

业绩增长创新高 2012将迎来飞跃发展

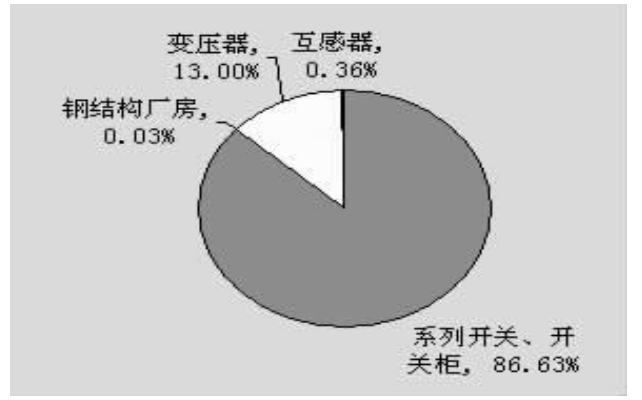
——东源电器(002074)2011年年报及2012年一季度报点评

东源电器于近日披露了2011年年报和2012年一季度报，报告显示公司发展迎来业绩拐点，一举改变了最近三年业绩下滑势头，2011年度净利润创了近三年新高；归属于上市公司股东净利润3647.26万元，同比增长33.14%。公司2011年全年实现每股收益0.14元。同时公布的2012年一季度报显示，业绩增长势头良好，今年一季度，公司归属于上市公司股东的净利润增长了32.88%，且预计今年1-6月，净利润将继续有20%-50%的增长。此外，根据公告，公司2011年连续五批中标国网公司集中规模招标，中标金额累计达到3.07亿元，占去年营业收入的50.33%；2011年公司在各省网公司的中标金额累计达1.62亿元，占去年营业收入的26.61%。今年第一批已中标国网金额为5354.18万元，中标江苏省电力公司金额为5696.12万元，按照国网公司和各省网公司的招标计划及公司在2011年的中标占比测算，公司2012年在国网公司和各省网公司的中标金额可望超过10亿元，业务总量将迎来快速增长。

东源电器是国家重点高新技术企业，华东地区成套高低压开关设备生产基地，全国电器开关行业重点骨干企业。公司具有强大的研发实力和持续创新能力，开发和生产了一批具有自主知识产权的系列输配电设备产品。公司“顶塔”牌商标是国家工商总局认定的中国驰名商标，拥有较高的行业知名度和客户认可度。公司在12kV、24kV和40.5kV三个电压等级的开关设备领域占据优势地位，其中，40.5kV真空断路器和40.5kV金属封闭开关设备领域，公司分别排名行业第一和第二。目前，公司已形成以电网建设配套为主，以国家重大工程配套为辅，同时积极参与国际市场竞争的产业发展目标和销售格局。

我们认为公司业绩的快速增长主要受益于以下因素的推动：农网改造的持续推进带动中低压一次设备需求旺盛；集中招标加速中压开关行业的整合，12kV-40.5kV开关设备的采购将逐渐向东源电器等国内几大中高压开关设备供应商集中；公司的核心竞争力持续增强拓展了市场份额。

图1：2011年公司主营收入构成，系列开关、开关柜和变压器合计占比99.63%

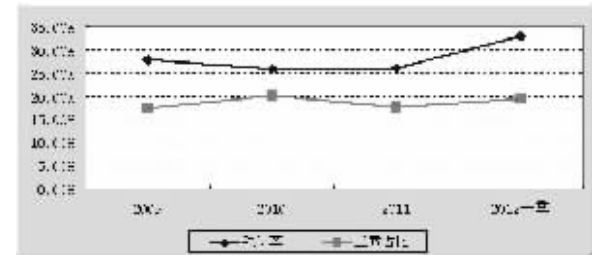


毛利率提高并仍有上升空间、三费控制良好并仍有下降空间

从年报和季报的数据来看，公司的利润增速快于收入增速，显示公司的毛利率水平较高，三项费用的控制情况良好。2011年公司销售毛利率为26.19%，比2010年的25.96%增长了0.23个百分点。过去几年，公司综合毛利率一直维持在25%以上，显示公司具备良好的成本控制能力。我们认为随着公司产品的智能化升级和结构调整，以及公司今年定向增发项目实施带来产能瓶颈的突破，还将推动毛利率水平的进一步提升。2011年，公司实现系列开关产品销售11,000台套，其中5,000多台套产品通过外协加工生产。2012年以来，公司系列开关产品的订货量已超过10,000台套，预计2012年全年将销售超过20,000台套。定增项目建成后公司系列开关设备产能将达到17,170台套，产能扩大后将减少产品的外协加工占比，从而有利于公司产品质量的统一和毛利率水平的提升。

