（上接D5版）

三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金			31,600,000.00	
取得借款收到的现金	150,000,000.00	335,000,000.00	224,000,000.00	240,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金				
现金流入小计	150,000,000.00	335,000,000.00	255,600,000.00	240,000,000.00
偿还债务支付的现金	145,000,000.00	284,000,000.00	221,000,000.00	194,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	6,912,901.71	12,454,370.63	17,303,467.90	67,128,512.38
支付的其他与筹资活动有关的现金				
现金流出小计	151,912,901.71	296,454,370.63	238,303,467.90	261,128,512.38
筹资活动产生的现金流量净额	-1,912,901.71	38,545,629.37	17,296,532.10	-21,128,512.38
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,587,276.01	-1,244,163.41		
五、现金及现金等价物净增加额	-96,847,341.71	99,711,472.70	14,231,918.32	-34,900,431.20
加：期初现金及现金等价物余额	135,046,331.06	35,334,858.36	21,102,940.04	56,003,371.24
六、期末现金及现金等价物余额	38,198,989.35	135,046,331.06	35,334,858.36	21,102,940.04

4、非经常性损益明细表

单位：元

	项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
1	非流动性资产处置损益	-192,070.86	7,827,450.77	-180,731.18	-695,724.15
2	越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免				
3	计入当期损益的政府补助			1,485,000.00	
4	计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费				
5	企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益				275,937.12
6	非货币性资产交换损益				
7	委托他人投资或管理资产的损益				
8	因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备				
9	债务重组损益				
10	企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等				
11	交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益				
12	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				
13	与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益				
14	除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
15	单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				
16	对外委托贷款取得的损益				
17	采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益				
18	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				5,391,430.64
19	受托经营取得的托管费收入				
20	除上述各项之外的其他营业外收入和支出	326,148.77	635,006.32	-6,333.02	43,456.43
21	其他符合非经常性损益定义的损益项目				
22	非经常性损益合计	134,077.91	8,462,457.09	1,297,935.80	5,015,100.04
23	减：所得税影响数	31,302.10	1,288,776.34	377,707.58	12,193.42
24	少数股东损益				-20,553.23
25	扣除所得税、少数股东损益后的非经常性损益净额	102,775.81	7,173,680.75	920,228.23	5,023,459.86
26	归属于母公司的净利润数	83,860,168.80	142,899,603.84	61,532,210.94	55,586,324.53
27	非经常性损益占归属于母公司净利润的比例	0.12%	5.02%	1.50%	9.04%
28	扣除非经常性损益后的归属于母公司净利润	83,757,392.99	135,725,923.09	60,611,982.71	50,562,864.67

5、基本财务指标

财务指标	2010-6-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率（倍）	1.23	1.18	1.06	1.01
速动比率（倍）	0.58	0.62	0.37	0.41
资产负债率（母公司）（%）	68.06	72.69	80.06	87.93
无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例（%）	0.02	0.03	0.04	0.08
财务指标	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
应收账款周转率（次/年）	N/A	4.87	6.12	5.29
存货周转率（次/年）	N/A	1.68	1.48	1.47
息税折旧摊销前利润（万元）	11,506.36	20,096.87	10,877.10	10,508.31
利息保障倍数（倍）	15.29	14.75	5.40	11.91
每股经营活动产生的现金流量（元）	-0.27	0.80	0.38	-0.04
每股净现金流量（元）	-0.74	0.77	0.11	-0.31

6、净资产收益率和每股收益

期间	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	归属于公司普通股股东的净利润	18.25	0.6451	0.6451
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.22	0.6443	0.6443
2009年度	归属于公司普通股股东的净利润	41.27	1.0992	1.0992
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	39.20	1.0440	1.0440
2008年度	归属于公司普通股股东的净利润	28.97	0.5388	0.5388
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	28.53	0.5308	0.5308
2007年度	归属于公司普通股股东的净利润	35.49	0.4867	0.4867
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	32.30	0.4429	0.4429

十、管理层讨论与分析

（一）财务状况

从资产结构上看，报告期内公司流动资产占资产总额的比重较大，基本保持在80%以上，公司资产的流动性较强。

对于公司长远发展战略目标而言，公司目前的固定资产规模偏小，产能有限，很难满足公司长远发展的需要，对公司维持持续增长造成一定压力。随着公司本次募集资金投资项目的建设及投入使用，未来两三年内公司的固定资产规模将会逐步扩大。

