神州学人集团股份有限公司
非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

保荐机构（主承销商）

万联证券有限责任公司
WANLIAN SECURITIES COMPANY LIMITED

二零一一年五月

发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本发行情况报告暨上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

章高路	王勇	边勇壮
华荣	李文	于宁杰
陈玲		

神州学人集团股份有限公司
2011年5月16日

特别提示

本次非公开发行新增股份6,436.7816万股，将于2011年5月16日在深圳证券交易所上市。

本次发行中，投资者认购的股票限售期为36个月，可上市流通时间为2014年5月16日。

释 义

除非另有所指，本发行情况报告暨上市公告书所出现的专用术语、简称遵照本释义的解释。

公司、发行人、闽福发A	指	神州学人集团股份有限公司
万联证券、主承销商、保荐人	指	万联证券有限责任公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国力民生	指	公司的控股股东福建国力民生科技投资有限公司
本次发行	指	发行人以非公开发行方式向中国境内的合格投资者发售的将在深圳证券交易所上市交易的不超过8,000万股人民币普通股（A股）之行为
新股	指	发行人本次以非公开发行方式发行的每股面值为1元的不超过8,000万股人民币普通股（A股）
董事会	指	神州学人集团股份有限公司董事会
承销协议	指	神州学人集团股份有限公司与万联证券有限责任公司签署的新股承销协议
深交所	指	深圳证券交易所
会计师事务所、审计机构、验资机构	指	福建华兴会计师事务所有限公司
发行人律师	指	北京市君泽君律师事务所
管理办法	指	上市公司证券发行管理办法
最近三年	指	2008年1月1日至2010年12月31日的会计期间
元	指	人民币元

第一节 本次发行的基本情况

一、本次发行履行的相关程序

神州学人集团股份有限公司2010年度非公开发行A股股票履行了以下程序：

1、2009年10月26日，发行人第六届董事会第十次会议审议通过了《关于公司非公开发行股票方案的议案》；

2、2009年11月27日，发行人第一次临时股东大会会议审议通过了《关于公司2009年度向特定对象非公开发行股票方案的议案》；

3、2010年11月10日，中国证券监督管理委员会股票发行审核委员会审核通过了发行人本次发行申请；

4、2010年11月10日，发行人召开第六届董事会第二十四次会议审议通过了《关于延长公司非公开发行股票决议有效期的议案》；

5、2010年11月26日，发行人第一次临时股东大会会议审议通过了《关于延长公司非公开发行股票决议有效期的议案》；

6、2010年12月9日，中国证券监督管理委员会证监许可［2010］1774号文《关于神州学人集团股份有限公司非公开发行股票的批复》核准了发行人本次发行；

7、2011年4月29日，立信羊城会计师事务所有限公司出具了《2011》羊专审字第21944号《验资报告》，募集资金55,999.99992万元已汇入万联证券有限责任公司为闽福发A非公开发行股票开设的专项账户；

8、2011年4月29日，福建华兴会计师事务所有限公司对本次发行进行了验资，出具了闽华兴所《2011》验字C-002号《验资报告》，截至2011年4月29日止，发行人募集资金总额为55,999.99992万元，扣除发行费用1,278万元，实际募集资金净额为54,721.99992万元。其中：计入股本6,436.7816万元，计入资本公积48,285.21832万元。

9、2011年5月6日，发行人办理了本次发行的股权登记工作。

二、本次发行证券的情况

1、发行证券的类型：人民币普通股（A股）。

2、发行数量：6,436.7816万股。

3、发行证券面值：人民币1.00元。

4、发行价格：8.7元股，该发行价格相当于发行底价7.11元股（根据公司第六届董事会第十次会议决议公告日前20个交易日股票均价的90%确定）的122.36%；相当于发行首日（2011年4月22日）前20个交易日均价13.63元股的63.83%；相当于发行首日（2011年4月22日）前一个交易日收盘价14.26元股的61.01%。

