

广东伊立浦电器股份有限公司

Guangdong Elecpro Electric Appliance Holding Co., Ltd.

(广东省佛山市南海区松岗松夏工业园工业大道西)

首次公开发行股票招股说明书摘要



保荐人（主承销商）



(北京市朝阳区朝阳门外大街 16 号中国人寿大厦 1901 室)

发行人声明

本招股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股说明书全文的各部分内容。招股说明书全文同时刊载于巨潮网（www.cninfo.com.cn）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

第一节 重大事项提示

本公司提请投资者注意：

一、本次发行前本公司总股本9,000万股，本次发行3,000万股，发行后总股本12,000万股，上述股份均为流通股。本公司控股股东立邦（香港）实业有限公司（持股4,792.5万股）、股东佛山市南海伊林实业投资有限公司（持股2,385万股）、股东佛山市南海伊拓投资有限公司（持股1,822.5万股）承诺：“自伊立浦电器首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本公司持有的伊立浦电器股份，也不由伊立浦电器回购该等股份。”

本公司实际控制人暨立邦（香港）的控股股东简伟文先生承诺：“自伊立浦电器首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人所持有的立邦（香港）的股权。在前述限售期满后，本人在立邦（香港）间接持有的伊立浦电器的股份在本人任职期间每年转让的比例不超过所持股份总数的百分之二十五，在离职后半年内不转让。”

本公司董事曾雁、董事邹邦明、董事李雄、监事王启连、副总经理董守才、财务总监阙海辉均已分别承诺：“自伊立浦电器首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人所持有的南海伊林的股权。在前述限售期满后，本人在南海伊林间接持有的伊立浦电器的股份在本人任职期间每年转让的比例不超过所持股份总数的百分之二十五，在离职后半年内不转让。”

本公司董事何应平、董事周伯添、监事章胜、监事郑德智均已分别承诺：“自伊立浦电器首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人所持有的南海伊拓的股权。在前述限售期满后，本人在南海伊拓间接持有的伊立浦电器的股份在本人任职期间每年转让的比例不超过所持股份总数的百分之二十五，在离职后半年内不转让。”

章胜承诺：“自伊立浦电器首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人通过南海伊拓间接持有的伊立浦电器股份，也不由伊立浦电器回购该等股份。”

程华承诺：“自伊立浦电器首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，

不转让或者委托他人管理本人通过南海伊林间接持有的伊立浦电器股份，也不由伊立浦电器回购该等股份。”

二、根据本公司2007年第一次临时股东大会决议，如果本次股票发行成功，公司自2006年4月30日改制基准日后所形成的利润全部由首次公开发行后的新老股东共同享有。截止2007年12月31日，本公司累计未分配利润为5,346.45万元（母公司报表）。

三、2005年度及2006年1-2月，本公司出口货物绝大部分委托控股股东立邦（香港）代理销售。本公司向立邦（香港）销售货物分别占当年销售额的85.13%及9.44%。2006年3月起，本公司直接销售货物予实际客户。

四、本公司的主导产品之一电烤炉主要出口北美，是感恩节、圣诞节用于烘烤火鸡的常备用品，这些节日相对集中在下半年，节日效应明显，造成了电烤炉的销售有一定的季节性。另外受春节长假等因素影响，公司上半年实现收入、利润明显比下半年少。2005至2007年，公司上半年营业收入、净利润分别占全年营业收入、净利润的比例平均为32.75%、24.24%；下半年营业收入、净利润分别占全年营业收入、净利润的比例平均为67.25%、75.76%，季节性特征较明显。

五、出口退税政策调整的风险

本公司出口销售增值税执行“免、抵、退”政策，报告期内执行的出口退税率为13%。报告期内出口退税所占公司利润的比例如下：

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
应退税款	3,918.57	3,466.97	2,257.20
实际收到退税款	4,954.57	2,707.58	2,981.87
本年公司利润总额	4,576.46	3,478.81	1,834.94
应退税款占利润比例	85.62%	99.66%	123.01%
实际收到退税款占利润比例	108.26%	77.83%	162.51%

报告期内出口退税率没有调整，出口退税率一直是13%，如果出口退税政策调整对公司经营业绩影响定量分析如下：

假设其它条件不变，出口退税率每下调一个百分点，2005年、2006年、2007年净利润分别下降337.05万元、381.42万元、480.83万元，下降比例分别为20.64%、12.63%、11.69%。但假设其它条件不变，销售价格每上升1个百分点，

2005年、2006年、2007年净利润分别上升489.97万元、550.28万元、697.81万元，上升比例分别为30.00%、18.22%、16.96%。可见，净利润对销售价格的敏感程度高于对出口退税率的敏感程度。

因此，提高产品销售价格是抵御出口退税率下调风险的有效途径。公司主要通过发挥较强的议价能力来提高老产品的价格、扩大高价格高附加值的日本市场的销售、不断开发新产品重新制定新价格等措施来提高产品销售价格。

2007年初，国家对39个两高一资型的产品退税率做出了大幅调整，小家电行业是无污染的加工产业，不属于两高一资型企业，所以小家电产品的出口退税率未做调整，因此报告期内公司产品出口退税率一直没有调整，公司与主要客户就该风险没有具体的协议安排。在今后相当长的时间内，出口依然是推动我国经济发展的主要途径。我国政府对小家电产品的出口将继续维持出口退税政策，如果调低出口退税率，也是渐进的方式而非一次性大幅度降低或取消。

如果出口退税发生变化，由于公司具备技术、成本和销售优势，在产品设计、工艺技术和销售等方面与客户有深度的参与和合作，品牌商在模具方面的大量投入和专有技术的传授，使品牌商如想更换公司将付出较大的转换成本和专有技术扩散等代价，公司提高产品的售价，客户是认同的。

2004年公司产品出口退税率从17%调整为13%，下降了4个百分点，公司与主要客户针对出口退税率下调达成有关价格调整的协议，平均提价12.39%。

六、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

1、人民币升值的风险

公司产品外销为主。报告期内，公司外销比例分别为89.95%、87.01%、89.09%。人民币的升值对本公司经营业绩影响较大。

2、商用智能厨房电器生产技术改造项目的风险

本公司募集资金投资项目中的商用智能厨房电器生产技术改造项目虽然所采取的技术与现有的或正在开发的家用产品的技术、制造设备、业务流程有较多相同之处，但产品销售的方式、渠道、对象则不尽相同，对于公司原有产品和销售模式而言为进入一个新领域，存在一定的市场开拓风险。

3、客户集中的风险

本公司报告期前5大客户销售比重达到78.79%、76.41%、72.65%（以上数据根据实际客户统计），虽然公司近几年通过积极拓展客户，使前五大客户的销售收入比较均衡，市场区域分布比较均衡，但客户集中仍会给公司带来一定风险。

4、诉讼风险

2007年11月16日，立邦涂料（中国）有限公司（以下简称“立邦涂料公司”）以商标侵权为由，在上海市第一中级人民法院起诉伊立浦电器，要求伊立浦电器停止生产带有“立邦”、“立邦电器”字样的家电产品，并赔偿损失1,200万元，上海市第一中级人民法院已正式受理此案，目前此案正在审理之中。

自1995年开始，本公司一直延续使用“立邦”、“立邦电器”、“伊立浦”商标，从2007年7月开始，为保持产品商标和公司字号的一致性，本公司停止使用“立邦”、“立邦电器”商标，国内产品销售全部使用“伊立浦”商标。“伊立浦”商标已获得注册，本公司已取得注册商标证书。

