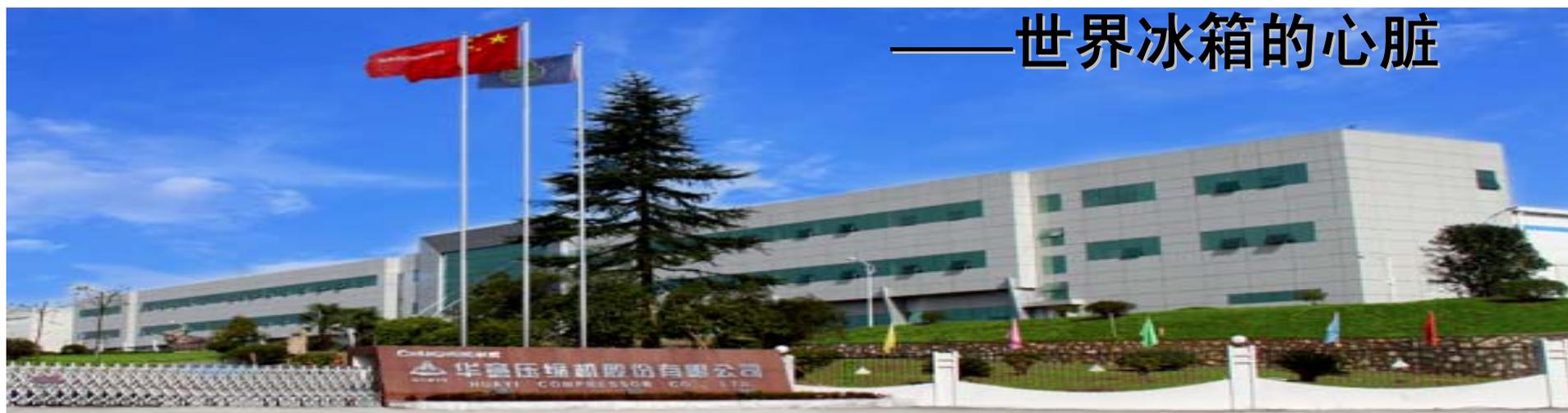


华意压缩机股份有限公司

——世界冰箱的心脏



2012年10月

保荐机构(主承销商):



发行概况

发行人	华意压缩机股份有限公司
发行方式	非公开发行股票
发行规模	<ul style="list-style-type: none">▶ 发行数量：不超过30,000万股（含本数），按底价不超过2.35亿股；▶ 发行价格：不低于4.68元/股；▶ 募集资金总额：不超过11亿元人民币（含控股股东四川长虹拟认购的3亿元）
保荐机构 (主承销商)	申银万国证券股份有限公司
上市地点	深圳证券交易所
发行对象	<ul style="list-style-type: none">▶ 公司控股股东四川长虹电器股份有限公司▶ 其他不超过9名的特定对象，包括：证券投资基金管理司、证券公司、保险机构投资者、信托投资公司、财务公司、合格境外机构投资者（QFII）、其他境内法人投资者和自然人等特定投资者。▶ 最终具体发行对象将在本次非公开发行获得中国证监会核准批文后，根据发行对象申购报价的情况，按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定以竞价方式确定。▶ 基金管理公司以多个投资账户持有股份的，视为一个发行对象。

