

## 河南森源电气股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 B10 页)

公司的负债结构与公司的资产结构相匹配,流动性比率、速动比率合理,尽管利息保障倍数相对较小,公司不存在较大的短期偿债风险;但另一方面,目前公司主要经营用房和土地使用权已为银行贷款设置抵押,公司偿债能力受到限制,公司亟待通过发行上市改善融资状况,以满足公司高速发展的需求。

## 2. 经营成果与盈利能力分析

近三年及一期主营业务产品高压成套设备、低压成套设备和高压开关元件实现的收入分别占营业收入的 99.98%、99.99%、99.53%和 99.19%,构成营业收入的主要来源。报告期内 KYN80-40.5 和 KYN28A-12 开关成套设备推动了营业收入的快速增长,并分别为公司创造了盈利和抗风险能力。2006 年、2007 年和 2008 年,公司主营业务收入分别为 17,619.18 万元、28,762.10 万元和 33,084.68 万元,年复合增长率高达 37.03%。2009 年上半年主营业务收入增速放缓至 15.48%,主要是受制于产能瓶颈。

公司利润主要来源于公司优势产品 40.5kV 开关成套设备、12kV 开关成套设备和 12kV/180kVA 的干式变压器,销售。近三年及一期该等产品实现的毛利分别占当期利润总额的 60.58%、60.84%、82.63%和 75.92%。

总的来说,公司主业突出,报告期内公司主营业务保持了持续、快速增长。公司产品具有较强的市场竞争力,毛利率处于较高水平,公司盈利能力具有持续性和稳定性。

## 3. 现金流量分析

公司现金流整体变化情况与经营状况基本相适应,公司主营业务收入获取现金的能力较强。投资活动现金流量支出扩大与本公司加快设备更新、新增较大公司产能的发展战略相适应。

(五) 股利分配政策和历年分配情况以及发行后股利分配政策、发行前滚存利润的分配政策

本公司本着同股同利的原则,按各股东持有股份的比例派发股利。2006 年 5 月 18 日,公司年度股东大会审议通过了《2005 年度利润分配方案》,决定以未分配利润向原股东送股增加注册资本,公司未分配利润以每股送 0.6 股,派现 0.15 元的形式,向全体股东进行分配。根据公司 2008 年第二次临时股东大会决议,公司首次公开发行股票发行当年及以前年度经审计的滚存利润由新老股东共同享有。2009 年 2 月 12 日,公司召开了 2008 年度股东大会,会议通过了《关于公司申请首次公开发行股票并上市期限延长的议案》,同意将上述滚存利润分配方案有效期延长一年。

(六) 发行人控股子公司纳入合并会计报表的企业基本情况

发行人无控股子公司,纳入合并会计报表的企业。

## 第四节 募集资金运用

本次股票发行后,募集资金运用将围绕主业进行,以扩大生产规模,优化产品结构,保持行业技术领先,提升竞争实力。按照项目的轻重缓急顺序,本次募集资金将全部用于下列

项目:

序号	投资项目	投资总额	项目备案编号
1	SAP1 产能新建设备成套产业化	9,600	豫许商字[2008]00005
2	KYN 系列金属铠装高压开关柜产业升级改造	7,100	豫许商字[2008]00004
3	GN 系列隔爆开平产能扩大项目	4,300	豫许商字[2008]00003
合计		21,000	-

单位:万元

如果本次募集资金净额超出以上预计投资总额,公司将严格按照募集资金管理制度,规范使用用于补充公司流动资金的募集资金;对募集资金投资项目所存在的资金缺口,由公司自筹解决。

## 第五节 风险因素和其他重要事项

## 一、风险因素

公司除了在本案中“重大风险提示”所披露的风险之外还具有如下风险:

## (一) 产业政策风险

本公司主要从事高压配电成套装置、高压电器元件系列产品生产、开发和销售,产品和核心技术均属于国家产业政策鼓励发展的方向。近年来,国家鼓励、建设电网的投资力度不断加大,行业发展总体态势乐观。尽管如此,若国家支持电力行业发展特别是电网建设和改造的产业政策发生变化,电力行业发展速度放缓,或者能源建设的政策执行力度放缓,将会影响本公司产品所处细分市场的发展,进而影响本公司的经济效益。

(二) 电力设备市场竞争不规范风险

虽然国家已经放开电力设备行业,充分引入竞争机制,打破电力壁垒,实现电力资源优化配置,建立科学合理的市场竞争机制,但个别地区的电力部门为了保护下属电力设备企业,在往通过多种方式安排这些企业的输电产品优先使用,或取得优先招投标权,使得本公司产品的市场推广可能面临竞争不规范的风险。