公司报告期内的负债结构较稳定，负债全部为流动负债，反映出公司融资渠道和融资手段比较单一，该种融资状况对公司的生产经营和营运资金的安排有一定不利影响。公司正努力拓宽融资渠道，将根据经营发展需要适时调整负债结构，为公司长远发展创造更好的环境。

公司经营状况良好，偿债能力及资信状况不存在现实或潜在的重大风险。如果本次发行成功，公司资本规模扩大，可进一步利用财务杠杆，优化资本结构，进一步加强公司的偿债能力和抗风险能力。

（二）盈利能力

报告期内公司营业收入保持稳定持续增长。一方面公司继续保持与各大客户的良好合作关系，巩固在国内市场的领先地位；另一面方加大海外市场拓展力度，充分利用自身优势，寻求更大的发展空间。

公司主营业务突出，报告期的利润总额主要来源于营业利润，报告期内本公司没有公允价值变动收益，投资收益和营业外收入对利润的影响较小。

（三）未来影响公司财务状况和盈利能力的因素

1、需求持续稳步增长

公司的产品广泛应用于电力、石化、能源、通信、广播电视、体育场馆、展览馆及其他大型民用建筑。随着国家经济的发展，基础建设投入将持续增长，对钢结构及铁塔的需求也将持续稳步增长。

2、公司竞争实力的加强和运营效率的提高

公司已在钢结构和铁塔行业确立了较高的市场地位，公司的产品已得到国家电网、南方电网、华能集团、大唐集团、华电集团、国电集团、中电投、华润电力、中国移动、中国联通、中石油、中石化、中海油、神华集团、中广核等一批核心客户的认同。

随着募投项目的实施，公司的生产规模和产品品质将进一步提高，同时公司的上市将大幅提升公司的市场形象和影响力，将吸引更多优秀的人才，从而提高公司的运营效率和加强公司的竞争实力。

3、主要原材料价格的波动

公司的主要原材料为钢材和锌锭，长期以来该两种原材料的价格波动较大，因此公司的营业成本受原材料价格的影响较大。

十一、股利分配情况

（一）最近三年股利分配政策

根据有关法律法规和《公司章程》的规定，本公司股票均为普通股，所有的股份实行同股同权，同股同利。公司采取现金或股票方式分配股利。公司股东大会对利润分配方案做出决议后，公司董事会在股东大会召开后两个月内完成股利的派发事项。

公司缴纳所得税后的利润按下列顺序分配：

1、弥补上一年度的亏损；

2、提取法定公积金10%；

3、提取任意公积金；

4、支付股东股利

公司法定公积金累计额达到公司注册资本百分之五十以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。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。

股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的百分之二十五。

（二）最近三年股利分配情况

公司未对2007年度、2008年度、2009年度利润进行分配。

（三）发行后股利分配政策

经2010年第一次临时股东大会审议通过，《公司章程（草案）》对发行上市后的利润分配政策有关内容修订如下：公司应当执行稳定、持续的利润分配原则：（一）公司利润分配政策应重视对股东的合理投资回报，公司可以采取现金或者股票方式分配股利，可以进行中期分配；（二）公司在累计可分配利润范围内制订利润分配方案，最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的30%；（三）公司董事会未提出现金利润分配预案的，应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，独立董事应对此发表独立意见；（四）存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东应分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（四）滚存利润分配安排

根据公司2010年第一次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行人民币普通股（A）股前滚存利润分配政策的议案》，公司本次公开发行股票前实现的未分配利润作为滚存利润，于公司完成公开发行股票后，由公司公开发行股票后登记在册的新老股东共享。

十二、发行人控股子公司情况

（一）苏州东方铁塔有限公司

1、概况

公司名称	苏州东方铁塔有限公司
注册资本	5,000万元
实收资本	5,000万元
住　所	苏州市相城区相城大道1188号
法定代表人	韩汇如
成立日期	2008年3月5日
营业执照注册号	320507000087121
组织机构代码	67253172-8
税务登记证号	320500672531728
经营范围：	广播电视塔、微波塔、电力塔、导航塔、石油输送管、路灯杆、公用天线等各类钢结构设计、制造（以资质证书许可证后生产经营），从事金属表面保护技术研究、开发新产品。

