

日信证券有限责任公司

签发：孔佑杰

日信证字〔2011〕039号

关于山东圣阳电源股份有限公司 首次公开发行股票并上市之发行保荐书

本保荐机构及保荐代表人根据《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和中国证监会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

第一节 本次证券发行基本情况

一、本次证券发行的保荐机构

本次证券发行的保荐机构为日信证券有限责任公司（以下简称“日信证券”或“本保荐机构”）。

二、本次证券发行的保荐机构工作人员情况

（一）负责本次证券发行的保荐代表人姓名及其执业情况

日信证券授权的本次发行项目具体负责推荐的保荐代表人为：李峰立、刘亚利。

李峰立：现任日信证券投资银行部副总经理。从事投资银行业务多年，具有丰富的投资银行从业经验。曾参与中国航空科技工业股份有限公司 H 股首发、浙江永太科技股份有限公司 A 股首发，并参与多家 A 股上市公司的股权分置改革、财务顾问等项目。

刘亚利：现任日信证券投资银行部副总经理。从事投资银行业务多年，具有丰富的投资银行从业经验。主要参与或负责江西新余钢铁股份有限公司股份制改造，浙江航民股份有限公司和浙江新和成股份有限公司的股权分置改革，孚日集团

股份有限公司首发、浙江东南网架股份有限公司首发、浙江亚太药业股份有限公司首发、攀枝花新钢钒股份有限公司可分离交易债、卧龙电气集团股份有限公司公开发行公司债券、亳州城市建设投资有限责任公司公司债券等项目申报与发行工作。

（二）本次证券发行项目协办人情况

日信证券委派叶云华担任本次发行的项目协办人。

叶云华：现任日信证券投资银行部执行董事，注册会计师（非执业）、具有法律职业资格。曾参与过多家公司的改制辅导工作，具有较丰富的投资银行业务经验。

（三）本次证券发行项目其他成员情况

郝群、袁春晖、牟霖、马洪凯

三、发行人基本情况

（一）发行人概况

公司名称	山东圣阳电源股份有限公司
公司简称：	圣阳电源
注册资本：	人民币 5,630 万元
法定代表人：	宋斌
成立日期：	1998 年 8 月 20 日
整体变更设立股份公司日期：	2007 年 12 月 25 日
注册地址：	山东省曲阜市圣阳路 1 号
邮政编码：	273100
电话号码：	0537-4435777
传真号码：	0537-4430400
互联网址：	www.sacredsun.cn
电子信箱：	zqb@sacredsun.cn

（二）经营范围

一般经营项目：蓄电池、电池、太阳能电池、新型化学物理电源、蓄电池零部件、电源设备、电子电器、风能驱动、光伏发电及其他发电机组、机械零部件、机

械设备的研发、制造和销售、新技术改造应用；本公司生产及代理产品、技术的出口业务、本公司科研和生产使用及代理产品、技术的进口业务。（国家限定公司经营或禁止公司经营的货物或技术除外），经营“三来一补”业务。（涉及许可经营的凭许可证或批准文件经营）

前置许可经营项目：HW49 阀控式密封废铅酸蓄电池收集、贮存（凭许可证经营，有效期至 2011 年 8 月 31 日）

（三）本次证券发行类型

本次证券发行的类型为首次公开发行人民币普通股票（A 股）。

四、保荐机构与发行人关联关系

本保荐机构及担任本次证券发行的保荐代表人经过对发行人与本保荐机构的关系进行审慎核查，保证不存在下列可能影响公正履行保荐职责的情形：

- 1、本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其第一大股东、其他关联股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；
- 2、发行人或其第一大股东、实际控制人、重要关联方持有本保荐机构或其第一大股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；
- 3、本保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；
- 4、本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人第一大股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；
- 5、本保荐机构与发行人之间的其他关联关系。

五、保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）保荐机构内部审核程序

为保证项目质量，将运作规范、具有发展前景、符合法定要求的企业保荐上市，本保荐机构实行项目流程管理，在项目立项、改制、辅导、材料制作、内核等环节进行严格把关，控制风险。

本保荐机构对发行人本次发行项目实施的内部审核程序主要有：项目组现场了

解情况及尽职调查；召开立项委员会评审发行人本次发行项目立项，判断其保荐及承销风险，对发现的问题予以提示和论证，并进行立项表决；质量控制室对项目现场和申请文件进行审核，审核完成后将申请材料提交内核委员审阅；召开内核会议对本次发行项目进行审核，进行表决并提出反馈意见。

2010年8月17日，本保荐机构召开了审核山东圣阳电源股份有限公司首次公开发行股票并上市申请的内核会议，部分人员通过视频系统参加了会议，参加会议的内核委员共12人（李峰立和刘亚利两名委员因担任本次证券发行的保荐代表人而回避表决，参与表决的内核委员共10人）。参会内核委员对发行人申请文件的完整性、合规性进行了审核；听取了项目组对内核发现问题的说明并查阅了相关证明材料；最后对发行人本次发行是否通过内核进行了表决。

（二）保荐机构内部审核意见

经参会内核委员投票表决，发行人首次公开发行股票并上市申请项目通过了本保荐机构内核。内核结论为：发行人符合首次公开发行股票条件，股票发行申请文件符合有关法律法规要求，未发现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，不存在影响本次发行和上市的重大法律和政策障碍，发行人首次公开发行股票并上市申请项目通过内核，同意推荐发行人首次公开发行股票并上市。

从内核会议召开至本保荐书签署之日，发行人未发生影响内核会议结论的事项。

第二节 保荐机构承诺事项

一、保荐机构承诺

本保荐机构承诺已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

二、保荐机构已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了充分的辅导和尽职调查，并对本次发行申请文件进行了审慎核查，本保荐机构承诺

- 1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；
- 2、有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- 3、有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；
- 4、有充分理由确信保证申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；
- 5、保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；
- 6、保证发行保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- 7、保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；
- 8、自愿接受中国证监会依法采取的监管措施；
- 9、承诺遵守中国证监会规定的其它事项。

三、保荐机构及负责本次证券发行保荐工作的保荐代表人特别承诺

- 1、本保荐机构与发行人之间不存在其他需披露的关联关系；
- 2、本保荐机构及负责本次证券发行保荐工作的保荐代表人未通过本次证券发行保荐业务谋取任何不正当利益；
- 3、负责本次证券发行保荐工作的保荐代表人及其配偶未以任何名义或者方式持有发行人的股份。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、本保荐机构对发行人本次证券发行的推荐结论

本保荐机构作为圣阳电源首次公开发行股票并上市的保荐机构和主承销商，本着诚实信用、勤勉尽责的原则，对圣阳电源进行了深入细致的尽职调查。

本保荐机构认为，圣阳电源首次公开发行股票并上市是其主营业务进一步发展的内在需要；圣阳电源本次申请公开发行股票并上市符合《公司法》、《证券法》和《首发办法》等法律、法规和相关政策中规定的条件；此次募集资金投向符合国家产业政策要求；授权申请发行股票程序合法、有效；发行申请文件所述内容真实、准确、完整，对重大事实的披露不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。因此，日信证券同意向贵会推荐圣阳电源首次公开发行股票并上市。

二、本次证券发行所履行的程序

（一）发行人股东大会已依法定程序作出批准本次发行的决议

发行人已按照《公司法》、《证券法》、中国证监会发布的规范性文件和《公司章程》的相关规定，于2010年6月19日召开2010年第二次临时股东大会，逐项审议通过了本次发行的相关决议：《关于申请首次公开发行境内人民币普通股（A股）股票并上市的议案》、《关于首次公开发行股票募集资金投资项目的议案》、《关于首次公开发行股票前滚存未分配利润分配方案的议案》、《关于聘请信永中和会计师事务所有限责任公司担任公司首次公开发行股票并上市的审计机构的议案》、《关于制订<募集资金管理办法>的议案》、《关于制定<公司章程>（发行后）的议案》等。

（二）根据有关法律、法规、规范性文件以及《公司章程》等规定，上述决议的内容合法有效。

发行方案经董事会、股东大会决议通过，其授权程序符合《公司法》第一百条、第三十八条、第四十七条、第一百三十四条的规定，其内容符合《公司法》第一百二十七条、《证券法》第五十条、《首发办法》第四十五条的规定，募集资金用途

符合《首发办法》第三十八条、第四十条的规定。

（三）发行人股东大会授权董事会办理本次首次公开发行人民币普通股股票的相关事宜，上述授权范围及程序合法有效。

（四）根据《证券法》第十三条、《首发办法》第四十六条的规定，发行人本次发行尚须向中国证监会申报，经中国证监会核准。

（五）根据《证券法》第四十八条的规定，发行人经中国证监会核准后申请上市交易尚须证券交易所审核同意。

三、本次证券发行的合规性

（一）本保荐机构依据《证券法》，对发行人符合发行条件进行逐项核查，认为：

- 1、发行人具备健全且运行良好的组织机构；
- 2、发行人具有持续盈利能力，财务状况良好；
- 3、发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为；
- 4、发行人符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

（二）本保荐机构依据《首发办法》，对发行人符合发行条件进行逐项核查情况，认为：

1、发行人的主体资格

（1）发行人前身曲阜圣阳电源实业有限公司（以下简称“圣阳实业”）设立于1998年8月20日，并于2007年12月25日，以整体变更发起设立方式，按照经审计的账面净资产折股，整体变更为股份有限公司，其设立、变更程序符合当时的法律法规。发行人设立后，经2009年和2010年两次现金增资，截至本保荐书签署日，发行人股本总额为5,630万股，股东总数为74名。发行人设立后依法经营并经工商行政管理部门历年年检合格，是依法设立且合法存续的股份有限公司。

