(上接封十四版)

平。随着本次募集资金投资项目——湖北、河北、辽宁及封开项目建成投产，公司在8mm以下中纤板的市场份额将逐渐扩大。

⑸ )独特的专有技术

公司制胶和施胶技术处于国内领先水平，可大幅度降低甲醛释放量，这不仅大大减少施胶量节约了生产成本，更重要是体现了环保的新趋势，在越来越讲究施工材料安全性的今天成为了公司重要的竞争优势，在未来国家可能提高中纤板环保标准的情况下不会对本公司产品的销售产生不利影响。

⑹ )原材料的可靠保证

公司拥有大量的速生林资产，木材蓄积量不断上升，公司不仅可以根据采购薪材的价格调节薪材的采购数量，而且将为公司未来原材料的供应提供保障。

(五 )股利分配政策

1、公司最近三年的股利分配政策

根据《公司法》和公司章程的规定，公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

⑴ )弥补上一年度的亏损；

⑵ )提取法定公积金；

⑶ )提取任意公积金；

⑷ )支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的25%。公司股东大会对利润分配方案做出决议后，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。公司可以采取现金或者股份方式分配股利。

2、近三年利润分配情况

根据公司于2006年9月11日召开的2006年第三次临时股东大会决议，公司2005年度实际可供股东分配利润为10,442.50万元。以公司总股本7,384万股为基数，分别按各股东持股比例进行分配：威华集团按91.87%可分配利润为9,593.52万元；工程公司按8.13%可分配利润为848.97万元。

根据公司于2007年5月26日召开的2007年第二次临时股东大会决议，2006年度暂不进行利润分配。

公司2007年未进行利润分配。

3、本次发行前未分配利润的分配政策

根据公司于2007年8月16日召开的2007年第四次（临时）股东大会决议，公司（母公司）截止2006年12月31日的滚存未分配利润为7,554.61万元，由老股东享有；2007年1月1日以后至发行前新增的可分配利润，由公司本次发行股票后登记在册的新老股东按持股比例共享。

**第四节　募集资金运用**

一、本次募集资金投资项目的具体安排和计划

根据本公司第二届董事会十三次会议决议并经2007年第四次临时股东大会批准，后经第二届董事会十四次会议决议及2008年第一次临时股东大会批准，公司本次拟公开发行人民币普通股（A股）7,669万股，募集资金将全部用于以下项目：1、投资28,612万元，用于建设辽宁威利邦年产22万$m^3$中（高）密度纤维板项目；2、投资34,473万元，用于建设河北威利邦年产22万$m^3$中（高）密度纤维板项目；3、投资35,588.30万元，用于建设湖北威利邦年产22万$m^3$中（高）密度纤维板项目；4、投资41,000万元，用于建设封开威利邦年产22万$m^3$中（高）密度纤维板项目。

本次募集资金到位前，为抢占市场先机，公司已通过银行借款等方式先行启动募集资金项目。本次募集资金到位后，公司将通过对项目公司增加注册资本的方式，落实募集资金投向。

募集资金运用的年度计划如下：

| 序号 | 项目 | 年度使用计划(万元) 2008年 | 2009年 | 已投入资金(万元) | 合计 | 建设期(月) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 辽宁威利邦年产22万$m^3$中（高）密度纤维板项目 | 6,298.62 | – | 22,313.38 | 28,612.00 | 18 |
| 2 | 河北威利邦年产22万$m^3$中（高）密度纤维板项目 | 26,680.55 | – | 7,792.45 | 34,473.00 | 20 |
| 3 | 湖北威利邦年产22万$m^3$中（高）密度纤维板项目 | 8,442.05 | – | 27,146.25 | 35,588.30 | 18 |
| 4 | 封开威利邦年产22万$m^3$中（高）密度纤维板项目 | 34,500.00 | 5,000.00 | 1,500.00 | 41,000.00 | 18 |
| | 合　计 | 75,921.22 | 5,000.00 | 58,752.08 | 139,673.30 | – |

如果实际募集资金数额（扣除发行费用后）多于以上项目资金需求总额，则多出部分将用于补充流动资金；如果募集资金数额（扣除发行费用后）不足以满足以上项目的投资需要，不足部分公司将通过银行借款或自有资金等方式解决。

二、募集资金投资项目前景分析

(一 )中纤板行业的市场需求

1、中纤板的主要应用领域

随着中纤板新产品的研发和应用领域的开发，其用途越来越广。目前，我国中纤板的主要市场领域包括：家具、建筑装修、木地板、包装及家电外壳等其它领域，其中家具用量最大，占中纤板用量的65%，其次是建材用量，占总用量的15%。近5年来，占我国中纤板用量65%的家具工业以每年20–30%的增速发展，地板、室内装修、包装等行业的迅速扩张形成的巨大市场需求，促使中纤板需求量由2001年的674万$m^3$上升到2006年的2,377万$m^3$，增幅超过200%，年复合增长率达到30%以上。

