证券简称:长电科技　　证券代码:600584

江苏长电科技股份有限公司配股说明书摘要

(江苏省江阴市澄江镇长山路78号)

保荐人(主承销商) 齐鲁证券有限公司 QILU SECURITIES CO. LTD

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺配股说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人(会计主管人员)保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定,均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定,证券依法发行后,发行人经营与收益的变化,由发行人自行负责,由此变化引致的投资风险,由投资者自行负责。

本配股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前,应仔细阅读配股说明书全文,并以其作为投资决定的依据。配股说明书全文同时刊载于 http://www.cninfo.com.cn 网站。

第一节 重大事项提示

1、经公司第三届董事会第二十七次会议、第四届董事会第三次会议审议通过,以及2010年第一次临时股东大会审议批准,公司以2009年12月31日总股本745,184,000股为基数,向全体股东按每10股配售1.5股的比例配售股票,本次可配售股份总计为111,777,600股。公司控股股东新潮集团已公开承诺以现金全额认购其可配售的股份数。

2、本次配股采用《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》规定的代销方式发行。如果代销期限届满,原股东认购股票的数量未达到可配售数量的70%,或控股股东未履行认配股份的承诺,则本次配股发行失败,公司将按照发行价并加算银行同期存款利息将认购款返还已经认购的股东。

3、随着半导体行业的逐步回暖,公司盈利能力不断增强,2010年1-6月份实现营业收入163,947.09万元、净利润11,707.55万元,相比2009年上半年营业收入95,627.55万元、净利润-2,256.13万元均出现大幅增加,较2009年全年度净利润3,329.66万元亦增长8,377.89元,增幅达251.61%。(2010半半年报数据未经审计)。

4、2010年3月,根据《关于2009年项目立项批复及核定中央财政资金预算的通知》(ZX02[2010]007号),公司申报的“关键封装设备、材料应用工程项目验证”、“高端封装工艺及高容量闪存集成封装技术开发与产业化”两项目已获立项批准(国家02专项),可获得中央财政核定专项资金17,146.48万元。上述项目的实施将有利于进一步提升公司的核心技术和国际竞争能力。

5、根据公司第三届董事会第二十七次会议决议,以及公司2010年第一次临时股东大会决议,本次配股实施前公司滚存的未分配利润,由本次配股完成后的全体股东以其持股比例共享。

6、本公司提请投资者关注以上重大事项,并提请投资者仔细阅读本次配股说明书“第二节 风险因素”等相关章节内容。

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

1、中文名称:江苏长电科技股份有限公司

2、英文名称:Jiangsu Changjiang Electronics Technology Co.,Ltd.

3、注册地址:江阴市澄江镇长山路78号

4、股票简称:长电科技

5、股票代码:600584

6、股票上市地:上海证券交易所

二、本次发行概况

1、本次发行核准情况

本次配股经公司第三届董事会第二十七次会议、第四届董事会第三次会议审议通过,以及2010年第一次临时股东大会批准。

本次配股已经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]1328号文核准。

2、证券类型:境内上市人民币普通股(A股)。

3、每股面值:1.00元。

4、发行数量:本次配股以刊登配股说明书及发行公告前一交易日2010年10月8日长电科技总股本745,184,000股为基数,向全体股东按每10股配售1.5股的比例配售股票,本次配股可配售股份总计为111,777,600股。

本公司控股股东新潮集团已公开承诺以现金方式全额认购其可配售的股份数。

5、定价方式:由发行人与保荐人(主承销商)参照公司配股票在二级市场上的价格和市盈率情况,根据募集资金的计划需求量,以不低于发行前最近一期经境内审计师根据中国会计准则审计确定的每股净资产值基础上协商确定。最终确定配股价格为5.69元/股。

6、预计募集资金总额(含发行费用):不超过63,700万元。

7、预计募集资金净额:不超过61,863万元。

8、募集资金专项存储的账户:

户 名:江苏长电科技股份有限公司

开户行:中国银行股份有限公司江阴支行营业部

账 号:023957280960001。

三、发行方式与发行对象

1、发行方式:网上定价发行。

2、发行对象:本次配股发行时公司股权登记日收市后登记在册的全体股东。

四、承销方式及承销期

承销方式:本次配股由保荐人(主承销商)以代销方式承销。

承销期:2010年10月11日(配股说明书刊登日)—2010年10月22日(发行结果公告日)。

五、本次发行费用

本次发行费用预计共需1,837万元,具体明细如下:

保荐费用	160万元
承销费用	1,440万元
审计费用	75万元
律师费用	70万元
路演推介及信息披露费用	80万元
登记费用	12万元

以上部分费用系预计费用,根据实际发行情况可能需要有所调整。

六、发行承销时间安排

交易日	配股安排	停牌安排
2010年10月11日(T-2日)	刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告	正常交易
2010年10月12日(T-1日)	网上路演	正常交易
2010年10月13日(T日)	股权登记日	正常交易
2010年10月14日至2010年10月20日(T+1日~T+5日)	配股缴款起止日期 配股提示性公告(5次)	全天停牌
2010年10月21日(T+6日)	登记公司网上清算	全天停牌
2010年10月22日(T+7日)	刊登配股发行结果公告 发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

注:以上时间均为正常工作日。如遇重大突发事件影响本次配股,保荐人(主承销商)将及时公告,修改本次发行日程。

七、本次发行证券的上市流通

本次配股完成后,公司将按照有关规定尽快向上海证券交易所申请本次发行的A股股票上市流通。

八、本次发行相关当事人

1、发行人		
	公司名称:	江苏长电科技股份有限公司
	法定代表人:	王新潮
	办公地址:	江苏省江阴市滨江中路275号
	联系电话:	0510-86856061
	传真:	0510-86199179
	联系人员:	朱正义(董事兼董事会秘书)
2、保荐人(主承销商)		
	公司名称	齐鲁证券有限公司
	法定代表人:	李玮
	住所:	山东省济南市经十路20518号
	联系电话:	021-58307357
	传真:	021-58307400
	保荐代表人:	张应彪、高启洪
	项目协办人:	万炎华
	项目经办人:	柳淑丽、李刚、韦玮、牛海青、路昀、邓红军、王笑
3、律师事务所		
	名称:	江苏世纪同仁律师事务所
	负责人:	王凡
	住所:	江苏省南京市北京西路26号4-5楼
	联系电话:	025-83302638
	传真:	025-83329335
	经办律师:	许成宝 阚赢
4、会计师事务所		
	公司名称:	江苏公证天业会计师事务所有限公司
	法定代表人:	张彩斌
	住所:	无锡市新区开发区旺庄路生活区
	联系电话:	0510-85888988
	传真:	0510-85885275
	经办注册会计师:	沈 岩 华可天
5、申请上市的证券交易所		
	名称:	上海证券交易所
	办公地址:	上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦36楼
	联系电话:	021-68808888
	传真:	021-68804868
6、股份登记机构		
	机构名称:	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
	办公地址:	上海市浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦36楼
	联系电话:	021-58708888
	传真:	021-58899400
7、收款银行		
	名 称:	中国银行股份有限公司济南分行
	户 名:	齐鲁证券有限公司
	账 号:	232500003326

第三节 公司主要股东情况

截至2010年6月30日,公司股本总额为745,184,000股,全部为无限售条件流通股,公司前10名股东及其持股情况如下:

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	质押的股份数量(股)
1	江苏新潮科技集团有限公司	120,806,444	16.21	80,000,000
2	宁波康强电子股份有限公司	5,980,000	0.80	--
3	陈丽亚	4,610,149	0.64	--
4	中原证券股份有限公司	4,385,000	0.59	--
5	北京中电兴发科技有限公司	3,350,000	0.45	--
6	叶亚君	2,769,548	0.37	--
7	大成财富管理2020生命周期证券投资基金	2,500,000	0.34	--
8	广发中证500指数证券投资基金(LOF)	2,353,580	0.32	--
9	长信银利精选证券投资基金	2,199,989	0.30	--
10	南方中证500指数证券投资基金(LOF)	1,773,331	0.24	--

