



湖南长高高压开关集团股份有限公司

Hunan Changgao High Voltage Switchgear Group CO.,Ltd.

住所：湖南省高科技食品工业基地金星大道西侧

首次公开发行股票 招股说明书摘要

保荐机构（主承销商）



（深圳市深南东路5047号发展银行大厦10层）

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巨潮资讯网站（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、本次发行前公司总股本7,500万股，本次拟发行2,500万股流通股，发行后总股本10,000万股，10,000万股均为流通股。

二、若公司首次公开发行股票并上市成功，公司2009年度利润分配完成后的滚存未分配利润及2010年1月1日以后至本次发行前新增的可分配利润，由公司公开发行股票后登记在册的所有股东（包括现有股东和将来持有公开发行股份的股东）按持股比例共同享有。

三、本公司请投资者仔细阅读“风险因素”章节全文，并特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险：

1、原材料价格变动导致公司利润变化的风险

报告期内，原材料成本占公司高压开关主营业务成本的 90%左右，原材料价格变化对公司经营业绩影响较大。本公司生产产品所需的主要原材料铜材、铝材与钢材及其铸件的价格在 2008 年下半年大幅下跌，但自 2009 年以来，原材料价格已出现较大幅度反弹，价格短期的剧烈波动对公司的成本管理造成一定的负面影响。为应对主要原材料价格波动对经营业绩的影响，公司采取了以下措施：本公司参考原材料市场价格及其变动趋势进行投标报价，产品销售价格随着原材料市场采购价格的变化而同方向变化；采购及生产部门严格按照订单备货和生产，严格控制没有订单对应的库存；同时，对原材料以招标报价的方式进行采购，通过信息化平台进行供应链管理，减少人为因素等影响，并向国内大宗原料供应商直接采购，签署年度采购框架协议，降低采购成本并保证采购供货。因此尽管报告期内铜材等金属材料及其铸件价格大幅波动，但并未对公司经营业绩产生较大影响。报告期内，公司在主要原材料价格大幅波动的情况下，综合毛利率仍保持在较高的水平，2007 年~2009 年综合毛利率分别为 33.88%、34.05%、36.62%。尽管如此，由于本公司一般根据交货时间进行采购，组织生产，从投标报价到材料采购有一定的时间跨度，在此期间，如果主要原材料价格持续上涨，则仍会造成公司主营业务成本上升，进而影响公司的盈利水平。

2、应收账款发生坏账的风险

高压开关设备需按照客户项目要求进行定制化设计和生产，生产周期较长，而且产品从出库到现场安装、调试、验收，需要一定的周期，同时还受土建施工、上下游配套设备等整体工程进度的影响，使得公司资金回笼也需要一定的时间。报告期内，公司应收账款总额较大，占流动资产和总资产比重较高。公司近三年末应收账款账面价值分别为13,285.74万元、17,940.73万元和18,598.61万元，占流动资产的比例分别为51.51%、49.35%和43.80%，占总资产的比例分别为39.35%、37.63%和34.12%。虽然报告期末公司应收账款账龄结构良好，一年以内账龄的应收账款占比92.99%，且本公司产品以国家电网公司、南方电网公司及其下属公司和大型电力企业为主要销售对象，主要客户具有良好的信用和较强的实力，发生坏账的风险较小；但应收账款数额过大，会造成公司现金流量不足和短期偿债压力，若今后应收账款不能按期回收或无法回收，将对公司经营产生不利影响，形成公司的财务风险。

3、补缴企业所得税优惠的风险

本公司为高新技术企业。2006年1月，本公司注册地迁至湖南省高科技食品工业基地。根据湖南省人民政府办公厅《湖南省人民政府办公厅关于同意建立湖南省高科技食品工业基地的批复》（湘政办函[2000]95号），本公司注册所在地湖南省高科技食品工业基地纳入长沙高新技术产业开发区（国务院批准的国家级高新技术产业开发区），并享受长沙高新技术产业开发区优惠政策。因此，本公司2006年、2007年度享受减按15%的优惠税率缴纳企业所得税的政策。2007年5月21日，湖南省地方税务局确认本公司按上述税收政策执行。

公司在2006年、2007年享受上述税收优惠的依据“湘政办函[2000]95号文”是湖南省政府办公厅的文件，该等规定在湖南省适用，但其制订并无国家法律上的依据，也未经国家有权部门批准，公司因享受上述优惠而少缴的税款存在被追缴的可能。如果按照33%的所得税税率计算，本公司2006年、2007年可能补缴的所得税税款为418.87万元和689.17万元，占各期净利润的比例分别为15.20%和14.05%。

对于公司可能需按照高于15%的所得税税率补缴2006-2007年度企业所得税差额的风险，公司现有股东（2008年3月认购增发股份的四名股东上海幸华、湖南恒盛、蒋静、翟慎春除外）承诺，如果发生国家有关税务主管部门认定发行人享受15%所得税税率条件不成立，且需按高于15%的所得税税率补交2006-2007年所得税差额的情况，其愿意按2007年末持股比例承担需补缴的所得税税款及相关费用。

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：	2,500万股，占发行后总股本的25.00%
发行价格：	25.88元
发行市盈率：	35.45倍
发行前每股净资产：	4.23元（根据2009年12月31日经审计的净资产和本次发行前总股本全面摊薄计算）



发行后每股净资产： 9.19元
发行市净率： 2.82倍
发行方式： 采用网下向股票配售对象询价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立证券账户的境内投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

1.公司主要股东马孝武、廖俊德、林林、马晓承诺：自本公司股票上市之日起36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，也不由本公司回购其持有的股份；除前述锁定期外，每年转让本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不超过15%。

2.股东上海幸华投资管理有限公司、湖南省恒盛企业集团有限公司、蒋静、翟慎春承诺：自本公司股票上市之日起12个月内不转让。

3.其他股东承诺：自本公司股票上市之日起12个月内不转让；除前述锁定期外，每年转让本公司股票数量占其所持有本公司股票总数的比例不超过15%。

4.股东马孝武、廖俊德、林林、马晓、吴小毛、刘家钰、陈益智、肖世威、陈志刚作为公司董事、监事和高级管理人员还承诺：除前述锁定期外，离职后半年内不转让其所持股份。

承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

承销方式： 承销团余额包销
预计募集资金总额和净额： 预计本次募集资金总额为64,700万元，扣除发行费用后募集资金净额为60,173万元。
发行费用概算： 4,527万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称： 湖南长高高压开关集团股份有限公司



英文名称： Hunan Changgao High Voltage Switchgear Group Co.,Ltd.
注册资本： 7,500 万元
法定代表人： 马孝武
成立日期： 2006 年 1 月 17 日
住 所： 湖南省高科技食品工业基地金星大道西侧
邮 编： 410219
电 话： 0731-88585000
传 真： 0731-88585006
互联网网址： www.gykg.cn
电子信箱： csgykg@163.com

二、发行人历史沿革及改制重组情况

（一）设立方式

本公司系由长沙高压开关有限公司整体变更设立的股份有限公司。2006 年 1 月 14 日，马孝武、廖俊德、林林等共 36 名自然人签署关于共同发起设立本公司的《发起人协议》，约定一致同意将有限的组织形式由有限责任公司整体变更为股份公司，股份公司设立后，有限的资产、负债和权益全部由股份公司承继。

公司成立时注册资本为 5,000 万元，于 2006 年 1 月 17 日取得湖南省工商行政管理局颁发的注册号为 4300002007662 号的企业法人营业执照。公司设立时名称为“湖南长高高压开关股份有限公司”，于 2006 年 1 月 24 日变更为现名称。

