

风险提示：本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

TAIFENG

山东泰丰液压股份有限公司

（地址：济宁市高新区凯旋路 66 号）

首次公开发行股票并在创业板上市 招股说明书 （申报稿）

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为作出投资决定的依据。

保荐人（主承销商）



住所：山东省济南市经七路 86 号

发行概况

发行股票类型：人民币普通股	每股面值：1.00 元
发行股数：1,667 万股	每股发行价格：元
发行后总股本：6,667 万股	预计发行日期：年 月 日
拟上市证券交易所：深圳证券交易所	

本次发行前股东所持股份的流通限制及自愿锁定股份的承诺：

公司控股股东王振华、实际控制人王振华、蒋东丽和王然承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。同时，王振华、蒋东丽和王然承诺：在前述限售期满后，本人或本人的关联人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，本人每年转让的股份不超过直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；在本人或本人的关联人离职后六个月内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。

公司股东瑞德投资承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本企业已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。在前述限售期满后，在本企业股东或其关联人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，本企业每年转让的股份不超过直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；在本企业股东或其关联人离职后六个月内，不转让本企业直接或间接持有的公司股份。

公司股东大鑫创投承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接或者间接持有的公司股份，也不由公司回购本企业直接或者间接持有的公司股份。在前述限售期满后，在本企业股东或其关联人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，本企业每年转让的股份不超过直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；在本企业股东或其关联人离职后六个月内，不转让本企业直接或间接持有的公司股份。

公司股东深创投承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本企业已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

公司监事孙荣根承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或者间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或者间接持有的公司股份。在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让的股份不超过本人直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；离职后六个月内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。

此外，担任公司董事、监事、高级管理人员的王振华、王然、黄廷龙、邓建梅、刘书国、史春喜、王海玲、杨清朋、沈先锋和陈海波承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或者间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或者间接持有的公司股份。在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让的股份不超过本人直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；离职后六个月内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。

保荐人（主承销商）：	齐鲁证券有限公司
招股说明书签署日期：	年 月 日

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者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，股票依法发行后，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。

重大事项提示

一、本次发行完成前滚存利润的分配安排

2011年8月10日，发行人2011年第一次临时股东大会决议：本次发行前滚存的未分配利润由本次发行后的所有新老股东按其各自持股比例共享。

二、本次发行前股东所持股份的流通限制及自愿锁定股份的承诺

公司控股股东王振华、实际控制人王振华、蒋东丽和王然承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。同时，王振华、蒋东丽和王然承诺：在前述限售期满后，本人或本人的关联人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，本人每年转让的股份不超过直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；在本人或本人的关联人离职后六个月内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。

公司股东瑞德投资承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本企业已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。在前述限售期满后，在本企业股东或其关联人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，本企业每年转让的股份不超过直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；在本企业股东或其关联人离职后六个月内，不转让本企业直接或间接持有的公司股份。

公司股东大鑫创投承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接或者间接持有的公司股份，也不由公司回购本企业直接或者间接持有的公司股份。在前述限售期满后，在本企业股东或其关联人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，本企业每年转让的股份不超过直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；在本企业股东或其关联人离职后六个月内，不转让本企业直接或间接持有的公司股份。

公司股东深创投承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本企业已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

公司监事孙荣根承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或者间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或者间接持有的公司股份。在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让的股份不超过本人直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；离职后六个月内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。

此外，担任公司董事、监事、高级管理人员的王振华、王然、黄廷龙、邓建梅、刘书国、史春喜、王海玲、杨清朋、沈先锋和陈海波承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或者间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或者间接持有的公司股份。在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让的股份不超过本人直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；离职后六个月内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。

三、本公司特别提醒投资者注意公司的股利分配政策和现金分红比例

公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

1、利润分配形式：公司可以采用现金、股票或二者结合的方式分配股利。公司可以进行中期现金分红。

2、现金分红比例：如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应当采取现金方式分配股利。公司单一年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的百分之二十。

重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一：

（1）公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 3,000 万元；

（2）公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

3、发行人相关分红政策的决策程序

公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出利润分配议案后提交股东大会审议。董事会提出的利润分配方案需要经董事会过半数以上表决通过，并经二分之一以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配方案发表独立意见。公司监事会应当对董事会利润分配方案进行审议，并且经半数以上监事表决通过，若公司有外部监事（不在公司担任职务的监事）则应经三分之二以上外部监事表决通过。涉及利润分配相关议案，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。

4、关于利润分配政策的调整

公司如遇战争、自然灾害等不可抗力并对企业生产经营造成重大影响，或有权部门出台利润分配相关新规定，或公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展等确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策应符合以下规定：

（1）不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案，需要事先征求独立董事及监事会的意见，并经公司董事会审议通过后提交股东大会批准。

（2）如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。

关于公司股利分配政策的具体内容，请参见本招股说明书第十节“十六、股利分配”。

请投资者认真阅读本招股说明书“第四节 风险因素”的全部内容，并特别关注其中的以下风险因素：

一、行业周期风险

发行人下游行业为装备制造业，近年来受益于我国国民经济持续快速增长，装备制造业的固定资产投资需求旺盛，带动了为其配套的液压件制造行业的快速发展。液压行业销售增长与全社会固定资产投资增长比较见下表：

年份	我国液压行业 销售额（亿元） ¹	增长率	全社会 固定资产投资（亿元） ²	增长率
2006 年	224.57	27.92%	109,998.20	23.90%
2007 年	288.46	28.45%	137,323.90	24.80%
2008 年	350.86	21.63%	172,828.40	25.90%
2009 年	383.25	9.23%	224,598.80	30.00%
2010 年	513.18	33.90%	278,140.00	23.80%

自 2006 年起，除 2008 年、2009 年我国液压行业销售额（含进口并扣除出口）增长率低于全社会固定资产投资增长率以外，其余三年的增长率均高于全社会固定资产增长率，2010 年增长率超出十个百分点。“十二五”期间，受我国城镇化步伐加快、重大工程开工、以及我国机械装备制造业升级改造需求的带动，装备制造业的固定资产投资仍将十分强劲。但是，如果国家宏观经济政策转向紧缩，企业压缩投资规模或降低投资速度，则将对液压设备及配套液压件行业的整体需求和经营情况产生不利影响。

二、替代进口产品过程中的客户认同风险

发行人主要产品二通插装阀集成阀块的产量及规模已位居国内首位，是国内最大的二通插装阀集成阀块供应商，二通插装阀技术水平达到国际先进水平，产品质量的可靠性、稳定性已得到下游行业客户的认可。工程机械用二通插装阀、螺纹插装阀、多路阀等已取得技术突破并已开始应用，公司上述产品可以替代同类进口产品，且产品价格显著低于同类进口产品。但由于长期以来，我国高端装备制造领域和工程机械领域的关键液压部件一直由进口产品垄断，公司高性能液压阀产品在替代进口产品过程中还存在一定程度的客户认同风险。

三、应收账款上升的风险

报告期内，随着公司销售收入的不断增长，应收账款也不断增加。报告期各期末，公司应收账款净额分别为 2,853.35 万元、3,729.62 万元、6,195.92 万元，占报告期各期营业收入比重分别为 25.99%、23.52%、33.34%。截止 2011 年 12 月 31 日，1 年以内的应收账款为 6,318.23 万元，占应收账款总额的 95.87%，1-2 年应收账款为 106.42 万元，占应收账款总额的 1.61%。如果公司主要客户的

¹ 资料来源：中国液压液气动密封工业年鉴（2010）

² 资料来源：国家统计局官方网站

财务状况出现恶化，或者经营情况和商业信用发生重大不利变化，公司应收账款产生坏账的可能性将增加，从而对公司的经营造成不利影响。

目 录

重大事项提示	4
第一节 释 义	12
第二节 概览	15
一、发行人概况.....	15
二、发行人的主要财务数据及财务指标.....	18
三、发行人控股股东与实际控制人简介.....	19
四、本次发行情况.....	20
五、募集资金用途.....	21
第三节 本次发行概况.....	22
一、发行人基本情况.....	22
二、本次发行的基本情况.....	22
三、本次发行有关当事人.....	23
四、发行人与有关中介机构的股权关系或其他权益关系.....	25
五、与本次发行上市有关的重要日期.....	25
第四节 风险因素	26
一、行业周期风险.....	26
二、替代进口产品过程中的客户认同风险.....	26
三、应收账款上升的风险.....	27
四、市场竞争风险.....	27
五、税收优惠和政府补助政策变化风险.....	27
六、经营风险.....	29
七、技术人才流失或不足的风险.....	29
八、实际控制人不当控制的风险.....	29
九、募集资金运用风险.....	30
第五节 发行人基本情况.....	31
一、公司改制重组及设立情况.....	31
二、发行人设立以来的重大资产重组情况.....	34
三、发行人组织结构图.....	34
四、发行人控股子公司、参股公司简要情况.....	38
五、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况.....	54
六、发行人有关股本的情况.....	60
七、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况.....	63
八、发行人员工及其社会保障情况.....	63
九、实际控制人、持有 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺.....	68
第六节 业务与技术	71
一、发行人的主营业务、主要产品及其设立以来的变化情况.....	71
二、发行人所处行业的基本情况.....	71

三、发行人所处行业的主要特点.....	80
四、与上下游行业之间的关联性.....	94
五、影响行业发展的有利和不利因素.....	95
六、行业的进入壁垒.....	97
七、发行人的行业竞争地位分析.....	98
八、发行人的主营业务.....	106
九、发行人质量控制情况.....	124
十、发行人的环境保护和安全生产情况.....	126
十一、发行人的主要资源要素.....	127
十二、发行人拥有的特许经营权.....	131
十三、发行人的核心技术.....	131
十四、发行人的研发机制、研发人员、研发投入及在研项目.....	135
十五、发行人境外经营情况.....	140
第七节 同业竞争与关联交易.....	141
一、同业竞争情况.....	141
二、关联方及关联关系.....	142
三、关联交易.....	144
四、关联交易决策权限和程序的规定.....	157
五、关联交易的执行情况以及独立董事的意见.....	162
第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员.....	164
一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况.....	164
二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持有公司股份情况.....	171
三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资情况.....	175
四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的收入情况.....	175
五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况.....	176
六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的亲属关系.....	177
七、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员签订的协议、作出的重要承诺，以及有关协议及承诺的履行情况.....	177
八、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....	178
九、董事、监事、高级管理人员的变动情况及原因.....	178
第九节 公司治理.....	180
一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书及审计委员会制度的建立及运作情况.....	180
二、公司报告期违法违规行为情况.....	187
三、公司报告期资金占用和对外担保情况.....	187
四、公司内部控制的评估.....	187
五、公司对外担保、对外投资制度及其执行情况.....	188
六、公司对投资者权益的保护情况.....	190
第十节 财务会计信息与管理层分析.....	192
一、财务报表.....	192
二、审计意见.....	196
三、财务报表的编制基础、合并财务报表的范围及变化情况.....	196

四、公司采用的主要会计政策和会计估计	196
五、公司适用的税率及享受的主要财政税收优惠政策	209
六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表	210
七、报告期主要财务指标	211
八、设立时及报告期内资产评估情况	214
九、历次验资情况	215
十、资产负债表日后事项、或有事项、其他重要事项及对公司的影响	217
十一、财务状况分析	217
十二、盈利能力分析	240
十三、现金流量分析	261
十四、重大资本性支出分析	265
十五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析	265
十六、股利分配	267
第十一节 募集资金运用	271
一、募集资金运用计划	271
二、高性能液压控制元件及集成阀块建设项目	272
三、液压控制工程技术研究中心建设项目	288
四、其他与主营业务相关的营运资金	292
五、募集资金运用对公司经营成果及财务状况的影响	292
第十二节 未来发展与规划	294
一、发行人未来三年的发展目标及发展规划	294
二、发行人拟采取的措施	297
三、募集资金投资项目对发行人的未来发展及在增强成长性和自主创新方面的影响	298
四、发行人拟定上述计划所依据的假设条件	300
五、发行人实施上述计划将面临的主要困难	300
六、发行人确保实现上述计划实施拟采用的方式、方法或途径	301
七、上述业务发展规划和目标与现有业务的关系	301
第十三节 其他重要事项	302
一、正在履行的重大合同	302
二、对外担保情况	306
三、重大诉讼及仲裁等事项	306
第十四节 有关声明	307
一、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明	307
二、保荐人(主承销商)声明	307
二、保荐人(主承销商)声明	308
三、律师事务所声明	309
四、会计师事务所声明	310
五、验资机构声明	311
六、资产评估机构声明	312
第十五节 附件	313

第一节 释 义

本招股说明书中，除非另有说明，下列词汇具有如下含义：

一、普通术语

泰丰股份、本公司、公司、股份公司、发行人	指	山东泰丰液压股份有限公司
山东泰丰	指	山东泰丰液压设备有限公司——发行人前身
济宁泰丰	指	济宁市泰丰液压设备有限公司——山东泰丰前身
奥盖尔泰丰	指	奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司，发行人参股的合资公司
邹城隆轩	指	邹城市隆轩液压机械有限公司，发行人原关联方，已注销
瑞德投资	指	济宁瑞德投资管理有限公司，发行人股东
大鑫创投	指	浙江大鑫创业投资有限公司，发行人股东
深创投	指	深圳市创新投资集团有限公司，发行人股东
深交所	指	深圳证券交易所
本次发行	指	发行人本次发行 1,667 万股人民币普通股（A 股）的行为
元	指	人民币元
《公司章程（草案）》	指	2012 年 5 月 2 日公司 2012 年第一次临时股东大会通过的《山东泰丰液压股份有限公司章程（草案）》
最近三年、报告期	指	2009 年、2010 年和 2011 年
报告期各期末	指	2009 年末、2010 年末和 2011 年末
齐鲁证券、保荐人、主承销商、保荐机构	指	齐鲁证券有限公司
天健事务所、发行人会计师、天健会计师事务所	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
竞天公诚律师、发行人律师	指	北京市竞天公诚律师事务所
中国液气密工业协会	指	中国液压气动密封件工业协会

二、专业术语

机床	指	加工机械零部件的设备的统称
机床工具行业	指	包括金属切削机床、锻压机械、铸造机械、木工机床、量具、刃具、量仪、夹具、磨料磨具、涂附磨具等领域
液压系统	指	利用流体的压力能传递动力的装置，完整的液压系统由五个部分组成，即动力元件、控制元件、执行元件、辅助元件和液压油
行走机械	指	在地面行走的自行式和拖式机械，工程机械为行走机械的代表，行走机械一般由电动机、底盘和工作装置三部分组成，电动机、传动系统和液压系统是行走机械的关键部件。行走机械包括：挖掘机、装载机、起重机、盾构机、掘进机等
固定机械	指	以固定的方式，通过液压控制系统，推动执行器实现各种运动的机器，固定机械行业包括：锻压机械、剪切机、折弯机、注塑机、压铸机、打包机、轧钢、陶瓷压机等
液压动力元件	指	各种液压泵，主要包括齿轮泵、叶片泵、柱塞泵、螺杆泵等
液压控制元件	指	在液压系统中控制和调节液体的压力、流量和方向的各种液压阀，根据功能的不同，可分为压力控制阀、流量控制阀和方向控制阀
液压执行元件	指	将液体的压力能转换为机械能，驱动负载作直线往复运动或回转运动的液压元件，主要包括液压缸及液压马达，液压缸主要有活塞液压缸、柱塞液压缸、摆动液压缸、组合液压缸等，液压马达主要包括齿轮式液压马达、叶片液压马达、柱塞液压马达等
辅助元件	指	除动力元件、控制元件、执行元件以外的其它液压元件，包括压力表、滤油器、蓄能装置、冷却器、管件、高压球阀、快换接头、软管总成、测压接头、管夹及油箱等
二通插装阀	指	将插入元件插到特别设计加工的阀体内，配以盖板、先导阀组成的一种具有多种工作机能的液压控制阀或集成块。每个插装阀有两个油口。插入元件是具有通用化、标准化、系列化程度较高的零件，可以组成集成化系统。
液压油	指	用于液压传动系统的重要组成部分，是用来传递能量的工作介质，此外，它还起润滑运动部件和保护金属不被锈蚀的作用。
油缸	指	将输入的液压能量，转换成直线机械力和往复运动的部件
压力控制阀	指	控制压力的液压阀的总称
流量控制阀	指	控制流量的液压阀的总称
方向控制阀	指	控制液体流动方向的液压阀的总称
先导阀	指	为操纵其他阀或元件中的控制机构而使用的辅助阀

顺序阀	指	在具有二个以上分支回路的系统中，根据回路的压力等来控制执行元件动作顺序的阀
液控单向阀	指	依靠控制流体压力，可以使单向阀反向流通的阀
节流阀	指	利用节流作用限制液体流量的阀
溢流阀	指	当液压回路的压力达到设定值时，流体的一部分或全部经此阀流回油箱，而使液压回路压力保持在该阀设定值的压力阀
伺服阀	指	一种电液转换元件，将液压系统中的电气部分与液压部分连接起来，根据输入的电气模拟信号相应调节流量和压力并输出，以此实现电液信号的转换与液压放大
滑阀	指	利用阀杆在密封面上滑动，改变流体进出口通道位置以控制流体流向的分流阀
电磁阀	指	用电磁控制的液压阀
单向阀	指	流体只能沿一个方向流通，另一方向不能通过的阀
锻件	指	利用锻压机械对金属坯料施加压力，使其产生塑性变形后获得的具有一定机械性能、形状和尺寸的零件
NG	指	公称通径，单位为毫米（mm）
中大流量	指	工作压力为 25-31.5Mpa，流量（Q）大于 200L/min 以上
中小功率和流量	指	工作压力（P）为 25-31.5Mpa，但流量（Q）小于 200L/min
小功率和流量	指	工作压力小于 25Mpa 和流量小于 60L/min

特别说明：本招股说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，均系计算中四舍五入造成。

第二节 概览

声明：本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、发行人概况

（一）发行人简要情况

中文名称： 山东泰丰液压股份有限公司

英文名称： Shandong Taifeng Hydraulic Co., Ltd.

注册资本： 5,000 万元

法定代表人： 王振华

成立日期： 2010 年 11 月 2 日（股份公司）、2000 年 11 月 30 日（有限公司）

公司地址： 济宁高新区凯旋路 66 号

经营范围： 前置许可经营项目：无；一般经营项目：液压元件、液压成套系统、机床设备的加工制造；机床设备及配件的批发、零售；机电设备维修；液压元件进出口。（需专项许可经营的项目凭批准文件经营）

（二）发行人的主营业务

发行人一直致力于液压控制系统以及各类配套液压控制元件的研发、制造和销售，主要产品为以二通插装阀集成阀块为主的各类高性能液压控制元件，属于国家重点鼓励研制的新产品。公司可以为下游装备制造业客户设计、制造规格为 NG16-NG250 通径的各种二通插装阀集成阀块，具备最大可设计制造单体 25 吨重的二通插装阀集成阀块的能力，年产二通插装阀集成阀块 3 万套（按重量计约为 5000 吨）。公司是国内产销规模最大的二通插装阀集成阀块设计和制造企业，产品广泛应用于机床、塑料机械、冶金机械、矿山机械、石油机械、船舶制造、农业机械等装备制造业，同时公司的二通插装阀、螺纹插装阀、多路阀等产品已开始进入市场前景广阔的工程机械行业。

（三）发行人的核心竞争优势

1、形成了领先的技术体系

发行人为国家高新技术企业，中国液气密行业重点骨干企业。公司组建了“山东省液压控制工程技术研究中心”和“山东省企业技术中心”，并以此为基础与浙江大学国家电液控制工程技术研究中心建立了“浙江大学国家电液控制工程技术研究中心济宁分中心”。经过多年研发投入，发行人已经形成了以比例控制技术、集成应用设计技术、精密制造技术为核心的具有自主知识产权的二通插装阀集成系统技术体系，技术水平国内领先，达到国际先进水平。

截止本招股说明书签署日，公司已获得 2 项发明专利（一项为比例控制技术专利，一项为集成应用技术专利），29 项实用新型专利和 5 项外观设计专利。其中比例控制技术专利 10 项，集成应用技术专利 11 项（注：部分专利集合了比例控制技术和集成应用技术），精密制造技术方面，公司具有先进的生产装备和制造工艺。

公司“大流量（80 通径）双主动电液比例插装式节流阀（型号 TLCF080-2WRCD-1X/SG24）”产品于 2010 年 5 月被科技部认定为国家重点新产品、荣获液气密行业优秀新产品一等奖、中国机械工业科技成果二等奖；“二通插装阀（TLC、TLFA、TFJK）”获得 2009 年度液气密行业优秀新产品二等奖。2011 年公司“带阀芯位置检测插装阀技术”和“负载敏感压力补偿（LUDV）多路换向阀”通过山东省科技成果鉴定，鉴定项目“填补了国内空白，技术达到同类产品国际先进水平，可替代进口”。

2、拥有先进的生产装备，建立了完善的精细化制造体系和质量管理体系

发行人已拥有各类先进的生产设备 65 台，在加工设备方面，拥有瑞士超高精度数控万能磨床、美国哈挺及日本马扎克、森精机、新泻、大隈等超高精度数控镗铣加工中心、美国英格斯珩磨机等高精加工设备和波兰西科/沃克真空热处理炉和肯纳热能去毛刺机各一台；在检测设备方面，发行人拥有德国蔡司三坐标测量仪、泰勒圆度仪、英特诺曼污染度检测仪、工业内窥镜等高精度理化计量检测设备以及国内液压最大流量计算机辅助型式试验台。经过多年培养，公司已拥

有一批熟练技能的一线加工人员、装配人员和调试人员，具备从毛坯投入、加工制造、检测及产品试验的一整套完整、先进的加工制造系统。

目前，发行人可以为客户设计并制造规格为 NG16-NG250、单体重量最大为 25 吨的二通插装阀集成阀块，年生产能力达到 3 万套，加工、装配综合能力位居国内同行业领先水平。

3、坚持高端定位，积累优质客户资源，建立品牌优势

公司以“创新发展中国和世界的三通插装阀技术”为己任，始终跟踪国际主流产品的最新技术，坚持高端定位，重点发展高性能、高附加值、替代进口关键部件的二通插装阀及高性能液压元件。

插装阀作为重型及高端装备的关键配套件之一，客户对于产品品质的稳定性和可靠性要求较高，品牌信誉度是下游厂商选择插装阀产品的重要依据。公司作为国内三通插装阀技术领先的企业，在国内装备制造行业和液压行业有较高的知名度，并凭借其强大的技术保障实力、高品质的产品和周到的服务，获得众多下游知名厂商的好评和肯定。

目前，发行人批量供货的用户已达到 200 家，分布于机床、塑料机械、冶金机械、矿山机械、石油机械、船舶制造、农业机械等下游行业，在业内公司产品知名度不断提升，泰丰牌三通插装阀集成系统已获得广泛的应用。

4、拥有行业经验丰富的管理团队

在管理人才方面，公司核心管理团队在液压领域拥有深厚的专业技术背景和丰富的管理经验。

姓名	担任的职务	专业背景	从事液压件行业的年限
王振华	董事长、总经理	机械专业，工商管理专业	28 年
刘书国	董事、副总经理	机电一体化	12 年
杨清朋	副总经理	机电一体化	10 年
沈先锋	副总经理	机械制造、流体传动与控制研究	27 年
陈海波	副总经理	机械设计与制造	25 年

公司主要管理人员均为公司股东瑞德投资的股东，间接持有公司股份，既保

持了管理团队的稳定，又强化了激励和约束机制。

二、发行人的主要财务数据及财务指标

根据天健会计师事务所出具的《审计报告》（天健审[2012]608号），本公司主要财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
流动资产	16,223.45	10,990.14	6,003.90
资产总计	32,141.21	19,486.46	10,432.34
流动负债	14,004.56	8,570.58	6,030.81
负债合计	18,346.67	9,101.52	6,205.59
股东权益合计	13,794.53	10,384.94	4,226.75
归属于母公司股东权益	13,794.53	10,384.94	4,226.75

2、利润表主要数据

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	18,581.45	15,858.00	10,978.99
营业利润	3,585.60	2,659.25	1,662.26
利润总额	4,021.76	2,763.74	1,724.33
净利润	3,409.60	2,338.18	1,450.23
归属于母公司股东的净利润	3,409.60	2,338.18	1,450.23
扣除非经常性损益后的净利润	3,031.11	2,242.10	1,390.62

3、现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	-179.31	159.29	915.05

投资活动产生的现金流量净额	-5,052.96	-3,082.40	-608.13
筹资活动产生的现金流量净额	7,270.81	4,871.97	22.48
现金及现金等价物净增加额	2,053.75	1,945.54	333.02
期末现金及现金等价物余额	4,632.71	2,578.96	633.42

4、主要财务指标

财务指标		2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
1、流动比率（倍）		1.16	1.28	1.00
2、速动比率（倍）		1.02	1.07	0.78
3、资产负债率（%）		57.08	46.71	59.48
4、无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例（%）		0.20	0.13	0.36
财务指标		2011 年度	2010 年度	2009 年度
1、应收账款周转率（次/年）		3.74	4.82	4.48
2、存货周转率（次/年）		6.29	7.17	7.85
3、息税折旧摊销前利润（万元）		5,096.20	3,404.91	2,177.35
4、利息保障倍数（倍）		10.44	19.39	58.59
5、每股经营活动产生的现金流量（元）		-0.04	0.03	0.26
6、每股净现金流量（元）		0.41	0.39	0.09
扣除非经常性损益前每股收益（元）	基 本	0.68	0.47	0.41
	稀 释	0.68	0.47	0.41
扣除非经常性损益后每股收益（元）	基 本	0.61	0.45	0.40
	稀 释	0.61	0.45	0.40
加权平均净资产收益率	扣除非经常性损益前	28.20%	34.20%	41.42%
	扣除非经常性损益后	25.07%	32.79%	39.71%

三、发行人控股股东与实际控制人简介

王振华直接持有发行人本次发行前 65.84%的股份，系公司的控股股东。发行人的实际控制人为王振华、蒋东丽和王然三人，王振华与蒋东丽系夫妻关系，王然系王振华和蒋东丽之子。蒋东丽直接持有发行人本次发行前 4.81%的股份；王然和蒋东丽通过合计持有公司股东瑞德投资 65.08%的股权而间接控制发行人

本次发行前 11.65%的股份。即，本次发行前，王振华、蒋东丽和王然直接和间接合计控制发行人 82.30%的股份，是公司的实际控制人。

序号	姓名	国籍	是否拥有永久境外居留权	身份证号码
1	王振华	中国	否	37082519580826****
2	蒋东丽	中国	否	37082519581214****
3	王 然	中国	否	37080219850601****

王振华、王然的个人简历详见“第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员 一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况”。

蒋东丽，女，1958 年 12 月出生。1979 年 12 月至 1993 年 12 月，在山东鲁南日用设备厂工作，1994 年 1 月至 2009 年 12 月，在济宁市塑料机械厂工作，2010 年 1 月退休，2010 年 4 月至 2010 年 6 月，任瑞德投资监事。

发行人控股股东和实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

四、本次发行情况

（一）本次发行概况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	1.00 元
发行股数	1,667 万股，占发行后总股本的 25.0037%
每股发行价格	【】元/股
发行前每股净资产	2.76 元（按照 2011 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司股东的净资产除以本次发行前总股本计算）
发行方式	采取网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合的方式或中国证监会认可的其他方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户并可买卖创业板 A 股股票的自然人、法人和其他机构投资者（国家法律、法规禁止的购买者除外）
承销方式	主承销商余额包销

（二）本次发行前后的股本结构

公司本次拟发行人民币普通股 1,667 万股，本次发行前后的股本结构如下：

项 目	本次发行前		本次发行后	
	股数（万股）	股份比例	股数（万股）	股份比例
有限售条件的股份	5,000	100.00%	5,000	74.9963%
本次发行的股份	—	—	1,667	25.0037%
合计	5,000	100.00%	6,667	100.0000%

五、募集资金用途

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股 1,667 万股，占发行后总股本的 25.0037%，实际募集资金扣除发行费用后的净额为【 】万元，全部用于公司主营业务相关的项目。

本次募集资金投向经公司股东大会审议确定，由董事会负责实施，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	本次募集资金投资	项目备案文件
1	高性能液压控制元件及集成阀块建设项目	18,436.51	18,436.51	山东省建设项目登记备案证明【1108000024】号
2	液压控制工程技术研究中心建设项目	2,767.50	2,767.50	山东省建设项目登记备案证明【1108000025】号
3	其他与主营业务相关的营运资金	—	—	
合 计		21,204.01	21,204.01	

为充分抓住市场机遇，保持和提升公司市场领先地位，公司已利用部分自有资金对高性能液压控制元件及集成阀块建设项目进行了前期投入。截至 2011 年 12 月 31 日，已累计投入 9,693.97 万元，募集资金到位后将优先置换上述已投入的自有资金。

如果本次实际募集资金少于上述项目投资资金需求，缺口部分将通过公司自有资金或银行借款予以解决。

具体内容详见本招股说明书“第十一节 募集资金运用”。

第三节 本次发行概况

一、发行人基本情况

- 1、中文名称：山东泰丰液压股份有限公司
- 2、英文名称：Shandong Taifeng Hydraulic Co., Ltd.
- 3、注册资本：5,000 万元
- 4、法定代表人：王振华
- 5、股份公司成立日期：2010 年 11 月 2 日
- 6、有限公司成立日期：2000 年 11 月 30 日
- 7、住所：济宁高新区凯旋路 66 号
- 8、经营范围：前置许可经营项目：无。一般经营项目：液压元件、液压成套系统、机床设备的加工制造；机床设备及配件的批发、零售；机电设备维修；液压元件进出口。（需专项许可经营的项目凭批准文件经营）
- 9、邮政编码：272025
- 10、联系电话：0537-2718302
- 11、传真号码：0537-2718308
- 12、互联网地址：<http://www.taifenghydraulic.com/>
- 13、电子信箱：djm@taifenghydraulic.com
- 14、负责信息披露和投资关系的部门：证券事务部
部门负责人：邓建梅
联系电话：0537-2718302

二、本次发行的基本情况

1、股票种类	人民币普通股（A 股）
2、每股面值	1.00 元
3、发行股数	1,667 万股，占发行后总股本的 25.0037%
4、每股发行价格	【】元/股

5、市盈率	【】倍（按【】年扣除非经常性损益前后净利润的孰低额和本次发行后总股本全面摊薄计算）	
6、发行前每股净资产	2.76元（按照2011年12月31日经审计的归属于母公司股东的净资产除以本次发行前总股本计算）	
7、发行后每股净资产	【】（按照2011年12月31日经审计的归属于母公司股东的净资产加上本次发行筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）	
8、市净率	【】倍（按照发行价格除以本次发行后每股净资产计算）	
9、发行方式	采取网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合的方式	
10、发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户并可买卖创业板A股股票的自然人、法人等投资者（国家法律法规禁止购买者除外）	
11、承销方式	主承销商余额包销	
12、募集资金总额	【】万元	
13、募集资金净额	【】万元	
14、发行费用概算	承销保荐费用：	【】万元
	律师费用：	【】万元
	审计及验资费用：	【】万元
	信息披露及其他费用：	【】万元

三、本次发行有关当事人

（一）保荐人（主承销商）：齐鲁证券有限公司

- 1、法定代表人：李玮
- 2、住 所：山东省济南市经七路86号
- 3、联系电话：0531-68889196
- 4、传 真：0531-68889222
- 5、保荐代表人：战肖华、张应彪
- 6、项目协办人：张可亮
- 7、项目组其他成员：王庆刚、曹珍、孟娜、朱卫

（二）律师事务所：北京市竞天公诚律师事务所

- 1、负责人：赵洋
- 2、住 所：北京市朝阳区建国路77号华贸中心3号写字楼34层

- 3、联系电话：010-58091000
4、传 真：010-58091100
5、经办律师：钟节平、张绪生

(三)会计师事务所：天健会计师事务所（特殊普通合伙）

- 1、负责人：王越豪
2、住 所：杭州市西溪路128号新湖商务大厦6—10层
3、联系电话：0571-88216763
4、传 真：0571-88216870
5、经办注册会计师：钟建国、毛晓东

(四)资产评估机构：坤元资产评估有限公司

- 1、法定代表人：俞华开
2、住 所：杭州市教工路18号世贸丽晶城A座欧美中心C区1105室
3、联系电话：0571-88216102
4、传 真：0571-87178826
5、经办评估师：方晗、闵诗阳

(五)股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

- 1、住 所：深圳市深南路1093号中信大厦18楼
2、联系电话：0755-25938000
3、传 真：0755-25988122

(六)保荐人(主承销商)收款银行：

- 1、户 名：
2、账 号：

(七)申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

- 1、住 所：深圳市深南东路5045 号
2、联系电话：0755-82083333
3、传 真：0755-82083164

四、发行人与有关中介机构的股权关系或其他权益关系

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、证券服务机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

五、与本次发行上市有关的重要日期

- 1、发行公告的刊登日期： 年 月 日
- 2、询价推介时间： 年 月 日～ 年 月 日
- 3、定价公告的刊登日期： 年 月 日
- 4、申购日期和缴款日期： 年 月 日
- 5、股票上市日期： 年 月 日

第四节 风险因素

投资者在评价本公司此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则和可能影响投资者决策的程度大小排序，但并不表示风险因素依次发生。

一、行业周期风险

发行人下游行业为装备制造业，近年来受益于我国国民经济持续快速增长，装备制造业的固定资产投资需求旺盛，带动了为其配套的液压件制造行业的快速发展。液压行业销售增长与全社会固定资产投资增长比较见下表：

年份	我国液压行业 销售额（亿元） ³	增长率	全社会 固定资产投资（亿元） ⁴	增长率
2006 年	224.57	27.92%	109,998.20	23.90%
2007 年	288.46	28.45%	137,323.90	24.80%
2008 年	350.86	21.63%	172,828.40	25.90%
2009 年	383.25	9.23%	224,598.80	30.00%
2010 年	513.18	33.90%	278,140.00	23.80%

自2006年起，除2008年、2009年我国液压行业销售额（含进口并扣除出口）增长率低于全社会固定资产投资增长率以外，其余三年的增长率均高于全社会固定资产投资增长率，2010年增长率超出十个百分点。“十二五”期间，受我国城镇化步伐加快、重大工程开工、以及我国机械装备制造业升级改造需求的带动，装备制造业的固定资产投资仍将十分强劲。但是，如果国家宏观经济政策转向紧缩，企业压缩投资规模或降低投资速度，则将对液压设备及配套液压件行业的整体需求和经营情况产生不利影响。

二、替代进口产品过程中的客户认同风险

发行人主要产品二通插装阀集成阀块的产量及规模已位居国内首位，是国内最大的液压控制系统二通插装阀集成阀块供应商，二通插装阀技术水平达到国际

³ 资料来源：中国液压液力气动密封工业年鉴（2010）

⁴ 资料来源：国家统计局官方网站

先进水平，产品质量的可靠性、稳定性已得到下游行业客户的认可。工程机械用二通插装阀、螺纹插装阀、多路阀已取得技术突破并开始应用，公司上述产品可以替代同类进口产品，且产品价格显著低于同类进口产品。但由于长期以来，我国高端装备制造领域和工程机械领域关键液压部件一直由进口产品垄断，公司高性能液压阀产品在替代进口产品过程中还存在着一定程度的客户认同风险。

三、应收账款上升的风险

报告期内，随着公司销售收入的不断增长，应收账款也不断增加。报告期各期末，公司应收账款净额分别为2,853.35万元、3,729.62万元、6,195.92万元，占报告期各期营业收入比重分别为25.99%、23.52%、33.34%。截止2011年12月31日，1年以内的应收账款为6,318.23万元，占应收账款总额的95.87%，1-2年应收账款为106.42万元，占应收账款总额的1.61%。如果公司主要客户的财务状况出现恶化，或者经营情况和商业信用发生重大不利变化，公司应收账款产生坏账的可能性将增加，从而对公司的经营造成不利影响

四、市场竞争风险

目前，在高端液压控制系统领域，国内生产规模较大、技术工艺较为成熟、产品性能好且可靠性强、业内口碑较好的企业较少，经过多年的发展，公司已在核心产品、技术创新、生产能力、市场品牌等方面形成了较强优势，并在主要产品技术方面具备了替代进口的能力且取得了一定的进口替代市场，但如果公司不能抓住有利时机扩大现有优势产品的生产能力并及时进行产品的升级换代，迅速扩大竞争优势，则可能面临较大的市场竞争风险。

五、税收优惠和政府补助政策变化风险

（一）税收优惠和政府补助

根据山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局和山东省地方税务局联合发布的鲁科高字【2009】12号文件，公司被认定为高新技术企业，2008年至2010年享受15%的企业所得税优惠税率。2012年2月，发行人通过高新技术企业的复审认定，有效期为三年。

报告期内，公司计入营业外收入的各类政府补助分别为109.83万元、66.33

万元和433.13万元。

（二）税收优惠和政府补助对公司经营成果的影响

报告期内，发行人享受的税收优惠及对公司净利润的影响如下表：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
高新技术企业优惠减免所得税额	420.84	282.66	188.24
出口退税	25.14	8.43	28.86
税收优惠合计	445.98	291.09	217.10
利润总额	4,021.76	2,763.74	1,724.33
税收优惠占利润总额的比例	11.09%	10.53%	12.59%

报告期政府补助及政府补助对各期净利润的影响

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
A、营业外收入（政府补助）	433.13	66.33	109.83
B、营业外收入（政府补助）相应的企业所得税	64.97	9.95	16.47
C、政府补助增加的净利润（C=A-B）	368.16	56.38	93.36
D、报表净利润	3,409.60	2,338.18	1,450.23
E、扣除政府补助后的净利润（E=D-C）	3,041.44	2,281.80	1,356.87
F、政府补助增加的净利润/净利润（F=C/D）	10.80%	2.41%	6.44%

2009年、2010年和2011年，公司扣除政府补助后的净利润分别为1,356.87万元、2,281.80万元、3,041.44万元，政府补助增加的净利润占净利润的比例分别为6.44%、2.41%、10.80%，公司经营成果对税收优惠和政府补助不存在重大依赖。

（三）公司享受税收优惠和政府补助的政策变化风险

如果未来国家高新技术企业的税收优惠政策发生变化，或发行人在高新技术企业认定期满后不能被继续认定为高新技术企业，而无法享受上述税收优惠，将对发行人未来净利润产生一定的影响。另外，发行人未来能够取得的政府补助也具有不确定性，将对发行人未来净利润产生一定的影响。

六、经营风险

（一）原材料价格波动导致的盈利水平下降风险

公司生产所需主要原材料包括锻件、插件毛坯、外购元件等，2009年、2010年、2011年上述原材料成本占主营业务成本的比例分别为86.41%、85.14%和85.58%。经测算，在2011年成本构成和毛利率基础上，假定其他因素不变，主要原材料锻件和外购件价格共同上涨10%会导致主营业务毛利率下降11.29%。虽然公司产品价格会随原材料成本变动做相应调整，但产品价格调整具有滞后性，如果产品价格调整不能抵销原材料价格变动的影响，或上述原料库存调配不合理，原材料的价格波动将直接影响公司产品制造成本的变动，从而影响公司的利润。

（二）发行人规模迅速扩大可能导致的管理风险

发行人处于快速成长期，2009年末总资产为10,432.34万元，2011年末增长至32,141.21万元；营业收入快速增长，2009年、2010年、2011年发行人分别实现营业收入10,978.99万元、15,858.00万元、18,581.45万元，分别比上年增长20.13%、44.44%、17.17%。本次发行完成后，随着募集资金到位和投资项目的实施，资产规模将快速增长。发行人需要不断完善管理制度、建立健全与企业发展状况相适应的内控制度、进一步提升管理能力以适应发行人经营规模的迅速扩大。如果发行人管理层不能适时完善管理体制，未来可能存在管理水平不能满足发行人业务扩张导致的管理风险。

七、技术人才流失或不足的风险

近年来，公司业绩的持续快速增长和核心技术的不断提升很大程度上有赖于关键管理人员和核心技术人员。公司已制定并实施了针对上述核心人员的绩效激励和约束制度，但随着市场竞争的不断加剧，液压件行业对专业人才需求加大，仍不排除核心技术人员流失的风险。此外，随着募集资金投资项目的实施，公司资产和经营规模将迅速扩张，必然扩大对技术人才的需求，公司也将面临技术人才不足的风险。

八、实际控制人不当控制的风险

王振华直接持有公司本次发行前65.84%的股份，蒋东丽直接持有公司本次发

行前4.81%的股份，王然和蒋东丽通过合计持有公司股东瑞德投资65.08%的股权而间接控制公司本次发行前11.65%的股份，即本次发行前，实际控制人王振华、蒋东丽和王然直接和间接控制公司82.30%的股份。虽然公司建立了较为完善的公司治理制度，但公司的实际控制人仍可凭借其控股地位，通过行使表决权等方式对公司的人事任免、生产和经营决策等进行不当控制，从而损害公司及公司中小股东的利益。

九、募集资金运用风险

（一）募集资金投资项目的预期收益和市场开拓风险

公司本次募集资金拟投向“高性能液压控制元件及集成阀块建设项目”和“液压控制工程技术研究中心建设项目”。上述募集资金投资项目是在公司现有业务良好发展态势和经过充分市场调研的基础上提出的，若能得到顺利实施，公司的生产能力、技术水平和研发能力将得以大幅提升，业务规模也将进一步扩展，有利于公司进一步增强其核心竞争力和盈利能力。但是在上述项目的实施过程中，也不排除因经济环境发生重大变化，或者市场开拓不同步所带来的风险，从而对项目的顺利实施和公司的预期收益造成不利影响。

本公司作为液压控制集成系统提供商，本次发行后，募集资金主要用于扩张二通插装阀以及现有高性能控制元件的产能，并建设液压控制工程技术中心，提升公司的研发能力。相对于公司现有生产能力而言，本次募集资金投资金额和产能扩张较大。尽管本次募集资金项目产品是以机床为代表的工业固定装备及以工程机械为代表的行走机械不可或缺的关键组成部分，但鉴于目前液压件行业竞争较为激烈，如果公司的市场拓展情况不符合预期，或未来市场发生其他不可预料的不利变化，将会对本次募投项目的预期收益以及未来发展带来不利影响。

（二）净资产收益率下降的风险

若本次发行成功，公司的净资产规模将大幅提高，由于募集资金投资项目的实施有一定的建设期，短期内利润增长幅度将小于净资产的增长幅度，同时本次募集资金投资项目建成投产后将新增固定资产17,487.00万元，每年增加折旧费用1,331.08万元，因此，公司存在由此引致的净资产收益率下降的风险。

第五节 发行人基本情况

一、公司改制重组及设立情况

（一）设立方式

山东泰丰液压股份有限公司的前身山东泰丰液压设备有限公司（于 2007 年 3 月由济宁泰丰更名而来）成立于 2000 年 11 月 30 日，成立时注册资本和实收资本均为 50 万元，成立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	股权比例
1	王振华	40.00	80%
2	蒋东丽	10.00	20%
合计		50.00	100%

山东泰丰液压股份有限公司系由山东泰丰液压设备有限公司整体变更设立，以山东泰丰经天健事务所审计的截至 2010 年 8 月 31 日的净资产 9,409.35 万元中的 5,000 万元按照 1:1 的比例折为公司股本 5,000 万元，每股面值 1 元，股份总数 5,000 万股，净资产的其余部分 4,409.35 万元计入公司资本公积。

2010 年 11 月 2 日，公司在济宁市工商行政管理局登记注册，取得注册号为 370833228008588 的《企业法人营业执照》，股本为 5,000 万元。

（二）发起人

股份公司设立时，各发起人及其持股情况如下：

序号	股东	持股数（万股）	持股比例
1	王振华	3,292.00	65.84%
2	瑞德投资	582.50	11.65%
3	大鑫创投	450.00	9.00%
4	深创投	435.00	8.70%
5	蒋东丽	240.50	4.81%
合计		5,000.00	100%

（三）发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司的发起人系王振华、蒋东丽、瑞德投资、大鑫创投和深创投。在改制设立发行人前后，发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务未发生重大变化。

发行人整体变更设立前后，发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务如下：王振华的主要资产为山东泰丰 65.84%的股权，主要从事公司重大事项决策和日常经营管理事项；蒋东丽持有山东泰丰 4.81%的股权；瑞德投资的主要资产为山东泰丰 11.65%的股权，主要从事项目投资及投资咨询业务；大鑫创投的主要资产为山东泰丰 9.00%的股权，主要从事创业投资业务；深创投的主要资产为其投资参股的企业股权，主要从事创业投资业务。

（四）发行人改制设立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人由山东泰丰整体变更设立，发行人改制设立时拥有的主要资产为承继山东泰丰的整体资产，主要包括房屋及建筑物、土地使用权、机器设备、运输工具、存货、货币资金等。公司自设立以来，主要从事液压控制系统及其核心元件的研发、制造和销售。

（五）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系

改制前原企业的业务流程与改制后发行人的业务流程没有本质变化，改制后发行人适时修订和完善了部分管理制度，建立健全风险控制体系。具体的业务流程参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“八、发行人的主营业务”之“（三）发行人的业务模式”。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

股份公司成立前后，主要发起人及其关联方向发行人进行过资金拆借和担保，但未对生产经营产生重大影响。

上述关联交易详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、

关联交易”。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人由山东泰丰整体变更而来，山东泰丰的资产、债权债务全部由发行人承继。截至本招股说明书签署日，发起人出资资产的产权变更手续已经办理完毕。

（八）发行人资产完整及人员、财务、机构和业务独立的情况

1、资产完整性

发行人由山东泰丰整体变更设立，山东泰丰的业务、资产、债权、债务均已整体进入发行人，发起人出资资产的产权变更手续已经办理完毕。发行人合法拥有其使用的办公用房、生产设备以及与生产经营相关的商标、专利、非专利技术等资产的所有权或使用权，具有独立的原材料采购、产品销售系统。

发行人与股东之间的资产权属清晰，生产经营场所独立，不存在依靠股东的生产经营场所进行生产经营的情况，不存在发行人以资产为其股东提供担保的情形，发行人对所有资产拥有完全的控制支配权。

2、人员独立性

发行人的董事、监事及高级管理人员均以合法程序选举或聘任，不存在控股股东、实际控制人超越发行人股东大会和董事会作出人事任免决定的情况。

发行人的总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监等高级管理人员均专职在公司工作并领取薪酬，并无在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事以外的其他职务，亦没有在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中领薪；发行人的财务人员没有在股东单位及其下属企业兼职。

3、财务独立性

发行人设有独立的财务部门，并已按《中华人民共和国会计法》等有关法律法规的要求建立独立的财务核算体系，能够独立的作出财务决策，具有规范的财务会计制度。发行人独立在银行开立账户，不存在与股东单位及其下属企业共用银行账户的情形。发行人作为独立的纳税人，依法独立进行纳税申报和履行纳税义务。

4、机构独立性

发行人已经建立健全股东大会、董事会、监事会及总经理负责的管理层等机构及相应的议事规则，形成完整的法人治理结构。发行人建立适应经营需要的组织结构，拥有完整的业务系统及配套部门，各部门已构成一个有机整体。发行人与股东单位之间不存在混合经营、合署办公的情况，发行人各职能部门与股东单位及其职能部门之间不存在上下级关系，不存在股东单位干预发行人正常经营活动的现象。

5、业务独立性

发行人主要从事液压系统核心元件的研发、生产和销售，拥有独立的生产及辅助生产系统、采购和销售系统以及独立的研发体系，不依赖股东单位及其他关联方，与控股股东、实际控制人及其控制的企业不存在同业竞争。

发行人控股股东王振华、实际控制人王振华、蒋东丽、王然及主要股东瑞德投资、大鑫创投和深创投均已分别出具《避免同业竞争承诺函》，具体承诺事项参见本节“九、实际控制人、持有 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺”之“（一）避免同业竞争的承诺”。

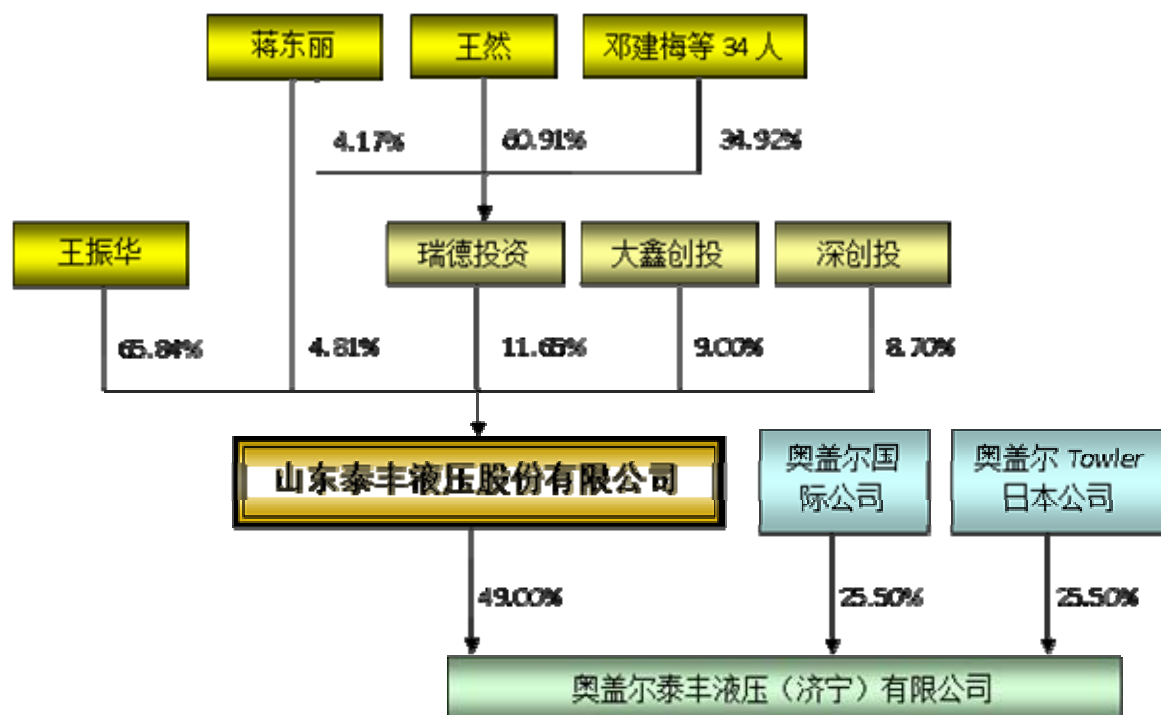
综上所述，发行人资产完整，在人员、财务、机构、业务方面与股东单位相互独立，拥有独立完整的资产结构和业务系统，已形成自身的核心竞争力，具有独立面向市场的经营能力。

二、发行人设立以来的重大资产重组情况

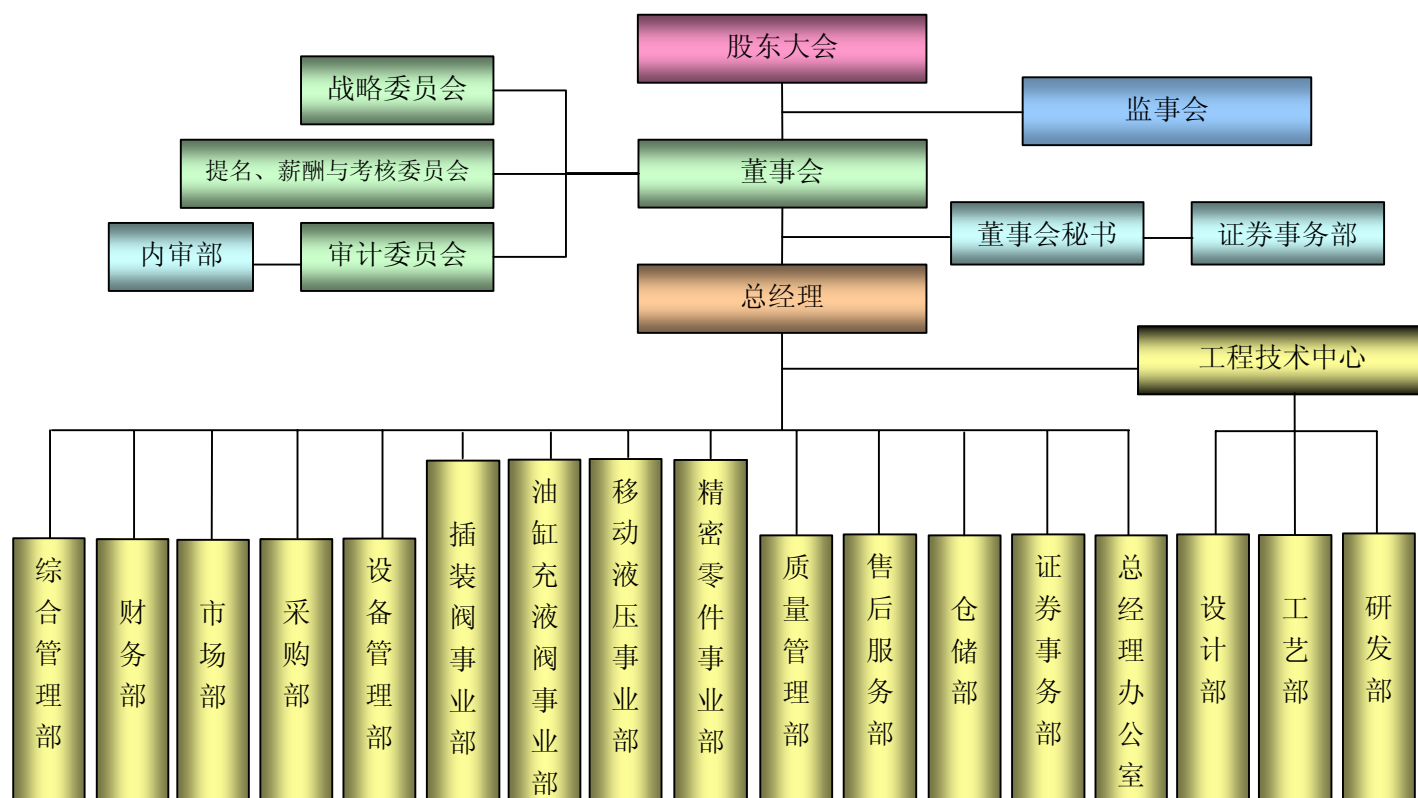
发行人自设立以来未发生重大资产重组。

三、发行人组织结构图

（一）发行人投资结构图



(二) 发行人内部组织结构图



（三）发行人公司内部组织机构设置及运行情况

1、综合管理部：制定公司有关规章制度、工作流程；负责公司人力资源规划、招聘与配置、培训教育、绩效管理、薪酬管理、劳动关系、考勤管理等；负责建立企业文化及公司宣导工作。

2、财务部：主要负责公司会计核算、财务管理、内控管理、税务管理；对公司经营过程实施财务监督、稽核、检查、协调和指导；编制并组织实施各项财务计划；定期对公司的运营情况开展分析，提供报告。

3、市场部：根据公司长远战略规划，提出相应的营销发展目标、规划和年度营销工作计划，并制定细化的季度、月度营销计划；负责完成公司下达的年度销售指标、考核指标；积极开拓市场，建立营销网络和售后服务体系。

4、采购部：按照公司的生产计划，结合库存情况合理编制采购计划实施采购，在规定的时间内完成采购任务，确保生产正常进行；拓宽采购渠道，积极培养优秀供方，定期对供方进行考核和评估。

5、设备管理部：负责公司所有设备的建账管理，维修保养，以及新设备的验收调试工作，确保正常生产设备需要。

6、插装阀事业部：根据公司计划和要求，主要承担和负责公司主导产品插装阀产品的组织加工、装配、试验和成品入库工作，确保生产指标完成，并对产品质量、交期、物耗、设备维护、现场管理和人员管理负责。

7、油缸充液阀事业部：根据公司计划和要求，主要承担和负责公司油缸及充液阀产品的组织加工、装配、试验和成品入库工作，确保生产指标完成，并对产品质量、交期、物耗、设备维护、现场管理、人员管理、外协加工和售后服务负责。

8、移动液压事业部：根据公司计划和要求，主要承担和负责公司移动液压产品的研发、组织加工、装配、试验和成品入库工作，确保生产指标完成，并对产品质量、交期、物耗、设备维护、现场管理、人员管理、外协加工和售后服务负责。

9、精密零件事业部：根据公司计划和要求，主要承担和负责公司精密零件产品的组织加工和成品入库，以及新产品的试制工作，确保生产指标完成，并对产品质量、交期、物耗、设备维护、现场管理和人员管理负责。

10、质量管理部：负责组织质量管理、计量管理、质量检验标准等管理制度的拟订、检查、监督、控制及执行；负责建立和完善质量保证体系，制订并组织实施公司质量年度质量目标，确保产品质量的稳定提高。

11、售后服务部：主要负责公司插装阀产品、精密零件产品及相关设备的售后服务、调试、维修，及技术支持。

12、仓储部：做好仓库物料的收发存管理，协助财务成本管理对物料采购与车间成本控制和监督；做好生产物料的调度工作，切实履行物料储备和配送的物流职能；定期或不定期向财务部报告物品存货质量情况及呆滞积压物料的分布。

13、证券事务部：执行公司信息披露工作制度；向公司有关部门收集信息披露所需要的各种资料，按照有关法定程序，做好公司临时信息和定期报告编制和披露工作；及时了解募集资金投入项目的进度、资金投入情况，及重大事件。

14、总经理办公室：主要负责总经理交办的相关工作和事宜，并负责公司各类会议管理和客户来访接待以及外来文案的接收印发、建档管理工作。

15、工程技术中心：分析行业整体水平，研究行业产品发展趋势，提供公司需要的技术支持，组织新品研发工作；开展对客户需求、新技术、新设计的创新研究；组织拟订、完善公司开发项目产品的开发计划、开发标准；组织研发成果的鉴定和评审；汇总每个项目的可重用成果，形成内部的资源库。工程技术中心下设研发部、设计部、工艺部，职能如下：

（1）研发部：负责新产品和新技术的开发应用；新产品在市场的发展情况，进行市场预测；结合新产品的工艺，确定重点和难点，确定新产品的检验标准、方法和手段；对新产品工艺中的难点进行实验，确定并不断修改具体实验方法，提出制造辅助工具及工装、夹具的方案以及所需购买的设备、仪器清单，确定项目所需的原材料并认定供应商；负责新产品开发项目的市场开发，参与售后服务；参与编制、审核技术协议等。

(2) 设计部：负责根据客户需要，做好产品的设计，新产品、新材料试制等有关事项；对公司开发的每个新产品，编写实施方案及实施计划，并对新产品开发进行全面指导和监督；新产品投入批量生产时要对该产品的质量进行预测分析；解决影响生产、产量、质量的问题；审核签发生产用图，技术文件、工艺文件。

(3) 工艺部：负责根据公司生产制造能力及产品技术要求，编制产品工艺，不断在实践中应用新工艺、新方法，降低制造成本，提高效率；负责工时定额管理；负责工装夹具设计；负责产品的技术支持。

四、发行人控股子公司、参股公司简要情况

(一) 控股子公司情况

发行人无控股子公司。

(二) 参股公司情况

1、奥盖尔泰丰的基本情况

发行人有 1 家参股的中外合资经营公司奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司。

奥盖尔泰丰成立于 2007 年 12 月 17 日，由发行人、奥盖尔国际公司、奥盖尔 Towler 日本公司共同成立。注册资本和实收资本为人民币 571.1622 万元，法定代表人为 R. DRAKE，住所为济宁市金字路 56 号，经营范围为“设计、制造、加工和组装电液成套系统和设备以及 PVV 泵，销售和出口其制造和组装的产品，并提供售后服务”，股权结构如下表所示：

序号	股东名称	出资额（元）	股权比例
1	奥盖尔国际公司	1,456,463.50	25.50%
2	奥盖尔 Towler 日本公司	1,456,463.50	25.50%
3	山东泰丰液压股份有限公司	2,798,695.00	49.00%
合计		5,711,622.00	100.00%

注：奥盖尔国际公司和奥盖尔 Towler 日本公司均为 The Oilgear Company（以下简称：

美国奥盖尔)的全资子公司。美国奥盖尔成立于 1921 年,是专业生产柱塞泵和提供液压系统整体解决方案的国际知名公司。

2007 年 12 月 11 日,济宁市对外贸易经济合作局出具《关于同意设立中外合资企业奥盖尔泰丰液压(济宁)有限公司的批复》(济外经贸审字【2007】第 65 号),同意山东泰丰与奥盖尔国际公司、奥盖尔 Towler 日本公司共同合资设立奥盖尔泰丰。2007 年 12 月 13 日,奥盖尔泰丰领取山东省人民政府签发的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》(商外资鲁府宁字【2007】1535 号)。2007 年 12 月 17 日,奥盖尔泰丰取得济宁市工商行政管理局核发的注册号为 370800400003315 的《企业法人营业执照》。

奥盖尔泰丰最近一年主要财务数据(经天健会计师事务所审计,但未出具审计报告)如下:

项 目	2011 年 12 月 31 日
总资产(万元)	2,332.02
净资产(万元)	872.90
项 目	2011 年
营业收入(万元)	2,220.65
利润总额(万元)	-35.06
净利润(万元)	-42.09

截至本招股说明书签署日,除奥盖尔泰丰外,发行人无其他参股公司。

2、发行人参股成立奥盖尔泰丰的背景,发行人业务与奥盖尔泰丰业务之间的关系

2007 年 12 月山东泰丰设立参股公司奥盖尔泰丰前,发行人从事少量液压系统的生产和销售。在生产液压系统的过程中,发行人除了利用自身技术优势主要生产液压控制系统(插装阀、控制元件)和油缸以外,还利用剪板机、折弯机等专用加工设备进行油箱的加工,其他如液压泵、电动机、辅件、管道等全部外购。

2006 年及 2007 年 1-6 月,发行人液压系统的销售与盈利情况如下:

项目	2007 年 1-6 月	2006 年
销售收入（万元）	433.18	1,380.61
销售成本（万元）	356.86	1,131.64
销售毛利（万元）	76.32	248.97
毛利率	17.62%	18.03%

完整的液压系统，主要由动力元件、控制元件、执行元件构成，另外还包括油箱、油管、滤油器、压力表等辅助元件，同时需要液压油等作为能源介质，以实现各种机械传动和自动控制。2007 年发行人参股成立合资公司奥盖尔泰丰前，发行人核心产品为液压系统中的集成控制阀和控制元件，另外还生产油缸等执行元件和油箱等辅助元件，电动机和液压泵等动力元件进行外购，发行人以此为基础，提供少量的液压系统。而发行人核心产品二通插装阀，是我国装备制造业领域的关键基础件之一，在国内具有领先的技术优势，产品在行业内已形成了一定的影响力。因此，发行人在提供整体液压系统的解决方案上尚不具备竞争优势。与液压系统相比，插装阀为发行人的优势产品。

奥盖尔泰丰的外方股东为奥盖尔国际公司、奥盖尔 Towler 日本公司，均系美国奥盖尔的全资子公司，美国奥盖尔是专业生产柱塞泵和提供液压系统整体解决方案的国际知名公司，在生产液压系统整体解决方案方面，发行人和美国奥盖尔在产品、市场、技术方面的互补性较强。

因此，从产品战略角度，为优先发展相对优势产品，同时为充分利用发行人在液压控制元件方面的产品优势和外方股东在液压泵方面的产品优势和各自的市场区位优势，经友好协商，成立了合资公司奥盖尔泰丰，进行液压系统的生产。发行人集中资源于液压控制系统即二通插装阀的生产和销售，不再从事液压系统的生产。

根据发行人及其实际控制人、发行人股东瑞德投资及其股东、发行人股东深创投、大鑫创投及其股东出具的声明，“本公司/本人不存在任何形式的委托他人持有公司股份（发行人股份）的情况，也不存在任何形式的受托他人代为持有公司股份（发行人股份）的情况；本公司/本人不存在任何与奥盖尔国际公司、奥盖尔 Towler 日本公司及其关联方代持公司股份（发行人股份）或其他利益安

排”。

2007年12月，奥盖尔泰丰成立后，实际从事的业务为液压系统的生产和销售，以及Oilgear泵的代理销售。奥盖尔泰丰产品、原材料、生产设备与发行人产品二通插装阀、控制元件、油缸之间的关系如下表：

奥盖尔泰丰	内容	与发行人产品之间的关系说明	与发行人产品之间是否有关
产品	液压系统、泵	(1) 发行人产品二通插装阀、控制元件为奥盖尔液压系统中的控制元件，报告期内发行人向奥盖尔泰丰销售二通插装阀和少量控制元件，同时，应客户要求，发行人亦向奥盖尔泰丰采购少量液压系统对外销售；(2) 发行人油缸为液压系统的执行元件，专用于剪板机、折弯机，报告期内，奥盖尔泰丰未向发行人采购油缸。	发行人产品二通插装阀、其他控制元件与奥盖尔泰丰液压系统之间属于上下游关系
主要原材料	主要为液压系统的各类部件：泵，各类控制元件，各类辅助元件等	(1) 泵和各类辅助元件与发行人产品无关； (2) 各类控制元件与发行人控制元件属于同类产品；	发行人产品二通插装阀、控制元件是奥盖尔泰丰液压系统的构成部件之一
主要生产设备	试验台、剪板机、折弯机、弯管机、电焊机	(1) 试验台是用于测试液压系统的专用设备，与发行人产品无关； (2) 剪板机、折弯机是用于油箱加工的专用设备，与发行人产品无关； (3) 弯管机用于弯曲管道，电焊机用于焊接油箱，均与发行人产品无关。	奥盖尔泰丰主要生产设备与发行人产品无关

发行人与奥盖尔泰丰的业务存在相关性，双方不可避免的存在客户和供应商重叠情况，但不影响双方的独立性和各自交易的公允性，不存在商业机会互相让予的情形，也不存在利益互相转移的情形。

3、发行人与奥盖尔泰丰重叠客户、供应商的情况

(1) 报告期内，发行人与奥盖尔泰丰重叠客户的情况

发行人客户主要为两类，一类为锻压机床类客户，一类为工程机械类客户。对于锻压机床类客户，不同客户根据自身主机设备产品的不同、相同主机设备产品技术要求复杂程度的不同、客户主机设备产品定制和批量生产的不同特点、自主成套液压系统和采购成套液压系统的成本不同等因素，决定由其自主设计和成

套主机设备的液压系统，还是向第三方采购成套液压系统。如客户自主设计和成套主机设备的液压系统，则客户将向发行人采购插装阀等构成部件；如果客户不自主成套，则向第三方采购成套液压系统；对于工程机械类客户，其生产加工设备需要液压系统，客户直接向奥盖尔泰丰采购，同时其工程机械产品需要的插装阀，直接向发行人采购。因此，发行人和奥盖尔泰丰双方不可避免的存在部分客户的重叠情况。

2009 年、2010 年、2011 年，奥盖尔泰丰与发行人客户的重叠情况如下：（金额单位：万元）

2009 年：

	客户名称	奥盖尔泰丰销售额	奥盖尔泰丰销售的产品	发行人销售额	发行人销售的产品
1	泰安华鲁锻压机床有限公司华威分公司	7.67	液压系统	533.57	插装阀、油缸、控制元件
2	太原重工股份有限公司	106.79	液压系统	686.65	插装阀、控制元件、液压系统
3	兰州兰石重工新技术有限公司	431.98	液压系统	166.49	插装阀、控制元件
4	江苏亚威机床有限公司	42.31	液压系统	94.41	插装阀、油缸、控制元件
5	沈阳三重机械有限公司	61.54	液压系统	71.46	插装阀、控制元件
6	泰安华宇锻压设备有限公司	2.26	液压系统	17.64	插装阀、控制元件
7	太原市奥赛液压机电设备有限公司	317.98	泵	10.93	插装阀、控制元件
8	重庆邵液液压有限公司	0.65	液压系统	4.43	插装阀、控制元件
9	武汉华夏精冲技术有限公司	42.39	液压系统	3.76	插装阀、控制元件
10	山推工程机械股份有限公司	3.72	液压系统	2.11	插装阀、控制元件
11	山东墨龙石油机械有限公司	5.13	液压系统	1.46	插装阀、控制元件
12	青岛恒基泰机电科技有限公司	145.61	液压系统	1.44	插装阀、控制元件
13	山东天鹅棉机股份有限公司	268.94	液压系统	1.28	插装阀、控制元件
14	山东寿光巨能特钢有限公司	150.43	液压系统	1.10	插装阀、控制元件
合计		1,587.40		1,596.73	
占各自营业收入的比例		43.23%		14.54%	

2010 年:

	客户名称	奥盖尔泰丰销售额	奥盖尔泰丰销售的产品	发行人销售额	发行人销售的产品
1	天津市天锻压力机有限公司	10.85	液压系统	765.34	插装阀、控制元件
2	泰安华鲁锻压机床有限公司华威分公司	71.59	液压系统	697.83	插装阀、控制元件、油缸
3	江苏江海机床集团有限公司	99.57	液压系统	527.59	插装阀、控制元件
4	兰州兰石重工新技术股份有限公司	138.69	液压系统	315.51	插装阀、控制元件
5	江苏亚威机床有限公司	24.27	液压系统	265.61	插装阀、油缸、控制元件
6	中国重型机械研究院有限公司	15.13	液压系统	189.35	插装阀、控制元件
7	北京奥盖尔贸易有限公司	358.15	液压系统	155.43	插装阀、控制元件
8	天津市天锻瑞丰压力机制造有限公司	14.74	液压系统	71.83	插装阀、控制元件
9	太原重工股份有限公司	109.40	液压系统	644.61	插装阀、控制元件
10	湖州大力锻压设备有限公司	53.25	液压系统	62.40	插装阀、控制元件
11	泰安华力锻压机械有限公司	8.31	液压系统	62.31	插装阀、油缸、控制元件
12	山科维科特机电有限公司	6.50	液压系统	62.31	插装阀、控制元件
13	沈阳三重机械有限公司	37.61	液压系统	57.90	插装阀、控制元件
14	沈阳重机重矿机械设备制造有限公司	49.57	液压系统	29.80	插装阀、控制元件
15	杭州德泰电液系统工程有限公司	343.42	液压系统	25.09	插装阀、控制元件
16	山东墨龙石油机械有限公司	4.27	液压系统	22.95	插装阀、控制元件
17	武汉华夏精冲技术有限公司	58.12	液压系统	20.00	插装阀、控制元件
18	山推工程机械股份有限公司	54.27	液压系统	15.79	插装阀、控制元件、油缸
19	十堰海岚机床有限公司	24.83	液压系统	5.18	插装阀、控制元件
20	太原科达重工成套有限公司	14.27	液压系统	5.13	插装阀、控制元件
21	太原市奥赛液压机电设备有限公司	414.38	泵	1.27	插装阀、控制元件
22	香河海潮铸件有限公司	1.67	液压系统	0.62	插装阀、控制元件
23	合肥力宏科技有限责任公司	2.48	液压系统	0.32	插装阀、控制元件
合计		1,915.35		4,004.17	
占各自营业收入的比例		49.78%		25.25%	

