

股票简称：南洋股份

股票代码：002212

广东南洋电缆集团股份有限公司 公开发行公司债券募集说明书



发 行 人：广东南洋电缆集团股份有限公司

注册地址：广东省汕头市珠津工业区珠津二街1号

保荐人（主承销商）



广州市天河北路 183 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

签署日期：2013 年 5 月 28 日

重要声明

一、本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集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。

二、公司负责人郑汉武、主管会计工作负责人李科辉及会计机构负责人李伟琪保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

三、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公司债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。

四、根据《证券法》的规定，公司债券依法发行后，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。

五、凡认购、受让并合法持有发行人本次发行公司债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的约定。

重大事项提示

一、本期债券信用级别为 AA；截至 2013 年 3 月 31 日，发行人合并报表中的所有者权益为 17.15 亿元，发行人 2010 年、2011 年和 2012 年实现的年均可分配利润为 1.19 亿元（2010 年、2011 年和 2012 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍；截至 2013 年 3 月 31 日，发行人合并报表的资产负债率为 20.86%，母公司资产负债率为 3.85%，均低于 70%；发行人的其他财务指标均符合发行公司债券的条件。

二、公司原材料成本占生产成本的比重在 95%左右，其中又以铜杆为主。若铜价大幅上涨，公司电缆产品的成本将大幅上升，如公司产品的销售价格未能及时跟进调整，将对公司盈利产生影响；若铜价大幅下跌，公司电缆产品的销售价格将相应下调，直接影响公司营业收入。目前全球经济仍然存在较大的通货膨胀压力，受供求基本面、全球流动性状况、国际金融市场稳定性、美元汇率走势以及突发事件等多方面因素影响，未来大宗商品价格将可能持续出现较大幅度的波动，受此影响，国内铜价波动也较为剧烈。若公司在原材料采购风险把控方面的能力不强，将对经营带来一定风险。

三、2010 年度、2011 年度和 2012 年度经营活动产生的现金流量净额（合并报表口径）分别为-11,667.51 万元、16,433.29 万元和 2,188.73 万元，波动较大。如果发行人不能合理安排原材料采购与销售收款的配比关系，将给公司的正常经营和偿还本期债券的本息带来一定风险。

四、本期债券为无担保债券。经中诚信证券评估有限公司综合评定，公司的主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA，表明公司本期债券的信用质量很高，信用风险很低。但在本期债券存续期内，若因不可控制的因素如市场环境发生变化等，本公司不能如期从预期的还款来源中获得足够资金，将可能会影响本期债券的本息按期兑付。在本期债券有效存续期间，中诚信将对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级，跟踪评级结果与跟踪评级报告将及时在中诚信网站（<http://www.ccxr.com.cn/>）上公布，发行人亦将通过深圳证券交易所网站将上述跟踪评级结果及报告予以公告，投资者可以在深圳证券交易所网站查询上述跟踪评级结果及报告。

五、受国家宏观经济运行状况、货币政策、国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期公司债券采用固定利率且期限相对较长，在本期公司债券存续期内，如果未来市场利率发生变化，可能会使投资者实际投资收益水平产生不确定性。

六、本期债券发行结束后将申请在深圳证券交易所挂牌上市。本期公司债券虽具有良好的资质及信誉，但由于债券交易活跃程度受宏观经济环境和投资者意愿等不同因素影响，无法保证债券持有人随时足额交易其所持有的本期债券，从而承受一定的流动性风险。

七、由于公司债券的期限较长，在债券的存续期内，发行人所处的宏观环境、国家相关政策等外部环境以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息，从而对债券持有人的利益造成一定的影响。

八、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对于所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让取得本期债券的持有人）均有同等约束力。在本期债券存续期间，债券持有人会议在其职权范围内通过的任何有效决议的效力优先于包含债券受托管理人在内的其他任何主体就该有效决议内容做出的决议和主张。债券持有人认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

目 录

重大事项提示.....	3
释 义.....	7
第一节 发行概况.....	10
一、公司简介.....	10
二、公司债券发行批准情况.....	10
三、公司债券发行核准情况.....	11
四、本期公司债券发行的基本情况及发行条款.....	11
五、本期公司债券发行上市安排.....	15
六、本次发行有关机构.....	15
第二节 风险因素.....	19
一、本期债券的投资风险.....	19
二、与发行人相关的风险.....	20
三、与行业相关的风险.....	22
第三节 公司的资信状况.....	23
一、公司债券的信用评级情况及资信评级机构.....	23
二、公司债券信用评级报告主要事项.....	23
三、公司资信情况.....	25
第四节 偿债计划及其他保障措施.....	27
一、偿债计划.....	27
二、偿债安排.....	27
三、其他偿债保障措施.....	29
四、发行人违约责任.....	31
第五节 债券持有人会议.....	32
一、债券持有人行使权利的形式.....	32
二、《债券持有人会议规则》的主要内容.....	32
第六节 债券受托管理人.....	38
一、债券受托管理人聘任及受托管理协议签订情况.....	38
二、受托管理协议的主要内容.....	39
第七节 发行人基本情况.....	46
一、公司设立及发行上市情况.....	46
二、公司上市以来股本变化情况.....	47
三、公司重大资产重组情况.....	48
四、公司股本结构及前十名股东持股情况.....	49
五、公司权益投资情况和组织结构.....	50
六、控股股东和实际控制人.....	54
七、董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	55

八、公司从事的主要业务及主要产品用途	59
九、公司所处行业现状及发展趋势	61
十、公司在行业中的竞争地位	74
第八节 财务会计信息	80
一、近三年审计意见的类型	80
二、近三年合并财务报表	80
三、近三年母公司财务报表	86
四、最近三年合并报表范围及变化情况	90
五、主要财务指标	91
六、最近三年非经常性损益明细表	94
七、管理层讨论与分析	95
八、本期公司债券发行后资产负债结构的变化	127
第九节 本次募集资金的运用	129
一、本次发行公司债券募集资金数额	129
二、本期公司债券募集资金投向	129
三、本期公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响	130
第十节 其他重要事项	132
一、发行人对外担保情况	132
二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项	132
第十一节 发行人董事及有关中介机构声明	133
第十二节 备查文件	139

释 义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

一般术语

发行人、南洋股份、本公司、公司	指	广东南洋电缆集团股份有限公司
广州南洋	指	广州南洋电缆有限公司
南洋超高压	指	广东南洋超高压电缆有限公司
南洋天津	指	南洋电缆（天津）有限公司
南洋（澳大利亚）	指	南洋电力电缆（澳大利亚）有限公司， NAN Electrical Cable Australia Pty.Ltd.
本期债券、本期公司债券	指	指发行人本期发行不超过6.5亿元人民币的公司债券
本次发行	指	本期债券的公开发行
募集说明书	指	公司为发行本期债券而制作的《广东南洋电缆集团股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	公司为发行本期债券而制作的《广东南洋电缆集团股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要》
元	指	人民币元
董事会	指	广东南洋电缆集团股份有限公司董事会
监事会	指	广东南洋电缆集团股份有限公司监事会
股东大会	指	广东南洋电缆集团股份有限公司股东大会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
登记结算机构、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
受托管理人、主承销商、保荐人、广发证券	指	广发证券股份有限公司
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团
中诚信、中诚信评估、中诚信证评	指	中诚信证券评估有限公司
正中珠江	指	广东正中珠江会计师事务所有限公司
国浩所	指	国浩律师(广州)事务所

《债券持有人会议规则》	指	《广东南洋电缆集团股份有限公司公司债券债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	《广东南洋电缆集团股份有限公司公司债券受托管理协议》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	广东南洋电缆集团股份有限公司章程
报告期	指	2010年、2011年及2012年

专业术语

导体	指	电缆中具有传导电流特定功能的一个部件
绝缘	指	电缆中具有耐受电压特定功能的绝缘材料
屏蔽	指	能够将电场控制在绝缘内部，同时能够使得绝缘界面处表面光滑，并借此消除界面处空隙的导电层
护套	指	均匀连续的金属或非金属材料管状包覆层，通常挤出形成
电网	指	由变电站、配电站、电力线路（包括电缆）和其他供电设施所组成的供电网络
CCC	指	我国强制认证产品标志
低烟无卤电缆	指	低烟无卤电缆指不含卤素(F、Cl、Br、I、At)、不含铅镉铬汞等环境物质的胶料制成的燃烧时不会发出有毒烟雾(如：卤化氢、一氧化碳、二氧化碳等)的环保型电缆
ROHS	指	由欧盟立法制定的一项强制性标准，它的全称是《关于限制在电子电器设备中使用某些有害成分的指令》(Restriction of Hazardous Substances)。该标准已于2006年7月1日开始正式实施，主要用于规范电子、电气产品的材料及工艺标准，使之更加有利于人体健康及环境保护。该标准的目的在于消除电机电子产品中的铅、汞、镉、六价铬、多溴联苯和多溴联苯醚共6项物质
KV	指	千伏（特）
低压电力电缆	指	电压等级在1KV及以下的电力电缆
中压电力电缆	指	电压等级在3-35KV的电力电缆

高压电力电缆	指	电压等级在 66-110KV 的电力电缆
超高压电力电缆	指	电压等级在 220-500KV 的电力电缆
交联电缆	指	电缆的绝缘层采用交联材料, 将线性分子结构的聚乙烯 (PE) 材料通过特定的加工方式, 使其形成体型网状分线结构的交联聚乙烯, 使得长期允许工作温度由 70℃ 提高到 90℃ (或更高), 短路允许温度由 140℃ 提高到 250℃ (或更高), 在保持其原有优良电气性能的前提下, 大大地提高了实际使用性能

本募集说明书中部分合计数与各分项数值之和如存在尾数上的差异, 均为四舍五入原因造成。

第一节 发行概况

本募集说明书是根据《公司法》、《证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书》等法律、法规及本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

本次发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会、保荐人和主承销商外，没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中列载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

一、公司简介

公司名称	中文名称：广东南洋电缆集团股份有限公司
	英文名称：Guangdong NanYang CableGroup HoldingCo.,Ltd
法定代表人	郑汉武
股票代码	002212
股票简称	南洋股份
股票上市地	深圳证券交易所
注册地址	广东省汕头市珠津工业区珠津二街 1 号
办公地址	广东省汕头市珠津工业区珠津二街 1 号
邮政编码	505041
电话号码	0754-86332188
传真号码	0754-86332188
互联网网址	http://www.nanyangcable.com
电子信箱	z11949@21cn.com; dnmeme@qq.com

二、公司债券发行批准情况

(一) 2013 年 2 月 3 日，公司第三届董事会第十六次会议审议通过了《关于发行公司债券方案》的议案，并提交公司 2013 年第一次临时股东大会审议。

(二) 2013 年 2 月 21 日，公司 2013 年第一次临时股东大会审议通过了《关于发行公司债券方案》的议案。会议审议通过了本期债券的发行规模、向公司股

东配售的安排、债券品种及期限、债券利率、募集资金用途、发行方式、债券上市安排、决议的有效期限等事项。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在 2013 年 2 月 5 日、2013 年 2 月 22 日的巨潮资讯网 (www.cninfo.com.cn)、《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》和《证券日报》。

三、公司债券发行核准情况

2013 年 4 月 24 日，经中国证监会“证监许可[2013]594”号文核准，本公司获准发行不超过人民币 6.5 亿元公司债券。

四、本期公司债券发行的基本情况及发行条款

(一) 本期公司债券的名称

广东南洋电缆集团股份有限公司 2013 年公司债券

(二) 本期公司债券的发行规模

本期公司债券的发行规模不超过人民币 6.5 亿元（含 6.5 亿元）。

(三) 本期公司债券的票面金额

本期公司债券每一张票面金额为 100 元。

(四) 发行价格

本期公司债券按面值发行。

(五) 债券期限

本期公司债券的期限为 7 年（附第 5 年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权）。

（六）募集资金用途

本期债券募集资金在扣除发行费用后，其中 2.1 亿元用于偿还银行贷款、调整债务结构，剩余资金用于补充营运资金。

（七）债券形式

本期公司债券为实名制记账式公司债券。

（八）公司上调票面利率选择权

公司有权决定是否在本期公司债券存续期限的第 5 年末上调本期公司债券后 2 年的票面利率，上调幅度为 1 至 100 个基点(含本数)，其中一个基点为 0.01%。

（九）公司上调票面利率公告日期

公司将于本期公司债券第 5 个计息年度的付息日前的第 10 个工作日刊登关于是否上调本期公司债券票面利率以及上调幅度的公告。

（十）投资者回售选择权

公司发出关于是否上调本期公司债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期公司债券第 5 个计息年度的付息日将其持有的债券全部或部分按面值（含当期利息）回售给公司。本期公司债券第 5 个计息年度的付息日即为回售支付日，公司将按照深圳证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

（十一）投资者回售申报日

公司刊登是否上调本期公司债券票面利率及上调幅度公告后，行使回售权的本期公司债券的债券持有人应在回售申报日，即本期公司债券第 5 个计息年度的付息日之前的第 5 个交易日，通过指定的交易系统进行回售申报，本期公司债券的债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结

交易；回售申报日不进行申报的，则视为接受有关安排。

（十二）债券利率及其确定方式

本期公司债券票面利率询价区间为 5.60%—6.20%，最终票面年利率将根据网下询价簿记结果，由发行人与保荐人（主承销商）按照国家有关规定协商一致，并经监管部门备案后在上述利率询价区间内确定，在债券存续期限前 5 年保持不变；如公司行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券存续期限后 2 年的票面年利率为债券存续期限前 5 年票面年利率加上调基点，在债券存续期限后 2 年固定不变。本期公司债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

（十三）还本付息的期限和方式

本期公司债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。

本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2013 年 5 月 30 日。公司债券的利息自起息日起每年支付一次，2014 年至 2020 年间每年的 5 月 30 日为上一计息年度的付息日（遇节假日顺延至其后第一个工作日，下同）。本期公司债券到期日为 2020 年 5 月 30 日，到期支付本金及最后一期利息。公司债券付息的债权登记日为每年付息日的前 1 个交易日，到期本息的债权登记日为到期日前 6 个工作日。在债权登记日当日收市后登记在册的本期公司债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息或本金。本期公司债券的付息和本金兑付工作按照登记机构相关业务规则办理。

（十四）担保人及担保方式

本期债券为无担保债券。

（十五）信用级别及资信评级机构

经中诚信综合评定，南洋股份主体信用等级为 AA，本期公司债券的信用等级为 AA。

（十六）债券受托管理人

本期公司债券的受托管理人为广发证券股份有限公司。

（十七）发行对象

持有中华人民共和国居民身份证的公民(军人持军人有效证件)与监管机构认可的机构投资者(国家法律、法规另有规定者除外)。

（十八）发行方式

本期公司债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价配售相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下认购由发行人与保荐人（主承销商）根据网下询价情况进行配售。本期公司债券网上、网下预设的发行数量分别为 0.1 亿元和 6.4 亿元。发行人和保荐人（主承销商）将根据网上发行情况决定是否启动回拨机制，如网上发行数量获得全额认购，则不进行回拨；如网上发行数量认购不足，则将剩余部分全部回拨至网下发行；如网下最终认购不足，则由主承销商以余额包销的方式购入。本次发行采取单向回拨，不进行网下向网上回拨。网上和网下投资者认购不足 6.5 亿的部分由保荐人（主承销商）组建的承销团实行余额包销。

（十九）承销方式

本期发行的公司债券由主承销商广发证券股份有限公司组织承销团，采取余额包销的方式承销。

（二十）发行费用

本期公司债券发行总计费用（包括承销和保荐费用、受托管理费用、律师费、审计费、资信评级费用、发行手续费等）预计不超过募集资金总额的 1.23%。

五、本期公司债券发行上市安排

本期公司债券上市前的重要日期安排如下：

发行公告刊登日期	2013年5月28日
预计发行日期	2013年5月30日
网上申购期	2013年5月30日
网下认购期	2013年5月30日—2013年6月3日

公司将在本期公司债券发行结束后尽快向深圳证券交易所提出上市申请，办理有关上市手续，具体上市时间将另行公告。

六、本次发行有关机构

（一）发行人

名称：广东南洋电缆集团股份有限公司

注册地址：广东省汕头市珠津工业区珠津二街1号

法定代表人：郑汉武

联系人：曾理

联系地址：广东省汕头市珠津工业区珠津二街1号

电话：0754-86332188

传真：0754-86332188

邮政编码：505041

（二）保荐人（主承销商）及其他承销机构

1、保荐人（主承销商）

名称：广发证券股份有限公司

注册地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场43楼（4301-4316房）

法定代表人：孙树明

项目主办人：刘建、但超

项目组成员：田民、陈颖慧、吴楠

联系地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 19 楼

电话：020- 87555888

传真：020- 87557566

邮政编码：510075

2、分销商

名称：国开证券有限责任公司

注册地址：北京市朝阳区安华里外馆斜街甲 1 号泰利明苑写字楼 A 座二区四
层

法定代表人：黎维彬

联系人：柳叶、闫立

联系地址：北京市东城区东直门南大街 1 号来福士办公楼 23 层

电话：010-51789231、010-51789186

传真：010-51789031

邮政编码：100007

（三）律师事务所

名称：国浩律师(广州)事务所

注册地址：广州天河体育西路 189 号城建大厦 9 楼

负责人：程秉

联系人：程秉、黄贞

联系地址：广州天河体育西路 189 号城建大厦 9 楼

电话：020- 38799345

传真：020- 38799335

邮政编码：510620

（四）会计师事务所

名称：广东正中珠江会计师事务所有限公司

注册地址：广州市越秀区东风东路 555 号粤海集团大厦 1001-1008 室

法定代表人：蒋洪峰

联系人：王韶华、郭小军

联系地址：广州市越秀区东风东路 555 号粤海集团大厦 10 楼

电话：020-83859808

传真：020-83800977

邮政编码：510050

（五）资信评级机构

名称：中诚信证券评估有限公司

注册地址：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

法定代表人：周浩

联系人：肖鹏、刘子峰、吴楚斯

联系地址：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 8 楼

电话：021-51019090

传真：021-51019030

邮政编码：200011

（六）债券受托管理人

名称：广发证券股份有限公司

注册地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

法定代表人：孙树明

项目主办人：刘建、但超

项目组成员：田民、陈颖慧、吴楠

联系地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 19 楼

电话：020- 87555888

传真：020- 87557566

邮政编码：510075

（七）收款银行

户 名：广发证券股份有限公司

开户行：工行广州市第一支行

账 号：3602000129200191192

票据交换号：0012-001-7

人行系统交换号：102581000013

联行行号：25873005

（八）本期债券申请上市的证券交易所

名称：深圳证券交易所

注册地址：深圳市深南东路 5045 号

法定代表人：宋丽萍

电话：0755- 82083333

传真：0755- 82083667

邮政编码：518010

（九）公司债券登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

法定代表人：戴文华

电话：0755- 25938000

传真：0755- 25988122

截至本募集说明书签署之日，公司与本期公司债券发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二节 风险因素

投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑下述各项风险因素。

一、本期债券的投资风险

（一）利率风险

受国家宏观经济运行状况、货币政策、国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期公司债券采用固定利率且期限相对较长，在本期公司债券存续期内，如果未来市场利率发生变化，可能会使投资者实际投资收益水平产生不确定性。

（二）流动性风险

本期公司债券发行结束后将申请在深圳证券交易所挂牌上市。本期公司债券虽具有良好的资质及信誉，但由于债券交易活跃程度受宏观经济环境和投资者意愿等不同因素影响，无法保证债券持有人随时足额交易其所持有的本期公司债券，从而承受一定的流动性风险。

（三）偿付风险

由于本期公司债券的期限较长，在债券的存续期内，发行人所处的宏观环境、国家相关政策等外部环境以及发行人本身的生产经营存在着一定的不确定性，可能导致发行人不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息，从而对债券持有人的利益造成一定的影响。

（四）本期债券安排所特有的风险

尽管为了充分保障本期债券持有人利益，发行人根据实际情况安排了相关偿债保障措施来保证本期债券本息的按时偿付，但由于本期债券期限较长，某些不可控的政策、环境、法律法规等的变化可能会使目前所拟定的偿债保障措施效力

大大减弱，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

发行人最近三年资信状况良好，未曾发生任何严重违约事件。在未来的业务经营中，发行人亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但如果国家宏观经济政策、产业政策及市场供求状况在本期公司债券存续期内发生重大变化，则可能会对发行人生产经营造成重大不利影响，进而使得发行人资信状况恶化，使本期公司债券投资者承受一定的资信风险。

（六）评级的风险

经中诚信评估评定，公司的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。虽然公司目前资信状况良好，但在本期债券存续期内，仍有可能由于种种原因，使评级机构调低公司的主体信用等级或本期债券的信用等级，这将对本期债券持有人产生不利影响。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、经营性现金流波动风险

公司 2010 年度、2011 年度和 2012 年度经营活动产生的现金流量净额（合并报表口径）分别为-11,667.51 万元、16,433.29 万元和 2,188.73 万元，经营活动产生的现金流量净额波动较大。2010 年，由于公司 IPO 募集资金投资项目逐步投产，公司相应增加了储备原辅材料的支出，2010 年末存货余额较 2009 年末增长 90.18%，达到 47,587.06 万元，影响 2010 年的经营活动产生的现金流量净额较 2009 年减少了 125.74%。2011 年公司已处于生产经营的正常状态，且当年加大了应收账款的回收，经营活动产生的现金流量净额恢复为正数。2012 年，公司定向增发募集资金投资项目投产，南洋天津因应生产所需增加原辅材料，扩大了存货规模，使得 2012 年经营活动产生的现金流量净额较 2011 年下降。未来如果发行人不能合理安排原材料采购与销售收款的配比关系，将给公司的正常经

营和偿还本期债券的本息带来一定风险。

2、应收账款占比较高的风险

发行人 2010 年末、2011 年末及 2012 年末的应收账款的余额分别为 49,546.85 万元、58,653.87 万元及 66,663.19 万元，分别占当期末流动资产的 34.93%、43.27%及 43.97%。发行人的主要合同是通过招标取得，该等合同的执行要通过投标、建设和客户验收几个阶段，周期相对较长。公司应收账款的账龄主要集中在 1 年以内，同时公司客户主要为各地的供电局、电力公司或大型工矿企业，客户信誉良好，实力雄厚，大多与公司保持了多年的合作关系，公司应收账款发生坏账的可能性较小。但若客户的财务状况恶化、出现经营危机或信用条件发生重大变化，公司应收账款产生坏账的可能性将增大，从而对公司的生产经营产生不利影响。

（二）经营管理风险

随着公司 IPO、非公开发行股票募集资金投资项目陆续投产，公司资产规模迅速扩大，业务也得到高速发展，将对公司组织架构、经营管理、人才引进及员工素质提出更高要求。公司虽然逐步引进了多位技术和管理方面的人才，扩充了公司的人才队伍，在公司内部的人才约束和激励机制的完善方面也取得了一定的进步，但是公司在引入高素质的人才方面仍然存在一定的不确定性，内部的经营管理制度建设和员工的发展意识仍有待加强。如果公司经营管理水平及人才培养和引进方面跟不上公司的发展速度，将会影响公司研发和生产能力，削弱公司竞争优势。

（三）募集资金投资项目风险

2010 年 9 月，公司非公开发行股票，募集资金 41,742.54 万元，投资建设“新能源、船用及变频节能特种电缆项目”项目，旨在进一步提升公司产品的技术档次、扩大公司经营规模，完善公司产品结构，提高公司的品牌知名度和综合竞争能力。该项目已于 2012 年三季度投产。虽然公司已经对该项目的可行性进行充分论证，但未来项目实施过程中仍可能面临一些其他不可预测的风险因素，

从而项目达不到预期效益，可能会对公司整体业绩造成一定的影响。

三、与行业相关的风险

（一）市场竞争风险

近年以来，主营电线电缆的上市公司及拟上市公司进一步增多，市场竞争日益加剧。我国虽作为电线电缆制造大国，但电线电缆行业的集中度依然很低且存在着产品结构性矛盾突出的局面，电线电缆行业企业尚没有形成规模化的完整产业链，竞争格局上呈现出高端缺失、中低端混战、自主高端研发创新能力不足、国产电线电缆产品同质化率较高的局面。尤其在中低压电缆产品领域，价格竞争已经成为国内线缆市场主要的竞争手段之一。在此背景下，公司面临传统市场份额下降及产品毛利率下降的风险。

（二）原材料价格波动风险

公司原材料成本占生产成本的比重在 95%左右，其中又以铜杆为主。若铜价大幅上涨，公司电缆产品的成本将大幅上升，如公司产品的销售价格未能及时跟进调整，将对公司盈利产生影响；若铜价大幅下跌，公司电缆产品的销售价格将相应下调，直接影响公司营业收入。目前全球经济仍然存在较大的通货膨胀压力，受供求基本面、全球流动性状况、国际金融市场稳定性、美元汇率走势以及突发事件等多方面因素影响，未来大宗商品价格将可能持续出现较大幅度的波动，受此影响，国内铜价波动也较为剧烈。若公司在原材料采购风险把控方面的能力不强，将给生产经营带来一定风险。

第三节 公司的资信状况

一、公司债券的信用评级情况及资信评级机构

本公司聘请了中诚信评估对本期公司债券发行的资信情况进行了评级。根据中诚信评估出具的《广东南洋电缆集团股份有限公司2013年公司债券信用评级报告》，本公司主体信用等级为AA，本期债券的信用等级为AA。

二、公司债券信用评级报告主要事项

（一）信用评级结论及标识的涵义

中诚信评估评定南洋股份2013年公司债券的信用级别为AA，该级别反映了本期债券信用质量很高，信用风险很低。

中诚信评估评定南洋股份主体信用级别为AA。该级别反映了南洋股份偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。中诚信证评肯定了公司在华南地区的市场优势、超高压与特种电缆等新产品的良好前景以及公司融资渠道通畅等优势；同时，中诚信证评也关注到，目前公司上下游结算周期不匹配导致经营活动净现金流波动较大以及公司部分特种电缆下游需求面临一定不确定性对公司整体信用状况的影响。

（二）评级报告揭示的主要观点

1、正面

（1）电线电缆行业发展前景向好。随着政府出台一系列政策¹支持中国电线电缆行业发展，将为其未来发展创造良好的机遇，有利于电缆光缆行业保持快速发展，同时也为公司业务发展奠定良好的外部环境。

¹ 近年来指导电线电缆行业发展的政策主要包括：2011年国家发改委下发的《产业结构调整指导目录》（2011年本），其中将用于新能源、信息产业、航天航空、轨道交通、海洋工程等领域的特种电线电缆列为鼓励类；2011年11月，国家质检总局、工信部及相关产业和行业协会联合发布的《关于促进电线电缆产品质量提升的指导意见》，提出成立电线电缆产品质量提升联合工作组，通过产品质量监管、产业政策约束和引导等方式对电线电缆行业进行综合整治，提升我国电线电缆产品质量的总体水平，促进行业持续健康的发展。

