（上接A29版）

（二）报告期内发行人的非经常性损益

单位：元

项　目	2014年上半年	2013年度	2012年度	2011年度
非流动性资产处置损益	18,187.88	116,266.01	210,867.04	14,348.94
计入当期损益的政府补助	5,629,617.02	11,070,741.54	7,181,400.04	7,527,550.03
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	0.00	0.00	0.00	0.00
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	-13,502,253.50	6,657,450.50	-4,544,804.50	2,907,858.50
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-136,439.81	-639,963.30	-652,866.06	-371,919.65
其他符合非经常性损益定义的损益项目	0.00	0.00	-1,968,960.00	-1,209,000.00
小　计	-7,990,888.41	17,204,494.75	225,636.52	8,868,837.82
减：所得税费用	830,657.33	2,580,994.89	58,057.61	1,519,311.66
少数股东损益	8,893.27	721.52	509.50	1,298.87
归属于母公司股东的非经常性损益净额	-8,830,439.01	14,622,778.34	167,069.41	7,348,227.29
占归属于母公司股东净利润的比例	-24.60%	17.01%	0.23%	9.80%

报告期内，公司非经常性损益主要为计入当期损益的政府补助，以及远期结售汇业务产生的公允价值变动损益。

（三）重要财务指标

项目	2014-6-30/2014年上半年	2013-12-31/2013年度	2012-12-31/2012年度	2011-12-31/2011年度
流动比率（倍）	1.37	1.80	1.10	0.99
速动比率（倍）	0.94	1.10	0.71	0.64
资产负债率（母公司）	52.76%	51.20%	53.65%	65.29%
资产负债率（合并）	53.18%	53.74%	53.21%	65.10%
存货周转率（次）	2.27	4.57	5.69	6.19
应收账款周转率（次）	7.39	16.09	15.15	17.50
综合毛利率	20.61%	21.00%	18.32%	15.65%
息税折旧摊销前利润（万元）	6,234.77	13,626.24	11,791.10	11,737.75
利息保障倍数	10.36	12.22	9.36	9.41
每股经营活动的净现金流量（元/股）	1.52	1.01	1.76	1.93
每股净现金流量（元/股）	0.66	1.16	-0.41	1.06
每股净资产（元/股）	7.34	7.11	6.01	4.83
无形资产（土地使用权除外）占净资产比例	0.17%	0.24%	0.34%	0.44%

报告期内，公司每股收益如下：

单位：元/股

项　目		2014年上半年	2013年	2012年	2011年
归属于公司普通股股东的每股收益	基本每股收益	0.60	1.43	1.20	1.28
	稀释每股收益	0.60	1.43	1.20	1.28
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的每股收益	基本每股收益	0.75	1.19	1.20	1.16
	稀释每股收益	0.75	1.19	1.20	1.16

报告期内，公司加权平均净资产收益率如下：

项　目	加权平均			
	2014年上半年	2013年	2012年	2011年
归属于公司普通股股东的净资产收益率	8.27%	22.08%	22.28%	30.72%
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净资产收益率	10.31%	18.33%	22.22%	27.71%

（四）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

从资产规模看，报告期内，公司总资产规模逐年稳步提高，公司资产总额的增加主要是利润水平的逐年提高及部分股东增资入股。从资产构成情况看，报告期内，公司流动资产占总资产的比例基本稳定在60%左右，与同行业公司相比，资产结构较为合理。

公司的流动资产主要包括货币资金、交易性金融资产、应收账款和存货等。公司货币资金主要为银行存款，具有很高的安全性和流动性，其在2011年、2012年、2013年及2014年上半年占货币资金的比例分别为99.99%、99.99%、99.21%及99.32%。公司各期末应收账款主要为外销应收账款，自2009年9月起，为降低公司出口业务信用风险，公司与中国出口信用保险公司签订保险协议，以确保买方破产、拖欠风险及信用证项下风险所致损失能获得保险赔偿。总体来看，公司应收账款欠款企业资金雄厚，信用较好，通过长期合作，公司与上述企业已建立了稳定的供货关系。与此同时，公司通过购买出口业务信用保险，基本转移了应收账款产生损失的风险。报告期各期末，公司的存货账面价值分别为18,676.11万元、16,028.08万元、22,732.94万元与18,983.26万元，占当期流动资产比例分别为35.50%、35.99%、38.62%与31.07%。2013年末，公司存货占流动资产较可比公司均值高，主要原因系当期欧盟对公司手动搬运车及其主要部件做出了反倾销裁决。为最大程度减少反倾销裁决带来的短期负面影响，公司增加了欧洲子公司的手动搬运车存货。2014年上半年，受益于欧洲子公司存货的消化，公司存货占流动资产的比例有所回落。报告期内，公司产品销售状况良好，除2013年受备货因素影响外，各年产销率均在100%左右，不存在积压或滞销风险。