（2）发行人前身圣阳实业成立于1998年8月20日，并于2007年12月25日，以整体变更发起设立方式，按照经审计的账面净资产折股整体变更为股份有限公司，持续经营时间从有限责任公司成立之日起计算，已在3年以上。

（3）发行人的注册资本经历次验资报告验证已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产产权转移手续均已办理完毕，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。

(4) 发行人的生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策。

(5) 发行人主营业务为专业从事吸附式（AGM）、胶体（GEL）等新型阀控密封式铅酸蓄电池的研发、制造和销售，最近3年内主营业务没有发生重大变化。

(6) 发行人最近3年内董事、高级管理人员没有发生重大变化，不会对发行人造成重大不利影响。

(7) 发行人控股股东和实际控制人为宋斌、高运奎、李恕华、景勇、隋延波、翟风英、孔德龙、杨玉清、王平、于海龙和宫国伟等11名股东组成的一致行动人（以下简称“宋斌等十一名一致行动人”），报告期内实际控制人没有发生变更。认定上述宋斌等十一名一致行动人是发行人实际控制人主要依据包括：

A、圣阳实业自2001年国有股退出后由400多名职工持股，目前股份公司股东人数也多达74名，股权分布比较分散。自2001年以来，宋斌一直为公司第一大股东。报告期内，宋斌等十一名一致行动人合并持有公司股份一直保持在30%以上。宋斌等十一名一致行动人密切合作，在公司历次股东大会、董事会上均有相同的表决意见，事实上构成了对公司的共同控制。

B、报告期内，宋斌等十一名一致行动人一直在公司担任董事、监事和经营管理层重要职务，并占据了公司董事会半数以上席位，对公司经营决策具有重大影响。

C、宋斌等十一人于2007年12月签署《一致行动人协议》约定，凡涉及重大经营事项时，各方承诺在股东大会或董事会的表决过程中做出相同的意思表示。协议中的所有承诺均为不可撤销承诺。截至本保荐书出具日，《一致行动人协议》得到了切实有效的履行。

D、为保持公司上市后控制权的相对稳定，宋斌等十一名一致行动人出具《承诺函》，承诺将各自持有的公司股份自公司上市之日起锁定36个月，并遵守中国证监会以及深圳证券交易所相关的股份减持规定。

E、截至本保荐书出具日，宋斌等十一名一致行动人持有发行人43.47%的股份，远高于公司第二大股东山东高新投15.99%的持股比例。宋斌等十一名一致行动人持有公司的股权合法有效，不存在重大不确定性。

(8) 发行人的股权清晰，实际控制人宋斌等十一名一致行动人所持有的发行

人股份均不存在质押、司法冻结等股东权利受到限制的情形，也没针对上述股份产生的重大权属纠纷。

2、发行人的独立性

(1) 发行人具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

(2) 发行人的资产完整，具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统。

(3) 发行人的人员独立。发行人的实际控制人除持有公司股份外，未持有其他企业的权益或从事其他业务的经营。公司的总经理、副总经理、总经理助理、总工程师、财务总监和董事会秘书等高级管理人员除在公司及其控股子公司任职外，没有在外部其他公司担任职务、领取薪水。发行人的财务人员均为专职人员，没有在外部兼职情况。

(4) 发行人的财务独立。发行人已建立独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和财务管理制度，未与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户。

(5) 发行人的机构独立，已建立健全内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形。

(6) 发行人的业务独立。发行人的业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。

(7) 发行人在独立性方面不存在其他严重缺陷。

3、发行人的规范运行

(1) 发行人已经依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，相关机构和人员能够依法履行职责。

(2) 本保荐机构已根据中国证监会的相关规定对对发行人董事、监事、高管人员、实际控制人及持股5%以上股东的法定代表人或其授权代表实施了上市前辅导，进行了书面考试，并通过了中国证监会山东监管局的辅导验收。发行人的董事、监事和高级管理人员已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其

董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

(3) 发行人的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

A、被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；

B、最近36个月内受到中国证监会行政处罚，或者最近12个月内受到证券交易所公开谴责；

C、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见。

(4) 发行人的内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果。

(5) 发行人不存在下列情形：

A、最近36个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行过证券；或者有关违法行为虽然发生在36个月前，但目前仍处于持续状态；

B、最近36个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重；

C、最近36个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造发行人或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章；

D、本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

E、涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；

F、严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

(6) 发行人的公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形；

(7) 发行人有严格的资金管理制度，目前不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。

4、发行人的财务与会计

本保荐机构审阅了信永中和出具的《审计报告》、《内部控制鉴证报告》、《主

要税种纳税情况鉴证报告》和税务机关出具的完税证明等相关资料，查证确认：

(1) 发行人资产质量良好，资产负债结构合理，盈利能力较强，现金流量正常。

(2) 发行人的内部控制所有重大方面是有效的，并由注册会计师出具了无保留结论的内部控制鉴证报告。

(3) 发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由信永中和出具了无保留意见的审计报告。

(4) 发行人编制财务报表以实际发生的交易或者事项为依据；在进行会计确认、计量和报告时保持了应有的谨慎；对相同或者相似的经济业务，选用了一致的会计政策，未随意变更。

(5) 发行人已完整披露关联方关系并按重要性原则恰当披露关联交易。关联交易价格公允，不存在通过关联交易操纵利润的情形。

(6) 发行人符合下列条件：

A、发行人最近3个会计年度净利润均为正数，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据，2008年、2009年、2010年归属母公司股东的净利润（较低数）分别为 21,780,338.06 元、38,987,463.18 元、41,288,468.42 元，累计为 102,056,269.66 元，已超过人民币3,000万元；

B、发行人最近3个会计年度经营性现金流量净额累计为147,118,609.80元，超过人民币5,000万元；最近3个会计年度营业收入累计为1,854,842,380.93元，已超过人民币3亿元。

C、发行人本次发行前股本总额为5,630万元，符合“发行前股本总额不少于人民币三千万元”的规定；

D、发行人2010年12月31日无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例为0.40%，符合“最近一期末无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例不高于20%”的规定；

E、发行人2010年12月31日的未分配利润为94,341,247.19元，符合“最近一期末不存在未弥补亏损”的条件。

(7) 发行人依法纳税，各项税收优惠符合相关法律法规的规定，经营成果对税收优惠不存在严重依赖。

(8) 发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

(9) 发行人申报文件中不存在下列情形：

- A、故意遗漏或虚构交易、事项或者其他重要信息；
- B、滥用会计政策或者会计估计；
- C、操纵、伪造或篡改编制财务报表所依据的会计记录或者相关凭证。

(10) 发行人不存在下列影响持续盈利能力的情形：

A、发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

B、发行人的行业地位或所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

C、发行人最近1个会计年度的营业收入或净利润对关联方或者存在重大不确定性的客户存在重大依赖；

D、发行人最近1个会计年度的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益；

E、发行人在用的商标、专利、专有技术以及特许经营权等重要资产或技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；

F、其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

5、发行人的募集资金运用

(1) 募集资金有明确的使用方向，并全部用于主营业务。本次募集资金的投向情况如下：

序号	项目名称	投资额 (万元)	备案情况	环评批复文号
1	高性能阀控式密封胶 体蓄电池建设项目	20,841	济宁市发改委登记备案 号：1008000009	济宁市环境保护局 济环审〔2010〕65号
	合计	20,841		

(2) 募集资金数额和投资项目与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术

水平和管理能力等相适应。

(3) 募集资金投资项目符合国家产业政策、投资管理、环境保护、土地管理以及其他法律、法规和规章的规定。

2010年6月，本募集资金投资项目获得济宁市发改委备案，取得登记备案号为1008000009的《山东省建设项目登记备案证明》。2010年8月，济宁市环境保护局出具了《关于山东圣阳电源股份有限公司高性能阀控式密封胶体蓄电池建设项目环境影响报告书的批复》。2010年8月，发行人通过山东省环境保护厅上市环保核查。

发行人已经取得位于曲阜经济开发区的总用地面积53,303平方米（合79.95亩）国有土地使用权，国有土地使用权证编号为曲国用2008第081906270765号。

(4) 发行人董事会已经对募集资金投资项目的可行性进行认真分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，有效防范投资风险，提高募集资金使用效益。

(5) 募集资金投资项目实施后，不会产生同业竞争或者对发行人的独立性产生不利影响。

(6) 发行人已经建立募集资金专项存储制度，募集资金专项存储制度规定募集资金存放于董事会决定的专项账户。

四、发行人的主要风险

针对发行人在生产经营与业务发展中所面临的风险，本保荐机构已敦促发行人在其《招股说明书》中披露了可能存在的主要风险因素，主要包括：

（一）市场风险

1、主要原材料价格波动风险

铅及铅制品是公司最主要的原材料，报告期内，铅及铅制品成本占主营业务成本的比例分别为66.37%、67.90%、67.13%。公司采购和使用的原材料主要是1#铅，1#铅市场价格的波动对公司主营业务成本产生重要影响。报告期内，公司主要原材料1#铅的价格波动幅度较大。2008年最低市场价格（不含税）为7,094.02元/吨，最高市场价格（不含税）为19,914.53元/吨，波动幅度±47.47%；2009年最低市场价格（不含税）为9,059.83元/吨，最高市场价格（不含税）为14,102.56元/吨，

