关于上证非周期行业100交易型开放式指数证券投资基金发售事宜的提示性公告

上证非周期行业100交易型开放式指数证券投资基金（基金认购代码:510123）（以下简称“本基金”）将于2011年4月15日结束发售，现将本基金的发售事宜再次提示如下：

一、基金发售期发售时间的安排

本基金通过网下现金认购、网上现金认购和网下股票认购三种方式发售，发售期间为2011年3月21日至2011年4月15日。其中，网下现金发售期间为2011年3月21日至2011年4月15日；网上现金认购发售时间为2011年4月13日至2011年4月15日，共三天；通过基金管理人和发售代理机构进行网下股票认购的发售时间为2011年3月21日至2011年4月15日。

欲认购本基金的投资者可以在上述日期的上海证券交易所交易时间内，在具有基金代销业务资格及上海证券交易所会员资格的网上现金发售代理机构办理网上现金认购（详见公告附件），在本基金发售以来相关公告列出的发售代理机构和基金管理人办理网下股票认购和网下现金认购。

二、认购账户的开立及指定交易

投资者认购本基金时需持有上海证券交易所A股账户（以下简称“A股账户”）或上海证券交易所证券投资基金账户（以下简称“上海证券交易所基金账户”）。??

（一）如投资者需新开立证券账户，则应注意：

1、上海证券交易所基金账户只能进行基金份额的现金认购和二级市场交易，如投资者需要参与网下股票认购或基金份额的申购、赎回，则应开立A股账户。

2、开户当日无法办理指定交易，建议投资者在进行认购前至少2个工作日办理开户手续。

（二）如投资者已开立证券账户，则应注意：

1、如投资者未办理指定交易或指定交易在不办理本基金发售业务的证券公司，需要指定交易或转指定交易在可办理本基金发售业务的证券公司。

2、当日办理指定交易或转指定交易的投资者当日无法进行认购，建议投资者在进行认购前至少提前1个工作日办理指定交易或转指定交易手续。

三、认购方式说明

（一）网上现金认购（通过上海证券交易所的上网定价发行系统）

1、认购代码:510123

2、基金简称:非周ETF

3、认购限额:网上现金认购单一账户每笔认购份额需为1,000份或其整数倍，最高不得超过99,999,000份。投资者可以多次认购，累计认购份额不设上限。

4、投资者可通过填写认购委托单、电话委托、磁卡委托、网上委托等方式申报认购委托。

（二）网下股票认购

1、认购代码:510123

2、基金简称:非周ETF

3、用以认购的股票范围：必须是上证非周期行业100指数成份股和已公告的备选成份股。可用于网下股票认购的股票认购清单详见本公告附件。

4、用以认购的股票数量:通过发售代理机构办理网下股票认购的，单只股票最低认购申报股数为1,000股，超过1,000股的部分须为100股的整数倍；通过基金管理人办理网下股票认购的，单只股票认购申报股数必须为100股的整数倍，单笔认购份额须在50万份以上（含50万份）。投资者可以多次提交认购申请，累计申报股数不设上限。

（三）网下现金认购

1、认购代码:510123

2、基金简称:非周ETF

3、认购限额:通过发售代理机构办理网下现金认购的，单一账户每笔认购份额需为1,000份或其整数倍；通过基金管理人办理网下现金认购的，每笔认购份额须在10万份以上（含10万份），超过部分须为1万份的整数倍。投资者可以多次认购，累计认购份额不设上限。

4、各发售代理机构受理客户办理网下现金认购申请的，应在网下现金认购的最后一个工作日，将每一个投资者账户提交的网下现金认购申请汇总后，通过上海证券交易所上网定价发行系统代该投资者提交网上现金认购申请。

四、投资者应仔细阅读本基金的发售公告和招募说明书，并可通过以下途径咨询有关详情

（一）海富通基金管理有限公司

客户服务电话:40088-40099（免长途话费）

网址:www.hftfund.com

（二）各发售代理机构的客户服务电话和公司网站，详情请参阅本基金自发售以来的相关公告。

重要提示：

1、有关本基金发售的具体事宜请详细阅读《上证非周期行业100交易型开放式指数证券投资基金份额发售公告》。

2、与本基金同步发行的海富通上证非周期行业100交易型开放式指数证券投资基金联接基金（基金代码:519032）发售期截止到2011年4月21日。

风险提示:本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金财产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。本基金以1元初始面值开展基金募集，在市场波动等因素的影响下，基金投资仍有可能出现亏损或基金净值仍有可能低于初始面值。基金的过往业绩并不代表其将来表现。投资有风险，敬请投资者认真阅读基金的相关法律文件，并选择适合自身风险承受能力的投资品种进行投资。