5、募集资金量：本次发行募集资金总额为55,999.99992万元，扣除发行费用1,278万元，本次发行募集资金净额为54,721.99992万元。

6、发行费用：本次发行费用总计为1,278万元，其中包括承销保荐费、律师费、会计师费。

7、各发行对象的申购报价及其获得配售的情况：

序号	发行对象	申购报价（元/股）	申购数量（万股）	配售数量（万股）	募集资金（万元）
1	国力民生	-	3,500	3,500	30,450.00
2	北京新荣拓展投资管理有限公司	9.0	880	880	7,656.00
3	北京金谷融通投资有限公司	8.9	1,400	1400	12,180.00
4	奉友谊	8.7	800	156.7816	1,363.99992
5	张传义	10.08	500	500	4,350.00
	合计	-			55,999.99992

三、本次发行的发行对象概况

（一）本次发行对象基本情况

1、福建国力民生科技投资有限公司

企业名称：福建国力民生科技投资有限公司

企业性质：有限责任公司

注册资本：人民币25,050万元

注册地：福州市工业路223号

法定代表人：陈胜生

经营范围：通信技术、网络技术、生物技术、环保工程技术及产品的研究与开发；对科学技术研究项目、食品加工制造业、餐饮服务业的投资；投资咨询服务。（以上经营范围涉及许可经营项目的，应在取得有关部门的许可后方可经营）

2、北京新荣拓展投资管理有限公司

企业名称：北京新荣拓展投资管理有限公司

企业性质：有限责任公司

注册资本：人民币20,000万元

注册地：北京市海淀区卧虎桥甲六号工作区65号楼902B

法定代表人：郑亚南

经营范围：投资管理、投资咨询、技术培训、技术服务、会议服务；承办展览展示活动。

3、北京金谷融通投资有限公司

企业名称：北京金谷融通投资有限公司

企业性质：其他有限责任公司

注册资本：人民币1,000万元

注册地：北京市平谷区马昌营镇天井大街甲2号

法定代表人：孙亚婷

经营范围：一般经营项目：项目投资、投资咨询、资产管理。

4、奉友谊

国籍：中国

住所：成都市青羊区草堂路33号52栋1单元2号

5、张传义

国籍：中国

住所：上海市牡丹江路290弄9号501室

（二）限售期安排

本次发行对象认购公司股份自发行结束之日起36个月内不得交易或转让，预计限售期的截止日为：2014年5月15日。

（三）发行对象与发行人关联关系

本次发行的5名发行对象中，国力民生为公司控股股东，其他发行对象经公司董事会确认与公司不存在关联关系。

（四）发行对象及其关联方与发行人最近一年重大交易情况以及未来交易的安排

本次发行的5名发行对象与公司最近一年内无重大交易情况，目前也无未来交易的安排。

四、保荐机构和发行人律师关于发行过程和发行对象合规性的结论意见

（一）保荐人关于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

保荐人万联证券认为：“本次发行经过了必要的授权，并获得了中国证券监督管理委员会的核准；本次发行的询价、定价和股票分配过程符合中国证券监督管理委员会颁布的《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等规范性文件的规定，发行人本次非公开发行的发行过程合法、有效；发行对象的选择公平、公正，符合公司及其全体股东的利益，发行人本次非公开发行获得配售的认购对象的资格符合发行人2009年第一次临时股东大会通过的本次发行方案发行对象的规定；本次非公开发行符合《证券发行管理办法》、《发行与承销管理办法》等规范性文件的规定，合法、有效。”

（二）发行人律师关于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

发行人律师认为：“截至本法律意见书出具日，发行人本次非公开发行股票已依法取得必要的批准和授权，符合相关法律、法规和规范性文件的规定。本次非公开发行股票的发行对象符合《管理办法》及《实施细则》的相关规定。发行人和万联证券向投资者发出的《认购邀请书》、《申购报价单》的内容和形式符合《实施细则》的相关规定；《认购协议书》符合《管理办法》、《实施细则》的相关规定，合法、有效。发行人本次非公开发行股票的发行过程符合《管理办法》及《实施细则》的有关规定，发行结果公平、公正。”