注:新潮集团持有本公司股份中有8,000万股用于质押,其中6,000万股质押给中国工商银行无锡分行,质押登记日期为2008年11月19日,质押期限两年;2,000万股质押给广发银行无锡城东支行,质押登记日期为2009年7月28日,质押期限一年。

第四节 财务会计信息

江苏公证会计师事务所有限公司对公司2007年12月31日、2008年12月31日、2009年12月31日的资产负债表和2007年度、2008年度、2009年度的利润及利润分配表、现金流量表进行了审计,并出具了标准无保留意见的审计报告。以下引用的2010年半年度报告数据为未经审计数。

一、最近三年一期主要财务数据

(一)合并财务报表

1、合并资产负债表数据　　单位:元

项目	2010年6月	2009年度	2008年度	2007年度
资产总额	4,928,597,717.27	4,751,663,591.77	4,655,249,207.92	4,463,515,758.03
负债总额	3,128,436,762.54	2,968,020,501.56	2,897,233,893.88	2,785,290,982.26
归属于母公司所有者权益合计	1,681,673,348.00	1,664,655,246.13	1,641,473,227.78	1,586,219,314.27
少数股东权益	118,487,606.73	118,987,844.08	116,542,086.26	92,005,461.50
所有者权益合计	1,800,160,954.73	1,783,643,090.21	1,758,015,314.04	1,678,224,775.77

2、合并利润表主要数据　　单位:元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	1,639,470,941.14	2,369,697,591.30	2,383,859,683.21	2,315,736,506.96
营业利润	136,426,881.86	40,826,619.41	93,690,829.14	212,944,350.75
利润总额	136,693,866.85	41,854,747.92	114,696,202.36	212,550,959.94
净利润	117,075,497.84	33,296,555.03	98,767,871.31	148,146,710.90
归属于母公司所有者的净利润	104,575,735.19	23,194,854.19	93,092,069.44	141,444,727.99

3、合并现金流量表数据　　单位:元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	445,882,504.74	216,044,506.48	769,118,165.90	643,227,689.41
投资活动产生的现金流量净额	-225,955,051.39	-331,797,476.31	-830,309,898.31	-729,000,742.44
筹资活动产生的现金流量净额	-120,033,168.62	-339,212,405.28	351,296,599.32	589,129,909.07
现金及现金等价物净增加额	99,407,191.41	-455,716,750.06	290,047,179.28	501,875,508.75

4、合并所有者权益变动表　　单位:元

项目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
股本	745,184,000.00	745,184,000.00	745,184,000.00	372,592,000.00
资本公积	462,812,930.17	462,812,930.17	462,812,930.17	760,025,819.09
减:库存股	--	--	--	--
盈余公积	65,395,293.94	65,395,293.94	65,395,293.94	58,160,169.74
未分配利润	409,220,425.41	392,163,090.22	368,968,236.03	395,797,512.98
外币折算差额	-939,301.52	-900,068.20	-887,232.36	-356,187.54
归属于母公司所有者权益合计	1,681,673,348.00	1,664,655,246.13	1,641,473,227.78	1,586,219,314.27
少数股东权益	118,487,606.73	118,987,844.08	116,542,086.26	92,005,461.50
所有者权益合计	1,800,160,954.73	1,783,643,090.21	1,758,015,314.04	1,678,224,775.77

(二)母公司财务报表

1、资产负债表主要数据　　单位:元

项目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
资产总计	4,500,836,457.30	4,367,154,917.64	4,324,113,997.55	4,180,639,923.12
负债合计	2,882,487,033.47	2,782,338,213.06	2,737,010,075.28	2,629,488,753.89
所有者权益合计	1,618,349,423.83	1,584,816,704.58	1,587,103,922.27	1,551,151,169.23