特此公告。

海富通基金管理有限公司
2011年4月12日

公告附件：

一、本基金网上现金认购发售代理机构

本基金的网上现金发售代理机构包括具有基金代销业务资格及上海证券交易所会员资格的证券公司:爱建证券有限责任公司、安信证券股份有限公司、北京高华证券有限责任公司、渤海证券股份有限公司、财达证券有限责任公司、财富里昂证券有限责任公司、财富证券有限责任公司、财通证券有限责任公司、长城证券有限责任公司、长江证券股份有限公司、大通证券股份有限公司、大同证券经纪有限责任公司、德邦证券有限责任公司、第一创业证券有限责任公司、东北证券股份有限公司、东方证券股份有限公司、东海证券有限责任公司、东吴证券股份有限公司、东兴证券股份有限公司、东莞证券有限责任公司、方正证券有限责任公司、光大证券股份有限公司、广发华福证券有限责任公司、广发证券股份有限公司、广州证券有限责任公司、国都证券有限责任公司、国海证券有限责任公司、国金证券股份有限公司、国联证券股份有限公司、国盛证券有限责任公司、国泰君安证券股份有限公司、国信证券股份有限公司、国元证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、恒泰证券股份有限公司、宏源证券股份有限公司、红塔证券股份有限公司、华安证券有限责任公司、华宝证券有限责任公司、华创证券有限责任公司、华林证券有限责任公司、华龙证券有限责任公司、华融证券股份有限公司、华泰联合证券有限责任公司、华泰证券股份有限公司、华西证券有限责任公司、华鑫证券有限责任公司、江海证券有限公司、金元证券股份有限公司、联讯证券有限责任公司、民生证券有限责任公司、南京证券有限责任公司、平安证券有限责任公司、齐鲁证券有限公司、日信证券有限责任公司、瑞银证券有限责任公司、山西证券股份有限公司、上海证券有限责任公司、申银万国证券股份有限公司、世纪证券有限责任公司、天风证券有限责任公司、天源证券经纪有限公司、万联证券有限责任公司、五矿证券经纪有限责任公司、西部证券股份有限公司、西南证券股份有限公司、厦门证券有限公司、湘财证券有限责任公司、新时代证券有限责任公司、信达证券股份有限公司、兴业证券股份有限公司、银泰证券有限责任公司、英大证券有限责任公司、招商证券股份有限公司、浙商证券有限责任公司、中国国际金融有限公司、中国建银投资证券有限责任公司、中国民族证券有限责任公司、中国银河证券股份有限公司、中航证券有限公司、中山证券有限责任公司、中天证券有限责任公司、中信建投证券有限责任公司、中信金通证券有限责任公司、中信万通证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、中银国际证券有限责任公司、中原证券股份有限公司、恒泰长财证券有限责任公司、万和证券经纪有限公司、西藏同信证券有限责任公司、中邮证券有限责任公司等。

二、网下现金认购和网下股票认购发售代理机构

本基金的网下现金发售和网下股票发售的发售代理机构为：海通证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、安信证券股份有限公司、渤海证券股份有限公司、财富证券有限责任公司、长城证券有限责任公司、德邦证券有限责任公司、第一创业证券有限责任公司、东北证券股份有限公司、东方证券股份有限公司、东莞证券有限责任公司、方正证券有限责任公司、光大证券股份有限公司、广州证券有限责任公司、国都证券有限责任公司、国信证券股份有限公司、国元证券股份有限公司、红塔证券股份有限公司、宏源证券股份有限公司、华龙证券有限责任公司、华泰联合证券有限责任公司、江海证券有限公司、民生证券有限责任公司、平安证券有限责任公司、齐鲁证券有限公司、山西证券股份有限公司、上海证券有限责任公司、申银万国证券股份有限公司、兴业证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、中国国际金融有限公司、中山证券有限责任公司、中国建银投资证券有限责任公司、中信建投证券有限责任公司、中信万通证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、中国民族证券有限责任公司、中信金通证券有限责任公司、信达证券股份有限公司、广发华福证券有限责任公司、东兴证券股份有限公司、广发证券股份有限公司和长江证券股份有限公司（其中财富证券有限责任公司和中国国际金融有限公司不代理网下股票认购）。

