波翅端头自动封焊为一体的综合型系统集成技术。该技术用于满足中小型变压器波纹油箱的多规格、柔性化、高质量、批量生产的应用，包括波翅成型机调幅联动机构、波翅成型机液压差动主油缸结构技术、波翅端头自动封焊、CAD/CAM 高效编程软件等关键技术。

2、众多专利是发行人自主创新能力的集中体现

发行人对技术集成创新和技术二次开发创新工作较为关注，公司已拥有9项核心技术、27项专利使用权，已受理专利申请11项。

（1）专利使用权清单

序号	专利名称	类型	专利号	取得时间
1	变压器铁芯横剪线冲孔装置	实用新型	01213144X	2002年3月20日
2	无地坑立式绕线机活动平台装置	实用新型	ZL200320109981.0	2005年6月8日
3	无地坑立式绕线机防护卷帘装置	实用新型	ZL200320109983.X	2005年4月27日
4	数控绝缘件加工中心真空吸盘装置	实用新型	ZL200320109982.5	2004年12月22日
5	数控绝缘件加工中心刀库弹性刀托	实用新型	ZL200520078817.7	2006年8月9日
6	测量空间两轴平行度装置	实用新型	ZL200520078919.9	2006年8月9日
7	变压器线圈双层箔绕机调偏随动机构	实用新型	ZL200620078663.6	2007年5月2日

8	变压器端绝缘可调卷绕装置	实用新型	ZL200620078671.0	2007年5月2日
9	自动绕线机排线架	实用新型	ZL200620079520.7	2007年10月31日
10	电抗器顺磁铁芯片排料装置	实用新型	ZL200620136310.7	2007年11月21日
11	变压器线圈双层箔绕机无级大张力机构	实用新型	ZL200620136344.6	2007年12月12日
12	电抗器线圈新型吊装装置	实用新型	ZL200720031320.9	2008年1月23日
13	全自动绕线机多套、独立排线装置	实用新型	ZL200720031878.7	2008年4月9日
14	变压器铁芯片电动伺服剪切装置	实用新型	ZL200720032840.1	2008年7月23日
15	箔式线圈绕制机中带材张力装置	实用新型	ZL200720126441.1	2008年9月24日
16	铝合金可调式绕线模	实用新型	ZL2008200285665	2008年12月10日
17	电力变压器绕线模	外观设计	ZL200830019472.7	2009年5月20日
18	干式数控电瓷坯件组合修坯机	实用新型	ZL200820028646.0	2009年1月28日
19	电瓷坯件修坯机内孔加工机构	实用新型	ZL200820028645.6	2009年3月4日
20	铅饼造粒机	实用新型	ZL200820029329.0	2009年3月4日
21	卧式绕线机轴向压紧装置	实用新型	ZL200820030059.5	2009年7月8日
22	卧式绕线机幅向压紧装置	实用新型	ZL200820030060.8	2009年7月8日
23	全自动数控线圈压床	实用新型	ZL200920032504.6	2010年1月13日
24	变压器非晶铁芯带料对中导料托料装置	实用新型	ZL200920032505.0	2010年1月27日
25	铅锭造粒自动生产线	实用新型	200820029328.6	2009年3月4日
26	变压器用片式散热器集流管校圆装置	实用新型	ZL200920312303.1	2010年6月2日
27	油漆摆式淋涂装置	实用新型	ZL200920312027.9	2010年6月2日

(2) 正在申请的专利

序号	专利名称	类型	申请号	申请日期
1	铅锭造粒自动生产线方法及装置	发明	200810150021.6	2008年6月6日
2	铅饼造粒机(注1)	发明	200810150022.0	2008年6月6日
3	全自动数控线圈压床的设计方法	发明	200910021917.9	2008年4月8日
4	窑炉作业台(注1)	实用新型	200920312962.5	2009年10月21日
5	电抗器线圈绕线模快速、准确装卡	实用新型	200920313064.1	2009年10月22日