目前，我国家具、木地板、房地产、建筑装修行业发展迅速，为中纤板行业的发展创造了良好的条件。2008年北京奥运会、2010年广州亚运会和2010年上海世博会的召开，农村城镇化进程的进一步推进，城市新住宅的大批建造、旧城改造和届住条件的不断改善，以及大量国外家具采购团来华采购，都将使中纤板的市场需求不断增长。

2、中纤板行业的供给分析

目前，我国中纤板生产企业500多家，中纤板生产线565条，设计生产能力2,430万$m^3$，分布在二十多个省区，其中生产能力排在前两位的分别是山东省和广东省，生产能力分别达到475.1万$m^3$和249.8万$m^3$，广西壮族自治区与江苏省并列第三位，生产能力达到190.5万$m^3$。（资料来源：《国际木业》2007年5月）

全球中（高）密度纤维板的消耗量逐年增长，1996年为1,100万$m^3$，2000年为2,200万$m^3$，2003为3,733万$m^3$，2004年为4,066万$m^3$。预计在未来几年内，世界中纤板的需求量更将快速增长，到2010年全球中纤板的消耗量将达到6,500万$m^3$左右。由于受木材资源紧缺的瓶颈制约，中纤板的发展总体上仍滞后于市场需求。中纤板产量的增长跟不上市场需求的增长。其中，中（高）密度纤维板的供需矛盾在高质量中纤板上表现的更为突出，每年仍要大量进口，以满足国内市场高档产品的用材需要。

(二 )募集资金投资项目的供求缺口

公司四个募集资金投资项目分别位于辽宁省鞍山市台安县、河北省邯郸市邱县、湖北省襄樊市南漳县、广东省肇庆市封开县。其中，辽宁2006年省中纤板产能仅为46万$m^3$，不能满足市场的需求；河北省作为我国家具业的重要生产区和集散地，对中纤板的需求量近年来一直保持稳步增长，2006年河北省中纤板产能仅为169万$m^3$，远远不能满足市场的需求；湖北省内目前尚无较大的中纤板生产企业，2006年湖北省中纤板产能仅为96万$m^3$，供求缺口较大；广东省不仅是全国中纤板生产大省，也是我国最大的中纤板消费市场，广东省内由于家具业的迅速发展，家具产量及出口量均占全国的40%以上，同时，包装、装饰、建筑等行业对中纤板的需求也在持续增长，2006年消费量突破1,100万$m^3$，而2006年全省中纤板产量仅为250万$m^3$，远远不能满足市场需求。

(三 )销售保证措施

公司四个募集资金投资项目分别位于辽宁省鞍山市台安县、河北省邯郸市邱县、湖北省襄樊市南漳县、广东省肇庆市封开县。项目所在地林木资源丰富，交通便捷。封开威利邦募集资金投资项目的销售目标市场主要在广东省。广东省是我国最大的中纤板消费市场，省内的产量远远不能满足市场需求，而且公司在广东已有成熟的销售网络，封开威利邦项目投产后，产品能够通过现有网络顺利销往广东市场。其他三个项目的销售目标市场主要是东北地区与环渤海湾区域、京津塘地区和以武汉、重庆为中心的中西部地区，上述地区是我国未来经济发展的重点区域，且高密度纤维板生产厂家较少，公司募集资金投资项目的投产将极大地补充当地对高密度纤维板的需求。

(四 )结论

本次募集资金投资项目将进一步丰富公司产品系列，扩大公司高档、薄型中（高）密度纤维板的生产规模，巩固公司在中（高）密度纤维板行业的领先地位和市场主导能力，开拓更加广阔的市场发展空间。

**第五节　风险因素和其他重要事项**

一、风险因素

(一 )原材料价格变动风险

本公司生产所需的主要原材料是薪材、尿素和甲醛等，2007年，薪材占公司营业成本的43.12%，尿素占营业成本的12.32%、甲醛占营业成本的11.79%。原材料价格的上升将增加公司的营业成本，影响公司的净利润。