三、本基金网下股票认购清单

本基金募集期间，网下股票认购名单如下表所示，但是募集期结束前已公告的将被调出上证非周期行业100指数的成份股不得用于认购本基金。基金管理人可根据网下股票认购日前3个月个股的交易量、价格波动及其他异常情况，决定是否对个股认购规模进行限制，并在网下股票认购日前至少3个工作日公告限制认购规模的个股名单。通过基金管理人进行网下股票认购用以认购的股票必须是下述股票中未限制认购规模的股票。对于在网下股票认购期间价格波动异常或认购申报数量异常的个股，基金管理人可不经公告，全部或部分拒绝该股票的认购申报。

股票代码	股票简称	股票代码	股票简称	股票代码	股票简称
600008	首创股份	600316	洪都航空	600737	中粮屯河
600031	三一重工	600320	振华重工	600739	辽宁成大
600037	歌华有线	600352	浙江龙盛	600741	华域汽车
600050	中国联通	600406	国电南瑞	600755	厦门国贸
600058	五矿发展	600409	三友化工	600779	水井坊
600067	冠城大通	600415	小商品城	600795	国电电力
600068	葛洲坝	600418	江淮汽车	600804	鹏博士
600085	同仁堂	600435	中兵光电	600811	东方集团
600089	特变电工	600481	双良节能	600812	华北制药
600096	云天化	600482	风帆股份	600832	东方明珠
600100	同方股份	600500	中化国际	600839	四川长虹
600104	上海汽车	600517	置信电气	600863	内蒙华电
600108	亚盛集团	600518	康美药业	600872	中炬高新
600110	中科英华	600519	贵州茅台	600875	东方电气
600118	中国卫星	600528	中铁二局	600879	航天电子
600132	重庆啤酒	600545	新疆城建	600884	杉杉股份
600150	中国船舶	600550	天威保变	600887	伊利股份
600151	航天机电	600584	长电科技	600900	长江电力
600153	建发股份	600596	新安股份	600978	宜华木业
600161	天坛生物	600598	北大荒	601106	中国一重
600166	福田汽车	600601	方正科技	601117	中国化学
600169	太原重工	600611	大众交通	601158	重庆水务
600177	雅戈尔	600631	百联股份	601179	中国西电
600183	生益科技	600635	大众公用	601186	中国铁建
600196	复星医药	600642	申能股份	601268	二重重装
600210	紫江企业	600649	城投控股	601299	中国北车
600216	浙江医药	600655	豫园商城	601390	中国中铁
600220	江苏阳光	600664	哈药股份	601607	上海医药
600271	航天信息	600674	川投能源	601618	中国中冶
600300	维维股份	600690	青岛海尔	601668	中国建筑
600308	华泰股份	600703	三安光电	601727	上海电气
600309	烟台万华	600704	中大股份	601766	中国南车
600312	平高电气	600718	东软集团	601888	中国国旅
601989	中国重工				

华商基金管理有限公司关于华商稳定增利债券型证券投资基金开放日常申购、赎回及基金转换业务的公告

公告送出日期:2011年4月12日

1 公告基本信息

基金名称	华商稳定增利债券型证券投资基金	
基金简称	华商稳定增利债券	
基金主代码	630009	
基金运作方式	契约型开放式	
基金合同生效日	2011年3月15日	
基金管理人名称	华商基金管理有限公司	
基金托管人名称	中国建设银行股份有限公司	
基金注册登记机构名称	华商基金管理有限公司	
公告依据	《华商稳定增利债券型证券投资基金基金合同》、《华商稳定增利债券型证券投资基金招募说明书》	
申购起始日	2011年4月14日	
赎回起始日	2011年4月14日	
转换转入起始日	2011年4月14日	
转换转出起始日	2011年4月14日	
下属分级基金的基金简称	华商稳定增利债券A	华商稳定增利债券C
下属分级基金的交易代码	630009	630109
该分级基金是否开放申购、赎回（转换、定期定额投资）	开放申购、赎回、转换业务	开放申购、赎回、转换业务