2、利润表主要数据　　单位:元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	1,280,762,515.39	1,898,397,378.32	1,949,830,045.43	2,022,933,533.44
营业利润	120,152,387.36	-2,325,206.21	71,814,912.60	182,849,858.93
利润总额	120,307,862.39	-1,052,378.35	84,093,177.69	182,276,669.69
净利润	108,051,119.25	-2,287,217.69	72,351,241.96	117,378,887.44

3、现金流量表主要数据　　单位:元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	319,078,146.86	133,043,391.41	657,809,584.99	590,570,667.61
投资活动产生的现金流量净额	-139,010,947.71	-245,335,286.08	-779,799,910.11	-713,189,886.55
筹资活动产生的现金流量净额	-107,501,379.11	356,597,152.50	359,710,450.55	622,874,086.57
现金及现金等价物净增加额	72,052,061.48	-469,298,863.27	237,724,379.64	499,699,961.47

4、所有者权益变动表　　单位:元

项目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
股本	745,184,000.00	745,184,000.00	745,184,000.00	372,592,000.00
资本公积	461,932,551.89	461,932,551.89	461,932,551.89	759,145,440.81
减:库存股	--	--	--	--
盈余公积	65,395,293.94	65,395,293.94	65,395,293.94	58,160,169.74
一般风险准备	--	--	--	--
未分配利润	345,837,578.00	312,304,858.75	314,592,076.44	361,253,558.68
外币报表折算差额	--	--	--	--
所有者权益合计	1,618,349,423.83	1,584,816,704.58	1,587,103,922.27	1,551,151,169.23

二、合并会计报表范围及变化情况

截至2010年6月30日,纳入合并报表的子公司情况如下:

序号	公司名称	注册资本	所占比例	纳入时间
1	江阴长电先进封装有限公司	2,600万美元	75%	2003年
2	无锡长旺电子有限公司	120万元	90%	2000年
3	江阴新顺微电子有限公司	1,060万美元	75%	2006年
4	长电国际(香港)贸易投资有限公司	5,500万港币	100%	2007年
5	江阴新基电子设备有限公司	241.92万美元	75%	2008年
6	深圳长电科技有限公司	3,000万元	55%	2008年
7	江阴芯长电子材料有限公司	5,000万元	100%	2009年

2007度-2010年1-6月份长电科技纳入合并报表的子公司分别为7家、8家、8家、7家,具体情况如下:

2007年,北京长电智源光电子有限公司、江苏新志光电集成有限公司、长电国际(香港)贸易投资有限公司纳入合并报表。其中长电智源、新志光电2005-2006年处于筹建期,故2007年开始纳入合并报表;长电国际2005年处于筹建期,2006年资产规模、净利润较小,故2007年开始纳入合并报表。2007年12月,公司对控股子公司长电智源进行了重组,2008年3月重组完成后持有长电智源27.6%股权,不再纳入合并报表。

2007年12月,增资深圳长电后持有其55%股权,2008年1月纳入合并报表。2008年4月,收购江阴新基电子设备有限公司75%股权并将其纳入合并报表。

2009年1月,公司将所持新志光电的股权全部转让给上海南麟电子有限公司,故自2009年度起,不再将其纳入合并报表范围。2009年5月,公司出资5,000万元设立全资子公司江阴芯长电子材料有限公司,于当年纳入合并报表。

