2009年第四期中国铁路建设债券募集说明书摘要

(上接 15 版)

第十三条 募集资金用途

一、募集资金使用计划

本次发债募集资金将全部用于新建厦门至深圳铁路、新建向塘至莆田铁路、广州至珠海铁路复工、贵阳至广州铁路、绵阳至成都至乐山铁路客运专线、重庆至利川铁路、兰州至重庆铁路、京沪高速铁路、新建沪杭甬铁路客运专线上海至杭州段、成都至都江堰铁路、新建杭州东站扩建工程等铁路建设项目。上述项目的建设,将有利于扩大铁路运输能力,完善路网布局,促进沿线地区经济的发展。上述项目核准情况及募集资金使用计划如下表,详情请参见募集说明书:

(金额单位:亿元)

序号	项目名称	批准文号	总投资	拟用募集资金金额
1	新建厦门至深圳铁路	发改交运[2007]2512 号	417.00	12.20
2	新建向塘至莆田铁路	发改交运[2007]2135 号	518.00	21.00
3	广州至珠海铁路复工	发改交运[2007]2191 号	131.60	3.50
4	贵阳至广州铁路	发改基础[2008]2526 号	858.00	24.30
5	绵阳至成都至乐山铁路客运专线	发改基础[2008]3612 号	392.00	12.00
6	重庆至利川铁路	发改基础[2008]2883 号	270.70	14.00
7	兰州至重庆铁路	发改交运[2008]2336 号	774.00	24.00
8	京沪高速铁路	发改交运[2007]2328 号	1982.90	37.23
9	新建沪杭甬铁路客运专线上海至杭州段	发改基础[2009]542 号	292.90	35.00
10	成都至都江堰铁路	铁计函[2008]1073 号	133.00	11.77
11	新建杭州东站扩建工程	铁计函[2008]1157 号	120.80	5.00
合计			5890.90	200.00

二、发债募集资金使用管理制度

为适应和谐铁路建设要求,落实《中长期铁路网规划》,筹措建设资金,保证建设资金安全,降低筹资成本,提高建设资金使用效益。按照财政部《基本建设财务管理规定》(财建〔2002〕394 号),结合铁路基本建设财务管理实际,铁道部于 2005 年制定了《铁路基本建设资金管理办法》。

按照《铁路基本建设资金管理办法》第一章第二条的规定,铁路基本建设资金是指来源于中央政府、铁道部、地方政府等其他投资方投入的资本金和建设单位自身筹集的债务性资金。

按照《铁路基本建设资金管理办法》第一章第五条的规定,使用建设资金的单位必须按照《中华人民共和国会计法》、财政部《基本建设财务管理规定》(财建〔2002〕394 号)和铁道部《铁路建设管理办法》(铁道部第 11 号令)的规定,设置独立的财会机构,配备具有相应业务水平的财务主管和财会人员,建立健全本单位或本项目的内部控制制度和管理办法,对建设资金使用的全过程进行管理和监督。

发行人将严格按照国家发展改革委关于企业债券募集债券资金使用有关规定以及《铁路基本建设资金管理办法》,对发债资金专项管理,根据募集说明书披露的项目和进度使用发债资金,保证专款专用,按照批准的本期债券募集资金运用进行资金使用。

第十四条 担保情况

本期债券由铁路建设基金提供不可撤销连带责任保证担保。

一、铁路建设基金概况

铁路建设基金是指经国务院批准征收的专门用于铁路建设的政府性基金,纳入基金预算,实行收支两条线的管理方式。

铁路建设基金主要用于国家计划内的大中型铁路建设项目以及与建设有关的支出,主要包括:铁路基本建设项目投资;购置铁路机车车辆;与建设有关的还本付息;建设项目的铺底资金;铁路勘测设计前期工作费用;合资铁路的注册资本金;建设项目的周转资金以及经财政部批准的其他支出。

铁路建设基金由铁路运输企业在核收铁路货物运费时一并核收,在运费收款凭证中应注明铁路建设基金的征收标准和征收金额,并纳入铁路运输企业运输收入中单独核算。

根据《财政部关于延续农网还贷资金等 17 项政府性基金政策问题的通知》(财综[2007]3 号),经国务院批准,铁路建设基金继续予以保留。

二、铁路建设基金主要财务情况

从 1991 年 3 月铁路开征建设基金至 2008 年底,累计铁路建设基金征收额 6,621.60 亿元,上交水利建设基金 149.89 亿元。2005－2008 年,税后铁路建设基金分别为 447.00 亿元、467.13 亿元、533.51 亿元和 550.03 亿元。

"十一五"期间,铁路建设基金预计每年收取 480－600 亿元,五年预计约 2,800 亿元。

发行人将统筹安排本期债券存续期内铁路建设基金的使用计划,确保本期债券到期足额兑付。

三、支付利息情况

自 1995 年起,截至本期债券发行前,中国铁路建设债券共发行 2,787 亿元,已兑付 157 亿元,尚未到期 2,630 亿元,未到期的中国铁路建设债券存续期内每年需支付利息 121.51 亿元[1];短期融资券共发行 600 亿元,已兑付 300 亿元,尚未到期 300 亿元,未到期的短期融资券存续期内每年需支付利息 4.31 亿元;中期票据共发行 600 亿元,均尚未到期,未到期的中期票据存续期内每年需支付利息 21.51 亿元。所有已发行尚未到期的中国铁路建设债券、中期票据、短期融资券均按时支付利息。

第十五条 偿债保证措施

一、本期债券的偿债计划

(一)本期债券债务负担分析及偿债计划概况

本期债券发行总规模为 200 亿元。其中,10 年期品种和 15 年期品种的发行规模分别为 150 亿元和 50 亿元,票面年利率均不高于 6%,按年付息,到期一次还本。

发行人前 10 年每年需要支付债券利息不超过 12 亿元,第 10 年需要支付 10 年期品种的本金 150 亿元。从第 11 年到第 15 年,每年需要支付债券利息不超过 3 亿元,第 15 年需要支付 15 年期品种的本金 50 亿元。本期债券偿付本息的时间明确,且支付金额不会发生变化,不确定因素较少,有利于提前制定相应的偿债计划。

为了充分、有效地维护债券持有人的利益,发行人为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划,包括确定专门部门与人员、设计工作流程、安排偿债资金、制定管理措施、做好组织协调等等,努力形成一套确保债券安全兑付的内部机制。

(二)偿债计划的人员安排

发行人将安排专门人员负责管理还本付息工作。自成立起至付息期限或兑付期限结束,全面负责利息支付、本金兑付及相关事务,并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

(三)偿债计划的财务安排

针对发行人未来的财务状况、本期债券自身的特征、募集资金使用项目的特点,发行人将建立一个多层次、互为补充的财务安排,以提供充分、可靠的资金来源用于还本付息,并根据实际情况进行调整。本期债券的本息将由发行人通过债券托管机构支付利息。偿债资金将来源于发行人日常生产经营所产生的现金收入,并以发行人的日常营运资金为保障。

二、本期债券的保障措施

(一)铁路拥有庞大的运输资产作为偿债保证,铁路优秀的盈利能力、偿债能力和稳健的资产负债情况也是偿债保证的基础,可以有效规避投资人风险

长期以来,铁路一直是国家重点支持发展的基础产业,铁路行业拥有庞大资产和稳定的现金流,是一个特大型企业群体。铁路在中国综合交通运输体系中处于骨干地位,铁路客货运量的稳步增长,已成为整个国民经济发展中的重要部门和社会经济综合体系中的成长型行业,发展前景良好。同时,铁路目前正处于大规模扩张时期,路网建设、客货运量的不断上升带来可观的经营性现金收入,为各种负债还本付息提供资金保证。

