西安启源机电装备股份有限公司

证券代码:300140　　证券简称:启源装备　　公告编号:2012-08

2011 年度报告摘要

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及其董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文,报告全文同时刊载证监会指定网站和公司网站。投资者欲了解详细内容,应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 公司年度财务报告已经亚太(集团)会计师事务所有限公司审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.3 公司负责人赵友安、主管会计工作负责人边芳军及会计机构负责人(会计主管人员)杨海龙声明:保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§2 公司基本情况

2.1 基本情况简介

股票简称	启源装备
股票代码	300140
上市交易所	深圳证券交易所

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	赵利军	刘晓珂
联系地址	西安市经济技术开发区凤城十二路98号	西安市经济技术开发区凤城十二路98号
电话	029-86531385	029-86531386
传真	029-86531312	029-86531312
电子信箱	zhaolijun@sdricom.com	liuxiaoke@sdricom.com

§3 会计数据和财务指标摘要

3.1 主要会计数据

单位:元

	2011年	2010年	本年比上年增减(%)	2009年
营业总收入(元)	287,066,327.42	302,503,771.39	-5.10%	264,233,669.08
营业利润(元)	37,975,876.27	48,324,535.73	-21.41%	51,892,214.23
利润总额(元)	45,766,605.30	57,218,166.87	-20.01%	56,038,896.21
归属于上市公司股东的净利润(元)	39,671,905.03	49,391,450.77	-19.68%	48,524,214.18
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润(元)	32,739,444.52	41,587,688.21	-21.28%	44,755,034.94
经营活动产生的现金流量净额(元)	-21,124,766.16	28,601,894.71	-173.86%	48,527,183.26
	2011年末	2010年末	本年末比上年末增减(%)	2009年末
资产总额(元)	880,853,614.88	884,812,652.66	-0.45%	272,520,510.37
负债总额(元)	93,037,901.95	105,582,663.46	-11.88%	116,867,990.25
归属于上市公司股东的所有者权益(元)	787,815,712.93	778,643,807.90	1.18%	155,108,342.74
总股本(股)	122,000,000.00	61,000,000.00	100.00%	45,500,000.00

3.2 主要财务指标

	2011年	2010年	本年比上年增减(%)	2009年
基本每股收益(元/股)	0.33	0.53	-37.74%	0.54
稀释每股收益(元/股)	0.33	0.53	-37.74%	0.54
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	0.27	0.44	-38.64%	0.49
加权平均净资产收益率(%)	5.08%	21.70%	-16.62%	30.46%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	4.19%	18.27%	-14.08%	28.10%
每股经营活动产生的现金流量净额(元/股)	-0.17	0.47	-136.17%	1.07
	2011年末	2010年末	本年末比上年末增减(%)	2009年末
归属于上市公司股东的每股净资产(元/股)	6.46	12.76	-49.37%	3.41
资产负债率(%)	10.56%	11.93%	-1.37%	42.88%

3.3 非经常性损益项目

√ 适用 □ 不适用

单位:元

非经常性损益项目	2011年金额	附注(如适用)	2010年金额	2009年金额
非流动资产处置损益	289,821.04		1,946,849.41	162,036.20
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	7,905,600.00		6,409,999.86	3,963,907.28
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	6,158.80		536,781.87	20,738.50
所得税影响额	-1,270,265.48		-1,023,624.64	-351,566.21
少数股东权益影响额	1,146.15		-66,243.94	-25,936.53
合计	6,932,460.51	-	7,803,762.56	3,769,179.24

§4 股东持股情况和控制框图

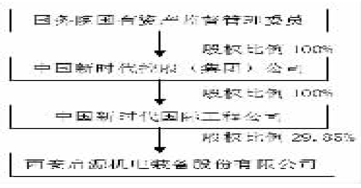
4.1 前10名股东、前10名无限售条件股东持股情况表

单位:股

2011年末股东总数		11,476	本年度报告公布日前一个月末股东总数		10,716
前10名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
中国新时代国际工程公司	国有法人	29.85%	36,420,000	36,420,000	
中交西安筑路机械有限公司	境内非国有法人	18.86%	23,010,000		
陈元华	境内自然人	4.05%	4,940,000	4,940,000	
中机国际(西安)技术发展有限公司	国有法人	3.64%	4,440,000	4,440,000	
上海华觉投资有限公司	境内非国有法人	3.50%	4,266,200	4,266,200	4,266,200
全国社会保障基金理事会转持三户	国有法人	2.54%	3,100,000	3,100,000	
西安中电变压整流器厂	境内非国有法人	2.37%	2,886,776		
张弼强	境内自然人	1.49%	1,820,000	1,820,000	
王士明	境内自然人	0.67%	815,450		
赵利军	境内自然人	0.63%	773,699	586,500	

前10名无限售条件股东持股情况		
股东名称	持有无限售条件股份数量	股份种类
中交西安筑路机械有限公司	23,010,000	人民币普通股
西安中电变压整流器厂	2,886,776	人民币普通股
王士明	815,450	人民币普通股
盛玉琴	466,017	人民币普通股
中国银行-金鹰行业优势股票型证券投资基金	412,046	人民币普通股
廖文坚	400,500	人民币普通股
马立兴	320,000	人民币普通股
吕学忠	320,000	人民币普通股
王忠平	300,000	人民币普通股
赵兵	292,000	人民币普通股
上述股东关联关系或一致行动的说明	上述股东中,中机国际(西安)技术发展有限公司为中国新时代国际工程公司控际工程公司控股子公司。除前述情况外,公司未知前十名无限售条件股东是否存在关联关系,也未知是否属于一致行动人。	

4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



§5 董事会报告

5.1 管理层讨论与分析概要

一、报告期内公司生产经营情况回顾

(一)公司总体经营情况

2011年,国内经济紧缩、国际经济形势复杂多变,宏观政策和市场环境都发生了较大的变化,对公司所处的电工装备行业发展也带来了不利影响。报告期内,面临复杂形势,公司克服了重重困难,坚持"创新成就未来"的经营理念,以"全面提升运营管理水平、不断完善体制机制、积极推进国际化和新兴产业项目引进"为工作中心,内抓管理、外拓市场,不断提升公司的技术创新能力,提高生产管理水平,积极布局国内外市场,继续巩固公司在电工专用装备行业的龙头地位。公司实现营业收入、利润总额、归属于母公司所有者的净利润分别为28,707万元、4,577万元、3,967万元,分别比上年同期下降5.10%、20.01%、19.68%。

报告期内,公司采取了一系列行之有效的措施,布局国内外市场,加大国际、国内市场营销网络建设,建立了国内市场二部,国际工程部;强化销售队伍的培养和建设,建立有效的激励和约束机制,完善并实施新的《营销业绩和考核办法》,充分调动销售人员的工作热情和积极性,实现了公司产品销售合同的稳步增长。在售后服务工作中,公司牢固树立客户至上的服务理念,不断提高服务的效益和质量,成功举办了历史上规模最大的"第三届启源装备客户培训班",为广大客户提供了满意的售后服务培训,提升了公司的品牌效应和影响力。

