(上接B5版)

(2)合并利润表

单位:元

项　目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业总收入	368,879,303.71	614,798,085.98	543,973,853.88	492,951,782.20
其中:营业收入	368,879,303.71	614,798,085.98	543,973,853.88	492,951,782.20
二、营业总成本	333,197,965.23	550,868,335.66	503,391,564.90	469,043,267.34
其中:营业成本	296,237,199.62	493,151,026.78	456,645,275.57	418,999,462.97
营业税金及附加	119,488.58	264,048.04	200,380.41	319,172.68
销售费用	9,414,174.34	19,262,797.02	13,626,433.19	12,494,586.00
管理费用	23,162,364.74	35,369,660.47	27,916,750.20	24,332,464.94
财务费用	3,225,778.57	888,882.91	4,619,265.24	5,292,771.30
资产减值损失	1,038,959.38	1,931,920.44	383,460.29	7,604,809.45
投资收益	5,919,414.25	11,757,680.00	9,072,612.00	10,037,613.78
三、营业利润	41,600,752.73	75,687,430.32	49,654,900.98	33,946,128.64
加:营业外收入	4,343,398.05	1,659,504.42	9,301,461.65	1,689,977.44
减:营业外支出	97,503.79	1,151,436.41	1,076,443.49	860,454.94
四、利润总额	45,846,646.99	76,195,498.33	57,879,919.14	34,775,651.14
减:所得税费用	5,224,852.93	9,763,315.29	8,073,527.05	-2,244,593.26
五、净利润	40,621,794.06	66,432,183.04	49,806,392.09	37,020,244.40
其中:归属于母公司所有者的净利润	39,244,038.69	63,173,493.45	49,421,412.57	37,871,383.34
少数股东损益	1,377,755.37	3,258,689.59	384,979.52	-851,138.94
六、每股收益:				
(一)基本每股收益	0.33	0.53	0.41	0.68
(二)稀释每股收益	0.33	0.53	0.41	0.68
七、其他综合收益	-	-	-	-
八、综合收益总额	40,621,794.06	66,432,183.04	49,806,392.09	37,020,244.40
归属于母公司股东的综合收益总额	39,244,038.69	63,173,493.45	49,421,412.57	37,871,383.34
归属于少数股东的综合收益总额	1,377,755.37	3,258,689.59	384,979.52	-851,138.94

(3)合并现金流量表

单位:元

项　目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	360,835,155.81	620,830,100.63	566,839,239.10	514,134,965.07
收到的税费返还	5,680,324.58	24,407,935.42	8,930,169.20	5,942,901.88
收到其他与经营活动有关的现金	977,072.64	13,389,330.25	18,016,992.16	11,590,606.80
现金流入小计	367,492,553.03	658,627,366.30	593,786,400.46	531,668,473.75
购买商品、接受劳务支付的现金	297,030,738.84	457,004,440.08	447,004,842.29	438,045,914.26
支付给职工以及为职工支付的现金	27,944,781.08	47,755,423.83	40,343,609.68	16,580,894.26
支付的各项税费	16,732,473.11	26,706,283.90	12,270,108.13	4,757,838.11
支付其他与经营活动有关的现金	19,649,845.80	35,049,235.52	42,295,162.48	40,939,557.12
现金流出小计	361,357,838.83	566,515,383.33	541,913,722.58	500,324,203.75
经营活动产生的现金流量净额	6,134,714.20	92,111,982.97	51,872,677.88	31,344,270.00
二、投资活动产生的现金流量:				
取得投资收益收到的现金		1,952,711.76	6,102,973.43	2,533,689.26
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		611,999.17	258,037.27	2,582,044.06
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		2,304,000.00	4,200,000.00	5,584,049.00
现金流入小计		4,868,710.93	10,561,010.70	10,699,782.32
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	28,022,539.25	64,631,276.13	63,748,973.81	73,532,124.39
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		1,177,139.97		
现金流出小计	28,022,539.25	65,808,416.10	63,748,973.81	73,532,124.39
投资活动产生的现金流量净额	-28,022,539.25	-60,939,705.17	-53,187,963.11	-62,832,342.07
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				54,332,525.00
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金				13,332,525.00
取得借款收到的现金	87,000,000.00	85,000,000.00	96,500,000.00	47,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金		9,508,838.79	47,829.12	
现金流入小计	87,000,000.00	94,508,838.79	96,547,829.12	101,332,525.00
偿还债务支付的现金	40,000,000.00	85,000,000.00	82,000,000.00	47,946,137.63
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	58,968,346.23	14,186,142.65	4,627,921.10	3,430,950.79
支付其他与筹资活动有关的现金	1,500,000.00	4,500,000.00		
现金流出小计	100,468,346.23	103,686,142.65	86,627,921.10	51,377,088.42
筹资活动产生的现金流量净额	-13,468,346.23	-9,177,303.86	9,919,908.02	49,955,436.58
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-641,135.07	683,737.79	-3,424,450.37	-3,676,601.00
五、现金及现金等价物净增加额	-35,997,306.35	22,678,711.73	5,180,172.42	14,790,763.51
加:期初现金及现金等价物余额	71,596,248.17	48,917,536.44	43,737,364.02	28,946,600.51
六、期末现金及现金等价物余额	35,598,941.82	71,596,248.17	48,917,536.44	43,737,364.02

(二)非经常性损益

公司近三年一期非经常性损益

单位:元

项　目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
非流动性资产处置损益	-	-183,361.53	2,267,694.00	3,352,680.27
其中:处置固定资产、无形资产等净损益	-	-183,361.53	67,694.00	1,246,759.27
处置长期股权投资净损益	-	-	2,200,000.00	2,105,921.00
计入当期损益的政府补助	4,250,965.00	1,594,080.00	8,674,095.54	60,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	120,281.30	349,633.45
债务重组损益	-	-	-	346,137.63
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-5,070.74	-902,650.46	-516,771.38	-823,374.40
其他非经常性损益项目	-	-	-	72,500.00
所得税影响金额	528,897.84	170,843.41	1,245,796.26	337,751.49
少数股东损益影响金额	-8,194.13	243,831.60	-508.26	221,685.65
扣除企业所得税及少数股东损益后的非经常性损益	3,725,190.55	93,393.00	9,300,011.46	2,798,139.81
净利润	40,621,794.06	66,432,183.04	49,806,392.09	37,020,244.40
扣除非经常性损益后的净利润	36,896,603.51	66,338,790.04	40,506,380.63	34,222,104.59
归属于公司普通股股东的净利润	39,244,038.69	63,173,493.45	49,421,412.57	37,871,383.34
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	35,518,848.14	63,080,100.45	40,121,401.11	35,073,243.53

(三)主要财务指标

1、主要财务指标

项　目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
流动比率	1.43	1.35	1.29	1.31
速动比率	0.96	0.92	0.81	0.87
资产负债率(母公司报表)(%)	39.41	42.82	43.78	52.69
应收账款周转率(次/年)	4.23	4.56	4.17	3.91
存货周转率(次/年)	4.81	4.23	4.00	3.88
息税折旧摊销前利润(万元)	6,291.42	10,403.28	7,968.88	5,537.23
利息保障倍数	15.92	23.63	13.51	11.14
每股经营活动现金流量(元)	0.05	0.77	0.43	0.55
每股净现金流量(元)	-0.30	0.19	0.04	0.26
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例(%)	0.92	1.20	1.11	0.08

2、净资产收益率和每股收益

报告期利润	年度	加权平均净资产收益率	每股收益 基本每股收益	每股收益 稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2010年1-6月	10.31%	0.3270	0.3270
	2009年度	19.23%	0.5264	0.5264
	2008年度	15.53%	0.4118	0.4118
	2007年度	13.67%	0.6824	0.6824
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2010年1-6月	9.33%	0.2960	0.2960
	2009年度	19.21%	0.5257	0.5257
	2008年度	12.61%	0.3343	0.3343
	2007年度	12.66%	0.6320	0.6320