1.盈利能力

(金额单位:百万元)

项目	2008年度	2007年度	2006年度	2005年度
运输收入合计	343,576	317,067	286,329	254,649
收入合计	533,388	467,012	423,410	377,916
运输成本合计	291,552	246,298	265,360	182,640
成本合计	467,094	379,519	341,794	301,528
营业利润	49,999	72,722	68,481	64,764
利润总额	46,113	67,344	56,158	55,163
减:税后建设基金	55,003	53,351	46,713	44,700
税前利润	−8,890	13,993	9,445	10,463
所得税	4,061	5,273	6,217	4,316
税后利润	−12,951	8,720	3,228	6,147

由于铁路具有独特的运输优势,近几年伴随国民经济的发展和铁路运力的增强,铁路客货运量稳步增长,2008 年,铁道部总收入达 5,333.88 亿元,比上年增长 14.21%。其中运输收入 3,435.76 亿元,占 64.41%,增长 8.36%。

从运输收入构成看,2008 年铁道部完成货物运费收入 1,502 亿元,同比增长 7.87%,完成客运收入 930 亿元,同比增长 12.87%。铁道部客运收入和货运收入近三年来增长稳定,其他运输收入也呈现较快增长态势。目前铁路客货运价水平总体偏低,随着燃油、电力等主要生产资料价格的上涨,未来客运票价有上调的可能,铁道部客运收入有望继续较快增长。

铁道部盈利水平在 2005—2007 三年一直呈增长态势,2008 年受雪灾、地震等自然灾害的影响,铁道部的运输成本增大,导致 2008 年铁道部的盈利水平有所降低。

2.偿债能力

	2008年	2007年	2006年	2005年
EBITDA利息倍数(X)	7.78	11.24	14.99	14.73
长期资本化比率(%)	35.72	31.59	31.06	20.87
总债务 /EBITDA(X)	5.76	3.70	4.11	2.81

1、EBITDA 利息倍数 = EBITDA/ 利息费用

2、长期资本化比率 = 长期负债合计 /(长期负债合计 + 所有者权益合计)× 100%

从偿债能力指标看,近几年铁道部 EBITDA 利息倍数较高并维持稳定趋势,2008 年达到 7.78 倍,表明其对利息偿还的保障能力很强;而长期资本化比率、总债务 /EBITDA 指标分别为 35.72%、5.76,显示其长期债务偿还压力较轻,依然具有较大的融资空间。

铁路运输行业在我国交通运输中具有重要的战略地位,铁道部与国内外金融机构保持良好的合作关系。目前所有商业银行对铁道部及铁路局贷款全部免除担保,以信用方式提供。这些因素将拓宽铁道部的融资渠道,从而将对其未来债务压力起到缓解作用。同时,铁道部具有很强的资金调配能力,能够较好控制长短期债务结构,合理安排债务偿还的期限、结构,保证其到期债务的按时偿还。

3.资产负债情况

(金额单位:百万元)

项目	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
资产总计	1,855,315	1,552,290	1,502,358	1,270,480
流动资产合计	184,160	185,736	214,143	195,026
长期投资	22,437	18,577	25,483	23,995
固定资产	1,416,313	1,293,683	1,195,726	1,054,530
在建工程	600,903	386,054	362,649	270,184
负债合计	868,395	658,706	640,077	476,752
流动负债小计	320,081	245,992	251,615	267,448
长期负债小计	548,314	412,714	388,462	209,304
权益合计	986,920	893,584	862,281	793,728
负债和权益总计	1,855,315	1,552,290	1,502,358	1,270,480
资产负债率(%)	46.81	42.43	42.60	37.53

铁路运输企业整体负债率相对较低。2008 年底,发行人负债合计为 8,684 亿元,占全部资产 18,553 亿元的 46.81%,有较大的负债空间。

(二)铁路运输企业债信十分优良

以铁道部为发行主体的中国铁路建设债券,自 1995 年以来,已连续发行 22 期,截至本期债券发行前,总计发行 2,787 亿元,其中 157 亿元已按时足额兑付,从未发生任何信用问题。

由于铁路在国民经济和社会发展中举足轻重,铁路运输企业负债率较低,现金流充足,运输收入快速增长,债信十分优良。

(三)筹资主体及银行授信

铁道部、铁路局、合资铁路公司可作为筹资主体,所筹资金用于铁路经营和建设。铁路局、合资铁路公司作为筹资主体所筹的债务性资金由铁路局、合资公司偿还,铁路局按出资比例可以为合资铁路公司的银行贷款提供担保。

目前所有商业银行对铁道部及铁路局贷款全部免除担保,以信用方式提供。

铁道部没有重大未决诉讼事项,也未对外提供担保。

(四)逐年增长的铁路建设基金是本期债券偿付本息的根本保证

铁路建设基金为本期债券提供不可撤销连带责任保证担保。

铁路建设基金是国家批准开征的用于铁路建设的专项基金。基金由铁路运输部门在承运货物时,按国务院批准的征收标准和范围核收,基金来源稳定。按 1996 年财政部颁布的《铁路建设基金管理办法》的规定,铁路建设基金可用于与建设有关的还本付息。发行人 2005 年至 2008 年每年实收的税后建设基金分别为 447.00 亿元、467.13 亿元、533.51 亿元和 550.03 亿元。基金收入保持稳定且呈现增长态势。

第十六条 风险与对策

一、风险因素

投资者在评价和购买本期债券时,应特别认真地考虑下述各项风险因素:

(一)与债券有关的风险

1.利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响,市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长,可能跨越一个以上的利率波动周期,市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。

2.兑付风险

在本期债券存续期内,如果由于不可控制的因素如市场环境发生变化,发行人不能从预期的还款来源获得足够资金,可能会对本期债券到期时的按期兑付造成一定的影响。

3.流动性风险

由于具体交易流通审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行,发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易场所交易流通,亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。

(二)与发行人相关的风险

1.项目建设风险

(1)自然灾害对工程建设的影响:如果遭遇超过设计标准的特大自然灾害,可能会对工程建设进度产生影响。

(2)项目本身特点对工程建设的影响:铁路工程建设是一项复杂的系统工程,建设规模大、施工强度高、工期长,对施工的组织管理和物资设备的技术性能要求严。如果在工程建设的管理中出现重大失误,则可能会对整个工程建设进度产生影响。

2.政策风险

国家宏观经济政策和产业政策的调整可能会影响发行人的经营管理活动,不排除在一定时期内对发行人经营环境和业绩产生不利影响的可能性。

3.市场风险

由于市场化进程的加快,铁路行业有可能面临其他交通运输方式(如公路、水运、航空)的激烈竞争,这将有可能导致发行人经营业绩及偿债能力的下降。

二、风险对策

发行人已采取或即将采取积极有效的措施,应对以上风险。

(一)与债券有关的风险的对策

1.利率风险的对策

本期债券拟在发行结束后申请在国家规定的证券交易场所交易流通,如交易流通申请获得批准,本期债券流动性的增强将在一定程度上给投资者提供规避利率风险的便利。

2.兑付风险的对策

发行人拟采取建立偿债基金的措施保障债券的偿还,并制定严格、周密的管理制度加强对偿债基金的专门管理,确保本期债券的本息足额、按期偿还。

此外,本期债券由担保人提供不可撤销的连带责任保证担保,从而进一步增强了本期债券本息兑付的可靠性。

3.流动性风险的对策

发行人和主承销商将积极推进本期债券的交易流通申请工作。主承销商和其他承销商也将促进本期债券二级市场交易的进行。另外,随着债券市场的发展,企业债券流通和交易的条件也会随之改善,未来的流动性风险会有所降低。