2 日常申购、赎回、转换业务的办理时间

申购、赎回及基金转换的开放日为上海证券交易所、深圳证券交易所正常交易日，但基金管理人根据法律法规、中国证监会的要求或本基金合同的规定公告暂停申购、赎回时除外。

基金合同生效后，若出现新的证券交易市场、证券交易所交易时间变更或其他特殊情况，基金管理人将视情况对前述开放日及开放时间进行相应的调整，但应在实施日前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒体上公告。

3 日常申购业务

3.1 申购金额限制

首次申购的最低金额为人民币1,000元，超过部分不设最低级差限制；追加申购的最低金额为1,000元，超过1,000元的部分不设最低级差限制。

基金管理人可根据市场情况，在不损害基金份额持有人权益的情况下，调整首次申购的金额的数量限制，但应在实施日前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒体上公告。

3.2 申购费率

申购采用前端收费模式，投资人缴纳申购费用时，按单次认购金额采用比例费率，投资人在一天之内如果有多笔申购，适用费率按单笔分别计算。本基金C类份额无申购费。

3.2.1 前端收费

申购金额（M）	申购费率	备注
M<100万	0.8%	-
100万≤M<300万	0.5%	-
300万≤M<500万	0.3%	-
500万≤M	1000元/笔	-

3.3 其他与申购相关的事项

投资者选择红利自动再投资所转成的份额不收取申购费用。

本基金的申购费用由申购人承担，可用于市场推广、销售、注册登记等各项费用，不列入基金资产。

基金管理人对部分基金持有人费用的减免不构成对其他投资人的同等义务。

4 日常赎回业务

4.1 赎回份额限制

赎回的最低份额为500份基金份额，基金份额持有人可将其全部或部分基金份额赎回，但其笔赎回导致在一个销售机构的基金份额余额少于500份时，余额部分基金份额必须一并赎回；单个基金份额持有人持有本基金的最低限额为500份。

基金管理人可根据市场情况，在不损害基金份额持有人权益的情况下，调整赎回的份额的数量限制，但应在实施日前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒体上公告。

4.2 赎回费率

投资人在赎回基金份额时，应交纳赎回费。赎回费总额的25%计入基金财产，扣除计入基金财产部分，赎回费的其他部分用于支付注册登记费和必要的手续费。赎回费率随赎回基金份额持有年份的增加而递减。本基金C类份额无赎回费。

持有期限（N）	赎回费率
N<1年	0.1%
1年≤N<2年	0.05%
2年≤N	0%

注:1年指365天。

5 日常转换业务

5.1 转换费率

1.基金转换费用由转出基金的赎回费和转出与转入基金的申购费补差二部分构成，具体收取情况视每次转换时两只基金的申购费率差异情况和赎回费率而定。基金转换费用由基金份额持有人承担。

转入份额保留到小数点后两位，剩余部分舍去，舍去部分所代表的资产归转入基金财产所有。

①如转入基金的申购费率>转出基金的申购费率

转出金额=转出基金份额×转出基金当日基金份额净值

转出基金赎回费=转出金额×转出基金赎回费率

转入总金额=转出金额-转出基金赎回费

转入基金申购费补差费率=转入基金适用申购费率-转出基金适用申购费率

转入基金申购费补差=转入总金额-转入总金额/（1+转入基金申购费补差费率）

转入净金额=转入总金额-转入基金申购费补差

转入份额=转入净金额/转入基金当日基金份额净值

基金转换费=转出基金赎回费+转入基金申购费补差

②如转出基金的申购费率≥转入基金的申购费率

基金转换费用=转出金额×转出基金赎回费率

2.对于实行级差申购费率（不同申购金额对应不同申购费率）的基金，以转入总金额对应的转出基金申购费率、转入基金申购费率计算申购补差费用；如转入总金额对应转出基金申购费或转入基金申购费为固定费用时，申购补差费用视为0。

3.转出基金赎回费的25%计入转出基金资产。

4.计算基金转换费用所涉及的申购费率和赎回费率均按基金合同、更新的招募说明书规定费率执行，对于通过本公司网上交易、费率优惠活动期间发生的基金转换业务，按照本公司最新公告的相关费率计算基金转换费用。

