股票简称：特变电工　　股票代码：600089

特变电工股份有限公司

TBEA CO.,LTD.

（新疆维吾尔自治区昌吉市延安南路 52 号）

配股说明书

保荐人（主承销商）

广发证券股份有限公司
GF SECURITIES CO.,LTD.

广州市天河北路183-187号大都会广场43楼（4301-4316房）

公告日期：二〇一四年一月十四日

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺配股说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作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。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

1、公司第一大股东特变集团和第二大股东新疆宏联承诺以现金全额认购本次配股中其可配售股份。

2、本次配股配售比例为每 10 股配 2.2 股，配股价格为 6.90 元/股。

3、经公司 2013 年 7 月 28 日七届六次董事会会议审议，并经 2013 年 8 月 16 日召开的 2013 年第二次临时股东大会批准，本次发行前的滚存未分配利润由发行后的全体股东按其持股比例共同享有。

4、公司提请投资者认真阅读本配股说明书“第三节风险因素”的全部内容，并特别提醒投资者关注以下投资风险：

（1）行业政策调整的风险

输变电行业与电力工业投资政策紧密相关，长期以来国家政策一直将输变电产业作为促进产业结构调整、振兴装备制造业优先发展的高技术产业，在历次国家“五年规划”中都将输变电产业作为重点支持和发展的行业。但是近年来受我国经济增速放缓、全社会电力供应能力提高的影响，电力工程建设年度投资整体保持稳定，增速放缓。因此，如果国家根据电力工业发展格局、环境政策、能源战略、经济发展等因素对电网的中长期发展规划作出调整，中长期投资规模降低、速度放缓，公司未来经营业绩将会受到直接影响。

我国光伏产业长期扩张式的发展造成了行业产能过剩，国家从 2009 年起逐步出台了一系列政策抑制光伏产能过剩及重复建设，引导产业的正常发展。近年来国外陆续对我国光伏产品展开双反调查，造成海外市场出口受限，因此国家政策在限制过剩产能的同时，鼓励行业上游多晶硅生产企业规模化发展，加大对国内下游光伏应用发展的扶持力度，出台了光伏上网电价补贴、扩大太阳能光伏应用规模等一系列的产业促进政策，引导我国从光伏生产大国向光伏应用大国的转变，以带动国内太阳能光伏行业的发展。国家政策对我国光伏产

业的发展至关重要，如果未来我国对如光伏电站建设及光伏发电并网等支持政策进行调整，这将直接影响到光伏行业相关企业的发展，从而对公司经营造成较大影响。

（2）市场竞争加剧的风险

超特高压输变电产品由于技术壁垒较高，行业内有能力生产的厂商较少，公司主要竞争对手为 ABB、西门子等国外跨国公司以及中国西电、天威保变等国内其他主要输变电设备制造商。目前，上述跨国公司已陆续进入国内市场并完成产业布局，占据一定的市场份额，并不断加大投入，国内其他主要输变电设备制造商也在积极提高研发技术水平。随着原有竞争者竞争能力的加强，以及新竞争者的进入，公司将面临更加激烈的市场竞争。

太阳能光伏产业经过前一阶段行业的产能挤出，部分技术水平较低、成本过高的厂商被淘汰出局，供需关系正走向平衡。但整体而言行业产能依旧过剩，行业竞争较为激烈，产品价格在历史较低水平徘徊。未来随着行业技术水平的进步、新兴厂商的进入将使国内光伏生产企业面临更加激烈的市场竞争。

因此，公司所处的行业总体而言均属于竞争较为激烈的市场，在市场中保持较好的竞争优势是公司可持续发展的前提条件。未来如果公司在行业竞争中落后于其他竞争对手，将对公司持续发展造成不利影响。

（3）净资产收益率与每股收益摊薄风险

2010 年、2011 年、2012 年和 2013 年 1-9 月，公司的加权平均净资产收益率分别为 18.37%、9.97%、7.39%和 7.30%，基本每股收益分别为 0.86 元、0.47 元、0.37 元和 0.39 元。报告期末公司在建工程金额逐年增长，随着部分项目逐步建成转固，固定资产将大幅增加，如果该等投资项目不能及时投产并产生效益，未来折旧的增加势必降低公司的盈利能力。同时，虽然本次配股募集资金可为公司节省财务费用，但公司存在因股本、净资产规模增大而导致短期内每股收益、净资产收益率被摊薄。因此公司未来存在净资产收益率和每股收益下降的风险。

（4）诉讼风险

2013 年 6 月，江苏中能诉讼新特能源侵犯其商业秘密和专利权，及不正当竞争，请求法院判令新特能源立即停止侵权及不正当竞争行为，并赔偿江苏中能经济损失 6,000 万元及相关费用。如果新特能源败诉，被认定为构成侵权或不正当竞争，则新特能源新建的 12,000 吨/年多晶硅项目将不能使用相关冷氢化技术等，从而对公司的多晶硅生产经营活动造成重大影响。

目 录

声 明.....2

重大事项提示.....3

目 录.....6

第一节 释 义.....9

第二节 本次发行概况.....12

一、公司基本情况.....12

二、本次发行基本情况.....12

三、本次发行的有关当事人.....16

第三节 风险因素.....18

一、行业政策调整的风险.....18

二、市场竞争加剧的风险.....18

三、经营风险.....19

四、技术风险.....21

五、财务风险.....21

六、募集资金应用风险.....23

七、诉讼风险.....24

第四节 发行人基本情况.....25

一、公司股本总额及前 10 名股东的持股情况.....25

二、公司组织结构及对外投资情况.....25

三、公司主要股东和实际控制人的基本情况.....34

四、公司主营业务和主要产品.....40

五、行业基本情况.....44

六、公司的市场地位与竞争优势.....79

七、公司主营业务的具体情况 90
八、主要固定资产和无形资产情况 102
九、特许经营权情况 111
十、公司环境保护 111
十一、公司在境外进行生产经营的情况 112
十二、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况 113
十三、公司及其控股股东、实际控制人的重要承诺及其履行情况 114
十四、股利分配政策及股利分配情况 114
十五、董事、监事、高级管理人员情况 119

第五节 同业竞争与关联交易 126

一、同业竞争 126
二、关联方和关联关系 128
三、关联交易情况 129

第六节 财务会计信息 142

一、报告期财务报告审计情况 142
二、报告期公司财务报表合并范围变化情况 142
三、报告期财务报表 144
四、报告期主要财务指标 165
五、报告期非经常性损益明细表 166

第七节 管理层讨论与分析 167

一、财务状况分析 167
二、盈利能力分析 193
三、现金流量分析 208
四、资本性支出分析 208
五、会计政策和会计估计的变更对公司财务状况、经营成果的影响 210
六、或有事项 210
七、公司在业务经营方面存在的主要优势及困难分析 212

第八节 本次募集资金运用 215

一、本次募集资金运用基本情况 215
二、本次募集资金运用必要性和可行性分析 215
三、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响 226
第九节 历次募集资金运用 229
一、最近五年内募集资金运用基本情况 229
二、前次募集资金使用情况专项报告的结论 257
第十节 董事及有关中介机构声明 259
一、公司董事、监事、高级管理人员声明 259
二、保荐机构（主承销商）声明 261
三、发行人律师声明 262
四、审计机构声明 263
第十一节 备查文件 265

第一节 释 义

本配股说明书中，除非文中另有所指，下列简称具有如下特定含义：

发行人/特变电工/公司/本公司	指	特变电工股份有限公司
本次发行/本次配股	指	发行人拟向全体股东按每 10 股配售 2.2 股的比例配售股份并上市的行为
主承销商/保荐人/保荐机构	指	广发证券股份有限公司
北京德恒	指	北京德恒律师事务所
信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
华寅五洲	指	华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）（曾用名五洲松德联合会计师事务所）
中国证监会/证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
国家发改委	指	国家发展和改革委员会
股东大会	指	特变电工股份有限公司股东大会
董事会	指	特变电工股份有限公司董事会
监事会	指	特变电工股份有限公司监事会
沈变公司	指	特变电工沈阳变压器集团有限公司
衡变公司	指	特变电工衡阳变压器有限公司
天变公司	指	天津市特变电工变压器有限公司
鲁缆公司	指	特变电工山东鲁能泰山电缆有限公司
德缆公司	指	特变电工（德阳）电缆股份有限公司
新特能源	指	新特能源股份有限公司（曾用名特变电工新疆硅业有限公司）
硅业公司	指	特变电工新疆硅业有限公司（新特能源前身）
天池能源	指	新疆天池能源有限责任公司
新变厂	指	特变电工股份有限公司新疆变压器厂
新缆厂	指	特变电工股份有限公司新疆线缆厂
国际公司	指	特变电工国际工程有限公司
新电公司	指	特变电工新疆电工材料有限公司
新特边贸	指	阿拉山口新特边贸有限公司
检测中心	指	西北电线电缆检测中心有限公司

物业公司	指	特变电工新疆物业服务有限公司
新疆能源	指	特变电工新疆能源有限公司
杜尚别公司	指	特变电工杜尚别矿业有限公司
新疆众和	指	新疆众和股份有限公司，600888.SH
康嘉互感器	指	特变电工康嘉（沈阳）互感器有限责任公司
印度公司	指	特变电工能源（印度）有限公司（TBEA ENERGY （INDIA） PRIVATE LIMITED）
中发超高压	指	特变电工中发（上海）超高压电器有限公司（曾用名上海中发超高压电器有限公司）
中发依帕	指	特变电工（上海）中发依帕超高压电器有限公司
沈阳国贸	指	特变电工沈阳现代物流国际贸易有限公司
新能源公司	指	特变电工新疆新能源股份有限公司
特变昭和	指	特变电工昭和（山东）电缆附件有限公司
西安佳阳	指	西安佳阳新特能源有限公司（曾用名：碧辟佳阳太阳能有限公司）
西安普瑞	指	西安普瑞新特能源有限公司（曾用名：碧辟普瑞太阳能有限公司）
西安电气	指	特变电工西安电气科技有限公司
新疆桑欧	指	新疆桑欧太阳能设备有限责任公司
新利钢	指	特变电工新利钢（沈阳）金属制品有限公司
四方特变	指	四方特变电工智能电气有限公司
第一大股东/特变集团	指	新疆特变电工集团有限公司
第二大股东/新疆宏联	指	新疆宏联创业投资有限公司
集团自控公司	指	新疆特变电工自控设备有限公司
集团昌特公司	指	新疆昌特输变电配件有限公司
集团房地产公司	指	新疆特变电工房地产开发有限责任公司
集团湘阳特	指	衡阳湘阳特输变电配件有限公司
集团物流公司	指	新疆特变电工集团物流有限公司
集团国际公司	指	新疆特变电工国际成套工程承包有限公司
集团远卓公司	指	新疆远卓企业管理咨询有限公司
集团盈旭公司	指	新疆盈旭房地产开发有限公司
金华融通	指	上海金华融通进出口有限责任公司
中疆物流	指	中疆物流有限责任公司（曾用名特变电工新疆物流有限公司）
中国西电	指	中国西电电气股份有限公司，601179.SH
天威保变	指	保定天威保变电气股份有限公司，600550.SH
ABB	指	总部位于瑞士的 ABB 集团及其下属公司

西门子	指	总部位于德国的西门子公司及其下属公司
国家电网	指	国家电网公司
南方电网	指	中国南方电网有限责任公司
江苏中能	指	江苏中能硅业科技发展有限公司
最近三年、近三年	指	2010 年、2011 年、2012 年
报告期/近三年一期	指	2010 年、2011 年、2012 年、2013 年 1-9 月
报告期末	指	2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日、2013 年 9 月 30 日
元、万元	指	人民币元、万元
变压器	指	用于变换电压、电流和阻抗的电力设备。
GIS	指	气体绝缘金属封闭开关设备（Gas Insulated Switchgear（Substation））的英文简写
kV（千伏）	指	电压的计量单位
kW（千瓦）/ MW（兆瓦）/ GW（吉瓦）/ TW（太瓦）	指	功率的计量单位 1 太瓦=1,000 吉瓦=1,000,000 兆瓦＝1,000,000,000 千瓦
TWh / 太瓦时	指	1,000 吉瓦时，即 1,000,000,000 千瓦时
km	指	千米/公里
kVA（千伏安）	指	变压器容量的计量单位
MVA（兆伏安）	指	变压器容量的计量单位，1 MVA=1,000 kVA
SHFE	指	上海期货交易所
EPIA	指	欧洲光伏产业协会
PCT 专利	指	PCT 是《专利合作条约》（Patent Cooperation Treaty）的英文缩写，是有关专利的国际条约。根据 PCT 的规定，专利申请人可以通过 PCT 途径递交国际专利申请，向多个国家申请专利。

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

中文名称：特变电工股份有限公司

英文名称：TBEA CO., LTD.

股票上市地：上海证券交易所

股票简称：特变电工

股票代码：600089

注册资本：2,635,559,840 元

法定代表人：张新

董事会秘书：郭俊香

证券事务代表：焦海华

住所：新疆昌吉市延安南路 52 号

邮政编码：831100

联系电话：0994-6508000

联系传真：0994-2723615

网址：http://www.tbea.com.cn

电子信箱：tbeazqb@tbea.com.cn

二、本次发行基本情况

1、本次发行核准情况

本次发行经公司 2013 年 7 月 28 日召开的七届六次董事会会议审议通过和

2013 年 8 月 16 日召开的 2013 年第二次临时股东大会审议通过。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在 2013 年 7 月 30 日和 2013 年 8 月 17 日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和上海证券交易所网站 www.sse.com.cn。

本次发行经中国证监会证监许可[2014]15 号文核准。

2、发行股票的种类和面值

本次拟发行的股票种类为境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

3、发行方式

本次发行采用向原股东配售（配股）的方式进行。

4、配股基数、比例和配股数量

公司已于 2013 年 10 月 29 日以通讯表决方式召开了 2013 年第八次临时董事会会议，审议通过了《关于确定公司向股东配售股份比例的议案》。

根据董事会会议决议，公司本次配股以目前总股本 2,635,559,840 股为基数，向全体股东配售股份的比例为每 10 股配售 2.2 股,共计可配股份数量为 579,823,165 股。配售股份不足 1 股的，按上海证券交易所的有关规定处理。配股实施前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动，配股数量按照总股本变动的比例相应调整。

公司第一大股东特变集团和公司第二大股东新疆宏联均承诺以现金全额认购本次配股方案中的可配股份。

5、配股定价依据及配股价格

（1）配股定价依据

①配股价格不低于发行前最近一期经审计的公司每股净资产值；

②参考公司股票在二级市场上的价格、市盈率、市净率及公司的实际情况等因素；

③遵循与保荐人（主承销商）协商一致的原则。

（2）配股价格

根据刊登配股发行公告前股票市场交易的情况，在配股价格不低于发行前公司最近一期经审计的每股净资产值的原则下，采用市价折扣法确定配股价格，由董事会根据股东大会的授权，在发行前根据市场情况与保荐人（主承销商）协商确定，本次配股价格为：6.90 元/股。

6、配售对象

本次配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司登记在册的公司全体股东。

7、募集资金规模及用途

本次配股拟募集资金总额不超过 400,000 万元（含发行费用），扣除发行费用后的净额将全部用于偿还银行贷款、短期融资券、中期票据和补充流动资金，其中不超过 25 亿元用于偿还银行贷款、短期融资券和中期票据，其余用于补充流动资金。

公司将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，综合考虑自身的资金状况，偿还尚未到期的银行贷款、短期融资券及中期票据。

募集资金将存放于公司董事会决定的专项存储账户。

8、本次配股前滚存利润分配方案

公司配股前滚存的未分配利润由配股完成后的全体股东依其持股比例享有。

9、承销方式及承销期

本次配股由保荐人（主承销商）以代销方式承销。

承销期：本次配股的承销期为本配股说明书刊登日（2014 年 1 月 14 日）至发行结果公告日（2014 年 1 月 27 日）。

10、发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	7,750
审计费用	210
律师费用	80
验资费用	10
发行手续费用	51
信息披露费及其他	150
合计	8,251

注：承销及保荐费用将根据《承销协议》中相关条款结合发行情况最终确定，发行手续费用、信息披露费用及其他等将根据实际发生情况增减。

11、本次配股发行日程安排

本次发行期间的主要日程与停牌安排如下：

日期	发行安排	停牌安排
T-2 日：2014 年 1 月 14 日	刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1 日：2014 年 1 月 15 日	网上路演	
T 日：2014 年 1 月 16 日	股权登记日	
T+1 日至 T+5 日：2014 年 1 月 17 日至 2014 年 1 月 23 日	配股缴款期	全天停牌
T+6 日：2014 年 1 月 24 日	验资	
T+7 日：2014 年 1 月 27 日	公告发行结果 发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

上述日期为工作日，如遇重大突发事件影响发行，保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

12、本次发行股份的上市流通

本次配股完成后，公司将尽快向上海证券交易所申请本次发行的 A 股股票上市流通。

三、本次发行的有关当事人

1、发行人：特变电工股份有限公司

法定代表人：张新

办公地址：新疆昌吉市延安南路 52 号

董事会秘书：郭俊香

证券事务代表：焦海华

电话：0994-6508000

传真：0994-2723615

2、保荐机构（主承销商）：广发证券股份有限公司

法定代表人：孙树明

办公地址：广州市天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

保荐代表人：胡金泉、吴将君

项目协办人：武彩玉

项目组其他人员：马东林、张福德、李敬昌、崔志强

电话：020-87555888

传真：020-87557566

3、律师事务所：北京德恒律师事务所

负责人：王丽

办公地址：北京市西城区金融街 19 号富凯大厦 B 座 12 层

经办律师：郑碧筠、徐建军、廖俊

电话：010-52682888

传真：010-52682999

4、审计机构 1：信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：张克

办公地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 A 座 8 层

经办注册会计师：崔艳秋、马艳

电话：010-65542288

传真：010-65547190

5、审计机构 2：华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：王勤

办公地址：新疆维吾尔自治区乌鲁木齐市解放北路 30 号

经办注册会计师：于雳、张静

电话：0991-2832724

传真：0991-2815074

6、申请上市的证券交易所：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68804868

7、保荐人（主承销商）收款银行：中国工商银行广州市第一支行

户名：广发证券股份有限公司

收款账号：3602000109001674642

第三节 风险因素

一、行业政策调整的风险

输变电行业与电力工业投资政策紧密相关，长期以来国家政策一直将输变电产业作为促进产业结构调整、振兴装备制造业优先发展的高技术产业，在历次国家“五年规划”中都将输变电产业作为重点支持和发展的行业。但是近年来受我国经济增速放缓、全社会电力供应能力提高的影响，电力工程建设年度投资整体保持稳定，增速放缓。因此，如果国家根据电力工业发展格局、环境政策、能源战略、经济发展等因素对电网的中长期发展规划作出调整，中长期投资规模降低、速度放缓，公司未来经营业绩将会受到直接影响。

我国光伏产业长期扩张式的发展造成了行业产能过剩，国家从 2009 年起逐步出台了一系列政策抑制光伏产能过剩及重复建设，引导产业的正常发展。近年来国外陆续对我国光伏产品展开双反调查，造成海外市场出口受限，因此国家政策在限制过剩产能的同时，鼓励行业上游多晶硅生产企业规模化发展，加大对国内下游光伏应用发展的扶持力度，出台了光伏上网电价补贴、扩大太阳能光伏应用规模等一系列的产业促进政策，引导我国从光伏生产大国向光伏应用大国的转变，以带动国内太阳能光伏行业的发展。国家政策对我国光伏产业的发展至关重要，如果未来我国对如光伏电站建设及光伏发电并网等支持政策进行调整，这将直接影响到光伏行业相关企业的发展，从而对公司经营造成较大影响。

二、市场竞争加剧的风险

超特高压输变电产品由于技术壁垒较高，行业内有能力生产的厂商较少，公司主要竞争对手为 ABB、西门子等国外跨国公司以及中国西电、天威保变等国内其他主要输变电设备制造商。目前，上述跨国公司已陆续进入国内市场并完成产业布局，占据一定的市场份额，并不断加大投入，国内其他主要输变电设备制造商也在积极提高研发技术水平。随着原有竞争者竞争能力的加强，以

及新竞争者的进入，公司将面临更加激烈的市场竞争。

太阳能光伏产业经过前一阶段行业的产能挤出，部分技术水平较低、成本过高的厂商被淘汰出局，供需关系正走向平衡。但整体而言行业产能依旧过剩，行业竞争较为激烈，产品价格在历史较低水平徘徊。未来随着行业技术水平的进步、新兴厂商进入的影响，将使国内光伏生产企业面临更加激烈的市场竞争。

因此，公司所处的行业总体而言均属于竞争较为激烈的市场，在市场中保持较好的竞争优势是公司可持续发展的前提条件。未来如果公司在行业竞争中落后于其他竞争对手，将对公司持续发展造成不利影响。

三、经营风险

（一）管理风险

经过多年的积累与发展，公司业务形成了相互呼应、互为依托、互为支撑的产业链群，业务领域涉及变压器、电线电缆、太阳能光伏、煤炭等多个行业。为满足自身发展的需要，公司成立了输变电产业集团、能源、新能源 3 个事业部，在新疆、四川、湖南、天津、山东、辽宁、陕西、上海等地都建有现代化产业基地，在印度正在建设特高压研发、生产基地，在全球 59 个国家和地区建立了 76 个海外常设办公机构，目前公司拥有 18 家全资及控股子公司、26 家控股孙公司，构建了多级管理的架构。

多行业、多地域、多层级的管理不但受产业政策、地方投资与税收政策、海外政治与经济等因素的影响，而且还受公司自身管理模式、人员素质、管理水平、企业文化等因素的影响。这在客观上加大了公司的管理难度，增加了公司的管理控制风险。随着公司业务规模的进一步扩张，对公司的人员与业务协调、资源配置、财务风险控制等方面的管理提出了更高要求，如果公司不能适时提高管理水平，以应对公司管理层级较多与经营规模的扩大，公司经营业绩可能会受到影响。

（二）原材料价格波动的风险

公司输变电产品的主要原材料包括铜、取向硅钢、铝、PVC 料、变压器油、

钢材等，原材料成本占产品生产成本的比重在 90%左右，原材料价格波动对公司盈利状况有重要影响。虽然公司通过套期保值和签订远期现货合同等形式降低原材料价格波动对公司盈利状况的影响，但受套期保值的覆盖率和有效性，以及未套期保值原材料的影响，原材料价格波动依然对公司盈利状况有重要影响。

此外，虽然公司制定了《期货套期保值业务管理办法》、《期货业务监督控制管理办法》等内部规章严格控制套期保值业务风险，但由于期货产品投资本身具有较大的风险，以及潜在的操作风险，公司套期保值业务仍然存在潜在的风险。

（三）国际成套业务及海外直接经营的风险

随着全球经济发展带来对输变电及太阳能光伏产品的需求，公司在多个国家建立了销售网络，产品大量出口海外，并在印度建设特高压研发、生产基地开拓海外市场，同时公司也在塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、苏丹、巴基斯坦、印度、菲律宾、埃塞俄比亚、赞比亚、安哥拉、多哥等国承包大型输变电国际成套工程项目。

公司开拓海外经营及国际成套业务受世界经济发展对电力需求的影响，如果未来全球经济增长放缓，全球电力建设需求减弱，将对公司海外经营及国际成套业务造成不利影响。此外，文化差异、法律体系不同、劳资矛盾、沟通障碍、管理经验不足、税率及汇率变化、所在国政策或经济状况变动等都对公司海外经营及国际成套业务造成了不确定性。如果未来公司不能很好的应对上述可能出现的不利状况，将对公司海外经营及国际成套业务带来较大的风险，从而影响经营业绩。

（四）主要客户依赖风险

公司所处输变电行业的主要国内客户为电网公司以及大型发电公司，其中国家电网和南方电网是我国电网建设主导企业，大型发电公司是我国电源建设的主导企业。

两大电网公司作为国内主导型电网建设企业，是输变电设备的主要采购商，其采购金额占输变电设备制造行业收入的比重较大，两大电网公司的采购规模

与采购进度会对输变电设备制造企业的经营状况产生较大的影响。此外，两大电网公司作为输变电设备的主要采购商，议价能力较强，其对相关产品价格的定价模式与定价水平将直接影响输变电设备制造企业的盈利能力。

报告期内，公司对两大电网公司的销售占比较大，因此公司对两大电网公司存在一定程度的依赖，两大电网公司的投资规模、投资计划以及采购模式与采购价格的调整都将对公司经营业绩产生重要影响。

四、技术风险

超高压、特高压输变电制造业，是典型的资金密集型和技术密集型产业。随着电压等级逐渐升高，技术开发难度逐渐增加，资金成本越来越高。国外公司通过不断加大技术创新投入来提升竞争力，而国内企业普遍存在研发投入不足，产品设计能力不强，缺乏自主知识产权的问题，特别是在超高压、特高压领域，对国外核心技术与零部件的依存度较高。

太阳能级多晶硅的生产对技术要求极高，先进的生产技术能够大幅度降低生产成本；同时，与相关技术配套的生产设备价值高昂，前期投入巨大。因此，如果有新的替代技术出现，而公司没能及时掌握相关的技术，将对公司的持续发展构成影响；同时，新技术使用需要对多晶硅生产线进行改造，也将影响到公司的财务状况。

公司一直非常重视研发投入、研发体制建设和核心技术人才培养，但是未来如果公司在相关技术领域落后于行业其他竞争对手，将对公司生产经营造成较大影响。

五、财务风险

（一）资产负债率较高的风险

报告期内，由于公司业务规模不断扩大，尤其是国际成套工程项目业务快速增长，占用的流动资金较大；以及公司近年一系列重大战略项目投资带来的资金需求，公司资本性投入及流动资金投入均大量增加，导致公司资产负债率较高。报告期末，公司资产负债率（母公司）分别为 39.61%、49.57%、51.72%和 49.09%，逐年上升；报告期末，公司流动比率分别为 1.62、1.45、1.33、1.25，

速动比率分别为 1.33、1.22、1.09、0.90，均呈持续降低的趋势，因此公司存在一定偿债风险。

目前，公司采取银行信贷、银行间债务融资工具等方式积极融资，保证了公司经营及规模扩张对资金的需求，保持了资金的良好循环。但若公司进一步扩大规模，加大资本性投入，或信贷融资环境变化，公司将面临一定的财务风险。

（二）汇率波动风险

近年来，公司国际化战略深入推进，国际成套工程项目业务规模逐步扩大，汇率波动对公司盈利状况的影响逐年增加。公司国际成套工程项目建设和产品销售的结算货币主要为美元和欧元，同时工程建设周期和产品生产周期相对较长导致结算周期较长。虽然公司积极运用合理的避险工具和产品，并通过选择合理币种结算、对人民币跨境结算试点地区业务尽量以人民币作为结算币种、利用国际信贷等多种方式降低汇率波动带来的风险，但仍然无法消除汇率波动可能造成的损失。

此外，由于外汇市场受国际经济环境、金融市场等诸多因素影响，准确判断其走势的难度较大，公司外汇避险工具和产品的运用，也使得公司可能承受外汇避险工具和产品带来的风险。

（三）税收政策变化风险

报告期内，公司及主要子公司天变公司、沈变公司、衡变公司、鲁缆公司、新特能源、德缆公司等被认定为国家高新技术企业，按 15%的优惠税率计缴企业所得税。若未来国家相关税收优惠政策发生改变或未来该等公司不再被认定为高新技术企业，则本公司的盈利水平可能受到一定影响。

（四）净资产收益率与每股收益摊薄风险

2010 年、2011 年、2012 年和 2013 年 1-9 月，公司的加权平均净资产收益率分别为 18.37%、9.97%、7.39%和 7.30%，基本每股收益分别为 0.86 元、0.47 元、0.37 元和 0.39 元。报告期末公司在建工程金额逐年增长，随着部分项目逐步建成转固，固定资产将大幅增加，如果该等投资项目不能及时投产并产生效

益，未来折旧的增加势必降低公司的盈利能力。同时，虽然本次配股募集资金可为公司节省财务费用，但公司存在因股本、净资产规模增大而导致短期内每股收益、净资产收益率被摊薄。因此公司未来存在净资产收益率和每股收益下降的风险。

（五）政府补贴占比较高的风险

2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-9 月公司归属于普通股股东的非经常性损益金额分别为 10,576.75 万元、19,504.68 万元、26,417.41 万元、12,413.31 万元，占当期利润总额的比重分别为 5.72%、14.05%、25.04%和 13.67%。公司非经常性损益占比相对较高，主要是由于政府补助金额较大所致，2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-9 月计入营业外收入的政府补助金额分别为 66,633.52 万元、33,867.99 万元、29,141.76 万元、17,987.24 万元，占当期利润总额的比重分别为 36.05%、24.40%、27.62%和 15.45%。其中，2010 年和 2011 年度政府补助金额较大，主要为收到政府补助和摊销的搬迁补偿款所致；2012 年及 2013 年 1-9 月计入损益的政府补助除摊销以前期间收到的政府补贴外大部分为政府给予公司的一次性补贴资金，其持续性具有不确定性。如果公司未来不能获得相关政府补贴，将对公司经营业绩产生一定影响。但随着公司一系列战略性投资项目的建成投产，公司的盈利能力将增强，未来政府补贴占公司利润总额的比例将逐渐降低，政府补贴的减少不会给公司的持续盈利能力带来重要影响。

六、募集资金应用风险

公司最近五年内共募集资金 2 次，即 2008 年 8 月和 2010 年 8 月分别公开发行 8,800 万股和 12,343.43 万股股票，募集资金 151,766.94 万元和 369,805 万元。2008 年募投项目除“新疆变压器‘十一五’技术改造项目”变更了实施地点及投资额度外，其他全部均已完工且在 2009、2010 年达到预定的效益，但是若将 2011 年、2012 年的效益情况纳入对比范围，则 2008 年部分募投项目未达到招股说明书的承诺。公司 2010 年公开增发募集资金主要投资项目有 8 个，其中苏丹喀土穆北部工程项目和苏丹东部电网工程项目达到预期效益，除特高压

变电技术国家工程实验室升级改造建设项目和印度特高压研发、生产基地项目仍处于建设期外，其余 4 个项目效益均未达到招股说明书的承诺。

公司本次配股募集资金总额不超过 400,000 万元（含发行费用），扣除发行费用后的净额将全部用于偿还银行贷款、短期融资券、中期票据和补充流动资金。本次募集资金未用于具体的投资项目，因此存在募集资金不能及时产生较大效益的风险。

七、诉讼风险

2013 年 6 月，江苏中能诉讼新特能源侵犯其商业秘密和专利权，及不正当竞争，请求法院判令新特能源立即停止侵权及不正当竞争行为，并赔偿江苏中能经济损失 6,000 万元及相关费用。如果新特能源败诉，被认定为构成侵权或不正当竞争，则新特能源新建的 12,000 吨/年多晶硅项目将不能使用相关冷氢化技术等，从而对公司的多晶硅生产经营活动造成重大影响。

第四节 发行人基本情况

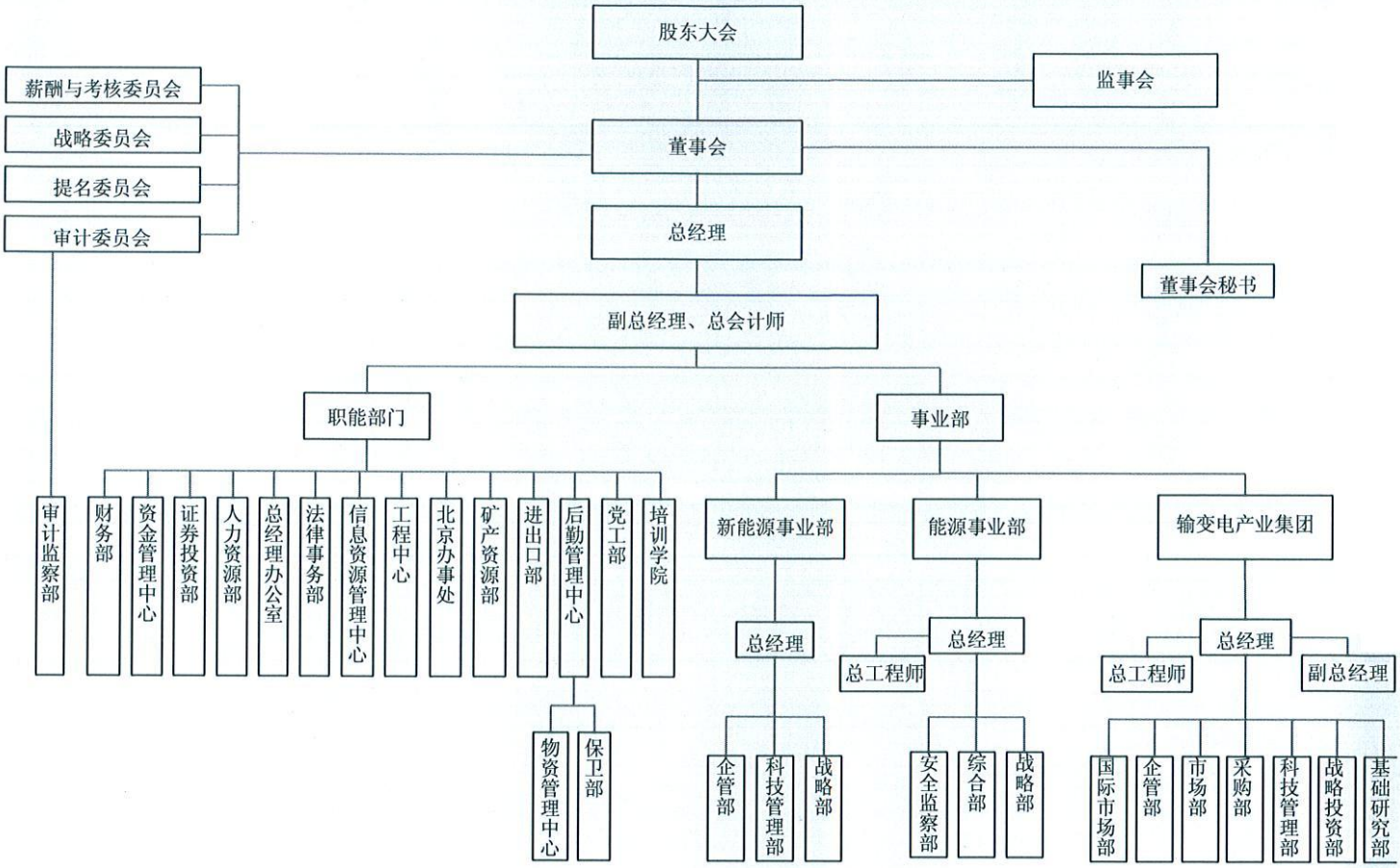
一、公司股本总额及前 10 名股东的持股情况

截至 2013 年 9 月 30 日，公司股本总额为 2,635,559,840 股，全部为人民币普通股（A 股），且全部为流通股。公司前 10 名股东的持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	质押或冻结的股份数量（股）
1	新疆特变电工集团有限公司	309,368,350	11.74%	质押 145,000,000
2	新疆宏联创业投资有限公司	180,176,786	6.84%	0
3	新疆投资发展(集团)有限责任公司	57,479,600	2.18%	质押 22,000,000
4	中国建设银行股份有限公司－华夏盛世精选股票型证券投资基金	24,999,826	0.95%	0
5	中国银行－易方达积极成长证券投资基金	24,499,508	0.93%	0
6	交通银行－易方达科讯股票型证券投资基金	23,992,008	0.91%	0
7	中国人寿保险股份有限公司－分红－个人分红－005LFH002沪	23,095,736	0.88%	0
8	中国建设银行－华夏优势增长股票型证券投资基金	18,011,223	0.68%	0
9	全国社保基金六零一组合	17,904,651	0.68%	0
10	中国工商银行－鹏华优质治理股票型证券投资基金(LOF)	15,799,773	0.60%	0
合计		695,327,461	26.39%	167,000,000

二、公司组织结构及对外投资情况

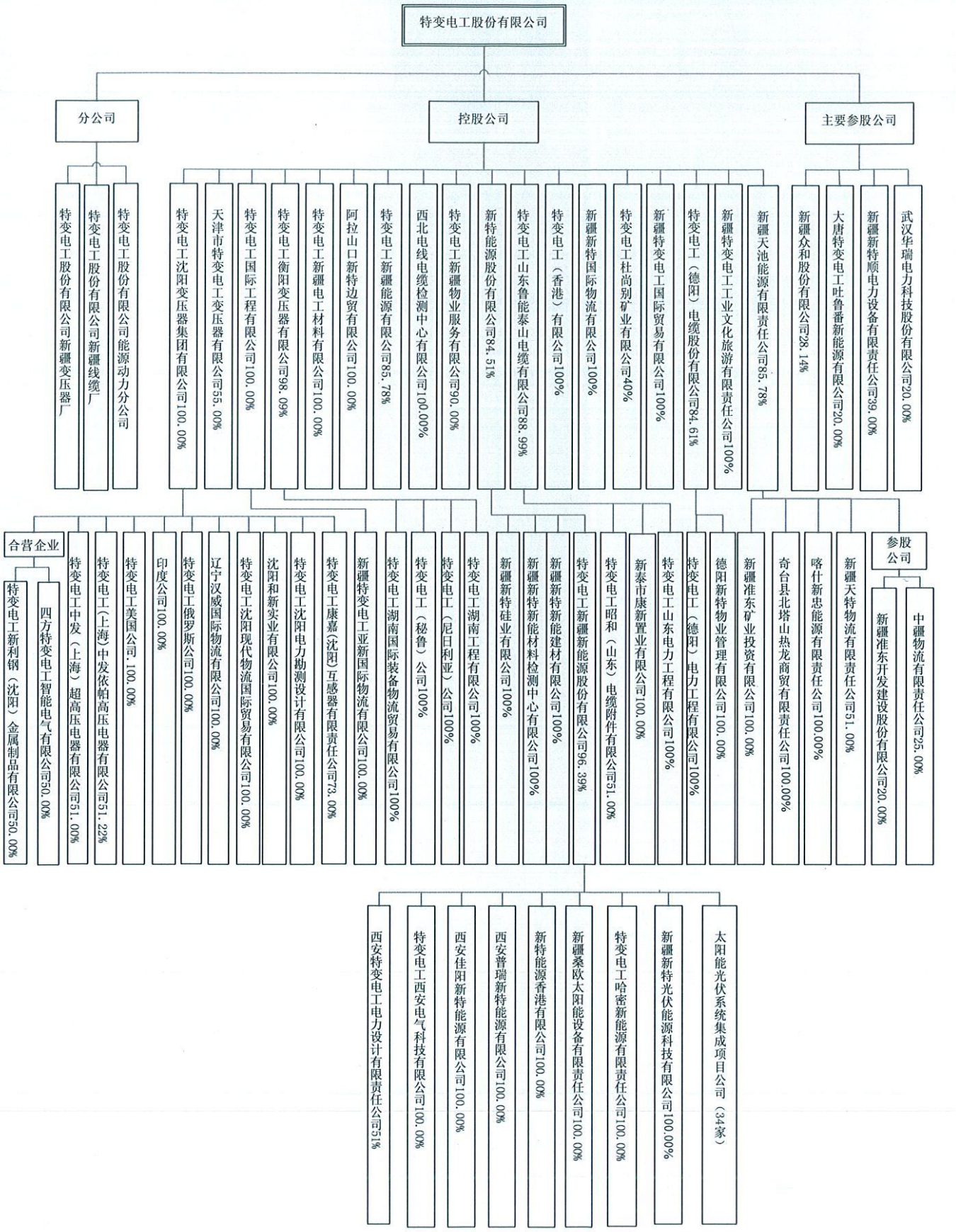
（一）公司组织结构



（二）公司对外投资情况

1、公司对外投资结构图

截至 2013 年 9 月 30 日，公司对外投资情况如下：


特变电工股份有限公司
分公司
控股公司
主要参股公司
特变电工股份有限公司新疆变压器厂
特变电工股份有限公司新疆线缆厂
特变电工股份有限公司能源动力分公司
特变电工沈阳变压器集团有限公司100.00%
天津市特变电工变压器有限公司55.00%
特变电工国际工程有限公司100.00%
特变电工衡阳变压器有限公司98.09%
特变电工新疆电工材料有限公司100.00%
阿拉山口新特边贸有限公司100.00%
特变电工新疆能源有限公司85.78%
西北电线电缆检测中心有限公司100.00%
特变电工新疆物业服务有限公司90.00%
新特能源股份有限公司84.51%
特变电工山东鲁能泰山电缆有限公司88.99%
特变电工（香港）有限公司100%
新疆新特国际物流有限公司100%
特变电工杜尚别矿业有限公司40%
新疆特变电工国际贸易有限公司100%
特变电工（德阳）电缆股份有限公司84.61%
新疆特变电工工业文化旅游有限责任公司100%
新疆天池能源有限责任公司85.78%
新疆众和股份有限公司28.14%
大唐特变电工吐鲁番新能源有限公司20.00%
新疆新特顺电力设备有限责任公司39.00%
武汉华瑞电力科技股份有限公司20.00%
合营企业
特变电工新利钢（沈阳）金属制品有限公司50.00%
四方特变电工智能电气有限公司50.00%
特变电工中发（上海）超高压电器有限公司51.00%
特变电工（上海）中发依帕高压电器有限公司51.22%
特变电工美国公司100.00%
印度公司100.00%
特变电工俄罗斯公司100.00%
辽宁汉威国际物流有限公司100.00%
特变电工沈阳现代物流国际贸易有限公司100.00%
沈阳和新实业有限公司100.00%
特变电工沈阳电力勘测设计有限公司100.00%
特变电工康嘉（沈阳）互感器有限责任公司73.00%
新疆特变电工亚新国际物流有限公司100.00%
特变电工湖南国际装备物流贸易有限公司100%
特变电工（秘鲁）公司100%
特变电工（尼日利亚）公司100%
特变电工湖南工程有限公司100%
新疆新特硅业有限公司100%
新疆新特新能建材有限公司100%
新疆新特新能材料检测中心有限公司100%
特变电工新疆新能源股份有限公司96.39%
特变电工昭和（山东）电缆附件有限公司51.00%
新泰市康新置业有限公司100.00%
特变电工山东电力工程有限公司100%
特变电工（德阳）电力工程有限公司100%
德阳新特物业管理有限公司100.00%
新疆准东矿业投资有限公司100.00%
奇台县北塔山热龙商贸有限责任公司100.00%
喀什新忠能源有限责任公司100.00%
新疆天特物流有限责任公司51.00%
参股公司
新疆准东开发建设股份有限公司20.00%
中疆物流有限责任公司25.00%
西安特变电工电力设计有限责任公司51%
特变电工西安电气科技有限公司100.00%
西安佳阳新特能源有限公司100.00%
西安普瑞新特能源有限公司100.00%
新特能源香港有限公司100.00%
新疆桑欧太阳能设备有限责任公司100.00%
特变电工哈密新能源有限责任公司100.00%
新疆新特光伏能源科技有限公司100.00%
太阳能光伏系统集成项目公司（34家）

2、公司对外投资的具体情况

（1）公司主要控股子公司情况

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务	主要生产经营地
沈变公司	2003 年 11 月	100,800	100%	高压、超高压、特高压交直流变压器的研发、制造及销售。	辽宁沈阳
衡变公司	2001 年 1 月	143,860	98.09%	高压、超高压、特高压交直流变压器的研发、制造及销售。	湖南衡阳
天变公司	1999 年 7 月	24,350	55%	干式变压器的研发、制造及销售。	天津市
鲁缆公司	2003 年 8 月	81,780	88.99%	高压及超高压电力电缆、架空导线、裸电线等电线电缆的研发、制造及销售。	山东新泰
德缆公司	1998 年 5 月	30,000	84.61%	装备电缆、架空导线、裸电线等电线电缆的研发、制造及销售。	四川德阳
新特能源	2008 年 2 月	56,800	84.51%	多晶硅的生产及销售。	新疆乌鲁木齐
天池能源	2002 年 11 月	44,000	85.78%	煤炭的开采与销售。	新疆吉木萨尔县
国际公司	2012 年 2 月	5,000	100%	各类工程业务的承接与实施。	新疆昌吉
新电公司	2004 年 12 月	1,000	100%	铜、铝、电线电缆等材料的加工与销售。	新疆昌吉
检测中心	2012 年 7 月	200	100%	电线电缆的试验与检测。	新疆昌吉
新特边贸	2009 年 6 月	300	100%	边境贸易、进出口业务。	新疆博乐阿拉山口
物业公司	2004 年 2 月	100	90%	公司生活区的物业管理。	新疆昌吉
杜尚别公司（注 1）	2011 年 1 月	990 万美元	40%	塔吉克斯坦金矿的勘探开发，及塔吉克斯坦杜尚别2*5万kW火电站项目的承建。	塔吉克斯坦共和国杜尚别市
新疆能源	2010 年 9 月	10,000	85.78%	煤炭的开发与销售。	新疆昌吉
新疆新特国际物流有限公司	2013 年 4 月	800	100%	物流配送（为新变厂配套）。	新疆喀什
新疆特变电工国际贸易有限公司	2013 年 4 月	800	100%	货物的进出口与贸易业务。	新疆喀什

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务	主要生产经营地
特变电工（香港）有限公司	2013 年 1 月	1,000	100%	一般贸易及投资。	香港
新疆特变电工工业文化旅游有限责任公司	2013 年 4 月	300	100%	会议及展览服务。	新疆昌吉

注 1：杜尚别公司原注册资本 990 万美元，公司 2012 年第九次临时董事会及 2012 年第五次临时股东大会决议拟对杜尚别公司增资至 5,790 万美元，2012 年 9 月 27 日公司与特变集团签署《增资扩股协议》，增资完成后公司对杜尚别公司持股比例为 70%，特变集团对杜尚别公司持股比例为 30%。增资事宜已获国家发改委和商务部批准，正在履行其他法律程序。为了更好地对杜尚别公司进行管理，双方协议，自《增资扩股协议》签订生效之日起，由公司对杜尚别公司进行管理和控制。因此，杜尚别公司列为公司控股公司、特变集团参股公司。

（2）公司主要控股孙公司情况

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务	主要生产经营地
①沈变公司					
特变电工美国公司	2008 年 1 月	50 万美元	沈变公司 100%	输变电产品在美国的销售及服务。	美国加利福尼亚州
特变电工俄罗斯公司	2010 年 7 月	50 万美元	沈变公司 100%	输变电产品在俄罗斯的销售及服务。	俄罗斯莫斯科市
印度公司	2010 年 7 月	6,000 万美元	沈变公司 100%	超高压变压器的研发、制造及销售。	印度
特变电工沈阳电力勘测设计有限公司	2011 年 6 月	3,500	沈变公司 100%	电力工程勘测设计。	辽宁沈阳
辽宁汉威国际物流有限公司	2012 年 11 月	500	沈变公司 100%	货物的进出口与贸易。	辽宁沈阳
沈阳国贸	2011 年 4 月	8,000	沈变公司 100%	铜、钢、铝等材料的采购、销售及物流配送。	辽宁沈阳

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务	主要生产经营地
沈阳和新实业有限公司	2012 年 3 月	5,000	沈变公司 90% 沈阳国贸 10%	建设沈变公司员工公寓楼及住宅。	辽宁沈阳
康嘉互感器	2005 年 7 月	4,450	沈变公司 73%	互感器的研发、制造及销售。	辽宁沈阳
中发超高压	2004 年 5 月	10,000	沈变公司 51%	高压、超高压开关的研发、制造与销售。	上海
中发依帕	2006 年 4 月	20,500	沈变公司 51.22% 中发超高压 48.78%	高压、超高压开关的研发、制造与销售。	上海
②衡变公司					
特变电工湖南国际装备物流贸易有限公司	2012 年 6 月	5,000	衡变公司 100%	物流配送与贸易（为衡变公司配套）。	湖南衡阳
特变电工湖南工程有限公司	2013 年 2 月	5,000	衡变公司 100%	各类工程业务的承接与实施。	湖南衡阳
③鲁缆公司					
新泰市康新置业有限公司	2012 年 6 月	1,000	鲁缆公司 100%	建设鲁缆公司员工公寓楼及住宅。	山东新泰
特变昭和	2009 年 11 月	1,400 万美元	鲁缆公司 51%	电缆附件的研发、制造、销售。	山东新泰
特变电工山东电力工程有限公司	2013 年 3 月	3,000	鲁缆公司 100%	电缆安装工程的施工。	山东新泰
④德缆公司					
德阳新特物业管理有限公司	2003 年 1 月	200	德缆公司 100%	德缆公司生活与厂区的物业管理。	四川德阳
特变电工（德阳）电力工程有限公司	2013 年 1 月	2,000	德缆公司 100%	电缆安装工程的施工。	四川德阳
⑤新特能源					
新疆新特硅业有限公司	2012 年 7 月	3,000	新特能源 100%	工业硅的生产与销售。	新疆哈巴河县

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务	主要生产经营地
新能源公司	2000 年 8 月	46,980	新特能源 96.39%	太阳能光伏单、多晶硅片的生产与销售，太阳能光伏系统集成业务。	新疆乌鲁木齐
新疆新特新能材料检测中心有限公司	2013 年 3 月	100	新特能源 100%	工业产品检测。	新疆乌鲁木齐
新疆新特新能建材有限公司	2013 年 2 月	500	新特能源 100%	建筑材料制造销售。	新疆乌鲁木齐
⑥天池能源					
新疆准东矿业投资有限公司	2011 年 2 月	1,000	天池能源 100%	煤炭的开发与销售。	新疆吉木萨尔县
奇台县北塔山热龙商贸有限责任公司	2012 年 7 月	300	天池能源 100%	汽油、柴油的销售。	新疆奇台
新疆天特物流有限责任公司	2012 年 4 月	10,000	天池能源 51%	煤炭的销售及配送。	新疆石河子市
喀什天池能源有限责任公司	2013 年 1 月	800	天池能源 100%	煤炭的销售。	新疆喀什
⑦国际公司					
新疆特变电工亚新国际物流有限公司	2012 年 7 月	1,000	国际公司 100%	物流配送（为国际公司配套）。	新疆昌吉

（3）公司主要控股孙公司的子公司情况

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务	主要生产经营地
新能源公司					
西安佳阳	2005 年 10 月	4,223	新能源公司 75%；新特能源（香港）有限公司 25%	太阳能光伏电池组件的生产与销售。	陕西西安
西安普瑞	2005 年 10 月	4,117.65	新能源公司 75%；新特能源（香港）有限公司 25%	太阳能光伏电池组件的生产与销售。	陕西西安
西安电气	2010 年 4 月	4,000	新能源公司 80% 新疆桑欧 20%	逆变器的研发、制造与销售。	陕西西安
新疆新特光伏能源科技有限公司	2011 年 9 月	5,000 / 1,000	新能源公司 90% 新疆桑欧 10%	太阳能光伏系统集成业务。	新疆昌吉
新疆桑欧	2001 年 6 月	600	新能源公司 100%	太阳能光热产品的制造与销售。	新疆乌鲁木齐
特变电工哈密新能源有限责任公司	2012 年 3 月	1,000	新能源公司 90% 新疆桑欧 10%	太阳能光伏电池组件及逆变器的制造与销售。	新疆哈密
新特能源（香港）有限公司	2012 年 3 月	100 万美元	新能源公司 100%	电子级硅废料及多晶硅原料的进出口业务。	中国香港
西安特变电工电力设计有限责任公司	2012 年 3 月	500	新能源公司 51%	太阳能光伏电站的设计。	陕西西安

（4）公司主要参股公司（含合营公司、联营公司）情况

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务（经营范围）	主要生产经营地
大唐特变电工吐鲁番能源有限公司	2010 年 7 月	200	特变电工 20%	太阳能光伏电站的建设及运营。	新疆吐鲁番

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务（经营范围）	主要生产经营地
新疆众和	1996 年 2 月	6,4122.59	特变电工 28.14%	精铝、电子铝箔等研发、制造及销售。	新疆乌鲁木齐
新疆新特顺电力设备有限责任公司	1999 年 1 月	3,500	特变电工 39%	配电变压器、箱式变电柜的生产及销售。	新疆乌鲁木齐
武汉华瑞电力科技股份有限公司	2007 年 2 月	1,500	特变电工 20%	电缆附件的研发、制造和销售。	湖北武汉
新利钢	2008 年 10 月	8,860	沈变公司 50%	硅钢片的加工及销售。	辽宁沈阳
四方特变	2011 年 5 月	6,000	沈变公司 50%	变压器智能设备的研发、制造及销售。	辽宁沈阳
新疆准东开发建设股份有限公司	2011 年 3 月	1,000	天池能源 20%	新疆准东经济技术开发区的管理与运营。	新疆昌吉
中疆物流	2011 年 5 月	10,000	天池能源 25%	物流配送。	新疆昌吉

除上述公司外，公司经营太阳能光伏系统集成业务，根据实施地点的要求需要在当地成立项目公司来进行太阳能电站的建设。因此，新能源公司成立了 34 家项目公司进行太阳能电站建设，项目公司中除特变电工阿瓦提县新能源有限责任公司、库尔勒新科太阳能发电有限公司、新疆华电和田光伏发电有限责任公司、新疆华电焉耆太阳能发电有限公司为新能源公司持股20%外，其他均为100%控股。

3、公司主要控股子公司财务情况

公司主要控股公司 2012 年主要财务数据（合并报表）如下：

单位：万元

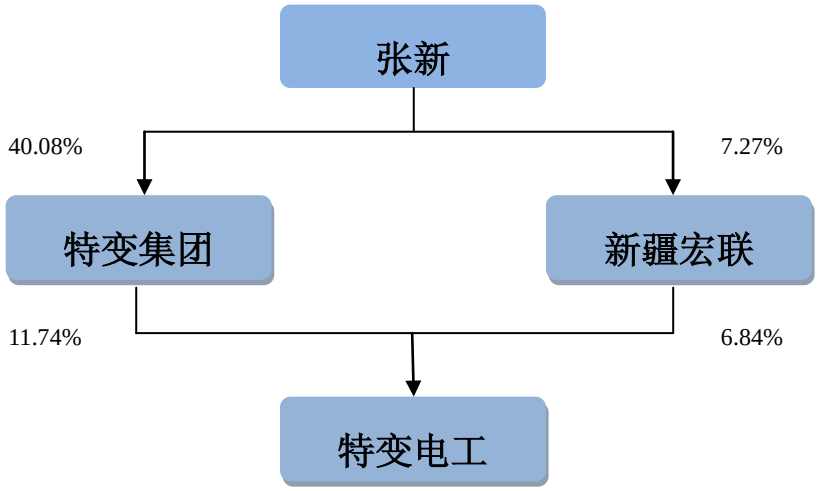
序号	公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	沈变公司	814,043.77	322,936.12	500,774.83	31,023.70
2	衡变公司	404,940.20	239,181.13	319,241.22	21,496.47
3	天变公司	61,072.78	36,740.41	45,087.88	1,935.16
4	鲁缆公司	385,186.69	179,336.30	336,088.40	4,236.04
5	德缆公司	100,998.93	55,022.01	130,714.16	2,835.26

序号	公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
6	新特能源	1,106,502.17	297,796.21	256,463.62	-13,411.09
7	天池能源	156,398.44	58,265.46	37,855.10	877.41
8	国际公司	17,496.28	6,564.15	13,349.75	1,564.15
9	新电公司	5,502.90	5,021.07	13,980.12	926.71
10	检测中心	197.66	197.66	0.75	-2.34
11	新特边贸	300.55	298.63	0	-0.56
12	物业公司	193.92	183.49	103.07	10.20
13	杜尚别公司	15,403.93	6,288.94	0	-0.53
14	新疆能源	13,071.25	10,062.26	0.21	62.33

注: 以上财务数据均经信永中和审计;

三、公司主要股东和实际控制人的基本情况

截至 2013 年 9 月 30 日，公司第一大股东特变集团和第二大股东新疆宏联分别持有公司 11.74%和 6.84%股份，为公司的主要股东，二者均为境内非国有法人股东。张新持有特变集团 40.08%股权及新疆宏联 7.27%股权，为公司的实际控制人。公司股权控制结构如下：



（一）公司实际控制人

截至 2013 年 9 月 30 日，张新先生持有特变集团 40.08%的股权，持有新疆宏联 7.27%的股权，直接持有特变电工股份 288,097 股，为公司的实际控制人。张新先生持有的上述股权没有被质押或冻结的情况。

姓名	国籍	是否取得其他国家或地区居留权	最近五年内的职业	最近五年内的主要职务
张新	中国	否	管理人员	公司董事长

（二）公司主要股东

1、特变集团

（1）特变集团基本情况

法定代表人	陈伟林
成立日期	2003 年 1 月 27 日
注册资本	7,500 万元
公司类型	有限责任公司
注册地址	乌鲁木齐市高新街 230 号
经营范围	许可经营项目：无。一般经营项目：（国家法律法规有专项审批规定的项目除外）：货物与技术的进出口业务；经济信息咨询服务；投资业务；金属材料、机械设备及配件、建材的销售；变压器配件；金属铸件、橡胶制品、塑料制品、机电产品、五金交电、化工产品的生产、销售；电镀加工；再生物资回收；变压器维修；金属制品加工。
股东情况	张新、叶军、陈伟林、吕新福、孟庆荣五位自然人。
持有发行人股份情况	截至 2013 年 9 月 30 日，特变集团持有本公司股份 309,368,350 股，占公司总股本 11.74%，其中 145,000,000 股处于质押状态。

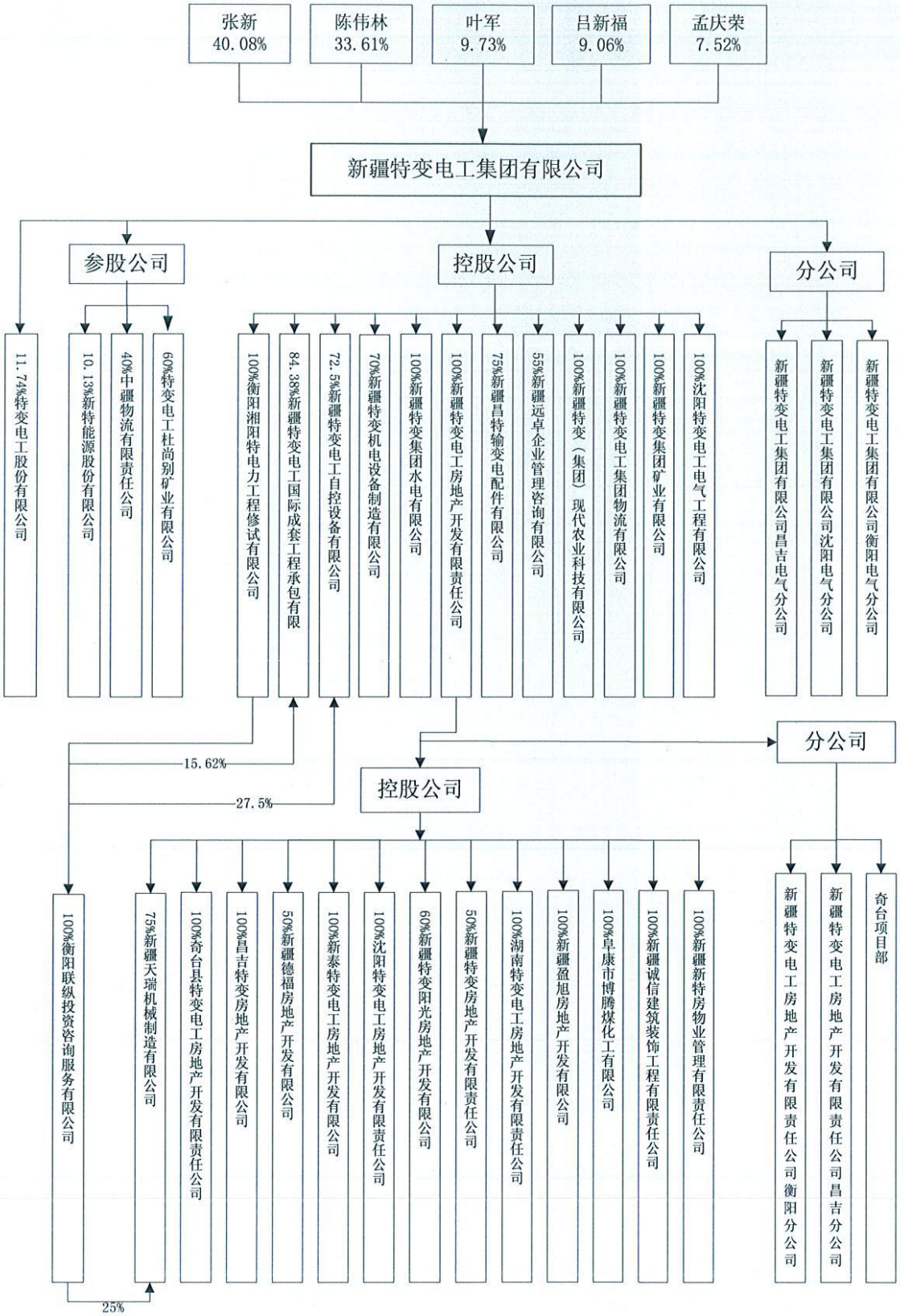
特变集团 2012 年主要财务数据（母公司）如下：

单位：万元

项目	资产总额	负债总额	所有者权益	营业收入	净利润
金额	319,299.48	257,733.85	61,565.63	43,385.41	4,664.45

注：特变集团财务数据经新疆宏昌天圆有限责任会计师事务所审计。

（2）特变集团股权架构及对外投资情况



截至2013年9月30日，除本公司外，特变集团其他主要控股、参股子公司简要情况如下：

①特变集团主要控股子公司情况

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务	主要生产经营地
集团自控公司	2005年3月	12,000	72.5%	低压开关、开关柜、控制柜、配电柜等的制造与销售。	新疆昌吉
集团昌特公司	2004年1月	1,100	75%	变压器油箱及配件的加工与销售。	新疆乌鲁木齐
集团房地产公司	1999年11月	50,000	100%	房地产开发。	新疆乌鲁木齐
集团物流公司	2011年1月	13,000	100%	特变集团内部物资采购与配送。	新疆昌吉
集团国际公司	2004年1月	20,000	75%	电力配套工程的实施建设。	新疆乌鲁木齐
集团远卓公司	2010年6月	2,222.22	55%	管理咨询服务。	新疆乌鲁木齐
衡阳湘阳特电力工程修试有限公司	2010年3月	2,700	100%	电气设备检测、安装。	湖南衡阳
新疆特变机电设备制造有限公司	1995年8月	1,200	70%	变压器油箱的加工与销售。	新疆乌鲁木齐
新疆特变集团矿业有限公司	2009年1月	3,000	100%	矿产资源项目前期的投资与开发。	新疆哈巴河县
新疆特变集团水电有限公司	2010年8月	10,000	100%	水电资源的开发与利用。	新疆哈巴河县
新疆特变（集团）现代农业科技有限公司	2010年9月	5,000	100%	农产品的种植与加工。	新疆昌吉
沈阳特变电工电气工程有限公司	2012年1月	2,000	100%	电气设备检测、安装。	辽宁沈阳