2011年公司的三项费用占销售收入的比例为17.63%，其中，销售费用、管理费用和财务费用分别比去年同期增长了17.49%、10.76%和20.59%，均低于收入增速，显示公司管理层对费用的控制能力优良。预计随着公司定向增发资金的到位，今年的财务费用还有下降的空间。2011年公司有息债务总额为22,380万元，财务费用为1,250万元。公司今年的募投项目之一“补充流动资金4,300万元”，将有效降低公司财务费用。

图2：2009-2011年以及2012年一季度公司毛利率和三费占比



运营管理能力高，市场拓展卓有成效

2011年公司的各项运营指标持续提高，显示公司的各项管理工作在持续完善和提升。在科技创新和新品开发上，公司完成了H-GIS40.5kV智能化户外组合电器、HSF柱上型负荷开关系列等9项新产品的开发工作，13个项目的产品结构工艺改进和技术攻关工作，16项产品通过了权威机构的型式试验。2011年，公司申报了多个科技项目，其中1项被列为国家火炬计划项目，全年共申请专利近20项。在生产管理方面，公司继续推行“双

新”管理，物资采购上继续优化整合供应商资源，引进优质供方和战略合作伙伴，优化招标采购流程，进一步扩大集中招标的规模和范围，提高集中采购比重，加大财务、审计的过程监督和管控力度，节约采购成本。

表1：资产营运能力分析

	2011年	2010年	2009年	本年比上年增减
应收账款周转率	2.18	1.93	1.67	0.25
存货周转率	3.81	3.23	3.15	0.58
流动资产周转率	1.04	0.84	0.76	0.28
总资产周转率	2.78	2.31	2.13	0.57
总资产周转率	0.69	0.57	0.52	0.17

资料来源：公司年报
2011年，公司市场拓展卓有成效。公司已经进入国网公司及23个省网公司的招标体系，40.5kV、24kV和12kV系列开关设备均已被列入供货商名录。目前公司产品已经进入31个省、市的国家重大工程建设领域，应用于新能源、铁路电气化、高铁、南水北调等国家重点工程，客户群覆盖了大唐、华能、神华、华电、龙源等国家大型企业。公司在该领域已经占据一定的市场份额，取得了良好的市场口碑，为未来在该市场的开拓打下了坚实的客户基础。此外，公司积极走出国门参与国际市场竞争，已与东欧、东南亚、非洲和南美等地区和国家的电网建设和改造，与南非、古巴等六个国家电网公司签订了长期战略供货协议，公司目前已接南非地区项目工程3个，标的为3000多万元。预计今年海外业务有望再获大的订单，海外市场将成为公司业绩持续增长的重要来源。

看好公司增长前景，高管自筹资金参与定向增发

根据公司今年3月14日披露的非公开增发预案，创源投资将认购比例不低于15%且不超过30%的增发股份，锁定期为36个月。创源投资是公司董、监、高及其他员工出资成立的公司，资金为自筹。创源投资认购本次定向增发的股份，这说明公司上下普遍看好公司的发展前景，并对未来的业绩增长充满信心。而且，创源投资的加入有利于公司股权结构和董、监、高管理团队的稳定，将使公司管理层的责权利更加统一，做大做强公司的积极性也大为提高。

我们认为公司未来投资看点还有以下几个方面值得投资人关注。

- 1、配电网景气依旧，智能电网的建设将为公司带来难得的发展机遇。2011年中低压一次设备企业明显受益，配电开关、环网柜、箱式变电站等企业业绩明显好于2010年，显示新一轮农网投资落实对相关企业业绩的巨大推动力。“十二五”期间，配电网建设是国家电网和南方电网的重要投资方向，合计投资达到10000亿元，占“十二五”期间电网总投资的50%。配电网投资“十二五”将比“十一五”增长39%；农村电网投资“十二五”将比“十一五”增长36%，投资的增长利好公司未来的发展。

西部证券股份有限公司首次公开发行股票网上定价发行摇号中签结果公告

根据《西部证券股份有限公司首次公开发行股票发行公告》，本次股票发行的保荐机构(主承销商)招商证券股份有限公司于2012年4月25日上午在深圳市红荔路上步工业区10栋2楼主持了西部证券股份有限公司首次公开发行股票网上定价发行摇号中签仪式。摇号仪式按照公开、公平、公正的原则进行，摇号过程及结果已经深圳市罗湖区公证处公证。现将中签结果公告如下：

