

股票简称：白云电器

股票代码：603861

上市地点：上海证券交易所



广州白云电器设备股份有限公司

（注册地址：广州市白云区神山镇大岭南路18号）

公开发行可转换公司债券 募集说明书摘要

保荐机构/主承销商



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

住 所：深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场（二期）北座

募集说明书签署时间：2019 年 11 月 13 日

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、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。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

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证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。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，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。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站和中国证监会指定的上市公司信息披露媒体。

重大事项提示

公司特别提醒投资者注意以下重大事项及风险，并认真阅读募集说明书“风险因素”章节的全文。

一、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明

根据《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规及规范性文件的规定，公司对申请公开发行可转换公司债券的资格和条件进行了认真审查，认为本公司符合关于公开发行可转换公司债券的各项资格和条件。

二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，根据其出具的中鹏信评【2019】第 Z【608】号 01《广州白云电器设备股份有限公司 2018 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，白云电器主体信用等级为 AA，本次可转换公司债券信用等级为 AA，评级展望稳定。

在初次评级结束后，评级机构将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本期可转换公司债券的信用评级降低，将会增加投资者的风险。

三、公司本次发行可转换公司债券不提供担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至 2018 年 12 月 31 日，本公司经审计的归属于母公司所有者净资产为 23.23 亿元，高于 15 亿元。本次可转换公司债券未提供担保。如果本公司受经营环境等因素的影响，经营业绩和财务状况发生不利变化，本次可转换公司债券投资者可能面临因本次发行的可转换公司债券无担保而无法获得对应担保物补偿的风险。

四、关于本公司的股利分配政策和决策程序

（一）公司现行利润分配政策

根据发行人《公司章程》第 156 条规定，公司利润分配政策如下：

“公司利润分配政策为稳定的现金分红、合理回报股东、并兼顾公司的可持续发展。公司根据自身的财务结构、盈利能力和未来的投资、融资发展规划实施积极的利润分配办法，保持利润分配政策的持续性和稳定性。

1、利润分配形式、现金及股票分红条件及比例

公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后进行利润分配。公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，且优先采取现金分红的利润分配形式。

董事会应当综合考虑公司所处行业特点、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，区分下列情形，并按照公司章程规定的程序，提出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%。

重大资金支出是指预计在未来一个会计年度一次性或累计投资总额或现金支出超过 1 亿元，上述重大资金支出须经董事会批准，报股东大会审议通过后方可实施。

如无重大资金支出事项发生，公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之二十五。同时，公司近三年以现金方式累计分配利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。公司在实施上述现金分配股利的同时，在充分考虑公司成长性、对每股净资产的影响等真实合理因素后，可以增加股票股利分配。公司可以在中期采取现金或者股票方式分红，具体分配比

例由董事会根据公司经营情况和有关规定拟定，提交股东大会审议决定。

公司实施现金分红的具体条件为：（1）公司该年度或半年度实现的利润，在提取完毕公积金及弥补亏损后仍为正值；（2）审计机构对公司的该年度或半年度财务报告出具无保留意见的审计报告；（3）采用现金分红政策不会对公司的经营及现金流量安排产生重大不利影响；（4）公司累计可供分配利润为正值,当年每股累计可供分配利润不低于 0.1 元。

公司实施股票分红的具体条件为：如公司未满足上述现金分红条件，或公司董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利更有利于公司全体股东整体利益时，可采取发放股票股利方式进行利润分配。

若公司股东违规占用资金，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其所占用的资金。

2、利润分配的时间间隔

一般每年至少进行一次分红，以现金分红为主。公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分配。

3、利润分配方案的决策程序

公司将在每个会计年度结束后，由公司董事会提出分红议案，并提交股东大会表决，除现场会议投票外，公司将向股东提供股东大会网络投票系统。公司接受所有股东、独立董事、监事对公司分红的建议和监督。

公司董事会在利润分配方案论证过程中，需与独立董事、外部监事充分讨论，并通过多种渠道充分听取中小股东意见，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上形成利润分配预案。在审议公司利润分配预案的董事会、监事会会议上，需经董事会成员半数以上通过并经二分之一以上独立董事通过、二分之一以上监事通过，并由独立董事发表明确的独立意见，方能提交公司股东大会审议。公司独立董事可在股东大会召开前向公司社会公众股股东征集其在股东大会上的投票权，独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

公司董事会如未做出现金利润分配预案的，应在定期报告中披露原因，独立

董事应当对此发表独立意见。

公司股东大会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 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

4、利润分配政策的调整

公司的利润分配政策不得随意变更，公司应当严格执行本章程确定的现金分红政策以及股东大会审议批准的现金分红具体方案。公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。公司董事会在调整利润分配政策的论证过程中，需充分听取独立董事、外部监事和中小股东的意见，有关调整利润分配政策的议案需提交董事会、监事会审议，分别经二分之一以上独立董事、二分之一以上监事同意，并由独立董事对此发表独立意见，方能提交公司股东大会审议。公司股东大会审议调整利润分配政策相关事项的，公司应当向股东提供股东大会网络投票系统，并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过。”

（二）最近三年公司利润分配情况

报告期内，公司具体利润分配方案如下：

公司 2016 年度利润分配方案已于 2017 年 4 月 20 日经公司第五届董事会第三次会议审议通过，于 2017 年 5 月 12 日经公司 2016 年年度股东大会审议通过，公司对全体股东按每 10 股派发 1.00 元利润（含税），共计分配利润 40,910,000.00 元。

公司 2017 年度利润分配方案已于 2018 年 4 月 26 日经公司第五届董事会第十五次会议审议通过，于 2018 年 5 月 18 日经公司 2017 年年度股东大会审议通过，公司对全体股东按每 10 股派发 0.88 元利润（含税），共计分配利润 38,961,177.02 元。

公司 2018 年度利润分配方案已于 2019 年 4 月 25 日经公司第五届董事会第二十三次会议审议通过，于 2019 年 5 月 17 日经公司 2018 年年度股东大会审议通过，公司拟对全体股东按每 10 股派发 1.15 元利润（含税），共计分配利润

50,915,174.52 元。

公司最近三年现金分红情况如下表所示：

单位：元

项目	2018 年度	2017 年度	2016 年度
现金分红金额（含税）	50,915,174.52	38,961,177.02	40,910,000.00
归属于上市公司股东的净利润	169,652,113.20	154,953,117.19	161,509,805.84
当年现金分红占归属于上市公司股东的净利润的比例	30.02%	25.14%	25.33%
最近三年累计现金分红（含税）合计	130,786,351.54		
最近三年年均可分配利润	162,038,345.41		
最近三年累计现金分配利润占年均可分配利润的比例	80.71%		

公司最近三年以现金方式累计分配的利润共计 13,078.64 万元，占最近三年合并报表中归属于母公司股东的年均净利润 16,203.83 万元的 80.71%，超过 30%，符合《上市公司证券发行管理办法》第八条第（五）项及《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》的规定。

五、特别风险提示

本公司提请投资者仔细阅读募集说明书“第二节 风险因素”全文，并特别注意以下风险：

（一）市场需求变动风险

公司生产的中、低压成套开关设备广泛使用在工业企业、公建设施、配电网与发电站等国民经济各部门的配电设施中，是用户接受与分配电能、控制与保护电力系统的核心设备；电力电容器主要用于输变电环节中，主要客户为国家电网、南方电网。输配电设施建设常伴随固定资产投资而进行，固定资产投资规模与宏观经济周期、国民经济增长以及国家产业政策密切相关。近年来，国内宏观经济

增长的不确定性因素增多，如果我国宏观经济增长乏力，将使得行业下游客户对电力设备的需求大幅下降，将给上市公司整体业务的经营带来一定潜在市场风险。

（二）家族控制风险

公司控股股东、实际控制人为胡明森、胡明高、胡明聪、胡明光、胡合意五兄妹。本次发行前胡氏五兄妹持有公司 63.72%的股份，其子女控制的白云电气集团持有公司 7.44%的股份。虽然公司引进了平安创投、宁波智度德成、深圳架桥富凯、天津架桥富凯等外部股东，但目前胡氏五兄妹仍处于绝对控制地位。如果胡氏五兄妹利用其控制地位对公司的经营和管理进行不当控制，则可能损害公司和广大中小投资者的利益。

（三）应收账款回收风险

公司产品需按照客户项目要求进行定制化设计和生产，生产周期较长，一般需要 1-3 个月时间；产品从出厂、现场安装到调试运行，需要一定的周期，同时还受客户土建施工、上下游配套设备等整体工程进度的影响，使得公司资金回笼需要较长的时间，期末应收账款数额较大。尽管公司应收账款余额增幅与营业收入增幅基本保持一致，主要客户亦均为实力强、信誉好的优质客户，且历史上主要客户回款状况良好，但若未来主要客户信用状况发生不利变化，则可能导致应收账款不能及时收回或无法收回，将对公司经营业绩及经营活动产生的现金流量造成重大影响，从而影响公司未来的盈利水平。

（四）存货余额较大的风险

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司存货账面价值分别为 63,401.41 万元、86,676.90 万元、92,356.14 万元、130,676.31 万元，占流动资产比重分别为 21.59%、29.94%、28.49%、33.85%。报告期内，公司存货占流动资产的比例较高，主要是由于公司从中标、组织生产、发货、验收所需时间周期较长。随着公司业务规模的扩大，公司存货的绝对额将进一步增加。尽管公司实行“以销定产”的经营模式，但如果主要客户生产经营出现问题导致无法即使提货甚至终止合作，则可能给公司的资金流动性带来一定影响，并增加存货跌价风险。

（五）本次公开发行摊薄即期回报的风险

可转换公司债券发行完成后、转股前，公司需按照预先约定的票面利率对未转股的可转换公司债券支付利息。由于可转换公司债券票面利率一般较低，正常情况下公司对可转换公司债券发行募集资金运用带来的盈利增长会超过可转换公司债券需支付的债券利息，不会摊薄基本每股收益。极端情况下若公司对可转换公司债券发行募集资金运用带来的盈利增长无法覆盖可转债需支付的债券利息，则将使公司的税后利润面临下降的风险，将摊薄公司普通股股东的即期回报。

投资者持有的可转换公司债券部分或全部转股后，公司股本总额将相应增加。由于本次募集资金到位后，从投入使用到募投项目产生效益需要一定周期，如果公司营业收入及净利润没有立即实现同步增长，本次发行的可转换公司债券转股可能导致每股收益指标、净资产收益率出现下降，公司短期内存在业绩被摊薄的风险。

另外，本次可转换公司债券设有转股价格向下修正条款，在该条款被触发时，公司可能申请向下修正转股价格，导致因本次可转换公司债券转股而新增的股本总额增加，从而扩大本次可转换公司债券转股对公司原普通股股东的潜在摊薄作用。

（六）募集资金投资项目的风险

1、募集资金投资项目实施风险

公司本次募集资金用于高端智能化配电设备产业基地建设项目及补充流动资金。募集资金投资项目实施过程中涉及建设工程、采购设备、安装调试工程等多个环节，组织和管理的工作量大，受到市场变化、工程进度、工程管理等因素的影响。虽然公司在项目实施组织、施工进度管理、施工质量控制和设备采购管理上采取措施和规范流程，但仍然存在不能全部按期竣工投产的风险。

2、募投项目新增产能无法消化风险

公司本次募集资金用于高端智能化配电设备产业基地建设项目及补充流动资金。募集资金项目实施完成后，公司产能将有所增加，如果未来市场环境出现较大变化，销售渠道拓展未能实现预期目标，或者出现对产品产生不利影响的客

观因素，募集资金项目的新增产能将对公司销售构成一定的压力，存在无法消化新增产能的风险。

3、募集资金运用不能达到预期收益的风险

公司本次募集资金投资项目是依据公司发展战略制定，并进行了详尽的可行性分析。项目的实施将进一步提升公司核心竞争力，在进一步提升市场份额、开拓新的利润增长点等方面都具有重要意义。如果公司所处市场环境发生重大不利变化，募集资金投资项目将无法实现预期收益。同时，公司本次募集资金投资项目总体资金需求量较大，预计新增固定资产投资年折旧 4,491.49 万元。一旦项目产品无法按预期实现销售，则存在本次募集资金投资项目无法达到预期收益的风险，对公司经营业绩产生不利影响。

（七）可转债未担保的风险

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条的规定“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期未经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至2018年12月31日，公司经审计净资产高于15亿元。本次可转债未提供担保，请投资者特别注意。

目 录

声 明	2
重大事项提示	3
一、关于本次可转换公司债券发行符合发行条件的说明	3
二、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级	3
三、公司本次发行可转换公司债券不提供担保	3
四、关于本公司的股利分配政策和决策程序	3
五、特别风险提示	7
释 义	13
第一节 本次发行概况	17
一、发行人基本情况	17
二、本次发行基本情况	17
三、本次发行的相关机构	29
第二节 发行人主要股东情况	33
一、本次发行前股本总额及前十大股东持股情况	33
二、控股股东和实际控制人基本情况	34
三、发行人及其控股股东、实际控制人、现任董事、监事和高级管理人员所 涉及行政处罚情况	36
第三节 财务会计信息	39
一、最近三年一期财务报表审计情况	39
二、最近三年一期财务报表	39
三、合并财务报表范围及其变化情况	48
四、最近三年主要财务指标及非经常性损益明细表	49
第四节 管理层讨论分析	52
一、财务状况分析	52
二、盈利能力分析	95
三、现金流量分析	116
四、资本支出分析	118
五、报告期会计政策和会计估计变更情况	118

六、本次发行摊薄即期回报及公司采取的措施	120
七、重大事项说明	130
八、财务状况和盈利能力的未来发展趋势	132
第五节 本次募集资金运用	134
一、本次募集资金数额及投向	134
二、本次募集资金投资项目的的基本情况	134
三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响	158
第六节 备查文件	159
一、备查文件	159
二、查阅地点和查阅时间	159

释 义

在本募集说明书摘要中，除非文义另有所指，下列词语具有如下特定含义：

本募集说明书	指	广州白云电器设备股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书
本募集说明书摘要	指	广州白云电器设备股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要
本公司、公司、白云电器、发行人	指	广州白云电器设备股份有限公司
本次公开发行可转换公司债券、本次发行	指	白云电器公开发行可转换公司债券，募集资金不超过88,000.00万元的行为
平安创投	指	深圳市平安创新资本投资有限公司，系公司股东
宁波智度德成	指	宁波智度德成股权投资中心（有限合伙），系公司股东
深圳架桥富凯	指	深圳市架桥富凯股权投资企业（有限合伙），系公司股东
天津架桥富凯	指	天津架桥富凯股权投资基金合伙企业（有限合伙），系公司股东
中智德源	指	韶关中智德源投资有限公司，系公司的控股子公司
明德电器	指	韶关明德电器设备有限公司，系公司控股的二级子公司
泰达创盈	指	广州泰达创盈电器贸易有限公司，系公司的控股子公司
白云电器（徐州）	指	白云电器（徐州）有限公司，系公司的控股子公司
长泽电器	指	徐州长泽电器设备有限公司，系公司控股的二级子公司
白云电器（内蒙古）	指	白云电器（内蒙古）有限公司，系公司的控股子公司
桂林电容	指	桂林电力电容器有限责任公司，系公司的控股子公司
桂容谐平	指	浙江桂容谐平科技有限责任公司，报告期内曾为公司控股的二级子公司
桂林智源	指	桂林智源电力电子有限公司，系公司控股的二级子公司
桂容万顺	指	桂林桂容万顺投资有限公司
浙变电气	指	浙江白云浙变电气设备有限公司，系公司的控股子公司

东芝白云自动化	指	广州东芝白云自动化系统有限公司，系公司的合营企业
东芝白云菱机	指	广州东芝白云菱机电力电子有限公司，系公司的联营企业
东芝白云	指	广州东芝白云电器设备有限公司，系公司的合营企业
品高软件	指	广州市品高软件股份有限公司，系公司参股公司
东芝白云锦州	指	东芝白云真空开关管（锦州）有限公司，系公司参股公司
小额贷款公司	指	广州地铁小额贷款有限公司，系公司参股公司
广铁集团	指	广州地铁集团有限公司
广州有轨电车	指	广州有轨电车有限责任公司
白云电气集团	指	白云电气集团有限公司，系公司关联方
白云电器有限	指	广州白云电器设备有限公司，即公司前身
17家资产经营公司	指	白云电器2018年2月支付现金购买桂林电容29.38%股权事项之交易对象，即桂林市容乾资产经营有限责任公司、桂林市容坤资产经营有限责任公司、桂林市容通资产经营有限责任公司、桂林市容智资产经营有限责任公司、桂林市容慧资产经营有限责任公司、桂林市容丰资产经营有限责任公司、桂林市容华资产经营有限责任公司、桂林市容兴资产经营有限责任公司、桂林市容昌资产经营有限责任公司、桂林市容盛资产经营有限责任公司、桂林市容高资产经营有限责任公司、桂林市容瞻资产经营有限责任公司、桂林市容方资产经营有限责任公司、桂林市容飞资产经营有限责任公司、桂林市容腾资产经营有限责任公司、桂林市容和资产经营有限责任公司、桂林市容成资产经营有限责任公司等17家公司
电力系统	指	由发电、变电、输电、配电和用电等环节组成的电能生产、传输、分配和使用的系统
配电系统	指	负责接收和分配电能的系统
GIS	指	额定电压为高压的气体绝缘金属封闭开关设备（Gas Insulated metal-enclosed Switchgear, GIS），多采用圆筒式结构，将所有电器元件如断路器、互感器、隔离开关、接地开关、避雷器、母线等都放置在由接地金属材料所制成的圆筒形外壳中，并在金属圆筒内充SF6绝缘气体
C-GIS	指	柜式气体绝缘金属封闭开关设备（Cubicle type Gas Insulated metal-enclosed Switchgear, C-GIS），属于中压成套开关设备的一种，额定电压通常为12kV-40.5kV

绝缘子	指	一种特殊的绝缘件,在架空输电线路中起支撑导线和防止电流回地的作用
开关控制设备/开关设备	指	涵盖开关电器以及这些开关电器和相关控制、测量、保护和调节设备的组合的通称,也指此类电器和设备以及相关连接线、附件、外壳和支撑构架的总装
开关电器	指	用于接通或分断一个或多个电路电流的电器
断路器	指	断路器可以通断正常的负荷电流,而且能够承受一定时间的短路电流,切除故障线路的开关电器
成套开关控制设备/成套开关设备	指	将一个或多个开关电器和与之相关的控制、测量、信号、保护、调节装置,由制造厂家负责完成所有内部电气和机械的连接,用结构部件完整地组装在一起的组合体
金属封闭开关设备	指	除外部连接外,全部装配完成并封闭在接地金属外壳内的成套开关设备
低压成套开关设备	指	习称“低压开关柜”,额定电压为低压的金属封闭开关设备
中压成套开关设备	指	习称“中压开关柜”,额定电压为中压的金属封闭开关设备
并联电容器	指	以并联的方式接入电网中的电力电容器,补偿感性负载所消耗的无功功率,减少了电网电源向感性负荷提供、由线路输送的无功功率,可以降低线路和变压器因输送无功功率造成的电能损耗。
滤波电容器	指	与其他配件,例如电抗器和电阻器连接在一起,对一种或多种谐波提供一低抗通道的电容器(或电容器组)。滤波电容器在 50Hz(或 60Hz)工频条件下起到并联电容器一样的无功补偿作用。
金属化膜电容器	指	在聚酯薄膜的表面蒸镀一层金属膜代替金属箔做为电极的电容器,因为金属化膜层的厚度远小于金属箔的厚度,因此卷绕后体积也比金属箔式电容体积小很多。
电容式电压互感器	指	由电容分压器(包括瓷套和装在其中的若干串联电容元件)和电磁单元(包括装在密封油箱内的变压器、补偿电抗器、避雷器和阻尼装置)组成的装置,主要为表计、继电保护等提供测量、计量、控制、保护信号。
无功补偿装置	指	以电容器或电抗器为主要器件,配套相应控制、保护器件组成的成套装置,能够提供无功电源。
报告期	指	2016年、2017年、2018年及 2019年1-9月
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

A 股	指	发行人经证监会批准向境内投资者发行、在证券交易所上市、以人民币标明股票面值、以人民币认购和进行交易的普通股
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	国家发展和改革委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
上交所	指	上海证券交易所
保荐机构、主承销商、 中信证券	指	中信证券股份有限公司
会计师	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
发行人律师	指	北京市中伦律师事务所
评级机构	指	中证鹏元资信评估股份有限公司
信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
《公司章程》、《章程》	指	本公司现行的公司章程
《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》
股东大会	指	广州白云电器设备股份有限公司股东大会
董事会	指	广州白云电器设备股份有限公司董事会
独立董事	指	广州白云电器设备股份有限公司独立董事
监事或监事会	指	广州白云电器设备股份有限公司监事或监事会

本募集说明书摘要中部分合计数或各数值直接相加之和若在尾数上存在差异，为四舍五入所致。

第一节 本次发行概况

一、发行人基本情况

法定中文名称:	广州白云电器设备股份有限公司
法定英文名称:	Guangzhou Baiyun Electric Equipment Co., Ltd.
上市地点:	上海证券交易所
股票简称:	白云电器
股票代码:	603861
法定代表人:	胡德兆
注册地址:	广州市白云区神山镇大岭南路 18 号
办公地址:	广州市白云区神山镇大岭南路 18 号
注册资本:	451,930,648 元
经营范围:	配电开关控制设备制造; 电力电子元器件制造; 电气设备修理; 机械设备租赁; 电力输送设施安装工程服务; 货物进出口(专营专控商品除外); 技术进出口; 信息系统集成服务; 电子元器件零售; 电子元器件批发; 开关、插座、接线板、电线电缆、绝缘材料零售; 电气设备批发; 电气设备零售; 电子、通信与自动控制技术研究、开发; 电子产品设计服务; 电缆桥架制造; 母线槽制造; 公路运营服务; 不间断供电电源制造; 不间断供电电源销售; 稳压电源制造; 稳压电源销售; 开关电源制造; (依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)

二、本次发行基本情况

(一) 本次发行的核准情况

本次发行可转换公司债券方案于 2018 年 8 月 28 日经公司第五届董事会第十六次会议审议通过, 并于 2018 年 9 月 14 日经公司 2018 年第一次临时股东大会审议通过。

本次发行已经中国证监会核准。

（二）本次可转债发行方案要点

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券（以下简称“可转债”）。该可转债及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

2、发行规模

本次拟发行可转债募集资金总额为人民币 8.80 亿元，发行数量为 88 万手（880 万张）。

3、票面金额和发行价格

每张面值为人民币 100 元，按面值发行。

4、债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即 2019 年 11 月 15 日至 2025 年 11 月 14 日。

5、票面利率

本次发行的可转债票面利率设定为：第一年 0.3%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.8%、第六年 2.0%，到期赎回 110 元（含最后一期利息）。

6、付息的期限和方式

本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金和最后一年利息。

（1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I: 年利息额;

B: 本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额;

i: 可转债的当年票面利率。

（2）付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的 5 个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2019 年 11 月 21 日，即募集资金划至发行人账户之日）起满 6 个月后的第 1 个交易日起至可转债到期日止（即 2020 年 5 月 21 日至 2025 年 11 月 14 日止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第 1 个工作日；顺延期间付息款项不另计息））。

8、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定依据

本可转债的初始转股价格为 8.99 元/股，不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该 20 个交易日内发生过因除权、除息引起股

价调整的情形，则对调整前交易日的交易均价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前 1 个交易日公司 A 股股票交易均价。

前 20 个交易日公司股票交易均价=前 20 个交易日公司股票交易总额/该 20 个交易日公司股票交易总量；前 1 个交易日公司股票交易均价=前 1 个交易日公司股票交易额/该日公司股票交易量。

（2）转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，若公司发生派送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送红股或转增股本： $P1 = P0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1 = (P0 + A \times k) / (1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1 = (P0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1 = P0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P1 = (P0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： $P1$ 为调整后转股价， $P0$ 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， A 为增发新股价或配股价， k 为增发新股或配股率， D 为每股派送现金股利。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn/>）和中国证券监督管理委员会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，本公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容

及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格向下修正

(1) 修正条件与修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日均价之间的较高者。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

(2) 修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）和中国证监会指定的信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间等有关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。

若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理方法

债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍，其中：

V：指可转债持有人申请转股的可转债票面总金额；

P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换 1 股的可转债部分，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的 5 个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面金额以及对应的当期应计利息。

11、赎回条款

(1) 到期赎回条款

本次发行的可转债到期后五个交易日内，公司将按债券面值的 110%（含最后一期利息）的价格赎回未转股的可转换公司债券。

(2) 有条件赎回条款

在本次发行的可转债转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司董事会会有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

①在本次发行的可转债转股期内，如果公司 A 股股票连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）。

②当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述 30 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

在本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价的 70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续 30 个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算（当期应计利息的计算方式参见赎回条款的相关内容）。

最后两个计息年度可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。

可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权（当期应计利息的计算方式参见赎回条款的相关内容）。

13、转股后的股利分配

因本次发行的可转债转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在

股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

（1）向发行人原股东优先配售：发行公告公布的股权登记日（2019年11月14日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的发行人所有股东。

（2）网上发行：持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

（3）本次发行的承销团成员的自营账户不得参与网上申购。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转债向发行人在股权登记日（2019年11月14日，T-1日）收市后中国结算上海分公司登记在册的原股东优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网上通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，余额全部由保荐机构（主承销商）包销。

16、本次募集资金用途

本次可转债募集资金总额不超过88,000万元人民币（含88,000万元人民币），本次发行可转债募集的资金总额扣除发行费用后拟投资于以下项目：

序号	项目	投资总额 (万元)	募集资金拟投资额 (万元)
1	高端智能化配电设备产业基地建设项目	74,306.40	67,000.00
2	补充流动资金	21,000.00	21,000.00
	合计	95,306.40	88,000.00

高端智能化配电设备产业基地建设项目若本次发行实际募集资金净额低于上述项目的拟投入募集资金总额，在不改变本次发行募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或

其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

17、担保事项

公司最近一期未经审计净资产超过 15 亿元，本次发行的可转债未提供担保。

18、决议有效期

本次发行可转债的决议有效期为本次发行可转债方案自股东大会审议通过之日起 12 个月。

19、募集资金存放账户

公司已经制定《募集资金管理办法》。本次发行的募集资金将存放于公司董事会决定的专项账户中，具体开户事宜在发行前由公司董事会确定。

(三) 可转债持有人及可转债持有人会议

1、债券持有人的权利

- (1) 依照其所持有的本期可转债数额享有约定利息；
- (2) 依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；
- (3) 按约定的期限和方式要求发行人偿付可转债本息；
- (4) 根据《可转债募集说明书》约定的条件将所持有的可转债转为发行人股份；
- (5) 根据《可转债募集说明书》约定的条件行使回售权；
- (6) 依照法律、行政法规及发行人公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；
- (7) 依照法律、发行人公司章程的规定获得有关信息；
- (8) 法律、行政法规及发行人公司章程所赋予的其作为发行人债权人的其他权利。

2、债券持有人的义务

- (1) 遵守发行人发行可转债条款的相关规定；
- (2) 依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；
- (3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- (4) 除法律、法规规定及《可转债募集说明书》约定之外，不得要求发行人提前偿付可转债的本金和利息；
- (5) 法律、行政法规及发行人公司章程规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

3、债券持有人会议的权限范围

- (1) 当发行人提出变更本期《可转债募集说明书》约定的方案时，对是否同意发行人的建议作出决议，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、变更本期债券利率和期限、取消募集说明书中的赎回或回售条款。
- (2) 当发行人未能按期支付可转债本息时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否通过诉讼等程序强制发行人和担保人（如有，下同）偿还债券本息作出决议，对是否参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序作出决议。
- (3) 当发行人减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产时，对是否接受发行人提出的建议，以及行使债券持有人依法享有的权利方案作出决议。
- (4) 当担保人或担保物（如有，下同）发生重大不利变化时，对行使债券持有人依法享有权利的的方案作出决议。
- (5) 当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的的方案作出决议。
- (6) 在法律规定许可的范围内对本规则的修改作出决议。
- (7) 法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

4、债券持有人会议的召开

在本期可转债存续期间内,出现下列事项之一的,应当召开债券持有人会议:

- (1) 公司拟变更《可转债募集说明书》的约定;
- (2) 公司不能按期支付本期可转换公司债券本息;
- (3) 公司发生减资(因股权激励回购股份导致的减资除外)、合并、分立、解散或者申请破产;
- (4) 担保人或担保物发生重大变化;
- (5) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项;
- (6) 公司董事会书面提议召开时;
- (7) 单独或合计持有未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议召开时;
- (8) 根据法律、行政法规、中国证监会、上海证券交易所及本规则的规定,应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

债券持有人会议由公司董事会负责召集;以上(1)-(8)事项发生之日起三十日内,如公司董事会未能按规定提议召集债券持有人会议,单独或合计持有未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人有权以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。符合规定发出债券持有人会议通知的机构或人员,为当次会议召集人。

(四) 预计募集资金量和募集资金专项存储情况

1、预计募集资金量

本次可转债预计募集资金总额不超过人民币 88,000.00 万元(未扣除发行费用)。

2、募集资金专项存储账户

公司对本次公开发行可转债募集资金设立专用账户,并与银行签订募集资金

专用账户管理协议，将募集资金净额及时、完整地存放在使用专户内，并按照规定的募集资金使用计划及进度使用。

（五）本次债券的评级和担保情况

本次发行的可转债未提供担保。

本次可转换公司债券经中证鹏元资信评估股份有限公司评级，根据其出具的中鹏信评【2019】第 Z【608】号 01《广州白云电器设备股份有限公司 2018 年公开发行可转换公司债券信用评级报告》，白云电器主体信用等级为 AA，本次可转换公司债券信用等级为 AA，评级展望稳定。

在初次评级结束后，评级机构将在受评债券存续期间对受评对象开展定期以及不定期跟踪评级。如果由于外部经营环境、本公司自身情况或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级降低，将会增加投资者的风险。

（六）承销方式及承销期

1、承销方式

本次可转债发行由保荐机构（主承销商）以余额包销方式承销。

2、承销期

本次可转债发行的承销期为自 2019 年 11 月 13 日至 2019 年 11 月 21 日。

（七）发行费用

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、会计师费用、资信评级费用、发行手续费用、信息披露及路演推介宣传等费用。本次可转债的保荐及承销费将根据承销及保荐协议中的相关条款结合发行情况最终确定，律师费、会计师专项审计及验资费用、资信评级费用、发行手续费、信息披露及路演推介宣传等费用将根据实际发生情况增减。

项目	金额（万元）
保荐及承销费用	1,056.00
律师费用	80.00
会计师费用	140.00

资信评级费用	25.00
信息披露及发行手续费用	93.80
合 计	1,394.80

（八）承销期间停、复牌安排

本次可转债发行期间的主要日程安排如下：

日期	发行安排	停复牌安排
T-2 2019年11月13日	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1 2019年11月14日	网上路演、原A股股东优先配售股权登记日	正常交易
T 2019年11月15日	刊登发行提示性公告；原A股股东优先配售认购日；网下、网上申购日	正常交易
T+1 2019年11月18日	网下申购资金验资	正常交易
T+2 2019年11月19日	确定网下、网上发行数量及对应的网下配售比例及网上中签率；网上申购资金验资；网上申购配号	正常交易
T+3 2019年11月20日	刊登网下发行结果及网上中签率公告；进行网上申购的摇号抽签；根据中签结果进行网上清算交割和债权登记	正常交易
T+4 2019年11月21日	刊登网上申购的摇号抽签结果公告，投资者根据中签号码确认认购数量；解冻未中签的网上申购资金	正常交易

上述日期均为交易日。如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，本发行人将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

（九）本次发行可转债的上市流通

本次发行的可转债不设持有期限限制。发行结束后，本发行人将尽快向上交所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称：广州白云电器设备股份有限公司

法定代表人：胡德兆

办公地址：广东省广州市白云区神山镇大岭南路 18 号

联系电话：86-20-86060164

传真：86-20-86608442

董事会秘书：王卫彬

（二）保荐机构/主承销商

名称：中信证券股份有限公司

法定代表人：张佑君

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

联系电话：010-60838888

传真：010-60836029

保荐代表人：胡璇、赵亮

项目协办人：薛万宝

项目成员：谢雨豪、龚远霄

（三）律师事务所

名称：北京市中伦律师事务所

负责人：张学兵

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 28、31、33、36、37 层

联系电话：010-59572288

传真：010-65681022

经办律师：宋晓明、张一鹏

（四）审计机构

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人：朱建弟、杨志国

办公地址：上海市黄浦区南京东路 61 号 4 楼

联系电话：021-63391166

传真：021-63392558

经办注册会计师：张锦坤、关敏洁、何慧华

（五）资信评级机构

名称：中证鹏元资信评估股份有限公司

法定代表人：张剑文

办公地址：上海市浦东新区东三里桥路 1018 号 A601 室

联系电话：021-51035670

传真：021-51035670

经办评级人员：毕柳、杨培峰

（六）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

联系电话：021-68808888

传真：021-68804868

（七）登记结算公司

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：中国（上海）自由贸易试验区陆家嘴东路 166 号

联系电话：021-68870172

传真：021-38874800

（八）收款银行

开户银行：中国工商银行北京燕莎支行

账户名称：中信证券股份有限公司

账号：0200012729201090571

第二节 发行人主要股东情况

一、本次发行前股本总额及前十大股东持股情况

(一) 本次发行前股本情况

截至 2019 年 9 月 30 日，本公司股本总额为 451,930,648 股，股本结构如下：

股份类型	股份数量（股）	股份比例
一、有限售条件的流通股	42,830,648.00	9.48%
国家持股	-	-
国有法人持股	-	-
其他内资持股	42,830,648.00	9.48%
其中：境内法人持股	33,640,648.00	7.44%
境内自然人持股	9,190,000.00	2.03%
二、无限售条件的流通股	409,100,000.00	90.52%
三、股份总数	451,930,648.00	100.00%