(二)与发行人相关风险的对策

1.项目建设风险对策

在建设项目管理方面,发行人制定了《铁路建设管理办法》、《铁路建设项目管理机构暂行办法》,成立或组建建设项目管理机构,建立健全建设单位或建设项目的内控制度和管理办法;制定了《铁路基本建设资金管理办法》,筹措建设资金,降低筹资成本,对建设资金使用的全过程进行管理和监督,以保证建设项目的工程质量与进度,减少项目的建设风险。

2.政策风险对策

铁路作为国民经济的大动脉,国家重要基础设施和大众化交通工具,政府对此行业发展高度重视,并给予多方面的支持;鉴于铁路行业的特点和重要性,政府在实施新政策前必然会经过深入调查、周密论证。发行人将处理好铁路的改革、发展和稳定之间的关系,促进铁路行业的持续健康发展,维护投资者权益。

3.市场风险对策

为进一步提高铁路的竞争力,发行人从提高行车速度、实施新运行图、加强运输系统信息建设入手,开行一批中远距离快速列车、城际快速列车、夕发朝至列车和"五定"货运班列,适应了市场需求,提高了经济效益。同时发行人非常重视内部管理体制改革,制定了《铁路国有资本监督办法》、《铁路局资产经营责任制实施办法》等一系列法规,在铁路系统全面实施资产经营责任制,使铁路建设管理进一步法制化、规范化。

第十七条 信用评级

一、信用等级

中诚信国际评定 2009 年中国铁路建设债券(简称"本债券")1,000 亿元企业债券的信用等级为 AAA,评定中华人民共和国铁道部(简称"铁道部")主体信用等级为 AAA。

二、信用评级报告的内容概要

(一)基本观点

中诚信国际评定 2009 年中国铁路建设债券 1,000 亿元企业债券的信用等级为 AAA,评定中华人民共和国铁道部主体信用等级为 AAA,评级展望为稳定。

中诚信国际肯定了国家对铁路行业的政策支持,铁路行业很强的竞争力和较好的发展前景,以及铁道部资产规模大、负债水平较低、现金流稳定、债务偿还能力充足等优势;同时我们也考虑了公路运输和民航业与铁路行业的竞争,以及铁路大规模建设对铁道部债务压力的影响。

此外,中诚信国际也考虑了铁路建设基金为本债券提供不可撤销的连带责任保证担保对本债券本息偿付起到的保障作用。

(二)优势

1.铁路行业在国民经济中居于基础和先行地位,国家一直对铁路行业给予高度重视和支持。《中长期铁路网规划(2008 调整)》的出台和国务院大幅调升"十一五"期间铁路建设投资额,为铁路行业未来快速发展奠定了良好基础。

2.铁路运输需求增长空间较大,为铁路建设与运输提供了很好的机遇。"十一五"期间,大运量、中长途跨区域旅客运输需求大幅增长,城际客运市场需求潜力巨大,能源、原材料等大宗货物运输需求保持快速增长。在目前铁路运力较紧的情况下,我国铁路运输未来增长空间较大。

3.随着快速客运网、西部路网等铁路系统的不断建设和完善以及第六次大规模提速的完成,铁路竞争实力将显著增强,也为铁道部收入和利润的提高提供了有力保障。

4.铁道部资产规模大、负债水平较低、现金流稳定、资金调配能力很强,具有充足的债务偿还能力。

5.本债券由铁路建设基金提供担保,持续增长的铁路建设基金为本债券偿还提供了很强保证。

(三)关注

1.公路运输和民航业的发展对铁路运输市场构成直接竞争,一定程度上会影响铁路行业的增长速度和盈利水平。

2.根据发展规划,"十一五"期间,铁路大规模建设仍处于高峰期,铁路建设总投资将达 20,000 亿元,未来几年铁道部债务压力将有所加大。

三、跟踪评级安排

根据国际惯例和主管部门的要求,中诚信国际将在本债券的存续期内对本债券每年进行定期跟踪评级或不定期跟踪评级。

中诚信国际将在本债券的存续期内对其风险程度进行全程跟踪监测。中诚信国际将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。如发行主体发生可能影响信用等级的重大事件,应及时通知中诚信国际,并提供相关资料,中诚信国际将就该事项进行实地调查或电话访谈,及时对该事项进行分析,确定是否要对信用等级进行调整,并在中诚信国际公司网站对外公布。

第十八条 法律意见

发行人为本期债券发行聘请的律师北京市鑫河律师事务所已出具法律意见书。北京市鑫河律师事务所认为:

一、发行人系依法设立并合法存续的国务院组成部门,具备在中国境内发行债券的主体资格;

二、根据相关法律、法规的规定,发行人发行本期债券已依其进行阶段取得各项批准和授权,该等批准和授权合法、有效;

三、发行人本期债券发行符合相关法律、法规及规范性文件所规定的发行实质条件:

截至 2008 年 12 月 31 日,发行人资产总额为 18,553.15 亿元,净资产为 9,869.20 亿元,符合相关法律、法规及规范性文件规定的发行人净资产规模条件;发行人累计债券余额未超过其净资产(截至 2008 年 12 月 31 日,发行人净资产为 9,869.20 亿元)的 40%,符合相关法律、法规及规范性文件的有关规定;发行人 2006 年至 2008 年的税后利润和铁路建设基金之和分别为 499.41 亿元、620.71 亿元和 420.52 亿元,三年平均值为 513.55 亿元,足以支付本期债券一年的利息;发行人的现金流状况和偿债能力符合相关法律、法规及规范性文件的有关规定;发行人本期债券发行所募集资金的投向符合国家产业政策,累计发行额未超过固定资产投资项目总投资的 60%,符合相关法律、法规及规范性文件的有关规定;本期债券各品种的发行利率未违反国家的法律、法规和其他规范性文件的强制性要求,并应在确定后报国家有关主管部门备案;发行人共发行了 22 期中国铁路建设债券、5 期短期融资券及 4 期中期票据,其中,到期债券已按时足额兑付,符合相关法律、法规和规范性文件的规定;发行人最近三年内不存在重大违法违规行为;发行人前一次发行的 2009 年第三期中国铁路建设债券已足额募集,符合相关法律、法规和规范性文件的规定;发行人的企业财务会计制度符合相关法律、法规及规范性文件的有关规定;

四、本期债券的担保符合相关法律、法规及规范性文件的有关规定,合法有效;

五、发行人已聘请具有债券信用评级资格的信用评级机构对本期债券进行信用评级,符合相关法律、法规及规范性文件的有关规定;

六、本期债券发行的承销符合相关法律、法规及规范性文件的有关规定;

七、发行人的《募集说明书》和其他申报材料真实、准确、完整,符合相关法律、法规及规范性文件的相关规定。

结论性意见:发行人具备本期债券发行的主体资格和实质条件,本期发行的《募集说明书》信息披露真实、完整,本期债券发行符合《企业债券管理条例》、《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》及《国家发展改革委关于推进企业债券市场发展、简化发行核准程序有关事项的通知》等相关法律、法规及规范性文件的规定。