末“二”位数:	70
末“三”位数:	147 647
末“四”位数:	7724 9724 1724 3724 5724 3423 8423
末“五”位数:	83150
末“六”位数:	880151 080151 280151 480151 680151 502564 752564 002564 252564
末“七”位数:	1808431 3808431 5808431 7808431 9808431
末“八”位数:	21251261

保荐机构(主承销商):招商证券股份有限公司
2012年4月26日

证券代码: 000519 证券简称: 江南红箭 公告编号: 2012-21

湖南江南红箭股份有限公司二〇一二年第三次临时股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

重要提示：
1、本次股东大会无否决议案或修改提案的情况。
2、本次股东大会未涉及变更前次股东大会决议。

一、会议召开和出席情况
1、召开时间：2012年4月25日上午10:00
2、召开地点：湖南湘潭江南集团江南宾馆二楼会议室
3、召开方式：现场投票
4、召集人：湖南江南红箭股份有限公司董事会
5、主持人：董宇刘万通
6、会议的召集符合有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件及《公司章程》的有关规定。
7、会议出席情况：
出席本次股东大会的股东及代理人共1人，代表股份41250500股，占公司股份总数的21.58%，符合《公司法》和《公司章程》的要求。

公司部分董事、监事、高级管理人员及公司聘请的见证律师出席本次股东大会。
二、议案审议表决情况
1、本次会议采取现场记名投票表决方式对议案进行了表决。
2、本次会议审议通过了关于转让成都市商投资管理公司部分股权的议案。
同意41250500股，占出席会议股东有表决权股份总数的100%；反对0股，占出席会议股东有表决权股份总数的0%；弃权0股，占出席会议股东有表决权股份总数的0%。

三、律师出具的法律意见
1、见证本次股东大会律师事务所：湖南湘江律师事务所
2、见证律师姓名：刘亚辉 吴蕊萍
3、结论性意见：
本次股东大会经湖南湘江律师事务所律师刘亚辉、吴蕊萍现场见证，并出具了《法律意见书》，认为公司本次股东大会召集召开程序、召集人、出席股东大会人员的资格、股东大会的表决程序和表决结果均符合国家有关法律、法规和公司章程的规定，本次股东大会通过的各项表决结果合法有效。
五、备查文件
1、湖南江南红箭股份有限公司2012年第三次临时股东大会决议；
2、湖南湘江律师事务所出具的法律意见书。
特此公告。

湖南江南红箭股份有限公司
董事会
二〇一二年四月二十五日

天津一汽夏利汽车股份有限公司关于国家审计署审计控股股东及本公司情况的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

国家审计署于2011年对天津一汽夏利汽车股份有限公司(以下简称本公司)控股股东中国第一汽车集团公司(以下简称“一汽集团”)2010年度的财务收支情况进行审计，本公司做为一汽集团的控股子公司接受了审计。

公司对于审计署发现的相关问题，高度重视并积极进行了整改。
1、审计指出：公司所属天津一汽销售有限公司将2010年实现的收入未在本年度核算，致使2010年实现的利润370.2万元，计入了2011年。该事项占2010年度公司净利润的1.2%，对公司整体经营业绩没有重大影响，虽未调账，公司严格按审计署的精神进行了整改，建立健全了《整车财务存货核对盘点管理规定》等相关制度5项，进一步完善了整车销售管理办法。
2、就2008年至2010年，所属天津一汽夏利汽车股份有限公司在年报中少披露公司高管薪酬410.73万元的问题，我公司加强了对审计署、国资委和中国证监会制定的相关法规、规范性文件的学习，规范了对高级管理人员的薪酬统计口径，健全了相关制度，杜绝此类事情的发生。调整后的数据如下表所示 单位：万元）

姓名	职务	2010年	2009年	2008年
李刚	董事、总经理	54.88	41.55	12.86
孟军	副总经理	49.31	38.83	11.48
胡克敏	副总经理	51.49	38.64	11.29
张群	副总经理	49.26	38.80	11.45
华明刚	副总经理	47.00	36.07	-
柳晋	副总经理	26.02	12.29	-
傅弘	监事	26.30	-	-
郭建忠	总会计师	34.04	26.07	24.80
孟武非	董事会秘书	33.77	23.81	20.99
王兵	监事会主席	15.72	12.75	-
陈延东	副总经理	-	38.64	11.63
田海明	常务副总经理	-	-	13.09

公司认为，本次审计对于公司内部控制和风险防范工作具有非常重要的指导作用，公司将进一步加强内部控制，促进公司健康和谐发展。
审计署审计发现的问题，对公司整体经营业绩以及财务报告没有重大影响。
特此公告。
天津一汽夏利汽车股份有限公司
董事会
2012年4月26日

