

浙江万马电缆股份有限公司

Zhejiang Wanma Cable Co., Ltd

浙江省临安经济开发区南环路 88 号



首次公开发行 A 股股票招股说明书摘要



保荐机构（主承销商）

中国平安

保险·银行·投资

平安证券有限责任公司

（注册地址：广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层）

发行股票类型:	人民币普通股 (A 股)
预计发行量:	5,000 万股
每股面值:	1.00 元人民币
每股发行价格:	11.50 元人民币
发行日期:	2009 年 7 月 2 日
拟上市地:	深圳证券交易所
发行后总股本:	20,000 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺:	<p>(1) 公司控股股东电气电缆集团承诺: 自万马电缆股票上市之日起三十六个月内, 本公司不转让或者委托他人管理本公司已直接或间接持有的万马电缆股份, 也不由万马电缆回购该部分股份。</p> <p>(2) 公司实际控制人张德生, 及其女儿张珊珊承诺: 自万马电缆股票上市之日起三十六个月内, 本人不转让或者委托他人管理本人已直接或间接持有的万马电缆股份, 也不由万马电缆回购该部分股份。</p> <p>(3) 顾春序、郑金龙、潘水苗、陈士钧、盛涛、龚圣福、魏尔平、王荣海、夏臣科、刘焕新、周炯、钱宏、褚林华、顾明 14 名自然人股东承诺: 自万马电缆股票上市之日起十二个月内, 本人不转让或者委托他人管理本人已直接或间接持有的万马电缆股份, 也不由万马电缆回购该部分股份。</p> <p>(4) 本公司作为股东的董事、监事、高级管理人员同时承诺: 自万马电缆股票上市之日起十二个月内, 本人不转让或者委托他人管理本人已直接或间接持有的万马电缆股份, 也不由万马电缆回购该部分股份; 除前述锁定期外, 在本人任职期间每年转让的股份不超过本人所持有万马电缆股份总数的百分之二十五; 离职后半年内, 不转让本人所持有的万马电缆股份。</p>
保荐机构(主承销商):	平安证券有限责任公司
招股意向书签署日期:	2009 年 6 月 10 日

发行人声明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于巨潮资讯网站。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股意向书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

重大事项提示

一、股东及实际控制人关于自愿锁股的承诺

1、公司控股股东电气电缆集团承诺：自万马电缆股票上市之日起三十六个月内，本公司不转让或者委托他人管理本公司已直接或间接持有的万马电缆股份，也不由万马电缆回购该部分股份。

2、张德生作为公司实际控制人，及其女儿张珊珊承诺：自万马电缆股票上市之日起三十六个月内，本人不转让或者委托他人管理本人已直接或间接持有的万马电缆股份，也不由万马电缆回购该部分股份。

3、顾春序、郑金龙、潘水苗、陈士钧、盛涛、龚圣福、魏尔平、王荣海、夏臣科、刘焕新、周炯、钱宏、褚林华、顾明 14 名自然人股东承诺：自万马电缆股票上市之日起十二个月内，本人不转让或者委托他人管理本人已直接或间接持有的万马电缆股份，也不由万马电缆回购该部分股份。

4、本公司作为股东的董事、监事、高级管理人员同时承诺：自万马电缆股票上市之日起十二个月内，本人不转让或者委托他人管理本人已直接或间接持有的万马电缆股份，也不由万马电缆回购该部分股份；除前述锁定期外，在本人任职期间每年转让的股份不超过本人所持有万马电缆股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让本人所持有的万马电缆股份。

二、滚存利润的分配安排

根据公司 2008 年 1 月 7 日第一届董事会第十一次会议审议通过，并经 2008 年 1 月 23 日召开的 2008 年第 1 次临时股东大会批准，如果本公司向社会公众公开发行股票的申请获得批准并成功发行，则本公司发行当年所实现的利润和以前年度的滚存利润由发行完成后的新老股东共享。

三、风险因素

（一）企业税收优惠变化风险

发行人为福利企业，根据相关税收优惠政策，可享受企业所得税税收减免和增值税税收返还，同时发行人还享受国产设备抵减所得税的税收优惠，发行人享受的税收优惠对公司各年度净利润的影响如下：

单位：元

	2008 年度	2007 年度	2006 年度
所得税优惠	10,487,930.20	18,197,066.84	17,730,904.19
增值税优惠	12,556,923.27	9,783,930.09	17,585,630.71
影响数合计	23,044,853.47	27,980,996.93	35,316,534.90
净利润	74,493,918.40	67,531,510.89	59,141,282.46
影响金额占净利润比率	30.94%	41.43%	59.72%
扣除税收优惠后的净利润	51,449,064.93	39,550,513.96	23,824,747.56

发行人所享受的税收优惠有可能产生以下风险：

1、福利企业税收优惠政策变化的风险

发行人是依法批准的社会福利企业，自 2006 年 10 月 1 日起发行人根据财税[2006]111 号《财政部 国家税务总局关于调整完善现行福利企业税收优惠政策试点工作的通知》和财税[2006]135 号《财政部 国家税务总局关于进一步做好调整现行福利企业税收优惠政策试点工作的通知》开始执行福利企业税收优惠政策试点工作，税收优惠政策变化情况为：实行由税务机关按企业实际安置残疾人员的人数限额减征增值税或营业税的办法。每位残疾人员每年可减征的增值税或营业税的具体限额，由试点省市税务机关根据同级统计部门公布的当地上年在岗职工平均工资的 2 倍确定，但最高不得超过每人每年 3.5 万元。福利企业的企业所得税可享受按企业支付给残疾职工实际工资的 2 倍在税前扣除的优惠。根据财税[2007]92 号《财政部 国家税务总局关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》，自 2007 年 7 月 1 日起福利企业取得的增值税退税或营业税减税收入免征企业所得税。

在以上政策执行前，发行人根据相关政策和文件 2006 年享受增值税先征后退的优惠政策，2006 年 1-9 月企业所得税给予按试点前 100% 免征的的优惠政策。

福利企业税收优惠政策试点工作的实施，对发行人的盈利水平产生了不利影响。假设发行人自 2006 年 1 月 1 日即执行目前的政策，增值税退税按每名残疾人每年 3.5 万元退税优惠，应纳税所得额按发放给残疾人员的实际工资的两倍在税前扣除，则发行人 2006 年的净利润为 4,104.37 万元。随着公司主营业务的快速发展，盈利能力的增强，2007 年、2008 年发行人分别取得了 6,753.15



万元、7,449.39 万元净利润，发行人的业务增长已经基本抵消了因福利企业税收优惠政策变化带来的不利影响。

虽然发行人享受的福利企业税收优惠系按国家政策有关规定享有，不属于越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免，但若福利企业税收优惠政策进一步发生变化会对公司经营业绩产生影响。

2、不再享受购买国产设备投资抵减企业所得税的风险

报告期内公司经浙江省临安市地方税务局批准的累计可抵免企业所得税的国产设备采购总额为 3,880.65 万元，可抵免的企业所得税为 1,552.26 万元，其中抵免 2007 年度企业所得税 1,111.20 万元，余下部分共 441.06 万元已于 2008 年上半年抵免完毕。根据 2008 年 5 月 16 日国家税务总局国税发 2008[52]《国家税务总局关于停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税政策问题的通知》，自 2008 年 1 月 1 日起，停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税的政策，公司不再享受购买国产设备投资抵减企业所得税的优惠政策，将对公司业绩产生不利影响。

(二) 铜材价格大幅波动带来的经营风险

发行人生产电力电缆的最主要原材料为铜材，2006 年国内铜价不断上涨，连创新高，2007 年-2008 年 10 月国内铜价保持高位运行，2008 年 10 月以后受全球经济影响，铜材价格出现大幅下降。

尽管公司通过定价机制、锁铜、套期保值、按订单生产等方式有效地规避了铜价波动带来的经营风险，并坚守只获取经营利润的原则，远离铜材投机，但是铜材价格大幅波动仍将对发行人产生如下影响：

1、铜价上涨增加了存货、应收账款对流动资金的占用，从而增加了财务费用；

2、无订单对应的少量存货存在跌价的风险。公司始终坚持订单生产模式，只有对于那些常用规格、小批量要货、库存金额不大并且比较适宜连续生产的品种，公司才允许备货生产，并明确规定备货生产的库存用铜量不得高于 200 吨。当铜价出现大幅下跌时，公司为备货生产而库存的少量铜材存在跌价风险。由于 2008 年 10 月以后铜材价格大幅下降，公司为控制风险大幅度缩减了备货生产的库存用铜，截至 2008 年 12 月底公司为备货生产库存的铜材 27.46 吨，公司计提

了 35.11 万元的原材料存货跌价准备。

（三）毛利率变动的风险

2006 年、2007 年、2008 年发行人主营业务毛利率分别为 16.85%、13.62%、13.21%。其中 2006 年毛利率较高，2007 年和 2008 年有所下降。

虽然随着公司新增产能的达产、销售政策的稳定以及经济复苏带来铜价趋稳，公司将逐步消化报告期内导致毛利率有所下滑因素的影响，但如果未来毛利率下降将对公司经营业绩产生不利影响。

（四）市场竞争风险

我国的电线电缆行业企业数量众多，市场集中度很低，前十名电线电缆制造商仅能占领 10% 左右的市场份额，整个行业处于完全竞争状态。发行人面临一定的市场竞争风险。

另外，35kV 及以下电力电缆行业门槛较低，技术含量以及对设备投资的要求不高，尤其是 1kV 及以下的低压电力电缆，工艺简单、投资额小，国内几乎所有电力电缆企业均可以生产 1kV 及以下电力电缆。因此在 35kV 及以下电力电缆产品的市场中竞争激烈，尤其是 1kV 及以下的低压电力电缆产品形成了过度竞争。发行人目前产品主要是在 6-35kV 的电力电缆，虽然已成功拓展了 110kV 及以上的高压、超高压产品市场，且充分发挥了自身的品牌、技术、质量以及客户结构优势避开低价恶性竞争，但是发行人仍然面临 35kV 及以下产品市场激烈的竞争风险。

（五）大股东及实际控制人控制的风险

本次发行后，电气电缆集团持有发行人 59.61% 的股份，是发行人控股股东，张德生通过万马集团、天屹房产持有电气电缆集团的股权而间接合计持有发行人 50.97% 股份，实际控制了发行人 59.61% 的股份，为发行人的实际控制人。