报告期内,面对需求萎缩的国内市场,公司紧盯市场需求,在加强与客户沟通交流的基础上,强化管理、拓展市场,在优势产品市场需求发生波动的情况下,积极推广新产品,取得了铁芯叠装台、绝缘垫块加工中心、高铁牵引变自动绕线机等新产品的订单,保持了经营业绩的稳定。公司国际市场积极布局亚洲和南美市场,参加了在印度、巴西、德国、沙特、俄罗斯等国家举办的电工装备展会;加入印度电工行业协会,印度办事处已开始运行,聘请外籍专业销售人员,投入广告宣传,公司国外新签合同金额同比有一定的增长。

报告期内,公司研发工作围绕发展战略和市场需求有序推进。从新产品研发、产品的生产调试、技术管理、科技成果及专利申报、组织机构建设、人才培养等几方面展开工作。报告期内,公司立项新产品开发项目共16项,重大改进升级项目6项,产品涉及到变压器、电瓷、蓄电池、新能源四个行业。2011年,公司完成专利申请7项,获得授权专利6项。公司"全数字箔式线圈绕制机"获得陕西省科技进步三等奖。"自动排线绕线机"获得西安市科技成果转化及产业化专项奖三等奖。公司技术领先地位得到了加强,提高了核心竞争力。

报告期内,公司根据人才强企战略,实施了以干部竞聘工作为重点的全员竞聘工作,整体运行良好。同时为了更好的解决分配的平衡和激励问题,构建系统而科学的薪酬绩效考核体系,公司经过细致的调研、会谈,结合公司实际情况完成了薪酬管理制度及方案并实施。通过全员竞聘和薪酬制度改革,进一步调动了员工工作积极性,发挥了员工的潜能。

(二)公司核心竞争力

历经十余年的创业发展,启源装备从小到大,由弱到强,从名不见经传到电工专用设备的领军企业,逐步形成由自主创新能力、核心技术优势、行业龙头地位、系列成套产品、知名品牌所构成的核心竞争力体系。报告期内,公司各竞争力要素均衡发展,总体竞争力得到进一步巩固和提升。

1、可持续的自主创新能力

公司是国家级高新技术企业,经过多年来的发展和培养,公司形成了一支专业素质高、知识结构合理的创新型技术人才队伍。截止报告期末,公司拥有技术人员共94人,其中高级工程师31名,享受国务院特殊津贴专家2人,陕西省有突出贡献中青年专家1人,西安市突出贡献专家2人,西安市学术技术带头人3人。研发中心是公司的核心研发平台。报告期内,公司继续为研发工作提供有力的投入,加强人才引进,加大软件硬件的配置力度,与知名高校合作,保证公司研发能力始终处于国内行业的领先地位,始终保持公司技术水平国内领先、国际先进,保持公司持续的市场竞争优势。2011年公司研发中心被评为"陕西省中小企业创新研发中心"。

2、核心技术优势

公司技术持续创新,公司技术团队自行研制、开发了拥有自主知识产权的电工硅钢带纵剪技术、电工硅钢片横剪技术、变压器线圈立式绕制技术等9项变压器专用设备制造核心技术。公司核心技术处于国内领先地位且大多数为国内首创,并达到国际先进水平,打破了国外公司的技术垄断。公司运用核心技术生产的主导产品,国内技术水平最高,已达到或接近国际先进水平。报告期内,公司新获得6项专利技术,其中发明专利1项。截至2011年12月31日,公司已获得了变压器铁芯横剪线冲孔装置、变压器铁芯片电动伺服剪切装置、数控绝缘件加工中心真空吸盘装置等40项专利,正在申请中的专利5项。

3、产品优势

公司是国内唯一能为变压器制造行业的客户提供系列成套装备的厂家,国内市场占有率最高,也是全球变压器专用设备制造商中产品品种最齐全的厂家之一。齐全的产品线使公司能为客户提供"一站式"服务,能够为大中小型各类变压器生产厂商提供先进的解决方案,增强了公司的议价能力和抗风险能力。报告期内,公司先后提供了电动900型横剪线、超大型100吨电抗器线圈绕线绕纱设备和新型大扭矩双层箔绕机等高端装备,实现了公司产品线的不断丰富、产品技术的持续升级和性能的不断优化。凭借着良好的性价比优势,公司产品已远销美国、葡萄牙、波兰、俄罗斯、印度、巴西、土耳其等40多个国家和地区。

4、行业地位

公司是国内最早自主开发、制造变压器专用设备的企业之一,凭借自主创新能力,公司迅速发展成为国内技术实力最强、规模最大、产品品种最全的变压器专用设备制造商和服务商,公司的技术水平始终处于领先地位。公司拥有多位在国内变压器专用设备领域具有重要影响的专家,在国内变压器专用设备领域技术实力最强。公司是全国电工专用设备标准化技术委员会主任委员单位,一直主持和参与制定电工专用设备行业的相关标准,通过将产品关键性能指标在国家标准和行业标准中体现,引领着行业技术的发展。截止到2011年12月31日,公司主持或参与制定的电工专用设备行业的国家标准和行业标准共7项。

5、品牌优势

公司是行业内最负盛名、市场占有率最高的企业之一,产品被国内外著名的变压器生产厂商如SIEMENS、ABB、TOSHIBA、AREVA、中国西电、天威保变、特变电工等使用。公司被中国电器工业协会评为"中国电器工业最具影响力品牌"、五项产品被中国电器工业协会评为"质量可信产品";被认定为陕西省著名商标;三项产品分别被评为陕西省、西安市名牌产品;数控硅钢带纵剪线通过欧盟CE安全认证。2010年在由商务部、国资委授权中国电器工业协会进行的中国电工行业信用体系评价活动中,公司被评为国内变压器专用设备行业唯一一家AAA级信用企业。2010年、2011年连续两年被中国电工技术协会评为"年度十大电气创新企业"。报告期内,公司获得了ISO9001质量、ISO14001环境和OHSAS18001职业健康安全三个管理体系认证证书。质量、环境、职业健康安全管理体系认证的通过和实施,对公司进一步强化内部管理,提高经营水平,树立良好形象,实施国际化战略起到了积极的推动作用。

二、对公司未来发展的展望

(一)行业发展趋势和公司市场竞争格局

1、行业发展趋势

公司所处的电工专用设备行业是为电器工业提供特种工艺设备的行业,是电工企业技术创新、产品开发、提高质量、提高效率、节能降耗的基本保障,产业地位非常重要。电工专用设备行业的发展与电力发展息息相关,电力工业是关乎国计民生的重要公用事业,电网建设也一直是国家拉动经济的重要举措。

2011年是我国"十二五"规划开局之年,按照规划,预计到2015年我国将建成华北、华东、华中特高压电网,形成"三纵三横一环网"的格局。同时,未来五年国家电网计划建设联接中国大型能源基地和主要负荷中心、"三纵三横"结构的特高压骨干网站,打造高度智能化的输配电网络,建设110千伏及以上智能变电站6100座。以上电网和输配电网络建设使公司所处行业蕴含着巨大的市场空间和良好的发展前景。