五、本次发行相关机构

保荐人（主承销商）：	万联证券有限责任公司
法定代表人：	张建军
保荐代表人：	项骏、卢宇林
项目协办人：	邹元元
办公地址：	广州市中山二路18号电信广场36-37层
联系电话：	021-68595006
传真：	021-68595064
发行人律师：	北京市君泽君律师事务所
负责人：	陶修明
经办律师：	李敏、李荣法、车千里
办公地址：	北京市西城区金融大街9号金融街中心南楼6层
联系电话：	010-66523346
传真：	010-66523399
审计机构：	福建华兴会计师事务所有限公司
负责人：	林宝明
经办注册会计师：	刘延东、陈玉萍
办公地址：	福建省福州市湖东路152号中山大厦B座7-9楼
联系电话：	0591-87852574
传真：	0591-87840354

第二节 本次发行前后公司相关情况对比

一、本次发行前后前十名股东情况

（一）本次发行前公司前十名股东持股情况

截至2011年3月31日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份性质	持股比例（%）	持股数量（股）	股份限售情况（股）	限售期截止日
1	国力民生	有限售条件股份	19.96	48,872,179	48,872,179	2011年6月7日
2	华宝兴业基金管理有限公司	人民币普通股	3.95	9,667,571	-	-
3	华宝投资有限公司	人民币普通股	0.98	2,400,000	-	-
4	长春铁发实业有限公司	人民币普通股	0.69	1,699,150	-	-
5	中银基金管理有限公司	人民币普通股	0.65	1,602,092	-	-
6	刘爱琴	人民币普通股	0.57	1,384,397	-	-
7	蒋志平	人民币普通股	0.43	1,056,392	-	-
8	中国对外经济贸易信托有限公司	人民币普通股	0.41	1,000,000	-	-
9	北京合创开元投资有限公司	人民币普通股	0.37	909,200	-	-
10	何丽华	人民币普通股	0.35	856,100	-	-

（二）本次发行后公司前十名股东情况

本次非公开发行的新股完成股份登记后，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份性质	持股比例（%）	持股数量（股）	股份限售情况（股）	限售期截止日
1	国力民生	有限售条件股份	27.12	83,872,179	83,872,179	注
2	北京金谷融通投资有限公司	有限售条件股份	4.53	14,000,000	14,000,000	2014年5月15日
3	中国建设银行-华宝兴业多策略增长证券投资基金	人民币普通股	3.13	9,667,571	-	-
4	北京新荣拓展投资管理有限公司	有限售条件股份	2.85	8,800,000	8,800,000	2014年5月15日
5	张传义	有限售条件股份	1.62	5,000,000	5,000,000	2014年5月15日
6	华宝投资有限公司	人民币普通股	0.65	2,000,000	2,000,000	-
7	长春铁发实业有限公司	人民币普通股	0.55	1,699,150	1,699,150	-
8	奉友谊	有限售条件股份	0.51	1,567,816	1,567,816	2014年5月15日
9	刘爱琴	人民币普通股	0.45	1,384,397	1,384,397	-
10	蒋志平	人民币普通股	0.34	1,056,392	1,056,392	-

注：国力民生持有公司83,872,179股股份，其中48,872,179股股份限售期截止日为2011年6月7日，35,000,000股股份限售期截止日为2014年5月15日。

二、本次发行对公司的影响

（一）股本结构变动情况

本次发行前后股本结构变动情况如下：

类别	本次发行前（截至2011年3月31日）		本次发行后	
	持股总数（股）	持股比例（%）	持股总数（股）	持股比例（%）
有限售条件股份	48,884,179	19.97	113,251,995	36.63
境内自然人持股	12,000	0.01	6,579,816	2.13
境内法人持股	48,872,179	19.96	106,672,179	34.50
无限售条件股份	195,962,168	80.03	195,962,168	63.37
人民币普通股	195,962,168	80.03	195,962,168	63.37
合计	244,846,347	100.00	309,214,163	100.00