张德生作为公司实际控制人有可能通过所控制的股份行使表决权来对发行人的发展战略、生产经营和利润分配等决策产生重大影响。

（六）与关联方资金往来的关联交易风险

2006 年 11 月底之前，万马集团出于提高资金利用效率、控制财务风险等方面的考虑，参照国内外集团型企业常用的资金集中管理的模式，设立了集团资金结算中心，下属各子公司货币资金的收支均通过该结算中心来进行，由此形成了

较为频繁的发行人与关联方万马集团的资金往来。

虽然发行人目前已经建立了规范的公司内控制度、严格的关联交易决策制度、关联交易表决回避制度以及独立董事对关联交易的监督制度，有力地保证了关联交易的规范性和公允性以及发行人运作的独立性，但是未来如果发行人不能继续严格执行相关制度并规范运行，则有可能对发行人的经营业绩产生影响。

第一章 本次发行概况

股票种类:	人民币普通股 (A 股)
每股面值:	1.00 元人民币
发行股数及比例:	5,000 万股, 占发行后总股本的比例为 25%
每股发行价格:	11.50 元
发行前每股净资产:	2.57 元
发行后每股净资产:	4.68元 (按照2008年12月31日经审计的归属母公司股东权益加上本次发行筹资净额之和除以本次发行后股本计算)
发行市盈率:	30.88 倍 (按扣除非经常性损益前后净利润的孰低额和发行后总股本全面摊薄计算)
发行市净率:	2.46 倍
发行方式:	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象:	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)
承销方式:	余额包销
预计募集资金总额:	57500 万元
预计募集资金净额:	54965 万元
发行费用概算:	承销费用: 1725万元, 按募集资金总额的3%计算 审计费用: 160万元 律师费用: 95万元 登记托管费及上市初费: 45 万元 信息披露及路演推介费: 510 万元

第二章 发行人基本情况

一、发行人基本资料

中文名称： 浙江万马电缆股份有限公司
英文名称： Zhejiang Wanma Cable Co., Ltd
法定代表人： 潘水苗
注册资本： 15,000 万元
成立日期： 1996 年 12 月 30 日（股份公司于 2007 年 2 月 6 日成立）
住所： 浙江省临安经济开发区南环路 88 号
邮编： 311305
联系电话： 0571-63755256
传真： 0571-63755256
互联网地址： <http://www.wanma-cable.com/>
电子信箱： investor@zjwanma.cn

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）设立方式

2007 年 1 月 4 日，经电缆公司股东会决议通过，同意将电缆公司整体变更为股份有限公司。2007 年 1 月 26 日原股东签订了《发起人协议书》，根据信永中和 XYZH/2006A1065 号《审计报告》，电缆公司以截止 2006 年 12 月 31 日经审计的 243,010,949.73 元净资产，按 1.62: 1 的比例折成 15,000 万股股份。信永中和对公司注册资本到位情况进行了验证，并出具了 XYZH2006A1065-1 号《验资报告》。

2007 年 2 月 6 日，本公司在浙江省工商行政管理局依法注册登记，并领取了营业执照，注册资本为 15,000 万元。

（二）发起人

本公司发起人为电气电缆集团及顾春序、郑金龙、潘水苗、陈士钧、盛涛、龚圣福、魏尔平、张珊珊、王荣海、夏臣科、刘焕新、周炯、钱宏、褚林华、顾明等 15 名自然人。发起人持股数量和持股比例如下：

股东名称	持股数量(万股)	比例(%)
浙江万马电气电缆集团有限公司	11,921.74	79.48
顾春序	450.00	3.00
郑金龙	420.00	2.80
潘水苗	390.00	2.60
陈士钧	380.22	2.53
盛涛	360.00	2.40
龚圣福	352.17	2.34
魏尔平	270.00	1.80
张珊珊	260.87	1.74
王荣海	30.00	0.20
夏臣科	30.00	0.20
刘焕新	30.00	0.20
周炯	30.00	0.20
钱宏	25.00	0.17
褚林华	25.00	0.17
顾明	25.00	0.17
合计	15,000.00	100.00

（三）改制前后主要发起人的资产和业务情况

发行人的主要发起人为电气电缆集团。发起设立发行人之前，电气电缆集团为控股型公司，其资产体现为持有下属各控股或参股公司的股权，主要发起人在发行人改制设立前后拥有的主要资产和实际从事的主要业务未发生重大变化。

三、发行人股本情况

（一）本次发行前后的股本变化

截止本招股意向书签署日，本公司股本为 15,000 万股，本次拟公开发行 5,000

万股，占发行后股本总额 20,000 万股的 25%。

股票类别	本次发行前		发行后(以发行 5,000 万股计算)	
	数量(万股)	比例(%)	数量(万股)	比例
有限售条件的股份	15,000.00	100.00	15,000.00	75.00
境内一般法人持股	11,921.74	79.48	11,921.74	59.61
自然人持股	3,078.26	20.52	3,078.26	15.39
无限售条件的股份	-	-	5,000.00	25.00
A 股	-	-	5,000.00	25.00
股份总数	15,000.00	100.00	20,000.00	100.00

(二) 前十名股东

本次发行前，发行人前十名股东及持股情况如下：

股 东	股 份(万股)	占总股本的比例
浙江万马电气电缆集团有限公司	11,921.74	79.48%
顾春序	450.00	3.00%
郑金龙	420.00	2.80%
潘水苗	390.00	2.60%
陈士钧	380.22	2.53%
盛涛	360.00	2.40%
龚圣福	352.17	2.34%
魏尔平	270.00	1.80%
张珊珊	260.87	1.74%
王荣海	30.00	0.20%
合计	14,835.00	98.89%

(三) 关于股份性质、战略投资者和股东间的关联关系

本公司股份中无国有股份或外资股份。发行人股东中无战略投资者。

发行人的股东张珊珊同时是发行人控股股东电气电缆集团的主要股东，电气电缆集团的实际控制人张德生是张珊珊的父亲，除此以外，发行人其他股东之间无关联关系。

四、发行人业务情况

(一) 发行人主营业务及主要产品

发行人专业从事电力电缆的研发、生产和销售，产品包括交联电缆、塑力电缆、架空线及其他电缆，共 180 多个品种，14,000 余个规格，其中主要以交联电

缆为主。在交联电缆领域，公司已经形成了比较完整的产品线，可向市场提供 110kV 及以下交联聚乙烯绝缘电力电缆，包括阻燃耐火、防鼠防蚁、防水防潮、低烟无卤等多个系列。产品在全国三十二个省市的城、农网改造，铁路、石化、冶金系统，包括广州地铁工程、北京轻轨工程、上海磁悬浮工程、国家大剧院、首都机场二期工程、北京中南海、天安门及长安街亮灯工程、杭州萧山国际机场、广州白云机场等在内的多项重点工程中得到使用。发行人主营业务自公司成立以来没有发生重大变化。

（二）主要产品用途

本公司主要从事电力电缆的研发、生产和销售，每一系列根据牌号、状态和规格的不同，又形成了不同的具体产品，其主要用途如下：

产品类别	产品名称 (牌号)	执行标准	使用范围
交联电缆	220kV	GB/Z18890-2002	适用于固定安装在额定电压为 220kV 的线路
	110kV	GB/T11017-2002	适用于固定安装在额定电压为 110kV 的线路
	6-35kV	GB/T12706-2002 IEC60502	适用于固定敷设在额定电压 35kV 及以下的电力传输和电力分配线路上
	硅烷交联	GB/T12706-2002 IEC60502	适用于额定电压为 0.6/1kV 线路中，供输配电能用
低压塑力电缆	塑力缆	GB/T12706-2002 IEC60502	适用于额定电压为 0.6/1kV 线路中，供输配电能用
架空线	-	GB12527-90 GB14049-93	适用于高层建筑群、旅游开发区及树木、多丛地区的 1kV、10kV、35kV 架空输配电线路

（三）产品销售模式

公司自创立以来，一直坚持“直销”模式来开拓市场，主要通过招投标方式和客户签订购销合同，公司在全国各省、自治区和重点城市设立了办事处或销售代表，直接面向各地电力公司、行业客户及其他用户工程，保持与最终客户的面对面沟通和快捷服务，着力打造“万马神”的优质品牌。目前，公司在继续优化“直销”模式的基础上，进一步丰富渠道体系：一方面着手培养资金实力雄厚并且信誉良好的经销商，另一方面成立了进出口业务部，建立外贸销售队伍，在自主开拓海外市场的同时，与中国通用机械工程总公司等单位建立战略合作关系共

同开拓海外市场。

在产品定价策略上，公司以铜价和成本定额为依据，测算产品的制造成本，在此基础上，加上一定的毛利，确定对外报价，并以此价格为参考，与客户签订闭口合同。

（四）主要原材料和能源供应情况

1、主要原材料和能源

本公司的主要原材料为铜、铝、交联料，主要能源为电，报告期内上述原材料和能源占主营业务成本的比重情况如下：

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
铜	73.98%	72.96%	69.87%
铝	3.31%	6.74%	9.68%
交联料(含硅烷交联)	4.49%	4.47%	4.71%
水、电	0.90%	0.84%	1.06%
所占比重	82.68%	85.01%	85.32%

2、主要能源的供应情况

本公司用电以工业用市场价格向临安市供电局采购。公司用电来自华东电网，供应有保障，公司有一座 10kV 的变电所，能满足生产和发展需要。

五、发行人在行业中的竞争地位

发行人在电力电缆行业拥有十多年的经营经验，公司产品在长期使用中表现出稳定的品质，树立了良好的品牌。

发行人名列“2007 年（第八届）中国电气工业 100 强”第 25 位，并在所有获得百强企业称号的电线电缆企业中排名第 4 位；2007 年公司凭借超高压电缆一期工程的技术含量入榜“中国电气工业创新力 10 强”，为国内电线电缆行业唯一获得该两项殊荣的企业。2008 年发行人再次名列“（第九届）中国电气工业 100 强”第 24 位，并在所有获得百强企业称号的电线电缆企业中排名第 3 位。

（一）发行人竞争力分析

1、发行人产品结构分析

发行人主导产品为交联电力电缆，分别占 2006 年度、2007 年度、2008 年度主营业务收入比例为 70.40%、70.28%、81.04%，近三年来，发行人各类电力电

缆产品均保持良好发展态势，经营业绩稳步提升。

发行人交联电力电缆市场占有率表

年份	万马销售额（万元）	行业收入（万元）	市场占有率
2008年	130,628	4,307,700	3.29%
2007年	79,181	3,446,154	2.30%
2006年	58,821	3,041,709	1.93%

