



河南平高电气股份有限公司  
HENAN PINGGAO ELECTRIC CO., LTD.

## 河南平高电气股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券 募集说明书

发行人：河南平高电气股份有限公司

注册金额：5 亿元人民币

本期发行金额：5 亿元人民币

期限：365 天

信用评级机构：大公国际资信评估有限公司

信用评级：本期短期融资券短期信用级别为 A-1  
发行人长期主体评级为 AA-

担保情况：无担保

主承销商/簿记管理人



二零壹壹年一月

## 重要提示

本企业发行本期短期融资券已在中国银行间市场交易商协会注册并且备案，注册和备案不代表交易商协会对本期短期融资券的投资价值做出任何评价，也不代表对本期短期融资券的投资风险做出任何判断。投资者购买本企业本期短期融资券，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本企业董事会已批准本募集说明书，全体董事承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带法律责任。

本企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本企业发行的短期融资券，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本企业承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

## 目 录

第一章 释 义.....	5
第二章 风险提示及说明.....	8
一、本期短期融资券的投资风险.....	8
二、发行人的相关风险.....	8
第三章 发行条款.....	17
一、本期短期融资券发行主要条款.....	17
二、发行安排.....	18
三、分销安排.....	19
第四章 募集资金运用.....	20
一、募集资金主要用途.....	20
二、发行人承诺.....	20
第五章 发行人基本情况.....	21
一、发行人基本概况.....	21
二、发行人历史沿革.....	22
三、发行人股权结构及控股股东情况.....	24
四、独立运行情况.....	31
五、重要权益投资.....	32
六、发行人内部组织机构设置及治理结构.....	34
七、发行人董事、监事、高级管理人员情况.....	45
八、发行人主营业务范围、主营业务情况及业务发展目标.....	49
九、发行人所在行业状况、行业地位及主要竞争优势.....	73
第六章 发行人主要财务状况.....	95
一、发行人主要财务数据及指标.....	95
二、关于财务报表合并范围情况的说明.....	102
三、合并报表资产结构分析.....	104
四、合并报表负债结构分析.....	116
五、合并报表所有者权益结构分析.....	120
六、合并利润表结构分析.....	123
七、合并报表现金流量情况分析.....	127
八、发行人营运能力分析.....	130
九、发行人偿债能力分析.....	134
十、公司有息债务情况.....	135
十一、公司关联交易情况.....	136

十二、公司或有事项.....	144
十三、资产抵押、质押、其他被限制处置事项.....	147
十四、公司金融衍生品、大宗商品期货、海外投资、结构性理财产品排查情况.....	147
十五、其他重大事项情况.....	147
第七章 发行人资信状况.....	151
一、信用评级.....	151
二、发行人银行授信情况.....	154
三、发行人债务违约记录.....	155
四、发行人债务融资工具偿还情况.....	155
五、发行人违法违规情况.....	155
第八章 税 项.....	156
第九章 信息披露安排.....	157
一、发行人承诺.....	157
二、发行人信息披露责任履行情况.....	157
三、信息披露的工作安排.....	158
第十章 投资者保护机制.....	161
一、违约事件.....	161
二、违约责任.....	161
三、投资者保护机制.....	161
四、不可抗力.....	165
五、弃权.....	165
第十一章 发行的有关机构.....	166
一、发行人.....	166
二、承销团及相关中介机构.....	166
第十二章 备查文件.....	169
一、备查文件.....	169
二、查询地址.....	169
第十三章 附录.....	171

## 第一章 释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人/本公司/公司	指河南平高电气股份有限公司
非金融企业债务融资工具	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
短期融资券	指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在1年内还本付息的债务融资工具
本期短期融资券	指发行额为5亿元人民币，期限为365天的河南平高电气股份有限公司2011年度第一期短期融资券
本期发行	指本次短期融资券的发行行为
募集说明书	指本公司为本期短期融资券的发行而根据有关法律、法规制作的《河南平高电气股份有限公司2011年度第一期短期融资券募集说明书》
人民银行	指中国人民银行
交易商协会	指中国银行间市场交易商协会
中央国债登记公司	指中央国债登记结算有限责任公司
主承销商	指广东发展银行股份有限公司
承销团	指主承销商为本次发行根据承销团协议组织的由主承销商和其他承销团成员组成的承销团
主承销协议	指主承销商与发行人为本次发行签订的《河南平高电气股份有限公司短期融资券主承销协议（2010版）》
承销团协议	指承销团各方为本次发行签订的《广东发展银行股份有限公司短期融资券承销团主协议（2010版）》
余额包销	指主承销商按照《河南平高电气股份有限公司短期融资券主承销协议（2010版）》的规定，在承销期结束时，将售后剩余的本期短期融资券全部自行购入的承销方式
簿记建档	指由主承销商作为簿记管理人记录投资者认购数量和认购价格的意愿的程序
簿记管理人	指制定簿记建档程序及负责实际簿记建档操作者，本期短期融资券发行期间由广东发展银行股份有限公司担任
实名制记账式短期融资券	指采用中央国债登记结算有限责任公司的中央债券

	簿记系统以记账方式登记和托管的短期融资券
银行间市场	指全国银行间债券市场
工作日	指每周一至周五，不含中国法定节假日
法定节假日或休息日	指中华人民共和国的法定及政府制定的节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）
元	指人民币元
平高集团	指平高集团有限公司
思源如高	指上海思源如高科技发展有限公司
国联信托	指国联信托投资股份有限公司
安泰达	指河南安泰达创业投资有限公司
销售公司	指河南平高电气销售有限责任公司
北方众鑫	指辽宁北方众鑫电气成套有限公司
平高安川	指平顶山平高安川开关电器有限公司
铸造公司	指平顶山平高铸造有限公司
华清公司	指北京平高华清科技有限公司
平高东芝	指河南平高东芝高压开关有限公司
东芝公司	指日本国株式会社东芝
西电集团	指中国西电集团公司
西高	指西安西开高压电气股份有限公司
新东北电气/沈高	指新东北电气集团有限公司
中低压	指行业内认为 126 千伏以下的电压等级
高压	指行业内认为 126 千伏及以上的电压等级
超高压	指行业内认为大于等于 330 千伏小于 1000 千伏的电压等级
特高压	指行业内认为的 1000 千伏及以上交流和 $\pm 800$ 千伏及以上直流电压等级
断路器（GCB）	指能切合额定电流与故障电流，转换线路，实现对输电线路的控制和保护开关设备
瓷柱式断路器（P-GCB）	指以瓷套管作为外绝缘和支撑结构的断路器
罐式断路器（T-GCB）	指将断路器封装在接地的金属壳体内并组合电流互感器、出线套管构成的高压开关装置
隔离开关（DS）	指有明显的断开点，可以有效地隔离电路的开关设备，用于设备检修时形成明显断开点，以保证工作人员和设备的安全

接地开关 (ES)	指用于高压与超高压线路检修、电气设备维修时, 为确保人身安全, 用来人为造成电力系统的接地短路, 以达到控制和保护的目
封闭式组合电器 (GIS)	指“气体绝缘金属封闭开关设备”(Gas Insulated metal-enclosed Switchgear)简称 GIS, 它是将各种控制和保护电器, 包括断路器、隔离开关、接地开关、电压互感器、电流互感器、避雷器、连接母线等全部封装在接地的金属壳体内, 壳内充以一定压力的 SF6 气体作为绝缘和灭弧介质, 并按一定接线方式组合构成的开关设备
SF6	指一种用于充填于高压开关设备内部的作为绝缘和灭弧介质的气体
发行人律师	指北京市众天律师事务所
会计师事务所	指亚太(集团)会计师事务所有限公司
新会计准则	指财政部于 2006 年颁布的, 于 2007 年 1 月 1 日实施的会计准则
《管理办法》	指中国人民银行发布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及中国银行间市场交易商协会颁布的《银行间债券市场非金融企业短期融资券业务指引》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具尽职调查指引》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具中介服务规则》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具发行注册规则》等

## 第二章 风险提示及说明

### 一、本期短期融资券的投资风险

#### （一）利率风险

在本期短期融资券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率的波动，市场利率的波动将对投资者投资本期短期融资券的收益造成一定程度的影响。

#### （二）流动性风险

本期短期融资券将在银行间市场上进行交易，在转让时可能由于无法及时找到交易对手而难以将短期融资券变现，存在一定的流动性风险。

#### （三）偿付风险

在本期短期融资券的存续期内，如果由于不可控制的市场及环境变化，公司可能出现经营状况不佳或发行人的现金流与预期发生一定的偏差，从而影响本期短期融资券的按期足额兑付。

### 二、发行人的相关风险

#### （一）财务风险

##### 1、经营现金流为负的风险

公司经营净现金流呈现不稳定的趋势。2007年、2008年、2009年和2010年三季度，公司经营活动所获得的净现金流分别为-28,521.25万元、29,891.45万元、-2,794.31亿元和-35,352.00万元，发行人经营活动产生现金流波动较大，2009年以及2010年三季度出现负经营现金流主要是由于受到金融危机影响，部分产品需求以及销售价格下降，同时应收帐款和存货增加占用资金造成的。

随着原材料以及产品价格波动、其他运营成本的增长趋势不明确性，都可能增加发行人现金流波动的风险，从而对发行人的偿债能力产生一定的影响。

##### 2、利润集中于投资收益的风险

公司利润主要来源于公司本部主营业务创造的利润和从合资公司平高东芝获得的投资收益。2007~2010年三季度，公司获得的投资收益分别为1.43亿元、



1.21 亿元、1.28 亿元和-1,409 万元,分别占公司同期利润总额的 90.75%、49.93%、97.98%和 35.95%,投资收益在公司的利润总额中占较大比重,特别是公司本部利润下降时,投资收益对公司的盈利尤为重要。因此,如果合资公司平高东芝受到不利因素影响,其销售收入和利润的下降可能会减少平高电气的投资收益,进而影响公司的盈利能力。

### 3、短期债务偿还风险

截止 2010 年 9 月 30 日,公司负债总额为 202,251 万元,其中流动负债 181,637 万元,流动负债占公司负债总额的 89.81%;资产负债率为 42.95%,流动比率为 1.79。2009 年公司公开增发募集资金 12.21 亿元,资本实力显著增强,债务比率大幅下降,流动比率上升,短期偿债能力增强。但是公司短期负债占全部负债总额的比重较高,短期负债的流动性较强,公司如不能及时筹措资金,可能会存在一定的短期偿债风险。

### 4、应收账款坏账风险

由于产品生产的单件性和个性化设计的特点、下游客户对开关行业付款方式和上游原材料供方收款方式的差异、生产后安装周期较长以及用户工程建设配套时间的不确定性,以及公司生产销售规模的扩大,公司应收账款绝对金额较大并逐年增加。2009 年末、2008 年末、2007 年末应收账款余额分别为 140,530.66 万元、122,139.67 万元、111,061.52 万元,占流动资产的比例分别为 36.64%、41.82%、47.76%。2010 年 9 月末,公司应收账款达到 157,070 万元,占当期流动资产的 48.26%。从应收账款的账龄看,2009 年末、2008 年末、2007 年末一年以内的应收账款所占比例分别为 76.23%、76.77%和 77.94%。2009 年度,经批准核销了山东省惠民光明热电有限责任公司 50 万元的应收货款。

公司应收账款的账龄主要集中在一年以内,2009 年按照 6.51%的比例提取了 9,793.35 万元的应收账款坏账准备,2010 年 1-9 月,提取的坏账准备为 9,770.42 万元。在公司应收账款中,单项金额重大的应收账款为应收国家电网及其所属公司的货款,2009 年为 79,985.13 万元,占同期公司全部应收账款额的 56.92%。2010 年 1-9 月,应收国家电网及其所属公司的货款为 91,563.00 万元,占全部应收账款的 58.29%。

总体看,公司应收账款质量较高,并且所提坏账准备已经能够覆盖坏账风险。公司不断加大对应收账款的管理,加速资金回笼,目前已经取得良好的成效。但

未来如公司采取的收款措施不力或客户信用发生变化或国家电力建设速度延缓等，发生坏账的可能性将会加大。

#### 5、汇率损失风险

公司利润的来源主要来自于平高东芝公司和本部。公司产品，特别是 800kV 和 1100kV 等高端产品，有部分零部件需从国外采购，随着国家特高压建设的进一步铺开及公司特高压产品产能的释放，公司本部对进口件的需求量也在增加，公司本部盈利对汇率的敏感度在增强，将会因汇率的不确定性波动而波动；而平高东芝产品目前整体国产化率还不高，作为一家纯装配企业，每年有将近一半的零部件要从国外，特别是日本国采购，汇率变动将对其经营成果的影响造成极大影响，同时平高东芝的货款及分成的利润也以日元方式汇划，所以汇率变动特别是日元汇率的变动可能会造成汇兑损失。

2009 年以来，日元汇率的变动已经影响到合营公司平高东芝的经营和盈利能力，也成为公司 2009 年以来盈利能力下降的重要影响因素。公司及平高东芝正在通过加强汇率变动因素分析，借鉴国际上先进的技术工具规避汇率风险。

#### 6、资金筹集风险

公司所属行业为资本密集型行业，行业本身特点决定了对资金的需求较大。随着公司主业的快速发展以及未来发展规划的实施，公司在未来几年对资金的需求将大幅增加。公司正在建设的投资 3.4 亿元的平高东区特高压装配生产线、“新平高”项目全部达产后对补充流动资金的需求（至少 2.5 亿元以上）以及由生产特点和下游行业结算特点决定形成的资金垫付型生产模式，公司大量流动资金被占用在存货和应收账款上等因素，都给公司带来一定的资金压力。如公司融资能力下降不能满足经营需要，公司则存在资金筹集风险。

#### 7、担保代偿风险

截至 2010 年 9 月末，公司为河南银鸽投资股份有限公司担保 9,370 亿元，担保比率为 3.49%。现有担保额比 2009 年大幅减少，担保比率大幅下降。公司与被担保人订有互保协议。被担保单位为河南省公开上市公司，信誉良好。目前担保处于正常状态，无逾期现象。

在公司提供担保期间，被担保企业的财务报表和公开披露信息的准确性和充分性可能存在对外担保固有的系统风险、发行人对银鸽投资相关信息判断失误所带来的认识风险，以及未来银鸽投资在投资决策、生产经营等方面失当，财务状

况下滑，资金链紧张等因素，可能导致发行人承担连带担保责任或代偿风险。

## （二）经营风险

发行人主要经营风险来源于国内市场，重点体现在以下几方面：

### 1、盈利能力下降的风险

公司2007年至2010年9月末主营业务毛利率分别为20.21%、22.63%、20.21%和19.19%，净资产收益率分别为13.52%、14.00%、5.11%和-1.42%，发行人盈利能力有所下降，主要受市场竞争激烈导致产品价格下降以及原材料成本波动的影响。此外，发行人2007至2010年前三季度净利润分别为17,534万元、20,847万元、14,091万元以及-3,810万元，出现明显的下降趋势，表明发行人的盈利能力有所减弱。由于公司盈利能力在未来可能还存在不稳定性，如出现盈利能力进一步下降的情况，将给公司带来一定的偿债风险。

### 2、市场竞争的风险

目前大量资本涌入高压开关设备市场，民营企业纷纷加入到GIS市场的争夺中，一批民营企业如山东泰开、江苏如高、湖南长高等快速崛起，已经具备了较强的竞争实力，在一些高压开关细分市场中占有较高的份额；国外企业或合资企业如ABB、西门子、阿海珐、三菱、日立、东芝及部分国内企业已基本完成重点市场的布局，这些合资企业凭借其先进的技术和丰富的制造经验在国内产品市场中的竞争地位显著增强，受地缘因素影响，可能影响公司市场份额；同时局部地区采购的设备偏爱进口或合资设备，一直限制和排斥国产设备，造成无法投标，致使公司合同量下降，特别是断路器、隔离开关合同下降明显，合同不均衡，公司运行成本压力增大。但由于国家产业政策鼓励特高压开关制造国产化，外资企业一般只生产550kV以下高压开关设备，在一定程度上缓解了国内高压开关制造企业所面临的竞争压力，但若国家相关鼓励扶持国产设备制造业发展的政策发生变化，国内企业所面临的竞争压力可能会增大；国内平高电气、西电股份、新东北电气等三大高压开关制造企业之间竞争激烈，从国网集中招标中市场份额看，西电股份在产品价格和盈利能力方面有较强的竞争优势，公司市场份额有较大幅度的下降，由2008年的33%左右下降到24%左右。公司面临着不利的市场竞争局面，特别是常规产品市场竞争更加激烈。

当前输配电行业发展迅速，对高压开关产品需求量大，近年来尤其对产品生产集中度高，技术水平要求高的特高压开关设备需求日益增加，公司作为高压开

关的龙头企业，已经形成了一定的品牌优势，产品质量性能稳定，具有显著的产品技术优势和国网的关联背景，公司已成为具有特高压开关设备生产能力的三家企业之一。但是目前市场激烈的竞争已经开始影响到公司的经营，如果公司未来不能有效应对日益激烈的竞争局面，公司高压开关相关产品的销量和价格将受到影响，进而影响公司的盈利能力。

### 3、产品价格大幅下降的风险

公司所在的特高压行业市场化程度较高，产品的销售全部采取投招标方式。2009 年以来，公司产品在投招标中因同业竞争激烈导致价格大幅下降，下降幅度达 20% ~ 30%，已经给公司销售收入和利润产生了不利影响，2009 年公司主营业务收入比 2008 年下降 10.99%，利润下降 85.89%。2010 年前三季度，公司营业收入较上年同期下降 24.28%，利润由 9,968 万元下降至亏损 3,927 万元。

公司已经在降本增效、产品结构调整、技术研发等方面采取了一系列的措施，并初见成效。同时国家电网从 2010 年第三批招标期开始改变招标定价方式，随着国家特高压建设提速对特高压设备的需求增大，招标中价格大幅下滑的局面将得到抑制。但是，如果市场竞争环境继续恶化，公司不能采取积极有效措施应对，公司业绩将受到严重压力。

### 4、销售对象的集中度风险

近三年来公司的前 5 名客户销售的集中度大幅提高，由 2007 年的 16.63% 提高至 2008 年的 29.98% 和 2009 年的 69.47%。2010 年前三季度达到 70%。对单一客户国家电网及下属子公司的销售金额超过销售总额 50%，2009 年达到 60.89%，2010 年前三季度达到近 60%。如果主要销售对象如国家电网公司等电力建设速度减慢或特高压线路规划发生变化或招标竞价方式或付款方式发生变化等，将影响公司的销售收入及现金回流。

### 5、原材料价格波动风险

公司生产所需的主要原材料为钢材、有色金属、绝缘材料等，同时公司需要采购电器件、瓷瓶、绝缘件、机构、避雷器等外购配套件。在高压开关设备制造的原材料构成中，铝占 35%，铜占 15%，钢材占 25%，绝缘材料占 25%。2009 年公司购买铜 133.5 吨、铝 1,511 吨、钢材 1,149 吨。

公司所需原材料价格波动幅度较大，直接影响到外购配套件和原材料的采购成本。由于产品销售合同签订后，从材料采购、生产到实现销售有一定的时间跨

度，如果在此期间主要原材料价格出现剧烈波动，特别是价格大幅上涨，公司根据前期合约生产，而不能把原材料涨价带来的成本增加完全转移给下游客户，就会增加公司对原材料价格的判断和购买操作难度，从而加大经营风险，影响公司的盈利水平。

#### 6、高端产品产能不能满足特高压电网建设快速发展的风险

特高压和超高压高端设备，是公司有较强技术优势和市场优势的产品，目前已得到国家电网和国家发改委及市场的认同。在国家电力工业大发展和国家振兴装备制造业的大环境下公司新增合同不断增加，2006-2008 年新增合同额增长率分别为 26.45%，32.56%、32%。2008 年公司新增合同额 33 亿元，2009 年为 25 亿元，2009 年上半年新增合同及已中标待签合同额达到 16.19 亿元。根据国家电网建设发展规划，在未来的“十二五”期间，特高压/超高压输变电线路建设将走上快速路，需要大量采购高等级电压输变电设备，包括 800KV 以上的高压开关。按照公司目前在特高压领域的市场地位，公司可获得 30-40%的市场份额。公司目前只有一个特高压装配生产线，现有产能不能满足电网建设快速发展新增合同需要，公司高端产品产能如得不到有效提升，一方面会面临订单无法按时交货而带来的经营风险，另一方面将错失良好的市场发展机遇，进而影响公司未来的发展规划，在市场竞争中处于不利地位。

#### 7、金融危机对下游行业冲击的风险

公司所处的高压开关设备行业的发展与国家的行业政策和宏观调控政策紧密联系，经济危机环境中，拉动内需背景下加大电网建设规模，会带动输变电设备行业的发展。从当前国际和国内的经济环境看，国际金融危机可能进一步恶化和蔓延，上游给公司做配套的供方的兴衰，将直接影响公司的零部件采购，可能会对公司的采购成本、配套速度等产生影响。合营公司平高东芝是全球采购零部件，国际经济危机对给其配套的企业造成的冲击，更将给其产品配套进度、配套成本带来严酷的考验。公司下游客户特别是系统外客户在经济危机形势下，可能出现企业倒闭、减产等，均不同程度带来电力消费的萎缩，可能会对公司常规产品市场形成一定的冲击。

#### 8、质量控制风险

公司产品主要面向国内电力用户和大中型工矿企业，由于电力产品固有的特性使用户对产品运行可靠性要求极高，若产品质量出现质量缺陷，会影响供电

安全及设备安全，造成严重后果。

公司已于 1996 年通过了 ISO9001 质量管理体系认证，2003 年又通过了 GB/T19001-2000 idt ISO9001: 2000 贯标认证。2004 年取得了国家质量监督检验检疫总局颁发的特种设备(压力容器)制造许可证。质量是企业的生命，公司对产品的质量给予充分的重视，成立了质量管理委员会，设立了专门的质保部门，建立 100 多人的质检队伍，制定了质量管理制度，建立了质保信息网和产品质量档案系统，完善了检验文件和检测手段，配置了精密的检测设备和检测工具，在产品研发、制造、检验技术、生产管理、售后服务等环节及经营各环节都制定了详细的质量管理标准，实行全面质量管理和全员质量管理，严格按照 ISO9001 国际认证标准执行，确保产品质量优质合格。

2008 年 2 月，国家电网公司专家组对公司和平高东芝特高压交流设备质量专项检查中，对公司和平高东芝在超高压设备生产质量管理工作作出了充分的肯定；国网公司开关设备运行状况统计资料表明，在 2009 年度国网公司开关设备运行中，公司产品质量较高，故障率较低；公司自主研发生产的 800kV GIS、800kV 罐式断路器（T-GCB）和 1100kV 封闭式组合电器（GIS）经过国家电网晋东南变电站、官亭二期工程以及大坝电厂、贺兰山变电站等重大电力建设项目安装使用，全部一次性调试成功，保证了国家电网重点工程的安全运营，得到了国家电网公司的认可；公司参与建设的 1000kV 晋东南-南阳-荆门特高压交流试验示范工程 2009 年被评为新中国成立 60 周年“百项经典暨精品工程”。

### （三）管理风险

#### 1、业务及资产规模快速增长引致的管理风险

近三年来公司规模保持持续的增长，总资产由 2007 年末的 310,508 万元增长到 2010 年三季度末的 470,878 万元，增幅为 51.65%。“新平高”项目达产后公司资产规模将有大幅增加，业务将快速增长，这对公司的管理水平和决策能力提出了更高的要求。如果公司不能根据这些变化进一步健全、完善组织模式和管理制度，不能对业务及资产实施有效的管理，将给公司的持续发展带来风险。

#### 2、人力资源管理风险

公司作为专业从事高压开关制造的企业，人才的引进、保留、激励和成长，对公司的发展至关重要。随着业务的高速发展，尤其是本次募集资金项目的实施，公司对高水平的研发、销售、管理人才的需求将大幅上升，公司人力资源建设问

题显得更为重要。若公司人员管理制度、激励机制等未能适应公司内外环境的变化，人才的流失将给公司持续发展带来不利影响。

### 3、关联交易风险

在公司的设立过程中，平高集团将高压开关设备制造、销售业务相关的资产、负债投入了公司，而将中低压开关设备的制造、销售及部分零配件加工等其他业务留在了平高集团或其关联方内。由于业务的必然联系，公司不可避免地和平高集团及其关联方之间存在一定规模的关联交易。如果公司不能规范关联交易，可能会损害公司股东特别是中小股东的利益。

2007 年、2008 年和 2009 年，公司向平高集团采购商品额占公司采购总额的比例分别为 23.88%、20.01%和 19.08%。2009 年公司从平高集团采购商品额为 34,684.47 万元。2009 年公司还接受平高集团的劳务交易 4,969.39 万元，占公司同类交易总额的 50.89%。2009 年，公司销售给平高集团商品额 1,034.72 万元，占公司全部销售额的 0.44%。2010 年 1-9 月，公司销售给平高集团的商品额为 4,060 万元，占当期销售总额的 3.36%。关联方平高集团的利益在交易中可能会与公司的利益不一致。

2010 年 4 月，国家电网公司变更公司的实际控制人，从而成为公司的关联方。国家电网及其所属公司，是公司重要的下游客户，需要通过招标方式采购公司产品，从而产生关联交易。2008 年和 2009 年，公司销售给国家电网及所属公司的商品分别为 167,066.70 万元和 140,583.92 万元，分别占公司销售总额的 63.76%和 60.25%。2010 年 1-9 月，公司销售给国家电网及其所属公司商品 65,875 万元，占同期销售总额的近 54.55%。关联方国家电网及其所属公司的利益在交易中可能会与公司的利益不一致。

### （四）技术风险

公司从事的行业属高技术含量产业，需要有强大的科技研发能力作为支撑。高压开关制造行业对技术研发有较高要求，产品技术含量的高低直接影响公司产品利润率以及产品市场竞争地位。公司是国家大型一类企业，是“国家级高新技术企业”。多年来公司一直致力于高压产品的研究开发，成功研发生产了具有自主知识产权、达到国际先进水平、引领平高电气产业结构升级的 13 种高端新产品，取得了多项重大科研创新成果。公司在高压开关行业处于领先地位，多项产品技术处于国内领先，国际先进水平。

但是，公司生产的常规产品行业同质性较强，技术没有绝对优势。当前随着市场竞争加剧，技术更新换代周期缩短，新技术的应用与新产品的开发是公司核心竞争力的关键因素，如果公司不能保持持续的创新能力和不能及时准确把握技术、产品 and 市场发展趋势，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影响。

### （五）政策风险

公司及所处行业的发展与国家宏观经济政策、产业政策、基本建设投资结构和规模以及国家电力规划有着密切的联系，容易受到国家相关产业政策的影响，如国家行业发展方向、发展规模、技术水平、设备水平与选型等方面的政策指导的变化可能对公司的生产经营造成影响。

### （六）其他风险

公司存续期间，还存在着非系统性风险。地震、台风、战争、疫病等不可抗力事件的发生，可能给公司的生产经营和盈利能力带来不利影响。



## 第三章 发行条款

### 一、本期短期融资券发行主要条款

1. 短期融资券名称：河南平高电气股份有限公司2011年度第一期短期融资券
2. 发行人：河南平高电气股份有限公司
3. 企业待偿还债务融资工具余额：发行人待偿还债务融资工具余额为零
4. 本期发行金额：人民币5亿元（即500,000,000.00元）
5. 短期融资券期限：365天，自2011年【3】月【2】日起至2012年【3】月【2】日止，逾期不另计利息
6. 票面金额：人民币壹佰元（即100元）
7. 发行利率：采用面值发行，发行利率通过簿记建档方式最终确定
8. 发行对象：全国银行间债券市场的机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
9. 承销方式：主承销商余额包销
10. 发行方式：采用簿记建档、集中配售方式发行
11. 簿记建档时间：2011年【3】月【1】日9:00-11:00
12. 发行日：2011年【3】月【1】日
13. 分销期：2011年【3】月【2】日起至2011年【3】月【2】日
14. 起息日：2011年【3】月【2】日
15. 兑付价格：按面值与短期融资券利息合计兑付
16. 缴款日：2011年【3】月【2】日
17. 债权债务登记日：2011年【3】月【2】日
18. 上市流通日：2011年【3】月【3】日
19. 兑付日：2012年【3】月【2】日（如遇法定节假日，则顺延至其后的第一个工作日）
20. 兑付办法：本期短期融资券到期日前5个工作日，由发行人按照有关规定在指定的信息媒体上刊登《兑付公告》。本期短期融资券的兑付按照中央国债登记结算有限责任公司的规定，由中央国债登记结算有限责任

公司代理完成兑付工作。相关事宜将在《兑付公告》中详细披露

21. 短期融资券形式：采用实名记账方式，在中央国债登记结算有限责任公司进行登记托管
22. 税务提示：根据国家有关税收法律法规的规定，投资者投资本期短期融资券所应缴纳的税款由投资者承担
23. 担保方式：无担保
24. 信用级别：由大公国际资信评估有限公司评定的本期短期融资券债项信用级别为A-1，发行人长期主体信用级别为AA-。
25. 募集资金的用途：本期短期融资券用途为偿还银行短期借款。

## 二、发行安排

### （一）簿记建档安排

本期短期融资券按面值发行，利率根据簿记建档结果最终确定。投资者欲参与本次发行申购配售，请仔细阅读《河南平高电气股份有限公司2011年度第一期短期融资券申购说明》（以下简称“《申购说明》”）。

1. 本次发行采用簿记建档、集中配售的方式。申购时间为2011年【3】月【1】日9:00-11:00。
2. 本次簿记建档仅接收承销团成员的申购要约，其他投资者须通过承销团成员购买本期短期融资券。
3. 本期短期融资券发行利率的申购区间上限为【     】，下限为【     】。填写申购利率时按由高到低的顺序填写，认购本期短期融资券的最低认购金额应当是人民币100万元的整数倍，且不少于人民币500万元。
4. 除主承销商外的其它单个承销团成员最大申购额度为【5】亿元。
5. 每一承销团成员在申购期间内可以且仅可以向簿记管理人提出1份申购要约。

### （二）缴款、结算、登记托管和上市流通安排

1. 2011年【2】月【24】日通过中国货币网、中国债券信息网公布：《河南平高电气股份有限公司2011年度第一期短期融资券募集说明书》、《河南平高电气股份有限公司2011年度第一期短期融资券发行公告》。

2. 2011年【3】月【1】日簿记建档，时间为9:00-11:00，接受承销团成员的《申购要约》，簿记管理人统计有效申购量。
3. 2011年【3】月【1】日17:00，簿记管理人向承销团成员传真《河南平高电气股份有限公司2011年度第一期短期融资券配售确认及缴款通知书》。
4. 2011年【3】月【2】日11:00前，承销团成员将本期短期融资券认购款划至发行人指定的缴款账户。如承销团成员不能按期足额缴款，按照中国人民银行及中国银行间市场交易商协会的相关规定和签订的“承销团协议”有关条款办理。
5. 2011年【3】月【2】日短期融资券债权债务登记日。
6. 2011年【3】月【2】日下午2:00前，发行人向中央国债登记结算有限责任公司提供本期短期融资券的《发行款到账确认书》。
7. 2011年【3】月【3】日在中国货币网、中国债券信息网、发行人和簿记管理人/主承销商公告本期短期融资券的实际发行规模、实际发行价格及利率、期限等发行结果情况。
8. 2011年【3】月【3】日本期短期融资券开始在全国银行间债券市场流通转让。
9. 本期短期融资券采用实名记账方式，投资人认购的本期融资券在托管机构开立的托管账户（含甲类、乙类和丙类账户）中托管记载。

### 三、分销安排

1. 分销方式：承销商在短期融资券分销期内将所承销的短期融资券进行分销，所分销的短期融资券按中央国债登记结算有限责任公司的有关规定办理托管。
2. 分销对象：银行间市场机构投资者。
3. 分销价格：承销商与分销对象协商确定分销价格。

## 第四章 募集资金运用

### 一、募集资金主要用途

本次公司发行短期融资券募集的 5 亿元资金,全部用于发行人本部偿还短期银行贷款,优化负债结构,降低融资成本。

### 二、发行人承诺

为了充分、有效地维护和保障短期融资券持有人的利益,发行人承诺:本期募集资金用途符合国家的法律法规及相关产业政策的相关规定,所募集资金用于企业生产经营活动。在本期短期融资券存续期间严格管理并按照上述用途使用募集资金,若募集资金用途发生变更,将提前及时披露有关信息。

## 第五章 发行人基本情况

### 一、发行人基本概况

公司全称	河南平高电气股份有限公司
公司中文简称	平高电气
英文名称	HENAN PINGGAO ELECTRIC CO., LTD.
公司英文简称	HPEC
公司注册及办公地址	河南省平顶山市南环东路 22 号
公司首次注册登记时间	1999 年 7 月 12 日
注册登记机关	河南省工商行政管理局
公司法人营业执照号码	410000100012284
公司税务登记号码	410411712645640
组织机构代码	71264564 - 0
公司注册资本	818,966,173 元
公司法定代表人	魏光林
公司总经理	韩书谟
公司董事会秘书	程占彪
公司董事会秘书电话	0375 - 3804022
公司董事会秘书电子邮箱	chengzjb@pinggao.com
公司证券事务代表	常永斌
公司证券事务代表电话	0375 - 3804064
证券事务代表电子邮箱	changyib@pinggao.com
公司电子信箱	pinggao@pinggao.com
公司国际互联网网址	<a href="http://www.pinggao.com">http://www.pinggao.com</a>
公司办公地址邮政编码	467001
公司所属行业	输配电及控制设备制造业、电气部件与设备业、专用设备制造业
公司经营范围	制造、销售高压开关设备、控制设备及其配件
公司主要产品	六氟化硫断路器、隔离开关及接地开关、封闭组合电器

公司上市交易所	上海证券交易所
公司上市时间	2001 年 2 月 21 日
公司股票种类	A 股
公司交易所交易代码	600312
公司聘请会计师事务所	亚太（集团）会计师事务所有限公司
公司聘请律师事务所	北京市众天律师事务所
公司选定信息披露报纸	《中国证券报》、《上海证券报》
公司登载年度报告的网址	<a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a>

## 二、发行人历史沿革

该公司前身为1970年创建的平顶山高压开关厂，后改制为平顶山天鹰集团有限责任公司（现更名为平高集团有限公司）。1998年12月14日，经平顶山市经济体制改革委员会以平体改[1998]45号文批准，平顶山天鹰集团有限责任公司联合另外四家公司注册成立平顶山平高电气有限责任公司。初始注册资本人民币120,000,000元。其中，平顶山天鹰集团有限责任公司以剥离后的净资产4,740万元投资入股，其余四家股东投资现金7,260万元。1999年4月平顶山平高电气有限责任公司以当期利润3,500,000元转增资本，增资后注册资本为123,500,000元。经河南省人民政府1999年6月15日下发的豫股批[1999]12号文批准，平顶山平高电气有限责任公司于1999年7月12日变更为河南平高电气股份有限公司。公司法人营业执照号为410000100012284，注册资本人民币123,500,000元。

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2001]8号文批准，公司于2001年1月15日以上网定价方式向社会公开发行人民币普通股A股6,000万股，每股面值1元，于2001年2月21日在上海证券交易所挂牌上市，发行后公司股本为人民币183,500,000元。公司上市简称为“平高电气”，股票代码为600312。2003年公司以资本公积转增股本128,450,000股折金额128,450,000元，转增后公司总股本为人民币311,950,000元。

2006年5月公司完成股权分置改革，以时有A股流通股股本102,000,000股为基数，以资本公积金向方案实施股权登记日登记在册的全体流通股股东每10股转赠股票5.218股，其中：3.512股为非流通股股东作为对价支付的股份，相当于在直接送股方式下，流通股股东每10股获送3股，非流通股股东以此换取所持非流

通股份的上市流通权。方案实施后，公司股份总数由311,950,000股增加到365,173,697股，所有股份均为流通股，原非流通股209,950,000股转变为有限售条件的流通股209,950,000股，占公司总股本的57.49%，原流通股102,000,000股变更增加为无限售条件的流通股155,223,697股，占公司总股本的42.51%。

2008年公司实施每10股转增4股的资本公积转增股本方案，公司总股本增加至511,243,176股，增加146,069,479股，有限售条件的股份减少51,124,318股，无限售条件的流通股增加51,124,318股。上述注册资本变更业经亚太（集团）会计师事务所审验，并于2008年7月11日出具亚会验字（2008）5号验资报告予以验证。

2009年6月，公司以未分配利润转增股本102,248,635股，计102,248,635元，转增后公司股本为人民币613,491,811.00元。上述注册资本变更业经亚太（集团）会计师事务所审验，并于2009年6月12日出具亚会验字（2009）12号验资报告予以验证。

2009年11月，经中国证券监督管理委员会证监发行字[2009]1048号文批准，公司向社会公开发行人民币普通股68,980,000股，每股面值1元，发行后公司股本为人民币682,471,811.00元。上述注册资本变更业经亚太（集团）会计师事务所审验，并出具亚会验字（2009）29号验资报告予以验证。

2010年6月，公司以资本公积金转增股本136,494,362股，计136,494,362元，转增后公司股本为人民币818,966,173.00元。上述注册资本变更业经亚太（集团）会计师事务所审验，并于2010年6月21日出具亚会验字（2010）013号验资报告予以验证，与本次有关的工商变更登记手续正在办理之中。

截至2010年9月30日，公司直接拥有河南平高电气销售有限责任公司（以下简称“销售公司”）、平顶山平高电气焊接有限公司（以下简称“平高焊接”）2家子公司；持有合营企业河南平高东芝高压开关有限公司（以下简称“平高东芝”）50%的股权。

发行人是我国研发和制造高压、超高压、特高压开关及电站成套设备的三大基地之一，是国家电力行业重大技术装备的支柱企业，是全国高压开关行业首家通过中科院、科技部“双高”认证的高新技术企业，是河南省首批建立现代企业制度试点企业，是国内高压、超高压、特高压开关制造业第一家公开上市企业，是国内首台（套）800KV GIS高压开关产品的生产厂家，是国家电网实际控制的

企业，是国家电网牵头设立的“智能高压设备技术研究组织”的 10 家成员之一。公司入选河南省工业企业 20 强/中国制造业 500 强、中国机械工业销售收入 100 强、中国机械工业企业核心竞争力 100 强、中国电气工业企业百强，获得“中国电气产品制造十大领军企业”荣誉称号，是国家电网公司确立的“特高压特殊贡献单位”。

近年来，公司外部经营政策环境持续良好，公司内部管理水平持续提升，在特高压产品领域，公司行业地位及影响力得到显著提升，体现了公司超强的综合实力。特别是国家出台的装备制造调整振兴规划、国家智能电网建设规划以及国家电网“十二五”特高压投资规划的实施，保证了我国高压输变电设备行业需求的持续增长，为国内高压开关企业发展提供了良好的经营环境。2009 年以来，国家电网成为公司实际控制人，公司加入“智能高压设备技术研究组织”，从长期看有利于公司综合竞争力提高；2009 年 11 月，公司在 A 股市场成功实现了公开增发，资本实力显著增强，资产负债率大幅下降；增发募集资金投入建设的平高东区项目进展顺利，未来特高压产能将得到释放，公司经营规模将扩大，公司的盈利能力特别是公司本部产品的盈利能力将提升；2009 年公司大力推进新产品研发和技术改进，新产品和新技术不断应用，封闭组合电器和特高压产品在行业内仍具有较强优势。2009 年末，公司合并报表总资产为 518,918 万元，净资产为 275,962 万元，全年实现营业收入 234,047 万元，净利润为 10,491 万元。

由于受市场需求趋缓，行业竞争加剧、原材料价格波动以及合资企业平高东芝效益下滑、日元汇率变动、利润贡献度降低等因素影响，2009 年以来公司在国家电网招标采购中标额下降，成本控制压力增大，营业收入和利润较同期有较大幅度的下挫，暂时增加了公司经营的难度。

### 三、发行人股权结构及控股股东情况

#### （一）股权结构

##### 1、2010 年 9 月底发行人前十名股东及持股情况

截止 2010 年 9 月末，公司股东总数 43,237 户，总股本 818,966,173 股。前 10 名股东及其持股结构如下：

表 5.1

前十名股东及持股情况

单位：股



股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	上半年增减	质押或冻结的股份数量
平高集团有限公司	国有法人	20.41	167,187,384	27,864,564	无
上海思源如高科技发展有限公司	境内非国有法人	4.76	38,998,200	-3,471,800	无
中国银行-嘉实主题精选混合型证券投资基金	境内非国有法人	4.50	36,817,676	17,529,502	无
河南安泰达创业投资有限公司	国有法人	4.49	36,812,160	6,135,360	质押 35,999,998
中国太平洋人寿保险股份有限公司-分红-个人分红	境内非国有法人	1.67	13,668,812	2,359,917	无
中国建设银行股份有限公司-长盛同庆可分离交易股票型证券投资基金	境内非国有法人	1.47	11,999,682	6,999,682	无
中国建设银行-海富通风格优势股票型证券投资基金	境内非国有法人	1.26	10,323,985	10,323,985	无
丰和价值证券投资基金	境内非国有法人	1.24	10,156,895	6,697,496	无
申银万国-农行-BNP PARIBAS	境内非国有法人	1.19	9,728,970	1,621,495	无
中国银行股份有限公司-嘉实回报灵活配置混合型证券投资基金	境内非国有法人	0.93	7,646,086	7,646,086	无

资料来源: 公司提供

## 2、2010 年 9 月底前十名无限售条件股东持股情况

截止到 2010 年 9 月底, 公司股东持股全部为无限售条件的股份, 没有限售条件的股份。

表 5.2

前十名无限售条件股东持股情况

单位: 股

股东名称	持有无限售条件股份的数量	股份种类及数量
平高集团有限公司	167,187,384	人民币普通股 167,187,384
上海思源如高科技发展有限公司	38,998,200	人民币普通股 38,998,200
中国银行-嘉实主题精选混合型证券投资基金	36,817,676	人民币普通股 36,817,676

河南安泰达创业投资有限公司	36,812,160	人民币普通股36,812,160
中国太平洋人寿保险股份有限公司 - 分红 - 个人分红	13,668,812	人民币普通股13,668,812
中国建设银行股份有限公司 - 长盛同庆可分离交易股票型证券投资基金	11,999,682	人民币普通股11,999,682
中国建设银行 - 海富通风格优势股票型证券投资基金	10,323,985	人民币普通股10,323,985
丰和价值证券投资基金	10,156,895	人民币普通股 10,156,895
申银万国 - 农行 - BNP PARIBAS	9,728,970	人民币普通股9,728,970
中国银行股份有限公司 - 嘉实回报灵活配置混合型证券投资基金	7,646,086	人民币普通股7,646,086
上述股东关联关系或一致行动的说明	1、河南安泰达创业投资有限公司系平高集团有限公司子公司，属《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人；2、未知其他股东是否存在关联关系或属《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。	

资料来源：公司提供

### 3、2010 年 9 月底公司股份变动情况

表 5.3

公司股份变动情况表

单位：股

	本次变动前		本次变动后			
	数量	比例 (%)	公积金转股	小计	数量	比例 (%)
人民币普通股	682,471,811	100	136,494,362	136,494,362	818,966,173	100
无限售条件流通股合计	682,471,811	100	136,494,362	136,494,362	818,966,173	100
股份总数	682,471,811	100	136,494,362	136,494,362	818,966,173	100

资料来源：公司提供

### 4、2010 年 9 月末股东结构情况

单位：股

报告期末股东总数 (户)	49,517	
前十名无限售条件流通股股东持股情况		
股东名称 (全称)	期末持有无限售条件流通股的数量	种类
平高集团有限公司	167,187,384	人民币普通股
河南安泰达创业投资有限公司	36,812,160	人民币普通股
上海思源如高科技发展有限公司	31,220,000	人民币普通股
中国太平洋人寿保险股份有限公司 - 分红 - 个人分红	16,668,880	人民币普通股
交通银行 - 华安策略优选股票型证券投资基金	13,616,267	人民币普通股

中信实业银行-招商优质成长股票型证券投资基金	12,447,680	人民币普通股
中国建设银行股份有限公司-长盛同庆可分离交易股票型证券投资基金	10,000,000	人民币普通股
中国农业银行-大成景阳领先股票型证券投资基金	9,999,847	人民币普通股
申银万国-农行-BNP PARIBAS	9,728,970	人民币普通股
中国银行-嘉实主题精选混合型证券投资基金	8,024,631	人民币普通股

资料来源: 公司三季度季报

## (二) 控股股东、实际控制人及变动情况

公司控股股东为平高集团有限公司(以下简称“平高集团”)。平高集团直接持有公司20.414%股份,通过其全资子公司河南安泰达创业投资有限公司间接持股4.495%,合计持股24.909%,为公司的第一大股东,控股股东未发生变化。

公司实际控制人发生了变化。2010年4月1日前,公司的实际控制人为平顶山市国有资产监督管理委员会,之后变为国家电网。2009年7月17日平顶山市国有资产监督管理委员会(以下简称“平顶山市国资委”)与国网国际技术装备有限公司(简称“装备公司”)签署了《关于划转平高集团有限公司100%股权之国有产权无偿划转协议》,平顶山市国资委将其所持平高集团有限公司100%股权无偿划转给装备公司(系国家电网公司全资子公司)。国家电网公司于2010年2月11日收到国务院国有资产监督管理委员会《关于平高集团有限公司国有产权无偿划转有关问题的批复》,同意上述国有产权无偿划转。2010年4月1日上述相关工商变更手续完成,平高集团有限公司股东由“平顶山市国有资产监督管理委员会”变更为“国网国际技术装备有限公司”,国网国际技术装备有限公司为国家电网的全资子公司,国家电网的实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会,因此公司实际控制人由平顶山市国有资产监督管理委员会变更为国务院国有资产监督管理委员会。

