

# 浙江万马电缆股份有限公司 非公开发行股票 发行情况报告暨上市公告书



保荐人（主承销商）

**中国平安**

保险·银行·投资

**平安证券有限责任公司**

住所：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场 8 楼

## 发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本发行情况报告暨上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

\_\_\_\_\_

潘水苗

\_\_\_\_\_

张珊珊

\_\_\_\_\_

张德生

\_\_\_\_\_

杨黎明

\_\_\_\_\_

吴清旺

\_\_\_\_\_

刘翰林

\_\_\_\_\_

魏尔平

\_\_\_\_\_

张丹凤

\_\_\_\_\_

顾春序

浙江万马电缆股份有限公司

二〇一一年十月十七日

## 特别提示

本次非公开发行完成后，本公司新增 31,600,000 股，将于 2011 年 10 月 18 日在深圳证券交易所上市。本次发行的股份中浙江万马电气电缆集团有限公司所认购的股份自 2011 年 10 月 18 日起 36 个月内不得转让，其余股份自 2011 年 10 月 18 日起 12 个月内不得转让。根据深圳证券交易所相关业务规则规定，公司股票价格在 2011 年 10 月 18 日不除权。

## 重要提示

### 1、发行数量和价格

股票种类：人民币普通股（A 股）

发行数量：31,600,000 股

发行价格：13.32 元/股

募集资金总额：420,912,000 元

募集资金净额：407,334,640 元

### 2、各机构投资者认购的数量和限售期

序号	发行对象	发行股份数量 (万股)	限售期 (月)
1	浙江万马电气电缆集团有限公司	660	36
2	上海英博企业发展有限公司	690	12
3	史晓华	690	12
4	深圳市博益投资发展有限公司	690	12
5	国投瑞银基金管理有限公司	430	12
合计		3,160	-

## 目 录

目 录.....	3
释 义.....	4
<b>第一节 本次发行概况.....</b>	<b>5</b>
一、本次发行履行的相关程序.....	5
二、本次发行基本情况.....	6
三、本次发行的发行对象概况.....	7
四、本次发行对公司控制权的影响.....	9
五、本次非公开发行的相关机构.....	10
<b>第二节 本次发行前后公司基本情况.....</b>	<b>12</b>
一、公司基本情况.....	12
二、本次发行前后股本结构及前 10 名股东情况比较表.....	13
三、本次发行对公司的影响.....	15
<b>第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析.....</b>	<b>17</b>
一、发行人简要财务数据.....	18
二、发行人盈利能力分析.....	20
三、发行人财务状况分析.....	27
四、现金流量分析.....	34
<b>第四节 本次募集资金运用.....</b>	<b>36</b>
一、本次募集资金运用概况.....	36
二、募集资金投资项目具体情况.....	36
三、募集资金专项存储的相关情况.....	39
<b>第五节 中介机构对本次发行的意见.....</b>	<b>40</b>
一、保荐人对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见.....	40
二、律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见.....	40
<b>第六节 新增股份的数量及上市时间.....</b>	<b>41</b>
<b>第七节 有关中介机构声明.....</b>	<b>42</b>
一、保荐人声明.....	42
二、发行人律师声明.....	43
<b>第八节 备查文件.....</b>	<b>45</b>

## 释 义

在本报告中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

发行人/公司/股份公司 /万马电缆	指	浙江万马电缆股份有限公司
本次发行	指	公司本次非公开发行不超过 6,600 万股（含 6,600 万股）A 股的行为
电气电缆集团	指	浙江万马电气电缆集团有限公司，公司的控股股东
公司章程	指	现行《浙江万马电缆股份有限公司章程》
董事会	指	浙江万马电缆股份有限公司董事会
监事会	指	浙江万马电缆股份有限公司监事会
证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
近三年一期/报告期	指	2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1-6 月
保荐人（主承销商）	指	平安证券有限责任公司
信永中和	指	信永中和会计师事务所有限责任公司
天册/发行人律师	指	浙江天册律师事务所
元	指	人民币元

## 第一节 本次发行概况

经中国证券监督管理委员会证监许可【2011】517号文核准，浙江万马电缆股份有限公司（以下简称“万马电缆”、“本公司”或“公司”）以非公开发行方式，完成发行31,600,000股人民币普通股（A股）（以下简称“本次发行”），本次非公开发行募集资金总额为人民币420,912,000.00元，扣除承销及保荐费用人民币12,627,360.00元后，发行人实际募集资金净额为人民币408,284,640.00元，该募集资金已汇入万马电缆指定的募集资金专项账户。万马电缆第二届董事会第六次会议、2010年第三次临时股东大会通过的《关于公司符合非公开发行A股股票条件的议案》、《关于公司非公开发行A股股票方案的议案》、《关于公司非公开发行A股股票预案的议案》、《关于公司本次非公开发行股票募集资金使用可行性报告的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行工作相关事宜的议案》、《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》、《关于本次非公开发行股票涉及重大关联交易的议案》的相关事项已经完成。现将本次发行及股份变动情况公告如下：

### 一、本次发行履行的相关程序

#### （一）本次发行履行的内部决策过程

1、2010年10月21日，公司召开第二届六次董事会会议，审议通过了《关于公司符合非公开发行A股股票条件的议案》、《关于公司非公开发行A股股票方案的议案》、《关于公司非公开发行A股股票预案的议案》、《关于前次募集资金使用情况报告的议案》、《关于本次非公开发行股票募集资金使用可行性报告的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次工作相关事宜的议案》、《关于提请召开2010年第三次临时股东大会的议案》等与本次非公开发行A股股票相关的事项。

2、2010年11月8日，公司召开2010年第三次临时股东大会，审议通过了《关于公司符合非公开发行A股股票条件的议案》、《关于公司非公开发行A股股票方案的议案》、《关于公司非公开发行A股股票预案的议案》、《关于公司本

次非公开发行股票募集资金使用可行性报告的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次非公开发行工作相关事宜的议案》、《关于公司前次募集资金使用情况报告的议案》、《关于本次非公开发行股票涉及重大关联交易的议案》等与本次非公开发行 A 股股票相关的事项。

## （二）本次发行监管部门核准过程

1、2011 年 3 月 18 日，中国证监会股票发行审核委员会审核无条件通过了万马电缆本次发行。

2、2011 年 4 月 12 日，万马电缆获得中国证券监督管理委员会证监许可【2011】517 号核准文件。

## （三）募集资金验资情况

截至 2011 年 9 月 28 日，5 名特定投资者向主承销商指定账户缴纳了认股款，深圳市鹏城会计师事务所有限公司出具的《浙江万马电缆股份有限公司非公开发行股票认购资金总额的验证报告》；2011 年 9 月 28 日，主承销商向公司划转了认股款，信永中和会计师事务所有限公司于 2011 年 9 月 30 日出具了 XYZH/2011A1006 号《浙江万马电缆股份有限公司验资报告》。

## （四）股权登记托管情况

2011 年 10 月 11 日，公司完成本次发行股份登记托管工作。

## 二、本次发行基本情况

### （一）发行股票的类型、面值和数量

本次发行的股票种类为人民币普通股（A 股），股票面值为人民币 1.00 元/股，本次发行股票数量为 31,600,000 股。

### （二）定价依据及发行价格

本次非公开发行股票的定价基准日为本次非公开发行股票的董事会决议公告日（2010 年 10 月 22 日）。

本次非公开发行的发行价格为不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价（即：定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）的 90%，即 13.32 元/股，具体发行价格由股东大会授权董事会在取得中国证监会关于本次发行核准批文后，由董事会和主承销商按照相关法律法规的规定和监管部门的要求，根据发行对象申购报价情况，遵循价格优先的原则确定。若公司股票在定价基准日至发行期首日期间发生派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，本次非公开发行价格将根据除权、除息后的发行价格作相应调整。

### （三）募集资金

根据信永中和会计师事务所有限公司出具的 XYZH/2011A1006 号《验资报告》验证，截至 2011 年 9 月 30 日，本次非公开发行募集资金总额为人民币 420,912,000 元，扣除发行费用人民币 13,577,360 元后，发行人实际募集资金净额为人民币 407,334,640 元，其中增加注册资本人民币 31,600,000 元，增加资本公积人民币 375,734,640 元。