"十二五"期间,两网公司将投资约5300亿元建设特高压输电工程,其中特高压直流投资额度约2311亿元,特高压交流投资额度约2989亿元。2011年,受特高压争议影响,特高压推进步伐放缓,随着淮南至上海第二条特高压线获得核准及晋东南特高压线扩建工程通过竣工验收,国网加快了特高压推进步伐,市场将会对高精尖、大型变压器生产设备需求更加旺盛。公司生产的大型电动数控横剪线、大型高速纵剪线、大吨位绕线绕纱机、大吨位立式绕线机等高端设备将迎来较大的发展机遇。

农网改造升级已经上升到国家战略层面,从2011年中期开始,农网进入大规模投入期,预计未来三年,农网投资复合增速超过15%,同时农网改造将促进城网改造升级加速,对配网设备产品需求将持续增长。国家电网"十二五"期间计划投资4600多亿元,集中解决农村电网薄弱问题,基本建成安全可靠、节能环保、技术先进、管理规范的新型农网。公司生产的节能高效、中高端产品剪切设备、全自动绕线设备市场需求将会扩大、市场空间更广。

变压器组件是变压器不可或缺的部件,片式散热器是变压器的重要组件之一。近年来,变压器需求的持续增长,国内变压器行业主要生产企业纷纷进行大规模扩张和技术改造。国内变压器制造业三大巨头的西安西电变压器有限公司、保定天威集团、特变电工纷纷在变压器领域加大投资,西门子投巨资在武汉建设超高压变压器制造基地,ABB等多家合资变压器厂也纷纷进行技术改造,进行生产能力扩充,这些都将会带动公司片式散热器市场进一步扩大。

2、公司面临的市场竞争格局

电工专用设备行业经过多年的发展,在行业规模、技术水平等方面都有了长足的进步,市场竞争也日趋激烈。行业内其他主要参与企业包括中山凯旋、山东巨力、济南机床、天威卓创等企业。公司作为"七院"电工专用设备技术的继承者,长期从事电工专用设备的研究开发,具有坚实的技术基础及卓越的研发、生产能力,行业竞争优势突出,一直是行业的领跑者,市场占有率长期以来稳居国内行业第一位。报告期内,公司推出的电动900型横剪线、超大型100吨电抗器线圈绕线绕纱设备、新型大扭矩双层箔绕机,具有明显的竞争优势,进一步巩固了行业领先优势。

变压器组件片式散热器由于技术门槛相对较低,产品功能差异不大,竞争趋于激烈。公司行业内的竞争对手主要为保定多田冷却设备有限公司、河北华丰工业集团有限公司、沈阳天通电力设备有限公司、门科电力设备(昆山)有限公司等。公司作为变压器专用设备制造行业第一家上市公司,资金充足,竞争优势明显。报告期内,公司通过管理提升、技术改造,进一步提高了散热器产量和质量,行业地位得到了提升。

(二)对公司未来发展战略和经营指标的实现产生不利影响的风险因素分析

1、人力资源不能满足公司快速发展需要的风险

公司未来的发展,必须依靠更多、更优秀的人才加盟。随着募集资金的运用和企业经营规模的扩展,公司在机制建立、战略规划、组织设计、运营管理和内部控制等方面都将面临更大的挑战,对营销人才、研发人才和管理人才的引进和培养都提出了更高要求。公司将进一步完善人力资源管理体系,加大人才引进力度,并挖掘公司内部人力资源潜力,加强团队合作,同时借助外部专业机构,加大培训力度,进一步建立和完善学习型组织,适应公司快速发展的需要。

2、市场需求变化的风险

公司的主要销售收入来源于变压器制造企业,公司的客户主要集中在输配电装备制造业,该行业的需求与国内外对电力基础设施投资的变化紧密相关。"十二五"期间,电力需求仍将保持平稳较快增长,全国电力工业投资比"十一五"期间增长68%,达到5.3万亿;同时世界经济正在复苏,尤其是发展中国家与新兴经济体电力投资预计会有较大增长,这都有利于公司的发展。但如果国内外电力投资减缓或者市场需求结构发生变化,公司产品销售和经营业绩也将随之受到影响。公司将保持持续创新能力,最大限度地研发高端电工装备,满足行业发展的需要。在巩固主营业务的同时,培育新的业务和利润增长点,实现新产业、新业务的突破和快速发展。

3、原材料价格波动的风险

公司产品的主要原材料是钢材,钢材价格的变化会对公司的产品成本产生一定的影响。如公司生产的片式散热器,其主要原材料为冷轧钢卷,并且其在产品的成本构成中占比很高,冷轧钢卷价格的波动会对产品的成本产生较大的影响。公司将进一步加强生产管理,优化生产工艺,严格控制生产管理成本。同时进一步扩大散热器产品的生产规模,实现规模效益。

4、企业管理风险

随着公司资产、人员规模的持续扩张,对企业的组织模式、管理制度等方面提出了更高的要求,如果公司管理水平不能及时适应规模迅速扩张的需要,将削弱公司的市场竞争力,存在规模迅速扩张导致的管理风险。公司将进一步完善内部组织结构、加强内部控制和风险管理,使企业管理更加制度化、规范化和科学化。

5、募集资金投资项目风险

公司募集资金投资项目充分体现了公司发展战略,对开拓新的利润增长点和增强抵御市场风险具有重要意义。但是,募集资金投资项目有一定的建设期,项目产生效益尚需一段时间,未来市场变化等不确定因素,公司募集资金投资项目的实施存在一定的风险。公司将加快募集资金投资项目实施进度,确保项目早日投产。同时,公司将不断加强营销队伍建设,完善营销组织框架,扩大市场份额,拓宽产品的应用领域,保证公司盈利能力的提升。

(三)公司发展战略规划

公司的发展目标是以电工、蓄电池等专用装备的研发、制造与服务为核心,以高端节能环保装备为新的增长点,以国家发展新兴战略产业为契机,以国际化经营为重点,以做精做强做大为目标,为客户提供更加先进、可靠的技术装备与服务,推动产业技术进步;公司将始终坚持技术领先战略,强调技术与市场的紧密结合,统筹规划,科学发展;内部坚持改革创新、不断优化调整,进一步提升公司的活力与竞争力;外部积极拓展,强化产品多元化发展,优化产品结构,加大行业整合力度和国际市场的开发力度,加强高端节能环保装备业务的扩展,不断寻求新的增长点。努力使公司成为实力雄厚、品牌卓著、国内领先、国际一流的工业装备生产与服务提供商。

(四)公司2012年年度经营管理计划

2012年是公司实施发展规划、强力布局的一年。公司将紧抓国家大力发展战略新兴产业的大好机遇,以战略规划为指引,发挥资本优势,正确认识和把握市场形势,进一步优化经营结构和业务模式,从实际情况出发,努力做好各项工作,实现公司快速发展。公司2012年主要工作计划如下:

1、继续加大市场开拓力度,确保经营业绩持续增长

电工装备业务,公司将巩固国内市场的领先地位,进一步加强行业与市场研究,加强新老客户的走访与交流,通过市场引导公司研发项目的开展,积极扩大市场份额。公司将按照既定的营销策略强力布局国际市场,专注于中高端市场、深耕核心区域市场;打造精品,体现技术实力和差异化,提高产品盈利水平;加强经营人员的统筹能力,培养独当一面的国际化经营人才;通过参加国际展会、设立办事处和完善激励措施等多种方式,加快国际市场业务全面增长。