5.2 其他与转换相关的事项

1.本基金转换业务适用于本公司发行和管理的基金，目前包括华商领先企业混合型证券投资基金（基金代码:630001）、华商盛世成长股票型证券投资基金（基金代码:630002）、华商收益增强债券型证券投资基金（基金代码:A类630003 B类630103，A类和B类之间不能互相转换）、华商动态阿尔法灵活配置混合型证券投资基金（基金代码:630005）、华商产业升级股票型证券投资基金（基金代码:630006）、华商稳健双利债券型证券投资基金（基金代码:A类630007 B类630107，A类和B类之间不能互相转换）、华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金（基金代码:630008）和华商稳定增利债券型证券投资基金（基金代码:A类630009 C类630109，A类和C类之间不能互相转换）。本公司旗下基金办理日常转换的开放日为上海证券交易所和深圳证券交易所交易日（本公司公告暂停申购或转换时除外）。由于各基金销售机构系统及业务安排等原因，开放日的具体交易时间可能有所不同，投资者应参照各基金销售机构的具体规定。

2.基金转换只能在同一销售机构进行。转换的两只基金必须都是该销售机构代理的同一基金管理人管理的、在同一注册登记人处注册登记的基金。

3.基金份额持有人办理基金转换业务时，拟转出的基金必须处于可赎回状态，拟转入的基金必须处于可申购状态。

4.基金转换以份额为单位进行申请，遵循“先进先出”的原则，即份额注册日期在前的先转换出，份额注册日期在后的后转换出，如果转换申请当日，同时有赎回申请的情况下，则遵循先赎回后转换的处理原则。基金份额持有人可以发起多次基金转换业务，基金转换费用按每笔申请单独计算。

5.基金转换采取未知价法，即基金的转换价格以转换申请受理当日各转出、转入基金的份额净值为基准进行计算。

6.基金转换的最低申请份额为300份基金份额，基金份额持有人可将其全部或部分基金份额基金转换，但某笔基金转换导致其在一个销售机构的保留的基金份额余额不足500份时，该不足500份基金份额部分将会被强制赎回。

7.基金份额持有人对转入的基金份额持有期自转入日开始计算。转入的基金在赎回或转出时，按照自基金转入确认日起至该部分基金份额赎回或转出确认日止的持有时段所适用的赎回费率计算赎回费。

8.正常情况下，基金注册登记机构将在T+1日对基金份额持有人T日的基金转换业务申请进行有效性确认，办理转出基金的权益扣除以及转入基金的权益登记。在T+2日后（包括该日）基金份额持有人可查询基金转换的成交情况。

9. 单个开放日基金净赎回份额及净转换转出申请份额之和超出上一开放日基金总份额的10%时，为巨额赎回。发生巨额赎回时，基金转出与基金赎回具有相同的优先级，由基金管理人按照基金合同规定的处理程序进行受理。

10. 出现下列情况之一时，基金管理人可以暂停接受基金份额持有人的基金转换申请：

①不可抗力的原因导致基金无法正常运作。

②证券交易场所在交易时间非正常停市，导致基金管理人无法计算当日基金资产净值。

③因市场剧烈波动或其它原因而出现连续巨额赎回，基金管理人认为有必要暂停接受该基金份额的转出申请。

④基金管理人认为会有损于现有基金份额持有人利益的某笔转入或某笔转出。

⑤发生基金合同规定的暂停基金资产估值情况。

⑥基金资产规模过大，使基金管理人无法找到合适的投资品种，或可能对基金业绩产生负面影响，从而损害现有基金份额持有人的利益。

⑦法律法规规定或经中国证监会认定的其他情形。

本公司有权根据市场情况或法律法规变化调整上述转换的程序及有关限制，但应最迟在调整前2个工作日内在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告。

