

广东盛路通信科技股份有限公司

GUANGDONG SHENGLU TELECOMMUNICATION TECH. Co., Ltd

(佛山市三水区西南街南丰大道西南民营科技工业园 20 号)



首次公开发行股票招股说明书摘要

保荐人（主承销商）

西部证券股份有限公司



(陕西省西安市东大街 232 号信托大厦 16-17 楼)

发行人声明

本招股说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股说明书全文的各部分内容。招股说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）和巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股说明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说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明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说明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。

第一节 重大事项提示

一、本次拟发行2,600万股A股，发行后公司总股份10,215.2737万股，全部为流通股。其中，公司控股股东杨华及股东李再荣、何永星承诺自公司首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人持有的盛路通信股份，也不由发行人回购本人持有的股份。公司股东深圳市盛路投资管理有限公司承诺自公司首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理盛路投资持有的盛路通信股份，也不由发行人回购盛路投资持有的股份。同时，作为担任公司董事、高管的杨华、李再荣和何永星还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。

二、根据公司2009年5月26日召开的2009年第二次临时股东大会决议，若公司本次公开发行股票并上市成功，则首次公开发行股票前滚存的未分配利润由发行后新老股东依其持股比例共同享有。

三、公司紧跟通信天线行业的发展趋势，根据市场需求的变化和产品更新换代的要求主动实施产品替代升级与品种结构调整，自2005年开始大力发展高附加值的基站天线、高性能微波通信天线品种，压缩并替代工艺简单、低附加值的八木天线品种。报告期基站天线销售收入占公司营业收入的比例由2007年的40.64%上升到2009年的54.99%，微波通信天线的销售收入占公司营业收入的比例由2007年的13.22%上升到2009年的18.3%。2009年度，这两类产品的合计销售收入占营业收入的比例为73.29%，已成为公司的主导产品。

上述产品升级及产品品种结构调整对公司经营业绩产生了重要影响，2007年度、2008年度、2009年度，基站天线销售额分别为11,609.87万元、14,133.66万元、21,545.03万元，平均增幅为37.09%；微波通信天线的销售收入分别为3,778.17万元、5,113.06万元、7,171.67万元，平均增幅为37.8%。由此导致报告期公司营业收入、净利润、经营活动现金流量净额均逐年连续增长。公司产品替代升级导致的品种结构调整的积极效果已充分体现出来。

随着政策调整及技术标准的变化，未来通信天线产品的更新换代和技术升级仍将不断发生，公司将紧跟通信设备产业的发展趋势，不断优化产品结构，提高自身的核心竞争力以适应不断变化的通信天线市场和产品技术升级及更新换代的需要。

四、根据目前的业务惯例，通信运营商和通信系统集成商通过一定范围内的集中采购招标确定供应商。供应商中标后，凭通信运营商和系统集成商的发货通知提供产品；公司在运营商的订货通知下达后20天发货，运营商一般要在通信网络建成运行2—6个月内对天线在网络运行中的状况进行验收，验收合格后的次月，凭到货签收单签订合同，开发票；系统集成商则在货到后进行收货确认，凭当月所有到货签收单在下月组织验收后开发票。

在付款方面，供应商允许运营商和集成商分期付款。一般情况下，运营商收到发票后1—3个月内供应商累计可以收到合同价款的60%—90%，余款在验收后

6—12 个月内支付；对系统集成商，公司产品交货验收后的次月结算，开具发票后 3—4 个月付款。

根据谨慎性原则，在运营商对产品验收确认前，公司不确认收入，提供的产品反映为财务报表中的存货；验收后未收到的合同价款反映为应收账款。此结算模式导致存货的构成中库存商品偏多，由此占用公司较多的流动资金，给公司带来不利影响。

五、随着我国电信行业重组的完成，国内电信运营商由六家重组为三家，表面上看，市场集中度加强了，但是移动通信运营商却从两家增加到三家，并获“全业务”经营资格，重组后运营商用户份额趋向均匀，竞争更加均衡、有效。随着重组后的中国移动、中国联通、中国电信大力推广 3G 业务，三大运营商在移动通信网络的建设上都加大了投入，给通信设备制造类公司带来了难得的业务机会。发行人如果不能抓住这一市场机遇，迅速扩大市场份额、做大做强，将在竞争日趋激烈的通信天线市场中处于不利地位。

六、受 2009 年度销售增幅较大的影响，存货增长较快。截止 2009 年 12 月 31 日，公司存货余额为 6,471.03 万元，占流动资产的 22.04%，占总资产的 15%，公司存货余额较大。随着公司业务规模的扩大，存货余额有可能会继续增加。存货余额较大将影响公司的资金周转速度和经营活动的现金流量，给公司带来不利影响。

七、自 2001 年起公司一直被广东省科学技术厅认定为广东省高新技术企业。2007 年根据广东省地方税务局粤地税发（1998）221 号文《关于贯彻落实省委、省政府关于依靠科技进步推动产业结构优化升级的决定的通知》等有关文件，公司享受了按高新技术企业 15%的税率计缴企业所得税的优惠政策。该所得税税率的优惠政策不符合国家财政部、国家税务总局财税[1994]001 号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》的规定，发行人存在被税务机关按照 33%的所得税率追缴以前年度所得税的法律风险。对于公司可能需按照 33%的税率补缴企业所得税差额的风险，公司全体股东已经作出承诺，愿按各期持股比例承担需补缴的所得税款及相关费用。

2008 年 12 月，公司被广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务

局及广东省地方税务局认定为 2008 年第一批高新技术企业，适用的所得税税率为 15%，所得税优惠期为 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日，该税收优惠符合税法的规定。2008 年度及 2009 年度公司因享受所得税优惠政策导致归属于母公司所有者的净利润分别增加 388.73 万元和 520.78 万元，分别占当期归属于母公司所有者净利润的 12.42%、12.52%。自 2011 年起，如果公司不能继续被认定为高新技术企业，则不能继续享受 15%的企业所得税优惠税率，将会对公司未来的净利润形成不利影响。

八、近三年公司的流动比率分别为 1.02、1.15、1.17，速动比率分别为 0.78、0.86、0.92，流动比率、速动比率逐年提高，但数值相对较低。2009 年 12 月 31 日，公司应付账款余额为 17,351.28 万元，金额较大，公司存在一定的短期偿债风险。

第二节 本次发行概况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数、占发行后总股本的比例	2,600 万股，占发行后总股本的 25.45%
发行价格	通过向询价对象初步询价，由公司与保荐人（主承销商）根据初步询价情况直接确定发行价格
发行市盈率	46.53 倍（每股收益按照 2009 年经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后总股本计算）
发行前每股净资产	2.34 元/股（按公司截至 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司股东权益计算）
发行后每股净资产	5.96 元/股（按公司截至 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于公司股东权益加上本次发行预计筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）
发行市净率	2.99 倍（按照每股发行价格除以本次发行后每股净资产确定）
发行方式	采取网下向询价对象配售和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已开立深圳证券账户的投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
本次发行股份的流通限制和锁定安排	<p>控股股东杨华及股东李再荣、何永星承诺自公司首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人持有的盛路通信股份，也不由发行人回购本人持有的股份。</p> <p>公司法人股东深圳市盛路投资管理有限公司承诺自公司首次公开发行股票并上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理盛路投资持有的盛路通信股份，也不由发行人回购盛路投资持有的股份。</p> <p>作为担任公司董事、高管的杨华、李再荣和何永星还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的公司股份。</p>
承销方式	余额包销
预计募集资金总额	46,332 万元
预计募集资金净额	43,012 万元
发行费用概算	<p>约 3,320 万元，包括：</p> <p>（1）承销及保荐费用 2,200 万元</p> <p>（2）审计费用 120 万元</p> <p>（3）律师费用 160 万元</p> <p>（4）发行手续费、推介费及信息披露费约 840 万</p>

第三节 发行人基本情况

一、发行人的基本资料

中文名称	广东盛路通信科技股份有限公司	
英文名称	Guangdong Shenglu Telecommunication Tech. Co., Ltd.	
注册资本	7,615.2737 万元	
法定代表人	杨华	
成立日期	2007 年 6 月 11 日	
住 所	佛山市三水区西南街南丰大道西南民营科技工业园 20 号	
邮政编码	528100	
联系电话	0757-87744383	0757-87744984
传真号码	0757-87744984	
互联网网址	www.shenglu.com	
电子信箱	stock@shenglu.com	

