(下转A21版)

报告期内,公司资产周转能力指标处于良好状态,反映公司资产管理能力较强。具体情况如下:

财务指标	2010年9月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
应收账款周转率	2.10	4.28	4.58	4.20
存货周转率	1.51	2.13	2.16	2.42

报告期内,公司应收账款周转率、存货周转率较高,资产周转速度较快,资产管理能力较强。报告期内,公司加强了对应收账款及存货的管理,将应收账款回收作为业绩考核的重要指标,按照生产进度合理安排原材料采购进度,以控制应收账款及存货规模的增长,提高资产周转效率。

2009年度公司营运能力指标同其他上市公司对比情况如下:

公司名称	应收账款周转率	存货周转率
特变电工	8.14	4.23
长城电工	1.95	2.22
三变科技	2.88	2.59
平高电气	1.78	2.98
许继电气	1.92	1.87
平均值	3.33	2.78
天威保变(2007年)	4.20	2.42
天威保变(2008年)	4.58	2.16
天威保变(2009年)	4.28	2.13

从上述指标来看,公司2009年度的应收账款周转率高于可比上市公司平均水平。公司存货周转率略低于上述同行业公司平均水平,主要是由于:公司主要产品为单位价值较高的大型变压器,存货规模相对较大;而上述其他公司产品结构中变压器以外的其他输变电产品如电缆等所占比例较高,存货规模相对较小。

二、盈利能力分析

报告期,公司变压器业务收入持续增长、产品结构不断改善,并且随着天威薄膜、天威风电等新能源业务的投产,带动营业收入持续快速增长。受国际金融危机影响,公司2010年1-9月、2009年对于天威英利、新光硅业的投资收益较上年同期大幅减少,造成2010年1-9月、2009年公司整体盈利水平出现下滑。2007年、2008年、2009年及2010年1-9月归属于母公司所有者的净利润分别为44,979.40万元、94,321.39万元、58,615.54万元、53,796.21万元。

公司最近三年及一期的经营成果如下表:

项目	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)
营业收入(万元)	470,791.83	1.24	600,969.27	37.56	436,862.48	38.41	315,626.91	-0.64
营业利润(万元)	56,478.18	-2.07	60,522.78	-39.04	99,287.22	102.86	48,944.49	65.79
利润总额(万元)	64,494.65	6.73	67,722.44	-33.66	102,086.80	99.81	51,091.22	122.32
归属于母公司所有者的净利润(万元)	53,796.21	4.28	58,615.54	-37.86	94,321.39	109.70	44,979.40	220.00
基本每股收益(元)	0.46	37.50	0.50	-38.37	0.81	30.65	0.39	220.00
加权平均净资产收益率(%)	12.34	2.24	15.63	-46.64	29.29	43.65	20.39	101.28

本公司2007年营业收入较上年2006年略有减少,是由于公司对天威英利合并范围变化造成的。由于天威英利股权发生变动,2006年8月起不再纳入本公司合并范围,因此,2007年天威英利太阳能电池业务收入不再反映于合并报表。2008、2009年公司的主营业务收入较上年均有较大幅度增长,主要是因为:公司加大高附加值产品研发,优化变压器产品结构,变压器产销量以及单位售价得以同时提高;此外,天威风电开始生产经营,2009年实现收入45,860.73万元。由于电力行业投资增速放缓、市场竞争激烈,2010年1-9月营业收入较上年同期增长比较低,为1.24%。

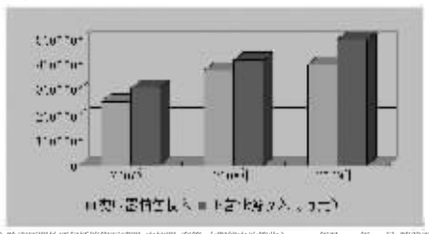
报告期内,公司其他业务收入主要包括材料销售收入以及综合服务收费等收入,金额较小,对公司业务收入及盈利无重大影响,因此以下主要通过公司主营业务收入对盈利能力进行分析。

