中电电机股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

（上接A30版）

（4）专利转让

报告期内，公司接受关联方华天电气无偿转让的实用新型专利和发明专利申请权共计15项，明细如下：

序号	名称	类型	号码	转让方	受让方	转让登记生效日	对价
1	一种户外电机空气冷却器的进出风口防护装置	实用新型专利	201020603409.X	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
2	直流电机通风槽板	实用新型专利	201020642234.3	华天电气	发行人	2011-08-12	无偿
3	一种直流电机电刷结构	实用新型专利	201020625531.7	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
4	一种电动机	实用新型专利	201020650173.5	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
5	户外空空冷却器通风柜	实用新型专利	201020666517.1	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
6	一种直流电机的换向极结构	实用新型专利	201020643655.8	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
7	一种他励直流电机主极	实用新型专利	201020666514.8	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
8	一种他励直流电机主极	发明专利申请权	201010594225.6	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
9	户外空空冷却器通风柜	发明专利申请权	201010594227.5	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
10	石油钻机用交流电动机	发明专利申请权	201010594226.0	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
11	直流电机通风槽板	发明专利申请权	201010573520.3	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
12	一种直流电机电刷结构	发明专利申请权	201010559711.4	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
13	一种户外电机空气冷却器的进出风口防护装置	发明专利申请权	201010541334.1	华天电气	发行人	2011-08-12	无偿
14	一种电动机	发明专利申请权	201010580840.1	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿
15	一种直流电机的换向极结构	发明专利申请权	201010574834.5	华天电气	发行人	2011-08-22	无偿

（三）规范关联交易的制度安排

公司为规范关联交易，分别在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《关联交易决策制度》等内部管理制度中明确规定了关联交易公允决策的程序、关联交易的信息披露等事项。

（四）独立董事对公司关联交易的意见

独立董事韩庆东、孙新卫和顾振宇就报告期内的关联交易发表了独立意见：公司与关联方之间在报告期内发生的关联交易均按照届时有效的法律法规及《公司章程》的有关规定履行了必要的批准程序，遵循了公平公正的原则，关联交易价格客观、公允、合理，决策程序合法有效，不存在损害公司及其他股东利益的情况。

七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	2014年1-6月薪酬（万元）	直接持有公司股份数量
王建裕	董事长总经理	男	41	2014/09-2017/09	西南交通大学桥梁工程专业，大专学历，高级经济师职称。公司创始人，现任本公司董事长、总经理，具有多年电机行业管理经验，荣获2010年无锡市十大行业领军人物等荣誉。	无	22.55	2,400万股
王建凯	副董事长	男	45	2014/09-2017/09	无锡市电视大学机械专业，大专学历。自2009年起在本公司任职，具有多年热工流体及电机行业管理经验。	无	10.91	2,160万股
周跃	董事常务副总经理总工程师	男	50	2014/09-2017/09	华中科技大学电机专业，大学学历，教授级高级工程师职称。历任上海电机厂有限公司设计处直流室工程师、直流室主任、科技中心副总经理、技术开发部总工程师、上海电机厂有限公司副总工程师。现任本公司董事、常务副总经理、总工程师。	无	23.38	240万股
杨志明	董事副总经理财务总监	男	51	2014/09-2017/09	沈阳工业大学工业财务会计专业，大学学历，高级经济师职称。历任无锡华达电机有限公司副总经理、总会计师，无锡华庄电机有限公司副总经理，无锡中达电机有限公司财务总监。现任本公司董事、副总经理兼财务总监。	无	13.19	无
韩庆东	独立董事	男	40	2014/09-2017/09	1997年苏州大学本科毕业，2005年获得苏州大学法律硕士学位，四级律师职称。曾任江苏万佳邦律师事务所律师。现任江苏金易律师事务所合伙人、副主任，2011年9月起任本公司独立董事。	江苏金易律师事务所合伙人、副主任	–	无
孙新卫	独立董事	男	48	2014/09-2017/09	大专学历，注册会计师，注册评估师。曾任江苏公证天业会计师事务所有限公司项目经理、高级经理、合伙人，曾任江苏新远程电缆股份有限公司副总经理、董事会秘书，现任职于远程电缆股份有限公司。2011年9月起任本公司独立董事。	现任职于远程电缆股份有限公司	–	无
顾振宇	独立董事	男	40	2014/09-2017/09	华东理工大学机械工程系无损检测专业，大专学历，工程师职称。曾任一汽集团无锡柴油机厂质量处技术科副科长。现任无锡振宇冶化设备有限公司董事长、总经理。2011年9月起任本公司独立董事。	无锡振宇冶化设备有限公司董事长、总经理	–	无
施洪	监事会主席	男	48	2014/09-2017/09	江苏广播电视大学工业企业管理专业，大专学历，助理经济师职称。历任无锡电视机厂劳资员、团总支书记，无锡来格工商企业发展有限公司办公室主任、总经理助理，无锡大昌机械工业有限公司管理课课长。现任本公司人力资源部部长。2011年9月起任本公司监事会主席。	无	7.75	无
堵伟峰	监事	男	40	2014/09-2017/09	大连理工大学动力系热力汽轮机专业，大学学历，工程师职称。曾任无锡华星电力热工厂技术科技术员。现任本公司技术部工艺组主任工艺师。2011年9月起任本公司监事。	无	6.02	无
惠晓明	职工监事	男	40	2014/09-2017/09	无锡华庄成人教育中心机械设计专业，大专学历，技术员职称。曾任无锡上通输承有限公司技术装备部主管。现任本公司大型厂车间主任。2011年9月起任本公司职工代表监事。	无	5.23	无
沈国新	副总经理	男	46	2014/09-2017/09	东南大学机械制造及工艺专业，大专学历。历任南通市标准件二厂技术部经理，江苏金通灵流体机械科技股份有限公司副总经理。现任本公司副总经理。	无	14.37	无
刘蕾	副总经理董事会秘书	男	33	2014/09-2017/09	湖南大学电气与信息工程专业，大学学历，助理工程师职称。历任无锡中电技术部设计师、信息科科长助理、企业管理部副部长。现任本公司董事会秘书。	无	7.28	无