(二) 前十大股东持股情况

截至 2019 年 9 月 30 日，本公司前十大股东及其持股情况如下：

序号	股东名称	股东性质	持股数量（股）	比例	限售股（股）	质押情况（股）
1	胡明森	72,003,672.00	境内自然人	15.93%	-	-
2	胡明高	72,003,672.00	境内自然人	15.93%	-	-
3	胡明聪	72,003,672.00	境内自然人	15.93%	-	-
4	胡明光	43,202,203.00	境内自然人	9.56%	-	-
5	深圳市平安创新资本投资有限公司	36,062,085.00	境内非国有法人	7.98%	-	-
6	白云电气集团有限公司	33,640,648.00	境内非国有法人	7.44%	33,640,648.00	-
7	胡合意	28,801,469.00	境内自然人	6.37%	-	15,300,000.00
8	朱满棠	1,993,600.00	境内自然人	0.44%	-	-
9	张凤珍	1,465,702.00	境内自然人	0.32%	-	-
10	苏凤阳	1,341,400.00	境内自然人	0.30%	-	-
	合计	362,518,123.00		80.20%	33,640,648.00	15,300,000.00

二、控股股东和实际控制人基本情况

（一）控制关系

公司的控股股东及实际控制人为胡氏五兄妹：胡明森、胡明高、胡明聪、胡明光、胡合意，截至 2019 年 9 月 30 日，其持有公司股份的情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持有比例
1	胡明森	72,003,672	15.93%
2	胡明高	72,003,672	15.93%
3	胡明聪	72,003,672	15.93%
4	胡明光	43,202,203	9.56%
5	胡合意	28,801,469	6.37%

除本公司外，公司控股股东及实际控制人未有控制其他企业的情况。

（二）公司的控股股东及实际控制人的概况

1、公司控股股东及实际控制人基本情况

公司的控股股东及实际控制人胡氏五兄妹基本情况如下：

（1）胡明森，持股比例15.93%

中国国籍，未拥有境外居留权，男，1950年7月出生，身份证号码：44010519500721XXXX，住所：广东省广州市。

（2）胡明高，持股比例15.93%

中国国籍，未拥有境外居留权，男，1951年9月出生，身份证号码：44010519510921XXXX，住所：广东省广州市。

（3）胡明聪，持股比例15.93%

中国国籍，未拥有境外居留权，男，1957年6月出生，身份证号码：44010519570601XXXX，住所：广东省广州市。

（4）胡明光，持股比例 9.56%

中国国籍，未拥有境外居留权，男，1961年2月出生，身份证号码：44011119610215XXXX，住所：广东省广州市。

(5) 胡合意，持股比例 6.37%

中国国籍，未拥有境外居留权，女，1964 年 4 月出生，身份证号码：44011119640430XXXX，住所：广东省广州市。

截至本募集说明书摘要签署日，胡明聪担任公司总经理；胡合意担任采购部副经理；胡明森、胡明高、胡明光无任职。

2、公司控股股东及实际控制人之一致行动人

白云电气集团的股东胡德良、胡德宏、胡德健、胡德才、伍世照为发行人实际控制人胡氏五兄妹的子女，其中胡德良系公司董事长胡德兆兄弟，为胡明森之子，胡德宏为胡明高之子。

2017 年 9 月，白云电气集团的股东与发行人实际控制人胡明森、胡明高、胡明聪、胡明光、胡合意签署了《一致行动协议书》，约定胡德良、胡德宏、胡德健、胡德才、伍世照在白云集团股东会及董事会中就白云电气集团的重大经营事项进行决策时，应当与胡氏五兄妹保持一致行动；据此，胡氏五兄妹与胡德良、胡德宏、胡德健、胡德才、伍世照为白云电气集团的共同实际控制人。根据《收购管理办法》第八十三条的规定，白云电气集团为胡氏五兄妹的一致行动人。

(三) 公司控股股东持有本公司的股份是否存在质押或其他有争议情况

截至本募集说明书摘要签署日，胡合意持有的公司 15,300,000 股（占公司总股本 3.39%）无限售条件流通股股份质押给中信证券股份有限公司进行股票质押式回购交易，初始交易日为 2019 年 8 月 30 日，购回交易日为 2020 年 8 月 30 日；胡明森持有的公司 38,000,000 股（占公司总股本 8.41%）无限售条件流通股股份质押给中国银河证券股份有限公司进行股票质押式回购交易，初始交易日为 2019 年 11 月 12 日，购回交易日为 2022 年 11 月 11 日；胡明高持有的公司 38,000,000 股（占公司总股本 8.41%）无限售条件流通股股份质押给中国银河证券股份有限公司进行股票质押式回购交易，初始交易日为 2019 年 11 月 12 日，购回交易日为 2022 年 11 月 11 日；胡明聪持有的公司 37,694,000 股（占公司总股本 8.34%）无限售条件流通股股份质押给国泰君安证券股份有限公司进行股票质押式回购交易，初始交易日为 2019 年 11 月 11 日，购回交易日为 2020 年 11 月 10 日。

除上述情形外，公司控股股东及实际控制人胡氏五兄妹持有白云电器的股份不存在质押的情形，不存在其他有争议的情况。

三、发行人及其控股股东、实际控制人、现任董事、监事和高级管理人员所涉及行政处罚情况

（一）公司及相关人员未受到行政处罚

报告期内，公司及其控股股东、实际控制人、现任董事、监事和高级管理人员未受到行政处罚。

报告期内公司实际控制人之一胡明光收到证监会出具的《调查通知书》，具体情况如下：

公司实际控制人之一胡明光于 2018 年 3 月 27 日收到中国证监会的《调查通知书》（编号：沈稽局调查通字〔2018〕032 号）：“因你涉嫌内幕交易，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，我会决定对你立案调查，请予以配合。”

胡明光为公司实际控制人之一，目前未在公司担任任何职务。

2019 年 10 月 21 日，胡明光收到中国证券监督管理委员会辽宁监管局（以下简称“辽宁监管局”）《行政处罚决定书》（[2019]1 号），处罚结果如下：根据胡明光先生违法行为的事实、性质、情节与社会危害程度，依据《证券法》第二百零二条的规定，辽宁监管局决定对胡明光先生处以 25 万元罚款。上述事项不涉及发行人，不会对发行人日常生产经营活动造成影响，不构成本次公开发行可转换公司债券的实质障碍。

（二）具体整改、规范情况

在上述实际控制人涉嫌内幕交易案件发生后，公司管理层高度重视，并进一步增强内控制度、加强监督管理机制和加强思想教育三个方面进行了整改和规范，具体情况如下：

1. 增强内控制度

公司已针对内幕交易及信息管理建立了相关制度，公司在内幕交易及信息管

理工作中按照上述制度的规定，在信息披露之前尽量将知情人的范围缩到最小，对内幕信息知情人如实登记，并要求内幕信息知情人签署相关保密承诺函等，但仍存在对内幕信息知情人的监督不够充分的问题。针对上述问题，公司进一步制定相关内部控制制度，并以专项议案的形式履行了董事会、监事会等审批程序并予以充分信息披露。详见公司于2019年1月25日公开披露的《信息披露管理制度》《重大信息内部报告制度》《内幕信息知情人登记备案制度》。前述制度的修订和补充进一步加强了内幕交易及信息管理的力度，加强了对内幕信息知情人的监督管理，具体如下：

制度名称	修订时间	修订制度涉及的主要内容
《信息披露管理制度》	2019年1月25日	制度修订的主要内容： 第二十五条 发生可能对公司证券及其衍生品种交易价格产生较大影响的重大事件，投资者尚未得知时，公司应当立即披露，说明事件的起因、目前的状态和可能产生的影响。前款所称重大事件包括： （十一）公司涉嫌违法违规被有权机关调查，或者受到刑事处罚、重大行政处罚；公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查或者采取强制措施；
《重大信息内部报告制度》	2019年1月25日	制度修订的主要内容： 第九条重大风险事项，包括但不限于下列情形： （十五）公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员因涉嫌违法违规被有关机关调查或采取强制措施及出现其他无法履行职责的情况；

2. 加强监督管理机制

公司还新制定了加强监督管理机制的规章制度，具体如下：

制度名称	新增时间	新增制度涉及的主要内容
《内幕信息知情人登记备案制度》	2019年1月25日	新增制度的主要内容： 1.制度制定的目的：为敦促公司董事、监事、高级管理人员依法履行职责，强化内部监督管理机制，提高公司治理的有效性，根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《企业内部控制基本规范》及有关法律、法规，以及公司《章程》，结合公司的实际情况，特制定本制度； 2. 本制度所称监督管理，是指公司董事、监事、高级管理人员因故意或者过失，不履行或者不正确履行职责，未尽到对公司的忠实义务和勤勉义务，导致公司出现违法违规行为，或者致使公司及投资者利益遭受损失，公司相应采取的监督管理措施； 3. 明确了监督管理事项及方式、监督管理措施公开的

		具体内容。其中，公司监事会作为专门监督管理机构，负责监督管理事务。监督管理机构应当对公司信息披露、公司治理、投资者关系管理等事项以及公司董事、监事、高级管理人员的行为进行全面的监督管理，监督过程中发现问题的或公司被中国证监会及其派出机构采取行政监管措施、行政处罚措施，被证券交易所、上市公司行业自律组织采取自律监管措施的，应当及时按照相关规定将相关责任人员移交至相关机构部门处理。公司任何部门和个人均有权向公司监事会举报监督核查对象不履行职责或不正确履行职责的情况。
--	--	---

3. 加强思想教育

在上述实际控制人涉嫌内幕交易案件发生后，由公司董事会秘书办公室牵头，公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及公司董事会秘书办公室工作人员集中学习了关于信息披露及内幕交易的法律、法规、规章、规范性文件以及公司制定的相关制度，大力加强思想教育，深刻理解内幕交易对公司及违规人员的危害，从思想上杜绝此类违规行为的再次发生。

第三节 财务会计信息

一、最近三年一期财务报表审计情况

2018年2月，公司完成收购桂林电容80.38%股权，构成同一控制下企业合并，因此按照会计准则，对财务报表进行了追溯调整。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对公司追溯调整的2015年度、2016年度、2017年度的财务报表进行了审计，出具了“信会师报字[2018]第ZC10457号”《审计报告》；对公司2018年度的财务报表进行了审计，出具了信会师报字[2019]第ZC10344号《审计报告》；公司2019年1-9月的财务报表未经审计。

二、最近三年一期财务报表

（一）资产负债表

1、合并资产负债表

单位：元

资产	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产：				
货币资金	553,004,747.15	598,786,730.92	626,374,477.12	655,638,497.37
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		-	521,332.50	
应收票据及应收账款		1,519,862,310.20	1,076,791,789.55	1,129,454,665.42
其中：应收票据	288,644,779.62	164,133,916.20	148,536,495.14	67,141,073.88
应收账款	1,529,555,470.98	1,355,728,394.00	928,255,294.41	1,062,313,591.54
预付款项	74,882,123.72	114,931,372.12	89,885,827.98	162,872,106.66
其他应收款	69,139,811.96	58,028,596.05	57,761,263.40	53,318,437.40
其中：应收股利		2,489,941.48	1,195,745.42	-
存货	1,306,763,121.99	923,561,352.60	866,768,971.13	634,014,077.30
其他流动资产	38,340,764.02	26,368,333.05	177,299,978.37	301,794,022.94
流动资产合计	3,860,330,819.44	3,241,538,694.94	2,895,403,640.05	2,937,091,807.09
非流动资产：				
可供出售金融资产		30,899,953.30	-	-
长期股权投资	148,237,212.93	141,396,119.02	164,559,148.57	156,684,716.46

资产	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
其他权益工具投资	35,997,840.00			
其他非流动金融资产				
固定资产	1,165,816,356.08	1,013,296,564.52	957,151,258.25	700,906,657.47
在建工程	199,788,523.73	239,913,178.57	105,040,574.74	60,561,366.99
无形资产	426,702,819.37	423,889,805.18	371,203,566.68	188,205,442.06
开发支出	2,600,660.23	6,619,541.39	-	-
长期待摊费用	21,889,789.35	24,171,234.47	20,966,929.15	13,640,046.14
递延所得税资产	44,456,936.96	44,947,525.48	36,907,050.19	38,385,573.57
其他非流动资产	36,437,998.63	38,284,383.76	33,660,478.19	5,731,860.70
非流动资产合计	2,081,928,137.28	1,963,418,305.69	1,689,489,005.77	1,164,115,663.39
资产总计	5,942,258,956.72	5,204,957,000.63	4,584,892,645.82	4,101,207,470.48

(续)

负债和所有者权益	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动负债:				
短期借款	457,821,500.00	390,000,000.00	95,000,000.00	90,000,000.00
应付票据及应付账款		1,264,836,591.96	1,040,358,355.37	961,199,369.15
其中: 应付票据	795,978,194.80	537,641,289.53	539,135,944.23	474,027,786.72
应付账款	922,664,087.43	727,195,302.43	501,222,411.14	487,171,582.43
预收款项	155,779,081.80	66,017,660.25	183,626,292.36	310,398,506.99
应付职工薪酬	26,744,914.13	54,188,092.27	47,961,816.83	47,093,640.09
应交税费	23,495,351.89	24,137,651.62	45,517,874.92	62,285,851.51
其他应付款	113,409,777.65	34,181,365.29	27,917,349.63	27,213,711.20
其中: 应付利息	6,786,006.00	1,228,299.80	110,592.71	148,652.45
一年内到期的非流动负债	246,109,148.66	185,347,159.66	128,571,170.74	20,000,000.00
流动负债合计	2,742,002,056.36	2,018,708,521.05	1,568,952,859.85	1,518,191,078.94
非流动负债:				
长期借款	501,920,910.17	481,235,304.52	-	-
长期应付款	90,538,096.82	90,538,096.82	197,208,165.98	
长期应付职工薪酬		12,389,587.58	11,221,399.07	10,854,907.82
递延收益	47,867,151.56	41,384,311.85	39,808,342.05	38,811,782.20
递延所得税负债	8,532,060.56	6,091,259.09	4,130,390.84	2,718,271.19

负债和所有者权益	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
非流动负债合计	648,858,219.11	631,638,559.86	252,368,297.94	52,384,961.21
负债合计	3,390,860,275.47	2,650,347,080.91	1,821,321,157.79	1,570,576,040.15
所有者权益：				
股本	451,930,648.00	442,740,648.00	409,100,000.00	409,100,000.00
资本公积	276,821,641.95	223,625,135.50	431,510,520.51	430,714,127.28
减：库存股	55,185,950.00			
盈余公积	232,483,828.21	232,483,828.21	223,118,172.44	202,602,369.19
未分配利润	1,426,298,951.01	1,424,561,888.97	1,301,139,559.33	1,174,978,927.57
归属于母公司所有者权益合计	2,332,349,119.17	2,323,411,500.68	2,364,868,252.28	2,217,395,424.04
少数股东权益	219,049,562.08	231,198,419.04	398,703,235.75	313,236,006.29
所有者权益合计	2,551,398,681.25	2,554,609,919.72	2,763,571,488.03	2,530,631,430.33
负债和所有者权益总计	5,942,258,956.72	5,204,957,000.63	4,584,892,645.82	4,101,207,470.48

2、母公司资产负债表

单位：元

资产	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动资产：				
货币资金	256,939,997.75	155,501,057.04	219,121,419.88	121,061,881.02
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		-	521,332.50	
应收票据及应收账款		1,129,235,123.35	806,812,718.24	885,724,553.15
其中：应收票据	262,671,352.46	162,753,059.02	112,012,586.24	63,754,922.68
应收账款	1,102,619,054.98	966,482,064.33	694,800,132.00	821,969,630.47
预付款项	52,868,093.89	108,952,632.43	69,178,849.63	159,978,287.98
其他应收款	123,897,856.77	90,785,848.02	32,718,799.37	28,409,987.84
其中：应收股利		2,489,941.48	1,195,745.42	-
存货	960,760,270.30	737,188,386.31	533,003,757.76	310,398,901.95
其他流动资产		3,496,641.44	131,344,314.77	280,000,000.00
流动资产合计	2,759,756,626.15	2,225,159,688.59	1,792,701,192.15	1,785,573,611.94
非流动资产：				
可供出售金融资产		30,899,953.30	-	-
长期股权投资	976,788,828.66	957,947,734.75	290,859,148.57	156,684,716.46

资产	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
其他权益工具投资	35,997,840.00			
其他非流动金融资产				
固定资产	805,053,058.45	627,901,269.69	545,970,992.51	559,643,733.30
在建工程	116,864,280.87	186,390,916.82	94,782,374.56	60,445,037.44
无形资产	158,052,423.07	155,476,906.49	158,892,707.60	163,259,189.34
长期待摊费用	21,889,789.35	24,171,234.47	20,403,650.04	12,811,827.50
递延所得税资产	26,641,183.84	29,857,784.39	22,814,502.13	22,433,345.41
其他非流动资产	2,005,532.27	20,310,444.66	26,548,023.19	4,314,201.70
非流动资产合计	2,143,292,936.51	2,032,956,244.57	1,160,271,398.60	979,592,051.15
资产总计	4,903,049,562.66	4,258,115,933.16	2,952,972,590.75	2,765,165,663.09

(续)

负债和所有者权益	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动负债：				
短期借款	457,821,500.00	390,000,000.00	30,000,000.00	
应付票据及应付账款		966,118,621.90	764,094,597.39	592,403,282.34
其中：应付票据	771,711,884.55	532,365,142.00	490,047,307.18	387,613,786.72
应付账款	507,482,970.36	433,753,479.90	274,047,290.21	204,789,495.62
预收款项	105,950,411.88	38,765,293.36	56,597,146.41	200,571,090.46
应付职工薪酬	23,625,313.54	37,925,123.85	28,255,991.67	16,719,744.19
应交税费	19,245,156.19	16,374,945.77	20,480,969.39	25,338,461.25
其他应付款	81,804,208.65	8,641,417.12	5,728,508.61	5,307,684.31
其中：应付利息	3,034,131.00	1,228,299.80	11,237.50	—
一年内到期的非流动负债	80,761,989.00	20,000,000.00	-	-
流动负债合计	2,048,403,434.17	1,477,825,402.00	905,157,213.47	840,340,262.55
非流动负债：				
长期借款	501,920,910.17	481,235,304.52		
递延收益	25,997,409.60	20,017,303.98	19,061,646.30	21,957,202.69
递延所得税负债	8,532,060.56	6,091,259.09	4,130,390.84	2,718,271.19
非流动负债合计	536,450,380.33	507,343,867.59	23,192,037.14	24,675,473.88
负债合计	2,584,853,814.50	1,985,169,269.59	928,349,250.61	865,015,736.43
所有者权益：				

负债和所有者权益	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
股本	451,930,648.00	442,740,648.00	409,100,000.00	409,100,000.00
资本公积	555,855,715.53	502,659,209.08	342,671,914.35	342,671,914.35
减：库存股	55,185,950.00			
盈余公积	180,645,232.64	180,645,232.64	171,279,576.87	154,741,235.52
未分配利润	1,184,950,101.99	1,146,901,573.85	1,101,571,848.92	993,636,776.79
所有者权益合计	2,318,195,748.16	2,272,946,663.57	2,024,623,340.14	1,900,149,926.66
负债和所有者权益总计	4,903,049,562.66	4,258,115,933.16	2,952,972,590.75	2,765,165,663.09

(二) 利润表

1、合并利润表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业总收入	1,717,169,810.44	2,575,811,742.71	2,185,885,885.24	2,071,829,434.52
其中：营业收入	1,717,169,810.44	2,575,811,742.71	2,185,885,885.24	2,071,829,434.52
二、营业总成本	1,742,203,882.11	2,387,981,711.89	1,964,543,849.21	1,817,125,502.30
其中：营业成本	1,364,390,873.25	1,861,149,285.92	1,515,509,282.39	1,389,778,549.43
税金及附加	15,981,299.28	20,357,463.56	27,163,944.94	19,469,749.73
销售费用	171,658,776.62	200,301,620.98	217,013,294.80	213,415,442.22
管理费用	85,886,076.44	143,442,497.66	118,317,850.06	99,568,576.52
研发费用	73,650,952.55	91,560,993.37	82,831,695.17	66,061,374.88
财务费用	30,635,903.97	25,484,393.34	158,577.73	5,655,114.40
其中：利息费用	32,968,245.49	31,431,164.35	2,910,455.51	9,144,099.71
利息收入	4,154,330.96	6,572,315.55	5,551,038.94	6,132,030.59
加：其他收益	46,441,996.29	13,744,289.42	20,147,987.71	
投资收益（损失以“-”号填列）	15,563,233.02	12,095,526.62	16,244,139.86	7,782,553.08
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	14,776,895.95	1,370,016.94	10,280,988.94	3,091,037.62
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-12,200.00	12,200.00	
信用减值损失（损失以“-”号填列）	20,159,277.59	-40,981,163.14	8,494,581.44	-21,371,927.48
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-1,760,364.88	-4,704,293.92	-12,043,785.56	-1,804,767.64
资产处置收益（损失以“-”号填列）	81,797.32	-	17,161.48	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	55,451,867.67	213,657,646.86	257,763,525.08	262,486,485.30

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
加：营业外收入	1,190,751.67	338,134.44	10,485,720.63	23,817,757.67
减：营业外支出	1,105,826.25	2,753,412.91	5,243,156.58	625,233.96
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	55,536,793.09	211,242,368.39	263,006,089.13	285,679,009.01
减：所得税费用	15,037,207.96	32,920,154.57	33,129,244.31	51,886,220.59
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	40,499,585.13	178,322,213.82	229,876,844.82	233,792,788.42
归属于母公司股东的净利润	52,648,442.09	169,652,113.20	201,921,533.78	199,339,267.27
少数股东损益	-12,148,856.96	8,670,100.62	27,955,311.04	34,453,521.15
六、综合收益总额	40,499,585.13	178,322,213.82	229,876,844.82	233,792,788.42
归属于母公司所有者的综合收益总额	52,648,442.09	8,670,100.62	201,921,533.78	199,339,267.27
归属于少数股东的综合收益总额	-12,148,856.96	169,652,113.20	27,955,311.04	34,453,521.15
七、每股收益：				
(一)基本每股收益(元/股)	0.1189	0.3832	0.4561	0.4631
(二)稀释每股收益(元/股)	0.1178	0.3832	0.4561	0.4631

注：利润表新增“信用减值损失”项目,反映企业按照《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》(财会[2017]7 号)的要求计提的各项金融工具信用减值准备所确认的信用损失。具体包括应收账款坏账损失、其他应收款坏账损失、债权投资减值损失、其他债权投资减值损失、长期应收款坏账损失。准则修改后,将利润表中“减：资产减值损失”调整为“加：资产减值损失(损失以“-”号填列)”。

2、母公司利润表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
一、营业收入	1,254,381,377.46	1,667,495,033.85	1,502,943,606.62	1,364,065,491.37
减：营业成本	968,251,342.67	1,247,498,931.01	1,107,159,844.92	965,601,580.25
税金及附加	11,233,443.33	10,650,732.87	13,757,637.72	12,256,654.83
销售费用	109,492,504.32	120,520,145.81	99,466,613.56	97,329,927.65
管理费用	51,147,526.07	68,930,812.73	54,937,056.52	45,842,059.21
研发费用	58,692,546.66	72,704,747.08	65,059,283.71	48,228,044.08
财务费用	28,916,903.27	26,555,484.70	1,332,281.24	4,266,320.63
其中：利息费用	28,223,551.63	29,938,177.84	332,630.00	3,419,263.81
利息收入	1,030,265.16	3,947,523.29	982,987.20	1,592,019.32
加：其他收益	42,658,094.38	6,089,459.07	13,140,907.95	
投资收益(损失以“-”号填列)	15,385,916.35	8,391,597.78	16,244,139.86	7,782,553.08

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	14,776,895.95	1,370,016.94	10,280,988.94	3,091,037.62
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		-12,200.00	12,200.00	
信用减值损失（损失以“-”号填列）	21,369,513.75	-26,446,669.91	-2,146,635.67	-21,708,348.00
资产减值损失（损失以“-”号填列）		-2,474,000.00	-653,438.06	-354,000.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	106,060,635.62	106,182,366.59	187,828,063.03	176,261,109.80
加：营业外收入	270,570.38	184,403.85	2,342,920.26	11,074,198.36
减：营业外支出	1,042,074.01	1,796,093.14	1,618,476.72	576,146.35
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	105,289,131.99	104,570,677.30	188,552,506.57	186,759,161.81
减：所得税费用	16,329,223.80	10,914,119.57	23,169,093.09	25,249,355.97
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	88,959,908.19	93,656,557.73	165,383,413.48	161,509,805.84
五、综合收益总额	88,959,908.19	93,656,557.73	165,383,413.48	161,509,805.84

注：利润表新增“信用减值损失”项目，反映企业按照《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》（财会[2017]7号）的要求计提的各项金融工具信用减值准备所确认的信用损失。具体包括应收账款坏账损失、其他应收款坏账损失、债权投资减值损失、其他债权投资减值损失、长期应收款坏账损失。准则修改后，将利润表中“减：资产减值损失”调整为“加：资产减值损失（损失以“-”号填列）”。

（三）现金流量表

1、合并现金流量表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016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	1,682,978,602.66	2,199,016,891.21	2,489,480,405.96	2,314,620,276.09
收到的税费返还	524,809.93	6,179,408.44	1,271,679.47	1,005,414.40
收到其他与经营活动有关的现金	276,295,134.77	215,076,286.58	297,589,332.30	472,230,151.50
经营活动现金流入小计	1,959,798,547.36	2,420,272,586.23	2,788,341,417.73	2,787,855,841.99
购买商品、接受劳务支付的现金	1,440,709,432.64	1,862,946,402.90	1,693,872,791.69	1,591,083,220.24
支付给职工以及为职工支付的现金	201,460,114.42	237,043,056.61	216,108,455.47	233,316,933.78
支付的各项税费	55,340,477.19	108,539,042.76	203,276,116.85	141,613,815.43
支付其他与经营活动有关的现金	378,472,291.69	352,933,572.77	431,170,426.01	465,062,144.63

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
经营活动现金流出小计	2,075,982,315.94	2,561,462,075.04	2,544,427,790.02	2,431,076,114.08
经营活动产生的现金流量净额	-116,183,768.58	-141,189,488.81	243,913,627.71	356,779,727.91
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	444,034,584.22	758,976,251.36	1,335,000,000.00	1,057,000,000.00
取得投资收益收到的现金	6,032,336.72	14,232,250.15	7,631,384.41	9,659,580.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		1,000.00	34,200.00	-
收到其他与投资活动有关的现金		14,148,981.06	-	-
投资活动现金流入小计	450,066,920.94	787,358,482.57	1,342,665,584.41	1,066,659,580.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	77,878,732.24	297,640,716.10	192,726,253.08	164,442,220.22
投资支付的现金	546,047,000.00	1,002,064,626.30	1,186,000,000.00	1,337,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			57,885,737.83	
支付其他与投资活动有关的现金	7,007,000.00	250,000.00	2,516,037.73	
投资活动现金流出小计	630,932,732.24	1,299,955,342.40	1,439,128,028.64	1,501,442,220.22
投资活动产生的现金流量净额	-180,865,811.30	-512,596,859.83	-96,462,444.23	-434,782,639.66
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	55,185,950.00	15,000,000.00	-	387,350,000.00
取得借款收到的现金	531,382,880.94	1,321,235,304.52	30,000,000.00	267,600,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金			472,626.17	39,774,607.91
筹资活动现金流入小计	586,568,830.94	1,336,235,304.52	30,472,626.17	694,724,607.91
偿还债务支付的现金	382,013,786.29	525,000,000.00	110,000,000.00	470,737,894.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	88,147,957.78	70,160,479.03	70,538,695.74	35,826,594.54
支付其他与筹资活动有关的现金	13,921.02	69,894,080.24	-	55,148,303.58
筹资活动现金流出小计	470,175,665.09	665,054,559.27	180,538,695.74	561,712,792.12
筹资活动产生的现金流量净额	116,393,165.85	671,180,745.25	-150,066,069.57	133,011,815.79
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	186,886.81	281,647.15	-338,755.11	423,686.89
五、现金及现金等价物净增加额	-180,469,527.22	17,676,043.76	-2,953,641.20	55,432,590.93
加：期初现金及现金等价物余额	503,253,457.40	485,577,413.64	488,531,054.84	433,098,463.91
六、期末现金及现金等价物余额	322,783,930.18	503,253,457.40	485,577,413.64	488,531,054.84

2、母公司现金流量表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016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	1,271,645,245.76	1,567,087,643.69	1,687,595,620.49	1,597,931,219.35
收到的税费返还			493,801.25	-
收到其他与经营活动有关的现金	128,670,267.47	117,717,006.85	126,305,766.77	118,312,048.74
经营活动现金流入小计	1,400,315,513.23	1,684,804,650.54	1,814,395,188.51	1,716,243,268.09
购买商品、接受劳务支付的现金	1,022,098,053.87	1,507,880,569.91	1,245,249,603.21	1,142,810,624.09
支付给职工以及为职工支付的现金	125,533,828.98	139,715,841.21	117,219,872.99	104,785,271.67
支付的各项税费	47,154,940.68	53,814,370.88	95,559,842.36	89,478,608.87
支付其他与经营活动有关的现金	164,783,548.19	229,869,119.81	203,635,595.47	210,262,316.91
经营活动现金流出小计	1,359,570,371.72	1,931,279,901.81	1,661,664,914.03	1,547,336,821.54
经营活动产生的现金流量净额	40,745,141.51	-246,475,251.27	152,730,274.48	168,906,446.55
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	401,165,036.79	635,466,251.36	1,335,000,000.00	1,057,000,000.00
取得投资收益收到的现金	5,973,418.45	14,006,119.44	7,631,384.41	9,659,580.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		1,000.00	28,000.00	
收到其他与投资活动有关的现金		46,494,496.88	-	-
投资活动现金流入小计	407,138,455.24	695,967,867.68	1,342,659,384.41	1,066,659,580.56
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39,434,494.51	187,849,953.71	76,325,243.25	153,925,816.50
投资支付的现金	513,350,000.00	1,017,523,626.30	1,312,300,000.00	1,337,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	30,000,000.00	95,250,000.00	2,516,037.73	
投资活动现金流出小计	582,784,494.51	1,300,623,580.01	1,391,141,280.98	1,490,925,816.50
投资活动产生的现金流量净额	-175,646,039.27	-604,655,712.33	-48,481,896.57	-424,266,235.94
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	55,185,950.00		-	387,350,000.00
取得借款收到的现金	531,282,880.94	1,321,235,304.52	30,000,000.00	147,600,000.00
筹资活动现金流入小计	586,468,830.94	1,321,235,304.52	30,000,000.00	534,950,000.00
偿还债务支付的现金	382,013,786.29	460,000,000.00		350,737,894.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	84,916,913.33	71,310,883.62	41,267,718.09	4,188,388.94

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
支付其他与筹资活动有关的现金	13,921.02			6,328,556.53
筹资活动现金流出小计	466,944,620.64	531,310,883.62	41,267,718.09	361,254,839.47
筹资活动产生的现金流量净额	119,524,210.30	789,924,420.90	-11,267,718.09	173,695,160.53
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-15,376,687.46	-61,206,542.70	92,980,659.82	-81,664,628.86
加：期初现金及现金等价物余额	134,917,819.38	196,124,362.08	103,143,702.26	184,808,331.12
六、期末现金及现金等价物余额	119,541,131.92	134,917,819.38	196,124,362.08	103,143,702.26

三、合并财务报表范围及其变化情况

公司最近三年合并报表范围变化情况及原因如下表：

序号	变动发生期间	名称	变动情况	变更原因
1	2015年	桂林电力电容器有限责任公司	增加	同一控制下企业合并追溯调整
2		浙江桂容谐平科技有限责任公司	增加	同一控制下企业合并追溯调整
3	2017年	桂林智源电力电子有限公司	增加	同一控制下企业合并追溯调整
4		浙江白云浙变电气设备有限公司	增加	非同一控制下企业合并
5		韶关中智德源投资有限公司	增加	设立
6		韶关明德电器设备有限公司	增加	设立
7		白云电器（内蒙古）有限公司	增加	设立
8		白云电器（徐州）有限公司	增加	设立
9	2018年	广州泰达创盈电器贸易有限公司	增加	设立
10		浙江桂容谐平科技有限责任公司	减少	处置子公司
11	2019年1-9月	徐州长泽电器设备有限公司	增加	设立
12		桂林桂容万顺投资有限公司	增加	设立

四、最近三年主要财务指标及非经常性损益明细表

本节中的财务数据与财务指标，除特别注明外，均根据合并报表口径填列或计算。

（一）主要财务指标

财务指标	2019年1-9月/ 2019年9月末	2018年度/ 2018年末	2017年度/ 2017年末	2016年度/ 2016年末
流动比率（倍）	1.41	1.61	1.85	1.93
速动比率（倍）	0.93	1.15	1.29	1.52
资产负债率（合并）（%）	57.06%	50.92	39.72	38.30
资产负债率（母公司）（%）	52.72%	46.62	31.44	31.28
归属母公司所有者每股净资产（元）	5.16	5.25	5.78	5.42
利息保障倍数	-	10.20	113.10	35.09
应收账款周转率（次）	1.59	2.26	2.19	2.07
存货周转率（次）	1.63	2.08	2.02	2.33
总资产周转率（次）	0.41	0.53	0.50	0.54
每股经营活动产生的净现金流量（元/股）	-0.26	-0.32	0.60	0.87
每股净现金流量（元/股）	-0.40	0.04	-0.01	0.14

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)×100%

4、归属母公司所有者每股净资产=归属母公司所有者净资产/股本

5、利息保障倍数=(利润总额+利息支出+折旧摊销)/利息支出

6、应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末账面价值均值

7、存货周转率=营业成本/存货期初期末账面价值均值

8、总资产周转率=营业收入/总资产期初期末账面价值均值

9、每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/股本

10、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/股本

11、根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》，报告期内发生同一控制下企业合并，合并方在合并日发行新股份作为对价的，计算报告期末基本每股收益时，应把该股份视同在合并期初即已发行在外的普通股处理；计算比较期