(2) 品牌和成本优势。公司具有二十余年的电线电缆生产经验，是华南地区的龙头电线、电缆企业，在广东省电线电缆行业市场占有率位居前列，具有较高的品牌知名度。此外，公司采取就地生产、就地采购原材料、就地营销的经营策略，大大降低公司产品的生产成本和运输成本，具有一定的成本优势。

(3) 技术优势。近年来公司大力发展超高压及特种电缆业务并具备一定的技术优势。相比中低压电线电缆领域，超高压电缆技术壁垒较高、竞争程度较小、毛利率较高，公司在以上领域的发展有助于提升其整体竞争力，并有助于公司产品结构的升级。

(4) 稳健的财务结构。公司 2012 年三季度，公司总债务规模为 2.56 亿元，资产负债率和总资本化率分别为 21.22%和 13.21%，杠杆比率位居同行业上市公司中较低水平，资本结构稳健。此外，公司融资渠道较为通畅，备用流动性充足，具有很强的偿债能力。

2、关注

(1) 经营活动现金流状况有待改善。公司上下游结算周期不匹配，且近年来回款速度有所变慢，导致经营活动现金流状况不佳，需关注公司应收账款的回款情况。

(2) 部分特种电缆下游需求面临一定不确定性。受日本福岛核电事故及下游航运业需求低迷等因素影响，公司部分特种电缆下游需求面临一定不确定性，或将对公司未来特种电缆销售产生不利影响。

(三) 跟踪评级

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信评估评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信评估将在本期债券信用级别有效期内或者本期债券存续期内，持续关注本期债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本期债券偿债保障情况等因素，以对本期债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信评估将于发行人年度报告公布后两个月内完成该

年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如发行人发生可能影响本期债券信用级别的重大事件，应及时通知中诚信评估，并提供相关资料，中诚信评估将就该项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行人未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信评估将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

中诚信评估的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过中诚信评估网站（www.ccxr.com.cn）予以公告。

三、公司资信情况

（一）获得主要贷款银行的授信情况

截至 2012 年 12 月 31 日，交通银行、南洋商业银行、中国民生银行、深圳发展银行、渤海银行等五家银行共给予公司 7.85 亿元的贷款授信总额度，其中已使用授信额度 3.93 亿元，尚未使用授信额度为 3.92 亿元。

（二）与主要客户往来情况

公司近三年与客户发生业务往来时，均按照合同约定及时提供相关产品和服务，未发生违约行为。公司客户资信较好，均能按时支付相应款项。

（三）近三年债券的发行及偿还情况

近三年，公司并未发行公司债券或企业债券及短期融资券。

（四）本次发行后累计债券余额

本期债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，公司的累计公司债券余额为 6.5 亿元，占公司截至 2012 年 12 月 31 日的合并资产负债表中所有者权益的比例为 38.28%，未超过公司净资产的 40%。

(五) 公司最近三年合并报表口径下的主要财务指标

财务指标	2012. 12. 31/ 2012 年度	2011. 12. 31/ 2011 年度	2010. 12. 31/ 2010 年度
流动比率（倍）	3.05	8.15	7.13
速动比率（倍）	2.20	6.16	4.74
资产负债率（%）	23.97	10.56	12.43
利息保障倍数（倍）	15.82	40.12	26.05
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00

注：（1）流动比率=流动资产/流动负债

（2）速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

（3）资产负债率=负债总额/资产总额

（4）利息保障倍数=（利润总额+利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销）/利息费用

（5）贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

（6）利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第四节 偿债计划及其他保障措施

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况加强公司的资产负债管理、流动性管理以及募集资金使用管理，保证资金按计划调度，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

一、偿债计划

1、本期债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2013 年 5 月 30 日。

2、本期债券的利息自起息日起每年支付一次，若投资者行使回售选择权，则回售部分债券付息日为 2014 年至 2018 年间每年的 5 月 30 日（遇节假日顺延，下同），若投资者未行使回售选择权，则 2014 年至 2020 年间每年的 5 月 30 日为上一计息年度的付息日。若投资者行使回售选择权，则本期债券到期日为 2018 年 5 月 30 日，到期支付本金及最后一期利息，若投资者未行使回售选择权，则本期债券到期日为 2020 年 5 月 30 日。

3、本期债券的本金兑付、利息支付将通过证券登记机构和有关机构办理。本金兑付、利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布相关公告加以说明。

4、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税费由投资者自行承担。

二、偿债安排

（一）发行人的偿债资金将主要来源于公司日常经营所产生的现金流

2010 年、2011 年和 2012 年，公司分别实现合并营业收入 185,663.80 万元、208,717.77 万元和 176,519.55 万元，合并净利润分别为 15,949.20 万元、15,544.57 万元和 10,318.39 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 13,122.97 万元、13,184.36 万元和 9,389.10 万元，盈利能力较强。从合并报表的经营活动现金流量看，2010 年、2011 年和 2012 年，公司经营活动产生的现金

流量净额分别为-11,667.51万元、16,433.29万元和2,188.73万元。

随着IPO和非公开发行股票募集资金投资项目的建成投产并全面推向市场,公司未来主营业务盈利水平进一步提升,经营活动现金流量净额有望得到改善,为本期偿还债券本息提供保障。

此外,截至2012年12月31日,交通银行、南洋商业银行、中国民生银行、深圳发展银行、渤海银行等五家银行共给予公司7.85亿元的贷款授信总额度,其中已使用授信额度3.93亿元,尚未使用授信额度为3.92亿元。在与贷款银行合作过程中,公司均能严格遵守银行结算纪律,按时归还银行贷款本息,近三年所有贷款偿还率和利息偿付率均为100%,不存在逾期或未偿还的债务。如果由于意外情况公司不能及时从预期的还款来源获得足够资金,公司计划通过间接融资手段筹措本期债券还本付息所需资金。

(二) 流动资产变现

公司财务政策稳健,注重对流动性的管理,资产流动性良好,必要时可通过资产变现来补充偿债资金。截至2012年12月31日,公司流动资产余额为151,612.78万元,扣除货币资金外流动资产余额为122,180.99万元,流动资产中的存货中以铜杆、电线电缆产成品为主,变现能力较强。如果经济环境发生重大不利变化或其他因素致使公司未来主营业务的经营情况未达到预期水平,或由于不可预见的原因使公司不能按期偿还本期债券本息时,公司将通过变现除货币资金外的流动资产来获得必要的偿债资金支持。截至2012年12月31日,公司合并财务报表流动资产余额明细如下:

单位:万元

项 目	2012.12.31	占比
货币资金	29,431.79	19.41
应收票据	7,189.02	4.74
应收账款	66,663.19	43.97
预付款项	1,417.50	0.93
其他应收款	1,696.35	1.12
存货	41,985.32	27.69

其他流动资产	3,229.60	2.13
流动资产合计	151,612.78	100.00

三、其他偿债保障措施

为了充分、有效维护债券持有人的利益，公司将采取一系列具体、有效的措施来保障债券投资者到期兑付本金及利息的合法权益。

（一）募集资金专款专用

公司将严格依照股东大会决议及本募集说明书披露的资金投向使用募集资金，确保专款专用。同时，公司将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等各方面顺畅运作。

（二）聘请受托管理人

公司按照《公司债券发行试点办法》的要求引入了债券受托管理人制度，聘任广发证券担任本期债券的受托管理人，并订立了《债券受托管理协议》。在债券存续期间，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送公司承诺的履行情况，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时根据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书“第六节 债券受托管理人”的相关内容。

（三）制定《债券持有人会议规则》

公司已按照《公司债券发行试点办法》的要求制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体内容，详见本募集说明书“第五节 债券持有人会议”的相关内容。

（四）设立专门的偿付工作小组

公司将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

（五）严格履行信息披露义务

公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

公司将按照《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：

- 1、发行人未按照募集说明书的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；
- 2、发行人预计不能按照募集说明书的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；
- 3、发行人未能履行募集说明书的约定；
- 4、发行人订立可能对发行人还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；
- 5、发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10%以上的重大损失；
- 6、发行人发生减资、合并、分立、解散或进入破产程序；
- 7、发行人发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10%以上的重大

仲裁或诉讼；

8、发行人拟进行超过前一会计年度经审计的净资产 5%金额的重大债务重组；

9、本期债券被暂停交易；

10、法律、法规及中国证监会规定的其他情形。

（六）发行人承诺

根据本公司于 2013 年 2 月 3 日召开的第三届董事会第十六次会议及 2013 年 2 月 21 日召开的 2013 年第一次临时股东大会审议通过的关于本期债券发行的有关决议，在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下措施：

1、不向股东分配利润；

2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；

3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；

4、主要责任人不得调离。

四、发行人违约责任

本公司保证按照本募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金。若本公司未按时支付本期债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司进行追索，包括采取加速清偿或其他可行的救济措施。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

若本期债券未能偿付本金或应付利息且一直持续的，受托管理人可根据债券持有人会议的指示，要求发行人支付违约金，违约金按迟延支付的本期债券本金或利息的每日万分之二点一计算。

第五节 债券持有人会议

凡认购本期公司债券的投资者均视作同意公司制定的《债券持有人会议规则》。

一、债券持有人行使权利的形式

对于《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；对于其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

二、《债券持有人会议规则》的主要内容

（一）债券持有人会议的职权

1、就发行人变更募集说明书的约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意发行人不支付本期债券本息、变更本期债券利率、取消募集说明书中的回售或赎回条款；

2、在发行人不能偿还本期债券本息时，决定委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息，决定委托债券受托管理人参与发行人的重组、重整、和解或者破产清算的法律程序；

3、决定发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产时债券持有人依据《公司法》享有的权利的行使；

4、决定变更债券受托管理人；

5、决定是否同意发行人与债券受托管理人达成的《广东南洋电缆集团股份有限公司公司债券受托管理协议》之补充协议；

6、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（二）债券持有人会议召开的情形

在本期债券存续期内，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

- 1、拟变更募集说明书的约定；
- 2、发行人不能按期支付本期债券的本息；
- 3、可变更债券受托管理人的情形发生；
- 4、发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- 5、发行人书面提议召开债券持有人会议；
- 6、债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；
- 7、单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本期债券张数的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；
- 8、发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

（三）债券持有人会议的召集

债券持有人会议的召集规定如下：

1、债券受托管理人得知或者应当得知《债券持有人会议规则》第六条规定的事项之日起 5 个工作日内，应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

2、债券受托管理人得知或者应当得知《债券持有人会议规则》第六条规定的事项之日起 5 个工作日内，未发出召开债券持有人会议通知的，单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本期债券张数的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。在公告债券持有人会议决议或取消该次会议前，其持有本期债券的比例不得低于 10%，并应当在发出债券持有人会议通知前申请在上述期间锁定其持有的本期债券。

3、发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

4、发行人根据《债券持有人会议规则》第七条规定发出召开债券持有人会议通知的，则发行人为债券持有人会议召集人。

5、债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人是债券持有人会议召集人。

6、单独代表 10%以上有表决权的本期债券张数的债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，该债券持有人为债券持有人会议召集人。合并代表 10%以上有表决权的本期债券张数的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为债券持有人会议召集人。

7、债券持有人会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

8、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

9、债券持有人会议的债权登记日不得早于债券持有人会议召开日期之前 10 日，并不得晚于债券持有人会议召开日期之前 3 日。于债权登记日在中国证券登记结算有限责任公司或适用于法律规定的其他机构托管名册上登记的本期未偿还债券的持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

（四）债券持有人会议的通知

《债券持有人会议规则》规定的债券持有人会议通知程序如下：

1、债券持有人会议通知应至少于会议召开前 15 日以公告形式向全体本期债券持有人及有关出席对象发出。

2、债券持有人会议通知至少应载明以下内容：

- （1）会议召开的时间、地点和方式；
- （2）会议拟审议的事项；
- （3）确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；
- （4）代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；

(5) 召集人名称及会务常设联系人姓名、电话。

3、会议召集人就可以公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日期的至少 5 日前发出，债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定报刊及互联网网站上公告。

4、债券持有人会议拟审议事项应属于债券持有人会议职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和《债券持有人会议规则》的有关规定。

5、债券持有人会议拟审议的事项由召集人根据《债券持有人会议规则》第五条和第六条的规定决定，未担任该次债券持有人会议召集人的发行人、债券受托管理人、单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本期债券张数的债券持有人可以在债券持有人会议通知发出前向召集人书面建议拟审议事项。

6、债券持有人会议召开前有临时提案提出的，应于召开日期的至少 10 日前提出；会议召集人应当在召开日期的至少 2 日前发出债券持有人会议补充通知，披露提出临时提案的债券持有人姓名或名称、持有债券的比例和新增提案的内容。债券持有人会议通知发出后，无正当理由不得延期或取消，会议通知中列明的提案亦不得取消，一旦出现延期或取消的情形，会议召集人应当在原定召开日期的至少 2 日前发布通知，说明延期或取消的具体原因。延期召开债券持有人会议的，会议召集人应当在通知中公布延期后的召开日期。

7、债券持有人会议应在发行人住所地或债券受托管理人住所地召开。债券持有人会议应设置会场，以现场会议形式召开。

(五) 债券持有人会议的召开

关于债券持有人会议召开的规定如下：

1、债券受托管理人委派出席债券持有人会议的授权代表担任会议主持人。如果上述应担任会议主持人的人士未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举出一名出席本期会议的债券持有人担任该次会议的主持人。

2、每次债券持有人会议的监票人为两人，负责该次会议的计票、监票。会

议主持人应主持推举本期债券持有人会议的监票人，监票人由出席会议的债券持有人担任。与拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票，律师负责见证表决过程。

3、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力特殊原因导致持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

4、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本期会议上进行表决。

5、债券持有人会议投票表决以记名方式现场投票表决。债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，以每一张本期债券（面值为人民币 100 元）为一票表决权，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权，其所持有表决权的本期债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。债券持有人会议可通过现场投票表决方式决定以后召开的债券持有人会议投票表决方式采用现场投票和网络投票相结合方式。

6、下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其代表的本期债券张数不计入出席本期债券持有人会议的出席张数：

- (1) 债券持有人为持有发行人 10%以上股权的股东；
- (2) 上述股东及发行人的关联方。

7、债券持有人会议决议须经代表本期债券二分之一以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方为有效。

8、债券持有人会议决议经表决通过后生效，任何与本期债券有关的决议如果导致变更发行人、公司债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、《公司债券发行试点办法》和募集说明书明确规定债券持有人作出的决议对发行人有约束

力的情形之外：

（1）如果该决议是根据债券持有人、债券受托管理人的提议做出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经发行人书面同意后，对发行人和全体债券持有人有约束力；

（2）如果该决议是根据发行人的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对发行人和全体债券持有人有约束力。

9、债券持有人会议作出决议后，债券持有人会议决议应及时公告，公告中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本期债券张数及占本期债券总张数的比例、表决方式、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的详细内容。

10、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。

11、召集人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本期会议，并及时公告。同时，召集人应向发行人所在地中国证监会派出机构及本期债券交易的场所报告。

（六）债券持有人会议决议的适用性

债券持有人会议决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权以及无表决权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。

第六节 债券受托管理人

凡认购本期公司债券的投资者均视作同意《广东南洋电缆集团股份有限公司公司债券受托管理协议》。

一、债券受托管理人聘任及受托管理协议签订情况

(一) 受托管理人的名称和基本情况

受托管理人：广发证券股份有限公司

注册地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

法定代表人：孙树明

联系人：刘建、但超

联系地址：广州市天河北路 183 号大都会广场 19 楼

电话：020-87555888

传真：020-87557566

邮政编码：510075

(二) 受托管理人的聘任及受托管理协议签订情况

2013 年 3 月 22 日，发行人与广发证券签订了《广东南洋电缆集团股份有限公司公司债券受托管理协议》。

(三) 受托管理人与发行人利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本期发行公司债券的保荐人之外，受托管理人与发行人不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

二、受托管理协议的主要内容

（一）债券受托管理事项

根据中国法律、行政法规、本期债券募集说明书和《债券受托管理协议》的约定以及债券持有人会议的授权，债券受托管理人作为本期债券全体债券持有人的代理人处理本期债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

（二）发行人的权利、职责和义务

1、 发行人依据法律、法规和募集说明书的规定享有各项权利、承担各项义务，按期支付本期债券的利息和本金；

2、 发行人应当履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务；

3、 在本期债券存续期限内，根据《证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公司章程》及其他相关法律、法规、规章的规定，履行持续信息披露的义务；

4、 在债券持有人会议选聘新债券受托管理人的情况下，发行人应该配合债券受托管理人及新债券受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新债券受托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向债券受托管理人履行的各项义务；

5、 发行人应当指定证券事务代表负责参与本期债券相关的事务；

6、 发行人在持有人会议公告明确的债权登记日之下一个交易日，负责从证券登记结算机构取得该债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册，并将该名册提供给债券受托管理人，并承担相应费用；

7、 如果发行人发生以下任何事件，发行人应及时通知债券受托管理人：

7.1 发行人按照募集说明书已经根据发行人与登记托管机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金足额划入登记托管机构指定的账户；

7.2 发行人未按照募集说明书的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或

本金；

7.3 发行人预计不能按照募集说明书的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；

7.4 发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 10%以上的重大损失；

7.5 发行人发生减资、合并、分立、解散或进入破产程序；

7.6 发行人发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10%以上的重大仲裁或诉讼；

7.7 发行人拟进行超过前一会计年度经审计的净资产 5%金额的重大债务重组；

7.8 本期债券被暂停交易；

7.9 法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形。

8、 发行人应按期向受托管理人支付债券受托管理报酬。

9、 发行人应在本期债券发行前将《债券受托管理协议》项下义务所必需的有关文件交付给债券受托管理人。

（三）受托管理人的权利、职责和义务

1、 受托管理人有权依据《债券受托管理协议》的规定获得受托管理报酬；

2、 受托管理人应持续关注发行人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议；

3、 受托管理人应作为本期债券全体债券持有人的代理人，为全体债券持有人的利益，勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务及其他相关事务；

4、 发行人不能偿还债务时，受托管理人应要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施；

5、 发行人不能偿还债务时，受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与发行人重组、重整、和解或者破产清算的法律程序；

6、受托管理人无论在何种情况下与发行人签署涉及放弃债券持有人实质性利益的合同、会议纪要、备忘录等任何法律文件，均必须事先取得债券持有人会议的授权和同意；

7、受托管理人应按照《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》的规定召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下受托管理人的职责和义务；

8、受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人及债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议；

9、受托管理人应当为债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人存在利益冲突，不得利用作为受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益；

10、受托管理人应按照中国证监会的有关规定及《债券受托管理协议》的规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告；

11、在债券持有人会议作出变更受托管理人的决议之日起 15 个工作日内，受托管理人应该向新受托管理人移交工作及有关文件档案；

12、受托管理人不得将其在《债券受托管理协议》项下的职责和义务委托给第三方履行；

13、受托管理人应制订债券受托管理业务内部操作规则，规定受托管理人行使权利、履行义务的方式、程序；

14、受托管理人应指派专人负责对发行人涉及债券持有人权益的行为进行监督；

15、受托管理人应遵守《债券受托管理协议》、本期债券募集说明书以及中国证监会规定的受托管理人应当履行的其他义务。

（四）受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度报告和临时报告。

2、受托管理人应该在发行人年度报告披露之日后的 15 个工作日内出具债券受托管理事务年度报告，年度报告应包括下列内容：

- 2.1 发行人的经营状况、资产状况；
- 2.2 发行人募集资金使用情况；
- 2.3 债券持有人会议召开的情况；
- 2.4 本期债券本息偿付情况；
- 2.5 本期债券跟踪评级情况；
- 2.6 发行人证券事务代表的变动情况；
- 2.7 受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

3、以下情况发生，受托管理人应当以公告方式向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

3.1 发行人未按本期债券募集说明书的规定及发行人与登记托管机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金划入登记托管机构指定的账户时，受托管理人应在该情形出现之日起的两个工作日内如实报告债券持有人；

3.2 发行人出现《债券持有人会议规则》第六条规定的情形时，受托管理人应当及时书面提示发行人，报告债券持有人，并依法召集债券持有人会议；

3.3 出现对债券持有人利益有重大实质性影响的其他情形。

4、在本期债券存续期间，受托管理人应将债券受托管理事务报告等持续信息披露文件及时以公告方式告知债券持有人，并在深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）上公布。

（五）受托管理的期限和报酬

1、《债券受托管理协议》的有效期限为本期债券募集说明书公告之日起至本期债券所有相关债权债务完结时止，如果期间出现《债券受托管理协议》第八条规定的情形，发生受托管理人变更，则自债券持有人会议作出变更受托管理人决议之日止。

2、债券受托管理事务报酬包含在受托管理人为本期发行所收取的承销暨保荐费用中。

（六）违约责任

1、如果《债券受托管理协议》任何一方未按《债券受托管理协议》的规定履行义务，应当依法承担违约责任。

2、《债券受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、行政法规、本期债券募集说明书及《债券受托管理协议》之规定追究违约方的违约责任。

3、如果发行人存在如下违约事件：

3.1 在本期债券到期、加速清偿或回购时，发行人未能偿付到期应付本金；

3.2 发行人未能偿付本期债券的到期利息；

3.3 发行人不履行或违反本协议项下的相关规定（以上两项除外），且经债券受托管理人书面通知，或经持有本期债券本金总额 25%以上的债券持有人书面通知，该行为持续 30 个连续工作日仍未解除；

3.4 发行人丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

如果上述违约事件持续 30 个连续工作日仍未解除，单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 10%以上的债券持有人或者债券受托管理人可召集债券持有人会议，单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 50%以上的债券持有人可通过债券持有人会议决议，并以书面方式通知发行人，宣布所有本期未偿还债券的本金和相应利息，立即到期应付；

在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：（1）向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和（i）债券受托管理人及其代理人 and 顾问的合理赔偿、费用和开支；（ii）所有迟付的利息；（iii）所有到期应付的本金；（iv）迟延履行本期债券本金或利息的违约金；或（2）相关的违约事件已得到救济或被豁免；或（3）债券持有人会议同意的其他措施；则，单独或合并持有本期未偿还债券本金总额 50%以上的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

4、若发生《债券受托管理协议》7.3条约定的违约事件且一直持续，受托管理人应根据债券持有人会议的指示，采取任何可行的法律救济方式回收债券本金和利息。其中本期债券未能偿付本金或应付利息且一直持续的，受托管理人可根据债券持有人会议的指示，要求发行人支付违约金，违约金按延迟支付的本期债券本金或利息的每日万分之二点一计算。

5、若受托管理人根据《债券受托管理协议》并按照相关法律法规之要求，为本期债券管理之目的，从事任何行为（包括不作为），而该行为导致任何诉讼、权利要求、政府调查、损害、合理支出和费用（包括合理的律师费用及执行费用），发行人应负责赔偿并使其免受损害。但若该行为因受托管理人的重大过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》、违反相关法律法规而造成，不在赔偿之列。发行人在本款项下的义务在《债券受托管理协议》终止后仍然有效；

若因受托管理人的过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》而导致发行人产生任何诉讼、权利要求、政府调查、损害、支出和费用（包括合理的律师费用及执行费用），受托管理人应负责赔偿并使其免受损失。受托管理人在本款项下的义务在《债券受托管理协议》终止后仍然有效。

（七）变更债券受托管理人的条件和程序

- 1、下列情况发生时变更受托管理人：
 - 1.1 受托管理人不能按《债券受托管理协议》的约定履行债券受托管理义务；
 - 1.2 受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；
 - 1.3 受托管理人不再具备任职资格；
 - 1.4 债券持有人会议通过决议变更受托管理人。
- 2、新任受托管理人必须符合下列条件：
 - 2.1 新任受托管理人符合中国证监会的有关规定；
 - 2.2 新任受托管理人已经披露与债券发行人的利害关系；
 - 2.3 新任受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。
- 3、单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本期债券张数的债券持有人要

求变更受托管理人的，受托管理人应召集债券持有人会议审议解除其受托管理人职责并聘请新的受托管理人，变更受托管理人的决议须经代表本期债券二分之一以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。发行人和受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和《债券受托管理协议》的规定完成与变更受托管理人有关的全部工作。

4、自债券持有人会议作出变更受托管理人决议之日起，原受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务终止，《债券受托管理协议》约定的受托管理人的权利和义务由新任受托管理人享有和承担，但新任受托管理人对原任受托管理人的违约行为不承担任何责任。

（八）争议解决

因履行《债券受托管理协议》而产生的或与《债券受托管理协议》有关的任何争议、分歧或索赔，发行人、受托管理人应本着平等互利原则，通过友好协商解决；协商不能达成一致意见的，则应提交广州仲裁委员会根据该会当时有效的仲裁程序和规则进行仲裁。仲裁裁决是终局的，对各方均有法律约束力。在仲裁过程中，除协议双方有争议的、正在进行仲裁的事项外，双方仍应继续履行《债券受托管理协议》中的其他条款。

第七节 发行人基本情况

一、公司设立及发行上市情况

（一）公司设立情况

2005年6月18日，公司前身广东南洋电缆集团有限公司股东会会议通过其整体变更为股份有限公司的决议。

经广东省人民政府办公厅《关于同意设立广东南洋电缆集团股份有限公司的复函》（粤办函[2005]407号）批准，广东南洋电缆集团有限公司以截至2005年3月31日经审计的净资产11,300万元，按1:1的比例折成股份11,300万股，整体变更为广东南洋电缆集团股份有限公司。2005年8月3日，公司经广东省工商行政管理局登记注册并领取了4400002290621号《企业法人营业执照》，注册资本为11,300万元。

公司的发起人为：郑钟南、郑巧娇、许贝娜、李先飞、章先杰、陈琼辉、许锡雄。

公司设立时的股本结构情况如下：

序号	发起人股东	股份性质	持股数（万股）	持股比例
1	郑钟南	境内自然人	10,435.211	92.347%
2	郑巧娇	境内自然人	548.389	4.853%
3	许贝娜	境内自然人	282.50	2.50%
4	李先飞	境内自然人	11.30	0.10%
5	章先杰	境内自然人	11.30	0.10%
6	陈琼辉	境内自然人	5.65	0.05%
7	许锡雄	境内自然人	5.65	0.05%
-	合计	-	11,300	100.00%

