（上接B10版）

除上表所示外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在其他对外兼职的情况。

九、发行人控股股东及实际控制人情况

（一）公司控股股东

截至招股意向书签署之日，四方电气持有公司24,810.25万股，占公司总股本的77.84%，为公司的控股股东。四方电气原名北京四方同创保护与控制设备有限公司，成立于1999年4月19日，注册资本7,000万元，注册号110000000313277，注册地址为北京市海淀区农大南路1号院6号楼，主要生产经营地为北京市海淀区农大南路1号院6号楼，法定代表人为杨奇逊先生。四方电气主要从事投资管理业务。

（二）公司实际控制人

四方电气自2001年12月起一直为本公司控股股东，截至本招股意向书签署之日，四方电气持有本公司77.84%的股权，杨奇逊先生和王绪昭先生合计持有四方电气46.62%股权，杨奇逊先生持有本公司1%股权。最近三年杨奇逊先生和王绪昭先生一直为四方电气的第一大和第二大股东，且持股比例显著高于其他股东。同时，杨奇逊先生和王绪昭先生自发行人成立以来一直担任公司董事。截至本招股意向书签署之日，杨奇逊先生任公司董事，王绪昭先生任公司董事长。杨奇逊先生和王绪昭先生对发行人的股东大会（股东会）、董事会具有重要影响，对董事和高级管理人员的提名和任免均起到重要作用，是发行人的决策核心。最近三年，杨奇逊先生和王绪昭先生在四方电气股东会的表决中均保持一致，在发行人董事会的表决中也保持一致。上述情形在可预期的期限内是稳定的、有效存在的。为进一步保持发行人控制权的稳定，2008年10月杨奇逊先生和王绪昭先生签订了《一致行动协议》，双方约定对四方电气经营管理过程中的重大事项及在股东会的表决中均采取一致行动。综上所述，本公司的实际控制人为杨奇逊先生和王绪昭先生。

十、财务会计信息

（一）最近三年及一期合并财务报表

1、合并资产负债表简表　　单位：元

项目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产：				
货币资金	76,193,382.90	167,827,597.74	114,311,448.39	142,642,503.15
应收票据	969,000.00	35,732,935.73	7,285,602.05	7,543,460.00
应收账款	903,512,805.11	779,926,699.69	728,889,788.08	616,121,922.46
预付款项	21,705,497.88	23,984,901.37	28,867,473.92	35,951,389.56
其他应收款	39,174,706.28	31,164,508.69	37,436,461.59	33,898,118.92
存货	350,096,803.65	296,187,170.51	408,466,002.52	327,685,260.86
流动资产合计	1,391,652,195.82	1,334,823,813.73	1,325,256,776.55	1,163,842,654.95
非流动资产：				
长期股权投资	–	–	317,932.11	
固定资产	117,695,093.47	125,965,980.62	139,840,566.39	117,411,065.96
在建工程	5,171,730.67	2,732,992.14	–	–
无形资产	68,378,833.86	57,844,645.98	60,779,303.54	38,238,584.81
开发支出	10,101,586.82	5,830,831.89	10,948,007.94	7,086,079.17
递延所得税资产	20,193,340.42	20,214,871.88	25,120,075.06	29,492,223.33
非流动资产合计	221,540,585.24	212,589,322.51	237,005,885.04	192,227,953.27
资产总计	1,613,192,781.06	1,547,413,136.24	1,562,262,661.59	1,356,070,608.22