数据来源：行业收入根据上海电缆研究所提供各类产品销量数据测算

2、发行人销售区域分析

发行人建立了全国性的销售网络，产品遍布三十二个省、市和自治区，核心销售圈在浙江、上海、山东、福建等运输半径八百公里内的区域，其中华东地区是本公司最大的区域市场。

发行人主营业务收入分区占比情况

地区	2008年	2007年	2006年
华东	48.29%	55.52%	48.77%
华中	16.89%	15.49%	25.00%
华北	20.43%	20.13%	16.95%
华南	7.09%	5.06%	5.01%
其它	7.30%	3.80%	4.26%

发行人 2008 年主营业务收入分区变动情况

地区	主营业务收入（万元）	占比	同比增减
华东	77,843.41	48.29%	24.45%
华中	27,219.79	16.89%	55.97%
华北	32,925.38	20.43%	45.15%
华南	11,429.43	7.09%	100.59%
其他	11,766.34	7.30%	174.53%
合计	161,184.35	-	-

从上表可以看出，2008年华东地区仍然是公司最大的区域市场，销售收入占2008年公司主营收入近50%，但是华东地区2008年的销售收入相比2007年的增幅明显小于华中、华北、华南及其他地区，显示出2008年公司销售网络日益完善，趋于全国化。

3、发行人客户类型分析

发行人客户划分三类：一类客户为国家电网公司及其关联企业；二类客户为铁路、石化、冶金等行业客户；三类客户是一般工程用户。

发行人近三年主营业务收入客户比例表

年份	国网公司及其关联企业	行业客户（铁路、石化、冶金）	一般用户工程
2008年	56.24%	19.77%	23.99%
2007年	55.74%	12.24%	32.02%
2006年	66.80%	9.88%	23.31%

从客户分布看，发行人在 2006 年—2008 年，有 70%—80% 的主营业务收入来源于电力系统及行业优质客户。对电网公司及行业客户而言，企业的规模、产品质量、售后服务和市场信誉等因素，往往是他们选购电缆产品时更为看重的因素，由此说明发行人注重质量与品牌的定位得到了市场的充分认可。

2008 年发行人主营业务收入分客户变动情况表

单位：万元	主营业务收入	比重	同比增减
国网公司及相关企业	90,652.89	56.24%	44.35%
重点行业客户	31,869.44	19.77%	131.13%
一般用户工程	38,662.02	23.99%	7.15%
合计	161,184.35	100%	43.06%

从客户变动情况看，发行人 2008 年主营业务收入结构中，国网公司及其关联企业、重点行业客户的同比增幅远大于一般用户工程，标志公司在重点客户领域的竞争力得到了进一步的增强。

从一般用户工程客户看，只占发行人年度主营业务收入的 20%—30% 左右，工程客户是国内绝大部分企业激烈争夺的市场，发行人有效地避免了低价恶性竞争。

发行人重大客户采购情况（2006 年-2008 年）

单位名称	销售收入(万元)	占主营业务收入比 (%)
国家电网及关联企业	209,266.78	58.55
上海宝钢股份公司	10,739.86	3.00
娃哈哈集团公司	8,281.82	2.32
中国石油化工股份公司	5,889.24	1.65
开曼铝业（三门峡）有限公司	4,985.32	1.39
上海宝冶建设有限公司	4,423.47	1.24
孝义市兴安化工有限公司	4,156.26	1.16
宁波钢铁有限公司	2,790.39	0.78
广西田东锦盛化工有限公司	2,539.57	0.71
首都钢铁公司	1,860.46	0.52
江苏中能硅业科技有限公司	1,670.17	0.47
中国铁路工程总公司	1,577.11	0.44
上海港口机械制造公司	1,558.66	0.44



单位名称	销售收入(万元)	占主营业务收入比 (%)
广州市地下铁道总公司	1,474.19	0.41
唐山港陆钢铁有限公司	1,260.41	0.35
合计	262,473.71	73.43

(二) 发行人面临的竞争形势

1、产业集中度在市场竞争中逐步提高

企业数量多、规模小，导致产业集中度低，是影响我国电力电缆行业整体竞争力的主要原因。下表为电线电缆行业 2006 年各规模企业销售分析表：

2006 年电线电缆行业中各规模企业销售分析表

企业规模	销售收入(万元)	较去年变化比例	在行业中所占比例
大型	3,526,091	60.80%	9.12%
中型	14,592,121	51.27%	37.75%
小型	20,540,955	48.77%	53.13%

数据来源：中国产业研究所《2007-2010 年中国电线电缆行业发展研究及投资分析报告》

从上表可以看出：

- (1) 电线电缆行业内各规模企业的销售额均有大幅增长，行业总体向好；
- (2) 在国家产业政策和行业协会管理、原材料涨价而形成的市场调节共同影响下，小企业的生存空间受到一定程度的挤压而逐步退出市场，同时一些业内知名厂商的产品则供不应求，市场占有率稳步提升，因而产业集中度有所提高；
- (3) 大型企业在行业中的比重仍然偏低，远远落后发达国家的集中程度，在未来一段时间内，小企业的生存空间仍会受到大企业的挤压。

2、发行人与竞争对手形成了一定程度的错位竞争态势

发行人 2005 年起就明确了“做专、做强、做大电力电缆产业”的战略目标。由于电力电缆产业产品繁多，产品档次也参差不齐，市场竞争日趋激烈，发行人为了很好的确立市场地位，前几年就将交联电力电缆作为公司的主导产品。

目前在低压电力电缆领域，由于参与厂商众多，市场竞争非常激烈。相对而言，真正定位于国网公司，拥有招投标资质的规模化生产交联电缆的国内企业数量只有几十家。因而，该细分产品市场竞争相对有序。现有同行业主要竞争厂家为：江苏宝胜科技创新股份有限公司、江苏远东控股集团有限公司、江苏上上电缆集团有限公司、无锡江南电缆有限公司、天津市塑力电缆厂、青岛汉缆集团有限公司等。

报告期内，公司有 70%—80% 的收入来源于电力系统及行业优质客户，因此，公司的交联电缆产品与诸多竞争对手在目标市场方面形成了错位竞争，在相关资源的保障上，发行人围绕做专、做强、做大交联电缆这一产品定位，使得这几年公司的交联电缆销售量持续增长，市场份额稳步提升。

主要竞争对手及其目标市场

公司名称	目标市场
江苏宝胜科技创新股份有限公司	产品集中于特种防火电缆和橡套电缆产品，交联电缆在电网系统市场应用相对较少
江苏远东控股集团有限公司	主要应用领域在行业客户或民用工程市场
江苏上上电缆集团有限公司	主要应用领域在行业客户或民用工程市场
无锡江南电缆有限公司	优势产品是裸导线及低压电缆产品
天津市塑力电缆厂	主要市场分布在北方地区
青岛汉缆集团有限公司	主要市场分布在北方地区

资料来源：宝胜股份数据来源于公开披露资料，其它企业数据根据招投标资料分析得来

六、与公司业务相关的资产权属情况

1、房屋建筑物

(1) 本公司拥有建筑面积为 110,973.50 平方米的房产，房屋建筑物的基本情况如下：

序号	房地产权证字号	房地产座落位置	建筑面积 (M ²)	取得形式	用途
1	青山湖 0000162 号	青山湖街道南环路 88 号	10,505.42	自建	工业厂房
2	青山湖 0000163 号	青山湖街道南环路 88 号	5,772.55	自建	工业厂房
3	青山湖 0000164 号	青山湖街道南环路 88 号	10,744.57	自建	工业厂房
4	青山湖 0000165 号	青山湖街道南环路 88 号	2,962.41	自建	工业厂房
5	青山湖 0000166 号	青山湖街道南环路 88 号	21,556.66	自建	工业厂房
6	青山湖 0000167 号	青山湖街道南环路 88 号	7,633.62	自建	综合楼
7	青山湖 0000168 号	青山湖街道南环路 88 号	5,816.41	自建	工业厂房
8	青山湖 0000169 号	青山湖街道南环路 88 号	14,520	自建	工业厂房
9	青山湖 0000170 号	青山湖街道南环路 88 号	8,178.06	自建	工业厂房
10	青山湖 0000171 号	青山湖街道南环路 88 号	928.96	自建	其他
11	青山湖 0000172 号	青山湖街道南环路 88 号	49.37	自建	其他
12	青山湖 0000173 号	青山湖街道南环路 88 号	119.42	自建	其他
13	青山湖 0000206 号	青山湖街道南环路 88 号	6514.2	自建	工业用房
14	青山湖 0000488 号	青山湖街道南环路 88 号	2,353.7	自建	工业厂房
15	青山湖 0000489 号	青山湖街道南环路 88 号	13,318.15	自建	工业厂房

截止 2008 年 12 月 31 日，本公司所有的房屋建筑物中，除青山湖 0000206



号、青山湖 0000488 号、青山湖 0000489 号外，均用于借款抵押，抵押房产账面净值为 10,817.21 万元。

2、商标

(1) 自有商标

公司目前拥有一项商标注册证，为“万马神”。

名称	注册号	核定服务项目	明细	有效期
“万马神”	846639	第 9 类	电缆、配线架、程控交换机电源设备	2006.6.14~2016.6.13

(2) 许可使用商标

“”所有权归万马集团所有，公司拥有使用权。

名称	注册号	核定服务项目	明细	有效期
“  ”	748857	第 9 类	电缆、配线架、程控交换机电源设备	2005.5.10~2015.5.9

2007 年 2 月，公司与万马集团签署了《商标使用许可合同》，就 748857 号图形商标之使用许可事宜达成一致协议。万马集团同意将上述商标无偿提供给本公司使用，许可使用期限自 2007 年 2 月 7 日起至 2015 年 6 月 6 日止。上述《商标使用许可合同》已向国家工商行政管理总局商标局备案。

3、土地使用权

(1) 本公司共拥有面积合计为 165,779.13 平方米的国有土地使用权，土地系发行人通过协议出让取得，具体情况如下：

序号	土地证号	座落位置	终止日期	面积 (M ²)
1	临国用(2007)第 030164 号	浙江省临安经济开发区	2056 年 4 月 17 日	67,721.20
2	临国用(2007)第 030163 号	浙江省临安经济开发区	2056 年 6 月 11 日	64,724.93
3	临国用(2007)第 030197 号	浙江省临安经济开发区	2056 年 6 月 11 日	33,333.00

