

# 西安启源机电装备股份有限公司 对外投资设立合营公司 项目可行性研究报告



承担单位：西安启源机电装备股份有限公司

通讯地址：西安市经济技术开发区凤城十二路 98 号

邮政编码：710018

联系电话：029-86531303

传 真：029-86531312

编制单位：西安启源机电装备股份有限公司

编制时间：2012 年 12 月

# 西安启源机电装备股份有限公司

## 对外投资设立合营公司项目可行性研究报告

### 一、项目概况

西安启源机电装备股份有限公司（以下简称“公司”或“启源装备”）拟与江苏雷宇高电压设备有限公司（以下简称“江苏雷宇”）联合其他投资者共同设立启源（江苏）雷宇电气科技有限公司（以下简称“合营公司”，暂定名，最终以工商行政管理机关核定为准）进行各种高电压试验测控设备和大电流试验设备研发、生产、销售与服务，合营公司拟定注册资本为 8,000 万元，投资总额为 12,000 万元。

### 二、投资方案

#### （一）投资标的基本情况

企业名称：启源（江苏）雷宇电气科技有限公司

企业类型：有限责任公司

公司住所：江苏省扬州市

注册资本：8,000 万元

经营宗旨是：建立一家具有国际先进水平的电气试验设备、非标电器设备、电气试验测控系统的研发、生产、设备成套与技术服务的专业化企业，为国内外客户提供系统解决方案，大力提升产品和服务的附加值，着力打造具有国际竞争力的先进企业，为股东创造良好价值。（二）其他投资主体基本情况

#### 1、江苏雷宇高电压设备有限公司基本情况

企业类型：有限责任公司（自然人独资）

公司住所：江苏江都市武坚镇致富路 175 号

注册资本：2,052.88 万元

法定代表人：张旗

经营范围：高电压试验设备，电力变压器，自耦变压器，带电作业绝缘斗臂车，矿用隔爆型干式变压器（移动），电流、电压互感器，绝缘制品制造、加工、销售；冷作、钣金加工；经营本企业自产产品及技术的出口业务；代理出口将本企业自行研制开发的技术转让给其他企业所生产的产品，经营本企业生产科研所

需的原辅助材料，仪器仪表，机械设备，零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外），经营进料加工和“三来一补”。

雷宇公司创建于1970年，目前拥有员工194人，占地面积30000平方米，是国内从事高电压试验设备研发、生产、销售的高科技企业，一直保持着该领域的技术领先优势。主要为电力系统的发电、供电、用电部门、科研机构与电力设备相关的生产企业，提供先进的高压试验设备和检测仪器仪表。

雷宇公司研制开发的多项产品填补国内外空白，并承担多项国家级、省级火炬计划、国家重点新产品项目和支撑计划。雷宇公司是国家级高新技术企业，省级技术工程中心，中国电器工业协会会员单位，全国电力系统送变电专业学会会员单位，全国高压电气安全标准化技术委员会委员单位，国家电工测试委员会委员单位。雷宇公司通过了ISO9001:2008版质量体系认证，公司主导产品有冲击电压发生器成套试验设备、冲击电流发生器成套试验设备、无局放工频成套试验设备、串联谐振设备等12个系列300多个品种，为客户提供高电压、大容量电气试验检测技术解决方案和工程技术服务；与上海交通大学长期进行技术合作，有着丰富的研制试验检测设备的经验，产品多次获得省部级等奖励，并被列为国家火炬计划；产品畅销全国各地，部分产品出口到法国、德国、英国、新加坡、泰国、伊朗、韩国、日本、印度、阿联酋、埃及、哈萨克斯坦等国家和地区。

## 2、齐忠毅简介

身份证号码为61010419540517\*\*\*\*，是我国高、低压电器实验测控设备方面的知名专家，研究员级高级工程师，先后任西安高压研究所大容量实验室副主任、业务室主任、实验室技术副主任，曾任国家高压断路器标准委员会委员，国际大电网会议（开关电器组）中国代表。