间的基本每股收益时，应把该股份视同在该期间期初即已发行在外的普通股处理。据此，上表在计算归属母公司所有者每股净资产、每股经营活动产生的现金流量、每股净现金流量时，均视同合并日发行的33,640,648股在报告期初已经发行

12、2019年1-9月数据已年化处理

(二) 公司最近三年净资产收益率及每股收益

公司按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

项目	报告期	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（元/股）	
			基本	稀释
归属于公司普通股股东的净利润	2019年1-9月	2.24%	0.1189	0.1178
	2018年度	7.45	0.3832	0.3832
	2017年度	8.84	0.4561	0.4561
	2016年度	9.85	0.4631	0.4631
扣除非经常性损益后归属公司普通股股东的净利润	2019年1-9月	0.56%	0.0299	0.0297
	2018年度	6.93	0.3538	0.3538
	2017年度	6.68	0.3193	0.3193
	2016年度	8.62	0.3745	0.3745

(三) 公司最近三年非经常性损益明细表

单位：元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
非流动资产处置损益	67,973.31	8,574,192.86	-228,732.81	-265,016.03
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	46,441,996.29	13,822,595.34	14,057,496.51	11,056,092.70
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益			7,098,049.21	-
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		-4,598,988.74	90,772,067.85	72,282,982.58
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、	786,337.07	1,910,270.63	5,975,350.92	4,691,515.46

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				
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	98,749.42	-2,264,738.20	950,979.29	-293,024.66
所得税影响额	-7,178,651.12	-3,643,189.17	-3,207,784.75	-2,287,360.70
少数股东权益影响额	-826,447.68	213,084.92	-44,139,690.14	-34,453,521.15
合计	39,389,957.30	14,013,227.64	71,277,736.08	50,731,668.20

第四节 管理层讨论分析

一、财务状况分析

(一) 资产结构分析

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元

资产	2019.9.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	386,033.08	64.96%	324,153.87	62.28%	289,540.36	63.15%	293,709.18	71.62%
非流动资产	208,192.81	35.04%	196,341.83	37.72%	168,948.90	36.85%	116,411.57	28.38%
资产总计	594,225.90	100.00%	520,495.70	100.00%	458,489.26	100.00%	410,120.75	100.00%

报告期内，随着公司业务规模不断扩大，公司资产总额持续稳步增长。公司资产结构以流动资产为主。2016年末、2017年末、2018年末、2019年9月末，公司流动资产占资产总额的比重分别为71.62%、63.15%、62.28%、64.96%。

2017年末，公司流动资产占资产总额比重有所下降，主要原因系控股子公司浙变电气的资产构成中固定资产、无形资产占比较高，公司在本期对之完成收购、并表，从而导致公司非流动资产占资产总额比重上升。

1、流动资产结构分析

报告期内，公司的流动资产情况如下所示：

单位：万元

资产	2019.9.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	55,300.47	14.33%	59,878.67	18.47%	62,637.45	21.63%	65,563.85	22.32%
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	52.13	0.02%	0	0.00%

应收票据及应收账款	181,820.03	47.10%	151,986.23	46.89%	107,679.18	37.19%	112,945.47	38.46%
其中：应收票据	28,864.48	7.48%	16,413.39	5.06%	14,853.65	5.13%	6,714.11	2.29%
应收账款	152,955.55	39.62%	135,572.84	41.82%	92,825.53	32.06%	106,231.36	36.17%
预付款项	7,488.21	1.94%	11,493.14	3.55%	8,988.58	3.10%	16,287.21	5.55%
其他应收款	6,913.98	1.79%	5,802.86	1.79%	5,776.13	1.99%	5,331.84	1.82%
其中：应收股利	-		248.99	0.08%	119.57	0.04%	0	0.00%
存货	130,676.31	33.85%	92,356.14	28.49%	86,676.90	29.94%	63,401.41	21.59%
其他流动资产	3,834.08	0.99%	2,636.83	0.81%	17,730.00	6.12%	30,179.40	10.28%
流动资产合计	386,033.08	100.00%	324,153.87	100.00%	289,540.36	100.00%	293,709.18	100.00%

公司的流动资产主要包括货币资金、应收账款以及存货，报告期各期末，上述三项资产合计占流动资产的比重为 80.08%、83.63%、88.79%、87.80%。

(1) 货币资金分析

报告期内，公司货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2019-9-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	4.75	0.01%	1.66	0.00%	0.71	0.00%	0.76	0.00%
银行存款	16,634.99	72.03%	50,323.68	84.04%	48,557.03	77.52%	48,852.35	74.51%
其他货币资金	38,660.73	27.96%	9,553.33	15.95%	14,079.71	22.48%	16,710.74	25.49%
合计	55,300.47	100.00%	59,878.67	100.00%	62,637.45	100.00%	65,563.85	100.00%

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的货币资金分别为 65,563.85 万元、62,637.45 万元、59,878.67 万元、55,300.47 万元，主要包括银行存款、其他货币资金。其他货币资金主要是履约保证金及承兑汇票保证金，公司申请开具银行承兑汇票，一般按开票金额一定比例缴纳保证金。

(2) 应收票据分析

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司应收票据余额分别为 6,714.11 万元、14,853.65 万元、16,413.39 万元、28,864.48 万元，主要为银行承兑汇票，占流动资产的比重分别为 2.29%、5.13%、5.06%、7.48%，主要系公

司与客户采用票据结算货款。

(3) 应收账款分析

1) 应收账款规模分析

2016 年末、2017 年末、2018 年 9 月末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的应收账款账面价值分别为 106,231.36 万元、92,825.53 万元、132,009.19 万元、135,572.84 万元、152,955.55 万元，占流动资产的比重分别为 36.17%、32.06%、41.20%、41.82%、39.62%。

报告期内，公司应收账款账面价值占营业收入的比例如下表：

单位：万元

项目	2019.9.30/ 2019 年 1-9 月	2018.12.31/ 2018 年度	2018.9.30/ 2018 年 1-9 月	2017.12.31/ 2017 年度	2016.12.31/ 2016 年度
应收账款账面价值	152,955.55	135,572.84	132,009.19	92,825.53	106,231.36
营业收入	171,716.98	257,581.17	179,363.32	218,588.59	207,182.94
应收账款账面价值/营业收入	66.81%	52.63%	55.20%	42.47%	51.27%
应收账款周转率（次）	1.59	2.26	2.13	2.19	2.07

注：2018 年 1-9 月、2019 年 1-9 月的应收账款周转率为年化后指标

整体来看，报告期各期末公司应收账款账面价值占营业收入的比重分别为 51.27%、42.47%、55.20%、52.63%、66.81%，总体较为稳定，2017 年末略有下降。报告期内公司应收账款周转率分别为 2.07、2.19、2.13、2.26、1.59，较为稳定。

从上表可以看出，除 2017 年末略有下降外，报告期内公司应收账款整体呈增长趋势，主要随着营业收入规模的不断增长而增长。

2019 年 9 月末，应收账款占比较大，主要是年中回款较少所致。

报告期内，公司应收账款账面价值占营业收入比重与可比上市公司的对比情况如下表：

公司名称	2019.9.30/2019 年 1-9 月		2018.12.31 / 2018 年度		2018.9.30 / 2018 年 1-9 月	
	应收账款账	占当期营业收	应收账款账	占当期营业	应收账款账	占当期营业

	面价值	入比例	面价值	收入比例	面价值	收入比例
中电兴发	95,666.55	34.91%	97,866.10	39.85%	90,860.34	58.70%
华仪电气	210,520.81	195.51%	248,836.47	158.83%	249,821.49	229.70%
森源电气	310,966.73	220.08%	418,666.95	155.02%	375,205.25	158.28%
思源电气	281,015.09	50.14%	261,851.37	54.48%	261,280.47	85.35%
平均	-	125.16%	-	102.04%	-	133.01%
白云电器	152,955.55	66.81%	135,572.84	52.63%	132,009.19	55.20%
	2017.12.31/2017 年度		2016.12.31/2016 年度			
公司名称	应收账款账 面价值	占当期营业 收入比例	应收账款账 面价值	占当期营业 收入比例		
中电兴发	86,831.74	42.87%	103,316.24	61.82%		
华仪电气	246,063.42	112.97%	213,525.05	120.47%		
森源电气	240,646.32	67.76%	187,076.95	63.36%		
思源电气	231,015.56	51.40%	229,468.57	52.11%		
平均	-	68.75%	-	74.44%		
白云电器	92,825.53	42.47%	106,231.36	51.27%		

注：2019年1-9月的占比数据做了年化处理

公司应收账款金额规模及占流动资产比例符合行业特征，与成套开关设备行业企业的客户结算方式、项目特点、客户内部付款流程等因素有关。

公司主要产品为成套开关设备及电力电容器。其中，成套开关设备主要用于大型工业企业、公建设施、电网、电厂等领域。同行业企业通过投标方式参与市场竞争，项目货款结算进度一般为：签定合同后预付 10%~30% 货款；从签订合同到交货一般需 7-9 个月，交货后，支付 30%~40% 货款；一般交货到验收需 2-3 个月，部分客户如城市轨道交通客户的发货到验收时间更长，可达 7-8 个月，通电验收合格后支付 30%~40% 货款；设备正常运行 1~2 年后支付 5%~15% 的质量保证金（即尾款）。上述结算方式造成行业企业应收账款余额普遍较大。

公司的控股子公司桂林电容为电力电容器的生产主体，其客户主要是国家电网、南方电网及其下属电力公司，通过投标方式取得客户订单，项目货款结算一般分四个阶段：中标签订合同后客户一般预付 10%；从中标到发货约需要 3-12 个月，设备发货到施工现场后支付 40%；从发货到投运验收确认收入大致需要 6-12 个月，投运验收合格后支付 40%；质保期满后支付 10% 质保金。

成套开关设备应收账款回收速度较慢，致使应收账款余额较大，主要系：公司参与的部分项目投资规模较大，建设周期长，在结算方面，上述客户一般要等设备调试运行后才与供应商进行总结算；电力、地铁等行业客户，虽然资金实力雄厚，信誉度高，但其付款程序一般比较复杂，回款时间较长，有时会出现跨年度结算货款的情况。

近年来，公司注重应收账款回收指标考核，通过多部门催款、发律师函等方式加快应收账款回收，2017年末应收账款占营业收入的比重较2016年末有所降低。2018年，受行业整体趋势影响，公司应收账款占营业收入比重较2017年上升10.16个百分点，同期可比公司的平均值上升33.29个百分点。总体而言，报告期内，公司应收账款账面价值占营业收入比重低于可比公司的平均值。

报告期内，公司与各类客户关于销售回款相关安排均按照销售合同相关约定执行，不存在变更信用政策的情形。

2) 应收账款变动分析

2016年末，公司应收账款账面价值较上期末上升12.65%，而本年营业收入较上年增长11.09%，增长幅度基本一致。主要是本年项目回款情况较好，经营活动产生的现金流净额为18,787.33万元。

2017年末，本期实现收入规模较上期小幅上涨，而应收账款下降12.62%，主要是2017年来自广铁集团等轨道交通公共建设客户的销售收入增加，公司对广铁集团的销售收入从2016年的1.52亿元增至2017年的5.17亿元，同时当年回款情况较好，货款基本在当年回收完毕，2017年末公司对广铁集团的应收账款余额仅为约1,500万元。

2018年末，公司应收账款账面价值较上年末增长46.05%，主要是本期公司对轨道交通类客户的销售收入进一步扩大，如对广铁集团的销售收入约为4.37亿元，未到结算时点，本期末形成对广铁集团约2.02亿元应收账款余额。

2017年广铁集团的回款情况优于2018年，主要是轨道交通项目的交货、验收受征地、土建等外界因素影响较大，不同项目的执行周期有所波动，不同项目收入确认时点在不同年度的分布有所差异，相较而言，2017年执行项目的收入

确认时点较早，加上催收力度较大，当年回款情况较好；2018 年执行项目的收入确认时点较晚，且受宏观金融环境变动影响，客户回款速度有所放缓。广铁集团资金实力雄厚，信誉度高，历史回款情况优良，其账款质量较好。

2019 年 9 月末，公司应收账款账面价值较上年末增长 1.74 亿元，一是本期实现收入 17.17 亿元，随收入增长而有所增长；二是客户结算特点导致年中回款较少。

3) 应收账款质量分析

A、应收账款账龄结构合理

报告期各期末，公司应收账款账龄结构如下：

账龄	2019.9.30		2018.12.31		2018.9.30	
	余额	比例	余额	比例	余额	比例
1 年以内	140,358.84	80.89%	116,318.35	73.64%	110,184.75	71.35%
1-2 年	17,106.85	9.86%	21,185.65	13.41%	23,879.47	15.46%
2-3 年	7,660.99	4.42%	12,028.29	7.61%	12,551.68	8.13%
3 年以上	8,394.71	4.84%	8,430.94	5.34%	7,817.10	5.06%
合计	173,521.38	100.00%	157,963.24	100.00%	154,433.00	100.0%
账龄	2017.12.31		2016.12.31			
	余额	比例	余额	比例		
1 年以内	68,496.62	61.69%	91,776.63	74.06%		
1-2 年	27,862.75	25.09%	16,426.04	13.26%		
2-3 年	7,177.13	6.46%	7,903.48	6.38%		
3 年以上	7,499.90	6.75%	7,808.84	6.30%		
合计	111,036.40	100.00%	123,914.99	100.00%		

注：上表应收账款余额不含单项计提坏账准备的应收账款

报告期各期末，公司 2 年以内的应收账款合计占比分别为 87.32%、86.78%、86.81%、87.05%、**90.75%**，账龄结构基本稳定。

2019 年 6 月末，公司与同行业可比公司应收账款账龄结构对比情况如下：

账龄	中电兴发	华仪电气	森源电气	思源电气	平均	白云电器
1 年以内	63.82%	57.72%	41.65%	69.74%	58.32%	76.09%

1-2年	18.50%	16.65%	54.86%	18.84%	27.21%	12.48%
2-3年	9.29%	13.81%	1.39%	8.29%	8.20%	5.87%
3年以上	8.39%	11.82%	2.10%	3.13%	6.36%	5.55%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：上市公司半年报，其中华仪电气数据源于非风电设备类

2018年末，公司与同行业可比公司应收账款账龄结构对比情况如下：

账龄	中电兴发	华仪电气	森源电气	思源电气	平均	白云电器
1年以内	57.10%	65.11%	58.27%	61.46%	60.49%	73.64%
1-2年	19.36%	16.32%	34.67%	19.93%	22.57%	13.41%
2-3年	8.76%	6.98%	2.37%	11.13%	7.31%	7.61%
3年以上	14.78%	11.59%	4.69%	7.47%	9.63%	5.34%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：上市公司年报，其中华仪电气数据源于非风电设备类

2017年末，公司与同行业可比公司应收账款账龄结构对比情况如下：

账龄	中电兴发	华仪电气	森源电气	思源电气	平均	白云电器
1年以内	52.78%	61.98%	82.17%	58.15%	63.77%	61.69%
1-2年	20.31%	17.22%	6.64%	24.23%	17.10%	25.09%
2-3年	9.08%	8.98%	6.55%	11.51%	9.03%	6.46%
3年以上	17.83%	11.83%	4.64%	6.11%	10.10%	6.75%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：上市公司年报，其中华仪电气数据源于非风电设备类

2016年末，公司与同行业可比公司应收账款账龄结构对比情况如下：

账龄	中电兴发	华仪电气	森源电气	思源电气	平均	白云电器
1年以内	56.41%	62.78%	75.60%	64.19%	64.75%	74.06%
1-2年	18.05%	17.57%	14.85%	21.35%	17.96%	13.26%
2-3年	14.09%	9.99%	3.23%	9.40%	9.18%	6.38%
3年以上	11.45%	9.66%	6.32%	5.07%	8.13%	6.30%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

数据来源：上市公司年报，其中华仪电气数据源于非风电设备类

由上表可看出，公司2年以内的账龄占比与同行业上市公司基本一致。

报告期各期末，公司 1 年以上的应收账款占比分别为 25.94%、38.31%、28.65%、26.36%、19.11%。报告期各期末，公司与同行业可比公司 1 年以上账龄的应收账款对比情况如下，公司应收账款账龄结构符合行业特征。

报告期	中电兴发	华仪电气	森源电气	思源电气	平均	白云电器
2019.6.30	36.18%	42.28%	58.35%	30.26%	41.77%	23.91%
2018.12.31	42.90%	34.89%	41.73%	38.54%	39.52%	26.36%
2017.12.31	47.22%	38.02%	17.83%	41.85%	36.23%	38.31%
2016.12.31	43.59%	37.22%	24.40%	35.81%	35.26%	25.94%
2015.12.31	42.45%	28.73%	28.87%	37.24%	34.32%	31.40%

注：数据来源于上市公司年报、半年报，其中华仪电气数据源于非风电设备类；上市公司季报未披露账龄结构

公司主营业务以成套开关设备为主，2015-2018 年，成套开关设备产品占公司主营业务收入比重分别为 63.81%、62.64%、66.03%、62.02%，其余主要为电力电容器。考虑到电力设备类产品范围较大，为保证可比性，可比公司主营业务均属于输配电行业，且成套开关设备等相关输配电产品收入占比较大。具体如下：

中电兴发的主营业务收入来源于软件和信息技术服务、智能输配电及元器件。2015-2018 年，智能输配电设备及元器件产品的销售收入占主营业务收入比重分别为 51.67%、41.19%、37.86%、35.34%，软件和信息技术服务收入占比分别为 29.33%、52.10%、57.18%、58.39%。考虑到智能输配电设备及元器件产品收入占比较大，年度报告未分别披露各种产品应收账款数据，因此本次分析采纳了中电兴发的全部应收账款数据。

华仪电气的主要业务以输配电、风电为主，其中输配电板块为华仪电气传统主业，产品覆盖 252kv 及以下的成套开关设备、配电自动化开关及终端装置等输配电产品和智能电网设备，主要客户为电网、发电、石化、冶金、轨道交通、房地产、通讯等领域的商业企业用户。2015-2018 年，华仪电气输配电板块销售收入占主营业务收入比重分别为 48.97%、52.42%、33.25%、55.18%；风电板块收入占比分别为 50.96%、46.94%、65.31%、42.39%；其他产品占比 0.07%、0.65%、1.44%、2.43%。华仪电气分别披露风电设备、非风电设备的应收账款账龄，本次分析比较采纳其非风电设备的应收账款数据，即主要为输配电产品的应收账

款，与公司较为可比。

森源电气主营业务收入按行业划分均为“电气机械及器材制造业”，细分产品包括高压开关元件、高压成套设备、低压成套设备、电能质量治理装置、新能源产品等四类产品。2015-2018年，高压开关元件等传统输配电设备销售收入占主营业务收入比重分别为46.19%、30.40%、41.30%、66.14%，新能源产品占比为53.81%、69.60%、58.70%、33.86%。森源电气以输配电设备及新能源产品为“双主业”，且同属于“电气机械及器材制造业”；由于年度报告未分别披露输配电设备及新能源产品的应收账款数据，因此本次分析采纳了森源电气的全部应收账款数据。

思源电气以生产销售输配电设备为主营业务，主要产品包括开关类（如GIS、隔离开关、断路器）、线圈类（如电抗器、互感器等）、无功补偿类（如电力电容器、电力电子成套设备）、智能设备类（如变电站自动化及继电保护系统）等，与白云电器较为类似。2015-2018年，上述四类产品合计占其营业收入比重分别为97.08%、95.05%、91.11%、90.21%。本次分析采纳了思源电气的全部应收账款数据。

从上表可以看出，公司与同行业可比上市公司的账龄结构基本一致，符合行业特征。成套开关设备主要用于大型工业企业、公建设施、电网、电厂等领域，参与的项目一般投资规模较大，建设周期长；在结算方面，上述客户一般要等设备调试运行后才与供应商进行总结算；电力、地铁等行业客户，虽然资金实力雄厚，信誉度高，但其付款程序一般比较复杂，回款时间较长，有时会出现跨年度结算货款的情况。

另外，公司账龄在1年以上的应收账款中，30%左右为质量保证金，其余均为对客户除质保金以外的应收货款。具体而言，2018年9月末，公司1年以上账龄的应收账款中质量保证金数额及占比情况如下：

单位：万元

账龄	2018年9月30日		
	应收账款余额	其中：质保金余额	占应收账款余额比重
1-2年	23,879.47	6,034.17	25.27%

2-3 年	12,551.68	3,364.93	26.81%
3 年以上	7,817.10	2,627.55	33.61%
合计	44,248.25	12,026.64	27.18%

公司销售合同中的质保金条款主要是根据客户的付款习惯和要求进行的约定，质量保证期通常为 1-2 年，有些项目质量保证期达 3 年以上。根据公司质保金的历史回收情况，公司应收账款中的质保金能够按合同约定回款，发生坏账的风险极小。

另一方面，公司 1 年以上账龄应收账款中，除质保金以外的部分，主要为客户结算期较长所形成。截至 2018 年 9 月末，公司 1 年以上账龄的应收账款主要客户如下，主要为电网公司、轨道交通及社会工业等用户。

单位：万元

序号	客户名称	1 年以上账龄的应收账款余额	占 1 年以上账龄的应收账款余额比重
1	中国南方电网有限责任公司超高压输电公司	2,522.22	5.70%
2	中铁电气化局集团有限公司	2,461.20	5.56%
3	四川桑瑞思环境技术工程有限公司	2,138.08	4.83%
4	东莞市轨道交通有限公司	1,258.22	2.84%
5	合肥城市轨道交通有限公司	887.67	2.01%
6	国网浙江省电力公司	845.52	1.91%
7	东莞东城万达广场投资有限公司	799.56	1.81%
8	广州白云国际机场股份有限公司	755.27	1.71%
9	西安西电电力系统有限公司	680.10	1.54%
10	青海盐湖镁业有限公司	677.00	1.53%
11	北京数园科技有限公司	645.84	1.46%
12	国网山西省电力公司	623.79	1.41%
13	安徽蓝翔节能玻璃股份有限公司	591.00	1.34%
14	华威金鑫实业有限公司	475.92	1.08%
15	江门万达广场投资有限公司	464.59	1.05%
16	中国铁建电气化局集团北方工程有限公司	449.19	1.02%
17	广州市机电安装有限公司	446.03	1.01%
18	广东省工业设备安装有限公司第五分公司	418.31	0.95%
19	中建四局安装工程有限公司	417.42	0.94%
20	湖南省黑金时代房地产开发有限公司	385.90	0.87%
	合计	17,942.81	40.55%

B、客户信用风险较低

报告期内，公司应收账款主要客户为大型工业企业、公建设施单位、电网、电厂等，这些客户资本实力雄厚，信誉度高，资金回收可靠。截至 2018 年 9 月末，公司应收账款前五大客户的名称、金额、期后回款情况如下：

单位：万元

2018 年 9 月 30 日		
单位名称	应收账款账面余额	截至 2019 年 1 月 31 日回款金额
广州地铁集团有限公司	24,890.30	8,338.96
国网安徽省电力有限公司物资分公司	5,035.18	5,035.18
国网山东省电力公司物资公司	4,471.24	1,415.17
国网江苏省电力有限公司	2,776.92	2,776.92
中国南方电网有限责任公司超高压输电公司	2,637.34	383.94
合计	39,810.98	17,950.17

如上表所示，截至 2019 年 1 月 31 日，公司 2018 年 9 月末应收账款主要客户的回款比例为 45.09%。

截至 2018 年末，公司应收账款前五大客户的名称、金额、期后回款情况如下：

单位：万元

2018 年 12 月 31 日		
单位名称	应收账款账面余额	截至 2019 年 3 月 31 日回款金额
广州地铁集团有限公司	20,208.71	138.30
国网江苏省电力有限公司	3,811.19	1,683.31
国网山东省电力公司物资公司	3,479.70	750.64
四川桑瑞思环境技术工程有限公司	3,387.71	50.00
贵阳宏益房地产开发有限公司	3,119.77	134.85
合计	34,007.08	2,757.10

截至 2019 年 9 月末，公司应收账款前五大客户的名称、金额、期后回款情况如下：

单位：万元

2019年9月30日		
单位名称	应收账款账面余额	截至2019年10月31日回款金额
广州地铁集团有限公司	18,171.76	-
国家电网公司	10,506.32	657.31
中国电力技术装备有限公司	5,875.39	-
中铁电气化局集团有限公司	4,817.40	262.85
广东力田科技股份有限公司	3,784.25	268.04
合计	43,155.12	1,188.20

C、坏账准备计提充分

公司的应收账款坏账准备计提政策如下：（1）单项金额 300 万元以上的应收账款作为单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项；（2）单项金额不重大但个别信用风险特征明显不同，已有客观证据表明其发生了减值的应收账款，按账龄分析法计提的坏账准备不能反映实际情况，作为单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项；上述（1）和（2）中所述应收账款根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；（3）剩余应收账款及经单独测试后未发生减值的应收账款，作为按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项，剩余应收账款以账龄为信用风险特征划分组合，按账龄分析法计提坏账准备。

其中，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款中，采用账龄分析法的应收款项坏账准备计提比例如下：

账龄	应收账款计提比例（%）
1年以内（含1年）	5
1-2年	20
2-3年	50
3年以上	75

报告期各期末，公司应收账款坏账准备计提情况具体明细如下：

单位：万元

种类	2019-9-30			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	173,521.38	99.44%	20,565.84	11.85%

单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	979.33	0.56%	979.33	100.00%
合计	174,500.71	100.00%	21,545.16	12.35%
种类	2018-12-31			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	157,963.24	99.39%	22,390.40	14.17%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	969.44	0.61%	969.44	100.00%
合计	158,932.68	100.00%	23,359.84	14.70%
种类	2018-9-30			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	154,433.00	98.97%	22,423.81	14.52%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	1,605.01	1.03%	1,605.01	100.00%
合计	156,038.01	100.00%	24,028.82	15.60%
种类	2017-12-31			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	111,036.40	98.73%	18,210.87	16.40%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	1,430.63	1.27%	1,430.63	100.00%
合计	112,467.02	100.00%	19,641.49	17.46%
种类	2016-12-31			
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	123,914.99	98.01%	17,683.63	14.27%
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	2,521.14	1.99%	2,521.14	100.00%
合计	126,436.13	100.00%	20,204.77	15.98%

其中，采用账龄分析法计提坏账准备的应收账款具体如下：

单位：万元

账龄	2019-9-30		
	账面余额	计提比例	坏账准备
1年以内（含1年）	140,358.84	5.00%	7,017.94
1-2年	17,106.85	20.00%	3,421.37
2-3年	7,660.99	50.00%	3,830.49

3年以上	8,394.71	75.00%	6,296.03
合计	173,521.38	-	20,565.84
账龄	2018-12-31		
	账面余额	计提比例	坏账准备
1年以内(含1年)	116,318.35	5%	5,815.92
1-2年	21,185.65	20%	4,237.13
2-3年	12,028.29	50%	6,014.15
3年以上	8,430.94	75%	6,323.20
合计	157,963.24	-	22,390.40
账龄	2018-9-30		
	账面余额	计提比例	坏账准备
1年以内(含1年)	110,184.75	5%	5,509.24
1-2年	23,879.47	20%	4,775.89
2-3年	12,551.68	50%	6,275.84
3年以上	7,817.10	75%	5,862.84
合计	154,433.00	-	22,423.81
账龄	2017-12-31		
	账面余额	比例	坏账准备
1年以内	68,496.62	5%	3,424.83
1-2年	27,862.75	20%	5,572.55
2-3年	7,177.13	50%	3,588.56
3年以上	7,499.90	75%	5,624.92
合计	111,036.40	-	18,210.87
账龄	2016-12-31		
	账面余额	比例	坏账准备
1年以内	91,776.63	5%	4,590.05
1-2年	16,426.04	20%	3,285.21
2-3年	7,903.48	50%	3,951.74
3年以上	7,808.84	75%	5,856.62
合计	123,914.99	-	17,683.63

公司按照《企业会计准则》规定，遵循谨慎性原则，制定了稳健的应收账款坏账准备计提政策，报告期内坏账准备计提充足。公司应收账款坏账准备的计提政策与同行业可比上市公司相比更为谨慎。具体比较情况如下：

坏账计提比例	中电兴发	华仪电气	森源电气	思源电气	行业计提区间	白云电器
1 年以内	3%	4%	5%	5%	3%-5%	5%
1-2 年	10%	8%	10%	10%	8%-10%	20%
2-3 年	20%	25%	20%	30%	20%-30%	50%
3-4 年	50%	50%	30%	50%	30%-50%	75%
4-5 年	50%	80%	50%	50%	50%-80%	75%
5 年以上	50%	100%	100%	100%	50%-100%	75%

注：数据来源于上市公司年报

从上表可以看出，公司与同行业可比上市公司的坏账准备计提比例基本一致。

（4）预付款项分析

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司预付款项分别为 16,287.21 万元、8,988.58 万元、11,493.14 万元、7,488.21 万元，占流动资产比重分别为 5.55%、3.10%、3.55%、1.94%。预付款项主要为预付的材料采购款等。截至 2019 年 9 月末，公司无账龄超过一年的金额重大预付款项。

2018 年末预付款项较 2017 年末有所增长，主要是公司为广铁集团 BT 项目等重点工程项目投产的预付采购款增加。

2019 年 9 月末预付款项较 2018 年末有所下降，主要是部分大额合同的生产物料基本到位,预付款项已结算所致。

截至 2019 年 9 月末，公司预付款项前五名供应商和金额如下：

单位：万元

单位名称	期末余额	占预付款项比例	款项性质
广州市西控自动化设备有限公司	513.12	6.85%	采购款
西门子（中国）有限公司	458.04	6.12%	采购款
贵阳恩泰来科技有限公司	306.76	4.10%	采购款
霍克西利开关设备有限公司	269.39	3.60%	采购款
广州市白云机电设备安装工程有限公司	264.15	3.53%	采购款
合计	1,811.46	24.20%	-

（5）其他应收款分析

2016年末、2017年末、2018年末、2019年9月末，公司其他应收款分别为5,331.84万元、5,776.13万元、5,802.86万元、6,913.98万元，占流动资产比重分别为1.82%、1.99%、1.79%、1.79%。公司其他应收款项主要为投标保证金、备用金、试验、检测费、应收股利等，其中应收股利为公司应收合营企业东芝白云的248.99万元股利。

截至2019年9月末，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

单位名称	款项性质	账面余额	账龄	占比	坏账准备
中铁电气化局集团物资贸易有限公司	保证金	248.05	1-2年	0.36%	49.61
安徽诚信项目管理有限公司	保证金	240.00	1年以内	0.35%	12.00
广东电网物资有限公司	保证金	225.68	1年以内	0.33%	11.28
国网江西省电力物资有限公司	保证金	150.00	1年以内	0.22%	7.50
国网物资有限公司	保证金	138.81	3-4年	0.20%	104.11
合计	-	1,002.54	-	1.46%	184.50

（6）存货分析

1）存货变动分析

2016年末、2017年末、2018年9月末、2018年末、2019年9月末，公司存货账面价值分别为63,401.41万元、86,676.90万元、104,013.01万元、92,356.14万元、130,676.31万元，占流动资产比重分别为21.59%、29.94%、32.46%、28.49%、33.85%。

报告期内，公司存货占流动资产的比例较高，主要是由于公司从中标、组织生产、发货、验收所需时间周期较长。公司实行“以销定产”的经营模式，报告期内，公司销售规模稳定增长，产成品、原材料、在产品等方面的投入相应增加，发出商品增多，从而使期末存货账面价值同样呈现逐渐增长的趋势。其中，2018年9月末，存货增长较多，主要为广铁集团、南宁轨道交通集团有限责任公司、贵阳市城市轨道交通有限公司等轨道交通类客户订单增多，相应备货、生产增多。

报告期内，公司存货账面价值占营业成本的比例如下表：

单位：万元

项目	2019.9.30/ 2019年1-9月	2018.12.31/ 2018年度	2017.12.31/ 2017年度	2016.12.31/ 2016年度
存货账面价值	130,676.31	92,356.14	86,676.90	63,401.41
营业成本	136,439.09	186,114.93	151,550.93	138,977.85
存货账面价值/营业成本	71.83%	49.62%	57.19%	45.62%

注：2019年1-9月数据已做年化处理

2017年，公司存货账面价值占营业成本的比例较高，主要是地铁客户的发出商品增加，导致存货较上期末增长36.71%。

报告期内，公司存货账面价值占营业成本比重与可比上市公司的对比情况如下表：

公司名称	2019.9.30/2019年1-9月		2018.12.31/2018年度		2017.12.31/2017年度		2016.12.31/2016年度	
	存货 账面价值	占当期营业 成本比例	存货 账面价值	占当期营业 成本比例	存货 账面价值	占当期营业 成本比例	存货 账面价值	占当期营业 成本比例
中电兴发	155,464.69	77.46%	109,688.08	64.00%	115,042.85	79.51%	88,863.58	79.29%
华仪电气	38,897.8	50.65%	48,608.03	40.34%	57,793.27	36.49%	62,736.91	47.08%
森源电气	68,425.05	67.47%	66,703.09	36.67%	69,160.87	25.75%	84,692.00	37.90%
思源电气	153,740.69	39.06%	106,075.94	31.80%	80,011.26	26.33%	82,613.94	28.98%
平均	-	58.66%	-	43.20%	-	42.02%	-	48.31%
白云电器	130,676.31	71.83%	92,356.14	49.62%	86,676.90	57.19%	63,401.41	45.62%

公司存货规模符合行业特征，与成套开关设备行业企业的客户结算方式、项目特点、客户内部付款流程等因素有关。

公司存货由原材料、半成品、在产品、产成品、发出商品构成，其中发出商品的占比最大。报告期各期末，发出商品占存货的比重分别为49.24%、54.53%、39.10%、50.87%、44.96%。发出商品增长，带动存货余额不断上升。