蓄电池装备业务,公司将加大蓄电池装备的产品开发和市场推广力度,借助行业协会平台,研发与市场协同,在做好现有产品的同时,尽快找准市场新的切入点,提高研发成果转化效率,形成规模,早日占领市场。

散热器业务,公司将通过优化生产工艺、挖掘生产潜能、提高劳动生产率;继续加强国内外市场的开拓,稳定并扩大现有优质企业供货量,增加高端客户的数量,提高市场占有率,实现规模效益,进一步提高盈利能力,继续保持快速发展的良好势头。

2、加大研发投入、提高研发效率,为公司转型提供更多技术支持　　公司将结合市场变化及行业发展趋势,推动研发项目向高技术含量、高性能、高附加值方向发展。继续大力开发高端变压器、电瓷、蓄电池、太阳能和片式散热器等装备产品,积极推进战略新兴产业装备的研究与开发。2012年公司将加大研发投入,不断改进和提升研发水平,保持公司产品的领先地位;重点要加强蓄电池装备的开发力度,组织和投入更多的技术力量,积极开展技术合作、技术引进等工作,使蓄电池装备成为与变压器装备并举的主导产品;本年度重点完成太阳能聚光器、高速卷制机、板栅扩网生产线等新产品的研制。根据公司发展战略确定的新能源、新材料、节能环保项目,通过引进人才、引进技术、消化吸收、对外合作等方式积极开发相关产业装备。

3、搭建高效研发平台,全面提升研究设计水平

进一步完善研发体系建设,建立健全科学化、制度化的新产品研发管理体系,健全绩效考核机制;加大技术人才引进力度,加快人才培养,做好人才的战略储备工作;继续寻求与高校和科研院所的合作,建立硕士、博士流动工作站,提升研发能力,拓宽项目领域;把握研发中心建设的有利时机,提升和搭建先进高效的研发软硬件开发设计平台、数字样机动态模拟平台和力学分析计算平台、项目管理平台,全面提升研发质量、效率和工业设计水平。

4、强化职能部门建设,不断提高公司运营管理水平

企业管理方面,要结合公司事业部制的推进,建立和完善较为科学的利润中心管理考核体系,实现公司战略管理和运营管理的适度分离,通过重大投资控制、财务控制、人事控制,使职能管理适应和促进公司快速发展;要以完成年度经营目标为中心,认真编制经营计划和经营预算,实现全面预算管理。完善考核管理制度,加强管理执行力度,将全年各项任务进行细化、分解,把目标落实到生产经营和管理流程的各个环节,实现公司与事业部计划管理的有机结合。

财务管理方面,要不断完善公司财务管理体系,尽快建立事业部核算机制,建立分支机构核算管理体系和制度,在新业务不断出现的形势下,保证会计核算工作和财务信息质量不断提高;筹划实施预算系统与财务系统的无缝链接,提高预算管理水平;完善国际结算业务流程,防范风险;继续加强内控制度建设,组织业务部门开展业务核算工作,提升公司财务管理水平。

人力资源管理方面,要继续深化人力资源开发工作,控制总量、提高素质,加快引进行业高端人才及领军人物,满足企业战略发展需要。严格人才选拔任用,建立优胜劣汰的用人机制。尽快完善公司的绩效考核管理制度,强化绩效考核管理,推行员工月度考核、干部季度考核、年终评价机制,实现人才队伍不断优化,大大提高人均劳动生产效率。

5、募投项目建设和超募资金使用

公司将继续按照计划,做好已有募集资金投资项目的建设工作,加快电工专用设备扩产项目和研发中心建设项目进度,力争早日投产。

超募资金使用上,公司将做好泾渭工业园新园区的规划工作以及散热器扩能项目的规划、设计工作。做好新园区散热器项目的建设工作,努力建设成国内领先的现代化散热器生产制造基地,为公司的持续快速发展奠定坚实的基础。同时,加快新项目的调研、论证和实施工作,形成新的业务板块,完成新的业务布局,支持公司业绩快速增长。

5.2 主营业务分行业、产品情况表

主营业务分行业情况

□ 适用 √ 不适用

主营业务分产品情况

单位:万元

分产品	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
变压器专用装备	18,262.77	11,342.85	37.89%	-13.70%	-8.66%	-3.43%
铁心剪切设备	11,564.24	6,070.47	47.51%	-16.83%	-12.67%	-2.50%
绕线设备	5,739.53	4,658.71	18.83%	-10.85%	-6.14%	-4.07%
绝缘加工设备	201.71	179.85	10.84%	-21.07%	-9.56%	-11.35%
油箱设备	757.30	433.83	42.71%	34.37%	42.39%	-3.23%
电瓷专用设备	638.46	810.17	-26.89%	249.96%	448.51%	-45.93%
修坯机等	638.46	810.17	-26.89%	249.96%	448.51%	-45.93%
变压器组件	8,141.32	6,409.98	21.27%	14.48%	10.26%	3.01%
片式散热器等	8,141.32	6,409.98	21.27%	14.48%	10.26%	3.01%
ERP软件	122.07	74.73	38.78%	-48.88%	-48.28%	-0.71%
其他	815.09	696.06	14.60%	-9.17%	-18.56%	9.85%
合计	27,979.71	19,333.80	30.90%	-5.45%	-0.23%	-3.61%

5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

√ 适用 □ 不适用

报告期内,国内经济紧缩,输配电装备制造行业需求不旺,公司国内业务收入同比下降3.78%;国际经济复苏缓慢,个别国家及地区政局动荡,市场需求及合同执行均受到影响,部分项目推迟交货,受此影响公司国外业务收入同比下降13.76%。

报告期内,受国内外市场因素影响,公司毛利率较高的横剪设备销量同比减少,导致综合毛利率同比下降。同时公司加大了市场开拓力度和市场营销网络建设,市场投入增加;另外人工成本同比也有所增加。以上因素导致公司营业利润、利润总额、净利润等指标同比下降。

§6 财务报告

6.1 与最近一期年度报告相比,会计政策、会计估计和核算方法发生变化的具体说明

□ 适用 √ 不适用

6.2 重大会计差错的内容、更正金额、原因及其影响

□ 适用 √ 不适用

6.3 与最近一期年度报告相比,合并范围发生变化的具体说明

□ 适用 √ 不适用

6.4 董事会、监事会对会计师事务所"非标准审计报告"的说明

□ 适用 √ 不适用

西安隆基硅材料股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接 D6 版)