②特变集团主要控股孙公司情况

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务	主要生产经营地
集团房地产公司					
昌吉特变房地产开发有限公司	2011 年 8 月	5,000	100%	房地产开发经营。	新疆昌吉
湖南特变电工房地产开发有限责任公司	2010 年 3 月	3,500	100%	房地产开发经营。	湖南衡阳
新疆特变阳光房地产开发有限公司	2007 年 12 月	5,000	60%	房地产开发经营。	新疆乌鲁木齐
新疆特变房地产开发有限责任公司	2005 年 10 月	2,000	50%	房地产开发经营。	新疆乌鲁木齐
新疆德福房地产开发有限公司	2009 年 5 月	10,000	50%	房地产开发经营。	新疆昌吉
奇台县特变电工房地产开发有限责任公司	2012 年 6 月	2,000	100%	房地产开发经营。	新疆昌吉
沈阳特变电工房地产开发有限责任公司	2010 年 4 月	800	100%	房地产开发经营。	辽宁沈阳
新泰特变电工房地产开发有限公司	2010 年 10 月	2,000	100%	房地产开发经营。	山东新泰
集团盈旭公司	2007 年 11 月	6,000	100%	房地产开发经营。	新疆乌鲁木齐
阜康市博腾煤化工有限公司	2005 年 2 月	150	100%	腐植酸类、黄腐酸类产品生产销售。	新疆阜康市
新疆诚信建筑装饰工程有限责任公司	2000 年 2 月	2,000	100%	房屋建筑工程施工、建筑装修装饰工程。	新疆乌鲁木齐
新疆新特房物业管理有限责任公司	2001 年 1 月	300	100%	集团房地产公司开发小区的物业管理。	新疆乌鲁木齐
新疆天瑞机械制造有限公司	2006 年 9 月	1,000	75%	房地产业务配套的机械加工。	新疆昌吉
衡阳湘阳特电力工程修试有限公司					
衡阳联纵投资咨询服务有限公司	2010 年 4 月	2,500	100%	投资咨询。	湖南衡阳

（3）特变集团主要参股公司情况

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务	主要生产经营地
新特能源	2008 年 2 月	56,800	特变集团 10.13% 集团远卓公司 0.51%	多晶硅的生产及销售。	新疆乌鲁木齐
中疆物流	2011 年 5 月	10,000	40%	物流与配送。	新疆昌吉
杜尚别公司	2011 年 1 月	990 万美元	60%	塔吉克斯坦金矿的勘探开发，及塔吉克斯坦杜尚别 2*5 万 kW 火电站项目的承建。	塔吉克斯坦杜尚别市

2、新疆宏联

（1）新疆宏联基本情况

法定代表人	孟庆荣
成立日期	2001 年 9 月 7 日
注册资本	7,703 万元
公司类型	有限责任公司
注册地址	乌鲁木齐经济技术开发区口岸路 34 号 507 室
经营范围	一般经营项目（国家法律、法规规定有专项审批的项目除外；需取得专项审批待取得有关部门的批准文件或颁发的行政许可证书后方可经营，具体经营项目期限以有关部门的批准文件和颁发的行政许可证为准）：实业投资，投资管理咨询；日用百货，五金交电，金属材料，机电设备，家用电器，办公家具，仪器仪表，建筑材料的销售；货物与技术的进出口业务；商务咨询。
股东情况	张新、叶军、陈伟林等 26 位自然人，其中特变电工董事张新、叶军、陈伟林、李边区分别持有新疆宏联 7.27%、2.34%、1.40%、2.13%股权；监事孙健持有新疆宏联 15.79%股权；高级管理人员尤智才、赵勇强、王嵩伟分别持有新疆宏联 1.95%、2.56%、0.77%股权。
持有发行人股份情况	截至 2013 年 9 月 30 日，新疆宏联持有本公司股份 180,176,786 股，占公司总股本 6.84%。股份无质押。

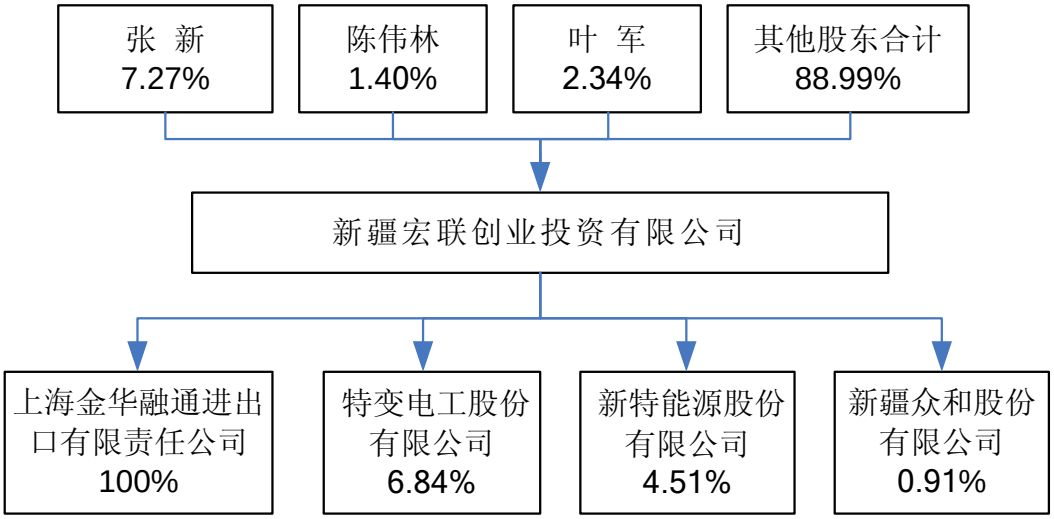
新疆宏联 2012 年主要财务数据（母公司）如下：

单位：万元

项目	资产总额	负债总额	所有者权益	营业收入	净利润
金额	29,188.92	15,614.58	13,574.34	0	2,372.47

注：新疆宏联的财务数据未经审计。

（2）新疆宏联股权架构及对外投资情况



截至 2013 年 9 月 30 日，除本公司外，新疆宏联其他控股、参股子公司简要情况如下：

公司名称	成立时间	注册资本/实收资本（万元）	持股比例	主营业务	主要生产经营地
新疆众和	1996 年 2 月	64,122.59	0.91%	精铝、电子铝箔等研发、制造及销售。	新疆乌鲁木齐
金华融通	2003 年 5 月	900	100%	自营和代理各类商品和技术的进出口。	上海
新特能源	2008 年 2 月	56,800	4.51%	多晶硅的生产及销售。	新疆乌鲁木齐

四、公司主营业务和主要产品

（一）主营业务

公司主营业务主要包括输变电业务及太阳能光伏业务。

1、输变电业务

公司输变电业务主要包括变压器、电线电缆的研发、生产和销售；国际成套工程业务；以及其他输变电产品的研发、生产及销售。

（1）公司在高压、超高压、特高压变压器领域具有国际领先的技术优势，市场占有率排名国内前列；2010、2011、2012 年度与 2013 年 1-9 月，公司变压器产品占主营业务收入的比例分别为 58.22%、50.64%、45.89%、42.06%。

（2）公司具有多系列电线电缆的研发、设计、生产能力，并且在高压、超特高压电线电缆领域具有较强的研发及试验优势，能够满足各种高电压输电需求；2010、2011、2012 年度与 2013 年 1-9 月，公司电线电缆产品占主营业务收入的比例分别为 20.46%、23.34%、23.55%、25.94%。

（3）在多年经营输变电设备生产与销售的基础上，公司将输变电业务向下游延伸，发展输变电国际成套工程业务，业务开展以来增长迅速，是公司未来发展的重要方向；2010、2011、2012 年度与 2013 年 1-9 月，公司国际成套工程业务占主营业务收入的比例分别为 5.24%、6.22%、10.51%、10.80%。

2、太阳能光伏业务

公司太阳能光伏业务包括多晶硅、硅片、组件、逆变器等产品及系统集成服务，形成了“多晶硅—硅片—太阳能电池组件—逆变控制系统—太阳能光伏系统集成”较为完整的业务体系；同时依托公司拥有的煤矿和自备电站，形成了“煤电硅一体化”的竞争优势。2010、2011、2012 年度与 2013 年 1-9 月，公司太阳能光伏产品占主营业务收入的比例分别为 15.54%、18.16%、12.43%、13.16%。

（二）公司主要产品及服务

报告期内，公司业务主要产品及服务的具体构成情况如下：

业务板块		主要产品及服务	主要用途	主要生产公司
输变电产品与服务	变压器	直流换流变压器和平波电抗器	应用于直流电网建设，主要作用是实现电压、电流变换及电网输送效率和质量的提升。	沈变公司 衡变公司 新变厂
		交流电力变压器和电抗器	应用交流电网和发电站建设，主要作用是电压、电流变换及电力输送效率和质量的提升。	
		油浸式配电变压器	应用于配电网络，主要作用是配电网络电压的转换。	
		特种变压器	应用于化工、冶炼和机车牵引等，主要作用是为配套设备提供电力输送。	
		干式变压器	主要应用于配电网络，主要作用是配电网络电压的转换和为配套设备提供电力。	天变公司
	电线电缆	500kV 及以下电力电缆	主要适用于固定敷设在额定电压 500kV 及以下的电力传输和电力分配线路。	鲁缆公司 德缆公司 新缆厂
		导线	主要在架空送电线路的输电线路中用于传导电能。	
		控制电缆	用于工矿企业、能源交通部门、供交流额定电压 450/750 伏以下控制、保护线路等，主要作用是传送控制、测量信号等。	
	国际成套工程	国际输变电项目成套工程建设	公司参与国外发电站、变电站、输电线路等输变电成套工程的承包及交钥匙工程。	特变电工
太阳能光伏		多晶硅	太阳能级多晶硅是太阳能光伏行业的最上游，太阳能级多晶硅要求硅含量在 99.9999%以上。	新特能源公司
		硅片	将太阳能级多晶硅通过铸锭或拉棒工艺生产成多晶硅锭或单晶硅棒，再将多晶硅锭或者单晶硅棒切片，是晶体硅太阳能电池制备的上游工序。	新能源公司
		电池组件	发电组件将晶体硅太阳电池进行单片互连、封装，以保护电极接触，防止互连线受到腐蚀，避免电池碎裂。封装质量直接影响晶体硅太阳电池组件的使用寿命。	西安佳阳 西安普瑞
		逆变器	主要用于将太阳能电池的直流电转换成交流电，实现太阳能发电并网。	西安电气
		系统集成	主要包括并网和离网两种应用模式。并网系统是指用逆变器将光伏发出的直流电转换为交流电，与地方电网连接，使得发出的富余电量可按照国家或地方规定的光伏发电上网电价出售给电网。离网系统是指在没有主电网时，光伏发电系统通过充电控制器与蓄电池连接，生产的电可蓄存起来供以后使用。	新能源公司

1、输变电业务

公司输变电领域拥有变压器、电线电缆、国际成套工程三大主要业务，具备自主研制高压、超高压、特高压交直流变压器、电线电缆以及对外承建输变电成套工程的能力，变压器和电线电缆构成了公司主要的输变电产品，国际成套工程形成公司输变电服务；同时公司拥有研发及生产套管、互感器、GIS、高压开关、电缆附件等输变电配套产品的能力，形成了较为完整的输变电业务体系。

（1）变压器

公司在辽宁、湖南、天津、新疆建有四个变压器生产基地，具备 1,000kV 及以下电力变压器、电抗器、±800kV 及以下直流换流变压器、330kV 及以下铁道牵引变压器、整流变压器等特种变压器产品的设计、生产制造及试验能力。在超、特高压交直流输变电领域，公司变压器装备研制能力达到世界领先水平，公司 500kV 和 750kV 超高压变压器产品批量出口美国、印度、俄罗斯等国家。

（2）电线电缆

公司在山东、四川、新疆建有三个电线电缆工业基地，可生产国内最高电压等级、最大截面的电线电缆产品，掌握了世界领先水平的 500kV 超高压电缆、1,000kV、750kV 特高压大截面导线研制技术，具备生产 500kV 及以下交联电缆、特种电缆、电缆附件等多类产品的设计、生产制造及试验能力。

（3）国际成套工程

国际成套工程是公司参与国外发电站、变电站、输电线路等工程建设的承包及交钥匙工程。公司已参与了亚洲、非洲地区的多个输变电国际成套工程项目，能够提供 750kV 及以下所有电压等级的变电站及输变电线路建设的总承包服务，以及勘探、设计、施工、安装、调试、运行、维护及培训一体化的交钥匙工程服务。

2、太阳能光伏产品及服务

公司建立起了由新特能源、新能源公司为核心的太阳能光伏生产体系，产品覆盖太阳能级多晶硅、硅片、太阳能电池组件、逆变器等，并且具备提供太

阳能光伏系统集成服务的能力，形成了较为完整的太阳能光伏业务链。

五、行业基本情况

（一）输变电行业

1、行业概况

电力生产消费主要包括发电、变电、输电、配电和用电等环节，公司输变电设备产品主要应用于输变电环节。输变电系统主要由输电设备和变电设备组成，输电设备包括输电线、架空线路、杆塔、绝缘子串等，主要用于保证电力的安全传输；变电设备主要包括变压器、断路器、互感器、开关、继电保护、监控和电力通信系统等设备，主要用于电力的安全转换。

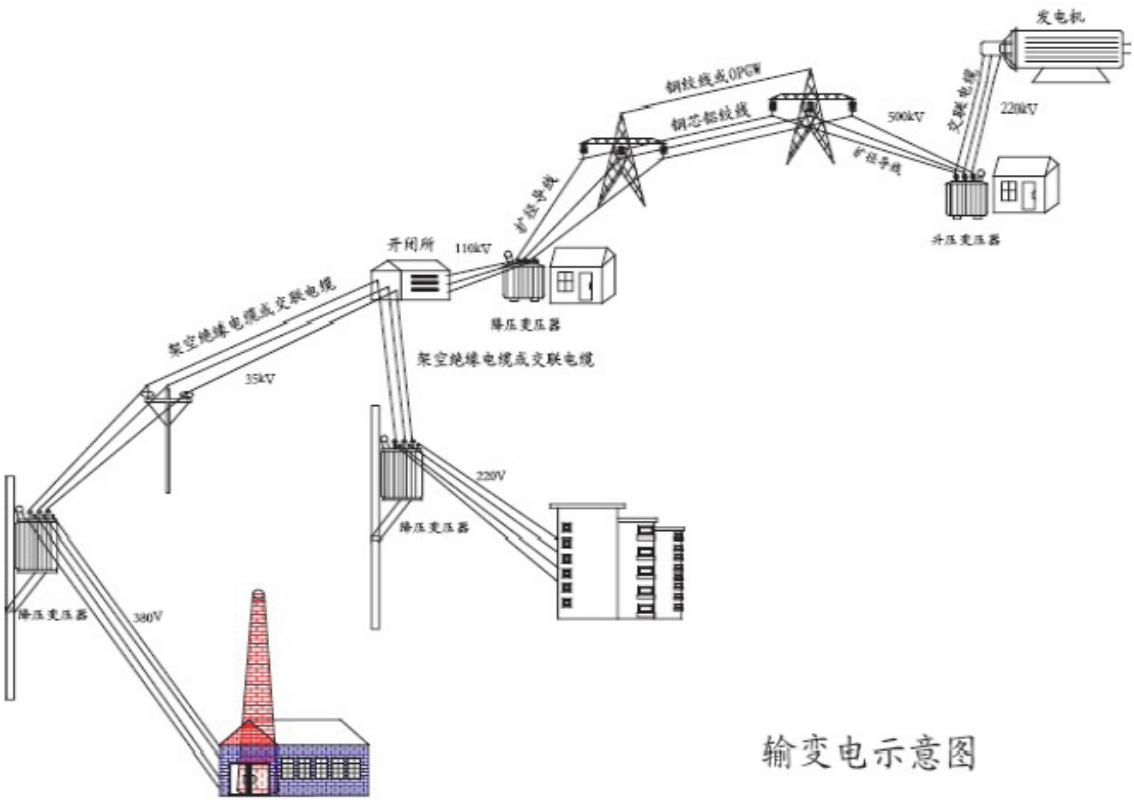


图 4-1 输变电示意图

（1）变压器产品

广义的变压器产品是用于变换电压、电流和阻抗的设备，当初级线圈中通有交流电流时，铁芯（或磁芯）中便产生交流磁通，使次级线圈中感应出电压（或

电流），主要应用于电力传输及配电领域。

在广义变压器产品大类里按功能主要可以分为变压器、电抗器两类：

①变压器

变压器是可以改变输出端电压的静止感应电器，用于将发电机端的电压升高后用于输送，以及在受电端将高压降低到配电系统的电压，以符合用户的要求。

②电抗器

为了满足某些断路器遮断容量的要求，常在出线断路器处串联电抗器，增大短路阻抗，限制短路电流。电力网中所采用的电抗器，实质上是配合变压器完成变压工作的一个无导磁材料的空心线圈。

我国将 110kV 及以下电压等级变压器列入中低压变压器，110kV-220kV 电压等级变压器列入高压变压器，将 330kV-750kV 电压等级变压器列入超高压变压器，将交流 1,000kV、直流±800kV 及以上电压等级变压器列入特高压变压器。

（2）电线电缆产品

电线电缆是用于传输电力、传输信息和实现电磁能量转换的一大类线材，主要包括电力电缆、导线、控制电缆等。电力电缆类产品主要应用于电力系统的主干线路中，以传输和分配大功率电能；导线主要在架空送电线路中用于电能的传输；控制电缆主要为工矿企业、能源交通部门等进行传送控制、测试信号等工作。

我国将 1kV 及以下电压等级电线电缆列为低压电线电缆，3kV-35kV 电压等级电线电缆列为中压电线电缆，66kV-110kV 电压等级电线电缆列为高压电线电缆，220kV-500kV 电压等级电线电缆列为超高压电线电缆。

我国能源基地与用电负荷中心的地理分布不均衡导致了在全国范围内进行大容量长距离输电的必然需求，电网建设成为国家重点基础建设投资领域，输变电设备作为电网建设的重要组成，对我国电力传输意义重大。

2、行业的主管部门及管理体制

输变电产品制造行业的主管部门是国家发改委，行业自律组织是中国机械工业联合会和中国电器工业协会；输变电国际成套工程业务属于对外工程施工，主管部门为商务部。

国家发改委负责组织行业相关政策的研究制定，产业发展的政府规划；编制重大领域的装备自主化实施方案并组织实施，推进重大技术装备自主化的落实；承担规划重大建设项目和生产力布局的责任等工作。

中国机械工业联合会主要负责调查研究机械工业经济运行，企业发展等方面的情况，向政府反映行业企业的意见和要求；组织制定、修订机械工业国家和行业标准、技术规范，并组织宣传贯彻等工作。

中国电器工业协会是由全国电工产品的制造及相关企业、用户单位和有关的科研、设计、院校、工程成套、销售等单位，在平等自愿的基础上组成的非营利性的、不受地区、部门隶属关系和所有制限制的全国性行业组织。

商务部主要负责拟订国内外贸易和国际经济合作的发展战略、政策，起草国内外贸易、外商投资、对外援助、对外投资和对外经济合作的法律法规草案及制定部门规章等工作。

3、主要法律法规及产业政策

（1）国家鼓励输变电行业发展

文件名称	主要内容
2005 年 12 月，国务院发布的《促进产业结构调整暂行规定》	国家要加强电网建设，优化电网结构，扩大西电东送规模的战略部署。
2006 年 2 月，国务院发布《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》	将“超大规模输配电和电网安全保障”列为重点发展领域。
2011 年 3 月，全国人民代表大会通过《我国国民经济和社会发展“十二五”规划纲要》	①适应大规模跨区输电和新能源发电并网的要求，加快现代电网体系建设，进一步扩大西电东送规模，完善区域主干电网，发展特高压等大容量、高效率、远距离先进输电技术； ②依托信息、控制和储能等先进技术，推进智能电网建设，切实加强城乡电网建设与改造，增强电网优化配置电力能力和供电可靠性。

文件名称	主要内容
2011 年 6 月，国家发改委发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》	将“大型变压器、直流换流变压器”列为重点发展的高技术产业。
2012 年 5 月，工业和信息化部公布的《高端装备制造业“十二五”发展规划》	提出在“十二五”期间重点选择在电力、节能环保、农业、资源开采、国防军工等国民经济重点领域推广智能装备制造产业。
2013 年 1 月，国务院发布《能源发展“十二五”规划》	要求加快智能电网建设，着力增强电网对新能源发电、分布式能源、电动汽车等能源利用方式的承载和适应能力，实现电力系统与用户互动，推动电力系统各环节、各要素升级转型，提高电力系统安全水平和综合效率，带动相关产业发展。
2013 年 2 月，修改的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》	继续将“500kV 及以上交、直流输变电”、“电网改造与建设”、“大型电站及大电网变电站集约化设计和自动化技术开发与应用”、“输变电节能、环保技术推广应用”、“降低输、变、配电损耗技术开发与应用”等列为鼓励类发展产业。

（2）重点扶持超高压、特高压领域

文件名称	主要内容
2008 年 9 月，财政部公布《财政部关于调整超特高压输变电设备及其关键零部件进口税收政策的通知》	对国内企业为开发制造超、特高压输变电设备而进口的关键零部件所缴纳的进口关税和进口环节增值税实行先征后退的税收优惠。
2011 年 6 月，国家发改委发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》	将“500kV 以上直流输电技术及设备”、“1,000kV 交流长距离输电技术及设备”列为重点发展的高技术产业。
2012 年 1 月，国务院发布《工业转型升级规划（2011-2015 年）》	要求大力发展特高压等大容量、高效率先进输变电技术装备，推动智能电网关键设备的研制。
2013 年 1 月，国务院发布《能源发展“十二五”规划》	①结合大型能源基地建设，采用特高压等大容量、高效率、远距离先进输电技术，稳步推进西南能源基地向华东、华中地区和广东省输电通道，鄂尔多斯盆地、山西、锡林郭勒盟能源基地向华北、华中、华东地区输电通道； ②加快区域和省级超高压主网架建设，重点实施电力送出地区和受端地区骨干网架及省域间联网工程，完善输、配电网结构，提高分区、分层供电能力； ③加快实施城乡配电网建设和改造工程，推进配电智能化改造，全面提高综合供电能力和可靠性。到 2015 年，建成 330kV 及以上输电线路 20 万 km，跨省区输电容量达到 2 亿 kW。

（3）加强输变电行业技术研发与关键装备的发展

文件名称	主要内容
2006 年 2 月，国务院发布《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》	重点研究开发大容量远距离直流输电技术和特高压交流输电技术与装备、间歇式电源并网及输配技术、电能质量监测与控制技术、大规模互联电网的安全保障技术、西电东输工程中的重大关键技术、电网调度自动化技术、高效配电和供电管理信息技术和系统。
2006 年 6 月，《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》	开展 1,000kV 特高压交流和±800kV 直流输变电成套设备的研制，全面掌握 500kV 交直流和 750kV 交流输变电关键设备制造技术。
2009 年 5 月，国务院发布《装备制造业调整和振兴规划》	以特高压直流输电示范工程为依托，以交流变压器、直流换流变压器、电抗器、电流互感器、电压互感器、全封闭组合电容等为重点，推进 750kV、1,000kV 交流和±800kV 直流输变电设备自主化。

（4）鼓励对外承包工程建设

文件名称	主要内容
2008 年 7 月，国务院颁布《对外承包工程管理条例》	对我国企业对外承包工程进行体系化管理，鼓励和支持开展对外承包工程，提高对外承包工程的质量和水平。
2009 年 2 月，商务部发布《对外承包工程国别产业导向目录》	引导和规范企业对外承包工程建设，大力发展我国对外工程业务。
2010 年 10 月，国务院发布的《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》	大力支持企业跨国经营。完善出口信贷、保险等政策，结合对外援助等积极支持战略性新兴产业领域的重点产品、技术和服务开拓国际市场，以及自主知识产权技术标准在海外推广应用。
2011 年 3 月，人大通过《我国国民经济和社会发展“十二五”规划纲要》	加快实施“走出去”战略，发展海外工程承包和劳务合作，积极开展有利于改善当地民生的项目合作。
2012 年 1 月，国务院发布《工业转型升级规划（2011-2015 年）》	加快实施“走出去”战略：鼓励实力强、资本雄厚的大型企业开展成套工程项目承包、跨国并购等，建立境外营销和区域营销中心，在全球范围开展资源配置和价值链整合。
2012 年 4 月，商务部发布《对外贸易发展“十二五”规划》	鼓励承接境外承包工程，带动国内原材料、设备等产品出口和中国技术、标准“走出去”。

综上，我国基于国民经济发展的需要，在政策上支持电网建设及输变电制造行业发展，对超高压、特高压输变电技术进行重点扶植，推动高尖端产业的技术研发，及相关对外工程的承包施工。国内技术领先的、具有自主知识产权的行业

龙头企业，在未来的发展过程中更将受惠于国家产业政策的支持。

4、输变电行业市场需求及前景分析

（1）国内电力建设对输变电产品的需求保持高位

电力是影响国家经济发展的重要能源，通过将各种一次能源转换成电能供给生产和生活使用，促进国家经济的发展。用电的需求促进电力工程建设投资的需求；电力工程建设投资带动电源及电网建设；电源建设形成对输配电及控制设备的需求，电网建设形成对输变电设备的需求；最终带动变压器及电线电缆的需求。

①我国全社会用电量持续增长

经济发展带动用电量的增长，我国全社会用电量随着国民经济的发展一直保持较高的增长速度，从 2009 年到 2012 年年均增长 9.59%。2012 年增速略有放缓，但 4.96 万亿 kWh 的全社会用电量达到历史高点。根据中电联资料，预计到 2015 年全社会用电量将达到 6.02～6.61 万亿 kWh；到 2020 年全社会用电量将达到 8～8.81 万亿 kWh；到 2030 年全社会用电量将达到 11.3～12.67 万亿 kWh。因此，在未来 10-20 年内，我国用电需求将仍然保持着较高的增长速度，对我国电力基础设施造成较大的负载压力。在此背景下，电力建设保持较高的投资规模成为我国电力基础设施发展的必然要求。

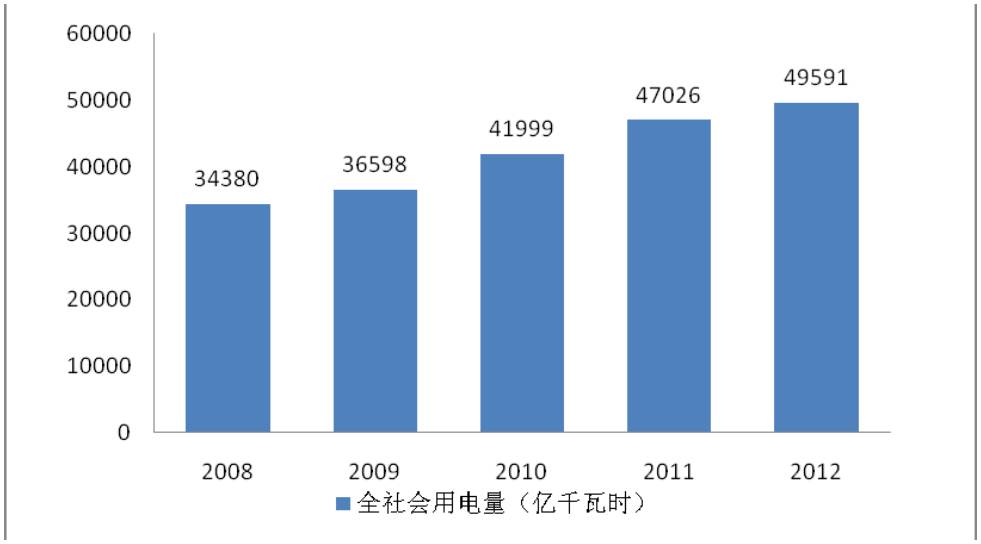


图 4-2 我国全社会用电量
（数据来源：中国电力企业联合会）

②电力建设保持高额投资

我国电力工程建设投资经历了多年高速增长后，在 2009 年达到历史高位的 7,702 亿元，此后电力工程建设总投资增速放缓，整体处于波动状态，总额保持在 7,400 亿元以上。根据规划，“十二五”期间，全国电力工业投资将达到 6.1 万亿元，比“十一五”增长 88.3%；“十三五”期间，全国电力工业投资将达到 7.1 万亿元，比“十二五”增长 16.4%。电力工业投资的增加是我国用电量增长的必然需求，同时表明了我国电力建设尚存较大的增长空间，因此，预计未来我国电力建设将保持在较高水平。

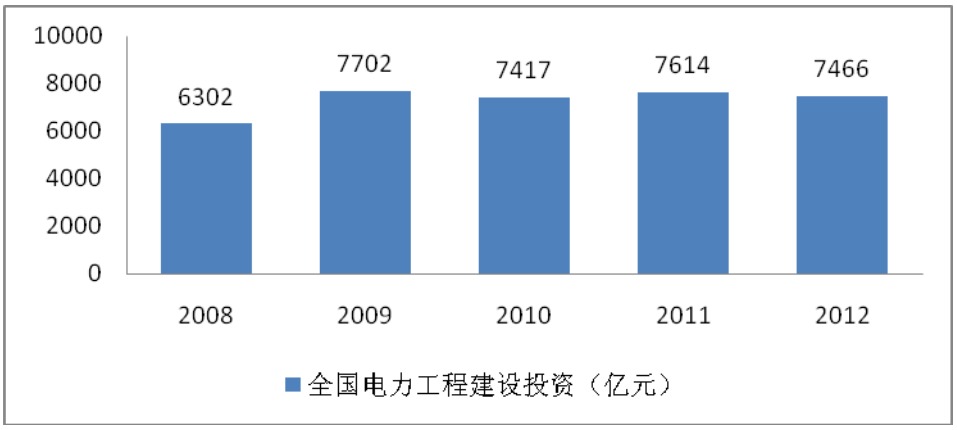


图 4-3 全国电力工程建设投资
（数据来源：中国电力企业联合会）

③电源建设投资规模保持稳定

电源建设与发电设备装机容量密切相关，2009 年以后，随着我国电力工程建设投资总额保持高位但增速放缓，新增发电设备容量也趋于稳定，一直保持在 8,000 万 kW 以上。在未来我国全社会用电需求增长的压力下，我国电源建设将保持这种稳定的高额投资。根据中电联预计，“十二五”期间，全国电源投资将达到 3.2 万亿元，全国发电装机容量将从 2012 年的 11.45 亿 kW 增长到 2015 年的 14.63 亿 kW 左右；“十三五”期间，全国电源投资达 3.6 万亿元，到 2020 年全国发电装机容量将达到 19.35 亿 kW 左右。因此，在用电量需求的影响下，预计在“十二五”、“十三五”期间我国电源建设将继续保持这种稳定的投资规模，并略有增长。

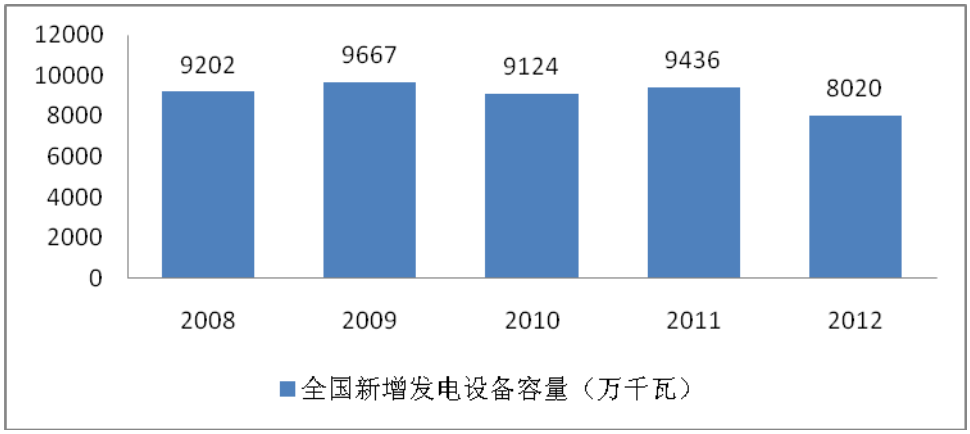


图 4-4 全国新增发电设备容量
（数据来源：中国电力企业联合会）

④电网建设需求总体保持稳定

在用电需求带动下，我国电网投资经历了一段高速增长的历程，在“十一五”期间投资增速一直保持在 17%以上。2009 年后随着全国电力工程建设投资趋稳，电网建设投资增速开始放缓，但整体一直保持在历史相对高位。2010 年开始国家电网和南方电网投资稳定在3,700亿左右，2013年国家电网和南方电网公布的计划投资分别为 3,182 亿元和 552 亿元，较过去三年变化不大，整体投资保持稳定。

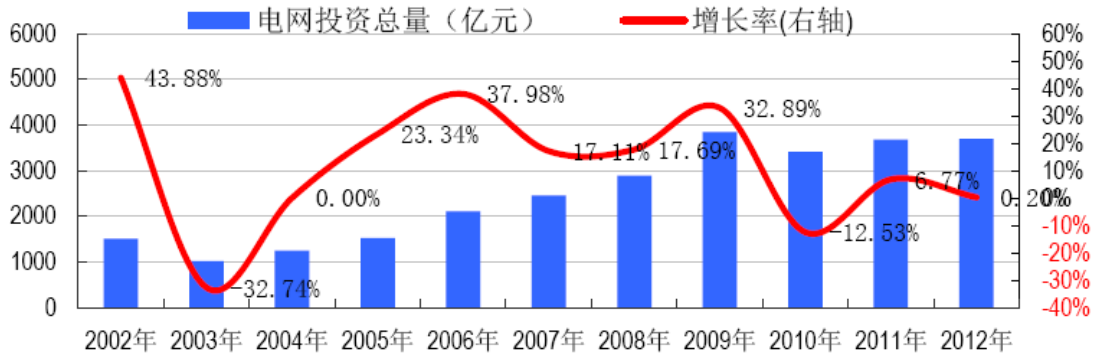


图 4-5 国家电网工程投资额
（资料来源：东方证券研究所）

我国电网建设主要是能源基地电力送出通道的建设及各区域间网架的建设。根据中电联资料，我国规划到 2015 年，大型水电基地送出容量达到 6,690 万 kW，“十二五”期间增加 4,490 万 kW；大型煤电基地跨区跨省送电容量 17,050 万 kW，“十二五”期间增加 11,400 万 kW；风电跨省跨区输送规模约

3,000 万 kW。在此需求上，我国“十二五”期间计划对电网投资约 2.55 万亿元，远超“十一五”期间的 1.2 万亿元投资，电网年度投资规模保持在 5,000 亿元左右，其中超高压、特高压电网投资将成为重点。

因此，预计受未来我国输电线路建设需求的影响，全国电网投资将在高位保持稳定，尤其在超高压、特高压领域将进行大规模的投资建设，带动下游输变电产品需求的增加。

⑤我国变压器及电线电缆需求稳中有增

变压器及电线电缆的需求受国家电源及电网建设的影响较大，此外，电线电缆还受轨道交通、石油化工、汽车制造、矿产开采等大型工业需求的影响。我国变压器产量从 2009 年的 12.65 亿 kVA 增长到 2012 年的 14.31 亿 kVA，年均增长率 4.20%；2011 年后增速有所放缓，但总量保持稳定。电力电缆产量从 2009 年的 2,138.28 万 km 增长到 2012 年的 4,001.97 万 km，达到历史最高水平，年均增长率 23.24%。

上游建设的发展带动了变压器及电线电缆产品的需求，预计国内大型输电网络的建设将对变压器及电线电缆市场形成强力支撑。此外，作为世界最大的变压器及电线电缆生产国，我国变压器及电线电缆早已参与国际竞争，获取更为广阔的市场。未来国际市场需求见“第四节发行人基本情况”之“五、行业基本情况”之“（一）输变电行业”之“4、输变电行业市场需求及前景分析”之“（3）国际市场需求带动输变电行业的发展”。

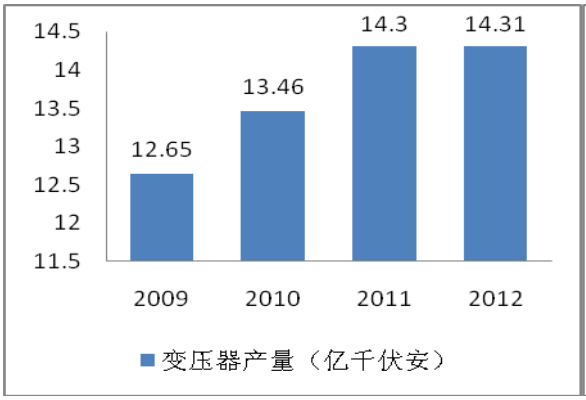


图 4-6 中国变压器产量
（数据来源：中国产业研究报告网）

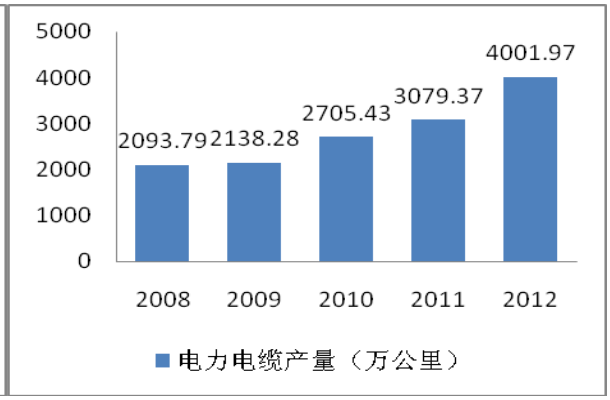


图 4-7 中国电力电缆产量
（数据来源：中国电力企业联合会）

综上，我国全社会用电量多年的持续增长对电力基础建设提出较高需求，自 2009 年后，电力工程建设、电源建设、电网建设的高额投资对变压器及电线电缆行业的发展起到带动作用。“十二五”、“十三五”期间我国全社会用电量将继续保持增长，电力工程建设投资、电源建设、电网建设将保持稳定的高额投资态势，变压器及电线电缆产品将从中受益。根据国家规划，“十二五”期间，全国将投产 110kV 及以上线路 46 万 km、变电容量 25 亿 kVA 左右；“十三五”期间，全国将投产 110kV 及以上线路 43 万 km、变电容量 23 亿 kVA 左右。因此，预计我国对变压器及电线电缆产品将继续保持较高的需求。

（2）电网投资中高压设备需求较大

高压输变电设备——尤其是超高压、特高压输变电设备对于大容量长距离电力传输意义重大，利用高压变压器将电压调节到需要的等级，通过高压输电线缆将电力进行远距离传输，能够有效的降低耗损、提高效率。根据我国的电网规划，将在超远距离大容量输电领域采用特高压交直流输电技术，以大幅度提高输电效率，降低输电消耗。

根据国家电网 2012 年招标结果，变压器需求主要集中在 110kV 以上的高压变压器，占招标总额的 96.04%；110kV 及以下的低压变压器仅占总需求的 3.96%。在高压变压器领域，110kV、220kV 变压器需求最多，占比分别为 31.32%和 39.48%，330kV 及以上的超高压变压器占比 25.24%。

2012年6批招标累计	10kV	20kV	35kV	66kV	110kV	220kV	330kV	500kV	750kV	总计
变压器（MVA）	68.485	2.00	1,190.5	8,747.19	79,103	99,730	5,190	44,904	13,668	252,603.2
占比	0.03%	0.00%	0.47%	3.46%	31.32%	39.48%	2.05%	17.78%	5.41%	100.00%

（资料来源：国家电网）

此外根据中电联资料，我国“十二五”期间计划对电网投资约 2.55 万亿元，高压电网投资比重将超过 50%，超特高压电网投资比重较大。其中 1,000kV 交流工程预计投资约 2,773 亿元，750kV 预计投资约 352 亿元，500/330kV 预计投资约 3,566 亿元，220kV 工程预计投资约 6,728 亿元，110kV 及以下工程预计投资约 9,050 亿元，常规直流、背靠背及西电东送主网架工程预计投资约 2,988

亿元。到2020年，全国将建成特高压交流变电站53座，变电容量3.36亿kVA，线路长度 4.45 万 km；建成直流输电工程 38 项，输电容量 1.91 亿 kW，线路长度 5.23 万 km；特高压及跨区、跨国电网输送容量达到 3.73 亿 kW。

因此，受到能源基地与用电负荷中心地理分布的影响，长距离低损耗输电需求成为影响输变电设备市场的主要因素，高电压输变电设备将表现出更大的竞争优势，需求量远高于低压输变电设备。

（3）能源基地电力外送对超特高压输电线路形成巨大需求

我国煤炭资源集中在山西、陕西、内蒙、新疆等地；风能集中在东三省、内蒙、新疆、甘肃、青海、西藏等地；太阳能集中在西藏、新疆、青海、甘肃等地；经济发达的地区主要集中在东部沿海及南方地区。整体而言能源基地主要分布在西部及北部，而用电负荷中心却主要集中在东南。能源基地与用电负荷中心的地理分布极不均衡，建立大容量长距离的电力外送通道对我国电力建设发展意义重大。电网建设将结合水电、煤电、风电基地外送工程的需要，在华北、华东、华中特高压电网形成“三纵三横”主网架，锡盟、蒙西、张北、陕北能源基地通过三个纵向特高压交流通道向华北、华东、华中地区送电，北部煤电、西南水电通过三个横向特高压交流通道向华北、华中和长三角特高压环网送电；直流通道方面将建设溪洛渡-浙西、哈密—郑州等多条特高压直流输电线路，达到将能源基地电力外送的目的。

①大型水电基地外送电网建设需求

根据中电联资料，水电基地电力外送通道方面，我国建设溪洛渡—浙西±800kV 直流输电工程和溪洛渡—广东±500kV 同塔双回直流输电工程，将金沙江下游电站的电能送到华中、华东和南方地区；将建设梨园阿海电站—广西±500kV 直流输电工程，将金沙江中游部分电站的电能送到广西；建设锦屏—苏南±800kV 特高压直流输电工程，将雅砻江锦屏一二级和官地水电站的部分电能送到华东；建设雅安—乐山—重庆—长寿—万县—荆门特高压交流输电工程，将大渡河等四川富裕水电东送；建设糯扎渡—广东±800kV 特高压直流输电工程，将澜沧江中下游梯级电站的部分电能送到广东。

上述工程的建设，将我国大型水电外送通道打通，形成横跨全国的水电输送网络，有效解决华中、华东和南方地区的电力需求，保证电力的充足供应。

②大型煤电基地外送电网建设需求

煤电基地电力外送通道方面，我国将建设晋北—石家庄—济南—潍坊、晋中—晋东南—南阳—荆门—长沙、晋中—豫北—徐州三个特高压交流外送通道，满足山西煤电基地外送需要；建设宁东—浙江绍兴±800kV 直流输电工程，满足宁东基地电力外送；建设蒙西—江苏溧阳±800kV 特高压直流输电工程，满足准格尔基地电力外送；建设锡盟—北京东—济南—徐州—南京特高压交流输电工程和锡盟—苏南±800kV 直流输电工程，满足锡盟基地电力外送；建设呼盟—山东±800kV 特高压直流输电工程，满足呼伦贝尔电力外送；建设宝清—唐山±800kV 直流输电工程，满足宝清基地电力外送；建设淮南—皖南—浙北—上海特高压交流输电工程，向上海、浙江送电；建设哈密—河南特高压直流输电工程，将哈密煤电和风电打捆外送；建设准东—重庆特高压直流输电工程，彬长—山东±660kV 直流输电工程，陇东—江西±800kV 直流输电工程，满足煤电基地电力外送。

上述输电网络的建设，将北部煤电的输送通道打通，覆盖全国的煤电输送网络解决了煤电外送的困难，超特高压输变电技术的采用有效降低了耗损，提升电力资源的输送效率。

③大型风电基地外送电网建设需求

风电基地电力外送通道方面，我国将建设酒泉—长沙±800kV 特高压直流输电工程，将甘肃酒泉基地风电火电向华中负荷中心送电；建设哈密—河南特高压直流输电工程，将新疆哈密基地风电火电向华中负荷中心送电；建设张北—北京西—石家庄—武汉—南昌、乌兰察布—北京西特高压交流输电工程，使张北、蒙西基地风电通过特高压交流在更大范围消纳。

④跨国输电电网建设需求

跨国电力输送通道方面，为解决我国日益增长的用电需求，将加大发展跨国输电网络的建设，重点建设蒙古—天津±660kV 直流输电工程、中俄直流背靠背工程以及中缅送电工程，将蒙古、俄罗斯和缅甸电力送至国内。

综上，能源基地和用电负荷中心的不均衡分布给我国电网建设提供了较大的发展空间，能源基地电力通道成为我国解决全国统一调配电力的重要工程。上述工程的实施将带动我国电网架构的布局与发展，形成对超高压、特高压输电网建设的主要需求。

（4）国际市场需求带动输变电行业的发展

①全球电力消费需求促进输变电行业发展

根据国际能源署预计，2030 年全球电力消费将达到 3,000 万 MW 时，巨大的电力消费需求将带动世界各国的电力建设投资，为国际输变电市场的发展带来机遇。城市化、工业化、节能环保的需要导致大规模电网建设成必然，电力需求增长、电网基础建设、发达地区老化设备更新、新能源发电并网、跨国跨地区长距离输电等成为主要电力建设需求，将在很大程度上影响输变电设备市场。2005-2030 年期间世界电力投资预计将达到 11.3 万亿美元，输配电投资为 6.1 万亿美元。

②局部地区市场潜力巨大

●北美地区

美国的输变电设备市场占北美整体市场的近 70%。美国输电网架规模巨大，形成了较为完善的高压输电网络，但由于美国电网建设较早，70%的输电线路和变压器都已运行 25 年以上，部分电网设备陈旧老化。随着美国经济的发展，用电负荷的增加将对美国电网造成过重的负载压力，为保证电力传输的安全可靠，未来美国将对老化输变电设备进行更新，形成巨大的电网更新市场。在电网更新过程中，变压器、电线电缆等重要输变电设备将成为重要的更新目标，带来较好的市场空间。此外，随着新能源并网发电的发展，智能电网建设的提速，新型电网将成为美国新建输电网络的主要选择，与之对应的输变电设备将是美国新增电网的主要设备。

●欧洲地区

欧洲用电需求总量较大，但是经过长时间的发展后增速较低，欧盟预计2020年前的电力需求将保持1.5%的年均增速，到2020年欧盟的电力总需求将达

3.657 万亿 kWh。长距离输电、电网更新改造与升级、新能源发电并网、智能电网的发展将成为欧洲电网建设的主要方向，未来 10 年欧盟预计需要新建总长达 5.15 万 km 的超高压输电线路，涉及 100 个全新电网项目，电网升级投资 1,040 亿欧元，其中德国将成为欧盟成员国中支出最高的国家，预计投资额将达 300 亿欧元，英国投资 190 亿欧元进行电力系统升级。

●亚洲地区

远东及东南亚新兴市场有着较快发展速度。其中日本、韩国凭借着经济基础及科技优势，在电网建设方面有着较高的投资，而新能源与智能电网的发展将进一步推动两国电力基础建设。泰国为解决日益紧张的国内用电问题，制订了 2013 年至 2017 年电厂和供电系统 5 年发展计划，总预算为 3,000 亿铢，电厂投资与供电系统投资比例为 6:4，而光伏等新能源发电的发展将带动并网需求，形成泰国电网建设的新力量。

印度经济的高速发展带动用电需求的增长，2012 年印度全国大面积停电事件暴露了印度电网建设的薄弱，电力短缺、输电网架建设落后成为制约印度经济发展的重要因素，刺激印度政府加快电力系统基础建设。印度与中国市场存在诸多相似之处，广阔的国土面积、高速发展的经济激发了印度输变电市场。预期未来印度电力建设的需求将为国际输变电行业带来可观的市场空间。

塔吉克斯坦人均水资源世界第一，储水量占整个中亚的一半左右，但开发量不足实际的 10%。塔吉克斯坦电力系统总装机容量 5,048MW，发电过度依赖于水电，导致塔吉克斯坦电力供应受天气、季节影响较多，对电网冲击较大。4 座 500kV 变电站构成链式结构的输电网架，供电可靠性差；且部分 220kV 变电站已超年限运行，设备老化严重。随着塔吉克斯坦经济的发展，预计到 2015 年全社会用电量将达到 187.74 亿 kWh，电网负荷达到 6,295MW，电力供应紧张问题将更加显现。为了保证电力供应的安全性与稳定性，塔吉克斯坦规划将侧重于 500kV 网架和 220kV 网架的优化改造，提高国内电力供应的可靠性。

吉尔吉斯斯坦潜在水力发电能力为 1,420.5 亿 kWh，但目前仅开发了 9%-10%。电源方面，吉尔吉斯斯坦电力系统总装机容量 3,523MW，最大发电量每年可达 150 亿 kWh，电力结构中，水电占 80%左右，火电占 20%。该国具

备一定的煤炭储量，因此发电结构改善的空间较大。电网方面，吉尔吉斯斯坦发电厂分布在南部，导致了该国电力输送需求较大，4座500kV变电站形成的输电网架结构单一，供电可靠性差，部分变电站及线路老化严重，未来该国电网更新及建设、电力能源结构调整、提高火电占比将成为电力建设发展重心。

●非洲地区

非洲各国总量规模较小，薄弱的基础设施建设为其电网建设预留了较大的发展空间。根据联合国报告，非洲拥有1.4万MW的地热开发潜力和1,759TW时的水电容量，但目前非洲整体电力建设落后，电网覆盖率低，人均用电量较小。

埃塞俄比亚作为“东非水塔”具有4.5万MW发电潜能，但目前的发电量仅有2,000MW左右。随着经济的增长该国电力供应紧张问题凸显，埃塞俄比亚计划在未来几年发电8,000MW，铺设132,000km线路，达到电力覆盖75%人口的目标。

赞比亚地表水资源占南部非洲的 42%，国家发电主要依赖于水电，电力供应仅能覆盖 20%左右的人口。由于工矿业的发展，赞比亚电力需求预计将从2012年1,850MW增长到2015年的2,500MW，当前的电力建设难以满足需求。同时赞比亚绝大部分城市的供电设施都建于50年前，落后的输电网络在电力系统建设过程中存在较大的更新升级需求。

马拉维电力建设基础薄弱，电网最高电压等级仅 132kV，电力供应仅能覆盖9%的人口，该国计划到2030年电网负荷达到1,532MW，年均增长率8.96%，在未来20-30年内，马拉维在发电、输变电设施方面存在着较大的投资需要。

肯尼亚2011年发电装机容量约为1,540MW，随着经济和人口的增长，预计2018年肯尼亚电力负荷将达到3,000MW，到2030年将达到9,000MW。巨大的电力需求增长刺激下，肯尼亚将加大电力基础建设，2014年之前将投资49亿美元建设新变电站，投资12亿美元修建700km高压输电线路。

综上，世界电力消费的需求带动国外巨大的输变电市场，经济发达国家电网升级改造、新兴国家电网基础建设等都存在较大的空间。欧美、东亚、印度地区凭借着高速发展的经济及科技实力，在电网建设方面已经取得了较为可观

的规模，部分设备老化更新、电网升级改造带来了巨大的市场空间。中亚、非洲等地区因为电力基础建设较为薄弱，随着经济的发展，基础建设得到重视，将成为电力建设的新兴市场，带动输变电产品的国际需求。

5、输变电行业市场竞争格局与市场化程度

（1）变压器

①市场化程度

中国变压器行业低端市场和高端市场呈现截然不同的局面：低端市场由于价格、用途、性能等方面要求相对宽松，行业壁垒较低，因此企业众多，行业竞争激烈，市场分散；高端市场——尤其是超、特高压变压器由于技术壁垒较高、资金投入较大，行业集中度较高。根据中国电器工业协会统计，中国变压器生产商有上千家，具备 220kV 及以上变压器生产能力的企业约 50 家；具有 500kV 及以上变压器生产能力的企业仅有 30 家左右。其中本公司、中国西电、天威保变作为国内变压器生产龙头企业，凭借自身的技术优势、成本优势、生产优势等在高端变压器——尤其是超高压、特高压变压器生产领域占据主导地位。

②主要竞争对手

与本公司直接竞争的国内企业主要有中国西电和天威保变，国际竞争对手主要是 ABB 和西门子。

中国西电是我国超高压、特高压变压器类产品的主要制造企业之一。该公司主要产品包括110kV及以上电压等级的高压开关、变压器、电抗器、电力电容器、互感器、绝缘子、套管氧化锌避雷器、直流输电换流阀等产品，是国内一次设备产品较为齐全的生产商。

天威保变是国家重大装备制造业企业集团之一。该公司面向国内外市场提供1,000kV及以下各类变压器、互感器、电抗器。

ABB是位居全球500强之列的电力和自动化技术领域主要供应商，为工业、能源、电力、交通和建筑行业客户提供解决方案，在中国设有多个分子公司从事多种型号变压器、电抗器及直流换流变压器的设计与生产。ABB在中国的子公司

目前具备±800kV高压直流变压器和±1,100kV换流变压器的研制能力。

西门子公司是全球大型的电气与电子设备生产公司，西门子输配电集团是输配电网络的产品供应商、系统集成商和服务提供商，在中国拥有多个运营公司。该公司生产的主要输配电设备包括变压器、电抗器、高压开关、高压断路器、互感器产品、套管产品等。

（2）电线电缆

①市场化程度

我国电线电缆厂商众多，规模以上的厂商5,000多家，在各差异化的细分市场都形成了较为激烈的行业竞争，每个厂商在行业的市场份额都较小，行业较为分散，市场化程度较高。

电线电缆行业特点是普通电缆产品生产能力已超过市场需求，竞争异常激烈，产业集中度低，市场化程度极高；高端产品因为相关的工艺技术、生产和试验设备要求较高，对行业形成了一定的壁垒，竞争环境相对低端产品宽松，供应有限，部分高技术、高附加值产品尚需进口。

②主要竞争对手

行业内竞争企业众多，每个企业所占的市场份额均较小，与公司构成直接竞争的厂商主要如下：

公司	主要产品及规模
三普药业股份有限公司	主要生产裸电线、电气装备用电线电缆、电力电缆、数据信号电缆以及特种电缆等产品，产销量位于行业前列。2012年该公司生产电力电缆93,645km，电气装备用电线电缆538,740吨，裸导线66,380km，2012年该电缆收入95.30亿元。
宝胜科技创新股份有限公司	该公司是国内规模排名前列的电线电缆生产商，主要生产电线电缆、电缆材料以及变压器、开关柜等电气产品，年产值过百亿。2012 年该公司生产电力电缆 309,865km，电气装备用电缆 152,803km，裸导线 36,309 吨，营业收入 82.81 亿元。
青岛汉缆股份有限公司	该公司是国内重点电线电缆生产企业，主要生产裸电线、电力电缆、电气装备用电缆、同轴电缆、光缆、数据电缆、电缆附件等。2012年该公司电线电缆产品销售收入达36.34亿元。

（3）国际成套工程

①市场化程度

国际成套工程服务属于对外工程承包及施工建设，主要服务于外国政府或电网公司修建发电厂、变电站及输变电线路等电力基础建设，因此在管理方面受到我国对外政策及外国当地政策的影响。我国政府鼓励国内优势企业实施“走出去”战略，鼓励有能力的企业开展对外工程承包及施工建设，参与国际市场竞争。外国政策因国家不同对进入市场的企业管控有所差异，国际成套工程服务面对的市场主要是电力基础建设需求强烈，市场开放程度较高的国家和地区，满足条件要求的世界各国公司均可展开公平竞争，凭借自身优势获取订单。

②主要竞争对手

国际成套工程业务市场空间广泛，凡是有电力建设需求的国家均可以作为目标市场，凡是有实力进行海外电力基础建设的公司均可以成为竞争对手，因此市场内的竞争对手也较为分散。公司经营过程中，主要遇到的国际竞争对手为ABB、西门子，而中国的主要竞争对手如下：

公司	主要服务及规模
中国机械设备工程股份有限公司	该公司隶属于中国机械工业集团有限公司，是以工程承包为核心业务，以贸易、研发及国际服务为主的工贸结合、技贸结合的大型国际化综合性企业。公司工程承包业务范围涉及到电力能源、交通运输及电子通讯、房屋及建筑、制造及加工工厂、环境保护及采矿和资源勘探等多个领域，2011年该公司国际工程承包业务营业收入120亿元人民币。
上海电气集团股份有限公司	该公司是中国装备制造业大型企业，具有设备总成套、工程总承包和提供现代装备综合服务业务能力。该公司主导产品1,000MW级超超临界火力发电机组、1,000MW级核电机组，具有较强的竞争优势。2011年公司海外业务收入达到158亿元。
中工国际工程股份有限公司	该公司隶属于中国机械工业集团有限公司，主营业务是国际工程总承包、进出口贸易和海内外投资业务，业务涉及水务工程、农业工程、电力工程、工厂建设、交通工程等领域。2012年该公司工程承包及成套设备营业收入81.57亿元。
东方电气股份有限公司	该公司主要生产火电机组、水轮发电机组、核电机组主设备、重型燃气轮机设备、风电设备、太阳能电站设备及大型电站锅炉烟气脱硫脱硝，大型化工容器等产品。2012年该公司实现营业收入380亿元。

6、行业主要特征

（1）行业进入壁垒

输变电行业整体而言企业众多，市场充分竞争。中低端变压器及电线电缆产品由于技术、资金等要求相对较低，准入门槛较低。大型高压输变电设备，尤其对于超高压、特高压的大容量变压器，具有资金、技术、装备、人才密集的典型特征，资金投入、技术积累都对生产商提出了严格的要求。

①技术壁垒

输变电产品越向高压领域延伸，对于技术的要求程度越高。超高压、特高压输变电产品制造往往由于其技术难度使得大多数企业难以进入。输变电产品从研发设计、试验测试到挂网应用都对产品技术有着严格的要求，变压器特高压领域我国只有本公司、中国西电、天威保变等少数公司能够达到1,000kV的技术水平；电线电缆产品在超高压领域需要企业具备较高的设计、试验及生产能力，满足长距离高电压安全输电的要求。因此，高压输变电产品严格的技术要求对没有相关技术研发积累的新进入企业形成了技术壁垒。

②资金壁垒

中低压输变电产品技术指标要求相对较低，研发和生产难度相对较小，相关生产和试验需要设备要求相对较低，运营过程垫资较少，整体资金需求较低；高压、超高压、特高压输变电产品生产，通常需要在研发、生产、试验等方面投入大量资金，经营过程需要较多的营运资金，产业资本密集程度较高。此外，国际成套工程经营周期较长，运营过程垫资巨大，需要企业拥有较强的资金运营能力，这对小规模的企业形成了资金壁垒。

③品牌壁垒

大型输变电产品主要应用于主电网建设，因此对产品的质量、安全有着较高的要求。电网公司在招标选择输变电产品的时候，通常会综合考虑企业的研发能力、技术水平、产品质量、综合效益、产品运营记录等多方面因素，对历史上承接大型项目尤其是产品的运营记录作为重要考核指标。因此，国内核心生产商凭借其在行业内多年的经营积累，形成了明显的品牌优势，使得超高压、特高压产

品行业集中度较高，对新进入的厂商形成了壁垒。

（2）行业生产、技术特点

输变电产品的安全、可靠运行对于电网至关重要，从中低压到高压、超高压、特高压，输变电产品技术要求不断提高。尤其以超高压、特高压输变电产品技术要求最高，新研制生产的设备要批量进入电力系统，要经过内部研发设计、外部专家评审、相关试验检测、挂网试运行等多个环节，属于技术密集型产业。

高压变压器及电线电缆大多是针对项目所处的不同地理位置、自然环境、运营需求等多方面因素单独进行设计生产，因此要求生产商具有相当强的人才储备和技术积累，能够针对各种需求不断研发出适合生产经营的输变电设备，而这种模式也决定了大型高压输变电产品行业内采取了以销定产的生产模式。

（3）行业周期性、区域性

输变电设备主要应用于电网建设以及大型工业生产建设，尤其以电网建设需求为主。我国能源基地与用电负荷中心的地理分布不均衡导致电网建设呈现全国性、大规模的特点，同时也造成了输变电设备需求呈现全国性的特点，不存在明显的区域性。

输变电设备的需求主要受电网建设和大型工业生产发展的影响，而后者又主要受国家宏观调控和产业政策的影响。2009 年之后国家电力工程投资规模维持在 7,400 亿元以上，投资整体保持较高水平但存在阶段性波动。在电力建设投资需求的带动下，输变电产品的需求表现出小幅周期性波动，但整体仍然保持增长的趋势。

7、行业利润水平及变动趋势

变压器产品方面，下游客户主要为电网公司、发电公司，客户相对集中导致变压器生产商议价能力较弱。尤其在低端市场方面，由于门槛较低竞争激烈，厂商的利润水平都比较低；超高压、特高压变压器方面，得益于行业门槛较高，具有生产能力的厂商较少，且相关电网建设主要为国家重点项目，工程质量要求很高，因此对厂商的准入有着严格要求，市场竞争相对宽松，厂商利润水平较低端市场高。2009 年，国家电网扩大集中招标范围，并且采取最低价中标，导致变