发出商品金额增长主要受成套开关设备行业特点、客户结构及业务规模等因素影响，具体分析如下：

a、发出商品与公司所在行业特点有关

成套开关设备行业企业基本通过招投标方式实现销售，由于不同客户的差异化需求，一般采取“以销定产”的定制化生产模式；同时，成套开关设备发出后，一般还需要进行安装调试，并经客户验收合格，方能确认销售收入，由于成套开关设备发出后至安装调试、验收合格的时间较长且影响因素较多，从而对发出商品的规模造成较大影响。

b、发出商品规模与公司客户结构相关

公司客户主要为大型工业企业、公建设施单位、电网、电厂。这些客户项目往往建设周期长，组织复杂，对于大型项目，客户通常对项目的成套开关设备与土建工程及其他配套设施分开进行招标，客户一般在各类设备安装完毕后，进行调试和验收，因此，成套开关设备的安装调试及验收往往会受到相关土建工程及配套设施的进度影响，一定程度上会导致收入确认时间延长，从而使得发出商品规模较大。

目前从发货到验收一般在 2-3 个月，部分客户如城市轨道交通客户，发货到验收时间更长。

c、客户结构变化导致发出商品金额波动

从客户结构来看，轨道交通客户订单增幅较大，占公司营业收入比重不断增加，从 2016 年的 10.85% 增至 2017 年、2018 年的平均约 20%，是导致公司发出商品逐渐增长的主要原因。

轨道交通客户的订单金额大、线路长、站点多，设备交货需根据各个轨道站点的施工进度确认交货期，而站点施工进度受到征地、土建等因素影响较大，导致从订单备货、物料采购、在制品生产、成品交付、现场安装、产品调试等各个生产经营环节，均可能需要相对较长的时间，故发出商品增幅较大。

报告期各期末发出商品前五大对应客户情况如下表所示，轨道交通客户特别是广铁集团的发出商品增长较快：

单位：万元

时间	客户名称	发出商品金额
2019.9.30	广州地铁集团有限公司	9,318.70

	国家电网公司	3,644.55
	呼和浩特市地铁二号线建设管理有限公司	3,172.82
	株洲中车时代电气股份有限公司装备事业部	2,328.23
	深圳市地铁集团有限公司	1,833.03
	合计	20,297.34
时间	客户名称	发出商品金额
2018.12.31	广州地铁集团有限公司	14,894.76
	南宁轨道交通三号线建设有限公司	1,132.11
	广东省石油化工建设集团有限公司	1,047.61
	重庆缙能实业（集团）有限公司	832.04
	中铁电气化局集团有限公司	761.55
	合计	18,668.07
时间	客户名称	发出商品金额
2018.9.30	广州地铁集团有限公司	10,465.10
	贵阳宏益房地产开发有限公司	1,535.27
	南宁轨道交通三号线建设有限公司	1,357.13
	四川桑瑞思环境技术工程有限公司	1,241.92
	国网新疆电力公司物资公司	1,097.88
	合计	15,697.30
时间	客户名称	发出商品金额
2017.12.31	国网物资有限公司	7,462.62
	广州地铁集团有限公司	5,513.92
	国网安徽省电力公司	3,076.54
	贵阳宏益房地产开发有限公司	1,277.79
	中国能源建设集团广东省电力设计研究院有限公司	1,065.16
	合计	18,396.03
时间	客户名称	发出商品金额
2016.12.31	国家电网公司	4,998.03
	国网物资有限公司	2,646.48
	国网山西省电力公司	1,844.87
	国网浙江省电力公司	1,402.73
	广州地铁集团有限公司	1,308.76

	合计	12,200.87
--	----	-----------

综上，公司存货结构以发出商品为主，报告期各期末，发出商品占存货的比重分别为 49.24%、54.53%、39.10%、50.87%、44.96%。发出商品增长，带动存货余额不断上升；而发出商品金额增长主要受成套开关设备行业特点、客户结构及业务规模等因素影响，其中，从客户结构来看，轨道交通客户订单增幅较大，占公司营业收入比重不断增加，是导致公司发出商品逐渐增长、存货余额不断上升的主要原因。

2) 存货构成分析

报告期内，公司存货构成情况如下：

单位：万元

项目	2019-9-30		2018-12-31		2018-9-30	
	账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比
原材料	23,657.68	18.10%	13,110.57	14.20%	17,335.21	16.67%
半成品	2,125.88	1.63%	1,419.64	1.54%	2,716.59	2.61%
在产品	25,081.45	19.19%	14,063.72	15.23%	18,123.36	17.42%
产成品	21,052.98	16.11%	16,781.79	18.17%	25,165.90	24.19%
发出商品	58,758.32	44.96%	46,980.41	50.87%	40,671.95	39.10%
合计	130,676.31	100.00%	92,356.14	100.00%	104,013.02	100.00%
项目	2017-12-31		2016-12-31			
	账面价值	占比	账面价值	占比		
原材料	8,523.97	9.83%	7,696.84	12.14%		
半成品	503.67	0.58%	884.17	1.39%		
在产品	13,928.37	16.07%	10,237.58	16.15%		
产成品	16,454.98	18.98%	13,362.28	21.08%		
发出商品	47,265.91	54.53%	31,220.53	49.24%		
合计	86,676.90	100.00%	63,401.41	100.00%		

公司存货由原材料、半成品、在产品、产成品、发出商品构成，其中发出商品的占比最大，报告期各期末占存货的比重分别为 49.24%、54.53%、39.10%、50.87%、44.96%；在产品、产成品的占比次之。

报告期内，公司发出商品、产成品金额较大且占存货比重较高，系由公司所

在行业特点有关：成套开关设备行业企业基本通过招投标方式实现销售，由于不同客户的差异化需求，一般采取“以销定产”的定制化生产模式；取得订单后，与客户、技术单位确定技术标准，按技术标准生产；按照订单生产完毕后，形成产成品；客户根据工期、土建、“三通一平”等情况通知发货，组织发货后将产成品转为发出商品；成套开关设备发出后，一般还需要进行安装调试，并经客户验收合格，方能确认销售收入，由于成套开关设备发出后至安装调试、验收合格的时间较长且影响因素较多，从而对发出商品的规模造成较大影响。

2016 年末、2017 年末、2018 年 9 月末、2018 年末、2019 年 9 月末，原材料占存货比例分别为 12.14%、9.83%、16.67%、14.20%、18.10%，占比较小，主要原因是公司实行“以销定产”的生产模式，原材料库存时间较短。原材料库存主要是部分采购周期较长的进口配件和少量铜排、钢板、通用零件、辅料等。2018 年末，原材料有所增长，主要是广铁集团 BT 项目、锡盟—泰州站项目、扎鲁特工程、昌吉—古泉工程等重点工程项目备货所致。

2016 年末、2017 年末、2018 年 9 月末、2018 年末、2019 年 9 月末，在产品占存货比例分别为 16.15%、16.07%和、17.42%、15.23%、19.19%。各期末在产品金额和占比存在一定的波动性，主要系在产品金额大小与公司在手订单、备料、安排生产的时间有关，因产品交期具有不均衡性，进而导致不同时点在产品金额会出现波动。

3) 存货跌价准备计提情况分析

a、存货的结构、明细、库龄情况

截至 2018 年 9 月末，公司存货的结构、明细及库龄情况如下：

单位：万元

存货项目	账面余额	库龄				跌价准备	账面价值
		1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上		
原材料	17,587.12	16,085.70	484.09	308.63	708.70	251.91	17,335.21
半成品	2,716.59	2,716.59	-	-	-	-	2,716.59
在产品	18,123.36	18,123.36	-	-	-	-	18,123.36
产成品	25,898.54	24,488.96	450.56	161.22	797.80	732.64	25,165.90
发出商品	41,031.35	32,496.02	6,293.12	1,648.69	593.52	359.40	40,671.95

合计	105,356.96	93,910.63	7,227.78	2,118.54	2,100.01	1,343.95	104,013.02
----	------------	-----------	----------	----------	----------	----------	------------

截至 2017 年末，公司存货的结构、明细及库龄情况如下：

单位：万元

存货项目	账面余额	库龄				跌价准备	账面价值
		1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上		
原材料	8,782.18	7,114.38	619.30	389.52	658.98	258.21	8,523.97
半成品	503.67	503.67	-	-	-	-	503.67
在产品	13,928.37	13,928.37	-	-	-	-	13,928.37
产成品	17,654.29	16,419.25	187.09	207.23	840.73	1,199.31	16,454.98
发出商品	48,404.44	43,473.21	3,664.33	901.84	365.06	1,138.53	47,265.91
合计	89,272.95	81,438.88	4,470.72	1,498.58	1,864.78	2,596.06	86,676.90

如上表所示，截至 2017 年末、2018 年 9 月末，公司 1 年以内的存货账面余额占比分别为 91.22%、89.14%。公司的存货库龄主要集中在 1 年以内，库龄结构比较稳定。

截至 2018 年 9 月末，公司库龄超过 1 年的存货主要如下：

(1) 库龄 1 年以上的原材料账面余额 1,501.42 万元，主要是公司已采购尚未领用的固封极柱式真空断路器、户外干式放电线圈、电力监控模块、干式铁心串联电抗器、母线差动保护装置等元器件。

(2) 库龄 1 年以上的产成品账面余额 1,409.66 万元，主要是低压开关柜、电力电容器等，均有订单对应，尚未发货主要是分批发货、客户现场安装条件尚未完备等原因。

(3) 库龄 1 年以上的发出商品账面余额 8,535.33 万元，主要是用于轨道交通项目如广铁集团、南宁轨道交通集团有限责任公司等客户的成套开关柜、配电箱、电缆等产品，均有订单对应，主要是受到相关土建工程及配套设施的进度影响，客户现场验收条件尚未满足，无法验收确认收入。

总体来看，公司库龄 1 年以上的存货金额较小，占存货账面余额的比例较低。公司实行“以销定产”的定制化生产经营模式，存货基本都有相应的订单对应。公司最近一期末存货中不存在滞销的情况。

b、存货的订单覆盖情况

公司实行“以销定产”的定制化生产经营模式；取得订单后，与客户、技术单位确定技术标准，按技术标准生产；按照订单生产完毕后，形成产成品；根据客户的通知发货，组织发货后将产成品转为发出商品。因此，公司的存货基本都有相应的订单。

截至 2018 年 9 月末，公司部分存货对应的主要客户订单情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	订单对应存货金额	占对应存货余额比例
在产品：			
1	广州地铁集团有限公司	4,857.89	26.80%
2	福耀玻璃（苏州）有限公司	779.22	4.30%
3	华润置地（南宁）有限公司	736.03	4.06%
4	玖龙纸业（河北）有限公司	715.57	3.95%
5	南宁轨道交通三号线建设有限公司	622.83	3.44%
6	新疆东方希望新能源有限公司	479.35	2.64%
7	太极智慧城市运营服务（天津）有限公司	394.36	2.18%
8	金驰能源材料有限公司	365.44	2.02%
9	广州安钦电气设备有限公司	363.77	2.01%
10	呼和浩特市盛鼎电气有限责任公司	359.15	1.98%
合计		9,673.61	53.38%
产成品：			
1	广州地铁集团有限公司	899.54	3.47%
2	南宁轨道交通三号线建设有限公司	539.71	2.08%
3	四川桑瑞思环境技术工程有限公司	438.20	1.69%
4	太极智慧城市运营服务（天津）有限公司	390.22	1.51%
5	广州东芝白云电器设备有限公司	365.14	1.41%
6	福耀玻璃（苏州）有限公司	364.00	1.41%
7	中建安装集团有限公司	338.56	1.31%
8	玖龙纸业（泉州）有限公司	332.28	1.28%
9	湛江申能电力技术有限公司	307.67	1.19%
10	广州番禺电力建设集团有限公司	294.75	1.14%
合计		4,270.07	16.49%
发出商品：			
1	广州地铁集团有限公司	10,465.10	25.51%
2	贵阳宏益房地产开发有限公司	1,535.27	3.74%
3	南宁轨道交通三号线建设有限公司	1,357.13	3.31%
4	四川桑瑞思环境技术工程有限公司	1,241.92	3.03%
5	国网新疆电力公司物资公司	1,097.88	2.68%
6	中建安装集团有限公司	912.93	2.22%

7	南宁轨道交通集团有限责任公司	861.70	2.10%
8	广州番禺电力建设集团有限公司	860.73	2.10%
9	广州供电局有限公司	719.67	1.75%
10	中广核工程有限公司	695.41	1.69%
合计		19,747.74	48.13%

截至 2017 年末，公司部分存货对应的主要客户订单情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	订单对应存货金额	占对应存货余额比例
在产品：			
1	广州地铁集团有限公司	6,673.02	47.91%
2	中海石油（中国）有限公司天津分公司	743.06	5.33%
3	广州东芝白云电器设备有限公司	624.70	4.49%
4	中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司	535.73	3.85%
5	四川桑瑞思环境技术工程有限公司	525.69	3.77%
6	广州供电局有限公司	339.00	2.43%
7	玖龙纸业（重庆）有限公司	201.89	1.45%
8	国网江西省电力有限公司	174.14	1.25%
9	中广核工程有限公司	167.15	1.20%
10	广州市泽控自动化科技有限公司	158.00	1.13%
合计		10,142.38	72.82%
产成品：			
1	广州地铁集团有限公司	3,938.78	22.31%
2	中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司	960.90	5.44%
3	北京斯普瑞电气安装工程有限公司	557.30	3.16%
4	国网安徽省电力公司	453.37	2.57%
5	华电山东物资有限公司	373.01	2.11%
6	中冶东方江苏重工有限公司	331.33	1.88%
7	国网新疆电力公司物资公司	254.51	1.44%
8	中铁建电气化局集团第四工程有限公司	253.78	1.44%
9	国网江苏省电力有限公司物资分公司	228.64	1.30%
10	贵阳宏益房地产开发有限公司	227.07	1.29%
合计		7,578.69	42.93%
发出商品：			
1	国网物资有限公司	7,462.62	15.42%
2	广州地铁集团有限公司	5,513.92	11.39%
3	国网安徽省电力公司	3,076.54	6.36%
4	贵阳宏益房地产开发有限公司	1,277.79	2.64%
5	中国能源建设集团广东省电力设计研究院	1,065.16	2.20%

	有限公司		
6	洛阳万众吉利热电有限公司	1,040.91	2.15%
7	国网山西省电力公司	962.23	1.99%
8	中国机械设备工程股份有限公司	781.61	1.61%
9	上海电气集团股份有限公司	639.74	1.32%
10	中国电力工程顾问集团西北电力设计院有限公司	542.80	1.12%
	合计	22,363.32	46.20%

如上述表格所示，公司实行“以销定产”的定制化生产经营模式，存货基本都有订单对应。截至 2018 年 9 月末，公司的在产品、产成品、发出商品对应的前十大客户订单占比分别为 53.38%、16.49%、48.13%；截至 2017 年末，上述占比分别为 72.82%、42.93%、46.20%；金额、占比有所变动，主要是订单执行周期变动所致。其中，报告期内轨道交通客户的订单金额较大，是公司存货规模增长的主要原因。

c、公司已充分计提存货跌价准备

公司存货跌价准备计提方法为：在资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。公司采用以销定产的生产模式，并参考成本进行报价。2016 年、2017 年、2018 年、2019 年 1-9 月，公司的存货跌价准备发生额分别为 143.20 万元、1,428.40 万元、-1,080.82 万元、-166.13 万元。2017 年计提存货跌价准备较多，主要是当年合并的渐变电气的产量较小、单项变压器生产成本较高，该公司管理层为了维持该公司正常运转，签订了部分低毛利订单，导致部分产成品和发出商品的可变现净值低于成本，计提存货跌价准备 1,142.71 万元；2018 年，上述存货已实现销售收入并全部转回存货跌价准备。

综上，对于存在减值迹象的存货，公司已采用成本与可变现净值孰低的计量方法进行减值测试并充分计提存货跌价准备。公司存货跌价准备的计提方法合理，存货跌价准备计提充分。

(7) 其他流动资产分析

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司其他流动资产分别为 30,179.40 万元、17,730.00 万元、2,636.83 万元、3,834.08 万元，占流动资产比例分别为 10.28%、6.12%、0.81%、0.99%，主要为银行理财产品、预缴的增值

税、企业所得税、待抵扣税金。公司每月根据发货、预收款情况预缴增值税销项税，每季度预缴企业所得税。2016年末、2017年末其他流动资产金额较大，主要是银行理财产品期末余额分别为28,000万元、13,000万元。2018年末其他流动资产减少较多，主要是银行理财产品减少较多所致。截至2018年末、2019年9月末，公司持有银行理财产品203.10万元、880.80万元。

2、非流动资产分析

报告期内，公司非流动资产明细情况如下：

单位：万元

资产	2019.9.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
非流动资产：								
可供出售金融资产	-	-	3,090.00	1.57%	0	0.00%	0	0.00%
长期股权投资	14,823.72	7.12%	14,139.61	7.20%	16,455.91	9.74%	15,668.47	13.46%
其他权益工具投资	3,599.78	1.73%						
固定资产	116,581.64	56.00%	101,329.66	51.61%	95,715.13	56.65%	70,090.67	60.21%
在建工程	19,978.85	9.60%	23,991.32	12.22%	10,504.06	6.22%	6,056.14	5.20%
无形资产	42,670.28	20.50%	42,388.98	21.59%	37,120.36	21.97%	18,820.54	16.17%
开发支出	260.07	0.12%	661.95	0.34%				
长期待摊费用	2,188.98	1.05%	2,417.12	1.23%	2,096.69	1.24%	1,364.00	1.17%
递延所得税资产	4,445.69	2.14%	4,494.75	2.29%	3,690.71	2.18%	3,838.56	3.30%
其他非流动资产	3,643.80	1.75%	3,828.44	1.95%	3,366.05	1.99%	573.19	0.49%
非流动资产合计	208,192.81	100.00%	196,341.83	100.00%	168,948.90	100.00%	116,411.57	100.00%

报告期各期末，公司非流动资产分别为116,411.57万元、168,948.90万元、196,341.83万元、208,192.81万元。公司非流动资产主要由固定资产、无形资产、长期股权投资、在建工程构成，合计占公司非流动资产比重约90%。

(1) 可供出售金融资产

截至2018年末，公司可供出售金融资产3,090万元，为2018年1月参股持有品高软件3%股份所致。2019年，由于会计准则变动，上述持股重分类计入“其他权益工具投资”。

(2) 长期股权投资

截至 2019 年 9 月末，公司长期股权投资账面余额构成情况如下：

单位：万元

	被投资公司名称	账面余额
合营企业：		
	东芝白云自动化	23.66
	东芝白云	2,860.78
联营企业：		
	东芝白云菱机	27,332.6
	东芝白云锦州	4,379.17
	小额贷款公司	4,826.86
	合 计	39,423.07

(3) 固定资产

报告期各期末，公司的固定资产明细如下：

单位：万元

项目	2019-9-30		2018-12-31		2017-12-31		2016-12-31	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
房屋及建筑物	101,390.05	86.97%	85,426.12	84.31%	78,230.65	81.73%	59,257.35	84.54%
机器设备	13,263.70	11.38%	14,085.88	13.90%	15,188.72	15.87%	8,551.01	12.20%
运输设备	276.37	0.24%	355.04	0.35%	467.56	0.49%	476.76	0.68%
其他设备	1,651.51	1.42%	1,462.63	1.44%	1,828.19	1.91%	1,805.54	2.58%
合计	116,581.63	100.00%	101,329.66	100.00%	95,715.13	100.00%	70,090.67	100.00%

公司固定资产主要为房屋及建筑物、机器设备，均为正常生产经营所需资产，报告期内房屋及建筑物与机器设备合计占固定资产的比重达到 90% 以上。

1) 房屋及建筑物

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司房屋及建筑物占固定资产的比重分别为 84.54%、81.73%、84.31%、86.97%，与公司的产品特征相符。公司产品具有体积大、加工时间长等特点，加工及装配占用厂房面积较大，因此公司需要具备较大规模的厂房建筑以满足生产需要。

2017 年末房屋及建筑物增长 18,973.30 万元，主要系本期合并渐变电气新增房屋及建筑物较多所致。

2018 年末房屋及建筑物较年初有所增长，主要是在建工程“轨道交通配电控制设备技术改造项目”转固所致。

2019 年 9 月末房屋及建筑物较年初有所增长，主要是在建工程“智能配电设备绿色数字化生产基地”转固所致。

2) 机器设备

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司机器设备占固定资产的比重分别为 12.20%、15.87%、13.90%、11.38%，主要构成是联合厂房电气、空调净化系统、全自动电容器聚卷制机、钣金加工设备、检验设备和试验设备等。

2017 年末机器设备增长 6,637.71 万元，主要系本期合并渐变电气所致。

截至 2019 年 9 月末，公司的固定资产详细状况如下表所示：

单位：万元

项目	原值	账面价值	成新率
房屋及建筑物	124,767.97	101,390.05	81.26%
机器设备	35,242.65	13,263.70	37.64%
运输设备	2,376.74	276.37	11.63%
其他设备	7,799.66	1,651.51	21.17%
合计	170,187.01	116,581.63	68.50%

公司机器设备的成新率相对较低，主要系公司 2018 年完成收购的控股子公司桂林电容一些重要生产设备如全自动电容器卷制机、全膜卷制机、数控车床、激光切割机等购置较早，使用年限较长。若不考虑桂林电容，截至 2019 年 9 月末，公司机器设备的成新率在 50% 以上。公司在做好现有设备维护的基础上，适当购置新设备，以满足正常生产的需求。

(4) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程如下：

单位：万元

项目	2019-9-30	2018-12-31	2018-9-30	2017-12-31	2016-12-31
轨道交通配电控制设备技术改造项目	-	-	8,691.34	7,016.65	5,570.93
闭路监控系统设备	-	-	-	173.35	126.09
激光焊接设备	-	-	-	-	347.48
甲骨文软件项目	923.76	672.44	654.04	318.95	-
智能配电设备绿色数字化生产基地		10,170.96	6,137.86	1,957.29	-
三维钣金展开设计及集成项目	4.62	4.62	4.62	4.62	-
PIM 与 ERP 集成接口合同书	22.28	22.28	7.38	7.38	-
小电变箔绕机、高压绕线机、折边机、压机共 8 台项目		92.14	92.14	92.14	-
35KV 变压器测试站		43.25	43.25	43.25	-
零星工程项目		88.28	79.13	210.24	-
浇注灌		108.55	-	-	-
1600 双层箔式绕线机 1 台/1 吨高低压绕线机 3 台		60.68	-	-	-
屋顶风机 DWT-I-8 6 台		2.28	-	-	-
电控箱 2 个		0.37	-	-	-
板焊车间喷漆房环保废气废水处理设备改造项目		42.77	-	-	-
新建特高压电力电容器生产基地技术改造项目		-	-	395.97	11.63
智源厂房工程项目一期		3,623.94	3,060.58	284.23	-
智源厂房工程项目二期		711.12			
MES 系统	355.20	256.91	-	-	-
钣金柔性加工产线设备	4,192.60	1,928.57	1,673.72	-	-
自动化钣金立体料库	556.41	556.41	556.41	-	-
ERP、MES、WMS 系统服务器设备	486.59	423.15	300.93	-	-
干变车间、宿舍楼装修		-	360.20	-	-
电力电子项目	6,520.57	566.76	48.60	-	-
MES 系统		-	177.60	-	-
空压机系统	62.07	19.83	19.83	-	-
物流、产线及软件集成设备	4,323.08	4,323.08	2,593.85	-	-
检验检测系统	119.83	119.83	48.28	-	-
钣金线稳压器	21.12	21.12	21.12	-	-
5 吨叉车（数字化）	23.49	6.80	-	-	-
钣金线压缩空气配套系统（数字化）	2.07	2.07	-	-	-
托盘（数字化）	194.40	111.03	-	-	-

高端智能化配电设备产业基地项目		12.08	-	-	-
数字化工厂自控设计		-	99.63	-	-
扫地车	7.54	-	4.48	-	-
大理石		-	8.99	-	-
全自动电容器卷绕机	566.76				
单梁桥式起重机（数字化）	88.62				
工位终端设备（数字化）	128.11				
生产工具小车（数字化）	3.89				
全自动套号码管压端头机（数字化）	108.62				
2吨叉车（数字化）	27.38				
办公家具（数字化）	22.22				
项目条码打印机（数字化）	1.67				
智慧铜排快速设计系统	10.19				
扫描仪（数字化）	0.68				
干式变压器项目	274.37				
小配变箔绕机、高压绕线机、折边机、压机共8台项目	92.14				
35KV 变压器测试站	43.25				
零星工程项目	152.22				
浇注灌	188.97				
1600 双层箔式绕线机 1 台/1 吨高低压绕线机 3 台	53.85				
15T 立绕机	138.87				
屋顶风机 DWT-I-8 6 台	2.28				
板焊车间喷漆房环保废气废水处理设备改造项目	140.53				
高端智能化配电设备产业基地项目	118.61				
合计	19,978.86	23,991.32	25,359.53	10,504.06	6,056.14

2017 年末在建工程增长 4,447.92 万元，主要是本期新增合并渐变电气所致。2018 年末在建工程增长 13,487.26 万元，主要是“智能配电设备绿色数字化生产基地”、“智源厂房工程项目一期”等项目继续投入，本期新增“钣金柔性加工产线设备”、“物流、产线及软件集成设备”、“智源厂房工程项目二期”等项目，以及“轨道交通配电控制设备技术改造项目”转入固定资产的综合影响。2019 年 9 月末，在建工程减少 4,012.46 万元，主要是“智能配电设备绿色数字化生产基地”转入固定资产，以及“钣金柔性加工产线设备”等继续投入的综合影响。

(5) 无形资产

报告期各期末，公司无形资产如下：

单位：万元

项目	2019-9-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
土地使用权	35,533.03	39,987.09	35,253.37	18,464.75
电脑软件费	109.18	157.59	204.92	299.37
技术转让费	35.60	18.24	5.42	13.14
非专利技术	2,653.40	2,226.07	1,635.00	-
专利权	-	-	21.65	43.29
合计	42,670.28	42,388.98	37,120.36	18,820.54

公司无形资产主要为土地使用权。2017 年末无形资产较上年末增加了 18,299.81 万元，主要系本期合并报表范围新增浙变电气，以及孙公司桂林智源购置土地，导致土地使用权较上期末增加 16,788.63 万元。2018 年末，子公司中智德源增加土地使用权 5,567.89 万元，导致土地使用权增幅较大。

(6) 开发支出

2019 年 9 月末，公司开发支出为 260.07 万元，为“SSZ11-240000/220 变压器研发”项目进入开发阶段所致。

(7) 长期待摊费用

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司长期待摊费用分别为 1,364.00 万元、2,096.69 万元、2,417.12 万元、2,188.98 万元，主要为车间装修改造、消防管路改造、房屋装修工程、科普基地建设等。报告期各期末长期待摊费用变动均为上述装修、改造工程投入所致。

(8) 递延所得税资产

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司递延所得税资产分别为 3,838.56 万元、3,690.71 万元、4,494.75 万元、4,445.69 万元，主要为计提应收账款坏账准备、收到与资产相关的政府补助、长期应付职工薪酬而产生的递延所得税资产。

（9）其他非流动资产

2016年末、2017年末、2018年末、2019年9月末，公司其他非流动资产分别为573.19万元、3,366.05万元、3,828.44万元、3,643.80万元，主要为预付设备款、预付在建工程款等。2017年末其他非流动资产增长2,792.86万元，主要是“智能配电设备绿色数字化生产基地”项目、监控系统、甲骨文软件等预付的设备款增加所致。2018年末其他非流动资产增长462.39万元，主要是“智能配电设备绿色数字化生产基地”项目期末预付工程款增加828.75万元所致。

（二）负债情况分析

报告期内，公司负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2019.9.30		2018.12.31		2017.12.31		2016.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：								
短期借款	45,782.15	13.50%	39,000.00	14.72%	9,500.00	5.22%	9,000.00	5.73%
应付票据及应付账款	171,864.23	50.68%	126,483.66	47.72%	104,035.84	57.12%	96,119.94	61.20%
其中：应付票据	79,597.82	23.47%	53,764.13	20.29%	53,913.59	29.60%	47,402.78	30.18%
应付账款	92,266.41	27.21%	72,719.53	27.44%	50,122.24	27.52%	48,717.16	31.02%
预收款项	15,577.91	4.59%	6,601.77	2.49%	18,362.63	10.08%	31,039.85	19.76%
应付职工薪酬	2,674.49	0.79%	5,418.81	2.04%	4,796.18	2.63%	4,709.36	3.00%
应交税费	2,349.54	0.69%	2,413.77	0.91%	4,551.79	2.50%	6,228.59	3.97%
其他应付款	11,340.98	3.34%	3,418.14	1.29%	2,791.73	1.53%	2,721.37	1.73%
其中：应付利息	678.60	0.20%	122.83	0.05%	11.06	0.01%	14.87	0.01%
一年内到期的非流动负债	24,610.91	7.26%	18,534.72	6.99%	12,857.12	7.06%	2,000.00	1.27%
流动负债合计	274,200.21	80.86%	201,870.85	76.17%	156,895.29	86.14%	151,819.11	96.66%
非流动负债：								
长期借款	50,192.09	14.80%	48,123.53	18.16%	0.00	0.00%	0.00	0.00%

长期应付款	9,053.81	2.67%	9,053.81	3.42%	19,720.82	10.83%	0.00	0.00%
长期应付职工薪酬			1,238.96	0.47%	1,122.14	0.62%	1,085.49	0.69%
递延收益	4,786.72	1.41%	4,138.43	1.56%	3,980.83	2.19%	3,881.18	2.47%
递延所得税负债	853.21	0.25%	609.13	0.23%	413.04	0.23%	271.83	0.17%
非流动负债合计	64,885.82	19.14%	63,163.86	23.83%	25,236.83	13.86%	5,238.50	3.34%
负债合计	339,086.03	100.00%	265,034.71	100.00%	182,132.12	100.00%	157,057.60	100.00%

从公司负债结构以流动负债为主。2016年末、2017年末、2018年末、2019年9月末，公司流动负债占负债总额的比重分别为96.66%、86.14%、76.17%、80.86%。随着公司长期应付款、长期借款增加，非流动负债占比略有上升。2018年末，公司负债增长约8.29亿元，主要是长期借款较期初增加4.81亿元，以及应付账款增加所致。2019年9月末，公司负债增长约7.41亿元，主要是采购增加，应付账款及应付票据较期初增长约4.54亿元，以及成都天府国际机场项目、深圳地铁、呼和浩特市地铁、徐州地铁等项目预收货款导致预收款项增加0.90亿元，实施股权激励、预提款项用于回购股份导致其他应付款增加0.79亿元所致。

公司的流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收款项。2016年末、2017年末、2018年末、2019年9月末，上述四项负债合计占流动负债的比重分别为89.69%、84.07%、85.25%、85.06%。

公司的非流动负债主要为长期应付款、长期借款，主要为公司于2017年收购的浙变电气对卧龙电气集团股份有限公司的借款，以及关于“智能配电设备绿色数字化生产基地”的专项借款，并购短期借款置换为长期借款。

报告期内，公司主要负债情况分析如下：

1、短期借款

2016年末、2017年末、2018年末、2019年9月末，公司短期借款分别为9,000万元、9,500万元、39,000万元、45,782.15万元。报告期各期末，短期借款余额有一定波动，系公司根据生产经营需要适当调整贷款规模及期限结构所

致。2018 年末，公司短期借款增加，主要是公司增资渐变电气及生产经营需要所致。

2、应付票据

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的应付票据分别为 47,402.78 万元、53,913.59 万元、53,764.13 万元、79,597.82 万元，占负债总额的比重分别为 30.18%、29.60%、20.29%、23.47%。报告期内，随着生产规模扩大，流动资金的需求不断加大，公司尽可能加大了商业信用的利用，逐渐增加以银行承兑汇票结算采购货款。

3、应付账款

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司应付账款分别为 48,717.16 万元、50,122.24 万元、72,719.53 万元、92,266.41 万元，占负债总额的比重分别为 31.02%、27.52%、27.44%、27.21%。公司应付账款主要为应付材料采购款，报告期各期末基本稳定。公司与供应商合作关系稳定，信用良好，能够较好控制采购付款节奏。2018 年末，公司应付账款较期初增长较多，主要是公司为广铁集团、徐州地铁、呼和浩特市地铁等客户订单备货，本期与东芝白云、施耐德电气（中国）有限公司广州分公司、珠海康晋电气股份有限公司等主要供应商的采购未到结算期所致。2019 年 9 月末，公司应付账款较期初增长较多，与广东吴川建筑安装工程有限公司、中大建设股份有限公司、美建建筑系统（中国）有限公司等主要供应商的采购未到结算期所致。

4、预收款项

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的预收款项分别为 31,039.85 万元、18,362.63 万元、6,601.77 万元、15,577.91 万元，占负债总额的比重分别为 19.76%、10.08%、2.49%、4.59%。预收款项主要是销售合同的预收货款，签订合同时一般预收 10% 货款，发货到施工现场后一般再收 40%。因合同执行进度的不同，各期末预收款项金额存在一定波动。2017 年末预收款项较年初减少 40.84%，主要系广铁集团等项目陆续确认收入所致。2018 年末预收款项较年初减少 64.05%，主要系广铁集团等项目陆续确认收入所致。2019 年 9 月

末预收款项较年初增长 135.97%，主要是成都天府国际机场项目、深圳地铁、呼和浩特地铁、徐州地铁等项目预收款所致。

5、应付职工薪酬

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的应付职工薪酬分别为 4,709.36 万元、4,796.18 万元、5,418.81 万元、2,674.49 万元，占负债总额的比重分别为 3.00%、2.63%、2.04%、0.79%。2019 年 9 月末，公司应付职工薪酬较期初下降，主要是上年末计提的年终奖金已经发放所致。