（二）本次发行对公司每股收益和每股净资产的影响

项目	本次发行前	本次发行后
	2010年	2010年度
每股收益（元）	0.100	0.079
每股净资产（元）	5.064	5.780

注：发行后每股净资产=（当期末归属于母公司所有者权益+本次募集资金净额）/本次发行后股本总额；发行后每股收益=当期归属于母公司所有者的净利润/本次发行后股本总额。

（三）资产结构的变动情况

本次发行后，发行人的净资产将大幅增加；发行人2010年12月31日归属母公司所有者权益为124,000.49万元，预计发行后的净资产为178,722.49万元，增长44.13%。

资产负债率显著下降：发行人2010年12月31日母公司资产负债率为26.92%，预计发行完成后母公司资产负债率为19.92%，下降7个百分点。

（四）董事、监事和高级管理人员持股变动情况

本次发行前后，董事、监事和高级管理人员持有的上市公司股票数量未发生变动。持有公司股份的董事、监事和高级管理人员发行前后持股比例变动如下：

股东名称	职位	本次发行前		本次发行后	
		持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
边勇壮	财务总监	11,250	0.005	11,250	0.004
曹阳	监事	750	0	750	0
	合计	12,000	0.005	12,000	0.004

（五）业务结构变动情况

发行人目前主要从事电子、电子计算机、通讯、网络信息、环境保护的技术服务及咨询服务；环保产品，电器机械及器材，发酵罐、建筑材料，日用百货的生产、批发、零售；组织集团成员公司经营本企业自产机电产品，成套设备及相关技术的出口业务、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、备品备件、零配件及技术的进出口业务（国家规定的一类进口商品除外）、能源材料和机械电子设备（不含国家专营商品）业务。

本次发行后，公司的主营业务不会发生变化。

（六）公司治理情况

本次非公开发行前，公司股本总额为244,846,347股，控股股东为国力民生。截至2011年3月31日，持有发行人股份48,872,179股，占发行人总股本的19.96%。

本次发行股票数量为64,367,816股，本次发行完成后发行人总股本为309,214,163股。发行完成后国力民生持有的发行人股份为83,872,179股，占发行人本次发行后总股本的27.12%。由于其他单一股东持股比例均较小，国力民生仍保持相对控股地位。因此，本次发行不会导致发行人控制权发生变化。本次发行对公司治理不会有实质影响。

（七）高管人员结构变动情况

本次发行不会对公司的高管人员结构造成直接影响，公司董事、监事、高级管理人员不会因本次发行而发生重大变化。

（八）关联交易和同业竞争变动情况

本次发行前后，发行人控股股东、实际控制人及其控制的法人均不从事与发行人相同或相似的业务，故发行人与实际控制人及其控制的法人之间不存在同业竞争。

除控股股东国力民生外，公司与本次发行对象之间不存在关联关系，本次发行不会对公司的关联交易造成影响。

第三节 财务会计信息及管理层讨论与分析

一、最近三年主要财务数据及指标

（一）主要财务数据

福建华兴会计师事务所有限公司对发行人2008年度、2009年度、2010年度财务报告均出具了标准无保留意见的审计报告，审计报告分别为：《2009》审字C-066号、《2010》审字C-051号、《2011》审字C-036号。

本上市公告书披露的为发行人截止2010年12月31日的相关财务数据，发行人于2011年4月27日披露了2011年第一季度季报，敬请投资者注意。

发行人最近三年财务会计报表：（以下各表单位为元）

①合并资产负债表主要数据

指 标	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
资产合计	1,874,370,115.58	1,697,568,199.29	1,394,363,818.70
负债合计	525,805,130.24	510,952,172.31	453,004,730.28
所有者权益	1,348,564,985.34	1,186,616,026.98	941,359,088.42
归属于母公司所有者权益	1,240,004,995.16	1,091,636,918.43	863,588,478.00

②合并利润表主要数据

指 标	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	447,049,200.28	383,934,733.60	405,580,507.47
营业利润	61,569,263.12	51,164,111.96	65,292,478.53
利润总额	63,893,550.81	118,495,949.00	66,001,657.52
净利润	51,639,712.64	92,412,318.86	53,697,211.06
归属于母公司所有者的净利润	24,566,980.98	69,038,050.16	29,657,397.39