截止2010年9月30日,公司控股股东持有的本公司股份没有被质押和被冻结的情况。

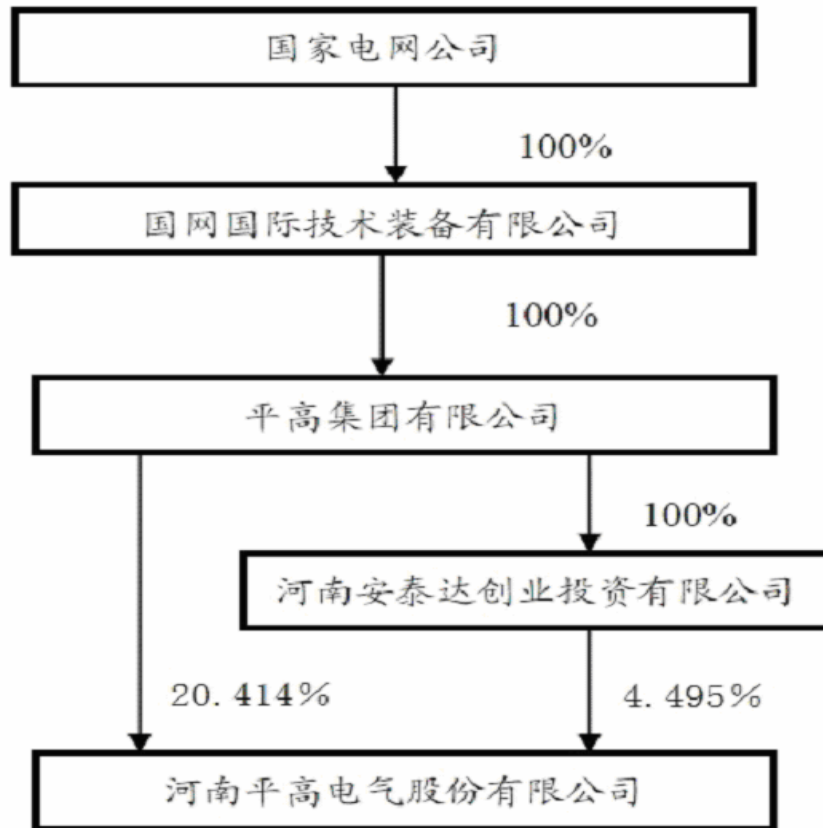


图 5.1 发行人与控股股东及实际控制人之间的产权和控制关系示意图

### 1、公司控股股东简况

表 5.4

名称	平高集团有限公司
法定代表人	魏光林
成立日期	1996 年 12 月 20 日
注册资本	16,094 万元
经营范围	制造、销售：高压开关设备，输变电设备，控制设备及其配件；技术服务；出口：本企业自产的高压断路器，全封闭组合电器，高压隔离开关，高压输变电成套设备；进口：本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件；仪器仪表、模具及其他工具制造；锻件制造；金属材料焊接；机电加工；机械动力设备研制、安装、调试、改造、维修；弹簧机构制造；生产生活用能源供应（需专项审批的除外）；动力管线配件经营；通讯器材销售及修理；切削液销售；普通货运；汽车修理；普通货物装卸；货运站经营；货运代办。
经营状况	截止到2009年末，总资产为709,461万元，净资产228,526万元，全年营业收入303,515万元，净利润10,431万元。2010年9月末总资产为728,279万元，净资产229,754万元。2010年1-9月实现营业收入152,787万元，净利润-12,072万元。

表 5.5 平高集团控制的其他企业基本情况一览表 单位：万元

公司名称	成立时间	主要经营地	注册资本/实收资本	主营业务	权益比例
平高集团智能电气有限公司	2002.12.24	河南平顶山	500	温控产品的研制、生产、安装	51%
平顶山天鹰集团有限责任公司平高销售部	1997.10.14	河南平顶山	-	开关电气设备备品备件的销售	-
平高集团威海高压电器有限公司	1993.3.5	山东威海	853	低端高压开关电气设备的设计、制造	52%
平顶山市华供信立工贸有限公司	2003.5.22	河南平顶山	350	均压环、旋压件的制品加工	52.86%
平顶山市天鹰建设有限责任公司	1998.10.27	河南平顶山	600	房屋建筑工程施工总承包三级,房屋出租,批发零售:建筑材料	100%
平高集团销售有限公司	2004.3.3	河南平顶山	2,000	中低压开关电气设备的销售	100%
河南高压电器研究所	1994.1	河南平顶山	1,000	中低压产品的科研、技术服务	100%
平顶山天鹰投资咨询有限责任公司	1998.8.19	河南平顶山	3,000	投资理财顾问,资本运营,企业管理咨询,企业改制方案策划,对外投资	53.33%
河南诚信投资有限责任公司	2001.9.6	河南平顶山	3,000	实业投资、投资管理顾问,企业兼并重组策划,企业形象设计	53.33%
平高集团高压开关修试有限公司	2004.2.23	河南平顶山	100	开关设备产品维修服务	80%
广州平高高压开关维修有限公司	2007.10.29	广东广州	100	高压开关设备、控制设备及其配件维修	100%
平高集团高压开关有限公司	1992.11.3	河南平顶山	300	高压开关设备、输变电设备及其配件的出口业务	100%
平高集团工模具有限公司	2006.12.18	河南平顶山	300	制造模具及其他工具、锻件、弹簧;加工	100%
平高集团华美社区服务有限公司	1999.8.11	河南平顶山	88.88	社区绿化、清洁、垃圾处理、包装材料生产	100%

公司名称	成立时间	主要经营地	注册资本/实收资本	主营业务	权益比例
平顶山天鹰房地产开发有限公司	1998.9.30	河南平顶山	800	房地产开发, 房地产管理	100%
平顶山市鹰城化工有限责任公司	1997.2.19	河南平顶山	30	经营化工产品(剧毒物资资质)	100%
上海平高高压开关有限公司	2004.7.7	上海	1,000	中低压、低端开关、电气设备的设计、制造	100%
平高集团金属防腐工程有限公司	1999.4.27	河南平顶山	150	金属表面处理、防腐	60%
平高集团华供电气有限公司	1992.9.10	河南平顶山	570	补偿器等电器制造	100%
平高集团电器开关有限公司	1998.9.3	河南平顶山	3,000	隔离开关的设计、制造	100%

## 2、公司实际控制人简况

表 5.6

名称	国家电网公司
法定代表人	刘振亚
成立日期	2002年12月29日
注册资本	2,000亿元
经营业务范围	电力购销及所辖各区域电网之间的电力交易和调度; 投资、建设及经营相关的跨区域变电和联网工程; 与电力供应有关的科学研究、技术开发、电力生产调度信息通讯、咨询服务等。

资料来源: 根据资料整理

国家电网公司成立于2002年12月29日, 是经国务院同意进行国家授权投资的机构和国家控股公司的试点单位, 是超大型全民所有制企业。公司位于北京市西城区西长安街86号, 注册资本金2,000亿元, 法定代表人兼总经理刘振亚, 拥有职工150.8万, 是中国最大的电力企业, 是世界最大的电力公共事业公司。公司前身为包括全国电网和所有发电厂的“国家电力公司”, 在2000年开始的以“厂网分离”为标志的电力体制改革后, 原国家电力公司中剥离出的电力传输、配电等电网业务由国家电网公司运行。公司作为关系国家能源安全和国民经济命脉的国有重要骨干企业, 以投资建设运营电网为核心业务, 公司经营区域覆盖26个省、自治区、直辖市, 覆盖国土面积的88%以上, 为经济社会发展提供坚强的电力保障。2010年《财富》世界500强企业的最新排名中位列第八。

国网国际技术装备有限公司成立于 2008 年 8 月 6 日,注册资本为人民币 1.5 亿元,主营业务为工程承包;设备监理;电力设备制造;电力技术咨询及服务;进出口业务。目前,国家电网公司持有国网国际技术装备有限公司 100%的股权。

#### 四、独立运行情况

公司构建了完全独立于控股股东及实际控制人的业务、资产、人员、机构和财务管理体系,同时在经营管理方面也独立于其他股东、机构及个人,是依据国家法律、法规、政府部门的规章、公司章程及管理制度设立的独立经营、自主管理、自负盈亏的独立法人。

表 5.7 公司独立运行情况表

<b>业务方面独立情况</b>	公司业务独立于控股股东,有独立的采购、销售系统,独立的市场和客户资源,生产经营活动均由公司自主决策、独立开展、并承担相应的风险和 responsibility。公司与控股股东之间不存在同业竞争的业务,控股股东及其下属单位主要为公司生产配套提供商业服务及中低压等级产品的生产销售。公司具有完整的业务及面向市场和自主生产经营的能力。
<b>人员方面独立情况</b>	公司建立了独立的劳动人事、工资管理体系。公司总经理、副总经理、董事会秘书及财务总监等高级管理人员均在本公司领取薪酬,公司的董事、监事、高级管理人员及其他人员均通过合法的程序选聘。公司在劳动、人事及工资管理上完全独立;公司不存在与控股股东之间交叉任职情况;控股股东推荐董、监事均通过合法程序进行,不存在干预本公司董事会和股东大会已经做出的人事任免决定的情况。
<b>资产方面独立情况</b>	公司资产完整、权属清晰,对资产独立登记、建账、核算、管理。土地使用权采用与平高集团有限公司签订《土地租赁合同》有偿使用方式获得,定期交纳租金。
<b>机构方面独立情况</b>	公司组织机构健全且独立于控股股东。董事会、监事会和经理层独立运作,相关职能部门独立行使职权并开展经营管理活动,公司拥有独立于控股股东的生产系统、辅助系统、采购系统、科技研发系统、营销系统等,组织机构与控股股东完全分开。控股股东及其职能部门与公司及其职能部门之间不存在上下级关系。
<b>财务方面独立情况</b>	公司独立核算,自负盈亏,建立了独立的会计核算系统和财务管理制度,财务决策体系健全,财务机构、人员、职位完全独立,不存在控股股东干预公司资金运用的情况。公司设立有独立的财务部门,平高电气财务部是公司财务会计系统的管理机构;各分公司、子公司财务部门为具体的管理与核算机构;各分公司、子公司财务部门在业务上接受公司财务部的领导,实行统一的会计核算与财务管理制度。公司拥有独立的银行账号并依法独立纳税。
<b>关联交易情况</b>	公司与控股股东之间在采购、销售和资金方面存在一定的关联交易关系。公司的关联交易公开、公正,遵守市场公允原则,未发现内幕交易和损害公司利益的现象。

## 五、重要权益投资

表 5.8 2009 年底公司主要子公司、参股公司及经营情况 单位: 万元

公司名称	业务性质	主要产品及服务	注册资本	持股比例 (%)	资产规模	净利润
河南平高电气销售有限责任公司	销售、服务	销售开关设备等	6,000	90	30,586	-1,755
河南平高东芝高压开关有限公司	制造业	制造、销售开关设备等	2,500 万美元	50	234,900	25,542
平顶山平高安川开关电器有限公司	制造及服务	高压开关及配件的生产、销售、服务	500	60	3,754	480
辽宁北方众鑫电气成套有限公司	销售	销售高压开关设备等	500	100	4,211	-388
平顶山平高电气焊接有限公司	制造业	金属压延加工等	3,000	100	4,212	-297

资料来源: 公司 2009 年年报

表 5.9 2010 年 9 月 30 日公司对外重要投资企业情况 单位: 万元

公司名称	业务性质	主要产品及服务	注册资本	持股比例 (%)	资产规模	净资产	营业收入	净利润
河南平高电气销售有限责任公司	销售、服务	销售开关设备等	6,000	90	20,898	5,966	3,304	-474
河南平高东芝高压开关有限公司	制造业	制造、销售开关设备等	2,500 万美元	50	208,544	70,638	57,267	-2,650
平顶山平高电气焊接有限公司	制造业	金属压延加工等	3,000	100	4,889	3,244	16,048	-3,750

资料来源: 公司提供

### 公司重要权益投资及变动情况说明:

(1) 河南平高电气销售有限责任公司: 成立于 2000 年 7 月 5 日, 位于河南省平顶山市, 注册资本 6,000 万元, 公司入股 90%。主要经营高压开关设备, 控制设备及其配件的销售。

(2) 平顶山平高安川开关电器有限公司: 因平高安川市场竞争力不强, 产品因国产化率不高, 成本缺乏竞争力等, 经公司 2009 年 3 月 9 日第四届董事会第三次会议审议同意, 公司 2010 年 4 月 30 日将所持有的平高安川 60% 的股权



转让给平高集团有限公司，2010 年 5 月股权转让完毕，处置日净资产 2,804,605.27 元，年初至处置日净利润为 1,272,725.53 元，以评估价 113.42 万元出售，转让资产损失为 54.86 万元。

(3) 辽宁北方众鑫电气成套有限公司：到 2010 年 6 月底，辽宁北方众鑫电气成套有限公司已经办理完注销手续。处置日的净资产为 -3,446,327.64 元，2010 年初至处置日的净利润 431,332.84 元。

(4) 河南平高东芝高压开关有限公司：成立于 2000 年 9 月 8 日，为平高电气与日本国株式会社·东芝合资组建。该公司位于河南省平顶山市，注册资本 2,500 万美元，公司累计入股 1,250 万美元。2002 年 3 月正式投产。平高东芝主要从事 72~550KV 电压等级的 SF6 绝缘金属封闭开关设备(GIS)、72.5~550KV SF6 罐式断路器开关设备(T-GCB)和 72~550KV 电压等级的复合式 SF6 绝缘金属封闭开关设备(H-GIS)等产品的设计、制造、组装、试验、销售及售后服务等项业务。2009 年该公司总资产为 234,900 万元，净资产为 88,457 万元，实现营业收入 192,614 万元，净利润 25,542 万元。2010 年 9 月末，该公司总资产为 208,544 万元，净资产为 70,638 万元，1-9 月实现营业收入 57,267 万元，净利润-2,650 万元。

平高东芝分两期建设，总投资 4,725 万美元。第一期工程项目总投资 2,100 万美元，注册资本 1,250 万美元，占地面积 5.3 万平方米，设计能力为年销售收入 6 亿元，主要生产超高压和特高压开关设备。第二期工程项目总投资 2,625 万美元，占地 10 万平方米，设计产能年销售 18 亿元，主要生产 11 万伏、22 万伏高压开关产品，已于 2007 年 11 月 2 日建成投产。两期合计年产能达到 25 亿元，未来通过挖潜产能可达到 30 亿元，有望成为亚洲最大的高压、超高压封闭组合电器制造基地。2008 年该企业产品销售达 16.05 亿元，产品销售遍布国内 20 个省 38 个市 150 多个变电站。2007 年开拓国际市场，第一个出口产品已经在印度 TATA 站挂网运行。

平高电气对平高东芝具有较强的控制力。根据合资双方的合资合同，公司在平高东芝股东大会拥有 50%投票权，公司向平高东芝派遣 3 名董事，占平高东芝董事总数的 50%，同时平高东芝的董事长、财务总监由公司委派。在业务市场方面，目前公司与日本东芝均对平高东芝相对控制的格局不变。

(4) 公司转让所持平顶山平高铸造有限公司股权：2008 年 3 月 15 日公司

与平顶山市海平电气有限责任公司签订了转让所持平顶山平高铸造有限公司 75% 股权的协议。协议中规定，转让价款依据评估结论定为 984.07 万元，受让方首次支付 493 万元后，余款在协议签订后一年内支付 100 万元，三年内付清。2008 年 2 月 13 日，公司收到受让方首次支付的股权转让款 5,000,000 元。

(5) 设立“平顶山平高电气焊接有限公司”：经 2009 年公司第四次董事会第三次会议审议同意：为了保持和提高公司壳体制造核心技术及综合竞争实力，充分利用和发挥现有资源和专业技术优势，同意公司出资 3,000 万元设立“平顶山平高电气焊接有限公司”（简称为焊接公司），旨在把壳体制造作为一个独立的产业来发展，彻底满足公司内部需求，并为其他相关企业提供产品和服务，使之成为公司新的利润增长点。焊接公司拟注册资本 3,000 万元，为平高电气全资子公司，主要为公司及相关企业提供 110kV ~ 1100kV GIS、GCB 等开关设备的铝壳体、铁壳体、导体、框架类钣金件、机加工件、焊接零件制造和销售，提供涂装、气密性试验、无损探伤等劳务服务。

## 六、发行人内部组织机构设置及治理结构

### （一）发行人组织架构

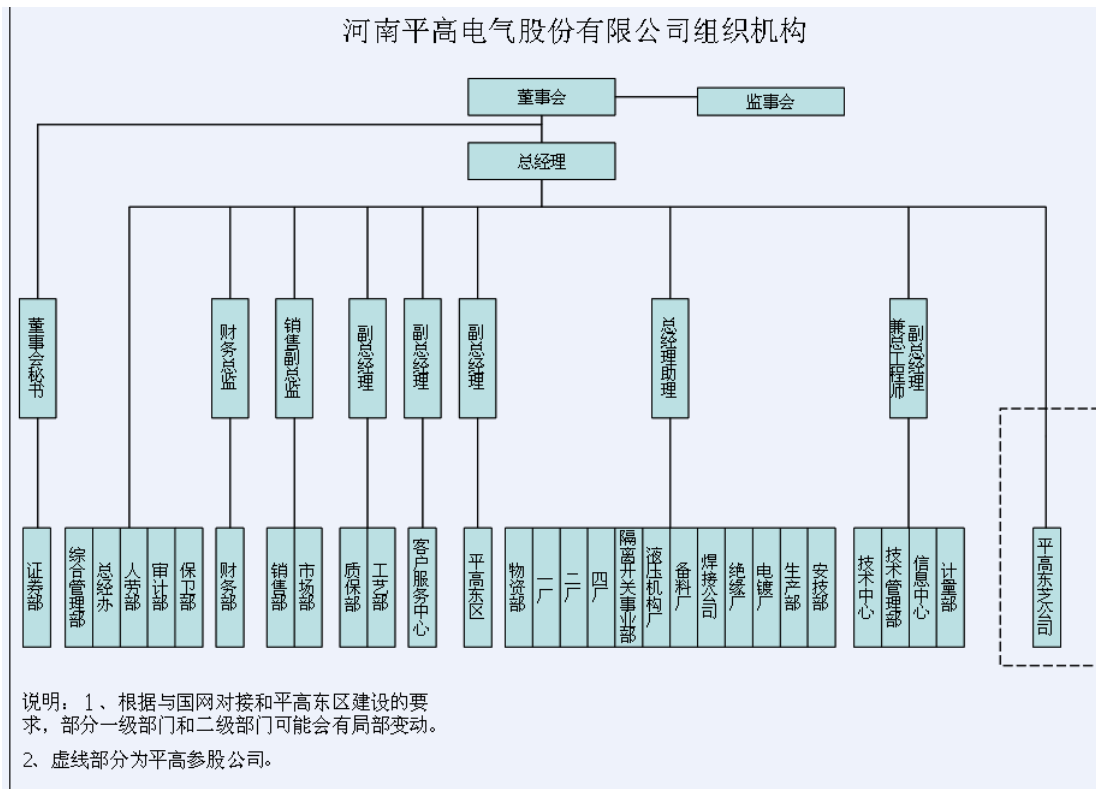


图 5.2 公司组织架构图

公司设有股东大会、董事会和监事会。公司外设 2 个控股子公司（销售公司和焊接公司）和 1 家合营公司（平高东芝）。董事会下设 5 个专业委员会（战略委员会、提名委员会、审计委员会、薪酬考核委员会和关联交易委员会）。公司内设董事会秘书、总经理。总经理下设副总经理、总工程师和财务总监。

公司内设 26 个职能部门和分厂，包括 15 个业务管理部门（总经理办公室、综合管理部、审计部、财务部、证券部、人劳部、质保部、生产部、计量部、技术管理部、保卫部、信息中心、物资部、项目部、客户服务中心）、1 个国家级技术中心和 11 个专业分厂或分公司、事业部（备料厂、冷作厂、一厂、二厂、绝缘厂、电镀厂、四厂、隔离开关事业部、包装厂、机构厂）。为适应公司生产与管理，公司近三年新增设了液压机构分厂、综合管理部、项目部和客户服务中心。经过多年整合，公司建立了规范的法人治理结构，现有机构设置能够适应市场变化和发行人经营管理的要求。

#### 公司内部主要职能机构简介：

（1）总经理办公室：主要负责公司信息的上情下达，下情上知；大型活动接待、安排，组织与协调；公司日常办公事务。

（2）技术中心：成立于 1996 年，主要从事 40.5kV~1100kV 高压开关设备的研发、试验、工艺研究、工程设计、标准、情报等工作。技术中心下设有研发部、工程部、试验部、工艺部、综合部、GW 事业部、试制厂和平高清华电气研究所，共 14 个设计室、9 个工艺室、1 个 CAD 及工程软件开发室、2 个试验室（型式试验室和高压试验室）、1 个情报室、1 个标准化室、1 个图书馆、1 个刊物编辑室、1 个资料室。拥有员工近 300 人。1997 年 11 月被河南省经贸委认定为省级企业技术中心，2000 年 1 月被国家经贸委认定为国家级企业技术中心。

（3）生产部：是公司生产任务的总负责部门，承担着 GCB 产品、GIS 及特高压产品的生产策划，生产计划、采购计划的编制、组织成套，并负责监督、协调、检查和考核产品的生产制造过程。生产部还负责平高电气所有产品配套的自制零部件、原材料、外购外协件及成品的存放、标识、防护和流转，同时负责平高电气的安全工作。生产部还担负着产品及零部件包装计划的下达、包装物的下料和包装回收物的管理，并负责平高电气废旧物资回收及再利用的工作。

（4）质保部：是公司的质量控制管理部门。其主要职责是负责策划建立公司质量保证体系，组织制定质量方针和质量目标，对质量目标的实现情况进行监

控和考核；负责组织开展公司质量体系审核，过程质量审核，采取纠正和预防的措施，不断完善质量体系和提高产品实物质量；负责采购产品和生产产品的质量检验、不合格评审、最终产品的检测和放行等工作。

(5) 信息中心：是公司下属二级部室，主要职责是负责公司信息化建设的规划、管理、实施；计算机类软件的引进、购买和开发（含委托开发及合作开发）；计算机设备及配件的购买和配备；计算机硬件维修和软件维护；公司所属各单位计算机的使用调配及设备报废审查；计算机消耗材料的采购及管理等业务。

(6) 综合管理部：主要负责对公司发展战略分析预测、公司发展规划的拟定和年度经营计划的编制；组织与实施公司绩效考核工作；组织公司通用企业管理标准和管理制度的拟定、修改和编写工作；参与公司对外法律工作。

(7) 审计部：是公司内部控制的检查监督部门。依照国家法律法规和公司规章制度，对公司及控股参股公司的经营活动和内部控制进行独立的审计监督。主要负责公司财务收支、经济效益和经济责任以及其他专项等内部审计，内部控制制度评审以及经营等风险监控，定期与不定期的对各单位的财务、内部控制、重大项目及其他业务进行审计和例行检查。

(8) 人劳部：主要负责制定与实施公司人力资源战略规划、以及公司的劳动、人事、分配制度改革方案；负责员工招聘、聘任、岗位变动的管理工作；制定员工绩效考核的标准和制度及公司薪酬体系，编制工资、福利计划及员工薪资方案；了解国家及地方劳动法律关系，办理员工劳动合同、社会保障等工作。

(9) 财务部：主要负责实施成本控制工作；逐步完善预算管理制度；负责各项财税法规政策的贯彻与落实；负责季度、半年、年度报表的编制及财务分析，公司各种资产、费用的报销和管理，成本的结算、汇总和管理工作；办理银行授信、短期借款、对外担保等业务；管理关联公司往来账目；办理购、付汇及信用证等国际结算业务；负责日常涉税事项及出口退税申报、核销及退税工作；材料采购发票的审核报销入账工作；外购件及公司产品内部结算价格的制定；合资公司零部件对外报价；材料调拨价格的制定；目标成本的计算；参与销售投标、采购中标工作。

(10) 证券部：是公司董事会的日常办公机构，其主要职责是配合董事会秘书做好信息披露工作；承担股东大会、董事会和监事会等所有会议的筹备和召开事宜；负责日常信息和定期报告的披露、投资者关系管理和公司在资本市场的

融资投资运作等工作。

(11) 项目部: 主要负责公司建设项目的调研、论证、可行性分析、立项、土地规划、建设审批和报建等相关工作; 代表公司行使土地管理、规划并参与建设项目的招标和监督管理; 组织工程勘察、设计、施工、监理招标等工作。

(12) 物资部: 主要负责公司产品外协件与外购件的采购任务及劳保、杂品、办公用品、原材料、电瓷电器件、工具等配套物资的采购; 同时还负责对公司进出口物资进行谈判及采购, 承担着公司产值 80% 以上的采购任务。

(13) 客服中心: 主要负责公司产品的现场安装、维修、维护、培训、咨询、产品改造与返修等一系列的服务工作。

(14) 技术管理部: 主要负责公司年度新产品开发计划, 年度工艺攻关、工艺改进、应用研究、持续改进计划, 年度新产品批试生产计划, 技术部门会议纪要等文件的编制下发及考核管理; 组织安排公司新产品鉴定会、产品批试鉴定会、基础研究项目评审会及公司科技项目申报等工作; 负责对技术部门月、年度工作计划的考核; 组织进行技术培训; 并参照国家电力规划, 制定公司技术口的工作指南、工作计划、发展目标, 制定公司长远的发展战略; 负责对外技术咨询工作, 与省、市科技厅局有关业务联系工作; 与市引智办的业务联系工作; 同时技术管理部还担负着整个集团公司技术资料的准备、蓝图、PDM 图样的出图及图纸资料的发放工作。

(15) 计量部: 主要负责建立公司计量检测体系, 并保证其持续有效运行; 负责建立公司计量标准, 开展计量检测设备的检定/校准、调整修理, 以保证公司计量单位的统一和量值的准确可靠; 负责为产品研发、外协件外购件进厂验收及产品零部件加工、装配过程中提供材质分析、机械试验、几何量检测等计量技术服务。

(16) 保卫部: 主要负责公司的综合治理、平安建设。肩负公司内的日常治安管理工作; 防火消防和突发事件的处置等工作。

(17) 装配一厂: 装配一厂是公司生产敞开式 SF6 断路器的专业分厂, 一厂生产的产品已经形成从 110KV 到 1100KV 多电压等级的 LW10B 系列、LW35 系列、敞开式组合电器等数十个型号的产品。

(18) 装配四厂: 是公司的装配分厂之一, 负责装配 110KV, 220-110KV 的高压、超高压、特高压 GIS 产品。

(19) 隔离开关事业部：是公司装配隔离开关的分厂，装配生产的 GW 系列产品种类有：GW16/17—126/252/252I/363/550、GW16B/17B-252/363/550、GW27、ZCW 系列、GW28/29-550、GW46-252/550、JW6-126/252、JW5-363/550、JW8/A/B-363/550 等。

(20) 机械加工厂：主要任务是为公司装配一厂、装配四厂、隔离开关事业部、平高东芝公司生产加工关键零部件、核心零部件。

(21) 绝缘厂：是公司主要生产配套厂，担负着公司 SF6 断路器、GIS、隔离开关等产品中绝缘制品及非金属制品的生产与加工，同时还提供全国电工行业及其它行业的配套业务。

(22) 冷作厂：主要为公司产品提供铝壳体、导体；T6297485 类 550KV 罐体，并具备生产高压电气 GIS 产品电压等级 110KV--1100KV 筒体的制造实力。

(23) 电镀厂：是公司的表面处理分厂，主要有镀银、镀铜、镀锡、镀铬、阳极氧化、磷化、发蓝以及涂装等多种表面处理加工工艺和技术。

(24) 备料厂：承担着公司的全部金属材料的下料准备工作，是公司生产的第一道工序，是公司物流管理与生产管理的结合部门。

(25) 液压机构厂：是专为公司敞开式断路器和 GIS 断路器配套生产液压机构的专业分厂。

(26) 试制厂：主要承担着公司新产品的零部件加工成套、样机装配调试、样机厂内外型式试验配合以及公司各种产品基础研究、持续改进、工艺攻关、质量改进、试验装置等任务。

## (二) 发行人公司治理结构

发行人根据《中华人民共和国公司法》及其他相关的法律法规和《公司章程》设立了公司股东会、董事会、监事会和总经理，并对机构主要职责、职能及其议事规则做出了规定：

### 1、股东会

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

- (1) 决定公司的经营方针和投资计划；
- (2) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- (3) 审议批准董事会的报告；
- (4) 审议批准监事会的报告；

- (5) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案;
- (6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案;
- (7) 对公司增加或者减少注册资本做出决议;
- (8) 对发行公司债券做出决议;
- (9) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式做出决议;
- (10) 修改本章程;
- (11) 对公司聘用、解聘会计师事务所做出决议;
- (12) 审议批准第四十一条规定的担保事项;
- (13) 审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项;
- (14) 审议批准变更募集资金用途的事项;
- (15) 审议股权激励计划;
- (16) 审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

上述股东大会的职权不得通过授权的形式由董事会或其他机构和个人代为行使。

## 2、董事会

董事会行使下列职权:

- (1) 召集股东大会, 并向股东大会报告工作;
- (2) 执行股东大会的决议;
- (3) 决定公司的经营计划和投资方案;
- (4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案;
- (5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案;
- (6) 制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案;
- (7) 拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案;
- (8) 在股东大会授权范围内, 决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项;
- (9) 决定公司内部管理机构的设置;
- (10) 聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书; 根据总经理的提名, 聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员, 并决定其报酬事项和奖惩事项;
- (11) 制订公司的基本管理制度;
- (12) 制订本章程的修改方案;
- (13) 管理公司信息披露事项;

- (14) 向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所;
- (15) 听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作;
- (16) 法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

超过股东大会授权范围的事项,应当提交股东大会审议。

### 3、监事会

监事会行使下列职权:

- (1) 应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见;
- (2) 检查公司财务;
- (3) 对董事、高级管理人员履行公司职务的行为进行监督,对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议;
- (4) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时,要求董事、高级管理人员予以纠正;
- (5) 提议召开临时股东大会,在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会;
- (6) 向股东大会提出提案;
- (7) 依照《公司法》第一百五十二条的规定,对董事、高级管理人员提起诉讼;
- (8) 发现公司经营情况异常,可以进行调查;必要时,可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作,费用由公司承担。

### 4、总经理

总经理对董事会负责,行使下列职权:

- (1) 主持公司的生产经营管理工作,组织实施董事会决议,并向董事会报告工作;
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案;
- (3) 拟订公司内部管理机构设置方案;
- (4) 拟订公司的基本管理制度;
- (5) 制定公司的具体规章;
- (6) 提请董事会聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人、总工程师;
- (7) 决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员;
- (8) 本章程或董事会授予的其他职权。

### (三) 发行人现有内控制度

发行人在快速发展的过程中,决策层深刻认识到企业规范化管理以及日常工作的常规化运做是关系到企业平稳、高效运行的关键所在。为规范管理,控制经



营风险，公司根据自身特点和管理需要，根据现代企业制度的要求，依据国家的法律法规，建立了一套较为规范和完善的管理体系及内控规章制度，以确保公司各项工作规范运行。

2008 年公司制定了《董事、监事、高级管理人员持股变动管理办法》，修订了《募集资金使用管理办法》，根据中国证监会《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》（证监会[第 57 号令]）的精神，对《公司章程》作了相应修订。完成了董事会、监事会换届工作，设立了提名、战略、审计、薪酬与考核、关联交易五个董事会专业委员会。重新规范了经营层薪酬考核体系及董事、监事津贴方案。

2009 年，公司严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规和中国证监会、上交所发布的有关公司治理的规范性文件要求，进一步建立健全各项规章制度，同时按照《企业内部控制基本规范》的要求，进一步完善了公司内部控制体系，聘请咨询公司重新梳理了组织架构、部门职责，已形成了《内部控制标准手册》，补充完善相关制度文件，增强了可操作性，公司治理的水平进一步提高。

2010 年以来，公司严格按照《公司法》、《证券法》等法律法规和中国证监会、上海证券交易所发布的有关公司治理的规范文件要求，维护广大投资者的利益，结合公司实际情况进一步建立健全各项规章制度，完成了《平高电气外部信息报送和使用管理制度》、《平高电气年报信息披露重大差错责任追究制度》、《平高电气内幕信息知情人登记管理制度》等制度的制定工作，进一步从多层面的方式对报告编制和信息披露质量进行规范和完善。公司各专业委员会有效发挥职能，对公司各项工作进行了有效决策和监督，内部控制体系水平得到了进一步提高。积极做好投资者关系管理工作，一如既往地平等维护中小股东的利益。

### 1、治理层面内控制度

根据《上市公司内部控制指引》的要求，公司制定了《河南平高电气股份有限公司治理纲要》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事制度》、《董事会战略委员会工作细则》、《董事会提名委员会工作细则》、《董事会薪酬与考核委员会工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《总经理工作细则》、《信息披露管理制度》（包括重大信息内部报告制度）、《投资者关系管理制度》、《控股股东行业规则》、《关联交易管理办法》、《财务管理、会计及内控制度》（涵盖货币资金控制、实物资产控制、筹资与投资控制、工程项目

控制、采购与付款控制、成本费用控制、预算控制、对外担保控制、销售与收款控制等)、《募集资金使用管理办法》等。

## 2、生产经营内控制度

主要包括行政管理、标准化管理、物资管理、生产管理、销售管理、综合技术管理、设计管理、工艺管理、质量管理、计量管理、设备管理、能源管理、劳动人事管理、运输管理、质量检验管理、基建管理、财务管理、生产安全环境管理、工具管理、档案管理、计算机管理等，基本涵盖公司所有营运环节。

### (二) 设立的内部管理机构

公司已根据自身实际情况和管理需要，建立了分工较为明确、职能较为健全清晰的内部管理机构。公司明确界定了各单位的目标、职责和权限，建立了相应的授权、检查和问责制度，确保其在授权范围内履行职责；公司的各单位能够按照公司制订的管理制度，在各经营管理层的领导下有效执行和运作，确保公司既定目标的实现。

### (三) 公司的内审机构

公司专设审计部，负责对公司及控股参股公司的经营活动和内部控制进行独立的审计监督。公司内部审计工作依照国家法律、法规及公司制定的各种规章制度，独立行使审计职权。公司在交易授权审批、职责划分、凭证与记录控制、资产接触与记录使用及独立稽核方面制订了明确的程序。对公司的控股、参股公司管理、关联交易、对外担保、募集资金使用、重大投资、信息披露等方面进行重点控制。内部审计人员具备与其从事的审计工作相适应的专业知识和业务能力，熟悉公司的经营活动和内部控制，并不断通过后续教育来保持和提高专业胜任能力，能保证公司内部审计工作的有效运行。

### (四) 公司重点内控事项

#### 1、对控股、参股公司的内部控制

为对控股、参股公司实施规范有效的管理，更好地行使股东权利，公司向控、参公司委派董事、监事及主要高级管理人员，对控股公司实施战略管理，从公司治理、经营及财务等方面对控股公司实施有效的管理。同时要求控、参股公司按照《公司法》和《公司信息披露管理制度》的有关规定规范运作，明确规定了重大事项报告制度和审议程序。对控股公司实行统一的财务管理制度，要求

其定期向公司提交月份、季度、半年度、年度财务报表及经营情况报告等；建立对各控股公司的绩效考核制度和检查制度，从制度建设与执行、经营业绩、生产计划完成情况等方面进行综合考核，使公司对控股公司的管理得到有效控制。

## 2、关联交易的内部控制

公司关联交易的内部控制遵循诚实信用、平等、自愿、公平、公开、公允的原则，不存在损害公司和其他股东的利益。并按照有关法律、行政法规、部门规章以及《上市规则》等有关规定，设立董事会关联交易专业委员会，负责监督审查公司关联交易事项，明确划分公司股东大会、董事会对关联交易事项的审批权限，规定关联交易事项的审议程序和回避表决要求。

## 3、对外担保的内部控制

为规范公司对外担保行为，有效控制公司对外担保风险，公司在《公司章程》中明确了股东大会、董事会关于对外担保事项的审批权限，并对担保对象、担保的审查与审批、担保的权限、担保合同的订立及风险管理、担保的信息披露等作了相关规定。公司对外担保的内部控制遵循合法、审慎、互利、安全的原则，严格控制担保风险。

## 4、募集资金使用的内部控制

为促进公司持续稳定发展，加强对募集资金的管理，使募集资金产生预期收益，保护投资者利益，公司制定了《募集资金使用管理办法》，对募集资金存放、使用、审批程序、报告、监督等内容作了相关规定。公司募集资金使用遵循规范、安全、高效、透明的原则，严格按照《募集资金使用管理办法》执行。

## 5、重大投资的内部控制

为促进公司的规范运作和健康发展，规避经营风险，公司在《公司章程》中明确股东大会、董事会对重大投资的审批权限，制定相应的审议程序。公司重大投资的内部控制遵循合法、审慎、安全、有效的原则，控制投资风险、注重投资效益。

公司采用分级审批的程序，由相关责任部门对拟投资的重大投资项目进行前期论证，提出可行性报告、进行投资风险、投资回报分析，由经理办公会进行讨论和研究，拿出初步意见，然后上报公司董事会审议，有董事会有权范围之内，形成决议，委托经理班子负责执行，超出董事会批准权限的，报经股东大会审议，通过后由董事会委托经理班子具体落实和监督执行。公司对外投资均严格执行规

定的审批决策程序，按照规定履行了信息披露义务。

## 6、信息披露的内部控制

为规范公司信息披露工作，保证公开披露信息的真实、准确、完整、及时，公司制定了《信息披露管理制度》(涵盖重大信息内部报告制度)，明确规定了信息披露的原则、内容、标准、程序、信息披露的权限与责任划分、档案管理、信息的保密措施以及责任追究与处理措施等。公司信息披露事务由董事会统一领导和管理。

公司董事长为公司信息披露的第一责任人，董事会秘书为直接责任人。公司证券部为公司信息披露事务的管理部门，具体负责信息披露及投资者关系管理工作。

## 7、财务的内部控制

公司已按《会计法》、《企业会计准则》和《企业会计制度》等法律法规的要求制订了适合公司经营模式的财务管理制度，实行统一的财务制度，覆盖生产、经营管理等各个环节，各分公司、子公司财务部门在业务上接受公司领导，在货币资金、采购、生产、销售收入、成本的结转、贷款的回收、费用的发生与归集、投资与筹资等环节均制订了较为明确详尽的分权审批、授权、签章等制度，并在日常工作中取得了较好的推行。在资金结算上实行统一管理的方式。资产接触、记录、使用严格限制未经授权的人员对财产的直接接触，采取定期盘点、财产记录、账实核对、财产保险等措施以使各种财产安全、完整。公司通过控制异地子公司的重要人事、财务等实现对其控制，异地子公司的财务、经营数据能够及时汇总到公司本部，公司本部能及时、准确、完整地掌握异地子公司的生产经营信息，不存在失控风险。

表 5.10

2009 年公司内部控制制度的建立健全情况

内部控制建设的总体方案	按照《公司法》、《证券法》、《企业内部控制基本规范》、《上市公司内部控制指引》等要求，制订并完善了内部控制制度，提升了公司经营管理水平和风险防范能力。公司内部控制的基本目标是： 1、建立和完善符合现代管理要求的内部组织结构，形成科学的决策机制、执行机制和监督机制，保证公司经营管理目标的实现； 2、建立行之有效的风险控制系统，强化风险管理，保证公司各项业务活动的健康运行； 3、建立良好的企业内部经济环境，防止并及时发现和纠正各种错误、舞弊行为，保护公司财产的安全完整；
-------------	--

	<p>4、规范公司的会计行为，保证会计资料真实、完整，提高会计信息质量；</p> <p>5、确保国家有关法律、法规和公司内部控制制度的贯彻执行。</p>
内部控制制度建立健全的工作计划及其实施情况	公司已制订出详细的内部控制工作计划，根据行业以及公司具体经营特点，有针对性地开展风险评估工作，并根据分析出的风险因素确定相应策略。内部控制主要工作有：一、完善治理层面内控制度；健全生产经营及其他内控制度：包括生产管理制度、技术管理制度、质量管理制度和综合管理制度，在这四个方面的制度中基本涵盖了公司所有运营环节的管理制度。二、根据自身实际情况和管理需要，建立了分工较为明确、职能较为健全清晰的内部管理机构，公司明确界定各单位的目标、职责和权限，建立了相应的授权、检查和问责制度，确保其在授权范围内履行职责；公司的各单位能够按照公司制订的管理制度，在各经营管理层的领导下有效执行和运作，确保公司既定目标的实现。
内部控制检查监督部门的设置情况	公司设有审计部负责内部控制的日常检查监督工作，配备了审计、财务、基建、法律等相关专业的审计人员，确保内部控制制度的有效实施。
内部监督和内部控制自我评价工作开展情况	公司审计部负责组织协调内部控制系统的建立实施及内部监督检查、评价工作，加强董事会审计委员会的沟通、监督和核查工作及对内部控制有效实施和自我评价的审查及监督职责。具体有内部控制评审、财务收支、经济效益、经济责任、专项审计以及风险监控等，定期或不定期对公司及下属各单位的内部控制进行审计评价，并根据公司安排有重点地对有关单位进行突击抽查，有效监控公司整体经营风险，并形成《内部控制自我评估报告》。
董事会对内部控制有关工作的安排	董事会并通过其下设的审计委员会对公司内部控制建立健全情况以及是否有效实施进行定期或不定期的审查及监督并形成了自我评估报告。
与财务核算相关的内部控制制度的完善情况	公司及所属控股子公司执行公司统一的财务管理制度，完善和加强了会计核算、财务管理的职能和权限，并根据相关规定制定了一系列财务管理制度，加强了预算管理、合同管理、基本核算、绩效考核等工作。
内部控制存在的缺陷及整改情况	经公司自查，未发现存在内部控制设计或执行方面的重大缺陷。同时，根据相关部门和政策新规定的要求，结合公司发展的实际需要，进一步完善内控制度，增强内部控制的执行力，提高内部控制的效率和效益。

## 七、发行人董事、监事、高级管理人员情况

### （一）董事、监事及高级管理人员情况

截止到 2010 年 9 月 30 日，公司董事、监事及高级管理人员情况如下：

表 5.11 公司董事、监事及高级管理人员情况表

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	年末持股数(股)
魏光林	董事长	男	47	2009. 4. 15 ~ 2011. 3. 25	53, 110
李文海	董事	男	48	2008. 3. 26 ~ 2011. 3. 25	-
韩书谟	董事、总经理	男	44	2009. 5. 6 ~ 2011. 3. 25	-
张向阳	董事	男	41	2008. 3. 26 ~ 2011. 3. 25	-
王武杰	董事	男	47	2009. 4. 16 ~ 2011. 3. 25	-
马志瀛	独立董事	男	73	2008. 3. 26 ~ 2011. 3. 25	-
孔祥云	独立董事	男	56	2008. 3. 26 ~ 2011. 3. 25.	-
李春彦	独立董事	男	46	2008. 3. 26 ~ 2011. 3. 25.	-
庞庆平	监事会主席	男	46	2008. 3. 26 ~ 2011. 3. 25.	-
易阳艳	股东代表监事	女	41	2010. 3. 3 ~ 2011. 3. 25.	-
刘伟	职工代表监事	女	38	2009. 4. 24 ~ 2011. 3. 25.	-
赵鸿飞	副总经理、总工程师	男	41	2008. 3. 26	-
张帆	副总经理	男	52	2008. 3. 26	-
谭盛武	副总经理	男	41	2009. 4. 15	-
张建国	副总经理	男	47	2009. 6. 30	-
张浩义	财务总监	男	47	2008. 3. 26	-
程占彪	董事会秘书	男	47	2008. 3. 26	-
合计	/	/	/	/	53, 110

资料来源：根据公司资料整理

## (二) 公司现任董事、监事、高级管理人员近 5 年主要工作经历

### 1、董事简历

(1) 魏光林, 男, 1963 年出生, 中共党员, 西安交通大学工程硕士, 高级工程师。1986 年参加工作, 历任平顶山高压开关厂计算机中心副主任、动力分厂厂长、平顶山天鹰机械动力有限公司总经理、平顶山天鹰集团有限责任公司副总经理、河南平高电气股份有限公司第二届、第三届董事会董事、总经理。现任平高集团有限公司董事长、党委书记, 河南平高电气股份有限公司第四届董事会董事长。

(2) 李文海, 男, 1960 年出生, 中共党员, 高级工程师、西安交通大学 EMBA, 籍贯河南省辉县市。1982 年毕业于郑州工学院机械工程系, 同年 7 月参加工作。历任平顶山高压开关厂机动分厂设计员、机动分厂副厂长、八分厂常务副厂长、平顶山高压开关厂副厂长兼八分厂厂长、平高集团有限公司董事、党委委员、副总经理。现任平高集团有限公司董事、党委副书记、总经理, 河南平高电气股份有限公司第四届董事会董事。

(3) 韩书谟, 男, 1966 年出生, 河南光山县人, 清华大学工学硕士, 博士在读, 中共党员, 高级工程师。1988 年进入河南平高电气股份有限公司后一直从事高压开关产品的设计研发工作。历任河南平高电气股份有限公司技术中心主任、副总工程师、总工程师、副总经理。现任平高集团有限公司党委委员、河南平高电气股份有限公司总经理。