二、发行人历史沿革及改制重组情况

发行人前身是成立于 1998 年 12 月 23 日的三水区盛路天线有限公司，注册资本 200 万元。其后经过股权转让和以未分配利润及盈余公积转增资本后，2006 年 2 月再次增资 3,800 万元。2007 年 2 月，深圳市盛路投资管理有限公司对广东盛路天线有限公司进行增资 338.2097 万元，公司的出资增加至 5,338.2097 万元。

2007 年 5 月 16 日，公司召开创立大会，决定广东盛路天线有限公司整体变更为广东盛路通信科技股份有限公司。立信大华会计师事务所有限公司前身深圳大华天诚会计师事务所以深华（2007）验字 045 号《验资报告》对公司变更设立时的注册资本进行了验证：发行人已将截止 2007 年 2 月 28 日经审计的净资产人民币 76,152,737.48 元按 1:1 的比例折为 76,152,737 股，每股面值为人民币 1 元，变更后注册资本为人民币 7,615.2737 万元，由广东盛路天线有限公司原股东按照各自在公司的股权比例持有；净资产余额 0.48 元转作资本公积。2007 年 6 月 11 日公司在广东省佛山市工商行政管理局注册登记完毕。

三、发行人股本情况

本次发行前，公司股本总额为 7,615.2737 万股，本次拟公开发行 2600 万股，占发行后总股本的 25.45%。本次发行前后，公司股本结构如下：

项目	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构		锁定限制及期限
		股数 (万股)	比例 (%)	股数 (万股)	比例 (%)	
有 限 售 条 件 的 股 份	杨华	2,639.1340	34.66	2,639.1340	25.84	自上市之日起锁 定 36 个月
	李再荣	2,282.4955	29.97	2,282.4955	22.34	自上市之日起锁 定 36 个月
	何永星	2,211.1709	29.04	2,211.1709	21.65	自上市之日起锁 定 36 个月
	深圳盛路	482.4733	6.34	482.4733	4.72	自上市之日起锁 定 36 个月
本次发行的股份		-	-	2,600.00	25.45	-
总 计		7,615.2737	100.00	10,215.2737	100.00	-

三位自然人股东之间无关联关系，三位自然人股东除与法人股东深圳市盛路投资管理有限公司之间分别存在投资与被投资的关系之外，不存在其他关联关系。

四、发行人的主营业务情况

（一）发行人的主营业务

发行人的主营业务是通信天线及射频产品的研发、生产和销售。

（二）主要产品及用途

发行人的主要产品包括基站天线（包括室内分布天线和室外基站天线）、高性能微波通信天线、终端天线（包括移动固定台终端、手机天线、无线网卡天线、移动通信车载天线、数字电视移动接收天线等）、射频器件及设备（包括直放站、干线放大器、滤波器等）。

发行人产品主要用于信号的传输与覆盖。

（三）产品销售方式和渠道

公司以自有品牌直接向通信运营商和系统集成商销售。产品销售分为内销和外销。

在内销中，公司全部通过招投标获得供应合同，凭通信运营商发货通知提供所需天线产品，并满足通信系统运行中的质量要求；一般在通信网络运行后2—6个月内，运营商对天线在网络运行中状况进行验收；凭到货签收单等资料签订合同，开出发票。系统集成商则在货到后进行收货确认，凭当月所有到货签收单在下月组织验收后开出发票。

在外销中，通过公司网站、展会、发送资料等方式宣传公司产品，获取意向客户和意向订单，通过询价、报价、确认产品详细要求或送样等方式确定需求，签订合同，按照合同签定的产品技术要求、交货等组织物料计划与生产。

（四）原材料供应

公司通信天线产品主要成本是材料成本，在总生产成本中约占88%的比例。公司的原材料及零部件种类较多，主要原材料及零部件包括五金加工类、五金材料类、化工塑胶类、电线电缆类以及插件类等，共12,665种。其中，五金加工部件中，铝材占75%，钢铁占15%，铜材占10%左右。能源供应主要为电力。

（五）行业竞争状况

公司所处行业已实现市场化竞争，各企业面向市场自主经营，由政府职能部门进行宏观调控。从通信设备制造业来看，国内市场竞争激烈，国内企业的竞争能力在不断提升。

截至2009年底，国内证券市场挂牌上市的专业通信设备制造类企业超过10家，涵盖了交换机、基站、光传输器件、光纤等设备制造领域，如中兴通讯（000063）、武汉凡谷（002194）、烽火通信（600498）、高鸿股份（000851）、三维通信（002115）、奥维通信（002231）等。

从通信天线细分市场看，国内参与的企业较多，但其中真正具有自主研发、较大生产能力的专业天线生产企业不多。规模较大的专业通信天线企业主要有西安海天、西安普天、通宇、健博通、摩比等。

（六）发行人在行业中的竞争地位

发行人2009年主要产品的销量、市场占有率综合统计表

单位：万副、万套、万个

发行人	主营产品	国内销量	国内市场占有率(%)	国际销量	国际市场占有率(%)
盛路通信	基站天线	400.31	-	4.9	-
	室内分布天线	378.59	29.12	-	-
	室外基站天线	21.72	17.80	4.9	-
	高性能微波通信天线	0.30	-	3.53	1.77
	终端天线	757.43	1.04	1.12	-
	射频器件与设备	41.18	-	-	-
	八木天线	9.88	19.77	-	-

2009年发行人通信（室外）基站天线、高性能微波通信天线、终端天线的销量、市场占有率均居国内同行业（中资企业）领先地位。

近年，公司积极拓展国际市场，继与美国Hyperlink公司、日本日立公司、日本NEC公司建立长期合作关系后，2007年公司分别为ANTEN公司和印度领先的通信运营商Reliance公司大批量供应高性能微波通信天线系列产品，2009年又成功推进与意大利SIAE、美国TRANGO等客户的合作，并获批量订单；同时已开始与爱立信、RFS、诺西等单位进行商务考察与交流。公司的后馈式微波天线品种填补了国内空白，已成为日本ANTEN公司和意大利SIAE公司在华采购高性能微波天线唯一首选的供应商，并凭借其优势已成为爱立信微波天线全球潜在供应商。

公司主要产品的技术及性能情况：

产品种类	产品名称	科技成果鉴定的专家意见
通信基站天线	GSM900MHZ网络优化天线	该产品提高了GSM网络的覆盖能力，改善了网络性能，产品达到国内先进水平。
	TD-SCDMA智能天线	该产品已达到国内领先水平。2006年10月，该产品进入“国家火炬计划项目”。
微波通信天线	18GHZ高性能板状反射面天线	该系列产品已达到国际先进水平。
	短焦低轮廓超高性能天线	该天线由短焦距抛物面、溅散板式馈源和内凹圆锥形天线罩组合而成，已达国内领先水平
终端天线	CDMA/GSM/DCS/PCS/WCDMA 五频终端固定台全向天线	该产品实现了宽频段工作和天线小型化，频段覆盖范围广，产品达到国内领先水平。

	CDMA2000固定台终端天线	该产品覆盖CDMA、WCDMA和GSM等频段，已达到国内领先水平。
--	-----------------	-----------------------------------

由于公司短焦低轮廓超高性能天线在技术上的领先优势，2009 年公司成为意大利 SIAE 在国内微波天线的唯一首选供货商。

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

公司共拥有 22 处房产，总面积为 64,484.91 平方米，均有房产证，另有综合楼和备用仓库的房产证正在办理之中。

公司目前共使用四宗土地，该四宗土地均位于佛山市三水区境内，以上土地使用权全部为本公司以出让方式或受让取得，均拥有合法的出让土地使用权。

公司拥有期限为 10 年的注册商标 8 项，并有 1 项商标正在申请中。公司共拥有 26 项专利权，各专利期限均为 10 年，公司另有 18 项专利申请权。

六、同业竞争和关联交易情况

（一）同业竞争

公司不存在同业竞争情况。本次募集资金投资的全部项目均围绕公司目前主营业务开展，不存在股权投资，公司拟投资项目与公司不存在同业竞争。

为避免未来发生同业竞争，公司各股东于 2009 年 5 月 26 日分别向本公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》。

（二）关联交易情况

1、经常性关联交易情况

报告期内，本公司向关联方采购的具体情况如下：

项 目	内 容
关联方名称	宁波天为
交易内容	采购五金加工件
交易价格确定方法	遵循市场定价的原则
关联交易增减变化的趋势与原因	交易逐年减少。2007 年 2 月本公司将持有宁波天为 52% 的股权转让给杨泽军，2008 年 2 月杨泽军将持有 52% 的股权转让给与发行人无关联的王亚丽，自此以后，本公司与宁波天为之间不存在关联交易。