（二）发起人及其投入的资产内容

公司发起人为马孝武、廖俊德、林林等 36 名自然人。长沙高压开关有限公司整体变更为本公司后，其所有资产、债务、人员全部进入本公司，厂房、机器设备、土地使用权、专利和商标等资产的产权（除一处位于广州的房产（面积为 104.6m²）因待出售未办理产权变更外）已全部变更到本公司名下，发起人出资资产的产权变更手续已全部办理完毕。

三、发行人有关股本的情况

本公司发起设立时的股本结构如下：

序号	股东名称	持股数 (万股)	占比(%)	序号	股东名称	持股数 (万股)	占比(%)
1	马孝武	2,161.4	43.228	19	宋长静	51.30	1.026
2	廖俊德	367.65	7.353	20	汪旭	51.30	1.026
3	林林	367.65	7.353	21	朱静宜	34.20	0.684
4	黄荫湘	205.20	4.104	22	杨家宏	34.20	0.684
5	陈益智	171	3.420	23	文伟	34.20	0.684
6	张常武	171	3.420	24	唐建设	34.20	0.684
7	吴小毛	119.70	2.394	25	汪运辉	34.20	0.684
8	唐福军	119.70	2.394	26	黄艳珍	34.20	0.684
9	刘家钰	119.70	2.394	27	邓文华	34.20	0.684
10	袁建武	85.50	1.710	28	刘建阳	34.20	0.684
11	陈志刚	68.40	1.368	29	黄展先	34.20	0.684
12	欧腊梅	68.40	1.368	30	朱建辉	34.20	0.684
13	彭强	68.40	1.368	31	高振安	34.20	0.684
14	李建华	51.30	1.026	32	李德	34.20	0.684
15	肖世威	51.30	1.026	33	何立四	34.20	0.684
16	李平	51.30	1.026	34	陈敬国	34.20	0.684
17	陈松林	51.30	1.026	35	刘云强	34.20	0.684
18	李卫星	51.30	1.026	36	杨欣强	34.20	0.684
股本合计		5,000		100%			

经 2007 年 6 月 20 日召开的 2006 年度股东大会决议通过，本公司以 2006 年末总股本 5,000 万股为基数，以未分配利润送红股，每 10 股送 4 股，公司股本增至 7,000 万股，各股东持股比例保持不变。本次送股后，公司股本结构如下：

序号	股东名称	持股数 (万股)	占比(%)	序号	股东名称	持股数 (万股)	占比(%)
1	马孝武	3,025.96	43.228	19	宋长静	71.82	1.026
2	廖俊德	514.71	7.353	20	汪旭	71.82	1.026
3	林林	514.71	7.353	21	朱静宜	47.88	0.684
4	黄荫湘	287.28	4.104	22	杨家宏	47.88	0.684

序号	股东名称	持股数 (万股)	占比 (%)	序号	股东名称	持股数 (万股)	占比 (%)
5	陈益智	239.40	3.420	23	文 伟	47.88	0.684
6	张常武	239.40	3.420	24	唐建设	47.88	0.684
7	吴小毛	167.58	2.394	25	汪运辉	47.88	0.684
8	唐福军	167.58	2.394	26	黄艳珍	47.88	0.684
9	刘家钰	167.58	2.394	27	邓文华	47.88	0.684
10	袁建武	119.70	1.710	28	刘建阳	47.88	0.684
11	陈志刚	95.76	1.368	29	黄展先	47.88	0.684
12	欧腊梅	95.76	1.368	30	朱建辉	47.88	0.684
13	彭 强	95.76	1.368	31	高振安	47.88	0.684
14	李建华	71.82	1.026	32	李 德	47.88	0.684
15	肖世威	71.82	1.026	33	何立四	47.88	0.684
16	李 平	71.82	1.026	34	陈敬国	47.88	0.684
17	陈松林	71.82	1.026	35	刘云强	47.88	0.684
18	李卫星	71.82	1.026	36	杨欣强	47.88	0.684
股本合计		7,000		100%			

经 2007 年 11 月 2 日召开的 2007 年第一次临时股东大会决议通过，为优化股东结构，综合考虑各股东在公司发展中的贡献大小，本公司共有 30 名股东将上述所分得的部分股份让渡给其他 6 名贡献较大的股东及 13 名新股东，因上述受让股份人员均系为公司发展作出重要贡献人员，上述股份转让均为象征性价格，每股 0.01 元。本次股权转让具有奖励性质，是公司激励文化的一部分，股权转让价格非市场价格。上述转让完成后，本公司股东人数由 36 名增至 49 名，股权结构如下：

序号	股东名称	持股数 (万股)	占比 (%)	序号	股东名称	持股数 (万股)	占比 (%)
1	马孝武	2,435.37	34.791	26	唐建设	42.20	0.603
2	廖俊德	840	12.000	27	刘云强	40.20	0.574
3	林 林	840	12.000	28	杨欣强	40.20	0.574
4	马 晓	350	5.000	29	刘建阳	40.20	0.574
5	黄荫湘	215.46	3.078	30	汪运辉	40.20	0.574
6	陈益智	179.55	2.565	31	黄艳珍	40.20	0.574
7	张常武	179.55	2.565	32	高振安	40.20	0.574
8	吴小毛	125.685	1.796	33	陈敬国	40.20	0.574
9	刘家钰	125.685	1.796	34	李 德	40.20	0.574



序号	股东名称	持股数 (万股)	占比 (%)	序号	股东名称	持股数 (万股)	占比 (%)
10	唐福军	121.70	1.739	35	何立四	40.20	0.574
11	袁建武	90.50	1.293	36	杨家宏	40.20	0.574
12	彭 强	81.40	1.163	37	朱建辉	40.20	0.574
13	陈志刚	80.40	1.148	38	张婵裕	20	0.286
14	肖世威	76.30	1.090	39	张天明	15	0.214
15	欧腊梅	72.40	1.034	40	蒋海军	15	0.214
16	黄展先	64.20	0.917	41	杨 静	13	0.186
17	文 伟	60.20	0.860	42	李 皓	12	0.172
18	李卫星	55.30	0.790	43	毆献军	12	0.172
19	汪 旭	55.30	0.790	44	余文放	12	0.172
20	李建华	55.30	0.790	45	丁铁坚	12	0.172
21	陈松林	55.30	0.790	46	吕 莎	10	0.143
22	宋长静	55.30	0.790	47	郭文祥	10	0.143
23	李 平	55.30	0.790	48	刘小庆	7	0.100
24	邓文华	54.20	0.774	49	贺舜利	7	0.100
25	朱静宜	46.20	0.660				
股本合计		7,000		100%			

2007年12月18日，本公司一并办理了上述分红送股及股权转让的工商变更手续，换发了湖南省工商行政管理局颁发的注册号为430000000017539的企业法人营业执照。保荐人和发行人律师核查认为，2007年公司30名股东将部分股份以每股0.01元的价格转让给其他19名股东，系买卖双方真实意思表示，双方签署了《股份转让协议》并按协议履行，相关股份转让已履行工商备案手续，符合有关法律、法规和规范性文件之规定，不存在纠纷或潜在纠纷。

经于2008年3月16日召开的公司2008年第一次临时股东大会决议通过，本公司分别向上海幸华投资管理有限公司、湖南省恒盛企业集团有限公司、蒋静、翟慎春发行150万股、100万股、150万股、100万股股份，共计发行500万股股份，发行价格为每股5.50元，公司总股本增至7,500万股。本次共募集资金2,750万元，主要用于补充流动资金。2008年3月28日，本公司办理了本次增资的工商登记。