(四)管理层对公司报告期内财务状况和经营成果的讨论与分析

1、财务状况分析

报告期,公司资产总额从2007年末的54,771.37万元增长到2010年6月末的71,139.05万元,增加了16,367.68万元,主要是因为公司报告期内持续盈利,2007年、2008年、2009年及2010年1-6月共实现净利润19,388.06万元。

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、存货构成,2007年、2008年、2009年、2010年6月末合计分别占到流动资产的92.09%、93.28%、92.79%、93.68%。公司非流动资产主要由长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产及其他资产组成,2007年、2008年、2009年、2010年6月末合计分别占非流动资产的94%、96.15%、97.18%、97.29%。

本公司管理层认为报告期内公司财务状况和资产质量优良,不存在金额较大的应收款项坏账,也不存在潜在的固定资产损失,资产整体营运效率较高,偿债能力强,债务风险低。

2、现金流量分析

公司最近三年一期经营活动产生的现金流量净额均为正值,且逐年增加,累计约18,146.37万元,为同期净利润合计金额的0.94倍。说明公司盈利质量较高,偿还债务的现金来源有较为充分的保障。

3、盈利能力及净利润来源

公司主要利润来源为铝电解电容器的生产和销售,报告期内主营业务收入和利润均保持较快增长,具体情况如下表。

项目	2010年1-6月 金额(万元)	比例(%)	2009年度 金额(万元)	比例(%)	2008年度 金额(万元)	比例(%)	2007年度 金额(万元)	比例(%)
主营业务收入	36,100.81	97.87	59,806.94	97.28	52,047.57	95.68	46,432.73	94.19
主营业务毛利率	19.00%		19.19%		14.91%		12.99%	
其他业务收入	787.12	2.13	1,672.87	2.72	2,349.81	4.32	2,862.44	5.81
营业收入	36,887.93	100	61,479.81	100	54,397.39	100	49,295.18	100
营业利润	4,160.08	90.74	7,568.74	99.33	4,965.49	85.79	3,394.61	97.61
利润总额	4,584.66	100	7,619.55	100	5,787.99	100	3,477.57	100

公司报告期内主营业务收入及利润保持快速增长,毛利率亦逐年提高的原因主要是:

(1)适应消费类电子产品更新换代要求,适时切入了相应的市场

在电视机领域,近几年正处于从CRT电视机向LCD、PDP电视机过渡阶段,在这一过程中,公司适时开发出了适合LCD、PDP电视机的铝电解电容器,并为全球最大及排名第二平板电视生产厂商三星和LG生产的LCD、PDP电视机配套;国内厂商海信、创维也为公司该类产品的客户。

目前,节能、舒适的变频技术广泛应用于空调、冰箱、洗衣机等产品中,公司已成为国内四大空调厂家(格力、海尔、海信、美的)及日本松下的电容器供货商。

(2)优化产品结构,扩大工业类产品比例

工业类铝电解电容器的毛利率高于消费类电容器。报告期内,公司加大了对生产设备及技术研发的投入,开发了用于变频器、UPS电源、工业电焊机、通信电源、医疗设备的工业类铝电解电容器,并成为众多国际知名厂商(如:西门子、GE、爱默生、ABB、施耐德等)的供货商,保证了主营业务收入和利润的增长。

(3)内蒙海立化成箔生产线的投产,使化成箔在2008年主营业务收入中占了4.33%的比率,在2009年主营业务收入中占了8.27%的比率,在2010年1-6月主营业务收入中占了7.23%的比率,随着化成箔生产线的进一步建成投产,化成箔成为公司新的利润增长点。

4、未来影响公司财务状况和盈利能力的主要因素

(1)国家扩张性财政政策和货币政策将有效带动相关产品需求

为应对世界范围的经济危机对中国经济的不利影响,中国政府推出了保增长、促内需、调结构的政策措施,实施积极的财政政策和宽松的货币政策,中央政府推出了4万亿投资计划,其中"家电下乡"计划、2-3千亿的3G建设计划和2万亿的铁路投资计划已经对公司所处的铝电解电容器行业形成了实质性利好。

(2)公司动态跟随客户需求和主动提供产品方案的能力

在消费类电子产品领域,正经历着CRT电视向平板电视升级、变频技术在产品中的推广应用等变革,公司依靠优异的产品质量、强大的售后和技术支持,率先抓住消费类市场产品结构调整升级带来的机遇,大力开拓国内外平板电视、变频类产品制造商等大型优质客户。

随着工业类产品下游行业的发展,公司逐步增加高技术含量高附加值的工业类产品的比重,努力提高技术实力。目前,公司的工业类产品的竞争对手主要是日本的Chemi-Con、Nichicon、Rubycon和德国EPCOS公司,公司在工业类市场的开拓已经走在了国内同行的前列。

(3)公司优化调整产品结构的能力

公司管理层认为,近年来的公司持续发展主要动力来源于不断开拓市场及优化产品结构的公司发展战略。公司所处行业具有广阔的发展前景和市场容量,公司工业类电容器和高压化成箔产品是公司未来盈利的主要来源。公司将继续提高工业类市场份额,扩大高压化成箔产品产能,同时积极拓展代表未来产品方向的新品种(如高分子固体铝电解电容器)。

(4)目标市场和客户网络的持续拓展能力

报告期内,公司充分利用产品品种多的优势,在优化产品结构的同时,同步调整市场结构,加强国际国内市场营销网络建设,重点发展具有规模和知名度的优质客户,如格力、海尔、海信、创维、美的、TCL、西门子、中兴通讯,除此之外,公司还成功开发了亚洲、欧洲相关行业的国际高端客户,如韩国三星、LG、GE、EMERSON、ABB、山特等。

(5)垂直整合上游核心原材料的能力

在大力发展工业类电容器的同时,为保障工业类电容器关键材料化成箔的供应和品质,公司于2007年在内蒙古投资新建了高压化成箔生产线,该生产线的建成除有力保障了公司工业品电容器的发展,同时也给企业带来了新的利润增长点。

5、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司目前主营业务持续稳定增长,经营业绩良好,财务状况稳健。本次公开发行股票并上市,有利于公司抓住危机环境下行业洗牌和内需扩张背景下高端产品需求增长的难得发展机遇,募集资金到位后生产规模进一步扩大,产品的结构更加丰富,市场竞争力将进一步增强,同时将改善公司资本结构,降低财务费用,增强盈利能力和偿债能力。

根据募集资金项目的可行性研究报告,三个项目全部达产后,预计公司市场占有率有望进一步提高,收入和盈利规模进一步增强。

公司凭借领先的技术研发实力、强大的品牌影响力和灵活的经营机制等竞争优势,在今后的经营中将保持良好的财务状况和盈利能力,为公司总体发展目标的实现提供有力的保障。

(五)股利分配情况

1、发行人近三年股利分配情况

报告期内本公司未进行利润分配。

2、本次发行前滚存利润的分配安排

截至2010年6月30日,公司经审计累计未分配利润13,951.80万元。根据本公司2010年第一次临时股东大会审议通过的《关于本次发行前滚存利润分配方案的议案》,本次股票发行前滚存利润分配方案为:"公司2010年中期不分配现金红利也不进行转增。为平等对待所有股东,兼顾新老股东的利益,公司本次公开发行前实现的未分配利润由公司本次发行后的新老股东共享"。

3、本次发行后的股利分配政策

本次发行后,公司将视后续发展对资金的需要,平衡股东的长期利益和现时投资回报的需要,制定相关股利分配政策。

公司利润分配政策为:

(1)公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报和有利于公司长远发展的原则;

(2)公司可以采取现金或者股票方式分配股利,公司可以在中期进行现金分红;

(3)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。

(六)发行人控股子公司的基本情况

1、南通托普电子材料有限公司

该公司原名南通江海高纯化学品有限公司,成立于1998年5月13日,现持有注册号为320683400002346号《企业法人营业执照》。企业类型为有限责任公司,公司住所为江苏省南通市平潮镇工业园1-1号,注册资本355.2万元(实收资本355.2万元)。经营范围为生产铝电解电容器用螺栓式酚醛盖板;生产铝电解电容器、核电、电池使用的化工产品;销售自产产品并提供相关的售后服务。