时间	2009 年	2008 年度	2007 年度
采购金额（单位：万元）	-	24.97	261.09
占当期同类交易的比例（%）	-	0.12	1.36
关联交易是否仍将持续进行	否		

公司经常性关联交易均按照公允的市场价格确定交易价格，公司对关联方宁波天为的采购价格比无关联第三方的采购价格略低，2007 年度和 2008 年度，公司向宁波天为的采购金额合计数分别为 261.09 万元和 24.97 万元，分别占当期公司总采购金额比例的 1.36%和 0.12%，对公司财务状况及经营成果不构成重大影响。

2、偶发性关联交易情况

① 借款情况

报告期内，发行人的股东杨华、李再荣、何永星为发行人提供借款，各期末余额如下：

单位：万元

关联方名称	经济内容	2009. 12. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
杨华	为公司提供借款	122.00	122.00	157.50
李再荣	为公司提供借款	101.00	101.00	136.22
何永星	为公司提供借款	97.00	97.00	131.96

截至 2009 年 12 月 31 日，公司自然人关联方杨华、李再荣、何永星为补充公司资金不足而向公司提供的免息借款余额中，杨华提供的借款余额为 122 万元，李再荣提供的借款余额 101 万元，何永星的借款余额为 97 万元，分别占公司当期净资产的 0.68%，0.57%，0.54%，对公司的财务状况影响不大。2007 年至 2009 年，公司主要股东杨华、李再荣、何永星无偿提供资金给公司使用，相对于使用期限相同的一年期银行贷款利率，将分别增加公司各期净利润 14.26 万元、25.86 万元、14.44 万元，分别占各期净利润的 0.49%、0.83%、0.35%，对发行人的净利润的影响较小。

② 担保情况

2007 年 2 月，杨华、李再荣及何永星分别为发行人与中国银行股份有限

公司佛山分行在 2007 年 1 月 31 日至 2010 年 12 月 31 日期间签订的单项授信协议提供连带责任保证担保。2009 年 5 月 27 日，杨华、李再荣及何永星与中国银行股份有限公司佛山分行签署 GBC476630120091016 号《最高额保证合同补充协议》，双方确认上述担保已于 2009 年 3 月 19 日撤销。

③ 股权转让情况

2007年2月，公司前身广东盛路天线有限公司与杨泽军签订《股权转让协议》，杨泽军受让盛路天线持有的宁波天为通信设备有限公司全部52%的股权，转让价款为208万元。由于杨泽军为公司股东李再荣之妹夫，本次交易为关联交易。

该股权转让的作价依据为原出资金额，对转让方而言，价格公允，与截至2006年底公司前身在宁波天为对应的股东权益相比，公司前身本次股权转让盈利16.26万元。

2007年2月8日宁波天为通信设备有限公司股东会会议决议通过。2007年2月28日该股权转让的工商登记变更手续办理完毕，杨泽军已支付该股权转让的全部价款共计208万元。

④ 自然人关联方向公司无偿转让专利技术权属

2007年7月20日，自然人关联方杨华与公司签署转让协议，将15项专利权与5项专利申请权无偿转让给公司。截至本招股说明书签署日，上述专利权属的变更均获国家知识产权局批准。

公司第一大股东、董事长杨华将名下的专利权及专利申请权全部无偿转让给公司，有利于公司资产的完整性，保障公司的核心竞争能力及长远发展，对公司财务状况及经营成果的影响是积极的。

3、独立董事对关联交易的意见

发行人独立董事认为，公司 2007 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日期间发生的经常性关联交易和偶发性关联交易是在关联各方平等协商的基础上进行的，交易价格公允，履行了合法程序，不存在损害公司及其他股东利益的情形，也不会对公司业绩造成重大影响。

七、董事、监事和高级管理人员的情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	薪酬情况(万元)	持有公司股份的数量(万股)	与公司的其他利益关系
杨华	董事长兼总经理	男	45	2007.6-2010.5	中国天线技术联合会成员，美国 IEEE 学会会员，参与《移动通信天线技术规范》GB9410-88，《室内无绳电话天线标准》等国家标准的编写工作。1989年毕业于西安电子科技大学电磁场专业。1998年11月起担任发行人前身董事长兼总经理，2007年6月至今担任公司董事长兼总经理。	深圳市盛路投资管理有限公司董事	40.25	2,639.13	无
李再荣	副董事长、副总经理、董事会秘书	男	47	2007.6-2010.5	2004年6月清华大学EMBA研修班结业。1998年11月起担任发行人前身副董事长兼副总经理，2007年6月至今担任公司副董事长、副总经理、董事会秘书。	深圳市盛路投资管理有限公司董事	30.04	2,282.50	无
何永星	董事、副总经理	男	46	2007.6-2010.5	2006年6月至今就读中山大学MBA研修班。1998年11月起担任发行人前身董事兼副总经理，2007年6月至今担任公司董事、副总经理。	深圳市盛路投资管理有限公司董事	24.66	2,211.17	无
任庆	董事、财务部经理	男	40	2007.6-2010.5	中国非执业注册会计师。1991年8月起就职于巴陵石油化工有限公司任预算主管会计。2005年12月起担任发行人前身财务部副经理，2007年6月至2008年2月担任公司董事、财务部副经理，2008年2月至今担任公司董事、财务部经理。	-	14.52	-	无
褚庆昕	独立董事	男	52	2007.6-2010.5	教授、博士生导师，美国IEEE学会会员。1982年起任职于西安电子科技大学、华南理工大学，历任电子工	华南理工大学教授、博士生导师	4.2 (独董津贴)	-	无

					程学院副院长、天线与微波技术国防重点实验室副主任、射频与无线技术研究所所长。	导师			
李莹	独立董事	女	43	2007.6-2010.5	中国注册税务师、中国注册会计师。1986年北京邮电学院经济管理专业本科毕业。2003年至今合伙成立广州天源税务师事务所,并担任总经理。	广州天源税务师事务所总经理	4.2 (独董津贴)	-	无
胡蔚	独立董事	男	36	2009.5-2012.5	1998年7月中国人民大学企业管理专业毕业。有近4年的企业内组织与人力资源管理实践经验和7年的组织与人力资源管理咨询经验。2002年3月以来曾为30多家企业提供过组织与人力资源管理咨询服务。	广州知帆软件科技有限公司首席顾问	1.75 (独董津贴)	-	无
毛君山	监事会主席	男	38	2007.6-2010.5	1994年6月湖南商学院会计专业毕业,1998年11月起在发行人前身历任区域销售经理、采购部经理、销售部经理,2007年6月至今担任公司销售部经理、监事会主席。	深圳市盛路投资管理有限公司监事	14.27	-	无
雒建华	监事	男	46	2007.6-2010.5	1988年7月西安电子科技大学本科毕业,2002年7月起在发行人前身历任技术中心副总经理、副总工程师,2007年6月至今担任公司技术中心副总经理、监事会监事。	-	19.19	-	无
王艺	监事	女	46	2007.6-2010.5	1987年贵州省083基地电子学院无线电专业毕业,1998年起在发行人前身历任深圳办事处经理,2007年6月至今担任广东盛路通信科技股份有限公司深圳办事处业务员,监事会监事。	-	4.22	-	无
冯少波	副总经理	男	42	2007.6至今	2001年于华中科技大学工商管理硕士毕业。2004年3月起在发行人前身担任副总经理,2007年6月至今	深圳市盛路投资管理有限公司	23.74	-	无

					担任公司副总经理。	司董事			
李卫义	副总经理	男	47	2007.6 至今	1986年3月南京邮电学院通信与电子交流硕士毕业。2006年起在发行人前身担任副总经理，2007年6月至今担任公司副总经理。	深圳市盛路投资管理有限公司董事	21.94	-	无
黄锦辉	财务总监	男	46	2007.6 至今	1986年广东省粮食学校财会专业毕业，2003年8月起在发行人前身担任财务部经理，2007年6月至2007年11月担任广东盛路通信科技股份有限公司财务部经理，2007年11月至今担任公司财务总监。	深圳市盛路投资管理有限公司监事	13.37	-	无
王春生	副总经理	男	45	2007.6 至今	1988年7月毕业于西安电子科技大学电磁场工程系，2007年4月进入广东盛路天线有限公司，任模具塑胶事业部经理。2008年2月至今任公司副总经理。	-	16.89	-	无

注：以上“持有公司股份的数量”是直接持有公司股份数。

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

公司控股股东、实际控制人为杨华。本次发行前，杨华持有公司股份2,639.1340万股，占本次发行前公司总股本的34.66%，为发行人单一最大股东，同时，杨华还持有发行人法人股东深圳市盛路投资26.1%股份，为盛路投资单一最大股东，其简介如下：