本次增资完成后，公司股东增至53名，股本结构如下：

序号	股东名称	持股数 (万股)	占比 (%)	序号	股东名称	持股数 (万股)	占比 (%)
1	马孝武	2,435.37	32.472	28	邓文华	54.20	0.723
2	廖俊德	840	11.200	29	朱静宜	46.20	0.616
3	林 林	840	11.200	30	唐建设	42.20	0.563
4	马 晓	350	4.667	31	刘云强	40.20	0.536
5	黄荫湘	215.46	2.873	32	杨欣强	40.20	0.536
6	陈益智	179.55	2.394	33	刘建阳	40.20	0.536
7	张常武	179.55	2.394	34	汪运辉	40.20	0.536
8	上海幸华	150	2.000	35	黄艳珍	40.20	0.536
9	蒋 静	150	2.000	36	高振安	40.20	0.536
10	吴小毛	125.685	1.676	37	陈敬国	40.20	0.536
11	刘家钰	125.685	1.676	38	李 德	40.20	0.536
12	唐福军	121.70	1.623	39	何立四	40.20	0.536
13	湖南恒盛	100	1.334	40	杨家宏	40.20	0.536
14	翟慎春	100	1.334	41	朱建辉	40.20	0.536
15	袁建武	90.50	1.207	42	张婵裕	20	0.267
16	彭 强	81.40	1.085	43	张天明	15	0.200
17	陈志刚	80.40	1.072	44	蒋海军	15	0.200
18	肖世威	76.30	1.017	45	杨 静	13	0.173
19	欧腊梅	72.40	0.965	46	李 皓	12	0.160
20	黄展先	64.20	0.856	47	殴献军	12	0.160
21	文 伟	60.20	0.803	48	余文放	12	0.160
22	李卫星	55.30	0.737	49	丁铁坚	12	0.160
23	汪 旭	55.30	0.737	50	吕 莎	10	0.133
24	李建华	55.30	0.737	51	郭文祥	10	0.133
25	陈松林	55.30	0.737	52	刘小庆	7	0.093
26	宋长静	55.30	0.737	53	贺舜利	7	0.093
27	李 平	55.30	0.737				
股本合计		7,500		100%			

此后至本次发行前，公司股本结构未再发生变化。

截至本招股说明书摘要签署之日，公司股东马孝武与马晓为父子关系，唐福军与欧腊梅为夫妻关系，除此之外，公司其他股东之间无关联关系。

四、发行人主营业务情况

（一）主营业务及主要产品

本公司的主营业务为高压隔离开关及接地开关的生产和销售。目前公司生产的主要产品为126~1100kV户外高压隔离开关、接地开关，以及少量的126kV电压等级以下的隔离开关、接地开关、真空断路器等，同时根据用户需要设计、生产4000~12000A的大电流高压隔离开关。

（二）公司主要经营模式

1、采购模式

公司设有供应处，根据生产部编制的生产计划及库存物资情况，编制采购计划，报总经理批准后实施采购。公司制定《招标管理办法》，对支柱绝缘子、标准件、元器件、部分外协件、基建项目及非生产物资等采用公开招标方式进行采购。本公司对重要部件采购采取分段付款方式，一般在产品安装调试后对供应商付款90%，投运一年后再支付10%的质量保证金。目前公司已完成ERP系统的建设，通过实施ERP对企业的销售、采购、库存、生产、工艺、计划、财务、薪资、人力资源、质量管理等业务环节进行全面管控。

2、生产模式

本公司产品采用“订单式”以及“自主加工为主、外协加工为辅”的生产模式。根据客户的订单要求，公司生产部按照产品的具体工艺要求，拟定生产计划、下达生产任务、组织生产。产品所用的原材料主要是外购与外协加工件，极少部分为委外加工件。本公司产品的主要生产过程包括将外协生产的结构件、有色金属以及黑色金属等进行冲、折、剪成型，机械加工和表面处理后，与外购零部件（支柱绝缘子、标准件、元器件、配套件等）部件组装，调试、试验、检测后，最终生产出成品。本公司产品生产的关键过程是关键零部件的数控加工、组装、电/气焊、以及表面处理（包括油漆、电镀）等。

3、销售模式

本公司采取直接销售的模式，销售方式以参加招标为主，报告期，公司以参加招标方式实现的销售收入均在95%以上。公司设有销售部负责产品销售，以办事处的形式，实行分片管理的营销体系。公司在广东、云南、广西、贵州、湖北、河南、四川、江苏、安徽、浙江、江西、山西、宁夏、黑龙江、福建等省份及华东、华中、华北、东北、西北等地区设立20个办事处，由各办事处负责当地市场的开拓、销售信息的收集、当地客户的服务等营销工作。公司制定了《销售货款回款期限核算奖惩管理办法》，以加强销售货款的回收。公司产品的用户主要是国家电网和南方电网公司及其下属公司，针对其招标的采购方式，公司销售主要采取投标方式。

（三）发行人行业竞争情况及发行人在行业中的竞争地位

1、发行人面临的竞争态势和主要竞争对手

根据中国电器工业协会高压开关分会编制的《高压开关行业年鉴（2008）》统计，我国主要高压开关设备和控制设备制造企业有313家。

由于隔离开关电压等级越高，对其技术要求也相应越高，形成较高的行业进入壁垒，市场集中，行业竞争格局比较稳定。目前高压隔离开关（包括接地开关）的生产主要集中于以下企业：本公司、河南平高电气股份有限公司、西安西电高压开关有限责任公司、新东北电气（沈阳）高压开关有限公司、江苏省如高高压电器有限公司、山东泰开隔离开关有限公司、西门子（杭州）高压开关有限公司等、苏州阿海珐高压电气开关有限公司。从国家电网公司2009年集中招标的统计结果看，此8家合计占国家电网公司总部集中招标（252kV及以上隔离开关）的99.77%，其中：800kV隔离开关占100%、550kV占97.29%、363kV占100%以及252kV占100%。另据《高压开关行业年鉴（2008）》统计，上述8家企业合计占我国126kV 隔离开关78.13%的市场份额。

交流高压隔离开关和接地开关市场，内资企业占主导地位，外资企业近几年凭借其技术优势在550kV等级占有一定的市场份额。

126kV以下隔离开关因进入门槛相对较低，生产企业较多，市场较分散。

综上，按产品电压等级分类，126kV及以下隔离开关市场属充分竞争市场、363kV

及以上处于寡头垄断市场、252kV介于二者之间，属垄断竞争市场。

2、主要企业的市场份额

本行业产品需根据客户需求进行设计和制造，因此本行业主要采用“订单生产”的业务模式，高压开关产量或者中标量可以反映相应的市场份额。

高压隔离开关和接地开关主要用于电网市场，2005年国家电网公司将363kV和550kV电压等级及以上的新建和扩建变电站所需的主设备和主材料全部由国网公司总部集中统一进行招标，2006年扩大到220kV电压等级以上所需的主要设备和主材料。2007-2009年，国家电网公司分别进行了9次、8次、8次集中招标。南方电网没有实行总部集中规模招标，而是分别进行招标。

报告期内，本公司主要产品在国家电网公司总部隔离开关（含接地开关）集中招标以及南方电网和其下属公司的招标中，按中标数量计算的市场占有率处于行业第一。隔离开关和接地开关招标情况如下：

企业名称	国网和南网招标中标数量（组）			国网和南网招标市场占有率		
	2009年	2008年	2007年	2009年	2008年	2007年
本公司	1,938	1,747	2,762	22.53%	19.88%	32.83%
平高	1,110	889	624	12.90%	10.12%	7.42%
泰开	967	1,009	708	11.24%	11.48%	8.42%
沈高	592	1,112	737	6.88%	12.65%	8.76%
西开	918	1,008	805	10.67%	11.47%	9.57%
如高	1,601	1,162	1,944	18.61%	13.22%	23.11%
阿海珐	804	233	68	9.35%	2.65%	0.81%
西门子	547	721	203	6.36%	8.20%	2.41%
其他	125	907	561	1.46%	10.33%	6.67%
合计	8,602	8,788	8,412	100.00%	100.00%	100.00%

