

信息披露 disclosure

(上接A29版)

经济、技术、行业发展形势、我国经济运行、技术、行业状况,以及行业政策、公司未来发展规划,在手合同等,对公司未来年度的营业收入进行预测。

1.历史收入分析

平高集团主营业务产品包括:断路器、隔离、接地开关、互感器和开关柜等,上述业务近年来经营稳定。各项主营业务历史收入情况如下:

项目/年度	2013年度	增长率(%)	2014年度	增长率(%)	2015年度	增长率(%)
12kV VGIS	31,236.00	621%	790.00	-97%	8,297.00	-
12kV断路器	1,876.00	-01%	1,106.00	-41%	102.00	-
12kV V断路器	431.00	798%	94.00	-79%	-	-
12kV V及以上隔离、接地开关	231.00	-	7.00	-97%	-	-
40.5kV V及以上断路器	4,716.00	-81%	9,832.32	109%	2,488.00	-
72.5kV V及以上断路器	3,660.00	-32%	927.00	-74%	188.00	-
40.5kV V及以上隔离、接地开关	26.00	-89%	182.00	628%	16.00	-
电压互感器及电流互感器	2,420.00	83%	3,080.00	27%	980.00	-
电磁式电压互感器	64.00	-94%	197.00	-69%	1,740.00	-
电容式电压互感器	1,197.00	400%	3,360.26	181%	275.00	-
开关柜	62,007.00	80%	68,646.17	32%	16,542.00	-
其他	3,637.47	234%	2,486.66	-30%	3,493.00	-
主营业务成本合计	101,667.48	12%	90,734.41	-11%	30,137.00	-

2.未来收入预测

根据对电力市场发展态势,以平高通用市场的市场竞争能力、在手合同情况及相关产品业务的具体特点,在充分考虑企业未来发展规划及产品战略规划的前提下,对企业未来年度的收入增长率做出预测,以形成企业年度主营业务收入预测,在预期平高通用市场能保持一定的竞争优势,初期以较高的速度增长,而后逐渐趋缓,未来年度收入将在整个行业快速发展期间,略高于行业增速。其中,其他为平高集团其他产品大类中的产品收入,历史数据较大,本次以历史平均数预测未来年度,各项业务收入预测情况如下:

项目/年度	2015年 7月至12月	增长率 (%)	2016年度	增长率 (%)	2017年度	增长率 (%)
12kV VGIS	-	-949%	9,000.00	9%	9,700.00	8%
12kV断路器	100.00	-74%	35.00	22%	301.00	10%
12kV隔离、接地开关	-	-100%	-	-	-	-
40.5kV及以上隔离、接地开关	-	-100%	-	-	-	-
40.5kV及以上断路器	3,940.00	-30%	7,714.00	20%	8,485.00	10%
72.5kV及以上断路器	470.00	-20%	796.21	21%	872.00	10%
40.5kV及以上隔离、接地开关	1,990.00	-8%	4,410.00	20%	3,790.00	10%
电磁式电流互感器	3,700.00	-8%	4,410.00	20%	3,790.00	10%
电磁式电压互感器	1,360.00	2849%	6,130.00	20%	6,760.00	10%
电容式电压互感器	570.00	-76%	1,021.00	20%	1,123.00	10%
开关柜	88,100.00	728%	91,400.00	24%	100,800.00	10%
其他	-	-44%	2,000.00	-42%	2,000.00	10%
主营业务成本合计	69,410.00	12%	121,834.00	20%	134,074.00	10%

项目/年度	2013年度	增长率(%)	2014年度	增长率(%)	2015年度	增长率(%)
12kV VGIS	10,400.00	7%	11,900.00	14%	11,700.00	6%
12kV断路器	411.00	5%	432.00	5%	454.00	5%
12kV V断路器	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上断路器	8,900.00	5%	9,354.00	5%	9,822.00	5%
72.5kV V及以上断路器	918.00	5%	964.00	5%	1,010.00	5%
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
电压互感器及电流互感器	7,080.00	5%	7,434.00	5%	7,890.00	5%
电磁式电压互感器	1,470.00	5%	1,280.00	5%	1,260.00	5%
电容式电压互感器	3,610.00	5%	6,154.00	5%	6,630.00	5%
开关柜	15,600.00	5%	110,000.00	5%	116,200.00	5%
其他	2,300.00	5%	2,400.00	5%	2,500.00	5%
主营业务成本合计	140,740.00	5%	147,767.00	5%	156,143.00	5%

3.其他业务收入

平高集团的其他业务收入主要为变卖废料收入,历史收入情况整体存在较大波动,且金额较小,未来年度收入预测按照历史收入水平进行预测。

2015年下半年的收入主要是根据在手合同预测,2016—2020年的收入主要根据配电电网建设进度预测,考虑企业生产用电设备购置的进度后预测,截至2015—2020年的收入增速比电网投资增速后预测。

历史年度及预测年度平高通用收入及增长预测如下:

年度	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度
收入(万元)	197,664.87	198,744.41	199,572.88	131,124.04	138,014.00	148,746.00	147,700.00	158,143.00
增长率	-	-11%	80%	-30%	5%	8%	5%	8%

注:平高通用2020年度预测收入155,143.00万元,相比2014年度收入90,734.41万元,增幅为70.90%,年均复合增长率为3.36%,低于配电网投资计划增长率。

综上分析,考虑在手合同、企业规划、行业发展前景等因素,预测标的资产主营业务收入:

(一)主营业务收入预测

平高通用历史收入的预测是按照主营业务的构成,通过对企业以前年度各业务的营业收入进行分析并了解,参考公司各产品主营业务收入的历史平均比例数据进行分析预测。企业历史销售成本率:

项目	2013年度	占收入比例(%)	2014年度	占收入比例(%)	2015年度	占收入比例(%)
12kV VGIS	25,963.00	83%	647.00	82%	6,431.00	94%
12kV断路器	1,550.00	83%	870.00	83%	161.00	94%
12kV V断路器	386.00	83%	78.00	83%	-	-
40.5kV V及以上隔离、接地开关	3,910.00	83%	6.00	96%	-	-
40.5kV V及以上断路器	12,920.00	83%	8,023.59	81%	2,137.00	72%
72.5kV V及以上断路器	2,917.00	83%	771.00	83%	136.00	94%
40.5kV V及以上隔离、接地开关	21,700.00	84%	153.00	84%	15.00	83%
电压互感器及电流互感器	1,884.00	84%	2,670.00	86%	823.00	83%
电磁式电压互感器	1,590.00	84%	161.00	82%	1,430.00	73%
电容式电压互感器	4,022.00	84%	2,607.99	84%	2,020.00	83%
开关柜	10,277.00	84%	16,547.46	82%	12,000.00	87%
其他	2,564.72	79%	1,963.72	81%	2,024.00	82%
主营业务成本合计	94,132.72	82%	74,728.75	82%	27,282.42	78%

2.平高通用预测成本情况

根据企业历史年度销售成本率,结合企业各项业务的具体特点、目前管理情况、未来行业发展趋势及市场竟争状况,对企业未来销售成本率进行预测,在此基础上对未来销售成本率进行预测。预测期主营业务成本及销售成本率如下:

项目	2013年度	占收入比例(%)	2014年度	占收入比例(%)	2015年度	占收入比例(%)
12kV VGIS	7,020.00	79%	7,560.00	79%	-	-
12kV断路器	83.00	83%	25.00	83%	32.00	83%
12kV V断路器	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上断路器	3,070.00	78%	6,020.00	78%	6,620.00	78%
72.5kV V及以上断路器	385.00	82%	653.00	82%	715.00	82%
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
电压互感器及电流互感器	1,562.00	84%	2,871.00	84%	3,150.00	84%
电磁式电压互感器	2,797.00	83%	6,080.00	83%	5,590.00	83%
电容式电压互感器	42.00	76%	76.00	76%	842.00	76%
开关柜	46,767.42	80%	73,672.00	80%	81,133.00	80%
其他	-	82%	1,840.00	82%	1,304.00	82%
主营业务成本合计	56,100.42	81%	97,180.00	80%	107,773.00	80%

项目	2013年度	占收入比例(%)	2014年度	占收入比例(%)	2015年度	占收入比例(%)
12kV VGIS	8,112.00	79%	8,560.00	79%	9,136.00	78%
12kV断路器	341.00	83%	359.00	82%	377.00	83%
12kV V断路器	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上断路器	6,050.00	78%	7,306.00	78%	7,672.00	78%
72.5kV V及以上断路器	763.00	82%	791.00	82%	828.00	82%
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
电压互感器及电流互感器	3,310.00	84%	3,462.00	84%	3,550.00	84%
电磁式电压互感器	5,070.00	82%	6,170.00	82%	6,470.00	82%
电容式电压互感器	894.00	85%	320.00	75%	574.00	75%
开关柜	86,002.00	80%	89,180.00	80%	92,536.00	80%
其他	1,886.00	82%	1,968.00	82%	2,050.00	82%
主营业务成本合计	113,120.00	80%	118,770.00	80%	124,697.00	80%

注:平高通用2015年下半年至在手生产管理进行标准改造,未达到预期低水平销售成本,提高毛利预测;平高通用2016年下半年至在手生产管理进行标准改造,未达到预期低水平销售成本,提高毛利预测;平高通用2016年下半年至在手生产管理进行标准改造,未达到预期低水平销售成本,提高毛利预测。

3.平高通用预测成本、毛利合理性分析

本次评估所选取的平高通用行业上市公司包括如下6家,其历史3年的毛利率情况如下:

证券代码	证券名称	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度
600122.SH	天沃科技	26.5236	32.9613	41.6792	-
600192.SH	长城电工	24.2526	26.0180	24.7496	-
002026.SZ	晶澳科技	40.1077	40.0894	39.4943	-
002026.SZ	北京科锐	28.2747	29.4778	27.6719	-
600885.SH	安泰股份	32.4668	34.6519	36.1875	-
平高通用	平高通用	30.0997	32.8177	33.9616	-