目前在本公司存货中，没有“立邦”、“立邦电器”商标的产品，本公司在国内的销售全部使用“伊立浦”商标。本诉讼对公司的持续经营不会产生重大影响。

2008年3月3日，公司实际控制人简伟文先生出具了承诺：若因该诉讼给伊立浦电器造成的一切损失由简伟文对伊立浦电器足额补偿。本诉讼也不会对发行人造成经济上的损失。

第二节 本次发行概况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币1.00元
发行股数、占发行后总股本的比例	3,000万股，占发行后总股本的比例为25%
发行价格	6.66元/股
发行市盈率	19.59倍[每股收益按照2007年度经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算]
发行前和发行后每股净资产	发行前每股净资产：1.68元/股 发行后每股净资产：2.75元/股

发行后市净率	2.42 倍（按发行价格除以发行后每股净资产计算）
发行方式	采用网下向配售对象询价发行与网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人投资者（国家法律、法规禁止购买的除外）或中国证监会规定的其他对象
承销方式	余额包销
预计募集资金总额和净额	预计募集资金总额：19,980 万元 预计募集资金净额：17,880 万元
发行费用概算	承销费和保荐费：1,050 万元 注册会计师费用：173 万元 律师费用：160 万元 预计发行手续费、路演推介及信息披露费 717 万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

注册中文名称	广东伊立浦电器股份有限公司
注册英文名称	Guangdong Elecpro Electric Appliance Holding Co.,Ltd.
法定代表人	简伟文
成立日期	2006 年 8 月 30 日
住 所	广东省佛山市南海区松岗松夏工业园工业大道西
邮政编码	528234
电 话	0757-88374384
传真号码	0757-88374990
互联网网址	http://www.elecpro.com
电子信箱	elecpro@elecpro.cn

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）发行人设立方式

本公司系根据 2006 年 7 月 15 日国家商务部《商务部关于同意佛山市南海立邦电器有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2006]1525 号文），由佛山市南海立邦电器有限公司整体变更设立为广东伊立浦电器股份有限公司，并于 2006 年 8 月 30 日在广东省佛山市工商行政管理局登记注册，注册号为企股粤禅总字第 002577 号，注册资本为 9,000 万人民币。

（二）发起人及其投入的资产内容

本公司发起人为原立邦电器的三名股东，即立邦（香港）、南海伊林及南海伊拓，目前分别持有本公司 53.25%、26.50% 及 20.25% 比例的股份。

公司整体变更设立股份有限公司时，立邦（香港）等三家发起人股东将原有限公司的全部资产和负债全部投入到股份公司。公司在设立时具有完整的研发、生产、销售的资产和业务体系，所从事的主要业务未发生变化，保持了资产、业务的连续性和完整性。

三、有关股本的情况

发行人本次发行前总股本 9,000 万股。本次发行 3,000 万股，占公司发行后总股本 25%。

股东名称及股份类别	发行前		发行后	
	股份数（万股）	比例（%）	股份数（万股）	比例（%）
一、发起人股份				
其中：内资法人				
南海伊林	2,385.00	26.50	2,385.00	19.87
南海伊拓	1,822.50	20.25	1,822.50	15.19
其中：外资法人				
立邦（香港）	4,792.50	53.25	4,792.50	39.94
二、本次拟发行股份			3,000.00	25.00
三、总股本	9,000.00	100.00	12,000.00	100.00

章胜为本公司实际控制人简伟文配偶章印之兄，持有本公司股东南海伊拓 34.52% 的股权；程华与简伟文配偶章印之姐为夫妻关系，持有本公司股东南海伊林 0.16% 的股权。

四、公司业务情况

（一）公司的主营业务、主要产品及其用途

公司是一家从事电饭煲、电烤炉、电压力锅等厨房及家用小电器产品研发、生产和营销服务的企业，主要产品有七大系列：电饭煲系列、电烤炉系列、电煎板系列、电磁炉系列、空气改善器系列、蒸汽熨斗系列、电压力锅系列。

公司坚持“营销参与、技术创新、顾客增值、共同提高”的经营策略，在国际市场采用 OEM/ODM/MDM 模式，为国际知名品牌商提供专业的营销、研发和生产一体化服务；在国内市场采用 ESA 模式授权代理品牌商产品，并以自主品牌“伊立浦”进行销售。公司小家电产品年销售达 510 多万件（套），其中 90% 左右出口日本、美国等海外市场，合作客户包括三洋（Sanyo）、东芝（Toshiba）、佐敦（Jarden）、美康雅（Conair）、阿普里卡（Applica）等世界知名家电企业。公司与三洋、东芝已结成战略合作伙伴关系，为日本三洋小规格电脑电饭煲产品在中国大陆地区唯一的合作伙伴，及日本东芝电饭煲、电磁炉、电煎板、电热水瓶等合作产品在中国大陆地区唯一的合作伙伴。

公司主要产品用途如下：

产品名称	主要用途和功能	主要市场
电饭煲	机械式普通电饭锅：造型简约、操作简单	美国、欧洲
	微电脑电饭煲：通过高精度模糊逻辑控制系统，设置多种烹调功能，能自动判别米量，实行三维立体加热；通过数码温度控制，控制细微的沸煮温度，保留米饭营养；4mm 厚内胆设计使热传导更均匀	日本、国内市场
	微压力电脑电饭煲：通过压力使水迅速高温沸腾，米水间隔沸腾带动米粒上下翻滚，实现均匀受热，水份渗透米粒，保持米饭良好口感	日本、国内市场
电烤炉	主要用于西方感恩节及圣诞节等节日烤制火鸡、日常的食物保温。电烤炉可增加喷淋及烟熏功能	美国
电压力锅	有压力煮饭、煮粥、炖汤、炖排骨、慢炖食品等功能，有多重安全装置及独创压力显示，可任意选择压力及时间	美国、欧洲、国内市场

（二）公司的销售模式和渠道

（1）面对国际市场的销售

公司国际市场的销售模式主要是 OEM/ODM/MDM 模式，与国外小家电品牌商进行合作，进行小家电的设计、研发、生产，并最终直接销售给品牌商。

（2）面对国内市场的销售

以 ESA 模式代理的东芝品牌产品及 OBM 模式的产品主要通过经销商代理模式进行销售。公司通过与代理商、零售商的合作，提高市场有效网点覆盖率及单店销售能力，从而提高产品销售额及市场占有率。

（三）公司的主要原料供应情况

公司生产所需原材料主要有电子元件、钢板、铝锭、不锈钢板、塑料等。按原材料采购地划分，公司的原材料约 70% 从国内采购，约 30% 从国外进口。公司自主采购原材料，采购方式包括大宗采购、按单采购、零星采购。

（四）行业竞争状况及公司在行业中的竞争地位

目前国内小家电行业内的企业大多数从贴牌代工生产起步，从订单资源、技术资源和营销资源上，仍处于不断整合的阶段。一些具备自主开发能力、市场优势的企业逐步建立了市场地位，有能力成为国际市场细分产品的主要生产者，在国际品牌商的战略采购安排中优先获得订单。

经过十多年的发展，公司已成为目前中国最大的电饭煲、电烤炉生产基地之一，电饭煲出口连续三年全国排名前二位，其中在出口量最大的美国市场连续三年排名第一，在出口价格最高的日本市场 2007 年排名第一，2007 年出口平均单价最高；公司为品牌商生产的电烤炉连续三年占据美国市场主导地位。