③合并现金流量表主要数据

指 标	2010年	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额	98,828,235.01	85,627,602.38	55,183,283.53
投资活动产生的现金流量净额	-31,600,164.60	-31,066,261.41	-5,848,936.25
筹资活动产生的现金流量净额	-162,454,187.30	74,957,810.91	-39,652,334.90
现金及现金等价物净增加额	-95,226,530.67	129,510,858.30	9,682,012.38

（二）主要财务指标

报告期内公司净资产收益率情况表

项 目	2010年度	2009年度	2008年度
归属于母公司股东的股东权益（万元）	124,000.50	109,163.69	86,358.85
归属于母公司股东的净利润（万元）	2,456.70	6,903.81	2,965.74
加权平均净资产收益率（%）	2.11	7.69	3.22
归属于母公司股东的非经常性损益净额（万元）	790.29	5,492.06	1,409.26
归属于母公司股东的扣除非经常性损益净额后的净利润（万元）	1,666.41	1,411.75	1,556.48
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	1.43	1.60	1.73

报告期内公司每股收益情况表

报告期利润	每股收益（元/股）					
	基本每股收益			稀释每股收益		
	2010年度	2009年度	2008年度	2010年度	2009年度	2008年度
归属于公司普通股股东的净利润	0.10	0.28	0.12	0.10	0.28	0.12
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东净利润	0.07	0.06	0.07	0.07	0.06	0.07

报告期内公司其他主要财务指标

财务指标	2010.12.31/2010年度	2009.12.31/2009年度	2008.12.31/2008年度
流动比率（倍）	1.59	1.45	1.47
速动比率（倍）	1.26	1.26	1.25
资产负债率（%）（母公司）	26.92	26.38	31.42
应收账款周转率（次）	2.57	2.42	4.17
存货周转率（次）	2.55	2.72	2.35
息税前利润（万元）	7,465.90	13,302.44	7,826.98
利息保障倍数（倍）	5.25	9.16	6.38
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.40	0.35	0.23
每股净现金流量（元/股）	-0.39	0.53	0.04
每股净资产（元/股）	5.06	4.46	3.53

二、最近三年财务状况分析

（一）偿运能力分析

报告期内发行人营运能力指标的纵向比较

主要财务指标	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率（次）	2.57	2.42	4.17
存货周转率（次）	2.55	2.72	2.35
总资产周转率（次）	0.25	0.25	0.22

①应收账款周转率分析

报告期内，发行人应收账款周转率呈逐年下降的趋势，主要原因为：发行人应收账款主要来自控股子公司重庆金美，其业务主要面向军用市场，军方在军队系统采购计划内安排结算。自2008年下半年起军方新增加了付款审批环节，付款周期的延长造成了2008年末一年内到期的应收账款余额比2007年末增加了10,376.55万元，2009年末应收账款余额和2008年末基本持平，从而使2008年和2009年应收账款平均余额逐年上升，导致应收账款周转率逐年下降。

②存货周转率分析

报告期内，发行人存货周转率呈逐年上升的趋势，主要原因为：发行人的主要存货来自重庆金美，其主要产品为军用产品，在生产过程中军用产品的周期随订单要求、产品规格有所差异。2008年受产品的生产周期、销售情况以及2009年订货情况和投入计划的影响，2008年末原材料和在产品同比减少42.76%，从而使2008年和2009年存货平均余额逐年下降，导致2008年和2009年存货周转率有所提高。

③总资产周转率分析

2008年、2009年和2010年发行人总资产周转率分别为0.22、0.25和0.25，出现波动的主要原因为：发行人的合营公司大华大陆持有100,237,006股太平洋证券股票，其期末公允价值出现大幅波动，2008年末、2009年末和2010年末其股价分别为12.87元、18.19元和10.86元，股价的波动造成了长期投资和资本公积的较大变动，使当年的资产总额变动较大，进而造成了总资产周转率的波动。