截止 2008 年 12 月 31 日，上述土地使用权账面净值为 3,107.49 万元，均为本公司的借款或授信提供抵押担保。

4、专利

公司的专利技术均来自于自主研发，与股东公司之间不存在技术依赖或技术共享关系。

(1) 公司拥有的专利

发行人目前拥有三项专利：

名称	类型	特点	专利号
可在线拆卸的电缆复合式模具	实用新型	本实用新型具有一副模具能开两种规格绝缘线芯；改变生产规格时不需要停机更换模具，明显节省能耗；偏心度较好等特点。	ZL 2006 2 0108420.2
铝大拉拉丝工艺	发明	通过对拉丝油、模具及工艺的改进，较好的解决了铝大拉拉丝过程中圆铝线表面油污污染的现象，提高了圆铝线表面的清洁度，保证了产品质量的稳定提高。	ZL 2006 1 0155582.6
减少扇形绝缘线芯成缆废线的装置	实用新型	在扇型绝缘线芯分盘时事先接上一段牵引线，在成缆到最后时，扇型绝缘线芯仍有拉力，就不会翻转，就能保证百分之百的正品率。	ZL 2007 2 0303137.X

(2) 申请中的专利

发行人拥有以下十一项正在申请中的专利：

名称	类型	申请号
电缆阻水层静电喷涂方法	发明	200710164734.3
挤塑导体防脱连接件	实用新型	200820086873.9
标牌	外观设计	200830166334.1
环保型电缆封头加热装置	实用新型	200820087745.6
抗集肤效应的电缆导体	实用新型	200820120422.2
电缆耐压测试夹具	实用新型	200820087744.1
铜渣分离装置	实用新型	200820087743.7
智能感温电缆	实用新型	200820120806.4
交联电缆挤塑滤流装置	实用新型	200820120421.8
交联电缆在线生产阻水装置	实用新型	200820120864.7
电缆用螺旋导体	实用新型	200820120898.6

上述专利是本公司生产经营必须的技术，是本公司产品生产、质量保证必不可少的技术保障和公司进一步技术创新的基础，是公司核心竞争力和比较优势的体现。

七、同业竞争

发行人控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在与本公司从事相同或相近业务的情况，因而不存在同业竞争。

为避免未来可能的同业竞争，控股股东电气电缆集团、终极控股股东万马集团、实际控制人张德生已向本公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》。

八、关联交易

（一）经常性关联交易情况

1、销售商品

年份	交易性质	关联方	关联交易金额（元）	占当年营业收入的比例
2008年	销售电缆	浙江万马集团电子有限公司	94,193.35	0.01%
	销售电缆	浙江万马高分子材料股份有限公司	393,338.68	0.02%
	销售电缆	浙江万马天屹特种线缆股份有限公司	167,275.13	0.01%
	销售电缆	扬州万马房地产开发有限公司	263,964.06	0.02%
	销售电缆	浙江万马集团电气有限公司	58,425.72	0.00%
	销售电缆	淮北市万马房地产开发有限公司	465,700.39	0.03%
			合计	1,442,897.33
2007年	销售电缆	浙江万马集团电子有限公司	69,096.32	0.01%
	销售电缆	浙江万马高分子材料股份有限公司	247,276.92	0.02%
	销售电缆	浙江万马天屹特种线缆股份有限公司	75,395.15	0.01%
	销售电缆	马鞍山市万马房地产开发有限公司	786,996.68	0.07%
	销售电缆	杭州万马高能量电池有限公司	169,339.96	0.02%
	销售电缆	浙江万马集团特种电子电缆有限公司	148,876.92	0.01%
	销售电缆	浙江万马集团电气有限公司	544,460.21	0.05%
	销售电缆	淮北市万马房地产开发有限公司	678,656.15	0.06%
	销售电缆	扬州万马房地产开发有限公司	573,344.62	0.05%
			合计	3,293,442.93
2006年	销售电缆	淮北市万马房地产开发有限公司	572,926.08	0.07%
	销售电缆	马鞍山市万马房地产开发有限公司	1,552,970.82	0.18%
	销售电缆	浙江万马集团电气电缆集团有限公司	16,685.99	0.00%
	销售电缆	浙江万马天屹特种线缆股份有限公司	2,665,340.23	0.31%
			合计	4,807,923.12

2、采购物资

年份	交易性质	关联方	关联交易金额 (元)	占当年营 业成本的 比例	占采 购 原 材 料 的比例
2008 年	采购交联料等	浙江万马高分子材料股份有限公司	93,464,189.79	6.66%	6.90%
	采购辅助材料	浙江万马集团电子有限公司	12,820.51	0.00%	0.00%
	采购辅助材料	浙江万马电气电缆集团有限公司	383,724.85	0.03%	0.03%
	采购辅助材料	浙江万马天屹特种线缆股份有限公司	117,135.50	0.01%	0.01%
	采购辅助材料	浙江万马集团电气有限公司	61,999.26	0.00%	0.00%
			合计	94,039,869.91	6.70%
2007 年	采购交联料等	浙江万马高分子材料股份有限公司	62,472,937.26	6.38%	6.43%
	采购辅助材料	浙江万马集团电子有限公司	616,753.42	0.06%	0.06%
	采购辅助材料	浙江万马电气电缆集团有限公司	15,305.22	0.00%	0.00%
	采购辅助材料	浙江万马集团电气有限公司	854,848.66	0.09%	0.09%
			合计	63,959,844.56	6.53%
2006 年	采购交联料等	浙江万马高分子材料股份有限公司	49,138,881.00	7.00%	7.16%
	采购辅助材料	浙江万马集团电子有限公司	248,647.44	0.04%	0.04%
	采购辅助材料	浙江万马电气电缆集团有限公司	157,264.09	0.02%	0.02%
	采购辅助材料	浙江万马天屹特种线缆股份有限公司	335,679.19	0.05%	0.05%
	采购辅助材料	浙江万马集团电气有限公司	106,624.64	0.02%	0.02%
			合计	49,987,096.36	7.13%

(二) 偶发性关联交易情况

1、商标许可使用及转让

2006年5月10日，公司与万马集团签订《商标使用许可合同》，万马集团许可本公司无偿使用注册号为846639号“万马神”商标，许可使用期限为2006年6月14日至2016年6月13日。上述《商标使用许可合同》已经国家工商行政管理总局商标局备案。

为了支持万马电缆更快更好的发展，2007年5月16日，发行人与万马集团签署了《商标权转让合同》，就846639号“万马神”商标权转让事宜达成一致协议。万马集团同意将上述商标无偿转让给发行人。上述商标转让已经国家工商行政管理总局商标局核准。

另外，图形商标“”涉及到万马集团及其所有关联企业的共同标识，因此，2007年2月7日，发行人与万马集团签署了《商标使用许可合同》，就748857号图形商标之使用许可事宜达成一致协议。万马集团同意将上述商标无偿提供给发行人使用，许可使用期限自2007年2月7日起至2015年6月6日止。上述《商标使用许可合同》已向国家工商行政管理总局商标局备案。

对此，万马集团也已出具相关承诺，即在图形商标“”有效期限届满前依法续展该商标使用权，并参照上述《商标使用许可合同》的条款规定继续无偿许可给发行人使用。”

2、出售老厂区土地、房屋

公司原有老厂区位于浙江省临安市万马路1号和2号，由于面积较小，已经不能满足生产经营发展的需要，因此公司在临安经济开发区建设了新厂区并于2007年5月完成了搬迁。

为了盘活存量资产，提高资产使用效率，2006年12月19日公司与临安万马蓝翔置业有限公司签署了《资产转让协议》，将公司所拥有的老厂区土地、全部房屋转让给蓝翔置业。

此次转让的房地产账面净值为6,714.37万元，临安市阳光房地产估价事务所出具的“临房评（2006）字第1430号”房地产估价报告中对上述资产的估价为6,678.55万元，实际的转让价格为6,980.00万元，转让税费108.56万元，公司获得的转让收益为157.07万元。

3、采购物资及购买、出售机器设备

2007年7月之前，天屹特缆拥有可以生产部分特种电力电缆的机器设备及原材料、半成品等资产。为了规范公司运作，彻底消除潜在的同业竞争，公司与天屹特缆发生了采购物资及购买、出售机器设备等交易。

A、2006年8月25日，公司与天屹特缆签署了《资产转让协议》，从天屹特缆处购买了其能够生产部分特种电力电缆的机器设备等固定资产，以固定资产的账面净值19,616,202.04元为转让价格。

其后，因在使用过程中发现部分设备技术性能不能满足实际生产需求和产品升级的变化，同年11月14日，双方签署《资产转让协议之补充协议》，本公司将这部分机器设备出售给天屹特缆，以固定资产的账面净值13,953,718.91元为



转让价格。

B、2007年7月1日，公司与天屹特缆签署《材料购买协议》，从天屹特缆购入其可以用来生产部分特种电力电缆的原材料、半成品等，以账面净值3,684,418.74元购买。

4、受让电气电缆集团位于青山工业园的土地及地上建筑物

2007年6月5日，本公司与电气电缆集团签署了《土地使用权转让合同》和《在建工程转让合同》，电气电缆集团将其位于临安市青山湖街道研口村“临国用（2006）第030038号”《国有土地使用证》登记之土地使用权连同土地上的全部建筑物经评估后一并转让给发行人，转让价格合计18,638,456.00元。其中，厂房等在建工程的转让价格为10,905,200.00元，该价款依据临安市阳光房地产估计事务所出具的临房评（2007）字第0251号的评估价格；土地使用权的转让价款为7,733,256.00元，该价款系杭州绿顺地产评估咨询有限公司出具的杭绿地[2007]（估）字第178号土地评估报告中对于该处土地的评估价值，该土地使用权转让已经临安市国土资源局“临土资转字（2007）第2-204号”文件批准，并取得临国用（2007）第030197号土地使用权证。

5、与终极控股股东浙江万马集团有限公司的资金往来情况

2006年11月底之前，终极控股股东浙江万马集团有限公司出于提高资金使用效率、控制财务风险等方面的考虑，参照国内外一些集团型企业常用的资金集中管理的模式，设立了集团资金结算中心，下属各子公司货币资金的收支均通过该结算中心来进行，公司作为万马集团下属三级子公司之一，货币资金的流转、结算均通过该结算中心进行，由此形成了与万马集团较为频繁的资金往来。