6、应交税费

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的应交税费分别为 6,228.59 万元、4,551.79 万元、2,413.77 万元、2,349.54 万元，占负债总额的比重分别为 3.97%、2.50%、0.91%、0.69%。报告期各期末金额变动主要是应交未交的企业所得税、增值税变动所致。2018 年末，公司资产进项抵扣额增加，导致本期末增值税进项税额增加，应交增值税减少，应交税费较期初减少较多。2019 年 9 月末，应交税费减少，主要是上半年业绩下滑、应交的企业所得税减少，以及增值税税率下调、应交增值税减少。

7、其他应付款（含应付利息）

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的其他应付款（含应付利息）分别为 2,721.37 万元、2,791.73 万元、3,418.14 万元、11,340.98 万元，占负债总额的比重分别为 1.73%、1.53%、1.29%、3.34%。截至 2018 年末，公司其他应付款主要是尚未支付的保证金、运费、中介费用，以及预提的宿舍拆迁补偿款、预收的老厂区铺面房转让款、应付利息等。2019 年 9 月末，其他应付款增长较多，主要是公司实施股权激励，预提款项约 5,500 万元用于回购股份。

8、一年内到期的非流动负债

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的一年内到期的非流动负债分别为 2,000 万元、12,857.12 万元、18,534.72 万元、24,610.91 万元，占负债总额的比重分别为 1.27%、7.06%、6.99%、7.26%，包括一年内到期的长期借款、一年内到期的长期应付款。2017 年末较期初增长主要是合并浙变电气

长期应付款增加所致；截至合并基准日 2017 年 4 月 30 日，浙变电气向卧龙电气集团借款余额为 36,846.99 万元，协议规定浙变电气应分三期偿还上述借款，公司根据还款的期限划分为一年内到期的非流动负债和长期应付款。

9、长期借款

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的长期借款分别为 0 万元、0 万元、48,123.53 万元、50,192.09 万元。2018 年末的长期借款为关于“智能配电设备绿色数字化生产基地”的专项借款，以及公司向农业银行广州三元里支行申请的 5 年期并购贷款。2019 年 9 月末，长期借款有所增长，主要是投资数字化工厂等资本性支出。

10、长期应付款

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的长期应付款分别为 0 万元、19,720.82 万元、9,053.81 万元、9,053.81 万元，为浙变电气对卧龙电气集团股份有限公司的借款。

11、长期应付职工薪酬

2016 年末、2017 年末、2018 年末，公司的长期应付职工薪酬分别为 1,085.49 万元、1,122.14 万元、1,238.96 万元，占负债总额的比重分别为 0.69%、0.62%、0.47%，为公司对员工的长期福利。2019 年 9 月末，上述长期应付职工薪酬转销。

12、递延收益

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的递延收益分别为 3,881.18 万元、3,980.83 万元、4,138.43 万元、4,786.72 万元，占负债总额的比重分别为 2.47%、2.19%、1.56%、1.41%，主要为公司收到的与资产相关的政府补助。

13、递延所得税负债

2016 年末、2017 年末、2018 年末、2019 年 9 月末，公司的递延所得税负债分别为 271.83 万元、413.04 万元、609.13 万元、853.21 万元，占负债总额的比重分别为 0.17%、0.23%、0.23%、0.25%，主要为固定资产加速折旧形成的暂时

性差异。公司享受固定资产加速折旧优惠政策，按照财政部和国家税务总局联合发布的《关于完善固定资产加速折旧企业所得税政策的通知》（财税[2014]75号）执行。

（三）偿债能力分析

1、发行人偿债能力指标

报告期内，公司各期主要偿债能力指标如下表所示：

指标	2019-9-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动比率（倍）	1.41	1.61	1.85	1.93
速动比率（倍）	0.93	1.15	1.29	1.52
资产负债率（合并）	57.06%	50.92%	39.72%	38.30%
利息保障倍数（倍）	-	10.20	113.10	35.09

注：流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

合并资产负债率=总负债/总资产；

利息保障倍数=（利润总额+利息支出+折旧+摊销）/利息支出

公司偿债能力保持了较好水平。2018年末公司资产负债率有所上升，利息保障倍数下降，主要是长期借款较期初增加4.81亿元所致。公司以贷款期限更长的并购借款置换短期借款，短期偿债风险下降；资产负债率虽有所上升，但利息保障能力与同行业上市公司基本一致。除思源电气外，2016-2018年，公司利息保障倍数整体上高于其他同行业上市公司。

2、与同行业上市公司相关指标对比分析

报告期各期末，公司与同行业上市公司的偿债能力指标对比如下：

指标	公司名称	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
流动比率（倍）	中电兴发	1.95	2.07	2.98	2.92
	华仪电气	1.98	1.66	1.80	1.98
	森源电气	1.58	1.58	1.92	2.20
	思源电气	2.04	1.97	2.56	2.66

指标	公司名称	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
	行业平均值	1.89	1.82	2.32	2.44
	白云电器	1.41	1.61	1.85	1.93
速动比率（倍）	中电兴发	1.08	1.36	2.00	2.03
	华仪电气	1.82	1.50	1.61	1.75
	森源电气	1.38	1.42	1.73	1.90
	思源电气	1.53	1.60	2.20	2.26
	行业平均值	1.45	1.47	1.89	1.99
	白云电器	0.93	1.15	1.29	1.52
资产负债率	中电兴发	31.20%	29.21%	23.67%	20.55%
	华仪电气	38.00%	42.89%	43.90%	40.46%
	森源电气	41.63%	45.72%	42.72%	39.28%
	思源电气	37.36%	37.90%	33.57%	32.62%
	行业平均值	37.05%	38.93%	35.97%	33.23%
	白云电器	57.06%	50.92%	39.72%	38.30%
利息保障倍数（倍）	中电兴发	-	11.66	19.16	8.07
	华仪电气	-	1.36	7.67	1.33
	森源电气	-	4.76	9.67	7.37
	思源电气	-	192.94	—	—
	行业平均值	-	52.68	12.17	5.59
	白云电器	-	10.20	113.10	35.09

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=总负债/总资产

4、利息保障倍数=(利润总额+利息支出+折旧+摊销)/利息支出

5、思源电气 2016-2017 年无利息支出，财务费用主要为汇兑损益、利息收入

6、上市公司三季度报告未披露相关明细数据，无法计算利息保障倍数

报告期内，相对于同行业上市公司，公司流动比率、速动比率略低，资产负债率略高；但公司利润水平较高，有息负债规模较小，除思源电气外，2016-2018 年，公司利息保障倍数整体上高于其他同行业上市公司。

（四）资产周转能力分析

1、发行人资产周转能力指标

报告期内，公司主要营运能力指标如下：

财务指标	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	1.59	2.26	2.19	2.07
存货周转率（次）	1.63	2.08	2.02	2.33
总资产周转率（次）	0.41	0.53	0.50	0.54

注：1、应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末账面价值均值

2、存货周转率=营业成本/存货期初期末账面价值均值

3、总资产周转率=营业收入/总资产期初期末账面价值均值

4、2019年1-9月数据已做年化处理

2016-2018年，公司应收账款周转率提升明显，主要是公司在收入稳步增长的同时有效控制应收账款规模，其中，2017年末应收账款账面价值较上年末减少约1.34亿元。

2017年末，公司对地铁客户的发出商品增加较多，期末存货增长约36.71%，导致本期存货周转率有所下降。2018年存货周转率与上年相比基本维持稳定。

2016-2018年，公司总资产周转率基本稳定。

2019年1-9月，受公司业绩下降影响，公司资产周转能力有所下滑。

2、与同行业上市公司相关指标对比分析

报告期内，公司与同行业上市公司的运营能力指标对比如下：

指标	公司名称	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
应收账款周转率（次）	中电兴发	2.83	2.66	2.13	1.60
	华仪电气	0.47	0.63	0.95	0.82
	森源电气	0.39	0.82	1.66	1.94
	思源电气	2.06	1.95	1.95	2.09
	行业平均值	1.44	1.52	1.67	1.61
	白云电器	1.59	2.26	2.19	2.07
存货周转率（次）	中电兴发	1.51	1.53	1.42	1.30
	华仪电气	1.76	2.27	2.63	2.45

指标	公司名称	2019年1-9月	2018年度	2017年度	2016年度
	森源电气	1.50	2.68	3.49	2.58
	思源电气	3.03	3.59	3.74	3.27
	行业平均值	1.95	2.52	2.82	2.40
	白云电器	1.63	2.08	2.02	2.33
总资产周转率（次）	中电兴发	0.43	0.41	0.36	0.32
	华仪电气	0.15	0.21	0.30	0.25
	森源电气	0.16	0.30	0.44	0.49
	思源电气	0.72	0.67	0.68	0.70
	行业平均值	0.36	0.40	0.45	0.44
	白云电器	0.41	0.53	0.50	0.54

注1：数据来源于上市公司年报、季报

注2：2019年1-9月数据已做年化处理

报告期内，相对于同行业上市公司，公司的应收账款周转率更高，公司应收账款回收管理措施得当，应收账款与营业收入规模增长速度较为匹配；总体来看，公司在收入规模逐步扩大的情况下应收账款周转率保持稳定，体现了公司良好的应收账款控制能力。2016年，公司存货周转率与同行业上市公司基本相当，2017年末、2018年末，公司对地铁客户的发出商品增加较多，导致存货周转率较2016年有所下降。公司总资产周转率也略优于同行业上市公司。

（五）最近一期末持有的交易性金融资产、可供出售金融资产、借予他人款项和理财产品

1、自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括对类金融业务的投资，下同）情况

2018年8月28日，公司召开第五届董事会第十六次会议，审议通过了本次发行的相关事项。董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括对类金融业务的投资）具体情况如下：

（1）银行理财产品

董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的银行理财产品投资具体情

况如下：

资产名称	投资时间	投资金额	到期时间	赎回金额
广州农村商业银行一赢家 天天理财 1 号	2018/4/12	3,000	2018/5/29	3,000
	2018/4/12	2,000	2018/4/27	2,000
	2018/6/12	3,000	2018/7/16	3,000
	2018/7/5	1,000	2018/7/16	1,000
	2018/7/5	3,000	2018/9/25	3,000
	2018/7/5	3,000	2018/7/16	3,000
合计		15,000		15,000

董事会决议日前六个月至今，公司银行理财产品投资金额合计 15,000 万元，已赎回 15,000 万元。公司购买的银行理财产品计入“其他流动资产”核算，是对短期内预备使用的资金的充分利用，如预备即将用于分红、投资建设的资金，在支付前进行短期银行理财；理财产品期限从几天到几十天不等，期限较短。在不显著增加公司的运营风险的前提下，上述投资提高了公司的现金收益率。

（2）可供出售金融资产

董事会决议日前六个月至今，公司不存在投资取得可供出售金融资产的情况。

（3）委托贷款及借款的情况

董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施向外部公司及非控股子公司提供委托贷款及借款的情况。

（4）其他财务性投资的情况

董事会决议日前六个月至今，公司不存在实施或拟实施其他财务性投资的情况。

（5）拟实施的财务性投资情况

未来除根据现金情况进行短期现金管理外，公司暂无其他拟实施的财务性投资。

2、是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

截至 2018 年 9 月 30 日、2018 年末、2019 年 9 月末，公司与财务性投资及类金融业务相关的会计科目余额情况如下：

2019-9-30			
会计科目	余额（万元）	占资产总额比重	占净资产比重
其他流动资产	3,834.08	0.65%	1.50%
其他权益工具投资	3,599.78	0.61%	1.41%
其他非流动资产	3,643.80	0.61%	1.43%
合计	9,649.75	1.87%	4.34%
2018-12-31			
会计科目	余额（万元）	占资产总额比重	占净资产比重
其他流动资产	2,636.83	0.51%	1.03%
可供出售金融资产	3,090.00	0.59%	1.21%
其他非流动资产	3,828.44	0.74%	1.50%
合计	9,555.27	1.84%	3.74%
2018-9-30			
会计科目	余额（万元）	占资产总额比重	占净资产比重
其他流动资产	2,935.42	0.58%	1.17%
可供出售金融资产	3,090.00	0.61%	1.23%
其他非流动资产	4,359.35	0.86%	1.74%
合计	10,384.77	2.04%	4.15%

（1）交易性金融资产情况

截至 2018 年 9 月 30 日、2018 年末、2019 年 9 月末，公司未持有交易性金融资产。

（2）其他流动资产情况

公司购买的银行理财产品计入“其他流动资产”核算。截至 2018 年 9 月 30 日，公司银行理财产品已处置完毕，其他流动资产主要为预缴的增值税、企业所得税、待抵扣税金。截至 2018 年末，公司持有银行理财产品 203.10 万元，具体为：“中国工商银行保本型“随心 e”法人人民币理财产品”25 万元；“工银理财保本型“随心 e”（定向）2017 年第 3 期”35 万元；“工银理财保本型“随心 e”（定向）2017 年第 3 期”68 万元；“兴业银行金雪球添利快线净值型理财产品”75.10 万元。截至 2019 年 9 月末，公司持有银行理财产品 880.8 万元，具体为：“兴业银行金雪球添利快线净值型理财产品”775.8 万元；“工银理财保本型“随心 e”（定向）2017

年第3期”105万元。

(3) 可供出售金融资产情况

截至2018年9月30日，公司可供出售金融资产3,090万元，占期末总资产的0.61%，占期末净资产的1.23%，占比较低，为2018年1月参股持有的品高软件3%股份。公司未来业务目标是电气系统集成服务，为客户提供系统解决方案；而品高软件主营业务为行业大客户提供云软件产品（自主研发的云操作系统Bingo cloud、企业移动信息化平台bingo link和大数据平台bingo insight等）、软件定制开发、解决方案提供和系统规划部署等综合服务，与公司业务目标协同；其重点客户之一为轨道交通，与公司未来发展的业务板块一致，将产生协同增长效应。

截至2018年末，公司可供出售金融资产3,090万元，占期末总资产的0.59%，占期末净资产的1.21%。2019年，上述持股重分类计入“其他权益工具投资”，由于公允价值变动，其余额减少至3,599.78万元。

(4) 其他非流动资产情况

截至2018年9月30日，公司其他非流动资产4,359.35万元，主要为预付的设备款、工程款、软件款等，同时包括光伏发电项目收益权，其中预付设备款占其他非流动资产比例为87.59%，均为公司采购开展主业相关设备的预付款项，其他非流动资产具体构成如下表所示：

单位：万元

项目	账面余额
预付设备款	3,818.25
预付工程款	113.40
预付软件款	215.70
光伏发电项目收益权	212.00
合计	4,359.35

其中，公司持有的光伏发电项目收益权的账面余额212万元，占期末总资产的0.08%，占期末净资产的0.04%，占比较低，系广州国际服装展贸中心1MW

光伏发电项目的项目收益权。公司出资参股该项目系由于当时向广州国际服装展览中心供应成套开关设备，维系客户合作关系所需。截至 2018 年 12 月 31 日，公司尚未收到项目保底收益，公司对光伏发电项目收益权全额计提减值准备。

截至 2019 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产具体构成如下表所示：

单位：万元

项目	账面余额
预付设备款	1,961.38
预付工程款	728.42
光伏发电项目收益权	-
预付购土地保证金	954.00
合计	3,643.80

(5) 委托贷款及借款情况

截至 2018 年 9 月 30 日、2018 年末、2019 年 9 月末，公司不存在实施或拟实施向外部公司及非控股子公司提供委托贷款及借款的情况。

(6) 对外委托理财情况

截至 2018 年 9 月 30 日、2018 年末、2019 年 9 月末，公司不存在其他对外委托理财。

综上，公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

二、盈利能力分析

报告期内，公司利润表主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
营业收入	171,716.98	257,581.17	218,588.59	207,182.94
营业成本	136,439.09	186,114.93	151,550.93	138,977.85
营业利润	5,545.19	21,365.76	25,776.35	26,248.65
净利润	4,049.96	21,124.24	22,987.68	23,379.28

归属于母公司所有者的净利润	5,264.84	16,965.21	20,192.15	19,933.93
---------------	----------	-----------	-----------	-----------

（一）营业收入结构分析

报告期内，公司营业收入构成如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年度	2017年	2016年
主营业务收入	170,745.37	255,854.92	217,248.24	205,693.58
其他业务收入	971.61	1,726.25	1,340.35	1,489.36
合计	171,716.98	257,581.17	218,588.59	207,182.94

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比重均在99%以上，主营业务突出。公司主营业务收入包括成套开关设备、电力电容器、元器件、变压器的销售收入。2016-2018年，公司主营业务收入分别为205,693.58万元、217,248.24万元、255,854.92万元，呈稳步增长趋势。

1、主营业务收入产品构成分析

报告期内，主营业务收入按产品分类如下：

单位：万元

分产品	2019年1-9月		2018年度		2018年1-9月		2017年		2016年	
	金额	占比								
成套开关设备	123,897.41	72.56%	158,673.76	62.02%	104,556.44	58.58%	143,451.95	66.03%	128,849.79	62.64%
电力电容器	29,578.81	17.32%	76,748.40	30.00%	59,912.82	33.57%	66,712.89	30.71%	70,078.09	34.07%
元器件	6,583.43	3.86%	9,766.01	3.82%	7,061.58	3.96%	6,017.16	2.77%	6,765.70	3.29%
变压器	10,685.72	6.26%	10,666.75	4.17%	6,948.13	3.89%	1,066.25	0.49%	-	0.00%
合计	170,745.37	100.00%	255,854.92	100.00%	178,478.97	100.00%	217,248.24	100.00%	205,693.58	100.00%

公司以成套开关设备、电力电容器为主打产品，2016-2018年，上述两种产品合计占主营业务收入的比重平均在95%以上。具体分析如下：

（1）成套开关设备为公司核心产品，主要包括中压、低压的成套开关设备；占主营业务收入比重平均60%左右，2016-2018年保持小幅上涨趋势。

(2) 电力电容器为公司控股子公司桂林电容的核心产品，约占公司主营业务收入 30% 以上。2018 年 2 月，公司完成对桂林电容的同一控制合并，报告期内，桂林电容收入、盈利规模稳定，为公司贡献了新的业绩增长点。2019 年 1-9 月，电力电容器的收入较上年同期有所下降，主要是：2018 年 9 月，国家能源局印发《关于加快推进一批输变电重点工程规划建设工作的通知》，提出要加快 5 条特高压直流、7 条特高压交流、2 条常规直流 / 背靠背直流建设，未来三年有望拉动 2,000 亿元以上输变电投资；桂林电容作为市场份额连续多年稳居行业前两名的特高压电力电容器生产厂商，根据市场形势，2019 年度执行“聚焦特高压”的经营策略，但由于 2019 年上半年国家电网及国家南方电网特高压重点工程的建设时间均有所推迟，大部分线路尚未开始招投标，致使桂林电容 2019 年前三季度收入同比有所下滑。

2、主营业务收入季节性分析

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月		2018 年		2017 年		2016 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
第一季度	49,611.35	29.06%	33,518.40	18.78%	31,849.44	14.66%	38,022.26	18.48%
第二季度	53,169.20	31.14%	83,613.91	46.85%	53,317.05	24.54%	55,322.68	26.90%
第三季度	67,964.82	39.80%	61,346.66	34.37%	61,162.20	28.15%	34,840.41	16.94%
第四季度	-		77,375.95	30.24%	70,919.55	32.64%	77,508.23	37.68%
合计	170,745.37	100.00%	255,854.92	100.00%	217,248.24	100.00%	205,693.58	100.00%

报告期内，公司营业收入季节性特征较为明显，主要原因是公司两类主打产品成套开关设备、电力电容器均有明显的销售季节性：1、成套开关设备产品的交货、安装、调试和验收常集中在下半年。公司客户主要为大型工业企业、公建设施、电网、电厂，这些企业一般遵循较严格的预算管理制度，上半年多侧重于土建建设工程，下半年侧重于设备的安装、调试。因此，成套开关设备的交货、安装、调试和验收常集中在下半年，上半年的收入占比相对较低。2、电力电容器产品的主要客户为国家电网、南方电网及所属电力公司等，主要通过投标方式取得订单，中标后，公司凭中标通知书与电网公司签订产品销售合同，再组织研发、工艺设计、生产，产品发货到施工现场后经安装、投运后确认销售收入。一般情况下，由于上半年尤其是一季度气候及春节假期的影响，设备移交、安装量

较少，合同履行较多集中于下半年，导致电力电容器产品的销售收入具有一定的季节性。

（二）营业成本构成与变动分析

报告期内，公司营业成本构成如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	135,991.11	99.67%	185,687.50	99.77%	151,282.21	99.82%	138,557.85	99.70%
其他业务成本	447.98	0.33%	427.43	0.23%	268.72	0.18%	420.00	0.30%
合计	136,439.09	100.00%	186,114.93	100.00%	151,550.93	100.00%	138,977.85	100.00%

与营业收入结构相对应，公司营业成本以主营业务成本为主，报告期内主营业务成本占营业成本的比重在 99% 以上。

1、主营业务成本产品构成分析

报告期内，公司主营业务成本按产品类别的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年		2018年1-9月		2017年		2016年	
	成本	占比								
成套开关设备	95,904.81	70.52%	119,056.62	64.12%	79,809.60	61.58%	106,063.82	70.11%	91,349.97	65.93%
电力电容器	24,303.32	17.87%	48,871.32	26.32%	37,203.20	28.70%	38,935.44	25.74%	42,335.71	30.55%
元器件	5,815.06	4.28%	7,898.01	4.25%	5,540.72	4.27%	4,394.15	2.90%	4,872.18	3.52%
变压器	9,967.92	7.33%	9,861.54	5.31%	7,055.43	5.44%	1,888.80	1.25%	-	-
合计	135,991.11	100.00%	185,687.50	100.00%	129,608.95	100.00%	151,282.21	100.00%	138,557.85	100.00%

报告期内，公司主营业务成本分产品构成情况与产品收入构成情况基本保持一致。

2、主营业务成本结构构成分析

公司主营业务成本包括直接材料费用、直接人工和制造费用。报告期内，主

营业务成本具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年		2018年1-9月		2017年		2016年	
	金额	占成本比重								
直接材料	121,060.15	89.02%	168,062.07	90.51%	116,308.52	89.74%	136,603.00	90.30%	123,595.61	89.20%
直接人工	3,503.02	2.58%	4,427.85	2.38%	3,164.06	2.44%	3,272.48	2.16%	3,165.90	2.28%
制造费用	11,427.94	8.40%	13,197.59	7.11%	10,136.37	7.82%	11,406.73	7.54%	11,796.34	8.51%
合计	135,991.11	100.00%	185,687.50	100.00%	129,608.95	100.00%	151,282.21	100.00%	138,557.85	100.00%

报告期内，公司主营业务成本构成较为稳定，以直接材料占比最高。

（三）毛利率分析

1、主营业务毛利构成分析

报告期内，公司主营业务各主要产品的毛利构成如下：

单位：万元

分产品	2019年1-9月		2018年		2018年1-9月		2017年		2016年	
	金额	占比								
成套开关设备	27,992.60	80.54%	39,617.14	56.46%	24,746.84	50.64%	37,388.13	56.68%	37,499.82	55.86%
电力电容器	5,275.49	15.18%	27,877.08	39.73%	22,709.62	46.47%	27,777.45	42.11%	27,742.38	41.32%
元器件	768.37	2.21%	1,868.00	2.66%	1,520.86	3.11%	1,623.01	2.46%	1,893.52	2.82%
变压器	717.80	2.07%	805.21	1.15%	-107.30	-0.22%	-822.55	-1.25%	-	-
合计	34,754.26	100.00%	70,167.42	100.00%	48,870.02	100.00%	65,966.03	100.00%	67,135.73	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利来源以成套开关设备、电力电容器为主，2016-2018年，两种产品销售毛利合计占主营业务毛利比重均在95%以上。2019年1-9月，由于国家电网及国家南方电网特高压重点工程的建设时间均有所推迟，大部分线路尚未开始招投标，致使电力电容器2019年前三季度收入同比下滑，其毛利随之下降。除电力电容器外，公司其他产品的业绩基本保持稳定。

2、主营业务毛利率构成分析

报告期内，公司各主要产品的毛利率水平如下：

毛利率	2019年1-9月	2018年	2018年1-9月	2017年	2016年
成套开关设备	22.59%	24.97%	23.67%	26.06%	29.10%
电力电容器	17.84%	36.32%	37.90%	41.64%	39.59%
元器件	11.67%	19.13%	21.54%	26.97%	27.99%
变压器	6.72%	7.55%	-1.54%	-77.14%	-
主营业务毛利率	20.35%	27.42%	27.38%	30.36%	32.64%

公司从事成套开关设备的生产已有 20 多年的时间，积淀并形成了成熟的生产工艺流程和高效的内部管理体系；同时，公司采用以销定产的生产模式，并参考成本进行报价，因此，2016 年度、2017 年度、2018 年 1-9 月、2018 年度，公司主营业务综合毛利率分别为 32.64%、30.36%、27.38%、27.42%，总体略有下降。2019 年 1-9 月，公司主营业务综合毛利率有所下降，主要是电力电容器产品毛利率降幅较大所致。具体产品毛利率分析如下：

(1) 2017 年、2018 年，成套开关设备的毛利率略低，主要原因是细分产品结构发生变化。

成套开关设备 2017 年毛利率较上年下降 3.04%。具体原因如下：1) 成套开关设备的细分产品结构发生变化。由于公司为广铁集团 BT 项目等优质项目供应成套开关设备的同时，应项目需求，自 2016 年开始配套供应高低压电缆，并将高低压电缆纳入“成套开关设备”产品类别统计。2016 年、2017 年，申请人的高低压电缆销售收入分别为 0.39 亿元、2.12 亿元，毛利率分别为 14.62%、13.66%；2017 年高低压电缆的销售收入较 2016 年增长明显，导致合并后的成套开关设备的毛利率下降较多。2) 剔除高低压电缆后，成套开关设备 2017 年较 2016 年下降 1.34%，降幅较小。成套开关设备的技术和市场都相对成熟，主要客户采取招标方式，市场竞争激烈，销售价格、毛利率略有下降。

成套开关设备 2018 年毛利率较上年下降 1.09%，扣除高低压电缆影响后，成套开关设备毛利率下降 1.51%。公司低压成套开关设备的销售收入占主营业务收入的比重由 2017 年的 31.37% 增至 2018 年的 33.98%，中压成套开关设备的销售收入占主营业务收入的比重则从 23.82% 降至 18.71%，而低压成套开关设备一般比中压成套开关设备低 3-5 个百分点，导致成套开关设备整体毛利率下降。

成套开关设备 2019 年 1-9 月毛利率较上年下降 2.38%，主要是低压成套开

关设备的销售占比进一步增加所致。

公司与广铁集团未来将持续合作，继续供应高低压电缆产品，该产品结构变化仍会一定程度上影响公司“成套开关设备”产品毛利率，但广铁集团自 2017 年成为公司第一大客户以来，带动了公司主打产品“成套开关设备”的收入稳定增长。

(2) 报告期内，元器件产品毛利率持续下滑，主要是元器件的产品类型、型号较多，细分产品结构发生变化所致。公司向电网客户销售的低压元器件增多，低压元器件的销量增长较快，但其单价较低、毛利率较低，导致元器件的销售收入、毛利率在报告期内均有所下降。公司元器件产品未来预计仍以低压元器件为主，但元器件的销售规模、贡献的毛利占公司业绩的比重较小。

(3) 变压器毛利率为负数的原因：变压器为公司于 2017 年收购的子公司浙变电气的主要产品，浙变电气的各类电力变压器广泛应用于发电、输变电、配电的各个领域，与公司成套开关设备有较强协同效应；但浙变电气目前销售收入规模较小，2017 年、2018 年分别约为 1,073 万元、11,065 万元，而固定成本较高，如 2017 年制造费用约 2,540 万元，其中折旧约 1,520 万元，导致产品毛利率为负数。随着销售规模逐渐增大，2018 年、2019 年 1-9 月毛利为正数。

(4) 电力电容器的主要客户为国家电网、南方电网，其毛利率变动主要是受各年超高压、特高压相关重大项目销售占比的影响，超高压、特高压项目的价格及毛利率均较一般项目要高；如 2015 年重大项目的销售占比为 40.66%，而 2016 年仅 18.84%，导致 2015 年毛利率较 2016 年要高。2018 年，电力电容器高毛利率的超高压、特高压相关重大项目销售占比低于 2017 年，造成 2018 年电力电容器的毛利率下降。2019 年 1-9 月，电力电容器毛利率下降较多，主要是：由于 2019 年上半年国家电网及国家南方电网特高压重点工程的建设时间均有所推迟，大部分线路尚未开始招投标，致使桂林电容 2019 年前三季度收入同比大幅下滑；由于高毛利的特高压产品招标未达预期，桂林电容 2019 年 1-9 月生产的产品主要为毛利较低、成本较高的电压等级为 220 千伏以下的产品，导致毛利率较低。

报告期内，公司以成套开关设备、电力电容器为主打产品，2016-2018 年上

述两种产品合计占主营业务收入的比重平均在 95% 以上。公司主营业务综合毛利率呈现出下降趋势，主要受报告期内成套开关设备毛利率下降、电力电容器产品毛利率波动影响。

3、与可比上市公司毛利率对比分析

报告期内，公司与可比上市公司毛利率对比分析如下：

公司名称	2019 年 1-6 月	2018 年	2017 年	2016 年
中电兴发	31.96%	25.08%	29.11%	34.18%
华仪电气	24.41%	23.65%	22.73%	20.03%
森源电气	29.69%	32.57%	24.58%	24.39%
思源电气	29.29%	30.59%	32.39%	35.27%
平均值	28.84%	27.97%	27.20%	28.47%
白云电器主营业务毛利率	19.34%	27.42%	30.36%	32.64%
白云电器成套开关设备毛利率	22.50%	24.97%	26.06%	29.10%
白云电器成套开关设备（扣除高低压电缆）毛利率	23.93%	26.70%	28.21%	29.55%

注：1、数据来源于上市公司年报、半年报；上市公司季报未披露毛利率明细数据

2、中电兴发 2016-2018 年毛利率为其“智能输配电设备及元器件、智慧新能源”产品毛利率，2019 年 1-6 月为其“智慧城市”产品毛利率，合并了往期“智能输配电设备及元器件、智慧新能源”、“智慧城市”、“电力设计及服务”等细分产品；华仪电气毛利率为其“高低压配电”产品毛利率，2019 年半年度报告未单独披露各产品毛利率，上表数据根据半年度报告的分部信息计算得出；森源电气毛利率为其“电气机械及器材制造业”的毛利率，具体包括高压开关元件、高低压成套设备、电能质量治理装置等产品；思源电气毛利率为其“输配电设备行业”的毛利率，主要产品包括开关类（如 GIS、隔离开关、断路器）、线圈类（如电抗器、互感器等）、无功补偿类（如电力电容器、电力电子成套设备）、智能设备类（如变电站自动化及继电保护系统等）。

3、白云电器的主要产品为成套开关设备、电力电容器，其中成套开关设备与上述可比上市公司的产品较为类似。

如上表所示，报告期内，扣除高低压电缆的影响后，公司成套开关设备毛利率变动趋势与同行业上市公司基本一致。其中，思源电气以生产销售输配电设备为主营业务，主要产品包括开关类（如 GIS、隔离开关、断路器）、线圈类（如电抗器、互感器等）、无功补偿类（如电力电容器、电力电子成套设备）、智能设备类（如变电站自动化及继电保护系统）等，与白云电器最为类似，其“输配电

设备”毛利率略高于白云电器，但报告期内的变动趋势与白云电器基本一致。

（四）期间费用

报告期内，公司期间费用金额及其占营业收入的比例如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年		2017年		2016年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	17,165.88	10.00%	20,030.16	7.78%	21,701.33	9.93%	21,341.54	10.30%
管理费用	15,953.70	9.29%	23,500.35	9.12%	20,114.95	9.20%	16,563.00	7.99%
财务费用	3,063.59	1.78%	2,548.44	0.99%	15.86	0.01%	565.51	0.27%
合计	36,183.17	21.07%	46,078.95	17.89%	41,832.14	19.14%	38,470.05	18.57%

注：上述管理费用已包含研发费用。

报告期内，公司期间费用占当期营业收入的比重分别为 18.57%、19.14%、17.89%、21.07%，基本保持稳定。

报告期内，同行业可比上市公司期间费用率如下：

2019年1-9月						
项目	中电兴发	华仪电气	森源电气	思源电气	行业平均值	白云电器
销售费用率	8.44%	13.67%	3.76%	10.69%	9.14%	10.00%
管理费用率	8.75%	14.52%	13.00%	8.64%	11.23%	9.29%
财务费用率	0.98%	1.97%	7.90%	-0.08%	2.69%	1.78%
期间费用率	18.18%	30.16%	24.67%	19.25%	23.06%	21.07%
2018年						
项目	中电兴发	华仪电气	森源电气	思源电气	行业平均值	白云电器
销售费用率	8.51%	13.23%	3.60%	11.92%	9.32%	7.78%
管理费用率	10.47%	12.67%	8.05%	11.93%	10.78%	9.12%
财务费用率	0.53%	0.71%	3.77%	-0.69%	1.08%	0.99%
期间费用率	19.50%	26.61%	15.42%	23.16%	21.17%	17.89%
2017年						
项目	中电兴发	华仪电气	森源电气	思源电气	行业平均值	白云电器

销售费用率	5.24%	8.46%	2.72%	12.90%	7.33%	9.93%
管理费用率	10.14%	9.99%	6.56%	12.30%	9.75%	9.20%
财务费用率	-0.07%	0.49%	0.98%	0.73%	0.53%	0.01%
期间费用率	15.32%	18.94%	10.26%	25.94%	17.62%	19.14%
2016年						
项目	中电兴发	华仪电气	森源电气	思源电气	行业平均值	白云电器
销售费用率	5.48%	10.31%	3.41%	12.72%	7.98%	10.30%
管理费用率	10.91%	10.29%	7.81%	11.51%	10.13%	7.99%
财务费用率	1.67%	1.73%	2.21%	-0.46%	1.29%	0.27%
期间费用率	18.06%	22.33%	13.43%	23.77%	19.40%	18.57%