④公司与同行业营运能力的横向比较

最近三年发行人与同行业上市公司营运指标的横向比较

公司名称	应收账款周转率（次）			存货周转率（次）			总资产周转率（次）		
	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年
三维通信	3.25	4.01	3.50	1.26	1.27	1.19	0.66	0.72	0.61
奥维通信	2.39	1.92	1.53	1.32	1.26	1.20	0.56	0.39	0.41
日海通讯	2.65	2.87	2.17	4.31	6.79	3.60	0.71	0.89	1.01
烽火通信	4.43	3.86	3.22	1.50	1.50	1.37	0.74	0.73	0.65
东方通信	6.97	5.78	9.26	11.63	12.64	30.39	0.83	0.99	2.16
中兴通讯	4.27	4.77	5.19	4.42	4.44	4.11	0.92	1.01	0.98
长江通信	4.43	5.52	4.74	4.55	4.70	3.98	0.44	0.35	0.32
中电广通	3.18	2.71	2.90	3.84	4.09	3.33	0.76	0.81	0.89
上海普天	1.90	2.16	2.29	2.61	2.40	2.06	0.38	0.39	0.43
高鸿股份	5.92	6.56	3.04	6.56	5.65	2.93	1.20	1.26	0.69
新海宜	2.04	2.25	2.00	2.33	2.29	2.22	0.49	0.60	0.54
泰豪科技	3.12	2.75	3.30	4.28	3.46	3.39	0.66	0.63	0.71
简单平均	3.71	3.76	3.59	4.05	4.21	4.98	0.70	0.73	0.78
行业中位数	3.22	3.37	3.13	4.06	3.78	3.13	0.69	0.73	0.67
公司	2.57	2.42	4.17	2.55	2.72	2.35	0.25	0.25	0.22

按照证监会的行业分类，公司属于通信及相关设备制造业板块，但由于公司营业收入和利润的主要来源为军用通信设备产品，信用等级较高，受到军队特殊地位、相关产品计划采购模式和结算方式的影响较大，同时该板块内上市公司个体与公司差异较大，因此其主营业务与成本结构、主要产品与结构、营运能力、供产销模式等影响指标计算因素与公司均存在较大差异。

（二）偿债能力分析

报告期内公司偿债能力指标的纵向比较

主要财务指标	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
资产负债率（%）（母公司）	26.92	26.38	31.42
流动比率（倍）	1.59	1.45	1.47
速动比率（倍）	1.26	1.26	1.25
利息保障倍数（倍）	5.25	9.16	6.38

①资产负债率分析

截至2010年12月31日，公司母公司资产负债率为26.92%。发行人资产负债率相对较低的主要原因为公司持有的广发证券股票和合营公司大华大陆持有的太平洋证券股票按照期末（2010年12月31日）最后一个交易日的收盘价计算的公允价值变动而导致公司资本公积的大幅增加（其影响使资本公积累计增加65,456.26万元），但公司持有的广发证券股票处于质押状态，太平洋证券由合营公司大华大陆持有，公司短期内无法变现。若剔除广发证券股票和太平洋证券股票的期末公允价值变动对资本公积的累计影响，截至2010年12月31日公司合并资产负债率为43.11%，母公司资产负债率为48.54%，与同行业平均资产负债率水平相当。

②流动比率、速动比率分析

报告期内，发行人流动比率比较稳定，基本保持在1.46左右，速动比率呈上升的趋势，短期偿债能力比较好。报告期各年度内发行人经营性现金流量均为正值且金额较高，经营活动资金周转正常。2009年公司被工商银行福州分行评为AA级客户，资信情况良好，报告期内发行人不存在借款到期未还的逾期借款。

③利息保障倍数分析

报告期内，发行人利息保障倍数保持相对平稳，付息能力较强。2009年利息保障倍数相对较高的主要原因为：当年预计负债的转回使营业外收入增加6,503.40万元，息税前利润同比增加5,475.45万元，从而导致2009年利息保障倍数相对较高。