五、公司资产情况

（一）主要的固定资产

本公司固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、模具、电子及其他设备、运输设备，目前使用状况良好。

截止 2007 年 12 月 31 日，公司共有房产 8 处，全部为自建取得，房产均在公司总部，座落在广东省佛山市南海区松岗松夏工业园工业大道西，房地产权证终止日期均为 2052 年 12 月 15 日。

（二）主要的无形资产

1、土地使用权

截止 2007 年 12 月 31 日，公司拥有 1 宗土地，位于公司总部，土地使用权类型为出让，使用权证终止日期为 2052 年 12 月 15 日。

2、商标

截止 2008 年 2 月 29 日，公司拥有 51 项国内外注册商标的合法所有权，其中国内商标 47 项，国际商标 4 项；公司有 25 项商标正在申请中。

3、专利

截止 2008 年 2 月 29 日，公司共拥有 158 项专利，其中外观设计专利 100 项，实用新型专利 54 项，发明专利 4 项。

4、技术使用许可费

截止 2007 年 12 月 31 日，东芝烹饪家电技术使用许可费为 2,661.10 万元。

六、同业竞争与关联交易

（一）同业竞争

本公司控股股东、实际控制人及其控股的其他企业与本公司不存在同业竞争。

南海伊林、南海伊拓不从事具体产品制造业务，主要业务是对本公司的股权投资进行管理，与本公司不存在同业竞争。

（二）关联交易

1、关联方和关联关系

本公司的关联方为控股股东立邦（香港），实际控制人简伟文及其控股、参股的企业，公司股东南海伊林和南海伊拓以及对公司具有重大影响的间接持股自然人股东，公司其他董事、监事、高级管理人员，公司控股的子公司。

2、独立董事和申报会计师意见

公司独立董事就报告期关联交易发表以下意见：

（1）报告期公司与关联方在产品销售、零配件采购等方面的关联交易的定价依据和定价方法符合公开、公平、公正原则，具备公允性。

(2) 股份公司成立以来公司关联交易已经公司董事会、股东大会审议通过或确认，关联董事、关联股东回避表决。公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作细则》中分别对关联交易的决策做出了规定，并制订了《关联交易管理办法》，使公司关联交易的决策程序和公允性拥有制度上的保障。

根据广东大华出具的深华（2008）专审字第 098 号《关于广东伊立浦电器股份有限公司与外方股东关联交易事项的审核报告》：

(1) 公司与立邦（香港）销售货物的关联交易总体上是按照《代理委托出口协议》的约定执行的，关联交易的价格是公允的。

(2) 公司与立邦（香港）代付资金的关联交易是按照《代理委托出口协议》的约定执行的，未对公司财务状况和经营业绩造成不利影响。

(3) 公司之子公司蓝海实业接受立邦（香港）贷款担保，符合法律法规的规定，公司并未支付担保费用，未对公司造成不利影响。

(4) 公司子公司蓝海实业向立邦（香港）借入半年期以内短期借款，在这项交易中资金占用费是按同期人民币贷款基准利率计算，未损害公司及股东的利益。

3、近三年关联交易的主要内容和对公司财务状况和经营成果的影响

(1) 本公司近三年发生的经常性关联交易具体情况如下：

①销售货物

单位：万元

企业名称	2007 年		2006 年		2005 年	
	销售货物	占总销售比例(%)	销售货物	占总销售比例(%)	销售货物	占总销售比例(%)
立邦（香港）	-	-	5,899.96	9.44	47,396.28	85.13
南海三立	-	-	531.87	0.85	2,221.07	3.99
合计	-	-	6,431.83	10.29	49,617.35	89.12

②采购货物

单位：万元

企业名称	2007 年		2006 年		2005 年	
	采购货物	占总采购比例(%)	采购货物	占总采购比例(%)	采购货物	占总采购比例(%)
南海奔达	1,076.51	1.65	1,978.33	4.35	1,945.12	4.75
南海三立	-	-	188.83	0.41	-	-
合计	1,076.51	1.65	2,167.16	4.76	1,945.12	4.75

其中南海奔达和公司的关联交易占南海奔达相关业务的比重为：

单位：万元

	2007 年度	2006 年度	2005 年度
销售给伊立浦金额	1,076.51	1,978.33	1,945.12
相关业务金额	22,907.71	16,979.37	9,183.38
所占比重	4.70%	11.65%	21.18%
总体营业金额	32,294.14	32,609.30	27,109.26
所占比重	3.33%	6.07%	7.18%

③代付资金

单位：万元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
立邦（香港）代付材料款	-	6,949.31	8,125.55

(2) 本公司近三年发生的偶发性关联交易具体情况如下：

①受让广州邦芝股权

广州邦芝成立于 2005 年 4 月 28 日，注册资本 300 万元，法定代表人为简伟文，公司住所为广州市越秀区先烈中路 76 号 15B 房，经营范围为批发、零售、维修、技术服务：家用电器。

该公司由简伟文、曾雁、张辉、章胜、陈霜、何应平、邹邦明、董守才、卢旺山、周伯添共同出资设立，分别持有该公司 50.815%、13.858%、10.00%、7.391%、5.00%、3.696%、3.696%、1.848%、1.848%、1.848% 的权益。

2006 年 6 月 27 日，本公司与简伟文、曾雁、章胜、何应平、邹邦明、董守才、卢旺山、周伯添等 8 个自然人股东签订《股权转让协议》，受让其合计持有的广州邦芝 85% 的股权，转让价格为 2,800,085.38 元（以经广东大华审计的 2005 年 12 月 31 日该部分股权对应的净资产值为定价依据）。2006 年 8 月 13 日广东

省对外贸易经济合作厅以“粤外经贸资字[2006]610号”文对本公司的该项境内投资进行了批复，广州市工商行政管理局于2006年9月12日核发了注册号为4401012046248的《企业法人营业执照》，公司持有广州邦芝85%的股权。

2007年3月26日，本公司与张辉、陈霜签署了《股权转让协议》，受让张辉、陈霜持有的广州邦芝15%的股权，转让价格为150,000元。其中受让张辉持有的广州邦芝10%的股权，转让价款为1元人民币；受让陈霜持有的广州邦芝5%的股权，转让价款为15万元人民币。2007年5月15日广东省对外贸易经济合作厅以“粤外经贸资函[2007]548号”文对本公司的该项境内投资进行了批复。

上述股权转让的工商登记事宜已经完成。

②无偿受让简伟文专利

2006年9月23日，公司与简伟文签署了《专利权及专利申请权无偿转让协议》，简伟文将其持有的公司目前正在无偿使用的一系列专利和专利申请权无偿转让给公司。

③提供资金

2007年2月6日，立邦（香港）与蓝海实业签署《借款合同》，并于2007年7月30日签订《补充协议》就上述借款合同进行了修改和补充。合同约定：立邦（香港）向蓝海实业提供50万美元短期借款，借款期限为10个月（从款项到账日起），最长不超过12个月。借款利率由双方协商确定为人民币贷款年利率5.58%。2007年11月，蓝海实业已将上述借款偿还完毕。

④为关联方提供担保

2005年，本公司曾为关联方南海三立650万元的短期借款提供担保，担保期限为2005年12月14日至2006年12月13日。目前该笔借款已清偿，公司为南海三立的担保已解除。

