

(上接 B5版)

2.净资产收益率与每股收益

	报告期利润		净资产收益率(%)		每股收益(元/股)	
	加权平均	稀释平均	加权平均	稀释平均	基本每股收益	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		12.59	0.28	0.38	
	2009年度		49.07	1.12	1.12	
	2008年度		37.82	0.55	0.55	
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		26.48	0.29	0.29	
	2009年度		14.64	0.44	0.44	
	2008年度		30.28	0.69	0.69	
	2008年度		48.85	0.71	0.71	
	2007年度		20.71	0.23	0.23	

④ 管理层讨论与分析

1.资产构成分析

电缆行业为材料重工行业,行业性质决定公司流动资产比例较高,截至2010年6月30日,流动资产和非流动资产占总资产的比例分别为78.62%和21.38%。公司流动资产主要由交易性金融资产、应收账款、存货等构成,三者合计占公司流动资产的比例为88.87%。电缆行业主要原材料为铜、铝,单位价值较高,企业生产过程中需要投入的资金;交易性金融资产主要系公司为降低主要原材料铜、铝的价格波动风险,利用期货市场进行保值而买入的期货合约,公司主要以买方期货合约的方式进行保值。公司的资产结构与目前的经营模式和所处业务发展阶段相适应。随着公司生产经营规模不断扩大,近三年公司资产总额增长迅速;公司资产结构合理,资产结构的优化符合公司实际生产经营的需要;公司资产质量良好,不存在闲置资产和低风险资产,各项资产减值准备提取充分,与实际状况相符。

2.负债构成分析

报告期内,负债总额基本保持稳定。负债主要由流动负债构成,2007年末、2008年末、2009年末和2010年6月末,流动负债占总负债的比例分别为99.99%、100.00%、99.65%和99.89%。流动负债比例较高是由于公司经营所需流动资金较大的特点相适应的,与公司流动资产多、非流动资产少的资产结构相匹配。

3.盈利能力分析

① 报告期公司主营业务收入

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
220kV 交联电缆	13,753.35	9.64	54,607.38	19.77	22,681.52	7.46	18,359.79	7.29
110kV 交联电缆	52,878.15	26.55	52,280.63	18.93	60,051.85	19.74	50,187.76	19.93
高压电力电缆	52,184.10	37.05	98,794.17	35.76	131,126.51	43.10	106,406.38	42.26
屏蔽电缆	5,426.87	3.80	4,927.36	1.78	4,084.42	1.34	6,448.35	2.56
石油平台电缆	153.90	0.11	1,399.57	0.51	163.53	0.05	54.68	0.02
屏蔽光缆	12,502.60	8.76	28,049.22	10.15	44,834.11	14.74	34,371.57	13.65
其他	4,167.10	3.17	13,447.17	4.89	10,026.60	3.30	3,421.47	1.36
合计	15,572.92	10.92	22,691.49	8.21	31,273.81	10.28	32,513.02	12.91
其他	142,653.00	100.00	276,246.97	100.00	304,242.36	100.00	281,763.02	100.00

报告期内,公司主营业务收入持续增长,主要来源于高压电力电缆、110kV 交联电缆、220kV 电力电缆等产品的销售。报告期内,公司主营业务收入主要来自三类电压等级的电力电缆,近三年一期上述产品合计实现的收入分别占主营业务收入的69.49%、70.30%、74.64%、73.24%,其中,110kV、220kV 电力电缆是公司发展的主导产品,近三年一期及二季度产品实现的收入分别占主营业务收入的27.23%、27.19%、38.70%和36.19%,占主营业务收入的比重呈波动上升趋势。

② 报告期公司实现利润的主要来源

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
主营业务利润	31,835.18	60,296.68	63,852.91	37,828.93
其他业务利润	341.56	1,307.61	1,147.18	-538.24
营业外收支净额	2,955.28	1,447.68	619.00	132.91
三期间费用	-10,006.35	-22,658.89	-25,437.79	-21,136.10
资产减值损失	-162.39	-1,277.40	-1,306.98	155.94
公允价值变动收益	-905.30	2,209.68	-2,013.09	-
投资收益	-4,714.32	17,183.55	-7,144.72	1,209.10
利润总额	18,945.07	57,325.30	28,763.57	17,209.81