杨华，男，1965年8月出生，中国国籍，身份证号440621196508303111。1989年毕业于西安电子科技大学电磁场专业，2004年清华大学EMBA研修班结业。杨华是中国天线技术联合会成员，广东省电子协会理事，美国IEEE学会会员，在国内外学术刊物上发表过多篇学术论文，是我国天线行业的著名专家和企业家。现任本公司董事长兼总经理。

九、简要财务会计信息和管理层讨论与分析

（一）财务报表

以下数据已经立信大华会计师事务所有限公司审计。（单位：人民币元）

1、合并资产负债表

资 产	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产			
货币资金	72,583,510.12	38,742,700.04	28,487,326.76
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	20,967,198.33	2,883,149.58	4,503,553.23
应收账款	132,558,128.27	106,190,567.09	117,916,079.35
预付账款	2,092,184.45	3,259,131.94	1,896,245.04
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	1,351,495.97	5,093,112.05	5,640,789.89
存货	63,999,957.22	52,665,720.56	50,344,332.98
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	293,552,474.36	208,834,381.26	208,788,327.25
非流动资产			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	123,099,786.94	87,171,173.08	72,604,660.81
在建工程	-	11,269,773.34	18,322,417.95
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
无形资产	13,696,789.23	11,219,754.29	11,998,425.60
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	225,750.86	2,681,898.52	416,196.32
递延所得税资产	744,216.82	406,837.42	348,279.70
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	137,766,543.85	112,749,436.65	103,689,980.38

资产总计	431,319,018.21	321,583,817.91	312,478,307.63
-------------	-----------------------	-----------------------	-----------------------

合并资产负债表（续）

负债和股东权益	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动负债			
短期借款	20,000,000.00	10,000,000.00	22,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	38,082,225.39	9,860,000.00	10,685,647.72
应付账款	173,512,778.12	144,285,696.51	152,634,373.48
预收账款	3,801,326.85	3,259,617.59	4,095,110.62
应付职工薪酬	8,112,794.69	5,147,933.72	2,919,465.20
应交税费	2,900,546.04	-117,122.68	3,437,391.55
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	4,155,064.72	9,798,618.10	8,448,347.23
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	250,564,735.81	182,234,743.24	204,220,335.80
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	-	-	-
递延收益	2,393,999.91	2,590,999.95	2,787,999.99
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	2,393,999.91	2,590,999.95	2,787,999.99
负债合计	252,958,735.72	184,825,743.19	207,008,335.79
股东权益			
股本	76,152,737.00	76,152,737.00	76,152,737.00
资本公积	0.48	0.48	0.48
减：库存股	-	-	-
盈余公积	15,124,223.18	9,014,897.32	4,335,967.79

未分配利润	87,083,321.83	51,590,439.92	24,981,266.57
外币报表折算差额	-	-	-
归属母公司所有者权益	178,360,282.49	136,758,074.72	105,469,971.84
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	178,360,282.49	136,758,074.72	105,469,971.84
负债和所有者权益总计	431,319,018.21	321,583,817.91	312,478,307.63

2、合并利润表

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	391,788,885.04	307,837,725.29	285,685,899.31
其中：营业收入	391,788,885.04	307,837,725.29	285,685,899.31
二、营业总成本	345,354,035.90	269,166,595.58	252,902,419.54
其中：营业成本	277,609,792.87	219,546,841.67	211,967,924.29
营业税金及附加	2,202,620.99	2,061,204.67	1,379,018.58
销售费用	24,139,080.11	17,599,100.04	15,372,578.89
管理费用	38,095,303.89	28,730,891.58	24,694,611.05
财务费用	1,104,187.79	841,205.77	1,030,512.60
资产减值损失	2,203,050.25	387,351.85	-1,542,225.87
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	160,659.27
汇兑收益	-187,368.57	-2,060,287.95	-1,151,892.17
三、营业利润	46,247,480.57	36,610,841.76	31,792,246.87
加：营业外收入	3,388,626.11	755,196.52	2,479,692.95
减：营业外支出	513,259.70	297,539.39	198,755.48
其中：非流动资产处置损失	430,160.58	89,557.00	28,343.32
四、利润总额	49,122,846.98	37,068,498.89	34,073,184.34
减：所得税费用	7,520,639.21	5,780,396.01	5,162,785.10
五、净利润	41,602,207.77	31,288,102.88	28,910,399.24
归属母公司所有者的净利润	41,602,207.77	31,288,102.88	28,910,399.24
少数股东损益	-	-	-
六、每股收益			
(一)基本每股收益	0.55	0.41	0.38
(二)稀释每股收益	0.55	0.41	0.38
七、其他综合收益	-	-	-

八、综合收益总额	41,602,207.77	31,288,102.88	28,910,399.24
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	41,602,207.77	31,288,102.88	28,910,399.24
（二）归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、合并现金流量表

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 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	415,942,234.81	358,686,171.16	308,515,009.42
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	6,632,761.70	9,778,525.38	8,429,901.59
经营活动现金流入小计	422,574,996.51	368,464,696.54	316,944,911.01
购买商品、接受劳务支付的现金	268,441,251.24	247,046,290.48	239,029,334.41
支付给职工以及为职工支付的现金	39,322,421.73	28,000,834.14	24,159,832.35
支付的各项税费	16,642,789.76	14,990,072.49	16,880,110.00
支付的其他与经营活动有关的现金	38,795,963.56	36,661,668.03	23,199,165.09
经营活动现金流出小计	363,202,426.29	326,698,865.14	303,268,441.85
经营活动产生的现金流量净额	59,372,570.22	41,765,831.40	13,676,469.16
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	139,310.63	46,209.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	1,845,981.78
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
购买子公司增加的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	139,310.63	46,209.00	1,845,981.78
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金净额	34,611,502.53	21,222,563.22	43,616,347.24
投资支付的现金	-	-	240,000.00
质押贷款净增加额	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支	-	-	-

付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	34,611,502.53	21,222,563.22	43,856,347.24
投资活动产生的现金流量净额	-34,472,191.90	-21,176,354.22	-42,010,365.46
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收权益性投资所收到的现金	-	-	5,200,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
借款所收到的现金	20,000,000.00	-	22,000,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	8,231,647.72	-
筹资活动现金流入小计	20,000,000.00	8,231,647.72	27,200,000.00
偿还债务支付的现金	10,000,000.00	12,000,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	883,476.25	850,302.50	1,178,100.00
其中：子公司支付少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	6,863,600.00	-	1,690,915.58
筹资活动现金流出小计	17,747,076.25	12,850,302.50	2,869,015.58
筹资活动产生的现金流量净额	2,252,923.75	-4,618,654.78	24,330,984.42
四、汇率变动对现金的影响	-198,060.3	-471,973.38	-154,441.43
五、现金及现金等价物净增加额	26,955,241.77	15,498,849.02	-4,157,353.31
加：期初现金及现金等价物余额	33,300,528.06	17,801,679.04	21,959,032.35
年末现金及现金等价物余额	60,255,769.83	33,300,528.06	17,801,679.04

(二) 发行人近三年非经常性损益的具体内容

以下数据已经立信大华会计师事务所有限公司审计。(单位：人民币万元)

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置损益	-43.02	-8.17	13.42
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	574.90
计入当期损益的政府补助	336.07	65.68	89.30
其他营业外收入净额	-5.52	-11.74	141.67
合 计	287.53	45.77	819.30

减：所得税影响数	43.65	7.61	36.05
扣除所得税影响后非经常性损益	243.88	38.16	783.25
其中：归属于少数股东的非经常性损益	-	-	-
归属于母公司所有者的非经常性损益	243.88	38.16	783.25
影响净利润	243.88	38.16	783.25
归属于母公司所有者的净利润	4,160.22	3,128.81	2,891.04
扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润	3,916.34	3,090.65	2,107.79

（三）发行人近三年主要财务指标

财务指标	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动比率	1.17	1.15	1.02
速动比率	0.92	0.86	0.78
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例(%)	0.91	1.51	2.52
资产负债率(%，母公司)	57.61	57.02	65.83
资产负债率(%，合并数)	58.65	57.47	66.25
财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率	3.2	2.69	2.67
存货周转率	4.71	4.24	4.49
每股经营活动现金净流量(元)	0.78	0.55	0.18
息税折旧摊销前利润(万元)	6,414.39	4,989.13	4,441.09
利息保障倍数	43.12	21.64	23.28