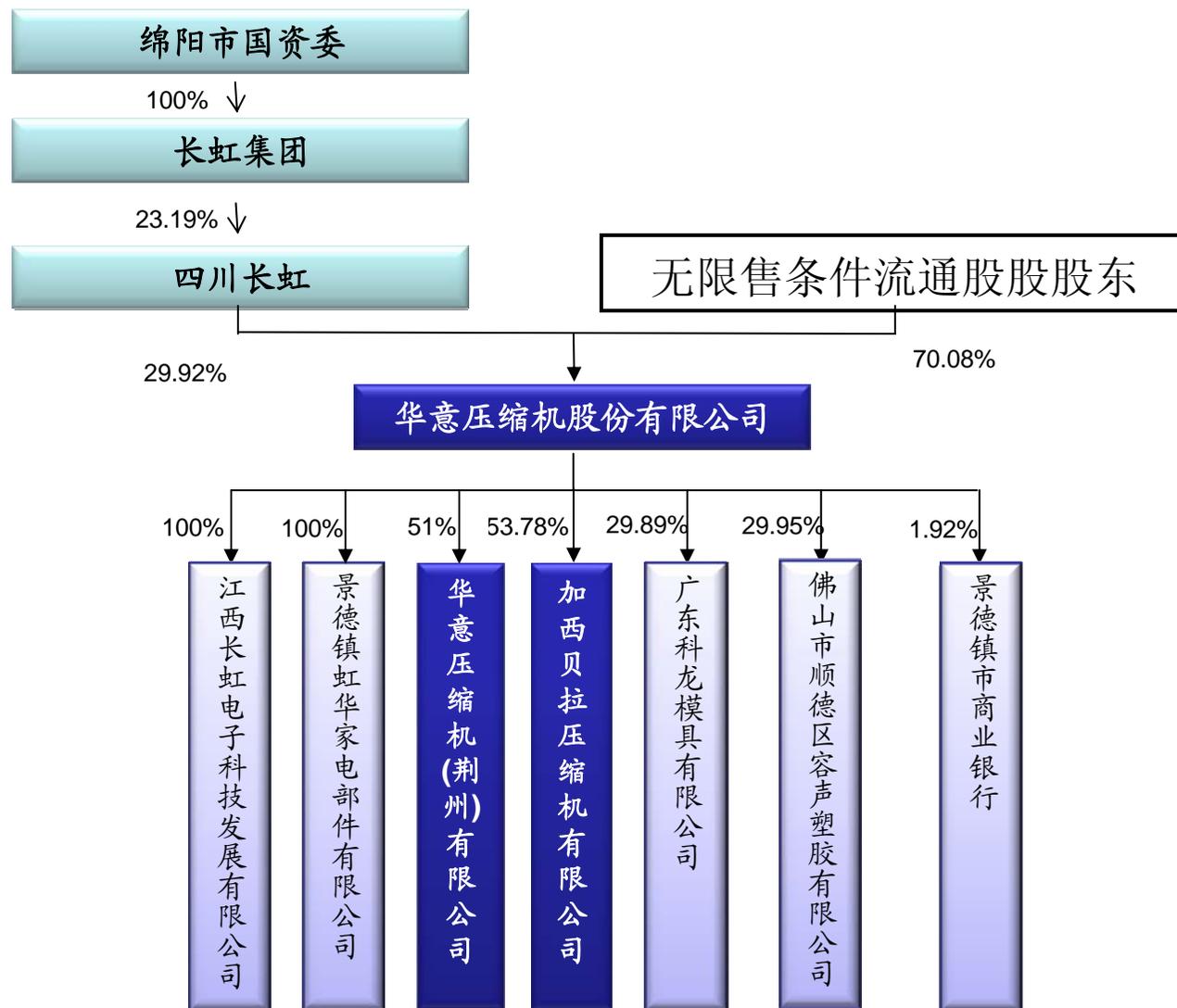
公司概况

投资亮点

财务表现

战略愿景和目标

发行前股权结构



公司主要业务



- 公司以冰箱压缩机研发、生产和销售为主营业务
- 华意本部、加西贝拉和华意荆州是公司从事冰箱压缩机业务的主要实体
- 按产品划分，公司主营业务收入主要包括压缩机、压缩机配件及其他，公司专注于压缩机的生产与销售，主营业务几乎全部来源于压缩机生产销售。
- 主营业务收入按产品划分的情况（单位：万元）

项目	2012年1-6月		2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
压缩机	277,002.55	99.96%	473,278.34	99.93%	412,783.40	99.97%	293,164.53	99.97%
配件	110.51	0.04%	303.04	0.06%	108.05	0.03%	79.48	0.03%
其他	—	—	12.76	0.00%	—	—	20.2	0.01%
合计	277,113.06	100.00%	473,594.14	100.00%	412,891.45	100.00%	293,264.21	100.00%

公司概况

投资亮点

财务表现

战略愿景和目标

行业龙头，竞争实力国内第一，全球第二，产销率**100%**

国内城镇化进程带来持续的市场需求

国家节能补贴政策促进产品升级换代

出口业务增长迅猛，产业转移带来国外市场份额增加

公司将在行业结构调整中获益

募投项目将极大提升公司竞争力

大股东支持有利于公司长远发展

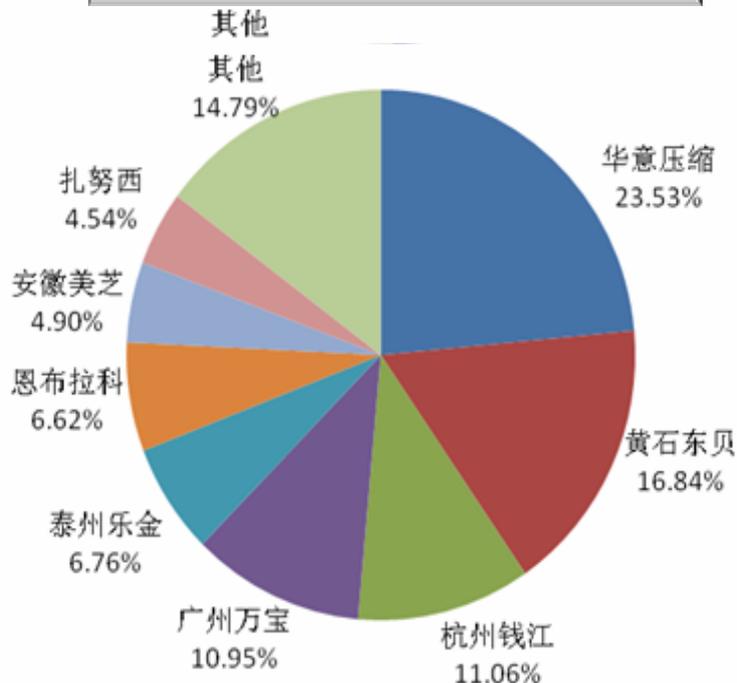
华意压缩雄居行业龙头地位 (1)