注1：国网市场占有率是根据国网公司2007-2009年总部集中规模招标及特别批次项目公布的中标数量计算而来，主要包括252kV及以上等级的隔离开关（含接地开关）产品。

注2：由于南方电网公司没有实行总部集中招标，上述数据主要根据公司统计整理，包括550kV和252kV产品。

五、发行人业务及经营有关的资产权属情况

（一）公司自有房屋情况

截至2009年12月31日，公司自有产权的房屋情况如下表所示：



首次公开发行股票招股说明书摘要

序号	房产证编号	所有权人	坐落位置	建筑面积 (m ²)	用途	结构	抵押情况
1	粤房地证字第 C2040018号 ^注	长沙高压开 关有限公司	广州市番禺区 大石镇	104.60	商铺	钢筋混 凝土	-
2	望房权证星字第 00026534号	长高房地产	望城县星城镇 桑梓村	4,001.40	住宅	混合	已抵押
3	望房权证星字第 00026535号	长高房地产	望城县星城镇 桑梓村	4,197.54	住宅	混合	已抵押
4	望房权证星字第 00026536号	长高房地产	望城县星城镇 桑梓村	47.74	其他	混合	已抵押
5	望房权证星字第 00026597号	本公司	望城县星城镇 桑梓村	9,922.91	厂房	钢结构	已抵押
6	望房权证星字第 00026598号	本公司	望城县星城镇 桑梓村	13,209.96	厂房	钢结构	已抵押
7	望房权证星字第 00026599号	本公司	望城县星城镇 桑梓村	3,535.54	办公	钢筋混 凝土	已抵押
8	望房权证星字第 00026600号	本公司	望城县星城镇 桑梓村	63.86	其他	混合	已抵押
9	望房权证星字第 00026601号	本公司	望城县星城镇 桑梓村	1,921.84	其他	混合	已抵押
10	长房权证雨花字 第00667627号	本公司	井奎路069号	700.00	厂房	混合	-
11	长房权证雨花字 第00667623号	本公司	井奎路069号	423.07	厂房	混合	-
12	长房权证雨花字 第00667628号	本公司	井奎路069号	1,306.73	厂房	混合	-
13	长房权证雨花字 第00667626号	本公司	井奎路069号	695.67	厂房	混合	-
14	长房权证雨花字 第00667624号	本公司	井奎路069号	695.67	厂房	混合	-
15	长房权证雨花字 第00667625号	本公司	井奎路069号	1,241.05	厂房	混合	-
16	长房权证雨花字 第00667631号	本公司	井奎路069号	1,997.05	厂房	混合	-
17	长房权证天心字 第00463450号	本公司	天心区芙蓉中 路692号	177.46	办公	钢筋混 凝土	-
18	长房权证天心字 第00463451号	本公司	天心区芙蓉中 路692号	177.30	办公	钢筋混 凝土	-
19	长房权证天心字 第00463449号	本公司	天心区芙蓉中 路692号	176.90	办公	钢筋混 凝土	已抵押
20	长房权证天心字 第00463448号	本公司	天心区芙蓉中 路692号	177.38	办公	钢筋混 凝土	已抵押



21	长房权证天心字第 00463447 号	本公司	天心区芙蓉中路 692 号	220.47	办公	钢筋混凝土	已抵押
22	长房权证天心字第 00463446 号	本公司	天心区芙蓉中路 692 号	220.53	办公	钢筋混凝土	已抵押
23	望房权证星字第 00031915 号	本公司	望城县星城镇长沙高压开关厂 0815107 栋	8,367.76	厂房	钢结构	-

注：本公司位于广州的房产待出售，故未办理产权变更手续。

（二）无形资产

截至2009年12月31日，本公司无形资产账面余额为4,788.57万元，主要为土地使用权。

1、土地使用权

截至2009年12月31日，本公司拥有的土地使用权如下表所示：

序号	土地使用证编号	地类	使用权类型	土地面积 (m ²)	坐落	终止日期
1	望变更国用(2006)第 515 号	住宅用地	国有出让	28,051.30	望城县星城镇桑梓村	2076-9-25
2	望变更国用(2006)第 516 号	工业用地	国有出让	103,116.10	望城县星城镇桑梓村	2054-8-10
3	长国用(2008)第 016923 号	工业用地	出让	18,078.67	长沙市雨花区井奎路 69 号	2052-10-30
4	长国用(2008)第 016922 号	工业用地	出让	8,941.03	长沙市雨花区井奎路 69 号	2052-10-30
5	宁(1)预国用(2008)第 0156 号	工业用地	出让	196,356.70	宁乡县金洲乡全民村、同兴村	2058-5-20
6	宁(1)预国用(2009)第 0320 号	工业用地	出让	68,663.00	宁乡县金洲乡全民村、同兴村	2059-11-25

2、商标

公司现拥有注册商标如下：

注册号	注册商标	核定使用商品	注册有效期限	持有人
-----	------	--------	--------	-----



5257440		(第9类)为电开关;断路器; 闸盒(电); 配电箱(电); 配电控制台(电); 高低压开关板; 熔断器; 变压器; 集电器; 互感器。	2009.4.28—2019.4.27	本公司
---------	--	---	---------------------	-----

3、专利

公司目前拥有9项专利，另有4项专利正在申请之中，具体情况如下：

序号	专利名称	专利号	申请日期	授权公告日	专利类型
1	高压隔离开关的机械联锁装置	ZL 2008 2 0158775.1	2008年10月15日	2009年7月22日	实用新型
2	直流超高压隔离开关	ZL 2008 2 0158774.7	2008年10月15日	2009年7月15日	实用新型
3	1100kV 特高压接地开关	ZL 2007 2 0062658.0	2007年3月7日	2008年4月16日	实用新型
4	利用真空灭弧室开合感应电流的接地开关	ZL 2005 2 0050696.5	2005年4月7日	2006年8月9日	实用新型
5	交流高压隔离开关的电动操动机构	ZL 2004 2 0034933.4	2004年1月18日	2005年3月2日	实用新型
6	带引弧装置的高压隔离开关	ZL 03 2 27147.6	2003年3月17日	2004年3月10日	实用新型
7	用于高压隔离开关的夹紧力在线检测装置	ZL 2009 2 0063879.9	2009年3月30日	2010年2月10日	实用新型
8	用于高压隔离开关的扭矩力在线检测装置	ZL 2009 2 0063880.1	2009年3月30日	2010年2月10日	实用新型
9	用于交流高压隔离开关的电动操动机构	ZL 2009 2 0063881.6	2009年3月30日	2010年2月10日	实用新型

本公司正在申请的专利

1	用于气体绝缘金属封闭开关设备的静触头装置	200920310452.4	2009年9月15日	-	实用新型
2	用于气体绝缘金属封闭开关设备的快速接地开关	200920310428.0	2009年9月15日	-	实用新型
3	用于气体绝缘金属封闭开关设备中旋转体之间的导电装置	200920310454.3	2009年9月15日	-	实用新型
4	用于电力系统的敞开式组合电器	200920317346.9	2009年12月14日	-	实用新型

六、关于同业竞争和关联交易

（一）同业竞争

本公司的第一大股东及实际控制人马孝武先生除持有本公司股权外，未持有其他企业股权，其儿子马晓先生也未投资或控制其他企业，马孝武先生及马晓先生均专职在本公司工作，并领取报酬。本公司目前不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同、相似业务的情况。