八、公司控股股东及其实际控制人简介

公司的控股股东、实际控制人为王建裕先生、王建凯先生和王盘荣先生，王盘荣先生为王建裕先生、王建凯先生的父亲。本次发行前，三人合计持有公司股份5,760万股，合计持股比例为96%，其中王建裕为公司董事长兼总经理，王建凯为公司副董事长。上述3人依其持有股份所享有的表决权共同对股东大会实施重大影响，共同决定公司财务和经营决策。

王建裕：男，中国国籍，无永久境外居留权，1973年出生，身份证号：32022219730205****。西南交通大学桥梁工程专业，大专学历，高级经济师职称。公司创始人，现任本公司董事长、总经理，具有多年电机行业管理经验，荣获2010年无锡市十大行业领军人物等荣誉。

王建凯：男，中国国籍，无永久境外居留权，1969年出生，身份证号：320222196911112****。无锡市电视大学机械专业，大专学历。自2009年起在本公司单位任职，具有多年换热器及电机行业管理经验。

王盘荣：男，中国国籍，无永久境外居留权，1945年出生，身份证号：320222194503275****。1992年创办无锡华申热工流体设备厂，至转让所持全部股权前任法定代表人、厂长职务。

多年来，王建裕、王建凯和王盘荣一直保持着对公司稳定的控制结构，互相之间沟通、协调顺畅，在公司的重大决策上均保持一致意见。为了保证公司经营的连续性和稳定性，并确保这种共同控制关系在未来可预期的期限内稳定、有效地存在，王建裕、王建凯和王盘荣签署了《一致行动协议》，对过往和未来的一致行动进行了确认和约定。