序号	发行对象	认购价格 (元/股)	配售股数 (股)	认购金额(元)
1	浙江万马电气电缆集团有限公司	13.32	6,600,000	87,912,000.00
2	上海英博企业发展有限公司	13.32	6,900,000	91,908,000.00
3	深圳市博益投资发展有限公司	13.32	6,900,000	91,908,000.00
4	史晓华	13.32	6,900,000	91,908,000.00
5	国投瑞银基金管理有限公司	13.32	4,300,000	57,276,000.00
合 计			31,600,000	420,912,000.00

## 三、本次发行的发行对象概况

### 1、浙江万马电气电缆集团有限公司

企业类型：有限责任公司

成立日期：2000 年 10 月 20 日



注册地址：临安市青山湖街道南环路 63 号 8 幢

法定代表人：张德生

经营范围：销售：电力设备、器材，橡塑制品、机械设备、纺织品、金属材料（除贵金属）、建筑材料、五金；货物进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外，法律、行政法规限制经营的项目取得许可后方可经营）；其他无需报经审批的一切合法项目。

## 2、上海英博企业发展有限公司

企业类型：有限责任公司（国内合资）

成立日期：1999 年 12 月 8 日

注册地址：嘉定区嘉定镇人民街 142 号

法定代表人：闵海育

注册资本：5,000 万元人民币

经营范围：商品信息咨询（除中介），建筑材料、装潢材料、五金交电、百货、陶瓷、工艺美术品（除金银）、金属材料（除贵金属）的批售，企业投资，投资管理。【企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营】

## 3、深圳市博益投资发展有限公司

企业类型：有限责任公司

成立日期：2007 年 5 月 14 日

注册地址：深圳市福田区金田路与福华路交汇处现代商务大厦 3105

法定代表人：王廉君

注册资本：2,000 万元人民币

经营范围：投资兴办实业（具体项目另行申报）；国内实业，物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；投资信息咨询及其他经济信息咨询（不含限制项目）；经营进出口业务（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须

取得许可方可经营)

4、史晓华

国籍：中国

住所：江苏省无锡市南长区沁园新村\*\*室

5、国投瑞银基金管理有限公司

企业类型：有限责任公司（中外合资）

成立日期：2002年6月13日

注册地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心46层

法定代表人：钱蒙

注册资本：10,000万元人民币

经营范围：基金管理业务；设立与发起基金；特定客户资产管理；境外证券投资管理及经中国证券监督管理委员会批准的其他业务。

#### 四、本次发行对公司控制权的影响

本次发行后控股股东浙江万马电气电缆集团有限公司对本公司的控制权不会发生变化。万马电缆现控股股东浙江万马电气电缆集团有限公司在本次非公开发行股票前持有公司59.61%的股份，本次非公开发行股份后，持有本公司56.77%的股份，仍是万马电缆的第一大股东，保持对公司的控制力。因此，本次发行后，浙江万马电气电缆集团有限公司仍可保持对公司的控制力，本公司的控制权不会发生变化。

## 五、本次非公开发行的相关机构

### （一）保荐人（主承销商）

名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

保荐代表人：陈建、李东泽

项目协办人：邹文琦

办公地址：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场8楼

联系电话：0755-22626379

传真：0755-82434614

### （二）公司律师

名称：浙江天册律师事务所

负责人：王秋潮

经办律师：吕崇华、沈海强、赵琰

办公地址：杭州市杭大路1号黄龙世纪广场A座8楼

联系电话：0571-87901111

传真：0571-87901500

### （三）公司审计机构

名称：信永中和会计师事务所有限公司

法定代表人：张克

注册会计师：郎争、张新卫

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座9层

联系电话：010-65542288

传真：010-65547190

#### **（四）登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层

电话：0755－25838000

传真：0755－25988122

#### **（五）证券交易所**

名称：深圳证券交易所

法定地址：广东省深圳市深南东路5045号

电话：0755－82083333

## 第二节 本次发行前后公司基本情况

### 一、公司基本情况

公司中文名称：浙江万马电缆股份有限公司

公司英文名称：Zhejiang Wanma Cable Co., Ltd.

A 股股票简称：万马电缆

A 股股票代码：002276

注册资本：400,000,000.00 元（发行前）

431,600,000.00 元（发行后）

法定代表人：潘水苗

注册地址：浙江省临安经济开发区南环路 88 号

邮编：311305

电话：0571-63755256

传真：0571-63755256

互联网网址：<http://www.wanma-cable.cn>

电子信箱：wangxt@zjwanma.com

企业法人营业执照注册号：330000000002087

税务登记证号码：浙税联字 330124704308847 号

经营范围：电力电缆、船用电缆、矿用电缆、特种电缆、电力器材设备、钢芯铝绞线、铜铝丝的生产、加工、销售，软件系统的开发、销售，电力线路设计及工程施工，经营进出口业务。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目）。

发行人专业从事电力电缆的研发、生产和销售。经过多年持续发展，公司已

经成为集科研、设计、制造、销售于一体的大型电缆专业生产企业，是国家科技部认定的国家火炬计划临安电线电缆产业基地骨干企业。2007 年公司名列“第八届中国电气工业 100 强”第 25 位，在获得百强企业荣誉的电线电缆企业中排名第 4 位，并同时入榜“中国电气工业创新力 10 强”，是电线电缆行业中唯一获取两项殊荣的企业。2007 年底公司 110kV 超高压交联聚乙烯绝缘阻水电力电缆产业化项目入选国家科技部认定的国家火炬计划项目。2008 年发行人再次名列“第九届中国电气工业 100 强”第 24 位，并在所有获得百强企业称号的电线电缆企业中排名第 3 位。

发行人在智能电网专用电缆、风力发电用特种电缆、轨道交通用特种电缆等特种电缆领域处于国内电缆行业的领先地位。2009 年发行人荣获“2009 年轨道交通企业自主创新 50 强企业”称号，公司生产的光纤复合低压缆样品已获得国家电线电缆质量监督检验中心出具的检验报告，证明样品符合相关标准要求。2010 年 11 月 19 日，公司的光纤复合低压电缆获得了国网信息通信有限公司颁发的《电力专用通信设备进网许可证》。2011 年公司被评选为“2010 年度中国轨道交通创新力企业 TOP50 强”。

公司生产的“万马神”牌电缆先后被评为“中国质量万里行采购首选品牌”、“中国电线电缆行业十大影响力品牌”以及“中国行业十大影响力品牌”；其中，“万马神”牌 35kV 及以下系列电线电缆产品被国家质检总局认定为国家免检产品。公司产品广泛应用于全国三十二个省市的城、农网改造、全国各大电厂、铁路、石油化工系统以及各大城市地铁、轻轨、机场等重点工程。

## 二、本次发行前后股本结构及前 10 名股东情况比较表

### （一）本次发行前 10 名股东情况

截至 2011 年 8 月 31 日，公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）	股份性质
1	浙江万马电气电缆集团有限公司	238,434,800	59.61	境内一般法人
2	顾春序	7,650,000	1.91	境内自然人

3	陈士钧	7,604,400	1.90	境内自然人
4	盛涛	7,200,000	1.80	境内自然人
5	潘水苗	6,038,959	1.51	境内自然人
6	郑金龙	5,366,000	1.34	境内自然人
7	张珊珊	5,217,400	1.30	境内自然人
8	华芳创业投资有限公司	4,477,623	1.12	境内一般法人
9	魏尔平	4,450,000	1.11	境内自然人
10	龚圣福	3,843,400	0.96	境内自然人
<b>合计</b>		<b>290,282,582</b>	<b>72.56</b>	-

## （二）本次发行完成后前 10 名股东情况

本次发行完成后（截至 2011 年 10 月 11 日），公司前 10 名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例（%）	股份性质
1	浙江万马电气电缆集团有限公司	245,034,800	56.77	境内一般法人
2	顾春序	7,650,000	1.77	境内自然人
3	陈士钧	7,604,400	1.76	境内自然人
4	盛涛	7,200,000	1.67	境内自然人
5	史晓华	6,900,000	1.60	境内自然人
6	上海英博企业发展有限公司	6,900,000	1.60	境内一般法人
7	深圳市博益投资有限公司	6,900,000	1.60	境内一般法人
8	华芳创业投资有限公司	6,395,572	1.48	境内一般法人
9	潘水苗	6,038,959	1.40	境内自然人
10	郑金龙	5,366,000	1.24	境内自然人
<b>合计</b>		<b>305,989,731</b>	<b>70.89</b>	-