波动幅度±21.77%；2010年最低市场价（不含税）为11,709.40元/吨，最高市场价格（不含税）15,555.56元/吨，波动幅度±14.11%。

铅价波动对公司成本管理提出了较高的要求。公司与下游主要客户签订了铅价联动的框架协议，约定铅的基准价，若一段时间内市场现货均价与基准价格差额达到一定幅度，双方则相应调整铅酸蓄电池的价格。虽然铅价联动机制能够规避铅价的大幅波动，但不能完全化解铅价波动对公司经营业绩的影响。如果公司产品销售价格与原材料价格变动不能完全同步，在其他因素不变的情况下，铅价波动将导致毛利率发生变动，影响公司的经营业绩。此外，塑料、钢材、铜、硫酸等原材料的价格波动也将对公司生产成本及经营业绩产生一定影响。

2、市场竞争加剧风险

公司产品主要集中在通信用电池、新能源储能用电池以及动力用电池领域。通信用电池领域准入资质较高，对技术水平、资本支出、生产规模以及环境保护的要求较为严格，对通信运营商的销售需要取得采购商以及第三方的资格认证，市场进入难度大。目前该领域已形成了几家规模较大的企业相互竞争的格局，公司面临的主要竞争者为业内具有规模实力的企业。公司新能源储能用电池居于市场领先地位，具有一定竞争优势，在国家对新能源行业进行资金补贴和政策大力扶持下，该领域的市场迎来快速发展的契机，在这个市场参与竞争的企业将增加。电动自行车动力蓄电池市场进入门槛较低，产品差异化小，生产企业较多，因此公司在动力用电池领域面临较为激烈的市场竞争。

市场经济条件下的企业竞争是综合实力的竞争，对技术创新、产品研发、市场开拓、品牌形象、质量保障、售后技术支持、商业信用、管理团队等各方面提出了更高的要求。若公司不能继续保持目前的竞争优势，不能及时实现工艺、生产设备升级，技术研发创新，扩大产能等，以满足客户的更高及更多的市场需求，市场其他竞争者可能抢占先机，公司将面临增长速度放缓、不能继续提高甚至保持现有市场份额的风险。

3、出口业务的风险

2007年，公司开始加大国外市场的开拓力度，目前产品已远销全球30多个国家或地区。2008年、2009年、2010年，公司产品外销收入占当期主营业务收入的比

例分别为15.66%、12.64%、17.33%。受金融危机的影响，2008年、2009年海外销售收入的比例有所减少；2010年，在海外市场回暖的背景下，产品外销收入的比例有所提高。随着公司国际化战略的实施和出口业务的发展，可能存在因为远距离运输带来货物灭失或不能及时供货的风险、因收款方式或进口国外汇储备状况或客户违约等带来的货款回收风险、因汇率变动带来的汇兑损失风险。此外，若进口国家或地区的政治局势发生变化或与公司产品相关的法律法规发生变化，也将对本公司的出口业务产生影响。上述风险的发生，将可能使本公司的出口业务受损，进而对本公司的盈利能力、现金流状况产生影响。

4、通信用电池销售收入及毛利率波动的风险

我国通信行业固定资产投资主体主要为中国移动、中国联通和中国电信等三家通信运营商。公司通信用电池的销售规模比较依赖于上述三家通信运营商的采购规模。虽然我国通信行业最近几年固定资产投资和通信用电池市场需求整体呈现快速增长趋势，但不排除短期受通信运营商招标时间、投资规划进度、建设周期、国家宏观调控等因素的影响，通信行业投资规模及市场需求会出现短暂波动，导致公司通信用电池市场竞争程度增加，公司存在通信用电池销售收入及毛利率将可能随之出现波动，进而影响公司经营业绩的风险。

（二）经营风险

1、产能扩张带来的销售风险

公司经过多年发展拥有了覆盖全国主要区域以及海外部分市场的销售网络，但本行业企业数量较多、市场集中度不高、竞争激烈的行业特点将使公司面临一定的销售风险。报告期内公司 AGM 电池、胶体电池等主要产品产销率一直保持较高水平，目前上述主要产品继续保持产销两旺的势头。但随着公司主要产品产能的逐步提高，特别是本次募集资金投资项目建成投产后，公司胶体电池的产能将达到 100 万 KVAh。如果募投项目产品市场供求发生变化、新的市场开拓受阻，公司将面临产能扩张带来的销售风险，导致新产品的产销率和产能利用率下降，从而影响公司经营业绩。

2、核心技术人员不足或者流失的风险

公司核心技术人员均较早参与了国内阀控密封式铅酸蓄电池的研发，通过多年

的技术探索和行业应用积累了丰富的技术经验，并使公司形成了较强的技术优势。但随着公司经营规模的快速扩张，对技术人才的需求逐渐增加，公司将面临技术人才不足的风险；此外，随着市场竞争的不断加剧，行业内公司对优秀技术人才的需求也日益增加，也存在核心技术人员流失的可能性。虽然公司针对核心技术人员采取了一系列保护措施，但如果未来公司核心技术人员大量流失，而公司不能及时补充合格的人才，将对公司的新产品开发和未来发展造成不利影响。

3、技术创新风险

公司始终坚持科技创新的发展道路，注重对核心技术的培育，现已在阀控密封式铅酸蓄电池领域形成一批达到国内及国际先进水平的核心技术，但与行业内的国际知名跨国公司相比，公司在产品开发的先进性研究和产品后期的应用领域研究方面仍存在一定的差距。公司一直通过自主研发、引进合作提升技术优势，不断改善公司的生产工艺，高度重视节约能源，减少污染物排放。如果未来公司在产品的前沿研究和应用领域研究无法达到预期效果，或公司无法保持在行业内的技术创新优势，将对公司的核心竞争力和长远发展产生负面影响，进而影响公司的市场地位和可持续发展能力。

（三）募集资金投资项目风险

公司现有总产能为 140 万 KVAh，其中胶体电池的产能为 20 万 KVAh，募集资金投资项目建成后胶体电池产能将新增 80 万 KVAh，达到 100 万 KVAh。公司本次募集资金项目的实施将较大幅度扩大产能，这对本公司市场开拓能力提出了更高的要求。如果市场需求发生重大变化，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，因此，本次募集资金投资项目将存在一定的市场风险。

公司本次募集资金投资项目完成后将新增固定资产 16,913 万元，预计平均每年新增折旧约 1,297 万元。项目建成后预计平均每年新增营业收入约 57,693 万元，每年新增净利润约 6,202 万元。因项目新增折旧费用具有刚性，如果市场发生重大变化，项目收入大幅小于预测收入，则上述新增折旧费用可能减少公司原有利润，影响公司经营业绩。

尽管本公司已聘请专业咨询机构对项目的可行性及建设方案进行了充分的论

证，并在项目实施前进行了精心准备，但是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。

（四）环保政策变化风险

阀控密封式铅酸蓄电池生产过程中产生的污染物主要有废气、废水和废渣。废气主要含铅烟、铅尘，废水主要是含铅、含酸的冲洗、冷却用水，废渣主要是含铅污泥、含铅废渣以及报废电池。公司目前的生产设备、环保设备以及本次募投项目的环保投入能够保证各项环保指标达到国家相关标准，且公司 2009 年 12 月通过了山东省环境保护厅清洁生产审核，污染物排放指标均达到国家标准，部分污染物排放指标已优于国家标准。2010 年 1 月，公司被山东省环境保护厅授予“山东省危险废物规范化管理达标单位”。2010 年 8 月，公司顺利通过山东省环境保护厅上市环保核查。但如果国家未来对铅酸蓄电池行业进一步提高环保要求，公司需要将进一步增加环保投入成本，可能影响公司经营业绩。

（五）业务及资产规模增长引起的管理风险

经过多年的发展，公司已经成长为一个经营规模较大的制造型企业。随着公司业务的继续发展，特别是股票发行上市及本次募集资金投资项目投产后，公司资产规模将迅速扩大，人员也会快速扩充，对公司的组织结构和管理体系提出了更高的要求。针对公司快速成长给经营管理方面带来的压力和挑战，公司管理层正通过优化管理系统，引进科学管理方法，引进更加科学有效的决策机制，努力培养一支高素质的管理团队，最大限度降低因组织机构和管理制度不完善而导致的风险。但是，相关管理措施能否适应公司规模快速扩张，存在一定的不确定性。

（六）财务风险

1、对外担保风险

经公司董事会和股东大会审议通过，本公司和非关联方曲阜天博汽车零部件制造有限公司于 2009 年 6 月 30 日签订《互相担保协议》，双方互保最高金额为 5,000 万元整，双方保证从金融机构获得的贷款用途合法，并适当向对方披露。

截至本招股书签署日，曲阜天博为本公司实际提供的担保金额为 3,000 万元，本公司为曲阜天博实际提供担保金额为 2,600 万元，公司对曲阜天博的担保金额占

公司 2010 年经审计的净资产的比例为 11.07%。曲阜天博主要从事汽车、摩托车零部件的制造销售业务,2010 年未经审计净资产为 9,672.80 万元,净利润为 4,548.45 万元。根据工商银行曲阜支行提供的证明,曲阜天博在该行开立基本账户,无不良信用记录,还本付息正常,信用等级为 AA。如果曲阜天博不能按期偿还债务,公司将承担相应还款义务。尽管目前曲阜天博经营状况良好,偿债能力较强,但该或有事项还是会对公司形成一定的潜在风险。