本公司与万马集团资金往来主要有两种形式，一是货币资金往来，二是银行承兑汇票往来。自2006年12月起，发行人已和万马集团之间改变了上述资金结算管理模式，与万马集团的资金往来已经全部停止，所涉及的银行承兑汇票也已在2007年5月底前全部清理完毕，发行人已建立并拥有了完全独立的财务结算体系和资金调配权。公司承诺今后将严格按照票据法的有关规定执行，不再发生类似的行为。

2006年度，本公司从万马集团取得净收入利息477,839.09元，其中，288,099.07元是超过1年期银行存款利率计算的金额，计入资本公积；余下的

189,740.02 元冲减当期财务费用。

（三）、发行人关联交易决策程序规定履行情况及独立董事意见

公司报告期内发生的关联交易均已按当时的公司章程和内部治理文件的规定履行了相关程序。

公司独立董事就报告期内公司关联交易发表了独立意见：“公司报告期内发生的关联交易价格公允，不存在损害公司及其他股东利益的情况；公司报告期内发生的关联交易履行的审议程序合法。”

九、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员简历



姓名	职位	性别	出生年度	任职起始日期	简要经历	兼职情况	持有公司股份数量 (万股)	与公司的其他 利益关系
潘水苗	董事长	男	1967年	2007年1月28日	硕士、EMBA，高级工程师。曾任杭州鸿雁电器有限公司总经理，东方通信股份有限公司总裁、副董事长。	万马集团总裁、电气电缆集团总裁	390.00	无
张珊珊	副董事长	女	1978年	2007年1月28日	本科学历。曾任万马房产成本控制中心主任。	万马集团投资总监	260.87	无
顾春序	总经理、董事	男	1966年	2007年1月28日	大专，高级经济师。曾任万马篮球总经理，万马电子总经理，电气电缆集团总裁等。	无	450.00	无
魏尔平	董事	男	1954年	2007年1月28日	本科学历，曾任杭州高等农业专科学校教师，杭州市乡镇企业局直属企业处处长，杭州国土资源局副局长	万马集团副总裁	270.00	无
张丹凤	董事	女	1965年	2007年1月28日	浙江工业大学MBA，历任浙江天屹集团有限公司副总经理、万马集团投资总监等职	万马集团副总裁	无	无
赵云	董事	男	1958年	2007年1月28日	大专学历。曾任临安市百货总公司会计、主办会计、财务科长，临安市商业贸易总公司财务科长。	万马集团财务部副经理	无	无
杨黎明	独立董事	男	1955年	2007年1月28日	曾任武汉高压研究所电缆及附件研究室副主任、主任，所副总工程师。现任武汉高压研究院电缆技术所所长、院副总工程师。	无	无	无
吴清旺	独立董事	男	1965年	2007年1月28日	法学博士。曾任淳安县司法局科员，浙江证券有限公司总裁办法律顾问，浙江星韵律师事务所律师。现任浙江星韵律师事务所主任。	无	无	无
刘翰林	独立董事	男	1963年	2007年1月28日	硕士学历。曾任杭州电子科技大学财经学院会计系教师、财务管理教研室主任、会计系副主任、会计系主任，现任杭州电子科技大学财经学院副院长。	方正电机股份有限公司独立董事、华峰氨纶股份有限公司独立董事、大华	无	无

姓名	职位	性别	出生年度	任职起始日期	简要经历	兼职情况	持有公司股份数量 (万股)	与公司的其他 利益关系
						技术股份有限公司独立董事、佳力科技股份有限公司独立董事。		
高奇	监事	女	1959年	2007年1月28日	大学专科学历。曾任中国天诚（集团）华东实业有限公司财务经理、万马药业财务经理。	万马集团审计监察部经理	无	无
顾明	监事、人力资源总监	男	1977年	2007年1月28日	本科学历。1999年参加工作，曾任昆明制药集团人力资源部经理、电气电缆集团人力资源总监。	无	25.00	无
邵淑青	监事、人力资源部经理	女	1978年	2007年1月28日	本科学历。曾任万马集团办公室副主任、电气电缆集团人力资源部经理。	无	无	无
夏臣科	副总经理、财务负责人	男	1973年	2007年1月28日	本科学历。曾任中外合资杭州康茗饮品有限公司技术部职员，万马高分子总经办主任、总经理助理、副总经理，电气电缆集团总裁助理、副总裁。	无	30.00	无
马雅军	副总经理	女	1972年	2009年1月18日	大学学历。曾任浙江万马集团电子有限公司车间主任、杭州万马高能量电池有限公司生产部经理、电气电缆集团采购中心经理，本公司总经理助理兼采购部经理。	无	无	无
周炯	副总经理	男	1970年	2007年1月28日	大学专科学历。曾任临安市横畈镇酒厂厂长助理，杭州锦江集团公司销售员，浙江天目神实业有限公司销售公司副总经理，浙江万马集团电缆有限公司销售经理。	无	30.00	无
刘焕新	副总经理	男	1968年	2007年1月28日	MBA。曾任山东鲁能泰山电缆有限公司副总经理、总工程师，浙江万马集团电缆有限公司董事长助理。	无	30.00	无



姓名	职位	性别	出生年度	任职起始日期	简要经历	兼职情况	持有公司股份数量 (万股)	与公司的其他 利益关系
王向亭	董 事 会 秘 书、副 总 经 理	男	1975 年	2007 年 1 月 28 日	管理学硕士。曾任广发证券股份有限公司职员，横 店集团有限公司投资部经理。	无	无	无
钱宏	电力电缆研 究所所长	男	1959 年	2007 年 1 月 28 日	曾任临安机床厂技术科长，浙江万马集团电缆有限 公司总工程师	无	25.00	无
叶金龙	品质检验部 经理	男	1964 年	2007 年 1 月 28 日	曾任临安上甘水泥厂技术员、技术科长	无	无	无
郑宏	工艺技术部 经理	男	1960 年	2007 年 1 月 28 日	曾任绍兴橡胶机械厂技术员，临安手表元件厂质验 科副科长，杭州鹏程电子有限公司品质部副经理	无	无	无



公司独立董事在本公司领取津贴，公司董事长潘水苗、副董事长张珊珊、董事魏尔平、张丹凤、赵云、监事高奇在万马集团领取薪酬，公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员均在本公司领取薪酬，专职在公司工作。上述董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2008 年薪酬情况如下：

薪酬区间	人数
10 万元以上	4
10 万元以下	16

十、发行人控股股东及实际控制人的简要情况

发行人控股股东为电气电缆集团。万马集团持有电气电缆集团 90% 的股权，为本公司的终极控股股东。张德生持有万马集团 66.67% 的股权，为本公司的实际控制人。

电气电缆集团成立于 2000 年 10 月 20 日，注册资本为 9,120 万元，注册地为浙江省临安市锦城镇钱王大街万马路 1 号，主要从事投资管理业务。万马集团、张珊珊女士分别持有其 90% 和 10% 的股权。

万马集团系中国制造业 500 强企业，成立于 1989 年，注册资本为 30,000 万元，注册地址为浙江省杭州市莫干山路 989 号，为投资控股型企业。其中，张德生持有其 20,000 万股，持股比例为 66.67%；天屹房产持有 10,000 万股，持股比例为 33.33%。

张德生，男，身份证号码：330124491*****，中国国籍，无境外居留权。

十一、财务报表

（一）简要资产负债表

单位：元

项 目	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	345,792,650.72	198,435,739.29	197,119,950.20
交易性金融资产	2,368,606.73	3,093,303.61	3,785,147.53
应收票据	7,953,193.38	26,991,759.82	3,539,815.29
应收账款	437,465,700.64	269,246,410.47	185,704,713.45



项 目	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
预付款项	11,909,206.32	14,618,561.02	390,000.00
其他应收款	26,004,417.43	11,263,290.20	67,028,562.71
存货	149,797,133.70	130,632,047.96	95,119,547.94
流动资产合计	981,290,908.92	654,281,112.37	552,687,737.12
非流动资产：			
长期股权投资	-	-	1,000,000.00
固定资产	297,329,488.25	277,141,980.87	19,928,712.35
在建工程	8,455,931.53	6,968,421.78	116,593,170.29
工程物资	-	-	46,630,034.17
无形资产	31,074,873.82	31,720,878.22	24,300,598.80
递延所得税资产	2,461,893.25	1,904,667.43	794,050.62
非流动资产合计	339,322,186.85	317,735,948.30	209,246,566.23
资产总计	1,320,613,095.77	972,017,060.67	761,934,303.35
流动负债：			
短期借款	344,000,000.00	212,000,000.00	142,500,000.00
应付票据	273,000,000.00	110,000,000.00	151,000,000.00
应付账款	152,916,712.80	154,278,437.34	100,392,882.92
预收款项	39,859,392.78	22,122,395.75	6,430,269.19
应付职工薪酬	6,072,692.18	10,358,706.25	11,043,627.77
应交税费	21,708,483.08	16,705,515.26	9,558,642.08
应付利息	61,596.00	113,520.00	-
其他应付款	31,642,505.78	37,906,219.82	36,662,994.01
其他流动负债	1,664,823.51	2,411,255.01	1,975,637.03
流动负债合计	870,926,206.13	565,896,049.43	459,564,053.00
非流动负债：			
长期借款	63,856,460.00	94,784,500.00	58,565,250.00
非流动负债合计	63,856,460.00	94,784,500.00	58,565,250.00
负债合计	934,782,666.13	660,680,549.43	518,129,303.00
股东权益：			
股本	150,000,000.00	150,000,000.00	115,000,000.00
资本公积	93,010,949.73	93,010,949.73	288,099.07
盈余公积	14,202,542.93	6,753,151.09	13,850,837.19
未分配利润	128,616,936.98	61,572,410.42	114,666,064.09
归属于母公司股东权益小计	385,830,429.64	311,336,511.24	243,805,000.35
股东权益合计	385,830,429.64	311,336,511.24	243,805,000.35
负债和股东权益总计	1,320,613,095.77	972,017,060.67	761,934,303.35