九、财务会计信息及管理层讨论与分析

（一）会计报表

1、资产负债表

单位：元

项目	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
流动资产：				
货币资金	90,053,775.30	79,730,564.15	57,550,836.32	31,432,289.05
应收票据	65,826,737.00	60,336,656.69	38,815,799.10	56,710,413.00
应收账款	126,915,293.77	127,762,865.81	94,324,247.10	110,236,540.02
预付账款	3,373,555.25	3,204,758.26	4,615,260.00	3,279,088.93
其他应收款	3,291,141.43	3,656,616.15	2,781,245.47	3,501,061.29
存货	106,502,712.90	118,252,252.91	126,868,689.08	127,765,612.70
其他流动资产	–	–	290,465.17	–
流动资产合计	395,963,215.65	392,943,713.97	325,246,542.24	332,925,004.99
非流动资产：				
固定资产	97,180,969.03	103,700,757.05	107,952,720.96	121,137,596.92
在建工程	1,072,800.00	1,036,100.00	–	–
无形资产	33,923,700.43	34,401,170.47	35,356,110.55	35,965,581.37
递延所得税资产	3,571,200.73	3,245,514.75	3,030,014.66	2,415,803.19
非流动资产合计	135,748,670.19	142,383,542.27	146,338,846.17	159,518,981.48
资产总计	531,711,885.84	535,327,256.24	471,585,388.41	492,443,986.47
负债和股东权益				
流动负债：				
短期借款	–	–	–	84,500,000.00
应付票据	32,791,330.23	35,934,000.00	43,824,660.28	25,954,000.00
应付账款	90,300,193.09	89,093,467.69	67,190,708.69	84,247,606.31
预收款项	72,187,326.55	110,302,277.48	127,872,724.96	114,786,217.28
应付职工薪酬	3,200,000.00	6,548,000.00	4,887,885.00	3,793,115.00
应交税费	13,687,324.78	4,054,722.96	64,858.06	4,164,380.94
其他应付款	1,481,785.00	1,970,200.69	163,118.39	205,605.39
流动负债合计	213,647,959.65	247,902,668.82	244,003,955.38	317,650,924.92
非流动负债：				
非流动负债合计	–	–	–	–
负债合计	213,647,959.65	247,902,668.82	244,003,955.38	317,650,924.92
所有者权益：				
股本	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00	60,000,000.00
资本公积	80,823,513.55	80,823,513.55	80,823,513.55	80,823,513.55
盈余公积	14,660,107.39	14,660,107.39	8,675,791.95	3,396,954.80
未分配利润	162,580,305.25	131,940,966.48	78,082,127.53	30,572,593.20
归属于母公司股东权益合计	318,063,926.19	287,424,587.42	227,581,433.03	174,793,061.55
少数股东权益	–	–	–	–
股东权益合计	318,063,926.19	287,424,587.42	227,581,433.03	174,793,061.55
负债和股东权益总计	531,711,885.84	535,327,256.24	471,585,388.41	492,443,986.47

2、利润表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度	
				合并	母公司
一、营业收入	176,384,766.42	380,224,803.93	360,168,759.40	391,132,148.29	391,105,073.46
减：营业成本	111,191,948.96	246,672,414.77	227,494,616.21	255,501,981.22	255,493,559.30
营业税金及附加	1,681,869.01	3,102,344.22	3,011,766.04	1,645,454.83	1,644,902.51
销售费用	10,749,814.55	20,470,552.11	19,093,533.94	17,308,865.61	17,308,865.61
管理费用	21,884,855.87	46,701,100.07	46,170,056.01	50,252,485.54	50,236,883.90
财务费用	-1,106,946.26	-989,743.02	1,899,925.16	6,770,241.94	6,773,293.19
资产减值损失	2,171,239.87	1,436,667.27	4,094,743.13	1,028,058.10	1,028,058.10
加：公允价值变动收益	–	–	–	–	–
投资收益	–	–	–	4,610.49	-138,886.51
二、营业利润	29,811,984.42	62,831,468.51	58,404,118.91	58,629,671.54	58,480,624.34
加：营业外收入	11,837,600.00	7,417,083.74	3,716,500.00	2,503,794.02	2,503,794.02
减：营业外支出	312,607.41	1,155,362.59	777,396.64	1,210,713.62	1,210,713.62
三、利润总额	41,336,977.01	69,093,189.66	61,343,222.27	59,922,751.94	59,773,704.74
减：所得税费用	10,697,638.24	9,250,035.27	8,554,850.79	8,241,727.91	8,241,727.91
四、净利润	30,639,338.77	59,843,154.39	52,788,371.48	51,681,024.03	51,531,976.83
归属于母公司股东的净利润	30,639,338.77	59,843,154.39	52,788,371.48	51,680,986.02	
少数股东损益	–	–	–	38.01	
五、每股收益：					
基本每股收益	0.51	1.00	0.88	0.86	
稀释每股收益	0.51	1.00	0.88	0.86	
六、其他综合收益	–	–	–	–	
七、综合收益总额	30,639,338.77	59,843,154.39	52,788,371.48	51,681,024.03	
归属于母公司股东的综合收益总额	30,639,338.77	59,843,154.39	52,788,371.48	51,680,986.02	
归属于少数股东的综合收益总额	–	–	–	38.01	