压器中标价格出现大幅下滑；2010 年，国家电网恢复平均价中标，价格触底并逐步小幅回升；2012 年至今，变压器产品价格稳中略有波动，利润水平随变压器价格波动。

电线电缆方面，准入门槛较低造成厂商众多，行业整体供过于求，竞争激烈。从低端到高端产品，行业壁垒逐渐提高，毛利率呈上升趋势，但整体而言市场分散，厂商利润水平较低。人工成本的上涨进一步削弱了行业的毛利，铜、铝等原材料价格的波动影响行业毛利。

国际成套工程属于对外工程服务，从输变电产品到施工建设一体化的经营模式，毛利水平与输变电产品毛利变化、工程管理能力、汇率变化相关。随着国外输变电工程市场竞争逐渐激烈，行业利润水平可能将逐渐下降。

8、行业上、下游产业情况

（1）行业上游情况

变压器产品的上游主要是各种原材料，如取向硅钢、电磁线（主要生产原料是铜）等占产品成本比重较大；电线电缆的上游原材料主要是铜、铝等，占成本比重较大。因此，公司输变电产品的上游行业主要是取向硅钢、铜、铝等原材料行业。

①取向硅钢分析

取向硅钢作为一种特殊钢铁产品，主要用于各种变压器的制造，近几年变压器产量的增长带动取向硅钢需求的增加。

由于取向硅钢生产工艺、制造技术较为复杂，过去世界范围内仅有少数几家龙头钢铁企业能生产取向硅钢，技术方面的壁垒造成的供给垄断，导致取向硅钢长期价格较高。国内能够生产取向硅钢的企业主要是武汉钢铁集团公司和宝钢集团有限公司，随着两家钢铁公司对相关技术的掌握，取向硅钢国产化率提升，影响取向硅钢的长期供应及价格。目前全球范围取向硅钢的总产量已经大于下游需求，我国钢铁公司在低端产品上技术已经成熟，能够满足国内要求；但是高端产品的性能及稳定性上还有所欠缺，造成国内高电压等级的变压器依旧进口韩国、日本等国的取向硅钢。

取向硅钢价格在 2011 年上半年见顶后，持续下滑，2013 年 6 月，价格跌至 13,400 元/吨附近。预期未来取向硅钢的需求较为稳定，供给较为充足，国内钢铁企业的技术日渐完善使得取向硅钢的国产化率不断提升，其价格将保持稳定。

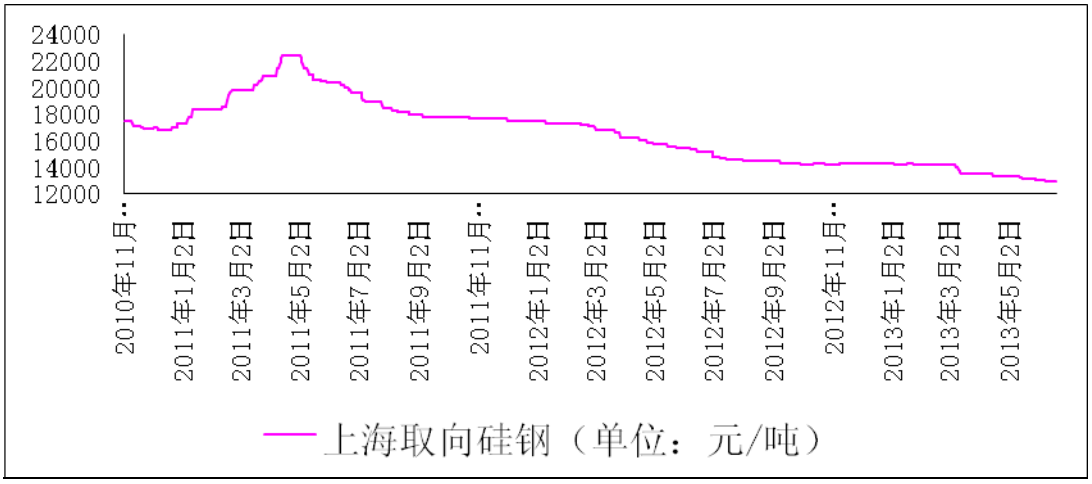


图 4-8 上海取向硅钢价格走势
（资料来源：大智慧数据库）

②铜、铝材料分析

铜、铝等有色金属形成了较为成熟的国际市场交易，全球化的采购使得整体而言供应相对充足。需求方面，历史数据显示了铜、铝需求随着全球经济的发展而变化，在经济繁荣的时候需求较大，从而带动价格攀升。2008年金融危机引发全球经济下滑，使得全球范围铜、铝采购量锐减，铜、铝价格持续走低；金融危机过后，世界经济的复苏带动铜、铝的采购需求，铜、铝价格震荡走高，2011年价格双双见顶；此后随着欧洲经济危机的凸显及周期性调整需求，铜、铝价格下滑；2012年以来铜、铝价格盘整中略有下滑。全球化的供给与采购体系使得铜、铝供需处于相对均衡的状态，采购量及价格随着全球经济的发展周期性波动。为较好的锁定原材料成本和防范经营风险，公司根据生产经营所需开展原材料铜、铝的套期保值业务，利用期货的套期保值功能进行风险控制。

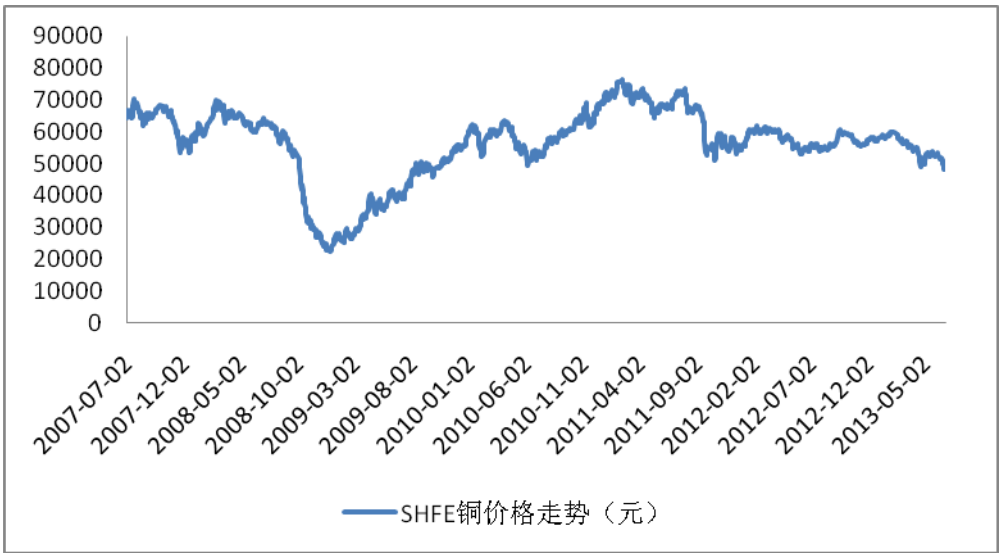


图 4-9SHFE 铜价走势

（资料来源：Wind 资讯）

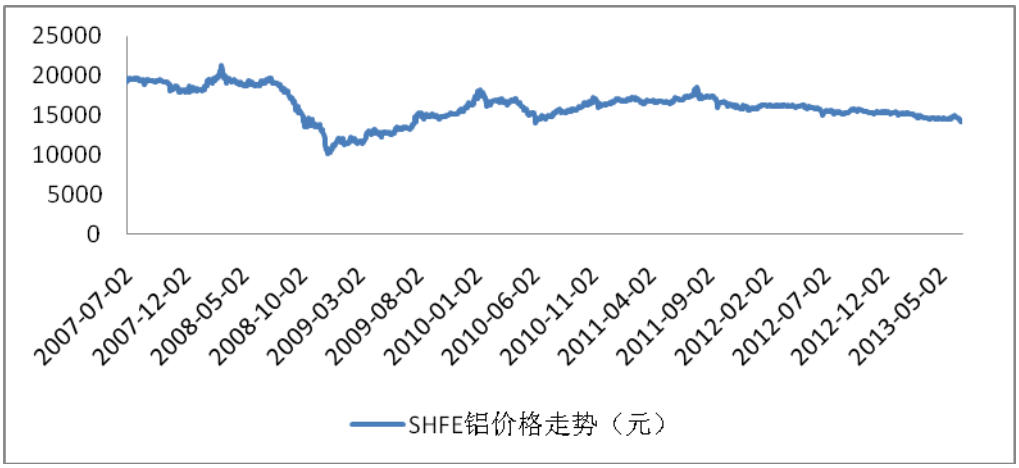


图 4-10SHFE 铝价走势

（资料来源：Wind 资讯）

（2）行业下游情况

输变电产品广泛应用于电源、电网建设、交通、汽车、建筑、通讯等行业以及大型工矿企业（包括石油化工、冶金、航天、造船、煤炭等）。我国电站建设、电网设备的更新改造、新建大容量输电线路和城市电网改造的需求，带动输变电产品需求的增长；交通、汽车、建筑、通讯、工矿企业的发展对电线电缆需求较大。下游需求方面见本章节“第四节发行人基本情况”之“五、行业基本情况”之“（一）输变电设备制造行业”之“4、输变电行业市场需求及前景分析”。

（二）太阳能光伏行业

1、行业概况

太阳能光伏产业链分为上游、中游和下游，包括 5 个主要的环节。其中上游包括两个环节，为太阳能级多晶硅的生产和多晶硅锭（或单晶硅棒）切片；中游包括两个环节，为太阳能电池片制造和电池组件的生产；下游为太阳能系统集成的建设。逆变器主要用于太阳能发电并网，将直流电转为交流电进行变电传输。

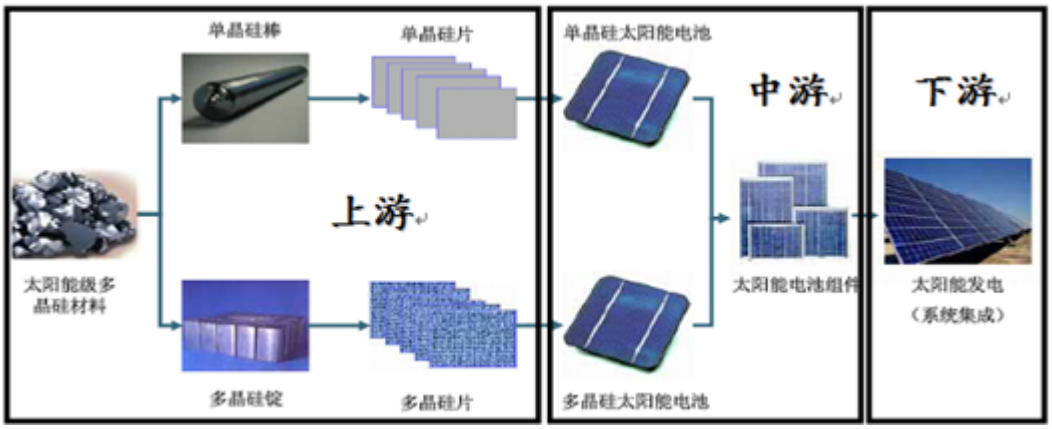


图 4-11 太阳能光伏产业链条

太阳能光伏产业上游通过将工业硅料进行提纯生产出纯度达 99.9999%以上的太阳能级多晶硅，再将太阳能级多晶硅铸成多晶硅锭或者通过拉晶工艺生产出单晶硅棒，切制成符合条件的多晶硅片或者单晶硅片，以供下游太阳能电池生产需要；太阳能电池生产厂商通过制绒、扩散 p-n 结、镀膜等工艺，生产单晶硅或多晶硅太阳能电池；将太阳能电池连接后制成太阳能电池组件，并用于太阳能电站建设。在太阳能并网电站的建设中，利用逆变器将太阳能直流电转换成交流电进行变电及传输，实现太阳能发电并网传输。

2、行业的主管部门及管理体制

太阳能光伏行业的主管部门是国家发改委，主要负责产业政策的研究制定，产品应用的政府推动等。国家发改委下属的中国可再生能源发展项目办公室主要负责贯彻执行国家的方针政策。

3、产业政策

（1）国家引导太阳能光伏行业合理发展与产业布局

文件名称	主要内容
2009 年 7 月，财政部发布《金太阳示范工程财政补助资金管理暂行办法》	对包括硅材料提纯、控制逆变器、并网运行等关键技术产业予以支持。
2009 年 9 月，国务院发布《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》	①严格控制在能源短缺、电价较高的地区新建多晶硅项目，对缺乏配套综合利用、环保不达标的多晶硅项目不予核准或备案； ②鼓励多晶硅生产企业与下游太阳能电池生产企业加强联合与合作，延伸产业链； ③新建多晶硅项目规模必须大于 3000 吨/年，占地面积小于 6 公顷/千吨多晶硅，太阳能级多晶硅还原电耗小于 60kWh/千克，还原尾气中四氯化硅、氯化氢、氢气回收利用率不低于 98.5%、99%、99%； ④引导、支持多晶硅企业以多种方式实现多晶硅—电厂—化工联营，支持节能环保太阳能级多晶硅技术开发，降低生产成本。
2010 年 12 月，工信部、发改委、环保部制定《多晶硅行业准入条件》	要求太阳能级多晶硅项目每期规模大于 3,000 吨/年。
2011 年 3 月，人大通过《我国国民经济和社会发展“十二五”规划纲要》	明确新能源产业重点发展新一代核能、太阳能热利用和光伏光热发电、风电技术装备、智能电网、生物质能。
2011 年 7 月，科技部发布《国家“十二五”科学和技术发展规划》	要求“积极发展……太阳能光伏……智能电网和储能系统等关键技术、装备及系统”
2011 年 10 月，发改委、科技部、工信部、商务部、知识产权局联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》	将“光伏逆变并网系统技术”、“兆瓦级以上光伏太阳能并网发电系统”等列为重点发展的高技术产业。
2012 年 2 月，工信部发布《太阳能光伏产业“十二五”发展规划》	①集中力量支持优势企业做优做强，从高纯硅材料规模化生产等方面降低光伏发电成本，力争在 2015 年掌握光伏产业各项关键技术和生产工艺； ②以提高产品质量和光电转换效率，降低生产能耗为目标，支持多晶硅、硅锭/硅片、电池片及组件、薄膜电池用关键生产设备以及发电应用设备研发与产业化，加强本地化设备的应用，到 2015 年平均综合耗电低于 120 度/公斤。 ③到 2015 年，形成 1-2 家 5 万吨级多晶硅企业，2-4 家万吨级多晶硅企业……培育 1-2 家年销售收入过千亿元的光伏企业，3-5 家年销售收入过 500 亿元的光伏企业，全行业创造就业 100 万人。

（2）国家重点发展国内太阳能光伏应用，并逐渐加大支持力度

文件名称	主要内容
2012 年 7 月，国务院发布《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》	到2020年，太阳能发电装机容量达到5,000万kW以上，太阳能热发电实现产业化和规模化发展。
2012 年 9 月，国家能源局发布《太阳能发电发展“十二五”规划》	①要求扩大太阳能发电的应用规模，尤其是分布式光伏发电系统应用； ②到2015年，实现太阳能发电装机容量达到 2,100 万kW以上，年发电量达到 250 亿kWh；到2020 年太阳能发电总装机容量达到5,000 万kW，使我国太阳能发电产业达到国际先进水平； ③在太阳能资源和土地资源较为丰富的西部地区，以增加当地电力供应为目的，建设大型太阳能电站； ④到2015年，在中东部地区建设与建筑结合的分布式光伏发电系统，建成分布式光伏发电总装机容量 1,000万kW。在青海、新疆、甘肃、内蒙古等太阳能资源和未利用土地资源丰富地区，以增加当地电力供应为目的，建成并网光伏电站总装机容量1,000万kW。
2013 年 1 月，国务院发布《能源发展“十二五”规划》	2010 年至 2015 年光伏发电年均增长率 89.5%，到 2015 年，分布式太阳能发电达到 1,000 万 kW，建成 100 个以分布式可再生能源应用为主的新能源示范城市。
2013 年 2 月，修改的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》	将“太阳能热发电集热系统、太阳能光伏发电系统集成技术开发应用、逆变控制系统开发制造”、“太阳能建筑一体化组件设计与制造”等列为鼓励类发展产业。
2013年6月，国务院召开常务会议，制定“国六条”	①加强规划和产业政策引导，促进合理布局，重点拓展分布式光伏发电应用； ②电网企业要保障配套电网与光伏发电项目同步建设投产，优先安排光伏发电计划，全额收购所发电量； ③完善光伏发电电价支持政策，制定光伏电站分区域上网标杆电价，扩大可再生能源基金规模，保障对分布式光伏发电按电量补贴的资金及时发放到位； ④鼓励金融机构采取措施缓解光伏制造企业融资困难； ⑤支持关键材料及设备的技术研发和产业化，加强光伏产业标准和规范建设； ⑥鼓励企业兼并重组、做优做强，抑制产能盲目扩张。
2013 年 7 月，国务院发布《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》	①发挥市场机制在推动光伏产业结构调整、优胜劣汰、优化布局以及开发利用方面的基础性作用。对不同光伏企业实行区别对待，重点支持技术水平高、市场竞争力强的骨干优势企业发展，淘汰劣质企业。 ②2013—2015 年，年均新增光伏发电装机容量 1,000 万

文件名称	主要内容
	kV 左右，到 2015 年总装机容量达到 3,500 万 kV 以上。加快企业兼并重组，淘汰产品质量差、技术落后的生产企业，培育一批具有较强技术研发能力和市场竞争力的龙头企业。

综上，太阳能光伏产业作为解决我国能源需求缺口的重要可再生能源，是国家新能源及新兴战略产业。国务院及各部委先后制定多项政策，抑制产能过剩，引导产业的合理发展。预计国家政策将继续抑制高能耗过剩产能的建设，引导产业向大规模、高技术、低能耗、低成本、高转换率的方向发展，加大鼓励下游光伏电站的建设。

4、太阳能光伏行业市场需求及前景分析

世界常规能源供应短缺危机日益严重，化石能源造成的生态问题使得各国大力寻找可替代的一次能源。太阳能以其无污染、可持续、总量大、分布广、应用形式多样等优点长期以来受到关注。从下图可以看出，近年来全球太阳能光伏行业市场处于快速发展过程中。根据 EPIA 的预测，未来五年全球光伏需求将保持稳定的增长，增速预计在 30%左右，2017 年全球光伏需求将近 50GW。

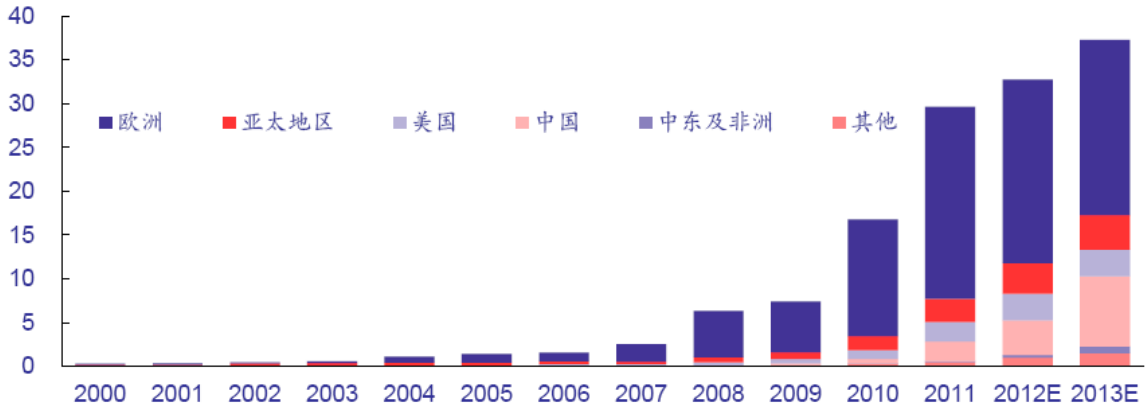


图 4-12 2000-2013 年全球新增光伏装机容量（单位：GW）
（资料来源：EPIA，银河证券研究部）

（1）太阳能光伏行业发展历程

光伏行业发展历程较长，上世纪四五十年代时，冷氢化技术、西门子法等多晶硅生产技术已经研发成功。2008 年之前，多晶硅生产整体上供不应求，导致多晶硅价格不断走高，带动整个光伏产业价格居高不下；2008 年金融危机爆

发，光伏产业投资深受影响，多晶硅价格暴跌，光伏行业盈利情况急剧下降；2009 年 3 季度后，行业景气度好转，欧洲光伏应用领域高速发展带动市场需求急剧拉升，光伏产业利润水平高涨，产能投资进一步加大；2011 年后，行业供求失衡开始显现，光伏产品价格暴跌，行业开始整合，无效产能被挤出，同时中美日等新兴市场开始启动；进入 2013 年后光伏供求开始趋于平衡，新兴市场对光伏发电的需求带动光伏产品价格走稳。

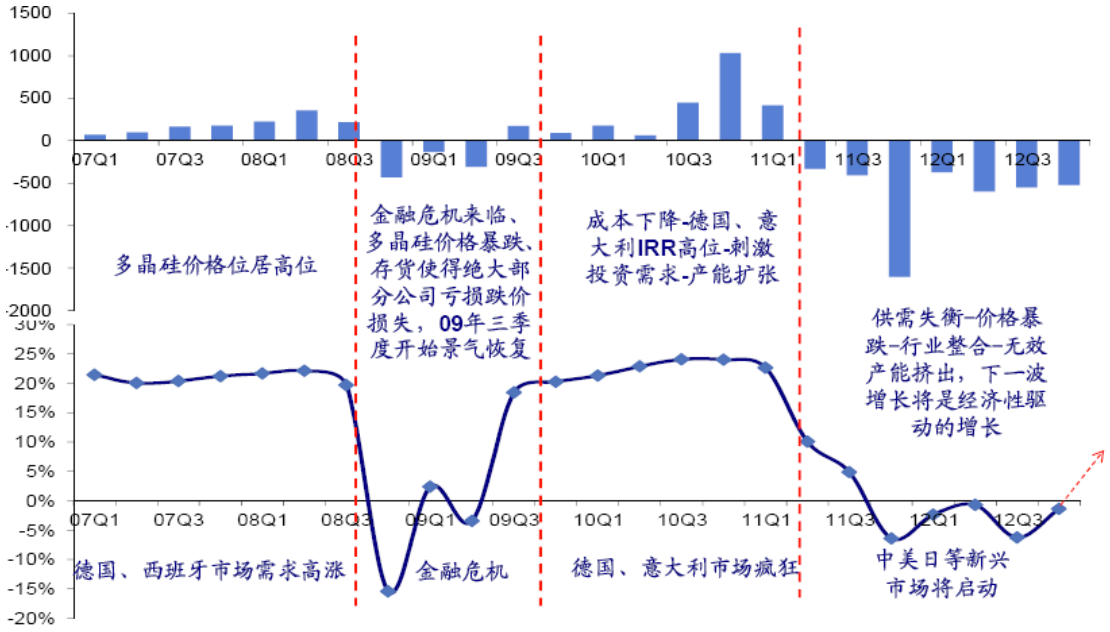


图4-13世界光伏产业净利润与毛利率变化

【资料来源：海通证券研究所（单位：百万美元）】

【数据选取：选取LDK、RENESOLA、JA、CHINA SUNERGY、SUNTECH、YGE、TRINA、HANWHA、CANADIAN SOLAR九家公司的净利润和毛利率进行汇总。】

（2）我国光伏电站建设将带动国内光伏产业发展

受产能过剩的影响，2011 年后多数光伏产品价格下滑严重，部分产品出现价格成本倒挂的现象，无效产能在全年亏损的压力下，被淘汰出行业。过剩产能的挤出导致 2013 年多晶硅供求关系逐渐趋于缓和，在行业供求走向平衡的过程中，已关停厂商因为成本原因将难以复苏，产业完成洗牌，未来市场份额将继续向具备大规模、高技术、低成本的厂商聚集。

中国过去一直是光伏生产大国应用小国，虽然在光伏产业的各个环节都具有世界前列的生产规模，但产品大多出口，自身光伏电站发展缓慢。但同时我国太阳能资源十分丰富，适宜太阳能发电的国土面积和建筑物受光面积大，青

藏高原、黄土高原、冀北高原、内蒙古高原等太阳能资源丰富地区占到陆地国土面积的三分之二，具有大规模开发利用太阳能的资源潜力。

2012 年后，中国分布式光伏发电提上议程，相关政策陆续出台，分布式光伏发电分散接入低压配电网，电网企业按国家政策全额收购富余电力，光伏并网及补贴政策带动了我国光伏发电应用领域的发展。光伏发电“十二五”规划装机容量目标从最早的 5GW 调整到 2012 年 7 月的 21GW，到 2013 年 1 月更是调整至 35GW，多次不断调高说明了我国政府鼓励光伏发电产业发展的决心。2012 年中国光伏新增装机容量约 5GW，较 2011 年约 2.5GW 的新增装机容量翻了一番；2013 年 7 月 4 日，《国务院关于促进光伏产业健康发展的若干意见》提出我国在 2013-2015 年间要年均新增光伏发电装机容量 10GW，光伏电站建设的高速发展将开启我国光伏应用的新局面。装机容量的持续增长将使得中国地区成为仅次于欧洲的第二大光伏装机市场，从而带动多晶硅、硅片、电池组件、逆变器、系统集成等光伏产业的国内市场需求。

欧洲 2013 年 6 月开始对中国光伏企业进行的“双反”调查，已经达成价格承诺。根据 7 月 27 日中国机电产品进出口商会等行业组织发表《关于中国输欧光伏产品贸易争端达成价格承诺的联合声明》，“中国光伏产业代表与欧盟委员会就中国输欧光伏产品贸易争端达成价格承诺，该价格承诺体现了中方绝大多数企业的意愿，使中国光伏产品在双方协商达成的贸易安排下，继续对欧盟出口，并保持合理市场份额。”8 月 6 日，欧盟委员会批准的中欧光伏贸易争端的“价格承诺”协议正式实施。2012 年欧洲市场约 16GW 的需求中，欧洲自身的产能仅有 4GW，在 2013 年欧洲市场继续增长的背景下，市场缺口依然巨大，中国厂商发挥空间仍有余地。同时，亚太及美洲光伏市场的迅速崛起带动了光伏产业重心的转移，中国太阳能电站建设的快速发展带动国内光伏应用市场需求。因此对中国厂商而言，在欧洲对华光伏政策影响下依旧有着较大的替代市场。

2013 年 7 月 18 日，商务部公告《关于对原产于美国和韩国进口太阳能级多晶硅的反倾销初裁公告》，从 2013 年 7 月 24 日起，来自美国和韩国的进口太阳能级多晶硅需向中国海关提交不同额度的保证金。这一对美国和韩国多晶硅反倾销的初裁决定有利于国内多晶硅生产商巩固国内市场份额。

（3）国际市场新兴市场潜力巨大

世界各主要发达国家均从战略角度出发大力扶持光伏产业发展，通过制定上网电价法或实施“太阳能屋顶”计划等推动市场应用和产业发展。

根据欧盟及成员国颁布的可再生能源行动计划，到 2020 年，欧盟太阳能发电总装机容量将超过 9,000 万 kW，其中德国光伏发电总装机容量将达到 5,100 万 kW。但是，2012 年后欧洲整体新增需求趋稳，装机容量在全球占比下滑，光伏应用从欧洲市场转入亚洲、美洲市场成为必然趋势。

日、美将成为欧洲、中国之外的最大光伏市场。日本在福岛核事故后电力需求紧张，政府出台多项措施支持光伏产业，引发了日本光伏产业的爆发式发展，成为世界光伏领域重要的新兴市场；美国制定了“面向 2030 年的光伏工业线路图”，计划投资国内技术和市场，扩大内需，带动产业显著增长，规划设定了 2030 年累计装机容量达 200GW 的宏大目标，相当于每年新增装机容量 11GW。

其他新兴国家方面，中东北非太阳能资源丰富，有着发展光伏发电的天然优势。到2015年，中东北非地区太阳能装机总量有望达到3.5GW，到2017年，中东北非地区太阳能需求量将超过 10GW，其中沙特阿拉伯和土耳其将成为中东北非地区最大的太阳能需求国，需求量将占到该地区的 70%。

综上，无论从国内市场还是国际市场而言，太阳能光伏产业经过前一阶段的行业洗牌之后，市场供需将逐渐走向平衡，中、美、日等新兴光伏市场将接力欧洲继续推动光伏产业的发展。

5、太阳能光伏行业市场竞争格局

（1）市场化程度

国内光伏产业受国际市场需求的影响，产业发展迅速，在短期内建立了齐全的产业链条。从太阳能级多晶硅、硅片加工、太阳能电池片制造、电池组件封装和系统集成都聚集大量企业，每个环节市场竞争充分。

大规模急速发展背后是企业技术的滞后及成本的高企，2011 年到 2012 年，

光伏产业整体供求格局逆转，部分产品产能急剧过剩，多数厂商生产难以为继。随后在市场引导下行业份额重新分配，小规模、低技术、高成本的生产商被淘汰，无效产能的挤出使得行业向着供求平衡的方向发展，预计未来太阳能光伏产业将继续保持高度市场化的竞争局面。

（2）主要竞争对手

公司主要光伏产品的竞争对手情况如下表：

产品	公司	主要产品及规模
多晶硅	保利协鑫能源控股有限公司	该公司全资控股的江苏中能主要经营高纯多晶硅生产，是目前世界上单体投资规模最大的多晶硅生产基地，该公司多晶硅产能约6.5万吨，产量居国内第一。
	大全新能源有限公司	该公司从事多晶硅、硅片的研发、制造与销售，2010年在纽交所上市。该公司重庆万州生产基地多晶硅年产能为约4,300吨；新疆石河子生产基地多晶硅年产能约为5,000吨。
	Wacker Chemie AG（瓦克化学）	瓦克化学是全球最重要的化工品提供商之一，业务范围包括电子材料、有机硅、聚合物、化学品、多晶硅和半导体等，该公司多晶硅产能约5.2万吨。
	OCI株式会社	由韩国东洋制铁株式会社（DC Chemical）更名而成的OCI，是世界主要的多晶硅生产商，多晶硅产能约4.2万吨，2013年底预计进一步新增至5.2万吨。
	REC太阳能级硅有限责任公司	REC是全球著名垂直一体化太阳能企业，产业链一度完整。该公司在2012年已退出硅片业务。流化床硅烷法（FBR）多晶硅已成为该公司主要多晶硅产品，至2012年底，该公司拥有1.5万吨的FBR多晶硅生产能力。
	Hemlock Semiconductor（赫姆洛克半导体公司）	Hemlock是全球多晶硅与其他硅系产品的领先生产企业，其产品广泛应用于半导体设备、太阳能光电产品等领域。
硅片	英利绿色能源控股有限公司	该公司是全球规模较大的垂直一体化光伏制造商，于2007年在纽交所上市，产品和服务涵盖了从多晶硅铸锭、硅片、光伏电池片、光伏电池组件的生产到系统安装的整个光伏行业产业链，该公司总产能2.45GW。
	天津中环半导体股份有限公司	该公司拥有独特的半导体材料-节能型半导体器件和新能源材料-高效光伏电站双产业链，该公司直拉单晶及硅片技术和产销规模方面居国内前列，2012年公司太阳能硅片产量6.7万片。

产品	公司	主要产品及规模
	西安隆基硅材料股份有限公司	该公司是我国专注于单晶硅棒、硅片的研发、生产和销售的A股上市公司，2012年该公司单晶硅硅片产能约1GW
	浙江昱辉阳光能源有限公司	该公司是ReneSola Ltd 全资子公司，主要生产单晶硅片、多晶硅片。
	江西赛维LDK太阳能高科技有限公司	该公司是太阳能多晶硅铸锭及多晶硅片研发、生产、销售为一体的高新技术光伏企业，是目前亚洲规模最大的太阳能多晶硅片生产企业。该公司2012年硅片产能约4.5GW，组件产能1.7GW。
组件	阿斯特阳光电力公司	该公司主要经营太阳能光伏产业，拥有光伏全产业链业务，于2006年在美国纳斯达克成功上市，该公司能够生产从5W-310W的太阳能组件。该公司组件产能约2.4GW。
	河北晶澳太阳能有限公司	该公司是太阳能电池制造和销售的领先企业，拥有2.5 GW电池产能、1.8 GW组件产能以及1.0 GW硅片产能。
	无锡尚德太阳能电力有限公司	该公司主要从事从事晶体硅片、太阳电池、组件，薄膜太阳电池、光伏发电系统和光伏建筑一体化（BIPV）产品的研发、制造与销售，该公司组件产能约2.4GW，硅片产能约1.6GW。
逆变器	阳光电源股份有限公司	该公司从事太阳能、风能等可再生能源发电电源的研发、生产、销售和服务，主要产品有光伏逆变器、风能变流器、分布式发电电源等，是国内主要的逆变器生产商。
系统集成	中利科技集团股份有限公司	该公司主要经营电线电缆、光伏组件及电站、光伏发电等能源领域。2012年该公司光伏产业营业收入25.8亿元。
	海润光伏科技股份有限公司	该公司研究、开发、生产、加工单晶硅片、单晶硅棒、多晶硅锭、多晶硅片；从事单、多晶硅太阳能电池片、组件、发电业务。2012年该公司光伏产业营业收入49.66亿元。

6、行业主要特征

（1）行业进入壁垒

①技术壁垒

太阳能光伏产业的中上游如多晶硅、硅片、逆变器等属于技术密集型行业，尤其以多晶硅的生产最为明显。多晶硅的生产不仅仅要求掌握技术，更重要的在于通过先进的技术和熟练的工艺降低生产成本，获得竞争优势。因此，

先进技术成为行业的重要壁垒，不能掌握符合市场需求技术的厂商将被淘汰。

②资金壁垒

光伏产业上游的生产设备价值较高，早期相关的设备生产技术主要被国外厂商掌握，进口成本较高；最近几年相关设备的国产化使得投资成本下降，但是相对其他行业依旧保持在较高的水平。初始投资较大成为进入行业的资金壁垒。

（2）行业生产、技术特点

太阳能光伏产业的上游产业如多晶硅、硅片、逆变器等产业环节对于技术要求较高，产业属于技术密集型。随着我国厂商对于相关核心技术的掌握，产品的国产化率提升，并且在全球市场占比排名前列，形成了太阳能光伏行业的“中国制造”格局。行业中下游的组件、系统集成相对而言技术壁垒稍低，属于劳动密集型行业。系统集成直接面对终端发电市场，在太阳能发电被提升到能源战略高度的同时，对系统集成运行的稳定性提出较高要求。

（3）行业周期性、区域性

太阳能光伏产品的全球化生产与销售，相关产品从全球整体范围看，没有表现出明显的季节性、区域性；但从局部看，生产主要集中在东亚、欧美；消费主要是欧洲、东亚、美国等太阳能能资源丰富的地区。我国太阳能光伏设备生产主要集中在东部地区及四川、新疆等地，光伏电站的建设以西部地区占比较大。

7、行业利润水平

太阳能光伏产业自 2011 年后，由于产业整体的供求关系失衡，产能明显过剩，产品价格不断下滑。2013 年后，落后产能的淘汰、光伏新兴市场的兴起带动产业整体重新走向平衡，产品价格趋于平稳。未来预期上游多晶硅产业经过前一阶段的行业洗牌，产能向大规模生产商聚集，产品的供需将保持平衡。在没有重大技术革新的情况下，多晶硅成本的下行空间较小，行业整体价格将保持稳定，利润保持平稳。中下游行业受到太阳能电站建设的利好以及上游成本下调的影响，未来将会有一定的利润空间。

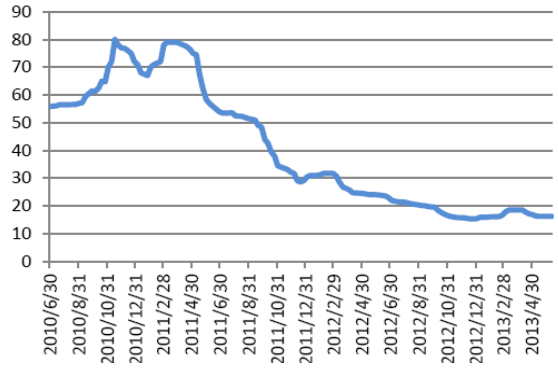


图 4-14 多晶硅价格走势（美元/公斤）

（资料来源：Pvinsights，广证恒生）

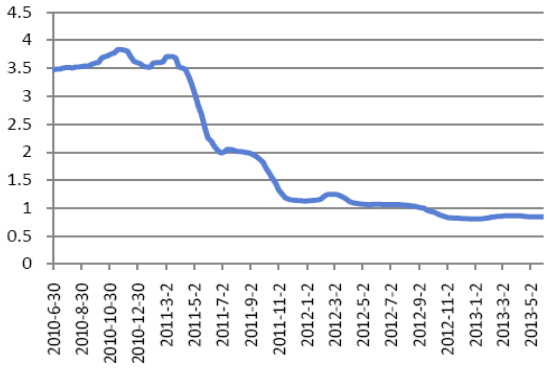


图 4-15 多晶硅片价格（美元/片）

（资料来源：Pvinsights，广证恒生）

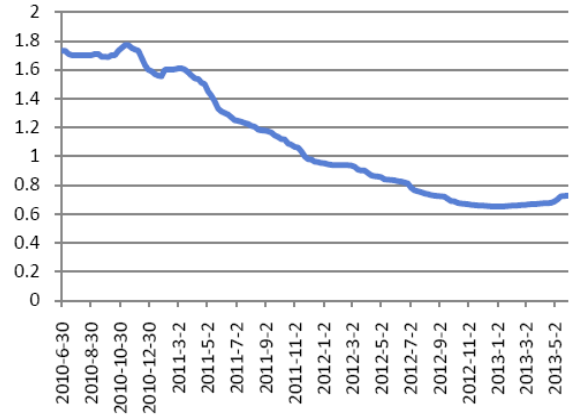


图 4-16 多晶硅电池组件价格（美元/瓦，240W）

（资料来源：Pvinsights，广证恒生）

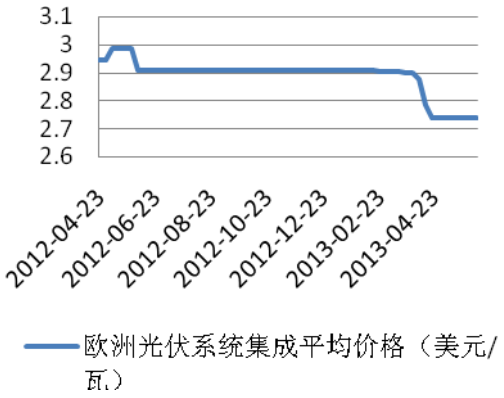


图 4-17 欧洲系统集成平均价格（美元/瓦）

（资料来源：大智慧）

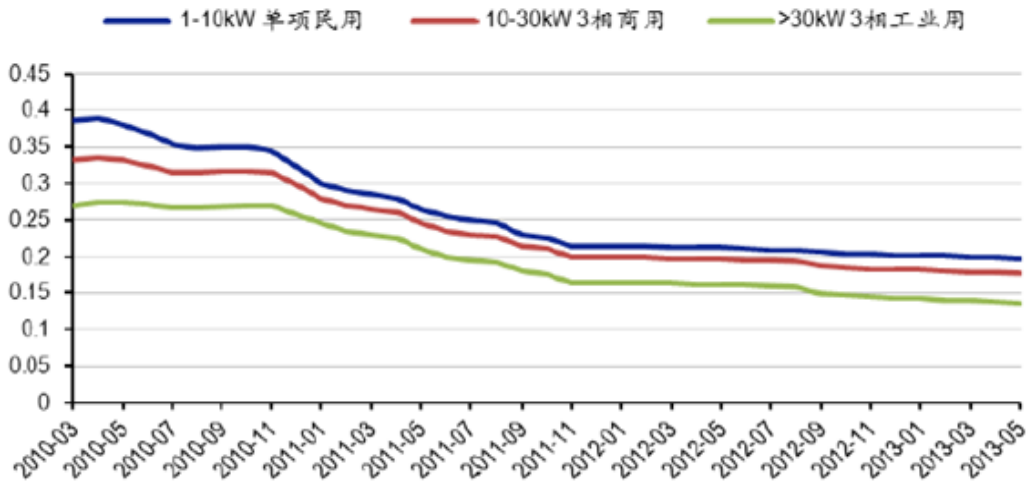


图 4-18 光伏逆变器价格走势（单位：美元/瓦）

（资料来源：Pvinsights，安信证券研究中心）

8、行业上、下游产业情况

公司太阳能光伏产品包括多晶硅、硅片、电池组件、逆变器、系统集成，产业链较为完整，产品互成上下游关系。从整体而言，太阳能光伏产业的上游原料为工业硅，主要能源为电能，占成本的比重较大。光伏产业的下游主要为用电终端及电网公司。

太阳能光伏行业上、下游产业情况如下图所示：

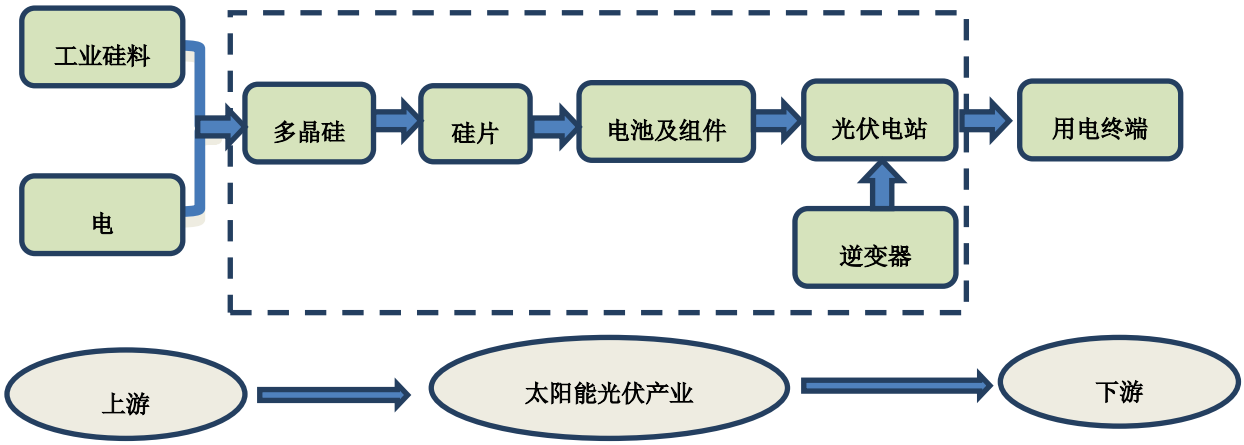


图 4-19 光伏行业上下游情况

多晶硅的生产主要原料是工业硅及电能。工业硅价格在 2011 年 10 月达到 16,000 元/吨左右后，随着光伏产业的逐渐趋冷，作为光伏最上游原材料的工业硅需求减少，价格一路下滑，目前价格徘徊在 13,200 元/吨左右，价格处于历史低位。工业硅原料价格的下滑有利于多晶硅生产成本的降低。

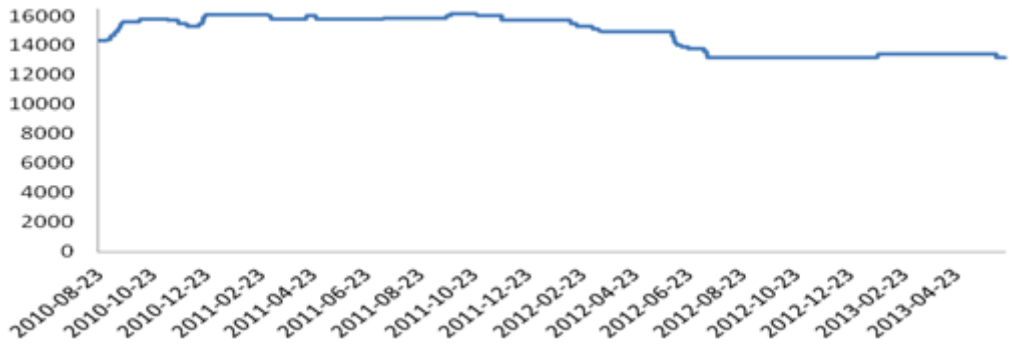


图 4-20 工业硅价格走势（单位：元/吨）
（资料来源：大智慧）

电能对多晶硅生产商成本有着较大影响，公司多晶硅生产基地处新疆地区，拥有自备电站。我国内陆地区工业用电电价一般在 0.5-0.8 元/度，新疆地区

工业用电价格一般在 0.3-0.5 元/度，因此，在新疆地区生产多晶硅具有成本优势。

太阳能光伏行业下游需求见“第四节发行人基本情况”之“五、行业基本情况”之“（二）太阳能光伏行业”之“ 4、太阳能光伏行业市场需求及前景分析”。

六、公司的市场地位与竞争优势

（一）输变电行业市场地位

1、变压器产品

（1）公司的市场地位

公司共有四个变压器生产基地，分别是沈变公司、衡变公司、新变厂、天变公司。公司现已成为中国重大装备制造业的核心骨干企业、世界电力成套项目工程总承包企业，是中国最大的变压器研发、制造和出口基地之一。

公司在我国特高压交流及直流输变电项目上都有着较为优异的业绩，为我国特高压交直流输电工程提供了多台变压器，市场占有率较高。其中，公司为晋东南—荆门 1,000kV 交流示范工程提供 11 台特高压交流变压器；为淮南—上海 1,000kV 特高压交流输电示范工程提供 7 台特高压交流变压器；为云南—广东±800kV 特高压直流输电工程提供 14 台换流变压器、9 台电抗器；为向家坝—上海±800kV 特高压直流输电工程提供 25 台换流变压器、3 台电抗器；为锦屏—苏南±800kV 特高压直流输电工程提供 16 台换流变压器；为糯扎渡—广东±800kV 特高压直流输电工程提供 18 台换流变压器、9 台电抗器；为哈密—郑州±800kV 特高压直流输电工程提供 26 台换流变压器；为溪洛渡—浙西±800kV 特高压直流输电工程提供提供 14 台换流变压器。公司在上述特高压输电项目中的良好表现反映了行业对公司的认可。

（2）公司的市场占有率与排名

变压器产品主要用于电网建设，国内电网建设主要单位是国家电网和南方电网两大电网公司，其中国家电网市场份额较大。

根据国家电网 2012 年产品招标统计，各个厂商提供的变压器在国家电网的

占有率如下：

公司名称	750kV 产品占有率	500kV 产品占有率	330 kV 产品占有率	220 kV 产品占有率	110kV 产品占有率	总占有率
特变电工	32.69%	36.08%	57.80%	26.32%	13.22%	24.89%
中国西电	37.31%	10.03%	27.27%	9.33%	11.54%	12.15%
天威保变	30.00%	12.27%	11.56%	5.96%	7.56%	9.12%
常州东芝	—	1.67%	—	2.65%	32.50%	1.50%
西门子	—	10.03%	—	8.22%	0.95%	5.55%
ABB	—	13.37%	—	6.92%	1.41%	5.78%
其他公司	—	16.55%	3.37%	40.60%	32.82%	41.01%

从招标结果可以看出，高电压变压器的市场集中度较高，低电压变压器市场较为分散。750kV 产品只有特变电工、中国西电、天威保变三家厂商，主要原因在于 750kV 及以上变压器设备技术门槛较高，目前国内厂商中只有特变电工、中国西电、天威保变三家厂商具有相关的研发及生产能力，三家厂商在这一级别的产品上市场占有率相差不大，公司在 750kV 变压器 2012 国网招标中占 32.69%。

在高压及超高压变压器领域，国网 2012 年招标中，公司在 110kV、220kV、330kV、500kV 各细分市场占有率均达到行业第一。超高压变压器领域，公司在 330kV 及 500kV 变压器的市场占有率分别达到 57.80%和 36.08%，优势明显，这是公司技术优势、研发优势、生产优势的集中体现。高压变压器领域，公司 110kV 和 220kV 变压器的市场占有率为 13.22%和 26.32%，市场份额行业第一，但是占有率较低，主要原因在于这一系列变压器产品行业门槛较低，竞争较为激烈，市场集中度不高。

2012 年我国变压器总产量 14.31 亿 kVA，2012 年公司变压器总产量为 2.17 亿 kVA，占有率达 15.16%。

综上所述，公司变压器生产领域整体竞争优势明显，在高压、超高压、特高压各细分变压器领域有着良好表现，多种产品市场占有率第一，充分说明了公司在高电压变压器领域的综合实力与竞争优势，是公司市场地位的集中体现。

2、电线电缆产品

（1）公司的市场地位

公司共有三个电线电缆生产基地，分别是鲁缆公司、德缆公司、新缆厂，产品涵盖了电线电缆主要的类型与规格。

公司的 750kV 扩径导线、750kV 铝管支撑耐热扩径母线、110～220kV 交联电缆已达到国际先进水平，500kV 交联电缆填补了国内空白。公司的船舶用电线电缆先后通过德国船级社（GL）认证中心检测和美国 ABS 认证公司的认证。本公司在超、特高压变压器研制和生产方面的经验，对其配套的线缆产品形成良好带动。公司为国家电网“晋东南—南阳—荆门”特高压示范工程研制生产的 1,000kV 耐热型扩径母线是国内首条百万伏级特高压线路产品；公司自主研发的“1,000kV 特高压输电工程用导线”被列入国家火炬项目，“220kV 智能高压交联电缆”被评为国家重点新产品。

（2）公司的市场占有率

电线电缆产品国内厂商众多，市场竞争激烈，每一个厂商占据的市场份额都较小。2012 年全国电力电缆总产量 4,001.97 万 km，公司产量 32.54 万 km，市场占有率 0.81%。

3、国际成套工程的市场地位

公司开展国际成套工程是基于公司多年经营输变电产品，对输变电行业各个环节设备的研发、生产及装配有着良好积累的自然延伸。公司是中国政府指定的承担对外经贸合作和外援项目的电力成套工程总承包商。开展输变电国际成套工程业务以来，公司服务质量受到相关国家政府及企业的高度评价，迅速建立起了良好的品牌影响力。

2009 年 11 月，由公司承建的塔吉克斯坦国 500kV 南北输变电工程及 220kV 配套送出工程竣工，该项目采用先进的自动化、信息化、智能化技术，项目节电率为 14%，有效提高了塔国电力的安全性和节能性，大大提高了塔国电力资源的利用率和输出率；2011 年，公司承建的塔吉克斯坦共和国 500kV 杜尚别变电站荣获中国输变电工程质量的最高荣誉奖——中国建设工程鲁班奖。

2012 年 8 月，公司承建了中国和吉尔吉斯斯坦两国政府迄今为止最大的能

源合作项目，也是吉尔吉斯斯坦国家电网的重大能源项目工程与南北输变电通道大动脉工程，合同金额为 3.90 亿美元的“达特卡-克明”500kV 输变电工程。该项目的承接进一步的奠定了公司海外业务的品牌基础。

此外，公司先后在塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、苏丹、巴基斯坦、印度、菲律宾、埃塞俄比亚、赞比亚、安哥拉、多哥等国家承建了多个输变电工程建设项目。

公司输变电业务的优势为公司国际成套工程奠定基础；高质量、高效率的施工经营创造了公司的品牌影响力；多个标志性的工程使得公司迅速打开了海外工程市场。随着公司业务的不断发展，国际成套工程将成为公司输变电业务新的利润增长点。

（二）太阳能光伏行业市场地位

1、公司的市场地位

公司太阳能光伏业务覆盖光伏产业链除太阳能电池以外的其他各个环节，具有较为完整的产业链。依靠公司多年经营输变电行业积累的品牌优势、人才优势、技术优势、管理优势、销售渠道，公司进入太阳能光伏行业后发展迅速。公司“煤电硅一体化”的经营方式降低了产品成本，使得公司成本优势明显。

公司目前拥有 3,000 吨/年的多晶硅生产能力，正在建设的 12,000 吨/年多晶硅生产线投产后，公司的多晶硅产能跃居行业前三位，从而形成较为明显的成本与规模优势。

公司先后承接了多座太阳能离并网电站的建设任务，曾先后参与北京奥运会、上海世博会、青藏铁路、宁夏太阳山 10MW 太阳能并网电站、上海虹桥高铁太阳能光伏建筑一体化、哈密、和田 20MW 太阳能并网电站、太阳山 30MW 光伏并网电站等项目建设，在行业内具有较高的声誉。

2、公司的市场占有率与排名

2012 年，公司多晶硅产量 3,186.68 吨，全国多晶硅总产量约 6.04 万吨，公司多晶硅市场占有率约为 5.27%。

此外，公司 2012 年硅片产量 3,116 万片，逆变器产量 315.5MW，组件产量

31.16MW，系统集成实现营业收入 18.32 亿元。根据 IMS Research 调研，2012 年公司太阳能光伏系统集成业务国内排名第二。

（三）公司的竞争优势

1、完整的业务体系优势

公司输变电业务以变压器和电线电缆为主，同时具备自主研制套管、互感器、GIS、高压开关柜、输变电智能化组件等各系列的输变电产品，形成了较为完整的输变电设备体系。公司国际成套工程依托公司强大的输变电研发与生产，在设备质量、价格、配置效率上都做到了优化；同时国际成套工程的发展也带动了公司输变电设备的出口。输变电设备与国际成套工程使公司形成了产品与服务双轨发展的模式，对公司品牌及业务发展起到了协同效应。

公司太阳能光伏业务覆盖了除太阳能电池外的其他主要环节，使得公司能够系统化的研发和生产太阳能光伏产品，与公司煤矿及自备火电厂形成了“煤电硅”一体化的产业链，通过前端煤炭资源和电厂的利用，降低多晶硅的生产成本；通过末端系统集成建设，拉动逆变器和光伏组件的联动，具备建设太阳能光伏发电产业基地和低成本大规模光伏电站的优势条件。

完整的产业链使得公司各个环节的产品和业务相互承接与影响，在整体上促进公司品牌效应的扩散，在成本上压缩各环节的耗费，在管理上达到全系统的优化配置，帮助公司建立起更为明显的竞争优势。

2、行业领先的技术优势

公司自成立以来一直秉承以科技带动生产、以创新推动进步的理念；不断加大对科技创新的投入与支持，建立了以市场为导向、以提升公司自主创新能力为核心、产学研相结合的技术创新体系；形成了从组织管理、资金保障、项目研发、成果保护、创新激励等一整套自主创新的体制架构。

公司成立了新疆首个院士专家工作站，公司及子公司拥有国家级工程实验室 3 个、国家级企业技术中心 2 个、国家级技术分中心 1 个、博士后科研工作站 2 个；与清华大学、西安交通大学、中国科学院电工研究生院等重点高校院所开

展产学研合作；参与了国内外 70 余项行业标准的制订，是行业中参与标准制订最多的企业之一，其中公司主导制定了 1,000kV、±800kV 特高压交直流产品的标准，已被国际电工委员会（IEC）采纳，即将成为国际标准。

公司目前拥有国内外专利技术 536 项，其中发明专利 64 项，实用新型专利 457 项，外观设计 15 项；同时公司及子公司还申请了 PCT 国际专利 8 项，另有 47 项发明专利已经实质审查生效，公司获得“中国自主知识产权百强企业”的称号。

（1）报告期公司承担多个国家重点科研攻关任务

公司在输变电领域的技术积累及研发能力受到行业认可，承担了多项国家重点科研攻关任务，为公司创造了较好的品牌影响力。

●晋东南-南阳-荆门 1,000kV 特高压交流试验示范工程及后续工程项目变压器、电抗器的研制

●安徽-上海 1,000kV 特高压交流工程变压器、电抗器的研制

●溪洛渡-浙西±800kV 特高压直流输电工程换流变压器的研制

●锦屏-苏南±800kV 特高压直流输电工程换流变压器的研制

●淮南-上海±800kV 特高压直流输电工程变压器、电抗器的研制

●哈密-郑州±800kV 特高压直流输电工程变压器、电抗器的研制

●新疆-西北 750kV 联网工程变压器、电抗器的研制

●中广核红沿河核电项目 4*1,000MW 机组工程主变压器的研制

●中广核广东阳江核电项目 6*1,000MW 核电发电机组主变压器的研制

●中广核广东台山核电站 2*1,750MW 核电发电机组主变压器的研制

●中核海南昌江核电站 2*650MW 核电发电机组主变压器的研制

●三峡工程 32*70 万 kW 水电机组主变压器的研制

●山东信发 4*110 万 kW 超超临界火电机组主变压器的研制

（2）公司引领行业发展的方向

公司在不断参加国家重点科研攻关任务，挑战世界输变电技术难题的基础上，报告期内公司创造了多项“第一”：

●公司成功研制国内首台超大容量 28,000kVA 干式变压器、500kV 超高压变压器、1,000MVA/1000kV 交流变压器、中国首台世界最大容量 SFP-H-810MVA/500kV 三相组合式发电机变压器等产品

●沈变公司与国家电网联合研制的世界首台 400MVA/1,000kV 特高压交流升压变压器

●衡变公司自主研制了国内容量最大、电压等级最高的 OSFPS-JT-1000MVA/500kV 现场组装式变压器

●鲁缆公司生产出国内电压等级最高、截面最大的 500kV×3,500mm^{2}超高压交联电缆

●沈变公司自主研发生产的±186kV 干式直流套管成功挂网运行。该套管是国内首支用于直流输变电工程的国产干式直流套管，实现了零的突破，打破了国外的技术垄断和高昂价格的制约，为推动我国重大电力装备国产化进程及解决“空心化”问题作出贡献

●沈变公司自主研发生产的±400kV 充 SF6 直流套管在四川西昌锦屏-苏南特高压直流工程挂网通电并安全运行，这是国内首次用于直流输变电工程的国产套管，打破了国外垄断

（3）公司科研获得多项荣誉

公司在输变电行业的研究能力受到了国家肯定，公司荣获“国家火炬计划重点高新技术企业”称号，被国家工业和信息化部评为“国家技术创新示范企业”。公司近年来获得的主要科研荣誉如下：

获奖名称	获奖公司	认证机构	证书编号	认证年度	获奖产品
国家科学技术进步奖特等奖	沈变公司 衡变公司	中华人民共和国国务院	2012-J-217-0-01-D05 2012-J-217-0-01-D17	2012	特高压交流输电关键技术、成套设备及工程应用
国家科学技术进步奖一等奖	沈变公司	中华人民共和国国务院	2010-J-217-1-01-D09	2010	三峡输电系统工程
国家科学技术进步奖一等奖	沈变公司	中华人民共和国国务院	2009-J-237-1-01-D04	2009	超高压直流输电重大成套技术装备开发及产业化
国家科学技术进步奖一等奖	特变电工	中华人民共和国国务院	2007-J-217-1-02-D03	2007	750kV 交流输变电关键技术研究、设备研制及工程应用
中国机械工业科学技术奖特等奖	沈变公司	中国机械工业联合会、中国机械工程学会	D1102108-02	2011	±800kV 特高压直流输电关键成套技术装备研制及产业化
中国机械工业科学技术奖特等奖	沈变公司 衡变公司	中国机械工业联合会、中国机械工程学会	0902012-03 0902012-10	2009	1,000kV 交流输变电关键技术研究、设备研制及工程应用
中国机械工业科学技术奖三等奖	衡变公司	中国机械工业联合会、中国机械工程学会	1002085-01	2010	OSFPS-750000/500 超高压大容量现场组装式变压器的研制
中国机械工业科学技术奖三等奖	衡变公司	科技部、商务部、质检总局、环保总局	D1202033-01	2012	超高压三相一体可调并联电抗器
国家重点新产品	新能源公司	科技部、商务部、质检总局、环保总局	2010GRG40007	2010	156mmX156mm 浇铸太阳能级多晶硅片
国家重点新产品	衡变公司	科技部、商务部、质检总局、环保总局	2012GRD20031	2012	1,000kV 并联电抗器（BKD-320000/1100）

获奖名称	获奖公司	认证机构	证书编号	认证年度	获奖产品
国家重点新产品	天变公司	科技部、商务部、质检总局、环保总局	2012GRA10007	2012	SC（B）H15-30~2500/10干式非晶合金铁芯配电变压器
国家重点新产品	衡变公司	科技部、商务部、质检总局、环保总局	2011TJD20045	2011	1,000kV 并联电抗器（BKD-200000/1100）
国家重点新产品	特变电工	科技部、商务部、质检总局、环保总局	2010GRG40009	2010	QYD-31500/330W3AT 供电牵引变压器
国家火炬计划重点高新技术企业证书	衡变公司	科技部	GZ20114300003	2011	—
国家火炬计划重点高新技术企业证书	鲁缆公司	科技部	GZ20103700064	2010	—

3、可靠的产品质量优势

输变电行业——尤其是超高压、特高压领域对于设备的质量有着较为严格的要求，通常在设备正式投入运营前需要经过反复的试验以保证后期运行的稳定性。产品质量是公司获得客户认可、市场青睐的基础，公司在科技创新的同时持续推进产品质量提升工作，始终坚持“用一流的装备和技术、一流的管理、造一流的产品，让顾客满意”的质量方针。

公司变压器、电线电缆等产品获得 ISO9001—2008 质量体系认证。报告期内，沈变公司单相 500kV/250MVA 自耦变压器，通过荷兰 KEMA 实验室的突发短路试验；三相并联电抗器获得意大利 CESI 试验室的认证；鲁缆公司铜丝屏蔽型高压交联电缆 YJSAY 127/220kV 1*1600mm 和相配套附件通过荷兰 KEMA 认证；新能源公司 TBEA 单晶 125 和多晶 156 系列光伏组件通过英国 MCS 认证；新能源公司 100kW、250kW、500kW 光伏并网逆变器获得了 CQC（中国质量认证中心）颁发的“金太阳”认证证书；新能源公司 TBEA 品牌组件顺利通过 TUV 认证证书，标志该产品获得了进入欧洲光伏市场的通行证。

过硬的质量保障使得公司产品在行业内获得了较高的认可，成为公司发展的重要支撑。

4、客户认可的品牌优势

本公司是中国变压器行业首家上市公司，也是中国重大装备制造业核心骨干企业和国际成套工程项目总承包企业。公司在发展经营过程中，依托强大的研发团队及可靠的质量保证，获得了客户的认可。

在历年国家电网及南方电网的主设备招标中，公司规模优势和品牌优势全面体现，多系列产品市场占有率排名前列乃至第一。公司为世界首条±800kV 特高压直流、1,000kV 特高压交流试验示范工程供应了相关设备，表现出行业对公司的认可。公司 500kV 及以上高端输变电产品及电力系统集成服务持续进入美国、加拿大、印度、俄罗斯等市场，完成印度首条 765kV 特高压输电设备供应及安装、塔吉克 500kV 超高压输电成套项目、苏丹北部及东部电网总承包工程等项目，国际竞争力和品牌影响力彰显。

