

(上接A26版)

本公司息税前利润较前期在2011年较高,2012、2013年度有所下降,主要是受宏观经济疲软及工业领域不景气的重大影响,本公司下游行业的火电等工业余热利用项目推进,导致余热发电业务业绩加剧。毛利受到压缩,使本公司2012、2013年度的盈利水平有一定幅度的下降。2012年、2013年度公司息税前利润较前期下降,除受息税前利润总体水平下降的影响外,主要原因是当期的贷款规模较大,支付的利息费用较高。本公司利息保障倍数处于较高水平,偿债能力充足,偿债风险小。

3. 资产周转能力
本公司应收账款周转率2012年度有所下降,主要原因是2011年末及2012年末本公司应收账款余额提高,应收账款余额提高的主要原因,一方面是由于正常的收款周期及商业信用导致应收账款的账龄相应增加,另一方面是由于完工项目的增加导致应收账款中质保金的新增加。虽然在2011及2012年应收账款周转率有所下降,但仍保持在合理水平。2013年,本公司加大了对应收账款的回收力度,并取得较好的效果,2013年12月31日应收账款较上年末下降,当期应收账款的周转率与上期相比基本相当。

最近三年本公司存货周转率呈下降趋势,主要是因随着本公司签订EPC、EPC+运维合同的增加,需要预定的设备、工程设备及有运施施工现场,完成安装调试,均在存货中核算;此外,期末EPC、EPC建造合同工程量大,施工设备投入较多和累计确认的合同毛利超过累计已确认的价款也在存货中体现,导致存货余额在近年末逐年上升。

项目	2013年度	2012年度	2011年度
营业成本(万元)	105,619.10	119,927.84	132,202.23
营业成本毛利率(%)	30.90	26.29	30.56
营业收入(万元)	7,390.68	13,758.55	20,484.41
期间费用(万元)	7,996.68	13,702.43	20,459.79
期间费用率(%)	10.84	21.92	20.86
净资产收益率(%)	19.86	15.49	30.93

2014年,本公司在国家节能减排的政策支持下,抓住国内余热发电市场快速发展的机遇,充分发挥本公司的技术优势和品牌知名度,主营业务规模保持在较高水平。2014年以来,受我国宏观经济增长放缓,全球经济复苏缓慢等因素影响,火电、钢铁等行业产能过剩,下游行业的发展速度放缓,行业增长速度有所回落,导致公司在短期内营业收入增长乏力。此外,尽管本公司跟踪投资的重大项目多,但转化为订单的周期较长;同时,在国家节能减排政策的推动下,看好余热利用行业的进入者较多,目前市场对新增余热发电项目的竞争加剧,业主议价能力不断增强,虽然公司在该领域有较丰富的竞争,但公司新增合同的毛利较以往同类项目相比已有所下降。受上述因素的综合影响,2013年度、2012年度营业收入和利润水平较上年同期有所下降。

5. 现金流量
2014年度、2012年度本公司经营活动产生的现金流量净额分别为-8,863.47万元、-4,420.07万元,主要原因是2011年、2012年采购物资和支付工程款产生的现金流出较大,同时应收账款增加金额较大。2013年度公司加强了应收账款的回收力度,经营活动现金流量净额为9,930.33万元。

6. 本公司的主要竞争优势
本公司近年来主营业务收入规模保持在较高水平,盈利能力在同行业中居于领先地位。公司在现金流比率高、速比率高、资产负债率在合理范围内,财务稳健,具有较强的偿债能力。作为高新技术企业,本公司所从事的余热发电行业符合国家产业发展方向,受到政策鼓励,享受所得税优惠优惠政策。

(六) 股利分配政策
1. 股利分配政策
最近三年本公司交纳所得税后的利润按下列顺序分配:(1)弥补上一年的亏损;(2)提取法定公积金百分之十;(3)提取任意公积金;(4)向股东分配股利。

2. 发行后利润分配政策及未来三年的股利分配计划
根据2014年7月15日召开的2014年第二次临时股东大会制定,2014年12月31日以前(即本公司2014年第五次临时股东大会及2014年12月31日以前)实施的利润分配政策(即本公司修订后的《公司章程》)暂不执行,可执行发行后的股利分配政策。在一般条款方面较发行前的政策无变化。此外,《公司章程》(草案)就利润分配的相关原则做了明确规定,详情如下:

(1) 利润分配政策
1) 公司利润分配采取现金或者股票方式,现金分红优先于股票分红方式,在符合章程规定的现金分红条件时,公司原则上应当采用现金方式进行利润分配;原则上每年实施一次利润分配,年度内公司可以进行中期现金分红。

2) 若公司当年实现盈利,公司当年以现金方式分配的利润应不少于当年实现的可供分配的30%,董事会认为与公司规模及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,按照相关法律法规及章程规定的程序并实施股利分配预案。

3) 公司董事会制定了利润分配政策时,注重对投资者的合理回报,同时应充分考虑公司可持续发展能力及利润分配政策的连续性和稳定性;公司董事会在制定现金利润分配政策时,独立董事对此发表独立意见;公司应当在年度报告中披露未分红的原因,未执行利润分配政策的存留用途。

4) 股东持有本公司股份的,公司应当在减资或回购所分配的现金红利,以偿还其占用的资金。
5) 公司董事会应当综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素,区分下列情形,并按照章程规定的程序,提出差异化的现金分红政策,具体如下:

① 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%;
② 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%;
③ 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的,进行利润分配时,现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%。

重大投资计划或重大现金支出是指:公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买资产累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的30%,且超过5000万元。公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的,可以按照前项规定处理。

(2) 利润分配的具体条件
1) 现金分红的具体条件
① 公司当年实现的可供分配利润(即公司弥补亏损、提取公积金等后所余的税后利润)为正;② 公司累计可供分配利润为正值;

2) 发放股票股利的具体条件
公司在经营业绩良好,且董事会认为公司每股发放股票股利价格与公司规模、股本结构不匹配时,在考虑公司成长性、每股净资产的摊薄等因素的基础上,公司可以在满足上述现金分红比例的前提下,同时采取发放股票股利的方式分配利润。

(3) 公司利润分配的前提
1) 公司合理合法地在充分保护公司持续经营能力、保证正常生产经营及业务发展所需资金和重视对投资者的合理投资回报的前提下,研究论证利润分配预案;

2) 公司在制定现金分红具体方案时,董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序等事项,独立董事应当发表明确意见,独立董事意见、条件和中小股东的意见,提交分红议案,并直接提交董事会审议;

3) 在有关利润分配方案的决策和讨论过程中,公司应当通过多种渠道主动与独立董事、中小股东进行沟通和交流(包括但不限于电话、传真、信函、电子邮件、公司网站上的投资者关系互动平台等方式),充分听取独立董事和中小股东的意见和诉求,及时答复中小股东关心的问题;

4) 公司利润分配政策不得违反相关法律法规、规范性文件及公司章程的规定。

5) 利润分配政策变更的条件和决策程序应符合法律法规及公司章程的规定,且须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

6) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

7) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

8) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

9) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

10) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

11) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

12) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

13) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

14) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

15) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

16) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

17) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

18) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

19) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

20) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

21) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

22) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

23) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

24) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

25) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

26) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

27) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

28) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

29) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

30) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

31) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

32) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

33) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

34) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

35) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

36) 公司利润分配政策变更须经出席股东大会会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

(4) 公司制定章程规定的现金分红具体条件,但公司董事会在上会计年度结束后未提出现金分红方案的,应征得独立董事的意见,并在定期报告中披露未提出现金分红方案的原因,未用于分红的资金留存公司的用途;

5) 股东大会审议利润分配方案时,须经出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的过半数通过;如在股东大会审议被授权事项时须以公开征集转授权的方式,须经出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的三分之二以上通过。

(4) 利润分配政策
1) 公司在制定利润分配政策时,可以根据章程规定的程序调整利润分配政策;

2) 因公司外部经营环境或者自身经营现状的变化,以及公司发展战略调整等因素需要,需对利润分配政策进行调整;

3) 从保护股东权益的角度出发,需对公司利润分配政策进行调整。

调整利润分配政策应以股东权益保护为出发点,且不得违反中国证监会和证券交易所的有关规则和规定。公司在调整利润分配政策时,公司董事会应在充分听取股东(特别是中小股东)对利润分配政策的意见和建议的基础上,详细论证调整理由,形成书面论证报告并经独立董事发表独立意见后提交股东大会审议;股东大会审议该事项时,应出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过;该等调整利润分配政策的议案还需经董事会审议并将其决议意见提交股东大会。

