邮政欲售旗下数百酒店 价值近百亿

已引起境内外多方资本的密切关注和接触

□本报记者 唐文祺

虽然中国邮政的改革从多年前便已开始，但真正核心的动作始自 2005 年。酝酿多年的《邮政体制改革方案》出台后，中国邮政主辅分离、辅业改制的改革举措便是其中之一。

昨天，记者从内部人士处获悉，中国邮政有意向将其遍布全国的旗下几百家酒店一一出让，预计总体金额可能会达到近百亿元人民币，这已经引起了境内外资本的密切关注和接触。

中国邮政业的改革大幕才刚刚拉开 资料图

主辅分离、辅业改制

2005 年 7 月，《邮政体制改革方案》在国务院常务会议上讨论并原则通过，《方案》的具体内容，首先是重组国家邮政局，以信息产业部管理的国家邮政监管机构面目出现，以实行政企分开；新组建的中国邮政集团公司则主要从事被剥离出来的企业职能；原本占据邮政部门营业额相当比例的邮政储蓄业务，将尽快成立邮政储蓄银行，以实现金融业务规范化经营。这也意味着，分业独立经营的“瘦身”势在必行。

“关于辅业剥离的具体操作部门，有专门的主辅分离改革办公室负责，在运作上较为独立，办公场所都已经不在局里了。”国家邮政局新闻宣传处负责人告诉记者。资料显示，为了顺利启动邮政部门主辅分离、辅业改制的工作，国家邮政局早于 2003 年便组建了主辅分离改革办公室，以“企业必须做的业务和具备相当竞争优势的业务”划为主业，其他则划为辅业。

“目前我们有部分旗下酒店作为‘三类资产’进行剥离，计划是让这部分资产尽快走向社会自主经营。”国家邮政局主辅分离改革办公室负责人昨天表示。但他也透露，其他部分酒店并不能顺利地进行相关剥离运作，“因为这部分酒店的数目大约有几百家，涵盖二至五星各级别，大多数是亏损经营，因此只能通过盘活来协调。”他坦言。

据该负责人介绍，盘活就是主要通过进场交易的方式进行，也即消息中所称的酒店出让。“目前有多家国内外企业前来洽谈过，希望能够接手。”据悉，不少国内外大型企业都前来洽谈过意向，对这块业务表示出巨大兴趣。

早先有知情人士向记者透露，已有几家企业进入了意向名单，其中包括一些以旅游经营出名的境外资本巨鳄。该负责人对此并未提供答案，“只能说还在洽谈过程中。合作的选择标准之一就是看出价是否合理，在结果未明确之前，不方便予以透露。”

整体打包较难

按照确定的改革规划，中国邮政体制改革的主要内容可以概括为“一分开，两改革，四完善”，即实行政企分开，重组邮政监管机构，组建中国邮政集团公司；改革邮政主业，改革邮政储蓄；完善普遍服务机制、特殊服务机制、安全保障机制和价格形成机制。

数据显示，截至 2004 年 8 月，全国邮政辅业企业共计 1620 个；“三类资产”206.07 亿元，占邮政资产总额的 17.44%。净资产为 159.54 亿元，占邮政净资产的 18.48%，其中闲置资产 56.02 亿元，非主业资产 150.05 亿元。“三类资产”涉及人员 6.8 万，占邮政在册人员的 16.4%。

业内人士认为，对于中国邮政这棵盘根错节的“百年老树”来说，只有按照逐步深入、循序渐进的方式，才能顺利达成主辅分离的目标。对主业存在依赖性强，独立操作能力差的特点，实际上是不少国有企业名下辅业在改革之前存在着的弱项。当时国家邮政局曾明确提出过，主业对改制企业要“扶上马、送一程，不能一刀两断”。

正因为此，关于“打包”的做法，有关负责人告知“有难度”。“遍布全国各个省市的酒店实际上从属于当地的邮政管理机构，都有独立、不同的法人进行运作，涉及到交易时需要将每一家酒店进行单独的评估及测算，整体打包做个平均总价的话会很难协调。”

这样一来，也就意味着在未来的收购过程中，接手方将以实打实的价格陆续买下分布在各地的酒店，总体投资额可能会达到近百亿元的数目。

能否顺利进行仍是未知

在中国邮政启动“瘦身”计划之后，隶属于旗下的各地酒店纷纷寻求出让。但问题是，有部分酒店设备落后，缺乏先进的管理理念，如果以单独出让的形式出现，很难尽快达成交易。

业内人士指出，从目前的情况来看，占有面广、大多为三星以下级别定位，这种市场资源很适合做全国联营的经济型商务旅游网络。如果新东家能够在智能网络、设施装备、旅游管理等诸项上及时更新加强，未必不是一个好的酒店业“掘金”的机遇。