合并利润表

项　　目	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	2,017,989,180.45	1,652,257,990.97	764,965,668.46
其中:营业收入	2,017,989,180.45	1,652,257,990.97	764,965,668.46
二、营业总成本	1,740,417,163.01	1,197,050,019.74	669,472,034.27
其中:营业成本	1,539,329,444.38	1,079,075,625.19	584,975,038.66
营业税金及附加	5,301,648.55	3,019,668.34	948,652.07
销售费用	16,402,453.55	14,453,551.32	9,276,491.28
管理费用	96,624,878.74	55,939,970.31	32,217,876.66
财务费用	58,417,375.14	39,761,961.04	27,926,938.37
资产减值损失	24,341,362.65	4,799,243.54	14,127,037.23
加:公允价值变动收益(损失以"-"号填列)	-	-	-
投资收益(损失以"-"号填列)	16,640,788.14	31,735,859.08	3,241,263.12
其中:对联营企业和合营企业的投资收益	16,640,788.14	14,422,638.50	3,241,263.12
三、营业利润(损失以"-"号填列)	294,212,805.58	486,943,830.31	98,734,897.31
加:营业外收入	37,183,701.68	28,928,122.86	5,266,727.03
减:营业外支出	1,548,943.82	753,293.74	852,790.15
其中:非流动资产处置损失	1,189,713.13	575,252.27	543,545.31
四、利润总额(亏损总额以"-"号填列)	329,847,563.44	515,118,659.43	103,148,834.19
减:所得税费用	43,050,239.24	68,421,539.17	-2,234,694.27
五、净利润(净亏损以"-"号填列)	286,797,324.20	446,697,120.26	105,383,528.46
归属于母公司所有者的净利润	284,110,301.79	439,991,674.86	102,120,328.64
少数股东损益	2,687,022.41	6,705,445.40	3,263,199.82
六、每股收益:			
(一)基本每股收益	1.27	2.05	0.49
(二)稀释每股收益	1.27	2.05	0.49
七、其他综合收益	3,700,000.00	-	6,000,000.00
八、综合收益总额	290,497,324.20	446,697,120.26	111,383,528.46
归属于母公司所有者的综合收益总额	287,810,301.79	439,991,674.86	108,120,328.64
归属于少数股东的综合收益总额	2,687,022.41	6,705,445.40	3,263,199.82

合并现金流量表

项　　目	2011年度	2010年度	2009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	1,467,921,744.85	1,736,634,734.66	512,237,038.16
收到的税费返还	19,285,237.25	4,390,623.73	4,047,587.31
收到的其他与经营活动有关的现金	78,086,529.53	36,443,910.79	16,378,612.31
经营活动现金流入小计	1,565,293,511.63	1,777,469,269.18	532,663,237.78
购买商品、接受劳务支付的现金	1,253,590,138.55	780,223,062.34	354,423,485.51
支付给职工以及为职工支付的现金	198,683,032.31	97,624,901.26	49,714,768.33
支付的各项税费	153,005,587.78	78,662,224.51	20,765,026.81
支付其他与经营活动有关的现金	70,622,373.60	45,794,544.26	18,875,526.07
经营活动现金流出小计	1,675,901,132.24	1,002,304,732.37	443,778,806.72
经营活动产生的现金流量净额	-110,607,620.61	775,164,536.81	88,884,431.06
二、投资活动产生的现金流量:			
收回投资收到的现金	-	58,500,000.00	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	229,208.31	43,042.20	516,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	3,280,000.00	404,090.04	-
投资活动现金流入小计	3,509,208.31	58,947,132.24	516,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	520,284,731.37	590,934,434.64	312,715,330.24
投资支付的现金	68,631,855.43	31,910,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	3,140,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	592,056,586.80	622,844,434.64	312,715,330.24
投资活动产生的现金流量净额	-588,547,378.49	-563,897,302.40	-312,199,330.24
三、筹资活动产生的现金流量:			
吸收投资收到的现金	200,000.00	234,570,000.00	75,356,000.00
其中:子公司吸收少数股东投资收到的现金	200,000.00	78,400,000.00	19,600,000.00
取得借款收到的现金	278,714,574.03	327,531,552.44	437,158,770.00
发行债券收到的现金	-	50,000,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	306,891,453.00	-	-
筹资活动现金流入小计	585,806,027.03	612,101,552.44	512,514,770.00
偿还债务支付的现金	121,523,100.44	319,161,371.16	159,725,575.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	43,118,879.43	26,057,664.75	15,060,167.37
其中:子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	119,932,567.73	21,750,631.23	28,205,860.00
筹资活动现金流出小计	284,574,547.60	366,969,667.14	202,991,602.37
筹资活动产生的现金流量净额	301,231,479.43	245,131,885.30	309,523,167.63
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,950,691.65	277,480.51	-60,503.92
五、现金及现金等价物净增加额	-399,874,211.32	456,676,600.22	86,147,764.53
加:期初现金及现金等价物余额	585,632,563.14	128,955,962.92	42,808,198.39
六、期末现金及现金等价物余额	185,758,351.82	585,632,563.14	128,955,962.92

(二)报告期内非经常性损益情况

单位:人民币万元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置损益	-114.62	1,677.55	-52.89
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)	3,548.74	2,830.40	520.35
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	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	129.36	40.85	-26.06
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	4,776.57
合计	3,563.48	4,548.80	5,217.97
所得税影响额	-503.99	-813.67	-715.48
扣除所得税影响后的非经常性损益	3,059.49	3,735.13	4,502.49
少数股东权益影响额(税后)	2.22	-6.18	-3.49
净利润	28,679.73	44,669.71	10,538.35
扣除非经常性损益后的净利润	25,620.24	40,934.58	6,035.86
归属于母公司股东的净利润	28,411.03	43,999.17	10,212.03
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	25,349.32	40,270.21	5,713.03

本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度的非经常性损益净额分别为 4,502 万元、3,735 万元、3,059 万元(以上数字已扣除所得税影响),占当年净利润的比例分别为 42.72%、8.36%、10.67%,其中 2009 年度的比例较高,主要是考虑到 2009 年度延期执行与无锡尚德之间销售合同的特殊性和偶发性,遵照会计准则谨慎性的要求,将上述延期执行合同的收益 4,777 万元计入 2009 年度的非经常性损益。本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 5,713 万元、40,270 万元、25,349 万元,总体来说公司盈利能力良好,上述非经常性损益对公司经营业绩的影响较小。

(三)主要财务指标

财务指标	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率(倍)	1.20	1.77	1.35
速动比率(倍)	0.80	1.40	0.97
资产负债率(母公司)	64.26%	55.60%	64.56%
无形资产(扣除土地使用权)占净资产的比例	0.52%	0.79%	1.83%
	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率(次/年)	14.99	16.53	10.59
存货周转率(次/年)	4.93	5.46	3.20
息税折旧摊销前利润(元)	491,915,987.34	599,873,767.34	149,460,551.44
利息保障倍数(倍)	8.21	19.64	7.04
每股经营活动现金流量(元)	-0.49	3.46	0.42
每股净现金流量(元)	-1.78	2.04	0.41
扣除前后孰低的基本每股收益(元)	1.13	1.87	0.27
扣除前后孰低的净资产收益率	19.13%	47.01%	10.93%

(四)管理层讨论与分析

1、营业收入及主要来源

本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度营业收入呈增长态势。营业收入 2009 年度较 2008 年度增长 24.03%,2010 年度较 2009 年度增长 115.99%,2011 年度较 2010 年度增长 22.14%。