## (三) 募集资金投资项目组织实施风险

为保证募集资金投资项目的顺利实施,公司将成立由总经理亲自牵头的项目领导小组,以有效控制项目实施进度,确保项目资金的合理运用,严控项目成本,并做好设施招标、人才引进、员工培训、市场推广等工作,以保证项目顺利实施和按时投产。但本次募集资金投资项目涉及面广、工作量大,任何环节出现问题都可能给项目顺利实施带来风险。

## (四) 产品质量风险

高压开关设备是一种运行可靠性要求非常高的电力设备,本公司严格按照 ISO9001 质量体系开展产品质量管理和控制,全部产品均经过国家指定权威机构认证后才投入市场。公司自成立以来,产品质量一直稳定、可靠,未出现过重大质量纠纷,在广大客户心目中树立了良好的形象。但若未来因公司产品质量问题给客户电力系统造成事故,将给公司声誉

带来较大损害,从而影响到公司生产经营与市场开发。

## (五) 管理团队、营销团队和核心技术人员流失的风险

管理团队、营销团队和核心技术人员对公司业务发展、市场开发和科技创新起着关键的作用,公司的业务、销售、技术等方面对管理团队、营销团队和核心技术人员形成较大的依赖,公司地处中原中心城市,对人才尤其是高端人才的吸引力受到一定影响,公司存在管理团队、营销团队和核心技术人员流失的风险。

## (六) 应收账款余额较大引致的风险

公司最终用户大部分为大型厂矿重大项目工程,由于产品的销售与提供受到客户基建工期的影响,不下达订单以后,要经过设备安装、调试、验收等环节。一般情况下,公司客户在设备验收合格后先付大部分货款,在设备安全运行满一定时间后再付清余款。所以公司销售回款需要一定的时间。随着公司规模不断扩大,公司应收账款金额逐年增大。虽然总体而言公司的应收账款账龄较短,但若宏观经济环境、客户经营状况等发生变化,货款回收不及时,公司的应收账款存在发生坏账损失的风险。

## (七) 市场化导致主要资产减值准备计提不足的风险

公司固定资产的实际使用情况制定了合理的会计政策,对应收账款和其他应收款根据历年实际回收情况进行了坏账准备计提,对长期投资根据实际计提了资产减值准备;除此之外,因公司的其他资产未出现资产减值的情况,未计提资产减值准备。截至 2009 年 6 月 30 日,公司的其他主要非货币性资产包括存货 6,764.98 万元,固定资产(含在建工程) 7,031.23 万元,无形资产 2,426.96 万元。若上述资产所面临的市场环境发生变化,公司存在资产减值准备计提不足的风险。

## (八) 内部控制有效性不足导致的风险

本公司已经建立了一整套较为完整、合理、有效的内部控制制度,包括资产管理、投资管理、关联交易决策、财务管理、内部审计、人力资源管理、质量管理、安全管理等方面的制度,并成立了内控组织,配备了专业内审人员。内部控制制度的有效运行,保证了公司经营管理正常有序地开展,有效控制了风险,确保了公司经营管控目标的实现。但是,若这一内控体系不能随着公司规模不断扩大而不断完善,可能导致公司内部控制系统有效性不足的风险。

## (九) 公司规模扩大引致的管理风险

公司首次公开发行股票,公司的资产、业务、人员等方面的规模将显著扩大,组织结构和管理体系趋于复杂,公司在战略规划、新产品开发、制度建设、市场开拓、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。若公司不能及时建立和执行完善的管理体系和内部控制制度,或不能引入合格的经营管理和技术开发人员,公司将面临规模扩大引致的管理风险。

## (十) 产品技术更新风险

公司目前拥有的生产技术和生产设备均居国内同行业领先水平,但行业内市场竞争和人才竞争日趋激烈。尽管公司本次募集资金投向项目具有较高的科技含量,项目的建设将促

进本公技术水平的提高和产品结构的优化,但面临着行业技术更新换代速度的不断加快,如果公司不能持续保持技术创新,不能及时准确把握技术、产品 and 市场发展趋势实现技术和产品升级,将削弱已有的竞争优势,从而对公司产品的市场份额、经济效益及发展前景造成不利的影响。

## 二、其他重要事项

## (一) 重大合同

截至本公司招股意向书签署之日,本公司正在履行的交易金额在 500 万元以上或者虽未超过 500 万元,但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同共计 15 份,其中借款合同 10 份,购买资产合同 3 份,股票承销合同 1 份、保险合同 1 份。