但是现在的问题是，如果正如那位负责人所称，打包购买不一定可行，那么接下来首先需要解决的，是如何接管在形式上颇为分散的各地酒店；其次，接手之后如何组建成一个全国性的完整运营体系，同样是个棘手因素。

电监会副主席史玉波：

必须进一步推进电力市场化改革

□本报记者 阮晓琴

在电力市场改革有些停滞不前的背景下，在昨天召开的“电力市场化与中国电力监管机构能力建设国际研讨会”上，电监会副主席史玉波表示，实现电力工业的健康持续发展必须进一步推进电力体制改革，最根本的还是要推进电力市场化改革。

史玉波称，中国电力发展方式尚未摆脱传统体制束缚。行业效率较低，高投入、高消耗、低效率的问题较为突出。目前，中国平均每千瓦时供电煤耗比发达国家高 60 至 70 克标准煤左右，线损率比发达国家高 2%至 3%，火电厂耗水率每千瓦时比国际先进水平高 40%多，主要电力企业劳动生产率不到世界先进水平的 1/3。

国际电力专家认为，确立了市场化改革目标后，理顺电力监管体制相当重要。“各种各样的电力监督机构同时存在，职能重叠，总体缺乏一个统一的监管机构集团行使监督权力。”

目前，电监会、发改委、各地经贸委、国资委从不同角度负有管理电力行业的责任。其中，最核心的投资项目审批、价格核定都在发改委。

据反映，电力交易市场出现压价收购等不公平现象，却无人监管。

据悉，一份关于“十一五”电力体制改革的方案已经递交到国务院，不日之后，电改方案将揭开面纱。

KFW贷款力推公私合营水务项目

□本报记者 阮晓琴

国际援助组织德国复兴信贷银行（KFW）在日前召开的中国环境基础市场化及投融资论坛上宣布，在新的中德城市污水基础建设促进计划中，在财政合作框架内，近两年将额外配备约一亿欧元用于污水处理项目。KFW 北京办事处主任 Mr.Arne Gooss 先生在接受采访时称，KFW 将为公私合营的合作项目提供贷款帮助。

天则经济研究所公共事业研究中心研究员胡安彬认为，公私合营将是今后水务项目一种发展趋势。KFW 贷款转向，也表明该机构对这种方式的认可。

KFW 是基于中德合作的国际援助组织。在财政担保下，该机构为中国部分项目提供低息贷款，目前平均利息率 1.7%（一般商业银行是 6%以上）。

今年中德城市污水基础建设方面的促进计划的额度高于往年，约可资助 10 个污水处理厂。

百家大型农产品流通企业获重点扶持

□据新华社电

为加快构建农产品现代流通网络，商务部日前确定北京顺鑫首联绿色物流有限公司等 100 家重点培育的大型农产品流通企业，并核准 2006 年支持这些企业的建设和改造项目。

据商务部有关负责人 19 日介绍，商务部本次确定的 100 家大型农产品流通企业中，生产主导型企业 10 家，流通主导型企业 51 家，产销一体化企业 39 家。这些大型农产品流通企业，具有明显的区域特色，流通标准化、规模化较高，能积极探索、推广现代流通经营模式。

据悉，这 100 家大型流通企业 2005 年食用农产品销售额为 384 亿元，占总销售额的 68%，2006 年计划投资农产品相关项目 246 个，投资总额约为 44 亿元。

（上接 A11 版）

借款所收到的现金	67,000,000.00	111,600,000.00	62,000,000.00	61,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	–	–	–	–
现金流入小计	67,700,000.00	111,600,000.00	62,000,000.00	62,450,000.00
偿还债务所支付的现金	33,800,000.00	85,300,000.00	45,000,000.00	50,000,000.00
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	13,589,464.38	8,515,972.95	6,418,311.25	6,569,036.39
其中：支付少数股东的股利	45,000.00	130,500.00	–	–
支付的其他与筹资活动有关的现金	–	–	–	–
现金流出小计	47,389,464.38	93,815,972.95	51,418,311.25	56,569,036.39
筹资活动产生的现金流量净额	20,310,535.62	17,784,027.05	10,581,688.75	5,880,963.61
四、汇率变动对现金的影响	–3,309.62	–19,773.74	–53,773.38	50,375.23
五、现金及现金等价物净增加额	15,241,225.09	–12,639,377.95	30,916,007.66	12,852,629.76