报告期内，公司凭借产品的质量与技术优势，不断建立在客户群体中的信任，获得的来自于客户认可的主要荣誉如下：

●公司 2012 年获得中国进出口银行“中国对外优惠贷款和优惠出口买方信贷”最佳执行企业称号，并被商务部评为 2009-2011 年度对外承包工程、劳务合作统计工作先进集体；2010 年公司及沈变公司分别荣获“国家电网特高压直流输电示范工程重要贡献单位”。

●沈变公司 2012 年获得了中广核 2011 年度优秀质量管理单位称号；2011 年获“国家电网宁东-山东±660kV 直流输电示范工程重要贡献单位”荣誉。

●新变厂在 2012 年中国石油天然气集团公司组织的电力电工设备集中采购供应商资格招标中，4 类产品跻身于 2013 年至 2015 年甲级供应商行列。

●衡变公司 2012 年荣获 2012 年度湖南省电力公司“优秀供应商”称号；2010 年获得“广西电网公司 2010 年度最佳合同履行配合奖”。

●新能源公司 2012 年承建的大唐国际格尔木 20kV 光伏 EPC 项目，被大唐

国际授予“先进参建单位”荣誉称号。

●2012 年，由新能源公司承建的中国电力投资集团公司的太阳山光伏并网电站 30MW 项目，该项目获得了该公司“标准化管理先进奖”和“新能源工程建设先进项目”两项荣誉，并荣获“中国电力优质工程奖”。

●德缆公司 2011 年在“关于 2011 力拓中国设备供应商论坛会议”上被授予“优秀供应商”称号；2010 年获得力拓矿业“白金供应商称号”。

5、国际化的市场优势

公司取得国际 PCT 专利 8 项，多个产品通过国外权威认证。公司自主技术实现“走出去”的目标，推动了公司产品走向国际市场。

公司建立了辐射美国、日本、欧盟、俄罗斯、东盟、上合组织、非洲、海湾等 59 个国家和地区的销售服务网络，公司高端产品已进入“美国西部电网改造工程”、“欧亚洲际电网改造工程”等国际重点工程。

公司国际成套工程业务跨越亚洲、非洲多个国家，在塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、苏丹、巴基斯坦、印度、菲律宾、埃塞俄比亚、赞比亚、安哥拉、多哥等国家承建了多个输变电工程建设项目，具有一定的市场影响力。

国际化的发展使得公司在占据国内输变电市场的同时，实现了产品和服务的双项“走出去”，获得更为广阔的发展机遇。

6、产业布局优势

公司在新疆、四川、湖南、天津、山东、辽宁、陕西、上海等地都建有现代化产业基地，形成了“西北—西南—华南—华北—华东—东北”遥相呼应的互为依托、互为支撑的产业链群。同时，公司在印度正在建设能源装备制造基地，在全球 59 个国家和地区建立了 76 个海外常设办公机构，形成了强大的海外销售服务体系。

输变电业务方面，公司所属的四个变压器厂分布在西北、东北、华北、华南等区域，三个电缆生产厂分布在西北、西南、华东等区域，形成了互为支持的产业布局态势。合理的布局有利于充分利用各区域的产业优势及资源优势，

建立全国统一的销售响应网络，降低运输费用，并提高服务响应速度，形成区域优势。

太阳能光伏业务方面，公司建立了包括新特能源、新能源公司、西安佳阳、西安普瑞、西安电气等公司为主体的生产链，形成了新疆—西安呼应的光伏体系，产品涵盖除太阳能电池外的光伏产业链。同时，公司自身的煤矿及自备电厂形成了“煤电硅”一体化的经营体系，有效降低公司生产成本，强化了公司产业布局优势。

（四）公司的竞争劣势

1、与国际巨头相比，综合实力还存在差距

公司经过多年经营，在输变电、多晶硅等产品的技术、规模方面取得了长足进步，部分产品的生产能力已经位居世界前列。但是在部分领域，公司在高尖端技术研发方面与国际巨头相比，综合实力还存在差距。

2、资金劣势

输变电行业及太阳能光伏行业都属于资金密集型行业，在生产期间及项目投资的前期都需要大量资金垫支，尤其公司经营国际成套工程业务，项目周期较长，流动资金占用较大。公司与国内外大型企业相比，在资金方面还存在一定的差距，对公司经营造成一定影响。

七、公司主营业务的具体情况

（一）营业收入构成情况

1、报告期内公司营业收入按产品分类

报告期内公司营业收入按产品分类的情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月		2012 年		2011 年		2010 年	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
变压器产品	783,687.19	42.06	903,426.60	45.89	889,097.29	50.64	1,001,553.18	58.22
电线电缆产品	483,251.87	25.94	463,585.89	23.55	409,791.33	23.34	352,056.19	20.46
太阳能光伏产品及系统集成	245,233.27	13.16	244,615.56	12.43	318,882.47	18.16	267,283.33	15.54
国际成套工程	201,159.57	10.80	206,881.86	10.51	109,215.39	6.22	90,176.47	5.24
贸易	99,529.92	5.34	109,246.45	5.55	—	—	—	—
其他	50,276.98	2.70	40,936.39	2.08	28,718.46	1.64	9,364.58	0.54
主营收入小计	**1,863,138.80**	**100.00**	**1,968,692.75**	**100.00**	**1,755,704.94**	**100.00**	**1,720,433.77**	**100.00**
其他业务收入	55,348.16	—	63,821.44	—	60,769.47	—	56,595.07	—
营业收入合计	**1,918,486.96**	**—**	**2,032,514.19**	**—**	**1,816,474.41**	**—**	**1,777,028.84**	**—**

2、按地区分类

报告期内公司主营业务收入按地区分类的情况如下：

单位：万元

销售模式	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
国内	1,625,058.28	1,675,592.20	1,479,280.31	1,361,676.34
国外	238,080.52	293,100.55	276,424.64	358,757.43
合计	**1,863,138.80**	**1,968,692.75**	**1,755,704.94**	**1,720,433.77**

3、按销售模式分类

单位：万元

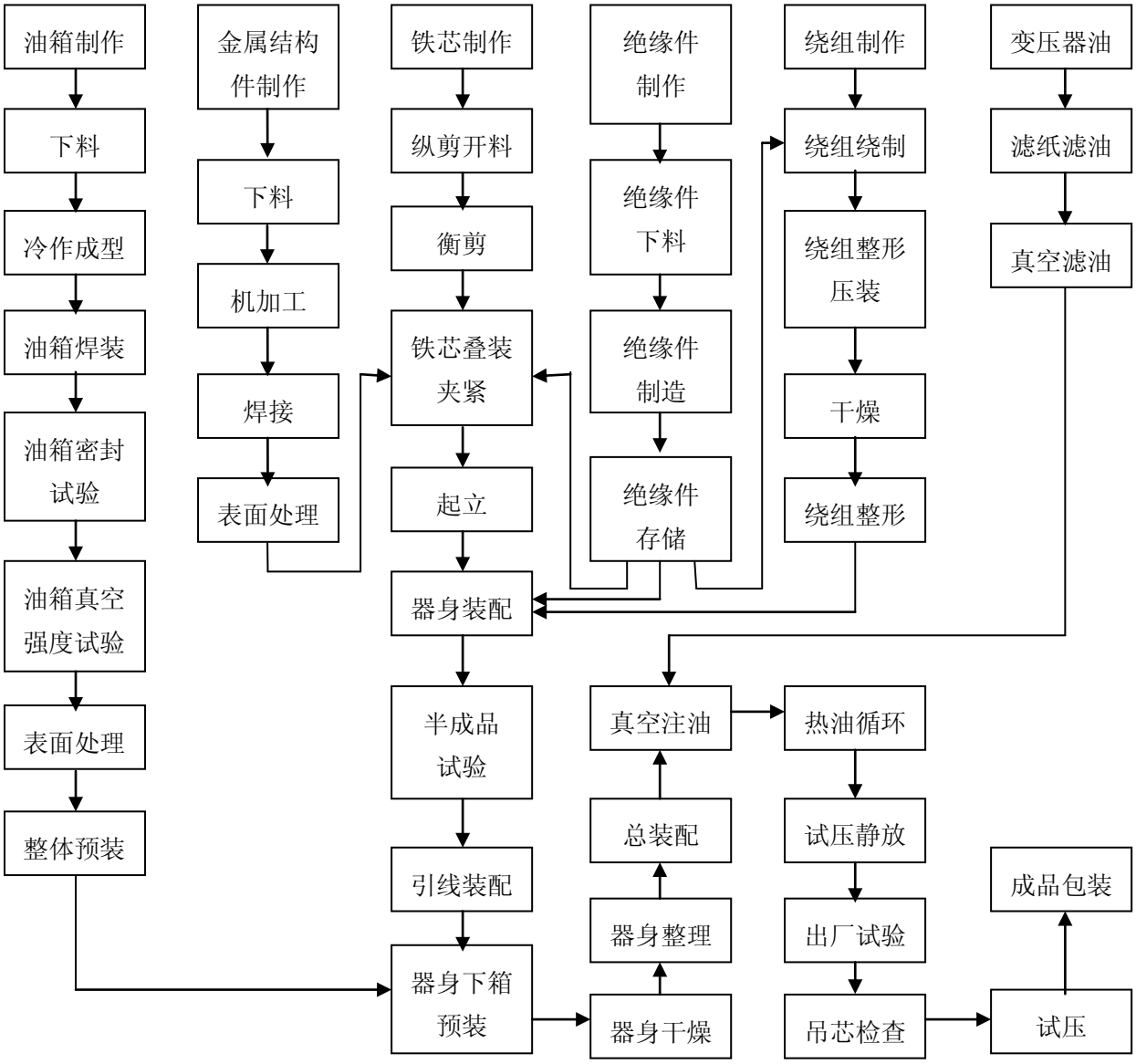
产品	业务模式	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
变压器	直接销售金额	783,687.19	903,426.60	889,097.29	1,001,553.18
	代理商销售金额	0	0	0	0
电线电缆	直接销售金额	447,841.59	437,622.92	386,294.37	330,722.48
	代理商销售金额	35,410.28	25,962.97	23,496.96	21,333.71
光伏	直接销售金额	245,233.27	244,615.56	318,882.47	267,283.33
	代理商销售金额	0	0	0	0

公司国际成套工程及系统集成业务属于建设工程，均为直接对客户进行服务。

（二）主要产品的工艺流程

1、变压器产品

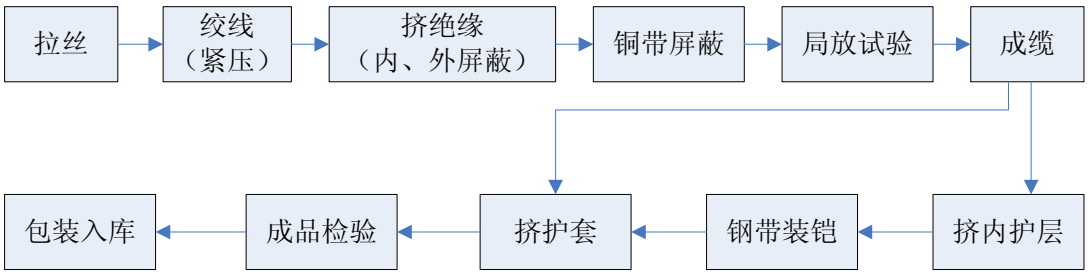
公司的变压器产品类型众多，以产品占比较大的 220kV 变压器为例，工艺流程如下：



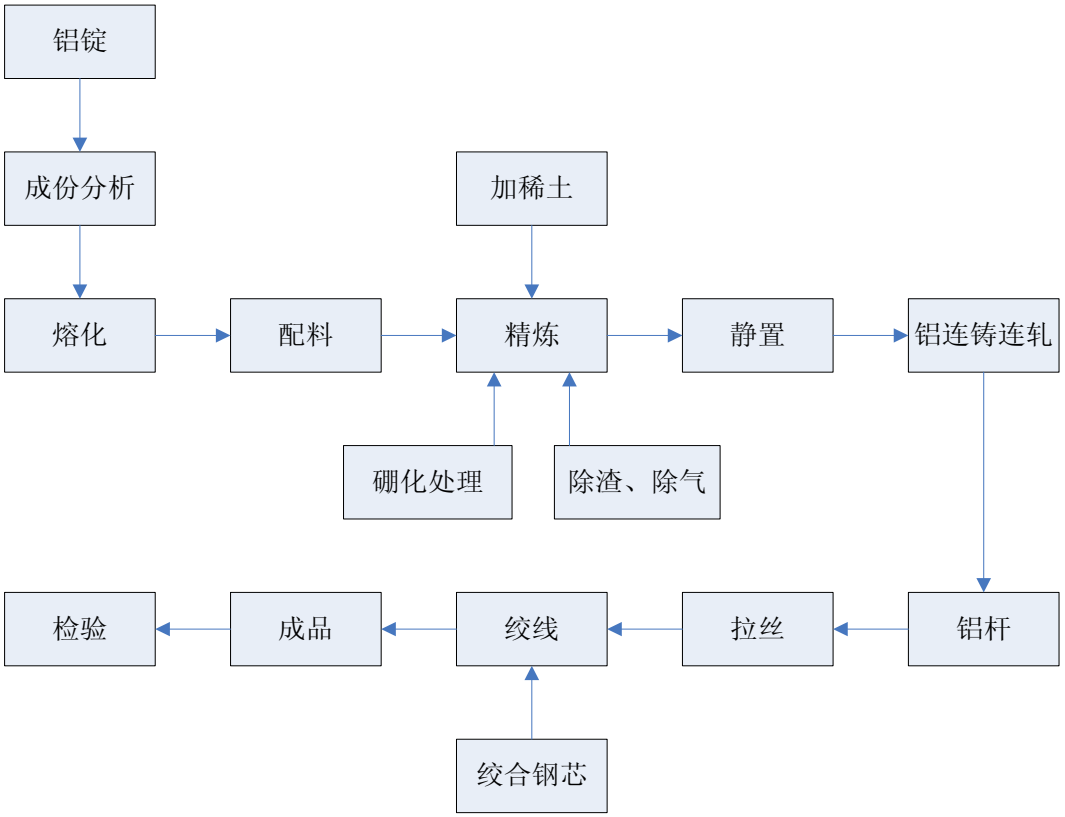
2、电线电缆产品

公司电线电缆产品众多，相互之间工艺类似但是互有区别，公司主要电线电缆产品工艺流程如下：

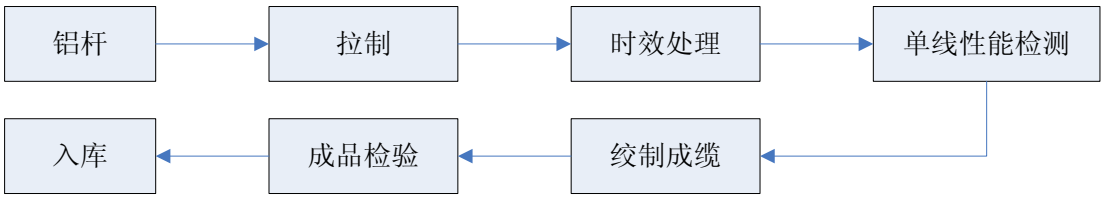
（1）交联电缆生产工艺流程



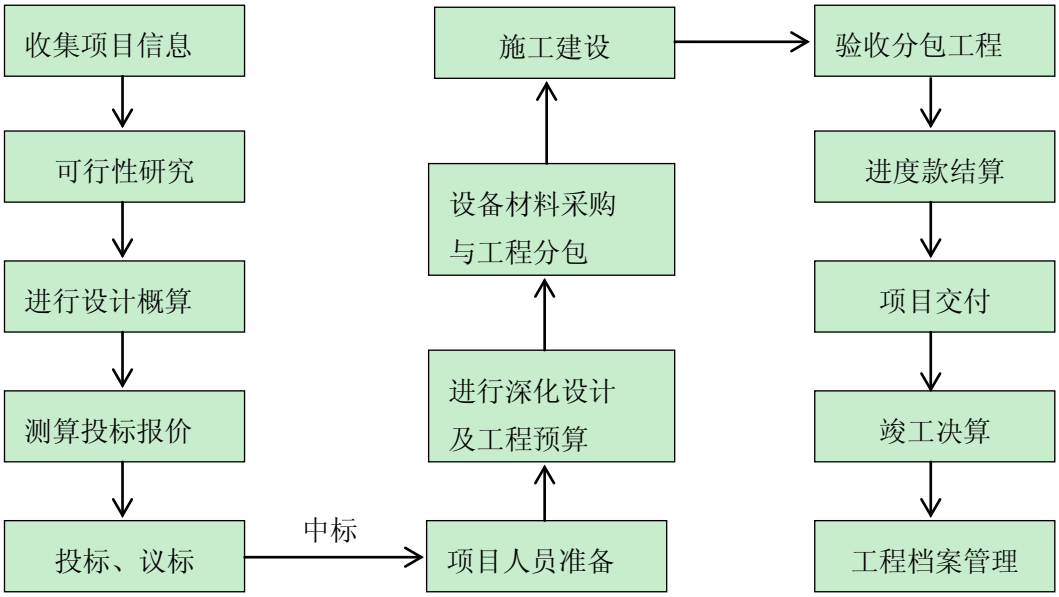
（2）铝绞线、钢芯铝绞线生产工艺流程



（3）500kV 及以上铝合金架空导线的工艺流程

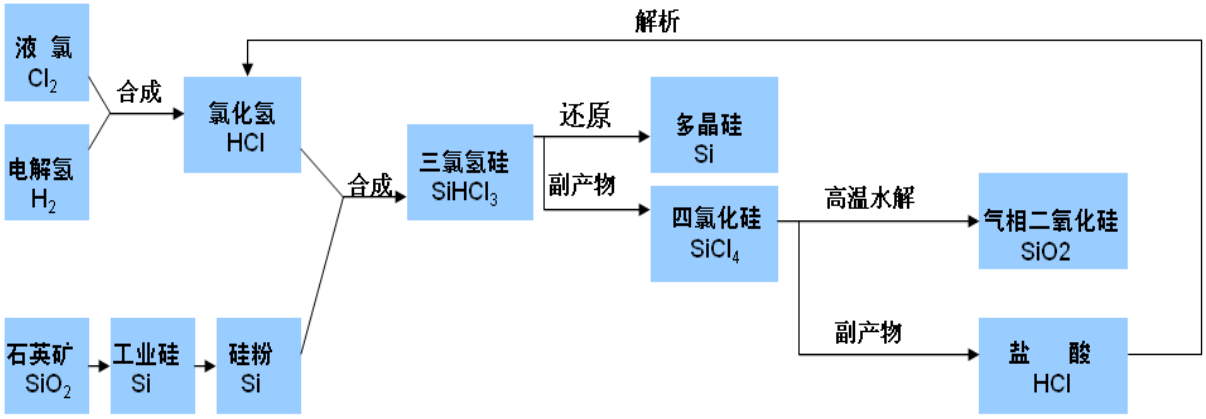


3、国际成套工程服务流程

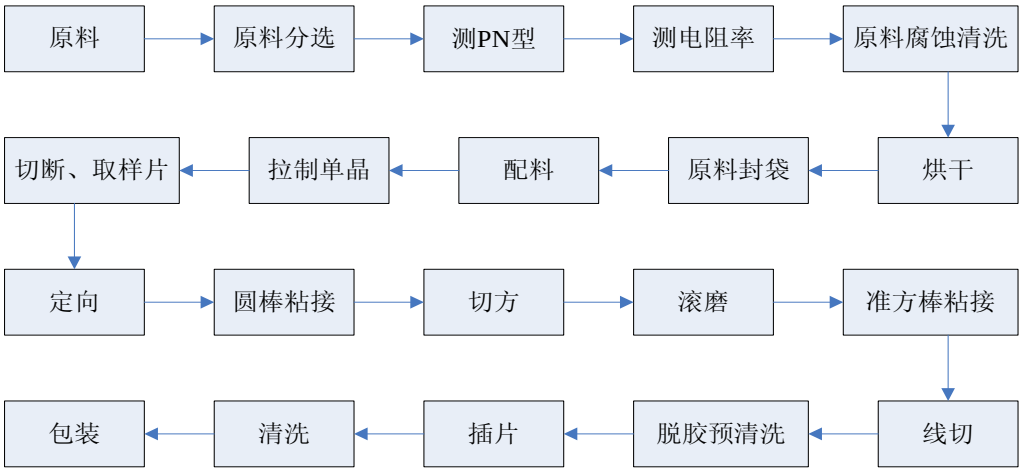


4、光伏产品

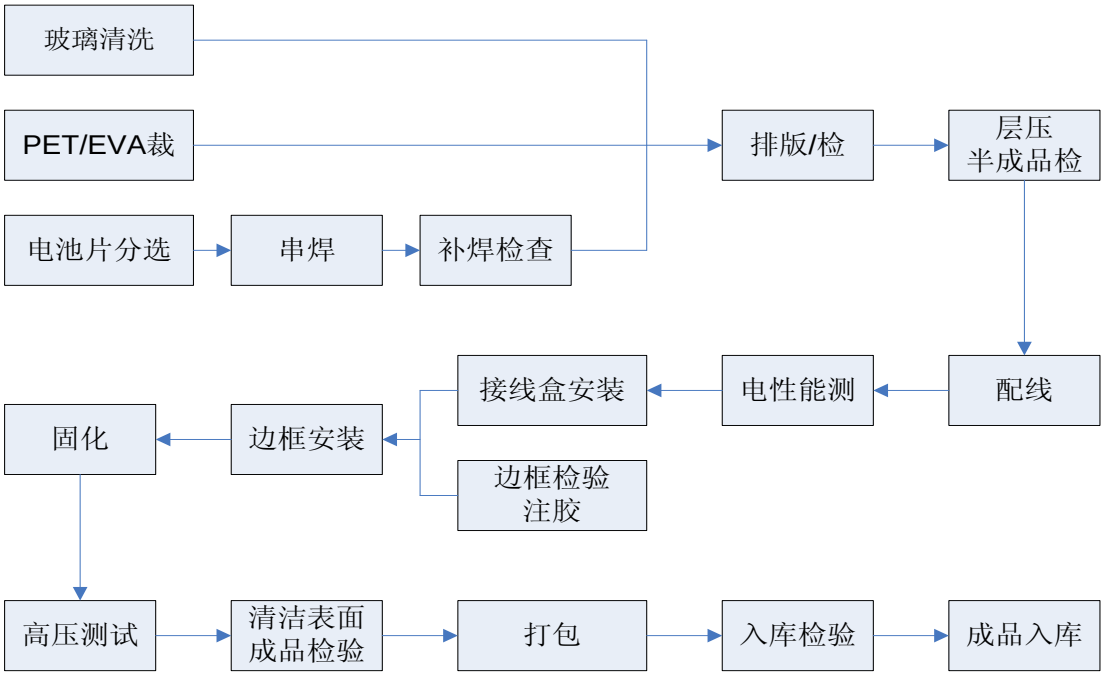
（1）多晶硅的工艺流程



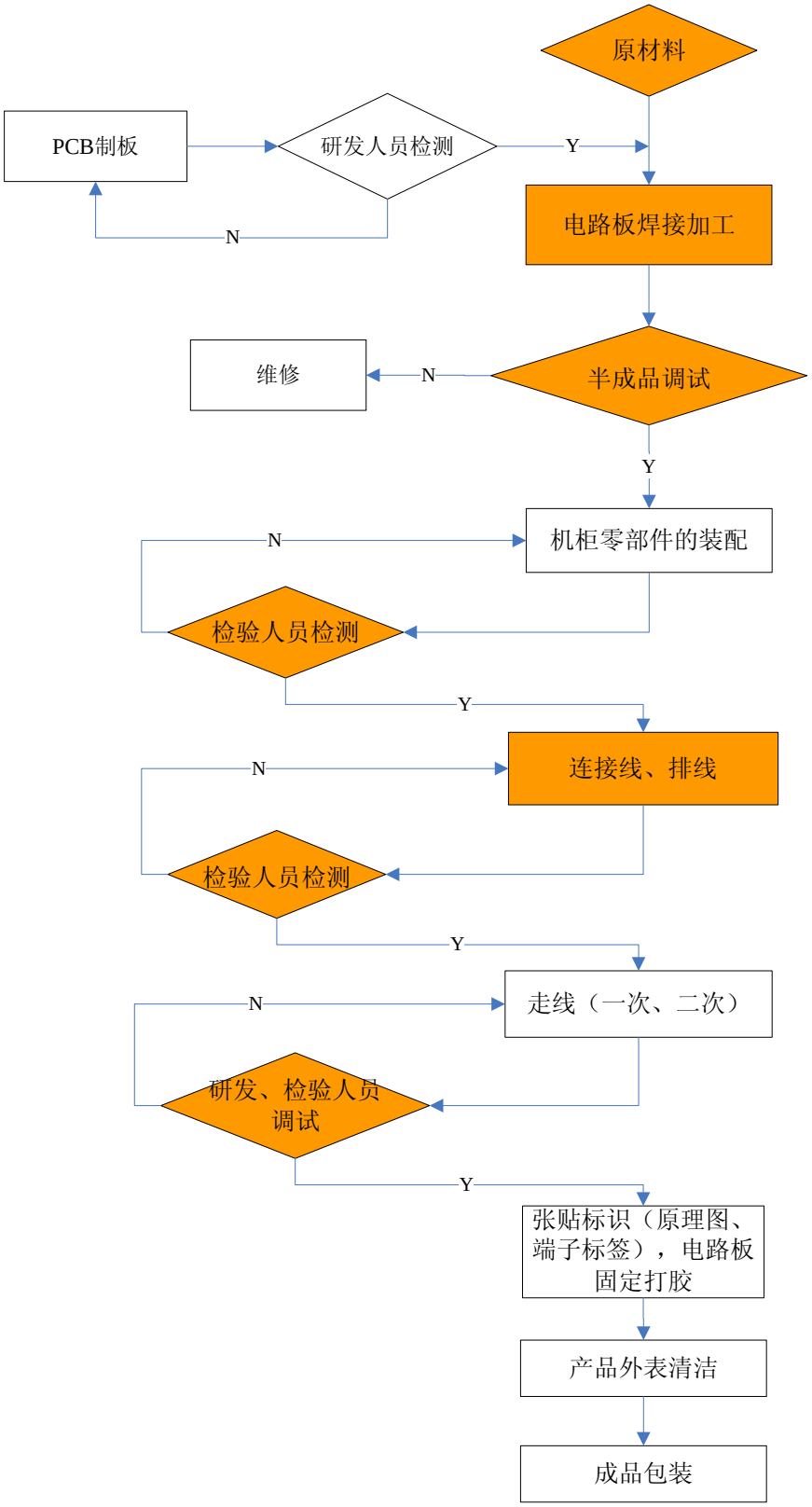
（2）晶体硅锭、硅片的工艺流程



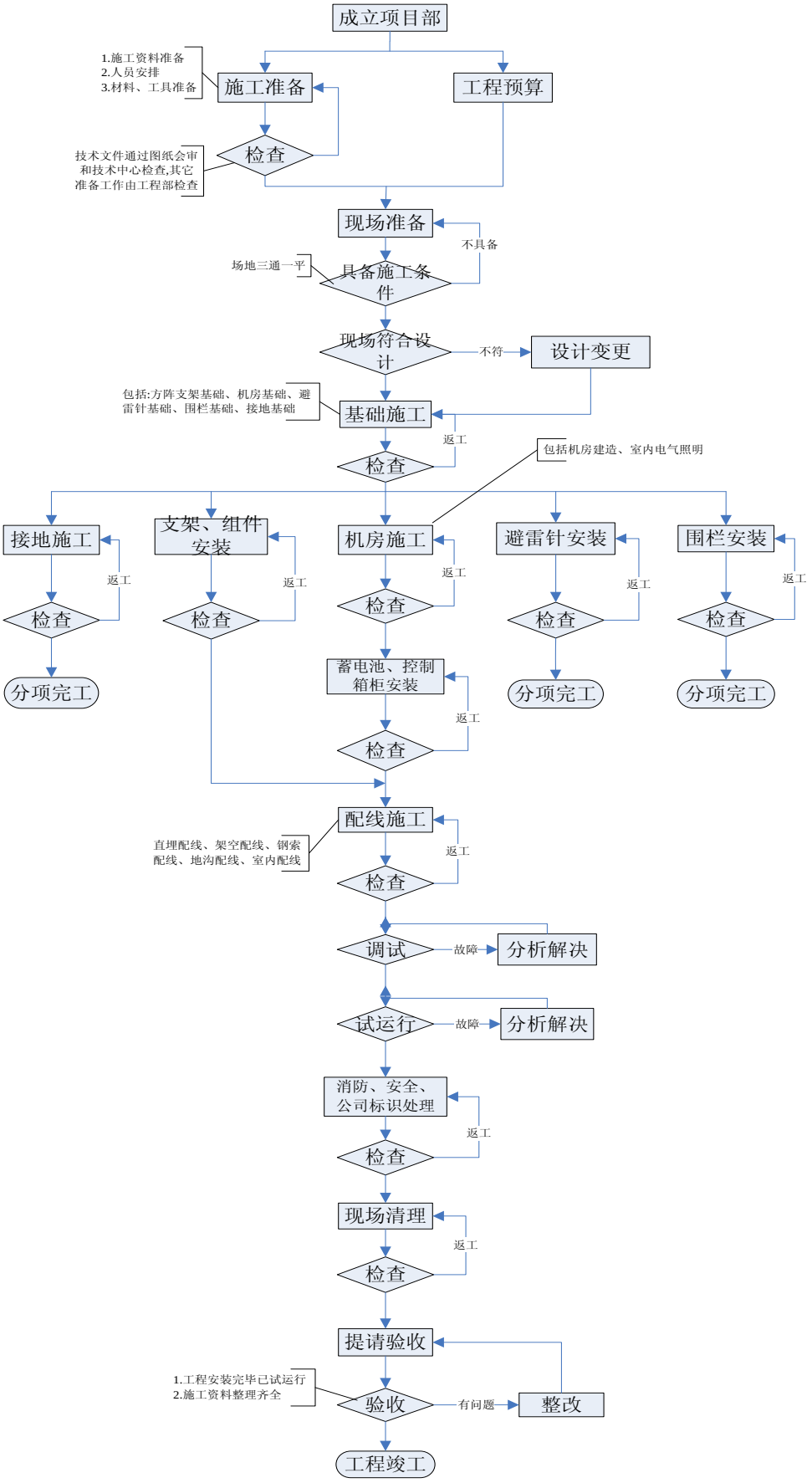
（3）组件制造工艺流程



（4）逆变器


原材料
PCB制板
研发人员检测
Y
N
电路板焊接加工
维修
N
半成品调试
Y
N
机柜零部件的装配
检验人员检测
Y
N
连接线、排线
检验人员检测
Y
N
走线（一次、二次）
研发、检验人员调试
Y
张贴标识（原理图、端子标签），电路板固定打胶
产品外表清洁
成品包装

（5）系统集成服务流程


成立项目部
1.施工资料准备
2.人员安排
3.材料、工具准备
施工准备
工程预算
技术文件通过图纸会审和技术中心检查,其它准备工作由工程部检查
检查
现场准备
不具备
场地三通一平
具备施工条件
现场符合设计
不符
设计变更
包括:方阵支架基础、机房基础、避雷针基础、围栏基础、接地基础
基础施工
返工
检查
包括机房建造、室内电气照明
接地施工
支架、组件安装
机房施工
避雷针安装
围栏安装
返工
检查
分项完工
蓄电池、控制箱柜安装
直埋配线、架空配线、钢索配线、地沟配线、室内配线
配线施工
调试
故障
分析解决
试运行
消防、安全、公司标识处理
现场清理
提请验收
1.工程安装完毕已试运行
2.施工资料整理齐全
验收
有问题
整改
工程竣工

（三）主要经营模式

1、生产模式

（1）输变电行业

公司输变电产品主要采取“以销定产”的生产方式，仅有部分标准化产品根据市场需求少量生产并根据市场行情销售。

公司变压器产品首先由销售部门根据产品合同所规定的交货期，及产品的运输周期，确定产品的完工及发货时间；综合计划员根据生产周期倒排，确定所有产品的排产计划，排产计划可细化到图纸设计下发、原材料采购到位、各生产工序的开工与完工、产品的检验与试验、产品总装配、产品包装与发运等所有工序与流程，各职能部门严格按照综合计划开展各项工作；生产部门根据排产计划细化各产品生产过程，保证产品实现有效控制。

公司线缆产品首先由销售部门根据销售合同所规定的交货期、产品运输周期，确定产品的完工及发货时间；生产部门依据编制生产计划，向各车间与部门下达生产计划；技术部门对非常规产品进行技术评审并制作生产工艺或质量计划；各生产车间根据设备生产能力和车间当前生产情况评审生产周期，进行排产；采购部门对订单所需原材料按生产工艺或质量计划和原材料采购规范进行评审和原材料的采购；检验部门全程监控产品质量，生产部门严格跟踪产品计划，并随时向销售公司通报产品生产进度。

（2）太阳能光伏产业

对于多晶硅产品，公司根据市场需求及已有订单情况制定生产计划，并据此确定原材料采购计划和生产作业计划；同时公司设定合理的安全库存，并根据需求状况的变化趋势及时进行安全库存的调整，在保证供货的同时最大程度控制经营风险。

公司硅片、组件、逆变器、系统集成主要根据客户订单确定生产和服务计划，在销售订单通过评审后，对于现有产品可满足供应需求的，直接组织材料（包括外购原料和库存材料）进行生产加工。针对需要进行设计优化的产品，将

由技术部门完成产品的设计和优化，由工厂组织生产制造。

2、采购模式

公司变压器与线缆产业的原料采购采取分散采购与集中采购相结合的模式。分散采购是指由公司各个分子公司根据生产需要，自行安排原材料的采购计划，主要针对价值量较小采购需求不高的零星材料。集中采购是指由公司集中采购中心根据各个分子公司的原材料采购需求，统一安排采购工作。集中采购主要针对公司输变电产品中金额较大用量较多的主要材料，如铜、铝、电磁线、取向硅钢、变压器油、绝缘纸板、开关、套管等。

公司集中采购中心首先根据行业内各个供应商的综合实力，确定合格供应商的准入名单；然后公司根据各个分子公司上报的不同材料的采购需求，定期采用集中招议标的方式与供应商洽谈并签署采购框架协议，确定原材料采购的定价原则、预计采购数量、质量标准、付款方式、纠纷解决方式及违约责任等内容；最后由各个分子公司根据自身生产情况，单独与上述供应商在采购框架协议的范围内签署具体的采购合同并支付价款，完成原材料的采购工作。此外，对于进口材料，一般由特变电工母公司进行统一采购后销售给各个分子公司；对于铜、铝、钢等大宗商品，公司还采用了期货套期保值方式以降低原材料价格波动对公司生产经营的影响。

太阳能光伏产业的材料采购由新特能源及新能源公司组织实施，主要根据年度预计材料使用量进行招标，以确定合格供应商范围，在实际采购执行过程中按照需求量大小进行单笔采购。

3、销售模式

公司电线电缆产品分为直接销售和代理商销售两种模式。直接销售是公司直接与用户签订合同，完成销售活动；代理商销售是公司与代理商之间签订合同，由代理商负责公司产品的对外销售，一般情况下，公司产品由代理商买断，然后销售给最终用户。公司电线电缆的代理商销售主要是家用电线电缆产品。

公司其他产品与服务均为直接销售模式，由公司直接负责产品合同的签订、产品的销售及安装。

（四）主要产品的产销情况

1、公司产品产销情况

报告期内公司主要产品的产销情况如下表所示：

产品类别	2013 年 1-9 月			2012 年			2011 年			2010 年		
	产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量
变压器产品												
变压器（亿 kVA）	1.52	1.86	1.83	2.02	2.17	2.13	1.95	1.95	1.97	1.73	1.87	1.83
电线电缆产品												
裸线类产品（万吨）	7.73	9.09	8.80	10.3	9.42	9.23	6.9	5.61	5.43	6.9	6.2	6.09
电缆类产品（万 km）	30.00	33.13	30.61	40	32.54	29.18	22	21.9	21.26	22	21.75	20.5
太阳能光伏产品												
多晶硅（吨）	3,250.00	3,990.39	4,139.60	3,000.00	3,186.68	2,844.82	1,500	1,387.02	1,347.55	1,500	841.59	843.38
硅片（万片）	3,150	2,043	1,792	4,200	3,116	3,070	4,200	3,097	3,090	4,200	2,450	2,275
组件（MW）	123.00	57.37	38.42	164.00	31.16	31.15	164.00	134.72	136.62	164.00	133.68	141.01
逆变器（MW）	600.00	880.00	509.00	350.00	315.50	223.50	150.00	101.50	83.00	—	—	—

注：1）产能为各期期末达到的产能；2）线缆产品的销量统计包括部分产品的外协加工数量；3）光伏发电产品产能为设计产能；4）公司国际成套工程与太阳能光伏系统集成业务为施工建设，不适用上表。5）2013 年 1-9 月产能为全年产能乘以 3/4 计算得到。

2、产品或服务主要应用群体

公司输变电产品的主要应用群体为国家电网、南方电网和大型发电企业；公司国际成套工程的主要应用群体是国外电网公司；公司太阳能光伏产品的主要应用群体是光伏产业下游制造商和国内光伏应用工程。

3、报告期内向前五大客户销售情况

最近三年公司向前五大客户销售额占销售总额的比例如下：

项目	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
向前五大客户销售金额（万元）	469,354.30	419,691.16	337,472.43	539,383.57
占总销售金额的比例（%）	24.46	20.65	18.58	30.35

报告期内，公司不存在向单个客户的销售金额超过销售总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况。公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在前五大销售客户中没有权益。

（五）公司主要原材料及能源供应情况

公司输变电产业所需原材料主要是取向硅钢片、铜材、铝材、变压器油等；太阳能光伏产业外购材料主要为工业硅料等。公司所需能源主要为电力，由公司当地电力部门供应，供应充分、稳定。

报告期内公司向前五大供应商采购额占采购总额的比例如下：

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
向前五大供应商采购金额（万元）	206,838.52	209,906.20	188,074.30	210,801.41
占总采购金额的比例（%）	12.03	12.94	12.80	16.49

报告期内，公司不存在向单个供应商的采购比例超过采购总额的 50%或严重依赖于少数供应商的情况。公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在前五大供应商中没有权益。

八、主要固定资产和无形资产情况

（一）主要固定资产情况

1、主要分类

本公司主要固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输设备、电子设备和其他设备。

2、公司主要固定资产的使用情况

公司固定资产目前使用状况良好。截至2013年9月30日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	固定资产减值准备	固定资产净额	成新率（%）
房屋建筑物	644,220.70	53,333.80	725.74	590,886.89	91.72
机器设备	1,009,335.60	158,595.03	5,987.24	850,740.57	84.29
运输设备	18,536.03	5,824.19	120.51	12,711.83	68.58
电子设备	16,192.42	8,220.13	160.35	7,972.30	49.23
其他设备	14,660.06	6,322.16	13.22	8,337.90	56.87
合计	**1,702,944.81**	**232,295.32**	**7,007.06**	**1,470,649.50**	**86.36**

公司将部分固定资产用于银行抵押/担保借款，公司用于抵押的固定资产情况如下：

抵押资产单位	抵押权人	抵押资产类别	资产原值（或评估值）（万元）	抵押/担保项目
衡变公司	中国银行股份有限公司衡阳分行	土地使用权及房屋建筑物	15,111.36	借款、贸易融资、保函、资金业务及其他授信业务
德缆公司	工商银行德阳市旌阳支行	土地使用权及其地上建筑物	15,277.00	银行承兑、信用证开证、国际国内贸易融资、远期结售汇等
中发依帕	中国银行股份有限公司上海市浦东开发区支行	土地使用权及其地上建筑物	13,107.00	借款及综合授信

抵押资产单位	抵押权人	抵押资产类别	资产原值（或评估值）（万元）	抵押/担保项目
新特能源	国家开发银行股份有限公司、中国银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行	电子设备、运输设备、一期光伏产业循环经济建设项目建成后的资产	262,905.73	光伏产业循环经济建设项目
新能源公司	兴业银行乌鲁木齐分行营业部	房屋建筑物	35,603.02	100MW 太阳能级高效晶体硅片改扩建项目

3、公司及控股子公司主要房产情况

截至 2013 年 9 月 30 日，公司及子公司已取得房产证的房产 178 处，如下：

序号	权利人	房产数量	建筑面积（平方米）	用途
1	特变电工	82	118,168.75	住宅、办公、厂房、商业、车库、其他
2	沈变公司	2	26,102.00	其他
3	衡变公司	47	123,631.60	公交仓储、办公、教育科研、住宅、工业
4	鲁缆公司	3	31,555.79	工业
5	德缆公司	10	51,029.04	生产、住宅、办公
6	天变公司	17	38,304.94	住宅、非住宅
7	天池能源	12	1,543.30	住宅
8	新能源公司	4	21,379.13	地下室、综合楼、办公、厂房
9	中发依帕	1	16,292.83	厂房
合计		**178**	**428,007.38**	

注：以上房产中，衡变公司 23 宗房产，共计 48,944.31 平方米；德缆公司 8 宗房产，共计 48,533.04 平方米；新能源公司 4 宗房产，共计 21,379.13 平方米；中发依帕 1 宗房产共计 16,292.83 平方米对外抵押。

4、公司及控股公司主要生产设备情况

截至 2013 年 9 月 30 日，公司及主要控股公司的原值在 500 万以上排名前十位主要生产设备情况如下：

（1）沈变公司主要生产设备情况：

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
06W019A 变压器	3,719.01	22
干式套管卷绕机	3,447.48	11.5
电容式套管芯卷绕机（WINDING MACHINE FOR CONDENSER CORES）	3,333.27	9
GEORG 横剪线	2,037.85	9
乔格横剪线	1,975.74	5
Blastman 变压器喷砂清理机器人设备	1,650.18	7
ABB 汽相干燥设备	1,514.49	6
ABB 汽相干燥设备	1,504.01	6
变压器喷砂清理机器人	1,307.86	8
hedrich 汽相干燥设备	11,03.48	7

（2）衡变公司主要生产设备情况

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
630000/1700 试验变压器	4,728.39	5
试验变压器	3,148.44	1.5
乔格 1000MM 线	1,884.43	5.5
变压器试验测量系统	1,882.65	9
乔格 800 线	1,493.88	5.5
进口行车	1,484.58	1.5
煤油气相干燥	1,379.31	1.5
喷砂清理机器人	1,309.34	9
三相同步发电机组	1,238.80	2.5
波纹油箱生产线	1,237.87	2

（3）新变厂主要生产设备情况

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
大型实验变压器	3,048.55	13
乔格横剪线（一米线）	1,712.26	10
气相干燥罐（ABB）	1,513.40	13
乔格变压器铁心片冲剪线	1,311.20	13.5
发电机组	962.60	13

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
净化设备系统	955.61	10
2#气相干燥罐	915.24	4.5
真空浇注设备	914.82	14
线圈汽相干燥设备	751.09	13
数控定梁龙门移动式铣镗床	660.94	13

（4）天变公司主要生产设备情况

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
索能横剪线	1,316.16	8
旭百世浇注设备	683.21	8.5

（5）鲁缆公司主要生产设备情况

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
进口生产线支架	6,947.07	39.5
VCV 500kV XLPE 交联电缆生产线	4,290.60	19
VCV 500kV XLPE 交联电缆生产线	4,290.60	19
VCV 220kV XLPE 交联电缆生产线	4,111.42	19
CCV220kV 悬链生产线	3,988.11	19
CCV220kV 悬链生产线	3,988.11	19
750kV 立式全干法交联生产线	3,894.06	19
91 盘进口框绞机	2,656.00	19
35kV 橡胶电缆连续硫化生产线	2,652.81	19
模块式串联谐振局放耐压试验系统	2,393.67	19

（6）德缆公司主要生产设备情况

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
进口三层共挤设备	1,661.03	18.5
1906-3#三层共挤交联生产线	806.50	11
1904-2#三层共挤交联生产线	612.59	6

（7）新缆厂主要生产设备情况

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
国外三层共挤连硫生产线	2,088.27	18

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
铜上引设备（4000T）	865.47	25.5
三层交联生产线（2 号线）	853.81	9.5
铜上引设备（6000T）	708.05	15.5
反射式保温炉	527.65	17.5

（8）新特能源主要生产设备情况

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
电站锅炉	28,034.19	20
流化床反应器	18,292.14	20
直接空冷系统设备	12,478.63	20
汽轮机组	11,111.11	20
还原反应炉	10,290.60	20
汽轮发电机（1#、2#）	6,837.61	20
精馏塔塔内件及填料	6,495.73	20
还原 AEG 电控柜+16 面还原炉接地电阻柜	5,332.46	16.5
提纯塔	4,832.48	20
变压器	4,807.69	20

（9）新能源公司主要生产设备情况

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
单晶硅晶体生长炉	2,802.13	14
线锯切割机	2,076.52	14
全自动砂浆回收系统	1,346.08	9
带锯切方机	794.56	14
带锯开方机（切方）	791.02	15
多晶浇铸炉	695.02	15
多线切割机（多晶）	611.41	8
多线切割机（单晶）	611.41	8
硅片多线切割机	610.86	15

（10）天池能源主要生产设备情况

资产名称	账面原值（万元）	尚可使用年限（年）
筛分系统	2,024.39	7
2 号筛分系统	1,126.98	8.5

5、公司主要资产租赁与出租情况

截至 2013 年 9 月 30 日，公司主要资产租赁与出租情况如下：

（1）主要租赁情况

西安普瑞向西安出口加工区投资建设有限公司租赁位于陕西西安出口加工区的 1#保税库用于生产经营，租赁面积 4,869 平方米，租赁期限自 2013 年 5 月 1 日至 2015 年 4 月 30 日，年租赁总费用 876,420 元。

公司在国内及国外租赁房屋作为办事处等机构办公场所及员工宿舍，房屋租赁占公司资产比重较小。

（2）主要出租情况

沈变公司将位于沈阳铁西区北二中路 18 号特变电工大厦部分房屋对外出租，出租总面积约 3,643 平方米，年租金约 143.17 万元。

公司位于北京市丰台区南四环西路 188 号总部基地三区 8 号楼对外出租，出租建筑面积 2,203.52 平方米，年租金约 284.95 万元。

公司位于北京市丰台区南四环西路 188 号总部基地十八区 27 号楼 13 层房屋对外出租，出租建筑面积 1,056.92 平方米，年租金约 154.31 万元。

综上，公司上述资产租赁与出租提高了公司生产经营与管理效率，符合公司生产经营与管理需要。

（二）主要无形资产情况

本公司的主要无形资产包括土地使用权、土地所有权、专利、商标、探矿权、采矿权等。

1、土地使用权

截至 2013 年 9 月 30 日，公司及控股公司拥有土地情况如下：

序号	权利人	宗地数量	总面积（平方米）	用途
1	特变电工	13	1,079,834.05	住宅、工业
2	沈变公司	8	799,794.13	住宅、工业、商业

序号	权利人	宗地数量	总面积（平方米）	用途
3	衡变公司	8	528,295.90	住宅、工业
4	鲁缆公司	4	624,299.00	工业
5	德缆公司	4	256,515.74	住宅、工业
6	天变公司	3	55,424.63	住宅
7	新特能源	8	1,928,752.00	工业
8	新能源公司	2	51,669.86	工业
9	西安电气	1	134,071.30	工业
10	新泰市康新置业有限公司	1	69,108.00	住宅、商业
11	特变电工哈密光伏科技有限公司	1	302,937.40	工业
12	沈阳和新实业有限公司	1	58,696.70	住宅、商业
13	中发依帕	1	92,354.30	工业
合计		**55**	**4,102,124.83**	

注：以上国内土地使用权类型均为出让取得，国外土地与所有者签署购买合同取得。上述土地中，衡变公司 2 宗土地共计 170,884.40 平方米、德缆公司 3 宗土地共计 195,651.74 平方米、新能源公司 2 宗土地共计 51,669.86 平方米、新特能源 8 宗土地共计 1,928,752.00 平方米土地使用权对外抵押。

2、土地所有权

公司控股公司印度公司在印度购买 29 宗土地，合计面积 401,103.00 平方米，取得土地所有权证。

3、专利权

截至 2013 年 9 月 30 日，公司及子公司拥有 536 项专利，其中 64 项发明专利权、457 项实用新型专利权、15 项外观设计专利权，具体情况如下：

权属单位	发明专利	实用新型	外观设计
特变电工	11	53	0
沈变公司	28	93	2
衡变公司	11	99	2
鲁缆公司	3	20	0
德缆公司	2	23	0
新能源公司	2	60	9
天变公司	2	50	1

权属单位	发明专利	实用新型	外观设计
康嘉互感器	0	10	0
中发依帕	0	13	0
西安普瑞	1	8	1
新特能源	4	28	0
合计	64	457	15

同时公司及子公司衡变公司申请了 8 项国际 PCT 专利，具体情况如下：

序号	专利权人	专利名称	申请日	专利号	申请国
1	特变电工	一种电抗器双器身结构	2008.06.26	PCT/CN2008/001229	美国
2	特变电工	一种电抗器线圈的出线装置及含有该出线装置的铁心电抗器	2008.06.26	PCT/CN2008/001230	美国
3	特变电工	一种铁心电抗器	2008.06.26	PCT/CN2008/001228	美国
4	特变电工	一种电抗器双器身结构	2008.06.28	PCT/CN2008/001229	俄罗斯
5	特变电工	一种电抗器线圈的出线装置及含有该出线装置的铁心电抗器	2008.06.28	PCT/CN2008/001230	俄罗斯
6	特变电工	一种铁心电抗器	2008.06.26	PCT/CN2008/001228	俄罗斯
7	衡变公司	增加电抗器主体底板与基础平台接触面积的方法及接触结构	2009.06.09	PCT/CN2009/000635	俄罗斯
8	沈变公司	一种自身取能的快速响应可控电抗器	2008.06.27	PCT/CN2008/071472	美国

此外，公司及其控股子公司还有 47 项发明专利已经实质审查生效。

4、商标

公司及子公司拥有的商标使用权共 415 项，具体情况如下：

（1）本公司拥有的商标专用权

公司在中国、美国、俄罗斯、瑞士、墨西哥、蒙古、老挝、秘鲁、柬埔寨、黎巴嫩、乌兹别克斯坦、伊朗、巴拉圭、朝鲜、阿富汗、塞尔维亚、吉尔吉斯斯坦、新西兰、也门、阿尔巴尼亚、阿联酋、沙特阿拉伯、越南、乌拉圭、格鲁吉亚、古巴、加拿大、克罗地亚、哈萨克斯坦、保加利亚、乌克兰、牙买加、伊拉克、苏丹、刚果、智利、、巴拉圭、阿根廷、津巴布韦、赞比亚、印尼、以色列、文莱、尼日利亚、罗马尼亚、菲律宾、韩国、日本、巴西、卡塔尔、巴基斯坦、南非、马其顿、阿尔及利亚、突尼斯、波多黎各、马来西亚、加纳、白俄罗斯、

孟加拉、埃及、波黑、厄瓜多尔、尼泊尔、巴布亚新几内亚、坦桑尼亚、埃塞俄比亚、吉布提、委内瑞拉、塔吉克斯坦等多个国家和地区拥有“新特”及图案、“TBEA”及图案、特变电工“TBEA”及图案、特变“TBEA”及图案等 333 件注册商标的专用权。

（2）本公司主要控股子公司拥有的商标专用权

沈变公司拥有“SHENBIAN”、“SB 及图”及图案等 2 件注册商标的专用权；新能源公司拥有“SUNOASIS”、“SUNOASIS”及图案、“桑欧”等 71 件注册商标的专用权；德缆公司拥有“文昌宫”及图案 1 件注册商标专用权；鲁缆公司拥有“泰山牌”及图案 1 件注册商标专用权；衡变拥有“衡变”及图案等 5 件注册商标的专用权；特变昭和拥有“TBEASWCC”及图案 2 件注册商品专用权。

5、探矿权

公司控股子公司天池能源在国内拥有 10 处煤矿探矿权，杜尚别公司在塔吉克斯坦拥有 2 处金矿探矿权，具体情况如下：

序号	勘查项目名称	勘查面积（平方 km）	证号	有效期限
1	新疆准东煤田吉木萨尔县帐蓬沟煤矿一勘查区勘探	27.34	T65120081201022021	2011.5.19～2013.12.19
2	新疆准东煤田奇台县将军戈壁煤矿五勘查区勘探	25.99	T65120081201022037	2011.5.19～2014.5.19
3	新疆准东煤田吉木萨尔县帐蓬沟煤矿二勘查区勘探	27.68	T65120081201022071	2011.5.19～2013.12.19
4	新疆准东煤田奇台县将军戈壁煤矿一勘查区勘探	29.94	T65120081201022076	2011.5.19～2014.5.19
5	新疆准东煤田奇台县将军戈壁煤矿六勘查区勘探	19.11	T65120081201022093	2011.5.19～2014.5.19
6	新疆准东煤田奇台县将军戈壁煤矿四勘查区勘探	29.66	T65120081201022110	2011.5.19～2014.5.19
7	新疆准东煤田奇台县将军戈壁煤矿二勘查区勘探	29.94	T65120081201022219	2011.5.19～2014.5.19
8	新疆准东煤田奇台县将军戈壁煤矿三勘查区勘探	25.20	T65120081201022228	2011.5.19～2014.5.19
9	新疆准东煤田吉木萨尔县帐蓬沟煤矿三勘查区勘探	16.15	T65120081001017216	2011.5.19～2013.12.19
10	新疆准东煤田吉木萨尔县帐蓬沟煤矿四勘查区勘探	15.70	T65120081001017229	2011.5.19～2013.12.19
11	塔吉克斯坦上库马尔克金矿	15.40	A000213	2009.10～2016.10

12	塔吉克斯坦东杜奥巴金矿		A000214	2009.10～2016.10

6、采矿权

公司子公司杜尚别公司在塔吉克斯塔拥有一处金矿采矿权，具体情况如下：

矿区名称	许可行为	证号	有效期限
东杜奥巴金矿	开采金矿	BЭC No.0003810	2012.4.26～2027.4.26

九、特许经营权情况

截至 2013 年 9 月 30 日，公司无特许经营权。

十、公司环境保护

公司在生产经营过程中严格执行环境保护法律法规，落实各项环保措施，没有发生重大环境污染事故，无违反环境保护法规的事项。

新疆维吾尔自治区环境保护厅出具《关于特变电工股份有限公司上市环境保护核查意见》：“在核查时间段内，特变电工股份有限公司履行了建设项目环境影响评价制度和‘三同时’制度。依法进行了排污申报登记，检测各项主要污染物达标排放；进行了排污口规范化整治；核查时段内，排放的主要污染物满足总量控制要求，工业固定废物和危险物得到了安全处置；产品及其生产过程中不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质和我国签署的国际公约中禁用的物质；近三年没有发生重大环境污染事故，也未因违反环保法律法规而受到环保部门的行政处罚。我厅同意特变电工股份有限公司通过环保核查。”

沈变公司及其分子公司取得了辽宁省环境保护厅出具的《证明》，报告期内上述公司在生产经营活动中遵守国家及省市相关环境保护法律、法规和相关政策的要求，按照生产与环境协调发展的原则，不断加大污染治理力度，未发生污染事故及违规行为，没有因环保问题而受到环保行政主管部门的行政处罚。

衡变公司及其分、子公司分别已取得湖南省环境保护厅出具《证明》，报告期内上述公司主要污染物排放达到国家规定的排放标准的要求，未受到环保部门的行政处罚，未发生环境污染事故。

天变公司已取得由天津市环境保护局出具的《证明》，报告期内天变公司生产经营活动遵守国家及省市相关环境保护法律、法规和相关政策的要求，按照生产与环境协调发展的原则，不断加大污染治理力度，为发生污染事故及违规行为，没有因环保问题而受到环保行政主管部门的行政处罚。

鲁缆公司及其分、子公司已取得相关的由山东省环境保护厅出具的《山东省环境保护厅关于特变电工山东鲁能泰山电缆有限公司再融资环保核查的协查意见》：“本次核查时段：2010 年 6 月至 2013 年 6 月。我厅组织了对该公司核查时段内建设项目的环评审批和‘三同时’环保验收制度执行情况、污染物达标排放及总量控制执行情况、实施清洁生产情况、环保违法处罚及突发环境污染事件情况、环境信息公开情况等各项环境保护执行情况的核查，认为该公司目前总体符合上市（再融资）环保核查要求，原则同意通过核查。”

德缆公司已取得相关的由四川省环境保护厅出具的《四川省环境保护厅关于特变电工（德阳）电缆股份有限公司有关环保情况的函》，报告期内上述公司未发生因违反环境保护法规而受到处罚的情形，未发生突发环境事件。

新特能源、新能源公司取得乌鲁木齐高新技术产业开发区（乌鲁木齐市新市区）环境保护局出具的《证明》，报告期内上述公司经营活动符合国家和地方环境保护法律法规的要求，无违反环境保护法律法规的现象，无环保违法受罚记录。

西安佳阳、西安普瑞、西安电气分别取得陕西省环境保护厅出具的证明，报告期内上述公司未发生污染事故及违法行为，没有因环保问题受到环保行政主管部门的行政处罚。

十一、公司在境外进行生产经营的情况

报告期内，公司为拓展海外业务，在美国、俄罗斯等国以及中国香港设立海外公司，负责联络公司海外业务及客户服务，上述公司在海外没有购置金额较大的固定资产、无形资产。

报告期内，公司通过沈变公司全资子公司印度公司在印度建设“印度特高压研、发生产基地”，在印度购买了土地用于厂房建设，相关土地情况见“第四节发行人基本情况”之“八、主要固定资产和无形资产情况”之“（二）主

要无形资产情况”之“2、土地所有权”；公司印度特高压研发、生产基地正在建设中，相关内容见本配股说明书“第九节历次募集资金运用”之“一、最近五年内募集资金运用基本情况”之“（二）2010 年公开增发募集资金项目”之“2、募集资金实际使用情况”之“（2）前次募集资金实际投资项目变更情况”。

报告期内，公司子公司杜尚别公司与塔吉克斯坦能源工业部通过资源换项目合作，用承建的杜尚别火电站换取塔吉克斯坦杜尚别市的 2 处金矿勘探开发权利，相关权属情况见“第四节发行人基本情况”之“八、主要固定资产和无形资产情况”之“（二）主要无形资产情况”之“4、探矿权”以及“5、采矿权”，公司承建的杜尚别火电站正在建设中，金矿项目正在进行勘探工作。塔吉克斯坦 AAA 律师事务所对上述资源换项目事项出具了法律意见书，相关项目合作合法合规。

报告期内，公司大力拓展输变电国际成套工程业务，在多个国家进行输变电工程承包建设，相关项目内容见“第八节本次募集资金运用”之“二、本次募集资金运用必要性和可行性分析”之“（一）本次募集资金运用必要性分析”之“3、缓解国际成套业务快速扩大所带来的营运资金压力”。

十二、公司自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

首发前最近一期末归属于母公司所有者权益（万元）	9,207.82		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额（万元）
	1997 年 6 月	首发	14,820.00
	1998 年 9 月	配股	13,716.70
	2000 年 6 月	配股	27,606.90
	2004 年 10 月	配股	30,424.50
	2008 年 8 月	增发	151,766.94
	2010 年 8 月	增发	360,080.98
	合计		598,416.02
首发后累计派现金额（万元）	128,227.64		
本次发行前最近一期末归属于	1,430,094.53		

母公司所有者权益（万元）	

十三、公司及其控股股东、实际控制人的重要承诺及其履行情况

（一）报告期内公司实际控制人及主要股东重要承诺

2010 年，公司实际控制人张新先生、第一大股东特变集团、第二大股东新疆宏联为避免未来可能与公司形成同业竞争，分别向公司出具了《不同业竞争承诺》，主要内容为：本人/本公司目前无投资并控制与特变电工产品、业务相同或类似企业，因此，对特变电工不存在同业竞争的问题；无论在中国境内或者境外，对于特变电工正在或将来要进行生产开发的产品、经营业务以及研究的新产品、新技术，本人/本公司亦将不会再直接或间接经营、参与投资生产、研究和开发任何对特变电工构成直接竞争的相同或相近或可替代的产品，除非特变电工对本人/本公司有要求；本人/本公司不会利用特变电工的股东身份从事任何有损于特变电工利益的行为；本人/本公司将促使本人拥有 50%股权以上的企业或本人拥有控制权的企业遵守上述承诺，如果上述附属企业由于客观原因无法改变上述状况，本人/本公司将采取有效措施予以避免可能带来的同业竞争，并切实保障其他股东的利益；本人/本公司同意对因未履行上述承诺而给特变电工造成的一切损失承担赔偿责任。

（二）承诺履行情况

报告期内，公司实际控制人张新，第一大股东特变集团、第二大股东新疆宏联严格遵守承诺，不存在与公司同业竞争的事宜。

十四、股利分配政策及股利分配情况

（一）公司的股利分配政策

1、《公司章程》的规定

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、

《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》的相关要求，为明确公司对股东的合理投资回报，进一步细化《公司章程》中有关利润分配政策的条款，增加利润分配决策透明度和可操作性，便于股东对公司经营和利润分配进行监督，公司结合实际情况，公司于 2013 年 12 月 13 日召开了公司 2013 年第九次临时董事会会议，会议审议通过了《关于修改公司章程的议案》，上述议案尚需公司股东大会审议通过。

本次《公司章程》修改对公司股利分配政策修改后有如下规定：

“在公司财务稳健的基础上，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性。

利润分配遵守下列规定：

（一）利润分配不得超过累计可分配利润的范围。

（二）公司可采取现金、股票或者现金和股票相结合的方式分配股利，并优先采用现金分红的利润分配方式，公司具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。

（三）公司发放现金股利的具体条件：

公司当年盈利、可供分配利润为正且公司的现金流可以满足公司日常经营和可持续发展需求时，公司进行现金分红。

出现以下情形之一的，公司可不进行现金分红:

1、合并报表或母公司报表当年度未实现盈利；

2、合并报表或母公司报表当年度经营性现金流量净额或者现金流量净额为负数；

3、合并报表或母公司报表期末资产负债率超过 70%（包括 70%）；

4、合并报表或母公司报表期末可供分配的利润余额为负数；

5、公司财务报告被审计机构出具非标准无保留意见；

6、公司在可预见的未来一定时期内存在重大投资或现金支出计划，进行

现金分红可能导致公司现金流无法满足公司经营或投资需要。

（四）公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

公司目前的发展阶段属于成熟期，当公司下一年度无重大资金支出安排，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；当公司下一年度有重大资金支出安排，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%。

公司派发股利时，按照有关法律、法规的规定代扣代缴股东股利收入的应纳税金。

（五）公司一般进行年度现金分红，经股东大会审议通过，可以进行中期现金分红。

（六）公司经营发展良好时，根据经营需要及业绩增长情况，提出股票股利分配方案。

（七）公司发放股票股利的具体条件：

1、公司未分配利润为正且当期可分配利润为正；

2、董事会认为公司具有成长性、并考虑每股净资产的摊薄、股票价格与公司股本规模等真实合理因素，发放股票股利有利于公司全体股东整体利益。

（八）在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。

公司股东大会对现金分红具体方案进行审议时，充分听取中小股东的意见和诉求，除安排在股东大会上听取股东的意见外，还通过股东热线电话、互联网等方式主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，及时答复中小股东关心的问题。

公司切实保障社会公众股股东参与股东大会对利润分配预案表决的权利，董事会、独立董事和持股 5%以上的股东可以向公司股东征集其在股东大会上

的投票权。

独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

（九）公司当年盈利但董事会未做出现金分红预案的，公司除召开股东大会现场会议外，还向股东提供网络形式的投票平台。

（十）公司在年度报告中详细披露现金分红政策的制定及执行情况。

公司当年盈利但董事会未做出现金分红预案的，应在年度报告中披露未做出现金分红预案的原因及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事发表的独立意见。

公司董事会应在年度报告中披露利润分配方案及留存的未分配利润的使用计划安排或原则，公司当年利润分配完成后留存的未分配利润应用于发展公司经营业务。

（十一）存在股东违规占用公司资金情况的，公司扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（十二）公司利润分配政策的制定及修改程序

公司利润分配政策的制订和修改由公司董事会向公司股东大会提出，公司董事会在利润分配政策的制定过程中，应与独立董事充分讨论，在考虑对股东持续、稳定、科学回报的基础上，形成利润分配政策。

公司根据宏观经济变化、公司内部生产经营情况、投资规划和长期发展等需要，对《公司章程》确定的现金分红政策进行调整或者变更的，董事会应充分考虑中小股东的意见，注重对投资者利益的保护，并征求独立董事意见，向股东大会提出的修改利润分配政策的提案应详细说明修改利润分配政策的原因。

董事会制订和修改利润分配政策，需经董事会过半数以上表决通过，独立董事应当对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。

股东大会审议公司利润分配政策或其修改方案,需经出席股东大会股东所

持有效表决权的三分之二以上通过。

调整后的现金分红政策不得违反中国证监会和上海证券交易所的相关规定。”

2、《股东未来分红回报规划（2012-2014 年）》的规定

2012 年公司第三次临时股东大会审议通过了《特变电工股份有限公司股东未来分红回报规划（2012-2014 年）》。根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》的相关要求，为明确公司对股东的合理投资回报，公司结合实际情况，于 2013 年 12 月 13 日召开了公司 2013 年第九次临时董事会会议，会议审议通过了《关于修改公司章程的议案》，公司进一步细化了《公司章程》中有关利润分配政策的条款，同时对公司 2013-2014 年分红回报规划进行修订，修订后的规划尚需股东大会审议通过。

规划特别要求，公司董事会根据章程规定的利润分配政策，根据股东（特别是公众投资者）、独立董事的意见，至少每三年制定一次股东回报规划或计划，董事会制定的利润分配规划应经全体董事过半数及独立董事二分之一以上表决通过并提交股东大会审议。因公司经营环境或者自身经营状况发生较大变化，需要调整公司股东回报规划的，调整方案应经全体董事过半数及独立董事二分之一以上表决通过并提交股东大会审议。

（二）公司股利分配情况

报告期内，公司的股利分配情况如下：

年度	分配前股本总额	分配方式		分配金额		金额合计（元）
		现金股利（元）	股票股利（股）	现金股利（元）	股票股利（元）	
2010	2,027,353,723	10 派 1	—	202,735,372.30	—	202,735,372.30
2011	2,635,559,840	10 派 0.8	—	210,844,787.20	—	210,844,787.20
2012	2,635,559,840	10 派 1.2	—	316,267,180.80	—	316,267,180.80

报告期内，公司股利分配情况符合我国法律、法规和相关政策的规定，符合公司章程的规定，符合公司制定的《股东未来分红回报规划（2012-2014 年）》。

十五、董事、监事、高级管理人员情况

（一）现任董事、监事、高级管理人员基本情况

本公司所有董事、监事、高级管理人员均符合《公司法》规定的任职条件，本公司非由职工代表担任的董事、监事均经股东大会选举产生；职工代表监事由职工代表大会或工会委员会选举产生；总经理、董事会秘书均由董事长提名，经董事会聘任；其他高级管理人员均经总经理提名，并由董事会聘任。

本公司现任董事、监事、高级管理人员基本情况如下：

姓名	职务	性别	年龄	2012 年末持有公司股票数量（股）	2012 年报酬总额(万元)（税前）
张新	董事长	男	51	288,097	109.06
叶军	董事 总经理	男	48	238,330	81.51
李建华	董事	男	43	0	76.34
陈伟林	董事	男	54	9,474	—
李边区	董事	男	49	0	51.76
王学斌	董事	男	56	0	—
郭俊香	董事 董事会秘书	女	42	0	36.07
李立涅	独立董事	男	72	0	5.83
毛庆传	独立董事	男	57	0	5.83
钱爱民	独立董事	女	43	0	5.83
胡本源	独立董事	男	39	0	5.83
孙健	监事会主席	男	46	41,009	51.27
汪军	监事	男	50	0	—
黄汉杰	职工监事	男	34	0	28.58
孙秀英	职工监事	女	46	0	22.74
韩数	职工监事	男	35	750	12.51
吴微	副总经理	女	44	0	41.03
胡有成	副总经理 能源事业部总经理	男	40	0	42.20

姓名	职务	性别	年龄	2012 年末持有公司股票数量（股）	2012 年报酬总额(万元)（税前）
胡述军	副总经理	男	40	0	41.36
刘钢	副总经理	男	55	0	111.96
尤智才	总会计师	男	58	0	41.10
刘宏伟	输变电产业集团总经理	男	47	0	43.62
郑岩	输变电产业集团副总经理	男	34	0	38.32
王嵩伟	输变电产业集团副总经理	男	42	0	—
王健	输变电产业集团总工程师	男	45	0	42.90
贾飞	新能源事业部总经理	女	38	0	26.33
赵勇强	能源产业事业部总工程师	男	56	0	37.50

注：除汪军任期为 2013 年 4 月 16 日-2015 年 6 月 1 日、王嵩伟任期为 2013 年 3 月 25 日-2015 年 6 月 1 日，其他现任董事、监事、高级管理人员的任期期限均为 2012 年 6 月 1 日至 2015 年 6 月 1 日。

（二）董事、监事、高级管理人员从业简历

1、董事

（1）张新，男，51 岁，大专学历，教授级高级工程师，享受国务院特殊津贴专家，全国五一奖章、全国劳动模范获得者，新疆党校客座教授、新疆维吾尔自治区八届党代表、中共十八大党代表。现任公司董事长，兼任新电公司董事长、特变集团董事、新疆宏联董事、新疆众和董事，兼任中华全国工商业联合会第十一届执行委员会常委、中国上市公司协会副会长、中国机械工业联合会副会长、新疆维吾尔自治区企业联合会副会长、新疆维吾尔自治区工商业联合会（总商会）副会长等社会职务。曾任昌吉市特种变压器厂厂长，特变电工董事长兼总经理、鲁缆公司董事长、硅业公司董事长、新能源公司董事长、碧辟佳阳太阳能有限公司董事长、碧辟普瑞太阳能有限公司董事长，曾担任十一届全国人大代表、新疆维吾尔自治区九届政协委员。

（2）叶军，男，48 岁，大专学历，高级经济师。现任公司董事、总经理，兼任沈变公司董事长、新利钢董事长、特变集团董事、新疆宏联董事，十一届辽宁省人大代表，中电联输变电设备分会副会长、中国电器工业协会变压器分

会副会长。曾任沈变公司总经理、衡变公司董事长。曾获得全国五一劳动奖章、中国机械工业优秀企业家、中国优秀青年科技创新奖、湖南省劳动模范、新疆自治区优秀杰出青年企业家等荣誉。

（3）李建华，男，43 岁，大学本科学历，工程师。现任公司董事，新疆众和董事长，曾任衡变公司董事长、鲁缆公司董事长、新能源公司董事长、德缆公司董事长，特变电工执行总经理、常务副总经理，沈变公司技术中心主任助理、总经办主任。

（4）陈伟林，男，54 岁，硕士研究生同等学历，高级经济师。现任公司董事，特变集团董事长、总经理、新疆宏联董事。曾任昌吉市特种变压器厂技术员、昌吉市灭菌设备有限责任公司总经理、新疆特变贝斯仪器设备有限公司总经理、昌吉市特种变压器厂厂长。

（5）李边区，男，49 岁，大专学历，高级经济师。现任公司董事，兼任特变集团监事、新疆宏联董事。曾任新疆特种变压器制造股份有限公司进出口公司经理。

（6）王学斌，男，56 岁，研究生学历，高级会计师、注册评估师、注册会计师。现任公司董事，新疆投资发展（集团）有限责任公司党委书记、董事长，宝钢集团新疆八一钢铁有限公司董事。曾任新疆维吾尔自治区投资公司党总支书记、自治区国资委监事会工作处处长、自治区国资管理中心副主任、自治区财政厅担保公司总经理、自治区国资局企业处处长、自治区国资局评估管理中心主任。

（7）郭俊香，女，42 岁，大学本科学历，高级经济师。现任公司董事、董事会秘书，兼任新疆宏联董事、新疆众和监事。曾任公司副总经理兼董事会秘书。多次荣获《新财富》金牌董秘、上海证券交易所、新疆证监局优秀董秘荣誉称号。

（8）李立涅，男，72 岁，大学本科学历，国家工程院院士，教授级高级工程师，公司独立董事。现任中国南方电网公司专家委员会主任委员，华南理工大学教授、电力学院名誉院长。主要从事电网工程、直流输电和交直流并联

电网运行技术领域的研究，编写重大工程技术报告十余份，发表学术论文 30 余篇，合作出版专著 1 部，获国家科技进步奖一等奖一项、二等奖一项、部级科技进步奖 5 项，授权专利 8 项。

（9）毛庆传，男，57 岁，研究生学历，教授级高级工程师，公司独立董事。现任上海电缆研究所总工程师、河南通达电缆股份公司独立董事、江苏通光电子线缆股份有限公司独立董事。曾任上海电缆研究所副总工程师、高级工程师、工程师。主要从事电线电缆产品、技术及其应用领域的研究，获国家科技进步一等奖和二等奖各 1 项，省部级科技进步特等奖 2 项、一等奖 1 项及二、三等奖 8 项；1996 年获得“国家百千万人才工程入选人员”称号；1998 年获“突出贡献专家”国务院政府特殊津贴奖励。

（10）钱爱民，女，43 岁，博士学历，注册会计师，公司独立董事。现任对外经济贸易大学会计系副主任，兼任珠海格力电器股份有限公司独立董事、恒泰艾普石油天然气技术服务股份有限公司独立董事、浙江艾迪西流体控制股份有限公司独立董事、民生投资管理股份有限公司独立董事。主要从事财务会计理论与实务、财务报表分析领域的研究，主持省部级研究课题 3 项，参与财政部研究课题及国家社会科学、自然科学基金研究项目 4 项，发表专业论文 30 余篇，出版专著 2 部，翻译国外专业著作 3 部，编著教材多部。

（11）胡本源，男，39 岁，博士学历，注册会计师，公司独立董事。现任新疆财经大学会计学院副院长，兼任新疆啤酒花股份有限公司独立董事。曾任新疆财经大学会计学院 ACCA 中心主任、新疆塔里木农业综合开发股份有限公司独立董事。主要从事内部控制与审计领域的研究，主持省部级课题 1 项，发表专业论文二十余篇，著有专著 1 部，入选第四批全国会计学术类领军人才。

2、监事

（1）孙健，男，46 岁，大专学历，高级经济师，公司监事会主席。现任任新变厂厂长、特变集团董事、新疆宏联监事。曾任新变厂常务副厂长。

（2）汪军，男，50 岁，大专学历，工程师，公司监事，现任新疆投资发展（集团）有限责任公司资产运营部部长。曾任新疆投资发展（集团）有限责

任公司产业发展研究室主任、债权管理部部长，在阜康市甘河子镇党委挂职任副书记。

（3）黄汉杰，男，34 岁，大学本科学历，高级会计师，公司监事，现任特变电工副总会计师。曾任公司副总会计师兼财务部部长、财务部副部长。

（4）孙秀英，女，46 岁，大学本科学历，高级会计师，公司监事。现任特变电工审计监察部部长。曾任公司审计部副部长。

（5）韩数，男，35 岁，大学本科学历，律师，公司监事，现任特变电工法律事务部部长。曾任新缆厂总经办主任兼风险管理部部长、风险管理部部长。

3、高级管理人员

（1）吴微，女，44 岁，大学本科学历，工程师，现任公司副总经理。曾任公司北京办事处主任，公司总经办主任、人力资源部主任等职务。

（2）胡有成，男，40 岁，研究生学历，高级经济师，现任公司副总经理、能源事业部总经理，兼任天池能源董事长、新疆能源董事长。曾任公司工会主席、副总经理、总经理助理。

（3）胡述军，男，40 岁，大专学历，现任公司副总经理，兼任国际公司董事长、新疆特变电工亚新国际物流有限公司董事长。曾任公司总经理助理、新变厂副厂长。

（4）刘钢，男，55 岁，博士学历，澳大利亚籍，现任公司副总经理。曾任公司董事长特别助理、澳大利亚塔斯玛尼亚大学访问教授、客座研究员、教授，墨尔本巴拉瑞特大学教授。

（5）尤智才，男，58 岁，大专学历，高级会计师，公司总会计师，兼任新疆宏联董事、新疆众和监事会主席。曾任新缆厂副厂长、财务科科长。

（6）刘宏伟，男，47 岁，大学本科学历，现任公司输变电产业集团总经理。曾任公司副总经理、沈变公司副总经理、副总工程师。

（7）郑岩，男，34 岁，大学本科学历，助理经济师，现任公司输变电产业集团副总经理。曾任公司副总经理、总经理助理。

（8）王嵩伟，男，42 岁，大学本科学历，经济师，现任特变电工输变电产业集团副总经理。曾任特变电工市场部部长，鲁缆公司副总经理，公司输变电产业集团总经理助理。

（9）王健，男，45 岁，大学本科学历，教授级高级工程师，现任公司输变电产业集团总工程师。曾任公司总工程师、衡变公司总工程师、沈变公司副总工程师。

（10）贾飞，女，38 岁，硕士学历，经济师，现任公司新能源事业部总经理。曾任公司副总经济师、企业管理部部长。

（11)赵勇强，男，56 岁，大学本科学历，高级工程师、注册采矿工程师、注册监理工程师，现任公司能源产业事业部总工程师。曾任公司副总工程师、天池能源董事长、总经理。

（三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

本公司董事、监事、高级管理人员兼职情况如下：

姓名	任职企业名称	任职企业职务
1、在股东单位任职情况		
王学斌	新疆投资发展（集团）有限责任公司	党委书记、董事长
汪　军	新疆投资发展（集团）有限责任公司	资产运营部部长
陈伟林	特变集团	董事长、总经理
张　新	特变集团	董事
叶　军	特变集团	董事
孙　健	特变集团	董事
李边区	特变集团	监事
张　新	新疆宏联	董事
叶　军	新疆宏联	董事
李边区	新疆宏联	董事
尤智才	新疆宏联	董事
郭俊香	新疆宏联	董事
陈伟林	新疆宏联	董事
孙　健	新疆宏联	监事
2、在其他单位任职情况		
李立涅	南方电网	专家委员会，主任委员

姓名	任职企业名称	任职企业职务
	华南理工大学	教授，电力学院名誉院长
毛庆传	上海电缆研究所	总工程师
	河南通达电缆股份公司	独立董事
	江苏通光电子线缆股份有限公司	独立董事
钱爱民	对外经济贸易大学	会计系副主任
	珠海格力电器股份有限公司	独立董事
	民生投资管理股份有限公司	独立董事
	恒泰爱普石油天然气技术服务股份有限公司	独立董事
	浙江艾迪西流体控制股份有限公司	独立董事
胡本源	新疆财经大学	会计学院副院长
	新疆啤酒花股份有限公司	独立董事
王学斌	宝钢集团新疆八一钢铁有限公司	董事

（四）管理层及骨干人员激励情况

截至本配股说明书签署日，公司尚未制定股权激励方案。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

截至 2013 年 9 月 30 日，特变集团持有本公司 11.74%股份，为公司第一大股东；新疆宏联持有本公司 6.84%股份，为公司第二大股东；本公司董事长张新，持有特变集团 40.08%股权、新疆宏联 7.27%股权，并直接持有本公司股份 288,097 股，为公司的实际控制人。

1、公司与特变集团及其控制的企业之间不存在同业竞争

特变集团及其控制的企业主要从事输变电相关配套产品、劳务工程及房地产开发等业务，其中涉及到输变电领域的主要为变压器油箱、铜件、配件、低压开关柜、控制柜等产品，该类产品与公司的变压器、电线电缆等产品属于上下游关系。因此，本公司与第一大股东及其控制的企业之间不存在同业竞争。

有关特变集团及其控制的企业的相关情况，请参阅“第四节发行人基本情况”之“三、主要股东和实际控制人的基本情况”之“（二）公司主要股东”之“1、特变集团”有关内容。

2、公司与新疆宏联及其控制的企业之间不存在同业竞争

新疆宏联主要从事实业投资、投资管理咨询，其全资子公司金华融通是主要从事商品和技术的进出口业务，因此，本公司与第二大股东及其控制的企业之间不存在同业竞争。

有关新疆宏联及其控制的企业的相关情况，请参阅“第四节发行人基本情况”之“三、主要股东和实际控制人的基本情况”之“（二）公司主要股东”之“2、新疆宏联”有关内容。

3、公司与实际控制人张新不存在同业竞争

张新除持有特变集团、新疆宏联与本公司股份外，未控制其他企业。因此，本公司与实际控制人之间不存在同业竞争。

（二）避免同业竞争的承诺

2013 年 7 月，张新先生为避免与公司出现同业竞争，出具了《避免同业竞争承诺函》:“1、本人，目前未投资并控制，将来也不会投资并控制任何直接或间接与发行人的产品、业务相同或类似的企业，亦不会在任何地方和以任何形式（包括但不限于合资经营、合作经营或拥有在其他公司或企业的股票或权益等）从事与发行人构成竞争关系的业务；2、无论在中国境内或者境外，对于发行人正在或将来要进行生产开发的产品、经营业务以及研究的新产品、新技术，本人亦将不会再直接或间接经营、参与投资生产、研究和开发任何对发行人构成直接竞争的相同或相近或可替代的产品，除非发行人对本人有要求；3、本人不会利用发行人的实际控制人身份从事任何有损于发行人利益的行为；4、本人将促使本人拥有 50%股权以上的企业或本人拥有控制权的企业遵守上述承诺，如果上述企业由于客观原因无法改变上述状况，本人将采取有效措施予以避免可能带来的同业竞争，并切实保障其他股东的利益；5、本人同意对因未履行上述承诺而给发行人造成的一切损失承担赔偿责任。6、本承诺持续有效且不可变更或撤销。”

2013 年 7 月，公司第一大股东特变集团和第二大股东新疆宏联为避免未来可能与公司形成同业竞争，分别向公司出具了《避免同业竞争承诺函》:“1、本公司，目前未投资并控制，将来也不会投资并控制任何直接或间接与发行人的产品、业务相同或类似的企业，亦不会在任何地方和以任何形式（包括但不限于合资经营、合作经营或拥有在其他公司或企业的股票或权益等）从事与发行人构成竞争关系的业务；2、无论在中国境内或者境外，对于发行人正在或将来要进行生产开发的产品、经营业务以及研究的新产品、新技术，本公司亦将不会再直接或间接经营、参与投资生产、研究和开发任何对发行人构成直接竞争的相同或相近或可替代的产品，除非发行人对本公司有要求；3、本公司不会利用发行人的股东身份从事任何有损于发行人利益的行为；4、本公司将促使本公司拥有 50%股权以上的企业或本公司拥有控制权的企业遵守上述承诺，如果上述企业由于客

观原因无法改变上述状况，本公司将采取有效措施予以避免可能带来的同业竞争，并切实保障其他股东的利益；5、本公司同意对因未履行上述承诺而给发行人造成的一切损失承担赔偿责任；6、本承诺持续有效且不可变更或撤销。”

（三）公司独立董事对同业竞争的意见

公司独立董事核查后，发表意见如下：“1、公司第一大股东新疆特变电工集团有限公司、第二大股东新疆宏联创业投资有限公司、公司实际控制人张新先生及其控制的企业与公司不存在实质性同业竞争关系。2、为避免可能产生的同业竞争，新疆特变电工集团有限公司、新疆宏联创业投资有限公司、张新先生分别出具了关于避免同业竞争的承诺函，上述承诺能够切实保证发行人及其全体股东的利益。”

二、关联方和关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则》和《上海证券交易所股票上市规则》的规定，截至 2013 年 9 月 30 日，公司的关联方及关联关系如下：

（一）存在控制关系的关联方

1、公司的第一大股东

特变集团持有本公司 11.74%股份，为公司第一大股东。特变集团相关情况请参阅“第四节发行人基本情况”之“三、主要股东和实际控制人的基本情况”之“（二）公司主要股东”之“1、特变集团”有关内容。

2、公司的控股子公司及其控制企业

公司控股子公司及其控制企业的相关情况，请参阅“第四节发行人基本情况”之“二、公司组织结构及对外投资情况”之“（二）公司对外投资情况”有关内容。

（二）不存在控制关系的关联方

1、公司第一大股东控制的其他企业

特变集团控制的其他企业相关情况，请参阅“第四节发行人基本情况之三、

主要股东和实际控制人的基本情况”之“（一）特变集团”之“2、特变集团股权架构及对外投资情况”有关内容。

2、公司其他持股 5%以上股东及其控制企业

新疆宏联持有公司 6.84%股份，为公司第二大股东。除新疆宏联外，公司无其他持股 5%以上的股东。新疆宏联及其控制企业相关情况，请参阅“第四节发行人基本情况”之“三、主要股东和实际控制人的基本情况”之“（二）新疆宏联”之“2、新疆宏联股权架构及对外投资情况”有关内容。

3、合营企业及联营企业

公司合营企业及联营企业相关情况，请参阅“第四节发行人基本情况”之“二、公司组织结构及对外投资情况”之“（二）公司对外投资情况”有关内容。

（三）关联自然人

公司的关联自然人包括公司和特变集团的董事、监事、高级管理人员，以及公司董事、监事、高级管理人员与其关系密切的家庭成员。公司董事、监事、高级管理人员的基本情况请参阅“第四节发行人基本情况”之“十四、董事、监事、高级管理人员”中的相关内容。

三、关联交易情况

（一）经常性关联交易

1、销售货物及提供劳务

报告期内，公司向关联方销售货物及提供劳务情况如下：

单位：万元

关联方	交易主要内容	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
特变集团	变压器、电线电缆、零星材料	2,125.81	2,637.63	3,233.94	1,776.06
新疆众和	变压器、电线电缆、太阳能电站工程、煤	1,397.89	6,135.97	14,974.94	4,762.11
新利钢	硅钢卷	753.02	7,195.77	6,594.49	4,685.04

关联方	交易主要内容	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
集团国际公司	变压器、电线电缆	1,017.09	813.14	431.79	1,006.23
集团自控公司	变压器、电线电缆	85.05	137.07	142.66	404.32
集团物流公司	变压器、电线电缆、钢板	307.21	6,323.15	-	-
集团房地产公司	变压器	169.39	229.95	223.02	721.56
集团昌特公司	零星材料	309.24	741.00	2,450.14	382.67
特变电工阿瓦提县新能源有限责任公司	太阳能电站工程	27,063.14	-	-	-
库尔勒新科太阳能发电有限公司	太阳能电站工程	9,892.78	-	-	-
其他关联方	变压器、电线电缆、零星材料等	973.95	433.43	5.89	232.89
合计		**44,094.57**	**24,647.11**	**28,056.87**	**13,970.88**
占当期营业收入比例		2.30%	1.21%	1.54%	0.79%

向关联方销售的价格参照公司同类型产品的市场价格，是按市场化原则定价。报告期内，公司输变电产品的主要消费群体为国家电网、南方电网、大型发电企业与国外市场。近三年，公司关联销售在营业收入中占比平均为1.18%，比重较小。

2、购买货物及接受劳务

报告期内，公司向关联方购买货物及接受劳务情况如下：

单位：万元

关联方	交易主要内容	定价原则	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
特变集团（昌吉电气、沈阳电气、衡阳电气）	变压器油箱、铜件、配件等	注 2	28,218.65	32,317.39	34,975.43	24,268.09
集团昌特公司	变压器油箱、配件等	注 2	7,464.04	9,118.74	7,979.01	6,360.86
集团湘阳特（注 1）	变压器油箱等	注 2	-	-	-	1,235.33
集团自控公司	开关柜、控制柜、端子箱、配电柜等	招标价、市场价	1,866.31	7,266.18	2,653.49	2,303.72

关联方	交易主要内容	定价原则	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
集团国际公司	工程劳务	注 3	2,061.77	5,550.35	3,213.82	1,574.70
新疆众和	铝杆等	注 4	10,769.86	555.57	21.14	0.26
四方特变	在线监测系统	市场价	6,201.10	5,799.28	-	-
新利钢	加工后的硅钢片	市场价	1,513.69	2,346.54	141.98	3,899.04
中疆物流	物流服务	市场价	1,572.08	-	-	-
衡阳湘阳特电力工程修试有限公司	工程劳务	市场价	547.83	-	-	-
其他关联方	绝缘纸板、开关、零星材料等	招标价	611.68	47.33	-	496.79
合计			**60,827.01**	**63,001.38**	**48,984.87**	**40,138.79**
占当期营业成本比例			3.81%	3.73%	3.34%	2.86%

注 1：集团湘阳特已于 2010 年 12 月 1 日办理完成工商注销手续。

注 2 公司向特变集团（昌吉电气分公司、沈阳电气分公司、衡阳电气分公司）、集团昌特公司、集团湘阳特采购内容主要为变压器油箱、铜件、配件等，主要定价原则如下：

（1）变压器油箱，定价原则为“结算价格×结算重量”。结算价格按照“当地钢材市场价格+加工费”等方式分期确定，加工费参考当地劳务市场价格双方协商确定。

（2）铜件，定价原则为“铜材价格+加工费”。铜材价格参考铜期货价格，加工费参考当地劳务市场价格双方协商确定。

（3）其他配件，按招标或市场价协商确定。

注 3 公司向集团国际公司采购工程劳务，主要定价原则为：合同总价款=工程量×国内综合单价×工程调整系数，①工程量，按施工图纸加签证计量；②综合单价，参考《电力建设工程预算定额第一册（建筑工程 2006 年修订本）》、《电力预算管理制度及规定》执行，人工工日调整、材料及机械费调差按新疆电力建设定额站新电定[2008]3 号、4 号及[2011]39 号文进行确定；③国外工程调整系数，根据国外人工费、机械费、材料费综合较国内平均水平高，经协商确定为 1.5 倍。

注 4 公司向新疆众和采购铝杆，定价原则为：以铝锭市场价格（参照上海期货交易所或长江现货铝锭价格），每吨上浮一定价格作为加工费。

公司的关联采购主要集中于变压器油箱、铜件、配件、开关柜等非核心零部件的采购，该产品均为公司正常生产经营所需。近三年，公司关联采购额在营业成本中占比平均为 3.31%，比重较小。

3、关联方应收应付款项余额

报告期内，公司关联方应收应付款项余额情况如下所示：

单位：万元

类型	关联方	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
特变集团及控制企业	特变集团	-	150.00	100.00	140.00
	集团国际公司	1,200.00	151.73	163.75	59.88
	集团物流公司	-	20.00	-	-
	集团自控公司	-	30.00	-	130.00
	集团昌特公司	51.24	-	-	-
合营及联营企业	新疆众和	45.55	-	955.69	34.50
	新利钢	-	534.40	-	-
应收票据总额		**1,296.79**	**886.13**	**1,219.44**	**364.38**
特变集团及控制企业	特变集团	80.21	233.17	22.44	260.55
	集团房地产公司	145.02	123.66	119.71	247.86
	集团国际公司	273.51	48.81	68.57	92.43
	集团盈旭	55.50	55.50	-	-
	集团自控公司	34.71	-	1.49	-
	集团昌特公司	2.97	-	-	-
合营及联营企业	新疆众和	227.18	661.30	1,127.91	264.65
	新利钢		-	262.95	360.66
	中疆物流	33.95	21.98	-	-
	特变电工阿瓦提县新能源有限公司	16,216.21			
	库尔勒新科太阳能发电有限公司	11,493.33			
应收账款总额		**28,607.09**	**1,144.42**	**1,603.07**	**1,226.15**
特变集团及控制企业	集团盈旭	5.00	5.00	-	-
合营及联营企业	新疆众和	-	-	10.00	-
其他应收款总额		**5.00**	**5.00**	**10.00**	**-**
特变集团及控制企业	特变集团	-	200.79	77.60	151.46
	集团房地产公司	-	713.33	5,437.82	1,540.80
	集团国际公司	177.18	758.78	500.00	-
	集团昌特公司	-	44.32	-	-
	集团自控公司	8.65	-	-	43.51
	衡阳湘阳特电力工程修试有限公司	2.74	-	-	-

类型	关联方	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
	沈阳特变电工电气工程有限公司	-	-	-	-
合营及联营企业	四方特变	1,403.18	2,561.10	-	-
	新利钢	30.25			
	新疆众和	-	1.05	-	-
	中疆物流	-	8,119.93	-	-
预付账款总额		**1,622.00**	**12,399.30**	**6,015.42**	**1,735.77**
特变集团及控制企业	特变集团	2,651.77	12,381.58	12,880.16	491.74
	集团自控公司	1,337.12	191.50	236.80	25.60
	集团国际公司	127.18	-	-	200.00
	集团昌特公司	60.38	-	-	-
合营及联营企业	新疆众和	8,393.56	-	-	-
	四方特变	207.60	4,128.94	178.20	-
	新利钢	70.00	70.00	-	-
应付票据总额		**12,847.61**	**16,772.02**	**13,295.16**	**717.34**
特变集团及控制企业	特变集团	7,509.55	144.13	247.90	1,860.79
	集团自控公司	1,965.69	2,581.29	129.41	274.91
	集团昌特公司	3,172.90	4.31	0.14	200.98
	集团国际公司	-	-	450.12	38.69
	集团房地产公司	-	-	200.00	-
	衡阳湘阳特电力工程修试有限公司	588.93	-	-	-
	沈阳特变电工电气工程有限公司	151.18	-	-	-
合营及联营企业	四方特变	1,890.41	3.05	174.80	-
	新疆众和	1,291.34	243.94	-	-
	新利钢	-	18.78	-	4,488.71
其他关联方	金华融通	-	-	13.59	53.00
应付账款总额		**16,570.00**	**2,995.50**	**1,215.96**	**6,917.08**
特变集团及控制企业	特变集团	6.00			
	集团国际公司	5.00	-	2.00	2.00
	集团自控公司	5.00			
合营及联营企	四方特变	-	49.00	-	-

类型	关联方	2013 年 1-9 月	2012 年	2011 年	2010 年
业	中疆物流	-	47.70	-	-
其他应付款合计		**16.00**	**96.70**	**2.00**	**2.00**
特变集团及控制企业	特变集团	-	201.60	57.68	-
	集团国际公司	-	-	1,200.00	-
	集团物流公司	1,714.53	19.29	-	-
	集团盈旭公司	-	-	-	91.00
	新疆天瑞机械制造有限公司	-	-	-	39.60
	衡阳湘阳特电力工程修试有限公司	-	-	-	-
合营及联营企业	四方特变	-	6.65	-	-
	新疆众和	-	95.31	1,766.90	5,740.77
	新利钢	27.47	5,027.47	16,136.00	-
	中疆物流	7.98	-	-	-
预收款项总额		**1,749.98**	**5,350.32**	**19,160.58**	**5,871.37**

报告期末，公司的关联方应收应付款项余额主要由正常生产经营产生的尚未结算的业务往来，不存在被公司第一大股东及其控制的企业无偿占用资金的情形。

（二）偶发性关联交易

1、转让股权

为借助铁路局的资源优势，提升公司煤炭运输能力，降低煤炭运输成本，2012年10月31日，天池能源与新疆大陆桥集团有限责任公司、特变集团签署《股权转让协议书》，天池能源将持有中疆物流35%的股权以3,500万元价格转让给新疆大陆桥集团有限责任公司、将40%的股权以4,000万元价格转让给特变集团。本次转让完成后，天池能源占中疆物流注册资本的比例为25%，中疆物流成为天池能源的参股公司。

本次股权转让以中疆物流2012年10月10日经审计的净资产值10,002.28万元为定价依据。本次股权转让的投资收益为-2.28万元，对公司的经营成果影响较小。

本次股权转让已经2012年10月31日召开的公司2012年第十一次临时董事会会议审议通过。公司独立董事进行了事前认可并发表了独立意见。

2、购买资产

（1）衡变公司购买大学生公寓楼、车库和车位

为给引进的人才和新进大学生提供舒适和宽松的生活与学习环境，2010 年 8 月 2 日，衡变公司与集团房地产公司签订《公寓楼及车库购买协议书》，衡变公司向集团房地产公司购买大学生公寓楼、车库和车位，价款合计为 1,948 万元（公寓楼 1,130 万元、车库和车位 818 万元）。

本次购买资产行为已经2010年8月2日召开的公司2010年第六次临时董事会会议审议通过，公司独立董事进行了事前认可并发表了独立意见。

（2）新缆厂购买专家住宅

为给引进的专家型人才创造良好的生活环境，更好的吸引和留住人才，2011 年 5 月 9 日，新缆厂与集团房地产公司签署《协议书》，新缆厂购买集团房地产公司开发的特变·水木融城小区 13 套房屋作为专家住宅楼，建筑面积合计为 1,398.70 平方米，价款合计为 623.12 万元。

本次购买资产行为未达到公司 2010 年经审计净资产 0.5%以上，无需公司董事会审议。

（3）硅业公司购买专家住宅

由于多晶硅生产基地离城市较远，工作、生活条件较为艰苦，为给引进的专家型人才创造良好的生活环境，更好的吸引和留住人才，2011 年 3 月 9 日，硅业公司与集团房地产公司签署《协议书》，硅业公司购买集团房地产公司开发的特变·水木融城小区 18 套房屋作为专家住宅楼，建筑面积合计为 2,483.97 平方米，价款合计为 999.10 万元。

本次购买资产行为未达到公司 2010 年经审计净资产 0.5%以上，无需公司董事会审议。

（4）天池能源购买专家住宅

天池能源矿区地处偏远，自然环境较恶劣，基础生活设施简陋，为吸引及留住专家型人才，加快公司能源产业的发展，2011年4月25日，天池能源与集团房

地产公司签署《协议书》，天池能源购买集团房地产公司开发的特变·水木融城小区76套商品房（电梯洋房）作为专家住宅楼，建筑面积约11,712.9平方米，价款合计为5,235.65万元。

本次资产购买行为已经2011年4月25日召开的公司六届十次董事会会议审议通过，公司独立董事进行了事前认可并发表了独立意见。

（5）天池能源、硅业公司购买专家住宅

由于天池能源矿区及多晶硅生产基地离城市较远，工作、生活条件较为艰苦，为给引进的专家型人才创造良好的生活环境，更好的吸引和留住人才，积极推动公司能源和新能源产业发展。2012年9月18日，天池能源、硅业公司分别与集团房地产公司签署了《协议》，天池能源购买集团房地产公司开发的特变电工职工住宅小区48套住房，价款合计1,803.73万元；硅业公司购买集团房地产公司开发的特变电工职工住宅小区20套住房，价款合计711.15万元。本次合计购买68套住房，价款总计为2,514.88万元。

上述购买行为已经2012年9月18日召开的公司2012年第八次临时董事会会议审议通过，公司独立董事进行了事先认可并发表了独立意见。

3、对外投资

（1）2010 年设立新疆能源

新疆准东地区是国家规划的煤电、煤化工基地，为加快将军庙西黑山煤矿资源的勘探、规划、开发，保证为公司新能源产业提供低成本能源，2010 年 9 月，公司与新疆众和签署《特变电工新疆能源有限公司出资协议书》，共同出资设立新疆能源。新疆能源注册资本为 1 亿元，其中公司以货币资金出资 8,578 万元，占注册资本的 85.78%；新疆众和以货币资金出资 1,422 万元，占注册资本的 14.22%。

本次投资行为已经 2010 年 9 月 3 日召开的公司 2010 年第八次临时董事会会议审议通过。公司独立董事进行了事前认可并发表了独立意见。

（2）2011 年硅业公司增资

①2011 年 7 月货币增资

为进一步扩大生产规模，加大循环利用、降低生产成本、提升产品质量，硅业公司拟投资 72.07 亿元实施 1.2 万吨多晶硅建设项目。为保证该项目的顺利实施，2011 年 7 月 6 日，公司、特变集团、新疆宏联分别与硅业公司签署了《增资扩股协议》，公司以货币资金 10 亿元、特变集团以货币资金 2 亿元、新疆宏联以货币资金 0.6 亿元向硅业公司增资。增资价格依据硅业公司 2010 年 12 月 31 日经审计的单位净资产确定为 1 元/股。本次增资完成后，公司占硅业公司注册资本比例为 83.64%。

本次增资行为已经 2011 年 7 月 6 日召开的公司 2011 年第五次临时董事会及 2011 年 7 月 22 日召开的公司 2011 年第三次临时股东大会审议通过。公司独立董事进行了事前认可并发表了独立意见。

②2011 年 12 月股权增资

为打造公司的太阳能光伏产业链、发挥规模效应，公司以硅业公司为主体整合新能源公司。2011 年 12 月 23 日，公司、特变集团、新疆宏联、集团远卓公司、刘秉诚分别与硅业公司签署了《股权增资协议》，上述新能源公司股东以其持有的新能源公司 24,526 万股股份（评估值 36,759.59 万元）向硅业公司增资。其中，公司、特变集团、新疆宏联、集团远卓公司与刘秉诚分别以持有的新能源公司 19,128 万股、1,000 万股、3,024 万股、1,000 万股与 374 万股股份，按评估值向硅业公司增资。

根据中威正信（北京）资产评估有限公司出具的中威正信评报字（2011）第 1105 号评估报告、中威正信评报字（2011）第 1106 号评估报告，截至 2011 年 10 月 31 日，新能源公司净资产评估值为 39,298.56 万元，硅业公司净资产评估值为 226,158.96 万元。本次增资价格按照硅业公司经评估的单位净资产值，确定为 1.03 元/股。增资完成后，硅业公司注册资本由 220,000 万元变更为 255,688 万元，公司占硅业公司注册资本比例为 82.85%。

本次股权增资行为已经 2011 年 12 月 26 日召开的公司 2011 年第十一次临时

董事会会议审议通过。公司独立董事进行了事前认可并发表了独立意见。

（3）2012 年设立杜尚别公司及增资

①设立杜尚别公司

为在塔吉克斯坦共和国开展矿产资源勘探，获取相关矿产资源，2012 年 5 月，公司与特变集团、新疆宏联签署《出资协议书》，投资设立杜尚别公司。杜尚别公司注册资本 990 万美元，其中公司以货币资金出资 396 万美元，占杜尚别公司注册资本的比例为 40%；特变集团以货币资金出资 495 万美元，占杜尚别公司注册资本的比例为 50%，新疆宏联以货币资金出资 99 万美元，占杜尚别公司注册资本的比例为 10%。

本次投资行为已经 2011 年 1 月 8 日召开的公司 2011 年第一次临时董事会会议审议通过。公司独立董事进行了事前认可并发表了独立意见。

②2012 年增资

杜尚别公司以资源换项目方式承建杜尚别火电站项目，并进行所换取金矿的开发。为保证该项目的顺利实施，2012 年 9 月 27 日，公司与特变集团签署《特变电工杜尚别矿业有限公司增资扩股协议》，公司以货币资金 3,657 万美元、特变集团以货币资金 1,143 万美元向杜尚别公司增资。增资价格按照杜尚别公司单位净资产，确定为人民币 1 元/股。本次增资完成后，公司占杜尚别公司注册资本比例为 70%。本次增资已获得国家发改委和商务部的批准，正在履行其他法律程序。

本次投资行为已经 2012 年 9 月 27 日召开的公司 2012 年第九次临时董事会及 2012 年 10 月 15 日召开的公司 2012 年第五次临时股东大会审议通过。公司独立董事进行了事前认可并发表了独立意见。

（4）2012 年天池能源增资

为完善公司煤电硅产业链，打造公司新的利润增长点，天池能源投资建设南露天煤矿一期工程项目。为保证该项目顺利实施，2012 年 8 月 3 日，公司与新疆众和签署了《新疆天池能源有限责任公司增资扩股协议》，公司以货币资金

28,820.40 万元、新疆众和以货币资金 4,779.60 万元同比例向天池能源增资。增资价格参考天池能源公司 2012 年 6 月 30 日净资产，经协商确定为 1.20 元/股。本次增资完成后，天池能源注册资本由 16,000 万元变更为 44,000 万元，公司占天池能源注册资本比例为 85.78%。

本次增资行为已经 2012 年 8 月 3 日召开的公司 2012 年第七次临时董事会及 2012 年 8 月 20 日召开的公司 2012 年第四次临时股东大会审议通过。公司独立董事进行了事前认可并发表了独立意见。

（5）2011 年认购新疆众和非公开发行股份

2011 年 6 月 28 日，公司认购新疆众和 884.75 万股非公开发行股份，认购价格为 20.05 元/股，股权认购款 1.77 亿元。本次认购后，公司持有新疆众和 28.14% 的股份。

上述认购股票行为已经 2010 年 9 月 9 日召开的公司 2010 年第九次临时董事会会议审议通过。

（三）关联担保

报告期内，公司的担保事项全部为母公司对子公司、孙公司的担保事项。截至 2013 年 9 月 30 日，公司担保的具体情况如下：

被担保单位	担保余额（万元）	担保期限	担保类型	担保种类
新特能源	5,000.00	2011.11.17-2013.11.16	抵押、担保	贷款
新特能源	3,074.00	2011.12.05-2013.11.20	抵押、担保	贷款
新特能源	5,000.00	2011.11.17-2014.05.15	抵押、担保	贷款
新特能源	16,000.00	2011.11.17-2021.11.16	抵押、担保	贷款
新特能源	24,000.00	2011.12.15-2021.11.16	抵押、担保	贷款
新特能源	126,500.00	2012.01.16-2021.11.16	抵押、担保	贷款
新特能源	4,000.00	2013.06.20-2021.11.16	抵押、担保	贷款
新特能源	6,000.00	2011.11.17-2021.11.16	抵押、担保	贷款
新特能源	4,000.00	2011.12.15-2021.11.16	抵押、担保	贷款
新特能源	105,000.00	2012.01.26-2021.11.16	抵押、担保	贷款
新特能源	56,800.00	2011.11.17-2021.11.16	抵押、担保	贷款
新特能源	18,047.24	2011.12.05-2021.12.04	抵押、担保	贷款

被担保单位	担保余额（万元）	担保期限	担保类型	担保种类
新特能源	5,000.00	2013.08.02-2021.11.16	抵押、担保	贷款
新特能源	4,500.00	2013.09.18-2021.11.16	抵押、担保	贷款
小计	**382,921.24**			
新特能源	19,000.00	2011.08.26-2016.08.26	连带责任担保	贷款
新特能源	60,000.00	2012.07.23-2022.07.19	连带责任担保	贷款
德缆公司	1,000.00	2012.11.23-2014.11.22	连带责任担保	贷款
衡变公司	10,000.00	2013.04.12-2016.02.29	连带责任担保	贷款
沈变公司	25.30 万美元	2013.09.25-2014.05.20	连带责任担保	保函
沈变公司	1,166.84 万美元	2013.09.25-2014.06.30	连带责任担保	保函

注：上表中 382,921.24 万元为新特能源在中国银行及国家开发银行的银团贷款，担保类型为“抵押、担保”，其中公司的担保额度为 200,000.00 万元。

报告期内，公司未向合并范围以外的其他公司提供担保。公司全部担保事项已履行了必要的批准程序，不存在违规担保情形。

2011 年 3 月 28 日、2012 年 3 月 25 日、2013 年 3 月 25 日，公司独立董事分别出具了《独立董事关于对外担保的专项说明及独立意见》，认为：公司对外担保均履行了决策程序，没有为股东、实际控制人及其关联方提供担保，没有为资产负债率超过 70%的担保对象提供担保，对外担保总额未超过最近一期经审计净资产 50%。公司的对外担保未违反证监发[2005]120 号《关于规范上市公司对外担保行为的通知》的相关规定。

截至 2013 年 9 月 30 日，除了上述已经披露的担保事项外，公司不存在其他尚在履行的担保。报告期内，公司未发生因担保而引起的债务连带赔偿责任，担保未对公司的财务状况、经营成果造成不利影响。

（四）关联交易的规范性

上述关联交易的决策程序符合有关法律、法规、规章及公司章程的规定，并按照有关规定进行了信息披露。

（五）规范关联交易的相关措施

公司严格遵守《上海证券交易所股票上市规则》中有关关联交易决策权限方面的规定，并在《公司章程》、《股东会议事规则》、《董事会议事规则》以及《关

联交易公允决策制度》中对关联交易事项进行了严格规定，具体规定如下：

1、股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数，股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

2、董事会应当确定关联交易的权限，并报请股东大会批准。股东大会授权董事会决定金额占最近一期经审计净资产 0.5%以上、5%以内的关联交易。

3、董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。

4、出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决

（1）《上海证券交易所股票上市规则》规定董事应当回避的情形；

（2）董事本人认为应当回避的情形；

（3）本公司《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。

在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足 3 人的，不得对有关提案进行表决，应当将该事项提交股东大会审议。

（六）独立董事对于公司关联交易情况的意见

公司独立董事核查后，发表意见如下：“1、公司最近三年及一期发生的关联交易均为公司正常生产经营所必须，符合正常商业条款及公平、互利原则。2、公司最近三年及一期发生的关联交易已按照相关法律、法规、规章及公司章程的规定，履行了相关的审批决策、监督、信息披露及关联董事、关联股东回避表决程序。3、公司最近三年及一期发生的关联交易不存在损害发行人及发行人中小股东利益的情形。4、公司规范关联交易的措施是有效的。”

第六节 财务会计信息

以下内容主要摘自公司财务报告，投资者如需了解公司的详细财务状况，请参阅公司 2010 年、2011 年和 2012 年年度报告，以及 2013 年第三季度报告，以上报告已刊登于上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn）。

一、报告期财务报告审计情况

华寅五洲对公司 2010 年度、2011 年度财务报告进行了审计，并分别出具了五洲松德证审字[2011]2-0288 号、五洲松德证审字[2012]2-0188 号标准无保留意见的审计报告；信永中和对公司 2012 年度财务报告进行了审计，并出具了 XYZH/2012URA2001-1 号标准无保留意见的审计报告；公司 2013 年三季度财务报告未经审计。

二、报告期公司财务报表合并范围变化情况

（一）公司财务报表合并范围

截至 2013 年 9 月 30 日，公司纳入合并报表的子公司和孙公司情况请参阅“第四节发行人基本情况”之“二、公司组织结构及对外投资情况”之“（二）公司对外投资情况”。

（二）合并范围的特殊说明

1、持有半数及半数以下股权但纳入合并范围的原因

公司对杜尚别公司持股 40%但纳入合并范围的原因：2012 年 5 月，公司与特变集团共同出资设立杜尚别公司，公司出资 396.00 万美元，占注册资本的 40.00%。2012 年 9 月 27 日，公司与特变集团签订《增资扩股协议》，对杜尚别公司增资 4,800.00 万美元，其中：公司增资 3,657.00 万美元，增资后公司持股比例变更为 70.00%。由于国外投资须经政府相关部门批准，为了更好地对杜尚别公司进行管理，双方协议，自《增资扩股协议》签订生效之日起，由公司对杜尚

别公司进行管理和控制。因此，公司将其纳入合并报表范围。

目前，前述增资行为已获得国家发改委和商务部批准。

2、持有半数及半数以上股权但未纳入合并范围的原因

无。

（三）公司财务报表合并范围主要变动情况

1、2010 年合并报表范围主要变化

（1）增加 3 家子公司或孙公司：新设新疆能源、西安电气、印度公司。

（2）减少 3 家子公司或孙公司：注销新泰市特变电工鲁缆能源动力有限公司、西藏聚能科技有限公司、天津市特变电工有限公司。

2、2011 年合并报表范围主要变化

（1）增加 6 家子公司或孙公司：新设中疆物流、新疆准东矿业投资有限公司、特变电工沈阳现代物流国际贸易有限公司、特变电工沈阳电力勘测设计有限公司、特变电工俄罗斯公司；收购中发超高压 51%的股权。

（2）减少 2 家子公司或孙公司：注销德阳新特电工有限公司、新疆新索环境能源有限公司。

3、2012 年合并报表范围主要变化

（1）增加 10 家子公司或孙公司：新设国际公司、检测中心、杜尚别公司、天特物流、喀什天池能源有限责任公司、奇台县北塔山热龙商贸有限责任公司、沈阳和新实业有限公司、辽宁汉威国际物流有限公司、特变电工湖南国际装备物流贸易有限公司、新泰市康新置业有限公司。

（2）减少 1 家孙公司：转让中疆物流 75.00%的股权，持股比例降为 25.00%。

4、2013 年 1-9 月合并报表范围主要变化

（1）增加 13 家子公司或孙公司：新设新疆新特国际物流有限公司、新疆特

变电工国际贸易有限公司、新疆特变电工工业文化旅游有限责任公司、特变电工（香港）有限公司、特变电工（德阳）电力工程有限公司、特变电工湖南工程有限公司、新疆新特新能建材有限公司、特变电工山东电力工程有限公司、新疆新特新能材料检测中心有限公司、特变电工新疆能源工程建设有限公司、新疆准东特变能源有限责任公司、新疆昌吉特变能源有限责任公司；原重孙公司中发依帕变更为孙公司。

（2）本期无减少子公司或孙公司的情况。

三、报告期财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
流动资产：	-	-	-	-
货币资金	471,684.50	1,083,671.04	988,726.86	728,675.91
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	124,624.68	103,265.62	69,360.67	31,500.05
应收账款	715,731.65	365,458.93	305,525.15	264,031.49
预付款项	431,898.20	327,515.74	308,781.04	137,721.78
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	57,658.16	30,310.20	35,847.37	23,937.72
存货	685,851.45	410,363.31	323,034.75	262,717.17
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	2,487,448.64	2,320,584.84	2,031,275.85	1,448,584.12
非流动资产：	-	-	-	-
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	3,900.00	3,900.00	3,900.00
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	126,913.44	121,591.36	112,605.75	73,113.80
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	1,463,642.44	931,931.75	723,204.86	573,472.32

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
在建工程	314,225.00	571,609.47	280,986.74	137,750.31
工程物资	8.58	9,351.53	4,278.09	1,361.13
固定资产清理	-	7,914.83	-	1,861.07
无形资产	203,696.15	206,963.74	191,021.59	116,783.23
开发支出	-	-	-	-
商誉	11,410.12	11,410.12	11,410.12	-
长期待摊费用	14,180.19	14,271.29	500.28	735.47
递延所得税资产	6,066.57	4,947.45	2,063.37	4,014.71
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	2,140,142.47	1,883,891.54	1,329,970.79	912,992.04
资产总计	4,627,591.11	4,204,476.38	3,361,246.64	2,361,576.16
流动负债：	-	-	-	-
短期借款	233,150.84	140,479.61	141,524.12	50,418.55
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	440,684.55	319,211.99	275,669.25	141,726.39
应付账款	744,842.89	520,520.86	434,695.76	335,896.24
预收款项	364,953.01	485,674.14	285,098.46	201,284.81
应付职工薪酬	3,092.01	2,475.56	3,048.16	2,967.84
应交税费	-82,275.02	-61,947.37	-9,707.71	9,410.19
应付利息	10,555.30	9,793.74	10,358.26	1,974.74
应付股利	87.45	500.25	87.45	418.61
其他应付款	46,111.63	47,000.85	42,547.45	42,520.78
一年内到期的非流动负债	179,354.00	227,285.75	83,300.00	18,900.00
其他流动负债	56,511.04	56,872.76	132,646.17	86,143.64
流动负债合计	1,997,067.71	1,747,868.13	1,399,267.37	891,661.78
非流动负债：	-	-	-	-
长期借款	730,960.89	550,104.08	215,678.81	109,160.00
应付债券	220,000.00	310,000.00	240,000.00	-
长期应付款	6,330.37	1,546.18	706.36	811.50
专项应付款	33,694.02	31,544.80	21,583.25	1,090.80
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	1,515.24	1,141.47	488.82	1,455.02
其他非流动负债	78,061.05	72,648.60	78,194.92	91,801.52
非流动负债合计	1,070,561.56	966,985.12	556,652.16	204,318.84
负债合计	3,067,629.27	2,714,853.25	1,955,919.53	1,095,980.62
股东权益：	-	-	-	-
股本	263,555.98	263,555.98	263,555.98	202,735.37

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
资本公积	469,103.37	471,383.44	466,213.56	522,518.76
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	67,167.22	67,167.22	58,398.13	44,118.54
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	637,782.08	566,929.81	498,720.17	410,349.48
外币报表折算差额	-7,514.13	-2,974.07	-1,844.47	-0.57
归属于母公司股东权益合计	1,430,094.53	1,366,062.39	1,285,043.37	1,179,721.58
少数股东权益	129,867.31	123,560.74	120,283.74	85,873.96
股东权益合计	1,559,961.84	1,489,623.13	1,405,327.11	1,265,595.54
负债和股东权益总计	4,627,591.11	4,204,476.38	3,361,246.64	2,361,576.16

2、合并利润表

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、营业总收入	1,918,486.96	2,032,514.19	1,816,474.41	1,777,028.84
其中：营业收入	1,918,486.96	2,032,514.19	1,816,474.41	1,777,028.84
二、营业总成本	1,824,338.38	1,964,760.68	1,711,873.75	1,615,923.97
其中：营业成本	1,597,501.01	1,689,659.08	1,468,767.12	1,402,203.70
营业税金及附加	6,004.71	10,023.17	6,814.17	8,521.18
销售费用	99,435.61	121,405.02	114,285.21	101,779.80
管理费用	76,425.30	97,241.63	97,982.46	79,236.40
财务费用	31,380.49	24,589.69	14,921.19	15,194.75
资产减值损失	13,591.26	21,842.10	9,103.60	8,988.15
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	6,331.83	7,848.43	8,444.68	15,141.77
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,809.79	5,053.71	8,787.64	9,293.74
三、营业利润	100,480.41	75,601.94	113,045.34	176,246.64
加：营业外收入	20,542.41	33,888.95	41,940.77	67,938.80
减：营业外支出	4,596.66	4,000.31	16,163.61	59,362.99
其中：非流动资产处置净损失	137.04	54.84	10,539.45	55,301.76
四、利润总额	116,426.15	105,490.58	138,822.49	184,822.45
减：所得税费用	10,490.54	12,148.50	15,335.32	18,659.02
五、净利润	105,935.60	93,342.07	123,487.18	166,163.43
归属于母公司所有者的净利润	102,478.99	98,063.21	122,923.82	161,130.47
少数股东损益	3,456.62	-4,721.14	563.36	5,032.96

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
六、每股收益：	-	-	-	-
（一）基本每股收益	0.39	0.37	0.47	0.86
（二）稀释每股收益	0.39	0.37	0.47	0.86
七、其他综合收益	-3,970.17	-1,685.99	2,671.51	-20,670.01
八、综合收益总额	101,965.43	91,656.08	126,158.69	145,493.42
归属于母公司所有者的综合收益总和	95,658.86	96,475.66	125,595.33	140,460.46
归属于少数股东的综合收益总和	6,306.58	-4,819.58	563.36	5,032.96

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、经营活动产生的现金流量：	-	-	-	-
销售商品、提供劳务收到的现金	1,355,711.47	2,067,552.36	1,876,309.06	1,665,742.92
收到的税费返还	7,734.63	13,438.69	15,404.00	11,003.73
收到其他与经营活动有关的现金	46,141.09	53,231.79	73,572.25	56,008.73
经营活动现金流入小计	1,409,587.19	2,134,222.83	1,965,285.32	1,732,755.38
购买商品、接受劳务支付的现金	1,608,089.08	1,622,443.20	1,506,034.63	1,277,993.69
支付给职工以及为职工支付的现金	97,522.77	119,078.12	103,182.25	77,186.78
支付的各项税费	56,864.92	84,620.74	75,135.85	97,619.77
支付其他与经营活动有关的现金	76,859.47	116,316.11	104,105.25	85,697.40
经营活动现金流出小计	1,839,336.25	1,942,458.18	1,788,457.99	1,538,497.64
经营活动产生的现金流量净额	-429,749.05	191,764.66	176,827.33	194,257.75
二、投资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
收回投资收到的现金	3,900.00	-	100,528.49	11,381.86
取得投资收益收到的现金	5,419.57	3,607.97	3,825.44	749.06
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8,126.56	9,776.44	9,439.66	1,302.54
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	831.40	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	2,149.22	9,961.55	20,542.45	51,806.41
投资活动现金流入小计	20,426.75	23,345.97	134,336.03	65,239.87
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	242,071.33	527,732.05	417,469.65	216,651.20
投资支付的现金	4,413.90	2,240.00	123,939.30	25,926.30
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	753.39	224.24	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	2,308.59	-	-

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
投资活动现金流出小计	246,485.23	533,034.03	541,633.20	242,577.50
投资活动产生的现金流量净额	-226,058.48	-509,688.06	-407,297.16	-177,337.64
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	14,137.11	26,000.00	364,031.64
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	14,137.11	26,000.00	3,453.31
取得借款所收到的现金	531,741.84	789,592.45	517,100.27	203,788.04
发行债券收到的现金	-	119,590.00	358,800.00	79,680.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2,972.95	-	-	-
筹资活动现金流入小计	534,714.79	923,319.56	901,900.27	647,499.69
偿还债务所支付的现金	402,006.94	429,471.61	370,690.97	338,437.05
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	83,788.55	78,239.44	38,531.45	31,698.78
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	412.80	-	918.90	1,191.56
支付其他与筹资活动有关的现金	-	53,098.02	-	72.00
筹资活动现金流出小计	485,795.49	560,809.07	409,222.42	370,207.82
筹资活动产生的现金流量净额	48,919.30	362,510.49	492,677.85	277,291.86
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,125.35	-2,740.92	-2,157.07	-1,991.38
五、现金及现金等价物净增加额	-609,013.59	41,846.17	260,050.95	292,220.59
加：期初现金及现金等价物余额	1,030,573.02	988,726.86	728,675.91	436,455.31
六、期末现金及现金等价物余额	421,559.44	1,030,573.02	988,726.86	728,675.91

4、合并所有者权益变动表

2013 年 1-9 月合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	263,555.98	471,383.44	67,167.22	566,929.81	-2,974.07	123,560.74	1,489,623.13
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	263,555.98	471,383.44	67,167.22	566,929.81	-2,974.07	123,560.74	1,489,623.13
三、本年增减变动金额（减少以"－"号填列）	-	-2,280.07	-	70,852.27	-4,540.06	6,306.58	70,338.71
（一）净利润	-	-	-	102,478.99	-	3,456.62	105,935.60
（二）其他综合收益	-	-2,280.07	-	-	-4,540.06	2,849.96	-3,970.17
上述（一）和（二）小计	-	-2,280.07	-	102,478.99	-4,540.06	6,306.58	101,965.43
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-
1.股东投入资本	-	-	-	-	-	-	-
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-31,626.72	-	-	-31,626.72
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3.对股东的分配	-	-	-	-31,626.72	-	-	-31,626.72

4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1.本年提取	-	-	-	-	-	-	-
2.本年使用	-	-	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	263,555.98	469,103.37	67,167.22	637,782.08	-7,514.13	129,867.31	1,559,961.84

2012 年合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	263,555.98	466,213.56	58,398.13	498,720.17	-1,844.47	120,283.74	1,405,327.11
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	263,555.98	466,213.56	58,398.13	498,720.17	-1,844.47	120,283.74	1,405,327.11
三、本年增减变动金额（减少以"－"号填列）	-	5,169.88	8,769.10	68,209.64	-1,129.60	3,277.00	84,296.02

（一）净利润	-	-	-	98,063.21	-	-4,721.14	93,342.07
（二）其他综合收益	-	-457.96	-	-	-1,129.60	-98.43	-1,685.99
上述（一）和（二）小计	-	-457.96	-	98,063.21	-1,129.60	-4,819.58	91,656.08
（三）股东投入和减少资本	-	5,627.85	-	-	-	8,509.37	14,137.22
1.股东投入资本	-	-	-	-	-	13,892.11	13,892.11
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	5,627.85	-	-	-	-5,382.73	245.11
（四）利润分配	-	-	8,769.10	-29,853.58	-	-412.80	-21,497.28
1.提取盈余公积	-	-	8,769.10	-8,769.10	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3.对股东的分配	-	-	-	-21,084.48	-	-412.80	-21,497.28
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1.本年提取	-	-	-	-	-	-	-
2.本年使用	-	-	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	263,555.98	471,383.44	67,167.22	566,929.81	-2,974.07	123,560.74	1,489,623.13