公司整体变更设立后至公司首次公开发行股票并上市前，股本结构未发生变

化。

（二）公司发行上市情况

经中国证监会“证监许可[2008]72号”文核准，南洋股份于2008年1月向境内投资者首次公开发行3,800万股人民币普通股股票，每股面值1元，每股发行价格15.12元，共募集资金574,560,000.00元，扣除承销费、保荐费及其他发行费用21,936,800.00元后，实际募集资金净额为552,623,200.00元。2008年1月25日，广东正中珠江会计师事务所有限公司出具了广会所验字[2008]第0702270073号《验资报告》，验证截至2008年1月25日，公司新增股本3,800万股，新增股东为社会公众股股东，以货币出资。本次公开发行股票后，发行人的总股本增至151,000,000股。变更后公司前十大股东股本结构如下所示：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例
1	郑钟南	104,352,110	69.1074%
2	郑巧娇	5,483,890	3.6317%
3	许贝娜	2,825,000	1.8709%
4	海通证券股份有限公司	341,727	0.2263%
5	国信证券有限公司	209,227	0.1386%
6	中信建投证券有限责任公司	177,000	0.1172%
7	国元证券股份有限公司	135,227	0.0896%
8	中国银河证券股份有限公司	114,227	0.0756%
9	章先杰	113,000	0.0748%
10	李先飞	113,000	0.0748%
	合计	113,864,408	75.4069%

2008年2月1日，南洋股份在深圳证券交易所中小企业板挂牌上市。证券简称“南洋股份”，证券代码为“002212”。

二、公司上市以来股本变化情况

（一）2008 年度权益分派

2009 年 6 月 3 日，公司实施 2008 年度权益分派方案，公司总股本由 15,100 万股增至 22,650 万股（以资本公积金向全体股东每 10 股转增 5 股）。根据 2009 年第一次临时股东大会决议，公司修订了《公司章程》并申请办理工商变更登记手续。2009 年 8 月 19 日，公司完成相关工商变更登记手续并取得广东省工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，公司注册资本由 15,100 万元增至 22,650 万元，注册号不变。

（二）2010 年非公开发行股票

经中国证券监督管理委员会证监许可[2010]865号文核准，公司于2010年9月2日向9家特定投资者非公开发行A股2,863万股，2010年10月12日该等股票在深圳证券交易所中小企业板上市。本次发行上市后公司总股本由22,650万股增至25,513万股。根据2010年第二次临时股东大会决议，公司修订了《公司章程》并申请办理工商变更登记手续。2010年11月13日，公司完成相关工商变更登记手续并取得汕头市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，公司注册资本由22,650万元增至25,513万元，注册号不变。

（三）2010 年度权益分派

2011年5月18日，公司实施2010年度权益分派方案，公司总股本由25,513万股增至51,026万股（以资本公积金向全体股东每10股转增10股），根据2011年第三次临时股东大会决议，公司修订了《公司章程》并申请办理工商变更登记手续。2011年7月12日，公司完成相关工商变更登记手续并取得汕头市工商行政管理局核发的《企业法人营业执照》，公司注册资本由25,513万元增至51,026万元，注册号不变。

三、公司重大资产重组情况

报告期内，公司未实施过重大资产重组。

四、公司股本结构及前十名股东持股情况

（一）公司股本结构

截至 2013 年 1 月 31 日，公司股本结构如下表所示：

股份类型	股数（股）	占总股本比例（%）
有限售条件的流通股	231,102,515	45.29
无限售条件的流通股	279,157,485	54.71
股份总数	510,260,000	100.00

（二）前十名股东持股情况

截至 2013 年 1 月 31 日，公司前 10 名股东持股情况如下表所示：

股东	持股数量 (股)	持股比例 (%)	股份性质	持有有限售 条件股份数 量	质押或 冻结的 股份数 量(股)
郑钟南	292,946,000	57.41	人民币普 普通股	230,959,500	0
国华人寿保险股份有限 公司－自有资金	7,109,492	1.39	人民币普 普通股		0
杭州博泰信息技术服务 有限公司	6,000,000	1.18	人民币普 普通股		0
湖北益龙创业投资有限 公司	6,000,000	1.18	人民币普 普通股		0
上海淳阳顺投资发展中 心(有限合伙)	6,000,000	1.18	人民币普 普通股		0
陈炳基	2,020,000	0.40	人民币普 普通股		0
东莞产权交易中心	1,177,333	0.23	人民币普 普通股		0
章权	990,000	0.19	人民币普 普通股		0
北京瑞然建设发展有限 公司	962,040	0.19	人民币普 普通股		0

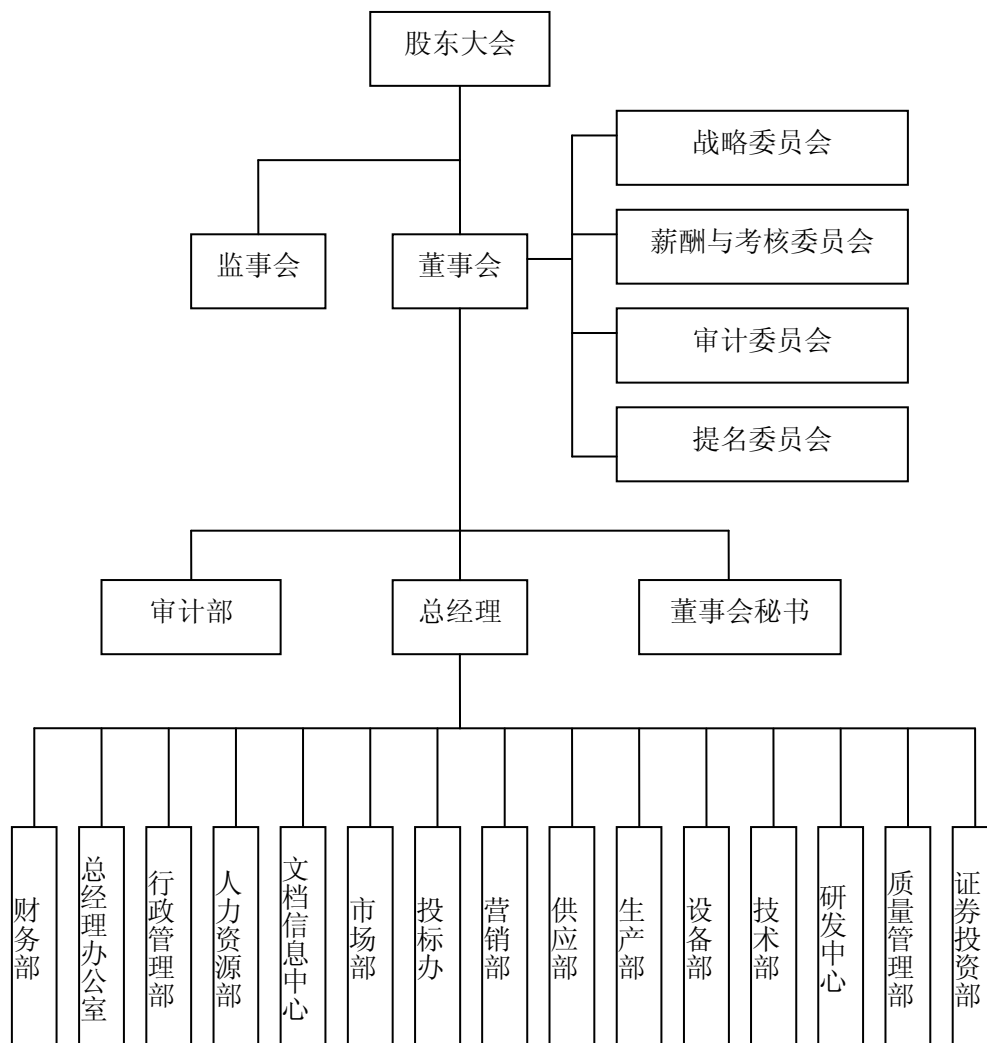
东莞市产权交易中心	881,742	0.17	人民币普通股	0
-----------	---------	------	--------	---

五、公司权益投资情况和组织结构

(一) 公司组织结构

公司已经建立了健全的法人治理结构，股东大会、董事会、监事会和管理层均独立运行，并设置了与公司生产经营相适应的组织职能机构。公司通过制定一系列的制度规定等，使法人治理的框架更趋合理和完善，决策机制更加公开、透明、高效，保障了公司的日常运营。

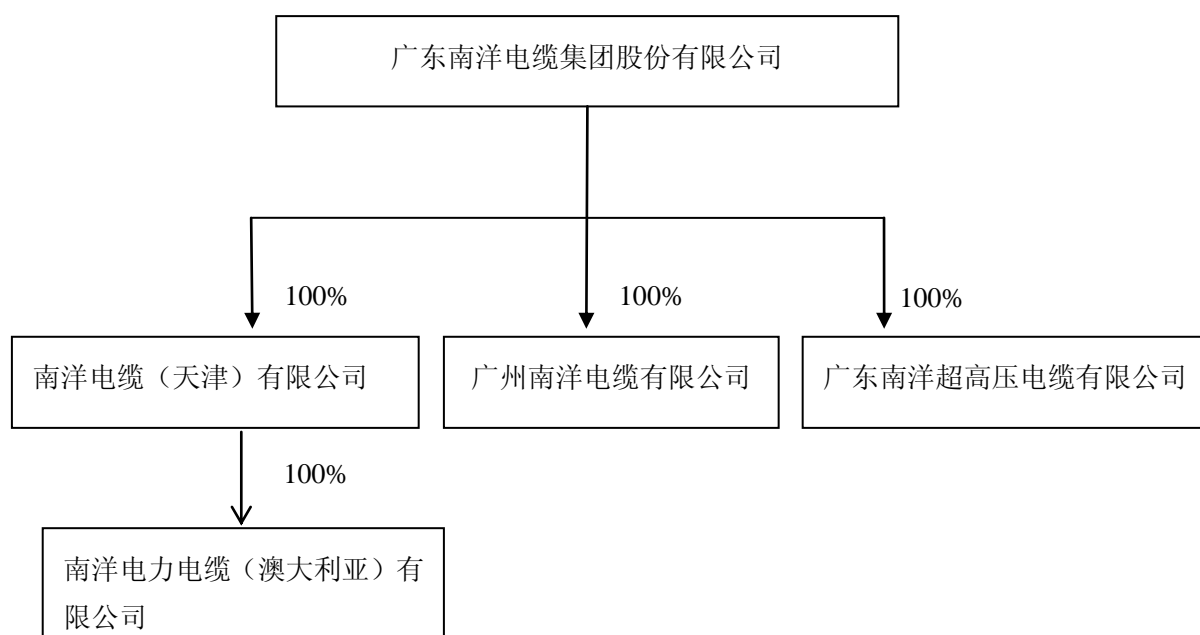
截至本募集说明书签署之日，公司的组织结构如图所示：



(二) 公司对其他企业的重要权益投资情况

1、控股子公司(孙)公司

截至 2013 年 3 月 31 日, 公司拥有 3 家全资子公司及一家全资孙公司, 具体如下:



(1) 广州南洋电缆有限公司

公司名称:	广州南洋电缆有限公司		
公司简称:	广州南洋		
注册资本:	24,205.18 万元		
法定代表人:	王志辉		
住所:	广州经济技术开发区东区连云路 376 号		
经营范围:	开发、生产电线、电力电缆, 低压电器及元件, 加工塑料制品, 销售本公司产品, 提供售后服务; 货物进出口、技术进出口		
成立日期:	2001 年 12 月 23 日		
注册号:	440108400009028		
股权结构: (单位: 万元)	股东名称	出资金额	出资比例
	南洋股份	24,205.18	100%

财务数据： (单位：万元)	项目	2011. 12. 31	2012.12.31
	总资产	89, 506. 58	96, 515. 51
	净资产	38, 905. 69	37, 326. 67
	项目	2011 年	2012 年
	营业收入	174, 394. 20	124, 475. 88
	净利润	9, 440. 81	6, 824. 09
财务数据审计情况：	2011 年、2012 年财务数据业经审计		

2012 年 5 月 14 日，公司召开第三届董事会第十次会议审议并通过《关于受让控股子公司广州南洋电缆有限公司少数股东股份》的议案，同意公司以自有资金人民币 93, 764, 898. 01 元受让郑俊辉所持广州南洋 25%的股份，工商变更登记手续已于 2012 年 11 月办理完毕。本次股权转让后，南洋股份持有广州南洋 100% 的股权。

(2) 广东南洋超高压电缆有限公司

公司名称：	广东南洋超高压电缆有限公司		
公司简称：	南洋超高压		
注册资本：	48, 680. 40 万元		
法定代表人：	郑汉武		
住所：	广州经济技术开发区永和经济区永丰路 19 号		
经营范围：	500KV 及以下电缆、电线、特种环保电缆及附件的研发、咨询、生产、加工、销售及售后服务；金属制品、塑料制品的生产、加工、销售；货物进出口、技术进出口		
成立日期：	2008 年 3 月 6 日		
注册号：	440101000121662		
股权结构： (单位：万元)	股东名称	出资金额	出资比例
	南洋股份	48, 680. 40	100%
财务数据： (单位：万元)	项目	2011. 12. 31	2012.12.31
	总资产	69, 442. 82	62, 375. 28
	净资产	54, 466. 44	56, 904. 48
	项目	2011 年	2012 年
	营业收入	85, 567. 53	58, 160. 38

	净利润	3,885.28	2,438.04
财务数据审计情况:	2011年、2012年财务数据业经审计		
其他:	首发募集资金投资项目实施单位		

2010年8月,由双方股东按原持股比例增加注册资本至48,680.40万元。2010年11月,广州南洋电缆有限公司将其所持有南洋超高压5.99%股权转让给南洋股份。本次股权转让后,南洋股份持有南洋超高压100%的股权。

(3) 南洋电缆(天津)有限公司

公司名称:	南洋电缆(天津)有限公司		
公司简称:	南洋天津		
注册资本:	39,733.68万元		
法定代表人:	郑灿标		
住所:	天津空港经济区中环东路239号		
经营范围:	电线、电缆、特种环保高中低压电缆及附件的研发、咨询、生产、加工、销售及售后服务;金属制品、塑料制品生产、加工及销售		
成立日期:	2009年11月23日		
注册号:	120000000011673		
股权结构:	股东名称	出资金额	出资比例
(单位:万元)	南洋股份	39,733.68	100%
财务数据:	项目	2011.12.31	2012.12.31
(单位:万元)	总资产	44,374.20	53,761.94
	净资产	39,668.73	39,522.36
	项目	2011年	2012年
	营业收入	0.00	6,335.98
	净利润	17.62	-146.36
财务数据审计情况:	2011年、2012年财务数据业经审计		
其他:	非公开发行股票募集资金“新能源、船用及变频节能特种电缆”项目实施单位		

(4) 南洋电力电缆(澳大利亚)有限公司

公司名称:	南洋电力电缆(澳大利亚)有限公司
英文名称:	NAN Electrical Cable Australia Pty.Ltd.
公司简称:	南洋(澳大利亚)
注册资本:	92.4万美元

住所:	Unit 2, 7 Mary Street, Essendon Vic 3040, Australia		
经营范围:	研发销售电力电缆、光复合电缆、风能电缆、核能电缆、船用电缆、特种电缆及售后服务		
注册日期:	2012年12月20日		
注册号:	161026231		
股权结构:	股东名称	出资金额	出资比例
(单位: 万元)	南洋天津	92.4 万美元	100%

2、参股公司

截至 2013 年 3 月 31 日, 南洋股份无参股公司。

六、控股股东和实际控制人

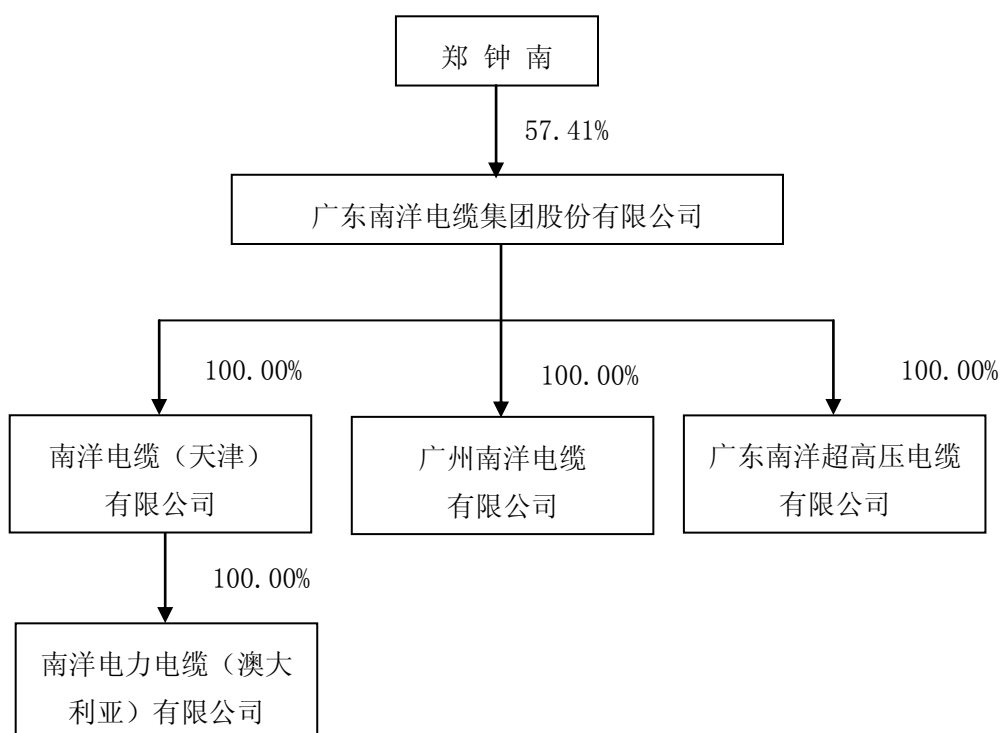
(一) 控股股东及实际控制人的基本情况

南洋股份的控股股东及实际控制人为郑钟南。截至 2013 年 3 月 31 日, 郑钟南先生持有公司股份共计 292,946,000 股, 占股份总数的 57.41%, 其所持公司股份未质押, 除持有公司股权外, 郑钟南先生未在其他组织或机构中持有权益。

郑钟南的简历见“七、董事、监事、高级管理人员基本情况”之“(二) 董事、监事、高级管理人员简历”之“1、董事情况”之郑钟南之简历。

(二) 控股股东及实际控制人的控制关系图

截至 2013 年 3 月 31 日, 控股股东及实际控制人的控制关系图如下:



七、董事、监事、高级管理人员的基本情况

(一) 董事、监事、高级管理人员基本情况

公司董事、监事、高级管理人员基本情况如下表所示：

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	2012年度报酬总额(万元)	持有公司股票数量(截止2013年1月31日)
郑钟南	董事长	男	63	2011年07月21日	2014年07月20日	50.87	292,946,000
郑汉武	副董事长、总经理	男	40	2011年07月21日; 2011年08月06日	2014年07月20日; 2014年08月05日	43.19	
章先杰	董事	男	44	2011年07月21日	2014年07月20日	42.85	143,015
李科辉	董事、财务总监	男	34	2011年07月21日; 2011年08月06日	2014年07月20日; 2014年08月05日	26.90	
杨茵	董事	女	31	2011年07月21日	2014年07月20日	17.92	
王志辉	董事	男	42	2011年07月21日	2014年07月20日	20.66	
何文标	独立董事	男	54	2011年07月21日	2013年04月19日	4.80	
谢继奕	独立董事	男	56	2011年07月21日	2013年04月19日	4.80	

杨宜民	独立董事	男	67	2011年07月21日	2014年07月20日	4.80	
马炳怀	监事会主席	男	50	2011年07月21日	2014年07月20日	7.50	
李平	监事	女	48	2011年07月21日	2014年07月20日	18.91	
彭小燕	监事	女	36	2011年07月21日	2014年07月20日	3.44	
郑燕珠	常务副总经理	女	37	2011年08月06日	2014年08月05日	27.01	
方慎非	总工程师	男	67	2011年08月06日	2014年08月05日	17.15	
曾钦武	副总经理	男	43	2011年08月06日	2014年08月05日	21.23	
彭韶敏	副总经理	女	40	2011年08月06日	2014年08月05日	19.64	
曾理	副总经理、董事会秘书	男	36	2011年08月06日	2014年08月05日	19.63	
李兰芬	副总经理	男	49	2011年08月06日	2014年08月05日	20.92	
合计	-	-	-	-	-	372.22	293,089,015

(二) 董事、监事、高级管理人员简历

1、董事情况

郑钟南先生，本公司董事长，大专学历，工程师。荣获汕头市科技先进工作者、广东省劳动模范称号、广东省优秀民营企业家称号、中国优秀民营科技企业家称号、优秀中国特色社会主义事业建设者称号；现兼任广州南洋电缆有限公司董事。中国人民政治协商会议广东省第九届、第十届委员会委员、中国人民政治协商会议广东省汕头市第九届、第十届委员会委员。

郑汉武先生，本公司副董事长、总经理，2012年5月24日起接替郑钟南先生担任本公司法定代表人，大专学历。2005年7月至今任本公司副董事长、2005年7月至2011年8月任本公司副总经理、2011年8月任本公司总经理。现兼任广州南洋电缆有限公司董事长、总经理，广东南洋超高压电缆有限公司董事长；中国人民政治协商会议广州市第十一届委员会委员。

章先杰先生，本公司董事，大专学历。2005年7月至2008年7月任本公司监事会主席；2008年7月至今任本公司董事。兼任广州南洋电缆有限公司常务副总经理、广东南洋超高压电缆有限公司副董事长、总经理。

杨茵女士，本公司董事，研究生学历。2004年7月进入本公司，负责市场调查与海外市场拓展工作。2005年7月至今任本公司董事，2009年6月至2012年1月兼任广州南洋超高压电缆有限公司副总经理，2011年2月兼任南洋电缆（天津）有限公司副总经理，2012年11月兼任南洋电缆（天津）有限公司董事。

李科辉先生，本公司董事、财务总监，本科学历，会计师职称。2004年5月至2010年10月担任广州南洋电缆有限公司财务总监。2010年10月至今担任本公司财务总监，2011年7月至今任本公司董事。

王志辉先生，本公司董事，大专学历，工程师。从事电缆行业工作20年。2008年7月至今任本公司董事。2006年10月至今在广州南洋电缆有限公司工作，担任副总经理职务，负责生产、技术管理工作。2009年10月至今任广东南洋超高压电缆有限公司副总经理。

何文标先生，本公司独立董事，研究生学历，硕士学位，中国注册会计师、正高级会计师。现担任汕头大学党政办公室主任，汕头大学商学院教授。2007年4月至今任本公司独立董事。

谢继奕先生，本公司独立董事，本科学历，高级讲师、会计师、国际商务师。现担任汕头市外语外贸职业技术学校教导处主任。政协汕头市第十届、十一届、十二届委员会委员，汕头市会计学会理事，2007年4月至今任本公司独立董事。

杨宜民先生，本公司独立董事，本科学历，教授、博导。现担任广东工业大学自动化学院教授、博士生导师，兼任中国人工智能学会理事，中国自动化学会机器人竞赛委员会副主任，《控制理论与应用》、《机器人》和《广东工业大学学报》等杂志编委。国家自然科学基金委员会信息科学部第九、十届专家评审组成员。中国政治协商会议广东省第八届委员会委员。2011年7月至今任本公司独立董事。

2、监事情况

马炳怀先生，本公司监事会主席，大专学历。1998年12月进入本公司工作。2005年7月至今任本公司职工代表监事，2009年7月至今任本公司监事会主席。

李平女士，本公司监事，大专学历，中级职称。1985年7月至1997年12

月在湖南湘潭电缆厂工作，历任技工学校教师、厂团委书记、分厂党总支书记、副总经理等职。1997年12月至今分别在广东南洋电缆集团股份有限公司、广州南洋电缆有限公司从事管理及销售工作。2008年7月至今任本公司监事。

彭小燕女士，本公司监事，大专学历。1997年10月至今在本公司营销部工作，现担任营销部主管职务，兼任本公司工会组织委员。2011年7月至今任本公司监事。

3、高管情况

郑汉武先生，本公司总经理，详见董事简历。

李科辉先生，本公司财务总监，详见董事简历。

郑燕珠女士，本公司常务副总经理，大专学历。1995年至今在广东南洋电缆集团股份有限公司工作，分别在财务部、供应部、总经理办公室工作，曾担任供应部经理、总经理办公室副主任等职务。2009年4月至今任本公司常务副总经理。

方慎非先生，本公司总工程师，本科学历，高级工程师。2007年3月进入本公司工作至今，主管产品研究开发、认证体系管理、技术谈判、售后服务等工作。2009年5月16日至今任本公司总工程师。

曾钦武先生，本公司副总经理，本科学历，在职研究生，经济师。2005年3月至今在广东南洋电缆集团股份有限公司工作，负责生产、内部管理、销售管理等工作。2008年8月至今任本公司副总经理。

彭韶敏女士，本公司副总经理，本科学历，中级职称，获得“企业人力资源管理师”、“劳动关系协调师”资格。从事新闻工作多年，2008年2月至今在广东南洋电缆集团股份有限公司工作。2008年7月当选为公司第二届监事会股东代表监事，2008年8月至2009年6月担任公司第二届监事会主席。2009年7月至今任本公司副总经理，2009年11月至2011年8月兼任南洋电缆（天津）有限公司董事。

曾理先生，本公司副总经理、董事会秘书，本科学历，金融学学士学位。2002年6月至2008年4月，在海通证券股份有限公司汕头营业部，担任客户经理、

投资咨询部主管、投资咨询部经理，期间被聘为海通证券股份有限公司第二届投资顾问。2008年4月至今在广东南洋电缆集团股份有限公司工作。2008年8月7日被公司聘为证券事务代表、证券投资部经理，2010年10月至今任本公司副总经理、董事会秘书。

李兰芬先生，本公司副总经理，本科学历，高级工程师。在电线电缆行业工作二十多年，2008年9月在广东南洋电缆集团股份有限公司工作，负责生产、技术、设备、质量管理等工作。2008年10月至今任本公司副总经理。

八、公司从事的主要业务及主要产品用途

（一）发行人经营范围

发行人经营范围：经营本企业自产产品的出口业务；经营本企业生产所需机械设备、零配件及其他原辅材料的进口业务；布电线，电力电缆，低压电器及原件，塑料制品的加工、制造。（凡涉专项规定应持有效期内专批证件方可经营）

根据中国证监会《上市公司分类指引》（2012年修订），公司行业划分隶属于电气机械和器材制造业（C38），细分为电线电缆行业。

（二）发行人主要业务、主要产品及其用途

电线电缆是指用于电力、通信及相关传输用途的线材，是输送电能、传递信息和进行电磁转换以及制造各种电机、电器、仪表所不可缺少的基础器材。通常将芯数少、产品直径小、结构简单的产品称为电线，绝缘电线又称为布电线，没有绝缘的称为裸电线，其他的称为电缆。电线的主要结构为“导体+绝缘”，电缆的主要结构为“导体+绝缘+护套”。导体一般由铜或铝制成，绝缘和护套一般由橡胶和塑料制成。电线电缆按使用用途分为五类：电力电缆、电气装备用电线电缆、裸电线、通信电缆与光缆、绕组线。