(4) 张向阳, 男, 1969 年出生, 1991 年毕业于上海交通大学高电压设备及技术专业, 获工学学士学位。2009 年毕业于中欧国际工商学院, 获工商管理硕士学位。从 2004 年 10 月起在思源电气股份有限公司(包括其前身“上海思源电气股份有限公司”和“上海思源电气有限公司”)工作, 现担任上海思源输配电工程有限公司总经理。现任河南平高电气股份有限公司第四届董事会董事。

(5) 王武杰, 男, 1963 年出生, 河南襄城县人, 西安交通大学 EMBA, 中共党员, 会计师、高级经济师。历任平顶山高压开关厂供应处科长、平顶山天鹰集团供应处副处长、河南平高电气股份有限公司物资部部长、平高集团有限公司经管部部长。现任平高集团有限公司副总经理兼会计师, 河南平高电气股份有限公司第四届董事会董事。

(6) 马志瀛, 男, 汉族, 1937 年 4 月出生, 研究生学历, 教授。自 1958 年至今一直在西安交通大学工作, 曾任电器实验室副主任、主任和电器教研室副主任。现任西安交通大学电气工程学院博士生导师, 从事高压开关方面的教学和科研工作。学术上兼任: 全国高压开关设备标准化技术委员会委员; 中国电工技术学会理事; 中国电工技术学会电接触及电弧专业委员会主任委员; 中国电机工程学会变电专业委员会副主任委员; 国家电力监管委员会电力安全专家委员会高压电器、变压器专业专家小组成员。曾任平高电气第三届董事会独立董事。现任河南平高电气股份有限公司第四届董事会独立董事。

(7) 孔祥云, 男, 1954 年 10 月出生, 籍贯山东曲阜, 中共党员, 经济学硕士, 高级会计师, 副教授, 硕士研究生导师, 国家公派留学归国人员。历任江西财经大学财会系教研室副主任、审计监察处副处长、处长, 江西华财大厦实业投资公司总经理(法人代表), 中国投资银行深圳分行财会部总经理、稽核部总经理, 国家开发银行深圳分行计划财务处、经营管理处、金融合作处等部门处长, 现任平安银行深圳分行副行长。社会兼职: 2001 年至今任《深圳金融》杂志编委, 江西财经大学客座教授, 国家审计署驻深圳特派员办事处特聘外部专家。2003 年

9 月参加上市公司独立董事培训班学习, 获得结业证。现任河南平高电气股份有限公司第四届董事会独立董事。

(8) 李春彦, 男, 汉族, 1964 年 10 月出生, 法律硕士。历任河南省襄城师范学校教师、平顶山经济律师事务所律师、亚太会计集团律师、会计师、评估师, 1994 年至今任河南世纪通律师事务所合伙人、律师。现任上市公司神马实业股份有限公司、新乡化纤股份有限公司、黄河旋风股份有限公司独立董事, 河南上市公司协会独立董事专业委员会主任。现任河南平高电气股份有限公司第四届董事会独立董事。

## 2、监事简历

(9) 庞庆平, 男, 汉族, 1964 年 10 月出生, 籍贯山东梁山, 党员, 西安交通大学电气工程学士、工商管理硕士。历任平顶山高压开关厂试验员、设计员; 平顶山市经贸委能源科科长、资源科科长、党委委员、纪委书记, 2003 年 11 月至今, 任平高集团有限公司党委副书记、纪委书记、监事会主席、河南平高电气股份有限公司第二届监事会监事、第三届监事会主席。现任河南平高电气股份有限公司第四届监事会主席。

(10) 易阳艳, 女, 1968 年 7 月出生, 籍贯湖南长沙, 会计师。1990 年进入平顶山高压开关厂财务处从事会计工作, 历任平顶山天鹰机械动力有限公司主管会计, 河南平高电气股份有限公司财务部资金科科长, 现任平高集团有限公司审计部副部长、平高集团有限公司监事、河南平高电气股份有限公司第四届监事会监事。

(11) 刘伟, 女, 1972 年出生, 河南叶县人, 中共党员, 会计师。1992 年进入高压开关厂从事会计工作, 历任平高集团有限公司审计部科长, 河南平高电气股份有限公司综合管理部科长, 现任河南平高电气股份有限公司审计部副部长, 河南平高电气股份有限公司第四届监事会职工监事。

## 3、高级管理人员简历

(12) 赵鸿飞, 男, 1969 年 5 月出生, 籍贯, 河南陕县。工程硕士, 博士在读。政协第十届河南省委员会委员。历任河南平高电气股份有限公司技术中心主任工程师、研发部部长、副总工程师、技术中心常务副主任, 负责技术中心全面工作。现任河南平高电气股份有限公司副总经理、总工程师。

(13) 张帆, 历任平顶山高压开关厂设计处试验员、厂办秘书、销售处副处长,



平高集团有限公司进出口公司总经理，2004 年4 月至今任平高电气副总经理。

(14) 谭盛武，男，1969 年出生，大专学历，工程师，1990 年起在平顶山高压开关厂工作，历任平顶山高压开关厂设计处技术员，平高电气股份有限公司技术中心研发部主任工程师，研发部部长、平高电气副总工程师。现任河南平高电气股份有限公司副总经理。

(15) 张建国，男，1963 年出生，籍贯河南沁阳，高级工程师。历任平顶山高压开关厂职工大学教师，工艺处工艺组组长、主任工程师、副处长，平高东芝合资办主任，河南平高东芝高压开关有限公司质保部部长、河南平高电气股份有限公司董事长助理。现任河南平高电气股份有限公司副总经理。

(16) 张浩义，1990 年7 月至1995 年6 月在河南中原特殊钢厂总厂财务处工作，历任副处长、处长；1995 年7 月至2004 年3 月在中国北方工业厦门公司工作，历河南平高电气股份有限公司任副处长、处长、副总会计师、总经理助理、总会计师；2004 年4 月至今任河南平高东芝高压开关有限公司总会计师。2005 年3 月至今任平高电气财务总监。

(17) 程占彪，历任平顶山高压开关厂技术员，干部科科员，平高集团有限公司干部处副处级干事，2001 年起任平高电气证券事务代表，证券部副部长、部长。2003 年元月起兼任公司办公室主任，2004 年4 月起任平高电气总经理助理。现任平高电气董事会秘书、证券部部长。

## 八、发行人主营业务范围、主营业务情况及业务发展目标

### (一) 主营业务范围

发行人所处行业为输变电设备制造业，公司的主要业务活动是从事高压、超高压和特高压开关产品以及控制设备和配件的研发、制造和销售。

公司主要产品均属于高压开关产品，高压开关是用于电力系统发电、输电、配电、电能转换和消耗中起通断、控制或保护等作用的电器产品，主要包括断路器、隔离开关与接地开关、封闭式组合电器（GIS）等几大类。属于动电器设备和电力设备中的一次设备（还包括电力开关、变压器和电线电缆），一次设备在电力投资中约占总投资的 35% 左右，电力高压开关是一次性设备中先行设备和关键性设备。高压开关行业是国家重点扶持的重大机械装备业，在整个电力工业

中占有非常重要的地位。

公司是首家引进国外先进六氟化硫高压开关制造技术的企业,经过多年的吸收、创新,公司已形成完全具有自主知识产权的全系列产品,是中国最大的高压隔离开关生产基地之一。目前公司产品共三大类 16 个系列 120 多个品种。公司生产的产品多次获得专利和高科技技术产品进步奖。“平高”(PG)牌商标被评为中国驰名商标。

在公司的主要产品中,敞开式断路器和隔离开关是公司的传统优势产品,在平高东区新基地建成后将大幅提升断路器和隔离开关的产能。封闭组合电器(GIS)是特高压领域具有显著竞争优势的高端产品。公司最新最尖端的 800KV GIS 和 1100KV GIS 为国内首台(套)特高压开关设备。公司自主研发生产的 550KV SF6 高压断路器是荣获国家高压电气行业唯一质量金奖的产品。公司生产的 LW10B-252 和 LW10B-550 两个系列的断路器产品,获河南省、平顶山市两地质量技术监督局核准的“采用国际标准产品标志证书”。

目前公司生产的产品共三大类 16 个系列 120 多个品种。包括断路器(GCB)、隔离/接地开关(DS/ES)、封闭组合开关设备(GIS)等。公司最新最尖端的 800KV GIS 和 1100KV GIS 为国内首台(套)特高压开关设备。公司生产的产品多次获得专利和高科技技术产品进步奖。“平高”(PG)牌商标被评为中国驰名商标。

1、敞开式六氟化硫断路器系列即 SF6 断路器(简称 GCB)产品。SF6 断路器主要用途是:关合、承载、开断电力线路正常电流,在规定时间内关合、承载、开断规定的过载电流(包括短路电流)。主要作用是切合额定电流与故障电流,转换线路,实现对输电线路的控制和保护。

公司生产的 SF6 断路器主要包括 LW10B-110 型 SF6 断路器、LW10B-550 型 SF6 断路器、LW10B-363 型 SF6 断路器、LW10B-252 型 SF6 断路器配 CYT 机构、LW10B-252 型 SF6 断路器配国产机构、LW35-252 型自能式 SF6 断路器、LW35-126 型自能式 SF6 断路器等。其中,LW6-550 双断口 SF6 断路器是全国同行业唯一获全国金牌的产品;LW10B 系列产品获国家级优秀新产品奖和河南省机械工业进步及优秀新产品一、二等奖;LW□-1100 型 SF6 断路器已研究成功,具备为国家百万伏特高压电网供货的条件。

2、隔离开关及接地开关系列即高压隔离开关和接地开关产品(简称 DS)。隔离开关是一种没有专门的灭弧装置的开关设备,在分闸状态有明显可见的断口,

在合闸状态能可靠地通过正常工作电流和短路故障电流，通常与断路器配合使用，在电网中隔离开关的主要作用是：设备检修时，用隔离开关来隔离有电和无电部分，形成明显断开点，以保证工作人员和设备的安全。可用来断开小电流电路和旁（环）路电流。接地开关在高压与超高压线路检修、电气设备维修时，用于回路接地，以确保人身及系统安全。

高压隔离开关主要包括 GW4-126/252 型隔离开关、GW5-126 型隔离开关、GW7-252 型隔离开关、GW17/16-126/252/363/550 型隔离开关、GW27-252/363/550/800/100 型隔离开关、GW29/28-500 型隔离开关、GW31-126/252 型隔离开关；高压接地开关系列包括 JW□-126 型接地开关、JW6-252I 型接地开关、JW5-550 型接地开关、JW8A-550 型接地开关、JW8B-550 型接地开关等。其中，GW16/GW17-110 隔离开关获河南省技术创新优秀奖。

3、封闭组合电器系列即 SF6 气体绝缘封闭式组合电器（简称 GIS）。GIS 标准名称为“气体绝缘金属封闭开关设备”，简称 GIS，它是将各种控制和保护电器，包括断路器、隔离开关、接地开关、电压互感器、电流互感器、避雷器、连接母线等全部封装在接地的金属壳体内，壳内充以一定压力的 SF6 气体作为绝缘和灭弧介质，并按一定接线方式组合构成的开关设备。GIS 的优点在于占地面积小，可靠性高，安全性强，维护工作量很小，其主要部件的使用寿命不小于 20 年。

公司生产的 GIS 主要包括 550 千伏、363 千伏组合电器（平高东芝）、ZF11-252 型组合电器、ZF12-126 型组合电器、ZF5T-126 型组合电器、ZHW1-252 型复合电器和 ZCW(N)8-126 型敞开式组合电器。ZF 系列气体绝缘金属封闭开关产品获河南省名牌产品。ZHW1-252kv 复合式组合电器等产品获国家多项专利。目前公司 800KV GIS 和 1100KV GIS 特高压组合电器已经投入国家电网重点工程正常运营。

## （二）近三年又一期主营业务经营情况

### 1、主营业务收入情况

表 5.12

近三年又一期主营业务收入情况

单位：万元

项目	2010 年 1-9 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	收入	同比增长率	收入	增长率	收入	增长率	收入	增长率
封闭组合电器	72,975.48	-25.11%	144,451	-15.73%	171,421	87.77%	91,294	33.59%

敞开式六氟化硫断路器	21,118.25	-34.62%	57,054	4.14%	54,787	38.33%	39,606	0.76%
高压隔离开关、接地开关	17,975.97	29.70%	18,785	-21.35%	23,884	-20.91%	30,199	-25.96%
备品备件及其他	3,539.89	-18.20%	10,601	65.15%	6,419	58.74%	7,512	36.19%
<b>合计</b>	<b>115,609.59</b>	<b>-21.85%</b>	<b>230,891</b>	<b>-10.99%</b>	<b>256,510</b>	<b>52.13%</b>	<b>168,611</b>	<b>9.53%</b>

资料来源：根据公司财务报告整理

公司 2007 年、2008 年主营业务收入持续增长，增幅分别为 9.51% 和 52.13%，特别是作为公司优势产品的封闭组合电器大幅增长。公司主营业务收入快速增长的原因主要是国家加大电力投资，整体电力装备市场不断扩张，百万伏高压厂房启用带来的产能大幅提高，公司产品结构继续向单件价值较高的 GIS 及特高压设备方向调整，以及实施品牌战略和行业地位的不断提升。

2009 年，受各种因素特别是金融危机的影响，部分变电站建设需求的紧迫性降低导致公司相关产品市场需求趋缓、在建设项目延后交货、新建项目建设放缓、新增合同不足、产能部分闲置，行业竞争加剧，产品平均降价幅度为 20%-30%，公司主营业务收入比 2008 年减少 25,619 万元，下降 10.99%。其中，高压隔离开关和接地开关产品下降 21.35%，主要原因是与江苏如高电器、山东泰开、湖南长高等民营企业相比竞争力下降，产品价格无竞争优势，在国网招标中新增合同减少，有 2008 年的 3.11 亿元减少到 1.53 亿元。2009 年公司封闭组合电器销售收入比 2008 年下降 15.73%，主要是与竞争对手如西电西开、山东泰开等企业相比，虽然产品质量和市场占有率方面仍然保有优势，但因竞争激烈、产品价格大幅下降，导致销售收入下滑。

2010 年 1-9 月，因公司产品价格下降，本部毛利率下降以及日元汇率变动、平高东芝产品价格下降等因素，使公司主营收入比上年同期下降 21.85%。其中，断路器下降幅度较大，达到 34.62%；封闭组合电气下降 25.11%。但因需求结构变化使隔离开关则比同期大幅增长 29.7%。

#### (1) 按产品分类的主营业务收入的变动情况

表 5.13

近三年又一期来主营业务收入产品构成情况 单位：万元

项目	2010 年 1-9 月		2009 年		2008 年		2007 年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比	收入	占比
封闭组合电器	72,975.48	63.12%	144,451	62.56%	171,421	66.83%	91,294	54.14%

敞开式六氟化硫断路器	21,118.25	18.27%	57,054	24.71%	54,787	21.36%	39,606	23.49%
高压隔离开关、接地开关	17,975.97	15.55%	18,785	8.14%	23,884	9.31%	30,199	17.91%
备品备件及其他	3,539.89	3.06%	10,601	4.59%	6,419	2.50%	7,512	4.46%
<b>合计</b>	<b>115,609.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>230,891</b>	<b>100.00%</b>	<b>256,510</b>	<b>100.00%</b>	<b>168,611</b>	<b>100.00%</b>

资料来源：根据公司财务报告整理

从公司主营业务收入的产品结构看，封闭组合电器销售收入及占比连年上升，2010 年前三季度销售比重达到 63.12%，2008 年的销售增幅高达 87.77%；敞开式六氟化硫断路器销售收入基本稳定，并保持了一定的增长幅度，但 2010 年前三季度销售占比下降；高压隔离开关、接地开关以前因竞争激烈，销售占比呈下降趋势，但 2010 年前 3 季度市场反弹，销售比重大幅提升至 15.55%。

产品结构变动的主要原因是：一方面因客户选型偏好所致，另一方面得益于公司对产品结构的调整，GIS 已成为公司的主导产品。作为公司技术与品牌优势的封闭组合电器，具有技术含量高、占地面积小、易于智能化、单价产品价值高、附加值高、毛利润率高、市场潜力大等特点，更具有市场竞争力。

## (2) 营业收入的销售区域构成情况

表 5.14 营业收入的销售区域构成情况

地区分部	2010 年 1-9 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额 (万元)	占总营业收入比例	金额 (万元)	占总营业收入比例	金额 (万元)	占总营业收入比例	金额 (万元)	占总营业收入比例
东北	8,065.21	6.98%	28,498	12.34%	24,507	9.35%	21,624	12.36%
西北	28,322.72	24.50%	33,081	14.33%	16,740	6.39%	10,043	5.74%
华北	19,165.77	16.58%	43,969	19.04%	72,817	27.79%	45,400	25.95%
华中	20,387.57	17.63%	35,963	15.58%	71,106	27.14%	40,334	23.06%
华南	7,240.31	6.26%	12,576	5.45%	19,589	7.48%	9,806	5.61%
华东	21,061.76	18.22%	55,935	24.24%	40,917	15.62%	30,154	17.24%
西南	11,366.24	9.83%	20,870	9.04%	16,264	6.21%	17,448	9.97%
其他	-	-	-	-	72	0.03%	111	0.06%
合计	115,609.59	100.00%	230,891	100.00%	262,016	100.00%	174,923	100.00%

资料来源：根据公司财务报告整理

从地区分布上看，近三年来公司销售收入的地区结构基本稳定。由于华东和华北地区近年来经济发展较快，电网建设对高压、特高压等产品需求较大，2009

年公司的产品主要销往华东、华北和华中地区，西南、华南地区较少。华中和华东、华北市场是公司的主要销售市场，占有公司主要市场份额，三地区合并约占公司市场的 58.86%，其次，是东北、西北和西南市场三地区合并销售约占公司总收入的 30% 左右，这四类市场的绝对销售额近三年有所增加，华南地区占比相对较低。2010 年前 9 个月，公司销往西北地区的产品大幅增加，销往华中的比重继续提升，而销往华东、东北和华北的比重有所下降。

### (3) 营业收入的销售方式构成情况

表 5.15 营业收入直销与代销比重情况 单位：万元

	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
直销	221,662	94.71	250,262	95.51	164,065	93.79
代销	12,385	5.29	11,755	4.49	10,859	6.21
合计	2,340,469	100	262,017	100	1,749,239	100

资料来源：根据公司提供资料整理

从公司营业收入的销售方式构成看，公司的销售基本上以直销为主，代销方式的销售逐年减少，比重较低。直销比重基本上占销售总额的 95 左右。2010 年前三季度，直销比例达到 97%。

## 2、生产状况

### (1) 生产模式

由公司生产部统一下达生产计划，对客户需要量身订做、每个环节都需要用户的确认以销定产。对外通过增强与用户、技术部门的交流沟通，协调生产与销售部门、设计部门的业务关系；对内强化生产计划的科学性和严肃性，细化排产计划。增加外协件采购的品种与数量，加强生产配套和采购配套性管理，建立生产应急机制，提高生产人员素质与技能，改进生产工艺，加大标准配件的使用量，强化技术改造，引进先进的绝缘材料生产技术、铝件镀银技术和冷铸技术，利用现代化信息管理平台与工具，辅助设计、生产，提高装配能力；采取班产量考核法加强考核。在这一模式下公司的产能大幅度提高，在一定程度上缓解了近年来由于公司订单大量增加而公司产能不足导致的供货紧张局面。

### (2) 生产设备与工艺技术

公司目前拥有各类生产设备 1,400 台（套），其中各类数控、切削中心、柔性自动加工设备 100 余台（套），拥有绝缘件制造、导体镀银、壳体制造及涂装、

橡胶密封件、大型复合绝缘子制造等国内一流的专业生产线。有 3 个机加工分厂和工模具专业加工厂、机械动力专业加工厂，具有强大的机加工能力。拥有目前世界上先进的数控机群，其中包括美国哈挺、日本东芝机械、日本山崎马扎克、瑞典萨耀、台中精机等 40 多台数控加工中心、数控机床为主的机械加工机群。

公司专业冷作厂拥有的铝筒体纵缝焊接及内缝重熔成套设备与焊接工艺以及导入日本东芝制罐技术的铝壳体专业生产线均在国内同行业居领先地位。公司从德国旭百世公司引进的大型真空自动浇注流水线，是目前世界上技术最先进的处理固态环氧树脂与固化剂的真空浇注设备。电镀生产线（厚镀银、铝镀银、大厚度铝槽镀）是日本东芝公司先进成熟的生产工艺。公司拥有全国最大的全封闭净化厂房和国内可进行超前研制百万级高压开关产品的高压试验大厅。

公司拥有先进的化学分析、金相分析、机械性能试验、电性试验、环境试验、粒子分析、色谱分析、物理性能试验、超声探伤、射线探伤、荧光探伤、密封性实验等检测手段，可完全满足产品型式试验和出厂试验要求。

为提高特高压 GIS 产品的生产能力，2007 年公司建成了作业面积达 2.8 万平方米、全封闭、恒温恒湿、防尘等级达 10~100 万级的超高压组合电器装配厂房，购买了 4000 千伏冲击电压发生器和 1800 千伏工频试验设备，增加了多套大型筒体制造加工设备，进口了一套环氧树脂浇注系统，增加了一条镀银生产线。

2009 年，为提高公司研发能力，新添了 250 多万元的重大科研设备。包括：  
(1) 4000KV 冲击设备，1,365,811.96 元；(2) 振动测量系统，124,358.98 元；  
(3) 交流谐振试验系统，901,604.76 元。

2010 年公司投资 34,000 万元，在平顶山市高新区启动了特高压 GIS 装配生产线项目的工程建设，总建筑面积 41,121m<sup>2</sup>，新建厂房用于进行 1100KV GIS 的分装、总装和试验。该项目建设期 1 年，项目建成达产后，预计新增 1100KV GIS 生产能力 14 间隔/年；550kV GIS 生产能力 50 间隔/年，累计新增产值达 122,400 万元。

### (3) 生产能力与产量

公司目前拥有国内最现代化的高压开关生产厂房 12 座，其中拥有作业面积 8,000 平方米、全封闭、恒温恒湿、防尘等级达 10~100 万级的 GIS 装配厂房 2 座，每月可生产 GIS200 个间隔；拥有断路器装配作业面积 7700 平方米，年生产 GCB 断路器 2,000 台；年产隔离开关 5,000 余组，是目前中国最大的高压隔离开关生产基地。

表 5.16 近三年公司大类产品产能与产量情况

项 目	单位	2009 年		2008 年		2007 年	
		产能	产量	产能	产量	产能	产量
封闭式组合电器	间隔	2,240	1,539	1,303	1,534	800	920
SF6 断路器	台	2,419	1,155	1,010	1,290	1,100	1,286
隔离开关\接地开关	组	3,495	1,701	3,100	2,959	3,304	3,671

资料来源：根据公司提供数据整理

表 5.17 近三年公司主要产品产能利用率

	2009 年	2008 年	2007 年
SF6 断路器	47.75%	117.73%	115.00%
隔离开关、接地开关	48.67%	127.72%	116.91%
封闭式组合电器	68.71%	95.45%	111.11%

资料来源：根据公司提供的产能与产量数据计算

2007 年和 2008 年公司产能利用率一直保持在较高水平。2008 年新增的百万伏高压设备产能有一定的富裕外，近三年各类产品的产能利用率都超负荷 10% 以上。近年来在国家电力工业大发展和国家振兴装备制造业的大环境下公司呈现产销两旺态势，新增合同额逐年递增，2007 年新增 25.16 亿元，2008 年新增合同 33 亿元。2009 年新增合同下降到 25 亿元，2010 年前三季度新增合同为 7.6 亿元。由于新增合同金额的下降，开工不足，出现了产能暂时闲置现象。2009 年，除 GIS 产能利用率稍高外，断路器和隔离开关产能均较低。公司平高东区特高压、超高压产业基地项目 2010 年底将建成投产，如果新增合同不足或继续下滑，公司未来两年内将出现产能过剩。

根据当前国家经济发展情况及各项基础设施建设增速趋势，电网建设在未来一段时期内仍将保持高速发展，与之相关的高压开关设备市场容量也将保持较快速的增长，预计在行业调整期过后，市场对特高压设备的产生巨大需求，将提升公司未来的产能效率。

#### (4) 生产管理状况

近几年公司生产经营发生了巨大的变化，产能不断提高，产值大幅增长。2004



年公司年产值只有 5.8 亿元，产能只有 197 个间隔。2005 年，封闭组合电器增长 1 倍多，年销售收入超过 10 亿元。2006 年，公司封闭组合产能达到 532 个间隔，隔离开关销售达到 4 亿元，断路器销售 3.8 亿元，公司年销售收入达 15.4 亿元。2008 年 GIS 年产能超过 2,000 个间隔。2009 年，公司生产断路器 1,003 台，封闭组合电器 1,339 间隔，隔离开关 1,606 组。

2009 年，公司大部分生产设备开工率较高，但未达到满负荷状态。截止 2009 年 12 月 31 日，公司未履约订单近 21 亿元，公司的产品采取以销定产的方式生产，常规情况下不会存在积压情况。鉴于全球经济危机已较为严重地影响到了国内外电力投资，部分在建工程进度放缓明显，公司按合同约定周期制造的产品，由于现场不具备安装条件，因此出现部分产成品短暂库存。

2009 年以来，公司积极推进生产运作向精益化、精细化方向发展，生产信息传递加快，实现物流、信息流的同步传递，制定了生产日报、周报、月报、半年报、年报制度，进行月度产能分析，对瓶颈工序任务进行平衡，控制生产节奏。同时成立成本控制小组，加强对生产成本的管理，把降成本与考核挂钩，减轻公司成本压力。

**生产管理措施：**公司通过对机构进一步调整，加强对生产管理的领导；通过增强与用户、与技术部门的交流沟通，协调生产与销售部门、与设计部门的业务关系，强化生产计划的科学性和严肃性，细化排产计划，加大外协件的品种与数量，加强生产配套和采购配套性管理，建立生产应急机制，提高生产人员素质与技能，改进生产工艺，加大标准配件的使用量，加大技术改造，引进先进的绝缘材料生产技术、铝件镀银技术和冷铸技术，利用现代化信息管理平台与工具，辅助设计，辅助生产，提高装配能力，采取班产量考核法加强考核，从而使公司的产能大大提高。

### 3、采购状况

#### (1) 采购模式

公司采购主要由物资部负责，原材料采购主要采用协议采购模式，其中有色金属的采购主要受地域、资源及国际原材料的影响，公司根据市场行情采取签订长期协议、适量预投、低位买入等方式将市场风险有效化解；化工材料的采购则通过与有实力的供货方建立长期合作关系，进一步稳定采购，未来公司将与优秀供货方建立发展战略合作伙伴关系，采用战略合作协议采购，缩短采购周期，提

高采购质量。

公司围绕成本加强物资招标管理，进一步强化物资采购内部控制，提高原材料的利用率，降低采购成本和加工成本。公司为降低资金占用和长期积压报废损失，加快物流速度，对非核心部件进行外协，提高了成套能力。公司确定了一批实力强、信誉好的供应商作为长期的战略合作伙伴，稳定了供应商队伍。对生产需求量较大、价值较高且长期供货比较稳定的标准件、瓷套、办公用品等物资采取集中招标，利用批量优势进行采购，在保证质量的基础上取得价格上的优惠。

## （2）材料及配件供应情况

### ①主要原材料和能源的供应情况

公司所需主要原材料：包括黑色及有色金属材料、SF6 气体化工材料、电瓷和电器配件等。其中国产材料占原材料总量的 95%，进口材料占原材料的 5%，品种主要为电瓷、并联电容器、电阻片、绝缘拉杆。铜、铝、钢材等是公司的主要原材料，在高压开关设备制造的原材料构成中，铝占 35%，铜占 15%，钢材占 25%，绝缘材料占 25%。2009 年公司共购买铜 133.5 吨，均价 4.01 万元/吨，采购金额 535.8 万元；铝 1,511 吨，均价 2.90 万元/吨，采购金额 4,381.9 万元；钢材 1149 吨，均价 0.67 万元/吨，采购金额 768.2 万元。

### ②原材料价格变动情况

近年来公司原材料供应充足，但价格有波动现象。2008 年下半年之前，原材料价格呈上涨趋势，之后受金融危机影响，铜、铝、钢材等原材料价格大幅下跌。2009 年以来，在国家刺激经济政策和下游需求恢复影响下，铜、铝等有色金属原材料价格止跌回升，近期又有所下跌；钢材价格受铁矿石谈判和下游需求影响波动也较大。

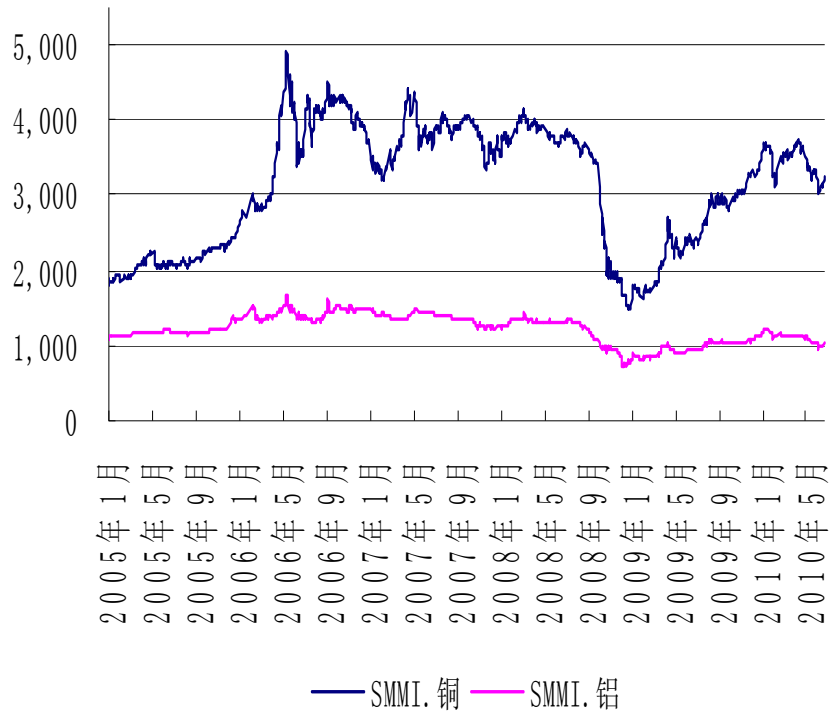


图 3.13 2005 年以来上海有色金属铝、铜价格指数走势

数据来源：Wind 资讯

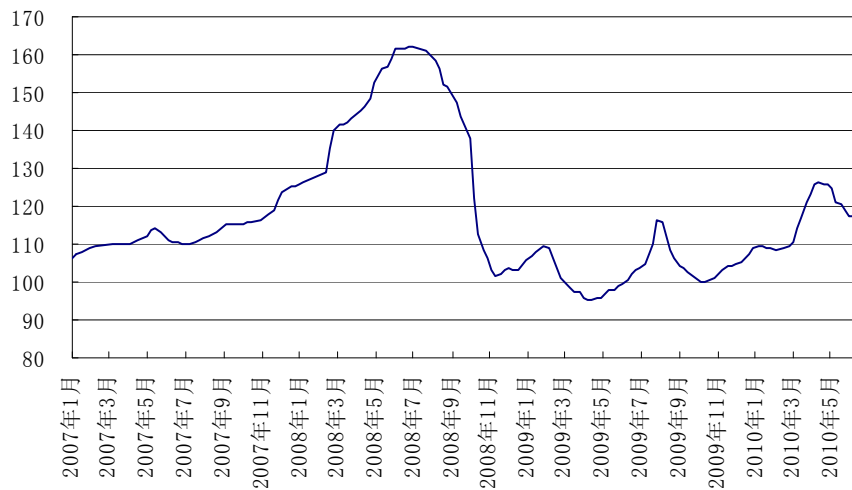


图 3.14 2007 年以来国内钢材综合价格指数走势

数据来源：Wind 资讯

公司长期坚持对各供应厂家进行质量评价和比价采购，以保证产品质量并降低成本，目前有数百家固定供应企业，供应网点较多，不存在对某个单独供货企

业的依赖。

公司进口材料增加主要是由于百万伏特高压开关产品技术上与日本东芝进行合作,该产品的生产需要进口日本东芝公司相关零配件。所需能源主要为电力,由公司当地电力部门供应,电力供应充分。

②近三年前五名供应商合计采购情况

表 5.18 材料及配件供应商集中度情况

年份	合计采购额 (万元)	占总采购额的比例
2007 年	52,698.00	38.47%
2008 年	68,006.43	33.54%
2009 年	62,387.21	32.57%

资料来源: 根据公司提供数据整理

近两年来公司不存在向单一供应商采购金额超过采购总额 50%的情况,也不存在采购严重依赖于少数客户的情况。

表 5.19 2008 年公司前五名采购供应商明细情况

序号	供应商名称	采购额 (元)	占总采购的比例
1	平高集团有限公司	448,149,651.58	22.11%
2	平顶山市高压福利机械厂	72,579,319.82	3.58%
3	株式会社东芝	63,807,902.08	3.15%
4	德国 ABB 公司	51,685,851.27	2.55%
5	瑞士布赫集团	43,841,561.70	2.16%
	合计	680,064,286.45	33.55%

资料来源: 公司 2008 年年报

表 5.20 2009 年公司前五名采购供应商明细情况

序号	供应商名称	金额 (元)	占总采购的比例
1	平高集团有限公司	396,538,551.17	20.70%
2	平顶山市高压福利机械厂	92,292,733.10	4.82%
3	ITOCHUPLAN & MACHINERY CORPORATION (伊藤忠)	47,923,100.24	2.50%
4	株式会社东芝	37,940,661.62	1.98%
5	威海高压	49,177,080.34	2.57%
	合计	623,872,126.47	32.57%

资料来源: 公司 2009 年年报

表 5.21 2010 年前 9 个月公司前五名采购供应商明细情况

序号	供应商名称	采购金额 (元)	占总采购的比例
----	-------	----------	---------

1	平高集团有限公司	271,900,343.04	22.00%
2	平顶山市高压福利机械厂	61,111,794.51	5.00%
3	ITOCHU PLANT & MACHINERY CORPORATION (伊藤忠)	66,292,668.51	5.30%
4	瑞士布赫集团	29,384,002.69	2.40%
5	唐山高压电瓷有限公司	25,383,457.74	2.00%
	合计	454,072,266.49	36.70%

资料来源：公司财务提供

### (3) 采购管理情况

近几年，公司强化了采购部门的专业职能，采取了一系列的有效措施，降低了采购成本，节约了材料消耗。

公司在采购管理方面采取了以下主要措施：（1）转变管理的工作方式与方法，提高员工素质，提高工作效率，建立适应市场、适应生产、快速反应的采购管理体系；与供应商建立战略合作伙伴关系；（2）延伸与设计、装备、销售服务等方面的联系；（3）推广定尺采购、备尺采购、批量采购、组合采购、多渠道采购等采购模式；（4）扩大采购范围，扩充供方渠道，加强外购件厂家的协作；（5）实行主材铜改铝置换方案，采用冷挤压技术，外包装箱的回收循环使用、废料抵扣货款，优化工序、简化工艺等措施。

通过这些措施的实施，有力的保障了材料及外协件的供应，保障了公司生产销售任务的超额完成，同时大幅度降低了采购成本和制造成本，为公司利润的增长提供了空间。

## 4、销售状况

### (1) 销售模式

在销售模式上，公司自 2004 年起逐步由代销模式改为公司直销，这一模式

项 目	单位	销量数量			
		2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
封闭式组合电器	间隔	816	1,547	1,398	992
敞开式六氟化硫断路器	台	546	1,099	1,377	1,338
隔离开关/接地开关	组	1,496	2,152	1,297	3,878

减少了代理商占用公司销售货款的风险，保障了公司资金的安全性，公司直销率已由 2004 年的 50% 上升至 2009 年的 96%。在这一模式下，公司销售部门专设投标科进行各大产品招标工作的标书制作，并由报价委员会进行产品销售价格的制定，提高公司中标率以确保公司销售业绩的实现。目前，公司由南网、国网加市

场部构成的“两网一部”式的销售网络覆盖全国各地，客户群不断扩大。

## (2) 主要产品销售数量情况

表 5.22 近三年及又一期公司主要产品销售数量情况

项 目	单位	销量数量			
		2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
封闭式组合电器	间隔	816	1,547	1,398	992
敞开式六氟化硫断路器	台	546	1,099	1,377	1,338
隔离开关/接地开关	组	1,496	2,152	1,297	3,878

资料来源：根据公司提供数据整理

表 5.23 近三年及又一期公司三大类产品销售收入情况

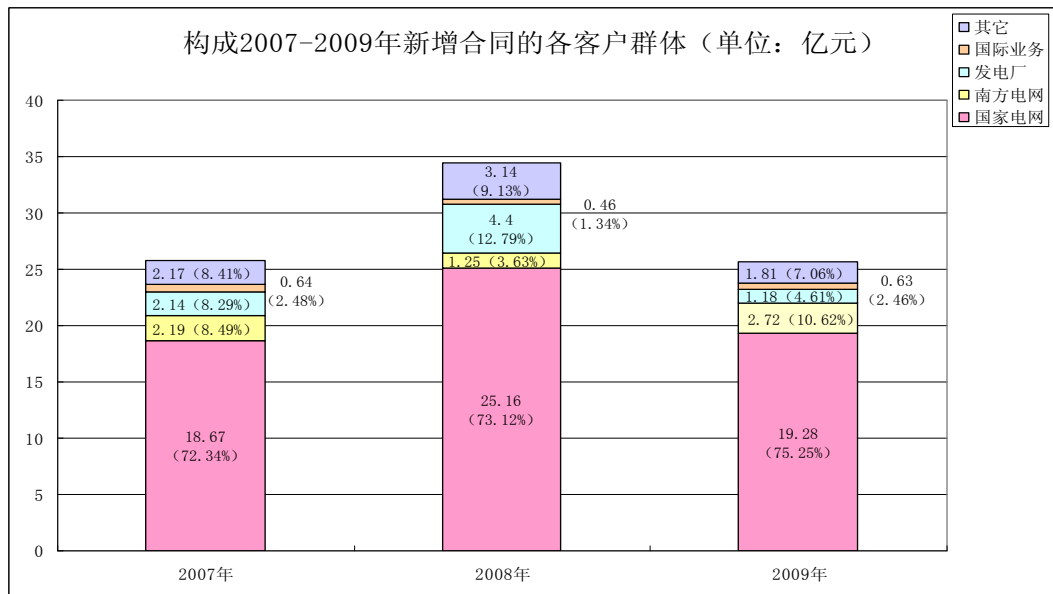
2007 年度	
产品类型	销售收入（元）
敞开式六氟化硫断路器	396,055,178.13
高压隔离开关、接地开关	301,993,539.39
封闭式组合电器	912,936,461.56
2008 年度	
产品类型	销售收入（元）
敞开式六氟化硫断路器	547,868,530.07
高压隔离开关、接地开关	238,835,244.89
封闭式组合电器	1,714,213,230.92
2009 年度	
产品类型	销售收入（元）
敞开式六氟化硫断路器	570,541,564.34
高压隔离开关、接地开关	187,846,850.61
封闭式组合电器	1,444,514,302.50
2010 年 1-9 月	
产品类型	销售收入（元）
敞开式六氟化硫断路器	211,182,478.75
高压隔离开关、接地开关	179,759,743.67
封闭式组合电器	729,754,759.76

资料来源：根据公司提供资料整理

## (3) 产品销售的主要对象

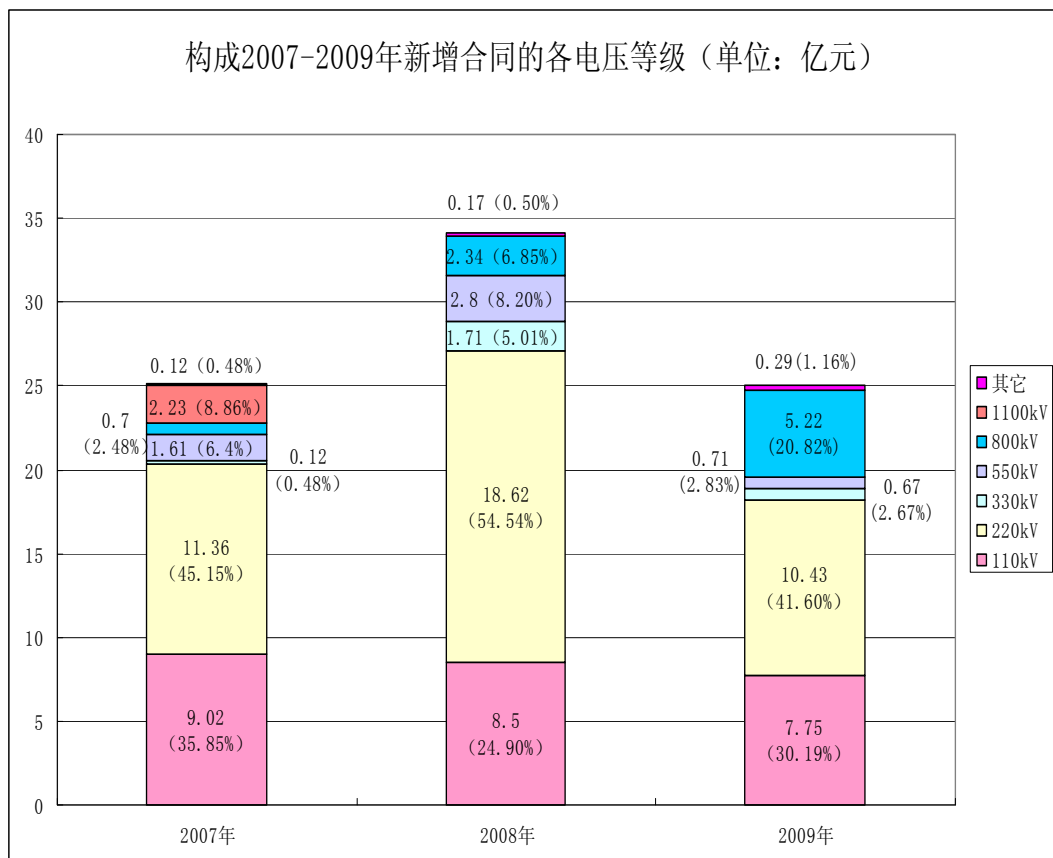
公司产品的销售分为系统内销售、系统外销售和出口销售三类，销售对象也可分为相应的三类客户。系统内销售主要是指对电力系统的电网公司和发电企业的销售，客户包括国家电网公司、南方电网公司、五大发电集团（华能、大唐、

中电投、华电、国电)、地方电力公司等,多年来公司销售的80%以上属于系统内销售。系统外销售主要是指对电力系统以外的铁路、大型煤炭矿山、大型冶金钢铁、大型石油化工等高耗电用户的销售,目前系统外销售约占20%左右。出口销售的对象多为发展中国家。近几年公司出口市场发展较快,但产品出口合同占公司新增合同的比例非常低。