2、存货跌价风险

2008 年末、2009 年末、2010 年末,公司存货余额分别为 6,546.95 万元、7,522.97 万元、7,164.78 万元,占流动资产的比例分别为 25.15%、21.43%、17.07%,占资产总额的比例分别为 17.20%、15.27%、11.82%。尽管 2008 年、2009 年和 2010 年公司存货周转率分别为 5.46 次/年、6.61 次/年、7.90 次/年,存货的周转速度较好且周转率逐年提高,但各报告期末公司存货金额较大,占流动资产和资产总额的比例较高。如果原材料价格发生大幅波动,则公司存在存货跌价影响经营业绩的风险。

3、应收账款风险

2008 年末、2009 年末、2010 年末,公司的应收账款账面价值分别为 12,144.16 万元、15,249.13 万元、17,139.56 万元,占同期流动资产的比例分别为 46.65%、43.45%、40.84%,占公司资产总额的比例分别为 31.90%、30.96%、28.27%。公司应收账款周转率分别为 4.38 次/年、4.30 次/年、4.28 次/年。报告期公司应收账款账龄较短,周转速度较快,高于同行业可比上市公司平均水平,且公司主要客户为国内外知名企业,客户资质优良,资信状况良好。虽然公司应收账款坏账风险较低,但公司应收账款金额较高,若到期有较大金额的应收账款不能及时收回,则可能给公司经营带来一定的风险。

4、偿债风险

2008 年末、2009 年末、2010 年末,公司资产负债率(母公司)分别为 76.63%、65.66%、60.16%,流动比率分别为 0.97、1.41、1.49,速动比率分别为 0.73、1.11、1.23。虽然报告期内公司资产负债率逐年降低,流动比率、速动比率逐步改善和提高,且符合铅酸蓄电池行业优势企业特点,但公司目前资产负债率(母公司)偏高,

流动比率、速动比率偏低，仍存在一定偿债风险。

5、资产权利受限的风险

为获得银行贷款，公司将土地、房屋建筑物、生产设备等资产进行了抵押，截至2010年12月31日，公司已抵押资产占资产总额的20.61%，占净资产的53.19%，比例较高。虽然公司资产质量良好，盈利能力较强，现金流量情况较好，公司因不能偿还债务而被债权人行使抵押权的可能性很小，但若公司未能在约定期限内偿还银行借款，则公司将面临被债权人主张担保债权而导致资产被折价抵偿或拍卖、变卖的风险，从而给公司带来财产上的损失，并影响公司正常的生产运营。

6、税收优惠政策变化的风险

根据山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局、山东省地方税务局联合公布的《关于认定“山东中德设备有限公司”等505家企业为2008年第一批高新技术企业的通知》（鲁科高字〔2009〕12号）和《中华人民共和国企业所得税法》第28条“国家需要重点扶持的高新技术企业，减按15%的税率征收企业所得税”的规定，本公司被认定为山东省2008年第一批高新技术企业，2008年-2010年度可以享受按15%的税率计缴企业所得税的优惠政策。根据上述所得税优惠政策，公司2008年、2009年、2010年享受的企业所得税优惠金额分别为259.42万元、485.16万元、500.40万元。预计公司在2010年底高新技术企业的认定期结束后，2011年继续被认定为高新技术企业的可能性很大。但若2011年公司没有继续被认定为高新技术企业，将不再享受15%的所得税优惠政策，所得税税率将提高至25%，将对公司的盈利能力产生一定影响。

根据国家税务总局《关于印发〈企业技术开发费税前扣除管理办法〉的通知》（国税发〔1999〕49号文件），企业当年技术开发费比上年增长达到10%（含10%）以上的，可按当年技术开发费实际发生额的50%加计抵扣当年度应纳税所得额。依据国家税务总局《关于企业技术创新有关企业所得税优惠政策的通知》（财税〔2006〕88号文件），2008年、2009年，公司因技术开发费加计扣除因素影响，实际抵扣的企业所得税分别为58.04万元、81.09万元。

尽管上述企业所得税优惠金额对公司报告期内经营业绩影响较小，但若税收优惠政策发生变化，仍将对公司经营业绩产生一定影响。

7、发行后净资产收益率下降风险

本次发行成功后，公司净资产将在短时间内大幅增长，但募集资金投资项目有一定的建设周期，且项目产生效益尚需一段时间。预计本次发行后，公司全面摊薄净资产收益率与过去年度相比将有较大幅度下降。因此，公司存在短期内净资产收益率被摊薄的风险。

（七）其他风险

股票市场收益机会与投资风险并存，股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，还受到国内外宏观经济状况、投资者心理预期、股票供求关系以及其他等诸多因素影响。公司股票价格可能出现受上述因素影响背离其投资价值的情况，进而直接或间接给投资者带来损失。

五、对发行人发展前景的评价

（一）发行人的行业地位

公司是国内最早从事阀控密封式铅酸蓄电池技术研发和规模生产的企业之一，是目前国内产品系列最完整、产品应用领域最广泛的企业之一，多年来在生产规模、技术水平、市场拓展等方面保持着行业领先地位。公司是GB/T19638.2-2005《固定型阀控密封式铅酸蓄电池》、GB/T22473-2008《储能用铅酸蓄电池标准》、GB/T24460-2009《太阳能光伏照明装置总技术规范》、YD/T1360-2005《通信用阀控密封式胶体蓄电池标准》等11项国家标准和行业标准的主要起草单位之一，是我国铅酸蓄电池行业首家获得国家“出口免验”资格的生产企业。

公司为国际先进铅酸蓄电池联合会（ALABC）成员、中国电池工业协会常务理事单位、中国化学与物理电源行业协会常务理事单位、中国电器工业协会铅酸蓄电池分会理事单位、中国照明学会新能源照明专委会会员、中国电源学会会员、中国通信标准化协会会员、全国直流电源技术委员会会员、中国工程机械工业协会工业车辆分会会员、中国自行车协会理事单位、中国汽车工业协会会员、中国汽车工程学会团体会员、山东省汽车工业协会会员。

公司是国内通信用电源市场、新能源储能市场、动力电池市场的主要供应商之一。通过参与制订一系列的国家标准和行业标准、加强技术与开发、加快产品

更新换代、丰富产品系列、进行持续技术创新和实施精细化管理等措施，公司产品质量和盈利水平不断提高，已逐步建立较为显著的规模优势，在行业内的竞争优势更加明显。

根据中国电池工业协会和中国化学与物理电源行业协会2009年联合发布的行业统计资料——《年度行业主要经济指标汇总表》统计，2009年，公司在全国铅酸蓄电池生产企业中按年度销售收入排名为第17位，在固定用铅酸蓄电池生产企业中按产量排名为第6位。

（二）发行人在主要市场的市场占有率及其变化情况

1、通信用后备电池市场的份额和竞争对手情况

通信用后备电池市场属于蓄电池高端市场之一，产品技术含量较高、产业较为集中，客户相对稳定。2008-2010年发行人占整个通信用后备电池市场份额的5%左右，具有较强的市场竞争力。根据中国电池工业协会提供的证明，2009年，公司通信用后备电池的产销量位居行业前五名。

企业名称	年度	年度招标量 (万 KVAh)	公司中标量 (万 KVAh)	中标 占有率	公司发货量 (万 KVAh)
中国联通	2010	134	7.68	5.7%	13.22
	2009	103	5.15	5%	18.22
	2008	80	4.11	5.14%	9.32
中国电信	2010	100	5.21	5.21%	3.38
	2009	132	7.40	5.61%	6.87
	2008	29.20	0.94	3.21%	2.22
中国移动	2010	220	5.85	2.65%	14.79
	2009	237	9.75	4.11%	26.10
	2008	240	15.42	6.43%	17.85

数据来源：通信运营商公开招标资料、发行人统计数据

通信用电池市场中市场份额位居前列的企业主要有江苏双登集团有限公司、光宇国际集团科技有限公司、浙江南都电源动力股份有限公司、本公司等。

2、新能源储能电池的市场份额和竞争对手情况

公司一直致力于新能源储能电池的开发，是国内最早进入新能源储能电池市场的铅酸蓄电池生产企业之一，是GB/T22473-2008《储能用铅酸蓄电池》、GB/T24460-2009《太阳能光伏照明装置总技术规范》、CGC/GF004-2007《太阳光伏能源系统用铅酸蓄电池认证技术规范》的主要起草单位之一，产品类型覆盖独立光伏或风光互补电站、光伏照明工程等新能源储能领域。根据中国电池工业协会提供的证明，2009年，公司新能源储能用电池的产销量位居行业前三名。

公司从1998年开始涉足新能源储能领域，与行业内主要系统集成商建立了长期稳定的合作关系。公司产品广泛应用在“2008北京奥运村太阳能路灯照明工程项目”、“北京首都机场3号航站楼可视区域夜景照明工程”、“蒙古国10万套光伏户用系统”、“联合国工业发展组织国际太阳能技术促进转让中心独立示范电站工程”、“2009年内蒙古无电地区通电工程新能源部分风光互补电站建设项目”和“2010年西藏阿里电站扩容项目”等重点工程项目。