注：数据来源于各上市公司年报、季报；上述管理费用已包含研发费用。

如上表所示，公司期间费用率与同行业上市公司没有明显差异。

1、销售费用分析

报告期内公司销售费用明细列示如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
运输费	2,949.13	17.18%	2,901.64	14.49%	2,883.69	13.29%	3,632.65	17.02%
业务费	2,964.66	17.27%	3,111.03	15.53%	7,192.29	33.15%	5,091.27	23.86%
职工薪酬	3,916.25	22.81%	6,360.50	31.75%	5,411.95	24.94%	5,839.42	27.36%
服务费	2,026.16	11.80%	1,939.87	9.68%	2,024.26	9.33%	1,877.10	8.80%
办公费	313.34	1.83%	594.66	2.97%	503.97	2.32%	535.25	2.51%
差旅费	1,593.05	9.28%	1,674.10	8.36%	1,602.72	7.39%	1,581.07	7.41%
其他	3,403.3	19.83%	3,448.36	17.22%	2,082.47	9.60%	2,784.79	13.05%
合计	17,165.89	100.00%	20,030.16	100.00%	21,701.33	100.00%	21,341.54	100.00%

公司销售费用主要为运输费、业务费、职工薪酬、服务费等，“其他”包括中标费、包装费等。2016年度、2017年度、2018年度，公司销售费用占当期营业收入比重为10.30%、9.93%、7.78%，占比基本稳定，略有下降，与行业可比上市公司相比处于合理水平。2019年1-9月，公司销售费用占当期营业收入比重为10.00%，占比略有提升，主要是为开拓特高压市场，控股子公司桂林电容的销售费用有所增长。

报告期内，公司销售费用基本稳定，主要是公司在营业收入涨幅收窄、市场竞争激烈、毛利率下行的行业环境下适当控制费用规模所致。

2、管理费用（含研发费用）分析

报告期内，公司管理费用构成如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月		2018年		2017年		2016年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	3,279.58	20.56%	6,947.39	29.56%	6,151.28	30.58%	5,598.10	33.80%
折旧摊销费	2,297.87	14.40%	2,548.67	10.85%	2,067.03	10.28%	1,263.70	7.63%
修理费	229.66	1.44%	231.58	0.99%	181.36	0.90%	359.91	2.17%
差旅费	250.84	1.57%	735.27	3.13%	799.18	3.97%	732.53	4.42%
水电办公费	315.3	1.98%	531.23	2.26%	514.06	2.56%	499.91	3.02%
业务招待费	433.52	2.72%	483.78	2.06%	416.00	2.07%	321.77	1.94%
税费	-	-	-	-	-	-	396.83	2.40%
研发费用	7,129.18	44.69%	9,156.10	38.96%	8,283.17	41.18%	6,606.14	39.88%
其他	2,017.76	12.65%	2,866.33	12.20%	1,702.88	8.47%	784.12	4.73%
合计	15,953.71	100.00%	23,500.35	100.00%	20,114.95	100.00%	16,563.00	100.00%

2016年度、2017年度、2018年度、2019年1-9月，公司管理费用率分别为7.99%、9.20%、9.12%、9.29%，整体保持稳定，与行业可比上市公司平均水平相当。公司管理费用主要为职工薪酬、研发费用、折旧摊销费。

2017年，公司管理费用较上年增加3,551.96万元，同比增长21.45%，主要原因是研究开发费、折旧摊销费和职工薪酬的增长。其中，由于公司投入研发智能低压开关、数字化中压成套开关设备等多种产品，研究开发费增加1,677.03万元；本期新增合并浙变电气，固定资产折旧、无形资产摊销有所增加，导致本期折旧摊销增加803.33万元；管理部门人员工资增加553.19万元。

2018年，公司管理费用较上年增加3,385.40万元，同比增长16.83%，主要原因是：公司收购桂林电容支付中介机构费用1,328.65万元；研发人员人工费用增加904.56万元；管理部门人员工资增加796.11万元。

2017年、2018年、2019年1-9月，印花税、房产税等税费根据相关会计准则的规定重分类至“税金及附加”科目。

3、财务费用分析

报告期内，公司财务费用具体明细如下：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
利息支出	3,349.32	3,143.12	291.05	914.41
减:利息收入	416.88	657.23	555.10	613.20
汇兑损益	-91.18	-126.65	77.18	-73.98
其他	222.34	189.20	202.74	338.28
合计	3,063.60	2,548.44	15.86	565.51

公司的利息支出主要是银行借款利息；利息收入主要是银行存款、保证金的利息收入。2017年，公司贷款减少，利息支出下降。2018年，公司短期借款、长期借款均有增长，利息支出也随之增加。

（五）资产减值损失（含信用减值损失）分析

报告期内，公司资产减值损失情况如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2018年1-9月	2017年	2016年
坏账损失	2,015.94	-4,098.12	-4,697.87	849.46	-2,137.19
存货跌价损失	-176.04	-223.03	76.75	-1,142.71	-143.20
无形资产减值损失	-	-	-	-14.47	0.00
其他非流动资产减值损失	-	-247.40	-35.40	-47.20	-37.28
合计	1,839.90	-4,568.55	4,656.52	-354.92	-2,317.67

注：利润表新增“信用减值损失”项目，反映企业按照《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》（财会[2017]7号）的要求计提的各项金融工具信用减值准备所确认的信用损失。具体包括应收账款坏账损失、其他应收款坏账损失、债权投资减值损失、其他债权投资减值损失、长期应收款坏账损失。准则修改后，将利润表中“减：资产减值损失”调整为“加：资产减值损失（损失以“-”号填列）”。

公司资产减值损失主要为坏账损失和存货跌价损失。

2018年，轨道交通类客户广铁集团成为公司第一大客户，相比传统的国家电网、南方电网客户，轨道交通客户的货款结算流程更为复杂，结算周期更长，期末形成的应收账款余额更大，从而导致计提坏账损失金额较大；公司本期计提坏账损失 4,098.12 万元，导致资产减值损失较 2017 年增加 4,213.63 万元。

1、报告期各期坏账损失计提波动较大的原因

报告期内，公司坏账损失计提情况如下表：

单位：万元

项目	2018年1-9月	2017年度	2016年度	2015年度
坏账损失	4,697.87	-849.46	2,137.19	347.46

如上表所示，公司报告期各期坏账损失计提略有波动，原因如下：

2018年1-9月，轨道交通类客户广铁集团成为公司第一大客户，占公司当期营业收入的 22.88%。相比传统的国家电网、南方电网客户，轨道交通客户的货款结算流程更为复杂，结算周期更长，期末形成的应收账款余额更大，从而导致计提坏账损失金额较大。截至 2018 年 9 月 30 日，公司坏账损失计提金额前三名的应收账款客户分别为广铁集团、中铁电气化局集团有限公司、东莞市轨道交通有限公司，三家轨道交通客户本期计提坏账损失合计约 2,158 万元，占本期计提金额的 45.94%，从而导致 2018 年 1-9 月计提坏账损失的金额较大。2018 年 1-9 月计提坏账金额较大的客户还有四川桑瑞思环境技术工程有限公司、青海盐湖镁业有限公司等工业企业，广州白云国际机场股份有限公司等公建设施单位。

2017 年度，申请人收回大额、长账龄客户的货款较多，2017 年期初对青岛用和恒立国际贸易有限公司等 3 家客户 1,733 万元的应收账款于本期收回 1,651 万元，本期减少坏账 1,084 万元；另外申请人本期对轨道交通客户的销售回款情况较好，对广铁集团的应收账款余额仅为约 1,500 万元。上述原因导致申请人本期应收账款规模、坏账损失计提金额均有所下降。

2016 年度，公司计提坏账损失金额较上期增长较多，一是本年营业收入较上年增长 11.09%，本年末应收账款规模随之上升 12.65%；二是部分存量客户的货款结算周期相对较长，账龄结构有所变化，如万达集团的 1-2 年账龄的应收账

款余额由 2015 年末的 652.06 万元增至 2016 年末的 1,295.58 万元，2-3 年账龄的应收账款余额由 2015 年末的 0 元增至 2016 年末的 650.39 万元，上述应收账款余额、账龄的变化导致万达集团 2016 年度计提坏账损失 402.02 万元。

2015 年度，坏账损失主要是因为部分客户应收账款的账龄变长以及部分客户应收账款涉及诉讼导致，如南水北调中线干线工程建设管理局的应收账款由于账龄变长在本年计提了 353.47 万元坏账准备；如山西华润联盛能源投资有限公司、青岛用和恒立国际贸易有限公司、安徽蓝翔节能玻璃股份有限公司的应收账款本年涉及诉讼计提了 515.97 万元坏账准备。

如上所述，2016 年公司计提坏账损失金额较 2015 年增长，主要是本期收入增长，且对部分客户应收账款的账龄变长；2017 年、2018 年 1-9 月，公司对广铁集团等轨道交通客户的收入大幅增长，该类客户的货款回收情况对当期计提坏账损失产生较大影响；与此同时，2018 年 1-9 月，受轨道交通类客户的货款未到结算周期的影响，应收账款规模较大，导致本期计提坏账损失金额较大。综上，公司在报告期各期的坏账损失计提波动，与公司的客户变动、应收账款规模变动基本相符。

2、报告期内坏账核销情况

报告期内，公司坏账核销情况如下：

单位：万元

项目	2018-9-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
应收账款余额	156,038.01	112,467.02	126,436.13	118,321.42
坏账准备余额	24,028.82	19,641.49	20,204.77	24,018.72
坏账核销金额	-	508.57	6,097.13	-
坏账核销占期末应收账款余额比例	-	0.45%	4.82%	-
坏账核销占坏账准备比例	-	2.59%	30.18%	-

2016 年，公司坏账核销金额较大，上述应收账款坏账核销均由刘时军案件导致，具体说明如下：

(1) 案件基本情况

2005 至 2008 年期间，公司原北京办事处主任刘时军利用职务之便侵占申请人货款，于 2009 年以涉嫌职务侵占罪被提起刑事诉讼。2011 年 5 月 25 日，广州市白云区人民法院作出生效判决，判处刘时军有期徒刑 14 年，处没收财产 10 万元，并退赔公司经济损失共计 111,327,926.82 元。公司共收到退赔财产共计 17,216,875.00 元，其中房产、车位及车辆共计 14,560,480.00 元、现金共计 2,656,395.00 元。

(2) 该案对公司的经济影响

因刘时军主要通过北京穗京迪和电器有限公司实施侵占公司资金的行为，北京穗京迪和电器有限公司未支付给公司的货款即为公司的直接损失。公司于 2008 年末对北京穗京迪和电器有限公司的全部货款全额计提了坏账准备，对北京穗京迪和电器有限公司的发出商品全额计提了存货跌价准备。公司对北京穗京迪和电器有限公司应收账款坏账准备计提情况如下表：

单位：元

年份	账面余额	收到退赔款	坏账准备	账面价值
2008 年度	75,722,709.81	-	75,722,709.81	-
2009 年度	75,722,709.81	4,440,080.00	71,282,629.81	-
2010 年度	71,282,629.81	-	71,282,629.81	-
2011 年度	71,282,629.81	1,507,195.00	69,775,434.81	-
2012 年度	69,775,434.81	8,545,400.00	61,230,034.81	-
2013 年度	61,230,034.81	1,975,000.00	59,255,034.81	-
2014 年度	59,255,034.81	749,200.00	58,505,834.81	-
2015 年度	58,505,834.81	-	58,505,834.81	-
2016 年度	58,505,834.81	-	58,505,834.81	-

本案在执行过程中采取多方措施，公司在 2014 年收到退赔款后两年内均未再次收到退赔款，未发现有其他可供执行的财产及财产线索。公司于 2016 年对应收北京穗京迪和电器有限公司的货款 58,505,834.81 元进行核销；另对属于 2009 年前刘时军时期合同，款项已被刘时军收走，无法收回的 12 个单位应收账款金额共 2,465,452.40 元进行核销。合计核销了应收账款金额 60,971,287.21 元。

(3) 坏账核销履行的审批程序

2017年4月20日，公司召开了第五届董事会第三次会议，审议同意上述坏账核销事项。

2017年，公司核销坏账合计508.57万元，均为公司于2018年同一控制合并的桂林电容核销其账龄较长的应收账款所致。上述坏账核销已履行桂林电容的内部审批程序。

综上，报告期内公司各年度坏账核销金额占期末应收账款余额的比例很小，核销坏账远低于计提的坏账准备，公司计提的坏账准备是谨慎的，可以较好应对应收账款坏账风险。公司核销坏账的程序规范，核销依据充分合理。

3、公司存货跌价损失计提情况

2017年计提存货跌价准备较多，主要是当年合并的浙变电气的产量较小、单项变压器生产成本较高，该公司管理层为了维持该公司正常运转，签订了部分低毛利订单，导致部分产成品和发出商品的可变现净值低于成本，计提存货跌价准备1,142.71万元。2018年，上述存货已实现销售收入并全部转回存货跌价准备。

（六）其他收益分析

2017年、2018年、2019年1-9月，公司其他收益分别为2,014.80万元、1,374.43万元、4,644.21万元，均为与经营相关的政府补助。具体如下：

单位：万元

补助项目	2019年1-9月	2018年度	2017年度
市科技创新委员会2016年市企业研发经费后补助专项项目（广州市）			93.07
企业研发经费投入后补助及评审经费（白云区财政局）			93.07
广州市知识产权局2016年专利奖优秀奖			20.00
广州市质量技术监督局市长质量奖		250.00	100.00
穗科创字[16]291号预安排16年度科技发展专项资金		171.07	203.05
市金融工作局境内外证券市场新上市企业补贴			300.00
市知识产权局专利资助款		55.85	2.69
市科技创新委员会BFC4051250315型气			10.00

体绝缘金属封闭			
市工业和信息化委员会款			150.00
16年新增广东省名牌产品企业经费		30.00	5.50
2016年两新党建经费		37.45	4.55
失业款		25.14	27.61
市财政局国库支付分局：市知识产权局贯彻知识产权管理规范项目			10.00
市白云区江高镇人口和计划生育服务中心：互学互比党建经费			5.00
高能比高压变频器产业基地款项	40.41	34.76	62.85
BFX-12P 智能化固体绝缘环网柜	1.80	3.30	3.60
126kV及以上封闭式组合电器（GIS）产业基地	82.50	110.00	110.00
智能成套开关设备生产基地扩产技术改造项目	28.33	37.78	37.78
轨道交通配电控制设备技术改造	53.70	71.60	71.60
轨道交通直流牵引保护测控装置	1.50	2.00	2.00
BAX-12 环保型气体绝缘环网开关设备	0.75	1.00	0.67
Energim-H 核电智能型低压成套开关设备	3.00	4.00	1.07
土地使用税返还			89.55
新特高压续建工程技术中心项目		8.00	8.00
超、特高压交直流输电重大成套项目	22.50	30.00	30.00
超、特高压交直流输电重大成套技术装备开发及产业化	37.50	50.00	50.00
特高压电力电容器成套装置		10.00	10.00
直流滤波电容器技术应用及产业化	39.35	52.47	29.79
广西电能治理工程院项目		40.00	40.00
特高压电容式电压互感器技术应用及产业化项目	6.38	8.50	8.50
±1100kV 直流输电工程用交直流电容器研究项目	82.50	165.00	52.50
广西电力电容器工程研究中心建设项目		50.00	50.00
高压柔性直流输电工程	18.00	24.00	12.00
±800kV/5000MW 特高压柔性直流换流阀关键装备研发			18.00
失业稳岗补贴		21.04	24.77
专利奖励	0.75	0.40	0.90

发明展奖金	1.00		1.00
电力电子产业基地			80.00
桂林市燃煤小锅炉淘汰和改造环保补助资金			10.80
漓江学者专项经费	40.00		40.00
桂林市工业和信息化委员会（人才小高地奖励资金）			15.00
真空设备冷却系统（市财政局）			10.00
企业技术中心奖励			2.00
海创园政府补助项目 2016 年度第一批工作场所补助			14.26
海创园政府补助项目 2016 年度第二批工作场所补助			25.85
软件产品增值税退税		82.03	77.79
科学技术奖	12.00	5.00	
桂林市科学技术局 2017 年第三批专利资助		0.45	
专项经费（第二批漓江学者）		40.00	
第七届发明展奖金		0.50	
发明奖励		0.20	
专利奖励		0.62	
特高压柔性直流换流阀关键装备研发（FYGJ-16XM0019）		2.00	
海创园 2017 年研发补助		95.86	
海创园 2017 年第一批工作场所租金补助		29.41	
海创园 2017 年第二批房租补助		20.59	
收广州市财政局国库支付分局：市科技创新委员会 2018 年	101.91		
收市财政局国库支付分局：市科技创新委员会智能电网输配电装备技术科普基地	20.00		
收市财政局国库支付分局：市知识产权局第二届中国专利优秀奖	30.00		
收市财政局国库支付分局：市知识产权局专利资助	2.00		
收科技工业商务和信息化局代付：骨干企业培优资金骨干企业培款	3,500.00		
收科技工业商务和信息化局代付：骨干企业培优资金骨干企业培款	140.00		
收科技工业商务和信息化局代付：骨干企	100.00		

业培优资金骨干企业培款			
收科技工业商务和信息化局代付：骨干企业培优资金骨干企业培款	120.00		
收市财政局广州市工业和信息化局款	20.00		
收市财政局广州市工业和信息化局款	19.91		
重点企业税源调查奖励	0.15		
企业创新创业奖奖励	20.00		
专利资助	1.70		
工业发展专项资金	30.00		
第五届桂林市市长质量奖	10.00		
高新企业认定补助	5.00		
高新技术企业奖励	8.00		
广西电能治理工程院项目财政补助	30.00		
特高压电力电容器成套装置财政补助	7.50		
新特高压续建工程技术中心经费	6.00		
八桂学者经费	0.07		
合计	4,644.21	1,374.43	2,014.80

（七）投资收益分析

报告期内，公司的投资收益分别为 778.26 万元、1,624.41 万元、1,209.55 万元、1,556.32 万元，具体如下表所示：

单位：万元

项目	2019年1-9月	2018年	2017年	2016年
权益法核算的长期股权投资收益	1,477.69	137.00	1,028.10	309.10
处置长期股权投资产生的投资收益	-	880.30	-	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-	-25.93	-2.38	-
理财收益	78.63	218.18	598.69	469.15
合计	1,556.32	1,209.55	1,624.41	778.26

报告期内，公司投资收益主要包括银行理财产品的投资收益、权益法核算下的长期股权投资收益以及处置长期股权投资产生的投资收益。

2017 年，权益法核算的长期股权投资收益较上期增加，主要是东芝白云锦州盈利大幅增长所致。2018 年，权益法核算的长期股权投资收益较上期减少，主要是东芝白云、东芝白云自动化等的盈利均有所下降。

2018 年，公司处置长期股权投资产生的投资收益 880.30 万元，主要是公司分别向日本东芝三菱电机产业系统株式会社、东芝三菱电机工业系统（中国）有限公司转让东芝白云菱机 1%、19% 股权所致，股权转让款项已经收到。

（八）营业外收入和支出

报告期内，公司的营业外收入和支出如下表所示：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年	2017 年	2016 年
营业外收入	119.08	33.81	1,048.57	2,381.78
营业外支出	110.58	275.34	524.32	62.52

报告期内，公司营业外收入主要为政府补助，以及 2017 年公司非同一控制下合并渐变电气时合并成本小于取得的可辨认净资产公允价值份额的金额形成的所得；营业外支出主要为对外捐赠、固定资产处置损失等。2017 年、2018 年、2019 年 1-9 月，公司营业外收入下降较多，主要系部分政府补助根据相关会计准则的规定重分类至其他收益科目所致。

（九）所得税费用分析

报告期内，公司所得税费用如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年	2017 年	2016 年
当期所得税费用	1,115.99	3,899.98	3,023.86	4,502.35
递延所得税费用	387.73	-607.96	289.06	686.27
合计	1,503.72	3,292.02	3,312.92	5,188.62

公司于 2014 年 10 月 10 日取得 GR201444000861 号高新技术企业证书（有效期三年），2014 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日享受高新技术企业所得税优惠，企业所得税按 15% 的税率缴纳。公司于 2017 年 11 月 9 日取得 GR201744001137 号高新技术企业证书（有效期三年），2017 年 1 月 1 日至 2019

年 12 月 31 日享受高新技术企业所得税优惠，企业所得税按 15% 的税率缴纳。

2018 年，递延所得税费用分别为-607.96 万元，主要是本期末应收账款规模增大，资产减值准备导致的可抵扣暂时性差异较大。

2019 年 1-9 月，当期所得税费用较少，主要是公司业绩有所下降导致。

（十）非经常性损益

报告期内，公司非经常性损益如下：

单位：万元

项目	2019 年 1-9 月	2018 年度	2017 年度	2016 年度
非流动资产处置损益	6.80	857.42	-22.87	-26.50
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	4,644.20	1,382.26	1,405.75	1,105.61
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	709.80	0.00
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	-	-459.90	9,077.21	7,228.30
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	78.63	191.03	597.54	469.15
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	9.87	-226.47	95.10	-29.30
所得税影响额	-717.87	-364.32	-320.78	-228.74
少数股东权益影响额	-82.64	21.31	-4,413.97	-3,445.35
合计	3,939.00	1,401.32	7,127.77	5,073.17
净利润	4,049.96	17,832.22	22,987.68	23,379.28
占净利润比例	97.26%	7.86%	31.01%	21.70%

报告期内，公司非经常性损益主要由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和计入当期损益的政府补助构成。2016-2017 年，公司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分别为 7,228.30 万元、9,077.21 万元，主要系公司同一控制下合并桂林电容所致。

2018 年，公司非经常性损益较 2017 年同比减少 5,726.45 万元，主要是“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”同比减少 9,537 万元所致。2018 年 2 月，公司完成收购桂林电容控股权，其中桂林电容 51% 股权原为公司关联方白云电气集团持有，本次收购属于同一控制合并，合并日为 2018 年 1 月 31 日。公司编制 2018 年报表时，需重新编制上期比较报表，根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 1 号-非经营性损益》，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作为非经常性损益，即桂林电容 2017 年实现的净损益 9,077 万元、2018 年 1 月实现的净损益-460 万元属于非经常性损益，合并日后即 2018 年 2-12 月实现的净损益不属于非经常性损益。

三、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	2019 年 1-9 月	2018 年度	2018 年 1-9 月	2017 年度	2016 年度
经营活动产生的现金流量净额	-11,618.38	-14,118.95	-28,163.75	24,391.36	35,677.97
投资活动产生的现金流量净额	-18,086.58	-51,259.69	-32,194.81	-9,646.24	-43,478.26
筹资活动产生的现金流量净额	11,639.32	67,118.07	61,157.17	-15,006.61	13,301.18
现金及现金等价物净增加额	-18,046.95	1,767.60	830.92	-295.36	5,543.26

（一）经营活动产生的现金流量

2016 年至 2017 年，公司经营活动产生的现金流量较好，与净利润基本匹配，经营活动产生的现金流量净额占当期净利润的比例分别为 152.61% 和 106.11%。

2018 年 1-9 月，经营活动产生的现金流量净额为负，主要系为广铁集团 BT 项目等大额订单采购原料，购买商品、接受劳务支付的现金有所增加；受广铁集团等客户新增收入较多影响，且未到结算时点，应收账款规模较上年末增长 42.21%，也导致本期经营活动的现金流入较少。广铁集团等轨道交通公共建设客户的结算周期较长，付款审批一般集中在第三、四季度，导致年中应收帐款余额较大，如公司 2018 年 9 月末形成对广铁集团约 2.49 亿元应收帐款余额。但报告期内该类客户回款情况较好，如公司 2017 年对广铁集团的销售货款基本在当年回收完毕，2017 年末公司对广铁集团的应收账款余额仅为约 1,500 万元。

2017年广铁集团的回款情况优于2018年1-9月，主要是轨道交通项目的交货、验收受征地、土建等外界因素影响较大，不同项目的执行周期有所波动，不同项目收入确认时点在不同年度的分布有所差异，相较而言，2017年执行项目的收入确认时点较早，加上催收力度较大，当年回款情况较好；2018年1-9月执行项目的收入确认时点较晚，且受宏观金融环境变动影响，客户回款速度有所放缓。广铁集团资金实力雄厚，信誉度高，历史回款情况优良，其账款质量较好。

随着第四季度回款逐渐增加，2018年经营活动产生的现金流量净额净流出的金额有所下降，2018年经营活动产生的现金流量净额为-1.41亿元。

2018年1-9月，同行业可比公司中电兴发、华仪电气、森源电气、思源电气的经营活动现金流净额分别为-43,330万元、38,585万元、-53,647万元、-34,949万元；2018年，上述可比公司的经营活动现金流净额分别为-20,270万元、74,513万元、-82,228万元、17,432万元；除华仪电气、思源电气外，均呈大额流出状态，主要受宏观经济环境影响，收款期延长，回款减少，同时采购付款增加所致。公司与同行业可比公司情况一致。

2019年1-9月，经营活动产生的现金流量净额为负，主要轨道交通客户的货款结算流程多，回收周期长，销售货款回收周期长于采购货款支付周期所致。

（二）投资活动产生的现金流量

2016年度、2017年度、2018年和2019年1-9月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-43,478.26万元、-9,646.24万元、-51,259.69万元和-18,086.58万元。2016年投资活动产生的现金流量净额为负数，主要系公司将部分闲置资金购买银行理财产品。2017年略有回升，主要是赎回部分银行理财产品。2018年金额较大，主要是收购桂林电容、投资品高软件、投资设立泰达创盈、增资渐变电气所致。

（三）筹资活动产生的现金流量

2016年度、2017年度、2018年、2019年1-9月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为13,301.18万元、-15,006.61万元、67,118.07万元和11,639.32万元。

报告期内，公司筹资活动现金流入主要为借入银行贷款、首发上市募集资金、收回银行承兑汇票保证金等；筹资现金流出为偿还到期银行借款、支付股东现金股利、支付银行承兑汇票保证金等。2016 年度筹资活动产生的现金流量净额为正数，主要是公司首发上市募集资金到位。2017 年，子公司桂林电容收购桂林智源 100% 股权支付 7,800 万元。2018 年，公司新增短期借款、长期借款较多，期末短期借款、长期借款分别增至 39,000 万元、48,123.53 万元。2019 年 1-9 月，公司逐步偿还借款，筹资活动产生的现金流量净额有所下降。

四、资本支出分析

（一）公司重大资本性支出

报告期内，公司重要的资本性支出主要包括：1、建设项目投入：“轨道交通配电控制设备技术改造项目”、“智能配电设备绿色数字化生产基地”等项目投入。截至 2018 年末，“轨道交通配电控制设备技术改造项目”累计投入 9,134.46 万元并于本期末转入固定资产；截至 2019 年 9 月末，“智能配电设备绿色数字化生产基地”已投入 17,521.03 万元并于本期末转入固定资产，“钣金柔性加工产线设备”已投入 4,192.60 万元，“电力电子项目”已投入 6,520.57 万元；“物流、产线及软件集成设备”已投入 4,323.08 万元；2、购置土地：2016 年 10 月购置白云江高镇大岭村东侧及郭塘村西侧 123,438 平方米地块（工业用地）；2017 年末孙公司桂林智源购置土地支付 7,254.72 万元；3、股权投资：2017 年、2018 年相继完成对浙变电气、桂林电容的控股权收购，并投资持股品高软件；新设中智德源、明德电器、白云电器（内蒙古）、白云电器（徐州）、泰达创盈、徐州长泽电器设备有限公司等子公司。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

具体项目详见本募集说明书摘要“第五节 本次募集资金运用”部分。

五、报告期会计政策和会计估计变更情况

（一）会计政策变更情况

报告期内，公司因执行新企业会计准则导致的会计政策变更情况：

1、执行《增值税会计处理规定》

财政部于 2016 年 12 月 3 日发布了《增值税会计处理规定》（财会[2016]22 号），适用于 2016 年 5 月 1 日起发生的相关交易，要求采用未来适用法处理。

2、执行《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》

财政部于 2017 年度发布了《企业会计准则第 42 号——持有待售的非流动资产、处置组和终止经营》，自 2017 年 5 月 28 日起施行，对于施行日存在的持有待售的非流动资产、处置组和终止经营，要求采用未来适用法处理。

3、执行《企业会计准则第 16 号——政府补助》

财政部于 2017 年度修订了《企业会计准则第 16 号——政府补助》，修订后的准则自 2017 年 6 月 12 日起施行，对于 2017 年 1 月 1 日存在的政府补助，要求采用未来适用法处理；对于 2017 年 1 月 1 日至施行日新增的政府补助，也要求按照修订后的准则进行调整。

4、执行《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》

财政部于 2017 年度发布了《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，对一般企业财务报表格式进行了修订，适用于 2017 年度及以后期间的财务报表。

5、执行《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》

财政部于 2018 年 6 月 15 日发布了《财政部关于修订印发 2018 年度一般企业财务报表格式的通知》（财会〔2018〕15 号），对一般企业财务报表格式进行了修订。

6、2017 年，财政部修订印发了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（财会[2017]7 号）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会[2017]8 号）、《企业会计准则第 24 号——套期会计》（财会[2017]9 号）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（财会[2017]14 号）（上述新修订的准则以下统称“新金融工具准则”），并要求境内上市企业自 2019 年 1 月 1 日起施行新金融

工具相关会计准则。

7、2019年4月30日,财政部发布《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》(财会〔2019〕6号),按新格式编制财务报表。

(二) 会计估计变更情况

根据《企业会计准则第4号-固定资产》、《企业会计准则第28号-会计政策、会计估计变更和差错更正》的相关规定,公司对2019年1月1日起购置的专用设备,采用20年折旧年限,5%的残值率,按照平均年限法计提折旧。

(三) 前期会计差错更正情况

报告期内,本公司无前期差错更正情况。

六、本次发行摊薄即期回报及公司采取的措施

(一) 本次公开发行可转债对公司主要财务指标的影响

1、主要假设和前提条件

(1) 假设公司于2018年12月31日之前完成本次发行,并于2019年6月份全部完成转股。该时间仅用于测算本次可转债发行摊薄即期回报对主要财务指标的影响,最终以中国证监会核准后实际发行完成时间为准。

(2) 不考虑本次发行募集资金到账后,对公司生产经营、财务状况(包括财务费用、投资收益、利息摊销等)的影响。

(3) 本次发行募集资金总额为88,000万元,不考虑发行费用的影响。

(4) 假设本次可转债的转股价格不低于2018年8月28日前二十个交易日公司A股股票交易均价、前一个交易日公司A股股票交易均价的孰高值,即9.88元/股。该转股价格仅用于计算本次可转债发行摊薄即期回报对主要财务指标的影响,最终的转股价格由公司董事会根据股东大会授权,在发行前根据市场状况确定,并可能进行除权、除息调整或向下修正。

(5) 公司2017年度实现归属于母公司股东的净利润为20,192.15万元,扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润13,064.38万元;分别假设2018年扣非前后归属于母公司股东的净利润相比2017年度持平、上升10%进行测算;并在

2018年扣非前后归属于母公司股东的净利润相比2017年度上升10%的基础上，再分别按照2019年扣非前后归属于母公司股东的净利润相比2018年持平、上升10%进行测算。

上述假设仅为测算本次可转换公司债券发行摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响，不代表公司对2018年或2019年的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

(6) 公司2017年、2018年现金分红金额为4,091.00万元、3,896.12万元，假设公司2018年、2019年现金分红发放时间为2019年7月，现金分红金额与2018年保持一致，即为3,896.12万元。

上述假设仅为测算本次可转换公司债券发行摊薄即期回报对公司主要财务指标的影响，不代表公司对2019年的分红预测，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

(7) 在预测公司发行后净资产时，未考虑净利润、可转债转股之外的其他因素对净资产的影响。

2、对公司主要财务指标的影响

基于上述假设，本次发行可转债对公司主要财务指标的影响对比如下：

项目	2017年度/ 2017年12月31日	2018年度/2018年12月31日		2019年度/2019年12月31日			
		2018年净利润与 2017年持平	2018年净利润相比 2017年增长10%	2019年净利润与上年持平		2019年净利润较上年增长10%	
				2019年中全 部转股	2019年中全 部未转股	2019年中全部 转股	2019年中全部 未转股
总股本（股）	442,740,648	442,740,648	442,740,648	531,809,474	442,740,648	531,809,474	442,740,648
归属于母公司股东净资产 （万元）	236,486.83	252,782.86	254,802.07	273,117.32	273,117.32	275,338.46	275,338.46
现金分红	4,091.00	3,896.12		3,896.12			
归属于母公司股东净利润 （万元）	20,192.15	20,192.15	22,211.37	22,211.37	22,211.37	24,432.51	24,432.51
扣除非经常性损益后归属 于母公司股东净利润（万 元）	17,699.50 （注3）	17,699.50	19,469.45	19,469.45	19,469.45	21,416.40	21,416.40
基本每股收益（元/股）	0.46	0.46	0.50	0.46	0.50	0.50	0.55
稀释每股收益（元/股）	0.46	0.46	0.50	0.46	0.46	0.50	0.50
扣除非经常性损益后基本 每股收益（元/股）	0.32	0.40	0.44	0.34	0.44	0.44	0.48
扣除非经常性损益后稀释 每股收益（元/股）	0.32	0.40	0.44	0.40	0.40	0.44	0.44
加权平均净资产收益率	8.84%	8.24%	9.03%	7.20%	8.40%	7.90%	9.21%
扣除非经常性损益后加权 平均净资产收益率	6.68%	7.23%	7.92%	6.32%	7.37%	6.92%	8.07%

注1:

基本每股收益、加权净资产收益率按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）计算方式计算。

注2:

(1) 转股前基本每股收益=当期归属于公司普通股股东的净利润÷转股前总股本;

(2) 转股后基本每股收益=当期归属于公司普通股股东的净利润÷(转股前总股本+转股股份数×转股月份次月至年末的月份数÷12);

(3) 转股前加权平均净资产收益率=当期归属于公司普通股股东的净利润÷(期初归属于公司普通股股东的净资产+当期归属于公司普通股股东的净利润÷2-本期现金分红×分红月份次月至年末的月份数÷12);

(4) 转股后加权平均净资产收益率=当期归属于公司普通股股东的净利润÷(期初归属于公司普通股股东的净资产+当期归属于公司普通股股东的净利润÷2-本期现金分红×分红月份次月至年末的月份数÷12+募集资金总额×转股月份次月至年末的月份数÷12)。

注3:

白云电器于2018年1月31日将桂林电容纳入合并范围, 桂林电容2017年度实现的净损益在白云电器2017年度合并报表中属于非经常性损益; 自合并日2018年1月31日后, 桂林电容实现的净损益计入白云电器合并报表的经常性损益。为保证2018年度、2019年度预测数据计算的连续性, 假设2017年度桂林电容实现的净损益计入白云电器合并报表的经常性损益, 即上表中2017年度, 白云电器扣非后归属于母公司股东净利润=白云电器扣非后归属于母公司股东净利润+白云电器非经常性损益中属于同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的损益

3、本次发行摊薄即期回报的风险提示

本次发行可转债募集资金拟投资项目将在可转债存续期内逐渐为公司带来经济效益。本次发行后，若投资者在转股期内转股，将会在一定程度上摊薄每股收益和净资产收益率，因此公司在转股期内将可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

（二）董事会选择本次融资的必要性和可行性

1、必要性

（1）为配合公司业务升级，丰富基础硬件产品种类

目前，公司正由硬件设备供应商向针对大型工业企业的能源综合服务提供商升级，为客户提供能源综合服务解决方案，包括电气化系统建设、节能服务和日常运维等。公司有必要在现有产品基础上，丰富产品种类。为此，公司2017年完成了对浙江变压器的收购，2018年完成了对桂林电容的收购，本次募投项目建设建成后，将新增智能配电三箱、节能型干式变压器、母线槽以及智能配电台区等电力设备产品。公司现有产品的技术、人员、市场是该项目建设的基础，通过该项目建设可以充分利用公司在配电设备领域积累的丰富经验。随着项目的逐年达产，公司智能配电成套设备的产品种类将进一步多元化，同时公司智能化产品比例进一步提升。

（2）增强公司市场竞争力，抓住下游市场发展机遇

我国电力行业发展较快，但由于历史上长期存在缺电问题，电力行业的投资偏重电源建设。随着多年的持续投入，我国发电能力已达较高水平，但电网建设尤其是配电网的建设仍然薄弱。配电网建设的滞后导致电能无法有效利用，配电设备陈旧落后导致事故频频发生。近年，我国电力投资逐步从电源建设向电网建设倾斜，尤其是重点加大配电网改造投资力度。国家能源局于2015年颁布的《配电网建设改造行动计划（2015—2020年）》提出：通过实施配电网建设改造行动计划，在“十三五”期间，配电网建设累计投资不低于1.7万亿元。随着电力投资对配电端的倾斜，我国中低压成套设备市场迎来良好的发展机遇。

此外，随着我国石油化工、轨道交通、冶金、煤炭、建材、等国民经济基础产业对于高端智能化配电设备的需求日趋旺盛，预计未来我国高端智能化配电设备仍将保持增长态势。当前市场需求快速增长，该项目将有助于公司在配电设备领域将抢占更多市场份额。

2、可行性

(1) 项目建设符合国家产业政策导向

据国家发改委《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，高压真空元件及智能成套设备，智能化中压成套设备，使用环保型中压气体的绝缘成套设备，智能型（可通信）低压电器，非晶合金、卷铁芯变压器为未来鼓励发展产品。发改委等五部委联合发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》，将“复杂环境地区电网电气安全运行新技术，大型变压器，直流换流变压器，开关设备和电抗器，无功补偿设备，柔性输电系统及设备，变电站及电气设备的智能化、智能配电、用电技术”列入当前优先发展的重点领域。2015 年 5 月 8 日国务院发布《中国制造 2025》（国发〔2015〕28 号），提出在电力装备领域，推进新能源和可再生能源装备、先进储能装置、智能电网用输变电及用户端设备发展。

因此，本项目符合国家产业政策发展导向，项目的建设运营受到国家产业政策的支持。

(2) 公司现有销售网络有效保障项目产能的消化

公司根据各地的气候地理条件、经济发展特点和用户使用习惯等因素，建立了广东、华北、华中、西南、西北、华东 6 大区销售中心，公司总部负责统筹各区域市场的营销工作，并在其中重点城市设立办事处，负责所在地区主要客户的前期跟踪与售后服务。通过“营销总部—大区销售中心—地方办事处”的三级组织形式，公司基本建立了辐射全国的网络布局，以集中化管理协调公司的营销资源与销售活动，以本土化服务开展市场的客户拓展与售后服务。

本项目建设建成投产后，主要产品包括智能配电三箱、节能型干式变压器、母线槽以及智能配电台区。以上所有产品与公司现有产品同属配电设备范畴，目

标客户与公司现有产品客户群基本一致。因此，公司现有销售渠道将有效保障本项目产能的充分消化。

（三）本次募集资金投资项目与公司现有业务的关系，公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

1、本次募集资金项目与现有业务的关系

公司成立二十多年来，始终专注于成套开关控制设备的研发、制造、销售与服务。目前，公司正由硬件设备供应商向针对大型工业企业的能源综合服务提供商升级，为客户提供能源综合服务解决方案，包括电气化系统建设、节能服务和日常运维等。公司于2017年完成了对浙江变压器的收购，2018年完成了对桂林电容的收购，将产品种类向变压器、电容器、电力电子产品扩展。

本次公开发行可转换公司债券募集资金总额不超过88,000万元（含88,000万元），扣除发行费用后将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	高端智能化配电设备产业基地建设项目	74,306.40	67,000.00
2	补充流动资金	21,000.00	21,000.00
	合并	95,306.40	88,000.00

上述募投项目与公司现有业务紧密相关。上市公司通过本次融资，进一步丰富产品结构，延伸及中低压变压器领域；并在母线产品基础上新增母线槽产能，而“智能表箱”产品则是在已由硬件产品基础上，加入软件、芯片开发，提升产品附加值。通过上述募投项目，将进一步提升公司影响力和市场价值，全方面实现公司健康、均衡、持续的发展。

2、公司从事募投项目在人员、技术、市场等方面的储备情况

（1）人员储备

公司历来注重人才的培育，公司经过多年运营，通过培养和引进一批经验丰富的经营管理、产品研发和市场开拓人才，高素质的人才队伍逐步形成，为公司未来发展储备了强有力的人才资源。公司已具备了一套较为完善的人员配置体系且拥有专业水平和实践能力较强的高素质员工团队，能够为募投项目的顺利实施

提供良好的保障。

（2）技术储备

公司拥有独具特色的创新环境体系——CMOR模型。E=C（culture）*M（mechanism）*O（organization）*R（resource），即：创新环境=创新文化*创新机制*创新组织*创新资源。公司非常注重企业的创新、改进和可持续发展，通过战略管理、运营管理、以顾客为中心的企业文化建设、创新机制、创建学习型组织，确保企业可持续发展。并通过制度建设、企业文化建设等方面营造有利于改进、创新和快速反应的环境。从事成套开关设备业务二十余年，公司通过长期且持续的技术投入与自主研发，形成了深厚的技术沉淀，拥有多项专利技术，并参与起草修订多项国家和行业标准。

公司具有高新技术企业资格，以省级技术中心为平台，公司的研发活动涵盖了新技术基础研究、新产品应用开发和现有产品持续改进三大方向，并在中、低压元件与成套、电源系统、自动化系统等多个子领域成立了专业化的研究室。同时，公司利用信息化设计平台，建立和持续完善了公司产品的三维结构标准化数据库，为公司实践模块化设计、模块化生产及大规模定制奠定了坚实的技术基础。

（3）市场储备

公司营销总部设立轨道交通、电网、数据中心、综合项目、集成项目、大铁项目部6大行业项目部，以针对行业专有配电需求的专业化技术解决方案与营销服务措施，开拓与维护行业客户资源。同时，公司根据重点行业的周期性，对行业项目部的数量与规模进行动态调整。各行业项目部在与行业大客户建立长期业务联系的同时，对各行业的发展规划、采购规则以及开关设备使用要求与改进建议进行专业化的分析，并将行业专有需求汇总至技术研发中心，将传统的行业非标设计转化为公司专业化的技术服务。同时，公司重视树立各重点行业的样板配电工程，通过建立行业样板工程，公司在行业用户中以运行业绩、品质口碑实现产品推广和市场拓展，增加客户对公司的认可度和信赖度，提升公司的市场影响力。组建了国际贸易部开拓国外市场。

（四）关于填补摊薄即期回报所采取的措施

为降低本次发行摊薄投资者即期回报的影响，本公司拟通过加强募集资金管理、保障募投项目投资进度、加大现有业务拓展力度、加强管理挖潜、强化投资

回报机制等措施，提升资产质量，实现公司的可持续发展，以填补股东回报。

1、降低运营成本、加强人才引进

随着本次募集资金的到位和募投项目的逐步开展，公司的资产和业务规模将得到进一步扩大。公司将继续加强预算管理与成本管理，全面提升公司的日常经营效率，降低公司运营成本，从而提升经营业绩。此外，公司将不断加大人才引进力度，完善激励机制，吸引与培养更多优秀人才。

2、加强募集资金管理，保证募集资金按计划合理合法使用

公司已制定《广州白云电器设备股份有限公司募集资金使用管理办法》，募集资金到位后将存放于董事会指定的专项账户中。公司将定期检查募集资金使用情况，保证募集资金按计划合理合法使用。

3、保障募投项目投资进度，进一步提升生产能力和公司效益

董事会已对本次发行募集资金使用的可行性进行了充分论证，通过本次发行募集资金投资项目的实施，有利于公司提升生产能力，提升行业影响力和竞争优势，对实现本公司长期可持续发展具有重要的战略意义。公司将抓紧进行本次募投项目的相关工作，统筹合理安排项目的投资建设，以推动公司效益的提升。

4、强化投资者回报机制

根据《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第3号—上市公司现金分红》、《上海证券交易所上市公司现金分红指引》等规定，公司制定和完善了公司章程中有关利润分配的相关条款，明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，完善了公司利润分配的决策程序和机制以及利润分配政策的调整原则，强化了中小投资者权益保障机制，同时制定了股东回报规划。本次可转债发行后，公司将依据相关法律法规，实施积极的利润分配政策，并注重保持连续性和稳定性，同时努力强化股东回报，切实维护投资者合法权益，保障公司股东利益。

（五）公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员对公司填补回报措施能够得到切实履行作出的承诺

根据《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》（国发[2014]17号）、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》（国办发[2013]110号）、中国证券监督管理委员会《关于首发及再融资、重

大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》（证监会公告[2015]31号）的相关规定，为保障中小投资者利益，公司的董事、高级管理人员，及实际控制人胡明森、胡明高、胡明聪、胡明光、胡合意为使公司本次可转债发行 A 股股票摊薄即期回报填补措施能够得到切实履行，作出如下承诺：

1、控股股东、实际控制人承诺

（1）本人承诺依照相关法律、法规及公司章程的有关规定行使股东权利，承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益。

（2）承诺切实履行公司制定的有关填补回报的相关措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

（3）自本承诺出具日至公司本次公开发行可转换公司债券实施完毕前，若中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）做出关于填补回报措施及其承诺的新的监管规定的，且上述承诺不能满足证监会该等规定的，本人承诺届时将按照证监会的最新规定出具补充承诺。

作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意，中国证监会、上海证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人做出相关处罚或采取相关监管措施。

2、董事、高级管理人员承诺

（1）承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益。

（2）承诺对董事和高级管理人员的职务消费行为进行约束。

（3）承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动。

（4）承诺由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

（5）若公司后续推出公司股权激励政策，承诺拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩。

(6) 自本承诺出具之日起至公司本次公开发行可转换债券实施完毕前, 若证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新监管规定的, 且上述承诺不能满足证监会该等规定时, 本人承诺届时将按照证监会的最新规定出具补充承诺。

(8) 本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺, 若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的, 本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

作为填补回报措施相关责任主体之一, 若违反上述承诺或拒不履行上述承诺, 本人同意, 证监会、上海证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则, 对本人做出相关处罚或采取相关监管措施。

(六) 对于本次公开发行可转债摊薄即期回报的风险提示

本次公开发行可转债完成、募集资金到位后, 在转股期内公司的总股本和净资产可能会得到进一步增加。由于募投项目需要一定的建设周期, 且项目产生效益也需要一定的时间, 在公司总股本和净资产均增加的情况下, 如果公司净利润的增长幅度小于总股本和净资产的增长幅度, 每股收益和加权平均净资产收益率等指标将出现一定幅度的下降, 本次募集资金到位后公司即期回报(每股收益、净资产收益率等财务指标)存在被摊薄的风险。虽然公司为应对即期回报被摊薄的风险而制定了填补措施, 但所制定的填补回报措施不等于对公司未来利润做出保证, 请投资者注意公司即期回报被摊薄的风险。

七、重大事项说明

(一) 对外担保

截至本募集说明书摘要签署日, 公司不存在正在履行的对外担保合同。

(二) 公司及控股股东的重大诉讼情况

1、公司的重大诉讼事项

截至本募集说明书摘要签署日, 发行人及其控股子公司尚未了结的涉诉金额在 300 万元以上的诉讼情况如下:

(1) 白云电器、华威金鑫实业有限公司（以下简称“华威金鑫”）买卖合同纠纷

2016年5月14日，白云电器就华威金鑫未按照合同约定履行4,759,196.80元货款支付义务向新疆维吾尔自治区和田市人民法院提起诉讼。2016年11月10日法院作出（2016）新3201民初1797号民事判决书，判决华威金鑫向白云电器支付4,759,196.80元及逾期付款利息395,169.50元。截至本募集说明书摘要签署之日，本案处于强制执行阶段。

(2) 白云电器、北京数园科技有限公司（以下简称“北京数园”）买卖合同纠纷

2018年6月4日，白云电器就北京数园未按照合同约定履行5,760,171.10元货款支付义务向广州市白云区人民法院提起诉讼。并于2018年6月12日向法院提出财产保全申请，北京数园于2018年7月18日向法院提出管辖权异议，2018年8月8日，法院作出（2018）粤0111民初6942号之一《民事裁定书》，裁定驳回北京数园科技有限公司提出的管辖权异议。北京数园科技有限公司不服裁定，上诉至广州市中级人民法院。2018年11月14日，法院作出（2018）粤01民辖终2504号《民事裁定书》，裁定驳回上诉，维持原裁定。2018年11月29日，北京数园就支付逾期交货418,914.66元违约金向广州市白云区法院提出反诉。2019年5月30日，法院作出（2018）粤0111民初6942号《民事判决书》判决北京数园向公司支付货款5760171.1元、违约金418914.66元违约金。北京数园不服本判决，于2019年6月12日向广州市中级人民法院提起上诉，截至本募集说明书摘要签署之日，本案尚在二审审理中。

(3) 白云电器、广州信天电气工程有限公司（以下简称：“广州信天”）买卖合同纠纷

2018年10月26日，公司就广州信天未按照约定履行3,300,000.00元合同义务向广州市白云区人民法院提起诉讼。2018年12月18日，法院作出（2018）粤0111民初14816号《民事判决书》，判决广州信天返还公司3,300,000.00元及资金占用期间的利息。广州信天未履行判决，2019年1月25日，公司向法院申请强制执行。法院未发现广州信天有可供本案执行的财产，于2019年3月26

日作出（2019）粤 0111 执 1827 号《执行裁定书》，裁定终结本次执行程序，公司如发现广州信天有可供执行的财产，可以申请恢复执行。

（4）白云电器、安徽蓝翔节能玻璃股份有限公司（以下简称“安徽蓝翔”）
买卖合同纠纷

2015 年 2 月 4 日，公司以财产保全方式就安徽蓝翔未按照合同约定履行 693 万元的货款支付义务向安徽省六安市中级人民法院提起诉讼。2015 年 4 月 20 日，法院作出（2015）六民二初字第 00108 号《民事判决书》，判决安徽蓝翔向公司支付货款 693 万元及其利息。2018 年 9 月 29 日，安徽省六安市金安区人民法院作出（2018）皖 1502 破 5 号《决定书》，裁定受理被执行人安徽蓝翔破产清算一案，公司已于 2018 年 11 月 6 日进行债权申报。截至本募集说明书摘要签署之日，安徽蓝翔处于破产清算中。

（5）白云电器、青海盐湖镁业有限公司（以下简称“青海盐湖”）
买卖合同纠纷

2019 年 6 月 14 日，公司就青海盐湖未按照合同约定支付合同货款 5,295,000 万元、退还公司履约保证金 1,185,000 万元向格尔木市人民法院起诉。于 2019 年 7 月 30 日，公司与青海盐湖达成和解并由法院出具（2019）青 2801 民初 2051 号《民事调解书》。截至本募集说明书摘要签署之日，案件处于履行调解协议中。

2、公司控股股东的重大诉讼事项

根据发行人的控股股东胡明森、胡明高、胡明聪、胡明光和胡合意签署的股东情况核查表，胡明森、胡明高、胡明聪、胡明光和胡合意目前不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。

八、财务状况和盈利能力的未来发展趋势

（一）财务状况发展趋势

本次发行募集资金将用于高端智能化配电设备产业基地建设项目及补充流动资金。本次募投项目符合国家产业政策和公司未来战略发展规划。募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，提高公司的综合竞争力、持续

盈利能力和抗风险能力，有利于公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。本次募集资金到位后，公司资本实力将得到增强，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。募集资金投资项目投产后，公司营业收入和净利润将大幅提升，盈利能力将得到进一步增强，公司整体的业绩水平将得到进一步提升。

（二）盈利能力发展趋势

目前，成套设备制造业的发展呈现以下趋势：一是配电市场将成为输配电企业竞争的新战场；二是在我国经济快速发展的背景下，西部经济发展带动效应明显；三是客户对设备需求转化为对电力能源的需求，输配电企业从以设备制造向围绕电能使用的产品、咨询、设计、安装、运行、维护、金融等为一体的电气系统集成服务转变；四是随着配网智能化，一二次设备融合设计，项目的整体解决方案将逐步成为市场客户需求的主导。公司顺应行业发展趋势，借助此次公开发行可转换公司债券进一步加大相关投入，致力于向系统集成服务商转型升级，实现产业横向延伸，优化内部产品结构，提升整体盈利水平力争成为国内行业领导者。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金数额及投向

本次可转换公司债券募集资金总额不超过 88,000.00 万元人民币（含 88,000 万元人民币），本次发行可转换公司债券募集的资金总额扣除发行费用后拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目投资总额	拟投入募集资金金额
1	高端智能化配电设备产业基地建设项目	74,306.40	67,000.00
2	补充流动资金	21,000.00	21,000.00
	合并	95,306.40	88,000.00

其中，本次募投建设类项目共需资金 74,306.40 万元，其中第一年拟投入 36,347.46 万元，第二年拟投入 37,958.93 万元，项目建设资金拟由公司通过本次公开发行可转换公司债券募集资金投入，如果募集资金不够，将由公司通过自有资金补充方式解决。

若本次发行实际募集资金净额低于上述项目的拟投入募集资金总额，在不改变本次发行募投项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整，不足部分由公司自筹解决。

本次发行募集资金到位前，公司将根据项目进度的实际情况，以自有资金或其他方式筹集的资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）高端智能化配电设备产业基地建设项目

1、项目基本情况

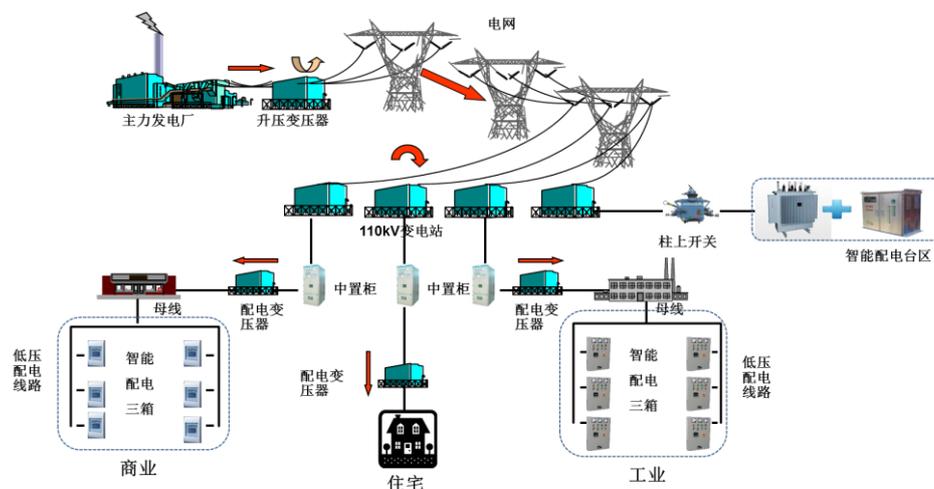
（1）项目基本介绍

项目以公司现有生产、技术、销售体系为基础，通过新建厂房、建设高端智能化配电设备生产线及核心部件生产车间，提高公司技术装备水平，优化公司产品结构。随着项目的逐年达产，公司产品的智能化水平将逐步提升，增强公司竞争实力。

公司本次募投项目的产品包括母线槽、节能型配电变压器、配电台区、智能配电三箱等，与公司现有主营产品同属于配电设备范畴，但应用于配电领域的不同环节。随着电力设备行业的不断发展，目前电网在配网侧的招标正在逐步由单一设备招标向配电台区招标转变。为了更好地满足下游客户的多元化需求，为客户提供一站式设计与服务，公司近年来已经逐步的研究开发相关产品，已经具备了小规模生产母线槽、节能型配电变压器、智能配电三箱等产品的能力，已经具备智能配电台区的型式试验报告。本次募投项目不是对现有主营产品的产能扩张，而是针对行业发展趋势及客户的需求，对于公司的产品线进行丰富和优化。通过建设本次募投项目，公司的综合竞争实力将得到有效增强。

(2) 募投项目产品与公司现有业务的区别与联系

本次募投项目产品与公司现有产品均应用于输配电系统，输配供电系统包括从发电到终端用电需经过升压变压器、电网传输、配电变压器、母线传输、配电终端等过程，其中，成套开关设备（开关柜）、电力电容器、母线、配电箱、智能配电台区等设备分别应用于输配供电系统的不同环节以保证电力传输的稳定性和可靠性。



具体而言，公司目前的主营产品主要包括中压成套开关设备、低压成套开关

设备及电容器，本次募投产品主要包括智能配电三箱、智能配电台区、母线槽和干式变压器，与公司目前的主营产品同属于配电设备，但应用于配电领域的不同环节，具体情况如下：

产品		产品功能	下游应用场景
公司 主 营 产 品	中压成套开关设备	在电力系统进行发电、输电、配电和电能转换的过程中，进行开合、控制和保护用电设备。开关柜内的部件主要有断路器、隔离开关、负荷开关、操作机构、互感器以及各种保护装置等组成	主要用于工业企业、公建设施、发电厂、变电所、城市轨道交通、石油石化、冶金场所等负荷密集场所
	低压成套开关设备		主要用于各类工业企业、公共/民用建筑、轨道交通、电厂等低压配电侧
	电力电容器	电力电容器主要用于电力系统中的无功补偿，能够改善电力系统的电压质量和提高输电线路的输电能力，是电力系统的重要设备	主要应用于各类配电系统，国家电网与南方电网为公司电力电容器销售的重点客户
募 投 项 目 产 品	智能配电三箱	一种全自动化的电气控制装置，能够对所有后端用电的电器设备进行实时监控和保护，最大程度的保障电器设备不受损坏，并实现在远端计算机终端监控到用电设备实时使用情况	主要用于家庭、工厂、写字楼、酒店、物业管理等领域的用电控制管理
	母线槽	母线槽是由金属板为保护外壳，导电排为电流载体，绝缘材料、相关固定件及附件组成的母线系统，主要用于电流的传输	适用于各电力输送干线，包括高层建筑、工业厂房、机场、码头、地铁、综合建筑工程等场景的电力输送
	干式变压器	主要用于实现供电过程中高压和低压之间的转换，为供配电系统中的重要设备之一	主要应用于高层建筑、地铁、火车站、机场、医院、石油化工企业及矿井内部等场合
	智能配电台区	智能配电台区融合了变压器、配电终端、配电开关、二次测控保护等设备，实现一、二次设备的有效融合，属于成套类设备，主要应用于低压配电系统中，能够提高供电可靠性和电能质量。	目前主要应用于城网、农网智能化建设，主要客户群体为国家电网与南方电网

从功能、技术及应用场景角度，公司募投项目产品与公司原有业务的联系在于同属于配电领域，部分产品的技术具有共通之处（如成套开关设备与智能配电三箱均具有对线路的保护作用，智能配电台区对于多种配电设备进行了集成）；

区别在应用于配电系统的不同场景，但能够在业务方面产生有效协同，帮助公司为客户提供一站式综合解决方案。

从市场、客户角度而言，公司募投项目产品与公司原有业务所面临的下游客户重合度较高，国家电网、南方电网、广铁集团等公司目前的重点客户未来也将成为公司本次募投产品的重点销售对象；随着本次募投项目的投产，公司将能够为客户提供更为全面的服务，参与到客户更多的招标之中。

2、项目背景

(1) 我国配电网投资力度不断加大，技术水平不断升级

配电网是国民经济和社会发展的重大公共基础设施。近年来，我国配电网建设投入不断加大，配电网发展取得显著成效，但仍然存在用电水平相对国际先进水平较低、城乡区域发展不平衡、供电质量不高等问题。加快建设现代配电网以提供安全可靠的电力供应和优质高效的供电服务，有利于保障经济社会发展。2015年9月，国家发展改革委出台的《关于加快配电网建设改造的指导意见》提出发展目标：通过配电网建设改造，中心城市（区）智能化建设和应用水平大幅提高，供电质量达到国际先进水平；城镇地区供电能力和供电安全水平显著提升，有效提高供电可靠性；乡村地区电网薄弱等问题得到有效解决，切实保障农业和民生用电。

(2) 配电设备智能化成为行业发展重要趋势

随着全球能源结构及能源消耗受到重点关注，电网的功能定位受到重新审视。除电力输送等传统功能之外，电网还具有优化资源配置的功能。随着计算机技术、数据处置技术、信息传感器技术、通信和数据存储技术、电力电子技术等的发展及各学科间的融合，配电设备的智能化逐步成为行业发展的重要趋势。智能化成套设备集中了输配电系统的维护、控制、监控、丈量，有利于实现配电网络自动化，为广域监测和诊断系统奠定了基础，确保电力系统的平安、可靠、经济运行。

3、项目建设必要性

公司本次募投项目的产品属于公司产业链条的拓展，与现有产品同属配电设

备范畴,系对现有产品结构的优化,项目客户群与公司现有产品客户群基本一致,有利于满足客户的一站式购买需求,增加用户粘性。从市场前景、提升公司市场竞争力等方面,本次募投项目均有利于公司未来业务发展。

(1) 广阔的市场前景为本项目的实施提供了充足的保障

我国电力行业发展较快,但由于历史上长期存在缺电问题,电力行业的投资偏重电源建设。随着多年的持续投入,我国发电能力已达较高水平,但电网建设尤其是配电网的建设仍然薄弱。配电网建设的滞后导致电能无法有效利用,配电设备陈旧落后导致的事故频频发生。近年,我国电力投资逐步从电源建设向电网建设倾斜,尤其是重点加大配电网改造投资力度。

国家能源局于 2015 年颁布的《配电网建设改造行动计划(2015—2020 年)》明确,2015-2020 年,配电网建设改造投资不低于 2 万亿元,其中 2015 年投资不低于 3000 亿元,“十三五”期间累计投资不低于 1.7 万亿元。预计到 2020 年,高压配电网变电容量达到 21 亿千伏安、线路长度达到 101 万公里,分别是 2014 年的 1.5 倍、1.4 倍,中压公用配变容量达到 11.5 亿千伏安、线路长度达到 404 万公里,分别是 2014 年的 1.4 倍、1.3 倍。预计 2018 年-2020 年,配电网建设的大规模投资仍将保持,庞大的市场需求为公司消化新增产能提供了广阔空间。

此外,随着我国石油化工、轨道交通、冶金、煤炭、建材、等国民经济基础产业对于高端智能化配电设备的需求日趋旺盛,预计未来我国高端智能化配电设备仍将保持增长态势。当前市场需求快速增长,该项目将有助于公司在配电设备领域将抢占更多市场份额。

(2) 为配合公司业务升级,丰富基础硬件产品种类

目前,公司正由硬件设备供应商向针对大型工业企业的能源综合服务提供商升级,为客户提供能源综合服务解决方案,包括电气化系统建设、节能服务和日常运维等。公司有必要在现有产品基础上,丰富产品种类。为此,公司 2017 年完成了对浙江变压器的收购,2018 年完成了对桂林电容的收购,本次募投项目建设建成后,将新增智能配电三箱、节能型干式变压器、母线槽以及智能配电站台区等电力设备产品。公司现有产品的技术、人员、市场是该项目建设的基础,通过该项目建设可以充分利用公司在配电设备领域积累的丰富经验。随着项目的逐

年达产，公司智能配电成套设备的产品种类将进一步多元化，同时公司智能化产品比例进一步提升。

此外，电网在配网侧的招标正在逐步由单一设备招标向配电台区招标转变。公司目前主打产品主要为成套开关设备、电力电容器等，为了适应配电侧招标的变化趋势，抢占配网市场，公司进行产品结构的完善具有必要性。

(3) 可利用现有销售渠道快速抢占市场

公司深耕电气设备市场多年，在电网、轨道交通、电厂、大型工业企业、市政设施等重点行业具备了一定优势，树立了较好的品牌形象，产品的市场占有率和覆盖率处于行业领先水平。目前，公司坚持“聚焦行业、扎根区域”的直销市场战略，全国设为华北、华东、华中、西南、西北五大区域市场，形成了对全国市场的全覆盖。同时，公司还将通过直销、合作、代理等多种销售模式，积极开拓海外市场。

本次募投项目产品的用户群与公司主导产品成套开关设备的用户群一致。本次募投项目产品可以立足于股份公司现有销售渠道，充分利用股份公司优质的客户资源，发挥股份公司的品牌优势和业内良好的声誉，在韶关基地成立初期即可快速获得订单，抢占市场。同时，通过补充相关产品，上市公司还可以为用户提升整体解决方案，进一步提升上市公司的竞争力。

(4) 利用区位优势，覆盖广东、湖南和江西等潜力市场

本次募投项目产品需要与用户有紧密的接触，包括前期测量、方案设计、现场安装、后期维护等，因此缩短生产基地与用户之间的距离有利于提升竞争力。本次募投项目所在韶关位于广东、湖南、江西三省交界处，可以有效地覆盖广东、湖南、江西市场，快速抢占市场。

(5) 募投项目具有成本优势

本募投项目位于广东省韶关市，韶关市土地成本、人力成本、电力、房价成本都明显低于珠三角地区，可大幅降低企业的生产成本，提升企业的竞争力。

综上，本次募投项目有利于提升公司综合竞争力，具有业务发展的必要性。

4、项目可行性分析

(1) 募投项目不属于产能过剩行业，项目建设符合国家产业政策导向

《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见》（国16发〔2009〕38号）中指出存在严重产能过剩的主要产业包括：钢铁、水泥、平板玻璃、煤化工、多晶硅、风电设备、电解铝、造船、大豆压榨、大型锻件、化肥中的氮肥及磷肥等。

发行人本次募集资金将投资于高端智能化配电设备产业基地建设项目，募投项目建成后，主要生产产品为智能配电三箱、节能型干式变压器、母线槽以及智能配电台区，根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）的划分标准，募投项目生产产品属于“配电开关控制设备制造（C3823）”。根据证监会公布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），发行人属于“C38 电气机械和器材制造业”。

根据国家发改委《产业结构调整指导目录（2011年本）》（2013年修订），高压真空元件及智能成套设备，智能化中压成套设备，使用环保型中压气体的绝缘成套设备，智能型（可通信）低压电器，非晶合金、卷铁芯变压器为未来鼓励发展产品。2015年5月8日国务院发布《中国制造2025》（国发〔2015〕28号），提出在电力装备领域，推进新能源和可再生能源装备、先进储能装置、智能电网用输变电及用户端设备发展。

综上所述，本次募投项目符合国家产业政策发展导向，募投项目的建设及运营受到国家产业政策的支持，不属于上述存在严重产能过剩的行业。

(2) 本次募投项目不会新增过剩产能

募投项目以公司现有生产、技术、销售体系为基础，通过新建厂房、建设高端智能化配电设备生产线及核心部件生产车间，提高公司技术装备水平，优化公司产品结构。随着募投项目的逐年达产，公司产品的智能化水平将逐步提升，增强公司竞争实力。募投项目建成后，公司将成为国内规模较大的高端智能化配电设备生产商。

公司根据各地的气候地理条件、经济发展特点和用户使用习惯等因素，建立了广东、华北、华中、西南、西北、华东6大区销售中心，公司总部负责统筹各

区域市场的营销工作，并在其中重点城市设立办事处，负责所在地区主要客户的前期跟踪与售后服务。通过“营销总部—大区销售中心—地方办事处”的三级组织形式，公司基本建立了辐射全国的网络布局，以集中化管理协调公司的营销资源与销售活动，以本土化服务开展市场的客户拓展与售后服务。

募投项目建设建成投产后，主要产品包括智能配电三箱、节能型干式变压器、母线槽以及智能配电台区。以上所有产品与公司现有产品同属配电设备范畴，目标客户与公司现有产品客户群基本一致。因此，公司现有销售渠道将有效保障本项目产能的充分消化。