2011 年:

	客户名称	奥盖尔泰丰销售额	奥盖尔泰丰销售的产品	发行人销售额	发行人销售的产品
1	太原重工股份有限公司	17.09	液压系统	1,575.11	插装阀、控制元件
2	泰安华鲁锻压机床有限公司华威分公司	83.18	液压系统	822.36	插装阀、控制元件、油缸

3	杭州德泰电液系统工程有限公司	45.73	液压系统	609.40	插装阀、控制元件
4	天津市天锻压力机有限公司	3.50	液压系统	534.94	插装阀、控制元件
5	兰州兰石重工新技术股份有限公司	170.37	液压系统	174.02	插装阀、控制元件
6	山东天鹅棉机股份有限公司	283.06	液压系统	129.10	插装阀、控制元件
7	青岛昊坤机械制造有限公司	44.10	液压系统	92.14	插装阀、控制元件
8	湖州大力锻压设备有限公司	49.15	液压系统	65.83	插装阀、控制元件
9	天津市天锻瑞丰压力机制造有限公司	96.31	液压系统	32.31	插装阀、控制元件
10	中国重型机械研究院有限公司	24.62	液压系统	31.28	插装阀、控制元件
11	北京奥盖尔贸易有限公司	20.72	液压系统	21.11	插装阀、控制元件
12	泰安华力锻压机械有限公司	3.25	液压系统	8.70	插装阀、控制元件
13	武汉半岛砖机设备有限公司	12.31	液压系统	7.15	插装阀、控制元件
14	郑州机械研究所	2.01	液压系统	4.57	插装阀、控制元件
15	山东济宁精工机械设备有限公司	7.35	液压系统	3.42	插装阀、控制元件
16	青岛山海科技有限公司	71.98	液压系统	2.91	插装阀、控制元件
17	武汉华夏精冲技术有限公司	67.35	液压系统	2.07	插装阀、控制元件
18	山东水泊焊割设备制造有限公司	8.46	液压系统	0.60	插装阀、控制元件
19	上海重型机器厂有限公司	250.77	液压系统	0.48	插装阀、控制元件
20	淄博群峰工贸有限公司	1.28	液压系统	0.43	插装阀、控制元件
21	青岛恒基泰机电科技有限公司	11.35	液压系统	0.42	插装阀、控制元件
22	合肥力宏科技有限责任公司	6.26	液压系统	0.09	插装阀、控制元件
23	济南恒泰机车车辆机械有限公司	6.99	液压系统	0.08	插装阀、控制元件
合计		1,287.20		4,118.52	
占各自营业收入的比例		57.96%		22.16%	

(2) 发行人与重叠客户的交易真实性以及产品定价是否公允

报告期内，奥盖尔泰丰与公司重叠客户中，发行人对其中销售额为 100 万元以上的客户定制产品的订单情况如下：（金额单位：万元）

2009 年：

	客户名称	奥盖尔泰丰销售额	发行人销售额	订单数量	单笔订单最大金额/最小金额 (万元)
1	泰安华鲁锻压机床有限公司华威分公司	7.67	533.57	66	55.00/0.13
2	太原重工股份有限公司	106.79	686.65	17	407.00/2.29
3	兰州兰石重工新技术有限公司	431.98	166.49	13	25.50/0.16

2010 年:

	客户名称	奥盖尔泰 丰销售额	发行人 销售额	订单数量	单笔订单最大金额/最小金额 (万元)
1	天津市天锻压力机有限公司	10.85	765.34	63	99.60/0.29
2	泰安华鲁锻压机床有限公司华威分公司	71.59	697.83	167	53.15/0.11
3	江苏江海机床集团有限公司	99.57	527.59	42	44.96/0.17
4	兰州兰石重工新技术股份有限公司	138.69	315.51	39	206.00/0.19
5	江苏亚威机床有限公司	24.27	265.61	17	113.70/0.24
6	中国重型机械研究院有限公司	15.13	189.35	5	188.00/0.75
7	北京奥盖尔贸易有限公司	358.15	155.43	13	65.48/4.61
8	太原重工股份有限公司	109.40	644.61	34	106.00/0.88

2011 年:

	客户名称	奥盖尔泰 丰销售额	发行人 销售额	订单数量	单笔订单最大金额/最小金额 (万元)
1	太原重工股份有限公司	17.09	1,575.11	56	139.63/0.53
2	泰安华鲁锻压机床有限公司华威分公司	83.18	822.36	48	273.50/9.80
3	杭州德泰电液系统工程有限公司	45.73	609.40	7	200.00/8.00
4	天津市天锻压力机有限公司	3.50	534.94	87	26.20/0.30
5	兰州兰石重工新技术股份有限公司	170.37	174.02	44	36.40/0.18
6	山东天鹅棉机股份有限公司	283.06	129.10	3	96.08/1.36

公司主导产品二通插装阀为定制产品,均根据客户提出的技术参数要求或技术协议的要求设计产品原理图,并根据技术方案、产品配置提出报价,客户确定公司提出的技术方案和报价后,向公司下达订单。公司接受订单后安排生产。对大客户的定制产品具有小批量、多批次的特点。由于定制产品的特点,不同客户的产品配置和技术方案具有较大差异,同一客户每批订单的产品配置和技术方案也各不相同。因此,向不同客户定制的产品不存在比价的基础,同一客户不同批次的产品也不存在比价的基础。公司向客户提出的报价均为公司根据插装阀中配置的控制元件、插件、阀体、盖板等构成部件的数量和价格,结合产品设计、工艺、集成等因素进行定价,公司大客户为长期稳定的客户,公司与重叠客户的交易是真实的,交易价格公允。

奥盖尔泰丰液压系统为定制产品，均根据客户提出的系统参数要求设计液压系统原理图，并根据系统配置方案提出报价，客户确定液压系统原理图和报价方案后，与奥盖尔泰丰签署采购合同。奥盖尔泰丰向客户提出的报价均为其在独立地向客户设计液压系统方案基础上提出的。从奥盖尔泰丰液压系统的毛利率水平来看，2009年、2010年、2011年毛利率分别为11.21%、11.70%、13.35%，各年毛利率保持稳定，不存在公司和奥盖尔泰丰互相让渡经济利益的情形。

（3）报告期内，发行人与奥盖尔泰丰重叠供应商的情况

由于发行人插装阀为集成各类控制元件的液压控制装置，各类控制元件主要由发行人自主配套，部分需要根据客户的要求向上海博世力士乐液压及自动化有限公司、北京华德液压工业集团有限公司等供应商采购流量阀、压力阀、方向阀等控制元件；奥盖尔泰丰的液压系统除了采购发行人插装阀及控制元件外，也需要向上海博世力士乐液压及自动化有限公司、北京华德液压工业集团有限公司等供应商采购流量阀、压力阀、方向阀等控制元件。另外，发行人插装阀和奥盖尔泰丰液压系统均需要采购五金零配件。因此，发行人和奥盖尔泰丰双方不可避免的存在供应商重叠情况。

2009年、2010年、2011年，奥盖尔泰丰与发行人供应商的重叠情况如下：
（金额单位：万元）

2009年：

	供应商名称	奥盖尔泰丰 采购金额	奥盖尔泰丰 采购内容	发行人 采购金额	发行人采购内容
1	上海金海液压有限责任公司	2.45	阀	501.64	阀
2	余姚市舜泰液压件厂	0.05	管接头	1,104.28	管接头、插件、充液阀配件
3	济宁市通达运输服务有限公司	21.96	运费	46.66	运费
4	博世力士乐（北京）液压有限公司	1.90	电磁阀	365.54	电磁阀
5	济宁市永信机床工具有限公司	4.48	法兰、泵架	19.41	法兰、外协粗加工
6	胜利机械厂	0.16	法兰	18.73	法兰
7	天津市智杰科技有限公司	9.44	电控箱	18.24	电控箱
8	北京华德液压工业集团有限责任公司	62.50	阀	137.38	阀

9	淄博飞雁先行测控技术有限公司	1.41	温度传感器	13.64	温度传感器
10	济宁圣利配件加工厂	0.87	发黑、磷化	13.52	发黑、磷化
11	榆次油研液压有限公司济南分公司	1.52	油泵	13.33	阀
12	济宁市惠尔数码科技有限公司	4.67	电脑、办公耗材	12.36	电脑、办公耗材
13	汶上县华青铸造机械有限公司	0.63	铸件	10.71	铸件
14	上海丹都科贸有限公司	3.11	压力继电器	10.40	压力继电器
15	泰兴远东标牌厂	3.99	标牌	9.90	标牌
16	济宁同创金属工具有限公司	0.21	工具	9.51	工具
17	扬州永工密封件有限公司	0.07	O型圈	7.72	O型圈
18	兖州市东方化工有限公司	0.13	电镀	6.45	电镀
19	济宁市三益商贸有限公司	6.09	液压油	6.17	液压油
20	济宁市金工塑料工业有限公司市南百货分公司	3.98	劳保用品	6.15	劳保用品
21	宁波市博尔法液压有限公司	0.51	球阀	5.47	球阀
22	鹏驰五金制品有限公司济南分公司	3.33	螺钉	5.27	螺钉
23	泰克尼尔密封件贸易（上海）有限公司	1.14	O型圈	4.04	O型圈
24	温州远东液压有限公司	37.17	过滤器	3.97	过滤器
25	济宁市华通机床工具有限公司	0.18	钻头、丝锥	3.58	钻头、丝锥
26	温州蓝天液压有限公司	48.50	球阀	3.15	球阀
27	济宁市市中区万盛五金标准件厂	3.57	标件	2.90	标件
28	天津海特克液压成套有限公司	21.18	空气滤清器	2.83	空气滤清器
29	铁西橡胶件厂	0.15	O型圈	2.62	O型圈
30	昆山昆螺五金制品有限公司	0.14	螺钉	2.54	螺钉
31	济宁远达伟业工贸有限公司	0.05	标牌	1.69	标牌
32	人民电器集团济宁机电设备销售有限公司	4.00	接线端子	1.08	接线端子
33	潍坊富利达工贸有限公司	0.17	磨光片	0.65	磨光片
34	哈尔滨量具刀具集团	0.16	丝锥	0.63	丝锥
35	徐州恒和机械科技有限公司	9.06	测压软管	0.57	测压软管
36	温州市新力密封件厂	0.06	组合垫	0.52	组合垫
37	济宁市开发区五交化宏达物资站	7.65	焊条	0.40	焊条
38	太仓成铭液压机械有限公司	21.90	联轴器	0.32	联轴器
39	江苏中冶液压件有限公司	5.32	球阀	0.30	球阀
40	济宁市侨兴贸易有限公司	144.32	钢板	0.24	钢板
41	济宁利百多办公用品有限公司	0.08	办公用品	0.22	办公用品

42	奉化市朝日液压有限公司	58.08	蓄能器	0.16	蓄能器
43	济宁安驰工贸有限公司（圣力电器）	0.39	接线盒	0.14	接线盒
44	上海物豪塑料有限公司	0.07	仪表箱	0.14	仪表箱
45	白鸽磨料磨具有限公司潍坊分公司	0.89	砂轮	0.09	砂轮
46	余姚市永创电磁阀有限公司	0.74	电磁阀	0.07	电磁阀
合计		498.38		2,375.33	
占各自采购额的比例		15.60%		35.63%	

2010 年：

	供应商名称	奥盖尔泰丰 采购金额	奥盖尔泰丰 采购内容	发行人 采购金额	发行人采购内容
1	济宁市侨兴贸易有限公司	213.07	钢板	0.55	钢板
2	山东山防微特防爆电机有限公司	182.86	电机	0.05	电机
3	天津海特克液压成套有限公司	58.33	空气滤清器	28.29	空气滤清器
4	奉化市朝日液压有限公司	40.43	蓄能器	0.80	蓄能器
5	济宁同立润滑油制品有限公司	38.18	法兰	30.48	法兰
6	济宁市通达运输服务有限公司	27.11	运费	11.60	运费
7	贺德克液压技术（上海）有限公司	26.93	压力传感器	8.29	压力传感器
8	温州蓝天液压有限公司	26.52	球阀	1.27	球阀
9	北京华德液压工业集团有限责任公司	21.56	阀	70.56	阀
10	江苏中冶液压件有限公司	21.32	球阀	2.85	球阀
11	余姚市舜泰液压件厂	19.18	管接头	1,295.13	管接头、插件、充液阀配件
12	济宁江泰液压有限公司	15.98	高压软管	0.27	高压软管
13	济宁兴鲁五金标准件有限公司	12.77	标件	1.41	标件
14	济宁市任城区正业铸造厂	11.96	泵架	35.21	铸件
15	温州远东液压有限公司	11.20	过滤器	0.12	过滤器
16	济宁市三益商贸有限公司	9.66	液压油	17.00	液压油
17	人民电器集团济宁机电设备销售有限公司	6.14	接线端子	5.80	接线端子
18	济宁市永信机床工具有限公司	5.79	法兰、泵架	4.89	法兰、外协粗加工
19	上海博世力士乐液压及自动化有限公司	5.63	阀	436.32	阀
20	济宁市金工塑料工业有限公司市南百货分公司	5.32	劳保用品	10.72	劳保用品
21	盐城市庆亚液压机械有限公司	5.16	管接头	2.10	管接头
22	人民电器集团有限公司徐州分公司	4.51	电线	7.32	电线、电器

23	济宁市永兴机械制造有限公司	3.03	泵架	13.69	法兰、外协粗加工
24	长春市液压元件厂	2.38	阀	0.45	阀
25	济宁圣利配件加工厂	2.28	发黑、磷化	29.76	发黑、磷化
26	江苏金海液压有限责任公司	2.15	阀	501.07	阀
27	淄博飞雁先行测控技术有限公司	2.08	温度传感器	4.48	温度传感器
28	鹏驰五金制品有限公司济南分公司	1.81	螺钉	95.30	螺钉
29	上海海卓意机电设备有限公司	1.79	压力传感器	119.78	压力传感器
30	济宁市任城区正兴电器厂	1.61	接线盒	1.58	接线盒
31	济宁富华制衣有限公司	1.04	工作服	0.58	工作服
32	海文贸易有限公司	0.90	单据	1.76	单据
33	白鸽磨料磨具有限公司潍坊分公司	0.89	砂轮	0.36	砂轮
34	济宁天驰运输有限公司	0.85	运费	10.24	运费
35	泰克尼尔密封件贸易（上海）有限公司	0.85	密封件	12.57	密封件
36	济宁市惠尔数码科技有限公司	0.77	电脑、办公耗材	9.79	电脑、办公耗材
37	哈尔滨量具刃具集团	0.42	丝锥	12.11	丝锥
38	山西方盛液压机电设备有限公司	0.38	压力继电器	0.08	压力继电器
39	上海隆光工业制刷有限公司	0.29	碳刷	0.22	碳刷
40	济宁市银海机电设备有限公司	0.24	氧气带	1.62	氧气带
41	榆次油研液压有限公司济南分公司	0.20	油泵	5.34	油泵
42	温州市新力密封件厂	0.17	组合垫	0.14	组合垫
43	宁波市博尔法液压有限公司	0.17	球阀	9.91	球阀
44	兖州市东方化工有限公司	0.17	电镀	10.65	电镀
45	济宁市华通机床工具有限公司	0.17	钻头、丝锥	2.01	钻头、丝锥
46	济宁同创金属工具有限公司	0.08	工具	4.83	工具
47	常州市天利控制器制造有限公司	0.04	压力表	1.15	压力表
48	上海立新液压有限公司	0.02	阀	6.07	阀
合计		794.41		2,826.57	
占各自采购额的比例		23.20%		28.98%	

2011 年：

	供应商名称	奥盖尔泰丰 采购金额	奥盖尔泰丰 采购内容	发行人 采购金额	发行人采购内容
1	济宁市侨兴贸易有限公司	113.99	方管，钢板	17.14	钢板
2	上海博世力士乐液压及自动化有限公司	77.25	阀	459.48	阀

3	山东山防微特防爆电机有限公司	46.53	电机	1.38	电机
4	济宁同立润滑油制品有限公司	28.25	法兰	61.86	法兰
5	贺德克液压技术（上海）有限公司	22.09	节流阀	9.99	阀
6	天津海特克液压成套有限公司	17.79	软管，接头	31.15	软管，接头
7	奉化市朝日液压有限公司	17.72	蓄能器	0.86	蓄能器
8	江苏中冶液压件有限公司	12.19	球阀	1.49	球阀
9	济宁江泰液压有限公司	10.83	胶管	1.38	胶管
10	济宁兴鲁五金标准件有限公司	9.58	标件	0.71	标件
11	江苏恒源液压有限公司	8.66	柱塞泵	0.09	柱塞泵
12	盐城市庆亚液压机械有限公司	8.24	管接头	17.13	管接头
13	北京华德液压工业集团有限责任公司	5.30	电磁阀	125.20	电磁阀
14	济宁市永兴机械制造有限公司	5.24	泵架	25.75	蜗杆，外协加工
15	人民电器集团济宁机电设备销售有限公司	4.91	电器	6.47	电器
16	泰兴远东标牌厂	4.34	标牌	8.65	标牌
17	济宁市金工塑料工业有限公司市南百货分公司	3.43	百货	16.44	百货
18	人民电器集团有限公司徐州分公司	3.41	电线	4.82	电线
19	江苏金海液压有限责任公司	3.00	阀	647.92	阀
20	济宁市三益商贸有限公司	2.74	液压油	27.26	液压油
21	上海标准件五厂经销部	1.54	螺钉	7.93	螺钉
22	淄博飞雁先行测控技术有限公司	1.44	变送器，传感器	1.52	变送器，传感器
23	济南鹏驰五金	1.42	螺钉	107.85	螺钉
24	济宁圣利配件加工厂	1.21	电镀	167.02	电镀
25	济宁市惠尔数码科技有限公司	0.91	电脑及配件	8.03	电脑及配件
26	海文贸易有限公司	0.84	办公用品	0.36	单据
27	山西方盛液压机电设备有限公司	0.74	压力继电器	0.33	压力继电器
28	宁波市博尔法液压有限公司	0.68	球阀	13.68	球阀
29	济宁市任城区正业铸造厂	0.68	泵架	18.29	铸件
30	泰克尼尔密封件贸易（上海）有限公司	0.63	O型圈	2.44	O型圈
31	洪格尔（天津）液压工程有限公司	0.60	O型圈	0.49	O型圈
32	昆山昆螺五金制品有限公司	0.59	螺钉	0.30	螺钉
33	白鸽磨料磨具有限公司潍坊分公司	0.53	百叶轮	2.33	百叶轮
34	铁岭县橡胶件厂	0.52	O型圈	1.63	O型圈
35	济宁富华制衣有限公司	0.52	工作服	0.00	工作服
36	上海海卓意机电设备有限公司	0.47	压力传感器	12.07	压力传感器
37	榆次油研液压有限公司济南分公司	0.35	油泵	0.69	阀

38	温州市新力密封件厂	0.14	组合垫	0.09	组合垫
39	哈尔滨量具刃具集团	0.10	丝锥	3.49	丝锥
40	无锡市万向轮销售有限公司	0.07	聚氨酯轮	0.02	聚氨酯轮
41	上海立新液压有限公司	0.06	阀	20.27	阀
42	济宁市华通机床工具有限公司	0.04	包扣, 打包带	7.93	包扣, 打包带
合计		419.60		1,841.91	
占各自采购额的比例		16.80%		17.36%	

(4) 发行人与奥盖尔泰丰重叠客户、重叠供应商的情形不影响双方的独立性和各自交易的公允性

发行人与奥盖尔泰丰的业务存在相关性, 双方不可避免的存在客户和供应商重叠情况, 但不影响双方的独立性和各自交易的公允性, 不存在商业机会互相让予的情形, 也不存在利益互相转移的情形, 情况如下:

1) 奥盖尔泰丰的控制权归属于 The Oilgear Company (美国奥盖尔)。奥盖尔泰丰成立时, 外方股东的母公司美国奥盖尔拟以其产品柱塞泵的优势扩大中国市场, 要求必须控股奥盖尔泰丰, 因此奥盖尔泰丰成立时股权结构为发行人占比为 49%、受美国奥盖尔实际控制的两家子公司奥盖尔 Towler 日本公司和奥盖尔国际公司合计占比为 51%。奥盖尔泰丰成立后, 董事长、财务总监由外方委派。发行人不能单独控制奥盖尔泰丰的采购和销售, 不存在让渡商业机会的可能。

2) 从客户重叠的具体情况看, 双方的下游客户均为液压机械制造厂商, 但双方销售的具体产品不同(除发行人因部分客户的要求而少量转售奥盖尔泰丰的液压系统外), 发行人销售二通插装阀、控制元件和油缸, 奥盖尔泰丰则销售液压泵和液压系统。①发行人对重叠客户的销售额占发行人销售收入的比例较小, 报告期内, 发行人对重叠客户的销售金额分别为 1,596.73 万元、4,004.17 万元、4,118.52 万元, 占发行人营业收入的比例分别为 14.54%、25.25%、22.16%; 报告期内, 奥盖尔泰丰对重叠客户销售液压系统(扣除泵的销售金额)的金额分别为: 1,269.42 万元、1,500.97 万元、1,287.20 万元, 占发行人营业收入的比例分别为 11.56%、9.47%、6.93%, 奥盖尔泰丰向重叠客户的销售额占发行人营业收入的比例较小, 让渡商业机会的可能性较小。②重叠客户相对分散, 对单个客户的销售额相对较低。发行人的大客户如太原重工股份有限公司(报告期内发行人对其销售额分别为 686.65 万元、644.61 万元、1,575.11 万元, 占发行人营业收入的比例分别为 6.25%、4.06%、8.48%)、泰安华鲁锻压机床有限公司(报告期内发行人对其销售额为 533.57 万元、697.83 万元、822.36 万元, 占发行人营业收入

入的比例为 4.86%、4.40%、4.43%)、天津市天锻压力机有限公司(该公司 2009 年不是奥盖尔泰丰的客户,报告期内发行人对其的销售额分别为 428.35 万元、765.34 万元、534.94 万元,占发行人营业收入的比例为 3.90%、4.83%、2.88%)等为重叠客户,报告期内,发行人对上述大客户的销售收入合计占发行人营业收入的比例分别为 15.02%、13.29%、15.78%,而奥盖尔泰丰对上述客户的销售额较小(2009 年末向天津市天锻压力机有限公司销售,报告期内,销售额合计分别为 114.46 万元、191.84 万元、103.77 万元,占奥盖尔泰丰营业收入的比例分别为 3.12%、4.99%、4.67%)。发行人对上述大客户的销售具有定制化、小批量、多批次的特点,奥盖尔泰丰对该部分客户的销售额较小,不存在让渡商业机会的情形。

3) 从重叠供应商的具体情况看,报告期内双方重叠采购的内容主要为流量阀、压力阀和方向阀等控制元件和五金配件,发行人用于二通插装阀生产,奥盖尔泰丰用于液压系统生产。同时,济宁通达运输有限公司、济宁天驰运输有限公司同时向发行人和奥盖尔泰丰提供物流供应服务、济宁市惠尔数码科技有限公司、海文贸易有限公司等同时向发行人和奥盖尔泰丰提供办公用品。①报告期内,发行人向重叠供应商的采购额分别为 2,375.33 万元、2,826.57 万元、1,841.91 万元,占发行人采购总额的比例分别为 35.63%、28.98%、17.36%;报告期内,奥盖尔泰丰向重叠供应商的采购额分别为 498.38 万元、794.41 万元、419.60 万元,占奥盖尔泰丰采购总额的比例分别为 15.60%、23.20%、16.80%,占发行人采购总额的比例分别为 7.48%、8.14%、3.95%,奥盖尔泰丰向重叠供应商的采购额占发行人采购金额的比例较小,让渡商业机会的可能性较小。②发行人的大供应商如余姚市舜泰液压件厂(2011 年奥盖尔泰丰未向该供应商采购。报告期内,发行人向其采购金额分别为 1,104.28 万元、1,295.13 万元、1,066.56 万元,占发行人采购总额的比例分别为 16.56%、13.28%、10.05%)、上海金海液压有限责任公司(发行人向其采购金额分别为 501.64 万元、501.07 万元、647.92 万元,占发行人采购总额的比例分别为 7.52%、5.14%、6.11%)、上海博世力士乐液压及自动化有限公司(2009 年奥盖尔泰丰未向该供应商采购,报告期内,发行人向其采购金额分别为 365.54 万元、436.32 万元、459.48 万元,占发行人采购总额的比例分别为 5.48%、4.47%、4.33%)等为重叠供应商,报告期内,发行人向上述大供应商采购额分别为 1,971.46 万元、2,232.52 万元、2,173.96 万元,分别占发行人当期采购总额的比例为 29.57%、22.89%、20.49%,奥盖尔泰丰对上述供应商的采购额合计为 4.40 万元、26.96 万元、80.25 万元,占奥盖尔泰丰当期采购金额的比例分别为 0.14%、0.79%、3.21%,采购额较小。

4) 发行人与奥盖尔泰丰均具有独立的销售部门和销售人员。发行人设有市

场部，2009 年底、2010 年底、2011 年底，市场部人员分别为 16、17、20 人；奥盖尔泰丰设有销售部，2009 年底、2010 年底、2011 年底，销售部人员分别为 4、7、5 人。在销售过程中发行人和奥盖尔泰丰均独立销售、独立定价，产品独立选型、合同独立签定，决策程序独立，不存在发行人和奥盖尔泰丰的销售人员互相兼职的情形。

5) 发行人与奥盖尔泰丰均具有独立的采购部门和采购人员。发行人设有采购部，2009 年底、2010 年底、2011 年底，采购部人员分别为 4、5、5 人；奥盖尔泰丰设有采购部，2009 年底、2010 年底、2011 年底，采购部人员分别为 3、4、3 人。在采购过程中发行人和奥盖尔泰丰均独立采购、独立定价，合同独立签定，决策程序独立，不存在发行人和奥盖尔泰丰的采购人员互相兼职的情形。

6) 发行人与奥盖尔泰丰之间的关联交易价格公允（关于发行人与奥盖尔泰丰之间的关联交易分析详见“第七节 同业竞争与关联交易”的相关内容）；2009-2011 年发行人确认的对奥盖尔泰丰的投资收益分别为 57.70 万元、58.27 万元、-24.74 万元，对发行人利润的影响较小。

7) 最近三年奥盖尔泰丰毛利率在正常波动范围内，具体如下：

	2011 年	2010 年	2009 年
收入（万元）	2,220.65	3,847.79	3,671.79
成本（万元）	1,848.52	3,368.16	3,115.30
毛利率	16.76%	12.47%	15.16%

4、奥盖尔泰丰外方股东的母公司美国奥盖尔及其实际控制人

美国奥盖尔创建于 1921 年，座落在美国威斯康辛州密尔沃基市，是世界知名的柱塞泵及电液控制技术产品制造商。美国奥盖尔长期从事流体动力机器的研发和生产；产品广泛应用于冶金、金属加工、机床、汽车、石油化工、建筑机械、玻璃和木材机械等行业，为世界各地的各种液压机制造商和用户提供服务。主要产品为：转向柱塞泵、工业控制阀、集成的流形、气瓶及活塞式蓄能器等，以及各领域工程解决方案。

美国奥盖尔在全球 50 多个国家提供销售工程支持。美国奥盖尔在中国设有北京奥盖尔贸易有限公司（地点在北京，以下简称：北京奥盖尔）、奥盖尔泰丰，并通过上述公司开展中国业务。除上述公司外，美国奥盖尔在中国未投资设立其

他公司，也未在中国独立开展业务。2011 年美国奥盖尔销售收入为 2 亿美元。

美国奥盖尔的实际控制人系 Mason Wells 基金会 II 普通合股公司（一家位于密尔沃基的私人产权公司——Mason Wells 的成员。Mason Wells 成立于 1982 年，是美国中西部最重要的私人产权公司，从建立起，Mason Wells 已经通过 Mason Wells 下市基金会和前任基金会完成了 60 多个交易）。除奥盖尔泰丰以外，美国奥盖尔与发行人及发行人其他关联方无关联关系。

北京奥盖尔是美国奥盖尔在中国的分支机构之一，成立于 2009 年 6 月 18 日，系美国奥盖尔在中国的窗口企业。北京奥盖尔的主营业务为液压系统配套、液压系统改造，承接国内液压系统配套及改造业务，北京奥盖尔取得客户系统参数要求，由其母公司美国奥盖尔根据要求设计液压系统原理图之后完成重要部件生产，由北京奥盖尔采购完成系统安装并提供安装和售后服务。液压系统配套及改造所需大部分重要部件从美国奥盖尔原装进口，部分少量二通插装阀从公司采购，为非生产性企业。北京奥盖尔与发行人业务不相关。

北京奥盖尔与公司的人员、业务、财务独立，不存在为公司分担费用的情形。

五、持有发行人5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

（一）持有发行人 5%以上股份的主要股东的基本情况

本次发行前，持有公司 5%以上股份的股东为王振华、瑞德投资、大鑫创投和深创投，分别持有公司 65.84%、11.65%、9.00%和 8.70%的股份。

1、王振华

姓名	国籍	是否拥有永久境外居留权	身份证号码
王振华	中国	否	37082519580826****

2、瑞德投资

（1）瑞德投资成立

瑞德投资成立于 2010 年 4 月 28 日，由王然、蒋东丽分别出资 91.365 万元、58.635 万元设立。2010 年 4 月 26 日，济宁仁诚有限责任会计师事务所出具《验

资报告》（济仁会师验字【2010】第 070 号），验证瑞德投资注册资本已缴足。瑞德投资于 2010 年 4 月 28 日领取济宁市工商行政管理局核发的注册号为 370833200005555 的《企业法人营业执照》，住所为济宁高新区金宇路 56 号，法定代表人为王然，注册资本及实收资本均为 150 万元，经营范围为“项目投资及投资咨询（不含金融、证券及期货）”。

瑞德投资成立时的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王 然	91.365	60.91%
2	蒋东丽	58.635	39.09%
合计		150.00	100%

（2）2010 年 6 月，瑞德投资受让蒋东丽持有山东泰丰 150 万元股权

2010 年 6 月 25 日，蒋东丽将其持有的山东泰丰 150 万元股权转让给瑞德投资，转让价格按照出资额 1:1 确定。

此次股权转让完成后，山东泰丰的股权结构如下表所示：

序号	股东	出资额（万元）	出资比例
1	王振华	848.00	80.00%
2	瑞德投资	150.00	14.15%
3	蒋东丽	62.00	5.85%
合计		1,060.00	100.00%

（3）瑞德投资股东的股权转让

2010 年 6 月 28 日，经瑞德投资股东会决议通过，公司实际控制人之一蒋东丽与邓建梅、刘书国、孙海英、杨清朋、史春喜、张传桥、李洪国、黄廷龙、黄人豪、李红霞、孙来新、张振伟、于良振、张春光、王景海、王海玲、王德勇、汪庆领、王然、高昂、高梅柱、聂文山、王海平、丁肖玉、魏允伟、杨卫斌、刘建青、张海亮、汪海生、王冬至、梁芳华、高晶、陈海波、沈先锋等 34 人签订《股权转让协议》，转让价格按照每元出资额对应 3.65 元确定，具体情况如下表

所示：

序号	转让方名称	受让方名称	转让股权 (万元)	股权比例	转让价格 (万元)
1	蒋东丽	邓建梅	7.7252	5.15013%	28.20
2		刘书国	6.4377	4.29180%	23.50
3		孙海英	3.8626	2.57510%	14.10
4		杨清朋	3.5794	2.38620%	13.06
5		史春喜	3.2188	2.14586%	11.75
6		张传桥	0.3863	0.25754%	1.41
7		李洪国	2.5751	1.71673%	9.40
8		黄廷龙	2.5751	1.71673%	9.40
9		黄人豪	2.5751	1.71673%	9.40
10		李红霞	1.2876	0.85833%	4.70
11		孙来新	1.2876	0.85833%	4.70
12		张振伟	1.2876	0.85833%	4.70
13		于良振	1.2876	0.85833%	4.70
14		张春光	1.2876	0.85833%	4.70
15		王景海	1.2876	0.85833%	4.70
16		王海玲	1.2876	0.85833%	4.70
17		王德勇	0.2575	0.17166%	0.94
18		汪庆领	1.0300	0.68666%	3.76
19		王然[注]	0.7725	0.51500%	2.82
20		高 昂	0.3863	0.25754%	1.41
21		高梅柱	0.3863	0.25754%	1.41
22		聂文山	0.5150	0.34333%	1.88
23		王海平	0.6438	0.42920%	2.35
24		丁肖玉	0.2575	0.17166%	0.94
25		魏允伟	0.3863	0.25754%	1.41
26		杨卫斌	0.3863	0.25754%	1.41
27		刘建青	0.2575	0.17166%	0.94
28		张海亮	0.2575	0.17166%	0.94
29		汪海生	0.2575	0.17166%	0.94
30		王冬至	0.2575	0.17166%	0.94
31		梁芳华	0.2575	0.17166%	0.94
32		高 晶	0.2575	0.17166%	0.94
33		陈海波	1.2876	0.85833%	4.70
34		沈先锋	2.5751	1.71673%	9.40
合计			52.3800	34.92000%	191.19

[注]：该自然人身份证号码为 37083119811211****，与瑞德投资实际控制人王然（身份证号为 37080219850601****）系不同出资人。

此次股权转让完成后，瑞德投资的股权结构如下表所示：

序号	股东名称	股权 (万元)	股权比例	序号	股东名称	股权 (万元)	股权比例
1	王 然	91.3650	60.91000%	20	汪庆领	1.0300	0.68666%
2	蒋东丽	6.2573	4.17218%	21	王然[注]	0.7725	0.51500%
3	邓建梅	7.7252	5.15013%	22	高 昂	0.3863	0.25754%
4	刘书国	6.4377	4.29180%	23	高梅柱	0.3863	0.25754%
5	孙海英	3.8626	2.57510%	24	聂文山	0.5150	0.34333%
6	杨清朋	3.5794	2.38620%	25	王海平	0.6438	0.42920%
7	史春喜	3.2188	2.14586%	26	丁肖玉	0.2575	0.17166%
8	张传桥	0.3863	0.25754%	27	魏允伟	0.3863	0.25754%
9	李洪国	2.5751	1.71673%	28	杨卫斌	0.3863	0.25754%
10	黄廷龙	2.5751	1.71673%	29	刘建青	0.2575	0.17166%
11	黄人豪	2.5751	1.71673%	30	张海亮	0.2575	0.17166%
12	李红霞	1.2876	0.85833%	31	汪海生	0.2575	0.17166%
13	孙来新	1.2876	0.85833%	32	王冬至	0.2575	0.17166%
14	张振伟	1.2876	0.85833%	33	梁芳华	0.2575	0.17166%
15	于良振	1.2876	0.85833%	34	高 晶	0.2575	0.17166%
16	张春光	1.2876	0.85833%	35	陈海波	1.2876	0.85833%
17	王景海	1.2876	0.85833%	36	沈先锋	2.5751	1.71673%
18	王海玲	1.2876	0.85833%	合计		150.0000	100%
19	王德勇	0.2575	0.17166%				

[注]：该自然人身份证号码为 37083119811211****，与瑞德投资实际控制人王然（身份证号为 37080219850601****）系不同出资人。

本次股权转让完成后至本招股说明书签署日，瑞德投资的股权结构未发生变动。

瑞德投资最近一年经审计（经济宁仁诚有限责任会计师事务所审计）的主要财务数据如下：

项 目	2011年12月31日
总资产（万元）	150.15
净资产（万元）	148.85
项 目	2011年
营业收入（万元）	0.00
利润总额（万元）	-0.43

净利润（万元）	-0.43
---------	-------

3、大鑫创投

大鑫创投于2010年7月16日在杭州市工商行政管理局西湖分局登记注册成立，注册号为330106000141861，住所为西湖区古墩路413号513室，法定代表人为孙荣根，注册资本及实收资本均为3,000万元，经营范围为“服务、创业投资业务，为创业企业提供创业管理服务业务，创业投资咨询业务；其他无需报经审批的一切合法项目”。

截至本招股说明书签署日，大鑫创投的股权结构如下：

序号	股东名称	股权（万元）	股权比例
1	孙荣根	1,230.00	41.00%
2	景昱州	660.00	22.00%
3	许海波	450.00	15.00%
4	陈建峰	660.00	22.00%
合计		3,000.00	100.00%

大鑫创投最近一年经审计（经浙江正大会计师事务所有限公司审计）的主要财务数据如下：

项 目	2011年12月31日
总资产（万元）	2,993.30
净资产（万元）	2,993.30
项 目	2011年
营业收入（万元）	0.00
利润总额（万元）	-0.48
净利润（万元）	-0.48

4、深创投

深创投于1999年8月25日在深圳市市场监督管理局登记注册成立，注册号为440301103269709，住所为深圳市福田区深南大道4009号投资大厦11层B区，

法定代表人为靳海涛，注册资本及实收资本均为 250,133.90 万元，经营范围为“创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。”

截至本招股说明书签署日，深创投的股权结构如下：

序号	股东名称	股权（万元）	股权比例
1	深圳市人民政府国有资产监督管理委员会	70,525.75	28.1952%
2	深圳市星河房地产开发有限公司	43,500.84	17.3910%
3	上海大众公用事业（集团）股份有限公司	34,847.50	13.9315%
4	深圳市投资控股有限公司	32,000.00	12.7931%
5	深圳市立业集团有限公司	11,583.20	4.6308%
6	福建七匹狼集团有限公司	11,583.20	4.6308%
7	广东电力发展股份有限公司	9,187.50	3.6730%
8	深圳市亿鑫投资有限公司	8,284.00	3.3118%
9	深圳能源集团股份有限公司	6,745.29	2.6967%
10	深圳市福田投资发展公司	6,115.37	2.4448%
11	深圳市盐田港集团有限公司	5,837.50	2.3338%
12	新通产实业开发（深圳）有限公司	5,837.50	2.3338%
13	广深铁路股份有限公司	3,502.50	1.4003%
14	中兴通讯股份有限公司	583.75	0.2334%
合计		250,133.90	100.00%

深创投最近一年经审计（经信永中和会计师事务所有限责任公司深圳分所审计）的主要财务数据（合并财务报表）如下：

项 目	2011年12月31日
总资产（万元）	1,073,572.35
净资产（万元）	762,399.54
项 目	2011年
营业收入（万元）	7,881.11
利润总额（万元）	108,036.83

净利润（万元）	83,304.67
---------	-----------

（二）实际控制人的基本情况

王振华直接持有公司本次发行前 65.84%的股份，蒋东丽直接持有公司本次发行前 4.81%的股份，王然和蒋东丽通过合计持有公司股东瑞德投资 65.08%的股权而间接控制发行人本次发行前 11.65%的股份，王振华与蒋东丽系夫妻关系，王振华与王然系父子关系，本次发行前，王振华、蒋东丽和王然直接和间接合计控制公司 82.30%的股份，为公司的实际控制人。

（三）实际控制人控股或参股的其他企业基本情况

除本公司外，公司实际控制人王振华、蒋东丽和王然控股或参股的其他企业如下：

序号	姓名	控股或参股企业名称	股权比例	在参股企业担任的职务
1	王振华	—	—	—
2	蒋东丽	瑞德投资	4.17218%	—
3	王 然	瑞德投资	60.91%	董事长、总经理

瑞德投资的情况详见本节“五、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况”之“（一）持有发行人 5%以上股份的主要股东的基本情况”。

（四）发行人股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，公司股东持有的本公司的股份不存在质押或其他有争议的情况。

六、发行人有关股本的情况

（一）本次发行前后发行人股本变化情况

发行人本次发行前总股本为 5,000 万股，本次拟公开发行普通股 1,667 万股，发行后公司总股本为 6,667 万股。本次公开发行的股份占发行后总股本的 25.0037%。

本次发行前后，公司股本结构如下：

项目	股东名称	本次发行前		本次发行后	
		股份数量 (万股)	股份比例	股份数量 (万股)	股份比例
有限售条件的股份	王振华	3,292.00	65.84%	3,292.00	49.3775%
	瑞德投资	582.50	11.65%	582.50	8.7371%
	大鑫创投	450.00	9.00%	450.00	6.7497%
	深创投	435.00	8.70%	435.00	6.5247%
	蒋东丽	240.50	4.81%	240.50	3.6073%
拟发行社会公众股		—	—	1,667.00	25.0037%
合 计		5,000.00	100.00%	6,667.00	100.00%

(二) 发行人前十名股东情况

序号	股东名称	股份数量(万股)	股份比例	股份性质
1	王振华	3,292.00	65.84%	自然人股
2	瑞德投资	582.50	11.65%	一般境内法人股
3	大鑫创投	450.00	9.00%	一般境内法人股
4	深创投	435.00	8.70%	一般境内法人股
5	蒋东丽	240.50	4.81%	自然人股
合 计		5,000.00	100.00%	—

(三) 发行人前十名自然人股东及其在公司担任的职务

序号	股东名称	在公司的任职情况
1	王振华	本公司董事长、总经理
2	蒋东丽	—

(四) 最近一年发行人新增股东情况

发行人最近一年无新增股东的情况。

(五) 本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本次发行前，公司各股东之间的关联关系具体如下：

控股股东王振华系股东蒋东丽的配偶、股东瑞德投资的控股股东王然之父。股东瑞德投资的控股股东王然系王振华与蒋东丽之子。

控股股东王振华直接持有发行人本次发行前65.84%的股份；蒋东丽直接持有公司本次发行前4.81%的股份，通过持有公司股东瑞德投资4.17218%的股权间接持有公司本次发行前0.49%的股份；王然通过持有公司股东瑞德投资60.91%的股权间接持有公司本次发行前7.10%的股份。

上述股东持有本公司股份的情况如下：

序号	股东名称	持股数量（万股）	持股比例
1	王振华	3,292.00	65.84%
2	瑞德投资	582.50	11.65%
3	蒋东丽	240.50	4.81%
合计		4,115.00	82.30%

除上述情况外，公司其他各股东之间无关联关系。

（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司控股股东王振华、实际控制人王振华、蒋东丽和王然承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。同时，王振华、蒋东丽和王然承诺：在前述限售期满后，本人或本人的关联人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，本人每年转让的股份不超过直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；在本人或本人的关联人离职后六个月内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。

公司股东瑞德投资承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本企业已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。在前述限售期满后，在本企业股东或其关联人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，本企业每年转让的股份不超过直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；在本企业股东或其关联人离职后六个月内，不转让本企业直接或间接持有的公司股份。

公司股东大鑫创投承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本企业直接或者间接持有的公司股份，也不由公司回购本企业直接或者间接持有的公司股份。在前述限售期满后，在本企业股东或其关联人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，本企业每年转让的股份不超过直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；在本企业股东或其关联人离职后六个月内，不转让本企业直接或间接持有的公司股份。

公司股东深创投承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本企业已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

公司监事孙荣根承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或者间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或者间接持有的公司股份。在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让的股份不超过本人直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；离职后六个月内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。

此外，担任公司董事、监事、高级管理人员的王振华、王然、黄廷龙、邓建梅、刘书国、史春喜、王海玲、杨清朋、沈先锋和陈海波承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理本人直接或者间接持有的公司股份，也不由公司回购本人直接或者间接持有的公司股份。在前述限售期满后，在本人任职期间，每年转让的股份不超过本人直接或间接持有公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不再买入公司的股份，买入后六个月内不再卖出公司股份；离职后六个月内，不转让本人直接或间接持有的公司股份。

七、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

自成立以来，发行人不存在工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过200人的情况。

八、发行人员工及其社会保障情况

报告期内各期末，本公司员工人数分别为227人、317人和318人。截至2011年12月31日，本公司共有员工318人，员工构成情况如下：

（一）员工专业结构

员工结构	员工人数（人）	占员工总数比例
科技人员	137	43%
生产人员	135	42%
管理人员	26	8%
销售人员	20	6%
合 计	318	100%

（二）员工受教育程度

受教育程度	员工人数（人）	占员工总数比例
本科及以上	39	12%
大专及以上、本科以下	117	37%
高中及以上、大专以下	112	35%
高中以下	50	16%
合 计	318	100%

（三）员工年龄结构情况

年龄区间	员工人数（人）	占员工总数比例
25 岁及以下	167	53%
26-30 岁	90	28%
30 岁以上	61	19%
合 计	318	100%

（四）公司执行社会保障制度、住房公积金制度情况

发行人实行劳动合同制，员工的聘任和解聘均依据《中华人民共和国劳动合同法》、《中华人民共和国劳动法》等有关法律法规办理。

发行人根据国家和地方政府的有关规定，执行统一的社会保障制度，为员工缴纳基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、生育保险、工伤保险等基本社会保险。发行人的社保号码为“0800990048”。2009 年、2010 年、2011 年，发行

人执行社会保障制度的具体情况如下：

截止 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日，发行人的员工总人数及缴纳各项社会保险的人数如下表所示：

		截止2011年12月31 日	截止2010年12月31 日	截止2009年12月31 日
员工总数		318	317	227
实际缴纳社保 的人数	基本养老保险	281	148	93
	基本医疗保险	280	147	92
	工伤保险	279	147	92
	失业保险	281	148	93
	生育保险	281	148	93

1、截止 2009 年 12 月 31 日缴费的具体情况

项目	缴费比例		缴费 人数	未缴费 人数	已缴费金额 (元)
	单位	个人			
基本养老保险	20%	8%	93	134	264,799.20
基本医疗保险	6%	2%	92	135	78,542.76
工伤保险	1%	不缴纳	92	135	13,090.46
失业保险	2%	1%	93	134	26,479.92
生育保险	1%	不缴纳	93	134	13,239.96
合计	-	-	-	-	396,152.30

截至 2009 年 12 月 31 日，发行人员工人数为 227 名，其中 4 名员工为退休职工，按规定不用缴纳社会保险。除以上未缴纳原因外，其他人员未缴的具体原因如下：

15 名为新入职员工当时正在办理中，22 名为实习员工不需缴纳，93 名员工个人不愿意缴纳，董事长王振华因个人原因未缴纳基本医疗保险和工伤保险。

2、截止 2010 年 12 月 31 日缴费的具体情况

项目	缴费比例		缴费 人数	未缴费 人数	已缴费金额 (元)
	单位	个人			
基本养老保险	20%/19%	8%	148	169	420,520.86

基本医疗保险	6%	2%	147	170	127,677.54
工伤保险	1%	不缴纳	147	170	21,279.59
失业保险	2%	1%	148	169	38,407.92
生育保险	1%	不缴纳	148	169	21,489.09
合计	-	-	-	-	629,375.00

截至 2010 年 12 月 31 日，发行人员工人数为 317 名，其中 4 名员工为退休职工，按规定不用缴纳社会保险。除以上未缴纳原因外，其他人员未缴的具体原因如下：

16 名为新入职员工当时正在办理中，28 名为实习员工不需缴纳，121 名员工个人不愿意缴纳，董事长王振华因个人原因未缴纳基本医疗保险和工伤保险。

3、截止 2011 年 12 月 31 日缴费的具体情况

项目	缴费比例		缴费人数	未缴费人数	已缴费金额 (元)
	单位	个人			
基本养老保险	19%	8%	281	37	1,028,793.76
基本医疗保险	6%	2%	280	38	282,885.96
工伤保险	1%	不缴纳	281	39	47,080.22
失业保险	1%	0.5%	281	37	93,045.02
生育保险	1%	不缴纳	279	37	47,407.66
合计	-	-	-	-	1,499,212.62

截至 2011 年 12 月 31 日，发行人员工人数为 318 名，其中 4 名员工为退休职工，按规定不用缴纳社会保险。除以上未缴纳原因外，其他人员未缴的具体原因如下：

23 名为新入职员工当时正在办理中，10 名为实习员工不需缴纳，董事长王振华因个人原因未缴纳基本医疗保险和工伤保险。

针对发行人报告期内社会保险费的缴纳情况，济宁市人力资源和社会保障局已为发行人出具证明，确认发行人已按照国家 and 地方有关社会保险方面的法律、法规、规章的规定为员工缴纳了养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险和生育保险。自 2008 年 1 月以来，发行人未因违反国家和地方有关社会保险方面的

法律、法规、规章的规定而受到行政处罚。

假设发行人需补缴各项社会保险，经测算，2009 年、2010 年、2011 年需要补缴的金额，以及对发行人净利润的影响如下：（单位：元）

	2011 年	2010 年	2009 年
基本养老保险	124,803.02	513,836.76	510,127.60
基本医疗保险	39,411.48	156,604.08	153,038.28
工伤保险	6,568.58	26,100.68	25,506.38
失业保险	12,260.44	52,201.36	51,012.76
生育保险	6,568.58	26,100.68	25,506.38
需补缴金额合计	189,612.10	774,843.56	765,191.40
对净利润的影响金额	161,170.29	658,617.03	650,412.69
对净利润的影响比例	0.47%	2.82%	4.48%

假设发行人需补缴各项社会保险，则对发行人 2009 年、2010 年、2011 年税后净利润的影响分别为 65.04 万元、65.87 万元、16.12 万元，分别占发行人当年净利润的 4.48%、2.82%、0.47%。

发行人未按规定为全部在职员工缴存 2011 年 12 月 31 日前的基本养老保险、基本医疗保险、工伤保险、生育保险、失业保险。2011 年 6 月以前，公司未为员工办理住房公积金的缴存手续，发行人已于 2011 年 6 月起开始为员工办理了住房公积金缴存手续。对于因此可能带来的补缴、涉诉等风险，发行人实际控制人王振华、蒋东丽、王然已作出书面承诺：“如因泰丰股份应缴而未缴、未足额为发行人全体职工缴纳各项社会保险及住房公积金而被山东省济宁市有关部门要求或决定补缴职工社会保险和住房公积金，或因泰丰股份未缴纳职工社会保险和住房公积金而受到任何罚款或损失，在无须泰丰股份支付任何对价的情况下，本人将承担所有补缴款项、罚款的支出。

保荐机构齐鲁证券认为：发行人目前已按照相关规定为全体员工办理并缴纳社会保险；对于历史上未按照规定缴纳社会保险而可能给发行人带来的风险，经测算对发行人经营业绩的影响较小，且实际控制人王振华、蒋东丽、王然已作出无偿代为承担全部支出及费用的书面承诺；发行人报告期内存在的缴存社会保险费用不规范的情形，不构成本次发行上市的实质性法律障碍。

发行人律师竞天公诚认为：发行人现已根据当地有关部门的规定，缴纳了基本养老、工伤、失业、生育和基本医疗保险费，发行人最近三年未受到有关部门的行政处罚；发行人报告期内需补缴的社会保险费用占发行人同期净利润的比重较小，未对发行人的生产经营活动产生重大影响；发行人实际控制人王振华、蒋东丽、王然已出具承诺函，如果发行人因社会保险事宜出现补缴、罚款以及赔偿情况的，将承担全部相关责任；发行人报告期内社会保障的具体执行情况不会对发行人本次发行上市造成实质性法律障碍。

九、实际控制人、持有5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺

（一）避免同业竞争的承诺

公司实际控制人王振华、蒋东丽和王然向公司出具不可撤销的《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

“1、截至本承诺函出具之日，本人及本人控制的公司（泰丰股份除外，下同）均未直接或间接从事任何与公司构成竞争或可能构成竞争的产品生产或类似业务。

2、自本承诺函出具之日起，本人及本人控制的公司将不会直接或间接以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作和联营）参与或进行任何与公司构成竞争或可能构成竞争的产品生产或类似业务。

3、自本承诺函出具之日起，本人及将来成立之本人控制的公司将不会直接或间接以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作和联营）参与或进行与公司构成竞争或可能构成竞争的产品生产或类似业务。

4、自本承诺函出具之日起，本人及本人控制的公司从任何第三者获得的任何商业机会与公司之业务构成或可能构成实质性竞争的，本人将立即通知公司，并尽力将该等商业机会让与公司。

5、本人及本人控制的公司承诺将不向其业务与公司之业务构成竞争的其他公司、企业、组织或个人提供技术信息、工艺流程、销售渠道等商业秘密。

6、上述承诺在公司于国内证券交易所上市且本人为公司实际控制人期间持续有效且不可撤销。如上述承诺被证明为不真实或未被遵守，本人将向公司赔偿一切直接和间接损失。”

公司主要股东瑞德投资、大鑫创投和深创投向公司出具不可撤销的《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

“1、截至本承诺函出具之日，本企业及本企业控制的公司（泰丰股份除外，下同）均未直接或间接从事任何与公司构成竞争或可能构成竞争的产品生产或类似业务。

2、自本承诺函出具之日起，本企业及本企业控制的公司将不会直接或间接以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作和联营）参与或进行任何与公司构成竞争或可能构成竞争的产品生产或类似业务。

3、自本承诺函出具之日起，本企业及将来成立之本企业控制的公司将不会直接或间接以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作和联营）参与或进行与公司构成竞争或可能构成竞争的产品生产或类似业务。

4、自本承诺函出具之日起，本企业及本企业控制的公司从任何第三者获得的任何商业机会与公司之业务构成或可能构成实质性竞争的，本企业将立即通知公司，并尽力将该等商业机会让与公司。

5、本企业及本企业控制的公司承诺将不向其业务与公司之业务构成竞争的其他公司、企业、组织或个人提供技术信息、工艺流程、销售渠道等商业秘密。

6、上述承诺在公司于国内证券交易所上市且本企业为公司持股比例 5%以上股东期间持续有效且不可撤销。如上述承诺被证明为不真实或未被遵守，本企业将向公司赔偿一切直接和间接损失。”

（二）股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

参见本节“六、发行人有关股本的情况”之“（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（三）其他承诺

1、由于公司按照天健事务所审计确定的所得税数额对 2007 年度、2008 年度企业所得税进行了补缴，公司控股股东王振华承诺：“若公司因上述企业所得税缴纳事项被有关主管部门追究行政责任，包括但不限于受到行政处罚或被追缴滞纳金，相关责任由本人全部承担，与公司无涉。”

2、关于社保和住房公积金的承诺。发行人实际控制人王振华、蒋东丽和王然就发行人就员工社保和住房公积金的缴纳事宜出具了《承诺函》，具体承诺请详见本节“八、发行人员工及其社会保障情况（四）公司执行社会保障制度、住房公积金制度情况”。

第六节 业务与技术

一、发行人的主营业务、主要产品及其设立以来的变化情况

发行人的主营业务为液压控制系统以及各类配套液压控制元件的研发、制造和销售。主要产品为液压控制系统二通插装阀集成阀块，属于国家重点鼓励研制的新产品，此外，还有部分液压控制元件及油缸产品。公司是国内产销规模最大的二通插装阀集成阀块设计和制造商，产品广泛应用于机床行业、塑料机械、冶金机械、矿山机械、石油机械、船舶制造、农业机械等下游装备制造业，同时已开始进入市场前景广阔的工程机械行业。报告期内，主营业务和主要产品一直未发生重大变化。

经过多年研发投入，发行人已经形成了以比例控制技术、集成应用技术、精密制造技术为核心的具有自主知识产权的二通插装阀集成系统技术体系，技术水平国内领先，达到国际先进水平。公司可以为下游装备制造业客户设计、制造规格为 NG16-NG250 通径的各种二通插装阀集成阀块，具备最大可设计制造单体 25 吨重的二通插装阀集成阀块的能力，年产二通插装阀集成阀块 3 万套（按重量计约为 5000 吨）。

截止本招股说明书签署日，公司已获得 2 项发明专利（一项为比例控制技术专利，一项为集成应用技术专利），29 项实用新型专利和 5 项外观设计专利。其中比例控制技术专利 10 项，集成应用技术专利 11 项（注：部分专利集合了比例控制技术和集成应用技术），精密制造技术方面，公司具有先进的生产装备和制造工艺。

公司“大流量（80 通径）双主动电液比例插装式节流阀（型号 TLCF080-2WRCD-1X/SG24）”产品于 2010 年 5 月被科技部认定为国家重点新产品、荣获液气密行业优秀新产品一等奖、中国机械工业科技成果二等奖；“二通插装阀（TLC、TLFA、TFJK）”获得 2009 年度液气密行业优秀新产品二等奖。2011 年公司“带阀芯位置检测插装阀技术”和“负载敏感压力补偿（LUDV）多路换向阀”通过山东省科技成果鉴定，鉴定项目“填补了国内空白，技术达到同类产品国际先进水平，可替代进口”。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）发行人所处行业

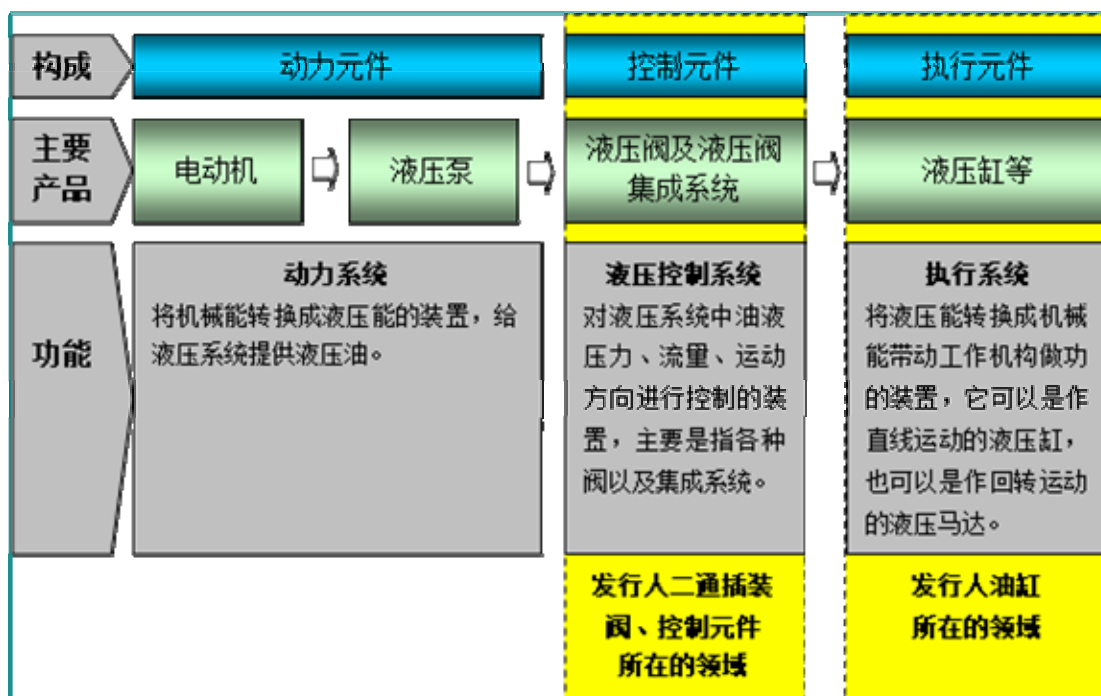
根据《国民经济行业分类》（GB-T4754-2011）分类标准，公司所属行业为通用设备制造业下的液压和气压动力机械及元件制造业，细分行业为液压件行业，其关系图示如下：



（二）液压行业产品简介

1、液压系统

液压系统由具备各种功能的机械基础元件组成，以液压油为工作介质，推动实现各种机械传动和自动控制的功能。液压系统的工作原理如下图所示⁵：

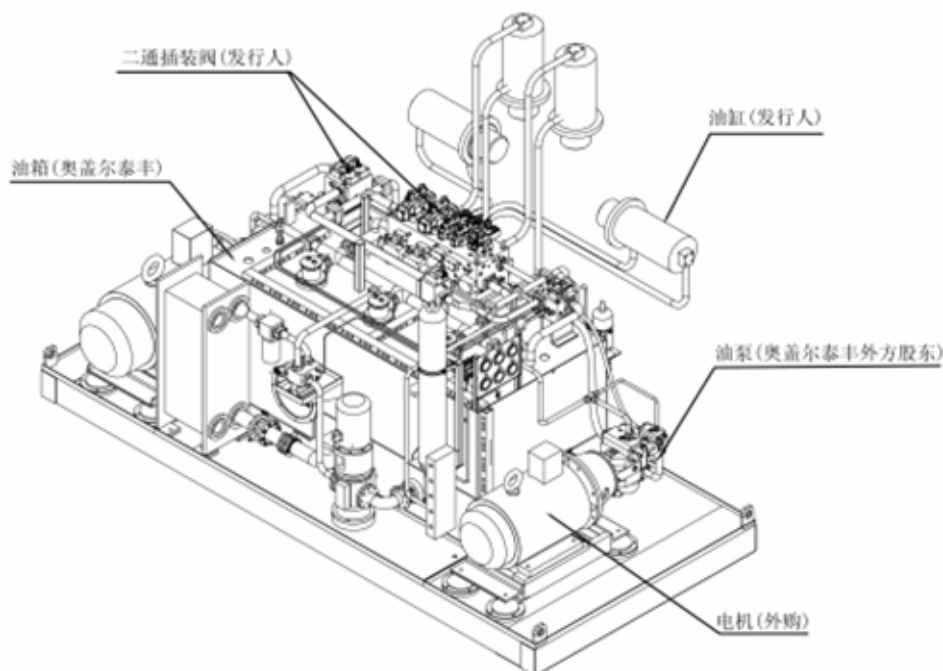


液压系统工作原理是：电动机（或发动机）驱动液压泵，将机械力转化为油液

⁵ 资料来源：根据《液压传动与控制》/沈兴全、吴秀玲，国防工业出版社，2005，整理

压力，油液则在各种液压阀的调节与控制下，不断改变压力、方向以及流量，推动液压缸做出不同行程、不同方向的动作，从而完成各种机械设备的动作需要。⁶

典型的液压系统三维图如下：



根据功能的不同，液压件分为动力元件、控制元件、执行元件、附件四大类，如下表所示：⁷

组成部分	在液压系统中的作用	主要产品
动力元件	将机械能转换成液体的压力能，向整个液压系统提供动力	液压泵
控制元件	对液压系统中的油液压力、流向、流量进行控制和调节	主要为各种液压阀及液压阀集成系统。具有多种分类方式，根据功能的不同，可分压力控制阀、方向控制阀、流量控制阀等三大类，以及三大类阀的集成
执行元件	将液压能转换为机械能，驱动负载作直线往复回转等运动	液压缸（油缸）、液压马达
附件	起辅助作用	油箱、滤油器、油管及管接头、密封圈、压力表等

注：阴影部分为发行人主要产品领域。

2、液压控制系统及液压控制元件

⁶ 资料来源：根据《液压传动与控制》/沈兴全、吴秀玲，国防工业出版社，2005，整理

⁷ 资料来源：根据《液压传动与控制》/沈兴全、吴秀玲，国防工业出版社，2005，整理

液压控制系统由各种液压控制元件构成，主要为各种液压阀，由于其性能的优劣、可靠程度对液压系统的正常工作产生直接、重要的影响，因而在液压系统中居核心地位。根据不同的分类方式，液压阀有多种分类，主要如下表所示：⁸

分类方式	种类	详细分类
按功能分类	压力控制阀	溢流阀、顺序阀、卸荷阀、平衡阀、减压阀、比例压力控制阀、缓冲阀、仪表截止阀、限压切断阀等
	流量控制阀	节流阀、单向节流阀、调速阀、分流阀、集流阀、比例流量控制阀等
	方向控制阀	单向阀、液控单向阀、换向阀、行程减速阀、充液阀、梭阀、比例方向控制阀等
按连接方式分类	管式连接	螺纹式连接、法兰式连接
	板式及叠加式连接	单层连接板式、双层连接板式、整体连接板式、叠加式连接
	插装式连接	法兰式插装（二通插装阀）、螺纹式插装（二、三、四通插装阀）
按操纵方法分类	手动阀	手把及手轮、踏板、杠杆
	机动阀	挡块及碰块、弹簧、液压、气动
	电动阀	电磁铁控制、伺服电机和步进电机控制
按控制方式分类	电液比例阀	电液比例压力阀、电液比例流量阀、电液比例换向阀、电液比例复合阀、电液比例多路阀
	伺服阀	单、两级（喷嘴挡板式、动圈式）电液流量伺服阀、三级电液流量伺服阀、电液压力伺服阀、气液伺服阀、机液伺服阀
	数字控制阀	数字压力控制阀、数字控制流量阀与方向阀

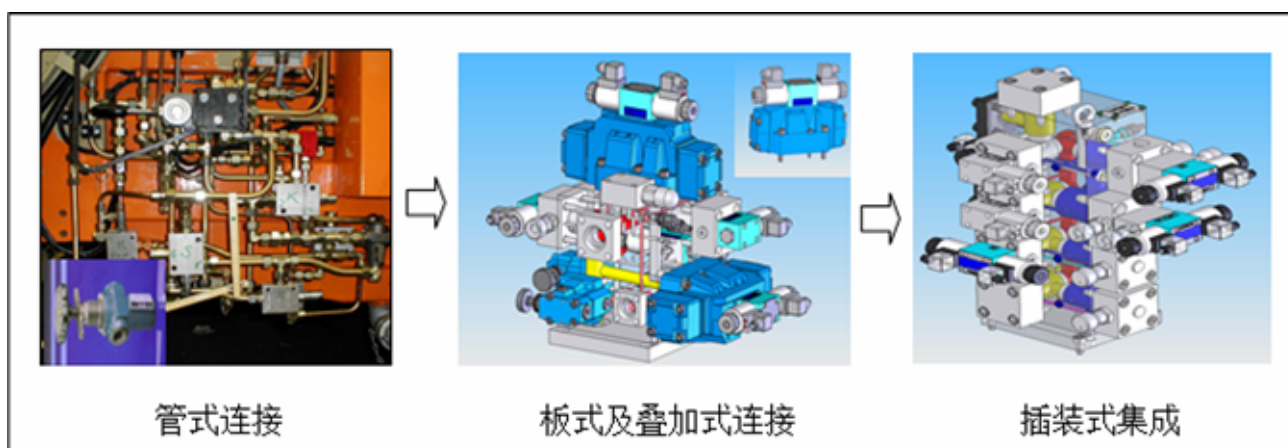
注：阴影部分为发行人主要产品领域。

根据连接方式的不同，液压阀在其集成化、模块化的发展演变过程中，产生了管式连接、板式及叠加式连接、插装式集成等三种不同的连接方式（三种连接方式的液压控制系统发展演变过程示意图见下图）。其中，插装式集成是 20 世纪 70 年代初开始发展起来的一项液压集成控制技术，相对于传统连接方式，插装式集成由于具有结构紧凑、工艺性好、流动阻力小、通流能力大、响应快、抗污染能力强、工作可靠、寿命长、密封性好、效率高、具备多种机能、变型方便、可以高度集成等优点，是传统管式、板式液压控制阀的升级换代产品，满足了液压技术向高压、大流量、集成化方向发展的迫切需求。⁹

⁸ 资料来源：《液压传动与控制》/沈兴全、吴秀玲，国防工业出版社，2005

⁹ 资料来源：《二通插装阀控制技术》/王庆国、苏东海，机械工业出版社，2001

液压控制系统发展演变过程示意图

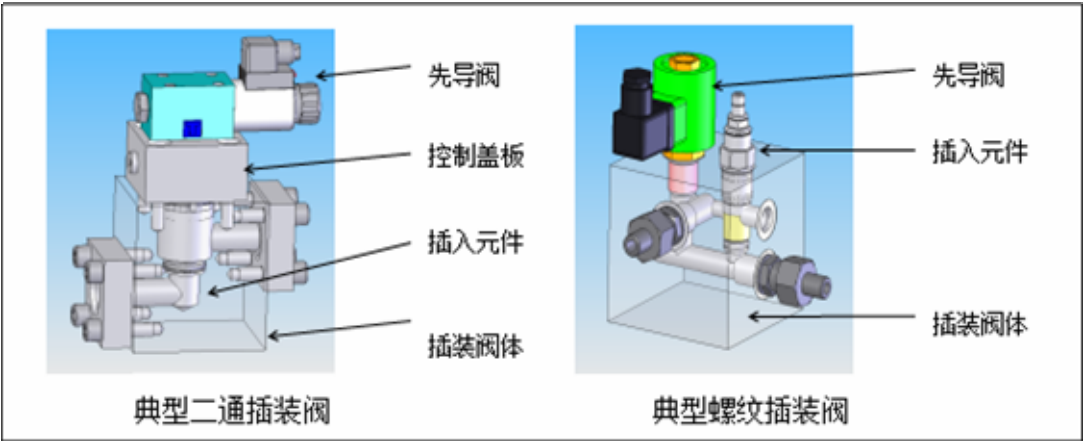


3、二通插装阀集成阀块

在插装式阀中，二通插装阀集成阀块作为液压控制领域集成模块化发展的代表性应用，是集成了压力控制阀、流量控制阀和方向控制阀等各种控制元件，能实现多种工作机能的液压集成控制装置，其结构由先导元件、插入元件、控制盖板和插装阀体四部分组成，各部分功能如下：

组成部分	功 能
先导元件	主要是各种单立的控制元件，是二通插装阀的控制级，主要用于控制各种插入元件的工作状态。
插入元件	是二通插装阀中的功能构件，主体采用了座阀结构，与传统的滑阀结构有很大不同。插入元件一般由阀芯、阀套、端盖、密封件和弹簧组成，常插装于阀体或集成块体中，在先导元件的控制下通过自身开启、关闭以及开启量的调节，来控制液流的通断、压力的高低及流量的大小，最终实现对液压执行元件的控制。
控制盖板	除用于固定插入元件外，还可内置部分先导元件，与其共同构成二通插装阀的先导部分。
插装阀体	即集成阀块，其表面设计有各种插入元件安装孔，内部则分布有复杂的主油孔和控制油孔连锁，具有很高的集成性与可组配性，可根据工作需要选择特定的先导元件与插入元件，共同组合成具有某种或多种控制机能的液压阀，实现对油液压力、方向、流量的综合调节和控制。

典型的二通插装阀与螺纹式插装阀结构示意图：



由于结构上发生了革命性的变化，二通插装阀理论上已不受流量和压力的限制，同时由于具有高度的集成化、模块化特征，以及控制特性好、抗污染能力强、性能可靠、寿命长、适用于多种工作介质等优点，其相对传统液压阀产品具有明显的技术和经济优势¹⁰，由于传统的管式和板式液压控制阀，其固定的功能无法扩展，中小流量、中低压力内控制及换向时间长、流阻大，小通径寿命短、性价比差、没有大流量控制功能等缺点，近年来中、大流量工业主机应用中逐步被二通插装阀替换，二通插装阀的发展潜力与应用空间十分广阔，螺纹插装阀由于其体积小、结构紧凑，在工程机械及其它移动装备中应用具备优势。

二通插装阀、螺纹插装阀的主要特点和应用领域

	二通插装阀	螺纹插装阀 ¹¹
特点	通流能力大，特别适用于大流量的场合。目前最大通径 NG250,通过的流量可达 25000L/min；阀芯动作灵敏；密封性好，泄漏小；结构简洁。	体积小、结构紧凑；应用灵活、安装维修简单等优势。其通径从 NG3 到 NG32，最高压力 63Mpa、最大流量 760L/min。
主要应用领域	适宜于在高压大流量的液压系统应用，如机床、冶金机械、塑料机械等。	在工程机械中应用具有较大优势。同时可作为先导控制阀应用于二通插装阀集成阀块中。
与板式及叠加式阀主要区别	1. 传统液压控制元件按功能分为压力、流量、及方向控制阀；而插装阀集成阀块可以按照控制对象的实际需要，同时实现压力、流量及方向中任意两种、或者三种控制功能。 2. 传统液压控制元件的控制方式分为手动控制、电液开关式控制、电液比例	