4、近三年又一期非经常性损益

本公司委托江苏天衡会计师事务所有限公司对公司非经常性损益表进行了核验。

单位：元

项 目	2006年 1~6 月	2005年度	2004年度	2003年度
各项非经常性补贴收入	650,000.00	–	–	–
各项非经常性营业外收入	18,840.32	95,442.00	–	8,160.00
各项非经常性营业外支出	–446,683.46	–505,268.27	–448,695.81	–562,101.88
非经常性利息收入	–	320,000.00	360,000.00	–
各项资产减值准备的转回	–	–	–	269,171.71
各项非经常性短期投资收益	–	–	–	–
所得税影响金额	–93,924.72	23,625.93	29,269.62	182,800.82
少数股东损益影响金额	34,166.23	22,132.45		
合 计	162,398.37	–44,067.89	–59,426.19	–101,969.35

本公司近三年又一期扣除非经常性损益前后的净利润如下：

单位：元

项 目	2006年 1~6 月	2005年度	2004年度	2003年度
扣除前净利润	11,029,031.80	13,323,814.91	22,028,058.56	19,326,237.14
非经常性损益	162,398.37	–44,067.89	–59,426.19	–101,969.35
扣除后净利润	10,866,633.43	13,367,882.80	22,087,484.75	19,428,206.49

由上表可以看出，非经常性损益对公司报告期内经营成果的影响较小，非经常性损益未对财务报告真实、公允地反映公司正常盈利能力产生重大不利影响。

（二）主要财务指标

财务指标	2006年 6月 30 日	2005年 12月 31 日	2004年 12月 31 日	2003年 12月 31 日
流动比率（倍）	1.12	1.11	1.27	1.34
速动比率（倍）	0.91	0.88	1.07	1.09
应收账款周转率（次）	1.48	3.29	3.91	4.37
存货周转率（次）	1.88	4.47	5.28	5.71
资产负债率（母公司，%）	64.46	58.07	55.71	49.41
资产负债率（合并，%）	61.71	60.78	56.43	50.69
每股净资产（元/股）	2.56	2.51	2.31	1.92
扣除非经常性损益后的每股收益（元）	0.24	0.30	0.49	0.43
扣除非经常性损益后的净资产收益率（全面摊薄，%）	9.42	11.86	21.25	22.49
扣除非经常性损益后的净资产收益率（加权平均，%）	9.19	12.43	23.39	26.15
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.37	0.01	0.80	0.64
每股现金流量净额（元）	0.34	–0.28	0.69	0.29
息税前利润（万元）	1,917.96	2,283.88	3,051.05	2,624.55
息税折旧摊销前利润（万元）	2,254.75	2,866.60	3,368.42	2,891.67
利息保障倍数（倍）	7.57	5.71	14.09	12.57
无形资产占净资产的比例（扣除土地使用权后，%）	2.61	0	0	0

（三）盈利预测

本公司对 2006 年年度全年经营业绩进行了盈利预测，出具《2006 年度盈利预测报告》，并经江苏天衡会计师事务所有限公司审核，出具《盈利预测审核报告》（天衡专字[2006]204 号）。

单位：万元

项 目	2006年度预测数			2005年度
	1-6 月已审实现数	7-12 月预测数	合计	已审实现数
主营业务收入	11,810.74	14,529.71	26,340.45	20,728.43
减：主营业务成本	8,194.38	10,466.71	18,661.09	15,250.01
主营业务税金及附加	58.21	72.68	130.89	88.25
主营业务利润	3,558.15	3,990.32	7,548.47	5,390.17
加：其他业务利润	67.39	–	67.39	55.11
减：营业费用	731.98	837.45	1,569.43	1,312.23
管理费用	1,009.23	1,001.30	2,010.53	1,895.08
财务费用	240.86	211.91	452.77	313.34
营业利润	1,643.47	1,939.66	3,583.13	1,924.63
加：投资收益	–1.01	–	–1.01	–
补贴收入	65.00	–	65.00	–
营业外收入	1.88	–	1.88	9.54
减：营业外支出	44.67	55.41	100.08	50.53
利润总额	1,664.67	1,884.25	3,548.92	1,883.64
减：所得税	466.74	536.89	1,003.63	690.93
少数股东损益	95.03	94.39	189.42	–139.67
净利润	1,102.90	1,252.97	2,355.87	1,332.38