证券代码：002112 证券简称：三变科技 2012-032

三变科技股份有限公司关于增加三门县三变小额贷款股份有限公司注册资本暨关联交易公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、关联交易概述
1.根据公司的参股公司三门县三变小额贷款股份有限公司(以下简称“贷款公司”)2011年度股东大会决议，贷款公司的注册资本拟增加至16,000万元。公司作为贷款公司的大股东，经研究决定拟增加贷款公司注册资本2,000万元。本次增资完成后，公司合计对贷款公司的投资总额达到3,380万元，占贷款公司增资后注册资本的21.125%。
2.因公司董事长卢旭日先生为贷款公司的股东和法人代表，公司职工监事陈敏先生为贷款公司的股东，根据深交所《股票上市规则》的规定，本次交易构成关联交易。
3.本次交易经公司第四届董事会第十次会议以10票同意，0票弃权，0票反对审议通过，关联董事卢旭日先生回避表决。在审议该议案时，独立董事已进行了事前认可并就此议案发表了相关的独立意见。公司本次增资暨关联交易事项涉及金额2,000万元人民币。根据深交所《股票上市规则》的规定，本次董事会审议的关联交易事项须经公司董事会审议通过后方可实施，无需提交公司股东大会审议。

4.本次关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组行为。
5.本次增资贷款公司其他股东具体的出资情况尚未确定，待所有股东的增资金额确定后，公司将再次发布公告。
6.本次增资事项尚需履行相关审核程序，存在一定的不确定性。

二、关联方及合作各方基本情况
1.浙江省三门县浦东电力设备有限公司
注册地址：三门县城关沙田洋开发区
法人代表：薛辰
注册资本：3258万元
经营范围：制造电磁线圈系列产品，聚氨酯制品，工艺品，旅游用品 有国家专项规定的项目除外)；销售金属材料，矿产品，机电产品，建筑材料。
2.浙江省三门县康宁化工有限公司
注册地址：三门县海游镇祁家屯山
法人代表：杨晓青
注册资本：158万元
经营范围：煤矸石电、二氧基双马来酸酐制造、销售。(涉及前置审批或专项许可的凭相关有效证经营)

3.三门县华联医药化工有限公司
注册地址：三门县海游镇西下海塘
法人代表：杨斌斌
注册资本：300万元
经营范围：生产、销售盐酸普鲁卡因、化学医药中间体。(不含前置许可项目及国家禁止、限制、淘汰的项目)

4.浙江扬光电器有限公司
注册地址：三门县海游镇沙田洋(经济开发区)
法人代表：杨光莹
注册资本：1800万元
经营范围：输配电及控制设备、电气机械及器材、机械零部件、塑料制品、金属制品制造、销售；起重设备安装、维修。(《国家法律、行政法规、国务院决定限制、禁止、淘汰的项目除外》)

5.戴海波、林木有、吴朝刚、罗建舞、陈敏、戴爱华、徐世哲、卢旭日等八位股东为完全民事行为能力自然人，拥有订立并履行的权利能力和行为能力。
公司陈敏与陈敏敏和卢旭日先生二位股东存在关联关系外，与其他十位股东不存在关联。
三、参股公司基本情况
公司名称：三门县三变小额贷款股份有限公司；
注册地址：三门县海游镇上洋路19号中行大楼11层；
法人代表：卢旭日；
注册资本：8000万元；
成立日期：2009年2月6日
经营范围：办理各项小额贷款，办理小企业发展、管理、财务等咨询业务，经营金融

力批准的其他业务。
本次增资前贷款公司的股本结构如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	持股比例%
1	三变科技股份有限公司	1380.00	17.25
2	浙江三门浦东电力设备有限公司	800.00	10.00
3	浙江三门康宁化工有限公司	800.00	10.00
4	三门县华联医药化工有限公司	800.00	10.00
5	戴爱华	700.00	8.75
6	林木有	680.00	8.50
7	吴朝刚	680.00	8.50
8	罗建舞	500.00	6.25
9	陈敏	480.00	6.00
10	戴爱华	320.00	4.00
11	徐世哲	320.00	4.00
12	浙江扬光电器有限公司	320.00	4.00
13	卢旭日	230.00	2.75
	合计	8000.00	100.00

本次增资后贷款公司的总股本将达到16000万元，公司总股本将达到3380万元，占增资后贷款公司总股本的21.125%。贷款公司其他股东的出资比例尚未确定，待确定后公司将另行公告。