¹⁰ 资料来源：《二通插装阀结构及特点》刘会永、王艳杰、郭静，《黑龙江科技信息》杂志
¹¹ 资料来源：《螺纹插装阀在工程机械中的应用》朱小明，《工程机械》2006（5）

控制、及电液伺服控制；插装阀集成控制技术可以将前述两种，或多种不同控制方式集成在一起。如对于一些特别重要装备，既可实现正常工况下的自动控制、也可以附加传感器失效、或者断电情况下的应急手操功能。

（三）发行人所处行业主管部门、监管体制、主要产业政策及主要法规

1、行业主管部门及监管体制

我国液压件行业采取政府宏观调控和行业自律管理相结合的方式，政府主要通过国家发改委下设的产业政策司对液压件行业实施行业调控。

中国液气密工业协会是我国液压件行业的自律管理机构，其主要职能为调查研究行业经济运行、企业改革、技术进步、产业重组、法律法规等方面的情况，为参与制定行业发展规划、产业政策、技术政策、法律法规及行业改革与发展方向等提供建议和服务；受政府委托，开展行业重大技术装备项目的协调与服务；收集、整理、分析和发布行业信息；跟踪了解行业产品的国内外市场动态和技术进步趋势，进行市场预测预报，为政府、企业、会员等提供信息服务；经政府授权，依法进行行业统计；受政府委托，组织制修订本行业国家、行业标准和技术规范，贯彻执行国家有关标准化工作的政策法规，组织宣传贯彻各项标准并提供有关建议¹²。

2、行业主要法律法规及国家产业政策

关键机械基础件是装备制造业不可或缺的重要组成部分，直接决定着重大装备和机械主机产品的性能、水平、质量和可靠性，是实现我国装备制造业由大到强转变的关键。

液压件作为我国国民经济重要的关键机械基础件，属于国家鼓励发展和重点扶持的重要产业。目前，国家已陆续出台一系列政策鼓励液压件行业的发展（下表）。发行人主要产品二通插装阀，其技术在国内领先、达到国际先进水平，属于国家大力鼓励发展的高附加值产品。

序号	法律法规及产业政策名称	颁布时间	涉及液压件行业的主要内容
1	《关于组织推荐2012年国家重大	2012.2	将高端装备零部件“大型和超大型金属压延成型设备大排量电子控制柱塞泵和电液比例插装阀技术（柱塞泵排量 $\geq 500\text{ml/r}$ ，变

¹² 资料来源：中国液压气动密封件工业协会官方网站

	科技成果转化项目的通知》		量时间 150~250ms, 额定工作压力 $\geq 31.5\text{MPa}$, 使用寿命 $\geq 15000\text{h}$)”、“高频响电液伺服阀和比例阀技术(工作压力 $\geq 31.5\text{MPa}$)”、“工程机械用液压阀技术(工作压力 $\geq 31.5\text{MPa}$, 流量 $\geq 100\text{L/min}$)”列入 2012 年国家重大科技成果转化重点扶持领域。
2	《重大技术装备自主创新指导目录》	2012. 01	将“模块化、可配组和开放式电液控制高压液压阀”、“数字液压件”列入关键机械基础件。
3	《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》(2011 年度)	2011. 06	将关键机械基础件“工程机械用大流量高压柱塞泵/马达、高压液压阀, 航空、船舶用比例、伺服元件和系统, 高频电液伺服阀和比例阀”列入当前优先发展的高技术产业化重点领域。
4	产业结构调整指导目录(2011 年本)	2011. 04	将机械设备中的功能部件、大型施工机械中的关键零部件列入鼓励类。
5	《机械基础零部件产业振兴实施方案》	2010. 10	<p>“机械基础零部件(主要指: 轴承、齿轮、模具、液压件、气动元件、密封件、紧固件等)是装备制造业不可或缺的重要组成部分, 直接决定着重大装备和主机产品的性能、水平、质量和可靠性, 是实现我国装备制造业由大到强转变的关键”, “依托现有资源, 结合基础零部件企业的特点, 加大对国内已有轴承、齿轮、液压件、密封件、紧固件等产业集聚区的支持和指导”;</p> <p>“突破一批基础零部件制造关键技术, 产品技术水平达到 21 世纪初国际先进水平; 研发一批关键基础零部件, 掌握一批拥有自主知识产权的核心技术, 重大装备基础零部件配套能力提高到 70%以上; 调整产业和产品结构, 发展一批高附加值产品, 培育一批具有国际竞争力的专业化基础零部件企业及知名品牌; 加大技术改造支持力度, 着重加强工艺装备及检测能力建设, 创建若干行业技术服务平台, 完善技术创新体系, 夯实技术创新基础”;</p> <p>将“工程机械用高压液压阀、高档数控机床用高精密液压件”作为突破关键零部件发展瓶颈的重要领域; 将“高压液压阀、高频响电液伺服阀和比例阀、大型和超大型的金属压延成型设备大排量电液比例插装阀”纳入机械基础零部件产业重点发展方向。</p>
6	《装备制造业技术进步和技术改造投资方向(2010 年)》	2010. 06	将“高压液压阀、高频响电液伺服阀和比例阀、大型和超大型的金属压延成型设备大排量电液比例插装阀”纳入装备制造业技术进步和技术改造投资方向。
7	《重大技术装备自主创新指导目录》	2009. 12	将“行走机械用高压柱塞泵、行走机械用高压柱塞马达、高压整体式多路阀、片式多路阀、双级和三级电液伺服阀、高频响比例阀”等“液压件”列入目录, 坚持产业链上下游协调发展; 坚持成套装备、关键分系统和关键基础零部件同步发展, 不断提升重大技术装备自主创新水平”。

8	《装备制造业调整和振兴规划》	2009. 05	“大幅度提高基础配套件和基础工艺水平”，“重点发展大功率电力电子元件、功能模块，大型、精密轴承，高精度齿轮传动装置，高强度紧固件，高压柱塞泵/电动机、液压阀、液压电子控制器、液力变速箱，气动元件，轴承密封系统、橡塑密封件等”。
9	《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》	2006. 02	“以装备制造业振兴为契机，带动相关产业协调发展；鼓励重大装备制造企业集团在集中力量加强关键技术开发和系统集成工作的同时，通过市场化的外包分工和社会化协作，带动配套及零部件生产的中小企业向“专、精、特”方向发展，形成若干各有特色、重点突出的产业链；有计划、有重点地研究开发重大技术装备所需的关键共性制造技术、关键原材料及零部件，逐步提高装备的自主制造比例。加强电子信息技术与装备制造技术的相互融合，以信息技术促进装备制造业的升级”。
10	《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020年）》	2006. 02	“制造业中的基础件和通用部件是重点发展领域中的优选主题”；“提高装备设计、制造和集成能力。以促进企业技术创新为突破口，通过技术攻关，基本实现高档数控机床、工作母机、重大成套技术装备、关键材料与关键零部件的自主设计制造”；“重点研究开发重大装备所需的关键基础件和通用部件的设计、制造和批量生产的关键技术，开发大型及特殊零部件成形及加工技术、通用部件设计制造技术和高精度检测仪器”。

鉴于液压控制元件等关键机械基础件对我国装备制造业和国民经济的重要性日渐突出，国家日益重视液压件产业的发展。2010 年，发行人“盾构液压推进系统”项目、“工程机械比例多路阀集成系统”项目分别被列入 2010 年山东省第一批、第二批技术创新项目计划。2011 年，多项液压阀项目被列入《2011 年国家重大科技成果转化项目重点领域》、《2011 年重点产业振兴和技术改造中央投资年度工作重点》。2012 年，发行人“高压大流量电液比例阀生产技术产业化”被列入 2012 年国家重大科技成果转化项目。

3、发行人拥有的经营资质

发行人主要产品包括二通插装阀、液压控制元件以及油缸。发行人是专业从事液压控制系统即二通插装阀以及液压控制元件的研发、生产和销售的高新技术企业。根据客户的个性化、多样性技术要求，发行人以定制方式向客户提供二通插装阀。主导产品二通插装阀，属于国家重点鼓励和扶持的关键机械基础件，在节能、环保、安全生产、技术认定、税收等方面均不存在需要国家相关部门特殊批准的情况。报告期内，发行人获得的相关行政部门的证照如下：

序号	证照	编号/许可号	发证日期/有效期	发证机关
1	营业执照	370833228008588	2000. 12. 30/长期	济宁市工商局
2	组织机构代码证	72621702-2	有效期至 2014. 11. 5	国家质量监督检验检疫总局
3	税务登记证	鲁税济字 370802726217022	发证日期 2010. 11. 26	济宁市高新区国税局、济宁市地税局高新区分局
4	开户许可证	4510-01502828	发证日期 2010. 12. 23	人行济宁市中心支行
5	对外贸易经营者备案登记表	00932459	发证日期 2010. 11. 26	济宁市商务局
6	海关进出口货物收发货人报关注册登记证书	3708960349	有效期至 2014. 7. 6	济宁海关
7	自理报检单位备案登记证明书	3708600211	发证日期 2011. 7. 28	济宁出入境检验检疫局

三、发行人所处行业的主要特点

（一）周期性、区域性和季节性

1、行业的周期性

从总体来看，液压件行业的下游为装备制造业，涉及机床行业、工程机械、冶金机械、航空航天、工程车辆、石油机械、矿山机械、化工机械、塑料机械、农业机械等众多行业，因此液压件行业景气度受下游单一行业变化的影响较小，但与国家宏观经济发展状况的相关度较高，同时受国家对装备制造业以及液压件行业相关政策的影响。

装备制造业是为国民经济发展和国防建设提供技术装备的基础性产业¹³，而机械基础零部件是装备制造业不可或缺的重要组成部分，自 2006 年以来，国务院出台一系列政策支持和鼓励装备制造业的发展，带动了液压件行业的快速增长。自 2006 年以来，除 2008 年、2009 年我国液压行业销售额增长率低于全社会固定资产投资增长率外，均高于全社会固定资产投资增长率。2006 年至 2010 年液压行业销售额（即：国内产值+进口-出口）与全社会固定资产投资增长情况如下表：

¹³ 资料来源：《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》 国发〔2006〕8 号

年份	我国液压行业 销售额（亿元） ¹⁴	增长率	全社会 固定资产投资（亿元） ¹⁵	增长率
2006 年	224.57	27.92%	109,998.20	23.90%
2007 年	288.46	28.45%	137,323.90	24.80%
2008 年	350.86	21.63%	172,828.40	25.90%
2009 年	383.25	9.23%	224,598.80	30.00%
2010 年	513.18	33.90%	278,140.00	23.80%

根据各主机行业对“十二五”发展与市场需求预测，随着国家“调整产业结构，转变增长方式”政策的推进，我国装备制造业对液压产品的需求逐年增加，主机对液压产品的需求将继续保持 10%以上的增长¹⁶。

2、行业的区域性

我国液压件行业与下游装备制造业具有相似的区域性特征，主要分布在江苏、山东、浙江、上海等华东地区，其次是华北和东北地区、华中和华南地区，西南和西北地区相对较少。

3、行业的季节性

液压件行业下游应用产业分布广泛，因此季节性特征不明显，但受年初我国传统节日春节假期的影响，通常 1 季度的产销量低于其他各季度的产销量。

（二）行业的业务模式

液压件作为机械基础部件，应用的下游行业十分广泛。液压控制元件分为通用标准产品和定制产品。通用产品量大面广，产品规格型号执行国家标准，各生产企业根据市场销售计划组织生产；而对于具有集成功能的定制产品，由于在不同的下游行业，液压主机的工作环境、工况特点有较大的差异，因而对液压件性能、技术参数要求也有所不同；即使在同一行业中，不同客户由于所处行业层次不同，对液压产品的要求也不一致。一般而言，高端液压件相比中低端产品，由于需要较高的集成技术而表现出更高的个性化与定制化特征。

¹⁴ 资料来源：中国液压液力气动密封工业年鉴（2010）

¹⁵ 资料来源：国家统计局官方网站

¹⁶ 资料来源：中国液压行业“十二五”发展规划

因此，液压件企业尤其是高端液压件生产企业主要是根据下游客户的特殊需求进行量身设计与制作，其模式主要为：专业液压件企业根据不同下游客户的特定需求进行液压控制系统的个性化设计与定制，并组织生产、销售并提供专业化服务。

（三）国内外行业发展情况

1、国外发展情况

（1）国外液压行业技术发展历程¹⁷

现代液压技术作为传统水介质流体传动与控制技术的替代者，其技术与产品的发展源于国外液压行业对流体传动与控制技术的创新：

发展阶段	特 点
1905 年	美国工程师威廉斯和詹尼将工作介质由水改为油，实现了液压技术质的突破，开启了现代液压技术的发展进程。
20 世纪 40 年代	由于军事工业的迫切需要，美国在军事工程领域首先应用电液伺服控制技术，将电子技术与液压技术相结合，促进了液压控制技术的发展。
20 世纪 60 年代末 70 年代初	针对电液伺服控制对油液过滤精度要求苛刻、制造和维护费用高等问题，电液比例控制技术应运而生。电液比例控制技术的应用，在实现精密控制性能与良好控制效果的同时，大大降低了制造、使用与维护费用，将液压技术与电子技术的融合应用向前推进了一大步，开创了现代液压技术发展的新局面。
20 世纪 70 年代以来	随着电液比例控制技术的广泛应用以及二通插装阀技术的诞生发展，液压系统在上述两者的不断融合下，应用领域与应用范围不断延伸，液压技术也随之越来越向高压、大流量、集成化方向发展。

（2）国外液压件行业发展特征

随着技术的不断成熟，液压技术逐渐由军工部门普及到民用工业部门。国外液压件行业发展历史较长，行业较为成熟，产业集中度较高，主要体现在：一方面，国外已经形成了一批国际知名的大型跨国液压企业，如德国博世力士乐公司（Bosch-Rexroth）、美国伊顿液压公司（Eaton Hydraulic）、派克汉尼汾公司（Parker Hannifin）、日本油研公司（YUKEN）等，具有丰富的产品储备与强大的

¹⁷ 资料来源：《液压控制工程的发展与及应用》，邓子祥，《民营科技》2008 年第 1 期

研发实力；另一方面，国外液压件行业的产业集中度较高，少数几家跨国液压企业占据了行业大部分市场份额。

（3）国外液压件行业主要企业

目前，国际上液压件知名企业主要有：德国博世力士乐公司（Bosch-Rexroth）、美国伊顿液压公司（Eaton Hydraulic）、派克汉尼汾公司（Parker Hannifin）、日本油研公司（YUKEN）、意大利阿托斯公司（ATOS）等，上述几家企业占据了世界液压件市场的主要份额。

国际知名液压件企业的基本情况¹⁸

	知名 国际企业	基本情况	年销售额
1	德国博世力士乐公司（Bosch Rexroth）	该公司从 1953 年开始全面制造液压元件，自 1978 年始，德国博世力士乐公司开始开展中国业务。 德国博世力士乐公司是全球领先的传动与控制技术专家，可为产业用液压技术、工程车辆液压技术、直线运动/装配技术以及电气驱动技术等各领域提供整套技术服务。	2010 年销售额 51 亿欧元
2	美国伊顿液压公司（Eaton Hydraulic）	美国伊顿液压公司主要产品包括液压泵、马达、油缸、液压阀等全部液压产品线，可以提供从动力源、控制元件、执行器、连接件到污染控制的全套液压系统。	2010 年销售额 22 亿美元
3	美国派克汉尼汾公司（Parker Hannifin）	该公司成立于 1918 年，可以提供从核心的传动控制技术—机电、液压和气动，到其它系统解决方案，包括液体和气体处理、过滤、密封和屏蔽、环境控制、过程控制和航空航天技术。	2010 年总公司销售收入 100 亿美元
4	日本油研公司（YUKEN）	日本油研公司（YUKEN）成立于 1929 年，1940 年开始生产叶片泵等液压件，发展至今已经成为综合性的液压企业，其产品包括液压泵、液压阀、液压马达、液压油缸、比例阀、液压系统、液压附属配件和液压回路设计等，广泛应用于注塑成形机、油压机、钢铁厂、机床、行走机械、液压电梯和环保工厂。	2008 年约 110 亿元人民币
5	意大利阿托斯公司（ATOS）	意大利阿托斯公司（ATOS）总部位于意大利 Sesto Calende。产品广泛应用于通用工业（塑料机械、压铸机、拉伸机、木工机械、造纸机械、陶瓷机械、模拟装置等）、重工业（冶	2009 年约 1 亿欧元

¹⁸ 资料来源：各公司官方网站、《中国液压液力气动密封件工业年鉴》2010

知名国际企业	基本情况	年销售额
	金、压机、工厂设备、发电机等)、行走机械(挖掘机、道路建设机械、混凝土泵和搅拌设备、起重机等)、矿山机械及运输(隧道掘进机、矿山机械、立体停车场等)等领域。	

注：博世力士乐销售数据来源于官方网站、伊顿液压数据来源于其公司年报，派克汉尼汾数据来源于其官方网站；意大利阿托斯的数据来源于其官方网站；日本油研公司的数据来源于2009年东北新闻网新闻报道。

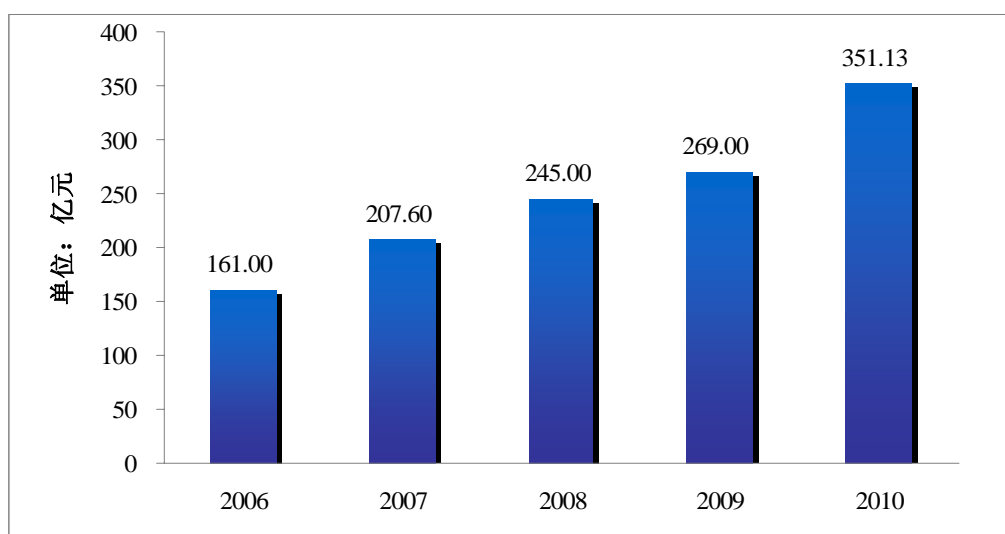
2、国内发展情况

(1) 国内液压件行业的发展现状

我国液压件行业起步于20世纪50年代，最初主要应用于仿苏的磨床、拉床等机床行业，随后又逐渐推广到工程机械、农业机械等行走机械领域。随着国民经济以及装备制造业的快速发展，目前我国液压件行业已成为一个具有专业化生产体系、产品门类比较齐全、基本能满足下游各行业配套需要的产业。

自2006年2月《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》实施以来，我国液压件行业连续多年保持较大幅度增长。据中国液压气动密封件工业协会统计，“十一五”期间我国液压件行业工业总产值由2006年的161亿元增长至2010年的351.13亿元，年复合增长率达到21.52%，其中2010年同比增长30.53%。

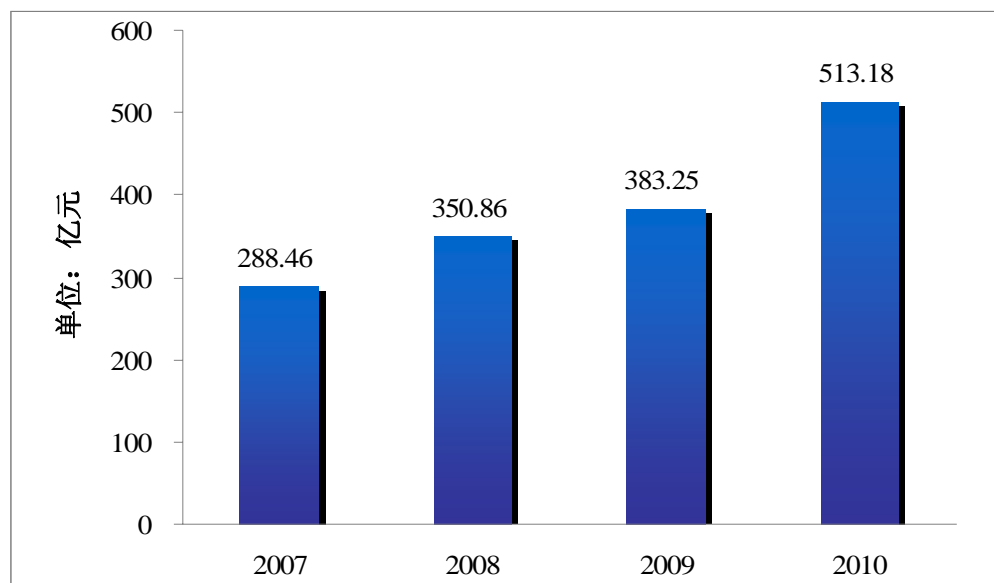
2006-2010年我国液压件行业工业总产值增长情况



资料来源：2006年至2009年数据来源于《中国液压液力气动密封工业年鉴（2010年）》，2010年数据来源于《液压液力气动密封行业信息》（2011年第3期）。

从市场规模来看，销售额从 2007 年的 288.46 亿元增长至 2010 年的 513.18 亿元，复合增长率为 21.17%，发展十分迅速。2006 年，我国液压产品国内市场销售额¹⁹超过意大利，排在美国、德国、日本之后，列世界第四位；2007 年超过日本，排在美国、德国之后，列第三位；2008 年超过德国，列世界第二位；2009 年，我国液压产品国内市场销售额首超美国，列世界第一位。

2007-2010 年我国液压件行业销售额增长情况



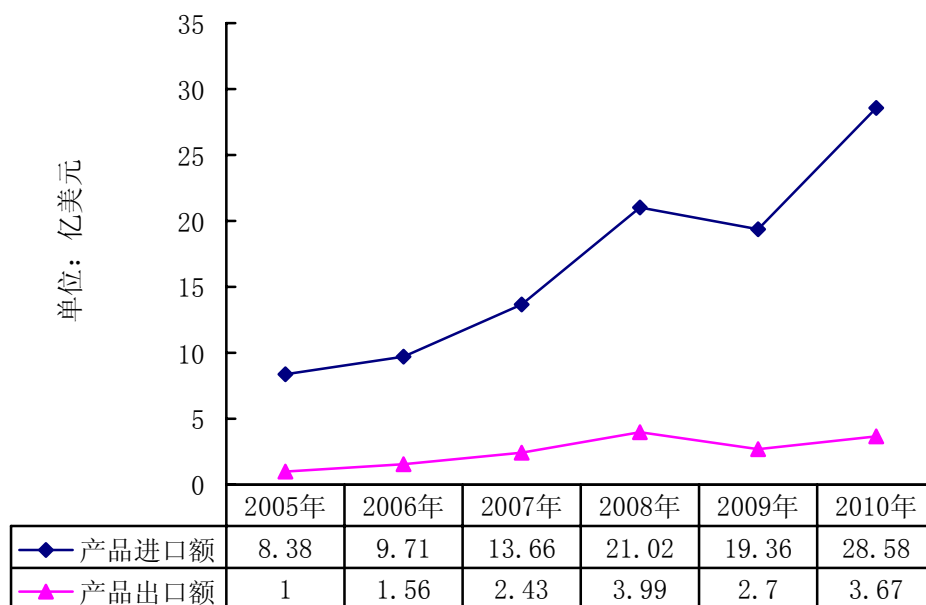
资料来源：2007 年至 2009 年数据来源于《中国液压液力气动密封工业年鉴（2010 年）》，2010 年数据来源于《液压液力气动密封行业信息》（2011 年第 3 期）。

但从产品结构来看，我国液压件行业的发展严重滞后于主机，研发、创新能力也远不能满足主机越来越高的配套要求，呈现出低端产品结构性过剩与高端产品结构性短缺共存的局面：一方面，国内企业中低端产品产能过剩，产品同质化竞争严重；另一方面，高端产品尤其是高端控制元件研发生产水平不足，无法形成有效的供给，导致高端产品大量依赖进口。根据《液压行业十二五发展规划》，近年来我国进口液压件总额年均在 20 亿美元左右，其中 2010 年液压件进口额达到 28.58 亿美元，约为同期国内液压件产值的二分之一、销售额的三分之一。

对国外高端液压件产品的过度依赖大大制约了我国装备制造业的转型升级。

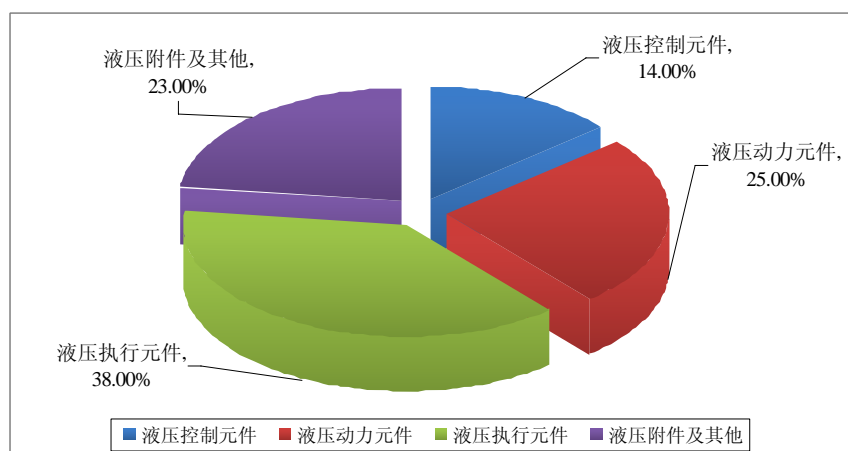
¹⁹ 国内市场销售额=国内销售额+进口额-出口额

2005-2010 年我国液压件进出口情况



资料来源：2005 年至 2009 年数据来源于《中国液压液力气动密封工业年鉴（2010 年）》，2010 年数据来源于《液压液力气动密封行业信息》（2011 年第 3 期）。

2009 年我国液压件产品市场销售结构如下：



资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴（2010 年）》

以此测算，2008 年至 2010 年我国液压控制元件的销售增长情况如下：

	2008 年	2009 年	2010 年
液压元件销售额（亿元）	350.86	383.25	513.18
其中：液压控制元件销售额（亿元）	49.12	53.66	71.85
发行人主营业务收入（万元）	9,051.70	10,872.59	15,684.99

发行人在控制元件市场的比重	1.84%	2.03%	2.18%
---------------	-------	-------	-------

(2) 国内液压件行业的竞争格局

近几年，我国液压件行业发展速度较快，市场规模不断扩大。与此同时，国外著名厂商看好中国市场，纷纷来中国投资办厂，抢占市场份额。目前，全球液压行业范围内最重要的跨国公司以及一些来自发达国家的具有鲜明技术特色的中小企业，已逐步进入中国市场。国际液压件巨头的进入，一方面带来了新产品、新技术、新工艺和新的管理理念，推动了我国液压件行业的建设与发展，另一方面也加剧了国内液压件行业的竞争。

2010 年我国生产液压件的企业有 1,000 余家，主要企业 400 余家²⁰。整体上，经过长期的产品技术积累，我国企业已形成较为完备的液压件产品体系，生产的产品已能基本满足下游各行业的配套需要。但由于我国液压件行业发展时间短、产业集中度较低，大多数企业规模小、自主创新能力不足，严重滞后于下游装备制造业的发展，因此，整体上国内企业在高端产品方面的竞争能力与国外企业还有很大差距。

虽然国内液压件企业在整体实力上与国外企业相比还存在不足，但部分液压件企业在经过“引进吸收再创新”的发展历程之后，不断加强人才队伍建设、提升技术工艺水平，在某些液压件细分领域已经达到了国际先进水平，本土竞争优势日益凸显，逐步具备了替代进口产品的能力，为进一步拓展国内外市场奠定了良好的基础。

(3) 液压件行业发展中存在的问题²¹

由于受“重主机、轻配套”发展路径的影响，液压件行业整体基础差、底子薄、实力弱，使液压件的质量、水平越来越成为制约装备工业总水平提高的突出矛盾之一。近几年来，国家在技术引进、技术改造、科研开发等方面都给予了一定的支持，但与市场需求相比较，仍存在不少差距。主要表现在：

①产品品种少，水平低，质量不稳定，早期故障率高，可靠性差。国产液压产

²⁰ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》（2010 年）

²¹ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》（2010 年）

品品种、规格少，与国外差距较大，特别是高档产品少，不能满足主机新型机发展的需求。主导产品的主要性能指标大体相当国外 20 世纪八九十年代水平。质量不稳定，早期故障率高，可靠性差是行业的主要弱点。因此不少主机厂为提高其市场竞争力，往往选择进口件予以配套。例如，我国液压件产品品种约 1500 种、15000 个规格，约为美国的 1/6，德国的 1/5。液压阀的寿命为国外的一半。特别是机电一体化的元件和系统，国内尚未广泛应用。

②生产集中度低，不能形成规模生产，经济效益差。国内液压行业企业多是中小型企业，数量多批量小，装备水平不高，不能形成规模经济生产。据统计，2005 年我国 211 个液压件厂，年产液压件 1000 万件（不包括附件），平均每个厂家生产不到 4.8 万件，年产 30 万件以上的厂家只有 10 家，而德国博世力士乐公司年产各种液压产品 250 万件；按产值计，2009 年我国液压件全行业产值 269 亿元，产值超过 5 亿元的企业只有 6 家²²，而日本油研公司 2009 年液压产品销售收入约为 100 亿元人民币。

③科研开发力量薄弱，技术进步缓慢。国外各大著名跨国公司用于科研开发资金占其销售额的 5%，甚至 10%。而我国各厂家的科技开发大都投入不足，且人才流失，后继乏人。

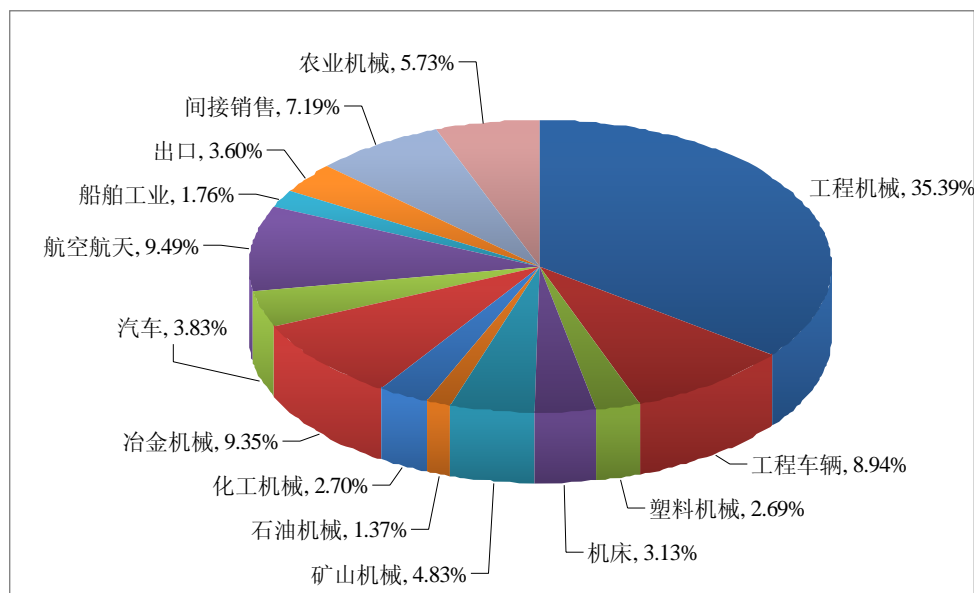
④企业对市场的反应滞后，管理水平较低。由于企业改革不到位，企业管理与国外企业现代化管理水平有较大差距；大部分企业的信息化建设尚未开始，部分企业虽然已开始实施，但水平还较低，成效不明显，因此导致行业中大多数企业市场信息不灵，反应不够迅速。

（4）液压件行业市场前景

经过长期的发展与完善，液压技术已经发展成为包括传动、控制和检测在内的一门完整的自动化技术，液压技术的应用程度已成为衡量一个国家工业发展水平的重要标志。发达国家 90%的数控加工中心、95%以上的自动生产线以及 95%的工程机械都采用了液压技术，并且随着液压技术不断向高压、大流量、集成化发展，其应用的范围还将不断得到扩展。

²² 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》（2010 年）

我国液压行业虽然起步较晚，但在我国经济的持续快速增长和装备制造业转型升级的需求带动下，液压技术在工业各个领域的应用不断得到拓展。2009 年我国液压件产品在下游行业的销售分布情况大致如下图所示：

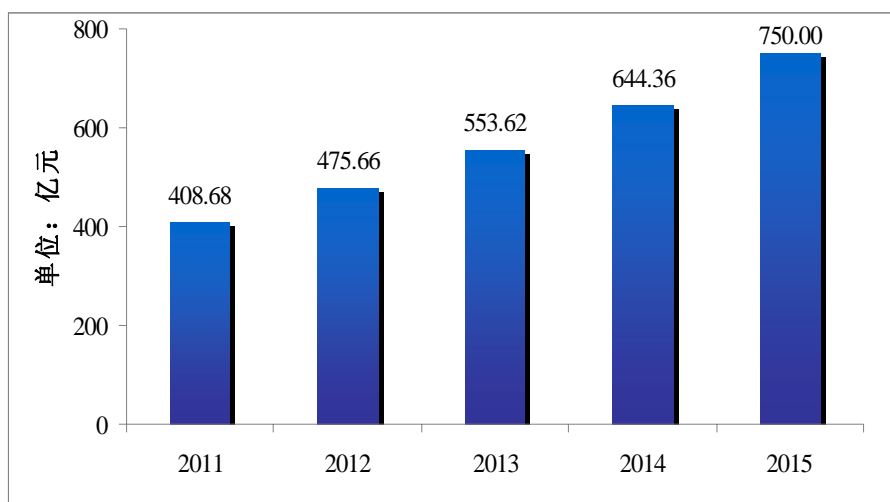


资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》（2010 年）

根据我国液压件产品的各下游行业对“十二五”发展与市场需求预测，预计随着国家“调整产业结构，转变增长方式”政策的推进，我国装备工业对液压产品的需求将逐年增加，具体体现在：①量大面广的工业液压产品，如机床、冶金机械、矿山机械、塑料机械、石油机械、化工机械、船舶工业等对液压配套产品需求将继续保持稳定增长；②以工程机械为代表的行走机械，如挖掘机、装载机、推土机、混凝土泵车、旋挖机、履带式（轮式）起重机、压路机等对高端液压产品需求的增长将进一步加快；③在国内液压件产品技术水平不断提升的发展趋势下，国产液压件的市场份额将逐步提高。

根据液压行业“十二五”发展规划，“十二五”期间，我国液压件行业的工业总产值将从 2010 年的 351.13 亿元增至 2015 年的 750 亿元。据此测算，“十二五”期间我国液压件行业复合增长率将达到 16.39%，继续保持较高的增长水平。

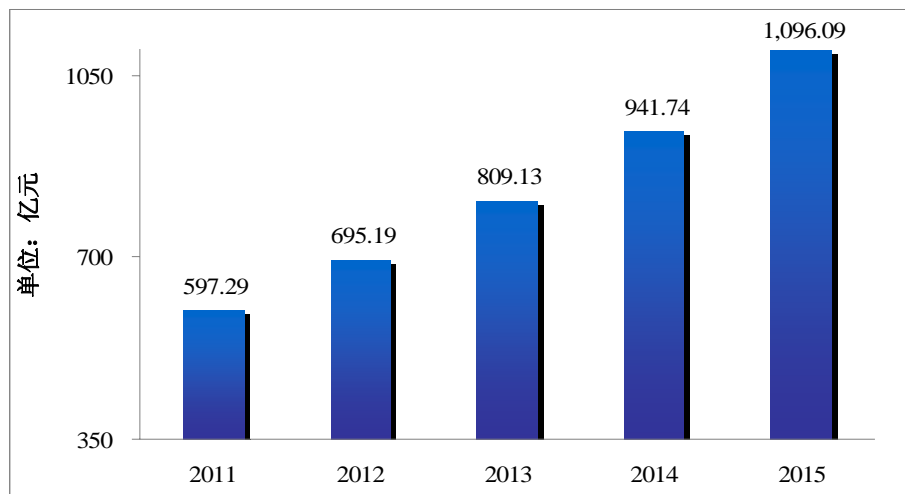
2011-2015 年我国液压件行业工业总产值增长预测



数据来源：液压行业“十二五”发展规划

以年均复合增长率 16.39%、2010 年液压件产品销售额 513.18 亿元（即国内市场销售额）为基础测算，则至 2015 年，我国液压件销售额将达到 1,096.09 亿元，如下图所示：

2011-2015 年我国液压件行业销售额增长预测



数据来源：根据中国液压气动密封件工业协会数据测算

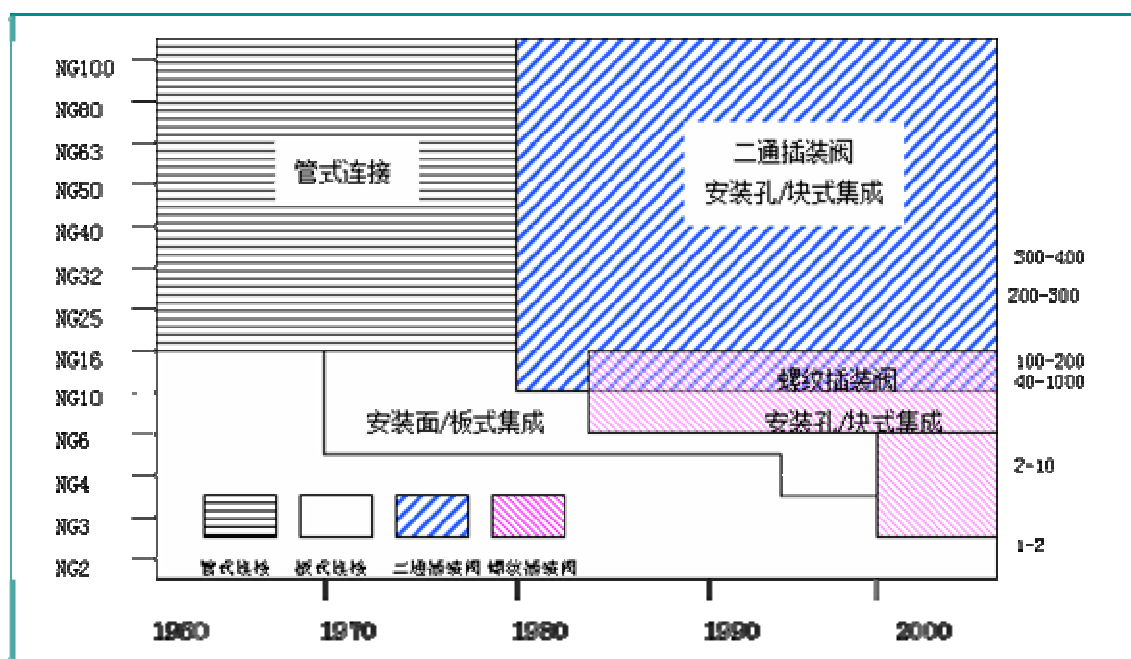
（四）行业技术特点与发展趋势

1、技术发展历程及特点

二通插装阀和螺纹插装阀是对液压控制集成化和模块化发展影响最大的两种液压控制系统，两者均采用了插入芯子设计，均是本质上的块式集成。从集成化角

度看，插入式连接“安装孔”较之板式连接“安装面”更紧凑、更合理，插入芯子式结构本身具有层次化的可分解结构，模块化和标准化的基础更坚实，更便于功能组合和集成，更便于体现集成块设计的可组配性，即通过功能单元的按需配置和附加，多样化的设计变形和个性化定制更为容易，因此块式集成事实上已经在几乎整个液压控制的规格参数范围和不同介质中采用。下图表示了液压控制集成化的发展状况。²³

液压控制的集成化发展历程



液压控制技术集成化发展历程如下²⁴：

液压控制技术集成化发展历程与特征

年代	连接特征	标准化	集成化	模块化、可组配、开放式
1940-1950	管式连接	管螺纹和法兰安装连接	不能集成	—
1960-1970	管式连接向板式连接过渡，主要连接特征为安装面	安装面逐步多样化，并趋于归并	基于安装面的集成，集成化有限	局部形成模块化和可组配的概念和实践
1970-1980	板式连接居主流，开始出现多种连接块式结构	安装面形成国际统一标准	基于国际标准和板式阀结构的连接块式集成，叠加阀集成	在连接块和叠加阀集成中出现了模块化和可组配的概念和结构，但应用局限于

²³ 资料来源：《液压控制技术回顾与展望》黄人豪，濮凤根，《液压气动与密封》第6期，2002年12月

²⁴ 资料来源：《液压控制技术回顾与展望》黄人豪，濮凤根，《液压气动与密封》第6期，2002年12月

			和整体块式集成	较小规格
1980-1990	板式连接为主，但插装孔式连接向安装面式连接挑战	二通插装阀标准迅速国际化，螺纹插装阀标准制订	块式集成成为主流，基于安装孔的块式集成逐渐占有优势	插装式元件和回路组合的创新设计使得模块化和可组配得以实现，其中安装孔作为基本连接要素和元件的模块化组装代表了新的方向
21 世纪	安装孔式连接成为主流，板式连接被进一步简化和归并	安装孔标准趋于成熟完整	集成化程度不断提升，基于安装孔的集成化成为主流，集成块日趋多样化和定制化	模块化更强、组配功能更强、更开放的新一代元件技术平台逐渐形成，设计细分和个性化定制

从集成模块化角度来看：一方面，二通插装阀插入式连接“安装孔”较之板式连接“安装面”更为紧凑、合理；另一方面，插入芯子式结构本身具有较强的可组配性，通过对功能单元的按需配置、附加和集成，可使液压阀从单一功能的单立元件发展到多功能复合而成的集成系统，并在此基础上进行多样化的设计变型和个性化定制。

2、二通插装阀技术目前发展情况

由于受“重主机、轻配套”发展路径的影响，我国液压件行业整体基础差、底子薄、实力弱，液压件产品的质量、水平较低越来越成为制约装备工业总水平提高的突出矛盾之一。因此插装技术未能得到广泛的应用。近几年来，由于认识到装备制造业在国民经济中的凸出地位，国家在技术引进、技术改造、科研开发等方面越来越重视，支持力度也逐渐加大。作为关键机械基础件，插装阀产品的优势才逐渐被市场所认可。

目前，二通插装阀控制技术在液压控制领域应用中已成功地替代了包括板式阀在内的传统液压控制技术，在大中功率或高压大流量的液压应用中，该技术已成为优先和主流的应用技术，成为液压控制的重大装备和工程中的关键和核心技术之一，具有举足轻重的地位。

二通插装阀应用领域，先进的技术主要为比例控制技术和伺服控制技术。其中，比例控制技术作为我国高端装备制造业的主流应用技术，已开始为客户所接受。而伺服控制技术虽然更为先进，但目前仍局限在对精度要求更高的军用领域，尚未在

民用领域大规模应用。

3、技术发展趋势

液压控制技术源于传统机械技术，又融合了控制理论、精密制造、新材料、自动化和智能化的检测、传感器以及信息技术等，液压产品和装置本身是一种技术的融合和系统集成²⁵。作为传统水介质流体传动与控制技术的替代者，液压技术具有高功率密度、快速的动态响应、柔性自润滑、容易实现平稳且精确控制的特点，推动和影响了现代的航天航空、船舶、工程机械、机床等装备制造领域技术的进步和发展。

在液压技术的发展过程中，随着科技的进步，液压技术逐渐融合了电子技术、计算机集成设计技术、信息技术等，在技术水平、工作效率等方面都得到了很大提高。二通插装阀集成阀块融合了比例控制技术、机电液一体化技术、集成模块化技术、精密制造技术等，已成为液压件行业最为突出的技术特点与发展趋势。

（1）比例控制技术²⁶

在应用液压传动与控制 and 气压传动与控制的工程系统中，凡是系统的输出量，如压力、流量、位移、转速、速度、加速度、力、力矩等，能随输入控制信号连续成比例地得到控制的，均可称为比例控制系统。根据输入控制信号方式，可区分为手动控制和电液控制；根据控制系统构成特点和技术特性，电液控制可进一步分为电液伺服控制和电液比例控制。

电液比例控制技术是在以开环传动为主要特征的传统液压传动技术和以闭环控制为特征的电液伺服控制技术基础上，为适应一般工程系统对传动与控制特性提出的更高的要求的一种控制技术。目前，电液比例控制技术已成为工业机械、工程建设机械及国防尖端产品不可或缺的重要手段。20 世纪 80 年代，比例控制技术和插装阀相结合，开发出不同功能和规格的二通、三通比例插装阀，形成了 80 年代电液比例插装技术；20 世纪 90 年代中后期开始，比例控制技术在固定工程设备上不断得到广泛应用的同时，开始大量进入行走机械领域，各种节能的负载敏感控制、

²⁵ 资料来源：《液压技术在中国现代装备制造中的作用与地位》，黄人豪，2008 年中国机械工程学会年会暨甘肃学术年会文集

²⁶ 资料来源：《新编实用电液比例技术》，吴根茂等编著，浙江大学出版社，2006.9

负载适应控制等节能器件与系统日益增多。比例控制系统是联系微电子技术 with 工程功率系统的接口，就其本质而言，则是电子-液压-机械放大转换系统，它可以明显地简化液压系统，实现复杂程序控制，可以利用电信号便于实现远距离控制或遥控，也可以利用反馈提高控制精度或实现特定的控制目标。电液比例控制技术作为连接现代微电子技术和大功率工程控制设备之间的桥梁，已经成为现代控制工程的基本技术构成之一。

（2）机电液一体化技术

将电子控制装置安装在液压阀、缸或泵等液压件上，通过集成化处理，由比例电磁铁、力矩马达等电机转换器将电信号转换为机械液压信号后，可利用计算机、可编程控制器等实现各种精确控制，也可利用网络总线等对主机进行远程控制及无线遥控，由此实现液压元件“功率级”与电气软硬件“控制级”的结合，即为液压技术与电子技术的结合。

随着液压技术与电子技术的不断结合，机电一体化程度越来越高的液压系统及液压件产品在现代机电设备中具有广阔的应用前景与发展空间。

（3）集成化和模块化技术

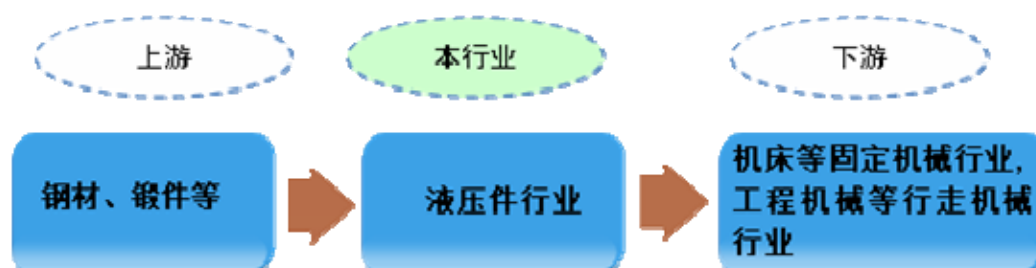
液压技术与电子技术结合的过程中，液压技术自身也在迅速地提升与演进，不断向高压、大流量、集成化等方向发展，液压件也日渐集成化、模块化，其突出的表现便是液压阀的集成模块化趋势。

液压阀由于具有标准化、组合化和通用化的良好基础，在其演化发展历程中始终伴随着集成化、模块化的过程，液压阀产品在功能、结构和接口层面不断得到改进。在连接方式上，液压阀最初通过管道采用螺纹接头和法兰连接；此后，为了克服管式连接的缺点，引进了过渡底板，使得板式连接和管道安装得到兼顾；后来，随着少管化和无管化的发展，出现了公用过渡块和叠加式连接；随着设计和工艺技术的进步，集成化进一步得到发展，液压控制元件也进一步从“安装面”模块化叠加到“安装孔”块式集成；最后，以集成块为主的液压控制形式迅速普及和多样化，集成块日趋多样化和定制化。

四、与上下游行业之间的关联性

液压件行业的原材料主要是钢材；下游主要是包括机床工具、工程机械在内的装备制造业。本行业与上下游行业关联度较高，详见下图：

液压件行业上、下游产业链



（一）与上游行业之间的关联性

液压件主要原材料为锻件、插件、盖板，原材料的属性主要是钢材，因此钢材价格的波动对业内企业的利润空间会有一定影响，原材料价格上涨将直接导致采购成本的上升；原材料的质量与性能直接影响产品的品质及安全可靠。但作为重要的机械基础件，液压控制系统需要根据客户的需求进行定制，液压控制系统集成提供商凭借技术优势、规模优势以及专业化的生产，可以一定程度地将成本上涨压力予以控制、转移和消化。

（二）与下游行业之间的关联性

液压件产品作为基础件，广泛应用于各类工业装备和机械主机，因此，装备制造业的市场容量及其产业结构的转型升级将直接影响液压件行业的发展前景，而国民经济发展是装备制造业发展的根本驱动因素，其影响关系具体如下图所示：



五、影响行业发展的有利和不利因素

（一）有利因素

1、宏观经济的持续稳定增长，为液压件行业提供了良好的发展环境

液压件行业发展总体上同国家宏观经济的发展同步。目前，我国工业化处于发展中期阶段，宏观经济持续快速发展、国内生产总值逐年稳定增长、城镇化步伐不断加快，装备制造业的市场需求将在相当长一段时期内保持较大的规模和增幅。预计宏观经济的持续稳定增长将为液压件行业的发展带来良好的发展环境。

2、国家产业政策的支持，为液压件行业提供了良好的发展机遇

近年来，国家颁布了一系列政策、法规，积极鼓励和支持液压件行业特别是关键元件的发展，相关政策法规参见本节“二、发行人所在行业基本情况”之“（三）发行人所处行业主管部门、监管体制、主要产业政策及主要法规”。

3、分布广泛的众多下游行业，为液压件行业提供了巨大的发展空间

液压件产品作为机械基础件，广泛应用于各类工业装备和机械主机。从需求结构来看，液压件行业的发展并不受制于某个特定下游细分市场，而是作为基础件在各个行业得到广泛应用。因此，分布广泛的众多下游行业在为液压件行业提供巨大发展空间的同时，也有助于液压件企业避免单一市场风险。此外，随着我国装备制造业自动化、集约化、规模化程度不断加深，液压件也逐渐向集成模块化、机电一体化方向发展，这也有利于液压件行业及业内企业进一步拓展应用领域与市场空间。

（二）不利因素²⁷

1、行业集中度低

液压件行业在我国发展历史较短，行业基础薄弱、产业集中度较低。相对国际领先企业，我国企业规模普遍偏小、资金实力相对不足，这在很大程度上影响了液压件行业做大做强和整体水平的提升。

2、行业研发能力和技术水平相对较低

虽然近年来国家在液压件技术引进、技术改造、科研开发等方面都给予了一定的支持，但由于长期以来液压件行业发展受到“重主机、轻配套”思维的影响，行

²⁷ 资料来源：中国液压液力气动密封件工业年鉴（2010）

业技术水平提升较慢，行业整体配套水平与国外先进水平相比仍存在一定的差距，无法满足我国装备制造业日益迫切的转型升级需求。

六、行业的进入壁垒

（一）研发和技术壁垒

定制液压件产品的制造过程主要包括产品设计、生产加工、调试检测三个环节。由于不同主机乃至同一主机的不同部位，对压力、流量、方向控制有不同的要求，因此液压件制造企业往往需要根据客户的具体需求进行高匹配度的个性化精密设计，其范围涵盖集成设计、性能设计、结构工程设计、外观设计等多个部分，因而定制液压件产品的制造是一个兼具技术工程和结构设计的多学科复杂技术作业。此外，随着工业化程度的不断提高及国际化进程的加快，液压件作为液压主机的基础构成元件，下游客户对其性能、寿命、可靠性、稳定性的要求越来越高。

进入液压件尤其是高端液压件行业的企业，往往需要能够构建完整的技术研发平台和系统科学的产品开发流程，逐渐积累形成较为先进的液压件产品设计、生产加工、调试检测等研发技术能力，才能满足日益个性化的客户需求和不断变化升级的市场，在市场中占有一席之地。然而，对新进入的企业来说，很难在短时间内具备上述能力，因而研发技术水平构成了液压件行业的进入壁垒。

（二）工艺、设备和资金壁垒

生产定制液压件产品的企业，其设备通常包括研发设备、设计开发及生产加工设备、测试设备和仪器等。设备配置的高低很大程度上决定了产品的品质、性能、使用寿命、生产能力及生产效率的高低，同时也在一定程度上影响着企业的利润水平、盈利能力及市场竞争力。因此，新进入企业必须投入大量资金进行先期设备的购置，才能具备一定的研发设计、生产加工和检测能力。而对于试图进入高端液压件领域的企业而言，高端液压件对设备的要求非常高，目前国产设备尚难以满足高端液压件对加工精度的要求，进口国外高精加工设备则常常受国外企业的限制，因此，液压件行业具有较高的设备壁垒。

此外，液压件制造具备规模经济效应，而要形成相当的生产规模，企业需要投入大量的资金。因此，液压件行业具有较高的资金壁垒。

（三）人才壁垒

随着电子、计算机技术在液压行业的深入运用，液压件行业技术革新越来越快，液压件的研发、生产不仅涉及机械设计、液压技术、电子技术、控制技术、微电子、计算机集成设计、检测技术及制造工艺等多个学科领域，加之主机对液压件性能、寿命、可靠性、稳定性要求不断提高，这就要求液压件企业必须组建一批专业背景深厚、经验丰富的高层次跨学科技术人才，具备复合型的专业知识结构和较强的学习能力，能够根据主机厂的需求不断研发创新。

对本行业新进入者而言，在短期内集聚、构建专业结构合理的人才队伍，并始终保证人才队伍的稳定发展，有一定的难度，因此液压件行业存在一定的人才壁垒。

（四）品牌壁垒

品牌是企业综合实力的体现，需要经过长期的、持续的产品技术开发积累和诚信努力的市场耕耘才能够逐渐形成。液压件作为保证液压主机性能、品质的重要基础件，主机客户对液压件合作企业的选择非常慎重，具有良好品牌声誉的液压件企业在获得主机厂订单、建立长期稳定合作方面具有较大的优势。而对于新进入企业而言，短期内建立市场口碑具有较大的难度，因而本行业存在一定的品牌壁垒。

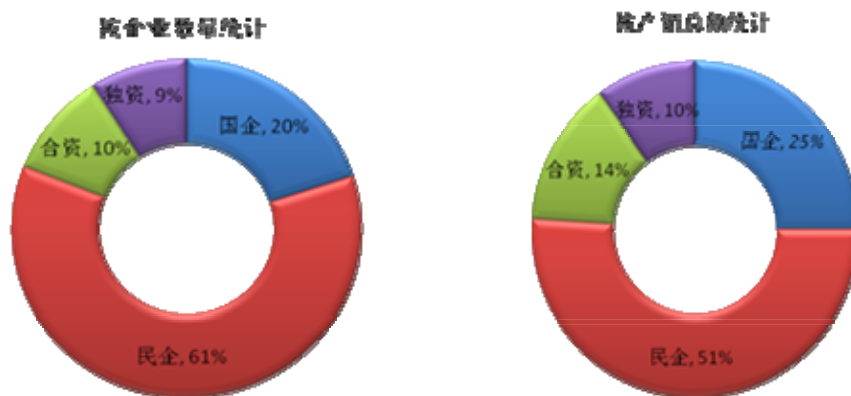
七、发行人的行业竞争地位分析

（一）竞争对手情况

我国液压件行业经过 50 多年的历程，已发展成一个具有专业化生产体系、产品门类比较齐全、基本能满足我国国民经济各主机行业配套需要的产业。2010 年我国生产液压件的企业有 1,000 余家，主要企业 400 余家。²⁸在行业构成上，形成国企、民企、合资、独资“四足鼎立”的局面。其中原有大部分国企已实行改制，在行业所占份额越来越小；民营企业发展势头强劲，已占据行业 50%以上的市场；境外企业大量进入，在国内建立合资或独资企业抢占高端液压市场。

液压件企业的企业性质构成情况

²⁸ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》（2010 年）



数据来源：中国液压气动密封工业协会

在众多生产液压件的内资企业中，年产值超过 5 亿元的企业较少，产业集中度低，市场化程度较高，液压行业产业集中度 CR4（指前 4 家的销售收入占全行业的销售收入）仅占 10%左右²⁹，大多数企业规模较小，缺乏研发和创新能力。

公司生产的产品主要为二通插装阀，除国际液压巨头外，国内与公司形成竞争关系的企业主要有北京华德液压工业集团有限责任公司、榆次液压集团有限公司、上海立新液压有限公司、宁波华液机器制造有限公司、湖州生力液压有限公司。目前国内主要企业的基本情况如下表所示：

国内主要企业的基本情况

公司名称	成立时间	主营业务	技术概况	企业概况	企业背景
北京华德液压工业集团有限公司 ³⁰	1979 年	液压泵/马达；液压阀；液压成套设备；液压铸件、密封件	公司技术中心于 2001 年被北京市经济委员会认定为市级企业技术中心，承担“十五”国家级科研项目。	公司系北京京城机电控股有限责任公司麾下重点企业、中国机械工业 500 强之一，中国液压行业重点骨干企业。	国有控股
榆次液压集团	1988 年	齿轮油泵；液压系统；各类液压阀等	“九五”期间建成的榆次液压有限公司技术中心，是国家级企业技术中心。	1993 年公司入选中国 500 家最大机械工业企业，现为山西省“十五”期间重点扶	国有独资

²⁹ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》（2010 年）

³⁰ 资料来源：北京华德液压工业集团有限公司官方网站 www.huade-hyd.com.cn

公司名称	成立时间	主营业务	技术概况	企业概况	企业背景
有限公司 ³¹				持的十大高新技术大型企业之一。目前公司年产各类液压元件及附件 45 万件。	
上海立新液压有限公司 ³²	1967 年	液压元件：高压液压阀，蓄能器，二通插装阀；液压系统	运用 PDM 设计管理软件；设计工具，包括集成块专用设计软件、Inventor 三维设计软件、CAD 计算机辅助设计软件。	公司是上海最早生产液压元件的企业之一。拥有独立完整的机加工装备、计量及检测装备、试验装备。	民营
湖州生力液压有限公司 ³³	—	农机液压产品为主，如农机液压产品的多功能滑阀、手动集成阀、二通插装阀	建立了浙江大学国家电液控制工程技术研究中心湖州分中心。	公司是浙江省高新技术企业，年生产能力 15 万余件。	民营
宁波华液机器制造有限公司 ³⁴	—	液压阀、内啮合齿轮泵、电磁铁、液压系统及油路块、泵站	拥有浙江大学国家电液控制技术研究浙江分中心、宁波电液控制技术省级高新技术研究开发中心、宁波市电液控制工程技术中心。	公司产品已覆盖了液压元件整个领域。	民营
山东泰丰	2000 年	以二通插装阀集成阀块为主的液压控制系统、以及各类控制元件，如比例控制阀、充液阀、螺纹插装阀	建立了山东省液压控制工程技术研究中心，山东省企业技术中心、浙江大学国家电液控制工程技术研究中心济宁分中心。公司产品全部采用 CAD 计算机辅助设计及三维设计方式，不仅提高了二通插装阀的设计水平，更在二通插装阀技术研究和产品的制造方面积累了丰富的经验。	拥有瑞士超高精度数控万能磨床、美国哈挺及日本马扎克、森精机、新泻、大隈等超高精度数控镗铣加工中心、美国英格斯珩磨机等各类高精加工设备；拥有德国蔡司三坐标测量仪、泰勒圆度仪、英特诺曼污染度检测仪、工业内窥镜等高精度理化计量检测设备。 目前已具有年产液压控制元件 40 万件，集成应用阀块 5000 吨，最大可加工单体 25 吨重的二通插装阀集成块的生产能力。	民营

³¹ 资料来源：榆次液压集团有限公司官方网站 www.ychgc.com.cn

³² 资料来源：上海立新液压有限公司官方网站 www.shlixin.com.cn

³³ 资料来源：湖州生力液压有限公司官方网站 www.slly.com.cn

³⁴ 资料来源：宁波华液机器制造有限公司官方网站 www.hoyea.cn

（二）发行人市场地位与竞争力分析

1、市场地位分析

发行人是国家高新技术企业，液气密行业重点骨干企业。公司组建了“山东省液压控制工程技术研究中心”和“山东省企业技术中心”，并以此为基础与浙江大学国家电液控制工程技术研究中心建立了“浙江大学国家电液控制工程技术研究中心济宁分中心”。发行人经过多年研发投入，已经形成了以比例控制技术、集成应用设计技术、精密制造技术为核心的具有自主知识产权的二通插装阀集成系统技术，年产二通插装阀集成阀块 3 万套（按重量计约为 5000 吨）。

公司“大流量（80 通径）双主动电液比例插装式节流阀（型号 TLCF080-2WRCD-1X/SG24）”产品于 2010 年 5 月被科技部认定为国家重点新产品、荣获液气密行业优秀新产品一等奖、中国机械工业科技成果二等奖；“二通插装阀（TLC、TLFA、TFJK）”获得 2009 年度液气密行业优秀新产品二等奖。2011 年公司“带阀芯位置检测插装阀技术”和“负载敏感压力补偿（LUDV）多路换向阀”通过山东省科技成果鉴定，鉴定项目“填补了国内空白，技术达到同类产品国际先进水平，可替代进口”。

基于发行人在二通插装阀系统集成技术上的核心优势，主要产品二通插装阀集成阀块产销规模位居细分市场首位³⁵。2008 年-2010 年，公司二通插装阀集成阀块销售收入分别为 5,496.51 万元、7,118.11 万元、10,317.59 万元，根据中国液气密工业协会资料测算，同期国内二通插装阀市场销售额分别为 4.42 亿元、5.37 亿元、7.64 亿元³⁶，发行人二通插装阀产品占国内二通插装阀市场份额分别为：12.44%、13.26%、13.50%，市场份额居第一。根据中国液气密工业协会的证明（2011 年 6 月）和《中国液压液力气动密封工业年鉴（2010 年）》的数据计算，2008 年至 2010 年，发行人在液压控制元件的市场份额分别为 1.84%、2.03%、2.18%。

2、核心竞争优势

经过多年的发展和积累，公司在产品技术及研发能力、生产工艺及生产能力、

³⁵ 资料来源：《中国液压气动密封件工业协会证明》，2011 年 6 月

³⁶ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴（2010 年）》和《关于我国二通插装阀自主创新情况和市场规模预测的说明》（2011 年 7 月）

品牌、人才等方面形成了自身的核心竞争优势。

(1) 领先的二通插装阀技术

公司一直致力于液压控制系统的研发、制造和销售，经过十多年的研发和创新投入，目前已形成了以比例控制技术、集成应用设计技术、精密制造技术为核心的二通插装阀集成系统技术体系，并已确立了公司在插装阀集成技术的领先地位，具备为下游行业客户设计制造规格为 NG16-NG250 通径的各种二通插装阀集成阀块，具备最大可设计制造单体 25 吨重的二通插装阀集成阀块的加工能力。与传统的管式阀、滑阀、板式阀及其组合产品比较，发行人二通插装阀为传统液压阀更新换代产品，其技术特点主要体现在以下几个方面：

- ☑ 流通阻力小，通油能力强（比滑阀高 1.3~1.5 倍），发热少，功率重量比高，使用范围广，特别适合于高压大流量系统；
- ☑ 反应灵敏，切换和响应速度快（一般比滑阀快二至三倍），可满足要求高速切换的需求；
- ☑ 锥面密封，密封性好，内泄漏小，能量浪费少；
- ☑ 能实现多机能控制，结构紧凑，集成化程度高；
- ☑ 工作可靠，使用寿命长，抗污染能力强，适合于各种介质，性能比高，维护成本低；

与同类进口产品相比，以德国博世力士乐公司（Bosch-Rexroth）、意大利阿托斯公司（Atos）的大流量比例插装阀为例，发行人二通插装阀集成技术相关指标已达到国际先进水平，主要体现在以下方面：

指标	Rexroth公司 ³⁷	Atos公司 ³⁸	发行人
型号	2WRC	LIQZ0	TLCF
公称通径（mm）	80	80	80
先导阀类型	比例阀	比例阀	比例阀

³⁷ 资料来源：《博世力士乐重工业液压产品样本》，2010 年

³⁸ 资料来源：《阿托斯电子-液压产品样本》，2010 年

工作压力 (Mpa)	42	35	35
额定流量 ($\Delta p=5\text{bar}$)	4100 (K型)	4500	4500
响应时间 (ms) (100%行程)	50	30	30
滞环	$\leq 0.5\%$	$\leq 0.1\%$	$\leq 0.1\%$
重复精度	$\leq 0.2\%$	$\leq 0.1\%$	$\leq 0.2\%$
特点	可双向流动	可双向流动	可双向流动
组成及应用	1) 内置位移传感器 2) 集成放大器或独立放大器 3) 适用于大流量闭环控制如锻压机械、注塑机械、压铸机械	1) 内置位移传感器 2) 集成放大器 3) 适用于大流量闭环控制如锻压机械、注塑机械、压铸机械	1) 内置位移传感器 2) 独立放大器 3) 适用于大流量闭环控制如锻压机械、注塑机械、压铸机械
工作原理	位移-电反馈	位移-电反馈	位移-电反馈

发行人主要产品实现了液压控制元件的集成化、模块化、可组配、开放式发展要求,公司通过为客户进行二通插装阀集成阀块的工艺设计和定制,能够实现我国机床行业、各类设备行业、工程机械行业等高端装备的配套需求,赢得了客户的认可。发行人二通插装阀集成阀块一方面实现了传统产品的升级换代,另一方面可以替代进口,但进口替代的进度受下游企业对国产产品认知的影响。自2007年以来,发行人多项新技术、新产品项目获得国家科技部门、行业协会、山东省科技部门的认可和支持,具体情况如下:

	项目	认定或鉴定时间	鉴定结论或评奖
1	“TLFA-025EWA-WKG24-CA-7X-X1”带阀芯位置检测插装阀技术研究	2011年11月,分别通过山东省科技成果鉴定	三项技术具有自主知识产权、填补了国内空白,技术达到同类产品国际先进水平,可替代进口。
2	“TFM100 负载敏感压力补偿(LUDV)多路换向阀研究”		
3	“TFM-2SED16CK-1X/350CG24N9K4安全电磁截止阀系统研究”		
4	“安全电磁截止阀系统”项目	2011年	被列入《2011年山东省第一批技术创新项目计划》
5	“电磁球阀研制及产业化”项目	2010年10月,通过中国液压气动密封件工业协会评定	被中国液压气动密封件工业协会评为行业技术进步奖二等奖
6	“盾构液压推进系统”项目、	2010年	分别被列入2010年山东省第

	“工程机械比例多路阀集成系统”项目		一批、第二批技术创新项目计划
7	“二通插装阀（TLC、TLFA、TFJK）”产品	2009年9月，通过中国液压气动密封件工业协会评定	被中国液压气动密封件工业协会评为中国液气密行业优秀新产品二等奖
8	“大流量 80 通径双主动电液比例插装式节流阀（TLCF）”产品	2009年6月，通过山东省科技成果鉴定	“填补了国内空白，达到了国际先进水平”
		2009年9月，通过中国液压气动密封件工业协会评定	被中国液压气动密封件工业协会评为中国液气密行业优秀新产品一等奖
		2010年5月，通过国家科技部认定	被科技部认定为国家重点新产品
9	“二通插装阀产品新技术研究”项目	2007年6月，通过山东省科技成果鉴定	项目应用技术“国内领先，达到国际先进水平”

目前，发行人的新技术、新产品已成功的应用于机床、工程机械、航空航天、船舶工业、冶金机械等装备制造领域。截止本招股说明书签署日，公司已获得 2 项发明专利（一项为比例控制技术专利，一项为集成应用技术专利），29 项实用新型专利和 5 项外观设计专利。其中比例控制技术专利 10 项，集成应用技术专利 11 项（注：部分专利集合了比例控制技术和集成应用技术），精密制造技术方面，公司具有先进的生产装备和制造工艺。

最近三年，发行人核心技术产品二通插装阀的销售收入占主营业务收入的比例持续上升，2011 年超过 70%，具体情况如下表（金额单位：万元）：

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
公司二通插装阀销售收入	12,970.30	10,317.59	7,118.11
公司主营业务收入	18,414.80	15,684.99	10,872.59
占主营业务收入的比例	70.43%	65.78%	65.47%

（2）拥有先进的生产装备，建立了完善的精细化制造体系和加工制造质量管理体系

发行人已拥有各类先进的生产设备 65 台，（1）在加工设备方面，发行人拥有瑞士超高精度数控万能磨床、美国哈挺及日本马扎克、森精机、新泻、大隈等超高精度数控镗铣加工中心、美国英格斯珩磨机等高精加工设备和波兰西科/沃克真空

热处理炉和肯纳热能去毛刺机各一台；（2）在检测设备方面，发行人拥有德国蔡司三坐标测量仪、泰勒圆度仪、英特诺曼污染度检测仪、工业内窥镜等高精度理化计量检测设备以及国内液压最大流量计算机辅助型式试验台。经过多年培养，公司已拥有一批熟练技能的一线加工人员、装配人员和调试人员，具备从毛坯投入、加工制造、检测及产品试验的一整套完整、先进的加工制造系统。

目前，发行人可以为客户设计并制造规格为 NG16-NG250、单体重量最大为 25 吨的二通插装阀集成阀块，年生产能力达到 3 万套，加工、装配综合能力位居国内同行业领先水平。

（3）坚持高端定位，积累优质客户资源，建立品牌优势

公司确定了发展“创新发展中国和世界的三通插装阀技术”的目标，公司始终瞄准国际主流产品的最新技术，坚持高端定位，重点发展高端、高附加值、替代进口关键部件插装阀产品。

插装阀作为下游行业重型装备的关键配套件之一，客户对于产品品质的稳定性和可靠性要求极高，品牌信誉度是下游厂商选择插装阀产品的重要依据。公司作为国内三通插装阀技术领先的企业，在国内装备制造行业和液压行业有较高的知名度。公司凭借其技术保障实力、高品质的产品和周到的服务，其产品获得众多下游知名厂商的好评和肯定。

