

贵州航天电器股份有限公司

**非公开发行股票
发行情况报告书**

(全文)

保荐人（主承销商）：海通证券股份有限公司

贵州航天电器股份有限公司

非公开发行股票发行情况报告书

第一节 本次发售概况

一、发行方案及本次发售的基本情况

（一）本次发售履行的相关程序

贵州航天电器股份有限公司（以下简称“航天电器”、“发行人”或“公司”）非公开发行股票（以下简称“本次非公开发行”）方案经公司 2006 年 7 月 29 日召开的第二届董事会第五次会议和 2006 年 8 月 31 日召开的 2006 年第一次临时股东大会审议通过。

公司本次非公开发行申请于 2006 年 9 月 29 日被中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）受理，取得中国证监会行政许可申请第 061258 号受理通知书。2007 年 2 月 7 日，公司本次发行申请经中国证监会发行审核委员会审核通过，并于 2007 年 3 月 20 日取得中国证监会《关于核准贵州航天电器股份有限公司非公开发行股票的通知》（证监发行字[2007]54 号文）核准。

公司董事会根据中国证监会核准文件要求和公司股东大会的授权办理了本次非公开发行股票相关事宜。2007 年 4 月 4 日，公司采取非公开发行股票方式向 8 名特定投资者发行了 2,100 万股，发行价格为 20.60 元/股，募集资金总额为 43,260 万元，扣除发行费用后实际募集资金 41,892.04 万元。经中和正信会计师事务所有限公司出具的中和正信验字(2007)第 4-007 号《验资报告》验证，上述资金已汇入公司董事会指定的募集资金专用账户。2007 年 4 月 11 日，经中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司批准，公司办理了本次非公开发行新增股份的登记及股份限售手续。

（二）本次发售的基本情况

1、发售证券的类型及面值

本次非公开发行股票的类型为境内上市人民币普通股（A股），每股面值人民币 1.00 元。

2、发行数量

本次非公开发行数量最多不超过 3,000 万股（含 3,000 万股），最终发行数量由股东大会授权董事会根据发行时的市场情况与保荐机构协商确定为 2,100 万股，确定原则是募集资金数额不超过募集资金投资项目的资金需求量。

3、发行价格

经公司 2006 年第一次临时股东大会批准，本次非公开发行股票的发行价格为不低于定价基准日（即审议本次非公开发行之股东大会的召开日）前 20 个交易日公司股票收盘价的算术平均值（19.58 元/股）的 90%，即 17.62 元/股。

本次非公开发行股票的发行价格最终确定为 20.60 元/股，相对于定价基准日前 20 个交易日均价 19.58 元/股溢价 5.21%，相对于本报告书公告日前 20 个交易日均价 27.40 元/股有 24.82% 的折扣，相对于本报告书公告日前 1 个交易日收盘价 29.54 元/股有 30.26% 的折扣。

4、募集资金数量

本次非公开发行股票募集资金总额为 43,260 万元，扣除发行费用后的净额为 41,892.04 万元。

5、发行费用

公司本次非公开发行的发行费用合计 1,367.96 万元，包括承销费、保荐费、律师费、审计及验资费、评估费、公告费等。

（三）本次发行对象的情况

1、发行对象认购股份及限售的情况

经公司 2006 年第一次临时股东大会批准，本次非公开发行股票的发行对象为证券投资基金管理公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者（QFII）以及其他机构投资者等特定投资者，发行对象不包括境外战略投资者。本次非公开发行股票的发行对象数量不超过 10 名。

公司董事会最终确定的发行对象如下表所列。发行对象中，红塔证券股份有限公司承诺其所认购本次发行股份的锁定期为自本次发行股份登记之日起 13 个月，其余发行对象均承诺其所认购本次发行股份的锁定期为自本次发行股份登记之日起 12 个月。

序号	发行对象	认购数量 (万股)	限售期 (月)	上市时间	流通时间
1	红塔证券股份有限公司	400	13	2007 年 4 月 17 日	2008 年 5 月 17 日
2	西部证券股份有限公司	200	12	2007 年 4 月 17 日	2008 年 4 月 17 日
3	上海南都集团有限公司	200	12	2007 年 4 月 17 日	2008 年 4 月 17 日
4	普天东方通信集团有限公司	400	12	2007 年 4 月 17 日	2008 年 4 月 17 日
5	上投摩根基金管理有限公司	500	12	2007 年 4 月 17 日	2008 年 4 月 17 日
6	郑州宇通集团有限公司	100	12	2007 年 4 月 17 日	2008 年 4 月 17 日
7	广东宝丽华新能源股份有限公司	200	12	2007 年 4 月 17 日	2008 年 4 月 17 日
8	厦门永红集团有限公司	100	12	2007 年 4 月 17 日	2008 年 4 月 17 日
	合 计	2100			

2、本次发行对象的基本情况

(1) 公司名称：红塔证券股份有限公司

住所：云南省昆明市北京路 155 号附 1 号

注册资本：138,651.04 万元

企业性质：股份有限公司

主要办公地点：云南省昆明市北京路 155 号附 1 号红塔大厦 9 楼

法定代表人：李光林

主要经营范围：证券（含境内上市外资股）的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；证券的自营买卖；证券

（含境内上市外资股）的承销（含主承销）；证券投资咨询（含财务顾问）；
受托投资管理；中国证监会批准的其他业务。

（2）公司名称：西部证券股份有限公司

住所：西安市东大街 232 号信托大厦

注册资本：100,000 万元

企业性质：股份有限公司

主要办公地点：陕西省西安市东大街 232 号信托大厦 17 层

法定代表人：刘建武

主要经营范围：证券代理买卖；代理还本付息、分红派息；证券代保管、
鉴证；代理登记开户；证券的自营买卖；证券的承销和上市推荐；证券投资咨
询和财务顾问；资产管理；发起设立证券投资基金和基金管理公司。

（3）公司名称：上海南都集团有限公司

住所：浦东新区张江路 1196 号 101 室

注册资本：30,000 万元

企业性质：有限责任公司（国内合资）

主要办公地点：上海市浦东陆家嘴东路 166 号中深大厦 10 楼

法定代表人：林旦

主要经营范围：城市基础设施建设及经营，普通住宅的开发建设，高科技
项目、教育项目投资咨询，集团内部资产管理以及上述相关的咨询服务（除经
纪，涉及许可经营的凭许可证经营）。

（4）公司名称：普天东方通信集团有限公司

住所：杭州市西湖区文三路 398 号

注册资本：87,188.50 万元

企业性质：有限责任公司

主要办公地点：杭州市西湖区文三路 398 号

法定代表人：徐名文

主要经营范围：技术开发、服务、培训、批发、零售：通讯设备，电子计
算机及外部设备，电子元器件；承包：通讯设备工程；咨询：经济信息（除证

券、期货、商品中介)；货物进出口(法律、行政法规禁止经营的项目除外，法律、行政法规限制经营的项目取得许可后方可经营)；服务：房屋租赁，物业管理；制造、加工：通讯设备，电子计算机及外部设备，电子元器件(限下属分支机构经营)；含下属分支机构的经营范围；其他无需报经审批的一切合法项目。

(5) 公司名称：上投摩根基金管理有限公司

住所：上海浦东富城路 99 号震旦国际大楼 20 楼

注册资本：15,000 万元

企业性质：中外合资经营

主要办公地点：上海浦东富城路 99 号震旦国际大楼 20 楼

法定代表人：陈开元

主要经营范围：从事基金管理业务、发起设立基金以及从事中国证监会批准的其他业务。

(6) 公司名称：郑州宇通集团有限公司

住所：郑州高新开发区长椿路 8 号

注册资本：18,000 万元

企业性质：有限责任公司

主要办公地点：郑州市十八里河宇通路宇通工业园

法定代表人：汤玉祥

主要经营范围：汽车零部件的生产与销售，技术服务，信息服务；高新技术产业投资与经营、进出口贸易、水利、电力机械，金属结构件的生产与销售，房屋租赁，(排灌机械的生产与销售、住宿、饮食、停车收费、烟草、日用百货、饮料、酒、定型包装小食品的零售限分支机构凭证经营)；工程机械、混凝土机械、专用汽车的生产、销售和租赁，机械维修；以上凡涉及国家专项规定的凭许可证、资质证生产、经营(第二次出资 2008 年 11 月 30 日)。

(7) 公司名称：广东宝丽华新能源股份有限公司

住所：广东省梅县华侨城香港花园香港大道宝丽华综合大楼

注册资本：37,036.50 万元

企业性质：股份有限公司

主要办公地点：广东省梅县华侨城香港花园香港大道宝丽华综合大楼

法定代表人：宁远喜

主要经营范围：洁净煤燃烧技术发电和可再生能源发电，新能源电力生产、销售、开发（凭资质证书经营），新能源电力生产技术咨询、服务。房屋建筑、公路桥梁、市政等基础设施工程的设计、承揽与施工（凭资质证书经营），房地产开发经营（凭有效的资质证书经营），投资高新技术产业。

（8）公司名称：厦门永红集团有限公司

住所：开元区七星路 80-82 号

注册资本：4,856.60 万元

企业性质：有限公司

主要办公地点：厦门市七星路 82 号

法定代表人：吴昭才

主要经营范围：1、设计制造集成电路及半导体器件的塑封引线框架、电子元件、模具；2、组装电子器件、整机及家用电器；3、电子产品的技术咨询、技术服务；4、日用品修理；5、批发、零售五金、交电、电子产品及通讯设备、仪器仪表、金属材料；6、出口本企业生产加工的产品和进口本企业生产所需的生产技术、设备、原辅材料及备品备件（计划、配额、许可证及自动登记的商品另行报批）；加工贸易业务。（法律法规规定必须办理审批许可才能从事的经营项目，必须在取得审批许可证明后方能营业。）

本次发行对象及其关联方与公司不存在关联关系，在最近一年内亦未与公司发生任何重大交易，也不存在对未来交易的安排。

（四）本次非公开发行后公司控制权的变化情况

本次非公开发行不会导致发行人的控制权发生变化。

（五）保荐人和发行人律师关于本次非公开发售过程和认购对象合规性的结论意见

公司本次非公开发行股票的保荐人海通证券股份有限公司认为：“贵州航天电器股份有限公司本次非公开发行股票的过程遵循了公平、公开、公正的原则，所确定的发行对象符合贵州航天电器股份有限公司 2006 年第一次临时股东大会规定的条件，本次非公开发行股票符合《证券法》、《公司法》、《上市公司证券发行管理办法》和《证券发行与承销管理办法》等法律法规和规范性文件的要求。”

公司本次非公开发行股票聘请的律师北京市尚公律师事务所认为：“发行人本次非公开发行股票的过程符合相关规定；发行人本次非公开发行股票的认购对象符合发行人 2006 年第一次临时股东大会确定的条件，本所律师未发现发行人本次非公开发行股票的认购对象存在违反相关规定的情形。发行人本次非公开发行股票符合相关规定，合法有效。”