(二 )速生林合作联营的风险

为了实施公司林板一体化的发展战略，公司主要通过自建自营和合作联营的方式经营速生林。其中，合作联营的方式是与当地林业主管部门和林业经营实体合作建设速生林基地，公司根据造林规划设计方案和实际种植面积，按合同支付资金，委托合作方具体组织实施。截止2007年12月31日，公司合作联营的林地面积为23.70万亩，投入资金6,065.26万元，虽然公司采取了积极的管理措施，但由于在合作联营方式下主要由合作方具体负责造林工作，如果公司不能有效控制造林资金的使用，或造林工作没有达到预期的效果，公司将有可能因此而遭受一定损失。

(三 )实际控制人控制的风险

本次发行前，李建华先生及其妻子刘宪女士共持有公司68.59%的股权，本次发行后，李建华先生及其妻子刘宪女士仍将合并持有公司50%以上的股权。不排除李建华先生及其妻子刘宪女士可能凭借其控股地位损害中小股东的利益的可能性，公司存在实际控制人控制的风险。

(四 )市场风险

公司采用“公司带基地、基地连农户”的经营模式，以集约经营方式，通过建立速生林基地，进行以中（高）密度纤维板制造为主的木材精深加工，已初步形成了“林工贸一体化、产供销一条龙”的林业产业化链。但由于中（高）纤维板产品目前市场需求较为旺盛，国内其他中（高）纤维板制造企业纷纷扩大产能；同时，中（高）密度纤维板制造企业大多数生产规模较小、技术水平较低，存在部分企业以劣质产品低价销售等不规范竞争的情况，因此，公司存在一定的市场风险。

(五 )募集资金投资项目的风险

1、生产规模快速扩张的风险

本次募集资金拟投资建设年产22万$m^3$中（高）密度纤维板生产线四条，四条生产线达产以后，公司中（高）密度纤维板年生产能力将由目前的62万$m^3$增加至150万$m^3$。虽然中纤板用途和用量不断扩大，而且公司在项目立项前对厂址的选取、原材料的供应、市场需求等方面做了大量的市场调研工作，并采取了建设速生林基地等一系列措施保障原材料的供应，但公司仍面临着市场需求变化以及原材料供应不足等方面的风险。

2、项目管理风险

本次募集资金投资建设的四条中（高）密度纤维板生产线均采用目前世界上先进的连续平压干法生产工艺，关键设备均为进口，同时引进国外先进的能源工厂，有利于公司进一步形成规模优势和技术优势，降低能耗，增加公司在中（高）密度纤维板高端产品的市场竞争能力。公司的项目建设经验和管理水平，对于四条生产线是否能够顺利建成并投产起着非常重要的作用。虽然公司目前现有五条生产线中已有两条为进口设备，拥有较为丰富的建设和管理经验，募投项目已安排相关人员提前在公司现有生产线进行操作、维修、管理等培训，但如果公司的项目管理和岗前培训措施未能达到预期效果，项目不能按期投产和正常达产营运，将影响募集资金投资项目整体效益的发挥。

3、新增固定资产折旧风险

本次募集资金投资项目的投资总额约为14亿元，预计募投项目建成后年新增折旧费用6,943.89万元。虽然项目投产后公司营业收入会增长，营业利润也随之增加，但一旦各项目建成达产后未能达到预期收益水平，新增固定资产折旧费用的增加将对公司的经营业绩产生不利影响。

(六 )财务风险

1、净资产收益率降低的风险

本次发行成功后，公司的净资产总额将大幅上升。募集资金投资项目产生预期效益需要一定时间，虽然公司为满足旺盛的市场需求已采取银行借款等方式先行启动了募集资金投资项目，提前了投资项目产生效益的时间，但短期内公司存在净资产收益率下降的可能。

2、资产负债率偏高的风险

截止2007年12月31日，公司（母公司）资产负债率为69.06%。虽然从整体财务状况看，公司现金流量较好，短期内不存在偿债压力，但随着生产规模的不断扩大、对速生林基地建设的持续投入，公司生产经营对资金的需求量将进一步加大，偏高的资产负债率可能会对公司持续扩大的经营规模带来一定的影响。

3、偿债风险

截止2007年12月31日，公司共有长期借款87,608.71万元。2009年底须偿还长期借款20,250万元，公司偿还长期借款的还款资金来源主要为公司实现的经营性净现金流量。虽然公司近年来盈利能力较强，经营性净现金流量良好，2007年公司实现净利润17,00.68万元，经营性净现金流量15,795.11万元，而且随着新项目的陆续投产，公司盈利能力将进一步增强，但由于公司长期借款数额较大，也存在不能按期偿还到期长期借款的风险。

二、其他重要事项

(一 )重大合同

截止本招股意向书签署之日，公司正在履行的重大合同主要包括：银行借款合同（金额为1,000万元以上）12份，总贷款余额为99,108.71万元；设备购买合同10份，合同总金额约为6,000多万欧元；建设开发合同5份。