公司的非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产、无形资产等。公司合并报表以外的长期股权投资为对诺力小额贷款公司的投资，由于公司对诺力小额贷款公司实施重大影响，该长期股权投资采用权益法进行核算。公司的固定资产主要为房屋建筑物和专用设备。报告期内，公司为优化产品结构，提升产品品质，进行了一定的专用设备更新，但公司固定资产规模整体较为稳定，产能亦未发生重大变化。报告期内，公司的无形资产主要为土地使用权，2012年公司无形资产较2011年增长99.03%，主要原因为公司本期购入长兴县太湖新城两块土地，支付土地出让金及相关税费共计3,476.93万元，计入无形资产；2014年上半年公司无形资产无明显变化。

公司负债主要由短期借款、应付账款、预收账款和长期借款构成。公司的短期借款主要为抵押贷款。2012年末，公司短期借款比2011年末增长1.17倍，主要原系2010年新增的1.5亿元长期贷款到期，公司借入短期贷款1.5亿元以补充流动资金，同时归还了部分到期的短期贷款。2013年末，公司短期借款较2012年期末数减少了57.07%，主要原因为公司于本期借入了1.5亿元的长期借款，优化了公司负债结构，减少了短期借款的需求。2014年上半年，因资金较为充裕，公司归还了银行短期借款，短期借款期末余额为0。

公司的应付账款主要为应付供应商的原材料款。2011年至2013年，公司应付账款逐年下降，主要的原因一方面系公司销售收入下降；另一方面系公司加强了对原材料的库存管理。2014年上半年，公司营业收入同比增长15.60%，与此同时，公司马来西亚子公司开始逐步达产，受上述因素影响，公司应付账款余额较2013年末增长19.55%。总体来说，公司应付款项与销售规模的趋势基本保持一致。公司预收账款主要为经销商预付的产品货款。报告期内，公司对国内经销商基本采取款到发货的付款政策，对部分境外经销商采取预付一定比例货款再行发货的付款政策。

从公司的资产结构、运营能力以及盈利状况来看，公司资产质量良好，利息保障倍数一直维持在较高水平，表明公司的盈利水平能够充分保证债务利息的偿付。此外，公司具有良好的银行信用，多年来银行借款均能按期还本付息，拥有银行AAA信用等级资质，并与各银行建立了良好信用关系，银行融资渠道畅通，为公司债务的偿付提供了有力的保障。

2、盈利能力分析

2011年至2014年上半年，公司营业收入基本均来自主营业务收入，主营业务收入占公司当年营业收入的比重分别为97.14%、96.93%、95.60%和97.69%。

从细分产品的收入占比来看，轻小型搬运车辆销售收入占比最高，2011年至2014年上半年，轻小型搬运车辆销售收入占主营业务收入的比重分别为76.70%、78.10%、74.19%和73.56%，表明轻小型搬运车辆是公司目前的主要产品。与此同时，作为公司未来的发展重点及利润增长点，电动步行式仓储车辆、电动乘驾式叉车等技术含量和附加值更高的产品销售收入占比有所提升，该两项产品销售收入占比由2011年的18.22%提高到2014年上半年的19.48%，显示公司产品系列不断丰富，产品结构逐步优化。

轻小型搬运车辆是报告期内公司主要的毛利来源，2011年至2014年上半年分别为65.70%、72.64%、68.84%和67.38%。与此同时，作为公司未来利润增量的主要品种，电动步行式仓储车辆和电动乘驾式叉车的毛利贡献度亦稳定在20%左右。

2011年至2014年上半年，轻小型搬运车辆的毛利率分别为12.89%、16.41%、18.68%和18.32%。毛利率变动的主要原因系该类产品钢材及钢制品占生产成本的60%左右，因此受原材料价格波动因素影响较大。此外，2013以来年欧洲子公司的轻小型搬运车存货在欧盟反倾销税率大幅提升的背景下得以加价销售，也对该产品的毛利率提升产生了积极影响。报告期内，随着核心零部件的国产化及生产工艺改进带来的成本降低，电动仓储车辆的毛利率有所提升，分别为17.95%、20.20%、24.89%和24.35%。