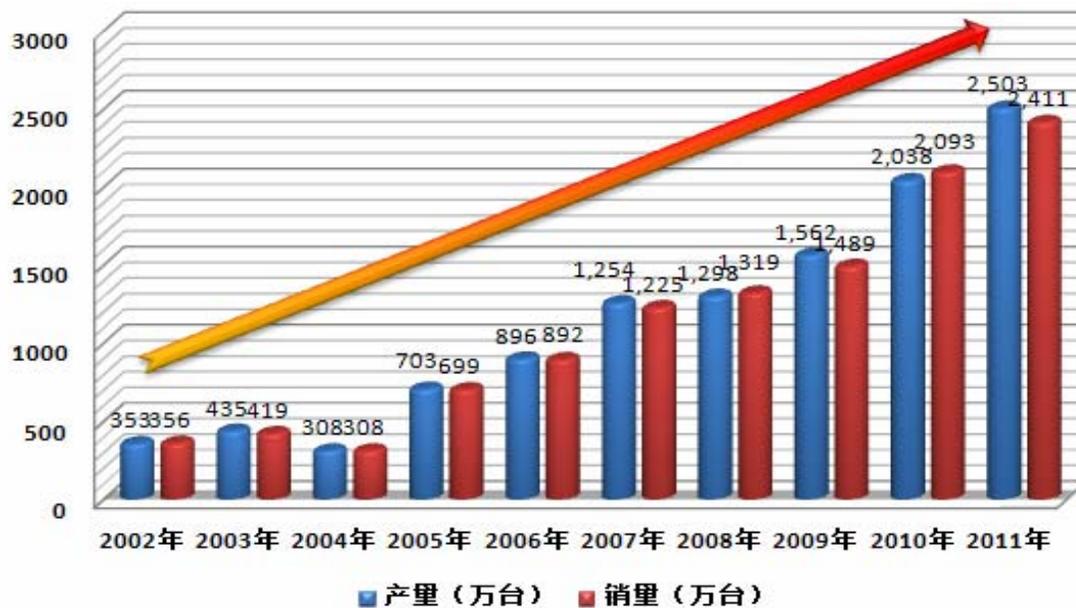
市场占有率

- 连续10年国内市场占有率第一，2011年国内市场占有率超过23%，2012年上半年为26%，继续上升

2011年国内主要冰箱压缩机企业市场占有率



公司最近十年产销量增长图



项目	2008	2009	2010	2011
销售增长率	7.67%	12.89%	40.56%	15.19%

华意压缩雄居行业龙头地位（2）



行业地位

- 环保先驱：行业首家无氟化生产，带动行业无氟化进程，获联合国环境署嘉奖
- 技术标杆：
 - 建立国内行业首家压缩机技术院士工作站，并建有设施完备的国家级企业技术中心；
 - 拥有小型化、高效化、变频化、多样化和模块化的五大核心技术，国内领先，世界先进
 - 国家冰箱压缩机组组长单位，拥有行业话语权
- 民族品牌：连续十年产销量国内第一；连续六年出口国内行业第一，2012年1-9月出口增长48%，占公司销售总量的38%
- 管理典范：全国五一奖章、全国产品质量奖、省政府质量奖获得单位

技术领先，行业标杆，是国内行业领头羊（COP值逐年大幅提升）



华意压缩雄居行业龙头地位（3）



规模优势

- 通过持续的技改投入和项目建设，整体产能规模至今已达到2,700万台，继续位居国内行业首位，规模优势明显
- 下属三个制造基地，产品分工合理，发展定位明确

品牌优势

- “jiaxipera”和“华意”先后获得“中国名牌”、“中国驰名商标”称号

人才优势

- 形成了专业齐全、结构合理、创新能力较强的人才队伍，尤其是研发人才集聚了行业精英，与多所著名高校合作，为公司持续快速发展提供了人力资源保障

管理优势

- 导入卓越绩效管理模式，加强包括质量、环境、职业健康安全在内的管理体系建设，实施全面预算管理，进一步提升精细化管理水平

效率优势

- 公司最近年份产能利用率远高于行业水平，生产节拍6秒/台

	2009年	2010年	2011年
华意压缩产能（万台）	1,950	2,100	2,500
华意压缩产量（万台）	1,562	2,038	2,503
国内行业产能（万台）	9,260	11,590	14,260
华意压缩产能利用率	80.10%	97.05%	100.12%
国内行业平均产能利用率	68.29%	75.15%	69.92%

华意压缩雄居行业龙头地位（4）



市场优势

- 全球客户享誉世界
- 公司是国内主要冰箱生产企业及全球前十大冰箱品牌的供应商
- 加西贝拉荣获博士西门子冰箱压缩机唯一“2008/2009年度优秀供应商”称号，2012年上半年又被其评定为A级供应商



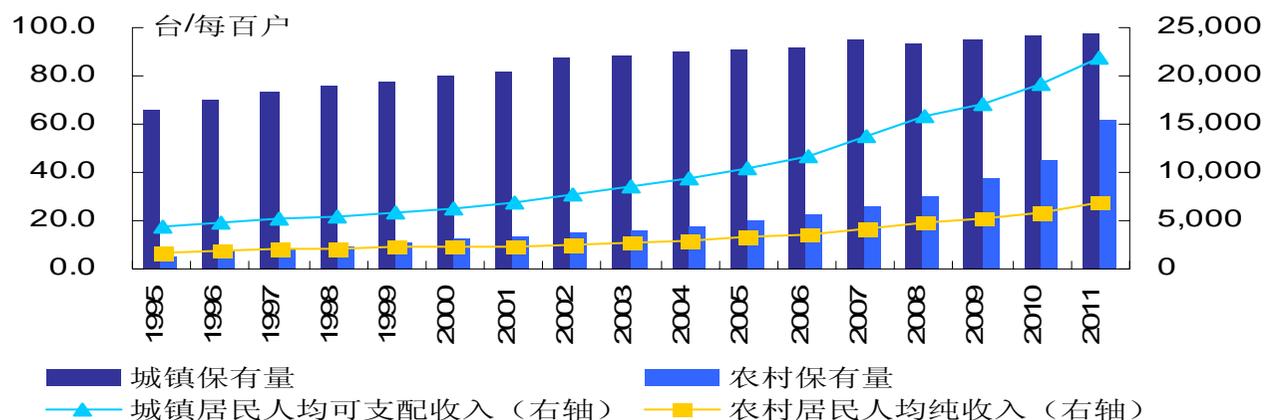
国内城镇化进程带来持续的市场需求



国内冰箱市场现有保有量格局

- 城镇新置需求主要来源于现有家庭冰箱保有量的提升及城市化率的提高
- 经过家电下乡政策的推广，2011年农村市场冰箱每百户保有量较2008年已翻倍，未来的增长来源主要来自保有量相对较低的农村市场
- 农村新置主要来源于保有量的提升，而城镇与农村的更新需求则主要来自于更新周期内的冰箱存量
- 由于近年相关刺激政策拉动，提前透支部分行业需求，未来三年销售市场将有一定调整，但冰箱内销需求仍将保持高位