为避免同业竞争，本公司的实际控制人马孝武先生及其儿子马晓先生，以及持股5%以上的廖俊德先生、林林先生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

1、经常性的关联交易

（1）购买商品及接受劳务

报告期内，本公司以市价向关联方长沙舟威机电有限公司采购协作件，金额分别为290.93万元、263.81万元及218.87万元，分别占各期采购总额的比例为1.14%、0.97%及1.00%。

（2）销售商品及提供劳务

报告期内，本公司以市价向关联方长沙舟威机电有限公司销售金属材料，金额分别为119.05万元、74.15万元及23.99万元，分别占各期销售额的比例为0.35%、0.19%及0.35%。

（3）向关键管理人员支付薪酬

报告期内，本公司向董事、监事及高级管理人员支付报酬（包括采用货币和其他形式的工资、福利、奖金等）分别为69.40万元、97.40万元及103.875万元。

2、偶发性的关联交易

（1）收购电器公司少数股东股权

2008年2月18日及3月1日，本公司与自然人张常武和唐福军签订《股权转让协议》及《补充协议》，分别受让其持有的电器公司0.385%和0.23%股权，相关款项已经支付，并于2008年3月3日完成工商变更登记。

(2) 收购房地产公司少数股东股权

2008年2月18日及3月1日，本公司与自然人林林、高振安签订《股权转让协议》及《补充协议》，分别受让其持有的湖南长高房地产开发有限公司0.16%和0.16%股权，相关款项已经支付，并于2008年3月5日完成工商变更登记。

(3) 收购物业公司少数股东股权

2008年2月18日及3月1日，本公司与自然人林林和刘家钰签订《股权转让协议》及《补充协议》，分别受让其持有的长沙长高物业管理有限公司21.08%和3.92%股权，相关款项已经支付，并于2008年3月4日完成工商变更登记。

3、独立董事的意见

本公司独立董事认为，本公司上述关联交易均遵守了公平、公正、自愿、诚信的原则，价格公允，不存在通过关联交易操纵利润的情形，亦不存在损害公司及公司股东利益的情形，且公司近三年合并报表存在极小金额的关联交易，关联交易对公司财务状况和经营成果无重大影响。

七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任职期间	简要经历	兼职情况	截至 2009-12-31 持股数(万股)	2009年度 薪酬 (万元)
马孝武	董事长 总经理	男	69	2009/4/19 -2012/4/18	曾任长沙市电动风机厂技术科科长、湖南电动工具厂技术科科长、长沙市日用电器厂技术科科长、长沙市高压开关厂厂长、长沙高压开关有限公司董事长兼总经理。	本公司全资子公司湖南长高高压电器有限公司、湖南长高房地产开发有限公司、长沙长高物业管理有限公司、湖南长高智能电气有限公司董事长	2,435.37	25.2
廖俊德	董事， 常务副 总经理，总 工程师	男	44	2009/4/19 -2012/4/18	曾任长沙市高压开关厂技术员、设计科副科长、科长、长沙高压开关有限公司常务副总经理兼总工程师。	—	840	12.6
林林	董事， 常务副 总经理，财 务负责	男	43	2009/4/19 -2012/4/18	曾任长沙高压开关有限公司董事、总经理助理、副总经理兼财务科科长、常务副总经理。	本公司全资子公司湖南长高房地产开发有限公司、长沙长高物业管理有限公司总经理	840	12.6



首次公开发行股票招股说明书摘要

人								
马晓	董事， 副总经理， 董事会秘书	男	30	2009/4/19 -2012/4/18	曾任职于长沙市电业局、本公司总经理助理。	本公司全资子公司湖南长高智能电气有限公司总经理	350	7
吴小毛	董事， 副总工程师	男	56	2009/4/19 -2012/4/18	曾任长沙市高压开关厂、长沙高压开关有限公司班长、检验员、设计员、质量科科长、总经理助理。	—	125.685	7
刘家钰	董事， 行政后勤处处长	女	48	2009/4/19 -2012/4/18	曾任长沙市高压开关厂、长沙高压开关有限公司办公室副主任、主任。	—	125.685	5
刘雄武	独立董事	男	40	2009/4/19 -2012/4/18	先后任职于湖南金融管理干部学院、中国工商银行湖南省分行资金计划部财务会计处科长、中国华融资产管理公司长沙办事处资金财务部、综合管理部高级副经理、高级经理。	湖南省农村信用社联社财务处处长	-	5
叶德隆	独立董事	男	75	2009/4/19 -2012/4/18	曾获西安市劳动模范、机械部标准化先进工作者等荣誉称号，先后任职于西安高压电器研究所组长、科长、副总工程师、全国高压开关行业协会秘书长、全国高压开关标准化技术委员会秘书长。	中国国际经济文化研究中心研究员、中国科技研究交流中心研究员、中国企业文化促进会研究员	-	5
林莘	独立董事	女	49	2009/4/19 -2012/4/18	现任沈阳工业大学教授、博士生导师	中国电工技术学会输变电设备专业委员会副主任委员、全国互感器标准化技术委员会委员、《高压电器》编辑委员会委员、全国高压开关设备标准化技术委员会（SAC/TC65）委员、中国电工技术学会电气智能化系统及应用专业委员会委员等	-	5
陈益智	监事会主席	男	60	2009/4/19 -2012/4/18	曾任长沙市高压开关厂科长、副厂长、常务副厂长、长沙高压开关有限公司副总经理。	—	179.55	8.1



肖世威	职工监事，总经理助理	男	40	2009/4/19-2012/4/18	曾任长沙市高压开关厂车工、生产试制组组长、长沙高压开关有限公司车间主任、生产科长。	本公司全资子公司湖南长高高压电器有限公司总经理	76.3	2.6937
陈志刚	监事，办公室主任	男	38	2009/4/19-2012/4/18	曾任长沙市高压开关厂、长沙高压开关有限公司办公室文员、办公室副主任。	—	80.4	2.6817

八、发行人控股股东及其实际控制人的基本情况

本公司实际控制人为马孝武先生，其持有本公司 32.472% 股权。马孝武先生近三年来一直担任本公司董事长、总经理及法定代表人，对本公司的经营决策存在重大影响。

马孝武先生的简历如下：

马孝武先生，1941 年 9 月出生，本科学历，高级工程师，1965 年参加工作。曾任长沙市电动风机厂技术科股长、湖南电动工具厂技术科科长、长沙市日用电器厂技术科科长、长沙市高压开关厂厂长、长沙高压开关有限公司董事长兼总经理。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）简要财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项 目	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
流动资产	424,586,924.75	363,572,418.72	257,940,197.92
非流动资产	120,518,563.61	113,232,874.39	79,712,415.25
资产合计	545,105,488.36	476,805,293.11	337,652,613.17
流动负债	212,175,881.03	223,876,383.93	177,040,779.09
非流动负债	11,949,283.18	5,134,648.92	6,147,720.92
负债合计	224,125,164.21	229,011,032.85	183,188,500.01
股东权益	320,980,324.15	247,794,260.26	154,464,113.16
归属于母公司股东权益	317,071,762.63	247,794,260.26	154,085,916.17

2、合并利润表

单位：元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
营业收入	393,432,906.08	399,092,974.31	341,913,720.49
营业利润	85,487,636.23	76,938,182.31	53,968,590.79
利润总额	86,914,688.76	82,644,671.55	55,071,413.24
净利润	74,436,063.89	71,108,344.09	49,792,124.15
归属于母公司所有者的净利润	74,527,502.37	71,108,344.09	49,776,447.33