项目/年度	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度
毛利率	16.94%	17.69%	16.93%	16.92%	16.92%	16.92%	16.92%	16.92%

故预测的毛利率低于中低压电气行业上市公司,预测合理。

(六)营业成本预测

平高通用营业成本预测按照主营业务的构成,通过对企业以前年度各业务的营业成本进行分析并了解,参考公司各产品主营业务成本的历史平均比例数据进行分析预测。企业历史销售成本率:

项目	2013年度	占收入比例(%)	2014年度	占收入比例(%)	2015年度	占收入比例(%)
12kV VGIS	7,020.00	79%	7,560.00	79%	9,136.00	78%
12kV断路器	83.00	83%	25.00	83%	32.00	83%
12kV V断路器	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上断路器	3,070.00	78%	6,020.00	78%	6,620.00	78%
72.5kV V及以上断路器	385.00	82%	653.00	82%	715.00	82%
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
电压互感器及电流互感器	1,562.00	84%	2,871.00	84%	3,150.00	84%
电磁式电压互感器	2,797.00	83%	6,080.00	83%	5,590.00	83%
电容式电压互感器	42.00	76%	76.00	76%	842.00	76%
开关柜	46,767.42	80%	73,672.00	80%	81,133.00	80%
其他	-	82%	1,840.00	82%	1,304.00	82%
主营业务成本合计	56,100.42	81%	97,180.00	80%	107,773.00	80%

2.平高通用预测成本情况

根据企业历史年度销售成本率,结合企业各项业务的具体特点、目前管理情况、未来行业发展趋势及市场竟争状况,对企业未来销售成本率进行预测,在此基础上对未来销售成本率进行预测。预测期主营业务成本及销售成本率如下:

项目	2013年度	占收入比例(%)	2014年度	占收入比例(%)	2015年度	占收入比例(%)
12kV VGIS	7,020.00	79%	7,560.00	79%	9,136.00	78%
12kV断路器	83.00	83%	25.00	83%	32.00	83%
12kV V断路器	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上断路器	3,070.00	78%	6,020.00	78%	6,620.00	78%
72.5kV V及以上断路器	385.00	82%	653.00	82%	715.00	82%
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
电压互感器及电流互感器	1,562.00	84%	2,871.00	84%	3,150.00	84%
电磁式电压互感器	2,797.00	83%	6,080.00	83%	5,590.00	83%
电容式电压互感器	42.00	76%	76.00	76%	842.00	76%
开关柜	46,767.42	80%	73,672.00	80%	81,133.00	80%
其他	-	82%	1,840.00	82%	1,304.00	82%
主营业务成本合计	56,100.42	81%	97,180.00	80%	107,773.00	80%

注:平高通用2015年下半年至在手生产管理进行标准改造,未达到预期低水平销售成本,提高毛利预测;平高通用2016年下半年至在手生产管理进行标准改造,未达到预期低水平销售成本,提高毛利预测;平高通用2016年下半年至在手生产管理进行标准改造,未达到预期低水平销售成本,提高毛利预测。

3.平高通用预测成本、毛利合理性分析

本次评估所选取的平高通用行业上市公司包括如下6家,其历史3年的毛利率情况如下:

证券代码	证券名称	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度
600122.SH	天沃科技	26.5236	32.9613	41.6792	-
600192.SH	长城电工	24.2526	26.0180	24.7496	-
002026.SZ	晶澳科技	40.1077	40.0894	39.4943	-
002026.SZ	北京科锐	28.2747	29.4778	27.6719	-
600885.SH	安泰股份	32.4668	34.6519	36.1875	-
平高通用	平高通用	30.0997	32.8177	33.9616	-

项目/年度	2013年度	2014年度	2015年度	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	2020年度
毛利率	16.94%	17.69%	16.93%	16.92%	16.92%	16.92%	16.92%	16.92%

故预测的毛利率低于中低压电气行业上市公司,预测合理。

(六)营业成本预测

平高通用营业成本预测按照主营业务的构成,通过对企业以前年度各业务的营业成本进行分析并了解,参考公司各产品主营业务成本的历史平均比例数据进行分析预测。企业历史销售成本率:

项目	2013年度	占收入比例(%)	2014年度	占收入比例(%)	2015年度	占收入比例(%)
12kV VGIS	7,020.00	79%	7,560.00	79%	9,136.00	78%
12kV断路器	83.00	83%	25.00	83%	32.00	83%
12kV V断路器	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
40.5kV V及以上断路器	3,070.00	78%	6,020.00	78%	6,620.00	78%
72.5kV V及以上断路器	385.00	82%	653.00	82%	715.00	82%
40.5kV V及以上隔离、接地开关	-	-	-	-	-	-
电压互感器及电流互感器	1,562.00	84%	2,871.00	84%	3,150.00	84%
电磁式电压互感器	2,797.00	83%	6,080.00	83		