

国金证券股份有限公司

关于麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市

之

发行保荐书

二〇一二年五月

声 明

本保荐机构及保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会的规定，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，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

一、本次证券发行基本情况

（一）保荐机构、保荐代表人及其他项目人员情况

1、保荐机构名称

国金证券股份有限公司（以下简称“本公司”、“国金证券”、“本保荐机构”）

2、保荐代表人、项目协办人及其执业情况

成 员	姓 名	执业情况
保荐代表人	王强林	曾参与*ST 华源项目的重大资产重组工作以及青松股份（300132）、元力股份（300174）、榕基软件（002474）等项目的改制、IPO 工作
	庄海峻	参与福建龙净环保股份有限公司定向增发、福建青松股份有限公司首次公开发行
协办人	傅志锋	厦门大学 MBA，2007 年开始从事投行业务，曾参与福建榕基软件股份有限公司（002474）的首发工作，*ST 华源重大资产重组，以及福建万隆石业、泉州南威软件等多家拟上市公司的改制辅导工作

3、项目组其他成员

周华、陈智鹏、陈莹

（二）发行人基本情况

1、基本情况

发行人名称	麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司
股 本	6,900 万元
法定代表人	杨泽声
住 所	厦门火炬高新区（翔安）产业区舫山南路 808 号
成立日期	2002 年 11 月 4 日
联系电话	0592-5628287
传 真	0592-5626612
网 址	http://www.motic-electric.com/
证券发行类型	首次公开发行股票

2、业务范围

研制、开发、生产和销售输变电行业相配套的绝缘制品及其它相关部件。

（三）保荐机构与发行人之间的关联关系

1、本保荐机构或本保荐机构控股股东、实际控制人、重要关联方不存在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。

2、发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有本保荐机构或本保荐机构控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

3、本保荐机构的保荐代表人及其配偶，本保荐机构的董事、监事、高级管理人员均不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情形。

4、本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、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情形。

除上述说明外，本保荐机构与发行人不存在其他需要说明的关联关系。

（四）保荐机构内部审核程序和内核意见

1、内部审核程序

麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市项目（以下简称“发行人项目”）的项目小组在制作完成申报材料初稿以后，本保荐机构根据《项目内核管理办法》对项目申报材料进行了内核，主要程序如下：

（1）现场检查、预审

内核运营部派出吴涛、张文静、乐伟伟进驻发行人项目现场，对发行人的生产、经营管理流程、项目小组现场工作情况、工作底稿等进行了现场考察，对项目小组提交的申报材料中涉及的重大法律、财务问题、各种文件的一致性、准确性、完备性和其他重要问题进行了重点核查，并就项目中存在的问题与发行人相关负责人及项目小组进行了探讨。现场考察组考察完毕后，由内核运营部将材料核查和现场考察中发现的问题进行整理，出具了《预审意见》。

(2) 项目组根据《预审意见》对《招股说明书》等相关文件材料进行了修改。

(3) 召开内核会议

项目预审和意见反馈结束后,内核运营部与项目小组协商确定召开内核会议时间。项目小组在召开内核会议前五个工作日将《招股说明书》及相关申报文件提交内核部。内核运营部同时准备各项内核会议文件,安排会议召开时间并通知内核小组成员和项目小组。

2011年3月17日,本保荐机构内核小组召开会议,对麦克奥迪(厦门)电气股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市相关申请文件进行了审核,并出具了内核意见。

(4) 项目组对内核意见进行逐项落实,内核部对内核意见落实情况进行了检查。

2、内核意见

本保荐机构关于发行人项目内核会议于2011年3月17日召开。参加会议的委员共有8名,符合《项目内核管理办法》的规定。在此次会议上,内核小组成员听取了项目组就项目情况的全面汇报及相关说明,并针对发行人与申请发行上市相关的重要事项及申请文件的内容进行了充分讨论。出席会议的全体内核小组成员在评审会议结束时以投票方式进行了表决,认为:国金证券对发行人进行了必要的尽职调查,申报文件已达到有关法律法规的要求,不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏;发行人具备首次公开发行股票并在创业板上市的基本条件,发行人拟通过公开发行股票募集资金项目符合国家产业政策,符合发行人深化主业的发展战略,有利于发行人提高盈利水平,促进发行人持续健康成长;同意国金证券向中国证监会推荐发行人申请首次公开发行股票并在创业板上市。

二、保荐机构的承诺

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。

本保荐机构就下列事项做出承诺：

（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；

（九）遵守中国证监会规定的其他事项。

三、对本次证券发行的推荐意见

（一）发行人已就本次证券发行履行了《公司法》、《证券法》及中国证监会规定的决策程序

1、发行人第一届董事会第三次会议审议了有关发行上市的议案

2011年2月10日，发行人召开第一届董事会第三次会议。发行人董事共5名，实际出席董事5名（含独立董事2名）。会议由董事长杨泽声先生主持，经与会董事审议，一致通过了《关于首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》、《关于募集资金用途及可行性的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司首次公开发行股票相关事宜的议案》、《关于本次发行前滚存利润由新老股东共享的议案》等议案。董事会同时作出决议，于2011年3月3日召开2010年年度股东大会。

2、发行人2010年年度股东大会对本次发行与上市相关事项的批准与授权

2011年3月3日，发行人召开2010年年度股东大会。出席会议的股东8人，代表发行人股份数69,000,000股，占发行人股份总数的100%。

该次股东大会以69,000,000股赞成，0股弃权，0股反对审议通过了《关于首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》、《关于募集资金用途及可行性的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司首次公开发行股票相关事宜的议案》、《关于本次发行前滚存利润由新老股东共享的议案》等议案。

经核查，本保荐机构认为发行人已就本次股票发行履行了《中华人民共和国公司法》（以下简称“公司法”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“证券法”）及中国证监会规定的决策程序。

3、发行人董事会和股东大会对发行决议有效期延长的议案

公司于2012年1月17日召开了第一届董事会第八次会议以及于2012年2月2日召开了2012年第一次临时股东大会，审议通过了《关于将公司申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的发行决议有效期延长的议案》以及《关于延长授权董事会全权办理首次公开发行股票并上市相关事宜期限的议案》，同意将2010年年度股东大会审议通过的关于首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的决议有效期延长至自2012年第一次临时股东大会审议通过之日起12个月内，将2010年年度股东大会审议通过的授权董事会全权办理首次公开发行股票并上市相关事宜的有效期延长至自2012年第一次临时股东大会审议通过之日起12个月内。

（二）本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件

1、发行人具备健全且运行良好的组织机构

发行人自成立以来，股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等工作制度逐步建立健全，已建立比较科学规范的法人治理结构。2010年9月8日，发行人召开第一次股东大会暨创立大会，会议审议通过了《公司章程》，选举产生公司第一届董事会和监事会。目前发行人在治理方面的各类规章制度齐全，主要包括：《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《董事会秘书工作制度》、《募集资金管理办法》、《关联交易决策制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《信息披露事务管理制度》。上述制度的制定和实施使发行人初步建立起了符合上市公司要求的公司治理结构。发行人目前有5名董事，其中2名为独立董事；董事会下设3个专门委员会：审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会；发行人设3名监事，其中2名是由股东代表选任的监事，1名是由职工代表选任的监事。

根据本保荐机构的核查、发行人的说明以及发行人审计机构天健正信会计师事务所有限公司（以下简称“天健正信”）出具的“天健正信审（2012）专字第020065号”《内部控制鉴证报告》，发行人设立以来，股东大会、董事会、监事会能够依法召开，规范运作；股东大会、董事会、监事会决议能够得到有效执行；重大决策制度的制定和变更符合法定程序。

发行人具有健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十三条第一款第（一）项的规定。

2、发行人具有持续盈利能力，财务状况良好

根据发行人的说明、发行人审计机构天健正信出具的“天健正信审（2012）GF字第020085号”《审计报告》（以下简称《审计报告》）、发行人正在履行的重大经营合同及本保荐机构的核查，发行人盈利能力具有可持续性。发行人2009年、2010年和2011年的合并报表营业收入分别为22,316.46万元、26,586.16万元和33,128.96万元；归属于母公司的净利润分别为3,836.44万元、4,336.68万元和4,907.07万元。

发行人具有持续盈利能力，财务状况良好，符合《证券法》第十三条第一款第（二）项的规定。

3、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

根据发行人的说明、天健正信出具的“天健正信审（2012）GF 字第 020085 号”《审计报告》、“天健正信审（2012）专字第 020065 号”《内部控制鉴证报告》以及本保荐机构的核查，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，符合《证券法》第十三条第一款第（三）项和第五十条第一款第（四）项的规定。