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动产生的现金流量净额	71,016,250.76	71,548,398.31	30,384,750.18
投资活动产生的现金流量净额	-21,563,586.71	-40,797,810.21	-17,131,404.80
筹资活动产生的现金流量净额	-5,700,968.50	18,379,086.50	630,456.00
现金及现金等价物净增加额	43,751,695.55	49,129,674.60	13,883,801.38

(二) 非经常性损益

表 10-12

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
1、非流动资产处置损益	-348.47	-436,830.76	-
2、越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-	-
3、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	1,429,691.00	5,994,300.00	955,000.00
4、除上述各项之外的其他营业外收支净额	-2,290.00	149,020.00	147,822.45
5、中国证监会认定的其他非经常性损益项目 ^{注1}	-	393.65 ^{注1}	-13,955,824.63 ^{注2}
非经常性损益合计	1,427,052.53	5,706,882.89	-12,853,002.18
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	214,401.38	857,220.39	-2,305,323.08
非经常性损益净额	1,212,651.15	4,849,662.50	-10,547,679.10
其中：归属于少数股东的非经常性损益净额			72.44
归属于公司普通股股东的非经常性损益后净额	1,212,651.15	4,849,662.50	-10,547,751.54
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	73,314,851.22	66,258,681.59	60,324,198.87

注 1：2008 年 393.65 元，为三个子公司 1-2 月少数股东损益。因本公司 2008 年 3 月购买 3 个子公司少数股权，按合同约定以 2007 年 12 月 31 日净资产和股权比例作为支付对价，2008 年 1-2 月份产生的利润全部归本公司享有。

注 2：2007 年度-13,955,824.63 元系 2007 年度首次执行新企业会计准则，将年末应付职工薪酬中的职工福利费余额冲减管理费用 1,567,937.37 元以及计入管理费用的股份支付 15,523,762.00 元。

（三）主要财务指标

财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
1、期末流动比率	2.00	1.62	1.46
2、期末速动比率	1.76	1.42	1.22
3、期末资产负债率（母公司，%）	41.60	47.84	54.97
4、应收账款周转率	2.15	2.56	3.45
5、存货周转率	5.13	6.09	7.77
6、息税折旧摊销前利润（万元）	9,669.52	9,295.56	6,579.66
7、利息保障倍数	28.82	20.60	18.42
8、每股经营活动的现金流量(元)	0.95	0.95	0.43
9、每股净现金流量(元)	0.58	0.66	0.20
10、期末无形资产（土地使用权、水面养殖权和采矿权等除外）占净资产的比例（%）	1.32	0.13	0.16

（四）管理层对公司近三年财务状况和经营成果的讨论和分析

1、财务状况分析

报告期内公司生产经营状况正常，资产结构基本保持稳定；流动资产占公司资产比例较高，报告期内平均比例为76.84%，上述资产结构符合行业特点。本公司所处的行业是输配电设备行业，属于典型的资金技术密集型行业，企业固定资产占比一般较小，同时上述资产结构也是与公司此前的经营模式和发展阶段相适应的。

公司负债以流动负债为主。截止2009年12月31日，本公司总负债为22,412.52万元，其中流动负债占94.67%，主要是因为公司作为高新科技企业，固定资产占总资产比例较低，流动资产比例较高，上述负债结构是和公司流动资产比例较高的资产结构相匹配的。

2、盈利能力分析

（1）主营业务收入的变化趋势

报告期内，公司的营业收入主要来源于高压开关（隔离开关和接地开关）的销售，126kV及以上等级的高压开关构成主营业务收入的主要来源，报告期内分别占主营业务收入的93.95%、90.51%和89.37%，平均占91.26%。

公司2007~2009年度实现的主营业务收入（高压开关）分别为34,125.97万元、

39,825.09万元和39,209.61万元，分别较上年增长5,699.13万元和-615.49万元。2008年较2007年增长16.70%，主要得益于电网投资的快速增长；2009年较2008年出现小幅下降，主要是由于原材料价格下降以及市场竞争加剧，产品价格有所下降所致。

报告期内，随着国家加大对电网的投入，变电站的新建和改建需求越来越多，特别是国家对超高压、特高压等输电工程的建设开工，以及国家加大投资省级电网500kV（330kV）主网架建设和城市电网、农村电网的建设改造，给公司业务规模扩展提供了巨大的发展机遇。报告期内本公司累计获得订单合同128,807.37万元，累计实现含税收入132,554.39万元，截止2009年12月31日，还有29,974.87万元未完合同。

本次募集资金到位后，公司长沙宁乡新生产基地将建设完成，生产规模扩大，公司的获取订单能力将得到充分发挥，公司主营业务收入将实现更快增长。

（2）毛利率及其变化趋势

报告期内公司综合毛利率水平总体保持稳定，2007年、2008年及2009年分别为33.88%、34.05%和36.62%。

报告期内公司综合毛利率水平总体保持稳定，处于行业前列，主要原因是公司一直重视成本管理，尤其对占主要成本的原材料采取招标采购，并通过管理层确保招标工作得到很好的实施；另外，公司252kV及以上等级高压开关技术含量高，尤其是363 kV、550kV、800kV及1100kV等产品，技术附加值高，毛利率相对较高。

3、现金流分析

报告期内，经营活动产生的现金流量净额波动相对较大，主要原因如下：报告期内，经营活动产生的现金流量净额波动相对较大，主要原因如下：2008年较2007年增加4,116.36万元，主要是公司加强了回款力度，增加现金流入7,423.80万元，以及随销售增加引起支付购买商品款增加1,298.85万元和支付企业所得税1,851.17万元所致。

4、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

由于公司未来主营业务仍以高压开关的生产与销售为主，因此未来公司资产结构将继续呈现流动资产占比较大的特点。公司将加强应收款项回收管理工作，将应收款项和存货控制在合理范围内。公司将加强资金管理，合理计划和安排银行借款规模，将资产负债率保持在合理水平。

本次发行募集资金到位后，公司货币资金、固定资产将增加，银行借款将有所

下降，资产、负债结构将更趋合理，财务状况将得到较大改善。

综上所述，本公司管理层认为：公司所处行业具有广阔的发展前景，面对行业发展的历史性机遇，本公司将通过积极引进消化吸收国外同类产品的技术关键点、工艺制造的难点，加快新产品的研发和技术创新，特别是前瞻性的、高科技含量的超高压、特高压产品，争取市场主导地位；同时全面提升产品质量、服务水平，以打造行业精品来获得用户对公司产品的高度信赖。随着市场需求的高速增长，公司通过募集资金项目的建设，对生产模式的优化和改进，将极大缓解生产能力的瓶颈，提高主营产品的毛利水平，加大高附加值产品的生产和销售比例，在经营规模、盈利能力及综合竞争力等方面得到较大的提升。

（五）股利分配情况及股利分配政策

1、股利分配政策

本公司在股利分配方面实行同股同权、同股同利的原则，按各股东所持股份数分配股利。股利分配采取现金、股票二者之一或二种形式；最近三年以现金累计分配的利润不得少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。公司可以进行中期现金分红。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、公司近三年股利分配情况

经公司于2008年4月26日召开的2007年度股东大会决议审议通过，公司以2007年12月31日的总股本7000万股为基础，对股东实行每10股派发现金红利0.70元（含税），共计向股东分配股利4,900,000元。

经公司于2009年4月19日召开的2008年度股东大会决议审议通过，公司以2008年12月31日的总股本7500万股为基础，对股东实行每10股派发现金红利0.70元（含税），共计向股东分配股利5,250,000元。

经公司于2010年2月2日召开的2009年度股东大会决议审议通过，公司以2009年12月31日的总股本7,500万股为基础，对股东实行每10股派发现金红利2.00元（含税），共计向股东分配股利15,000,000元。