（四）管理层对公司财务状况和经营成果讨论与分析

1、资产质量与资产负债结构分析

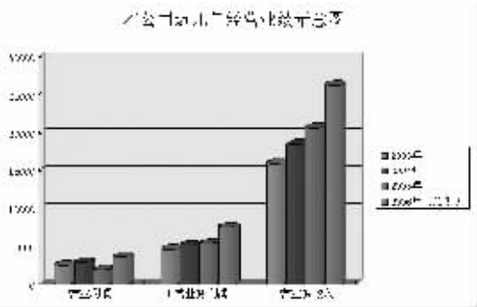
本公司截至 2006 年 6 月 30 日的总资产为 35,714.88 万元，资产总额较 2003 年增长 100.38%，资产规模呈稳步扩张趋势，公司总资产中流动资产占比 67.76%，固定资产分别占比 28.57%，公司资产的流动性较强。其中：货币资金、应收账款、存货的资产余额分别占公司流动资产的 34.60%、36.16%、19.17%。公司近三年应收账款周转率分别为 4.37 次、3.91 次、3.29 次，优于同行业上市公司水平，反映出公司对应收账款回收风险的有效控制和在经营资金周转、货款回笼等方面的良好的管理能力。近三年存货周转率分别为 5.71 次、5.28 次、4.47 次，存货的周转速度较快，公司产品系根据不同客户的特定要求采用订单生产，因此库存产成品的数额较低，且不存在跌价风险，表明公司的流动资产质量良好。截至 2006 年 6 月 30 日公司已按坏账准备计提政策足额计提了应收款项的坏账准备，短期投资、长期投资、委托贷款余额为 0，无需计提减值准备，存货、固定资产、在建工程、无形资产未发生减值的情形，因此未计提减值准备。

截至 2006 年 6 月 30 日，公司流动负债占总负债比例为 98.00%。其中：短期借款、应付票据、应付账款三者分别占流动负债 49.92%、12.34%、24.11%。近三年又一期公司资产负债率（按母公司报表口径）分别为 49.41%、55.71%、58.07%、64.46%，资产负债率呈升高趋势，但处于正常水平之内。公司流动负债比例较高主要是因为公司作为高科技企业，其固定资产比例较低，而需要的流动资产比例较高，高流动负债、低长期负债的负债结构是和公司流动资产比例较高的资产结构相匹配的。

综上所述，本公司董事会和管理层认为：本公司的资产整体质量优良，不存在不良资产和高风险资产，不存在闲置多余资产，公司已对相关资产计提足额的减值或损失准备，资产的计价遵循了谨慎性原则，公司资产的运营效率较高。公司的债务规模合理，债务压力相对不大；同时公司经营性现金充沛、稳定，银行信用较好（公司为 AAA 级信用单位），间接融资能力较强，不存在到期未偿还的大额债务和延期支付利息的情况。

2、盈利能力分析

本公司从事 12kV、40.5kV 及 126kV 系列开关及开关柜的生产销售。近几年来随着我国国民经济的持续增长、国家对电力投资的不断增加，电力输配电设备行业得到迅速发展，公司抓住发展机遇，紧紧围绕主营业务，稳步扩大生产规模，提高产品质量，利用技术优势，加大科技创新力度，不断向市场推出高科技产品，同时公司加强营销网络建设，在全国设立了 13 个销售办事处，建立了畅通的营销渠道，以加大产品营销力度。上述系列措施使近三年本公司主营业务收入平稳增长。2003 年~2005 年，公司主营业务收入分别为 15,929.51 万元、18,476.54 万元和 20,728.43 万元，分别比上年增长 15.99%和 12.19%；同期，公司主营业务利润分别为 4,625.55 万元、5,164.36 万元和 5,390.18 万元，分别比上年增长 11.65%和 4.37%，公司通过严格控制成本，加强运营管理和质量管理，从而在公司主营业务收入迅速增长的同时，保持了较高的较稳定的销售毛利率水平。



