



(注册地址：江苏省盐城市盐都区潘黄镇宝才工业园区内)

首次公开发行股票（A 股）招股意向书摘要

保荐人（主承销商）



(注册地址：海口市南宝路 36 号证券大厦四楼)

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深圳证券交易所网站(www.szse.cn)和巨潮网站(www.cninfo.com.cn)。投资者在作出认购决定之前，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、专业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做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或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。

目录

| | |
|---------------------------------|----|
| 第一节 重大事项提示..... | 4 |
| 第二节 本次发行概况..... | 6 |
| 第三节 发行人基本情况..... | 7 |
| 一、发行人基本资料..... | 7 |
| 二、历史沿革及改制重组情况..... | 7 |
| 三、有关股本情况..... | 8 |
| 四、主营业务..... | 9 |
| 五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况..... | 11 |
| 六、同业竞争..... | 12 |
| 七、关联交易..... | 14 |
| 八、董事、监事和高级管理人员简要情况..... | 19 |
| 九、发行人控股股东、实际控制人及一致行动人的基本情况..... | 21 |
| 十、发行人财务会计信息和管理层讨论与分析..... | 22 |
| 十一、发行人股利分配政策和分配情况..... | 29 |
| 第四节 募集资金运用..... | 31 |
| 一、募集资金投资项目概况..... | 31 |
| 二、募集资金投资项目市场前景分析..... | 31 |
| 第五节 风险因素和其他重要事项..... | 33 |
| 一、风险因素..... | 33 |
| 二、其他重要事项..... | 40 |
| 第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排..... | 42 |
| 一、发行各方当事人..... | 42 |
| 二、发行时间安排..... | 42 |
| 第七节 备查文件..... | 43 |
| 一、备查文件目录..... | 43 |
| 二、查阅地点和查阅时间..... | 43 |

第一节 重大事项提示

一、发行前滚存利润的分配

经公司 2009 年 2 月 1 日召开的 2009 年第一次临时股东大会审议通过，公司在本次发行前滚存的未分配利润由发行后的新老股东共享。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司经审计的滚存未分配利润为 126,055,607.22 元。

二、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

（一）所得税执行税率变化风险

本公司系设在沿海经济开放区所在城市的生产性外商投资企业，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》、《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施细则》，公司减按 24% 的税率征收企业所得税，并自 2005 年度起享受“两免三减半”的所得税优惠政策，2007 年为减半征收所得税的第一个年度。

公司本次拟发行 2,100 万股 A 股股票，如果完成上述股票的发行，外资股比例将低于 25%，无法继续按照《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发【2007】39 号）的规定，享受“两免三减半”的过渡优惠政策至 2009 年底，而开始执行 25% 的企业所得税税率。若报告期内公司按 25% 的税率缴纳所得税，对公司的经营成果影响测算如下：

| 单位：万元 | | | | |
|-------------------|--------------|----------|----------|----------|
| 项 目 | 2009 年 1-6 月 | 2008 年度 | 2007 年度 | 2006 年度 |
| 利润总额 | 3,686.97 | 6,653.39 | 6,115.97 | 5,111.31 |
| 应纳税所得额 | 3,951.06 | 6,630.55 | 6,097.23 | 5,311.34 |
| 以 25% 税率计算的应缴所得税额 | 987.77 | 1,657.64 | 1,524.31 | 1,327.83 |
| 所得税缴纳额 | 493.88 | 828.82 | 731.67 | - |
| 以 25% 税率计算净利润 | 2,699.20 | 4,995.76 | 4,591.66 | 3,783.48 |
| 经审计后的净利润 | 3,228.61 | 5,818.65 | 5,373.96 | 5,161.32 |
| 税收优惠/净利润 | 15.30% | 14.42% | 14.75% | 25.73% |

根据盐城市盐都区国家税务局第七分局的相关通知，发行人前身中联有限享受 24% 的优惠所得税率，并以此为基础，自 2005 年开始享受外商投资企业“两免三减半”和免征企业地方所得税的税收优惠。据此，中联有限 2005 年、2006 年实际享受了免征企业所得税的优惠，2007 年为减半征收的第一个年度。公司

2008 年执行新的企业所得税法，企业所得税税率为 25%，并继续享受定期减免税收优惠政策，实际执行 12.5%的企业所得税税率。

另据国家税务总局国税发[1994]038 号文，发行人作为外商投资企业享受暂不缴纳城市维护建设税和教育费附加的优惠；根据当时有效的《中华人民共和国城镇土地使用税暂行条例》，中联有限作为外商投资企业，在 2005 年和 2006 年实际享受了免交土地使用税的优惠。

国家税务总局《关于外商投资企业合并、分立、股权重组、资产转让等重组业务所得税处理的暂行规定》第五条规定，“凡重组前企业的外国投资者持有的股权，在企业重组业务中没有退出，而是已并入或分入合并、分立后的企业或者保留在股权重组后的企业的，不论重组前的企业经营期长短，均不适用税法第八条关于补缴已免征、减征的税款的规定。”本次发行上市后，外方投资者持有发行人的股权比例由 25%下降至 18.66%，发行人仍无需补交已免征或减征的企业所得税。

（二）募集资金投资项目的市场风险

本次募集资金主要投向为 200 万 kVA 矿用隔爆型移动变电站及干式变压器建设项目。该项目投产后，公司矿用隔爆型变压器的设计产能将增长 200 万 kVA。能否为新增产能顺利开拓市场，将直接影响项目投资的收益和公司整体效益。

尽管公司对本次募集资金投资项目的市场需求状况已进行了充分的调研论证，认为项目的实施符合国家产业政策和行业发展趋势，有利于进一步优化公司的产品结构，提高核心竞争力，具有广阔的市场前景。在项目实施和建成投产后，公司将继续对市场需求状况进行跟踪研究，及时掌握市场需求变化情况，并制定相应的对策；公司将加大市场开拓力度，不断创新营销机制，引进优秀营销人才，壮大市场开拓队伍，降低新增产能的市场风险。但如果未来市场环境和公司市场开拓能力等方面发生不利变化，仍然存在不能达到预期收益的风险。

第二节 本次发行概况

| | |
|-------------------|---|
| 股票类型: | 人民币普通股 (A 股) |
| 每股面值: | 1.00 元 |
| 发行股数: | 2,100万股, 占发行后总股本的比例为25.37% |
| 每股发行价格: | 通过向询价对象询价确定发行价格 |
| 市盈率: | 【】倍 (发行价格除以每股收益, 每股收益按照2008年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算) |
| 发行前和发行后每股净资产 | 1、发行前每股净资产: 3.21 元 (以 2009 年 6 月 30 日经审计净资产除以发行前股本 6,176 万股) 2、预计发行后每股净资产: 【】元 (按2009年6月30日经审计的净资产与本次预计募集资金净额之和除以发行后的总股本) |
| 市净率: | 【】元 (按照发行价格除以发行后每股净资产计算) 发行方式与发行对象 |
| 发行方式: | 采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式 |
| 发行对象: | 符合资格的询价对象和已开立深圳证券账户的境内自然人、法人等投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外) |
| 本次发行股份的流通限制及锁定安排: | <p>公司控股股东季奎余先生及股东瑞都有限公司、盐城兴业投资发展有限公司均承诺: 自本公司股票上市之日起三十六个月内, 不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的本公司股份, 也不由本公司收购该部分股份。</p> <p>公司股东许继红女士承诺: 自本公司股票上市之日起十二个月内, 不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的本公司股份, 也不由本公司收购该部分股份。</p> <p>公司董事长兼总经理季奎余先生、副董事长许继红女士同时承诺: 除前述锁定期外, 在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的 25%; 离职后半年内, 不转让其所持有的本公司股份。</p> <p>瑞都有限公司同时承诺: 除前述锁定期外, 在瑞都有限股东许奇担任中联电气董事期间, 瑞都有限每年转让中联电气的股票数额不超过所持中联电气股票总数的25%, 在许奇离职后半年内, 不转让瑞都有限所持有的中联电气股票。</p> |
| 承销方式 | 余额包销 |
| 预计募集资金总额 | 【】万元 |
| 预计募集资金净额: | 【】万元 |
| 发行费用概算: | 【】万元 |

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

| | |
|--------|---|
| 发行人名称: | 江苏中联电气股份有限公司 |
| 英文名称: | JiangSu ZhongLian Electric CO., LTD |
| 注册资本 | 6,176 万元 |
| 法定代表人: | 季奎余 |
| 成立日期: | 2002 年 10 月 21 日 |
| 住所: | 江苏省盐城市盐都区潘黄镇宝才工业园区内 |
| 邮政编码: | 224055 |
| 电话: | 0515-88448188 |
| 传真号码: | 0515-88449688 |
| 互联网网址: | http://www.zl-electronic.com/ |
| 电子信箱: | jszldq@163.com |

二、历史沿革及改制重组情况

(一) 发行人设立方式

公司系根据中华人民共和国商务部商资批〔2007〕1050 号文批准，由盐城市中联电气制造有限公司以截至 2007 年 3 月 31 日经审计的账面净资产 61,766,762.17 元中的 6,176 万元按 1:1 比例折合股份，整体变更设立的股份有限公司。2007 年 6 月 26 日，公司取得商务部颁发的商外资资审 A 字〔2007〕0149 号中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书。

2007 年 6 月 28 日，中审会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（中审验字〔2007〕第 7014 号）。根据该报告，截至 2007 年 6 月 26 日，江苏中联电气股份有限公司（筹）已收到全体股东以净资产缴纳的注册资本合计人民币 6,176 万元。

2007 年 7 月 6 日，公司在江苏省盐城工商行政管理局完成了工商登记手续，注册资本为 6,176 万元，营业执照注册号现为 320900400004836，公司名称变更为江苏中联电气股份有限公司。

(二) 发起人及其投入的资产内容

公司发起人为季奎余、瑞都有限公司、盐城兴业投资发展有限公司、许继红。各发起人股东以其在中联有限净资产的 61,760,000.00 元中所拥有的份额对应折为所占股份有限公司的股份比例，具体情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 持股数量(股) | 持股比例 |
|----|--------------|------------|------|
| 1 | 季奎余 | 24,704,000 | 40% |
| 2 | 瑞都有限公司 | 15,440,000 | 25% |
| 3 | 盐城兴业投资发展有限公司 | 12,352,000 | 20% |
| 4 | 许继红 | 9,264,000 | 15% |
| | 合计 | 61,760,000 | 100% |

三、有关股本情况

(一) 总股本、本次发行股份、股份流通限制及锁定安排

本次发行前公司总股本为 6,176 万股；本次拟公开发行 2,100 万股人民币普通 (A 股)，占发行后总股本比例为 25.37%。根据《公司法》的规定以及各股东的承诺，股份锁定情况如下：

控股股东季奎余及其关联方盐城兴业投资发展有限公司均承诺：自本公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的本公司股份，也不由本公司收购该部分股份。

公司股东许继红女士承诺：自本公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其直接和间接持有的本公司股份，也不由本公司收购该部分股份。

公司董事长兼总经理季奎余先生、副董事长许继红女士同时承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有本公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其所持有的本公司股份。