二、本次发售的相关机构

发行人：贵州航天电器股份有限公司

法定代表人：曹军

住 所：贵阳市小河区红河路 7 号

电 话：(0851) 8697026

传 真：(0851) 8697000

联 系 人：王磊、马庆

保荐人（主承销商）：海通证券股份有限公司

法定代表人：王开国

住 所：上海市淮海中路 98 号

电 话：(0755) 25869000

传 真：(0755) 25869800

保荐代表人：陈鸿杰、樊倩

项目主办人：刘晴

项目经办人：王谭、傅强、朱宏

发行人聘请的律师事务所：北京市尚公律师事务所

负责人：李庆

住 所：北京市东城区东长安街 10 号长安大厦写字楼三层

电 话：(010) 65288888

传 真：(010) 65226989

经办律师：温焯 徐孔涛

会计师事务所：中和正信会计师事务所有限公司

法定代表人：杨雄

地 址：贵州省贵阳市瑞金南路 134 号宏资大厦 13 楼

电 话：(0851) 5802010

传 真：(0851) 5802278

经办会计师：李可贞、王琴珠

资产评估机构：中资资产评估有限公司

法定代表人：张宏新

住 所：北京市阜外大街甲 28 号京润大厦 15 楼

电 话：(010) 68042230

传 真：(010) 68042231

经办评估师：封明、尹胜阳

第二节 本次发售前后公司基本情况

一、非公开发行前后前十名股东的情况

(一) 本次非公开发行前公司前十名股东的持股情况 (2007年3月21日)

序号	股东名称	持股数量 (万股)	占总股本 比例 (%)	股份性质	限售期限
1	贵州航天朝晖电器厂	3,319.36	23.05	有限售条件的 流通股	2005年11月4日 --2008年11月4日
2	贵州航天朝阳电器厂	2,282.81	15.85	有限售条件的 流通股	2005年11月4日 --2008年11月4日
3	贵州航天工业有限责任公司	1,269.61	8.82	有限售条件的 流通股	2005年11月4日 --2008年11月4日
4	梅岭化工厂	634.81	4.41	有限售条件的 流通股	2005年11月4日 --2008年11月4日
5	遵义朝日电器有限责任公司	574.16	3.99	无限售条件的 流通股	无
6	泰达荷银价值优化型成长类 行业证券投资基金	450.00	3.13	无限售条件的 流通股	无
7	泰达荷银效率优选混合型证 券投资基金	279.98	1.94	无限售条件的 流通股	无
8	泰达荷银行业精选证券投资 基金	260.21	1.81	无限售条件的 流通股	无
9	中国建设银行-中小企业板 交易型开放式指数基金	228.98	1.59	无限售条件的 流通股	无
10	中国平安人寿保险股份有限 公司-分红-个人分红	163.73	1.14	无限售条件的 流通股	无

(二) 本次非公开发行完成后公司前十名股东的持股情况 (2007年4月10日)

序号	股东名称	持股数量 (万股)	占总股本 比例 (%)	股份性质	限售期限
1	贵州航天朝晖电器厂	3,319.36	20.12	有限售条件的 流通股	2005年11月4日 --2008年11月4日
2	贵州航天朝阳电器厂	2,282.81	13.84	有限售条件的 流通股	2005年11月4日 --2008年11月4日

3	贵州航天工业有限责任公司	1,269.61	7.69	有限售条件的流通股	2005年11月4日 --2008年11月4日
4	梅岭化工厂	634.81	3.85	有限售条件的流通股	2005年11月4日 --2008年11月4日
5	遵义朝日电器有限责任公司	574.16	3.48	无限售条件的流通股	无
6	普天东方通信集团有限公司	400	2.42	有限售条件的流通股	2007年4月17日 --2008年4月16日
7	红塔证券股份有限公司	400	2.42	有限售条件的流通股	2007年4月17日 --2008年5月16日
8	泰达荷银价值优化型成长类行业证券投资基金	280	1.70	无限售条件的流通股	无
9	中国平安人寿保险股份有限公司一分红一个人分红	266.51	1.62	无限售条件的流通股	无
10	上投摩根中国优势证券投资基金	250	1.52	有限售条件的流通股	2007年4月17日 --2008年4月16日
11	上投摩根阿尔法股票型证券投资基金	250	1.52	有限售条件的流通股	2007年4月17日 --2008年4月16日

二、本次非公开发行对公司的变动和影响

(一) 本次非公开发行对公司股本结构的影响

发行完成后，公司股权结构变化如下：

股份类别	发行前		发行后	
	股份数量(万股)	股份比例(%)	股份数量(万股)	股份比例(%)
一、有限售条件股份	7,506.59	52.13	9,606.59	58.22
二、无限售条件股份	6,893.41	47.87	6,893.41	41.78
三、股份总数	14,400.00	100.00	16,500.00	100.00

(二) 本次非公开发行对公司资产结构的影响

截止2006年12月31日，公司的净资产为50,216.77万元，每股净资产为3.49元，本次非公开发行后，在不考虑其他因素影响的情况下，预计募集资金总额为43,260万元，则公司净资产约可增加到93,476.77万元，每股净资产预计可达到5.67元。

公司本次募集资金投资项目的投资总额为 42,666 万元，其中固定资产投资为 36,337 万元，本次非公开发行后，公司固定资产占总资产的比例将由 2006 年 12 月 31 日的 23.56% 上升到 48.27% 左右。本次非公开发行将改善公司的资产结构，提高公司的举债能力，有利于公司的持续发展。

（三）本次非公开发行对公司业务结构的影响

本次非公开发行的两个募集资金投资项目建成投产后，将使公司的业务结构发生两方面的转折性变化。

本次募集资金项目中的“对苏州华旗航天电器有限公司进行增资，建设通讯、交通用连接器生产基地项目”将依托公司在电子元器件行业的国内领先的技术优势，充分利用东部沿海地区的人才优势和区位优势，实现公司技术在民用领域的应用。该项目建成后，将有效改变目前公司对航天、航空市场过度依赖的情况，公司的销售格局将由目前的“军品为主”逐渐演变为“军民并重”的局面，并可有效地提升公司在通讯、交通等民用领域的竞争能力，公司的盈利空间得到了拓展，抗风险能力得到了增强。

本次募集资金项目中的“组建贵州林泉航天电机（集团）有限公司，建设精密微特电机生产基地项目”通过借助发行人先进的经营管理模式、品牌优势和融资渠道优势，联合中国江南航天工业集团林泉电机厂（以下简称“林泉电机厂”）已有的技术优势和市场优势，提高精密微特电机的产业化能力。该项目的合作方林泉电机厂是我国航天微特电机的专业技术中心和检测中心，设计开发生产能力处于国内领先水平，拟组建的新公司完全承接了林泉电机厂的科研设计和工艺制造成果。该项目建成后，将使公司的主营业务从以继电器、连接器为主拓展到精密微特电机领域，有利于公司增强市场竞争能力，为公司未来的长期稳定发展奠定良好基础。

（四）本次非公开发行对公司治理和高管人员结构的影响

公司通过本次非公开发行股票将引入更多的机构投资者，将优化公司的外部股东结构，有利于进一步完善公司的治理结构。另外，本次非公开发行不涉及公司控制权的变化，公司高管人员结构不会发生变动。

第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析

一、财务会计信息

(一) 发行人最近三年的主要财务指标

项目		2006年	2005年	2004年
流动比率		6.77	6.90	7.55
速动比率		5.84	6.12	6.76
资产负债率(母公司)(%)		12.92	13.98	13.54
资产负债率(合并报表)(%)		13.92	13.79	14.28
应收账款周转率(次)		4.20	6.98	7.15
存货周转率(次)		1.88	2.35	2.30
每股经营活动的现金流量(元)		0.59	0.96	0.51
每股净现金流量(元)		-0.10	0.68	1.84
研发费用占营业收入的比例(%)		4.49	5.17	4.99
扣除非经常性损益前每股收益(元)	全面摊薄	0.80	1.19	0.52
	加权平均	0.80	1.19	0.64
扣除非经常性损益前净资产收益率(%)	全面摊薄	22.84	28.12	13.74
	加权平均	25.60	32.46	22.46
扣除非经常性损益后每股收益(元)	全面摊薄	0.79	1.22	0.52
	加权平均	0.79	1.22	0.63
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	全面摊薄	22.78	28.68	13.70
	加权平均	25.53	33.11	22.40

(二) 发行人最近三年的非经常性损益明细表

序号	明细项目(单位:万元)	2006年度	2005年度	2004年度
1	处置固定资产损益	33.84		
2	各种形式的政府补贴	6.05	-2.59	-2.24
3	营业外收支净额	13.82	268.38	9.61
4	扣除非经营性损益项目的所得税影响	5.20	-39.87	2.11
5	以前年度已经计提各项减值准备的转回		-	-21.46
6	债务重组损益	-	-	-
7	处置长期股权投资损益	-	-	-
8	短期投资收益	48.67	-	-

	合计	29.50	225.93	-11.98
	占当期利润总额的比重 (%)	0.22%	1.85%	-0.27%

二、管理层讨论和分析

(一) 财务状况分析

1、资产构成分析

截止 2006 年底，公司资产总额为 63,723.57 万元，其中流动资产为 48,460.91 万元，占 76.05%；固定资产合计为 15,014.70 万元，占 23.56%；无形资产及其他资产为 241.12 万元，占 0.38%；长期投资为 6.85 万元，占 0.01%。

最近三年公司的资产结构保持稳定，其中公司流动资产所占比重一直较大，2004 年、2005 年和 2006 年流动资产占总资产的比例分别为 85.13%、83.69% 和 76.05%。

最近三年，公司资产规模增长迅速，其中 2006 年、2005 年及 2004 年的资产规模分别较上年增长 21.59%、47.57%和 132.98%。其中公司 2004 年资产规模急剧扩大的原因包括①公司于 2004 年 7 月首次公开发行股票，募集资金 16,972.76 万元；②公司经营规模扩大，利润增加。公司 2005 年资产规模扩大的主要原因是：2005 年高端电子元器件市场需求急剧增长，公司采取各种有效措施提高生产能力，导致销售收入和净利润大幅增长。公司 2006 年资产规模增长的主要原因是：公司面对激烈的市场竞争形势，及时调整市场营销策略，集中资源做好重点市场产品推广，实现了主营业务收入和主营业务利润的同步增长。

2、资产质量分析

公司目前资产质量良好，并已根据资产的实际情况制订了合理的各项资产减值准备计提政策，足额计提了坏账准备、存货跌价准备、固定资产减值准备等各项资产减值准备。

(1) 应收帐款

最近三年公司的应收帐款的帐龄分布如下（单位：万元）：

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
----	-------------	-------------	-------------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	9,266.68	97.55%	5,468.83	94.58%	2,561.78	93.91%
1-2年	175.39	1.85%	184.44	3.37%	148.08	5.73%
2-3年	45.75	0.48%	74.80	1.75%	7.17	0.36%
3-4年	9.99	0.10%	9.13	0.30%	-	-
4-5年	2.06	0.02%			-	-
合计	9,499.87	100%	5,737.20	100%	2,717.03	100%

公司的应收帐款均由正常的业务形成，截至 2006 年底，应收账款净额为 9,499.87 万元，其中 97.55%的应收账款的帐龄在 1 年以内，且主要欠款单位多为国防军工企业，信誉良好，公司计提的坏账准备足以弥补可能的坏帐损失。

(2) 存货

公司最近三年的存货情况如下（单位：万元）：

项目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	1,892.27	28.41%	1,810.13	36.55%	1,030.75	32.58%
库存商品	2,390.09	35.89%	2,021.66	40.82%	1,346.13	42.55%
在产品	2,377.26	35.70%	1,120.83	22.63%	786.93	24.87%
合计	6,659.61	100%	4,952.63	100%	3,163.81	100%