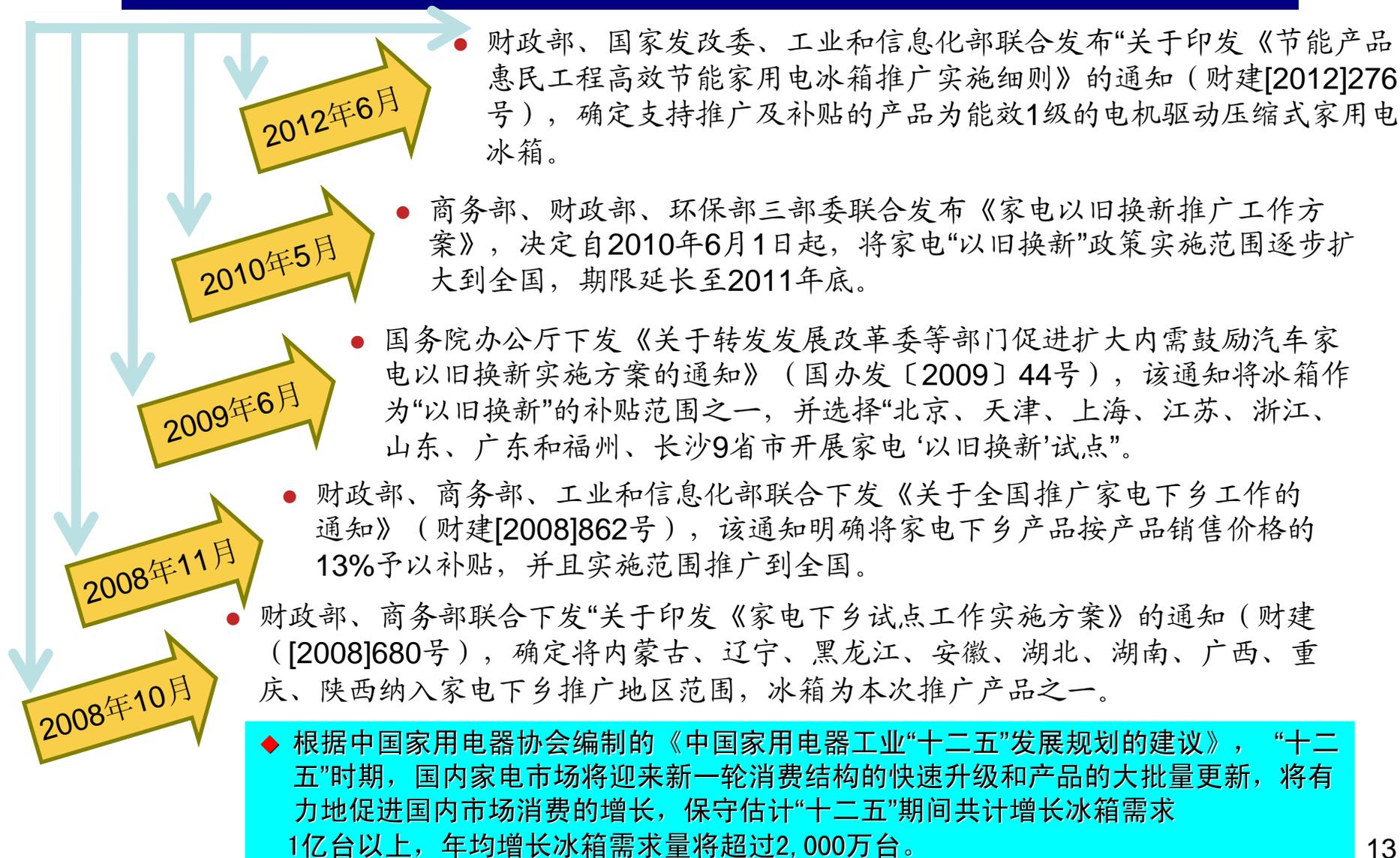
农村冰箱保有量仍有较大提升空间



国家节能补贴政策促进产品升级换代（1）



国家自2007年以来推出的一系列消费刺激政策为公司产品创造了巨大的市场



国家节能补贴政策促进产品升级换代（2）



产品结构调整成行业发展方向

- 政策导向与消费升级导向之下，冰箱行业逐步迈入产品结构提升的阶段，变频化与高能效化将成主要发展方向
- 2012年5月16日召开的国务院常务会议研究了促进节能家电等产品消费的政策措施，决定安排财政补贴265亿元，新一轮家电节能补贴政策启动
 - 对于冰箱行业，此次政策仅补贴能效1级的产品，对小容积产品的补贴比例较高
 - 在新节能政策的引导之下，也将带动上游冰箱压缩机向变频化、高能效化及小型化方向转化，与公司本次募投项目产品相匹配。

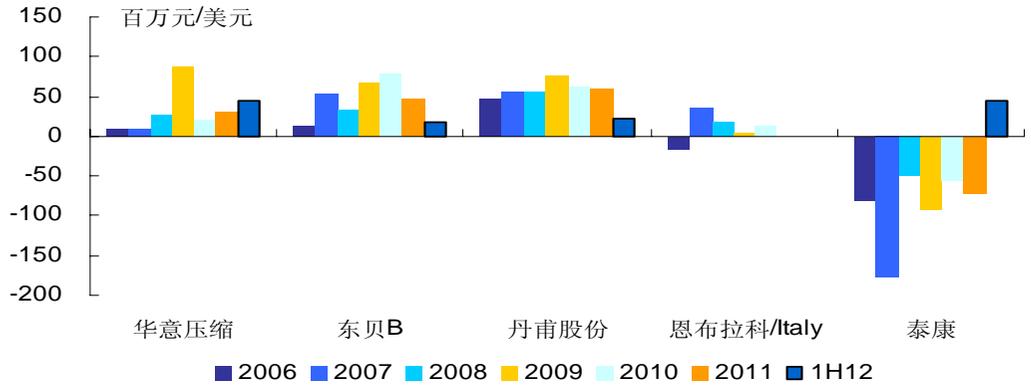
产品类型	容积、能效水平	补贴标准	2011年销量	产品达标比例*	补贴金额	容积	均价	补贴标准	补贴比例				
冰箱		元/台	万台	%	亿元	161-180升	1,548	260	16.8%				
冷冻箱	有效容积≤120L	70	1,003	30	3.7	181-210升	1,890	260	13.8%				
	120L<有效容积≤300L	130				211-230升	2,711	260	9.6%				
	有效容积>300L	180				231-250升	3,388	295	8.7%				
冷藏冷冻箱	有效容积≤240L	260	5,927	30	57.7	251-300升	4,781	330	6.9%				
	240L<有效容积≤300L	330				301-400升	6,754	400	5.9%				
	有效容积>300L	400				401-500升	6,685	400	6.0%				
				冰箱合计					61	>500升	7,815	400	5.1%