项目	2010.6.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动负债：				
短期借款	404,325,328.00	333,546,486.13	356,831,488.00	268,000,000.00
应付票据	4,783,978.80	8,891,801.80	11,470,000.00	33,063,045.94
应付账款	331,617,903.33	294,386,816.18	333,137,859.85	289,899,109.76
预收款项	129,156,513.73	116,940,380.94	94,594,990.84	102,648,525.83
应付职工薪酬	25,293,069.31	44,177,771.03	41,315,559.14	37,242,714.98
应交税费	38,828,089.95	50,116,764.39	51,207,560.31	43,453,727.64
应付利息	–	1,000,000.00	–	–
应付股利	–	–	–	3,575,000.00
其他应付款	55,272,100.15	28,034,477.67	73,696,280.34	61,226,439.75
一年内到期的非流动负债	–	–	29,040,000.00	10,000,000.00
流动负债合计	989,276,983.27	877,094,498.14	991,293,738.48	849,108,563.90
非流动负债：				
长期借款	10,000,000.00	10,000,000.00	–	29,040,000.00
专项应付款	4,286,157.18	3,840,479.18	3,653,066.18	3,535,402.18
非流动负债合计	14,286,157.18	13,840,479.18	3,653,066.18	32,575,402.18
负债合计	1,003,563,140.45	890,934,977.32	994,946,804.66	881,683,966.08
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	318,734,000.00	318,734,000.00	318,734,000.00	318,734,000.00
资本公积	15,557,432.15	39,017,945.19	28,818,945.19	7,233,132.15
盈余公积	31,435,148.38	60,131,039.27	47,211,254.14	35,950,184.54
未分配利润	243,010,596.97	216,120,113.73	152,367,928.23	108,561,529.44
归属于母公司所有者权益合计	608,737,177.50	634,003,098.19	547,132,127.56	470,478,846.13
少数股东权益	892,463.11	22,475,060.73	20,183,729.37	3,907,796.01
所有者权益合计	609,629,640.61	656,478,158.92	567,315,856.93	474,386,642.14
负债和所有者权益总计	1,613,192,781.06	1,547,413,136.24	1,562,262,661.59	1,356,070,608.22

2、合并利润表简表　　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	473,194,724.70	1,235,117,591.68	1,174,009,853.98	937,313,460.34
其中：营业收入	473,194,724.70	1,235,117,591.68	1,174,009,853.98	937,313,460.34
二、营业总成本	458,472,446.20	1,138,863,546.91	1,074,901,920.87	879,388,120.89
其中：营业成本	264,394,543.64	727,200,602.60	649,252,545.10	494,001,320.02
营业税金及附加	3,724,144.04	11,279,796.78	13,267,171.53	10,459,874.69
销售费用	88,004,716.33	189,472,057.19	184,867,065.51	192,997,156.95
管理费用	89,268,960.31	178,554,516.90	184,217,334.06	141,779,706.36
财务费用	9,538,084.82	22,935,498.49	34,477,825.87	21,871,534.47
资产减值损失	3,541,997.06	9,421,074.95	8,819,978.80	18,278,528.40
加：投资收益（损失以"-"号填列）	–	-932.11	-145,584.17	
三、营业利润（亏损以"-"号填列）	14,722,278.50	96,253,112.66	98,962,348.94	57,925,339.45
加：营业外收入	27,415,192.13	57,840,737.59	57,034,532.79	53,464,653.29
减：营业外支出	330,606.22	1,168,477.71	1,728,589.45	120,306.24
其中：非流动资产处置损失	47,770.22	91,724.73	132,938.29	70,740.23
四、利润总额（亏损总额以"-"号填列）	41,806,864.41	152,925,372.54	154,268,292.28	111,269,686.50
减：所得税费用	5,488,806.03	25,021,570.55	27,537,109.22	6,193,744.52
五、净利润（净亏损以"-"号填列）	36,318,058.38	127,903,801.99	126,731,183.06	105,075,941.98
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-6,160,697.44	6,229,725.11	11,464,943.38	851,555.74
归属于母公司所有者的净利润	37,361,284.02	127,122,270.63	125,067,468.39	103,548,556.12
少数股东损益	-1,043,225.64	781,531.36	1,663,714.67	1,527,385.86
六、每股收益				
（一）基本每股收益	0.12	0.40	0.39	0.32
（二）稀释每股收益	0.12	0.40	0.39	0.32
七、其他综合收益	21,400.00	7,258,500.00	2,325,300.00	2,000,000.00
八、综合收益总额	36,339,458.38	135,162,301.99	129,056,483.06	107,075,941.98
归属于母公司所有者的综合收益总额	37,382,684.02	134,380,770.63	127,392,768.39	105,548,556.12
归属于少数股东的综合收益总额	-1,043,225.64	781,531.36	1,663,714.67	1,527,385.86