2004 年公司营业费用较 2003 年增长幅度 8.85%，主要原因是随着公司销售规模的增长及销售人员增加，销售费用持续增加。2005 年公司营业费用继续增长，较 2004 年增长幅度为 10.90%。 2004 年管理费用较 2003 年减少 1.10%，主要原因是 2004 年业务招待费等费用较 2003 年有一定程度下降。2005 年管理费用较 2004 年增加 890 万元，增幅达 88.72%，其大幅上涨的主要原因为：(1)公司加大研发投入，技术开发费增加；(2)公司应收账款增加，计提的坏账准备相应增加；(3)新增合并子公司－泰富电器管理费用 307.48 万元，其中当年一次摊销开办费 232.77 万元；(4)随销售收入增长而管理费用亦相应增长。

营业利润 2004 年较 2003 年增长 16.52%，增幅略高于主营业务收入增幅，高于主营业务利润增幅 4.87 个百分点，2005 年营业利润较 2004 年下降幅度达 33.16%，主要是由于 2005 年较 2004 年毛利率下降、管理费用和财务费用大幅上升所致。

目前公司已在开关设备行业中具有一定的行业龙头地位，具备技术、管理、机制等独特的竞争优势，公司资产和业务的盈利能力较强，具备持续快速增长的能力，发展前景看好。

3、财务状况和盈利能力的未来趋势

(1)影响未来财务状况和盈利能力的因素

公司主营业务属于输配电设备行业，该行业的发展与国家电力建设息息相关。未来三~五年，我国电力工业将加大电网建设力度作为调整投资结构的重点。根据规划，我国“十一五”期间电网投资总额约在 1.2 万亿元左右，主要解决大量电源投产后的外送、全国区域电网的互联以及优化化能源的地区分布，输变电设备行业将面临历史发展机遇。

本公司公开发行募集资金到位后，将进一步增大公司的资产规模，改善资产负债结构，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。且项目建成投产后，将有效解决公司生产能力不能满足市场需求的矛盾，并提高产品的技术含量和质量，将使公司抵御原材料价格波动的能力进一步提高，公司毛利率预计将会保持近三年平均水平甚至有所提高。

公司发行上市将进一步提高公司的盈利能力和盈利水平。公司的发行上市不仅为企业提供宝贵的发展资金，而且还有利于改善公司的法人治理结构和管理水平，提高公司知名度和影响力，从而进一步促进公司产品质量的改善和销量的增加，有利于提高公司的盈利能力和盈利水平。

(2)未来财务状况和盈利能力分析

由于公司未来主营业务仍以高压开关及开关柜的生产与销售业务为主，因此未来公司资产结构将继续呈现流动资产较大的特点。公司将加强应收款项回收管理工作，力争将应收款项和存货控制在合理范围内。公司将加强资金管理工作，合理计划和安排银行借款规模，将资产负债率保持在合理水平。

本次发行募集资金到位后，公司货币资金、固定资产将增加，银行借款将有所下降，资产、负债结构将更趋合理，财务状况将得到较大改善。

综上所述，本公司董事会和管理层认为：公司所处行业具有广阔的发展前景和市场容量。面对行业发展的历史性机遇，本公司将通过积极引进消化吸收国外同类产品的技术关键点、工艺制造的难点以及提高自动化程度的切入点，加快新产品的研发和技术创新，特别是前瞻性的、高科技的产品，争取市场的主导地位；同时全面提升产品质量、服务质量，以打造行业精品来获得用户对公司产品的高度信赖。

十、公司股利政策

(一)股利分配政策

根据《公司法》和本公司章程的规定，本公司税后利润将按以下顺序分配：弥补上一年度亏损；提取税后利润的 10%作为法定公积金；提取税后利润的 5~10%作为法定公益金；经股东大会决议提取任意盈余公积金；支付股东股利。

(二)历年股利分配情况

本公司近三年又一期以来，按照《公司法》、《证券法》等相关法律法规的规定，经股东大会审议批准，先后进行过三次股利分配，全部为现金红利，具体情况如下：

2003 年度股东大会决议，以截至 2003 年末的总股本 4,500 万股为基数，每 10 股发放现金股利 1.00 元；2004 年度股东大会决议，以截至 2004 年末的总股本 4,500 万股为基数，每 10 股发放现金股利 1.00 元；2005 年度股东大会决议，以截至 2005 年末的总股本 4,500 万股为基数，每 10 股发放现金股利 2.60 元。

(三)利润共享安排

截至 2006 年 6 月 30 日，公司(母公司)滚存未分配利润为 48,269,042.70 元，根据公司 2005 年度股东大会决议，若公司 2006 年股票发行成功，则本公司公开发行股票前滚存的未分配利润由新老股东按发行后的股权比例享有。