公司主要从事电力电缆、电气装备用电线电缆的研发、生产和销售，主要产品有220kV、110kV、35kV及以下交联电力电缆、低压电线电缆、控制电缆、架空电缆、耐火电缆、阻燃电缆、低烟低（无）卤电线电缆、预制分支电缆、变频环保电

缆、耐高温、防水、防鼠、防蚁电线电缆等特种电缆等，目前正致力于发展核电站用电缆、风能电缆、变频节能电缆及船用特种电缆的生产。

作为华南地区电线电缆行业的龙头企业，公司业务以电力电缆的生产、销售为主。公司是全国城乡电网改造使用产品定点企业、中国优秀民营科技企业、广东省百强民营企业。公司产品取得“全国工业产品生产许可证”，通过中国质量认证中心质量安全认证，取得 CCC 标志，并被认定为“中国名牌产品”，“南+NAN”牌商标被认定为“中国驰名商标”。

（三）公司最近三年主营业务构成情况

1、发行人主营业务收入结构

单位：万元

板块/产品	2010 年	占比 (%)	2011 年	占比 (%)	2012 年	占比 (%)
电力电缆	155,728.25	83.88	174,533.39	83.63	136,591.38	77.40
电气装备用电线电缆	26,362.03	14.20	30,741.36	14.73	32,415.63	18.37
其他	3,569.89	1.92	3,412.06	1.64	7,469.99	4.23
合计	185,660.17	100.00	208,686.82	100.00	176,477.00	100.00

2、发行人主营业务成本结构

单位：万元

板块/产品	2010 年	占比 (%)	2011 年	占比 (%)	2012 年	占比 (%)
电力电缆	133,705.71	85.09	151,392.14	84.48	116,666.08	77.03
电气装备用电线电缆	20,817.18	13.25	25,407.49	14.18	28,448.66	18.78
其他	2,610.22	1.66	2,406.72	1.34	6,336.82	4.18
合计	157,133.11	100.00	179,206.36	100.00	151,451.56	100.00

3、发行人主营业务毛利结构

单位：万元

板块/产品	2010年	占比 (%)	2011年	占比 (%)	2012年	占比 (%)
电力电缆	22,022.53	77.20	23,141.25	78.50	19,925.38	79.62
电气装备用 电线电缆	5,544.85	19.44	5,333.87	18.09	3,966.97	15.85
其他	959.67	3.36	1,005.34	3.41	1,133.17	4.53
合计	28,527.06	100.00	29,480.46	100.00	25,025.44	100.00

4、发行人主营业务毛利率结构

板块/产品	2010年	2011年	2012年
电力电缆	14.14%	13.26%	14.59%
电气装备用 电线电缆	21.03%	17.35%	12.24%
其他	26.88%	29.46%	15.17%
合计	15.37%	14.14%	14.18%

5、发行人主营业务分地区情况

单位：万元

地区	2010年	2011年	2012年
内销	184,161.69	204,606.59	172,607.70
外销	1,498.48	4,080.22	3,869.30
合计	185,660.17	208,686.82	176,477.00

(四) 发行人套期保值操作模式说明

报告期内，公司主要采取现货采购或远期采购的方式锁定铜材采购成本，具体操作模式如下：

1、对于当期订单，即短时间内需要交货的订单，公司在与客户签订合同后或取得中标通知后，100%采购现货锁铜。

2、对于远期订单，铜价现货价格低于期货价格且公司资金充足的情况下，公司

采取现货采购方式锁铜；铜价期货价格低于现货价格且公司资金紧张的情况下，公司采取远期采购方式锁铜。

远期采购是指对于远期订单，若签约之日到交货之日铜价大幅度上涨，将导致毛利率下降，如一份三个月后交货的远期订单，报价时公司按照三个月以后铜的期货价格作为成本，加上加工成本费用和合理的毛利额，和客户确定合理的供货价格，公司按照三个月以后铜的期货价格与铜材供应商签订三个月的远期合约采购相应数量的铜材，确保这份远期订单的毛利额不会受这三个月之内铜价波动的影响。远期采购一般只需向供应商支付部分保证金，减少了对公司资金占用。

3、部分合同会因勘探、设计、拆迁等客观原因导致客户无法在签订合同时就确定交货日的，公司则采取在预估交货期下，对预计生产用铜的总数量进行一定比例的锁定，通常情况下锁铜量占订单所需铜数量比例约在 50%-100%。对于该类订单，公司密切跟踪锁铜和长期订单之间的匹配，结合即期订单和备用铜材来平滑差异，在铜价大幅上涨的情况下，公司提高锁铜比例，提前锁定毛利，减少铜价波动带来的不利影响。若铜价较平稳或呈现下跌趋势，公司降低锁铜比例，对长期订单产品价格与库存成本之间的匹配保持动态跟踪。

九、公司所处行业现状及发展趋势

（一）电线、电缆行业基本情况

电线电缆是输送电（磁）能、传递信息和实现电磁转换的线材产品，是中国电力基础设施建设、新型智能电网、新能源产业中必要的基础产品。国民经济绝大多数行业都与电线电缆相关，被喻为国民经济的“血管”与“神经”。电线电缆行业占据着中国电工行业四分之一的产值，是机械工业中仅次于汽车行业的第二大产业，在国民经济中占据重要的地位。

我国经过“十五”期间的发展，电线电缆制造业在产出规模上超过日本、美国，成为世界上最大的电线电缆制造国。随着中国国民经济持续稳定的增长，中国仍将是世界上电线电缆市场增长最快的国家之一，中国电线电缆行业的未来发展面临良好的发展前景和机遇。

电线电缆按用途可分成五大类：电力电缆、电气装备用电线电缆、裸电线及裸导体制品、通信电缆和光缆、绕组线，具体如下表：

类别	特点及应用范围
电力电缆	电力电缆是发电及供电系统主干线路中用于传送和分配大功率电能的器材。该产品主要用于发、配、输、变、供电线路中的强电电能传输。如油浸纸绝缘电缆、塑料绝缘电缆、橡皮绝缘电缆、气体绝缘电缆等。根据敷设的环境条件例如室内、室外、电缆沟、隧道、地埋、水下、垂直或水平等，品种有阻燃、耐火、抗紫外线、防鼠、防蚁、阻水、抗水树等。
电气装备用电线电缆	电气装备用电线电缆是指用于从电力系统的配电点把电能直接传送到各种用电设备、器具的电源连接线路用电线电缆。该产品主要用于供电、配电和用电所需的各种电气装备，以及控制、信号、仪器、仪表、测温、家用电器设备等。如电焊机线、电梯电缆、控制电缆、信号电缆、汽车电器用电线、船用电缆等。
裸电线及裸导体制品	裸导线及裸导体制品是指仅有导体，而无绝缘层的产品（靠空气绝缘），产品除作为传输电能和信息的导线外，还可用于制造电机、电器的构件和连接线，一般用铜、铝、铜合金、铝合金以及铜包钢、铝包钢等复合金属材料制作。如铜、铝及其他金属导线，各种结构的架空输电线、裸绞线、软绞线、型线和型材等。
通信电缆和光缆	通信电缆和光缆是指用于传输信息的线材产品。如电话电缆、长途对称通信电缆、同轴通信电缆、电话设备用通信电缆、计算机用电缆及其他各种通信、广播用电线等。
绕组线	绕组线：是指以绕组的形式在磁场中切割磁力线感应产生电流，或通以电流产生磁场所用的电线，故又称电磁线。如各种漆包线、纤维包线和无机绝缘导线等。

公司的主导产品为电力电缆和电气装备用电线电缆。在任何一个使用电的应用系统中（如大型工矿企业），这两类产品往往是相互关联和配套的。由于这两类电缆使用的领域涉及各行各业，如：电力部门、制造业、大中型建设项目等，因此，很多电线电缆制造企业以这两类产品为主导产品。电力电缆和电气装备用电线电缆相关情况如下：

1、电力电缆

电力电缆是发电及供电系统中用于传送和分配电能的线材，产品主要用于发、配、输、变、供电线路中的强电电能传输，通过的电流大（几十安至几千安）、电压高。电力电缆主要的结构部件为：金属导体、绝缘层和护套层，除 1-3kV

级产品外，均有屏蔽层。主要特征：一般敷设于室内、沟道、隧道。优点是：线间距离小、占地小、除架空绝缘电力电缆外基本不用塔杆，受气候和环境的影响小、传输性能稳定、可靠性高。导体以铜导体为主，也有少量为铝导体。按照适用电压等级的不同，行业内一般将电力电缆分为低压、中压、高压、超高压电力电缆四个等级。目前交联聚乙烯绝缘电缆为最主要的电力电缆品种，其最高电压等级为 500kV。35kV 及以下电力电缆称为中低压电缆。电力电缆按照电压等级分类情况如下：

类别	电压等级	应用领域
低压电力电缆	1KV 及以下	用于电力、冶金、机械、建筑等行业
中压电力电缆	3-35KV	约 50%用于电力系统的配电网络；其余用于建筑、机械、冶金、化工以及石化企业
高压电力电缆	66-110KV	绝大部分应用于城市高压配电网络；部分用于钢铁、石化等大型企业内部供电
超高压电力电缆	220-500KV	运用于大型电站的引出线路；上海、北京等国内超大型城市也拟将超高压电缆用于城市输配电网络

2、电气装备用电线电缆

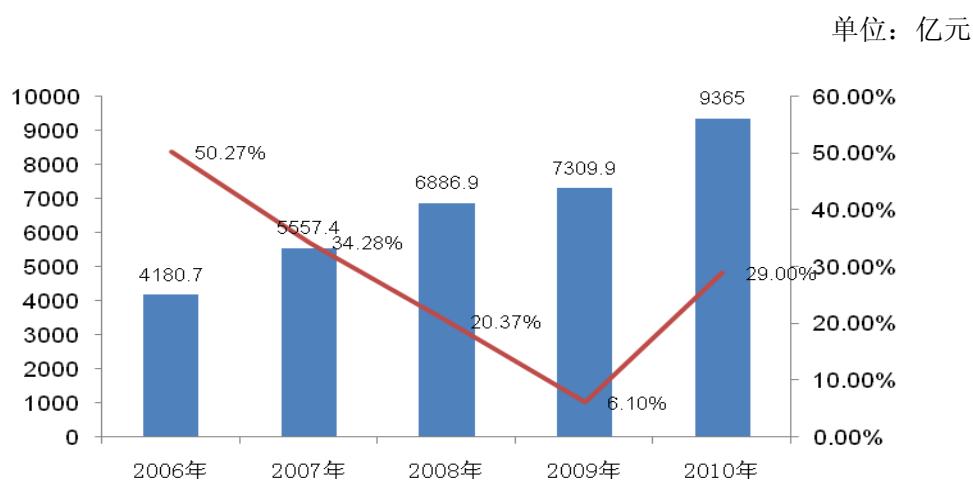
电气装备用电线电缆是从电力系统的配电点将电能直接传送到各种用电设备、器具的电源连接线路用电线电缆。该产品主要用于供电、配电和用电所需的各种电气装备，以及控制、信号、仪器、仪表、测温、家用电器设备等。主要特征：品种规格繁多，应用范围广泛，使用的领域十分广泛，涵盖了使用电气装备的各个领域，不仅是常规品种、规格最多的一类产品，也是进行创新研发的重要领域。由于电气装备涉及国民经济的各个领域，其占电线电缆市场总需求的 40%-50%（销售价值）。电气装备用电线电缆主要的品种有船用电缆、机车车辆用电缆、航天航空用电缆、城市轨道交通用电缆、核电站用电缆、汽车电线电缆、智能化大楼宽频带、局域网电缆、石油工业用电缆、高阻燃低烟无卤电缆、电厂、冶金、化工等用的特种电缆、风力和太阳能发电用电缆、火灾报警系统电缆、移动通讯等。

（二）电线电缆行业供求状况及市场容量

1、总体供求状况

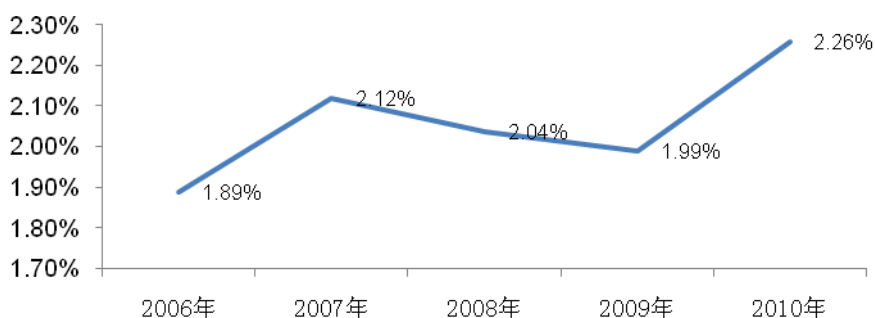
“十五”期末（2005年）至“十一五”期末（2009年），我国电线电缆制造行业销售产值年均增长 26.80%，至 2009 年行业销售产值达到 7,310 亿元的规模，成为世界最大的电线电缆制造国。2011 年底，国家发改委实施新的投资计划，将极大带动基础设施建设投入，促进电线电缆行业的新发展。

2006 年至 2010 年，我国电线电缆工业总产值及增长率如下：



数据来源：国家统计局、中国机电数据网

目前，电线电缆行业是机械工业中仅次于汽车行业的第二大产业。2006 年至 2010 年，我国电线电缆制造业工业总产值占 GDP 比重的具体情况如下图所示：



数据来源：国家统计局、中国机电数据网

就世界范围看，我国的电线电缆行业正处于快速发展阶段，近年来，我国电线电缆行业总规模、产量以及增长速度均为世界第一。

通常，一个国家或地区经济增长时，尤其是处于工业化、城市化进程中时，其电线电缆行业的发展速度均在 GDP 增速之上。中国目前正处于城市化进程中，按照平均汇率折算，我国 2011 年人均国内生产总值为 5,432 美元，远低于发达国家水平。

根据《中国城市发展报告（2012）》，2011 年中国城镇人口为 6.91 亿，城镇化率达到 51.27%，成为“初级城市型社会”。2006 至 2010 年，中国 GDP 从 21.63 万亿元增长到 40.15 万亿元，年复合增长率为 16.72%，电线电缆行业工业总产值从 4,180.7 亿元增长到 9,365 亿元，年复合增长率为 22.34%，高于 GDP 的增速。未来，中国将向更高阶段的城市化水平迈进，随着中国电力、石化、交通运输等行业的发展，对电线电缆的需求尤其是对无卤、低烟、防蚁、防鼠等特种电线电缆的需求将进一步加大。

2、电线电缆市场容量分析

我国“十一五”规划期间，电力、采矿、交通运输、建筑、工业品等产业保持较大的投资规模，给电线电缆行业提供了广阔的发展空间。2008 年下半年，国家对铁路、公路、机场、水利等重大基础设施和城市电网改造投入 1.5 万亿元，为电线电缆行业稳定健康发展提供了良好的市场机遇。2011 年底，国家进一步提出新的投资计划，电线电缆行业的发展带来新的机会。根据电线电缆的重点应用领域，具体市场容量分析如下：

（1）电力市场

十一五期间，我国电网投资不断扩大，未来，国家在电力建设的投资将会呈现持续增长态势，为电线电缆行业的发展带来动力。电力市场是电线电缆行业的主要市场。

①进一步扩大的电力建设投资

能源在国民经济中占据了重要的地位，随着以新能源和智能电网为标志的新一轮能源技术革命的发展，世界的电气化程度将进一步提高，能源消费电气化趋势将更加明显。

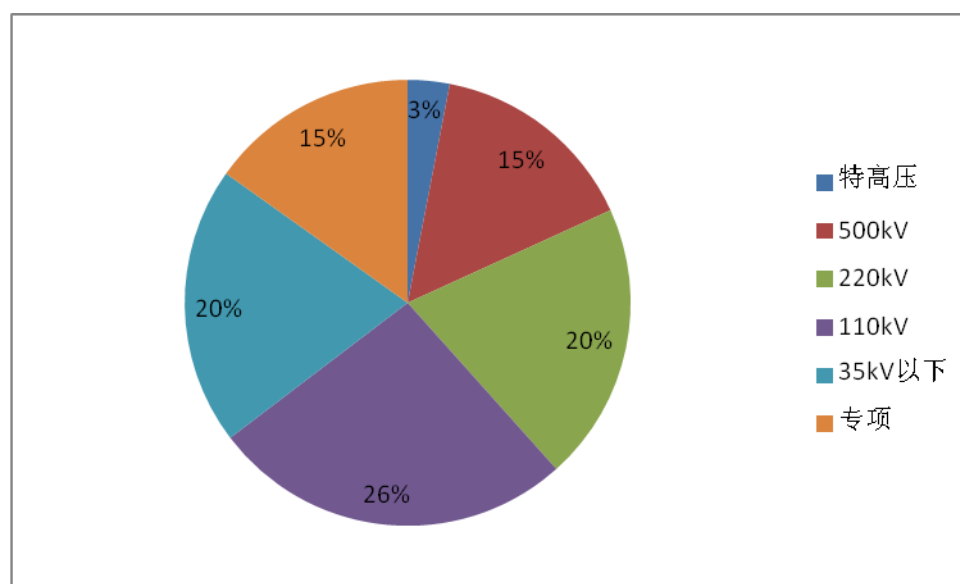
2002 年秋季以来，我国电力行业尤其是发电环节建设快速发展，“十一五”

期间，电力工业投资绝大部分在增加发电能力上。2001年至2009年，电网累计投资占电力工业总投资的45%，和国际上电网与电源投资比6:4的水平差距较大，“十二五”期间，电力建设的重点将转移到输配电建设上来。

根据中电联2012年3月发布的《电力工业十二五规划滚动研究综述报告》，2020年的规划目标是：“全国发电装机容量达到19.35亿千瓦左右……全国110千伏及以上线路达到176万千米……”。根据该综述报告，“十二五”期间，全国电力工业投资达到6.1万亿元，比“十一五”增长88.3%，其中电源投资3.2万亿元、占全部投资的52%，电网投资2.9万亿元、占48%。“十三五”期间，全国电力工业投资达到7.1万亿元，比“十二五”增长16.4%，其中电源投资3.6万亿元、占全部投资的51%，电网投资3.5万亿元、占49%。

根据《国家电力十二五规划》，预计今后五年电网建设中低压电力电缆平均增长9-10%左右；66kV及以上高压电缆会达到12%以上。到“十二五”末期，各电压等级电力电缆年需求量预测为：1kV电力电缆62-66万公里；10kV-35kV电力电缆28-30万公里；66kV及以上高压电力电缆1.7-2.0万公里；绝缘架空电缆24-26万公里。

根据《中国电力行业年度发展报告（2010）》，重点城市2009年电网建设投资计划的投资结构如下：



数据来源：中国电力企业联合会、《中国电力行业年度发展报告（2010）》

如果按照上述电网建设投资结构测算，十二五期间，110kV 电力电缆投资总额为 7,540 亿元，220kV 电力电缆投资总额为 6,090 亿元，550kV 电力电缆投资总额为 4,350 亿元。

②新能源发电装机容量仍将保持较快发展

随着化石能源的不断减少和新兴能源技术的不断成熟，在公众对环保要求越来越高和政府支持力度加大的情况下，新能源行业发展迅速。2011 年我国新能源装机继续保持较快发展态势，其中光伏新增装机容量约 200 万千瓦，累计装机容量达到 290 万千瓦；核电新增装机容量约 109 万千瓦，累计装机容量达到 1,191 万千瓦；并网风电新增装机容量约 1,600 万千瓦，累计装机容量达到 4,700 万千瓦。

由于风电、核电以及光伏发电用的电缆工作环境特殊，普通电缆会影响到整个系统的使用寿命，所以必须使用相应的特种电缆。按照国家发改委 2007 年 9 月颁布的《可再生能源中长期发展规划》要求，2015 年我国的可再生能源消费总量要达到能源消费总量的 15%左右，未来风电、光伏、核电还有相当大的提升空间，新能源用电缆行业将面临较大的发展机遇。

③不断推进的智能电网建设

智能电网是实施新的能源战略和优化能源资源配置的重要平台，涵盖发电、输电、变电、配电、用电和调度各环节，广泛利用先进的信息和材料等技术，实现清洁能源的大规模接入与利用，提高能源利用效率，确保安全、可靠、优质的电力供应。智能电网被称为“电网 2.0”，就是电网的智能化，它建立在集成、高速双向通信网络的基础上，通过先进的传感和测量等技术设备，实现电网安全可靠和经济高效的目标。简言之，智能电网就是传统电网和传感网、通讯网的结合。实施智能电网重大科技产业化工程，对于调整我国能源结构、节能减排、应对气候变化具有重大意义。

世界范围内智能电网的建设进程已经全面启动，许多国家都确立了智能电网建设目标、行动路线及投资计划。我国十分重视智能电网的发展，2010 年 6 月，胡锦涛总书记在两院院士大会上提出要重点推动的科技发展方向的第一项就是“大力发展能源资源开发利用科学技术”，而“构建覆盖城乡的智能、高效、可

靠的电网体系”是其核心内容。2010年3月，第十一届全国人民代表大会第三次会议政府工作报告明确提出要“大力开发低碳技术，推广高效节能技术，积极发展新能源和可再生能源，加强智能电网建设”。2009年11月，科技部发布《关于加快我国智能电网技术发展的报告》，提出了明确的目标和任务。2009年5月，国家电网发布“坚强智能电网”愿景及建设路线图，2010年7月，南方电网提出“建设一个覆盖城乡的智能、高效、可靠的绿色电网”。

国家电网公司《关于加快推进坚强智能电网建设的意见》指出自2009年开始至2020年，我国“坚强智能电网”将分为三个阶段发展，从初期的规划试点阶段到“十二五”期间的全面建设阶段，“十三五”时期的引领提升阶段，智能电网建设总投资规模约4万亿元。2011-2015年为规划的全面建设阶段，此阶段投资约2万亿元，2016-2020年智能电网基本建成阶段的投资1.7万亿元。

（2）交通运输领域

2008年国务院批准了《全国民用机场布局规划》，根据该规划，到2020年，我国民航运输机场总数将达到244个，较2006年新增机场97个，共需投资4,500亿元。这进一步扩大了机场建设用电线电缆的市场，机场输配电用电力电缆、机场跑道照明电缆、机场候机楼和指挥塔等室内布线用电力和数据电缆等将有很大的市场空间，耐火、防火、硅胶电缆，无卤低烟电缆等特种电缆的产量将会成倍增长。

汽车生产和消费具有较长的产业链，是拉动经济增长的支柱产业。2009年，我国汽车产量为1,382.67万辆，首次成为世界汽车生产第一大国。根据国务院发展研究中心产业经济研究部、中国汽车工程学会和大众汽车(中国)共同编撰《2010中国汽车产业发展报告》预测，“十二五”期间我国汽车产销增长率保守预计在8.8%左右，产量将稳定在1,500万辆以上，2015年的汽车产量预计将超过2,000万辆，达到2,273.76万辆左右，汽车产销量都将稳居全球第一位。按照总产量54%的轿车、18%的其他乘用车以及28%的商用车结构测算，“十二五”期间国产汽车用汽车线的年需求在1,800~2,600万公里。

国家在“十二五”时期将大力发展新能源电动汽车，为绕组线、汽车线的应用提供新的领域，将是行业未来的增长亮点之一。“十二五”期间，国内电动汽

车充电站的布点建设将在重点城市展开。国家电网初步规划到 2015 年在 27 个省网公司建设电动汽车充电站 4,000 座，同步大力推广建设充电桩，初步形成电动汽车充电网络。2020 年建成 10,000 座及配套设施，同步全面开展充电桩配套建设，建成完整的电动汽车充电网络，建设电动汽车充放电设施，初步建成电动汽车充放电网络。南网、中石化、中石油都将进入充电站领域。据初步测算，每个充电站包括中低压电力电缆、变压器、配电柜等的配电成本约 200 万元，对中低压电力电缆等产品带来需求。

随着我国经济的发展，当前我国的铁路轨道交通技术已经处于世界领先地位，铁路运营里程数也已经达到世界前三，但综合考虑国土面积以及人均里程数，我国的铁路建设还有较大的发展空间。2011 年 12 月 23 日，全国铁路工作会议在北京召开，总结了 2011 年铁路工作，部署了 2012 年重点任务，2012 年安排铁路固定资产投资额约 5,000 亿元，其中铁路基础建设投资约 4,000 亿元，新线投产约 6,366 公里。此外，当前我国已有 31 个城市的城市轨道交通规划获得国家批准，总投资额近万亿元。综合来看，我国铁路及城市轨道交通未来几年都将是稳步发展期，将带来铁路及轨道交通用电缆的巨大需求；同时，由于该新型电缆阻燃、无卤环保、机械性能好，跟传统电缆比具备较大的优势，传统铁路电缆的更新需求也很迫切，产品更新换代的需求也很巨大。

（3）采矿领域

采矿领域需要大量的特种电缆。由于煤炭一直是我国的第一能源，近年来，随着国民经济的高速发展，煤炭的开发正在以超常规的速度发展。“十二五”期间，煤炭兼并重组将作为规划发展的重要内容，煤炭企业将大量减少，到“十二五”末，将形成 6~8 个大型煤炭企业集团，煤炭资源将进一步集中。由此促使我国煤矿建设将由过去的重视大中型煤矿建设转为建设大型现代化矿井，煤炭开采的机械化、自动化程度以及安全生产保障将进一步提高。矿用电缆是现代化煤矿开采不可缺少的配套产品。根据 2010 年煤炭估计产量测算，2010 年矿用橡套软电缆用量约为 6.7 万公里，销售收入约为 205 亿元。预计到“十二五”末，矿用橡套软电缆的需求量约 11 万公里，市场价值约为 320 亿元。

（4）建筑领域

“十二五”期间，我国城市化仍将处于快速发展阶段，大量基础设施的投资建设将集中于城市的公共设施、公共建筑等方面。由于对于一些消防电气线路、应急照明线路、计算机房主控线路、关键场所的照明和控制线路等，塑料（有机类）电缆又难以保证其传输电能和控制信号的万无一失，而矿物绝缘电缆以其优越的性能成为广大用户的必然选择。“十二五”期间，矿物绝缘电缆的市场需求量必将越来越大。同时，矿物绝缘电缆的应用不局限于各类建筑物，在化工、冶金、电子等工业系统具有潜在的市场。