2、股权结构

苏州东方铁塔有限公司（以下简称“苏州东方”）成立于2008年3月5日，是由发行人全资设立的有限公司，注册资本5,000万元。

自设立起至本招股意向书签署日，苏州东方的股权结构未发生变化。

3、主营业务

苏州东方作为本公司的生产基地，从事钢结构的加工制造及金属制品的防腐处理业务。

4、财务数据

经天恒信审计，苏州东方最近一年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2010-6-30/2010年1-6月	2009-12-31/2009年
总资产	231,478,662.13	176,069,727.23
净资产	51,058,347.31	50,923,898.98
净利润	134,448.33	912,408.10

（二）青岛东方铁塔工程有限公司

1、概况

公司名称	青岛东方铁塔工程有限公司
注册资本	6,740万元
实收资本	6,740万元
住　所	青岛市胶州市胶州湾产业基地内黄海路中端
法定代表人	韩方如
成立日期	1996年9月27日
营业执照注册号	370281018013538
组织机构代码	16967613-7
税务登记证号	370281169676137
经营范围：	一般经营项目：可承担各类钢结构工程（包括网架、轻型钢结构工程）的设计、制作与安装，可承担单项建安合同额不超过企业注册资本5倍的下列房屋建筑工程的施工：40层及以下、各类跨度的房屋建筑工程；高度240米及以下的构筑物；建筑面积20万平方米及以下的住宅小区或建筑群体。（以上范围需经许可经营的，须凭许可证经营）。

2、股权结构

青岛东方铁塔工程有限公司（以下简称“工程公司”）成立于1996年9月27日，原名“青岛东方铁塔安装工程有限公司”（以下简称“安装公司”），注册资本706万元，其中本公司出资666万元；2001年7月10日，本公司对安装公司增资874万元，增资后注册资本变更为1,580万元，其股权结构为：

股东	出资额（万元）	股权比例（%）
青岛东方铁塔股份有限公司	1,540	97.47
韩汇如	40	2.53
总计	1,580	100.00

2007年12月16日，韩汇如将其持有的40万元出资转让给股份公司，安装公司成为发行人全资子公司。

2008年10月10日，经股东会决议，安装公司与青岛立中建筑工程有限公司签订了《合并协议》，作为合并后的存续公司，承继了青岛立中建筑工程有限公司的全部资产、负债、业务及资质，注册资本变更为6,740万元。（本次吸收合并的具体情况详见本节“八、发行人资产重组情况”之“（二）子公司间资产重组”）

2009年2月8日，经工商管理部门核准，安装公司名称变更为“青岛东方铁塔工程有限公司”

截至本招股意向书签署日，工程公司的股权结构未再发生变化。

3、主营业务

工程公司拥有中华人民共和国住房和城乡建设部颁发的建筑业企业资质证书，证书编号为A10140370281601，其具有钢结构工程专业承包壹级资质，可承担各类钢结构工程（包括网架、轻型钢结构工程）的制作和安装；具有房屋建筑工程施工总承包壹级资质，可承担40层及以下、各类跨度的房屋建筑工程，高度240米及以下的构筑物，建筑面积20万平方米及以下的住宅小区或建筑群体。

4、财务数据

经天恒信审计，工程公司最近一年及一期的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2010-6-30/2010年1-6月	2009-12-31/2009年
总资产	88,925,510.57	81,159,368.35
净资产	78,610,424.77	77,763,936.00
净利润	846,488.77	3,667,238.16

（三）泰州永邦重工有限公司

1、概况

公司名称	泰州永邦重工有限公司
注册资本	6,000万元
实收资本	6,000万元
住　所	泰州市东兴南路18号九龙台商工业园区办公室206室
法定代表人	邱锡柱
成立日期	2010年4月21日
营业执照注册号	321200000020639
组织机构代码	55384559-9
税务登记证号	321200553845599
经营范围：	许可经营项目：无。一般经营项目：广播电视塔、微波塔、电力塔、导航塔、钢管及钢结构的设计制造，从事金属表面防腐处理（不含电镀），钢结构新产品开发及技术咨询，自营各类商品的进出口业务。

2、股权结构

泰州永邦重工有限公司（以下简称“泰州永邦”）成立于2010年4月21日，注册资本6,000万元，其中本公司认缴注册资本4,800万元，苏州东方铁塔有限公司认缴注册资本1,200万元；截至本招股意向书摘要签署日，泰州永邦实收注册资本6,000万元，其中本公司出资4,800万元，苏州东方出资1,200万元。