4、发行人股本总额不少于三千万元。公司公开发行的股份达到公司股份总数的百分之二十五以上（公司股本超过人民币四亿元的，公开发行的股份比例为百分之十以上）

发行人目前的股本总额为 6,900 万元。根据发行人 2011 年 3 月 3 日通过的 2010 年年度股东大会决议，发行人计划向社会公开发行 A 股的股数为 2,300 万股，不低于首次公开发行完成后总股本的百分之二十五，符合《证券法》第五十条第一款第（二）项和第（三）项的规定。

（三）本次证券发行符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》有关规定

1、本保荐机构调阅了发行人的工商档案，确认发行人为成立于 2010 年 10 月 9 日的股份公司，且截至目前仍然依法存续。发行人（其前身麦克奥迪（厦门）电气有限公司）自 2002 年 11 月 4 日成立，并以截至 2010 年 6 月 30 日经审计的净资产 101,386,293.07 元为基数，以整体变更的方式发起设立外商投资股份有限公司，持续经营时间在三年以上。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“《创业板管理办法》”）第十条第一项的规定。

2、根据天健正信出具的《审计报告》，发行人在 2010 年度、2011 年度净利润分别为 3,946.76 万元和 4,556.24 万元（以合并报表归属于母公司所有者净利润扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据），连续两年盈利，累计为 8,503.00 万元，超过 1,000 万元，且持续增长；符合《创业板管理办法》第十条第二项的规

定。

3、根据天健正信出具的《审计报告》，发行人截至 2011 年 12 月 31 日的净资产为 18,276.43 万元，超过 2,000 万元；未分配利润为 7,343.05 万元，不存在未弥补的亏损。符合《创业板管理办法》第十条第三项的规定。

4、发行人本次发行前的股本总额为 6,900 万元，超过 3,000 万元。符合《创业板管理办法》第十条第四项的规定。

5、本保荐机构调阅了发行人的工商档案，并查阅了发行人历次变更注册资本的验资报告，查阅了相关财产交接文件和相关资产权属证明，确认发行人股东历次出资均已足额缴纳。发行人主要资产权属清晰，不存在重大权属纠纷。符合《创业板管理办法》第十一条的规定。

6、本保荐机构查阅了发行人现行有效的《公司章程》，查阅了所属行业相关法律法规和国家产业政策，访谈了发行人高级管理人员，查阅了发行人生产经营所需的各项政府许可、权利证书或批复文件等，实地查看了发行人生产经营场所和环保部门出具的文件，确认发行人的经营范围为：研制，开发，生产和销售输变电行业相配套的绝缘制品及其它相关部件。发行人一直致力于输配电设备核心部件——环氧绝缘件的研发、生产和销售，其生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策和环境保护政策。符合《创业板管理办法》第十二条的规定。

7、本保荐机构查阅了发行人公司章程、历次董事会、股东大会（股东会）决议和记录，查阅了工商登记文件，查阅了发行人财务报告，访谈了发行人高级管理人员，对发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员及实际控制人变化情况进行确认如下：

（1）发行人专业从事输配电设备核心部件——环氧绝缘件的研发、生产和销售，最近两年内发行人主营业务未发生重大变化。

（2）发行人的董事、高级管理人员最近两年内没有发生重大变化。发行人最近两年董事、高级管理人员变化情况如下：

①董事变动情况

2008 年 4 月 22 日，全体股东一致通过决议委派杨泽声先生出任麦克奥迪（厦门）电气有限公司的执行董事。

2008年9月15日，全体股东一致通过决议委派杨泽声先生、陈沛欣先生、Hans Jörg Wieland 先生担任董事，组成董事会，杨泽声先生任董事长。

2010年9月8日，股份公司创立大会暨第一次股东大会选举杨泽声、陈沛欣、Hans Jörg Wieland、陆建新、杜兴强为股份公司第一届董事会成员，其中陆建新、杜兴强为股份公司独立董事。同日股份公司召开第一届董事会第一次会议选举杨泽声为股份公司第一届董事会董事长。

因此，除两名独立董事外，现任三名董事自2008年以来就担任发行人董事，在过去两年内未发生变化。

②高级管理人员变动情况

2008年9月15日，股东委派 Hollis Li 为总经理。

2010年5月27日，董事会通过决议，继续聘请 Hollis Li 为总经理。

2010年9月8日，公司第一届董事会第一次会议通过决议，聘请 Hollis Li 为总经理，Urs Bodmer 为副总经理，戴建宏为财务总监兼董事会秘书。

在股份公司设立之前公司未设财务总监一职，戴建宏自2008年以来一直担任公司财务经理，发行人财务负责人实际未发生变化。

本保荐机构认为，发行人董事和高级管理人员在报告期内的变化情况符合有关法律法规、规范性文件和《公司章程》的规定，并履行了必要的法律程序。2010年发行人改制后为建立健全符合上市公司要求的治理结构，董事会新聘任了两名独立董事，其余三名董事过去两年没有发生变化。高级管理人员除了副经理为2010年新任命外，总经理和财务总监（兼董事会秘书）均没有变化。综上，发行人的董事和高级管理人员在最近两年内没有发生重大变化。

（3）发行人最近两年内实际控制人均为陈沛欣先生，没有发生变更。

综上，发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更，符合《创业板管理办法》第十三条的规定。

8、本保荐机构查阅分析了相关行业研究资料、行业分析报告及行业主管部门制定的行业发展规划等，核查分析了发行人的经营资料、重大资产权属文件、财务报告和审计报告等，访谈了发行人董事、监事和高级管理人员，确认发行人

不存在下列影响持续盈利能力的情形：

①发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

②发行人的行业地位或者发行人所处行业的经营环境已经或将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

③发行人在用的商标、专利、专有技术、特许经营权等重要资产或者技术的取得或者使用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存在重大不确定性的客户存在重大依赖；

⑤发行人最近一年的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；

⑥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。

符合《创业板管理办法》第十四条的规定。

9、本保荐机构审阅了发行人纳税申报资料、相关税收优惠文件，取得了税务机关出具的证明文件，确认发行人能够依法纳税，享受的各项税收优惠符合相关法律法规的规定；报告期内发行人经营业绩逐年提升，扣除税收优惠的影响，仍体现出良好的成长性，说明以发行人目前的盈利能力和发展趋势，完全有能力消除由于各项税收优惠政策终止带来的影响，经营成果对税收优惠不存在严重依赖。符合《创业板管理办法》第十五条的规定。

10、本保荐机构核查了发行人的对外担保情况，向银行取得了相关信用记录文件，核查了发行人相关的诉讼和仲裁文件，访谈了发行人董事、监事和高级管理人员，分析了发行人的财务报告和审计报告。本保荐机构确认发行人不存在重大偿债风险，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。符合《创业板管理办法》第十六条的规定。

11、本保荐机构查阅了工商登记文件，访谈了发行人高级管理人员，取得了发行人主要股东的声明文件，确认发行人的股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份不存在重大权属纠纷。符合《创业板管

理办法》第十七条的规定。

12、本保荐机构通过对发行人的生产流程、组织结构图、财产清单、主要资产的权属证明文件、发行人声明及董事、监事、高级管理人员的简历和声明、历次股东大会、董事会和监事会会议资料、《劳动合同》、工资发放记录、采购合同、销售合同、天健正信出具的《审计报告》等文件查阅，以及对发行人高级管理人员的访谈、主要生产经营场所的现场查看等对发行人的独立性进行了核查，本保荐机构认为：

（1）发行人的资产完整。发行人拥有独立的研发、采购、生产和销售的配套设施，合法拥有生产经营所需的土地、厂房、生产设备以及商标、专利权、非专利技术的所有权或者使用权。发行人未以其自身资产、权益或信誉为股东提供担保，公司对所有资产有完全的控制支配权，不存在资产、资金被控股股东占用而损害公司利益的情况。

（2）发行人的人员独立。发行人具有独立的人事选择和任免机制，发行人的董事、监事以及高级管理人员均严格按照《公司法》、《公司章程》及发行人的内部相关规章制度的有关规定选举或聘任。发行人总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务或领薪。发行人的财务人员不存在在控股股东控制的其他企业中兼职的情形。

（3）发行人的财务独立。发行人已设置独立的财务部，配备了专职的财务工作人员，能独立行使职权和履行职责。发行人根据现行会计制度及相关法律、法规的要求建立了独立的财务核算体系，具有规范、独立的财务会计制度。符合上市公司的要求。