## （三）本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股变化情况

本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股数量变化情况如下：

姓名	现任职务	本次发行前 (截至2011年8月31日)		本次发行后 (截至2011年10月11日)	
		持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）

姓名	现任职务	本次发行前 (截至2011年8月31日)		本次发行后 (截至2011年10月11日)	
		持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
潘水苗	董事长	6,038,959	1.51	6,038,959	1.40
张珊珊	副董事长	5,217,400	1.30	5,217,400	1.21
顾春序	董事、总经理	7,650,000	1.91	7,650,000	1.77
张德生	董事	-	-	-	-
魏尔平	董事	4,450,000	1.11	4,450,000	1.03
张丹凤	董事	-	-	-	-
杨黎明	独立董事	-	-	-	-
吴清旺	独立董事	-	-	-	-
刘翰林	独立董事	-	-	-	-
赵云	监事会主席	-	-	-	-
顾明	监事	375,000	0.09	375,000	0.09
邵淑青	职工监事	-	-	-	-
周炯	副总经理	550,000	0.14	550,000	0.13
马雅军	副总经理	-	-	-	-
刘焕新	副总经理	500,000	0.13	500,000	0.12
覃运平	副总经理	-	-	-	-
夏臣科	副总经理、财务 负责人	600,000	0.15	600,000	0.14
王向亭	副总经理、董事 会秘书	-	-	-	-

### 三、本次发行对公司的影响

#### (一) 对股本结构的影响

项目	本次发行前 (截至2011年8月31日)		本次发行后 (截至2011年10月11日)	
	持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
一、有限售条件股	258,775,169	64.69%	290,375,169	67.28%
其中：非公开发行股份	-	-	31,600,000	7.32%
二、无限售条件股	141,224,831	35.31%	141,224,831	32.72%



项目	本次发行前 (截至2011年8月31日)		本次发行后 (截至2011年10月11日)	
	持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
三、股份总数	400,000,000	100.00%	431,600,000	100.00%

## (二) 本次发行对发行人财务状况、盈利能力的影响

本次发行募集资金投资项目前景良好，达产后，公司净利润将进一步增加，公司的盈利水平和盈利能力将有较大提升。

本次发行完成后，公司总资产和净资产将有所增加，预计公司的资产负债率将有所下降，有利于提高公司的资金实力和偿债能力，公司财务结构将更加稳健，经营抗风险能力进一步加强，间接融资能力和股本扩张能力进一步增强。

## (三) 本次发行的募集资金运用将增强公司的核心竞争力和持续盈利能力，巩固和提升公司在行业内的竞争地位

在节能减排的社会背景下，智能电网行业、轨道交通行业和风电行业均有良好的发展前景，对相关的电缆需求前景也非常广阔。因此，公司通过本次非公开发行股票募集资金，拟投资于智能电网专用电缆投资项目、风力发电用特种电缆投资项目和轨道交通用特种电缆投资项目。

通过上述项目建设，公司将抓住上述行业的发展机遇，提升公司的行业竞争能力。随着募集资金投资项目的投产，公司产品结构将得到进一步优化，有利于增强公司的盈利能力；公司的产能得到进一步扩张，有利于增强公司的议价能力和抗风险能力，巩固了公司的行业地位，从而进一步增强企业的核心竞争能力。这既符合国家产业政策方向，又符合行业发展趋势和公司未来发展战略。

根据以上分析，平安证券认为：本次发行募集资金投资项目具有良好的发展前景，实施后，将进一步提升公司的盈利能力。

### 第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析

公司委托审计机构审计了公司 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2010 年 12 月 31 日的资产负债表、合并资产负债表及 2008 年度、2009 年度和 2010 年度的利润表及合并利润表、现金流量表及合并现金流量表、股东权益变动表及合并股东权益变动表以及财务报表附注，并为此分别出具了标准无保留意见的 XYZH/2008A1003-10 号、XYZH/2009A1015 号和 XYZH/2010A1018-1 号《审计报告》。

## 一、发行人简要财务数据

### (一) 资产负债表

单位：元

项目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产	1,460,276,073.69	1,481,115,061.88	1,131,203,393.34	981,290,908.92
非流动资产	447,691,677.54	390,533,447.53	358,426,770.10	339,322,186.85
总资产	1,907,967,751.23	1,871,648,509.41	1,489,630,163.44	1,320,613,095.77
流动负债	774,229,105.36	789,777,573.87	497,664,469.99	870,926,206.13
非流动负债	6,300,000.00	6,480,000.00	-	63,856,460.00
总负债	780,529,105.36	796,257,573.87	497,664,469.99	934,782,666.13
股东权益合计	1,127,438,645.87	1,069,390,935.54	991,965,693.45	385,830,429.64

### (二) 利润表

单位：元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	1,147,022,437.95	2,144,422,573.94	1,483,422,584.28	1,616,339,959.34
营业利润	48,944,685.20	90,062,403.20	76,342,904.24	66,253,031.27
利润总额	59,022,673.48	111,381,327.36	100,545,241.59	85,476,075.64
净利润	52,047,710.33	97,425,242.09	86,934,287.73	74,493,918.40
其中：归属于母公司股东的净利润	52,328,354.24	97,425,242.09	-	-
少数股东损益	-280,643.91	-	-	-
基本每股收益	0.13	0.24	0.22	0.25
稀释每股收益	0.13	0.24	0.22	0.25

【注】：2010年4月公司以资本公积金向全体股东每10股转增股本10股，转增后总股本增至400,000,000股。为增加各期数据可比性，2008年度、2009年度基本每股收益及稀释每股收益已根据《企业会计准则》有关每股收益列报的相关要求，按照2011年6月30日股本数进行了重述。

### (三) 现金流量表

单位：元

资产	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量净额	-288,444,777.76	3,108,566.35	-150,618,479.23	22,391,164.09
投资活动产生的现金流量净额	-22,884,713.80	-104,134,492.51	-48,016,649.28	-48,264,585.37

资产	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
筹资活动产生的现金流量净额	75,049,761.05	193,049,680.08	312,381,302.93	70,025,650.82
汇率变动对现金的影响额	-13,685.58	-104,675.39	-256,018.52	-458,054.61
现金及现金等价物净增加额	-236,293,416.09	91,919,078.53	113,490,155.90	43,694,174.93
期末现金及现金等价物余额	168,245,732.56	404,539,148.65	312,620,070.12	199,129,914.22

## 二、发行人盈利能力分析

### （一）报告期经营成果的变化趋势

近三年一期，公司营业收入及利润来源于电力电缆的生产销售，报告期内营业收入、营业利润、利润总额及净利润情况如下表所示：

单位：万元

项目	2011年1-6月	2010年度		2009年度		2008年度
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	114,702.24	214,442.26	44.56%	148,342.26	-8.22%	161,634.00
营业利润	4,894.47	9,006.24	17.97%	7,634.29	15.23%	6,625.30
利润总额	5,902.27	11,138.13	10.78%	10,054.52	17.63%	8,547.61
净利润	5,204.77	9,742.52	12.07%	8,693.43	16.70%	7,449.39

报告期内公司经营业绩稳步增长，其中：2009年，公司产品销售总量保持增长，但受到上游原辅材料降价及金融危机影响，产品销售价格有所下降，导致营业收入较2008年下降8.22%，而当期实现净利润则较2008年增长达16.70%，保持了良好的盈利能力增长势头；2010年，由主要原材料价格上涨引起的产品售价大幅回升以及公司产品市场占有率的进一步提高，保证了营业收入及净利润分别同比增长了44.56%及12.07%；2011年1-6月，公司实现营业收入114,702.24万元，比上年同期增长了24.02%，实现归属于上市公司普通股股东的净利润5,232.84万元，比上年同期增长了5.20%，在复杂多变的经济环境下，公司业绩依然保持了稳步的增长。

### （二）营业收入变化趋势及原因分析

#### 1、营业收入变化趋势

报告期内公司主营业务突出且保持稳定，各期主营业务收入占营业收入的比重均在99%以上，是营业收入的主要来源。公司凭借十多年的生产管理经验和稳定的产品品质，在电力电缆行业树立了良好的品牌。近年来，公司各类电力电缆产品均保持良好发展态势，经营规模稳步提升，其中：受铜价下降因素影响，2009年主营业务收入较2008年下降8.12%，2010年及2011年1-6月分别实现了同比增长44.53%与24.25%。具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
营业收入	114,702.24	214,442.26	148,342.26	161,634.00
主营业务收入	114,582.84	214,051.47	148,101.43	161,184.35
主营业务收入占比	99.90%	99.82%	99.84%	99.72%