根据财政部、科技部、住房城乡建设部、国家能源局《关于加强金太阳示范工程和太阳能光电建筑应用示范工程建设管理的通知》（财建〔2010〕662号）规定，金太阳示范工程和太阳能光电建筑应用示范工程所需晶体硅光伏组件、并网光伏逆变器、储能铅酸蓄电池采用公开招标方式择优选择供应商入围名单。2010年10月，本公司中标成为五家铅酸蓄电池供应商之一。

2010年11月，本公司成为“上海轨道交通一号线、一号线北延伸、二号线、三号线、四号线、五号线部分车站变电所直流屏改造项目”合格制造及供货单位。

除本公司外，目前在新能源储能电池市场份额位居前列的公司主要有江苏华富控股集团有限公司、广州中商伟博电子技术有限公司、广州恒达蓄电池有限公司、武汉银泰科技电源股份有限公司等。

3、车用动力电池的市场份额和竞争对手情况

目前阀控密封式铅酸蓄电池在动力用电池市场中应用最为广泛的是电动自行车电池。近几年，电动自行车电池的市场需求高速增长，公司2008—2010年该领域销量年均增长速度远超过行业平均增长速度。“赛耐克”品牌在2010年举办的首届中国电动车行业年会上被评为“2009年度消费者喜欢的电动车电池品牌”。

目前在该领域处于领先地位的企业主要有天能动力国际有限公司、浙江超威电

源有限公司等。

（三）发行人的竞争优势

1、技术优势

公司是国内最早从事阀控密封式铅酸蓄电池研发的企业之一，同时也是国内较早开始进行胶体电池技术研发、批量生产并将胶体电池推广应用的企业，在AGM电池和新型高效胶体电池方面拥有丰富的研发经验和多项技术成果。

公司为山东省第一批高新技术企业，拥有山东省人民政府认定的企业技术中心和山东省科技厅认定的高能环保铅酸蓄电池工程技术研究中心，拥有100多人的研发团队，建立了有效的研发人员激励机制，形成了知识和年龄结构合理的梯级研发团队。公司的技术队伍通过对铅酸蓄电池材料和技术的不断研发，开发出了通信用、电力用、储能用、高功率备用等AGM电池和胶体电池系列产品。目前，公司研发人员正在进行锂离子电池、超级蓄电池和铅碳电池等前沿课题的研发工作。

公司技术发展中心制订了五年研发战略，形成了“研究一代、开发一代、贮备一代、生产一代”的延续型发展模式。公司在坚持自主研发的基础上，通过与国际先进铅酸蓄电池联合会（ALABC）、德国IRI公司、山东大学、哈尔滨工业大学、湖南大学等国内外知名高校或研究机构进行了多项联合技术开发和人才交流，并于2009年3月与哈尔滨工业大学建立了联合实验室。强大的科研能力奠定了公司的核心竞争力及可持续盈利能力。

公司为山东省专利明星企业，目前拥有专利25项，其中发明专利4项。公司的核心技术主要有：C01系列阀控密封铅酸蓄电池技术、太阳能风能储能胶体电池技术、铅酸蓄电池负极铅膏配方技术、高效节能型极板固化技术、高效环保电池内化成技术、胶体电解质技术、阀控电池安全阀技术、端子密封技术、2V高功率型阀控密封铅酸蓄电池技术、接入网用电信级前置端子电池技术等。

公司主导或参与了11项国家或行业标准的起草和制订，具体情况如下：

序号	标准名称	标准编号
1	《太阳光伏能源系统用铅酸蓄电池认证技术规范》	CGC/GF004-2007

2	《阀控式密封铅酸蓄电池订货条件》	DL/T639-1997
3	《固定型阀控密封式铅酸蓄电池》	GB/T19638.2-2005
4	《小型阀控密封式铅酸蓄电池技术条件》	GB/T19639.1-2005
5	《通信用阀控式密封胶体蓄电池标准》	YD/T1360-2005
6	《储能用铅酸蓄电池标准》	GB/T22473-2008
7	《通信局（站）电源系统维护技术要求 第 10 部分阀控式密封铅酸蓄电池标准》	YD/T1970.10-2009
8	《通信用铅酸蓄电池的回收处理要求》	GB/T22424-2008
9	《太阳能光伏照明装置总技术规范》	GB/T24460-2009
10	《通信用阀控密封铅酸蓄电池》	YD/T799-XXXX（正在备案）
11	《通信用前置端子铅酸蓄电池标准》	YD/TXXX-XXXX（正在备案）

2、团队优势

公司核心管理团队及业务骨干大部分是公司股东，个人利益与公司利益紧密结合，核心管理团队及业务骨干队伍保持高度稳定。核心管理团队具有艰苦奋斗的创业精神、积极向上的精神面貌和求真务实的工作作风，平均有10年以上的行业经验，对市场和技術发展趋势具有前瞻把握能力，驾驭公司健康成长的能力较强。公司在核心管理团队的带领下，形成了治理结构规范、财务管理稳健的经营风格，经受住了市场和技術等各方面的考验，不断取得新的发展。

公司管理团队及业务骨干敬业进取，综合素质高、执行力强，可以有效实施公司的发展战略，促进公司健康、持续发展。此外，公司还拥有一套科学合理的激励机制和人才培养制度，通过机制和人才梯队建设，保证公司始终具有突出的团队优势。

3、产品优势

公司是行业内产品系列最完整、产品应用领域最广泛的铅酸蓄电池生产企业之一。公司产品包括固定型GFM类、中小型SP类、前置端子FT类、动力型DM类、胶

体类等五大类二十一个系列四百多个品种的产品，产品覆盖通信、新能源储能、电力、计算机备用电源以及电动车辆电池等诸多领域，有效分散了单个行业市场需求波动带来的经营风险。

公司产品性能优越，主要体现在几个方面：（1）公司在行业内率先成功开发出前置端子胶体电池，该类电池具有出色的耐高温性；（2）开发了符合美国BCI标准的高型卧式放置的大容量电池，该类电池为应用于通信和电力市场的高端AGM电池；（3）公司开发的高功率电池具有卓越的高功率放电性能；（4）采用螺纹压盖橡胶圈和多层环氧胶组合密封技术，产品的端子密封技术可靠；（5）产品循环寿命长，100%DOD循环寿命超过450次。通过对板栅结构进行优化设计，在正负极铅膏中添加具有专利技术的多组分添加剂等措施，提高了电池的充电接收能力，延长了电池的循环寿命，尤其是在欠充电条件下的循环寿命。2010年6月，公司被山东省济宁市人民政府授予“2010年度济宁市市长质量奖提名奖”。

4、品牌优势

公司注重品牌建设，把品牌建设作为市场开拓和促进企业发展的重要手段。公司的“圣阳”铅酸蓄电池为“山东名牌产品”，“圣阳”商标为“山东著名商标”，“赛耐克”品牌在2010年举办的首届中国电动车行业年会上被评为“2009年度消费者喜欢的电动车电池品牌”。公司出口专用商标“ABT”已分别在马德里、比利时、荷兰、卢森堡、欧盟、加拿大和香港等国家和地区注册，具有较高的国际知名度。

2009年12月，公司成为我国铅酸蓄电池行业首家获得出口免验资格的企业。“出口免验”是国家质检总局为促进和鼓励名优商品出口，提高中国商品和企业国际市场竞争能力，推进名牌战略以及促进国家对外贸易战略的重要举措。

5、营销优势

公司通过整合和优化区域资源、市场资源和人力资源，实现资源共享，搭建稳定的销售平台，实现市场营销业务的可持续发展。公司建立了一支拥有100多名营销业务人员的稳定性强、业务专业、富有开拓精神的营销团队，采取有效的销售激励机制，提高营销人员工作积极性，充分发挥员工综合潜能。

公司积极拓展销售渠道、采取多层次、多方位的销售策略，为实施专业化营销。公司设有市场部、国内销售部、国际业务部、技术支持服务部等职能部门，建立了

覆盖市场调研、市场开发、产品销售、客户服务及技术支持的营销平台。根据行业不同对客户进行细分，实施营销策略专业化，进行分行业、分区域的营销和服务。

公司的销售遍及全国各地和全球30多个国家或地区，拥有一大批稳定优质的客户，与公司长期合作的客户多数为国内外知名的领先企业，如中国移动、中国联通、中国电信、上海中达电通、American Power Conversion、Global Power Source、深圳艾默生、中兴通讯等。

公司积极完善品牌建设，加大宣传力度，针对目标市场进行产品宣传，制定了品牌营销的发展战略。

6、管理优势

公司经过多年发展和多次管理体制变革，已经逐步形成了具有“圣阳”特色的企业文化，建立了科学、规范、成熟的企业管理模式。

坚持“企业运营制度化、思维方法科学化、产品服务标准化、工作计量数据化、员工素质职业化”的管理理念；秉承“以德立身、尽责敬业、团队至上、追求更好”的企业精神；不断追求“创新创业、精细立业、健康发展”的企业发展观；“尊重知识、尊重环境、尊重员工”是企业持续发展的动力。