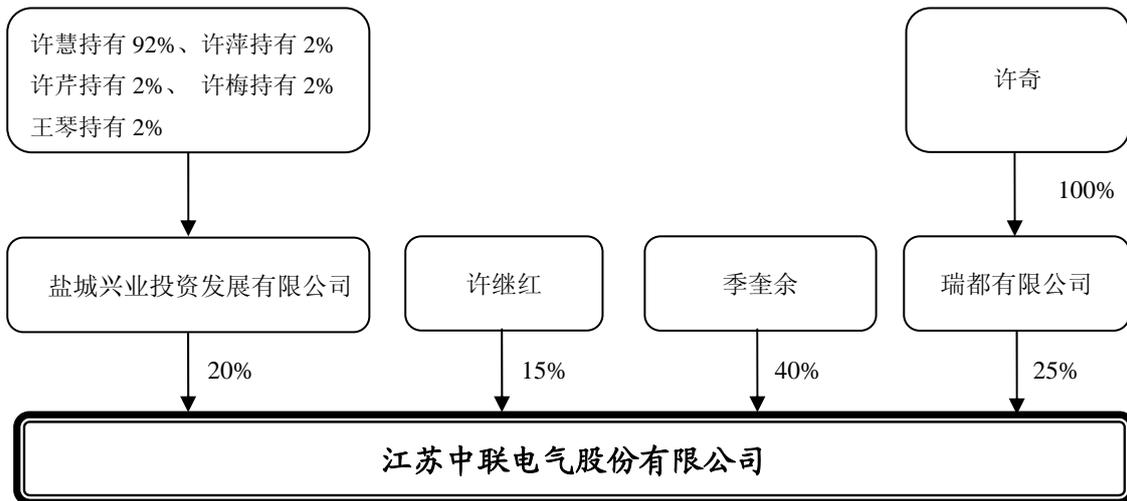
关联方瑞都有限公司同时承诺：自中联电气股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的中联电气股份，也不由中联电气收购该部分股份。在瑞都有限股东许奇担任中联电气董事期间，瑞都有限每年转让中联电气的股票数额不超过所持中联电气股票总数的 25%，在许奇离职后半年内，不转让瑞都有限所持有的中联电气股票。

(二) 前十名股东

本次发行前，公司股东共有 4 名，具体持股情况如下：

| 序号 | 股东名称 | 股份数量(万股) | 比例 | 股权性质 |
|----|------|----------|------|---------|
| 1 | 季奎余 | 2,470.40 | 40% | 自然人股 |
| 2 | 瑞都有限 | 1,544.00 | 25% | 外资法人股 |
| 3 | 兴业投资 | 1,235.20 | 20% | 境内一般法人股 |
| 4 | 许继红 | 926.40 | 15% | 自然人股 |
| 合计 | | 6,176.00 | 100% | |

(三) 控股股东、主要股东之间的关联关系



本次发行前，季奎余持有公司40%的股份，为公司控股股东；季奎余的妻弟许奇通过瑞都有限公司间接持有公司25%的股份，为公司第二大持股人；季奎余的妻妹许慧持有盐城兴业投资发展有限公司92%的股份，季奎余的妻妹许萍、许芹和许梅分别持有盐城兴业投资发展有限公司2%的股份，许氏姐妹通过盐城兴业投资发展有限公司间接控制公司20%的股份。因此，许奇、许慧、许萍、许芹和许梅与公司控股股东季奎余作为一致行动人，合并控制公司85%的股份。

除此之外，控股股东和主要股东之间无关联关系。

四、主营业务

(一) 公司的主营业务和主要产品

1、主营业务

公司是国内最大的矿用隔爆型变压器制造商，主营业务为矿用隔爆型移动变电站、干式变压器的生产和销售。

2、主要产品

按照产品是否含有组合开关，公司的产品可分为干式变压器和移动变电站两大类，具体情况如下：

| 序号 | 主要产品名称 | 主要用途 |
|----|--|--|
| 1 | 6kV, 2000kVA 及以下矿用隔爆型移动变电站、矿用隔爆型干式变压器 | 1、用于 6kV 井下供电系统； 2、为 6kV 采煤机、皮带运输机等电气设备供电； 3、用于有爆炸危险的场所。 |
| 2 | 10kV, 2000kVA 及以下矿用隔爆型移动变电站、矿用隔爆型干式变压器 | 1、用于 10kV 井下供电系统； 2、为 10kV 采煤机、皮带运输机等电气设备供电； 3、用于有爆炸危险的场所。 |
| 3 | 6kV、10kV, 2500kVA 及以上大容量矿用隔爆型移动变电站 | 1、用于 6kV 或 10kV 井下供电系统； 2、适用于高产高效综合机械化采煤设备的供电； 3、为 3.3kV 用电设备提供电源。 |

(二) 产品销售方式和渠道

近年来，煤炭工业形成了以公开招标为主，邀请招标、议标、与供应商达成战略合作伙伴关系、建立重点供应商、设备供应链等形式并存的矿用隔爆型变压器采购模式。目前，公司已被评为平顶山煤业（集团）有限责任公司的重点供应商，被神东煤炭分公司物资供应中心认定为优秀供应商，已获准进入神华股份的设备供应链。

公司由销售部负责统一安排参与各煤炭生产企业的设备采购招标，中标后由销售部与客户拟订合同，经总经理审批后签订，并由销售部下达生产任务，生产部根据客户的要求按时保质地完成产品的生产、测试等。公司在全国重点煤炭产区设立了销售网点，负责本地市场业务拓展、售后服务等工作，建立大客户48小时到达制度。

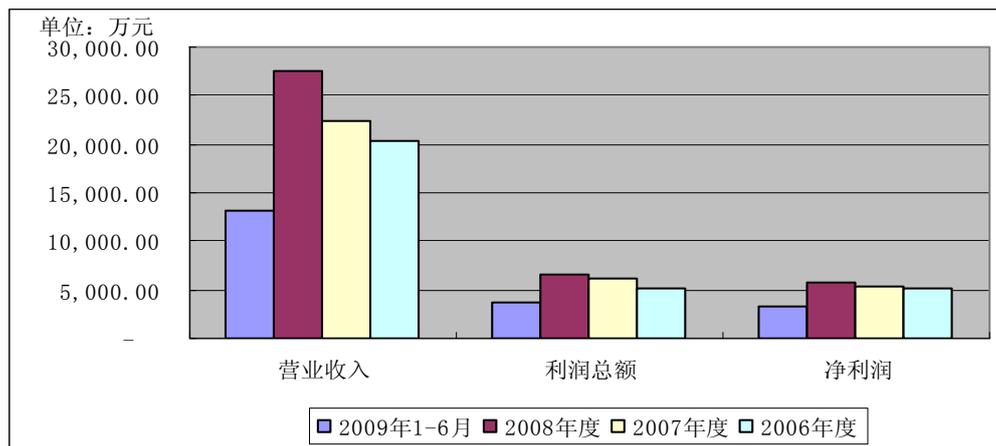
(三) 主要原材料采购情况

| 原材料 | 2009年1-6月 | | 2008年 | | 2007年 | | 2006年 | |
|------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|------------|---------|
| | 金额 (万元) | 比例 | 金额 (万元) | 比例 | 金额 (万元) | 比例 | 金额 (万元) | 比例 |
| 硅钢片 | 2,929.80 | 37.64% | 8,003.04 | 39.57% | 5,521.50 | 37.57% | 5,465.12 | 40.51% |
| 扁铜线 | 1,216.05 | 15.62% | 4,048.63 | 20.02% | 3,648.73 | 24.83% | 3,488.21 | 25.86% |
| 隔爆开关 | 1,815.36 | 23.32% | 3,434.39 | 16.98% | 2,641.09 | 17.97% | 2,089.94 | 15.49% |
| 其他 | 1,822.26 | 23.41% | 4,737.63 | 23.43% | 2,885.99 | 19.63% | 2,447.42 | 18.14% |
| 合计 | 7,783.47 | 100.00% | 20,223.69 | 100.00% | 14,697.31 | 100.00% | 13,490.68 | 100.00% |

(四) 公司的竞争地位

公司自成立以来业务发展迅速，营业收入、利润总额和净利润均保持了较快增长。报告期内，公司采取积极措施，不断优化产品结构，着力研发和开拓技术含量更高、附加值更大的产品 and 市场，进一步提高了核心竞争力，充分发掘了生

产潜能。其中大容量产品的产销量快速增长，产品比重由 2006 年的 11.10% 上升到 2008 年的 25.84%；中容量产品产销量稳步增长，产品比重由 32.44% 提高至 34.06%；小容量产品的比重进一步降低，由 2006 年的 56.45% 降至 40.10%。产品结构的变化使得单台容量快速提升，单台平均容量从 2006 年的 598kVA/台提高到 2008 年的 723kVA/台。



根据《中国煤矿直通车》公布的矿用隔爆型变压器行业的销售排名，公司 2006-2008 年的稳居行业第 1 名，具体情况如下：

行业内主要企业销售排名一览表

| 企业名称 | 2008 年 | 2007 年 | 2006 年 |
|-------------------|--------|--------|--------|
| 江苏中联电气股份有限公司 | 1 | 1 | 1 |
| 中电电气（南京）特种变压器有限公司 | 2 | 2 | 2 |
| 江苏华星电气实业有限公司 | 3 | 3 | 3 |
| 通化变压器制造有限公司 | 4 | 4 | 4 |
| 抚顺特种变压器厂 | 5 | 5 | 5 |

数据来源：《中国煤矿直通车》

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

（一）主要固定资产

截至本招股意向书摘要签署日，发行人拥有工业厂房及办公楼共 8 幢，已办理相应的房产证书。

（二）无形资产

发行人拥有的注册商标具体情况如下：

| 商标名称 | 证书号码 | 权利期限 | 取得方式 | 核定使用商品 |
|---|-------------|--------------------------|------|--------------------------------|
|  | 第 3723416 号 | 2005-5-14 至 2015-5-13 | 原始取得 | 第 9 类:变压器;配电箱(电);配电盘;控制板(商品截至) |

截至本招股意向书摘要签署之日，发行人及其前身中联有限拥有 11 项国家知识产权局颁发的专利证书，中联有限有 2 项发明专利已收到国家知识产权局初审合格的通知，发行人的 1 项实用新型专利、1 项外观设计专利申请已收到国家知识产权局的《专利申请受理通知书》。上述专利及专利申请权不存在质押及其他权利限制，虽有部分专利权人、专利申请权人尚未变更为发行人，但国家知识产权局已受理变更申请。因发行人系由中联有限整体变更设立，该等专利权人、专利申请权人的变更不存在法律障碍或纠纷。

公司已获得 5 宗工业用地的土地使用权证，面积合计 145,042 平方米，其中公司现厂区占地 2 宗地合计 29,182 平方米，募投项目 3 宗用地占地 115,860 平方米。

(三) 非专利技术

公司在长期生产经营过程中积累了的主要非专利技术如下：

| 项目 | 非专利技术 |
|----|---|
| 线圈 | 高低线圈合绕技术，使线圈更紧凑，平整度好；线圈两次 PLC 真空浸漆；挂漆量高，机械强度高、韧性好；线圈多根导线并绕技术，减小线圈涡流损耗；线圈活动模具绕制，准确度高、通用性好。 |
| 铁心 | 叠装台整体起吊，铁心起吊过程中不受外力；三相五柱式铁心的剪切和叠装，减少铁心的高度；采用硬质合金刀具和先进的压紧技术，减少硅钢片毛刺。 |
| 壳体 | 金属颗粒抛丸处理，清除壳体锈迹，增加油漆在金属表面附着力；震动时效处理，消除壳体内应力和焊接应力；隔爆面箱沿的侧铣技术，提高外观美誉度。 |
| 装配 | 变压器器身热油循环真空干燥方法；筒式壳体器身装配顶端牵引技术。 |