## 2、营业收入变化的原因分析

报告期内，除 2009 年受金融危机影响收入同比有所下降之外，公司营业收入整体趋势向上，主要系近三年一期主要产品产能的持续扩大、市场营销能力的不断增强等因素所致，具体分析如下：

### (1) 主要产品产销量扩大对营业收入的影响

公司近年来主营业务收入的增加主要得益于主营产品产能、产销量的不断扩大。“十一五”期间，得益于我国经济的高速发展，电线电缆行业总体保持了较好的增长势头，随着电力系统建设、城镇化和工业化的发展，国内电力电缆需求量快速增长。为了更好地满足市场需求，进一步体现规模效应，公司近年来通过对原生产线进行技术改造及投资新建生产线，不断扩大主营产品产能，为营业规模的增长奠定了基础。

### (2) 主要产品平均售价波动对营业收入的影响

报告期内，受上游原材料价格波动、产品结构变化等因素影响，公司主要产品的平均单位售价存在一定波动，也是营业收入的主要影响因素之一。报告期内主要产品平均售价情况如下表：

单位：万元/吨

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
平均单位售价	8.71	7.66	6.05	8.05
同比增幅	17.14%	26.49%	-24.77%	0.61%

综上所述，2009 年公司主营业务收入较 2008 年下降了 13,082.92 万元，降幅为 8.12%，主要原因包括：①受到全球金融危机影响，长江现货 1#铜年均价格较 2008 年降低了 24.15%，铜价低位运行引起公司产品平均售价较去年下降了 24.77%，引起主营业务收入相应下降；②公司产品实物发出量较 2008 年增长 22.14%，销售的增长部分抵消了产品单价下跌引起的主营业务收入下降，其中，2009 年公司 110kV 以上超高压交联电缆产品销售额达到 17,700.33 万元，占营业收入比重达到了 11.93%，较 2008 年有较大幅度提升，是公司业绩支撑的有力保证。

2010 年公司主营业务收入较 2009 年上升 44.53%，增长的主要原因是：①当期公司产品销售量与产品单价均同比大幅增长，其中在 2010 年长江现货 1#铜均价较 2009 年均价上涨 40.23% 的推动下，公司产品售价较上年同期上涨了 26.49%；②随着公司市场份额的不断拓展，当期实物发出量同比增长 14.27%；③随着公司前次募投项目产能，110kV 以上超高压交联电缆产品销售额达到 37,327.60 万元，占营业收入比重达到了 17.41%，超高压产品占总销售比重逐年提升，成为公司业绩上升的新推动力。

2011 年 1-6 月公司主营业务收入较 2010 年同期上升了 24.25%，主要原因包括：①当期公司产品销售量与产品单价双双保持上升趋势，其中长江现货 1#铜均价较 2010 年 1-6 月均价上涨 23.37%，公司产品平均售价进一步上升 17.14%，同时实物发出量也实现了同比上升 6.07%；②公司前次募投项目 110kV 以上超高压交联电缆产品销售额达到 17,213.56 万元，占营业收入比重为 15.02%，超高压产品为营业收入增长提供持续动力。

### 3、营业收入产品结构分析

报告期内，公司主营业务收入按产品分类构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度	
	金额	占比	金额	占比
交联电缆	96,060.24	83.83%	183,806.96	85.87%
其他电力电缆	18,522.59	16.17%	30,244.51	14.13%
合计	<b>114,582.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>214,051.47</b>	<b>100.00%</b>
项 目	2009 年度		2008 年度	
	金额	占比	金额	占比
交联电缆	122,331.43	82.60%	130,628.36	81.04%
其他电力电缆	25,770.00	17.40%	30,555.99	18.96%
合计	<b>148,101.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>161,184.35</b>	<b>100.00%</b>

上表可见，公司的主要产品包括交联电缆与其他电力电缆，报告期内，公司主营业务收入主要来源于交联电缆产品销售，2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度及 2008 年度该产品收入占公司主营业务收入比分别为 83.83%、85.87%、82.60% 及 81.04%。

交联电缆为公司核心产品，报告期内各期该产品产能利用率与产销率均保持 90% 以上，其销售量持续增长是主营业务收入增长的主要贡献因素。

交联电缆广泛用于城市电网、矿山和工厂输电。国民经济的持续高速增长以

及大规模城市电网建设、改造带来了对联缆需求的持续增长，交联电缆具有广阔的市场前景。并且，随着国家提出了建设坚强智能电网、大力建设铁路和轨道交通建设、加大开发利用风能等战略规划，上述领域中的专用交联电缆需求将为交联电缆的应用开拓新的市场空间。

其他电力电缆包括低压塑力电缆及架空线等电线电缆产品，报告期内亦有稳定增长，市场前景良好，为公司拓宽了收入来源。

#### 4、营业收入区域结构分析

报告期内，公司主营业务收入按地区分类构成如下：

单位：万元

项目	2011年1-6月		2010年度	
	金额	占比	金额	占比
华东地区	42,170.67	36.80%	85,839.93	40.10%
华中地区	15,924.08	13.90%	23,348.37	10.91%
华北地区	30,591.82	26.70%	40,492.38	18.92%
华南地区	8,755.35	7.64%	34,556.25	16.14%
其它地区	17,140.92	14.96%	29,814.54	13.93%
合计	<b>114,582.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>214,051.47</b>	<b>100.00%</b>
项目	2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比
华东地区	73,899.42	49.90%	77,843.41	48.29%
华中地区	18,502.26	12.49%	27,219.79	16.89%
华北地区	28,846.21	19.48%	32,925.38	20.43%
华南地区	15,324.95	10.35%	11,429.43	7.09%
其它地区	11,528.59	7.78%	11,766.34	7.30%
合计	<b>148,101.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>161,184.35</b>	<b>100.00%</b>

上表可见，公司产品销售区域分布较广，而华东地区是公司主要销售区域，每年销售收入在公司总体销售收入中占据着较高比例，这是由于公司产品在浙江、上海等地市场占有率一直保持在行业前列。

随着公司“立足华东、面向全国”战略的实施，在全国市场营销力度的加大，2010年以来华东以外地区销售收入增长迅速，华东地区销售收入占比有所下降，其中：华南地区及其它地区的销售收入增长成为公司主营业务收入增长的主要来源，在保持华东地区销售稳定增长的情况下为公司开拓了新的收入增长点。

#### 5、营业收入客户结构分析

报告期内，公司主营业务收入按客户分类构成如下：

单位：万元



项目	2011年1-6月		2010年度	
	金额	占比	金额	占比
电网系统及相关	56,990.25	49.74%	113,823.86	53.18%
重点行业客户	12,347.23	10.78%	35,448.94	16.56%
工程	45,245.35	39.49%	64,778.66	30.26%
<b>合计</b>	<b>114,582.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>214,051.46</b>	<b>100.00%</b>
项目	2009年度		2008年度	
	金额	占比	金额	占比
电网系统及相关	88,662.33	59.87%	90,652.89	56.24%
重点行业客户	20,609.38	13.92%	31,869.44	19.77%
工程	38,829.73	26.22%	38,662.01	23.99%
<b>合计</b>	<b>148,101.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>161,184.35</b>	<b>100.00%</b>

上表可见,报告期内公司主营业务收入主要来源于国家电网公司及相关企业与重点行业客户(如宝钢、中国石化等),2011年1-6月、2010年度、2009年度及2008年度公司对上述国家电网公司及相关企业与重点行业客户销售收入占公司主营业务收入比分别为60.52%、69.74%、73.79%及76.01%。优质的客户群及稳定的客户结构是公司经营业绩稳步增长的坚实基础,在未来发展中公司仍将致力于开拓核心客户资源,保持行业地位的进一步提升。

### (三) 毛利率的变化趋势及原因分析

2011年1-6月、2010年、2009年及2008年,公司主营业务毛利率分别为14.19%、14.54%、16.40%及13.21%,其中:2009年综合毛利率较2008年增加了3.18个百分点;2010年较上年回落1.86个百分点;2011年1-6月较2010年下降0.35个百分点。报告期内综合毛利率的变动主要有以下几个方面原因:

#### (1) 主要原材料采购价格波动影响毛利率水平

公司产品的主要原材料为铜材、铝材、交联料,其中报告期内铜材占生产成本比例均超过70%,为公司产品生产中最主要的原材料。2011年1-6月、2010年度、2009年度及2008年度铜材的平均采购单价变动情况如下表:

单位:元/吨

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
铜材采购均价	60,684.61	50,048.07	35,153.71	49,101.57
较上年增幅	21.25%	42.37%	-28.41%	-
长江现货1#铜均价	70,581	57,212	42,057	55,445
较上年增幅	23.37%	36.03%	-24.15%	-

受2008年下半年经济周期影响铜价出现了深幅下跌,2009年第一季度铜价

继续底部运行，全年铜价虽然缓慢上行，但 2009 年长江现货 1#铜年均价与 2008 年相比仍下跌 24.15%，导致公司铜采购均价同比降低了 28.41%。随着 2009 年第四季度起铜价的持续快速回升，在长江现货 1#铜 2010 年均价较 2009 年均价上升 36.03%的推动下，2010 年公司铜材平均采购价格较 2009 年度增长了 42.37%，回到了 2008 年度水平。2011 年 1-6 月，公司铜材平均采购价格在 2010 年基础上继续上升 21.25%。

一般而言，电缆生产企业盈利水平对铜价变化均有一定的敏感程度，而把成本波动风险转移至下游客户的能力是电缆企业成为行业内优秀公司的首要条件。公司在报告期内铜采购均价平均波动幅度超过 25%的情况下仍保持了毛利率的相对小幅波动，与同行业上市公司相比处于较为稳定的水平，主要得益于以下方面：

#### ①采用成本加成定价方式锁定产品售价

公司采取“在原材料的基础上加成一定毛利率确定价格”的产品定价方式，在向销售客户报价时以当时的现货/期货铜价为基础，加上相对固定的毛利率形成产品价格。鉴于公司在业内良好的品牌、品质信誉，以及与重点销售客户间的长期紧密合作，公司在价格谈判中取得了一定地位，其成本加成比例得以保持在相对稳定水平，能够有效地将铜价的波动影响转嫁至产品售价中。

#### ②采用锁铜加套保方式锁定成本

公司签订销售合同、确定产品价格后，生产与交货周期内的铜价波动可能会对毛利率产生影响，为规避原材料价格波动的风险，发行人采取了以下措施锁定原材料成本，保证远期订单毛利率的稳定：

A、订单签订后，公司与铜材供应商签订与订单所需数量、时间大致匹配的铜远期合约，通过锁铜来避免原材料上涨对公司毛利率产生的影响。

B、订单签订后，公司在期货市场买入与订单所需数量、时间大致匹配的铜期货合约，订单实际生产时，发行人在现货市场买入相应的铜，同时对期货市场已经持有的铜进行平仓，通过套期保值交易来避免原材料价格波动风险。

经过多年的实践，公司已充分积累了交替、互补使用上述两方法的经验，并在实际生产经营中坚持“锁铜为主、套保为辅”的策略，在铜价持续大幅波动的供应环境下，将其对公司经营业绩的影响减至最低，保持了毛利率的相对稳定。

#### (2) 主要产品价格波动影响毛利率水平

公司主要产品包括交联电缆及其他电力电缆，受市场供需情况、原材料价格走势、公司销售策略变化情况等因素影响，公司上述产品的单位售价有较大幅度波动，2011年1-6月、2010年度、2009年度及2008年度产品平均销售单价较上年变动情况如下表：

单位：万元/吨

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
平均销售单价	8.71	7.66	6.05	8.05
较上年增幅	13.81%	26.49%	-24.77%	0.61%

报告期内，销售单价变动主要源于铜价波动，110kV以上超高压产品销售的大幅增长也相对提高了产品平均售价，其中：随着2008年下半年金融危机引起市场铜价大幅波动，2009年与2010年公司产品平均售价分别较上年下降24.77%与回升26.49%；2011年1-6月，市场铜价继续上升带动了产品平均售价较上年进一步增长13.81%。产品销售价格变动的趋势及幅度是否能与原材料成本变动保持一致，是影响公司毛利率水平的重要因素。

#### （四）期间费用分析

随着公司业务规模的持续扩大，公司近年来期间费用逐年上升，其中报告期内除财务费用2009年较2008年有所下降之外，各项费用额均逐年增长，管理费用与销售费用的增长是期间费用总额上升的主要原因；从相对比例来看，受产品价格变化引起的营业收入波动影响，报告期内管理费用与销售费用占营业收入比也有一定波动，该两项费用占比2009年较2008年上升，2010年有所回落。2011年1-6月销售费用率的下降弥补了管理费用率的上升，整体期间费用占营业收入比例较2010年略降。报告期内公司期间费用构成如下表所示：

单位：万元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
销售费用	7,318.55	14,912.46	11,534.29	8,540.66
管理费用	2,055.70	3,274.41	2,474.42	2,049.39
财务费用	1,299.02	2,094.23	1,650.02	2,738.17
期间费用合计	10,673.28	20,281.09	15,658.73	13,328.22
销售费用/营业收入	6.38%	6.95%	7.78%	5.28%
管理费用/营业收入	1.79%	1.53%	1.67%	1.27%
财务费用/营业收入	1.13%	0.98%	1.11%	1.69%
期间费用/营业收入	9.31%	9.46%	10.56%	8.25%

### 三、发行人财务状况分析

#### (一) 资产结构及变动分析

##### 1、资产构成

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
流动资产	146,027.61	76.54%	148,111.51	79.13%
固定资产	39,630.65	20.77%	33,930.21	18.13%
无形资产	4,533.52	2.38%	4,568.79	2.44%
<b>总资产</b>	<b>190,796.78</b>	<b>100.00%</b>	<b>187,164.85</b>	<b>100.00%</b>
项目	2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
流动资产	113,120.34	75.94%	98,129.09	74.31%
固定资产	30,947.15	20.78%	30,578.54	23.15%
无形资产	4,666.24	3.13%	3,107.49	2.35%
<b>总资产</b>	<b>148,963.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>132,061.31</b>	<b>100.00%</b>

【注】：上表中固定资产包含在建工程。

上表可见，报告期内发行人的资产规模持续增长，其中2011年6月末、2010年末及2009年末总资产分别较上年末增长了1.94%、25.65%及12.80%，一方面公司经营规模的快速扩张导致资产规模的快速增长，另一方面，募集资金到位后公司资产规模亦相应增加。

##### 2、流动资产结构及变动分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	18,962.39	12.99%	46,360.05	31.22%
交易性金融资产	103.88	0.07%	362.78	0.24%
应收票据	1,408.12	0.96%	3,221.78	2.17%
应收账款	88,057.12	60.30%	64,183.72	43.23%
预付款项	1,558.49	1.07%	5,626.15	3.79%
其他应收款	3,724.51	2.55%	3,730.67	2.51%
存货	32,213.10	22.06%	24,989.14	16.83%
<b>流动资产合计</b>	<b>146,027.61</b>	<b>100.00%</b>	<b>148,474.29</b>	<b>100.00%</b>
<b>流动资产增长率</b>	<b>-1.65%</b>	<b>-</b>	<b>31.25%</b>	<b>-</b>
项目	2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	35,867.42	31.71%	34,579.27	35.24%

交易性金融资产	362.78	0.32%	236.86	0.24%
应收票据	1,861.62	1.65%	795.32	0.81%
应收账款	51,130.13	45.20%	43,746.57	44.58%
预付款项	1,015.42	0.90%	1,190.92	1.21%
其他应收款	2,572.64	2.27%	2,600.44	2.65%
存货	20,310.33	17.95%	14,979.71	15.27%
<b>流动资产合计</b>	<b>113,120.34</b>	<b>100.00%</b>	<b>98,129.09</b>	<b>100.00%</b>
<b>流动资产增长率</b>	<b>15.28%</b>	<b>-</b>	<b>49.98%</b>	<b>-</b>

报告期内,发行人的流动资产的主要构成为货币资金、应收账款和存货。2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末,上述三项余额合计占流动资产的比重为95.35%、91.28%、94.86%和95.09%。