	装置(注1)			
6	铅锭造粒自动生产线(注1)	实用新型	200920310645.X	2009年9月17日
7	变压器用片式散热器内部冲洗装置(注1)	实用新型	200920316834.8	2009年12月9日
8	玻璃上胶机	实用新型	200920317742.1	2009年12月17日
9	变压器硅钢片剪切线导轨装置	实用新型	201020122135.2	2010年3月3日
10	全自动环形铁芯绕制机的退模装置	实用新型	201020215869.5	2010年6月4日
11	变压器饼式线圈压紧整平装置	实用新型	201020215847.9	2010年6月4日

注1:此5项专利国家知识产权局均已出具《授予实用新型专利权通知书》及《办理登记手续通知书》,目前尚未办理专利证书。

(3) 软件著作权

序号	软件名称	证书编号	登记号	首次发表日期
1	启源 ERP—计算机辅助企业管理信息系统	软著登字第0013106号	2001SR6173	2001年10月

3、获多项科技成果，自主创新能力获得国家有关主管部门和市场的认可

(1) 产品获多项科技成果

发行人研发的多项产品获得财政部、科技部、商务部等部委颁发的多项奖项,其中国家火炬计划项目证书2项、国家重点新产品证书4项、科技兴贸行动计划项目证书1项、科技型中小企业技术创新基金立项证书1项,这充分肯定了发行人的自主创新能力,具体如下:

证书名称	产品或项目名称	颁发部门	取得时间	证书或项目编号
国家火炬计划项目证书	大型电力电抗器线圈数控卷制机	科技部	2008年11月	2008GH041599
国家火炬计划项目证书	BHX900 变压器铁芯数控横剪线	科技部	2004年5月	2004EB041379
国家重点新产品证书	超大型电抗器线圈全自动绕制(包封)成套设备	科技部、商务部等	2006年11月	2006GRG01002
国家重点新产品证书	900型变压器铁芯数控横剪生产线	科技部、商务部等	2005年6月	2005ED851006

国家重点新产品证书	饼式顺磁电抗器铁芯双L剪切生产线	科技部、商务部等	2007年12月	2007GRG01019
国家重点新产品证书	BX1-33 绝缘件加工中心	科技部、商务部等	2004年7月	2004ED851022
科技兴贸行动计划项目证书	波纹油箱生产线	科技部	2005年5月	2005EE770020
科技型中小企业技术创新基金立项证书	900型变压器铁芯数控横剪生产线	科技部	2004年	04C2611616110899

(2) 产品质量获得市场认可

序号	产品名称	荣誉名称	颁发单位	日期	有效期
1	硅钢片(数控)横剪生产线 XBJ 系列	质量可信产品	中国电器工业协会	2006年2月9日	3年
2	箔式线圈绕制机 BR1-14	质量可信产品	中国电器工业协会	2006年2月9日	3年
3	立式绕线机 BR2-22、30	质量可信产品	中国电器工业协会	2007年10月24日	3年
4	变压器硅钢片纵剪生产线 XBJ1-05/05	质量可信产品	中国电器工业协会	2007年10月24日	3年
5	卧式绕线机 BR41/42 系列	质量可信产品	中国电器工业协会	2009年3月5日	3年
6	SDRI 启源牌 XBJ 系列硅钢片(数控)横剪线	陕西省名牌产品	陕西省人民政府	2007年10月	3年
7	启源牌硅钢片(数控)横剪生产线生产设备(XBJ 系列)	西安名牌产品	西安市人民政府	2005年9月	3年
8	“SDRI”牌变压器用片式散热器(PCH-N/520 系列)	西安名牌产品	西安市人民政府	2008年11月11日	3年

(3) 发行人获得的多项创新荣誉

2007年,发行人被陕西省科技厅等认定为陕西省企业技术中心;2008年11月被陕西省科技厅、财政厅等认定为国家级高新技术企业;2009年1月被西安市人民

政府认定为西安市创新型工业企业，被陕西省知识产权局授予陕西省知识产权优势培育企业；2009年3月，发行人被中国电器工业协会评为“中国电器工业最具影响力品牌”；2009年12月，发行人被科技部、财政部等部委评为“科技型中小企业技术创新基金实施十周年优秀企业”称号。