（四）管理层对公司财务状况、盈利能力及现金流量等的简要讨论与分析

1、财务状况分析

报告期内公司财务状况和资产质量良好，不存在潜在的金额较大的应收账款坏账，不存在长期滞压的存货，也不存在潜在的固定资产和无形资产损失。综合近三年的财务状况来看，资产整体营运效率较高，经营现金流正常。目前公司负债以短期负债为主，面对良好的市场环境和发展项目，资金已成为制约公司发展的主要障碍之一，充分利用直接融资渠道是公司发展的必然选择。

2、盈利能力分析

2007 年度至 2009 年度，公司主营业务利润和净利润均实现快速增长，按扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润计算的加权平均净资产收益率平均为 24.59%，盈利能力较强。目前，高附加值的基站天线和微波天线是公司的主导产品。2009 年该两项产品合计销售额占营业收入的比例达到 73.29%。公司产品升级和品种替代已完成，公司的通信天线产品正朝着附加值及科技含量更高的方向发展。报告期公司营业收入、净利润、经营性现金流量净额均逐年持续增长，体现出较强的成长性和持续的盈利能力。凭借国家重点支持的行业背景及在国内同行业已取得的规模和技术优势，公司将保持在国内中高端通信天线产品领域的领先地位，同时，公司业绩也将保持持续的增长趋势。

3、现金流量分析

近三年公司的现金流状况良好，经营活动产生的现金流量净额较大。公司近三年经营活动产生的现金流量净额合计为 11,481.49 万元，是近三年净利润合计数的 1.13 倍。但报告期内各会计年度公司经营活动产生的现金净流量分布不均衡，与净利润之间存在一定的差异，主要系公司产品升级替代导致的品种结构调整所致。

4、未来可能影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

①公司的主要优势

经过多年努力，公司已取得较为明显的竞争优势。在财务方面，从上述分析可以看出，公司资产结构相对合理，资产质量优良，财务状况良好。同时，公司财务管理制度健全，成本费用控制措施得力，主营业务突出，已经成为中国通信天线的中高端产品领域的领先企业。

②公司的主要困难

虽然公司近几年资产质量良好，盈利能力较强，但资产规模偏小、资金实力不足，难以满足公司进行大规模持续的技术升级以及进一步增加市场竞争优势的需要。同时，目前公司发展所需资金筹措渠道单一，完全依靠公司自身积累和银行短期借款取得营运资金和建设资金，严重制约公司的快速发展。

③未来市场空间巨大

通信行业未来将继续保持较快发展势头，为公司所在的专业通信天线领域提供了巨大的市场空间。

④募集资金的影响

本次公开发行募集资金到位后，公司资产规模将有较大幅度增加，资产负债率会有较大幅度下降，有利于提高公司的综合实力和抵御市场风险的能力；同时能够提高公司利用杠杆经营的能力，降低公司财务风险。本次募集资金投资项目建成投产后，将促进公司进一步开拓国际国内市场，并扩大高附加值、高科技含量产品的国际市场份额，使公司成为国际通信天线高端产品领域有影响力的企业。同时，随着募集资金投资项目建设投产，公司折旧费用将有一定程度增长，如果投资项目未能实现预期效益，折旧费用的增长将对公司盈利带来压力。

综上所述，随着本次公开发行募集资金到位，公司目前面临的制约公司快速发展的“瓶颈”问题将得到有效解决，公司未来的财务状况将进一步优化，盈利能力进一步增强。

（五）发行人股利分配政策及分配情况

公司本着同股同权原则，按股东持有的股份数额，以现金、股票或其他法律法规认可的方式进行分配。在每个会计年度结束后六个月内，由公司董事会根据该会计年度的经营业绩和未来的发展规划提出股利分配政策，经股东大会批准后两个月内实施。公司支付股东股利时，将依法代为扣缴股利收入的应纳税金。

公司发行前后的股利分配政策保持一致。

考虑到公司生产经营及项目投资的资金需求较大，为进一步壮大公司实力，促进公司发展，公司在报告期内未进行股利分配。

公司 2009 年 5 月 26 日召开 2009 年第二次临时股东大会，审议并通过了公司首次公开发行股票并上市前滚存利润分配方案为：公司本次公开发行股票前滚存的未分配利润由本次公开发行后的新老股东依其持股比例共同享有。

（六）纳入发行人合并会计报表的企业的基本情况

1、控股子公司

序号	公司名称	注册资本	实收资本	成立时间	主营业务	股权结构
1	佛山市盛夫机械设备有限公司	50万元	50万元	2004年12月	生产、加工、批发、零售：机械设备配件、通讯设备配件、五金配件	发行人全资子公司

2、控股子公司的基本财务情况

佛山市盛夫机械设备有限公司：截止2009年12月31日，该公司资产总额1,552.8万元，负债总额1,370.54万元，净资产182.26万元，2009年度营业收入5,616.34万元，净利润70.96万元。（以上数据已经立信大华会计师事务所有限公司审计）

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金投资项目的具体安排和计划

根据公司2009年第二次临时股东大会决议，公司本次发行股票募集资金扣除发行费用后将投资于下列项目，投资总额1.865亿元。各投资项目轻重缓急排序、投资额及备案情况如下：

序号	投资项目	项目投资额 (万元)	备案项目编号
1	高性能微波通信天线二期工程技术改造项目	7,500	09060740131001841
2	移动通信基站天线技术改造项目	3,750	09060740131001842
3	终端天线技术改造项目	3,400	09060740131001839
4	增加公司流动资金	4,000	-
5	合计	18,650	-

以上募集资金使用计划只是对拟投资项目的大体安排，具体使用计划可能会根据投资项目具体实施情况作出适当调整。若本次实际募集资金小于上述项目投资资金需求，缺口部分由公司自筹解决；若实际募集资金超过项目所需资金，超出部分将用于补充公司生产经营所需流动资金。

二、本次募集资金投资项目发展前景的分析

（一）高性能微波通信天线二期工程技术改造项目

1、市场前景分析

数字微波通信系统是当今世界通信发展的主流系统，高性能微波通信天线是数字微波传输系统的重要部件。随着通信技术的日新月异，除了在微波中继通信的传输领域外，数字微波技术在固定带接入领域也越来越引起人们的重视，无线电频率资源频段非常有限，在低端频率使用殆尽的情况下，各网之间的相互干扰非常严重，向高频段扩展已是必然趋势。在这种情况下，高性能微波通信天线在世界上将面临巨大市场需求，这给微波天线制造商提供了一个巨大商机。

国内市场需求方面，在移动通信高速发展的背景下，由于光纤传输的高速发展，微波通信在国内的发展比较缓慢，但是微波传输具有光纤传输不可替代的优点，尤其在接入网领域，甚至在不挖、不能架空，又需要成环保护的情况下，微波传输是唯一用来连接网络成环的手段。在我国近两年发生的雪灾及地震中，光纤通信系统易损坏、修复时间长的弱点表露无遗，使政府有关部门及运营商重新认识了微波通信的重要性，加上 3G 的商业化在国内的推进，作为重要数据传输工具的微波越来越受到运营商的关注。2008 年在中国移动鼓励采用微波通信的背景下，各省分公司亦开始采购微波通信设备，这表明在骨干网络中采用微波传输已开始起步。同时由于华为、中兴等国内通信设备集成商对海外市场的成功开拓，带动了我国微波通信设备的需求。因此可以预见，我国微波通信市场将面临巨大的发展机遇，作为与微波通信设备配套的微波天线也将面临巨大的市场需求。

在国外，大部分国家都把数字微波传输放在首位，积极利用数字微波系统来建设通信网，尤其是土地私有国家，因开挖埋线受到限制，几乎放弃光纤传输，完全使用微波传输。据 Ericsson 的研究分析，全球 60% 的通信系统由无线传输技术连接，美国长途电信 70% 采用数字微波，仅是 AT&T 公司的 6GHZ 微波站在全国就有 3000 多个，日本全国 50% 的长途电话和几乎 100% 的电视传输均采用数字微波中继传输，意大利、英国、瑞典、德国等国家微波传输的应用规模也非常大。

近年来，印度、印尼、巴基斯坦、越南等新兴国家移动通信业发展迅速，成

为微波传输系统集成商的重要市场。Ericsson 在印度 2008 年的销售额达到 16.6 亿美元左右。

从全球市场看，2008 年全球数字微波通信市场规模约为 60 亿美元，美国著名微波专业公司哈里斯公司经调研后预计：受益于全球移动带宽的普及与升级，微波通信将在未来 4 年保持 8% 的增速，到 2012 年将达到 80 亿美元左右的市场规模。目前，这一市场主要由日本 NEC 和 Ericsson 所占有，这两家公司几乎占据世界上近 50% 的市场份额，其中 NEC 在数字微波系统市场上居于世界第一的位置，Ericsson 则占据世界第二的位置。另外，近年来随着华为、中兴的快速发展，相继在微波设备上取得了一定的市场份额。