#### (1) 货币资金

2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末,货币资金占流动资产的比重分别为12.99%、31.22%、31.71%和35.24%,近三年末总体保持平稳,而2011年上半年度经营性净现金流减少、固定资产投资增加引起当年6月末货币资金余额占比有所下降。

#### (2) 应收账款

报告期内,公司应收账款规模随着客户增加、业务规模增长而相应增长。各期末应收账款规模与主营业务收入比较如下:

单位:万元

项目	2011年6月30日 /2011年1-6月	2010年12月31日 /2010年度	2009年12月31日 /2009年度	2008年12月31日 /2008年度
应收账款(余额)	90,302.99	66,392.64	52,400.32	44,410.19
较上年末增长率	36.01%	26.70%	17.99%	-
其中:一年内应收账款	85,241.71	60,573.22	47,853.03	42,391.51
一年内应收账款占比	94.40%	91.23%	91.32%	95.45%
主营业务收入	114,582.84	214,051.47	148,101.43	161,184.35
1年内应收账款/ 主营业务收入	74.39%	28.30%	32.31%	26.30%

在受产品单价下跌影响,同期主营业务收入同比下降8.12%的背景下,2009年末应收账款余额较2008年末增长17.99%,主要原因是:经济周期影响下公司主要客户回款期均有所延长,应收账款周转率亦由上年的4.51下降至3.06。

2010年末公司应收账款余额较2009年末增长26.70%,其主要原因为:A、受产品平均售价及销售量共同增长的影响,公司2010年第四季度主营业务收入较2009年第四季度增长34.62%,引起应收账款余额相应增长。2011年6月末公

司应收账款余额较 2010 年末增长 36.01%，主要系随着 2011 年以来电缆行业下游客户货款支付周期的普遍延长，行业整体应收账款周转水平均有所下降。

#### (4) 存货

2011 年 6 月末、2010 年末、2009 年末及 2008 年末，公司存货分别占同期流动资产总额的 22.06%、16.87%、17.95%及 15.27%，存货比例相对稳定。报告期内，存货的具体结构如下：

单位：万元

项目	2011 年 6 月 30 日			2010 年 12 月 31 日		
	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率
原材料	3,732.01	11.59%	70.48%	2,189.08	8.76%	-35.88%
包装物	-	0.00%	-100.00%	16.96	0.07%	-4.62%
低值易耗品	1,101.02	3.42%	10.63%	995.27	3.98%	44.02%
库存商品	11,290.30	35.05%	-16.35%	13,497.39	54.01%	74.32%
在产品	16,089.77	49.95%	94.08%	8,290.44	33.18%	-1.82%
<b>合计</b>	<b>32,213.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>28.91%</b>	<b>24,989.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>23.04%</b>
项目	2009 年 12 月 31 日			2008 年 12 月 31 日		
	金额	占比	增长率	金额	占比	增长率
原材料	3,414.28	16.81%	35.33%	2,522.85	16.83%	-
包装物	17.78	0.09%	11.40%	15.96	0.11%	-
低值易耗品	691.08	3.40%	26.12%	547.95	3.66%	-
库存商品	7,743.03	38.12%	-0.35%	7,770.28	51.78%	-
在产品	8,444.16	41.58%	104.82%	4,122.67	27.63%	-
<b>合计</b>	<b>20,310.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>35.59%</b>	<b>14,979.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>-</b>

公司存货主要由原材料、库存商品及在产品构成，2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末，上述三项合计占存货的比例分别为96.58%、95.95%、96.51%及96.24%。

公司主要采用“以销定产”的订单式经营模式，公司收到客户订单后，由生产部门向采购部门提交原材料采购申请，安排生产计划，生产完成后，库存商品由仓管部门管理，在接到客户送货通知后由运输部门向客户发货。2007年5月公司新增1条超高压生产线投产，前次募投项目中2条中低压生产线以及1条超高压生产线分别于2009年第二季度及2009年底投产，增加了公司产能。公司产销量和订单量的增加是报告期库存商品余额大幅增加的主要原因，各期具体变动原因分析如下：

随着产品销售规模的继续扩大，2009年末公司存货较2008年末增长了35.59%，原材料与在产品余额双双大幅上升。公司2009年末存货增长的主要原因

是：由于当年第四季度长江铜均价达到52,571元/吨，远高于2008年第四季度的均价33,015元/吨，导致公司库存存货单位价值大幅上升，同时年内前次募集资金投向中2条中低压生产线正式投产，生产能力有所扩张，而超高压产品又订单饱满，导致在产品有所增加。

2010年末，公司库存较2009年末增加了4,678.81万元，增幅达23.04%，其中，期末库存商品较上年末大幅增长了74.32%，主要是因为：A、随着2009年12月1条超高压生产线的投产，公司产能进一步扩大引起库存规模相应增加；B、2010年度长江铜均价为57,212元/吨，较2009年末水平为高，原材料价格上涨也使原材料余额较上年末有所增长。

2011年6月末原材料价格继续上涨，长江铜均价为70,581元/吨，引起公司库存较2010年末增加了7,223.96万元，增幅达28.91%。

### 3、非流动资产结构及变动分析

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
固定资产	32,147.96	71.81%	30,149.23	77.20%
在建工程	7,482.69	16.71%	3,780.97	9.68%
无形资产	4,533.52	10.13%	4,568.79	11.70%
递延所得税资产	575.44	1.29%	554.35	1.42%
<b>非流动资产合计</b>	<b>44,769.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,053.34</b>	<b>100.00%</b>
项目	2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
固定资产	30,947.15	86.34%	29,732.95	87.62%
在建工程	-	-	845.59	2.49%
无形资产	4,666.24	13.02%	3,107.49	9.16%
递延所得税资产	229.29	0.64%	246.19	0.73%
<b>非流动资产合计</b>	<b>35,842.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,932.22</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，发行人的非流动资产主要由固定资产和无形资产构成，2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末，两项合计占非流动资产的比重为81.93%、88.90%、99.36%和96.78%。

报告期内公司固定资产规模总体保持稳定，2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末，固定资产（包括在建工程）占总资产比例分别为20.77%、18.13%、20.78%及23.15%。各期具体情况如下：

单位：万元

固定资产	2011年6月30日	2010年12月31日
------	------------	-------------

	金额	增长率	金额	增长率
房屋及建筑物	14,053.43	-2.79%	14,457.26	-5.62%
机器及设备	17,584.37	16.03%	15,155.24	0.08%
运输设备	269.24	-8.94%	295.67	13.73%
办公及其他设备	240.92	-0.06%	241.07	6.65%
总计	<b>32,147.96</b>	<b>6.63%</b>	<b>30,149.23</b>	<b>-2.58%</b>
固定资产	2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	增长率	金额	增长率
房屋及建筑物	15,317.92	-3.28%	15,838.02	-
机器及设备	15,143.22	13.98%	13,286.18	-
运输设备	259.98	-7.18%	280.08	-
办公及其他设备	226.04	-31.23%	328.67	-
总计	<b>30,947.15</b>	<b>4.08%</b>	<b>29,732.95</b>	-

2009年末公司固定资产原值、累计折旧分别较上年末增加了2,496.56万元、1,282.37万元，主要为前次募投项目中2条中低压生产线于2009年第二季度建成、1条超高压生产线于年底建成，产能得到进一步提高。

2010年公司新购一批机器设备用于募投项目建设，年末固定资产原值较上年末增加1,995.53万元，同时累计折旧增加1,977.07万元，使公司固定资产净值与2009年末相比下降了797.92万元。

2011年6月末，公司机器设备原值较上年末增加3,444.99万元，其中公司新购部分机器设备用于扩大生产，并有部分在建工程转固，由此期末固定资产净值较上年末增加了1,998.73万元。

从报告期内固定资产变化情况可以看出，公司近年来对原有生产线的技术改造以及建设新生产线使得公司产能得到扩展；在此基础上，随着公司前次募投项目生产设备的陆续交付使用，公司产能将进一步扩大。

## （二）负债结构及变动分析

### 1、负债结构

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
流动负债	77,422.91	99.19%	78,977.76	99.19%
非流动负债	630.00	0.81%	648.00	0.81%
负债总计	<b>78,052.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>79,625.76</b>	<b>100.00%</b>
项目	2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比



流动负债	49,766.45	100.00%	87,092.62	93.17%
非流动负债	-	-	6,385.65	6.83%
<b>负债总计</b>	<b>49,766.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>93,478.27</b>	<b>100.00%</b>