3、合并现金流量表简表　　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	491,741,297.79	1,408,452,858.35	1,249,077,924.51	996,436,892.17
收到的税费返还	18,193,317.45	48,718,261.94	50,104,162.85	44,692,268.39
收到其他与经营活动有关的现金	33,030,707.28	68,702,657.68	105,829,897.39	100,550,643.96
经营活动现金流入小计	542,965,322.52	1,525,873,777.97	1,405,011,984.75	1,141,679,804.52
购买商品、接受劳务支付的现金	306,439,320.91	640,727,345.52	687,486,044.75	553,467,386.60
支付给职工以及为职工支付的现金	124,400,331.98	219,835,973.12	204,994,228.65	141,316,883.70
支付的各项税费	68,794,325.48	147,889,423.02	152,735,016.25	104,819,281.00
支付其他与经营活动有关的现金	132,498,422.01	325,883,266.84	331,077,467.19	272,423,371.88
经营活动现金流出小计	632,132,400.38	1,334,336,008.50	1,376,292,756.84	1,072,026,923.18
经营活动产生的现金流量净额	-89,167,077.86	191,537,769.47	28,719,227.91	69,652,881.34
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	317,000.00	–	–	–
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	7,844.31	136,165.45	26,885.14	438,940.16
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	9,565,209.59	–
投资活动现金流入小计	324,844.31	136,165.45	9,592,094.73	438,940.16
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,273,068.26	24,048,931.19	35,799,987.57	26,003,740.93
投资支付的现金	55,022,800.00	–	4,211,700.00	750,845.68
投资活动现金流出小计	65,295,868.26	24,048,931.19	40,011,687.57	26,754,586.61
投资活动产生的现金流量净额	-64,971,023.95	-23,912,765.74	-30,419,592.84	-26,315,646.45
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	–	5,000,000.00	16,800,000.00	–
取得借款收到的现金	323,325,328.00	535,491,116.13	482,215,167.95	387,000,000.00
筹资活动现金流入小计	323,325,328.00	540,491,116.13	499,015,167.95	387,000,000.00
偿还债务支付的现金	252,546,486.13	577,816,118.00	403,383,679.95	389,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	8,278,423.59	73,658,511.42	112,919,760.52	36,188,176.70
筹资活动现金流出小计	260,824,909.72	651,474,629.42	516,303,440.47	425,188,176.70
筹资活动产生的现金流量净额	62,500,418.28	-110,983,513.29	-17,288,272.52	-38,188,176.70
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-91,637,683.53	56,641,490.44	-18,988,637.45	5,149,058.19
加：期初现金及现金等价物余额	163,680,509.04	107,039,018.60	126,027,656.05	120,878,597.86
六、期末现金及现金等价物余额	72,042,825.51	163,680,509.04	107,039,018.60	126,027,656.05

（二）最近三年及一期非经常性损益表　　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	-41,091.18	52,690.51	-69,116.85	-40,241.05
计入当期损益的政府补助，（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	9,509,300.00	3,897,402.00	5,059,154.00	7,470,000.00
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-6,160,697.44	5,905,054.63	13,215,169.06	669,345.59
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	–	–	–	4,814,532.30
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	362,524.00	-834,814.46	-883,852.19	1,248,195.19
小计	3,670,035.38	9,020,332.68	17,321,354.02	14,161,832.03
所得税影响额	1,404,309.94	-1,975.58	2,157,202.28	1,447,655.48
非经常性损益净额	2,265,725.44	9,022,308.26	15,164,151.74	12,714,176.55
归属于少数股东的非经常性损益净额	111,227.93	845,842.60	1,663,714.67	235,198.94
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	2,154,497.52	8,176,465.66	13,500,437.06	12,478,977.61
非经常性损益净额对净利润的影响	2,265,725.44	9,022,308.26	15,164,151.74	11,062,620.81
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	35,206,786.50	118,945,804.97	111,567,031.33	91,069,578.51