截止2006年底，公司共计提了存货跌价准备145.80万元，其中对原材料计提75.42万元，对库存商品计提70.38万元。公司产品的附加值较高，同时公司产品按订单组织生产，不会出现存货大量积压的情况，公司对存货跌价准备的计提是充分的。

(3) 固定资产

公司最近三年固定资产情况如下（单位：万元）：

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
一、固定资产原值			
房屋、建筑物	5,066.18	974.31	1,029.62
通用设备	4,967.23	3,167.93	871.51
办公设备	183.26	139.51	140.11
运输设备	447.92	372.61	372.80

仪器仪表	1,711.34	926.05	468.65
电子工业设备	4,303.47	3,302.16	2,294.90
小计	16,679.40	8,882.57	5,177.59
二、累计折旧			
房屋、建筑物	379.60	297.54	200.49
通用设备	892.02	557.08	388.90
办公设备	126.29	97.19	89.99
运输设备	194.82	156.70	110.38
仪器仪表	618.19	428.02	309.16
电子工业设备	2,311.67	1,999.98	1,642.15
小计	4,522.58	3,536.52	2,741.06
三、固定资产净值	12,156.82	5,346.05	2,436.53

截止2006年底，公司共计提固定资产减值准备257.43万元，占当期期末固定资产原值的1.54%，主要是对实施搬迁计划后可能丧失使用价值的部份房屋建筑物进行的减值计提。公司的关键设备技术领先，成新率较高，资产状况良好，不存在减值的情形。

3、债务构成及偿债能力分析

公司历年来的资产负债率均保持在较低的水平，且以流动负债为主。以母公司报表口径计算，2006年、2005年和2004年的资产负债率分别为12.92%、13.98%和13.54%。流动负债占负债总额的比重分别为80.74%、87.99%和78.96%。公司在报告期内的资产负债率均保持在较低的水平，主要原因是①改制设立时未将土地等资产以折价入股的方式进入股份公司，使得上市前的资产规模相对较低；②2004年通过首次公开发行共募集资金16,972.76万元，导致公司净资产规模由2003年底的10,088.53万元大幅增加至2004年底的30,112.81万元，资产负债率（母公司口径）也由2003年的32.52%下降至2004年的13.54%；③2005年高端电子元器件市场需求急剧增长，公司主营业务收入较2004年增长95.81%，净利润同比增长176.51%，净资产同比增长35.06%。

尽管公司自设立以来，发展迅速，业务规模和盈利能力稳步提升，且现金流状况良好，但公司目前仍然处于发展的初级阶段，公司在十一五规划中需要进一步扩大生产规模，预计未来将会实施大规模的资本性支出和配套流动资金

支出。同时，公司在现阶段对特定行业的客户存在较大的依赖性，产品订单受国家政策影响较为明显，存在一定的波动性。所以，公司在现阶段为保障长期的可持续发展，不敢过度依赖债务融资，留有适度的财务回旋空间以备不时之需。

公司 2006 年、2005 年及 2004 年的流动比率分别为 6.77、6.90 和 7.55；速动比率分别为 5.84、6.12 和 6.76。公司 2004 年的利息保障倍数为 413.63 倍，2005 年和 2006 年公司均无利息支出。结合以上因素和公司资产负债率的水平，公司具备较强的偿债能力，财务结构稳健。

发行人最近 3 年经营活动产生的现金流量净额与同期净利润的比较如下（单位：万元）：

	2006年	2005年	2004年
经营活动产生的现金流量净额	8,528.08	9,191.15	4,092.84
同期净利润	11,467.79	11,437.66	4,136.37

应收帐款余额上升导致公司 2006 年经营活动产生的现金流量净额低于同期净利润。

4、资产管理能力分析

公司最近三年的资产管理能力指标如下：

项 目	2006年	2005年	2004年
应收账款周转率（次）	4.2	6.98	7.15
存货周转率（次）	1.88	2.35	2.30

在报告期公司的应收帐款周转率较为稳定，显示公司在销售规模不断扩大的同时，具有较强的资产管理能力。公司在应收账款回收方面采取的措施包括：对应收账款企业进行信用评级，严格控制为信誉较差的企业供货，建立了高级管理人员清欠应收账款分片责任制度，强化了运用法律手段进行货款回收力度，提高了货款回收在销售奖励政策中的权重等。另外，由于公司产品的技术水平和质量不断提高，很少出现因质量纠纷而拖欠货款的情况。

近三年公司的存货周转率持续稳步上升，主要是因为公司通过加强库存管理，对主要产品采取“以销定产”、“产销结合”的方式，并辅以灵活的销售

方式，防止产品积压，使存货周转率的水平始终维持在较高的水平。

与同行业上市公司的资产管理能力指标比较，公司的应收帐款周转率水平较高，存货周转率则处于中等水平，具体情况如下：

项目	2006年			2005年			2004年		
	航天电器	得润电子	许继电器	航天电器	得润电子	许继电器	航天电器	得润电子	许继电器
应收账款周转率(次)	4.2	-	1.85	6.98	4.97	1.89	7.15	4.39	1.66
存货周转率(次)	1.88	-	1.87	2.35	5.50	2.28	2.30	6.26	2.49

5、财务性投资的情况

2006年，公司仅发生一项财务性投资，为控股子公司苏州华旗航天电器有限公司通过中国工商银行苏州分行留园支行对苏州新智机电工业有限公司（与发行人之间不存在关联关系）1,000万元的委托贷款。

由于苏州华旗航天电器有限公司采取边建设边经营的运作模式，为提高资金的使用效率，确保2006年度不发生亏损，经该公司2006年第一次董事会会议审议批准，同意上述委托贷款，约定借款利率为5.58%（年利率），借款期限为11个月（2006年1月25日至2006年12月25日），借款利息委托银行按月代收，借款手续费用由苏州新智机电工业有限公司支付。2006年度苏州华旗航天电器有限公司获得委托借款收益48.67万元。

（二）盈利能力分析

1、营业收入构成分析

发行人最近三年的营业收入按产品类别列示如下（单位：万元）：

项目	2006年		2005年		2004年	
	销售收入	比例	销售收入	比例	销售收入	比例
继电器	14,732.57	46.08%	13,322.75	45.18%	7,311.20	48.55%
连接器	16,939.28	52.98%	15,872.08	53.83%	7,099.54	47.15%
锂电池	302.72	0.94%	292.61	0.99%	648.28	4.3%
合计	31,974.57	100%	29,487.45	100%	15,059.02	100%

发行人最近三年的营业收入按地区分布列示如下（单位：万元）：

项目	2006年		2005年		2004年	
	销售收入	比例	销售收入	比例	销售收入	比例
华北	12,781.81	39.97%	13,896.84	47.13%	6,315.38	41.94%
华东	4,610.70	14.42%	4,601.81	15.61%	2,801.18	18.6%
中南	2,919.35	9.13%	2,462.35	8.35%	1,110.61	7.38%
西南	4,086.07	12.78%	2,146.20	7.28%	1,400.76	9.3%
西北	3,892.39	12.17%	3,711.05	12.59%	1,762.67	11.71%
其他	3,684.26	11.52%	2,669.20	9.05%	1,668.42	11.08%
合计	31,974.57	100%	29,487.45	100%	15,059.02	100%

近年来，公司主营业务收入快速增长。其中最主要的原因是：自2004年下半年起，国家明显加大了航天、航空、电子、舰船等行业的投入，市场对高端电子元器件的需求出现爆发性增长；公司抓住机遇，积极参与国家重点工程项目的研制配套，并采取各种积极有效的措施提高生产能力，促进销售收入的增长。2004年度公司主营业务收入较2003年增长42.31%，2005年公司主营业务收入较2004年增长95.81%，2006年公司主营业务收入较2005年增长8.43%。在产品结构方面，公司的连接器产品的增长速度快于继电器产品的增长速度，导致连接器产品的比重略微上升，从2003年的43.52%上升到2006年的52.98%，而继电器产品的比重则从2003年的56.42%下降到2006年的46.08%。

2、利润来源分析

发行人最近三年的利润主要来源于主营业务利润，扣除其他业务利润后的营业利润占公司利润总额的比重保持在99%以上。因此影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素是公司主导产品继电器和连接器的销售情况。

3、利润表主要项目分析

公司最近三年利润表主要项目如下（单位：万元）：

项目	2006年	2005年度	2004年度
主营业务收入	31,974.57	29,487.45	15,059.02
主营业务成本	10,910.71	9,524.63	5,582.08
主营业务利润	21,000.19	19,918.18	9,449.52
营业费用	1,499.88	1,580.03	1,241.84
管理费用	6,815.11	6,268.56	3,842.87
财务费用	-367.17	-373.26	-129.53
营业利润	13,120.64	12,450.31	4,515.21
利润总额	13,183.43	12,213.45	4,523.27
净利润	11,467.79	11,437.66	4,136.37

(1) 主营业务收入

发行人 2005 年主营业务收入较 2004 年增长 95.81%，主要原因是公司的产品销售大幅增加，其中连接器实现销售 15,872.08 万元，较 2004 年增加 8,772.54 万元；继电器实现销售 13,322.75 万元，较 2004 年增加 6,011.55 万元。

发行人 2006 年主营业务收入较 2005 年增长 8.43%，主要原因是公司及时调整市场营销策略，集中资源做好重点市场产品推广、向重要客户推销新产品的工作，以个性化的技术服务方案和快速市场反应能力争取定单。

(2) 主营业务成本

公司 2005 年主营业务成本比 2004 年增长 70.63%，2006 年主营业务成本比 2005 年增长 14.55%，。主营业务成本大幅增长主要是由于销售收入的增长所致。

2005 年主营业务成本率为 32.30%，较上年同期下降 4.77%。主要原因是由于公司生产规模的大幅度提升，使得单位产品的制造成本相应下降。2006 年公司的主营业务成本率为 34.12%，较 2005 年略有上升，主要原因是由于控股子公司苏州华旗航天电器有限公司 2006 年纳入合并报表范围，而苏州华旗航天电器有限公司主营业务成本率相对较高，使得合并后主营业务成本率比 2005 年有所上升。

(3) 期间费用

公司最近三年的期间费用如下（单位：万元）：

	2006 年度	2005 年度	2004 年度
营业费用	1,499.88	1,580.03	1,241.84
管理费用	6,815.11	6,268.56	3,842.87
财务费用	-367.17	-373.26	-129.53
合计	7,947.82	7,475.33	4,955.18
主营业务收入	31,974.57	29,487.45	15,059.02
期间费用同比增长幅度	6.32%	51%	13%
主营业务收入同比增长幅度	8.43%	96%	42%
期间费用占主营业务收入的比重	24.86%	25.35%	32.91%

公司的期间费用随着经营规模的扩大而增加，由于对预算费用实施有效管理和控制，公司期间费用的增长速度持续低于销售收入的增长速度，期间费用占主营业务收入的比重持续下降。