4、主持和参与制订多项国家和行业标准，引领行业技术的发展方向

发行人拥有多位在国内变压器专用设备领域具有重要影响的专家，并且一直主持或参与制定变压器专用设备行业相关标准，通过将产品关键性能指标在国家和行业标准中体现，引领着行业技术的发展方向。近年来本发行人主持或参与制定的电工专用设备行业相关的中华人民共和国国家标准（GB）和行业标准（JB）如下：

序号	标准编号	名称	备注
1	GB/T23644-2009	电工专用设备通用技术条件	主持制定
2	JB/T10918-2008	变压器专用设备硅钢片横剪生产线	主持制定
3	JB/T9658-2008	变压器专用设备硅钢片纵剪生产线	主持制定
4	GB/T2900.39-2009	电工术语 电机、变压器专用设备	参与制定
5	JB/T9679-2008	电瓷用真空练泥机	参与制定
6	行业标准、待编号	变压器用卧式绕线机	参与制订
7	行业标准、待编号	瓷绝缘子干法数控修坯机	参与制订

5、较强的科研转化能力，推进下游行业的技术革新

公司拥有突出的技术成果转化能力。公司根据行业技术的最新发展动态，储备了一系列符合行业技术发展方向的产品技术，根据市场需求，通过技术推广、产品推介等方式，先后推出了一系列拥有自主知识产权、国内首创、国际先进的新产品。具体如下：

序号	产品类别	产品名称	技术水平	产品特点
1	铁芯剪切设备	HJX(D22)-400 型变压器铁芯电动数控横剪生产线	国内首创	生产效率高、性能稳定、节能
2	铁芯剪切设备	HJX(D22)-600 型变压器铁芯电动数控横剪生产线	国内首创	生产效率高、性能稳定、节能
3	铁芯剪切设备	DJX(3)-1250 硅钢带纵横混合剪切生产线	国际首创	生产效率高、性能稳定

4	绕线设备	BRJ(S1)-700 型数字箔式线圈绕制机	国内首创、国际领先	绕线精度大幅提高、节能
5	绕线设备	BRJ(S1)-1000 型数字箔式线圈绕制机	国内首创、国际领先	绕线精度大幅提高、节能
6	绕线设备	BRJ(S1)-1400 型数字箔式线圈绕制机	国内首创、国际领先	绕线精度大幅提高、节能
7	绕线设备	BRJ(S2)-1000 型全数字箔式线圈绕制机	国内首创、国际先进	双层箔式圈绕制机、绕线精度大幅提高、节能
8	绕线设备	BRJ(S2)-1400 型全数字箔式线圈绕制机	国内首创、国际先进	双层箔式圈绕制机、绕线精度大幅提高、节能
9	绕线设备	GBR-150/1500 型高压箔绕机	国内首创、国际先进	自动化程度高、具有自动焊接功能、可以采用铝箔替代铜导线,大幅降低材料成本
10	绕线设备	WRJ(Y)35/3100 型带压紧卧绕机	国内首创、国际先进	国际最大吨位、结构合理、系统刚性好
11	绕线设备	80 吨绕线绕纱机	国内首创	国内最大吨位
12	绕线设备	45 吨钢平台立式绕线机	国内首创、国际先进	国际最大吨位
13	工装设备	TR14-40 变压器立式铁芯粘带绑扎机	国内首创	自动化程度高,大大减小变压器运行过程中铁芯的震动,降低噪音。