截止2007年12月31日，本公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的企业提供担保的情况。

⑤接受关联方担保

截止 2007 年 12 月 31 日，关联方为公司提供担保情况如下：

借款人	提供担保方名称	贷款银行	授信额度	借款性质	担保数额 (截止 2007.12.31)
公司	立邦(香港)、南海伊林和南海伊拓	中国建设银行佛山分行	8,000 万元	短期借款	5,700.00 万元
	南海银禾和简伟文等 5 名自然人	中国银行股份有限公司佛山分行	11,000 万元	短期借款	2,686.48 万元
	简伟文等 5 名自然人	中国银行股份有限公司佛山分行	11,000 万元	一年内到期的非流动负债	627.17 万元
				短期借款	817.90 万元
				长期借款	522.64 万元
简伟文等 5 名自然人	广东发展银行股份有限公司佛山分行	6,000 万元	短期借款	817.90 万元	
蓝海实业	立邦(香港)和简伟文	南洋商业银行股份有限公司	8,761.11 万港元和 300 万美元	一年内到期的非流动负债	937.66 万元
				短期借款	1,231.35 万元
				长期借款	607.94 万元

(3) 委托立邦(香港)代理销售的关联交易

在 2005 年及 2006 年 1-2 月，公司产品大部分委托控股股东立邦(香港)代理销售，即销售予立邦(香港)后，再由立邦(香港)销售予公司指定的实际客户。2006 年 3 月起，公司直接销售产品予实际客户。

七、董事、监事、高级管理人员

公司董事、监事及高级管理人员的有关情况如下表：

姓名	职务	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	薪酬情况 (元)	现间接持股比例(%)
简伟文	董事长	45	2006.8-2009.7	1993 年 6 月起担任公司董事长	立邦(香港)董事长；奔达(香港)董事长；南海奔达董事长；奔达-阿康德董事长；秦皇岛奔达董事长；上海奔达	472,800	53.25

					董事长；昆山奔德董事长；香港银禾董事长；南海银禾董事长；清水银禾董事长		
曾雁	副董事长	45	2006.8-2009.7	曾任公司总经理	南海伊林董事长	226,852	13.11
邹邦明	董事、总经理	39	2006.8-2009.7	曾任公司副总经理	南海伊林董事	173,825	3.50
何应平	董事、MC5 执行经理	44	2006.8-2009.7	曾任公司副总经理	南海伊拓董事	131,825	3.50
周伯添	董事、副总经理	53	2006.8-2009.7	—	南海伊拓董事；清水银禾董事	153,825	3.57
李雄	董事	45	2007.3-2009.7	曾任东芝（中国）有限公司广州分公司工作总经理	无	117,535	0.33
涂健	独立董事	52	2006.8-2009.7	—	无	48,000	无
刘国常	独立董事	44	2006.8-2009.7	—	无	48,000	无
郑伟文	独立董事	50	2007.3-2009.7	—	无	48,000	无
章胜	监事会主席	46	2006.8-2009.7	南海奔达总经理	南海伊拓董事长；奔达（香港）董事；南海奔达总经理	未在本公司领薪	6.99
郑德智	监事	41	2006.8-2009.7	曾任公司营销部部长	无	97,539	0.87
王启连	监事	28	2007.3-2009.7	曾任公司装配车间主任	无	60,660	0.06
阙海辉	财务总监	33	—	—	无	133,825	0.22
董守才	副总经理	40	—	曾任公司MC3 执行经理	无	131,825	1.75
李孜宇	MC1 单元部长	34	—	—	无	97,025	0.44

八、公司实际控制人、控股股东的基本情况

本公司控股股东为立邦（香港）实业有限公司，该公司为注册在香港的有限责任公司，法定代表人简伟文，持有其100%股权。立邦（香港）主要业务为投

资产管理，目前没有从事制造或贸易业务。截止2007年12月31日，经李元刚会计师事务所（香港）审计的母公司报表总资产为5,855.52万港元，净资产3,982.04万港元，2007年1-12月净利润-4.30万港元。

简伟文先生为本公司实际控制人，中国国籍，男，1962年生，1998年5月成为加拿大永久居民，硕士，工程师。1983年7月毕业于华南工学院锻压专业，取得学士学位；1988年6月取得华南理工大学工学硕士学位。1993年6月起至今担任本公司董事长。

立邦（香港）及简伟文先生直接或间接持有的本公司股份不存在质押或其他有争议的情况。

九、财务会计信息

（一）发行人最近三年的合并资产负债表

合并资产负债表（资产部分）

资产	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
流动资产：			
货币资金	140,761,600.02	78,446,370.11	78,951,091.34
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	2,145,458.06	2,594,731.58	3,385,687.92
应收账款	86,641,979.01	51,632,255.16	40,094,740.02
预付款项	2,649,494.17	11,222,086.45	3,172,398.41
应收利息	-	-	-
其他应收款	11,062,130.31	17,307,792.32	14,881,249.94
存货	104,006,005.84	105,200,720.44	75,044,586.64
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	347,266,667.41	266,403,956.06	215,529,754.27
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	129,868,467.76	125,059,755.52	132,757,393.41
在建工程	5,106,988.18	5,941,181.61	2,357,168.48
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-

生产性生物资产	-	-	-
无形资产	45,828,649.51	19,987,495.83	18,242,311.61
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	1,880,787.87	668,957.32	324,449.50
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	182,684,893.32	151,657,390.28	153,681,323.00
资产总计	529,951,560.73	418,061,346.34	369,211,077.27

合并资产负债表（负债及所有者权益部分）

负债和股东权益	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
流动负债：			
短期借款	104,357,318.68	45,227,434.05	54,681,685.65
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	39,152,463.64	85,246,015.20	29,803,193.29
应付账款	171,184,983.37	137,196,639.89	122,808,116.00
预收款项	2,061,585.25	5,823,480.09	-
应付职工薪酬	6,248,929.05	5,246,012.42	3,674,919.59
应交税费	(3,791,365.59)	(4,730,274.73)	(473,333.00)
应付股利	-	-	-
其他应付款	32,233,803.13	18,257,776.63	90,031,137.17
一年内到期的非流动负债	15,648,293.97	5,274,697.92	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	367,096,011.50	297,541,781.47	300,525,718.70
非流动负债：			
长期借款	11,305,829.48	9,840,088.25	-
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	11,305,829.48	9,840,088.25	-
负债合计	378,401,840.98	307,381,869.72	300,525,718.70
股东权益：			
股本(实收资本)	90,000,000.00	90,000,000.00	17,379,467.05
资本公积	-	735,394.62	3,000,000.00
减：库存股	-	-	-
盈余公积	6,208,473.82	2,394,892.24	7,260,593.75

未分配利润	55,350,218.50	17,292,136.86	41,031,666.32
外币报表折算差额	(8,972.57)	281.39	13,631.45
归属于母公司所有者权益	151,549,719.75	110,422,705.11	68,685,358.57
少数股东权益	-	256,771.51	-
股东权益合计	151,549,719.75	110,679,476.62	68,685,358.57
负债和股东权益总计	529,951,560.73	418,061,346.34	369,211,077.27