2011年至2013年，公司期间费用率分别为10.38%、11.47%和13.37%，呈逐年上升的趋势，主要原因系公司报告期收入逐年下降，但费用支出具备一定刚性，未能与收入同步减少。2014年上半年，随着销售收入的增长和财务费用的大幅减少，公司期间费用率有所下降。

3、现金流量分析

报告期内，经营活动产生的现金流量净额累计为37,337.66万元，净利润累计为26,920.48万元。公司主营业务盈利能力较强，可以为公司带来足额的现金流。公司经营活动现金流能够保障公司持续良好的发展。

2011年至2014年上半年，公司投资活动现金流量金额分别为-5,590.72万元、-4,868.10万元、-2,709.34万元与528.11万元，主要系构建固定资产和土地的支出。

2011年，公司筹资活动的现金流入及流出额均有所减少，主要原因为：①为优化负债结构，2010年9月和2010年11月，公司分两次向中国进出口银行浙江省分行共借入长期贷款1.5亿元；②公司主要资本性支出项目已于2010年完工，从而减少银行融资。2012年，公司筹资活动现金流量净额为-8,173.52万元，主要原因为公司经营活动现金流较充裕，因此在本期偿还了部分短期贷款，同时向股东支付了2011年度的现金股利。2013年，公司筹资活动现金流量净额为3,630.47万元，主要原因系欧洲子公司当期向中国银行新加坡支行借入650万欧元，同时公司因取得1.5亿元长期借款，归还了部分到期短期借款，并向股东支付了2012年度的现金股利。2014年上半年，公司筹资活动现金流量净额为-5,771.39万元，主要原因系公司在本期偿还了部分银行贷款，并向股东支付了2013年度的现金股利。

（五）股利分配情况及政策

1、最近三年股利分配政策

公司利润分配政策为：公司应当执行稳定、持续的利润分配原则，公司利润分配不得超过累计可分配利润范围。公司利润分配政策为应重视对投资者的合理投资回报，公司可以采取现金或者股票方式分配股利，公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因。

2、最近三年的股利分配情况

报告期内，公司根据盈利情况及资金需求情况保持了持续的现金分红政策，2011年至2013年现金分红金额分别为300万元、2,220万元、2310万元，平均每年的现金分红金额占当年净利润的比例为20.58%。

3、发行后的股利分配政策

①利润分配原则：公司应当执行稳定、持续的利润分配政策，利润分配应当重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。公司利润分配不得超过累计可分配利润范围。

②利润分配形式：公司采取现金、股票、现金和股票相结合的方式向投资者分配利润。并且在具备现金分红条件时，应当优先采用现金分红的方式向投资者进行利润分配。

③利润分配的期间间隔：在公司当年经审计的净利润为正数且符合《公司法》规定的利润分配条件的情况下，公司两次分红的时间间隔不超过24个月。在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。

④现金利润分配：在公司当年经审计的净利润为正数且符合《公司法》规定的利润分配条件的情况下，如无重大投资计划或重大现金支出发生，公司每年度采取的利润分配方式中应当含有现金分配方式，且公司每年以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可供分配利润的25%。

⑤公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，实施差异化的现金分红政策：

①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

⑥股票利润分配：公司在实施以现金方式分配利润的同时，可以以股票方式分配利润。公司采取股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等真实合理因素，并且公司在确定以股票方式分配利润的具体金额时，应充分考虑以股票方式分配利润后的总股本是否与公司目前的经营规模相适应，并考虑对未来债权融资成本的影响，以确保分配方案符合全体股东的整体利益。

⑦利润分配方式的实施：公司股东大会按照既定利润分配政策对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后二个月内完成股利（或股份）的派发事项。

⑧）如公司董事会做出不实施利润分配或实施利润分配的方案中不含现金分配方式决定的，应就其作出不实施利润分配或实施利润分配的方案中不含现金分配方式的理由，在定期报告中予以披露，公司独立董事应对此发表独立意见。

重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一：①公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的50%，且超过5,000万元；②公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的30%。