(一)主营业务收入构成分析

1.按业务分类的收入构成

序号	项目	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007年度	
		收入(万元)	比例(%)	收入(万元)	比例(%)	收入(万元)	比例(%)	收入(万元)	比例(%)
1	销售商品	412,582.76	99.49	489,677.34	98.35	407,834.13	97.97	294,637.35	96.83
	其中:变压器	335,093.73	80.80	396,823.75	79.70	374,634.30	90.00	249,123.82	81.87
	新能源产品	56,888.02	13.72	61,555.40	12.36	10513.68	2.53	-	-
2	提供劳务	2,131.73	0.51	8,217.17	1.65	8,446.88	2.03	9,639.77	3.17
	总计	414,714.49	100.00	497,894.51	100.00	416,281.01	100.00	304,277.12	100.00

2007年至2009年,公司变压器产品销售收入持续增长,构成主营业务收入主要来源。2007、2008、2009年变压器业务收入分别为249,123.82万元、374,634.30万元、396,823.75万元,占主营业务收入的比例分别达到81.87%、90.00%、79.70%。公司于2007、2008年进一步优化了产品结构,提升了技术含量,单位价值高的产品比例、变压器销售收入分别比上年增长了50.38%、39.60%。2009年,由于受到金融危机影响,公司变压器销售收入增长放缓,仅比上年增长5.92%。进入2010年,电力行业投资增速放缓,市场竞争激烈,公司在巩固高压、超高压变压器市场地位和技术优势的同时,通过强化基础管理、技术研发和国外市场开拓,来提高公司综合竞争能力。2010年1-9月,公司变压器产品实现销售收入335,093.73万元,占2009年全年的84.44%。



公司销售商品收入除变压器外还包括销售互感器、电抗器、套管、大容量电力电容器等收入。2009年及2010年1-9月,随着天威薄膜、天威风电等公司投产,新能源产品销售收入逐渐增加,因此变压器销售收入占主营业务收入比重降低。报告期内,提供劳务收入主要是公司提供变压器加工所取得的收入。

2.按销售区域的收入构成

地区	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
华北	124,888.50	30.12	175,681.21	35.28	163,522.00	39.28	123,315.18	40.53
华东	61,333.87	14.79	90,565.64	18.19	51,512.70	12.37	39,909.42	13.12
华南	62,342.71	15.03	67,254.86	13.51	56,041.47	13.46	21,341.23	7.01
华中	44,209.61	10.66	12,174.20	2.45	30,618.61	7.36	40,027.08	13.15
东北	10,832.38	2.61	31,823.98	6.39	13,907.10	3.34	16,455.32	5.41
西北	67,430.97	16.26	57,225.04	11.49	42,427.99	10.19	15,381.54	5.06
西南	30,231.38	7.29	53,629.08	10.77	38,914.27	9.35	22,396.41	7.36
出口	13,445.07	3.24	9,540.49	1.92	19,336.88	4.65	25,450.93	8.36
合计	414,714.49	100.00	497,894.51	100.00	416,281.01	100.00	304,277.12	100.00

报告期内,公司继续国内外市场需求,内部加大技术创新及产品研发力度,外部有力进行市场拓展,凭借良好的产品质量及市场信誉,收入规模不断增加,市场份额及市场占有率不断提高。

2008、2009年受外部投资收入民币升值影响,公司的出口收入有所下降。2010年公司加大了印度等海外市场的开拓力度,中标了印度国家电网公司输变电工程项目订单750kV级变压器,合同约3.5亿元人民币。

(二)主营业务收入变动情况

报告期内,公司主营业务收入变动情况如下:

项目	2010年度前三季度		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)
销售商品	412,582.76	2.91	489,677.34	20.07	407,834.13	38.42	294,637.35	-0.57
其中:变压器	335,093.73	-3.35	396,823.75	5.92	374,634.30	50.38	249,123.82	39.6
新能源产品	56,888.02	143.71	61,555.40	485.48	10513.68	-	-	-
提供劳务	2,131.73	-69.67	8,217.17	-2.72	8,446.88	-12.37	9,639.77	-30.28
主营业务收入	414,714.49	1.66	497,894.51	19.61	416,281.01	36.81	304,277.12	-1.89

变压器销售收入实现了持续增长,2008年、2007年分别比上年增加了50.38%、39.60%,是公司主营业务收入增长的主要原因。2009年在金融危机的严重影响下,公司的变压器销售收入仍保持了5.92%的正增长。

近年来,国家加大对电力设施的建设投入,加强对输变电行业的产业政策支持,主要产品的市场需求旺盛。同时,公司加大了国内外市场的开拓力度,优化产品结构,坚持走质量效益型发展道路,着重加强国家重点工程、重大项目以及高附加值、高端产品市场的开拓,变压器产量销量有较大幅度增长。随着天威豪变与天威合变于2007年建成投产,公司的未来变压器产能进一步提升,业务规模将持续扩大。