(二) 发行人自主创新能力的持续保障

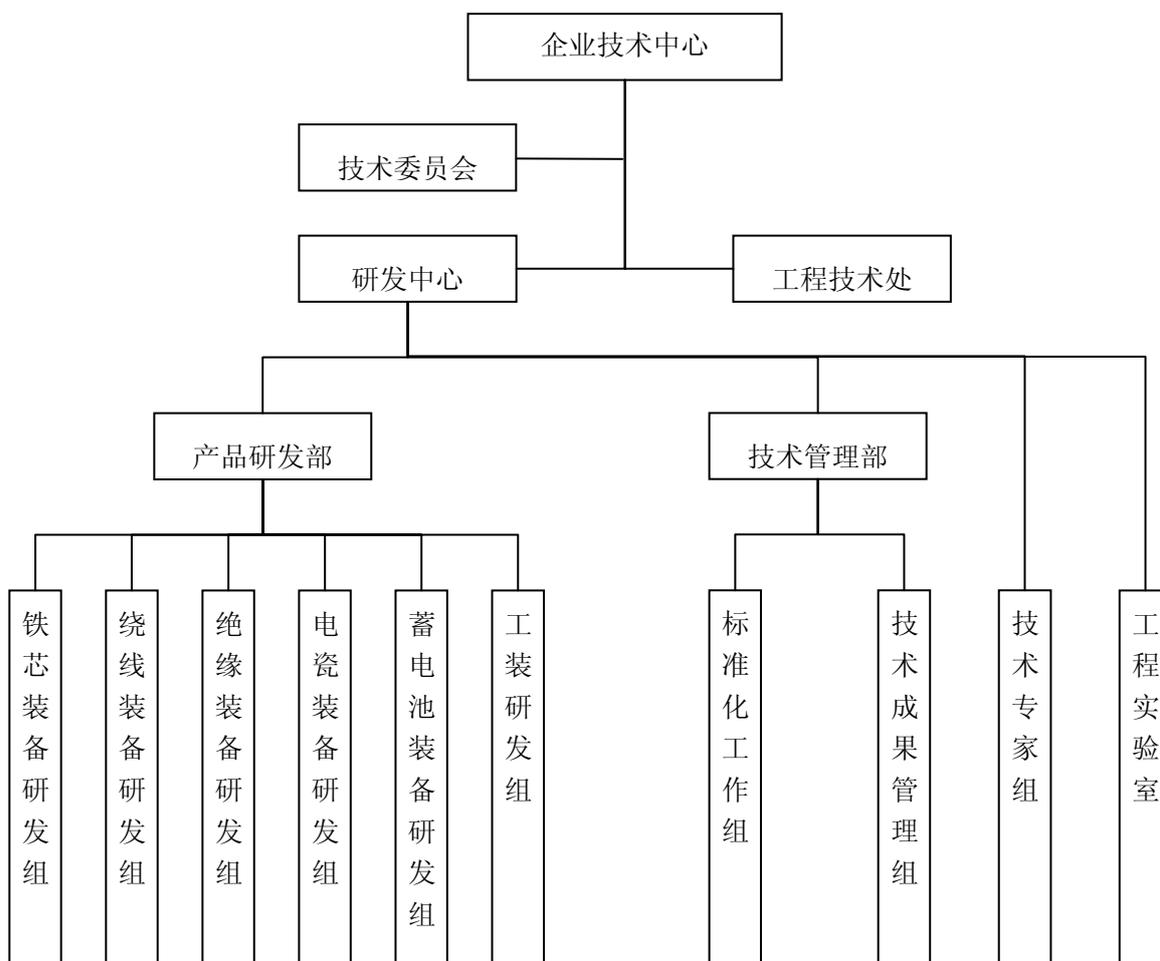
发行人坚定不移地推进技术创新发展战略,自始至终把技术创新作为生存发展的根本,始终坚持把提高自主创新能力摆在增强企业核心竞争力的首要位置,建立了以企业为主体、市场为导向、产学研相结合的技术研发体系,探索出一条“借鉴国外先进技术、消化吸收与自主开发相结合,技术开发和市场开拓相依托,研制新型高端电工专用设备”的创新之路。