3、现金流量表

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度	
				合并	母公司
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	117,300,859.54	240,665,732.14	322,482,751.35	252,669,799.65	252,642,724.82
收到其他与经营活动有关的现金	13,128,249.00	23,239,528.08	5,514,518.11	10,799,289.02	6,835,403.50
经营活动现金流入小计	130,429,108.54	263,905,260.22	327,997,269.46	263,469,088.67	259,478,128.32
购买商品、接受劳务支付的现金	64,176,090.02	117,065,212.14	101,414,971.14	142,027,067.31	142,013,469.68
支付给职工以及为职工支付的现金	28,723,753.69	42,092,906.54	39,470,592.46	42,788,792.51	42,785,636.94
支付的各项税费	15,666,344.43	29,746,936.26	36,122,244.26	19,998,851.03	19,998,851.03
支付其他与经营活动有关的现金	18,191,434.46	38,808,198.46	37,487,045.54	44,267,818.61	51,085,611.91
经营活动现金流出小计	126,757,622.60	227,713,253.40	214,494,853.40	249,082,529.46	255,883,569.56
经营活动产生的现金流量净额	3,671,485.94	36,192,006.82	113,502,416.06	14,386,559.21	3,594,558.76
二、投资活动产生的现金流量：					
收回投资收到的现金	–	–	–	3,204,760.00	14,661,263.00
取得投资收益收到的现金	–	–	–	4,610.49	4,610.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	–	60,000.00	–	17,094.02	17,094.02
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	–	–	–
投资活动现金流入小计	–	60,000.00	–	3,226,464.51	14,682,967.51
购建固定资产无形资产和其他长期资产支付的现金	646,893.01	119,865.99	580,588.10	6,150,873.84	6,150,873.84
支付其他与投资活动有关的现金	–	–	–	–	–
投资活动现金流出小计	646,893.01	119,865.99	580,588.10	6,150,873.84	6,150,873.84
投资活动产生的现金流量净额	-646,893.01	-59,865.99	-580,588.10	-2,924,409.33	8,532,093.67
三、筹资活动产生的现金流量：					
取得借款收到的现金	–	–	52,500,000.00	110,500,000.00	110,500,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	–	–	–	–	–
筹资活动现金流入小计	–	–	52,500,000.00	110,500,000.00	110,500,000.00
偿还债务支付的现金	–	–	137,000,000.00	134,500,000.00	134,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	–	–	2,231,242.98	6,428,703.56	6,428,703.56
支付其他与筹资活动有关的现金	–	–	–	79,010.37	–
筹资活动现金流出小计	–	–	139,231,242.98	141,007,713.93	140,928,703.56
筹资活动产生的现金流量净额	–	–	-86,731,242.98	-30,507,713.93	-30,428,703.56
四、汇率变动对现金及现金等价物影响	-10,769.10	-250,649.70	281,280.66	-161,291.65	-161,291.65
五、现金及现金等价物净增加额	3,013,823.83	35,881,491.13	26,471,865.64	-19,206,855.70	-18,463,342.78
加：期初现金及现金等价物余额	78,508,649.85	42,627,158.72	16,155,293.08	35,362,148.78	34,618,635.86
六、期末现金及现金等价物余额	81,522,473.68	78,508,649.85	42,627,158.72	16,155,293.08	16,155,293.08

（二）非经常性损益

以下非经常性损益明细表以合并报表数据为基础，并经天健会计师事务所核验。

单位：元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	–	16,083.74	-141,367.58	-50,212.31
计入当期损益的政府补助	11,837,600.00	7,401,000.00	3,716,500.00	2,486,700.00
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	–	–	–	4,610.49
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-76,539.09	-752,307.15	-221,000.00	-772,800.00
小计	11,761,060.91	6,664,776.59	3,354,132.42	1,668,298.18
减：所得税费用	2,940,265.23	1,007,255.33	503,869.86	260,504.73
归属于母公司股东的非经常性损益净额	8,820,795.68	5,657,521.26	2,850,262.56	1,407,793.45