2005年管理费用较2004年增加2,425.69万元，同比增长63.12%，管理费用变化幅度较大的原因包括，①公司根据发展的需要，加大了新产品研发投入，使技术开发费与上年相比有较大幅度的增长；②公司在产品售后服务上实施全过程的技术服务和质量跟踪服务，为合理预计可能发生的产品售后质量风险，根据配套行业主管部门的规定和要求，2005年度增加计提产品售后质量保证金785.32万元；③由于应收账款上升，相应增加了坏账准备的计提金额；④由于公司加大产品的质量检验、检测投入，使试验、检验费用较上年同期有较大幅度的增长；⑤由于主营业务的快速增长，相应使管理费用中的变动费用总额随主营业务的增加而增长。

2006年管理费用较2005年增加546.56万元，增长了8.72%，主要原因是：公司新址新增办公物品一次性进入当期费用；公司增加了对产品的国际认证，使产品的认证费用较上年同期有所增加；由于应收账款的上升，相应增加坏账准备的计提金额。

（4）净利润

公司作为高端继电器和连接器的主要生产厂商，在技术、产品、设备和客户等方面具备明显的优势，近年来业务规模快速增长，呈现出较强的竞争能力。

其中：

公司2005年净利润较2004年增长176.51%。增长的主要原因包括：①市场需求旺盛，公司销售规模持续扩大；②公司“以经济效益为中心”，全面推行预算管理，强化成本管理，严格控制非生产性费用支出，使期间费用增长幅度明显低于主营业务收入增长幅度；③报告期公司享受了税收优惠政策，包括免征2003年度企业所得税362.44万元、免征2004年度企业所得税756.45万元、技术改造国产设备投资抵免公司2005年企业所得税564.60万元。

公司2006年净利润较2005年增长0.26%，低于同期主营业务利润增长幅度，其主要原因包括：①公司从遵义调迁至贵阳，增加了相关费用的支出；②而2006年公司不再享受企业所得税返还，2006年公司本部所得税费用较上一年度增加771.14万元。

4、毛利率分析

公司最近三年分产品和综合毛利率情况如下表：

产品类别	2006年	2005年	2004年
继电器	73.69%	77.52%	77.74%
连接器	59.95%	60.10%	53.40%
锂电池	16.86%	32.82%	0.34%
综合毛利率	65.88%	67.70%	62.93%

公司主导产品继电器和连接器主要为高端产品并应用于航天、航空、船舶、电子等领域，由于高端产品技术含量高，所面临的竞争对手较少，其销售毛利率也较高。公司成立以来，高端产品的销售量占全部产品的比重一直保持在80%左右，2004年至2006年，继电器和连接器产品的平均销售价格不存在较大变化，销售毛利率基本保持稳定。

5、投资收益及非经常性损益分析

公司2004年、2005年及2006年的投资收益分别为0.06万元、-0.92万元和46.04万元，对公司的经营成果影响很小。公司2004年、2005年及2006年的非经常性损益分别为-11.98万元、225.93万元和29.50万元，分别占当年利润总额的1.19%、-0.27%、1.85%和0.22%，对公司的经营成果影响很小。

（三）资本性支出分析

1、最近三年的重大资本性支出（300万元以上）

（1）采购各类通用设备和电子工业设备 8,634.97 万元，这些机器设备均为国内或国际领先设备，为公司生产运营所必备。

（2）在贵阳市小河经济技术开发区建设公司总部及新产品研究机构，项目总预算 4,000 万元，截至 2006 年底，小河工程项目累计投入资金 4,091.87 万元，目前已达到预定使用条件并投入使用。

（3）经 2005 年 11 月 14 日召开的公司 2005 年第三次临时股东大会审议通过，公司投入 6,000 万元货币资金设立苏州华旗航天电器有限公司，占该公司的股权比例为 60%。

（4）2005 年 1 月 21 日，经公司第二届董事会第二次会议审议通过设立公司零部件加工控股子公司的议案，2005 年 12 月公司以实物资产 356.8 万元出资设立遵义精星航天电器有限责任公司，占该公司股权比例为 71.36%。

2、未来可预见的重大资本性支出

公司未来可预见的重大资本性支出为运用本次非公开发行股票募集资金用于对苏州华旗航天电器有限公司进行增资以及出资组建贵州林泉航天电机（集团）有限公司，建设精密微特电机生产基地。以上两个项目的资金需求量合计为 42,666 万元。

（四）发行人会计政策变更和会计估计变更的情况

在报告期内发行人不存在会计政策变更的情形。公司 2005 年度发生会计估计变更，变更的原因是由于公司在产品技术服务和质量跟踪服务等方面实施全过程质量保证，为合理预计可能发生的产品售后质量风险，根据行业主管部门的规定和要求，2005 年度公司计提了产品售后质量保证金 785.32 万元。

（五）公司目前不存在重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项

（六）公司未来发展趋势分析

公司所处行业电子元器件行业与现代科学技术密切相关，发展空间广阔，是当前国家重点鼓励支持发展的行业。公司主导产品高端继电器和连接器，是航天、航空、电子、舰船等领域不可缺少的关键零（部）件，预计在未来国家将持续加大对上述领域的投入，公司所依赖的行业发展前景良好。同时，公司经营稳健，重视技术研究的投入，产品技术含量高，盈利能力强，中短期内被技术替代的可能性极小。

公司作为国内高端继电器和连接器的主要生产厂商，在技术储备、产品研发、生产设备、产品可靠性、客户维持以及内部控制等方面较同行业其他公司具备明显的优势。近年来，公司主营业务收入快速增加，竞争能力不断增强。为此，公司决定充分利用本次非公开发行并结合自身的竞争优势，完善产品结构，创造新的利润增长点，为企业的持续发展创造条件。首先，在继电器和连接器业务方面，公司将继续巩固和发展现有的市场地位；其次，公司将针对自身实际情况，以“技术储备充分、市场前景广阔、配套层次较高、协同效应明显”作为标准，继续拓展军用电子元器件配套市场；第三、公司在确保完成军品科研生产任务的同时，将充分利用军工技术和人才方面的优势，大力拓展公司产品在民用领域的应用，并从目前“以军品为主”的格局逐渐演变为“军民并重”的局面。公司的目标是在十一五末期成为“具有显著影响力和竞争力的一流高科技电子元器件企业”。

第四节 本次募集资金运用

一、本次募集资金使用计划

公司本次非公开发行股票预计募集资金40,000万元，募集资金计划全部用于“对苏州华旗航天电器有限公司进行增资，建设通讯、交通用连接器生产基地”和“组建贵州林泉航天电机（集团）有限公司，建设精密微特电机生产基地”两个项目。其中，对苏州华旗航天电器有限公司进行增资的项目，募集资金将用于D系列(含滤波)连接器生产线、高速PCB连接器系列生产线和压缩机保护器系列生产线等三个子项目。

以上项目需要资金合计42,666万元，资金缺口部分计划以自有资金解决。

募集资金使用计划如下：

单位：万元

投资项目		投资总额	募集资金投入	自有资金投入	第一年	第二年
对苏州华旗航天电器有限公司进行增资	D系列(含滤波)连接器生产线	3,279	20,000	666	2,186	1,093
	高速PCB连接器系列生产线	10,188			6,790	3,398
	压缩机保护器系列生产线	7,199			4,559	2,640
出资设立贵州林泉航天电机（集团）有限公司，建设精密微特电机生产基地项目		22,000	20,000	2,000	22,000	-
合计		42,666	40,000	2,666	35,535	7,131

募集资金备案情况如下

投资项目	项目备案情况	
对苏州华旗航天电器有限公司进行增资	D系列(含滤波)连接器生产线	苏州市经济贸易委员会，备：3205000607140-4
	高速PCB连接器系列生产线	苏州市经济贸易委员会，备：3205000607147-4
	压缩机保护器系列生产线	苏州市经济贸易委员会，备：3205000607145-2
出资设立贵州林泉航天电机（集团）有限公司，建设精密微特电机生产基地项目	贵州省经济贸易委员会，黔经贸技改备案[2006]77号	

二、投资项目的市场前景分析

（一）“对苏州华旗航天电器有限公司进行增资，建设通讯、交通用连接器生产基地”项目的市场前景

1、D 系列(含滤波)连接器生产线子项目的市场前景分析

D 系列(含滤波)连接器是使用抗电磁干扰而发展起来的关键元器件，是电子、电器设备系统中解决抗干扰问题的高技术产品，可以同时完成抗辐射干扰和传导干扰问题，凡是使用连接器的单位基本上都要使用 D 系列连接器。D 系列连接器现已广泛应用于各大行业，其中在军工领域的应用包括计算机系统、计算机外设、军工领域的车载、机载、舰载测试平台和武器、雷达、电子自动识别、自动导航、应答机、航空航天电子设备等系统；在民用领域的应用包括各种电子设备、医疗设备、工业控制设备、通信系统、各种新型智能家用电器、各种有线和无线模块、电源、线束等。其主要使用单位包括深圳华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、达格电子（苏州）有限公司、伟创力通信设备（深圳）有限公司以及国内其他从事电子信息技术研究大型科研单位。

国内 D 系列连接器的供应商较多，竞争较为激烈，但竞争行为多发生在提供中、低端连接器产品的生产厂家，这些产品市场价格低，利润空间很小；而本项目所生产的 D 系列大接点（含大功率、高频、高低频混装等）连接器、D 系列滤波连接器、D 系列高密度连接器等产品属于高端产品，其技术难度大、加工要求高，基本为高端市场使用，能够提供上述连接器的国内供应商只有少数几家，从目前乃至未来五年的情况来看，D 系列连接器特别是大接点及其混装连接器和 D 系列滤波连接器的国内生产能力仍然不足，主要依赖于进口。该产品目前主要的供应商包括德国 ERNI 公司、美国 ITT 公司、美国泰科国际有限公司、台湾鸿海（富士康）以及四川华丰企业集团有限公司等。

根据公司统计，国内 D 系列仅大接点及其混装连接器的需求量在 2 亿套以上，D 系列滤波连接器的年需求量目前在 8000 万只以上，而滤波连接器的增长速度远远大于其它连接器的增长，预计到 2010 年，D 系列滤波连接器的市场需求量将达到 3 亿只以上，金额超过 25 亿元。

本项目的目标市场定位为通信、航空、航天、电子、铁路及轨道交通等高端产品领域。达产后国内市场的市场占有率目标为 4%，以后逐步扩大到 8%的

市场占有率。

2、高速 PCB 连接器系列生产线子项目市场前景分析

高速 PCB 连接器（包括第二、第三代 PCB 连接器）是数字电路和信号连接的关键零部件，其高速传输性、较强的电磁兼容屏蔽性能、高密度等特点，可广泛应用于航天、航空、电子、通信等高科技领域，该产品是未来 10 年至 20 年 PCB 连接器的主导产品。第二、第三代 PCB 连接器广泛应用于通信领域的 IP 宽带网络、电信服务增值、无线交换网络、电信固定网络设备；交通领域的铁路及地铁调度监控、公路无接触收费、智能交通系统；电力领域的电力录波、电能计费、电力保护、电力测试设备；军工领域的车载、机载、舰载测试平台和武器、雷达自动识别系统；工业自动化领域的机床数控、机器视觉、SMT 生产线、工业监控、过程控制等系统中。其主要使用单位包括深圳华为技术有限公司、中兴通讯股份有限公司、UT 斯达康通讯有限公司、大唐电信科技股份有限公司等通信设备制造公司。