(二) 简要利润表

单位：元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	1,616,339,959.34	1,132,361,742.01	843,623,490.66
减：营业成本	1,403,956,104.46	978,536,132.11	702,163,380.52
营业税金及附加	6,478,972.17	3,639,571.41	4,855,221.53
销售费用	85,406,597.18	61,998,319.69	67,321,380.78
管理费用	20,493,899.02	14,919,558.68	17,476,004.40
财务费用	27,381,689.16	13,112,823.34	14,548,718.06
资产减值损失	2,105,716.08	4,171,421.87	779,177.76
加：公允价值变动收益	-88,500.00	-	-291,450.00
投资收益	-4,175,450.00	33,850.00	2,597,084.22
二、营业利润	66,253,031.27	56,017,764.91	38,785,241.83
加：营业外收入	19,720,874.01	19,093,976.05	26,684,787.01
减：营业外支出	497,829.64	77,094.58	1,453,525.75
三、利润总额	85,476,075.64	75,034,646.38	64,016,503.09
减：所得税费用	10,982,157.24	7,503,135.49	4,875,220.63
四、净利润	74,493,918.40	67,531,510.89	59,141,282.46
其中：归属于母公司股东的净利润	74,493,918.40	67,531,510.89	59,141,282.46
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.50	0.45	1.18
（二）稀释每股收益	0.50	0.45	1.18

(三) 简要现金流量表

单位：元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 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	1,627,745,463.13	1,124,184,857.07	859,901,447.60
收到税费返还	16,965,564.36	14,602,880.73	26,247,210.01
收到的其他与经营活动有关的现金	5,066,420.73	6,228,626.88	77,867,816.47
现金流入小计：	1,649,777,448.22	1,145,016,364.68	964,016,474.08



项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
购买商品、接受劳务支付的现金	1,338,485,182.99	931,527,639.40	816,464,061.07
支付给职工以及为职工支付的现金	35,756,041.91	31,048,069.57	20,067,469.92
支付的各项税费	53,780,160.16	27,480,562.68	38,801,345.99
支付的其他与经营活动有关的现金	199,364,899.07	94,376,344.63	57,963,633.62
现金流出小计:	1,627,386,284.13	1,084,432,616.28	933,296,510.60
经营活动产生的现金流量净额	22,391,164.09	60,583,748.40	30,719,963.48
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	2,121,524.72	4,603,942.88	7,000,000.00
收到投资收益收到的现金	-	50,000.00	34,226.44
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	141,065.00	-	68,674,528.90
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	7,000,000.00
现金流入小计:	2,262,589.72	4,653,942.88	82,708,755.34
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	44,826,355.29	100,204,108.27	107,614,586.70
投资所支付的现金	5,700,819.80	3,000,000.00	7,153,535.33
现金流出小计:	50,527,175.09	103,204,108.27	114,768,122.03
投资活动产生的现金流量净额	-48,264,585.37	-98,550,165.39	-32,059,366.69
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	-	-	75,000,000.00
取得借款收到的现金	462,900,000.00	264,500,000.00	275,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	152,765,867.34	642,931,785.35
现金流入小计:	462,900,000.00	417,265,867.34	992,931,785.35
偿还债务所支付的现金	358,353,240.80	155,000,000.00	393,160,000.00
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	32,152,413.38	15,123,701.95	26,822,506.17
支付的其他与筹资活动有关的现金	2,368,695.00	148,000,000.00	554,940,000.00
现金流出小计:	392,874,349.18	318,123,701.95	974,922,506.17
筹资活动产生的现金流量净额	70,025,650.82	99,142,165.39	18,009,279.18
四、汇率变动对现金的影响	-458,054.61	-359,959.31	-217,536.47
五、现金及现金等价物净增加额	43,694,174.93	60,815,789.09	16,452,339.50

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
加：期初现金及现金等价物余额	155,435,739.29	94,619,950.20	78,167,610.70
六、期末现金及现金等价物余额	199,129,914.22	155,435,739.29	94,619,950.20

十二、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

信永中和会计师事务所有限公司对本公司最近三年的非经常性损益进行了鉴证，并出具了（XYZH/2008A1003-6）《非经常性损益的专项审核报告》。公司申报财务报表期间（2006年1月1日—2008年12月31日）的非经常性损益发生额情况如下：

单位：元

非经常性损益项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
（1）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	-376,592.39	-56,594.58	-1,332,371.44
（2）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	2,775,000.00	4,415,000.00	355,000.00
（3）计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	0.00	0.00	189,740.02
（4）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	-4,263,950.00	-16,150.00	2,270,284.22
（5）根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	0.00	2,950,805.74	0.00
（6）除上述各项之外的其他营业外收入和支出	82,072.40	55,595.32	-38,577.31
合 计	-1,783,469.99	7,348,656.48	1,444,075.49
减：所得税影响	-445,867.50	1,451,290.74	476,544.91
非经常性净损益	-1,337,602.49	5,897,365.74	967,530.58
其中：归属于上市公司股东	-1,337,602.49	5,897,365.74	967,530.58

十三、主要财务指标

(一) 基本财务指标

项 目	2008. 12. 31	2007. 12. 31	2006. 12. 31
流动比率	1.13	1.16	1.20
速动比率	0.95	0.93	1.00
资产负债率（母公司）	70.78%	67.97%	68.00%
无形资产（扣除土地使用权等后） 占净资产的比率（%）	0.00	0.00	0.00
	2008 年度	2007 年度	2006 年度
应收账款周转率	4.51	4.91	5.42
存货周转率	9.82	8.53	9.17
息税折旧摊销前利润（万元）	14,629.38	11,054.50	9,618.58
利息保障倍数	3.64	5.48	4.01
每股经营活动的现金流量（元）	0.15	0.40	0.27
每股现金净流量	0.29	0.41	0.14

(二) 净资产收益率和每股收益

按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第九号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》的要求，本公司 2006 至 2008 年全面摊薄和加权平均计算的净资产收益率及每股收益如下：

1、净资产收益率情况

报告期利润	全面摊薄净资产收益率			加权平均净资产收益率		
	2008 年	2007 年	2006 年	2008 年	2007 年	2006 年
归属于公司普通股股东的净利润	19.31%	21.69%	24.26%	21.37%	24.33%	38.92%
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	19.65%	19.80%	24.48%	21.75%	22.20%	39.28%

2、每股收益

报告期利润	基本每股收益（元）			稀释每股收益（元）		
	2008年	2007年	2006年	2008年	2007年	2006年
归属于公司普通股股东的净利润	0.50	0.45	1.18	0.50	0.45	1.18
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.51	0.41	1.19	0.51	0.41	1.19

十四、管理层讨论与分析

（一）资产质量分析

2008年末总资产比2007年末增长了35.86%，2007年末总资产比2006年末增长了27.57%，主要是公司经营规模的快速扩张导致资产规模的快速增长。

2006年末到2008年末，公司固定资产（含在建工程和工程物资）占总资产的比例大幅增加，从2006年的2.62%上升到2008年的22.51%。固定资产占总资产比例发生较大变化，主要是由于报告期内公司进行产品升级，实施110-500kV超高压项目，并扩大公司的主营业务规模，大规模增加对固定资产的投资，2007年比2006年增长了25,721.33万元，2008年比2007年增长了2,018.75万元。2008年末流动资产占总资产的比例增加较多，主要是由于生产规模扩大导致2008年末应收账款、货币资金分别比2007年增加了16,821.93万元、14,735.69万元。

2008年末流动资产比2007年末增加了32,700.98万元，增长了49.98%，2007年末流动资产比2006年末增加了10,159.34万元，增长了18.38%，主要来源于公司业务规模的扩大导致的应收账款、货币资金总额大幅增加。

（二）负债结构分析

公司负债主要由流动负债构成，报告期内短期借款、应付票据和应付账款占到总负债的70%以上。

2007年比2006年流动负债比例有所下降，公司长期借款占总负债的比例有所增加，改善了公司的负债结构和经营的稳定性，适应公司的长期发展。随着2007年公司业务增长，公司短期借款比2006年增加了6,950.00万元，应付账款增加了5,388.55万元

2008年末，流动负债占总负债的比例比上年增加，长期负债占总负债的略



有下降，主要是由于公司长期借款到期按时偿还，导致长期借款比上年减少 3,092.80 万元，同时公司生产经营规模的扩大，资金需求的增加导致公司短期借款比上年增加了 13,200.00 万元，应付票据比上年增加了 16,300.00 万元。

报告期内，公司负债总额与同期股东权益相比保持在稳定水平，显示公司财务政策相对稳健。

（三）偿债能力分析

公司自成立以来，一直及时足额偿还到期银行借款的本金及利息，银行信用记录良好，被人民银行指定的杭州资信评估公司评定为“AAA 级资信企业”，银行借款融资渠道畅通。

报告期内，公司经营状况良好，主营业务收入持续稳定增长。客户资信审核程序严格且信用水平良好，公司货款回收及时，为公司偿付到期债务提供了资金保障。

2008 年度、2007 年度、2006 年度，公司息税折旧摊销前利润分别为 14,629.38 万元、11,054.50 万元、9,618.58 万元，逐年稳定增长；公司利息保障倍数分别为 3.64、5.48、4.01，一直保持在良好水平且逐年稳定增长，不存在无法偿付银行借款利息的可能。

综上所述，公司在采取积极的经营策略同时，资产负债率、流动比率、速动比率均是与现有的经营规模相适应的，不论是长期偿债能力，还是短期偿债能力，均处于较好水平。

（四）盈利能力分析

1、主营业务收入的变动趋势及原因分析

公司 2008 年主营业务收入比 2007 年增长 43.06%，2008 年度、2007 年度、2006 年度主营业务收入分别为 161,184.35 万元、112,668.22 万元、83,553.70 万元，分别比上年同期增长 43.06%、34.85%。

报告期内，公司主营业务收入呈大幅增长的趋势，主要系近三年主营产品产能的不断扩大，市场营销能力的不断增强等因素的影响所致。具体情况如下：

（1）近三年公司主营产品产销量扩大

公司近年来主营业务收入的持续增长主要得益于主营产品产能的不断扩大。2006 至 2008 年公司各年的产品产能、产量、销量情况如下：

近三年公司主要产品的产能与产销量情况

项 目		产能(公里)	产量 (公里)	销量 (公里)
2008 年	交联电缆	6,500.00	6,140.00	6,055.00
	其他电力电缆	13,500.00	11,964.77	11,760.00
	小计	20,000.00	18,104.77	17,815.00
2007 年	交联电缆	5,500.00	5,124.00	5,160.00
	其他电力电缆	12,000.00	10,658.08	10,840.00
	小计	17,500.00	15,782.08	16,000.00
2006 年	交联电缆	4,500.00	4,077.59	3,979.00
	其他电力电缆	9,800.00	8,737.16	8,427.00
	小计	14,300.00	12,814.75	12,406.00