3、主营业务

泰州永邦的主营业务为钢结构及铁塔类产品的设计制造，截至本招股意向书签署日，泰州永邦尚处于筹备期，未正式开展对外经营。

第三节 募集资金运用

一、预计募集资金数额

公司本次拟公开发行4,350万股社会公众股，拟使用募集资金79,371.70万元，公司将根据询价情况确定募集资金具体数额。

二、投资项目情况

全部发行募集资金扣除发行费用后，按轻重缓急顺序投入以下四个项目：

项目名称	总投资（万元）	建设期	备案文件
胶州湾产业基地能源钢结构项目	62,937.89	24个月	胶发改字［2009］194号
输变电角钢塔、单管杆扩产项目	24,865.80	18个月	胶发改字［2009］195号
钢管塔生产线技术改造项目	7,603.80	6个月	胶发改字［2009］197号
技术研发中心项目	3,564.21	16个月	胶发改字［2009］196号

上述四个投资项目投资总额为98,971.70万元，拟使用募集资金79,371.70万元，其余所需项目资金拟通过银行贷款和自有资金解决。若实际募集资金少于项目拟投入募集资金金额，公司将通过银行贷款和自有资金解决；若实际募集资金超过项目拟投入募集资金金额，超出部分将用于补充流动资金。

三、募投项目资金投入的时间进度

单位：万元

项目名称	项目总投资	项目资金投入额			
		第一年	第二年	第三年	第四年
胶州湾产业基地能源钢结构项目	62,937.89	11,138.69	43,863.56	5,951.73	1,983.91
输变电角钢塔、单管杆扩产项目	24,865.80	5,854.65	13,804.85	3,904.72	1,301.58
钢管塔生产线技术改造项目	7,603.80	5,359.90	1,795.12	448.78	-
技术研发中心项目	3,564.21	2673.16	891.05	-	-
合计	98,971.70	25,026.40	60,354.58	10,305.23	3,285.49

第四节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除重大事项提示中已披露的风险之外，提请投资者注意公司存在的下列风险：

（一）税收优惠政策变化的风险

1、根据《关于印发<高新技术企业认定管理办法>的通知》（国科发火［2008］172号）和《关于青岛市2009年第一批高新技术企业备案申请的复函》（国科火字［2010］046号），公司被认定为高新技术企业，自2009年起三年内享受企业所得税税率15%的优惠政策。三年之后，如果公司不再符合税收优惠政策的条件，公司的经营业绩将受到一定影响。

2、根据财政部、国家税务总局的相关规定，公司出口的钢结构产品自2007年4月15日至2009年5月31日享受出口退税率5%的税收优惠，自2009年6月1日至今享受出口退税率9%的税收优惠。

尽管目前公司产品的出口额占营业收入总额的比例较小，近三年一期分别为0.27%、0.27%、11.70%、4.62%，但考虑到公司的发展战略及海外订单逐年增加的现实，如果国家出口退税税率出现下调，将对公司出口产品的盈利能力产生压力。

（二）存货管理风险

截至2010年6月30日，公司存货余额为64,908.08万元，占总资产比重为42.98%。存货余额较大，占总资产比重较高。

虽然公司产品实行“以销定产”，主要客户均为信用良好的国有大型企业，存货基本不存在滞销和跌价的风险，但由于公司产品主要用于火电厂、核电厂、国家电网和通信网络的建设，工期较长、所处的地方较偏远、施工环境较恶劣，从而会影响产品的发货、运输和安装，导致公司的存货分布在工程建设现场或运输途中，存放地点的分散增加了公司存货管理的难度并可能导致存货出现遗失或损坏现象，对公司的经营带来不利影响。

同时存货太多会占用企业资金，影响公司的经营效率；存货太少又可能导致原料供应不及时，影响企业的正常生产，严重时可能造成对客户的违约，影响企业的信誉。因此，公司存货管理水平的高低将直接关系公司的经营风险和运营效率。

（三）应收账款管理的风险

随着公司业务的增加，公司应收账款增长较快。截至2010年6月30日，公司应收账款净额为34,818.08万元，占总资产比重为23.06%。

尽管公司的客户主要为国内信用良好的电力、通信、石化行业企业及广电系统单位，发生坏账的可能性较低，本期末账龄在2年以内的应收账款占应收账款期末余额的比例在90%以上，但随着公司业务规模的扩张，公司的客户将日益多元化，未来公司的应收帐款余额可能进一步增长，若因应收账款催收不力或客户自身财务状况恶化导致款项不能按时收回，则会给公司带来坏账的风险。