（三）主要财务指标

财务指标	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
流动比率	1.41	1.52	1.34	1.37
速动比率	1.05	1.18	0.92	0.98
资产负债率（母公司）	56.44%	51.02%	62.33%	62.62%
应收账款周转率	0.56	1.64	1.75	1.52
存货周转率	0.82	2.06	1.76	1.51
息税折旧摊销前利润（万元）	6,892.40	21,057.42	21,494.04	15,291.36
利息保障倍数	5.19	7.39	5.68	6.11
每股经营活动产生的现金净流量（元）	-0.28	0.60	0.09	0.22
每股净现金流量（元）	-0.29	0.18	-0.06	0.02
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例	8.82%	9.12%	11.11%	8.13%

按照中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号--净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订），公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益如下：

报告期利润	报告期间	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
归属于母公司所有者的净利润	2010年1-6月	5.72%	0.12	0.12
	2009年度	21.11%	0.40	0.40
	2008年度	25.00%	0.39	0.39
	2007年度	24.32%	0.32	0.32
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	2010年1-6月	5.69%	0.11	0.11
	2009年度	20.77%	0.37	0.37
	2008年度	23.24%	0.35	0.35
	2007年度	21.62%	0.29	0.29

（四）管理层讨论分析

1、财务状况分析

（1）资产结构及分析

最近三年及一期，公司资产结构基本保持稳定，主要资产为货币资金、应收账款、存货和固定资产。公司资产中流动资产比例高、非流动资产比例低，这种资产结构主要是由公司的行业特点和生产模式决定的。公司作为以软、硬件开发和技术服务为核心业务的高新技术企业，在产品生产过程中，原材料和硬件设备采取外购的模式获得，公司承担产品设计、软、硬件开发、单板加工、整机组装、调试、系统联调、检测等工序，因此，固定资产相对较少，公司一直保持着轻资产结构。公司资产结构中，货币资金、应收账款、存货和固定资产所占比例较高，最近三年及一期的平均比例分别为8.35%、49.63%、22.79%和8.26%。

（2）负债结构及分析

从整体负债结构上看，流动负债占主要部分，流动负债占负债总额的比例始终在96%以上。流动负债中，短期借款、应付账款、预收账款及其他应付款所占比例较大。流动负债结构基本保持稳定，未发生重大变化。

（3）偿债能力分析

2007年至2008年公司资产总额和负债总额的增长基本保持一致，流动比率、速动比率、资产负债率也基本保持稳定，未发生重大变化，各项指标均在合理的范围之内。2009年，由于现金流较为充沛，公司适当缩减了负债规模，使得流动比率、速动比率有所提高，资产负债率下降了11.31个百分点，偿债能力相应提高。

最近三年及一期，公司息税折旧摊销前利润和利息保障倍数在总体上保持了较高水平，显示了公司较强的偿债能力。考虑到公司良好的经营业绩以及在金融机构中良好的资信状况，公司坚持适度举债、稳健经营的策略，将付息债务总额及资产负债率控制在适度、合理的水平。

（4）资产营运能力分析

最近三年，公司应收账款周转率符合行业特点，但略低于行业平均水平，主要原因是相对同行业上市公司，公司主营产品以继电保护及变电站自动化系统为主，该类产品多应用于高电压等级的变电站自动化工程项目及电网改造工程项目，工程规模大、结算周期长，货款回流较慢，因此减缓了应收账款的周转速度。