公司的负债主要为流动负债。2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末，流动负债占负债总额的比重分别为99.19%、99.19%、100.00%及93.17%。

报告期内，发行人的流动负债主要为短期借款、应付票据和应付账款，2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末，上述三项合计金额占流动负债的比重分别为100.00%、84.16%、77.25%及88.40%。

## 2、流动负债结构及变动分析

报告期内，公司流动负债结构如下：

单位：万元

项目	2011年6月30日		2010年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	53,747.84	69.42%	45,000.00	56.98%
应付票据	-	0.00%	7,000.00	8.86%
应付账款	10,515.92	13.58%	14,465.49	18.32%
其他	13,159.15	17.00%	12,512.26	15.84%
<b>流动负债合计</b>	<b>77,422.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,977.76</b>	<b>100.00%</b>
项目	2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	20,500.00	41.19%	34,400.00	39.50%
应付票据	5,100.00	10.25%	27,300.00	31.35%
应付账款	12,844.42	25.81%	15,291.67	17.56%
其他	11,322.03	22.75%	10,100.95	11.60%
<b>流动负债合计</b>	<b>49,766.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>87,092.62</b>	<b>100.00%</b>

公司负债主要由流动负债构成，报告期内各期短期借款、应付票据和应付账款等流动负债之和均占到总负债的80%以上。2009年公司上市后随着股东权益的增厚，公司债务融资能力得到增加，2010年末流动负债规模较2009年末大幅增长，但总体财务政策仍较为稳健。

### (1) 银行短期借款分析

2011年6月末、2010年末及2009年末和2008年末，公司银行短期借款分别为53,747.84万元、45,000.00万元、20,500.00万元和34,400万元，其中2011年6月末、2010年末的增长主要是由于公司业务扩张带来的对资金需求的增加，2009年末的下降系当年公司上市后偿还了部分银行借款所致。报告期内，公司银行借款均为抵押、质押及担保借款，借款信用记录好，无任何不良记录。

### (2) 应付账款分析

报告期内，公司应付账款主要用于购买原材料，同时由于购入新生产线等固定资产投资的原因形成了部分对设备供应商和建筑商的应付账款。剔除购买设备及基建欠款影响后，公司对原辅材料供应商的应付款项在报告期内的变动趋势主要受公司原辅材料采购规模影响。报告期内，虽然公司积极拓展主要原材料供应渠道，充分利用商业信用，但由于铜等大宗原材料采购货款账期普遍较短且为减少趋势，导致应付原辅材料供应商款项增加与同期的主营业务规模增长未能同步。

截至 2011 年 6 月 30 日，应付账款中无应付持公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位的款项。

### （三）偿债能力分析

报告期内，与公司偿债能力相关的主要财务指标如下：

财务指标	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
资产负债率（母公司）	41.02%	42.68%	33.41%	70.78%
流动比率	1.89	1.88	2.27	1.13
速动比率	1.47	1.56	1.86	0.95
财务指标	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
息税折旧摊销前利润（万元）	8,687.82	16,317.65	24,866.57	14,629.38
经营性现金净流量（万元）	-28,844.48	310.86	-15,061.85	2,239.12
利息保障倍数（倍）	5.79	5.58	5.10	3.64

2009 年公司上市后财务结构趋于稳健，资产负债率明显下降。虽然公司资产质量一直较好，且不断加强管理提升经营效率，但业务的增长使流动资金需求变大，与 2009 年末相比，2010 年末资产负债率有所上升。

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

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

2011 年 1-6 月、2010 年度、2009 年度及 2008 年度，公司息税折旧摊销前利润分别为 8,687.82 万元、16,317.65 万元、24,866.57 万元及 14,629.38 万元，逐年

稳定增长；公司利息保障倍数分别为 5.79、5.58、5.10 及 3.64，一直保持在良好水平，不存在无法偿付银行借款利息的可能。

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

## 四、现金流量分析

报告期内，公司的现金流量情况如下表所示：

单位：万元

主要财务指标	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量	-28,844.48	310.86	-15,061.85	2,239.12
投资活动产生的现金流量	-2,288.47	-10,413.45	-4,801.66	-4,826.46
筹资活动产生的现金流量	7,504.98	19,304.97	31,238.13	7,002.57
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.37	-10.47	-25.60	-45.81
现金及现金等价物净增加额	-23,629.34	9,191.91	11,349.02	4,369.42

### （一）经营活动产生的现金流量

2009年度经营活动产生的现金流量净额为-15,061.85万元，较上年同期减少了17,300.96万元，而同期公司实现净利润8,693.43万元。经营活动产生的现金流量净额小于净利润主要是由于：①由于募集资金到位，流动资金充裕，出于节省财务费用，获得较低的采购价格考虑，公司减少了以银行承兑票据形式支付材料款，当年共偿还应付票据22,200.00万元，使经营性现金流出大幅增加；②为应对经济周期对下游客户的不利影响，公司适当延长了应收账款账期，应收账款周转率由2008年的4.51下降至3.06，引起公司当年应收账款及应收票据合计增长了8,449.86万元；③随着生产销售规模的扩大，存货相应增加了5,330.62万元，亦使经营性现金流入同比有所下降。

2010年度经营活动产生的现金流量净额为310.86万元，较上年增加了15,372.71万元，而同期公司实现净利润9,742.52万元。2011年1-6月经营活动产生的现金流量净额为-28,844.48万元，较上年减少了29,155.33万元，而同期公司实现净利润5,232.84万元。经营活动产生的现金流量净额小于净利润主要是由

于：受行业大环境影响，为进一步拓展市场份额，抓住市场机遇，公司继续对部分优质客户放宽应收账款账期，应收账款周转率有所下降；而公司上游原材料为铜材等大宗商品，采购付款周期较短，同期销售量增长导致了采购付款有所增长。

## （二）投资活动产生的现金流量

近三年一期，公司投资活动现金流净额均为负数，投资活动现金流量净额合计为 24,440.89 万元，主要系公司为扩大生产规模而增加的无形资产及固定资产投资，报告期内因首发募集资金项目的实施使发行人电力电缆相关产品的研发能力、生产制造能力持续提升。

## （三）筹资活动产生的现金流量

报告期，筹资活动现金流量净额大幅变动的原因主要为2009年公司公开发行股票以及各期银行借款规模的变化。

通过上述分析，平安证券认为：报告期内，发行人现金流量保持稳定，整体变动情况与发行人的经营状况基本相符。发行人的经营活动产生的现金流量维持在较高水平。发行人目前财务状况良好，随着发行人资产盈利能力的逐步增强，以及技术实力的提升，未来发行人经营活动创造现金流量的能力将得到进一步增强。

## 第四节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金运用概况

#### （一）募集资金情况

公司本次发行股票共计 31,600,000 股,经信永中和会计师事务所有限公司出具的 XYZH/2011A1006 号《验资报告》验证,截至 2011 年 9 月 30 日,本次非公开发行募集资金总额为人民币 420,912,000 元。

#### （二）募集资金投向

本次发行募集资金投向业经公司第二届董事会第六次会议审议通过,并经 2010 年第三次临时股东大会批准。

公司计划本次非公开发行不超过 6,600 万股(含 6,600 万股),募集资金不超过 87,000 万元,募集资金将投入以下三个项目:

单位:万元

序号	投资项目	固定资产	铺底流动资金	投资总额
1	智能电网专用电缆投资项目	31,630	12,230	43,860
2	风力发电用特种电缆投资项目	14,430	5,620	20,050
3	轨道交通用特种电缆投资项目	14,420	5,730	20,150
	合计	<b>60,480</b>	<b>23,580</b>	<b>84,060</b>

为了保证募集资金投资项目的顺利进行,切实保障公司全体股东的利益,在本次募集资金到位之前,公司将以自筹资金先行投入以上项目,待募集资金到位后再予以置换。

### 二、募集资金投资项目具体情况

#### （一）项目概况

##### 1、智能电网专用电缆投资项目

##### （1）项目立项备案情况

本项目于 2010 年 11 月 19 日获得了临安市发展和改革局下发的《临安市企业投

资项目备案通知书》（临发改[2008]183号）立项备案。

## （2）项目市场前景

目前，国家电网公司已将智能电网上升到战略层面，提出了全面建设以超高压电网为骨干网架、各级电网协调发展的坚强电网为基础，以信息化、数字化、自动化、互动化为特征的统一坚强智能电网计划，并针对此计划国家电网做出了三步走的规划，2009年至2010年为规划试点阶段，2011年至2015年为全面建设阶段，2016年至2020年为引领提升阶段。智能电网的发展将相应增加对发电、输电、配电各环节中各类电缆的需求。