（4）发行人的机构独立。发行人通过股东大会、董事会、监事会以及独立董事制度，强化了公司的分权制衡和相互监督，形成了有效的法人治理结构。

发行人具有独立的生产经营和办公机构，完全独立于控股股东及实际控制人，不存在混合经营、合署办公的情况，控股股东及其他任何单位或个人均未干预公司的机构设置和生产经营活动。

（5）发行人的业务独立。发行人主要从事输配电设备核心部件——环氧绝

缘件的研发、生产和销售，与控股股东所控制的其他企业不存在同业竞争，发行人的股东及关联方也均未从事与发行人相同或相似的业务。发行人独立面对市场，自主经营，不存在依赖股东及其他关联方进行生产经营管理，业务完全独立于股东单位及其他关联方。

符合《创业板管理办法》第十八条的规定。

13、本保荐机构查阅了发行人股东大会、董事会、监事会议事规则、历次“三会”会议通知、会议决议、会议纪录等文件，发行人已具有完善的公司治理结构，依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度，相关机构和人员能够依法履行职责。符合《创业板管理办法》第十九条的规定。

14、本保荐机构查阅了发行人相关财务管理制度，确认发行人会计基础工作规范；天健正信出具了标准无保留意见的《审计报告》，确认发行人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。符合《创业板管理办法》第二十条的规定。

15、本保荐机构通过查阅发行人内部控制制度，通过与发行人董事、监事、高级管理人员访谈，与会计师进行沟通等形式，认为发行人内部控制能够合理保证公司财务报告可靠性、生产经营合法性、营运的效率与效果。天健正信出具了无保留结论的《内部控制鉴证报告》，认为发行人按照《企业内部控制基本规范》（财会[2008]7号）于截至2011年12月31日止在所有重大方面保持了与财务报表编制相关的有效的内部控制。符合《创业板管理办法》第二十一条的规定。

16、本保荐机构查阅了发行人资金管理制度，核查了发行人往来款项，查阅了发行人2009年度、2010年度、2011年度的财务报告，访谈了发行人董事、高级管理人员，与会计师进行了沟通，未发现大额资金被关联方占用的情形。此外，发行人最近三年内不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情形，建立了严格的资金管理制度。符合《创业板管理办法》第二十二条的规定。

17、本保荐机构查阅了发行人公司章程、相关的董事会、股东大会（股东会）决议，取得了发行人的信用记录文件，查询了发行人财务报告，访谈了发行人董事、高级管理人员，确认发行人现行有效的《公司章程》以及为本次发行上市而修改的并将于本次发行上市后生效的《公司章程（上市修订案）》已明确对外担保的审批权限和审议程序，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。符合《创业板管理办法》第二十三条的规定。

18、本保荐机构组织发行人的董事、监事和高级管理人员对与股票发行上市、上市公司规范运作等有关法律、法规和规范性文件进行了学习，并进行了辅导、培训与考试，确认相关人员已经了解股票发行上市相关法律法规，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。符合《创业板管理办法》第二十四条的规定。

19、本保荐机构查阅了中国证监会、证券交易所的公告，访谈了发行人董事、监事和高级管理人员等相关人员，并取得了声明文件，确认发行人的董事、监事和高级管理人员忠实、勤勉，具备法律、行政法规和规章规定的资格，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者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。

符合《创业板管理办法》第二十五条的规定。

20、根据相关政府主管部门出具的证明文件、相关承诺函和本保荐机构核查，确认：

（1）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。

（2）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。

符合《创业板管理办法》第二十六条的规定。

21、根据发行人 2011 年 3 月 3 日召开的 2010 年年度股东大会所通过的《关于首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》和《关于募集资金用途及可行性的议案》、发行人的书面说明文件和本保荐机构核查，发行人本次向社会公开发行股票募集资金拟投资于 APG 扩产项目、高压开关绝缘拉杆项目、金属配套件项目及其他与主营业务相关的营运资金项目，全部用于其主营业务，用途明确。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。符合《创业板管理办法》第二十七条的规定。

22、根据发行人相关资料和本保荐机构核查，发行人已经建立募集资金专项存储制度，募集资金将存放于董事会指定的专项账户。符合《创业板管理办法》第二十八条的规定。

综上，本保荐机构认为本次证券发行符合《创业板管理办法》规定的发行条件。

（四）发行人存在的主要风险

1、电力行业政策风险

公司产品最终主要应用于电力行业，公司主营业务的增长受国内电力行业发展的影响程度较高。电力行业的发展不仅取决于国民经济的电力需求，也受到国家宏观政策的较大影响。如果未来国家宏观政策发生变化或电力体制变革导致电力行业出现波动，公司的业务经营也将受到影响。

2、市场竞争风险

公司目前已发展成为集环氧绝缘件研发、生产、销售和服务于一体的高科技成长型公司，是国内环氧绝缘件的行业龙头。公司产品定位于竞争程度相对缓和的中高端市场，与目前多数竞争对手相比，公司在产品、技术、质量、人才、管理等方面核心竞争力突出，市场占有率较高。但是近年来随着行业前景的看好，国内外有部分企业进入了该市场，原有厂商也扩大了生产规模，使得市场竞争有

所加剧。虽然从国外该行业的发展历程来看，向优势企业集中的趋势无法避免，而且中高端产品的国内市场也出现了集中的迹象，但短期内行业竞争的加剧可能给公司带来技术、资金、服务等方面的压力，使公司面临一定的市场竞争风险。

3、客户相对集中风险

公司对前五名客户（按同一实际控制口径）的合计销售额占营业收入（2009年至2010年为备考口径，2011年为申报口径）的比例在2009年至2011年分别为92.84%、89.57%和87.73%；其中，施耐德占营业收入的比例分别为34.89%、39.81%和40.84%；ABB占营业收入的比例分别为37.13%、38.23%和35.91%，主要客户所占份额较大。公司客户相对集中主要和下游输配电设备行业集中度较高、公司采取“专注高端客户市场”的营销策略、行业内普遍存在的大型输配电设备企业与其配套厂家紧密合作的经营模式等因素有关。虽然公司与ABB、施耐德等主要客户建立了良好的合作伙伴关系，并且这些跨国集团基于全球产品布局和控制成本，对旗下各个公司的采购影响力较小，但主要客户如因不可预见因素减少向公司的采购，亦将对公司经营产生不利影响。

4、税收风险

公司自2009年起享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按15%的税率计算企业所得税。

单位：万元

优惠项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
实行 15%高新技术企业所得税率带来的所得税优惠额（万元）	335.91	466.68	400.23
净利润（万元）	4,907.07	4,336.68	3,836.44
考虑所得税影响后税收优惠占净利润比重	6.85%	10.76%	10.43%

2009年至2011年公司实行15%高新技术企业所得税率带来的税收优惠额为400.23万元、466.68万元和335.91万元，占当年净利润的10.43%、10.76%和6.85%。该项税收优惠占比不大，但对公司业绩仍有一定影响。高新技术企业资格每三年需进行复审，目前尚无可以预见的因素导致公司无法通过复审，但如果公司未来不能持续取得高新技术企业资格或国家对高新技术企业的税收优惠政策发生变化，将会对公司的经营业绩产生一定影响。

（五）发行人的发展前景

本保荐机构认为，发行人主营业务突出，内部管理和运作规范，盈利能力较强，具有较强的竞争实力，发展前景较好。本次募集资金投资项目符合国家产业政策，体现发行人优化产业结构、深化主业的发展战略，有助于发行人进一步扩大生产规模、优化产品结构、提高技术装备水平和产品质量，巩固和提升市场地位和核心竞争力，促进公司持续健康发展。

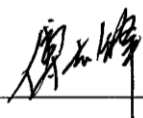
（六）保荐机构推荐结论

本保荐机构认为，麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司的本次发行符合《公司法》、《证券法》及《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》等法律、法规的相关要求，同意担任麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司的保荐机构并推荐其首次公开发行股票并在创业板上市。

附：发行人成长性专项意见

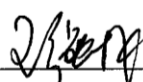
（本页无正文，为《国金证券股份有限公司关于麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行保荐书》签署页）

项目协办人（签名）：

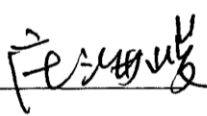

傅志锋

2012 年 5 月 8 日

保荐代表人（签名）：

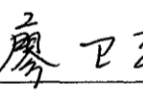

王强林

2012 年 5 月 8 日


庄海峻

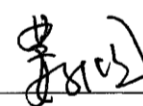
2012 年 5 月 8 日

内核负责人（签名）：


廖卫平

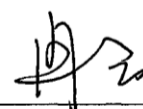
2012 年 5 月 8 日

保荐业务负责人（签名）：


姜文国

2012 年 5 月 8 日

保荐机构法定代表人（签名）：


冉云

2012 年 5 月 8 日



2012 年 5 月 8 日

附件一：专项授权书

国金证券股份有限公司
保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，本公司作为麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司首次公开发行股票保荐人，授权王强林、庄海峻担任保荐代表人，具体负责该公司本次发行上市的尽职保荐及持续督导等保荐工作。