年度	销售(台数)	销量(万kVA)
2007年	417	5,891
2008年	487	7,589
2009年	402	7,911
2010年前三季度	333	6,689

进入2010年,尽管存在国际经济危机、市场竞争激烈的不利因素,公司通过巩固加大市场开拓、技术研发投入、加强基础管理等措施,始终综合竞争力、巩固市场、技术方面的优势地位。

(三)主营业务毛利及毛利率情况

1.主营业务毛利情况

公司最近三年及一期主营业务毛利情况如下:

项目	2010年度前三季度		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)	金额	增长率(%)
主营业务毛利(万元)	80,888.11	-10.89	108,043.48	17.43	92,009.60	56.09	58,948.14	15.34
综合毛利率(%)	19.50	-12.35	21.70	-1.81	22.10	14.09	19.37	17.54

2007、2008、2009年度主营业务毛利主要来源于变压器业务,变压器毛利分别占主营业务毛利的77.60%、93.21%、89.83%。公司主营业务毛利的具体构成情况如下:

项目	2010年1-9月		2009年度		2008年度		2007年度	
	毛利(万元)	毛利率(%)	毛利(万元)	毛利率(%)	毛利(万元)	毛利率(%)	毛利(万元)	毛利率(%)
销售商品	80,586.47	19.53	106,824.98	21.82	91,901.39	22.53	58,921.34	20
其中:变压器	73,668.36	21.98	97,053.37	24.46	85,764.49	22.89	45,745.02	18.36
新能源产品	2,457.84	4.32	2,680.38	4.35	772.67	7.35	-	-
提供劳务	301.64	14.15	1,218.50	14.83	108.21	1.28	26.8	0.28
合计	80,888.11	19.50	108,043.48	21.70	92,009.60	22.1	58,948.14	19.37

公司2007年至2009年主营业务毛利以35.38%的年均复合增长率稳定增长。主营业务毛利的快速增长主要得益于公司变压器业务规模和技术实力的不断提升。2.毛利率情况分析

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
销售商品	19.53%	21.82%	22.53%	20.00%
其中:变压器	21.98%	24.46%	22.89%	18.36%
新能源产品	4.32%	4.35%	7.35%	-
提供劳务	14.15%	14.83%	1.28%	0.28%
合计	19.50%	21.70%	22.10%	19.37%

①变压器业务毛利率

由于国内电力投资增速有所放缓,市场竞争压力加大,2010年前三季度变压器毛利率为21.98%,较2009年略有下降。2007年至2009年,公司变压器业务的毛利率持续上升,分别为18.36%、22.89%、24.46%。主要原因分析如下:

1)2006年变压器生产所需硅钢片、电磁线(铜扁线)等主要原材料价格大幅上涨,而2005年及2006年初签订合同时未充分预计到原材料涨价幅度,因此这些合同收入于2006年实现时,毛利率水平较低。上述原材料2007年的涨价幅度有所回落,并且由于2005年及2006年初签订的合同在2006年基本履行完毕,之后签订的合同价格相应作了上调,一定程度上能够消化原材料的涨价因素,因此,原材料涨价因素对2006年以后变压器业务毛利率的影响相对较小。2008年、2009年原材料价格趋于稳定,促进了变压器产品毛利率的提高。2010年由于行业内企业产能扩张、供给增加,市场竞争加剧,造成变压器业务的毛利率有所下滑。