(二 )重大诉讼或仲裁事项

截止本招股意向书签署之日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

**第六节　本次发行各方当事人和发行时间安排**

一、本次发行各方当事人

| 当事人 | 名　称 | 住　所 | 联系电话、传真 | 联系人 |
|---|---|---|---|---|
| 发行人 | 广东威华股份有限公司 | 广东省广州市天河北路183号大都会广场17楼 | 020-87551736<br>020-87551329 | 刘艳梅<br>刘　锋 |
| 保荐人(主承销商) | 中国建银投资证券有限责任公司 | 深圳市福田区益田路与福华三路交界处深圳国际商会中心48-50层 | 0755-82026552<br>0755-82026568 | 王承军<br>俞建杰 |
| 律师事务所 | 广东广信律师事务所 | 广州市东风中路268号广州交易广场13层 | 020-83510048<br>020-83511836 | 邓传远<br>赵俊峰 |
| 会计师事务所 | 广东正中珠江会计师事务所有限公司 | 广州市东山区东风东路555号粤海集团大厦1001-1008室 | 020-83859196<br>020-83800722 | 熊永忠<br>王旭彬 |
| 资产评估机构 | 广州中天衡评估有限公司 | 广州市府前路2号府前大厦8楼 | 020-83126583<br>020-83126576 | 庞朝晖<br>吴兰娟<br>向　虹 |
| | 中商资产评估有限责任公司 | 北京市海淀区中光村南大街56号方圆大厦B座1303/04室 | 010-88026631<br>010-88026272 | 罗东皓<br>李春迎 |
| 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层 | 0755-25938000<br>0755-25988122 | – |
| 收款银行 | | | | |
| 拟上市的证券交易所 | 深圳证券交易所 | 深圳市深南中路5045号 | 0755-82083333<br>0755-82083190 | – |

二、本次发行上市的重要日期

| 项　目 | 时　间 |
|---|---|
| 询价推介时间 | 2008年5月6日–2008年5月8日 |
| 定价公告刊登日期 | 2008年5月12日 |
| 申购日期和缴款日期 | 2008年5月13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**

招股意向书全文和备查文件可到发行人及保荐人（主承销商）的法定住所查阅，招股意向书全文可通过深圳证券交易所指定网站（www.cninfo.com.cn）查阅。

(上接封十五版)

(二 )非经常性损益情况

公司经万隆会计师事务所核验的最近三年的非经常损益明细表如下：

单位：元

| 项目 | 2007年度 | 2006年度 | 2005年度 |
|---|---|---|---|
| 1、非流动资产处置损益 | –1,039,424.73 | –59,087.00 | –22,398.00 |
| 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 | 200,000.00 | – | 200,000.00 |
| 4、计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费，但经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构对非金融企业收取的资金占用费除外 | 3,434,551.68 | 7,640,332.05 | 670,680.00 |
| 5、企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益 | – | – | – |
| 6、非货币性资产交换损益 | – | – | – |
| 7、委托投资损益 | – | – | – |
| 8、因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备 | – | – | – |
| 9、债务重组损益 | – | – | – |
| 10、企业重组费用，如安置职工的支出，整合费用等 | – | – | – |
| 11、交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益 | – | – | – |
| 12、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 | 721,992.52 | – | – |
| 13、与公司主营业务无关的预计负债产生的损益 | – | – | – |
| 14、除上述各项之外的其他营业外收支净额 | –229,106.82 | 100,380.40 | –467,191.95 |
| 15、中国证监会认定的其他非经常性损益项目 | – | – | – |
| 非经常性损益小计： | 3,088,012.65 | 7,681,625.45 | 381,090.05 |
| 16、减：所得税影响额 | 351,933.94 | 1,153,083.82 | 64,528.64 |
| 少数股东损益影响数(亏损以“–”表示) | 829,314.57 | – | – |
| 非经常性损益净影响数 | 1,906,764.14 | 6,528,541.63 | 316,561.41 |
| 归属于公司普通股股东的净利润 | 77,072,815.56 | 28,604,977.54 | 14,616,018.29 |
| 扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润(注) | 75,166,051.42 | 22,076,435.91 | 14,299,456.88 |
| 非经常性损益净影响数占净利润的比例 | 2.47% | 22.82% | 2.17% |

注：扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润”以扣除少数股东损益后的合并净利润为基础，扣除母公司非经常性损益（考虑所得税影响）、各子公司非经常性损益（考虑所得税影响）中母公司普通股股东所占份额。