4、滚存利润的分配安排

根据公司2011年度股东大会决议，公司本次公开发行股票前形成的滚存利润由股票发行后的新老股东共享。

（六）发行人控股子公司基本情况

1、长兴诺力工业装备制造有限公司

截至本招股意向书签署日，诺力装备的基本状况如下表所示：

公司名称：	长兴诺力工业装备制造有限公司
成立时间：	2003年7月16日
法定代表人：	丁福鹏
注册资本：	1,000万元
实收资本：	1,000万元
住　所：	浙江省长兴县雉城镇经一路（长兴经济开发区）
企业类型：	有限责任公司
经营范围：	仓储设备、液压元器件、液压搬运机械、起重运输设备配件、塑料机械及模具、五金工具、煤矿机械配件、电子电器的制造、加工、销售；化工产品（除危险化学品和易制毒化学品）、建筑材料、金属材料（除贵、稀及放射性金属）、纺织品、工艺品（除文物、古玩、字画、邮品）销售；货物进出口、技术进出口。
股本结构：	诺力股份持有100%的股权

截至2014年6月30日，诺力装备的总资产为7,953.92万元，净资产为1,908.47万元，2014年上半年实现净利润208.54万元。

2、杭州拜特电驱动技术有限公司

公司名称：	杭州拜特电驱动技术有限公司
成立时间：	2006年4月18日
法定代表人：	丁毅
注册资本：	300万元
实收资本：	300万元
住　所：	杭州市江干区风起东路42号广荣大厦1619号
企业类型：	有限责任公司
经营范围：	技术开发、技术服务、批发、零售；电驱动设备、物流搬运设备、变速箱、电控设备、五金电器、电线电缆、仪器仪表、金属材料、计算机设备；制造：电驱动设备及成套装置
股本结构：	诺力股份持有70%的股权，张静明持有30%的股权

截至2014年6月30日，杭州拜特的总资产为1,178.98万元，净资产为614.59万元，2014年上半年实现净利润41.42万元。

3、诺力欧洲有限责任公司（Noblelift Europe GmbH）

经中华人民共和国商务部以【2008】商合境外投资证字第002168号《批准证书》以及国家外汇管理局长兴县支局长外管【2008】5号《关于浙江诺力机械股份有限公司境外投资外汇资金来源审查的批复》批准，诺力股份以并购方式投资欧洲诺力，投资总额3.55万美元，经营范围为销售仓储搬运机械设备，技术咨询，售后服务。欧洲诺力于2006年9月11日在德国新特劳普林市成立，注册资本为25,000欧元。2008年11月24日，丁毅、毛英和MICHEL FAVE将所持有的欧洲诺力的股权转让给诺力股份。至此，欧洲诺力成为发行人的全资子公司。

截至2014年6月30日，欧洲诺力的总资产为530.41万元，净资产为455.53万元，2014年上半年实现净利润-94.28万元。

4、美国诺力有限公司（American Noblelift Corp）

经中华人民共和国商务部以【2008】商合境外投资证字第002213号《批准证书》以及国家外汇管理局长兴县支局以长管【2008】4号《关于浙江诺力机械股份有限公司境外投资外汇资金来源审查的批复》批准，同意诺力股份投资设立美国诺力，投资总额20万美元，美国诺力的经营范围为销售仓储搬运机械设备，技术咨询，售后服务。2009年1月7日，美国诺力在美国加利福尼亚州注册成立，设立至今，股权未发生变化。

截至2014年6月30日，美国诺力的总资产为382.93万元，净资产为-257.98万元，2014年上半年实现净利润-24.28万元。

5、诺力马来西亚有限公司（Noblelift Malaysia SDN.BHD）

诺力马来西亚有限公司原股东为自然人DATO'ONG JOE-U和LEE SIEW HA，投资额分别为9马来西亚令吉和1马来西亚令吉，占比分别为90%及10%，该公司经营范围为手动液压搬运车及其配件的生产、销售，以及进出口业务。

经中华人民共和国商务部批准，并经2013年5月24日颁布商境外投资正第3300201300180号《企业境外投资证书》同意，浙江诺力机械股份有限公司对诺力马来西亚有限公司进行收购增资。诺力股份于2013年5月27日出资9马来西亚令吉受让DATO'ONG JOE-U 90%的股份，BAN NGAI ENGINEERING SDN.BHD于2013年5月27日出资1马来西亚令吉受让LEE SIEW HA 10%的股份。

收购完成后，诺力马来西亚有限公司新股东按持股比例进行了增资，其中本公司增资8,999,991马来西亚令吉，BAN NGAI ENGINEERING SDN.BHD增资999,999马来西亚令吉，增资完成后，各股东出资额及占比情况如下：