发行人批量供货的用户达 200 多家，分布于机床、塑料机械、冶金机械、矿山机械、石油机械、农业机械等下游行业，在业内公司品牌知名度不断提升，泰丰牌三通插装阀集成系统已较为广泛的应用。发行人自成立以来，在不断的创新应用实践中，已与我国大型机床企业建立了稳定的客户关系，详见下表：

	客户名称
长期以来形成稳定的供应关系的客户	太原重工股份有限公司、江苏扬力集团有限公司（主要为下属机床公司）、山推楚天工程机械有限公司、合肥锻压机床股份有限公司、天津市天锻压力机有限公司、南通锻压设备股份有限公司、泰安华鲁锻压机床有限公司、江苏亚威机床股份有限公司、重庆江东机械有限责任公司、江苏江海机床集团有限公司、兰州兰石重工新技术有限公司、中国重型机械研究院有限公司（原西安重型机械研究所）、苏州昆仑重型装备制造有限公司、广东科达机电股份有限公司、马鞍山市中亚机床制造有限

公司等

(4) 拥有行业经验丰富的管理团队

在管理人才方面，公司核心管理团队在液压领域拥有深厚的专业技术背景和丰富的管理经验。

姓名	担任的职务	专业背景	从事液压件行业的年限
王振华	董事长、总经理	机械专业, 工商管理专业	28 年
刘书国	董事、副总经理	机电一体化	12 年
杨清朋	副总经理	机电一体化	10 年
沈先锋	副总经理	机械制造、流体传动与控制研究	27 年
陈海波	副总经理	机械设计与制造	25 年

公司主要管理人员均为公司股东瑞德投资的股东，间接持有公司股份，既保持了管理团队的稳定，又强化了激励和约束机制。

3、竞争劣势

近年来，公司依靠自身资金积累以及银行借款，不断扩大产能以满足市场需求，但随着经营规模的逐渐扩大，公司的资金压力日益增加，现有融资渠道已无法满足公司快速发展的需要。





八、发行人的主营业务

(一) 发行人的主要产品及其用途

发行人的主要产品是二通插装阀集成阀块和各类高性能液压控制元件。作为重要的机械基础部件，液压件是以机床为代表的工业固定装备，以及以工程机械为代表的行走机械的液压控制系统的关键组成部分。

主要产品	分类	产品图片示例	功能与特点	应用领域
液压控制系统- 二通插装阀集成阀块			液压集成控制装置：具有高度的集成性和可组配性。结构简单、流动阻力小、动作快、冲击小、控制方式灵活、三化程度高、易于集成； 满足了液压技术向高压、大流量、集成化发展的要求，为传统液压控制阀的更新换代产品，具有广阔的发展前景。	机床 工程机械 工程车辆 塑料机械 农业机械 冶金机械 化工机械 航空航天 船舶工业 汽车 石油机械 矿山机械等领域 高压中大流量液压系统
	发行人重点产品		电液比例伺服控制集成阀块：具有快速响应，控制精度高、可实现可视化人机画面操作的特点。	快速锻造油压机、玻璃钢压机、陶瓷压机、型材挤压机、热模锻压机、快速冲裁压机等领域高压大流量控制系统。
液压控制元件- 各类液压阀	1、压力控制元件		直动式溢流阀：可控制油泵的空载卸荷、压力调节、高低压多级压力电磁切换、高压卸荷缓冲，安全压力可做到无泄漏压力控制、稳定的动态平衡压力控制、控制高低压频繁控制等。	油泵出口卸荷和压力调节、执行元件的无压排放和压力控制、执行元件运行过程调节压力平衡、执行元件的快速排放和背压切换、多级压力自动切换等场合。

发行人重点产品		直动式比例溢流阀：通过比例电磁铁实现对先导压力阀芯位置的线性调节，电液集成比例可替代手动调节，达到控制压力无级调节的目的。	各种压力需要有级或无级调节，替代手动和电磁组合的自动化程度高的使用场合。
2、流量控制元件	 	节流阀或调速阀：对油泵输出流量进行调节，以达到执行器速度变化的目的。小流量一般使用叠加式为主，中小流量以带压力补偿集成控制的调速阀为主，中大流量高压控制一般使用插装阀加压力补偿组合控制调节执行器的运动速度。	执行器要求的速度与油泵输出流量不一致、有几级速度需要条件控制、执行器因自重下落造成失重需要速度限制、同步控制等场合。
发行人重点产品		双主动比例伺服控制二通插装阀：实现对阀芯开口行程无级变化，使用比例伺服阀作为先导控制可快速响应，不受主系统压力影响，通过主阀芯位置检测由比例放大器进行闭环控制保证主阀芯开口位置与电气输入值相对应。	应用于高压大流量比例速度控制、快速锻造压机、大型同步控制系统、玻璃钢压机四角调平控制等系统。
3、方向控制元件	 	电磁换向阀：主要实现对液压油路的通断控制，小流量直接使用电磁换向阀、中大流量使用插装阀控制。由电磁换向阀作为先导级可实现快速切换，并可以调节换向阻尼、控制开关时间，实现缓冲控制。	应用于液压传动控制系统，基本覆盖所有高压大流量控制场合。

			多路阀：并联回路，各执行机构可独立或联合工作；片式结构，可根据需要组合成相应的换向路数；机械、液压先导、电液先导、集成电子装置电液等多种控制方式可供选择；同时还可具有负载压力补偿、LS控制、卸荷控制及进油溢流控制等功能。	工程机械、建筑机械、市政车辆、农林机械、石油矿山机械等。
发行人重点产品			动态阀：在普通插装阀基础上做了变更升级，实现开关阀芯快速打开，不受主系统压力影响。	应用于快速控制液压系统、陶瓷压机、需要低压补油、有欧洲标准要求的液压系统、自动化电液控制系统等。
			带电磁开关检测的插装阀：为实现电液控制系统的安全保护和可视化操作，在标准的插装阀开关功能的基础上增加了电气发讯装置，使电液的结合实现更完美的体现。	
液压执行元件-油缸			油缸：把液体压力能转变为往复运动的机械能，行程范围大、动作灵敏、无拉伤、无泄露	锻压机械、折弯机、剪板机、卷板机等。

其中，二通插装阀集成阀块是液压控制技术的重要发展方向，公司一直将其作为整体发展战略的重点，持续投入新产品、新技术的研发生产。得益于多年坚持不

懈的投入，公司在二通插装阀领域具备了核心竞争优势，已形成二通插装阀集成阀块 3 万套/年的生产能力，产销规模居国内首位，产品广泛应用于以机床为代表的工业固定装备领域，2011 年公司开始进入工程机械行业，主要提供二通插装阀、螺纹插装阀、多路阀等产品。

公司主要产品在各下游行业的典型应用情况如下表：

下游行业	客户设备名称	典型客户的设备	发行人的产品	特点
锻压机床	快锻压机			电液比例控制，控制频率快、工作压力流量大、成型精度高。
	操作机			高频响电液比例控制，运行平稳、速度快。
	碾环机			高频响电液比例控制，工作压力和成型尺寸控制精确。
	挤压机			比例控制，型材控制尺寸精度高，控制平稳。

冶金行业	轧制钢管生产线			电液控制，插装阀系统实现高可靠性控制。
板材成型机床	封头压机			板材冷压成型，比例控制速度和压力，成型尺寸精度高，运行速度快。
	剪板折弯机			板材折弯和剪切控制，噪音小，运行速度快，自动化程度好。
	卷板机			板材成型，冷热加工，同步性通过比例调速控制精度高，成型尺寸精准。
	龙门板材成形机床			大型船体弯曲，弯边、压筋、折边、校平、剪切等冷成型加工。

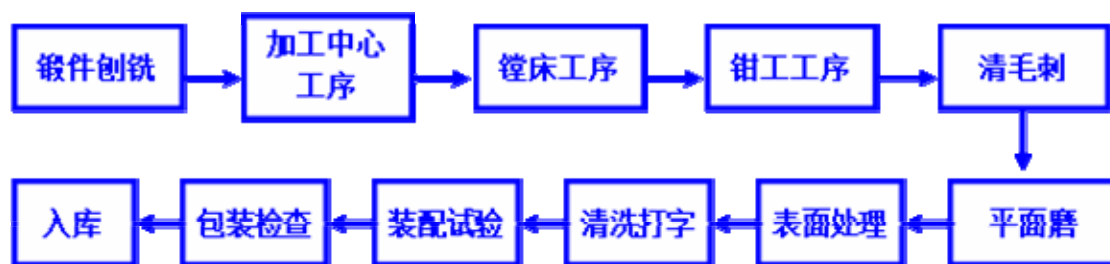
工程机械	混凝土泵车			应用于混凝土泵车的插装阀控制阀组，换向快、控制灵活。
	挖掘机			并联回路，各执行机构可独立或联合工作；片式结构，可根据需要组合成相应的换向路数。

（二）发行人主要产品的生产工艺流程

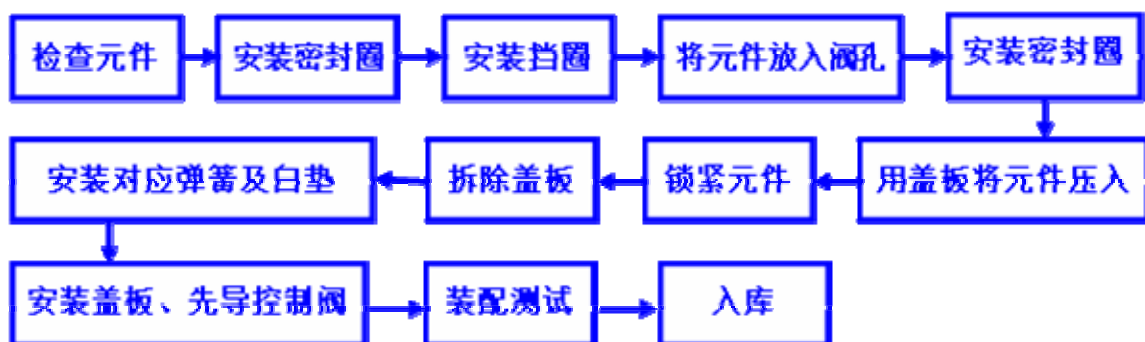
1、二通插装阀集成阀块生产工艺流程

二通插装阀集成阀块是由控制元件与集成阀块组成的集成控制装置，该产品是根据客户的个性化要求和产品技术参数，公司进行加工工艺设计和产品设计，经客户认可后，安排生产和进行集成，其生产过程包括插装阀块的生产加工和集成、装配，具体工艺流程如下：

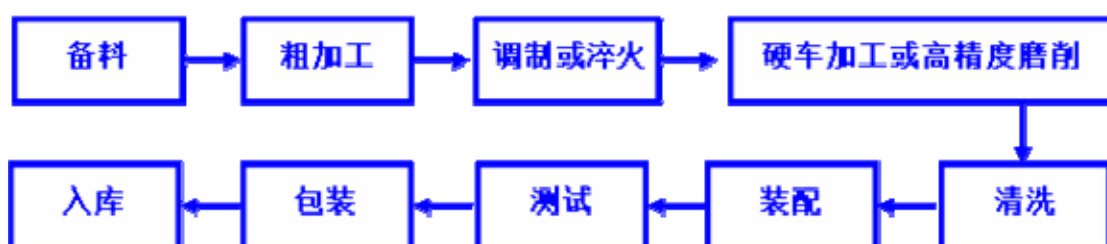
（1）插装阀块加工工艺流程：



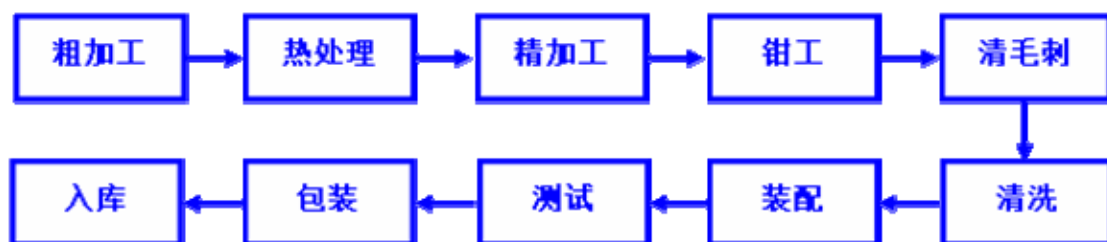
（2）集成与插装装配工艺流程：



2、主要控制元件生产工艺流程



3、油缸生产工艺流程



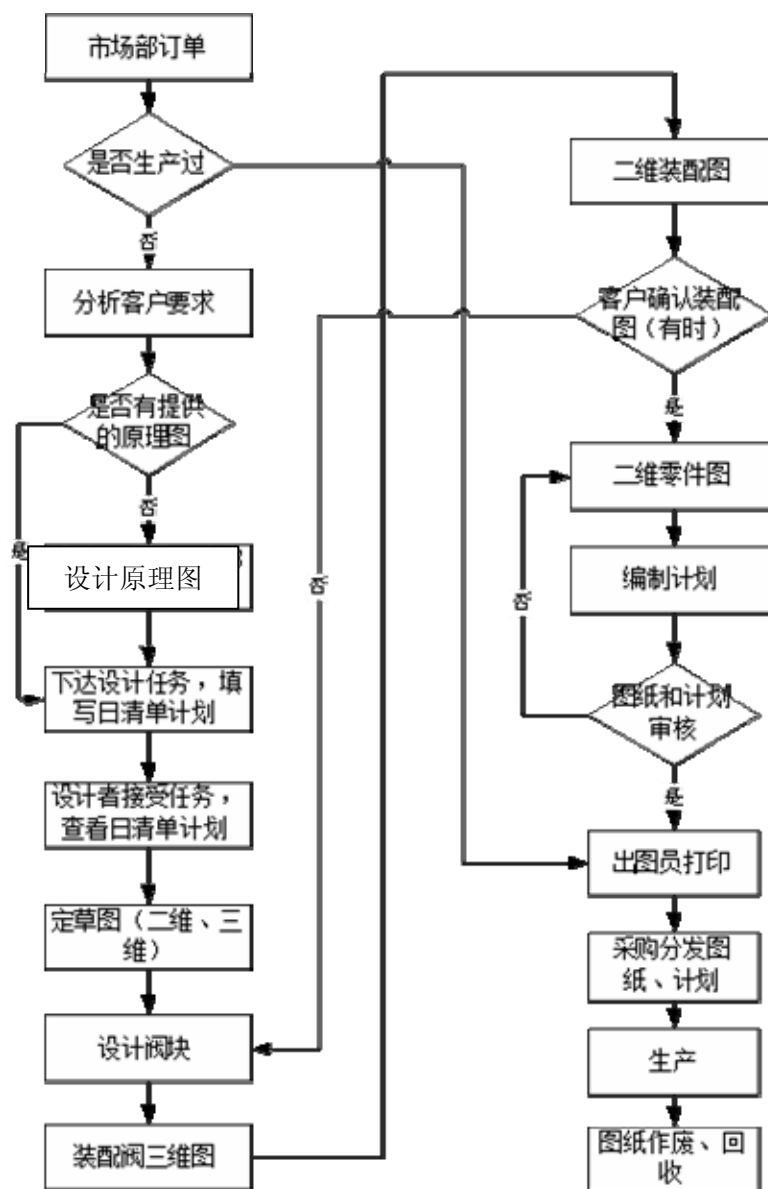
（三）发行人的业务模式

公司产品二通插装阀集成阀块和油缸为定制产品，各类控制元件为标准产品。公司的客户群体主要为主机厂商，主机厂商生产装备升级改造的需求呈现个性化、多样化的趋势，市场需求具有较为明显的小批量、多批次的特征，因此公司定制产品采用“以销定产”的业务模式。各类控制元件，大部分为定制产品的配套，根据二通插装阀集成阀块和油缸的生产计划组织生产；一部分根据公司全年的销售目标和适当库存的原则安排生产。

为了实现公司生产过程的精细化、信息化管理，公司于 2007 年建立了生产订单管理系统，该系统实现了从客户订单、产品设计、原材料采购、生产、装配、检

测、库存、出货等全过程的进度控制和管理，保证了生产计划的科学管理和向客户供货的进度。一般情况下，在接受客户订单后，市场部将客户具体技术要求、相关参数、交货期等要求导入订单管理系统；设计部将根据客户提供的控制机能原理图（主要为功能参数、速度等），设计出整套产品图纸，由客户确认后，工艺部编制零件加工的数控程序。同时采购部按需求进行材料采购，上述工作完成后，公司生产部门开始组织四个产品事业部安排生产计划并完成生产加工。

产品定制流程图



1、采购模式

发行人产品二通插装阀集成阀块和油缸采取定制模式，发行人产品生产所需的原材料包括自制件和外购件。其中外购件主要是定制功能配套件和标准件，主要为连接底板、三大类滑阀、紧固件、密封件等；自制件主要包括各类电磁阀和比例阀、阀体、控制盖板、插件等；自制件的原材料主要为锻件、圆钢等。

对于锻件、圆钢等原材料采购计划，采购部根据公司定制产品的生产计划进行安排。对于标准件等原材料采购实行基于安全库存与基于销售情况的“动态管理”

模式——公司依据以往销售情况确定安全库存量，并由采购部根据当前月度销售情况以及对下月销售的预测来安排相应的采购计划。

为确保原材料的质量及供货的及时性，公司建立了合格供应商名册，公司定期对供应商的产品质量以及供货能力进行全面的评审，对供应商名册进行动态调整；对于同一原材料，公司一般确定多家合格供应商，在实施采购计划时进行市场化的比质比价确定最终的采购对象。经过多年的发展，公司目前已经建立了稳定的原材料采购体系与供应商管理体系，原材料供应稳定、充足。

2、生产模式

公司的生产采用“按订单生产”的生产模式。由于公司下游客户需求具有较为明显的小批量、多批次、定制化的特征，因此公司主要是结合下游客户订单以及产品生产周期安排生产计划，并及时跟踪客户需求的变化对生产计划进行动态调整；对于技术参数差异不大且需求量较为稳定的产品，公司安排适度的库存以快速响应下游市场的需求。

公司的生产订单管理系统，保证了生产计划的科学管理和生产进度。同时，在产品质量控制方面，公司严格遵循 ISO9001 认证管理体系的要求，确保了产品质量。

另外，对于锻件毛坯的粗加工（主要为刨铣）和集成阀块、焊接法兰的表面处理（包括电镀、磷化、发黑等工艺处理）采取外协加工的方式，由公司将外协加工件交长期合作的外协厂商加工。

3、销售模式

公司的产品二通插装阀集成阀块、油缸为定制产品，需要根据客户的具体要求和控制机能原理图进行产品设计和工艺设计后安排生产，公司产品销售均为直销模式。

（四）发行人主要产品的生产和销售情况

1、主要产品的产能、产量和销量情况

主要产品		2011 年	2010 年	2009 年
二通 插装阀	产能（套）	30,000	27,000	20,000
	产量（套）	28,955	26,107	19,155
	销量（套）	29,032	26,427	18,196
	产能利用率	97%	97%	96%
	产销率	100%	101%	95%
控制元件	产能（件）	350,000	330,000	220,000
	产量（件）	364,223	326,295	218,470
	销量（件）	54,931	47,711	39,011
	产能利用率	104%	99%	99%
	产销率[注]	15%	15%	18%
油缸	产能（件）	7,500	5,400	3,600
	产量（件）	7,310	5,118	2,356
	销量（件）	7,450	5,018	2,673
	产能利用率	97%	95%	65%
	产销率	102%	98%	113%

注：控制元件的产量包含为公司二通插装阀配套生产的控制元件。若将自用控制元件视作销售，则报告期内控制元件的产销率均达到 99%。

由于公司产品二通插装阀和油缸定制的特点，生产制造采取“以销定产”模式，公司在接受订单后进行设计并加工制造。公司通过增加生产设备、增加人员、改进工艺流程等措施不断提高生产能力和产量，满足客户日益增长的需求。目前，公司实行定班三班次生产，工时利用率和生产设备利用率达到 100%，基本处于满负荷生产状态。

对于控制元件等标准通用元件，公司根据以往销量情况安排少量的备货。

2、公司主要产品销售价格的变动情况

报告期，公司产品的平均销售单价如下表所示：

产品	2011 年度	2010 年度	2009 年度
二通插装阀（元/套）	4,467.59	3,904.18	3,911.91
控制元件（元/件）	445.11	514.86	378.94
油缸（元/件）	3,998.61	4,618.04	4,841.55

二通插装阀是依客户的要求进行定制的产品，产品的规格型号、技术要求、应用领域等方面差异较大，不同产品的定价差异较大；控制元件虽属通用产品系列，但是产品品种多、规模型号不同，因而不同元件其价格存在较大差异；油缸单价随大小规格不同差别较大，2009 年主要为大油缸，之后小油缸品种逐渐增多，故单件的价格呈下降趋势。油缸在公司产品体系中处于辅助地位，价格主要随钢材价格波动，毛利率水平相对稳定。

3、报告期内，公司前 5 名客户的销售情况

期间	序号	客户名称	销售额（万元）	占营业收入比例
2011年	1	太原重工股份有限公司	1,575.11	8.48%
	2	江苏扬力集团有限公司及其下属企业	1,508.76	8.12%
		其中：江苏国力锻压机床有限公司	896.86	4.83%
		江苏扬力数控机床有限公司	611.90	3.29%
	3	山推工程机械股份有限公司及其下属企业	1,150.86	6.19%
		其中：山推楚天工程机械有限公司	1,143.20	6.15%
		山推工程机械股份有限公司	7.66	0.04%
	4	泰安华鲁锻压机床有限公司及其下属企业	831.06	4.47%
		其中：泰安华鲁锻压机床有限公司	822.36	4.43%
		泰安华鲁锻压船舶设备有限公司	8.70	0.05%
	5	合肥合锻机床股份有限公司	678.94	3.65%
		合计	5,744.73	30.91%
2010年	1	江苏扬力集团有限公司及其下属企业	1,365.75	8.61%
		其中：江苏国力锻压机床有限公司	944.11	5.95%
		江苏扬力集团有限公司	421.64	2.66%
	2	The Oilgear Company 及其下属企业	1,117.45	7.05%
		其中：奥盖尔泰丰（插装阀及元件）	845.75	5.33%
		奥盖尔泰丰（经营租赁）	46.00	0.29%
		奥盖尔泰丰（融资收益）	3.32	0.02%
		北京奥盖尔贸易有限公司	155.43	0.98%

		The Oilgear Company	66.96	0.42%
	3	天津市天锻压力机有限公司	765.34	4.83%
	4	泰安华鲁锻压机床有限公司及其下属企业	760.14	4.79%
		其中：泰安华鲁锻压机床有限公司	697.83	4.40%
		泰安华鲁锻压船舶设备有限公司	62.31	0.39%
	5	太原重工股份有限公司	644.61	4.06%
	合计		4,657.99	29.37%
2009年	1	The Oilgear Company 及其下属企业	985.49	8.98%
		其中：奥盖尔泰丰（插装阀及元件）	743.82	6.77%
		奥盖尔泰丰（经营租赁）	41.25	0.38%
		奥盖尔泰丰（融资收益）	3.09	0.03%
		The Oilgear Company	197.33	1.80%
	2	江苏扬力集团有限公司及其下属企业	817.95	7.45%
		其中：江苏扬力集团有限公司	631.23	5.75%
		江苏国力锻压机床有限公司	186.72	1.70%
	3	太原重工股份有限公司	686.65	6.25%
	4	合肥锻压机床有限公司	603.99	5.50%
	5	泰安华鲁锻压机床有限公司及其下属企业	583.21	5.31%
		其中：泰安华鲁锻压机床有限公司	533.57	4.86%
		泰安华鲁锻压船舶设备有限公司	49.64	0.45%
	合计		3,677.29	33.49%

注：合肥合锻机床股份有限公司系合肥锻压机床有限公司变更后的名称

报告期内，本公司不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情况。

上述客户中，奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司为公司参股的中外合资企业。除此外，本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员及主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东均未在上述客户中拥有权益。除奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司外，其他客户非公司关联方。

（五）发行人的主要原材料及能源供应情况

1、主要原材料采购情况

公司生产所需原材料主要是锻件、插件、盖板等，原材料的属性主要是钢材。公司生产中消耗的主要能源是电力。

最近三年，公司主要原材料采购金额随公司经营规模的不断扩大而逐年上升，分别为 6,666.08 万元、9,753.20 万元、10,611.25 万元。

2、公司向前 5 名供应商采购的情况

报告期内，公司向前 5 名供应商的主要采购内容、采购金额及占当期采购总额的比例如下：

期间	序号	供应商名称	采购内容	采购额 (万元)	占采购总额的比例
2011年	1	建湖县勇峰锻压机械有限公司	锻件	2,239.97	21.11%
	2	余姚市舜泰液压件厂	插件、充液阀配件	1,066.56	10.05%
	3	江苏金海液压有限责任公司	电磁阀	647.92	6.11%
	4	莱芜锻压有限公司	锻件	513.14	4.84%
	5	上海博世力士乐液压及自动化有限公司	电磁阀	459.48	4.33%
	合计		—	4,927.08	46.43%
2010年	1	建湖县勇峰锻压机械有限公司	锻件	1,944.37	19.94%
	2	余姚市舜泰液压件厂	插件、充液阀配件	1,295.13	13.28%
	3	莱芜锻压有限公司	锻件	922.22	9.46%
	4	奥盖尔泰丰液压(济宁)有限公司	液压系统	586.95	6.02%
	5	邹城安吉工贸有限公司	锻件	503.95	5.17%
	合计		—	5,252.62	53.86%
2009年	1	余姚市舜泰液压件厂	插件、充液阀配件	1,104.28	16.57%
	2	奥盖尔泰丰液压(济宁)有限公司	液压系统	949.27	14.24%
	3	莱芜锻压有限公司	锻件	913.94	13.71%
	4	建湖县勇峰锻压机械有限公司	锻件	706.50	10.60%
	5	上海金海液压有限责任公司	溢流阀、单向阀等	501.64	7.53%
	合计		—	4,175.63	62.64%

报告期内，公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额的 50%或严重依赖于少数供应商的情况。

上述供应商中，奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司为公司的参股企业。除此外，本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员及主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东均未在上述供应商中拥有权益。除奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司外，其他供应商非公司关联方。

3、主要原材料、能源采购单价变动

公司主要原材料包括锻件、外购元件等。

报告期内锻件的采购价格（含税价）及变化情况如下：

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
锻件（元/吨）	7,238.13	6,867.49	6,475.26

外购元件、插件、盖板、配件等种类、型号较多，按件计价，不同种类型号的价格差异较大。

报告期内，公司的能源主要为电力，用电量及电力成本如下表：

	2011 年	2010 年	2009 年
用电量（万度）	185.84	162.66	98.57
电价（元/度）	0.73	0.72	0.69
用电金额（万元）	135.16	116.79	68.19

公司的用电费用，随着生产规模的扩大和报告期内生产用电量上升而逐期上升。

（六）发行人股东、实际控制人、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其他关联方与发行人客户、供应商之间的关联关系

1、发行人共同实际控制人王振华、蒋东丽、王然中，王振华除持有发行人股份以外，无其他投资的企业；王然除持有瑞德投资股权以外，无其他任何投资企业；蒋东丽除持有发行人股份和瑞德投资股权以外，其弟蒋东杰和弟媳李俊英在 2011 年 2 月以前曾控制邹城隆轩，该公司为发行人二通插装阀构成部件盖板和底板的供

应商。蒋东杰和李俊英于 2011 年 2 月将所持邹城隆轩股权全部转让给无关联第三方韩同、陈宝兰。除瑞德投资、邹城隆轩（2011 年 2 月前）外，王振华、蒋东丽、王然及其关系密切的家庭成员无其他任何投资的企业。除王振华担任奥盖尔泰丰董事外，王振华、蒋东丽、王然及其关系密切的家庭成员与发行人客户、其他供应商不存在关联关系，邹城隆轩与发行人客户、其他供应商不存在关联关系。

2、发行人股东瑞德投资的股东除蒋东丽、王然以外的股东中，除黄人豪持有上海人豪液压技术有限公司股权以外，其他股东均无任何其他投资的企业。上海人豪液压技术有限公司与发行人客户、供应商不存在关联关系。除此以外，瑞德投资的其他股东及其关系密切的家庭成员与发行人客户、供应商不存在关联关系。

3、发行人股东大鑫创投除了持有发行人股权外，未持有其他企业的股权。大鑫创投实际控制人孙荣根投资的企业如下：

	公司名称	孙荣根持股比例
1	华丰兴业有限公司	23.00%
2	宁波华鑫化纤有限公司	23.00%
3	浙江大鑫创业投资有限公司	41.00%
4	舟山万和船艇制造有限公司	32.00%
5	慈溪市中汇轻纺有限公司	30.00%

除上表中的企业以外，孙荣根还担任华丰兴业有限公司全资子公司浙江华鑫化纤有限公司的副董事长。大鑫创投与发行人的客户、供应商不存在关联关系。大鑫创投的股东孙荣根、景昱州、许海波、陈建峰及与其关系密切的家庭成员及其投资的企业与发行人客户、供应商不存在关联关系。华丰兴业有限公司、宁波华鑫化纤有限公司、浙江大鑫创业投资有限公司、舟山万和船艇制造有限公司、慈溪市中汇轻纺有限公司、浙江华鑫化纤有限公司与发行人客户、供应商不存在关联关系。

4、发行人股东深创投目前已投资项目 420 个，深创投及其股东与发行人客户、供应商不存在关联关系，深创投及其投资的企业与发行人客户、供应商不存在关联关系。

5、发行人参股公司奥盖尔泰丰与发行人客户北京奥盖尔贸易有限公司、奥盖尔 Towler 日本公司同受 The Oilgear Company（美国奥盖尔）实际控制而存在关

联关系。除此以外，发行人、发行人的股东、发行人的实际控制人、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员和发行人的其他关联方（包括上述各方直接或间接控制、共同控制或施加重大影响的企业）与发行人的客户、供应商之间不存在关联关系。

保荐机构核查后认为：

1、发行人的股东——大鑫创投、深创投的股东、实际控制人以及其投资的企业与发行人的客户、供应商（含外协厂商）不存在关联关系；

2、发行人股东王振华除持有发行人股份以外，无其他任何投资企业；发行人股东蒋东丽、王然除持有发行人股份和瑞德投资股权以外，无其他任何投资企业；瑞德投资除王然、蒋东丽以外的其他股东，除黄人豪持有上海人豪液压技术有限公司股权以外，无其他任何投资企业；上海人豪液压技术有限公司与发行人客户和供应商不存在关联关系，发行人股东王振华、蒋东丽、王然和瑞德投资除王然、蒋东丽以外的其他股东投资的企业、与上述自然人股东关系密切的家庭成员、与上述自然人股东关系密切的家庭成员投资的企业与发行人的客户、供应商（含外协厂商）不存在关联关系或发生交易；

3、发行人参股公司奥盖尔泰丰与发行人客户北京奥盖尔贸易有限公司、奥盖尔 Towler 日本公司、奥盖尔国际公司同受 The Oilgear Company 实际控制而存在关联关系，除此以外，发行人、发行人的股东、发行人的实际控制人、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员和发行人的其他关联方（包括上述各方直接或间接控制、共同控制或施加重大影响的企业）与发行人的客户、供应商（含外协厂商）之间不存在关联关系；

天健会计师事务所核查后认为：公司股东浙江大鑫创业投资有限公司、深圳市创新投资集团有限公司的股东、实际控制人以及其投资的企业与发行人的客户、供应商（含外协厂商）不存在关联关系。王振华、蒋东丽、王然和瑞德投资除王然、蒋东丽以外的其他股东、上海人豪液压技术有限公司与泰丰液压公司的客户、供应商（含外协厂商）不存在关联关系。除与发行人存在关联关系的客户及供应商奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司、邹城市隆轩液压机械有限公司外，公司股东、公司实际控制人、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员和公司的其他关联方

(包括上述各方直接或间接控制、共同控制或施加重大影响的企业)与公司的客户、供应商(含外协厂商)不存在关联关系。

九、发行人质量控制情况

(一) 质量控制标准

发行人主要产品二通插装阀、控制元件、油缸所适用的行业标准如下:

标准类别	标准号	标准名称
设计标准	GB/T 2514-2008	四油口方向控制阀安装面
	GB/T 2877-2007	液压二通盖板式插装阀 安装连接尺寸
	JB/T 5922-2005	液压二通插装阀图形符号
	GB/T 14043-2005	阀安装面和插装阀阀孔的标识代号
	GB/T 2878-1993	液压气动系统和元件油口连接螺纹尺寸
	GB/T 8099-1987	液压叠加阀 安装面
	GB/T 14043-1993	液压控制阀安装面标识代号
	GB/T 8101-2002	液压溢流阀 安装面
	GB/T 17487-1998	四油口和五油口液压伺服阀 安装面
	JB/T 5963-1991	二通、三通、四通螺纹插装阀阀孔尺寸
	GB/T 8098-2003	液压传动 带补偿的流量控制阀 安装面
	GB/T 8100-2006	液压传动减压阀顺序阀卸荷阀节流阀和单向阀安装面
产品标准	GB/T 7934-1987	二通插装式液压阀 技术条件
	GB/T 7935-2005	液压元件通用技术条件
	GB/T 2346-2003	液压气动系统及元件公称压力
	JB/T 8729.1-1998	液压多路换向阀 技术条件
	JB/T 10365-2002	液压电磁换向阀
	JB/T 10364-2002	液压单向阀
	JB/T 10365-2002	液压电磁换向阀
	JB/T 10366-2002	液压调速阀
	JB/T 10367-2002	液压减压阀
	JB/T 10368-2002	液压节流阀
	JB/T 10370-2002	液压顺序阀
	JB/T 10371-2002	液压卸荷溢流阀
	JB/T 10373-2002	液压电液动换向阀和液动换向阀

	JB/T 10374-2002	液压溢流阀
检验和试验标准	GB/T 8104-1987	流量控制阀 试验方法
	GB/T 8105-1987	压力控制阀 试验方法
	GB/T 8106-1987	方向控制阀 试验方法
	GB/T 8107-1987	液压阀 压差-流量特性试验方法
	JB/T 10414-2004	液压二通插装阀 试验方法
	JB/T 8729.2-1998	液压多路换向阀 试验方法
	GB/T 15623.1-2003	四通方向流量控制阀试验方法
	GB/T 15623.2-2003	三通方向流量控制阀试验方法
油缸：	GB/T 786.1-2009	液压气动图形符号
设计标准、	GB/T 2346-2003	流体传动系统及元件公称压力系列
产品标准、	GB/T 2879-2005	液压缸活塞和活塞杆动密封 沟槽尺寸和公差
检验试验	JB/T 10205-2010	液压缸技术条件
标准	GB/T 15622-2005	液压缸试验方法

发行人建立了完善的质量管理体系与严格的质量控制标准，遵循 ISO9001 质量控制标准，建立了以过程控制为基础的质量管理体系和计量检测体系，制订了符合企业的现状和发展需求的质量方针和质量目标，严格执行产品质量国际标准和国家、行业相关标准，通过优秀的管理、先进的生产设备和一流的检测手段来保证产品的质量。公司于 2007 年经德国 TUV 公司认证通过了 ISO9001:2000 质量管理体系认证，2011 年经德国 TUV 公司复审，公司通过了 ISO9001: 2008 质量管理体系认证。

发行人主导产品二通插装阀为非标产品，所涉及行业标准主要是设计标准中的图形符号、阀孔尺寸、安装连接尺寸等，以及产品标准中的技术条件标准和检验实验方法标准，除严格遵循上述行业标准以外，需符合客户的技术要求和发行人自身的设计和工艺要求。报告期内出厂产品质量合格率为 100%。

发行人产品之一控制元件为标准通用元件，严格按照上述行业标准组织设计和制造，每件产品均按行业标准进行检测。

发行人产品之一油缸为非标产品，所涉及行业标准主要是图形符号、沟槽尺寸、技术条件和试验实验等，除严格遵循上述行业标准外，需符合客户的技术要求和发行人自身的设计和工艺要求。报告期内出厂产品质量合格率为 100%。

（二）质量验收流程

发行人的产品质量验收流程包括三个方面的环节：（1）产品自原材料进厂开始，在加工过程中，每道工序都有严格的检查标准和完整的检查记录，以确保在制造环节中的产品质量；（2）对于插装阀控制系统和油缸，产品制造完成后，按照行业标准、客户的技术要求、以及公司的产品设计标准进行耐压外渗漏、跑合机能、耐压内渗漏、压力稳定等产品质量和产品性能方面的测试，测试合格后，由公司负责质量检验的专员在测试报告上签字确认；对于各类阀等控制元件，产品制造完成后，按照行业标准和公司出厂验收标准，对产品质量、性能、外观和包装进行检验，检验合格后，由公司负责质量检验的专员在产品检验单上签字确认。

发行人与客户之间的产品质量验收流程如下：（1）对于定制产品插装阀系统和油缸，公司发货后由客户进行验收，验收确认后，客户在公司的发货单上签字确认，完成产品质量的验收。对于部分有特殊要求的客户，经公司和客户双方同意，客户派员在公司生产现场，对每一批次产品进行检验，检验合格后，由客户派出人员在检验单上签字确认，即完成产品质量的验收。（2）对于通用标准元件，公司发货后客户收到货进行核对型号验收，验收确认后，客户在公司的发货单上签字确认。

如客户发生事故或机械故障，发行人的相关责任认定：公司对产品质量实行三包，三包期限为一年。如果是在三包期内发生事故或机械故障，由公司派员到客户处进行指导安装调试，经现场确认，如属于公司的产品质量问题，由公司负责维修或更换；对于三包期以外发生的事故或机械故障等，由公司派员到用户处处理，由此产生的相关费用由客户承担。

（三）发行人的质量纠纷

报告期内，公司不存在因质量纠纷而受到行政处罚的情况。2012年2月，济宁市质量技术监督局高新区分局出具《证明》：自2009年1月1日至今，公司能严格遵守国家有关质量技术监督方面的法律、法规，从未因违反国家有关质量技术监督方面的法律、法规而受到行政处罚。

十、发行人的环境保护和安全生产情况

（一）环境保护情况

公司的主营业务为液压控制系统及其核心控制元件的研发、生产和销售，在生产过程中无重大污染。同时，在研发生产过程中主要使用液压油作为工作介质，为了防止废油污染，公司制定了《液压油的使用更换管理制度》，对长时间使用的油液进行回收过滤循环使用。

报告期内，公司没有发生环保违法事件，也未因违反环境保护有关法律法规而受到环保部门的行政处罚。根据济宁市环保局高新技术产业开发区分局于 2012 年 2 月出具的《证明》，自 2009 年 1 月 1 日起，公司能严格遵守国家有关环境保护方面的法律、法规，从未因违反环境保护方面的法律、法规而受到行政处罚。

（二）安全生产情况

公司在生产过程中严格遵循《中华人民共和国安全生产行业标准 AQ/T 9006—2010》，通过建立安全生产责任制，制定了《搬运周转安全管理规范》《设备操作作业规范》、《悬臂吊操作安全标准》，规范生产行为，使各生产环节符合有关安全生产法律法规和标准规范的要求，人、机、物、环处于良好的生产状态，并持续改进，不断加强企业安全生产规范化建设。每年 12 月份对安全生产标准的实施情况进行评定，验证各项安全生产制度措施的适宜性、充分性和有效性，检查安全生产工作目标、指标的完成情况。

报告期内，公司没有发生重大安全生产伤亡事故，也未因违反安全生产法律法规而受到安全生产行政处罚。根据济宁高新区管委会安全生产委员会于 2012 年 2 月出具的《证明》，自 2009 年 1 月 1 日起，公司能严格遵守国家有关安全生产方面的法律、法规，从未因违反国家有关安全生产方面的法律、法规而受到行政处罚。

十一、发行人的主要资源要素

（一）发行人的主要固定资产

1、发行人的房屋所有权

截止本招股说明书签署日，公司拥有的房屋所有权具体如下：

序号	房产证号	坐落地	面积 (平方米)	用途	是否设定抵押
1	济宁市房权证中区字第 2011802400 号	高新区凯旋路北虎 标园路西	14,190.05	工业	是[注]

[注]：中行济宁共青团路支行向发行人提供流动资金贷款 1,450 万元，贷款期限自 2011 年 8 月 23 日至 2012 年 8 月 23 日，该合同项下借款的担保方式为抵押和保证，该房产为抵押物之一。

此外，2011 年 8 月，公司与上海东渡实业有限公司签署《东渡国际大厦写字楼租赁合同》，租赁上海东渡实业有限公司位于上海市云岭东路 651 号的东渡国际大厦 6 层 601、602 室，建筑面积 369.34 平方米，作为办公用房，租赁期自 2011 年 8 月 29 日起至 2014 年 8 月 28 日止。


2、发行人拥有的主要生产设备

公司对与本公司业务及生产经营相关的主要生产设备均依法享有所有权，截至报告期末，原值 100 万元以上的生产设备如下：

序号	设备名称	数量	原值(万元)	净值(万元)	成新率	产地
1	波兰真空炉	1	390.11	374.67	96%	波兰
2	镗铣加工中心	1	381.34	381.34	100%	日本
3	镗铣加工中心	1	274.56	274.56	100%	日本
4	数控卧式镗床	1	222.79	155.77	70%	昆明
5	卧式加工中心	6	1,210.43	827.74	68%	日本
6	数控刨台式镗铣床	1	216.75	194.44	90%	昆明
7	精密车削中心	2	382.98	337.50	88%	美国
8	高精度数控万能外圆磨床	1	160.36	92.36	58%	瑞士
9	数控卧式镗铣加工中心	1	143.55	136.73	95%	日本
10	数控珩磨机床	1	107.46	99.80	93%	美国
	合计	16	3,490.33	2,874.92	82%	

(二) 发行人的主要无形资产

1、商标

序号	注册商标	编号	核定使用商品	有效期限	取得方式
1		第6051541号	第7类：液压机；液压元件（不包括车辆液压系统）；液压滤油器；液压耦合器	自2010年1月28日至2020年1月27日	原始取得

2、专利

截至本招股说明书签署日，公司拥有国家授权专利 36 项，其中发明专利 2 项，具体情况如下表所示：

序号	专利名称	专利类型	专利号	取得方式	专利申请日	权利期限
1	机械反馈插装式比例节流阀系统	发明	ZL200810249578.5	原始取得	2008.12.26	20 年
2	螺纹式插装阀液压控制系统	发明	ZL200910020778.8	原始取得	2009.04.30	20 年
3	比例电磁铁式伺服阀	实用新型	ZL201020607491.3	原始取得	2010.11.05	10 年
4	直动式比例溢流阀	实用新型	ZL201020607484.3	原始取得	2010.11.05	10 年
5	带有阀芯位置监控液压电磁换向阀	实用新型	ZL201020558394.X	原始取得	2010.09.29	10 年
6	带有阀芯位置监控液压电磁球阀	实用新型	ZL201020558378.0	原始取得	2010.09.29	10 年
7	带有行程限制动态插装阀	实用新型	ZL201020558409.2	原始取得	2010.09.29	10 年
8	压力顺序液压插装阀	实用新型	ZL201020510756.8	原始取得	2010.08.26	10 年
9	先导控制阀回油端负载感应阀	实用新型	ZL201020221234.6	原始取得	2010.05.31	10 年
10	压力补偿回油节流多路换向阀	实用新型	ZL201020163242.X	原始取得	2010.04.16	10 年
11	带位移电反馈比例节流插装阀	实用新型	ZL201020137983.0	原始取得	2010.03.19	10 年
12	压力反馈直动式比例溢流阀	实用新型	ZL201020120882.2	原始取得	2010.02.25	10 年
13	液压安全补油阀	实用新型	ZL200920280688.8	原始取得	2009.12.09	10 年
14	液压液控截止阀	实用新型	ZL200920280687.3	原始取得	2009.12.09	10 年
15	先导式比例溢流阀	实用新型	ZL200920239218.7	原始取得	2009.09.29	10 年
16	液压电磁球阀	实用新型	ZL200920022920.8	原始取得	2009.03.05	10 年
17	液压机系统充液阀	实用新型	ZL200920018512.5	原始取得	2009.01.19	10 年

序号	专利名称	专利类型	专利号	取得方式	专利申请日	权利期限
18	比例先导伺服控制全主动型节流插装阀	实用新型	ZL200820020983.5	原始取得	2008.04.18	10年
19	棉花打包机液压控制阀组	实用新型	ZL200720158519.8	原始取得	2007.12.06	10年
20	大型剪板机液压控制阀组	实用新型	ZL200720029972.9	原始取得	2007.10.30	10年
21	折弯机液压控制阀组	实用新型	ZL200720028691.1	原始取得	2007.10.10	10年
22	带有阀芯打开位置监控的液压插装阀控制盖板	实用新型	ZL200720025832.4	原始取得	2007.07.23	10年
23	液压插装阀集成块控制盖板	实用新型	ZL200620087793.6	原始取得	2006.08.09	10年
24	阀盖凸起型液压插装阀	实用新型	ZL201020680393.2	原始取得	2010.12.14	10年
25	带有阀芯位置监控的动态插装阀	实用新型	ZL201120049314.2	原始取得	2011.02.22	10年
26	无泄漏插装式双向电磁截止阀	实用新型	ZL201020680378.8	原始取得	2010.12.14	10年
27	液压主动充液阀	实用新型	ZL201120042312.0	原始取得	2011.02.15	10年
28	正反馈大流量插装式多路换向阀组	实用新型	ZL201120117669.0	原始取得	2011.04.20	10年
29	负载反馈大流量插装式多路换向阀组	实用新型	ZL201120127981.8	原始取得	2011.04.27	10年
30	大流量液压反馈先导控制插装式比例节流阀	实用新型	ZL201120184616.0	原始取得	2011.06.02	10年
31	安全电磁截止插装阀	实用新型	ZL201120194679.4	原始取得	2011.06.10	10年
32	液压二通插装阀阀组	外观设计	ZL201030198451.3	原始取得	2010.05.31	10年
33	叠加式比例溢流阀	外观设计	ZL201030112131.1	原始取得	2010.02.25	10年
34	液压插装阀	外观设计	ZL200830282836.0	原始取得	2008.11.25	10年
35	液压插装阀组	外观设计	ZL200830282835.6	原始取得	2008.11.25	10年
36	液压插装板式阀阀组	外观设计	ZL201030198453.2	原始取得	2010.05.31	10年

3、土地使用权

发行人土地使用权具体情况如下：（原值单位：万元，年限：年）

序号	证书编号	坐落	面积 (m ²)	初始 确认 时间	初始确认 原值	总摊销 年限	已摊 销年 限	剩余 摊销 年限	是否 设定 抵押
1 [注 1]	济宁国用 (2011) 第	高新区凯 旋路北、虎	20,607	2007	592.25	50	5	45	是

序号	证书编号	坐落	面积 (m^2)	初始 确认 时间	初始确认 原值	总摊销 年限	已摊 销年 限	剩余 摊销 年限	是否 设定 抵押
	0812100012-A	标园路西							
2 [注 2]	济宁国用 (2011) 第 0812110007	海川路以 东, 李屯村 以西	20,548	2010	662.14	50	2	48	是
3	济宁国用 (2011) 第 0812110032 号	荣昌路以 西、海川路 以东	33,991	2011	1,102.42	50	1	49	否

[注 1]: 发行人与中行济宁共青团路支行签署《流动资金借款合同》，中行济宁共青团路支行向发行人提供流动资金贷款 1,450 万元，贷款期限自 2011 年 8 月 23 日至 2012 年 8 月 23 日，该合同项下借款的担保方式为抵押和保证，该土地为抵押物之一。

[注 2]: 发行人与民生银行济南分行签署《流动资金借款合同》，民生银行济南分行向发行人提供流动资金贷款 1,000 万元，贷款期限自 2012 年 3 月 23 日至 2013 年 3 月 23 日，该合同项下借款的担保方式为抵押和保证，该土地为抵押物之一。

十二、发行人拥有的特许经营权

公司无特许经营权。

十三、发行人的核心技术

公司自 2000 年设立以来，一直将研发创新放在公司发展战略的首位。得益于历年来在研发创新方面的持续投入，公司于 2008 年被认定为山东省第一批高新技术企业，并于 2011 年通过高新技术企业资质复审认定。

经过长期的技术积累，公司顺应行业机电一体化、集成模块化的发展趋势，构建了以比例控制技术、集成应用设计技术、精密制造技术为核心的二通插装阀技术体系。

（一）比例控制技术

比例控制技术是液压控制领域机电一体化发展的重要方向。公司自设立起，便将掌握、突破比例控制技术作为企业发展的重要基石。

在基础理论研究方面，公司通过深入分析电液比例阀的基本原理，对电液比例阀各主要构成部分进行理论研究并建立相应的模型，采取数字建模、数字仿真等方法研究比例电磁铁性能、主级阀芯结构参数、流道设计及节流窗口形式、先导液压

桥路、先导阀面积梯度及弹簧刚度、先导控制容腔面积等对比例阀性能的影响及技术参数间的相互关系，在此基础上结合鲁棒、非线性等现代控制技术，研究开环、主级单闭环、先导级主级双闭环等多种控制方案，寻找比例阀在不同环境下各项综合指标最优化的参数搭配与结构组成。

在理论研究的基础上，公司结合我国下游具体市场，积极推动符合市场需求的比例控制技术产业化应用，目前已成熟掌握先导式大流量比例控制技术，成功研发由电磁铁、位移传感器、数字放大板、先导级、主级等多个部件和其他电子电路组成的高度集成比例阀产品，在大大提高比例阀响应速度和控制精度的同时，还具有一定的校正功能，能够有效应对工业现场电磁干扰、压力冲击、长时间开机运行、多层次用户不同使用习惯与误操作、较高或较低的油液温度等各种恶劣工况的挑战。

截止本招股说明书签署日，公司比例控制技术形成了 10 项专利，其中“机械反馈插装式比例节流阀系统”获 1 项发明专利。

（二）集成应用技术

二通插装阀集成阀块是集成度较高的液压控制装置，具有较强的模块化特征，往往需要根据液压主机控制要求进行个性化的集成应用设计，范围涵盖外观设计、结构工程设计、性能设计等多个部分，是一个兼具技术工程和结构设计的多学科复杂技术作业，具有较高的难度。

公司通过多年积累，熟练掌握了二通插装阀集成应用设计技术，并组建了一批专业背景深厚、行业经验丰富的跨学科人才团队，能够根据液压主机控制功能要求，快速设计出符合使用要求、出口方位、连接尺寸、体积要求等的高度集成二通插装阀产品，并达到性能与成本费用最大限度的优化组合。

公司设计的二通插装阀产品，将螺纹插装阀以及其他各种单立的液压控制元件按照合理的布局集成至二通插装阀，不仅是各项控制功能的“集成”，还是各项单立控制元件的集成与模块化组合——从阀体外部布局设计来看，在使各种单立的控制元件紧凑、均匀分布于阀体表面的同时，还方便安装调试；从阀体内部孔道设计来看，在实现阀体内部孔道与元件孔道连通的同时，通过几十、上百、甚至几百个内部孔道的连接，形成了纵横交错的复杂孔系网络，构成了完整的液压集成回路。

截止本招股说明书签署日，公司产品集成技术形成了 11 项专利，其中“螺纹式插装阀液压控制系统”获 1 项发明专利。

（三）精密制造技术

液压控制元件作为实现液压主机控制功能的关键部件，其材料选取、表面处理、加工精度对于实现高效、精确的控制具有十分重要的影响。

就二通插装阀而言，其集成应用阀块表面设计有各种插入元件安装孔，内部则分布有复杂的主油孔和控制油孔连接，其中，阀体表面插装孔的垂直度、同轴度加工只有在符合安装标注要求、保证加工精度的情况下，才可以正常装配和使用；阀体内部孔道则由于结构较为复杂，液体流动常常会遇到突扩、突缩、弯曲流道等，产生漩涡、回流、脱壁和重新附壁等流动现象，以及气蚀、局部高温等现象，造成阀的振动、噪声、腐蚀、使用寿命缩短与工作性能降低，只有选取合理的阀用材料以及先进的表面处理工艺与精密加工工艺才能有效减少上述现象对阀体的影响。

除在产品研发设计、材料选取等方面采取相应措施外，公司集中力量对表面处理工艺、阀孔阀芯加工工艺等进行不断的研究和创新，在多年生产经验与技术积累的基础上，购置高效的先进设备并对其进行相应技术改造，合理重组生产流程、优化生产工艺，形成了从毛坯处理到加工制造、检查、试验及质量控制等较为完善的高精密加工制造体系，在确保阀芯阀套与阀孔的加工精度和配合间隔精度的同时，兼顾产业化批量生产的效率要求，生产能力及生产效率居于同行业领先水平。

公司在上述核心技术的基础上发展形成了多项自主创新产品，具体如下：

序号	主要技术名称	技术特点、先进性	技术来源	成熟程度
1	大流量液压反馈先导控制插装式比例节流阀	结构简单、通流大、无泄漏、先导比例控制	自主研发	大批量生产
2	液压电磁球阀	结构简单、无渗漏	自主研发	大批量生产
3	先导式比例溢流阀	结构简单、线性好、滞环小	自主研发	大批量生产
4	直动式比例溢流阀	结构简单、线性好、滞环小	自主研发	大批量生产
5	叠加式比例溢流阀	结构合理、外形美观	自主研发	大批量生产

序号	主要技术名称	技术特点、先进性	技术来源	成熟程度
6	压力反馈直动式比例溢流阀	结构简单、线性好、滞环小	自主研发	大批量生产
7	带位移电反馈比例节流插装阀	结构简单、高频响、线性好、滞环小	自主研发	大批量生产
8	带有阀芯位置监控液压电磁球阀	结构简单、换向可靠、动作灵敏、无泄漏	自主研发	大批量生产
9	机械反馈插装式比例节流阀系统	结构简单、响应快	合作研发	大批量生产
10	螺纹插装式液压控制系统	结构简单、集成度高、动作可靠	自主研发	大批量生产
11	压力反馈二级先导控制插装式比例溢流阀系统	结构简单、线性好、滞环小、通流大	自主研发	大批量生产
12	液压安全补油阀	结构简单、流量大、无泄漏	自主研发	大批量生产
13	液压液控截止阀	结构简单、无泄漏	自主研发	大批量生产
14	带有阀芯位置监控液压电磁换向阀	结构简单、换向可靠、动作灵敏	自主研发	大批量生产
15	压力顺序液压插装阀	结构简单、调压精度高	自主研发	大批量生产
16	带有行程限制动态插装阀	结构简单、响应快、可流量调节	自主研发	大批量生产
17	带有阀芯位置监控动态插装阀	结构简单、响应快	自主研发	大批量生产
18	无泄漏插装式双向电磁截止阀	结构简单、换向可靠、动作灵敏、无泄漏	自主研发	大批量生产
19	液压主动充液阀	结构简单、通流大、无泄漏	自主研发	大批量生产
20	液压插装阀集成块控制盖板	结构简单、集成度高、无泄漏	自主研发	小批量生产
21	带有阀芯打开位置监控的液压插装阀控制盖板	结构简单、集成度高、动作可靠	自主研发	小批量生产
22	比例先导伺服控制全主动型节流插装阀	结构简单、集成度高、动作可靠	合作研发	批量生产
23	阀盖凸起型液压插装阀	结构简单、通流量大、无泄漏	自主研发	小批量生产
24	液压机系统充液阀	结构简单、集成度高、无泄漏	自主研发	小批量生产
25	折弯机液压控制阀组	结构简单、集成度高、无泄漏	自主研发	小批量生产

序号	主要技术名称	技术特点、先进性	技术来源	成熟程度
26	大型剪板机液压控制阀组	结构简单、集成度高、无渗漏	自主研发	小批量生产
27	棉花打包机液压控制阀组	结构简单、集成度高、无渗漏	自主研发	小批量生产
28	液压二通插装阀阀组	结构合理、外形美观	自主研发	小批量生产
29	液压插装板式阀阀组	结构合理、外形美观	自主研发	小批量生产
30	液压插装阀组	结构合理、外形美观	自主研发	小批量生产
31	安全电磁截止插装阀	结构简单、换向可靠、动作灵敏、无泄漏	自主研发	小批量生产
32	低压先导控制大流量超高压液压插装阀系统	结构简单、超高压、通流大	自主研发	中试
33	负载敏感压力补偿（LUDV）多路换向阀	结构简单、换向可靠、流阻小	自主研发	小批量生产
34	双反馈主动型比例伺服插装阀数控折弯机液压控制系统	结构简单、集成度高、比例调节	自主研发	中试
35	比例电磁铁式伺服阀	结构简单、高频响、线性好、滞环小	自主研发	中试
36	先导控制阀回油端负载感应阀	结构简单、换向可靠、动作灵敏	自主研发	中试
37	砼泵用集流阀组	结构简单、集成度高、换向可靠、动作灵敏	自主研发	批量生产

公司作为专业化生产企业，上述创新技术及产品既是公司现有产品与技术体系的主要构成，同时也是公司进行新产品新技术研发的基础。报告期内，公司核心技术产品为二通插装阀，其销售收入占主营业务收入的比例一直较高，具体如下表：

期间	2011 年度	2010 年度	2009 年度
二通插装阀销售额（万元）	12,970.30	10,317.59	7,118.11
主营业务收入（万元）	18,414.80	15,684.99	10,872.59
占主营业务收入比例（%）	70.43%	65.78%	65.47%

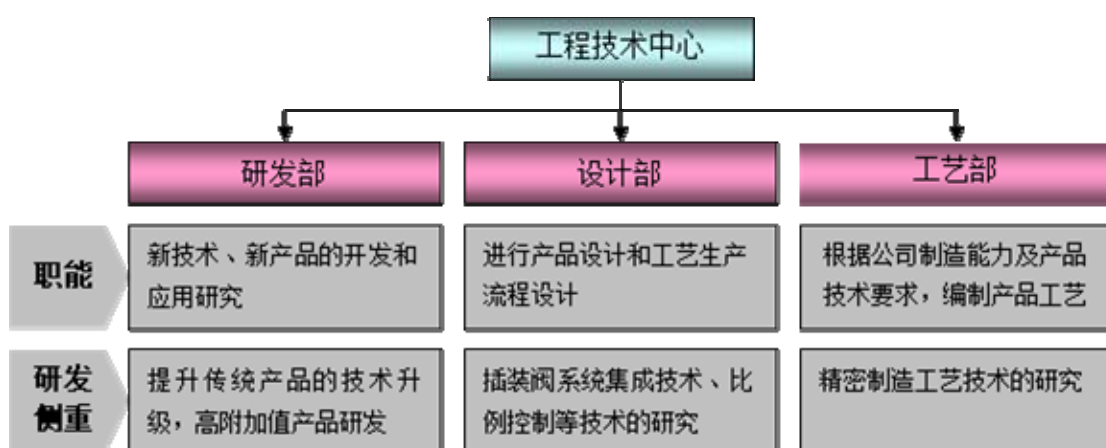
十四、发行人的研发机制、研发人员、研发投入及在研项目

公司历来重视研发工作，坚持以创新作为企业文化的核心。通过多年持续的研发投入，公司研发实力不断增强。

（一）发行人的研发机构

1、研发机构设置以及创新机制

公司下设“山东省液压控制工程技术研究中心”，拥有研发部、设计部、工艺部，从事液压领域的研发创新。在借鉴国内外企业先进管理模式的基础上，公司结合自身经验，对新产品研发、产品设计以及产品的工艺改进方面构建了完整的研发平台、系统的技术开发流程，形成了高效的技术创新机制。



研发部主要负责新技术和新产品的开发和应用研究；设计部主要负责根据客户需要，进行产品的设计，新产品、新材料试制等，同时对公司研发部开发的每个新产品，进行产品设计和工艺生产流程设计，并对新产品开发进行全面指导和监督；工艺部主要负责根据公司生产制造能力及产品技术要求，编制产品工艺，不断在实践中应用新工艺、新方法，针对工艺难题，组织技术攻关。

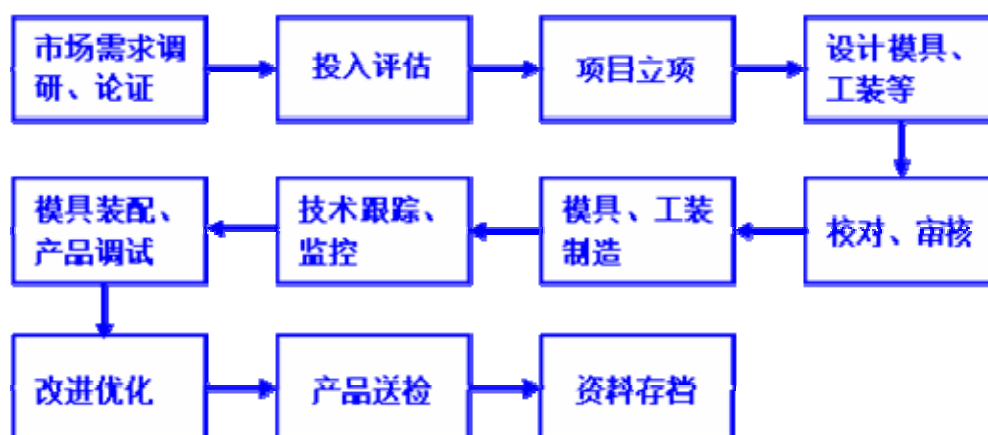
在研发创新的管理方面，发行人采取新产品项目矩阵式并行实施法，即一个项目从市场调研、确立、研制到产业化，研发部、设计部、工艺部以及制造车间等相关部门全过程参与且各负其责、各尽所能，以尽可能加快和缩短新产品的研发周期。同时，为了鼓励公司的全员创新，公司制定了《创新管理办法》，规定对技术创新、产品创新、管理创新中有突出贡献的公司员工，经公司评审小组评议，公司将给予相应的专项奖励。通过鼓励创新的规定以及营造创新的氛围，公司形成了尊重知识、尊重人才的特色企业文化。

同时，公司积极组织产学研联合，与浙江大学、与燕山大学等建立了研发中心，以及产学研基地，形成了以自主开发为主、科研院所广泛参与的联合科研机制。完

成的创新成果“比例先导伺服控制全主动型节流插装阀”已获得国家专利，并已应用于客户的快锻压机系统、铸造机械液压系统、陶瓷压机液压系统、大型液压机以及其它需要速度调节的大流量系统。

2、研发流程

公司产品研发实施流程如下图所示：



为了防止核心技术的泄密，公司与核心技术人员签订了《保密协议》，明确公司与签约员工在技术保密上的责任和义务。同时，公司通过制定和推行科技成果奖励办法，对核心技术人员进行多方面的激励，以防止人才的流失。

（二）发行人的研发人员

报告期末，公司研发人员为 54 名，占公司员工总数的 17%，组成了技术精深、专业互补、经验丰富的研发团队，致力于液压件核心技术和创新产品的研发。公司研发团队人员结构合理，既有从外部招聘的资深技术人员，也有企业多年来培养的技术人才，新老搭配的人员组合有效发挥了资深技术人员的经验专长以及年轻员工的主动精神，通过专业互补、互动学习有效地提高了整个研发团队的综合研发技术水平。

公司的核心技术人员 6 名，占公司员工总数的 1.9%，具体情况如下表所示：

序号	姓名	学历	职称	主要科研成果	在公司任职期间获得的主要奖项
1	王振华	大专	工程师	5 项专利	液气密行业优秀新产品一等奖、济宁市优秀新产品一等奖、济宁市优秀专利项目二等奖

序号	姓名	学历	职称	主要科研成果	在公司任职期间获得的主要奖项
2	于良振	大学本科	工程师	34 项专利	液气密行业优秀新产品一等奖、二等奖；济宁市十佳专利发明人；济宁市优秀青年科技人才；济宁市青年科技奖
3	张春光	大专	工程师	23 项专利	济宁市科学技术一等奖；液气密行业优秀新产品一等奖、二等奖
4	王景海	大专	-	10 项专利	济宁市科学技术三等奖、液气密行业优秀新产品二等奖
5	沈先锋	大专	高级工程师	-	-
6	陈海波	大学本科	高级工程师	-	-

上述核心技术人员中，沈先锋于 2010 年 10 月加入公司，陈海波于 2010 年 6 月加入公司。除此外，最近两年，公司核心技术人员没有发生变化。

（三）发行人的研发投入

报告期内，公司研发投入及其占当期营业收入的比例如下表所示：

单位：万元

期间	2011 年	2010 年	2009 年
营业收入	18,581.45	15,858.00	10,978.99
研发投入	791.37	782.50	504.01
占公司营业收入比重	4.26%	4.93%	4.59%

（四）发行人正在从事的研发项目

截至本招股说明书签署日，发行人正在从事的研发项目主要如下表所示：

类型		研发项目	进展情况	拟达到的目标	研发方式	具体情况
现有产品创新升级	1	安全电磁无泄漏截止阀	小批量生产	国内领先水平	自主研发	既可以直接用于要求无泄漏小流量液压系统中，也可以作为插装阀先导控制级应用于大流量无泄漏液压系统中，适用于机床、铸锻、石油、煤炭、矿山、冶金等行业
	2	带阀芯位置检测插装阀	小批量生产	国内领先水平	自主研发	可在中、大流量液压系统中应用，适用于机床、铸锻、矿山、冶金等行业

类型		研发项目	进展情况	拟达到的目标	研发方式	具体情况
	3	大型和超大型金属压延设备电液比例插装阀	试生产	国际先进水平	自主研发	满足大型和超大型高速锻压机、旋压机、冲压机等金属成型机床尤其是数控成型机床的要求
	4	高频响直动式比例伺服阀	基础研究阶段	国内领先水平	自主研发	可在中小流量液压系统中实现高精度位置、速度及压力闭环控制，适用于机床、铸锻、矿山、冶金等行业的液压系统
	5	电液比例螺纹插装式集成产品	基础研究阶段	国际领先水平	自主研发	空间结构紧凑、能针对不同应用对象进行专门个性化设计制造，适用于工程机械、农机、施工装备、海事船舶等液压系统
工程机械高性能液压件重点产品开发	6	中小液压挖掘机高压液压阀	部分已完成试验台型试试验；部分已在性能试验	国内领先水平	合作研发	最高压力 35Mpa, 最大流量 175L/min; 具有负载敏感、流量阀内再生及抗饱和、部分执行元件优先动作等功能。可应用于工程机械、矿山冶金机械、农林机械等。
	7	超大流量液压阀	完成部分产品的图纸设计	国内领先水平	自主研发	最大流量可高达 1500L/min 的滑阀型换向阀、节流阀及回转接头等产品。可应用于石油机械、工程机械、矿山冶金机械等。
	8	20 路先导阀	完成部分产品的图纸设计	国内领先水平	自主研发	压力 5 Mpa, 流量 20L/min; 具有 20 路先导油路、可机械或电提供输入信号、多种定位方式等的功能特点。其是对大功率液压控制元件的控制。

2008 年 9 月，发行人与浙江大学国家电液控制工程技术研究中心签署《产学研合作协议》，约定：双方共同研发“大通径比例伺服（电反馈和机械反馈）流量阀”，浙江大学国家电液控制工程技术中心负责对公司进行基础理论研究进行指导，发行人负责提供研发必须的场地、人员和设备。该项目是研发以电液比例控制技术为目标的液压控制系统。目前双方合作情况良好，双方所进行的共同开发研究内容、研发成果的应用不存在任何纠纷及潜在纠纷。

发行人与浙江大学国家电液控制工程技术研究中心合作的具体成果如下：

	名称	功能	与二通插阀的关系
1	大流量双主动电液比例插装式节流阀研制及产	实现液压系统的流量比例控制和提高了响应能力	是二通插装阀的一种

	业化		
2	机械反馈插装式比例节流阀系统	实现液压系统的流量比例控制 and 提高了响应能力，流量控制功能得到升级	是二通插装阀的一种

发行人与浙江大学国家电液控制工程技术研究中心合作研发的大流量双主动电液比例插装式节流阀，是发行人二通插装阀的一种，是对公司原插装阀技术的创新升级，解决了流量的比例控制，实现了在比例控制技术方面的创新，能使客户主机的自动化程度、加工精度、加工效率大大提升。该研发成果已广泛应用于发行人主要产品液压控制系统的生产。公司为太原重工股份有限公司、合肥锻压机床股份有限公司、南通锻压设备股份有限公司等客户提供的比例二通插装阀均应用了上述研发成果。

保荐机构核查后认为：发行人与浙江大学国家电液控制工程技术研究中心关于共同研发项目、研发成果归属的约定是明确的、清晰的，研发成果“比例先导伺服控制全主动型节流插装阀”、“机械反馈插装式比例节流阀系统”的所有权均为发行人，不存在纠纷及潜在纠纷。

发行人律师核查后认为：浙江大学与发行人之间的合作研发效果良好，不存在纠纷及潜在纠纷。

十五、发行人境外经营情况

公司无境外经营情况。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

公司的主营业务为液压控制系统及其核心控制元件的研发、生产和销售。目前公司不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同或相近业务的情况。

（一）有关同业竞争的情况

1、实际控制人王振华、蒋东丽、王然与本公司不存在同业竞争

公司控股股东、共同实际控制人之王振华除持有本公司 65.84%的股份外，无其他对外投资或实际控制的企业，与本公司不存在同业竞争。

公司共同实际控制人之蒋东丽系控股股东王振华的配偶，蒋东丽持有本公司 4.81%的股份和瑞德投资 4.17%的股权；公司共同实际控制人之王然系控股股东王振华的儿子，王然持有瑞德投资 60.91%的股权。蒋东丽、王然除持有上述股权以外，无其他对外投资以及实际控制的企业。

2、其余主要股东与本公司不存在同业竞争

除王振华、蒋东丽之外，公司其余主要股东为瑞德投资、大鑫创投和深创投，分别拥有本公司 11.65%、9.00%和 8.70%的股份。

瑞德投资的经营范围为“项目投资及投资咨询（不含金融、证券及期货）”，未与本公司从事相同或相近的业务，与公司不存在同业竞争。

大鑫创投的经营范围为“服务、创业投资业务，为创业企业提供创业管理服务业务，创业投资咨询业务；其他无需报经审批的一切合法项目”，未与本公司从事相同或相近的业务，与公司不存在同业竞争。

深创投的经营范围为“创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构”，未与本公司从事相同或相近的业

务，与公司不存在同业竞争。

（二）关于避免同业竞争的承诺

为避免将来可能产生的同业竞争，维护公司的利益和保证公司的长期稳定发展，公司控股股东王振华、实际控制人王振华、蒋东丽、王然均出具了《避免同业竞争承诺函》，详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“九、实际控制人、持有 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺”之“（一）避免同业竞争的承诺”。

二、关联方及关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》等相关规定，公司的主要关联方如下：

（一）实际控制人

公司的实际控制人为王振华、蒋东丽、王然。

（二）控股股东和持股 5%以上的其他股东

股东名称	持股数量（万股）	持股比例（%）
王振华	3,292.00	65.84
瑞德投资	582.50	11.65
大鑫创投	450.00	9.00
深创投	435.00	8.70