(二) 合并利润表

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、营业总收入	792,968,703.28	625,314,218.54	556,781,445.32
减：营业成本	642,215,379.76	511,141,664.99	487,541,568.77
营业税金及附加	30,196.26	4,312.51	45,697.31
销售费用	25,612,441.63	21,713,974.70	8,965,947.80
管理费用	63,943,443.09	49,177,991.10	35,444,221.65
财务费用	14,230,299.58	6,822,157.22	5,026,518.02
资产减值损失	1,008,154.13	1,633,030.51	653,234.32
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	45,928,788.83	34,821,087.51	19,104,257.45
加：营业外收入	173,529.10	391,405.27	46,063.90
减：营业外支出	337,668.68	424,359.89	800,958.07
其中：非流动资产处置损失	337,546.82	423,062.95	775,937.36
三、利润总额	45,764,649.25	34,788,132.89	18,349,363.28
减：所得税费用	4,619,806.38	4,580,162.76	2,015,416.53
四、净利润	41,144,842.87	30,207,970.13	16,333,946.75
归属于母公司所有者的净利润	41,136,268.60	30,290,889.42	16,333,946.75
其中：同一控制下被合并方在合并前实现的净利润	-	(1,029,612.72)	294,218.10
少数股东损益	8,574.27	(82,919.29)	-
六、每股收益：			

(一) 基本每股收益	0.46	0.36	0.23
(二) 稀释每股收益	0.46	0.36	0.23

(三) 合并现金流量表

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	774,146,262.14	583,363,977.60	513,161,806.94
收到的税费返还	56,296,870.47	27,121,833.54	29,818,745.15
收到其他与经营活动有关的现金	10,216,960.46	4,230,684.64	15,168,742.93
经营活动现金流入小计	840,660,093.07	614,716,495.78	558,149,295.02
购买商品、接受劳务支付的现金	610,274,111.43	484,706,566.10	405,774,561.39
支付给职工以及为职工支付的现金	66,635,698.24	53,248,620.52	33,605,890.40
支付的各项税费	22,106,364.17	7,878,702.65	2,790,501.19
支付其他与经营活动有关的现金	62,256,417.56	63,006,345.74	27,007,593.33
经营活动现金流出小计	761,272,591.40	608,840,235.01	469,178,546.31
经营活动产生的现金流量净额	79,387,501.67	5,876,260.77	88,970,748.71
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	66,233,482.21	20,477,753.50	27,808,022.56
投资支付的现金	-	-	-
质押贷款净增加额	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	150,001.00	2,800,085.38	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	66,383,483.21	23,277,838.88	27,808,022.56
投资活动产生的现金流量净额	(66,383,483.21)	(23,277,838.88)	(27,808,022.56)
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	14,528,843.65	6,210,043.20
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	171,969,658.68	72,196,350.78	43,800,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-

收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	171,969,658.68	86,725,194.43	50,010,043.20
偿还债务支付的现金	115,298,074.29	65,000,000.00	66,840,052.71
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,979,625.16	3,971,788.67	3,999,655.32
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	121,277,699.45	68,971,788.67	70,839,708.03
筹资活动产生的现金流量净额	50,691,959.23	17,753,405.76	(20,829,664.83)
四、汇率变动对现金的影响	(1,380,747.78)	(856,548.88)	(844,681.23)
五、现金及现金等价物净增加额	62,315,229.91	(504,721.23)	39,488,380.09
加：年初现金及现金等价物余额	78,446,370.11	78,951,091.34	39,462,711.25
年末现金及现金等价物余额	140,761,600.02	78,446,370.11	78,951,091.34

(四) 非经常性损益

报告期内公司非经常性损益明细表

明细项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
1.非流动资产处置损益			
其中：处理固定资产净损失	337,546.82	423,062.95	775,937.36
小计	337,546.82	423,062.95	775,937.36
非流动资产处置损益净额	-337,546.82	-423,062.95	-775,937.36
2.越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-
3.计入当期损益的政府补助，但与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	45,462.00	-	-
4.企业合并中产生的损益，包含同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-1,029,612.72	294,218.10
5.购买少数股权享有的净资产大于投资成本的收益	115,344.79		
6.除上述各项之外的其他营业外收支净额	-	-	-
(1)营业外收入：			
其中：政府奖励	-	-	16,360.00
其他	12,722.31	61,140.27	29,703.90
小 计	12,722.31	61,140.27	46,063.90
(2)减：营业外支出：			
其中：	121.86	1,296.94	25,020.71
小 计	121.86	1,296.94	25,020.71

营业外收支净额	12,600.45	59,843.33	21,043.19
7.中国证监会认定的符合定义规定的其他非经常性损益项目	-	-	-
扣除所得税前非经常性损益合计	-164,139.58	-1,392,832.34	-460,676.07
减：所得税影响金额	-33,538.12	5,130.21	2,525.18
扣除所得税后非经常性损益合计	-130,601.46	-1,397,962.55	-463,201.25

本公司报告期内非经常性损益分别为-463,201.25 元、-1,397,962.55 元、-130,601.46 元，占净利润的比重较小，对当期经营成果的影响不大。

（五）主要财务指标

报告期内公司主要财务指标

主要财务指标	2007 年度	2006 年度	2005 年度
流动比率	0.95	0.90	0.72
速动比率	0.66	0.54	0.47
应收账款周转率	11.21	13.30	13.60
存货周转率	6.14	5.67	5.87
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例 (%)	18.72	1.93	0.00
母公司资产负债率 (%)	69.94	71.71	81.95
每股净资产(元)	1.68	1.23	3.95
息税折旧摊销前利润(元)	71,999,597.89	58,540,841.34	34,886,306.71
利息保障倍数	7.71	6.94	5.76
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	0.88	0.07	1.23
每股净现金流量(元/股)	0.69	-0.01	0.55

（六）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

（1）资产状况趋势

公司资产结构中流动资产所占比重较大。流动资产中，存货和应收帐款所占比重较大，其质量、流动性和减值情况对公司的财务状况影响较大。公司存货占流动资产的比重较大，这主要由于公司的生产模式是以单定产，公司的生产、采购和销售根据订单来进行，加上公司产品的生产周期短，存货的质量和流动性均较好，发生减值的可能性很小。由于公司的大客户为国际知名家电企业，如东芝、三洋、佐敦（Jarden）等，均具有良好的资信和雄厚的资金实力，因此公司应收帐款的质量和流动性较高，发生坏帐的概率较低，并且公司应收账款周转率高于

行业平均水平。预计公司此种流动资产结构未来仍将保持。

为了能满足公司快速增长的中高档小家电产品订单生产需要，公司计划增加自动化程度较高的精密配套设备投入、加大中高档小家电产品生产技术方面的研究投入，因此未来固定资产和无形资产在总资产中的比例有所提高，有助于改善资产结构。随着中高档小家电产品销售收入规模扩大，相应的流动资产也将增加，预计目前的资产结构不会发生重大变化。

