

## 2008 年远望谷信息技术股 份有限公司研究

Company Study of Invengo Information  
Technology Co., Ltd., 2008

---

版权声明：该报告的所有图片、表格以及文字内容的版权归北京水清木华科技有限公司（水清木华研究中心）所有。其中，部分图表在标注有其他方面数据来源的情况下，版权归属原数据所有公司。水清木华研究中心获取的数据主要来源于市场调查、公开资料和第三方购买，如果有涉及版权纠纷问题，请及时联络水清木华研究中心。

序号	BY002	报告名称	2008 年远望谷信息技术股份有限公司研究				
字数	1.8 万	图表数量	37	报告页数	41	完成时间	08 年 4 月
语种	中文	电子版价格(RMB)	4500		纸质版价格(RMB)	4000	
语种	英文	PDF (USD)	\$ 1,200		Hard Copy (USD)	\$ 1,100	

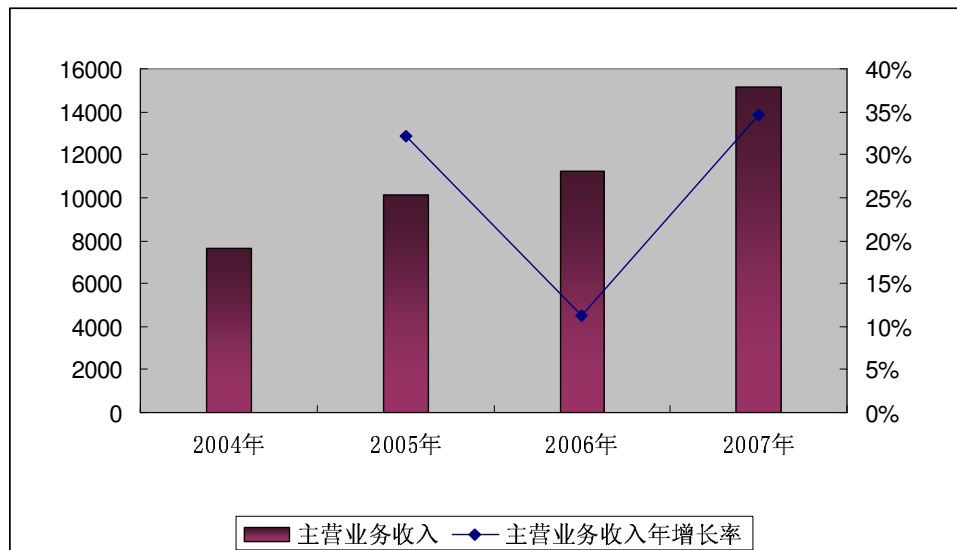
摘要

无线射频识别 (RFID) 产业是国家优先发展的产业之一。目前, RFID 产业已经被列入了中国“十一·五”规划和“863 计划”。

信息产业部于 2007 年 4 月正式发布了《800/900MHz 频段射频识别 (RFID) 技术应用规定 (试行)》的通知, 规定了 800/900MHz 频段 RFID 技术的具体使用频率为 840-845MHz 和 920-925MHz。这项规定扫除了 RFID 正式商用的技术障碍, 预示着 RFID 市场全面启动。

随着 RFID 技术的发展和国家产业政策的大力支持, RFID 技术的应用将在我国呈现快速发展的势头, 特别是在政府垄断性行业用户应用的带动下, RFID 技术应用将会很快拓展到其它行业。水清木华行业研究中心的 RFID 行业报告显示, 中国 RFID 产业的规模逐年大幅增长, 其中超高频 RFID 产业 2010 年的产业规模将达 37.3 亿元, 这对于在超高频 RFID 产业具有绝对竞争优势的远望谷来说, 前景十分广阔。

2004-2007 年远望谷主营业务收入增长率  
(单位: 万元 RMB)