2)报告期内,一方面公司加强对新产品及新技术的开发和应用,新产品设计开发能力和技术水平进一步提升。如2007年,公司自行开发研制的我国首台黄河拉西瓦水电站26万kVA/800kV主变压器一次试制成功,设计研制我国首条特高压交流试验示范线路用单相1000万kVA1,000kV特高压交流变压器,并发研制国内首台整体铁路运输三相一体500kV变压器等重大新产品;2008年,公司自行研制、具有完全自主知识产权和核心技术的首台世界最高电压等级和最大容量的ODFPS-1000MVA/1000kV特高压交流变压器顺利通过厂内试验;2009年,公司历时仅135天就一次试制成功云•±800千伏特高压换流变压器,另一方面在大力进行市场拓展时,强化了对投标的测评机制,向技术含量及附加值高的业务倾斜,优化了产品结构,附加值高的大额合同订单逐年增加。如2007年,公司成功中标了印度第一、二期特高压直流换流变压器44亿元订单,还获得了印度国家电网公司750千伏特高压换流变压器、南方电网公司广东特高压±800kV直流换流变压器、日本建设省的静止无功补偿装置2×1150MV感应调压器等重点项目的订货合同。2009年,公司成功中标了广东粤电惠来电厂、浙江省南电厂两个1000MW级大型火力发电厂项目共1140MVA500kV超大型三相一体变压器合同;2009年,中标了国家电网客户直流综合改造工程中换流和调厂共计28台换流变压器的供货合同。随着新产品及新技术的不断开发,公司取得的重点高附加值产品结构得到优化,市场占有率及产品毛利率进一步提升。

②公司通过“节约型企业”为重要发展目标,通过提高产品设计水平实现了节材降耗,并且内部加强成本管理,制定一系列节能管理措施,降低了水、电、蒸汽等原辅料的消耗,降低了单位产品成本。

③新能源业务毛利率

公司新能源业务由天威薄膜、天威风电、天威风电等控股子公司实施,这些公司设立投资产时间较短,目前尚处于市场开拓阶段,此外,受金融危机的影响,风电设备龙光伏产品市场需求及销售价格出现下滑,对公司新能源业务造成了一定影响,因此,报告期内新能源业务盈利能力未能得到充分体现。

④综合毛利率

2007、2008年度变压器业务毛利率逐渐提高,并且变压器业务在公司主营业务中所占比例也逐渐加大,2007、2008年分别达到81.87%、90.00%,因此,该两年公司的综合毛利率也逐渐提升,分别为19.37%、22.10%。2009年,变压器业务在公司主营业务中所占比例降低至79.70%,新能源业务收入比例提高,由于新能源业务产品的本元会释放,因此,该年公司综合毛利率较前一年略有降低,为21.70%。2010年1-9月,由于变压器市场竞争激烈,毛利率下滑,带动了公司主营业务整体毛利率较2009年有所下降,为19.50%。

四、期间费用分析

报告期内,随着公司主营业务收入的增长,期间费用逐年增加,但公司通过完善各项制度,加强内部成本管理,期间费用率维持在较低水平,最近三年及一期期间费用占主营业务收入比例分别为11.73%、13.50%、13.88%、14.27%。

公司最近三年及一期期间费用及占主营业务收入比例情况如下:

项目	2010年度前三季度		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)	金额(万元)	比例(%)
销售费用	8,824.48	2.13	9,299.97	1.87	8,565.49	2.06	11,066.78	3.64
管理费用	21,683.85	5.23	25,971.44	5.22	22,298.41	5.36	13,577.19	4.46
财务费用	28,661.63	6.91	33,857.29	6.80	23,455.29	5.63	11,051.33	3.63
期间费用	59,169.96	14.27	69,128.70	13.88	54,319.19	13.05	35,695.30	11.73

1.销售费用

由于公司产品销量及销售收入增加,以及天威合变、天威秦变及新能源业务子公司等投告期内相继投产需要进行市场开拓,因此,2007年公司销售人员增多、差旅费、运费费用等销售费用相应增长。2008年销售费用较2007年减少主要原因包括:一是合并范围的变化,2007合并报表包含自2007年1-11月份销售费用,2007年12月起日万天威不再纳入合并范围;二是在公司强化了费用管理,在销售略收入快速增加的情况下销售费用并未同比例增长。2009年及2010年1-9月,由于天威风电、天威风电、天威薄膜等陆续投产,处于市场开拓期,销售费用分别较上年同期有所增加。

2.管理费用

随着公司业务规模的扩大,同时新能源子公司进入经营阶段,管理机构逐步健全以及研发费用加大,报告期内,公司管理费用逐年增大。2008年管理费用较2007年增加64.23%,主要原因包括:一是合并范围增加,2008年天威薄膜、天威四川、西藏华冠等子公司纳入合并范围,其等建期开办费等增加了合并报表管理费用;二是随着业务规模增加及产品技术含量提高,公司及子公司研发支出、差旅费用等相应增加。2009年管理费用较2008年略有增加,主要是因为天威四川等子公司开办费纳入合并报表的管理费用,同时公司及子公司研发支出、差旅费用等也相应增加。