根据公司统计，第二代 PCB 连接器目前在国内的市场需求在 10 亿元以上，随着数字传输、通信、工业控制等技术的发展，第三代 PCB 连接器也将成为市场需求的主角，到 2008 年，第三代 PCB 连接器市场需求将达到 6 亿元以上，其中包括约 1 亿元的军用第三代 PCB 连接器，到 2010 年第三代 PCB 连接器市场需求将达到 8 亿元以上，此后将以年均 20% 以上的速度增长。

第二代 PCB 连接器在全球有近 20 家供应商，主要有德国 ERNI 公司、德国 EPT 公司、美国泰瑞达、美国泰科电子、安费诺、莫仕、法国 FCI、台湾艾得等，第二代 PCB 连接器的平均价格约为 10~12 元/套，到目前已进入了相对稳定的价格范围。第三代 PCB 连接器的主要供应商则相对较少，目前只有少数国外公司生产，包括德国恩尼、法国苏里奥、美国泰瑞达等。目前该产品仍处于市场推广阶段，规模竞争尚未形成。第三代 PCB 连接器的平均价格在每套 50 元，随着市场用量增大，制造成本降低，2010 年市场价格预计在每套 30 元左右。

本项目目标市场重点是通信领域，其次是工业控制、军事工业、交通等领域。预计项目达产后的市场份额为：第二代 PCB 连接器在国内市场的占有率超过 10%，第三代 PCB 连接器在国内市场的占有率超过 8%。

3、压缩机保护器系列生产线子项目市场前景分析

压缩机保护器是温度继电器的下游产品，技术原理与温度继电器相同，用于封闭式制冷压缩机的过载启动、过电流、过热保护，它是一种低成本、高可靠性的保护电器产品，适用于冰箱压缩机、空调压缩机的过载保护。随着中国制造业的快速发展，中国正成为国际家用电器产品的制造中心，尤其在制冷行业，国外许多压缩机制造商都在中国建立了生产基地，目前在国内已形成规模的空调压缩机制造商有 12 家，年生产空调压缩机 6,500 万台，据市场分析，预计 2006 年空调压缩机产量将达到 8,000 万台，过载保护器是压缩机不可缺少的重要配套元器件，其市场需求将与压缩机产量同步增长，预计 2006 年空调压缩机过载保护器的市场需求量将达到 8000 万只，市场销售额将达到 8~10 亿元。产品主要使用单位包括上海日立电器有限公司、广州三菱电机压缩机有限公司、沈阳华润三洋压缩机有限公司、西安庆安制冷设备股份有限公司、西安飞达仕东方压缩机有限公司、LG 电子（天津）电器有限公司、松下万宝（广州）压缩机有限公司、广东美芝制冷设备有限公司、TCL 瑞智制冷设备有限公司、苏州三星电子有限公司、珠海凌达压缩机有限公司等企业。

虽然目前国内也有数十家从事压缩机保护器的制造企业，但多数厂家都不具备规模优势和技术优势，具有一定生产规模的企业基本上都是外资企业，在外置式保护器方面，为国内空调压缩机配套所需产品除少量国外进口外，大部分均在国内生产；而在内置式保护器方面，国内 90% 的配套市场均为在华日资企业所垄断。公司主要的竞争对手包括美国 TI 宝应工厂（外资）、日本山田无锡工厂（外资）、佛山通宝及兰溪越强等企业。在中高端产品领域，市场的竞争程度不高，产品利润空间较大。

本项目主要为家用电器配套，以满足安全性要求，家用电器是发展前景较好的产业之一，与之配套的产品市场前景较好。该项目建成后，压缩机保护器产品除继续生产外置式保护器外，同时将开发内置式保护器（内置式保护器的价格是外置式保护器的 5 倍以上）。市场占有率的目标是达到 18% 以上。

（二）“组建贵州林泉航天电机（集团）有限公司，建设精密微特电机生产基地”项目的市场前景

精密微特电机作为基础驱动元器件，既是机电产业的一个重要组成部分，又是电子产业的一个主要分支。本项目所开发的精密微特电机产品包括军用微电机（如伺服电机、测速电机以及力矩电机等）、特种电机（如磁悬浮三相直线异步电机、舱式船用电机等）及民用永磁直流电机等三大类产品，均是制造装备以及自动化领域所必须使用的产品。军用微电机的应用十分广泛，包括导弹、卫星、飞船、飞机和舰船方位监测和制导，军用机器人驱动和运动控制，雷达跟踪驱动与定位，鱼雷推进装置，火炮瞄准控制，军事指挥系统信息记录等。主要使用单位包括国防科工委管理的下属科研院所以及生产企业。特种电机作为机械、船舶、冶金、水利、交通等专用领域的重要动力源，是专为满足这些行业的特殊要求而设计。民用永磁直流伺服电动机将主要应用于电子信息、自动化设备、家用电器、健身运动器材、农业机械等日用领域。

近年来，由于工业自动化程度的不断提高以及应用范围的不断扩大，为精密微特电机提供了广阔的发展空间和良好的市场环境。精密微特电机的需求量呈加速上升趋势。2005年我国电机行业发展保持快速增长势头，实现行业产值近1,500亿元，目前，中国已成为全球制造业基地，由于中国已建立了完整的电动机工业体系，在电动机材料基础工业、电动机研发、大规模生产能力和质量控制能力等方面，都具备了参与全球竞争的能力。考虑到电动机特别是其中的微特电机具有劳动密集和技术密集的双重特性，因此，除某些涉及国家安全的特殊领域外，欧美国家将会将电动机业务转移到中国生产或从中国采购，给本项目带来极大的市场机会。

在军用微电机方面，近年来随着科学技术的迅速发展，新武器不断涌现，对武器的自动化程度要求越来越高，以燃料为动力源的传统型武器向电动型、混合动力型武器转化已成为未来发展的主要趋势，为军用微电机提供了广阔的发展空间和良好的市场环境。预计在未来几年里，我国军用微电机需求量将从2005年的13万台增加到2009年的25万台，年复合增长率达18%以上。军用微电机的生产采取封闭集中式生产，特别重视产品质量和可靠性，技术严格封锁，高度垄断，并受到政府的重视和保护。我国军用微特电机的生产也呈现高度垄断局面，由少数骨干企业承担。生产企业必须获得武器装备科研生产许可证，并要求通过GJB9000军工质量体系认证。各生产企业均有各自的主要配套

领域，且产品供不应求，因此行业内部不存在明显的竞争。

在特种电机方面，由于工业自动化程度的不断提高，特种电机的应用领域在不断扩大，对特种电机的需求也在不断提高。根据中国电机行业协会编写的《2006年中国电机行业市场分析及投资预测研究报告》，2005年特种电机的年产量为7000万KW，且预计未来将以每年30%的速度递增。从企业规模看，除少数拥有较强的研发实力且能够实现规模生产的企业(如上海电机厂、兰州电机厂等)之外，剩余近2000家企业多为中小型企业，生产能力较低，缺乏规模经济，且产品缺乏技术含量，竞争能力较弱。本项目一方面将围绕国家支柱产业和重点工程，继续开发巩固原有机械、船舶、冶金、水利等市场外，另一方面还将重点进行低速磁悬浮列车用特种电机的开发和应用。该领域均属于未来10年内的重点发展产业，公司产品尚不存在竞争对手，市场前景十分广阔。

在民用微电机方面，随着国内经济水平的不断提高，以及办公自动化、家庭自动化程度的不断提高，对民用微电机的需求也呈现快速上升趋势。2005年国内共生产微电动机超过40亿台，工业总产值超过200亿元。在民用永磁直流伺服电动机方面，该行业属于完全竞争产业，各个配套领域均有众多的供应商，其中发达国家的电机制造商，在技术水平、产品品牌等方面较国内大多数企业具有明显优势。但总体而言，绝大多数企业在生产规模、产品研发等方面，仍然处于较低水平。针对本项目产品的主要应用领域，其主要竞争对手包括：德昌电机、MABUCHI公司、BOSCH公司等。

三、募集资金投资项目情况简介

(一)“对苏州华旗航天电器有限公司进行增资，建设通讯、交通用连接器生产基地”项目

1、项目背景

苏州华旗航天电器有限公司(以下简称“苏州华旗”)是由发行人联合贵州航天朝晖电器厂、贵州航天朝阳电器厂、贵州航天工业有限责任公司、遵义江南航天科技有限责任公司、苏州江南航天机电工业公司以及梅岭化工厂共同出资，于2005年12月27日在苏州设立，其中发行人持有其60%的股权。苏州

华旌的设立是发行人向“军民并重”转变的重要一步，该公司将成为发行人民用产品生产的重要生产基地。根据《可行性研究报告》，苏州华旌项目计划分两期实施，规划总投资 3.5 亿元，分两期实施，第一期投资 1 亿元，第二期投资 2.5 亿元。目前第一期投资已经完成，项目正在建设过程中，发行人拟将本次非公开发行募集资金中的 2 亿元用于对苏州华旌的第二期投资。根据苏州华旌 2006 年第一次股东会决议，同意发行人以 2 亿元对苏州华旌进行增资（按 1:1 的比例折为 2 亿元出资额），其他股东放弃增资，增资完成后，发行人将持有苏州华旌 86.67% 的股权，增资的资金将主要用于 D 系列(含滤波)连接器生产线、高速 PCB 连接器系列生产线以及压缩机保护器系列生产线等三个子项目建设。

本次非公开发行前，苏州华旌的股东构成如下：

序号	名称	出资额（万元）	出资比例	与发行人关系
1	贵州航天电器股份有限公司	6,000	60%	-
2	贵州航天朝晖电器厂	990	9.9%	发行人股东
3	贵州航天朝阳电器厂	990	9.9%	发行人股东
4	贵州航天工业有限责任公司	800	8%	发行人股东
5	遵义江南航天科技有限责任公司	700	7%	同受〇六一基地管辖的企业
6	苏州江南航天机电工业公司	300	3%	同受〇六一基地管辖的企业
7	梅岭化工厂	220	2.2%	发行人股东
	合计	10,000	100%	-

2、苏州华旌最近一年的财务状况

(1) 苏州华旌最近一年的资产负债表（经中和正信会计师事务所有限公司审计）

单位：元

行次	项 目	2006年12月31日
1	流动资产：	
2	货币资金	60,376,124.22
3	短期投资	
4	应收票据	2,136,552.00
5	应收股利	
6	应收利息	

7	应收帐款	5,125,784.47
8	其他应收款	23,370.00
9	预付帐款	1,046,491.44
10	应收补贴款	
11	存货	4,599,377.12
12	待摊费用	
13	一年内到期的长期债券投资	
14	其他流动资产	
15	流动资产合计	73,307,699.25
16	长期投资:	
17	长期股权投资	
18	长期债权投资	
19	合并价差	
20	长期投资合计	
21	固定资产:	
22	固定资产原值	1,807,546.20
23	减:累计折旧	250,742.22
24	固定资产净值	1,556,803.98
25	减:固定资产减值准备	
26	固定资产净额	1,556,803.98
27	工程物资	
28	在建工程	31,153,044.43
29	固定资产清理	
30	固定资产合计	32,709,848.41
31	无形资产及其他资产	
32	无形资产	
33	长期待摊费用	
34	其他长期资产	
35	无形资产及其他资产合计:	
36		
37	递延税项:	
38	递延税款借项	
39	资产总计	106,017,547.66