综上所述，本次募投项目不会新增过剩产能。

(3) 公司现有销售网络有效保障项目产能的消化

公司根据各地的气候地理条件、经济发展特点和用户使用习惯等因素，建立了广东、华北、华中、西南、西北、华东 6 大区销售中心，公司总部负责统筹各区域市场的营销工作，并在其中重点城市设立办事处，负责所在地区主要客户的前期跟踪与售后服务。通过“营销总部—大区销售中心—地方办事处”的三级组织形式，公司基本建立了辐射全国的网络布局，以集中化管理协调公司的营销资源与销售活动，以本土化服务开展市场的客户拓展与售后服务。

本次募投产品主要包括智能配电三箱、智能配电台区、母线槽和干式变压器，与公司目前主营业务同属于配电设备，主要客户范围与公司目前主打产品成套开关设备客户结构一致，包括工业企业和电网公司，销售端能够产生很好的协同效应。

公司产品多为以销定产，且生产周期多在 1-3 个月，考虑到募投项目建设周期为 24 个月，募投项目产品相关意向订单或合同需视项目建设进度，及客户实际需求而定。

届时，公司也将采取多种方式进行市场开拓以消化新增产能：①进一步扩大销售网络，建设“营销总部+区域销售中心+办事处”三级销售组织；②丰富行业覆盖，实现多元化的收入来源，保证了公司业务持续、稳健的发展；③完善代理商机制，通过开拓区域代理商，增加市场覆盖；④积极拓展市场空白区域；⑤积极

进行品牌推广等。

此外，本次募投项目产品需要与用户有紧密的接触，包括前期测量、方案设计、现场安装、后期维护等，因此缩短生产基地与用户之间的距离有利于提升竞争力。本次募投项目所在韶关位于广东、湖南、江西三省交界处，可以有效地覆盖广东、湖南、江西市场，快速抢占市场。

因此，公司现有销售渠道将有效保障本项目产能的充分消化。

(4) 公司已具备实施本次募投项目的技术、人员、市场基础

① 技术方面

白云电器非常注重技术研发，通过多年的积累，公司在配电设备领域积累了多项自主知识产权的技术成果，这些技术成果为本项目投产产品的设计和加工制造提供了有力的技术保障。报告期内，公司已经开始小批量生产智能配电三箱、母线槽和干式变压器等产品，已经通过智能配电台区型式试验，已具备实施本次募投项目的技术基础。

② 人员方面

技术人员方面，经过多年的培养和积累，公司已经形成了一支稳定、富有经验的技术研发队伍，能够有效地支持本次募投项目的开展。

生产人员方面，本次募投项目位于广东省韶关市，韶关市人力成本明显低于珠三角地区，公司计划将在韶关市当地招聘生产员工，有效降低公司生产成本。

③ 市场方面

本次募投项目产品可以立足于白云电器现有销售渠道，充分利用白云电器优质的客户资源，发挥白云电器品牌优势和业内良好的声誉，在韶关基地成立初期即可快速获得订单，抢占市场；此外，本次募投项目产品需要与用户有紧密的接触，包括前期测量、方案设计、现场安装、后期维护等，因此缩短生产基地与用户之间的距离有利于提升竞争力。本次募投项目所在韶关位于广东、湖南、江西三省交界处，可以有效地覆盖广东、湖南、江西市场，快速抢占市场。

5、项目投资概算

(1) 项目具体投资情况

本项目总投资额为 74,306.40 万元，募集资金拟投资金额为 67,000.00 万元。
具体投资规划如下：

单位：万元

序号	项目名称	预计投资	占总投资的比例	募集资金投入金额	占募集资金比例
1	建筑工程投资	39,950.00	53.76%	38,703.00	57.77%
2	设备购置及安装	28,297.00	38.08%	28,297.00	42.23%
3	基本预备费	2,047.41	2.76%	0.00	0.00%
4	铺底流动资金	4,011.99	5.40%	0.00	0.00%
	合计	74,306.40	100.00%	67,000.00	100.00%

其中，建筑工程投资主要包括厂房建设、办公楼建设、污水处理站等配套设施建设等内容；设备购置主要包括生产四类产品所需的断路器生产线、测试系统等配套设备，具体情况如下：

① 建筑工程投资明细

项目建筑工程总投资为 39,950.00 万元。建筑工程费根据项目建设内容按照项目实施当地造价水平进行估算，具体情况如下：

序号	项目	建筑面积（平方米）	单位造价（元/平方米）	投资金额（万元）
1	农配网产品车间	20,000.00	2,500.00	5,000.00
2	干式变压器车间	10,000.00	2,500.00	2,500.00
3	智能配电三箱车间	15,000.00	2,000.00	3,000.00
4	母线槽车间	10,000.00	2,000.00	2,000.00
5	钣金加工车间	36,000.00	2,500.00	9,000.00
6	办公楼	12,000.00	3,500.00	4,200.00
7	宿舍	20,000.00	2,500.00	5,000.00
8	综合楼	11,000.00	3,000.00	3,300.00
9	道路工程	-	-	2,500.00
10	绿化工程	-	-	350.00
11	三通一平费用	-	-	600.00
12	建设单位管理费	-	-	350.00
13	环境影响咨询服务费	-	-	50.00
14	污水处理站	-	-	800.00
15	工程设计费	-	-	250.00
16	工程勘察费	-	-	100.00
17	施工图审查费	-	-	50.00
18	预算编制费	-	-	45.00

19	工程监理费	-	-	150.00
20	工程保险费	-	-	10.00
21	城市配套费	-	-	600.00
22	放线册、验线册	-	-	40.00
23	不可预见的报建费用	-	-	20.00
24	环保验收调试费	-	-	35.00
	合计	134,000.00		39,950.00

注：第 9-24 项为根据每一项目的具体情况对于投资金额进行整体预估，未涉及单位造价及建筑面积的估算

② 设备购置及安装

项目所需设备主要包括各生产车间及厂区配套所需设备，具体如下。

单位：万元

序号	类别	设备名称	数量	单价（万元）	总价（万元）
1	农配网产品车间	ZW20\28\32 断路器生产线	3	35	105.00
2	农配网产品车间	磨合系统	2	10	20.00
3	农配网产品车间	工频耐压测试系统	3	15	45.00
4	农配网产品车间	机械特性测试系统	2	28	56.00
5	农配网产品车间	终检系统	5	14	70.00
6	农配网产品车间	处理平台	1	8	8.00
7	农配网产品车间	35kV 断路器磨合隔音房	2	14	28.00
8	农配网产品车间	2T 重式电动叉车	2	4	8.00
9	农配网产品车间	1.5T 电动叉车	5	2	10.00
10	农配网产品车间	其他配套设备	1	163	163.00
11	农配网产品车间	铁心横剪线（数控）	1	240	240.00
12	农配网产品车间	铁心纵剪线（数控）	1	180	180.00
13	农配网产品车间	自动排线机	10	4	40.00
14	农配网产品车间	双层箔绕机	2	60	120.00
15	农配网产品车间	单层箔绕机	2	45	90.00
16	农配网产品车间	绕线模 Φ400-650	6	4.5	27.00
17	农配网产品车间	手动打包机	3	0.3	0.90
18	农配网产品车间	气动打包机	2	0.6	1.20
19	农配网产品车间	10T 叠片翻转台	1	20	20.00
20	农配网产品车间	线圈吊具（5T）	1	4	4.00
21	农配网产品车间	YJ-E500 气动标记机	1	1.5	1.50
22	农配网产品车间	三点式母线加工机	2	7	14.00
23	农配网产品车间	变压法真空干燥炉	8	36	288.00
24	农配网产品车间	油变 2 吨绕线机	3	4	12.00
25	农配网产品车间	油变 1 吨绕线机	10	3	30.00

26	农配网产品车间	真空注油设备	1	60	60.00
27	农配网产品车间	真空滤油机	2	45	90.00
28	农配网产品车间	20T 油罐	3	5	15.00
29	农配网产品车间	其他配套设备	1	337	337.00
30	农配网产品车间	变压器绕组变形测试仪	1	11	11.00
31	农配网产品车间	功率分析仪	2	14	28.00
32	农配网产品车间	功率分析仪	1	7	7.00
33	农配网产品车间	直流电阻测试仪	1	2	2.00
34	农配网产品车间	红外线温度计	1	0.5	0.50
35	农配网产品车间	涂层测厚仪	1	0.3	0.30
36	农配网产品车间	酸值测定仪	1	3	3.00
37	农配网产品车间	特性分析仪	5	4.6	23.00
38	农配网产品车间	热继电器测试仪	5	0.7	3.50
39	农配网产品车间	ZHZ1 油耐压仪	1	5.1	5.10
40	农配网产品车间	油中水分测定仪	1	4.9	4.90
41	农配网产品车间	闭口闪点测定仪	1	2.4	2.40
42	农配网产品车间	多功能变比测试仪	1	3	3.00
43	农配网产品车间	变比测试仪	5	1.7	8.50
44	农配网产品车间	冲击记录仪	2	1.2	2.40
45	农配网产品车间	多通道数字式局部放电 综合分析仪	1	16	16.00
46	农配网产品车间	倍频发电机滤波电源	1	2.2	2.20
47	农配网产品车间	变比电桥	2	1	2.00
48	农配网产品车间	150kV 交直流两用分压 器	1	1.6	1.60
49	农配网产品车间	试验用变压器	7	9	63.00
50	农配网产品车间	中间变压器	3	14	42.00
51	农配网产品车间	试验用电抗器	6	0.9	5.40
52	农配网产品车间	电流互感器	1	1.5	1.50
53	农配网产品车间	电压互感器	1	2	2.00
54	农配网产品车间	高压测量器	2	0.8	1.60
55	农配网产品车间	多功能标准源	1	3.1	3.10
56	农配网产品车间	感应调压器	2	4	8.00
57	农配网产品车间	局部放电测试仪	1	10	10.00
58	农配网产品车间	局部放电测试仪	1	3	3.00
59	农配网产品车间	球隙器	1	1.9	1.90
60	农配网产品车间	三相程控功率源	1	3.7	3.70
61	农配网产品车间	三相电量测试仪	1	0.5	0.50
62	农配网产品车间	声级计	1	0.8	0.80
63	农配网产品车间	试验电源车	5	2	10.00
64	农配网产品车间	高压开关柜	2	1.3	2.60

65	农配网产品车间	微机控制变压器试验系统	1	16	16.00
66	农配网产品车间	直流高压发生器	1	1.8	1.80
67	农配网产品车间	中频发电机组	1	6.7	6.70
68	农配网产品车间	全封闭电磁屏蔽试验大厅和噪音室	1	27	27.00
69	农配网产品车间	气相色谱仪工作站系统	1	23	23.00
70	农配网产品车间	拉力试验机	1	4	4.00
71	农配网产品车间	超声波探伤设备	2	5	10.00
72	农配网产品车间	1.5T 低起升搬运车	10	1.2	12.00
73	农配网产品车间	2T 托盘搬运车	2	1.5	3.00
74	农配网产品车间	15T 蓄电池轨道平车	1	10	10.00
75	农配网产品车间	10T 蓄电池轨道平车	1	6	6.00
76	农配网产品车间	20 吨吊车	1	25	25.00
77	农配网产品车间	15 吨吊车	1	18	18.00
78	农配网产品车间	10T 桥式起重机	2	15	30.00
79	农配网产品车间	10T 起重机	6	10	60.00
80	农配网产品车间	5T 单梁桥式起重机	20	5	100.00
81	农配网产品车间	2 吨电动平衡叉车	1	5.5	5.50
82	农配网产品车间	3 吨电动平衡叉车	1	8	8.00
83	农配网产品车间	5 吨电动重式平衡叉车	1	11	11.00
84	农配网产品车间	1.5T 磁吊	4	0.5	2.00
85	农配网产品车间	其他配套设备	1	80	80.00
86	农配网产品车间	液压铜排折弯机	4	5	20.00
87	农配网产品车间	数控铜排折弯机	2	8	16.00
88	农配网产品车间	铜排冲孔机	4	0.8	3.20
89	农配网产品车间	20 吨吊机	1	30	30.00
90	农配网产品车间	15 吨吊机	1	20	20.00
91	农配网产品车间	工频耐压测试系统	2	15	30.00
92	农配网产品车间	雷电冲击试验设备	3	5	15.00
93	农配网产品车间	试验检测小车	4	2	8.00
94	农配网产品车间	直流电阻测试仪	2	0.9	1.80
95	农配网产品车间	电焊机	2	0.8	1.60
96	农配网产品车间	3T 重式电动叉车	1	8	8.00
97	农配网产品车间	1.5T 电动叉车	2	5	10.00
98	农配网产品车间	起吊设备	20	5	100.00
99	农配网产品车间	其他配套设备	1	85	85.00
100	农配网产品车间	铁心横剪线 (georg)	1	550	550.00
101	农配网产品车间	自动叠片生产线	2	62.5	125.00
102	农配网产品车间	自动绕线机	4	15	60.00
103	农配网产品车间	自动转运设备	4	25	100.00

104	农配网产品车间	其他配套设备	1	600	600.00
105	干式变压器车间	铁心横剪线 (georg)	1	550	550.00
106	干式变压器车间	纵剪线	1	300	300.00
107	干式变压器车间	自动叠片生产线	2	62.5	125.00
108	干式变压器车间	低压双层箔绕机	2	100	200.00
109	干式变压器车间	高压绕线机	8	6	48.00
110	干式变压器车间	低压绕线模	200	0.15	30.00
111	干式变压器车间	高压绕线模	200	0.5	100.00
112	干式变压器车间	倒梯度专用固化炉	6	10	60.00
113	干式变压器车间	海德里希真空浇注设备	2	650	1300.00
114	干式变压器车间	干变试验系统及相关检测设备	1	300	300.00
115	干式变压器车间	自动转运设备	4	25	100.00
116	干式变压器车间	工装及其他配套设备	1	100	100.00
117	钣金加工车间	AMS.HS 冲剪复合机(亚威)	1	250	250.00
118	钣金加工车间	AMADAEM2510 数控冲床	3	270	810.00
119	钣金加工车间	亚威数冲机 3048 型	2	90	180.00
120	钣金加工车间	国产激光切割机	2	200	400.00
121	钣金加工车间	刀具研磨机	1	8	8.00
122	钣金加工车间	萨瓦尼尼 P4 折弯中心	2	600	1200.00
123	钣金加工车间	AMADA 数控折弯机 HM2204 (4 米)	1	160	160.00
124	钣金加工车间	国产数控折弯机	2	80	160.00
125	钣金加工车间	国产数控折弯机 6+1 轴	4	35	140.00
126	钣金加工车间	国产数控折弯机	2	28	56.00
127	钣金加工车间	国产数控折弯机	3	14	42.00
128	钣金加工车间	气动冲床	3	18	54.00
129	钣金加工车间	气动冲床 (深喉)	1	22	22.00
130	钣金加工车间	气动冲床 (深喉)	1	25	25.00
131	钣金加工车间	立柱滚压生产线	1	50	50.00
132	钣金加工车间	调平机	1	50	50.00
133	钣金加工车间	焊接机械手	8	22	176.00
134	钣金加工车间	点焊机	2	16	32.00
135	钣金加工车间	喷涂流水线	1	200	200.00
136	钣金加工车间	喷砂设备	1	30	30.00
137	钣金加工车间	22 平方米面包炉 (含粉室)	1	20	20.00
138	钣金加工车间	预留 (其他配套设备)	1	500	500.00
139	钣金加工车间	折弯机器人	10	30	300.00

140	钣金加工车间	自动焊接设备	1	500	500.00
141	钣金加工车间	数控模具	1	200	200.00
142	钣金加工车间	面包炉	1	20	20.00
143	钣金加工车间	立体仓库	1	615	615.00
144	智能配电三箱车间	低压元件自动化生产线	2	500	1000.00
145	智能配电三箱车间	线号机	8	1	8.00
146	智能配电三箱车间	全自动电脑剥线机（粗线机）	8	1.5	12.00
147	智能配电三箱车间	条码打印机	2	0.5	1.00
148	智能配电三箱车间	生产工具	1	30	30.00
149	智能配电三箱车间	气动式剥皮机(电缆气剥机)	10	0.25	2.50
150	智能配电三箱车间	多功能人体操作安装台	20	2	40.00
151	智能配电三箱车间	检验设备	2	5	10.00
152	智能配电三箱车间	多功能电脑剥线机	10	3.5	35.00
153	智能配电三箱车间	单梁悬挂吊车	2	10	20.00
154	智能配电三箱车间	雕刻机	2	1.5	3.00
155	智能配电三箱车间	A字工作架	200	0.2	40.00
156	智能配电三箱车间	滚动生产线	200	0.25	50.00
157	智能配电三箱车间	物料配送机器人	20	5	100.00
158	智能配电三箱车间	预留（其他配套设备）	1	300	300.00
159	母线槽车间	全自动型材生产线	2	120	240.00
160	母线槽车间	全自动导体生产线	2	130	260.00
161	母线槽车间	机器人焊接、打磨	2	120	240.00
162	母线槽车间	全自动铜排包覆线	2	230	460.00
163	母线槽车间	全自动装配生产线	2	330	660.00
164	母线槽车间	手动生产线	1	48.8	48.80
165	母线槽车间	弯头组装	2	18	36.00
166	母线槽车间	铜切割机	1	60	60.00
167	母线槽车间	铝切割机	1	15	15.00
168	母线槽车间	薄膜成型机	1	14	14.00
169	母线槽车间	薄膜分切机	1	12	12.00
170	母线槽车间	模具	1	55	55.00
171	母线槽车间	工装	1	80	80.00
172	母线槽车间	空压机站	1	40	40.00
173	母线槽车间	智能可视化软硬件开发落地	1	200	200.00
174	母线槽车间	铜排加工中心生产线（含立体货架）	1	600	600.00
175	母线槽车间	表面处理	1	400	400.00
176	母线槽车间	铜软连接生产线	1	50	50.00

177	母线槽车间	工具	1	50	50.00
178	母线槽车间	型材外壳焊接机器人	1	100	100.00
179	厂区及车间配套	通讯、网络、监控、安保等系统	1	600	600.00
180	厂区及车间配套	中央空调、通风系统	1	3200	3200.00
181	厂区及车间配套	高低压配电部分	1	1000	1000.00
182	厂区及车间配套	信息系统工程	1	2500	2500.00
183	厂区及车间配套	办公及生活家具购置费	1	1200	1200.00
184	各产品配套车辆	车辆购置	1	500	500.00
		合计			28,297.00

③ 基本预备费与铺底流动资金

为保证建筑工程及设备购置安装等项目的正常进行，需预留部分资金作为基本预备费与铺底流动资金。基本预备费主要为项目实施过程中可能发生难以预料的支出，包括在批准的基础设计和概算范围内详细设计及施工过程中所增加的工程费用和费用、竣工验收时为鉴定工程质量对隐蔽工程进行必要开挖和修复的费用（若需）等。铺底流动资金主要为投产初期进行试运转所必需的流动资金，具体包括在试运转阶段用于购买原材料、燃料、支付工资及其他经营费用等所需的周转资金。

对于本次募投项目，基本预备费投入 2,047.41 万元，按照建筑工程跟设备购置金额的 3% 测算，铺底流动资金投入 4,011.99 万元，按照预测期内最大营运资金需求的 10% 进行测算。

（2）建筑工程投资的原因及合理性分析

① 使用募集资金 3.87 亿元用于建筑工程投资的原因

本次募投项目建筑投资工程主要包括生产车间、员工宿舍、办公楼等，合计约需投资 39,950.00 万元，其中，拟将募集资金 3.87 亿元用于建筑工程投资。

一方面，五个生产车间包括农配网产品车间、干式变压器车间、智能配电三箱车间、母线槽车间和钣金加工车间，合计投资金额为 2.15 亿元，占建筑工程投资总额的 54%。

另一方面，本次募投项目建设地点位于广东省韶关市武江区莞韶产业园沐溪片区，位于广东、湖南、江西三省交界处，可以有效地覆盖广东、湖南、江西市场，但地理位置相较于公司现有地址较为偏僻，园区相关的基础配套设施尚在不

断完善中。需要配套建设相应的宿舍及办公楼，为员工提供良好的办公、生活等环境空间，有利于吸引人才驻扎基地。由于本次募投项目是高端智能化配电设备产业基地新建项目，与项目所在厂区相关的三通一平、厂区道路、绿化等配套建设成本较高。

② 使用募集资金 3.87 亿元用于建筑工程投资的合理性

1) 本次募投项目的固定资产投资规模具有合理性

截至 2017 年 12 月 31 日，公司合并报表口径的总资产为 45.85 亿元，其中，固定资产原值为 13.92 亿元，2017 年度营业收入为 21.86 亿元。截至 2018 年 12 月 31 日，公司合并报表口径的总资产为 52.05 亿元，其中，固定资产原值为 15.02 亿元，2018 年度营业收入为 25.76 亿元。本次募集资金投资项目的投资总额为 7.43 亿元，其中固定资产投资（即资本性支出）6.82 亿元，拟使用募集资金金额不超过 6.70 亿元，本次募集资金投资项目的固定资产投资总额占公司 2017 年归属于上市公司股东的净资产的比例为 28.84%，占公司 2018 年归属于上市公司股东的净资产比例为 29.36%。

本次募投项目的投入产出情况与公司现有业务对比如下：

单位：万元

项目	2018 年度/2018 年末	2017 年度/2017 年末	本次募投项目
固定资产原值	150,217.03	139,158.22	68,247.00
营业收入	257,581.17	218,588.59	134,099.72
营业收入/固定资产	171.47%	157.08%	196.49%

公司本次募投项目投产后，公司固定资产规模、净资产和营业收入将大幅增加。根据市场预测、产品情况及拟定的销售价格预测，本次募投项目达产后预计将实现年平均销售收入 134,099.72 万元，具有良好的盈利能力。

综上，本次募投项目的固定资产投资规模具有合理性。

2) 本次募投项目建筑工程投资规模具有合理性

本项目的主要建设内容农配网产品车间、干式变压器车间、智能配电三箱车间、母线槽车间、钣金加工车间、办公楼、宿舍、综合楼等均为公司根据业务实际发展需要并参考项目建设地当地的平均单位造价测算得出。

公司本次募投项目建筑工程投资规模相对于现有生产办公场地情况如下：

现有生产办公情况				本次募投项目	
截至 2018 年 12 月 31 日		截至 2018 年 9 月 30 日			
现有生产办公场地土地使用权面积合计 (m ²)	663,761	现有生产办公场地土地使用权面积合计 (m ²)	663,761	本次募投项目土地使用权面积 (m ²)	256,694
房屋建筑物原值 (万元)	106,574.99	房屋建筑物原值 (万元)	97,067.56	建筑工程投资额 (万元)	39,950.00
每平方米投资额 (元/m ²)	1,605.62	每平方米投资额 (元/m ²)	1,462.39	每平方米投资额 (元/m ²)	1,556.33

总体而言，本次募投项目单位面积投资额与现有生产办公场所处于同等水平。

综上，本次募投项目建筑工程投资金额 3.995 亿元具备合理性。

6、项目投资收益

根据项目有关的可行性研究报告，项目建设建成投产以后，主要产品包括智能配电三箱、节能型干式变压器、母线槽以及智能配电台区，产能分布情况如下：

序号	产品名称	达产后产能规模
1	配电台区（含油变）	12000 套/年
2	节能干变	5000 台/年
3	母线槽	3 亿安米
4	智能化配电三箱	4 万台/年

以上产品与公司现有产品同属配电设备范畴，客户群与公司现有产品客户群基本一致，可利用公司现有销售渠道来保障本项目产能的充分消化。

本次募投项目效益的预测期为 10 年，其中建设期为 2 年，运营期为第 T+3 年-T+10 年，预计项目建成后，未来公司产能将逐步释放。营业收入测算时使用的产品单价参考了同类产品 2017 年四季度以来的市场单价，测算时低于同类产品可比市场单价，同时，结合产品生命周期，预计产品销售平均价在第 T+5 年后逐年递减，保持了谨慎性；成本费用的测算，公司结合生产同类或相似产品的经验并参考 2017 年四季度以来的各类原材料市场采购单价进行测算。预计本次募投项目建成后将实现年均营业收入 134,099.72 万元，年均净利润 14,744.63 万元，项目经济效益前景良好。

本次募投项目效益的具体测算情况如下：

(1) 营业收入测算

本次募投项目营业收入测算时使用的产品单价参考了同类产品 2017 年四季度以来的市场单价，测算时低于同类产品可比市场单价，保持了测算的谨慎性，具体情况如下：

	单位	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	T+7	T+8	T+9	T+10
配电台区销售收入		0.00	3,600.00	12,000.00	19,200.00	24,000.00	23,760.00	23,522.40	23,287.18	23,054.30	22,823.76
单价(万元/套)	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.98	1.96	1.94	1.92	1.90
产量(套)	12,000.00	0.00	1,800.00	6,000.00	9,600.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00	12,000.00
节能干变销售收入		0.00	6,000.00	20,000.00	32,000.00	40,000.00	39,600.00	39,204.00	38,811.96	38,423.84	38,039.60
单价(万元/台)	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	8.00	7.92	7.84	7.76	7.68	7.61
产量(台)	5,000.00	0.00	750.00	2,500.00	4,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00
母线槽销售收入		0.00	9,000.00	30,000.00	48,000.00	60,000.00	59,400.00	58,806.00	58,217.94	57,635.76	57,059.40
单价(万元/千安米)	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.19	0.19	0.19
产量(千安米)	300,000.00	0.00	45,000.00	150,000.00	240,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00	300,000.00
智能配电三箱销售收入		0.00	3,900.00	13,000.00	20,800.00	26,000.00	25,740.00	25,482.60	25,227.77	24,975.50	24,725.74
单价(万元/台)	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.65	0.64	0.64	0.63	0.62	0.62
产量(台)	40,000.00	0.00	6,000.00	20,000.00	32,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00	40,000.00
产能利用率		0.00%	15.00%	50.00%	80.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
营业收入		0.00	22,500.00	75,000.00	120,000.00	150,000.00	148,500.00	147,015.00	145,544.85	144,089.40	142,648.51

本次募投项目整体设计的建设工期为 2 年，假定本次募投项目在启动后第三年实现正常的生产经营。则募投项目建成后至预测期结束（T+3 年-T+10 年），预测年均营业收入为 134,099.72 万元。

（2）成本费用测算

本次募投项目效益测算中关于成本费用的测算如下：

① 主营业务成本由材料、直接人工、制造费用组成，直接人工按车间生产工人配备数量计列，原材料、制造费用除折旧外按营业收入一定比例测算；

② 销售费用包括项目产品营销人员的工资及福利费及项目产品广告、渠道建立等其他市场推广销售费用，管理费用包括资产折旧、办公差旅费、水电费、管理人员、研发人员工资等其他管理费用，销售费用与管理费用按营业收入的一定比例进行测算；

③ 项目投资建设和流动资金均由企业自筹投入，不计利息支出，不涉及财务费用。

④ 折旧采用直线法进行估计，具体如下：

固定资产类别	使用寿命（年）	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20	3%	4.85%
机器设备	10	5%	9.50%
运输设备	5	5%	19.00%

（3）相关税率

本次募投项目效益测算中税收执行标准各计算参数如下：

项目	税率
增值税	16%
城市维护建设税	7%
教育费附加（含地方教育费附加）	5%
企业所得税	15%

公司是高新技术企业，按照国家有关优惠政策，所得税税率按15%优惠税率

来测算。

(4) 效益测算情况

根据上述测算，募投项目建成后至预测期结束（T+3年-T+10年）的相关财务指标预测情况（年度取平均值）以及2015-2017年度公司平均的财务指标情况如下（不考虑桂林电容合并因素）：

单位：万元

项目	募投项目财务指标平均值	白云电器财务指标平均值 (2015-2017年度)
一、营业收入	134,099.72	138,053.90
减：营业成本	101,121.59	99,383.04
二、毛利	32,978.13	38,670.87
营业税金及附加	811.70	1,178.45
销售费用	9,125.80	9,417.32
管理费用	5,694.00	10,624.68
财务费用	0.00	667.47
三、利润总额	17,346.62	18,296.37
减：所得税	2,601.99	2,537.15
四、净利润	14,744.63	15,759.22
毛利率	24.59%	28.01%
净利润率	11.00%	11.42%

考虑桂林电容合并因素，募投项目建成后至预测期结束（T+3年-T+10年）的相关财务指标预测情况（年度取平均值）以及2016-2018年度公司平均的财务指标情况如下：

项目	募投项目财务指标平均值	白云电器财务指标平均值 (2016-2018年度)
一、营业收入	134,099.72	227,784.24
减：营业成本	101,121.59	158,881.24
二、毛利	32,978.13	68,903.00
营业税金及附加	811.7	2,233.04
销售费用	9,125.80	21,024.35
管理费用	5,694.00	12,044.30
财务费用	-	8,015.14
三、利润总额	17,346.62	25,330.92
减：所得税	2,601.99	3,931.19
四、净利润	14,744.63	21,399.73
毛利率	24.59%	30.25%
净利润率	11.00%	9.39%

与公司目前的财务指标相比，募投项目的预测毛利率略低，主要由于募投项目的预测期为十年，长期来看同一产品的毛利存在下降的趋势；募投项目的预测销售费用率及管理费用率较公司目前偏低，主要由于募投项目产品所面对的客户与公司目前客户存在重合，可以与公司产生协同；公司的净利率受销售费用率、管理费用率、财务费用率的变动而有所波动，但总体而言，募投项目的预测净利率与公司目前的净利率不存在重大差异。

综上，本次募投项目的效益测算过程谨慎合理。

7、项目建设地点

本项目建设地位于广东省韶关市武江区莞韶产业园沐溪片区。

8、项目建设期

本项目建设周期为 2 年，项目建设总工期 24 个月，其中整体方案设计、厂房建设等工作时间 12 个月；各生产车间、生产线建设分 12 个月完成。各期间工作安排可交叉进行。

	T+1				T+2			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
建筑工程建设、装修								
设备询价、采购								
设备安装、调试								
生产线试运行								
竣工验收								

9、募集资金预计使用进度

本次募投项目建设共需资金 74,306.40 万元，其中使用募集资金 67,000.00 万元，第一年拟投入 36,347.46 万元，使用募集资金 36,347.46 万元，第二年拟投入 37,958.93 万元，使用募集资金 30,652.54 万元。

10、项目实施主体

本项目实施主体为广州白云电器设备股份有限公司的全资二级子公司韶关明德电器设备有限公司。

11、募集资金投入方式

本次募集资金到位后，公司将通过增资的形式将募集资金注入本次募投项目的实施主体明德电器，由明德电器进行募投项目的建设。

12、项目批复文件

资格文件	文件编号
立项备案	2018-440200-38-03-829256
环评批复	韶环审[2018]92号

(二) 补充流动资金

1、项目基本情况

本次募集资金总额中的 21,000.00 万元将用于补充流动资金，占本次发行募集资金总额的 23.86%。

2、补充流动资金的必要性

(1) 公司业务规模持续扩张增大对流动资金的需求

不考虑 2018 年同一控制下合并的追溯调整因素，公司 2015 年、2016 年和 2017 年的营业收入分别为 126,387.75 万元、136,406.55 万元和 151,367.41 万元，增长率分别为 12.92%、7.93% 和 10.97%。2018 年，公司完成收购桂林电容。考虑同一控制下合并的追溯调整因素，公司 2016 年、2017 年和 2018 年的营业收入分别为 207,182.94 万元、218,588.59 万元、257,581.17 万元，增长率分别为 11.19%、5.51%、17.84%。近年来，公司业务规模持续增长，对流动资金的需求日益旺盛。对流动资金的补充，是扩大业务体量、增厚利润水平的必然要求。

(2) 输配电及控制设备行业加速变革增大公司对流动资金需求

输配电及控制设备行业经过多年的快速发展，行业从价格的低层次竞争，进入到品牌、网络、服务、人才、管理及规模的复合竞争阶段，行业中领军企业纷纷通过多渠道融入资金以增加在产品研发、产品线升级、品牌建设和渠道扩张等方面的投入。公司的发展正面临着宝贵的发展机遇和前所未有的挑战并存，为尽快满足发展需求，公司在内部效率提升、产能扩张、产线升级、品牌建设和渠道

推广等多方面都需要大量资金投入，而依靠现有业务正常开展所提供的营运资金以不足以满足公司发展需要。

在此背景下，为抓住良好的发展机遇，使用本次发行募集资金补充流动资金有利于增强公司的资金实力，提高公司的抗风险能力，满足公司业务快速发展的资金需求，为公司成为行业内的佼佼者提供必要的支持。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金将用于高端智能化配电设备产业基地建设项目，本次募投资项目符合国家产业政策和公司未来战略发展规划。募集资金投资项目的实施将对公司的经营业务产生积极影响，提高公司的综合竞争力、持续盈利能力和抗风险能力，有利于公司的可持续发展，符合公司及公司全体股东的利益。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次募集资金到位后，公司资本实力大大增强，有利于增强公司资产结构的稳定性和抗风险能力。募集资金投资项目投产后，公司营业收入和净利润将大幅提升，盈利能力将得到进一步增强，公司整体的业绩水平将得到进一步提升。

第六节 备查文件

一、备查文件

- （一）本公司最近三年的财务报告及审计报告和最近一期的财务报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）资信评级机构出具的资信评级报告；
- （五）注册会计师关于前次募集资金使用的专项报告；
- （六）最近3年内发生重大资产重组时的模拟财务报告及审计报告，以及重组进入公司的资产的财务报告、资产评估报告和审计报告；
- （七）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地点和查阅时间

自本募集说明书摘要公告之日起，除法定节假日以外的每日 9:30-11:30，13:30-16:30，投资者可至本公司、保荐人（主承销商）住所查阅相关备查文件。

(本页无正文, 为《广州白云电器设备股份有限公司公开发行 A 股可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页)