本次募投项目，公司选择了智能电网领域中市场化程度较高、近期内能够获得大规模应用且公司工艺技术成熟领先的光纤复合低压缆、光纤集成测温电缆、电动汽车充电专用缆和柔性直流输电电缆四个产品作为智能电网募投项目，以增加投资项目获取收益的稳定性。

## 2、轨道交通用特种电缆投资项目

### （1）项目立项备案情况

本项目于2010年11月19日获得了临安市发展和改革局下发的《临安市企业投资项目备案通知书》（临发改[2008]184号）立项备案。

### （2）项目市场前景

从环保节能减排以及我国城市化大发展的背景来说，轨道交通正面临着历史性的发展机遇，今后的3-5年仍将是我国轨道交通大发展的黄金时期。

“十一五”以来，我国开始加大了铁路投资力度。2008年国务院批复铁路投资额达2万亿元；同时铁道部修改了《中长期铁路网规划》，将营业里程规划目标由10万公里扩大到12万公里。目前的规划是：到2020年，全国铁路营业里程达到12万公里以上，复线率和电气化率分别达到50%和60%以上。

同时，随着我国城市化进程的加快，城镇人口比例已由1978年的18.6%提升到2005年的43.3%，预计到2010年将达到50%左右。大量的居民迁往城市居住，再加上人口的自然增长，整个城市的人口数量会剧增。与此同时，城市的市区面积也会增大，城市工业布局、住宅结构和商业娱乐设施等向郊外延伸，导致客运结构发生变化。在城市半径增大、城市客运量增加的环境下，只有平稳性好、容量大的轨道交通才能更好地担当此任。目前，我国城市轨道交通线路数量达到55条，运营里程1,500公里，并且已有28座城市的轨道交通规划通过了国务院审批，

33个城市完成了轨道交通规划，到2015年前后，北京、上海、广州等22个城市将建设79条城市轨道交通线路，总长度2,260公里，总投资8,820亿元以上，我国城市轨道交通建设已经进入了处于跨越式发展新阶段。

城市轨道交通及铁路网的大规模建设投资将为相关电缆产品提供广阔的市场空间。公司在轨道交通领域已经有了一定的积累，先后参与了上海、广州、南京、北京、深圳、杭州、重庆、西安等轨道交通的建设，并荣获“2009年轨道交通企业自主创新50强企业”称号和“2010年度中国轨道交通创新力企业TOP50强”。

### 3、风力发电用特种电缆投资项目

#### (1) 项目立项备案情况

本项目于2010年11月19日获得了临安市发展和改革局下发的《临安市企业投资项目备案通知书》（临发改[2008]182号）立项备案。

#### (2) 项目市场前景

我国政府在2009年12月哥本哈根全球气候变化大会上提出，到2020年全国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%至45%，2020年可再生能源在能源结构中的比例争取达到16%等一系列目标。随着全球变暖、温室气体排放日益成为人类生存的威胁，常规能源日渐枯竭，风电作为最有效的降低温室气体排放的新能源，在国家政策趋向的大背景之下具有巨大的发展空间。

2000年-2009年，我国风电装机容量年均复合增长率高达60%以上，远高于世界主要发达国家年均约30%的平均增长水平。我国的风电装机容量在过去五年中呈现高速增长的态势，在未来依然保持快速增长的势头。

风电机组本身和风电场建设都需要一定数量、不同品种和规格要求的电线电缆，对于线缆行业来说，新兴的风电市场的需求为其拓展了一个新的舞台。

目前国内只有远东、宝胜等少数厂家能够生产风电电缆，产能远不能满足市场需求。公司在风电领域进行了积极的开拓，参与了“铜芯耐寒、耐扭曲风力发电机用电缆”国家标准征求版的起草工作；风能领域中“电缆阻水层静电喷涂方法”获得发明专利，“风力发电用抗严寒耐扭曲软电缆”、“静电喷涂全阻水电缆”、“耐化学腐蚀及防油阻燃电力电缆”获得实用型专利；所开发的风机电缆得到了上海电缆研究所、浙江工业大学、中国风机协会等专家的认可，具有优异的电气性能、机械性能、优良的耐寒、耐扭曲性能，尤其-55℃下耐扭曲性能

达到国内领先水平，全过程使用无毒无害的绿色环保材料，符合欧盟ROHS指令标准；并先后中标了阜宁风电项目、响水风电场项目、舟山风力发电项目、内蒙武川风电项目、锡林郭勒国泰风电场、锡林浩特风电项目、灰腾梁风力发电一期项目等多个项目，为本项目的实施提供了丰富的经验积累。

### 三、募集资金专项存储的相关情况

本公司已经建立募集资金专项存储制度，并将严格遵循本公司《募集资金管理制度》的规定，资金到位后及时存入专用账户，按照募集资金使用计划确保专款专用。保荐人、开户银行和公司将根据《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》的有关规定在募集资金到位后一个月内签订募集资金三方监管协议，共同监督募集资金的使用情况。

募集资金专户的相关情况如下：

序号	银行	账号	备注
1	工商银行浙江省分行营业部	1202 0211 1990 0132 123	再融资专户
2	交通银行杭州临安支行	3020 6857 0018 0100 7097 9	再融资专户
3	农业银行临安市支行	0551 0104 0011 728	再融资专户
4	上海浦东发展银行杭州分行中山支行	9510 0154 5000 0103 8	再融资专户



## 第五节 中介机构对本次发行的意见

### 一、保荐人对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行保荐人平安证券有限责任公司认为：万马电缆本次非公开发行股票遵循了公平、公正、公开或透明的原则，万马电缆本次非公开发行股票的定价和股票分配过程合规，万马电缆本次非公开发行股票符合《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规的有关规定。

### 二、律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行人律师浙江天册律师事务所认为：发行人本次非公开发行股票已依法取得了必要的授权和批准，发行对象、发行过程及发行结果符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律法规及发行方案的规定，合法、有效。

## 第六节 新增股份的数量及上市时间

本次发行新增31,600,000股股份已于2011年10月11日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续。

本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日为2011年10月18日。根据深圳证券交易所相关业务规则，公司股票价格在2011年10月18日不除权。

本次发行中，控股股东浙江万马电气电缆集团有限公司所认购股份的锁定期限为自2011年10月18日起三十六个月，其余发行对象所认购股份的锁定期限为自2011年10月18日起十二个月。

本次发行完成后，本公司的股权分布符合深圳证券交易所的上市要求，不会导致不符合股票上市条件的情形发生。

## 第七节 有关中介机构声明

### 一、保荐人声明

本公司已对发行情况报告暨上市公告书及其摘要进行了核查,确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人: \_\_\_\_\_

邹文琦

保荐代表人: \_\_\_\_\_

陈 建

\_\_\_\_\_

李东泽

法定代表人: \_\_\_\_\_

杨宇翔

平安证券有限责任公司

二〇一一年十月十七日

## 二、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读发行情况报告暨上市公告书及其摘要,确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在发行情况报告暨上市公告书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议,确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师: \_\_\_\_\_  
                    吕崇华                    沈海强                    赵  琰

负责人: \_\_\_\_\_

浙江天册律师事务所  
二〇一一年十月十七日

### 三、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读发行情况报告暨上市公告书及其摘要，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在发行报告暨上市公告书及其摘要中引用的本所专业报告的内容无异议，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：\_\_\_\_\_                      \_\_\_\_\_  
  郎 争                                  张新卫

法定代表人：\_\_\_\_\_

信永中和会计师事务所有限公司  
二〇一一年十月十七日

## 第八节 备查文件

一、平安证券有限责任公司关于浙江万马电缆股份有限公司非公开发行股票之证券发行保荐书

二、平安证券有限责任公司关于浙江万马电缆股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告

三、浙江天册律师事务所关于浙江万马电缆股份有限公司非公开发行股票之法律意见书

四、中国证券监督管理委员会核准文件

特此公告！

浙江万马电缆股份有限公司

二〇一一年十月十七日