2011 年合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	202,735.37	522,518.76	44,118.54	410,349.48	-0.57	85,873.96	1,265,595.54
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	202,735.37	522,518.76	44,118.54	410,349.48	-0.57	85,873.96	1,265,595.54
三、本年增减变动金额（减少以“一”号填列）	60,820.61	-56,305.21	14,279.59	88,370.70	-1,843.90	34,409.78	139,731.57
（一）净利润	-	-	-	122,923.82	-	563.36	123,487.18
（二）其他综合收益	-	4,515.40	-	-	-1,843.90	-40.16	2,631.35
上述（一）和（二）小计	-	4,515.40	-	122,923.82	-1,843.90	523.20	126,118.53
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-	34,436.98	34,436.98
1.股东投入资本	-	-	-	-	-	26,000.00	26,000.00
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	8,436.98	8,436.98
（四）利润分配	-	-	14,279.59	-34,553.12	-	-550.40	-20,823.94
1.提取盈余公积	-	-	14,279.59	-14,279.59	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3.对股东的分配	-	-	-	-20,273.54	-	-550.40	-20,823.94
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	60,820.61	-60,820.61	-	-	-	-	-

1.资本公积转增股本	60,820.61	-60,820.61	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1.本年提取	-	-	-	-	-	-	-
2.本年使用	-	-	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	263,555.98	466,213.56	58,398.13	498,720.17	-1,844.47	120,283.74	1,405,327.11

2010 年合并所有者权益变动表

单位：万元

项目	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	179,737.57	206,105.96	31,055.77	280,255.53	-0.94	99,464.45	796,618.35
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	179,737.57	206,105.96	31,055.77	280,255.53	-0.94	99,464.45	796,618.35
三、本年增减变动金额（减少以“一”号填列）	22,997.80	316,412.80	13,062.77	130,093.94	0.37	-13,590.49	468,977.19
（一）净利润	-	-	-	161,130.47	-	5,032.96	166,163.43
（二）其他综合收益	-	-20,670.37	-	-	0.37	1,389.82	-19,280.19

上述（一）和（二）小计	-	-20,670.37	-	161,130.47	0.37	6,422.78	146,883.24
（三）股东投入和减少资本	22,997.80	337,083.18	-	-	-	-18,784.77	341,296.21
1.股东投入资本	22,997.80	337,083.18	-	-	-	-23,754.68	336,326.30
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-	4,969.91	4,969.91
（四）利润分配	-	-	13,062.77	-31,036.53	-	-1,228.50	-19,202.26
1.提取盈余公积	-	-	13,062.77	-13,062.77	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-
3.对股东的分配	-	-	-	-17,973.76	-	-1,228.50	-19,202.26
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-	-
1.本年提取	-	-	-	-	-	-	-
2.本年使用	-	-	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	202,735.37	522,518.76	44,118.54	410,349.48	-0.57	85,873.96	1,265,595.54

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
流动资产：	-	-	-	-
货币资金	184,593.58	613,477.92	457,696.20	358,525.03
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	37,696.22	40,294.71	29,038.98	16,184.09
应收账款	247,730.85	118,698.82	90,280.89	68,269.17
预付款项	122,494.46	98,389.19	125,801.15	68,663.66
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	15,080.00	-
其他应收款	268,014.42	163,695.10	233,618.99	139,478.86
存货	176,788.00	118,053.04	91,404.66	92,832.21
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	1,037,317.53	1,152,608.77	1,042,920.88	743,953.02
非流动资产：	-	-	-	-
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	3,900.00	3,900.00	3,900.00
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	917,114.03	913,428.45	842,623.01	679,226.93
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	161,434.11	160,732.30	93,194.35	65,957.64
在建工程	97,662.95	61,204.62	78,791.21	55,244.41
工程物资	-	-	6.91	425.31
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	63,398.94	64,908.58	63,219.85	8,933.54
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	1,293.58	914.40	780.26	627.16
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	1,240,903.61	1,205,088.36	1,082,515.60	814,314.99
资产合计	2,278,221.14	2,357,697.13	2,125,436.47	1,558,268.01
流动负债：	-	-	-	-

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
短期借款	72,737.24	35,245.57	71,152.26	17,926.61
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	99,342.16	120,859.36	90,503.21	48,190.93
应付账款	161,066.57	94,908.02	64,203.76	91,253.07
预收款项	186,195.56	268,919.63	141,103.53	53,633.82
应付职工薪酬	327.05	272.76	193.08	264.20
应交税费	-2,070.57	-474.95	4,664.03	5,684.87
应付利息	10,249.65	9,793.74	10,310.31	1,708.80
应付股利	51.20	51.20	51.20	51.20
其他应付款	56,397.08	105,343.37	193,163.55	248,804.39
一年内到期的非流动负债	155,000.00	145,000.00	60,000.00	-
其他流动负债	52,097.77	52,097.77	121,777.77	81,712.99
流动负债合计	791,393.70	832,016.48	757,122.70	549,230.89
非流动负债：	-	-	-	-
长期借款	90,000.00	60,100.00	35,000.00	65,000.00
应付债券	220,000.00	310,000.00	240,000.00	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	212.23
其他非流动负债	17,062.39	17,315.72	21,477.66	2,752.95
非流动负债合计	327,062.39	387,415.72	296,477.66	67,965.18
负债合计	1,118,456.09	1,219,432.20	1,053,600.36	617,196.07
股东权益:	-	-	-	-
股本	263,555.98	263,555.98	263,555.98	202,735.37
资本公积	412,680.54	412,577.61	412,755.28	465,334.03
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	62,474.03	62,474.03	53,704.94	39,425.35
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	421,054.49	399,657.31	341,819.92	233,577.19
股东权益合计	1,159,765.05	1,138,264.94	1,071,836.11	941,071.94
负债和股东权益总计	2,278,221.14	2,357,697.13	2,125,436.47	1,558,268.01

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、营业收入	579,088.20	682,244.08	479,986.75	421,645.28
减：营业成本	471,944.26	562,857.80	393,777.94	313,433.48
营业税金及附加	1,334.13	2,370.38	1,975.15	1,842.18
销售费用	26,588.37	34,557.76	30,024.03	28,527.81
管理费用	18,969.60	24,101.86	22,760.00	18,122.68
财务费用	7,010.53	6,415.45	-3,054.23	1,164.93
资产减值损失	4,053.59	2,641.85	1,534.12	1,274.69
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“－”号填列）	5,560.34	38,919.84	108,104.48	79,933.27
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,038.29	4,876.65	8,365.77	9,473.87
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	54,748.06	88,218.83	141,074.21	137,212.78
加：营业外收入	5,560.35	8,224.29	7,918.42	1,706.55
减：营业外支出	854.28	670.59	2,670.30	226.61
其中：非流动资产处置损失	27.28	20.04	39.05	53.42
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	59,454.13	95,772.52	146,322.33	138,692.73
减：所得税费用	6,430.23	8,081.56	3,526.48	8,065.03
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	53,023.90	87,690.97	142,795.85	130,627.69
五、其他综合收益	102.93	-177.67	8,241.85	-14,296.97
六、综合收益总额	53,126.83	87,513.30	151,037.71	116,330.72

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、经营活动产生的现金流量：	-	-	-	-
销售商品、提供劳务收到的现金	417,498.62	806,024.09	558,559.30	355,545.13
收到的税费返还	2,612.77	9,831.57	8,380.23	3,792.48
收到其他与经营活动有关的现金	19,602.54	52,214.14	61,926.29	66,858.28
经营活动现金流入小计	439,713.94	868,069.80	628,865.82	426,195.89
购买商品、接受劳务支付的现金	544,265.88	555,287.30	487,912.39	294,925.01
支付给职工以及为职工支付的现金	23,833.35	28,993.74	22,689.69	19,295.77

项目	2013年1-9月	2012年度	2011年度	2010年度
支付的各项税费	18,914.04	23,952.40	17,767.83	23,509.86
支付其他与经营活动有关的现金	182,226.58	37,504.99	149,242.07	83,376.91
经营活动现金流出小计	769,239.85	645,738.43	677,611.97	421,107.56
经营活动产生的现金流量净额	-329,525.91	222,331.37	-48,746.16	5,088.33
二、投资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
收回投资收到的现金	-	-	100,528.49	11,237.86
取得投资收益收到的现金	5,419.57	49,934.17	87,527.04	70,640.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	80.10	382.85	776.41	886.38
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	50.00	-
投资活动现金流入小计	5,499.67	50,317.03	188,881.94	82,764.89
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	39,118.72	70,500.38	105,435.12	58,626.24
投资支付的现金	3,548.90	66,736.89	248,265.30	234,611.30
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	42,667.62	137,237.26	353,700.42	293,237.54
投资活动产生的现金流量净额	-37,167.95	-86,920.23	-164,818.48	-210,472.66
三、筹资活动产生的现金流量：	-	-	-	-
吸收投资收到的现金	-	-	-	360,578.34
取得借款收到的现金	177,871.34	205,353.62	241,164.80	107,593.08
发行债券收到的现金	-	119,590.00	358,800.00	79,680.00
收到其他与筹资活动有关的现金	5,544.49	-	-	-
筹资活动现金流入小计	183,415.83	324,943.62	599,964.80	547,851.42
偿还债务支付的现金	190,194.60	250,828.95	257,169.93	156,995.08
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	53,352.61	51,530.10	29,454.35	21,992.60
支付其他与筹资活动有关的现金	-	8,675.59	-	-
筹资活动现金流出小计	243,547.21	311,034.64	286,624.28	178,987.67
筹资活动产生的现金流量净额	-60,131.37	13,908.98	313,340.51	368,863.74
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-414.61	-2,213.98	-604.71	-863.11
五、现金及现金等价物净增加额	-427,239.84	147,106.13	99,171.17	162,616.31
加：期初现金及现金等价物余额	604,802.33	457,696.20	358,525.03	195,908.73
六、期末现金及现金等价物余额	177,562.49	604,802.33	457,696.20	358,525.03

4、母公司所有者权益变动表

2013 年 1-9 月母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	263,555.98	412,577.61	62,474.03	399,657.31	1,138,264.94
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	263,555.98	412,577.61	62,474.03	399,657.31	1,138,264.94
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	102.93	-	21,397.19	21,500.12
（一）净利润	-	-	-	53,023.90	53,023.90
（二）其他综合收益	-	102.93	-	-	102.93
上述（一）和（二）小计	-	102.93	-	53,023.90	53,126.83
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-
1.股东投入资本	-	-	-	-	-
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-31,626.72	-31,626.72
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-

3.对股东的分配	-	-	-	-31,626.72	-31,626.72
4.其他	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1.本年提取	-	-	-	-	-
2.本年使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	263,555.98	412,680.54	62,474.03	421,054.49	1,159,765.05

2012 年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	263,555.98	412,755.28	53,704.94	341,819.92	1,071,836.11
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	263,555.98	412,755.28	53,704.94	341,819.92	1,071,836.11
三、本年增减变动金额（减少以“一”号填列）	-	-177.67	8,769.10	57,837.39	66,428.82

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
（一）净利润	-	-	-	87,690.97	87,690.97
（二）其他综合收益	-	-177.67	-	-	-177.67
上述（一）和（二）小计	-	-177.67	-	87,690.97	87,513.30
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-
1.股东投入资本	-	-	-	-	-
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	8,769.10	-29,853.58	-21,084.48
1.提取盈余公积	-	-	8,769.10	-8,769.10	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-
3.对股东的分配	-	-	-	-21,084.48	-21,084.48
4.其他	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	-	-	-	-	-
1.资本公积转增股本	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1.本年提取	-	-	-	-	-
2.本年使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	263,555.98	412,577.61	62,474.03	399,657.31	1,138,264.94

2011 年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	202,735.37	465,334.03	39,425.35	233,577.19	941,071.94
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	202,735.37	465,334.03	39,425.35	233,577.19	941,071.94
三、本年增减变动金额（减少以“一”号填列）	60,820.61	-52,578.76	14,279.59	108,242.73	130,764.17
（一）净利润	-	-	-	142,795.85	142,795.85
（二）其他综合收益	-	8,241.85	-	-	8,241.85
上述（一）和（二）小计	-	8,241.85	-	142,795.85	151,037.71
（三）股东投入和减少资本	-	-	-	-	-
1.股东投入资本	-	-	-	-	-
2.股份支付计入股东权益的金额	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	14,279.59	-34,553.12	-20,273.54
1.提取盈余公积	-	-	14,279.59	-14,279.59	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-
3.对股东的分配	-	-	-	-20,273.54	-20,273.54
4.其他	-	-	-	-	-
（五）股东权益内部结转	60,820.61	-60,820.61	-	-	-

1.资本公积转增股本	60,820.61	-60,820.61	-	-	-
2.盈余公积转增股本	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1.本年提取	-	-	-	-	-
2.本年使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	263,555.98	412,755.28	53,704.94	341,819.92	1,071,836.11

2010 年母公司所有者权益变动表

单位：万元

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	179,737.57	142,547.83	26,362.58	133,986.02	482,634.00
加:会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	179,737.57	142,547.83	26,362.58	133,986.02	482,634.00
三、本年增减变动金额（减少以“”号填列）	22,997.80	322,786.21	13,062.77	99,591.17	458,437.94
（一）净利润	-	-	-	130,627.69	130,627.69
（二）其他综合收益	-	-14,296.97	-	-	-14,296.97
上述（一）和（二）小计	-	-14,296.97	-	130,627.69	116,330.72

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
（三）所有者投入和减少资本	22,997.80	337,083.18	-	-	360,080.98
1．所有者投入资本	22,997.80	337,083.18	-	-	360,080.98
2．股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
3．其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	13,062.77	-31,036.53	-17,973.76
1．提取盈余公积	-	-	13,062.77	-13,062.77	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-17,973.76	-17,973.76
4. 其他	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
1．资本公积转增股本	-	-	-	-	-
2．盈余公积转增股本	-	-	-	-	-
3．盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
(六)专项储备	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-
(七)其他	-	-	-	-	-
四、本年年末余额	202,735.37	465,334.03	39,425.35	233,577.19	941,071.94

四、报告期主要财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2013.9.30/ 2013 年 1-9 月	2012.12.31/ 2012 年度	2011.12.31/ 2011 年度	2010.12.31/ 2010 年度
流动比率	1.25	1.33	1.45	1.62
速动比率	0.90	1.09	1.22	1.33
资产负债率（母公司）	49.09%	51.72%	49.57%	39.61%
资产负债率（合并）	66.29%	64.57%	58.19%	46.41%
应收账款周转率	3.45	5.87	6.19	7.58
存货周转率	2.90	4.58	5.01	5.19
总资产周转率	0.43	0.54	0.63	0.84
息税折旧摊销前利润（万元）	184,704.01	199,746.09	209,840.72	235,474.46
利息保障倍数	2.84	2.41	5.29	14.08
归属于上市公司股东的每股净资产（元）	5.43	5.18	4.88	5.82
每股经营活动的净现金流量（元）	-1.63	0.73	0.67	0.96
每股净现金流量（元）	-2.31	0.16	0.99	1.44
研发费用占营业收入的比重	6.12%	5.22%	5.36%	4.06%

上述财务指标的计算方法:

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 =（流动资产-存货）/流动负债

资产负债率 =（负债总额/总资产）×100%

应收账款周转率 = 营业收入/平均应收账款余额

存货周转率 = 营业成本/平均存货余额

总资产周转率=营业收入/平均总资产

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出（不含资本化利息）+折旧摊销

利息保障倍数=（利润总额+利息支出（不含资本化利息））/利息支出（含资本化利息）

每股净资产 = 归属于母公司股东的所有者权益/期末普通股股份总数

每股经营活动现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额/期末普通股份总数

研发费用占营业收入的比重 =（研发费用/合并报表营业收入）×100%

（二）净资产收益率和每股收益

按照中国证监会发布的《公开发行公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订）要求计算的净资产收益率和

每股收益如下：

项目		加权平均净资产收益率	每股收益	
			基本每股收益（元/股）	稀释每股收益（元/股）
2013 年 1-9 月	归属于公司普通股股东的净利润	7.30%	0.39	0.39
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	6.17%	0.33	0.33
2012 年度	归属于公司普通股股东的净利润	7.39%	0.37	0.37
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.41%	0.27	0.27
2011 年度	归属于公司普通股股东的净利润	9.97%	0.47	0.47
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.39%	0.39	0.39
2010 年度	归属于公司普通股股东的净利润	18.37%	0.86	0.86
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.17%	0.80	0.80

五、报告期非经常性损益明细表

根据中国证监会 2008 年 10 月发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号》，公司非经常性损益如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
非流动资产处置损益	292.79	668.04	-4,480.44	-54,947.76
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	17,987.24	29,141.76	33,867.99	66,633.52
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	4,413.95	2,566.21	-361.16	5,676.84
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-2,334.28	76.57	-3,610.39	-3,109.95
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	147.03
少数股东权益影响额	-1,601.95	-1,756.01	-2,403.46	-605.29
所得税影响额	-2,845.40	-4,279.14	-3,507.85	-3,217.64
合计	**15,912.34**	**26,417.41**	**19,504.68**	**10,576.75**

第七节 管理层讨论与分析

公司管理层依据报告期的合并财务报表，对公司报告期的财务状况、盈利能力和现金流量进行了讨论和分析，主要情况如下：

一、财务状况分析

（一）资产状况分析

单位：万元

项目	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	2,487,448.64	53.75%	2,320,584.84	55.19%	2,031,275.85	60.43%	1,448,584.12	61.34%
非流动资产	2,140,142.47	46.25%	1,883,891.54	44.81%	1,329,970.79	39.57%	912,992.04	38.66%
合计	4,627,591.11	100.00%	4,204,476.38	100.00%	3,361,246.64	100.00%	2,361,576.16	100.00%

公司所处的输变电行业与太阳能光伏行业均属典型的资本、技术密集型行业，对于生产场所、生产与试验设备等要求均较高，同时行业特点和公司近年来一系列重大战略性投资项目的实施使得公司需要维持较高的货币资金余额，导致公司的资产规模较大。

报告期末公司资产总额持续较大幅度增加，非流动资产占比有所上升，主要系：一方面公司 2010 年增发募集资金到位后对超特高压等项目进行了投资，另一方面是借助债务融资，公司加大了在煤电硅一体化的太阳能光伏等新能源行业的投资力度，相应公司的固定资产、在建工程等非流动资产大幅增加。

1、流动资产分析

单位：万元

项目	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	471,684.50	18.96%	1,083,671.04	46.70%	988,726.86	48.68%	728,675.91	50.30%
应收票据	124,624.68	5.01%	103,265.62	4.45%	69,360.67	3.41%	31,500.05	2.17%
应收账款	715,731.65	28.77%	365,458.93	15.75%	305,525.15	15.04%	264,031.49	18.23%

预付款项	431,898.20	17.36%	327,515.74	14.11%	308,781.04	15.20%	137,721.78	9.51%
其他应收款	57,658.16	2.32%	30,310.20	1.31%	35,847.37	1.76%	23,937.72	1.65%
存货	685,851.45	27.57%	410,363.31	17.68%	323,034.75	15.90%	262,717.17	18.14%
合计	**2,487,448.64**	**100.00%**	**2,320,584.84**	**100.00%**	**2,031,275.85**	**100.00%**	**1,448,584.12**	**100.00%**

报告期末公司流动资产稳步增加，流动资产以货币资金、应收账款、预付款项和存货为主。

（1）货币资金

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
库存现金	20.65	40.08	248.51	216.55
银行存款	335,384.97	839,841.16	902,991.13	646,834.13
其他货币资金	135,778.87	243,789.80	85,487.22	81,625.23
合计	471,684.50	1,083,671.04	988,726.86	728,675.91

公司货币资金余额较大，一方面是行业特点和公司业务特点决定公司需要维持较高的货币资金余额水平，以保障生产运营的正常进行，另一方面为保障公司系列重大战略投资项目的顺利实施，公司需备付较大规模的资金。具体情况如下：

①受货款结算特点影响，公司年末货币资金余额相对较大。公司经营性货币资金来源主要是按合同收到的客户预付资金和应收账款，而公司收到客户预付资金和应收账款受客户结算时间、重大合同货款的回笼时间等因素影响呈现一定的波动。根据公司主要客户的结算特点，年末属于货款结算相对集中的时期，因此，公司年末货币资金余额高于日常货币资金。2013 年 3 月 31 日、2013 年 6 月 30 日、2013 年 9 月 30 日，公司货币资金余额分别下降为 586,787.29 万元、607,018.21 万元、471,684.50 万元。

②低成本采购原材料的需要。输变电产品的主要原材料为铜、硅钢片、铝、钢材、PVC 料、变压器油等材料，原材料成本占产品生产成本的比重达 90%左右。由于大部分原材料的价格受金融市场波动的直接影响，同时铜、铝、硅钢片等采购主要为现款现货的结算方式，拥有较为充裕的流动资金，公司可以及时根据原材料市场价格的波动情况和生产需求，采取合理的原材料采购策略，降低原材料采购成本。

③期货保证金、银行承兑汇票保证金、保理业务保证金等占款增加。为降低原材料价格波动对公司盈利状况的影响，公司开展套期保值业务，随业务规模增大，所需期货保证金增加；此外，公司用于办理银行承兑汇票、应收账款保理、信用证所需的保证金金额也有所增加。

④备付项目建设资金的需要。报告期内，公司实施“一高两新”战略，围绕“输变电高端装备制造业”和“煤电化多晶硅联合新能源循环经济产业链”两大主业实施了一系列重大战略项目，为保障项目进度，公司需备付较大金额的项目建设资金。报告期内公司重大资本性支出具体情况请参见本节“四、资本性支出分析”之“（一）报告期内公司重大资本性支出”。

此外，公司 2012 年末其他货币资金余额大幅增加，主要是随着经营规模扩大，用于办理保函、信用证、承兑汇票等各类银行结算业务和期货套期保值业务的保证金增加，以及公司资金统筹存放的需要，2012年末具体情况如下：

单位：万元

项目	余额	受限金额
银行承兑汇票保证金	24,471.41	18,466.41
期货保证金	21,638.30	11,509.21
保理业务保证金	24,122.02	10,232.22
保函保证金	7,619.53	7,577.87
银行信用证保证金	165,778.13	5,152.31
外汇保证金	160.41	160.00
合计	**243,789.80**	**53,098.02**

注：年末在编制现金流量表时，已扣除上述受限的货币资金。

（2）应收票据和应收账款

①应收票据

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
银行承兑汇票	103,101.79	88,993.59	65,509.11	29,018.30
商业承兑汇票	21,522.89	14,272.03	3,851.56	2,481.75
合计	**124,624.68**	**103,265.62**	**69,360.67**	**31,500.05**

报告期末公司应收票据中银行承兑汇票占比较高，公司收取的商业承兑汇票主要为国家电网、南方电网等大型企业开具，风险可控。

2011 年以来公司应收票据规模大幅增加，除业务规模增加原因外，主要系受国家宏观经济形势等因素影响，公司部分客户增加货款票据方式结算比例所致。

②应收账款

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
应收账款余额	735,111.64	377,174.65	315,442.41	271,458.62
坏账准备	19,379.99	11,715.73	9,917.27	7,427.13
应收账款净额	715,731.65	365,458.93	305,525.15	264,031.49
流动资产	2,487,448.64	2,320,584.84	2,031,275.85	1,448,584.12
应收账款净额占流动资产比例	28.77%	15.75%	15.04%	18.23%

报告期末公司应收账款净额占流动资产的比例分别为 18.23%、15.04%、15.75%、28.77%，其中 2013 年 9 月 30 日占比高于上年末，除业务规模增加原因外，主要系公司货款结算一般在年末相对集中所致。

A、应收账款分类

报告期末公司应收账款中无单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款和单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款，公司应收账款均为按账龄组合计提坏账准备的应收账款。

B、按账龄组合计提坏账准备的应收账款账龄结构分析

单位：万元

账龄	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	674,228.57	91.72%	328,092.00	86.99%	261,991.02	83.06%	239,393.70	88.19%
1 年至 2 年（含 2 年）	46,382.17	6.31%	36,868.63	9.77%	42,371.99	13.43%	26,239.71	9.67%
2 年至 3 年（含 3 年）	12,364.82	1.68%	8,490.30	2.25%	8,868.38	2.81%	4,605.61	1.70%
3 年至 4 年（含 4 年）	1,097.71	0.15%	2,526.34	0.67%	1,666.70	0.53%	1,161.40	0.43%
4 年至 5 年（含 5 年）	528.67	0.07%	685.78	0.18%	518.34	0.16%	0.92	0.00%
5 年以上	509.70	0.07%	511.60	0.14%	25.99	0.01%	57.26	0.02%
合计	735,111.64	100.00%	377,174.65	100.00%	315,442.41	100.00%	271,458.62	100.00%

公司应收账款质量良好，报告期内按账龄组合计提坏账准备的应收账款余额中 2 年以内的应收账款余额占比均超过 95%。

公司按账龄组合计提坏账准备的计提比例如下：

账龄	计提比例
1 年以内（含 1 年）	2.00%
1 年至 2 年（含 2 年）	5.00%
2 年至 3 年（含 3 年）	20.00%
3 年至 4 年（含 4 年）	30.00%
4 年至 5 年（含 5 年）	50.00%
5 年以上	100.00%

C、应收账款办理保理业务情况

报告期内，公司将部分应收账款办理保理业务，其中绝大部分为无追索权保理，办理规模主要由公司根据资金使用情况进行统筹安排。

报告期各期内公司办理业务的应收债权情况如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
附追索权隐蔽型保理业务	-	-	17,309.76	15,593.08
无追索权（非回购型）保理业务	264,325.68	611,161.96	316,176.72	282,796.13
合计	264,325.68	611,161.96	333,486.48	298,389.21
附追索权隐蔽型保理业务占比	0.00%	0.00%	5.19%	5.23%

D、应收账款风险情况

公司主要应收账款客户主要为国家和地方重点电力建设单位，项目建设资金保障性强，项目建设单位如国家电网、南方电网等综合实力强，具有较高的资信水平和偿债能力，公司应收账款总体上形成坏账的风险较小。报告期末应收账款账龄分布总体上保持稳定，应收账款账龄未见持续增加，显示出公司应收账款较好的可收回性。同时，报告期内公司应收账款保理业务大部分无追索权，应收账款可收回性得到商业银行的认可，公司应收账款总体风险可控。

③应收票据和应收账款总体规模分析

公司应收票据方式结算的金额较大，影响期末应收款项余额，具体情况如下：

单位：万元

项目	2013.9.30/ 2013 年 1-9 月	2012.12.31/ 2012 年度	2011.12.31/ 2011 年度	2010.12.31/ 2010 年度
应收票据账面余额	124,624.68	103,265.62	69,360.67	31,500.05
应收账款余额	735,111.64	377,174.65	315,442.41	271,458.62
应收款项余额合计	859,736.33	480,440.27	384,803.08	302,958.67
应收款项余额较上期末增幅	78.95%	24.85%	27.02%	-
营业收入	1,918,486.96	2,032,514.19	1,816,474.41	1,777,028.84
营业收入较上年同期增幅	29.86%	11.89%	2.22%	-
应收款项余额占营业收入比例	33.61%	23.64%	21.18%	17.05%

注：2013 年 9 月 30 日应收款项占营业收入比例以计算结果乘以 0.75 以列示；2013 年 1-9 月营业收入增幅为与上年同期对比，2012 年 1-9 月营业收入为 1,477,332.81 万元。

如上表所示，公司 2011 年末、2012 年末公司应收款项分别比上年末增加 27.02%、24.85%，总体上高于同期公司营业收入的增幅 2.22%和 11.89%；最近三年末应收款项合计占当年营业收入比例分别为 17.05%、21.18%、23.64%，占比有所上升。上述趋势变动主要由于：受国家宏观经济形势以及市场竞争加剧等因素影响，客户总体上的付款周期延长；公司核心业务输变电产品销售中的中高端产品占比增加，质保金占款相应增加。2013 年 1-9 月公司营业收入较上年同期增加 29.86%，由于公司货款结算在年末相对集中，导致 2013 年 9 月 30 日应收款项余额较大，但应收款项余额占营业收入比例与上年差异不大。

（3）预付款项

报告期末公司预付款项账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	403,675.23	93.47%	280,885.78	85.76%	278,412.75	90.17%	109,107.86	79.22%
1 年至 2 年(含 2 年)	26,193.83	6.06%	43,814.26	13.38%	13,770.59	4.46%	14,290.36	10.38%
2 年至 3 年(含 3 年)	1,337.32	0.31%	1,953.64	0.60%	4,553.51	1.47%	12,325.88	8.95%
3 年以上	691.81	0.16%	862.06	0.26%	12,044.20	3.90%	1,997.68	1.45%
合计	431,898.20	100.00%	327,515.74	100.00%	308,781.04	100.00%	137,721.78	100.00%

报告期末公司预付款项余额占流动资产的比例分别为 9.51%、15.20%、14.11%、17.36%。公司预付款项主要为预付原材料款、土地款、工程款、设备

款等，随着公司经营规模的增长，公司预付款项余额逐年增加。

2011年末预付款项余额较上年末增幅较大，主要系预付的材料款、工程款与设备款等增加所致。为降低原材料价格波动对公司盈利状况的影响，锁定目标利润，公司通过与主要供应商签订原材料远期现货合同的形式锁定原材料远期价格，向有关供应商预付了部分材料款，2011年以来公司此种采购模式规模增加。此外，报告期内公司围绕两大主业实施的一系列在建工程项目稳步推进，公司预付的工程款、设备款等有所增加。

2012 年下半年以来，公司输变电产品订单增加，同时公司 2012 年度新增贸易业务，年末预付款项保持高位。2013年上半年，公司根据生产进度和新增订单预付材料款，锁定原材料价格，2013年9月30日预付款项余额进一步增加。

（4）其他应收款

报告期末公司其他应收款主要为支付的投标保证金、与企业及政府等单位的往来款等，净额分别为 23,937.72 万元、35,847.37 万元、30,310.20 万元、57,658.16 万元，报告期内总体上呈上升趋势主要系支付的投标保证金增加所致；其他应收款净额占流动资产比例分别为 1.65%、1.76%、1.31%、2.32%，占比均较低。

（5）存货

单位：万元

项目	2013.9.30/ 2013年1-9月	2012.12.31/ 2012年度	2011.12.31/ 2011年度	2010.12.31/ 2010年度
存货账面价值	685,851.45	410,363.31	323,034.75	262,717.17
营业收入	1,918,486.96	2,032,514.19	1,816,474.41	1,777,028.84
流动资产	2,487,448.64	2,320,584.84	2,031,275.85	1,448,584.12
存货占营业收入比例	26.81%	20.19%	17.78%	14.78%
存货占流动资产比例	27.57%	17.68%	15.90%	18.14%

注：2013年9月30日存货占营业收入比例以计算结果乘以0.75列示。

报告期末公司存货账面价值分别为 262,717.17 万元、323,034.75 万元、410,363.31 万元、685,851.45 万元，占流动资产比例分别为 18.14%、15.90%、17.68%、27.57%，占比相对稳定；占营业收入比例分别为 14.78%、17.78%、

20.19%、26.81%，占比有所提高。2011 年末和 2012 年末公司存货账面价值分别比上年末增加 22.96%和 27.03%，高于同期营业收入的增幅 2.22%和 11.89%。公司存货规模与营业收入变动存在一定差异，主要为原材料、库存商品、在产品、工程施工等类别金额波动所致。

报告期末公司存货以原材料、库存商品、在产品、自制半成品和工程施工为主，具体情况如下：

单位：万元

项目	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	116,229.82	16.91%	69,097.07	16.84%	46,090.53	14.27%	91,869.47	34.97%
库存商品	175,182.76	25.49%	129,855.14	31.64%	95,227.68	29.48%	86,597.38	32.96%
在产品、自制半成品	246,203.18	35.83%	128,350.24	31.28%	111,203.20	34.42%	60,715.56	23.11%
工程施工	134,328.86	19.55%	74,585.39	18.18%	50,754.77	15.71%	6,831.22	2.60%
包装物及低值易耗品	4,323.98	0.63%	4,043.65	0.99%	3,500.22	1.08%	2,914.08	1.11%
委托加工材料	3,899.57	0.57%	1,851.10	0.45%	6,660.93	2.06%	3,940.94	1.50%
材料成本差异	3,853.76	0.56%	363.03	0.09%	4,575.52	1.42%	-4,514.55	-1.72%
发出商品	2,866.27	0.42%	2,112.17	0.51%	5,496.77	1.70%	8,011.98	3.05%
套期工具	283.36	0.04%	105.53	0.03%	-474.86	-0.15%	6,351.08	2.42%
合计	687,171.56	100.00%	410,363.31	100.00%	323,034.75	100.00%	262,717.17	100.00%

如上表所示，报告期内公司主要存货类别原材料、库存商品、在产品、工程施工变动存在一定差异，具体情况如下：

2011 年末公司原材料金额大幅低于上年末并在 2012 年仍然保持相对低位，主要是为应对行业不利因素，2011 年开始公司进一步加强对各单位存货管理，通过原材料备货优化考核、供应链一体化管理等方式降低原材料占款，取得了良好的效果。

2012 年末公司库存商品余额较上年末大幅增加 39.21%，主要系输变电产品生产完成后尚未交付客户所致。

2011 年公司在产品较上年末大幅增加并在 2012 年仍然保持较高水平，主要系新能源公司光伏电站系统集成工程规模大幅增长，其成本归集到在产品核算所致。此外，报告期内，为应对国内电力投资增速放缓、市场竞争加剧、人

工成本上涨和原材料价格波动等不利因素影响，公司进一步优化输变电业务产品结构，增加中高端输变电产品的占比，由于中高端输变电产品单价高、生产周期相对较长，也使得公司在产品余额持续上升。

2011年以来公司国际成套工程项目业务规模开始显著提升，该类项目实施周期相对较长，收入按照完工百分比法核算，期末未确认收入部分在工程施工反映，使得2011年以来存货中工程施工余额持续增加。

2013年9月30日，受公司输变电产品订单增加影响，原材料、库存商品、在产品等均有所增加。

公司存货跌价准备主要来源于原材料和库存商品。2012年末公司存货跌价准备大幅增加，主要系光伏市场发生较大变化，光伏产品销售价格下降，公司对年末有关存货中可变现净值低于账面价值部分计提的跌价准备。公司输变电产品大部分为订单式生产，国际成套工程项目为签订合同后在合同框架内施工，且合同中大多约定如遇项目成本发生重大变化，可协商调整项目金额，因此该类业务相关存货跌价风险相对较小。报告期末公司存货跌价准备具体情况如下：

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
原材料	365.63	466.24	63.85	198.67
库存商品	954.48	3,101.10	280.22	169.91
在产品、自制半成品	-	117.72	-	-
合计	1,320.11	3,685.06	344.07	368.58

（6）套期保值

报告期内，公司为降低原材料波动对公司盈利的影响，锁定目标利润，开展了套期保值业务。根据公司《套期保值业务操作管理办法》，公司套期保值业务遵循以下原则：

①公司套期保值以保证订单利润为主要目的；

②公司套期保值业务，只限于在从事与公司生产、经营所需铜、铝、PVC料、钢材，目的是充分利用期货市场的套期保值功能，降低公司生产经营所需主材因价格波动造成的风险；

③短、频、快订单坚持有利即锁原则，以现货锁定为主；中长期订单，市场价格低于原材料中标价格，根据交货期以期、现货结合的方式进行锁定，交货期较长的通过买入期货合约进行套期保值，操作数量不得超过实际订单生产所需的现货量，实际采购现货时通过卖出相应的期货合约实现套期保值；市场价格高于中标价格，一单一议报各单位套保小组领导审批；

④锁定价格原则上不得高于订单原材料中标价格；同时根据公司目标利润倒推目标锁定价格，当订单利润低于企业目标利润时，经过行情趋势研判择低锁定，并择机通过换仓降低锁定均价；

⑤行情出现近低远高的升水结构的情况下，套保锁定应适当加大现货的锁定比例，降低升水成本，期货头寸在升水价差缩小的时候择机迁仓；行情出现近高远低的贴水结构的时候，减少现货及近月合约的锁定比例，期货头寸在贴水价差扩大时择机迁仓；

⑥各单位套期保值的数量原则上不得超过实际生产所需的现货数量。

同时，公司制定《期货套期保值业务监督控制管理办法》防范期货风险，规范期货交易行为。根据该办法，公司期货套期保值业务的品种仅限于生产经营所需的主要原材料，并需经公司董事会审议通过。公司应具有与套期保值保证金相匹配的自有资金，不得使用募集资金等不符合国家法律法规和中国证监会、上海证券交易所规定的资金。公司严格控制套期保值资金规模，不得影响公司正常经营。公司签订合同后，相应的套保头寸持有时间原则上不超出该合同实际执行的时间，套期保值合同时间应与现货保值所需的时间相匹配。每年年初，各下属单位汇集套期保值业务预计情况并报送公司证券部，公司证券部负责将期货套保业务预计量提交董事会履行决策程序。日常检查由公司审计监察部实施。

2、非流动资产分析

单位：万元

项目	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
持有至到期投资	-	-	3,900.00	0.21%	3,900.00	0.29%	3,900.00	0.43%
长期股权投资	126,913.44	5.93%	121,591.36	6.45%	112,605.75	8.47%	73,113.80	8.01%
固定资产	1,463,642.44	68.39%	931,931.75	49.47%	723,204.86	54.38%	573,472.32	62.81%
在建工程	314,225.00	14.68%	571,609.47	30.34%	280,986.74	21.13%	137,750.31	15.09%
工程物资	8.58	0.00%	9,351.53	0.50%	4,278.09	0.32%	1,361.13	0.15%
固定资产清理	-	-	7,914.83	0.42%	-	-	1,861.07	0.20%
无形资产	203,696.15	9.52%	206,963.74	10.99%	191,021.59	14.36%	116,783.23	12.79%
商誉	11,410.12	0.53%	11,410.12	0.61%	11,410.12	0.86%	-	-
长期待摊费用	14,180.19	0.66%	14,271.29	0.76%	500.28	0.04%	735.47	0.08%
递延所得税资产	6,066.57	0.28%	4,947.45	0.26%	2,063.37	0.16%	4,014.71	0.44%
合计	2,140,142.47	100.00%	1,883,891.54	100.00%	1,329,970.79	100.00%	912,992.04	100.00%

公司非流动资产主要为长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产，其他类别占比较小。

（1）持有至到期投资

报告期各年末公司持有至到期投资 3,900.00 万元系认购债权资产信托计划所致。国家开发银行以发行新能源公司债权资产信托计划方式向新能源公司放贷，由公司以货币资金 3,900.00 万元认购该债权资产信托后，国家开发银行将其向新能源公司发放的 9,100.00 万元贷款及公司认购的 3,900.00 万元，共计 13,000.00 万元一并向新能源公司发放贷款，贷款期限至 2013 年 6 月 29 日。

公司所处的行业特性、技改项目与重大战略性投资项目的实施，决定公司需要备付大量货币资金，也导致了公司会出现阶段性的资金富余情况。为了对冲部分融资成本，降低财务费用，公司利用阶段性富余资金购买银行发行的短期理财产品，以降低公司综合资金成本。

根据 2011 年第四次临时董事会会议决议，公司董事会授权经营班子根据资金使用计划及存量资金情况，购买银行发行的理财产品，理财产品期限为 3 天至 6 个月，购买理财产品使用存量资金金额不超过 10 亿元。公司严格按照董事会授权，在保障资金安全和公司经营发展用款的前提下，通过利用阶段性富余资金开展理财业务。公司制定了《特变电工理财业务管理办法》，明确了理

财业务的审批流程、期限、种类、定期审计等各个环节的具体要求，公司审计监察部定期对理财业务进行审计，严格控制购买理财产品的风险。

通过以上措施，公司确保所购买的理财产品本金具有很高的可收回性，因此报告期末不需计提减值准备。2011 年度、2012 年度、2013 年 1-9 月公司通过购买上述理财产品取得的收益分别为 2,685.38 万元、2,566.21 万元、2,630.13 万元。截至 2013 年 9 月 30 日，公司本年度购买的 10 亿元理财产品已全部到期收回。

（2）长期股权投资

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
按权益法核算的长期股权投资	124,011.27	118,689.19	111,943.58	72,451.63
其中：合营企业	5,222.34	5,086.24	4,914.53	4,259.77
联营企业	118,788.93	113,602.95	107,029.05	68,191.86
按成本法核算的长期股权投资	2,902.17	2,902.17	662.17	662.17
合计	126,913.44	121,591.36	112,605.75	73,113.80

2011 年末长期股权投资中联营企业金额增幅较大，主要系 2011 年 6 月公司认购新疆众和非公开发行股票 8,847,531 股所致。2012 年末长期股权投资中按成本法核算的金额增加 2,240.00 万元，系参股新疆天山铁道有限责任公司所致。

报告期末公司长期股权投资不存在减值迹象，公司未计提减值准备。

（3）固定资产

报告期末公司固定资产情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
一、原价合计	1,702,944.82	1,127,336.23	879,953.36	694,497.05
房屋建筑物	644,220.70	479,593.83	374,206.20	284,595.85
机器设备	1,009,335.60	601,270.51	470,651.66	372,644.03
运输设备	18,536.03	17,805.96	15,650.99	12,884.96
电子设备	16,192.42	15,656.77	9,715.74	7,342.44
其他	14,660.06	13,009.17	9,728.76	17,029.76
二、累计折旧合计	232,295.32	188,382.14	154,103.07	118,353.37

房屋建筑物	53,333.80	42,158.11	32,039.50	24,652.82
机器设备	158,595.03	127,843.30	107,057.04	81,699.11
运输设备	5,824.19	4,941.70	4,969.24	3,778.41
电子设备	8,220.13	7,709.30	5,333.95	4,115.55
其他	6,322.16	5,729.73	4,703.35	4,107.48
三、账面净值合计	1,470,649.50	938,954.10	725,850.28	576,143.68
房屋建筑物	590,886.89	437,435.72	342,166.70	259,943.03
机器设备	850,740.57	473,427.21	363,594.62	290,944.92
运输设备	12,711.83	12,864.26	10,681.75	9,106.55
电子设备	7,972.30	7,947.46	4,381.79	3,226.89
其他	8,337.90	7,279.44	5,025.42	12,922.28
四、减值准备合计	7,007.06	7,022.34	2,645.42	2,671.35
房屋建筑物	725.74	725.74	555.37	562.40
机器设备	5,987.24	5,992.24	1,988.88	1,988.88
运输设备	120.51	130.68	14.14	32.93
电子设备	160.35	160.46	83.59	83.70
其他	13.22	13.22	3.45	3.45
五、账面价值合计	1,463,642.44	931,931.75	723,204.86	573,472.32
房屋建筑物	590,161.16	436,709.98	341,611.33	259,380.63
机器设备	844,753.34	467,434.97	361,605.74	288,956.04
运输设备	12,591.32	12,733.58	10,667.61	9,073.63
电子设备	7,811.95	7,787.00	4,298.21	3,143.20
其他	8,324.68	7,266.22	5,021.97	12,918.83

报告期末公司固定资产账面价值合计分别为 573,472.32 万元、723,204.86 万元、931,931.75 万元、1,463,642.44 万元，主要为房屋建筑物和机器设备。

公司保持较高的固定资产规模，且其中房屋建筑物和机器设备占比较高，主要原因为：公司所处的输变电行业与太阳能光伏行业均属典型的资本、技术密集型行业，对于生产场所、生产与试验设备等的要求都比较高。

报告期内，公司固定资产金额逐年增加，主要原因为：作为行业龙头企业，为提高生产技术水平和产能，公司实施了系列技术改造项目与 2010 年增发募集资金投资项目。上述项目的建成将会为公司的后续发展提供有力的产能支持。

报告期内，公司按照会计准则要求定期进行固定资产减值测试，由于机器设备更新等原因，公司固定资产减值准备中机器设备减值准备占比较高。2012

年末机器设备减值准备大幅增加主要为公司太阳能光伏产业相关固定资产减值所致。

公司固定资产规模和分布，符合行业与公司的特点，具体情况参阅“第四节发行人基本情况”之“八、主要固定资产和无形资产情况”相关内容。

（4）在建工程

报告期末公司在建工程情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
沈变特高压交直流输变电装备产业技术升级建设项目	-	-	8,171.32	2,913.44
新变厂十一五技术改造项目	-	-	2,926.35	3,736.93
天池能源帐篷沟煤矿勘探项目	7,746.26	7,189.58	1,338.25	4,565.77
鲁缆填平补齐技改项目	5,307.63	812.39	7,544.81	648.73
德阳交联技改项目	3,234.04	7,621.52	8,519.72	808.34
衡变填平补齐技改项目	7,903.52	844.19	1,579.97	873.86
鲁缆超高压及特种电缆建设项目	-	-	43,733.48	44,112.00
零星工程	2,294.46	6,978.85	5,784.18	3,704.23
新缆厂橡套矿用电缆技术改造项目	-	-	159.69	5,392.97
新变厂超高压项目完善及出口基地建设项目	-	-	26,895.15	20,721.41
北京新办公大楼	-	-	30,094.30	23,337.38
新能源 100MW 高效硅片项目	-	-	2,058.46	7,106.98
天池能源铁路专用线项目	12,197.07	10,501.14	7,974.86	5,717.78
衡变直流换流变压器产业结构升级技术改造项目	-	-	4,008.73	695.82
衡变国际化科研大楼项目	-	-	1,720.76	3,110.89
沈变特高压交直流变压器套管国产化建设项目	363.82	392.96	5,319.41	1,045.23
鲁缆昭和生产线建设项目	-	-	44.51	2,466.99
光伏产业循环经济建设项目－1.2 万吨多晶硅建设项目	8,752.96	405,277.57	28,791.55	-
总部科技研发中心	27,633.74	13,806.64	2,316.72	-
总部职工宿舍	29,500.93	23,107.35	13,200.30	-

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
总部培训中心	26,624.57	13,993.67	-	-
新特能源 1500 吨/年多晶硅填平补齐技术改造及扩建项目	-	-	68,410.64	-
特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目	3,925.06	5,232.03	1,523.74	-
印度特高压研发、生产基地项目	57,126.42	10,922.49	1,203.40	-
将军戈壁勘探工程	17,723.37	11,488.53	6,066.10	-
科技研发中心热网配套工程	9,535.69	7,499.36	1,600.34	-
杜尚别金矿项目	9,424.94	9,031.26	-	-
沈变填平补齐项目	4,483.05	4,598.33	-	-
天池能源南露天煤矿一期工程项目	54,391.54	28,073.36	-	-
新能源西安产业园一期工程项目	353.29	4,238.23	-	-
碧辟普瑞出口加工区 1MW 光伏建筑并网示范项目	-	-	-	2,022.06
天池能源将军戈壁一号、二号井田	-	-	-	1,655.68
天池能源槽探剥离工程	-	-	-	3,113.83
10MW 高压并网系统研究及工程化验证试验平台建设项目	5,486.19			
新能源光伏电站建设	20,216.45			
合计	**314,225.00**	**571,609.47**	**280,986.74**	**137,750.31**

报告期末公司在建工程项目较多且金额逐年增长，主要是公司围绕国家战略新兴产业，大力推动“一高两新”战略，加大了输变电超特高压项目、境外项目、太阳能光伏项目、煤炭项目等项目的投资建设所致。同时，随着公司业务规模的持续增长，原有研发、办公、后勤等条件日渐不能满足需求，公司投建了研发中心、办公楼、培训中心、员工宿舍等项目。2013 年 9 月 30 日新能源光伏电站建设系在建的光伏电站项目。

（5）工程物资

报告期末公司工程物资账面价值分别为 1,361.13 万元、4,278.09 万元、9,351.53 万元、8.58 万元，2010 年末主要为鲁缆公司新厂区建设购入工程物资，其他期间变动主要为光伏产业循环经济建设项目－1.2 万吨多晶硅建设项目工程建设购入或领用工程物资所致。

（6）无形资产

报告期末公司无形资产账面价值分别为 116,783.23 万元、191,021.59 万元、206,963.74 万元、203,696.15 万元，主要由土地使用权、商标使用权、采矿权及探矿权、专有技术以及软件构成，其中土地使用权占比较高。无形资产的具体情况，请参阅“第四节发行人基本情况”之“八、主要固定资产和无形资产情况”相关内容。

报告期内，各项无形资产不存在新增减值迹象，无需计提减值准备。

（7）商誉

公司商誉 11,410.12 万元系沈变公司 2011 年非同一控制下合并中发超高压形成的商誉。

公司按照会计准则要求，定期对包含商誉的相关资产组或者资产组合进行减值测试，计算相关资产组或者资产组合未来现金流量的现值，并与相关商誉账面价值进行比较，大于商誉价值的即未出现商誉的减值，不计提减值准备。报告期末公司商誉不需计提减值准备。

（8）长期待摊费用

报告期末公司长期待摊费用余额分别为 735.47 万元、500.28 万元、14,271.29 万元、14,180.19 万元，主要为南露天矿矿坑剥采支出、三期扩展厂房（租入）改造以及其他零星厂房、设备等改造或维修费用。

其中，2012 年末以来余额大幅增加，主要为南露天矿矿坑剥采支出增加所致。截止 2013 年 9 月 30 日，南露天矿矿坑剥采支出余额 14,171.11 万元，该支出为天池能源南露天煤矿采掘前发生的土层剥离成本，于煤层开采时逐步摊销计入损益。

（9）递延所得税资产

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
坏账准备	3,527.95	1,995.73	1,535.72	1,220.63
存货跌价准备	198.02	552.75	68.96	87.67

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
固定资产减值准备	1,030.68	1,032.54	376.44	382.73
无形资产减值准备	1.74	1.74	1.74	1.74
长期待摊费用（开办费）	4.20	6.38	9.28	9.33
未弥补亏损	1,267.47	1,267.47	-	2,312.56
计入资本公积的现金流量套期工具公允价值变动	36.52	90.85	71.23	0.05
合计	6,066.57	4,947.45	2,063.37	4,014.71

公司按会计准则和税收法规规定确认递延所得税资产，报告期末公司递延所得税资产形成的原因主要为各项资产减值准备和未弥补亏损。

（二）负债状况分析

单位：万元

项目	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	1,997,067.71	65.10%	1,747,868.13	64.38%	1,399,267.37	71.54%	891,661.78	81.36%
非流动负债	1,070,561.56	34.90%	966,985.12	35.62%	556,652.16	28.46%	204,318.84	18.64%
合计	3,067,629.27	100.00%	2,714,853.25	100.00%	1,955,919.53	100.00%	1,095,980.62	100.00%

报告期末公司负债总额分别为 1,095,980.62 万元、1,955,919.53 万元、2,714,853.25 万元、3,067,629.27 万元。报告期末公司负债总额持续较大幅度增加，除公司各项业务稳步增长带来各项负债自然增长因素外，主要系近年来公司为配合输变电超特高压项目、境外项目、太阳能光伏项目、煤炭项目等项目的实施，以及满足国际成套工程项目流动资金需求，增加借款所致。

1、流动负债分析

报告期末公司流动负债具体构成如下：

单位：万元

项目	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	233,150.84	11.67%	140,479.61	8.04%	141,524.12	10.11%	50,418.55	5.65%
应付票据	440,684.55	22.07%	319,211.99	18.26%	275,669.25	19.70%	141,726.39	15.89%
应付账款	744,842.89	37.30%	520,520.86	29.78%	434,695.76	31.07%	335,896.24	37.67%
预收款项	364,953.01	18.27%	485,674.14	27.79%	285,098.46	20.37%	201,284.81	22.57%

项目	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付职工薪酬	3,092.01	0.15%	2,475.56	0.14%	3,048.16	0.22%	2,967.84	0.33%
应交税费	-82,275.02	-4.12%	-61,947.37	-3.54%	-9,707.71	-0.69%	9,410.19	1.06%
应付利息	10,555.30	0.53%	9,793.74	0.56%	10,358.26	0.74%	1,974.74	0.22%
应付股利	87.45	0.00%	500.25	0.03%	87.45	0.01%	418.6065	0.05%
其他应付款	46,111.63	2.31%	47,000.85	2.69%	42,547.45	3.04%	42,520.78	4.77%
一年内到期的非流动负债	179,354.00	8.98%	227,285.75	13.00%	83,300.00	5.95%	18,900.00	2.12%
其他流动负债	56,511.04	2.83%	56,872.76	3.25%	132,646.17	9.48%	86,143.64	9.66%
合计	1,997,067.71	100.00%	1,747,868.13	100.00%	1,399,267.37	100.00%	891,661.78	100.00%

公司流动负债以短期借款、应付票据、应付账款、预收款项和一年内到期的非流动负债等为主，各类别占比不同年度略有变动。

（1）短期借款

单位：万元

类型	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
抵押借款	1,300.00	10,000.00	-	-
担保借款	-	-	9,384.00	-
信用借款	231,850.84	128,879.61	108,230.36	28,156.60
质押借款	-	1,600.00	6,600.00	6,668.87
保理借款	-	-	17,309.76	15,593.08
合计	233,150.84	140,479.61	141,524.12	50,418.55

报告期内，公司短期借款以信用借款为主。2011 年末金额增幅较大并在此后保持较大规模，主要系由于公司通过进口信贷融资、订单融资、流动资金贷款等方式补充流动资金，保障公司日常经营资金需求，以应对宏观经济形势、公司内部投资资金需求量增加等因素对公司流动资金周转带来的不利影响。

（2）应付票据

单位：万元

类型	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
银行承兑汇票	411,535.61	312,409.84	244,030.80	141,726.39
商业承兑汇票	29,148.95	6,802.15	31,638.46	-
合计	440,684.55	319,211.99	275,669.25	141,726.39

报告期末公司应付票据以银行承兑汇票为主，主要为公司在购买原材料、

支付工程款和设备款时开出的承兑汇票。

2011 年末、2012 年末应付票据余额分别比上年末增长 94.51%、15.80%，超过同期公司营业收入的增幅 2.22%和 11.89%，主要系公司为应对资金周转压力，在采购原材料、支付工程款和设备款时加大票据付款方式所致。

（3）应付账款

报告期末公司应付账款余额分别为 335,896.24 万元、434,695.76 万元、520,520.86 万元、744,842.89 万元，主要为应付供应商的原材料款，以及在建工程相关应付款。

2011 年末和 2012 年末应付账款余额分别比上年末增长 29.41%和 19.74%，超过同期公司营业收入的增幅 2.22%和 11.89%。2011 年以来，受国家宏观经济形势、公司内部投资资金需求量增加等因素影响，公司资金压力增加。为此，公司进一步强化应付账款管理，加大与供应商的谈判力度，付款周期总体上得到延长，使得公司应付账款增幅大于营业收入增幅。此外，报告期内公司一系列重大项目的实施，也使得应付设备款、物资款、工程款等有所增加。

（4）预收款项

报告期末公司预收款项余额分别为 201,284.81 万元、285,098.46 万元、485,674.14 万元、364,953.01 万元，主要为输变电产品预收款和国际成套工程项目预收款。公司预收款项余额较大，主要由于公司中高端输变电产品生产和国际成套工程项目实施周期较长，合同金额较大，一般签订合同后均需向客户收取一定比例的预付款。公司输变电产品和国际成套工程项目收款结算模式概况如下：

公司输变电产品销售模式以直销为主，直销模式下目前主要采取的货款结算模式有“1－4－4－0.5－0.5 付款模式”、“3－6－1 付款模式”、“9－1 付款模式”、“100%预付款模式”等。其中“ 1－4－4－0.5－0.5 付款模式”是指签订合同后客户预付合同金额的 10%，达到约定的完工程度后支付 40%，到货验收后付款 40%，性能验收后付款 5%，质保期结束后支付余款 5%；“3－6－1 付款模式”以此类推。“9－1 付款模式”、“100%预付款模式”是指签订

合同以后即支付 90%或者 100%的预付款。具体结算模式视产品类别、投标情况、合同约定具体情况而定，其中中高端产品一般分预付款、设计冻结款、型式试验款、到货款、性能验收款和质保金等。通常情况下，根据合同约定的不同，公司中高端输变电产品在送达客户并经客户现场验收或交付给客户指定的运输工具并经客户确认后确认收入，由于中高端输变电产品生产周期和交付周期相对较长，输变电业务期末预收款主要为中高端产品确认收入前收到的款项。

国际成套工程项目业务方面，公司通过投标或者议标方式签订合同后，根据合同约定的不同，业主一般支付 10-15%不等的预付款，之后再根据工程施工进度、验收情况等支付剩余款项。目前，在国际成套工程项目实施中，业主通常在支付前期的预付款后至支付剩余合同价款期间，存在缓付期和偿付期。根据业主的不同，缓付期大概为合同生效之日起至第 13 个月或至第 25 个月内不等；偿付期一般为项目完工前的一年或半年内。由于国际成套工程项目资金占用量大，虽然公司收取了一定比例的预付款，但仍不能满足工程建设资金需要，公司仍需要垫付较大规模的资金。

此外，2011 年末和 2012 年末公司预收款项余额分别比上年末增长 41.64%和 70.35%，超过同期公司营业收入增幅 2.22%和 11.89%。主要原因为：公司进行输变电业务产品结构升级，中高端输变电产品销售占比提高；随着公司国际成套工程项目业务规模的提升，预收工程款增加。

（5）应交税费

报告期末公司应交税费余额分别为 9,410.19 万元、-9,707.71 万元、-61,947.37 万元、-82,275.02 万元，主要为增值税、所得税等各项税费。公司应交税费余额变动较大，主要受留抵增值税进项税金和应交企业所得税余额变动影响。

报告期末公司应交增值税余额分别为-5,086.61 万元、-12,394.94 万元、-64,800.70 万元、-82,199.05 万元，负数持续增加，主要由于近年来公司技改、新建项目采购设备等产生的增值税进项税额持续累积，需待公司产品销售时方能抵扣。

报告期末公司应交所得税余额分别为 9,912.83 万元、-707.39 万元、937.25 万元、-1,790.32 万元，2011 年以来余额大幅降低，主要系企业所得税预缴款变动所致。

（6）其他应付款、一年内到期的非流动负债

报告期末公司其他应付款余额分别为 42,520.78 万元、42,547.45 万元、47,000.85 万元、46,111.63 万元，主要系设备采购的质量保证尾款、收到的投标保证金、以及其他往来款项，金额变动不大。

报告期末公司一年内到期的非流动负债余额分别为 18,900.00 万元、83,300.00 万元、227,285.75 万元、179,354.00 万元，为将于一年内到期的中长期借款或中期票据。一年内到期的非流动负债余额规模有所增加，主要系公司以前期间借入的部分对外承包工程项目贷款、出口卖方信贷、多晶硅项目贷款等即将到期所致。2013 年 9 月 30 日较高的一年内到期的非流动负债规模使得公司面临一定的偿债压力。

（7）其他流动负债

报告期末公司其他流动负债余额分别为 86,143.64 万元、132,646.17 万元、56,872.76 万元、56,511.04 万元，为公司发行的短期融资券和待转入损益的递延收益。公司滚动发行短期融资券，报告期末余额分别为 80,000.00 万元、120,000.00 万元、50,000.00 万元、50,000.00 万元；递延收益系按照预计转入利润表的时间归类的政府补助，报告期末余额分别为 6,143.64 万元、12,646.17 万元、6,872.76 万元、6,511.04 万元。

2、非流动负债分析

单位：万元

项目	2013.9.30		2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	730,960.89	68.28%	550,104.08	56.89%	215,678.81	38.75%	109,160.00	53.43%
应付债券	220,000.00	20.55%	310,000.00	32.06%	240,000.00	43.11%	-	-
长期应付款	6,330.37	0.59%	1,546.18	0.16%	706.36	0.13%	811.50	0.40%
专项应付款	33,694.02	3.15%	31,544.80	3.26%	21,583.25	3.88%	1,090.80	0.53%
递延所得税负债	1,515.24	0.14%	1,141.47	0.12%	488.82	0.09%	1,455.02	0.71%

其他非流动负债	78,061.05	7.29%	72,648.60	7.51%	78,194.92	14.05%	91,801.52	44.93%
合计	1,070,561.56	100.00%	966,985.12	100.00%	556,652.16	100.00%	204,318.84	100.00%

公司非流动负债以长期借款、应付债券为主，报告期内受公司债务结构调整等因素影响，占比有所变化。

（1）长期借款

单位：万元

类型	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
抵押、担保借款	485,197.24	420,189.35	142,361.08	28,700.00
信用借款	245,763.65	129,914.73	73,317.73	80,460.00
合计	730,960.89	550,104.08	215,678.81	109,160.00

报告期末公司长期借款持续增加，主要系为配合国际成套业务、太阳能光伏、煤炭等领域重大战略性项目的实施和业务规模增加带来的资金需求，公司通过项目贷款、产品出口贷款等方式增加长期借款。

（2）应付债券

报告期末公司应付债券余额分别为 0、240,000.00 万元、310,000.00 万元、220,000.00 万元，均为公司发行的中期票据。截止 2013 年 9 月 30 日，公司应付债券明细如下:

单位：万元

种类	期限	发行日期	期末余额
中期票据	5 年	2011.04.29	100,000.00
中期票据	3 年	2011.11.09	50,000.00
中期票据	5 年	2012.05.15	70,000.00
合计			**220,000.00**

（3）长期应付款

报告期末长期应付款余额分别为 811.50 万元、706.36 万元、1,546.18 万元、6,330.37 万元，主要为国债转贷专项补助和天池能源融资租赁款。

（4）专项应付款

报告期末专项应付款余额分别为 1,090.80 万元、21,583.25 万元、31,544.80

万元、33,694.02 万元，均为沈变公司及衡变公司根据《关于落实国务院加快振兴装备制造业的若干意见有关进口税收政策的通知》（财关税[2007]11 号）收到的海关退税款。

（5）递延所得税负债

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
固定资产折旧差异	1,436.21	1,031.96	488.82	488.82
计入资本公积的现金流量套期工具公允价值变动	79.02	109.51	-	966.20
合计	1,515.24	1,141.47	488.82	1,455.02

（6）其他非流动负债

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
递延收益	78,061.05	72,648.60	78,194.92	91,801.52