(四) 特许经营

公司不存在特许经营的情况。

六、同业竞争

(一) 同业竞争情况

1、公司控股股东与本公司的同业竞争情况

发行人控股股东、实际控制人季奎余未投资其他企业；发行人实际控制人的的一致行动人许奇五兄妹所控制的其他企业以及与实际控制人关系密切的其他家

庭成员控股、参股或实际控制的企业均未从事变压器、变电站生产与销售，该等关联企业的主营业务与发行人的主营业务均不相同，不存在同业竞争情形。

2、与控股股东关系密切的家庭成员控股、参股企业与本公司的同业竞争情况

截至本招股书摘要签署日，许奇、许慧、许萍、许芹和许梅与公司控股股东季奎余作为一致行动人，合并控制公司 85% 的股份。与控股股东关系密切的家庭成员控股、控制、参股 10 家企业及 1 家民办教育机构，上述单位均与本公司不存在同业竞争。

（二）同业竞争的解决措施

发行人的关联方江苏华兴投资集团有限公司曾控制盐城华星变压器有限公司和盐城亚东电气实业有限公司，华星有限和亚东电气的主营业务均为矿用隔爆型移动变电站和变压器的生产和销售，与公司构成同业竞争。

1、消除与华星有限同业竞争的措施

为了通过并购迅速扩大经营规模并提高市场占有率，解决同业竞争，发行人曾于 2007 年 9 月份通过增资控股了华星有限，但由于华星有限收购亚东电气经营资产问题不能在协议约定期内解决，导致华星有限的持续经营存在较大不确定性，故发行人决定根据协议退出华星有限，并建议华兴集团向无关联的第三方转让其全部华星有限的股权以解决与发行人的同业竞争。

2007 年 12 月 6 日，发行人自华星有限退出后，公司关联方华兴集团持有华星变压器 100% 的股权。为解决华星有限与发行人的同业竞争关系，华兴集团于 2007 年 12 月 26 日作出股东会决议，决定将所持华星变压器 100% 的股权对外转让，放弃对华星有限的控股。

2007 年 12 月 31 日，华兴集团与江苏四方文化实业有限公司签署《盐城华星变压器有限公司股权转让协议》，约定华兴集团将所持华星变压器 100% 的股权转让给江苏四方文化实业有限公司。2008 年 1 月 11 日，盐城市盐都区工商行政管理局核准将华星变压器的股东变更登记为江苏四方文化实业有限公司，同时，华星变压器的法定代表人由余海龙变更为陆军。

江苏四方文化实业有限公司及其股东、实际控制人与发行人、发行人的股东、实际控制人及发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员等均无关联关系。华兴集团已将华星有限的全部股权转让给江苏四方文化实业有限公司，解决了发

行人与华兴集团及华星有限的同业竞争。

2、消除与亚东电气同业竞争的措施

2007年9月21日，盐城市盐都区人民法院于以（2007）都破字第7-1号《民事裁定书》，受理亚东电气的破产申请，并根据法定程序指定盐城市华融资产清算有限公司为亚东电气的管理人。

2009年7月6日，盐城市盐都区人民法院下达（2007）都破字第7-21号民事裁定书，确认了破产财产分配方案。

2009年7月31日，盐城市盐都区人民法院下达（2007）都破字第7-22号民事裁定书，依法终结亚东电气的破产程序。

自盐城市盐都区人民法院受理破产申请之日起，亚东电气已停止生产经营。目前，亚东电气的破产财产已经分配完毕，破产程序已经依法终结，亚东电气主体资格将不复存在。因此，亚东电气与发行人之间不存在同业竞争。

七、关联交易

（一）关联交易情况

报告期内公司与关联方发生的交易均属偶发性关联交易，未发生经常性关联交易。

1、关联方销售

| 关联方名称 | 2007年度 | |
|--------------|--------------|--------------|
| | 金额（元） | 占同类销售总额比例（%） |
| 盐城亚东电气实业有限公司 | 6,172,082.00 | 100.00% |
| 合计 | 6,172,082.00 | 100.00% |

公司于2007年度合计向亚东电气出售扁铜线、元钢等原材料617.2万元，截至2007年12月31日，公司与亚东电气的关联交易款项已全部结清，价格按同类产品的当期市场价格进行定价，交易价格公允。

2、关联方采购

（1）采购固定资产

| 关联方名称 | 交易内容 | 2006年度（元） | 定价原则 |
|----------------|------|-----------|------|
| 江苏中联汽车销售服务有限公司 | 购买汽车 | 227,800 | 市场价 |
| 合计 | | 227,800 | |

公司于2006年1月与中联汽车销售有限公司签订汽车采购合同，采购亚星客车一台，价款227,800元，款项已支付。

盐城市中联建筑工程有限公司于 2004 年 9 月 29 日成立,注册资本 600 万元,法定代表人张石广。股东为中联置业和自然人张石广,其中:中联置业出资 120 万元,占注册资本的 20%;张石广出资 480 万元,占注册资本的 80%。中联置业所持的 20%股权已于 2008 年 1 月 11 日转让给无关联第三方孙炳云,同日在盐城市盐都工商行政管理局办理了变更登记。因此,盐城市中联建筑工程有限公司在 2008 年 1 月 11 日前为发行人的关联企业,2008 年 1 月 11 日后与本公司已无关联关系。

盐城市中联建筑工程有限公司 2008 年 1 月 11 日前为公司提供工程项目建设明细如下:

单位:元

| 项目名称 | 2007 年度 | 2006 年度 |
|------|------------|--------------|
| 综合楼 | — | 2,080,000.00 |
| 厂房 | 305,000.00 | — |
| 食堂 | 400,000.00 | — |
| 合计 | 705,000.00 | 2,080,000.00 |

3、关联方资金往来及收取占用费

(1) 向关联方提供周转资金的情况

公司成立之初,在资金紧张时得到了华兴集团的帮助,从企业长远发展考虑,2005 年公司与江苏华兴投资集团有限公司签订了资金使用协议,约定“双方在优势互补、互利互惠的基础上,就资金事宜协议如下:协议任一方(含江苏华兴投资集团有限公司下属成员企业)如生产经营急需资金,而另一方出现资金富余时,在不影响对方正常运转的前提下,均可相互调剂借用,具体额度和时间根据情况决定”。2005 年、2006 年,公司分别与江苏中联置业有限公司等关联公司签订了借款协议,均约定按人民银行公布的同期贷款基准利率计算资金使用费。

盐城市盐都区农业生产资料有限公司原为江苏华兴投资集团有限公司控股子公司,华兴集团占其 80%股份。2008 年 1 月 2 日,华兴集团通过减资全部退出股权,目前该公司与发行人已无关联关系。

(2) 向关联方提供周转资金的发生额

报告期内,发行人与关联方有关周转资金的发生额如下表所示:

单位：万元

| 关联方名称 | 期初余额 | 提供周转资金 | 收回周转资金 | 期末余额 |
|----------|-------|--------|--------|-------|
| 2006年 | | | | |
| 江苏华兴投资公司 | 810 | 5,960 | 3,975 | 2,795 |
| 盐都生产资料 | - | 400 | 100 | 300 |
| 中联置业 | - | 610 | - | 610 |
| 中联纤维 | - | 340 | - | 340 |
| 盐城第一中学 | - | 450 | - | 450 |
| 合计 | 810 | 7,760 | 4,075 | 4,495 |
| 2007年 | | | | |
| 江苏华兴投资公司 | 2,795 | 2,210 | 5,005 | - |
| 盐都生产资料 | 300 | - | 300 | - |
| 中联置业 | 610 | - | 610 | - |
| 中联纤维 | 340 | - | 340 | - |
| 盐城第一中学 | 450 | - | 450 | - |
| 合计 | 4,495 | 2,210 | 6,705 | - |

(3) 向关联方借款余额

单位：元

| 关联方名称 | 2006年12月31日 |
|----------------|--------------|
| 江苏中联汽车销售服务有限公司 | 3,000,000.00 |
| 合计 | 3,000,000.00 |

公司2006年因临时周转需要向关联方江苏中联汽车销售服务有限公司借款300万元，并于2007年归还，双方未约定支付利息。

公司2005年、2006年分别与江苏华兴投资集团有限公司及其子公司江苏中联置业有限公司等单位签订了资金使用协议，协议规定按人民银行公布的同期贷款基准利率计算资金使用费。公司已按人民银行公布的同期贷款利率计取了资金使用费。2006年9月，公司与盐城第一初级中学签订资金使用协议，临时借款450万元。为支持学校发展，双方协议约定不收取资金占用费。截至2007年9月30日，上述本息已全部收回。

4、向股东及亲属借款

报告期内关联人借款的发生额具体情况如下：

单位：万元

| 期间 | 期初余额 | 增加额 | 减少额 | 期末余额 |
|-------|--------|--------|--------|--------|
| 2006年 | 251.50 | 150.00 | 56.75 | 344.75 |
| 2007年 | 344.75 | - | 344.75 | - |

截至 2007 年 12 月 31 日，公司已全部偿还上述借款与利息，借款利息按年利率 7.2% 计算。公司已按 20% 的税率代扣代缴上述关联方的个人所得税。

5、向关联方投资及退出出资

2007 年 9 月 20 日，公司召开 2007 年第四次临时股东大会，会议通过了向华星有限进行增资的相关决议：同意向华兴集团全资子公司华星有限增资 1,800 万元人民币，相应取得华星有限 53.13% 的股权。

公司与江苏华兴投资集团有限公司、盐城华星变压器有限公司于 2007 年 9 月 20 日签订《盐城华星变压器有限公司增资协议》，协议规定：同意公司增资 1,800 万元，并控股盐城华星变压器有限公司。为保证华星有限的持续经营，江苏华兴投资集团有限公司在中联电气注资华星有限后 3 个月内，将其实际控制的亚东电气的主要经营性资产（土地、厂房、机器设备）以公允价格转至华星有限。

公司在 2007 年 10 月 26 日与华星有限签订《盐城华星变压器有限公司股权回购协议》，协议规定：因多方原因，中联电气与华星有限及其股东华兴集团协商一致，由华星有限回购中联电气所持有的 53.13% 股权，回购价格为 1,800 万元。至 2007 年 12 月 6 日，中联电气不再持有华星有限的股权。截至 2007 年 12 月 31 日，公司对盐城华星变压器有限公司的 1,800 万元股权投资款全部收回。

6、向关联方提供质押、担保

2006 年 9 月 18 日公司以银行定期存单 500 万元为江苏华兴投资集团有限公司开具银行承兑汇票质押给中国工商银行盐城新都支行。2007 年 3 月 19 日定期存单到期，定期存款及利息已收回并入账。

2006 年 11 月 16 日，发行人与滨海县农村信用合作联社签署农信保借字[2006]第 109 号《保证担保借款合同》，对滨海县双昌化肥销售有限公司（现已注销）向滨海县农村信用合作联社 1,000 万贷款提供担保。2007 年 6 月 20 日公司收到贷款人滨海县农村信用合作联社关于《解除担保的告知函》，公司的连带担保责任也随之解除。

7、关联方为公司借款提供担保

2007 年 9 月，江苏中联置业有限公司以 2007 年营业（抵）字 0303 号的《最高额保证合同》，为发行人与中国工商银行盐城市分行签订的编号为 2007 营业

字 0390 号的《借款合同》项下 600 万元借款提供连带责任担保。2007 年 12 月，发行人已归还该项借款，江苏中联置业有限公司的担保责任已解除。

2007 年 12 月 19 日，公司与交通银行股份有限公司盐城分行签订借款合同，借款金额为 2,000 万元，借款用途为流动资金周转，借款期限 2007 年 12 月 19 日至 2008 年 5 月 10 日。该款项已于 2007 年 12 月 19 日到账。江苏华兴投资集团有限公司为公司该项借款提供了担保，并与交通银行股份有限公司盐城分行签订了保证合同。截至本招股书签署日，发行人已归还该项借款，华兴集团的担保责任已解除。