NEC 与 Ericsson 的 Pasolink 与 Minilink 微波传输系统的年销售量都突破了 45 万套。NEC 每年对不同口径、不同频段的微波天线的需求量为 80 万套左右，近年的年均增长率达到了 35%；Ericsson 对各类微波天线的年需求量为 70 万套左右；华为对微波天线的年需求量为 10 万套左右，并呈现逐年增长的态势；中兴每年的微波天线需求量为 6 万套左右，其需求也是逐年增长。全球微波天线的市场容量在 300 万套以上。

微波天线未来三年的市场供需预测分析表如下：

单位：万套

项目	2010 年	2011 年	2012 年
国外市场需求	400	520	680
国内市场需求	15.8	25.4	40.6
国内主要厂家合计产能	12	23	36

数据来源：深圳市华夏工程顾问有限公司 2009 年编制的可行性研究报告和北京天高来福信息咨询有限公司《2008—2012 年中国民用通信天线行业市场运行分析报告》

2、效益预测

该项目预计达产后可新增 0.3 米 23G 高性能微波通信天线 1 万套/年，0.6 米 18G 高性能微波通信天线 2 万套/年，1.2 米 7/8G 高性能微波通信天线 0.5 万套/年，1.2 米 15G 高性能微波通信天线 1 万套/年，1.8 米 15G 高性能微波通信天线 0.5 万套/年，合计 5 万套/年。

项目达产后每年可实现营业收入 13,900 万元，利润总额 2,026 万元，净利

润 1,722 万元，税后项目投资财务内部收益率 25.6%，税后投资回收期 5.7 年。

（二）移动通信基站天线技术改造项目

1、市场前景分析

公司的移动通信基站天线包括室外基站天线和室内分布天线。

（1）室外基站天线

从整体市场需求分析，根据 IN—SAT 数据显示，2004 年国际的移动通信基站数量为 180 万个，按每个基站 5 副天线，每年 10% 的维护使用计算（电子产品的折旧年限一般为 5 年，在此按保守的 10 年计算），每年用于网络维护所用的移动通信室外基站天线的需求均在 90 万副以上，至 2009 年国际移动通信基站数量达 350 万个，平均每年新增移动通信基站 34 万个，新增移动通信室外基站天线需求 170 万副。室外基站天线未来三年的市场供需预测分析表如下：

单位：万副

项目	2010 年	2011 年	2012 年
国外市场需求	345	362	379
国内市场需求	230.4	262.7	257
国内主要厂家合计产能	120	130	140

数据来源：深圳市华夏工程顾问有限公司 2009 年编制的可行性研究报告和北京天高来福信息咨询有限公司《2008—2012 年中国民用通信天线行业市场运行分析报告》

（2）室内分布天线

移动基站、楼宇的建设以及通信网络的不断优化，带动着室内分布天线产品的需求上升，室内分布天线主要有吸顶天线、壁挂天线、对数天线等。室内分布天线未来三年的市场供需预测分析表如下：

单位：万副

项目	2010 年	2011 年	2012 年
国外市场需求	7,000	9,000	11,000
国内市场需求	1,560	1,650	1,750
国内主要厂家合计产能	1,250	1,300	1,360

数据来源：深圳市华夏工程顾问有限公司 2009 年编制的可行性研究报告

2、效益预测

该项目预计达产后新增移动通信室外基站天线 4.5 万副/年，室内分布天线 40 万副/年，合计 44.5 万副/年。

项目达产后每年可实现营业收入 6,844 万元，利润总额 938.7 万元，净利润 797.9 万元，税后项目投资财务内部收益率为 24.1%，税后项目投资回收期 5.7 年。

(三) 终端天线技术改造项目

1、市场前景分析

终端天线品种繁多，以供不同频率、不同用途、不同场合、不同要求等不同情况下使用。早期的终端天线以对讲机天线、拉杆天线等为主，后续发展为无线固定台天线、手机天线等。目前，由于手机用户的增长和移动数字电视的启动，使终端天线的需求进一步扩大，拉动了终端用小型天线的市场需求。随着人们对于信息传递的需要，通信市场需求的不断扩大，各种电子产品的数字网络化、无线化发展迅速，终端用小型天线市场需求将进一步增长。

终端天线中的手机天线市场随着手机市场的持续增长发展迅速，未来中国手机天线市场的规模在很大程度上依赖于手机市场的发展，随着 3G 的大规模应用，未来几年中国手机销售量将呈持续增长的态势。2010 年—2012 年中国通信设备市场中手机需求量预测如下表：

项目	单位	2010 年	2011 年	2012 年
CDMA 手机	万部	1,540	1,369	1,120
GSM 手机	万部	11,982	9,340	8,543
3G 手机	万部	729	2,300	5,820

数据来源：中国通信企业协会编制的《2008 中国通信业发展分析报告》第七章通信设备制造业发展分析

在固定终端天线方面，终端天线是终端消费品的一个部件，固定终端天线的市场需求主要来自于华为、中兴、海信等设备商在无线通信方面解决方案中对终端天线的需求。随着华为 ETS 系列无线固定电话在全球市场形成的规模化销售，公司的终端天线的销量得到较大的增长。随着华为、中兴等国内大型设备制造商

向海外市场的进一步扩张，公司的固定终端天线将迎来广阔的发展空间。

在导航天线方面，国际上卫星导航应用比较普遍，卫星导航定位技术的应用已经广泛渗透到国民经济和社会发展的各个领域。以全球定位系统为代表的卫星导航应用产业已成为当今国际公认的八大无线产业之一，是继蜂窝移动通信和互联网之后的全球第三大 IT 经济新增长点。目前世界上有超过 100 家的公司正在研制各种各样的 GPS 用户接收机，随着接收机价格的下降，GPS 市场将会像 PC 机市场那样呈指数增长的趋势。

我国卫星导航应用市场规模近年来每两年都以翻一番的速度急剧增长。目前主要在车辆监控和导航、大地测量、海上运输和渔业等领域得到了比较广泛的应用。在车辆跟踪监控方面，已初步形成了一定的市场规模。卫星导航应用增值服务已出现单个中心用户数量超过万户的运营商，出现了多个用户数达到数千户的服务中心。在车辆自动导航方面，目前我国车载 GPS 的安装率不到 10%，远远低于日本等发达国家的 50% 左右的水平。从 2009 年中国市场上预装导航系统的车型分布情况来看，仍然以中高档乘用车为主。不过，目前在部分国产经济型轿车上，已经逐步显现出预装导航系统的迹象。随着我国私人汽车保有量的增长和汽车电子产业的发展，中国车载 GPS 市场容量将不断增长。2008 年中国车载 GPS 市场销售额接近 80 亿元，配套需求量在 150 万套左右。预计 2010 年中国汽车 GPS 导航系统终端销售额将超过 100 亿元。因此可以预见随着卫星导航运用的普及，导航天线的需求将持续增加。

终端天线未来三年的市场供需预测分析如下表：

单位：万副

项目	2010 年	2011 年	2012 年
国外市场需求	220,000	250,000	300,000
国内市场需求	109,000	135,000	178,000
国内主要厂家合计产能	92,000	106,000	130,000

数据来源：深圳市华夏工程顾问有限公司 2009 年编制的可行性研究报告

2、效益预测

该项目预计达产后可新增固定终端天线 100 万副/年，移动终端天线 250 万副/年，手机天线 200 万副/年，合计 550 万副/年。

项目达产后每年可实现营业收入 6,235 万元,利润总额 823.5 万元,净利润 700 万元。税后项目投资财务内部收益率为 23.1%,所得税后项目投资回收期 5.8 年。

(四) 增加公司流动资金

1、必要性

(1) 销售收款模式的要求

公司属于通信设备制造商,面对的客户是中国移动、中国电信等电信运营商以及华为、中兴等通信系统集成商。公司的销售收款模式带有工程物资销售收款的特点,公司的产品从出库到签订销售合同,要经过设备安装、调试、试运行、验收等环节。运营商电信设备投资的建设周期比较长,通常在通信网络建成运行 2—6 个月内,运营商对公司的产品在网络运行中的状况进行验收,验收合格的次月根据到货签收单等资料与公司签订合同、开具发票。在收款方面,大多数运营商收到发票后 1—3 个月内向公司支付合同价款的 60%—90%,余款在验收合格后 6—12 个月内支付。