## 3、北京明光丰润投资管理中心（有限合伙）基本情况

合作方类型： 有限合伙企业

主要营业场所： 北京市朝阳区东大桥路8号尚都国际中心A座2316室

执行事务合伙人： 潘朝金

### （三）合营公司出资额、出资比例及出资方式

合营公司所有股东的出资额按照1.5:1的比例折为公司的注册资本，出资溢价部分进入合营公司资本公积合营公司所有股东具体出资比例如下：

单位：万元

序号	出资人	出资额	认缴注册资本	出资比例	出资方式
1	西安启源机电装备股份有限公司	4,800	3,200	40%	货币资金
2	江苏雷宇高电压设备有限公司	4,200	2,800	35%	经营性资产
3	齐忠毅	1,200	800	10%	实物、专有技术及货币资金
4	北京明光丰润投资管理中心（有限合伙）	1,800	1,200	15%	货币资金
合计		12,000	8,000	100%	

### 三、项目背景

按照电力系统规划基准方案“十二五”总投资约 5.3 万亿元，其中电源 2.75 万亿元，电网 2.55 万亿元。根据国家电网和南方电网的规划，特高压电网建设将是中国电网建设的长期发展方向，“十二五”期间是中国特高压电网发展的重要阶段，特高压投资金额有望达到“十一五”的数十倍。“十二五”特高压电网投资约 5000 亿元，其中交流 3000 亿元，直流 2000 亿元，建成“三纵三横”特高压交流骨干网架和 11 项特高压直流输电工程，共同完成北部、西北部、东北部煤电、风电和太阳能电力向环渤海和东南部地区输送以及西南水电向东南地区输送的建设目标。

随着我国输变电规模的不断扩大和电网技术等级不断提升，为了使电网安全稳定、经济可靠的运行，电力部门对输变电设备的抗雷电冲击、抗突发短路、局部放电等性能提出更高更新的要求。但鉴于电气设备的性能、质量和可靠性水平只有通过产品的试验才能做出全面、科学的评价。因此，在设备交付之前，通过试验检测设备对各种输变电设备进行冲击耐压、工频耐压等电气性能试验，是保证电气设备安全可靠运行的必要手段。

另外，为了提高电力研究和产品认证的技术水平，为国家推动大容量、高电压，交、直流输电技术的电网建设服务，各科研机构不断改进、提升实验室的检测技术和检测手段，为了在试验室或现场研究电介质或电工设备的绝缘特性以及适应于不同科技领域的大容量、高电压技术的应用，也需要有各种类型的高电压试验检测装置。

2012年4月国家能源局发布《关于进一步加强能源技术装备质量管理工作的通知》，提出要加强质量检验检测认证，对重要设备要进行目录管理，对认证机构进行认证，下大力气建立符合中国国情、同时符合市场规律的电气产品质量管理制度和体系。为此，也为电力产品检验检测设备提供了较大的市场发展空间。

本投资项目的投向符合国家产业政策和“十二五”规划，符合国家的战略方向，具有重要的社会效益和经济效益，发展前景良好。大容量、高电压试验检测设备可广泛应用于发电、供电、用电部门、科研机构和大专院校，与电力设备相关的生产企业等。

电力工业大发展必将加快试验站建设的步伐。国际上，新兴经济体国家巴西、俄罗斯、印度、南非及东南亚等国家和地区电网改造和新建项目也能极大的拉动我国高电压试验检测设备的市场销售。

#### 四、项目必要性和可行性分析

1、公司成立合营公司进入高电压试验设备项目是按是公司发挥资本优势，依托中国节能环保集团的强大背景，实现公司战略规划目标的需要，也是资本市场投资者对公司使用超募资金的期待和要求。公司进入该行业可以拓宽公司产业链，将借助合作方技术领先优势和良好的市场基础，降低公司的进入成本，缩短市场培育周期，完善启源装备的市场布局，从而为公司提供新的利润增长点。

2、启源装备是变压器专用设备行业内知名公司，拥有深厚的行业背景，经过多年不懈努力，公司在市场品牌、客户资源、行业经验、技术产品、人才团队、专业服务等方面形成了较强的竞争优势。江苏雷宇公司是高电压试验设备行业内知名公司，其拥有专利技术 22 项，已受理专利申请 19 项，公司产品中 1200kv/500mA 特高压双击直流发生器成套装置已于取得科学技术部颁发的《国家新产品证书》，另有多项产品获得江苏省科学技术厅颁发的《高新技术产品认定证书》。双方合作，可以实现优势互补，随着合营公司业务的顺利开展，合营双方在技术、品牌及销售渠道优势的协同效应将逐步显现，有望进一步提升公司的整体竞争实力。