如上表所示，报告期内，主要是由于对非金融企业收取资金占用费产生的非经常性的金额较大。但总体来说，公司非经常性损益与公司营业利润相比金额较小，不会对公司经营成果产生重大影响。

(三 )主要财务指标

1、每股收益和净资产收益率

| 报告期 | 报告期利润 | 合并净资产收益率 全面摊薄 | 加权平均 | 合并每股收益(元) 基本每股收益 | 稀释每股收益 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2007年度 | 营业利润 | 53.36% | 54.16% | 0.93 | 0.93 |
| | 归属于普通股股东的净利润 | 49.11% | 49.84% | 0.86 | 0.86 |
| | 归属于普通股股东、扣除非经常性损益后的净利润 | 47.90% | 48.61% | 0.84 | 0.84 |
| 2006年度 | 营业利润 | 22.59% | 33.33% | 1.38 | 1.38 |
| | 归属于普通股股东的净利润 | 22.59% | 33.33% | 1.38 | 1.38 |
| | 归属于普通股股东、扣除非经常性损益后的净利润 | 17.43% | 25.72% | 1.07 | 1.07 |
| 2005年度 | 营业利润 | 19.36% | 21.37% | 0.71 | 0.71 |
| | 归属于普通股股东的净利润 | 19.36% | 21.37% | 0.71 | 0.71 |
| | 归属于普通股股东、扣除非经常性损益后的净利润 | 18.94% | 20.91% | 0.69 | 0.69 |

2、其他重要财务指标

| 财务指标 | 2007年度 | 2006年度 | 2005年度 |
|---|---|---|---|
| 流动比率 | 0.85 | 1.29 | 1.57 |
| 速动比率 | 0.62 | 1.14 | 1.25 |
| 应收账款周转率(次) | 6.49 | 4.78 | 3.58 |
| 存货周转率(次) | 5.69 | 3.11 | 2.89 |
| 无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例 | 7.04% | 0.37% | – |
| 资产负债率(母公司) | 65% | 73% | 58% |
| 息税折旧摊销前利润(万元) | 12,895.53 | 4,119.52 | 2,372.48 |
| 利息保障倍数 | 8.08 | 25.84 | 10.33 |
| 每股经营活动的现金流量净额(元/股) | 0.38 | 4.02 | 1.10 |
| 每股净现金流量(元) | –0.28 | 4.21 | 0.07 |

(四 )管理层讨论与分析

1、财务状况分析

报告期内，公司的资产总额逐年显著增长，2006年末、2007年末资产总额分别较其期初增加20,056.82万元和27,486.99万元，增长率分别为111.01%和72.10%。导致报告期内公司资产规模增长较快的主要原因为：⑴ )公司正处于快速成长期，业务规模和利润增长较快；⑵ )公司2007年向控股股东怡通工收购了潍坊歌尔等子公司股权，使得合并范围增加。

2005年至2007年未流动资产占公司资产总额的比例分别是78.10%、89.26%和49.95%。报告期内，公司通过自身业务发展和上述股权收购，使得公司资产结构得以优化，目前公司整体资产结构符合电声行业特点。

报告期内，尽管公司应收账款绝对金额逐年增大，但是其变动情况与主营业务收入变动基本配比，公司应收账款占主营业务收入比例从2005年的30.41%下降到2007年的23.91%，随着业务规模的扩大，公司应收账款管理能力不断加强；应收账款账龄结构合理，报告期内账龄1年以内的应收账款比重平均在98%以上。

报告期内，随着公司规模的迅速发展，生产所需流动资金逐年增长，公司负债总额以流动负债为主，2005年至2007年末各期末流动负债占公司负债总额的比例分别是85.55%、94.87%和81.33%。

报告期内，公司主营业务产生的盈利能力较强，同时，应收账款账期较短，销售回款情况较好，近三年公司良好的现金流量状况，短期偿债能力较强。

报告期内，公司资产负债率（母公司）基本稳定在50%–70%之间，主要是由于公司处于快速发展阶段，业务规模扩大，生产设备投入逐年增加，而公司净资产增长主要来源于利润滚存，因此公司充分利用财务杠杆，保持了略高的负债水平，公司负债水平与总资产水平及业务规模基本同步增长，资产负债结构基本合理。

2、盈利能力分析

公司营业收入主要来源于主营业务，最近三年主营业务收入占营业收入的比重分别为98.32%、93.00%和98.29%，显示公司主营业务十分突出；公司营业收入自2006年以来大幅度增长，保持了较快的增长势头，尤其是主营业务收入增长占主导地位。