特此授权。

法定代表人或授权代表签字：



冉 云



2012 年 5 月 8 日

附件二：

国金证券股份有限公司关于

麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司成长性的专项意见

中国证券监督管理委员会：

国金证券股份有限公司（以下简称“国金证券”或“本保荐机构”）受麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司（以下简称“麦克奥迪”、“公司”、“该公司”）委托，担任其首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构和主承销商。本保荐机构根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）和贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》等法律、法规的要求，本着勤勉尽责和诚实信用的原则，独立对麦克奥迪成长性进行了核查。核查过程中，本保荐机构主要采取了以下几种手段：

1、查阅了发行人的各项规章制度与业务流程、专利证书及申请文件、科研成果、奖励证书、荣誉证书；查阅了发行人生产、研发、营销、采购等相关部门的规章制度、流程、合同、协议；产品开发流程、产品规划流程、供应商管理流程、生产制造流程；发行人研究开发部组织结构图、核心技术人员简历；并对发行人管理机制、技术研发机制、采购生产销售流程建设进行了核查。

2、查阅了行业相关资料，包括《中华人民共和国电力法》、《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006～2020）》、《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》、《电力工业“十一五”规划及2020年远景目标》、《中国电器工业“十一五”发展规划》、《“十一五”电力行业标准化发展规划》、《关于开展百万伏级交流、正负80万伏级直流特高压输电技术前期工作的通知》、《关于印发国家重大技术装备研制和重大产业技术开发专项规划的通知》、《装备制造业调整和振兴规划实施细则》等宏观经济和行业发展建设规划；行业咨询报告、期刊、论文等资料，了解相关行业的技术水平及技术特点、技术发展趋

势、行业发展规划、行业监管体制和政策趋势，获取行业相关信息、数据，对发行人的行业发展前景、市场地位、技术和竞争优势进行了核查。

3、查阅了发行人控股股东的审计报告、章程、营业执照，掌握了控股股东业务情况及其它关联方情况，查阅了相关关联交易协议。对可能影响发行人成长性的同业竞争和关联交易情况进行了核查。

4、查阅了发行人近三年的财务报告和审计报告、内部控制鉴证报告、《法律意见书》和《律师工作报告》等中介机构报告，以及相关财务资料、税务资料、评估报告等资料，结合发行人实际业务情况进行财务分析，对发行人资产、收入、产品结构、盈利等方面的成长性进行了核查。

5、实地查看了发行人生产基地、研发部，了解发行人员工工作环境、生产设备和仪器、研发和试验设备，调研生产工艺流程、技术研发流程和产品开发试验流程。对发行人研发、生产的硬件条件，发行人创新文化和创新理念贯彻落实情况进行了核查。

6、查阅了发行人募集资金投资项目的可行性研究报告及相关资料，发行人的发展战略和目标规划，发行人股东大会、董事会及各专业委员会、监事会记录和决议。对发行人发展规划、持续创新机制建设、募投项目对发行人未来成长性的贡献进行了核查。

7、访谈了发行人董事长、高管人员，了解发行人高管人员对企业成长性和自主创新的认识，以及发行人的发展历史、成长脉络、行业与市场状况、行业成功的关键因素等情况，访谈了相关部门负责人、核心技术人员，就发行人技术创新流程、产品规划和开发流程、供应链流程、采购流程、生产制造流程、市场营销模式等方面的建设、实际运作、持续改进等方面进行了咨询和探讨。

8、经过项目组与发行人实际控制人、高级管理人员、各部门负责人、核心技术人员以及普通员工的长期接触和了解，深入体会了发行人的战略目标、经营理念、企业文化、管理和创新机制、员工整体素质以及工作状态和对公司的归属感等发行人成长的软环境。

本保荐机构根据以上工作所获取的信息出具本专项意见并提醒投资者注意，本专项意见不构成对麦克奥迪的任何投资建议，请投资者仔细阅读麦克奥迪公告

的招股说明书等材料，自行决定投资行为并承担相应风险。

经过以上核查，本保荐机构现就麦克奥迪成长性向贵会做如下说明：

一、发行人简介

（一）发行人的基本情况

公司自成立以来一直致力于输配电设备核心部件——环氧绝缘件的研发、生产和销售，是国内产销规模最大、拥有国内同行业一流技术水平的环氧绝缘件专业制造商。

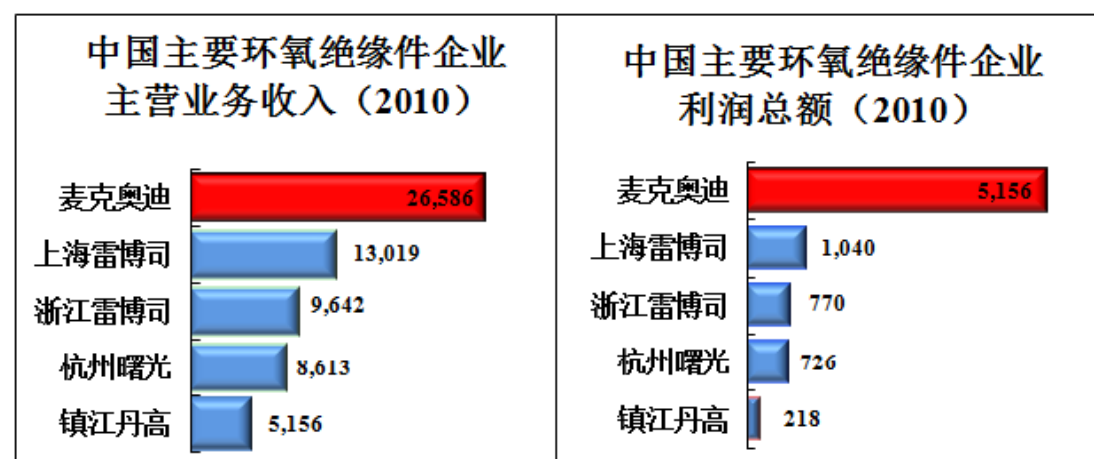
电气绝缘件是电气设备中用于隔离不同电位导体的关键部件，能够保证电气设备的正常运行，达到能量转换、能量传输与信息传输的目的。电气绝缘件是电气设备的关键部件，在不同的电气设备中，根据产品技术要求的需要，绝缘件起着隔离、支撑、固定、贮能、灭弧、改善电位梯度、防潮、防霉、防辐射以及保护导体等诸多作用，电气绝缘件的性能直接决定电气设备的使用寿命、可靠性、稳定性等各项性能指标，一旦电气绝缘件出现故障，无论何种电气设备都将失去其正常的运行能力。由此可见，电气绝缘件对于电气设备至关重要，在一定程度上绝缘技术是电气工业技术水平的重要标志之一，随着节能环保和安全生产等主题在现代化生产中日益得到重视，电气绝缘件的地位和作用将益发重要。

（二）发行人的市场地位

公司是国内产销规模最大、拥有国内同行业一流技术水平的环氧绝缘件专业制造商。目前公司已具有年产 115 万件环氧绝缘件的生产能力，产品应用范围涵盖了 10kV~550kV 中压、高压、超高压等多个电压等级并具备特高压等级产品的生产技术。先进的技术和优质的产品为公司赢得了良好的企业品牌形象，并在市场上获得广泛的认可。目前，麦克奥迪已与 ABB、施耐德、西门子、北开电气等国内外一流输配电设备生产企业建立了长期稳定的合作关系。公司早在 2003 年就被施耐德评为“金牌供应商”，已成为其中压“固封极柱”工艺技术产品环网柜产品唯一供应商，并于 2009 年和 2010 年被施耐德评为“全球绿色供应商”和“优秀供应商”。公司于 2008 年被上海西门子评为“最佳供应商”。公司

技术优势明显，行业地位突出。

2009—2011 年，公司实现销售收入 2.23 亿、2.66 亿元和 3.31 亿元，年产量已超百万件；公司在产销规模、技术实力和主要经济指标方面均处于行业领头羊地位。公司和行业内其他主要企业的比较具体如下图所示：



二、报告期成长性表现分析

（一）成长性表现

1、业绩增长

（1）主营业务收入成长性

报告期内，发行人的主营业务突出，占营业收入比重在97%以上，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年（申报）		2010 年（申报）		2009 年（申报）	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	32,232.94	97.30%	26,123.33	98.26%	22,004.22	98.60%
其他业务收入	896.02	2.70%	462.83	1.74%	312.24	1.40%
合 计	33,128.96	100%	26,586.16	100%	22,316.46	100%