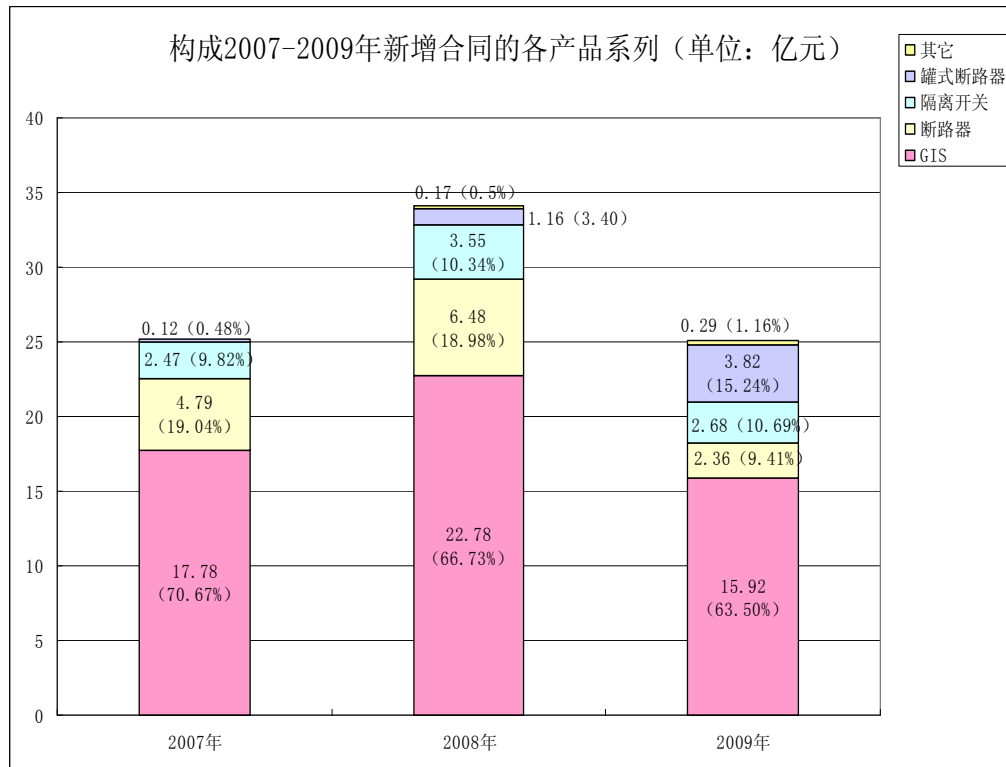
资料来源: 公司提供

图 3.15



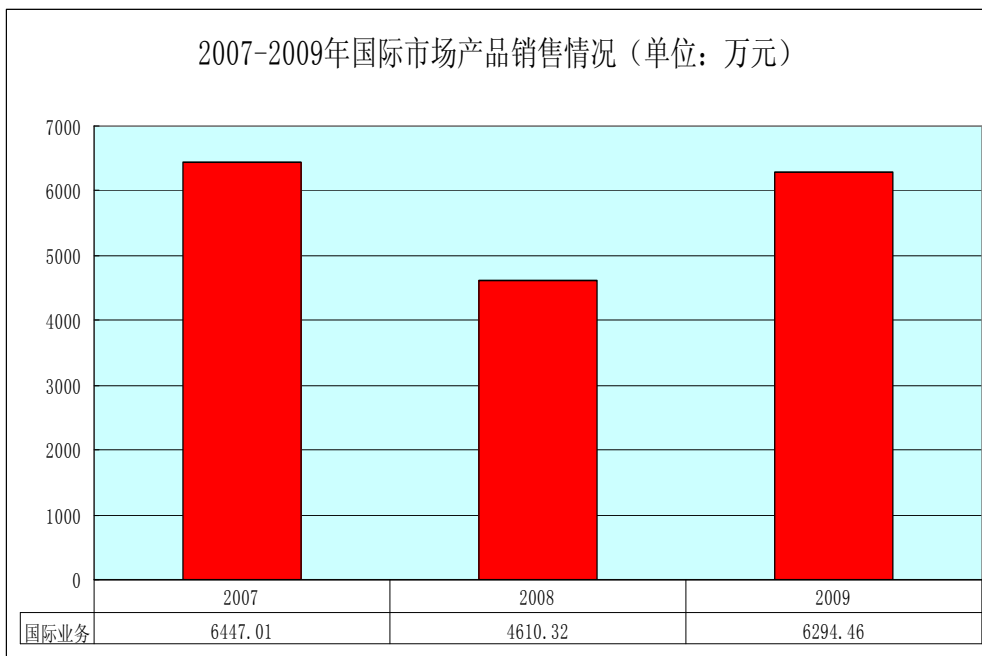
资料来源：公司提供

图 3.16



资料来源：公司提供

图 3.17



资料来源：公司提供

图 3.18

(4) 前五名大客户销售集中度情况

表 5.24

近三年大客户销售集中度情况

年份	合计销售额（万元）	占总销售额的比例
----	-----------	----------



2007 年	28,040	16.63%
2008 年	78,563.27	29.98%
2009 年	160,399.59	69.47%

资料来源：根据公司提供数据整理

近三年来公司的前 5 名客户销售的集中度大幅提高，由 2007 年的 16.63% 提高至 2008 年的 29.98% 和 2009 年的 69.47%。2010 年前 9 个月达到 74.04%。对单一客户国家电网及下属子公司的销售金额超过销售总额 50%，2009 年达到 60.89%，2010 年前 9 个月达到 56.98%，存在着对少数客户即国家电网及下属子公司购买的依赖情况。

表 5.25 2009 年以来前 5 名大客户销售明细

2009 年度			
名次	客户	金额（元）	占主营业务收入比例 %
1	国家电网及下属子公司	1,405,839,181.35	60.89%
2	山东鲁能物资集团有限公司	65,711,111.11	2.85%
3	北京平高电气有限责任公司	50,644,615.38	2.19%
4	安徽皖电经济贸易发展公司	46,745,811.97	2.02%
5	平高集团高压开关有限公司	35,055,145.18	1.52%
合计		1,603,995,864.99	69.47%
2010 年 1-9 月			
名次	客户	金额	占主营业务收入比例 %
1	国家电网公司及其所属公司	658,750,349.52	56.98%
2	平高集团有限公司	83,854,102.53	7.25%
3	中国机械设备进出口总公司	70,095,726.50	6.06%
4	广西电网公司	25,593,372.00	2.21%
5	大连发电有限责任公司	17,727,350.43	1.53%
合计		856,020,900.97	74.04%

资料来源：根据公司 2009 年年报及 2010 年三季度报整理

### （5）销售管理情况

近几年，公司改变了销售模式，由代销改为公司直销。公司销售模式的改变，强化了自主销售，规范了代理销售，加强了合同质量的评审，保证了销售合同的质量，加大了资金回笼力度，有效控制了公司资金风险。但同时也增加了销售费用。

公司拥有一支高效的售后服务队伍，建立了全国性销售网络，客户群不断扩

大。为加强售后服务工作，公司专门成立了销售服务中心，同时计划收购平高集团持股的平高集团高压开关修试有限公司。

销售方面存在的主要问题是：一是 1:8:1 的货款结算方式影响公司现金流，产生大量的短期应收货款；二是从合同订立到实际安装完毕，由于受客户工程进度影响，周期较长。

#### (6) 市场预测及销售策略

##### ① 市场预测

从总的发展情况看，公司未来销售市场将不断扩大。但不同类型客户市场销售情况亦不完全相同。

“系统内销售市场”：由于受到国家产业政策重点支持、巨大的电网投资拉动、特高压市场的快速扩容等利好环境因素的支撑，加上公司行业内三十多年的积累和良好的品牌形象，特别是近两年公司在国家一系列重点大型电力工程展示出来的尖端产品的综合实力和在行业地位的显著提升，公司在系统内市场上将占有重要的地位。

“系统外销售市场”：伴随着世界金融危机的进一步恶化和蔓延，此类市场已经受到了一定的冲击，订货明显减少，有关建设已经放缓，要求推迟交货的用户逐渐增多，系统外市场用户需求回升过程会经历较长时期，但在国家出台刺激经济的方案实施后，逐渐会形成铁路电气化、城市高架、地铁等交通类市场用户群；

“出口销售市场”：近几年公司出口市场发展较快，但出口对象多为发展中国家，且产品出口合同比例非常低，对公司整体业绩影响有限。公司加入国家电网集团后，国网在国外特别是在东南亚地区的市场扩张将带动公司未来的设备出口。

##### ② 销售策略

在国内市场，重点开发直流开关市场，产品应该包括  $\pm 800\text{KV}$ 、 $\pm 600\text{KV}$ 、 $\pm 500\text{KV}$ 、 $\pm 400\text{KV}$  全系列的直流场隔离开关和直流场接地开关。目前国内仅有西门子公司、西安电力机械制造公司、特变电工、许继集团、北京电力设备厂、天威保变等少数厂家参与了国内的直流工程建设。公司将尽快参与到国网公司和南网公司的直流项目中，同时考虑全面研发或技术合作的方式引进生产直流换流站的全套设备。

在国际市场，公司将积极开发适应国际各市场所需开关产品，如在频率、电压等级方面开发满足 60Hz 产品、420kV GIS 产品、配弹簧机构 220kV GIS 产品等。组建高效的国际销售团队，加大市场开拓力度，挺进国际市场，如巴西、印度、俄罗斯等，要积极参与国内总承包商承包的国外工程合同，短期内占据 30% 以上的份额；尽快组建能够进行国际工程总承包的营销团队，开始从事国际工程的总承包业务，在国内进行采购从事出口业务；要真正走出去，在国外进行合资办厂从事高压开关的生产业务，从事高压开关产品技术输出业务。

## 5、技术研发情况

公司已获得河南省科学技术厅、河南省财政厅、河南省国家税务局、河南省地方税务局四部门联合颁发的《高新技术企业证书》，认定为河南省高新技术企业，公司是国内研发实力最强的高压开关产品制造商。

### （1）研发体系

公司拥有国家级企业技术中心、机械工业特高压 GIS 工程实验室、交流高压开关设备工程技术研究中心等研发机构。公司在高电压技术、开断技术、机械分析技术、智能控制技术、材料理论和专业工艺等基础性技术研究方面卓有成效。公司依托自身的研发机构，具有很强的研发创新能力。

在研发领域，公司拥有行业内一流的研发队伍，2009 年末公司科研人数达到 488 人。技术中心现从事研发、试验人员 260 余人，其中博士 3 人，硕士 19 人，本科 146 人，高级职称 18 人，中级职称 106 人，7 人享受国务院津贴。技术中心集新产品研发、工艺、标准、情报、试制、检测、试验为一体，设有研发部、工程设计部、工艺部、实验部和试制厂，有 14 个设计室、9 个工艺室，形成独立和完整的研发及工程设计体系，具备了电力系统、电、磁、热、力、流体、振动的计算分析能力和试制、试验能力。工艺部设有绝缘、机械、焊接、铸造、表面处理等专业工艺室。高素质的研发人才使公司有能力和跟踪行业内最先进的发展动向，使公司一直处于行业技术水平的前沿。

在生产环节，公司拥有 1,408 名经验丰富的技术工人，其中高级技工 378 名、中级技工 1,030 名。庞大的技术工人队伍保障了公司在行业内领先的制造能力。

### （2）研发合作情况

作为高压开关制造的三家国内重点企业之一，为提高自主创新能力、实现核

心技术的国有化，一直坚持以科技创新为先导，紧紧抓住国家特高压建设和国家联网输变电工程建设的机遇，在吸收借鉴东芝先进技术的基础上，走自主研发、自主创新之路，同时坚持“产、学、研”相结合技术发展思路，不断加强与清华大学、沈阳工业大学、英国利物浦大学、浙江大学、西安交通大学等知名院校的合作开发和技术交流，充分发挥平高电气清华研究所的优势进行深层次的基础研究工作，大力开展新工艺、新材料、新技术、新产品的应用研究，已经完成了由“市场换技术”到“自主创新”的跨越，不仅在基础研究、工艺攻关、工艺改进、产品质量改进等方面取得丰硕成果，而且具备了特高压尖端产品现实生产能力。

### （3）主要研发成果

近几年公司主要围绕主营业务，采取基础研究与新产品开发并重、传统业务（交流电压产品）与新业务（直流电压产品）并举的方针，技术研发与创新工作取得了一系列成果。

公司首家引进国外先进的 SF<sub>6</sub> 高压开关制造技术，开创了我国高压开关设备的 SF<sub>6</sub> 时代。

公司产品 LW6 系列 550、252、145、126、72.5kV SF<sub>6</sub> 断路器于 1985 年通过荷兰 KEMA 试验站验证，为我国第一个经过国外著名试验室试验的系列产品。之后又有 GW4-245、GW4-145、FN□-126、GW7-550、GWZ-550、GWP-550 型隔离开关和 JN□-550 型接地开关等产品通过该试验站验证。1998 年公司自行研制开发的 LW10B-550 型单柱双断口 SF<sub>6</sub> 断路器全面通过意大利 CESI 试验站各种容量试验。

公司产品 LW10B-550 型 SF<sub>6</sub> 断路器 2000 年获“国家级新产品证书”，ZF11-252 型封闭式组合电器、GW28-550 型、GW29-550 型高压隔离开关获“国家级重点新产品证书”，LW10B-252 型 SF<sub>6</sub> 断路器获“九五”国家技术创新优秀新产品证书，LW6B-252 型 SF<sub>6</sub> 断路器获国家机械局科技进步二等奖、LFN24-126/145 型负荷开关获国家机械局科技进步三等奖，ZF11-252(L) 型封闭式组合电器获中国机械工业科学技术二等奖，LW10B-550/4000-50/63 型 SF<sub>6</sub> 断路器获中国机械工业科学技术三等奖。

自主研发的 1100kV 瓷柱式断路器于 2007 年 4 月 26 日在武高所通过额定雷电冲击耐受电压，至此该断路器以高参数顺利通过全部绝缘试验，是国内第一家完成该电压等级的绝缘试验项目。

自主研发的 1100kV 隔离、接地开关已于 2006 年 8 月在荷兰 KEMA 试验站完

成并通过了所有的容量试验，是国内第一家通过公司样机技术鉴定的产品；引进消化吸收国际先进技术研制的 1100kV GIS 产品，已开始向国家电网公司供货。

800kV GIS 是该公司完全自主研发的战略性新产品，为国内第一家在西高所完成 GIS 整体全部型式试验并通过样机技术鉴定的产品。主要元件包括：断路器、隔离开关、接地开关、电流互感器、进出线套管、主母线和汇控柜全部自主生产。断路器是 GIS 的核心，平高实现了三大技术突破：一是大功率的液压操作机构，该技术国外长期对我国封锁。二是大开断容量的灭弧室，这是断路器的核心。三是高强度（机械强度、电气强度）的绝缘子。该产品性能达到国内领先水平，国际先进水平。首批 800kV GIS，已于 2007 年 11 月 1 日发往国家重点建设工程—官亭变电站；首批 1100 kV GIS，已于 2008 年 7 月 19 日发往我国第一条百万伏试验线路的晋东南变电站，并在当年年底正式投入商业运营。

公司研发生产的 800kV 高压隔离、接地开关是国内第一家通过国家鉴定的产品，产品性能达到国内领先水平，国际先进水平。该产品在国家电网招标中，中标国家重点建设工程—官亭变电站，首批 8 组 GW27-800 产品已于 2007 年 7 月 18 日交货。

公司研发生产的 550kV 罐式六氟化硫断路器，采用单断口设计，配用自主研发的大功率液压操动机构，容量试验一次性顺利通过，创下了西安高压电器研究所大容量试验站建站以来的奇迹。具有开断性能优越、机械性能可靠、密封技术先进、设计参数高等优点。该产品的研发成功，奠定了 800kV、1100kV 产品自主研发的基础。自主研发开发的具有高科技含量的新产品 LW□—550/Y4000—50 型罐式断路器在大唐华电吉林长山热电厂扩建工程的招标中中标。

公司研发生产的 252kV 高海拔、低气压六氟化硫断路器以及复合式组合电器产品，填补国家空白，为公司独家拥有。

2009 年，公司研制的 800kV 罐式断路器在大坝电厂、贺兰山变电站线路成功送电。2009 年 7 月，公司“特高压 GIS 试验系统的研制”和“高压开关用高精度、大尺寸罐体制造工艺研究与应用”两个项目通过省级科技成果鉴定。特高压 GIS 试验系统及设施，是该公司为满足特高压开关设备试验而建设的目前世界一流的试验系统。而大尺寸、高精度罐体制造工艺研究是《1100kV 交流输变电工程 GIS 核心技术的研究》中的一个核心项目。该项目填补了国内开关行业的制造空白，解决了目前国内依赖进口的局面。

2009 年，公司开展了 41 项新产品项目研发，其中基础研究项目 14 项，并完成了 5 个新产品的鉴定和 6 项基础研究的验收，9 个新产品进行了样机试验。工艺攻关、工艺改进、应用研究、质量改进完成 75 项，“超高压及特高压直流隔离开关”项目通过了省重大科技专项论证，专利申请 59 项，其中发明专利 11 项，参加了《高压开关设备和控制设备标准的通用技术条件》标准制定工作。1100kV 交流输变电工程 GIS 核心技术的研究、LW□-252/T4000-50 型双动结构灭弧室研究、选相合闸技术、气流场研究、GIL-800 直流管道母线的研究、超高压电液操动系统的研究与应用等基础研究通过验收。LW55-363 罐式断路器、GW□-10/50 型直流隔离开关、GW□-515 型高压直流隔离开关、JW5-1100 型高压交流接地开关、CJK-318/41 I、II 型电动操动机构通过鉴定。

2009 年，公司新产品市场推广顺利，ZF12B-126 小型化组合电器、LW55-550 断路器、LW55-252 罐式断路器逐步获得了市场的进一步认可。

2010 年 1 月 25 日，公司研制的 LW55B-550/Y6300-63 型单断口罐式六氟化硫断路器产品通过了容量试验难度最大、试验验证最关键的 T100s 和 T100a 的额定短路开断电流为 63kA 的开断试验。同时该产品通过了额定电流为 6300A 的温升试验、10000 次机械寿命试验、绝缘试验和相应较易的 T10、T30 开断试验。重点试验的验证通过，标志着该产品成为国内首家研制、国际技术水平领先的高端产品。

2010 年 4 月 25 日，公司自主研发的 ZF27-800 GIS 低气压绝缘试验在国家高压电器质量监督检测中心完成。本次试验是为了满足柴达木低温环境的使用要求，而对瓷套管、硅橡胶套管、电流互感器、母线和隔离接地开关采用低气压方案（闭锁 0.33MPa）并进行绝缘试验。此次试验的完成标志着 ZF27-800 GIS 和 LW55-800 罐式断路器完全满足 -40°C 的低温环境使用要求，为进一步拓宽 800KV 产品的销售市场奠定了基础。

2010 年 5 月 11 日，公司生产的 GW27-252/2000A 型隔离开关顺利通过了海拔 1600m 绝缘试验，解决了我国高海拔地区用户因地理位置海拔高、电厂升压站场地有限、现场安装场地局限对产品绝缘参数的技术问题。

2010 年前三季度，公司新产品研发项目共 37 项，其中高压开关类 25 项，基础研究项目 12 项。公司 515kV 直流隔离开关研制成功，500kV GIS、800kV 直流隔离开关研制取得重大进展，为实现公司做强做大产业链的目标打下了扎实的

基础。完成了 GIL-800 直流母线管道的研究，LW55B-550/Y5000-63 型罐式断路器、LW55-252(H)/Y4000-50 型罐式 SF6 断路器、ZF11B-252(L)/4000-5011 等 11 个产品正在进行样机试验；实际完成应用研究、持续改进项目 11 项，工艺研究、工艺攻关、工艺改进项目 10 项，2010 年《申报市科技进步奖》“特高压交流输电装备关键技术”，获特等奖，“ZF12B-126(L)/T3150-40 型气体绝缘金属封闭开关设备”获一等奖，“高压 SF6 断路器开断电弧的计算机仿真与实验研究”获二等奖，“高压开关用高精度、大尺寸罐体制造工艺研究与应用”获二等奖，“特高压 GIS 试验系统的研制”，获二等奖。上半年，公司申报专利 26 项，已授权专利 4 项（其中发明专利 1 项）。截止目前，公司专利申报总数达到 186 项（其中发明专利 14 项），已授权专利达到 83 项（其中发明专利 4 项）。

2010 年 9 月，由郑州大学、河南省电力公司等单位的专家组成的专家鉴定委员会，在听取公司《超高压带电电阻隔离接地开关的研制》汇报后，经过认真讨论、审查和质疑，一致认为公司《超高压带电电阻隔离接地开关的研制》通过对 800kV 隔离接地开关快速暂态过电压（VFTO）的分析，确定了隔离接地开关装设 500Ω 的分合闸电阻等技术，提高了产品隔离开关的可靠性和稳定性，其技术达到国内领先水平，同意通过了省级科技成果鉴定。

公司通过研发成果转化生产力，使公司在产品技术和质量方面保持了国内领先水平的优势，其高新技术产品已占销售收入的 60% 以上。

#### （4）科研费用投入情况

公司近几年来，公司每年在科研方面投入大量的费用，支持科研技术攻关活动。2007~2009 年公司投入的科研费用达 27,381 万元，三年累计平均公司研发投入资金占同期营业收入的 4.17%，2009 年达到 4.85%，逐年提高。2009 年，公司投入 11,195 万元用于公司开发项目支出，其中用于高压隔离开关支出 2,029 万元、六氟化硫断路器支出 3,138 万元、GIS 支出 1,429 万元、超高压交流输电装备关键技术研发支出 4,528 万元、其他技术支出 70 万元。

表 5.26 公司近三年技术研发费用投入情况

年份	2009 年	2008 年	2007 年
研发投入金额（万元）	11,195	10,380.61	5,806.35
当期营业收入（万元）	230,891	256,510.42	168,610.55
占当期销售收入比例（%）	4.85	4.05	3.44

资料来源：根据公司提供资料整理

## 6、重大项目投资情况及未来投资规划

表 5.27

近三年来公司重大项目投资情况

项目名称	计划总投资	审批文件及文号	资金来源	2010 年 9 月 底完成投资 额	2010 年计划 投资额
“九五”超高压 输变电设备技 术改造项目	13,133 万元	-	首期股票发 行募集资金	全部建成完 工并投入使 用	-
超高压组合电 器重大装备本 地化项目	24,220 万元	-	首期股票发 行募集资金	全部建成完 工并投入使 用	-
平高东区特高 压产业基地项 目	126,100 万元	河南省企业投资 项目备案表。编 号：豫平市域农 (2008) 00114	2009 年股票 增发募集资 金和银行长 期贷款	已投资 27, 607 万元, 完 成投资的 29.98%	60,862 万元

近三年，公司为扩大公司产能和生产配套能力，加大了在特高压项目和产能扩张配套项目及日常技改项目的投资。分别投资于“九五”超高压输变电设备技术改造项目、特高压开关产业化项目及平高东区特高压产业基地项目(包括平高东区特高压 GIS 装配生产线项目)等。其中，计划投资 13,133 万元的“九五”超高压输变电设备技术改造项目，资金来源为首次募集资金，现已全部建成完工投产；计划投资 24,220 万元的超高压组合电器重大装备本地化项目，资金来源为首次募集资金，已全部建成投入使用，实际投资完成预算的 100%，并对公司特高压 GIS 设备产能的提高发挥了重要作用；计划投资 126,100 万元的平高东区工程项目，为公司特高压超高压开关重大装备产业基地项目，其中 92,100 万元项目投资为 2009 年公司增发募集资金投入的项目，平高东区特高压 GIS 装配生产线项目为公司通过银行长期信贷自筹资金投入的项目，已实际投入 17,000 万元。平高东区工程项目(包括平高东区特高压 GIS 装配生产线项目)，截止到 2010 年



9 月 30 日实际投入资金为 27,607 万元,占计划投资的 29.98%。以上项目资金来源已全部落实,无资金缺口。

### (三) 发行人的发展规划和目标

“公司发展战略目标是:继续坚持走专业化、国产化道路,不断提升产品品质。抓住国家建设特高压和智能电网的重大发展机遇,利用实际控制人国家电网的市场资源,加快规划以特(超)高压开关为重点,具备交直流、全系列、全电压等级的中高压开关设备的成套生产,加大一次、二次设备的整合,打造具有领先自主研发能力、国际一流品牌和中国最具国际竞争力的输配电设备制造企业,进一步确立公司作为国家高压开关重大技术装备研发制造基地的战略地位,强力打造国内高压开关行业第一品牌。

计划用 5 到 10 年的时间,把公司建成国内最强、最优、最大,国际知名、具有较强竞争力和持续发展能力的国际化大型高压开关电气集团公司。近期要恢复提高公司在国家电网产品市场中的中标率,争取为国内特高压电网建设提供 1/3 的特高压开关设备,同时大力开发国际特高压开关设备市场,成为国际有影响力的高压及特高压设备供应商。

公司计划 2010 年实现营业收入 267,896 万元,2015 年营业收入达到 150 亿元,2020 年营业收入达到 200 亿元。

## 九、发行人所在行业状况、行业地位及主要竞争优势

### (一) 发行人所在行业状况

#### 1、公司所处行业及主管部门

公司属于电力设备行业中的一次设备行业。根据《上市公司行业分类指引》,公司属于“输配电及控制设备制造业”。电力设备行业包括 4 个子行业:发电设备(锅炉、水轮机、汽轮机、涡轮机、发电机)、一次设备(变压器、电力开关、电线电缆)、二次设备(继电器、电力保护装置、电力自动化设备)和电力环保设备(除尘器和烟气脱硫设备)。公司的行业主管部门是中国机械工业联合会、中国电器工业协会高压开关分会和国家发改委重大技术装备协调办公室。

中国机械工业联合会负责调查研究机械工业经济运行,企业发展等方面的情况,向政府反映行业企业的意见和要求,为政府部门制定行业技术经济政策、贸

易政策和行业结构调整等提供建议和咨询服务;分析和发布与行业相关的技术与经济信息,进行市场预测预报,为政府、企业、会员和社会中介组织等提供信息服务;组织制定、修订机械工业行业标准和技术规范,并组织宣传贯彻。

中国电器工业协会高压开关分会负责收集国内外高压开关行业基础资料和调研相关情况,向政府提出本行业发展等方面的建议,协助政府组织编制行业发展规划和推动行业内相关方面的协调发展;推动和督促会员提高产品质量,协助政府组织搞好本行业质量管理工作,协助企业对产品质量进行诊断、咨询和认证工作。组织本行业产品质量的分析和评价工作;收集和反馈高压开关行业产品质量信息,推介质量可信产品,培育、推荐名牌产品;实施行业自律,组织制定行规行约,并监督遵守;开展技术咨询,组织技术交流,开展新产品、新技术、新工艺、新材料和科技成果的推广应用。受上级主管部门委托组织科技成果鉴定与评审。

国家发改委重大技术装备协调办公室负责组织编制国家重大技术装备规划、协调重大相关政策;编制重点领域的装备自主化实施方案并组织实施,推进重大技术装备自主化的落实;履行高档数控机床与基础制造装备重大专项领导小组办公室职责,总体协调重大专项的实施。

## 2、行业发展规划

从输变电行业发展趋势看,我国具有独特的能源和经济格局,即可开发的水电资源近 2/3 分布在西部的四川、云南、西藏三省区,煤炭保有储量 2/3 分布于山西、陕西、内蒙古等西部省区,但占全国 2/3 用电负荷位于东部沿海和京广铁路沿线以东地区。发电站与用电负荷相距遥远,需要建设“西电东送、南北互供、全国联网”的国家坚强电网,需要实施“跨区域、大容量、远距离、低损耗的特高压骨干网架”战略规划,由此决定了对输变电行业发展的基本走向,即朝着特高压、超高压、大容量、智能化、组合化方向发展。

“十一五”期间,中国把强化骨干网架以及各区域电网主网架作为国家电力投资的重点,国家电网和特高压输变电建设快速发展。从整个电器工业发展情况看,经过 30 多年的改革发展特别是“十一五”的跨越式发展,我国电器工业已经完成了“技术引进-消化吸收-再创新”的目标,发电和输变电领域高端产品已经达到国际领先水平,行业装备和生产能力有了大幅提升。根据国家电网公司规划,2009 年后特高压、直流输变电工程将大规模启动。“十二五”期间,国家将

重点推进以特高压为核心的智能电网建设。

按照国家电网公司制定的智能电网推进的时间表，2009 年~2010 年是规划试点阶段，重点开展坚强智能电网发展规划，制定技术和管理标准，开展关键技术研发和设备研制，开展各环节的试点。2010 年 6 月底，国家电网发布了《国家电网公司智能电网技术标准体系规划》。在未来十年内坚强智能电网技术标准建设将分三步走：第一阶段是在今年内初步形成体系框架，保障试点工程，对试点工程所需技术标准进行制定和修订；第二阶段是在“十二五”期间，滚动修订已有标准，补充制定所需标准，基本建成技术标准体系，重点推进优势领域智能电网标准国际化；第三阶段将完善标准体系，全面推进坚强智能电网标准的国际化。“智能电网技术标准体系由 8 个专业分支、26 个技术领域、92 个标准系列、若干个具体标准组成。8 个专业分支是指“综合与规划、发电、输电、变电、配电、用电、调度、通信信息”，各个专业分支又包含了许多具体标准。

国家电网公司 2010 年 8 月 12 日首度公布，到 2015 年中国将建成华北、华东、华中（“三华”）特高压电网，形成“三纵三横一环网”。同日，国家电网宣布世界上运行电压最高的 1000 千伏晋东南—南阳—荆门特高压交流试验示范工程已通过国家验收，这标志着特高压已不再是“试验”和“示范”阶段，后续工程的核准和建设进程有望加快。

国家电网称，“十二五”期间是我国特高压电网发展的重要阶段，在特高压交流试验示范工程的基础上，需加快“三华”特高压交流同步电网建设。2015 年，“三华”特高压电网形成“三纵三横一环网”，还将建成 11 回特高压直流输电工程。在特高压交流工程方面，锡盟、蒙西、张北、陕北能源基地通过三个纵向特高压交流通道向“三华”送电，北部煤电、西南水电通过三个横向特高压交流通道向华北、华中和长三角特高压环网送电。其中，三纵是：锡盟—南京、张北—南昌、陕北—长沙。三横是：蒙西—潍坊、晋中—徐州、雅安—皖南 3 个横向输电通道。此外，还建设淮南—南京—泰州—苏州—上海—浙北—皖南—淮南长三角特高压双环网。在特高压直流工程方面，“十二五”期间，配合西南水电、西北华北煤电和风电基地开发，建设锦屏—江苏等 11 回特高压直流输电工程，建成青藏直流联网工程，满足西藏供电，实现西藏电网与西北主网联网。国家电网的目标是到 2020 年建成以“三华”特高压同步电网为中心，东北特高压电网、西北 750 千伏电网为送端，联结各大煤电基地、大水电基地、大核电基地、大可

再生能源基地，各级电网协调发展的坚强智能电网。

“十二五”期间，我国在电器行业在技术方面，将重点推进大型清洁高效发电技术和特高压交流输电技术、直流输电技术和大功率同步静止无功补偿技术的研究；在输变电产品方面，以特高压交直流输变电示范工程为依托，重点发展直流换流变压器、电抗器、电流互感器、电压互感器和全封闭组合电器（GIS）。

建设智能电网需要构筑坚强的网架结构，这需要大量的智能电力设备，初步估算这方面设备将占电网总投资的四成左右。国家电网公司公布的数字显示，到 2020 年智能电网的预期总投资可望达到 1 万亿元，仅电力设备一项就达 4,000 亿元，电力设备市场需求潜力巨大。预计未来 5 年，中国特高压投资的金额将达到 2,700 亿元，较“十一五”期间的 200 亿投资，足增长了 13 倍之余。国家电网预计，到 2020 年，我国特高压传输容量接近 3 亿千瓦，其中水电约 7,800 万千瓦。

中国的“智能电网”建设将使传统的电力设备供应商受益，尤其是已经形成优势竞争地位的厂商。据国家电网人士介绍，国内 100 多家电工装备企业，参与了特高压设备研制和供货，其中断路器由平高电气、新东北电气、西安高压电气分别研制供应。中信证券分析师刘磊认为，平高电气将是交流线路设备供应的最大受益者，按照 GIS（封闭式组合电器）占特高压交流投资 12% 计算，平高占 40% 份额，未来预计特高压建设每年可为公司带来约 25 亿元订单。

“十二五”期间，我国电器工业将从电器制造大国向制造强国转变。（1）实现从单纯扩大产能向发展技术附加值高的高端产品为主的转变，实现从规模速度型发展方式向质量效益型发展方式的转变；（2）在贯彻落实《装备制造业调整和振兴规划》的基础上，以节能减排为抓手，把发展电器工业与低碳经济、循环经济结合起来；（3）是以国家重点工程和示范工程为依托，以行业龙头企业为基本力量，通过技术创新和产品结构调整，发展若干具有国际先进水平的产品；（4）通过资源整合、企业重组打造一批具有国际竞争力、能够与 GE、ABB、西门子、三菱、东芝等跨国企业抗衡的企业集团，并未创建国际品牌的产品和企业打下一定基础；（5）在技术发展上，应通过企业、科研院所和高校相结合的方式，构建信息收集、前沿技术跟踪、科技创新、共性技术研究、产品开发与推广的平台，推进科技研发体系和科技队伍建设，促进产业技术进步。

### 3、产业政策

高压开关设备是国家重大技术装备。装备制造业是国家工业化、现代化水平和综合国力的重要标志。我国装备制造业经过 50 多年的发展，具有较好的发展基础，也取得了一定的成就，但我国装备制造业还存在自主创新能力弱、对外依存度高、产业结构不合理、国际竞争力不强等诸多问题。

高压开关行业作为装备制造业的一个重要构成部分，近年来受到党中央、国务院的高度重视，明确提出大力发展电力工业，建立国家强力电网的政策导向。国家十分重视输变电高压开关设备的研发制造能力及自主创新能力，并将其列入振兴民族重大装备制造业、国家科技创新、鼓励高新技术出口、工业经济结构调整以及应对气候变化方案要解决的关键技术之中，重点扶持其发展。

自 2005 年我国将“自主创新”作为国家战略以来，关于重视重大装备国产化的呼声越来越高。在电力领域，代表着最高技术水平的特高压项目也一改往日全面引进的做法，开始更多地依靠包括公司在内的国内企业的力量。

为加快装备制造业的振兴，国务院出台了《关于加快振兴装备制造业的若干意见》（以下简称“意见”）。《意见》明确提出要用高新技术和先进适用技术改造传统产业，大力振兴装备制造业。大力振兴装备制造业，是党的十六大提出的一项重要任务，是走新型工业化道路和实现国民经济可持续发展的战略举措，未来装备制造业将成为我国国民经济发展的重要支柱产业。《意见》提出振兴装备制造业的核心是自主创新和国产化，提出要以装备制造业振兴为契机，带动相关产业协调发展，带动一批“专、精、特”产业的发展。

在电力装备方面，提出要以“发展大型清洁高效发电装备，包括百万千瓦级核电机组、超超临界火电机组、燃气—蒸汽联合循环机组、整体煤气化燃气—蒸汽联合循环机组、大型循环流化床锅炉、大型水电机组及抽水蓄能水电站机组、大型空冷电站机组及大功率风力发电机等新型能源装备，满足电力建设需要”和“开展 1000 千伏特高压交流和  $\pm 800$  千伏直流输变电成套设备的研制，全面掌握 500 千伏交直流和 750 千伏交流输变电关键设备制造技术”为主要任务，实现重点突破。

“十一五”规划中，国家提出要提高电力主要设备国产化程度，国家在高压输变电设备采购上实行了向国产设备倾斜和扶持的产业政策，综合国产化率将从“十五”的不足 50% 提高到 70% 以上。

国家发改委早在 2006 年表示，特高压设备要全面实现自主研发、国内生产，

除部分关键技术可由外方提供支持外，不允许外资及其控股的合资企业参与设备的研制和投标。国家电网公司要求 252kV 以上设备集中规模招标，通过规范招标文件条款，严格评审技术参数，制定合理的评标标准，杜绝了招标工作中对国内企业的歧视性或限制性条件。同时，根据国内企业的技术水平、产品质量和业绩情况，确定投标人的资格业绩条件，为国内企业参与投标创造了条件。

国家“十一五”规划中，强调要在高效清洁发电和输变电等领域实现突破，提高整体水平。其中包括：特高压输变电设备、大型水电机组、大型风冷电站机组、重型燃气轮机、兆瓦级风力电机、大型循环流化床锅炉等。这些领域大都是国内电力设备企业的主力产品。

表 5.28 “十一五”规划建议中的关键电力设备技术

发电设备	主要供应商
大型水电机组及蓄能电站机组	东方电机
大型风冷电站机组	哈空调
百万千瓦核电机组、超超临界火电机组	东方电机
大型风力发电设备	湘电股份
大型循环流化床锅炉	东方锅炉，华光股份
特高压输变电设备	平高电气、特变电工、天威保变、许继电气等。

资料来源：国泰君安证券研究所。

《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》中明确将“重点研究开发  $\pm 800$  千伏大容量远距离直流输电技术和 1000 千伏特高压交流输电技术及装备”列为能源重点领域的优先主题内容。另外，《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》中也将“开发 1000 千伏特高压交流和  $\pm 800$  千伏直流输电成套设备”明确列入振兴重大技术科技装备领域重点和优先主题。

2006 年 6 月 20 日，国家发展改革委正式发出了《国家发展改革委办公厅关于开展交流 1000 千伏、直流  $\pm 800$  千伏特高压输电试验、示范工程前期工作的通知》（发改办能源[2006]1264 号）。强调加大自主创新力度，统一部署国内自主开发研制特高压设备的工作，按照“自主创新，标准统一，安全可靠，规模适中”的原则，建设特高压直流和交流试验示范工程，全面严格验证特高压设备性能和运行可靠性，建立技术标准、规范，形成自主知识产权，提高设备研发能力。

国家资产管理委员会将包括电力电网在内的 7 个行业列入保持国有经济绝

对控制力的行业。2006 年 12 月 18 日，国有资产管理委员会首次明确七大行业将由国有经济控制，国有经济应对关系国家安全和国民经济命脉的重要行业和关键领域保持绝对控制力，包括军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等七大行业，并提出到 2010 年培育出 30 至 50 家具有国际竞争力的大企业集团，以贯彻中央经济工作会议提出的“以提高竞争力和控制力为重点深化国企改革”。目前，这 7 大行业的央企资产总额占全部央企资产总额的 70% 以上、利润的近 80%。未来这些领域国有资本总量将进一步增加、结构更加优化，一些重要骨干企业将发展成为世界一流企业。

2009 年 5 月 12 日，国务院《装备制造业调整和振兴规划》推出一系列促进装备制造业发展的政策措施，其中特别指出以特高压交直流输电示范工程为依托，以交流变压器、直流换流变压器、电抗器、电流互感器、电压互感器、全封闭组合电器等为重点，推进 750 千伏、1000 千伏交流和  $\pm 800$  千伏直流输变电设备自主化。依托高效清洁发电、特高压输变电等十大领域重点工程，振兴装备制造业，这为输变电设备行业为代表的电力设备业的增长提供了契机。

2009 年 7 月，国家电网宣布分三个阶段推进智能电网的建设，2009 年至 2010 年属于规划试点阶段。目前，国家电网下属各网省公司包括北京、天津、浙江、陕西等都已分领域启动智能电网试点工作。

2009 年 12 月 16 日，国家标准化管理委员会、中国电力企业联合会和国家电网公司联合对外发布，经国家标准化管理委员会批准，《1000 千伏交流系统电压和无功电力技术导则》等 15 项特高压交流输电技术国家标准将于 2010 年 5 月正式实施。据介绍，这是我国首次批准发布的有关特高压交流输电领域的国家标准，也是特高压交流输电领域最基础、最核心的标准。

2010 年 3 月，国务院政府工作报告中提出要加强智能电网建设。2010 年国家电网提出的工作重点是加强特高压输变电线路等重点工程建设、新一轮农网改造等城乡配电网建设，以及智能电网试点建设等。南方电网将继续加大城网改造和农网完善投资，重点建设  $\pm 800$  千伏云广特高压直流输电工程、惠州抽水蓄能电站、西电东送网络完善工程等项目。

2010 年 7 月，国家能源局表示，正在制定的能源行业“十二五”规划，在其中的能源行业“十二五”科技装备规划方面，重大科研项目设计、重大技术装备研发、重点示范工程选择、重要行业标准修订、重点骨干研发中心建设方面都

把智能电网作为重要内容全面推进。

2010 年 4 月 13 日，财政部、海关总署、国家税务总局发出通知，对 2009 年 8 月 20 日由财政部、国家发展改革委、工信部、海关总署、国家税务总局、国家能源局联合发布的《关于调整重大技术装备进口税收政策暂行规定》所属装备目录与商品清单再次予以调整。自 2010 年 4 月 25 日起，对国内企业为生产国家支持发展的重大技术装备和产品而确有必要进口的关键零部件及原材料，免征进口关税和进口环节增值税。其中包括特高压输变电设备享受免税进口的关键零部件、原材料目录，同时还扩大了不予免税的相关产品目录。

上述政策的实施为高压开关行业的发展带来良好的契机。电力装备业尤其是特高压面临着良好的政策发展机遇。应该采取更有力的措施，营造更加良好的环境，使企业真正成为研究开发投入的主体，技术创新活动的主体和创新成果应用的主体。对于特高压装备制造商而言，应乘政策之风和以试验示范为载体，主动承担国家研究开发任务，主持或参与重大科技攻关，重视和发挥企业的自主创新精神，加大研究开发投入，努力形成一批集研究开发、设计、制造于一体，具有国际竞争力的大型骨干企业，充分发挥电力装备业对结构调整、产业升级的带动效应，尽快能够实现关键领域的重大突破以中国技术装备来装备中国，为国民经济的快速健康发展和建设强大的国防提供世界一流的技术装备。

#### 4、高压开关行业市场状况

##### (1) 行业供求状况

由于高压开关产品属于单位价值较高的专用设备，各生产厂商在获得定单后才组织生产，因此本行业的供给由需求决定。

进入本世纪以来，我国国民经济的高速增长，带动了电力工业超常规发展，电力弹性系数达到 1.32，显著超过了前 20 年的均值 0.8，发电设备装机容量的实际完成数据一再超过规划数值。随着装机容量的大幅增加、电网建设的加速以及城乡电网大规模建设改造工程的带动，高压开关行业保持产销两旺的态势。

表 5.29 2003 年~2009 年我国高压开关行业产值增长情况 单位：亿元

	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
工业总产值	389	492	662	809	961	1,146	1,341
增长率%	-	26.48	34.55	22.21	18.79	19.25	17.02
高压开关产值	231	306	378	471	628	754	826
增长率%	-	32.47	23.53	24.60	33.33	20.06	9.54
销售收入	368	478	594	715	885	1,019	1,204



增长率%	-	84.24	24.2	20.37	23.78	15.14	18.16
产销率%	105.71	102.93	111.45	113.15	108.59	112.46	111.38

资料来源：根据《高压开关行业通讯》（2010年第7期）整理

表 5.30 2003~2009年我国高压开关设备产品产量情况 单位：间隔

产品类	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
800 ~ 1000KV GIS	-	-	-	-	-	-	20
550KV GIS	4	8	82	109	188	293	330
增长率%	-	100	925	32.93	72.48	55.85	12.63
252KV GIS	511	679	963	1,633	1,995	2,676	3,207
增长率%	-	32.88	41.83	69.57	22.17	34.14	19.84
126KV GIS	1,494	2,280	2,671	3,664	5,200	6,861	7,432
增长率%	-	52.61	17.15	31.18	41.92	31.94	8.32

资料来源：根据《高压开关行业通讯》（2010年第7期）整理

表 5.31 2003~2009年我国断路器设备产品产量情况 单位：间隔

产品类	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
800kvSF6	-	-	-	-	-	37	75
增长率%	-	-	-	-	-	-	103
550 kvSF6	73	77	114	127	180	266	384
增长率%	-	5.5	48.05	11.4	41.73	47.78	44.36
252 kvSF6	769	979	1274	1036	1284	1626	1509
增长率%	-	27.31	30.13	-18	23.94	26.64	-7.2
126 kvSF6	4,010	4,758	5,958	5,111	6,644	6,961	7,039
增长率%	-	18.65	25.22	-14.22	30	4.8	1.12
72.5kvSF6	-	-	-	-	-	1,609	2,150
增长率%	-	-	-	-	-	-	33.62

资料来源：根据《高压开关行业通讯》（2010年第7期）整理

表 5.32 2003年~2009年我国高压交流隔离开关与接地开关产品产量 单位：组

产品类	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年
800KV	-	-	-	-	-	63	204
增长率%	-	-	-	-	-	-	223
550KV	-	-	-	-	-	1,419	1,198
增长率%	-	-	-	-	-	-	-11.57
363kv	-	-	-	-	-	589	737
增长率%	-	-	-	-	-	-	25.13
252KV	7,281	8,166	10,454	11,065	13,888	12,432	14,999
增长率%	-	12.15	28.02	5.84	25.51	-10.48	20.65
126KV	14,978	18,012	3,459	24,426	27,724	26,163	30,342
增长率%	-	20.26	30.24	4.12	13.5	5.63	15.97

资料来源：根据《高压开关行业通讯》（2010年第7期）整理

表 5.33 2003 年~2009 年我国高压开关行业出口交货值及增长情况 单位: 亿元

	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
出口交货值	10.5	14.6	21.3	25.4	35.07	34.62	40.34
增长率%	-	39.05%	45.89%	19.25%	38.07%	-1.30%	16.52%
出口企业数(个)	67	78	76	82	91	81	96

资料来源: 根据《高压开关行业通讯》(2010 年第 7 期)整理

## (2) 行业盈利状况

由于国家电网投资加速及未来超高压电网建设对高压开关需求持续增长, 所以整个高压开关行业处于景气上升阶段, 行业整体利润水平维持上升格局, 技术含量高、附加值高, 而生产成本保持相对稳定, 行业盈利能力较强。

2009 年, 高压开关行业主营业务收入为 1,203.53 亿元, 较上年增长 18.13%, 较上年提高 3 个百分点。主营业务减少的企业 102 家, 占行业统计企业总数 343 家的 29.74%, 较上年增加 34 家; 同期高压开关行业主营业务成本为 840.15 亿元, 较上年增长 17.41%, 较上年提高 8.81 个百分点; 2009 年高压开关行业主营业务毛利率为 43.25%, 较上年提高 0.87 个百分点。

2009 年, 高压开关行业营业费用、管理费用和财务费用“三项费用”总额为 157.07 亿元, 较上年的 119.74 亿元增加 37.33 亿元, 上升 31.93%。在三项管理费用中, 营业费用为 68.41 亿元, 较上年增长 28.06%; 管理费用和财务费用为 88.66 亿元, 增长 33.69%, 较上年提高 23.45 个百分点, 显著高于同期主营业务增长率; 利息支出 14.76 亿元, 较上年增长 40.57%。

2009 年高压开关行业利润总额为 108.4 亿元, 其中高压开关产品的利润为 68.18 亿元, 行业利润额较上年增长 24.14%, 高压开关产品的利润额较上年增长 23.14%, 较上年提高 6.6 个百分点。2009 年高压开关产品利润下降的企业有 111 家, 占行业统计企业数量的 32.27%。

2009 年, 高压开关行业的资产利润率为 9.88%, 高压开关产品的资产利润率为 6.22%; 行业主营业务利润率为 8.98%; 行业成本费用率为 10.35%, 较上年的 10.87%略有下降; 行业费用率为 13.05%, 较上年的 11.69%提高 1.36 个百分点。

表 5.34 2003 年~2009 年我国高压开关行业利润及增长情况 单位: 亿元

	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年
行业利润额	27	38	47	56	72	87	108
增长率%	-	40.74%	23.68%	19.14%	28.57%	20.00%	24.14%
高压开关利润	17	21	28	34	53	56	68