报告期内，公司利润的主要来源是主营业务利润。情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2007年度 | 2006年度 | 2005年度 |
|---|---|---|---|
| 主营业务收入 | 63,371.91 | 15,014.21 | 10,120.73 |
| 主营业务利润 | 18,336.49 | 5,751.16 | 3,843.58 |
| 其他业务利润 | –116.99 | –2.09 | 50.66 |
| 营业利润 | 9,634.34 | 3,394.15 | 1,718.85 |
| 营业外收支净额 | –45.96 | 4.13 | –28.96 |
| 利润总额 | 9,588.38 | 3,398.28 | 1,689.89 |
| 净利润 | 8,374.95 | 2,860.50 | 1,461.60 |

报告期内，公司主营业务成本整体随主营业务收入同向变动，主营业务成本占营业成本的比例平均为94.85%。主营业务成本具体包括原材料、制造费用、人工费用，其中原材料占主营业务成本比例为80%–85%，制造费用和直接人工比例为15%–20%。

2005年以来，公司不断导入先进的经营管理理念，建立健全各项管理制度，管理能力明显提升，公司期间费用占营业收入的相对比率出现较大幅度的下降。

(五 )股利分配情况

1、股利分配政策

根据《公司章程》，公司实行如下股利分配政策：

⑴ )公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

⑵ )公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

⑶ )公司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2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、实际的股利分配情况

2007年6月20日，根据怡力达2007年第一次临时股东会审议通过的利润分配方案，2006年度公司可供分配的利润总额为63,658,349.86元，此次分配利润2,000万元，公司向股东潍坊怡通工电子有限公司分配2,000万元，另一股东姜滨不参与分配。公司以3,931.39万元未分配利润转增公司注册资本，公司注册资本增加至6,000万元，全部股东按原出资比例增加实际出资额，各股东出资比例不变。

3、本次发行前滚存利润的分配情况

根据公司2007年第二次临时股东大会决议，公司公开发行股票前实现的滚存利润由发行后的新老股东共同享有。

4、发行后的股利分配政策

公司预计在本次公开发行股票并上市后的第一个盈利年度派发股利，具体分配方案由董事会提出预案，经股东大会审议后决定。

(六 )控股子公司基本情况

1、潍坊歌尔

潍坊歌尔系公司控股子公司，成立于2004年，注册资本1,000万美元，主要从事消费类电声产品的研发、制造和销售，主要产品涵盖蓝牙耳机、高保真立体声耳机、主动降噪耳机、数码录音产品等。公司持有其75%股权，台湾歌尔持有其25%股权。台湾歌尔是在台北市注册的有限责任公司，唯一股东为陈明宏先生。

经万隆会计师事务所审计，截至2007年12月31日，潍坊歌尔总资产33,142.69万元，净资产10,160.79万元，2007年度实现营业收入32,625.71万元，净利润2,670.67万元。

2、深圳歌尔

深圳歌尔系公司全资子公司，成立于2005年，注册资本50万元，主要从事主动降噪耳机以及高保真耳机方面研发业务，为技术研发中心，为本公司的便携式音频产品提供技术服务。

经万隆会计师事务所审计，截至2007年12月31日，深圳歌尔总资产81.29万元，净资产63.38万元，2007年度实现营业收入140万元，净利润–15.35万元。

3、北京歌尔

北京歌尔系公司全资子公司，成立于2006年，注册资本50万元，主要从事产品预研及基础技术开发工作，包括语音算法、结构声学、麦克风阵列技术等基础研究，为本公司的声学基础研究提供整体支持。

经万隆会计师事务所审计，截至2007年12月31日，北京歌尔总资产163.31万元，净资产–494.35万元，2007年度实现营业收入0元，净利润–475.19万元。

4、青岛歌尔声学

青岛歌尔声学系公司全资子公司，成立于2007年，注册资本500万元，主要从事蓝牙耳机、蓝牙适配器、主动降噪耳机以及高保真耳机等消费类电声产品的产品研发业务。

经万隆会计师事务所审计，截至2007年12月31日，青岛歌尔声学总资产249.93万元，净资产159.47万元，2007年度实现营业收入0元，净利润–340.53万元。