报告期内,研发费用支出及营业收入的比重情况如下表:

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
研发费用(万元)	35,673	39,090	32,432	21,692
营业收入(万元)	470,791.83	600,969.27	436,862.48	315,626.91
占比	7.58%	6.50%	7.42%	6.87%

3.财务费用分析

公司的财务费用主要为利息支出。随着业务快速发展,公司经营所需资金迅速增加,该部分资金主要来源于负债融资,银行贷款规模在报告期内逐年增加,相应利息支出增加。2008年财务费用较上年增长112.24%,主要原因是短期融资券以及借款利息费用增加较大,其中,2008年利息净支出金额为561.950万元,较上年未发生利息增加162.78%。2009年、2010年1-9月财务费用较上年同期增长44.35%、24.04%,主要原因为:一是生产经营规模扩大,资金需求增加,公司增加了银行借款;二是新能源项目建成投产后,原进行资本化的利息费用列入了财务费用进行核算。

综合上述,由于公司的业务规模不断扩大,期间费用随主营业务收入持续快速增长而增加,期间费用率处于合理水平。其中,销售费用、管理费用与公司业务规模扩大相适应,且销售费用率、管理费用率保持稳定。由于公司资本性支出、对外投资及流动资金需求的增加,财务费用增长较快,若不以变压器募集资金到位后,银行借款规模将会减少,财务费用将有较大降低。整体上看,公司期间费用占比处控制在一定范围内,不会对公司的经营业绩产生不利影响。

(五)投资收益

1.报告期内投资收益情况

报告期内公司投资收益明细如下:

单位:万元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
股权投资收益	13,274.20	19,428.41	59,275.53	24,832.48
其中:权益法核算	11,699.20	19,323.62	59,260.53	24,802.48
成本法核算	1,575.00	104.79	15.00	30.00
其他		13.18	506.52	514.29
合计	13,274.2	19,441.59	59,782.05	25,346.77

2007、2008年度投资收益持续快速增加,主要是由于公司对天威英利股权及多晶硅材料等新能源业务的投资取得了良好的回报。2009年,由于受国际经济危机影响,公司参股的新能源企业天威英利、新光硅业利润降低,因此投资收益较大幅下降。

2007年股权投资收益较2006年投资收益增加了196.68%,主要原因包括两方面:一是2007年公司对新能源业务的投资收益显著增加,2007年天威英利太阳能电池及相关产品能又新能源快速提升,经营业绩大幅增长,公司对天威英利投资收益达到21,252.49万元;新光硅业多晶硅项目在2007年成功投产,公司参股新光硅业2007年的投资收益达3,960.09万元。二是由于对天威英利合并范围的变化,2006年8月起天威英利不再纳入合并范围,因此,2006年记入了天威英利8-12月的投资收益,而2007年公司按股权比例享有的天威英利实现的净利润全部计入了投资收益。

2008年股权投资收益为59,782.05万元,较上年大幅增加,主要是由于公司对天威英利及新光硅业的投资收益快速增长,分别实现了301,249.01万元、287,738.28万元。

2009年、2010年1-9月股权投资收益分别为19,441.59万元、13,274.20万元,较上年大幅下降,主要原因是由于受国际金融危机影响,国外对于光伏产品的市场需求及市场价格大幅下滑,造成天威英利、新光硅业等子公司的净利润降低,因此公司股权权比例享有的投资收益大幅下降。随着随着国内外宏观经济的好转,公司参股的新能源企业的日益重视,天威英利的大规模地及新光硅业的多晶硅产品的市场需求及价格将进一步回升,公司对新能源业务的投资回报前景良好,新能源业务投资收益已成为公司盈利的重要组成部分。

2.投资收益对公司盈利能力影响分析

2007、2008年度,投资收益占公司净利润的比例较高,分别为54.91%、62.20%。2009年度、2010年1-9月,投资收益占公司净利润的比例有所下降,为31.96%、24.17%。报告期内,公司的投资收益主要为对天威英利及新光硅业的股权投资收益。目前,公司是天威英利、新光硅业的第二大股东,若未来天威英利、新光硅业的经营方向、业务模式、利润分配等发生较大改变,将对公司盈利能力产生不利影响。