发行人不断健全技术创新体系,完善激励机制和约束机制,建立了基于市场和客户需求驱动的新产品开发流程。同时发行人从组织、资金、制度等方面保证产品技术创新的成功实施,成立技术委员会和技术标准化委员会,组建研发中心,打造

技术创新平台。发行人每年都从当年销售收入中提取一定比例的研发费用作为新产品研发及技术创新，建立形式了多样的激励制度和薪酬体系，激发了技术人员投身技术研究的工作热情，营造了良好的技术创新环境。

1、设立了合理的技术创新组织机构

发行人已经建立了比较完善的技术创新组织结构：



2、建立了完善的技术创新机制

(1) 以市场为导向

公司研发项目首先遵循市场需求原则，前瞻性的选择技术储备项目；坚持不断创新，为顾客提供更加先进、可靠的技术装备；遵循完善产品功能，提高产品自动化水平，确保产品运行稳定可靠。

(2) 以技术委员会为核心，研发中心为平台

公司建立了专门的技术委员会和研发中心，技术委员会负责制定发展规划和研发项目的评审、决策，研发中心负责研发工作的整体组织和协调。公司在坚持“跟

踪—调研—消化吸收—创新—领先—再创新”的技术创新路径与原则前提下，以市场为导向，紧跟国际前沿技术，确定研发项目，成立专业项目组，以实现快速掌握核心技术，始终保持行业技术领先优势。

（3）建立合理的激励机制

公司制订了形式多样的人才激励政策和绩效考核制度，高度重视对研发人员的再培养，提倡进修，积极提供出国考察、培训、参加国际学术会议的机会。并相应制订了《新产品创新成果提成办法》和《专利和优秀成果奖励办法》，根据研发项目的技术深度和预期的经济效益以及项目开发的效果、进度及成果对项目开发人员进行绩效考核和奖励，提高了研发人员的积极性，为公司技术更新、创新提供了保障。

3、发行人技术力量雄厚，创新能力强

发行人共有技术人员共 105 人，其中高级工程师 31 名，享受国务院特殊津贴专家 2 人，陕西省有突出贡献中青年专家 1 人，西安市突出贡献专家 2 人，技术力量雄厚，创新能力强。发行人核心技术人员多次荣获省部级科技奖项，如姜群曾多次荣获中国机械工业科技进步二等奖，2005 年 8 月起享受国务院特殊津贴专家，2009 年 4 月被国家人力资源社会保障部、国务院国资委评为“中央企业劳动模范”；吕学忠享受国务院特殊津贴专家，其负责研制的变压器箱式线圈绕制机和变压器波纹油箱生产线等均属国内首创，填补国内技术空白；薛彦俊曾多次荣获中国机械工业科技进步二等奖，2007 年 5 月获“中国铝业杯”首届中央企业青年创新奖优秀奖。

多年来，发行人一直把培养、吸引和凝聚人才作为公司的主要任务之一，制定实施了一系列培养、引进、稳定人才的人力资源制度，凝聚了一支国内最高水平的变压器专用设备研发队伍，保证了公司人才的需求和快速发展。

4、持续增加的研发经费，为自主创新提供了资金支持

发行人近年来不断加大研发投入，研发费用占主营业务收入的比重逐年提高，为持续的研发创新提供了充足的资金支持。

项目	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
研发投入	606.15	1,417.92	988.38	493.79
营业收入	15,920.72	26,423.37	24,218.96	16,365.77
研发投入占营业收入	3.81%	5.37%	4.08%	3.02%

比例				
----	--	--	--	--

5、具有竞争优势的业务模式为发行人的持续增长提供动力

(1) 发行人的业务模式

发行人专用设备采取“两头在内、中间在外”的经营模式，即重点抓住技术研发、装配集成、市场销售等高附加值、核心技术、关键环节，对于零部件加工等一般环节，依托社会化生产协作。