公司积极引进和吸收国内外先进的企业管理模式，曾专门聘请管理咨询公司对公司制度体系建设、绩效管理体系、薪酬管理体系、人力资源培训体系、企业文化建设等多方面提供专业咨询服务，持续完善公司运营管理机制，实现运营决策科学、管理效率高、执行力强。从1998年开始，公司在业内较早使用了专业财务管理系统；公司于2004年实施流程优化工程及办公自动化信息管理系统；于2005年引进六西格玛管理体系；于2008年引进人力资源管理提升项目；于2009年实施精细化生产管理项目和供应链管理项目。公司通过了ISO9001质量管理体系、ISO14001环境管理体系、OHSAS18001职业安全健康管理体系认证，科学、规范化的管理为公司正在实施的ERP企业资源计划管理系统和SA8000社会责任标准认证奠定了基础。

7、环保优势

公司环境保护的基本指导是：严控源头、管理过程、治理末端。公司于2002年导入运行并通过了GB/T 24001:1996 idt ISO14001:1996环境管理体系认证，2005年顺利通过了GB/T 24001:2004 idt ISO14001:2004标准的换版认证工作，使环境

管理体系的管理方法在公司环境保护的各个环节得到切实的落实，体系管理的思维已成为环保工作的固定管理模式。通过不断的技术进步和持续大量的环保投入，公司有效控制并逐步降低各种污染物的排放。报告期内，公司每年委托曲阜市环保局对厂区废水、废气和噪声进行监测。根据曲阜市环境监测站出具的监测报告，公司各项环保指标每年均达到相关国家标准，铅尘、COD（化学需氧量）、氨氮、二氧化硫、烟尘等主要指标的监测结果呈逐年下降趋势。公司按照国家环保部于2009年2月1日正式实施的HJ447-2008《清洁生产标准 铅蓄电池工业》标准实施清洁生产活动，并于2009年12月通过了山东省环境保护厅清洁生产专家评审组的评估与验收，成为山东省铅酸蓄电池行业第一家通过清洁生产评审的企业。2010年1月，公司被山东省环境保护厅授予“山东省危险废物规范化管理达标单位”。

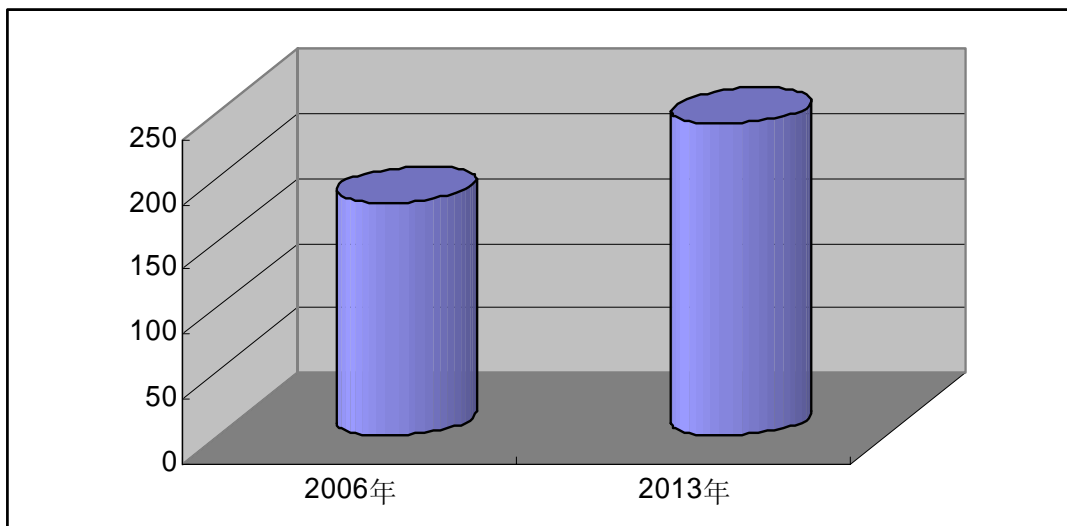
（四）发行人的发展前景评价

1、全球铅酸蓄电池市场状况

根据全球电池权威机构 Forest & Sunlivan 统计，2006 年，全球铅酸蓄电池的总销售收入为 180.30 亿美元，同时该机构预测，随着汽车、通信及可再生绿色能源等工业的迅速发展，到 2013 年，全球铅酸蓄电池的销售收入将达到 241.90 亿美元，年复合增长率达到 4.30%。

全球铅酸蓄电池市场预测

单位：亿美元



资料来源：Forest & Sunlivan

2、我国铅酸蓄电池市场状况

随着我国经济的持续发展，汽车、通信、电力、新能源等产业迅速发展，对铅酸蓄电池的需求日益增长，促进了铅酸蓄电池行业的快速发展。2005年以来市场需求快速增长，2009年国内铅酸蓄电池市场规模达到了11,930万KVAh，2005年至2009年的复合增长率达到14%。

2005年—2010年铅酸蓄电池行业销量统计

单位：万KVAh

年度	2005年	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年1-8月
市场规模	7,065	8,500	8,882	9,077	1,1930	9,084.2
增速(%)	56.55%	20.31%	4.49%	2.20%	31.43%	18.90%

资料来源：中国电池工业协会、工信部

根据中国电池工业协会正在制定的“电池行业十二五规划”，至2015年，铅酸蓄电池年度总产量将达到24,000万KVAh，未来5年的复合增长率仍将达到12.20%左右。

3、发行人主要产品细分市场的基本情况及市场容量

公司主要产品为阀控密封式铅酸蓄电池，其中包括五大类二十一个系列四百多个品种，电压等级从2V到12V、容量等级从1.2Ah到3,000Ah，能满足通信、太阳能储能、风能储能、动力用电池、电力、计算机后备电源、轨道交通、军用等不同领域客户的需求。

(1) 通信用后备电池

通信领域是阀控密封式铅酸蓄电池的主要市场之一，主要用于通信基站和中心机房的后备电源，目前阀控密封式铅酸蓄电池在通信领域的市场占有率达到90%以上。通信行业的快速发展带动了阀控密封式蓄电池的市场需求的快速增长。

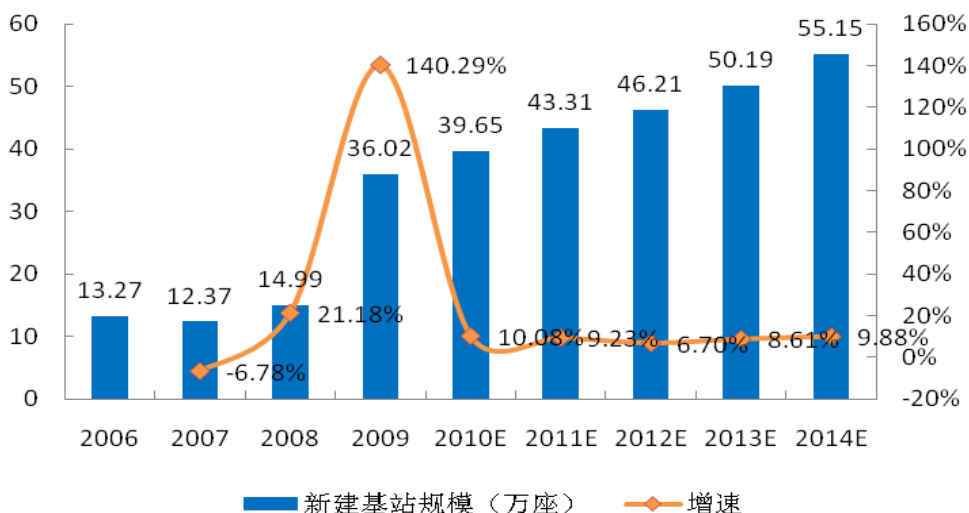
我国通信业目前正处于一个快速发展期，固定资产投资已经连续几年超过2,000亿元，特别是3G网络的推进，加速了通信领域的投资，2009年通信领域的整体投资额已经达到3,700亿元。2010年电信投资3,197亿元，同比下降14.2%，但从2010年下半年起投资降幅明显缩窄，预计2011年全国电信投资增长13.2%，超过

3,600亿元。¹据工信部电信研究院通信信息研究所预测：“十二五期间，预计电信业投资将达到2万亿元的规模，较十一五期间增长36%”。

我国移动电话用户数截至2009年已经达到7.47亿户，但是移动用户的普及率却仅为56.30%，低于世界平均水平7个百分点左右，为日本和美国的55%左右，说明我国移动通信行业还存在巨大的潜在增长空间。特别是我国的中西部地区，网络覆盖率低，和东部80%的移动电话普及率相比，相差近30个百分点，未来将是重点普及方向。根据三大运行商的3G网络规划，2009-2011年，3G建设投资为4,000亿元，3G基站超过40万个，目标用户为1.5亿户。我国3G用户数量增长迅猛，但基数仍旧偏低，中移动和联通3G网络用户大约为2,600万左右，中国电信3G用户约为1,000万，3G网络的进一步普及会刺激通信固定资产投资。²

根据《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》（工信部联通〔2010〕106号）的相关规划，通信企业将加大、加深3G网络覆盖，积极开展网络优化，改善网络性能，确保网络与信息安全。到2011年，3G网络覆盖全国所有地级以上城市及大部分县城、乡镇、主要高速公路和风景区等，3G建设总投资4,000亿元，3G基站超过40万个，3G用户达到1.5亿户。

据国内三大运行商公布数据显示，目前国内通信基站约为120万，新增基站预测如下图所示：



¹ 《通信行业 2011 年 1 月跟踪报告：迎接 3G 用户高增长与投资复苏》宫俊涛，中信证券，2011-2-1

² 《通信储能动力，一个都不能少》，桂方晓 东海证券，2010 年 12 月 18 日

假设新增的基站中80%使用2V500Ah2组电池，每组24个，为48KVAh，20%用1组电池，为24KVAh，那么2011年、2012年我国新增基站需要电池约为1,870万KVAh、1,996万KVAh。¹