2010年2月,公司控股子公司江阴新昌电子有限公司核准注销,自2010年起不再将其纳入合并报表范围。

三、最近三年一期主要财务指标

1、主要财务指标

主要财务指标	2010.06.30/2010年1-6月	2009.12.31/2009年度	2008.12.31/2008年度	2007.12.31/2007年度
流动比率(倍)	0.65	0.62	0.63	0.66
速动比率(倍)	0.52	0.50	0.52	0.55
资产负债率(母公司)	64.04%	63.71%	63.30%	62.90%
资产负债率(合并报表)	63.48%	62.46%	62.24%	62.40%
每股净资产(元/股)	2.26	2.23	2.20	4.26
应收账款周转率(次/年)	3.69	6.67	6.75	6.34
存货周转率(次/年)	3.41	5.79	6.35	6.69
息税折旧摊销前利润(元)	40,517.99	52,423.75	59,616.15	59,846.06
每股经营活动现金流量(元/股)	0.60	0.29	1.03	1.73
每股净现金流量(元/股)	0.13	-0.61	0.39	1.35

2、每股收益和净资产收益率

最近三年一期净资产收益率和每股收益如下:

项目	加权平均净资产收益率(%)	每股收益(元/股)	
		基本每股收益	稀释每股收益
2010年1-6月			
归属于母公司普通股股东的净利润	6.14%	0.14	0.14
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	6.11%	0.14	0.14
2009年度			
归属于母公司普通股股东的净利润	1.40	0.03	0.03
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	1.33	0.03	0.03
2008年度			
归属于母公司普通股股东的净利润	5.76	0.12	0.12
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	4.70	0.10	0.10
2007年度			
归属于母公司普通股股东的净利润	9.76	0.19	0.19
扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润	9.59	0.19	0.19

注:2007年度每股收益以该年度调整后的股本数作为计算基础。

江苏公证天业会计师事务所有限公司对公司2007年-2009年净资产收益率及每股收益明细表进行了审核,并出具苏公W[2010]E1071号审核报告。

第五节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一)资产的主要构成情况及分析

截至2010年6月30日,公司流动资产、非流动资产占总资产的比例分别为37.75%、62.25%,非流动资产占比较大,符合公司所处行业资本投资规模大的特征。近年来公司持续大量的资本投资带来公司规模的不断扩大,报告期末公司资产总额达492,859.77万元。

报告期内,公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成,截至2010年6月30日,上述三项金额合计占公司流动资产金额的比例为96.21%。其中,其他货币资金在货币资金中占比较高,主要为公司采用票据融资贴现和票据支付所向银行缴纳的票据保证金,报告期内银行在已授予公司的授信额度内部分采取了融资性票据的方式给公司发放贷款,从而导致公司的其他货币资金余额较高,但最近一年一期末较前两年期末余额有明显下降。随着公司投资新扩建产能带来业务规模的不断扩大,报告期内公司应收账款和存货金额总体相应增加。

公司非流动资产主要由固定资产和在建工程构成。报告期末,该两项合计金额占非流动资产的比例分别为88.63%。公司持续的资本投资带来非流动资产的增加,大批先进生产线项目陆续投产运营,生产规模不断扩大,截至2009年末,公司集成电路产能达84亿块,分立器件产能达176亿只,公司2009年业务规模在全球半导体封装测试企业中排名第8位,较2008年全球排名上升3位(资料来源:Gartner)。

本公司按照稳健性原则,对各类资产的减值情况进行了核查,并足额提取了减值准备,报告期内主要为应收账款计提的坏账准备。本公司各项资产减值准备如下表所示:　　单位:万元

项 目	2010.06.30		2009.12.31		2008.12.31		2007.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、坏账准备	4,123.06	95.25%	3,821.34	94.89%	3,217.05	97.79%	3,211.68	83.43%
其中:应收账款	4,096.87	94.64%	3,794.81	94.23%	3,160.29	96.07%	3,159.45	82.07%
其它应收款	26.20	0.61%	26.53	0.66%	56.76	1.73%	52.23	1.36%
二、存货跌价准备	205.66	4.75%	205.66	5.11%	68.12	2.07%	68.16	1.77%
三、固定资产减值准备	--	--	--	--	4.44	0.13%	569.75	14.80%
合 计	4,328.72	100%	4,027.00	100%	3,289.61	100%	3,849.59	100%