天威英利与新光硅业均为本公司与长期合作伙伴共同投资建设,投资各方对新能源业务有着共同的投资理念,合作关系良好,为天威英利与新光硅业的长远发展奠定了良好基础。本公司为天威英利及新光硅业的第二大股东,对公司的经营决策有着重大的影响,可以促进其业务经营保持稳定。此外,未来在新能源业务的投资中公司将更多采取控股的方式,包括本次配股募集资金投资的非晶硅薄膜太阳能电池项目,从而提高公司对新能源业务的控制力,有利于新能源业务持续稳定的发展。近年来,以光伏发电为代表的新能源业务发展十分迅速,新能源企业的盈利能力显著提升,发展前景十分广阔。天威英利、新光硅业分别为大型新能电池以及多晶硅材料行业的国内领先企业,随着天威英利实现海外上市以及新光硅业建成投产,两家企业的业务规模和市场竞争能力得到进一步提升。尽管受金融危机影响,天威英利、新光硅业效益下降较多;未来随着国内外市场的恢复,两家公司的盈利水平将有所回升。

(六)启动外收入及营业外支出

单位:万元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
政府补助	8,049.02	7,271.33	10,899.45	2,310.52
固定资产处置利得	3.42	435.77	62.56	40.18
其他	142.66	388.60	1,320.74	58.45
营业外收入合计	8,195.10	8,095.70	12,282.75	2,409.15
营业外支出合计	178.63	896.04	9,483.17	262.42

2007年、2008年、2009年、2010年1-9月公司营业外收入主要包括政府补助及固定资产处置利得。2007年营业外收入为2,409.15万元,其中政府补助为2,310.52万元,主要包括政府奖励、税收返还和专项投款;2008年营业外收入为12,282.75万元,主要包括天威合变收到的搬迁补偿款以及收到的征税返还款合计8,195.10万元,主要包括政府奖励、税收返还和专项投款;2009年营业外收入为8,095.70万元,较2008年减少的主要原因为公司收到的政府补助有所减少。2010年1-9月公司的营业外收入合计8,195.10万元,较上年同期增长155.91%,主要是计入营业外收入的政府贴息、生产补助款增加。2008年营业外支出较2007年大幅增加的主要原因是天威合变厂区搬迁损失8,695.72万元。

(七)非经常性损益分析

公司最近三年一期的非经常性损益主要由政府补助、处置固定资产损益等构成,具体情况如下:

单位:万元

项目	2010年1-9月	2009年度	2008年度	2007年度
非流动资产处置损益	-127.81	-80.93	-8,618.62	-195.57
政府补助	8,069.30	7,271.33	10,899.45	2,310.52
其他	18,680.28	80.93	319.28	-658.68
非经常性损益净额	26,621.77	6,522.93	2,600.11	1,456.26
非经常性损益占净利润的比例	49.49%	11.13%	2.76%	3.24%

公司2007年、2008年、2009年、2010年1-9月的非经常性损益在净利润中所占比例分别为3.24%、2.76%、11.13%、49.49%。2010年1-9月,由于公司持有的已方累具股票按公允价值计入交易性金融资产,因此取得大额投资收益,导致非经常性损益占净利润的比例提高至49.49%。

三、现金流量分析

(一)经营活动产生的现金流量分析

2007年至2009年公司保持了良好的经营活动现金净流量,并且呈现持续增加趋势。随着公司主营业务收入增长,销售回款资金相应增加;另一方面,通过加强对应收款项和存货的管理,提高资产运营质量和周转速度,严格控制成本费用支出,加强货币资金集中管理等一系列措施,公司经营活动现金净流量明显增加。

2010年1-9月公司经营活动现金净流量为-62,336.00万元,主要原因是:①天威保变的经营特点是一般于上半年进行集中原材料采购,现金支出较大,而客户资金结算时间特点为上半年回款较少;②控股子公司新光硅业、天威四川、天威薄膜、天威风电等公司处于投入期,销售商品提供劳务收到的现金减少。

由于公司销售规模的扩大及对应收账款管理的加强,未来经营活动现金流量将继续增加,为公司做权人的利益以及为股东分配现金股利提供保障。

(二)投资活动产生的现金流量分析

报告期内,公司抓住市场的有利时机,加大了对变压器及新能源业务的投资力度,固定资产及权益性投资支出增加,因此投资活动的现金流出较大。2008年、2009年投资活动净现金流量分别为-175,271.16万元、-186,752.50万元,主要原因为天威四川、天威薄膜、天威叶片等新能源项目陆续投产,为了建设新项目,公司加大了对固定资产投资支出增加。2010年1-9月,由于新能源项目由建设期转入经营期,购置固定资产支付现金减少,因此公司投资活动净现金流量较为比上年同期增加了68.28%。