第十九条 其他需要说明的事项

一、上市或交易流通安排

发行人将于发行结束后办理本期债券交易流通和登记托管事宜。

二、税务说明

根据国家有关税收法律、法规的规定,投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

第二十条 备查文件

一、备查文件

(一)国家发展和改革委员会对本期债券公开发行的批文

(二)《2009 年第四期中国铁路建设债券募集说明书》

(三)《2009 年第四期中国铁路建设债券募集说明书摘要》

(四)发行人 2008 年、2007 年、2006 年、2005 年经审计的汇总财务报表

(五)中诚信国际信用评级有限责任公司为本期债券出具的信用评级报告

(六)北京市鑫河律师事务所为本期债券出具的法律意见书

二、查阅地址

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅上述备查文件:

(一)中银国际证券有限责任公司

地址:北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 15 层

联系人:吴荻、孙垣原、赵昭

电话:010－66229000

传真:010－66578972

邮编:100140

互联网网址:http://www.bocichina.com

(二)此外,投资者可以在本期债券发行期内到下列互联网网址查阅本摘要及募集说明书全文:

http://cjs.ndrc.gov.cn

http://www.chinabond.com.cn

以上互联网网址所登载的其他内容并不作为《2009 年第四期中国铁路建设债券募集说明书》及《2009 年第四期中国铁路建设债券募集说明书摘要》的一部分。

如对上述备查文件有任何疑问,可以咨询发行人或主承销商。

附表一:

2009 年第四期中国铁路建设债券发行网点一览表

承销商	地址	联系人	电话
一、北京市			
中银国际证券有限责任公司	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 座 15 层	佟雷 于丹	010-66229000
招商证券股份有限公司	北京市西直门北大街 60 号首钢国际大厦 6 层	崔英 汪浩 彭文静	010-82291821 010-82292869 010-82295760
国信证券股份有限公司	北京市西城区金融街 27 号投资广场 A 座 12 层国信证券固定收益证券总部	樊莉萍 樊起虹 刘宸宇 史超 陈政颖	010-66211553 010-66211559 010-66211327 010-66211426
西南证券股份有限公司	北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 4 层	薛晨	010-88092288
国家开发银行股份有限公司	北京市西城区阜成门外大街 29 号国家开发银行资金局	王丽 韩霜月 吴雅倩	010-68306990 010-68306940 010-68308288
宏源证券股份有限公司	北京市西城区太平桥大街 19 号恒奥中心 B 座 5 层宏源证券股份有限公司固定收益总部	王慧晶	010-88085995
中信证券股份有限公司	北京市朝阳区新源南路 6 号京城大厦 13 层	汤峻	010-84588960
中国银河证券股份有限公司	北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 C 座 2 层债券融资总部	王卫屏	010-66568052
中国国际金融有限公司	北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 28 层	戴苏琳	010-65051166
中信建投证券有限责任公司	北京市东城区朝内大街 188 号中信建投证券债券销售交易部	邹迎光 杜永良	010-85130606 010-85130869
光大证券股份有限公司	北京市复兴门外大街 6 号光大大厦 17 层	陈红	010-68561358
国泰君安证券股份有限公司	北京市西城区金融街 28 号盈泰中心 2 号楼 9 层	袁震 赵治国	010-59312882 010-59312887
安信证券股份有限公司	北京市西城区金融街 5 号新盛大厦 B 座 18 层安信证券固定收益部	唐毅亭	010-66581720
瑞银证券有限责任公司	北京市西城区金融大街 7 号英蓝国际金融中心 15 层	方婷	010-58328536
瑞信方正证券有限责任公司	北京市西城区金融大街甲九号金融街中心南楼 15 层	毕学文 李建元 付蓉 王锦	010-66538606 010-66538657 010-66538661 010-66538673
海通证券股份有限公司	北京市海淀区中关村南大街甲 56 号方圆大厦 1410 室	夏睿 李雯雯	010-88027977 010-88027195
二、上海市			
招商证券股份有限公司	上海市世纪大道 1500 号东方大厦 3258 室	马逸伦 汪纯冰	021-68407995 021-68407689
申银万国证券股份有限公司	上海市徐汇区常熟路 239 号申银万国证券股份有限公司固定收益总部	刘路	021-54042740
光大证券股份有限公司	上海静安区新闸路 1508 号 19 楼	刘利峰 孙倩 刘凌云	021-22169832 021-22169835 021-22169836
国泰君安证券股份有限公司	上海市银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	夏阳	021-38676701
兴业证券股份有限公司	上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 20 楼	汤国辉	021-38565883
三、广东省深圳市			
平安证券有限责任公司	深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 楼	李华	0755-22624817
中国建银投资证券有限责任公司	深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 20 层	李大峣	0755-82026678
四、江西省南昌市			
国盛证券有限责任公司	江西省南昌市永叔路 15 号	黄小虹	0791-6265671

附表二:

发行人汇总资产负债表

单位:百万元

项目	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
资产				
流动资产				
货币资金	59,177	83,310	88,238	74,188
存货	30,316	22,998	19,667	19,113
应收款	94,395	79,169	105,875	101,426
其他	272	259	363	299
流动资产合计	184,160	185,736	214,143	195,026
长期投资	22,437	18,577	25,483	23,995
固定资产	1,416,313	1,293,683	1,195,726	1,054,530
减:折旧	395,831	357,885	318,122	287,664
固定资产净值	1,020,482	935,798	877,604	766,866
在建工程	600,903	386,054	362,649	270,184
其他	27,333	26,125	22,479	14,409
资产总计	1,855,315	1,552,290	1,502,358	1,270,480
负债和权益				
负债				
流动负债				
短期负债	57,352	27,366	18,334	35,867
应付款	262,729	218,626	233,281	231,581
流动负债小计	320,081	245,992	251,615	267,448
长期负债				
国内借款	505,448	373,233	350,472	170,775
世行借款	5,809	6,166	6,954	7,318
日元借款	12,174	11,214	12,383	13,879
其他借款	24,883	22,101	18,653	17,332
长期负债小计	548,314	412,714	388,462	209,304
负债合计	868,395	658,706	640,077	476,752
权益				
资本金	988,066	876,483	853,759	782,720
资本公积	46,207	46,882	41,743	30,102
盈余公积	21,471	20,772	25,009	26,658
未分配利润	−68,824	−50,553	−58,230	−45,752
权益合计	986,920	893,584	862,281	793,728
负债和权益总计	1,855,315	1,552,290	1,502,358	1,270,480

附表三:

发行人汇总损益表

单位:百万元

项目	2008年度	2007年度	2006年度	2005年度
运输收入				
货运	208,810	195,880	177,973	157,060
其中:货运收入	150,207	139,250	128,097	109,550
税前建设基金	58,603	56,630	49,876	47,510
客运	92,996	82,393	72,794	61,855
其他运输收入	41,770	38,794	35,562	35,734
运输收入合计	343,576	317,067	286,329	254,649
其他收入	189,812	149,945	137,081	123,267
收入合计	533,388	467,012	423,410	377,916
减:营业税	14,594	13,145	11,655	10,260
减:水利基金	1,701	1,626	1,480	1,364
收入净额	517,093	452,241	410,275	366,292
运输成本				
不含折旧的运输成本	246,098	205,302	229,155	156,478
折旧	45,454	40,996	36,205	26,162
运输成本合计	291,552	246,298	265,360	182,640
其他成本	175,542	133,221	76,434	118,888
成本合计	467,094	379,519	341,794	301,528
营业利润	49,999	72,722	68,481	64,764
减:营业外支出	7,682	9,880	12,477	11,224
加:工附业利润	3,796	4,502	154	1,623
利润总额	46,113	67,344	56,158	55,163
减:税后建设基金	55,003	53,351	46,713	44,700
税前利润	−8,890	13,993	9,445	10,463
所得税	4,061	5,273	6,217	4,316
税后利润	−12,951	8,720	3,228	6,147