(2) 产品结构升级引起产品平均售价有所提高

公司主营产品的平均销售价格:

单位: 万元/公里

项目	2008 年度		2007 年度		2006 年度
	平均售价	增幅	平均售价	增幅	平均售价
交联电缆	21.57	40.52%	15.35	3.80%	14.78
其他电力电缆	2.59	-16.18%	3.09	5.26%	2.93

综上所述, 2007 年比 2006 年主营业务收入大幅增长, 主要受公司主营产品产能的大幅增长带动的产品销量的增加影响所致。2008 年比 2007 年主营业务收入增长主要是由于公司主营产品产销量的大幅增长和公司产品结构的升级, 110kV 以上超高压产品销售的大幅增长带来产品平均售价增长。2008 年 110kV 以上超高压产品实现了 14,153.49 万元的销售收入, 比 2007 年增长了 815.12%, 带动公司交联电缆平均售价比 2007 年增长了 40.52%。

2、毛利率变动趋势及分析

报告期内, 公司主营业务毛利率按产品构成如下:

产品	2008 年度	2007 年度	2006 年度
交联电缆	12.62%	13.89%	16.64%
其他电力电缆	15.77%	13.00%	17.34%
合计	13.21%	13.62%	16.85%

① 主要原材料价格变动分析



价格	品名	2008 年	2007 年	2006 年
平均采购价格	铜材（元/吨）	57,449	63,454	63,601
	增幅	-9.46%	-0.23%	79.71%

铜材是公司最主要的原材料，2007、2008 年占公司生产成本的比例超过 70%，2006 年受电解铜市场价格大幅上升影响，公司铜材采购价格相对 2005 年大幅上涨，公司采取调高产品售价等积极措施应对主要原材料价格的上涨。2006 年公司主营业务毛利在主要原材料价格大幅上涨的情况仍保持在较好水平。2008 年上半年、2007 年铜材采购价格与上年同期相比保持在稳定水平，2008 年下半年尤其是 10 月以后受经济周期影响铜价出现了大幅度下跌，同时部分前期已签单的客户推迟交货时间，导致与之相对应的订单锁铜无法按时用于这部分订单的生产，转用于铜价下跌后所签署订单的生产，而根据公司的定价机制，铜价下跌后签订的订单价格相应下降，因此造成 2008 年的毛利率有所下滑；但是，这部分推迟的订单在 2009 年排产之后，由于按照 2009 年现行较低的铜价重新采购铜材，这部分订单的毛利率会大幅上升，因此会对 2008 年消化高价铜所造成的毛利损失予以弥补。

②产品平均销售价格、平均成本分析

	项 目	营业收入 (万元)	平均价格 (万元/公里)	成本 (万元)	平均成本 (万元/公里)
2008 年度	交联电缆	130,628.36	21.57	114,149.03	18.85
	其他电力电缆	30,555.99	2.59	25,735.84	2.19
2007 年度	交联电缆	79,181.10	15.35	68,185.98	13.21
	其他电力电缆	33,487.12	3.09	29,132.39	2.69
2006 年度	交联电缆	58,821.27	14.78	49,033.62	12.32
	其他电力电缆	24,732.43	2.93	20,443.58	2.43

2007 年公司产品平均销售价格、平均成本的略有增长，主要原因是公司产品结构发生变化；2008 年公司产品平均销售价格、平均成本的增长较大，主要是由于公司产品结构的升级，110kV 以上超高压交联电缆销售的大幅增加。由于公司产品规格、型号众多，不同规格、型号之间成本与价格相差很大，每年各种规格、型号的产品占公司全部产品销售收入的比例变化缺乏规律，使得每年各大类产品的平均销售价格、平均成本缺乏可比性。

③毛利率变动的主要原因

2008 年主营业务毛利率比 2007 年略有下降，主要是由于 2008 年 10 月以后

受经济周期影响，部分前期已签单的客户推迟交货时间，导致与之相对应的订单锁铜无法按时用于这部分订单的生产，转用于铜价下跌后所签署订单的生产，而根据公司的定价机制，铜价下跌后签订的订单价格相应下降，因此造成 2008 年的毛利率有所下滑；但是，这部分推迟的订单在 2009 年排产之后，由于按照 2009 年现行较低的铜价重新采购铜材，这部分订单的毛利率会大幅上升，因此会对 2008 年消化高价铜所造成的毛利损失予以弥补。

2007 年主营业务毛利率为 13.62%，比 2006 年下降 3.23%，主要原因是：1) 公司 2007 年 5 月搬迁新厂区、对原生产线进行技术改造和新增生产线投产，随着公司固定资产大幅增加，使得公司 2007 年计入产品生产成本的折旧比 2006 年增加了 963.06 万元；2) 2007 年公司在完成搬迁和恢复生产过程，发生大量物资消耗，机物料、低值易耗品消耗比上年增加 490.18 万元；3) 2007 年，为满足新增产能的需要，公司提前招聘和培训大量生产员工，导致人工成本支出较 2006 年增长 425.98 万元；上述因素影响公司毛利率约 1.63%。另一方面，为增强公司产品价格竞争力，提高公司市场份额和销量，公司 2007 年控制销售人员提成中的超价返还，导致公司产品销售价格下降，公司毛利率略有下降，同时销售费率也明显下降。

3、主要原材料变动对毛利率变动的影响

铜材为公司产品的主要原材料，2008 年、2007 年、2006 年铜材分别占生产成本的 73.98%、72.96%、69.87%。下面以铜材的价格变动对公司毛利率的影响作敏感性分析：

项目	2008 年	2007 年	2006 年
综合毛利率	13.14%	13.58%	16.77%
铜材占生产成本的比重	73.98%	72.96%	69.87%
采购单价每变动 5%，毛利变化率	24.45%	23.22%	17.34%
采购单价每变动 10%，毛利变化率	48.92%	46.44%	34.68%

由上表可见，公司主要原材料—铜材耗用成本约占生产成本 70%。公司毛利率对铜价波动比较敏感，以 2006 年为例，在其他条件保持不变的情况下，主要原材料平均单价每增减 5%，毛利变化率为 17.34%。

4、期间费用分析

(1) 期间费用情况

报告期内，公司期间费用按类别构成情况如下：

单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售费用	8,540.66	6,199.83	6,732.14
管理费用	2,049.39	1,491.96	1,747.60
财务费用	2,738.17	1,311.28	1,454.87
期间费用合计	13,328.22	9,003.07	9,934.61
销售费用/主营业务收入	5.30%	5.50%	8.06%
管理费用/主营业务收入	1.27%	1.32%	2.09%
财务费用/主营业务收入	1.70%	1.16%	1.74%
期间费用/主营业务收入	8.27%	7.99%	11.89%

(2) 销售费用

①销售费用报告期内主要项目见下表：

单位：万元

项目		销售管理 与服务费	业务费	运费	其他	合计
2008 年	金额	1,617.50	4,981.96	1,929.04	12.16	8,540.66
	比例	18.94%	58.33%	22.59%	0.14%	100%
	占主营业务比	1.00%	3.09%	1.20%	0.01%	5.30%
	增长	41.51%	25.25%	79.96%	63.44%	37.76%
2007 年	金额	1,143.01	3,977.46	1,071.93	7.44	6,199.83
	比例	18.44%	64.15%	17.29%	0.12%	100.00%
	占主营业务比	1.01%	3.53%	0.95%	0.01%	5.50%
	增长	-44.72%	26.11%	-26.25%	-86.95%	-7.91%
2006 年	金额	2,067.63	3,153.96	1,453.52	57.03	6,732.14
	比例	30.71%	46.85%	21.59%	0.85%	100.00%
	占主营业务比	2.47%	3.77%	1.74%	0.07%	8.06%
	增长	60.54%	83.45%	36.99%	93.58%	64.29%

公司的销售费用主要由销售管理和服务费用、运费和业务费构成。其中销售管理和服务费用主要为销售管理和服务部门发生的职工薪酬、办公、差旅、招待以及为扩大产品影响发生的广告宣传费等费用；运费为将公司产品运输到客户指定地点的运输费用，业务费为按公司销售政策规定结算给销售人员的费用。

②销售费用主要项目变化的原因分析

报告期内公司销售费用 2007 年销售费用较 2006 年有所下降，2008 年较 2007 年有所上升，2006-2008 年销售费用占主营业务收入比例呈下降趋势，显示公司对费用控制管理情况较好。

(3) 管理费用

报告期内公司的管理费主要项目如下表：

单位：万元

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
管理费用	2,738.17	1,491.96	1,747.60

2007 年比 2006 年管理费用下降，2008 年比 2007 年出现增长，主要是由于 2007 年度执行新企业会计准则直接支用未纳入管理费用核算的应付福利费用共计 529.73 万元，其中包括 234.65 万元冲回职工福利计划与应付福利费的差额 295.08 万元，2007 年管理费用实际发生 2,021.69 万元。考虑到应付福利费的因素，2006 年-2008 年的实际发生的管理费用是呈逐年上升趋势，是因为随着公司业务发展以及公司规模扩大相应对相关技术、管理人员支付的职工薪酬逐年上升。

(4) 财务费用

单位：万元

项目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
财务费用	2,738.17	1,311.28	1,454.87

2007 年公司财务费用比 2006 年下降 143.59 万元，下降 9.87%，主要是由于一方面 2006 年末公司获得股东增资和出售老厂区之后归还大量贷款，使得贷款利息大幅下降，另一方面公司向厦门国际银行借款 750 万美金因人民币大幅升值，获得汇兑收益 223.50 万元。2008 年随着公司生产经营规模的扩大，公司资金需求量的增加导致公司银行借款的大幅增加，2008 年末公司短期借款比 2007 年末增长了 1.32 亿元，同时公司增加了票据贴现，使得公司的财务费用比 2007 年增长较大，增长了 1,426.89 万元。

(五) 发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司从成立以来一直专注于电力电缆的研发、生产、销售，公司在行业内树立了良好的品牌。近年来，公司通过不断的设备改造和技术创新，扩大了公司的经营规模，改善了公司产品结构。目前，公司主要产品的市场需求量不断扩大。公司将继续巩固在交联电缆方面的传统优势，一方面扩大产能，另一方面优化产品结构，提高产品附加值，以满足更大的市场需求。