(二)负债的主要构成及分析

公司负债主要由流动负债构成。报告期末,公司流动负债占总负债的比例为91.26%,流动负债主要为短期借款,非流动负债主要为银行长期借款。由于近年来我国半导体行业发展较快,全球先进的封装测试生产能力逐渐向国内转移,为抓住机遇、提升国际竞争力,更好地应对经济全球化带来的竞争新格局,巩固行业地位,增加我国内资企业的话语权,作为国内半导体封测业的龙头企业需不断进行研发投入,公司通过引进先进生产设备以扩大产能,并及时调整产品结构,生产规模和业务规模快速扩张,从而导致资本性支出大幅增加,最近三年一期公司累计资本性支出达232,745.44万元,支出增加优化了公司的产品结构,为公司的持续增长奠定了基础,2009年度公司的业务收入达236,969.76万元;与此同时,公司日常营运资金的需求亦随其业务规模的扩张而相应增加,由于自有资金的有限性,资金需求的紧缺导致公司银行借款规模的增加。

最近三年一期公司的银行借款情况如下:　　单位:万元

项 目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
短期借款	130,265.42	134,365.42	150,768.50	104,198.28
一年内到期的非流动负债	17,889.51	19,255.51	7,000.00	7,000.00
长期借款	21,500.00	21,500.00	22,242.49	15,500.00
合 计	169,654.93	175,120.93	180,010.99	126,698.28

(三)偿债能力分析

最近三年一期,公司主要偿债能力指标如下:

项 目	2010.06.30/2010年1-6月	2009.12.31/2009年度	2008.12.31/2008年度	2007.12.31/2007年度
流动比率	0.65	0.62	0.63	0.66
速动比率	0.52	0.50	0.52	0.55
资产负债率(母公司)	64.04%	63.71%	63.30%	62.90%
资产负债率(合并报表)	63.48%	62.46%	62.24%	62.40%
息税折旧摊销前利润(万元)	40,517.99	52,423.75	59,616.15	59,846.06
利息保障倍数	4.14	1.66	2.07	3.62
每股经营活动产生的现金流量(元)	0.60	0.29	1.03	1.73
每股净现金流量(元)	0.13	-0.61	0.39	1.35

报告期内公司的资产负债率较高,流动比率、速动比率较低,截至2010年6月30日,公司合并报表的资产负债率为63.48%,流动比率和速动比率为0.65、0.52,因而公司存在短期偿债压力。这主要因为近几年半导体行业快速发展,全球先进的封装测试生产能力逐渐向国内转移,为使公司具备与外资企业、外国企业竞争的能力,公司采取积极的投资策略,资本性支出大幅增加,同时进一步加大技术储备和新产品开发,最近三年一期公司累计研发投入35,994.14万元,累计资本性支出达232,745.44万元,其中募集资金投入仅63,271万元。巨额的资本支出在成功构建公司技术和规模的核心竞争力的同时,给公司带来了较大的资金压力,同时生产规模和业务规模的扩大导致公司日常营运资金相应增加;此外,受国际金融危机影响,公司的收入和利润短期亦明显下滑。虽然公司充分利用自身在银行的良好信誉获取了较多的借款,尚可使用的授信额度很少,但也导致公司的负债规模较大,资产负债率较高。

目前公司已经掌握了第四代主要封装测试技术,并通过技术及设备投资不断进行产品结构的调整,伴随行业经营环境的逐步回暖,公司2009年第三季度实现整体盈利,全年实现盈利3,329.66万元,但公司过高的资产负债率降低了公司的财务安全和抗风险能力,大额银行借款亦限制了公司的举债空间,影响公司的持续健康发展。本次配股后,将较大改善公司的负债结构,优化公司的财务状况,提高公司的抗风险能力。