项 目	2011 年（申报）		2010 年（备考）		2009 年（备考）	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	32,232.94	97.30%	26,488.15	97.92%	23,450.42	98.62%
其他业务收入	896.02	2.70%	563.38	2.08%	328.77	1.38%

合 计	33,128.96	100%	27,051.53	100%	23,779.19	100%
-----	-----------	------	-----------	------	-----------	------

报告期内，发行人主营业务收入保持稳定增长。

申报口径：主营业务收入由 2009 年的 22,004.22 万元增加至 2010 年的 26,123.33 万元和 2011 年的 32,232.94 万元，年均复合增长率为 21.03%。其中 2010 年比 2009 年增长 18.72%，2011 年较 2010 年增长 23.39%。

备考口径：主营业务收入由 2009 年的 23,450.42 万元增加至 2010 年的 26,488.15 万元和 2011 年的 32,232.94 万元，年均复合增长率为 17.24%。其中 2010 年比 2009 年增长 12.95%，2011 年较 2010 年增长 21.69%。

（2）利润成长性

单位：万元

项 目	2011 年（申报）	2010 年（申报）	2009 年（申报）
营业利润	5,240.01	4,696.97	4,730.83
归属于母公司所有者的净利润	4,907.07	4,336.68	3,836.44
非经常性损益净额	350.83	389.92	-188.34
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	4,556.24	3,946.76	4,024.77
扣非前后归属于公司普通股股东的净利润（孰低原则）	4,556.24	3,946.76	3,836.44
项 目	2011 年（申报）	2010 年（备考）	2009 年（备考）
营业利润	5,240.01	5,126.27	5,234.11
归属于母公司所有者的净利润	4,907.07	4,752.50	4,272.52
非经常性损益净额	350.83	389.92	-188.34
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	4,556.24	4,362.58	4,460.86
扣非前后归属于公司普通股股东的净利润（孰低原则）	4,556.24	4,362.58	4,272.52

申报口径下三年利润增长：公司营业利润从 2009 年的 4,730.83 万元增长到 2011 年的 5,240.01 万元，年均复合增长率为 5.24%；归属于母公司所有者的净利润从 2009 年的 3,836.44 万元增长到 2011 年的 4,907.07 万元，年均复合增长率为 13.10%。

备考口径下三年利润增长：公司营业利润从 2009 年的 5,234.11 万元增长到 2011 年的 5,240.01 万元，年均复合增长率为 0.06%；归属于母公司所有者的净利

润从 2009 年的 4,272.52 万元增长到 2011 年的 4,907.07 万元，年均复合增长率为 7.17%。

随着经济的复苏，国家对电网改造的加大投资、轨道交通的加大投入，搬厂等负面影响因素的逐步弱化，公司 2010 年的收入和盈利能力得到了增强，其中归属于母公司所有者的净利润 4,752.50 万元，较 2009 年增加 479.98 万元；2011 年，归属于母公司所有者的净利润 4,907.07 万元，较 2010 年增加 570.39 万元，增长 13.15%。

(3) 资产规模成长性及净资产收益率

单位：万元

项目	2011 年	2010 年	2009 年
总资产	32,088.65	29,533.19	24,007.40
净资产	18,276.43	13,460.63	12,311.40
净资产收益率	30.83%	35.53%	34.19%

报告期内，公司资产总额和净资产均保持了稳定增长。

2009 年末至 2011 年末，公司资产总额分别为 24,007.40 万元、29,533.19 万元和 32,088.65 万元，年均复合增长率达到 15.61%。其中 2010 年末和 2011 年末分别较去年同期增长 23.02%和 8.65%。

2009 年末至 2011 年末，公司净资产分别为 12,311.40 万元、13,460.63 万元和 18,276.43 万元，年均复合增长率达到 21.84%。其中 2010 年末和 2011 年末分别较去年同期增长 9.33%和 35.78%。

2009 年至 2011 年，公司净资产收益率分别 34.19%、35.53%和 30.83%，收益率较高，说明公司具有较强的盈利能力。

2、科研成果显著

(1) 核心技术情况

麦克奥迪是国内产销规模最大、技术水平最高、具有国际影响力的环氧绝缘件专业制造商。在“技术创新”竞争策略的指导下，公司自设立之初便将技术、工艺、设备的研发与改进提升到了战略的高度。通过多年持续不懈的科技创新，公司已经在环氧绝缘件的嵌件处理、模具安装、浇注、固化、脱模等多个生产环

节实现了技术突破，掌握了一系列拥有自主知识产权的核心技术与关键工艺，具体如下：

① APG生产可视化在线控制技术

在APG工艺中嵌入计算机信息技术和数据库管理技术，对制造过程的温度、压力、热能补偿量、固化时间、注料时间等各种动态数据进行采集和分析，实现对工艺过程的全面监控，为技术工艺的提高和APG方案解决提供了依据。2006年底，APG可视化在线控制技术在生产上得到应用；2007年通过不断改进，在多种产品上进行推广；2008年，通过生产线上的实践并不断改善，该技术已经成熟运用于生产，通过计算机图形数据分析，监控产品制造过程中各数据的实时变化情况，对产品出现的问题提供了非常好的判断依据，保证了生产工艺执行的真实性和可靠性，特别是对套管类产品，生产量大，局部放电要求严苛，因此对工艺参数和工艺执行力的要求就特别严格，APG生产可视化在线控制技术在套管类产品中的成功应用，大大提高了产品的性能和可靠性，也引领了本行业生产技术向生产简单化、过程自动化方向发展。

② 固封极柱生产工艺技术

固封极柱目前在很大范围内取代了曾经普遍应用于中压开关柜的可破坏臭氧层的 SF_6 绝缘气体。相对于 SF_6 气体，固封极柱的应用一方面对环境没有不良影响，另一方面开关柜可以保持较高的可靠性。

固封极柱的质量取决于固封成型工艺技术。麦克奥迪采用一种特殊的硅橡胶缓冲层成型和环氧树脂固封成型技术，保证了固封极柱灭弧室外瓷壳表面与硅橡胶之间界面和硅橡胶与环氧树脂之间界面无气隙、无应力分布不均等现象的发生，进而杜绝可能造成界面的局部放电诱因，确保固封极柱产品长期带电运行的可靠性和安全性。另外麦克奥迪除了生产电压等级从10kV到40.5kV户内环境的固封极柱外，还开发生产了复合各种功能的固封极柱：

A、适用于户外环境的固封极柱：户外型固封极柱耐紫外线照射，耐凝露和污秽，能适应使用环境的严酷条件，具有长期绝缘可靠性。

B、功能化的固封极柱：CT、PT与真空灭弧室组合包封为一体，实现了功能复合化和体积小型化。

C、多工位固封极柱：一个极柱带有两个灭弧室，其中一个灭弧室用于负荷

开断，而一个灭弧室用于接地开关，实现与开关装置相关零件一体化。

③ SIS（固体绝缘开关设备）用各种绝缘件及其表面处理工艺技术

随着开关设备的进一步发展以及市场对缩小型开关的需求，固体绝缘开关设备的发展越来越引起瞩目。固体绝缘开关主要就是从环氧绝缘件像“积木”一样搭建而成，无疑这些环氧绝缘件必须小型化，功能化，结构化，拼接化，除了拥有优异的热和机械性能外，还必须具备很高的耐电性能。目前，国内只有麦克奥迪掌握并应用了该项技术；国外只有韩国和日本的两家公司掌握该技术。麦克奥迪目前不但已批量生产各种SIS用绝缘件，而且还掌握了该类绝缘件复杂的表面处理工艺。

④ 缩小型GIS盆式绝缘子生产工艺技术

随着我国电力工业跨越式发展，GIS的使用数量和技术水平要求也在大幅度地提高，高电压、大容量、缩小型无疑是GIS的发展方向。对作为缩小型GIS中的关键绝缘部件——环氧绝缘件特别是盆式绝缘子提出了更高的电气、机械、热等性能方面的要求，它是构成超、特高压GIS绝缘可靠性的基本要素。麦克奥迪采用新型耐热注塑材料技术为客户生产的ELK型220kV、420kV 缩小型GIS用核心绝缘件——ELK系列盆式绝缘子，为目前世界上同等电压等级下最小的绝缘子，其电气、机械和热性能达到了目前世界先进水平。

麦克奥迪为此开发的生产工艺制造工艺，其工艺重现性达到了最高标准，从中得到的经验对中国未来项目的研发具备指导意义。实际上此工艺技术已在多个GIS盆式绝缘子项目中得到应用。