(2) 负债状况趋势

由于公司商业信用比较高，公司的应付帐款和短期借款的金额比较大，构成了公司流动负债的主体，同时预计公司这种流动负债结构在未来仍将保持。

为了抵御人民币升值风险，公司计划增加外币短期负债和长期负债。长期负债的增加将改善公司的负债结构，但目前的负债结构预计不会发生重大变化。

2、盈利能力分析

(1) 营业总收入构成及分析

公司产品包括七大系列，其中电饭煲系列、电烤炉系列为公司的主导产品，电压力锅系列为公司新的收入增长点。

报告期内公司分产品系列营业收入及构成表

单位：万元

产品名称	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	金额	比重(%)	金额	比重(%)	金额	比重(%)
电饭煲系列	36,916.25	46.55	27,533.00	44.03	22,868.25	41.07
电烤炉系列	15,267.21	19.25	14,797.26	23.66	16,350.39	29.37
电煎板系列	8,656.32	10.92	5,938.34	9.50	5,707.58	10.25
电磁炉系列	4,484.54	5.66	5,223.00	8.35	3,597.82	6.46
空气改善器系列	3,723.06	4.70	3,213.95	5.14	2,384.39	4.28
蒸汽熨斗系列	2,688.30	3.39	2,470.18	3.95	2,906.22	5.22
电压力锅系列	4,696.75	5.92	1,921.05	3.07	390.77	0.70
其他	2,864.44	3.61	1,434.66	2.29	1,472.72	2.65
合 计	79,296.87	100.00	62,531.42	100.00	55,678.14	100.00

报告期内，在人民币升值、原材料涨价等不利因素的影响下，公司营业总收入仍稳步增长的主要因素有：

- ①全球小家电产业向中国转移，小家电市场国内外需求增长较快；

②与国内部分小家电 OEM/ODM 生产企业接受零售商大额订单来追求销售量快速增长不同，本公司以“做精做强”为指导思想，以提高盈利和抗风险能力为目标，报告期对市场区域结构和产品销售结构进行战略调整，通过运用 MDM/ESA 增值业务模式，加大市场调研力度，增加新产品研究开发的投入，在保持美国市场销售收入稳定前提下，大力开拓毛利率较高的日本市场和国内市场。目前，公司这种战略调整已初见成效，与三洋、东芝已结成战略合作伙伴关系，为日本三洋小规格电脑电饭煲产品在中国大陆地区唯一的合作伙伴，及日本东芝电饭煲、电磁炉、电煎板、电热水瓶等合作产品在中国大陆地区唯一的合作伙伴，对日本市场、国内市场的销售持续增加，毛利率较高的中高档电饭煲销售开始大幅增加。

(2) 影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

本公司管理层认为，公司的业务发展和盈利能力具有连续性和稳定性：

①较强的市场开拓能力

近三年来，公司专注于小家电产品的研发、设计和制造，以全球小家电知名品牌商为目标客户，全面提升了综合服务能力，与主要客户结成了战略合作伙伴关系，在市场规划、产品设计、模具制造、工艺技术等方面与品牌商有深度的参与和合作，优先参与客户的新产品开发，优先获得订单，战略合作关系更加紧密，订单稳定增长，公司较强的市场拓展能力是公司收入和利润的核心来源和保证，也是保证公司盈利能力稳步提高的重要因素之一。电饭煲出口连续三年全国排名前二位，其中在出口量最大的美国市场连续三年排名第一，在出口价格最高的日本市场 2007 年排名第一，2007 年出口平均单价最高；电烤炉连续三年占据美国市场主导地位

②较强的 MDM/ESA 增值业务模式运用能力

公司凭借独特的客户价值观及较强大的市场营销、产品研发、生产制造实力，外销业务形成了在 OEM/ODM 的基础上往前推进参与产品营销策划的 MDM 增值业务模式，内销业务往后延伸采用特约代理销售的 ESA 增值业务模式。MDM/ESA 增值业务模式提高了产品的附加值和毛利率，是保证公司盈利能力稳步提高的重要因素之一。

③较强的新产品开发能力

报告期内，公司新产品实现的营业收入和毛利情况如下：

单位：万元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
营业总收入	79,296.87	62,531.42	55,678.14
新产品实现的营业收入	32,651.90	28,073.56	24,011.69
新产品实现的营业收入占营业总收入比例(%)	41.18	44.90	43.13
新产品实现的毛利	6,767.28	5,499.16	3,266.21
新产品实现的毛利占毛利总额的比例(%)	44.89	48.17	47.17

报告期内，公司对新产品的研发投入较大，新产品实现的营业收入和毛利较大。报告期内，新产品实现的营业收入及其占营业总收入的比例、产生的毛利及其占毛利总额的比例稳步增加。2007 年新产品实现的营业收入占总收入的比例为 41.18%，新产品实现的毛利占毛利总额的比例为 44.89%，说明公司具有较强的新产品研究开发能力。

④较强的“议价”能力

经过十多年的发展，公司凭借较强的市场开拓能力，MDM/ESA 增值业务模式运用能力和新产品开发能力，已成为目前中国最大的电烤炉、电饭煲生产基地之一，电烤炉连续三年占据美国市场主导地位，电饭煲出口连续三年全国排名前二位。公司的主要客户包括三洋、东芝、佐敦（Jarden）、美康雅（Conair）、阿普里卡（Applica）等国际知名小家电品牌商，公司与其保持着长期稳定的合作关系，双方互相依赖，互惠互利，共同发展。报告期内公司面临人民币升值、原材料价格上涨等各种经营风险，公司通过与客户共同开拓市场、开发新产品、增加产品功能等方式增强议价能力，境外客户在综合考虑各种因素，对公司产品的适当提价是认同的，这使公司能够保持稳定的毛利率，盈利水平稳步增长。2008 年公司已与主要客户达成协议，销售价格平均提高 9% 左右。

⑤较强的费用控制能力

在本公司营业收入和营业利润持续增长的情况下，费用控制情况的好坏也将直接影响公司盈利能力的持续性和稳定性。公司注重节约费用，推进精细化管理，

建立健全了各项规章制度，并通过了 ISO9001:2000 质量体系认证，使经营生产管理更为规范有序。由于公司产品自主出口以及加大内销力度，报告期内各项费用占营业收入的比例略有上升。

⑥较好的募集资金项目前景

通过本次募集资金投资项目的实施，公司整体小家电研发、工业设计、模具及零部件制造能力将提高，市场区域结构和产品销售结构进一步优化，竞争优势进一步提高，公司业务发展和盈利能力将进一步增强。

3、现金流量分析

(1) 2005 年经营活动产生的现金流量净额分析

2005 年度公司经营活动产生的现金净流量为 8,897.07 万元，而当期实现的净利润为 1,633.39 万元，经营活动产生的现金净流量比实现的净利润多 7,263.68 万元，原因是：

①计提固定资产折旧 1,228.44 万元；

②财务费用支出 470.33 万元；

③2004 年底公司战略储备的原材料及委托加工材料在 2005 年投入生产并完成销售，存货减少 1,615.99 万元；

④公司加大应收款项的回收力度，经营性应收项目余额期末比期初减少 178.14 万元；

⑤由于立邦（香港）代公司支付材料采购款使“其它应付款——立邦（香港）”科目余额期末比期初增加 3,004.48 万元，其它经营性应付项目余额期末比期初增加 592.40 万元，从而导致经营性应付项目余额期末比期初增加 3,596.88 万元。

以上原因合计使经营活动产生的现金净流量比净利润多 7,089.78 万元，其它原因合计使经营活动产生的现金净流量比净利润多 173.90 万元，从而导致 2005 年度公司经营活动产生的现金净流量比实现的净利润多 7,263.68 万元。