冰箱补贴额为5.1%-16.8%，小容积补贴比例较高

出口业务增长迅猛：产业转移带来海外市场份额增加 华意压缩

国外厂商由于冰箱压缩机制造成本高、盈利能力下降

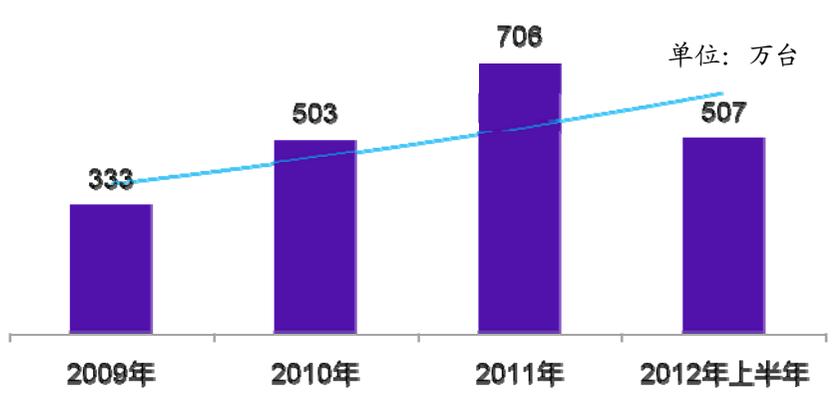
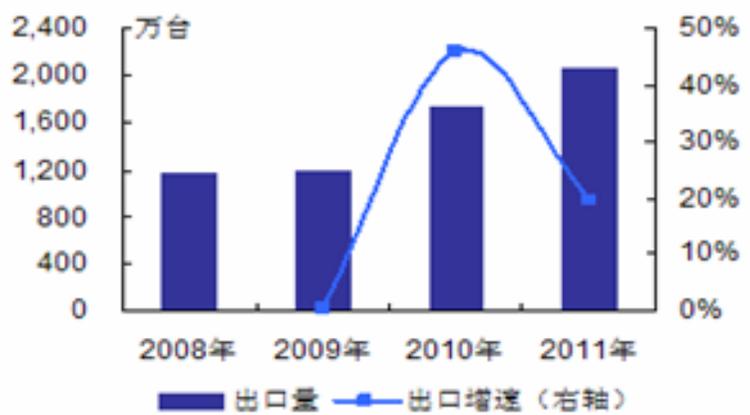
● 中国厂商在海外拓展的过程中迅速通过规模与成本优势抢夺海外厂商市场份额并拉低行业整体盈利能力



海外部分厂商由于竞争力下降，将逐步退出该领域，出口市场将进一步打开

行业出口量迅速增长

华意压缩2009年至2012年上半年产品出口情况



公司将在行业结构调整中获益（1）



- 压缩机行业产品供求结构无法满足未来市场需求
 - 新修订的GB12021.2-2008《家用电冰箱耗电量限定值及能源效率等级》已于2009年5月1日起正式实施，与原标准相比，新标准总体的能效水平提升约15%，1级能效水平提升约27%，1级能效指标已经接近欧盟A++水平。
 - 目前，国内压缩机生产企业的中效和普效压缩机产能已经过剩，但代表未来产业发展方向的高端产品（高效、超高效、变频、商用压缩机）仍处于供不应求的状态。
 - 随着未来能效水平的继续提高，技术水平薄弱、产品能效水平停滞不前的冰箱压缩机企业将会被逐渐淘汰，整个行业市场集中度将进一步提升。
- 华意压缩具有技术和产品质量优势，其高效、超高效、变频及高端商用产品将迅速增长，有望成为未来3-5年的利润增长点。

华意压缩2009-2011年的产品结构演变情况如下表（单位：万台）

年度		COP值<1.60家用产品及中低端商用产品	COP值在1.60-1.75家用产品	COP值在1.75-1.95家用产品	COP值≥1.95家用产品及变频压缩机	全部
2009年	销量	690.55	639.75	147	12	1,489.30
	比例	46.37%	42.96%	9.87%	0.81%	100.00%
2010年	销量	708.05	1,051.76	288.62	44	2,092.43
	比例	33.84%	50.27%	13.79%	2.10%	100.00%
2011年	销量	826.79	1,058.99	451.55	86.67	2,424.00
	比例	34.11%	43.69%	18.63%	3.58%	100.00%

公司目前高效、超高效、变频压缩机的毛利率分别为16%、31%、35%

公司将在行业结构调整中获益（2）



- 压缩机行业竞争加剧，呈现出行业整合并向优势企业集中的趋势
 - 近年，由于铜、砂钢等原材料价格大幅上涨后仍保持在高位，压缩机生产成本大幅上涨，但由于行业的产能整体结构性过剩，成本上涨不能有效向下游转移，市场竞争激烈，部分缺乏核心竞争力的企业由于持续亏损将退出市场，行业集中度将进一步增强，话语权获得提升。
 - 全球范围内的产业整合正在进行，将为华意压缩在国内外产业并购带来机会。
- 华意压缩本次利用募集资金新建共计1,100万台的高端压缩机生产线，一方面符合未来节能环保的政策趋势，提升公司产品层次、占据高端市场，另一方面也能增强企业的竞争力，抢占更多的市场份额，为在行业整合中占据优势地位奠定基础。