3、滚存利润分配政策

若公司首次公开发行股票并上市成功，公司2009年度利润分配完成后的滚存未分配利润及2010年1月1日以后至本次发行前新增的可分配利润，由公司公开发行股票后登记在册的所有股东（包括现有股东和将来持有公开发行股份的股东）按持股比例共同享有。

（六）发行人控股子公司或纳入合并会计报表的企业基本情况

1、湖南长高高压电器有限公司

注册资本及实收资本：人民币 2,600 万元

成立日期：2006 年 1 月 24 日

法定代表人：马孝武

经营范围：550kV、363kV、252kV 及以下高压开关、断路器、高压电器及高低压成套设备与配电箱的生产、销售；机电产品的销售。

主营业务：126kV 以下高压隔离开关、接地开关及断路器的生产、销售。

股权结构：公司持有 100% 的股权。

基本财务状况：

单位：元

	2009 年 12 月 31 日
总资产	35,775,593.48
净资产	29,930,223.96
	2009 年度
主营业务收入	23,555,966.91
净利润	1,712,004.19

注：财务数据已经中审国际审计。

2、湖南长高房地产开发有限公司

注册资本及实收资本：人民币 1,900 万元

成立日期：2006 年 1 月 23 日

法定代表人：马孝武

经营范围：凭本企业资质证书从事房地产开发经营。



主营业务：主要进行本公司职工住房的开发。

股权结构：公司持有 100% 的股权。

基本财务状况：

单位：元

	2009 年 12 月 31 日
总资产	25,706,756.22
净资产	17,792,085.97
	2009 年度
主营业务收入	1,099,835.00
净利润	-237,376.91

注：财务数据已经中审国际审计。

3、长沙长高物业管理有限公司

注册资本及实收资本：人民币 51 万元

成立日期：2006 年 1 月 23 日

法定代表人：马孝武

经营范围：物业管理。

主营业务：本公司物业的管理。

股权结构：公司持有 100% 的股权。

基本财务状况：

单位：元

	2009 年 12 月 31 日
总资产	513,327.60
净资产	507,726.12
	2009 年度
主营业务收入	102,310.00
净利润	-5,918.13

注：财务数据已经中审国际审计。

4、湖南长高智能电气有限公司

注册资本：人民币 1,000 万元

成立日期：2009 年 12 月 10 日

法定代表人：马孝武



经营范围：智能电网和数字化变电站相关的电力设备及有关硬件和软件高科技产品的研发、生产和销售。（涉及行政许可项目凭许可证经营）

主营业务：126kV、252kV 光电互感器的生产和销售。

股权结构：公司持有 60%的股权，自然人徐晓骊、万元发、陈玉枝、徐立子和黄璜分别持有 20%、8%、5%、4%和 3%的股权。

基本财务状况：

单位：元

	2009年12月31日
总资产	9,771,648.00
净资产	9,771,403.80
	2009年度
主营业务收入	0
净利润	-228,596.20

注：财务数据已经中审国际审计。

第四节 募集资金运用

本次募集资金使用计划按轻重缓急排序如下。若本次发行募集资金不能满足项目资金需求，不足部分将由公司自筹或申请商业银行贷款解决；如果所筹资金超过拟投资项目所需，多余部分用于偿还银行贷款及补充流动资金。

单位：万元

项目名称	总投资	资金使用计划				建设期 (月)	立项备案情况
		第一年	第二年	第三年	第四年		
高压隔离开关和接地开关易地改扩建项目	24,079	10,864	9,471	2,679	1,065	18	经湖南省发改委湘发改工[2008]420号文备案
高压电器公司迁扩建项目	5,423	2,400	1,862	830	331	18	经湖南省发改委湘发改工[2008]419号文备案
有色金属特种铸造项目	5,066	2,500	1,639	662	265	18	经湖南省发改委湘发改工[2008]421号文备案
合计	34,568	15,764	12,972	4,171	1,661	-	-

上述项目委托中机国际工程设计研究院（工程咨询资格证书：工咨甲2031423001）编制了可行性研究报告。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一) 经营风险

1、原材料价格变动导致公司利润变化的风险

报告期内，原材料成本占公司高压开关主营业务成本的 90%左右，原材料价格变化对公司成本影响较大。因全球金融危机等因素影响，公司主要原材料铜材、铝材与钢材及其铸件的价格在 2008 年下半年大幅下跌，但自 2009 年以来，原材料价格已出现较大幅度反弹，价格短期的剧烈波动对公司的成本管理造成一定的负面影响。

2、产品质量风险

本公司产品主要面向国家各级电网及发电企业，由于产品固有的特性使用户对产品运行可靠性要求极高，若产品质量不合格或者出现质量缺陷，会影响供电安全及设备安全，造成严重后果。若未来因公司产品质量不合格或出现质量缺陷而导致电网故障，将给公司声誉带来较大损害，从而影响公司生产经营和市场开发。

3、产品结构单一的风险

囿于公司发展初级阶段资源的制约，公司的主要产品为高压隔离开关和接地开关，报告期内，占公司主营业务收入的比例分别为 100%、100%和 99.72%，产品结构比较单一。尽管公司已经在高压隔离开关和接地开关领域形成领先优势，但由于在其他行业领域开拓较少，产品线不够丰富，如果电力行业的发展速度减缓，或高压隔离开关和接地开关市场发生其他重大不利变化，将对公司经营造成较大不利影响，从而影响公司的发展和效益。

4、经营业绩季节性波动风险

公司的主营业务收入有较强的季节性。由于公司产品主要客户属于电力行业，而电力用户设备采购遵守严格的预算管理制度，其审批一般集中在当年末和下年的上半年，招标一般安排在年中，因此销售订单在年中开始明显增加，设备交货、安装、调试和验收则集中在下半年尤其是第四季度。一般每年1—6月实现的销售仅占全年的40%左右，具有较强的季节性。

（二）技术风险

1、新产品开发及产业化的风险

新技术的应用与新产品的开发是公司核心竞争力的关键因素，如果公司不能保持持续创新的能力，不能及时准确地把握技术、产品和市场发展趋势，将削弱已有的竞争优势，对公司的市场份额、经济效益及发展前景均造成不利影响。而新产品开发周期普遍较长，本公司开发新产品存在开发难度较大、周期较长以及能否顺利实现产业化的风险。

2、技术和产品升级的风险

本公司技术和产品体现了现代高新技术在传统工业产业的应用，产品生命周期较长。随着我国电力行业整体水平的不断提高和电网技术的进步，用户对高压开关设备的技术要求和安全质量保证也越来越高，高压开关设备将朝着小型化、电子化、智能化、自动化、真空化、无油化、环保化的方向发展。若本公司不能及时采用新技术实现技术和产品升级，将可能对本公司经营产生一定影响。

3、骨干技术人员流失的风险

本公司产品技术高端，公司主营产品使用的大部分技术是公司自主研发开发的技术成果，可能存在被同行业企业猎走骨干技术人员，导致部分产品技术流失，产品被仿制的风险。一旦出现核心技术人员流失而导致技术泄密，将对公司的生产经营造成不利影响。

（三）财务风险

1、应收账款发生坏账的风险

高压开关设备需按照客户项目要求进行定制化设计和生产，生产周期较长，而且产品从出库到现场安装、调试、验收，需要一定的周期，同时还受土建施工、上下游配套设备等整体工程进度的影响，使得公司资金回笼也需要一定的时间。公司产品以国家电网公司、南方电网公司及其下属公司和大型电力企业为主要销售对象，主要客户具有良好的信用和较强的实力，发生坏账的风险较小；但应收账款数额过大，会造成公司现金流量不足和短期偿债压力，若今后应收账款不能按期回收或无法回收，将对公司经营产生不利影响，形成公司的财务风险。