(2) 2006 年经营活动产生的现金流量净额分析

2006 年度公司经营活动产生的现金净流量为 587.63 万元，而当期实现的净

利润为 3,020.80 万元，经营活动产生的现金净流量比实现的净利润少 2,433.17 万元，原因是：

①计提固定资产折旧 1,751.23 万元；

②财务费用支出 670.88 万元；

③2006 年 3 月起公司停止与控股股东立邦（香港）的关联交易，同时结清与立邦（香港）的关联往来，使“其它应付款——立邦（香港）”科目余额期末比期初减少 5,230.40 万元，同时随着公司商业信用提高，使其它经营性应付项目余额期末比期初增加 5,620.24 万元，上述两因素综合使公司经营性应付项目期末比期初增加了增加 389.84 万元。

④计提资产减值损失 163.30 万元；

以上四个因素使经营活动产生的现金净流量比净利润多 2,975.25 万元。

⑤生产经营规模的扩大，相应增加了原材料、电饭煲系列及电磁炉系列产成品，使存货增加了 3,015.61 万元。

⑥销售收入增加导致应收账款金额有所增加，使经营性应收项目增加 2,439.49 万元；

以上两个因素使经营活动产生的现金净流量比净利润少 5,455.10 万元。

上述因素综合起来使经营活动产生的现金净流量比净利润少 2,479.85 万元，其它因素合计使经营活动产生的现金净流量比净利润多 46.68 万元，从而导致 2006 年度公司经营活动产生的现金净流量比实现的净利润少 2,433.17 万元。

（3）2007 年经营活动产生的现金流量净额分析

2007 年度公司经营活动产生的现金净流量为 7,938.75 万元，而当期实现的净利润为 4,114.48 万元，经营活动产生的现金净流量比实现的净利润多 3,824.27 万元，原因是：

①计提固定资产折旧 2,110.23 万元；

②无形资产摊销 323.81 万元；

③财务费用支出 1,260.66 万元；

以上原因合计使经营活动产生的现金净流量比净利润多 3,694.70 万元，其它原因合计使经营活动产生的现金净流量比净利润多 129.57 万元，从而导致 2007 年度公司经营活动产生的现金净流量比实现的净利润多 3,824.27 万元。

(4) 报告期经营活动产生的现金流量净额合计分析

	项目	金额(万元)
1	报告期净利润	8,768.68
2	加：主要不影响经营活动现金流量的成本	7,893.78
3	其中：固定资产折旧	5,089.90
4	无形资产摊销	402.01
5	财务费用	2,401.87
6	合计	16,662.46
7	报告期经营活动产生的现金流量净额	17,423.45
8	本表第六项与第七项差异	760.99

虽然报告期各年经营活动产生的现金流量净额大幅波动，但是报告期经营活动产生的现金流量净额与报告期净利润和主要不影响经营活动现金流量的成本合计数相当，因此，报告期公司经营活动现金流量净额正常和良好。

(七) 股利分配政策

1、股利分配政策

本公司股票全部为普通股，股利分配将遵循同股同权同利的原则，按各股东持有的股份分配股利。股利派发可采取现金或股票的形式。公司原则上每一会计年度分派一次股利，在每一会计年度结束后的六个月内由公司董事会根据当年的经营业绩和未来的经营计划提出股利分配方案，经股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。公司向个人股东派发股利时，将按《中华人民共和国个人所得税法》和国家税务总局发布的相关规定代扣代缴个人所得税。

2、最近三年实际股利分配情况

公司系由立邦电器于2006年8月30日整体变更设立的股份有限公司，立邦电器2005年度、2006年度未进行利润分配。

股份公司成立后，2006年度股利分配情况如下：根据2007年第一次临时股东

大会决议，对2006年度的利润不作分配。

3、本次发行后的股利分配政策

本次发行后，本公司将继续执行原股利分配政策。

4、本次发行前滚存利润分配政策

公司2007年第一次临时股东大会作出关于首次公开发行前滚存利润分配方案的决议：“如果本次股票发行成功，公司自2006年4月30日改制基准日后所形成的利润全部由首次公开发行后的新老股东共同享有。”。

经广东大华审计，截止2007年12月31日母公司报表累计未分配利润为5,346.45万元。

（八）发行人全资子公司的简要情况

1、蓝海实业有限公司

蓝海实业为注册在香港的有限责任公司，2006年9月4日在香港公司注册处注册登记，登记证号码为37145039-000-09-06-8。目前该公司注册资本及实收资本均为78万港元，为本公司全资子公司。注册地址为香港九龙荔枝角长顺街7号西顿中心12楼1204室。截止2007年12月31日，总资产为14,016.29万元，净资产240.90万元，2007年1-12月净利润218.27万元。

蓝海实业主要负责公司资金结算(承担及支付国际货运的码头作业费)、代收代付(代收客户货款和支付进口采购款)、境外银行融资(主要为贸易性的短期押汇)和有关商业情报信息的搜集。2007年9月起该公司开始代理伊立浦国际销售业务结算，与立邦(美国)、广州邦芝无直接业务联系。伊立浦2006年末对该公司有销售，2007年销售收入为34,505.00万元，款项均按期收回。蓝海实业2007年末没有存货。

蓝海实业的设立已取得广东省对外贸易经济合作厅《关于核准南海立邦电器有限公司在香港设立蓝海实业有限公司的复函》(粤外经贸合函[2006]225号文)核准，注册资本为10万美元，经营范围为家用电器贸易及售后服务。

2、立邦(美国)有限公司

立邦（美国）为注册在美国的有限责任公司，英文名称为 ELECPRO(USA),INC.，成立于 2000 年 12 月 18 日。目前该公司注册资本及实收资本均为 5 万美元，为本公司全资子公司。注册地址为美国加利福尼亚州旧金山市。截止 2007 年 12 月 31 日，总资产为 364.59 万元，净资产-139.02 万元，2007 年 1-12 月净利润-79.70 万元。

立邦（美国）主要作用是同时向客户和营销单元提供当地化的服务。除此之外，立邦（美国）还承担着对新产品价值分析的确证，以及把公司的部分产品直接向电视购物通道的销售，并为该业务提供售后服务。立邦（美国）与蓝海实业、广州邦芝无直接业务联系。伊立浦报告期内对该公司的销售收入分别是 291.57 万美元、52.07 万美元、171.50 万美元，款项均按期收回。报告期末该公司没有存货。

立邦（美国）设立已取得国家商务部《商务部关于同意设立立邦（美国）有限公司的批复》（商合批[2006]653 号）、国家外汇管理局佛山市中心支局《国家外汇管理局佛山市中心支局境外投资外汇资金来源审查的批复》（060004 号文）批准发行人前身立邦电器在美国旧金山设立全资子公司，注册资本和投资总额均为 5 万美元，经营范围为从事家用电器贸易及售后服务业务。立邦（美国）已经中国驻旧金山领事馆经济商务室备案登记。

3、广州邦芝家用电器有限公司

广州邦芝为注册在广东省广州市的有限责任公司，成立于 2005 年 4 月 28 日；目前该公司注册资本及实收资本均为人民币 300 万元，为本公司全资子公司。注册地址为广州市越秀区先烈中路 76 号 15B 房。经营范围为：批发、零售、维修、技术服务：家用电器。截止 2007 年 12 月 31 日，总资产为 2,371.80 万元，净资产 260.06 万元，2007 年 1-12 月净利润 88.88 万元。

广州邦芝在国内代理销售伊立浦为东芝代工家用电器，与立邦（美国）、蓝海实业之间无直接业务联系。伊立浦报告期内对该公司的销售收入分别是 1,132.46 万元、3,709.68 万元、3,192.32 万元，款项均按期收回。报告期末该公司的存货为 809.55 万元、2,072.42 万元、1,646.73 万元。