附表四:

发行人汇总现金流量表

单位:百万元

项 目	2008年度	2007年度	2006年度	2005年度
资金来源				
税后利润	−12,951	8,720	3,228	6,147
扣除营业税后的建设基金	56,704	54,795	48,260	45,971
折旧	45,454	40,996	36,205	26,162
贷款(国内、国外)	121,718	77,127	65,033	36,901
其他	149,695	64,020	46,740	11,590
资金来源合计	360,620	245,658	199,466	126,771
资金运用				
基建投资	335,150	76,229	112,322	81,255
还本付息	41,782	38,644	55,961	39,313
利息	13,509	10,575	6,602	5,923
其中:世行	332	370	367	317
本金	28,273	28,069	49,359	33,390
其中:世行	692	702	788	845
上交政府	1,701	1,626	1,480	1,364
设备更新	8,905	134,085	15,653	22,642
资金运用合计	387,538	250,584	185,416	144,574
年初现金	83,310	88,238	74,188	91,991
差额	−26,918	−4,928	14,050	−17,803
年末现金	56,392	83,310	88,238	74,188

---

[1]2004 年铁路建设债券 10 年期品种为浮动利率。

(上接 17 版)

2、合并资产负债表

单位:元

资 产	2009年9月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
流动资产:				
货币资金	152,851,672.83	123,581,163.87	69,228,278.11	25,795,972.74
应收票据	10,691,000.00	7,923,622.39	9,629,489.00	13,135,742.24
应收账款	228,564,613.99	188,845,910.25	193,828,999.63	172,803,209.06
预付款项	128,519.01	229,050.43	318,117.61	49,691.00
其他应收款	15,141,970.84	9,543,392.63	11,170,235.96	14,968,355.94
存货	116,232,931.28	79,211,247.57	81,914,920.35	64,520,067.38
流动资产合计	523,610,707.95	409,334,387.14	366,090,040.66	291,273,038.36
非流动资产:				
固定资产	80,390,563.74	20,883,416.05	20,365,771.91	17,764,904.82
在建工程	–	–	–	24,260.00
无形资产	9,204,371.64	1,771,143.83	977,758.74	384,527.64
商誉	422,307.77	–	–	–
长期待摊费用	3,034,056.64	3,903,211.15	3,438,575.04	124,000.00
非流动资产合计	93,051,299.79	26,557,771.03	24,782,105.69	18,297,692.46
资产总计	616,662,007.74	435,892,158.17	390,872,146.35	309,570,730.82
流动负债:				
短期借款	100,000,000.00	80,000,000.00	46,920,000.00	40,000,000.00
应付票据	88,296,144.72	49,957,150.63	44,090,386.05	14,691,600.69
应付账款	163,881,649.87	95,963,360.40	89,993,542.69	69,041,321.24
预收款项	1,358,472.03	4,945,351.25	1,369,451.22	–
应付职工薪酬	3,213,078.91	4,356,094.40	3,557,665.69	3,826,654.32
应交税费	7,304,234.09	2,669,609.96	14,477,413.39	14,263,235.14
应付利息	123,750.00	92,100.00	137,136.21	–
其他应付款	9,421,440.13	4,368,728.91	4,566,342.50	39,200,630.13
流动负债合计	373,598,769.75	242,352,395.55	205,111,937.75	181,023,441.52
非流动负债:				
长期借款	–	–	30,000,000.00	–
专项应付款	3,000,000.00	3,000,000.00	–	–
非流动负债合计	3,000,000.00	3,000,000.00	30,000,000.00	–
负债合计	376,598,769.75	245,352,395.55	235,111,937.75	181,023,441.52
股东权益:				
实收资本(或股本)	75,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00	60,000,000.00
资本公积	46,937,461.37	46,937,461.37	46,937,461.37	202,744.79
盈余公积	6,116,249.52	6,116,249.52	3,079,865.06	5,991,472.13
未分配利润	112,009,527.10	62,486,051.73	30,009,367.82	52,268,219.95
归属于母公司股东权益	240,063,237.99	190,539,762.62	155,026,694.25	118,462,436.87
少数股东权益	–	–	733,514.35	10,084,852.43
股东权益合计	240,063,237.99	190,539,762.62	155,760,208.60	128,547,289.30
负债和股东权益总计	616,662,007.74	435,892,158.17	390,872,146.35	309,570,730.82

3、合并现金流量表

单位:元

项 目	2009年1~9月	2008年度	2007 年度	2006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	456,371,424.35	462,526,345.17	373,268,674.05	333,083,045.83
收到的税费返还	–	–	–	1,601,900.00
收到其他与经营活动有关的现金	6,360,886.01	9,378,340.35	4,290,952.73	10,553,689.18
经营活动现金流入小计	462,732,310.36	471,904,685.52	377,559,626.78	345,238,635.01
购买商品、接受劳务支付的现金	248,284,306.28	248,730,187.59	203,051,664.02	208,878,831.69
支付给职工以及为职工支付的现金	35,175,385.97	44,810,046.56	40,507,236.53	37,770,581.95
支付的各项税费	22,922,619.85	35,433,639.80	18,232,311.96	19,392,963.68
支付其他与经营活动有关的现金	72,353,044.67	77,266,563.60	70,672,475.50	64,022,724.34
经营活动现金流出小计	378,735,356.77	406,240,437.55	332,463,688.01	330,065,101.66
经营活动产生的现金流量净额	83,996,953.59	65,664,247.97	45,095,938.77	15,173,533.35
二、投资活动产生的现金流量:				
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	27,825,846.07	8,103,882.08	7,730,663.80	5,566,872.15
投资支付的现金	–	–	5,450,000.00	–
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	42,989,246.19	–	–	–
投资活动现金流出小计	70,815,092.26	8,103,882.08	13,180,663.80	5,566,872.15
投资活动产生的现金流量净额	−70,815,092.26	−8,103,882.08	−13,180,663.80	−5,566,872.15
三、筹资活动产生的现金流量:				
取得借款收到的现金	150,000,000.00	220,000,000.00	76,920,000.00	60,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	–	–	20,000,000.00	39,759,082.90
筹资活动现金流入小计	150,000,000.00	220,000,000.00	96,920,000.00	99,759,082.90
偿还债务支付的现金	130,000,000.00	216,920,000.00	40,000,000.00	20,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,682,805.96	5,614,333.47	4,570,446.25	4,924,299.54
支付其他与筹资活动有关的现金	444,218.72	1,447,439.90	50,000,000.00	97,956,590.15
筹资活动现金流出小计	133,127,024.68	223,981,773.37	94,570,446.25	122,880,889.69
筹资活动产生的现金流量净额	16,872,975.32	−3,981,773.37	2,349,553.75	−23,121,806.79
四、汇率变动对现金的影响	189,759.00	−335,350.32	−438,394.07	−296,552.45
五、现金及现金等价物净增加额	30,244,595.65	53,243,242.20	33,826,434.65	−13,811,698.04
加:年初现金及现金等价物余额	108,590,808.43	55,347,566.23	21,521,131.58	35,332,829.62
年末现金及现金等价物余额	138,835,404.08	108,590,808.43	55,347,566.23	21,521,131.58