⑤ 环氧树脂真空压力浇注工艺技术

对于大型或结构复杂的绝缘件，如何消除或者减少缩痕、气泡等问题是环氧绝缘件生产过程必须解决的重要技术问题，公司自主研发并拥有发明专利权的“高压电器用环氧树脂绝缘浇注件真空压力浇注工艺”成功地解决了传统VC工艺无法避免的缩痕、气泡等技术难题，实现了大型或结构复杂高环氧绝缘件表面无气泡、无缩痕，尺寸稳定精度高和电气、机械性能优异。这一工艺技术已成功地应用于多种110kV GIS用三相共箱盆式绝缘子的生产中，同时为超高压、特高压开关设备用特大型绝缘件的可靠生产奠定了技术基础。

⑥ 密封端子板生产工艺技术

密封端子板是公司的一类主要产品，不同客户的产品的规格、尺寸、电性能、机械性能和热性能各部形同，其嵌件端子的数量从1个到60个不等，其嵌件端子材料也不同，既有棒材，也有多股金属绞合线，但共同的技术要求就是在最严酷的冷热试验后，必须保证其气密性。麦克奥迪在环氧树脂浇注材料与嵌件的界面效应研究基础上，根据各种产品的技术要求不同，采用不同的处理技术和工艺方法，不但提高了环氧树脂材料和嵌件端子间的结合力，解决了其界面间的漏气，而且大大提高了密封端子板的整体机械性能。目前，“高压开关用密封端子板防气漏表面处理工艺”已提交发明专利申请。

⑦ GIS气体绝缘开关用拉杆生产工艺技术

现代GIS设备应用电压从110kV到800kV，其中最为关键的是电路实现短时间（几分之一秒内）关合与断开的功能，为了满足这一要求，开关需要机械冲击力很大的操作机构，并通过拉杆传输到断路器，为此，一方面要求拉杆有很好的机械强度，另一方面要求拉杆重量轻，以减小起始动量，同时最重要的是它还需具有很好的绝缘性能。

麦克奥迪已引进欧洲先进生产工艺，利用绝缘增强纤维织物缠绕真空浇注热固成型技术以满足上述应用要求。麦克奥迪着手开发一种550kV缩小型高压气体绝缘开关用绝缘拉杆，将空间要求降至最小，同时为最终用户降低成本。

（2）专利情况

目前，发行人已获取的专利情况如下表：

序号	专利名称	专利号/授权号	专利类型	技术来源
1	高压电器用环氧树脂绝缘浇注件真空压力浇注工艺	200810072482.6	发明专利	企业自主研发
2	GIS 用盆式绝缘子专用清理工具	200920136411.8	实用新型	企业自主研发
3	环氧树脂绝缘浇注件真空浇注用自加热模具	200920136326.1	实用新型	企业自主研发
4	APG 工艺用自动注料装置	200920136697.X	实用新型	企业自主研发
5	盆式绝缘子用屏蔽弹簧快速成型工具	200910137635.0	实用新型	企业自主研发
6	GIS 用绝缘子导体保护装置	201020134481.2	实用新型	企业自主研发

（3）研发投入

为维持及不断提升公司的技术领先地位，公司自设立以来始终在技术、工艺的研发方面保持了较高投入。2009—2011 年共计投入研发支出 3,068.43 万元，最近三年的研发支出及其占营业收入比例如下表：

单位：万元

项目	2011 年	2010 年度	2009 年度
研发支出（万元）	10,966,366	1,051.80	919.99
营业收入（万元）	331,289,582	26,586.16	22,316.46
占营业收入比重（%）	3.31%	3.96%	4.12%

（二）报告期成长性因素分析

公司报告期内的成长性因素主要包括以下方面：

1、优质的客户资源

通过多年的自主创新、潜心经营，麦克奥迪在业内取得了较高的市场地位，占据了较大的市场份额，麦克奥迪系列环氧绝缘制品已树立起高技术、高品质、优质服务的市场形象。作为国内最大的环氧绝缘件专业生产企业，麦克奥迪已建立了以 ABB、施耐德、西门子、库柏、伊顿、三菱电机、东芝等国际知名输配电设备厂商为核心，客户总量超过 210 家的优质客户群。公司还先后取得了施耐德、西门子、上海 MWB 等客户颁发的金牌供应商或免签供应商等资质，与多家客户建立了长期战略合作伙伴关系。优秀的品牌效益和客户资源优势为公司的长远发展奠定了坚实基础。目前公司新开发客户数量持续增长，其中 2009 年、2010 年、2011 年分别较去年新增客户 17 家、21 家和 55 家，为公司将来进一步开拓市场奠定了良好基础。

2、全面的产品质量控制体系

公司通过了 ISO9001：2008 质量管理体系认证，并依据该体系建立了覆盖产品设计开发、生产、销售和服务全过程的标准化质量管理和控制制度。

公司的质量控制优势具体表现在：生产前，公司通过绝缘技术实验室/技术检验中心从研发和设计源头控制质量；生产中，公司利用先进的生产设备及工艺，依托自主研发的可视化在线控制技术，对产品生产过程进行严格的质量控制；生

产后，公司利用产品“身份”确认追溯管理系统，从根本上纠正和预防产品质量问题。

3、突出的研发能力

公司拥有国内同行业一流的技术工艺和研发能力，自设立以来公司即专业从事环氧绝缘件生产，一直将技术、工艺、设备的研发与改进置于战略高度。通过坚持不懈的技术创新，公司掌握了一系列拥有自主知识产权的核心技术与关键工艺，目前拥有6项专利技术及多项关键生产环节的非专利技术或技术诀窍。

公司研发体系完备，研发能力突出，拥有国内同行业最先进的仪器设备和高标准的生产环境，聚集了多位国内外一流的技术专家，研发能力居国内前列；公司具有长期环氧绝缘件制造经验，在环氧绝缘件领域取得了多项国内外创新成果，填补了国内多种产品的空白；公司是我国高压交流开关设备用固封极柱的标准制定者之一，参与了多项行业标准的制定；公司在多年生产中逐步探索积累出一套由专利技术、非专利技术、工艺诀窍组成的拥有自主知识产权的核心技术，确立了在环氧绝缘件行业的技术领先地位；公司生产经营定位于“拥有一流技术，装备一流设备，生产一流产品”，具有国内外领先的装备水平。

4、人才优势

公司拥有优秀的管理团队和高素质的专业技术团队，具有突出的人才优势。

① 优秀的管理团队

公司董事长杨泽声先生最早将 APG 技术引入国内，对环氧绝缘件产业认识深刻，自公司设立以来杨泽声先生负责公司发展规划的制定和调整、重要客户关系的建立和维护、国际合作及国际技术资源的整合，坚持“持续创新，尽职尽责”的企业理念，逐步构建公司的研发、市场、服务、生产体系，并建立起一支稳定、专业的人才队伍。高管团队的优异素质有助于本公司把握行业发展动态，保持公司技术及产品的先进性。在公司发展过程中，管理团队保持了稳定，并不断吸纳优秀人才，特别是国际化的高端人才加入，强化了公司的管理水平，推动了公司业务的发展。

② 强大的技术团队

公司拥有一支由国内外高端人才组成的技术团队，包括电气绝缘、高分子材料、电气设计、模具设计、软件工程等多方面的专家人才。此外，公司于 2008 年、2009 年还外聘了国际电气绝缘专家 Wulf Ackermann 先生担任公司技术顾问，为公司生产工艺的改进、新产品的研制、模具的开发、基础研究的开展等多方面提供了强大的技术支持。目前，公司已经形成业内规模较大、水平较高的研究开发和技术服务队伍。截至 2011 年 12 月 31 日，公司 497 名员工中共有专业技术研发人员 76 人，约占员工总数的 15.29%，具有较为突出的人才优势。

5、管理体系优势

公司在 ISO9001、ISO14001、OHSAS18001 和企业内部标准框架下，建立了集成管理体系，同时通过 SAP 信息管理系统将相关管理制度和操作流程予以整合，显著提高了管理质量和管理效率。

三、未来成长性分析

（一）发行人发展战略定位与经营目标

1、战略定位

公司将以电气绝缘产品研发、制造与服务为核心，抓住国家振兴装备制造业和发展智能电网的历史性机遇，以绝缘材料技术为基础，以高端电气绝缘产品为主导，充分利用现有技术、市场及生产规模优势，不断完善公司内部经营管理机制，通过加大投资力度和强化技术创新能力，加快产品的升级换代步伐，拓展产品的市场应用领域，巩固公司在电气绝缘领域的技术领先地位，保持公司高速、健康发展，提升公司价值，实现投资者利益最大化。