（二）关联交易对财务状况和经营成果的影响

公司的关联采购和销售的价格主要根据交易标的物的市场情况确定，与市场价格基本一致；关联方为公司提供的担保，未损害公司利益；公司前身中联有限为关联方提供的担保已经解除；公司对关联方的投资和退出出资行为均按公司章程规定履行了必要程序，并由独立董事审核和发表独立意见；公司向关联方短期提供周转资金并比照同期银行利率收取资金占用费，虽与相关规定不符，但未损害公司利益，不构成重大违法违规行为，截至 2007 年 9 月，相关的借款均已归还；公司独立董事对公司报告期内的关联交易发表了审核意见，认为公司的关联交易是在公司与交易对方协商一致的基础上，本着公开、公开、公正的原则进行的，交易价格公允、合理，未损害公司及非关联股东的利益。

关联交易对本公司财务状况和经营成果无重大影响。

（三）独立董事对发行人最近三年关联交易的意见

独立董事对关联交易履行的审议程序合法性及交易价格的公允性发表如下意见：“公司自股份公司设立以来通过建立健全各项制度，完善法人治理实现规范运作，关联交易严格按照《公司章程》及有关规定履行了法定的批准程序。公司的关联交易遵循了诚实信用的商业交易原则，交易价格定价公允，内容合法有效，不存在因此而损害公司其他股东利益的情形。”

八、董事、监事和高级管理人员简要情况

| 姓名 | 职务 | 性别 | 年龄 | 简要经历 | 薪酬/津贴 (元/年) | 兼职单位 |
|-----|---------|----|----|--|----------------|------------------|
| 季奎余 | 董事长、总经理 | 男 | 46 | 详见本节控股股东及实际控制人简介 | 72,000 | 无 |
| 许继红 | 副董事长 | 女 | 52 | 曾经担任淮北市煤炭运输处团委书记、淮北矿务局物资总公司业务科科长、煤炭部地方总公司煤矿经营部经理、淮北市盐淮机电设备有限公司经理、盐城市中联电气制造有限公司董事长、董事。 | 18,500 | 无 |
| 许奇 | 董事 | 男 | 40 | 曾经担任盐城市华兴实业总公司副总经理、现任江苏华兴投资集团总经理、瑞都有限公司执行董事兼法定代表人、江苏中联汽车销售服务有限公司法定代表人、上海大众汽车盐城销售服务有限公司法定代表人、盐城市中联电气制造有限公司董事。 | - | 江苏华兴投资集团有限公司 |
| | | | | | | 瑞都有限公司 |
| | | | | | | 江苏中联汽车销售服务有限公司 |
| | | | | | | 上海大众汽车盐城销售服务有限公司 |
| 戴霞 | 董事 | 女 | 27 | 现任南京工业大学资产与实验室管理处科员。 | - | 南京工业大学 |
| 季刚 | 董事 | 男 | 25 | 现任中化上海公司医农氟事业部业务经理。 | - | 中化上海公司 |
| 陈定忠 | 董事、副总经理 | 男 | 40 | 曾经担任盐城市磷肥厂副总经理，江苏双昌肥业有限公司总经理助理、副总经理，盐城市中联电气制造有限公司副总经理。 | 45,000 | 无 |
| 钱志新 | 独立董事 | 男 | 63 | 曾经担任无锡市自行车工业公司经理、无锡市经济委员会主任、盐城市政府副市长、无锡市委常委、江苏省政府副秘书长、江苏省计划与经济委员会主任、江苏省发展计划委员会主任、江苏省发展与改革委员会主任，现任南京大学教授、博士生导师，无锡华光锅炉股份有限公司独立董事，丹化化工科技股份有限公司独立董事。 | 30,000 | 南京大学 |
| | | | | | | 无锡华光锅炉股份有限公司 |
| | | | | | | 丹化化工科技股份有限公司 |
| 王昌来 | 独立董事 | 男 | 40 | 曾经担任安徽大学机关一总支秘书、安徽华人律师事务所副主任、江苏明弘律师事务所律师，现任江苏盐城苏盐律师事务所主任律师。 | 20,000 | 江苏盐城苏盐律师事务所 |

| 姓名 | 职务 | 性别 | 年龄 | 简要经历 | 薪酬/津贴 (元/年) | 兼职单位 |
|-----|------------------|----|----|---|----------------|-------|
| 卢新国 | 独立董事 | 男 | 43 | 江西财经大学会计学本科毕业，河北工业大学 MBA，曾经担任江苏省高级会计师评审专家委员会委员，江苏省会计教学研究会理事，现任盐城工学院副教授、财务管理系主任。 | 20,000 | 盐城工学院 |
| 许芬 | 监事会主席、 销售部职员 | 女 | 51 | 曾经担任盐城市变压器厂供销科科长。自 2007 年 7 月起，任公司监事会主席、销售部职员。 | 18,500 | 无 |
| 王龙章 | 职工代表监事 生产科长 | 男 | 45 | 曾经担任盐城市光华机械厂车间主任、生产科长、厂长助理，盐城市中联电气制造有限公司生产科长，现任江苏中联电气股份有限公司生产科长、监事。 | 24,000 | 无 |
| 武佩刚 | 职工代表监事、 技术部经理 | 男 | 42 | 曾获江苏省盐城市科学进步奖，参与 5 项专利设计，曾经担任盐城市冷冻设备厂技术科长、盐城市变压器厂技术员、盐城市中联电气制造有限公司生产部经理、技术部经理。 | 24,000 | 无 |
| 苏成勇 | 副总经理 | 男 | 39 | 1995 年参与设计的 KBSGZY 系列矿用隔爆型移动变电站获盐城市优秀新产品“金鹤奖”，SN8 系列电力变压器获江苏省乡镇企业科学技术进步三等奖，2004 年参加全国矿用隔爆型移动变电站统一设计组的设计工作，组织设计的 KBSGZY-4000/10/3.3D 矿用隔爆型移动变电站获江苏省高新技术产品称号，为目前国内最大容量的矿用隔爆型移动变电站，参与 10 项专利设计，曾经担任盐城市变压器厂技术员、盐城市中联电气制造有限公司技术科科长、副总经理。 | 45,000 | 无 |
| 王达鸿 | 财务总监 | 男 | 38 | 曾经担任响水县农机修造厂成本会计；盐城市电子公司会计；江苏天虹集团华强丝绸印染厂总账会计、财务科长；盐城中元会计师事务所主任会计师；盐城大洲会计师事务所有限公司副所长。 | 45,000 | 无 |
| 刘元玲 | 董事会秘书 | 女 | 35 | 曾经担任上海大众汽车盐城销售服务公司行政经理、市场经理，江苏中联电气股份有限公司证券部主任、证券事务代表。 | 26,000 | 无 |

九、发行人控股股东、实际控制人及一致行动人的基本情况

（一）控股股东及实际控制人简介

公司控股股东及实际控制人季奎余，男，中国国籍，高级经济师，中专学历，1962年生，无境外居留权，身份证号为320902196204263077，住所为江苏省盐城市亭湖区黄海中路52号，中华环保联合会能源环境专业委员会常务理事，江苏省煤矿机械工业协会常务理事，盐城市优秀企业家，盐城市人大代表。季奎余先生曾经担任盐城市化工四厂业务员，1982年9月至2002年10月期间，先后担任盐城市变压器厂业务销售员、经营科长、副厂长、江苏华星电气实业有限公司驻京办事处主任、江苏华星电气实业有限公司副总经理，2002年10月至2004年11月为盐城市中联电气制造有限公司筹备负责人、总经理，2004年11月至2007年7月任盐城市中联电气制造有限公司董事长、总经理和法定代表人。自2007年7月起，任公司董事长、总经理和法定代表人。

季奎余本次发行前持有本公司40%的股份，本次发行后持有公司29.85%的股份。

（二）一致行动人

本次发行前，季奎余持有公司40%的股份，为公司第一大股东；季奎余的妻弟许奇通过瑞都有限公司间接持有公司25%的股份，为公司第二大持股人；季奎余的妻妹许慧持有盐城兴业投资发展有限公司92%的股份，季奎余的妻妹许萍、许芹和许梅分别持有盐城兴业投资发展有限公司2%的股份，许氏姐妹通过盐城兴业投资发展有限公司间接控制公司20%的股份。因此，许奇、许慧、许萍、许芹和许梅与公司控股股东季奎余作为一致行动人，合并控制公司85%的股份。

十、发行人财务会计信息和管理层讨论与分析

(一) 发行人近三年又一期财务报表

1、简要资产负债表

单位：元

| 资产 | 2009-6-30 | 2008-12-31 | 2007-12-31 | 2006-12-31 |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 37,888,777.82 | 28,971,978.09 | 29,906,088.88 | 15,318,200.11 |
| 交易性金融资产 | - | - | - | - |
| 应收票据 | 14,478,801.25 | 9,197,155.60 | 4,908,184.40 | 19,493,299.50 |
| 应收账款 | 109,745,667.64 | 89,090,276.50 | 81,879,378.67 | 64,643,599.44 |
| 预付款项 | 5,016,455.82 | 6,440,146.47 | 635,176.70 | 2,776,975.11 |
| 应收利息 | - | - | - | - |
| 应收股利 | - | - | - | - |
| 其他应收款 | 5,887,609.93 | 5,153,633.43 | 5,453,939.99 | 47,982,522.81 |
| 存货 | 36,915,877.12 | 32,728,826.28 | 16,431,975.38 | 9,257,081.68 |
| 一年内到期的非流动资产 | | - | - | - |
| 其他流动资产 | | - | - | - |
| 流动资产合计 | 209,933,189.58 | 171,582,016.37 | 139,214,744.02 | 159,471,678.65 |
| 非流动资产： | | | | |
| 固定资产 | 16,976,326.37 | 16,765,797.13 | 16,394,332.12 | 13,436,513.24 |
| 在建工程 | 9,167,823.00 | 1,506,715.00 | - | - |
| 工程物资 | - | - | - | - |
| 固定资产清理 | - | - | - | - |
| 生产性生物资产 | - | - | - | - |
| 油气资产 | - | - | - | - |
| 无形资产 | 20,201,521.76 | 17,746,202.30 | 1,093,082.20 | 1,116,537.20 |
| 开发支出 | - | - | - | - |
| 商誉 | - | - | - | - |
| 长期待摊费用 | - | - | - | - |
| 递延所得税资产 | 1,110,936.43 | 755,683.16 | 712,344.44 | 815,755.50 |
| 其他非流动资产 | - | - | - | - |
| 非流动资产合计 | 47,456,607.56 | 36,774,397.59 | 18,199,758.76 | 15,368,805.94 |
| 资产总计 | 257,389,797.14 | 208,356,413.96 | 157,414,502.78 | 174,840,484.59 |