3、合营公司将在原江苏雷宇公司提供设备成套的基础上，转变成为一家具有国际先进水平的电气试验设备、非标电器设备、电气试验采集处理系统的研发、生产、设备成套与技术服务的专业化企业，为国内外客户提供系统解决方案，大

力提升产品和服务的附加值，着力打造具有国际竞争力和发展能力的先进企业，为股东创造良好价值。

4、项目产品是为高电压电力进行试验检测的设备，广泛应用于电力设备制造企业的高电压检测等生产环节。随着电力工业的飞速发展，机组参数、系统电压等级逐步提高，电气设备的绝缘强度、系统过电压的限制水平对系统安全经济运行的影响日益突出。据统计，高压电网的各种故障多是由于高压电气设备绝缘的损坏所致，因此了解设备绝缘特性，掌握绝缘状况，不断提高电气设备绝缘水平是电力系统安全经济运行的根本保证。同时国家特高压建设也在不断推进，也带动相关试验设备的更新换代，市场潜力巨大。

## 五、项目风险

### 1、市场风险

虽然目前行业准入门槛也较高，但因为目前行业毛利率较高，关注和运作的公司可能也存在很多，未来可能会出现行业竞争加剧，如要扩大和占有大市场占有率，项目毛利率可能会有下滑的风险。合营公司应及时关注相关技术的发展和国际动态以及前沿信息，加强技术创新，拓宽产品应用领域，防范市场风险。

### 2、整合风险及对策

设立合营公司项目，将面临雷宇公司投入的经营性资产与合营公司进行整合，主要包括文化、管理、技术、产品、市场、人员等资源的整合。由于上述资源存在一定的差异，双方的有效融合需要沟通和磨合得过程，或许会影响公司的发展速度。对此，合营公司在设立完成后，将尽快建立相关的各项管理制度，加强各方的沟通和交流，逐步实现优势互补，资源优化配置和共享，以尽快达成在经营理念、业务运作、市场开发和战略规划等方面的有效融合。

### 3、管理风险

合营公司设立初期，在管理资源规划及整合方面可能面临投资各方管理理念融合和管理制度衔接问题。投资各方应进行有效沟通和协调，就出现的问题达成共识；如期完成合营公司管理架构的整合，使合营公司建立起规范的财务管理制度及内部控制制度，加强对合营公司未来发展规划的执行力度，确保本项目目标的实现。

### 4、人才风险

合营公司的成立是以江苏雷宇的研发团队为主导，在未来发展过程中，行业的竞争可能加剧，市场对人才的需求以及争夺可能会日趋激烈，合营公司将面临人才竞争的风险。根据合营公司发展需要，公司应建立完善人力资源管理体系，加大人才引进力度，并挖掘公司内部人力资源潜力。通过制度、激励、薪酬等多种方式吸引人才，防范人力资源风险。

#### 5、财务风险

合营公司在生产经营过程中，由于供、产、销各个环节不确定性因素的影响可能产生采购风险、生产风险、存货变现风险、应收账款变现风险等。合营公司应加强生产经营的精细化管理、严格执行预算管理制度，有效控制和防范财务风险的产生。

### 六、经济效益分析

信永中和会计师事务所出具的 XYZH/2012XAA2007 号江苏雷宇审计报告和年度合同执行情况，2010 年、2011 年、2012 年（E）各年度，营业收入分别为 5015 万元、7250 万元、9500 万元（E），平均增长率为 36%；净利润分别为 769 万元、1055 万、1280 万元（E），平均增长率为 29%。根据以上数据和市场分析情况，合营公司预计总投资为 12,000 万元，预计投资收回期为 5.25 年，内部收益率为 19.06%。合营公司成立后，预计第一年销售收入 12,000 万元，第二年 16,000 万元，第三年 22,000 万元，净利润第一年 1,600 万元，第二年 2,200 万元，第三年 3,200 万元。

西安启源机电装备股份有限公司董事会

二〇一二年十二月十四日