（1）专业化发展战略

公司自设立以来，主营业务和主要产品未发生过变化。未来三年内，公司将持续专注于高端环氧绝缘制品的研发、生产和销售，不断提高公司在新型绝缘产品制造技术的研究和智能化绝缘器材开发领域的技术水平，朝着高技术水平上的专业化、规模化方向发展，努力提高产品的市场竞争力。

（2）技术创新战略

未来三年内，继续明确技术和市场的双重动力型技术创新战略，强调产品的

市场导向是企业生存的基础，但在主要产品的技术高度上要保持战略前瞻性，并在保证工艺水平的前提下追求成本的控制和客户需求的快速响应。

（3）产品结构战略

继续保持公司在中高压产品方面的领先优势，抓住“坚强电网”给超特高压等级产品带来的机遇，进一步完善技术储备，秉承首创净胜，适时推出高质量高附加值的超特高压产品，抢占市场先机。继续拓宽产品种类，争取早日建成高端环氧绝缘件超市，为核心客户提供一站式服务。

（4）市场扩张战略

充分利用国内电网建设和电气化铁路建设的高峰，进一步巩固并扩大市场占有率，提升行业地位。未来三年内，在继续巩固国内外大型开关设备生产企业绝缘件的主要供应商地位的同时，公司将逐步努力向国际电气绝缘件主流供应商方向发展。同时，公司将结合产能扩张的需要，扩大客户基础，并以城镇化、西部大开发、城乡电网改造为背景，向经济相对不发达地区渗透，以平滑客户集中度和区域性对公司业务的影响。

（5）人才培养战略

创新性企业未来的持续性发展需要充足、有效、合理的人力资源作为支撑。在未来三年内，公司将继续搭建符合成长创新性企业特征的人力资源结构，在加大外部人才招聘力度的同时，进一步完善内部员工的培训、激励机制，鼓励员工与企业同步发展，在企业创新性成长可持续发展的同时，做到公司员工职业生涯的可持续发展。

（6）销售服务战略

公司在未来三年内，将继续扩大和完善现有的销售队伍，保持与下游客户之间及时、良好的沟通渠道，加快对客户反馈意见的响应速度，及时提供相应的技术支持。为适应公司的国际市场扩张战略，加快进入国际市场速度，公司将以香港子公司为依托逐步建立起覆盖国内外销售网络的市场营销服务体系。

2、未来三年发展计划

公司力争通过三年左右的时间，以本次公开发行股票并在创业板上市为契机，通过募集资金运用，加强研发能力，加快创新技术成果的产业化生产，提高

核心竞争力，力争成为全球最优秀的环氧绝缘件供应商，成为电气绝缘制品行业的领跑者。

发行当年及未来三年内，在募投项目达产前，考虑到目前公司自身产能利用率已基本饱和，公司将努力通过产品结构调整和内部成本控制，力争在 2011 年的基础上实现营业收入的稳定增长。

在公司远景规划中，一方面，将全面提高技术研究中心的研发能力，努力建成环氧绝缘制品领域内国家级企业技术研发中心；另一方面，将继续扩大产品种类和规模，努力成长为全球最大的环氧绝缘制品供应商。

（二）成长性的可行性分析

1、 电网建设，特别是农村电网改造和城市配电网投资力度加大

2011 年 1 月召开的国务院常务会议，决定实施新一轮农村电网改造升级工程。会议提出要按照新的建设标准和要求对未改造地区的农村电网进行全面改造；对已进行改造但仍存在供电能力不足、供电可靠性较低问题的农村电网，实施升级改造；对粮食主产区农田灌溉、农村经济作物和农副产品加工、畜禽水产养殖等供电设施进行改造，满足农业生产用电需要。据预测，此次农村电网升级工程三年内总投资将达到 3,000 亿元。同时，“十二五”期间，我国将进一步加大城市配电网投资力度。电网投资逐渐呈现“两头大、中间小”的特点，也就是特高压投资与 110KV 以下的农村电网和城市配电网投资两个“头”大，电网建设特别是新一轮农网改造工程启动和城市配电网投资将大大拉动 110KV 以下中压配电设备领域的投资，而 APG 扩产项目即是增加与中压输配电设备配套的环氧绝缘件的产能。

2、“智能电网”正式进入建设阶段，有望上升为国家战略

2009 年 5 月，国家电网公司正式公布了其“2020 年全面建成以信息化、数字化、自动化、互动化为特征的统一的坚强智能电网”发展目标。国家电网公司与美国电力公司就先进输变电、智能电网等 6 个领域开展技术及设备方面的合作。智能电网已成为我国实施能源发展战略、把握全球产业调整机遇、抢占新一轮发展制高点的重要产业之一，成为新一轮的投资热点。

根据中电联《电力工业“十二五”规划研究报告》预测，“十二五”期间全

国电力工业投资将达到 5.3 万亿元，其中电源投资 2.75 万亿元，电网投资 2.55 万亿元，相对“十一五”期间 1.5 万亿的电网投资大幅增长约 70%。经过近两年的试点建设，2011 年开始智能电网将正式进入建设阶段。电网建设投资也将进入快速增长时期，输配电设备及其配套产业发展潜力巨大。

3、轨道交通建设高速发展，输配电配套产品需求膨胀

根据国家《中长期铁路网规划》，在“十二五”期间，我国铁路建设将维持大规模投入，投资额将保持在每年 7,000 亿元左右，共计约 3.5 万亿元。截至 2020 年，全国铁路营业里程将达到 12 万公里以上，电气化率达到 60%以上。电气化铁路建设过程中，四电系统集成工程需要大量电力电缆和开关设备，以及与其配套的各种绝缘产品，以满足铁路系统对高可靠性电力供应的要求。

此外，2009 年 12 月，国务院批复 22 个城市地铁规划，至 2016 年我国将新建轨道交通线路 89 条，总建设里程为 2,500 公里，投资规模达 9,937.3 亿元，中国已成为世界最大的城市轨道交通建设市场，城市轨道交通建设工程将成为电力设备市场新的增长点。所以在国家产业政策扶持、城市建设、能源建设、工业化的大背景下，输配电产业正面临巨大的商机。据中经网预测，输配电行业的景气周期有望持续十年，这也意味着配套产品的发展有着广阔的市场空间。

4、海外市场为国内绝缘件行业提供了新的发展空间

在国内市场需求不断增长的同时，海外电网市场也蕴含着巨大机会。国际能源署预测在 2005–2030 年期间全球累计电力投资将超过 11.3 万亿美元，其中输配电占 54%，累计投资额达 6.1 万亿美元。美国、俄罗斯和部分发展中国家因升级改造和经济发展，在较长一段时间内均将大力投资电网建设，因此，这些国家对输配电设备及其部件的需求也正在逐步扩大。随着我国输配电设备制造行业的技术日臻成熟，产品的国际竞争力逐步增强，我国环氧绝缘件行业的优势企业在中高压产品的技术水平上已经达到了国内同行业先进水平，相较发达国家生产企业，国内企业具有较显著的成本优势，因此全球环氧绝缘件的采购逐渐向我国转移，为国内环氧绝缘件生产企业带来了巨大的发展机遇。

5、公司亟需扩大生产规模，巩固行业龙头地位

公司目前是国内电力配套绝缘件的最大制造商，随着市场需求越来越大，公

司现有的产能已经无法满足需求，亟需扩大生产规模，利用现有的基础和技术，扩大市场占有率，取得更好的经济效益，从而巩固自身的行业龙头地位。

（三）发行人实现未来成长性的措施

1、产能扩张计划

公司计划在募集资金到位后，将新增年产 50 万件中压环氧绝缘制品的生产能力，形成年产 4.2 万件绝缘拉杆生产能力，并实现原有产能和新增产能的金属配套件自行配套能力。上述项目实施后，一是可扩充公司现有生产能力，解决产能不足带来的企业发展瓶颈；二是可以丰富产品品种，更好地满足客户的需要；三是有利于发挥生产规模化的效应，提高企业的经营效率，促进公司整体经济效益的提高。

2、产品研发及技术创新计划

（1）技术创新

为了保障技术创新的实施，公司已经建立起由总工程师直接领导的技术创新机制，主持技术研究，并制定具体的技术发展战略。由总工程师直接担任技术负责人，技术研发中心具体管理和监督技术发展战略的实施，并组织实施部门间的技术交流，协同各部门创新计划的执行。

在未来三年内，一方面，公司将延续报告期内的研究方向，继续在绝缘材料配方、APG 可视化控制技术等方面完善环氧绝缘制品的生产制造工艺，尤其是针对市场需要加强型式结构复杂、机械荷载强度高、强耐污能力产品的设计和开发。