资产负债表（续）

单位：元

| 负债和所有者权益 (或股东权益) | 2009-6-30 | 2008-12-31 | 2007-12-31 | 2006-12-31 |
|---------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 流动负债： | | | | |
| 短期借款 | | - | 20,000,000.00 | 37,700,000.00 |
| 交易性金融负债 | | - | - | - |
| 应付票据 | 9,000,000.00 | 2,000,000.00 | - | - |
| 应付账款 | 26,209,692.52 | 26,120,109.25 | 18,526,165.62 | 23,703,742.50 |
| 预收款项 | 6,890,483.00 | 5,095,391.00 | 646,700.00 | 7,207,660.00 |
| 应付职工薪酬 | 5,673,761.62 | 2,566,380.27 | 2,164,511.62 | 7,753,658.11 |
| 应交税费 | 5,026,561.22 | 2,925,977.98 | 4,579,896.88 | 3,558,565.75 |
| 应付利息 | - | - | - | - |
| 应付股利 | - | - | - | 5,746,304.97 |
| 其他应付款 | 6,348,093.72 | 3,693,436.59 | 3,728,607.84 | 12,141,508.27 |
| 一年内到期的非流动负债 | - | - | - | - |
| 其他流动负债 | - | - | - | - |
| 流动负债合计 | 59,148,592.08 | 42,401,295.09 | 49,645,881.96 | 97,811,439.60 |
| 非流动负债： | | | | |
| 长期借款 | - | - | - | - |
| 应付债券 | - | - | - | - |
| 长期应付款 | - | - | - | - |
| 专项应付款 | - | - | - | - |
| 预计负债 | - | - | - | - |
| 递延所得税负债 | - | - | - | - |
| 其他非流动负债 | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | - | - | - | - |
| 负债合计 | 59,148,592.08 | 42,401,295.09 | 49,645,881.96 | 97,811,439.60 |
| 所有者权益（或股东权益）： | | | | |
| 实收资本（或股本） | 61,760,000.00 | 61,760,000.00 | 61,760,000.00 | 25,000,000.00 |
| 资本公积 | 6,762.17 | 6,762.17 | 6,762.17 | 1,030,259.16 |
| 减：库存股 | - | - | - | - |
| 盈余公积 | 10,418,835.67 | 10,418,835.67 | 4,600,185.87 | 8,099,878.58 |
| 一般风险准备 | - | - | - | - |
| 未分配利润 | 126,055,607.22 | 93,769,521.03 | 41,401,672.78 | 42,898,907.25 |
| 外币报表折算差额 | - | - | - | - |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 198,241,205.06 | 165,955,118.87 | 107,768,620.82 | 77,029,044.99 |
| 少数股东权益 | - | - | - | - |
| 所有者权益合计 | 198,241,205.06 | 165,955,118.87 | 107,768,620.82 | 77,029,044.99 |
| 负债和所有者权益总计 | 257,389,797.14 | 208,356,413.96 | 157,414,502.78 | 174,840,484.59 |

2、利润表

单位：元

| 项目 | 2009年1-6月 | 2008年度 | 2007年度 | 2006年度 |
|-----------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 一、营业总收入 | 130,632,950.22 | 275,312,088.81 | 224,320,049.17 | 204,444,174.19 |
| 其中：营业收入 | 130,632,950.22 | 275,312,088.81 | 224,320,049.17 | 204,444,174.19 |
| 二、营业总成本 | 95,003,291.83 | 210,227,694.77 | 162,505,127.05 | 153,015,002.42 |
| 其中：营业成本 | 77,953,681.07 | 184,147,834.08 | 144,070,584.24 | 134,195,892.77 |
| 营业税金及附加 | 90,498.57 | 131,278.26 | 144,175.31 | 126,166.27 |
| 销售费用 | 10,967,124.29 | 16,829,138.84 | 11,343,039.30 | 12,458,066.70 |
| 管理费用 | 4,807,387.17 | 8,855,208.84 | 6,574,180.22 | 2,553,807.72 |
| 财务费用 | -236,412.33 | 90,879.89 | 786,792.20 | 1,680,836.44 |
| 资产减值损失 | 1,421,013.06 | 173,354.86 | -413,644.22 | 2,000,232.52 |
| 加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | - | - | - | - |
| 汇兑收益（损失以“-”号填列） | - | - | - | - |
| 三、营业利润（亏损以“-”号填列） | 35,629,658.39 | 65,084,394.04 | 61,814,922.12 | 51,429,171.77 |
| 加：营业外收入 | 1,250,000.00 | 1,580,400.00 | 30.80 | - |
| 减：营业外支出 | 10,000.00 | 130,874.33 | 655,288.19 | 316,035.16 |
| 其中：非流动资产处置损失 | - | 10,822.40 | 84,819.72 | - |
| 四、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 36,869,658.39 | 66,533,919.71 | 61,159,664.73 | 51,113,136.61 |
| 减：所得税费用 | 4,583,572.20 | 8,347,421.66 | 7,420,088.90 | -500,058.13 |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列）* | 32,286,086.19 | 58,186,498.05 | 53,739,575.83 | 51,613,194.74 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 32,286,086.19 | 58,186,498.05 | 53,739,575.83 | 51,613,194.74 |
| 少数股东损益 | - | - | - | - |
| 六、每股收益： | | | | |
| （一）基本每股收益 | 0.52 | 0.94 | 0.87 | 0.84 |
| （二）稀释每股收益 | 0.52 | 0.94 | 0.87 | 0.84 |

3、现金流量表

单位：元

| 项目 | 2009年1-6月 | 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 | 91,405,422.52 | 239,176,773.09 | 189,542,311.49 | 155,805,601.22 |
| 收到的税费返还 | - | - | - | - |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 1,088,700.02 | 2,340,860.72 | 70,785,119.58 | 48,739,461.14 |
| 经营活动现金流入小计 | 92,494,122.54 | 241,517,633.81 | 260,327,431.07 | 204,545,062.36 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 51,569,569.04 | 151,246,758.27 | 115,548,396.93 | 101,980,458.48 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 5,827,526.35 | 14,327,103.27 | 15,029,517.44 | 5,528,032.44 |
| 支付的各项税费 | 11,663,470.24 | 23,283,811.12 | 18,636,140.50 | 12,824,150.03 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 8,567,338.02 | 16,710,052.05 | 43,905,185.18 | 84,323,076.38 |
| 经营活动现金流出小计 | 77,627,903.65 | 205,567,724.71 | 193,119,240.05 | 204,655,717.33 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 14,866,218.89 | 35,949,909.10 | 67,208,191.02 | -110,654.97 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | | |
| 收回投资收到的现金 | 2,110,000.00 | - | 5,000,000.00 | - |
| 取得投资收益收到的现金 | - | - | 56,350.00 | - |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | - | - | 185,000.00 | - |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | - | - | 18,000,000.00 | - |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 15,799.70 | - | - | - |
| 投资活动现金流入小计 | 2,125,799.70 | - | 23,241,350.00 | - |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 5,955,218.86 | 16,501,860.55 | 4,306,382.15 | 3,902,510.60 |
| 投资支付的现金 | 9,000,000.00 | 2,110,000.00 | - | 5,000,000.00 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | - | - | 18,000,000.00 | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 投资活动现金流出小计 | 14,955,218.86 | 18,611,860.55 | 22,306,382.15 | 8,902,510.60 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -12,829,419.16 | -18,611,860.55 | 934,967.85 | -8,902,510.60 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | - | - | - | 494,422.07 |
| 取得借款收到的现金 | - | 14,600,000.00 | 66,100,000.00 | 79,700,000.00 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | - | 14,600,000.00 | 66,100,000.00 | 80,194,422.07 |
| 偿还债务支付的现金 | - | 34,600,000.00 | 83,800,000.00 | 52,600,000.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | - | 262,159.34 | 30,700,770.10 | 11,192,348.06 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 10,000.00 | 120,000.00 | 154,500.00 | - |
| 筹资活动现金流出小计 | 10,000.00 | 34,982,159.34 | 114,655,270.10 | 63,792,348.06 |

| 项目 | 2009年1-6月 | 2008年度 | 2007年度 | 2006年度 |
|--------------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -10,000.00 | -20,382,159.34 | -48,555,270.10 | 16,402,074.01 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | - | - | - | - |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 2,026,799.73 | -3,044,110.79 | 19,587,888.77 | 7,388,908.44 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 26,861,978.09 | 29,906,088.88 | 10,318,200.11 | 2,929,291.67 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 28,888,777.82 | 26,861,978.09 | 29,906,088.88 | 10,318,200.11 |

(二) 发行人最近三年非经常性损益的具体内容

单位：元

| 非经常性损益明细项目 | 2009年1-6月 | 2008年度 | 2007年度 | 2006年度 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 非流动资产处置损益 | - | -10,822.40 | -84,819.72 | - |
| 计入当期损益的政府补助，但与公司业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外 | 1,250,000.00 | 1,580,400.00 | - | - |
| 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费，但经国家有关部门批准设立的有经营资格的金融机构对非金融企业收取的资金占用费除外 | - | - | 1,070,812.26 | 683,659.31 |
| 其他营业外收支净额 | -10,000.00 | -120,051.93 | -570,437.67 | -316,035.16 |
| 合计 | 1,240,000.00 | 1,449,525.67 | 415,554.87 | 367,624.15 |
| 所得税的影响数 | 155,000.00 | 181,190.71 | 49,866.58 | - |
| 非经常性损益税后净利润影响数 | 1,085,000.00 | 1,268,334.96 | 365,688.29 | - |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 32,286,086.19 | 58,186,498.05 | 53,739,575.83 | 51,613,194.74 |
| 扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 | 31,201,086.19 | 56,918,163.09 | 53,373,887.54 | 51,245,570.59 |

(三) 发行人近三年又一期主要财务指标

| 财务指标 | 2009-6-30 | 2008-12-31 | 2007-12-31 | 2006-12-31 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 或2009年1-6月 | 或2008年度 | 或2007年度 | 或2006年度 |
| 流动比率(倍) | 3.55 | 4.05 | 2.80 | 1.63 |
| 速动比率(倍) | 2.93 | 3.28 | 2.47 | 1.54 |
| 资产负债率 | 22.98% | 20.35% | 31.54% | 55.94% |
| 应收账款周转率(次) | 1.31 | 3.22 | 3.06 | 3.54 |
| 存货周转率(次) | 2.24 | 7.49 | 11.22 | 19.81 |
| 息税折旧摊销前利润(元) | 37,872,966.62 | 68,450,753.66 | 64,229,144.24 | 54,614,925.89 |
| 利息保障倍数(倍) | 1,237.06 | 322.77 | 32.46 | 22.05 |
| 每股经营活动产生的现金流量(元) | 0.2407 | 0.5821 | 1.0882 | -0.0044 |
| 无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例 | - | - | - | - |

(四) 管理层对公司财务的分析

1、公司资产结构及变动分析

报告期，公司的资产结构稳定，流动资产占总资产的比例均在80%以上，资产的流动性较强。2006年末、2007年末、2008年末、2009年6月末流动资产占总资产的比例分别为91.21%、88.44%、82.35%和81.56%。公司流动资产比例较高符合本行业企业的资产结构特点。2008年可比同行业上市公司流动资产占总资产比例较高，平均为72.83%。

2、盈利能力分析

| 项 目 | 2009年1-6月 | 2008年度 | | 2007年度 | | 2006年度 |
|------|----------------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|
| | 金额(元) | 金额(元) | 增长率 | 金额(元) | 增长率 | 金额(元) |
| 营业收入 | 130,632,950.22 | 275,312,088.81 | 22.73% | 224,320,049.17 | 9.72% | 204,444,174.19 |
| 营业利润 | 35,629,658.39 | 65,084,394.04 | 5.29% | 61,814,922.12 | 20.19% | 51,429,171.77 |
| 利润总额 | 36,869,658.39 | 66,533,919.71 | 8.79% | 61,159,664.73 | 19.66% | 51,113,136.61 |
| 净利润 | 32,286,086.19 | 58,186,498.05 | 8.27% | 53,739,575.83 | 4.12% | 51,613,194.74 |