国内领先的冰箱压缩机制造商2011年产能利用率情况

企业	2011年产量（万台）	2011年产能（万台）	2011年产能利用率
华意压缩	2503	2500	100.12%
黄石东贝	1622	2600	62.38%
钱江制冷	1099	1600	68.69%
广州万宝	1113	1400	79.50%
恩布拉科	619.6	860	72.05%

资料来源：产业在线、电器杂志

募投项目将极大提高公司竞争力（1）



- 冰箱压缩机呈现高效化、环保化、小型化、变频化、多样化的发展趋势，本次募投项目符合行业趋势，符合国家节能减排的产业政策导向，项目投产后将进一步优化公司产品结构和盈利能力，在白色家电关键器件领域形成核心竞争力。

募集资金 拟投资项目

- 新建年产500万台超高效和变频压缩机生产线项目，总投资6.98亿元，拟投入募集资金3.22亿元
- 新建年产600万台高效和商用压缩机生产线项目，总投资4.8亿元，拟投入募集资金4亿元
- 华意压缩技术研究院建设项目，总投资0.80亿元，拟投入募集资金0.78亿元
- 补充流动资金，拟投入募集资金3亿元

募投项目将极大提高公司竞争力（2）



募集资金投资项目介绍

超高效和变频压缩机生产线项目（500万台）

项目达产时间表（单位：万台）

- ❑ 投资概算：本项目前期总投资69,758万元，其中募集资金投资3.22亿元
- ❑ 具体用途：用于投资新建年产500万台超高效和变频压缩机生产线项目，项目实施主体为加西贝拉，本项目具有广阔的市场前景和发展空间，另外变频压缩机铜、矽钢等用量将大幅下降约50%，生产成本大幅降低，同时在国内同行中率先实现量产，占据领先地位
- ❑ 项目税后内部收益率为14.97%，投资利润率为15.45%，投资回收期7.56年（含建设期）
- ❑ 项目建设期1年，预计完全达产后每年可增加净利润约1.22亿元
- ❑ 按本次发行上限2.35亿股估算，完全达产后每年可增加摊薄后每股收益约0.12元。

序号	产品型号	第一年 (建设期)	第二年	第三年	第四年 及以上
1	NE型高效压缩机	80	200	400	400
2	VNC型变频压缩机		30	55	80
3	VNM型变频移动压缩机		0	5	20
	合计	80	230	460	500



募投项目将极大提高公司竞争力 (3)



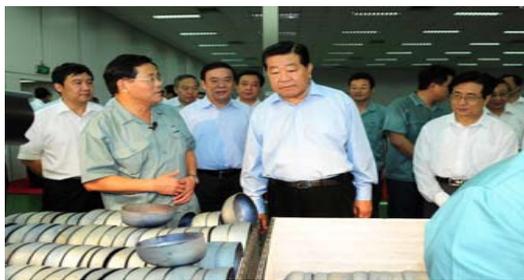
募集资金投资项目介绍

- 投资概算：项目投资金额48,000万元，募集资金拟投入数量40,000万元
- 具体用途：本项目可使江西长虹形成年产600万台高效和商用压缩机的生产能力，从而实现华意压缩景德镇生产基地（含华意压缩本部和江西长虹）1,200万台的年生产规模，形成产业规模优势
- 商用压缩机市场长期被国外企业垄断，产品毛利率相比普通压缩机较高，项目投产将替补国内企业空白，将大幅提升公司盈利能力
- 项目税后内部收益率为12.03%，投资利润率为12.00%，投资回收期8.9年（含建设期）
- 项目建设期2年，预计完全达产后每年可增加净利润约0.58亿元。
- 按本次发行上限2.35亿股估算，完全达产后每年可增加摊薄后每股收益约0.10元。

高效和商用压缩机生产线项目 (600万台)

项目达产时间表 (单位: 万台)

产品系列		建设期	第一年	第二年	第三年及以上
HYS	70-110W		60	120	180
	110-150W	140	200	220	
小计		200	320	400	
HYC	普效	一年	30	50	70
	高效		70	110	130
小计		100	160	200	
年度合计		300	480	600	



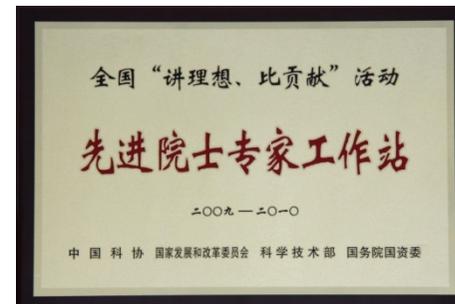
募投资项目将极大提高公司竞争力（4）



募集资金 投资项目介绍

华意压缩技术研究院建设项目

- 投资概算：本项目总投资8,000万元，公司拟利用本次募集资金7,800万元解决项目所需部分投资
- 具体用途：技术研究院建成后，公司每年拟推出自主研发的新产品2项，形成专利技术15项以上（其中发明专利5项以上），在冰箱压缩机市场形成极具竞争优势的产品结构，在高效、变频、小型化等技术方面赶超国际一流企业，从而进一步巩固提升公司在冰箱压缩机领域的行业龙头地位
- 技术研究院还将在高端商用、移动和冷凝单元等业务领域深入研究，产品结构将从家用向高端商业领域拓展，并推出高端商用压缩机、移动压缩机和集成冷凝单元等技术含量高、发展前景广阔的新产品，从而有利于公司在未来形成新的利润增长点