由上表可见,2007年度、2008年度、2009年度、2010年上半年,公司的利润主要来源于主营业务利润。其他业务利润、营业外收支净额、资产减值损失对公司利润影响不大,期间投资收益弥补了销售价格波动给公司经营业绩带来的影响,2009年度,由于公司提前归还了银行借款,因此造成期间费用中财务费用下降,公司的主营业务收入,具有良好的盈利能力和持续发展能力。

十、股利分配政策

(一)股利分配政策

- 1.本公司实行同股同利的分配政策,按各股东持有股份的比例分配股利。
- 2.公司可以采取现金或者股票方式分配股利。
- 3.股利分配方案由本公司董事会根据公司的经营业绩以及发展计划提出,经股东大会批准后实施。公司股东大会对利润分配方案作出决议后,公司董事会须在股东大会召开后二个月内完成股利(或股份)的派发事宜。
- 4.公司章程 肆条 对公司现金股利的利润分配政策做出特殊规定:
- ① 公司的利润分配重视对投资者的合理投资回报,利润分配政策应当保持连续性和稳定性;
- ② 公司可以采取现金或股票方式分配股利,也可以进行中期现金分红、中期红利现金分红;
- ③ 在盈利和现金流满足持续经营和长远发展的前提下,公司最近三年以现金方式累积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,现金红利分配的具体比例根据公司的经营状况和中国证监会的有关规定进行,提交股东大会审议决定;
- ④ 中国证监会未制作现金利润分配预案的,应当在定期报告中披露未分红的原因为及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;

6)存在股东违规占用公司资金情况的,公司应当扣减该股东本应分配的现金红利,以偿还其占用的资金。

根据《公司法》和本公司章程规定,本公司交纳所得税后的利润,按下列顺序分配: ① 弥补以前年度的亏损; ② 提取10%的法定公积金; ③ 提取任意公积金,具体比例由股东大会决定; ④ 支付股东股利。当公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上,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之前,经股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。公司持有的本公司股份不参与利润分配。

公司本次发行后的利润分配一般政策与发行前将保持一致。

② 最近三年的分配情况

2007年5月30日,公司2006年度股东大会通过《关于青岛汉缆集团公司2006年度利润分配的议案》,决议以2006年12月31日总股本280,000股为基数,向公司全体股东每股派发现金0.11元(含税),共计派发现金30,800,000.00元。

③ 发行前滚存利润的分配政策

根据本公司2009年第四次临时股东大会决议,公司首次向中国境内社会公众公开发行股票前的累积未分配利润,由公司新老股东共享。

截至2010年6月30日,公司经山东汇德会计师事务所有限公司审计的累积未分配利润为830,265,058.43元。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金情况

公司向向社会公开发行5,000万股人民币普通股A股,预计发行价格为 万元,募集资金总额为万元,扣除发行费用后,本次募集资金净额为 万元。

发行完成后,本次募集资金将按轻重缓急投入到以下五个项目:

序号	投资项目	投资总额	项目建设期
1	超高压交联聚乙烯绝缘智能节能电缆及附件产品成套生产线建设项目	43,000	28个月
2	年产1,500km海洋系列电缆建设项目	14,000	28个月
3	年产22,500特种导线建设项目	19,000	28个月
4	高压及超高压电缆工程技术研究中心建设项目	5,000	28个月
5	补充流动资金项目	20,000	—
合 计		101,000	—

二、募集资金项目具体情况

(一) 超高压交联聚乙烯绝缘智能节能电缆及附件产品成套生产线项目
本项目建成后,将进一步巩固公司在超高压交联聚乙烯绝缘电缆领域的领导地位,采取超高压智能节能电缆领域的竞争先机,同时降低超高压电缆附件和高压、超高压电缆绝缘料进口国外限制的不利影响,提升公司超高压电缆附件的生产能力,实现公司产品结构调整,提高经济效益和综合竞争力的发展目标。本项目达产后,将新增超高压电缆系列产品200-400km/年,超高压电缆附件系列产品600-1350套/年和高压、超高压电缆绝缘料4,000吨的生产能力,本项目将在位于青岛市崂山区沙子口街道汉河社区的现有厂区内新建建筑面积3,000m²,改造建筑面积3,000m²的厂房,并购置相应的生产和辅助生产设备。本项目计划建设期为28个月,2009年9月开始项目的前期准备工作,预计2011年12月底竣工投产。