截至本招股意向书摘要签署之日,江海股份持有南通托普100%股权。

经江苏天衡审计,截至2009年12月31日,该公司总资产10,293,232.65 元,净资产7,673,174.48 元,净利润2,799,105.39元。经江苏天衡审计,截至2010年6月30日,该公司总资产12,763,493.02元,净资产9,258,478.78元,净利润1,585,304.30元。

2、内蒙古海立电子材料有限公司

内蒙古海立电子材料有限公司成立于2007年4月22日,现持有注册号为150000400001868号《企业法人营业执照》和批准号为商外资蒙乌盟审字[2007]0018号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。企业类型为有限责任公司(中外合资经营),公司住所为乌兰察布市经济技术开发区集宁工业园区(陆家坝村北),注册资本690万美元(实收资本690万美元)。经营范围为生产、销售高性能铝电解电容器用电极箔、电极箔生产线及相关产品,提供相关技术服务。

截至本招股意向书摘要签署之日,内蒙海立股权结构为:江海股份持有75%股权,日立AIC持有19.9%股权,香港亿威持有5.1%的股权。

经江苏天衡审计,截至2009年12月31日,该公司总资产100,150,792.47元,净资产68,431,259.95元,净利润12,971,234.87元。经江苏天衡审计,截至2010年6月30日,该公司总资产109,502,276.26元,净资产73,195,461.08元,净利润4,764,201.13元。

3、绵阳江海电容器有限公司

该公司成立于2003年7月24日,现持有注册号为510700400000312号《企业法人营业执照》和批准号为商外资川府绵字[2003]0005号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。企业类型为有限责任公司(台港澳与境内合资),公司住所为四川省绵阳市高新区虹苑北路4号,注册资本2,000万元(实收资本2,000万元)。经营范围为电容器及其材料、配件、电容设备、仪器、仪表及其配件制造、销售及进出口业务,电容器制造技术进出口业务及国内技术转让。

截至本招股意向书摘要签署之日,绵阳江海股权结构为:江海股份持有72%股权,香港昌能国际投资有限公司持有28%股权。

经江苏天衡审计,截至2009年12月31日,绵阳江海总资产60,621,876.09 元,净资产28,610,355.08元,净利润56,717.41元。经江苏天衡审计,截至2010年6月30日,该公司总资产64,833,910.54元,净资产29,277,158.97元,净利润666,803.89元。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金投资项目的安排计划

根据公司发展战略及产品市场需求,本次募集资金扣除发行费用后拟按照顺序投向以下三个项目:

单位:万元

项目名称	项目核准文件	总投资	募集资金投资	实施主体
工业类电容器技改扩产项目	通发改核[2009]015号	8,000	8,000	本公司
高性能高压化成箔技改扩产项目	乌发改工字[2009]89号	12,000	9,000	内蒙海立*
高分子固体铝电解电容器技改扩产项目	通发改核[2009]015号	5,000	5,000	本公司
合　计		25,000	22,000	

注*:内蒙海立为本公司控股子公司。

以上项目总投资需25,000万元,其中江海股份募集资金投资22,000万元,其余3,000万元由内蒙海立的合资方以同比例增资的方式投入。若募集资金不足时,按上述次序安排资金,缺口部分将由公司通过银行贷款和其他自筹资金解决;募集资金超过上述资金需求时,剩余资金用于补充公司流动资金;募集资金到位之前,可以先由公司适当自筹资金安排项目的进度,如果自筹资金来源于银行借款,募集资金到位后将优先偿还募集资金到位前该项目的银行借款。

二、募集资金投资项目概况

(一)工业类电容器技改扩产项目

我国铝电解电容器行业起步较早,到目前为止,国内已建成投产的铝电解电容器生产线,主要还是以生产消费类电子用铝电解电容器为主,产品档次不高,从而造成了一方面国内铝电解电容器产业发展很快,产能迅速增加并有少量出口;另一方面高档和特殊性能的产品仍大量进口的局面。

作为国内铝电解电容器行业的领军企业和目前唯一进入国际工业类铝电解电容器销售前8名的本公司来说,大力调整产品结构、重点生产销售技术含量较高且毛利率较高的工业类铝电解电容器产品,已经确定为公司未来三年的业务重点和发展目标,公司本次募集资金主要投向工业类电容器扩能技改项目,项目实施后,公司的生产能力、技术含量和附加值将得到提升,公司产品结构进一步优化,参与国际高端市场的竞争力增强。

本项目总投资为8,000万元,其中:建设工程投资6,500万元,流动资金1,500万元。预计项目建成并达产后,可每年新增销售收入27,687万元,净利润2,903万元,内部收益率(所得税后)为26%,投资回收期(所得税后)4.67年。

(二)高性能高压化成箔技改扩产项目

化成箔是制造铝电解电容器的主要原材料,作为国内最大的铝电解电容器生产企业及全球工业用电容器的重要提供商,公司致力于成为行业内垂直整合铝电解电容器生产企业的领导者。同时凭借其内部化成箔的生产能力,降低其铝电解电容器生产成本并利用其于制造化成箔方面的知识提高电容器产品品质,从而不断提升比其他电容器制造商更多的竞争优势。

本公司控股子公司内蒙海立是国内唯一引进日本日立AIC公司最先进的完整高压电容器化成箔专有生产技术的企业,并在日立AIC无机酸化成工艺基础上进行了改进,成功实施了生产设备国产化,高压化成箔性能指标达到国际先进水平,本次募集资金扩建高性能高压化成箔项目,扩建完成后将形成年产高性能高压化成箔600万平方米的能力。除满足公司及合营公司部分高压化成箔需求外,约40%出口本项目合作方日本日立AIC株式会社,产品具有明显的竞争优势,因而本项目的实施将进一步改善公司内部配套整合能力。

本项目总投资为12,000万元,其中:建设投资额9,674.19万元,流动资金2,325.81万元。预计项目建成并达产后,可每年新增销售收入21,795万元,净利润3,331万元,内部收益率(所得税后)为27.88%,投资回收期(所得税后)5.29年。

(三)高分子固体铝电解电容器技改扩产项目

高分子固体铝电解电容器采用具高导电度及热稳定度佳的导电高分子材料作为电解质,它具有普通铝电解电容器所有特性,但多项性能优于普通铝电解电容器,与普通铝电解电容器相比,具有可靠性佳、使用寿命长、高频低阻抗、耐特大纹波电流等特性,有利于电子产品的集成化和小型化并可以克服液态铝电解电容器容易漏液、寿命短的弊端。

目前在计算机、通信、军事、工业控制等领域及照相机、录像机、平板电视、游戏机等消费类电子产品的新一代高档整机产品中,几乎全部采用高分子固体铝电解电容器,从近几年的发展趋势来看,固体铝电解电容器将逐步替代普通低压铝电解电容器,并将成为21世纪电子信息产业的支柱产品之一。

固体铝电解电容器的生产,在我国基本上还处于起步阶段,作为国内铝电解电容器制造的龙头企业,本公司在2000年开始研究固体铝电解电容器的生产技术,先后与国内外院校、科研院所以及日本同行开展技术交流,并通过引进消化吸收来改进产品性能,已研究出一整套完全拥有自主知识产权的生产技术。目前公司产品已可部分替代进口,产品性能好,质量稳定,已通过包括中兴通讯、上海贝尔、华三通讯、美国LAMBDA、美国伟创力等多家高端用户的产品认定,亟须扩大生产规模以达到规模经济效益。

本项目总投资为5,000万元,其中:建设投资额4,000万元,流动资金1,000万元。预计项目建成并达产后,可每年新增销售收入17,169万元,净利润1,474万元,内部收益率(所得税后)为26%,投资回收期(所得税后)4.87年。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除重大事项提示中所述风险外,发行人还具有以下风险:

(一)募集资金投资项目的风险

公司本次发行募集资金投资项目的可行性分析是基于当前国内外市场环境、产品价格、原材料供应及本行业工艺技术水平等因素作出的。由于市场和行业的情况不断发展变化,募集资金项目实施仍可能面临诸多风险,如:

1、项目技术风险

公司已经掌握本次募集资金投资项目所涉及的相关生产技术,产品的加工工艺业已成熟,且工业类电容器、化成箔已经实现大批量生产,固体铝电解电容器已经实现小批量生产。但是,电子元器件行业的技术更新迅速,如果公司不能及时跟踪和掌握行业前沿的新技术和新工艺,募集资金项目产品在国内同行业的竞争优势将难以持续。

2、高压化成箔项目的成本风险

近几年来,国内劳动力和能源的价格一直处于上升通道,公司募集资金投资项目实施后,生产规模迅速扩大,劳动力和能源的使用量快速上升,公司将面临生产成本上涨的压力。

本次募集资金投资项目之一——高压化成箔项目的主要成本为电费,占化成箔成本的50~60%。根据内蒙古自治区人民政府内政字[2007]50号文件《内蒙古自治区人民政府关于同意集宁区铝箔项目享受优惠电价的批复》,内蒙海立自生产之日起享受五年优惠电价,电价比照包头市国家生态工业(铝业)示范区现行电价执行,如国家电价调整,按国家新的电价政策执行。

如果国家用电价格出现大幅提高,而产品售价不能同步提升,募集资金投资项目可能将面临无法取得预期经营效果的风险。

3、市场风险

本次募集资金投资项目经过了充分、审慎的可行性分析,但依然存在着一定的市场销售风险。公司本次发行股票募集资金投资项目中的工业类项目产品已经被市场接受,高压化成箔材料亦主要供应本公司及合作方日立AIC株式会社,但项目达产后,增加产能是否全部能被市场消化还存在不确定性;固体铝电解电容器项目产品已有小批量生产,但大批量产品被市场接受的时间也存在一定不确定性。

(二)原材料采购集中的风险

公司生产所需主要原材料为阳极箔、阴极箔、铝壳及电解纸,公司采用集中采购制度。2007-2009年和2010年1-6月,本公司向前五名原材料供应商采购占原材料采购金额的比例分别为57.54%、69.34%、51.26%和48.03%,采购集中度较高。公司生产所需原材料大部分来自宜都东阳光化成箔有限公司、南通南辉电子材料股份有限公司等公司,公司与前五名原材料供应商均建立了长期稳定的合作关系,且有充足的货源和质量保证,公司在ISO-9001的程序控制下建立合格供应商名录,对供应商的基本情况、资信、质保能力、价格、供货期等进行跟踪考察并记录,并于每一年度进行合格供应商的评价和筛选。该采购模式既能稳定长期合作关系以保证质量,又能有效降低市场波动风险。但未来如果公司不能与国内外的原材料供应商继续保持良好的合作关系,导致供应商减少对本公司原材料的供应或在价格等方面不能继续执行现有的对本公司有利的条款,公司的经营业绩将会受到影响。

(三)海外业务拓展风险

公司将在立足国内市场的前提下,充分利用产品的性能价格比优势,积极拓展海外业务。2007-2009年和2010年1-6月,公司出口销售收入分别为16,804.11万元、21,973.44万元、25,324.51万元和15,270.72万元,分别占当期主营业务收入比例36.19%、42.22%、42.34%和42.30%。国际市场的开发是公司未来几年市场开发的重点之一。公司已经将产品出口到美国、欧洲、韩国、东南亚等地,并在进一步加强上述地区的推广,开发印度、中东等地客户。然而,拓展海外市场可能存在多项风险,包括当地政治经济局势是否稳定、法律法规和管制措施是否发生变化以及公司在海外业务的管理、售后服务上可能遇到的困难。

针对上述风险,公司拟加强新市场的开发力度和销售渠道建设,在海外市场拓展早期,采取发展当地代理商的营销方式,以规避海外市场的政治风险、法律风险和降低售后成本。

(四)汇率风险

报告期内公司出口收入增长及公司当期实现的净利润变化情况见下表:

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
出口销售收入(万元)	15,270.72	25,324.51	21,973.44	16,804.11
占当期主营业务收入比例	42.30%	42.34%	42.22%	36.19%
净利润(万元)	4,062.18	6,643.22	4,980.64	3,702.02

因人民币升值影响,2007-2009年和2010年1-6月公司发生汇兑净损失分别为367.66万元、342.45万元、-68.37万元和64.11万元。报告期内公司净利润持续增长,较好地消化了汇率升值的不利因素。

针对人民币对美元汇率不断上升的风险,公司逐步增加了结算货币种类,以减少人民币对美元升值给公司带来的不利影响。另外,公司保存适量的外汇于外汇账户,以备进口设备或材料、支付外汇佣金等使用,以避免外汇买卖的损失。

(五)人力资源不足风险

随着公司生产和销售规模的扩大,产品系列增加,产品的技术含量越来越高,这必然对于公司的生产组织、内部管理、技术支持、销售及售后服务都提出了更高的要求,满足这些要求需要大量的人才,公司已采取开发现有人力资源、加大引进人才力度等措施解决人才的需求,目前公司人力资源基本满足需要。

本次股票成功发行后,公司的资产规模将大幅增长,对公司的经营管理层提出了更高的要求;另外募集资金投资项目也迫切需要包括技术、研发、管理、销售等方面的高级人才。公司作为民营企业,在用人机制方面有更大的灵活性,具有良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制,但本公司在引入高素质的人才方面仍然存在不确定性,不排除无法及时引进合适的人才或引入的人才尤其是高级技术及管理人才流失的可能性。因此,公司存在人力资源不足的风险。

(六)净资产收益率下降的风险

2007年-2009年和2010年1-6月,本公司加权平均净资产收益率(归属于公司普通股股东的净利润)分别为13.67%、15.53%、19.23%和10.31%,盈利能力较强。本次股票发行后,公司的净资产将有大幅度增长,鉴于本次募集资金投资项目需要一定的建设期和试运营期,达到预期效益需要一定的时间,本公司存在净资产收益率下降的风险。

(七)本公司为外商投资企业所特有的风险

公司作为中外合资经营企业,根据当时适用的《外商投资企业和外国企业所得税法》第八条的规定,2006-2007年度公司免征企业所得税,2008-2010年度减半征收企业所得税。按照国发[2007]39号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》第一条"自2008年1月1日起,原享受企业所得税"两免三减半"、"五免五减半"等定期减免税优惠的企业,新税法施行后继续按原税收法律、行政法规及相关文件规定的优惠办法及年限享受至期满为止,但因未获利而尚未享受税收优惠的,其优惠期限从2008年度起计算"。公司2008-2010年度实际执行所得税税率为12.5%。

本次发行上市后,本公司将继续享受中外合资企业税收优惠政策,2011年开始将无法享受中外合资企业税收优惠政策。公司目前为高新技术企业,2011年公司将按照高新技术企业的相关税收优惠政策申请税收优惠。上述税收政策的变化将对公司未来业绩造成一定影响。

二、重要合同

截至报告期末,公司正在履行的交易金额在500万元以上或者虽未超过500万元,但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同情况如下:

(一)关于内蒙古海立电子材料有限公司增资协议

江海股份、日立AIC和香港亿威于2009年2月25日签订《关于内蒙古海立电子材料有限公司增资协议》,协议主要条款如下:

"江海股份在其国内A股首次公开发行申请获得中国证监会批准并发行成功后15个工作日内按照募集说明书公告以募集资金9,000万元人民币对公司进行出资。

在江海股份募集资金到位的同时,日立AIC、香港亿威按照江海股份到位的资金数额和缴付出资额时的汇率以等额美元认购增资股权。日立AIC、香港亿威的增资资金应当在江海股份募集资金到位后的2个月内缴付至公司指定的缴款账户。本次增资完成后,公司股东江海股份、日立AIC、香港亿威三方在公司的股权比例应保持不变。

如本次增资中,江海股份的募集资金未到位,则江海股份、日立AIC、香港亿威三方均无需按照本协议约定的进度向公司进行增资。

如在本次增资中,部分增资股东未能按照本条约定的时间缴纳增资款项,本协议增资各方按照各自实际缴纳出资额行使股东权利和履行股东义务。

募集资金投向的20台化成机生产的相关化成箔产品中的7/17应当供应给日立AIC。"