这种销售收款模式下,使公司的应收账款和存货余额偏大,占用了公司大量的流动资金。

(2) 业务规模不断扩大的要求

近年来,公司的微波天线、基站天线、终端天线和射频产品等主要产品的市场销售情况良好,市场占有率逐步提高,公司的主营业务收入不断增加,业务规模越来越大,随着公司业务规模的快速增长,使得公司对流动资金的需求量也越来越大。

特别是在电信重组、3G 建设的推动下,中国进入第三次电信建设的高峰期。国内 2008—2010 年的电信固定资产累计投资将达 9000 亿元左右,年均投资额约 3000 亿,投资额整体处于高位。电信业重组后,3G 建网逐步展开,TD、CDMA 和 WCDMA 的建设速度加快,根据中国移动对外公布的消息,截止 2009 年末 TD 网络三期工程完工,全国 70%以上的地市实现了 3G 覆盖,其 TD 网络 3G 信号覆盖了 238 个城市。中国联通也表示,截止 2009 年末 WCDMA 网络二期的 50 个城市开始

对外放号，其 WCDMA 网络覆盖了全国 335 个大中城市。不过，中国电信的步子最快，早在 2009 年 10 月，中国电信的 3G 网络便覆盖了 342 个地级市、2055 个县级市和 6000 多个发达乡镇。通信市场规模的继续扩大，给通信设备商，尤其是中国厂商带来了巨大的机会。

电信设备市场的快速发展虽然给包括公司在内的电信设备制造商提供了扩大生产规模、提高产品销量的有利机会，但是要扩大生产规模、提高产品销量，必须要有较多的流动资金的支持。所以，要在快速发展的通信市场中不断扩大公司的业务规模，必须增加公司的流动资金。

2、效益分析

增加公司的流动资金适应了公司业务规模不断扩大的趋势，提供了公司快速发展所需要的流动资金，增强了公司的市场竞争力，从而在日趋激烈的市场竞争中扩大公司的市场份额。

增加公司的流动资金，使公司在向供应商采购原材料的过程中具有非常大的优势地位，既可以通过规模采购，获得一些商业折扣，又可以通过及时或者提前付款的优势获得一定的现金折扣，这样可以降低公司的采购成本。

增加公司的流动资金，与向筹资速度较慢的银行等金融机构贷款相比，能够及时补充公司发展所需要的资金，同时减少了担保费等筹资费用，降低了公司的财务成本。

另外，增加公司的流动资金，可以改善公司短期偿债能力的指标，提高了公司的短期偿债能力，降低了公司的财务风险，使公司能够稳健地进行经营。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除本招股说明书摘要“重大事项提示”所披露的重大风险因素外，另请关注下列风险因素。

（一）主营业务集中于通信天线市场的风险

本公司主营业务集中于通信天线市场，2007年、2008年、2009年，公司从通信天线市场获得的业务收入占同期营业收入的比例分别为89.73%、88.20%、87.37%。通信天线业务是本公司的主要收入和利润来源。如果未来的通信天线市场发生波动，将对公司造成不利影响。

（二）原材料价格波动的风险

公司通信天线产品主要成本是材料成本，公司的原材料及零部件种类较多，主要原材料及零部件包括五金加工类、五金材料类、电线电缆类、化工塑胶类以及插件类等。产品的材料成本在产品成本中约占88%的比例，材料成本主要是五金加工类零部件，约占材料成本的40%~50%，其中，五金加工部件中，铝材占75%左右。铝价的变动对公司产品成本有一定影响。根据市场监测数据，报告期各期铝的均价总体处于下跌态势。

受市场需求变动等多方面的影响，未来铝的价格存在不确定性，发行人因此面临原材料价格波动的风险。

（三）运营商在通信设备市场中的优势地位给公司带来的风险

移动通信市场的显著特征是通信运营商处于优势地位，其下游面对的是众多的移动用户，其上游是众多的设备供应商和系统集成商。在移动通信市场，较多供应商的竞争使运营商在付款条件、服务内容和范围、定价能力等方面处于相对的优势地位。目前，运营商在进行投资时主要采用招标方式进行，价格是运营商考虑的重要因素，运营商也愿意选择产品质量好、后续服务规范且具有一定经营规模的企业作为供应商。从趋势看，运营商与供应商不仅是买卖关系，而且日益成为紧密的合作伙伴。但至少在未来一定时期内，运营商在移动通信市场占优势地位的局面很难改变。

（四）应收账款数额较大带来的风险

截至2009年12月31日，公司应收账款净额为13,255.81万元，比2008年末增长了24.83%，主要是2009年度营业收入同比增长27.27%所致。应收账款占资产总额的比例为30.73%，绝对数额较大。其中，一年以内应收账款净额为12,910.70万元，占应收账款的97.4%。主要是各大通信运营商和系统集成商已

确认但尚未支付的款项。虽然客户规模较大、资信较好，且与本公司合作时间较长，发生坏账的可能性很小，但应收账款较大的客户如果延期支付，拖欠本公司销售款，将对公司现金流量和资金周转产生不利影响。

（五）产品毛利率波动的风险

报告期内，公司各主要产品毛利率如下：

项目	2009年		2008年		2007年
	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率
室外基站天线	29.60%	+0.88%	28.72%	+2.15%	26.57%
室内分布天线	25.42%	+1.21%	24.21%	+0.20%	24.01%
微波通信天线	34.80%	+0.03%	34.77%	+0.37%	34.40%
室内终端天线	25.93%	+0.25%	25.68%	+0.15%	25.53%
射频器件与设备	32.26%	-2.43%	34.69%	+3.29%	31.40%
八木通信天线	18.69%	-0.06%	18.75%	+1.87%	16.88%
综合平均毛利率	29.03%	+0.72%	28.31%	+2.49%	25.82%

总体来看，报告期内公司主要产品毛利率变动幅度较小，基本保持稳定。2009年射频器件与设备毛利率比2008年下降了2.43%，由于该产品的销售所占比重较小，其毛利率的下降对公司综合毛利率影响不大，但是，如果未来射频器件与设备销售所占比重大幅增加，其毛利率的下降将会对公司综合平均毛利率带来不利影响。

（六）客户相对集中的风险

2007年、2008年、2009年，公司向前五大客户销售通信天线及设备的金额占当年营业总收入的比例分别为33.57%、37.46%、47.28%，公司对前五大客户的销售额较大，尽管公司与他们一直保持长期的良好合作关系，但今后如果对主要客户的销售出现较大幅度下降，将对公司经营业绩产生不利影响。

（七）净资产收益率下降的风险

本公司2007年度、2008年度、2009年度以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润为计算基准的加权平均净资产收益率分别为23.38%、25.52%、24.86%。本次发行募集资金到位后，公司净资产值将大幅增加。由于募集资金投资项目的实施需要一定时间，在项目全部建成投产后才能达到预期的收益水平，本次发行后一定时期内，公司存在因净资产增加较快而导致净资产收益

率下降的风险。

（八）新产品产业化过程中面临的技术风险

公司目前开发的新产品系公司现有产品的升级和技术延伸。公司已经完成了 TD-SCDMA 智能天线、电调天线、GSM 网络优化天线、WiMAX 滤波器等相关产品的开发工作，进入样机试制、在网试运行、批量生产的阶段，并为上述产品产业化做了充分的准备工作。目前，公司正在实施进一步的技术开发和技术改进，以适应产业化和大量生产的需要。虽然公司拥有了具有不断创新能力的研发和技术创新人才队伍，但还没有大量生产上述产品的实际经验，在产业化过程中面临因生产技术、生产工艺等方面的原因，使新产品产业化失败的风险。

（九）公司的技术开发能力不适应行业发展的风险

通信天线作为通信设备制造业所属的细分子行业同样是资金、技术密集型行业。移动通信技术的更新和升级呈现加速态势。从 1999 年起步以来，我国移动通信网络优化覆盖设备生产技术不断更新，性能不断完善，应用范围不断扩展，产品种类和型号不断推陈出新，仅基站天线产品的种类就从最初的 GSM 基站天线，发展到目前的 7 大类 10 多个品种。公司重视研究开发和技术创新体系的建设，逐步培养出了开放型、创新型的研究开发和技术创新团队。公司及前身每年产品开发技术改造等方面投入的资金占企业销售收入的比例均在 5% 以上。