6 基金销售机构

6.1 直销机构

华商基金管理有限公司

6.2 场外代销机构

中国建设银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司、中国银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、招商银行股份有限公司、中国民生银行股份有限公司、中信银行股份有限公司、中国邮政储蓄银行有限责任公司、北京银行股份有限公司、深圳发展银行股份有限公司、平安银行股份有限公司、乌鲁木齐市商业银行股份有限公司、华夏银行股份有限公司、南京银行股份有限公司、华龙证券有限责任公司、国信证券股份有限公司、浙商证券有限责任公司、光大证券股份有限公司、国泰君安证券股份有限公司、中银万国证券股份有限公司、海通证券股份有限公司、山西证券股份有限公司、中国银河证券股份有限公司、中信建投证券有限责任公司、中信万通证券有限责任公司、中信金通证券有限责任公司、中信证券股份有限公司、财通证券有限责任公司、华泰联合证券有限责任公司、广发证券股份有限公司、平安证券有限责任公司、安信证券股份有限公司、国元证券股份有限公司、招商证券股份有限公司、东方证券股份有限公司、宏源证券股份有限公司、信达证券股份有限公司、东海证券有限责任公司、广发华福证券有限责任公司、国都证券有限责任公司、国联证券股份有限公司、华宝证券有限责任公司、华泰证券股份有限公司、东莞证券有限责任公司、世纪证券有限责任公司、长江证券股份有限公司、天相投资顾问有限公司、日信证券有限责任公司。

7 基金份额净值公告/基金收益公告的披露安排

自2011年4月14日起，本公司将在每个开放日（上海证券交易所和深圳证券交易所的正常交易日）的次日，通过本公司网站、中国证监会指定的信息披露媒体等媒介公开披露上一开放日的基金份额净值和基金份额累计净值，敬请投资者留意。

8 其他需要提示的事项

本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。敬请投资者于投资前认真阅读本基金的《基金合同》和《招募说明书》。

投资有风险，选择须谨慎。

华商基金管理有限公司
2011年4月12日

（上接D6版）

十三、主要财务指标

（一）基本财务指标

项目	2010年9月30日/2010年1-9月	2009年12月31日/2009年度	2008年12月31日/2008年度	2007年12月31日/2007年度
流动比率	1.19	1.11	1.09	0.96
速动比率	0.88	0.83	0.84	0.66
资产负债率(母公司)	49.29%	51.31%	61.28%	50.49%
无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比率	0.05%	0.07%	0.10%	0.00%
应收账款周转率	8.78	10.07	20.82	14.75
存货周转率	7.93	7.41	11.44	12.60
息税折旧摊销前利润(万元)	6,699.62	6,291.92	6,527.69	4,777.67
利息保障倍数	7.73	9.51	9.83	14.09
每股经营活动的现金流量(元)	-0.19	0.28	0.48	1.01
每股净现金流量	-0.09	-0.41	0.97	0.49

（二）净资产收益率和每股收益

根据《企业会计准则第34号—每股收益》及《公开发行证券的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）的要求，报告期公司净资产收益率和每股收益如下：

1、净资产收益率情况

报告期利润	加权平均净资产收益率(%)			
	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
归属于公司普通股股东的净利润	18.80	21.31	30.63	55.21
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.62	17.83	29.43	55.80

2、每股收益

报告期利润	基本每股收益(元)				稀释每股收益(元)			
	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
归属于公司普通股股东的净利润	0.46	0.42	0.47	0.48	0.46	0.42	0.47	0.48
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.45	0.36	0.44	0.49	0.45	0.36	0.44	0.49

十四、管理层讨论分析（一）盈利能力分析

1、营业收入构成分析

报告期内，公司营业收入结构如下：

单位:万元

项目	2010年1-9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(%)
主营业务收入	51,578.46	84.39	38,500.30	84.82	46,949.55	81.36	30,880.12	81.83
其他业务收入	9,538.13	15.61	6,892.41	15.18	10,757.36	18.64	6,854.89	18.17
合计	61,116.59	100.00	45,392.70	100.00	57,706.91	100.00	37,735.02	100.00

近三年一期，公司营业收入分别为37,735.02万元、57,706.91万元、45,392.70万元和61,116.59万元。随着公司规模的扩大和市场份额的提高，2008年营业收入较2007年增长52.93%；自2008年四季度开始，受国际金融危机影响，电机行业的市场需求有所降低，尤其是低压类产品下降幅度较大，对公司销售造成一定不利影响；同时，公司采取“成本+一定增值额”的定价模式，在金融危机的影响下，公司主要原材料矽钢片价格亦有较大程度下滑，产品售价随之降低，上述原因使得2009年营业收入较2008年下降21.34%；面对金融危机，公司积极调整产品结构，增加新产品、新技术的研发投入，并加大市场开拓力度，自2009年二季度开始，公司逐步摆脱金融危机的不利影响，产销量和销售收入保持持续增长。尤其是2010年前三个季度，公司产销规模不断扩大，在常规产品销售规模持续回升的同时，风电类定转子冲片和铁心等新产品的销售规模大幅增加；同时，主营产品的价格随着矽钢片价格的大幅走高而上涨，这些因素使得公司2010年前三个季度营业收入已经超过报告期内其它各期全年的收入水平。

