

(上接A17版)  
情况进行综合分析。这一极端情形便是：假设在其他影响因素不变的情况下，当公司产品的售价幅度等于补贴金额时，购机农民实际购机成本不变，经销商销售公司产品获得的利润不变，售价就能完全抵销补贴获得的补贴金额的影响力，售后的销量将不能维持在1000台/年，公司产品不能获得补贴对公司报告期内的销售收入和净利润的影响，就是从销售收入和净利润中扣除相应补贴额的影响，具体情形如下：

单位:万元/%

项目	2014年				2013年				2012年			
	金额	占采购总额比例	金额	占采购总额比例	金额	占采购总额比例	金额	占采购总额比例	金额	占采购总额比例	金额	占采购总额比例
实际取得的政府补贴(含增值税)	13,282.28	12,291.20	15,264.50									
实际已含补贴收入(万元)	57,400.62	60,601.85	75,892.94									
假定能获得补贴情形下的实际购机收入(万元)	45,646.39	49,724.68	62,384.45									
实际能获利(万元)	12,610.45	15,173.43	17,620.90									
假定不能获得补贴情形下的净利润(万元)	2,619.36	5,927.84	6,138.69									

由此可见，公司产品若不能获得补贴，而竞争对手的产能能够取得补贴，将对公司销售收入和净利润产生不利影响。

此外，由于政府对具体补贴对象、补贴机制具类形而以补贴标准是动态调整的，国家支持政策可能将优先考虑农户、生产主体、关键薄弱环节和专业合作社倾斜，如果公司产品未来不能适应这些重点支持对象的需要，也将给公司产品销售和盈利水平带来较大不利影响。

(四)产品开发及改进风向

我们判断农机行业作为农械机械的重要组成部分，也存在行业集中度高、低端产品同质化严重、高端产品附加值高的特点。特别近年来，农机巨头企业如雷沃、山河、久保田株式会社、洋马株式会社等，纷纷采用合资或独资的模式进入我国农机市场，分行业竞争加剧。外资企业凭借其技术优势、资本优势及多方面的优势，产品在高价位市场上具有一定的竞争力，但同时也需要适应本土化生产及成本控制上不下的要求。而我们很多本土农机企业则通过不断学习先进技术及产品改进，在产品的质量和性能上逐渐接近外资企业产品的同时仍保持了较低的生产成本，显示出强大的生命力和良好的发展前

景。

随着我国农业现代化步伐全面、全程机械化的持续推进，我国农企工业已进入了新的发展阶段，对农机企业的产能、品种、质量、服务水平提出了更高的要求，未来农企技术进步和产品更新迭代速度加快。但由于产品开发及改进工作本身存在较大的不确定性，公司开发或改进的成果和进度存在不能完全实现产品发展战略的可能。

(五)经销商管理风险

公司产品实行经销商直销式经营模式，并通过与经销商合作的方式向最终用户提供售后服务。凭借产品(机)的适应性及性价比优势，公司销售收入实现较快增长，销售数量也不断提升，截止2014年末经销商已达45家。

公司在经销商管理上面临着以下风险：1、公司经销商数量已基本饱和，随着经销商数量的增加，国内经销商范围的拓展，小麦和油菜种植区，难以持续依靠经销商增加公司销售收入，从而导致经销商的业绩形成不利影响，进而影响公司产品销售量；3、对于新进入的市场，公司对经销商的服务、指导不力，经销商不能与公司经营理念很好地融合，可能导致新进入市场的经销商不能适应公司产品，从而影响公司产品销售模式不能顺利进行，将对公司的经营业绩造成不利影响。

(六)公司经营业绩下滑风险

公司作为我们研发和生产联合收割机的骨干企业，在国家一系列支农、惠农、强农政策支持下，凭借产品的竞争优势，竞争优势的格局形成，国家在2013年以前公司收入和净利润实现快速增长，受我国家扶植对农机行业产能过剩、东北地区的不可抗力和江苏省购机补贴等因素除影响，公司2013年营业收入和净利润分别下降20.15%和13.89%，2014年公司主营业务收入和净利润较去年同期分别下降5.28%和16.89%。

从公司当前的内外部环境看，公司未来经营业绩可能受到以下因素影响。

1、从外部环境因素看：(1)我国家农机行业市场竞争激烈，但良好的市场竞争也正吸引着更多、更强的竞争对手，我们农机行业市场竞争加剧；(2)从稻麦收割联合收割机行业看，更新换代成为主要市场需求，未来市场需求的不确定性增加；(3)自然灾害更使得农机行业具有一定的波动性，从而影响联合收割机的销售情况，需求的不确定性，需求和需求量；(4)从原材料价格看，农机的原材料为钢材，目前钢材价格因钢铁行业产能过剩而处于低位，随之钢材价格逐步走低，未来钢材价格波动可能会影响上游。

2、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

3、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

4、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

5、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

6、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

7、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

8、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

9、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

10、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

11、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

12、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

13、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

14、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

15、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

16、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

17、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

18、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

19、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

20、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

21、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

22、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

23、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

24、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

25、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

26、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

27、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

28、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

29、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

30、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

31、从外部环境看：(1)外部部分行业如汽车行业、家电行业等对农机行业的影响；(2)从农机行业自身看，农机行业产能过剩，产能利用率不能满足的适应性要求，也将使公司的产品和销售受到不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

32、从内部因素看：(1)研发能力：公司一直高度重视自主研发能力，在保持原有产品具有较强的差异化竞争优势的基础上，已储备了多种新产品技术，但如果公司产品不能适应新的市场变化，从而对公司盈利能力造成不利影响；(2)生产能力：由于农机产品的高可靠性要求，公司在产品的逐步改进和产品的批量化推出时，生产往往需要一段时间的磨合，对公司的研发和生产进度造成不利影响。

因此，尽管公司已尽最大努力，但公司未来可能受到上游因素的不利影响，且公司自身未能快速、及时采取有效应对措施，则公司可能经营将面临一定的风险。

33、从外部环境