1.参股公司截至一年又一期的财务状况：
截止2011年12月31日，贷款公司的资产总额为13,938.19万元，负债总额4,048.57万元，股东权益合计9,889.62万元，2011年度主营业务收入(对外借款利息收入)2,151.03万元，实现净利润11,519.61万元。

截止2012年3月31日，贷款公司的资产总额为14,380.87万元，负债总额4,174.32万元，股东权益合计10,206.55万元，主营业务收入(对外借款利息收入)204.50万元，实现净利润121.42万元(2012年1-3月财务数据未经审计)。
2.与公司的关联关系：本公司为该公司的发起人，出资比例为17.25%，公司董事长卢旭日先生系该公司的股东、法人代表，出资比例为2.75%。
四、增资协议的主要内容

目前贷款公司的股东尚未就增加贷款公司注册资本事宜签署具体的增资协议或者合同，仅在贷款公司2011年度股东大会上同意了该项增资议案。本次增资事项尚需履行金融审批，存在一定的不确定性。
五、交易目的和对上市公司的影响
小额贷款的市场需求增大，以贷款公司目前的规模，难以满足业务发展的需要。
对贷款公司增资可以进一步提升公司的投资收益。由于贷款公司成立时间尚短，在业务管理、内部控制、风险防范等方面还有待进一步的提高，因此，贷款公司面临一定的经营风险。

六、当年年初至披露日与该关联人累计已发生的各类关联交易的总金额
2012年年初至本公告披露日，与贷款公司未发生任何其他关联交易。
七、独立董事事前认可和独立意见
独立董事事前认可并同意将该议案提交董事会第十次会议进行审议。根据近三年三门县三变小额贷款股份有限公司(贷款公司)的发展和符合国家的相关政策情况，我们同意公司对贷款公司增加注册资本。本次交易不存在损害中小股东利益的情况。

八、备查文件
1.董事会决议；
2.独立董事意见；
3.三门县三变小额贷款股份有限公司2011年度股东大会决议；
4.三门县三变小额贷款股份有限公司一年又一期的财务报表；
特此公告。

三变科技股份有限公司
董事会
2012年4月25日

关于调整招商产业债券型证券投资基金大额申购、定期定额申购和转入业务限额的公告

公告送出日期：2012年4月26日

1.公告基本信息		招商产业债券型证券投资基金	
基金名称	招商产业债券型证券投资基金		
基金简称	招商产业债券		
基金代码	217022		
基金管理人名称	招商基金管理有限公司		
公告依据	招商产业债券型证券投资基金基金合同、《招商产业债券型证券投资基金招募说明书》等相关规定。		
暂停大额申购起始日	2012年5月2日		
暂停大额申购截止日	-		
暂停大额申购赎回起始日	2012年5月2日		
暂停大额申购赎回截止日	-		
暂停大额申购赎回起始日	-		
暂停大额申购赎回截止日	-		
暂停大额申购赎回单位	人民币元	50,000.0000	
暂停大额申购赎回单位	人民币元	50,000.0000	
暂停大额申购赎回单位	人民币元	50,000.0000	

限制大额定期定额申购金额为：50,000,000.00元。
本基金恢复正常申购、定期定额申购、转换转入业务的具体时间将另行公告。
2.其他需要提示的事项
1.暂停本基金单日单个基金账户单笔或累计高于5000万元的申购业务及作为转入方的基金转换业务；如单日单个基金账户单笔申请金额高于5000万元的，则对本基金申请该笔申购失败；如单日单个基金账户单笔申请金额高于5000万元的，则对本基金按照申请金额从大到小排序，逐笔累加至符合不超过5000万元(含)限额的申购确认成功，其余笔数确认失败；
2.暂停本基金单日单个基金账户单笔或累计高于5000万元的定期定额申购业务，如单日单个基金账户单笔申请金额高于5000万元的，本基金将确认该笔申请失败；如单日单个基金账户单笔申请金额高于5000万元的，则对本基金按照申请金额从大到小排序，逐笔累加至符合不超过5000万元(含)限额的申购确认成功，其余笔数确认失败；
3.通过招商基金电子商务网上交易平台“基金易”进行的由招商基金现金开放式证券投资基金定期转换为招商产业债券型证券投资基金的转换业务适用第1条规定。
在上述期间的交易日，本基金业务作为转出方的转换业务、赎回业务仍照常办理。
如有任何疑问，请拨打客户服务热线：400-887-9555(免长话费)，或登陆网站www.cmfschina.com获取相关信息。
特此公告。
招商基金管理有限公司
2012年4月26日