行次	项 目	
1	流动负债:	
2	短期借款	
3	应付票据	
4	应付帐款	2,751,240.41
5	预收帐款	18,847.00
6	应付工资	
7	应付福利费	173,280.75
8	应付股利	
9	应交税金	248,734.88

10	其他应交款	1,203.85
11	其他应付款	2,626,875.45
12	预提费用	40,000.00
13	预计负债	
14	一年内到期的长期负债	
15	其他流动负债	
16		
17	流动负债合计	5,860,182.34
18	长期负债：	
19	长期借款	
20	应付债券	
21	长期应付款	
22	专项应付款	
23	其他长期负债	
24	长期负债合计	
25	递延税项：	
26	递延税款贷项	
27	负债合计	5,860,182.34
28		
29	所有者权益（或股东权益）：	
30	实收资本（股本）	100,000,000.00
31	减：已归还投资	
32	实收资本（或股本）净额	100,000,000.00
33	资本公积	
34	盈余公积	31,473.06
35	其中：法定公益金	
36	未分配利润	125,892.26
37	所有者权益合计	100,157,365.32
38		
39	负债和所有者权益（或股东权益）	106,017,547.66

(2) 苏州华旃最近一年的利润表（经中和正信会计师事务所有限公司审计）

单位：元

项 目	2006年
一、主营业务收入	10,096,564.68
减：主营业务成本	9,085,670.44
主营业务税金及附加	38,185.96
二、主营业务利润	972,708.28
加：其他业务利润	17.09
减：营业费用	452,185.25
减：管理费用	1,805,879.52
减：财务费用	-1,175,202.98

三、营业利润	-110,136.42
加：投资收益	486,700.00
补贴收入	
营业外收入	2,090.46
减：营业外支出	
四、利润总额	378,654.04
减：所得税	221,288.72
少数股东收益	
五、净利润	157,365.32
加：年初未分配利润	
其他转入	
六、可供分配的利润	157,365.32
减：提取法定盈余公积	15,736.53
提取法定公益金	
提取职工奖励及福利基金	
提取储备基金	
提取企业发展基金	
利润归还投资	
七、可供股东分配的利润	141,628.79
减：应付优先股股利	
提取任意盈余公积	15,736.53
应付普通股股利	
转作股本(或股本)的普通股	
八、未分配利润	125,892.26
利润表（补充资料）	
1、出售、处置部门或被投资单位	
2、自然灾害发生的损失	
3、会计政策变更增加（或减少）	
4、会计估计变更增加（或减少）	
5、债务重组损失	
6、其他	

3、D 系列(含滤波)连接器生产线子项目简介

(1) 项目投资概算

根据《可行性研究报告》，本项目总投资为 3,279 万元，其中设备投资 1,353 万元，模具投资 220 万元，厂房建设投资 956 万元，铺底流动资金 750 万元。本项目设备投资包括新增工艺设备 57 台/套。

(2) 技术水平

该项目的核心技术包括仿真建模、精密组装技术、非常温条件下的滤波性

能技术、玻璃烧结密封和胶密封技术等。公司多年来一直从事 D 系列连接器产品的生产，并对 D 系列滤波连接器进行深入研究，承担多项 D 系列连接器产品的研制和滤波连接器技术研究工作，包括国家科研项目“管状电容滤波连接器技术研究”和“平面电容滤波连接器技术研究”，取得多项技术和产品成果。公司已基本掌握了本项目相关的核心技术。

本项目的生产工艺流程如下：

- ◆ 外壳的工艺流程：冲压成形—去毛刺—电镀
- ◆ 基座的工艺流程：塑压成型—去飞边—后处理
- ◆ 接触件的工艺流程：车削成形—切槽、铣扁、铣弧—去毛刺—电镀
- ◆ 安装螺钉的工艺流程：车削成形—去毛刺—电镀
- ◆ 簧片的工艺流程：冲压成型—电镀
- ◆ 铆装螺母的工艺流程：车削成形—去毛刺—电镀
- ◆ 装配工艺流程：插针测量—插孔收口—测插孔分离力—组装—铆装—装安装螺钉—测量—标记

(3) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

本项目的主辅料包括铜合金、不锈钢丝、不锈钢板和塑料等，本项目所需的水电气动力用量均由苏州国家高新技术产业开发区的管网供给。

(4) 投资项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

本项目建设期预计为 18 个月，其中项目认证及工程设计约 3 个月，土建施工和水电安装约 9 个月，设备定货、安装、调试 4 个月，试生产 2 个月。

根据《可行性研究报告》，本项目达产后的产量及新增收入预计如下：

项 目	单 位	第一年	第二年	第三年
1. 产量				
D 系列连接器	万只	800	1250	2500
D 系列滤波连接器	万只	55	100	500
2. 销售单价				
D 系列连接器	元/只	5	4.5	4
D 系列滤波连接器	元/只	18	15	14
3. 销售收入				

D 系列连接器	万元	4,000	5,500	10,000
D 系列滤波连接器	万元	1,000	1,500	7,000
合计	万元	5,000	7,000	17,000

在销售方式和营销措施方面，发行人计划借鉴目前继电器、连接器产品成功销售的经验，继续采用直销为主，代销模式为辅的销售方式。

（5）环保措施

本项目产品主要原材料为基本无毒无害和性能稳定的固体物质，自制件和装配生产工艺过程基本上无较大的生产废气、废水产生。机械加工过程中产生一定量的废油筒、漆渣、油污回丝等废品，拟集中收集并定期出售给固体废物处理专业单位作无害化处理。

（6）投资项目的选址

本项目计划在苏州华旃位于苏州国家高新技术产业开发区的厂区进行厂房建设。苏州华旃占用的全部土地面积为 140 亩，土地的使用权正在由苏州华旃办理出让手续。

（7）项目的组织方式和实施进展情况

本项目由发行人自行安排技术团队进行实施。目前公司已完成了项目的可行性研究工作，正在与设计单位讨论项目前期的准备工作，并正在对设备供应商进行调研。

（8）项目效益分析

根据《可行性研究报告》，经测算，本项目预计实施达产后第三年将每年新增销售收入 1.7 亿元，新增利润总额 1,245 万元，财务内部收益率（所得税后）为 24.64%，静态投资回收期为 3.37 年（含建设期）。

4、高速 PCB 连接器系列生产线项目简介

（1）项目投资概算

根据《可行性研究报告》，本项目总投资 10,188 万元，其中设备投资 4,368 万元，模具投资 1,500 万元，厂房建设投资 2,320 万元，铺底流动资金 2,000 万元。本项目设备投资包括购置各种设备、仪器 189 台（套）。

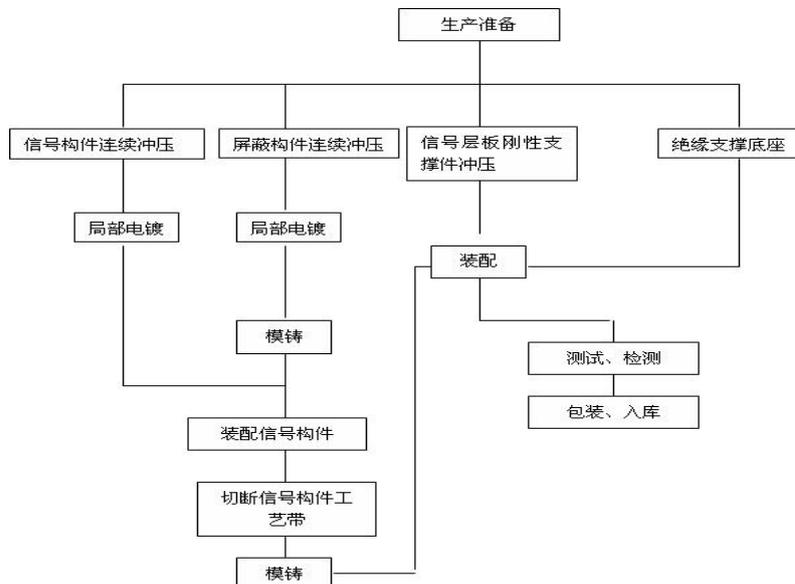
(2) 技术水平

本项目的核心技术包括①结构优化设计技术，第三代 PCB 连接器需要传输高速差分信号，涉及到高速数据传输技术、屏蔽技术、电接触技术等，需要把连接器作为系统设计的一部分，从信号完整性的角度，采用电磁仿真的方法进行结构优化设计；②模具制造技术，PCB 连接器因产品结构和为了适应大批量生产的需要，必须采用冲压和塑压成型的方法，采用冲压和塑压就必须设计制造高精度、长寿命的精密模具；③ 电镀技术，为了保证接触和使焊接或插入免焊的需要，接触件需要采用带料局部镀金、局部镀锡；④检测技术，本项目除连接器常规的检测项目外，还需要测试阻抗、衰减、时延、串扰等指标，需要采用眼图分析法进行测量，对进行测试的仪器、软件和人员要求很高。

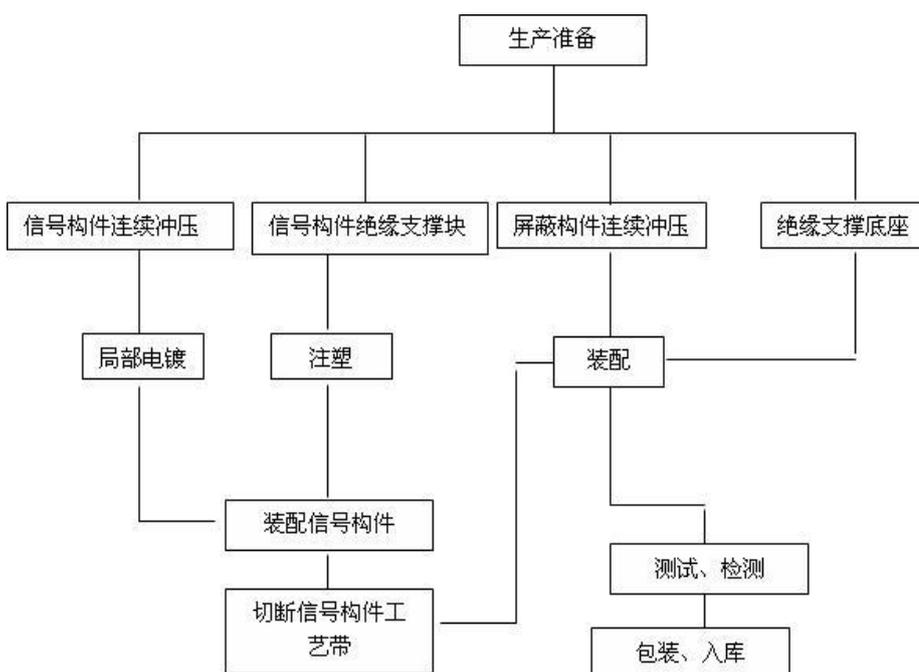
公司多年来一直在跟踪国外先进技术，自 2001 年起专门组织力量对第三代 PCB 连接器其相关技术、市场等进行研究。公司拟以 ERNI 公司的产品为对象，配备信号完整性设计软件及测试系统，以华为等用户的需求为牵引进行开发，实现批量生产，技术指标与国外产品保持一致。