股　东	出资额（马来西亚令吉）	比例
浙江诺力股份有限公司	9,000,000	90%
BAN NGAI ENGINEERING SDN.BHD	1,000,000	10%
合计	10,000,000	100%

截至2014年6月30日，诺力马来西亚有限公司的总资产为7,351.22万元，净资产为1,646.49万元，2014年上半年实现净利润21.93万元。

6、Noblelift D.O.O

2013年4月4日，公司子公司诺力欧洲公司出资设立全资子公司NOBLELIFT D.O.O，投资额为2万库纳，经营范围为物流搬运设备的销售。

截至2014年6月30日，Noblelift D.O.O的总资产为5,889.27万元，净资产为2,454.46万元，2014年上半年实现净利润968.89万元。

7、浙江诺力车库设备制造有限公司

截至本招股意向书签署日，诺力车库的基本状况如下表所示：

公司名称：	浙江诺力车库设备制造有限公司
成立时间：	2014年2月24日
法定代表人：	丁福鹏
注册资本：	1,500万元
实收资本：	800万元
住　所：	长兴经济开发区长城路358号
企业类型：	有限责任公司
经营范围：	一般经营项目：PYZS型智能立体停车设备生产、销售
股本结构：	诺力股份持有100%的股权

2014年2月24日，诺力车库在长兴县工商行政管理局注册成立，注册资本为1,500万元，其中诺力股份持有80%的股权，自然人凌勇勤持有16%的股权，自然人范卫民持有4%的股权。根据湖州天衡联合会计师事务所于2014年2月20日出具的湖天验报字【2014】第009号《验资报告》，截至2014年2月20日，诺力车库已收到全体股东首次缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币300万元，各股东以货币出资300万元。

2014年6月25日，诺力股份与诺力车库自然人股东凌勇勤、范卫民签约，作价60万元购买凌勇勤、范卫民持有的诺力车库20%股权，并于2014年6月27日办妥工商变更登记手续。上述变更完成后，诺力车库成为诺力股份全资子公司。

截至2014年6月30日，诺力车库的总资产为363.87万元，净资产为217.99万元，2014年上半年实现净利润-82.01万元。

第四节 募集资金运用

一、募集资金投资项目的具体安排和计划

（一）预计募集资金数额及募集资金投资项目概况

根据股东大会决议，公司本次拟向社会公开发行人民币普通股不超过2,000万股，募集资金数额将根据市场情况和向投资者询价情况确定。公司的募集资金拟全部投入下列项目（按投资项目的轻重缓急排序）：

单位：万元

序号	项目名称	简称	投资额度
1	新增年产22,000台节能型电动工业车辆建设项目	22,000台电动车项目	21,300
2	技术研发中心建设项目	技术中心项目	3,169
3	其他与主营业务相关的营运资金项目	补充营运资金项目	8,000

（二）募集资金具体用途及投入时间进度情况

根据投资项目的轻重缓急，各项目募集资金投入时间进度如下：

单位：万元

时间	建设期		投产期			投资总额
	T+1年	T+1.5年	T+2年	T+3年	T+4年	
22,000台电动车项目	12,240	5,245	1,539	1,538	738	21,300
技术中心项目	1,901	1,268	-	-	-	3,169

附注：建设投资在建设期投入，铺底流动资金在投产期投入；T为首次公开发行并上市日。

本次募集资金的实际投入时间将按募集资金实际到位时间和项目的进展情况作相应调整。如本次发行的实际募集资金量少于上述募投项目的资金需求量，公司将利用自筹资金解决资金缺口问题，从而保证募投项目的顺利实施。

（三）募集资金投资项目的审批、核准或备案情况

序号	项目名称（简称）	主管部门	项目批准文号
1	22,000台电动车项目	长兴县发展和改革委员会	长发改备案【2012】002号
2	技术中心项目	长兴县发展和改革委员会	长发改备案【2012】003号

附注：根据长兴县发展和改革委员会更新后的备案批文及其出具的证明文件，上述募投项目备案批文文号不变，有效期已延期至2015年1月。

（四）募集资金投资项目的组织方式以及实施进度安排

本次募集资金投资项目均以诺力机械为主体组织实施，项目建设期均为1.5年，建设期结束后正式投入运营期，项目实施的时间进度以及达产情况如下表：

序号	项目名称（简称）	T+1年	T+1.5年	T+2年	T+3年	T+4年
1	22,000台电动车项目	-	-	40%	80%	100%
2	技术中心项目	-	-	100%	100%	100%