第四节 募集资金运用

本次发行募集资金扣除发行费用后，如未发生重大的不可预测的市场变化，将按轻重缓急顺序投资下表。如本次发行实际募集资金超出项目预计投资金额，多余资金将用于补充流动资金。如实际募集资金不足以按上述计划投资以上项目，资金缺口由公司自筹解决。

单位：万元

序号	项目名称	项目核准情况	时间进度	
			第一年	第二年
1	扩大小家电生产技术改造项目	粤经贸函[2007]602号	6,262	-
2	商用智能厨房电器生产技术改造项目	粤经贸函[2007]606号	2,868	-
3	研发中心扩建技术改造项目	粤经贸函[2007]603号	1,641.5	1641.5
4	扩大小家电模具生产技术改造项目	粤经贸函[2007]605号	3,424	-
5	扩大小家电零部件生产技术改造项目	粤经贸函[2007]604号	3,573	-
	合计		17,768.5	1,641.5

注：第1年指募集资金到位日后的12个月内，以此类推。

本次募集资金投资项目均符合公司主营业务的发展方向，项目的实施将增强公司的盈利能力和抗风险能力，提高公司在研发和制造服务方面的竞争力。

上述五个项目达产后，每年将为公司增加销售收入约 56,787 万元、税后净利润约 4,688 万元，提高公司的盈利水平。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一) 市场风险

1、贴牌销售模式的风险

报告期内，公司销售收入中 OEM/ODM/MDM/ESA 经营模式所产生的收入占总收入的比例在 93%以上。公司产品的销售对象为国际著名的小家电品牌商，如三洋、东芝、佐敦（Jarden）、美康雅（Conair）、阿普里卡（Applica）等。主要品牌商对公司产品的接纳程度将直接影响其对本公司产品采购量，一旦上述主要客户出现经营困难导致需求下降，或转向其他供应商采购相关产品，则可

能对本公司的产品销售产生较大影响。因此，公司的这种经营模式，存在依赖品牌商的风险。

2、依赖境外客户的风险

公司产品以出口为主，报告期内出口比例分别为 89.95%、87.01%、89.09%。在出口地区，美国和日本占了大部分，上述两个国家是小家电消费较为集中的地区。如果美国和日本等主要消费国家政治环境、经济景气度及购买力水平、对华贸易政策、关税及非关税壁垒以及行业标准等因素发生变化，将对本公司的产品出口带来风险。

（二）经营风险

1、主要原材料采购价格上升的风险

报告期内，公司采购比重超过 10% 的原材料有电器元件、铝材、塑料和钢材四类：电器元件种类规格繁多、单价差异较大、采购价格有涨有跌；铝材、塑料、钢材的采购价格有涨有跌。主要原材料采购价格的波动直接影响公司营业成本，公司存在原材料采购价格上升对公司经营业绩造成影响的风险。

2、部分零部件产能不足的风险

受规模限制，公司小家电产品生产所需的部分零部件产能不足，需外协加工。报告期内，外协加工费为 5,048.54 万元、5,117.31 万元、8,628.84 万元。公司零部件的外协加工增加了公司产品的生产成本和在生产组织、质量控制、人员管理、准时交货方面的困难。因此公司存在部分零部件产能不足对经营造成的风险。

（三）财务风险

1、偿债能力不足的风险

报告期末，本公司资产负债率（母公司）分别为 81.95%、71.71%、69.94%，流动比率分别为 0.72、0.90、0.95，速动比率分别为 0.47、0.54、0.66。公司资产负债率较高，流动比率和速动比率较低，存在一定的偿债能力不足的风险。

2、应收账款发生坏账的风险

报告期末，公司应收账款分别为 4,009.47 万元、5,163.23 万元、8,664.20 万元。

本公司产品以出口为主，应收账款主要为海外客户，如果这些客户的财务状况恶化或其所在国家的政治经济形势发生不利变化，可能会导致公司的应收账款存在一定的回收风险。

二、其他重要事项

（一）重大合同

（1）2000年4月28日，公司与鸟取三洋电机株式会社、三洋电机贸易株式会社签订《生产委托合同书》。

（2）2004年3月29日，公司与日本东芝属下子公司日本东芝电器营销株式会社（TCM）签订Master Purchase Agreement（《采购总协议》）。

（3）2005年11月21日，公司子公司广州邦芝与上海东芝签订《特约代理店合同》。

（4）2006年12月4日，公司与佐敦（Jarden）属下子公司 Sunbeam 签订《供货协议》。

（5）2007年1月19日，公司与鸟取三洋电机株式会社签订《战略合作伙伴协议》。

（6）2007年3月25日，公司在以上 Master Purchase Agreement（《采购总协议》）的基础上，和 TCM 进一步加强合作，与 TCM 签订《关于产品销售的协议书》；同时与 TCM 签订了《烹饪家电技术使用许可合同》。2007年11月1日，双方签署《补充协议》对《烹饪家电技术使用许可合同》作出补充规定。

（7）2007年10月25日，发行人与 Cheer Master 公司签订了关于电压力锅等产品的《包销及制造协议》。

（二）重大诉讼或仲裁事项

2007年11月16日，立邦涂料公司以商标侵权为由，在上海市第一中级人民法院起诉伊立浦电器，要求伊立浦电器停止生产带有“立邦”、“立邦电器”字样的家电产品，并赔偿损失1,200万元，上海市第一中级人民法院已正式受理此案，目前此案正在审理之中。

除此之外，截止本招股说明书签署之日，公司未涉及其他对财务状况、生产经营、声誉、业务活动、未来前景有重大影响的诉讼及仲裁事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行的有关当事人

名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人： 广东伊立浦电器股份有限公司	广东省佛山市南海区松岗松夏工业园工业大道西	0757-88374384	0757-88374990	周伯添 赵欣 陈国辉
保荐机构（主承销商）： 民生证券有限责任公司	北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 1901 室	010-85252604	010-85252606	王学春 梁江东 陆文昶 邢金海 蒋红亚
律师事务所： 北京市邦盛律师事务所	北京市海淀区金源时代商务中心 2 号楼	010-88891038	010-88864756	罗文志 杨霞
会计师事务所： 广东大华德律会计师事务所	广东省深圳福田区滨海大道 5022 号联合广场 B 座 11 楼	0755-82966036	0755-82900965	胡春元 方建新
资产评估机构： 中和正信会计师事务所有限公司	北京市朝阳区东三环中路 25 号住总大厦 E 层 E06 室	010-65030063	010-65030061	孙涛 施泳涛
股票登记机构： 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988122	
拟上市的证券交易所： 深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045	0755-82083333	0755-82083947	

二、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间	2008 年 6 月 26 日至 2008 年 7 月 2 日
定价公告刊登日期	2008 年 7 月 4 日
申购日期和缴款日期	2008 年 7 月 7 日
股票上市日期	发行完成后尽快安排上市

第七节 备查文件

1、招股说明书全文、备查文件和附件可到发行人及保荐人（主承销商）的法定住所查阅。查阅时间：每周一至周五上午9:00~12:00；下午2:00~5:00。

2、招股说明书全文可以通过深圳证券交易所网站查阅。深圳证券交易所网址：<http://www.szse.cn>。

(本页无正文,为《广东伊立浦电器股份有限公司首次公开发行股票招股说明书摘要》签署页)