PCB 连接器的零件加工工艺主要为冲压、塑压、电镀三大工艺，冲压为卷到卷的精密加工，电镀为带料局部电镀，装配为自动装配。生产工艺流程如下：

子板连接器生产工艺流程



母板连接器生产工艺流程



(3) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

本项目的主辅料包括铜合金、不锈钢和塑料等，本项目所需的水电气动力用量均由苏州国家高新技术产业开发区的管网供给。

(4) 投资项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

本项目建设期预计为 18 个月，其中项目认证及工程设计约 3 个月，土建施工和水电安装约 9 个月，设备定货、安装、调试 4 个月，试生产 2 个月。

根据《可行性研究报告》，本项目达产后的产量及销售收入预计如下：

项 目	单位	第一年	第二年	第三年
1 产量				
第二代PCB连接器	万套	400	900	1800
第三代PCB连接器	万套	60	200	580
2 销售单价				
第二代PCB连接器	元/套	10	10	9
第三代PCB连接器	元/套	35	30	25
3. 销售收入				
第二代PCB连接器	万元	4,000	9,000	16,200

项 目	单 位	第一年	第二年	第三年
第三代PCB连接器	万元	2,100	6,000	14,500
合 计		6,100	15,000	30,700

在销售方式和营销措施方面，发行人计划借鉴目前继电器、连接器产品成功销售的经验，继续采用直销为主，代销模式为辅的销售方式。

（5）环保

本项目产品主要原材料为基本无毒无害和性能稳定的固体物质，自制件和装配生产工艺过程基本上无较大的生产废气、废水产生。机械加工过程中产生一定量的废油筒、漆渣、油污回丝等废品，拟集中收集并定期出售给固体废物处理专业单位作无害化处理。

（6）投资项目的选址

本项目计划在苏州华旃位于苏州国家高新技术产业开发区的厂区进行厂房建设。苏州华旃占用的全部土地面积为 140 亩，土地的使用权正在由苏州华旃办理出让手续。

（7）项目的组织方式和实施进展情况

本项目由发行人自行安排技术团队进行实施。目前公司已完成了项目的可行性研究工作，正在与设计单位讨论项目前期的准备工作，并正在对设备供应商进行调研。

（8）项目效益分析

根据《可行性研究报告》，本项目预计达产后每年将新增销售收入 3.07 亿元，每年新增利润总额 4,168 万元，财务内部收益率（所得税后）为 25.24%，静态投资回收期为 5.39 年（含建设期）。

5、压缩机保护器系列生产线项目简介

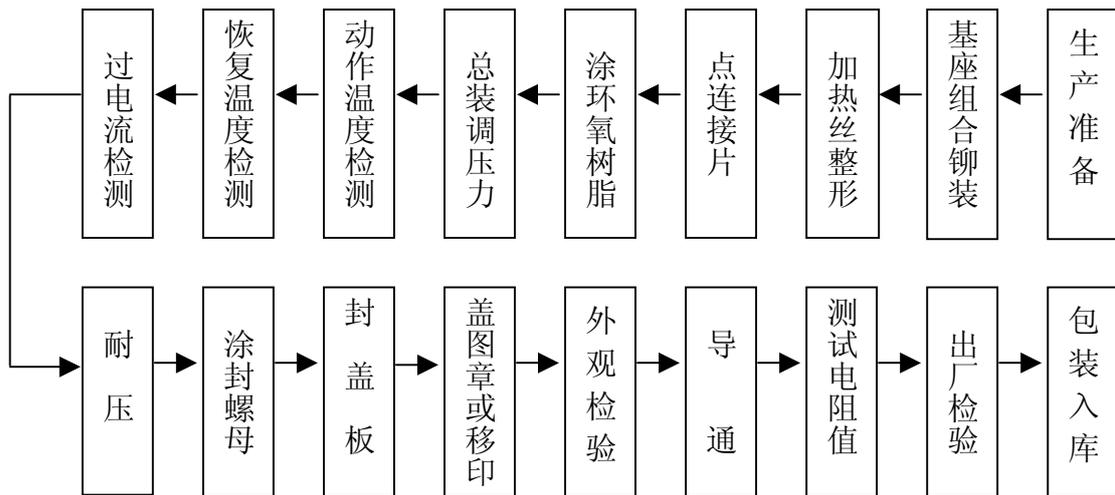
（1）项目投资概算

根据《可行性研究报告》，本项目总投资 7,199 万元，其中设备投资 3,695 万元，土建投资 1,764 万元，模具投资 200 万元，铺底流动资金 1,540 万元。本项目设备投资包括购置各种设备、仪器 167 台（套）。

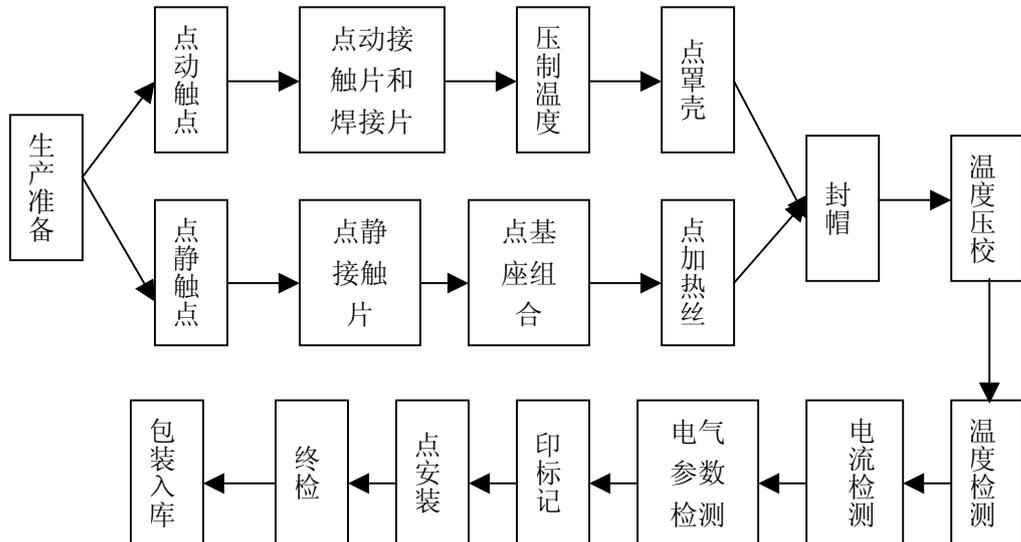
(2) 技术水平

本项目的核心技术包括①压片、测温度技术，为确保保护器的特性要求，必须对保护器的核心元件双金属片进行压制成型，以使其获得规定的开关温度，经过压制成型的双金属片需要经过温度测量，以确定其是否能够满足成品的要求；②点焊技术，内置式保护器的产品由于产品主要依靠点焊进行装配，对点焊位置和精度要求很高。近年来公司承担了多项与本项目相关的省部级技术研究和产品研制项目，已完全掌握与本项目相关的核心技术。

外置式保护器的工艺流程如下：



内置式保护器的工艺流程如下：



(3) 主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

本项目的主辅料包括低碳钢、不锈钢、塑料、铜合金、玻璃粉、双金属材料等，本项目所需的水电气动力用量均由苏州国家高新技术产业开发区的管网供给。

(4) 投资项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

本项目建设期预计为 18 个月，其中项目认证及工程设计约 3 个月，土建施工和水电安装约 9 个月，设备定货、安装、调试 4 个月，试生产 2 个月。

根据《可行性研究报告》，本项目达产后的产量及销售收入预计如下：

项 目	单位	第一年	第二年	第三年
1 . 产量				
外置式压缩机保护器	万只	1000	1500	2000
内置式压缩机保护器	万只	50	200	800
2 . 销售单价				
外置式压缩机保护器	元/只	3.2	2.7	2.7
内置式压缩机保护器	元/只	11.5	11.5	11
3. 销售收入				
外置式压缩机保护器	万元	3,200	4,050	5,400
内置式压缩机保护器	万元	575	2,300	8,800
合计	万元	3,775	6,350	14,200

在销售方式和营销措施方面，发行人计划借鉴目前继电器、连接器产品成功销售的经验，继续采用直销为主，代销模式为辅的销售方式。

(5) 环保

本项目产品主要原材料基本为无毒无害和性能稳定的固体物质，自制件和装配生产工艺过程基本上无较大的生产废气、废水产生。机械加工过程中产生一定量的废油筒、漆渣、油污回丝等废品，拟集中收集并定期出售给固体废物处理专业单位作无害化处理。

(6) 投资项目的选址

本项目计划在苏州华旃位于苏州国家高新技术产业开发区的厂区进行厂房建设。苏州华旃占用的全部土地面积为 140 亩，土地的使用权正在由苏州华旃办理出让手续。

(7) 项目的组织方式和实施进展情况

本项目由发行人自行安排技术团队进行实施。目前公司已完成了项目的可行性研究工作，正在与设计单位讨论项目前期的准备工作，并正在对设备供应商进行调研。

(8) 项目效益分析

根据《可行性研究报告》，本项目预计达产后每年将新增销售收入 1.42 亿元，新增利润总额 2,748 万元，财务内部收益率（所得税后）为 21.61%，静态投资回收期为 6.04 年（含建设期）。

(二) “组建贵州林泉航天电机（集团）有限公司，建设精密微特电机生产基地”项目

1、项目背景

发行人拟联合中国江南航天工业集团林泉电机厂（以下简称“林泉电机厂”）共同出资设立贵州林泉航天电机（集团）有限公司（暂定名），双方已签署了《关于共同出资设立贵州林泉航天电机（集团）有限公司之出资协议》，其中发行人以现金 2.2 亿元出资（其中 2 亿元来自于本次非公开发行的募集资金），占新公司注册资本的 55.29%，林泉电机厂以其经评估的与电机业务有关的经营性资产 17,789.13 万元和货币资金 0.87 万元，合计 17,790 万元作为出资，占新公司注册资本的 44.71%。

2、合资方的基本情况

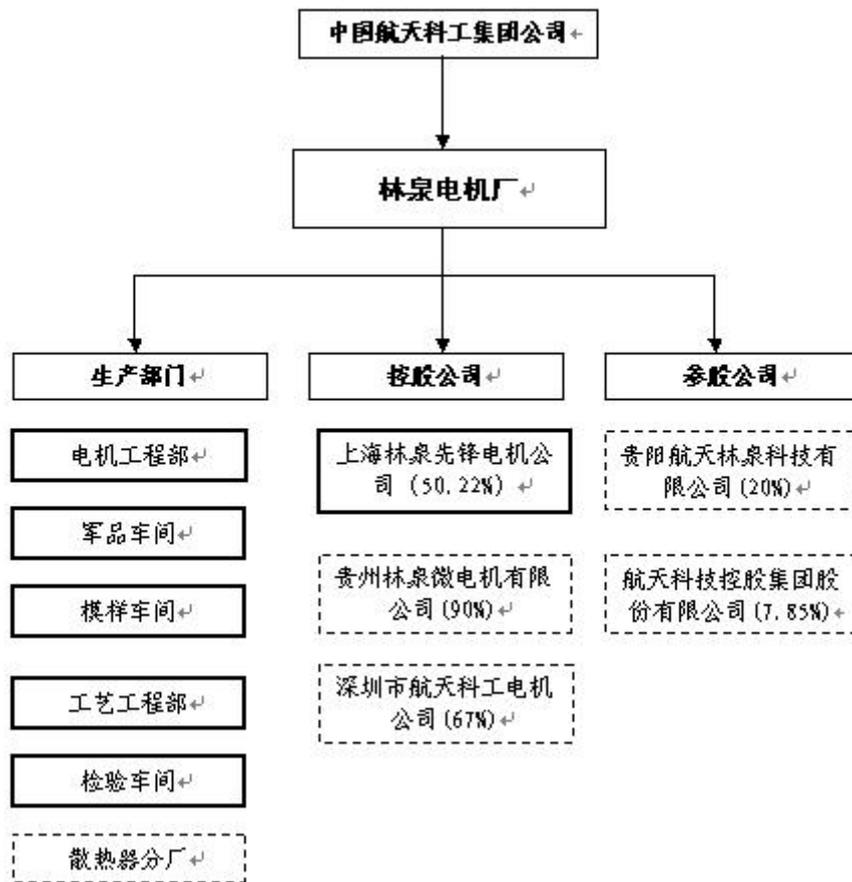
- (1) 企业名称：中国江南航天工业集团林泉电机厂
- (2) 法定代表人：孟玮
- (3) 住所：贵阳市三桥新街28号
- (4) 注册资本：7,983万元
- (5) 主要股东：为中国航天科工集团公司的全资企业