最近三年，公司存货周转率逐年提高。2007年及2008年，公司存货周转率略低于行业平均水平。随着公司对存货管理工作的加强，存货周转率指标明显改善，2009年公司存货周转率已经接近可比上市公司平均水平。

（5）现金流量情况分析

2007年及2008年，公司经营活动产生的现金流量净额均为正数，但与同期净利润相比，低于同期净利润的水平，主要是公司应收账款和存货周转率较低，影响了资金的周转速度，而且，公司在满足生产的同时还要在研发和营销方面保持资金投入，使得公司经营活动产生的现金流量净额低于同期净利润。2009年，公司经营活动产生的现金流量净额为19,153.78万元，比2008年增加16,281.86万元，主要是公司加强采购管理，降低原材料的计划库存量，使得存货余额减少所致。2010年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额为-8,916.71万元，主要是受业务季节性波动特征影响，公司较大部分的产品交付和货款回笼发生在下半年，受存货和经营性应收项目增加的影响，公司经营活动产生的现金流量净额为负数。

2009年，公司筹资活动产生的现金流量净额为-11,098.35万元，主要是公司偿还银行短期借款、支付股利和银行借款利息规模大于取得银行短期借款规模所致。2010年1-6月，公司筹资活动产生的现金流量净额为6,250.04万元，主要是为公司缓解上半年的资金压力，公司增加了银行借款补充流动资金所致。

2010年1-6月，公司投资活动现金流出金额较大，主要是收购四方电气发电厂自动化业务及四家子公司股权支付了转让价款5,502.28万元所致。

2、盈利能力分析

公司营业收入主要来自继电保护、电网自动化及发电厂自动化系统产品销售，报告期公司收入和利润指标变动情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	47,319.47	123,511.76	117,400.99	93,731.35
营业利润	1,472.23	9,625.31	9,896.23	5,792.53
利润总额	4,180.69	15,292.54	15,426.83	11,126.97
净利润	3,631.81	12,790.38	12,673.12	10,507.59
归属于母公司所有者净利润	3,736.13	12,712.23	12,506.75	10,354.86

报告期内，公司营业收入保持了稳定的增长态势，其中，2008年度比2007年度增长25.25%，2009年度比2008年度增长5.21%。

公司营业收入变动原因如下：

第一，国内电网建设增长带动了继电保护设备行业增长。近几年，全国电网建设呈现了持续增长的趋势，电网扩建和改造使电力系统设备需求较为旺盛。公司90%以上的客户来自于电力行业，因此公司也赢得了快速发展的契机。

第二，竞争格局的有利变化。为保证我国电网的安全运行，国家电网公司在进行高电压等级的变电站继电保护设备采购招标时，通常会同时选取两套不同技术原理、不同厂商的设备，四方继保与南瑞继保在高压继电保护领域具有较大优势，因此产品市场份额不断增大。

第三，营销体系整合。为实现市场、销售、服务和技术支持一体化管理，2006年起，公司进行了营销体系的整合，对部分销售人员和组织机构进行了调整，加大了市场营销和服务力度，公司销售业绩增长明显。2008年销售合同比2007年增长27.30%，2009年销售合同总额比2008年增长了4.54%，2010年1-6月销售合同总额比2009年同期增长15.11%。

第四，2010年1-6月，公司营业收入为47,319.47万元，该项金额为2009年全年营业收入的38.31%，存在季节性波动的特征，主要原因是由于公司产品的主要客户90%属于电力行业用户，而电力行业用户的设备采购遵守严格的资金管理制度，其资金管理计划一般在3~4 月下达，招标一般安排在年中，因此销售订单在下半年开始明显增加。公司采取的是"以销定产"的经营模式，由于原材料的采购、产品的生产需要一定周期（一般为3个月），主要产品经调试合格并交付给客户后才能确认收入，因此，一般每年第四季度是公司产品交付、收入确认的高峰期，而每年上半年的营业收入金额往往低于下半年的金额。