公司的其他非流动负债主要核算递延收益，主要为收到的各项与资产相关的政府补助以及需要递延的与收益相关的政府补助，具体分为搬迁补偿款、土地补偿款和其他政府补助。

搬迁补偿款主要为以下两笔：①根据 2007 年 4 月、2010 年 4 月沈变公司与沈阳市铁西区人民政府签署的整体搬迁扩建改造《协议书》、《补充协议》，沈变公司将累计收到的搬迁补偿金共计 88,238.64 万元计入递延收益，再按会计准则规定转入营业外收入，截止 2011 年末已摊销完毕。②根据 2009 年公司与新泰市人民政府签署《建设特变电工高压电缆工业园协议书》，新泰市人民政府以新汶工业园区胜达精密机械有限公司的土地及厂房等地上附着物补偿鲁缆公司的拆迁损失，土地及厂房的评估价值 2,797.16 万元，鲁缆公司将其列入递延收益并于 2012 年度拆迁处置资产时冲减资产处置成本。

土地补偿款为沈变公司根据与沈阳市铁西区人民政府签署的整体搬迁扩建改造《协议书》、《补充协议》，收到土地补偿款共计 23,819.01 万元，各期末按照土地使用权期限分期转入其他流动负债并摊销后余额。

其他政府补助主要为公司进行的特高压变电技术国家工程实验室升级改造

建设项目、多晶硅及配套产业项目等项目获得的政府补助，以及收到的工业发展扶持资金、科研补助资金等。

（三）偿债能力分析

1、主要偿债能力指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2013.9.30/ 2013 年 1-9 月	2012.12.31/ 2012 年度	2011.12.31/ 2011 年度	2010.12.31/ 2010 年度
流动比率	1.25	1.33	1.45	1.62
速动比率	0.90	1.09	1.22	1.33
资产负债率（母公司）	49.09%	51.72%	49.57%	39.61%
资产负债率（合并）	66.29%	64.57%	58.19%	46.41%
息税折旧摊销前利润（万元）	184,704.01	199,746.09	209,840.72	235,474.46
利息保障倍数	2.84	2.41	5.29	14.08

从静态上来看，截止 2013 年 9 月 30 日，公司流动比率、速动比率分别为 1.25、0.90，虽然相对略低，但流动性风险尚在可控范围之内；资产负债率（母公司）为 49.09%、资产负债率（合并）为 66.29%，长期偿债能力总体良好。2013 年 1-9 月，公司利息保障倍数为 2.84，公司经营性付息能力良好；同时公司息税折旧摊销前利润持续保持在较高水平，公司经营性付息能力安全边际较高。

从动态上来看，受公司近年一系列重大战略项目实施带来的资金需求，以及公司业务规模增加，尤其是国际成套工程项目业务占用流动资金的影响，报告期公司流动比率、速动比率、利息保障倍数总体上有所降低，资产负债率总体上有所上升，公司需要进行股权融资以降低财务风险。

公司综合实力雄厚，持续得到多家银行机构的大力支持；同时，作为投资者认可度较高的行业龙头上市公司，公司还可通过资本市场发行公司债、中期票据、短期融资券等进行直接融资。公司融资渠道多元，融资通道畅通，偿债能力较强。

2、同行业上市公司偿债能力指标分析

截止 2012 年末公司偿债能力指标与同行业主要上市公司对比情况如下：

公司简称	流动比率	速动比率	资产负债率（合并报表）
天威保变	1.36	0.99	61.62%
许继电气	1.88	1.39	53.98%
三变科技	1.28	0.90	57.51%
置信电气	2.03	1.67	38.42%
平高电气	1.43	1.08	55.12%
卧龙电气	1.32	1.01	41.57%
中国西电	1.69	1.28	49.70%
上述上市公司均值	**1.57**	**1.19**	**51.13%**
特变电工	**1.33**	**1.09**	**64.57%**

注：同行业上市公司财务指标来源于 Wind 资讯。

由上表可知，截至2012年末公司流动比率和速动比率分别为1.33和1.09，低于选取的同行业七家上市公司对应指标平均值1.57和1.19，主要为公司一系列重大战略性项目的实施以及国际成套工程项目业务量提升，带来资金占用量及短期借款增加等原因所致；截至 2012 年末公司资产负债率（合并报表）64.57%，高于同行业七家上市公司的资产负债率平均值 51.13%，主要为公司近年来通过债务融资实施一系列重大战略性项目，债务规模较高所致。

（四）资产周转能力分析

1、资产周转能力指标分析

报告期内，公司资产周转能力指标如下：

财务指标	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
应收账款周转率	3.45	5.87	6.19	7.58
存货周转率	2.90	4.58	5.01	5.19
总资产周转率	0.43	0.54	0.63	0.84

（1）应收账款周转率

报告期内公司应收账款周转率总体上呈下降趋势，主要由于：受宏观经济形势，以及市场竞争加剧等因素影响，客户总体上的付款周期延长；公司核心业务输变电产品销售中的中高端产品占比增加，质保金占款相应增加。

（2）存货周转率

报告期内公司营业成本规模总体上与营业收入规模趋势一致，呈上升趋势，但存货周转率总体上呈下降趋势，尤其 2011 年度较上年度下降幅度较大，主要原因如下：一方面自 2011 年以来，公司国际成套工程项目业务规模迅速提升，但由于国际成套工程项目按照完工百分比法确认收入并结转成本，未确认收入前列入工程施工作为存货反映，降低了存货周转率。另一方面，新能源公司光伏电站系统集成工程规模大幅增长，其成本归集到在产品核算所致。此外，由于公司进一步升级输变电业务产品结构，中高端产品销售占比提高，而中高端产品生产周期较长，使得公司期末存货余额提高；另公司存货规模及其与业务规模对应关系的进一步分析参见本节“一、财务状况分析”之“（一）资产状况分析”之“1、流动资产分析”之“（6）存货”。

（3）总资产周转率

报告期内公司总资产周转率总体上呈下降趋势，主要原因为：一方面，近年来公司围绕两大主业实施了一系列重大战略性投资项目，但该部分项目中光伏产业循环经济建设项目－1.2 万吨多晶硅建设项目、天池能源南露天煤矿项目等多个项目刚刚投产或尚在投资阶段，效益尚未显现。另一方面，公司国际成套输变电工程和光伏太阳能系统集成业务实施周期较长，且沉淀资产规模较大，报告期内公司该等业务规模扩大，也使得总资产周转率有所下降。

2、与同行业公司对比分析

2012 年度公司资产周转能力指标与同行业主要上市公司对比情况如下：

公司简称	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
天威保变	1.38	1.08	0.17
许继电气	3.35	2.19	0.94
三变科技	2.45	2.09	0.77
置信电气	3.65	2.54	0.77
平高电气	3.00	1.93	0.58
卧龙电气	3.23	3.33	0.52
中国西电	1.89	1.83	0.43
上述上市公司均值	**2.71**	**2.14**	**0.60**
特变电工	**5.95**	**4.58**	**0.54**

注：同行业财务指标来源于 Wind 资讯。

2012 年度公司应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率分别为 5.95、4.58 和 0.54，其中应收账款周转率和存货周转率高于选取的七家上市公司的平均值 2.71 和 2.14，显示出公司良好的应收账款和存货管理能力；总资产周转率略低于选取的七家上市公司的平均值 0.60，主要是公司近年来加大技改投入和能源产业投资力度，但该部分投资大多尚在投资阶段或投产时间较短，效益尚未充分显现所致。

二、盈利能力分析

（一）利润构成分析

1、公司盈利能力、收入及利润构成总体情况

报告期内，公司收入规模持续增加，但受近年来国内电力投资增速放缓、市场竞争加剧、原材料价格波动、人工成本上升等因素影响，公司输变电产品毛利率总体上呈下降趋势，报告期前三年公司营业毛利、营业利润、利润总额等指标有所下降。2013 年 1-9 月，受宏观经济以及公司产品结构调整和新建产能释放等因素影响，盈利能力显著回升。

公司收入主要来源于主营业务收入，其他业务收入主要系销售材料和废旧物资所得，在营业收入中占比较低。公司利润主要来源于主营营业毛利，对投资收益和营业外收支等无重大依赖。具体情况如下：

单位：万元

财务指标	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
主营业务收入	1,863,138.80	1,968,692.75	1,755,704.94	1,720,433.77
主营业务成本	1,551,124.26	1,634,752.15	1,414,861.56	1,354,013.45
主营业务毛利	312,014.54	333,940.60	340,843.38	366,420.32
其他业务收入	55,348.16	63,821.44	60,769.47	56,595.07
其他业务成本	46,376.75	54,906.93	53,905.57	48,190.25
投资收益	6,331.83	7,848.43	8,444.68	15,141.77
营业利润	100,480.41	75,601.94	113,045.34	176,246.64
营业外收支净额	15,945.74	29,888.64	25,777.15	8,575.81
利润总额	116,426.15	105,490.58	138,822.49	184,822.45

2、影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

公司的主营业务类别包括变压器产品、电线电缆产品、太阳能光伏产品及系统集成、国际成套工程以及贸易。原材料和能源价格、国家产业政策、经济环境、汇率波动、公司内部业务和产品结构等为影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素，具体情况如下：

（1）原材料和能源价格

公司变压器产品、电线电缆产品的主要原材料包括铜、取向硅钢、铝、PVC料、变压器油、钢材等，原材料成本占产品生产成本的比重在90%左右，原材料价格对公司该类业务的毛利率具有重要影响。此外，公司国际成套工程成本构成中除土建、施工费用外，主要为变压器产品、电线电缆产品等的成本。输变电产品原材料价格的波动也间接影响到国际成套工程业务的毛利率。公司开展套期保值以降低原材料价格波动对公司盈利状况的影响，铜、铝等已办理套期保值的原材料的价格波动对公司盈利状况的影响，可通过套期保值得到部分消除。同时，公司还通过与主要原材料供应商签订远期现货合同的方式锁定原材料价格。但受套期保值的覆盖率和有效性，以及未套期保值原材料的影响，原材料价格波动依然对公司盈利状况有重要影响。

多晶硅成本中能源成本占比高，工业硅、电力的价格波动对公司该业务的盈利能力具有重要影响。由于公司太阳能光伏产品及系统集成在收入中占比相对较小，毛利率相对较低，因此对公司的盈利状况影响相对较小。但随着公司新建光伏项目的投产，该类业务收入占比预计将有所提升，同时，受新建项目规模化以及煤电一体化带来成本下降的影响，公司该类业务毛利率和毛利占比将提高，能源成本对公司盈利状况的影响度将加大。

（2）国家产业政策

国家电力产业政策对输变电产品的市场需求状况和竞争激烈程度有重要影响。近年来公司国际成套工程项目建设能力和收入逐年提高，但输变电业务的收入和毛利额仍主要取决于国内电力行业投资状况。此外，国家光伏产品产业政策对公司太阳能光伏产品及系统集成业务有重要影响。近期，国家出台了一系列针对光伏产业的政策意见，预计将会对公司未来盈利状况产生一定影响。

（3）经济环境

公司变压器产品、电线电缆产品、太阳能光伏产品及系统集成、国际成套工程以及贸易的需求中大多数与投资相关，而投资性需要受经济环境变化的影响较消费性需求更为明显和迅速。国际、国内经济环境的变化，对公司主要业务的销量、售价等均具有重要影响。

（4）汇率波动

近年来，公司国际化战略深化推进，国际成套工程项目业务规模逐步增大，汇率波动对公司盈利状况的影响逐年增加。公司国际业务中成套工程项目建设和产品销售的结算货币主要美元和欧元，由于工程建设周期和产品生产周期相对较长，汇率的波动对公司的利润影响较大。虽然一方面公司投标价格已充分考虑汇率波动的影响；另一方面也积极运用合理的避险工具和产品，并通过选择合理币种结算、对人民币跨境结算试点地区业务尽量以人民币作为结算币种、利用国际信贷等多种方式降低汇率波动带来的风险，但仍然无法消除汇率波动带来的损失。

（5）业务和产品结构

公司业务和产品结构的变动对公司整体盈利状况构成一定影响。公司主要业务类别为变压器、电线电缆、太阳能光伏产品及系统集成、国际成套工程以及贸易，虽然总体上均属于能源投资相关产业，但受产业政策、经济环境变动等因素影响，不同期间不同业务类别盈利能力存在差异。公司中高端输变电产品与其他产品的毛利率存在差异，产品结构的变动也对盈利状况有一定影响。近年来公司一方面围绕两大主业实施了一系列重大战略性投资项目，除加大输变电项目的升级改造投入外，还加大了对光伏产业、煤炭等能源相关产业的投资，随着该类投资项目的建成，未来公司业务结构将有所变动；另一方面，公司积极开拓国际成套项目市场，该业务占销售收入和利润总额的比重逐年提高，未来随着业务规模进一步扩大，将对公司业务结构产生更为有利的影响。

（6）其他

技术和工艺水平的提升，间接影响公司主要产品的盈利水平。变压器、太

阳能光伏等产品的对生产技术要求高，生产工艺更新速度快，通过技术升级和工艺流程改造等方式，往往可获得更高的单位投资产能和更低的单位成本。同时，变压器和太阳能光伏产品生产均需大量设备投资，上游行业技术和工艺水平的不断发展也使得本行业所需设备的国产化率得到提高，配套设备采购选择面扩大，投资成本降低。此外，太阳能光伏产品单位成本与生产规模直接相关，公司及同行业太阳能光伏产品生产规模的变动，对产品单价和市场竞争激烈程度有着重要影响。

（二）主营业务收入构成分析

1、按类别分类

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
变压器产品	783,687.19	42.06%	903,426.60	45.89%	889,097.29	50.64%	1,001,553.18	58.22%
电线电缆产品	483,251.87	25.94%	463,585.89	23.55%	409,791.33	23.34%	352,056.19	20.46%
太阳能光伏产品及系统集成	245,233.27	13.16%	244,615.56	12.43%	318,882.47	18.16%	267,283.33	15.54%
国际成套工程	201,159.57	10.80%	206,881.86	10.51%	109,215.39	6.22%	90,176.47	5.24%
贸易	99,529.92	5.34%	109,246.45	5.55%	-	-	-	-
其他	50,276.98	2.70%	40,936.39	2.08%	28,718.46	1.64%	9,364.58	0.54%
合计	1,863,138.80	100.00%	1,968,692.75	100.00%	1,755,704.94	100.00%	1,720,433.77	100.00%

公司的主要业务收入按类别划分为变压器产品、电线电缆产品、太阳能光伏产品及系统集成、国际成套工程、贸易。报告期内，公司输变电相关业务收入占主营业务收入比重总体上保持在 80%以上，输变电相关业务收入占主导地位，产品结构相对稳定。

（1）变压器产品

报告期内，公司变压器产品收入分别为 1,001,553.18 万元、889,097.29 万元、903,426.60 万元、783,687.19 万元，其中 2011 年度较上年度下降 11.23%，2012 年度较上年度略有增长，2013 年 1-9 月较上年同期 682,674.71 万元增加 14.80%。

报告期内变压器产品收入未能保持持续增长，主要系国内电力投资增速放缓、国内变压器市场尤其是中低端市场竞争激烈、产品价格下跌等因素所致。

2010 年-2011 年，受行业需求放缓影响，使得变压器产品收入 2011 年度有所下滑。2012 年下半年以来，国家电网等客户 500kV 以上变压器招标量开始上升，带来公司订单增加，由于中高端变压器通常需 6-12 个月左右的生产周期、一定时间的交货周期（视运输距离而定），2012 年度及 2013 年 1-9 月企稳并略有增长。随着公司一系列重大战略项目的陆续建成投产，未来公司变压器业务产品结构将进一步升级，为该产品在激烈市场竞争中保持领先提供支撑。

（2）电线电缆产品

报告期内，公司电线电缆产品收入分别为 352,056.19 万元、409,791.33 万元、463,585.89 万元、483,251.87 万元，2011 年度和 2012 年度分别较上年度增加 16.40%和 13.13%，2013 年 1-9 月较上年同期 360,634.64 万元增加 34.00%。公司电线电缆产品虽然也受到国内电力投资增速放缓、电线电缆产业产能整体过剩的影响，但由于公司积极调整产品结构，陆续建成投产超高压及特种电缆建设项目、橡套矿用电缆技术改造项目等，收入实现稳步增长。

（3）太阳能光伏产品及系统集成

报告期内，公司太阳能光伏产品及系统集成收入分别为 267,283.33 万元、318,882.47 万元、244,615.56 万元、245,233.27 万元，2011 年度较上年度增加 19.31%，2012 年较上年度下降 23.29%，2013 年 1-9 月较上年同期 136,514.53 万元增加 79.64%。2010 年下半年至 2011 年初，光伏产品市场价格有所反弹，同时公司 1500 吨/年多晶硅项目实现量产，使得该产品 2011 年度收入有所增长。2011 年下半年以来光伏产品市场价格持续走低并在 2012 年度保持低位，同时太阳能光伏组件出口大幅下滑，导致 2012 年度太阳能光伏产品及系统集成收入有所下滑。2013 年 1-9 月，公司太阳能光伏产品产能进一步释放，同时太阳能光伏系统集成工程项目量增加，以及行业政策向好的影响，带来该产品类别收入大幅增长。随着近期国家关于光伏产业一系列支持政策的出台，以及公司 1.2 万吨多晶硅建设项目的建成投产和天池能源南露天煤矿一期工程项目建成带来的进一步能源价格优势，公司太阳能光伏产品及系统集成业务收入将有望提升。

（4）国际成套工程

报告期内，公司国际成套工程收入分别为 90,176.47 万元、109,215.39 万元、206,881.86 万元、201,159.57 万元，2011 年度较上年度增加 21.11%，2012 年较上年度大幅增加 89.43%，2013 年 1-9 月较上年同期 145,426.49 万元增加 38.32%。近年来，公司积极推进国际发展战略，加强国际市场开拓，国际成套工程业务量得到提升，收入规模大幅上升。2012 年以来公司苏丹喀土穆北部工程项目、苏丹东部电网工程项目、吉尔吉斯南部电网工程项目、塔吉克斯坦工程项目、埃塞俄比亚工程项目等多个项目稳步推进，公司按照完工百分比法确认该业务收入，收入规模显著增加。

（5）贸易和其他

公司主营业务收入中贸易为 2012 年新设特变电工湖南国际装备物流贸易有限公司、天特物流、沈阳国贸等公司开展贸易业务产生的销售收入；其他主要为变压器维修、物业经营及代理其他企业进出口产品等获得的收入，占主营业务收入比例均较低。

2、按地区分类

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内	1,625,058.28	87.22%	1,675,592.20	85.11%	1,479,280.31	84.26%	1,361,676.34	79.15%
国际	238,080.52	12.78%	293,100.55	14.89%	276,424.64	15.74%	358,757.43	20.85%
合计	1,863,138.80	100.00%	1,968,692.75	100.00%	1,755,704.94	100.00%	1,720,433.77	100.00%

报告期内，公司国内业务占比在 80%左右，国际业务占比并未受公司国际成套工程业务量增加而增加，主要是由于：一方面，受国际金融危机影响，国际成套工程外的其他国际业务受到冲击；另一方面，国际成套工程收入基数较小，其增加对公司收入结构影响不明显。

（三）毛利构成分析

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月		2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
变压器产品	176,355.02	56.52%	211,127.14	63.22%	244,209.53	71.65%	276,925.32	75.58%
电线电缆产品	48,539.36	15.56%	49,783.05	14.91%	31,137.99	9.14%	38,830.68	10.60%
太阳能光伏产品及系统集成	26,193.50	8.39%	11,982.81	3.59%	31,814.72	9.33%	17,587.56	4.80%
国际成套工程	48,160.98	15.44%	46,048.74	13.79%	23,200.84	6.81%	30,412.02	8.30%
贸易	2,402.11	0.77%	3,580.82	1.07%	-	0.00%	-	0.00%
其他	10,363.56	3.32%	11,418.05	3.42%	10,480.31	3.07%	2,664.76	0.73%
合计	312,014.54	100.00%	333,940.60	100.00%	340,843.39	100.00%	366,420.32	100.00%

受各业务类别毛利率差异影响，报告期内公司毛利构成与收入构成存在差异。报告期内公司毛利中 90%左右均为输变电相关业务产生，而输变电相关业务中变压器产品毛利占比远高于电线电缆和国际成套工程，符合公司收入构成和产品毛利率特点。

（四）毛利率变动分析

报告期内，公司主营业务毛利率呈现一定波动，具体情况如下：

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
变压器产品	22.50%	23.37%	27.47%	27.65%
电线电缆产品	10.04%	10.74%	7.60%	11.03%
太阳能光伏产品及系统集成	10.68%	4.90%	9.98%	6.58%
国际成套工程	23.94%	22.26%	21.24%	33.72%
贸易	2.41%	3.28%	-	-
其他	20.61%	27.89%	36.49%	28.46%

1、变压器产品

报告期内，公司变压器产品的毛利率分别为 27.65%、27.47%、23.37%、22.50%，2012 年以来有所下降，主要是由于国内电力投资增速放缓、市场竞争加剧、投标价格下降等所致。受国内电力投资增速放缓影响，2011 年度公司特高压、超高压变压器收入占比下降，同时中标价格也有所下降。中高端变压器通常需 6-12 个月左右生产周期和一定时间的交货周期，公司 2011 年中标订单大多在 2012 年上半年实现收入，导致 2012 年毛利率有所下降。2012 年下半年以来，虽然 500kV 以上变压器招标量有所上升，但由于受投标价格下跌等因素

影响，2013 年 1-9 月该产品毛利率仍然未能恢复到 2011 年水平。

报告期内公司变压器产品成本中铜、取向硅钢等原材料占比达 90%左右，原材料价格波动对变压器产品成本变动有重大影响，但由于以下原因，报告期内公司变压器产品毛利率受原材料价格波动带来的不利影响得到一定消除：一方面，公司开展铜等原材料的套期保值锁定订单目标利润，并通过与主要原材料供应商签订远期现货合同的方式，降低原材料价格对变压器产品毛利率的影响；另一方面，2011 年以来取向硅钢价格持续走低，同时由于取向硅钢为特种钢材，需求客户集中，随着公司业务规模的增加，公司与取向硅钢供应商的议价能力得到提高。但受套期保值业务固有的覆盖率和有效性差异，以及未进行套期保值原材料的影响，原材料价格波动仍然影响该产品的毛利率。

2、电线电缆产品

电线电缆产品的技术要求总体上低于变压器产品，市场竞争激烈，毛利率水平较低。报告期内，公司电线电缆产品的毛利率分别为 11.03%、7.60%、10.74%、10.04%，存在一定波动。该产品 2011 年度毛利率低于上年度主要是由于市场竞争加剧，当年拓展的部分战略性项目毛利率相对较低，以及原材料价格剧烈波动等所致。

一方面，电线电缆产品成本中铜的消耗占比高于变压器产品；另一方面，根据公司期货套期保值业务管理办法公司对短、频、快订单以现货锁定为主，电线电缆产品订单周期总体上短于变压器产品，公司针对电线电缆产品所耗用铜开展套期保值的覆盖率和有效性低于变压器产品。因此，铜价波动对电线电缆产品毛利率的影响大于变压器产品。同时，电线电缆产品市场竞争激烈，产品价格调整往往不能及时、充分跟随原材料价格作出调整。2011 年铜价大幅波动，导致变压器产品毛利率受到不利影响。2012 年度铜价企稳后呈现小幅震荡行情，2013 年以来铜价总体上呈下跌趋势，对该产品毛利率的不利影响降低。同时，随着公司超高压及特种电缆建设项目、橡套矿用电缆技术改造项目等项目的投产，该产品结构进一步调整，毛利率有所回升。

3、太阳能光伏产品及系统集成

报告期内，公司太阳能光伏产品及系统集成的毛利率分别为 6.58%、9.98%、4.90%、10.68%，变动幅度较大。2010 年下半年至 2011 年初，光伏产品市场价格有所反弹，同时公司 1,500 吨/年多晶硅项目实现量产，产生规模效应，使得该产品 2011 年度毛利率高于上年度。2011 年下半年以来光伏产品市场价格持续走低并在 2012 年度保持低位，导致 2012 年度该产品毛利率大幅下降。2013 年 1-9 月受产能进一步释放带来的规模效应、新特能源技术更新、以及太阳能光伏系统集成工程项目量增加，以及行业政策向好的影响，该产品毛利率有所回升。光伏产品市场价格走势请参见“第四节发行人基本情况”之“五、行业基本情况”之“（二）太阳能光伏行业”之“7、行业利润水平”。

近年来光伏行业出现行业性亏损，但由于公司光伏产品项目投资时点相对较晚，受规模化效应、设备国产化、技术创新等因素影响，投资成本相对较低；此外，光伏产品成本构成中能源成本占比较高，公司光伏产品主要生产地新疆的电力成本低于国内大部分地区，使得公司光伏产品成本相对较低。综合上述因素，虽然受到全球金融危机影响，公司太阳能光伏产品及系统集成毛利率波动较大，但总体上仍然有一定的毛利空间。

4、国际成套工程

报告期内，公司国际成套工程毛利率分别为 33.72%、21.24%、22.26%、23.94%，其中 2010 年度毛利率显著高于其他年度。国际成套工程项目单笔项目合同金额大，不同项目受到议价能力等因素影响毛利率可能存在差异。2010 年度公司承做的塔吉克斯坦新增工程项目以及苏丹工程项目，平均毛利率较高，使得当年该业务毛利率水平高于其他年度。

（五）成本构成与敏感性分析

报告期内，公司各项主营业务成本构成特点保持稳定，总体上材料占比均较高。公司变压器产品成本构成中最主要的为原材料、制造费用和人工，一方面是由于变压器产品的原材料中的铜、取向硅钢等用量较多且价格较高；另一方面生产变压器所需的机器设备价值较高，其中高端、大型变压器对生产场所的要求也较高，使得对应的折旧较高；此外，公司变压器产品生产中绕线、铁芯等工序需要人工实施，使得人工成本相对提高。而电线电缆产品总体来讲技术要求远低于变压器产品，同时其自动化程度较高，人工需求量较低，

其成本构成中最主要的为铜、铝、PVC 材料等原材料。公司光伏产品成本除工业硅等原材料外，其生产过程中对电力的大量耗用使得其成本构成中燃动占比较高；此外光伏产品前期较大的固定资产投资规模，也使得折旧等制造费用占比相对较高。国际成套工程业务主要成本为工程物资及材料、工程施工费用，与国际成套工程项目特点相符。公司 2012 年度各项主营业务成本构成情况如下：

单位：万元

分产品	成本构成项目	金额	占该产品总成本比例
变压器产品	材料	606,942.54	87.67%
	人工	25,147.54	3.63%
	燃动	6,426.51	0.93%
	制造费用	40,506.37	5.85%
	其他	13,276.50	1.92%
电线电缆产品	材料	380,547.49	91.96%
	人工	5,446.85	1.32%
	燃动	4,478.99	1.08%
	制造费用	11,567.15	2.80%
	其他	11,762.37	2.84%
太阳能光伏产品及系统集成	材料	189,672.98	81.53%
	人工	5,134.93	2.21%
	燃动	20,760.37	8.92%
	制造费用	11,248.92	4.84%
	其他	5,815.55	2.50%
国际成套工程	工程物资及材料	108,604.17	67.53%
	工程施工费用	52,228.95	32.47%
贸易		105,665.63	-
其他		29,518.35	-

报告期内公司太阳能光伏产品及系统集成收入和毛利占比均较低，目前对公司毛利总额和综合毛利率影响最为明显的仍然为输变电相关业务的核心原材料铜和取向硅钢的价格。因此，以下以公司 2012 年度数据为基础，假设公司未开展原材料套期保值业务，原材料价格变动亦未引起产品价格及其他因素变动，分析取向硅钢和铜的价格变动对主营业务成本、毛利及毛利率的影响。

铜价格波动率	主营业务成本波动率	毛利波动率	毛利率波动率
5%	1.19%	-5.80%	-5.80%
10%	2.37%	-11.60%	-11.60%
15%	3.56%	-17.40%	-17.40%
取向硅钢价格波动率	**主营业务成本波动率**	**毛利波动率**	**毛利率波动率**
5%	0.42%	-2.04%	-2.04%
10%	0.83%	-4.08%	-4.08%
15%	1.25%	-6.12%	-6.12%

上述数据表明，铜和取向硅钢的价格变动对公司主营业务成本、主营业务毛利以及主营业务毛利率产生较大影响。但是，上述敏感性分析是假定公司产品价格不发生变化计算出来的。实际上，由于原材料价格变动影响行业内所有厂家的同类产品，产品的市场价格在一定程度上可随原材料价格上涨而适当调整，同时公司通过套期保值、签订远期现货合同等形式降低原材料价格波动对公司盈利状况的影响，所以，原材料价格上涨导致的公司实际利润变化小于上述计算结果。

（六）期间费用

报告期内，公司期间费用情况如下表：

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	**1,918,486.96**	**2,032,514.19**	**1,816,474.41**	**1,777,028.84**
较上年同期增长比例	29.86%	11.89%	2.22%	-
销售费用	**99,435.61**	**121,405.02**	**114,285.21**	**101,779.80**
较上年同期增长比例	21.46%	6.23%	12.29%	-
销售费用占收入比例	5.18%	5.97%	6.29%	5.73%
管理费用	**76,425.30**	**97,241.63**	**97,982.46**	**79,236.40**
较上年同期增长比例	12.38%	-0.76%	23.66%	-
管理费用占收入比例	3.98%	4.78%	5.39%	4.46%
财务费用	**31,380.49**	**24,589.69**	**14,921.19**	**15,194.75**
较上年同期增长比例	93.05%	64.80%	-1.80%	-
财务费用占收入比例	1.64%	1.21%	0.82%	0.86%
期间费用合计	**207,241.40**	**243,236.34**	**227,188.86**	**196,210.95**

注：2013 年 1-9 月较上年同期增长比例均为与 2012 年 1-9 月对比数据。

1、销售费用

公司销售费用主要包括与销售相关的工资、社保费、办公费、差旅费、运输费、销售佣金、咨询费、中标费用等。报告期内，销售费用占营业收入比例较低且相对稳定。2011 年度销售费用增幅大于收入增幅主要为增加销售人员和提高工资标准所致；2012 年度，公司变压器产品毛利率下降，光伏产品价格低位运行，为应对经营不利因素，公司进一步加强费用开支管理，在增加销售人员强化市场拓展的同时控制业务招待费等销售费用开支，当年销售费用增幅小于收入增幅。2013 年 1-9 月，收入规模显著增加，销售费用增幅略低于同期收入增幅。

2、管理费用

公司管理费用主要包括计入成本和销售费用以外的工资、福利费、社保费、办公费、差旅费、折旧摊销、研究与开发费、劳务费、有关税金等。报告期内，管理费用占营业收入比例较低，各期略有波动。2011 年度公司管理费用增幅较大，主要受调高工资标准、行政人员人数增加、以及进一步加大研发投入等影响。2012 年度，为应对经营不利因素，公司进一步加强费用开支管理，通过调整人员结构（行政人员由上年末 1,638 人减少至当年末 1,286 人，销售人员由上年末 1,993 人增加至当年末 2,373 人）、压缩差旅费等方式控制管理费用开支，当年管理费用略有减少。2013 年 1-9 月，公司在收入规模相比上年同期有所增加的同时，严格控制管理费用开支，管理费用增幅小于同期收入增幅。

3、财务费用

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
利息支出	35,529.05	35,857.64	26,031.35	12,842.05
手续费	4,116.10	6,101.75	6,598.78	6,490.32
减：利息收入	10,587.82	14,464.21	17,947.44	4,546.23
汇兑损失	2,323.16	-2,905.49	238.51	408.62
合计	31,380.49	24,589.69	14,921.19	15,194.75

报告期内，为配合业务规模扩张和投资项目建设带来的资金需求，公司通过产品出口贷款、进口信贷流动资金贷款、中期票据、短期融资券、项目贷款

等形式增加债务融资规模，利息支出逐年上升。

报告期内，公司货币资金余额持续上升使得利息收入有所增加。同时，公司 2010 年 8 月增发募集资金 360,080.98 万元到位，也使得 2011 年利息收入增幅较大。

公司国际业务中成套工程项目建设和产品销售的结算货币以美元和欧元为主，同时工程建设周期和产品生产周期相对较长。报告期内，公司国际化战略深化推进，国际成套项目金额逐步增大，汇率波动对公司的影响日趋加大。2013 年 1-9 月，受国际成套工程项目业务规模增加以及人民币升值的影响，公司汇兑损失有所上升。

（七）投资收益

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
成本法核算的长期股权投资收益	-	230.79	45.79	30.16
权益法核算的长期股权投资收益	2,809.79	5,053.71	8,787.64	9,293.74
可供出售金融资产出售及股权转让收益	-	-2.28	-27.58	5,522.49
金融及衍生工具投资收益	3,522.04	2,566.21	-361.16	295.38
合计	6,331.83	7,848.43	8,444.68	15,141.77
投资收益占净利润比例	5.98%	8.41%	6.84%	9.11%

报告期内，公司投资收益占当年净利润比例分别为 9.11%、6.84%、8.41%、5.98%，占比相对较低。

报告期内，长期股权投资权益法取得的收益主要为对新疆众和等公司按权益法确认的投资收益。

2010 年，可供出售金融资产出售及股权转让收益主要是公司通过证券市场卖出新疆国际实业股份有限公司 484 万股股份，取得收益 5,381.46 万元。

报告期内，金融及衍生工具投资收益主要系公司理财产品投资收益及衍生工具投资收益。2011 年度开始公司在董事会授权范围内购买银行发行的理财产品，2011 年、2012 年、2013 年 1-9 公司通过购买理财产品分别取得 2,685.38 万元、2,566.21 万元、2,630.13 万元的投资收益。为降低原材料价格波动对公司

盈利状况的影响，公司在董事会授权范围内开展铜、铝等原材料的套期保值。套期工具利得或损失中属于无效套期的部分，以及其他符合企业会计准则规定的利得或损失，计入投资收益核算。报告期内，公司套期工具利得或损失中计入投资收益的金额分别为 295.38 万元、-3,046.54 万元、0 万元、0 万元。此外，2013 年 6 月，公司此前购买的 3,900.00 万元债权资产信托计划到期，获得投资收益 891.91 万元。

（八）营业外收支

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业外收入	20,542.41	33,888.95	41,940.77	67,938.80
营业外支出	4,596.66	4,000.31	16,163.61	59,362.99
营业外收支净额	15,945.74	29,888.64	25,777.16	8,575.81
营业外收支净额占净利润比例	15.05%	32.02%	20.87%	5.16%

报告期内，公司营业外收入净额占净利润比例分别为 5.16%、20.87%、32.02%、15.05%，主要系直接计入损益的政府补助和通过摊销递延收益计入损益的政府补助金额较大所致。

报告期内公司营业外收入具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
非流动资产处置利得	429.83	722.88	6,059.01	380.07
债务重组利得	-	71.33	28.61	-
接受捐赠	-	-	84.87	-
政府补助	14,563.85	11,492.95	9,260.78	5,115.49
盘盈利得（存货）	-	-	1.72	-
赔偿及罚款收入	1,052.24	1,176.01	1,151.68	431.11
递延收益摊销	3,423.39	17,648.80	24,607.21	61,518.04
应收债权融资收益	547.50	622.20	154.84	161.32
其他	525.60	2,154.78	592.06	332.78
合计	20,542.41	33,888.95	41,940.77	67,938.80

如上表所示，报告期内公司政府补助和递延收益摊销金额较大，其中递延收益摊销除收到的资产相关政府补助摊销外，主要为沈变公司搬迁补偿款、土

地补偿款摊销。沈变公司根据 2007 年 4 月与沈阳市铁西区人民政府签署的整体搬迁扩建改造《协议书》、《补充协议》有关规定进行搬迁，累计收到搬迁补偿款 88,238.64 万元、土地补偿款共计 23,819.01 万元。沈变公司将搬迁补偿款结合搬迁所致固定资产及无形资产损失的期间从递延收益中转出至营业外收入分期摊销；将收到的土地补偿款按照土地使用权期限分期摊销。

此外，2011 年度非流动资产处置利得金额较大系鲁缆公司搬迁处置部分资产所致。

报告期内公司营业外支出具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
非流动资产处置损失	137.04	54.84	10,539.45	55,301.76
捐赠支出	242.79	202.63	2,258.47	150.94
非常损失	-	0.48	3.10	-
盘亏损失	-	16.30	0.76	-
赔偿及罚款支出	583.19	475.94	557.56	497.02
应收债权融资损失	3,607.99	3,003.09	2,782.47	2,908.18
流动资产处置损失	-	152.39	-	-
其他	25.64	94.65	21.81	505.09
合计	4,596.66	4,000.31	16,163.61	59,362.99

如上表所示，2010 年度、2011 年度营业外支出中非流动资产损失金额较大，主要系沈变公司搬迁处置固定资产及无形资产损失。报告期内公司赔偿及罚款支出均为质量赔偿款，金额较小；应收债权融资损失系办理应收账款保理业务所致。

（九）非经常性损益

报告期内公司归属于公司普通股股东的非经常性损益金额分别为 10,576.75 万元、19,504.68 万元、26,417.41 万元、15,912.34 万元，占当年归属于普通股股东的净利润的比重分别为 6.56%、15.87%、26.94%、15.53%。公司非经常性损益占比相对较高，主要是由于公司收到的政府补助金额较大所致，报告期各期计入损益的政府补助金额分别为 66,633.52 万元、33,867.99 万元、29,141.76 万元、17,987.24 万元；除此以外，主要为非流动资产处置损益、计入非经常性

损益的投资收益、以及保理业务融资损失、捐赠支出等其他营业外收支。但由于公司净利润总体规模较大，公司对非经常性损益无重大依赖。公司非经常性损益具体情况请参考“第六节财务会计信息”之“五、报告期非经常性损益明细表”。

三、现金流量分析

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	-429,749.05	191,764.66	176,827.33	194,257.75
投资活动产生的现金流量净额	-226,058.48	-509,688.06	-407,297.16	-177,337.64
筹资活动产生的现金流量净额	48,919.30	362,510.49	492,677.85	277,291.86
现金及现金等价物净增加额	-609,013.59	41,846.17	260,050.95	292,220.59

公司最近三年经营活动产生的现金流量净额较为充裕，显示出公司良好的经营状况，2013 年 1-9 月为负系公司货款结算一般在年末较为集中所致；同时，由于公司近年来加大输变电业务技改项目和光伏产品等新能源相关业务的投资力度，公司投资活动产生的现金流量净额持续大额为负，筹资活动产生的现金流量净额持续大额为正。

公司报告期内资本性支出详情请见本节“四、资本性支出分析”相关内容。

四、资本性支出分析

（一）报告期内公司重大资本性支出

报告期内公司重大资本性支出主要为实施“一高两新”战略，围绕“输变电高端装备制造业”和“煤电化多晶硅联合新能源循环经济产业链”两大主业进行的项目投资；同时，随着公司业务规模的持续增长，原有研发、办公、后勤等条件日渐不能满足需求，公司投建了研发中心、办公楼、培训中心与员工宿舍等项目。

报告期内公司重大资本性支出中涉及前次募集资金投资项目实施的支出请参见“第九节 历次募集资金运用”相关内容，公司通过自筹资金实施的重大资本性支出主要如下：

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度	合计
鲁缆填平补齐技改项目	5,906.19	11,330.40	-	-	17,236.59
德阳交联技改项目	1,750.00	4,430.74	11,065.81	6,367.24	23,613.79
新缆厂橡套矿用电缆技术改造项目	43.52	269.20	2,551.36	8,076.12	10,940.20
北京新办公大楼	1,000.30	1,286.00	6,878.30	23,337.38	32,501.98
新能源 100MW 高效硅片项目	1,280.93	2,865.50	19,752.37	6,851.67	30,750.47
天池能源铁路专用线项目	847.27	2,526.28	3,846.86	4,128.00	11,348.41
衡变国际化科研大楼项目	250.50	1,718.40	4,101.40	1,797.43	7,867.73
光伏产业循环经济建设项目－1.2 万吨多晶硅建设项目	78,852.19	305,538.40	85,629.46	-	470,020.05
总部科技研发中心	13,414.89	19,329.81	2,031.43	-	34,776.13
总部职工宿舍	3,826.39	10,943.27	12,095.31	-	26,864.97
总部培训中心	8,871.69	10,897.98	-	-	19,769.67
新特能源 1500 吨/年多晶硅填平补齐技术改造及扩建项目	3,389.47	16,583.00	66,332.35	-	86,304.82
将军戈壁勘探工程	4,108.33	4,822.42	3,860.87	2,205.24	14,996.86
科技研发中心热网配套工程	2,568.06	3,392.92	1,445.56	-	7,406.54
杜尚别金矿项目	606.68	9,031.26	-	-	9,637.94
沈变填平补齐项目	164.50	2,725.00	11,476.00	4,208.00	18,573.50
天池能源南露天煤矿一期工程项目	23,402.77	28,680.16	-	-	52,082.93
南露天煤矿矿坑剥离支出	-	-	6,498.00	7,760.00	14,258.00
新能源西安产业园一期工程项目	3.00	3,301.54	3,140.64	-	6,445.18
小计	150,286.68	439,672.28	240,705.72	64,731.08	895,395.76
其他					
认购新疆众和非公开发行股票	-	-	17,739.30	-	17,739.30
收购中发超高压股权	10,500.00	-	8,160.00	-	18,660.00
小计	10,500.00	-	25,899.30	-	36,399.30
合计	**160,786.68**	**439,672.28**	**266,605.02**	**64,731.08**	**931,795.06**

（二）公司未来可预见的重大资本性支出

公司未来的重大资本性支出情况如下：

1、杜尚别金矿项目

该项目总投资 11.13 亿元，截止 2013 年 9 月 30 日，项目已投资约 1.05 亿

元，后期仍将继续投资该项目。

2、天池能源南露天煤矿项目

该项目总投资 24.82 亿元，截止 2013 年 9 月 30 日，公司已对天池能源公司增资 2.88 亿元，该项目已投资 5.09 亿元，后期仍将继续投资该项目。

3、光伏电站项目

新能源公司 8 个光伏电站项目 1 个风电项目，项目总投资 20.08 亿元，其中资本金占投资总额的 30%。目前，上述项目已陆续开工建设，后期仍将继续投资该等项目。

五、会计政策和会计估计的变更对公司财务状况、经营成果的影响

报告期内，公司无会计政策或会计估计变更。

六、或有事项

（一）担保

截止 2013 年 9 月 30 日，公司除对合并报表范围内子公司担保外无其他对外担保事项。

（二）重大诉讼

1、案件起因

2013 年 7 月 19 日，新特能源收到江苏省徐州市中级人民法院送达的江苏中能诉新特能源侵犯商业秘密及专利权与不正当竞争纠纷案件的起诉状等法律文书。该案件的原告为江苏中能，自然人唐雨东和新特能源分列为第一被告和第二被告。原告诉称，第一被告在与原告存在劳动关系及签署《保守商业秘密与竞业限制协议》的情况下，于 2013 年 3 月前往新特能源就职，并向新特能源提供属于原告专有的“四氯化硅冷氢化、高效节能还原炉、硅烷流化床法制备颗粒硅技

术”等商业秘密；新特能源违法获取、使用上述商业秘密建设其 12,000 吨/年多晶硅项目，侵犯原告专利权、造成其损失并构成不正当竞争。原告遂依据《反不正当竞争法》、《民事诉讼法》及其相关司法解释，向江苏省徐州市中级人民法院提起诉讼。

原告江苏中能的诉讼请求主要包括：请求法院判令第一被告及新特能源立即停止侵犯原告的商业秘密及专利权，停止不正当竞争；请求法院判令被告赔偿原告经济损失暂计 6,000 万元；请求法院判令被告承担原告的合理费用 200 万元及本案与诉讼有关的全部费用。

2、案件进展

2013 年 7 月 21 日，新特能源认为江苏省徐州市中级人民法院对本案不具有管辖权，正式向徐州中院提出了管辖权异议申请。

2013 年 8 月 7 日，江苏省徐州市中级人民法院出具（2013）徐知民初字第 129-1 号民事裁定书，裁定驳回新特能源提出的管辖权异议。

2013 年 8 月 20 日，新特能源就管辖权异议向江苏省高级人民法院提出上诉，提出将本案移送新疆维吾尔自治区高级人民法院审理的请求，目前该上诉仍在审理中。

3、案件对公司的影响

根据特变电工与新特能源共同出具的《关于江苏中能硅业科技发展有限公司起诉新特能源股份有限公司侵犯商业秘密及专利权与不正当竞争纠纷案件的联合声明》，发行人及新特能源认为：新特能源使用的冷氢化技术系通过合法方式取得，在该等技术的使用上不存在对原告具有技术依赖的情形，原告在起诉书中要求“赔偿 6000 万元损失”的诉讼请求没有任何依据，同时原告也并非为冷氢化技术的专利持有人及研发者，在采取与新特能源相同的方式引进、使用该等技术过程中，原告提出新特能源侵犯其专业技术没有法律依据。江苏中能硅业科技发展有限公司起诉新特能源侵犯商业秘密及专利权与不正当竞争，无任何事实依据，缺乏法律依据。虽然本案尚未判决，但是并不会对新特能源产生重大不利后果，不会对新特能源的持续经营产生重大不利影响，不会对特变电工本次发行股

票并上市构成实质性障碍。

发行人律师认为：从主观上看，本案中新特能源没有侵权的故意和过失，也没有实施中能公司所谓的侵权行为；从客观上看，也没有任何证据能证明新特能源对原告构成侵权。新特能源使用的冷氢化技术系通过合法方式取得，在该等技术的使用上不存在对原告具有技术依赖的情形，原告在起诉书中要求“赔偿 6,000 万元损失”的诉讼请求没有任何依据，同时原告也并非为冷氢化技术的专利持有人及研发者，在采取与新特能源相同的方式引进、使用该等技术过程中，原告提出新特能源侵犯其专有技术没有法律依据。江苏中能起诉新特能源侵犯商业秘密及专利权与不正当竞争，无任何事实依据，缺乏法律依据。虽然本案尚未判决，但是并不会对新特能源产生重大不利后果，不会对新特能源的持续经营产生重大不利影响，不会对发行人本次发行股票并上市构成实质性障碍。

除上述事项外，截止 2013 年 9 月 30 日，公司无需披露的其他重大未决诉讼事项。

（三）其他重大或有事项和期后事项

截止本配股说明书签署之日，公司无需披露的其他重大或有事项和期后事项。

七、公司在业务经营方面存在的主要优势及困难分析

（一）主要优势

从报告期公司的财务状况和经营成果分析，公司拥有如下优势：

1、公司拥有变压器行业的国家级企业技术中心、国家级企业技术分中心和博士后科研工作站，是中国变压器行业技术标准的主要制订者，公司技术实力雄厚，自主创新优势明显，中高端产品具有较强的竞争力。

2、公司输变电产品的生产能力和市场占有率在国内同行业中名列前茅，规模优势得以显现。公司装备优势突出，变压器方面，公司通过高起点、高水平、高质量、高效率、高节支、高效益基础建设及技术改造项目，已建成了质量保障体系健全，试验装备、生产设备、生产环境一流的特高压产品、关键组

部件的变压器研制基地及出口基地；电线电缆方面，公司建成了集超高压电缆、特种电缆和电缆附件研发于一体的电缆高科技研制及出口基地。

3、公司光伏产品业务涉及产业多个链条，可为客户提供集成化解决方案。光伏产品主要客户与输变电产品具有一定重合，公司多年输变电业务积淀为光伏业务发展带来支撑。同时，由于地处新疆，能源价格相对优势明显，再加规模优势，公司光伏产品目前已具备较强的市场竞争力，且在未来可形成更为突出的竞争优势。

4、公司综合实力强，资产质量良好，经营效率较高，盈利状况良好。作为行业龙头，公司已树立良好的品牌形象和公司信誉，为经营业务的开展和融资的便利提供了有力的支撑。公司融资渠道多元，融资通道畅通，持续得到商业银行和资本市场投资者的认可，融资成本相对较低。

（二）主要困难

尽管公司具有上述优势，但由于公司近年来加大输变电业务的升级改造和光伏等能源相关产业的投资力度，再加近年来国际成套工程项目业务量提升，资金耗用量增大，使得公司流动比率、速动比率相对同行业较低，资产负债率相对同行业较高，公司急需通过权益性融资补充资本金，降低财务风险。

公司输变电产品所需的原材料取向硅钢片、铜等构成了公司生产成本的重要组成部分，公司的生产成本和原材料价格波动具有较强的正相关性。虽然公司通过套期保值等方式尽量降低原材料价格波动对公司盈利状况的影响，但原材料价格的波动仍然直接影响公司的盈利能力。

受国际国内宏观经济形势和产业政策的影响，近年来公司输变电业务扩张受到一定影响，光伏业务盈利状况也受到冲击。

（三）财务状况和盈利能力的未来发展趋势分析

公司目前的资产状况和盈利状况良好，财务风险在可控范围之内。公司管理层认为，未来公司财务状况和盈利能力，主要取决于以下重要因素：

1、国际国内经济环境的变化；

2、取向硅钢片、铜等原材料价格的波动；

3、国家产业政策的调整；

4、公司技改和新建项目的顺利投产实施；

5、本次配股的成功实施，募集资金投入到计划用途中；

6、其他不可抗力或不可预见的重大不利因素的影响。

第八节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用基本情况

本次配股募集资金投向已经公司七届六次董事会会议审议通过，并经 2013 年第二次临时股东大会批准。本次配股拟募集资金总额不超过 400,000 万元（含发行费用），扣除发行费用后的净额将全部用于偿还银行贷款、短期融资券、中期票据和补充流动资金，其中不超过 25 亿元用于偿还银行贷款、短期融资券和中期票据，其余用于补充流动资金。公司将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，综合考虑自身的资金状况，偿还尚未到期的银行贷款、短期融资券及中期票据。

二、本次募集资金运用必要性和可行性分析

（一）本次募集资金运用必要性分析

1、满足公司战略发展对资金的需求

电力是国家经济发展的重要能源，社会电力需求的增长带动国家电力工程建设投资的增长，从而带来输变电设备的需求。

（1）输变电设备需求总体处于较高水平

我国全社会用电量从 2009 年的 34,380 亿 kWh 增长到 2012 年的 49,591 亿 kWh，年均增长 9.59%，处于持续增长的态势。用电量需求的持续增长导致电力建设保持较高的投资规模成为必然，2009 年以后，虽然我国电力工程建设投资增速放缓，但每年仍保持在 7,400 亿元以上的规模，大规模的电力建设投资带动了电源及电网建设。基于上述需求及产业发展带动的影响，我国变压器产量进入 2009 年以后，虽然放缓了增速，但却仍保持在较高的水平， 2012 年达到了 14.31 亿 kVA；电力电缆产量从 2009 年的 2,138.28 万 km 增长到 2012 年的 4,001.97 万 km，达到历史最高水平，年均增长率 23.24%。

我国全社会用电量多年的持续增长对电力基础建设提出较高需求，自 2009 年后，电力工程建设、电源建设、电网建设的高额投资对变压器及电线电缆行业的发展起到带动作用。预计变压器及电线电缆产品将随着国家电力基础建设投资的加大保持高额需求。

（2）我国能源与经济地理分布不均带来高压输变电设备的结构性增长

受能源基地与用电负荷中心地理分布不均的影响，长距离低损耗输电需求成为影响输变电设备市场的主要因素，高电压输变电设备表现出更大的竞争优势，尤其是超高压、特高压输变电设备对于大容量长距离电力传输意义重大，能够有效的降低耗损、提高效率。根据国家电网 2012 年招标结果，变压器主要需求集中在 110kV 以上的高压变压器，占招标总额的 96.04%；110kV 及以下的低压变压器仅占总需求的 3.96%。在高压变压器领域，110kV、220kV 变压器需求最多，占比分别为 31.32%和 39.48%，330kV 及以上的超高压变压器占比 25.24%。

此外，根据中电联资料，我国“十二五”期间计划对电网投资约 2.55 万亿元，高压电网投资比重将超过 50%，超高压、特高压电网投资比重较大。到 2020 年，全国将建成特高压交流变电站 53 座，变电容量 3.36 亿 kVA，线路长度 4.45 万 km；建成直流输电工程 38 项，输电容量 1.91 亿 kV，线路长度 5.23 万 km；特高压及跨区、跨国电网输送容量达到 3.73 亿 kV。

能源基地和用电负荷中心的不均衡分布给我国电网建设提供了较大的发展空间，能源基地电力通道成为我国解决全国统一调配电力的重要工程。随着“十二五”规划逐步实施，将带来超特高压输电设备的结构性增长，从而对行业中技术水平高，实力强的企业带来巨大的发展机遇。

（3）国际市场需求带动输变电行业的发展

根据国际能源署预计，2030 年全球电力消费达到 3,000 万 MW 时，巨大的电能消费及电力建设投资将为输变电行业的发展带来机遇。城市化、工业化、节能环保的需要导致大规模电网建设成必然，电力需求增长、电网基础建设、发达地区老化设备更新、新能源发电并网，跨国、跨地区长距离输电等成为主

要电力建设需求。2005-2030 年期间世界电力投资将达到 11.3 万亿美元，输配电投资为 6.1 万亿美元。从局部看，欧美、东亚、印度地区凭借着高速发展的经济及科技实力，在电网建设方面已经取得了较为可观的规模，部分设备老化更新、电网升级改造带来了巨大的市场空间。中亚、非洲等地区因为电力基础建设较为薄弱，随着经济的发展，基础建设得到重视，将成为电力建设的新兴市场，带动输变电产品的国际需求。

为应对行业发展趋势的变化，公司始终致力于国家三大战略性新兴产业之一的输变电高端制造的创新发展，坚持走新型工业化道路，以科技、人才为支撑，深入推进“一高两新”战略中输变电高端装备制造业，以绿色科技、智能环保、可靠高效的高技术、高附加值产品和服务，装备中国、装备世界。伴随着公司经营规模和营业收入的不断扩大，与之相匹配的资金需求量亦不断增加，公司利用本次募集资金偿还银行贷款、短期融资券、中期票据及补充流动资金，将为公司发展战略的实现提供有力的资金保障。

2、改善财务状况，降低财务风险的需要

（1）公司资产负债率较高，募集资金到位后可改善公司资本结构

近几年来，公司致力于增强特高压输变电技术和装备的研发能力，提高了特高压输变电行业技术水平，进而巩固和扩大了公司在行业中的竞争优势。同时，公司致力于成为全球信赖的电气服务商，加快国际成套业务的扩张，在国际市场上越来越多地直接与技术和资本实力雄厚的ABB、西门子等知名跨国公司同台竞争。虽然银行借款等有息负债在公司不断提高研发技术水平、扩大经营规模、加快国际化进程、提升综合盈利能力中提供了良好的支持和保障，但是大量的银行借款等有息负债也导致了公司负债水平不断地提高。报告期末，公司资产负债率（合并）分别为46.41%、58.19%、64.57%和66.29%；公司有息负债占负债总额的比例分别为23.74%、41.45%、47.43%和46.42%。公司无论是负债规模还是有息负债呈逐年上升的趋势，公司财务压力和风险加大。

报告期末，公司负债情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
流动负债	1,997,067.71	1,747,868.13	1,399,267.37	891,661.78
非流动负债	1,070,561.56	966,985.12	556,652.16	204,318.84
负债合计	3,067,629.27	2,714,853.25	1,955,919.53	1,095,980.62
其中：有息负债	1,424,021.03	1,287,663.18	810,813.24	260,187.35
有息负债占总负债的比例	46.42%	47.43%	41.45%	23.74%
资产负债率（母公司）	49.09%	51.72%	49.57%	39.61%
资产负债率（合并）	66.29%	64.57%	58.19%	46.41%

报告期末，同行业可比上市公司母公司及合并报表的资产负债率情况如下表所示：

公司简称	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
天威保变	61.62%	53.57%	56.46%	44.35%	67.22%	55.53%
三变科技	57.51%	57.51%	61.56%	61.56%	61.11%	61.11%
许继电气	53.98%	55.01%	58.05%	60.17%	52.08%	54.27%
置信电气	38.42%	35.91%	24.45%	15.84%	26.54%	10.34%
平高电气	55.12%	54.71%	44.91%	44.31%	41.80%	40.79%
卧龙电气	41.57%	29.69%	43.60%	28.05%	36.16%	19.58%
中国西电	49.70%	17.75%	49.97%	21.96%	43.37%	13.64%
上述上市公司平均值	**51.13%**	**43.45%**	**48.43%**	**39.46%**	**46.90%**	**36.47%**
特变电工	**64.57%**	**51.72%**	**58.19%**	**49.57%**	**46.41%**	**39.61%**

资料来源：各上市公司年报

与同行业可比上市公司比较，公司报告期末的资产负债率水平明显偏高。若本次配股按计划成功实施，公司 2013 年三季度末母公司口径资产负债率预计下降为 35.28%，有效改善公司资本结构，增强公司抗风险能力，保障公司持续发展。

（2）公司流动负债比例较大，短期偿债指标较低，募集资金到位后将优化公司负债结构

近年来，随着公司总资产和收入规模不断扩大，公司的负债规模也同步增长，但负债结构较为不合理，流动负债占总负债的比例过大。报告期末，公司流动负债占负债总额的比例分别为81.36%、71.54%、64.38%和65.10%，虽呈逐年下降趋势，但流动负债仍远高于非流动负债。同时，近三年的流动比率和速动比率也逐年下降，目前已处于较低水平。近三年短期偿债指标如下（合并口径）：

项目	2013.9.30	2012.12.31	2011.12.31	2010.12.31
流动比率	1.25	1.33	1.45	1.62
速动比率	0.90	1.09	1.22	1.33

报告期末，同行业可比上市公司合并口径的流动比率和速动比率情况如下表所示：

公司简称	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
天威保变	1.36	0.99	2.04	1.58	1.34	1.02
三变科技	1.28	0.90	1.24	0.78	1.25	0.84
许继电气	1.88	1.39	1.81	1.38	1.83	1.42
置信电气	2.03	1.67	3.05	2.28	2.85	2.07
平高电气	1.43	1.08	1.51	1.18	1.83	1.48
卧龙电气	1.32	1.02	1.40	1.08	2.14	1.62
中国西电	1.69	1.28	1.86	1.41	2.07	1.59
上述上市公司平均值	**1.57**	**1.19**	**1.84**	**1.38**	**1.90**	**1.43**
特变电工	**1.33**	**1.09**	**1.45**	**1.22**	**1.62**	**1.33**

资料来源：各上市公司年报

近三年来，公司流动比率与速动比率不断下降。截至 2012 年末，已经处于较低水平，与同行业公司相比，公司的流动比率与速动比率也偏低，公司短期偿债能力下降。若本次配股按计划成功实施，公司 2013 年三季度末流动比率与速动比率将分别上升到 1.51、1.12，公司财务状况的大幅度改善，将有利于提高公司的抗风险能力。

（3）降低财务费用，提升公司盈利水平

为了支持业务的高速发展，公司对资金需求不断增加，已充分运用债务融资渠道，导致有息负债规模不断增加，报告期末，公司有息负债总额分别为260,187.35 万元、810,813.24 万元、1,287,663.18 万元和 1,424,021.03 万元。公司有息负债不断增加，导致公司财务费用也逐年上升。报告期，公司财务费用情况如下表所示：

单位：万元

项目	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
财务费用	31,380.49	24,589.69	14,921.19	15,194.75
营业收入	1,918,486.96	2,032,514.19	1,816,474.41	1,777,028.84
利润总额	116,426.15	105,490.58	138,822.49	184,822.45
财务费用/营业收入	1.64%	1.21%	0.82%	0.85%
财务费用/利润总额	26.95%	23.31%	10.75%	8.22%

若公司为满足流动资金需求而继续保持较高的借款等有息负债规模，将进一步加重财务负担，增加财务费用支出，提高财务风险。本次募集资金到位后，将用于偿还公司的银行贷款、短期融资券及中期票据等有息负债，降低公司利息费用支出，提升公司经营业绩。

3、缓解国际成套业务快速扩大所带来的营运资金压力

（1）公司国际成套业务规模逐年扩大

公司经过了十几年的努力，在国际成套项目总承包领域，构建了完整的输变电产业创新研发、制造及系统集成体系，加快由制造业向制造服务业、由单机向系统集成转变。在国际市场上，公司建立了辐射美国、日本、欧盟、俄罗斯、东盟、上合组织、非洲、海湾等 59 个国家和地区的销售服务网络，先后参与了中亚、非洲、南美洲及东盟等区域电力规划与咨询，高端产品持续出口俄罗斯、美国、加拿大、巴基斯坦等国家，并承担了印度、塔吉克斯坦、苏丹、吉尔吉斯、赞比亚、埃塞俄比亚、肯尼亚、多哥等国家的主电网建设任务。

报告期，公司已累计签约的国际成套业务总金额为 34.40 亿美元，情况如下表所示：

单位：亿美元

	2013 年 1-9 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
当年新签合同金额	6.76	16.09	5.46	6.09
合计	34.40			

注：合同金额为非美元货币计价的，已换算成美元计价，其中：已实施完毕的合同，汇率按照合同签订时点汇率换算；正在实施的合同按 2013 年 9 月 30 日市场汇率换算。下同。

截至 2013 年 9 月 30 日，公司已实施完毕的主要国际重点工程和成套项目如下表所示：

序号	签订日期	国家	项目主要内容	项目金额	备注
1	2002.11	苏丹	220kV 输变电线路建设工程	2,513 万美元	
2	2006.6	塔吉克斯坦	220kV 输电线路及变电站项目	5,819.43 万美元	
3	2006.6	塔吉克斯坦	500kV 输电线路及变电站项目	2.81 亿美元	中国输变电工程质量的最高荣誉奖——境外工程“鲁班奖”
4	2008.6	苏丹	北喀土穆 220kV 变电站工程项目	3,414 万欧元	
5	2008.7	苏丹	苏丹东部电网工程项目	9,419 万欧元	
6	2010.2	印度	765kV 超高压变压器、电抗器产品及安装工程项目	10,353.15 万美元	印度首条 765kV 超高压输变电项目
7	2010.5	印度	765kV 电抗器项目	1,060.86 万美元	
8	2010.10	塔吉克斯坦	胡占德-艾尼 220KV 输电线路工程项目	3,690 万美元	
9	2011.1	塔吉克斯坦	胡占德 500kV 变电站增容项目	2,785.66 万美元	
10	2011.2	吉尔吉斯斯坦	220kV、500kV 变电站扩建项目	2.08 亿美元	中、吉两国政府迄今为止最大的能源合作项目
11	2011.3	菲律宾	菲律宾国家电网公司马里韦莱斯输煤加固工程项目	1,057.97 万美元	
12	2011.6	塔吉克斯坦	南部电网 500kV 变电站改造项目	2,353.65 万美元	