附注：T为首次公开发行并上市日。

（五）募集资金专户存储安排

公司制订的《浙江诺力机械股份有限公司募集资金管理制度（草案）》规定：公司募集资金存放于董事会审议通过的专项账户，在募集资金到账后1个月以内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议。

（六）募投项目项目的环保和实施地点

本公司及控股子公司杭州拜特已接受并通过了浙江省环境保护厅的核查。本次募集资金投资项目的环境影响报告均已通过了长兴县环境保护局的审批。

本次募集资金两个投资项目计划在84.37亩的工业用地上（已取得国有土地使用证）实施，新建生产厂房及配套设施建筑总面积为55,926平方米。项目用地在浙江省长兴经济技术开发区（太湖新城工业4号地块）。

二、项目发展前景

（一）新增年产22,000台节能型电动工业车辆建设项目

持续增长的世界经济为我国电动工业车辆的良好市场前景奠定了基础。加入WTO"以来，通过参与国际竞争和全球分工，凭借日趋强大的配套能力，我国的工业车辆行业取得了长足进步。

在国际市场上，国产轻小型搬运车辆已经取得了绝对优势地位，并为高附加值的机动工业车辆的出口奠定了良好基础，目前机动工业车辆也已经成为我国工业车辆出口的优势品种。未来几年，随着我国制造水平的不断进步，国产中高端工业车辆也将凭借性价比优势，不断挤占国外产品的市场空间，从而满足世界和国内持续增长的巨大市场空间。

未来我国电动工业车辆的市场需求主要来自以下三方面：第一、经济自然增长带来的国内外市场空间的扩张；第二、发展中国家因人工成本上升、环保压力等因素带来的工业车辆从手动、内燃向电动的升级换代；第三、国产产品抢占国外产品原有的市场份额。

未来几年，随着全球经济的进一步复苏，全球工业车辆行业需求仍将保持稳定增长的态势。近年来，我国一直保持较高的经济增长速度，加之国家出台了鼓励物流业的相关政策，物流业呈现持续高速增长的趋势。同时，我国社会物流总费用与GDP的比率与欧美发达国家的差距较大，作为提高工作效率和物流效率的重要装备，工业车辆行业将因此受益。

近年来以金砖四国为代表的新兴发展国家的经济增长速度远高于世界平均水平，经济的增长也带动该等国家劳动力成本的逐渐上升，其企业将越来越多地使用工业车辆等物流设备来替代日益昂贵的劳动力，从而增加对工业车辆的需求。

随着我国材料、机电行业的快速发展，我国机动工业车辆的集成能力显著提高，在我国出口的产品结构中，2003年机动工业车辆的占比已经超过了非机动产品。目前，我国电动仓储车辆出口地区以欧美国家等主要工业车辆消费市场为主，与其他国际品牌的工业车辆相比，我国电动仓储车辆的性价比优势突出。未来我国的电动类工业车辆将继续凭借性价比优势，逐渐复制我国轻小型搬运车的发展轨迹，使我国成为国际市场全系列电动类产品的主要供应国。

（二）技术研发中心项目

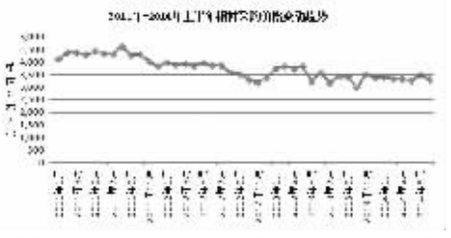
该项目的建设，将对现有研发体系、产品检测试验、试制、设计等部门进行整合，加大研发、检测试验、试制方面软硬件的投入，以进一步提升公司的产品开发、检测试验、试制水平，巩固和扩大公司产品的竞争优势，缩短与国际先进水平的差距，更好地满足市场需求，支撑公司未来的发展。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

（一）原材料价格波动风险

公司生产用原材料主要为钢材、铸钢件、油缸件及车架等其他钢材制品，2011年至2014年上半年，上述材料采购成本占主营业务成本的比例分别为50.77%、49.67%、52.66%和46.22%，占比较高，钢材价格的波动直接影响到公司产品成本及毛利率。报告期内，公司主要原材料价格波动较大，以使用量较大的钢材为例，其2011年至2014年上半年采购价格变动如下图所示：