募投项目将极大提高公司竞争力（5）



- ▶ **降低公司资产负债率，提高公司抵御风险能力**：截止2011年12月31日，华意压缩母公司财务报表负债总额约为13.91亿元，资产负债率为82.08%，流动比率为0.87，速动比率为0.74。合并报表负债总额约为32.74亿元，资产负债率为77.64%，流动比率为0.96，速动比率为0.74。较高的负债规模增加了公司的财务费用支出，相应加大债务偿还风险。本次非公开发行能够优化公司的资产负债结构，减少财务费用
- ▶ **提升公司的营业收入与盈利能力**：本次募集资金投资项目建成和投产后，本公司的生产能力、业务规模、技术水平及生产效率都将得到进一步的提升，本公司的核心竞争力将进一步增强。随着本公司生产能力的提高、技术实力的增强和冰箱压缩机领域行业龙头地位的进一步巩固，本公司的营业收入有望进一步提高，盈利能力也将获得更好的提升

单位：万元

项目	收入	利润总额	净利润	每股收益增厚
500万台超高效和变频压缩机项目	112,664.00	14,370.00	12,215.00	0.12元
600万台高效和商用压缩机项目	140,650.00	7,696.00	5,772.00	0.10元
合计	253,314.00	22,066.00	17,987.00	0.22元

注：**500项目**达产后实现的净利润归属于上市公司股东的净利润为**6569万元**
(12215万元 × 0.5378)

大股东支持有利于公司长远发展



- 四川长虹自2007年底入主华意压缩后，加快了华意压缩的再造步伐，华意压缩整体经营情况得到显著改善
 - 四川长虹将冰箱压缩机业务定位于未来的战略性业务
 - 四川长虹提出通过“战略驱动，自主创造，精细管理”尽快把华意压缩打造成“世界领先的冰箱压缩机研发制造基地”的战略目标
 - 四川长虹从“技术领先、市场领先、效益领先”方面指明了实现战略目标的行动纲领，
 - 四川长虹以“一体两翼”的思路，加快华意压缩管理整合、业务协同的步伐。
- 大股东的鼎力支持对华意压缩的长期发展具有重要的推动作用

CHANGHONG 长虹®



公司概况

投资亮点

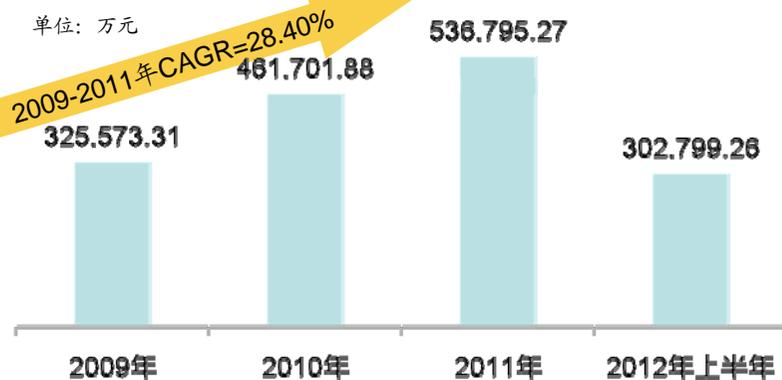
财务表现

战略愿景和目标

财务表现：波动中的上升趋势

营业收入（2009-2012年上半年）

单位：万元



净利润（2009-2012年上半年）

单位：万元



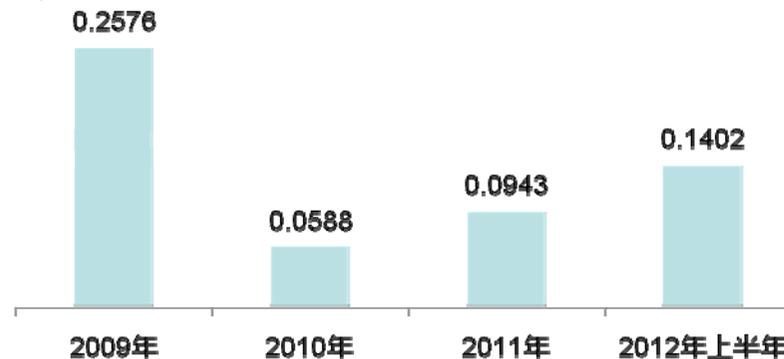
归属于本公司股东的净利润（2009-2012年上半年）

单位：万元



基本每股收益（2009-2012年上半年）

单位：元/股

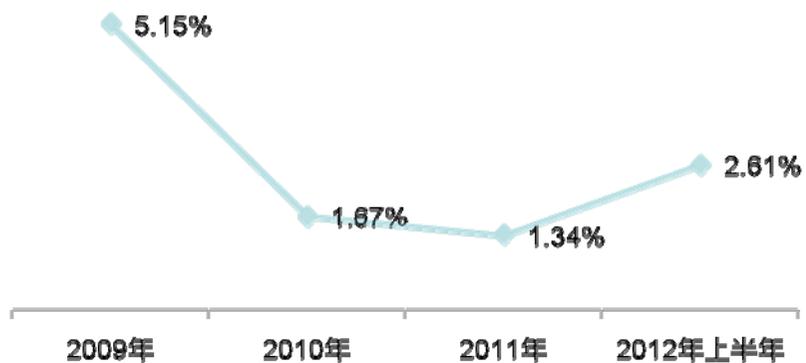


- 公司营业收入最近三年一期均实现增长
- 由于铜、砂钢等主要原材料价格的波动，公司经营业绩出现了一定的波动，但自2012年以来，公司经营业绩处于持续上升的趋势

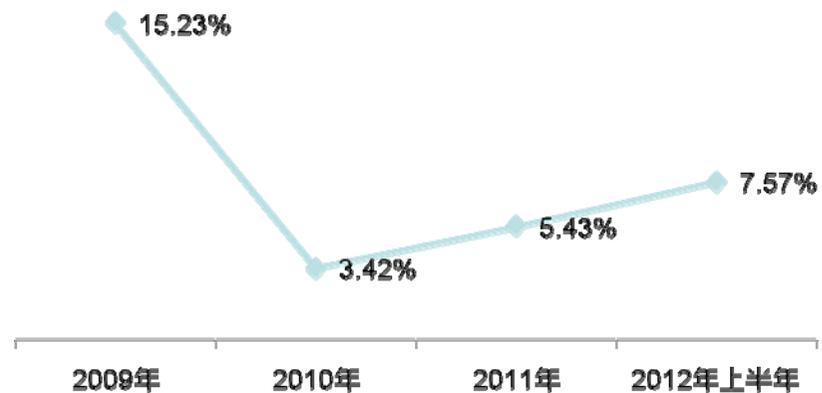
财务指标



净利润率 (2009-2012年上半年)