（三）参股公司

关联方	与本公司关联关系
奥盖尔泰丰	本公司持有其 49%的股权

（四）其他关联方

公司的董事、监事、高级管理人员以及董事、高级管理人员控制或担任董事、监事、高级管理人员的企业构成公司的关联方，该类关联方详细情况参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”和“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之相关内容。

（五）报告期内注销的关联方

关联方	与本公司关联关系
邹城市隆轩液压机械有限公司	共同实际控制人之蒋东丽的弟弟、弟媳所控制企业

注：2011年2月蒋东杰和李俊英将其持有的邹城隆轩全部股权转让给无关联第三方韩同、陈宝兰。2011年9月28日，经邹城市工商管理局核准，邹城隆轩完成注销手续。

1、邹城隆轩股权转让与注销情况

邹城隆轩成立于2002年7月，注册资本和实收资本均为50万元，2011年2月股权转让前，其股东为蒋东杰和李俊英，主营业务为制造和销售液压设备配件、机床附件等，包括加工盖板、底板等（报告期内，发行人与邹城隆轩的关联交易详见本节相关内容）。2011年2月，蒋东杰和李俊英将其持有的邹城隆轩全部股权以原始出资额50万元的价格转让给无关联第三方韩同、陈宝兰。本次股权转让于2011年2月28日完成工商变更登记手续。本次股权转让是合法的、真实的。

韩同、陈宝兰受让邹城隆轩股权后，因企业经营不善，决定注销。2011年8月9日，邹城隆轩成立清算组，开始办理公司解散事宜；2011年8月11日，邹城隆轩在《济宁日报》刊登了注销公告；2011年9月16日，邹城市工商局核发了邹城隆轩申请注销的《备案通知书》；2011年9月27日，邹城隆轩股东会决议对邹城隆轩的清算报告予以确认，并同意注销邹城隆轩；2011年9月28日，邹城市工商局出具公司注销登记情况表，邹城隆轩完成了注销手续。邹城隆轩注销履行了合法和必要的法律程序，注销程序合法。

邹城隆轩注销后，原邹城隆轩所有的生产设备归属于韩同、陈宝兰个人所有，韩同、陈宝兰继续从事个体加工和代工业务，未再与发行人发生过业务关系。

邹城隆轩股权转让前后，其人员、财务、经营场地、生产经营等方面与发行人之间完全独立，不存在人员互相兼职和交叉任职的情况。

2、邹城隆轩股权受让方与转让方、发行人客户和供应商，以及与发行人之间的关联关系

股权受让人韩同、陈宝兰系夫妻，受让邹城隆轩股权前从事个体经营。韩同

和陈宝兰与发行人客户、供应商（含外协厂商）之间均不存在关联关系；李俊英与陈宝兰曾为同事，受让方韩同和陈宝兰与股权转让方蒋东杰、李俊英不存在关联关系，韩同和陈宝兰与发行人、发行人的股东、发行人的实际控制人、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员和发行人的其他关联方（包括上述各方直接或间接控制、共同控制或施加重大影响的企业）不存在关联关系。

三、关联交易

（一）经常性关联交易

1、关联销售

（1）关联销售内容

报告期内，公司向奥盖尔泰丰销售二通插装阀和相关组件，2009 年、2010 年、2011 年关联销售金额分别为 743.82 万元、845.75 万元和 291.86 万元，占同期营业收入的比例分别为 6.77%、5.33%和 1.57%，关联销售产生的毛利额占毛利总额的比例分别为 8.72%、6.87%、1.71%。

（2）关联销售的必要性

奥盖尔泰丰的主营业务之一是液压系统生产销售，二通插装阀是液压系统的重要组成部分，其质量的高低，直接影响着液压系统的性能。而公司主营业务为液压控制系统以及配套各类液压控制元件的研发、制造和销售，主要产品为以二通插装阀集成阀块为主的各类高性能液压控制元件，属于国家重点鼓励研制的新产品，具有较高的性价比，能够满足奥盖尔泰丰的需求，供货及售后服务也相对便利。

（3）关联销售的公允性

关联销售参照同类产品向非关联方的销售市场价格协议定价，双方签订的《产品销售框架协议》严格规定了市场定价原则：山东泰丰在保证产品质量及交货期的前提下，价格必须随行就市，不应有暴利行为（所供货物价格高于市场价 10%视为暴利），否则山东泰丰必须向奥盖尔泰丰支付所供货物总额 5-10 倍的违约金。由于公司销售给奥盖尔泰丰的是二通插装阀和控制元件，属于定制产品，

并无完全一致的产品价格作为参照，比较向奥盖尔泰丰销售的毛利率和公司全部二通插装阀产品的毛利率如下：

期间	向奥盖尔泰丰销售毛利率	全部二通插装阀毛利率	向第三方销售的二通插装阀毛利率	向奥盖尔泰丰与向第三方销售的毛利率差异
2011 年度	38.67%	42.82%	42.91%	-4.24%
2010 年度	38.60%	37.18%	37.05%	1.55%
2009 年度	37.01%	36.30%	36.22%	0.79%

2009 年、2010 年公司向奥盖尔泰丰销售毛利率和公司全部二通插装阀毛利率基本一致，在正常市场价格波动范围之内。2011 年度二者相差 4.24 个百分点，主要原因是公司新增产品比例二通插装阀和移动液压件由于技术先进毛利率较高致使公司产品毛利率较大幅度提高，而公司向奥盖尔泰丰销售的产品仅包括少量比例二通插装阀。奥盖尔泰丰在双方签订的《产品销售框架协议》的原则规定下，根据实际需求分批向公司下达具体订单，每批订单的执行价格由双方根据当时的原材料市场价格、每批产品的具体技术要求和涉及的集成服务内容的难易等因素协商确定，与总体毛利率水平差别不大。

2、关联采购

（1）向奥盖尔泰丰的关联采购

报告期内，公司向奥盖尔泰丰采购液压系统，关联方采购金额及占同期营业成本和采购总额的比例如下：

项目	2011 年	2010 年	2009 年
金额（万元）	33.48	586.95	949.27
占营业成本比例	0.28%	5.29%	12.14%
占采购总额比例	0.31%	5.68%	12.47%

2007 年 9 月，公司与奥盖尔国际公司、奥盖尔 Towler 日本公司决定合资创办奥盖尔泰丰，但公司部分客户在采购二通插装阀的同时需要液压系统，继续与泰丰合作相对便利。出于维护客户关系和保持客户资源的考虑，公司从奥盖尔泰

丰采购液压系统及相关部件再转售给客户。随着客户关系的稳定和用户对奥盖尔泰丰认知度的提高，该部分转售业务逐渐减少。

报告期内，公司向奥盖尔泰丰采购液压系统及其部件的主要目的是维护公司客户关系的需要，公司以弥补相关销售费用为原则，转售价格略高于从奥盖尔泰丰的采购价格，2009—2011 年采购产品的成本总额及相应的销售额比较情况如下：

单位：万元

期间	公司向奥盖尔泰丰采购 液压系统的金额	公司向客户转售液压 系统的金额	差异
2011 年度	1.03	1.50	0.47
2010 年度	586.95	597.81	10.85
2009 年度	949.27	957.05	7.78

注：2011 年度采购总额 33.48 万元，其中 1.03 万元为液压系统以 1.50 万元转售，32.45 万元为公司自用。

2009—2011 年各年公司向奥盖尔泰丰采购的液压系统数量分别为 44 套、63 套、1 套，公司向客户转售的液压系统数量分别为 44 套、63 套、1 套。由上表可见，公司向奥盖尔泰丰采购系统及其组成部件的总成本与向客户销售的总收入相差不大，其价差主要用以弥补销售费用，对公司的经营成果和财务状况不构成重大影响。

向奥盖尔泰丰采购总额占奥盖尔泰丰液压系统销售总额及收入总额的比例如下：

期间	2011 年度	2010 年度	2009 年度
向奥盖尔泰丰采购总额（万元）	33.48	586.95	949.27
奥盖尔泰丰液压系统销售总额（万元）	1,489.46	2,651.40	2,560.76
向奥盖尔泰丰采购额占其液压系统销售额比例	2.25%	22.14%	37.07%
奥盖尔泰丰总收入（万元）	2,220.65	3,847.79	3,671.79
向奥盖尔泰丰采购额占其收入总额比例	1.51%	15.28%	25.85%

从上表可以看出，奥盖尔泰丰成立初期，特别是 2009 年度公司从奥盖尔泰

丰采购液压系统的金额占奥盖尔泰丰销售额的比例较大，2010 年以来随着销售渠道的逐步对接和客户关系趋于稳定，关联采购金额大幅降低，这一商业安排对双方是互利的。

公司向奥盖尔泰丰销售的产品，截至各期末，奥盖尔泰丰尚未实现对外销售情况如下：

截至日期	未最终销售金额 (万元)	未最终销售金额占 其存货余额的比重	存货中未实现利润 (万元)
2011 年 12 月 31 日	57.08	7.18%	22.07
2010 年 12 月 31 日	35.39	6.80%	13.66
2009 年 12 月 31 日	62.64	14.61%	23.18

注：公司在计算对奥盖尔泰丰公司的投资收益时，将奥盖尔泰丰公司的净利润扣除存货中未实现利润，在此基础上按照持股比例计算归属于本公司部分确认投资收益。

(2) 向邹城隆轩的关联采购

项目	2011 年	2010 年	2009 年
金额（万元）	21.99	259.04	210.76
占营业成本比例	0.18%	2.33%	2.69%
占采购总额比例	0.21%	2.51%	2.77%

盖板和底板属于公司二通插装阀的组成部件，邹城隆轩是公司长期合作的合格原材料供应商之一，公司向其采购的盖板、底板等原材料的质量、价格符合公司的采购要求，且售后服务相对便利。

公司向邹城隆轩公司下达具体采购订单时，由公司采购部门在合格供应商范围内进行询价，以价格为主要因素，同时参考售后服务等因素最终确定每批订单的供应商。

公司盖板、底板主要向邹城隆轩和招远市液压件厂采购，2009 年、2010 年、2011 年 1-2 月向上述两家采购金额合计占全部盖板、底板采购金额的比例分别为 85.01%、73.72%、61.22%。根据二通插装阀的型号不同，公司采购的底板和

盖板规格众多,按邹城隆轩采购量大小排序,选取存在可比价格的前十种型号(可比型号不足十种的按实际可比数),2009年至2011年2月邹城隆轩股权转让前公司向邹城隆轩的采购价格与向无关联第三方的采购价格比较如下(由于同类产品主要从邹城隆轩和招远市液压元件厂采购,选取招远市液压元件厂作为无关联第三方进行比较):

2009年采购价格比较:

品名	规格型号 (mm*mm*mm)	向邹城隆轩 采购价(元/件)	向招远液压件厂 采购价(元/件)	价格差异 (元/件)
盖板	85*85*50	40.18	37.87	2.31
	75*65*50	28.11	28.17	-0.06
	102*102*50	51.06	49.79	1.26
	65*65*50	24.34	24.37	-0.03
	80*50*45	19.97	20.53	-0.56
	125*125*60	87.01	84.95	2.06
	190*178*25	47.92	47.65	0.27
	50*45*35	8.74	8.98	-0.25
	80*65*50	28.92	29.97	-1.05
	75*50*45	18.76	19.25	-0.49
底板	80*45*40	15.68	16.37	-0.69
	80*45*50	19.97	20.53	-0.56
	65*65*10	4.69	4.82	-0.13
	110*36*20	4.50	4.52	-0.02
	100*36*20	4.08	4.09	-0.01
	68*50*25	9.49	9.69	-0.20
	65*65*50	24.55	24.80	-0.26
	75*50*45	19.52	19.31	0.21
	85*85*10	8.02	8.24	-0.22
	120*36*20	4.90	4.87	0.03

2010年采购价格比较:

品名	规格型号 (mm*mm*mm)	向邹城隆轩 采购价 (元/件)	向招远液压件厂 采购价 (元/件)	价格差异 (元/件)
盖板	85*85*50	38.33	38.93	-0.60
	75*65*50	28.38	29.39	-1.01
	102*102*50	53.19	49.92	3.27
	75*50*45	18.81	20.91	-2.10
	125*125*60	87.82	85.33	2.49
	85*85*30	23.93	24.72	-0.79
	65*65*50	24.32	24.93	-0.61
	190*178*25	48.44	47.65	0.79
	50*45*35	8.74	8.98	-0.25
	90*80*60	40.90	44.67	-3.77
底板	85*85*30	23.94	23.79	0.15
	80*65*50	28.85	29.97	-1.12
	50*45*35	8.74	8.98	-0.24
	76*60*40	20.24	20.24	0.00
	190*178*25	47.65	47.65	0.00

2011 年 1-2 月采购价格比较:

品名	规格型号 (mm*mm*mm)	向邹城隆轩 采购价 (元/件)	向招远液压件厂 采购价 (元/件)	价格差异 (元/件)
盖板	85*85*50	37.63	38.57	-0.94
	75*65*50	28.07	29.21	-1.14
	85*85*30	24.05	24.72	-0.67
	102*102*50	55.21	50.31	4.90
	50*45*35	8.74	9.31	-0.57
	76*60*40	20.24	20.24	0.00
	65*65*50	24.43	24.96	-0.53
底板	190*178*25	47.65	47.65	0.00
	174*154*25	37.75	37.75	0.00

	292*260*25	106.97	106.97	0.00
--	------------	--------	--------	------

由上表可见，公司向邹城隆轩采购原材料的价格与向无关联第三方的采购价格差异较小，关联采购的定价公允，不存在相互让渡经济利益的情形，也不存在相互分担成本和费用的情形。

2011年2月，蒋东杰和李俊英将其持有的邹城隆轩全部股权以原始出资额50万元的价格转让给无关联第三方韩同、陈宝兰。本次股权转让后至2011年6月，公司向邹城隆轩采购额为32.46万元，2011年6月后公司与邹城隆轩未再发生交易。

2011年3月至6月公司向邹城隆轩的采购单价与向无关联第三方招远液压件厂采购价格比较如下：

品名	规格型号 (mm*mm*mm)	向邹城隆轩 采购价(元/件)	向招远液压件厂 采购价(元/件)	价格差异 (元/件)
盖板	85*85*50	37.49	38.55	-1.06
	75*65*50	28.15	29.19	-1.04
	102*102*50	50.62	50.54	0.09
	90*80*60	41.21	45.52	-4.30
	65*65*50	24.38	24.77	-0.39
	50*45*35	8.74	9.40	-0.66
	70*65*30	15.15	15.73	-0.58
	125*125*60	89.03	85.97	3.06
底板	190*178*25	47.65	47.65	0.00
	174*154*25	37.75	37.75	0.00
	292*260*25	106.97	106.97	0.00
	252*180*25	63.91	63.91	0.00
	200*44*25	12.40	12.45	-0.05

由上表可见，邹城隆轩股权转让后，公司向邹城隆轩的采购价格与其他方的采购价格差异较小，交易公允。

邹城隆轩股权转让后，由与公司无关联的第三方韩同、陈宝兰控制，其人员、财务、生产经营场所与公司完全独立。公司仍延续了原底板和部分盖板的采购，但采购金额大幅降低。

邹城隆轩股权转让后，公司向邹城隆轩采购原材料的价格与向无关联第三方的采购价格差异较小，关联采购的定价公允，不存在相互让渡经济利益的情形，也不存在相互分担成本和费用的情形。

保荐机构核查后认为：（1）邹城隆轩股权转让前，发行人向邹城隆轩采购盖板和底板，盖板和底板是二通插装阀的组成部件之一，交易是必要的，交易价格公允；邹城隆轩股权转让给无关联第三方韩同、陈宝兰后，发行人仍延续了原底板和部分盖板的采购，但采购数量和采购金额大幅降低，采购价格公允。公司向关联方邹城隆轩采购的盖板、底板全部实现了最终销售。（2）邹城隆轩受让人韩同、陈宝兰系夫妻，受让邹城隆轩股权前从事个体经营；韩同和陈宝兰与发行人客户、供应商（含外协厂商）之间均不存在关联关系；李俊英与陈宝兰曾为同事，受让方韩同和陈宝兰与股权转让方蒋东杰、李俊英不存在关联关系，韩同和陈宝兰与发行人、发行人的股东、发行人的实际控制人、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员和发行人的其他关联方（包括上述各方直接或间接控制、共同控制或施加重大影响的企业）不存在关联关系。（3）韩同、陈宝兰受让邹城隆轩股权7个月后因经营不善即注销该公司，邹城隆轩注销确属经营方面的客观原因，其注销原因是真实的，注销程序合法。（4）邹城隆轩股权转让前后，其人员、财务、经营场地、生产经营等方面与发行人之间完全独立，不存在人员互相兼职和交叉任职的情况。

发行人律师核查后认为：发行人向邹城隆轩采购原材料的价格与向无关联第三方的采购价格基本一致，发行人向邹城隆轩采购的定价公允；邹城隆轩股权转让后，发行人向邹城隆轩的采购价格与其他方的采购价格基本无差异，交易价格公允；韩同、陈宝兰与发行人、发行人股东、董事、监事及高级管理人员不存在关联关系，发行人的董事、监事及高级管理人员均不在邹城隆轩担任董事、监事及高级管理人员；邹城隆轩受让方与发行人及其关联方、前五大客户、前五大供应商无任何关联关系。

（二）偶发性关联交易

1、资金拆借

2008年以来公司进入快速发展期，流动资金需求及厂房建设、设备购置等

资本性投资需求较大，在缺乏规范便捷的融资渠道的情况下，为促进持续发展，公司向控股股东王振华拆入资金，具体情况如下：

单位：万元

	期初余额	拆入金额	偿还金额	期末余额
2009 年 1 季度	1,630.67	0.00	39.05	1,591.62
2009 年 2 季度	1,591.62	1.00	2.00	1,590.62
2009 年 3 季度	1,590.62	30.22	185.75	1,435.08
2009 年 4 季度	1,435.08	140.45	173.58	1,401.95
2010 年 1 季度	1,401.95	55.59	193.39	1,264.15
2010 年 2 季度	1,264.15	285.19	957.14	592.19
2010 年 3 季度	592.19	0.28	28.77	563.70
2010 年 4 季度	563.70	0.00	563.70	0.00

随着公司的持续发展，银行对公司的授信额度大幅增加，并且于 2010 年 5 月引进了新股东大鑫创投和深创投 4,720 万元的增资款，资金需求得到一定程度的满足，自 2010 年 8 月起，公司不再发生类似的资金拆借行为。上述拆借行为未向公司收取资金使用费。

2、房屋、设备租赁及分期收款销售存货

（1）经营租赁

2007 年 9 月 15 日，公司与奥盖尔泰丰签订《租赁协议》，将从济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会（以下简称“黄庄村委会”）租赁的场地、办公房及厂房 1,579.35 平方米转租给奥盖尔泰丰，租期从 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 1 月 1 日，年租金 27 万元；2009 年 4 月 1 日，双方签订《补充租赁协议》，原租赁合同期限延至 2012 年 12 月 31 日，公司并将从黄庄村委会租用的 2,311 平方米厂房转租给奥盖尔泰丰，租期从 2009 年 4 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日，年租金 19 万元。2010 年 12 月 31 日，双方签订《解除协议》，租赁协议终止。上述租赁期内，2008 年实际租期为 9 个月，租金合计 20.25 万元，2009 年租金合计 41.25 万元，2010 年租金合计 46 万元。三年租金累计为 107.50 万元，扣除支付给黄庄村委的租金 60.50 万元后，公司共实现转租收益 47 万元。截至报告期期末，

奥盖尔泰丰已支付全部租金。从 2011 年 1 月 1 日起，奥盖尔泰丰直接向黄庄村委会租赁上述场地、办公房及厂房，年租金为 46 万元。

济宁高新区洸河办事处黄庄村委会于 2012 年 2 月 20 日出具《证明》：“本村民委员会为山东济宁市金字路 56 号土地的集体土地所有权人，该宗土地属于集体建设用地，本村民委员会拥有其所有权及使用权，有权进行对外出租等处置行为；就标的物出租给山东泰丰液压股份有限公司，本村民委员会与山东泰丰液压股份有限公司不存在任何纠纷及潜在纠纷；本村民委员会知悉并同意山东泰丰液压股份有限公司曾将标的物转租给奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司，该转租行为不存在任何纠纷及潜在纠纷。”

济宁高新技术产业开发区洸河街道办事处于 2012 年 2 月 21 日出具《证明》：“兹就济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会曾出租给山东泰丰液压股份有限公司（原山东泰丰液压设备有限公司、济宁市泰丰液压设备有限公司）的山东济宁市金字路 56 号的土地及厂房（以下称‘标的物’）情况说明如下：济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会为山东济宁市金字路 56 号土地的集体土地所有权人，该宗土地属于集体用地，济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会拥有的标的物所有权及使用权，有权进行对外出租等处置行为。”

济宁市国土资源局开发区分局于 2012 年 2 月 24 日出具《证明》：“济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会为山东济宁市金字路 56 号土地的集体土地所有权人，该宗土地属于集体建设用地。”

根据《中华人民共和国土地管理法》、《国务院办公厅关于严格执行有关农村集体建设用地法律和政策的通知》（国办发〔2007〕71 号）等的相关规定，任何单位和个人进行建设，需要使用土地的，必须依法申请使用国有土地；但是，兴办乡镇企业和村民建设住宅经依法批准使用本集体经济组织农民集体所有的土地的，或者乡（镇）村公共设施和公益事业建设经依法批准使用农民集体所有的土地的除外。农民集体所有的土地的使用权不得出让、转让或者出租用于非农业建设；但是，符合土地利用总体规划并依法取得建设用地的企业，因破产、兼并等情形致使土地使用权依法发生转移的除外。根据上述规定，发行人承租上述相关厂房车间及其附属土地存在一定法律瑕疵。

保荐机构核查后认为，济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会村民委员会拥有相关厂房车间及其附属土地的所有权及处置权，发行人承租及转租济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会的相关厂房车间及其附属土地存在一定法律瑕疵，但鉴于目前发行人已与济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会解除相关租赁合同，且发行人控股股东王振华已出具相关承担相关责任的声明，上述法律瑕疵对发行人本次发行上市不构成实质性障碍，不存在纠纷及潜在纠纷。

发行人律师核查后认为，济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会村民委员会拥有相关厂房车间及其附属土地的所有权及处置权，发行人承租及转租济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会的相关厂房车间及其附属土地存在一定法律瑕疵，但鉴于目前发行人已与济宁高新区洸河办事处黄庄村民委员会解除相关租赁合同，且发行人控股股东王振华已出具相关承担相关责任的声明，上述法律瑕疵对发行人本次发行上市不构成实质性障碍，不存在纠纷及潜在纠纷。

发行人控股股东王振华出具《声明》：“如泰丰液压曾租赁使用及转租上述标的物的租赁合同及转租合同无效或者出现任何纠纷，导致泰丰液压被有权的政府部门罚款，或者被有关当事人要求赔偿等，本人将以连带责任方式全额补偿以上损失。”

（2）设备租赁及分期收款销售存货

根据 2007 年 9 月 15 日公司与奥盖尔国际公司、奥盖尔 Towler 日本公司签订的合资合同，奥盖尔泰丰成立后，公司将相关的设备和存货按总价 162.32 万元以五年期限融资租赁或分期收款销售给奥盖尔泰丰，其中第一年和第二年免费，第三年、第四年和第五年分期等额支付租金或货款，期满全部设备和存货归奥盖尔泰丰所有。公司按照融资租赁及分期收款销售商品进行了会计处理。由于奥盖尔泰丰经营资金需求较大，2011 年 3 月经奥盖尔泰丰董事会决议并经公司同意，2010 年应支付的租赁费 54.11 万元顺延至以后年度支付。截至报告期期末，奥盖尔泰丰尚未支付该租金。

根据 2007 年 9 月 15 日发行人与奥盖尔国际公司、奥盖尔 Towler 日本公司签订的《奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司合资合同》第 21 条和第 33 条的约定，奥盖尔泰丰成立后，发行人将相关的设备和存货按总价 162.32 万元以五年期限

融资租赁或分期收款销售给奥盖尔泰丰，奥盖尔国际公司、奥盖尔 Towler 日本公司将 168.69 万元的存货对等销售给奥盖尔泰丰公司。合资各方为支持奥盖尔泰丰的发展，约定第一年和第二年免费，第三年、第四年和第五年分期等额支付租金或货款，期满全部设备和存货归奥盖尔泰丰所有。出租的设备为办公桌、空调、电脑等办公设备以及折弯机、剪板机、弯管机、起重机等生产设备。存货主要为钢管、电机、泵、过滤器、减震器、冷却器、阀、法兰、螺钉等。该部分存货及设备原用于油箱及液压系统成套加工，租赁给奥盖尔泰丰后继续沿用原用途，均未用于插装阀的生产。

公司向奥盖尔泰丰出租设备的原值为 59.12 万元，账面净值为 40.50 万元，租赁款按评估价值确定为 53.22 万元。公司按照融资租赁进行了会计处理，租赁价款与账面净值的差额 12.72 万元确认为未实现融资收益，租赁内含利率为 7.133%，2009 年、2010 年、2011 年分别确认融资收入 3.09 万元、3.32 万元、2.29 万元。

公司向奥盖尔泰丰销售存货的价格按合资合同的约定确定为 109.11 万元，按照 2008 年一年期贷款基准利率 5.31%对销售价款进行折现，现值作为销售收入，差额 15.60 万元确认为未实现融资收益，2009 年、2010 年、2011 年分别冲减财务费用 4.97 万元、5.22 万元、3.58 万元。

3、购置设备

2011 年 2 月 28 日，公司与奥盖尔泰丰签订《机器设备购买合同》，公司向其购买一台日本森精机牌 NH4000DCG 型数控卧式镗铣加工中心，该设备属于金切类机床，为通用加工设备，是奥盖尔泰丰于 2008 年底从宝力机械有限公司购入的。

奥盖尔泰丰采购该设备原拟用于泵体的加工，在其生产经营过程中，由于经营方针的调整，奥盖尔泰丰并未进行柱塞泵的生产，而直接采购奥盖尔品牌柱塞泵后进行成套，因此该设备到货后，一直闲置且未拆封。2011 年，发行人为了满足客户对二通插装阀产品的市场需求，拟购置一台数控卧式镗铣加工中心，经与奥盖尔泰丰协商，发行人购入了上述设备。发行人购买该设备主要是用于插装阀构成部件控制盖板的加工，包括钻孔、攻丝、镗台、铣面等，系插装阀生产所

必需的设备。

奥盖尔泰丰于 2008 年 7 月 14 日进口日本森精机牌 NH4000DCG 型数控卧式镗铣加工中心的支出如下：

付款项目	付款时间	付款金额 (日元)	当日 汇率	折合 人民币 (元)	汇款手续费 (元)	合计 支出 (元)
货款	2008. 8. 12	5, 797, 500. 00	6. 27	363, 503. 25	680. 73	364, 183. 98
货款	2008. 11. 20	12, 561, 250. 00	7. 21	905, 565. 64	1, 150. 00	906, 715. 64
货款	2010. 1. 14	966, 250. 00	7. 48	72, 241. 68	222. 24	72, 463. 92
关税	2010. 12. 31	-		92, 147. 09	-	92, 147. 09
合计				1, 433, 457. 66	2, 052. 97	1, 435, 510. 63

发行人和奥盖尔泰丰双方协商在奥盖尔泰丰原采购价款的基础上，加进口关税为交易价格，交易价格据此确定为 143.55 万元（合同价款为含增值税的价格即 167.95 万元）。

根据宝力机械有限公司的报价资料，同等加工能力（主轴转速、扭矩、刀库容量等技术参数均相同）的 NH4000DCG 卧式加工中心于 2011 年 1 月 20 日的报价（CIF 青岛港）为 2,150 万日元，高于该设备原进口价格 1,932.50 万日元，与全新设备相比，发行人向奥盖尔泰丰的采购价格较为经济。

4、关联担保

报告期内，由于公司发展所需流动资金需求较大，关联方为公司部分银行贷款提供了担保。

截至报告期末，公司接受的关联方担保具体如下：

序号	银行	担保人	担保额 (万元)	担保期限
1	济宁银行吴泰闸支行	瑞德投资、王振华、王然	1,000	2011. 2. 1-2013. 2. 1
		瑞德投资	500	2011. 5. 19-2013. 5. 19
2	中行济宁共青团路支行	王振华	1,600	2011. 8. 23-2012. 8. 23
3	济宁银行邹城宏河路支行	瑞德投资、王振华、王然	1,000	2011. 3. 14-2013. 3. 14

4	浦东发展银行济宁分行	瑞德投资、王振华	1,500	2011.5.31-2012.5.31
		瑞德投资、王振华	1,100	2011.12.19-2012.12.19
		瑞德投资、王振华	375	2011.11.2-2012.5.2
5	中国民生银行济南分行	瑞德投资、王振华、蒋东丽	1,000	2011.8.2-2012.8.2
6	兴业银行济宁分行	王振华	9,000	2011.10.14-2012.10.14
7	中国建设银行济宁分行	王振华	1,000	2011.12.20-2012.12.20
8	兴业银行济宁分行	王振华	1,351.48	2011.12.27-2012.3.22
担保总额合计			19,426.48	

注 1：第 2 项合同担保金额为 1,600 万元，截至报告期末，本担保项下实际贷款为 1,450 万元；

注 2：第 6 项合同担保金额为 9,000 万元，截至报告期末，本担保项下实际提供了 700 万元的贷款担保和 250 万元的银行承兑汇票担保。

（三）关联方往来余额

报告期内各期末，关联方往来余额如下：

单位：万元

	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
长期应收款：			
奥盖尔泰丰	159.35	153.49	144.95
应收票据：			
奥盖尔泰丰		54.00	
应收账款：			
奥盖尔泰丰	125.09	255.19	
其他应收款：			
奥盖尔泰丰		3.83	14.25
应付账款：			
邹城隆轩		54.43	59.27
预收账款：			
奥盖尔泰丰			77.07
其他应付款：			
王振华			1,401.95

四、关联交易决策权限和程序的规定

（一）《公司章程》的规定

“第七十六条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。

股东大会审议关联交易事项时，关联关系股东的回避和表决程序如下：

（一）股东大会审议的某项事项与某股东有关联关系，该股东应当在股东大会召开之日前向公司董事会披露其关联关系；

（二）股东大会在审议有关关联交易事项时，大会主持人宣布有关关联关系的股东，并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系；

（三）大会主持人宣布关联股东回避，由非关联股东对关联交易事项进行审议、表决；

（四）关联事项形成普通决议，必须由参加股东大会的非关联股东有表决权的股份数的 1/2 以上通过；形成特别决议，必须由参加股东大会的非关联股东有表决权的股份数的 2/3 以上通过；

（五）关联股东未就关联事项按上述程序进行关联关系披露或回避，有关该关联事项的一切决议无效，重新表决。

公司与关联方之间的关联交易应当签订书面协议，协议的签订应当遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，协议内容应明确、具体。”

“第一百零七条 董事会应当确定对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保、委托理财、关联交易、对外借款的权限，建立严格的审查和决策程序，重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

董事会的经营决策权限为：

（五）公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，由公司董事会审议批准；公司与关联法人发生的交易金额在 100 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，由公司董事会审议批准。

公司与关联自然人发生的交易金额在 300 万元以上的关联交易，由股东大会审议批准；公司与关联法人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 1,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交

易，由股东大会审议批准。

公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。”

“第一百一十六条 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。”

（二）《关联交易管理办法》的规定

“第十条 公司关联交易应当遵循以下基本原则：

- （一）符合诚实信用的原则；
- （二）不损害公司及非关联股东合法权益原则；
- （三）关联方如享有公司股东大会表决权，应当回避表决；
- （四）有任何利害关系的董事，在董事会对该事项进行表决时，应当回避；
- （五）公司董事会应当根据客观标准判断该关联交易是否对公司有利。必要时应当聘请专业评估师或财务顾问；
- （六）独立董事对重大关联交易需明确发表独立意见。”

“第十四条 公司与关联方签署涉及关联交易的合同、协议或作出其他安排时，应当采取必要的回避措施：

- （一）任何个人只能代表一方签署协议；
- （二）关联方不得以任何方式干预公司的决定；
- （三）董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。关联董事包括下列董事或者具有下列情形之一的董事：

- 1、交易对方；

2、在交易对方任职，或在能直接或间接控制该交易对方的法人单位或者该交易对方能直接或间接控制的法人单位任职的；

3、拥有交易对方的直接或间接控制权的；

4、交易对方或者其直接或间接控制人的关系密切的家庭成员（具体范围以本办法第五条第四项的规定为准）；

5、交易对方或者其直接或间接控制人的董事、监事和高级管理人员的关系密切的家庭成员（具体范围以本办法第五条第四项的规定为准）；

6、公司认定的因其他原因使其独立的商业判断可能受到影响的人士。

（四）股东大会审议关联交易事项时，具有下列情形之一的股东应当回避表决：

1、交易对方；

2、拥有交易对方直接或间接控制权的；

3、被交易对方直接或间接控制的；

4、与交易对方受同一法人或自然人直接或间接控制的；

5、交易对方或者其直接或者间接控制人的关系密切的家庭成员（具体范围以本办法第五条第四项的规定为准）；

6、在交易对方任职，或者在能直接或间接控制该交易对方的法人单位或者该交易对方直接或间接控制的法人单位任职的（适用于股东为自然人的）；

7、因与交易对方或者其关联人存在尚未履行完毕的股权转让协议或者其他协议而使其表决权受到限制或影响的；

8、公司认定的可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人。”

“第十五条 公司董事会审议关联交易事项时，由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。”

“第十七条 公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上的关联交易，由公司董事会审议批准；公司与关联法人发生的交易金额在100万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的关联交易，由公司董事会审议批准。”

“第十八条 公司与关联自然人发生的交易金额在 300 万元以上的关联交易，由股东大会审议批准；公司与关联法人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 1,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上的关联交易，由股东大会审议批准。”

“第十九条 独立董事对公司拟与关联自然人达成的金额在30万元以上，或与关联法人达成的金额在100万元以上且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%以上的关联交易发表单独意见。”

“第二十一条 不属于董事会或股东大会批准范围内的关联交易事项由公司总经理会议批准，有利害关系的人士在总经理会议上应当回避表决。”

“第二十六条 需董事会或股东大会批准的关联交易原则上应获得董事会或股东大会的事前批准。如因特殊原因，关联交易未能获得董事会或股东大会事前批准既已开始执行，公司应在获知有关事实之日起六十日内履行批准程序，对该等关联交易予以确认。”

“第二十七条 关联交易未按《公司章程》和本办法规定的程序获得批准或确认的，不得执行；已经执行但未获批准或确认的关联交易，公司有权终止。”

“第二十八条 公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

公司为持有本公司5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。”

（三）《股东大会议事规则》的规定

“第二十九条 股东与股东大会拟审议事项有关联关系时，应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

公司所持有自己的股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。”

“第三十四条 股东大会对提案进行表决前，应当推举两名股东代表参加计票和监票。审议事项与股东有关联关系的，相关股东及代理人不得参加计票、监票。股东大会对提案进行表决时，应当由股东代表与监事代表共同负责计票、监票。”

（四）《董事会议事规则》的规定

“第十三条 关于委托出席的限制

委托和受托出席董事会会议应当遵循以下原则：

（一）在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托；

（二）独立董事不得委托非独立董事代为出席，非独立董事也不得接受独立董事的委托；

（三）董事不得在未说明其本人对提案的个人意见和表决意向的情况下全权委托其他董事代为出席，有关董事也不得接受全权委托和授权不明确的委托。

（四）一名董事不得接受超过两名董事的委托，董事也不得委托已经接受两名其他董事委托的董事代为出席。”

“第二十条 回避表决

董事与会议提案所涉及的企业有关联关系的，应当对有关提案回避表决。

在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。”

五、关联交易的执行情况以及独立董事的意见

自公司于2010年10月18日召开创立大会审议通过《公司章程》、《关联交易管

理办法》后，公司对所发生的关联交易严格履行上述规定的回避表决制度、决策权限、决策程序。

公司 2010 年度股东大会审议通过《关于日常关联交易的议案》，批准了公司向奥盖尔泰丰销售二通插装阀等产品的关联交易；独立董事发表独立意见认为该关联交易符合发行人经营发展的需要，不会对公司产生不利影响，不存在损害中小股东利益的情况。

公司第一届董事会第二次会议审议通过《关于购买数控卧式镗铣加工中心的关联交易议案》，对向奥盖尔泰丰购买设备的关联交易予以确认；独立董事发表独立意见认为该关联交易符合发行人经营发展的需要，不会对公司产生不利影响，不存在损害中小股东利益的情况。

公司独立董事于 2012 年 2 月 4 日出具《独立董事关于山东泰丰液压股份有限公司重大关联交易和同业竞争的专项意见》，发表意见认为：“发行人报告期内的关联交易定价公允，履行了必要的决策程序，不存在损害发行人及其他股东利益的情况。”

第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员

一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况

本公司的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均为中国国籍，均无境外永久居留权。

(一) 公司董事会成员

本公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名。

经本公司 2010 年 10 月 18 日首次股东大会决议通过，选举王振华、王然、黄廷龙、邓建梅、刘书国、周军、沙宝森、宁世昌、孔祥勇等 9 人为董事，组成第一届董事会，其中沙宝森、宁世昌、孔祥勇等 3 人为独立董事，上述董事任期均为 2010 年 10 月—2013 年 10 月。

经本公司 2010 年 10 月 18 日第一届董事会第一次会议决议通过，选举王振华为董事长。

姓名	性别	国籍	出生年月	在本公司的职务	任职期间	提名人
王振华	男	中国	1958 年 8 月	董事长、总经理	2010 年 10 月 18 日 -2013 年 10 月 17 日	王振华
王然	男	中国	1985 年 6 月	副董事长	2010 年 10 月 18 日 -2013 年 10 月 17 日	王振华
黄廷龙	男	中国	1943 年 11 月	董事	2010 年 10 月 18 日 -2013 年 10 月 17 日	王振华
邓建梅	女	中国	1972 年 9 月	董事、财务总监、 董秘、副总经理	2010 年 10 月 18 日 -2013 年 10 月 17 日	王振华
刘书国	男	中国	1972 年 6 月	董事、副总经理	2010 年 10 月 18 日 -2013 年 10 月 17 日	王振华
周军	男	中国	1973 年 11 月	董事	2010 年 10 月 18 日 -2013 年 10 月 17 日	深创投
沙宝森	男	中国	1943 年 8 月	独立董事	2010 年 10 月 18 日 -2013 年 10 月 17 日	王振华
宁世昌	男	中国	1947 年 10 月	独立董事	2010 年 10 月 18 日	王振华

姓名	性别	国籍	出生年月	在本公司的职务	任职期间	提名人
					-2013年10月17日	
孔祥勇	男	中国	1972年12月	独立董事	2010年10月18日 -2013年10月17日	王振华

董事简历如下：

王振华先生：1958年8月出生，大专学历，工程师。1979年12月至1993年6月，就职于山东邹县鲁南缝纫机厂，曾任分公司邹县液压件厂副厂长、厂长；1993年8月至2000年，就职于济宁市塑料机械厂有限公司；2000年11月至2007年3月，就职于济宁泰丰，任执行董事、经理；2007年12月至今，历任奥盖尔泰丰副董事长兼总经理、副董事长，2007年4月至2010年9月，就职于山东泰丰，任执行董事、经理；2010年10月至今，担任发行人董事长、总经理。

王然先生：1985年6月出生，硕士研究生学历。2010年4月至今，历任瑞德投资执行董事兼经理、董事长兼总经理；2010年10月至今，担任发行人副董事长。

邓建梅女士：1972年9月出生，本科学历。1993年9月至1997年12月，就职于上海市日用化工原料厂；1998年1月至2000年10月，赋闲；2000年11月至2003年12月就职于济宁泰丰，任监事、会计主管；2004年1月至2007年3月，就职于济宁泰丰，任监事、财务经理；2007年4月至2010年9月，就职于山东泰丰，任监事、财务经理；2007年12月至今，任奥盖尔泰丰董事；2010年6月至今任瑞德投资董事；2010年10月至今，担任发行人董事、副总经理、董事会秘书、财务总监。

黄廷龙先生：1943年11月出生，本科学历，高级工程师。1968年8月至1971年1月，就职于沈阳中捷人民友谊厂，任技术员；1971年2月至1976年10月，就职于安徽省农业机械研究所，任助理工程师；1976年11月至1985年3月，就职于合肥自动化仪表厂，历任技术科长、生产科长、生产技术副厂长、高级工程师；1985年4月至1991年8月，就职于合肥自动化仪表厂，任厂长；1991年9月至2004年1月，就职于合肥锻压机床股份有限公司，历任董事长、总经理兼党委书记；2005年8月至今，在安徽省机床工具协会任常务副秘书长、

副理事长；2010年10月至今，担任发行人董事。

刘书国先生：1972年6月出生，中专学历，助理工程师。1995年至2000年11月，就职于鲁南机床厂；2000年11月至2007年1月，就职于济宁泰丰；2007年2月至2010年9月，就职于山东泰丰，任副总经理；2010年10月至今，担任发行人董事、副总经理。

周军先生：1973年11月出生，硕士研究生学历。1994年至2004年，就职于卫生部核事故医学应急中心，曾任信息中心副主任；2004年至2006年，在清华大学经济管理学院学习；2007年至今，就职于深圳市创新投资集团有限公司，历任高级投资经理、北京公司副总经理、天津公司总经理；2010年10月至今，担任发行人董事。

沙宝森先生：1943年8月出生，本科学历，研究员级高工。1966年7月至2003年12月，历任哈尔滨工业大学教师，山西榆次液压件厂生产车间技术员、研究所工程师、设计组长、经营科副科长，机械工业部基础件局计划处副科长、规划处副处长，国家机械委通用零部件局规划处副处长，机械电子工业部基础产品司重点任务处处长、办公室主任、助理巡视员、副司长，国务院稽查特派员总署09办事处主任、机关纪委委员，中央大企业工委国企监事会04办事处主任、机关纪委委员，国务院国有企业监督管理委员会国企监事会04办事处主任、机关纪委委员；2001年10月至今，历任中国液压气动密封件工业协会副理事长、理事长；2010年8月至今，任江苏恒立高压油缸股份有限公司独立董事；2010年10月至今，担任发行人独立董事。

宁世昌先生：1947年10月出生，本科学历，高级工程师。1968年至2007年10月，历任北京第二机床厂总工程师兼室副主任，机械工业部、机床工具工业部、综合计划部规划二处副处长，以及在国家机械工业局、国家经贸委规划发展司工作，曾任国资委机械离退休干部局研究员；现任中国机械工程学会机械设计分会、消除应力技术委员会委员，中国机械工业企业管理协会发展战略委员会委员，国际招标国家库专家。2010年10月至今，担任发行人独立董事。

孔祥勇先生：1972年12月出生，本科学历，高级会计师，中国注册会计师，中国注册资产评估师。1993年至今，历任山东济宁会计师事务所副所长，山东

天恒信会计师事务所副所长；2010年10月至今，任泰丰股份独立董事。现任泰丰股份独立董事，山东天恒信会计师事务所副所长，中国资产评估协会理事。

（二）公司监事会成员

经公司2010年10月18日首次股东大会决议通过，选举史春喜、孙荣根等2人为监事，与职工代表大会选举产生的职工监事王海玲共同组成第一届监事会，上述监事任期均为2010年10月—2013年10月。

经公司2010年10月18日第一届监事会第一次会议决议通过，选举史春喜为监事会主席。

姓名	性别	国籍	出生年月	现任职务	任职期间	提名人
史春喜	男	中国	1975年10月	监事会主席	2010年10月18日 -2013年10月17日	全体发起人
孙荣根	男	中国	1963年9月	监事	2010年10月18日 -2013年10月17日	全体发起人
王海玲	女	中国	1976年10月	监事	2010年10月18日 -2013年10月17日	职工代表

监事简历如下：

史春喜先生：1975年10月出生，初中学历。1994年3月至1997年10月，就职于济宁市任城区安居镇粮食加工厂，曾任加工车间主任；1998年2月至2000年10月，就职于济宁市任城区造纸厂，任车间主任；2000年11月至2007年3月，就职于济宁泰丰，历任办公室主任、系统车间主任、机加工车间副主任、油缸车间主任、管理中心主任、生产计划部长；2007年4月至2010年9月，就职于山东泰丰，任市场部部长；2010年10月至今，担任发行人监事会主席、总经理助理兼市场部副经理。

孙荣根先生：1963年9月出生，硕士研究生学历。1983年1月至1999年12月，就职于慈溪市第三建筑工程公司，曾任部门经理；1999年11月至今，就职于慈溪市中汇轻纺有限公司，任监事；2000年1月至2002年12月，就职于慈溪市众鑫化纤有限公司，任总经理；2002年12月至今，任华丰兴业有限公司董事；2003年1月至今，任宁波华鑫化纤有限公司执行董事、总经理；2003年

6 月至今，任浙江华鑫化纤有限公司任副董事长；2003 年 1 月至今，任舟山万和船艇制造有限公司董事；2010 年 7 月至今，任浙江大鑫创业投资有限公司董事长；2010 年 10 月至今，担任发行人监事。

王海玲女士：1976 年 10 月出生，大专学历。2000 年 11 月至 2008 年 12 月，就职于济宁泰丰，历任会计员、审计员；2009 年 1 月至 2010 年 9 月，就职于山东泰丰，任审计监察室主任；2007 年 12 月至今，任奥盖尔泰丰监事；2010 年 10 月至今，担任发行人监事、内审部主任。

（三）公司高级管理人员

公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监为本公司高级管理人员。

姓名	性别	国籍	出生年月	在本公司的职务	任职期间
王振华	男	中国	1958 年 8 月	董事、总经理	2010 年 10 月 18 日- 2013 年 10 月 17 日
邓建梅	女	中国	1972 年 9 月	董事、财务总监、董秘	2010 年 10 月 18 日- 2013 年 10 月 17 日
刘书国	男	中国	1972 年 6 月	董事、副总经理	2010 年 10 月 18 日- 2013 年 10 月 17 日
杨清朋	男	中国	1977 年 1 月	副总经理	2010 年 10 月 18 日- 2013 年 10 月 17 日
沈先锋	男	中国	1963 年 2 月	副总经理	2010 年 10 月 18 日- 2013 年 10 月 17 日
陈海波	男	中国	1963 年 3 月	副总经理	2010 年 10 月 18 日- 2013 年 10 月 17 日

王振华先生：简历详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况”之“（一）公司董事简介”。

邓建梅女士：简历详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况”之“（一）公司董事简介”。

刘书国先生：简历详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况”之“（一）公司董事简介”。

杨清朋先生：1977年1月出生，大专学历。2000年7月至2001年5月，就职于胜利油田动力机械厂；2001年6月至2002年1月，就职于济宁振华工程机械厂；2002年2月至2007年3月，就职于济宁泰丰，历任装配车间装配工、质检部检测工、油缸车间副主任、系统车间主任、机加工车间主任；2007年4月至2010年9月，就职于山东泰丰，历任总经理助理、生产计划部部长；2010年10月至今，担任发行人副总经理。

沈先锋先生：1963年2月出生，大专学历，高级工程师。1979年12月至1980年8月，就职于航空工业部国营第一八三厂，任镗工；1980年9月至1983年7月，在贵州广播电视大学机械制造专业学习；1983年9月至1989年8月，就职于航空工业部国营第一八三厂，历任设计员、设计室主任；1989年9月至1991年9月，在浙江大学国家流体传动与控制研究所研修；1991年10月至1998年8月，就职于航空工业部国营第一八三厂，历任机动分厂副厂长、设计所副所长；1998年9月至2010年9月，就职于贵州枫阳液压有限责任公司，任副总经理；2010年10月至2011年4月，历任发行人技术中心主任、移动液压事业部部长。2011年5月至今担任发行人副总经理。

陈海波先生：1963年3月出生，本科学历，高级工程师。1983年8月至1987年6月，曾在浙江临海农机厂、台州无线电厂任技术科长；1987年7月至2002年10月，就职于浙江临海海宏集团，历任技术处长、质量处长、企管处长、副总工程师；2002年11月至2006年3月，就职于台州多伊尔机械有限公司，任副总经理；2006年4月至2008年6月，就职于浙江临海海宏集团，任副总经理；2008年7月至2010年5月，就职于台州优达机械有限公司，任副总经理；2010年6月至2011年4月，曾任发行人移动液压事业部副部长。2011年5月至今担任发行人副总经理。

（四）其他核心人员简介

姓名	性别	国籍	出生年月	在发行人处担任的职务
于良振	男	中国	1977年3月	研发部部长
张春光	男	中国	1976年3月	设计部部长
王景海	男	中国	1984年11月	技术销售总监

于良振先生：1977 年 3 月出生，本科学历，工程师。2001 年 7 月至 2007 年 3 月，就职于济宁泰丰，历任销售工程师、技术部主任工程师；2007 年 4 月至 2010 年 9 月，就职于山东泰丰，历任技术部主任工程师、研发部部长；2010 年 10 月至今，担任发行人研发部部长。

于良振先生参与和主持公司的“二通插装阀产品新技术研究”、“大流量双主动电液比例插装式节流阀研制及产业化”、“电磁球阀研制及产业化”等项目通过省级科技成果鉴定，填补国内空白，达到国际先进水平；“二通插装阀产品新技术研究”获济宁市科学技术奖三等奖、中国液压气动密封件工业协会 2009 年度“优秀新产品”二等奖；“大流量双主动电液比例插装式节流阀研制及产业化”获中国液压气动密封件工业协会 2009 年度“优秀新产品”一等奖，列入 2010 年国家重点新产品；“电磁球阀研制及产业化”获 2010 年度液压液力气动密封行业技术进步二等奖；参与研发各种专利 34 项（其中发明专利 2 项），获 2008 年度济宁市“十佳专利发明人”荣誉称号；获第八届“济宁市优秀青年科技人才”荣誉称号，被授予第五届“济宁市青年科技奖”；在《液压与气动》、《流体传动与控制》、《机床与液压》、《液压气动与密封》等中文核心期刊杂志发表论文共十余篇，其中一篇收录到《科技创辉煌·中国科技成果与学术经典》大型文献中。

张春光先生：1976 年 3 月出生，大专学历，工程师。2001 年 7 月至 2007 年 3 月，就职于济宁泰丰，历任产品设计员、设计部部长；2007 年 4 月至 2010 年 9 月，就职于山东泰丰，任设计部部长；2010 年 10 月至今，担任发行人设计部部长。

张春光先生主持研究的公司“二通插装阀新技术研究”项目获济宁市 2008 年度科学技术一等奖，参与研发的“大流量（80 通径）双主动电液比例插装式节流阀”获 2009 年度液压行业优秀新产品一等奖，主持研发的“二通插装阀（TLC\TLFA\TFJK）”获 2009 年度液压行业优秀新产品二等奖，参与了公司 23 项专利（其中 2 项发明专利）的研发工作。

王景海先生：1984 年 11 月出生，大专学历。2004 年 7 月至 2007 年 3 月，就职于济宁泰丰，历任设计部助理工程师、设计部工程师；2007 年 4 月至 2010 年 9 月，就职于山东泰丰，历任设计部工程师、设计部副部长；2010 年 10 月至

今，历任发行人设计部副部长、总经理助理兼技术销售总监。现任发行人技术销售总监。

王景海先生参与的公司“二通插装阀产品新技术研究”获济宁市科学技术三等奖，并获 2009 年液压气动密封行业优秀新产品二等奖；联合研发多种新产品，参与了公司 10 项专利（其中 1 项发明专利）的研发工作。

二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持有公司股份情况

（一）公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属直接或间接持有发行人股份情况

1、报告期内，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属直接持有发行人股份/股权情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属直接持有发行人股份/股权情况如下表所示：

姓 名	截至本招股说明书签署日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	持股数 (万股)	比例 (%)	持股数 (万股)	比例 (%)	出资额 (万元)	比例 (%)	出资额 (万元)	比例 (%)
王振华	3,292.00	65.84	3,292.00	65.84	3,292.00	65.84	848.00	80.00
蒋东丽	240.50	4.81	240.50	4.81	240.50	4.81	212.00	20.00
合 计	3,532.50	70.65	3,532.50	70.65	3,532.50	70.65	1,060.00	100.00

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属直接持有发行人股份/股权变动的原因如下：

（1）2010 年 5 月 19 日，经山东泰丰股东会决议通过，蒋东丽与瑞德投资签订《股权转让协议》，蒋东丽将其持有的公司 20%股权中的 14.15%的股权转让给瑞德投资，转让价格按照出资额 1:1 确定。

（2）2010 年 7 月 20 日，经山东泰丰股东会决议通过，深创投、大鑫创投与王振华、蒋东丽、瑞德投资签订《增资协议书》，公司注册资本由 1,060 万元

增至 1,287.97 万元，其中深创投以现金 2,320 万元出资，认缴公司新增注册资本 112.05 万元，增资价格系参考市场价格并经双方协商最终按照注册资本 1:20.7050 确定；大鑫创投以现金 2,400 万元出资，认缴公司新增注册资本 115.92 万元，增资价格系参考市场价格并经双方协商最终按照注册资本 1:20.7039 确定。

(3) 2010 年 9 月 21 日，经山东泰丰股东会决议通过，山东泰丰整体变更为泰丰股份，注册资本由 1,287.97 万元增至 5,000.00 万元。

2、报告期内，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属间接持有发行人股份/股权情况

2009 年，不存在公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属间接持有发行人股份/股权情况；2010 年、2011 年，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属王然、蒋东丽、邓建梅、刘书国、杨清朋、沈先锋、陈海波、史春喜、黄廷龙、王海玲、于良振、张春光、王景海、汪庆领等人通过持有瑞德投资的股权间接持有发行人股份/股权，公司监事、瑞德投资股东王海玲系瑞德投资股东汪庆领的配偶。具体情况如下表所示：

姓名	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	间接持股数 (万股)	间接比例	间接持股数 (万股)	间接比例	持股数 (股)	间接比例
王然	354.80	7.10%	354.80	7.10%	—	—
蒋东丽	24.30	0.49%	24.30	0.49%	—	—
邓建梅	30.00	0.60%	30.00	0.60%	—	—
刘书国	25.00	0.50%	25.00	0.50%	—	—
杨清朋	13.90	0.28%	13.90	0.28%	—	—
沈先锋	10.00	0.20%	10.00	0.20%	—	—
陈海波	5.00	0.10%	5.00	0.10%	—	—
史春喜	12.50	0.25%	12.50	0.25%	—	—
黄廷龙	10.00	0.20%	10.00	0.20%	—	—
王海玲	5.00	0.10%	5.00	0.10%	—	—
于良振	5.00	0.10%	5.00	0.10%	—	—
张春光	5.00	0.10%	5.00	0.10%	—	—

王景海	5.00	0.10%	5.00	0.10%	—	—
汪庆领	4.00	0.08%	4.00	0.08%	—	—

注：汪庆领系监事王海玲的配偶。

上述人员间接持有发行人股份/股权变动的原因如下：

(1) 2010年4月28日，瑞德投资在济宁市工商行政管理局完成设立登记，注册资本及实收资本均为150万元，其中：王然持有出资额91.365万元，占比60.91%；蒋东丽持有出资额58.635万元，占比39.09%。

(2) 2010年6月28日，经瑞德投资股东会决议通过，蒋东丽与邓建梅、刘书国、孙海英、杨清朋、史春喜、张传桥、李洪国、黄廷龙、黄人豪、李红霞、孙来新、张振伟、于良振、张春光、王景海、王海玲、王德勇、汪庆领、王然、高昂、高梅柱、聂文山、王海平、丁肖玉、魏允伟、杨卫斌、刘建青、张海亮、汪海生、王冬至、梁芳华、高晶、陈海波、沈先锋等34人签订《股权转让协议》，上述转让价格按照每1元出资额为3.65元确定，具体情况如下表所示：

序号	转让方姓名	受让方姓名	转让出资额 (万元)	出资额占比	转让价格 (万元)
1	蒋东丽	邓建梅	7.7252	5.15013%	28.20
2		刘书国	6.4377	4.29180%	23.50
3		孙海英	3.8626	2.57510%	14.10
4		杨清朋	3.5794	2.38620%	13.06
5		史春喜	3.2188	2.14586%	11.75
6		张传桥	0.3863	0.25754%	1.41
7		李洪国	2.5751	1.71673%	9.40
8		黄廷龙	2.5751	1.71673%	9.40
9		黄人豪	2.5751	1.71673%	9.40
10		李红霞	1.2876	0.85833%	4.70
11		孙来新	1.2876	0.85833%	4.70
12		张振伟	1.2876	0.85833%	4.70
13		于良振	1.2876	0.85833%	4.70
14		张春光	1.2876	0.85833%	4.70
15		王景海	1.2876	0.85833%	4.70
16		王海玲	1.2876	0.85833%	4.70
17		王德勇	0.2575	0.17166%	0.94
18		汪庆领	1.0300	0.68666%	3.76
19		王然[注 1]	0.7725	0.51500%	2.82
20		高昂	0.3863	0.25754%	1.41

21		高梅柱	0.3863	0.25754%	1.41
22		聂文山	0.5150	0.34333%	1.88
23		王海平	0.6438	0.42920%	2.35
24		丁肖玉	0.2575	0.17166%	0.94
25		魏允伟	0.3863	0.25754%	1.41
26		杨卫斌	0.3863	0.25754%	1.41
27		刘建青	0.2575	0.17166%	0.94
28		张海亮	0.2575	0.17166%	0.94
29		汪海生	0.2575	0.17166%	0.94
30		王冬至	0.2575	0.17166%	0.94
31		梁芳华	0.2575	0.17166%	0.94
32		高 晶	0.2575	0.17166%	0.94
33		陈海波	1.2876	0.85833%	4.70
34		沈先锋	2.5751	1.71673%	9.40
合计			52.38	34.92%	—

注 1：该自然人身份证号码为 37083119811211****，与瑞德投资实际控制人王然（身份证号为 37080219850601****）系不同自然人。

监事孙荣根间接持有发行人股份/股权变动的情况如下：

（1）2010 年 7 月 16 日，大鑫创投在杭州市工商行政管理局西湖分局完成设立登记，注册资本及实收资本均为 3,000 万元，其中孙荣根持有出资额 1,230.00 万元，占比 41.00%。

（2）2010 年 7 月 20 日，经山东泰丰股东会决议通过，大鑫创投与王振华、蒋东丽、瑞德投资签订《增资协议》，公司注册资本由 1,060 万元增至 1,287.97 万元，其中大鑫创投以现金 2,400 万元出资，认缴公司新增注册资本 115.92 万元，增资价格系参考市场价格并经双方协商最终按照注册资本 1:20.7039 确定。

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属除上述直接或间接持有公司股份外，不存在以其他方式直接或间接持有公司股份的情况。

（二）公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属所持发行人股份质押或冻结情况

截至本招股说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属所直接或间接持有的发行人股份不存在质押或冻结的情况。

三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资情况

本公司独立董事孔祥勇、监事孙荣根的其他对外投资情况为：

姓名	被投资企业名称	投资比例
孔祥勇	山东天恒信有限责任会计师事务所	8.00%
孙荣根	华丰兴业有限公司	23.00%
	宁波华鑫化纤有限公司	23.00%
	浙江大鑫创业投资有限公司	41.00%
	舟山万和船艇制造有限公司	32.00%
	慈溪市巾汇轻纺有限公司	30.00%

本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员王振华、王然、邓建梅、黄廷龙、刘书国、史春喜、王海玲、杨清朋、沈先锋、陈海波、于良振、张春光、王景海投资情况详见本节“二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持有公司股份情况”。

上述对外投资与发行人不存在利益冲突。

除上述情况外，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在其他对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的收入情况

（一）公司董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员及其他核心人员在本公司领薪情况

除董事周军、监事孙荣根不在本公司领薪外，公司其他董事（不含独立董事）、监事、高级管理人员及其他核心人员 2011 年度在公司领取薪酬的情况如下表所示：

姓名	职务	2011年在本公司领取的薪酬 (万元)
王振华	董事长、总经理	50.00
王 然	副董事长	3.60
邓建梅	董事、副总经理、董事会秘书、财务总监	13.27
黄廷龙	董事	17.25
刘书国	董事、副总经理	12.15
史春喜	监事会主席	12.21
王海玲	监事	5.15
杨清朋	副总经理	11.26
沈先锋	副总经理	20.00
陈海波	副总经理	16.24
于良振	研发部部长	7.55
张春光	设计部部长	7.01
王景海	技术销售总监	7.97

注：沈先锋于2010年10月入职，陈海波于2010年6月入职。

(二) 独立董事津贴

公司独立董事的津贴为税前6万元/年。

五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况

姓名	在本公司职务	兼职的单位名称	兼职单位职务	兼职企业与发行人的关联关系
王振华	董事长、总经理	奥盖尔泰丰	副董事长	发行人参股公司
王然	副董事长	瑞德投资	董事长、总经理	持有发行人5%以上股份的股东
邓建梅	董事、副总经理、董事会秘书、财务总监	瑞德投资	董事	持有发行人5%以上股份的股东
		奥盖尔泰丰	董事	发行人参股公司
黄廷龙	董事	安徽省机床工具协会	常务副秘书长、副理事长	无关联关系
周军	董事	深创投	北京公司副总经理、天津公司总经理	持有发行人5%以上股份的股东
沙宝森	独立董事	江苏恒立高压油缸股份有限公司	独立董事	无关联关系

		中国液压气动密封件工业协会	理事长	无关联关系
宁世昌	独立董事	中国机械工程学会机械设计分会	发展战略委员会 委员	无关联关系
		消除应力技术委员会	委员	无关联关系
		中国机械工业企业管理协会发展战略委员会	委员	无关联关系
		国际招标国家库	专家	无关联关系
孔祥勇	独立董事	山东天恒信有限责任会计师事务所	副所长	无关联关系
		中国资产评估协会	理事	无关联关系
孙荣根	监事	浙江华鑫化纤有限公司	副董事长	无关联关系
		宁波华鑫化纤有限公司	执行董事、总经理	无关联关系
		慈溪市中汇轻纺有限公司	监事	无关联关系
		舟山万和船艇制造有限公司	董事	无关联关系
		华丰兴业有限公司	董事	无关联关系
		大鑫创投	董事长	发行人股东
王海玲	监事	奥盖尔泰丰	监事	发行人参股公司

除此之外，公司其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在兼职情形。

六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的亲属关系

除王振华与王然系父子关系外，公司的其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间不存在亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员签订的协议、作出的重要承诺，以及有关协议及承诺的履行情况

（一）公司与其董事、监事、高级管理人员及其他核心人员签订的协议

公司与在公司任职的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均签订了《劳动合同》，与独立董事签订了《独立董事聘任合同》，并与在公司任职的核心技术人员签订了《保密协议》，对上述人员的诚信义务，特别是商业秘密、知识产权等方面的保密义务作了严格的规定。

（二）公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺

1、避免同业竞争的承诺

详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“九、实际控制人、持有5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺”之“（一）避免同业竞争的承诺”。

2、股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、发行人有关股本的情况”之“（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（三）协议及承诺的履行情况

截至本招股说明书签署日，上述协议、承诺等均履行正常，不存在违约情形。

八、董事、监事、高级管理人员的任职资格

本公司董事、监事、高级管理人员的任职资格符合《公司法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》及国家相关法律法规的规定。

九、董事、监事、高级管理人员的变动情况及原因

（一）董事会成员变动情况

近两年，发行人董事变动情况如下：

在股份公司设立前，王振华于2000年11月至2010年9月担任执行董事，不设董事会。

2010年10月18日，经泰丰股份首次股东大会决议通过，选聘王振华、王然、邓建梅、黄廷龙、刘书国、周军、沙宝森、宁世昌、孔祥勇组成股份公司第一届董事会。

（二）监事会成员变动情况

近两年，发行人监事变动情况如下：

在股份公司设立前，邓建梅担任监事，不设监事会。

2010年10月18日，经泰丰股份首次股东大会决议通过，选聘史春喜、孙荣根为第一届监事会非职工代表监事，与职工代表大会选举产生的职工监事王海玲共同组成股份公司第一届监事会。

（三）高级管理人员变动情况

近两年，发行人高级管理人员变动情况如下：

在股份公司设立前，王振华于2000年11月至2010年9月担任总经理，刘书国于2007年2月至2010年9月担任副总经理。

2010年10月18日，经泰丰股份第一届董事会第一次会议决议通过，聘任王振华为总经理，聘任邓建梅为副总经理、董事会秘书、财务总监，聘任刘书国、杨清朋为副总经理。

2011年5月18日，经泰丰股份第一届董事会第三次会议决议通过，聘任沈先锋、陈海波为副总经理。

综上，近两年，为了完善公司的治理结构，公司的董事、高级管理人员均有增加，未发生重大变动。

第九节 公司治理

股份公司自成立以来，根据《公司法》、《上市公司章程指引》、《上市公司治理准则》等有关法律法规的规定，制定并实施了《公司章程》；同时根据有关法律、法规及《公司章程》，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《审计委员会实施细则》、《战略委员会实施细则》、《提名、薪酬与考核委员会实施细则》、《关联交易管理办法》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理办法》、《累积投票实施细则》等各项制度；建立、健全了符合《公司法》及其他法律、法规要求的科学、规范的公司法人治理结构。

公司构建了职责明确、控制有力的内部控制制度，完善了真实、透明的信息披露制度，保证了本公司各项内控制度的有效实施。公司成立以来依法规范运作，未出现违法违规现象。

一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书及审计委员会制度的建立及运作情况

本公司自设立以来，股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书能够依法规范运作、履行职责，公司重大生产经营决策、投资决策及重要财务决策能够严格按照《公司章程》的相关规定履行决策程序。截至本招股说明书签署日，上述机构及人员未出现违法违规现象，公司法人治理结构功能不断得到完善。

（一）公司股东大会、董事会、监事会

1、公司股东大会是公司的权力机构，决定公司经营方针和投资计划，审议批准董事会报告、监事会报告、年度财务预算方案及决算方案、利润分配方案及弥补亏损方案等，涉及关联交易的，关联股东实行回避表决制度。

股份公司自成立以来，按照法律、法规、《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定，共召开以下六次股东大会：

（1）2010年10月18日，股份公司（筹）召开股份公司创立大会，会议审

议通过了关于《股份公司筹办情况报告》、《关于股份公司〈章程〉的议案》、《关于〈股东大会议事规则〉的议案》、《关于〈董事会议事规则〉的议案》、《关于〈监事会议事规则〉的议案》、《关于〈独立董事工作制度〉的议案》、《关联交易管理办法的议案》、《关于选举股份公司第一届董事会董事的议案》、《关于选举股份公司第一届监事会非职工代表监事的议案》、《关于设立董事会专门委员会的议案》、《关于独立董事津贴的议案》、《关于股份公司设立费用的议案》、《关于发起人用于抵作股款的财产的作价的议案》、《关于变更设立股份公司的议案》。

(2) 2011年5月8日，股份公司召开2010年度股东大会，审计并通过了《关于董事会工作报告的议案》、《关于监事会工作报告的议案》、《关于2010年度财务决算方案和2011年度财务预算方案（草案）的议案》、《关于2010年度利润分配方案的议案》、《关于日常关联交易的议案》、《关于“十二五”发展规划（草案）的议案》等。

(3) 2011年8月10日，股份公司召开2011年第一次临时股东大会，会议审议通过了《关于山东泰丰液压股份有限公司首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》、《关于授权董事会办理本次发行股票并上市相关事宜的议案》、《关于首次公开发行股票并完成前滚存未分配利润处置的议案》、《关于公司首次公开发行股票并上市后适用〈山东泰丰液压股份有限公司章程（草案）〉及其附件的议案》、《关于制定首次公开发行股票并上市后适用的〈募集资金管理办法〉的议案》、《关于制定首次公开发行股票并上市后适用的〈累积投票实施细则〉的议案》。

(4) 2011年12月12日，股份公司召开2011年第二次临时股东大会，会议审议通过了《关于修改首次公开发行股票并上市后适用的〈山东泰丰液压股份有限公司章程（草案）〉的议案》。

(5) 2012年2月25日，股份公司召开2011年度股东大会，会议同时审议并通过了《关于公司2011年度董事会工作报告的议案》、《关于公司2011年度监事会工作报告的议案》、《关于2011年度财务决算报告和2012年度财务预算方案的议案》、《关于2011年度利润分配预案的议案》、《关于公司续聘会计师事务所的议案》、《关于修改首次公开发行股票并上市后适用的〈山东泰丰液压股份有限

公司章程（草案）的议案》、《山东泰丰液压股份有限公司股东未来分红回报规划（2012 年-2014 年）的议案》。

（6）2012 年 5 月 2 日，股份公司召开 2012 年第一次临时股东大会，会议审议并通过了《关于修改首次公开发行股票并上市后适用的〈山东泰丰液压股份有限公司章程（草案）〉的议案》。

2、公司董事会是股东大会的执行机构，执行股东大会的决议，决定公司的经营计划和投资方案，制订年度财务预算方案及决算方案、利润分配方案及弥补亏损方案等，涉及关联交易的，关联董事实行回避表决制度。

董事会自成立以来，按照法律、法规、《公司章程》及《董事会议事规则》的规定勤勉地履行职责，共召开以下七次会议：

（1）2010 年 10 月 18 日，第一届董事会召开第一次会议，会议审议通过了《关于选举王振华为董事长的议案》、《关于选举王然为副董事长的议案》、《关于聘任王振华为总经理的议案》、《关于聘任邓建梅、刘书国、杨清朋为副总经理的议案》、《关于聘任邓建梅为董事会秘书的议案》、《关于聘任邓建梅为公司财务总监的议案》、《关于总经理工作细则的议案》、《关于董事会秘书工作细则的议案》、《关于公司第一届董事会各专门委员会组成人选的议案》、《关于董事会战略委员会实施细则的议案》、《关于董事会审计委员会实施细则的议案》、《关于董事会提名、薪酬与考核委员会实施细则的议案》。

（2）2011 年 4 月 18 日，第一届董事会召开第二次会议，会议审议通过了《关于董事会工作报告的议案》、《关于 2010 年度财务决算方案和 2011 年度财务预算方案（草案）的议案》、《关于 2010 年度利润分配方案（预案）的议案》、《关于 2011 年度经营计划方案的议案》、《关于内部管理机构设置和内部控制管理制度的议案》、《关于购买数控卧式镗铣加工中心的关联交易议案》、《关于日常关联交易的议案》、《关于“十二五”发展规划（草案）的议案》、《关于召开公司 2010 年度股东大会的议案》。

（3）2011 年 5 月 18 日，第一届董事会召开第三次会议，会议审议通过了《关于公司增加两名副总经理的议案》、《关于对公司内部控制管理制度的修改的议案》、《关于制定〈对外担保管理制度〉的议案》、《关于制定〈对外投资管理办〉