增长率%	-	23.53%	33.33%	21.43%	55.89%	5.67%	17.24%
------	---	--------	--------	--------	--------	-------	--------

资料来源：根据《高压开关行业通讯》（2010 年第 7 期）整理

### （3）行业竞争状况

我国高压开关行业是一个完全开放的行业。现生产高压开关设备的厂家约有 2000 多家，目前参加高压开关行业协会的厂家约有 700 多家，2009 年纳入高压开关行业统计的生产企业 343 家。大部分企业集中在生产 126kV 以下产品的市场，能生产 126kV 高压以上的开关企业约 30 家左右，生产 252kV 以上产品的企业 10 多家。中压开关设备（包括 3.6 ~ 72.5kV）与高压、超高压及特高压设备产品的产值比约为 55: 45。2009 年高压开关行业生产 126KV 及以上电压等级气体绝缘金属封闭开关设备 11,033 间隔，生产 126KV 及以上电压等级高压 SF6 断路器 9234 台。

表 5.35 2009 年我国高压开关设备主要生产企业及产量分布

开关设备类型	生产企业数	产量
<b>一、气体绝缘金属封闭开关设备</b>		
800KV 及以上气体绝缘金属封闭开关设备 (GIS)	2 个	20 间隔
550KV 及以上气体绝缘金属封闭开关设备 (GIS)	4 个	330 间隔
252KV 气体绝缘金属封闭开关设备 (GIS)	11 个	3,207 间隔
126V 气体绝缘金属封闭开关设备 (GIS)	22 个	7,432 间隔
40.5KV 气体绝缘金属封闭开关设备 (C-GIS)	9 个	1,995 间隔
12 KV 气体绝缘金属封闭开关设备 (C-GIS)	4 个	10,924 间隔
40.5 KV 交流金属封闭开关设备	117 个	52,481 间隔
24 KV 交流金属封闭开关设备	27 个	5,634 面
12 KV 交流金属封闭开关设备	201 个	13,849 面
<b>二、高压交流断路器</b>		
800KV 户外高压交流 SF6 断路器	3 个	75 台
550KV 户外高压交流 SF6 断路器	4 个	384 台
252KV 户外高压交流 SF6 断路器	7 个	1,509 台
126KV 户外高压交流 SF6 断路器	24 个	7,039 台
72.5KV 高压交流 SF6 断路器	6 个	2,150 台
72.5KV 高压交流真空断路器	2 个	95 台
40.5KV 高压交流 SF6 断路器	22 个	9,624 台
40.5KV 高压交流真空断路器	78 个	51,702 台
24KV 高压交流真空断路器	27 个	12,766 台
12KV 高压交流 SF6 断路器	6 个	2,828 台
12KV 高压交流真空断路器	148 个	464,190 台

三、高压交流隔离开关与接地开关		
800KV 高压交流隔离开关	4 个	204 组
550 KV 高压交流隔离开关和接地开关	5 个	967 组
363 KV 高压交流隔离开关和接地开关	10 个	737 组
252 KV 高压交流隔离开关和接地开关	19 个	14,999 组
126 KV 高压交流隔离开关和接地开关	27 个	30,342 组
40.5 KV 高压交流隔离开关和接地开关	40 个	51,373 组

资料来源：根据《高压开关行业通讯》（2010 年第 7、8 期）整理

目前国内高压开关领域市场格局分为三个梯队、呈“金字塔”状：参与中低端高压开关竞争的企业数量相对较多、主要企业所占份额相对较低；由于技术等壁垒，参与高端高压开关竞争的企业相对较少，主要企业所占份额相对较高。

(1) 以 ABB、西门子、阿海珐、三菱、东芝、恩翼帕瓦等外资及合资企业凭借资金、技术和品牌优势占据了市场的高端。“本土化”是跨国公司开拓中国市场、强化品牌效应的重要方式，外资品牌在质量和可靠性方面具有显著优势，在 252-550kV kV 产品占据较高市场份额，如在 2009 年国网招标中，外资企业占据 70% 的断路器市场。其中，北京 ABB 高压开关设备有限公司、西门子(杭州)高压开关有限公司、苏州阿海珐高压电器有限公司等企业主要生产 GCB、DC/ES。平高东芝高压开关有限公司、上海西门子高压开关有限公司、山东鲁能恩翼帕瓦电机有限公司、厦门 ABB 华电高压开关有限公司、三菱电机天威输变设备有限公司、江苏现代南自电气公司等企业主要生产 GIS、H-GIS。

(2) 以平高电气、西电西开和新东北电气高压开关等为代表的我国传统高压开关生产优势龙头企业处于第二梯队，他们经过消化吸收国外技术，已经具备较强的实力，可以生产 550KV 以上的产品，是 1100KV 等特高压产品国产化的主力，在高压开关各细分产品市场中均占有较高的市场份额，特别是在代表了高压开关发展方向的特高压领域，在“振兴装备制造业”以及 800kV 及以上输变电设备“以我为主、重大技术装备国产化”招标采购政策的支持下，国内三大高压开关制造企业在这一领域占据垄断地位。

(3) 数量众多的民营企业可以生产 252KV 电压等级的开关产品，主要生产技术含量相对较低的隔离开关、接地开关和电压等级较低的 126kV 断路器和封闭式组合电器。但近几年一批民营企业如正泰集团、泰开电气集团、天安集团等因产品从中压扩展到高压而异军突起，其中湖南长高在 550kV 隔离开关、252kV 隔离开

关产品中，泰开电气在126kV GIS产品市场占据一定优势，具备一定技术实力，占有较高的市场份额。

从生产的产品电压等级布局看，（1）在特高压开关设备方面，国内高压开关行业“三巨头”都以引进技术或合作开发及自主制造完成1100kV开关设备的开发：一是各厂家研发的1100kV开关设备样机都顺利地通过了各项型式试验；二是各家按照合同的要求，向我国第一个特高压交流示范工程提供了国产百万伏级开关设备，而且其参数满足国网公司要求，达到额定电压1100kV，额定电流6300kA，断路器额定短路开断电流50kA，绝缘水平达到工频1100kV/雷电冲击2400kV/操作冲击1800kV(极对地)。（2）在超高压方面，我国通过自主创新开发出550kV单断口罐式SF<sub>6</sub>断路器及GIS。（3）在高压方面，许多有实力的企业加入制造行列，他们自主设计开发出126~252kV各类开关设备(如瓷柱式和罐式断路器(GCB)、GIS、H-GIS及隔离/接地开关(DS/ES)等)，同时原有的一些产品，经过重新设计、改型达到小型化和智能化。（4）在中压方面，制造厂家最多，中压真空断路器已成为主导产品。

从生产企业的布局看，（1）生产1100kV特高压开关设备GIS、H-GIS、隔离开关/接地开关(DS/ES)的企业是河南平高电气股份有限公司、西安西开高压电气股份有限公司、新东北电气(沈阳)高压开关有限公司等。在800kV和1100kV产品市场，鉴于国外没有成熟运行经验，民族企业中标率较高。目前限制外资企业、合资企业直接参与投标，在其他电压等级的产品市场，具有一定实力和挂网业绩的企业都可以参与竞争；（2）生产363~800kV超高压开关设备(断路器、GIS、H-GIS、DS/ES)的企业，除上述3家以外，还有湖南长高高压开关集团股份有限公司(DS/ES)、泰开电气集团有限公司(DS)、上海中发依帕超高压电器有限公司(GCB、GIS)等；（3）生产126kV~252kV开关设备(GCB、GIS、DS/ES)的企业最多，除上述企业外，还有上海华通开关厂有限公司(GCB、GIS)、北京北开电气股份有限公司(GCB、GIS)、江苏如高高压电器有限公司(GCB、DS/ES)、上海西安高压电器研究所有限公司(GIS)、云南开关厂(GIS、GCB、DS)、湖北湖开电气有限公司(GCB、DS)、湖南开关有限公司(GCB)、大全集团有限公司(GCB、GIS)、西安高压电器研究所电器制造有限公司(GCB、GIS)、重庆博森电气集团开关有限公司(GCB、GIS)、重庆新汇源高压开关公司(GCB)等。

表 5.36

各电压等级产品国内主要生产商

产品电压等级	国内主要厂商
800kV 及以上	平高电气、西电集团、新东北电气和湖南长高（仅生产隔离开关）
550kV	平高电气、西电集团、新东北电气、中外合资企业和 5 家左右生产隔离开关的国内其他企业
363kV	平高电气、西电集团、新东北电气、中外合资企业和少数国内其他企业
252kV	平高电气、西电集团、新东北电气、中外合资企业及泰开电气、湖南长高等约 10 家左右国内其他企业
126kV	平高电气、西电集团、新东北电气、中外合资企业及泰开电气、北京北开、江苏如高、湖南长高等约 30 家左右国内其他企业
72.5KV	瓦房店高压开关、浙江紫光电器等
40.5KV	泰开电气、江苏东源电器、河南森源电气、华鹏集团、华仪电气、浙江紫光电器等国内企业
24KV	江苏泰事达电器、宁波鹿鼎电子、温州市海磁电器、日生集团等国内企业
12KV	泰开电气、厦门 ABB、华仪电气、施耐德（陕西）宝光电器、日升集团、河南森源电气、华鹏集团、安徽鑫龙电器、浙江紫光电器、许继集团等

资料来源：根据收集的公开资料整理

从国网 2009 年集中招标的市场集中度看，在壁垒较高的断路器市场，前六名的市场集中度达到 99% 以上，基本上是一个垄断市场，外资品牌占据约 70% 的市场份额；在技术壁垒相对较低的隔离开关领域，前八名的市场集中度为 96.8%，国内品牌占据优势。

## 5、行业特点

### （1）经营特点

高压开关行业有其自身的经营特征。高压开关设备一般与电源、电网的建设与改造相配套，主要销售模式是参与用户招标，中标后按照购销合同及技术协议进行设计和生产。设备的交付必须经过出厂试验、现场安装调试、试验验收，并提供售后服务。回款方式一般为产品在现场安装调试并验收合格后，获得 90% 的付款，余款作为质量保证金，一般在产品现场运行一年后收回。高端产品 800KV 和 1100KV 产品销售的回款方式为 1:4:4:1（即合同签订后 10% 预付款，商品发运支付 40%，安装验收后 40%，质保金 10%）。

### （2）技术特点

高压开关行业属高技术产业，产品技术含量较高，行业年增长率保持在 15%~35%，是相对成熟的行业。其技术上的进步主要体现在制造和装配工艺的发展，新产品和新结构及新材料的开发应用，产品的质量和可靠性的不断提高等方面。高压开关产品的技术研发一直遵循着免维护、高可靠、小型化、集成化、智能化原则，以高技术含量的核心器件和新技术、新工艺、新材料为主线进行发展。高压开关设备的研发涉及领域非常广泛，不仅涉及机械、电力、电子、高电压技术、流体力学、电弧理论、电力系统等传统领域，而且还需要和新兴学科，如新材料、计算机、微电子和信息通讯理论结合。由于新工艺、新产品的研究开发需要大量的资金投入，周期较长，产品从研发到实际投产达 2~3 年。

最近十年，高压开关行业整体技术水平明显提高。国内高压开关生产企业以自主开发设计为主，同时通过引进国外先进技术消化吸收再创新，主要产品的技术参数接近或达到国际同类产品水平，在超高压、特高压领域，我国自主研发的 800kV 罐式断路器、800kV GIS，填补了国内空白，技术达到国际先进水平，2007 年 9 月起已陆续向西北 750kV 输变电工程供货。2008 年 5 月分别由平高电气与平高东芝、新东北电气与 AE POWER、西开股份公司与 ABB 联合研制的 1100kV 产品相继完成了全套型式试验，并于 2008 年 7 月已开始陆续向目前世界最高电压等级的输电线路“晋东南-南阳-荆门”特高压试验示范工程供货。

行业用户对高压开关行业产品的技术性能要求也在不断提高。输变电设备注重可靠性和系统配合，电网设备向超高压、大容量方向发展；城网设备向紧凑型、无污染、高可靠、智能化、组合化方向发展；而配电设备的数字化、智能化、信息化将是今后发展的重点；高低压配电与电控装置的智能化与远程通讯，以及与之配套的关键技术与材料都将得到快速发展与提高。

### （3）周期性特点

高压开关设备是主要服务于全国各大电厂、电站，主要作用是保证电流安全通过，当电流出现问题时实施一次保护切断电流，因此开关行业与电力行业有一定的关联。近几年我国电力缺口仍然存在，电厂的建设投产相对会带动开关行业的生产增加，受电力行业的周期性影响，高压开关行业也具有一定的周期性。

“十一五”期间电网投资快速大幅扩张，作为电网重要组成部分的高压开关设备需求旺盛，未来 5~10 年高压开关行业将保持持续增长，进入较长的景气周期。

#### (4) 区域性特点

高压开关装置的用户以电网为主,相对来说,“十五”期间华南、华东、华北经济发达地区电网建设投资较大,市场表现出一定区域性。随着“西电东送、南北互供、全国联网”战略的实施,销售的区域性特征将逐渐减弱。

#### (5) 季节性特点

电力设备采购遵守严格的预算管理制度,其审批一般集中在当年末和下一年的上半年,招标一般安排在年中,因此销售订单在年中开始明显增加。设备交货、安装、调试和验收则集中在下半年,具有一定的季节性。近两年随着电网公司集中招标方式的采用和招标计划性的增强,招标量在年度内的分配相对均匀,季节性特征趋于淡化。

#### (6) 产品不可替代性特点

由于高压和超高压、特高压开关设备具有安全可靠对电力系统的安全运行至关重要,是电力系统的必备设备和专用设备。所以该行业是属于技术含量高的产业,只有具有相当规模,掌握较高的技术水平的企业才有可能生产,目前还没有可以替代高压开关设备的新产品。因此,行业只存在技术、工艺升级的问题,不具有可替代性。

#### (7) 上下游行业关联性特点

上游行业的主要影响体现在采购成本的变化。下游行业对本行业的发展具有较大的牵引和驱动作用,其需求变化直接决定了本行业未来的发展状况,其中电网建设和改造的规模将直接影响本行业的市场需求。

### 6、行业上下游情况

行业生产所需主要原材料包括钢材、有色金属、绝缘材料、气体、合金件等 5 大类 15,000 个品种,90%的原材料由国内生产,部分部件主要是从国外其他厂家进口。高压开关行业的上游主要包括原材料生产企业主要是钢铁企业、有色金属生产企业、化工企业及配套件生产企业等。目前原材料供应充足,价格处于较低水平。

行业产品下游购买企业主要是与电力有关的国家电网公司、南方电网公司和五家大型发电集团以及铁路、大型工矿企业等。电网公司及大型发电企业属于电力系统的客户,由于受到国家产业政策重点支持、巨大的电网投资拉动、特高压市场的快速扩容等利好环境因素的支撑,下游客户市场稳定发展,受到世界金融



危机冲击的程度极小，并为公司发展提供了契机。工矿企业、铁路部门、国外客户等企业属于电力系统外的市场客户，伴随着世界金融危机的进一步恶化和蔓延，这部分下游客户受到了一定的冲击，订货明显减少，有关建设已经放缓，要求推迟交货的用户逐渐增多，系统外市场用户需求回升过程会经历较长时期。但在国家出台刺激经济的方案实施后，逐渐会形成铁路电气化、城市高架、地铁等交通类市场用户群；公司产品出口对象多为发展中国家，且产品出口合同比例非常低，对公司整体业绩影响有限。

## 7、进入本行业的主要壁垒

### (1) 技术壁垒

本行业涉及的科技领域较多，涉及高电压技术、大电流开断技术、机械设计及工艺、智能控制技术、材料理论和专业工艺等。本行业制造企业需要有大型加工设备、加工技术、测试设备、测试技术相配套，需要新技术、新材料、新工艺的支持，只有具备一定技术实力的企业才能参与高压开关设备的制造与研发。

随着产品电压等级的升高，高压开关设备设计制造的难度越来越大，对制造技术水平的要求显著提高，能参与竞争的企业越来越少，目前国内有能力生产 800kV 及以上特高压开关设备仅三家，包括公司、中国西电集团和新东北电气。

高压开关设备是输配电系统中起控制和保护作用的最重要的电力设备，电力客户要求产品具有很高的安全性和可靠性，若产品质量不合格或者出现缺陷，会影响供电安全及设备安全，造成严重后果，因此电力客户对产品性能、质量、研发技术水平和应用服务水平提出极高的要求。

随着市场竞争加剧，技术更新换代周期缩短，新技术的应用与新产品的开发成为从事本行业生产企业的核心竞争力，只有保持持续的创新能力和不断提高技术水平的企业才能在激烈竞争的市场中占有一席之地。

### (2) 人才壁垒

本行业产品技术含量较高，各产品需要根据客户的不同需求进行个性化设计集成，需要一批既精通专业知识，又具有行业经验的人才。随着更多的新工艺、新技术、新材料应用于高压开关领域，要求从业人员具有复合型的专业知识结构和较强的创新能力。团队长期的专业化培养、经验的积累

高压开关的生产涉及复杂的机械加工流程和机械加工工艺，只有经验丰富的熟练技工才能胜任该项工作，而目前此类技工已成为紧缺的人力资源。

### （3）产品准入壁垒

出于对电网和电气设备安全运行的考虑，国家对输变电及控制设备类产品实行严格的资质审查和准入制度。产品一般需要通过国家指定检测中心的型式试验和相关部门的新产品技术鉴定，并需要挂网运行一年、满足运行要求后才可以批量生产和销售，这形成了高压开关产品的准入壁垒。

### （4）品牌与业绩壁垒

高压开关产品单位价值高，使用寿命长，对售后技术指导、维修保养等后续服务要求高，用户通常对产品质量、售后服务等要求较高，行业原有企业的过往业绩和建立的品牌信誉形成后来者的进入壁垒。客户在开关设备的招标评比中，将投标企业的过往业绩做为重要的考核指标，直接影响到投标企业的投标结果。

### （5）资金壁垒

高压开关行业属资金密集型行业，对厂房、试验条件、机具、工装设备、测试设备要求较高，同时研发周期、生产周期较长，对资金的需求量大，进入门槛较高。行业通行的货款结算方式、质量保证金制度要求生产企业有足够的流动资金以维持企业的正常运转；同时企业需要投入大量的人力和物力进行新产品、新技术的研究开发，没有一定资金实力的企业将难以在高压开关行业立足。

## 8、影响行业发展的有利与不利因素

### （1）影响行业发展的有利因素

#### ①政策支持

“努力增强自主创新能力和核心竞争力，支持企业开发具有自主知识产权的关键技术，重点提高重大装备和基础软件的自主开发能力”是当前我国政府的一项重要国策，对于特高压设备的开发，政府将给予企业以政策和资金等方面的强力支持，国家电网公司也主动提出了以国内企业为主研制特高压设备的基本原则。高压开关行业企业将享受进行特高压开关研发、制造而进口的部分关键零部件和国内不能生产的原材料所缴纳的进口关税和进口环节增值税直接免征政策。

#### ②市场需求稳定增长

高压开关是电力系统运行中起控制和保护作用的重要设备，也是输变电设备中唯一以机械运动实现电气功能的设备，电源建设中发电厂的升压变电站，电网建设及输电工程各类变电站都需要大量的高压开关设备。国家和地方电力部门持续加大电网投资建设力度以及大量的设备改造，给行业市场发展带来了繁荣。

### ③行业进入壁垒较高

由于技术壁垒、人才壁垒、产品准入壁垒、品牌与业绩壁垒和资金壁垒的存在,潜在的竞争者进入本行业困难重重,从而有利于本行业维持良好的竞争秩序。

## (2) 影响行业发展的不利因素

从事本行业生产所需的主要原材料为钢材、有色金属、绝缘材料等,近年钢材、有色金属等原材料价格波动幅度较大,对本行业盈利能力造成一定的影响。

在当前特定的经济环境和产业发展阶段,国际国内经济形势依然复杂多变,我国经济正处在从政策性增长向市场主导增长转变的阶段,政府投资带动作用开始减弱,短期内行业市场需求下降、行业竞争加剧、大部分产品价格跳水,行业经营困难增大。

## (二) 发行人行业地位

### 1、行业龙头地位

历史上,我国有著名的开关行业“五大开”国有企业,即沈阳高压开关厂、西安高压开关厂、平顶山高压开关厂(后改制为平顶山天鹰集团有限责任公司,现更名为平高集团有限公司)、北京开关厂、上海华通开关厂。随着开关行业的不断发展,中低压产品由于技术含量较低,参与竞争者众多,老国企日见衰微。而高压开关行业则由于技术的快速发展,行业进入门槛较高,行业除新增的外资企业和少数民企外,三大高压开关企业即平高、西高和沈高开关厂在行业中占有独特的市场地位。

上世纪八九十年代,我国政府主张以“市场换技术”,西开、沈开和平高分别与日本三菱、日立和东芝进行技术合作或组建合资公司,其中平高电气与东芝公司组建了河南平高东芝高压开关有限公司。目前国内具备生产 126-550KV 气体绝缘金属封闭组合电器(GIS)能力的,主要有平高、西高和沈高。公司通过近年的自主研发创新,开拓市场,特别是特高压领域的突出成就,公司行业地位显著提高,市场份额和技术水平及整体实力已跃居行业前列。

公司作为行业的排头兵将借助国家宏观政策提供的发展良机,发挥自身优势和专长,在巩固现有电压等级系列市场的同时,跳出当前中低端产品市场激烈竞争的局面,实行产品差异化战略,向特高压开关产品的研发、产业化方面发展,形成特高压品牌,占领和巩固行业制高点,把公司的行业地位推向一个新高度。

### 2、产品市场份额

从近三年国家电网公司集中招标竞争来看,公司 800KV 断路器有明显的优势,220KV 封闭组合电器具有很强的竞争能力,特高压封闭式组合电器方面也取得了国家发改委、国家电网及市场的高度认可。公司在特高压设备方面的市场份额约为 30%,2009 年下半年以来有所下降,在 GIS 和特高压和超高压设备方面则优势显著。但是,外资机构和西电西开在特高压领域、山东泰开和湖南长高、江苏如高等民营企业在中高压电力设备市场方面则占有较高的份额。

2007 年公司在 126kV 以上的高压产品市场占有率都较高,具有竞争优势,其中 252kV 断路器市场占有率位居第一。市场占有率位居第二的产品有:363kV、550kV 断路器,800kV 气体绝缘金属封闭开关设备,800kV 隔离开关,363kV 隔离/接地开关。

2008 年公司在国家电网集中采购的 252K~550KV GIS 中标率位列行业第一,公司 550KV SF6 高压断路器占总招标数量的 45.02%。平高东芝的 252KV 和 550kV 封闭式组合电器产品竞争优势显著,2008 年平高东芝 550KV GIS 市场占有率达到 33%,位居行业第一。2008 年公司全年新增合同 34.14 亿元,同比增长 35.5%,其中 GIS 合同为 21.84 亿元,断路器合同为 6.58 亿元,隔离开关合同为 3.11 亿元,特高压(不含隔离开关)合同为 1.98 亿元,其它 0.59 亿元;投标总额 112 亿元,同比减少 4%,中标率为 30.45%。

2009 年以来,由于受市场激烈竞争等因素影响,公司产品价格明显下降,平均降价幅度为 20%~30%,总投标金额、新增合同金额均有明显减少,公司在国家电网集中采购招标竞争中总中标金额同比均有所下降。在国家电网集中招标范围内,2009 年平高电气本部及平高东芝市场占有率合计为 22.55%,同比下降 8.41%。但从国家电网公司集中招标竞争来看,公司 800KV 断路器有明显的优势,2009 年公司 800kV 产品中标率为 40%左右,合同额占全年新增合同的 20%左右;220KV 封闭组合电器具有很强的竞争能力,特高压封闭式组合电器方面取得了国家发改委及国家电网的高度认可。

从各类产品市场占有率看,2009 年公司本部及平高东芝在国网集中招标中 GIS 合计中标率为 24.39%,仍保持国内最大的市场份额,仍具有一定的产品优势;断路器的中标率为 6.57%,除外资品牌外,国内品牌市场占有率位居第二,但与西电西开有较大的差距;隔离开关的市场份额为 10.22%,与西电西开基本相当,高于新东北电气,但明显低于新兴起的如江苏如高电器、山东泰开及湖南长高等

民营企业。

表 5.38 2009 年各厂家在国网招标采购中市场占有率（金额）

企 业	中标率 %
西电西开	24.12
平高电气	15.9
新东北电气	15.77
山东泰开	9.29
平高东芝	6.65
阿海珐	6.45
ABB	6.39
西门子	3.57
恩翼帕瓦	3.21
现代重工	2.31
湖南长高	2.13
三菱电机	1.9
江苏如高电器	1.56
北开	0.75
上海中发	0.29
合计	100.00%

数据来源：根据公司提供资料整理

表 5.39 2009 年国网集中招标各类产品中标率（数量）

企业	GIS 中标率	断路器中标率	隔离开关中标率
平高电气	18.70%	6.57%	10.22%
平高东芝	5.69%	-	--
西电西开	22.76%	20.34%	10.70%
山东泰开	20.33%	-	15.89%
新东北电气	19.51%	2.17%	6.35%
鲁能恩翼帕瓦	4.07%	-	-
西门子杭开	-	29.08%	8.75%
北京 ABB 开关	-	28.23%	-
苏州阿海珐开关	-	12.68%	-
无锡阿海珐隔离开关	-	-	12.62%
湖南长高	-	-	15.06%
江苏如高电器	-	-	17.21%
其余	8.94%	0.93%	3.20%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：根据公司提供资料整理

近两年在国网招标中三大开关企业市场份额

单位：%

企 业	GIS	断路器	隔离开关
-----	-----	-----	------

	2008 年	2009 年	2008 年	2009 年	2008 年	2009 年
中国西电	12.14	22.76	14.49	20.34	11.26	10.7
新东北电气	32.04	19.51	6.32	2.17	13.8	6.35
平高电气	19.42	19.7	16.55	6.57	8.1	10.22
合计	63.6	61.97	37.36	29.08	33.16	27.27

资料来源：根据国家电网公司公开资料及公司提供资料整理

未来几年内国家电力工业建设采购产品范围将不断增加，技术实力雄厚、质量控制良好、具有品牌优势和规模经济的生产厂商将不断扩大市场份额，促使行业继续整合，行业集中度将进一步提高。公司具有技术、品牌、规模优势，公司凭借在特高压开关市场的主导地位，有望未来几年内在国家特高压招标项目的中标率大幅提高，预计可获得多个国家特高压项目重要合同。

### 3、主要竞争对手分析

公司在国内的竞争对手主要有中国西电集团公司和新东北电气集团有限公司。

纵观整个行业，550KV 及以上等级产品，原三大开（西开、平高、沈高）占据主要市场份额，公司主要竞争对手是西开和沈高。252KV 和 126KV 等级市场，泰开加入市场分割，成为主要竞争对手之一。但公司具有较强的优势竞争地位。

①公司产品电压等级从 72.5KV 到 1100KV，产品种类从断路器、隔离开关、接地开关到组合封闭组合电器，品种齐全。公司的合资公司平高东芝产品涵盖 126KV、252KV、363KV 和 550KV 系列的 GIS，产品质量高，赢得了高端市场客户。目前公司生产的瓷柱式断路器、特高压封闭式组合电器有明显的行业竞争优势，252KV 组合电器也具有很强的竞争力。

②西安西开高压电气股份有限公司（简称西开或西高）是中国西电集团控股的核心企业，是上市公司和行业龙头企业之一。其主导产品 GIS 和断路器市场占有率达到 30%以上。

③新东北电气（沈阳）高压开关有限公司（简称沈高）是 2002 年 5 月建立起来的中外合资（中资控股）企业。公司主导产品绝缘金属封闭开关设备（GIS）、六氟化硫断路器等在行业市场占有不足 30%的份额。

④泰开电气集团有限公司（简称泰开）是研制、开发和生产 550kV 及以下电压等级输变电电器成套设备的大型专业企业。2002 年以来公司发展迅速，目前在 252kV 等级以下产品市场份额上占据有利地位。

## 第六章 发行人主要财务状况

### 一、发行人主要财务数据及指标

公司 2007 年度、2008 年度、2009 年度财务报告经由亚太（集团）会计师事务所有限公司审计，并出具了亚会审字【2008】62 号、亚会审字【2009】25 号、亚会审字【2010】45 号的标准无保留意见的审计报告。2010 年 1-9 月份财务报表未经审计。

公司近三年财务报表的编制符合中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号—新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》（证监会计字[2007]10 号）、《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发[2006]136 号）的规定。公司自 2007 年 1 月 1 日开始执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。

#### （一）发行人合并财务报表

##### 1、合并年度财务报表

##### （1）合并资产负债表

表 6.1 合并资产负债表 单位：元

资产	2010. 9. 30	2009. 12. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
<b>流动资产:</b>				
货币资金	783,862,420.37	1,772,679,470.7	643,732,424.56	429,362,051.72
应收票据	19,293,813.00	32,000,889.70	48,306,160.00	41,783,733.59
应收账款	1,570,709,564.87	1,405,306,558.01	1,221,396,687.31	1,110,615,231.39
预付款项	106,124,499.50	86,164,945.38	216,323,243.46	130,338,037.82
应收利息	2,521,200.00	631,400.00	-	-
其他应收款	54,396,340.81	33,215,941.97	41,535,432.17	62,332,295.31
存货	717,503,763.02	505,712,753.55	749,190,041.35	550,868,558.54
<b>流动资产合计</b>	<b>3,254,411,601.57</b>	<b>3,835,711,959.40</b>	<b>2,920,483,988.85</b>	<b>2,325,299,908.37</b>
<b>非流动资产:</b>				
长期应收款	-	-	2,910,675.00	3,910,675.00
长期股权投资	353,190,901.72	442,284,277.45	389,574,156.76	338,601,755.98
固定资产	420,882,073.16	422,839,796.84	433,795,901.92	268,201,647.88
在建工程	351,784,096.10	161,265,975.19	47,373,247.82	85,031,745.78
无形资产	243,066,480.76	257,052,428.00	46,414,082.01	15,034,474.86
开发支出	50,027,089.88	36,708,434.33	70,502,718.47	32,619,963.88

长期待摊费用	1,388,379.59	1,394,264.14	-	-
递延所得税资产	34,031,977.84	31,927,647.84	19,223,139.08	36,381,253.51
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,454,370,999.05</b>	<b>1,353,472,823.79</b>	<b>1,010,442,805.38</b>	<b>779,781,516.89</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,708,782,600.62</b>	<b>5,189,184,783.19</b>	<b>3,930,926,794.23</b>	<b>3,105,081,425.26</b>
<b>负债和所有者权益(或股东权益)</b>	<b>2010.9.30</b>	<b>2009.12.31</b>	<b>2008.12.31</b>	<b>2007.12.31</b>
<b>流动负债:</b>				
短期借款	500,000,000.00	420,889,042.64	255,000,000.00	660,100,000.00
应付票据	384,438,400.00	441,375,894.71	408,379,000.00	246,536,300.00
应付账款	614,636,525.06	557,916,083.24	814,510,398.09	541,074,333.40
预收款项	303,400,905.19	296,868,606.44	389,433,062.59	331,067,054.44
应付职工薪酬	10,934,331.25	1,226,742.67	1,534,502.21	1,640,666.78
应交税费	-2,385,969.51	22,078,210.64	-7,332,269.12	-16,815,299.09
应付利息	-	5,210,244.05	-	-
应付股利	-	-	225,608.00	-
其他应付款	5,344,098.48	10,004,462.31	9,965,969.33	11,805,444.52
其他流动负债	-	500,000,000.00	395,667,200.00	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,816,368,290.47</b>	<b>2,255,569,286.7</b>	<b>2,267,383,471.10</b>	<b>1,775,408,500.05</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	200,140,000.00	170,000,000.00	170,000,000.00	-
专项应付款	-	-	-	24,220,000.00
递延所得税负债	-	-	-	440,860.93
其他非流动负债	6,000,000.00	4,000,000.00	4,678,240.00	8,318,900.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>206,140,000.00</b>	<b>174,000,000.00</b>	<b>174,678,240.00</b>	<b>32,979,760.93</b>
<b>负债合计</b>	<b>2,022,508,290.47</b>	<b>2,429,569,286.7</b>	<b>2,442,061,711.10</b>	<b>1,808,388,260.98</b>
<b>所有者权益(或股东权益):</b>				
实收资本(股本)	818,966,173.00	682,471,811.00	511,243,176.00	365,173,697.00
资本公积	1,342,660,437.62	1,479,154,799.62	367,165,579.58	488,497,567.50
盈余公积	134,593,432.41	134,593,432.41	118,929,968.76	99,141,288.92
未分配利润	384,087,702.77	456,342,608.70	483,331,159.90	332,295,783.19
归属于母公司所有者权益合计	2,680,307,745.80	2,752,562,651.73	1,480,669,884.24	1,285,108,336.61
少数股东权益	5,966,564.35	7,052,844.76	8,195,198.89	11,584,827.67
<b>所有者权益(或股东权益)合计</b>	<b>2,686,274,310.15</b>	<b>2,759,615,496.49</b>	<b>1,488,865,083.13</b>	<b>1,296,693,164.28</b>
<b>负债和所有者权益(或股东权益)总计</b>	<b>4,708,782,600.62</b>	<b>5,189,184,783.19</b>	<b>3,930,926,794.23</b>	<b>3,105,081,425.26</b>

资料来源: 根据公司财务审计报告整理

## (2) 合并利润表

表 6.2

## 合并利润表

单位: 元



项目	2010 年1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,207,676,162.70</b>	<b>2,340,468,995.47</b>	<b>2,620,162,655.88</b>	<b>1,749,230,223.47</b>
减：营业成本	975,896,153.16	1,867,463,522.42	2,027,242,279.44	1,395,727,087.17
营业税金及附加	4,303,916.64	11,414,424.55	8,580,907.46	5,782,597.60
销售费用	119,549,524.05	196,395,972.43	208,288,384.60	156,216,545.94
管理费用	134,448,215.64	200,382,142.13	182,475,988.81	130,734,572.73
财务费用	19,034,678.21	56,148,820.89	61,666,963.50	28,502,261.71
资产减值损失	-	15,451,284.94	17,000,102.77	27,284,486.99
加：投资净收益	-14,642,018.90	127,710,120.69	120,972,400.78	143,297,193.10
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-14,093,375.74	127,710,120.69	120,972,400.78	142,200,455.06
<b>二、营业利润</b>	<b>-60,198,343.90</b>	<b>120,922,948.80</b>	<b>235,880,430.08</b>	<b>148,279,864.43</b>
加：营业外收入	21,666,580.90	12,052,821.88	12,518,661.53	10,647,456.75
减：营业外支出	665,958.19	2,631,256.07	6,102,926.90	2,229,054.72
<b>三、利润总额</b>	<b>-39,197,721.19</b>	<b>130,344,514.61</b>	<b>242,296,164.71</b>	<b>156,698,266.46</b>
减：所得税费用	-1,101,967.50	-10,560,996.31	33,826,876.16	-18,638,762.54
<b>四、净利润</b>	<b>-38,095,753.69</b>	<b>140,905,510.92</b>	<b>208,469,288.55</b>	<b>175,337,029.00</b>
归属母公司所有者的净利润	-38,131,315.38	142,047,865.05	207,341,426.25	176,068,692.76
少数股东损益	35,561.69	-1,142,354.13	1,127,862.30	-731,663.76

资料来源：根据公司财务审计报告整理

### (3) 合并现金流量表

表 6.3

合并现金流量表

单位：元

项目	2010 年1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,046,301,290.39	1,972,034,953.94	2,209,289,976.04	1,178,075,709.63
收到的税费返还	-	1,415.94	9,632,301.28	93,842.58
收到其他与经营活动有关的现金	10,256,357.36	17,093,800.54	33,605,554.66	41,654,655.30
经营活动现金流入小计	1,056,557,647.75	1,989,130,170.42	2,252,527,831.98	1,219,824,207.51
购买商品、接受劳务支付的现金	1,124,612,584.96	1,617,092,244.44	1,532,572,197.25	1,221,564,396.42
支付给职工以及为职工支付的现金	131,056,040.05	192,666,255.24	166,842,053.05	130,394,195.03
支付的各项税费	65,466,493.78	124,688,500.46	115,035,185.93	75,895,674.02
支付其他与经营活动有关的现金	88,941,481.75	82,626,318.87	139,163,848.95	77,182,480.27

经营活动现金流出小计	1,410,076,600.54	2,017,073,319.01	1,953,613,285.18	1,505,036,745.74
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>-353,518,952.79</b>	<b>-27,943,148.59</b>	<b>298,914,546.80</b>	<b>-285,212,538.23</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	-	-	5,000,000.00	-
取得投资收益收到的现金	61,136,828.00	58,077,032.60	70,000,000.00	30,000,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	259,700.00	-	475,410.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-1,370,506.54	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	200,000,000.00	-	-	-
投资活动现金流入小计	260,026,021.46	58,077,032.60	75,475,410.00	30,000,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	243,052,768.34	224,108,191.04	223,874,776.35	98,031,195.78
投资支付的现金	-	400,000,000.00	-	22,957,500.00
投资活动现金流出小计	243,052,768.34	624,108,191.04	223,874,776.35	120,988,695.78
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>16,973,253.12</b>	<b>-566,031,158.44</b>	<b>-148,399,366.35</b>	<b>-90,988,695.78</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	-	1,184,946,000.00	-	-
取得借款收到的现金	610,000,000.00	871,191,249.62	475,000,000.00	913,750,000.00
发行债券收到的现金	110,547,680.45	498,000,000.00	373,281,700.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	720,547,680.45	-	-	10,223,286.68
筹资活动现金流入小计	1,000,905,045.91	2,554,137,249.62	848,281,700.00	923,973,286.68
偿还债务支付的现金	61,865,221.79	1,144,086,594.83	690,103,000.00	615,706,875.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	86,606,147.15	94,471,283.95	33,057,915.11
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	9,288,229.63	59,811,997.27	339,538.49
筹资活动现金流出小计	1,062,770,267.70	1,239,980,971.61	844,386,281.22	649,104,328.60
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-342,222,587.25</b>	<b>1,314,156,278.01</b>	<b>3,895,418.78</b>	<b>274,868,958.08</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>356,891.95</b>	<b>-118,485.29</b>	<b>619,513.96</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-678,411,394.97</b>	<b>720,063,485.69</b>	<b>155,030,113.19</b>	<b>-101,332,275.93</b>
加：期初现金及现金等价物余额	1,167,626,441.27	447,562,955.58	292,532,842.39	393,865,118.32
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>489,215,046.30</b>	<b>1,167,626,441.27</b>	<b>447,562,955.58</b>	<b>292,532,842.39</b>

资料来源：根据公司财务审计报告整理

## 2、母公司财务报表

### (1) 母公司资产负债表

表 6.4

母公司资产负债表

单位：元

资产	2010. 9. 30	2009. 12. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	760,402,526.27	1,755,685,364.39	603,107,027.27	361,427,891.89

应收票据	19,293,813.00	32,000,889.70	46,906,160.00	40,663,733.59
应收账款	1,517,188,454.66	1,352,630,728.35	1,126,701,094.75	1,041,540,045.77
预付款项	106,124,499.50	84,094,037.68	214,114,933.39	125,048,099.95
应收利息	2,521,200.00	631,400.00	-	-
其他应收款	19,293,813.00	25,829,095.54	28,227,961.44	30,435,433.33
存货	1,517,188,454.66	467,261,494.64	743,162,319.76	543,542,906.95
<b>流动资产合计</b>	<b>4,048,137,260.59</b>	<b>3,718,133,010.30</b>	<b>2,762,219,496.61</b>	<b>2,142,658,111.48</b>
<b>非流动资产:</b>				
长期应收款	-	-	2,910,675.00	3,910,675.00
长期股权投资	437,190,901.72	529,284,277.45	446,574,156.76	395,601,755.98
固定资产	417,243,821.38	416,181,489.06	425,653,951.30	258,597,735.20
在建工程	351,699,096.10	161,180,975.19	47,288,247.82	84,946,745.78
无形资产	243,040,839.73	256,580,585.39	45,959,858.63	14,475,431.48
开发支出	50,027,089.88	36,708,434.33	70,502,718.47	32,619,963.88
长期待摊费用	1,388,379.59	1,394,264.14	-	-
递延所得税资产	16,648,592.84	16,648,592.84	3,165,723.80	23,469,485.04
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,517,238,721.24</b>	<b>1,417,978,618.40</b>	<b>1,042,704,216.10</b>	<b>813,621,792.36</b>
<b>资产总计</b>	<b>4,669,978,251.29</b>	<b>5,136,111,628.70</b>	<b>3,804,923,712.71</b>	<b>2,956,279,903.84</b>
<b>负债和所有者权益</b>	<b>2010. 9. 30</b>	<b>2009. 12. 31</b>	<b>2008. 12. 31</b>	<b>2007. 12. 31</b>
<b>流动负债:</b>				
短期借款	500,000,000.00	420,889,042.64	255,000,000.00	660,100,000.00
应付票据	384,438,400.00	441,375,894.71	408,379,000.00	246,536,300.00
应付账款	591,892,145.71	507,314,712.75	774,924,204.12	502,732,372.12
预收款项	303,400,905.19	305,027,967.18	329,951,756.87	243,672,409.79
应付职工薪酬	6,267,971.69	134,492.90	532,709.87	137,295.50
应交税费	-2,245,848.37	22,904,201.79	-6,987,483.36	-16,324,811.19
其他应付款	1,914,445.76	5,599,570.08	5,376,513.52	4,860,041.73
应付股利	-	5,210,244.05	225,608.00	-
其他流动负债	-	500,000,000.00	395,667,200.00	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,785,668,019.98</b>	<b>2,208,456,126.10</b>	<b>2,163,069,509.02</b>	<b>1,641,713,607.95</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款	200,140,000.00	170,000,000.00	170,000,000.00	-
专项应付款	-	-	-	24,220,000.00
递延所得税负债	-	-	-	440,860.93
其他非流动负债	6,000,000.00	4,000,000.00	4,678,240.00	8,318,900.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>206,140,000.00</b>	<b>174,000,000.00</b>	<b>174,678,240.00</b>	<b>32,979,760.93</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,991,808,019.98</b>	<b>2,382,456,126.10</b>	<b>2,337,747,749.02</b>	<b>1,674,693,368.88</b>
<b>所有者权益</b>				
实收资本	818,966,173.00	682,471,811.00	511,243,176.00	365,173,697.00
资本公积	1,339,707,781.31	1,476,202,143.31	364,212,923.27	486,062,402.27
盈余公积	134,593,432.41	134,593,432.41	118,929,968.76	99,141,288.92
未分配利润	384,902,844.59	460,388,115.88	472,789,895.66	331,209,146.77
归属于母公司所有者权益合计	-	-	1,467,175,963.69	1,281,586,534.96
<b>所有者权益(或股东权益)合计</b>	<b>2,678,170,231.31</b>	<b>2,753,655,502.60</b>	<b>1,467,175,963.69</b>	<b>1,281,586,534.96</b>

负债和所有者权益(或股东权益)总计	4,669,978,251.29	5,136,111,628.70	3,804,923,712.71	2,956,279,903.84
-------------------	------------------	------------------	------------------	------------------

资料来源：根据公司财务审计报告整理

### (2) 母公司利润表

表 6.5

母公司利润表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>1,309,854,107.38</b>	<b>2,417,811,788.05</b>	<b>2,490,181,143.60</b>	<b>1,569,669,668.11</b>
减：营业成本	1,096,374,644.60	1,986,272,797.83	1,993,732,113.20	1,346,530,038.59
营业税金及附加	3,649,581.52	10,938,197.49	7,298,012.64	2,589,780.36
销售费用	104,123,464.32	171,144,169.66	152,920,527.69	68,432,234.90
管理费用	132,305,005.89	175,205,757.37	159,570,864.13	103,339,009.45
财务费用	19,186,678.00	56,374,557.95	60,456,665.10	28,801,221.86
资产减值损失	-	9,570,275.32	7,861,179.98	7,196,744.90
投资净收益	-15,959,255.74	127,710,120.69	120,972,400.78	140,041,130.06
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-14,093,375.74	127,710,120.69	120,972,400.78	142,200,455.06
<b>二、营业利润</b>	<b>-61,744,522.69</b>	<b>136,016,153.12</b>	<b>229,314,181.64</b>	<b>152,821,768.11</b>
加：营业外收入	21,048,800.13	11,860,343.39	12,256,954.34	10,521,747.76
减：营业外支出	665,958.19	2,581,216.63	6,094,158.25	2,122,152.60
<b>三、利润总额</b>	<b>-41,361,680.75</b>	<b>145,295,279.88</b>	<b>235,476,977.73</b>	<b>161,221,363.27</b>
减：所得税费用	-	-11,339,356.59	37,590,179.30	-16,141,432.09
<b>四、净利润</b>	<b>-41,361,680.75</b>	<b>156,634,636.47</b>	<b>197,886,798.43</b>	<b>177,362,795.36</b>
归属于母公司所有者的净利润	-41,361,680.75	156,634,636.47	197,886,798.43	177,362,795.36