**第四节　募集资金运用**

一、募集资金运用概况

(一 )募集资金总量及使用进度

本次发行募集资金投资项目的基本情况如下：

单位：万元

| 项目名称 | 投资总额 | 资金投入进度 2008年 | 2009年 | 项目备案情况 |
|---|---|---|---|---|
| 微型驻极体麦克风技改项目 | 13,162.29 | 8,136.76 | 5,025.53 | 鲁经贸改备[2007]176号 |
| 微型扬声器/受话器技改项目 | 9,787.67 | 6,993.48 | 2,794.19 | 鲁经贸改备[2007]173号 |
| 蓝牙系列产品技改项目 | 12,559.25 | 5,946.56 | 6,612.69 | 鲁经贸改备[2007]177号 |
| MEMS麦克风技改项目 | 8,371.59 | 3,307.52 | 5,064.07 | 鲁经贸改备[2007]175号 |
| 电声技术研发中心技改项目 | 5,265.31 | 3,407.53 | 1,857.78 | 鲁经贸改备[2007]174号 |
| 便携式音频产品技改项目 | 4,019.22 | 2,590.79 | 1,428.43 | 潍经贸投备[2007]108号 |
| 合计 | 53,165.33 | 30,382.64 | 22,782.69 | – |

注1：上表所列示的拟投资项目按轻重缓急顺序排列。

注2：上述募集资金使用进度仅是对拟投资项目的大体安排，其实际投入时间将按照募集资金的实际到位时间和项目的进展情况作适当调整。

(二 )募集资金超过或不足的安排

若本次实际募集资金超过投资项目所需资金，超过部分将用于补充公司流动资金；若本次实际募集资金不能满足投资项目的资金需求，资金缺口由公司自筹解决。

二、募集资金投入项目情况

(一 )微型驻极体麦克风技改项目

该项目拟对公司微型驻极体麦克风产品进行技术升级改造和生产线扩产建设，采用高性能微型麦克风设计技术和生产线自动化装配技术，具备国际领先的工艺水平，设备性能全部达到国际先进水平，大部分产品已经批量化生产，技术成熟可靠，项目建成后，将进一步加强公司的行业地位和竞争优势。项目投资总额13,162.29万元，其中固定资产投资8,864.76万元，铺底流动资金4,297.53万元。固定资产投资的具体构成：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 估算投资 | 投资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 建筑工程费 | 1,610.00 | 18.16% |
| 2 | 设备购置费 | 6,995.50 | 78.92% |
| 3 | 其它费用 | 259.26 | 2.92% |
| | 合计 | 8,864.76 | 100.00% |

注1：设备购置费中，国产设备仅指设备原价，按现行出厂价格确定；进口设备购置费包括设备原价、外贸手续费、银行手续费、关税、增值税、海关监管费、商检费，汇率按1美元：7.50元人民币折算，下同。

注2：其它费用中，包括建设单位管理费、勘察设计费、工程招投标费、工程监理费、工程保险费、生产准备费、基本预备费，下同。

(二 )微型扬声器/受话器技改项目

该项目拟对微型扬声器/受话器产品进行技术升级改造和生产线扩产建设，采用气压成型振膜自制技术和关键工序全自动化生产技术，具备国际领先的工艺水平，设备性能全部达到国际先进水平，产品已经批量化生产，技术成熟可靠。项目投资总额9,787.67万元，其中固定资产投资6,903.09万元，铺底流动资金2,884.58万元。固定资产投资的具体构成如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 估算投资 | 投资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 建筑工程费 | 2,400.00 | 34.77% |
| 2 | 设备购置费 | 4,136.43 | 59.92% |
| 3 | 其它费用 | 366.66 | 5.31% |
| | 合计 | 6,903.09 | 100.00% |

(三 )蓝牙系列产品技改项目

该项目拟对蓝牙系列产品进行技术改造和生产线扩产建设，主要采用短距离无线通信技术和柔性生产技术，具备国际领先的工艺水平，产品已经批量化生产，技术成熟可靠。项目建成后，将巩固公司国内蓝牙市场第一的行业地位，加大在全球蓝牙市场的竞争力。项目投资总额12,559.25万元，其中固定资产投资9,139.11万元，铺底流动资金3,420.14万元。固定资产投资的具体构成如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 估算投资 | 投资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 建筑工程费 | 425.00 | 4.65% |
| 2 | 设备购置费 | 8,571.36 | 93.79% |
| 3 | 其它费用 | 142.75 | 1.56% |
| | 合计 | 9,139.11 | 100.00% |

(四 )MEMS麦克风技改项目

MEMS麦克风是应用微机电系统技术的新型麦克风，具有可以表面贴装设计、抗振动、抗高温等优点。为适应行业的发展，保持公司的持续竞争优势，该项目拟建立MEMS麦克风的产业化生产线。该项目主要采用MEMS芯片设计技术和半导体封装技术。由于MEMS麦克风采用硅半导体材料制作微型电容结构作为声信号传感器，涉及力学和热学等特性，技术门槛很高。公司通过自主研发掌握了相关技术，特别是解决了难度大的应力和粘连问题，达到国际领先的技术水平。项目投资总额8,371.59万元，其中固定资产投资6,558.96万元，铺底流动资金1,812.63万元。固定资产投资的具体构成如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 估算投资 | 投资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 建筑工程费 | 855.00 | 13.03% |
| 2 | 设备购置费 | 5,529.07 | 84.30% |
| 3 | 其它费用 | 174.89 | 2.67% |
| | 合计 | 6,558.96 | 100.00% |