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例均在80%以上，是营业收入的主要来源。其他业务收入主要为生产过程中形成的矽钢片边角料对外销售产生的收入

2、营业毛利构成情况及分析

单位:万元

项目	2010年1-9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(%)
主营业务毛利	9,746.80	101.57	8,385.51	99.26	8,542.52	86.29	6,032.77	88.85
其他业务毛利	-150.58	-1.57	62.92	0.74	1,357.40	13.71	757.29	11.15
合计	9,596.22	100.00	8,448.43	100.00	9,899.92	100.00	6,790.06	100.00

近三年一期，公司主营业务毛利占毛利总额比例均在85.00%以上，是营业毛利的主要来源。

（1）主营业务毛利变化分析

单位:万元

类别	2010年1-9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(%)
定转子冲片和铁心	9,103.05	93.40	8,009.79	95.52	7,545.48	88.33	5,217.87	86.49
成品定转子	643.75	6.60	375.72	4.48	997.04	11.67	814.90	13.51
合计	9,746.80	100.00	8,385.51	100.00	8,542.52	100.00	6,032.77	100.00

近三年一期，公司主营业务毛利主要来自于定转子冲片和铁心的销售，其贡献主营业务毛利的85%以上，且保持逐年稳步增长。

2008年公司定转子冲片和铁心毛利较2007年增长44.61%，主要原因为2008年该类产品销量较2007年增长40.08%。

2009年，受金融危机影响，公司销售受到一定影响，定转子冲片和铁心的销量较2008年减少2.52%；但公司积极调整产品结构，大幅提高了盈利能力较强、单吨毛利较高的风力发电机定转子冲片和铁心等产品的销售；上述因素的共同作用使得2009年定转子冲片和铁心的毛利较2008年提高6.15%。

2010年前三个季度公司彻底摆脱金融危机带来的不利影响，主营业务快速增长，由此带来了公司主营业务毛利的大幅增长。前三个季度的主营业务毛利就已经超过2009年的全年水平，较2009年增加1,361.29万元，增幅为16.23%；其中，定转子冲片和铁心的毛利额较2009年增加1,093.26万元，贡献了主营业务总毛利额增量的80.31%。

（2）其他业务毛利变化分析

其他业务毛利主要为销售生产过程中产生的矽钢片边角料的利润。近三年一期，其他业务毛利有一定波动，主要原因为边角料销售价格变动与矽钢片采购价格变动不完全一致所致。

3、毛利率变动趋势及分析

报告期内，公司主营业务毛利率按产品构成如下：

类别	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
定转子冲片和铁心	20.73%	22.99%	21.01%	22.61%
成品定转子	8.39%	10.25%	9.03%	10.45%
综合毛利率	18.90%	21.78%	18.20%	19.54%

公司主营业务按产品分为定转子冲片和铁心及成品定转子，定转子冲片和铁心收入占比较高，是主营业务综合毛利率变化的主要因素。

定转子冲片和铁心是公司的主导产品，报告期内，其毛利率稳定在20%左右。出于扩大市场占有率、满足市场不同客户的需求以及完善定转子冲片和铁心制造的产业链等多方面考虑，发行人于2008年10月收购富华机电。成品定转子是定转子铁心经绕嵌线、套轴等工艺进一步加工形成，由于其加工过程中需要使用漆包线等价值较高的材料，因此成品定转子的直接材料成本较高，其产品销售价格也随之提高，基于成品定转子毛利率核算时的基数较高，其毛利率相应地较低。

2008年，公司定转子冲片和铁心的毛利率较2007年下降1.60个百分点，主要原因是：2008年第四季度之前，主要原材料矽钢片价格处于快速上涨过程中，虽然矽钢片价格自第四季度开始下跌，但公司全年的矽钢片采购加权平均价格仍较2007年上涨20.28%。公司采取“成本+一定增值额”的定价模式，随着成本的提高，公司相应提升了产品售价，将成本增加的不利影响传递至下游客户，但基于毛利率核算时基数提高的影响，定转子冲片和铁心的毛利率有所降低。