报告期内公司营业收入、利润保持稳步增长。

3、对公司现金流量分析

2006年销售商品、提供劳务收到的现金流入与购买商品、接受劳务及各项税费支出的现金流量净额为4,100.10万元。造成经营活动产生的净现金流量为负的主要原因是支付其他与经营活动有关的现金8,432.31万元，其中当年支付关联单位借款7,760万元，支付运费287.36万元。2007年经营活动产生的现金流量净额6,720.82万元，主要是因为收回了关联企业欠款及资金占用费7,073.75万元。2008年经营活动产生的现金流量净额3,594.99万元，主要来源是公司当年实现利润5,818.65万元。2009年1月至6月经营活动产生的现金流量净额1,486.62万元，主要来源是公司当期实现利润3,228.61万元。

4、负债分析

报告期内，公司无长期借款，主要是因为固定资产规模较小，可抵押资产不足，申请银行长期贷款较困难，融资渠道单一。

2008年末公司应付账款余额比上年增长40.99%，主要原因是公司采购总量增加，以及原材料市场供求关系发生有利于公司变化，供应商给予的付款条件更为优惠；2007年末应付账款余额比上年下降21.84%，主要原因是当时主要原材料价格上涨、供应紧张，为获得更优惠的采购条件及保障供应，维护与供应商的长期合作关系，公司对供应商提供了更好的付款条件。

应付职工薪酬2009年6月末比2008年末余额增加310.74万元，是由于公

司销售人员薪酬主要部分于年底或年初结算支付，年度中期账面余额较大。2007年末比2006年末余额减少558.91万元，是由于2006年末未结算的销售人员薪酬在2007年年初结清，2007年销售人员薪酬于当年年底支付完毕。

其他应付款2009年6月末余额比2008年末增加265.47万元，主要是2009年4月公司购入土地应付盐城市国土资源局的土地使用权出让金增加了264.85万元。2006年末余额为1,214.15万元，其中包括风险金、义务兵优待金等197.75万元，关联方个人借款344.75万元，关联方单位借款300万元，少数职工借款、职工住房保证金等共计371.65万元。2007年末比2006年末减少841.29万元，主要原因是归还了关联方个人借款、关联方单位借款、职工借款及职工住房保证金。

5、影响公司盈利的主要因素

对公司财务状况和盈利能力有重要影响的主要因素和具体情况如下：

（1）煤炭行业发展状况的影响

近5年来，我国煤炭行业一直保持高速增长，年平均增长率在10%以上。我国已成为世界上最大的煤炭生产国和消费国。虽然我国煤炭行业呈持续快速增长，固定资产投资额不断加大，但仍一直存在安全生产投入不足、能耗水平高、机械化采煤水平尚待提升等突出问题。而矿用隔爆型变压器作为矿井供变电系统的核心组成部分，具有防爆、降低供变电能耗、为机械化装备提供充足电源等功能。因此其市场需求仍将保持稳定增长。

公司管理层认为：随着煤炭行业的平稳增长，公司产品的市场空间将不断扩大，为公司持续稳定发展奠定良好的市场基础。

（2）原材料价格波动对公司经营稳定性的影响

公司的主要原材料为硅钢片和扁铜线，营业成本中硅钢片和扁铜线的采购成本约占60%左右。主要原材料价格的波动对公司经营的稳定性具有较大影响，具体表现在对公司营业利润稳定性的影响上。由于本公司产品主要采用“原材料成本+利润”的定价方式，硅钢片、扁铜线等的价格波动会引起矿用隔爆型变压器的销售价格发生相应变动，进而对公司营业收入总额形成较大的影响，同时，也可能削弱公司产品的竞争能力。

公司通过本次募集资金一方面可以发展新项目，另一方面也可以进一步扩大公司的净资产规模，优化资本结构，补充营运资金，增强公司抵御原材料价格上

涨风险的能力。

(3) 产品结构的影响

2004年以前，公司的利润主要来源于小容量产品。2005年，公司加大了中大容量产品的投入，当年中大容量产品实现的收入占营业收入的27.84%。随着公司中大容量产品的生产规模不断扩大并取得良好的市场业绩，此类产品的收入和毛利快速增长，销售比重逐年提高，未来这种趋势仍将持续。2006年至2008年，中大容量产品的销售收入占总销售收入的比例分别为41.89%、51.08%和54.34%。

因此，公司的利润增长格局已由单纯依靠小容量产品逐步转变为小容量产品和中大容量产品协调发展的有利形势，这将有助于公司经营利润的持续增长。

(4) 新产品和新技术持续开发能力的影响

公司一直重视研究开发新产品和新技术，目前掌握的技术在国内同行业中处于领先水平。但如果不能持续开发新产品，或者开发的新产品在可靠性、产品工艺水平及产品质量等方面没有继续保持行业领先，将会导致公司的产品结构不能及时按市场需求调整，或者减少市场份额，从而丧失先发优势，影响公司经营规模、盈利能力的可持续增长。

(5) 募集资金的影响

本次募集资金项目建成投产后，一方面，将较大幅度地增加公司的资产规模，改善资产负债结构，主要表现在固定资产大幅增加，流动资产占比有所减少。另一方面，固定资产投资也将增加折旧费用，如果投资项目未能实现预期收益，公司收入下降或增长未达到预期，折旧费用将对公司盈利水平带来较大压力。

十一、发行人股利分配政策和分配情况

(一) 最近三年又一期股利分配情况

2007年3月22日召开的公司董事会审议通过了2006年度利润分配方案，并获得股东大会批准。2006年度，公司分红总额为人民币2,300万元，按股东出资比例分配，季奎余分得920万元，瑞都有限公司分得690万元，许继红分得690万元。

2008年6月29日召开的公司股东大会审议通过了2007年度利润分配方案。公司2007年度利润分配预案为不分配不转增。公司滚存利润由股票发行后的新老股东共享。

经 2009 年 5 月 18 日召开的 2008 年度股东大会审议通过, 公司 2008 年度不进行利润分配, 亦不实施资本公积金转增股本。

(二) 发行后的股利分配政策

本次发行前后, 公司股利分配政策不会变化。

本公司董事会将在本次公开发行股票并上市后的第一个盈利年度根据公司实际经营情况提出股利分配预案, 经股东大会审议后实施。公司将采取现金股利、股票股利或采取现金股利与股票股利相结合的方式进行公司的股利分配。

(三) 发行完成前滚存利润的分配安排和已履行的决策程序

经公司 2009 年 2 月 1 日召开的 2009 年第一次临时股东大会审议通过, 公司在本次发行前滚存的未分配利润由发行后公司新老股东共享。截至 2009 年 6 月 30 日, 本公司经审计的滚存未分配利润为 126, 055, 607. 22 元。

第四节 募集资金运用

一、募集资金投资项目概况

| 序号 | 项目名称 | 项目总投资（万元） | | | 项目审批 备案情况 |
|-----|--------------------------------|-----------|--------|--------|------------------------------|
| | | 合计 | 建设投资 | 铺底流动资金 | |
| 1 | 200 万 kVA 矿用隔爆型移动变电站及干式变压器建设项目 | 21,710 | 15,144 | 6,566 | 盐城市盐都区发改委， 都发改外（2008）18 号 |
| 2 | 技术服务支持中心 | 2,845 | 2,061 | 784 | 盐城市盐都区发改委， 都发改外（2008）48 号 |
| 合 计 | | 24,555 | 17,205 | 7,350 | |

若实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口将通过公司自行筹资解决；如果实际募集资金超过上述投资额，超过部分首先用于补充因公司实施募集资金投资项目后生产经营规模扩大带来的更多流动资金需求，其次用于公司现有业务及后续发展所需资金。募集资金到位前，公司将根据项目实际进度需要，通过银行借款、自有资金等方式筹集资金支付相关投资款项。

公司因募投项目实施带来的流动资金需求测算如下：（1）200 万 kVA 矿用隔爆型移动变电站及干式变压器建设项目已列明铺底流动资金为 6,566 万元，随着公司募投项目的实施，原有产能瓶颈得以突破，为满足原有及新增客户对公司产品的增长需求，公司需要更多的配套流动资金。公司 2008 年营业收入为 27,531 万元，当年的营运资金为 12,918 万元，营运资金周转率为 2.13 次/年。根据该项目的可行性报告，项目达产后新增销售收入为 56,800 万元。按照营运资金周转率为 2.13 次/年测算，该项目需营运资金为 26,667 万元，仍需补充营运资金为 20,011 万元。（2）技术服务支持中心项目已列明铺底流动资金为 784 万元，随着煤炭行业的兼并重组、机械化水平的提升以及公司适时进军国际市场措施的开展，矿用变压器的保有量将持续上升，公司的维修服务、特别是保修期外的维修服务和第三方企业机器设备的维修业务量将有较大幅度的增长，公司预计用于购买隔爆开关、原材料、常用备件等的资金需求及其他流动资金需求合计将同步增长提高至 1,685.6 万元，仍需补充流动资金 901.6 万元。以上合计约需补充 20,912.6 万元。

本次公开发行股票实际募集资金净额超出部分除用于补充因公司实施募集资金投资项目后生产经营规模扩大所带来的更多流动资金需求外，如仍有剩余，该部分资金将暂时存放于募集资金专户。发行人根据其现有业务及后续发展所需

资金需求，履行相关程序后使用。

二、募集资金投资项目市场前景分析

本次募集资金用于年产200万kVA矿用隔爆型移动变电站及干式变压器建设项目和建设技术服务支持中心项目，是公司满足不断增长的市场需求和全面技术升级的需要，以及提升服务质量和水平，全面提高公司持续发展能力而采取的重要举措，对公司增强核心竞争力、巩固和提升公司市场竞争地位具有重要作用。矿用隔爆型变压器得益于煤炭行业的快速发展和国家政策的扶持，未来具有较大的增长空间。作为行业龙头企业，特别是发行人发行上市并成功实施募投项目后，竞争优势更加明显，将成为行业市场容量增长和结构调整的主要受益者，具备消化因募投项目实施而新增产能的良好基础。同时，为了保证产能增长与发行人市场开拓、生产管理能力提高的平衡发展，发行人制定了分步释放产能的计划，有效降低产能消化的风险。经论证，上述项目具有良好的市场前景。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除已在本招股意向书摘要第一节“重大事项提示”披露的风险因素以外，本公司提请投资者关注以下风险因素：

（一）所得税执行税率变化风险

本公司系设在沿海经济开放区所在城市的生产性外商投资企业，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》、《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施细则》，公司减按 24% 的税率征收企业所得税，并自 2005 年度起享受“两免三减半”的所得税优惠政策，2007 年为减半征收所得税的第一个年度。

公司本次拟发行 2,100 万股 A 股股票，如果完成上述股票的发行，外资股比例将低于 25%，无法继续按照《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发【2007】39 号）的规定享受“两免三减半”的过渡优惠政策，而开始适用 25% 的企业所得税法定税率。若报告期内公司按 25% 的税率缴纳所得税，对公司的经营成果影响测算如下：

| 单位：万元 | | | | |
|-------------------|--------------|----------|----------|----------|
| 项 目 | 2009 年 1-6 月 | 2008 年度 | 2007 年度 | 2006 年度 |
| 利润总额 | 3,686.97 | 6,653.39 | 6,115.97 | 5,111.31 |
| 应纳税所得额 | 3,951.06 | 6,630.55 | 6,097.23 | 5,311.34 |
| 以 25% 税率计算的应缴所得税额 | 987.77 | 1,657.64 | 1,524.31 | 1,327.83 |
| 所得税缴纳额 | 493.88 | 828.82 | 731.67 | - |
| 以 25% 税率计算净利润 | 2,699.20 | 4,995.76 | 4,591.66 | 3,783.48 |
| 经审计后的净利润 | 3,228.61 | 5,818.65 | 5,373.96 | 5,161.32 |
| 税收优惠/净利润 | 15.30% | 14.42% | 14.75% | 25.73% |