法的议案》。

(4) 2011 年 7 月 25 日，第一届董事会召开第四次会议，会议审议通过了《关于山东泰丰液压股份有限公司首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》、《关于授权董事会办理本次发行股票并上市相关事宜的议案》、《关于首次公开发行股票并完成前滚存未分配利润处置的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金运用可行性的议案》、《关于制定首次公开发行股票并上市后适用〈山东泰丰液压股份有限公司章程（草案）〉及其附件的议案》、《关于制定首次公开发行股票并上市后适用的〈募集资金管理办法〉的议案》、《关于制定首次公开发行股票并上市后适用的〈累积投票实施细则〉的议案》、《关于制定首次公开发行股票并上市后适用的〈信息披露管理办法〉的议案》、《关于制定首次公开发行股票并上市后适用的〈重大信息内部报告制度〉的议案》、《关于制定首次公开发行股票并上市后适用的〈投资者关系管理办法〉的议案》、《关于制定首次公开发行股票并上市后适用的〈董事、监事和高级管理人员持股及持股变化管理办法〉的议案》、《关于公司内部控制有效性的议案》、《关于召开 2011 年第一次临时股东大会的议案》。

(5) 2011 年 11 月 26 日，第一届董事会召开第五次会议，会议审议并通过了《关于修改首次公开发行股票并上市后适用的〈山东泰丰液压股份有限公司章程（草案）〉的议案》。

(6) 2012 年 2 月 4 日，第一届董事会召开第六次会议，会议审议并通过了《关于公司 2011 年度董事会工作报告的议案》、《关于 2011 年度总经理工作报告的议案》、《关于 2011 年度财务决算报告和 2012 年度财务预算方案的议案》、《关于〈山东泰丰液压股份有限公司 2011 年度审计报告〉的议案》、《关于公司续聘会计师事务所的议案》、《关于召开 2011 年度股东大会的议案》、《关于修改首次公开发行股票并上市后适用的〈山东泰丰液压股份有限公司章程（草案）〉的议案》、《山东泰丰液压股份有限公司股东未来分红回报规划（2012 年-2014 年）》的议案。

(7) 2012 年 4 月 16 日，第一届董事会召开第七次会议，会议审议并通过了《关于修改首次公开发行股票并上市后适用的〈山东泰丰液压股份有限公司章

程（草案）的议案》。

3、公司监事会是公司内部的专职监督机构，对股东大会负责，对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见，检查公司财务，对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议。

监事会自成立以来，按照法律、法规、《公司章程》及《监事会议事规则》的规定勤勉地履行职责，共召开以下四次会议：

（1）2010年10月18日，第一届监事会召开第一次会议，会议审议通过了《关于选举史春喜为公司第一届监事会主席的议案》。

（2）2011年4月18日，第一届监事会召开第二次会议，会议审议通过了《关于监事会工作报告的议案》。

（3）2011年11月20日，第一届监事会召开第三次会议，会议审议通过了《关于修改首次公开发行股票并上市后适用〈山东泰丰液压股份有限公司章程（草案）〉的议案》。

（4）2012年2月4日，第一届监事会召开第四次会议，会议审议通过了《关于公司2011年度监事会工作报告的议案》、《关于2011年度财务决算报告和2012年度财务预算方案的议案》、《关于2011年度利润分配预案的议案》、《关于修改首次公开发行股票并上市后适用〈山东泰丰液压股份有限公司章程（草案）〉的议案》、《关于山东泰丰液压股份有限公司股东未来分红回报规划（2012年-2014年）的议案》。

本公司自设立以来，严格遵守《公司法》、《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等制度中的有关规定规范运行，各股东、董事、监事及高级管理人员均能尽职尽责，按相关法律、法规及制度规定切实地行使权利、承担义务。

（二）独立董事

经公司首次股东大会决议通过，选举沙宝森、宁世昌、孔祥勇等3人为公司独立董事，独立董事人数占董事会总人数的1/3。

本公司独立董事自任职以来，能够按照《公司法》、《公司章程》和《独立董事工作制度》等法律、法规及制度的要求，认真履行独立董事职权，保障董事会决策的科学性，维护中小投资者的权益。独立董事所具备的专业知识和勤勉尽责的职业道德在董事会制定公司发展战略、投资方案和生产经营决策等方面发挥了较好的作用，有力的保障了公司经营决策的科学性和合理性。独立董事制度的建立，对公司完善治理结构、经营管理、发展方向和战略选择都起到了积极的作用。

随着公司法人治理结构的不断完善和优化，独立董事将能更好地发挥作用，公司也将尽力为独立董事履行职责、发挥作用提供良好的制度环境和工作条件。

（三）董事会秘书

经公司第一届董事会第一次会议决议通过，聘任邓建梅为公司董事会秘书，董事会秘书对公司董事会负责。董事会秘书是公司的高级管理人员，承担法律、行政法规、部门规章以及《公司章程》规定的义务，也享有相应的职权。

根据《公司章程》及《董事会秘书工作细则》的规定，董事会秘书负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。

（四）审计委员会

1、人员组成

发行人董事会审计委员会由孔祥勇、宁世昌、邓建梅等 3 人组成。其中，孔祥勇为会计专业人士，担任审计委员会召集人（主任委员）。

2、职责权限

审计委员会的主要职责权限：（1）针对公司具体情况，对公司经营战略的实施进行跟踪研究，提出相应的风险控制和措施；（2）提议聘请或更换外部审计机构；（3）指导和监督公司的内部审计制度及其实施；（4）负责内部审计与外部审计之间的沟通；（5）审核公司的财务信息及其披露；（6）审查公司内控制度，对重大关联交易进行审核；（7）公司董事会授予的其他事宜。

3、议事规则

审计委员会会议分为例会和临时会议，例会每年至少召开四次，每季度召开一次，临时会议由审计委员会委员提议召开。会议召开前七天须通知全体委员，会议由主任委员主持，主任委员不能出席时可委托其他一名委员主持。审计委员会会议应由三分之二以上的委员出席方可举行；每一名委员有一票的表决权；会议做出的决议，必须经全体委员的过半数通过。审计委员会会议表决方式为举手表决或投票表决；临时会议可以采取通讯表决的方式召开。审计成员可列席审计委员会会议，必要时亦可邀请公司其他董事、监事及高级管理人员列席会议。审计委员会会议的召开程序、表决方式和会议通过的议案必须遵循有关法律、法规、公司章程及本办法的规定。

4、运行情况

审计委员会自成立以来，能够按照法律、法规、《公司章程》及《董事会审计委员会实施细则》的规定勤勉地履行职责，运行良好。

公司第一届董事会审计委员会自设立以来，共召开以下六次会议：

（1）2010年10月18日，董事会审计委员会召开2010年第一次会议，选举孔祥勇为审计委员会主任委员。

（2）2011年4月18日，董事会审计委员会召开2011年第一次会议，审议通过《关于2010年度财务决算方案和2011年度财务预算方案（草案）的议案》、《关于2010年度利润分配方案（预案）的议案》、《关于〈内部管理机构设置方案〉和〈内部控制管理制度〉的议案》、《关于公司2010年度财务报告的内部审计报告的议案》。

（3）2011年5月18日，董事会审计委员会召开2011年第二次会议，审议通过《关于对公司内部控制管理制度的修改的议案》、《关于公司2011年一季度财务报告的内部审计报告的议案》。

（4）2011年7月25日，董事会审计委员会召开2011年第三次会议，审议通过《关于首次公开发行股票完成前滚存未分配利润处置的议案》、《关于公司2011年半年度财务报告的内部审计报告的议案》、《关于公司内部控制有效性的议案》。

(5) 2011 年 11 月 25 日, 董事会审计委员会召开 2011 年第四次会议, 审议通过《关于公司 2011 年三季度财务报告的内部审计报告的议案》。

(6) 2012 年 2 月 4 日, 董事会审计委员会召开 2012 年第一次会议, 审议通过《关于 2011 年度财务决算报告和 2012 年度财务预算方案的议案》、《关于〈山东泰丰液压股份有限公司 2011 年度审计报告〉的议案》、《关于 2011 年度利润分配预案的议案》、《关于公司续聘会计师事务所的议案》。

二、公司报告期违法违规行为情况

报告期内, 公司及其实际控制人、董事、监事和高级管理人员均严格按照有关法律法规及《公司章程》的规定开展经营, 不存在违法违规行为, 也不存在被相关主管机关处罚的情况。

三、公司报告期资金占用和对外担保情况

公司已通过《公司章程》建立了严格的资金管理制度, 报告期内不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

公司已通过《公司章程》、《对外担保管理制度》建立了严格的对外担保制度, 报告期内不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形。

四、公司内部控制的评估

(一) 公司管理层对内部控制制度的自我评价

公司已按照《公司法》和有关监管部门要求及《公司章程》的规定, 设立了股东大会、董事会、监事会, 在公司内部建立了与业务性质和规模相适应的组织结构, 各部门有明确的管理职能, 部门之间及资产的维护与保管由不同的部门或人员相互牵制监督。公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作细则》、《董事会秘书工作细则》等制度保证公司的规范运作。

此外, 为确保公司生产经营正常进行, 加强内部管理, 提高管理水平, 公司

制定了《总经理办公室管理制度》、《综合管理部管理制度》、《内部审计管理制度》、《财务部管理制度》、《市场部管理制度》、《采购部管理制度》、《质量管理部管理制度》、《工程技术中心管理制度》、《仓储部管理制度》、《证券事务部管理制度》、《设备管理制度》等一系列制度。这些内部管理与控制制度以公司的基本管理制度为基础，涵盖了人事管理、内部审计、财务预算、生产计划、物资采购、产品销售、质量管理、产品研发、仓储管理、设备管理等整个生产经营管理过程，确保各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。

公司在内部控制建立过程中，充分考虑了自身行业的特点和公司多年管理经验，保证了内控制度符合公司业务管理的需要，对经营风险起到了有效的控制作用。

公司制定内部控制制度以来，各项制度均得到有效的执行，对于公司加强管理、规范运行、提高经济效益以及公司的长远发展起到了积极有效的作用。

综上，公司管理层认为：公司经过对控制环境、风险评估过程、信息系统与沟通、控制活动、对控制的监督等方面的内部控制的评估，未发现公司存在内部控制设计或执行方面的重大缺陷。根据《企业内部控制基本规范》及相关规定，本公司内部控制于2011年12月31日在所有重大方面是有效的。

（二）注册会计师对内部控制制度的鉴证意见

天健事务所出具了《内部控制审计报告》（天健审[2012]）179号），认为：发行人按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。

五、公司对外担保、对外投资制度及其执行情况

（一）公司关于对外担保、对外投资的规定

公司自设立以来，逐步建立健全对外担保、对外投资等制度。公司的《公司章程》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理办法》等规定已经明确规定了对外担保、对外投资在审批权限、审批程序方面的一般原则。

1、关于对外担保审批权限、审批程序的规定

《公司章程》、《对外担保管理制度》中关于对外担保审批权限、审批程序

的规定

公司下列对外担保行为，应当在董事会审议通过后提交股东大会审议：①本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；②单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；③为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；④连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；⑤连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 3,000 万元；⑥对股东、实际控制人及其关联方提供的担保；⑦公司章程规定的其他担保情形。

董事会审议担保事项时，必须经出席董事会会议的 2/3 以上董事审议同意。股东大会审议前款第④项担保事项时，必须经出席会议的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

股东大会在审议为股东、实际控制人及其关联人提供的担保议案时，该股东或者受该实际控制人支配的股东，不得参与该项表决，该项表决由出席股东大会的其他股东所持表决权的半数以上通过。

未达到本章程规定的股东大会审议批准权限的对外担保事项由董事会审议批准。

2、关于对外投资审批权限、审批程序的规定

《公司章程》、《对外投资管理办法》关于对外投资审批权限、审批程序的规定如下：

公司对外投资达到下列标准之一的，由公司董事会审批：①交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的10%以上，该交易涉及的资产总额同时存在帐面值和评估值的，以较高者作为计算数据；②交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占公司最近一个会计年度经审计营业收入的10%以上，且绝对金额超过500万元；③交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的10%以上，且绝对金额超过100万元；④交易的成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的10%以上，且绝对金额超过500万元；⑤交易产生的利润占公司最近一个会计年度

经审计净利润的10%以上，且绝对金额超过100万元。

公司对外投资达到下列标准之一的，由公司股东大会审批：①交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的50%以上，该交易涉及的资产总额同时存在帐面值和评估值的，以较高者作为计算数据；②交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占公司最近一个会计年度经审计营业收入的50%以上，且绝对金额超过3,000万元；③交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的50%以上，且绝对金额超过300万元；④交易的成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的50%以上，且绝对金额超过3,000万元；⑤交易产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的50%以上，且绝对金额超过300万元；

股东大会或董事会决策权限之外的投资事项由总经理经总经理办公会议讨论通过后决定。董事会可以根据公司实际情况对前款董事会权限范围内的事项具体授权给总经理执行。

（二）公司对外担保、对外投资制度的执行情况

公司自设立以来，股东大会、董事会及管理层在其职权范围内决定对外担保、对外投资的事项，并履行相应的决策程序，不存在违规对外担保及可能影响公司持续经营的重大对外担保事项，不存在已经或可能对股东利益造成损害的对外投资。

六、公司对投资者权益的保护情况

（一）《公司章程（草案）》关于对投资者权益保护的规定

公司股东享有下列权利：①依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；②依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；③对公司的经营进行监督，提出建议或者质询；④依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；⑤查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；⑥公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；⑦对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公

司收购其股份；⑧法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

（二）其他关于对投资者权益保护的规定

公司设立以来，建立健全了保护投资者权益的内部管理制度，如《信息披露管理办法》、《重大信息内部报告制度》、《投资者关系管理办法》、《累积投票实施细则》等，并通过建立科学、合理的法人治理结构来保障股东行使权利，参与公司重大事项的决策。

截至本招股说明书签署日，公司能够按照《公司法》及公司内部管理制度的相关规定履行保护投资者权益的义务，不存在侵害投资者合法权益的行为。

第十节 财务会计信息与管理层分析

本节财务数据，非经特别说明，均引自公司经天健会计师事务所审计的财务报告。

一、财务报表

公司无子公司，无合并财务报表。

(一) 资产负债表

单位：元

	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
货币资金	50,657,777.71	26,173,718.92	9,029,205.34
应收票据	16,757,427.49	19,022,926.71	3,345,900.00
应收账款	61,959,215.48	37,296,184.34	28,533,546.52
预付款项	12,447,199.57	8,925,552.27	6,009,987.60
其他应收款	458,108.96	283,637.06	350,949.27
存货	19,954,798.98	18,199,388.61	12,769,367.72
流动资产合计	162,234,528.19	109,901,407.91	60,038,956.45
长期应收款	1,593,523.61	1,534,908.01	1,449,469.22
长期股权投资	4,169,073.79	4,416,512.01	3,833,804.34
固定资产	49,051,982.75	45,633,651.10	32,789,065.02
在建工程	80,727,828.01	20,746,084.91	—
无形资产	23,043,643.73	12,231,543.87	5,796,060.28
长期待摊费用	—	—	—
递延所得税资产	591,471.88	400,460.34	416,054.66
非流动资产合计	159,177,523.77	84,963,160.24	44,284,453.52
资产总计	321,412,051.96	194,864,568.15	104,323,409.97
短期借款	81,014,781.70	31,000,000.00	5,000,000.00
应付票据	12,500,000.00	3,000,000.00	—
应付账款	38,191,738.14	42,513,319.28	28,684,487.85
预收款项	4,912,966.82	6,304,974.09	3,895,579.37
应付职工薪酬	1,580,239.48	1,309,465.38	760,963.34
应交税费	1,321,911.35	1,220,827.94	7,331,830.54
应付利息	207,931.47	53,563.89	11,357.50
其他应付款	316,043.25	303,638.82	14,623,917.89
流动负债合计	140,045,612.21	85,705,789.40	60,308,136.49
长期借款	25,000,000.00	—	—
其他非流动负债	18,421,094.40	5,309,424.60	1,747,754.80

非流动负债合计	43,421,094.40	5,309,424.60	1,747,754.80
负债合计	183,466,706.61	91,015,214.00	62,055,891.29
股本	50,000,000.00	50,000,000.00	10,600,000.00
资本公积	44,093,472.33	44,093,472.33	—
盈余公积	4,385,187.30	975,588.18	3,187,623.19
未分配利润	39,466,685.72	8,780,293.64	28,479,895.49
所有者权益合计	137,945,345.35	103,849,354.15	42,267,518.68
负债和所有者权益总计	321,412,051.96	194,864,568.15	104,323,409.97

（二）利润表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	185,814,480.46	158,580,011.77	109,789,939.50
减：营业成本	119,969,674.62	111,030,298.68	78,210,655.60
营业税金及附加	992,139.03	631,850.70	533,956.57
销售费用	3,437,905.25	2,113,843.40	2,231,285.67
管理费用	19,818,014.65	16,724,770.84	11,898,430.37
财务费用	4,175,096.70	1,541,292.20	226,360.98
资产减值损失	1,318,208.46	528,193.27	643,620.80
加：投资收益	-247,438.22	582,707.67	576,969.24
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-247,438.22	582,707.67	576,969.24
二、营业利润	35,856,003.53	26,592,470.35	16,622,598.75
加：营业外收入	4,519,118.17	1,097,158.78	1,354,374.94
减：营业外支出	157,514.75	52,258.67	733,636.76
其中：非流动资产处置净损失		52,258.67	588,141.00
三、利润总额	40,217,606.95	27,637,370.46	17,243,336.93
减：所得税费用	6,121,615.75	4,255,534.99	2,741,041.15
四、净利润	34,095,991.20	23,381,835.47	14,502,295.78
五、其他综合收益			
六、综合收益总额	34,095,991.20	23,381,835.47	14,502,295.78

（三）现金流量表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 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	77,640,150.81	74,865,781.89	57,110,429.32
收到其他与经营活动有关的现金	2,485,461.42	875,301.48	1,149,206.64
经营活动现金流入小计	80,125,612.23	75,741,083.37	58,259,635.96

购买商品、接受劳务支付的现金	39,364,090.09	40,969,684.07	31,710,360.89
支付给职工以及为职工支付的现金	14,590,835.86	10,228,912.09	6,960,931.36
支付的各项税费	15,957,942.96	16,697,527.26	5,619,014.46
支付其他与经营活动有关的现金	12,005,801.61	6,252,044.78	4,818,824.56
经营活动现金流出小计	81,918,670.52	74,148,168.20	49,109,131.27
经营活动产生的现金流量净额	-1,793,058.29	1,592,915.17	9,150,504.69
二、投资活动产生的现金流量：			
收到其他与投资活动有关的现金	13,545,918.03	3,867,095.26	19,055.11
投资活动现金流入小计	13,545,918.03	3,867,095.26	19,055.11
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	64,075,523.26	34,691,079.22	6,100,353.41
投资活动现金流出小计	64,075,523.26	34,691,079.22	6,100,353.41
投资活动产生的现金流量净额	-50,529,605.23	-30,823,983.96	-6,081,298.30
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	—	47,200,000.00	—
取得借款收到的现金	122,014,781.70	34,410,538.35	6,716,703.91
收到其他与筹资活动有关的现金	1,800,000.00		
筹资活动现金流入小计	123,814,781.70	81,610,538.35	6,716,703.91
偿还债务所支付的现金	47,000,000.00	22,430,061.10	6,203,844.44
分配股利或利润或偿付利息所支付的现金	4,106,714.98	10,460,757.37	288,032.70
筹资活动现金流出小计	51,106,714.98	32,890,818.47	6,491,877.14
筹资活动产生的现金流量净额	72,708,066.72	48,719,719.88	224,826.77
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	152,082.25	-33,254.11	36,151.77
五、现金及现金等价物净增加额	20,537,485.45	19,455,396.98	3,330,184.93
加：期初现金及现金等价物余额	25,789,602.32	6,334,205.34	3,004,020.41
六、期末现金及现金等价物余额	46,327,087.77	25,789,602.32	6,334,205.34

(四) 股东权益变动表

单位：元

项目	2011 年度				
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	50,000,000.00	44,093,472.33	975,588.18	8,780,293.64	103,849,354.15
二、本年初余额	50,000,000.00	44,093,472.33	975,588.18	8,780,293.64	103,849,354.15
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）			3,409,599.12	30,686,392.08	34,095,991.20
（一）净利润				34,095,991.20	34,095,991.20
（二）其他综合收益					
上述（一）和（二）小计				34,095,991.20	34,095,991.20

(三) 所有者投入和减少股本					
(四) 利润分配			3,409,599.12	-3,409,599.12	
(五) 所有者权益内部结转					
(六) 专项储备					
四、本期期末余额	50,000,000.00	44,093,472.33	4,385,187.30	39,466,685.72	137,945,345.35
项目	2010 年度				
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	10,600,000.00		3,187,623.19	28,479,895.49	42,267,518.68
二、本年初余额	10,600,000.00		3,187,623.19	28,479,895.49	42,267,518.68
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	39,400,000.00	44,093,472.33	-2,212,035.01	-19,699,601.85	61,581,835.47
(一) 净利润				23,381,835.47	23,381,835.47
(二) 其他综合收益					
上述(一)和(二)小计				23,381,835.47	23,381,835.47
(三) 所有者投入和减少股本	2,279,700.00	44,920,300.00			47,200,000.00
1. 股东投入股本	2,279,700.00	44,920,300.00			47,200,000.00
2. 股份支付计入股东权益的金额					
3. 其他					
(四) 利润分配			975,588.18	-9,975,588.18	-9,000,000.00
1. 提取盈余公积			975,588.18	-975,588.18	
2. 提取一般风险准备					
3. 对所有者的分配				-9,000,000.00	-9,000,000.00
4. 其他					
(五) 所有者权益内部结转	37,120,300.00	-826,827.67	-3,187,623.19	-33,105,849.14	
1. 资本公积转增股本	826,827.67	-826,827.67			
2. 盈余公积转增股本	3,187,623.19		-3,187,623.19		
3. 盈余公积弥补亏损					
4. 其他	33,105,849.14			-33,105,849.14	
(六) 专项储备					
四、本期期末余额	50,000,000.00	44,093,472.33	975,588.18	8,780,293.64	103,849,354.15
项目	2009 年度				
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	10,600,000.00		1,737,393.61	15,427,829.29	27,765,222.90
二、本年初余额	10,600,000.00		1,737,393.61	15,427,829.29	27,765,222.90
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)			1,450,229.58	13,052,066.20	14,502,295.78
(一) 净利润				14,502,295.78	14,502,295.78
(二) 其他综合收益					
上述(一)和(二)小计				14,502,295.78	14,502,295.78
(三) 所有者投入和减少股本					
(四) 利润分配			1,450,229.58	-1,450,229.58	
1. 提取盈余公积			1,450,229.58	-1,450,229.58	

2. 提取一般风险准备					
3. 对所有者的分配					
4. 其他					
（五）所有者权益内部结转					
（六）专项储备					
四、本期期末余额	10,600,000.00		3,187,623.19	28,479,895.49	42,267,518.68

二、审计意见

受本公司委托，天健会计师事务所对本公司 2009 年度、2010 年度及 2011 年度的财务报表进行审计，出具了标准无保留意见的天健审〔2012〕608 号《审计报告》。

三、财务报表的编制基础、合并财务报表的范围及变化情况

（一）财务报表的编制基础

本公司财务报表以持续经营为编制基础。

（二）合并财务报表的范围及变化情况

报告期内公司无子公司，无合并报表。

四、公司采用的主要会计政策和会计估计

（一）会计期间

会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。本财务报表所载财务信息的会计期间为 2009 年 1 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日止。

（二）记账本位币

采用人民币为记账本位币。

（三）现金及现金等价物的确定标准

列示于现金流量表中的现金是指库存现金以及可以随时用于支付的存款。现金等价物是指企业持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

（四）外币业务和外币报表折算

1、外币业务折算

对发生的外币业务，采用交易发生日的即期汇率折合人民币记账。对各种外币账户的外币期末余额、外币货币性项目按资产负债表日即期汇率折算，除与购建符合资本化条件资产有关的专门借款本金及利息的汇兑差额外，其他汇兑差额计入当期损益；以历史成本计量的外币非货币性项目仍采用交易发生日的即期汇率折算；以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，差额作为公允价值变动损益。

2、外币财务报表折算

资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算；所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算；利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算。按照上述折算产生的外币财务报表折算差额，在资产负债表中所有者权益项目下单独列示；现金流量表采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列示。

（五）金融工具的确认和计量

1、金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下四类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产）、持有至到期投资、贷款和应收款项、可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下两类：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债（包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债）、其他金融负债。

2、金融资产和金融负债的确认依据、计量方法和终止确认条件

公司成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，按照公允价值计量；对于以公允价值计量且其变动计入

当期损益的金融资产和金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：（1）持有至到期投资以及贷款和应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；（2）在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；（2）与在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；（3）不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数与初始确认金额扣除按照实际利率法摊销的累计摊销额后的余额两项金额之中的较高者进行后续计量。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。（2）可供出售金融资产的公允价值变动计入资本公积；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入资本公积的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时，终止确认该金融资产；当金融负债的现时义务全部或部分解除时，相应终止确认该金融负债或其一部分。

3、金融资产转移的确认依据和计量方法

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：（1）放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；（2）未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）所转移金融资产的账面价值；（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）终止确认部分的账面价值；（2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

4、主要金融资产和金融负债的公允价值确定方法

存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场的报价确定其公允价值；不存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用估值技术（包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等）确定其公允价值；初始取得或源生的金融资产或承担的金融负债，以市场交易价格作为确定其公允价值的基础。

5、金融资产的减值测试和减值准备计提方法

资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，如有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资

产，可以单独进行减值测试，或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试；单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。

按摊余成本计量的金融资产，期末有客观证据表明其发生了减值的，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间的差额确认减值损失。在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，或与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产发生减值时，将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失。可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降且预期下降趋势属于非暂时性时，确认其减值损失，并将原直接计入所有者权益的公允价值累计损失一并转出计入减值损失。

（六）应收款项的确认和计量

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	占应收款项账面余额 10%以上的款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，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。

2、按组合计提坏账准备的应收款项

（1）确定组合的依据及坏账准备的计提方法

确定组合的依据	
账龄分析法组合	以相同账龄作为信用风险特征进行组合
按组合计提坏账准备的计提方法	
账龄分析法组合	账龄分析法

（2）账龄分析法

账 龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内（含 1 年，以下同）	5.00	5.00
1-2 年	10.00	10.00
2-3 年	20.00	20.00
3-4 年	50.00	50.00

4-5 年	80.00	80.00
5 年以上	100.00	100.00

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，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。

对应收票据、预付款项、应收利息、长期应收款等其他应收款项，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。

（七）存货的确认和计量

1、存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

2、发出存货的计价方法

发出存货采用月末一次加权平均法。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

4、存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

(1) 低值易耗品

按照一次转销法进行摊销。

(2) 包装物

按照一次转销法进行摊销。

(八) 长期股权投资的确认和计量

1、投资成本的确定

(1) 同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

(2) 非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值作为其初始投资成本。

(3) 除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；投资者投入的，按照投资合同或协议约定的价值作为其初始投资成本（合同或协议约定价值不公允的除外）。

2、后续计量及损益确认方法

对被投资单位能够实施控制的长期股权投资采用成本法核算，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整；对不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算；对具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

按照合同约定，与被投资单位相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的

投资方一致同意的，认定为共同控制；对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定的，认定为重大影响。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

对子公司、联营企业及合营企业的投资，在资产负债表日有客观证据表明其发生减值的，按照账面价值与可收回金额的差额计提相应的减值准备；对被投资单位不具有共同控制或重大影响、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的规定计提相应的减值准备。

（九）固定资产的确认和计量

1、固定资产确认条件、计价和折旧方法

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用年限超过一个会计年度，单位价值较高的有形资产。

固定资产以取得时的实际成本入账，并从其达到预定可使用状态的次月起采用年限平均法计提折旧。

2、各类固定资产的折旧方法

项目	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	5.00	4.75
通用设备	3-5	5.00	31.67-19.00
专用设备	3-10	5.00	31.67-9.50
运输工具	4-5	5.00	23.75-19.00

3、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，按照账面价值与可收回金额的差额计提相应的减值准备。

4、融资租入固定资产的认定依据、计价方法

符合下列一项或数项标准的，认定为融资租赁：（1）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；（2）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购

买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权；（3）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分【通常占租赁资产使用寿命的 75%以上（含 75%）】；（4）承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值【90%以上（含 90%）】；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值【90%以上（含 90%）】；（5）租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。

融资租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值中较低者入账，按自有固定资产的折旧政策计提折旧。

（十）在建工程的确认和计量

1、在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

2、在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

3、资产负债表日，有迹象表明在建工程发生减值的，按照账面价值与可收回金额的差额计提相应的减值准备。

（十一）借款费用的确认和计量

1、借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时确认为费用，计入当期损益。

2、借款费用资本化期间

（1）当借款费用同时满足下列条件时，开始资本化：1）资产支出已经发生；2）借款费用已经发生；3）为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

(2) 若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，并且中断时间连续超过 3 个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

(3) 当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或可销售状态时，借款费用停止资本化。

3、借款费用资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

（十二）无形资产的确认和计量

1、无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。

2、使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体年限如下：

项目	摊销年限（年）
土地使用权	49.67-50
软件	10

3、使用寿命确定的无形资产，在资产负债表日有迹象表明发生减值的，按照账面价值与可收回金额的差额计提相应的减值准备；使用寿命不确定的无形资产和尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

4、内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：（1）完成该

无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；(2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；(3) 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；(4) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；(5) 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

(十三) 长期待摊费用的确认和计量

长期待摊费用按实际发生额入账，在受益期或规定的期限内分期平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

(十四) 收入成本的确认和计量

1、销售商品

发行人二通插装阀、控制元件和油缸的销售收入确认条件相同，在同时满足下列条件时予以确认：(1) 将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；(2) 公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；(3) 收入的金额能够可靠地计量；(4) 相关的经济利益很可能流入；(5) 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

二通插装阀、控制元件和油缸的交货地点一般为对方仓库，商品由公司联系的物流公司负责运输或者公司送货上门。客户收到货物验收后，在《发货通知单》上签字确认，此时，商品所有权上的主要风险和报酬已经转移，满足收入确认的条件，公司确认收入。

公司外销商品在报关完成后，根据报关单、货运提单确认收入。

生产成本由原材料、直接人工、燃料动力及制造费用构成。各产品所包含的原材料按照周转单(系产品生产加工过程情况记录单)进行识别。期末按照一次加权平均法结转原材料成本。每月生产部门发生的直接人工、燃料动力及制造费用全部由产成品负担，并按照工时予以分配。由于原材料费用在产品成本中所占比重较大，根据重要性及一贯性原则，在产品成本仅包括耗用的原材料成本，不包

括工费成本。生产成本确定后，配比收入结转销售成本。

2、提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

3、让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

4、建造合同

（1）建造合同的结果在资产负债表日能够可靠估计的，根据完工百分比法确认合同收入和合同费用。建造合同的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若合同成本能够收回的，合同收入根据能够收回的实际合同成本予以确认，合同成本在其发生的当期确认为合同费用；若合同成本不可能收回的，在发生时立即确认为合同费用，不确认合同收入。

（2）固定造价合同同时满足下列条件表明其结果能够可靠估计：合同总收入能够可靠计量、与合同相关的经济利益很可能流入、实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量、合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地计量。成本加成合同同时满足下列条件表明其结果能够可靠估计：与合同相关的经济利益很可能流入、实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量。

（3）确定合同完工进度的方法为累计实际发生的合同成本占合同预计总成

本的比例。

(4) 资产负债表日，合同预计总成本超过合同总收入的，将预计损失确认为当期费用。执行中的建造合同，按其差额计提存货跌价准备；待执行的亏损合同，按其差额确认预计负债。

(十五) 政府补助的确认和计量

1、政府补助包括与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

2、政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量；政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量，公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

3、与资产相关的政府补助，确认为递延收益，在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

(十六) 递延所得税资产、递延所得税负债的确认和计量

1、根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2、确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

3、资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

4、公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：（1）企业合并；（2）直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

（十七）经营租赁/融资租赁的确认和计量

1、经营租赁

公司为承租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金计入相关资产成本或确认为当期损益，发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

公司为出租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金确认为当期损益，发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

2、融资租赁

公司为承租人时，在租赁期开始日，公司以租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值中两者较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额为未确认融资费用，发生的初始直接费用，计入租赁资产价值。在租赁期各个期间，采用实际利率法计算确认当期的融资费用。

公司为出租人时，在租赁期开始日，公司以租赁开始日最低租赁收款额与初始直接费用之和作为应收融资租赁款的入账价值，同时记录未担保余值；将最低租赁收款额、初始直接费用及未担保余值之和与其现值之和的差额确认为未实现融资收益。在租赁期各个期间，采用实际利率法计算确认当期的融资收入。

（十八）报告期内会计政策或会计估计的变更情况

报告期内，公司的主要会计政策、会计估计未发生变更。

五、公司适用的税率及享受的主要财政税收优惠政策

（一）报告期内适用税率

税种	计税依据	税率
增值税	销售货物或提供应税劳务	17%
营业税	应纳税营业额	5%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除 30%后余值	1.2%
	从租计征的，计税依据为租金收入	12%
城市维护建设税	应缴流转税税额	7%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	[注]
企业所得税	应纳税所得额	15%

[注]：2009 年至 2010 年 11 月按照 1%的税率计缴地方教育附加，2010 年 12 月至 2011 年 12 月按照 2%的税率计缴地方教育附加。

（二）税收优惠

1、增值税

本公司出口货物实行“免、抵、退”税政策，出口退税率为 9%、15%。

2、企业所得税

根据山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局和山东省地方税务局核发的《关于认定“山东中德设备有限公司”等 505 家企业为 2008 年第一批高新技术企业的通知》（鲁科高字【2009】12 号），公司被认定为高新技术企业，2008 年至 2010 年企业所得税减按 15%的税收优惠政策计缴。2012 年 2 月公司通过高新技术企业复审，2011 年至 2013 年企业所得税减按 15%的税收优惠政策计缴。

六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

报告期内，本公司的非经常性损益如下表所示：

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	0.77	2.95	-58.81
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、	433.13	66.33	109.83

按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	5.52	35.20	11.05
其他符合非经常性损益定义的损益项目	5.86	8.54	8.06
合计	445.29	113.03	70.13
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	66.79	16.96	10.52
少数股东损益			
归属于母公司股东的非经常性损益净额	378.49	96.08	59.61
扣除非经常性损益后的净利润	3,031.11	2,242.10	1,390.62

报告期内，公司非经常性损益主要为政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）、非流动资产处置损益和其他营业外收入和支出。政府补助主要为技改资金、产业发展基金和贷款贴息等。

报告期内非经常性损益金额很小，对公司的经营成果、财务状况不构成重大影响。

七、报告期主要财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
1、流动比率（倍）	1.16	1.28	1.00
2、速动比率（倍）	1.02	1.07	0.78
3、资产负债率（%）	57.08	46.71	59.48
4、无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例（%）	0.20	0.13	0.36
财务指标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
1、应收账款周转率（次/年）	3.74	4.82	4.48
2、存货周转率（次/年）	6.29	7.17	7.85
3、息税折旧摊销前利润（万元）	5,096.20	3,404.91	2,177.35
4、利息保障倍数（倍）	10.44	19.39	58.59
5、每股经营活动产生的现金流量	-0.04	0.03	0.26

(元)			
6、每股净现金流量(元)	0.41	0.39	0.09

主要财务指标计算说明:

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

资产负债率=负债总额/资产总额×100%

无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例=无形资产(扣除土地使用权)/净资产

应收账款周转率=营业收入/平均应收账款账面价值

存货周转率=营业成本/平均存货账面价值

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+计提折旧+摊销

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

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/发行在外普通股加权平均数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/发行在外普通股加权平均数

(二) 净资产收益率和每股收益

1、报告期内，公司净资产收益率如下：

报告期利润	加权平均净资产收益率(%)		
	2011 年度	2010 年度	2009 年度
归属于公司普通股股东的净利润	28.20	34.20	41.42
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	25.07	32.79	39.71

2、报告期内，公司每股收益如下：

报告期利润	每股收益(元/股)					
	基本每股收益			稀释每股收益		
	2011 年度	2010 年度	2009 年度	2011 年度	2010 年度	2009 年度

归属于公司普通股股东的净利润	0.68	0.47	0.41	0.68	0.47	0.41
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.61	0.45	0.40	0.61	0.45	0.40

计算公式如下：

(1) 加权平均净资产收益率=

$$P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P₀分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

(2) 基本每股收益=P₀÷S

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P₀为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

(3) 稀释每股收益=P₁/（S₀+S₁+S_i×M_i÷M₀-S_j×M_j÷M₀-S_k+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数）

其中，P₁为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通

股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

本公司不存在稀释性潜在普通股的情况。

上述非经常性损益和净资产收益率、每股收益是根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号——经常性损益》和《公开发行证券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）的要求计算的。

八、设立时及报告期内资产评估情况

2010年9月20日，坤元资产评估有限公司接受山东泰丰的委托，以2010年8月31日为评估基准日，出具了坤元评报（2010）307号《山东泰丰液压设备有限公司拟进行股份制改制涉及的股东全部权益价值评估项目资产评估报告》。

评估目的：因山东泰丰拟进行股份制改制，为此需要对山东泰丰的股东权益价值进行评估。

本次评估的目的是为该经济行为提供山东泰丰股东全部权益价值的参考依据。

评估方法：根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，本次采用资产基础法进行评估。

评估结果汇总如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	11,738.79	11,910.96	172.17	1.47
非流动资产	5,790.43	6,246.62	456.20	7.88
其中：长期股权投资	427.27	427.27		
建筑类固定资产	1,128.11	1,445.91	317.80	28.17
设备类固定资产	3,174.47	3,197.43	22.96	0.72
在建工程	303.45	303.45		

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
无形资产	552.76	667.70	114.94	20.79
递延所得税资产	48.92	48.92		
资产总计	17,529.22	18,157.59	628.37	3.58
流动负债	7,960.98	7,960.98		
非流动负债	158.89	0.00	-158.89	
负债总计	8,119.87	7,960.98	-158.89	-1.96
净资产	9,409.35	10,196.61	787.26	8.37

其中建筑类固定资产评估增值 28.17%，无形资产评估增值 20.79%。该建筑类固定资产为办公楼和车间（房屋所有权证号：济宁市房权证中区字第 2011802400 号），无形资产为国有土地使用权（土地证号：济宁国用（2011）第 0812100012-A 号），土地使用权取得于 2007 年，建筑物建造于 2008 年。建筑物按重置成本法、土地按市场价格法评估增值幅度较大。

九、历次验资情况

（一）2000 年 11 月，济宁泰丰设立，注册资本 50 万元

2000 年 11 月 10 日，经济宁长信有限责任会计师事务所出具（2000）济长会验字第 072 号《验资报告》审验：截至 2000 年 11 月 10 日，济宁泰丰（筹）已收到其股东投入资本合计 50 万元，均为货币出资，其中王振华出资 40 万元，蒋东丽出资 10 万元。

（二）2005 年 1 月，济宁泰丰增资至 300 万元

2005 年 1 月 19 日，经济宁科元有限责任会计师事务所出具济科会验报字[2005]第 8 号《验资报告》审验：截至 2005 年 1 月 19 日，济宁泰丰已收到其股东王振华、蒋东丽缴纳的新增注册资本合计人民币 250 万元整，变更后的注册资本为 300 万元。各股东均以新购买的实物资产作价出资，其中王振华以评估价值为 219.27 万元的集成块、冲油阀、阀套、盖板作价出资 200 万元，蒋东丽以评估值为 64 万元的盖板作价出资 50 万元。

王振华、蒋东丽本次用于出资的实物资产是其于 2005 年 1 月分别从余姚市瑞恒实业有限公司、招远市液压件厂采购的集成块、冲油阀、阀套、盖板等。上

述实物经济宁科元有限责任公司会计师事务所评估后（济科会评报字[2005]第4号），以评估值作价投入济宁泰丰（发行人前身），并经济宁科元有限责任公司会计师事务所验资报告验证（济科会验报字[2005]第8号）。上述资产的具体情况如下：

出资实物资产 的名称	数量	供货方	购买方	采购时间	发票价格 (万元)	评估值 (万元)
集成块	2379 件	招远市液压元件厂	王振华	2005.1	77.27	77.27
冲油阀	1800 套	余姚市瑞恒实业有限公司	王振华	2005.1	61.00	61.00
阀套	7500 套	余姚市瑞恒实业有限公司	王振华	2005.1	81.00	81.00
盖板	1.6 万件	招远市液压元件厂	蒋东丽	2005.1	64.00	64.00
合 计				-	283.27	283.27

发行人主营业务为液压控制系统以及配套各类液压控制元件的研发、制造和销售。主要产品为以二通插装阀为主的各类高性能液压控制元件。王振华、蒋东丽用于出资的实物资产集成块、冲油阀、阀套、盖板均为发行人生产二通插装阀用的原材料。

保荐机构核查后认为：王振华、蒋东丽用以出资的实物资产为其自购的合法拥有的自有资产，发行人本次增资不存在发行人使用自有资产出资的情形；本次用于出资的实物资产均已办理了资产过户手续，王振华、蒋东丽用以出资的实物资产的评估值与购入价格一致，不存在出资不实的情形。

发行人律师对上述事项核查后认为：本次用于出资的实物资产均已办理了资产过户手续，不存在使用发行人自有资产出资的情形，也不存在出资不实情形。

（三）2006 年 6 月，济宁泰丰增资至 1,060 万元

2006 年 6 月 13 日，经山东润鲁会计师事务所有限责任公司出具鲁润鲁验字[2006]第 162 号《验资报告》审验：截至 2006 年 6 月 12 日，济宁泰丰收到王振华、蒋东丽新增注册资本合计 760 万元，变更后的注册资本为 1,060 万元。各股东均以货币出资，其中王振华出资 608 万元，蒋东丽出资 152 万元。

（四）2010 年 8 月，山东泰丰增资至 1,287.97 万元

2010 年 8 月 3 日，经天健事务所出具天健验[2010]218 号《验资报告》审验：截至 2010 年 8 月 2 日，山东泰丰收到大鑫创投、深创投新增注册资本合计 227.97

万元，变更后的注册资本为 1,287.97 万元，各股东均以货币出资，其中大鑫创投以货币资金 2,400.00 万元出资，认缴公司新增注册资本人民币 115.92 万元，深创投以货币资金 2,320.00 万元出资，认缴公司新增注册资本 112.05 万元。

（五）2010 年 11 月，山东泰丰整体变更为股份公司

2010 年 10 月 11 日，天健事务所出具天健验[2010]294 号《验资报告》，对山东泰丰整体变更为泰丰股份的注册资本实收情况进行了审验：截至 2010 年 10 月 8 日，泰丰股份（筹）已收到全体出资者所拥有的截至 2010 年 8 月 31 日止山东泰丰经审计的净资产 9,409.35 万元，折合股本 5,000 万元，资本公积 4,409.35 万元。

十、资产负债表日后事项、或有事项、其他重要事项及对公司的影响

（一）资产负债表日后事项

无。

（二）或有事项

无。

（三）其他重要事项

截至本招股说明书签署日，公司无需披露的其他重大事项。

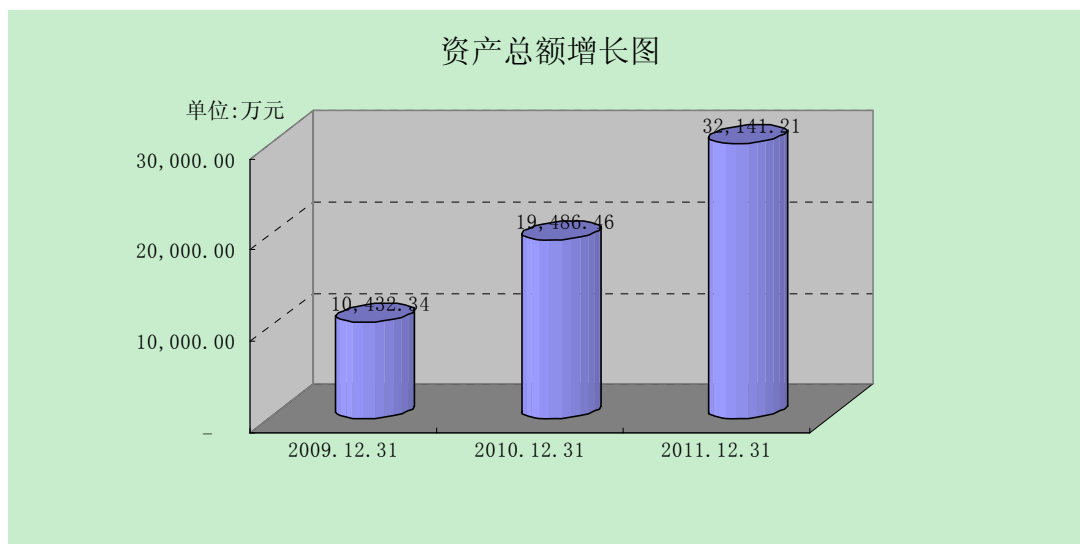
十一、财务状况分析

（一）资产总体状况分析

1、资产规模增长较快

报告期内，随着生产销售规模的扩张和投入的不断加大，公司资产总额增长较快。2009 年末、2010 年末和 2011 年末，公司资产总额分别较上期末增长 25.68%、86.79%和 64.94%，具体如下：

	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
资产总额（万元）	32,141.21	19,486.46	10,432.34
比上期末增幅	64.94%	86.79%	25.68%



2、资产结构相对稳定，资产流动性良好

报告期内各期末，公司的资产结构如下：

单位：万元

项目	2011. 12. 31		2010. 12. 31		2009. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	5,065.78	15.76%	2,617.37	13.43%	902.92	8.66%
应收票据	1,675.74	5.21%	1,902.29	9.76%	334.59	3.21%
应收账款	6,195.92	19.27%	3,729.62	19.14%	2,853.35	27.35%
预付款项	1,244.72	3.87%	892.56	4.58%	601.00	5.76%
其他应收款	45.81	0.14%	28.36	0.15%	35.09	0.34%
存货	1,995.48	6.21%	1,819.94	9.34%	1,276.94	12.24%
流动资产合计	16,223.45	50.48%	10,990.14	56.40%	6,003.90	57.55%
长期应收款	159.35	0.50%	153.49	0.79%	144.95	1.39%
长期股权投资	416.91	1.30%	441.65	2.27%	383.38	3.67%
固定资产	4,905.20	15.26%	4,563.37	23.42%	3,278.91	31.43%
在建工程	8,072.78	25.12%	2,074.61	10.65%	—	—
无形资产	2,304.36	7.17%	1,223.15	6.28%	579.61	5.56%

递延所得税资产	59.15	0.18%	40.05	0.21%	41.61	0.40%
非流动资产合计	15,917.75	49.52%	8,496.32	43.60%	4,428.45	42.45%
资产总计	32,141.21	100.00%	19,486.46	100%	10,432.34	100%

报告期内，公司流动资产和非流动资产比例合理，既保持了良好的流动性，也兼顾了持续发展所必需的资本投入。报告期内各期末，公司流动资产占资产总额的比例分别为 57.55%、56.40%和 50.48%，流动资产中货币资金、应收账款和存货占比较高。公司非流动资产主要为固定资产，系与生产经营密切相关的厂房、机器设备等。报告期内各期末，公司固定资产占资产总额的比例分别为 31.43%、23.42%和 15.26%，固定资产比例逐期降低，一是由于公司报告期内保持了良好的盈利能力，营业收入不断提高，二是由于报告期内新增股东投资和银行借款较多。

3、资产减值准备提取符合公司资产的实际状况

报告期内各期末，公司资产减值准备的具体情况如下：

单位：万元

资产类别	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
坏账准备	397.88	271.58	285.08
其中：应收账款	394.31	266.97	277.37
其他应收款	2.57	4.61	7.71

公司制定了切实可行的资产减值准备计提政策，并按照资产减值准备政策的规定，结合各项资产的实际情况，足额计提各项资产减值准备。

报告期内，公司按照账龄分析和单项分析相结合的方法对应收账款和其他应收款计提坏账准备，存货、固定资产、在建工程、无形资产、长期股权投资等其他资产都不存在资产减值的情形。公司资产减值准备计提政策稳健，能够保障公司的资本安全和持续经营能力。

（二）负债总体状况分析

报告期内各期末，公司的主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2011. 12. 31		2010. 12. 31		2009. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	8,101.48	44.16%	3,100.00	34.06%	500.00	8.06%
应付票据	1,250.00	6.81%	300.00	3.30%	-	0.00%
应付账款	3,819.17	20.82%	4,251.33	46.71%	2,868.45	46.22%
预收款项	491.30	2.68%	630.50	6.93%	389.56	6.28%
应付职工薪酬	158.02	0.86%	130.95	1.44%	76.10	1.23%
应交税费	132.19	0.72%	122.08	1.34%	733.18	11.81%
应付利息	20.79	0.11%	5.36	0.06%	1.14	0.02%
其他应付款	31.60	0.17%	30.36	0.33%	1,462.39	23.57%
流动负债合计	14,004.56	76.33%	8,570.58	94.17%	6,030.81	97.18%
长期借款	2,500.00	13.63%	-	0.00%	-	0.00%
其他非流动负债	1,842.11	10.04%	530.94	5.83%	174.78	2.82%
非流动负债合计	4,342.11	23.67%	530.94	5.83%	174.78	2.82%
负债合计	18,346.67	100.00%	9,101.52	100%	6,205.59	100%

公司负债主要为短期借款、应付账款、预收账款等。随着公司业务规模的扩张，负债也随之增长，2009年末、2010年末和2011年末公司负债总额分别较上期末增长12.33%、46.67%和101.58%。2010年末负债总额增幅较大，主要系随着业务规模的不断扩大，公司对资金的需求逐渐增加，相应地增加了短期借款所致。2011年末负债总额增幅较大，主要系增加长期借款2,500万元及收到与资产相关的政府补助1,335万元（其他非流动负债）所致。

（三）偿债能力分析

1、公司偿债能力情况

报告期内，公司偿债能力的主要财务指标如下：

财务指标	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
流动比率（倍）	1.16	1.28	1.00
速动比率（倍）	1.02	1.07	0.78
资产负债率（%）	57.08	46.71	59.48

财务指标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	5,096.20	3,404.91	2,177.35
利息保障倍数（倍）	10.44	19.39	58.59
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-179.31	159.29	915.05

（1）报告期内各期末，公司的流动比率分别为 1.00、1.28 和 1.16，速动比率分别为 0.78、1.07 和 1.02，比率总体呈上升趋势，2011 年末因短期借款增加较多比例略有下降；资产负债率分别为 59.48%、46.71%和 57.08%，表明公司具有较强的短期和长期偿债能力。

（2）报告期内，公司息税折旧摊销前利润逐期增加，分别为 2,177.35 万元、3,404.91 万元和 5,096.20 万元；利息保障倍数分别为 58.59 倍、19.39 倍和 10.44 倍，利润足以弥补公司迅速扩张而增加的财务费用。

（3）报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 915.05 万元、159.29 万元、-179.31 万元，但若把收到的票据和政府补助包含在内，则分别为 1,234.05 万元、1,874.78 万元和 3,093.91 万元，保证了发展所需的流动资金需求。

总体来看，公司具备较强的盈利能力和偿债能力，同时现金流量情况良好，为公司的可持续发展提供了有力保障。

2、同行业可比上市公司比较分析

发行人产品为二通插装阀、控制元件、油缸的研发、生产和销售，主要产品为二通插装阀，目前上市公司中尚无业务完全相同的公司。中航重机（600765）的业务包括液压泵、马达生产，川润股份（002272）的业务包括润滑液压设备和控制元件生产，液压元件的生产仅为其部分业务，发行人主要产品为二通插装阀。另外，发行人的油缸产品主要为剪板机、折弯机专用油缸，上市公司恒立油缸（601100）的主要产品为液压油缸主要为挖掘机等工程机械产品领域，虽然属于同类产品，但二者差别较大，在技术、应用行业、毛利率方面不具有可比性。因此，本招股说明书未做同行业可比上市公司比较分析。

（四）资产周转能力分析

报告期内，公司资产流动性较好、资产周转能力较强，资产周转情况如下：

财务指标	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率	3.74	4.82	4.48
存货周转率	6.29	7.17	7.85

1、应收账款周转率

报告期内，公司应收账款周转速度较快，表明公司具有较强的应收账款管理能力。2011 年度应收账款周转率有所下降，主要是由于 2011 年末应收账款余额大幅上升，详见本节关于应收账款的分析。

2、存货周转率

报告期内，公司存货周转率总体较高，分别为 7.85、7.17 和 6.29，存货周转率在较高的水平上呈现逐年下降的趋势。公司主导产品二通插装阀采取定制模式，根据订单组织生产，所需的原材料储备较少，并且产品旺销，报告期内产销率一直接近 100%，所以存货周转率较高。随着公司规模的对市场预期水平的提高，公司根据市场需求和销售规模适当提高了存货储备，所以存货周转率逐年下降，但仍维持在较高的水平。

（五）主要资产负债科目分析

报告期内各期末，流动资产主要为货币资金、应收账款和存货，非流动资产主要为固定资产和在建工程；负债主要为短期借款、应付账款等流动负债。

1、货币资金

报告期内各期末，货币资金明细情况如下：

单位：万元

项目	2011. 12. 31		2010. 12. 31		2009. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	11.37	0.22%	1.90	0.07%	5.03	0.56%
银行存款	3,809.34	75.20%	2,342.77	89.51%	628.39	69.60%
其他货币资金	1,245.07	24.58%	272.70	10.42%	269.50	29.85%

合计	5,065.78	100.00%	2,617.37	100%	902.92	100%
----	----------	---------	----------	------	--------	------

报告期内各期末，公司货币资金绝大部分为银行存款。其他货币资金主要为银行承兑汇票保证金和信用证保证金。

2010 年末货币资金较 2009 年末增加 1,714.45 万元，主要系公司收到大鑫创投、深创投合计 4,720 万元投资款所致。2011 年末货币资金较 2010 年末增加 2,448.41 万元，主要系 2011 年因资金需求较大短期借款和长期借款均大幅增加所致。

2、应收票据

2009 年末、2010 年末、2011 年末，应收票据账面余额分别为 334.59 万元、1,902.29 万元、1,675.74 万元，占流动资产总额的比例分别为 5.57%、17.31%、10.33%，各期末应收票据全部为银行承兑汇票。2010 年末应收票据账面余额较 2009 年末增加了 1,567.70 万元，同比增长较大，主要系公司销售规模扩大，且客户较多采用票据结算方式所致。2011 年末应收票据余额较 2010 年末减少 226.55 万元，主要系票据背书付款较多所致。2011 年末已背书他方但尚未到期的票据前五名情况如下：

出票单位	出票日	到期日	金额（万元）
陕西柳工机械有限责任公司	2011.08.23	2012.02.23	200.00
贵阳龙泰机械有限公司	2011.07.29	2012.01.29	100.00
宣化县赵川镇富江矿业有限责任公司	2011.07.13	2012.01.13	100.00
重庆江东机械有限责任公司	2011.10.10	2012.04.10	100.00
铜陵绿林实业有限公司	2011.10.26	2012.04.26	100.00
小 计			600.00

公司为方便对外背书，将收到的单张金额较大的票据背书给中银电化有限公司，对方将等额单张金额较小的票据背书给公司。报告期背书给中银电化有限公司票据金额分别为 1,194 万元、800 万元、830 万元。截至 2011 年 12 月 31 日，公司背书给中银电化有限公司的票据中尚未到期的金额为 180 万元。除以上情况外，公司发生的应收、应付票据均具有真实的交易背景。

保荐机构核查后认为：除公司与中银电化有限公司票据互换业务外，报告期内发生的其他应收票据、应付票据均具备真实交易背景。

天健会计师事务所核查后认为：除公司与中银电化有限公司票据互换业务外，报告期内发生的其他应收票据、应付票据均具备真实交易背景。

3、应收账款

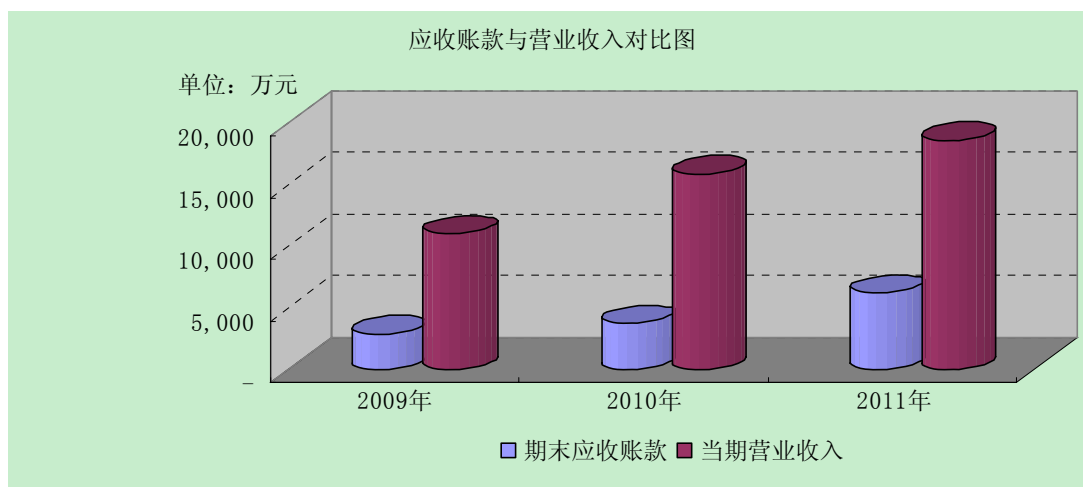
(1) 应收账款变动原因分析

报告期内各期末，应收账款账面余额分别为 2,853.35 万元、3,729.62 万元和 6,195.92 万元，分别较上期末增加 807.86 万元、876.27 万元和 2,466.30 万元，增长率分别为 39.49%、30.71%和 66.13%。

报告期内，公司应收账款账面余额增加的主要原因如下：

①营业收入快速增长。最近三年公司营业收入同比增长 20.13%、44.44%、17.17%，随着销售收入的快速增长，期末应收账款账面余额相应上升。2009 年末、2010 年末、2011 年末公司应收账款占当期营业收入的比重分别为 25.99%、23.52%、33.34%，占比较为稳定。应收账款账面余额与营业收入的比例如下：

项目	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
应收账款账面价值（万元）	6,195.92	3,729.62	2,853.35
占当期营业收入的比例（%）	33.34	23.52	25.99



②信用政策的合理使用：公司对不同类型的客户实行差别化的信用政策。对

于业务规模较小或零星业务的客户采取款到发货的方式,对于资信良好的大客户可以给予一定期限的信用期。2011 年末应收账款为 6,195.92 万元,较 2010 年末的 3,729.62 万元增长 2,466.30 万元,增长较快的原因除销售收入增长外,主要是 2011 年太原重工等重点大客户的应收账款余额增幅较大。

(2) 应收账款账龄及坏账准备计提情况

公司应收账款主要采用账龄分析法计提坏账准备,同时对预计未来现金流量现值低于账面价值的应收账款单项计提坏账准备。报告期内各期末,按账龄分析法计提坏账准备的应收账款情况如下:

账 龄	坏账 计提 比例	2011年12月31日			
		账面原值(万元)	比例	坏账准备(万元)	账面净值(万元)
1年以内	5%	6,318.23	95.99%	315.91	6,002.32
1-2年	10%	106.42	1.62%	10.64	95.78
2-3年	20%	89.40	1.36%	17.88	71.52
3-4年	50%	48.03	0.73%	24.02	24.02
4-5年	80%	11.43	0.17%	9.14	2.29
5年以上	100%	8.88	0.13%	8.88	-
合 计		6,582.39	100%	386.47	6,195.92
账 龄	坏账 计提 比例	2010年12月31日			
		账面原值(万元)	比例	坏账准备(万元)	账面净值(万元)
1年以内	5%	3,684.26	92.55%	184.21	3,500.05
1-2年	10%	134.86	3.39%	13.49	121.37
2-3年	20%	119.33	3.00%	23.87	95.46
3-4年	50%	21.96	0.55%	10.98	10.98
4-5年	80%	8.77	0.22%	7.02	1.75
5年以上	100%	11.67	0.29%	11.67	-
合 计		3,980.85	100%	251.23	3,729.62
账 龄	坏账 计提 比例	2009年12月31日			
		账面原值(万元)	比例	坏账准备(万元)	账面净值(万元)
1年以内	5%	2,774.70	90.55%	138.74	2,635.97
1-2年	10%	178.17	5.81%	17.82	160.35
2-3年	20%	52.35	1.71%	10.47	41.88

3-4年	50%	29.22	0.95%	14.61	14.61
4-5年	80%	2.74	0.09%	2.19	0.55
5年以上	100%	27.23	0.89%	27.23	-
合 计		3,064.41	100%	211.06	2,853.36

注：最近三年另有 66.31 万元、15.74 万元和 7.84 万元应收账款单项认定全额计提坏账准备。

从上表中可以看出，报告期内，公司账龄 1 年以内的应收账款占总额的比例均超过 90%，应收账款总体质量较好。公司主要客户均为信用程度较高的大中型液压机械设备生产企业，账龄在两年以内的应收账款发生坏账的可能较小。公司对账龄在 2-3 年、3-4 年、4-5 年的应收账款分别计提 20%、50%、80%的坏账准备，账龄在 5 年以上的应收账款全额计提坏账准备，并根据应收账款的具体可回收情况单项计提坏账准备，现有的坏账准备计提政策能够合理反映公司所承担的风险，应收账款质量良好，账款回收风险较小。

（3）应收账款前五名情况

报告期各期末，公司应收账款前五名情况如下：

2009 年末应收账款余额前五名：

单位名称	账面余额 (万元)	账龄	占应收账款 余额的比例
合肥锻压机床有限公司	222.05	1 年以内	7.09%
江苏江海机床集团有限公司	182.30	1 年以内	5.82%
江苏扬力集团有限公司	189.44	1 年以内	6.05%
天津市天锻压力机有限公司	146.36	1 年以内	4.67%
泰安华鲁锻压机床有限公司	145.09	1 年以内	4.63%
合 计	885.24	—	28.28%

2010 年末应收账款余额前五名：

单位名称	账面余额 (万元)	账龄	占应收账款 余额的比例
江苏国力锻压机床有限公司	341.55	1 年以内	8.55%
奥盖尔泰丰液压(济宁)有限公司	276.54	1 年以内	6.92%
太原重工股份有限公司	202.24	1 年以内	5.06%
西安重型机械研究所有限公司	290.29	1 年以内	7.26%
江苏亚威机床股份有限公司	138.17	1 年以内	3.46%
合计	1,248.79	—	31.25%

2011 年末应收账款余额前五名：

单位名称	账面余额 (万元)	账龄	占应收账款 余额的比例 (%)
太原重工股份有限公司	1,290.34	1 年以内	19.58%
山推楚天工程机械有限公司	577.33	1 年以内	8.76%
江苏国力锻压机床有限公司	409.59	1 年以内	6.22%
杭州德泰电液系统工程有限公司	177.58	1 年以内	2.69%
江苏亚威机床股份有限公司	169.62	1 年以内	2.57%
合计	2,624.47		39.82%

(4) 应收账款回收情况

报告期各年末应收账款截至 2012 年 2 月 29 日回收情况如下：

项目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
应收账款余额（万元）	6,590.24	3,996.59	3,130.73
截至 2012 年 2 月 29 日应收账款 回收金额（万元）	446.94	3,722.88	2,898.97

公司与客户根据双方经营情况，协商确定每个月应收账款的结算金额，故截至 2012 年 2 月 29 日，2009 年末、2010 年末、2011 年末应收账款尚未全部收回。公司已收回的应收账款，回款来源与往来客户一致。

(5) 应收账款信用期

2009 年—2011 年各年末超过信用期的金额如下：

项目	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
超过信用期金额（万元）	1, 326. 94	376. 14	264. 26

2011 年末超过信用期金额较 2010 年末大幅增加，主要系：（1）太原重工股份有限公司 2011 年末由于搬迁等原因，未及时支付公司货款，导致公司 2011 年末超过信用期的金额增加 382.38 万元；（2）2011 年，公司与前十大客户签署了《产品销售框架协议》，信用期间由原来的“货到签收后次月付款，每月结算”变为 30 日，导致超过信用期间的金额增加。

保荐机构核查后认为：发行人账龄确定方法正确；报告期内各年末不存在因产品质量存在问题、交货时间出现延迟、交货数量、型号存在与合同不一致等原因而存在交易争议的应收账款；发行人关于应收账款回收情况的说明是真实的，回款来源与往来客户一致；发行人对应收账款进行后续计量时未考虑资金的时间价值，符合企业会计准则的规定和实际经营情况；发行人关于应收账款明细情况的说明是真实的，坏账计提充分。

天健会计师事务所核查后认为：公司账龄划分正确；报告期内各年末不存在因产品质量存在问题、交货时间出现延迟、交货数量、型号存在与合同不一致等原因而存在交易争议的应收账款；公司已收回的应收账款，回款来源与往来客户一致；公司对应收账款进行后续计量时未考虑资金的时间价值，符合企业会计准则的规定；公司坏账计提充分。

4、其他应收款

公司其他应收款主要为员工备用金。报告期内各期末，其他应收款余额及坏账准备计提情况如下：

账 龄	坏账计提比例	2011年12月31日			
		账面原值 (万元)	比例	坏账准备 (万元)	账面净值 (万元)
1年以内	5%	45.89	94.85%	2.29	43.59
1-2年	10%	2.25	4.64%	0.22	2.02
2-3年	20%	0.25	0.51%	0.05	0.20

合 计		48.38	100%	2.57	45.81
账 龄	坏账计提比例	2010年12月31日			
		账面原值 (万元)	比例	坏账准备 (万元)	账面净值 (万元)
1年以内	5%	27.83	84.38%	1.39	26.44
1-2年	10%	2.08	6.31%	0.21	1.87
2-3年	20%	0.07	0.21%	0.01	0.06
3-4年	50%	-	-	-	-
4-5年	80%	-	-	-	-
5年以上	100%	3.00	9.10%	3.00	-
合 计		32.98	100.00%	4.61	28.36
账 龄	坏账计提比例	2009年12月31日			
		账面原值 (万元)	比例	坏账准备 (万元)	账面净值 (万元)
1年以内	5%	34.51	80.61%	1.73	32.78
1-2年	10%	0.86	2.01%	0.09	0.77
2-3年	20%	0.23	0.55%	0.05	0.19
3-4年	50%	1.41	3.30%	0.71	0.71
4-5年	80%	3.23	7.55%	2.58	0.65
5年以上	100%	2.56	5.99%	2.56	-
合 计		42.80	100.00%	7.71	35.09

2011年12月31日其他应收款前五名情况如下：

欠款方	与本公司 关系	金额 (万元)	账龄	占其他应收款 余额的比例	款项性质 或内容
张海亮	公司员工	3.04	1年以内	6.29%	备用金
刘建伟	公司员工	1.58	1年以内	3.27%	备用金
王江伟	公司员工	1.57	1年以内	3.24%	备用金
史春喜	公司员工	1.54	1年以内	3.18%	备用金
王殿波	公司员工	1.33	1年以内	2.76%	备用金
小 计		9.06		18.74%	

5、预付账款

项目	2011. 12. 31		2010. 12. 31		2009. 12. 31	
	账面余额 (万元)	占比	账面余额 (万元)	占比	账面余额 (万元)	占比
1 年以内	1, 210. 82	97. 28%	865. 82	97. 00%	598. 13	99. 52%
1-2 年	28. 00	2. 25%	26. 74	3. 00%	2. 87	0. 48%
2-3 年	5. 90	0. 47%				
合 计	1, 244. 72	100%	892. 56	100%	601. 00	100%

预付账款主要为机器设备和元件采购预付款，2009 年末、2010 年末和 2011 年末余额分别为 601.00 万元、892.56 万元和 1,244.72 万元，占各期末流动资产的比例分别为 10.01%、8.12%和 7.67%。2011 年末预付账款前五名情况如下：

单位名称	金额（万元）	账龄	款项内容
海程邦达国际物流有限公司	349.18	1 年以内	预付进口增值税
上海博世力士乐液压及自动化有限公司	162.71	1 年以内	预付货款
美国肯纳易趋宏有限公司	130.65	1 年以内	预付设备款
济南泽田机床数控有限公司	104.76	1 年以内	预付设备款
杰夫格尼	55.62	1 年以内 /1-2 年	预付货款
小 计	802.93		

6、存货

项目	2011. 12. 31		2010. 12. 31		2009. 12. 31	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
原材料	1, 023. 98	51. 32%	1, 036. 31	56. 94%	621. 65	48. 68%
在产品	420. 44	21. 07%	230. 13	12. 64%	164. 88	12. 91%
库存商品	551. 06	27. 62%	553. 50	30. 42%	490. 40	38. 40%
合计	1, 995. 48	100. 00%	1, 819. 94	100%	1, 276. 94	100%

报告期内各期末，公司存货占流动资产的比例分别为 21.27%、16.56%和 12.30%，占比相对稳定。2009 年末、2010 年末和 2011 年末存货余额分别较上期末增加 561.16 万元、543.00 万元和 175.54 万元，增长率分别为 78.40%、42.52%

和 9.65%。公司存货余额逐年增加，原因主要有：

（1）原材料不断增加。2009 年以来，公司订单不断增加，有时候出现供不应求的情况，为扩大销售并缩短交货期，公司按照“以销定产，保持合理库存”的原则，及时组织订单产品所需原材料的采购。此外，主要客户对产品性能要求越来越高，生产所需部分液压控制件，如比例减压阀等，需从国外进口，通常情况下，进口元件所需时间较长（3-6 个月），为确保满足客户要求，公司适当加大库存并提前采购。

（2）在产品不断增加。首先，客户定制的大型或特殊规格产品越来越多，液压控制系统日趋复杂，单体重量甚至达到 25 吨以上，该部分产品的生产周期较长，导致在产品在报告期内各期末结存数不断增加。其次，公司通过增加员工以及增加设备投入扩大了产能。2009 至 2011 年公司公司员工人数分别增加 52 人、90 人、1 人，公司专用设备原值分别增加 174 万元、1619 万元、914 万元。

（3）库存商品不断增加。主要系随着公司订单的增加库存商品相应增加。

保荐机构核查后认为：报告期内发行人存货变动是真实的；报告期内各年末在产品 and 库存商品中不包含与存货项目无关的支出；发行人各年末对存货进行全面盘点，各年末存货不存在盘盈、盘亏、滞销、毁损等异常情况；发行人关于存货可变现净值的确定方法正确，未计提存货跌价准备符合会计准则的规定。

天健会计师事务所核查后认为：报告期内公司存货变动真实反映了公司经营情况；报告期内各年末在产品 and 库存商品中不包含与存货项目无关的支出；公司盘点情况良好，各年末存货不存在重大错报；各年末存货不存在跌价情况，无需计提存货跌价准备。