随着人们对安全、环保的重视，在许多场合要求电缆具有低烟、无卤、防火等特性。

（5）工业品及消费领域

随着人类环保意识的提高和人们对自身健康的关注，环境问题成为人类社会关注的焦点，许多国家、地区及组织纷纷制定了严格的标准与法规，限制有害物质的使用。特别是欧盟规定 2006 年 7 月 1 日以后进入欧盟国家的产品必需符合环保 ROHS 规定，否则，产品根本无法进入欧盟国家。传统 PVC 电线电缆料因含一定量的重金属元素等有害物质，已成为制约电线电缆在电气设备应用的重要因素。为保护人类健康，维护生态环境，降低对社会环境的威胁和污染，实现可持续发展，环保型电线电缆的开发已成为当前开发的一大主题。

（三）我国电线电缆行业的发展现状

1、随着我国经济快速发展，电线电缆行业也快速发展，但增速放缓

电线电缆担负着电力和通信的配套职能，下游广泛分布于国民经济的各个环节，近年来国家不断加大对电力、通信等领域的基础投资，使得我国的电线电缆行业发展迅速。以电力电缆为例，2011年我国电力电缆产量达到3,079万公里，而2005年我国电力电缆产量仅为812万公里，近六年复合增长率在25%左右，增长非常迅速，但从季度累计数据来看，增速呈现放缓态势，特别是2011年前三季度以及全年增速仅为17.32%、13.82%。预计未来几年电线电缆行业的增长态势将逐步趋于平稳，更多的将呈现结构性的增长机会。

2、市场集中度不高，行业竞争激烈

根据国家统计局数据，当前我国电线电缆生产企业约有7,000多家，上规模的生产企业也有2,000多家，大部分企业规模都很小。市场集中度很低，领军企业市场占有率仅在1%~2%之间，排名前十位的企业市场占有率合计不到15%。而国外电缆经过近百年的发展，市场集中度相对较高：美国前十名电缆企业市场占有率接近2/3，日本前六名市场占有率达到65%，法国前五名市场占有率达到90%。

由于行业集中度不高，且生产能力相对过剩，行业内的厂商竞争激烈。近年来国际厂商Nexans（耐克森）、Prysmann（普瑞斯曼）、Sumitomo（住友）、Furukawa（古河）等纷纷在国内设立独资或合资企业，更加剧了国内电线电缆行业的市场竞争。

就国内来看，电线电缆行业企业众多，集中度不高，产业结构分散。“十一五”期末，我国电线电缆行业企业集中度情况如下：

类型	企业数	总产值	销售产值	从业人员	资产总计	主营收入	利润总额
大型	0.4%	11.3%	11.3%	8.4%	11.9%	11.7%	14.2%
中型	8.8%	36.8%	36.8%	39.7%	40.2%	36.9%	43.1%
小型	90.8%	51.9%	51.9%	51.9%	47.9%	51.4%	42.7%
合计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

数据来源：“电线电缆行业”十二五发展规划

3、产品结构以低端为主，进口替代仍在缓慢进行

从产品结构来看，国内90%左右的电线电缆企业主要从事中低压电线电缆产品的生产，其生产设备工艺简单，价格竞争激烈。而高端产品如220kV~500kV交联电缆附件、核电特种电缆、船舰电缆等领域主要都是依靠进口，2011年我国电缆进口量约53.25亿美元。

（四）电线电缆行业的发展趋势

1、行业整合是大势所趋

我国是一个电线电缆生产大国，但不是一个生产强国。当前我国电线电缆企

业中90%以上的企业为中小型企业，在生产规模、产品质量、技术水平、产品研发等方面跟国外比还有很大差距，在原材料价格不断上升、国际厂商加大国内市场开拓力度的情况下，国内的电线电缆行业亟待通过行业整合来扩大生产规模、提高生产效率、提升研发实力、促进产品结构升级，最终达到将我国电线电缆行业做大做强的目的。

2、高压、超高压电缆需求迫切

随着我国经济的不断发展，城市化不断推进，小城市向中等城市、中等城市向大城市、大城市向超大城市演化的趋势愈来愈明显。在城市规模不断扩大的同时，必然带来城市用电负荷的不断增加，考虑到经济性和变电容量等因素，必然要求建设更高电压等级的电网。

当前我国大、中城市电网电压等级普遍为220kV/110kV，小城市电压等级普遍为110kV/10kV，随着城市规模的不断扩大，对更高一级500kV、220kV电压等级电网的建设迫切性将愈加明显，对应电压等级的高压、超高压电缆的需求将非常确定。跟110kV以下电压等级的市场情况不同，当前国内具备220kV以上特别是500kV电压等级电缆生产能力的厂商相对较少，呈现寡头垄断态势，且外资厂商占有较大市场份额，市场竞争相对缓和，部分产品甚至供不应求。

3、特种电缆面临较大发展机遇

我国经济稳步发展，新能源发电、船舰制造、石油平台、轨道交通等产业蓬勃发展，由于这些行业用的电缆使用环境特殊，对电缆的质量及技术指标有着特别的要求，其制造需要新材料、新结构、新工艺和新的设计计算，因此其技术含量较高，产品附加值也很高。根据中国电器工业网的预计，特种电缆预计占到国内电线电缆总销售市场的30%左右，市场规模预计在400亿元左右，当前这部分市场主要被国外厂商占据，随着国内厂商技术和经验的积累，特种电缆有望成为国内企业新的利润增长点。

（五）行业利润水平的变动趋势

目前，我国电力电缆行业内企业盈利能力呈现两极分化趋势。中低压领域的

行业平均毛利率较低，主要原因是该领域产品应用范围较广，竞争较为激烈，由此造成企业的议价能力较弱。而在高端市场，如高压、超高压电缆及部分特种电缆行业，由于具有一定的进入门槛，因此相对利润水平较高。此外，由于生产技术和水平管理的差异，生产同类产品的企业之间的利润率水平也可能存在较大的差异。总体而言，随着世界经济逐步走出金融危机的阴影，多数电缆企业的毛利率水平将随着铜材价格的逐步企稳而开始稳步回升。

（六）技术现状及发展趋势

我国电线电缆行业在大量的技术引进、消化吸收以及自主研发的基础上，已经形成了巨大的生产能力，与之配套的电缆材料、附件、电缆设备制造业也初步形成了较为完整的体系。

但我国电线电缆行业与西方发达国家相比，在新技术、新产品、新工艺研发方面仍然较为薄弱，存在重设备引进、轻技术研发的情况，产业技术的一些关键领域对外依赖较大。目前，我国电线电缆行业急需发展的产品品种是：110kV及以上高压交联电缆、超高压和特高压电力电缆和架空线、各种光电复合线缆、高速轨道交通用线缆、低烟无卤阻燃电缆、高阻燃电缆、高压塑料绝缘直流电缆、核电站用1E级K1类电缆、海洋工程用电缆、船用电缆、新型光纤、航空、航天用线缆等。

十、公司在行业中的竞争地位

（一）经营优势

1、经验与规模优势

公司前身成立于1985年，成立以来一直从事电线电缆的生产和销售，具有多年的业务经历，积累了丰富的经验，行业地位逐步提高。公司实力位于电线电缆行业前列。

2010年至2012年，公司的营业收入分别为18.57亿元、20.87亿元和17.65亿元。生产规模的扩大推动了采购规模的扩大，批量生产和批量采购使公司获得了

显著的规模经济优势，降低了产品采购成本和产品制造成本。同时，生产规模的扩大使公司接纳大订单的能力大大增长，近年公司大客户数量持续增加，客户档次不断提升，客户结构不断改善。

2、产品优势

公司主要从事35kV及以下电力电缆的生产，已形成完整的中低压电缆产品线；在高压及超高压电缆方面，公司“110kV交联电力电缆”产品已通过了中国电力企业联合会组织召开的产品技术鉴定会的鉴定，具备了批量生产110kV交联电力电缆的生产能力，公司的220kV等级产品亦将全面推向市场，进一步发挥效益；在特种电缆方面，公司的新能源、船用及变频节能特种电缆项目已在2012年下半年建成投产。公司的产品结构升级与完善，使得公司产品更加具有竞争优势。

3、客户优势

公司以优异的产品，完善的服务赢得了众多知名客户的信赖，产品广泛应用于省内外城乡电网改造、电力工程、输配电系统、国内部分重点工程以及大型工矿企业。公司与国家电网和南方电网下属的多个供电局以及国华发电系统、华能发电系统、大唐发电系统、国电发电系统、粤电集团等建立了长期稳固的业务联系，为全国城乡电网建设和改造所需产品推荐企业。公司在国家重点行业和工程建设项目领域已享有较高知名度，为中国石油天然气集团公司炼化工业电器一级供应网络成员单位和全国煤炭行业机电设备定点生产企业。

公司产品已运用于北京首都机场、北京奥运鸟巢工程、北京地铁奥运支线、奥运会兴奋剂检测中心、北京电视台（新址）、国防大学、厦门大学、福州大学城、浙江杭州大桥、山西阳煤百万吨水泥项目、山西阳泉氧化铝工程、天津帝景温泉酒店、天津大沽化工股份有限公司、天津钢铁有限公司电炉项目、天津市港务局、天津海河医院、天津帝景温泉酒店、天津和黄地铁项目、武汉电气化铁路工程、广州新白云国际机场、广州火车东站、广州地铁二号线、广州大学城、广州国际会展中心、广州新体育馆、深圳机场、深圳地王大厦、东莞行政中心、内蒙古风能发电厂、陕西国华锦界发电厂、福建龙岩坑口发电厂、华能武汉阳逻发电厂、重庆珞璜发电厂、江苏华能太仓发电厂、天津华能杨柳青发电厂、华能海

口发电厂、天津北疆电厂、天津军粮城发电厂、华能汕头发电厂、大唐国际潮州发电厂、广东台山发电厂等项目。

4、区域优势

公司处于经济发达的广东省。公司产品销售主要依托华南市场，并逐步扩大国内其他地区市场和外贸市场（主要出口地为澳大利亚）。近几年来，公司利用规模、品牌、营销渠道等方面的优势，已使公司的市场份额位居华南地区前列。包括广东地区在内的华南地区是公司的传统市场，公司具有较大的区域竞争优势。

5、品牌优势

公司把品牌战略作为一项系统工程进行有计划的实施，在硬件方面和软件方面做好工作，并不断地进行总结和改进。公司生产的电线电缆质量稳定可靠，获得国内外客户的认可。公司产品获得2003年-2006年及2007年-2009年国家免检资格。公司的“NAN南”牌交联聚乙烯电力电缆被国家质检总局评定为“中国名牌产品”，“南+NAN”牌商标被认定为“中国驰名商标”。

6、营销优势

公司主要客户为各地发电、供电部门、国家重点工程、大型工矿企业及房地产开发企业，产品销售以直销为主，其中通过招投标方式销售的比例约为70%。根据产品销售的特点，公司设立了营销部、市场部和投标办负责产品市场开拓、销售，并在重点地区配有业务员收集市场信息、维护客户关系、进行售后服务。

公司的营销网络不仅仅只是一个销售网络，更是服务网络、商情网络、宣传网络和客户网络的有机集成。通过该网络的商情功能，各地的市场信息能准确、快速反馈到公司，公司根据市场变化情况，及时调整营销战略，从而形成了市场与公司互动的良好局面；通过该网络的宣传功能，可以让客户近距离、有针对性地展开宣传，提高公司的知名度；通过该网络，公司可以迅速掌握客户的需求和产品销售情况，并以最快的速度对客户的需求做出反应。经过多年的运营，公司营销网络的合理布局已经显示出强大的优势，为公司产品迅速占领市场，不断提高市场份额起到了举足轻重的作用。

7、技术研发和工艺设计优势

公司拥有完备的产品开发体系，在主要产品领域处于领先地位。在电线电缆生产工艺方面公司提出了多项工艺改进和创新，有效地提高了材料利用率和产品品质，降低了生产成本。

除工艺设计能力外，公司也拥有较强的自主研发能力。近年来，公司在交联聚乙烯绝缘聚氯乙烯护套、聚氯乙烯绝缘聚氯乙烯护套环保型电力用屏蔽电缆和地铁用无卤低烟阻燃电缆领域荣获“汕头市科学技术进步奖”、“广东省重点新产品奖”等奖项。

8、成本控制优势

在原材料采购方面，公司与主要供应商保持了良好的长期合作关系，为公司高效低价地采购提供了条件。在进行铜采购时，公司选择现货采购、远期采购、套期保值等各种策略来规避铜价波动的风险。在生产方面，公司通过扩大生产规模、改进工艺流程降低成本。公司通过统计分析出阶段性常规产品的规律，组织批量生产；设计出不同规格相同颜色产品共一套模具生产的工艺，减少了因更换模具次数造成的材料报废和电能浪费，提高了生产效率；通过改进工艺，减少了铜丝断线率和电缆材料用量；同时严格执行各项工艺操作规程，降低了废品率。在管理方面，公司保持了精干高效的员工队伍。

公司重点市场为珠江三角洲地区，该地区为我国第二大电线电缆消费区域。公司采取就地生产、就地采购原材料、就地营销的“三就地”经营策略，在广州经济技术开发区投资建厂，直接服务于该地区。该策略提高了公司产品的影响力，大大降低了公司在该地区的产品成本，扩大了产品的市场分额。

（二）行业地位

目前，我国电线电缆企业多为区域性品牌，行业竞争处于较初级的阶段，随着行业的逐步发展，市场机制的日益完善，电线电缆行业的生产及市场分布集中度都将逐渐提高。近年来电线电缆行业中一些大型企业开始注重通过兼并、收购、重组等资本运作手段，逐步建立全国化的产业布局。南洋股份的主要产品是 35kV

及以下电力电缆，已形成完整的中低压电缆产品线，并逐步进入高压、超高压电缆市场，凭借自身的竞争优势成为我国华南地区电线电缆行业的龙头企业。

同行业上市公司主要为宝胜股份（证券代码：600973）、汉缆股份（证券代码：002498）、摩恩电气（证券代码：002451）、中超电缆（证券代码：002471）、明星电缆（证券代码：603333）、万马电缆（证券代码：002276）、太阳电缆（证券代码：002300）、远程电缆（证券代码：002692）。报告期内公司与上述同行业上市公司的营业收入对比如下：

单位：万元

公司	2012年	2011年	2010年
宝胜股份	856,947.47	693,512.09	576,587.29
万马电缆	385,094.27	260,163.44	214,442.26
太阳电缆	378,599.82	348,838.69	233,697.20
摩恩电气	39,234.91	44,620.85	35,745.05
汉缆股份	367,463.37	376,408.37	309,825.19
明星电缆	115,411.45	133,145.74	119,190.79
中超电缆	187,887.25	181,466.06	125,481.39
远程电缆	229,650.70	206,373.06	150,921.85
扣除南洋股份的算术平均值	320,036.16	280,566.04	220,736.38
南洋股份	176,519.55	208,717.77	185,663.80

可以看出，报告期内，公司营业收入规模低于同行业平均水平。但是，通过多年经营，公司在我国南方地区尤其是华南地区积累了较为明显的区域优势。可比上市公司在华南地区的销售具体情况如下表：

单位：万元

公司	2012年	2011年	2010年
宝胜股份	99,239.13	118,295.74	67,023.93
万马电缆	48,866.91	27,326.86	34,556.25
太阳电缆	12,005.03	29,318.30	16,034.25
摩恩电气	-	-	3,110.00
汉缆股份	-	-	-
明星电缆	-	-	-
中超电缆	1,304.22	937.06	1,114.35
远程电缆	-	-	-

南洋股份	114,091.90	161,200.50	147,160.47
------	------------	------------	------------

数据来源：各上市年报，其中公司华南地区的销售收入包括广东、福建、广西、海南，宝胜股份为南方市场的销售收入。

从上表可以看到，报告期内，公司的营业总收入在可比上市公司中处于平均水平，但在华南地区则具有较大市场份额，具有领先的市场优势。

第八节 财务会计信息

本节披露或引用的财务会计信息，非经特别说明，均引自经正中珠江审计的财务报告。本节的财务会计数据及有关的分析说明反映了公司 2010 年度、2011 年度、2012 年度经审计的财务报表及附注。

一、近三年审计意见的类型

正中珠江对公司 2010 年、2011 年和 2012 年财务报表进行了审计，并出具了广会所审字[2011]第 10005330015 号、广会所审字[2012]第 11006420018 号和广会所审字[2013]第 13000220012 号标准无保留意见的《审计报告》。

二、近三年合并财务报表

(一) 合并资产负债表

单位：元

项 目	2012. 12. 31	2011. 12. 31	2010. 12. 31
流动资产：			
货币资金	294,317,893.48	315,218,217.31	391,475,891.90
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	71,890,236.19	91,221,393.34	23,688,007.44
应收账款	666,631,941.70	586,538,712.71	495,468,523.58
预付款项	14,174,984.12	12,391,811.11	19,077,402.45
其他应收款	16,963,541.17	18,647,754.30	12,358,747.94
存货	419,853,156.34	331,614,050.45	475,870,594.41
其他流动资产	32,296,035.71	-	634,696.43
流动资产合计	1,516,127,788.71	1,355,631,939.22	1,418,573,864.15
非流动资产：			
固定资产	514,448,962.13	296,646,179.82	318,422,168.60
在建工程	67,871,562.81	177,865,906.92	20,751,791.56
工程物资	-	-	-

项 目	2012. 12. 31	2011. 12. 31	2010. 12. 31
无形资产	100,019,992.67	102,155,093.53	104,389,302.65
递延所得税资产	9,454,991.41	7,434,361.75	5,761,140.29
其他非流动资产	25,000,322.90	-	-
非流动资产合计	716,795,831.92	584,101,542.02	449,324,403.10
资产总计	2,232,923,620.63	1,939,733,481.24	1,867,898,267.25
流动负债：			
短期借款	309,460,802.78	50,000,000.00	70,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	30,000,000.00	-	20,000,000.00
应付账款	80,744,478.21	41,763,203.34	34,666,335.77
预收款项	41,252,516.91	62,635,509.00	88,590,253.94
应付职工薪酬	3,970,332.49	2,919,601.69	2,056,360.48
应交税费	26,134,290.50	3,158,433.41	-17,453,612.36
应付利息	537,634.48	112,303.81	108,460.00
应付股利	-	-	-
其他应付款	5,595,269.13	5,714,335.48	1,077,955.20
一年内到期的非流动负债	-	-	-
其他流动负债		-	-
流动负债合计	497,695,324.50	166,303,386.73	199,045,753.03
非流动负债：			
递延收益	37,470,000.00	38,570,000.00	33,070,000.00
非流动负债合计	37,470,000.00	38,570,000.00	33,070,000.00
负债合计	535,165,324.50	204,873,386.73	232,115,753.03
股东权益：			
股本	510,260,000.00	510,260,000.00	255,130,000.00
资本公积	545,416,876.90	553,599,970.00	808,729,970.00
盈余公积	58,174,862.49	50,812,198.76	40,668,271.09
未分配利润	583,906,556.74	522,891,244.32	431,807,122.89
归属于母公司股东权益合计	1,697,758,296.13	1,637,563,413.08	1,536,335,363.98
少数股东权益	-	97,296,681.43	99,447,150.24

项 目	2012. 12. 31	2011. 12. 31	2010. 12. 31
股东权益合计	1,697,758,296.13	1,734,860,094.51	1,635,782,514.22
负债和股东权益总计	2,232,923,620.63	1,939,733,481.24	1,867,898,267.25

(二) 合并利润表

单位：元

项 目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、营业收入	1,765,195,523.36	2,087,177,702.74	1,856,637,971.95
减：营业成本	1,514,911,031.78	1,792,114,366.73	1,571,335,335.87
营业税金及附加	4,097,827.27	5,994,377.95	1,723,250.32
销售费用	51,189,250.41	38,543,541.14	30,255,146.86
管理费用	46,606,841.76	41,571,526.05	32,601,342.47
财务费用	6,682,134.77	2,068,521.06	9,117,091.13
资产减值损失	9,844,679.45	800,365.09	4,975,356.88
二、营业利润	131,863,757.92	206,085,004.72	206,630,448.42
加：营业外收入	7,717,331.30	2,915,706.42	764,043.00
减：营业外支出	1,204,460.50	3,317,783.53	2,014,573.25
其中：非流动资产处置净 损失	66,484.73	25,047.06	249,877.59
三、利润总额	138,376,628.72	205,682,927.61	205,379,918.17
减：所得税费用	35,192,757.85	50,237,256.12	45,887,934.11
四、净利润	103,183,870.87	155,445,671.49	159,491,984.06
其中：归属于母公司所有 者的净利润	93,890,976.15	131,843,649.10	131,229,703.52
少数股东损益	9,292,894.72	23,602,022.39	28,262,280.54
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.18	0.26	0.28
（二）稀释每股收益	0.18	0.26	0.28
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	103,183,870.87	155,445,671.49	159,491,984.06
其中：归属于母公司所有	93,890,976.15	131,843,649.10	131,229,703.52

者的综合收益总额			
归属于少数股东的综合收益总额	9,292,894.72	23,602,022.39	28,262,280.54

(三) 合并现金流量表

单位：元

项 目	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	1,818,460,628.90	2,250,466,097.30	2,133,952,437.63
收到的税费返还	1,160,717.81	104,548.39	475,333.36
收到其他与经营活动有关的现金	20,650,244.81	10,880,421.46	2,328,031.68
经营活动现金流入小计	1,840,271,591.52	2,261,451,067.15	2,136,755,802.67
购买商品、接受劳务支付的现金	1,635,775,562.72	1,904,854,081.51	2,094,469,899.41
支付给职工以及为职工支付的现金	49,166,457.59	40,641,159.35	26,585,243.49
支付的各项税费	74,766,039.85	104,144,607.54	94,272,415.80
支付其他与经营活动有关的现金	58,676,233.61	47,478,346.56	38,103,356.10
经营活动现金流出小计	1,818,384,293.77	2,097,118,194.96	2,253,430,914.80
经营活动产生的现金流量净额	21,887,297.75	164,332,872.19	-116,675,112.13
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	75,000.00	55,000.00	602,849.46
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	-	3,500,000.00	33,070,000.00
投资活动现金流入小计	75,000.00	3,555,000.00	33,672,849.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	149,653,632.40	162,335,008.82	110,023,226.22
投资支付的现金	93,764,898.01	-	-
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	243,418,530.41	162,335,008.82	110,023,226.22
投资活动产生的现金流量净额	-243,343,530.41	-158,780,008.82	-76,350,376.76

三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	397,336,770.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	401,966,920.96	230,000,000.00	158,268,668.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	401,966,920.96	230,000,000.00	555,605,438.00
偿还债务支付的现金	142,506,118.18	250,000,000.00	268,268,668.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	55,850,315.49	62,437,566.21	27,845,296.77
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	21,007,771.24	25,752,491.20	18,563,769.47
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	198,356,433.67	312,437,566.21	296,113,964.77
筹资活动产生的现金流量净额	203,610,487.29	-82,437,566.21	259,491,473.23
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,767,858.44	-325,861.42	-54,613.15
五、现金及现金等价物净增加额	-16,077,886.93	-77,210,564.26	66,411,371.19
加：期初现金及现金等价物余额	304,269,560.81	381,480,125.07	315,068,753.88
六、期末现金及现金等价物余额	288,191,673.88	304,269,560.81	381,480,125.07

三、近三年母公司财务报表

(一) 母公司资产负债表

单位：元

项目	2012. 12. 31	2011. 12. 31	2010. 12. 31
流动资产：			
货币资金	97,004,893.67	92,646,940.70	101,580,071.27
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	20,230,752.42	20,776,427.61	16,640,097.44
应收账款	96,780,177.17	117,646,706.63	184,128,965.14
预付款项	28,736,678.84	31,750,022.89	5,231,290.69
应收利息	-	-	-
应收股利	56,969,606.83	77,257,473.60	-
其他应收款	1,459,323.71	6,846,289.53	5,653,298.02
存货	60,262,518.10	87,618,270.31	91,196,375.43
其他流动资产	10,940,551.18	-	634,696.43
流动资产合计	372,384,501.92	434,542,131.27	405,064,794.42
非流动资产：			
长期股权投资	1,061,167,478.75	967,402,580.74	967,402,580.74
投资性房地产	-	-	-
固定资产	27,309,588.97	26,848,848.74	31,092,117.22
在建工程	-	2,150,000.00	2,150,000.00
无形资产	8,590,170.50	8,695,978.31	8,909,689.24
递延所得税资产	1,924,873.76	1,830,184.03	1,689,650.82
其他非流动资产	2,150,000.00	-	-
非流动资产合计	1,101,142,111.98	1,006,927,591.82	1,011,244,038.02
资产总计	1,473,526,613.90	1,441,469,723.09	1,416,308,832.44
流动负债：			
短期借款	-	30,000,000.00	20,000,000.00
应付账款	6,961,026.89	16,268,644.42	48,714,215.44
预收款项	18,712,794.74	12,906,621.41	13,662,986.35

应付职工薪酬	614,279.01	594,286.90	522,976.06
应交税费	3,664,306.36	-3,294,090.46	317,915.59
应付利息	-	68,206.03	30,580.00
应付股利	-	-	-
其他应付款	12,834,855.82	1,200,340.98	22,158,121.88
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	42,787,262.82	57,744,009.28	105,406,795.32
非流动负债：			
递延所得税负债		2,000,000.00	-
其他非流动负债	900,000.00	-	-
非流动负债合计	900,000.00	2,000,000.00	-
负债合计	43,687,262.82	59,744,009.28	105,406,795.32
股东权益：			
股本	510,260,000.00	510,260,000.00	255,130,000.00
资本公积	553,599,970.00	553,599,970.00	808,729,970.00
盈余公积	58,174,862.49	50,812,198.76	40,668,271.09
未分配利润	307,804,518.59	267,053,545.05	206,373,796.03
股东权益合计	1,429,839,351.08	1,381,725,713.81	1,310,902,037.12
负债和股东权益总计	1,473,526,613.90	1,441,469,723.09	1,416,308,832.44