资料来源：根据公司财务审计报告整理

### (3) 母公司现金流量表

表 6.6

母公司现金流量表

单位：元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	980,408,645.24	1,922,588,739.53	2,191,451,350.06	1,249,620,656.23
收到的税费返还	-	-	9,630,412.39	85,442.58
收到其他与经营活动有关的现金	9,192,564.10	14,785,915.78	31,590,325.65	41,532,892.99
经营活动现金流入小计	989,601,209.34	1,937,374,655.31	2,232,672,088.10	1,291,238,991.80
购买商品、接受劳务支付的现金	1,101,075,419.49	1,564,532,535.45	1,533,624,947.06	1,401,449,854.28
支付给职工以及为职工支付的现金	108,305,614.07	158,700,514.46	148,426,609.84	116,247,299.89
支付的各项税费	57,422,736.72	116,615,318.21	98,103,654.81	48,470,111.16
支付其他与经营活动有关的现金	84,324,994.89	72,828,990.20	126,021,054.67	51,656,395.95
经营活动现金流出小计	1,351,128,765.17	1,912,677,358.32	1,906,176,266.38	1,617,823,661.28

经营活动产生的现金流量净额	-361,527,555.83	24,697,296.99	326,495,821.72	-326,584,669.48
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>				
收回投资收到的现金	-	-	5,000,000.00	-
取得投资收益收到的现金	61,136,828.00	58,077,032.60	70,000,000.00	30,000,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	259,700.00	-	475,410.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	200,000,000.00	-	-	-
投资活动现金流入小计	261,396,528.00	58,077,032.60	75,475,410.00	30,000,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	242,880,459.54	223,240,613.04	223,740,526.35	94,877,088.78
投资支付的现金	-	30,000,000.00	-	22,957,500.00
投资活动现金流出小计	242,880,459.54	653,240,613.04	223,740,526.35	117,834,588.78
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>18,516,068.46</b>	<b>-595,163,580.44</b>	<b>-148,265,116.35</b>	<b>-87,834,588.78</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>				-
取得借款收到的现金	610,000,000.00	1,369,191,249.62	475,000,000.00	913,350,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	110,547,680.45	1,184,946,000.00	373,281,700.00	10,223,286.68
筹资活动现金流入小计	720,547,680.45	2,554,137,249.62	848,281,700.00	923,573,286.68
偿还债务支付的现金	1,000,905,045.91	1,144,086,594.83	690,103,000.00	615,306,875.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	61,865,221.79	86,606,147.15	94,471,283.95	33,057,915.11
支付其他与筹资活动有关的现金	-	9,288,229.63	59,811,997.27	339,538.49
筹资活动现金流出小计	1,062,770,267.70	1,239,980,971.61	844,386,281.22	648,704,328.60
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-342,222,587.25</b>	<b>1,314,156,278.01</b>	<b>3,895,418.78</b>	<b>274,868,958.08</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>356,891.95</b>	<b>-118,487.07</b>	<b>619,513.96</b>	<b>-</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-684,877,182.67</b>	<b>743,571,507.49</b>	<b>182,745,638.11</b>	<b>-139,550,300.18</b>
<b>加: 期初现金及现金等价物余额</b>	<b>1,150,632,417.84</b>	<b>407,060,910.35</b>	<b>224,315,272.24</b>	<b>363,865,572.42</b>
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>465,755,235.17</b>	<b>1,150,632,417.84</b>	<b>407,060,910.35</b>	<b>224,315,272.24</b>

资料来源: 根据公司财务审计报告整理

## 二、关于财务报表合并范围情况的说明

### 1、2007 年合并财务报表的范围及变更情况

表 6.7 2007 年纳入公司报表合并范围的子公司情况

子公司名称	注册地	业务性质	注册资本(万元)	期末实际投资额(万元)	持股比例
销售公司	平顶山市	销售	6,000	5,400	90%
安川公司	平顶山市	制造业	500	300	60%
众鑫公司	辽宁凤城市	销售	500	850	100%

资料来源：公司 2007 年年报

表 6.8 2007 年不再纳入公司报表合并范围的子公司及合营企业情况

公司名称	注册地	业务性质	公司合计持股比例	公司合计享有的表决权比例	本期不再成为子公司的原因
铸造公司	平顶山市	制造业	75%	75%	股权转让
平高东芝	平顶山市	制造业	50%	50%	会计政策变更

资料来源：公司 2007 年年报

合并范围变更情况：根据财政部办法的《企业会计准则第 33 号-合并财务报表》的规定，自 2007 年 7 月 1 日起，合营企业平高东芝不再纳入公司财务报表合并范围。

公司于 2007 年 3 月 15 日与平顶山市海平电气有限责任公司签署了《河南平高电气股份有限公司向平顶山市海平电气有限责任公司转让所持平顶山平高铸造有限公司股权的协议》，于 2007 年 4 月 16 日经董事会决议通过、5 月 23 日经股东大会审议通过。因此，公司以 2007 年 5 月 31 日作为股权转让日，即子公司处置日。将铸造公司 2007 年 1 月 1 日至 5 月 31 日的利润表及现金流量表纳入公司 2007 年度合并利润表和合并现金流量表。2007 年 6 月 1 日起因铸造公司股权转让不再将其纳入公司财务报表合并范围。

### 2、2008 年合并财务报表的范围及变更情况

2008 年公司合并财务报表范围与 2007 年相同，未发生变化。2008 年销售公司受让了天鹰咨询公司持有的众鑫公司 10% 股权。

2008 年 12 月 26 日，公司之子公司销售公司与平顶山天鹰投资咨询有限责任公司（以下简称“天鹰咨询”）签订了《辽宁北方众鑫电气成套有限公司股东出资转让协议》，销售公司受让天鹰咨询持有的众鑫公司 10% 股权，受让价格人

人民币 4,000,000.00 元。双方约定：自协议签订之日起，转让方不再享有股东的股利和承担的义务；受让方于 2009 年 2 月 26 日前将股权受让款全部支付给转让方。销售公司于 2009 年 2 月 19 日支付了上述股权受让款。销售公司受让天鹰咨询公司持有的众鑫公司 10% 股权后，众鑫公司成为销售公司的全资子公司。

### 3、2009 年合并财务报表的范围及变更情况

表 6.9 2009 年纳入公司财务报表合并范围的子公司情况

公司名称	类型	注册地	性质	注册资本	经营范围	期末实际投资额	持股比例	是否合并报表	少数股东权益(万元)
销售公司	控股子公司	平顶山市	商业	6,000 万元	销售	5,400 万元	90	是	644
安川公司	控股子公司	平顶山市	制造业	500 万元	生产与销售	300	60	是	61
众鑫公司	全资子公司	辽宁凤城市	商业	500 万元	销售	850	100	是	-
焊接公司	全资子公司	平顶山市	制造业	3,000 万元	制造加工	3,000	100	是	-

资料来源：公司 2009 年年报

合并范围变更情况：2009 年公司合并财务报表的范围中，增加了平顶山平高电气焊接有限公司。根据本公司第四届董事会第三次会议决议，于 2009 年 3 月 16 日设立了全资子公司平顶山平高电气焊接有限公司，故 2009 年度将平顶山平高电气焊接有限公司纳入合并报表范围。

### 4、2010 年 1-9 月合并财务报表的范围及变更情况

表 6.10 2010 年 1-9 月纳入公司财务报表合并范围的子公司情况

公司名称	类型	注册地	性质	注册资本	经营范围	期末实际投资额	持股比例	是否合并报表	少数股东权益(万元)
销售公司	控股子公司	平顶山市	商业	6,000 万元	销售	5,400 万元	90	是	10
焊接公司	全资子公司	平顶山市	制造业	3,000 万元	制造加工	3,000	100	是	-

资料来源：公司提供

表 6.11 2010 年 1-9 月不再纳入合并范围的主体情况

名称	处置日净资产	期初至处置日净利润
----	--------	-----------

安川公司	2,804,605.27 (元)	1,272,725.53 (元)
众鑫公司	-3,446,327.64 (元)	431,332.84 (元)

资料来源：公司提供

合并范围变更情况：平安安川因股权因已完成转让不再纳入合并范围；辽宁北方众鑫电气成套有限公司因已办理完注销手续不再纳入合并范围。

### 三、合并报表资产结构分析

根据公司 2010 年前三季度、2009 年、2008 年及 2007 年财务报表，公司资产构成情况如下：

表 6.12

单位：万元；%

资产构成	2010 年 9 月末		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动资产	325,441.16	69.11	383,571.20	73.92	292,048.40	74.30	232,529.99	74.89
非流动资产	145,437.10	30.89	135,347.30	26.08	101,044.28	25.70	77,978.15	25.11
资产总计	470,878.26	100.00	518,918.50	100.00	393,092.68	100.00	310,508.14	100.00

资料来源：根据公司报表整理

从发展速度看，2007~2010 年 9 月末，公司总资产分别为 31.05 亿元、39.31 亿元、51.89 亿元和 47.09 亿元，资产规模总体呈增长趋势。2009 年较 2007 年增加 20.84 亿元，增长 67.11%。在增加的资产中，从绝对额看主要是流动资产的增加，2009 年较 2007 年流动资产增加了 15.1 亿元，非流动资产增加了 5.73 亿元；从增长幅度看，非流动资产的增幅为 73.08%，高于流动资产 64.95% 的幅度。公司资产增长的根本原因是公司业务的快速发展形成的，业务的发展及资本的扩张增加了公司的货币资金、应收账款、存货以及固定资产。

2007~2010 年 9 月末，公司流动资产在总资产中的占比分别为 74.89%、74.30%、73.92% 和 69.11%，资产结构基本稳定，流动资产是公司资产的主要构成部分，表明公司资产的流动性较强。流动资产占比较大的原因是公司货币资金、存货、应收账款余额均较高。公司主要业务为高压开关设备的生产和销售，属于重大装备制造业，生产周期较长，导致公司存货余额较高，同时为保障公司业务的正常运行，需要保留比较充足的货币资金，导致货币资金余额较高，公司的非流动资产占比相对较低。2010 年 9 月末，随着公司平高东区项目建成转入固定



资产，公司非流动资产增加，占比有所提高。

### （一）流动资产构成及主要会计科目分析

根据公司 2010 年前三季度、2009 年、2008 年及 2007 年财务报表，公司流动资产构成情况如下：

表 6.13

单位：万元；%

资产构成	2010年9月末		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
货币资金	78,386.24	24.17	177,267.95	46.21	64,373.24	22.04	42,936.21	18.46
应收票据	1,929.38	0.59	3,200.09	0.83	4,830.62	1.65	4,178.37	1.80
应收账款	157,070.96	48.26	140,530.66	36.64	122,139.67	41.82	111,061.52	47.76
其他应收款	5,439.63	1.67	3,048.53	0.79	4,153.54	1.42	6,233.23	2.68
预付账款	10,612.45	3.26	8,616.49	2.25	21,632.32	7.41	13,033.80	5.61
存货	71,750.38	22.05	50,571.28	13.18	74,919.00	25.65	55,086.86	23.69
<b>流动资产合计</b>	<b>325,441.16</b>	<b>100.00</b>	<b>383,571.20</b>	<b>100.00</b>	<b>292,048.40</b>	<b>100.00</b>	<b>232,529.99</b>	<b>100.00</b>

资料来源：根据公司报表整理

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货等构成，其他流动资产较少。2007~2010 年 9 月末，以上三项合计在流动资产中的占比分别为 89.92%、89.52%、96.03%和 94.48%。

#### 1、货币资金分析

截至 2007 年、2007 年和 2009 年及 2010 年 9 月末，公司货币资金占流动资产的比例分别为 18.46%、22.04%、46.21%和 24.17%。

2007 年年末货币资金余额较 2006 年年末减少 19.09%，主要原因是：公司为了充分利用暂时闲置的货币资金，于 2007 年与 30 家供应商签订了付款让利协议，加大了货币资金付款比例，并获得供货商给予的让利。2008 年年末货币资金余额较 2007 年年末增加 49.93%，增幅较大。主要原因是：公司加强了对应收账款的回收力度，销售回款情况较好。2008 年营业收入较 2007 年增长 49.79%，公司应收账款余额 2008 年末较 2007 年末仅增加 9.97%。

2009 年末，公司货币资金大幅增长，比上年增加 112,895 万元，增长 27.54%。货币资金大幅增长的主要原因是增发后未使用的募集资金形成的存款、周转使用的公司募集的短期融资券资金以及第四季度销售回款。从 2009 年末公司货币资金构成看，其中银行存款 156,761 万元，银行承兑保证金 19,245 万元，保

函保证金 1,259 万元。在 2009 年末公司货币资金中,扣除受限制的各种保证金 20,505 万元和 3 个月以上的定期存款 40,000 万元外,公司实际可自由支配的现金为 116,763 万元,可使用率为 65.87%。2010 年 9 月末,货币资金减少的原因是公司募集货币资金投入项目建设。

## 2、应收账款分析

表 6.14

单位: 万元; %

项目	2010 年 9 月末		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
应收账款	157,070	11.77	140,530	15.06	122,139	9.97	111,061	18.04
营业收入	120,768	—	234,046	-10.67	262,016	49.79	174,923	6.95

资料来源: 根据公司报表整理

高额应收账款是电力设备行业的共性,电力设备企业,如上海电气、许继电气等,应收账款金额均较高。由于公司销售对象主要集中在我国两大电网公司以及五大发电公司,应收账款按照行业惯例采用“181”结算方式(即在签订合同后,需求方对公司实行预付款、到货款、质保金 1:8:1 付款方式)回收货款,再加上较长时间的安装验收期(一般 8~9 个月)和较长的质保期(一般一年以上),导致公司近几年应收账款在流动资产中的占比较大。

应收账款是公司最主要的流动资产项目之一。2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 9 月末,公司应收账款余额分别为 111,061.52 万元、122,139.67 万元、140,531.66 万元和 157,070 万元,占流动资产的比例分别为 47.76%、41.82%、36.64%和 48.26%,在流动资产中的比重总体呈下降趋势,由 2007 年的 47.76%下降至 2009 年的 36.64%。

2008 年,公司加大应收账款回收力度,取得了显著效果。公司在营业收入大幅增长 49.79%的情况下,应收账款仅增长 9.97%。应收账款周转速度也逐年加快,2006~2008 年,公司应收账款周转天数分别为 209.04 天、217.00 天和 166.39 天。在特高压产品上,国家电网公司合同一般采用“1:4:4:1”结算方式(即合同签订后 10%预付款,商品发运支付 40%,安装验收后 40%,质保金 10%),所以随着公司特高压产品比重的加大,应收账款比重将下降。

2009 年末,公司应收账款在流动资产中的比重大幅下降,主要是由于公司

增发大额增加了货币资金，相对下降。但，2009 年末公司应收帐款的绝对额在同期营业收入下降 10.67% 情况下，比上年增加 18,391 万元，增长 15.06%。应收帐款增加的主要原因是由于公司生产的产品结构中生产周期较长的 GIS 产品增加所致。

2010 年 9 月末，应收帐款余额为 157,070 万元，占流动资产的比例大幅提高 11.60%，主要原因是流动资产总额减少，同时工程设备安装期末结算款项增加。

### 3、存货分析

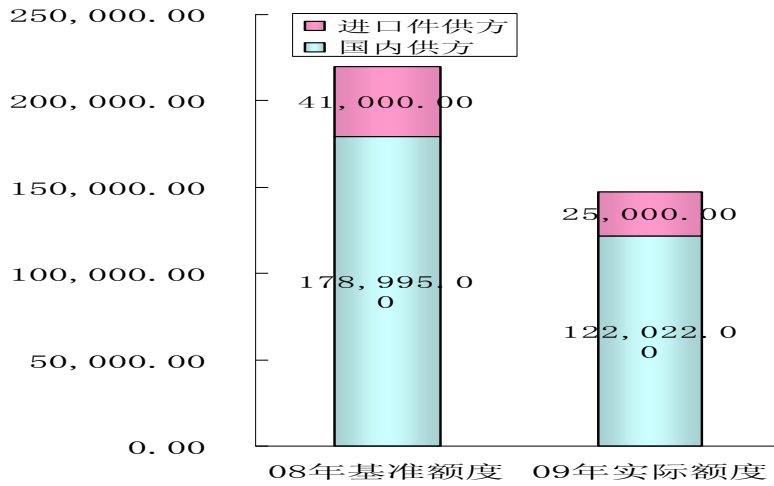
表 6.15 近三年及又一期存货余额情况 单位：万元

项目	2010.9.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例	金额	占流动资产比例
存货	71,750.00	22.05%	50,571.28	13.18%	74,919.00	25.65%	55,086.86	23.69%

资料来源：公司 2007-2009 年年报整理

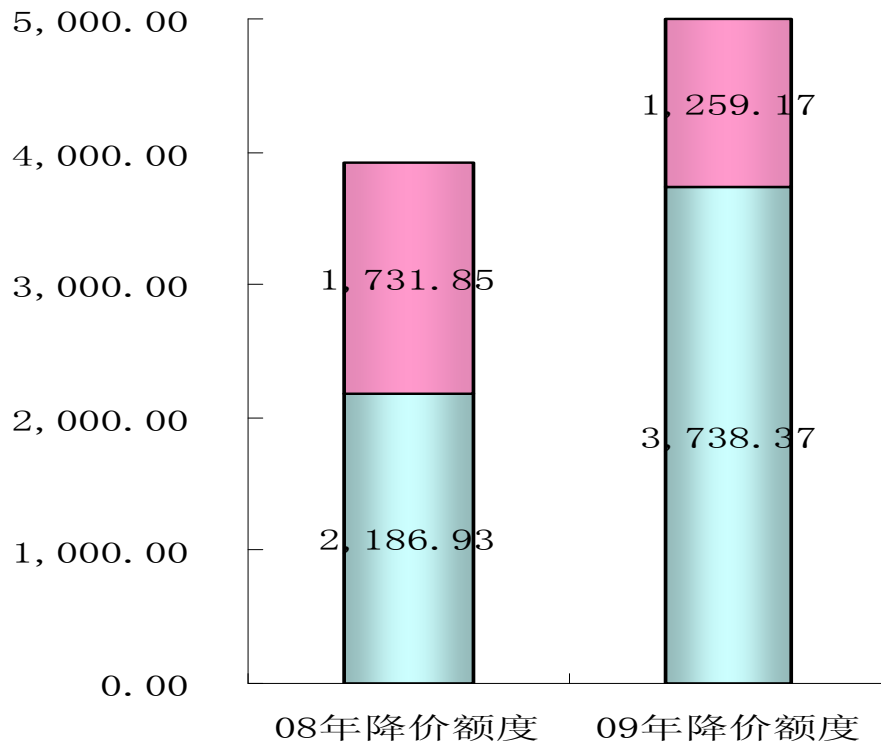
存货是公司流动资产中主要资产项目之一，也是公司经营活动重重要的现金来源。2007~2010 年 9 月末，公司存货净额分别为 55,086.00 万元、74,919.00 万元、50,571.00 万元和 71,750.00 万元，占流动资产的比例分别为 23.69%、25.65%、13.18% 和 22.05%。近三年，公司加强对存货余额的管理，把存货水平控制在合理的水平。

2008 年末公司存货较年初增加 1.98 亿元，主要是产品市场需求旺盛，经营规模增长，公司为提高产能及确保交货期，而增加了产品预投，原材料采购数量及在产品和尚未交付客户的产成品库存都有较大增加。2009 年，公司加强了材料采购管理、库存管理、生产过程在产品的管理及运输管理，采购成本下降，库存商品及在产品大幅下降。2009 年，公司共计发运产品 21.9 亿元，年末库存产品 3.63 亿元，处于库存较好水平。2010 年 9 月末，存货较年初增长 41.88%，主要原因是近期产量较大，同时有部分项目推迟发货。



资料来源：公司提供

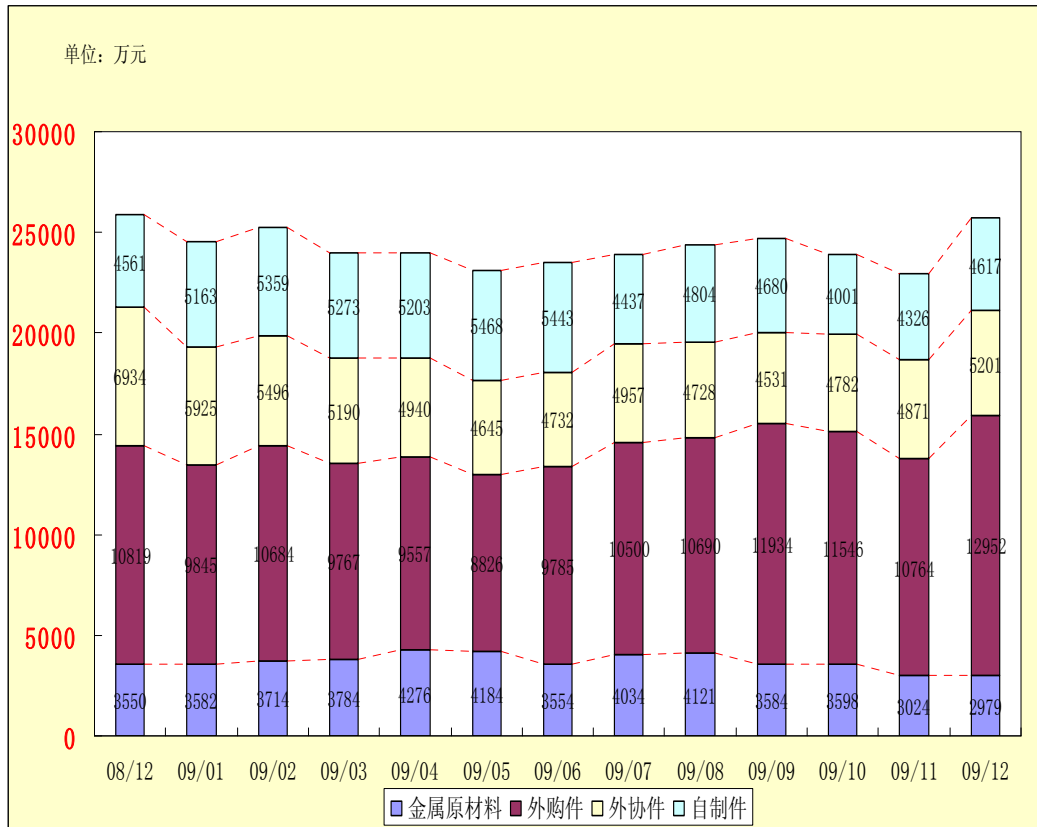
图 5.1



资料来源：公司提供

图 5.2

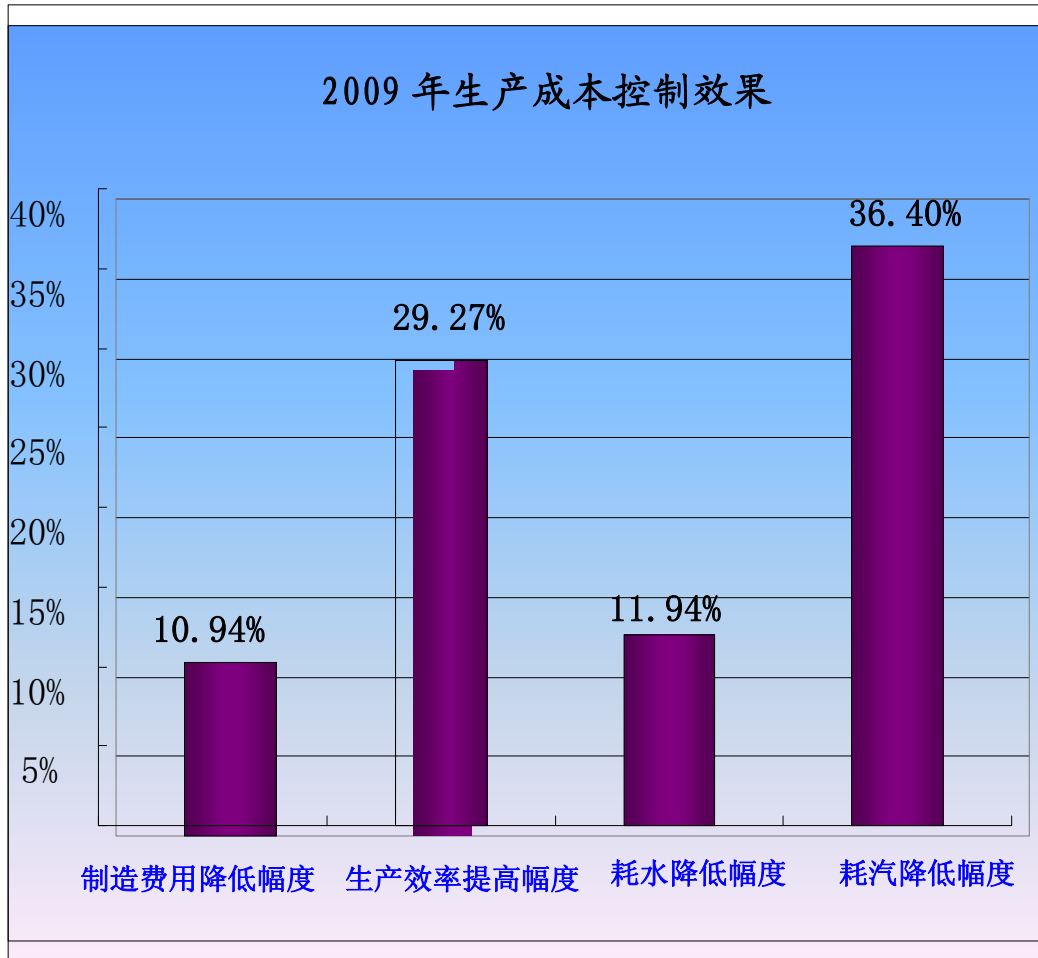
2009年1-12月份公司零部件库存情况



资料来源：公司提供

图 5.3

在 2009 年公司存货中，基于对原材料价格上涨预期，公司储备的原材料较上年有所增加，在存货中的比重较上年提高了 17.52 个百分点。由于公司生产主要按合同订单组织实施，材料及协件按照生产计划采购，所以基本无材料积压和成品库存积压，材料存货质量较高。



资料来源：公司提供

图 5.4

由于公司存货主要按照客户订单生产，销售合同的产品价格均高于产品的生产成本和销售成本之和；各项原材料、低值易耗品系按客户订货情况配套采购，用于订单产品的消耗，管理层定期每月按照销售价格和产品的综合成本进行比较和评估，以确定存货是否出现减值的迹象。于 2010 年 9 月末，尽管销售单价有所下降，但由于公司对生产成本和销售成本采取一系列的改进措施，将可变成本控制到较低的水平，产品的综合成本均低于合同的销售单价，本年三季度末存货不存在跌价情况，因此未提取存货跌价准备。

#### 4、其他流动性资产分析

近三年，公司除货币资金、应收帐款和存货等主要流动资产外，还有应收票据、预付货款、其他应收款等。

##### (1) 应收票据分析

近三年，公司应收票据额不大，2007 - 2010 年 9 月 末分别为 4,178 万元、4,831 万元、3,200 万元和 1,929 万元，在流动资产中的比重不超过 2%。主要

是结算中的收取的未到期的银行承兑汇票。2009 年应收票据较上年下降 33.75%，主要原因是公司将承兑汇票背书转让用于支付；2010 年 9 月末，应收票据较年初下降 39.71%，主要原因银行承兑汇票转让购进材料。

## (2) 预付货款分析

近三年，公司预付账款金额不大，在流动资产中占比较小，主要是采购中暂时未结算的款项。2007 - 2010 年 9 月末公司预付帐款分别为 13,033 万元、21,632 万元、8,616 万元和 10,612 万元，占流动资产的比例分别为 5.61%、7.41%、2.25% 和 3.26%。2007 年和 2008 年公司新增合同数量较多，2007 年度新增合同 25.16 亿元，同比增长 32.56%；2008 年新增合同 33 亿元，同比增长 32%，为保证新增合同履行公司增加了原材料采购，从而增加了预付账款；2009 年公司预付货款较上年下降 60.17%，主要原因是因完成采购结清货款。公司预付账款账龄均较短，2008 年公司 1 年以内的预付账款占 97.03%，2009 年为 88.01%。公司超过 1 年期的预付货款主要是公司付款后供应商未供货的款项。

表 6.16 近两年公司预付款项按账龄列示 单位：元

账龄	2009 年末		2008 年末	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	75,834,771.80	88.01	209,886,680.97	97.03
1 至 2 年	7,322,817.51	8.50	6,171,249.17	2.85
2 至 3 年	3,007,356.07	3.49	265,313.32	0.12
合计	86,164,945.38	100.00	216,323,243.46	100.00

资料来源：公司 2009 年年报

## (二) 非流动资产及主要主要会计科目分析

根据公司 2007 年、2008 年、2009 年及 2010 年 9 月财务报表，公司近三年来的非流动资产构成情况如下：

表 6.17 单位：万元；%

资产构成	2010 年 9 月末		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
长期应收款	-	-	-	-	291.07	0.29	391.07	0.50
长期股权投资	35,319.00	24.28	52,928.40	37.33	38,957.4	38.55	33,860.1	43.42
固定资产	42,088.00	28.94	41,618.15	29.35	43,379.5	42.93	26,820.1	34.39
在建工程	35,178.00	24.19	16,118.10	11.37	4,737.32	4.69	8,503.17	10.90
无形资产	24,307.00	16.71	25,705.24	18.13	4,641.41	4.59	1,503.45	1.93
开发支出	5,003.00	3.44	3,670.84	2.59	7,050.27	6.98	3,262.00	4.18
递延所得税资产	3,403.00	2.34	1,664.86	1.17	1,922.31	1.90	3,638.13	4.67

非流动资产合计	145,437.00	100.00	141,797.8	100.00	101,044.	100.00	77,978.1	100.00
---------	------------	--------	-----------	--------	----------	--------	----------	--------

近三年公司非流动资产主要是长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产等。2007-2010 年 9 月末四项资产合计占同期非流动资产总额的比重分别为 91.24%、90.76%、96.14%和 94.12%。

### 1、长期股权投资分析

近三年来，公司股权投资在逐年增值。2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 9 月末，公司的长期股权投资分别为 33,860 万元、38,957 万元、52,928 万元和 35,319 万元，主要是对平高东芝的投资，股权投资的初始价值为 2,500 万美元，折合人民币约 10,012.56 万元。公司的长期股权投资主要是对平高东芝的投资，公司持有平高东芝 50% 的股份，在合并报表时以权益法核算确认该投资的价值。由于 2010 年 1-9 月，平高东芝净亏损 2,650 万元，平高东芝净资产价值的下降导致 2010 年 9 月末公司长期股权投资价值有所下降。

近三年及又一期对平高东芝的长期股权投资账面余额如下：

表 6.18

单位：万元

被投资单位	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
平高东芝	35,319	44,228.43	38,957.42	33,860.18

资料来源：公司 2007-2009 年年报

近三年，公司长期股权投资账面余额因平高东芝资产及价值的增长而持续增长。增长的来源包括该公司产生的净利润，也包括合营各方对该公司的追加投入。公司对平高东芝的投资形成的投资收益和分得的红利，是重要近三年主要的利润来源及现金来源。目前合营双方持股比例未发生变化。

### 2、固定资产分析

公司的固定资产主要为生产经营所需的房屋建筑物、动力设备、机器设备以及运输设备。总体看，公司近三年固定资产净值增长较慢。2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 9 月末，公司固定资产净额分别为 26,820 万元、43,379 万元、42,284 万元和 42,088 万元。固定资产净值增长较慢的原因主要是公司前两年主要投资于日常的技改技措项目，大的投资项目少。2009 年投资的平高东区项目在建中，尚未转入固定资产，同时固定资产折旧快，2009 年公司已累计提取折旧 29,728 万元。

从公司现有固定资产新旧程度看，公司现有固定资产磨损程度高，综合新的



程度不足 60%。其中，动力设备及房屋建筑物较为陈旧，需要加大更新力度。公司现有机器设备新度相对较高。预计，公司新平高项目及平高东区特高压 GIS 生产装配线建成后，公司固定资产将增加 10 亿元左右，固定资产成新率将有较大幅度的提高。

2009 年末，公司尚有原值为 77,802,266.76 元、净值为 74,286,687.18 元的固定资产（即百万伏办公楼和生产用厂房），因房屋建筑物建造在公司租赁的平高集团有限公司的土地上未办妥产权证。

2010 年 9 月末，公司固定资产为 42,088 万元，较年初减少 196 万元，主要是本期固定资产折旧增加所致。

### 3、在建工程分析

近三年，公司加大了在特高压项目和产能扩张配套项目及日常技改项目的投资，所以有一定的在建工程量。2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 9 月末，公司在建工程余额分别为 8,503.17 万元、4,737.32 万元 16,118 万元和 35,178 万元，占非流动资产总额的比例分别为 10.90%、4.69%、11.37%和 24.19%。2009 年末，公司在建工程较上年增长 240.42%，2010 年 9 月末较年初增长 118.14%，主要原因是公司投资建设平高东区工程及部分技改项目。随着公司近两年项目投资的继续，预计公司在建工程额会有所增加。截止 2010 年 9 月末，公司主要在建工程明细情况如下表所示：

表 6.19 2010 年 9 月末公司主要在建工程项目情况 单位：万元

项目	2010 年 9 月末 余额	工程投入占预算比例 (%)	工程进度 (%)	资金来源
“九五”超高压输变电设备技术改造	763	100.00	竣工验收	募集资金
超高压组合电器重大装备本地化项目	3,524	100.00	竣工验收	募集资金
平高东区工程	23,840	25	25	募集资金
其他技改项目	7,051	-	-	自筹资金
合计	35,178			


资料来源：根据公司提供资料整理

### 4、无形资产分析

2007 和 2008 年，公司无形资产额不大，余额分别为 1,503 万元和 4,641 万元，占非流动资产总额的比例分别为 1.93%、4.59%。公司的无形资产主要由专

有技术和土地使用权构成。2009 年末，公司无形资产为 25,705 万元，较上年增长 453.82%，占全部非流动资产的 18.13%。2009 年公司无形资产大幅增长的主要原因是公司购买平高东区工程土地使用权及研发支出形成的专有技术。2010 年 9 月末，公司无形资产为 24,307 万元，较年初略有减少，主要原因是本期摊销形成的。具体如下：

(1) 主要土地使用权：公司于 2008 年 11 月 28 日在平顶山市大地地产矿产交易所举办的国有土地使用权挂牌出让活动中，以单价每平方米 390 元总价人民币 114,290,475 元竞得建设路东段南侧地块的国有土地使用权。平顶山市国土资源局出具了《成交确认书》。该宗地于 2008 年 8 月 12 日经河南省平顶山市城市规划局以平规设函(2008)12 号文《平顶山市城市规划局关于建设路东段南侧一宗拟出让土地规划设计条件的复函》批复，确认为工业用地。2008 年 12 月 22 日，公司与平顶山市国土资源局签署了合同编号为豫(平)出让(2008 年)第 0029 号《国有建设用地使用权出让合同》，合同约定，合同项下的宗地总面积 293,052.5 平方米，坐落于建设路东段南侧，出让宗地的用途为工业，宗地的交付日期为 2009 年 3 月 22 日，国有建设用地使用权出让年期为 50 年，从合同约定的交付土地之日起算，宗地的国有建设用地使用权出让价款为人民币 114,290,475 元。2009 年公司购买 440 亩土地，建设平高东区项目。

(2) 商标：公司受让平高集团持有的“”商标，注册号：5271525 号。2008 年 8 月 18 日公司收到中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局申请号 200839499，注册号 1030046 的《转让申请受理通知书》。2008 年 12 月 22 日，公司收到中华人民共和国国家工商行政管理总局商标局的《核准商标转让证明》，核准第 5271525 号商标转让于公司。

(3) 专利技术：公司拥有实用新型专利 24 项。

## 5、开发支出分析

为了保持在行业内的技术领先优势，公司近年对研发进行了持续投入。2007 年度、2008 年度按照新会计准则进行核算，分别计入无形资产和当期损益及开发支出。2009 年，公司新增加投入开发项目的支出为 11,195.16 万元，确认为无形资产的支出为 9,859.60 万元，期末余额为 3,671 万元。2009 年公司开发支出余额比上年下降 47.93%的原因是公司将研发支出结转无形资产 9,859 万元。2009 年，公司开发支出占当期研究开发项目支出总额的 57.88%。通过公司内部

研发形成的无形资产占 2009 年无形资产期末账面价值的 45.84%。

2010 年 9 月末开发支出为 5,003 万元，较年初增长 36.28%，主要原因是继续增加了科技项目投入。截止 2010 年 9 月末，公司的主要科研项目如下表所示：

研发项目名称	截止 2010 年 9 月 末科研投入金额	预计需总 投入金额
高压隔离开关支出	1,129 万元	2,029 万元
六氟化硫断路器	2,000 万元	3,138 万元
超高压交流输变电装备关键技术	1,445 万元	4,528 万元
GIS	429 万元	1,429 万元
合计	5,003 万元	11,124 万元

### （三）资产减值准备分析

根据公司 2007 年、2008 年、2009 年以及 2010 年第三季度的财务报表，公司最近三年及又一期末资产减值准备余额情况如下：

表 6.20 近三年及又一期末资产减值准备余额情况 单位：万元

项 目	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
一、坏账准备	9,770.00	10,046.12	8,551.00	6,850.98
二、存货跌价准备	-	-	-	108.77
总 计	9,770.00	10,046.12	8,551.00	6,959.75

资料来源：公司报表

公司资产减值准备主要是应收款项的坏帐准备，经管理层评估，资产的坏账准备提取情况与资产质量相符，资产减值准备已足额提取：

#### 1、坏账准备分析

公司坏账损失的核算采用备抵法，对应收款项（含应收账款和其他应收款）年末余额按账龄分析法提取坏账准备。随公司应收账款的逐年增加，近三年公司提取的坏账准备也逐年增加。公司对系统内的大客户的应收账款计提的坏账准备比例较低，对于个别长期拖欠账款或信誉度有问题的客户，公司会采用全额计提坏帐的办法单独计提。目前看，公司的坏账准备计提充分，会计政策稳健。

#### 2、存货跌价准备分析

公司对于存货跌价准备的计提方法如下：

资产负债表日，企业按照单个存货项目计提存货跌价准备。对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，合并计提存货跌价准备。

公司对存货可变现净值低于账面价值的差额，计提存货跌价准备，计入当期损益。以后期间存货价值恢复的，在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

2010 年以来，公司主营的高压开关产品价格出现一定程度的降幅，导致公司盈利水平有所降低。但由于公司的在产品、产成品、库存商品系按客户订单生产，销售价格均已确定且高于综合成本，因此截止 2010 年 9 月末，公司尚未提取存货跌价准备。公司管理层以及财务人员定期对存货的价值进行评估，如若未来公司主营的高压开关产品价格出现降幅，导致产品的销售价格低于综合成本，公司会严格按照相应财务制度以及会计准则的要求，提取相应的存货跌价准备。

#### 四、合并报表负债结构分析

根据公司 2007 年、2008 年、2009 年和 2010 年 9 月财务报表，公司近三年及又一期负债构成如下：

表 6.21

负债构成	2010 年 9 月末		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
流动负债								
短期借款	50,000.12	24.73	42,088.90	17.32	25,500.00	10.44	66,010.00	36.50
应付票据	38,443.01	19.00	44,137.59	18.17	40,837.90	16.72	24,653.63	13.63
应付账款	61,464.10	30.39	55,791.61	22.93	81,451.04	33.35	54,107.43	29.92
预收账款	30,340.07	15.00	29,686.86	12.22	38,943.31	15.95	33,106.71	18.31
其他应付款	1,093.20	0.54	1,000.45	0.41	996.60	0.41	1,180.54	0.65
其他流动负债	-	-	50,000.00	20.58	39,566.72	16.20	-	-
流动负债合计	181,637.35	89.81	225,556.93	92.84	226,738.35	92.85	177,540.85	98.18
非流动负债								
长期借款	20,014.05	9.90	17,000.00	7.00	17,000.00	6.96	-	-
专项应付款	-	-	-	-	-	-	2,422.00	1.34
非流动负债合计	20,014.10	10.19	17,000.00	7.16	17,467.82	7.15	3,297.98	1.82
负债合计	202,251.00	100.00	242,956.93	100.00	244,206.17	100.00	180,838.83	100.00

2007~2010 年 9 月末，公司总负债分别为 18.08 亿元、24.42 亿元、24.30

亿元和 20.23 亿元。2008 年由于新增合同多，生产规模扩大，公司负债较上年增加了 6.34 亿元。2009 年因新增合同减少及增发后资金充裕，在总资产大幅增加的情况下，公司负债与上年持平，但总负债率大幅下降。2010 年 9 月末，总负债较年初下降 16.75%，主要原因是公司偿付到期的短期融资券。

在公司总负债中，流动负债是公司的主要负债。2007-2010 年 9 月末，公司流动负债分别为 17.75 亿元、22.67 亿元、22.56 亿元和 18.16 亿元，占总负债的比重分别为 98.18%、92.85%、92.84%和 89.81%。近三年来，公司长期负债较少，在总负债中的比重较低，主要是建设平高东区特高压 GIS 装配生产线项目从银行借入的 1.7 亿元长期借款。

形成以流动负债为主的公司负债结构，主要原因在于：一是除 2007 年-2008 年投资建设的百万伏特高压工程项目外，多年来公司基本上无大的项目建设，原有固定资产不断折旧减值；二是自身利润积累缓慢，补充资本来源渠道有限；三是公司销售合同增长较快，产能不断提升，经营规模持续扩大，对资金需求特别是流动资金需求旺盛，而公司资金的来源主要依赖于公司的外部负债，包括商业融资银行融资、其他融资等短期经营性负债。以上三个原因形成了 2008 年前公司以流动负债为主的债务结构。2009 年公司募股增发完成后，公司的资本实力大为增加，再加上公司近两年在银行间市场通过发行短期融资券募集资金，公司债务结构得到了优化，短期负债在总负债中的比重下降，低成本的有息负债下降，财务稳定性会增强。

### （一）近三年又一期流动负债结构及主要会计科目分析

从公司近三年来的流动负债渠道和方式看，公司外部的短期债务主要通过三种方式与渠道形成：一是上下游客户的商业信用融资，包括上游供应商的应付货款和下游用户的预收账款。在公司流动资金紧张时，成为公司的重要资金补充形式，2007 年达到 49.13%，2008 年提高到 53.10%。在资金较宽松的 2009 年，公司商业信用融资地位明显下降至 35.15%；二是来自于银行信用的融资，包括短期短期银行贷款和银行承兑汇票融资，这也是公司重要的融资渠道，2007 年这一渠道比例占公司流动负债总额的 51.07%。2008 年和 2009 年，公司在中国银行间市场分别获得了 4 亿元和 5 亿元的短期券融资，所融资金除部分用于补充流动资金外，大部分用于偿还到期的银行贷款，优化债务结构，降低融资成本，所以 2008-2009 年，公司银行短期融资的比例大幅下降至 29.26%和 35.49%；三是发

行短期融资券，从银行间市场直接融资。基于公司自身优势及 2008、2009 年两次成功发行后市场的认同，公司将继续利用银行间市场通过发行债务融资工具募集低成本无担保的资金。

### 1、短期借款分析

2007 年处于国家重点示范工程特高压产品的生产阶段，流动资金需求量增大，所以当年公司短期借款较上年增长 72.80%。2008 年度通过发放短期融资债券融资 4 个亿，偿还了其短期借款，所以当年公司短期借款余额较 2007 年下降 61.37%。在 2009 年末公司流动负债中，公司的短期借款为 42,089 万元，较上年增加了 19,589 万元，增长 65.05%，主要原因是新增贷款用于公司临时流动资金周转。2010 年 9 月末，公司短期借款较年初增长 18.77%，主要原因是短期借入资金用于因偿还到期短期融资券短缺的流动资金。

表 6.22 近三年按贷款方式划分的短期借款结构表 单位：万元

类别	2010 年 9 月末	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
信用借款	50,000.00	21,089.00	-	15,000.00
保证借款	-	20,999.90	25,500.00	51,010.00
合计	50,000.00	42,088.90	25,500.00	66,010.00

资料来源：根据公司提供数据整理

从贷款担保方式看，2009 年末公司短期借款中 3,000 万元借款由银鸽投资提供担保、1.8 亿元由平高集团有限公司提供担保。其他为信用借款。2010 年 9 月末发行人短期借款全部为信用借款，主要从广发银行、浦发银行、中国银行和工商银行等机构的借款。

### 2、应付账款、应付票据、预收帐款分析

表 6.23 近三年及又一期流动负债主要科目明细表 单位：万元；%

项目	2010 年 9 月末		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
应付账款	61,464	10.17	55,791	-31.50	81,451	50.54	54,107	-12.97
应付票据	38,444	-12.90	44,137	8.07	40,837	65.65	24,653	-22.16
合计	99,908	-0.01	99,929	-18.28	122,288	55.27	78,761	-16.07
营业成本	97,590	-	186,746	-7.88	202,724	45.25	139,572	10.42
预收账款	30,340	2.20	29,686	-23.77	38,943	17.63	33,106	103.73

资料来源：根据公司年报整理

近三年来，公司的应付账款和应付票据随着业务的增长变化而有一定的波动。2007 年，公司为了充分利用暂时闲置的货币资金，与 30 家供应商签订了付

款让利协议，公司直接以货币资金方式向供应商付款，而不再采取承兑汇票方式结算，供应商给与公司部分让利。所以，当年公司应付账款与应付票据余额都大幅下降。2008 年，公司需要履行不断增长的供货合同，需要大量的采购支出，所以当年公司应付账款与应付票据余额较上年都有大幅增长。2009 年，因公司资金较为充裕，应付帐款减少，应付票据因到期承付也相应减少。2010 年 9 月末，应付帐款较年初增长 10.17%，主要原因是今年以来产量增加及在建工程产生部分未结算款项。

预收帐款是公司经营中根据合同收取客户的部分货款。2007~2008 年，公司预收账款因新增销售合同较多使余额较大，分别为 33,106.71 万元和 38,943.31 万元，增长率分别为 103.73%和 17.63%。预收账款占公司流动负债的比重分别为 18.31%、15.59%。