7、长期应收款

报告期内，公司长期应收款为应收奥盖尔泰丰融资租赁租金及销售商品的分期收款。根据 2007 年 9 月 15 日双方合资合同的约定，2008 年公司将账面价值 40.50 万元的固定资产租赁给奥盖尔泰丰，租期为五年，前两年不收取租金，后三年收取 53.22 万元的租金。合同约定租赁期满资产所有权归奥盖尔泰丰，公司按照融资租赁进行会计处理。此外，根据合资合同，2009 年公司将一批存货销

售给奥盖尔泰丰，分期收取总计 109.11 万元的货款，按分期收款销售进行会计处理。

8、长期股权投资

报告期内各期末，公司长期股权投资为对奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司的投资，情况如下：

被投资单位	核算方法	持股比例	账面价值（万元）		
			2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
奥盖尔泰丰	权益法	49%	416.91	441.65	383.38

2007 年 9 月，公司、奥盖尔国际公司和奥盖尔 Towler 日本公司分别出资 279.87 万元、145.65 万元和 145.65 万元成立奥盖尔泰丰液压（济宁）有限公司，持有其 49.00%、25.50%和 25.50%的股权。公司按照权益法对该项长期股权投资进行核算，报告期各期末，确认投资收益并抵销内部交易的未实现利润后，长期股权投资账面价值分别为 383.38 万元、441.65 万元和 461.91 万元。

9、固定资产

项目	2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	账面净值 （万元）	比例	账面净值 （万元）	比例	账面净值 （万元）	比例
房屋及建筑物	1,049.42	21.39%	1,108.54	24.29%	1,134.64	34.60%
通用设备	47.14	0.96%	38.64	0.85%	33.32	1.02%
专用设备	3,656.25	74.54%	3,197.42	70.07%	1,912.76	58.34%
运输工具	152.38	3.11%	218.75	4.79%	198.18	6.04%
固定资产合计	4,905.20	100%	4,563.37	100%	3,278.91	100%

作为生产型高新技术企业，固定资产是公司资产的重要组成部分。公司固定资产主要为房屋及建筑物、专用设备，两者合计占固定资产的 90%以上。2010 年以来公司购进了美国哈挺、日本大隈、森精机等高端设备，精密加工能力大幅提升，是公司产能及盈利能力提升的重要因素之一。

保荐机构核查后认为：报告期内各年末发行人对固定资产的盘点情况与账面记录相符，固定资产不存在盘亏、毁损、存在故障、相关公允价值低于账面价值、

闲置不用的固定资产以及其他可能导致固定资产出现资产减值的情形。

天健会计师事务所核查后认为：公司 2009 年末、2010 年末、2011 年末固定资产不存在盘亏、毁损、存在故障、相关公允价值低于账面价值、闲置不用的固定资产以及其他可能导致固定资产出现资产减值的情形。

10、在建工程

各年度在建工程具体情况如下：

单位：万元

项目	2011 年	2010 年	2009 年
工程名称	泰丰液压国际科技工业园一期工程		-
预算金额	17,487.01		-
期初余额	2,074.61	-	-
本期增加	5,998.17	2,074.61	-
本期减少	-	-	-
期末余额	8,072.78	2,074.61	-

2011 年末，在建工程余额为 8,072.78 万元，全部为国际科技工业园一期，即募集资金投资项目支出，包括待安装设备 3,285.46 万元，基建工程 4,787.32 万元，具体如下：

项 目	金额（万元）
1、待安装设备：	3,285.46
其中：新泻镗铣加工中心	978.79
马扎克 FMS 柔性加工中心	2,306.66
2、基建工程：	4,787.32
其中：工程款	3,877.34
工程物资	549.21
环评、设计、审图、测绘、监理等规费	165.56
道路、绿化	195.21
合计	8,072.78

泰丰国际科技工业园一期是发行人本次募集资金投资项目“高性能液压控制元件及集成阀块建设项目”的建设用地，该项目建成投产后，公司的二通插装阀产能将由 3 万套扩大到 9 万套，从而大大提升了公司的优势产品的产能。

保荐机构核查后认为：报告期内发行人在建工程的成本归集、结转情况符合《企业会计准则》及其应用指南的有关规定，上述归集不包含与该项目无关的支出。

天健会计师事务所核查后认为：发行人以上关于报告期内在建工程成本归集、结转情况的说明准确，报告期内在建工程的归集不包含与该项目无关的支出。报告期内在建工程结转固定资产的时点符合《企业会计准则》及其应用指南的有关规定。

11、无形资产

项目	2011. 12. 31		2010. 12. 31		2009. 12. 31	
	账面价值 (万元)	比例	账面价值 (万元)	比例	账面价值 (万元)	比例
土地使用权	2,277.25	98.82%	1,209.85	98.91%	564.39	97.37%
软件	27.11	1.18%	13.30	1.09%	15.22	2.63%
合计	2,304.36	100%	1,223.15	100%	579.61	100%

报告期内，公司的无形资产主要为土地使用权。无形资产 2011 年末账面价值较 2010 年末增加 1,081.21 万元，2010 年末账面价值较 2009 年末增加 643.55 万元，主要系公司购入泰丰工业园土地使用权所致。

保荐机构核查后认为：发行人无形资产主要为土地使用权，土地使用权的取得合法，会计核算符合企业会计准则的规定。

12、短期借款

报告期内各期末，公司短期借款余额分别为 500 万元、3,100 万元和 8,101.48 万元，短期借款增加主要是由于公司生产销售规模的扩张导致流动资金需求增长。期末短期借款明细详见本招股说明书“第十三节 其他重要事项”之“一、正在履行的重大合同”之“(二)正在履行的重大抵押、担保、质押、借款合同及承兑协议”。

抵押借款按抵押物、质押借款按质押物、保证借款按保证人分类情况如下：

单位：万元

项目	抵押借款		保证借款		质押借款	
	抵押物	金额	保证人	金额	质押物	金额
2011 年 12 月 31 日	发行人房产和土地	1,450.00	王振华、王然、 瑞德投资	4,300.00	应收账款	1,351.48
	发行人机器设备	1,000.00				
	小计	2,450.00		4,300.00		1,351.48
2010 年 12 月 31 日	发行人房产和土地	1,600.00	王振华、王然、 瑞德投资	1,500.00	-	-
	小计	1,600.00		1,500.00		
2009 年 12 月 31 日	发行人房产	500.00	-	-	-	-
	小计	500.00		-	-	-

注 1：2011 年抵押借款 2,450.00 万元同时由王振华、蒋东丽提供保证担保；

注 2：2011 年质押借款 1,351.48 万元同时由王振华提供保证担保。

13、应付账款

报告期内各期末，应付账款余额分别为 2,868.45 万元、4,251.33 万元和 3,819.17 万元。应付账款的增加主要系公司为了适应生产销售规模扩大的需要，相应增加了原材料采购规模，导致期末尚未支付的货款增加所致。

2011 年末应付账款前五名情况如下：

供应商名称	金额（万元）	购买标的
建湖县勇峰锻压机械有限公司	471.61	锻件
余姚市舜泰液压件厂	336.70	插件
江苏金海液压有限责任公司	143.08	电磁阀
莱芜锻压有限公司	124.52	锻件
汶上县双盛木业加工厂	111.20	包装箱
合 计	1,187.10	

保荐机构核查后认为：报告期内各年末应付账款不存在发生争议或者未按照合同规定的付款期限和付款金额向对方支付货款等违反相关经济合同约定的情形。

天健会计师事务所核查后认为：报告期内各年末应付账款不存在购买的货物质量存在争议或者发行人未按照合同规定的付款期限和付款金额向对方支付货款等违反相关经济合同约定的情形。

14、应付票据

2009 年末、2010 年末、2011 年末，应付票据账面余额分别为 0 万元、300.00 万元、1,250.00 万元，各期末应付票据全部为银行承兑汇票。

15、预收账款

报告期内各期末，预收账款余额分别为 389.56 万元、630.50 万元和 491.30 万元。基于公司突出的技术优势和可靠的产品质量和主要产品定制的特点，报告期内产品市场需求旺盛，期末预收款较多。

2011 年末预收账款前五名情况如下：

客户名称	金额（万元）	账龄
泰安华鲁锻压机床有限公司	155.98	1 年以内
太原同力恒机电设备有限公司	86.00	1 年以内
山东天鹅棉业机械股份有限公司	73.99	1 年以内
济南重工股份有限公司	60.00	1 年以内
北方重工集团有限公司压延设备分公司	20.00	1 年以内
合 计	395.97	

16、应交税费

报告期内各期末，公司应交税费明细如下：

项目	2011.12.31		2010.12.31		2009.12.31	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
增值税	27.56	20.85%	52.40	42.92%	96.18	13.12%
企业所得税	98.27	74.34%	59.39	48.65%	625.07	85.25%
其他	6.36	4.81%	10.30	8.43%	11.93	1.63%
合计	132.19	100%	122.08	100%	733.18	100%

报告期内各期末，公司应交税费主要为增值税和企业所得税，两者合计占应交税费的 90%以上。

报告期内增值税情况如下：

单位：万元

	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
期初未交增值税	52. 40	96. 18	55. 47
本期销项	3, 134. 39	2, 679. 60	1, 811. 25
本期进项	2, 364. 77	2, 171. 31	1, 377. 74
本期进项转出	31. 13	10. 08	5. 06
本期已交增值税	825. 59	562. 15	397. 86
期末未交增值税	27. 56	52. 40	96. 18

报告期内企业所得税情况如下：

单位：万元

	2011 年度	2010 年度	2009 年度
期初未交数	59. 39	625. 07	428. 12
本期已交数	592. 38	989. 67	85. 41
期末未交数	98. 27	59. 39	625. 07

2010 年初，公司进行 2009 年度所得税汇算清缴时根据调整结果补缴了以前年度部分企业所得税，2010 年度实际缴纳企业所得税 989.67 万元。2011 年 8 月，济宁市地方税务局高新技术产业开发区分局出具证明，认为公司在发行上市过程中，按照天健事务所审计确定的所得税数额对 2007 年和 2008 年的企业所得税进行了补缴，该行为系公司及时按审计后的所得税数额对以前年度企业所得税进行补缴，以上情形不构成税收违法行为，主管税务机关不会对公司进行行政处罚。

为充分保证中小股东的权益，公司控股股东王振华于 2011 年 8 月就承担上述行为可能存在的法律责任作出如下承诺：“若公司因上述企业所得税缴纳事项被有关主管部门追究行政责任，包括但不限于受到行政处罚或被追缴滞纳金，相关责任由本人全部承担，与公司无涉。”

17、其他应付款

最近三年年末其他应付款余额分别为 1,462.39 万元、30.36 万元、31.60 万元，2009 年末其他应付款主要为应付公司控股股东王振华的款项，具体情况详见“第七节 同业竞争与关联交易”之“三、关联交易（二）偶发性关联交易”。

公司于 2010 年对关联方资金拆借进行了清理,从 2011 年起未再发生关联方资金拆借的事项。

18、长期借款

2011 年末,公司长期借款余额 2,500 万元,全部由关联方提供保证担保,具体情况如下:

担保人	金额(万元)	贷款银行	贷款期限
瑞德投资、王振华、王然	1,000.00	济宁银行吴泰闸支行	2011.2.1-2013.2.1
瑞德投资、王振华、王然	1,000.00	济宁银行邹城宏河家支行	2011.3.14-2013.3.14
瑞德投资	500.00	济宁银行吴泰闸支行	2011.5.19-2013.5.19
合 计	2,500.00		

19、其他非流动负债

报告期各期末,公司其他非流动负债分别为 174.78 万元、530.94 万元、1,842.11 万元,均为收到的政府补助计入递延收益部分,具体如下:

2011 年末非流动负债:

项 目	原始发生额	期初数	本期增加	本期结转	期末数	说明
与资产相关的政府补助(万元)						
液压设备生产项目补助款	238.33	150.94		23.83	127.11	济宁高新技术产业开发区《关于济宁泰丰液压设备有限公司申请技术改造基金的批复》(济高新技改字(2007)8号)
工程机械比例多路阀集成系统生产线改造基金	380.00	380.00			380.00	济宁高新技术产业开发区《关于山东泰丰液压设备有限公司申请技术改造基金的批复》(济高新技改字(2010)11号)
二通插装阀柔性加工生产线技改基金	325.00		325.00		325.00	济宁高新技术产业开发区《关于山东泰丰液压股份有限公司申请技术改造基金的批复》(济高新技改字(2011)5号)
大流量电液比例插装阀生产线改造项目	660.00		660.00		660.00	济宁高新技术产业开发区《关于山东泰丰液压股份有限公司申请产业发展基金的批复》(济高新技改字(2011)12号)
大流量电液比例插装	30.00		30.00		30.00	济宁市财政局、济宁市经济和信息化委员会《关于下达 2010 年

阀生产线改造项目						度工业调整振兴专项资金的通知》(济财企指〔2010〕41号)
高性能液压件及电液集成系统技改项目	320.00		320.00		320.00	济宁市财政局《关于下达2011年重点产业振兴和技术改造(第二批)中央预算内基建支出预算指标的通知》(济财建指〔2011〕90号)
合 计	1,953.33	530.94	1,335.00	23.83	1,842.11	

2010年末非流动负债:

项 目	原始发生额	期初数	本期增加	本期结转	期末数	说明
与资产相关的政府补助(万元)						
液压设备生产项目补助款	238.33	174.78		23.83	150.94	济宁高新技术产业开发区《关于济宁泰丰液压设备有限公司申请技术改造基金的批复》(济高新技改〔2007〕8号)
工程机械比例多路阀集成系统生产线改造基金	380.00		380.00		380.00	济宁高新技术产业开发区《关于山东泰丰液压设备有限公司申请技术改造基金的批复》(济高新技改〔2010〕11号)
合 计	618.33	174.78	380.00	23.83	530.94	

2009年末非流动负债:

项 目	原始发生额	期初数	本期增加	本期结转	期末数	说明
与资产相关的政府补助(万元)						
液压设备生产项目补助款	238.33	198.61		23.83	174.78	济宁高新技术产业开发区《关于济宁泰丰液压设备有限公司申请技术改造基金的批复》(济高新技改〔2007〕8号)
合 计	238.33	198.61		23.83	174.78	

(六) 所有者权益分析

报告期内各期末,公司所有者权益科目的具体情况如下:

单位:万元

项目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
股本(实收资本)	5,000.00	5,000.00	1,060.00

资本公积	4,409.35	4,409.35	—
盈余公积	438.52	97.56	318.76
未分配利润	3,946.67	878.03	2,847.99
所有者权益合计	13,794.53	10,384.94	4,226.75

报告期内各期末，所有者权益分别为 4,226.75 万元、10,384.94 万元和 13,794.53 万元，较上期末分别增长 52.23%、145.70%和 32.83%，主要原因系：一方面，公司业绩较快增长导致留存收益等企业积累增加；另一方面，2010 年深创投、大鑫创投向公司投入增资款 4,720 万元。

1、股本、资本公积

2010 年 8 月，公司注册资本由 1,060 万元增至 1,287.97 万元。深创投和大鑫创投向公司缴纳增资款 4,720 万元，其中计入实收资本 227.97 万元，计入资本公积 4,492.03 万元。

2010 年 11 月，山东泰丰整体变更设立股份公司，以其拥有的截至 2010 年 8 月 31 日经审计的净资产 94,093,472.33 元折为股份有限公司股本 50,000,000.00 元，每股面值 1 元，股份总数 5,000 万股，经审计的账面净资产的其余部分计入资本公积。

2、盈余公积

公司每年按净利润的 10%计提盈余公积，每年新增的盈余公积均为该年度计提的盈余公积。根据 2010 年 9 月 6 日股东会决议，公司将截至改制基准日 2010 年 8 月 31 日的盈余公积余额全部折成股本。

3、未分配利润

报告期内各期末，公司未分配利润余额分别为 2,847.99 万元、878.03 万元和 3,946.67 万元。报告期内，公司利润分配情况详见本节之“十四、股利分配”。

十二、盈利能力分析

（一）营业收入情况分析

1、公司营业收入增长的产品构成情况分析

2009 年至 2011 年公司营业收入增长的产品构成情况如下表：

单位：万元

项目	2011 年度			2010 年度			2009 年度
	收入	增长额	增长额占比	收入	增长额	增长额占比	收入
主营业务收入	18,414.80	2,729.81	100.23%	15,684.99	4,812.40	98.63%	10,872.59
其中：插装阀	12,970.30	2,652.71	97.40%	10,317.59	3,199.48	65.58%	7,118.11
控制元件	2,445.05	-11.42	-0.42%	2,456.47	978.19	20.05%	1,478.28
油缸	2,978.96	661.63	24.29%	2,317.33	1,023.18	20.97%	1,294.15
其他	20.49	-573.11	-21.04%	593.6	-388.45	-7.96%	982.05
其他业务收入	166.65	-6.36	-0.23%	173.01	66.61	1.37%	106.4
营业收入合计	18,581.45	2,723.45	100.00%	15,858.00	4,879.01	100.00%	10,978.99

公司营业收入的增长主要是主营业务收入增长所致。报告期内公司不断增加生产投入并加强市场开拓，主营业务收入持续稳定增长。报告期内各年度前十大客户占主营业务收入的比例均在 40%以上，稳定客户包括太原重工股份有限公司、江苏扬力集团有限公司（下属江苏国力锻压机床有限公司、江苏扬力数控机床有限公司）、山推楚天工程机械有限公司、泰安华鲁锻压机床有限公司、合肥合锻机床股份有限公司、南通锻压设备股份有限公司、天津市天锻压力机有限公司等大中型机械制造企业，良好的客户结构为收入的持续稳定增长提供了有效保障。

从主营业务收入增长的产品构成看，随着公司二通插装阀技术水平的提升和产能的扩张，公司最具核心竞争力的产品二通插装阀实现了收入的连续稳定增长，是公司营业收入增长的主要原因，2010 年、2011 年公司二通插装阀产品的收入增长额占公司营业收入增长额的比例分别为 65.58%、97.40%；公司控制元件产品收入增长额随着市场需求变动有一定波动，2010 年、2011 年控制元件产品收入增长额占公司营业收入增长额的比例分别为 20.05%、-0.42%；公司油缸产品收入自 2010 年起实现了持续较快增长，2010 年、2011 年公司油缸产品收入增长额占公司营业收入增长额的比例分别为 20.97%、24.29%；公司其他产品收

入增长额具有不稳定性，2010 年、2011 年其他产品收入增长额占公司营业收入增长额的比例分别为-7.96%、-21.04%。

2、公司主营业务产品收入增长原因分析

(1) 二通插装阀收入增长原因分析

报告期内，公司二通插装阀销量和平均单价变动情况如下表：

年度	收入（万元）	销量（套）	平均单价（元/套）
2011 年	12,970.30	29,032	4,467.59
2010 年	10,317.59	26,427	3,904.18
2009 年	7,118.11	18,196	3,911.91

报告期内，随着市场需求的增长和公司产能的扩大，公司二通插装阀收入实现了持续快速增长。2010 年二通插装阀收入增长原因为其销量的大幅增长；2011 年，除销量增长的因素外，随着公司新产品比例二通插装阀和移动液压阀产品的成功开发，二通插装阀平均单价上升较快，量升价涨使二通插装阀收入实现了大幅增长。

报告期内，公司二通插装阀收入增长因素分析表：

单位：万元

项目	2011 年比 2010 年	2010 年比 2009 年
销量变化影响	1,163.81	3,219.89
单价变化影响	1,488.91	-20.43
增长额	2,652.71	3,199.48

①受销量大幅上升因素的影响，二通插装阀 2010 年收入较 2009 年收入实现大幅增长

2010 年二通插装阀实现销售收入 10,317.59 万元，比 2009 年的 7,118.11 万元增长了 3,199.48 万元，增幅 44.95%。其中由于销量增长使二通插装阀收入增长 3,219.89 万元，由于平均单价下降使二通插装阀收入下降 20.43 万元，因

此，2010 年二通插装阀收入增长的原因有二通插装阀销量的大幅增长。

公司下游行业为装备制造业，随着国内生产总值的增长，液压件行业产品市场需求快速增长，据中国液压气动密封件工业协会统计，我国液压件行业工业总产值 2010 年同比增长 30.53%。为了抓住快速增长的市场机遇，公司持续扩大核心产品二通插装阀的产能，不断增强研发能力，使公司二通插装阀产能从 2009 年的 2 万套增长至 2010 年的 2.7 万套，并成功开发了新产品比例二通插装阀，该产品填补了国内空白，达到国际先进水平。在不断增加产能和研发能力的同时，公司以现有优质客户为依托，积极开拓市场，实现了销量的大幅增长。2010 年，公司二通插装阀销量从 2009 年的 18,196 套提高到 26,427 套，增长了 45.24%。

②受销量和价格上升的双重因素影响，二通插装阀 2011 年收入较 2010 年收入实现较快增长

2011 年二通插装阀实现销售收入 12,970.30 万元，比 2010 年的 10,317.59 万元增长了 2,652.71 万元，增幅 25.71%，其中由于销量增长使二通插装阀收入增长 1,163.81 万元，由于平均单价上升使二通插装阀收入增长 1,488.91 万元，因此，2011 年二通插装阀收入增长的原因有二通插装阀销量和平均单价的较快增长。

2011 年公司持续开拓市场和扩大产能，使公司二通插装阀产能从 2010 年的 27,000 万套增长至 2011 年的 30,000 套，销量从 2010 年的 26,427 套提高到 29,032 套，增长了 10.91%；同时，公司比例二通插装阀、移动液压产品两项新产品逐渐得到客户认可，销售规模快速增长，2011 年公司销售移动液压阀产品 1,191.50 万元（其中对山推楚天工程机械有限公司销售 1,143.20 万元），销售比例二通插装阀 1,966.51 万元（其中对太原重工股份有限公司销售 1,381.99 万元）。由于比例二通插装阀和移动液压阀产品技术水平高，价值较高，使得公司二通插装阀产品的平均价格上升，从 2010 年的 3,904.18 元提高至 2011 年的 4,467.59 元，涨幅为 14.43%。

（2）控制元件收入变动原因分析

报告期内，公司控制元件产品销量和平均单价变动情况如下表：

年度	收入（万元）	数量（件）	平均单价（元/件）
2011 年	2,445.05	54,931	445.11
2010 年	2,456.47	47,711	514.86
2009 年	1,478.28	39,011	378.94

公司控制元件产品主要用于公司二通插装阀配套，报告期内，公司控制元件产品销量随市场需求、控制元件产能以及二通插装阀配套需求的变化而变动，报告期内，公司控制元件销量实现了持续增长；同时，受产品结构的影响，控制元件产品平均销售价格具有一定的波动性。受销量及价格的综合影响，公司控制元件产品收入变动具有一定的波动性，其中 2010 年受市场需求大幅增长的拉动及产品结构影响，控制元件产品价格整体出现显著上涨，是公司 2010 年控制元件收入增长的主要原因。

报告期内，公司控制元件收入变动因素分析表：

单位：万元

影响因素	2011 年比 2010 年	2010 年比 2009 年
销量变化影响	371.73	329.68
单价变化影响	-383.14	648.49
增长额	-11.42	978.18

（3）油缸收入增长原因分析

报告期内，公司油缸产品销量和平均单价变动情况如下表：

年度	收入（万元）	数量（件）	单价（元/件）
2011 年	2,978.96	7,450	3,998.61
2010 年	2,317.33	5,018	4,618.04
2009 年	1,294.15	2,673	4,841.55

报告期内，公司不断加强市场开拓力度，加大产能，使公司油缸产销量持续增长，尤其是 2010 年，受市场需求的大幅增长，公司油缸销量实现了大幅增长；报告期内，受市场价格和公司产品结构的影响，公司油缸价格呈持续下降趋势。

受销量上升和价格下降的双重因素影响，2009 年公司油缸产品销售收入下降 10.06%；主要受销量增长因素的影响，2010 年公司油缸产品销售收入大幅增长 79.06%，2011 年公司油缸产品销售收入增长 28.55%。

报告期内，公司油缸产品收入变动因素分析表：

单位：万元

影响因素	2011 年比 2010 年	2010 年比 2009 年
销量变化影响	1,123.11	1,135.34
单价变化影响	-461.48	-112.16
增长额	661.63	1,023.18

（4）其他产品

其他产品收入规模较小，2010 年、2011 年已大幅下降至 593.60 万元、20.49 万元，对营业收入的影响很小。

3、主营业务收入产品构成情况

报告期内，公司主营业务收入按产品分类如下：

产品类别	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
三通插装阀	12,970.30	70.43%	10,317.59	65.78%	7,118.11	65.47%
控制元件	2,445.05	13.28%	2,456.47	15.66%	1,478.28	13.60%
油缸	2,978.96	16.18%	2,317.33	14.77%	1,294.15	11.90%
其他	20.49	0.11%	593.61	3.78%	982.05	9.03%
主营业务收入合计	18,414.80	100.00%	15,684.99	100%	10,872.59	100%

由上表可见，公司主要产品主要为三通插装阀、控制元件和油缸。报告期内，三者合计占主营业务收入的比例为90.97%、96.22%和99.89%，其中三通插装阀占比分别为65.47%、65.78%和70.43%，呈现逐年上升趋势。

4、主营业务收入地域构成情况

地区	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

	(万元)		(万元)		(万元)	
东北	200.57	1.09%	192.83	1.23%	146.25	1.35%
华北	2,759.76	14.99%	2,449.11	15.61%	2,113.66	19.44%
华东	11,946.26	64.87%	10,866.92	69.28%	7,132.44	65.60%
西北	215.28	1.17%	420.87	2.68%	202.65	1.86%
中南	3,092.22	16.79%	1,684.74	10.74%	1,061.09	9.76%
外销	200.70	1.09%	70.53	0.45%	216.50	1.99%
合计	18,414.80	100%	15,684.99	100%	10,872.59	100%

从上表中可以看出,公司的产品销售区域较为广泛,制造业较为集中的华东、华北、中南地区销售金额较大,尤以华东地区所占份额最大。公司产品有少量出口,出口对象主要为奥盖尔公司及其关联企业,2011年新开拓了印度、台湾、德国等地的客户。

5、主营业务收入按销售模式分类

报告期内,公司产品销售全部采用直销模式。

(二) 营业成本分析

报告期内,公司营业成本的构成情况如下:

单位:万元

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
主营业务成本	11,837.13	98.67%	10,986.29	98.95%	7,787.04	99.56%
其他业务成本	159.84	1.33%	116.74	1.05%	34.03	0.44%
营业成本合计	11,996.97	100%	11,103.03	100%	7,821.07	100%

同主营业务收入占收入的比例在98%以上相匹配,报告期内公司主营业务成本占营业成本比重均保持在98%以上,具体构成如下:

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
直接材料	10,129.89	85.58%	9,353.66	85.14%	6,728.55	86.41%
直接人工	590.58	4.99%	460.22	4.19%	243.50	3.13%

制造费用	981.49	8.29%	1,055.62	9.61%	746.80	9.59%
燃料动力	135.16	1.14%	116.79	1.06%	68.19	0.88%
主营业务成本合计	11,837.13	100%	10,986.29	100%	7,787.04	100%

生产成本由原材料、直接人工、燃料动力及制造费用构成。公司成本核算的方法为分批法。每月生产部门发生的直接人工、燃料动力及制造费用全部由产成品负担，并按照工时予以分配。在产品成本仅包括耗用的原材料成本，不包括工费成本。报告期内直接人工和燃料动力费用所占比例较低，直接材料和制造费用具体情况如下：

1、直接材料

单位：万元

材料类别	2011 年	2010 年	2009 年
锻件类	4,730.67	4,230.00	2,751.55
外购元件	2,693.96	2,181.91	2,061.18
插件类	939.35	995.68	496.53
盖板类	443.15	497.81	356.47
配件	467.57	439.86	509.97
其他	855.19	1,008.39	552.84
直接材料合计	10,129.89	9,353.66	6,728.55

生产成本中最主要的部分是直接材料，最近三年直接材料占生产成本的比例分别为86.41%、85.14%和85.58%，占比较为稳定。公司具备严格并且科学的存货采购和管理制度，根据以销定产、以产定购、合理安排的指导原则来编制采购计划，采购尽可能通过招标方式，以降低采购成本和不必要的原材料储备，提高资金使用效率。生产采取按订单组织的模式，产品生产周期通常在一个月左右，因此期末原材料储备和产成品库存较少。生产过程中通过计划审批和领料授权等控制手段，尽可能减少原材料的浪费和损耗。

2、制造费用

单位：万元

费用类别	2011 年	2010 年	2009 年
折旧费	381.66	283.23	241.79
外部加工费	492.86	490.59	311.74
低值易耗品	106.97	259.38	101.46
其他	-	22.42	91.82
制造费用合计	981.49	1,055.62	746.80

制造费用由折旧费用、外部加工费、低值易耗品、机物料消耗费、维修费、等组成，其中最主要的为前三项费用。

（三）利润主要来源分析

报告期内，公司毛利按业务种类分类构成情况如下：

类 别		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
		金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例	金额 (万元)	比例
主 营 业 务 毛 利	二通插装阀	5,553.46	84.34%	3,836.02	80.67%	2,583.79	81.82%
	控制元件	673.16	10.22%	615.94	12.95%	368.52	11.67%
	油缸	348.61	5.29%	227.24	4.78%	115.46	3.66%
	其他	2.44	0.37%	19.51	0.41%	17.78	0.56%
其他业务毛利		6.81	0.10%	56.27	1.18%	72.38	2.29%
合计		6,584.48	100%	4,754.97	100%	3,157.93	100%

由上表可以看出，报告期内公司利润主要来源于主营业务产品，其中二通插装阀的贡献最大，报告期内，二通插装阀实现的毛利分别为 2,583.79 万元、3,836.02 万元和 5,553.46 万元，占公司毛利总额的比例分别为 81.82%、80.67%、84.34%。

（四）毛利率分析

报告期内，公司毛利率变动情况如下表：

项目	2011 年	2010 年	2009 年
主营业务毛利率	35.72%	29.96%	28.38%

其中：二通插装阀	42.82%	37.18%	36.30%
控制元件	27.53%	25.07%	24.93%
油缸	11.70%	9.81%	8.92%
其他	11.93%	3.29%	1.81%
其他业务毛利率	4.09%	32.52%	68.02%
综合毛利率	35.44%	29.98%	28.76%

报告期内，公司综合毛利率和主营业务毛利率呈持续上升趋势，从毛利的构成情况看，公司主营业务毛利额占公司毛利总额的比例分别为 97.71%、98.82%、99.90%，主营业务毛利率变动是公司综合毛利率变动的主要原因。

报告期内，公司毛利构成情况如下表：

单位：万元

项目	2011 年		2010 年		2009 年	
	毛利额	占比	毛利额	占比	毛利额	占比
主营业务毛利	6,577.67	99.90%	4,698.70	98.82%	3,085.55	97.71%
其中：二通插装阀	5,553.46	84.34%	3,836.02	80.67%	2,583.79	81.82%
控制元件	673.16	10.22%	615.94	12.95%	368.52	11.67%
油缸	348.61	5.29%	227.24	4.78%	115.46	3.66%
其他	2.44	0.04%	19.51	0.41%	17.78	0.56%
其他业务毛利	6.81	0.10%	56.27	1.18%	72.38	2.29%
毛利合计	6,584.48	100%	4,754.97	100%	3,157.93	100%

从主营业务毛利的具体构成来看，报告期内公司核心产品二通插装阀毛利占毛利总额的比例分别为：81.82%、80.67%、84.34%，为主营业务毛利率变动的主要因素。报告期内，公司抓住市场机遇，不断扩大二通插装阀产能和市场开拓，同时不断加大研发，开发新产品提高其毛利率水平，使二通插装阀的销售收入和毛利率不断提升。

1、二通插装阀毛利率变动情况

二通插装阀毛利率变动因素分析表：

金额单位：万元

项目	2011 年			2010 年			2009 年
	金额	增长额	涨幅	金额	增长额	涨幅	金额
平均单位成本 (元/套)	2,554.71	102.08	4.16%	2,452.63	-39.30	-1.58%	2,491.93
平均单位售价 (元/套)	4,467.59	563.41	14.43%	3,904.18	-7.73	-0.20%	3,911.91
平均单位毛利 (元/套)	1,912.88	461.33	31.78%	1,451.55	31.57	2.22%	1,419.98
毛利率	42.82%	5.64%	—	37.18%	0.88%	—	36.30%

(1) 由于主要原材料锻件价格和产品价格相对稳定, 2010 年二通插装阀毛利率比 2009 年增加 0.88 个百分点, 单位毛利上升 31.57 元/套, 总体变化幅度较小。

①从二通插装阀成本的主要构成因素的变动来看: 2010 年, 主要原材料锻件平均采购价格由 2009 年的 6,475.26 元/吨增至 2010 年的 6,867.49 元/吨, 上升 392.23 元/吨, 涨幅为 6.06%; 2010 年外购元件平均单位成本由 2009 年的 135.52 元降至 105.65 元, 下降 29.87 元, 降幅为 21.82%; 上述因素综合影响使二通插装阀单位成本由 2009 年的 2,491.93 元/套下降至 2010 年的 2,452.63 元/套, 下降 39.30 元/套, 单位成本降幅为 1.58%。

②从二通插装阀产品价格变动来看: 公司二通插装阀产品平均单位销售价格由 2009 年的 3,911.91 元/套降至 2010 年的 3,904.18 元/套, 下降 7.73 元/套, 降幅为 0.20%。

综上分析, 2010 年, 公司二通插装阀产品成本和价格基本保持了稳定, 因此, 其毛利率也基本保持了稳定。

(2) 主要受新产品移动液压阀和比例二通插装阀毛利率较高的影响, 2011 年二通插装阀毛利率比 2010 年增加 5.64 个百分点, 单位毛利上升 461.32 元/套, 上升幅度较大。

①从二通插装阀成本的主要构成因素的变动来看: 2011 年, 主要原材料锻件平均采购价格由 2010 年的 6,867.49 元/吨增至 2011 年的 7,238.13 元/吨, 上

升 370.64 元/吨，涨幅为 5.39%；2011 年外购元件平均单位成本由 2010 年的 105.65 元增至 118.39 元，上升 12.74 元，涨幅为 12.06%；另外，2011 年公司调整和优化了工艺路线，购置了多台精密加工中心，新成立了精密零件事业部，精密制造水平和生产效率大幅提高，部分原材料如电磁阀等的自给率提高，降低了单位制造费用。上述因素综合影响使公司二通插装阀单位成本由 2010 年的 2,452.63 元/套增至 2011 年的 2,554.71 元/套，单位成本上涨 102.08 元，单位成本涨幅为 4.16%。

②从二通插装阀产品价格变动来看：2011 年，公司移动液压阀和比例二通插装阀实现了较好的收入，移动液压产品 2011 年实现销售 1,191.50 万元，比例二通插装阀 2011 年实现销售 1,966.51 万元，由于上述产品技术含量高，产品价值高，使公司插装阀产品的平均单位售价由 2010 年的 3,904.18 元/套增至 2011 年的 4,467.59 元/套，上升 563.41 元/套，涨幅为 14.43%。

③从插装阀的产品结构变化情况看：提升毛利率的主要因素为公司新产品移动液压阀和比例二通插装阀两大产品收入增长。移动液压产品 2011 年实现销售 1,191.50 万元，毛利 826.58 万元，毛利率为 69.37%；比例二通插装阀 2011 年实现销售 1,966.50 万元，毛利 1,313.23 万元，毛利率为 66.78%，两项产品合计实现毛利 2,139.81 万元，占 2011 年二通插装阀毛利的 38.53%。

2、控制元件毛利率变动情况

控制元件毛利率变动因素分析表：

金额单位：万元

项目	2011 年			2010 年			2009 年
	金额	增长额	涨幅	金额	增长额	涨幅	金额
平均单位成本（元/件）	322.57	-63.2	-16.38%	385.77	101.3	35.61%	284.47
平均单位售价 （元/件）	445.11	-69.8	-13.55%	514.86	135.9	35.87%	378.94
毛利率	27.53%	2.46%	—	25.07%	0.14%	—	24.93%

2009 至 2011 年，控制元件毛利率分别为 24.93%、25.07%、27.53%，总体变化较小。从控制元件产品成本的主要构成因素来看：控制元件的主要原材料为圆

钢（或称棒料）等，采购价格与钢材价格的波动正相关，同时，控制元件产品属于标准产品，其售价受原材料价格波动影响较大，因此，控制元件产品成本和价格变动随钢材价格的波动而同向变动。虽然受产品结构的影响总体平均单价和成本波动较大，但毛利率变动幅度不大。2011 年控制元件毛利率比 2010 年上升 2.46 个百分点，主要原因是公司扩大了技术含量较高的电磁阀、球阀等元件产能，该部分产品的毛利率较高，带动总体毛利率上升。

3、油缸毛利率变动情况

油缸毛利率变动因素分析表：

金额：万元

项目	2011 年			2010 年			2009 年
	金额	增长额	增幅	金额	增长额	增幅	金额
平均单位成本 (元/件)	3,530.67	-634.52	-15.23%	4,165.19	-244.43	-5.54%	4,409.62
平均单位售价 (元/件)	3,998.61	-619.43	-13.41%	4,618.04	-223.51	-4.62%	4,841.55
毛利率	11.70%	1.89%	—	9.81%	0.89%	—	8.92%

2009 至 2011 年，油缸毛利率分别为 8.92%、9.81%、11.70%，总体变化较小。从油缸产品成本的主要构成因素来看：油缸的主要原材料为锻件，采购价格与钢材价格的波动正相关，同时，公司油缸产品市场竞争充分，其售价受原材料价格波动影响较大，因此，油缸产品成本和价格变动随钢材价格的波动而同向变动。虽然受产品结构影响油缸总体平均单价和成本均呈下降趋势，但毛利率变动幅度不大。2010 年、2011 年油缸毛利率分别上升了 0.89、1.89 个百分点，主要是由于 2010 年下半年开始公司对油缸生产工艺进行了改进，用圆钢代替部分锻件，节约了材料成本。

4、其他产品毛利率

项目	2011 年	2010 年	2009 年
其他产品收入（万元）	20.49	593.61	982.05

其他产品毛利率	11.93%	3.29%	1.81%
---------	--------	-------	-------

其他产品收入较少，毛利率较低，对经营影响很小。

保荐机构核查后认为：发行人关于营业收入增长、毛利率波动相关情况的分析与实际情况相符，是真实的。

天健会计师事务所核查后认为：发行人营业收入的增长及毛利率的变动真实反映了发行人的实际经营情况。

5、原材料价格波动对毛利率的敏感性分析

（1）主要原材料采购价格及变动趋势

公司所使用的材料包括锻件、外购元件、插件、盖板、配件等，其中锻件以重量计价，外购元件、插件、盖板、配件等种类繁多，以件计价，按件总体平均单价参考意义不大，故本招股说明书仅以锻件的平均采购价格进行分析。

报告期内主要原材料锻件的采购价格变动如下：

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
锻件（元/吨）	7,238.13	6,867.49	6,475.26

（2）原材料价格变动对毛利率的敏感性分析

假定其他成本不变，在 2011 年主营业务毛利率 35.72%基础上，锻件和外购件价格波动导致主营业务毛利率变动的敏感性如下：

项目	锻件	外购件	共同波动影响
占主营业务成本比例	39.96%	22.76%	62.72%
价格波动 10%主营业务成本的波动幅度	4.00%	2.28%	6.27%
价格波动 10%主营业务毛利率的波动幅度	7.19%	4.10%	11.29%

（五）利润表主要项目分析

报告期内，公司利润表各项目及占营业收入的比例如下：

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额 （万元）	比例	金额 （万元）	比例	金额 （万元）	比例

一、营业收入	18,581.45	100%	15,858.00	100%	10,978.99	100%
减：营业成本	11,996.97	64.56%	11,103.03	70.02%	7,821.07	71.24%
营业税金及附加	99.21	0.53%	63.19	0.40%	53.40	0.49%
销售费用	343.79	1.85%	211.38	1.33%	223.13	2.03%
管理费用	1,981.80	10.67%	1,672.48	10.55%	1,189.84	10.84%
财务费用	417.51	2.25%	154.13	0.97%	22.64	0.21%
资产减值损失	131.82	0.71%	52.82	0.33%	64.36	0.59%
加：投资收益	-24.74	-0.13%	58.27	0.37%	57.70	0.53%
二、营业利润	3,586.60	19.30%	2,659.25	16.77%	1,662.26	15.14%
加：营业外收入	451.91	2.43%	109.72	0.69%	135.44	1.23%
减：营业外支出	15.75	0.08%	5.23	0.03%	73.36	0.67%
三、利润总额	4,021.76	21.64%	2,763.74	17.43%	1,724.33	15.71%
减：所得税费用	612.16	3.29%	425.55	2.68%	274.10	2.50%
四、净利润	3,409.60	18.35%	2,338.18	14.74%	1,450.23	13.21%

最近三年，公司的营业收入年复合增长率为 30.09%，净利润年复合增长率 53.33%，毛利率逐年上升，盈利能力持续稳定提升。

1、营业收入

报告期内，公司营业收入增长快速，来源稳定，主业突出。具体情况详见本节“十二、盈利能力分析”之“（一）营业收入情况分析”相关内容。

2、营业成本

报告期内，营业成本占营业收入的比重分别为 71.24%、70.02%和 64.56%。具体情况详见本节“十二、盈利能力分析”之“（一）营业成本情况分析”相关内容。

3、营业税金及附加

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业税	-	2.30	2.36
城市维护建设税	57.87	38.41	32.47
教育费附加	24.80	16.46	13.92
地方教育附加	16.54	6.02	4.64
合 计	99.21	63.19	53.40

最近三年，公司分别缴纳增值税 397.86 万元、562.15 万元和 825.59 万元，相应缴纳附加税增加，是营业税金及附加逐期增加的主要原因。此外，由于地方政策调整 2011 年缴纳地方教育费附加大幅增加，也导致当期营业税金及附加增长较快。

4、期间费用

报告期内，期间费用及其占营业收入比例情况如下：

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额 (万元)	增长率	金额 (万元)	增长率	金额 (万元)	增长率
销售费用	343.79	62.64%	211.38	-5.27%	223.13	32.91%
管理费用	1,981.80	18.49%	1,672.48	40.56%	1,189.84	5.92%
财务费用	417.51	170.88%	154.13	580.79%	22.64	-57.89%
合计	2,743.10	34.60%	2,037.99	41.96%	1,435.61	6.74%
占营业收入比例	14.76%		12.85%		13.08%	

报告期内，期间费用随公司业务规模的扩张而逐年上升，期间费用总额占当期营业收入总额的比重分别为 13.08%、12.85%和 14.76%，均保持在合理水平，波动幅度较小。

(1) 销售费用

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
人工费用	62.27	38.19	24.14
差旅费	42.03	35.89	17.61
售后维修服务费	19.52	22.27	20.74
运输费	146.67	107.02	75.94
广告、展览及业务宣传费	73.30	7.96	84.70
其他	-	0.05	-
合计	343.79	211.38	223.13
占营业收入比例	1.85%	1.33%	2.03%

报告期内公司销售费用占营业收入的比例呈现一定的波动，主要是由两项费用引起：(1)广告、展览及业务宣传费，2009年，公司参加了在德国汉诺威举办的国际动力传动与控制技术展览会，在上海举办的亚洲国际动力传动与控制技术展览会，发生展览费较多，从而导致2009年销售费用增长较多，2010年出现负增长。2011年，公司参加了德国汉诺威国际工业展览会及2011亚洲国际动力传动与控制技术展览会，从而导致2011年销售费用增长较多。(2)运输费，2011年公司为提高美誉度，将客户急需的产品包车发送，客户急需的配件使用顺丰速递发送，从而导致2011年运输费增长较多。

报告期内，公司销售费用和营业收入情况如下表：

单位：万元

项目	2011年		2010年		2009年
	金额	增长额	金额	增长额	金额
营业收入	18,581.45	2,723.45	15,858.00	4,879.01	10,978.99
销售费用	343.79	132.41	211.38	-11.75	223.13

2010、2011年，公司营业收入分别增长4,879.01万元、2,723.45万元；同期，公司销售费用分别增长-11.75万元、132.41万元。公司营业收入增长金额较大而销售费用增长金额较低，主要原因是公司下游客户相对稳定，形成了相对稳定的优质客户群，销售费用投入较低。从公司前十大客户情况看，2009年至2011年公司前十大客户变动较少，各年变动只有1-3家，公司前十大客户销售额占公司销售收入的比例如下表：

单位：万元

项 目	2011年	2010年	2009年
前十大客户销售收入	8,448.78	7,286.48	5,783.33
公司主营业务收入	18,414.80	15,684.99	10,872.59
前十大客户占比	45.88%	46.46%	53.19%

保荐机构核查后认为：发行人的营业收入增长金额较大，而公司下游客户相对稳定，因此销售费用投入较低，形成销售费用与营业收入不匹配；营业收入、销售费用的相关会计核算准确。

天健会计师事务所核查后认为：公司销售费用与营业收入不匹配主要系广告、展览及业务宣传费和运输费变化所引起。

（2）管理费用

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
研究开发费	791.37	782.50	504.01
人工费用	505.12	318.24	295.46
办公费	198.02	211.11	142.79
折旧费	156.98	119.10	81.41
差旅费	41.84	55.16	57.47
业务招待费	46.63	21.88	9.54
税费	72.82	49.70	33.02
无形资产摊销	35.03	16.68	13.92
通讯费	16.19	18.75	20.96
其他	117.81	79.35	31.28
合 计	1,981.80	1,672.48	1,189.84
占营业收入比例	10.67%	10.55%	10.84%

公司管理费用主要为技术开发费、管理人员工资和折旧摊销等费用。报告期内，公司管理费用分别为 1,189.84 万元、1,672.48 万元和 1,981.80 万元，占营业收入的比例分别为 10.84%、10.55%、10.67%。随着公司规模扩大，管理费用总额逐年上升，但占营业收入比例逐期略有下降，反映公司管理效率的提升。管理费用中比例最高的为研究开发费，公司一直把持续研发创新作为发展的重要战略举措，报告期内研究开发费占营业收入的比例分别为 4.59%、4.93%、4.26%。

（3）财务费用

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
利息支出	426.11	150.30	29.94
减：利息收入	23.17	11.94	6.87
汇兑损益	-15.21	3.33	-3.62
手续费	29.78	12.45	3.18

财务费用合计	417.51	154.13	22.64
占营业收入比例	2.25%	0.97%	0.21%

公司财务费用主要为利息支出。2010 年度和 2011 年度，公司新增贷款较多，导致财务费用有较大增长。

5、营业外收入

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
固定资产处置利得	0.77	8.18	0.00
政府补助	433.13	66.33	109.83
其他	18.01	35.20	25.60
合 计	451.91	109.72	135.44

报告期内，公司营业外收入主要系政府补助，政府补助的具体情况如下表：

序号	项目名称	补助总额 (万元)	文件号	计入营业外收入金额（万元）		
				2011 年度	2010 年	2009 年
1	“特殊贡献企业奖”	25.00	济宁高新区洸河街道办事处《关于表彰 2007 年度特殊贡献企业的决定》（济高新洸字（2008）6 号）			
2	二通插装阀产品新技术研究	20.00	山东省科学技术厅、山东省财政厅《关于下达山东省 2008 年科学技术发展计划（第一批）的通知》（鲁科计字（2008）63 号）			10.00
3	济宁高新区产学研合作项目	50.00	济宁高新技术产业开发区管理委员会《关于支持企业产学研合作的意见》（济高新管发（2009）5 号）			50.00
4	比例控制双主动型快速响应二通插装阀项目	25.00	济宁市财政局、济宁市民营经济发展委员会《关于下达 2008 年度济宁市民营经济（中小企业）发展专项资金的通知（济财企（2009）28 号）			25.00
5	二通插装阀产品新技术研究	1.00	系 2008 年度济宁市科学技术奖励经费			1.00

6	2009 年德国汉诺威工业博览会的资金补贴	2.50	系中国国际贸易促进委员会机械行业分会拨付的资金补贴		2.50	
7	工程机械高性能电液集成系统产业化项目科研经费补助	40.00	济宁市财政局、济宁市经济贸易委员会《关于下达 2009 年度工业发展专项资金的通知》(济财企〔2009〕71 号)		40.00	
8	贷款贴息扶持资金	164.00	济宁市财政局《关于山东泰丰液压股份有限公司贷款贴息的请示》(济财发〔2011〕112 号)	164.00		
9	上市奖励资金	100.00	系 2011 年 3 月 11 日收到济宁高新技术产业开发区委员会的上市奖励资金	100.00		
10	上市奖励资金	45.00	2011 年 7 月 7 日收到济宁财政局的上市奖励资金《关于下达企业上市前期费用补助资金的通知》(济财企〔2011〕28 号)	45.00		
11	科技型中小企业研究中心建设的科研经费扶持	30.00	中共济宁市委、济宁高新技术产业开发区《济宁高新区党工委 济宁高新区管委会关于对科技创新进行奖励和扶持的决定》(济高新发〔2011〕7 号)	30.00		
12	高新技术企业奖励	10.00		10.00		
13	省级工程技术研究中心奖励	10.00		10.00		
14	“机械反馈插装式比例节流阀系统”发明专利授权补助款	0.30		0.30		
15	2010 年授权专利奖励款	1.00		1.00		
16	济宁市科学技术奖	3.00	济宁市科学技术局关于发放 2010 年度济宁市科学技术奖励经费的通知	3.00		
17	高性能电液螺纹插装阀和工程机械多路阀	1.00	济宁市外国专家局拨款通知(济外专拨〔2011〕18 号)	1.00		

18	液压设备生产项目补助款	238.33	济宁高新技术产业开发区《关于济宁泰丰液压设备有限公司申请技术改造基金的批复》(济高新技改字〔2007〕8号)	23.83	23.83	23.83
19	工程机械比例多路阀集成系统生产线改造基金	380.00	济宁高新技术产业开发区《关于山东泰丰液压设备有限公司申请技术改造基金的批复》(济高新技改字〔2010〕11号)			
20	二通插装阀柔性加工生产线技改基金	325.00	济宁高新技术产业开发区《关于山东泰丰液压股份有限公司申请技术改造基金的批复》(济高新技改字〔2011〕5号)			
21	大流量电液比例插装阀生产线改造项目	660.00	济宁高新技术产业开发区《关于山东泰丰液压股份有限公司申请产业发展基金的批复》(济高新技改字〔2011〕12号)			
22	大流量电液比例插装阀生产线改造项目	30.00	济宁市财政局、济宁市经济和信息化委员会《关于下达2010年度工业调整振兴专项资金的通知》(济财企指〔2010〕41号)			
23	高性能液压件及电液集成系统技改项目	320.00	济宁市财政局《关于下达2011年重点产业振兴和技术改造(第二批)中央预算内基建支出预算指标的通知》(济财建指〔2011〕90号)			
24	上市奖励资金	35.00	济宁市财政局、济宁市金融工作办公室《关于下达2011年度省企业上市专项扶持资金的通知》(济财企指〔2011〕28号)	35.00		
25	济宁市与高校院所科技合作项目补助	10.00	济宁市科学技术局文件《关于下达2011年济宁市与高校院所科技合作计划项目的通知》(济科字〔2011〕51号)	10.00		
合计		2,481.13		433.13	66.33	109.83

6、营业外支出

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
固定资产处置损失	-	5.23	58.81

对外捐赠	5.00	-	10.00
其他	10.75	-	4.55
合 计	15.75	5.23	73.36

报告期内营业外支出主要为固定资产处置损失。

7、所得税费用

报告期内，公司的所得税费用随利润总额的增长而不断增长。2008 年，公司通过高新技术企业认定，认定有效期 3 年，自 2008 年起享受所得税率 15% 的优惠政策。2012 年 2 月，发行人通过高新技术企业复审，资格有效期 3 年。递延所得税均由坏账准备计提产生。

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
当期所得税	631.26	423.99	282.35
递延所得税	-19.10	1.56	-8.25
所得税费用合计	612.16	425.55	274.10

所得税费用与会计利润的关系：

单位：万元

	2011 年	2010 年	2009 年
利润总额	4,021.76	2,763.74	1,724.33
纳税调整	186.64	62.89	158.02
应纳税所得额	4,208.40	2,826.63	1,882.36
所得税税率	15%	15%	15%
按税法及相关规定计算的当期所得税	631.26	423.99	282.35
递延所得税调整	-19.10	1.56	-8.25
合 计	612.16	425.55	274.10

十三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量的主要情况如下：

单位：万元

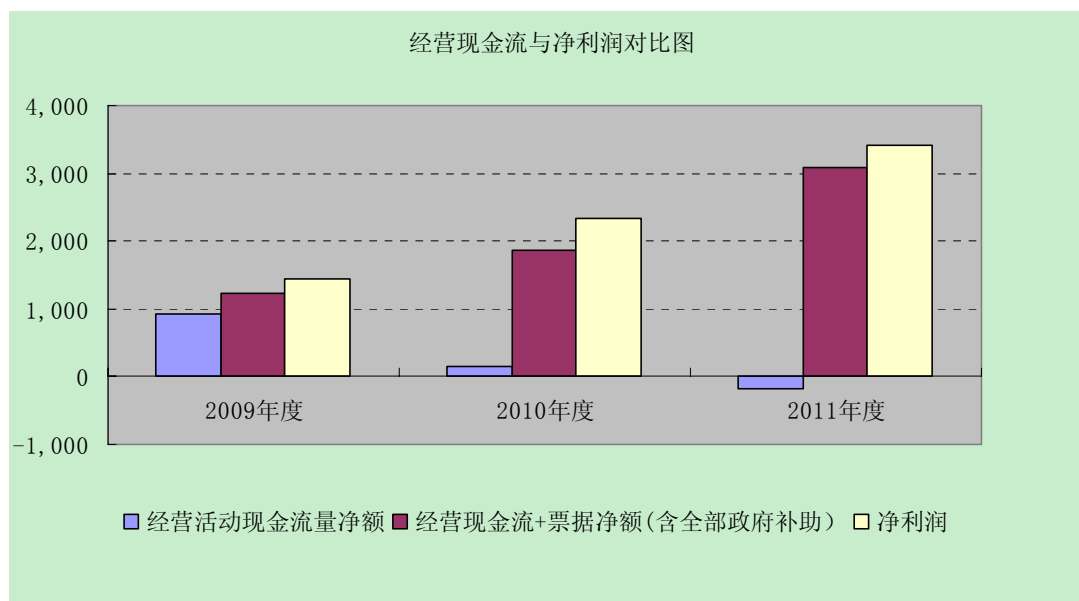
项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动现金流入小计	8,012.56	7,574.11	5,825.96
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	7,764.02	7,486.58	5,711.04
经营活动现金流出小计	8,191.87	7,414.82	4,910.91
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	3,936.41	4,096.97	3,171.04
经营活动产生的现金流量净额	-179.31	159.29	915.05
投资活动现金流入小计	1,354.59	386.71	1.91
投资活动现金流出小计	6,407.55	3,469.11	610.04
投资活动产生的现金流量净额	-5,052.96	-3,082.40	-608.13
筹资活动现金流入小计	12,381.48	8,161.05	671.67
筹资活动现金流出小计	5,110.67	3,289.08	649.19
筹资活动产生的现金流量净额	7,270.81	4,871.97	22.48
现金及现金等价物净增加	2,053.75	1,945.54	333.02

（一）经营活动产生的现金流量分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额均低于净利润，主要是受客户票据支付较多以及收到的政府补助在现金流量表中分类的影响。若考虑收到的票据和政府补助，则与净利润总体差异不大，具体如下：

单位：万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动现金流量净额	-179.31	159.29	915.05
收到的经营性票据净额	1,758.22	1,335.49	319.00
收到的与资产相关的政府补助	1,335.00	380.00	-
收到的上市奖励资金	180.00	-	-
合计	3,093.91	1,874.78	1,234.05
净利润	3,409.60	2,338.18	1,450.23



由于公司按订单模式组织生产并安排采购,产品和原材料库存相对较少,除部分长期稳定的客户和供应商外,普遍信用期较短,总体来看,若包含收到的票据在内,公司销售商品收到的现金与营业收入、购买商品付出的现金与营业成本相差不大。若只考虑现金,公司销售商品收到的现金占营业收入、购买商品付出的现金占营业成本的比例则较低。具体如下:

项目	2011 年		2010 年		2009 年	
	现金	现金+票据	现金	现金+票据	现金	现金+票据
销售收现	7,764.02	19,200.73	7,486.58	16,275.34	5,711.04	11,889.94
营业收入	18,581.45		15,858.00		10,978.99	
收现/收入	41.78%	103.33%	47.21%	102.63%	52.02%	108.30%
购货付现	3,936.41	13,614.91	4,096.97	11,550.25	3,171.04	9,030.94
营业成本	11,996.97		11,103.03		7,821.07	
付现/成本	32.81%	113.49%	36.90%	104.03%	40.54%	115.47%

2011 年经营活动产生的现金流量为-179.31 万元,收到的经营性票据净额 1,758.22 万元、与资产相关的政府补助 1,335.00 万元和上市奖励资金 180 万元均未反映在经营活动现金流中,若包括上述三项则为 3,093.91 万元,与净利润相差不大。影响公司经营活动现金流的主要因素有:(1)伴随着销售收入的增长应收账款相应增加,期末应收账款余额比 2010 年底增加 2,466.30 万元;(2)2011 年员工工资和福利水平有所提高,导致支付给职工以及为职工支付的现金比 2010 年增加 436.19 万元;(3)2011 年支付其他与经营活动有关的现金比 2010

年增加 575.38 万元,主要是由于公司为购买进口设备开立信用证支付保证金 375 万元,另外随着经营规模的扩大,付现经营费用增加 176.79 万元。

(二) 投资活动产生的现金流量分析

报告期内公司投资活动主要为固定资产和无形资产投资,明细如下:

单位:万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
收到其他与投资活动有关的现金	1,354.59	386.71	1.91
投资活动现金流入小计	1,354.59	386.71	1.91
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,407.55	3,469.11	610.04
投资活动现金流出小计	6,407.55	3,469.11	610.04
投资活动产生的现金流量净额	-5,052.96	-3,082.40	-608.13

2010 年、2011 年收到的其他与投资活动有关的现金较多,主要是收到的与资产相关的政府补助。报告期内购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 610.04 万元、3,469.11 万元、6,407.55 万元(由于投资规模较大,公司将从客户收取的部分票据用于资本性支付,若将该部分票据支出计算在内,报告期内购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 929.04 万元、4,804.59 万元、8,165.77 万元),主要是为扩大生产购买土地、机器设备和新建厂房,2010 年、2011 年投资活动现金流出现大幅度上升主要系泰丰工业园一期工程开始建设。资本性支出情况详见“十四、重大资本性支出分析”。

(三) 筹资活动产生的现金流量分析

筹资活动产生现金流量主要为吸收股东投资收到的现金、非经营性资金往来产生的现金等,明细如下:

单位:万元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
吸收投资收到的现金	-	4,720.00	-
借款所收到的现金	12,201.48	3,441.05	671.67
收到的其他与筹资活动有关的现金	180.00		
筹资活动现金流入小计	12,381.48	8,161.05	671.67
偿还债务所支付的现金	4,700.00	2,243.01	620.38
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	410.67	1,046.08	28.80
筹资活动现金流出小计	5,110.67	3,289.08	649.19
筹资活动产生的现金流量净额	7,090.81	4,871.97	22.48

报告期内，公司吸收投资所收到的现金主要系 2010 年 7 月公司收到股东货币增资款 4,720.00 万元，注册资本从 1,060.00 万增加 1,287.97 万元。

借款所收到的现金和偿还债务所支付的现金主要为银行借款以及与控股股东的资金拆借，与控股股东的资金拆借详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易 三、关联交易（二）偶发性关联交易 2、非经营性资金往来”。

十四、重大资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出情况

最近三年，购置长期资产支付的现金及票据分别为 929.04 万元、4,804.59 万元和 8,165.77 万元，重大资本支出主要为购置专用设备和土地使用权、新建厂房，这几类资产原值增加情况如下：

单位：万元

项 目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
土地使用权原值增加	1,102.42	662.14	-
专用设备原值增加	913.88	1,619.11	174.17
在建工程增加	5,998.17	2,074.61	-
合计	8,014.47	4,355.86	174.17

报告期内新增两宗土地使用权：2010 年新增土地面积 20,548 平米，土地证号为国用（2011）第 0812110007 号，原值 662.14 万元；2011 年新增土地面积 33,991 平米，土地证号为国用（2011）第 0812110032 号，原值 1,102.42 万元。

报告期内新增在建工程为泰丰液压国际科技工业园一期工程。

通过以上资本性支出，有效扩大了产能，提高了精密制造能力，保证了产品质量，提升了盈利能力和毛利率水平，部分缓解了产品供不应求的矛盾。

（二）未来重大资本性支出计划及资金需求量

公司未来可预见的重大资本性支出为本次募集资金投资项目，具体计划和资金需求量见本招股说明书“第十一节 募集资金运用”。

十五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）主要财务优势和困难

目前公司的主要财务优势是成长性好，盈利能力强。公司所处的液压件行业属于国家鼓励的高端装备制造之核心元件行业，市场前景广阔。公司拥有液压控制系统二通插装阀的核心技术和优秀的管理及研发团队，竞争优势明显。最近三年公司净利润分别为 1,450.23 万元、2,338.18 万元和 3,409.60 万元，加权平均净资产收益率分别为 41.42%、34.20%、28.20%，显示出较强的盈利能力。

快速成长的同时，公司也面临着资产负债率较高、融资渠道较窄等财务困难。2010 年 8 月公司吸收股东投资 4,720 万元，但随着经营负债和长期负债的增加，2011 年末公司银行借款总额为 10,601.48 万元，资产负债率为 57.08%，处于较高水平，债务融资能力有限，而公司发展所需的资本投入较大，急需拓展多重融资渠道。

（二）影响公司未来财务状况和盈利能力的主要因素

1、宏观经济的影响

发行人下游行业为装备制造业，近年来受益于我国国民经济持续快速增长，装备制造业的固定资产投资需求旺盛，带动了为其配套的液压件制造行业的快速发展。液压行业销售增长与全社会固定资产投资增长比较见下表：

年份	我国液压行业 销售额（亿元） ³⁹	增长率	全社会 固定资产投资（亿元） ⁴⁰	增长率
2006 年	224.57	27.92%	109,998.20	23.90%
2007 年	288.46	28.45%	137,323.90	24.80%
2008 年	350.86	21.63%	172,828.40	25.90%
2009 年	383.25	9.23%	224,598.80	30.00%
2010 年	513.18	33.90%	278,140.00	23.80%

从 2006 年起，除 2008 年、2009 年我国液压行业销售额（含进口并扣除出口）增长率低于全社会固定资产投资增长率以外，其余三年的增长率均高于全社会固定资产增长，2010 年增长率超出十个百分点。“十二五”期间，受我国城镇

³⁹ 资料来源：中国液压液力气动密封工业年鉴（2010）

⁴⁰ 资料来源：国家统计局官方网站

化步伐加快、重大工程开工、以及我国机械装备制造业升级改造需求的带动，装备制造业的固定资产投资仍将十分强劲。但是，如果国家宏观经济政策转向紧缩，企业压缩投资规模和速度，则将对液压设备及配套液压件行业的整体需求和经营情况产生不利影响。

2、资金实力的影响

高端液压件的生产和持续创新需要大量的资金投入，资金实力的强弱是影响企业发展的重要因素。目前公司发展所需资金通过股东投入、利润留存和银行借款解决，仅仅依靠原有的融资途径难以满足公司持续快速发展的需要，积极拓展包括上市融资在内的多样化融资渠道对公司的发展至关重要。

3、募集资金投资项目的影

公司本次发行股票募集资金将用于高性能液压控制元件及集成阀块建设项目和液压控制工程技术研究中心项目。募集资金投入后，将在很大程度上解决制约发展的资金瓶颈问题，巩固和发展公司的技术优势，提高公司的综合竞争优势和抗风险能力，对未来财务状况和经营能力产生积极影响。

（三）未来财务状况和盈利能力分析

公司是液压件行业的技术领先企业，竞争优势明显。未来几年，随着公司业务发展目标的逐渐完成，财务状况将更加趋于合理，盈利能力也将得到进一步提升。未来随着资本金的充实，公司资产负债率将有大幅降低；随着研发投入的增加和研发实力的增强，技术领先优势将得到巩固；随着品牌影响力和管理能力的提升以及竞争地位的加强，资产运营效率会得到进一步提升；随着制约公司发展的资金瓶颈问题的解决以及募集资金投资项目的建成投产，收入和利润水平将继续保持较快增长。

十六、股利分配

（一）报告期内股利分配政策

报告期内，公司的股利分配政策如下：

公司缴纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度的亏损；
- 2、提取法定公积金 10%；
- 3、经股东会或股东大会决议，提取任意公积金；
- 4、弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东实缴的出资比例（有限公司）或持股比例（股份公司）分配。

公司法定公积金累计额达到公司注册资本 50%以上的，可以不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东会或股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于转增前注册资本的百分之二十五。

（二）报告期内股利分配情况

根据 2010 年 5 月召开的股东会决议，在公司 2009 年度可供分配利润中提取 900 万元，按股东实缴出资比例分配现金股利，实际于 2010 年 8 月支付完毕。

（三）发行后股利分配政策

根据 2012 年 5 月 2 日公司 2012 年第一次临时股东大会审议修订的《公司章程（草案）》，对本次发行后的股利分配政策确定如下：

1、如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应当采取现金方式分配股利。公司单一年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的百分之二十。

重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一：

（1）公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 3,000 万元；

（2）公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

2、公司实行连续、稳定的利润分配政策。公司利润分配应重视对投资者的

合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出利润分配议案后提交股东大会审议。董事会提出的利润分配方案需要经董事会过半数以上表决通过，并经二分之一以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配方案发表独立意见。公司监事会应当对董事会利润分配方案进行审议，并且经半数以上监事表决通过，若公司有外部监事（不在公司担任职务的监事）则应经三分之二以上外部监事表决通过。涉及利润分配相关议案，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。

公司如遇战争、自然灾害等不可抗力并对企业生产经营造成重大影响，或有权部门出台利润分配相关新规定，或公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展等确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策应符合以下规定：

（1）不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案，需要事先征求独立董事及监事会的意见，并经公司董事会审议通过后提交股东大会批准。

（2）如无重大投资计划或重大现金支出等事项发生，公司应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。

（四）2012 年至 2014 年股东分红回报规划

1、股东回报规划制定考虑因素

公司着眼于长远、可持续的发展，综合分析了经营发展实际及业务发展目标、股东的要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素；充分考虑了目前及未来盈利规模、现金流状况、发展所处阶段、项目投资资金需求、银行信贷及债权融资环境等情况；建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保证股利分配政策的连续性和稳定性。

2、股东回报规划制定原则

公司股东回报规划充分考虑和听取股东、独立董事和监事的意见，坚持现金分红为主这一基本原则，如无重大投资计划或重大现金支出发生，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 20%。若公司快速成长，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在满足现金股利分配之余，采取股票股利方式予以分配。

3、股东回报规划制定周期和相关决策机制

公司至少每三年重新审阅一次《股东分红回报规划》，根据股东（特别是公众投资者）、独立董事和监事的意见对公司正在实施的利润分配政策作出适当且必要的修改，确定该时段的股东回报计划。

4、2012-2014 年股东分红回报计划

2012—2014 年是公司发展的关键时期，公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，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 20%。在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行增加股票股利分配和公积金转增。

（五）本次发行完成前滚存利润的分配安排和已履行的决策程序

根据公司 2011 年 8 月 10 日第一次临时股东大会决议，公司首次公开发行股票并在创业板上市前滚存未分配利润的分配方案如下：

若公司首次公开发行股票并在创业板上市经中国证监会核准并得以实施，本次发行前滚存的未分配利润由本次发行后的所有新老股东按其各自持股比例共享。

第十一节 募集资金运用

公司本次募集资金投资项目围绕主营业务进行，一是通过高性能液压控制元件及集成阀块项目的建设，对公司现有二通插装阀产品进行进一步的更新升级，并通过新增产能继续提高公司主导产品二通插装阀的国内市场占有率，进一步抢占进口产品的市场份额；二是通过液压控制工程技术研究中心的建设，不断提升公司的研发创新实力，保持公司现有的技术领先优势。上述募集资金投资项目对于公司发展战略的实现和可持续性发展极为重要。

一、募集资金运用计划

（一）募集资金具体用途

根据发行人 2011 年第一次临时股东大会审议并通过的关于募集资金投资项目的决议，本次发行募集资金扣除发行费用后，将依次投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	本次募集资金投资	投资总额构成		
				土建投资	设备投资	铺底流动资金
1	高性能液压控制元件及集成阀块建设项目	18,436.51	18,436.51	7,523.21	8,913.30	2,000.00
2	液压控制工程技术研究中心建设项目	2,767.50	2,767.50	1,045.00	1,622.50	100.00
3	其他与主营业务相关的营运资金	-	-			
合 计		21,204.01	21,204.01	8,568.21	10,535.80	2,100.00

本次募集资金投资项目符合公司主营业务的发展方向，是发行人发展战略的重要组成部分。本次募集资金到位后，公司将实行专户存储、专款专用，严格按照公司的资金管理制度集中统一管理、合理调配，确保资金效益最大化，确保投资项目的顺利实施。

（二）预计募集资金投资进度

预计本次发行募集资金投入的时间进度如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金年度投入额	
			第一年	第二年
1	高性能液压控制元件及集成阀块建设项目	18,436.51	6,512.14	11,924.36
2	液压控制工程技术研究中心建设项目	2,767.50	2,767.50	—
合 计		21,204.01	9,279.64	11,924.36

注：第一年指从项目开始实施之日起至其后第 12 个月的期间，第二年依此类推

（三）募集资金投资项目履行的用地、环评及备案情况

序号	项目名称	项目用地	项目环评批文	项目备案文件
1	高性能液压控制元件及集成阀块建设项目	济宁国用（2011）第 0812110007 号 济宁国用（2011）第 0812110032 号	济高新环表审【2011】120 号	山东省建设项目登记备案证明【1108000024】号
2	液压控制工程技术研究中心建设项目	济宁国用（2011）第 0812110032 号	济高新环表审【2011】119 号	山东省建设项目登记备案证明【1108000025】号

（四）实际募集资金不足时的安排

如本次发行实际募集资金少于上述项目投资资金需求，缺口部分通过公司自有资金或银行借款予以解决。

二、高性能液压控制元件及集成阀块建设项目

（一）项目资金使用计划与产出计划

本项目投资总额为 18,436.51 万元，资金具体使用计划如下：

单位：万元

序号	项目	第一年	第二年
1	土地购置	1,452.00	—
2	建筑工程	4,249.84	1,821.36
3	设备购置及安装工程	810.30	8,103.00
4	铺底流动资金	—	2,000.00

合计	6,512.14	11,924.36
----	----------	-----------

注：第一年指从项目开始实施之日起至其后第 12 个月的期间，第二年依此类推。

本项目建设期两年，建设期第二年开始部分投产，预计第二年、第三年分别达产 30%、85%，第四年完全达产，完全达产后将形成二通插装阀 6 万套、高性能控制元件 5 万件的产能。