④公司与同行业偿债能力的横向比较

最近三年末发行人与同行业上市公司偿债指标的横向比较

公司名称	资产负债率（%）			流动比率（倍）			速动比率（倍）		
	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年	2010年	2009年	2008年
三维通信	49.93	52.41	48.58	1.94	1.67	1.66	1.18	0.91	0.88
奥维通信	19.13	17.56	16.86	4.52	5.26	5.44	3.03	3.93	4.35
日海通讯	35.40	24.21	56.28	2.60	3.82	1.69	2.15	3.59	1.36
烽火通信	51.06	50.44	50.68	1.61	1.72	1.64	0.84	1.00	0.94
东方通信	19.37	21.85	36.25	2.97	3.02	1.88	2.68	2.69	1.67
中兴通讯	70.34	73.73	70.14	1.36	1.35	1.42	1.11	1.13	1.12
长江通信	33.46	28.08	32.41	1.85	1.97	1.68	1.56	1.79	1.48
中电广通	57.54	57.06	58.40	1.18	1.21	1.21	0.81	0.93	0.86
上海普天	35.51	32.41	34.12	1.70	1.90	1.89	1.32	1.48	1.48
高鸿股份	53.57	42.75	46.72	1.62	2.06	1.71	1.33	1.61	1.20
新海宜	28.55	35.49	32.00	2.47	1.72	1.89	2.05	1.25	1.42
泰豪科技	56.61	51.91	61.33	1.89	1.49	1.11	1.54	1.22	0.80
算术平均	42.54	40.66	45.31	2.14	2.27	1.94	1.63	1.79	1.46
行业中位数	42.72	39.12	47.65	1.87	1.81	1.69	1.44	1.37	1.28
发行人	26.92	26.38	31.42	1.59	1.45	1.47	1.26	1.14	1.21

报告期内，与同行业上市公司相比，发行人的资产负债率相对较低，长期偿债能力较强；流动比率、速动比率虽然略低于行业平均水平，但发行人的短期偿债能力仍较强，原因在于：1、发行人资信状况良好，与多家银行建立了信用合作关系，根据2009年7月17日中国工商银行股份有限公司福州分行出具的《关于评定福建省交通厅等26户企业信用等级的通知》，发行人被评为信用等级AA级客户；2、发行人在长期业务合作中，已与供应商建立了良好关系，商业信用较好；3、为了避免未来发生偿债风险，发行人将进一步加强资金管理，加快资金周转，及时回笼货款，提高资产运营效率，保证现金流量充足，同时加快业务产能扩张建设，不断提高业务规模和盈利能力。

（三）盈利能力分析

报告期内发行人同行业上市公司盈利能力和成长性的比较

指 标	2010年	2009年	2008年
闽福发A营业收入增长率（%）	16.44	-5.33	-7.19
闽福发A利润总额增长率（%）	-46.08	79.53	16.69
闽福发A净资产收益率（%）	2.11	7.69	3.22

由上表可见，公司最三年收入呈小幅下降的趋势，收入平均增长率小于行业水平，主要原因为：发行人主要收入来源于军品，军品销售受到军队特殊地位、相关产品计划采购模式和当年国家军备计划采购产品数量和价格的影响。发行人目前正积极巩固并增强军品的盈利能力，同时加大对民品市场的开拓力度，以寻找并扩大新的利润增长点，保证发行人未来具有良好的成长性。

报告期内，发行人利润总额有较大波动，主要原因是2009年发行人预计负债6,503.04万元的冲回增加了营业外收入，导致当年的利润总额大幅增加，扣除前述因素，发行人利润总额基本持平。净资产收益率在2008年、2009年和2010年呈一定幅度波动，分别为3.22%、7.69%和2.11%，主要原因是2009年发行人预计负债6,503.04万元的冲回增加了营业外收入，导致当年的利润总额大幅增加，扣除前述因素，发行人净利润基本持平。