①主营业务收入情况

公司最近三年及一期主营业务收入按产品分类情况如下：

单位：万元

产品名称	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
继电保护及变电站自动化系统	38,223.58	81.26%	99,439.67	80.90%	95,581.74	82.40%	79,778.16	86.02%
电力系统安全稳定监测控制系统	3,517.70	7.48%	7,061.99	5.75%	5,709.67	4.92%	6,546.06	7.06%
电网继电保护及故障信息系统	1,479.91	3.15%	3,943.06	3.21%	1,886.83	1.63%	2,326.68	2.51%
发电厂自动化系统	3,819.16	8.12%	9,599.74	7.81%	11,026.94	9.51%	3,931.19	4.24%
其他	–	–	2,868.52	2.33%	1,788.54	1.54%	159.09	0.17%
合计	47,040.35	100%	122,912.98	100%	115,993.73	100%	92,741.18	100%

报告期内，公司主营业务收入主要来源于继电保护及变电站自动化系统产品，该产品占主营业务收入的比例在80%以上，公司的继电保护类产品在市场竞争中具有较强的竞争优势。公司正积极拓展继电保护及变电站自动化系统以外的领域，争取改善公司的产品构成及利润来源。目前，公司除上表中所列的四项主要产品外，在其他产品领域（主要包括电网调度自动化系统、轨道交通自动化系统、高压直流输电保护及控制设备和系统）已经取得了一定销售业绩。

②报告期利润的主要来源及相关因素分析

最近三年及一期，公司利润主要来源于主营业务毛利和增值税退税收入。

①主营业务毛利

公司2007年、2008年、2009年及2010年1-6月的主要产品的综合毛利额分别为43,563.89万元、51,316.27万元、50,477.83万元及20,605.69万元。具体情况如下：

单位：万元

产品名称	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
继电保护及变电站自动化系统	16,499.79	80.07%	40,093.47	79.43%	42,205.82	82.25%	37,828.49	86.83%
电力系统安全稳定监测控制系统	1,564.43	7.59%	2,956.20	5.86%	2,469.37	4.81%	2,352.59	5.40%
电网继电保护及故障信息系统	828.13	4.02%	2,082.13	4.12%	1,027.57	2.00%	1,264.58	2.90%
发电厂自动化系统	1,713.34	8.31%	4,650.91	9.21%	5,212.54	10.16%	2,045.49	4.70%
其他	–	–	695.13	1.38%	400.98	0.78%	72.73	0.17%
合计	20,605.69	100 %	50,477.83	100%	51,316.27	100%	43,563.89	100%

公司最近三年及一期主营业务毛利主要来源于继电保护及变电站自动化系统产品，该产品毛利对公司毛利总额的贡献率达79%以上。

②增值税退税收入

根据《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》（国发［2000］18号）及《财政部、国家税务总局、海关总署关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》（财税［2000］25号）的有关规定，并经国家税务主管机关批准，自2007年至2010年6月，公司销售自行开发的软件，按17%的法定税率缴纳增值税后，对增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退。所退税款如果用于研究开发软件和扩大再生产，不计入应纳税所得额。公司最近三年及一期增值税退税收入金额占利润总额及净利润的比例如下：

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
退税收入金额（万元）	1,725.39	4,808.89	5,010.45	4,469.23
占利润总额的比例	41.27%	31.45%	32.48%	40.17%
占净利润的比例	47.51%	37.60%	39.54%	42.53%

③影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

公司管理层认为，影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素有：

①技术创新能力。公司产品附加值高，核心技术和软件起着至关重要的作用。公司从设立初期就把确保技术优势、创新优势作为发展的第一要务。

②产品质量控制和服务能力。公司运用科学的手段，对产品设计、制造、施工的各个阶段进行质量管理，关注客户反馈信息，了解用户满意度，通过主动收集和积极听取用户的反馈意见不断改进和提高产品性能和服务质量。