报告期内,公司的主营业务收入主要来源于单晶硅棒、单晶硅片两大块,按产品结构分类如下:

单位:人民币元

项目	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
多晶硅料	24,908,314.87	1.23%	19,677,124.19	1.19%	10,867,401.18	1.42%
单晶硅棒	69,055,363.86	3.42%	64,802,867.30	3.92%	36,326,390.27	4.75%
单晶硅片	1,413,592,629.15	70.05%	1,158,349,699.20	70.11%	562,455,874.49	73.53%
受托加工	446,000,268.80	22.10%	357,216,355.01	21.62%	144,341,482.28	18.87%
其他	64,432,603.77	3.19%	52,211,945.27	3.16%	10,974,520.24	1.43%
合计	2,017,989,180.45	100.00%	1,652,257,990.97	100.00%	764,965,668.46	100.00%

从上表可以看出,本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度分项业务收入有如下变动趋势:本公司 2009 年度、2010 年度、2011 年度单晶硅片销售收入占主导地位(销售收入分别占比 73.53%、70.11%、70.05%);2009 年度、2010 年度、2011 年度单晶硅棒销售收入逐步下降至 4.75%、3.92%、3.42%,单晶硅棒销售收入的减少原因是:公司 2009 年起新建单晶硅片产能,公司生产出的单晶硅棒大部分用于单晶硅片的生产,以硅棒形式的对外销售大大减少。由于新建单晶硅片产能的到位,本公司产业链不断延伸、加强,所生产的最终产品附加值也在不断提高。

2、利润构成及来源

报告期内公司利润构成情况如下表:

单位:人民币元

项目	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
多晶硅料	332,617.29	0.07%	1,418,223.47	0.25%	933,756.82	0.52%
单晶硅棒	16,131,390.48	3.37%	21,480,404.73	3.75%	3,911,311.93	2.17%
单晶硅片	278,306,282.13	58.14%	397,787,084.50	69.40%	141,651,785.63	78.70%
受托加工	163,904,417.81	34.24%	136,077,997.99	23.74%	28,716,015.22	15.95%
其他	19,985,028.36	4.18%	16,418,655.09	2.86%	4,777,760.20	2.66%
合计	478,659,736.07	100.00%	573,182,365.78	100.00%	179,990,629.80	100.00%

本公司报告期内毛利润构成与本公司分项业务收入具有较为相似的变动趋势但略有不同:本公司在 2009 年度、2010 年度、2011 年度单晶硅片销售获取利润完全占主导地位(毛利润占比分别达到 78.70%、69.40%、58.14%)。上述毛利润构成变动趋势与分项业务收入变动趋势相近,比例略有不同,其原因在于受托加工业务的毛利率要高于单晶硅片和单晶硅棒的毛利润率。

3、可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

公司的利润空间取决于单晶硅棒、单晶硅片的售价和太阳能级多晶硅料价格变化的方向和幅度。在不囤积大量多晶硅料的情况下,当二者同时上升时,若前者增幅大于后者增幅,则公司利润空间增大,反之减小;当二者同时下降时,若前者降幅大于后者降幅,则公司利润空间减小,反之增大。

由上分析,保持公司持续稳定的盈利能力可采取的措施之一是,在太阳能级多晶硅料价格变化较大期间,按照生产需要合理采购多晶硅料、加快周转速度,以避免因原料跌价导致的存货跌价损失和被动性的生产成本提高。

(五)股利分配政策

1、发行后的股利分配政策

公司发行后的股利分配政策如下:

(1)利润分配原则:公司实行持续稳定的利润分配政策,公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

(2)利润分配形式:公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利,每年至少进行一次年度股利分配,可以进行中期利润分配。

(3)现金分红的条件和比例:在公司当年实现的净利润为正数且当年末公司累计未分配利润为正数的情况下,公司必须进行现金分红,以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之十五。

(4)公司董事会未做出现金利润分配预案的,应在定期报告中披露原因,独立董事和监事会应当对此发表独立意见。

(5)公司根据生产经营情况、投资规划、长期发展的需要以及外部经营环境,确需调整利润分配政策的,调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定;有关调整利润分配政策的议案,须经董事会审议后提交股东大会批准,在发布召开股东大会的通知时,须公告独立董事和监事会意见。同时就此议案公司必须根据上海证券交易所的有关规定提供网络或其他方式为公众投资者参加股东大会提供便利。

(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所分配的现金红利,以偿还其占用的资金。

2、发行前滚存利润的分配政策

根据本公司 2010 年 9 月 29 日召开的公司 2010 年第四次临时股东大会审议通过的《关于股份公司股票发行前滚存利润分配的议案》,本次公开发行 A 股股票之日前的滚存利润由发行后的新老股东按照持股比例共享。

3、发行后的股利分配政策、决策程序及具体计划

本公司本次发行后的股利分配政策与决策程序将与发行前保持一致。公司具体股利分配方案由董事会提出预案,经股东大会审议后决定。

本公司将主要采取现金分红的分配政策,即公司当年度实现盈利,在依法提取法定公积金、盈余公积金后进行现金分红,单一年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可供分配利润的 15%;若公司营收增长快速,并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时,可以在满足上述现金股利分配之余,提出并实施股票股利分配预案。

为了明确本次发行后对新老股东具体的股利分配方案,进一步细化《公司章程(草案)》中关于股利分配原则的条款,增加股利分配决策透明度和可操作性,便于股东做出远期财务规划,并对公司经营和分配情况进行监督,公司制定了《隆基股份股东未来分红回报规划(2011-2013)》对未来三年的股利分配进行了计划。

(六)控股子公司的基本情况

1、宁夏隆基硅材料有限公司

成立时间	2006年 12 月 12 日
注册资本	12,000 万元
实收资本	12,000 万元
法定代表人	李振国
注册地及生产经营地	宁夏回族自治区中宁县新堡镇团结南路
企业类型	有限责任公司
股东构成及股权结构	本公司持股比例 95%,本公司的全资子公司矽美公司持股比例 5%
经营范围	半导体材料、太阳能电池、电子元器件、电器机械、计算机软硬件、办公自动化设备、家用电器的开发、生产、销售

2、西安矽美单晶硅有限公司

成立时间	2004年 10 月 25 日
注册资本	850万元
实收资本	850万元
法定代表人	李振国
注册地及生产经营地	西安市高新区电子西街 3 号
企业类型	有限责任公司(法人独资)
股东构成及股权结构	本公司持股比例 100%
经营范围	计算机软硬件、办公自动化设备、太阳能电池、半导体材料、电子元器件、电器机械、家用电器的开发、生产、销售;自营和代理各类商品和技术的进出口(以上经营范围不含国家规定的专控及前置许可项目)

3、西安隆基硅技术有限公司

成立时间	2002年 9 月 19 日
注册资本	40.80 万美元
实收资本	40.80 万美元
法定代表人	李振国
注册地及生产经营地	西安市高新区电子工业园电子西街 3 号
企业类型	有限责任公司(台港澳与境内合资)
股东构成及股权结构	本公司持股比例 75%,Dramatic Investments Limited 持股比例 25%
经营范围	生产半导体材料、太阳能电池、电子元器件、电器机械等,以及销售本公司生产的产品。