(四)上市后首次股利分配计划

本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。

十一、发行人控股子公司情况

本公司目前控股子公司三家：

(一)通州市东源电器机械工程有限公司

该公司成立时间：2003 年 4 月 16 日，注册资本：1,015 万元，实收资本：1,015 万元，注册地址：通州市十总镇工业园区，主要生产经营地址：通州市十总镇工业园区，经营范围：轻钢网架结构、钢结构件、输变电钢构、高压电器元件、各种彩钢等制造与销售等。本公司出资比例为 78.8177%。该公司法定代表人及总经理为成卫东，副总经理为杨汉星，财务负责人为吴金锋。截至 2005 年 12 月 31 日，该公司总资产 2,936.11 万元，净资产 823.74 万元， 2005 年实现主营业务收入 3,276.68 万元，实现净利润 3.28 万元。截至 2006 年 6 月 30 日，该公司总资产 3,191.03 万元，净资产 1,048.11 万元， 2006 年 1~6 月实现主营业务收入 1,073.47 万元，实现净利润 51.77 万元(上述财务数据已经江苏天衡会计师事务所有限公司审计)。该公司现无控股及参股企业。

(二)南通泰富电器制造有限公司

该公司成立时间：2003 年 8 月 6 日，注册资本：1,368 万元，实收资本：1,368 万元，注册地址：通州市十总镇十总店村一组，主要生产经营地址：通州市十总镇十总店村一组，经营范围：10~110kV 系列真空断路器、SF6 断路器、机械、新型电子及元器件制造与销售。本公司出资比例为 51.17%。该公司法定代表人及总经理均为张建平，副总经理为朱曙光。截至 2005 年 12 月 31 日，该公司总资产 2,202.63 万元，净资产 1,080.75 万元， 2005 年实现主营业务收入 689.41 万元，实现净利润–287.25 万元。截至 2006 年 6 月 30 日，该公司总资产 2,997.42 万元，净资产 1,254.09 万元， 2006 年 1~6 月实现主营业务收入 1,473.83 万元，实现净利润 173.34 万元(上述财务数据已经江苏天衡会计师事务所有限公司审计)。该子公司现无控股及参股企业。

(三)南通阿斯通电器制造有限公司

该公司成立时间：2004 年 12 月 3 日，注册资本：620 万美元，实收资本：620 万美元，注册地址：通州市十总镇东源科技园，主要生产经营地址：通州市十总镇东源科技园，企业类型：合资经营(港资)，经营范围：生产加工高、低压开关及成套设备、电气自动化、配网设备及元器件；销售自产产品并提供相关的售后服务。本公司出资比例为 74.19%。该公司法定代表人及总经理为邱卫东，副总经理为张建华。截至 2005 年 12 月 31 日，该公司未有任何营业，总资产 2,455.16 万元，净资产 2,455.16 万元。截至 2006 年 6 月 30 日，该公司总资产 6,263.73 万元，净资产 5,032.63 万元， 2006 年 1~6 月实现主营业务收入 2,603.13 万元，实现净利润 2.08 万元(上述财务数据已经江苏天衡会计师事务所有限公司审计)。该子公司现无控股及参股企业。

第四节 募股资金运用

一、本次募股资金运用情况

公司本次发行社会公众股不超过 2,500 万股，若发行成功，本次发行社会公众股募集资金将投资如下项目：

项目名称	总投资（万元）	资金使用计划（万元）				建设期（年）	项目批文
		第一年	第二年	第三年	第四年		
ZN72-40.5M 永磁操动智能型真空断路器国家级双高一优高新技术产业化推进项目	9,000	4,200	3,000	900	900	1.5	国经贸投资[2003]86 号批准，项目可研经江苏省经贸委苏经贸投资[2004]198 号批准
KYN-12-40.5 系列智能化铠装式开关设备技术改造项目	4,920	2,920	1,400	600	0	1.0	苏经贸投资[2004]190 号文
ZHC口-35~110kV 新型组合电器技术改造项目	4,480	1,800	1,180	900	600	2.0	苏经贸投资[2003]462 号文
合 计	18,400	8,920	5,580	2,400	1,500	–	–

【注】1、上述项目资金运用轻重缓急以项目排列顺序为准。

2、本次募股资金运用过程中分期投入造成闲置的资金将存入银行或用于购买短期国债。

3、上述项目投资共需资金 18,400 万元，本次募股资金全额投入后，若有部分资金缺口，本公司经过慎重考虑，不足部分用银行借款解决。若本次募集资金超过项目总投资，超过部分用于补充公司流动资金。