来源: 远望谷 水清木华研究中心

2005 年以来, 远望谷的主营业务收入一直保持高速增长, 到 2007 年这三年的复合增长率为 25.57%。

远望谷公司较早就进入了 RFID 行业, 在项目差异化方案设计、项目实施经验和实施成本等方面更具优势, 凭借研发优势有能力为不同市场提供自主知识产权产品及差异化服务, 因此在应用市场的数量和项目质量上均领先于竞争对手。同时, 经过了多年的积累加之公司 2007 年的成功上市, 与竞争对手相比, 远望谷具有明显的资源和品牌优势。

	<p>本研究报告依据远望谷公司招股说明书、远望谷公司 2007 年年报、2007 财务报表审计报告、水清木华 RFID 行业分析报告等权威渠道数据，对远望谷公司的经营各个方面的现状与前景进行了分析。</p>
正文目录	<p>第一章 公司基本情况</p> <p>1.1 公司简介</p> <p>1.2 公司主营业务范围</p> <p>1.2.1 主营业务收入构成</p> <p>1.2.2 主营业务毛利率分析</p> <p>1.2.3 主营业务增长情况</p> <p>第二章 公司治理</p> <p>2.1 股东结构及股东情况</p> <p>2.1.1 远望谷公司股权结构</p> <p>2.1.2 远望谷公司股权变动情况</p> <p>2.2 关联公司</p> <p>第三章 产业分析</p> <p>3.1 RFID 技术简介</p> <p>3.2 全球 RFID 产业分析</p> <p>3.3 中国 RFID 产业分析</p> <p>3.4 中国 RFID 产业需求预测</p> <p>3.5 中国超高频 RFID 各应用市场分析</p> <p>3.5.1 铁路 RFID 应用市场</p> <p>3.5.2 烟草 RFID 市场分析</p> <p>3.5.3 军事 RFID 应用市场</p> <p>3.5.4 图书管理市场</p> <p>3.5.5 集装箱 RFID 市场</p> <p>3.5.6 物流零售 RFID 市场</p> <p>3.5.7 畜牧生产 RFID 市场</p> <p>第四章 企业竞争能力分析</p> <p>4.1 竞争对手分析</p> <p>4.1.1 铁路 RFID 市场的竞争分析</p> <p>4.1.2 其它超高频 RFID 市场的竞争分析</p> <p>4.2 产品的可替代性</p> <p>4.3 新竞争者进入壁垒</p> <p>4.3.1 技术壁垒</p> <p>4.3.2 市场准入壁垒</p> <p>4.3.3 资金与品牌壁垒</p> <p>4.4 与客户议价的能力</p> <p>4.5 与供应商议价的能力</p> <p>4.6 企业竞争能力分析结论</p>

	<p>第五章 公司财务分析</p> <p>5.1 竞争能力分析</p> <p>5.2 成长能力分析</p> <p>5.3 盈利能力分析</p> <p>5.4 财务健康状况分析</p> <p>5.4.1 偿债能力指标分析</p> <p>5.4.2 偿债能力的经营活动现金流量分析</p> <p>5.5 经营效率分析</p> <p>第六章 公司营运分析</p> <p>6.1 公司营销分析</p> <p>6.1.1 市场推广</p> <p>6.1.2 产品销售渠道</p> <p>6.1.3 售后服务</p> <p>6.2 公司生产分析</p> <p>6.3 研发创新能力分析</p> <p>第七章 企业面临的风险分析</p> <p>7.1 政策风险</p> <p>7.2 技术风险</p> <p>7.3 市场竞争的风险</p> <p>7.4 主营业务收入波动的风险</p> <p>7.4.1 业务集中主要客户的风险</p> <p>7.4.2 主营业务收入季节性波动风险</p> <p>第八章 投资决策</p> <p>8.1 募集资金运用</p> <p>8.2 项目简介</p> <p>版权声明</p> <p>免责声明</p>
<p>部 分 图 表 目 录</p>	<p>图 1.1 2005-2007 年远望谷公司主营业务收入分产品构成</p> <p>图 1.2 2004-2007 年远望谷公司铁路市场占主营业务收入的比重</p> <p>图 1.3 2004-2007 年远望谷公司主营产品的毛利率趋势图</p> <p>图 1.4 2005-2007 年远望谷公司销售综合毛利率</p> <p>图 1.5 2004-2007 年远望谷公司主营业务收入增长趋势</p> <p>图 2.1 公司与实际控制人的产权和控制关系</p> <p>图 3.1: 全球 RFID 在各应用市场占比</p> <p>图 3.2: 2005 年全球 RFID 产业链的产品构成</p> <p>图 3.3 2004-2010 年中国 RFID 产业规模及预测(单位:亿元)</p> <p>图 4.1 2004-2007 年远望谷销售费用占营业收入的比重</p> <p>图 5.1 2004-2007 年远望谷自由现金流及其与销售收入比</p>