4、西安通鑫半导体辅料有限公司

成立时间	2008年 7 月 23 日
注册资本	2,500 万元
实收资本	2,500 万元
法定代表人	钟宝申
注册地及生产经营地	西安经济开发区泾京工业园潭滨北路 3 号
企业类型	有限责任公司
股东构成及股权结构	本公司持股比例 80%,奚西峰持股比例 10%,李玉绶持股比例 6%,卞维真持股比例 3%,焦建军持股比例 1%
经营范围	半导体材料生产用辅料的研发、生产、再生利用及经营(以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定)

5、银川隆基硅材料有限公司

成立时间	2009年 11 月 19 日
注册资本	20,000 万元
实收资本	20,000 万元
法定代表人	李振国
注册地及生产经营地	银川(国家级)经济技术开发区开元东路 15 号
企业类型	一人有限责任公司(内资法人独资)
股东构成及股权结构	本公司持股比例 100%
经营范围	半导体材料、太阳能电池、半导体设备、电子元器件、电器机械的开发、生产、销售(以上为筹建);货物的进出口业务。

6、无锡隆基硅材料有限公司

成立时间	2010年 9 月 27 日
注册资本	10,000 万元
实收资本	10,000 万元
法定代表人	李振国
注册地及生产经营地	无锡高新区 C 区 B73-A 地块
企业类型	有限责任公司
股东构成及股权结构	本公司持股比例 98%,宁夏隆基 2%
经营范围	单晶硅片的加工和销售

7、隆基(香港)贸易有限公司

成立时间	2010年 11 月 12 日
注册资本	50万港元
个人董事	李振国
香港注册及经营地址	Unit 2209, 22/F., Wu Chung House, 213 Queen's Road East, Wanchai, Hong Kong.
企业类型	有限责任公司
股东构成及股权结构	本公司持股比例 100%
经营范围	单晶硅、多晶硅原料及制品进出口业务

8、金坛通鑫半导体辅料有限公司

成立时间	2011年 5 月 24 日
注册资本	2,000 万元
实收资本	420万元
法定代表人	奚西峰
注册地及生产经营地	金坛经济开发区中兴路 89 号
企业类型	有限责任公司
股东构成及股权结构	通鑫公司持股比例 99.00%,奚西峰持股比例 1.00%
经营范围	半导体材料生产用辅料的研发、生产、再生利用及销售(以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定)

9、上述八家控股子公司最近一年的财务数据:

单位:人民币元

公司名称	总资产(2011.12.31)	净资产(2011.12.31)	净利润(2011 年度)
宁夏隆基	1,087,019,690.31	771,999,842.08	160,244,832.10
矽美公司	9,745,610.11	13,258,516.50	-115,693.72
硅技术公司	95,854,507.58	55,763,518.80	-2,533,462.84
通鑫公司	101,583,924.69	60,745,940.36	17,233,980.64
银川隆基	710,661,258.34	270,375,332.63	66,154,397.82
无锡隆基	398,877,584.95	82,014,159.48	-17,652,556.87
隆基香港	34,245,788.68	16,458,471.91	16,042,806.91
金坛通鑫	4,625,491.41	3,567,959.98	-632,040.02

第四节 募集资金运用

一、募集资金投资项目简况

1、募集资金项目

本次拟公开发行 7,500 万股人民币普通股。经本公司第一届董事会 2010 年第七次会议及本公司 2010 年第四次临时股东大会审议通过,本公司计划将本次发行所募集的资金(扣除发行费用后)投资于以下项目:

项目名称	总投资(万元)	承担单位
对银川隆基进行增资,用于年产 500MW 单晶硅棒/片建设项目	137,032	银川隆基

如本次股票发行后,实际募集资金量大于上述投资项目的资金需求,剩余资金将用于在建项目及新项目、偿还银行贷款、补充公司流动资金;若本次发行实际募集资金量小于上述投资项目的资金需求,公司通过自筹方式解决资金缺口;根据市场情况,如果本次募集资金到位前发行人需要对上述拟投资项目进行先期投入,则发行人将用自筹资金投入,待募集资金到位后将以募集资金置换自筹资金。

2、募集资金使用计划

项目名称	总投资(万元)	资金使用计划(万元)		
		建设期第 1 年	建设期第 2 年	生产期第 1 年
年产 500MW 单晶硅棒/片建设项目	137,032	76,775	54,775	5,482

二、募集资金投资项目发展前景

在不考虑其他新建项目的情况下,公司募集资金投资项目投资前后产能变化的具体情况如下表所示:

项目	项目投资前产能(兆瓦)	项目新增产能(兆瓦)	项目实施后产能(兆瓦)
太阳能级单晶硅棒	970	500	1,470
太阳能级单晶硅片	710	500	1,210

本公司在首次公开发行股票前,面临的最突出问题是现有产能无法满足客户的需求,现有产能被少数大客户订单予以消化,进而影响本公司客户结构的安全性。本次募集资金投资项目建成投产后,本公司将新增年产 500 兆瓦单晶硅棒、硅片的生产能力,这将迅速提升公司的产能规模,满足客户需求,缓解产品供不应求的紧张局面,同时,有利于改变公司的客户结构、降低客户集中度及生产经营的风险、提高产品档次和附加值,从而提高公司的综合竞争实力和抗风险能力,实现本公司的健康、快速发展。

第五节 风险因素

除重大事项提示中提到的风险外,本公司还有以下风险提请投资者注意:

一、市场供大于求导致价格和毛利润率下降的风险

单晶硅棒、单晶硅片的价格受到若干因素的影响,其中最重要的因素是市场供需对比的情况。基于对未来发展的看好,光伏行业从上游到下游的许多厂家都在积极扩充产能以满足客户不断增长的产品需求。根据 Solarbuzz LLC 的估计,受到全球多晶硅料新增产能的释放、生产效率的提高、硅片产能的不断提高等因素的影响,每瓦硅片的价格在未来一段时间将持续下降。如果单晶硅棒、单晶硅片的供应量超过市场的需求,必然导致其价格的下降。如果在产品价格下降的同时,本公司无法通过诸如向上游转嫁价格、技术更新、提高生产效率等手段使得产品成本保持同步下降,那么将对本公司的毛利润率造成不利影响。

二、经营管理风险

(一)公司规模迅速扩张引致的管理风险

光伏发电是一个新兴行业,全球大规模应用与推广太阳能发电距今不到十年,中国太阳能发电企业的大规模生产的时间也较短,本公司的经营历史较短,而且目前处于高速成长的阶段。不断扩大的生产规模、迅速增加的组织机构和员工数量都对管理者的组织协调能力、沟通技巧和适应能力提出了更高的要求。面对日新月异的生产经营环境和日趋激烈的市场竞争,如果本公司的管理不能适应快速发展的企业扩张,将对公司的长远发展造成不利的影响。

(二)人力资源风险

本公司的成功很大程度上依赖于管理团队的持续努力,如果未来管理团队成员出现流失,本公司可能无法在较短的时间内找到其他具备相同专业知识及经验的人士加以代替,可能会对本公司的运营造成不利影响。

