

申银万国证券股份有限公司

关于上海水仙电器股份有限公司

2006 年半年度报告的分析报告

根据中国证券业协会发布的《证券公司从事代办股份转让主办券商业务资格管理办法》（试行）关于主办券商须对股份转让公司的定期报告发布分析报告，客观地向投资者揭示公司存在风险的规定，申银万国证券股份有限公司作为上海水仙电器股份有限公司（以下简称“公司”，股份代码：400008、420008）的主办券商，特此发布本分析报告。

本报告主要依据公司发布的 2006 年半年度财务报告（未经审计），对其 2006 年上半年的主要情况进行客观分析并向投资者揭示其存在的主要风险，并不构成对公司的任何投资建议。

一、 2006 年上半年经营情况分析

报告期内，主营业务收入较去年同期有较大幅度增加，主要是由于控股子公司（上海水仙进出口有限公司）进出口贸易量的增加所致。为了进一步减轻公司的负担，公司对必养人员逐个进行分析，分流整合人员。上半年，公司按照中国证监会和中国证券业协会颁布的相关法律法规，进一步规范了公司运作，并根据《公司法》，对公司章程的部分条款作了修改以及文字性的调整。上半年公司还对各类历史遗留问题进行了处理，对公司的债务积极进行协调（但无结果）。目前看来，整合人员和债务重组仍是公司的核心工作。

二、 2006 年上半年度财务状况及分析

主要会计数据及财务指标

项 目	本报告期末	上年度期末	本报告期末比年初数 增减（%）
流动资产（元）	37,401,769.44	30,871,377.12	21.15
流动负债（元）	404,475,708.98	387,923,798.72	4.27
总资产（元）	40,436,602.89	33,651,136.04	20.16
股东权益（不含少数股东权益） （元）	-364,781,356.66	-355,016,171.25	-2.75
每股净资产（元）	-1.54	-1.50	-2.67
调整后的每股净资产（元）	-1.54	-1.50	-2.67

项 目	报告期（1—6 月）	上年同期	本报告期比上年同期 增减（%）
净利润（元）	-11,609,344.33	-10,161,194.39	-14.25
主营业务收入	11,554,974.46	6,148,433.29	87.93
主营业务利润	1,275,472.52	205,243.90	521.44
扣除非经常性损益后的净利润 （元）	-11,617,344.33	-10,204,596.68	-13.84
每股收益（元）	-0.049	-0.0430	-13.95
净资产收益率（%）	3.18	2.76	15.22
经营活动产生的现金流量净额 （元）	1,658,357.25	-253,711.05	753.64

上述财务指标我们看出,上半年公司主营业务收入和主营业务利润与去年同期相比增加了87.93%和521.44%,主要是由于进出口业务量的增加和主营业务成本占主营业务收入的比例较上年同期有所降低所致。净利润与去年同期相比增亏14.25%,主要为其他业务利润比上年同期有大幅度降低和银行贷款利息计提金额的增加所致。同时我们也看到,公司已到期未偿还的短期借款所计提的利息导致财务费用一直居高不下。截止上半年末,公司净资产为-364,781,356.66元,每股净资产为-1.54元,财务状况依旧未见改观。

三、投资者注意的风险

由于公司长期连续亏损,现金流量已严重缺乏,母公司主营业务已经停止经营,财务费用一直居高不下,公司在半年度报告中已预计下一报告期末的净利润仍可能出现亏损。提请投资者注意投资风险。

申银万国证券股份有限公司

2006年9月1日