## (二) 其他重要事项

公司无对外担保、重大诉讼或仲裁的情况。

## 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	河南森源电气股份有限公司	河南省郑州市人民路北段	0374-6108288 0374-6108288	杨广军
保荐人(主承销)	华泰证券股份有限公司	江苏省南京市中山北路 90 号	010-68815222 010-68813819	李志刚 李海峰
发行人律师	北京市君致律师事务所	北京市西城区德胜门内大街北口 12 号天筑大厦 9 层	010-68430868/61 010-68430861	高文松 李海峰
会计师事务所	天健正信会计师事务所有限公司	北京市海淀区车公庄西路 26 号恒信大厦 10 层	010-68403203/3132 010-68403203/3132	冯晋 胡家河
股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司	广东省深圳市深南路 1033 号中电大厦 10 层	0755-26838000 0755-26883122	
拟上市交易所	深圳证券交易所	深圳市深南路 5045 号	0755-82833333 0755-82832180	

## 二、本次发行上市的重要日期

工作安排	日期
询价及推介	2009 年 1 月 25 日-2010 年 1 月 27 日
定价公告和网下发行	2010 年 1 月 29 日
申购日期及缴款	2010 年 2 月 1 日
预计上市日期	本次发行完成后 2 个交易日后获得中国证监会核准上市

## 第七节 备查文件

投资者可在以下时间和地点查阅招股意向书全文和备查文件:  
一、查阅地点:发行人及保荐人(主承销商)法定代表人住所  
二、查阅时间:工作日上午 9:00-11:30;下午 2:00-5:00  
三、招股意向书全文可通过巨潮网站 <http://www.cninfo.com.cn> 查阅。

## 山东齐星铁塔科技股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 B9 页)

增长水平实际控制的企业情况:

序号	公司名称	主营业务	注册资本(万元)
01	邹平齐星热电有限公司	发电、售电、供热	5,200
02	邹平齐星开发区热电有限公司	发电、售电、供热	10,000
03	山东齐星长兴热电有限公司	生产与销售电力、热力	10,500
04	邹平齐星铝业公司	生产与销售铝锭、铝合	3,000
05	邹平齐星工业铝材有限公司	生产与销售铝板、铝箔、铝带、工业铝型材	15,000
06	邹平宇星建材有限公司	销售粉煤灰砖、彩砖、空心砖等工程	400
07	山东齐星建筑安装有限公司	建筑安装工程、道路、涵洞等工程、市政工程、消防工程施工	3,000
08	山东齐星房地产开发有限公司	房产开发项目、开发、建筑安装、水电工程安装	2,000
09	山东齐星福源复合材料有限公司	生产与销售复合材料及玻璃钢	2,000
10	山东齐星板材有限公司	生产与销售中密度纤维板及树脂类产品、家具、强化复合地板	3,000
11	山东齐星电缆有限公司	生产与销售电线电缆	3,000
12	邹平齐星化工有限公司	生产与销售甲醇	300
13	邹平齐星物流有限公司	汽车货运、货物装卸、仓储仓储	676
14	山东齐星福源新材料科技有限公司	新材料、新材料产品的研发、生产和销售	1,500
15	山东齐星股权投资有限公司	股权投资业务	3,000
16	山东齐星建筑工程有限公司	建安安装工程、道路施工、混凝土预制构件、市政工程	2,800
17	邹平宇星山能旅游开发有限公司	住宿、餐饮、旅游开发	1,000
18	邹平县铁路运营有限公司	铁路货物运输、仓储	2,000
19	邹平齐星日能实业有限公司	电站工程、建筑安装工程、加工制造大型设备	3,000
20	邹平齐星木业有限责任公司	生产销售高中、低档木板材、木制品家具、建筑装饰材料	150
21	邹平齐星物业管理服务有限公司	物业管理、家政服务;销售五金建材;绿化工程	100