图 5.2 2004-2007 年远望谷净资产报酬率
图 5.3 2004-2007 年远望谷销售净利率
图 5.4 2004-2007 年远望谷营业利润率
图 5.5 每股经营活动现金净流量与每股收益（净利润/总股本）的比较
图 6.1 远望谷的营销体系
图 6.2 2004-2007 年远望谷研发支出
图 7.1 2004-2007 年远望谷税收优惠占净利润的比例
图 7.2 前五名客户销售收入总额占同期销售收入的比率
图 7.3 2004-2007 年远望谷 1-2 与 3-4 季度主营业务收入占全年主营业务收入比例
表 1.1 公司基本资料
表 1.2 2004-2007 年远望谷公司分产品的毛利率
表 2.1 公司公开发行股票前、后的股权结构
表 2.2 远望谷主要控股公司和参股公司
表 3.1: 中国 RFID 产业发展远景规划
表 4.1 远望谷公司主要产品及其用途
表 5.1 远望谷竞争能力指标
表 5.2 2004-2007 年远望谷主营业务收入增长率
表 5.3 2004-2007 年远望谷净利润增长率
表 5.4 2005-2007 年远望谷偿债能力指标分析
表 5.5 2005-2007 年远望谷所收到现金与营业收入的比较
表 5.6 2005-2007 年远望谷经营活动产生的现金流量净额与主营业务利润的比较
表 5.7 远望谷经营效率指标
表 6.1 2006 年远望谷主要产品产能、产量、销量情况
表 8.1 远望谷 2007 年发行企业债及募股资金运用计划
表 8.2 远望谷 IPO 募集资金 2007 年使用情况
表 8.3 远望谷募集资金投资项目预计效益

## 如何申请购买报告

- 1, 请填写《研究报告订购协议》([http://www.pday.com.cn/research/pday\\_report.doc](http://www.pday.com.cn/research/pday_report.doc)), 注明单位名称、联系人、联系办法(含传真和邮件)、申请报告名称, 然后签字盖章后传真到: 86-10-82601570。
- 2, 研究中心在签订协议后, 将回复传真给您。
- 3, 会员或客户按照签订的协议汇款到以下帐户:  
开户行: 交通银行世纪城支行 帐号: 110060668012015061217  
户名: 北京水清木华科技有限公司
- 4, 研究中心在收到会员或客户汇款凭证的传真确认后, 按时提供信息服务资料或研究报告的文档。