（三）近三年一期主要财务指标

根据公司近三年一期经审计之财务报表数据，公司主要财务指标如下：

项目	2014-06-30/2014年1-6月	2013-12-31/2013年度	2012-12-31/2012年度	2011-12-31/2011年度
流动比率（倍）	1.85	1.59	1.33	1.05
速动比率（倍）	1.35	1.11	0.81	0.65
资产负债率（母公司,%）	40.18	46.31	51.74	64.50
资产负债率（合并,%）	40.18	46.31	51.74	64.50
应收账款周转率（次）	1.39	3.42	3.52	3.85
存货周转率（次）	0.99	2.01	1.79	2.16
息税折旧摊销前利润（万元）	4,885.58	8,336.67	7,779.78	8,079.29
利息保障倍数（倍）	N/A	N/A	28.49	10.32
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.06	0.60	1.89	0.24
每股净现金流量（元）	0.05	0.60	0.44	-0.32
基本每股收益（元）	0.51	1.00	0.88	0.86
稀释每股收益（元）	0.51	1.00	0.88	0.86
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	0.36	0.90	0.83	0.84
归属于发行人股东的净利润（万元）	3,063.93	5,984.32	5,278.84	5,168.10
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润（万元）	2,181.85	5,418.56	4,993.81	5,027.32
归属于发行人股东的每股净资产（元）	5.30	4.79	3.79	2.91
无形资产（扣除土地使用权等）占净资产的比例（%）	0.07	0.10	0.19	0.13

（四）管理层讨论与分析

1、资产结构及变动分析

报告期内，公司资产构成情况具体如下：

项目	2014-06-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
流动资产	39,596.32	74.47	39,294.37	73.40	32,524.66	68.97	33,292.50	67.61
非流动资产	13,574.87	25.53	14,238.35	26.60	14,633.88	31.03	15,951.90	32.39
合计	53,171.19	100.00	53,532.73	100.00	47,158.54	100.00	49,244.40	100.00

从资产结构来看，公司流动资产占比相对比较稳定，在67.61%和74.47%之间波动。从资产规模来看，2012年末同比2011年末，资产总额减少2,085.86万元，降幅4.24%，主要是由于公司在业务稳步发展的同时现金流较为充裕，利用自有资金逐步偿还了银行借款，货币资金减少、总资产相应减少。2013年末同比2012年末，资产总额增加6,374.19万元，增幅13.52%，主要是由于公司2013年销售情况良好，年末货币资金和应收款项余额均有所增加。2014年6月末，公司总资产较2013年末减少361.54万元，基本保持稳定。

2、负债结构及变动分析

报告期内，公司负债构成情况具体如下：

项目	2014-06-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
短期借款	–	–	–	–	–	–	8,450.00	26.60
应付票据	3,279.13	15.35	3,593.40	14.50	4,382.47	17.96	2,595.40	8.17
应付账款	9,030.02	42.27	8,909.35	35.94	6,719.07	27.54	8,424.76	26.52
预收款项	7,218.73	33.79	11,030.23	44.49	12,787.27	52.40	11,478.62	36.14
应付职工薪酬	320.00	1.50	654.80	2.64	488.79	2.00	379.31	1.19
应交税费	1,368.73	6.41	405.47	1.64	6.49	0.03	416.44	1.31
其他应付款	148.18	0.69	197.02	0.79	16.31	0.07	20.56	0.06
合计	21,364.80	100.00	24,790.27	100.00	24,400.40	100.00	31,765.09	100.00

截至2011年12月31日、2012年12月31日、2013年12月31日和2014年6月30日，公司负债总额分别为31,765.09万元、24,400.40万元、24,790.27万元和21,364.80万元，并且均为流动负债，无长期借款、长期应付款等长期负债。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和预收账款等组成。其中，应付票据、应付账款、预收账款属于持续经营过程中自动产生的负债，与公司经营规模相关。在日常经营过程中，当公司面临暂时性资金需求时，公司主要通过银行借款予以解决。公司流动负债的结构符合自身业务的特点，并与公司资产结构相适应。

3、偿债能力

报告期内，公司的偿债能力指标具体如下：

财务指标	2014-06-30/2014年1-6月	2013-12-31/2013年度	2012-12-31/2012年度	2011-12-31/2011年度
资产负债率（合并,%）	40.18	46.31	51.74	64.50
流动比率（倍）	1.85	1.59	1.33	1.05
速动比率（倍）	1.35	1.11	0.81	0.65
利息保障倍数（倍）	不适用注	不适用注	28.49	10.32