受供求变动和宏观经济波动等多方面因素影响，未来钢材、铸钢件及油缸件等原材料的价格波动不可避免。以2013年的相关数据进行测算，假设产品价格及其他因素不变，公司钢材、铸钢件、油缸件及车架等其他钢材制品采购价格每提高1%，将导致公司的主营业务毛利额下降约450.73万元，下降比例为2.09%；公司的净利润将减少约383.12万元（扣除15%的所得税），下降比例为4.47%。因此，钢材价格的大幅波动对公司主要产品的生产成本影响较大，从而影响公司的经营业绩。

虽然公司作为行业龙头企业，具有一定的价格转嫁能力，产品销售价格与采购挂钩并不定期调整，且已建立全面的供应商管理体系并拥有广泛的采购渠道，可以在一定程度上抵消原材料价格波动的风险，但由于钢材、铸钢件及油缸件等钢材制品占公司主营业务成本比例较高，同时销售价格调整相对于采购价格变动具有一定的滞后性，且原材料采购价格波动不可避免，公司仍存在原材料价格波动风险。

（二）反倾销导致的业绩下降风险

1、轻小型搬运车营业收入持续下降的风险

受欧盟反倾销税影响，2013年，公司轻小型搬运车在欧盟地区的销售额下降了三分之一左右。2014年上半年，随着欧洲子公司前期备货陆续消化，以及马来西亚子公司开始投产，公司轻小型搬运车在欧盟地区的销售额同比有所回升。目前，公司欧洲子公司的备货已基本消化完毕，后续主要依靠马来西亚子公司弥补欧盟反倾销对母公司轻小型搬运车销售的影响。如果马来西亚子公司因产能限制等因素影响，不能有效满足欧盟客户需求，则公司仍存在轻小型搬运车营业收入持续下降的风险。

2、部分生产设备可能闲置的风险

受欧盟反倾销税影响，公司轻小型搬运车产能利用率有所下降，2014年上半年仅为62.76%。公司目前已通过部分外协工序收回自制、向诺力车库提供零部件加工服务、承接国际某知名企业代工业务、加大新产品市场推广等方式积极消化轻小型搬运车产能，且已初见成效。如果未来轻小型搬运车产量持续下降，且上述提高轻小型搬运车产能利用率的措施不能充分发挥作用，则公司存在部分轻小型搬运车生产设备可能闲置的风险。

3、其他出口目标国提高贸易壁垒的风险

公司设立以来，欧盟针对公司手动搬运车产品开展了多次反倾销调查。如果公司手动搬运车的其他重要出口目标国也采取相类似的反倾销、反补贴措施，将对公司相关产品的出口产生一定的负面影响。

4、经销商稳定性风险

报告期内，公司产品基本通过经销商渠道进行销售，经销商的稳定性和销售增长能力对公司发展至关重要。受欧盟反倾销影响，公司部分经销商采购量有所下滑，但尚无主要经销商终止与发行人业务合作的情况。若后续主要经销商采购量不能有效恢复并增长，或者部分经销商与公司终止合作关系，则可能会对公司业绩造成一定影响。

（三）汇率风险

自我国2005年推行汇率改革以来，人民币对美元持续升值。2010年6月二次汇改启动至今，人民币对美元已升值9%左右，而自2005年以来已升值25%左右。

2011年1月-2014年6月人民币兑美元汇率中间价走势图

公司出口业务收入占总收入的比例约为75%，货款主要以美元进行结算。人民币持续升值对公司的出口业务将产生不利影响，具体表现为：①可能导致公司产生汇兑损失；②以人民币折算的销售收入减少，影响公司毛利率水平；③在一定程度上影响公司出口产品的价格竞争力。

为应对人民币升值的影响，公司先后与工商银行长兴支行、中国银行长兴支行、建设银行长兴支行等金融机构合作，开展了远期结汇业务，加强了在业务执行中的动态监控，强化了公司在经营中的外汇风险管理，在一定程度上已达到降低汇率风险的目的。报告期内，公司汇兑净损失及远期结售汇合约交割产生的投资收益情况如下：

单位：万元

项目	2014年上半年	2013年度	2012年度	2011年度
汇兑净损失（A）	-281.61	756.60	66.58	932.95
处置交易性金融资产取得的投资收益（B）	-77.23	281.84	358.25	827.96
交易性金融资产公允价值变动收益（C）	-1,350.23	665.75	-454.48	290.79
汇率变动带来的净损失（A-B-C）	1,145.85	-190.99	162.81	-185.80
占利润总额的比例	26.38%	-1.87%	1.92%	-2.12%