4.财务指标

财务指标	2009-9-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动比率	1.40	1.69	1.78	1.61
速动比率	1.09	1.36	1.39	1.25
资产负债率(母公司)	62.87%	59.26%	61.48%	59.64%
每股净资产(元/股)	3.20	2.54	2.08	2.14
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权后)占净资产的比例	0.76%	0.93%	0.63%	0.30%
财务指标	2009年1~9月	2008年度	2007年度	2006年度
应收账款周转率(次)	2.13	2.14	1.87	1.99
存货周转率(次)	3.20	3.55	3.26	3.03
息税折旧摊销前利润(万元)	6,557.82	5,124.96	4,671.23	3,473.97
利息保障倍数	21.99	7.90	7.98	5.72
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	1.12	0.88	0.60	0.25
每股净现金流量(元/股)	0.40	0.71	0.45	−0.23
基本每股收益(元/股)	0.66	0.47	0.44	0.38
稀释每股收益(元/股)	0.66	0.47	0.44	0.38
净资产收益率(全面摊薄)	20.63%	18.64%	21.34%	19.38%
净资产收益率(加权平均)	23.00%	20.55%	24.51%	21.46%

5.非经常性损益明细

报告期内,本公司非经常性损益发生额如下表所示:

单位:元

性质或内容	2009年1~9月	2008年度	2007年度	2006年度
1.非流动资产处置损益				
(1)处置长期资产收入	–	–	–	–
其中:股权转让收益	–	−49,223.92	–	–
小计	–	−49,223.92	–	–
(2)处置长期资产支出	–	–	–	–
其中:处理固定资产净损失	–	6,555.79	310,235.12	14,373.47
小计	–	6,555.79	310,235.12	14,373.47
非流动资产处置损益净额	–	−55,779.71	−310,235.12	−14,373.47
2. 计入当期损益的政府补助,但与公司业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外	1,010,650.00	1,720,000.00	1,103,000.00	2,991,900.00
3.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	–	–	–	–
4.除上述各项之外的其他营业外收支净额				
(1)营业外收入	1,031,652.87	818,926.93	1,755,425.52	2,021,201.04
(2)减:营业外支出	1,500.00	176,273.77	56,009.62	17,325.74
营业外收支净额	1,030,152.87	642,653.16	1,699,415.90	2,003,875.30
扣除所得税前非经常性损益合计	2,040,802.87	2,306,873.45	2,492,180.78	4,981,401.83
减:所得税影响金额	306,130.39	207,387.41	187,223.54	373,634.40
扣除所得税后非经常性损益合计	1,734,672.48	2,099,486.04	2,304,957.24	4,607,767.43
减:少数股东应承担部分	–	–	−5,765.94	−836.94
非经常性损益净影响额	1,734,672.48	2,099,486.04	2,310,723.18	4,608,604.37
归属于公司普通股股东的净利润数	49,523,475.37	35,513,068.37	33,089,232.88	22,957,904.42
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	47,788,802.89	33,413,582.33	30,778,509.70	18,349,300.05

6.备考合并利润表

单位:元

项目	2006年度
一、营业总收入	311,731,439.36
减:营业成本	222,851,573.22
营业税金及附加	395,664.04
销售费用	39,365,309.28
管理费用	25,482,010.87
财务费用	4,604,799.50
资产减值损失	−71,159.06
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	19,103,241.51
加:营业外收入	5,013,101.04
减:营业外支出	31,699.21
其中:非流动资产处置损失	14,373.47
三、利润总额	24,084,643.34
减:所得税费用	1,382,455.52
四、净利润	22,702,187.82

若本公司从 2006 年 1 月 1 日开始全面执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》,申报利润表与备考利润表不存在差异。

十、管理层对近三年一期公司盈利状况及财务状况分析

1、盈利能力分析

报告期,由于国内电信设备产品销售价格及主要原材料价格均有所下降,公司毛利率总体保持稳定。公司品牌和产品已得到全球主要通信设备制造商的认可,进入主设备商全球供应链中,参与到全球项目的建设中。

公司已建成完善的营销网络,并大力拓展直销市场,与国内外运营商建立密切的合作关系,直接参与海外国家和地区的通信基础设施的建设。公司的研发实力不断增强。公司在行业的激烈竞争中营业收入保持较快增长,营业利润保持稳定增长,成为通信配套设备行业的领先企业。

2、财务状况分析

公司资产主要为流动资产,流动资产占总资产的比例都在 80%以上,表明资产的流动性较强。流动资产主要为货币资金、应收账款和存货等,流动资产的增长主要由于销售收入的快速增长所致。公司固定资产所占比例较小,主要为厂房、生产设备。

公司管理层认为:本公司资产流动性强,结构较为合理,整体资产优良,与公司现阶段发展状况相适应。资产减值准备计提符合资产实际状况,计提减值准备足额、合理。

与流动资产为主的资产结构相匹配,公司负债主要为流动负债。随业务增长,公司应付票据和应付账款相应增加。

公司管理层认为:本公司秉持稳健的财务政策,资产负债率保持在合适的水平,2009 年 9 月 30 日,母公司资产负债率为 62.87%。

3、现金流量分析

报告期内,各期经营活动产生的现金流量为正值;公司投资活动产生的现金流量净额均为负值,主要因为公司处于成长期,对机器设备等固定资产的持续投入金额较大。公司目前现金流量与公司的行业特点相关。

公司管理层认为:本公司现金流整体变化情况与报告期内公司经营状况相适应。

4、管理层对未来趋势的分析

行业的发展与机遇

从我国电信行业发展总体来看,电信行业仍处于发展的上升周期,通信设备投资规模仍将保持稳定增长,且未来几年,通信设备制造业将因新移动运营牌照的发放、3G 移动网络建设的启动等因素而面临巨大的市场机遇。同时,海外市场,特别是广大发展中国家,对通信设备的需求巨大。

未来 2-3 年内,公司将凭借日益增强技术实力,抓住国内资本市场直接融资的机遇,全面提升传统核心优势产品通信网络配线管理系统和新兴优势产品户外通信机房、户外通信机柜等产品的市场份额;公司将通过资本市场筹集的资金,加大现有产品的技术改造,提升现有产品的技术含量,扩大企业生产规模,以占有更多的产品市场份额,使公司具备更强的竞争力和盈利前景。

海外市场的拓展

国内市场在 3G 移动网络建设正式启动后,通信网络固定资产投资在 2009 年后将显著增加,公司在国内市场的销售将会较快增长。尽管海外市场的增长因金融危机影响有所放缓,但从长远发展考虑,公司仍将坚持国际化战略,继续拓展海外市场。

新兴产品的培育和推广

公司传统接配线产品近年来保持了平稳的增长,增长主要来自于市场份额的提高,整个市场的需求变化不大,主要用于满足通信设备产品升级换代投资需求。公司推出的新产品户外通信机房和户外通信机柜,切合了市场的需求,客户对产品的需求激增,成为公司销售收入较快增长的主要动力。 在可预见的未来,公司销售的快速增长将受益于以下新产品培育和推广情况:

加大户外通信机房的市场推广力度并逐步提高其产能;加快户外柜系列产品研发和市场开拓;进一步加大对新产品研发的投入,尽快完成 FTTH、XDSL、综合布线、光电产品的市场推广和批量生产工作。上述新产品符合国家产业开发政策,市场前景良好。