本行业市场竞争激烈，资金紧张问题已经成为本公司做大做强的瓶颈之一。资金的相对缺乏，使得公司难以在产品研发、固定资产等方面投入更多的资源，一定程度上制约了公司的快速发展。为确保生产经营顺利进行，本公司采取了增



加银行借款、应付票据结算等方式，以有效缓解资金不足问题。但从长远来看，资金的相对紧张，成为本公司持续健康发展的障碍。本公司成功公开发行股票并上市，将从资本市场获取资金以满足公司今后业务发展需要，一方面有利于改善公司的财务结构，另一方面新的募集资金投资项目将为公司带来新的利润增长点。

十五、股利分配政策

（一）最近三年股利分配政策

本公司实行同股同利的股利分配政策，按股东持有的股份数额，采取现金或股票的形式派发红利（或同时采取两种形式）。

根据现行公司章程及相关法律法规，本公司在交纳所得税后的利润将按以下顺序分配：

- 1、弥补以前年度亏损；
- 2、提取法定公积金百分之十；
- 3、提取任意公积金；
- 4、支付股东股利。

（二）公司近三年利润分配情况

2009年1月18日，公司第一届董事会第17次会议通过有关2008年度利润分配预案，在提取10%的法定盈余公积金后，以总股本150,000,000股为基数，向全体股东派发现金红利每股人民币0.20元（含税），该预案已经2009年2月8日公司2008年度股东大会批准并于2009年2月10日分配完毕。

经2006年3月1日公司股东大会的审议批准，2005年度公司总计分配现金股利4,015,800.00元，按照各股东实缴出资比例分配。

（三）本次发行后的股利分配政策

本次发行完成后，公司优先采用现金分红方式回报股东，每年现金分红不少于当年实现的可分配利润的5%，出现下列情况之一的除外：

- 1、拟进行重大资本性支出；
- 2、当年经营性净现金流量为负；

3、拟采取股票方式分配股利。

本公司预计在本次公开发行股票并上市后的第一个盈利年度即派发股利，具体分配方案由董事会提出预案，经股东大会审议后决定。

（四）滚存利润的分配安排

根据公司2008年1月7日第一届董事会第十一次会议审议通过，并经2008年1月23日召开的2008年第一次临时股东大会批准，如果本公司向社会公众公开发行股票的申请获得批准并成功发行，则本公司发行当年所实现的利润和以前年度的滚存利润由发行完成后的新老股东依其所持股份比例共同享有。

第三章 募集资金运用

一、募集资金使用计划

本公司本次募集资金项目按投资项目的轻重缓急排列如下：

序号	项目名称	项目报批总投资（万元）	拟投入募集资金（万元）	备案情况
1	交联聚乙烯环保电缆投资项目	32,050	32,050	《关于同意浙江万马电缆股份有限公司年产 2,610km 交联聚乙烯环保电缆项目立项的批复》临发改[2008]015 号
2	电力电缆研发中心投资项目	2,200	2,200	《关于同意浙江万马电缆股份有限公司电力电缆研发中心项目立项的批复》临发改[2008]014 号
	合计	34,250	34,250	-

若本次实际募集资金小于上述项目拟投入募集资金需求，缺口部分由本公司通过自筹方式解决；若实际募集资金大于上述项目拟投入募集资金需求，则资金余额部分用于补充本公司流动资金。

二、募集资金投资项目发展前景分析

由于研发中心项目不产生利润，下表只列示环保电缆项目。

募集资金项目达产前后净利润情况

单位：万元

项目	第 1 年	第 2-5 年	第 6-7 年	第 8-9 年	第 10-11 年	第 12 年
环保电缆	0	26,389	18,410	18,410	18,410	10,557

根据上表，在全部项目建成投产后，公司固定资产折旧将大幅上升，但新项目的投产也将带来销售收入和净利润的大幅增长，足以消除大规模固定资产投资带来的累计折旧增加的影响，从而确保公司盈利水平的稳定增长。

第四章 风险因素和其他重要事项

一、除已在重大事项提示的特别风险外，提请投资者注意公司存在的下列风险：

（一）、应收账款回收风险

2006 年末、2007 年末、2008 年末公司应收账款余额分别为 18,858.16 万元、27,294.44 万元、44,410.19 万元，占营业收入的比例分别为 22.35%、24.10%、27.48%。在客户增加、业务规模增长的同时，公司应收账款规模相应增长。

公司给予客户的应收账款账期大部分在 3 个月以内。截至 2008 年 12 月 31 日，公司 3 个月以内的应收账款余额为 29,449.77 万元，占应收账款余额的比例为 66.31%。由于本公司主要目标客户群是各地电力部门和各个重点工程，均具有规模大、资信等级高的特点，报告期内公司对国家电网公司及其关联企业客户和重点行业客户销售收入占主营业务收入的比例为 73.64%。良好的客户群体是确保公司资金安全和及时回笼的重要基础。

随着公司业务规模的扩大，应收账款余额可能保持在较高水平，并影响公司的资金周转速度和经营活动的现金流量，增加公司的财务费用。尽管发行人主要客户的资金实力较强，信用较好，资金回收有保障，但若催收不力或下游客户财务状况出现恶化，公司将面临一定的呆坏账风险。

（二）、短期偿债风险

2006 年末、2007 年末、2008 年末，公司流动比率分别为 1.20、1.16、1.13，速动比率分别为 1.00、0.93、0.95。截止 2008 年底，公司短期借款、应付票据、应付账款余额合计为 76,991.67 万元，金额较大，公司存在一定的短期偿债压力。

本公司主要服务于国家电网及其关联企业以及重点行业工程客户，受行业特点影响，应收账款及存货水平较高，导致流动比率和速动比率绝对值较低。公司针对应收账款及存货建立了严格的管控措施，货款有保障且能及时收回，为偿付到期债务提供了及时可靠的资金保障。本公司流动比率及速动比率与同行业上市公司的平均水平相当。

同时，随着公司业务快速健康发展，盈利能力持续增强，2006 年至 2008 年公司流动比率、速动比率相对稳定。自公司成立以来，公司一直及时足额偿还到



期银行借款的本金及利息，银行信用记录良好，银行借款融资渠道畅通。

2006 年末、2007 年末、2008 年末公司息税折旧摊销前利润分别为 9,618.58 万元、11,054.50 万元、14,629.38 万元，逐年稳定增长；公司利息保障倍数分别为 4.01、5.48、3.64，一直保持在较好水平；同时公司的资产负债率分别为 68.00%、67.97%、70.78%，资产负债率基本稳定。

随着公司业务规模扩大、流动负债规模增加，可能存在因流动性不足带来的短期偿债风险。

(三)、存货减值风险

2006 年末、2007 年末、2008 年末，公司存货余额分别为 9,530.03 万元、13,407.05 万元、15,199.33 万元，分别占同期流动资产总额的 17.21%、19.97%、15.27%，存货余额逐年增加，同时，存货占流动资产比重较高。公司存货主要由原材料、在产品、库存商品构成，2006 年末、2007 年末、2008 年末三项合计占存货余额的比例分别为 96.12%、98.15%、96.24%。

发行人采取“以销定产”的订单式生产方式，始终坚持按订单安排原材料的采购以及加工生产，公司的存货绝大部分都有相对应的有价格约定的订单，因此不存在跌价减值的情况，但是有少量存货是发行人为部分常用规格、小批量要货、并且比较适宜连续生产的产品而准备的，这一部分没有相应订单的存货将会因市场上的价格波动而面临减值的风险。

发行人将来随着业务的不断发展与扩大，存货余额也将不断增加，如果发行人不能严格执行按订单安排生产的方式加强对存货的控制和管理，则发行人将面临存货减值的风险。

二、重要合同

截止到招股意向书签署日，发行人正在履行中的重要合同（标的金额超过 1,000 万元）或者虽未达到前述标准但对生产经营活动、未来发展或财务状况有重大影响的重要合同有：9份销售合同、18份银行借款合同、4份银行抵押合同、14份银行承兑合同、1份《浙江省临安经济开发区企业入区协议》。

三、发行人的重大诉讼或仲裁

截至招股意向书签署日止，本公司不存在重大诉讼或仲裁的情况。

第五章 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行的有关当事人

(一) 发行人:	浙江万马电缆股份有限公司
法定代表人:	潘水苗
注册地址:	浙江省临安经济开发区南环路 88 号
联系电话:	0571-63755256
传真:	0571-63755256
联系人:	王向亭
(二) 保荐机构 (主承销商):	平安证券有限责任公司
法定代表人:	杨宇翔
注册地址:	广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层
联系电话:	021-62078613
传真:	021-62078900
保荐代表人:	张绍旭、吴晓波
项目协办人:	郑周
项目组其他成员:	杨柳、崔浩、余波
(三) 律师事务所:	浙江天册律师事务所
法定代表人:	章靖忠
注册地址:	浙江省杭州市杭大路 1 号黄龙世纪广场 A 座 11 楼
联系电话:	0571-87901111
传真:	0571-87901500
经办律师:	吕崇华、沈海强
(四) 会计师事务所:	信永中和会计师事务所有限责任公司
法定代表人:	张克
注册地址:	北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 9 层
联系电话:	010-65542288



传真:	010-65547190
经办注册会计师:	郎争、张新卫
(五) 股票登记机构:	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
注册地址:	广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
联系电话:	0755-25938000
传真:	0755-25988122
(六) 收款银行:	中国工商银行浙江省分行营业部
户名:	浙江万马电缆股份有限公司
帐号:	1202021109004001226
(七) 申请上市证券交易所:	深圳证券交易所
注册地址:	广东省深圳市深南东路 5045 号
电话:	0755-82083333
传真:	0755-82083164

截至本招股意向书签署之日,发行人与本次发行的有关中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

二、本次发行上市的有关重要日期

询价推介时间:	2009年6月25日至2009年6月29日
定价公告刊登日期:	2009年7月1日
申购日期和缴款日期:	2009年7月2日
预计股票上市日期:	发行后尽快安排上市



第六章 附录和备查文件

一、备查文件目录

- 1、发行保荐书
- 2、财务报表及审计报告
- 3、内部控制鉴证报告
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表
- 5、法律意见书及律师工作报告
- 6、公司章程（草案）
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、本次发行申请文件中的其他文件

二、查阅时间、地点

查阅时间：工作日的上午 8:30—11:30，下午 1:00—3:00

查阅地点：公司及保荐机构（主承销商）的法定住所

除以上查阅地点外，投资者可以登录证券交易所指定网站，查阅《招股意向书》