通过远期结汇业务，公司较大程度上降低了汇率风险，但由于远期结汇合约锁定的汇率与实际交割日的市场汇率可能不一致，远期结汇合约存在损失的可能。因此，为合理控制风险，公司是否签订远期结汇合约以及签订的具体规模，需要根据宏观经济形势、外汇走势、银行金融机构的专业意见以及公司未来的收汇规模等因素进行综合判断和决策。这种相机抉择机制导致了公司在报告期内每期远期外汇合约的规模存在一定的波动。客观上，相机抉择机制也导致公司仍有部分外汇收入存在汇率风险。

（四）出口退税政策变动风险

公司产品属于国家鼓励出口的机电类产品，报告期公司出口产品享受增值税"免、抵、退"的相关政策。公司销售收入占比达到99%以上的主要产品退税率及变动情况如下表所示：

名　称	2014年上半年	2013年	2012年	2011年	三年一期累计销售占比
其他叉车及可升降工具	17%	17%	17%	17%	76.45%
其他电动机推动的机动车	17%	17%	17%	17%	11.78%
其他装有升降装置工作车用零件	15%	15%	15%	15%	4.00%
其他未列名非机械驱动车辆	15%	15%	15%	15%	1.86%
其他升降、搬运、装卸机械	17%	17%	17%	17%	2.85%
其他钢铁结构体及部件	9%	9%	9%	9%	3.06%

附注：其他叉车及可升降工具基本为轻小型搬运车类产品；其他电动机推动的机动车基本为电动工业车辆类产品；其他装有升降装置工作车用零件全部为配件类产品；其他未列名非机械驱动车辆基本为手推车，属公司轻小型搬运车类产品；其他升降、搬运、装卸机械主要为升降平台；其他钢铁结构体及部件基本为围栏，属公司配件及其他类产品。

报告期内，公司主要产品出口退税率每下降1个百分点，对当期毛利率和毛利额的影响如下：

时间	主营业务毛利率		主营业务毛利额（万元）	
	原值	变动额	原值	变动额
2014年上半年	20.00%	0.38%	11,652.60	221.79
2013年	20.13%	0.73%	21,574.11	786.13
2012年	17.64%	0.74%	20,676.43	869.86
2011年	15.04%	0.74%	19,069.11	933.64
加权平均值	18.44%	0.68%	19,080.83	816.50

附注：此处按照所有产品出口退税率均为17%粗略估算。

经测算，假设其他条件不变，当出口退税率每下降1个百分点，公司报告期主营业务毛利率平均下降0.68个百分点，公司报告期主营业务毛利额平均下降816.50万元。因此，若未来国家调低出口退税率或取消出口退税政策，将增加公司的外销成本，对公司出口经营业绩造成一定影响。

（五）主要出口地区经济下行风险

报告期内，欧洲一直是公司主要的市场之一。2014年上半年，公司在欧洲市场的销售收入约占主营业务收入的45.57%。

2010年以来，欧洲的希腊、葡萄牙、西班牙等部分国家相继爆发主权债务危机，虽然公司欧洲销售额的60%以上集中在德国、俄罗斯、法国、英国、比利时等经济形势较好的国家，对希腊、葡萄牙、西班牙、意大利等主权债务危机爆发国的出口金额仅占欧洲销售额的5%左右，但欧洲主权债务危机可能影响到欧洲整体经济复苏进程，进而在短期内导致公司欧洲市场销售增速减缓。

（六）存货管理风险

报告期内，公司各期末存货情况如下：

单位：万元

项目	2014年上半年		2013年度	
	账面价值	比例	账面价值	比例
原材料	7,476.68	39.39%	6,645.60	29.23%
在产品	2,714.25	14.30%	2,535.62	11.15%
库存商品	8,589.86	45.25%	13,378.32	58.85%
委托加工物资	202.46	1.07%	173.39	0.76%
低值易耗品	0.00	0.00%	0.00	0.00%
合计	18,983.26	100.00%	22,732.94	100.00%
占流动资产的比例	31.06%		38.62%	
项目	2012年度		2011年度	
	账面价值	比例	账面价值	比例
原材料	7,456.68	46.52%	9,308.10	49.84%
在产品	2,643.99	16.50%	2,697.21	14.44%
库存商品	5