3. 年份和利润分配情况
2011、2012、2013年度,本公司现金分红的金额分别为1,308.00万元、3,760.50万元、2,779.50万元,各年度现金分红的金额及占当期可分配的利润比例情况如下:

项目	2013年度	2012年度	2011年度	三年合计
现金分红(万元)	21,424.10	8,266.55	51,470.04	34,680.69
利润分配总额(万元)	2,142.41	826.56	5,147.00	3,485.67
现金分红占利润分配总额(%)	19,281.69	7,439.99	4,632.34	31,553.02
现金分红占净利润(%)	1,308.00	3,760.50	2,779.50	7,848.00
现金分红占营业收入(%)	6.78	9.55	60.08	25.03

4. 本次发行前留存利润的分配政策
经本公司2011年第二次临时股东大会审议通过,本公司首次公开发行股票前的所有留存未分配利润由发行后的新老股东按持股比例共同享有。

(七) 公司的基本情况
武汉锅炉(武汉)有限公司(以下简称“节能武汉”)为武汉锅炉股份有限公司,成立于2010年1月7日,注册资本、实收资本为2000万元,注册地址:主要生产经营地为武汉市东湖新技术开发区凤凰园凤凰路19号,节能武汉从事的主营业务为余热发电装备制造、节能环保装备制造,截至2013年12月31日,节能武汉总资产1,411,326.47元,净资产28,309,085.4元,2013年度实现营业收入4,43,837,898.45元,实现净利润5,207,474.81元(节能武汉2013年财务数据引自瑞华审字[2014]第0198000号审计报告(审计报告))。

此外,本公司拥有一家为投资运营BOOT/EMC余热电站项目设立的全资/控股子公司一家从事工程服务的境外子公司,具体情况如下:

序号	名称	成立时间	注册资本(万元)	本公司持股比例(%)	2013年度财务数据(万元)
1	越南农村节能发电有限公司	2008年9月25日	2000	100%	4,343.52 1,848.97 1,628.28 809.37
2	云南农村节能发电有限公司	2008年9月18日	2000	100%	2,703.88 2,116.69 1,927.12 1,247.77
3	广西农村节能发电有限公司	2008年9月18日	2000	100%	6,015.01 6,570.42 4,808.64 1,579.84
4	贵州农村节能发电有限公司	2009年6月22日	1000	100%	2,284.14 1,633.07 685.19 348.51
5	湖南农村节能发电有限公司	2009年6月20日	1000	100%	1,276.13 1,571.48 845.12 497.23
6	江西农村节能发电有限公司	2009年6月20日	2000	100%	4,172.47 4,622.99 3,648.85 364.85
7	四川农村节能发电有限公司	2009年7月20日	2000	100%	4,078.42 2,609.00 2,008.00 888.00
8	汉中农村节能发电有限公司	2009年11月30日	1980	100%	3,499.42 2,411.47 1,193.82 581.42
9	邵阳农村节能发电有限公司	2010年9月17日	1700	100%	3,625.63 2,599.74 1,470.91 756.22
10	海南农村节能发电有限公司	2010年12月31日	2000	100%	3,870.09 1,744.14 -1 -95.33
11	贵州农村节能发电有限公司	2011年6月19日	1500	100%	6,567.07 1,298.14 723.36 -168.51
12	贵州农村节能发电有限公司	2011年6月19日	1600	100%	966.01 966.01 -1 -1.81
13	贵州农村节能发电有限公司	2011年9月15日	1200	100%	3,809.35 1,184.67 473.31 581.13
14	海南农村节能发电有限公司	2012年5月18日	1000	100%	4,325.71 893.70 -1 -83.32
15	Sonoj Zangher Construction (Philippines)	2013年4月26日	1000	99.99%	4,716.58 456.32 -1 -58.62
16	Zangher Construction Co., Ltd.	2013年6月3日	100,000	100%	1,000.00 1,000.00 -1 -1.81
17	Sonoj Zangher Construction (Malaysia)	2013年5月31日	10,000,000	100%	956.90 129.92 -1 -26.34
18	Sonoj Zangher Construction (Malaysia)	2013年10月24日	10,000,000	100%	956.90 956.90 -1 -3.10