【注】2013年和2014年1-6月，公司并未发生银行借款，利息支出为0。

公司的资产负债率、流动比率、速动比率均与现有的经营规模相适应，保持均衡发展的态势，并呈现逐年优化的趋势。

可比上市公司的偿债能力指标如下：

公司	2014-06-30		2013-12-31		2012-12-31		2011-12-31	
	流动比率（倍）	资产负债率（%）	流动比率（倍）	资产负债率（%）	流动比率（倍）	资产负债率（%）	流动比率（倍）	资产负债率（%）
湘电股份（600416）	尚未披露	尚未披露	1.12	85.62	1.14	83.98	1.18	81.99
佳电股份（000922）	尚未披露	尚未披露	1.77	47.13	1.66	51.03	1.43	55.01
卧龙电气（600580）	尚未披露	尚未披露	1.30	56.33	1.32	41.57	1.40	43.60
上海电气（601727）	尚未披露	尚未披露	1.23	66.97	1.24	65.73	1.24	64.71
东方电气（600875）	尚未披露	尚未披露	1.13	76.11	1.08	78.87	1.04	82.28
江特电机（002176）	尚未披露	尚未披露	1.39	39.41	1.92	33.44	2.21	33.51
平均值	尚未披露	尚未披露	1.32	61.93	1.39	59.10	1.42	60.18
发行人	1.85	40.18	1.59	46.31	1.33	51.74	1.05	64.50

报告期内，从短期偿债能力指标看，公司的流动比率与行业平均水平相当。公司流动比率和速动比率逐年提高，截至2014年6月30日，流动比率和速动比率已分别上升至1.85和1.35，说明公司短期偿债能力在报告期内持续改善。发行人将积极调整负债结构，合理搭配长短期负债，发行人资信程度较高，与各大商业银行建立了良好的合作关系，筹资能力较强。目前，发行人经营状况良好，并且通过本次股权融资能够进一步增强其资本实力，降低偿债风险。随着公司盈利水平大幅提升，公司资产负债率在报告期内降到50%以下，处于电机行业合理水平。

近年来，发行人一方面适当控制了银行信贷资金运用，另一方面大幅度提高对商业信用的利用，使得公司资金使用成本有所控制；与此同时，公司产品盈利能力逐步上升，使得息税折旧摊销前利润同比增长，在上述两个因素共同作用下，使得发行人在报告期内利息保障倍数不断优化。

4、盈利能力分析

报告期内，公司收入和利润指标变动情况具体如下：

单位：万元

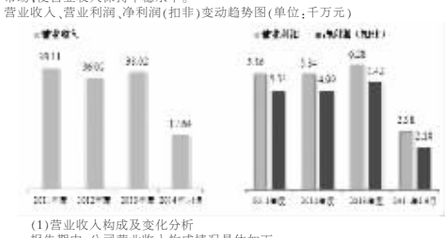
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	17,638.48	38,022.48	36,016.88	39,113.21
营业利润	2,981.20	6,283.15	5,840.41	5,862.97
净利润	3,063.93	5,984.32	5,278.84	5,168.10
扣除非经常性损益净利润	2,181.85	5,418.56	4,993.81	5,027.32

2012年，在全球经济低速增长态势下，国内经济继续面临经济增速放缓与通胀加剧的双重压力，以及总需求不足、产能相对过剩等因素，给电机行业带来一定程度的冲击。2012年下半年国家虽实施了一系列“稳增长”措施，但政策有一定滞后性，反映到大中型电机生产企业经济增速上仍需一定时间。虽然2012年末公司订货量有上升的趋势，但从2012年全年来讲，发行人营业收入下降7.92%，伴随着原材料价格下降以及实验电源系统等高附加值的订单完成，发行人扣除非经常性损益后的净利润降低幅度小于营业收入的下降幅度。为应对宏观经济带来的影响，公司制定了“大力发展高效节能电机产品＋巩固固有市场＋开拓国际市场”的应对措施，保证了公司的订单持续稳定，为2013年收入、利润的稳定和增长提供了保障。