十一、公司利润分配情况

1. 股利分配政策

《公司章程》对于股利分配政策做出了相关规定:

公司分配当年税后利润时,应当提取利润的百分之十(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百分之五十(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。利润分配可以采用现金或股利分配方式。在不影响公司正常生产经营所需现金流情况下,公司优先选择现金分配方式。公司连续三年内以现金方式累计分配的利润应不少于三年内实现的年均可分配利润的百分之三十。

股东大会违反前款规定,在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的,股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

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百分之二十五(25%)。

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二个月内完成股利(或股份)的派发事项。

2、公司近三年一期分配情况

公司近三年一期未进行利润分配。

3、发行前滚存利润的分配安排

2007 年度第 6 次临时股东大会审议通过了本公司发行前滚存利润的分配安排:若本公司本次公开发行股票(A 股)并上市方案经中国证监会核准并得以实施,首次公开发行股票前滚存的未分配利润在本公司首次公开发行股票并上市后由新老股东共同享有。截至 2009 年 9 月 30 日,本公司未分配利润为 11,200.95 万元。

十二、发行人控股子公司及其基本情况

1、海生机房

海生机房原名深圳北村日海机房技术有限公司,成立于 2004 年,注册地为深圳市,主要从事户外机房及相关产品的研究开发、设计和生产经营。设立时注册资本 2,500 万元,其中日海通讯持有 58%股权,日本株式会社北村制作所持有 42%股权。

2007 年 7 月 30 日,日海通讯与日本株式会社北村制作所签订股权转让协议,以人民币 545 万元受让其持有的海生机房 42%股权。本次股权转让完成后,公司持有海生机房 100%股权,日本株式会社北村制作所不再持有海生机房股权。

截止 2009 年 9 月 30 日,海生机房总资产 5,025.10 万元,净资产 3,480.63 万元。2009 年 1~9 月,海生机房实现销售收入 6,122.09 万元,净利润 476.28 万元。上述数据经大华德律会计师事务所审计。

2、日海工程

日海工程成立于 2003 年 11 月 28 日,注册地为深圳市,主要从事通讯设备的安装、调试及相关技术服务。目前注册资本 300 万元人民币,其中日海通讯持有 75%股权,日海国际持有 25%股权。截止 2007 年 12 月 31 日,日海工程总资产 293.41 万元,净资产 293.41 万元;2007 年度,实现销售收入 9.58 万元,净利润-7.57 万元。上述数据经大华德律事务所审计。

由于日海工程为本公司与日海国际共同出资设立的公司,为规范关联交易,建立更完善的法人治理结构,经与日海国际沟通,达成注销日海工程的一致意见。2007 年 9 月 14 日,日海工程董事会通过解散日海工程的决议。2007 年 12 月 14 日和 2008 年 1 月 7 日,取得了《深圳市保税区地方税务局注销税务登记通知书》(深地税福注〔2007〕10001953 号)和《深圳市国家税务局注销税务登记通知书》(深国税福登销〔2008〕0210 号),目前已办理完成工商注销登记。

3、日海设备

日海设备成立于 1994 年,注册地为深圳市,公司经营范围为兴办实业(具体项目另行申报)、房屋租赁、国内商业与物资供销业(不含专营、专控、专卖商品)、从事货物及技术进出口业务。注册资本 2875 万元,其中日海通讯持有 100%股权。

截止 2009 年 9 月 30 日,日海设备总资产 7,009.05 万元,净资产 4,331.37 万元。2009 年 1~9 月,日海设备实现营业收入 765.77 万元,净利润 213.14 万元。上述数据经大华德律会计师事务所审计。

第四节 募集资金运用

公司本次拟向社会公开发行股票 2,500 万股,若成功发行,所募集资金拟用于建设以下项目:

单位:万元

项目名称	投资总额	核准/备案批文	环保批文
移动通信机房技术改造项目	6,731.16	深发改〔2008〕232 号	深宝环〔2007〕607109 号
一体化户外通信机柜技术改造项目	6,694.96	深发改〔2008〕231 号	深宝环〔2007〕607109 号
宽带连接系统技术改造项目	2,718.99	深发改〔2008〕233 号	深宝环〔2007〕607109 号
光纤到户(FTTH)系统技术改造项目	3,475.33	深发改〔2008〕235 号	深宝环〔2007〕607109 号
新型光纤连接器技术改造项目	4,370.76	深发改〔2008〕234 号	深宝环〔2007〕607109 号
合计	23,991.20	–	–

注:1、以上募集资金使用按项目的轻重缓急排序。

公司全体董事已就本次募集资金投资项目进行了充分考虑和审慎调查,一致认为本次募股资金的运用符合公司的发展规划,具有实施可行性。

上述五个募集资金投资项目已经公司第一届董事会第八次会议及 2007 年第六次临时股东大会审议通过。

若本次实际募集资金少于上述项目资金需求,缺口部分由本公司通过自筹方式解决;若实际募集资金超过上述项目资金需求,则富余资金用于补充本公司流动资金。

第五节 风险因素及其他重要事项

一、风险因素

除本招股意向书摘要“第一节 重大事项提示”所揭示的风险外,本公司尚存在以下风险因素。

技术研发风险

通讯设备制造行业技术要求高,升级换代速度快,公司以深刻理解客户需求为基础,以市场化和项目化为导向,以快速开发新产品和提供专业解决方案为目标,依托一支超过 100 人的高素质研发团队和富有创造力的研发体制,不断开发新产品和专业解决方案,较强的技术研发实力是公司保持持续竞争力的关键要素之一。

公司未来将继续加大研发投入,不断开发符合市场需求的新产品和专业解决方案,但由于电信行业需求不断升级,新标准层出不穷,对技术要求越来越高,公司能否持续跟进国内外通信行业最新技术,把握客户最新需求,开发出富有竞争力的新产品和专业解决方案将直接影响本公司经营业绩与持续竞争力,另外,由于技术研发项目本身存在一定不确定性,如果某个技术研发项目未达到预期目标,将可能给公司带来损失。

知识产权遭受侵害风险

核心技术和工艺是本公司赢得市场的关键因素之一,公司坚持自主创新,所有产品核心技术均系自主开发,截至 2009 年 9 月 30 日,公司共获得各类技术专利 56 项,正在申请的专利 55 项,并掌握大量非专利技术。

公司制定严格的知识产权保护管理制度,通过申请专利、参与行业标准制定、商业秘密保护等手段保护公司知识产权。报告期内,公司未发生重大知识产权遭受侵害的事件,但随着公司研发成果的持续积累和经营规模的进一步扩张,如果该等研发成果和核心技术受到侵害,或者本公司机密技术规范性文件泄漏,将给本公司造成重大损失。

产品质量风险

物理连接设备质量直接影响通讯网络的运营效果,物理连接设备故障占通信链路 60~80%的故障概率,电信运营商非常注重通信网络物理连接产品质量,将产品性能的稳定性和一致性作为考核供应商的关键指标之一。

公司严格按照 GB/T19001:2000 和 ISO9001:2000 的标准建立、实施和保持质量管理体系。从生产经营全过程对质量活动全过程进行管理,报告期内,公司质量控制制度和措施实施良好,从未发生过重大产品质量纠纷。随着公司经营规模的持续扩大,高精度产品数量将大幅增加,如果公司不能持续有效地执行相关质量控制制度和措施,一旦公司产品出现质量问题,将影响公司在客户中的地位和声誉,进而对公司经营业绩产生不利影响。