（2）国际成套业务的资金运作模式

根据公司实际执行情况来看，国际成套业务项目资金占用较多，具体体现在以下几个环节：

①保函保证金占用

在项目合同生效之前，承包商先向业主提交预付款保函，有效期为六个月。同时，业主支付预付款前，还需承包商向其提供履约保函，履约保函一般为合同总金额的 10%，有效期至质保期结束之日。业主收到预付款保函和履约保函后，向承包商支付10%-15%的预付款。为承包商开具保函的银行一般要求承包商在银行有一定比例的存款。

②工程设计、设备采购及人工劳务的资金投入

目前，在国际成套业务项目中，业主通常在支付前期的预付款后至支付剩余合同价款期间，存在缓付期和偿付期。根据业主的不同，缓付期大概为合同生效之日起至第 13 个月或至第 25 个月内不等；偿付期一般为项目完工前的一年或半年内。缓付期内，项目开工后的工程设计、设备采购以及人工劳务等需支付的费用，全部由承包商直接向设计单位、供应商、施工单位等垫付，其中：材料、设备款前期一般需垫付70%-80%，土建施工、劳务等款项一般需垫付 30%-40%；根据统计核算，需要垫付的款项占合同总金额的比例在40%-50%之间。进入偿付期，待业主对项目工程进度及设备交货验收认可后，才开始支付剩余合同金额的 75%-85%。因此，国际成套业务项目合同金额越大，需要垫付资金量越大。

③质保金占用

针对每个项目，承包商在偿付期内支付合同剩余价款时还须预留合同金额5%-10%的质保金，期限为项目竣工验收后一年。

（3）国际成套业务对公司运营资金提出了更高的要求

由于国际成套工程的建设周期和结算周期相对较长，自 2006 年公司开始实施国际化战略发展至今，国际成套项目资金占用金额逐步增大，原来通过自

有资金和银行贷款等有息负债的方式解决流动资金，已开始制约公司业务的发展。本次配股部分募集资金补充流动资金后，公司资金实力和负债融资能力将大幅增强，有利于巩固公司市场竞争地位和承揽更多国际成套项目。同时，也能确保重点工程承包项目流动资金，有利于公司更快的推进各项工程建设项目，积极推动公司主营业务收入和净利润的持续增长。

（4）报告期，公司正在执行的主要国际成套业务项目情况如下表所示：

单位：万美元

序号	项目名称	承建公司	工程建设主要内容	合同金额	项目进度
1	巴基斯坦国家输配电公司（NTDC）500kV 变电站成套项目	沈变公司	变电站及线路工程等	4,800.00	82%
2	菲律宾鲁班湾	沈变公司	电力线路架设	2,582.85	70%
3	印度国家电网公司项目	沈变公司	191 台产品及部分成套材料的供应、土建、安装。	18,954.71	30%
4	印度德里电力局高压电缆供货及安装项目	鲁缆公司	220kV 输电工程（高压电缆、附件产品供应及安装）	4,747.32	78%
5	埃塞俄比亚电力公司 400kV 输电线路项目	发行人	400kV 输电线路（变电站及线路）	11,738.05	95%
6	赞比亚电力公司变电站线路成套项目	发行人	330kV 变电站（变电站及线路）	36,727.29	5%
7	吉尔吉斯国家电网达特卡-克明输变电项目	发行人	500kV 输变电工程（变电站及线路）	38,979.50	30%
8	多哥 161/66/20kV 索科地变电站及输电线路项目	衡变公司	66kV 变电站及线路	2,349.53	15%
9	其他项目			180,982.22	
合计				**301,861.47**	

4、公司输变电装备制造等项目逐步投产，流动性资金需求逐渐增大

近年来，公司在输变电装备制造领域进行了积极地投资，公司资产规模和业务规模不断扩张，流动资金需求逐渐增大。公司一系列输变电技改和新建项目逐步投产，所需流动资金势必增加。同时，为提高公司在特高压变电技术的优势和加强国际市场开拓力度，公司印度特高压研发生产基地项目正在有序进

行，项目建成后所需流动资金相应增加。

输变电产品制造属资本密集型行业，为实现成为全球信赖的电气服务商的目标，保持公司核心竞争力，公司将积极开拓国内外市场，加快推动落实各产业化项目，持续创新营销体系，深化营销资源共享，加快从制造业向制造服务业的转变步伐，势必导致公司流动资金量相应增加。

（二）本次募集资金运用的可行性分析

通过测算公司未来资金需求，分析公司的银行贷款构成情况，公司将本次配股募集资金用于偿还银行贷款、短期融资券、中期票据及补充流动资金是合理、可行的；同时本次配股成功将有助于优化公司的资本结构，提高资产运营效率，保证公司实现可持续的扩张和发展。

1、公司部分银行贷款、短期融资券及中期票据情况和偿还计划

截至 2013 年 9 月 30 日，公司及其全资子公司主要有息负债情况如下表：

单位：万元

借款单位	放款单位	性质	金额	利率	起始日	到期日
1、短期借款						
沈变公司	中国进出口银行	进口信贷流动资金	15,000	5.40%	2012-10-31	2013-10-31
沈变公司	中国建设银行	贸易融资	5,000	4.5%	2013-03-01	2014-02-24
沈变公司	中国建设银行	出口订单融资	10,000	4.62%	2013-05-14	2014-05-13
沈变公司	招商银行	外币贷款	10,503.79	3.50%	2013-06-06	2014-06-07
特变电工	中国进出口银行	对外承包工程项目贷款	50,000	4.20%	2013-07-18	2014-04-08
特变电工	中国进出口银行	进口信贷流动资金贷款	20,000	5.40%	2012-12-28	2013-12-28
小计			**110,503.79**			
2、短期融资券						
特变电工			50,000	5.63%	2012-11-14	2013-11-14
3、一年内到期的长期借款						
特变电工	中国进出口银行	一般机电产品出口卖方信贷	60,000	4.92%	2012-07-11	2014-07-11
沈变公司	中国进出口银行	一般机电产品出口卖方信贷	5,000	4.92%	2012-10-31	2014-03-31

借款单位	放款单位	性质	金额	利率	起始日	到期日
	小计		**65,000**			
4、中期票据						
特变电工			90,000	5.89%	2011-05-27	2014-05-30
5、长期借款						
特变电工	中国进出口银行	对外承包工程项目贷款	50,000	4.20%	2013-08-15	2015-08-06
特变电工	中国进出口银行	对外承包工程项目贷款	40,000	4.20%	2013-08-29	2016-08-23
合计			**405,503.79**			

公司拟将本次配股募集资金中的 25 亿元用于偿还银行贷款、短期融资券和中期票据是合理、可行的。公司将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，综合考虑自身的资金状况，偿还尚未到期的银行贷款、短期融资券和中期票据。

2、公司所需补充营运资金规模的测算

运用销售百分比法，通过预测公司 2013 年的销售额可以测算出公司的新增营运资金需求。假设公司的经营性资产和经营性负债与销售收入存在稳定的百分比关系，使用预计的销售额和对应的百分比测算出 2013 年公司的经营资产和经营负债，扣除公司可以动用的金融资产金额和预计可以增加的留存收益之后，确定公司的新增外部融资需求。运用销售百分比法对公司所需的外部融资额测算如下：

单位：万元

项目	2013 年 E	2012 年
预期销售收入增长率（注 1）	8.30%	
经营资产销售百分比	206.67%	
经营负债销售百分比	70.22%	
预期可以动用的金融资产	3,900.00	
预期销售净利率（注 2）	4.59%	
预期现金分配率（注 3）	19.10%	
销售收入	2,201,212.87	2,032,514.19
经营资产合计	4,549,224.22	4,200,576.38

经营负债合计	1,545,646.87	1,427,190.09
净经营资产	3,003,577.35	2,773,386.29

注 1：报告期内公司营业收入稳定增长，预测公司 2013 年的销售收入增长率为 8.30%；

注 2：以公司 2012 年的销售净利率的 4.59%作为 2013 年公司销售净利率的预期值；

注 3：以公司 2010 年度、2011 年度及 2012 年的加权平均现金分配率 19.10%作为 2013 年公司现金支付率的预期值。

基于以上假设，需从外部增加的资金（补充流动资金）=销售收入增加额×经营资产销售百分比-销售收入增加额×经营负债销售百分比-可以动用的金融资产-预计销售额×销售净利率×（1-现金支付率）=144,509.76 万元。

经以销售百分比法测算，可得出公司 2013 年需通过外部融资筹集流动资金约人民币 15 亿元，所以本次配股预计募集资金偿还有息负债（银行借款、短期融资券、中期票据）后，其余用于补充流动资金是合理、可行的。

综上所述，以募集资金偿还银行贷款、短期融资券、中期票据及补充流动资金，降低公司资产负债率和利息费用支出，有利于改善公司财务结构和提升公司经营效益，增强公司业务扩张能力和发展潜力。在财务结构改善、净资产规模增加的情况下，公司在未来发展过程中的对外举债能力和股权融资能力也将得到提升。因此，使用配股募集资金用于偿还银行贷款、短期融资券、中期票据及补充流动资金来解决公司业务增长带来的资金需求是十分必要的。

三、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响

本次募集资金的成功运用将提高本公司综合竞争实力和抗风险能力。预计募集资金到位后，对本公司主要财务状况及经营成果的影响如下：

（一）对公司财务状况的影响

假定按本次配股募集资金金额 40 亿元，其中 25 亿元偿还银行贷款、短期融资券和中期票据，其余补充流动资金，不考虑发行费用，在本次募集资金到位并实施后，对公司资本结构和偿债能力情况的具体测算如下表所示：

项目	发行前	发行后	变动情况
总资产（万元）	4,627,591.11	4,777,591.11	150,000.00
总负债（万元）	3,067,629.28	2,817,629.28	-250,000.00
净资产（万元）	1,559,961.84	1,959,961.84	400,000.00
资产负债率（合并报表口径）	66.29%	58.98%	-7.31%
资产负债率（母公司口径）	49.09%	35.28%	-13.81%

注：发行前数据为截至 2013 年 9 月 30 日的财务数据

本次募集资金到位后，公司总资产及净资产均有明显增长，资产负债率降低，财务结构得到显著改善，公司防范财务风险和债务融资能力明显增强。

（二）对公司经营成果的影响

通过本次配股募集资金不超过 400,000.00 万元（含发行费用）用于偿还银行贷款、短期融资券、中期票据和补充流动资金，其中 25 亿元用于偿还银行贷款、短期融资券和中期票据，其产生的经济效益可通过以下公式简要计算：

偿还银行贷款、短期融资券和中期票据产生的经济效益=偿还银行贷款、短期融资券和中期票据金额×2012 年公司及全资子公司发生的短期银行贷款和短期融资券金额及一年内到期的银行贷款和中期票据的利率的加权算数平均值

=偿还银行贷款、短期融资券和中期票据金额× 5.00%

从上述计算可以看出，若偿还银行贷款、短期融资券和中期票据 25 亿元，则每年可节省短期债务利息支出 12,500.00 万元，相应增加利润总额 12,500.00 万元，增加公司净利润 10,625.00 万元。

募集资金同时也大大加强公司资金实力，使公司有能力加大核心业务投入，建立更有效率的营运体系，为未来市场开拓奠定坚实基础，增强公司竞争优势，进一步提升公司经营业绩。

（三）本次募集资金对公司每股收益与净资产收益率的影响

指标	数值	备注
2012 年归属母公司的净利润（元）	980,632,145.69	
2012 年 1 月 1 日归属于母公司的所有者权益（元）	12,850,433,685.41	
配股前总股本（股）	2,635,559,840.00	假设以 2012 年 1 月 1 日总股本为配售前总股本
本次拟配股数（股）	579,823,165.00	假设以 2012 年 1 月 1 日总股本为基数 10 配 2.2 的比例进行配售
配股后的加权平均总股本（股）	3,215,383,005.00	假设 2012 年 1 月发行
配股后 2012 年归属于母公司的调整净利润（元）	1,086,882,145.69	
配股后的加权平均净资产（元）	16,955,119,031.32	不考虑发行费用
公司所得税税率	15%	

假设配股成功，2012 年归属母公司的调整后净利润=2012 年归属母公司的净利润+年节省财务成本×（1-公司适用的所得税税率）=108,688.21 万元

配股后的 2012 年每股收益=2012 年归属母公司的调整后净利润/配股后的加权平均总股本=0.34 元

配股后的加权平均净资产收益率=2012 年归属母公司的调整后净利润/配股后的加权平均净资产=6.41%

（四）本次募集资金符合全体股东利益最大化的原则

本次配股后，公司 2013 年三季度末合并资产负债率将从 66.29%下降为 58.98%，流动比率将从 1.25 上升至 1.51，速动比率将从 0.90 上升至 1.12，预计每年可以节省财务费用 12,500.00 万元。配股资金运用于偿还银行贷款、短期融资券、中期票据和补充流动资金，可降低公司的财务风险，提升公司的盈利能力、偿债能力，符合公司长期发展战略，有利于实现全体股东利益的最大化。

第九节 历次募集资金运用

一、最近五年内募集资金运用基本情况

最近五年内，公司共募集资金两次，即分别于 2008 年、2010 年通过证券市场以公开增发 A 股的方式募集资金。

（一）2008 年公开增发募集资金项目

1、前次募集资金募集、存储情况

经中国证监会证监许可[2008]952 号核准，2008 年 8 月公司采取公开增发的方式向社会公众发行人民币普通股 8,800 万股，每股面值 1 元，发行价格 17.73 元/股。本次发行募集资金总额 156,024 万元，扣除发行费用后实际募集资金净额 151,766.94 万元。募集资金已于 2008 年 8 月 6 日全部存入公司募集资金专用账户，并经华寅五洲为公司出具的五洲审字[2008]8-506 号《验资报告》验证确认。

截止 2013 年 6 月 30 日，2008 年公开增发 A 股募集资金已全部使用完毕。信永中和于 2013 年 7 月 28 日出具了 XYZH/2013URA2005 号《前次募集资金使用情况鉴证报告》。募集资金存储及专用账户余额情况如下：

单位：万元

募集资金项目	募集资金专户	银行账号	初始存放募集资金金额	截止 2013 年 6 月 30 日余额
特高压交直流输变电装备产业技术升级建设项目	中国建设银行沈阳铁西支行	21001400008052507122	59,798.00	0
特高压并联电抗器专项技术改造项目	中国建设银行衡阳雁峰支行	43001530064052503391	21,833.00	0
以募集资金 19,996.66 万元受让中国对外经济贸易信托有限公司所持特变电工衡阳变压器有限公司股权	中国银行昌吉州分行营业部	368500708908093001	19,996.66	0
以募集资金 7,219.72 万元受让湖南湘能电力股份有限公司所持特变电	中国银行昌吉州分行营业部	368500708908093001	7,219.72	0

募集资金项目	募集资金专户	银行账号	初始存放募集资金金额	截止 2013 年 6 月 30 日余额
工衡阳变压器有限公司股权				
补充公司流动资金	招商银行乌鲁木齐新华北路支行	991900002310601	26,000.00	0
新疆变压器“十一五”技术改造项目	中国建设银行昌吉州分行中心营业室	65001620100052500821	16,919.56	0
新疆线缆“十一五”技术改造项目（注 1）	-	-	0	0
合计			151,766.94	0

注 1: 由于实际募集资金与计划募集资金存在缺口,公司经 2008 年 8 月 18 日召开的 2008 年第十一次临时董事会会议对公司 2008 年增发募集资金的使用做了安排，公司未使用募集资金实施新疆线缆“十一五”技术改造项目。

2、募集资金实际使用情况

（1）前次募集资金实际使用情况对照表

截至 2013 年 6 月 30 日，公司 2008 年公开发行股票募集资金累计使用金额合计 152,829 万元，其中：募集资金项目投入 151,770 万元，以项目节余募集资金补充流动资金 1,059.47 万元（含利息），具体详见“2008 年公开发行股票募集资金使用情况对照表”。

2008 年公开发行股票募集资金使用情况对照表

单位：万元

募集资金总额：151,766.94	已累计使用募集资金总额：152,829（注 1）
变更募集资金总额：16,919.56 变更用途的募集资金占募集资金总额比例：11.15%	各年度使用募集资金总额 2008 年：106,760 2009 年：42,851 2010 年：3,217（注 1） 2012 年：1.2

投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目完工程度
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资募集资金金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资募集资金金额	实际投资与承诺投资差额	
1	特高压交直流输变电装备产业技术升级建设项目	特高压交直流输变电装备产业技术升级建设项目	59,798.00	59,798.00	59,975	59,798.00	59,798.00	59,975	177	100%
2	特高压并联电抗器专项技术改造项目	特高压并联电抗器专项技术改造项目	21,833.00	21,833.00	22,147	21,833.00	21,833.00	22,147	314	100%
3	以募集资金 19,996.66 万元受让中国对外经济贸易信托有限公司所持特变电工衡阳变压器有限公司股权	以募集资金 19,996.66 万元受让中国对外经济贸易信托有限公司所持特变电工衡阳变压器有限公司股权	19,996.66	19,996.66	19,056	19,996.66	19,996.66	19,056	-941	100%
4	以募集资金 7,219.72 万元受让湖南湘能电力	以募集资金 7,219.72 万元受让湖南湘能电力	7,219.72	7,219.72	7,220	7,219.72	7,219.72	7,220	0	100%

	股份有限公司所持特变电工衡阳变压器有限公司股权	股份有限公司所持特变电工衡阳变压器有限公司股权								
5	补充公司流动资金	补充公司流动资金	26,000.00	26,000.00	26,073	26,000.00	26,000.00	26,073	73	100%
6	新疆变压器“十一五”技术改造项目	新疆变压器“十一五”技术改造项目	40,000.00	16,919.56（注 2）	17,299	40,000.00	16,919.56	17,299	379	100%
7	新疆线缆“十一五”技术改造项目	（注 2）	19,800.00	-	-	19,800.00	-	-	-	-
	合计		**194,647.38**	**151,766.94**	**151,770**	**194,647.38**	**151,766.94**	**151,770**	**3**	

注 1：公司“以募集资金 19,996.66 万元受让中国对外经济贸易信托有限公司所持特变电工衡阳变压器有限公司股权” 项目，原计划使用募集资金 19,996.66 万元，股权转让款分期支付。经公司与经贸信托友好协商，经贸信托同意公司以募集资金 190,555,218.85 元提前受让经贸信托所持衡变公司股权，股权转让款一次性支付。2008 年 11 月 12 日，公司以募集资金 190,555,218.85 元支付股权转让款。截止 2009 年 12 月 31 日，该募集资金专户余额为 1,054.80 万元，2010 年 5 月公司已将上述节余募集资金 1,059.47 万元（含利息）用于补充公司流动资金。

上表中已累计使用募集资金总额及 2010 年度使用募集资金总额中包括上述节余募集资金补充流动资金金额。

注 2：由于实际募集资金与计划募集资金存在缺口，公司 2008 年第十一次临时董事会会议对公司 2008 年增发募集资金的使用做了安排，公司“新疆变压器‘十一五’技术改造项目”原计划使用募集资金 40,000 万元，调整为使用募集资金 16,919.56 万元，同时公司不再使用募集资金实施“新疆线缆‘十一五’技术改造项目”。

（2）前次募集资金实际投资项目变更情况

“新疆变压器‘十一五’技术改造项目”原计划在公司新变厂老厂区建设，2008年公司购买了与公司老厂区相邻的部分土地及地上附着物，该宗土地上已具备变电所、空压站、库房等部分变压器配套生产设施。为整体规划、合理布局公司变压器生产，并为今后的发展预留空间，公司 2008 年第十二次临时董事会会议审议通过了变更“新疆变压器‘十一五’技术改造项目”实施地点的议案，公司将“新疆变压器‘十一五’技术改造项目”的实施地点变更为新购置土地上建设。

除“新疆变压器‘十一五’技术改造项目”实施地点发生变更外，其他项目未发生变更。

（3）前次募集资金投资项目对外转让或置换情况

公司2008年公开发行股票募集资金投资项目不存在对外转让或置换的情况。

（4）以募集资金置换募集资金投资项目先期投入资金情况

公司 2008 年 10 月 10 日召开的 2008 年第十四次临时董事会会议、2008 年 10 月 26 日召开的 2008 年第四次临时股东大会审议通过了“以募集资金置换部分募集资金项目前期投入资金的议案”，批准：

①衡变公司以募集资金 12,850.68 万元置换“特高压并联电抗器专项技术改造项目”前期投入的自筹资金 6,650.68 万元及归还银行贷款 6,200 万元；

②以募集资金 7,219.72 万元置换公司“受让湖南湘能电力股份有限公司所持特变电工衡阳变压器有限公司股权”预先支付的自筹资金 7,219.72 万元。

2008 年 11-12 月，衡变公司以募集资金 5,945.36 万元归还了银行贷款，2009 年 3 月，衡变公司以募集资金 6,650.68056 万元置换前期投入募集资金项目的自筹资金。2008 年 11 月，公司以募集资金 7,219.72 万元置换了公司“受让湖南湘能电力股份有限公司所持特变电工衡阳变压器有限公司股权”预先支付的自筹资金。

（5）节余募集资金补充流动资金及闲置募集资金暂时补充流动资金情况

2010 年 5 月，公司以节余募集资金 1,059.47 万元（含利息，占前次募集资金净额的 0.7%）补充公司流动资金。

（6）前次募集资金账户未使用资金安排

公司 2008 年公开发行股票不存在募集资金账户未使用资金安排的情形。

3、前次募集资金投资项目实现效益情况说明

（1）前次募集资金投资项目实现效益情况

2008年公开发行股票募集资金投资项目实现效益情况对照表

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近四年及一期实际效益					截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2009年	2010年	2011年	2012年度	2013年1-6月		
1	特高压交流直流输变电装备产业技术升级建设项目	106%	该项目实施后，达纲年实现销售收入500,000万元，实现利润总额51,156万元	沈变公司实现营业收入408,377.39万元，实现利润总额59,499.54万元	沈变公司实现营业收入506,693.10万元，实现利润总额51,215.15万元	沈变公司实现营业收入413,984.83万元，实现利润总额29,841.19万元	沈变公司实现营业收入402,794.85万元，实现利润总额31,071.24万元	沈变公司实现营业收入241,028.68万元，实现利润总额18,703.48万元	2009年至2013年6月，沈变公司累计实现营业收入197.29亿元，累计实现利润总额19.03亿元	部分年度实现效益

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近四年及一期实际效益					截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2009 年	2010 年	2011 年	2012 年度	2013 年 1-6 月		
2	特高压并联电抗器专项技术改造项目	119%	该项目实施后，达纲年新增销售收入 96,230 万元，达纲年新增利润总额 12,849 万元	衡变公司实现营业收入 321,316.65 万元，实现利润总额 52,490.66 万元。营业收入较项目实施前增长 44,274.25 万元，利润总额较项目实施前增长 15,534.62 万元	衡变公司实现营业收入 309,890.25 万元，实现利润总额 51,330.10 万元。营业收入较项目实施前增长 32,847.85 万元，利润总额较项目实施前增长 14,374.06 万元	衡变公司实现营业收入 304,040.29 万元，实现利润总额 41,440.78 万元。营业收入较项目实施前增长 26,997.89 万元，利润总额较项目实施前增长 4,487.74 万元	衡变公司实现营业收入 319,241.22 万元，实现利润总额 23,161.27 万元。营业收入较项目实施前增长 42,198.82 万元，利润总额较项目实施前减少 13,794.77 万元	衡变公司实现营业收入 143,774.80 万元，实现利润总额 11,201.46 万元（注 1）。营业收入较项目实施前增长 19,466.36 万元，利润总额较项目实施前减少 4,255.86 万元	2009 年至 2013 年 6 月，衡变公司累计新增营业收入 16.58 亿元，累计新增利润总额 1.63 亿元	部分年度实现效益
3	以募集资金 19,996.66 万元受让中国对外经济贸易信托有限公司所持特变电工衡阳变压器有限公司股权项目	-	/	衡变公司实现营业收入 321,316.65 万元，实现利润总额 52,490.66 万元，按公司受让股权权益比例确认的利润总额为	衡变公司实现营业收入 309,890.25 万元，实现利润总额 51,330.10 万元，按公司受让股权权益比例	衡变公司实现营业收入 304,040.29 万元，实现利润总额 41,440.78 万元，按公司受让股权权益比例	衡变公司实现营业收入 319,241.22 万元，实现利润总额 23,161.27 万元，按公司受让股权权益比例	衡变公司实现营业收入 177,180.24 万元，实现利润总额	2009 年至 2013 年 6 月，衡变公司累计实现营业收入 143.17 亿元，实现利润总额 18.00 亿元，按公司受	/

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近四年及一期实际效益					截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2009 年	2010 年	2011 年	2012 年度	2013 年 1-6 月		
4	以募集资金 7,219.72 万元受让湖南湘能电力股份有限公司所持特变电工衡阳变压器有限公司股权项目	-	/	14,168.13 万元	确认的利润总额为 13,201.07 万元	确认的利润总额为 9,329.79 万元	确认的利润总额为 5,214.41 万元	11,549.38 万元，按公司受让股权权益比例确认的利润总额为 2,600.18 万元	让股权权益比例确认的利润总额为 4.45 亿元	/
5	以募集资金 26,000 万元补充公司流动资金项目	-	该项目的实施将提高公司的偿债能力，降低财务风险，减少财务费用支出						该项目的实施提高公司的偿债能力，降低财务风险，减少财务费用支出	是

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近四年及一期实际效益					截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2009 年	2010 年	2011 年	2012 年度	2013 年 1-6 月		
6	新疆变压器“十一五”技术改造项目	107%	本项目实施后，年实现销售收入 166,990 万元（含增值税），年新增利润总额 13,250 万元	新变厂实现营业收入 154,681.32 万元、利润总额 22,403.26 万元。营业收入较项目实施前增长 3,861.99 万元，利润总额较项目实施前增长 6,118.58 万元	新变厂实现营业收入 190,098.79 万元，利润总额 26,776.07 万元。营业收入较项目实施前增长 39,279.46 万元，利润总额较项目实施前增长 10,491.39 万元	新变厂实现营业收入 197,107.10 万元，利润总额 13,754.32 万元。营业收入较项目实施前增长 46,287.77 万元，利润总额较项目实施前减少 2,530.36 万元	新变厂实现营业收入 237.538.89 万元，利润总额 16,364.83 万元。营业收入较项目实施前增长 86,719.56 万元，利润总额较项目实施前增长 80.15 万元	新变厂实现营业收入 135,580.50 万元，利润总额 11,423.14 万元。营业收入较项目实施前增长 69,815.82 万元，利润总额较项目实施前增长 3,712.31 万元	2009 年至 2013 年 6 月，新变厂累计新增营业收入 24.60 亿元，累计新增利润总额为 1.79 亿元	否

注：1、上述“特高压并联电抗器专项技术改造项目”、“新疆变压器‘十一五’技术改造项目”2013 年 1-6 月效益增长数据，是以衡变公司、新变厂项目实施前同期营业收入、利润总额进行比较。其中，衡变公司 2013 年上半年营业收入及利润总额扣除了该公司物流贸易业务实现的营业收入及利润总额。

2、“特高压交流直流输变电装备产业技术升级建设项目”效益中，沈变公司 2010 年、2011 年、2012 年、2013 年上半年营业收入及利润总额已扣减 2010 年募集资金实施的 “特高压交直流变压器套管国产化建设项目”的营业收入及利润总额，并扣除了沈变公司自 2011 年开展的物流贸易业务营业收入

及利润总额。

3、由于项目不能独立核算，“新疆变压器‘十一五’技术改造项目”2011 年、2012 年、2013 年 1-6 月效益数据与“特高压并联电抗器专项技术改造项目”2012 年、2013 年 1-6 月效益数据分别包括了新变厂、衡变公司实施 2010 年公开发行股票募集资金项目实现的效益。

（2）募集资金项目实现效益的计算口径

公司 2008 年募集资金项目主要分两类：技术改造类、受让股权类。

①受让股权类项目效益计算口径

受让股权类募集资金项目实现效益的计算口径以公司受让股权的权益比例对应的利润总额作为该项目实现效益。

②技术改造类项目效益计算口径

A、“特高压交直流输变电装备产业技术升级建设项目”：沈变公司实施该项目计划在沈阳市经济技术开发区建设变压器生产厂房，产能 8,000 万 kVA，项目建设完成后，沈变公司将原生产基地从铁西区全部搬迁至经济开发区，该项目效益计算口径为沈变公司整体效益，2009 年搬迁过程中项目效益计算口径为沈变公司新、老厂区效益。

B、“特高压并联电抗器专项技术改造项目”、“新变厂‘十一五’技术改造项目”：上述两项目建设新增的装配车间等部分车间、高压实验大厅不能完成产品全部生产流程，需与线圈等其他车间及辅助生产设备共同完成产品生产。在项目投运后，为提高效率，所有生产、实验设备均统筹使用，项目不能独立核算。上述项目效益计算口径为衡变公司、新变厂全部营业收入及利润总额较项目实施前新增部分。

（3）与招股意向书承诺效益存在差异原因的说明

①特高压交直流输变电装备产业技术升级建设项目

A、承诺及实际产量和效益情况

该项目建成达产后沈变公司实现产量 8,000 万 kVA,年实现销售收入 500,000 万元，实现利润总额 51,156 万元。

项目	承诺情况	2009 年度	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-6 月
收入（万元）	500,000	408,377.39	506,693.10	413,984.83	402,794.85	241,028.68
利润总额（万元）	51,156	59,499.54	51,215.15	29,841.19	31,071.24	18,703.48
产量（万 kVA）	8,000	7,938	8,641	8,226	8,253	5,091

2010 年、2011 年、2012 年、2013 年上半年，沈变公司产量分别为 8,641kVA、8,226 万 kVA、8,253 万 kVA、5,091 万 kVA，达到项目设计产能。2009 年实现项目承诺的利润总额，2010 年实现项目承诺的营业收入及利润总额，2011 年度和 2012 年度、2013 年上半年营业收入和利润总额未达到招股意向书的承诺。

B、2011 年度和 2012 年度项目未达效益的原因分析

2011 年-2013 年上半年,受国内电力市场投资增幅放缓、市场竞争加剧等客观因素影响，公司产品价格下降，原材料价格波动及人工成本增加使产品毛利率下降，由此导致该项目 2011 年度和 2012 年度实现的收入和利润总额未达到招股意向书的承诺。

②特高压并联电抗器专项技术改造项目

A、承诺及实际产量和效益情况

该项目建成达产后，衡变公司新增产能 941 万 kVA,新增销售收入 96,230 万元，新增利润总额 12,849 万元。

项目	承诺情况（新增）	2008 年度	2009 年度	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-6 月
收入（万元）	96,230	277,042.40	321,316.65	309,890.25	304,040.29	319,241.22	143,744.80
利润总额（万元）	12,849	36,956.04	52,490.66	51,330.10	41,440.78	23,161.27	11,201.46
产量（万 kVA）	941	4,743	5,535	6,433	7,254	8,011	4,369

注：新增销售收入和利润总额的比较基期为 2008 年度。

2010 年、2011 年、2012 年 2013 年上半年，衡变公司产量分别为 6,433 万 kVA、7,254 万 kVA、8,011 万 kVA、4,369 万 kVA，达到项目设计产能。

该项目 2009 年、2010 年实现了承诺的利润总额，2011 年度至 2013 年上半年未实现承诺的利润总额；2009 年-2013 年上半年营业收入未达到招股意向书的承诺。

B、未达效益的原因分析

2011 年-2013 年上半年,受国内电力市场投资增幅放缓、市场竞争加剧等客观因素影响，公司产品价格大幅下降，由此导致 2011 年-2013 年上半年各年度收入未达到招股意向书的承诺。此外，由于原材料价格波动及人工成本增加使产品毛利率较大幅下降，由此导致该项目 2011 年度、2012 年度和 2013 年上半年实现的利润总额未达到招股意向书的承诺。

③新疆变压器“十一五”技术改造项目

A、承诺及实际产量和效益情况

“新疆变压器‘十一五’技术改造项目”原计划投入募集资金 40,000 万元，扩大 330kV 及以下变压器产品产能 2,500 万 kVA。项目实施后，年实现销售收入 166,990 万元，年新增利润总额 13,250 万元。

单位：万元

项目	承诺情况（新增）	2008 年度	2009 年度	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013年1-6月
收入	166,990	150,819.33	154,681.32	190,098.79	197,107.10	237,538.89	135,580.50
利润总额	13,250	16,284.68	22,403.26	26,776.07	13,754.32	16,364.83	11,423.14

注：新增销售收入和利润总额的比较基期为 2008 年度。

B、未达效益的原因分析

a、新疆电网相关政策发生变更，电网结构由 220kV 电压等级调升至 750kV 电压等级。同时由于公司实际募集资金与计划募集资金金额存在差额，为满足市场需求，不造成投资浪费，公司以募集资金 16,919.56 万元投入该项目，该项目新增变压器产能 800 万 kVA，投资金额未按原承诺投入，新增产能未达到承诺规模。

b、2011 年-2013 年上半年，受国内电力市场投资增幅放缓、市场竞争加剧等客观因素影响，公司产品价格下降，原材料价格波动及人工成本增加使产品毛利率下降，上述募集资金项目未实现招股意向书承诺收入及利润总额。

4、前次募集资金实际使用情况与公司定期报告及其他信息披露文件中披露对照情况

公司董事会将前次募集资金实际使用情况与公司公开披露的信息文件的相关内容进行了对照检查，认为 2008 年募集资金实际使用情况与信息披露文件中关于前次募集资金使用情况的披露相符。

（二）2010 年公开增发募集资金项目

1、前次募集资金募集、存储情况

经中国证监会证监许可[2010]1055 号核准，2010 年 8 月公司采取公开增发的方式向社会公众发行人民币普通股 22,997.80 万股，每股面值 1 元，发行价格 16.08 元/股。本次发行募集资金总额 369,805 万元，扣除发行费用后实际募集资金净额 360,081 万元。募集资金已于 2010 年 8 月 17 日全部存入公司募集资金专用账户，并经华寅五洲为公司出具的五洲松德证验字[2010]2-0601 号《验资报告》验资确认。

截止 2013 年 6 月 30 日，2010 年公开增发 A 股募集资金余额为 21,220.81 万元（包含利息）。信永中和于 2013 年 7 月 28 日出具了 XYZH/2013URA2005 号《前次募集资金使用情况鉴证报告》。募集资金存储及专用账户余额情况如下：

单位：万元

募集资金项目	募集资金专户	银行账号	初始存放募集资金金额	截止 2013 年 6 月 30 日余额
超高压项目完善及出口基地建设项目	中国建设银行昌吉州分行中心营业室	65001620100052500821	78,000.00	31.39
直流换流变压器产业结构升级技术改造项目	招商银行衡阳分行	024900254110999	35,914.00	3,561.78
特高压交直流变压器套管国产化建设项目	上海浦东发展银行沈阳铁西支行	71070154500001581	26,304.00	2,069.42
特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目（注 1）	中国建设银行沈阳铁西支行	2101400008052507122	22,347.00	15,157.93
印度特高压研发、生产基	中国工商银行孟买分行	0166000100000000548	40,000.00	97.83

募集资金项目	募集资金专户	银行账号	初始存放募集资金金额	截止 2013 年 6 月 30 日余额
地项目（注 2）	印度国家银行	32132830795	0	301.33
超高压及特种电缆建设项目	交通银行泰安分行东岳大街支行	379006113018010024152	75,542.00	0.00
国外工程承包项目（苏丹喀土穆北部工程项目、苏丹东部电网工程项目）（注 3）	中国银行昌吉州分行营业部	368500708908093001	81,973.98	1.13
合计			360,080.98	21,220.81

注 1：为提升募集资金使用效率，公司将“特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目”40,000 万元募集资金的用途变更为“印度特高压研发、生产基地项目”。同时为降低印度卢比汇率下跌的风险，上述变更后募集资金根据“印度特高压研发、生产基地项目”资金使用进度，分批从“特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目”募集资金专项账户汇入“印度特高压研发、生产基地项目”募集资金专项账户。

注 2：“印度特高压研发、生产基地项目”募集资金以印度卢比货币形式存放，该项目以人民币表示的金额，分别按 2012 年 12 月 31 日汇率（印度卢比：人民币=1：0.1139）、2013 年 6 月 28 日汇率（印度卢比：人民币=1：0.1022）折算，本报告中汇率均按上述口径折算。

注 3：公司中国银行昌吉州分行营业部募集资金专项账户的账号原为“3685 0070 8908 0930 01”，因该行 IT 蓝图系统升级改造，升级后募集资金账户账号自动变为“1082 0693 4032”。

2、募集资金实际使用情况

（1）前次募集资金实际使用情况对照表

截止 2013 年 6 月 30 日，公司 2010 年公开发行股票募集资金累计使用金额 343,823.09 万元，其中，募集资金项目投入 316,823.09 万元，以部分项目节余募集资金补充流动资金 27,000 万元。募集资金账户余额合计为 21,220.81 万元（含利息）。具体详见“2010 年公开发行股票募集资金使用情况对照表”。

2010年公开发行股票募集资金使用情况对照表

单位：万元

募集资金净额：360,080.98	**已累计使用募集资金总额：343,823.09（注1）**
变更用途的募集资金总额：40,000	**各年度使用募集资金总额：**
变更用途的募集资金占募集资金净额的比例：11.11%	2010年：119,257.60
	2011年：85,952.75
	2012年：86,029.43
	2013年1-6月：52,583.30（注1）

投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				截止日项目完工程度
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差异	
1	超高压项目完善及出口基地建设项目	超高压项目完善及出口基地建设项目	78,000.00	78,000.00	65,292.56	78,000.00	78,000.00	65,292.56	-12,707.44	100%
2	直流换流变压器产业结构升级技术改造项目	直流换流变压器产业结构升级技术改造项目	35,914.00	35,914.00	33,154.60	35,914.00	35,914.00	33,154.60	-2,759.40	100%
3	特高压交直流变压器套管国产化建设项目	特高压交直流变压器套管国产化建设项目	26,304.00	26,304.00	24,482.13	26,304.00	26,304.00	24,482.13	-1,821.87	98%
4	特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目	特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目	62,347.00	22,347.00	8,358.35	62,347.00	22,347.00	8,358.35	-13,988.65	65%（注2）
5		印度特高压研发、生产基		40,000.00	39,836.55		40,000.00	39,836.55	-163.45	80%

		地项目						（注 3）		
6	超高压及特种电缆建设项目	超高压及特种电缆建设项目	75,542.00	75,542.00	75,724.83	75,542.00	75,542.00	75,724.83	182.83	100%
7	苏丹喀土穆北部工程项目	苏丹喀土穆北部工程项目	22,973.00	81,973.98	69,974.07	22,973.00	81,973.98	69,974.07	-11,999.91	100%
8	苏丹东部电网工程项目	苏丹东部电网工程项目	68,725.00			68,725.00				
合 计			**369,805.00**	**360,080.98**	**316,823.09**	**369,805.00**	**360,080.98**	**316,823.09**	**-43,257.89（注 4）**	/

注 1：上述已累计使用募集资金总额 343,823.09 万元，2013 年 1-6 月募集资金使用金额 52,583.30 万元均包含公司以部分项目建设完工后的节余募集资金永久性补充流动资金 27,000 万元，其中：“超高压项目完善及出口基地建设项目”节余募集资金永久性补充流动资金 14,000 万元，“国际成套工程项目（苏丹喀土穆北部工程项目、苏丹东部电网工程项目）”节余募集资金永久性补充流动资金 13,000 万元。累计使用募集资金总额与各年度使用募集资金总额加总数的差异为四舍五入原因。

注 2：“特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目”建设进度未达承诺的原因：该项目进度 65%，已完善沈变公司信息化、并补充了部分关键设备、技术软件，理化试验室尚待建设。

注 3：上述“印度特高压研发、生产基地项目”募集资金实际投资金额包含汇率影响。

注 4：上述表中实际投资金额与募集后承诺投资金额的差异主要系：（1）部分募集资金项目尚未完工，部分项目建设工程及设备尾款尚待支付；（2）部分募集资金建设完成后资金有节余，节余募集资金已用于永久性补充项目流动资金。

（2）前次募集资金实际投资项目变更情况

为加强国际市场开拓力度、提高募集资金使用效率与效益，2011 年 10 月 25 日、2011 年 11 月 10 日，经公司 2011 年第九次临时董事会、2011 年第四次临时股东大会审议通过，公司将“特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目”的部分募集资金 4 亿元用途变更为投资“印度特高压研发、生产基地项目”。“印度特高压研发、生产基地项目”计划投资总额为 9,800 万美元（约 63,700 万元人民币），计划投资募集资金 4 亿元，项目由印度公司建设实施。截止 2013 年 6 月 30 日，该项目尚在建设。

“特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目”投入募集资金金额变更为 22,347 万元，项目建设内容进行适当调整，充分利用沈变公司原试验大厅，补充部分关键设备、技术软件，建设理化试验室，完善信息化等，项目建设期为 2 年。

除此之外，公司前次募集资金投资项目没有发生变更。

（3）前次募集资金投资项目对外转让或置换情况

公司 2010 年公开发行股票募集资金投资项目不存在对外转让或置换的情况。

（4）以募集资金置换募集资金投资项目先期投入资金情况

公司 2010 年 9 月 20 日召开的 2010 年第十次临时董事会会议、2010 年 10 月 11 日召开的 2010 年第二次临时股东大会审议通过了“关于以募集资金置换部分募集资金项目预先投入资金的议案”，批准公司以募集资金 67,935.06 万元置换部分募集资金项目预先投入的自筹资金，明细如下：

①公司以募集资金 8,658.64 万元置换“超高压项目完善及出口基地建设项目”预先投入的自筹资金；

②衡变公司以募集资金 4,320.20 万元置换“直流换流变压器产业结构升级技术改造项目”预先投入的自筹资金；

③沈变公司以募集资金 7,785.00 万元置换“特高压交直流变压器套管国产化项目”预先投入的自筹资金；

④鲁缆公司以募集资金 23,763.52 万元置换“超高压及特种电缆建设项目”预先投入的自筹资金；

⑤公司以募集资金 23,407.70 万元置换“苏丹喀土穆北部工程项目”及“苏丹东部电网工程项目”预先投入的自筹资金。

2010 年 10 月，公司及子公司完成上述以募集资金置换部分募集资金项目预先投入的自筹资金事宜。

（5）节余募集资金补充流动资金及闲置募集资金暂时补充流动资金情况

①节余募集资金补充流动资金

经公司 2013 年 1 月 8 日召开的 2013 年第一次临时董事会、2013 年 1 月 24 日召开的 2013 年第一次临时股东大会审议通过，公司以部分募集资金项目节余募集资金永久性补充流动资金的议案，决定以募集资金项目“超高压项目完善及出口基地建设项目”节余募集资金 1.4 亿元，用于永久性补充公司新变厂流动资金，以募集资金项目“苏丹喀土穆北部工程项目及苏丹东部电网工程项目”节余募集资金 1.3 亿元，用于永久性补充公司流动资金。上述募集资金补充流动资金金额合计 27,000 万元，占公司 2010 年公开发行股票募集资金净额的 7.5%。

截止 2013 年 6 月 30 日，上述以项目节余募集资金永久性补充流动资金已实施完毕。

②以暂时闲置募集资金补充流动资金情况

A、经公司于 2010 年 9 月 20 日召开的 2010 年第十次临时董事会会议、2010 年 10 月 11 日召开的 2010 年第二次临时股东大会审议通过，公司以部分暂时闲置募集资金 12 亿元暂时补充流动资金，使用期限为自股东大会审议通过之日起不超过 6 个月。2010 年 10 月，公司及公司子公司分别完成了上述 12 亿元募集资金暂时补充流动资金事宜。截止 2011 年 4 月 10 日，公司及公司子公司已将用于补充流动资金的 12 亿元募集资金全部归还到募集资金专户。

B、经公司于 2011 年 4 月 25 日召开的六届十次董事会、2011 年 5 月 11 日召开的 2011 年第二次临时股东大会审议通过，公司以部分闲置募集资金 9.5 亿元暂时补充流动资金，使用期限为自股东大会审议通过之日起不超过 6 个月。2011 年 5 月，公司及公司子公司分别完成上述 9.5 亿元募集资金暂时补充流动资金事宜。截止 2011 年 11 月 10 日，公司及公司子公司已将用于补充流动资金的 9.5 亿元募集资金全部归还到募集资金专户。

C、经公司于 2011 年 12 月 9 日召开的 2011 年第十次临时董事会、2011 年 12 月 26 日召开的 2011 年第五次临时股东大会审议通过，公司以部分闲置募集资金 5 亿元暂时补充流动资金，使用期限为自股东大会审议通过之日起不超过 6 个月。2011 年 12 月 29 日，公司以 2 亿元募集资金暂时补充流动资金；2012 年 1-3 月，公司及沈变公司以 3 亿元募集资金暂时补充流动资金事宜。截止 2012 年 6 月 25 日，公司及公司子公司已将用于补充流动资金的 5 亿元募集资金全部归还到募集资金专户。

截止 2013 年 6 月 30 日，公司不存在以募集资金暂时补充流动资金情况。

（6）前次募集资金账户未使用资金安排

截止 2013 年 6 月 30 日，公司 2010 年公开发行股票募集资金专项账户余额合计 21,220.81 万元，占公司 2010 年公开发行股票募集资金净额的 5.89%，上述尚未使用募集资金安排如下：

①“超高压项目完善及出口基地建设项目”：该项目已建设完成，尚未使用募集资金金额 31.39 万元，将用于项目建设工程及设备尾款等款项的支付。

②“直流换流变压器产业结构升级技术改造项目”：该项目已建设完成，尚未使用募集资金金额 3,561.78 万元，将用于项目建设工程及设备尾款等款项的支付。

③“高压交直流变压器套管国产化项目”：该项目已建设完成，尚未使用募集资金金额 2,069.42 万元，将用于项目建设工程及设备尾款等款项的支付。

④“特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目”：该项目建设内容于 2011 年 11 月发生调整，项目将于 2013 年底完成，尚未使用募集资金金额

15,157.93 万元，将用于项目建设工程及设备款等款项的支付。

⑤“印度特高压研发、生产基地项目”：2011 年 11 月，“特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目”部分募集资金变更为建设“印度特高压研发、生产基地项目”，该项目建设期 2 年，项目预计于 2013 年底完成，尚未使用募集资金金额 399.16 万元，将用于项目建设工程及设备款等款项的支付。

⑥“苏丹喀土穆北部工程项目”及“苏丹东部电网工程项目”：该项目已完成，尚未使用募集资金金额 1.13 万元，将用于补充公司流动资金。

3、前次募集资金投资项目实现效益情况说明

（1）前次募集资金投资项目实现效益情况

2010 年公开发行股票募集资金投资项目实现效益情况对照表

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年及一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-6 月		
1	超高压项目完善及出口基地建设项目	102%	达产年新增销售收入 171,600 万元，新增利润总额 23,465 万元	建设期	2011 年 5-12 月，新变厂实现营业收入 142,906.46 万元，实现利润总额 8,721.53 万元。营业收入较项目实施前增长 14,933.46 万元，利润总额较项目实施前减少 9,785.03 万元	新变厂实现营业收入 237,538.89 万元，利润总额 16,364.83 万元。营业收入较项目实施前增长 47,440.10 万元，利润总额较项目实施前减少 10,411.24 万元	新变厂实现营业收入 135,580.50 万元，利润总额 11,423.14 万元。营业收入较项目实施前增长 36,434.44 万元，利润总额较项目实施前减少 3,522.33 万元	2011 年 5 月至 2013 年 6 月，新变厂累计实现营业收入 51.60 亿元，累计实现利润总额 3.65 亿元。较项目实施前累计营业收入增长 9.88 亿元，累计利润总额减少 2.37 亿元	否
2	直流换流变压器产业结构升级技术改造项目	122%	达产年新增销售收入 129,000 万元，新增利润总额 14,552 万元	建设期	建设期	衡变公司实现营业收入 319,241.22 万元，实现利润总额 23,161.27 万元。营业收入较项目实施前增长 9,350.97 万元，利润总额较项目实施前减少 28,168.83 万元	衡变公司实现营业收入 143,744.80 万元，实现利润总额 11,201.46 万元。营业收入较项目实施前减少 21,647.76 万元，利润总额较项目实施前减少 17,544.28 万元	2012 年至 2013 年 6 月，衡变公司累计实现营业收入 46.30 亿元，累计实现利润总额 3.44 亿元。较项目实施前累计营业收入减少 1.23 亿元，累计利润总额减少 4.57 亿元	否

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年及一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-6 月		
3	特高压交直流变压器套管国产化建设项目	106%	项目新增销售收入 48,000 万元，实现利润总额 6,725.67 万元	该项目实现营业收入 3,238.63 万元，实现利润总额 788.05 万元	该项目实现营业收入 4,376.40 万元，实现利润总额 1,122.16 万元	该项目实现营业收入 6,723.72 万元，实现利润总额 1,512.18 万元	该项目实现营业收入 4,750.04 万元，实现利润总额 828.88 万元	2010 年至 2013 年 6 月，累计实现营业收入 1.91 亿元，累计实现利润总额 0.43 亿元	否
4	特高压变电技术国家工程实验室升级改造建设项目	0	满足±1,000kV 直流换交流、交流±1,200kV 特高压变压器的试验、研究；每年对外试验、测试年产品收入达 13,150 万元	建设期	建设期	建设期	建设期	/	尚在建设期
5	印度特高压研发、生产基地项目	0	产能 2,000 万 kVA，达产年实现销售收入 100,945 万元，实现利润总额 9,565 万元	建设期	建设期	建设期	建设期	/	尚在建设期

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率	承诺效益	最近三年及一期实际效益				截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称			2010 年	2011 年	2012 年	2013 年 1-6 月		
6	超高压及特种电缆建设项目	81%	达产年均新增销售收入 265,207.75 万元，新增利润总额 13,431.0758 万元	建设期	建设期	鲁缆公司实现营业收入 201,184.42 万元，实现利润总额 1,064.26 万元。营业收入较项目实施前增长 62,425.07 万元，利润总额较项目实施前减少 3,091.00 万元	鲁缆公司实现营业收入 119,255.57 万元，实现利润总额 453.14 万元。营业收入较项目实施前增长 14,045.88 万元，利润总额较项目实施前减少 3,687.10 万元	2012 年至 2013 年 6 月，鲁缆公司累计实现营业收入 32.04 亿元，累计实现利润总额 0.15 亿元。较项目实施前累计营业收入增长 7.65 亿元，累计利润总额减少 0.68 亿元	否
7	苏丹喀土穆北部工程项目、东部电网工程项目	/	本项目投资总额为 105,943 万元，在不考虑未来付款利息的情况下，预计总收益率约 16%	该项目实现营业收入 31,005.83 万元，实现利润总额 12,988.26 万元	该项目实现营业收入 31,317.31 万元，实现利润总额 11,657.5 万元	本项目实现营业收入 42,721 万元，实现利润总额 3,839.68 万元	/	该项目累计实现营业收入 10.50 亿元，累计实现利润总额 2.85 亿元，总收益率 27.12%	是

注：

1、截止日投资项目累计产能利用率是指投资项目达到预计可使用状态至截止日期间，投资项目的实际产量与设计产能之比。

2、上述表格中“超高压项目完善及出口基地建设项目”、“直流换流变压器产业结构升级技术改造项目”、“超高压及特种电缆建设项目”2013 年 1-6 月效益增长数据，是以项目实施前新变厂、衡变公司、鲁缆公司同期营业收入、利润总额数据进行比较；“超高压项目完善及出口基地建设项目”2011 年 5-12 月实现的营业收入及利润总额增长数据，是以项目实施前新变厂同期营业收入、利润总额数据进行比较。衡变公司 2013 年 1-6 月营业收入及利润总额扣除了该公司开展的物流贸易业务形成的营业收入及利润总额；鲁缆公司 2012 年、2013 年 1-6 月营业收入及利润总额数据为母公司数据。

（2）募集资金项目实现效益的计算口径的说明

①超高压项目完善及出口基地建设项目

该项目新建了 750kV 变压器厂房、高压实验大厅，新增交直流变压器生产设备。由于新建车间与原生产厂区生产设备统筹使用，该项目不能进行独立核算。

因此，该项目效益核算口径以新变厂较项目实施前新增产量、新增营业收入、新增利润总额为项目实际效益。

②直流换流变压器产业结构升级技术改造项目

该项目对焊接车间进行了改扩建，新建装配车间、高压实验大厅，新增交直流变压器生产设备。由于新建车间并不能完成产品全部生产流程，需与线圈等其他车间及辅助生产设备共同完成产品生产，该项目不能进行独立核算。

因此，该项目效益核算口径以衡变公司较项目实施前新增产量、新增营业收入、新增利润总额为项目实际效益。

③超高压及特种电缆建设项目

该项目由鲁缆公司在新泰市新汶开发区建设线缆工业园，2011 年 10 月项目建设完成后，新园区投入使用，鲁缆公司将位于金斗路老厂区部分设备搬迁至新汶开发区新建设工业园，老厂区不再进行生产，2012 年及 2013 年 1-6 月，该项目效益计算口径为鲁缆公司新工业园实现的全部效益。

（3）与招股意向书承诺效益存在差异原因的说明

①超高压项目完善及出口基地建设项目

A、承诺及实际产量和效益情况

该项目建设前，新变厂设计产能 2,300 万 kVA，该项目建成后新增 220kV 以上变压器及电抗器约 2,700 万 kVA，项目达产年新增销售收入 171,600 万元，新增利润总额 23,465 万元。

项目	承诺情况（新增）	2010 年度	2011 年 5-12 月	2012 年度	2013 年 1-6 月
收入（万元）	171,600	190,098.79	142,906.46	237,538.89	135,580.50
利润总额（万元）	23,465	26,776.07	8,721.53	16,364.83	11,423.14
产量（万 kVA）	2,700	3,223	2,699	4,993	2,790

注：新增销售收入和利润总额的比较基期为 2010 年度。

2012 年、2013 年上半年，新变厂实现产量 4,993 万 kVA、2,790 万 kVA，已基本达到项目设计产能。2011 年 5-12 月、2012 年度和 2013 年上半年该项目实际实现的收入和利润总额未达到招股意向书的承诺。

B、未达效益的原因分析

2010年以来，随着国家电力投资放缓，市场竞争加剧，产品价格较项目实施前下降，与此同时，原材料价格波动，人工成本增加，产品毛利率下降，影响了预期效益的实现，由此导致该项目未达招股意向书承诺的收入和利润总额。

②直流换流变压器产业结构升级技术改造项目

A、承诺及实际产量和效益情况

该项目建设前，衡变公司设计产能 5,200 万 kVA，该项目建成后新增交直流变压器 1,584 万 kVA，达产年新增销售收入 129,000 万元，新增利润总额 14,552 万元。

项目	承诺情况（新增）	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-6 月
收入（万元）	129,000	309,890.25	建设期	319,241.22	143,744.80
利润总额（万元）	14,552	51,330.10	建设期	23,161.27	11,201.46
产量（万 kVA）	1,584	6,433	7,254	8,011	4,369

注：新增销售收入和利润总额的比较基期为 2010 年度。

2011年、2012年、2013年上半年，衡变公司实现产量7,254万kVA、8,011万kVA、4,369万kVA，已达到项目设计产能。2012年度和2013年上半年该项目实际实现的收入和利润总额未达到招股意向书的承诺。

B、未达效益的原因分析

2010 年以来，随着国家电力投资放缓，市场竞争加剧，产品价格较项目实施前下降，与此同时，原材料价格波动，人工成本增加，产品毛利率下降，影响了预期效益的实现，由此导致该项目未达招股意向书承诺的收入和利润总额。

③特高压交直流变压器套管国产化建设项目

A、承诺及实际产量和效益情况

该项目建设规模为年生产 110～1,000kV 各类高压套管 3,564 支，项目建成后达产年新增销售收入 48,000 万元，新增利润总额 6,725.67 万元。

项目	承诺情况（新增）	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-6 月
收入（万元）	48,000	3,238.63	4,376.4	6,723.72	4,750.04
利润总额（万元）	6,725.67	788.05	1,122.16	1,512.18	828.88
产量（支）	3,564	1,507	2,768	4,295	2,407

2012 年、2013 年上半年，沈变公司分别生产套管 4,295 支、2,407 支，已达到项目设计产能，由于高端产品所占比重较小，各年度收入和利润总额未达到招股意向书的承诺。

B、未达效益的原因分析

a、由于套管研发工作历时较长，项目部分车间于 2012 年 7 月投入使用，对项目效益发挥有一定影响。

b、套管是变压器产品的关键配件，技术含量高，高压套管大多依赖进口。2010 年至今，公司陆续自主研发了 800kV 高压交流套管、干式 200kV、400kV 直流套管、油纸电容式 500kV、800kV、1,700kV 直流套管、SF6 气体复合绝缘式特高压直流 400kV 套管产品。上述新研发高压套管产品的新产品鉴定、挂网运行业绩的获取工作正在稳步推进，该项目效益已逐年提升，随着高端产品所占比重的不断提升，项目效益将逐步发挥。

④超高压及特种电缆建设项目

A、承诺及实际产量和效益情况

该项目建成后，年生产 110kV～500kV 高压、超高压交联电缆 1,740km，特种橡套电缆 6,200km，各种铝合金架空导线及铝型线及钢芯铝绞线 20,000 吨，中压交联电缆 1,600km。达产年均新增销售收入 265,207.75 万元，新增利润总额 13,431.08 万元。

项目	承诺情况（新增）	2010 年度	2011 年度	2012 年度	2013 年 1-6 月
收入（万元）	265,207.75	138,759.35	建设期	201,184.42	119,255.57
利润总额（万元）	13,431.08	4,155.26	建设期	1,064.26	453.14

注：新增销售收入和利润总额的比较基期为 2010 年度。

B、未达效益的原因分析

a、由于搬迁，原有部分设备报废，原产能大幅下降，鲁缆公司现有产能主要为本项目新增产能。

b、鲁缆公司在新泰市新汶开发区建设线缆工业园，高压交联产品、特种电缆等均为新建生产线，设备调试时间相对较长。

c、2010 年以来，随着国家电力投资放缓，市场竞争加剧，导致产品价格下降，与此同时，原材料价格波动，人工成本增加，造成产品成本上升，产品毛利率较项目实施前下降，影响了项目预期效益的实现。

4、前次募集资金实际使用情况与公司定期报告及其他信息披露文件中披露对照情况

公司董事会将前次募集资金实际使用情况与公司公开披露的信息文件的相关内容进行了对照检查，认为 2010 年募集资金实际使用情况与信息披露文件中关于前次募集资金使用情况的披露相符。

二、前次募集资金使用情况专项报告的结论

信永中和于 2013 年 7 月 28 日对公司前次募集资金截止 2013 年 6 月 30 日投

入情况的专项报告进行了鉴证，并出具了《前次募集资金使用情况鉴证报告》（XYZH/2013URA2005），认为：特变电工前次募集资金使用情况专项报告的编制符合中国证监会《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500 号）的规定，在所有重大方面如实反映了特变电工截止 2013 年 6 月 30 日前次募集资金的使用情况。

第十节　董事及有关中介机构声明

一、公司董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本配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：

张　新　　叶　军　　李建华　　陈伟林

李边区　　王学斌　　郭俊香　　李立涅

毛庆传　　钱爱民　　胡本源

全体监事签名：

孙　健　　汪　军　　黄汉杰　　孙秀英

韩　数

非董事高级管理人员签名：

吴　微　　胡有成　　胡述军　　刘　钢

刘宏伟　　郑　岩　　王嵩伟　　贾　飞

尤智才　　王　健　　赵勇强

特变电工股份有限公司

2011年1月14日

二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对配股说明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：武彩玉

武彩玉

保荐代表人：

胡金泉　　吴将君

公司法定代表人：

孙树明

广发证券股份有限公司

2014年1月16日

三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明书及其摘要与本所出具的法律意见和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在配股说明书及其摘要中引用的法律意见和律师工作报告的内容无异议，确认配股说明书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。

签字律师：郑碧筠　徐建军　廖　俊

律师事务所负责人：王　丽

北京德恒律师事务所

2011年 1 月14 日

HUAYINWUZHOU
华 寅 五 洲

华寅五洲会计师事务所
天津市和平区解放北路188号
信达广场35层
邮政编码：300042
电话：022-23193866
传真：022-23559045
电子信箱：hywz@hywzllp.com

HUAYINWUZHOU CPA LLP
35/FCentre Plaza,No.188 Jiefang
Road, Heping District, Tianjin,P.R.C.
Post:300042
Tel:022-23193866
Fax:022-23559045
http://www.hywzllp.com

四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明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配股说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认配股说明书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。

签字注册会计师：

于 雳

张 静

会计师事务所负责人：

王 勤

华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）

2014年 1月16日

四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明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配股说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认配股说明书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。

签字注册会计师：

崔艳秋

中国注册会计师 崔艳秋 650000520023

崔艳秋

马艳

中国注册会计师 马艳 650000520099

马艳

会计师事务所负责人：

张克

信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)

年 月 日

第十一节 备查文件

本配股说明书全文及其摘要已在证监会指定的网站（http://www.sse.com.cn）披露，请投资者查阅。

备查文件：

1、特变电工最近三年的财务报告和审计报告及 2013 年第三季度报告；

2、保荐机构出具的发行保荐书；

3、法律意见书和律师工作报告；

4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的鉴证报告；

5、中国证监会核准本次发行的文件；

6、其他与本次发行有关的重要文件。

上述备查文件查阅时间、地点、电话及联系人如下：

1、查阅时间：

工作日上午 10：30-12：30，下午 15:30-17:30

2、查阅地点：

特变电工股份有限公司

地址：新疆昌吉市延安南路 52 号

联系人：郭俊香、焦海华

电话：0994-6508000

广发证券股份有限公司

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

联系人：胡金泉、吴将君

电话：020-87555888