2007 年公司新增合同 25.16 亿元，同比增长 32.56%；2008 年公司新增合同 33 亿元，同比增长 32%。在签订合同后公司一般可以预收用户 10%的货款。其中大额订单如官亭 II 期 800kV GIS 合同合同额 1.37 亿，预收 5,238.80 万元，预收南方电网 1,936.74 万元，预收广东电网公司深圳供电局 1,741.35 万元。

2009 年，公司预收帐款较上年下降 23.77%，下降幅度较大。主要原因是当年公司新增合同 25 亿元，较上年下降 32.41%，客户预付货款减少。在 2009 年预收帐款中，主要是预收国家电网公司及所属公司的货款，余额为 19,236 万元，占全部预收帐款余额的 64.80%。2010 年 9 月末，预收帐款无异常。

表 6.24 2009 年公司预收帐款的期限结构 单位：元

项 目	2009 年	2008 年
1 年以内	261,635,862.65	363,883,793.88
1-2 年	22,645,363.79	24,500,338.71
2-3 年	12,587,380.00	1,048,930.00
合 计	296,868,606.44	389,433,062.59

### 3、其他应付款和其他流动负债分析

近三年公司其他应付款余额不大，在公司流动负债中的比重较低，不足 1%，而且变动不大。“其他流动负债”是指根据中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》（中市协注[2009]CP95 号），于 2009 年 9 月 28 日一次性发行短期融资券，人民币面值 5 亿元整，期限 365 天，单位面值每份 100 元人民币，发行 5,000,000 份，发行价格为 100.00 元人民币。已于 2010 年 9 月 29 日到期后全

部兑付。

## (二) 近三年又一期长期负债及结构变动分析

近三年来公司的长期负债不多，主要是银行长期专项贷款。2008 年底，公司向中国工商银行股份有限公司的借款 7,000 万元，期限 5 年，自 2008 年 12 月 25 日至 2013 年 12 月 3 日，由许继电气公司担保；另外向中国银行股份有限公司的借款 1 亿元，期限 4 年，由平高集团有限公司担保。公司借入的长期银行贷款主要用于支付公司百万伏特高压开关项目工程建设。2009 年末，公司的长期借款未发生变化。在公司 2009 年长期借款中，无因逾期借款获得展期形成的长期借款。2010 年 9 月末，公司长期借款余额为 20,014 万元，较年初增长 17.73%，主要原因是增加了对平高东区新建特高压 GIS 生产装配线的投入。

## 五、合并报表所有者权益结构分析

表 6.25

单位：万元；%

资产	2010 年 9 月末		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本(股本)	81,897	30.49	68,247	24.73	51,124	34.34	36,517	28.16
资本公积	134,266	49.98	147,915	53.60	36,717	24.66	48,850	37.67
盈余公积	13,459	5.01	13,459	4.88	11,893	7.99	9,914	7.65
未分配利润	38,409	14.30	45,634	16.54	48,333	32.46	33,230	25.63
归属于母公司所有者权益合计	268,031	99.78	275,256	99.74	148,067	99.45	128,511	99.11
少数股东权益	597	0.22	705	0.26	820	0.55	1,158	0.89
所有者权益合计	268,627	100.00	275,962	100.00	148,887	100.00	129,669	100.00

资料来源：根据公司年报整理

公司近三年来，所有者权益增长较快，2010 年 9 月末余额为 26.86 亿元，较 2007 年增长 107.09%。公司所有者权益快速增长的主要原因是增发募集资本以及公司稳定的利润来源。在 2010 年 9 月末所有者权益中，主要是资本公积、实收资本和未分配利润。其中，资本公积占 49.98%，实收资本占 30.49%，未分配利润占 14.30%，盈余公积占 5.01%。

### 1、资本公积分析

公司的资本公积主要是由股本溢价和其他资本公积构成。2008 年公司资本公积为 36,717 万元，比上年减少 12,133 万元，主要原因是公司 2008 年资本公积转增了股本。在公司 2008 年资本公积中，主要是股本溢价。2008 年公司股本



溢价为 33,424 万元，占全部资本公积的 91.03%，其他资本公积为 3,293 万元。公司资本溢价系公司之子公司销售公司购买其之子公司众鑫公司 10% 的股权新取得的长期股权投资与按照新增持股比例计算应享有子公司自购买日开始持续计算的净资产份额之间的差额调增资本公积形成的。

2009 年，公司资本公积新增加了 111,199 万元，期末余额较上年增长 302.85%，全部为公司年内增发所募资金扣除新增股本积发行费用后新增价值，其他资本公积未发生变化。2010 年 9 月末，公司资本公积较年初下降 9.23%，主要原因是资本公积转增资本。

## 2、实收资本分析

2008 年前，公司实收资本一直未变，为 365,173,697 元。2008 年公司实施每 10 股转增 4 股的资本公积转增股本方案，公司总股本增加至 511,243,176 股，达到 511,243,176 元。增加 146,069,479 股，有限售条件的股份减少 51,124,318 股，无限售条件的流通股增加 51,124,318 股。2008 年公司股本变更已经亚太（集团）会计师事务所审验，并于 2008 年 7 月 11 日出具亚会验字（2008）5 号验资报告予以验证。

2009 年，公司资本活动频繁，实收资本增加。2009 年度中，公司 2009 年 6 月用未分配利润以送股方式转增股本 102,248,635 股，计 102,248,635 元，转增后公司股本达到 613,491,811 元；2009 年 11 月，公司向社会公开发行人民币普通股 68,980,000 股，每股面值 1 元，发行后本公司股本为人民币 682,471,811.00 元。另根据公司实施股权分置改革时原非流通股股东的承诺，原非流通股股东持有本公司的 133,766,010 股转换为有限售条件的股份，限售期至 2009 年 5 月 22 日。根据公司 2008 年 4 月 25 日召开的 2007 年年度股东大会审议通过的资本公积转增股本方案，于 2008 年 5 月 15 日，对上述限售股份转增了 53,506,404 股，转增后该限售股份合计为 187,272,414 股。至 2009 年 5 月 22 日，上述限售股份限售期已满，自 2009 年 5 月 22 日起上市流通。2010 年 9 月末，实收资本较年初增加的原因是资本公积转增所致。

## 3、未分配利润及分红政策分析

未分配利润是公司利润扣除历年提取盈余公积和股东股利分配后剩余的未积累的资本。近三年，公司利润除扣除 10% 法定盈余公积和现金分红外，公司每年均有未分配利润积累，由于公司利润额增长缓慢，因此公司未分配利润增长

也较缓慢。

表 6.26 公司近三年股利分红情况 单位：元

分红年度	现金分红的数额 (含税)	归属于上市公司股东的净 利润	归属于上市公司股东的净利润的 比率(%)
2007	36,517,369.7	176,068,692.76	20.74
2008	51,124,317.6	207,341,426.25	24.66
2009	10,193,166.00	142,047,865.05	7.17

资料来源：公司 2009 年年报

表 6.27 2009 年公司应分配股利情况 单位：元

单位名称	金额
平高集团有限公司	6,966,141.00
上海思源如高科技发展有限公司	1,693,185.00
河南安泰达创业投资有限公司	1,533,840.00
合计	10,193,166.00

资料来源：公司 2009 年年报

2009 年 4 月 13 日 2008 年年度股东大会决议，对公司的分红政策进行修改，现行股利分配政策为：（1）公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性；（2）公司可采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期现金分红；（3）在满足公司正常经营和中长期发展战略资金需求的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；（4）公司董事会未做出现金利润分配预案的，公司应当在定期报告中披露未分红的原因，未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见；（5）存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

经 2010 年 5 月 7 日召开的公司 2009 年年度股东大会决议通过，公司 2009 年年度利润分配及资本公积金转增股本方案为：以公司 2009 年 12 月 31 日的总股本 682,471,811 股为基数，每 10 股派发现金股利 0.5 元（含税）；以资本公积金每 10 股转增 2 股。2010 年 6 月 25 日上述方案实施完毕。

#### 4、盈余公积分析

盈余公积是公司根据财会函[2000]7号文《关于编制合并会计报告中利润分配问题的请示的复函》，以母公司当期净利润为依据，每年提取 10%的法定盈余公积。

## 六、合并利润表结构分析

近三年，经营给公司带来了利润。2007~2010 年 9 月末，公司利润总额分别为 1.57 亿元、2.42 亿元、1.30 亿元和-3,920 万元，公司的净利润分别为 1.75 亿元、2.08 亿元、1.4 亿元和-3,810 万元。2008 年，公司各项利润指标随公司主营业务收入的上升而大幅增加。但 2009 年以来，在金融危机的影响下，市场需求趋缓，部分电力建设项目停工或延后，行业竞争加剧，新增合同减少；同时，原材料价格及能源价格上升，产品价格大幅下降 20% - 30%，特高压 GIS 产品市场优势未能充分发挥，因此尽管公司通过加强内部管理，成本费用得到有效控制，但是 2009 年公司的营业收入和利润指标仍然出现大幅下滑现象。在公司利润来源中，合营公司平高东芝的投资收益的贡献度一直较高，2009 年来自平高东芝的利润达到 12,771 万元，占公司全部利润的 97.98%。

2010 年 1-9 月，由于公司本部产品价格下降，毛利率降低，以及因日元汇率变动、平高东芝产品价格下降等因素带来的投资收益减少，公司盈利大幅下滑。前三季度，公司累计亏损 3,810 万元，其中投资收益为-1,464 万元，本部亏损 2346 万元。

### （一）近三年及又一期期间费用分析

表 6.28 近三年及又一期公司期间费用增减变动情况

期间费用	2010 年前三季度		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额 (万元)	变动比率	金额 (万元)	变动比率	金额 (万元)	变动比率	金额 (万元)	变动比率
销售费用	11,955.00	-0.31%	19,639.60	-5.71%	20,828.84	33.33%	15,621.65	20.77%
管理费用	13,445.00	9.14%	20,038.21	9.82%	18,247.60	39.58%	13,073.46	96.09%
财务费用	1,903.00	-56.06%	5,614.88	-8.95%	6,166.70	116.35%	2,850.23	186.72%
期间费用合计	27,303.00	-0.58%	45,292.69	0.11%	45,243.14	43.42%	31,545.34	14.56%

资料来源：根据公司年报数据整理

近三年，公司期间费用从绝对额看变化不大，从增长变化看 2007 年和 2008 年有一定幅度的上升，特别是 2008 年因业务量的快速增长出现了加大幅度的增长，达到 43.42%。2009 年，公司进一步加强了内部管理，总体费用得到控制，

与上年持平。2007-2008 年三项费用中，增长较快的是财务费用和管理费用。2007 年财务费用的增长率为 186.72%、2008 年为 116.35%；管理费用的增长率分别为 96.09%和 39.58%；同期销售费用也有较大幅度增长，但增幅明显小于财务费用和管理费用的增幅。前两年公司财务费用的增长主要是由于公司业务发展贷款增加所致。2009 年，公司期间费用中除管理费用增长 9.82%外，财务费用和销售费用均下降。财务费用下降的主要原因是公司通过发行短期融资券优化了债务结构，减少了贷款利息支出，同时增发未用资金形成的定期存款增加了利息收入。

2010 年 1-9 月份，公司三项费用合计数为 27,303 万元，较上年同期的 28,989 万元，下降 0.58%。主要原因是公司调整债务结构融资成本下降使财务费用大幅下降所致。

从近三年期间费用结构变动看，在公司期间费用中，主要是销售费用和管理费用。2007-2009 年，销售费用占当期主营业务收入的比重分别为 9.26%、8.12%和 8.39%，管理费用占当期主营业务收入的比重分别为 7.75%、7.11%和 8.56%，呈小幅上升趋势。公司销售费用的主要构成为代理咨询费、运输费、中标服务费。销售费用逐年增加的原因是公司营业规模的扩大增加了相应的中标服务费和运输费。公司管理费用主要由技术研究开发费、职工薪酬等组成。管理费用增加的主要原因是研发费用和职工薪酬的增加。2010 年 1-9 月，公司财务费用为 1,903 万元，较上年同期减少 2,427 万元，下降 56.05%，主要原因是公司调整融资结构，降低融资成本。

表 6.29 2009 年度全费用（期间费用 + 制造费用）构成 单位：万元

项目	金额	占比 %
工资及相关费用	10,477.72	19.02
代理费	6,994.71	12.70
利息支出	5,338.34	9.69
技术开发费	5,072.73	9.21
运输费用	4,959.12	9.00
折旧费	4,285.34	7.96
其他	3,919.94	7.12
消耗材料	2,322.33	4.22
差旅会议费	2,251.77	4.09
招待费	1,903.95	3.46
中标费	1,694.45	3.08
机物料、模具、工装消耗	1,346.60	2.44

修理费	1,274.06	2.31
安装调试装卸费	903.56	1.64
租赁费	664.1	1.21
税金	570.34	1.03
低值易耗品	492.02	0.89
无形资产摊销	311.3	0.56
保险费	290.82	0.53
合计	55073.2	100.00

资料来源：根据公司提供资料整理

从 2009 年全费用（期间费用 + 制造费用）项目构成看，2009 年公司全费用额为 55,073 万元。其中占前 5 位的费用支出为工资及相关工资性费用、代理费、利息支出、技术开发费和运输费用，分别占全费用额的 19.02%、12.70%、9.69%、9.21% 和 9%，五项主要费用合计 32,842.62 万元，占全费用总额的 59.62%。此外，折旧费、材料消耗费、差旅费及中标费等也占一定份额。

2009 年，为加强成本费用管理，公司专门成立了成本控制小组，制订了降低成本考核制度、指标和考核办法，生产各单位制订了控制措施，对质量、生产效率、变动费用、动能费用、辅助材料等各项费用进行分析、控制。可控制造费用/产值比由 4.39% 下降到 3.66%，降幅 16.66%，节约 825.51 万元制造费用，工装模具、辅助材料、委外劳务初步得到控制。物资采购全面降价，2009 年全年降低采购成本 4,997.55 万元。

## （二）近三年投资收益分析

表 6.30 近三年公司获得投资收益及占利润的比重 单位：亿元；%

2009 年		2008 年		2007 年	
金额	占当期利润的比例	金额	占当期利润的比例	金额	占当期利润的比例
1.277	97.98	1.21	49.93	1.43	90.75

资料来源：根据公司年报整理

投资收益是公司的重要利润来源，2007~2009 年，公司的投资收益分别为 1.43 亿元、1.21 亿元和 1.277 亿元，占当期利润的比重分别为 90.75%、49.93%、97.98%。

公司持有平高东芝 50% 的股份，公司的投资收益主要来自于平高东芝投资利润分成，并以权益法核算确认公司相应的投资收益。近几年平高东芝因其产品技术优势、品牌优势、管理优势及产品盈利能力强而取得了良好的经营业绩。2007~

2009 年，平高东芝的毛利率分别达到 29.28%、29.04%和 25.80%，同期实现利润总额分别为 3.28 亿元、2.84 亿元和 2.99 亿元，实现净利润分别为 22,484.85 万元、28,440.09 万元和 25,542 万元，按照持股比例确认的公司投资收益分别为 14,220.05 万元、12,097.24 万元、12,771 万元。

但是，2009 年由于受国家电网订货减少、竞争厂家大幅降价客户交货期大幅变化出现延后，日元汇率快速走高等因素影响，平高东芝新增合同大幅减少为 12 亿元，低于 2007 年的 18 亿元和 2008 年的 20 亿元，导致利润率下降。平高东芝 2007 年、2008 年和 2009 年利润率分别为 22%、18%和 16%。2010 年 1-9 月，平高东芝净亏损 2,650 万元，增加公司亏损 1,464 万元。未来平高东芝利润率的下降将影响公司投资收益。

基于公司对平高东芝较强的控制力和未来国家电网投资增加及平高东芝较高的市场地位，公司未来从平高东芝获得的投资收益仍然具有可持续性和稳定性，仍会成为公司利润的重要来源。

### （三）营业外收支分析

公司近三年营业外收入金额不大，主要来自于上游客户采购让利和政府科技补贴及固定资产处置利得。

公司 2007 年营业外收入上升主要原因是：上游供应商给与公司的 847.11 万元让利。2008 年营业外收入主要来自于政府科技补助。公司分别于 2007 年 1 月 19 日、2007 年 6 月 19 日和 2008 年 7 月 30 日收到，用于支持公司特高压交流输电变电设备关键技术的研究的专项财政拨款合计 1,041 万元，此款项公司在 2008 年已全部用于相关项目的研发支出，并形成与收益相关的支出，2008 年由递延收益转入营业外收入。

2009 年，公司营业外收入为 1,205.28 万元，其中获得政府技术或科研项目补助收入 829.49 万元，固定资产处置利得收入 4 万元，赔款及罚款收入 334.44 阿安源，其他 37.34 万元。

2010 年 1-9 月，公司营业外收入为 2,167 万元，较上年同期增长 115.94%主要原因是本期确定无法支付的款项增加所致。同时上期存在政府补助款项增加的非常因素。2010 年 1-9 月，公司营业外支出为 66.70 万元，较上年同期下降 48.91%，主要原因是上期确认了 99 万元罚款支出。

表 6.31 2009 年公司获得政府项目补助情况 单位：元

项 目	金 额
进口产品贴息	899,300.00
SF6 断路器灭弧室开合性能的研究与应用	300,000.00
超高压电液操动系统	2,729,840.00
1000KV GIS 核心技术	2,048,000.00
LW10-252 产业化	1,250,000.00
服务标准建设款	350,000.00
其他	717,766.00
合计	8,294,906.00

资料来源：根据公司年报整理

#### （四）近三年又一期所得税费用分析

2007 年公司按 33% 的税率计缴企业所得税。2008 年，根据河南省科技厅、河南省财政厅、河南省国家税务局、河南省地方税务局《关于认定河南省 2008 年度第二批高新技术企业的通知》（豫科[2009]11 号），公司被认定为高新技术企业。根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条及《国家税务总局关于高新技术企业 2008 年度缴纳企业所得税问题的通知》（国税函[2008]985 号）的规定，公司自 2008 年 1 月 1 日起，企业所得税税率调整至 15%。公司还享受国家重大装备关键零部件进口免税政策。

2010 年 1-9 月，公司所得税为-110 万元，较上年同期减少 335 万元，下降 149.08%，主要原因是子公司确认坏账准备所造成的。

### 七、合并报表现金流量情况分析

表 6.32 近三年及又一期公司现金流量基本情况 单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动现金净流量	-35,351.89	-2,794.31	29,891.45	-28,521.25
投资活动现金净流量	1,697.32	-56,603.12	-14,839.94	-9,098.87
筹资活动现金净流量	-34,222.59	131,415.63	389.54	27,486.90
现金及现金等价物净增加额	-67,841.14	72,006.35	15,503.01	-10,133.23

资料来源：公司年报

## 1、经营活动产生的现金流量分析

2007~2010 年前 9 个月，公司经营活动产生的现金净流量，总体上看不足。除 2008 年有现金盈余外，其他会计期间现金流均有缺口。

2007 年，由于原材料涨价采购支出和期间费用支出以及货款回笼周期较长，造成经营活动的现金流入不敷出，形成现金负缺口。

2008 年，公司根据市场形势变化，继续调整产品结构，创新销售体制，建立了“一部两区”的扁平化销售管理模式，成立客户服务中心，形成一套较为完整的销售和售后服务体系。同时，完善内部资金管理体系，建立资金回收管理机构，以资金回收额、回收质量为关键考核指标，加强销售流程和应收账款的分析和管控，控制销售渠道，杜绝三角合同，减少对外联公司的依赖，加大对销售人员资金回收考核力度，提高了货款现金回收率。本部全年完成产值 25.3 亿元，回收资金 27.45 亿元，资金回收额同比增长 48.6%，经营现金流状况大为改善，2008 年经营活动现金净流入净增加 29,891 万元，为经营规模的扩大提供了充足的营运资金。

2009 年，受世界金融危机影响，公司实现的销售收入减少，应收账款增加，净利润下降，减少了经营中现金的流入；同时，由于原材料费用涨价，公司购买商品现金支出增加，从而导致公司经营活动中的现金入不敷出，形成负缺口。

2010 年 1-9 月，因公司经营收入和利润下降，应收帐款和存货增加，是经营现金流入不能覆盖经营活动现金流出，出现现金缺口 35,352 万元。其中，收到的其他余经营活动相关的现金较上年同期下降 42.25%，主要原因是本期收到退回的投标保证金较上期增加。

## 2、投资活动产生的现金流量

近三年公司投资活动现金流入的主要渠道是平高东芝对公司现金分红。近几年，平高东芝经营业绩显著，分红丰厚。2007~2009 年平高东芝分红现金总额分别为 6,000 万元、14,000 万元和 15,000 万元，分别占平高东芝当期净利润的 21.10%、57.86%和 58.73%，公司获得的分红为 3,000 万元、7,000 万元和 7,500 万元。

近三年来，公司为适应市场变化，扩大产品产能，加快技术进步，公司逐步加大了固定资产投资。2007 年投资 6,680 万元用于“百万伏”特高压开关产业化项目及其他固定资产项目，2008 年投资 10,363 万元用于“百万伏”特高压开



关产业化项目建设及一般技改支出；2009 年投资 10,104 万元用于公司平高东区项目及日常技改技措项目支出。公司投资支出与同期投资活动现金收入比较，存在一定的现金缺口。

公司近三年投资活动产生的现金流量净额 2007-2009 年分别为-9,099 万元、-14,840 万元和 56,603 万元。2010 年 1-9 月，公司投资活动现金流充足，为 1,697 万元。2010 年 1-9 月，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 24,305 万元，较上年同期增长 67.31%，主要原因是增加对平高新区工程投入。目前公司固定资产投资主要使用公开募集资金和部分自筹资金，现金来源充足。

### 3、筹资活动产生的现金流量

2007~2009 年公司筹资活动现金流量净额分别为 27,487 万元、390 万元和 131,416 万元。筹资活动现金流入成为公司重要的资金来源，能够覆盖筹资活动现金流出并结余。

近三年，公司筹资活动现金流入的主要渠道多样化，主要是获得银行贷款、发行短期融资券和增发股票。2007 年之前，公司筹资活动现金基本上全部来自于银行贷款，2008 年筹资活动贷款现金流入降至 56%，另外 44%为发行短期融资券提供的现金。2009 年，公司发行了 5 亿元短期融资券，并在资本市场通过股票增发募集 11.8 亿元净现金资本。

近三年，公司筹资活动现金支出主要用于偿还银行到期贷款、分配股利、支付利息。2008 年偿还银行贷款的现金支出占筹资现金支出的 81.73%，另外 11.19%用于股利分配及支付银行贷款利息。2009 年偿还贷款的现金支出 74,409 亿元，占 60%，偿付短期融资券现金支出 4 亿元，占 32.26%，股利分配及支付银行贷款利息现金支出 8,661 万元，占 6.98%。

2010 年 1-9 月，公司筹资活动净现金流因偿付到期的 5 亿元短期融资券出现负数，为-34,222 万元。其中，公司收到其他与筹资活动有关的现金为 11,055 万元，较上年同期减少 39,033 万元，下降 77.93%，主要原因是到期应付票据比同期减少。

根据公司筹资规划，未来三年内公司筹资资金来源充足，贷款现金流入大幅减少，从中国银行间市场直接融资现金流入将大幅增加。支出较为均衡，主要为兑付到期短期融资券本息，财务弹性将显著增强。

通过以上分析可以看出，公司主营业务突出、行业地位提升，GIS产品合同增长较快，内在经营活动获现能力较强。近三年来，公司围绕着产能的扩大，加大了主业投资力度，但规模基本适度，支持了销售收入的大幅增长，增强了公司未来发展的内在潜力。在筹资方面，公司获得了金融机构信贷资金的大力支持，拓展了短期融资券新的融资渠道，财务弹性增强。公司充足的现金流状况，为本短期融资券的偿还提供了较好的保障。

## 八、发行人营运能力分析

### （一）营运能力分析

表 6.33

近三年及又一期主要营运能力指标

项 目	2010 年 9 月末	2009	2008 年	2007 年
应收账款周转率（天）	338.76	202.01	160.20	231.19
现金回笼率（%）	86.64	84.26	84.32	67.35
存货周转率（天）	194.22	120.96	115.43	86.21

资料来源：根据公司年报计算

公司作为重大装备制造业，产品具有单件性、单件价值大、生产周期较长和安装验收期及质保期较长的特点，货款根据生产周期的不同阶段逐步回收。近三年，公司的应收账款和存货的周转率水平，基本符合高压开关行业生产经营的特点和下游行业用户付款的方式特点。

2008 年，公司通过加强对销售的管理，加大货款清收力度，应收账款周转速度和存货的周转速度均显著加快。应收账款周转天数由 2007 年的 217 天缩短到 2008 年的 166.39 天，节约 51.61 天，存货的周转天数由 138.72 天缩短到 115.43 天，节约 23.29 天。同期的现金回笼率则大幅提高，由上年的 67.35% 提高到 84.32%，提高 16.97 个百分点。表明公司应收账款和存货的变现速度加快，现金回笼能力较强，营运能力较高。

2009 年，由于公司合同及营业收入下降，公司营运能力出现了暂时下降。应收账款周转时间和和存货周转延长，变现能力下降。公司需要从自身挖掘潜力，从技术提升、产品结构调整、成本控制、市场拓展等方面，全力提高运营效率。

### （二）盈利能力分析

表 6.34 近三年及又一期主要盈利能力指标

项 目	2010 年 1-9 月	2009	2008 年	2007 年
毛利率 (%)	19.19	20.21	22.63	20.21
营业利润率 (%)	-4.98	19.53	22.30	19.88
总资产报酬率 (%)	-0.31	3.30	7.72	6.11
净资产收益率 (%)	-1.42	5.11	14.00	13.52

资料来源：根据公司报表计算

近三年，公司的盈利能力处于行业中等水平，低于西高等同业。2009 年以来，由于市场竞争激烈，产品价格大幅下滑，公司盈利能力显著下降。公司各项盈利能力比率指标均大幅下挫。但是，公司各类产品的盈利能力是不均衡的。其中，盈利能力下降较多的是竞争能力相对较弱的隔离开关和断路器，而作为公司主导产品和优势产品的 GIS 产品盈利能力依然较强。

### 1、毛利率分析

表 6.35 近三年及又一期主营业务产品毛利率情况

	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
封闭组合电器	21.14%	22.95%	21.87%	18.69%
敞开式六氟化硫断路器	4.38%	14.30%	26.97%	26.38%
高压隔离开关、接地开关	15.17%	11.96%	15.39%	12.28%
综合毛利率	19.19%	20.03%	22.70%	20.33%

资料来源：根据公司年报数据整理

2007 年，公司毛利水平有所下降但幅度不大，主要是由于公司所用的铜和钢材等主要原材料价格持续上涨造成的。2008 年下半年，主要原材料价格下降，公司毛利水平则有所回升。2009 年以来，原材料价格回升，影响公司毛利。

从公司毛利的产品结构看，公司的各类产品中，2007-2008 年，毛利率较高的产品是敞开式六氟化硫断路器，其次是封闭组合电器。敞开式六氟化硫断路器近三年的毛利率均在 26% 以上。正常情况下，封闭组合电器由于技术先进，占地面积小等优势，其毛利率相对较高，一般保持在 22% 左右。高端特高压 GIS 产品的毛利率更高，2008 年由于特高压产品在产品销售中的比例提高，推动公司毛利率同期增长 2.42%。公司高压隔离开关、接地开关，由于技术含量相对较低，准入门槛较低，产品竞争激烈，所以毛利率相对较低。

表 6.36 近三年及又一期主营业务产品毛利润构成情况 单位：万元；%

	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
--	--------------	--------	--------	--------

业务类别	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比	毛利润	占比
封闭组合电器	15,500	66.81	33,149	71.68	37,488	64.39	17,061	49.78
敞开式六氟化硫断路器	900	3.88	8,161	17.65	14,776	25.38	10,448	30.49
高压隔离开关、接地开关	2,700	11.64	2,247	4.86	3,677	6.32	3,709	10.82
其他	4,100	17.67	-	0.95	2,279	3.91	3,053	8.91
毛利润合计	23,200	100.00	46,244	100.00	58,220	100.00	34,271	100.00

资料来源：根据公司年报数据整理

从公司近三年产品的毛利润贡献看，封闭组合电器的毛利润贡献度最大，并且逐年大幅提升。2009 年封闭组合电器贡献的毛利润占到公司主营业务毛利润总额的 71.68%，分别比 2007 年、2008 年提高 21.9% 和 7.29 个百分点。2010 年 1-9 月，因价格下降占比低于上年，但仍是公司主要的创利产品。这主要因为封闭组合电器产品本身优势突出、市场需求大，毛利率高，单件产品价值大，产销量增长快。

敞开式六氟化硫断路器虽然毛利率较高，市场有需求，毛利润贡献额逐年增长，但由于技术相对落后和占地面积大等不足，其带来的毛利润在全部毛利润的比重不高并逐年下降。2009 年公司敞开式六氟化硫断路器毛利润的比重为 17.65%，三年累计下降 12.84 个百分点。2010 年前 9 个月，断路器产品的盈利比重大幅度下降至 3.8%，主要是价格下降过多所致。

高压隔离开关、接地开关产品的毛利润额基本稳定，但在公司主营业务毛利润总额中的比重较低，并呈下降趋势。2009 年其毛利润占比为 4.86%，比 2007 年下降 5.96 个百分点。但 2010 年 1-9 月，隔离开关毛利水平大幅提升，盈利比重上升至 11.64%。

## 2、总资产报酬率和净资产收益率分析

2007-2008 年，公司总资产报酬率和净资产收益率保持在行业正常水平上，且比较稳定，2008 年与上年度相比，资产回报率都有所提高，盈利能力较强，并有所提升。2009 年以来，公司资产和净资产均大幅增加，同期的效益下降，因此当期资产回报率下降，资产效率降低。

## （三）现金充足性和获现能力分析

### 1、现金充足状况的分析

表 6.37

近三年及又一期年现金充足率分析表

	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
经营性净现金流/流动负债 (%)	-18.86	-1.21	14.79	-17.17
经营性净现金流/总负债 (%)	-17.21	-1.15	14.07	-16.87
留存现金流/总有息债务 (%)	-32.60	-0.20	21.31	-31.05

资料来源：根据公司年报计算

现金流量和债务的比较可以更好地反映公司偿还债务的能力。上表反映了公司近几年现金充足程度及变化趋势。

2007 年，公司现金流明显不足，经营中的现金流入不足以弥补经营活动对现金的正常需求。主要原因：一是销售现金回款率低；二是主要原材料涨价，现金采购支出率高。2008 年，公司购进主要原材料价格下降，现金支付货款比率降低，同时加强销售管理，销售现金回款率明显提升。所以，2008 年，公司现金充足率指标均大幅上升，反映公司现金充足的程度增强。2009 年以来，因公司经营业绩下滑，销售现金率与上年持平，而采购现金支付率较上年提高 11 个百分点，经营中净现金流不足，出现了经营现金流不能覆盖公司当期债务的情况。但由于公司筹资能力较强，所以债务偿还可以通过使用储备的银行授信额度保证支付。

表 6.38 近三年及又一期销售和采购现金流入流出比率单位：万元

	2010 年 1-9 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
主营业务收入	120,768	234,047	262,016	174,923
销售现金收入	104,630	197,203	220,929	117,808
销售获现比率 (%)	86.64	84.26	84.32	67.35
营业成本	97,590	186,746	202,724	139,573
采购现金支出	112,461	161,709	153,257	122,156
采购付现比率 (%)	115.24	86.59	75.6	87.52

资料来源：根据公司财务报表数据计算

## 2、获取现金能力分析

表 6.39 近三年及又一期获取现金能力比率表 单位：万元

项目	2010 年 1-9 月	2009 年	2008 年	2007 年
经营中现金净流量	-35,352	-2794	29,891	-28,521
主营业务收入	120,768	234,047	262,016	174,923
销售现金比率 (%)	-3.42	-1.19	11.41	-16.30

资料来源：根据公司财务报表数据计算

销售现金比率反映了公司销售收入带来的现金回收能力。2007 年和 2009 年以来公司销售活动并未给公司带来净现金流，需要其他渠道筹集营运资金。2008

年，公司销售获利能力大为增强，每百元销售平均能够为公司创造 11.4 元的净现金流。

## 九、发行人偿债能力分析

表 6.40 近三年及又一期主要偿债能力指标

项 目	2010 年 9 月末	2009 年	2008 年	2007 年
流动比率	1.79	1.70	1.29	1.31
速动比率	1.40	1.48	0.96	1.00
现金比率 (%)	43.16	78.59	28.39	24.18
资产负债率 (%)	42.95	46.82	62.12	56.65
债务资本比率 (%)	28.76	27.22	35.89	41.15
长期资产适合率 (%)	198.95	285.82	191.05	192.20
EBIT 利息保障倍数 (倍)	-	3.44	4.96	5.74
EBITDA 利息保障倍数 (倍)	-	3.55	5.66	6.89
经营性净现金流利息保障倍数 (倍)	-14.31	-0.42	4.88	-8.63
经营性净现金流/总负债 (%)	-17.21	-1.15	14.07	-15.77
担保比率 (%)	3.49	5.22	21.83	25.14

资料来源：根据公司提供数据计算

### (一)、长期偿债能力分析

从长期偿债能力比率指标分析，公司近三年资产负债率显著下降，由 2007 年的 56.65% 和 2008 年 62.12% 下降到 2009 年的 46.82%。2010 年 9 月末为 42.95%。主要原因是公司通过增发和资本和利润积累，公司资本实力显著增强；长期资产适合率是从企业资产配置结构合理性方面反映公司偿债能力。与长期资产如固定资产及长期投资等资产相匹配的长期资金来源如资本及长期负债等相比较，比值越高表明公司资产配置的风险就越小。2007-2008 年，公司长期资产适合率在 1.9 倍以上，2009 年提高到 2.85 倍，表明公司完全可以覆盖长期资产对长期资金来源的需求；近三年，公司对外担保比率大幅下降，由 2007 年 25.14% 下降到 2010 年 9 月末 3.49%，或有负债风险大幅下降。因此，公司目前长期的债务偿还风险与压力较轻，具有较强的长期偿债能力。

### (二)、短期偿债能力分析

从短期偿债比率指标分析，近三年公司的流动比率正常，2010 年 9 月末达到 1.79，符合行业财务特征；速动比率保持在 1 以上，2010 年 9 月末为 1.40，

超过标准比值；2007-2008 年，公司现金比率接近 30%，2009 年达到 78.59%，显著高于标准比值 50%。说明公司正常的现金流，能够支持公司正常开展生产经营活动。

近三年，公司的利息保障倍数较高，EBIT 利息保障程度和 EBITDA 利息保障程度均 3 倍以上于利息支出，公司获得的现金形式的利润能够覆盖同期融资成本；2010 年前三季度，由于公司的经营性净现金流不足，因此公司目前经营本身获得的现金还不能完全覆盖利息及债务支出。总体上看，公司各项短期偿债能力比率基本良好，表明公司目前有充足的偿债付息能力。

## 十、公司有息债务情况

截止到 2010 年 9 月 30 日，公司从中国工商银行、中国银行、建设银行、广发银行和浦发银行等金融机构借入未偿还的贷款 70,014 万元。其中短期借款 50,000 万元，用于公司正常的流动资金周转，20,014 万元中长期借款用于建设平高东区特高压 GIS 装配生产线建设。公司目前所有银行借款均未出现逾期、垫付或欠息现象，长期借款中无因展期形成的借款。从担保方式看，公司目前所有借款均为信用借款，无担保。

表 6.41 近一年又一期借款期限结构明细 单位：万元

项目	2010 年 9 月末		2009 年末	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	50,000	71.43%	42,089	71.23%
1 年内到期的长期借款	-	-	-	-
长期借款	20,014	28.57%	17,000	28.77%
合计	70,014	100%	59,089	100%

资料来源：根据公司提供数据整理

表 6.42 2010 年 9 月末的借款担保结构 单位：万元

项目	短期借款	长期借款	金额合计	占全部借款的比例
质押借款	-	-	-	-
抵押借款	-	-	-	-
保证借款	-	9,014	9,014	12.87%

信用借款	50,000	11,000	61,000	87.13%
合计	50,000	20,014	70,014	100%

资料来源：根据公司提供数据整理

表 6.43 近三年公司债券发行情况 单位：亿元

债券种类	发行人	金额	发行日	期限	发行年利率	担保	状态
短期融资券	平高电气	4	2008年2月28日	365天	6.95%	无	已按期兑付
短期融资券	平高电气	5	2009年9月28日	365天	3.40%	无	已按期兑付
合计		9					

资料来源：根据公司提供数据整理

## 十一、公司关联交易情况

### (一) 关联方情况

表 6.44 2009 年度存在控股关系的关联方

企业名称	与公司的关系
平高集团	第一大股东
销售公司	公司控股子公司
平高安川	公司控股子公司
北方众鑫	公司控股子公司
平高焊接	公司控股子公司

资料来源：公司 2009 年年报

表 6.45 2009 年度非控股关联方

企业名称	与公司关系
国家电网公司及其所属公司（简称“国网公司”）	公司潜在实际控制人
河南平高东芝高压开关有限公司（简称“平高东芝”）	公司的合营企业
北京平高电气有限责任公司（简称“北京平高”）	控股股东的参股公司
平高集团高压开关修试有限公司（简称“高压修试”）及其下属子公司 广州平高高压开关维修有限公司（简称“广州平高”）	控股股东的控股子公司
平高集团华美社区服务有限公司（简称“华美社区”）	控股股东的控股子公司
平顶山华供信立工贸有限责任公司（简称“华供信立”）	控股股东的控股子公司
平顶山天鹰集团有限责任公司平高销售部（简称“天鹰平高销售部”）	控股股东的控股子公司
平顶山天鹰建设有限责任公司（简称“天鹰建设”）	控股股东的控股子公司
平高集团高压开关有限公司（简称“高压开关”）	控股股东的控股子公司
平高集团销售有限公司（简称“集团销售”）	控股股东的控股子公司
平高集团威海高压电器有限公司（简称“威海高压”）	控股股东的控股子公司
平顶山天鹰投资咨询有限责任公司（简称“天鹰咨询”）	控股股东的控股子公司



上海平高高压开关有限公司（简称“上海平高”）	控股股东的控股子公司
平高集团工模具有限公司（简称“工模具公司”）	控股股东的控股子公司
平高集团金属防腐工程有限公司（简称“金属防腐”）	控股股东的控股子公司
平高集团华供电气有限公司（简称“华供电气”）	控股股东的控股子公司
平顶山市鹰城化工有限责任公司（简称“鹰城化工”）	控股股东的控股子公司

资料来源：公司 2009 年年报

2010 年后，公司因变更实际控制人，国家电网公司及其所属公司则成为公司控股关系的关联方。

## （二）关联交易事项

### 1、近三年经常性关联交易事项

#### （1）向关联方采购商品

公司向关联方采购商品具体交易明细情况如下：

表 6.46

单位：万元

关联方	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	交易金额	占全部同类交易比例 (%)	交易金额	占全部同类交易比例 (%)	交易金额	占全部同类交易比例 (%)
平高集团	346,844.72	19.08	38,909.76	18.66	32,712.56	23.88
平高东芝	569.85	0.31	-	-	-	-
高压开关	-	-	-	-	1,283.08	0.94
金属防腐	1,407.74	0.77	2,091.80	1.00	167.69	0.12
华供电气	43.26	0.02	25.91	0.01	61.03	0.04
华美社区	19.31	0.01	242.63	0.12	496.61	0.36
集团销售	1,586.60	0.87	4,325.74	2.07	5,330.72	3.89
天鹰平高销售部	241.24	0.13	174.77	0.08	371.14	0.27
高压修试	-	-	-	-	58.12	0.04
华供信立	1,024.64	0.56	1,577.74	0.76	742.06	0.54
威海高压	4,917.71	2.71	4,455.42	2.14	-	-
工模具公司	1,006.28	0.55	1,346.22	0.65	-	-
上海平高	234.79	0.13	323.93	0.16	-	-
鹰城化工	66.93	0.04	363.45	0.17	-	-
天鹰咨询	-	-	-	-	57.00	0.04
<b>合计</b>	<b>45,802.82</b>	<b>25.18</b>	<b>53,837.26</b>	<b>25.82</b>	<b>41,280.01</b>	<b>30.12</b>

资料来源：公司年报

#### 关联采购内容：

①公司与合营企业平高东芝之间的关联采购为委托装备的劳务费。

## ②公司与平高集团及其控制的子公司之间的关联采购

公司在中标高压开关产品总标中可能包括的少部分中低压开关产品和公司生产高压开关所需要部分非核心零部件，如避雷器、SF6 密度继电器、机构、汇控柜、互感器线圈、密封圈、焊接筒体、旋压件以及法兰盖板、底架、帆布罩、包装材料等。

### 关联采购的定价依据：

公司每半年对合格供货商进行一次集中招标，由招标委员会采取公开招标方式选择供货商。有竞争的，市场定价、比价采购；为公司量身定做的产品，协议定价。工序性的关联交易(如锻造)，比照市场化劳务费定价标准协议定价。

### 关联采购的变化趋势：

2007 年、2008 年、2009 年，公司关联采购总额占同类交易的比例分别为 30.12%、25.82%和 25.18%。公司关联采购占同类交易的比例呈逐年下降的趋势。

## (2) 向关联方销售商品

近三年公司向关联方销售商品具体交易明细情况如下：

表 6.47

单位：万元

关联方	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	交易金额	占全部同类交易比例 (%)	交易金额	占全部同类交易比例 (%)	交易金额	占全部同类交易比例 (%)
高压开关					717.21	0.41
集团销售	2,383.06	1.02	2,044.92	0.78	3,742.70	2.14
平高东芝	1,472.12	0.63	1,962.26	0.75	3,351.79	1.92
华供电气	-	-	-	12.29	-	-
北京平高	5,064.46	2.17	8,889.87	3.40	8,168.81	4.67
天鹰平高销售部	469.27	0.20	580.54	0.22	904.55	0.52
平高集团	1,034.72	0.44	1,934.34	0.74	3,322.57	1.90
华美社区	0.04	-	0.34	-	-	-
金属防腐	236.74	0.10	1,209.12	0.46	297.66	0.17
高压修试	199.10	0.09	439.06	0.17	558.10	0.32
华供信立	102.16	0.04	171.16	0.07	-	-
威海高压	209.25	0.09	95.99	0.04	-	-
工模具公司	116.04	0.05	418.55	0.16	-	-
上海平高	6.89	-	18.30	0.01	-	-
国家电网所属公司	14,058.39	60.25	16,706.67	63.76	-	-

合计	15,538.31	66.58	18,995.43	72.50	22,580.60	12.92
----	-----------	-------	-----------	-------	-----------	-------

资料来源：公司年报

### 向关联方销售内容：

#### ①与合营企业平高东芝的关联销售

公司与合营企业平高东芝之间的关联销售主要是：公司为平高东芝提供套管、母线装配服务，销售价格由双方协商确定。

#### ②与平高集团及其子公司的关联销售

##### (I) 高压开关产成品

平高集团控制集团高开为专门从事电力设备出口业务的企业，代理公司生产的高压开关产品出口。平高集团及平高集团控制的子公司参与招标时，在中标中低压开关产品的同时，可能中标部分其不生产的高压开关产品，通过向公司采购来实施合同。

##### (II) 备品备件

平高集团下属的部分公司从事电力设备的维修业务，当维修公司生产的高压开关产品时，需要公司产品的备件，需要向公司采购部分备件。

##### (III) 黑色金属、有色金属

公司与平高集团及其控制的子公司存在少量的黑色金属、有色金属销售业务，主要为调剂余缺。

#### ③与平高集团参股子公司北京平高的关联销售

公司向北京平高销售的产品为高压开关产成品，因北京平高在北京、天津、内蒙古、河北等地拥有长期的客户资源，因此公司通过北京平高来销售部分高压开关产品。

④向国家电网及其所属公司销售的产品为高压开关产成品，用于国建电网建设，是公司主要下游客户。

### 关联销售的定价依据：

公司会按照成本加成的办法定期向平高集团及其子公司提供高压开关产品、备品备件价格表，销售价格按价格表执行。公司向平高集团及其子公司销售金属材料的定价方法为：公司买价+运费等必要费用加 5-8%管理费。

### 关联销售的变化趋势：

2007 年、2008 年和 2009 年，公司关联销售总额占营业收入的比例分别为

12.92%、72.50%和 66.58%。因国网变更为公司实际控制人，调整后公司 2008 年和 2009 年关联销售占营业收入比例大幅度提高。

## 2、土地租赁

公司自发行上市以来，与平高集团签订《土地租赁合同》，租用平高集团的土地。2005 年至 2006 年公司按 10 元/(年·每平方米)，年租金为 2,801,973.90 元。自 2007 年 7 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日。租金按平政(2007)40 号文件的规定，调整为 15 元/(年·每平方米)，年租金为 4,202,360.85 元，承租方租金的付款期为每半年一次。2008 年租金标准调整为 17 元/(年·每平方米)。

2009 年 6 月 30 日，公司(承租方)与控股股东平高集团有限公司(出租方)拟对原有的《土地租赁合同》(即将到期)进行修订并续签，本次租赁土地面积共计 304,157.39 平方米，租赁价格为 5,170,675.63 元(依据平顶山市地方税务局转发的平顶山市人民政府关于调整市区城镇土地使用税征税范围土地等级和适用税额的有关通知的规定确定)，租赁期为二年(自 2009 年 7 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日)。