根据盐城市盐都区国家税务局第七分局的相关通知，发行人前身中联有限享受 24% 的优惠所得税率，并以此为基础，自 2005 年开始享受外商投资企业“两免三减半”和免征企业地方所得税的税收优惠。据此，中联有限 2005 年、2006 年实际享受了免征企业所得税的优惠，2007 年为减半征收的第一个年度。公司 2008 年起执行新的企业所得税法，企业所得税税率为 25%，并继续享受定期减免税收优惠政策至 2009 年，实际执行 12.5% 的企业所得税税率。

另据国家税务总局国税发 [1994] 038 号文，发行人作为外商投资企业享受暂不缴纳城市维护建设税和教育费附加的优惠；根据当时有效的《中华人民共和

国城镇土地使用税暂行条例》，中联有限作为外商投资企业，在 2005 年和 2006 年实际享受了免交土地使用税的优惠。

国家税务总局《关于外商投资企业合并、分立、股权重组、资产转让等重组业务所得税处理的暂行规定》第五条规定，“凡重组前企业的外国投资者持有的股权，在企业重组业务中没有退出，而是已并入或分入合并、分立后的企业或者保留在股权重组后的企业的，不论重组前的企业经营期长短，均不适用税法第八条关于补缴已免征、减征的税款的规定。”本次发行上市后，外方投资者持有发行人的股权比例由 25% 下降至 18.66%，发行人仍无需补交已免征或减征的企业所得税。

（二）市场风险

本公司以生产、销售矿用隔爆型变压器为主营业务，产品用于煤炭生产企业的井下综合开采面、综合采掘面、工作面顺槽和井下变电所等场所。

矿用隔爆型变压器的市场需求与煤炭行业的发展以及国家的煤炭安全生产政策紧密相关。因此，煤炭行业的总体发展、投资水平将对公司产品的销售市场有较大影响。尽管本公司针对市场需求的可能变化采取了优化产品结构、巩固优质客户关系和提高技术实力等一系列有效的预防措施，但如果煤炭行业出现重大不利变化，使矿用隔爆型变压器行业发展受到阶段性波动，本公司仍将面临市场需求变动的风险。

（三）经营风险

1、客户相对集中的风险

公司主要客户均为国内大中型煤炭生产企业，报告期内，公司对前五名客户（含附属公司）的销售情况如下表：

（1）2009 年 1-6 月主要客户及销售额

| 序号 | 客户名称 | 销售收入(元) | 比例 | 客户（含附属公司）排名 | 单一客户排名 |
|----|---------------------|---------------|--------|-------------|--------|
| 1 | 中国神华集团及其附属公司 | 41,400,598.29 | 31.69% | 1 | |
| | 其中：中国神华能源股份有限公司 | 19,494,017.09 | 14.92% | | 1 |
| | 神华宁夏煤业集团有限责任公司 | 14,112,564.10 | 10.80% | | 2 |
| | 神华乌海煤焦化有限责任公司 | 4,761,538.46 | 3.64% | | 6 |
| | 中国神华能源股份有限公司神东煤炭分公司 | 2,076,923.08 | 1.59% | | 12 |
| | 神华蒙西煤化股份有限公司 | 955,555.56 | 0.73% | | 25 |
| 2 | 内蒙古伊泰煤炭股份有限公司 | 8,820,378.77 | 6.75% | 2 | 3 |

| 序号 | 客户名称 | 销售收入(元) | 比例 | 客户(含附属公司)排名 | 单一客户排名 |
|--------|------------------|-----------------------|----------------|-------------|--------|
| 3 | 陕西陕煤黄陵矿业有限公司 | 7,167,521.37 | 5.49% | 3 | 4 |
| 4 | 内蒙古蒙泰不连沟煤业有限责任公司 | 6,810,256.41 | 5.21% | 4 | 5 |
| 5 | 河南龙宇国际贸易有限公司 | 4,388,034.19 | 3.36% | 5 | 7 |
| 合计 | | 68,586,789.03 | 52.50% | | |
| 当期营业收入 | | 130,632,950.22 | 100.00% | | |

(2) 2008 年度主要客户及销售额

| 序号 | 客户名称 | 销售收入(元) | 比例 | 客户(含附属公司)排名 | 单一客户排名 |
|--------|----------------------|-----------------------|----------------|-------------|--------|
| 1 | 中国神华集团及其附属公司 | 95,949,806.84 | 34.85% | 1 | |
| | 其中：神华宁夏煤业集团有限责任公司 | 30,855,641.03 | 11.21% | | 1 |
| | 神华能源股份有限公司神东煤炭分公司 | 28,574,507.69 | 10.38% | | 2 |
| | 中国神华能源股份有限公司 | 27,447,863.25 | 9.97% | | 3 |
| 2 | 中国中煤集团及其附属公司 | 11,626,778.63 | 4.22% | 2 | |
| | 其中：中国中煤能源股份有限公司平朔分公司 | 11,254,129.06 | 4.09% | | 4 |
| 3 | 博太科电气(山西)有限公司 | 9,369,230.77 | 3.40% | 3 | 5 |
| 4 | 内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司 | 6,661,880.34 | 2.42% | 4 | 6 |
| 5 | 山西美盛邓家庄煤业有限公司 | 4,951,282.05 | 1.80% | 5 | 7 |
| 合计 | | 128,558,978.64 | 46.70% | | |
| 当期营业收入 | | 275,312,088.81 | 100.00% | | |

(3) 2007 年度主要客户及销售额

| 序号 | 客户名称 | 销售收入(元) | 比例 | 客户(含附属公司)排名 | 单一客户排名 |
|--------|----------------------|-----------------------|----------------|-------------|--------|
| 1 | 中国神华集团及其附属公司 | 99,652,158.75 | 44.42% | 1 | |
| | 其中：中国神华能源有限公司神东煤炭分公司 | 55,507,116.04 | 24.74% | | 1 |
| | 中国神华能源股份有限公司 | 26,581,196.56 | 11.85% | | 2 |
| | 宁夏神华宁夏煤业集团有限责任公司 | 16,932,222.23 | 7.55% | | 3 |
| 2 | 中国中煤集团及其附属公司 | 8,901,709.40 | 3.97% | 2 | |
| | 其中：中国中煤能源股份有限公司平朔分公司 | 8,431,623.93 | 3.76% | | 4 |
| 3 | 阜新矿业(集团)有限责任公司 | 8,391,453.00 | 3.74% | 3 | 5 |
| 4 | 内蒙古伊东煤炭集团有限责任公司 | 6,661,880.34 | 2.97% | 4 | 6 |
| 5 | 陕西冯家塔矿业有限公司 | 4,809,401.70 | 2.14% | 5 | 7 |
| 合计 | | 128,416,603.19 | 57.25% | | |
| 当期营业收入 | | 224,320,049.17 | 100.00% | | |

(4) 2006 年度主要客户及销售额

| 序号 | 客户名称 | 销售收入(元) | 比例 | 客户(含附属公司)排名 | 单一客户排名 |
|----|----------------------|---------------|--------|-------------|--------|
| 1 | 中国神华集团及其附属公司 | 66,020,351.58 | 32.29% | 1 | |
| | 其中：神华能源股份有限公司神东煤炭分公司 | 28,292,915.68 | 13.84% | | 1 |
| | 中国神华能源股份有限公司万利煤炭分公司 | 20,564,102.56 | 10.06% | | 2 |
| | 神华宁夏煤业集团有限责任公司 | 8,104,358.97 | 3.96% | | 3 |

| 序号 | 客户名称 | 销售收入(元) | 比例 | 客户(含附属公司)排名 | 单一客户排名 |
|--------|--------------------|-----------------------|----------------|-------------|--------|
| 2 | 陕西国华锦界能源有限责任公司 | 9,879,658.12 | 4.83% | 2 | 4 |
| 3 | 山西平朔安家岭露天煤炭有限公司 | 7,519,565.38 | 3.68% | 3 | 5 |
| 4 | 安徽淮北矿业(集团)煤业有限责任公司 | 6,597,991.45 | 3.23% | 4 | 6 |
| 5 | 安徽淮南矿业集团有限责任公司 | 5,704,188.03 | 2.79% | 5 | 7 |
| 合计 | | 95,721,754.57 | 46.82% | | |
| 当期营业收入 | | 204,444,173.14 | 100.00% | | |

煤炭行业集中度的不断提高、大型煤企产能的快速扩张以及公司重点开拓优质大客户的营销政策等因素决定了本公司客户相对较为集中。如果主要客户终止、减少与本公司的合作，或该客户自身经营发生困难，则将对本公司的销售造成一定的不利影响。

2、生产能力不足导致客户流失的风险

近年来，矿用隔爆型变压器市场的增长速度超出本公司的原有预期，公司原有的设计生产能力已不能满足日益增长的市场需求。为最大限度挖掘生产潜力，提高经济效益，公司在采取逐步优化工艺流程，提高生产效率；增加运转班次和节假日加班，实行超负荷生产；将主要原材料硅钢片和铜加工工序外移，增加其半成品铁心和铜扁线的直接采购等措施的同时，不断增大固定资产投资用于扩建厂房、购买设备，报告期内固定资产投资增加了80%。但是受到原有厂区面积和厂房限制，上述措施仍不能从根本上解决问题。由于产能的限制，公司只能优先满足核心客户以及中大容量产品的需求，致使公司在中小容量产品市场的竞争力不能得到充分发挥，公司煤矿企业矿用变压器招标的参与率不足50%，产品的市场覆盖度仍有较大提升空间。本次募投项目达产之后将有效解决此问题，但在项目建设期，公司仍将面临因生产能力不足而导致部分客户流失的风险。

3、原材料价格波动的风险

硅钢片、铜材是本公司生产所需的主要原材料。2006年、2007年、2008年和2009年上半年，这两种原材料耗用成本占当期营业成本的比重分别为64.57%、57.86%、65.45%和52.29%。其中硅钢片占当期营业成本的比重分别为39.18%、35.59%、43.46%和36.02%，扁铜线占当期营业成本比重分别为25.39%、22.27%、21.99%和16.27%。

报告期内，公司主要原材料价格变动幅度较大。2006年、2007年、2008年和2009年上半年，公司硅钢片的平均采购单价分别为28.76元/公斤、27.87元/公斤、

33.80元/公斤和20.85元/公斤，2007年比2006年下降了3.10%，2008年比2007年上涨了21.28%，2009年上半年比2008年下降了38.31%；2006年、2007年、2008年和2009年上半年，扁铜线的平均采购单价分别为54.24元/公斤、52.30元/公斤、48.3元/公斤和30.15元/公斤，2007年比2006年下降了3.58%，2008年比2007年下降了7.65%，2009年上半年比2008年下降了37.58%。尽管公司采取建立稳定的供货渠道、依靠技术创新降低消耗、提高高附加值产品比重等措施努力消除原材料价格波动的不利影响，但如主要原材料市场价格出现剧烈变化，仍有可能对公司当期业绩造成较大冲击。

4、应收账款发生坏账损失的风险

近三年公司应收账款年末余额较大。2008年应收账款增速低于营业收入增长速度，2007年应收账款增速高于营业收入增长速度。

| 项目 | 2008-12-31 | | 2007-12-31 | | 2006-12-31 |
|------|------------|----------|------------|----------|------------|
| | 金额 (万元) | 同比 增长 | 金额 (万元) | 同比 增长 | 金额 (万元) |
| 应收账款 | 8,909.03 | 8.81% | 8,187.94 | 26.66% | 6,464.36 |
| 营业收入 | 27,531.21 | 22.73% | 22,432.00 | 9.72% | 20,444.42 |