二、募股资金使用效率

项目名称	投资总额（万元）	建设期	回收期（税后）	内部收益率（税后）
ZN72-40.5M 永磁操动智能型真空断路器国家级双高一优高新技术产业化推进项目	9,000	1.5 年	5.4 年	27.7%
KYN-12-40.5 系列智能化铠装式开关设备技术改造项目	4,920	1年	4.6 年	33.0%
ZHC口-35~110kV 新型组合电器技术改造项目	4,480	2年	5.2 年	34.1%

三、募集资金项目进展情况

因本公司公开发行股票时间较迟，为抢占市场先机，根据 2004 年 12 月 10 日本公司第三届第二次董事会决议和 2005 年 10 月 30 日本公司 2005 年第一次临时股东大会决议，同意公司先期向银行贷款不超过 8,000 万元人民币，用于公司首次公开发行股票募集资金项目 ZN72-40.5M 永磁操动智能型真空断路器国家级双高一优高新技术产业化推进项目的先期建设，待公司首次公开发行股票募集资金到位后用部分募集资金偿还该部分银行贷款。

根据董事会和股东大会的决议，该项目于 2004 年 12 月开工建设，截至 2006 年 6 月 30 日，实际累计投入 6,864.23 万元，完成项目进度 100%。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、除已在重大事项提示的特别风险外，提请投资者注意公司存在的下列风险：

(一)电力配套市场地方保护的风险

虽然国家电监会发出了《关于开展华东电力市场试点工作的通知》，决定在华东进行电力市场建设试点，引入竞争机制，打破市场壁垒，实现电力资源优化配置，建立科学合理的电力市场竞争机制，并决定将试点工作逐步推向全国。同时，本公司主导产品的技术性能均达到国际先进水平和国内同类产品领先水平，具有占地面积小、噪音小、无火灾危险、使用寿命长、运行安全、可靠性高等显著特点，并且本公司与全国当地的电力部门建立了较为密切的合作关系。尽管如此，各地电力部门为了保护下属电力设备企业，往往通过行政命令方式安排这些企业的输配电产品优先使用，或取得优先招投标权，使得本公司产品的推广面临着地方保护主义风险。

(二)电力体制改革的风险

2002 年 2 月，国务院颁发国发(2002)5 号《国务院关于印发电力体制改革方案的通知》，拉开了电力行业整合的序幕。电力体制改革将扭转过去我国电力建设“重发、轻供、不管用”的发展思路，有利于改善电网公司投资环境，也将打破省与省之间的壁垒，开放区域电力市场，扩大省级电力市场间的电力交易规模。从长远来看有利于公司主营业务的进一步发展。尽管如此，由于电力行业整合将可能改变电力系统的采购格局，而本公司主要客户为电力系统，因而电力体制改革有可能影响公司经营效益。

(三)原材料价格波动风险

本公司自成立以来，一直致力于建立稳定的供货渠道，保障原辅材料的质量、价格及供货时间。本公司生产所需的主要原材料为真空灭弧室、互感器等电器元件及金属材料，近三年又一期，真空灭弧室占产品成本的比例分别为 16.21%、13.72%、13.17%和 14.98%；互感器占产品成本的比例分别为 9.90% 、7.80%、7.38%和 7.31%；金属材料（钢、铜、铝等）占产品成本的比例分别为 17.66%、19.22%、19.71%和 19.79%。因而原材料价格波动对公司生产成本及经营业绩有一定影响。

(四)净资产收益率下降风险

本次发行后，本公司净资产预计将比 2005 年末有显著提升，由于募集资金投资项目尚有一定的建设周期，因此本公司存在发行后净资产收益率被摊薄的风险。

(五)应收账款发生坏账的风险

由于电力设备产品销售的特殊性，产品从出库、现场安装、调试到最终供电，必然需要一定的周期，使得公司资金回笼也必然需要一定的时间。本公司产品以全国各地电力系统及用电系统为主要销售对象，使得公司产品销售货款坏账风险相对较小，但随着市场的不断拓展，新用户的不断增加，销售收入的不断增长，公司应收账款相应增加。近三年又一期公司应收账款帐面价值(扣除坏帐准备后)分别为 4,021.21 万元、5,431.69 万元、7,173.51 万元和 8,749.94 万元，占当期流动资产的比例分别为 33.27%、31.60%、35.58%和 36.16%。若今后出现应收账款不能按期或无法回收发生坏账的情况，将对公司业绩和生产经营产生一定影响。