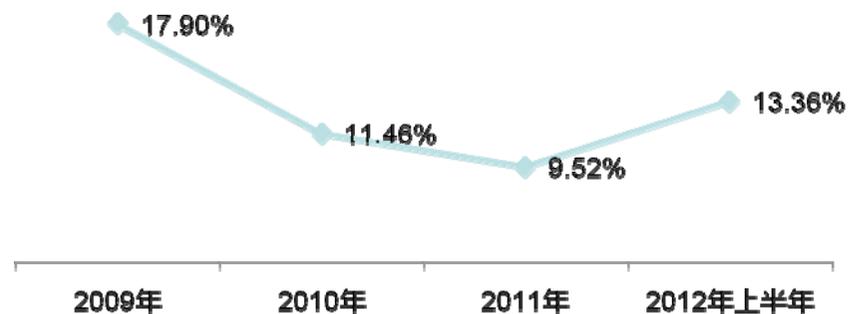
加权平均净资产收益率 (2009-2012年上半年)



利息保障倍数 (2009-2012年上半年)



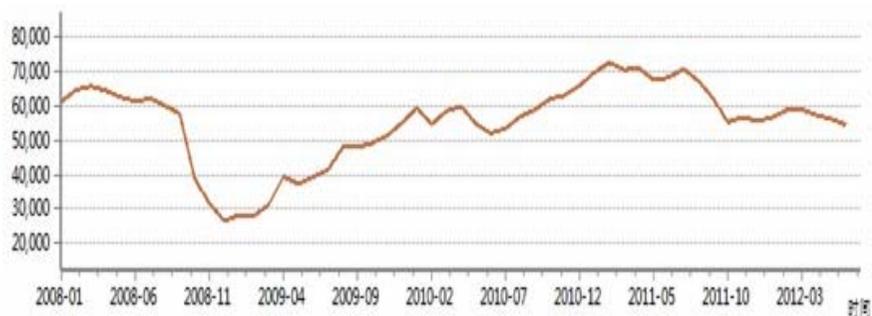
毛利率 (2009-2012年上半年)



财务表现分析

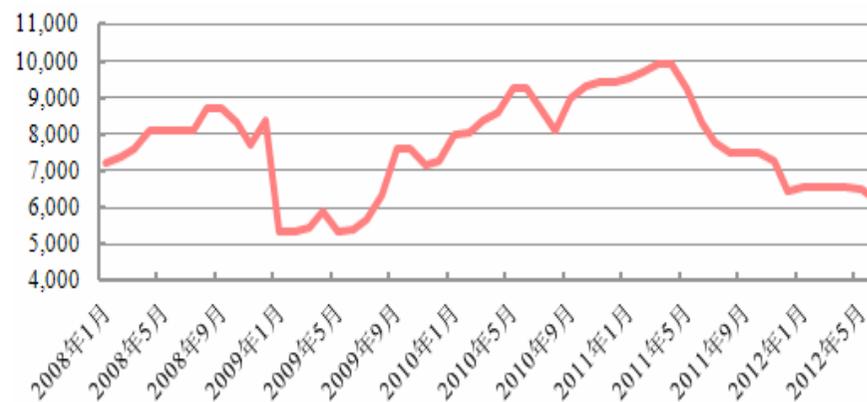
- 公司营业收入2009-2011年复合增长率达28.40%
- 公司2010年和2011年利润较低的主要原因是铜、硅钢等主要原材料价格波动
 - 铜和硅钢为冰箱压缩机生产的主要原材料，二者合计约占到压缩机生产成本的30%-50%，其价格的变动对公司的业绩将造成直接影响
 - 最近三年铜和矽钢价格呈“U”字型大幅波动，在2009年价格较低，2010年价格较高并持续保持高位，致使公司2009年公司业绩较其他期间有较大的提升
 - 为降低铜原材料价格大幅上涨对公司的影响，公司目前自主开发的铝线压缩机取得技术突破并实现量产。

2008年以来铜价走势图（元/吨）



数据来源：同花顺(FinD)

2008年以来钢价走势图（元/吨）



数据来源：我的钢铁网

公司概况

投资亮点

财务表现

战略愿景和目标

- 企业使命：保护地球生态环境，改善人类生活品质
- 企业愿景：打造世界级品牌，建设世界级企业——“三年第一大，五年第一强”（2011-2015）的目标，使华意压缩真正成长为全球“技术领先、市场领先、效益领先”、受人尊重的专业压缩机供应商和制冷解决方案提供商。
- 产业规模：全球市场占有率超过**20%**，国内市场占有率超过**30%**，出口业务比例接近**50%**，产业规模和竞争能力位居全球首位，行业话语权大幅提升。
- 产品结构：覆盖冰箱、轻型商用、车载移动等压缩机，形成**R600a、R134a、R290、R1234yf、CO2**等多工质压缩机；拥有变频、异种电源等特种压缩机；使高端产品占比超过**50%**，产品毛利率大幅提升。

投资华意，与企业共成长



华意压缩——

世界冰箱的心脏

谢谢!