二、其他重要事项

（一）重要合同

本公司按照公司相关规定与供应商及客户签订了采购和销售协议，相关协议履行良好。

（二）对外担保事项

截至本招股意向书摘要签署日，本公司及控股子公司无对外担保。

（三）诉讼或仲裁事项

截至本招股意向书摘要签署日，本公司无任何对本公司的财务状况、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。

第五节 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情况

名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
青岛东方铁塔股份有限公司	胶州市广州北路118号	0532-88056092	0532-82292646	何良军
国金证券股份有限公司	成都市青羊区东城根上街95号	021-68826801	021-68826800	刘吴拓、廖卫平、尹志勇、邢耀华、赵沂蒙、曾德雄
山东琴岛律师事务所	青岛市香港中路20号黄金广场北楼22层	0532-85023081	0532-85023080	孙滋丛、马淼
山东天恒信有限责任会计师事务所	山东省临沂市新华路65号	0539-7111018	0539-7111028	李玉明、庞勇
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988122	

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2011年1月18日—2011年1月20日
定价公告刊登日期	2011年1月24日
申购日期和缴款日期	2011年1月25日
预计股票上市日期	本次股票发行结束后，发行人将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市

第六节 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

（一）发行保荐书；

（二）财务报表及审计报告；

（三）内部控制审核报告；

（四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

（五）法律意见书及律师工作报告；

（六）公司章程（草案）；

（七）中国证监会核准本次发行的文件；

（八）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地址及时间

投资者可以在本次发行期间工作日内，在下列地点查阅招股意向书全文及备查文件：

1、发行人：青岛东方铁塔股份有限公司

联系地址：山东省胶州市广州北路118号

联系人：何良军

电话：0532-88056092

传真：0532-82292646

2、保荐人（主承销商）：国金证券股份有限公司

联系地址：上海市浦东新区芳甸路1088号紫竹国际大厦6楼

联系人：张华

电话：021-68826801

传真：021-68826800

青岛东方铁塔股份有限公司
2010年12月7日

（上接D6版）

创业园公司为发行人管理层持股的投资性公司，其业务以股权投资为主，兼营停车场、物业管理等业务。截至2009年12月31日，创业园公司（母公司）总资产5,693.85万元，净资产5,529.27万元，2009年度实现净利润65.11万元（已经江苏普勤会计师事务所审计）。

（二）实际控制人基本情况

胡敏先生直接持有公司8%的股份，持有创业园公司40.98%的股份，为公司的实际控制人。

胡敏先生出生于1960年，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号320113196002O3XXXX，住所为南京市栖霞区燕子矶新联二村。

胡敏先生1982年8月毕业于成都电讯工程学院遥控、遥测专业，大学本科，高级工程师，中共党员。胡敏先生在无线电力负荷监控系统方面有丰富经验，原能源部负荷管理系统专家组成员，多次获得市级、省级及部级优秀科技人员称号，南京市科技功臣，南京市劳动模范，第十二、十三届南京市人大代表。曾任国营第九二四厂设计师、南京新联电子有限公司技术部经理，副总经理、总经理，设备公司总经理、董事长，仪器公司总经理、董事长。

九、财务会计信息

（一）财务会计报表

1、简要合并资产负债表主要数据

单位：万元

资　产	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
资产总计	33,274.71	30,117.81	22,354.35	14,763.60
负债总计	11,350.26	12,268.42	9,437.11	6,435.05
归属于母公司所有者权益者权益	21,924.45	17,849.39	12,917.23	8,328.55
少数股东权益	-	-	-	-
股东权益合计	21,924.45	17,849.39	12,917.23	8,328.55

2、简要合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
营业收入	15,990.56	21,515.64	18,350.72	14,765.73
营业利润	4,053.50	5,689.89	4,683.38	3,829.62
利润总额	4,586.50	5,966.28	5,444.81	4,688.66
净利润	4,075.06	4,932.16	4,588.68	4,002.30
归属于母公司所有者的净利润	4,075.06	4,932.16	4,588.68	3,934.66

3、简要合并现金流量表主要数据

单位：万元

项　目	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
经营活动产生的现金流量净额	772.40	4,987.48	4,284.28	2,336.57
投资活动产生的现金流量净额	-902.81	-2,083.64	-346.71	-2,710.79
筹资活动产生的现金流量净额	-2,211.88	494.61	692.49	-1,821.74
现金及现金等价物净增加额	-2,342.30	3,398.45	4,630.06	-2,195.96