(二)公司正在履行的其它重大合同包括银行授信合同、销售合同、采购合同、借款合同、商业汇票银行承兑合同、担保合同、建筑工程合同、技术引进合同、委托加工合同、承销保荐合同等。

三、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书摘要签署日,发行人无任何对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁等事项,也无任何可预见的重大诉讼或仲裁事项。

截至本招股意向书摘要签署日,发行人的共同控制股东及其实际控制人、发行人的控股子公司以及发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无尚未了结的任何重大诉讼或仲裁事项,也无任何可预见的重大诉讼或仲裁事项。

截至本招股意向书摘要签署日,发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无受到刑事起诉的情况,也无任何可预见的受到任何重大刑事起诉的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人:南通江海电容器股份有限公司	通州市平潮通扬南路79号	0513-86726006	0513-86571812	王汉明
保荐机构(主承销商):信达证券股份有限公司	北京市西城区闹市口大街9号院1号楼信达金融中心	010-63081089、1138、1137、1027	010-63081071	徐海啸、邹玲、徐存新、李文涛、陈勇、李军、刘磊
主承销商律师:北京市国枫律师事务所	北京市西城区金融大街一号写字楼A座12层	010-66090088	010-66090016	卢建康、张劭
发行人律师:江苏世纪同仁律师事务所	南京市北京西路26号4-5楼	025-86631336	025-83329335	许成宝、阚赢
会计师事务所:江苏天衡会计师事务所有限公司	南京市正洪街18号东宇大厦8层	025-84711188	025-84716883	汤加全、田业阳
资产评估机构:南京立信永华会计师事务所有限公司	鼓楼区中山北路26号8-10层	025-83311788	025-83311788	王宇、夏秋芳
股票登记机构:中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988122	—
收款银行:中国建设银行北京安华支行	—	—	—	—
拟上市的证券交易所:深圳证券交易所	广东省深圳市深南东路5045号	0755-82083333	0755-82083164	—

二、本次发行上市重要日期

序号	事　项	日　期
1	询价推介时间	2010年[9]月[8]日-2010年[9]月[10]日
2	定价公告刊登日期	2010年[9]月[14]日
3	申购日期	2010年[9]月[15]日
4	缴款日期	2010年[9]月[15]日
5	股票上市日期	发行后尽快安排上市

第七节 备查文件

招股意向书全文及附件在中国证监会指定的网站上全文披露,投资者可在中国证监会指定的网站查阅。招股意向书的备查文件,投资者可以于工作日上午8:30-11:00;下午2:00-5:00在发行人和保荐人(主承销商)住所查阅。

南通江海电容器股份有限公司

2010年8月12日

(上接B6版)

(五)管理层对公司近三年财务状况和经营成果的讨论与分析

1、财务状况分析

报告期内本公司的资产构成及占总资产的比例如下:

单位:万元

项目	2010.06.30 金额	比重	2009.12.31 金额	比重	2008.12.31 金额	比重	2007.12.31 金额	比重
流动资产合计	59,285.21	67.31%	45,747.71	61.48%	63,940.95	71.96%	29,658.75	65.47%
固定资产	21,085.61	23.94%	20,857.95	28.03%	20,987.53	23.62%	9,744.78	21.51%
在建工程	201.77	0.23%	203.62	0.27%	665.78	0.75%	4,793.67	10.58%
工程物资	12.43	0.01%	13.54	0.02%	32.41	0.04%	37.53	0.08%
无形资产	7,272.94	8.26%	7,308.48	9.82%	3,089.22	3.48%	1,040.73	2.30%
长期待摊费用	135.45	0.15%	153.92	0.21%	-	-	9.55	0.02%
递延所得税资产	86.86	0.10%	128.34	0.17%	136.45	0.15%	15.49	0.03%
非流动资产合计	28,795.06	32.69%	28,665.85	38.52%	24,911.38	28.04%	15,641.76	34.53%
资产总计	88,080.27	100.00%	74,413.56	100.00%	88,852.34	100.00%	45,300.51	100.00%

2、偿债能力分析

公司最近三年及一期有关偿债能力指标如下:

项目	2010.06.30 (2010年上半年度)	2009.12.31 (2009年度)	2008.12.31 (2008年度)	2007.12.31 (2007年度)
流动比率(倍)	1.11	0.93	0.96	1.01
速动比率(倍)	0.44	0.36	0.30	0.49
资产负债率(母公司)	37.57%	38.23%	77.22%	66.46%
资产负债率(合并报表)	60.95%	66.01%	77.65%	64.99%
息税折旧摊销前利润(万元)	12,411.05	21,540.45	13,240.96	9,187.84
利息保障倍数(倍)	37.98	17.13	6.52	9.41
归属于母公司所有者的净利润(万元)	9,102.84	14,960.06	8,414.74	7,518.25

报告期内,公司流动比率比较稳定,但呈现逐年小幅下降趋势,其主要原因为公司生产经营规模持续扩大,公司预收账款和应付账款等流动性负债不断增加,同时由于公司2007、2008年度子公司润邦重机投资固定资产金额较大,从而使流动比率逐年降低。截至2010年6月30日,公司流动比率、速动比率均较2009年末有所提升,其增加的原因主要系公司生产经营活动形成的应收账款、应收票据、预付账款、存货金额较2009年末增加较多,同时公司并未大规模的购置长期资产。

2007-2009年末,以公司合并报表范围计量的资产负债率分别为64.99%、77.65%、66.01%。其2008年末的资产负债率较2007年末增长的主要原因为公司生产经营规模扩大,公司预收账款、应付账款和银行借款较2007年末增加所致。2009年末,公司资产负债率较2008年末下降,其主要原因为预收账款余额较2008年末大幅下降以及引进战略投资者增加净资产所致。2010年上半年末,公司资产负债率降至60.95%,公司资产负债率较2009年末得到进一步改善,其主要原因为随着公司盈利能力的持续稳定以及生产经营活动的正常开展,公司应收账款、预付账款、存货等流动资产较2009年末增加1.35亿元,同时由于公司具有较好的经营活动现金流量水平,在满足公司正常生产经营活动的条件下,2010年上半年度公司降低了财务杠杆,公司2010年上半年末短期借款余额较2009年末减少2,500万元,公司负债总额较2009年末仅增加4,563.87万元,目前公司负债除短期银行借款外,主要为生产经营活动所形成的应付账款和预收账款。

3、公司资产周转能力分析

报告期内公司应收账款周转率、存货周转率情况如下:

单位:次/年

指标	2010年上半年度	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率	28.54	43.44	30.66	95.80
存货周转率	1.31	2.29	1.88	2.46
固定资产周转率	2.73	5.31	4.86	4.69
总资产周转率	0.70	1.36	1.11	1.22

从上表可以看出,报告期内,公司的应收账款周转率水平较高,周转速度较快,与公司销售收款政策及合同履行情况是一致的。2008、2009年度,公司应收账款周转率较2007年度较小,其主要原因为公司2008年度末应收账款余额较大。

报告期内,公司的存货周转率水平相对较低,与公司目前的生产情况是一致的。

2007年度、2008年度、2009年度、2010年上半年度公司固定资产周转率分别为4.69(次/年)、4.86(次/年)、5.31(次/年)、2.73(次/年)处于持续增长水平。

2010年上半年度,润邦重机存货周转天数为140.63天,较2009年176.33天的存货周转天数提升较大,其主要原因为生产效率的提高。

4、盈利能力分析

报告期内,随着公司生产规模的持续扩大,公司的收入和利润水平都取得了很大提高,具体见下表。

单位:万元

项　目	2010年1-6月份	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	57,249.85	111,151.70	74,670.08	43,232.13
营业利润	10,946.23	18,106.11	10,088.68	7,653.26
利润总额	11,070.14	18,428.81	10,072.23	7,566.58
净利润	9,102.84	15,839.93	8,937.32	7,491.42