2008年12月31日，公司应收账款净额为8,909.03万元，占流动资产的比例为51.92%，占总资产的比例为42.76%，占年度营业收入的32.36%。公司应收账款对象主要为神华集团下属煤炭生产企业、中国中煤能源股份有限公司、阜新矿业（集团）有限责任公司、大同煤矿集团有限责任公司、淮北矿业集团有限责任公司和平顶山煤业（集团）有限责任公司等国内大中型煤炭生产企业，具备较高资信和偿债能力，应收账款较为安全，近三年公司未发生相关坏账损失。尽管公司已按照坏账准备政策对上述应收账款正常计提坏账准备，但仍不排除因个别客户的支付能力和信用恶化导致应收款项发生坏账损失和坏账准备提取不足的风险。

（四）募集资金投资项目的风险

1、募集资金投资项目的市场风险

本次募集资金主要投向为200万kVA矿用隔爆型移动变电站及干式变压器建设项目。该项目投产后，公司矿用隔爆型变压器的设计产能将增长200万kVA。能否为新增产能顺利开拓市场，将直接影响项目投资的收益和公司整体效益。

尽管公司对本次募集资金投资项目的市场需求状况已进行了充分的调研论

证，认为项目的实施符合国家产业政策和行业发展趋势，有利于进一步优化公司的产品结构，提高核心竞争力，具有广阔的市场前景。在项目实施和建成投产后，公司将继续对市场需求状况进行跟踪研究，及时掌握市场需求变化情况，并制定相应的对策；公司将加大市场开拓力度，不断创新营销机制，引进优秀营销人才，壮大市场开拓队伍，降低新增产能的市场风险。但如果未来市场环境和公司市场开拓能力等方面发生不利变化，仍然存在不能达到预期收益的风险。

2、项目管理和组织实施风险

为保证募集资金投资项目的顺利实施，本公司将实行以总经理牵头的项目经理负责制，有效控制项目质量、项目实施进度和项目资金的合理使用，从严监控项目成本，并做好人才引进、员工培训、市场推广等前期工作，以确保项目顺利实施和按时投产。但本次募集资金投资项目的实施将涉及到企业的资金筹措、设备考察、人才培养、安装调试等多个环节，工作量大、时间紧，需要协调的关系较多，任何环节出现问题都将会给项目的顺利实施带来风险。

3、净资产收益率下降的风险

2006年、2007和2008年，本公司扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率分别为66.53%、49.53%和34.30%。在本次发行完成后，公司净资产将会比发行前有较大幅度的增加，由于发行当年募集资金项目尚未产生效益，导致公司的净资产收益率有较大幅度下降的风险。

4、新增资产折旧、摊销增加导致利润下滑的风险

本次募集资金投资项目建成后，公司预计将新增固定资产15,342.24万元，增加年折旧费约1,000万元，预计新增无形资产（土地）约2,000万元，增加年摊销约40万元。

公司在对项目进行可行性研究时，已经充分考虑了折旧及摊销因素。但是募集资金项目完成后，若不能如期产生效益或实际收益低于预期的收益，则新增的固定资产折旧及无形资产摊销将可能导致公司利润下滑。

（五）实际控制人及一致行动人控制的风险

本次发行前，季奎余持有公司40%的股份，为公司的控股股东和实际控制人；季奎余的妻弟许奇通过瑞都有限公司间接持有公司25%的股份，为公司第二大持股人；季奎余的妻妹许慧持有盐城兴业投资发展有限公司92%的股份，季奎余的

妻妹许萍、许芹和许梅分别持有盐城兴业投资发展有限公司 2%的股份，许氏姐妹通过盐城兴业投资发展有限公司控制公司 20%的股份。控股股东季奎余与许奇、许慧、许萍、许芹和许梅作为一致行动人，合并控制公司 85%的股份。本次公开发行后，季奎余先生及许氏五兄妹所控制的股份比例将降低至 63.43%，但仍有能力对公司发展战略、生产经营、利润分配等重大决策施加影响，存在实际控制人及一致行动人在公司上市后通过其控制地位损害发行人或其他股东利益的可能。

（六）新产品开发的风险

随着煤炭行业产业升级和技术换代的加快，煤炭生产企业采煤电气自动化程度逐年提高，大型采煤机械得到广泛应用，要求供电用的移动变电站的单台容量也不断提高。公司在大容量移动变电站和干式变压器的研发方面拥有较强的优势，曾在国内首家成功生产出 4000kVA 矿用隔爆型移动变电站并推向市场。目前，国内最大容量的 6300kVA 矿用隔爆型移动变电站已经在本公司研制成功，产品获得了防爆合格证、安标证书、工业产品生产许可证并进入试运行阶段。但大容量隔爆型移动变电站的进一步开发存在开发难度大、周期较长以及能否顺利实现产业化的风险。

此外，公司也计划在多电压负荷中心、非晶合金矿用隔爆型变压器、隔爆开关等本行业相关领域进行研发投入。新产品研发项目符合公司的发展战略和市场需求，但是新产品的开发存在一定难度，并且新产品存在向市场有效推广的风险。

（七）管理风险

本次发行并上市后，本公司的资产规模、经营规模将在原有基础上有一个较大的飞跃，组织结构和管理体系趋于复杂，新产品开发、市场开拓、内部管理的压力增大，这对公司管理层提出了更高的要求。虽然在过去的经营实践中，公司管理层在企业管理方面积累了丰富的经验，建立了能够保证企业良好运行的管理体系，但能否在新的形势下不断调整和完善现有管理机制，提高管理水平，以适应资本市场和竞争环境的变化，将直接影响公司发展目标的顺利实现。因此，公司存在资本扩张和规模扩张下的管理风险。

（八）香港调整向中国内地投资的法律、法规的风险

本公司参股股东瑞都有限公司系在香港注册成立的公司，必须遵守香港的法

律和法规。《中华人民共和国香港特别行政区基本法》第一百一十五条规定香港特别行政区实行自由贸易政策，保障货物、无形财产和资本的流动自由。香港目前为自由港，在对内地投资和技术转让方面无特别规定，但存在未来调整其向中国内地投资的法律、法规的风险。

二、其他重要事项

（一）销售合同

1、发行人与神华宁夏煤业集团有限公司于 2009 年 1 月 14 日签署一份《工业品买卖合同》，约定由发行人向对方提供不同型号矿用隔爆型移动变电站共 7 台，合同总价款 421.28 万元。

2、发行人与陕西陕煤黄陵矿业有限公司于 2009 年 1 月 25 日签署一份《工业品买卖合同》，约定由发行人向对方提供不同型号矿用隔爆型移动变电站共 19 台，合同总价款 510.00 万元。

3、发行人与神华宁夏煤业集团有限公司于 2009 年 3 月 7 日签署一份《工业品买卖合同》，约定由发行人向对方提供不同型号矿用隔爆型移动变电站共 6 台，合同总价款 315.40 万元。

4、发行人与神华宁夏煤业集团有限公司于 2009 年 4 月 3 日签署一份《工业品买卖合同》，约定由发行人向对方提供不同型号矿用隔爆型移动变电站共 6 台，合同总价款 304.20 万元。

5、发行人与中国神华能源股份有限公司于 2009 年 4 月 27 日签署一份《合同》，约定由发行人向对方提供不同型号矿用隔爆型移动变电站及干式变压器共 2 台，合同总价款 375.00 万元。

6、发行人与中国神华能源股份有限公司于 2009 年 3 月 30 日签署一份《合同》，约定由发行人向对方提供不同型号矿用隔爆型移动变电站及高压配电装置共 25 台，合同总价款 429.90 万元。

7、发行人与中国神华能源股份有限公司于 2009 年 4 月 27 日签署一份《合同》，约定由发行人向对方提供不同型号矿用隔爆型移动变电站及干式变压器共 19 台，合同总价款 322.00 万元。

8、发行人与中煤平朔煤业集团有限公司于 2009 年 6 月 8 日签署一份《工业品买卖合同》，约定由发行人向对方提供不同型号矿用隔爆型移动变电站共 4 台，

合同总价款 312.13 万元。

9、发行人与山西高河能源有限公司于 6 月 18 日签署三份《工矿产品购销合同》，约定由发行人向对方提供不同型号的矿用隔爆型移动变电站及干式变压器共 12 台，合同总价款 580.00 万元。

(二) 工程建设合同

2008 年 10 月 20 日，发行人与盐城市中联建筑工程有限公司签署了《建设工程施工合同》，约定由后者建设公司募投项目部分附属车间，建设合同总金额为 569.69 万元。

(三) 土地使用权出让合同

2008 年 8 月 16 日，发行人与盐城市国土资源局签署了《国有土地使用权出让合同》，约定由发行人受让位于盐都区西区丁晏村的土地，面积为 15,720 平方米，用于募集资金投资项目建设。目前，发行人已取得该项土地使用权，但尚余约部分土地出让金未支付。

(四) 对外担保、重大诉讼或仲裁事项情况

截至本招股意向书摘要签署日，公司不存在对外担保的情形，无任何对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、发行各方当事人

| 当事人 | 名称 | 住所 | 联系电话 | 传真 | 联系人 |
|---------------|---------------------|------------------------|---------------|---------------|------------------|
| 发行人 | 江苏中联电气股份有限公司 | 江苏省盐城市盐都区潘黄镇宝才工业园区内 | 0515-88448188 | 0515-88449688 | 许奇 |
| 保荐人 (主承销商) | 金元证券股份有限公司 | 海口市南宝路36号证券大厦四楼 | 13701238146 | 010-62200502 | 陈绵飞 |
| 律师事务所 | 北京市君泽君律师事务所 | 北京市西城区金融大街9号六层 | 010-66523388 | 010-66523399 | 陶修明 李敏 杨开广 |
| 会计师事务所 | 中审亚太会计师事务所有限公司 | 北京市海淀区复兴路47号天行健商务大厦22层 | 010-88415996 | 010-88415997 | 马龙彪 宋金各 |
| 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 | 深圳市深南中路1093号中信大厦18楼 | 0755-25938000 | 0755-25988122 | |
| 拟上市的 证券交易所 | 深圳证券交易所 | 深圳市深南东路5045号 | 0755-82083333 | 0755-82083164 | |

二、发行时间安排

- (一) 询价及推介日期 2009年12月2日~2009年12月4日
- (二) 定价公告刊登日期 2009年12月8日
- (三) 申购和缴款日期 2009年12月9日
- (四) 预计上市日期 2009年12月23日

第七节 备查文件

一、备查文件目录

投资者可查阅与本次发行有关的所有正式文件，具体如下：

- (一) 发行保荐书；
- (二) 发行保荐工作报告
- (三) 财务报表及审计报告；
- (四) 内部控制鉴证报告；
- (五) 经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- (六) 法律意见书及律师工作报告；
- (七) 公司章程（草案）；
- (八) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (九) 其他与本次发行有关的重要文件。

上述文件同时刊载于巨潮资讯网站（<http://www.cninfo.com.cn>）。

二、查阅地点和查阅时间

投资者于可直接在深圳证券交易所网站查阅。

(一) 查阅地点：

- 1、深圳证券交易所信息披露网站巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）
- 2、公司和保荐人（主承销商）住所

(二) 查阅时间：本次发行承销期间，除法定节假日以外每日上午 8：30—11：30，下午 13：30—16：30。

江苏中联电气股份有限公司

2009 年 10 月 18 日