2009年定转子冲片和铁心的毛利率较2008年增加1.98个百分点，主要原因是：①面对金融危机，公司积极调整产品结构，努力开拓高附加值产品的市场，特别是公司把握了国家大力支持新能源产业发展的机遇，大力推动风力发电机定转子冲片和铁心等高附加值产品的销售。高附加值产品销售比重的提高，提升了定转子冲片和铁心的毛利率及公司综合毛利率。②受金融危机影响，原材料矽钢片价格降低，从而降低了直接材料成本，毛利率水平相应提升。

2010年1-9月定转子冲片和铁心产品和成品定转子产品的毛利率较2009年均有所下滑，其中，定转子冲片和铁心的毛利率较2009年降低2.26个百分点；成品定转子的毛利率降低1.86个百分点。毛利率下降的主要原因是：随着经济的逐步复苏以及下游需求的增加，矽钢片采购价格自2009年底开始上涨，2010年1-9月采购价格上升较快，1-9月矽钢片加权平均采购价较2009年大幅上涨24.20%，从而推动各类产品单位成本上涨，从而各产品毛利率均有所下降。

未来公司将进一步调整产品结构、增加高附加值产品的销售比重，从而保证主营产品的毛利率水平。

4、利润构成分析

单位:万元

项目	2010年1-9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(%)
营业利润	4,841.03	99.04	3,761.69	83.55	4,839.28	98.86	3,877.03	100.62
营业外收支净额	47.14	0.96	740.84	16.45	55.83	1.14	-23.75	-0.62
利润总额	4,888.18	100.00	4,502.53	100.00	4,895.11	100.00	3,853.28	100.00
净利润	4,114.72		3,819.00		4,012.99		3,339.68	

近三年一期，公司主营业务突出、盈利能力良好，营业利润是公司利润的最主要来源。

从利润构成来看，2007年由于公益性捐赠支出较大导致营业外收支净额为-23.75万元，导致营业利润占利润总额的比重为100.62%。

2008年和2010年1-9月，营业利润占利润总额的比重分别为98.86%和99.04%，营业外收支净额及其占利润总额的比重均较小，主要是公司从政府部门取得的各类补助收入较少。

2009年营业外收支净额占利润总额的比例为16.45%，主要原因是公司收到的与收益相关的政府补助金额较大。

5、盈利能力连续性、稳定性分析

报告期内，公司专注于定转子冲片和铁心的的研发、生产、销售和服务，各期间持续盈利并且基本保持稳定。影响公司未来盈利能力连续性和稳定性的因素主要包括：

（1）行业领先地位

公司在矽钢冲压行业拥有十多年的经营经验，一直专注于定转子冲片和铁心的研发、生产、销售和服务，目前已成为国内矽钢冲压行业的龙头企业，在产品质量、规模供应、公司管理和技术研发等方面都居于行业领先地位，突出的行业地位是本公司盈利能力连续性和稳定性的基础。

（2）规模优势

报告期内，公司主营业务快速发展，生产能力不断提高，可以提供不同品种、规格和型号的定转子冲片和铁心，强大的生产能力为公司业务的发展提供了坚实的基础。目前，公司的年矽钢冲压能力已经达到68,000吨，生产规模处于行业领先地位，在行业内具有较强的影响力。

（3）研发设计能力

针对客户不断变化的需求，公司积极调整产品结构，不断加大新产品、新工艺的开发力度。公司通过在相关领域的专业化研究，不断实现技术、工艺和生产设备的改进和创新。通过持之以恒的研究开发，公司具备了生产技术工艺复杂、附加值高的产品的能力，从而促进了公司盈利能力的持续稳定增长。

（4）募投项目的成功实施

公司拟募集资金投资南通项目和天津项目，设计产能分别为年1.5万吨和3.5万吨的矽钢片冲压能力。上述二个募投项目达产后，将有效提升公司的产能，保证公司盈利能力的连续性、稳定性。

（二）发行人最近三年一期财务状况分析

1、资产结构分析

报告期内，公司资产结构如下：

单位:万元

项目	2010年9月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比