电话: 86-10-82601561、82601562、82601563 传真: 86-10-82601570

Title	<b>Company Study of Invengo Information Technology Co., Ltd., 2008</b>	Pages	45															
Price	PDF USD \$ 1,200      Hard Copy USD \$ 1,100	Release Date	Apr/2008															
Abstract	<p>In China, Radio Frequency Identification (RFID) industry is one of several industries supported preferentially by the central government. RFID industry has been included in China's Eleventh Five-Year Plan and National 863 Plan.</p> <p>In April 2007, the Ministry of Information Industry officially released the notification on publication of the Trial Regulation on 800/900MHz Band Radio Frequency Identification (RFID) Technology Application, which stipulates that specific application bands of 800/900MHz band RFID technology are 840-845MHz and 920-925MHz. This regulation has removed technical barriers to the official, commercial use of RFID technology, indicating that the RFID market has fully initiated.</p> <p>With the development of RFID technology and the great support from national industry policy, RFID technology application in China will keep a momentum of rapid development. China's RFID technology application, propelled especially by the application of clients in the industries monopolized by governments, will soon expand to other industries. This report shows that the size of China's RFID industry is growing rapidly and the market scale of China's ultra-high RFID industry is expected to reach CNY3.73 billion in 2010. Invengo Information Technology Co., Invengo, with absolute competitive advantage in ultra-high RFID industry, will be bound to have fairly promising prospects,</p> <p style="text-align: center;"><b>Growth Rate of Invengo's Main Business Revenue, 2004-2007 (Unit: CNY million)</b></p> <table border="1"> <caption>Data for Growth Rate of Invengo's Main Business Revenue, 2004-2007</caption> <thead> <tr> <th>Year</th> <th>Main Business Revenue (CNY million)</th> <th>Annual Growth Rate (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2004</td> <td>~75</td> <td>~15%</td> </tr> <tr> <td>2005</td> <td>~100</td> <td>~30%</td> </tr> <tr> <td>2006</td> <td>~110</td> <td>~10%</td> </tr> <tr> <td>2007</td> <td>~145</td> <td>~30%</td> </tr> </tbody> </table> <p style="text-align: center;">Source: Invengo</p> <p>Ever since 2005, Invengo's main business revenue has been growing rapidly. The average</p>			Year	Main Business Revenue (CNY million)	Annual Growth Rate (%)	2004	~75	~15%	2005	~100	~30%	2006	~110	~10%	2007	~145	~30%
Year	Main Business Revenue (CNY million)	Annual Growth Rate (%)																
2004	~75	~15%																
2005	~100	~30%																
2006	~110	~10%																
2007	~145	~30%																

	<p>annual compound growth rate in the period 2003 to 2007 was 25.57%.</p> <p>Invengo entered the RFID industry earlier, so it has more advantages in designing differentiated projects solutions, project execution and execution cost. With the help of its advantage in research and development, the company is able to offer products with independent intellectual property rights and differentiated services to different markets. Therefore, it took the leading place in both quality and quantity in the application market. Finally, its successful initial public offerings in 2007 and efforts made in the past several years have made Invengo in obvious advantages in resources and brands compared to its rivalries.</p> <p>Based on the authoritative data, such as Invengo’s prospectus, its annual financial report in 2007, its financial audit report in 2007, the report makes an in-depth analysis of the current situation of business operation and the development prospect of the company.</p>
Contents	<p><b>1. Company Profile</b></p> <p>1.1 Brief Introduction</p> <p>1.2 Primary Businesses</p> <p>1.2.1 Structure of Mina Business Revenue</p> <p>1.2.2 Gross Profits Margin of Main Business</p> <p>1.2.3 Growth of Main Businesses</p> <p><b>2. Corporate Governance</b></p> <p>2.1 Shareholding Structure and Shareholders</p> <p>2.1.1 Equity Structure</p> <p>2.1.2 Changes in Equity</p> <p>2.2. Affiliated Companies</p> <p><b>3. RFID Industry</b></p> <p>3.1 Brief Introduction to RFID Technology</p> <p>3.2 Global RFID Industry</p> <p>3.3. China RFID Industry</p> <p>3.4 Forecast of China RFID Industry Demand</p> <p>3.5 China Ultra-High RFID Application Market</p> <p>3.5.1 RFID Application in Railway Market</p> <p>3.5.2 RFID Application in Tobacco Market</p> <p>3.5.3 RFID Application in Military Market</p> <p>3.5.4 RFID Application in Library Management Market</p> <p>3.5.5 RFID Application in Container Market</p> <p>3.5.6 RFID Application in Logistics and Retail Market</p> <p>3.5.7 RFID Application in Livestock Market</p> <p><b>4. Competitive Edge</b></p>