因此，在国内通信运营商的传统GSM和CDMA基站新建和维护，以及新3G基站建设规划下，十二五期间我国电信行业固定资产投资规模将保持快速增长的态势。通信用铅酸蓄电池的使用寿命一般为4—6年，随着基站数量的不断增长，将带动后备电源新增及更换市场的快速稳定发展。

根据以上资料保守估计，通信用后备电池领域未来每年的由于通信运营商新建基站和中心机房等投资新增的市场容量约为45亿元，更换市场约在10亿元左右，且不断增长。

（2）新能源储能电池

传统能源的日益匮乏和环境日趋恶化，极大地促进了新能源的发展。新能源发电的规模也快速攀升。但风电、太阳能发电自身所固有的随机性、间歇性特征，决定了其规模化发展必然会对电网调峰和系统安全运行带来显著影响，必须要有先进的储能技术作支撑。全球储能技术主要分为三类：物理储能，如抽水蓄能、压缩空气储能、飞轮储能等；化学储能，如钠硫电池、液流电池、铅酸电池、锂离子电池等；电磁储能，如超导储能、电容储能等。

新能源储能市场目前处于快速启动期，太阳能和风能分散储存系统发展较快，由于具有容量大、安全稳定性高和成本低等突出优点，铅酸蓄电池在独立光伏、风光互补发电系统和光伏照明工程等领域占有绝大部分的市场份额。

1) 独立光伏或风光互补发电系统

光伏产业的发展离不开政府政策的支持。纵观国外光伏市场的成功经验，光伏发电无一不是在政府的鼓励和推动下发展壮大的。

2009年7月，财政部、科技部、国家能源局联合发布了《关于实施金太阳示范工程的通知》，决定综合采取财政补助、科技支持和市场拉动方式，加快国内光伏发电的产业化和规模化发展。三部委计划在2—3年内，采取财政补助方式支持不

¹ 《通信储能动力，一个都不能少》，桂方晓 东海证券，2010年12月18日

低于 500 兆瓦的光伏发电示范项目。据估算，国家将为此投入约 100 亿元财政资金。截至 2009 年 11 月，财政部共安排 294 个示范项目，发电装机总规模为 642 兆瓦，年发电量约 10 亿千瓦时，初步测算工程总投资近 200 亿元，计划用 2—3 年时间完成。其中，偏远无电地区独立光伏发电项目 27 个，装机规模 46 兆瓦，可解决 30 多万户无电居民生活用电。¹

金太阳示范工程的支持条件要求单个项目装机容量不低于 300 千瓦，该项政策的出台不仅仅短期内创造了大量的国内需求，更重要的是高起点、大容量地启动了中国光伏市场。业内专家预计，大量装机容量低于 300 千瓦而未进入示范领域的项目有望作为地方性示范项目纳入地方财政的扶持范畴。根据中国可再生能源学会光伏专业委员会吴达成的《中国光伏产业发展现状、政策及展望》（2010 年 7 月），2015 年我国光伏发电装机规模达到 2,000 兆瓦，远景规划到 2020 年达到 20,000 兆瓦。

根据估算，未来 2—3 年“金太阳示范工程”将直接为铅酸蓄电池生产企业带来 9—10 亿元的市场空间，如果再加上地方财政支持的部分项目，铅酸蓄电池的市场空间预计将达到 20 亿元以上。大规模发展光伏发电是必然趋势，“金太阳示范工程”之后国家将陆续出台一系列光伏产业的支持政策，光伏发电储能用铅酸蓄电池的市场空间将快速增长。

2) 光伏照明工程

光伏照明工程目前主要包括光伏路灯、光伏景观灯和光伏草坪灯等。为顺应“节能减排、低碳生活”的时代主题，各地政府已正式启动光伏照明工程或在“节能减排工作目标实施方案”中将光伏照明工程列入政府工作议程。北京市在奥运会之前正式启动了 12 万盏光伏路灯照明工程，使用约 24 万 KVAh 铅酸蓄电池，按平均 500 元/KVAh 计算，铅酸蓄电池的投资额约合 1.2 亿元。未来 2—3 年，各地政府将纷纷正式启动光伏照明工程，每个省份按照北京市投资规模的一半估算，这将直接为铅酸蓄电池生产企业提供约 18—20 亿的巨大市场空间，光伏照明用铅酸蓄电池的使用寿命约 4—5 年，更换市场将逐步扩大。

¹ 《金太阳示范工程项目目录》，财政部

3) 风能、太阳能储能应用前景广泛

我国 2009 年累计风电装机达到 2,580 万千瓦¹，光伏发电装机容量达到 750 万千瓦²。截至 2010 年底，我国全年风力发电新增装机达 1,600 万千瓦，累计装机容量达到 4,182.7 万千瓦，首次超过美国，跃居世界第一。³ 但风电和光伏发电上网难问题迟迟未能解决，造成了极大的资源浪费，主要原因是风电、太阳能发电自身所固有的随机性、间歇性特征，决定了其规模化发展必然会对电网调峰和系统安全运行带来影响；同时我国新能源资源所在地多远离负荷地，不得不实施风电、光电的“大规模集中开发、远距离输送”，这更进一步加大了电网运行和控制风险。中国新能源大发展在即，预计到 2020 年风电和太阳能发电装机容量将分别达到 2.3 亿千瓦⁴和 1,600 万千瓦⁵，新能源的高速发展和电网建设相对滞后的矛盾将更为突出。

先进储能技术在很大程度上解决了新能源发电的随机性、波动性问题，可以实现新能源发电的平滑输出，能有效调节新能源发电引起的电网电压、频率及相位的变化，使大规模风电及太阳能发电方便可靠地并入常规电网。抽水储能技术比较成熟，其优点是规模大、寿命长、运行费用低，但需要特殊的地理条件和场地。相对而言，储能电池的使用更为方便，被认为是未来储能技术发展的主要方向之一。

储能电池在大规模储能领域的运用已进入初步实践阶段。由国家电网公司和财政部、科技部共同实施的国内首个风光储能示范项目“河北张北风光储能项目”开发规模为风电 30 万千瓦、太阳能光伏发电 10 万千瓦、拟使用化学电池 7.5 万千瓦，预计在 3 年时间内完工。⁶

风能、太阳能等新能源的高速发展，将为铅酸蓄电池等储能产品提供巨大的市场空间。据预测，到 2015 年全球储能市场容量大约为 500 亿美元，我国到 2020 年，储能市场容量约为 200 亿元。⁷

¹ 《2009 年中国风电装机统计》，中国可再生能源学会风能专业委员会（CWEA）

² 国家可再生能源专业委员会秘书长李俊峰在《SNEC 第四届(2010)国际太阳能光伏展览会暨(上海)展览会》的讲话

³ 《中国风电累计装机首超美国 跃居世界第一》，龙金光，南方都市报，2011 年 01 月 17 日

⁴ 《中国风电发展报告 2010》，中国资源综合利用协会可再生能源专业委员会、国际环保组织绿色和平

⁵ 《中国光伏产业发展报告》，中国资源综合利用协会可再生能源专业委员会

⁶ 中央政府门户网站 www.gov.cn

⁷ 《通信储能动力，一个都不能少》，桂方晓 东海证券，2010 年 12 月 18 日

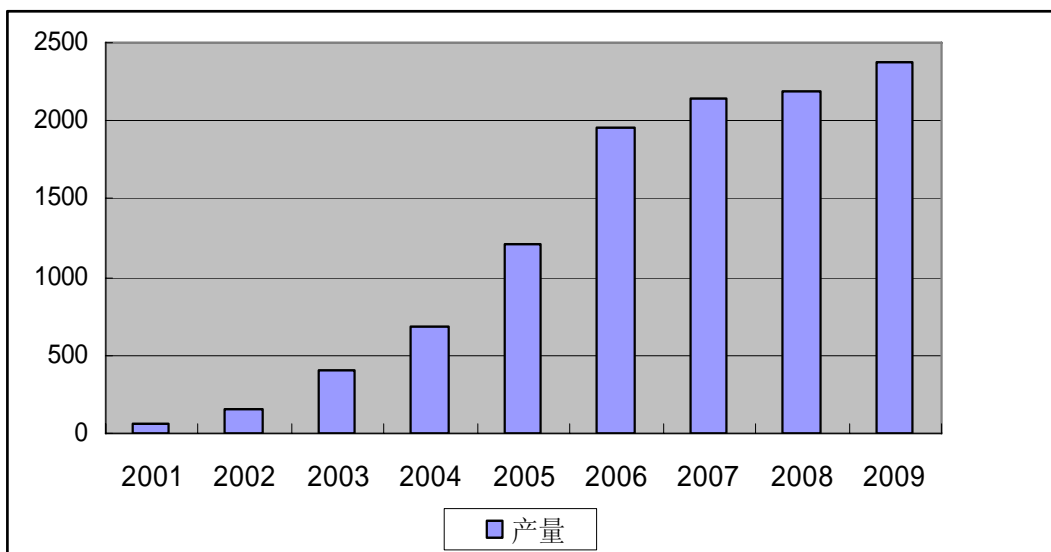
(3) 车用动力电源

1) 电动自行车领域

铅酸蓄电池作为动力电池主要应用在电动自行车领域，中国目前已有电动自行车厂家 2,000 余家，2009 年中国的电动自行车产量达到 2,369 万辆，铅酸蓄电池占据 95% 以上的市场份额。2010 年全年电动自行车产量将超过年初 2,500 万辆的预期，有望达到 2,600 万辆或更高。¹