(1)最近三年及一期营业收入按产品类别划分

单位:万元

产品类别	销售类型	2010年1-6月份 金额	比重	2009年度 金额	比重	2008年度 金额	比重	2007年度 金额	比重
舱口盖	内销	903.94	1.60%	1,543.76	1.40%	9,106.75	12.50%	2,214.27	5.15%
	外销	17,895.34	31.73%	56,173.13	51.04%	41,622.31	57.11%	37,703.99	87.75%
	小计	18,799.28	33.33%	57,716.89	52.44%	50,729.06	69.61%	39,918.27	92.91%
甲板克令吊	内销	-	-	-	-	-	-	-	-
	外销	24,479.79	43.40%	36,429.06	33.10%	10,324.04	14.17%	-	-
	小计	24,479.79	43.40%	36,429.06	33.10%	10,324.04	14.17%	-	-
集装箱桥吊	内销	-	-	-	-	-	0.00%	-	-
	外销	-	-	1,821.89	1.66%	5,722.19	7.85%	736.67	1.71%
	小计	-	-	1,821.89	1.66%	5,722.19	7.85%	736.67	1.71%
集装箱立柱	内销	-	-	-	-	-	-	-	-
	外销	755.96	1.34%	3,917.17	3.56%	308.17	0.42%	-	-
	小计	755.96	1.34%	3,917.17	3.56%	308.17	0.42%	-	-
电解铝吊机	内销	3,432.66	6.09%	3,999.52	3.63%	323.79	0.44%	-	-
	外销	-	-	-	-	-	-	-	-
	小计	3,432.66	6.09%	3,999.52	3.63%	323.79	0.44%	-	-
"杰马"品牌起重装备	内销	5,466.23	9.69%	1,552.97	1.41%	-	-	-	-
	外销	-	-	-	-	-	-	-	-
	小计	5,466.23	9.69%	1,552.97	1.41%	-	-	-	-
合计		54,673.21	96.93%	105,437.51	95.79%	67,407.24	92.49%	40,654.93	94.62%
同期主营业务收入金额		56,405.57		110,065.78		72,878.07		42,966.61	

报告期内,公司的主营业务收入来源于舱口盖产品和起重装备产品的销售。2007年度,由于全资子公司润邦重机起重装备生产线尚未完全投产,因此公司当年的主营业务收入主要来源于舱口盖产品。

2007年度、2008年度、2009年度,舱口盖产品的销售收入金额分别为39,918.27万元、50,729.06万元、57,716.89万元,逐年递增趋势明显,其占公司主营业务收入的比重分别为92.91%、69.61%、52.44%,呈逐年下降趋势,其原因为公司的起重装备产品销售金额的迅速提升,从而使舱口盖产品的销售收入金额占主营业务收入的比重降低。

起重装备产品是公司目前的发展重点,自2007年以来,其销售金额逐年上升,2007-2009年度的营业收入金额分别为3,048.34万元、22,149.03万元、52,348.88万元,逐年环比增长幅度分别为626.59%和136.35%,稳步增长趋势明显。2007-2009年度,公司起重装备产品的销售收入占同期主营业务收入的比重分别为7.09%、30.39%、47.56%,已成为公司主营业务收入的重要来源。

2008、2009年度,公司起重装备产品实现的营业收入主要由甲板克令吊贡献,其营业收入金额分别为10,324.04万元和36,429.06万元,占当年度的主营业务收入比重分别为14.17%和33.10%,稳步快速增长趋势明显。

2009年度,公司自主品牌"杰马"起重装备正式投产,并实现营业收入1,552.97万元,占年度主营业务收入的比重为1.41%。目前,公司"杰马"品牌起重装备业务发展迅速,截至2010年6月30日,"杰马"品牌起重装备累计订单金额为22,526.08万元。

2010年上半年度,公司实现起重装备销售收入37,606.29万元,占公司主营业务收入的比例为66.67%,其中甲板克令吊实现销售收入24,479.79万元,"杰马"品牌起重装备实现销售收入5,466.23万元,较2009年全年实现的"杰马"销售收入增加3,913.26万元,公司起重装备产品业务发展迅速。

(2)最近三年及一期营业收入按地区划分

单位:万元

地区	2010年1-6月份 金额	比重	2009年度 金额	比重	2008年度 金额	比重	2007年度 金额	比重
内销	12,047.09	21.36%	10,120.85	9.20%	14,705.38	20.18%	4,474.18	10.41%
外销	44,358.48	78.64%	99,944.93	90.80%	58,172.70	79.82%	38,492.43	89.59%
其中(客户所在地区):								
芬兰	8,343.77	14.79%	53,705.13	48.79%	35,367.28	48.53%	35,923.34	83.61%
瑞典	25,197.22	44.67%	37,817.53	34.36%	10,440.96	14.33%	-	-
日本	10,307.53	18.27%	6,414.27	5.83%	6,642.27	9.11%	1,832.43	4.26%
荷兰			1,823.90	1.66%	5,722.19	7.85%	736.66	1.71%
新加坡	509.96	0.91%	66.94	0.06%	-	-	-	-
美国			117.17	0.11%	-	-	-	-
主营业务收入合计	56,405.57	100.00%	110,065.78	100.00%	72,878.07	100.00%	42,966.61	100.00%

2007-2009年度,公司出口销售形成的收入占当期主营业务收入的比例分别为89.59%、79.82%、90.80%,是报告期内公司主营业务收入的主要来源。报告期内,公司的主要客户为麦基嘉、卡尔玛,客户所在地主要为芬兰、瑞典、荷兰及日本等国,出口的主要产品主要为舱口盖、甲板克令吊等。

2010年上半年度,公司外销收入占主营业务收入的比例下降至78.64%,主要系"杰马"品牌起重装备实现销售收入5,466.23万元,较2009年度大幅增加,并且公司上半年度实现电解铝吊机内销3,432.66万元。

(3)主要利润来源分析

单位:万元

项目	2010年1-6月份 金额	占利润总额的比例	2009年度 金额	占利润总额的比例	2008年度 金额	占利润总额的比例	2007年度 金额	占利润总额的比例
主营业务利润	14,907.81	134.67%	27,676.18	150.18%	17,572.44	174.46%	10,791.66	142.62%
其他业务利润	706.88	6.39%	907.09	4.92%	1,332.51	13.23%	-135.27	-1.79%
公允价值变动损益	135.73	1.23%	764.12	4.15%	-1,395.78	-13.86%	476.30	6.29%
营业外利润	123.90	1.12%	322.70	1.75%	-16.45	-0.16%	-86.68	-1.15%
利润总额	11,070.14	100.00%	18,428.81	100.00%	10,072.23	100.00%	7,566.58	100.00%
归属于母公司股东的净利润	9,102.84	82.23%	14,960.06	81.18%	8,414.74	83.54%	7,518.25	99.36%

报告期内,公司利润主要来源于主营业务即舱口盖产品和起重装备产品销售产生的利润,其他业务收入、公允价值变动损益、营业外收支对公司的利润影响均较小。

5、现金流量分析

2008年、2009年,公司经营活动产生的现金流量净额远高于当期净利润金额,公司盈利质量较高。2010年上半年度公司经营活动现金流量净额为4,073.97万元,公司具有较好的经营活动现金流量。

6、未来趋势的简要讨论与分析

(1)财务状况趋势

募集资金到位后,公司资产规模将出现较大幅度的增长。同时,随着募集资金投资项目的实施,预计今后几年公司的固定资产规模将保持较快速度的增长,固定资产在总资产中所占的比重将会上升,将直接提升公司的生产制造能力。

募集资金到位以后,公司资产负债率将显著降低,债务结构将更加合理。以往融资渠道单一造成的公司流动负债过高的局面将得到根本改善。

(2)盈利能力及前景分析

本次募集资金运用将运用于起重装备产业化项目、海洋工程装备项目、舱口盖生产综合技术改造项目。通过本次募集资金的使用,公司将扩大公司原有产品的生产能力,打造更强大的生产制造平台,进一步增强市场竞争力,提升公司的盈利能力。

(六)股利分配情况

1、发行人股利分配政策

根据《公司章程》第一百四十六条规定:

公司分配当年税后利润时,应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的,可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的,在依照前款规定提取法定公积金之前,应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后,经股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润,按照股东持有的股份比例分配,但《公司章程》规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反前款规定,在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的,股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

2、最近三年及一期股利分配情况

(1)公司2007年度未进行利润分配。

(2)2008年4月28日,经公司董事会审议决定,对截至2007年12月31日可供分配的税后利润共计5,946.65万元进行现金分配。股利分配于当年实施完毕。

(3)2008年度可供公司全体股东分配的利润为86,108,470.92元。2009年4月29日,经公司董事会审议决定,实施分红66.67万美元,剩余利润留存以后分配。截止2009年4月30日,上述现金股利分配完毕。

2009年9月30日,经公司董事会审议决定,公司将截止2009年9月30日前累计实现的未分配利润215,618,647.87元全部以现金方式进行分配。截止2009年10月31日,上述现金股利已分配完毕。

(4)截止2010年6月30日,公司2010年上半年度未进行利润分配。

3、发行前滚存利润分配安排和已履行的决策程序

经公司2009年度股东大会决议,公司首次公开发行股票前滚存未分配利润在本次发行上市后由全体新老股东按持股比例共享。截至2010年6月30日,公司合并报表的未分配利润余额为10,615.12万元万元。

4、发行后的股利分配政策

根据《公司章程(草案)》的规定,支付股东股利时,连续三年以现金方式累计分配的利润不少于三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

(七)发行人全资子公司的基本情况

公司下属全资子公司为润邦重机。润邦重机前身为虹波重机,成立于2007年3月14日,注册资本、实收资本均为10,000万元人民币,法定代表人为吴建。2009年8月24日,南通虹波重机有限公司更名为南通润邦重机有限公司。润邦重机主要从事起重装备产品的设计、制造、销售及服务,润邦重机自成立以来营业收入及资产规模持续增长,具体如下:

单位:元

	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
总资产	548,588,709.60	453,957,988.18	432,239,603.92	113,984,044.80
净资产	151,379,551.99	111,925,993.08	75,508,303.63	39,731,641.15
	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	363,844,397.12	512,129,332.18	215,568,406.81	20,013,787.26
净利润	39,453,558.91	35,158,800.11	5,776,662.48	-268,358.85

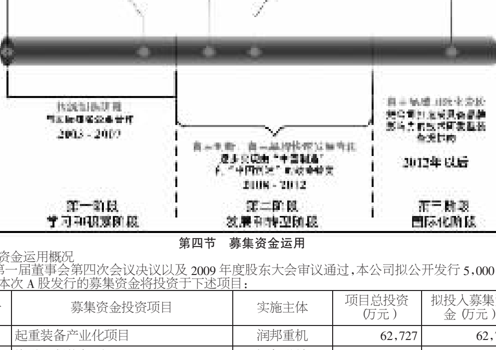
十、发行人战略发展目标

发行人自2003年9月25日成立之日起,即开始与世界知名企业合作,从装备制造业起步,经过不断学习及实践,于2008年成功推出了自主品牌产品,并取得了良好的市场反响。

发行人战略目标是以国际市场为导向,以与世界知名企业合作和发展自主品牌为核心,充分发挥管理、技术、品牌等优势,把公司打造成世界知名企业,跻身于国际市场,并成为具备品牌影响力的技术研发型完整装备提供商,把自主品牌"杰马"和"普腾"打造成知名的产品品牌,实现从"中国制造"向"中国创造"的战略转变!

发行人发展历程及战略发展目标如下图所示:

公司的发展历程就是从"中国制造"向"中国创造"转变的过程



第四节　募集资金运用

一、募集资金运用概况

经公司第一届董事会第四次会议决议以及2009年度股东大会审议通过,本公司拟公开发行5,000万股,扣除发行费用后,本次A股发行的募集资金将投资于下述项目:

序号	募集资金投资项目	实施主体	项目总投资(万元)	拟投入募集资金(万元)
1	起重装备产业化项目	润邦重机	62,727	62,727
2	海洋工程装备项目	润邦股份	25,197	25,197
3	舱口盖生产综合技术改造项目	润邦股份	7,011	7,011
合计	—	-	94,935	94,935

募集资金投入的轻重缓急将根据上述项目的顺序进行。若此次公开发行股票所实际募集资金少于项目所需资金,公司将通过自有资金和银行贷款解决;若实际募集资金超过项目所需资金,超出部分将用于补充流动资金。

二、募集资金项目新增产能及效益情况

本次募集资金投资项目和新增产能均紧紧围绕公司的主营业务,市场前景广阔。

(一)新增产能情况

本次募集资金投资项目完全达产后新增产能情况如下表所示:

产品类别	产品名称	产能(吨)	产能(台套)
自主品牌	"杰马"品牌起重装备	50,000	460
非自主品牌	甲板克令吊、集装箱桥吊等起重装备	15,000	190
	海工克令吊、系泊装置、桩柱系统等海洋工程装备	10,000	50
合　计		75,000	700

上述投资项目均紧紧围绕公司主营业务,其中,自主品牌"杰马"起重装备定位中高端,以快速崛起的中端市场为切入点,迅速获得了市场的认可;同时,公司与世界知名企业建立了长期互信的伙伴关系,随着重型装备制造业全球产业转移的加速,公司业务量将不断扩大。

(二)募集资金投资项目效益情况

起重装备产业化项目完全达产后销售收入105,840万元,利润总额17,203万元、净利润12,902万元,可实现项目净现值NPV(i=12%)为5,980万元,税后财务内部收益率为13.66%,税后静态投资回收期为7.99年。

海洋工程装备项目计算期10年,项目建设期2年,项目完全达产后,实现年销售收入(不含税)为41,680万元,净利润4,723万元,可实现项目净现值NPV(i=12%)为1,007万元,内部收益率IRR是12.72%,税后静态投资回收期8.25年。

舱口盖生产综合技术改造项目完成后,预计每年可产生直接效益502.16万元,项目静态投资回收期13.96年。同时,项目的实施可以大大提高公司的生产效率,提升产品质量,节能降耗,并进一步改善工厂作业环境及对周边环境的影响,对保证公司的持续、健康发展有着重要的意义。

第五节　风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除在本招股意向书摘要第一节"重大事项提示"披露的风险因素以外,发行人提醒投资者还要关注以下风险:

(一)对核心技术和关键管理人员依赖的风险

核心技术和关键管理人员是公司生存和发展的根本,也是公司竞争优势的关键所在。公司的日常运营对现有团队存在一定的依赖性。随着市场竞争加剧,未来公司将可能面临核心技术人员和管理人员流失的风险,从而削弱公司的竞争力,对公司的经营状况和盈利能力造成不利影响。

公司为保证核心技术人员与关键管理人员的稳定,采取了以下措施:1、核心技术和关键管理人员通过晨光投资间接持有公司股份;2、按年度系统拟定人才培养计划,为核心技术人员和关键管理人员提供出国研修、专业进修等形式多样的培训机会;3、协助核心技术人员和关键管理人员完善职业发展规划,提供符合个人能力的发展平台。通过以上安排,将股东利益、公司利益和个人利益有效结合,充分调动了个人的积极性和创造性,确保公司发展战略和经营目标的顺利实现。

(二)宏观经济形势变化导致行业周期波动的风险

起重装备的市场需求受国家固定资产和基础建设投资规模的影响较大。国家宏观经济形势的变化、有关产业政策的调整都会影响到起重装备的行业景气度。"十五"以及"十一五"期间,国家加大了基础建设投资,起重装备行业得到了快速发展。2008年10月份以来,受国际金融危机的影响,下游行业对起重装备的需求有所下降,新增产品订单减少;2009年下半年,随着国家相关行业振兴规划的实施和国家重大投资战略的落实,行业经营环境逐步好转,订单数量逐渐回升。未来宏观经济形势的变化和经济复苏过程中的反复仍将对公司的经营业绩造成较大影响,公司面临行业周期波动的风险。