	<p>4.1 Rivalries</p> <p>4.1.1 Competition in RFID Application in Railway Market</p> <p>4.1.2 Competition in Other Ultra-High RFID Markets</p> <p>4.2 Substitution of the Products</p> <p>4.3 Entry Barriers to New Comers</p> <p>4.3.1 Technical Threshold</p> <p>4.3.2 Market Access Barriers</p> <p>4.3.3 Capital and Brand Barriers</p> <p>4.4. Bargaining Power with Clients</p> <p>4.5 Bargaining Power with Suppliers</p> <p>4.6 Conclusions</p> <p><b>5. Corporate Finance</b></p> <p>5.1 Competitiveness</p> <p>5.2 Growing Ability</p> <p>5.3 Profitability</p> <p>5.4 Financial Status</p> <p>5.4.1 Solvency Indicators</p> <p>5.4.2 Solvency Cash Flows</p> <p>5.5 Management Efficiency</p> <p><b>6. Business Operation</b></p> <p>6.1 Marketing</p> <p>6.1.1 Market Promotion</p> <p>6.1.2 Distribution Channels</p> <p>6.1.3 After-Sales Service</p> <p>6.2 Production</p> <p>6.3 R &amp; D and Innovations</p> <p><b>7. Company Risks</b></p> <p>7.1 Policy Risks</p> <p>7.2 Technical Risks</p> <p>7.3 Market Risks of Market Competition</p> <p>7.4 Risks of Fluctuation in Main Business Revenue</p> <p>7.4.1 Risks of Business with Focus on Key Clients</p> <p>7.4.2 Risks of Seasonal Fluctuation in Main Businesses</p> <p><b>8. Investment Decision</b></p> <p>8.1 Use of Funds Raised</p> <p>8.2 Project Introduction</p>
<p>Selected Charts</p>	<p>The Company's Prime Business Revenue Structure, by Products, 2005-2007</p> <p>Proportion of The Company's Railway Market to Prime Operation Revenue, 2004-2007</p>

The Company's Gross Profit Margin from Primary Business, 2004-2007  
 The Company's Gross Profit Margin from Comprehensive Sales, 2005-2007  
 Growth Trend of the Company's Prime Operation Revenue, 2004-2007  
 The Company and the Real Controller of the Company  
 Global RFID Application Proportion  
 Product Structure of Global RFID Industry Chain in 2005  
 China RFID Industry Scale and Forecast, 2004-2010  
 Proportion of Sales Cost of the Company to Total Operation Revenue, 2004-2007  
 The Company's Cash Flows and the Proportions to the Sales Revenue  
 The Company's Return on Net Assets 2004-2007  
 The Company's Net Profit Margin from Sales 2004-2007  
 Comparison of Net Cash Flow per Stock and Net Profit/Capital Stock  
 The Company's Marketing System  
 The Company's Research & Development Expenditure, 2004-2007  
 Proportion of Tax Preferential to Net Profit  
 Sales Revenue of Top Five Clients to the Total Sales Revenue  
 Prime Operation Revenue of 1-2 Quarter and 3-4 Quarter to the Yearly Total

Company Profile

The Company's Gross Profit Margin by Products, 2004-2007  
 Shareholding Structure of the Company before and after Publicly Issuing Stocks  
 The Company's Main Shareholders  
 RFID Industry Development Plan in China  
 The Company's Main Products and Main Application Fields  
 The Company's Competitiveness Indexes  
 Growth Rate of the Company's Prime Operation Revenue, 2004-2007  
 Growth Rate of the Company's Net Profit 2004-2007  
 The Company's Solvency Ability Indexes 2005-2007  
 The Company's Cash in and Operation Revenue 2005-2007  
 The Company's Net Value of Cash Flow in Management Activities and Prime Operation Revenue  
 The Company's Operation Efficiency Indexes  
 Production Capacity, Production and Sales Volume of the Company's Main Products, 2006  
 Corporate Debt Issued by the Company in 2007 and Capital Application Plan  
 Fund Raised through IPO and the Use of the Fund in 2007