(三)筹资活动产生的现金流量分析

报告期内,公司筹资活动产生的现金流量均为正值,主要原因是随着业务规模的扩大,经营所需资金增加,公司通过银行借款等渠道筹集了所需资金。为拓宽筹资渠道,2007年公司还发行了期限融资券79,000万元。2008年筹资活动现金净流量增加,主要原因为保障公司新能源重点项目的建设,公司增加了对长短期借款及期末用于质押的银行存款。2009年、2010年1-9月筹资活动现金净流量较上年同期减少,主要原因为:一是新能源项目由建设期转入经营期,项目贷款增量减少;二是经还到期的银行债务增加。

第五节 本次募集资金运用

一、募集资金运用概况

(一)调整前的募集资金投资项目情况

经公司第三届董事会第三十一次会议审议并经2008年第一次临时股东大会批准。本次配股拟募集资金319,795万元,募集资金投资项目如下:

序号	项目名称	项目简称	募集资金投入金额(万元)	项目备案情况
1	非晶硅薄膜太阳能电池项目	非晶硅薄膜电池项目	118,100	冀发改工机备字[2008]217号
2	新津3,000吨/年多晶硅项目	新津硅业项目	48,195	成发改政务[2008]138号文
3	乐山3,000吨/年多晶硅项目	乐山硅业项目	24,500	[5111000801281005]备案通知书
4	偿还短期融资券	-	79,000	-
5	补充流动资金	-	50,000	-
-	合计	-	319,795	-

(二)调整后的募集资金投资项目情况为眼利推进公司本次配股发行工作,按照公司2008年第一次临时股东大会第五项议案第十项决议的授权,即根据有关主管部门要求和证券市场的实际情况,在股东会决议范围内对募集资金投资项目具体安排进行调整”等内容,公第四届董事会第二十四次会议及2011年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司配股相关事项的议案》,根据该项议案的决议,公司对本次配股募集资金投资项目的具体安排进行了调整,即新津3,000吨/年多晶硅项目、乐山3,000吨/年多晶硅项目不再作为本次配股募集资金投资项目,公司本次配股方案修改的其他内容不变。调整后的募集资金投资项目情况如下:

序号	项目名称	项目简称	募集资金投入金额(万元)	项目备案情况
1	非晶硅薄膜太阳能电池项目	非晶硅薄膜电池项目	118,100	冀发改工机备字[2008]217号
2	偿还短期融资券	-	79,000	-
3	补充流动资金	-	50,000	-
-	合计	-	247,100	-

如实际募集资金不能满足项目投资需要,公司将以银行借款或其他融资方式予以补足。在本次发行募集资金到位之前,公司根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入,并在募集资金到位之后予以置换。

经公司2010年第一次临时股东大会审议通过,本次配股募集资金投资项目议案的有效期延长一年至2011年6月17日。

二、募集资金投资项目实施方式

本次募集资金投资项目中非晶硅薄膜电池项目将以本公司对项目实施主体天威薄膜进行增资的方式进行。

序号	项目名称	实施主体	实施主体与本公司关系
1	非晶硅薄膜太阳能电池项目	保定天威薄膜光伏有限公司	本公司控股子公司,持股比例为97.20%

三、本次募集资金与主营业务的关系

本次募集资金运用围绕公司业务发展战略围绕主营业务进行。本次募集资金投资项目建成后,公司光伏发电业务的产业链将进一步完善,新能源业务规模和盈利能力将得到提高;同时,以募集资金补充流动资金,改善财务结构,有利于变压器等主营业务的持续快速发展和综合竞争实力的增强。

目前,本公司新能源业务处于快速发展阶段,光伏发电业务的投资取得了良好的回报,成为公司盈利增长的重要来源。本公司依靠新能源业务在人才、技术、管理等方面的积累,拟以本次募集资金投资薄膜太阳能电池项目。通过薄膜太阳能电池项目的建设,公司将开拓市场潜力巨大的非晶硅薄膜太阳能电池业务领域,完善光伏发电业务产业链,增强抗风险能力。