①采购模式

由于发行人所生产的专用设备绝大部分为非标准设备，在生产上采用“以销定产”模式，采购根据生产计划进行。公司主要采购商品为机械标准件、钢材、控制及电器元件和外协加工零部件。为保证所采购商品的质量和控制在采购价格，公司建立了一套完善的供应商管理体系和有效的质量保证体系。

②生产模式

发行人专用设备产品采用以订单生产为主、有限预投方式相结合的生产模式，这种生产模式适合发行人主营业务产品小批量、多品种的生产特点及客户个性化需求的实际情况。发行人拥有完整的生产流程，包括前期设计、装配以及系统集成。

发行人专用设备产品的生产过程由设计开发、加工装配、系统集成三部分组成，一般零部件由外协单位加工，公司负责整机及控制系统的装配。

设计开发：在订单生产模式下，客户需求的差异性较大，发行人研发中心根据合同技术要求，组织设计和开发。在技术调研、方案评审、论证的基础上组织设计开发工作，经校审完成后下发技术图纸。

加工装配：发行人对关键零部件进行自行加工，一般零部件委托外协加工或外购，公司对外协外购零部件检测、试验、装配、性能调试。

系统集成：变压器专用设备是由多种技术系统集成而成，单体产品采购后不能直接使用，必须在拥有核心技术、机械、控制系统、核心软件配套集成的前提下，才能成为符合客户需求的最终产品。

③销售模式

发行人的销售模式为直销，所有产品均直接面向市场销售。

(2) 与发行人的业务模式相关的优势分析

①技术优势

发行人通过持续的技术创新，目前拥有电工硅钢带纵剪技术、电工硅钢片横剪技术、变压器线圈立式绕制技术等9项变压器专用设备制造核心技术，上述核心技术处于国内领先地位且大多数为国内首创，并达到国际先进水平。发行人及发行人产品获得多项科技成果奖项并取得多项创新荣誉资质，其技术先进性已得到国家有关主管部门认定以及市场认同。

变压器专用设备属于“非标”设备，具有专业性强、工艺要求高、技术集成度高的特点，高效、高质得满足客户需求是公司竞争力的最大体现。作为国内技术水平最高的企业，发行人主导产品精度最高、自动化程度最高、可靠性强、承载吨位最大，并能在“第一时间”为客户需求提出解决方案、完成产品设计、研制、测试并顺利交货。

② 行业经验优势

经过多年的技术储备和积累，公司自主研发的变压器专用设备大量取代进口产品，填补了国内空白，在该领域积累了丰富的经验，并获得国内、国际大型变压器厂商的信赖，形成了丰富的客户资源。同时发行人根据行业技术的最新发展动态和市场需求，先后推出了一系列拥有自主知识产权、国内首创、国际先进的新产品，未来发展前景广阔。

③ 服务优势

在国内市场方面，与国际优秀的变压器专用设备厂家相比，发行人建立了完善的技术研发和售后服务体系，能为客户提供便捷、高效得售后服务，及时满足客户需求。

综上所述，发行人已形成稳定的业务模式，该种模式是发行人依据自身技术实力、形成规模效益、培育品牌优势、优化生产流程的最佳选择，打破了机械制造业传统的大而全、小而全、长流程、低效率的经营模式，实现了组织运营上的扁平化、高效率、低成本管理。同时，发行人以技术、研发为核心，不断推出新产品，及时满足客户需求，并形成新的利润增长点。在此模式下，公司已形成明显的竞争优势，并将有助于发行人继续持续增长趋势。

6、行业领先地位将促进发行人未来较快成长

发行人自成立以来继承了原七院在变压器专用设备领域的技术、研发优势，秉承“创新成就未来”的核心理念，一直专注于变压器专用设备的设计、研发，通过

严格的质量控制、持续的技术创新，发行人已成为行业内最负盛名、市场占有率最高的国内企业。

发行人的主要客户不仅包括国内著名的变压器生产厂商如中国西电、天威保变、特变电工等，同时还有西门子、ABB、AREVA等国际知名公司。2009年3月，发行人被中国电器工业协会评为“中国电器工业最具影响力品牌”；2010年，发行人被中国电器工业协会评为国内变压器专用设备行业唯一一家AAA级信用企业。