③综合管理能力。随着经营规模的不断扩大，公司的综合管理能力在逐步提高。公司建立了集成整合的管理体系，利用信息化手段将管理体系的制度和流程进行落地实施。公司使用ERP系统，实施了从企业销售、采购、生产到财务管理紧密集成的企业内部资源计划系统，为公司管理提供了强有力的支持，保证了经营决策的科学性。

④行业宏观政策。公司主要产品面向电力行业，由于近几年全国电力建设增长迅猛，公司也赢得了快速发展的契机，如果我国电力体制改革的取向和电力工业发展的政策出现重大调整，将可能直接对公司盈利产生影响。

⑤价格水平。由于用户普遍采取招标方式选择供应商，投标报价因素所占的评标比重趋于提高，公司降价销售的压力增大，产品整体价格水平趋于下降会对公司盈利能力产生不利影响。

（五）股利分配政策

1、股利分配政策

公司依据国家有关法律法规和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利分配，股利分配可采取派发现金和股票两种形式。

2、公司近三年股利分配情况

根据公司2007年度股东大会决议，公司将未分配利润中的7,000万元向公司股东按其持股比例进行分配（折合每10股派发现金2.20元）。2008年5月，发行人已向股东支付了上述7,000万元现金股利。

根据公司2008年度股东大会决议，公司将未分配利润中的1,000万元向公司2008年12月31日登记在册的股东按其各自的持股比例进行利润分配（折合每10股派发现金0.31元）。公司实施上述利润分配后的未分配利润中的4,000万元由本次发行前的老股东享有（折合每10股派发现金1.25元）。2009年4月和2009年12月，发行人已分别向股东支付了上述1,000万元和4,000万元现金股利。

根据公司2009年度股东大会决议，公司2009年度暂不进行利润分配。

3、本次发行前滚存利润的分配政策

根据公司2010年第四次临时股东大会决议，本次发行前的滚存利润由发行后的新老股东共享。

（六）发行人控股子公司

截至本招股意向书签署之日，本公司下属5家全资子公司和1家控股子公司，简要情况如下表：

公司名称	继保工程	四方亿能	同兴物业
成立时间	2003年11月6日	2002年5月22日	2001年11月8日
注册资本	10,000万元	3,000万元	50万元
实收资本	10,000万元	3,000万元	50万元
法定代表人	李营	张伟峰	赵瑞航
注册地址	北京市海淀区上地四街9号（四方大厦6层）	南京市江宁经济技术开发区胜太西路166号	北京市海淀区上地四街9号四方大厦101-102室
生产经营地	北京市海淀区上地四街9号（四方大厦6层）	南京市江宁经济技术开发区胜太西路166号	北京市海淀区上地四街9号四方大厦101-102室
主营业务	继电保护及变电站自动化系统工程安装及技术服务。	继电保护及变电站自动化系统工程安装及技术服务。	物业管理。
股权结构	公司全资子公司	公司全资子公司	公司全资子公司
2009年12月31日总资产（元）	517,681,719.81	170,444,298.16	616,189.12
2009年12月31日净资产（元）	150,134,423.51	66,574,544.77	585,525.91
2009年度净利润（元）	10,385,134.12	13,143,088.40	45,041.47
2010年6月30日总资产（元）	615,330,911.44	164,069,817.85	165,430.19
2010年6月30日净资产（元）	154,524,193.34	79,457,988.37	163,529.39
2010年1-6月净利润（元）	4,389,769.83	13,610,764.60	-421,996.52
数据来源	以上数据经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计	以上数据经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计	以上数据经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计