(二) 年产1500km海洋系列电缆建设项目
本项目建成后,将扩大公司在海洋系列电缆领域的生产能力,实现公司产品结构调整,提高经济效益和综合竞争力的发展目标。本项目达产后,将形成年产海洋系列电缆1,500km的生产能力,其中海底综合电缆500km/年,石油平台电缆1,000km/年。本项目将改造建筑面积6,000m²的厂房,并购置相应的生产和辅助生产设备。 本项目建设期为28个月,2009年9月开始项目的前期准备工作,2011年12月底竣工投产。

(三) 年产22500特种导线建设项目
本项目建成后,将扩大公司在特种导线领域的生产能力,实现公司产品结构调整,提高效益和综合竞争力的发展目标。本项目达产后,公司将新增特种导线22,500吨的生产能力。本项目将新建建筑面积3,126m²的厂房,并购置相应的生产和辅助生产设备。 本项目建设期为28个月,2009年9月开始项目的前期准备工作,2011年12月底竣工投产。

(四) 高压及超高压电缆工程技术研究中心建设项目
本项目将建成国内一流且具有一定国际影响力的高压、超高压电缆研发基地。通过本项目建设,公司在高压、超高压电缆领域的研发技术、检测能力将进一步提升,从而可更好掌握产品关键生产技术,增强自主创新能力和综合竞争力,促进公司乃至我国整个电线电缆行业发展。本项目将建设一座技术中心大楼,主要用于超高压电缆研发实验室、电缆附件研发实验室、电缆绝缘料研发实验室、特种导线研发实验室和超导电缆研发实验室等部门,并配备相关的试验、检测设备。 本项目拟在青岛崂山区公司现有厂区内进行建设。 本项目建设期为28个月,2009年9月开始项目的前期准备工作,2011年12月底竣工投入使用。

(五) 补充流动资金项目

本次募集资金投资的前三个项目为生产性项目,需要相应补充流动资金。前述项目投资总额测算中已含的铺底流动资金,系依据不超过各自项目所需流动资金总额的30%测算,而由于电线电缆行业占用流动资金较大,该五个项目的流动资金缺口至少为52,500万元。本次募集资金计划用于补充公司流动资金,公司将充分运用科学的现金流管理手段,合理使用信用借款,加强应收及应付款的管理,提高资金使用效率。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一) 实际控制人控制的危险

截至本招股意向书签署日,公司的控股股东汉河集团持有公司96.79%的股份,汉河集团的控股股东汉河投资持有汉河集团64.52%的股份,张思先先生持有汉河投资54.10%的股份,张思先先生是公司的实际控制人。本次发行后,汉河集团持有公司股份比例将达84.9%,张思先先生仍然是公司的实际控制人,可能通过其所控制的股份对公司的发展战略、生产经营和利润分配等决策产生重大影响,公司在实际控制

制人控制的危险。

(二) 重点工程减少引致收入下降风险

报告期内,给北京奥运工程、上海世博工程的大规模建设,未来几年,奥运会和世博会等重大工程采购将有所减少,如果其他市场对公司产品需求增长,可能弥补上述大工程采购量的减少,可能会对公司经营带来一定程度的影响。

(三) 重点工程质量问题

公司中标的有影响力国家重点工程较多,虽然公司一贯视质量和信誉为企业生命,至今从未发生重大工程质量问题,但由于重点工程受到的关注度很高,一旦出现重大工程质量事故,将对公司声誉产生较大的负面影响,可能对公司的经营业绩产生较大影响。

(四) 应收账款资金占用风险

根据行业惯例和公司自身的销售策略,公司一般给予大型优质客户3个月信用期,加上行业普遍施行的质量保证金制度,随着业务规模的增长,公司应收账款数额可能不断增加。尽管公司应收账款质量良好,账龄1年以内的应收款项占应收账款总额的90%左右,历史上发生坏账的情况也较少见,基本不存在应收账款坏账风险,但公司不能及时对账进行周转,不断增长的应收账款规模将导致资金占用风险,阻碍公司业务规模的进一步扩大。

(五) 原材料价格波动风险

公司产品主要原材料为铜、超高压电力电缆、铜等金属原材料占生产成本的比重较大。最近几年,铜价经历了较大幅度的波动,作为应对,公司通过期货市场进行一定的保值操作,以平滑金属原材料价格波动的影响,降低了原材料价格波动给公司带来的利润大幅波动风险,但原材料价格波动仍可能导致利润下降的风险。