(六)新产品开发及产业化的风险

本公司为国家重点高新技术企业，拥有省级技术中心及国家博士后科研工作站，公司近三年研发费用投入占当期销售收入(母公司)的比例分别为 4.16%、4.58%和 5.01%，呈逐年上升的趋势，具备较强的新产品开发研究能力。随着我国电力行业整体水平的不断提高，用户对高压开关设备的技术要求和安全质量保证也随之提高，因此新产品开发周期普遍较长，本公司开发新产品存在开发难度较大、周期较长以及能否顺利实现产业化的风险。

(七)技术和产品替代的风险

本公司产品属于高新技术产品，科技含量和技术升级对产品的生命周期具有很大的影响。公司本次募集资金投资项目均为具有高科技含量的新产品，项目的建成将促进本公司产品结构的优化和调整。尽管如此，随着科技进步以及电网改造对电力设备产品的技术要求日益提高，公司的技术和产品存在被替代的风险。

(八)核心技术人员流失的风险

本公司设有省级技术中心和国家博士后科技工作站，并建立和完善了一整套严密的技术管理制度，尽量避免核心技术掌握在少数人手中，并且执行严格的技术保密制度，防止核心技术外泄。此外，本公司采取了一系列的激励措施，多年来保证了核心技术人员队伍的稳定。但如果发生核心技术人员流失现象，将对本公司生产经营带来一定影响。

二、其他重要事项

(一)重要合同

本公司目前履行的重大合同有 9 份总金额为 9,700 万元借款合同、2 份银行抵押合同、6 份金额在 500 万元以上的购销合同。

(二)对外担保

截至本招股书签署之日，本公司不存在任何对外担保事宜。

(三)重大诉讼、仲裁事项及刑事诉讼事项

截止到本招股书签署日，本公司没有任何对财务状况、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，亦无任何尚未了结或可能面临的重大诉讼。

本公司持股 20%以上股份的股东、控股子公司、董事、监事、核心技术人员和其他高级管理人员也没有任何重大诉讼、仲裁或行政处罚，亦无任何尚未了结或可能面临的重大诉讼。

截至本招股书签署日止，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未受到刑事诉讼的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、发行各方当事人

	名称	住所	联系电话	传真	联系人
发行人	江苏东源电器集团股份有限公司	江苏省通州市十总镇振兴北路 16 号	0513-86268788	0513-86268222	陆燕、陈林芳
保荐人（主承销商）	平安证券有限责任公司	上海市常熟路 8 号静安广场 6 楼	021-62078870	021-62078900	崔岭、蒋海洋
律师事务所	江苏法德永衡律师事务所	南京市珠江路 222 号长发科技大厦 13 楼	025-83193322	025-83191022	景忠、梁峰
会计师事务所	江苏天衡会计师事务所有限公司	南京市正洪街 18 号东宇大厦 8 楼	025-84711188	025-84724882	虞丽新、郭澳
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	深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988122	–
申请上市的证券交易所	深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045 号	0755-82083333	0755-82023190	–

二、本次发行上市的重要日期

招股意向书刊登日期	2006年 9 月 20 日
询价推介日期	2006年 9 月 20 日~2006 年 9 月 22 日
定价公告刊登日期	2006年 9 月 23 日
申购日期	2006年 9 月 25 日
预计股票上市日期	尽快安排在深圳证券交易所上市

第七节 附录和备查文件

一、备查文件

投资者可通过公司指定信息披露网站：巨潮网 http://www.cninfo.com.cn 查阅与本次发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

(一)发行保荐书；

(二)财务报表及审计报告；

(三)盈利预测报告及审核报告；

(四)内部控制鉴证报告；

(五)经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

(六)法律意见书及律师工作报告；

(七)公司章程(草案)；

(八)中国证监会核准本次发行的文件；

(九)其他与本次发行有关的重要文件。

二、文件查阅时间及地点备查文件

时间：本股票承销期内工作日

上午：8:30~11:00 下午：13:00~17:00

地点：

1、发行人：江苏东源电器集团股份有限公司

地 址：江苏省通州市十总镇振兴北路 16 号

电 话：0513-86268788

联系人：陆燕、陈林芳

2、保荐人(主承销商)：平安证券有限责任公司

法定代表人：叶黎成

联系地址：上海市常熟路 8 号静安广场 6 楼

电 话：021-62078613

联系人：崔岭、曾年生、蒋海洋