2013年，发行人努力增加新产品和新工艺的研发投入，并适时采用积极的营销策略，大力拓展了高效节能电机和风力发电机市场，公司营业收入、营业利润和净利润均有所增长。

2014年1-6月，公司实现营业收入17,638.48万元，尽管国内经济增速继续放缓，部分冶金、水泥等客户受到影响，但公司积极开拓高端制造业、风电领域等市场，使营业收入保持平稳水平。

营业收入、营业利润、净利润（扣非）变动趋势图（单位：千万元）



（1）营业收入构成及变化分析

报告期内，公司营业收入构成情况具体如下：

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
主营业务收入	17,617.79	99.88	37,978.27	99.88	35,939.19	99.78	39,029.88	99.79
其他业务收入	20.69	0.12	44.21	0.12	77.69	0.22	83.34	0.21
合计	17,638.48	100.00	38,022.48	100.00	36,016.88	100.00	39,113.21	100.00

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例均在99%以上，是营业收入的主要组成部分。其他业务收入基本为电机产品生产过程中形成的废料销售收入。2011年度、2012年度、2013年度和2014年1-6月，公司营业收入分别为39,113.21万元、36,016.88万元、38,022.48万元和17,638.48万元，在国内宏观经济增速下滑，整个行业总需求不足的情况下，公司业务仍保持在较为稳定的水平。

2012年，公司营业收入较2011年下降7.92%，主要是受全球金融危机二次探底和欧洲债务危机蔓延的影响，我国经济增速放缓，冶金、机械等行业面临周期性波动风险，公司的订单量下滑。2013年，公司在高效节能电机和风力发电机领域大力拓展业务，营业收入较2012年有5.57%的增幅。2014年1-6月，受宏观经济政策影响，我国钢铁、冶金、水泥等领域出现了产能过剩的情况，行业扩张受到限制，部分项目出现停建、缓建现象，导致电机行业市场需求受到冲击，但公司积极开拓高端制造业、风电领域等市场，使营业收入与去年同期基本持平。

（2）营业成本构成及变化分析

2011年、2012年、2013年和2014年1-6月，公司的营业成本分别为25,550.20万元、22,749.46万元、24,667.24万元和11,119.19万元，2012年较上年降低10.96%，2013年较上年增长8.43%，与营业收入的变动趋势基本一致（2012年降低7.92%，2013年增长5.57%）。报告期内，营业成本分类情况具体如下：

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
材料成本	8,935.46	80.36	20,980.52	85.05	19,329.38	84.97	21,918.92	85.79
人工成本	1,015.27	9.13	1,877.93	7.61	1,706.57	7.50	1,896.40	7.42
制造费用	1,168.46	10.51	1,808.79	7.33	1,713.51	7.53	1,734.88	6.79
合计	11,119.19	100.00	24,667.24	100.00	22,749.46	100.00	25,550.20	100.00

公司营业成本包括材料成本、人工成本和制造费用。

在营业成本构成中，材料成本比重最高且较为稳定，报告期内占营业成本的80.36%-85.79%。尽管不同类型电机结构不同，但通常都是由三大部分组成，即固定部分、转动部分和辅助部分。固定部分主要由定子机座、机架、定子铁心、定子绕组、端盖及底板等导磁、导电和支撑固定等结构部件组合而成；电机的转动部分包括转轴、转子铁心、转子支架、转子绕组、集电环、换向器和风扇等部件；辅助部分包括轴承、电刷和冷却器等。2014年上半年，材料成本占比下降主要系原材料价格持续下降所致。

人工成本主要核算生产工人的工资，报告期内占营业成本比在7.42%-10.51%之间。近年来，劳动力成本逐年大幅上升。同时，公司销售订单较多，为了按时完成订单，员工加班较多，导致人工成本增幅较大。

制造费用主要核算折旧和摊销、水电费以及外部加工费，报告期内占营业成本比在6.79%-9.13%之间。随着本次募集资金投资项目建成后，公司未来固定资产折旧额和无形资产摊销额均将有一定幅度增加，制造费用绝对额会有一定程度增加，但考虑到公司主营业务收入发展趋势，制造费用占主营业务成本的相对比例变动有限。

（3）毛利率变动分析

①主要产品的毛利率分析

报告期内，公司主营业务毛利构成情况具体如下：

| 行业 | 2014年1-6月 | | 2013年度 | | 2012年度 | | 2011年度