(二) 母公司利润表

单位：元

项 目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、营业收入	406,815,098.25	427,808,035.22	690,126,017.83
减：营业成本	368,929,466.63	369,109,329.21	609,938,727.00
营业税金及附加	1,561,128.33	1,719,922.12	1,723,250.32
销售费用	11,653,044.02	9,731,981.99	11,493,704.86
管理费用	12,623,453.07	11,971,872.02	11,331,810.78
财务费用	-1,886,393.90	2,308,038.92	4,925,368.25
资产减值损失	999,848.99	-313,762.57	1,214,036.04
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	63,023,313.71	77,257,473.60	55,603,652.03
二、营业利润	75,957,864.82	110,538,127.13	105,102,772.61
加：营业外收入	2,504,331.80	1,423,829.92	135,959.90
减：营业外支出	617,220.00	2,568,335.74	1,853,481.97
其中：非流动资产处置净损失	-	17,259.60	249,877.59
三、利润总额	77,844,976.62	109,393,621.31	103,385,250.54
减：所得税费用	4,218,339.35	7,954,344.62	10,819,151.54
四、净利润	73,626,637.27	101,439,276.69	92,566,099.00
减：少数股东损益	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	73,626,637.27	101,439,276.69	92,566,099.00
五、其他综合收益	-	-	-
六、综合收益总额	73,626,637.27	101,439,276.69	92,566,099.00

(三) 母公司现金流量表

单位：元

项 目	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	518,557,967.48	552,257,061.95	794,248,819.40
收到的税费返还	859,489.33	104,548.39	475,333.36
收到其他与经营活动有关的现金	11,886,750.54	3,939,470.57	2,079,728.40
经营活动现金流入小计	531,304,207.35	556,301,080.91	796,803,881.16
购买商品、接受劳务支付的现金	356,167,314.24	474,048,892.91	645,509,900.40
支付给职工以及为职工支付的现金	9,911,822.76	8,596,466.46	8,851,381.55
支付的各项税费	14,096,426.53	21,485,812.18	37,218,962.61
支付其他与经营活动有关的现金	16,291,658.32	19,744,652.85	12,712,480.17
经营活动现金流出小计	396,467,221.85	523,875,824.40	704,292,724.73
经营活动产生的现金流量净额	134,836,985.50	32,425,256.51	92,511,156.43
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	83,311,180.48	-	55,603,652.03
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,000.00	2,854,303.02	509,849.46
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	-	-	-
投资活动现金流入小计	83,316,180.48	2,854,303.02	56,113,501.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,766,167.01	2,810,193.86	3,057,806.93
投资支付的现金	93,764,898.01	-	394,097,647.04
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	97,531,065.02	2,810,193.86	397,155,453.97

投资活动产生的现金流量净额	-14,214,884.54	44,109.16	-341,041,952.48
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	397,336,770.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	20,000,000.00	110,000,000.00	108,268,668.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	21,097,566.68
筹资活动现金流入小计	20,000,000.00	110,000,000.00	526,703,004.68
偿还债务支付的现金	50,000,000.00	100,000,000.00	238,268,668.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	26,128,710.00	32,622,100.57	6,835,882.48
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	58,000,000.00	21,097,566.68	-
筹资活动现金流出小计	134,128,710.00	153,719,667.25	245,104,550.48
筹资活动产生的现金流量净额	-114,128,710.00	-43,719,667.25	281,598,454.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,767,858.44	-325,861.42	-54,613.15
五、现金及现金等价物净增加额	8,261,249.40	-11,576,163.00	33,013,045.00
加：期初现金及现金等价物余额	88,743,644.27	100,319,807.27	67,306,762.27
六、期末现金及现金等价物余额	97,004,893.67	88,743,644.27	100,319,807.27

四、最近三年合并报表范围及变化情况

（一）2010 年合并报表范围变化情况

2010 年，公司合并报表范围与上年相比未发生变化。

（二）2011 年合并报表范围变化情况

2011 年，公司合并报表范围与上年相比未发生变化。

（三）2012 年合并报表范围变化情况

2012 年，公司合并报表范围与上年相比未发生变化。

（四）截至 2012 年 12 月 31 日公司合并报表范围

截至 2012 年 12 月 31 日，纳入公司合并报表范围的公司情况如下：

子公司	子公司类型	注册资本 (万元)	持股比例	经营范围
广州南洋	全资子公司	24,205.18	100%	开发、生产电线、电力电缆、低压电器及元件、加工塑料制品，销售本公司产品、提供售后服务、货物进出口、技术进出口（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可证方可经营）
南洋超高压	全资子公司	48,680.40	100%	500kV 及以下电缆、电线、特种环保电缆及附件的研发、咨询、生产、加工、销售及售后服务；金属制品、塑料制品的生产、加工、销售。货物进出口、技术进出口。（法律、行政法规禁止的项目除外；法律、行政法规限制的项目须取得许可证方可经营）
南洋天津	全资子公司	39,733.677	100%	电线、电缆、特种环保高中低压电缆及附件的研发、咨询、生产、加工、销售及售后服务；金属制品、塑料制品生产、加工及销售。（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期限内经营，国家有专项专营规定的按规定办理）

2012 年 5 月 14 日，公司召开第三届董事会第十次会议审议并通过《关于受让控股子公司广州南洋电缆有限公司少数股东股份》的议案，同意公司以自有资金人民币 93,764,898.01 元受让郑俊辉所持广州南洋 25% 的股份，该变更手续已于 2012 年 7 月办理完毕。

五、主要财务指标

(一) 合并报表主要财务指标

财务指标	2012. 12. 31/ 2012 年度	2011. 12. 31/ 2011 年度	2010. 12. 31/ 2010 年度
流动比率（倍）	3.05	8.15	7.13
速动比率（倍）	2.20	6.16	4.74
资产负债率（%）	23.97	10.56	12.43
总资产报酬率（%）	7.19	11.12	13.12
应收账款周转率（次）	2.82	3.86	4.08
存货周转率（次）	4.03	4.44	4.33
每股净资产（元）	3.33	3.40	6.41
每股经营活动净现金流量（元）	0.04	0.32	-0.46
每股净现金流量（元）	-0.03	-0.15	0.26

(二) 母公司主要财务指标

财务指标	2012. 12. 31/ 2012 年度	2011. 12. 31/ 2011 年度	2010. 12. 31/ 2010 年度
流动比率（倍）	8.70	7.53	3.84
速动比率（倍）	7.29	6.01	2.98
资产负债率（%）	2.96	4.14	7.44
总资产报酬率（%）	5.34	7.80	9.13
应收账款周转率（次）	3.79	2.84	3.82
存货周转率（次）	4.99	4.13	6.05
每股净资产（元）	2.80	2.71	5.14
每股经营活动净现金流量（元）	0.26	0.06	0.36
每股净现金流量（元）	0.02	-0.02	0.13

注：上述财务指标的计算方法如下：

- ① 流动比率=流动资产/流动负债
- ② 速动比率=速动资产/流动负债
- ③ 资产负债率=总负债/总资产
- ④ 每股净资产=期末净资产/期末股本总额
- ⑤ 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- ⑥ 存货周转率=营业成本/存货平均余额

⑦ 每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

⑧ 每股净现金流量=现金及现金等价物增加额/期末股本总额

⑨ 总资产报酬率=(利润总额+利息支出)/平均资产总额

(三) 合并报表每股收益与净资产收益率的情况

根据中国证监会《公开发行证券公司信息编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010修订)的规定,公司报告期的净资产收益率及每股收益如下:

单位:元

财务指标	2012年	2011年	2010年
基本每股收益	0.18	0.26	0.28
稀释每股收益	0.18	0.26	0.28
扣除非经常性损益后的基本每股收益	0.17	0.26	0.28
扣除非经常性损益后的稀释每股收益	0.17	0.26	0.28
加权平均净资产收益率(%)	5.62	8.33	11.19
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	5.33	8.36	11.28

注:计算公式

① 加权平均净资产收益率= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中:P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润;NP 为归属于公司普通股股东的净利润;E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产;E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产;E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产;M₀ 为报告期月份数;M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数;M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数;E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动;M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

② 基本每股收益= $P \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k)$

③ 稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中:P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的

净利润； S_0 为期初股份总数； S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 报告期月份数； M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

六、最近三年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：元

非经常性损益项目	2012 年	2011 年	2010 年
非流动资产处置损益	-50,169.86	31,900.82	-246,387.76
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	7,692,000.00	2,751,555.63	496,578.90
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			
非货币性资产交换			
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			
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			
对外委托贷款取得的损益			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,128,959.34	-3,185,533.56	-1,500,721.39
其他符合非经常性损益定义的损益项目			
所得税影响额	-1,766,515.19	-22,779.78	232,880.38
少数股东权益影响额	82,724.09	94,092.97	-44,098.06
合计	4,829,079.70	-330,763.92	-1,061,747.93

七、管理层讨论与分析

本公司管理层依据最近三年财务报告，对报告期内本公司的财务状况、现金流量、偿债能力和盈利能力进行讨论与分析。为完整反映公司的实际情况和财务实力，以下管理层讨论和分析将同时结合母公司报表和公司合并报表的财务数据进行分析。

（一）最近三年合并报表口径分析

1、资产结构

本公司资产的主要构成如下：

单位：万元

项目	2012. 12. 31		2011. 12. 31		2010. 12. 31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产合计	151,612.78	67.90	135,563.19	69.89	141,857.39	75.94
其中：货币资金	29,431.79	13.18	31,521.82	16.25	39,147.59	20.96
应收票据	7,189.02	3.22	9,122.14	4.70	2,368.80	1.27
应收账款	66,663.19	29.85	58,653.87	30.24	49,546.85	26.53
预付款项	1,417.50	0.63	1,239.18	0.64	1,907.74	1.02
其他应收款	1,696.35	0.76	1,864.78	0.96	1,235.87	0.66
存货	41,985.32	18.80	33,161.41	17.10	47,587.06	25.48
非流动资产合计	71,679.58	32.10	58,410.15	30.11	44,932.44	24.06
其中：固定资产	51,444.90	23.04	29,664.62	15.29	31,842.22	17.05
在建工程	6,787.16	3.04	17,786.59	9.17	2,075.18	1.11
无形资产	10,002.00	4.48	10,215.51	5.27	10,438.93	5.59
资产总计	223,292.36	100.00	193,973.35	100.00	186,789.83	100.00

报告期内公司总资产规模逐年扩大，主要原因为公司主营业务快速发展，公司生产经营规模不断扩大，公司资产规模随着主营业务的发展而相应增加。此外，2010年9月，经中国证监会核准，公司非公开发行股票2,863.00万股，实际募集资金3.97亿元。截至2010年12月31日、2011年12月31日和2012年12

月 31 日，公司资产总额分别为 18.68 亿元、19.40 亿元和 22.33 亿元。最近三年，资产总额的年复合增长率为 9.33%。

从资产结构看，公司资产中流动资产的比例较高，非流动资产比例较低。这主要由公司所处的电缆制造行业所决定。首先，电缆制造行业具有料重工轻的特点，主要生产原材料——铜在生产成本中的比重较高，公司对营运资金的需求较大，以保证原材料的及时采购。其次，公司的产品主要用于电网、发电厂、大型工程项目等，由于建设项目建设周期较长，货款结算程序相对复杂，因此公司合同的履行期、货款结算期较长，导致公司应收账款总额及占资产总额的比例较高。报告期内，公司非流动资产比重总体呈上升趋势，主要原因是随着公司首次公开发行股票募集资金投资项目的建成投产及 2010 年非公开发行股票募集资金到位后，对新募投项目的投入逐步加大，公司固定资产及在建工程规模逐年增大。

(1) 流动资产分析

流动资产中，应收账款与存货比重较大。截至 2012 年 12 月末，公司应收账款和存货余额为 10.86 亿元，占流动资产的比例为 71.66%。公司客户主要为供电局、电力公司、工矿企业等固定客户，且账龄大部分在 1 年以内，公司应收账款到期不能收回的风险较低。此外，2012 年 12 月末，公司货币资金余额为 2.94 亿元，占流动资产比例为 19.41%，表明公司货币资金较为充足，具有较强的短期偿债能力。公司流动资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2012. 12. 31		2011. 12. 31		2010. 12. 31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
货币资金	29,431.79	19.41	31,521.82	23.25	39,147.59	27.60
应收票据	7,189.02	4.74	9,122.14	6.73	2,368.80	1.67
应收账款	66,663.19	43.97	58,653.87	43.27	49,546.85	34.93
预付款项	1,417.50	0.93	1,239.18	0.91	1,907.74	1.34
其他应收款	1,696.35	1.12	1,864.78	1.38	1,235.87	0.87
存货	41,985.32	27.69	33,161.41	24.46	47,587.06	33.55
其他流动资产	3,229.60	2.13	-	-	63.47	0.04
流动资产合计	151,612.78	100.00	135,563.19	100.00	141,857.39	100.00

①货币资金

报告期各期末，公司货币资金余额分别为 39,147.59 万元、31,521.82 万元和 29,431.79 万元。其中 2011 年末和 2012 年末，公司货币资金余额有所下降，主要原因是非公开发行募投项目逐步完工，募集资金的使用相应减少了货币资金。

②应收票据

报告期各期末，公司应收票据余额分别为 2,368.80 万元、9,122.14 万元和 7,189.02 万元。公司应收票据主要为银行承兑汇票，收款风险较小。其中 2011 年末和 2012 年末应收票据余额较 2010 年末有较大幅度增加，主要原因是公司的应收货款增加了银行票据结算的比例所致。

③应收账款

报告期各期末，公司应收账款余额分别为 49,546.85 万元、58,653.87 万元和 66,663.19 万元，占流动资产的比例分别为 34.93%、43.27%和 43.97%。报告期内公司应收账款主要随着公司经营规模和营业收入的逐年扩大而相应增加。公司的主要产品电力电缆主要用于电网、发电厂、国家重点工程、工矿企业及民用设施等大型项目，项目的建设周期和结算周期通常较长，导致公司应收账款总额相对较大。2012 年末，公司应收账款余额较年初有较大幅度增长，主要是当期新增的部分重点工程回款期较长影响所致。公司应收账款原值账龄情况如下：

账 龄	2012. 12. 31		2011. 12. 31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
1 年以内	61,330.56	88.50	55,501.74	91.53
1-2 年	6,177.76	8.91	3,425.99	5.65
2-3 年	1,126.63	1.63	1,156.02	1.91
3 年以上	668.84	0.97	554.18	0.91
合计	69,303.78	100.00	60,637.94	100.00
账 龄	2010. 12. 31			
	金额	比例 (%)		
1 年以内	46,351.67	89.72		
1-2 年	3,604.16	6.98		

2-3年	673.98	1.30
3年以上	1,033.10	2.00
合计	51,662.92	100.00

公司应收账款的账龄主要集中在1年以内,同时公司客户主要为各地的供电局、电力公司或大型工矿企业,客户信誉良好,实力雄厚,大多与公司保持了多年的合作关系,公司应收账款发生坏账的可能性较小。

④预付款项

报告期各期末,公司预付款项余额分别为1,907.74万元、1,239.18万元和1,417.50万元。公司预付款项主要为预付的原材料采购货款。报告期内,随着公司经营规模的扩大,对原材料采购的需求也相应增加,公司预付款项余额总体上呈上升趋势。2011年末公司预付款项较上年末下降668.56万元,主要是公司已预付货款的原材料期末未到货影响所致。

⑤其他应收款

报告期各期末,公司其他应收款余额分别为1,235.87万元、1,864.78万元和1,696.35万元。公司的其他应收款主要为项目的投标保证金和实施保证金。2011年末公司其他应收款较上年增幅较大,主要是随着公司新能源、船用及变频节能特种电缆项目的实施,公司子公司南洋天津交付的项目实施保证金相应增加所致。

⑥存货

报告期各期末,公司存货账面余额分别为47,587.06万元、33,161.41万元和41,985.32万元。公司存货余额明细如下:

单位:万元

项 目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
原材料	13,783.58	32.83	13,805.18	41.63	25,195.17	52.95

在产品	11,261.41	26.82	6,492.14	19.58	5,751.40	12.09
产成品	16,940.33	40.35	12,864.09	38.79	16,640.49	34.97
合计	41,985.32	100.00	33,161.41	100.00	47,587.06	100.00

公司的存货主要为原材料和产成品，2010年末至2012年末公司原材料和产成品占存货账面净额的比例分别为87.91%、80.42%和73.18%，存货结构基本稳定。2010年末，公司存货余额较上年末增加22,565.30万元，增幅为90.18%，主要原因是存货规模随着公司环保型特种高压交联电缆项目的完工投产相应扩大以及当期期末主要原材料——铜的价格较上年同期大幅上升等因素影响所致。2011年末和2012年末，受铜价下跌影响，公司按期末存货库存可变现净值低于账面成本的差额分别计提存货跌价准备278.53万元和370.50万元。

(2) 非流动资产分析

公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程 and 无形资产构成。报告期各期末，上述三项资产合计占公司非流动资产的比例分别为98.72%、98.73%和95.19%。公司非流动资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
固定资产	51,444.90	71.77	29,664.62	50.79	31,842.22	70.87
在建工程	6,787.16	9.47	17,786.59	30.45	2,075.18	4.62
工程物资	-	-	-	-	-	-
无形资产	10,002.00	13.95	10,215.51	17.49	10,438.93	23.23
递延所得税资产	945.50	1.32	743.44	1.27	576.11	1.28
其他非流动资产	2,500.03	3.49	-	-	-	-
非流动资产合计	71,679.58	100.00	58,410.15	100.00	44,932.44	100.00

① 固定资产

报告期各期末，公司固定资产的账面价值分别为31,842.22万元、29,664.62万元和51,444.90万元。公司的固定资产主要为房屋建筑物和生产设备，占固定

资产总额的比例在 95%左右。公司固定资产构成如下：

单位：万元

项 目	2012. 12. 31		2011. 12. 31		2010. 12. 31	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
房屋建筑物	29,012.18	56.39	12,166.02	41.01	12,371.88	38.85
生产设备	21,296.42	41.40	16,248.97	54.78	18,300.12	57.47
运输设备	699.76	1.36	749.51	2.53	776.59	2.44
办公设备	436.53	0.85	500.12	1.69	393.62	1.24
合 计	51,444.90	100.00	29,664.62	100.00	31,842.22	100.00

截至本募集说明书签署之日，公司固定资产均用于主营业务的生产经营，运行情况良好。

②在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面价值分别为 2,075.18 万元、17,786.59 万元和 6,787.16 万元。2011 年末，公司在建工程较上年末增加 15,711.41 万元，主要是公司对新能源、船用及变频节能特种电缆项目和轨道交通用特种电缆项目的投入大幅增加所致。2012 年末，公司在建工程较上年末减少 10,999.43 万元，主要是上述两个项目在当年陆续建成转入固定资产所致。

③无形资产

报告期各期末，公司无形资产账面价值分别为 10,438.93 万元、10,215.51 万元和 10,002.00 万元。公司的无形资产为土地使用权和财务软件，其中土地使用权的占比约为 99%。

总体来看，报告期内公司资产总额较快增长，资产结构基本稳定，流动资产比重较高。

2、负债结构

本公司负债的主要构成如下：

单位：万元

项目	2012. 12. 31	2011. 12. 31	2010. 12. 31
----	--------------	--------------	--------------

	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债合计	49,769.53	93.00	16,630.34	81.17	19,904.58	85.75
其中：短期借款	30,946.08	57.83	5,000.00	24.41	7,000.00	30.16
应付票据	3,000.00	5.61	-	-	2,000.00	8.62
应付账款	8,074.45	15.09	4,176.32	20.38	3,466.63	14.93
预收款项	4,125.25	7.71	6,263.55	30.57	8,859.03	38.17
应付职工薪酬	397.03	0.74	291.96	1.43	205.64	0.89
应交税费	2,613.43	4.88	315.84	1.54	-1,745.36	-7.52
应付利息	53.76	0.10	11.23	0.05	10.85	0.05
应付股利	-	-	-	-	-	-
其他应付款	559.53	1.05	571.43	2.79	107.80	0.46
非流动负债合计	3,747.00	7.00	3,857.00	18.83	3,307.00	14.25
递延收益	3,747.00	7.00	3,857.00	18.83	3,307.00	14.25
负债总计	53,516.53	100.00	20,487.34	100.00	23,211.58	100.00

截至 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司的负债总额分别为 23,211.58 万元、20,487.34 万元和 53,516.53 万元，负债主要有短期借款、应付账款、预收款项、其他应付款、递延收益等构成。

从负债结构看，公司流动负债在负债总额中的比重较大，报告期内分别为 85.75%、81.17%和 93.00%。

(1) 流动负债分析

报告期各期末的流动负债中，短期借款、应付账款和预收款项占比较大，以上三项负债占公司流动负债的比例分别为 97.09%、92.84%和 86.69%。公司流动负债的具体情况如下：

单位：万元

项目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	30,946.08	62.18	5,000.00	30.07	7,000.00	35.17
应付票据	3,000.00	6.03	-	-	2,000.00	10.05
应付账款	8,074.45	16.22	4,176.32	25.11	3,466.63	17.42

预收款项	4,125.25	8.29	6,263.55	37.66	8,859.03	44.51
应付职工薪酬	397.03	0.80	291.96	1.76	205.64	1.03
应交税费	2,613.43	5.25	315.84	1.90	-1,745.36	-8.77
应付利息	53.76	0.11	11.23	0.07	10.85	0.05
应付股利	-	-	-	-	-	-
其他应付款	559.53	1.12	571.43	3.44	107.80	0.54
流动负债合计	49,769.53	100.00	16,630.34	100.00	19,904.58	100.00

①短期借款

报告期各期末，公司短期借款余额分别为 7,000.00 万元、5,000.00 万元和 30,946.08 万元。2012 年末，公司短期借款余额大幅增长，主要是公司原暂时闲置的募集资金补充流动资金到期归还及销售订单的增加相应增加了流动资金需要所致。

②应付账款

报告期各期末，公司应付账款余额分别为 3,466.63 万元、4,176.32 万元、8,074.45 万元。公司的应付账款主要为应付的原材料采购货款。2012 年末，公司应付账款余额较上年末增加 3,898.13 万元，主要是公司 2010 年定向增发募集资金投资项目投产，南洋天津因应生产所需所进行的备货而相应增加了应付原材料货款。

③预收款项

报告期各期末，公司预收款项余额分别为 8,859.03 万元、6,263.55 万元和 4,125.25 万元。公司的预收款项主要为执行供货周期较长的重点工程合同所预收的货款。2010 年末，公司预收款项余额较大主要是公司首次公开发行股票募集资金投资项目投产后公司主营业务规模扩大，以及产品价格随铜价上涨相应提高，预收货款金额相应增加。

④应交税费

报告期各期末，公司应交税费余额分别为-1,745.36 万元、315.84 万元和 2,613.43 万元。2012 年末应交税费较上年末增加较多，主要是应交增值税增加所致。

⑤其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款余额分别为 107.80 万元、571.43 万元和 559.53 万元。2012 年末，其他应付款余额主要为项目施工履约保证金。

(2) 非流动负债分析

在非流动负债方面，报告期各期末，公司的非流动负债余额分别为 3,307.00 万元、3,857.00 万元和 3,747.00 万元，占公司负债总额的 14.25%、18.83%和 7.00%。公司的非流动负债均为已收到的政府补助计入递延收益。其中，2010 年公司子公司南洋天津收到新能源、船用及变频节能特种电缆项目建设补助款 3,307.00 万元，2011 年公司收到政府专项补助款 200 万元，上述项目均在实施当中。

3、现金流量分析

报告期内，公司的现金流量情况如下：

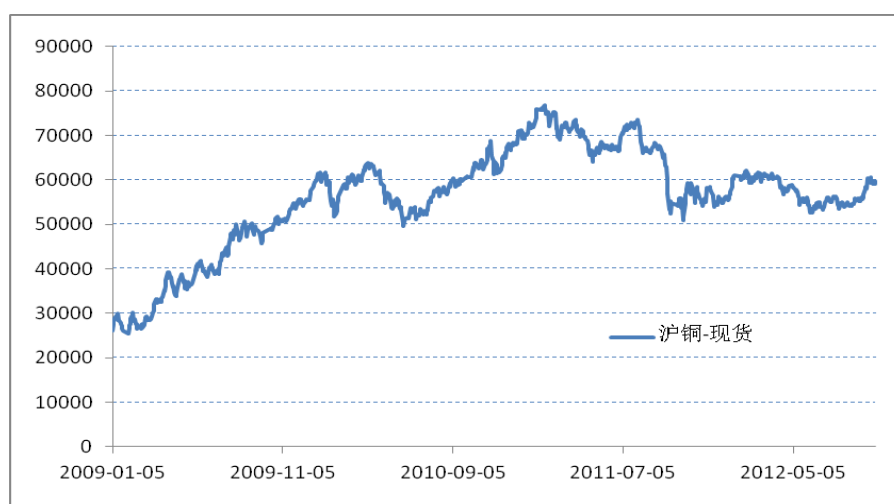
单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,188.73	16,433.29	-11,667.51
投资活动产生的现金流量净额	-24,334.35	-15,878.00	-7,635.04
筹资活动产生的现金流量净额	20,361.05	-8,243.76	25,949.15
现金及现金等价物净增加额	-1,607.79	-7,721.06	6,641.14

(1) 经营活动产生的现金流量

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额波动较大，与公司的主要原材料铜材的价格波动较大有一定关系。下图为上海期货交易所铜材现货价格的走势。

单位：元/吨



2012年经营活动产生的现金流量净额为2,188.73万元，主要原因为南洋电缆（天津）有限公司的投产，增加了生产的物资储备，经营活动现金流出相应增加。

2011年，公司经营活动产生的现金流量净额为16,433.29万元，较上年增加28,100.80万元。主要原因是：2011年铜价出现较大幅度下跌，公司原材料采购的现金支出金额下降，公司购买商品、接受劳务支付的现金较2010年下降18,961.58万元。同时，2011年公司主营业务收入较上年增加23,053.97万元，公司销售商品、提供劳务收到的现金增加11,651.37万元。

2010年，公司经营活动产生的现金流量净额为-11,667.51万元，较2009年下降6,498.97万元，主要原因是，2009年至2010年，铜价处于持续上升态势，公司铜材采购的现金支出相应增加。

（2）投资活动产生的现金流量

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-7,635.04万元、-15,878.00万元和-24,334.35万元，主要原因是报告期内，公司陆续实施了2008年首次公开发行的募集资金投资项目和2010年非公开发行的募集资金投资项目，项目投入的现金支出较大。

（3）筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为25,949.15万元、

-8,243.76 万元和 20,361.05 万元。2010 年,公司筹资活动产生的现金流量净额较上年有较大幅度增长,主要原因是当年公司非公开发行股票募集资金 39,733.68 万元。2011 年,公司筹资活动产生的现金流量净额为负值,主要是上年募集资金到位后,公司偿还了 25,000.00 万元的债务所致。2012 年,随着公司原暂时闲置的募集资金补充流动资金到期归还及销售订单的增加相应增加了短期借款,筹资活动产生的现金流入相应增加。

4、偿债能力分析

公司最近三年的偿债能力指标如下:

项目	2012. 12. 31/ 2012 年度	2011. 12. 31/ 2011 年度	2010. 12. 31/ 2010 年度
流动比率	3.05	8.15	7.13
速动比率	2.20	6.16	4.74
资产负债率 (%)	23.97	10.56	12.43
EBITDA (亿元)	1.85	2.44	2.45
EBITDA 利息倍数	15.82	40.12	26.05

2010年和2011年,公司流动比率和速动比率指标逐年上升,表明公司的短期偿债能力在逐年提升。2012年,公司流动比率和速动比率有所下降,主要原因是公司资产负债结构中的短期借款有所增加所致。由于公司所属的电线电缆制造行业具有料重工轻的特点,公司日常经营对流动资金需求较大,因此公司流动资产比重较大,非流动资产比重较小,而且公司负债水平总体规模较小,因此公司最近三年的流动比率、速动比率相对较高,公司的短期的偿债能力得到了有力保障。

报告期内公司的资产负债率分别为12.43%、10.56%和23.97%,一直处于较低水平,表明公司负债水平总体偏低,长期偿债能力良好。

2010年末至2012年末,国内同行业上市公司资产负债率情况如下:

公司简称	2012. 12. 31	2011. 12. 31	2010. 12. 31
宝胜股份	66.28%	62.09%	67.83%
汉缆股份	19.01%	21.39%	19.19%
摩恩电气	39.74%	32.53%	22.25%
中超电缆	61.24%	59.50%	53.03%
明星电缆	35.49%	57.26%	60.21%

万马电缆	40.60%	32.72%	42.54%
太阳电缆	54.46%	55.31%	44.09%
远程电缆	32.81%	68.54%	73.17%
扣除南洋股份平均数	43.70%	48.67%	47.79%
南洋股份	23.97%	10.56%	12.43%

数据来源：wind资讯

报告期内，公司资产负债率显著低于同行业上市公司，公司的债务安全系数较高，也表明公司未来运用公司债券、银行贷款等财务杠杆的空间还较为充分。

2010年至2012年，公司的年度息税折旧及摊销前利润总额分别为2.45亿元、2.44亿元和1.85亿元，公司的综合盈利能力较强。

5、营运能力分析

公司最近三年的应收账款周转率和存货周转率如下：

项 目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
应收账款周转率	2.82	3.86	4.08
存货周转率	4.03	4.44	4.33

2012年，公司应收账款周转率有所下降，主要原因是2012年受宏观及区域经济增长下滑、基础设施建设放缓等因素影响，公司下游企业的回款周期有所拉长。报告期内公司客户主要为供电局、电力公司、大型工矿企业等长期的固定客户。这类客户的需求具有一定的刚性和持续性特点，因此公司的现金回收状况良好。在同行业上市公司中，公司的应收账款周转率略低于行业平均水平，但总体变化趋势与行业平均水平保持一致。

同行业上市公司应收账款周转率比较

公司简称	2012 年度	2011 年度	2010 年度
宝胜股份	4.12	4.04	4.21
汉缆股份	3.64	4.21	4.53
摩恩电气	1.52	1.99	2.30
中超电缆	1.68	3.42	4.78
明星电缆	1.80	2.41	2.53
万马电缆	3.51	3.70	3.72
太阳电缆	6.34	7.71	7.92

远程电缆	5.85	6.22	5.37
扣除南洋股份平均数	3.56	4.21	4.42
南洋股份	2.82	3.86	4.08

2010年至2012年，公司存货周转率分别为4.33、4.44和4.03，基本保持稳定，与同行业上市公司相比，公司存货周转率低于行业平均水平，主要原因是与同行业上市公司相比，公司生产基地相对分散，分别分布在广州、汕头、天津等不同地区，每个子公司为满足生产经营需要，均需要独立储备一定量的通用的原材料和半成品，相比生产基地集中在一地的公司，公司原材料和半成品的储备相对较高，因此存货周转率水平相对较低。

同行业上市公司存货周转率比较

公司简称	2012 年度	2011 年度	2010 年度
宝胜股份	12.97	18.54	21.00
汉缆股份	2.99	3.72	3.72
摩恩电气	4.55	5.42	7.52
中超电缆	2.74	4.27	3.94
明星电缆	8.37	7.71	7.02
万马电缆	9.69	8.51	8.09
太阳电缆	7.72	7.53	7.35
远程电缆	6.86	7.29	5.09
扣除南洋股份平均数	6.99	7.87	7.97
南洋股份	4.03	4.44	4.33

6、盈利能力分析

公司最近三年的经营情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	176,519.55	208,717.77	185,663.80
营业利润	13,186.38	20,608.50	20,663.04
利润总额	13,837.66	20,568.29	20,537.99
净利润	10,318.39	15,544.57	15,949.20
归属于母公司所有者的净利润	9,389.10	13,184.36	13,122.97

2010年至2012年，公司营业收入分别为185,663.80万元、208,717.77万元和176,519.55万元。从公司所处行业的情况看，电力电缆常用于电力系统（包括骨

干电网、城市地下电网、发电站的引出线路及过江、过海的水下输电线)和工矿企业、大型工程的内部供电。随着工业和城市化的不断推进,电缆线路用量占全部电力传输线路的比例不断上升,带动公司营业收入稳定增长。从公司内部因素看,随着募集资金投资项目的实施,公司电力电缆和电气装备用电线电缆的产销能力也逐年提高,为公司营业收入的稳定增长打下了基础。2012年,受宏观及区域经济增长下滑、基础设施建设放缓等因素影响,公司营业收入较上年有所下降。

(1) 主营业务收入构成分析

单位: 万元

项目	2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
电力电缆	136,591.38	77.40	174,533.39	83.63	155,728.25	83.88
电气装备用 电线电缆	32,415.63	18.37	30,741.36	14.73	26,362.03	14.20
其他	7,469.99	4.23	3,412.06	1.64	3,569.89	1.92
合计	176,477.00	100.00	208,686.82	100.00	185,660.17	100.00

电力电缆的销售收入是公司主营业务收入的最大来源。报告期内,电力电缆销售收入占公司主营业务收入的比例分别为83.88%、83.63%和77.40%。2010年至2012年,电力电缆的销售收入有所波动,其中受外部经济形势变化的影响,2012年电力电缆销售收入较上年下降21.74%。同时,随着公司特种电缆业务的发展尤其是子公司南洋天津的新能源、船用及变频节能特种电缆项目的实施,公司电气装备用电线电缆的销售收入也呈现出快速增长的态势,占公司营业收入的比重也在总体上呈现出上升趋势。2010年至2012年,公司电气装备用电线电缆的营业收入保持持续增长,年复合增长率为27.11%,占营业收入的比重由2010年的14.20%上升到2012年的18.37%。公司主营业务的稳步增长增强了公司的盈利能力和抗风险能力。

(2) 主营业务收入的地域分布分析

报告期内,公司主营业务收入按照地区划分如下:

单位: 万元

项目	2011 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

广东	96,981.02	54.95%	141,259.35	67.69%	129,544.93	69.78%
福建	12,955.35	7.34%	12,405.06	5.94%	11,141.55	6.00%
广西	3,244.69	1.84%	6,346.40	3.04%	5,381.83	2.90%
天津	6,904.64	3.91%	3,785.90	1.81%	8,175.14	4.40%
江苏	2,243.76	1.27%	1,028.70	0.49%	3,512.72	1.89%
江西	2,045.67	1.16%	5,246.32	2.51%	2,996.84	1.61%
出口	3,869.30	2.19%	4,080.22	1.96%	1,498.48	0.81%
其他地区	48,232.57	27.33%	34,534.87	16.55%	23,408.69	12.61%
合计	176,477.00	100.00%	208,686.82	100.00%	185,660.17	100.00%

从上表可以看出，公司主营业务收入主要来自于广东、福建、广西等华南地区。2010年至2012年，公司来自上述地区的营业收入合计分别为146,068.31万元、160,010.81万元和113,181.06万元，占公司营业收入的比例分别为78.68%、76.68%和64.13%。同时，公司积极开拓华北、华东等地区的市场，特别是公司子公司南洋天津的设立及相关项目的实施，为公司在华北地区的业务发展奠定了良好的基础，初步实现公司“南北呼应”的战略布局。

在产品出口方面，2010年至2012年公司产品出口业务占公司业务的比重逐年上升，由2010年的0.81%提高到2012年的2.19%。

(3) 主营业务毛利率分析

①主要产品毛利率情况

最近三年，公司分产品的毛利率情况如下：

项 目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
电力电缆	14.59%	13.26%	14.14%
电气装备用电线电缆	12.24%	17.35%	21.03%
其他	15.17%	29.46%	26.88%
合计	14.18%	14.14%	15.37%

从综合毛利率看，最近三年公司主营业务的毛利率水平分别为15.37%、14.14%和14.18%，总体保持平稳。

2010年和2011年上半年，在美国量化宽松货币政策的推动下，全球货币流动性充裕，铜材价格保持稳步上涨态势。到2011年2月，伦铜最高突破10,000美元/吨，沪铜最高突破77,000元/吨。公司原材料生产成本相应增加，毛利率随之有

所下降。2011年7月份以后，欧洲主权债务危机进一步扩大至意大利等经济强国。同时，2011年8月，标准普尔公司因美国的债务比例过高，将美国国家主权评级从AAA级下调至AA+级，由此引发投资者对全球经济的悲观预期，铜价出现大幅下跌，沪铜价格快速回调至50,000元/吨左右。综合来看，2011年铜价平均水平高于2010年，导致公司2011年综合毛利率较2010年下降。2012年，沪铜价格在50,000—60,000元/吨附近保持振荡走势，导致公司毛利率与上年基本持平。

②同行业上市公司毛利率比较

报告期内，公司毛利率与同行业上市公司毛利率比较情况如下：

单位：%

公司简称	2012 年度	2011 年度	2010 年度
宝胜股份	8.51	6.72	8.75
汉缆股份	14.98	16.66	21.42
摩恩电气	18.00	17.67	26.43
中超电缆	15.98	16.37	15.86
明星电缆	26.09	29.02	30.59
万马电缆	15.74	14.29	14.51
太阳电缆	11.77	11.12	12.80
远程电缆	14.98	14.33	13.56
扣除南洋股份平均数	15.76	13.88	16.19
南洋股份	14.18	14.14	15.37

2010年至2012年，同行业上市公司（不含南洋股份）的毛利率水平分别为16.19%、13.88%和15.76%，与公司毛利率水平相近，变动趋势也一致。

③报告期内发行人毛利率波动的合理性分析

2010年、2011年和2012年，发行人综合毛利率分别为15.37%、14.14%和14.18%，总体上保持平稳。发行人综合毛利率变化的主要原因是铜材价格的波动，而产品结构升级因素对毛利率波动的影响较小。具体分析如下：

A、发行人按产品分类的收入及毛利率情况

按电压等级分类，发行人的电力电缆产品可分为中低压电缆和超高压电缆两类。其中超高压电缆是发行人首次公开发行股票募集资金投资项目，由发行人

全资子公司南洋超高压负责实施。该项目于 2009 年 12 月投产。根据国家电网和南方电网对 220kV 及以上的超高压产品在大批量投放市场前需挂网运行 1 年并通过产品预鉴定试验的要求，南洋超高压在超高压产品挂网试运行期间主要生产 110kV 的高压电力电缆产品以及公司传统的中低压电力电缆产品。由于高压及超高压电力电缆作为公司的新产品，得到客户的广泛认可需要一定的时间，加上新项目的产能利用率和生产效率也处于逐步提高的阶段，因此 2009 年至 2011 年，公司高压及超高压电力电缆的收入占电力电缆总收入的比例相对较低。

2012 年以来，经过前期的市场培育及开拓，发行人高压及超高压电力电缆产品的销售收入大幅增长。2012 年，发行人高压及超高压电力电缆实现产品销售收入 13,469.49 万元，占公司电力电缆销售收入的比重由 2011 年的 0.69% 提高到 7.63%。报告期内，公司按产品分类的销售收入情况如下：

单位：万元

产品分类	2012 年	2011 年	2010 年
中低压电力电缆	123,121.90	173,335.98	154,768.51
高压及超高压电力电缆	13,469.49	1,197.41	959.74
电力电缆小计	136,591.38	174,533.39	155,728.25
电气装备用电线电缆	32,415.63	30,741.36	26,362.03
其他	7,469.99	3,412.06	3,569.89
合计	176,477.00	208,686.82	185,660.17

报告期内，按产品分类的毛利率情况如下：

产品分类	2012 年	2011 年	2010 年
中低压电力电缆	14.56%	13.26%	14.14%
高压及超高压电力电缆	14.88%	12.86%	13.86%
电力电缆小计	14.59%	13.26%	14.14%
电气装备用电线电缆	12.24%	17.35%	21.03%
其他	15.17%	29.46%	26.88%

合计	14.18%	14.14%	15.37%
----	--------	--------	--------

可以看出,报告期内,公司中低压电力电缆与高压及超高压电力电缆的毛利率变动趋势一致,其中高压及超高压产品具有较高的技术含量,其毛利率水平也相对较高。2010年和2011年高压及超高压电力电缆的毛利率略低于中低压电力电缆的毛利率,主要原因是当时的高压及超高压电力电缆产品对公司来说属于新产品,尚处于市场开拓期,为获得客户认可,公司在销售策略上适当压缩了毛利空间。公司的上述市场开拓策略也取得了显著成效,2010年南洋超高压通过了广东电网和国家电网的入网审核,并成为上述电网公司的合同供应商,为公司高压及超高压产品的规模化销售奠定了基础。

报告期内,公司按产品分类的毛利额占比情况如下:

产品分类	2012年	2011年	2010年
中低压电力电缆	71.61%	77.97%	76.73%
高压及超高压电力电缆	8.01%	0.52%	0.47%
电力电缆小计	79.62%	78.50%	77.20%
电气装备用电线电缆	15.85%	18.09%	19.44%
其他	4.53%	3.41%	3.36%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

2012年,公司高压及超高压产品的销售收入大幅增长,占总销售收入的比重明显提高。总体上看,高压及超高压产品的销售收入及毛利额占公司营业收入和毛利总额的比重仍然较低,对公司综合毛利率的影响仍然较小。

综合以上因素,2009年至2011年,由于公司高压及超高压产品尚处于投产及市场开拓阶段。一方面,公司在营销策略上,通过压缩该产品的毛利空间以打开市场,获得客户认可,因此2010年和2011年该产品的毛利率略低于公司中低压产品的毛利率;另一方面,2010年至2011年,该产品的销售收入和毛利额占公司总销售收入和毛利总额的比重相对较小,对公司毛利率的影响较小。2012年,公司高压和超高压产品的销量大幅提升,对公司综合毛利率的提升也逐步显现。

B、铜材价格波动对公司综合毛利率变动的影响

铜材价格对公司综合毛利率变动有较大影响，这主要与公司的采购模式及销售的招投标模式有关。具体分析如下：

(i) 原材料采购模式

公司所处的电线电缆制造行业具有较为明显的料重工轻的特点，主要生产原材料占生产成本的比重在 95%左右，其中又以铜杆为主。而铜作为一种全球交易的大宗金属原材料，其价格在现货市场和期货交易所的形成机制已十分完善。因此公司的原材料采购价格的市场化程度较高，采购价格基本跟随市场价格走势变动。

(ii) 销售的招投标模式

在销售方面公司的主要产品电力电缆一般属于订制生产。根据电网公司或供电局的采购模式，电线电缆等物资材料的采购一般采用招投标模式。因此，公司在投标时需要结合电网公司或供电局对输电工程的需要，对电缆的参数、长度、接口等进行订制，并出具投标方案。

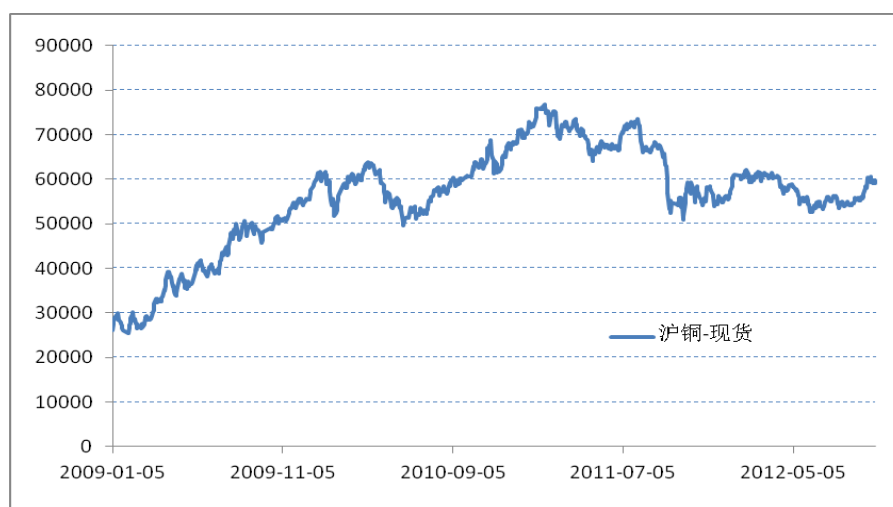
一般情况下，公司在投标时根据投标当日现铜单价、加工成本费用计算单位产品材料成本，加上相应的目标毛利额确定投标价格（其中，目标毛利额根据产品的规格型号、数量，结合招投标的方式、合同总金额以及市场竞争情况确定）。即：

公司投标价格=原材料成本+加工成本费用+目标毛利额

但由于是否中标面临不确定性，因此公司通常是在获得中标通知后与铜材供应商签订铜材采购协议。基于以上等式，若铜价处于持续的上升态势中，中标时的铜材价格将高于投标时的铜材价格，而在投标价格一定的情况下，公司的目标毛利额将相应减少。长期来看，由于公司的上述招投标模式，铜价上升期，公司的毛利率将下降，而铜价下降期，公司的毛利率将上升。

2009 年至 2011 年，在美国量化宽松货币政策的推动下，全球货币流动性充裕，铜材价格保持稳步上涨态势。到 2011 年 2 月，伦铜最高突破 10,000 美元/

吨，沪铜最高突破 77,000 元/吨。



在此背景下，公司铜材采购价格相应提高。2010 年至 2011 年公司铜杆采购均价分别为 5.06 万元/吨和 5.61 万元/吨（不含税），呈现逐年上涨态势。相应的，公司 2009 年至 2011 年，公司主营业务的毛利率水平分别为 17.31%、15.37%、14.14%，呈逐年下降态势。2012 年，铜价高位回落，沪铜价格在 50,000—60,000 元/吨（含税）附近保持振荡走势，公司铜杆采购价格已经下降至 4.94 万元/吨（不含税），公司毛利率相应提高至 14.18%。

综上所述，报告期内公司毛利率的变化主要受到铜材价格波动的影响较大，铜价走势与公司毛利率变化呈显著反比，同时，公司毛利率变动趋势与同行业上市公司也一致。报告期内公司毛利率的变化具有合理性。

(4) 期间费用分析

单位：万元

项 目	2012 年度		2011 年度		2010 年度	
	金额	占营业收入比率	金额	占营业收入比率	金额	占营业收入比率
销售费用	5,118.93	2.90%	3,854.35	1.85%	3,025.51	1.63%
管理费用	4,660.68	2.64%	4,157.15	1.99%	3,260.13	1.76%
财务费用	668.21	0.38%	206.85	0.10%	911.71	0.49%
合计	10,447.82	5.92%	8,218.36	3.94%	7,197.36	3.88%

报告期内，公司期间费用总额分别为 7,197.36 万元、8,218.36 万元和 10,447.82 万元，期间费用率分别为 3.88%、3.94% 和 5.92%，期间费用率水平总体不高，但呈现出逐年上升的态势。

销售费用方面，公司销售费用随着产品销售规模的扩大而相应增加。2010年，公司销售费用较上年增长61.10%，主要原因是随着公司产销量的增长，公司运输费、招投标费及销售人员工资薪酬相应增加。2011年，公司提高了广告费用支出和销售人员工资薪酬，销售费用较上年增加828.84万元，增幅为27.40%。2012年，公司销售费用较上年增长32.81%，主要是2012年公司超高压产品量产增加并加大了广东省外市场开拓力度，随着广东省外业务增加以及超高压产品销售的增长销售费用相应增加。

管理费用方面，报告期内公司管理费用逐年递增，主要是随着公司业务规模的逐年拓展、管理架构的完善、以及新增经营管理设施陆续投入使用，相关费用项目逐年增加所致。2011年，公司管理费用较上年增长1,263.37万元，增幅为63.27%，主要原因是公司“新能源、船用及变频节能特种电缆”项目实施发生的筹建费和管理人员薪酬的增加。2012年，公司上述募投项目投产，新项目建设投产阶段的筹办费用较多，导致管理费用较上年增长12.11%。

财务费用方面，2010年，公司财务费用同比增加1,812.92万元，主要是随着募集资金的投入使用，利息收入相应减少，同时公司短期借款的增加也相应增加了财务费用。2011年，公司财务费用较上年减少704.86万元，主要是公司2010年非公开发行募集资金暂未投入使用，利息收入大幅增加所致。2012年，公司财务费用较上年有增长461.36万元，主要是2012年公司增加了短期借款的规模，利息支出相应增加，此外随着公司募集资金项目的资金投入，相关的存款利息收入较上年减少。

(5) 净利润分析

单位：万元

项 目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
归属于母公司所有者的净利润	9,389.10	13,184.36	13,122.97
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	8,906.19	13,217.44	13,229.15

2010年、2011年和2012年公司实现归属于母公司所有者的净利润分别为

13,122.97万元、13,184.36万元和9,389.10万元。2010年和2011年公司净利润水平保持稳定，2012年有所下降。

2012年，受国家宏观经济的调控，地方基础建设的放缓，以及劳动成本及经营成本的增加，公司经营业绩有所下滑，主要因素有两点：一是公司业务占比较大的华南区域由于2010年召开广州的亚运会，2011年深圳召开大运会等因素，基础建设提前放量，公司产品也全面运用到上述大型场馆及基础设施建设当中，2010年和2011年公司营业收入保持了良好的增长态势。2012年以来，受华南地区基础设施建设增速放缓以及国家宏观经济调控政策的影响，公司在2012年度接到的大项目的订单有所下降，影响了公司的销售业绩；二是公司全资子公司南洋天津负责实施的新能源、船用及变频节能特种电缆项目于2012年9月投产，新项目建设投产阶段的筹办费用较多，新项目产能尚未完全释放，同时为了促进新产品销售的提高，公司了加大了市场的开拓力度，相应增加了营销成本。上述因素导致公司合并报表的净利润出现下降。

2012年广东地区固定资产投资增速下降对公司当年经营业绩的下降有较大影响。根据2012年广东省统计公报，2012年广东地区固定资产投资总额为19,307.53亿元，较2011年增长15.50%，增速创下2007年以来的新低。本公司总部及主要子公司地处广东地区，加上电缆产品的销售存在一定的经济运输半径，因此公司的电缆产品主要消费区域为以广东为主的的华南地区。2010年至2012年，广东地区的产品销售收入占公司营业收入的比例分别为69.78%、67.69%和54.95%。可以看出，2012年广东地区的产品销售收入占比明显下降，是公司2012年业绩的下降的主要影响因素。

（二）最近三年母公司报表口径分析

1、资产结构

单位：万元

项目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动资产合计	37,238.45	25.27	43,454.21	30.15	40,506.48	28.60

其中：货币资金	9,700.49	6.58	9,264.69	6.43	10,158.01	7.17
应收票据	2,023.08	1.37	2,077.64	1.44	1,664.01	1.17
应收账款	9,678.02	6.57	11,764.67	8.16	18,412.90	13.00
预付款项	2,873.67	1.95	3,175.00	2.20	523.13	0.37
应收股利	5,696.96	3.87	7,725.75	5.36	-	-
其他应收款	145.93	0.10	684.63	0.47	565.33	0.40
存货	6,026.25	4.09	8,761.83	6.08	9,119.64	6.44
非流动资产合计	110,114.21	74.73	100,692.76	69.85	101,124.40	71.40
其中：长期股权投资	106,116.75	72.02	96,740.26	67.11	96,740.26	68.30
固定资产	2,730.96	1.85	2,684.88	1.86	3,109.21	2.20
在建工程	-	-	215.00	0.15	215.00	0.15
无形资产	859.02	0.58	869.60	0.60	890.97	0.63
递延所得税资产	192.49	0.13	183.02	0.13	168.97	0.12
资产总计	147,352.66	100.00	144,146.97	100.00	141,630.88	100.00

从母公司报表的资产结构看，母公司非流动资产占比较高，2010年末、2011年末和2012年末，非流动资产占总资产的比例分别为71.40%、69.85%和74.73%。母公司非流动资产占比较高的主要原因是，母公司对广州南洋、南洋超高压、南洋天津等子公司的长期股权投资账面金额较大，构成母公司非流动资产的主要内容。

(1) 流动资产分析

2010年12月31日、2011年12月31日及2012年12月31日母公司流动资产规模占总资产比例分别为28.60%、30.15%及25.27%。母公司流动资产中，应收账款比例较高，报告期各期末，应收账款占流动资产的比重分别为45.46%、27.07%和25.99%。公司流动资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
货币资金	9,700.49	26.05	9,264.69	21.32	10,158.01	25.08
应收票据	2,023.08	5.43	2,077.64	4.78	1,664.01	4.11
应收账款	9,678.02	25.99	11,764.67	27.07	18,412.90	45.46

预付款项	2,873.67	7.72	3,175.00	7.31	523.13	1.29
应收股利	5,696.96	15.30	7,725.75	17.78	-	-
其他应收款	145.93	0.39	684.63	1.58	565.33	1.40
存货	6,026.25	16.18	8,761.83	20.16	9,119.64	22.51
流动资产合计	37,238.45	100.00	43,454.21	100.00	40,506.48	100.00

①货币资金

报告期各期末，母公司货币资金余额分别为 10,158.01 万元、9,264.69 万元和 9,700.49 万元。。2011 年末母公司货币资金余额较上年末下降，主要原因是 2010 年非公开发行股票募集资金到位后以投资方式将募集资金投入南洋天津，导致母公司货币资金较上年下降。2012 年末，母公司货币资金余额与期初基本持平。

②应收账款

报告期各期末，母公司应收账款余额分别为 18,412.90 万元、11,764.67 万元和 9,678.02 万元，逐年下降。2010 年末应收账款余额较 2009 年末变动不大，增幅为 3.77%。2011 年末，母公司应收账款余额较 2010 年末下降 36.11%，主要原因是母公司加快了应收账款回笼力度。2012 年末，母公司应收账款余额进一步下降。

③预付款项

报告期各期末，母公司预付款项余额分别为 523.13 万元、3,175.00 万元和 2,873.67 万元。2011 年，母公司预付款项大幅增长，主要原因是对广州南洋的暂借款增加所致。