（二）非经常损益情况

单位：元

非经常性损益明细项目	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
非流动资产处置损益	-45,358.14	-3,192.67	-40,030.61	-441,917.24
计入当期损益的政府补助	500,000.00	100,000.00	285,000.00	300,000.00
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		-	-	1,241,323.84
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益		-	-	472,327.68
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；		-	-	1,038,991.34
除上述各项之外的其他营业外收支净额	2,466,300.88	-29,925.42	-45,805.80	39,266.26
非经常性损益合计	2,920,942.74	66,881.91	199,163.59	2,649,991.88
减：所得税影响金额	73,785.64	10,032.29	28,692.59	480,978.91
减：少数股东损益影响金额		-	-	-
归属于母公司所有者的非经常性损益	2,847,157.10	56,849.62	170,471.00	2,169,012.97
扣除非经常性损益前的净利润（归属于母公司所有者）	40,750,607.19	49,321,567.26	45,886,820.21	39,346,598.19
非经常性损益占净利润的比重	6.99%	0.12%	0.37%	5.51%
扣除非经常性损益后的净利润（归属于母公司所有者）	37,903,450.09	49,264,717.64	45,716,349.21	37,177,585.22

（三）主要财务指标

项　目	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
流动比率	2.45	2.07	2.11	1.92
速动比率	1.90	1.83	1.79	1.45
资产负债率（母公司）	39.91%	45.22%	43.74%	42.82%
应收账款周转率（次/年）	2.63	4.10	4.47	2.85
存货周转率（次/年）	2.00	3.84	3.28	2.82
息税折旧摊销前利润（万元）	4,944.74	6,458.34	5,847.61	5,003.95
利息保障倍数	75.12	33.18	31.67	34.30
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.12	0.79	0.68	0.37
每股净现金流量（元）	-0.37	0.54	0.73	-0.35
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	0.86%	0.97%	0.72%	0.48%

十、管理层讨论与分析

（一）财务状况分析

1、资产状况

①从资产规模来看，报告期内公司资产总额整体呈增长态势。随着盈利能力的增强，公司资产规模逐步扩大，其中，2008年末资产总额较2007年末增长51.42%，2009年末公司资产总额较2008年末增长34.73%，2010年9月30日公司资产总额较2009年末增长10.48%。

②从资产结构来看，报告期内公司资产结构基本保持稳定，其中，流动资产占资产总额的比重较大，2007年末、2008年末、2009年末和2010年9月30日分别为83.60%、89.28%、84.17%和83.63%，而固定资产与在建工程占资产总额的比重相对较小，分别为15.43%、9.83%、9.83%和10.94%。无形资产及其他资产占资产总额的比重2007年末、2008年末、2009年末和2010年9月30日分别为0.97%、0.88%、6.00%和5.43%。

目前，在公司内部生产能力有限的情况下，公司自行组织产品核心部件的生产以及整机的组装、调试，而将部分产品的贴片、焊接、线缆预加工等生产任务委托外部专业厂家生产。因此，公司生产经营中所需的流动资金较多。随着公司生产经营规模的扩大以及本次募集资金到位，公司将增加固定资产投资、扩大产能以实现规模化生产。因此，未来公司的资产结构中固定资产比例将增加、流动资产比例将相应减少。

2、负债状况

①从负债规模来看，公司2008年末负债总额比2007年末增长46.65%，主要原因包括：首先，因为扩大生产规模和购置土地、建设厂房所需，短期借款比2007年末增加2,450万元；其次，公司存货随着生产规模的扩大而增加，应付票据和应付账款有所增加。

2009年末负债总额比2008年末增长30.00%，主要原因包括：首先，2009年公司下半年生产相对集中，购货较多，按照合同约定，尚未到付款时间，因此应付账款和应付票据增幅较大；其次，因公司销售增加，应交税费有所增加。

2010年9月30日负债总额比2009年末下降7.48%，主要原因包括：公司借款到期后还款，导致短期借款减少2,150万元。

②从负债结构来看，报告期公司负债全部为流动负债，无非流动负债。主要原因为报告期内公司未进行大规模的固定资产投资，银行借款主要用于短期的流动资金周转使用，同时上述负债结构也是与目前公司高流动资产比例的资产结构相匹配的。