### (二) 偶发性关联交易事项

#### 1、关联方为公司借款担保

平高集团为公司提供借款担保，2007 年末、2008 年末和 2009 年末担保额依次为 26,510 万元、27,500 万元和 28,000 万元。

#### 2、收购子公司少数股权

2008 年 12 月 26 日，公司控股子公司河南平高电气销售有限责任公司与平顶山天鹰投资咨询有限责任公司签署了《辽宁北方众鑫电气成套有限公司股东出资转让协议书》，协议约定公司以 400 万元价格受让平顶山天鹰投资咨询有限责任公司其持有的 10% 股权。受让后，公司持有北方众鑫 100% 股权，为公司的全资子公司。

2010 年 4 月 30 日公司将所持有的平高安川 60% 的股权以评估价 113.42 万元出售转让给平高集团有限公司，2010 年 5 月股权转让完毕。

### (三) 关联方应收应付款项余额

公司近三年年末与关联方应收应付款项余额如下：

表 6.48

单位：万元

往来项目	2009 年末	2008 年末	2007 年末
------	---------	---------	---------

及公司名称	款项 余额	占全部同 类交易余 额比例%	款项 余额	占全部同 类交易余 额比例%	款项 余额	占全部同 类交易余 额比例%
<b>一、应收帐款</b>						
北京平高	10,856.56	7.72	8,094.23	6.63	8,944.22	7.61
高压开关	5,212.97	3.71	4,616.58	3.78	3,683.43	3.13
集团电器	-	-	-	-	377.12	0.32
高压修试	121.32	0.09	318.33	0.26	212.95	0.18
集团销售	740.28	0.53	14.08	0.01	-	-
天鹰平高销 售部	1,269.93	0.90	728.68	0.60	1,094.44	0.93
平高东芝	462.07	0.33	-	-	297.73	0.25
广州平高	-	-	186.80	0.15	215.80	0.18
威海电器	-	-	-	-	39.40	0.03
平高集团	174.83	0.12	-	-	-	-
华供信立	2.42	-	-	-	-	-
国家电网及 下属公司	69,009.40	49.11	55,978.43	45.83	-	-
小计	87,849.78	62.51	69,937.13	57.26	14,865.09	12.63
<b>二、预付账款</b>						
天鹰建设	64.87	0.76	80.52	0.37	74.99	0.58
集团电器	-	-	-	-	301.11	2.31
金属防腐	-	-	-	-	295.27	2.27
华美社区	70.00	0.83	-	-	-	-
鹰城化工	65.10	0.77	2.54	-	-	-
平高东芝	-	-	-	-	1,309.20	10.04
小计	199.97	2.37	83.06	0.37	1,980.57	15.20
<b>三、应付票据</b>						
平高集团	3,780.00	8.56	1,890.00	4.63	3,000.00	12.17
华供信立	-	-	140.00	0.34	-	-
小计	3,780.00	8.56	2,030.00	4.97	3,000.00	12.17
<b>四、应付账款</b>						
平高集团	6,831.38	13.47	5,906.34	5.87	1,903.04	3.52
天鹰平高销 售部	460.31	0.91	189.92	0.23	626.51	1.16
华供电气	55.62	0.11	5.01	0.01	25.21	0.05
华供信立	204.58	0.40	239.09	0.29	212.70	0.39
华美社区	117.61	0.23	148.82	0.18	75.94	0.14
集团销售	137.42	0.27	812.78	1.00	558.43	1.03
天鹰咨询	57.00	0.11	-	-	57.00	0.11
平高东芝	-	-	1,938.32	2.38	-	-
金属防腐	53.32	0.09	171.43	0.21	-	-
威海电器	4,643.28	9.15	3,412.20	4.19	-	-
工模具公司	233.66	0.46	211.04	0.26	-	-

			0.26			
上海平高	1.23	-	207.59	0.25	-	-
鹰城化工	11.92	0.02	33.75	0.04	-	-
小计	12,819.25	22.93	13,276.29	14.91	3,458.83	6.40
<b>五、其他应付 款</b>						
平高集团	154.03	27.5	-	-	-	-
华美社区	11.83	1.96	-	-	-	-
小计	165.86	29.46	-	-	-	-
<b>六、其他应收 款</b>						
平高集团	14.71	0.46	-	-	-	-
<b>七、预收账款</b>						
国网公司及 下属公司	19,236.22	63.06	12,298.19	37.27	-	-

资料来源：公司 2009 年年报

公司与关联方之间的应收应付款全部为尚未结算的业务往来，不存在公司资金被控股股东及其控制的企业无偿占用的情形。

#### （四）公司规范关联交易的措施

##### 1、通过制定规章制度来规范关联交易

在规范关联交易方面，公司在《公司章程》中对关联交易的决策程序做出了严格的规定，并制订了《关联交易管理办法》。公司的关联交易都严格遵守《公司章程》和《关联交易管理办法》的规定，公司将在未来继续严格执行《公司章程》和《关联交易管理办法》，履行相关程序，并及时进行披露。为减少关联交易，公司在制定的《关联交易管理办法》中明确规定，公司应采取有效措施防止股东及其关联方以各种形式占用或转移公司的资金、资产及其他资源。

总之，公司为了减少关联交易，制定了完善的规章制度，在董事会中建立了关联交易委员会，对公司与控股股东及其子公司等关联方之关联交易进行了审核，形成独立、公允、有效的采购机制和销售渠道，能进一步减少与控股股东平高集团及其子公司的关联交易，不可避免的关联交易能够做到必要、公允。

##### 2、保护中小股东利益的其他安排

为了避免和消除可能出现的控股股东利用其控股地位在有关商业交易中影响公司从而作出对控股股东有利但可能会损害中小股东和非关联股东利益的情况，保证公司和非关联股东的利益不受侵犯，除前述安排外，公司还将采取以下

措施:

(1) 及时进行信息披露

对存在的关联交易和有关的合同、协议进行充分的披露。公司将严格按照中国证监会、上市地证券交易所信息披露规定,及时做好信息披露工作,维护投资者利益。

(2) 独立董事出具独立意见

对将来可能发生的关联交易,根据情况由独立董事作出独立判断,就交易的程序、价格等发表意见。

(3) 聘请独立财务顾问

对将来可能发生的关联交易,根据情况由公司董事会、监事会或独立董事聘请独立财务顾问就交易的程序、价格等问题发表独立意见。

为了避免和消除可能出现的公司主要股东利用其股东地位在有关商业交易活动中影响公司作出对公司主要股东有利但可能会损害公司中小股东利益的情况,保证公司及其中小股东的利益不受侵犯,公司在本招股说明书中对目前已经存在的关联交易的合同、协议进行了充分的披露。

独立董事对公司关联交易的意见:近几年公司与关联方在购销和提供、接受劳务等方面发生的关联交易是必要的,关联交易价格公允;重大关联交易严格遵守了《公司章程》和《关联交易管理规定》的规定,履行了必要的程序;公司规范关联交易的措施是有效的。

在国网公司成为公司实际控制人后,为规范将来存在的关联交易,国网国际承诺如下:

(1) 充分尊重平高电气的独立法人地位,保障平高电气独立经营、自主决策。将严格按照《公司法》以及平高电气的公司章程规定,通过平高集团依法行使股东权利,履行股东义务。

(2) 如果平高电气在今后的经营活动中必须与国网国际及其控股股东发生不可避免的关联交易,国网国际将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、公司章程和公司的有关规定履行相关程序,并按照正常的商业条件进行且依法与平高电气签订协议,并及时进行信息披露。

## 十二、公司或有事项

### (一) 对外担保及风险分析

#### 1、对外担保情况

2009 年末，公司对外担保余额为 14,370 万元，比上年末减少 18,130 万元。对外担保余额占公司净资产的 5.22%，比上年末降低 16.61 个百分点。截止到 2010 年 9 月 30 日，公司对外担保余额为 9,370 万元，对外担保比率为 3.49%。被担保企业为河南银鸽实业投资股份有限公司（简称银鸽投资）。

表 6.49 截至 2010 年 9 月末公司对外担保情况 单位：万元

被担保企业名称	担保方式	担保期限	担保金额
银鸽实业	连带责任	1 年	9,370
合计			9,370

资料来源：根据公司提供资料整理

表 6.50 2010 年 9 月末公司对外担保明细情况 单位：万元

担保金额	担保发生日期(协议签署日)	担保起始日	担保到期日	是否履行完毕	担保是否逾期	是否存在反担保	是否为关联方担保
2,870	2009.01.21	2009.01.21	2012.11.16	否	否	否	否
2,500	2009.12.15	2009.12.15	2010.12.14	否	否	否	否
4,000	2009.10.19	2009.10.19	2010.10.19	否	否	否	否

说明：担保方为公司本部；被担保方为银鸽实业；总担保额为 9,370 万元，占 2010 年 9 月末公司净资产 268,627 万元的 3.49%。

资料来源：公司提供

#### 2、担保风险分

银鸽投资是经河南省体改委豫体改字(1993)30 号文批准，由漯河市第一造纸厂、舞阳县冠军集团公司、舞阳县明宇盐化集团公司、舞阳云鹏集团公司、河南省漯河市彩色造纸有限公司五家企业共同发起，以定向募集方式于 1993 年 3 月 6 日设立的股份有限公司。公司地址位于河南省漯河市银鸽路中段，总股本 82,537.41 万元，1997 年 4 月在上交所公开上市（证券代码 600069）。公司实际控制人为河南省六合市财政局。公司是中西部造纸龙头企业，是河南省内最大的制浆造纸企业，公司以文化用纸、包装用纸、生活用纸、特种纸四大系列为主业，其文化纸是业内第一品牌。公司产能约 56 万吨，其中文化纸 32 万吨，瓦楞纸



20 万吨，生活纸 2 万吨，主要产品是中高档文化纸。公司与华中师范大学共同研发的超疏水纳米结构涂层技术(类荷叶结构)及在纸品上的应用属于国内首创，达到了国际先进水平。

银鸽投资按照“诚效自主管理”企业文化，按照“资源占有、技术创新、管理集约、规模扩张”的发展思路，面对原材料价格不断上涨，产品竞争日趋激烈的严峻形势，公司积极采取多种措施应对，加大新项目投资增加新的利润增长点；狠抓质量树立品牌，加快产品结构调整，加大技术研发投入，重点推进特种纸的自主创新，加大与国外高水平企业的合作力度。把文化纸作为国内优秀品牌，保持稳定的市场占有率，包装纸募项目的规模效益初显，生活纸市场占有率不断提高，特种纸新产品投放市场得到认可；不断优化原材料结构，合理搭配商品木浆和草浆比例，努力实现资源利用最佳化和企业效益最大化确保公司成本优势，改革原料收购方式，打造竹浆基地，布局废纸基地，为公司长远发展提供充足的原料保障；加强节能降耗力度，把节能减排工作同优化调整产品原料结构有机结合起来，把生态环保建设同增产增效有机结合起来，以节能减排系列项目为平台，降低各项能源消耗，使公司经营情况稳步发展。公司利用造纸环节产生的废弃物生产生态肥料，发展循环经济，提高公司综合效益；公司全面强化企业管理，引入六西格玛管理模式，在生产过程中推行三精管理；推动 ERP、OA 等管理软件与 ISO9001、ISO14001、OHS18000 三大管理体系的融合，快速向科学化、体系化、制度化、规范化管理迈进。

近年来，银鸽投资主营业务维持平稳发展，具备了较高的产能和产品的竞争力。2009 年，公司生产白浆 172,657 吨，较上年同期上升 28.04%；生产机制纸 733,641 吨，较上年同期上升 33.97%。实现营业收入 234,195.24 万元，较上年同期上升 11.90%；实现利润总额 6,758.92 万元，较上年同期上升 88.16%。实现归属于母公司所有者的净利润 4,880.67 万元，较上年同期上升 49.03%。2010 年 9 月末，公司总资产 501,198 万元，净资产 203,811 万元，1-9 月实现营业收入 246,737 万元、净利润 3,028 万元。

公司对银鸽投资的担保风险可控。一是被担保公司近几年来是业内发展较快、经营状况良好和省内知名的上市公司，有雄厚的经济实力，有较强获取现金的能力和财务弹性；二是作为上市公司，其财务资料经有证券从业资格的会计师事务所审计，日常信息披露相对充分、及时，相关信息透明、公开，具有较高的

可信度；三是发行人与被担保公司，相互了解，相互信任，存在互保关系，历史上未发生过任何纠纷和担保代偿情况。所以发生代偿的可能性较小。

但是，银鸽投资财务报表和公开披露信息的准确性和充分性可能存在系统风险，发行人对被担保人相关信息判断失误可能存在认识风险，被担保人未来投资决策及生产经营失当可能导致其财务状况下滑、现金流不足，原材料价格上涨等因素，都可能给发行人带来担保风险。

## （二）重大未决诉讼情况及风险调查

### 1、贷款纠纷案件

2006年3月22日公司下属的河南平高电气销售有限责任公司（以下简称“销售公司”）向平顶山市中级人民法院起诉被告湖南天鹰电器销售有限公司、自然人刘庄（湖南天鹰电器销售有限公司法定代表人，股东）、自然人任哲华（湖南天鹰电器销售有限公司股东）拖欠销售公司贷款计人民币2579.30万元，请法院依法判令被告归还所欠贷款2579.30万元及利息损失。以上三被告均在提交答辩状期间对管辖权提出异议。2006年5月29日河南省平顶山市中级人民法院以（2006）平民初字第67-1号《民事裁定书》驳回湖南天鹰电器销售有限公司、刘庄、任哲华对上述案件管辖权提出的异议。2006年11月16日河南省高级人民法院以（2006）豫法民管字第74号《民事裁定书》裁定如下：①撤销河南省平顶山市中级人民法院（2006）平民初字第67-1号民事裁定；②本案件移送至湖南省长沙市中级人民法院审理。河南平高电气销售有限责任公司于2007年5月29日接到湖南省长沙市中级人民法院（2007）长中民二初字第0228号受理（应诉）通知书。

该案经长沙市中级人民法院审理判决，并下达长沙市中级人民法院（2007）长中民二初字第0228号民事判决书，判决湖南天鹰电器销售有限公司向河南平高电气销售有限责任公司支付所欠贷款2,579.30万元，并负担案件受理费138,975元，对其他诉讼请求不予支持；湖南天鹰电器销售有限公司不服判决，提起上诉，经湖南省高级人民法院审理判决，并下达湖南省高级人民法院（2008）湘高法民二终字第44号民事判决书，判决驳回上诉，维持原判。销售公司已向长沙市中级人民法院申请执行。

诉讼风险分析：该笔债款为发行人采取三角代销模式下形成的应收帐款。被

告原为发行人产品销售的代理商，其挪用收到的发行人用户的货款，用于被告项目投资。该笔应收款债权债务关系明晰，无产权异议。公司已胜诉并申请强制执行。被告有充足的资产，预计收回的可能性较大。根据风险管理的要求，公司已对该笔应收账款计提了 50% 的坏账准备。风险损失对公司损益不会造成实质性影响。

## 2、大股东持有公司股份被冻结及解冻情况

平高集团目前持有本公司股份 139,322,820 股(占公司总股本的 20.41%)，因其 2006 年为平顶山星锋集团有限责任公司借款提供担保致使承担了连带责任，河南省高级人民法院根据中国长城资产管理公司郑州办事处的申请，持续将其持有的本公司股份 49,000,000 股(公司 2008 年度分配股利后，增至 58,800,000 股)及孳息进行冻结，冻结期限自 2009 年 4 月 19 日至 2010 年 4 月 18 日。因平高集团与中国长城资产管理公司郑州办事处达成执行和解协议，法院于 2009 年 12 月 1 日解除了对平高集团所持本公司股份 24,000,000 股(占公司总股本的 3.52%)的冻结，本次又将剩余股份解除冻结，并于 2009 年 12 月 29 日执行完毕。至此，平高集团所持有本公司股份 58,800,000 股全部解除冻结。

### (三) 承诺事项

截至募集说明书签署日，公司无承诺事项。

## 十三、资产抵押、质押、其他被限制处置事项

经查询，截至募集说明书签署日，公司所有资产无抵押、质押和其他被限制处置事项。

## 十四、公司金融衍生品、大宗商品期货、海外投资、结构性理财产品排查情况

经查询，截至募集说明书签署日，公司无任何金融衍生品、大宗商品期货、海外投资、结构性理财产品等境内外投资情况。

## 十五、其他重大事项情况

### 1、实际控制人变更

2010 年 2 月 11 日，国家电网公司收到国务院国有资产监督管理委员会《关于平高集团有限公司国有产权无偿划转有关问题的批复》，同意国有产权无偿划转国网国际技术装备有限公司。

2010 年 4 月 1 日上述相关工商变更手续已经完成，平高集团有限公司股东由“平顶山市国有资产监督管理委员会”变更为“国网国际技术装备有限公司”，导致公司实际控制人由平顶山市国有资产监督管理委员会变更为国家电网公司。

## 2、对外投资事项

为了抓住当前国家发展特高压电网建设的机遇，整合公司现有资源，调整生产结构，增强公司的生产设计能力，释放产能，满足特高压电网建设对开关设备的需求，公司四届八次董事会决议，公司拟以自筹资金在平顶山市高新区建设特高压 GIS 装配生产线项目，项目总投资 34,000 万元，其中建设投资 25,500 万元（其中含外汇 1,069.5 万美元），铺底流动资金 8,500 万元，投资范围包括新建特高压装配厂房等建筑物的建筑工程费用，生产设备及公用设备的购置及安装费用，户外管线及道路、绿化等公用设施的费用，以及相应的其它费用。建筑面积为 41,121 平方米，新建厂房用于进行 1100KV GIS 的分装、总装和试验。建设期 1 年。项目建成达产后，预计新增 1100KV GIS 生产能力 14 间隔/年；550kV GIS 生产能力 50 间隔/年，累计新增产值达 122,400 万元。

## 3、土地出租事项

根据公司 2010 年 8 月 2 日召开四届十次董事会及四届十二次监事会决议，公司将拥有的平高东区 86,781 平方米土地出租给控股股东平高集团有限公司，双方签署土地租赁合同，经协商确定该土地租赁价格为 26 元/(年·每平方米)；租赁期为一年(自 2010 年 7 月 1 日至 2011 年 6 月 30 日)。

表 6.51

租赁情况

单位: 元

出租方名称	承租方名称	租赁资产情况	租赁资产涉及金额	租赁起始日	租赁终止日	租赁收益	租赁收益确定依据	租赁收益对公司影响	是否关联交易	关联关系
平高电气	平高集团	土地	37,864,539.46	2009年1月1日	2011年6月30日	2,430,555.59			是	母公司

资料来源：公司年报

#### 4、资产交易事项

表 6.52

单位：万元

交易对方	被出售资产	出售日	出售价格	本年初起至出售日该出售资产为上市公司贡献的净利润	出售产生的损益	是否为关联交易（如是，说明定价原则）	资产出售定价原则	所涉及的资产产权是否已全部过户	所涉及的债权债务是否已全部转移	资产出售为上市公司贡献的净利润占利润总额的（%）	关联关系
平高集团有限公司	平顶山平高安川开关电器有限公司股权	2010 年 4 月 30 日	113.42	76.36	-54.86	是	评估价	是	是	-59.68	母公司

2009 年 3 月 9 日，公司第四届董事会第三次会议决议：将公司持有平高安川开关电器有限公司 60%的股权（评估价 113.42 万元）转让给平高集团有限公司，2010 年 5 月上述股权转让完毕。

#### 5、拟收购重组事项

为了完善公司的销售及服务体系，做大做强公司主业，公司于 2010 年 1 月 5 日四届八次董事会决议：原则同意公司受让平高集团有限公司所持平高集团高压开关修试有限公司 100%股权。收购工作正在进行中，完成收购后平高集团高压开关修试有限公司将成为公司控股子公司。

平高集团高压开关修试有限公司：成立于 2004 年 2 月 23 日，住所：平顶山市南环东路 22 号，法定代表人李文海，注册资本人民币壹佰万元整，经营范围：高压开关设备、控制设备及其配件的销售与维修；机电技术服务，咨询服务。

#### 6、A 股增发事项

经中国证券监督管理委员会证监许可[2009]1048号文核准，公司于2009年11月9日在上海证券交易所向社会公开发行人民币普通股（A股）68,980,000股，并于2009年12月7日上市，发行价格为每股17.70元，募集资金总额1,220,946,000元。扣除各项发行费用后，募集资金净额为人民币1,180,969,220元。该募集资金已于2009年11月13日全部到位，并经亚太（集团）会计师事务所有限公司审验，出具了亚会验字【2009】29号验资报告验证。

#### 7、短期融资券发行及兑付事项

公司接受到中国银行间市场交易商协会2009年9月15日下发的《接受注册通知书》【中市协注（2009）CP95号】，于2009年9月28日在银行间债券市场发行了5亿元、期限为1年的短期融资券。2010年9月29日到期后，本息一次兑付完毕。

## 第七章 发行人资信状况

大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）对发行人提供的有关文件和事实进行了核查和分析，并据此出具了大公报 D【2010】411 号（主）《河南平高电气股份有限公司 2010 年度企业信用评级报告》和大公报 D【2010】411 号（债）《河南平高电气股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券信用评级报告》，对发行人主体和债项进行了信用等级评定，并就跟踪评级作出安排。

### 一、信用评级

#### （一）发行人主体评级

大公国际出具的大公报 D【2010】411 号（主）《河南平高电气股份有限公司 2010 年度企业信用评级报告》认为：

##### 1、基本观点

河南平高电气股份有限公司主要从事敞开式断路器、高压隔离开关和接地开关、封闭式组合电器等输配电设备的生产和销售。评级结果反映了我国电网投资加大和国家的政策扶持为公司提供了良好的经营环境、公司生产设备和特高压等技术在行业内具有较强优势、国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）成为公司实际控制人等有利因素；同时也反映了公司客户集中度较高、2009 年以来业绩同比下滑、经营性净现金流对债务保障程度下降、在国家电网招标采购中的中标金额下降等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险很小。预计未来 1~2 年，公司主营业务发展总体将保持平稳，大公国际对平高电气的评级展望为稳定。

##### 2、关注

（1）国内输变电设备企业的客户集中度较高和目前电网建设的阶段性饱和风险，对输配电设备企业和特高压行业带来一定的不利影响；

（2）近年来受市场竞争等因素影响，公司产品的市场占有率及在国家电网招标采购中的中标金额呈下降趋势；

（3）近年来原材料价格波动较大，加大了公司成本控制压力；

（4）近年来公司经营性净现金流波动较大，经营性净现金流对债务保障程度较差。

##### 3、主体评级结果

信用等级为 AA-，评级展望为稳定。

## （二）发行人债项评级

大公国际出具的大公报 D【2010】411 号（债）《河南平高电气股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券信用评级报告》认为：

### 1、基本观点

河南平高电气股份有限公司主要从事敞开式断路器、高压隔离开关和接地开关、封闭式组合电器等输配电设备的生产和销售。评级结果反映了我国电网投资加大和国家的政策扶持为公司提供了良好的经营环境、公司生产设备和特高压等技术在行业内具有较强优势、国家电网有限公司（以下简称“国家电网”）成为公司实际控制人等有利因素；同时也反映了公司客户集中度较高、近年来业绩波动较大、经营性净现金流对债务保障程度下降、在国家电网招标采购中的中标金额下降等不利因素。综合分析，公司能够对本期融资券的偿还提供很强的保障。

### 2、有利因素

（1）近年来国家电网投资加大和政策扶持为公司发展创造了较好的政策环境和发展机遇；

（2）国家电网成为公司实际控制人，长期看有利于公司改善销售渠道，提升产品市场份额，提高公司综合竞争力；

（3）公司是国内三大高压开关生产基地之一，生产技术和设备处于国内领先水平；

（4）公司资产负债率较低，长期资本对长期资产的覆盖程度较好。

### 3、关注

（1）国内输变电设备企业的客户集中度较高和目前电网建设的阶段性饱和风险，对输配电设备企业和特高压行业带来一定的不利影响；

（2）近年来受市场竞争等因素影响，公司产品的市场占有率及在国家电网招标采购中的中标金额呈下降趋势；

（3）近年来原材料价格波动较大，加大了公司成本控制压力；

（4）近年来公司经营性净现金流波动较大，经营性净现金流对债务保障程度较差。

### 4、评级结果

债项信用等级为 A-1，表明本期融资券为最高信用等级短期债券，表明其还



本付息能力很强，安全性很高。

### （三）跟踪评级安排

大公国际对本次短期融资券存续期间作如下跟踪评级安排：

自评级报告出具之日起，大公国际将对河南平高电气股份有限公司进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。跟踪评级期间，大公将持续关注评级主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及评级主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映评级主体的信用状况。跟踪评级安排包括以下内容：

#### 1、跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公将在评级报告正式出具后第 6 个月发布定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自评级报告出具之日起进行。大公将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

#### 2、跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公的跟踪评级报告和评级结果将对评级主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

3、如评级主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至评级主体提供所需评级资料。

### （四）发行人适用评级符号和定义

#### 1、企业主体信用评级符号和定义

AAA 级：偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境影响，违约风险极低。

AA 级：偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

A 级：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

BBB 级：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

BB 级：偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险。

B 级：偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高。

CCC 级：偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高。

CC 级：在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务。

C 级：不能偿还债务。

注：除 AAA 级、CCC 级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

## 2、短期债券信用等级符号和定义

A-1 级：为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高。

A-2 级：还本付息能力较强，安全性较高。

A-3 级：还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响。

B 级：还本付息能力较低，有一定的违约风险。

C 级：还本付息能力很低，违约风险较高。

D 级：不能按期还本付息。

注：每一个信用等级均不进行微调。

## 3、发行人适用的主体信用等级符号和定义

表 7.1 发行人适用的主体信用等级符号和定义表

AA -	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
------	-------------------------------

## 4、发行人适用的短期融资券评级符号和定义

表 7.2 发行人短期融资券评级符号和定义表

A-1 级	为最高级短期债券，其还本付息能力最强，安全性最高
-------	--------------------------

## 二、发行人银行授信情况

公司与多家银行保持着良好的合作关系，近三年公司的银行贷款都能按期还本付息，不存在拖欠利息和本金的情形，信用记录良好。公司目前所有银行借款均未出现逾期、垫付或欠息现象。

表 7.3 2010 年 9 月 30 日止公司获得授信额度及使用情况 单位：亿元

序号	银行名称	授信额度	已用总额	未用额度
1	中国银行	14.5	4.35	10.15
2	中国工商银行	4.5	1.77	2.73

3	中国建设银行	3	1.6	1.4
4	平顶山市商业银行	1.2		1.2
5	光大银行	8.5	0.2	8.3
6	广发银行	10	2	8
7	交通银行	2		2
8	中信银行	2		2
9	招商银行	1.8	0.2	1.6
10	浦发银行	12	1.5	10.5
11	民生银行	5	-	5
12	汇丰银行	RMB1\USD0.06	USD0.026	RMB1\USD0.034
13	华夏银行	7	-	7
14	兴业银行	3	-	3
	合计	RMB75.5\USD0.06	RMB11.12\USD0.026	RMB64.38\USD0.034

资料来源：根据公司提供资料整理

截至 2010 年 9 月 30 日，共有 14 家金融机构为公司提供 75.5 亿元人民币及 600 万美元的综合授信额度，折合人民币授信额度 80 亿元。已使用额度为 11.12 亿元人民币及 260 万美元，未使用额度为 64.38 亿元人民币及 340 万美元，表明公司有较强的财务弹性。

### 三、发行人债务违约记录

通过中国人民银行信贷登记系统查询，平高电气上市以来无债务违约情况。

### 四、发行人债务融资工具偿还情况

公司于 2008 年 2 月 28 日发行 4 亿元“08 平高 CP01”，已于 2009 年 2 月 28 日到期后全部偿还。公司于 2009 年 9 月 28 日发行的 5 亿元“09 平高 CP01”，已于 2010 年 9 月 29 日到期后全部偿还。截至本募集说明书签署日，发行人无待偿还债务融资工具。

### 五、发行人违法违规情况

近三年，发行人无重大违法违规情况。

## 第八章 税 项

本期短期融资券的持有人应遵守中国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据中国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列这些说明不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期短期融资券可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期短期融资券，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务事项，企业不承担由此产生的任何责任。

### 一、营业税

根据 2009 年 1 月 1 日实施的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则，投资者从事有价证券买卖业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

### 二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日生效的《中华人民共和国企业所得税法》及其他相关的法律、法规，本期短期融资券持有人应根据其按中国法律规定的所得税义务，就其本期短期融资券利息收入和转让本期短期融资券取得的收入缴纳企业所得税。

### 三、印花税

根据 1988 年 10 月 1 日实施的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则的规定，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的财产转让书据，均应缴纳印花税。

但对短期融资券在全国银行间债券市场进行的交易，《中华人民共和国印花税暂行条例》尚未列举对其征收印花税。因此，截至本募集说明书之日，投资者买卖、赠与或继承短期融资券而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关短期融资券交易征收印花税，也无法预测将会适用税率的水平。

投资者所应缴纳的上述税项不与短期融资券的各项支出构成抵销。

## 第九章 信息披露安排

### 一、发行人承诺

**(一) 公司承诺:** 在短期融资券的发行和交易过程遵循公开、公平、公正、诚信的原则。

**(二) 公司承诺:** 将严格按照中国人民银行颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及配套文件的相关规定, 遵循诚实信用的原则, 真实、准确、完整、及时地进行信息披露, 承诺在所有信息披露的过程中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

**(三) 公司承诺:** 将对本期融资券持有人按时足额兑付本息。

**(四) 公司声明:** 自愿接受中国银行间市场交易商协会的自律管理。

**(五) 公司声明:** 不存在与发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间的直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

### 二、发行人信息披露责任履行情况

在公司发行短期融资券存续期间, 发行人作为规范的上市公司, 在信息披露管理方面, 严格按照相关法律法规规定和中国证监会及上海证券交易所的要求, 及时准确的履行了信息披露义务, 无虚假信息披露, 无任何信息隐瞒情况。并保证本次发行非金融企业短期融资券, 将按照中国人民银行要求继续忠实地履行信息公开披露责任。

为加强对外部单位报送信息的管理和披露, 2009 年公司制订了《河南平高电气股份有限公司外部信息报送和使用管理制度》。主要规定如下:

(1) 公司的董事、监事和高级管理人员及其他相关涉密人员在定期报告编制、公司重大事项筹划期间, 负有保密义务。定期报告、临时报告公布前, 不得以任何形式、任何途径向外界或特定人员泄露定期报告、临时报告的内容, 包括但不限于业绩座谈会、分析师会议、接受投资者调研座谈等方式。

(2) 对于无法律法规依据的外部单位年度统计报表等报送要求, 公司应拒绝报送。

(3) 公司相关部门依据法律法规的要求对外报送信息前, 应由经办人员填写对外信息报送审批表, 经部门负责人, 分管领导审批, 并由董事会秘书批准后方可对外报送。

(4) 公司相关部门对外报送信息时, 应当由接收信息的外部单位出示保密保证函, 保证函中应列明使用所报送信息的人员情况, 并承诺不泄漏依据法律法规报送的公司未公开重大信息。

(5) 外部单位或个人及其工作人员因保密不当致使前述重大信息被泄露, 应立即通知公司, 公司应在第一时间向上海证券交易所报告并公告。

(6) 外部单位或个人在相关文件中不得使用公司报送的未公开重大信息, 除非与公司同时披露该信息。

(7) 公司各部门及控股子公司应严格执行本制度的相关条款, 同时督促外部单位或个人遵守本制度的相关条款, 如违反制度及相关规定使用公司报送信息, 致使公司遭受经济损失的, 公司将依法要求其承担赔偿责任, 如涉嫌犯罪的, 应当将案件移送司法机关处理。

为了增强信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性, 提高年报信息披露的质量和透明度, 根据《公司法》、《证券法》等有关法律法规、公司制度规定, 结合公司实际情况, 制定《河南平高电气股份有限公司年报信息披露重大差错责任追究制度》, 对重大差错的认定、责任人员的划分、处罚的形式、免责等进行较为详细的规定。

### 三、信息披露的工作安排

本公司将严格按照根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定, 进行短期融资券存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响短期融资券投资者实现其短期融资券兑付的重大事项的披露工作。

#### (一) 短期融资券发行前的信息披露

公司在本期短期融资券发行日 3 个工作日前, 通过中国货币网和中国债券信息网披露如下文件:

- 1、河南平高电气股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券发行公告；
- 2、河南平高电气股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券募集说明书；
- 3、大公国际资信评估有限公司出具的河南平高电气股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券信用评级报告、河南平高电气股份有限公司主体长期信用评级报告及跟踪评级安排的说明；
- 4、北京市众天律师事务所出具的关于河南平高电气股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券发行事宜之法律意见书；
- 5、经注册会计师审计的公司近三个会计年度的资产负债表、利润表、现金流量表及审计意见全文；公司近一期未经审计的财务报表；
- 6、中国银行间市场交易商协会要求的其他需披露的文件。

## （二）短期融资券存续期内重大事项的信息披露

公司在各期短期融资券存续期间，向市场公开披露可能影响短期融资券投资者实现其债权的重大事项，包括：

- 1、公司经营方针和经营范围发生重大变化；
- 2、公司生产经营外部条件发生重大变化；
- 3、公司涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- 4、公司占同类资产总额 20% 以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废；
- 5、公司发生未能清偿到期债务的违约情况；
- 6、公司发生超过净资产 10% 以上的重大损失；
- 7、公司做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- 8、公司涉及需要澄清的市场传闻；
- 9、公司受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或仲裁事项；
- 10、公司高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼，或已就重大经济事件接受有关部门调查；
- 11、其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

## （三）短期融资券存续期内定期信息披露

公司将严格按照中国银行间市场交易商协会的相关规定，在短期融资券存续期间，通过中国货币网和中国债券信息网定期披露以下信息：

1、每年 4 月 30 日以前，披露经注册会计师审计的上一年度财务报表和审计报告；

2、每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；

3、每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表和现金流量表。

第一季度信息披露时间不得早于上一年度信息披露时间。

#### **（四）本息兑付事项**

公司将在短期融资券本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和中国债券信息网公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，公司将依据其变化对于信息披露作出调整。



## 第十章 投资者保护机制

### 一、违约事件

如下列任何一项事件发生及继续，则投资者均可向发行人或主承销商（如有代理追偿责任）发出书面通知，表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下，发行人或主承销商（如有代理追偿责任）应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制。有关事件在发行人或主承销商接获有关通知前已予以纠正的，则另作别论：

1、拖欠付款：拖欠债务融资工具本金或其中任何债务融资工具的任何到期应付利息；

2、解散：发行人于所有未赎回债务融资工具获赎回前解散或因其他原因不再存在。因获准重组引致的解散除外；

3、破产：发行人破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部分债务或终止经营其业务，或发行人根据《破产法》规定进入破产程序。

### 二、违约责任

1、发行人对本期债务融资工具投资者按时还本付息。如果发行人未能按期向中央结算公司指定的资金账户足额划付资金，中央结算公司将在本期债务融资工具本息支付日，通过中国货币网和中国债券信息网及时向投资者公告发行人的违约事实。发行人到期未能偿还本期债务融资工具本息，投资者可依法提起诉讼。

2、投资者未能按时交纳认购款项的，应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一（0.21%）计算向发行人支付违约金。发行人有权根据情况要求投资者履行协议或不履行协议。

### 三、投资者保护机制

#### （一）应急事件

应急事件是指发行人突然出现的，可能导致债务融资工具不能按期、足额兑

付，并可能影响到金融市场稳定的事件。

在各期债务融资工具存续期内单独或同时发生下列应急事件时，可以启动投资者保护应急预案：

- 1、发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；
- 2、发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
- 3、发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的；
- 4、发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；
- 5、单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；
- 6、募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；
- 7、法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。

出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

## （二）投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时，向发行人和主承销商建议启动投资者保护应急预案；或由发行人和主承销商在发生应急事件后主动启动应急预案；也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。

发行人和主承销启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

- 1、公开披露有关事项；
- 2、召开持有人会议，商议债权保护有关事宜；

## （三）信息披露

在出现应急事件时，发行人将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。

应急事件发生时的信息披露工作包括:

- 1、跟踪事态发展进程,协助主承销商发布有关声明;
- 2、听取监管机构意见,按照监管机构要求做好有关信息披露工作;
- 3、主动与评级机构互通情况,督促评级机构做好跟踪评级,并及时披露评级信息;
- 4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处置方案,包括信用增级措施、提前偿还计划以及债权人会议决议等;
- 5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

#### (四) 持有人会议

持有人会议是指在出现应急事件后,投资者为了维护债权利益而召开的会议。

1、债务融资工具持有人及其代理人行使表决权,所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。发行人、发行人母公司、发行人下属子公司、债务融资工具清偿义务承继方等重要关联方没有表决权。

2、除募集说明书另有约定外,出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上,会议方可生效。持有人会议的议事程序和表决形式,除本规程有规定外,由召集人规定。

3、持有人会议对列入议程的各项议案分别审议,逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案,并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

4、持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。

5、持有人会议表决日后,召集人应当对会议表决日债务融资工具持有人的持有份额进行核对。表决日无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票。

6、除募集说明书另有约定外,有人提议具持有人名册的指持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

7、持有人会议应有书面会议记录。召集人应当保证持有人会议记录内容真实、准确和完整。持有人会议记录由出席会议的召集人代表和律师签名。

8、召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人（代理人）所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

9、召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

10、召集人应当及时将发行人答复在中国债券信息网、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容：

- (1) 持有人会议公告；
- (2) 持有人会议议案；
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册；
- (4) 持有人会议记录；
- (5) 表决文件；
- (6) 持有人会议决议公告；
- (7) 发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）；
- (8) 法律意见书。

11、持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管，并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

## 四、不可抗力

不可抗力是指本债务融资工具计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

### （一）不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；
- 3、交易系统或交易场所无法正常工作；
- 4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

### （二）不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，发行人或主承销商应及时通知投资者及债务融资工具相关各方，并尽最大努力保护债务融资工具投资者的合法权益。

2、发行人或主承销商应召集债务融资工具投资者会议磋商，决定是否终止短期融资券或根据不可抗力事件对债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

## 五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

## 第十一章 发行的有关机构

### 一、发行人

名称：河南平高电气股份有限公司  
注册地址：河南省平顶山市南环东路 22 号  
法定代表人：魏光林  
联系人：程占彪（董事会秘书）、常永斌  
电话：0375-3804022  
传真：0375-3804464  
邮编：467001

### 二、承销团及相关中介机构

#### （一）主承销商

名称：广东发展银行股份有限公司  
法定代表人：董建岳  
联系地址：上海市卢湾区徐家汇路 555 号广发银行大厦 12 楼金融市场部  
邮政编码：200023  
联系人：张磊、王晓灼  
电话：021-23297052、23297057  
传真：021-23297105

#### （二）承销团其它成员

名称：深圳发展银行股份有限公司  
地址：深圳市深南东路 5047 号  
法定代表人：肖遂宁  
联系人：张莹  
联系电话：0755-33351740  
传真：0755-82081393

名称：招商证券股份有限公司

地址：深圳市福田区江苏大厦 42 层

法定代表人：宫少林

联系人：王艳

联系电话：010-57601913

传真：010-57601990

名称：广发证券股份有限公司

地址：广州市天河北路 183 号大都会广场 38 楼

法定代表人：王志伟

联系人：梁文斌、李晓晶

联系电话：020-87555888

传真：020-87553574

### **(三) 信用评级机构**

名称：大公国际资信评估有限公司

注册地址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 29 层

法定代表人：关建中

联系人：刘远航 姜茜

电话：010-51087768

传真：010-84583355

### **(四) 审计机构**

名称：亚太（集团）会计师事务所有限公司

注册地址：郑州市农业路 22 号兴业大厦 A 座

法定代表人：崔守忠

联系人：秦喜胜、党惠如

电话：0371-65336666

传真：0371-65336363

### **(五) 律师事务所**

名称：北京市众天律师事务所

注册地址：北京市海淀区北四环西路 9 号银谷大厦 1711-1717 室

法定代表人：苕宏亮

联系人：王半牧 陈茂云

电话：010-62800408

传真：010-62800409

### （六）托管人

名称：中央国债登记结算有限责任公司

地址：北京市西城区金融大街 33 号通泰大厦 B 座 5 层

法定代表人：刘成相

联系人：王子扬

电话：010-88087959

传真：010-88086356

### （七）利害关系说明

河南平高电气股份有限公司与本次债务融资工具发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他重大利害关系，特此向广大投资者说明。



## 第十二章 备查文件

### 一、备查文件

- (一) 关于河南平高电气股份有限公司发行短期融资券的注册通知书
- (二) 北京市众天律师事务所出具的法律意见书;
- (三) 大公国际资信评估有限公司出具的信用评级报告;
- (四) 亚太(集团)会计师事务所有限公司 2007 年、2008 年和 2009 年财务报表和审计报告, 以及未经审计的 2010 年 9 月份财务报表;
- (五) 河南平高电气股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券发行公告。

### 二、查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问, 可以咨询发行人和主承销商。

#### (一) 河南平高电气股份有限公司(发行人)

注册地址: 河南省平顶山市南环东路 22 号

法定代表人: 魏光林

联系人: 程占彪(董事会秘书)、常永斌

电话: 0375-3804029

传真: 0375-3804464

邮编: 467001

#### (二) 广东发展银行股份有限公司(主承销商)

法定代表人: 董建岳

联系地址: 上海市卢湾区徐家汇路 555 号广发银行大厦 12 楼金融市场部

邮政编码: 200023

联系人: 张磊、曹静薇

电话: 021-23297052、23297054

传真: 021-23297105

网址: [www.gdb.com.cn](http://www.gdb.com.cn)

投资者可通过中国货币网 (<http://www.chinamoney.com.cn>) 或中国债券信息网 (<http://www.chinabond.com.cn>) 下载本募集说明书, 或在本次短期融资券发行期内工作日的一般办公时间, 到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

## 第十三章 附录

1. 主营业务毛利率 (%) =  $(1 - \text{主营业务成本} / \text{主营业务收入净额}) \times 100\%$
2. 毛利率 (%) =  $(1 - \text{营业成本} / \text{营业收入}) \times 100\%$
3. 营业利润率 (%) =  $\text{营业利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
4. 总资产报酬率 (%) =  $\text{EBIT} / \text{年初末平均资产总额} \times 100\%$  (上市公司用年末数)
5. 净资产收益率<sup>1</sup> (%) =  $\text{净利润} / \text{年初末平均净资产} \times 100\%$  (上市公司用年末数)
6. EBIT = 利润总额 + 列入财务费用的利息支出
7. EBITDA = EBIT + 折旧 + 摊销 (无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销)
8. 资产负债率 (%) =  $\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
9. 债务资本比率 (%) =  $\text{总有息债务} / \text{资本化总额} \times 100\%$
10. 长期资产适合率 (%) =  $(\text{归属母公司所有者权益} + \text{少数股东权益} + \text{非流动负债}) / \text{非流动资产} \times 100\%$
11. 资本化总额 = 总有息债务 + 归属母公司所有者权益 + 少数股东权益 + 递延税款贷项
12. 总有息债务 = 长期有息债务 + 短期有息债务 + 其他应付款
13. 短期有息债务 = 短期借款 + 贴息应付票据 + 其他流动负债 (应付短期债券) + 一年内到期的长期债务
14. 长期有息债务 = 长期借款 + 应付债券
15. 流动比率 =  $\text{流动资产} / \text{流动负债}$
16. 速动比率 =  $(\text{流动资产} - \text{存货}) / \text{流动负债}$
17. 保守速动比率 =  $(\text{货币资金} + \text{应收票据} + \text{交易性金融资产}) / \text{流动负债}$
18. 存货周转天数 =  $360 / (\text{营业成本} / \text{年初末平均存货})$
19. 应收账款周转天数 =  $360 / (\text{营业收入净额} / (\text{年初末平均应收账款} + \text{年初末平均应收票据}))$
20. 应付账款周转天数 =  $360 / \text{【营业成本} / (\text{年初末平均应付账款} + \text{年初末平均应付票据}) \text{】}$
21. 现金回笼率 (%) =  $\text{销售商品及提供劳务收到的现金} / \text{营业收入净额} \times 100\%$
22. EBIT 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBIT} / \text{利息支出} = \text{EBIT} / (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化利息})$
23. EBITDA 利息保障倍数 (倍) =  $\text{EBITDA} / \text{利息支出} = \text{EBITDA} / (\text{计入}$

<sup>1</sup> 净资产收益率：“净资产”不含少数股东权益；“净利润”不含少数股东损益。

财务费用的利息支出 + 资本化利息)

24. 经营性净现金流利息保障倍数(倍) = 经营性现金流量净额/利息支出 = 经营性现金流量净额/(计入财务费用的利息支出 + 资本化利息)

25. 担保比率(%) = 担保余额/(归属母公司所有者权益 + 少数股东权益) × 100%

26. 现金比率(%) = (货币资金 + 交易性金融资产) / 流动负债 × 100%

27. 经营性净现金流/流动负债(%) = 经营性现金流量净额/【(期初流动负债 + 期末流动负债) / 2】 × 100%

28. 经营性净现金流/总负债(%) = 经营性现金流量净额/【(期初负债总额 + 期末负债总额) / 2】 × 100%

29. 销售现金比率 = 经营现金净流入/销售额 × 100%

30. 全部资产现金回收率 = 经营现金流量净额/全部资产 × 100%

## 签字盖章页

(此页为《河南平高电气股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券募集说明书》盖章页)

河南平高电气股份有限公司



2011 年 1 月 19 日