2、净资产收益率下降风险

本次股票发行成功后，公司的净资产将在短期内大幅度增长。由于募集资金投资项目在短时间内难以立即产生效益，公司存在净资产收益率下降可能引致的风险。

3、资产抵押风险

公司因贷款的需要，目前有一宗土地和十二处房产设置了抵押，房产抵押总计面积为 37,696.07 平方米，约占公司自有房产面积的 70.35%。这些物业是公司生产经营的重要场所。如果公司未能偿还到期银行贷款，对应的抵押物业存在被抵押权人处置的风险。

（四）市场风险

1、对电力行业发展依赖的风险

本公司生产经营和电力行业的发展状况、发展趋势息息相关。若国家支持电力行业发展的产业政策发生变化，则将影响高压开关行业的发展，进而影响本公司的经济效益。

2、行业竞争加剧的风险

截止到 2008 年底，全国主要高压开关设备和控制设备制造企业有 313 家，加上国外厂商、中外合资、中外合作企业等几十家，国内高压开关设备市场呈现出竞争激烈的局面，给本公司市场销售带来一定的冲击和影响，本公司欲短期内大幅度进一步提高市场占有率有一定的困难。此外，由于历史原因，我国输变电设备领域长期以来存在一定程度上的市场分割局面，如果公司不能有效应对新形势下的市场竞争和局部业务领域的销售壁垒，将会直接影响公司的市场占有率和经营业绩。

3、客户集中及可能面临不公平竞争的风险

本公司主要用户是国家各级电网公司。由于电网具有自然垄断性，公司产品的最终用户主要集中于国家电网公司及南方电网公司。目前，国家电网公司所属企业也试图以收购方式进入高压开关设备制造领域，如果这一努力最终得到国家相关部门的批准和支持，这将可能使包括本公司在内的其他非国网公司生产企业面临不公平竞争，从而影响公司在国网公司及其下属公司的市场份额，不利于公司的经营业绩。

（五）企业所得税政策风险

1、补缴企业所得税优惠的风险

本公司为高新技术企业。根据湖南省人民政府办公厅《湖南省人民政府办公厅关于同意建立湖南省高科技食品工业基地的批复》（湘政办函[2000]95 号），本公司享受长沙高新技术产业开发区优惠政策。本公司 2006 年、2007 年度享受减按 15% 的优惠税率缴纳企业所得税的政策。2007 年 5 月 21 日，湖南省地方税务局确认本公司按上述税收政策执行。但湖南省政府办公厅的文件，其制订并无国家法律上的依据，也未经国家有权部门批准，公司因享受上述优惠而少缴的税款存在被追缴的可能。对于公司可能需按照高于 15% 的所得税税率补缴 2006-2007 年度企业所得税差额的风险，公司现有股东（2008 年 3 月认购增发股份的四名股东除外）承诺，愿意按 2007 年末持股比例承担需补缴的所得税税款及相关费用。

2、企业所得税优惠政策变化的风险

本公司被认定为湖南省 2008 年第一批高新技术企业，有效期为三年。依国家有关高新技术企业所得税优惠的政策，自 2008 年起三年内，本公司执行 15% 的企业所得税税率。上述税收优惠政策到期后，如公司今后不能通过高新技术企业认定或国家对高新技术企业的所得税优惠政策发生变化，公司的净利润可能会受到一定程度的影响。

（六）募集资金项目的风险

1、电器公司搬迁风险

公司本次股票发行募集资金投资项目之一是电器公司迁扩建项目，电器公司固定资产 50% 以上为机器设备，且基本陈旧，除部分搬迁使用外，在募集资金项目建成后，将有部分固定资产不再使用，搬迁将计提部分固定资产减值准备。

2、项目技术风险

公司本次募集资金主要投资项目高压隔离开关和接地开关易地改扩建项目中，直流特高压和超高压产品除 800kV 三柱水平开启式交流超高压隔离开关、1100kV 户外特高压交流接地开关已实现小批量生产外，其他电压等级各型号产品均为本公司正在研发中的产品，处于型式试验、样机试制或产品设计等阶段，其开发要经过产品设计、样机制造、型式试验、挂网试运行和国家鉴定，上述产品能否按计划开发成功具有一定的技术风险。

3、项目实施的风险

由于项目实施过程中存在不可控因素，公司无法精确地把握工期，项目实施的进度、市场环境的变化等不确定因素将直接影响项目的实际盈利水平，进而影响公司未来的经营业绩和对投资者的回报。

4、固定资产增加导致折旧费用增加的风险

公司本次募集资金投资项目完成后将新增固定资产 22,970 万元，新增折旧费用具

有刚性，如市场发生重大变化，项目收入大幅小于预测收入，则上述新增折旧费用可能侵蚀原有利润，影响公司经营业绩。

5、募集资金投资项目的市场风险

公司本次募集资金项目的实施将迅速扩大产能，这对本公司市场开拓能力提出了更高的要求。如果公司市场开拓不力，新增产能不能充分发挥，则将影响募集资金投资项目的效益的实现，本次募集资金投资项目将存在一定的市场风险。

（七）控股股东或实际控制人控制的风险

本公司控股股东及实际控制人可能利用其控制地位，通过行使股东权利，包括表决权或其他方式对公司的生产经营管理、新产品开发、投资决策等方面加以控制和构成重大影响，从而形成有利于其自身的经营决策行为，损害公司及公司中小股东利益，因此，本公司存在一定的控股股东或实际控制人控制的风险。

二、其他重要事项

（一）重大合同

本公司目前正在履行的重大合同主要有借款合同、抵押合同、销售合同、采购合同、合作开发协议、建安工程承包合同等。

（二）重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书摘要签署日，本公司控股股东、控股子公司、公司董事、监事和高级管理人员未涉及作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

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

名称	住所	联系电话	传真	联系人
发行人： 湖南长高高压开关集团股份 公司	湖南省高科技食品工业基地 金星大道西侧	0731-88585000	0731-88585006	林林 马晓
保荐人（主承销商）： 华泰联合证券有限责任公司	深圳市深南东路 5047 号发展 银行大厦 10 楼	021-50106006 0755-82492000	021-68498501	李俊旭 黎海祥
律师事务所： 北京市竞天公诚律师事务所	北京市朝阳区建国路 77 号华 贸中心 3 号写字楼 34 层	010-58091000	010-58091100	章志强 李达
会计师事务所： 中审国际会计师事务所有限 公司	北京市海淀区阜成路 73 号裕 惠大厦 12 层	010-68731010-858 0731-82322949	010-68479956 0731-84450511	李启有 黄海波
资产评估机构： 湖南湘资源资产评估有限公 司	湖南省长沙市天心区芙蓉中 路二段 122 号凯旋大厦 5 楼	0731-85178000	0731-85178058	段龙 唐靓
股票登记机构： 中国证券登记结算公司深圳 分公司	深圳市深南中路 1093 号中信 大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988122	-
收款银行：	工行深圳分行华强支行	-	-	-
拟上市证券交易所：	深圳证券交易所	0755-82083333	0755-82083190	-

二、本次发行上市的重要日期

询价推介日期：2010年6月30日至2010年7月2日

发行公告刊登日期：2010年7月6日

申购日期和缴款日期：2010年7月7日



预计股票上市日期:

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

- 1、招股说明书全文、备查文件和附件可以到发行人和主承销商住所查阅。查阅时间：工作日上午8：30—11：30，下午2：00—5：00。
- 2、招股说明书全文可以通过巨潮资讯网站（www.cninfo.com.cn）查阅。