(六) 客户违约风险

根据行业惯例,高压、超高压电缆产品从签约到交货的时间间隔较长,在与客户签订销售合同后,公司一般会按合同价格从现货市场购入,或在期货市场上做套期保值所需材料以锁定公司盈利水平。如果客户在铜价大幅下跌时要求降低销售价格或拒绝履行合同,公司会因已高价购入铜货或因铜期货移仓而产生损失。公司客户大多为电力公司等优质长期客户,客户信用度高,报告期内,公司从未出现因原材料价格大幅下降而出现客户违约的情形。

(七) 期货套保不完全实现风险

当与客户签订交货期较长的合同后,若遇铜价大幅上涨且公司不能及时进行期货锁单保值,或锁单保值数量未达标的实际需求,将导致公司生产成本的大幅增加而影响利润。

(八) 期货投机风险

公司的期货市场操作以保值为目的,严格遵守《期货交易管理制度》,控制交易方向、交易量和平仓时间。若期货市场出现出现重大波动,且公司不能有效控制自身的投机冲动,也不能有效的防范操作人员的违规操作时,公司将面临期货投机亏损风险。

(九) 净资产收益率大幅下降风险

截至2010年6月30日,公司净资产为135,123.11万元,2007年度、2008年度、2009年度和2010年上半年,公司加权平均净资产收益率分别为26.48%、37.82%、49.07%和12.59%。由于募集资金投资项目建设完成,达产及至净资产收益率需要一定的时间,因此,短期内公司净利润的增长速度可能落后于净资产的增长速度,存在净资产收益率大幅下降的风险。

(十) 固定资产折旧增加导致盈利能力下降的风险

公司本次募集资金投资的五个项目,固定资产投资总额为58,500万元,总投资的57.92%。根据公司现行固定资产折旧政策,募集资金投资项目竣工后,预计每年新增折旧费用4,880万元。公司存在固定资产折旧的增加导致短期盈利水平下降的风险。

(十一) 技术创新的风险

公司始终坚持以技术创新为能力发展方向,目前已成为高压、超高压电缆领域的引领者,是业内少数具备电缆系统整体解决方案提供能力的厂商。未来,若公司不能及时准确把握技术、产品和市场的发展趋势,出现技术研发脱离市场需求或与市场需求脱节的情形,公司已有的竞争优势将可能被削弱,从而对公司产品的市场地位、经济效益及发展前景造成不利影响。

(十二) 核心技术人才流失或不足的风险

核心技术人员是公司生存和发展的关键,若公司不能增强技术人员对公司的归属感,或不能向技术人员提供具有竞争力的激励措施,公司将可能面临人才流失的风险。

(十三) 市场竞争风险

在高压、超高压电缆领域,公司目前最主要的竞争对手是沈阳沈高。随着客户需求逐渐向高压、超高压领域转移,现有生产厂商投资高压、超高压电缆的力度可能加大,公司未来面临的竞争将逐渐激烈。公司如不能继续保持技术领先地位,将面临竞争能力下降的风险。

(十四) 管理风险

经过二十多年发展,公司的经营管理水平逐步提高。公司现有管理团队从事电线电缆行业经营,具有较为丰富的管理经验,且能力互补、团结性好、合作默契。但本次发行后,随着募集资金的到位和募集资金投资项目的实施,公司资产管理、业务规模将进一步扩大,对公司内部控制、财务管理等方面提出更高要求。若公司不能及时适应新形势下的发展需要,将直接影响公司经营目标的实现,从而影响到公司的经营业绩、盈利水平以及在资本市场上的形象,公司存在资本扩张情况下的管理风险。

(十五) 募集资金投资项目风险

公司本次发行募集资金主要投资于超高压交联聚乙烯绝缘节能电缆及附件产品成套生产线项目及其他四个项目。虽然公司在选择上述项目的选择进行了慎重、充分的可行性论证,认为具有良好的技术基础和市场前景,但仍存在一定风险。

(十六) 税收优惠政策变化的风险

2010年度,公司享受了国产设备投资抵减所得税的税收优惠;2008年,公司被评为高新技术企业,2008年度2009年度,可享受15%的所得税税率优惠。如未来国家的所得税政策发生变化或公司不能持续保持高新技术企业资格,公司的所得税率将会上升,从而对公司业绩产生一定的影响。