注:以上BOOT/EMC子公司2013年财务数据引自瑞华出具的审计报告,数据未经审计且与瑞华常年审计后出具的BOOT/EMC子公司合并报表合并产生营业收入(其中海南中材节能余热发电有限公司于2014年12月关停网电停产营业收入)。

本公司本次发行募集资金将投入以下项目:

序号	项目名称	投资总额(万元)	拟募集资金投入金额(万元)
1	武汉节能武汉工业设计与装备有限公司设备购置及建设	23,988.73	4,100.00
2	海南中材节能发电有限公司BOOT项目	8,000.37	5,200.00
3	节能武汉工业设计与装备有限公司BOOT项目	4,800.37	3,500.00
4	内蒙古高寒地区节能发电项目融资租赁有限公司合同融资租赁(EMC)项目	6,000.43	5,580.00
5	云南高寒地区节能发电项目融资租赁(EMC)项目	9,596.52	6,670.00
合计		51,896.42	25,100.00

上述募集资金投资项目,全部用于完善公司主营业务生产体系,其中:武汉节能武汉项目和研发基地建设项目将进一步夯实公司研发体系,推动技术装备产业化步伐;四个BOOT/EMC项目在节能环保服务领域的重要部署。

上述项目投资总额为51,896.42万元,拟以本公司本次发行募集资金投入25,100.00万元,实际募集资金不能满足上述项目投资需要,资金缺口通过本公司自筹方式解决;若募集资金满足上述项目投资需求,自发行之日起至2014年3月31日本公司资产负债率(母公司数据)较高,为41.50%,长期银行借款(母公司数据)为2.64亿元,其中将于未来6个月内到期的借款1.79亿元,募集资金满足上述项目投资后的剩余资金将用以归还本公司银行借款。

募集资金到位前,本公司将根据各项的实际进度,决定是否以自有资金或银行贷款方式进行;如在募集资金到位前本公司已对上述项目预先投入资金,则募集资金到位后将用于支付项目剩余款项及置换先期投入资金。

一、风险因素

1. 宏观经济波动风险
2. 行业竞争风险
3. 技术更新换代风险
4. 人才流失风险
5. 环保政策风险
6. 原材料价格波动风险
7. 汇率波动风险
8. 利率波动风险
9. 税收政策风险
10. 知识产权风险
11. 诉讼仲裁风险
12. 自然灾害风险
13. 不可抗力风险
14. 其他风险

3. 股东投票的具体程序
(1) 输入买入指令;
(2) 输入证券代码;
(3) 在“买入价格”项下输入拟买入会议议案申报价格,1.00元代表议案一,2.00元代表议案二,依次类推,股对“买入价格”项下输入100元代表议案表相同意见,每一议案应对应的委托申报申报,股东大会有一项议案,对应的申报价格为:

议案序号	议案名称	申报价格
1	(关于制定<规范与关联方资金往来的管理制度>的议案)制/反/弃权	1000元
2	(关于修订<公司章程>的议案)制/反/弃权	2000元
3	(关于修改控股子公司节能武汉的担保议案)制/反/弃权	3000元

(4) 在“委托股数”项下输入股数:

议案名称	同意	反对	弃权
对应的申报价格	1股	2股	3股

(5) 输入投票验证码完成。
(6) 输入投票验证码完成。
(7) 输入投票验证码完成。

(8) 输入投票验证码完成。
(9) 输入投票验证码完成。
(10) 输入投票验证码完成。

(11) 输入投票验证码完成。
(12) 输入投票验证码完成。
(13) 输入投票验证码完成。

(14) 输入投票验证码完成。
(15) 输入投票验证码完成。
(16) 输入投票验证码完成。

(17) 输入投票验证码完成。
(18) 输入投票验证码完成。
(19) 输入投票验证码完成。

(20) 输入投票验证码完成。
(21) 输入投票验证码完成。
(22) 输入投票验证码完成。

(23) 输入投票验证码完成。
(24) 输入投票验证码完成。
(25) 输入投票验证码完成。

(26) 输入投票验证码完成。
(27) 输入投票验证码完成。
(28) 输入投票验证码完成。

(29) 输入投票验证码完成。
(30) 输入投票验证码完成。
(31) 输入投票验证码完成。

(32) 输入投票验证码完成。
(33) 输入投票验证码完成。
(34) 输入投票验证码完成。

(35) 输入投票验证码完成。
(36) 输入投票验证码完成。
(37) 输入投票验证码完成。

(38) 输入投票验证码完成。
(39) 输入投票验证码完成。
(40) 输入投票验证码完成。

(41) 输入投票验证码完成。
(42) 输入投票验证码完成。
(43) 输入投票验证码完成。

(44) 输入投票验证码完成。
(45) 输入投票验证码完成。
(46) 输入投票验证码完成。

(47) 输入投票验证码完成。
(48) 输入投票验证码完成。
(49) 输入投票验证码完成。

(50) 输入投票验证码完成。
(51) 输入投票验证码完成。
(52) 输入投票验证码完成。

(53) 输入投票验证码完成。
(54) 输入投票验证码完成。
(55) 输入投票验证码完成。

(56) 输入投票验证码完成。
(57) 输入投票验证码完成。
(58) 输入投票验证码完成。

(59) 输入投票验证码完成。
(60) 输入投票验证码完成。
(61) 输入投票验证码完成。

(62) 输入投票验证码完成。
(63) 输入投票验证码完成。
(64) 输入投票验证码完成。

(65) 输入投票验证码完成。
(66) 输入投票验证码完成。
(67) 输入投票验证码完成。

(68) 输入投票验证码完成。
(69) 输入投票验证码完成。
(70) 输入投票验证码完成。

(71) 输入投票验证码完成。
(72) 输入投票验证码完成。
(73) 输入投票验证码完成。

(74) 输入投票验证码完成。
(75) 输入投票验证码完成。
(76) 输入投票验证码完成。

(77) 输入投票验证码完成。
(78) 输入投票验证码完成。
(79) 输入投票验证码完成。

(80) 输入投票验证码完成。
(81) 输入投票验证码完成。
(82) 输入投票验证码完成。

(一) 对下游行业的依赖风险
公司以下游行业余热发电为主要目标市场,近年来依靠技术创新、系统集成等优势,已向玻璃、冶金、钢铁、化工、有色金属等行业拓展,从而间接地作为本公司下游行业,其自身经营稳定性和相关行业的发展态势将影响整体业务速度和规模,从而间接地对余热发电行业产生影响,使公司面临一定的风险。

(二) BOOT/EMC业务模式的经营风险
1. 行业竞争加剧
2. 技术更新换代
3. 人才流失
4. 环保政策
5. 原材料价格波动
6. 汇率波动
7. 利率波动
8. 税收政策
9. 知识产权
10. 诉讼仲裁
11. 自然灾害
12. 不可抗力

2. 技术更新换代
3. 人才流失
4. 环保政策
5. 原材料价格波动
6. 汇率波动
7. 利率波动
8. 税收政策
9. 知识产权
10. 诉讼仲裁
11. 自然灾害
12. 不可抗力

3. 人才流失
4. 环保政策
5. 原材料价格波动
6. 汇率波动
7. 利率波动
8. 税收政策
9. 知识产权
10. 诉讼仲裁
11. 自然灾害
12. 不可抗力

4. 环保政策
5. 原材料价格波动
6. 汇率波动
7. 利率波动
8. 税收政策
9. 知识产权
10. 诉讼仲裁
11. 自然灾害
12. 不可抗力

5. 原材料价格波动
6. 汇率波动
7. 利率波动
8. 税收政策
9. 知识产权
10. 诉讼仲裁
11. 自然灾害
12. 不可抗力

6. 汇率波动
7. 利率波动
8. 税收政策
9. 知识产权
10. 诉讼仲裁
11. 自然灾害
12. 不可抗力

7. 利率波动
8. 税收政策
9. 知识产权
10. 诉讼仲裁
11. 自然灾害
12. 不可抗力

8. 税收政策
9. 知识产权
10. 诉讼仲裁
11. 自然灾害
12. 不可抗力

9. 知识产权
10. 诉讼仲裁
11. 自然灾害
12. 不可抗力