国际市场拓展投入风险

截至 2009 年 9 月末,公司进行国际市场开拓共投入 4,115 万元,主要投入华为、中兴、阿尔卡特—朗讯、诺基亚—西门子、爱立信等主设备商认证,累计参加 20 多个海外展会,俄罗斯、北美、东南亚等海外办事处设立和维护。公司该等投入效果逐步显现,报告期内,公司海外市场销售收入逐步增长,国际市场销售额(直接和间接)由 2006 年的 4,137.76 万元增长到 2008 年的 9,859.49 万元。2008 年在全球金融危机极为不利的市场环境下,公司国际市场销售额达 9,859.49 万元,占公司总销售收入的 23.97%,国际市场销售额比上年度略有增长。

在国内市场整体保持稳定增长的情况下,国际市场销售有助于公司经营业绩和行业地位的提升。公司将在现有基础上对国际市场拓展进行持续投入,尽管报告期内公司国际市场拓展投入产生良好效果,但由于未来国际市场具有不确定性,该等投入仍存在一定风险。

海外客户合作风险

公司与诺基亚—西门子、阿尔卡特—朗讯、爱立信、北电等 10 多家全球知名主设备商、多家海外电信运营商和代理商建立了稳定的合作关系,公司未来将进一步拓展与主设备商合作的广度和深度。但是,如果公司在产品开发、质量控制、交货等方面不能满足客户需求,本公司主要客户转向其他厂商采购,或本公司主要客户所在国政治、经济、贸易政策等发生重大不利变化,均将对本公司的经营业绩带来负面影响。

3G 大规模建设启动后投资规模及进度等不确定性风险

2009 年 1 月 7 日,国家工业和信息化部为中国移动、中国电信和中国联通正式发放了 3 张第三代移动通信(3G)牌照,批准中国移动增加基于 TD-SCDMA 技术制式的 3G 牌照,中国电信增加基于 CDMA2000 技术制式的 3G 牌照,中国联通增加基于 WCDMA 技术制式的 3G 牌照。这将给参与我国 3G 业务发展的电信运营商、电信设备商和服务提供商等带来良好的发展机会,2009 年开始,已经出现 3G 建设高峰,3G 业务的开展,将直接推动相关设备厂家的业绩提升。

2004 年以来,公司专门针对 3G 进行大量投入,在技术研发、产品储备、市场营销等方面取得明显优势,公司是业内首家提出并向国内电信运营商大力推广“户外一体化解决方案”的厂商,主持起草了户外机房机柜行业标准,成功开发“3G 专用机房”。3G 大规模建设正式启动后,公司前期的投入和储备将给公司经营业绩带来明显提升。

但 3G 建设是系统工程,其大规模启动建设受多方因素影响,具体投资规模及进度仍存在一定不确定性,由此给公司经营业绩带来一定不确定性。

原材料价格波动风险

近三年一期,原材料占成本的比例分别为 73.07%、72.52%、69.05%和 70.66%。报告期内原材料价格波动较为明显,如:铝材采购价格分别增长 15.75%、-5.81 %、-12.06 %和-15.12%;铜材采购价格分别增长 61.17%、12.75 %、-9.92 %和-36.17%;不锈钢采购价格分别增长-4.35%、32.57 %、-32.36%和-21.31%;SM 电缆头采购价格分别增长 13.94%、-4.32 %、-14.12 %和-22.03%;接插件采购价格分别增长 21.34%、2.80 %、-20.14 %和-25.19%。2006 之前原材料价格呈较快上涨趋势,2007 年趋于平稳,部分原材料价格开始下降,2008 年原材料价格开始较大幅度的下降,2009 年 1~9 月原材料价格下降趋势更为明显。

公司通过招标采购等方式降低采购价格,通过优化工艺流程、使用替代原料及加强管理等方式,有效降低铜材等金属材料的单位产品用量,有效克服了 2006 年之前原材料涨价带来的成本上涨压力。2007 年之后原材料价格开始下调,原材料涨价导致的经营压力缓解,公司盈利能力提升。但如果未来原材料价格大幅反弹,将对公司的生产经营成本带来一定的压力。

财务结构引致的风险

报告期内,本公司固定资产占总资产的比重分别为 5.74%、5.21%、4.79%和 13.04%。本公司固定资产占总资产比例较低是由公司业务特点及公司发展阶段决定的。通信设备制造企业对资产的流动性要求高,存货及应收账款对资金的占用较多。2008 年之前,在业务快速增长的情况下,公司本着“业务优先”的原则将资金用于业务发展,未购置厂房等固定资产;2009 年上半年公司间接购买了原租赁厂房,固定资产增加。随着业务的快速发展,流动资产规模将进一步扩大,而生产所需的机器设备、厂房等固定资产仍面临投入不足的风险。

本次发行导致净资产收益率下降风险

2008 年,本公司全面摊薄净资产收益率为 18.64%,本次发行成功后,将导致公司净资产大幅增长,虽然本次募集资金投资项目均经过科学论证,预期效益良好,但本次募集资金投资的新项目从建设到投产需要一段时间,因此,本公司存在因净资产增长较大而导致净资产收益率下降的风险。

新增固定资产折旧风险

如果本次发行成功,募集资金投资项目将新增固定资产投资 13,137.22 万元,按照折旧年限 10 年以直线折旧法计提折旧,项目正常投产后每年新增固定资产折旧 1,313.72 万元。募集资金投资项目正常生产后,预计可实现年均销售收入 46,149.35 万元,净利润 6,185.51 万元,该等经济指标均已考虑扣除新增固定资产折旧,但如果公司募投项目未能达到预期目标,新增固定资产折旧将给公司经营带来较大压力。

人力资源风险

本公司成功发展归因于本公司高级管理人员、核心技术人员和营销人员的共同努力,本公司现有高级管理人员、核心技术人员和营销人员已分别与公司签署了《劳动合同》。公司将加强人才的培训和储备,进一步完善激励制度,加大对紧缺人才的引进力度,加强现有人员在技术、管理等方面的培训,稳定公司人才队伍。

随着生产经营规模的进一步扩张,公司对高级管理人员、核心技术人员和营销人员的需求将大幅增长,如不能吸收引进足够的管理、技术和营销人才,将直接影响到公司的长期经营和发展。

二、其他重要事项

本公司无需披露的其他重大事项。

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

名 称	住 所	联系电话	传 真	联系人姓名
深圳日海通讯技术股份有限公司	深圳市南山区科苑路清华信息港研发楼 A 栋 2 层	0755-26616666	0755-26030222	彭健
平安证券有限责任公司	深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场八楼	4008866338	0755-82434614	方向生 吴永平
国浩律师集团(深圳)事务所	深圳市深南大道 6008 号特区报业大厦 14、24 楼	0755-83515666	0755-83515333	马卓檀 李淳
广东大华德律会计师事务所	深圳市福田区滨河大道 5022 号联合广场 B 座 11 楼	0755-82900952	0755-82900965	邬建辉 刘耀辉
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	0755-2593000	0755-25988122	–

二、本次发行的有关重要日期

询价推介时间:	2009年 11 月 17 日至 2009 年 11 月 19 日
定价公告刊登日期:	2009年 11 月 23 日
申购日期和缴款日期:	2009年 11 月 24 日
预计股票上市日期:	发行完成后尽快安排上市

第七节 备查文件

1、招股意向书全文、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 9:00~11:30,下午 2:00~5:00。

2、招股意向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:htpp://www.szse.com.cn。

深圳日海通讯技术股份有限公司

2009 年 11 月 16 日