(五 )电声技术研发中心技改项目

该项目拟围绕公司的主营业务，改善研发基础设施，重点补充实验室设备和配套软件，在现有研发体系和技术成果基础上，对有重要应用前景的技术进行系统化、配套化的研究开发，不断推出具有高技术含量、高附加值的新技术、新工艺、新产品，进一步增强公司在创新、研发、设计、制造等方面的综合竞争优势。项目建成后，将提升公司的研发实力和整体运营能力，巩固公司在电声元器件和消费类电声产品领域作为整体解决方案提供商的核心竞争力，为公司的可持续经营和快速发展提供有力保障。项目投资总额5,265.31万元，其中固定资产投资4,212.25万元，铺底流动资金1,053.06万元。固定资产投资的具体构成如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 估算投资 | 投资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 建筑工程费 | 1,200.00 | 28.49% |
| 2 | 设备购置费 | 2,162.25 | 51.33% |
| 3 | 软件购置费 | 850.00 | 20.18% |
| | 合计 | 4,212.25 | 100.00% |

注1：建筑工程费用于购买青岛实验室场地。

注2：其它费用中，因为不涉及工程的自行建设，所以核算为零。

(六 )便携式音频产品技改项目

该项目拟对公司现有的高保真立体声耳机、主动降噪耳机、便携式音箱以及其它移动电话、笔记本电脑和个人数码产品等的音频附件进行技术改造和生产线扩产建设，主要采用声腔设计技术、工业设计技术和柔性生产技术，具备国内领先的工艺水平。项目产品已经批量化生产，技术成熟可靠。项目投资总额4,019.22万元，其中固定资产投资3,549.76万元，铺底流动资金469.46万元。固定资产投资的具体构成如下：

单位：万元

| 序号 | 项目名称 | 估算投资 | 投资比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 建筑工程费 | 850.00 | 23.95% |
| 2 | 设备购置费 | 2,549.45 | 71.82% |
| 3 | 其它费用 | 150.31 | 4.23% |
| | 合计 | 3,549.76 | 100.00% |

三、募集资金效益分析

(一 )募集资金效益分析

募集资金投资项目效益分析的主要假设条件如下：

1、根据项目实施计划及主要设备折旧年限等因素，募集资金项目自2008年起计算期定为10年，其中投入期2年，经营期8年。项目投入期内边建设边生产，经营期第1年起全部达产。

2、税费：销售税金中的增值税按照各产品目前的税率预测；企业所得税税率按现行高新技术企业优惠税率15%计提。

3、产品价格：项目各产品销售收入是生产成本环节成本用于市场价格及未来行情进行估算，具体包括材料成本及损耗、材料涨跌幅度、制造费用等。

⑴ )原辅材料及燃料动力费：根据产品的消耗量并参考目前原材料市场价格及未来行情进行估算，具体包括材料成本及损耗、材料涨跌幅度、制造费用等。

⑵ )工资及福利费：根据预计达产期需用员工人数及当地工资标准基础上前五年每年平均递增15%来计算，自2013年起按2012年工资水平计算。

⑶ )折旧与摊销：折旧按平均年限法计算，设备折旧年限为10年，房屋折旧年限为30年，残值率均取5%，摊销按平均年限法计算，土地摊销年限按50年，其他费用摊销按10年。

⑷ )销售费用、管理费用：根据各项目现有费用水平按新增销售收入的比例计算。项目不考虑财务费用。

6、内部收益率：以税后的经营现金流量为基准计算各项目计算期经营现金净流量，根据各项目投资额及经营现金净流量计算内部收益率。

7、投资回收期：以税后的经营现金净流量为基准计算各项目计算期经营现金净流量，根据各项目投资额及税后的经营现金净流量计算投资回收期（静态、含投入期）。

在上述假设下，本次募集资金投资项目的主要经济效益指标如下：

| 项目名称 | 达产后新增销售收入(万元) | 达产后新增净利润(万元) | 内部收益率 | 投资回收期(年) |
|---|---|---|---|---|
| 微型驻极体麦克风技改项目 | 40,000 | 8,583 | 36.15% | 4.17 |
| 微型扬声器/受话器技改项目