（续上表）

公司名称	四方博能	四方吉思	四方蒙华电
成立时间	2006年10月16日	2001年2月1日	2009年9月1日
注册资本	100万元	1,020万元	500万元
实收资本	100万元	1,020万元	500万元
法定代表人	王绪昭	张友	张涛
注册地址	北京市海淀区上地四街9号东配楼五层北半段	北京市海淀区农大南路1号院6号楼1层	北京市海淀区农大南路1号院6号楼1层101
生产经营地	北京市海淀区农大南路1号院6号楼	北京市海淀区农大南路1号院6号楼	北京市海淀区农大南路1号院6号楼
主营业务	发电厂电气自动化、热工自动化、分布式控制系统及设备的设计、开发、生产和服务	大中型发电机励磁控制系统的研究、开发和生产	发电厂电气保护装置、新能源储能设备的设计、开发、生产和服务
股权结构	公司全资子公司	公司全资子公司	四方继保：60% 内蒙古蒙电华能热电股份有限公司：40%
2009年12月31日总资产（元）	5,782,902.16	54,137,408.39	4,940,397.74
2009年12月31日净资产（元）	4,485,336.91	41,899,983.63	4,839,221.88
2009年度净利润（元）	872,002.24	1,725,505.11	-160,778.12
2010年6月30日总资产（元）	4,873,536.43	60,851,843.56	2,603,746.83
2010年6月30日净资产（元）	3,596,270.18	41,974,306.16	2,231,157.78
2010年1-6月净利润（元）	-889,066.73	74,322.53	-2,608,064.10
数据来源	以上数据经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计	以上数据经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计	以上数据经中瑞岳华会计师事务所有限公司审计

第四节　募集资金运用

根据公司业务发展目标，本次募集资金运用将围绕公司主营业务展开，着重提高产品技术水平，扩大经营规模，改善服务质量，进一步提升公司的核心竞争力。

一、本次募集资金投资项目概况

本次募集资金投资项目已经公司2010年第四次临时股东大会审议批准。公司预计募集资金净额为［　　］万元（扣除发行费用），拟用于以下项目：

（1）新型电力系统成套继电保护设备项目，预计投资7,700万元；

（2）CSC-2000（V3）变电站自动化系统项目，预计投资9,600万元；

（3）电力系统动态监控系统升级项目，预计投资6,307.29万元；

（4）新一代电网继电保护及故障信息系统项目，预计投资4,039万元；

（5）轨道交通自动化系统项目，预计投资4,200万元；

（6）配网自动化系统项目，预计投资6,300万元；

（7）通用电力系统自动化软件平台项目，预计投资4,569万元；

（8）全国营销平台及客户服务体系建设项目，预计投资5,713万元；

（9）生产基地扩建项目，预计投资6,174.85万元；

（10）补充流动资金，预计投资6,000万元。

本次募集资金投资项目的实施，将根据实际募集资金的数量按项目排序进行投资。如实际募集资金量大于资金总需求，则超出部分将用于补充公司流动资金；如实际募集资金量小于项目资金总需求，则不足部分公司将以自筹方式解决。

经公司2009年第二次临时股东大会审议，同意公司利用自有资金对本次募集资金拟投向的部分项目进行先期投入，待公司首次公开发行股票完成、募集资金到位后再以该次发行募集的资金置换公司先期投入的自有资金。

二、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响

本次募集资金投资项目实施后，将进一步提升公司的综合竞争能力和抗风险能力，其对公司财务状况和经营成果的影响如下：

（一）对公司财务状况的影响

最近三年公司主营业务收入逐年增长，对资金需求量较大，流动资金一直比较紧张，最近三年及一期公司的资产负债率平均为58.10%，处于相对较高的水平。募集资金到位后，公司净资产和总资产将大幅增加，财务结构将得到优化，资产负债率大幅下降，举债能力也将进一步增强，资金紧张状况将得到缓解，现金流量状况也将明显改善。

（二）对公司生产能力和技术水平的影响

本次募集资金投资项目建成投产后，公司的生产能力进一步扩大，产品的技术含量和技术水平也将进一步提高，除了可以更好地满足电力系统尤其是电网建设对公司产品的需求外，还能进一步扩大公司的市场份额，巩固公司在电力系统二次设备制造领域的优势地位。

（三）对公司经营成果和盈利能力的影响

本次公开发行股票