注:山东齐星建筑工程有限公司目前正在办理清算事宜。  
九、财务会计信息及管理层讨论分析

## (一) 财务报表

发行人无控股子公司,不需要编制合并会计报表。

## 1. 资产负债表

资产负债表		单位:元			
资产	2009年6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	80,589,882.00	84,798,227.96	36,944,003.02	14,485,470.01	
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	
应收账款	560,000.00	5,670,000.00	4,536,000.00	1,610,720.00	
预付款项	80,586,266.03	74,176,834.87	42,760,284.10	59,724,900.33	
预付账款	4,888,022.01	4,763,486.40	6,190,819.20	7,150,406.91	
应收利息					
应收股利					
其他应收款	11,389,523.13	4,374,203.62	1,280,393.86	6,121,940.52	
存货	50,724,884.94	66,032,466.47	78,276,595.64	48,227,777.07	
一年内到期的非流动资产					
其他流动资产					
流动资产合计	228,739,547.11	243,802,196.43	208,398,100.31	137,340,222.84	
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	55,713,441.24	57,815,388.17	52,571,303.74	33,158,889.96	
在建工程	386,216.66			189,540.46	
工程物资					
固定资产清理					
生产性生物资产					
油气资产					
无形资产	30,456,570.03	30,794,177.48	31,484,672.57	13,962,367.65	
开发支出					
商誉					
长期待摊费用					
递延所得税资产	1,700,364.31	1,660,918.14	1,217,431.88	777,681.51	
其他非流动资产					
非流动资产合计	88,315,583.64	90,269,483.79	85,373,408.20	49,089,138.58	
资产总计	317,065,160.75	334,062,680.21	293,771,508.51	186,429,361.42	

## 2. 现金流量表

现金流量表		单位:元			
项目	2009年1-6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	264,580,318.63	446,001,118.18	334,102,376.25	143,512,732.30	
收到的税费返还	9,201,272.24	14,400,116.88	9,487,467.76	7,581,632.41	
收到的其他与经营活动有关的现金	2,617,985.67	7,768,897.89	8,358,697.04	3,626,516.16	
经营活动现金流入小计	276,400,576.54	468,170,132.95	351,948,541.05	154,720,880.87	
购买商品、接受劳务支付的现金	168,169,408.00	310,049,931.02	289,144,706.97	128,156,424.73	
支付给职工以及为职工支付的现金	4,488,444.54	21,903,923.31	10,098,015.34	9,106,165.89	
支付的各项税费	22,899,273.32	17,779,260.90	13,160,500.00	8,616,733.60	
支付其他与经营活动有关的现金	74,284,913.37	113,079,882.08	17,768,811.06	28,789,371.69	
经营活动现金流出小计	270,832,040.23	462,812,898.31	300,166,122.31	174,668,695.91	
经营活动产生的现金流量净额	22,448,902.60	32,179,232.69	49,528,566.96	-17,003,061.79	
二、投资活动产生的现金流量:					
收回投资收到的现金					
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		1,447,385.20	204,120.76	13,000.00	
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		1,447,385.20	204,120.76	13,000.00	
投资活动现金流入小计		2,894,770.40	408,241.52	26,000.00	
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	967,692.01	17,961,769.16	36,343,301.19	14,469,189.20	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额					
支付其他与投资活动有关的现金					
投资活动现金流出小计	967,692.01	17,961,769.16	36,343,301.19	14,469,189.20	
投资活动产生的现金流量净额	-967,692.01	-16,514,803.76	-26,139,189.41	-14,469,189.20	
三、筹资活动产生的现金流量:					
吸收投资收到的现金		20,000,000.00	11,000,000.00	49,100,000.00	
取得借款收到的现金	70,000,000.00	208,510,798.98	112,600,000.00	49,100,000.00	
收到其他与筹资活动有关的现金			16,000,000.00		
筹资活动现金流入小计	70,000,000.00	228,510,798.98	163,600,000.00	100,000,000.00	
偿还债务支付的现金	108,500,000.00	179,910,798.98	126,300,000.00	61,000,000.00	
分配股利、利润或利息支付的现金	14,323,566.25	5,908,532.11	18,093,015.72	12,673,448.25	
支付其他与筹资活动有关的现金		36,420,610.63	12,000,389.57		
筹资活动现金流出小计	122,823,566.25	216,339,942.72	152,002,405.29	27,473,448.25	
筹资活动产生的现金流量净额	-52,823,566.25	-9,329,143.74	6,607,594.91	32,626,551.75	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响					
五、现金及现金等价物净增加额	-32,222,355.60	6,286,777.20	29,954,961.46	1,007,304.96	
期初现金及现金等价物余额	40,776,227.61	34,440,480.46	4,485,470.01	2,386,174.26	
期末现金及现金等价物余额	8,553,882.00	40,727,257.66	34,440,480.46	4,485,470.01	

## (二) 经会计师事务所核验的非经常性损益明细表

资产负债表		单位:元			
项目和所有者权益	2009年6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	20,000,000.00	58,500,000.00	25,600,000.00	39,300,000.00	
交易性金融资产					
应收账款	70,000,000.00	40,000,000.00			
预付款项	51,982,148.29	73,476,510.46	83,543,698.67	20,653,109.91	
应收款项	14,415,410.63	7,462,231.58	13,434,402.84	18,733,128.17	
应收利息	4,124,166.46	2,989,507.72	4,484,893.23	2,068,985.52	
应收股利	7,4				