但是，如果今后公司研究开发和技术创新体系不能适应行业发展需要，不能及时跟踪并跟上通信技术进步和更新步伐，不能保证必要的研发支出，将面临较大技术风险。

（十）技术人才流失的风险

在产品更新和技术进步不断加快的背景下，公司的发展在很大程度上取决于能否吸引优秀的技术人才，形成稳定的技术人才队伍。截止 2009 年 12 月 31 日，公司研发中心共有 118 名专职研发人员，约占员工总人数的 15.88%；公司培养和聚集了大量掌握通信技术、通信天线以及射频器件与设备的设计和制造技术的科技人员，形成了能够跟踪、吸收国际先进技术、具有不断创新能力的研发和技术创新团队。如果上述人才大量流失，将给公司带来较大的负面影响。

（十一）产能扩大可能形成的市场营销风险

公司现有的微波通信天线、通信基站天线和终端天线产能已全部释放，产量仍难以满足市场需求。公司本次发行所募集资金将主要用于“高性能微波通信天线二期工程技术改造项目”、“移动通信基站天线技术改造项目”、“终端天线技术改造项目”等投资项目，在募集资金项目实施完成后，高性能微波天线产品年产能达 7.8 万套，移动通信基站天线年产能达 444.5 万副、终端天线年产能达 1,250 万副，其中，高性能微波通信天线的生产能力增加 178.57%；移动通信基站天线生产能力增加 11.13%；终端天线生产能力增加 78.57%。虽然本公司对此次投资项目进行了慎重的可行性研究论证，且对新增产能的市场营销措施也做了认真的研究和准备。但如果未来市场环境发生较大变化，出现公司市场开拓能力不强的问题，或者出现对产品出口产生不利影响的客观因素，该项目的新增产能将对公司的市场营销构成一定的压力。

（十二）因折旧费用大量增加而导致的利润下降风险

截止 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产净值 12,309.98 万元，本次募集资金投资项目完成后，将增加固定资产约 9,792 万元，按照相关会计政策，假设全部项目投入完成，则每年增加折旧费用约 1,040.1 万元，数额较大。如果募集资金投资项目不能如期达产并发挥经济效益，公司将面临因折旧大量增加而导致短期内利润下降的风险。

（十三）产品周期性风险

天线的发展取决于通信技术的进步和通信设备更新换代的速度，不同技术标准对天线产品的技术和性能有着不同的要求。通信技术的升级驱动了作为信息传输中介的天线的更新与升级，也对天线的性能提出了更高要求。移动通信技术的发展一方面不断为通信天线市场带来新的机遇，另一方面也给通信天线制造厂商带来了较大的挑战，如果公司在技术和产品升级方面跟不上移动通信技术升级的步伐，公司的竞争力将会下降，持续发展将受到不利影响。

（十四）管理风险

公司的持续发展依赖于营销、研发和生产等各部门员工的努力，由于公司相

关措施较完善,自设立以来,很少发生高级管理人员和核心技术人员流失的情况,人才队伍保持了较高的稳定性。

公司目前仍处在较快发展时期,尤其是本次公开发行后,随着募集资金投资项目的实施,公司的资产规模和业务规模将逐步扩大,对于高素质的企业管理、市场营销和技术人才的需求将大幅增加,如果公司不能继续保持员工队伍的稳定并招揽到所需的合格人才,将直接影响到公司的生产经营和持续发展。

(十五) 出口政策变化的风险

本公司所从事的行业属国家鼓励出口政策的范畴,出口的货物享受“免、抵、退”的税收优惠政策。根据财税[2006]139号文《关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》,天线产品出口退税率由13%提高到17%,随着通信基站天线和微波通信天线出口份额的扩大,将对公司经营业绩产生积极影响,若今后国家对通信设备制造行业调低出口退税率,将对公司业绩带来不利影响。

(十六) 汇率变动的风险

近三年,本公司产品出口金额占当期营业收入比例分别为12.94%、26.45%、26.69%,因产品出口导致的汇兑损益分别为-39.44万元、-155.19万元、-206.03万元。人民币汇率的变动对公司经营业绩影响呈加强的趋势,随着公司国际市场的不断拓展,出口的比例会逐步上升,人民币对外币的汇率波动将对本公司的经营业绩产生一定的影响。

(十七) 宏观政策及行业政策变化的风险

从经济周期的角度来看,如果经济运行处于总体经济活动扩张的繁荣阶段,将推动通信行业的积极发展,天线作为通信基站的“门户”,其市场需求也会随着市场对通信设备产品需求的增加而顺势增加,反之,则需求减少。此外,行业本身的景气程度、政府政策对通信服务及通信设备制造企业的活跃程度产生重要影响,进而影响到天线制造企业的景气度。

(十八) 国际市场运行规则的风险

随着公司国际化进程的推进和产品出口份额的不断提高,公司需要全面熟悉

国际市场的运行规则，补充现有人员的国际化知识并引进国际化经营的人才。如果公司对国际市场管理模式的完善不能与产品出口的增长同步或不能有效控制国际市场的运行风险，将对公司产生不利影响。

（十九）金融危机的风险

由美国次级债危机引发的金融危机带来了全球整体经济形势的低迷，给通信行业也带来了一定程度的影响。宏观经济是通信行业发展的前提，整个宏观经济形势变坏，使需求发生变化，将会对通信运营商产生影响，继而整个产业链都会受到波及。整体而言，“走低端路线、挣劳务费”的企业将面临严峻挑战，而“竞争力强、技术创新型”的企业将在行业洗牌中得以发展。

目前全球经济已开始趋稳向好，但国际经济彻底走出谷底尚需较长时间，并存在诸多不确定因素。通信市场产品需求虽有一定的刚性，相对于周期性明显的行业而言，受金融危机的影响较小，国家为应对金融危机及时推出电信重组并发放 3G 牌照，由此促进 2008 年以来通信设备投资的持续增长，并促进了公司业绩的增长，但是，如果国家将来改变经济扩张政策，缩减电信投资，而全球经济又未彻底复苏，通信消费将会受到一定的制约，进而对公司形成不利影响。

二、其他重要事项

（一）重大合同

本公司的重要合同包括与贷款银行签订的《授信额度协议》以及相应的《人民币借款合同（短期）》、《最高额抵押合同》和销售产品的订单、采购合同及《框架协议》。

（二）对外担保、重大诉讼及仲裁事项

截止本招股说明书签署之日，公司不存在任何对外担保事项。

截至本招股说明书签署之日，公司未涉及任何对财务状况、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。

截至本招股说明书签署之日，公司控股股东、实际控制人、控股子公司、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均不涉及作为一方当事人的重大诉讼或

仲裁事项。

截至本招股说明书签署之日，公司不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员受到刑事起诉的情况，也不存在董事、监事、高级管理人员和核心技术人员受到行政处罚的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

当事人	名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人	广东盛路通信科技股份有限公司	佛山市三水区西南街南丰大道西南民营科技工业园20号	0757-87744383 0757-87744984 0757-87744742	0757-87744984	李再荣、严敏、陈嘉
保荐人 (主承销商)	西部证券股份有限公司	陕西省西安市东大街232号信托大厦16-17楼	0755-33063536 0755-33063161	0757-33063538	杨金文、鲁泽宇、周会明、刘新合
律师事务所	北京市中伦律师事务所	中国北京市建国门外甲6号SK大厦36-37层	0755-33206999	0755-33206888	赖继红、张忠、余洁
会计师事务所	立信大华会计师事务所有限公司	北京市东城区东长安街10号长安大厦3层	0755-82900952	0755-82900965	李秉心、徐海宁
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	深圳市深南路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988122	
收款银行	中国工商银行西安市东大街支行				
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、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2010年6月23日—2010年6月25日
定价公告刊登日期	2010年6月29日
申购日期和缴款日期	2010年6月30日
股票上市日期	本次股票发行结束后，发行人将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市。

第七节 备查文件

招股说明书全文和备查文件可到发行人及保荐人（主承销商）住所查阅。查阅时间：工作日上午 9：00～11：30，下午 1：30～4：30。招股说明书全文可在深圳证券交易所指定网站巨潮资讯网查询，网址：<http://www.cninfo.com.cn>。

1、发行人：广东盛路通信科技股份有限公司

联系地址：佛山市三水区西南街南丰大道西南民营科技工业园20号

电 话：（0757） 87744383、87744984、87744742

传 真：（0757） 87744984

联 系 人：李再荣、严敏、陈嘉

2、保荐人（主承销商）：西部证券股份有限公司

联系地址：深圳市深南大道6008号特区报业大厦10C

电 话：（0755） 33063536、33063161

传 真：（0755） 33063538

联 系 人：杨金文、王平、鲁泽宇、周会明、刘新合、陈正维

广东盛路通信科技股份有限公司



2010年 8 月 28 日