④存货

报告期各期末，母公司存货余额分别为 9,119.64 万元、8,761.83 万元和 6,026.25 万元。报告期各期末，母公司存货余额逐年下降，主要是子公司广州南洋、南洋超高压和南洋天津的快速发展，环保型特种中高压电力电缆、特种电缆等新型产品在公司业务结构中的比重逐年上升，而母公司的传统的 35kV 及以下电力电缆产品的发展相对平稳，公司业务重心已逐步转移到新产品当中，母公司的原材料，主要是铜材的储备需求相应呈下降趋势。

(2) 非流动资产分析

非流动资产中，长期股权投资占比在 90%以上，主要为母公司持有的子公司股权。公司非流动资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2012.12.31		2011. 12. 31		2010. 12. 31	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
长期股权投资	106,116.75	96.37	96,740.26	96.07	96,740.26	95.66
固定资产	2,730.96	2.48	2,684.88	2.67	3,109.21	3.07
在建工程	-	-	215.00	0.21	215.00	0.21
无形资产	859.02	0.78	869.60	0.86	890.97	0.88
递延所得税资产	192.49	0.17	183.02	0.18	168.97	0.17
非流动资产合计	110,114.21	100.00	100,692.76	100.00	101,124.40	100.00

①长期股权投资

报告期各期末，母公司长期股权投资余额分别为 96,740.26 万元、96,740.26 万元和 106,116.75 万元。2010 年末，母公司长期股权投资增加 39,409.76 万元，主要是 2010 年公司非公开发行募集资金 39,733.68 万元用于对子公司南洋天津增资所致。

②固定资产

报告期各期末，母公司固定资产余额分别为 3,109.21 万元、2,684.88 万元和 2,730.96 万元，主要为母公司的房屋建筑物及机器设备，总量基本保持稳定。

③无形资产

报告期各期末，母公司无形资产余额分别为 890.97 万元、869.60 万元和 859.02 万元，主要是母公司所拥有的土地使用权和软件。

2、负债结构

单位：万元

项目	2012.12.31	2011. 12. 31	2010. 12. 31
----	------------	--------------	--------------

	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
流动负债合计	4,278.73	97.94%	5,774.40	96.65%	10,540.68	100.00%
其中：短期借款	-	-	3,000.00	50.21%	2,000.00	18.97%
应付账款	696.10	15.93%	1,626.86	27.23%	4,871.42	46.22%
预收款项	1,871.28	42.83%	1,290.66	21.60%	1,366.30	12.96%
应付职工薪酬	61.43	1.41%	59.43	0.99%	52.30	0.50%
应交税费	366.43	8.39%	-329.41	-5.51%	31.79	0.30%
应付利息	-	-	6.82	0.11%	3.06	0.03%
其他应付款	1,283.49	29.38%	120.03	2.01%	2,215.81	21.02%
非流动负债合计	90.00	2.06%	200.00	3.35%	-	-
其中：递延收益	90.00	2.06%	200.00	3.35%	-	-
负债总计	4,368.73	100.00%	5,974.40	100.00%	10,540.68	100.00%

报告期内母公司负债总额总体呈下降趋势。2012年末，母公司负债总额为4,368.73万元，与母公司经营规模相比负债总额仍然相对较小。从负债结构看，母公司负债总额中流动负债的比例达到96%以上。流动负债资金成本相对较低，对公司降低财务融资成本有一定作用。

(1) 流动负债分析

公司流动负债主要包括短期借款、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应缴税费、应付利息、其他应付款等项目。2010年12月31日、2011年12月31日和2012年12月31日，公司流动负债规模占总负债比例分别为100%、96.65%和97.94%。报告期内流动负债波动主要是受短期借款、应付账款的波动所影响。公司流动负债具体如下：

单位：万元

项目	2012.12.31		2011.12.31		2010.12.31	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	-	-	3,000.00	51.95%	2,000.00	18.97%
应付账款	696.10	16.27%	1,626.86	28.17%	4,871.42	46.22%
预收款项	1,871.28	43.73%	1,290.66	22.35%	1,366.30	12.96%

应付职工薪酬	61.43	1.44	59.43	1.03	52.30	0.50
应交税费	366.43	8.56	-329.41	-5.70	31.79	0.30
应付利息	-	-	6.82	0.12	3.06	0.03
其他应付款	1,283.49	30.00	120.03	2.08	2,215.81	21.02
流动负债合计	4,278.73	100.00	5,774.40	100.00	10,540.68	100.00

①短期借款

报告期各期末，母公司短期借款余额分别为 2,000.00 万元、3,000.00 万元和 0 万元。2010 年，公司非公开发行股票募集资金到位后，公司资金实力得到增强，偿还了部分短期借款，导致 2010 年末母公司短期借款较上年显著下降。2012 年，母公司偿还了 3,000.00 万元的短期借款。截至 2012 年 9 月末，母公司未向银行借入新的短期借款。

②应付账款

报告期各期末，母公司应付账款余额分别为 4,871.42 万元、1,626.86 万元和 696.10 万元。2010 年末，公司应付账款较上年增长 4,039.83 万元，主要原因是应付的原材料铜材采购货款增加所致。

③预收款项

报告期各期末，母公司预收款项余额分别为 1,366.30 万元、1,290.66 万元和 1,871.28 万元。母公司的预收款项主要为执行供货周期较长的重点工程合同所预收的货款。2012 年末，母公司预收款项较 2011 年末大幅增长，主要原因是预收定销合同的货款增加所致。

④其他应付款

报告期各期末，母公司其他应付款余额分别为 2,215.81 万元、120.03 万元和 1,283.49 万元。2010 年，母公司其他应付款余额主要是南洋天津的募集资金暂时补充母公司流动资金增加。2012 年末，母公司其他应付款余额主要是向南洋天津的暂借款。

(2) 非流动负债分析

母公司 2010 年末无非流动负债余额。2011 年母公司收到与收益相关的政府

专项补助款 200 万元，确认为递延收益，在非流动负债中反映。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	13,483.70	3,242.53	9,251.12
投资活动产生的现金流量净额	-1,421.49	4.41	-34,104.20
筹资活动产生的现金流量净额	-11,412.87	-4,371.97	28,159.85
现金及现金等价物净增加额	826.12	-1,157.62	3,301.30

报告期各期末，母公司现金及现金等价物净增加额分别为3,301.30万元、-1,157.62万元和826.12万元，总体上呈波动趋势。

(1) 经营活动产生的现金流量

2010年至2012年，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为9,251.12万元、3,242.53万元和13,484.70万元，均为正值，表明母公司通过经营活动产生现金的能力良好，为本期债券的本息偿付提供了保障。

(2) 投资活动产生的现金流量

2010年，母公司投资活动产生的现金流量净额为-34,104.20万元，主要原因是2010年公司非公开发行募集资金到位后，母公司对子公司南洋天津进行增资，以增资方式将募集资金投资于募投项目的实施主体，导致母公司投资活动产生的现金流出大幅增加。

(3) 筹资活动产生的现金流量

2010年，母公司筹资活动产生的现金流量净额为28,159.85万元，主要是非公开发行股票成功，取得吸收投资收到的现金39,733.68万元，同时2010年母公司取得借款收到的现金为10,826.87万元。2012年，母公司偿还上年借入和本年借入的短期借款合计5,000万元，全年筹资活动净现金流量为-11,412.87万元。

4、偿债能力分析

母公司最近三年偿债能力指标如下：

项目	2012.12.31	2011. 12. 31	2010. 12. 31
流动比率	8.70	7.53	3.84
速动比率	7.29	6.01	2.98
资产负债率（%）	2.96	4.14	7.44

报告期内，母公司流动比率分别为3.84、7.53和8.70，速动比率分别为2.98、6.01和7.29。2010年至2012年，公司流动比率和速动比率呈逐年上升的趋势，表明母公司的短期偿债能力逐年提高。资产负债率方面，最近三年，母公司资产负债率呈逐年下降趋势，表明母公司的长期偿债能力不断提高，同时，与合并报表相比，母公司资产负债率显著低于合并报表的资产负债率，母公司仍然具备利用公司债券的融资空间。

5、盈利能力分析

母公司最近三年的利润表如下：

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	40,681.51	42,780.80	69,012.60
营业成本	36,892.95	36,910.93	60,993.87
营业利润	7,595.79	11,053.81	10,510.28
利润总额	7,784.50	10,939.36	10,338.53
净利润	7,362.66	10,143.93	9,256.61

报告期内，母公司营业收入和净利润水平跟随宏观经济周期的变动而有所波动。2010年至2012年，母公司实现营业收入分别为69,012.60万元、42,780.80万元和40,681.51万元。2011年，母公司营业收入较上年下降38.01%，主要原因是一些大型项目的实施地在广州周边，因此，以广州南洋和南洋超高压两家位于广州的子公司去投标并执行合同能够实现成本效益最佳。因此，母公司将由部分业务转移至子公司，是母公司2011年营业收入下降的主要原因。2012年，公司积极实施“新产品带动老产品”策略，在宏观经济增速放缓，基础设施建设需求放缓的影响下，母公司营业收入同比下降4.91%。

（三）盈利能力的可持续性 & 未来业务目标

1、盈利能力的可持续性分析

电线电缆是输送电（磁）能、传递信息和实现电磁转换的线材产品，是我国电力基础设施建设、新型智能电网、新能源产业中必要的基础产品。国民经济绝大多数行业都与电线电缆相关，因此，电线电缆又被喻为国民经济的“血管”与“神经”。电线电缆行业占据着中国电工行业四分之一的产值，是机械工业中仅次于汽车行业的第二大产业，在国民经济中占据重要的地位。

近年来，我国电线电缆制造业已在产出规模上超过日本、美国，成为世界上最大的电线电缆制造国。随着中国国民经济持续稳定的增长，中国仍将是世界上电线电缆市场增长最快的国家之一，中国电线电缆行业的未来发展面临良好的发展前景和机遇。具体来说，公司未来的业务机会将主要集中在以下两个领域：

（1）高压、超高压电力电缆领域

随着我国经济的不断发展，城市化不断推进，小城市向中等城市、中等城市向大城市、大城市向超大城市演化的趋势愈来愈明显。在城市规模不断扩大的同时，必然带来城市用电负荷的不断增加，考虑到经济性和变电容量等因素，必然要求建设更高电压等级的电网。

当前我国大、中城市电网电压等级普遍为220kV/110kV，小城市电压等级普遍为110kV/10kV，随着城市规模的不断扩大，对更高一级500kV、220kV电压等级电网的建设迫切性将愈加明显，对应电压等级的高压、超高压电缆的需求将非常确定。跟110kV以下电压等级的市场情况不同，当前国内具备220kV以上特别是500kV电压等级电缆生产能力的厂商相对较少，呈现寡头垄断态势，外资厂商占有较大市场份额，市场竞争相对缓和，部分产品甚至供不应求。

（2）特种电缆领域

随着我国经济的稳步发展，新能源发电、船舰制造、石油平台、轨道交通等产业蓬勃发展。由于这些行业用的电缆使用环境特殊，对电缆的质量及技术指标有着特别的要求，其制造需要新材料、新结构、新工艺和新的设计计算，因此其技术含量较高，产品附加值也很高。根据中国电器工业网的预计，特种电缆预计

占到国内电线电缆总销售市场的30%左右，市场规模预计在400亿元左右，当前这部分市场主要被国外厂商占据，随着国内厂商技术和经验的积累，特种电缆有望成为国内企业新的利润增长点。

目前，公司220kV超高压交联电缆已成功通过电力工业电气设备质量检验测试中心的预鉴定试验，通过了IEC（国际电工委员会）62067:2001+A1:2006标准要求的全部项目检验，获得了欧洲荷兰KEMA认证机构颁发的“220kV 1*2500mm²交联聚乙烯绝缘电力电缆系统型式试验获得通过的认证证书”。

未来，公司将在现有基础上，进一步强化管控能力，优化运行机制。规范财务管理，降低资金成本；提升人资管理体系，为发展提供人才支撑；完善管控授权体系，提高运营效率；健全风险管理与内部控制，促进公司规范运作。保障公司的盈利能力持续稳定增长。

2、未来业务目标

结合国内外电线电缆行业的发展现状及发展趋势、市场竞争状况和公司综合实力的系统分析，公司的战略定位是：成为具有技术领先和核心竞争优势的国际化线缆企业之一，在不远的将来成为国内电缆行业的龙头企业之一。

公司总体发展战略目标是：利用品牌、服务、技术优势，做强高压电缆，做优特种电缆；利用集约化、规模化优势做大中压电缆；不断巩固华南市场，持续开拓并占领北方市场，最终形成“南北呼应”的市场格局。

具体来说，公司实现上述业务目标的发展计划如下：

（1）积极开拓市场及完善营销网络建设计划

首先，公司将发挥品牌、服务优势，加大重点客户开拓力度。凭借以往突出的销售业绩及客户良好的口碑，公司将抓住国家对电网、高铁、地铁、机场等大项目及各地标志性工程的机遇，充分发挥公司的品牌优势、售后服务优势，积极开展差异化营销工作。其次，继续丰富渠道体系，适时采用多种销售模式。对于一般性用户工程，公司将本着公平平等、互惠互利、优势互补的原则，适时通过合作、代理等方式，大力发展业务同盟，加大销售体系建设的广度和深度，稳定市场份额。第三，公司将持续优化、扩充超高压销售团队，针对超高压产品特点

重点营销超高压产品，提升超高压产品的销售收入。公司将针对新能源、船用及变频节能特种电缆项目成立专门的销售团队，进行针对性销售，积极开拓市场。第四，公司计划持续加大广告宣传力度，通过立体宣传方式，进一步提升品牌知名度，紧跟市场努力扩大销售收入。第五，不断加强营销团队的建设。公司通过“引进和培养”两种方式扩大销售队伍，同时加强营销队伍内部交流、培训，充分挖掘营销人员自身潜能，提高其市场应变能力和开拓能力。公司将继续发挥自身的技术优势和良好的售后服务优势，以优质的产品质量和售后服务赢得客户、赢得市场。

（2）加强精细化管理计划

随着公司“南北呼应”格局的初步形成，公司将根据各生产基地的特色与定位，优化产品结构，提高资金使用效率，降低库存。公司将依靠信息化管理的优势，继续以ERP软件系统为基础，理顺、优化业务流程，完善公司范围内集中的信息管理平台，实现销售管理、生产管理、库存管理、采购管理、财务管理的统一优化、全面升级，降低各环节的成本。公司一方面对现有设备进行改良、提升设备的效率；另一方面根据生产情况引进更为高效的设备，提高生产效率。公司还将继续贯彻ISO9001和ISO14001等管理体系，加大体系的执行力度，实现产品质量、生产工艺的持续改进，继续发挥公司管理优势，实现管理水平再上新台阶，提升竞争力。

（3）加强人力资源管理计划

随着市场竞争日益激烈，“以人为本”的理念显得更加重要。目前，公司正处于快速发展期：规模不断扩大、超高压电缆产品全面推广、新兴市场不断开拓，再融资项目投产，公司仍需要增加一定销售、管理、技术人员，以及相当数量的熟练技术工人。未来公司将继续加大人力资源方面的投入，不断完善培训机制，提高关键岗位、关键人才的专业技能，努力构建人才梯队；同时，公司将发挥品牌效应，加大招聘力度引进技术、销售高级人才加盟，吸引关键岗位、优秀人才。

（4）同行业收购兼并计划

虽然电线电缆行业是国内仅次于汽车行业的第二大行业，但仍面临产业集中

度不高、区域性明显、部分产品产能过剩且产品结构不合理的情况，伴随着行业充分的竞争，必将会带来国内电线电缆行业的收购兼并热潮，电缆行业的洗牌在所难免。公司将充分利用自身的实力和优势，紧紧围绕做大做强主营业务的战略目标，抓住有利时机，计划通过收购、兼并方式，达到优化企业资源配置，加快产品结构调整，完善产品的覆盖度，进一步丰富产品链，提高服务客户水平，不断扩大企业规模和实力，实现低成本扩张，为公司可持续发展打下基础。

八、本期公司债券发行后资产负债结构的变化

本期债券发行后将引起公司财务结构的变化。下表模拟了公司的总资产、流动负债、长期负债和所有者权益结构在以下假设的基础上产生的变动：

- 1、财务数据的基准日为 2012 年 12 月 31 日；
- 2、假设本期债券募集资金净额为 6.50 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
- 3、假设本期债券募集资金净额 6.50 亿元计入 2012 年 12 月 31 日的资产负债表；
- 4、假设本期债券募集资金 6.50 亿元中 2.10 亿元用于偿还银行借款、调整债务结构，4.40 亿元用于补充公司流动资金；
- 5、假设本期债券在 2012 年 12 月 31 日完成发行。

基于上述假设，本期债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

合并资产负债表

单位：万元

项目	截至 2012 年 12 月 31 日		
	历史数	模拟数	变动额
流动资产合计	151,612.78	195,612.78	44,000.00
非流动资产合计	71,679.58	71,679.58	-
资产合计	223,292.36	267,292.36	44,000.00
流动负债合计	49,769.53	28,769.53	-21,000.00

非流动负债合计	3,747.00	68,747.00	65,000.00
负债合计	53,516.53	97,516.53	44,000.00
股东权益合计	169,775.83	169,775.83	-
负债及股东权益合计	223,292.36	267,292.36	44,000.00
资产负债率	23.97%	36.48%	12.52%

母公司资产负债表

单位：万元

项目	截至 2012 年 12 月 31 日		
	历史数	模拟数	变动额
流动资产合计	37,238.45	102,238.45	65,000.00
非流动资产合计	110,114.21	110,114.21	-
资产合计	147,352.66	212,352.66	65,000.00
流动负债合计	4,278.73	4,278.73	-
非流动负债合计	90.00	65,090.00	65,000.00
负债合计	4,368.73	69,368.73	65,000.00
股东权益合计	142,983.94	142,983.94	-
负债及股东权益合计	147,352.66	212,352.66	65,000.00
资产负债率	2.96%	32.67%	29.70%

第九节 本次募集资金的运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求状况，经本公司第三届董事会第十六次会议审议通过，并经公司 2013 年第一次临时股东大会批准，公司向中国证监会申请发行规模为不超过人民币 6.5 亿元（含 6.5 亿元）的公司债券。

二、本期公司债券募集资金投向

本期债券发行募集资金为不超过人民币 6.5 亿元（含 6.5 亿元），在扣除发行费用后其中 2.1 亿元用于偿还银行贷款、调整债务结构，剩余资金用于补充营运资金。其中用于偿还银行借款的具体明细如下：

单位：万元

借款单位	债务性质	期限	偿还金额	利率(年)
广州南洋	短期借款（民生银行）	2012-06-29 至 2013-06-28	1,000.00	6.63%
	短期借款（交通银行）	2012-06-20 至 2013-06-19	3,000.00	6.94%
	短期借款（民生银行）	2012-07-11 至 2013-07-10	1,000.00	6.30%
	短期借款（民生银行）	2012-07-16 至 2013-07-15	800.00	6.63%
	短期借款（民生银行）	2012-07-19 至 2013-07-18	1,200.00	6.63%
	短期借款（民生银行）	2012-07-23 至 2013-07-22	1,000.00	6.63%
	短期借款（民生银行）	2012-07-24 至 2013-07-23	1,000.00	6.63%
	短期借款（交通银行）	2012-08-25 至 2013-08-24	3,000.00	6.63%
	短期借款（交通银行）	2012-09-11 至 2013-09-10	1,000.00	6.63%
	短期借款（民生银行）	2012-09-17 至 2013-09-16	3,000.00	6.63%
	短期借款 （汕头南洋商业银行）	2012-09-17 至 2013-09-14	3,000.00	6.63%
	短期借款 （汕头南洋商业银行）	2012-10-24 至 2013-10-23	2,000.00	6.63%
合计	-	21,000.00	-	

其余债券募集资金中的 4 亿元用于补充南洋天津“新能源、船用及变频节能特种电缆项目”所需的流动资金。由于发行人经营所需的流动资金主要用于采购和销售业务的资金周转，因此发行人对流动资金的需求可用以下公式测算：

$$(\text{应收账款余额} + \text{存货余额} - \text{流动负债}) / \text{营业收入}$$

2010 年至 2012 年，发行人该指标的均值约为 37%。以南洋天津“新能源、船用及变频节能特种电缆项目”预计的达产后年营业收入 13.00 亿元计算，该项目所需的流动资金约为 4.8 亿元。本次发行公司债券募集资金中拟投入 4 亿元用于补充该项目所需的流动资金，剩余部分用于补充母公司及其他子公司经营所需的流动资金。

三、本期公司债券募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

发行公司债券，可以有效地缓解公司的流动资金压力，为公司发展提供有力的支持，保证经营活动顺利进行，提升公司的市场竞争力，综合性效益明显。发行公司债券具体影响主要体现在以下几个方面：

（一）优化公司债务结构，提高负债管理水平

截至 2012 年 12 月 31 日，公司合并报表流动负债占公司负债总额的 93.00%。本期公司债券发行后，通过发行中长期公司债券募集资金替换短期债务，可适度增加长期负债而减少流动负债，改善公司的债务结构，优化资产负债结构。

（二）补充流动资金，改善公司资金状况

公司原材料成本占生产成本的比重在 95%左右，主要为铜杆。经营过程中，公司需要进行较大规模的原材料采购，在远期采购和套期保值等采购模式下，公司通常在首付保证金后的一周内完成余款支付；对于现货交易的采购模式，基本在货到后第二天内付款。另一方面，由于公司下游客户主要为供电公司、电力设备安装公司及房地产建设单位，公司主要通过招标取得其供货合同，该等合同的执行要通过投标、建设和客户验收几个阶段，周期相对较长，因此收款期较长。

公司的业务规模在不断扩大，而在公司的购销周期内，销售回款期大于采购结算期，因此公司常态性地存在资金缺口，导致公司营运资金缺口的压力较大。

因此，本次募集资金运用计划将有助于缓解公司因业务扩张所带来的资金需求压力，大幅提升公司的运营能力。

（三）拓宽公司融资渠道，降低对银行贷款的依赖

本期债券的发行将进一步拓宽公司在资本市场融资的渠道，增加新的融资方式，降低对传统融资方式的依赖，分散融资渠道单一所带来的财务风险。

综上所述，本期债券的发行将有效地调整本公司的债务结构及锁定本公司资金成本，可以为公司业务发展提供中长期流动资金支持，保持主营业务持续稳定增长，并进一步扩大公司业务规模，提高公司盈利能力。

第十节 其他重要事项

一、发行人对外担保情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司对外提供的担保对象为公司全资子公司广州南洋、全资子公司南洋天津。广州南洋对外提供的担保对象为公司全资子公司南洋超高压。

2011 年 9 月 29 日，经公司第三届董事会第三次会议审议通过，公司向交通银行股份有限公司汕头分行申请不超过 2.2 亿元的授信总额度，授信总额度在公司和子公司广州南洋之间调剂使用，其中广州南洋 2012 年最高使用额度为 1.3 亿元，由公司向广州南洋提供保证担保，担保期限为 2 年。

2012 年 4 月 16 日，经公司第三届董事会第七次会议审议通过，公司全资子公司南洋超高压向中国民生银行股份有限公司广州分行申请 4,000 万元人民币的综合授信额度，品种为保函，由公司全资子公司广州南洋提供不可撤销的连带责任保证，担保期限为 1 年。

2012 年 8 月 15 日，经公司第三届董事会第十二次会议审议通过，公司全资子公司南洋天津向渤海银行股份有限公司天津滨海新区分行申请 8,500 万元人民币的综合授信额度，品种为流动资金贷款、保函，由公司提供不可撤销的连带责任保证，担保期限为 2 年。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至 2012 年 12 月 31 日，公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

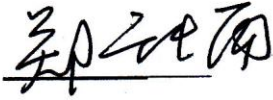
第十一节 发行人董事及有关中介机构声明

(以下无正文，下接声明及签字盖章)

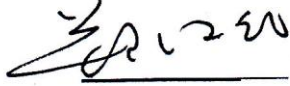
发行人董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集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：



郑钟南




郑汉武



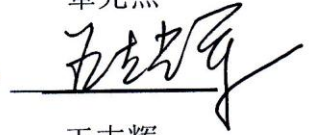
章先杰



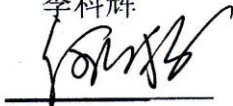
李科辉



杨茵



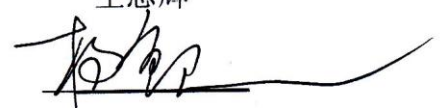
王志辉



何文标



谢继奕



杨宜民

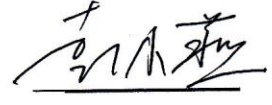
全体监事签名：



马炳怀

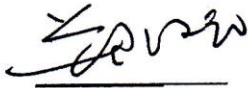


李平

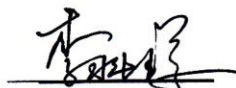


彭小燕


全体高级管理人员签名：



郑汉武



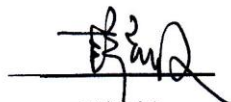
李科辉



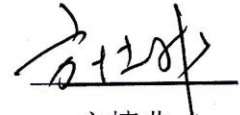
郑燕珠



曾钦武



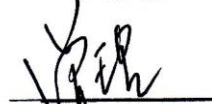
彭韶敏



方慎非



李兰芬



曾理

广东南洋电缆集团股份有限公司

2013年5月28日



保荐人（主承销商）声明

本公司已对募集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。

项目主办人签名：

刘建

刘建

但超

但超

法定代表人签名：

孙树明

孙树明



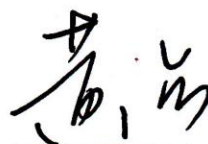
发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集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。

签字律师签名：



程 秉



黄 贞

律师事务所负责人签名：



程 秉



审计机构声明



本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集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募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集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。

经办会计师签名：




郭小军


王韶华

洪文伟


蒋洪峰

会计师事务所负责人签名：


蒋洪峰

广东正中珠江会计师事务所有限公司



2013年 5 月 28 日

资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办资信评级人员签名：   
肖 鹏 刘子峰 吴楚斯

法定代表人签名： 
关敬如



第十二节 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

- （一）公司 2010 年、2011 年和 2012 年经审计的财务报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件。

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅募集说明书全文及上述备查文件：

一、广东南洋电缆集团股份有限公司

联系地址：广东省汕头市珠津工业区珠津二街 1 号

联系人：曾理

电话：0754-86332188

传真：0754-86332188

邮政编码：515041

互联网网址：[http:// www.nanyangcable.com](http://www.nanyangcable.com)

二、广发证券股份有限公司

联系地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 19 楼

联系人：刘建、但超

电话：020- 87555888

传真：020-87557566

邮政编码：510075

互联网网址：<http://www.gf.com.cn>

投资者若对募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。