根据2007年8月1日国家发展改革委、信息产业部、海关总署、税务总局联合发布的《国家鼓励的集成电路企业(第一批)名单》,其中封装企业含4家上市公司,即长电科技、华天科技、通富微电、苏州固锝,故选取另外3家公司进行比较。最近三年一期,同行业可比上市公司偿债能力指标如下:

最近三年一期公司与可比上市公司偿债能力指标比较

公司简称	资产负债率(%)				速动比率				流动比率			
	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
华天科技	35.21	29.89	26.95	33.30	1.90	1.68	1.96	2.19	2.16	1.95	2.20	2.40
通富微电	55.10	49.15	46.36	52.49	0.84	1.00	0.99	0.92	1.03	1.21	1.18	1.05
苏州固锝	34.26	29.02	18.25	25.08	0.85	1.15	1.51	1.71	1.41	1.74	2.44	2.41
平 均	41.52	36.02	30.52	36.96	1.20	1.28	1.49	1.61	1.53	1.63	1.94	1.95
长电科技	63.48	62.46	62.24	62.40	0.52	0.50	0.52	0.55	0.65	0.62	0.63	0.66

通过上表可知,公司资产负债率明显高于可比上市公司平均水平,偿债能力明显低于可比上市公司平均水平,因此,公司的财务结构亟需改善。

(四)资产周转能力分析

最近三年一期公司与可比公司应收账款、存货及流动资产周转率指标比较　　单位:次/年

公司简称	应收账款周转率(次/年)				存货周转率(次/年)				流动资产周转率(次/年)			
	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
华天科技	2.47	4.74	5.46	5.92	4.53	7.59	9.12	8.17	0.75	1.23	1.13	1.36
通富微电	2.86	5.48	5.47	4.93	3.81	6.96	7.85	8.01	0.81	1.41	1.31	1.51
苏州固锝	3.43	5.72	6.13	5.80	2.61	4.33	4.50	4.29	1.14	1.87	1.68	1.24
平 均	2.92	5.31	5.69	5.55	3.65	6.29	7.16	6.82	0.90	1.50	1.37	1.37
长电科技	3.69	6.67	6.75	6.34	3.41	5.79	6.35	6.69	0.92	1.40	1.40	1.82

报告期内公司应收账款周转率、存货周转率总体处于较高水平,2009年度应收账款周转率为6.67次/年,存货周转率为5.79次/年,资产管理能力良好。

随着销售规模的扩大,公司应收账款相应增加,因公司产品结构调整的同时,客户结构也得到优化,高端客户的采购比例逐年增加,这类客户具有较好的资信;同时公司注重应收账款的管理,近三年一期应收账款周转效率一直保持在同行业中的较高水平。较高的应收账款周转率亦说明公司对应收账款风险控制、货币回笼及经营资金周转等方面具有良好的管理能力。

报告期内公司加强对原材料采购和库存管理,实现存货从订货到销售的全过程优化控制,一是以销定产,减少库存商品和在产品;二是按计划批量采购原辅材料,减少资金占用;此外,公司还要求主要供应商在江阴设立仓库,以减少库存占用资金。通过上述措施,公司存货周转率基本保持稳定,50天左右周转一次。

二、公司盈利能力分析

(一)盈利指标及趋势分析

发行人最近三年一期主要盈利指标如下(2010年半年度数据未经审计):

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
综合毛利率	25.46%	19.72%	20.27%	24.53%
净资产收益率	6.11%	1.33%	4.70%	9.59%
每股收益(元)	0.14	0.03	0.10	0.19
每股经营活动现金流(元/股)	0.60	0.29	1.03	0.86

注:净资产收益率以扣除非经常性损益之后归属于母公司所有者的净利润为基础计算的加权平均净资产收益率;每股收益以扣除非经常性损益之后归属于母公司所有者的净利润为基础计算(下):2007年度每股收益以该年度调整后的股本数作为计算基础。