另外,本公司的发展也取决于招揽并留住优秀的研发人才、制造人才、销售人才等核心雇员的能力。太阳能光伏产业作为一个新兴的产业,对优秀人才的需求是十分强烈而且迫切的。如果本公司不能提供有竞争力的工作环境和福利待遇而导致人才匮乏或人才流失,也将对本公司未来的发展造成不利影响。

(三)实际控制人控制的风险

本公司实际控制人为李振国先生和李喜燕女士,李振国先生和李喜燕女士为夫妻关系。在本次发行前李振国先生和李喜燕女士合计持有本公司 32.30%的股份,在本次发行完成后(暂按发行 7,500 万股计算)将持有本公司 24.20%的股份,处于相对控股地位。不能排除实际控制人利用其控股地位,通过行使表决权、其他直接或间接方式对本公司的经营决策、财务决策、重要人事任免等进行控制,侵害本公司或公众投资者利益的风险。

三、募集资金投资项目风险

(一)募投项目实施风险

本次募集资金投资项目无论金额和建设规模都较大。项目工程建设能否按设计进度实施、项目设备能否按时到位并完成安装调试、人员招聘和相关培训能否按期完成都将直接影响募投项目的实施。任何环节的差错引起的项目延期都会对公司的财务状况造成不利影响。

(二)产能扩大引起的市场拓展风险

本公司募集资金投资项目为银川隆基年产 500MW 单晶硅棒/片建设项目。在不考虑新建项目的情况下,该项目建成达产后可新增加工单晶硅棒 500MW 的生产规模,与原 970MW 单晶硅棒产能合计为 1,470MW 产能;同时新增 500MW 单晶硅片产能,与原 710MW 单晶硅片产能合计为 1,210MW 产能。

公司本次募集资金投资项目需要一定的建设期和达产期,在项目实施过程中和项目实际建成后,如果竞争对手的市场开拓计划取得明显成效,或有关市场环境、技术、相关政策等方面对本公司出现重大不利变化以及有关客户解除采购意向,可能会导致本公司募集资金项目新增产能面临一定的市场拓展风险。

四、本公司及控股子公司所享受企业所得税收优惠政策变化的风险

序号	公司名称	2011年度企业所得税率	2010年企业所得税率	2009年企业所得税率
1	本公司	15%	15%	15%
2	硅技术公司	25%	25%	12.5%
3	矽美公司	25%	25%	15%
4	宁夏隆基	12.5%	7.5%	免税
5	通鑫公司	25%	25%	25%
6	银川隆基	15%	25%	/
7	无锡隆基	25%	25%	/
8	隆基香港	16.5%	16.5%	/
9	金坛通鑫	25%	/	/

最近一年,本公司及控制的子公司仍享受税收优惠的公司包括母公司、宁夏隆基和银川隆基。母公司系高新技术企业,享受 15%的优惠税率;宁夏隆基系西部企业,按西部大开发政策享受 12.5%的优惠税率;银川隆基享受免征企业所得税地方分享部分。

根据有关法律、法规的规定,银川隆基自 2011 年至 2013 年免征企业所得税地方分享部分,自 2014 年至 2015 年减半征收企业所得税地方分享部分,而 2016 年度及之后年度银川隆基若未获得高新技术企业认证等有关法定减免企业所得税的资质和条件,将不再享受免征或减征企业所得税的税收优惠,银川隆基及发行人税前利润若未有进一步提升,银川隆基及发行人的税后利润将会减少。

五、汇率变动的风险

从中国在世界太阳能光伏市场所占比例来看,我国太阳能电池产量的 85%以上出口。如果未来人民币持续升值,可能将降低我国光伏产品在国际市场上的价格优势。在成本压力的传导下,本公司的下游客户可能会要求本公司的产品价格同步下降。如果多晶硅料不能同比例降价或者本公司不能通过规模效应、技术改良等措施同比例降低成本,产品降价将直接影响本公司的产品毛利润率。

六、新产品和新技术替代风险

本公司目前主要产品为单晶硅棒、单晶硅片,是光伏市场中的主流产品,其转换效率是所有商用光伏电池中最高的,但主要缺点是制造成本高、硅消耗量大。市场上其他的光伏电池也都有各自的优缺点,有大量的资金投入到寻找更好的替代材料和切割方式的研发中。虽然现在还没有出现真正能替代单晶硅太阳能电池的产品和技术,但无法排除出现替代产品或技术的可能性。如果替代产品或技术出现,而公司又没有相关的专利或掌握相关的技术,将对公司的持续发展构成障碍,并且对公司的销售和财务状况造成不利影响。

七、净资产收益率下降的风险

报告期内,本公司扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的的净利润分别为 5,713.03 万元、40,270.21 万元、25,349.33 万元,扣除非经常性损益前后归属于普通股股东的加权平均净资产收益率孰低值分别为 10.93%、47.01%、19.13%。本次募集资金到位后,公司的净资产将会大幅增加,利润增长幅度将有可能小于净资产增长幅度,存在净资产收益率较以往年度有所下降的风险。

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情况

	名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人	西安隆基硅材料股份有限公司	西安市长安区航天中路 388 号	(029)81566863	(029)81566685	张以涛、李容
保荐人(主承销商)	国信证券股份有限公司	深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层	(0755) 82130833	(0755) 82133415	杭宇、李竞、武鹏、姜志刚、张嘉怡
律师事务所	北京市中伦律师事务所	北京市建国路甲 6 号 SK 大厦 36-37 层	(010)59572288	(010)65681838	张忠、刘志勇、王成
会计师事务所	中瑞岳华会计师事务所(特殊普通合伙)	北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座八层	(010)88091188	(010)88091188	丁勇、鲍中友
资产评估复核机构	山东海天资产评估不动产评估有限公司	济南市经五路 330 号农投大厦 10 层	(0531)87063675	(0531)87063670	管基强、徐香玲
股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼	(021)68870587	(021)58754185	--
收款银行	中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行	--	--	--	--
拟上市的证券交易所	上海证券交易所	--	--	--	--

二、本次发行工作时间表

发行安排	日期
询价推介时间	2012年 3 月 19 日至 2012 年 3 月 22 日
定价公告刊登日期	2012年 3 月 26 日
申购日期和缴款日期	2012年 3 月 27 日
预计股票上市日期	本次股票发行完成后,发行人将尽快申请在上海证券交易所挂牌上市

第七节 备查文件

本次股票发行期间,投资者可查阅与本次发行有关的招股意向书全文和其他备查文件。

一、备查文件查阅时间

除法定节假日以外的每日 8:30—11:30,13:30—16:30。

二、备查文件查阅地点

(一)发行人:西安隆基硅材料股份有限公司
地址:西安市长安区航天中路 388 号
电话:(029)81566863
联系人:张以涛 李容

(二)保荐人(主承销商):国信证券股份有限公司
地址:深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层
电话: (0755) 82130833
联系人: 杭宇 李竞 武鹏 姜志刚 张嘉怡

备查文件同时刊载于上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)。

西安隆基硅材料股份有限公司
2012 年 3 月 15 日