3、资产周转能力

近三年及一期，公司应收账款周转率、存货周转率指标如下：

项目	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
应收账款周转率（次/年）	2.63	4.10	4.47	2.85
存货周转率（次/年）	2.00	3.84	3.28	2.82

从公司近三年应收账款周转率和存货周转率指标及其变动趋势分析，上述资产周转能力较强，且整体呈上升态势。与同行业上市公司相比，公司应收账款周转率和存货周转率均显著高于行业平均值。

近三年应收账款周转率较高，一方面在于公司主要客户为各省、市级的电力公司，该等客户资金实力强、信用好、回款较快；另一方面在于公司一直注重对应收账款的管理和催收工作。公司2009年应收账款周转率较2008年有所降低，主要是因为公司2009年四季度与江苏省电力公司等客户签订的大额销售合同已履约，但尚未到约定收款时间，所以应收账款余额增长较多（其中应收江苏省电力公司1,441.81万元，截至2010年9月已全部收到）。

近三年公司存货周转率较高，一方面在于公司按订单安排生产、合理控制和管理存货水平；另一方面在于公司产品市场需求大，随着销售数量的逐年增加，存货周转速度稳步提高。

（二）主营业务收入及盈利能力分析

1、主营业务收入分析

从公司最近三年一期的营业收入构成分析，公司营业收入基本来自主营产品销售收入，其他产品销售收入占公司营业收入总额的比重逐年降低。其他产品销售收入主要是电子式电能表、代客户采购的测试、检验工具等的销售收入以及技术维护收入。

近三年一期公司营业收入中，230M专网终端产品销售收入占营业收入的比重平均为59.17%，是公司营业收入的主要来源。近三年来该类产品生产销售规模稳定增长，2008年较2007年实现增长18.31%，2009年较2008年增长了14.95%。

近三年一期，公司公网终端销售收入占主营业务收入比重逐年上升，已成为营业收入的重要来源。该类业务生产和销售规模在2008年度显著增长，增幅为120.28%，2009年较2008年实现增长47.92%。

近三年一期，主站系统销售收入占公司营业收入的比重平均为8.64%。该类产品销售收入在报告期内呈下降趋势，主要原因为国网公司用电信息采集终端系列标准在2009年底才正式发布，对主站系统建设进度有一定影响，相关主站系统建设进度放缓。

从销售地区来看，报告期内公司产品销售主要集中在华东地区，2007年、2008年、2009年和2010年1-9月，华东地区销售收入占公司营业收入总额的比重分别为56.61%、60.74%、65.53%和71.32%，呈逐年上升的趋势。这主要是因为一方面华东地区包含的省市较其他区域多且经济较为发达，企业数量众多，用电需求大，用电信息采集需求相应较多。另一方面，通过多年积累，公司在华东地区特别是在江苏省已形成一些稳定客户、具备了一定竞争优势，公司注重发挥和巩固这种优势使得在该区域的销售收入逐年增长。

2、盈利能力分析

公司近三年一期，营业毛利构成及毛利率情况如下：

单位：万元

类别	2010年1-9月		2009年		2008年		2007年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
主站	545.02	56.03%	779.61	58.12%	1,003.14	58.17%	1,147.60	60.54%
230M专网终端	3,910.33	43.43%	5,711.26	45.50%	4,666.78	42.73%	4,563.91	49.44%
公网终端	1,932.35	41.38%	2,625.78	42.89%	1,938.04	46.82%	913.37	48.61%
其他	364.66	27.13%	515.23	34.39%	558.45	35.66%	585.89	33.29%
合计	6,752.36	42.23%	9,631.88	44.77%	8,166.41	44.50%	7,210.77	48.83%

注：毛利=营业收入-营业成本，毛利率=毛利/营业收入，下同

近三年一期公司综合毛利率变动不大且保持在较高水平，2007年、2008年、2009年和2010年1-9月分别为48.83%、44.50%、44.77%和42.23%。从产品结构来看，公司主要产品230M专网终端、公网终端毛利率基本在42%以上；主站系统类产品毛利率变动不大且保持较高水平。其他产品的毛利率在报告期内也基本保持稳定。

230M专网终端产品是公司毛利的主要来源，近三年一期该类产品毛利占毛利总额的比重均在50%以上。公网终端产品毛利占毛利总额比重逐年递增，2010年1-9月达到了28.62%。上述两类产品