(三)起重装备市场竞争风险

目前,在我国国内市场销售的起重装备品牌较多。其中国际知名企业如利勃海尔(Liebherr)、马尼托瓦克(Manitowoc)、特雷克斯(Terex)、科尼(Konecranes)等都已登陆中国,国内主要制造商上海振华重工(集团)股份有限公司、大连重工·起重集团有限公司、太原重工股份有限公司、徐工集团工程机械股份有限公司、卫华集团有限公司等也实力强劲,在不同的细分市场和销售区域拥有各自的竞争优势。公司地处制造业发达的江苏省南通市,凭借多年与世界知名企业合作的经验,及已形成的卓越的成本控制能力和精湛的加工制造能力,公司在中端起重装备市场有较为明显的竞争优势。但由于公司自主品牌初步建立,研发队伍和营销队伍建设仍在不断完善之中,若未来市场竞争加剧,则可能导致公司面临一定的经营风险。

(四)募集资金投资项目的风险

1、固定资产折旧上升的风险

本次募集资金主要用于起重装备产业化项目、海洋工程装备项目及舱口盖生产综合技术改造项目,项目总投资94,935万元,其中固定资产投资为61,891万元。按照公司目前的会计政策,公司采用直线法计提折旧,折旧年限为房屋建筑使用年限综合按20年计算,生产设备使用年限综合按10年计算。项目建设完成后,预计每年新增固定资产折旧费用约5,126万元,如果公司项目建成之后无法取得合理效益,则在最初1-2年可能会产生业绩下滑的风险。

针对这些风险,公司将加强对募投项目的管理,并努力缩短建设周期,使募投项目尽早产生效益,同时加强对募投项目产品的市场开拓力度及设计研发投入,努力化解净资产收益率被摊薄的风险。

2、募集资金项目的市场风险

本次募集资金投资项目完全达产后新增产能情况如下表所示:

产品类别	产品名称	产能(吨)	产能(台套)
自主品牌	"杰马"品牌起重装备	50,000	460
非自主品牌	甲板克令吊、集装箱桥吊等起重装备	15,000	190
	海工克令吊、系泊、桩柱系统等海洋工程装备	10,000	50
合　计		75,000	700

上述投资项目均紧紧围绕公司主营业务,其中,自主品牌"杰马"起重装备定位中高端,以快速崛起的中端市场为切入点,迅速获得了市场的认可;同时,公司与世界知名企业建立了稳固互信的战略伙伴关系,随着重型装备制造业全球产业转移的加速,公司业务量将不断扩大。

虽然募投产品的市场前景较好,但如果因销售人员经验不足或销售策略不当等情形,可能影响销售计划的完成,进而影响募集资金投资项目的效益。

为减少募集资金项目的市场风险,公司已加强了营销队伍的建设,逐步完善公司的营销网络和服务网络,保证募投项目的顺利实施。

(五)本次公开发行股票后净资产收益率被摊薄的风险

2009年12月31日,公司净资产为25,292.17万元,2009年度全面摊薄净资产收益率为59.15%。本次发行后公司的净资产规模将大幅增加,而募集资金投资项目由于受到投资周期的限制,公司的净利润短期内不可能同步增长,因而公司存在净资产收益率下降的风险。

(六)管理风险

公司已建立了比较完善和有效的法人治理结构,拥有独立健全的设计研发、采购、生产、销售、服务体系,并已经制定了一系列行之有效的规章制度,且在实际运行中的效果良好。本次公开发行后,随着募集资金的到位、募集资金投资项目的陆续实施,公司的规模将会快速扩张,而公司现有的管理组织架构、管理人员的素质和数量可能会对公司的快速发展构成一定的制约。

针对上述风险,公司将通过健全组织机构、调整和充实管理人员、采用国际先进的管理模式和理念、加强对现有管理人员的培训、创造各种有利条件以吸引更多的专业人才和行业顶尖人才参与公司管理等一系列有力措施来努力规避。

(七)实际控制人控制风险

公司的实际控制人为吴建、施晓越、沙明军三名自然人。三名实际控制人合计直接持有公司控股股东威望实业100%的股权,本次发行前,间接合计控制公司的56.50%股份。此外吴建还是公司的董事长兼总经理。本次股票发行成功后,上述人士仍将对公司保持其实际控制地位。若其利用控制地位,对公司的人事、财务、重大经营及关联交易等做出不当决策,则可能对少数股东权益产生负面影响。公司通过严格的职权分配机制,建立健全企业组织和公司内部控制制度,降低实际控制人控制的风险。

(八)出口退税政策变化的风险

公司出口产品执行增值税"免、抵、退"政策。报告期内,2010年1-6月、2009年度、2008度年、2007度年公司获得税务机关批复的出口退税额分别为1,303.46万元、2,605.54万元、4,507.89万元、2,140.10万元。公司在与客户确定合同价格时已充分考虑出口退税率对营业成本的影响,如果未来出口退税政策发生较大变化,出口退税率降低,将影响公司出口产品的国际市场竞争力。

(九)股价波动的风险

由于股票市场的价格不仅取决于企业的经营状况,同时还会受到利率、汇率、宏观经济、通货膨胀和国家有关政策等因素的影响,并与投资者的心理预期、股票市场的供求关系等因素息息相关,因此,股票市场存在着许多方面的风险,投资者在投资公司股票时可能因股价波动而带来相应的投资风险。

二、其他重要事项

(一)重大合同

截止2010年6月30日,公司目前执行的合同金额超过500万元以上的重要采购合同有3份,销售合同27份,借款合同8份,担保合同5份,土地出让合同2份,战略合作协议12份。

(二)重大诉讼或仲裁事项

截至招股意向书签署日,公司及控股股东或实际控制人、控股子公司,公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均未发生作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

第六节　本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各当事人

(一)发行人	江苏润邦重工股份有限公司
法定代表人	吴建
住所	江苏省南通经济技术开发区振兴西路9号
联系地址	江苏省南通经济技术开发区振兴西路9号
电话	0513-80100206
传真	0513-80100206
联系人	谢贵兴
(二)保荐人(主承销商)	西南证券股份有限公司
法定代表人	王珠林
住所	重庆市渝中区临江支路2号合景国际大厦A幢
联系地址	北京市西城区金融街35号国际企业大厦A座4层
电话	010-88092288
传真	010-88092060
保荐代表人	谢玮、贾彦
项目协办人	兰时嘉
项目组其他成员	张雷、郑小民、程志鹏
(三)发行人律师	上海市恒泰律师事务所
单位负责人	孙加锋
住所	上海市延安西路1088号长峰中心23楼
联系地址	上海市延安西路1088号长峰中心2301室
电话	021-62262625
传真	021-32200273
经办律师	孙加锋、汪海飞、秦翠翠
(四)会计师事务所	利安达会计师事务所有限责任公司
法定代表人	黄锦辉
住所	北京市朝阳区八里庄西里100号1号楼东区20层2008室
联系地址	北京市朝阳区八里庄西里100号1号楼东区20层2008室
电话	010-85866870
传真	010-85866877
经办注册会计师	温京辉、周战军
(五)资产评估机构	中和资产评估有限公司
法定代表人	杨志明
住所	北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座13层
联系地址	北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座13层
电话	010-58383636
传真	010-65547182
经办资产评估师	侯晓红、牛付道
(六)股份登记机构	中国登记结算公司深圳分公司
住所	广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼
电话	0755-25938000
传真	0755-25988122
(七)收款银行	
负责人	
住所	
电话	
传真	

公司与本次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权益关系。

二、与本次发行上市有关的重要日期

招股意向书刊登日期	2010年9月7日
询价推介时间	2010年9月8日至2010年9月10日
定价公告刊登日期	2010年9月14日
网下申购、缴款日期	2010年9月15日
网上申购、缴款日期	2010年9月15日
预计上市日期	本次发行结束后将尽快申请在证券交易所挂牌交易

第七节　附录和备查文件

投资者可在以下时间和地点查阅招股意向书全文和备查文件:

1、查阅地点:发行人和保荐人(主承销商)住所查询;查阅时间:工作日上午9:30-11:30,下午1:30-4:30。

2、招股意向书全文可以通过巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)查询。