（2）研发计划

公司目前正在研发的项目共有 4 项。这些包括“GIS 用电缆端子”、“环氧树脂绝缘浇注件的制造技术研究”、“新型多工位及特殊用途固封极柱及生产工艺技术研究与应用”和“带传感器的绝缘件的生产工艺技术”。上述项目中，第一项可以在近期内投入批量生产并产生经济效益，后三项则是为未来三年内的重点产品做技术及工艺上的储备。公司将根据实际情况继续增加研发项目，并争取早日实现技术商品化。

（3）研发投入安排

2012 年至 2014 年，公司计划在技术创新方面的投入保持 20%以上的增长速度，技术研发投入占营业收入的比例保持不低于 4%的水平。

3、市场扩张计划

(1) 国内市场

目前，受惠于国家电网建设投资和电气化铁路建设的加速，国内市场需求不断增加，公司将进一步巩固并扩大市场占有率，提升行业地位。未来三年内，待募集资金项目达产后，产能不足与潜在市场需求之间矛盾得以解决后，公司将积极实行市场扩张计划，力争进一步提高公司在国内市场的占有率，特别是将进一步扩大客户基础和向经济相对不发达地区扩张作为扩张的重点。

(2) 国外市场

未来三年内，在巩固国内大型电网运营企业电气环氧绝缘制品主要供应商地位的同时，公司将逐步向国际电气环氧绝缘制品主流供应商方向发展。国际市场的开拓重点是未来需求增长明确的欧洲、东南亚、澳大利亚等国家及地区。

4、人力资源计划

未来三年，随着募集资金投资项目的实施，公司计划扩充人员 500 人左右。人员扩充后，员工总数将达到 1,000 人左右。其中，研发人员增至 100 人左右，高级管理人员增至 20 人左右，销售服务人员增至 35 人以上。

(1) 研发团队的建设

环氧绝缘制品是集新材料制造技术、工业设计技术、计算机自动化控制技术等诸多高新技术于一身的集成创新产品，对于生产厂商研发设计人员和生产管理技术人员的理论基础、技术功底和实践经验要求高，故需要有多年技术积累和多学科、多行业的新型技术型人才作为保障。技术研发实力是企业核心竞争力之一，充足、有效、合理技术人才储备是企业技术研发实力的有力保证，因此公司高度重视研发队伍的建设。

未来几年，公司将不断壮大公司研发团队，完善研发内部机制。首先，加强面向专业高校和科研机构的招聘力度，直接引进高素质、高能力、高技术水平的专业人才，重点培养，不断充实公司的研发部门；其次，选拔具有一定技术水平、且同时具有高度忠诚度的技术人员通过专家指导、外派培训的模式提高技术研发

能力，充实进入核心技术团队。

（2）管理团队的建设

首先，公司管理团队的建议以内部培养为主，从生产线、研发线、管理线等多个公司内部渠道选拔具有较高忠诚度的人才进入公司的管理层，以不断扩充和壮大公司的管理团队；其次，定期对中高层以上管理人员进行内部培训，一方面使其充分了解企业所处的行业状况和市场状况，了解企业内部各部门的状况，增进沟通；另一方面，通过外派培训、在职研修的模式定期学习相关的管理知识和技术知识，增强管理人员的理论水平。

（3）销售队伍的建设

与目前以国内外一流输配电设备制造商为核心客户的局面相适应，公司目前销售队伍保持着少而精的状况，销售人员具有比较全面的知识结构，但人数仅 10 余人；未来随着公司产能扩大和市场扩张计划实施，公司将仍以复合知识结构为主要筛选标准，迅速壮大销售队伍，公司计划在募集资金后将销售人员数量提高到 35 人以上。

5、融资计划

报告期内，随着公司竞争优势的逐步增强和业务持续增长，公司产品中标额不断增加，现有生产能力已无法满足市场不断扩大的需求。公司需要尽快增加资金投入，扩大生产规模。过去，公司筹集资金的主要方式是经营积累和银行贷款相结合，报告期内公司资产负债率较高，债权融资能力不足，资金成为公司进一步发展的重要瓶颈。本次募集资金到位后，公司资产负债水平将有较大幅度下降，公司资金周转能力将明显提高。

本次上市后，公司将加快募集资金投资项目的建成投产，继续实现良好的经营业绩，不断增强再融资能力。根据本公司的发展需要和实际情况，不排除采取配股、增发等多元化的筹资方式来满足各项发展规划的资金需求，同时通过资本运作，适时采用低成本扩张的方式，收购或兼并国内具备一定实力、有发展前景、符合公司战略目标的企业；利用各种优惠政策，提高资金的使用水平，努力降低融资成本，防范和降低财务风险，确保股东权益最大化。

四、影响未来成长性的主要制约条件

虽然公司在自主创新能力、生产规模、成本控制、产品质量等方面积累了较强的核心竞争优势，使得报告期内公司的产量、销量及收入、利润等指标保持了稳定增长，预计未来三年核心竞争能力将继续发挥作用，但由于受以下制约条件的影响，使得成长性面临一定的不确定性。

（一）宏观环境变化

发行人未来成长性的实现将有赖于国家宏观经济的平稳发展和良好的政策法律环境。在宏观经济环境方面，如果宏观经济发展未能保持现在的良好势头，甚至出现波动，则环氧绝缘件的市场容量、市场需求都会受到影响，对公司收入、利润增长造成不利影响。在政策法律环境方面，目前我国基本已经形成了有利企业自主创新的政策和法律环境，但是在知识产权保护方面仍较薄弱，因此可能出现公司自主创新成果保护不力的情况，从而对公司未来成长性，特别是科技自主创新能力的成长有一定影响。

（二）创新人才制约

公司作为国内环氧绝缘件行业中自主创新能力最强的企业，拥有了行业内最多的中高级专业技术人才。但是，从整个行业来看，公司作为技术创新主体所拥有的高层次创新人才数量却相对较少。从地域上看，我国高新技术人才主要集中于一线大中城市，地理位置相对而言削弱了公司对高新技术人才的吸引力。未来，虽然公司将通过研发中心建设、产学研联合、提高待遇和科研条件等多种途径吸引创新人才，

随着本次募集资金的大规模运用，科技成果的转化，经营规模的大幅扩张，及国际化经营计划的要求，公司在机制建立、战略规划、组织设计、运营管理、资金管理和内部控制等方面都将面临更大的挑战，在高级管理人才、营销人才、研发人才等专业人才的引进和培养上提出了更高要求，高层次的创新人才仍将成为公司成长性的制约条件之一。

（三）资金瓶颈制约

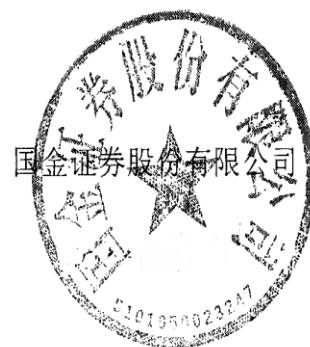
资金瓶颈对公司成长性制约主要表现在两方面。一方面是研发投入上，近年来公司的研发投入约占公司营业总收入的 4%，但面对日新月异的科学技术领域和市场竞争的激烈程度，公司的研发投入的金额相对较少，直接影响到公司的自

主创新能力的发展。另一方面是产能扩张上，长期以来，资金瓶颈制约着公司的生产发展和规模的扩张。公司在研发、技术工艺改进、设备改造上持续性资金投入，消耗了公司大量的经营积累资金，加上融资渠道有限，致使公司近年来自有产能始终扩张不足。产能的限制很大程度地影响了公司业绩增长。

五、保荐机构意见

综上，保荐机构经核查后认为：发行人通过多年持续不懈的科技自主创新，在中高压环氧绝缘件行业实现了技术突破，掌握了一系列拥有自主知识产权的核心技术与关键工艺，目前拥有专利技术 6 项及多项核心技术与关键工艺，具有较强的自主创新能力和持续技术创新能力。报告期内，发行人成长性良好、核心竞争能力突出、市场领先地位突出、产品市场前景广阔，并且公司已制订了明确的战略和发展规划，公司管理层对企业发展充满信心。如果今后三年国内外经济形势保持稳定，公司自主研发和创新能力持续领先，本次募集资金能够顺利到位并成功投产，则发行人在可预见未来仍然能够保持良好的成长性。

（本页无正文，为《国金证券股份有限公司关于麦克奥迪（厦门）电气股份有限公司成长性的专项意见》之签字盖章页）



2012 年 5 月 8 日