近年来公司通过持续投资不断进行产品结构的调整,利用自身的技术及工艺创新优势逐渐增加附加值较高的产品的生产,报告期内发行人综合毛利率平均在20%以上,处于市场的较高水平。受国际金融危机影响,国内外需求萎缩,产能闲置,单位制造成本增加,同时产品价格总体下降,从而导致发行人2008年度、2009年度毛利率水平相比2007年度有一定的下降,但仍处于市场的较高水平。

公司2009年度的净资产收益率为1.33%,处于较低水平。其中公司的销售利润率过低是导致净资产收益率较低的主要影响因素,这有几个方面的原因:第一,受金融危机的影响,国内外市场需求急剧萎缩,特别是国际市场,公司作为出口为主的企业所受影响更深,致使公司2009年一季度亏损5,140.51万元,虽然二季度市场开始回暖,公司经营情况逐步好转,但由于前期亏损较大,导致公司2009年全年净利润较低;第二,公司期间费用较高,主要为财务费用和管理费用,公司的资产负债率明显高于同行业可比上市公司水平,银行借款规模较大,导致财务费用较高;近年来公司的技术水平在内资企业中的优势明显,达国际先进水平,研发投入相应较大,从而导致管理费用较高。

近年来公司持续的资本投资和研发投入使其在规模和技术方面具备了与外资公司相竞争的实力,为公司在金融危机影响减小、行业逐渐复苏后实现跨越式发展奠定了坚实的基础。虽然受2008年下半年金融危机的影响,公司业绩出现暂时下滑,但在外部经济环境逐步好转、半导体行业逐渐复苏后,公司将凭借已形成的规模和技术优势迅速抓住市场机遇,不断扩大中高端产品市场份额,公司盈利能力将得到增强。随着全球主要经济体宏观经济指标向好,半导体行业企稳回升的趋势较明显,目前公司经营情况也出现明显好转,公司自2009年二季度开始实现季度盈利,2009年度实现整体盈利3,329.66万元,2010年上半年实现盈利11,707.55万元,超过2008年、2009年全年度净利润,业绩指标均出现明显好转,2010年上半年公司综合毛利率为25.46%,超过半导体行业较好时期的2007年的毛利率水平。随着公司产能的逐渐释放,在伴随企业去库存化、市场需求的逐渐恢复以及产品价格的提升,公司的盈利水平将相应不断提高。

(二)营业收入的构成及变动原因分析

公司的营业收入主要来自主营业务收入,即集成电路与分立器件的封装测试收入以及芯片销售收入。报告期内公司主营业务收入占当期营业收入的比例均在99%左右,较为稳定。具体情况如下表:　　单位:万元

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
主营业务收入	162,985.68	235,331.08	235,971.75	229,863.70
其他业务收入	961.41	1,638.68	2,414.22	1,709.95
合 计	163,947.09	236,969.76	238,385.97	231,573.65

公司所处的封装测试行业处于半导体产业链的后端,受半导体行业景气度影响较大。最近几年,半导体行业具有一定的波动性,2007年之前行业增长较快,2007年开始受美国经济放缓及我国从紧货币政策的影响,增速逐步放缓,特别是2008年下半年以来受国际金融危机影响,世界半导体行业(含我国)出现负增长,国内外市场需求萎缩,产品价格整体下降。公司利用自身的技术势加大高附加值产品的研发和推广,不断进行产品结构的调整,同时在国内市场率先回暖之时,大力拓展国内市场,从而一定程度上释缓了市场环境不利因素的影响。随着市场需求的恢复,产品价格的逐步回升以及公司新增投资产能的逐渐释放,公司的主业收入将会出现明显增加。

2010年,随着半导体行业开始全面复苏,公司目前处于满产状态,产品价格开始整体回升,加之公司投资带来产能的逐渐释放,公司2010年1-6月份主营业务收入162,985.68万元,较2009年同期增加68,264.93万元,增幅达72.07%。

(三)公司毛利及毛利率影响分析

公司集成电路、分立器件及芯片等主要产品品种毛利及毛利率情况如下:　　单位:万元

项 目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