（四）现金流量分析

发行人近三年现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动现金流入小计	43,189.14	46,672.07	36,665.94
经营活动现金流出小计	33,063.16	38,109.31	31,147.61
经营活动现金流量净额	9,882.82	8,562.76	5,518.33
投资活动现金流入小计	3,512.18	26,686.07	12,434.02
投资活动现金流出小计	6,672.20	29,792.70	13,018.91
投资活动产生的现金流量净额	-3,160.02	-3,106.63	-584.89
筹资活动现金流入小计	27,600.00	40,984.86	33,700.00
筹资活动现金流出小计	43,845.42	33,489.08	37,665.24
筹资活动产生的现金流量净额	-16,245.42	7,495.78	-3,965.24
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	-	-0.82	-
现金及现金等价物净增加额	-9,522.65	12,951.09	968.20

①经营活动产生的现金流量

2008年、2009年和2010年发行人经营活动产生的净现金流量分别为5,518.323万元、8,562.76万元和9,882.82万元，经营活动产生的现金流量主要来自其重庆金美，近三年其收入、成本占合并报表总收入和总成本的81.39%和77.34%，对合并报表的现金流量影响较大。

发行人2008年销售商品、提供劳务收到的现金比上年减少了37.74%，主要是重庆金美销售款项未结算完毕所致，自2008年下半年起军方新增加了付款审批环节，付款周期的延长造成了2008年末应收账款比上年末增加了10,376.55万元，2009年末应收账款和2008年末差不多基本持平。2009年销售商品、提供劳务收到的现金同比增加36.81%，主要是因为2009年上半年重庆金美收回了2008年延迟付款的款项。

②投资活动产生的现金流量

2008年、2009年和2010年发行人投资活动产生的净现金流量分别为-584.89万元、-3,106.63万元和-3,160.01万元。

2008年和2009年投资活动现金净流出主要是发行人利用库存现金进行货币基金投资等短期投资活动造成的，其中2008年发行人认购了1,000万份信托单位的《新华信托·太平洋深蓝一号股权投资集合资金信托计划》共计1,000万元，2009年发行人购买了2,000万元国泰货币基金。

③筹资活动产生的现金流量

报告期内，发行人筹资活动产生的现金流入与流出主要为银行借款与偿还借款，发行人的各项借款均为短期借款，主要用于正常主营业务资金周转，各项银行借款均按时予以偿还，筹资活动正常，符合发行人生产经营的实际情况。

2008年发行人取得借款收到现金33,700万元，其中母公司借款27,000万元，控股子公司借款6,700万元；发行人偿还借款支付的现金34,490万元，其中母公司归还借款25,790万元，控股子公司归还借款8,700万元。2009年发行人取得借款收到现金40,650万元，其中母公司借款32,150万元，控股子公司借款8,500万元；发行人偿还借款支付的现金30,500万元，其中母公司归还借款27,000万元，控股子公司归还借款3,500万元。2010年发行人取得借款收到现金27,600万元，其中母公司借款24,100万元；发行人偿还借款支付的现金40,650万元，其中母公司归还借款32,150万元。

2008年发行人筹资活动产生的现金流量净额为-3,965.23万元，绝对金额同比下降58.07%，主要是2007年因生产需要增加了银行贷款，而2008年偿还了部分2007年的银行借款，使2008年发行人筹资活动的现金净流出有所下降。2009年发行人筹资活动产生的现金流量净额为7,495.78万元，除了企业日常生产所需的流动资金贷款外，重庆金美为了发展其民用产品，向银行借了8,500万的款项，使得筹资活动产生的现金流量净额大幅增加。2010年发行人筹资活动产生的现金流量净额为-16,245.41万元，主要是母公司偿还银行借款所致。

第四节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

（一）募集资金情况

本次非公开发行股票数量为6,436.7816万股，共募集资金55,999.99992万元，扣除发行费用1,278万元后，本次募集资金净额为54,721.99992万元。

（二）募集资金运用

本次非公开发行股票拟募集资金在扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投入	项目备案
1	汽车电子系统项目	31,956	31,956	闽发改备[2009]K00051
2	新一代低噪音柴油发电机组项目	24,044	24,044	闽发改备[2009]K00050
	合 计	56,000	56,000	--

若本次非公开发行募集资金不能满足项目投资需要，资金缺口将由发行人自筹解决。本次募集资金到位前，发行人前期已投入的自有资金将在募集