(6) 主要业务：研制、生产微特电机、二次电源、遥测系统、伺服控制系统等

(7) 与发行人的关联关系：受同一实际控制人控制

林泉电机厂，原名国营林泉电机厂，隶属于发行人的实际控制人中国航天科工集团公司，成立于 1965 年，注册资本为 7983 万元。截至 2005 年 12 月 31 日，林泉电机厂的总资产为 3.2 亿元，净资产 1.59 亿元，2005 年的销售收入为 1.46 亿元，净利润为 130 万元（以上数据未经审计）。

林泉电机厂的组织结构如下：



上图实线框中的资产为林泉电机厂拟用来出资的与电机业务有关的经营性资产。除上述拟用来出资的资产外，林泉电机厂还拥有部分权益类资产（上图以虚线框标示）。具体情况如下：

贵州林泉微电机有限公司：为林泉电机厂的控股子公司，主要经营业务是从事车库电动门专用驱动电机的生产，产量较小，2005 年销售收入为 262 万元，

亏损 145 万元。

深圳市航天科工电机公司：为林泉电机厂的控股子公司，主要经营业务是从事普通家用电器所用电机的进出口贸易，目前也处于亏损状态。

贵阳航天林泉科技有限公司：为林泉电机厂的参股公司，该公司是林泉电机厂与航天科技控股集团股份有限公司合资设立的公司，其中航天科技控股集团股份有限公司持有该公司 80% 的股份。该公司是林泉电机厂的代工企业，生产计划及所有产品的销售均由林泉电机厂负责。

航天科技控股集团股份有限公司：为林泉电机厂的参股公司，其控股股东为中国航天科工集团公司（持有其 20.22% 的股份）。该公司的业务范围包括提供工业机器人及自动化设备等。截至 2006 年 12 月 31 日，该公司总资产为 68,568.16 万元，净资产为 36,698.82 万元，2006 年度净利润为-976.50 万元。

另外，发行人拥有的散热器分厂主要生产暖气片，与电机业务无关。

3、拟组建企业法人的基本情况

根据发行人与林泉电机厂签署的《关于共同出资设立贵州林泉航天电机（集团）有限公司之出资协议》，拟组建新公司的基本情况如下：

（1）企业名称：贵州林泉航天电机（集团）有限公司（以工商登记核准的名称为准）；

（2）注册资本：39,790 万元；

（3）出资方式与股权比例：发行人以现金 22,000 万元出资（其中 20,000 万元来自于本次非公开发行的募集资金），占新公司注册资本的 55.29%；林泉电机厂以其经评估的与电机业务有关的经营性资产 17,789.13 万元和货币资金 0.87 万元，合计 17,790 万元作为出资，占新公司注册资本的 44.71%；

（4）主要业务：从事高端微特电机的研制、生产和销售；

（5）组织管理和发行人对其的控制情况：合资双方将严格遵循《公司法》等相关法律法规的规定，在公司章程中拟定发行人对新公司实施有效控制的有关条款。新公司将依据公司章程建立组织管理架构和经营规则，并将进入发行人的管理体系。

4、拟组建企业投资项目简介

新组建的企业将充分利用林泉电机厂原有经营性资产，在林泉电机厂原有

的生产场地改造建设精密微特电机生产线。项目设备改造的重点定位于提高生产能力、改进工艺手段、加强设计仿真分析手段、提高产品质量的一致性和稳定性以及提高性能检测自动化水平等方面。

（1）项目投资概算

根据《可行性研究报告》，发行人投入的 22,000 万元资金将主要用于设备投资 19,101 万元，厂房建设投资 860 万元，铺底流动资金 2,039 万元。本项目设备投资包括购置各种设备、仪器 459 台（套）。

（2）技术水平

本项目的合作方林泉电机厂是我国航天微特电机的专业技术中心和检测中心，设计开发生产能力处于国内领先水平，其产品广泛应用于航空、航天、电子等国防高科技领域。林泉电机厂在技术开发、产品定位以及客户关系等方面拥有明显的优势。拟组建的新公司将完全承接林泉电机厂的科研设计、工艺制造成果，在军用微电机方面，产品品种多、规格全，可靠性高，可满足 70% 以上军事装备的需要，除覆盖所有航天型号外，还成功配套在航空、船舶、兵器、电子等其他高技术领域，市场占有率逐年上升。在特种电机方面，林泉电机厂拥有明显的技术优势和市场优势，其特种电机产品将进入国家部分重点项目、重点工程、关键设备生产配套的指定产品。在民用微电机方面，林泉电机厂也拥有较强的中高档永磁直流电机开发能力和技术基础，积累了丰富的永磁直流电动机研发和制造经验；其研发工具和检测试验设备在国内处于领先水平；可以独立研发、开发不同规格的产品，满足不同用户的需求，这是国内绝大多数电机企业难以企及的，产品将主要针对境外高端客户。

电机产品的工艺流程一般为：机座、转轴、定转子等加工或外购→绕、嵌线→接线→白胚测试→定转子浸漆（真空）→前装配→测试→后装配→成品喷涂面漆→成品检验→入库。

（3）主要原材料、辅助材料及燃料等的供应情况

本项目的主辅料包括铜合金、特种钢材、不锈钢、矽钢片、塑料、绝缘材料、标准件、轴承、电磁线等，本项目所需的水电气动力用量均由林泉电机厂厂区管网供给。

(4) 投资项目的竣工时间、产量、产品销售方式及营销措施

本项目建设期预计为 12 个月，其中项目认证及工程设计约 3 个月，土建施工、水电安装、设备定货和安装调试约 8 个月，试生产 1 个月。

根据《可行性研究报告》，本项目达产后的产量预计如下：

项目	单位	第一年	第二年	第三年
军用微电机	万台	2.24	3.2	3.2
特种电机	万 KW	25	50	100
永磁直流电动机	万台	50	100	100
永磁直流无刷电动机	万台	15	30	30
永磁直流伺服电动机	万台	3	6	6
销售收入(合计)	万元	19,100	51,800	61,800

在销售方式方面，发行人计划利用目前产品成功销售的经验，采用直销为主，代销模式为辅的销售方式。

(5) 环保

本项目产品主要原材料基本为无毒无害和性能稳定的固体物质，自制件和装配生产工艺过程基本上无较大的生产废气、废水产生。机械加工过程中产生一定量的铜等有色金属及不锈钢切屑和少量废品，全部回收，基本上无抛弃废渣和废气物。

(6) 投资项目的选址

本项目计划在林泉电机厂位于贵阳市云岩区的厂区内进行改造建设，项目新增建筑面积 2,001.2 m²，拟占用的土地面积为 3,353 m²，待贵州林泉航天电机（集团）有限公司设立后，再由新组建的公司向贵阳市国土资源局租赁取得以上土地使用权。

(7) 项目的组织方式和实施进展情况

本项目由发行人与林泉电机厂联合组织技术团队进行实施。目前公司已完成了项目的可行性研究工作，正在与设计单位讨论项目前期的准备工作，并正在对主要设备供应商进行调研。

(8) 项目效益分析

根据《可行性研究报告》，预计本项目完全达产后，每年将新增销售收入 61,800 万元，每年新增利润总额 8,996 万元，财务内部收益率（所得税后）为 26.51%，静态投资回收期为 4.6 年（含建设期）。

四、本次募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响分析

预计发行完成后，第一年将新增固定资产折旧约为 2,870 万元，第二年约为 3,300 万元。公司 2006 年度的净利润为 11,467.79 万元，公司目前仍然处于快速发展阶段，2006 年、2005 年及 2004 年的销售收入分别比上一年增长 8.43%、95.81%和 42.31%。根据公司目前的经营状况和发展速度，公司有足够的能力消化以上新增支出，并依然保持较佳的盈利水平。

第五节 涉及重大重组的披露事项

本次非公开发行不涉及重大重组事项。

第六节 董事及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员承诺本发行情况报告书及其摘要不存在虚假记载、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：

曹军	原维亮	陈光平
史际春	谢柏堂	冯常亭
魏俊华	苏东林	陈怀谷

全体监事签名：

洪涛	徐昌敏	郑建模
----	-----	-----

高级管理人员签名：

王磊	路江涛	王跃轩	李凌志
陈振宇	王丽文	周靖波	张旺

贵州航天电器股份有限公司

2007年4月13日

二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对发行情况报告书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

公司法定代表人：王开国

保荐代表人：陈鸿杰

樊 倩

项目主办人：刘 晴

海通证券股份有限公司

2007年4月13日

三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读发行情况报告书及其摘要，确认发行情况报告书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在发行情况报告书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认本发行情况报告书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师(签字)：温 焯

徐孔涛

律师事务所负责人(签字)：李 庆

北京市尚公律师事务所
2007年4月13日

四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读发行情况报告书及其摘要，确认发行情况报告书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在发行情况报告书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认本发行情况报告书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师(签字)：王琴珠

李可贞

会计事务所负责人(签字)：杨 雄

中和正信会计师事务所有限公司

2007年4月13日

五、承担评估业务的资产评估机构声明

本机构及签字的资产评估师已阅读发行情况报告书及其摘要，确认发行情况报告书及其摘要与本机构出具的评估报告不存在矛盾。本机构及签字的评估师对发行人在发行情况报告书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，确认本发行情况报告书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估师：封 明

尹胜阳

评估机构负责人：张宏新

中资资产评估有限公司

2007年4月13日

第七节 备查文件

投资者可以在公司证券部和保荐人处查阅本发行情况报告书的备查文件，备查文件并会在深圳证券交易所指定披露网站（www.cninfo.com.cn）上全文披露。

发行人： 贵州航天电器股份有限公司
地址： 贵州省贵阳市小河区航天工业园
电话： 0851-8697026
时间： 周一至周五，上午 9:00-下午 5:00

保荐机构：海通证券股份有限公司
地址： 深圳市红岭中路中深国际大厦 16 楼
电话： (0755) 25869000
时间： 周一至周五，上午 9:00-下午 5:00

备查文件目录

- （一）海通证券股份有限公司出具的发行保荐书；
- （二）北京市尚公律师事务所出具的法律意见书；
- （三）苏州华旃航天电器有限公司 2006 年的审计报告；
- （四）中国江南航天工业集团林泉电机厂拟投入资产的评估报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件。