二、其他重要事项

(一) 重大合同

截至本招股意向书签署日,公司正在执行的重大合同包括:

标的名称	合同金额	合同期限	合同性质
1. 标的名称: 1标	500万元	2009年11月-2010年11月	销售合同
2. 标的名称: 2标	500万元	2009年11月-2010年11月	销售合同

截至本招股意向书签署日,公司正在执行的重大合同还包括:

标的名称	合同金额	合同期限	合同性质
1. 标的名称: 1标	500万元	2009年11月-2010年11月	销售合同
2. 标的名称: 2标	500万元	2009年11月-2010年11月	销售合同

截至本招股意向书签署日,公司正在执行的重大合同还包括:

标的名称	合同金额	合同期限	合同性质
1. 标的名称: 1标	500万元	2009年11月-2010年11月	销售合同
2. 标的名称: 2标	500万元	2009年11月-2010年11月	销售合同

截至本招股意向书签署日,公司正在执行的重大合同还包括:

标的名称	合同金额	合同期限	合同性质
1. 标的名称: 1标	500万元	2009年11月-2010年11月	销售合同
2. 标的名称: 2标	500万元	2009年11月-2010年11月	销售合同

截至本招股意向书签署日,公司正在执行的重大合同还包括:

标的名称	合同金额	合同期限	合同性质
1. 标的名称: 1标	500万元	2009年11月-2010年11月	销售合同
2. 标的名称: 2标	500万元	2009年11月-2010年11月	销售合同

截至本招股意向书签署日,公司正在执行的重大合同包括:

截至本招股意向书签署日,公司正在执行的重大合同包括:

截至本招股意向书签署日,公司正在执行的重大合同包括:

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:青岛汉缆股份有限公司	青岛市崂山区九水东路628号	(0532) 88817759	(0532) 88817462	张思先、王正庄
保荐人(主承销商):华泰联合证券有限责任公司	深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦10楼	(021) 68498533	(021) 68498502	刘丽、王群、魏文婷
律师事务所: 康华律师事务所	青岛市香港西路52号四号	(0532) 83864170	(0532) 83895929	丁旭、高磊
会计师事务所: 山东汇德会计师事务所有限公司	青岛东海东路39号世纪大厦26-27层	(0532) 85790036	(0532) 85796015	牟敬涛、王位刚
验资机构: 中国注册会计师协会	广东省深圳市深南中路1001号中银大厦18楼B	(0755) 29308000	(0755) 29988112	李国辉
收款银行: 招商银行股份有限公司	深圳市深南东路5045号	(0755) 82803333	(0755) 82803164	宋丽萍

二、发行时间安排

名称	时间
询价推介时间	2010年10月20-22日
首次公开发行股票日期	2010年10月26日
网下申购和缴款日期	2010年10月27日
股票上市日期	发行完成后尽快安排上市

第七节 备查文件

一、备查文件

- 投资者可查阅与本次发行有关的正式文件,具体包括:
1. 发行保荐书;
 2. 发行保荐工作报告;
 3. 财务报表及审计报告;
 4. 内部控制审计报告;
 5. 经注册会计师验证的非经常性损益明细表;
 6. 法律意见书及律师工作报告;
 7. 《公司章程》草案;
 8. 中国证监会核准本次发行的文件;
 9. 其他与本次发行有关的重要文件。
- 二、备查文件的查阅时间
- 每周一至周五上午9:30—11:30;下午2:30—4:30。
- 三、备查文件的查阅地点
1. 青岛汉缆股份有限公司
公司地址: 青岛市崂山区九水东路628号
联系人: 王正庄
电 话: 0532-88817759
传 真: 0532-88817462
2. 华泰联合证券有限责任公司
公司地址: 上海市银城中路68号世纪金座4、5楼
联系人: 王群、刘丽、魏文婷、赵超军、郇晓东、曲梅、孔庆刚、王恒俊、李科伟
电 话: 021-68498553
传 真: 021-68498502

青岛汉缆股份有限公司
2010年9月29日

西安民生集团股份有限公司
召开2010年第三次临时股东大会的提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

西安民生集团股份有限公司(以下简称“公司”)第七届董事会第二次会议决定召开2010年第三次临时股东大会,公司分别于2010年10月8日和2010年10月14日在《中国证券报》、《证券时报》、《证券日报》及巨潮资讯网(