随着公司变压器业务规模持续扩大,未来流动资金需求量随之增加,需要积累融资渠道加大对流动资金的供给。目前,公司资产负债率处于较高水平,限制了公司融资能力及主营业务持续发展能力。以本次募集资金偿还短期融资券和补充流动资金,可以解决公司主营业务快速增长所面临的资金瓶颈问题,有利于改善财务结构,增强在未来发展过程中持续融资能力,为公司主营业务长期稳定发展提供保障。

四、募集资金投资项目情况

(一)非晶硅薄膜太阳能电池项目

1.项目概况

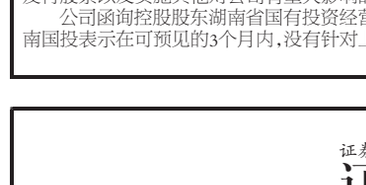
本公司拟以本次募集资金118,100万元对天威薄膜进行增资,用于投资非晶硅薄膜太阳能电池项目。该项目将建设非晶硅薄膜太阳能电池生产线,形成年产非晶硅薄膜太阳能电池组件46MW的生产能力。本公司依托在薄膜领域市场、人才、技术等方面的积累,通过引进国外先进生产设备及工艺,实现非晶硅薄膜太阳能电池的规模化生产。

2.项目背景

①项目特别情况

作为能源替代品,太阳能电池在国家大力支持下,近年来一直保持较高增长速度,其中,利用光伏发电技术所获得的电力的安全性问题,所以在发达国家得到了高度重视,包括日本、德国、美国在内的许多发达国家都出台了旨在鼓励太阳能发展的“太阳能屋顶计划”、新能源法”等等。我国第十届人大常委会第十四次会议通过了《可再生能源法》提出“国家将可再生能源的开发利用列为能源发展的优先领域”;2007年6月国务院颁布的《国家可再生能源中长期发展规划》中,开发利用光伏发电是重要的内容。在能源短缺、环境保护问题日益严重的中国,低成本规模利用太阳能尤为重要。

在太阳能光伏电池中,硅基太阳能电池工艺成熟、性能稳定,一直占据主导地位。因为硅材料储量丰富(硅是地球上储量第二大元素)而且无毒、无污染,是人们研究最多、技术最成熟的材料之一,硅材料的加工工艺由于信息产业的发展而奠定了较好的基础。另外,硅基太阳能电池工业与集成电路工业通用即应,可以形成经济上互相促进、技术上互相渗透、成本上综合节约的良性循环。硅基太阳能电池又可分为晶体硅和非晶硅电池两大类,太阳能电池种类划分情况如下:



在硅基太阳能电池中,晶体硅太阳能电池一直是主流产品,其市场份额长期保持在90%左右,但是由于晶体硅太阳能电池所需的原材料高纯度多晶硅成本高,加上非晶硅薄膜太阳能电池拥有其独特的应用领域,最近几年,非晶硅薄膜太阳能电池以其低廉的成本在世界范围引起了新一轮研制热潮,势头强劲。目前,非晶硅薄膜太阳能电池已经成为光伏能源中的一支生力军,对太阳能电池的发展起了巨大的推动作用。

近年来,薄膜太阳能电池行业发展迅速,2008年全球薄膜电池产量占全球太阳能电池的比例约为13%,而2009年这一数据上升至20%。预计在未来的几年时间里,薄膜太阳能电池的占全部太阳能电池的比例将会继续保持上升的态势,并将占到全部太阳能电池的30%。薄膜太阳能电池作业未来市场空间巨大,光伏效能第一条件等原材料需求概念下将迎来发展,根据国际权威光伏杂志Photon International的预测,2015年产值有望达到1,000亿欧元。在薄膜太阳能电池行业中,非晶硅薄膜电池由于具有技术成熟度高、发展路径清晰、原材料易得性与清洁安全等优势,已经成为薄膜太阳能电池的主力产品。2008年全球硅基薄膜太阳能电池产量为585MW,而2009年增长至1104MW左右,增长率为88.7%。

②项目产品的特点

非晶硅薄膜电池虽然在转换效率方面略逊于晶体硅太阳能电池,但制造成本低廉、能耗小是晶体硅太阳能电池不能比的,其具有以下特点:

①耗材少、制造成本低。非晶硅薄膜电池的硅基层厚度小于微米,不足晶体硅电池厚度的1/100,大大降低了材料成本。

②采用低温工艺技术,这不仅可节能降耗,而且便于采用玻璃、不锈钢等廉价