2001 年—2009 年我国的电动自行车产量

单位：万辆



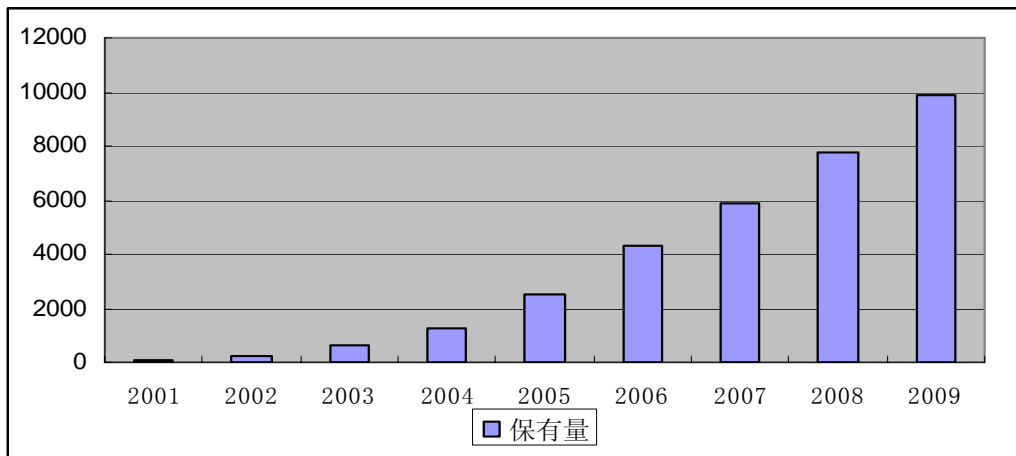
资料来源：中国自行车协会

电动自行车的动力电池使用寿命约为 1—2 年，每年对铅酸蓄电池的需求不仅是整车配套市场，更大的需求在于更换市场。截至 2009 年底，我国的电动自行车保有量达到 1 亿辆，每年需要更换蓄电池 6,500 万套，根据中国电动自行车协会预计，2015 年我国的电动自行车保有量将超过 1.5 亿辆，每年对蓄电池的更换需求将达到 1 亿套。

¹ 《马中超：在中国自行车协会七届三次理事会上的讲话》，中国自行车协会，2011 年 1 月 17 日

2001年—2009年中国电动自行车保有量

单位：万辆



资料来源：中国自行车协会

预计未来几年电动自行车市场对铅酸蓄电池的需求将继续保持上升。根据每辆自行车 350 元的电池成本,新增电动自行车市场蓄电池平均每年的市场容量约为 70 亿元, 蓄电池更换市场将达到 220 亿元, 到 2015 年这一数字将上升到 350 亿元以上。

2) 电动汽车领域

电动汽车包括道路用电动车辆和非道路用电动车辆, 电动汽车作为国家鼓励的新技术之一, 将在未来得到较快的发展。

2009 年至今, 国家已经出台了多项鼓励电动汽车发展的政策与具体措施。2009 年 3 月国务院颁布《汽车产业调整和振兴规划》, 国家将安排 100 亿支持新能源汽车及其零部件产业化; 2009 年 2 月财政部颁布《关于开展节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》, 明确对公共服务领域购买新能源汽车给予补贴, 最高可补贴 45 万元; 2010 年 5 月, 财政部、科技部、工业和信息化部、国家发改委联合印发了《关于开展私人购买新能源汽车补贴试点的通知》。由此, 新能源汽车配置的动力电池市场也将会得到快速发展, 在混合电动车和低速电动车市场, 铅酸蓄电池是最具竞争力的产品。

(4) 电力后备电池

传统电力用后备电源领域是市场容量较大, 需求稳定, 毛利率较高的市场。2008

年，为落实国务院进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施，国家电网公司公布增加城网投资 3,000 亿元，农网投资 2,500 亿元，投资 800 亿元建立用电自动化数据采集系统。南方电网公司也在 2009—2010 年新增投资 600 亿元。

“十一五”电网投资规划及变动情况

单位：亿元

年度	国网 (原计划)	南网 (原计划)	合计	国网 (新增)	南网 (新增)	总投资
2006	1,893	199	2,092	-	-	2,092
2007	2,254	197	2,451	-	-	2,451
2008	2,520	480	3,000	-	-	3,000
2009	2,800	660	3,460	3,000	300	6,760
2010	2,683	804	3,487	3,300	300	7,087
十一五 投资总额	12,150	2,340	14,490	6,300	600	21,390

资料来源：中国电力企业联合会、中国国际金融公司 2008 年 11 月报告《电网公司上调投资规划》

根据中国电力企业联合会《2009 年全国电力工业统计年报》统计，2009 年，全国电力工程实际投资完成 7,702 亿元，同比增长 22.20%。其中，电源工程建设投资完成 3,803 亿元，同比增长 11.62%；电网工程建设完成投资 3,898 亿元，同比增长 34.66%；2009 年全年全国新增电源容量 9,667 万千瓦。2009 年底，全国发电装机容量 8.74 亿千瓦，同比增长 10.26%。2000-2009 年全国发电装机年均增长 11.84%，累计新增电源规模超过 5.5 亿千瓦。

根据国家电网公司“十一五”电网规划及远景目标，“2011—2020 年，将进一步加强电网建设，彻底消除电网瓶颈，根本扭转电网发展滞后于电源发展的局面”。据中国电力企业联合会 2010 年 12 月 21 日发布《电力工业“十二五”规划研究报告》预测，“十二五”期间全国电力工业投资将达到 5.3 万亿元，比“十一五”增长 68%，平均每年投资额超过 1 万亿元。其中“十二五”规划电网投资约 2.55 万亿元，占电力总投资的 48%，比“十一五”规划增长 76%。

国家电网工程投资规模的增长及未来智能电网的建设，另外现有庞大装机容量带来的存量蓄电池替换需求，将带动电力用电池未来市场需求的稳步增长。

(5) 其他电池

此外，在其他传统领域，随着国民经济的持续发展，铅酸蓄电池在电力、UPS、广电系统（有线、宽带）、轨道交通、石化、船舶、军用等领域，也有着广泛的应用。

未来三年，公司将继续保持并提升 AGM 阀控电池产品的市场和技术领先优势；通过募投项目“高性能阀控式密封胶体蓄电池项目”的实施，使涂膏式和管式胶体阀控电池具备国内领先的产业化竞争力；在铅酸电池前沿技术如纯铅、卷绕、铅炭和系统集成等领域实现突破；在电网大容量储能电池技术上紧跟发展趋势并着力研究和开发；把握储能电源的前沿技术，加快锂离子电池的研发和生产，使锂离子电池成为公司利润新的增长点。公司整体竞争实力和市场地位基本达到“居于国内领先地位、具备国际竞争实力”的目标，力争 2013 年销售收入突破 15 亿元。

本保荐机构认为，发行人主营业务突出，主要产品竞争力强，行业地位突出，主营业务所处行业前景广阔，发展规划清晰明确，具有较好的发展前景。

六、其他需要说明的事项

无其他需要说明的事项。

（正文结束）

附件：保荐代表人专项授权书

(此页无正文,为《日信证券有限责任公司关于山东圣阳电源股份有限公司首次公开发行股票并上市之发行保荐书》签署页)

项目协办人: 叶云华

签名:

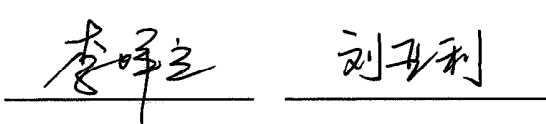


2011 年 2 月 28 日

保荐代表人: 李峰立

刘亚利

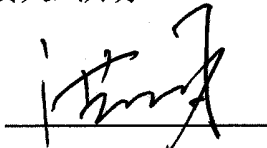
签名:



2011 年 2 月 28 日

内核负责人: 洪明

签名:



2011 年 2 月 28 日

保荐业务负责人: 邓涛

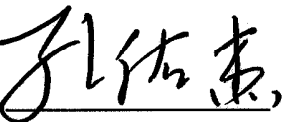
签名:



2011 年 2 月 28 日

保荐机构法定代表人: 孔佑杰

签名:



2011 年 2 月 28 日

日信证券有限责任公司(盖章)



2011 年 2 月 28 日

附件

日信证券有限责任公司 保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

兹授权我公司保荐代表人李峰立和刘亚利，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》及国家其他有关法律、法规和证券监督管理规定，具体负责我公司担任保荐机构（主承销商）的山东圣阳电源股份有限公司首次公开发行股票项目的各项保荐工作，履行保荐职责。同时指定叶云华作为项目协办人，协助上述两名保荐代表人做好山东圣阳电源股份有限公司首次公开发行股票项目的各项保荐工作。

本专项授权书之出具仅为指定我公司保荐（主承销）的山东圣阳电源股份有限公司首次公开发行股票项目的保荐代表人和项目协办人，不得用于任何其他目的或用途。

特此授权。

法定代表人签名：孔佑杰

签名：

孔佑杰