由于发行人在行业中的领先地位，发行人一直主持或参与制定了变压器专用设备行业相关标准，通过将产品关键性能指标在国家和行业标准中体现，引领着行业技术的发展方向。

同时，借助于在变压器专用设备的领先优势以及良好的品牌效应和丰富的客户储备，发行人近年来片式散热器的业务也得到了长足发展，2009年12月，发行人片式散热器产能达到了10,000吨，2009年片式散热器实现销售收入为5,312.22万元，比2007年增长76.51%。

（三）发行人持续成长面临的主要风险

发行人在成长中也面临着一些风险，虽然发行人采取了相应的措施，但仍可能对发行人的成长性带来风险。

①不能保持技术领先的风险

发行人所处行业具有技术推动型的典型特征。发行人一直从事变压器专用设备的研发、生产和销售，发行人整体技术水平处于国内领先、国际先进地位。尽管公司不断加强自主技术创新能力，但若不能保持技术领先优势，将影响到发行人的持续性发展。

②新增产能的风险

募集资金投资项目实施完成后，发行人变压器专用设备的设计产能将从目前的105台套扩大到250台套，产能增幅比较大，对发行人销售提出了更高的要求。如果发行人销售未能实现预期目标，或者未来市场环境出现较大变化导致市场需求与预期出现偏差，或者如果目前的国际金融危机和经济危机进一步持续或加剧导致发行人所处行业市场需求增速放缓或减少，新增产能将存在一定的销售风险。

③过度依赖电力行业风险

发行人专注于变压器专用设备的研发、生产和销售，是国内最大的变压器专用

设备提供商和服务商。发行人产品的主要销售对象为变压器制造企业，这些企业的需求与国家对电网和电源建设政策紧密相关。根据国家规划，“十一五”期间新增装机容量4.2亿千瓦，预计2020年发电总装机容量将达16.50亿千瓦，电力需求达7.7万亿千瓦时，在目前基础之上翻一番。展望未来10—20年，我国电力工业蕴藏巨大发展潜力。目前发行人的主要销售收入来源于变压器制造企业，如国家对电力政策作出调整，发行人产品销售和经营业绩也将随之受到影响。

五、关于发行人成长性和自主创新能力的结论意见

发行人为国内最大的变压器专用设备提供商和服务商，在历史经营过程中表现出良好的成长性，未来也具有较高的成长潜力；其次，发行人拥有国内领先的技术优势和强大的技术创新团队，具有较强的自主创新能力；再次，发行人的主要产品拥有明显的竞争优势和较高的市场占有率，并且客户合作关系稳定；最后，发行人所处行业是国家鼓励发展和支持的产业。发行人在现有技术和产品的基础上，计划利用本次发行所募集的资金，进一步提高发行人的技术水平，不断推出符合技术发展趋势和市场需求的高精度、高自动化、节能的变压器专用设备，进一步拓展市场份额、培养更多优势领域，进一步提升发行人整体竞争力。

综上所述，本保荐机构认为，发行人所处行业是国家鼓励发展和支持的装备制造业，发行人具有较强的自主创新能力和良好的成长性，在我国变压器专用设备行业中具有较为突出的行业地位和较为明显的核心竞争优势。

【此页无正文，为《西部证券股份有限公司关于西安启源机电装备股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之成长性专项意见》之签署页】

项目协办人： 陈绍林

陈绍林

2010年10月13日

保荐代表人： 王珩

王珩

2010年10月13日

祝健

祝健

2010年10月13日

保荐业务部门负责人： 张武

张武

2010年10月13日

内核负责人： 祝健

祝健

2010年10月13日

保荐业务负责人： 祝健

祝健

2010年10月13日

保荐机构法定代表人： 刘建武

刘建武

2010年10月13日

保荐机构：西部证券股份有限公司

2010年10月13日