（二）项目主要建设内容

本项目预计利用土地 66 亩，建设生产厂房 57,821.00 m²，其中 1 号联体厂房 33,629.00 m²，2 号联体厂房 24,192.00 m²；新增加生产设备 43 台/条，包括 FMS 柔性生产线 2 条，阀体加工制造单元设备 18 台，阀杆、阀套、阀芯制造单元设备 23 台等。

（三）项目实施的必要性

公司自设立以来，通过在二通插装阀领域的精耕细作，产销规模持续增长，但是，随着公司业务不断发展，公司销售增长受到产能不足的显著制约。虽然报告期内公司通过改进生产工艺、优化生产流程等一系列措施，扩张了部分产能，但随着销售规模的进一步扩大，上述办法已不能从根本上解决问题。

未来公司能否继续保持现有高速发展态势，在市场中持续占据领先地位，很大程度上取决于公司能否通过本次募集资金项目的实施，尽快解决产能瓶颈，满足下游客户日益增长的需求。

（四）项目的市场分析

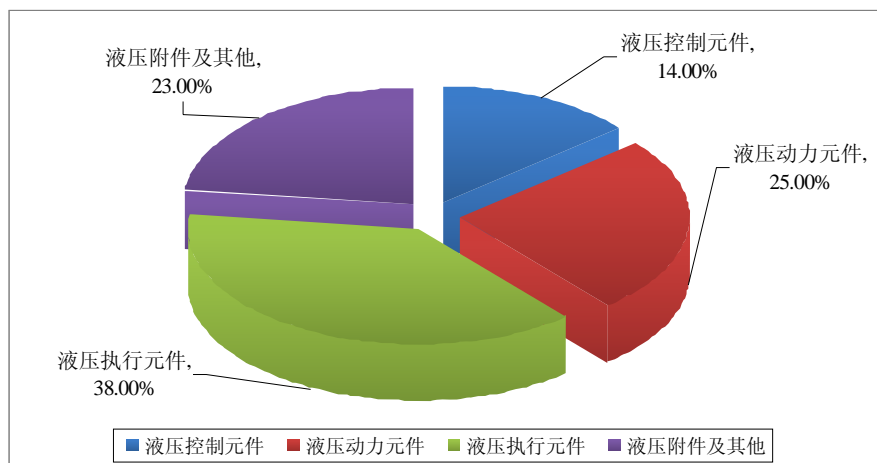
公司本次募集资金投资项目生产的产品为高性能控制元件及集成阀块。作为替代传统液压阀的新型集成控制系统，本项目下游行业分布广泛，市场空间十分广阔。

1、国内市场规模分析

（1）液压控制元件市场规模测算

据中国液压气动密封件工业协会统计，我国液压件市场销售的构成情况大致

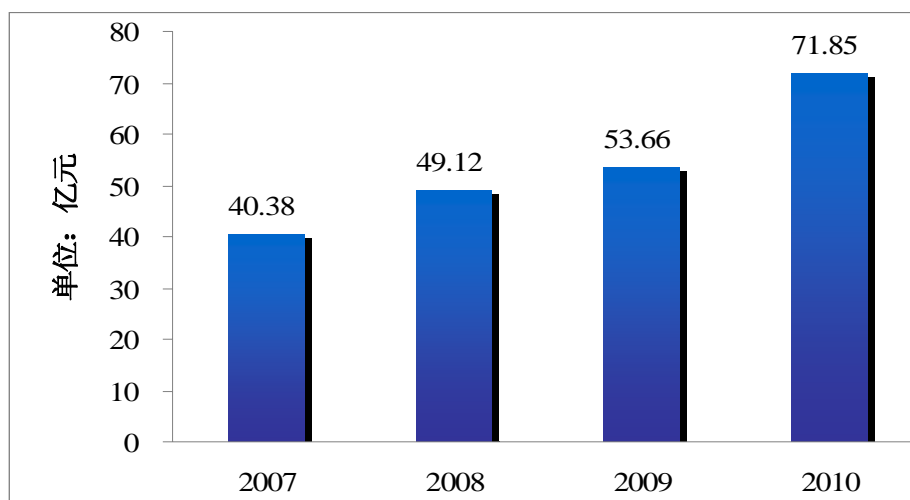
如下：



资料来源：《中国液压液气动密封工业年鉴（2010年）》

以液压控制元件占液压件市场 14%的比例为基础，结合 2007-2010 年我国液压件市场销售额测算（见第六节“三、发行人所处行业的主要特点”之“（三）国内外行业发展情况”之“2、国内发展情况”），则 2007-2010 年我国液压控制元件市场规模如下所示：

2007-2010 年我国液压控制元件市场规模增长测算

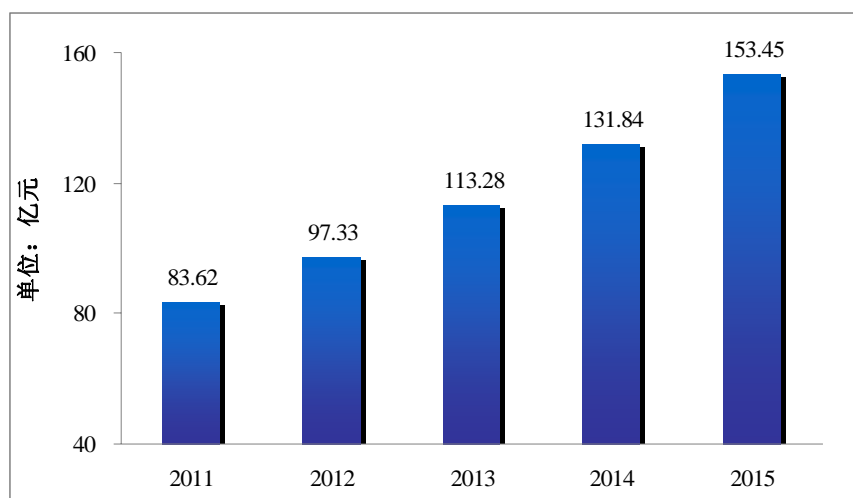


数据来源：根据中国液压气动密封件工业协会数据测算

依据液压控制元件占液压件市场 14%的比例，结合我国液压件十二五期间销售规模预测（见第六节“三、发行人所处行业的主要特点”之“（三）国内外行业发展情况”之“2、国内发展情况”），至十二五末，我国液压控制元件市场规

模预计将由 2010 年的 71.85 亿元增长至 2015 年的 153.45 亿元，市场空间广阔。

2011-2015 年我国液压控制元件市场规模增长预测



数据来源：根据中国液压气动密封件工业协会数据测算

(2) 二通插装阀市场规模测算

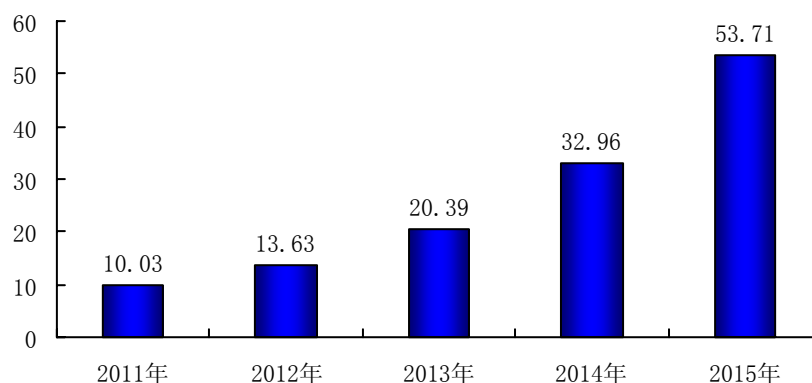
根据中国液气密工业协会证明（2011 年 6 月）、《关于我国二通插装阀自主创新情况和市场规模预测的说明》（2011 年 7 月）和《中国液压液力气动密封工业年鉴（2010 年）》，“十二五”期间，我国二通插装阀替代传统液压阀的速度将逐渐加快，占液压控制元件整体市场的份额将逐步提高，具体如下所示：

年份	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
液压控制元件市场需求（亿元）	83.62	97.33	113.28	131.84	153.45
其中：二通插装阀占我国液压控制元件市场的比例	12%	14%	18%	25%	35%
二通插装阀市场需求（亿元）	10.03	13.63	20.39	32.96	53.71

由上表可知，“十二五”期间，我国二通插装阀市场规模增速将大大超过液压控制元件整体市场增速，结合 2011-2015 年我国液压控制元件行业市场规模预测，则“十二五”期间我国二通插装阀市场规模如下图所示⁴¹：

⁴¹ 资料来源：中国液气密工业协会证明（2011 年 6 月）、《关于我国二通插装阀自主创新情况和市场规模预测的说明》（2011 年 7 月）和《中国液压液力气动密封工业年鉴（2010 年）》

2011-2015 年我国二通插装阀市场规模需求预测（单位：亿元）



2、下游行业市场需求分析

本项目产品下游应用行业众多，涵盖了机床、工程机械、船舶工业、农业机械、塑料机械等众多装备制造业领域。从具体应用行业来看，在众多行业中，机床行业和工程机械行业是我国较早引入液压技术的行业，在机械行业中也分别是固定机械和行走机械的代表性行业，因而在本项目产品的应用方面也较为典型。

（1）以机床行业为代表的工业装备领域的市场需求

1) 液压控制元件在机床行业的应用

机床是将金属毛坯加工成机器零件的设备，是制造机器的机器，因而在装备制造业中具有极为重要的地位。而液压技术由于具备良好的控制性能和较高的工作效率，在实现机床工作台移动以及工件定位、夹紧动作等方面具有较为明显的优势，已经在机床行业得到了广泛的应用。资料显示，目前发达国家 90%的数控加工中心以及 95%以上的自动生产线都采用了液压技术。并且，随着装备制造业的发展，机床加工工件尺寸不断增大，工作台的行程、进给速度和阻力也不断增加，这就要求液压系统不仅需要大幅度增加流量和压力，还要能同时实现多种控制功能，例如进给液压缸的快进和快退的速度转换，定位和夹紧缸要实现顺序动作等等。

然而，我国虽然已经成为机床产销大国，但总体而言产业大而不强，机床上使用的高端液压阀主要依靠进口，中低端的传统液压阀虽然能基本实现自给，但普遍存在通流能力小、密封性差、工作可靠性差等缺陷，工作效率低下且难以实

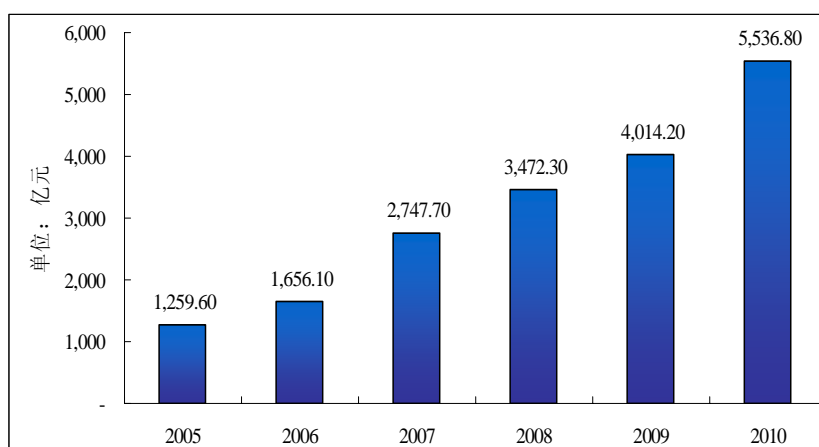
现集成化配置，在大流量环境中使用还将显著增加液阻和压力损失，已经越来越不能满足新的加工需求。根据《中国机床工具行业“十二五”发展规划》，目前我国机床用功能部件对外依存度较高，国内生产的功能部件仅占 30%左右，其中高档功能部件市场占有率更低（液压配套件等功能部件已被列入中国机床工具行业“十二五”重点发展的产品）。

以二通插装阀集成阀块为代表的插装式阀作为传统液压阀的更新升级产品，具有通流能力大、响应快、结构简单、密封性好、动作精准可靠、易于集成等突出优点，将对液压系统性能的改善和机床加工精度的提高起到重要作用，因此既具有替代传统国产中低端液压阀的空间，也具备抢占进口产品市场份额的潜力，在我国机床行业具有广阔的市场前景。

2) 二通插装阀等液压控制元件在机床行业的需求

2002 年至 2010 年，我国已经连续 9 年位居世界金属加工机床第一大消费国和第一大进口国；2009 年我国首次成为世界金属加工机床第一大生产国。2008 年、2009 年、2010 年机床行业固定资产投资完成额分别为 791.1 亿元、1,075.7 亿元、1,336 亿元，同比分别增长 46.7%、36%、24.2%，保持较高的增长速度。⁴²2000 年以来，我国固定资产投资快速增长，机床主要下游行业如通用设备制造业、专用设备制造业、交通运输设备制造业以及电气机械及器材制造业固定资产投资都保持较快增长，这大大带动了我国机床行业的发展。

2005-2010 年我国机床行业工业总产值增长情况

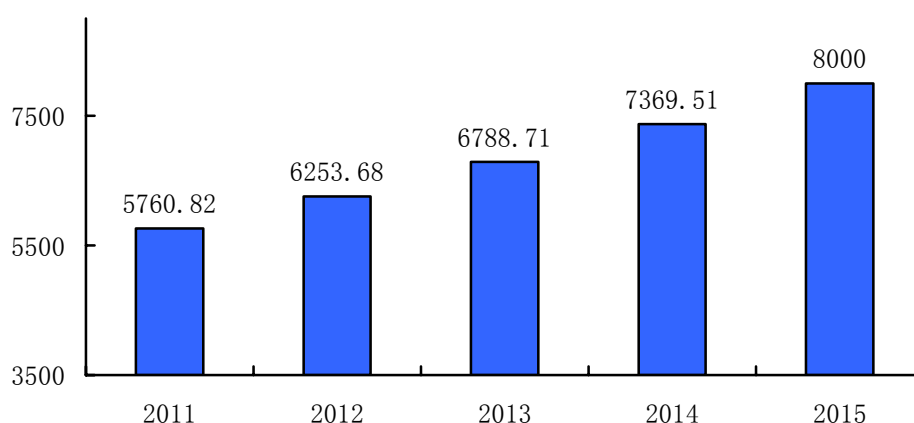


资料来源：《机床工具行业“十二五”发展规划》

⁴² 资料来源：《机床工具行业“十二五”发展规划》

目前机床行业中，传动系统采用液压传动与控制的机床有压铸机、造型机、冲压机、锻压机、组合机床、拉床、磨床和仿形机床等。⁴³2010 年，我国数控机床年需求量超过 10 万台，机床总拥有量约 400 万台。⁴⁴根据《机床工具“十二五”发展规划》，“十二五”期间我国机床工具市场消费额将保持平稳持续增长，平均年增长率将超过 10%，到 2015 年年消费额将达到近 8,500 亿元，实现工业总产值 8,000 亿元，数控机床年产量超过 25 万台。

2011 年-2015 年我国机床行业工业总产值增长预测（单位：亿元）



资料来源：《机床工具“十二五”发展规划》

2010 年，我国金属加工机床产值达到 209.1 亿美元，其中数控系统和功能部件发展滞后已成为制约行业发展的瓶颈，功能部件国内市场总体占有率约为 30%，70%依赖进口⁴⁵。机床行业的发展对液压件及成套系统提出了新的要求。我国未来为机床和锻压机床配套、维修用液压件的市场需求量将有较大幅度的增长，从而拉动插装阀、电磁阀、比例阀、伺服阀等配套液压控制元件、控制系统的发展。其他固定机械领域，如塑料机械、冶金机械等下游行业均有较为广阔的应用前景。

预计机床等其它行业对液压控制元件的需求如下⁴⁶：

⁴³ 资料来源：《液压传动与控制》，沈兴全、吴秀玲主编，2005 年

⁴⁴ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》2010 年

⁴⁵ 资料来源：《机床工具行业“十二五”发展规划》

⁴⁶ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴（2010 年）》、《关于我国二通插装阀自主创新情况和市场规模预测的说明》，2011.7

单位：亿元

年份	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
液压控制元件整体市场需求	83.62	97.33	113.28	131.84	153.45
机床等行业对液压控制元件的市场需求	46.55	54.18	63.06	73.40	85.43
二通插装阀市场需求	5.59	7.59	11.35	18.35	29.90

据中国塑料机械工业协会的统计数据显示，国内塑料机械市场在 2008 年的销售总额为 196 亿元人民币（30 亿美元），2009 年增至 214 亿元人民币（33 亿美元），到 2010 年进一步增至 311 亿元人民币（48 亿美元），国产设备的市场占比仍约为 70%。虽然目前中小功率注塑机有采用电传动的发展趋势，但据分析，今后若干年内，由于塑料制品及成本等原因，除高精度、高效率、高品质的产品需要电传动以外，我国仍将大量应用流体传动，需要大量中、高压变量柱塞泵、叶片泵、插装阀、电磁阀、比例阀和伺服阀等。因此，为塑料机械配套、维修用液压件的市场需求仍会保持较快增长的态势。

我国钢铁工业将进一步加大行业和产品结构调整力度，将提高关键品种钢材产量，提高管板比和连铸比，淘汰落后设备，逐步实现装备大型化、连续化、自动化，淘汰 1500 万吨小炼钢和平炉炼钢能力，1800 万吨小轧钢及粗轧开坯能力。发展重点为节能降耗、减少环境污染的技术改造。冶金设备中液压气动技术的使用率达到 6.1%-8.1%，约占设备总费用的 10%。因此，冶金工业的改造和发展为液压产品提供的市场空间也很大。为确保正常生产，还需大量维修备件。据悉，冶金工业用于维修的液压元件每年进口就达数千万美元之多。在“十一五”期间，为冶金、矿山设备主机配套和维修用液压件的需求量有明显增长。⁴⁷

（2）以工程机械行业为代表的行走机械领域的市场需求

1) 在工程机械行业的应用分析

液压技术由于传动功率大、容易实现手动与电动控制，因而在工程机械领域得到了广泛的应用，资料显示，目前 95% 以上的工程机械都采用了液压技术。同时，工程机械作为行走机械的代表行业，产业规模十分庞大，因此工程机械行业

⁴⁷ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》2010 年

也是液压件的主要应用领域。

但长期以来，我国工程机械用液压件受制于国外企业，高技术、高附加值的
关键配套件主要依靠进口，控制元件、传动元件等关键液压件严重短缺，因此工
程机械整机利润的 70%由进口零部件所占据，从而严重制约了我国工程机械行业
的发展。

二通插装阀产品在工程机械上有广泛的应用前景。根据安装方式的不同，插
装阀可以分为二通插装阀和螺纹插装阀，其中，二通插装阀适用于高压、大流量
的工作环境，因此在工程机械行业的应用主要集中于中大流量液压系统，如混凝
土泵车、挖掘机、推土车、装载车等；而螺纹插装阀则以体积小、结构紧凑、内
泄漏小、应用灵活、价格低廉、安装维修简单等优势，在中小流量液压系统中具
有较大的优势，并且还能作为二通插装阀的先导级，集成于二通插装阀集成阀块
应用于工程机械大流量液压系统中。

根据中国液气密工业协会的数据测算⁴⁸，2007 年至 2010 年，液压控制元件
在工程机械、工程车辆等行业的应用情况如下：

单位：亿元

年份	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
液压控制元件销售额	40.38	49.12	53.66	71.85
工程机械、工程车辆等行业液压控制元件销售额	17.90	21.78	23.79	31.85

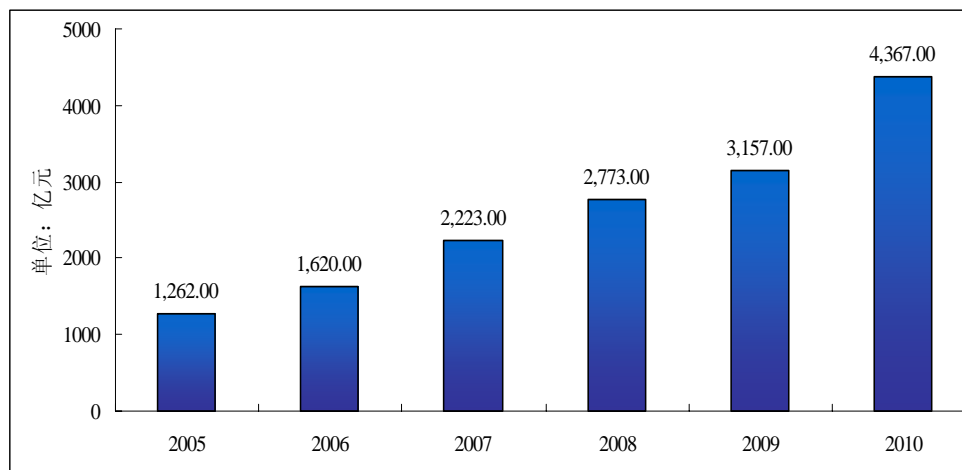
2) 工程机械、工程车辆等行业的未来需求

我国工程机械行业起步于 20 世纪 60 年代，经过近五十年的发展，已发展成
为门类基本齐全、具有相当规模的国民经济支柱产业，可生产 18 大类、150 个
系列、近 5000 种规格型号的工程机械产品。尤其是近年来，我国各项基础设施
和基础工业建设蓬勃发展，除大型水电工程、引水工程、西气东输、西电东送等
世纪性工程建设外，还有一大批大型煤矿、油田、露天铁矿、电站、机场、港口、
高速铁路、高等级公路等重点工程，以及大量的城市建设和住宅建设等工程，工
程机械市场发展前景广阔。

⁴⁸ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》2010 年

根据《工程机械行业“十二五”发展规划》，2010年我国工程机械总销售收入达到了4,367亿元，2005年-2010年的5年内年复合增长率为28.18%，发展十分迅速。

2005年-2010年我国工程机械行业销售额增长情况



资料来源：《工程机械行业“十二五”发展规划》

我国仍处于工业化与城镇化快速发展的阶段，《工程机械行业“十二五”规划》，“十二五”期间，我国全社会固定资产投资增长率将保持在20%左右，城镇投资仍将占到85%左右，在国内固定资产投资规模不断扩大的驱动下，我国工程机械行业主要受以下因素的需求推动，仍将保持快速发展：

①2011年《中共中央国务院关于加快水利改革发展的决定》（2011年一号文件）中指出，今后要加大公共财政对水利的投入，将水利作为公共财政投入的重点领域。国家将对水利建设投资达4万亿元。而国家对水利建设的重点政策支持，将直接拉动挖掘机、装载机、推土机、起重机等工程机械产品的需求。根据中国工程机械商贸网《2011年中国水利工程重大新开工项目汇编》精选的479个项目统计，其投资总额高达近2,000亿元人民币。

②海洋工程建设、铁路、公路、城镇公共交通和基础设施、电力、输气工程、输电工程；

③振兴东北、西部大开发、中部崛起战略；

④地方“十二五”规划建设项目。

根据《中国工程机械行业“十二五”规划》，预计到 2015 年，我国对工程机械的市场需求将达到 9,000 亿元人民币，年平均增长率约为 17%。2015 年主要产品的销量目标如下表：

表 2015 年我国工程机械主要产品销量目标

序号	主要产品名称	2010 年销售量（台）	2015 年预计销售量（台）	其中出口（台）
1	挖掘机械	179,296	250,000	30,000
2	装载机	228,219	300,000	40,000
3	推土机	13,911	20,000	6,000
4	平地机	4,531	7,000	3,000
5	塔式起重机	43,400	100,000	10,000
6	叉车	232,409	290,000	80,000
7	压路机	26,281	28,000	11,000
8	摊铺机	3,019	5,000	800
9	轮式起重机	35,411	60,000	16,000
10	履带式起重机	1,646	2,800	1,500
11	混凝土搅拌运输车	35,386	70,000	10,000
12	混凝土泵车	7,964	15,000	1,500
13	旋挖钻机	2,000	4,000	800
14	全断面掘进机	70	100	15

高端液压元件等基础零部件已成为制约挖掘机行业发展的瓶颈。液压件、电动机、电控系统这三大核心零部件中，液压件是我国工程机械产业基础零部件最为薄弱的产业。工程机械有待成熟的配套件中，液压件占 88%，（其中，高压液压系统占 52%，变量液压系统占 36%），比排在第二位的电动机高出数倍。挖掘机的配套件最为缺失，空白点所占比例高达 42%，意味着 2010 年我国 17.9296 万台挖掘机近一半的零部件完全依赖进口，而液压件占据榜首。小型液压挖掘机从国外采购全套液压系统，成本占到整机的 30%以上，从而严重制约了工程机械主

机的发展。⁴⁹随着国家将发展高端液压元件等基础零部件提升至重要的战略地位，以及未来为工程机械配套和维修用液压件市场需示的大幅增长，液压件以及液压控制元件将受其拉动，快速发展。

其他行走机械领域，如农业机械、车辆、船舶海洋工程均有较为广阔的应用前景。

2010 年我国农作物耕种收机械化水平达到 52%，同比增长 3 个百分点⁵⁰。其中，水稻机插秧水平达到 20%，比上年提高 3 个百分点；机收水平突破 60%，提高 5 个百分点。全国玉米机收水平达到 25%，比上年增加 8 个百分点，农业生产方式实现了从人畜力为主到机械作业为主的历史性跨越⁵¹。《国务院关于促进农业机械化和农机工业又好又快发展的意见》对农业机械化和农机工业发展提出了两个阶段性的目标：一是到 2015 年，农机总动力达到 10 亿千瓦，主要农作物耕种收综合机械化水平达到 55%以上；二是到 2020 年，农机总动力稳定在 12 亿千瓦左右，主要农作物耕种收综合机械化水平达到 65%。预计我国未来为农业机械配套、维修用液压件的市场需求量有较大幅度的增长，进而必然相应拉动插装阀、多路阀、油缸和小型静液压驱动装置等配套液压控制元件的需求。

2010 年全国造船完工量 6560 万载重吨，同比增长 54.6%；承接新船订单量 7523 万载重吨，同比增长 1.9 倍；截至 12 月底，手持船舶订单量 1.959 亿载重吨，比 2009 年底上升 4.1%⁵²。未来我国将重点发展远洋大型油轮、液化石油汽船、集装箱船、工程船舶、散装船、高速客轮和远洋渔轮。海洋工程装备将重点开发海上石油开采用大型工程设施，如大型自升式钻井船及其腿桩、万米海洋钻机、大负荷升降装置、大型起重兼铺管船、超大型（50 万吨）浮式生产储油轮等，需要大量耐盐雾、满足船用标准的液压件产品。⁵³

预计工程机械、工程车辆等行业对液压控制元件的需求如下⁵⁴：

单位：亿元

⁴⁹ 资料来源：《中国工业报（装备周刊）》，2011.2.24

⁵⁰ 资料来源：中国农业网 www.zgny.com.cn

⁵¹ 资料来源：《液压气动密封行业信息》，中国液压气动密封件工业协会秘书处，总第 240 期，2010.12.23

⁵² 资料来源：工业和信息化部网站

⁵³ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》2010 年

⁵⁴ 资料来源：《关于我国二通插装阀自主创新情况和市场规模预测的说明》（中国液气密工业协会，2011.7）和《中国液压液力气动密封工业年鉴（2010 年）》

年份	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
液压控制元件整体市场需求	83.62	97.33	113.28	131.84	153.45
工程机械、工程车辆等对液压控制元件的市场需求	37.07	43.14	50.22	58.45	68.03
二通插装阀市场需求	4.45	6.04	9.04	14.61	23.81

上述各类行业外，水利工程设备、地下施工设备、物流集运设备、铁路、食品、包装、轻纺、医药、印刷以及游艺等机械设备，对液压产品的市场均有潜在市场需求。⁵⁵

（五）募投项目新增产能消化分析

二通插装阀作为液压控制元件集成化、模块化发展的最重要成果，是液压阀产品的发展方向与应用趋势。特别是近年来出现的比例插装控制技术，把比例控制和二通插装阀控制技术有机结合，使传统的二通插装阀控制技术从粗放控制进入高精度的比例控制时代，满足了液压主机高压化、大流量化、高精度的控制要求，具有替代传统液压控制元件的广阔潜力。

近年来，随着下游装备制造业转型升级速度的加快，我国二通插装阀的应用环境日趋成熟，除上述机床、工程机械等行业外，船舶工业、冶金机械、矿山机械、农业机械、塑料机械等众多领域对二通插装阀的需求增长强劲，我国二通插装阀市场发展面临长期孕育、积累之后的迅猛增长机遇。根据《关于我国二通插装阀自主创新情况和市场规模预测的说明》（中国液气密工业协会，2011.7），目前二通插装阀仅占国内液压阀市场的 10% 左右，与二通插装阀突出的技术优势和应用潜力极不相称，从我国二通插装阀技术自主创新研究、系列产品研发及规模生产能力来看，我国已有能力将二通插装阀技术和产品快速拓展至中小功率和流量的工业液压应用领域；工程机械、农机等移动液压应用领域；进口液压阀的国产替代领域。

中国液压气动密封件工业协会预计，十二五期间，我国二通插装阀对传统液压阀的替代以及在新应用领域的拓展速度将大大加快，二通插装阀占我国液压控制元件市场份额的比重将大幅提升，其市场规模将快速增长。

⁵⁵ 资料来源：《中国液压液力气动密封工业年鉴》2010 年

假设公司于 2012 年释放 30%产能，2013 年释放 85%产能，结合公司现有产能、新增产能释放因素，以及液压控制元件及二通插装阀的国内市场规模预测，则公司募投项目新增产能消化情况如下：

单位：亿元

项 目	2012 年	2013 年	2014 年
1、公司现有二通插装阀产品销售收入	1.03	1.03	1.03
2、募投产能释放新增销售收入预测	1.02	2.89	3.40
3、公司当年二通插装阀等产品销售收入预测	2.05	3.92	4.43
4、二通插装阀国内市场规模预测	13.63	20.39	32.96
5、公司在国内二通插装阀市场占有率预测	15.05%	19.23%	13.44%

注：3=1+2；5=3/4；假设公司现有产能带来的销售收入以 2011 年为基础保持不变。

由上表可见，本次募集资金投资项目产能开始释放后，公司二通插装阀产品销售收入自 2012 年起逐渐增加，2012 年、2013 年占国内市场份额的比重上升，与公司目前在二通插装阀市场中的地位基本相符。公司拥有与新增产能相匹配的产品技术基础及客户资源基础，因此具有较好的新增产能消化能力。此外，即便在市场份额最高的年份，公司二通插装阀占整体市场的份额仍然不高，表明本项目新增产能具有广阔的市场空间，能够被市场所消化。

（六）项目主要设备配置情况

本项目将采用先进、高效的生产线、阀块加工制造单元设备和阀杆、阀套、阀芯制造单元设备等设备：

序号	设备名称		数量 (台)	单价 (万元)	总价 (万元)
1	生产线	FMS 柔性生产线（1）	1	2,395.00	2,395.00
2		FMS 柔性生产线（2）	1	1,567.00	1,567.00
3	阀块加工制造单元设备	FMC 柔性加工制造单元（1）	2	200.00	400.00
4		FMC 柔性加工制造单元（2）	2	320.00	640.00
5		FMC 柔性加工制造单元（3）	2	200.00	400.00
6		珩磨机（带量仪）	2	250.00	500.00
7		数控车铣中心	1	66.00	66.00

8		数控万能铣床	1	90.00	90.00
9		工业内窥镜	1	20.00	20.00
10		超声波滚筒清洗设备	1	280.00	280.00
11		刻标机	1	3.00	3.00
12		刀量夹具	1	150.00	150.00
13		外圆磨床	1	65.00	65.00
14		立式加工中心	1	70.00	70.00
15		数控车床	1	110.00	110.00
16		车床	1	55.00	55.00
17	阀杆、阀套、 阀芯制造单元设备	镗铣复合加工中心	1	250.00	250.00
18		无心磨床	1	8.00	8.00
19		高精度无心磨床	1	260.00	260.00
20		高精度外园磨	1	200.00	200.00
21		数控仪表车床	1	60.00	60.00
22		卧式珩磨机	1	80.00	80.00
23		投影光学计	2	1.50	3.00
24		超声波清洗机	1	20.00	20.00
25		刀量夹具	1	50.00	50.00
26		高性能阀出厂试验台	10	15.00	150.00
27		绿色环保喷涂线	1	205.00	205.00
28		电动量仪	2	3.00	6.00
-	-	-	43	6,993.50	8,103.00

（七）项目的技术准备

1、项目的技术基础

公司是山东省首批高新技术企业，拥有山东省液压控制工程技术研究中心，产品开发理念先进，研发实力雄厚。二通插装阀作为公司重点投入研发、生产的产品，经过多年发展，公司已拥有较强的研发实力和丰富的产品积累，形成了年产 30,000 套的生产规模，生产流程和技术工艺不断成熟。

目前，公司已取得二通插装阀相关专利 36 项，其中发明专利 2 项。公司产

品中，“二通插装阀（TLC、TLFA、TFJK）”产品、“电磁球阀研制及产业化”项目、“大流量 80 通径双主动电液比例插装式节流阀（TLCF）”产品分别被中国液压气动密封件工业协会评为中国液气密行业优秀新产品二等奖、行业技术进步奖二等奖、行业优秀新产品一等奖；“大流量（80 通径）双主动电液比例插装式节流阀（型号 TLCF080-2WRCD-1X/SG24）”于 2010 年 5 月被科技部认定为国家重点新产品；“工程机械比例多路阀集成系统”被列入《2010 年山东省第二批技术创新项目计划》；“安全电磁截止阀系统”被列入《2011 年山东省第一批技术创新项目计划》；“液压机电液比例插装阀及集成控制系统的研究”项目、“先导式大排量电液比例阀生产技术产业化”项目被中国液压气动密封件工业协会推荐申报 2011 年“国家重大科技专项”和 2011 年“国家重大科技成果转化项目”。

2、项目的技术特点

公司在多年研发生产经验积累的基础上，着力突破液压控制领域尤其是二通插装阀领域的技术壁垒，持续投入相关产品技术的研发，截至目前已经具备业内较为完善的比例控制技术、集成应用设计技术，以及精密加工制造等多种核心技术，具体情况详见第六节“十三、发行人的核心技术”。本项目生产的二通插装阀及相关控制元件作为公司现有产品的更新升级，具有可靠性高、精度高、制造工艺复杂等技术特点，技术水平已达到国际先进水平，能够满足国内外中高端市场需求。

3、持续的技术创新

本次募集资金投资项目之“液压控制工程技术研究中心建设项目”，将对公司的产品技术研发提供有效的技术支持，保证公司持续地进行技术升级和产品的更新换代。

（八）生产工艺流程

本项目生产的产品，工艺流程与公司现有产品生产工艺基本相同，详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“八、发行人的主营业务”之“（二）发行人主要产品的生产工艺流程”。

（九）项目主要原材料及能源的供应情况

本项目的原材料是锻件、插件、盖板等；使用的能源主要是电、水和燃料油，分别由当地电力部门、自来水公司和燃料油公司供应。经过多年发展，公司已建立了完善的稳定的供应商供应体系，原材料及能源供应充足。

（十）项目的组织实施和选址情况

本项目将在公司现有的采购模式、生产模式和销售模式的基础上由公司自主组织和实施。

（十一）项目环境保护、劳动保护及安全生产

1、环境保护

公司在实施中将采取各种措施，严格控制污染，保护环境。济宁市环保局高新技术产业开发区分局出具了济高新环表审【2011】120号文件，审批同意本项目的建设。

2、劳动保护和安全生产

为了保障员工的安全与健康，本项目将严格执行国家有关劳动与安全生产的相关规范和规定，对消防、紧急疏散、安全用电、降低噪声及新风补给等方面采取全面、周到的措施，以防为主，尽量把不安全因素和职业危害因素消灭在设计过程中，消除事故隐患，从根本上改善工人的劳动条件。

（十二）项目的经济效益分析

本项目完全达产后，预计年新增销售收入 3.40 亿元，新增利润总额 9,418.02 万元。本项目税后内部收益率为 30.79%，税后投资回收期 6.38 年（含建设期）。

三、液压控制工程技术研究中心建设项目

（一）项目资金使用计划和进度安排

本项目投资总额为 2,767.50 万元，资金具体使用计划如下：

单位：万元

序号	项 目	第一年
1	土地购置	165.00

2	建筑工程	880.00
3	设备购置及安装工程	1,622.50
4	铺底流动资金	100.00
合 计		2,767.50

注：第一年指从项目开始实施之日起至其后第 12 个月的期间。

（二）项目主要建设内容

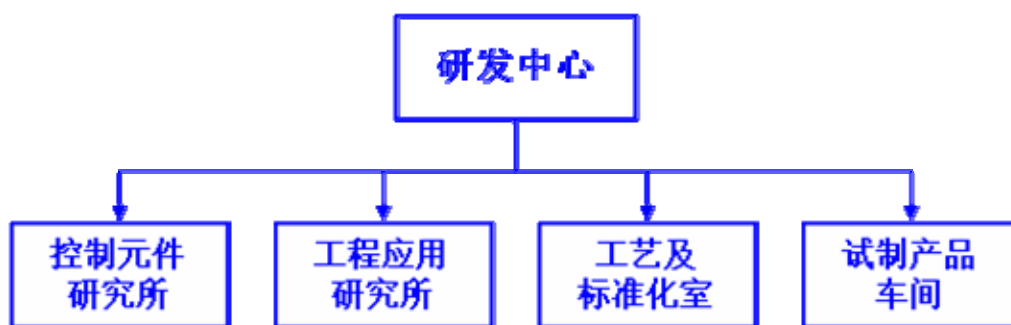
项目预计使用土地 7.5 亩，用于建设面积为 8,000m²的研发中心大楼，构建以液压控制元件研究所与工程应用研究所为核心的一体化产品技术研发平台。建设完成后，公司研发中心将集科研、开发、试制、检测、信息功能于一体，为引进和培养高级技术人才创造良好的工作环境，为公司持续发展提供必要的条件和有力的支持。

1、新建技术研发中心大楼

公司根据建设目标，将于已购置土地上新建一栋研发中心大楼，建筑面积为 8,000m²。大楼设计满足消防、规划、劳动安全、卫生和环保等要求，并结合地块形状和周围环境等要素，力求功能分区明确、布局合理。

2、构建以液压控制元件研究所与工程应用研究所为核心的一体化产品技术研发平台

公司拟在现有研发部门设置的基础上，进一步细化部门配置、完善职能分工，设立控制元件研究所和工程应用研究所，并在原有研发体系中将工艺与标准化工作与新产品试制工作分离出来，单独成立工艺与标准化室及试制产品车间，进一步细化专业化分工，提高研发效率。



液压控制元件研究所：提升传统二通插装阀产品使用寿命、工作性能和可靠

性；研发市场急需高附加值产品；研发能替代进口的高性能比例伺服阀产品；研发能替代进口的高性能电液比例多路换向阀产品；对螺纹插装阀、板式插装阀、其它控制阀以及阀块集成制造进行技术升级。

工程应用研究所：数控机床、全液压机械手、自动化生产线等机床及生产线应用研究；油压机、注塑机、金属成型设备、轧钢设备等重型机械应用研究；高端进口装备液压控制技术的消化再创新；挖掘机、推土机、装载机等主机移动液压应用研究；高效节能、绿色环保、安全舒适、机电液一体化、智能化操作等液压专用控制技术研发。

工艺及标准化室：产品制造流程的再设计，提高生产效率；先进设备的引进，柔性生产线、自动生产线的组建；产品程序的设计和编写；工序编排、单件产品工时制定、工装设备制造等。

试制产品车间：接受试制加工任务，组织加工生产；根据技术资料要求，对试制产品进行检查；对试制产品的装配和试验进行检查。

3、购置研发设备，进一步改善硬件条件

本项目为研发中心配置了先进的实验仪器设备，具体情况如下：

序号	设备名称	规格型号及其性能	数量 (台)	单价 (万元)	总金额 (万元)
1	高速处理器计算机及应用软件	专业运行三维设计软件型	45	3	135
2	液压应用综合试验台	压力 40MPa，流量 150L/MIN	1	30	30
3	主机半物理模拟及加载实验装置	模拟主要实际工况，对液压应用单元进行加载试验	1	50	50
4	比例伺服阀性能试验台	流量 300L/MIN、压力 32MPa，具备压力、流量、温度、专业测试比例伺服阀工控单元	1	350	350
5	常规阀性能试验台	流量 600L/MIN、压力 35MPa，具备压力、流量、温度、专业测试常规液压阀单元	1	60	60
6	移动液压多路阀性能试验台	流量 400L/MIN、压力 42MPa，具备压力、流量、温度、专业测试移动液压多路阀单元	1	400	400
7	寿命试验台	元件寿命试验	1	20	20
8	机械性能测试仪	检测材料的机械性能	1	45	45

序号	设备名称	规格型号及其性能	数量 (台)	单价 (万元)	总金额 (万元)
9	光谱仪	材料化学成份的检测	1	150	150
10	圆柱度仪	阀芯、阀杆等轴类零件及阀套、阀体等孔类零件的圆度和圆柱度的测量	1	120	120
11	显微硬度仪	材料或零件金相组织及显微硬度检测	1	50	50
12	样品线切割机及制品机	材料或零件作机械性能、金相组织、显微硬度时的样品的制作	1	25	25
13	液油污染度处理机	污染液油的再生利用	1	15	15
14	测长机	对长度类零件或测量量具的鉴定或检量	1	25	25
-	合计	-	58	-	1,475

(三) 项目建设的必要性

技术水平作为体现产品品质的重要内容，在竞争日益国际化的液压件行业，已逐渐成为市场竞争的关键。经过多年的技术积累，公司已具备业内较为领先的研发能力，但随着产品品种的不断丰富以及生产规模的不断扩大，技术研发水平已越来越成为制约公司进一步发展的瓶颈。与国际一流企业相比，公司研发部门的软硬件设施和信息化建设水平存在一定差距，直接影响了公司核心竞争力的进一步提升。

公司自成立以来就非常重视研发工作和技术创新能力的发展，制定了适合公司发展的研发战略，建设液压控制工程技术研究中心是公司实施研发战略的重要举措。通过液压控制工程技术研究中心项目的实施，建设高水平、一体化的研发平台，有利于增强公司对新产品、新技术、新工艺的研究开发能力，推动现有产品不断进行升级换代和结构优化调整，提升公司核心竞争力；也有利于公司紧跟国际前沿技术的发展方向，及早进行产品与技术储备，提升公司技术原始创新能力，为公司可持续发展提供持续的技术创新保障。

(四) 项目的进度安排

本项目建设期为一年，在场地建设完成后，分批购买设备并安装和调试。

(五) 项目的主要研发方向

公司研发中心建成后，主要的研发方向为现有产品的创新升级、工程机械高性能液压控制件重点产品开发以及高性能液压控制元件关键技术与工艺研究。

（六）项目的组织实施和选址情况

本项目将由股份公司自主组织和实施。

（七）项目的环境保护情况

本项目不存在环境污染情况。济宁市环保局高新技术产业开发区分局出具了济高新环表审【2011】119号文件，审批同意本项目的建设。

（八）项目的经济效益分析

本项目不直接产生利润，无法单独进行财务评价。本项目建成后，公司的研发能力将进一步提高，有利于公司开发新的产品，提高公司的整体核心竞争力。

四、其他与主营业务相关的营运资金

（一）补充其他与主营业务相关的营运资金的必要性

本次募集资金补充其他与主营业务相关的营运资金后，将改善财务结构，有效降低间接融资方式可能面临的财务风险；本次募集资金补充其他与主营业务相关的营运资金后，公司将进一步加大研发、生产、营销等方面的投入，提高生产技术和产品科技含量，为公司继续保持技术创新、生产、品牌等方面的优势提供资金保障。

（二）营运资金的管理安排

公司已建立募集资金专项存储制度，募集资金将存放于董事会决定的专项账户。公司董事会负责建立健全公司募集资金管理制度，并确保该制度的有效实施。具体使用过程中，将根据公司实际情况，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排该部分资金具体投向和投资进度，保障募集资金的安全和高效使用。

五、募集资金运用对公司经营成果及财务状况的影响

（一）募集资金运用对公司经营成果的影响

发行人本次募集资金拟投资的两个项目，主要是新建厂房、购置和安装生产设备，以发行人现行固定资产折旧政策，房屋建筑物、专用设备一般分别按 20 年、10 年为年限计提折旧，预计残值率均为 5%。因此，募集资金投资项目的固定资产投资构成及固定资产年新增折旧额预计如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	新增固定资产投入		年新增折旧额
		房屋建筑物	设备	第 1-10 年
1	高性能液压控制元件及集成阀块建设项目	6,071.20	8,913.30	1,135.14
2	液压控制工程技术研究中心建设项目	880.00	1,622.50	195.94
合计		6,951.20	10,535.80	1,331.08

高性能液压控制元件及集成阀块建设项目完全达产后，预计年新增销售收入 3.40 亿元，新增利润总额 9,418.02 万元。液压控制工程技术研究中心建成后，公司的研发能力将进一步提高，有利于公司开发新的产品，提高公司的整体盈利能力。总体来看，全部募集资金投资项目建成后，预计随着产能的释放，销售收入会大幅增加，不仅足以消化掉上述项目建成后的年新增折旧费 1,331.08 万元，还会大幅提升整体盈利水平。

（二）募集资金运用对公司财务状况的影响

1、本次募集资金项目完成后，本公司的生产经营模式不会发生变化。

2、本次募集资金到位后，公司的经营规模和资金实力将大幅增加，进而大大增强公司持续融资能力和抗风险能力。

3、本次发行募集资金到位后公司净资产额将大幅提高，而募集资金投资项目需要一定时间的建设期，因此在短期内难以完全产生效益，公司存在发行当年及项目建设期间净资产收益率大幅下降的可能性，但是，随着公司募集资金投资项目的逐步展开，预计公司整体盈利水平将得以大幅提升。

4、本次募集资金到位后，公司的资产负债率将下降，资产负债结构更趋优化，利用财务杠杆融资的能力将进一步提高。公司自有资金实力和银行偿债能力的增强，将全面提升公司市场竞争力，有助于推动公司加快发展。

第十二节 未来发展与规划

一、发行人未来三年的发展目标及发展规划

（一）战略目标

公司的战略目标为“创新发展中国和世界的二通插装阀技术”。

以科技进步和创新作为发展方式转变的重要支撑，提升公司在现有高性能二通插装阀市场的传统优势，以此为基础，重点向高性能、高质量、高可靠性、系统成套方向发展；向低能耗、低噪声、振动、无泄漏以及污染控制等适应环保要求方向发展；开发高集成化高功率密度、智能化、机电液一体化液压控制元件；积极采用新工艺、新材料和电子、传感等高新技术。

同时，发展工程机械高性能液压件和集成阀组技术，着力提高液压核心零部件自制能力，迅速突破国内主机行业配套用高性能液压件的瓶颈制约，将公司打造成为我国高性能液压元件产业化基地，为实现中国由液压大国向液压强国转型做出贡献。

（二）发行人未来三年的发展目标

未来三年，公司以本次发行募集资金项目投入为契机，迅速扩大产能规模，满足市场对高性能液压件市场需求的快速增长；同时，以市场为导向，积极实施技术创新战略，紧紧抓住我国装备制造业转型升级的行业发展机遇，通过不断的技术创新与产品结构优化，巩固和发展公司在液压控制领域产品、技术方面的优势，努力发展成为具有国际竞争力的高性能液压控制元件领军企业。

发行人通过三年推进公司跨越式发展，力争到 2014 年销售收入突破 6 亿元，其中二通插装阀产品销售收入突破 4 亿元。

（三）发行人未来三年的具体发展规划

公司在液压控制元件方面已形成较为完整的产品技术体系，公司将坚持自主创新为主的技术研发战略，通过不断加大研发与技术投入，提升自身研发水平，将研发的重点进一步集中于现有液压控制元件产品的更新换代与技术的进一步

升级。同时，在工程机械移动液压产品开发方面取得新的突破，通过加大研发投入、积极实施人才扩充计划，增进公司自主创新能力，提升公司的核心竞争力。

根据公司长期以来的技术研究与市场分析，结合自身特点与外部环境，公司制定了清晰的发展规划。包括：

1、产品技术开发计划

（1）二通插装阀技术升级重点在优化产品设计和标准化水平，继续依据大规模定制方式和模块化的理念，实施集成块模块化设计和柔性制造新模式，继续做大做强液压控制领域优势产品二通插装阀，系统提升高性能、高质量、高可靠性的液控元件精密制造技术；高集成化系统成套技术；高压、大流量、高频响先导式电液比例控制技术；高智能化负载传感配合微电子比例伺服技术。拥有更多发明专利的自主知识产权，巩固和提高公司在装备制造业领域的技术开发、技术服务等方面的优势地位。通过不断加大研发与技术投入，提升自身研发水平，实现液压控制元件产品的更新换代与技术的进一步升级。

重点研发创新产品包括：

	名称	应用领域	目标
1	螺纹插装式比例溢流阀	广泛应用于机床、铸锻、石油、煤炭、矿山、冶金等行业的液压控制系统中，既可以用于小流量液压系统中，也可以在大流量液压系统中应用。	预计达到国内领先水平，目前处于基础研究阶段
2	数控高速冲床电液伺服控制系统	高速冲床作为板材加工的高端设备，广泛用于各类金属薄板零件的加工。	预计达到国内领先水平，目前处于基础研究阶段
3	高压高频响电液伺服阀和比例阀	广泛应用于机床、铸锻、矿山、冶金等行业的液压控制系统中，既可以用于小流量液压系统中，也可以在大流量液压系统中应用。	预计达到国内领先水平，目前处于基础研究阶段
4	液压混合动力公交车电液比例插装阀集成系统	解决公交车起步、加速及停车怠速时的能量损失，减少黑烟及其他排放的污染，满足越来越严格的环境保护方面的要求。	预计达到国内领先水平，目前处于基础研究阶段
5	电液比例螺纹插装式压机集成系统	广泛应用于机床、铸锻、工程机械等行业的液压控制系统中，既可以用于小流量液压系统中，也可以在大流量液压系统中应用。	预计达到国际领先水平，目前处于基础研究阶段

	名称	应用领域	目标
6	大型和超大型金属压延设备电液比例液压系统	满足大型和超大型高速锻压机、旋压机、冲压机等金属成型机床要求，特别是数控成型机床。	预计达到国际领先水平，目前处于基础研究阶段。

(2) 大力发展工程机械配套用高性能液压控制核心基础元件，即负载敏感多路换向阀、混凝土泵车液压系统集成阀、混凝土泵车高低压切换装置、工程机械螺纹插装阀等，进一步加强与工程机械企业的紧密合作，丰富、完善移动液压控制元件及集成控制技术体系，形成一批具有自主知识产权、技术含量较高、具有较强竞争力的行走机械高性能液压核心产品，实现行走机械领域核心液压控制元件的国产化，努力使之成为公司主导产品之一，达到国内领先水平，增强替代进口的能力。

产品计划	目前所处的阶段	应用的具体对象
高压大流量高性能多路阀	基础研究阶段	中大吨位液压挖掘机以及旋挖转机、起重机等工程机械
电液换挡阀	基础研究阶段	工程车辆、装载机、平地机、压路机等机械
先导阀	基础研究阶段	多路阀、液控阀等主阀的先导级控制元件

2、人力资源开发计划

全面实施人才开发工程，公司在扩大经营规模的同时，进一步完善人才引进、培训与发展的人力资源管理体系，以适应未来公司迅速发展的需要。

公司将以募投项目建设为契机，加强对优秀人才的培养与引进，全面实施人才强企战略，努力创造新的用人机制和政策环境。一是加快人才培养，重视继续教育和培训，完善人才激励、培训机制，坚持多年来已见成效的学习型组织活动，加快培养具有战略眼光、把握产业发展方向的领军人才；培育引领科技创新的专业技术人才；培育企业文化体系创新、引领职工队伍激发创造力和凝聚力的政治文化型人才；二是努力营造人才成长的良好环境，尊重人才、充分调动人的积极性、创造性，做到人尽其才，才尽其用；三是加强人力资源管理，加强高层次人才建设，建立有效的人力资源激励机制。

二、发行人拟采取的措施

围绕公司未来三年发展规划和发展目标，公司拟以募集资金投资项目的顺利实施为有效手段并采取以下措施提升公司的核心竞争力：

（一）增进自主创新能力的措施

1、公司将持续加大技术研发投入，进一步优化产品技术体系

技术研发能力是公司发展的基础。为保持在业内的领先地位，公司将进一步加强公司与国内相关高等院校和科研院所建立的密切合作关系，通过与浙江大学燕山大学的产学研合作，推进公司创新能力的提升；配合主机厂商，持续加大科研投入，加强技术攻关，加快新型集成电控产品的研发与生产，不断改进和调整现有产品结构，使公司产品顺应机电液一体化、集成模块化的行业发展趋势，紧跟国际液压控制技术发展方向。

2、公司将进一步完善培训体系，大力引进技术人才和各类专业管理人才

为适应快速发展需要，公司将通过内部发掘、外部引进等方式，加强人才队伍的建设，持续提高公司现有研发机构的研发能力与将科技成果转化为生产力的能力。

通过核心技术人员定期授课、内部技术交流研讨会，以及将优秀工程师定期输出培训等方式，进一步加强对研发人员的全方位培训，提升研发人员的自主创新意识与研发能力；在现有人员的基础上，在未来几年内引进一批国内外液压领域研发设计、生产制造、管理等方面的专业人才，为公司的长远发展储备力量，进一步提高公司的核心竞争力。

（二）增强成长性、提升核心竞争优势的措施

1、实行柔性化精密制造，塑造品牌形象

为构建我国乃至世界二通插装阀产品和关键核心液压元件的制造优势，实现能与国际先进的二通插装阀企业相抗衡的中国本土企业，公司将通过技术改造，大力提升工艺装备水平和制造信息化水平，引进国外三条智能网络高性能液压件柔性制造生产线及柔性加工单元，实现二通插装阀系列产品从接订单到发货物流

及信息流通均能迅速准确完成，并在同一条柔性制造系统中，按不同客户多种非标产品和不同交货期要求，互不干扰地进行加工制造和产品交货，增强质量保证能力，提高生产效率，塑造品牌形象。

2、提升市场开拓与服务, 促进市场营销与服务转型升级。

在国内市场方面，在现有遍及全国七大区销售网点的基础上，继续加强销售服务力度，提高服务质量，建立客户战略合作关系，在传统的优势市场领域，有计划地稳定常规客户，确保重点客户，跟踪高端客户，发展潜在客户，建立与客户“同步创新”的盟友关系，全面扩大企业在全国各个区域的市场占有率，不断塑造泰丰产品品牌和服务品牌，增强客户满意度，提高品牌影响力。

在国际市场方面，公司将扩大国际贸易部，充分发挥电子商务和网络营销平台，加大海外自主销售力量，扩大产品出口。

3、进一步完善公司法人治理结构

完善的公司内部治理结构是保证公司成长和提高核心竞争力的重要前提。公司将以维护全体股东利益为宗旨，不断完善法人治理结构，建立适应现代企业制度要求的决策机制和用人机制；以加强董事会建设为重点，充分发挥独立董事和专门委员会的作用，进一步提高决策水平、降低经营风险，更好地发挥董事会在重大决策方面的作用。

4、科学合理的内部管理流程是公司发展的内在力量。公司将通过学习消化国际优秀企业的管理模式，不断改进现有业务流程与管理体系，建立更加科学、完善的企业管理机制，进一步增强公司成长潜力与竞争优势。

三、募集资金投资项目对发行人的未来发展及在增强成长性和自主创新方面的影响

本次募集资金投资项目为：“高性能液压控制元件及集成阀块建设项目”、“液压控制工程技术研究中心建设项目”。

（一）高性能液压控制元件及集成阀块建设项目

随着我国液压控制产品技术水平的不断提升以及下游产业应用环境的日趋成熟，我国未来二通插装阀市场的需求巨大。报告期内，本公司采取了增加投资、增加人员、改进生产工艺和优化生产流程等一系列措施，提升了产能和产量，以满足订单增长的需要，但随着市场需求的进一步扩大，公司现有生产条件已难以满足快速增长的市场需求。

高性能液压控制元件及集成阀块项目的建设，将增加公司现有二通插装阀产能，满足下游客户日益增长的需求，继续巩固公司在二通插装阀领域的行业领先地位和整体竞争实力，为公司进一步持续成长奠定坚实的基础。

（二）液压控制工程技术研究中心建设项目

液压控制工程技术研究中心是公司技术创新的重要载体，也是新产品、新技术和新工艺的直接来源，是带动公司发展的“引擎”。液压控制工程技术研究中心的建设，将投入必要的研发、试验装备，加大科研开发力度，进一步提升公司的技术研发实力和创新能力、提高新产品开发能力、增强公司的核心竞争力，为公司未来的产品升级、继续保持技术领先水平提供长期的、有效的、坚实的基础。

（三）募投项目对增强成长性和自主创新方面的影响

上述计划的实施，对于本公司实现未来发展，特别是在增强公司成长性和提高自主创新能力方面有重要的意义：

1、有效扩大公司生产规模，较快提高公司的营业收入

本次募集资金拟用于高性能液压控制元件及集成阀块项目的建设，属于国家重点产业振兴项目。项目建设投产后将大大提升公司的产能，新增高性能液压件 65 万件，能有效缓解目前产能不足对公司发展所形成的制约。该项目的实施将增加公司销售收入，扩大国内市场占有率。

2、提升公司的研发能力，增强公司核心竞争力

本次募集资金拟投资“液压控制工程技术中心”项目，将进一步提升公司的研发实力，整合优势资源，增强公司自主创新，突破机械基础零部件领域高性能、高可靠性液压件对机械产品升级的瓶颈，为我国装备制造业，特别是战略性新兴产业

产业高端装备制造提供重要的基础件，逐步替代进口，提高公司核心竞争力。

3、增强公司的品牌影响力

随着募集项目的实施，公司的生产经营规模将不断扩大，产品技术水平和企业经济效益将显著提高，高性能液压件对我国装备制造业的发展将作出新的贡献，公司的知名度必将有效提升，市场影响力会有所增强。

4、有效改善公司财务状况与融资能力

募集资金到位后，公司的资产结构得到优化，银行信用等级有所提升，融资条件改善，应变市场能力增强。

综上所述，本次募集资金项目将有助于扩充目前较为紧张的产能，扩大市场份额，拓展公司产品的应用领域，进一步提高公司产品的市场占有率，显著地增加公司的营业收入。同时，有效地增强公司研发实力，加快了公司的产品结构调整和技术升级，推动了公司高性能液压件国内市场份额的持续扩大，增强了替代进口能力，有效地提高公司未来3至5年的业绩增长，有利于提高公司持续的高成长性，进一步提升公司在行业内的竞争力。

四、发行人拟定上述计划所依据的假设条件

国家宏观经济平稳发展，对国民经济重大装备的支持、对液压行业基础元件的支持等宏观政策不会出现重大不利改变；公司所遵循的国家现行的法律、法规、方针、政策不会出现重大不利变化；公司所处行业处于正常发展状态，不会出现重大不利市场突变情形；公司所在地区的社会经济环境不会出现重大不利变动；公司本次发行成功，募集资金顺利到位；不会出现不可抗拒因素或不可预见因素对公司造成重大不利影响。

五、发行人实施上述计划将面临的主要困难

（一）融资渠道需进一步拓宽

近年来随着公司业务订单增多，需要大量资金来满足业务的发展。尽管公司以产品技术优势、服务质量已建立了良好的信誉，并积累了丰富的经验，但由于

资金的不足限制了公司业务规模的进一步发展。

公司一方面依靠自我资金积累，另一方面迫切需要建立直接融资平台，寻求更充足的资金支持，增强公司的资金实力，使公司有能力在激烈的竞争中提高市场份额，为公司的可持续发展提供有力的保障。

（二）管理资源储备不足，专业人才急需扩大

由于公司业务发展快速，现有的管理人才储备不足，在一定程度上会影响公司的进一步发展；为保持现有优势，公司在加大研发资金投入的同时，还需引进高级技术人才，为公司各部门配置相当数量的管理人员、操作人员及其他人员。

六、发行人确保实现上述计划实施拟采用的方式、方法或途径

本次上市将为实现业务目标提供资金支持。本次募集资金投资项目完成后，公司研发、生产能力将进一步提升，为公司业务拓展创造条件，也为公司的进一步发展创造空间；加快对核心人才特别是行业专家、管理人才、研发人才和营销人才的引进，进一步提高公司的综合实力，确保公司业务发展目标的实现。

七、上述业务发展规划和目标与现有业务的关系

公司的业务发展规划和目标与现有业务之间具有紧密的关系，发展规划立足于现有业务，是在现有主营业务基础上的规模化扩张和有序延伸，体现了与现有业务之间紧密的衔接，增强了公司的业务深度、产品多样性。现有业务将为公司实现未来发展规划提供坚实的基础和支持——公司多年来在液压控制领域的研发及客户资源等方面已有丰富的积累，各项竞争力的快速发展及本次募集资金投资项目的成功实施将有效保障上述发展规划和目标的实现；公司未来发展规划和发展目标的落实，将大幅度提升公司在技术、产品研发、生产能力、人力资源等方面的竞争实力，并使公司成长为行业中的领先者。

第十三节 其他重要事项

一、正在履行的重大合同

(一) 正在履行的重大购销合同

截止本招股说明书签署日，公司正在履行的金额 500 万元以上的购销合同具体如下：

1、设备采购合同

单位：万元

序号	合同号	合同对方	签署日期	金额（未注单位为：万元人民币）	设备名称
1	2011-10-22G-R1	日东电子发展（深圳）有限公司	2011-10-22	828.00	高性能液压元件及集成块智能装配线
2	OKM-JN-110630	日本大隈株式会社	2011-06-30	13,391 万日元，折合人民币 1074.53 万元；	大隈 MA-600HBFMS
3	NGT230630	日本新泻机械技术株式会社	2011-06-30	7,441 万日元，折合人民币 597.09 万元	新泻 HN80D-6FMC
4	SHXS2011006	香港圣禾机电国际贸易有限公司	2011-06-30	11,316.70 万日元，折合人民币 908.09 万元	MAZAK 镗铣加工中心 HCN6000FMS

2011 年 6 月 30 日，发行人与香港圣禾机电国际贸易有限公司签署《合同》（合同编号 SHXS2011006），合同金额为 113,167,000 日元（按合同签订日日元对人民币汇率折算为人民币 908.09 万元）。约定采购日本山崎马扎克株式会社生产的镗铣加工中心（型号 HCN6000-II）两台，付款方式为：合同签订后 10 个工作日内，买方通过 T/T 方式预付合同总价的 10%定金，装运前 30 天买方应通过银行电汇支付合同总价的 80%作为发货款给卖方，签订验收协议后 10 日内支付 10%尾款。截至本招股说明书签署日，该设备正在验收过程中，货款按合同约定已支付 90%。发行人采购该设备的目的是加工插装阀阀体，以进一步提高发行人二通插装阀的生产能力。

香港圣禾机电国际贸易有限公司于 2006 年 6 月 8 日在香港注册成立，Hu

Minghong(胡名宏)为唯一股东,实际控制人为 Hu Minghong(胡名宏),专业为金属加工业的中高端市场客户提供数控加工解决方案,主营业务为代理和贸易。该公司是日本山崎马扎克在中国的 A 级代理商。该公司及其实际控制人与发行人及发行人关联方、前五大客户和供应商不存在关联关系。

本次采购采用日元计价的原因主要是,在商务谈判的过程中,双方就结算币种进行了多次讨论。考虑到汇率波动带来的风险,发行人要求合同采用人民币计价和结算,而对方不愿承担汇率波动的风险。经双方协商,最终香港圣禾机电国际贸易有限公司以低于原日元报价的价格进行计价结算。

2、销售合同

由于二通插装阀大多是按照客户的要求先设计后生产,具有小批量多批次的特点,客户向公司的产品采购一般是以产品订单的形式提出,公司按照订单组织生产,因此公司金额较大的订单较少。截止本招股说明书签署日,公司无正在履行的金额 300 万元以上的销售合同。

2011 年 1 月 1 日,公司分别与山推楚天工程机械有限公司、重庆江东机械有限责任公司、湖州机床厂有限公司、合肥合锻机床股份有限公司、太原重工轧锻分公司、江苏扬力数控机床有限公司、天津市天锻压力机有限公司、江苏亚威机床股份有限公司、南通华德液压机床有限公司、南通锻压设备股份有限公司、扬州捷迈锻压机械有限公司、江苏江海机床集团有限公司、奥盖尔泰丰液压(济宁)有限公司、南通锻压设备有限公司、泰安华鲁锻压机床有限公司华威分公司、宿迁景泰重工机械制造有限公司、南通太和机械有限公司、合肥海德数控液压设备有限公司等 18 家长期合作买方签署了产品销售框架协议,该等协议约定了合作原则、货物的产地、质量、包装形式、运输方式、结算方式等内容,具体的货物名称、数量和交货期等依据订单确定,合作期限 3 年。

(二) 正在履行的重大担保、抵押、借款合同及承兑协议

截止本招股说明书签署日,公司正在履行的担保、抵押、借款合同如下:

1、担保合同

截至本招股说明书签署日,公司无对外担保,接受的担保均为关联方所提供,

具体情况如下：

序号	银行	担保人	担保额 (万元)	担保期限
1	济宁银行吴泰闸支行	瑞德投资、王振华、王然	1,000	2011.2.1-2013.2.1
		瑞德投资	500	2011.5.19-2013.5.19
2	中行济宁共青团路支行	王振华	1,600[注 1]	2011.8.23-2012.8.22
3	济宁银行邹城宏河路支行	瑞德投资、王振华、王然	1,000	2011.3.14-2013.3.14
4	上海浦东发展银行济宁分行	瑞德投资、王振华	1,100	2011.12.19-2012.12.19
		瑞德投资、王振华	1,500	2012.5.23-2013.5.23
		瑞德投资、王振华	400	2012.6.21-2012.12.21
		瑞德投资、王振华	535	2012.4.24-2012.10.24
5	中国民生银行济南分行	瑞德投资、王振华、蒋东丽	1,000	2011.8.2-2012.8.2
		瑞德投资、王振华、蒋东丽	6,000[注 2]	2012.3.23-2013.3.23
6	兴业银行济宁分行	王振华	9,000[注 3]	2011.10.14-2012.10.14
7	中国建设银行济宁分行	王振华	1,300[注 4]	2011.12.20-2012.12.20
担保总额合计			24,935	

注 1：该项合同担保金额为 1,600 万元，截至本招股说明书签署日本担保项下实际贷款为 1,450 万元；

注 2：该项合同担保金额为 6,000 万元，截止本招股说明书签署日本担保项下实际贷款为 1,000 万元；

注 3：该项合同担保金额为 9,000 万元，截至本招股说明书签署日本担保项下实际提供了 1,770 万元的贷款担保和 380 万元的银行承兑汇票担保；

注 4：该项合同担保金额为 1,300 万元，截止本招股说明书签署日本担保项下实际贷款为 1,000 万元。

2、抵押合同

根据公司与中行济宁共青团路支行签署的《最高额抵押合同》（合同编号：2011 年济中银司抵字 TFYY 号），公司为其与中行济宁共青团路支行自 2011 年 3 月 10 日至 2014 年 3 月 10 日发生的最高限额为 1,600 万元的借款提供抵押担保，抵押物为公司拥有的济宁国用（2011）第 0812100012-A 号《国有土地使用证》项下的 20,607 平方米土地之土地使用权及济宁市房权证中区字第 2011802400 号《房屋所有权证》项下的 14,190.05 平方米房屋之房屋所有权。

根据公司与民生银行济南分行签署的《最高额抵押合同》（合同编号：公高抵字第 99162012296167 号），民生银行济南分行授予公司最高 6,000 万元的综合

授信, 公司为相关债务提供担保, 该抵押合同担保的债务为自 2012 年 3 月 23 日至 2013 年 3 月 23 日发生的借款, 抵押物为公司拥有的济宁国用(2011)第 0812110007 号《国有土地使用证》项下的 20,548 平方米土地之土地使用权。

3、借款合同

序号	债权银行	借款金额 (万元)	合同号	起止日期	借款利率	担保人和担保方式
1	济宁银行 吴泰闸支行	1,000	贷字第 20110201040604 号	2011.2.1- 2013.2.1	法定贷款利率 下浮 10%, 按 年调整	王振华、王然、瑞德 投资提供连带责任 保证
		500	贷字第 20110519040701 号	2011.5.19- 2013.5.19	法定贷款利率 下浮 10%, 按 年调整	瑞德投资提供 连带责任保证
2	中国银行 济宁共青团路支行	1,450	2011 年济中银司借 字 TFYY-1 号	2011.8.23- 2012.8.23	法定贷款利率 上浮 14%, 按 月调整	公司以房产和土地 抵押, 王振华提供最 高额连带责任保证
3	济宁银行 邹城宏河 路支行	1,000	贷字第 201103142001-2-1 号	2011.3.14- 2013.3.14	法定贷款利率 下浮 10%, 按 年调整	王振华、王然、瑞德投 资提供连带责任保证
4	上海浦东 发展银行 济宁分行	1,100	16212011280621	2011.12.19- 2012.12.19	6.56%	王振华、瑞德投资提供 责任保证
		1,500	1621012280368	2012.5.23- 2013.5.23	6.56%	王振华、瑞德投资提供 连带责任保证
		400	16212012280465	2012.6.21- 2012.12.21	5.85%	王振华、瑞德投资提供 连带责任保证
5	民生银行 济南分行	1,000	99162011291561	2011.8.2- 2012.8.2	7.872%	王振华、蒋东丽、瑞德 投资提供连带责任保 证
		1,000	公借贷字第 99162012294973	2012.3.23- 2013.3.23	8.528%	王振华、蒋东丽, 瑞德 担保, 公司以土地抵 押
6	兴业银行 济宁分行	700	兴银济宁借字 2011-057 号	2011.10.14- 2012.10.14	法定贷款利率 上浮 25%, 按 月调整	王振华提供 连带责任保证
		270	兴银济宁借字 2012-024	2012.3.20- 2013.3.20	基准利率上浮 20%, 按月调整	王振华担保
		800	兴银济宁借字 2012-030	2012.4.17- 2013.4.17	7.872%	王振华担保
7	中国建设 银行济宁 分行	1,000	2011-11	2011.12.20- 2012.12.19	基准利率上浮 10%	王振华提供连带责任 保证, 公司以设备抵 押担保
合计		11,720	-	-	-	-

（三）重大建筑施工合同

发行人与巴特勒（上海）有限公司及上海海怡建设（集团）有限公司第五分公司于2010年5月28日签署《泰丰液压国际科技工业园一号，二号车间钢结构设计、材料定制和供应及施工总协议》，根据该协议约定，工程名称为泰丰液压国际科技工业园单体一、二号车间，协议内容为巴特勒（上海）有限公司负责完成泰丰液压国际科技工业园单体一号、二号车间钢结构工程的设计、材料制作和供应，并提供相关技术资料和技术服务，上海海怡建设（集团）有限公司第五分公司负责安装施工与安全，合同价款不超过2,535万元。

（四）正在履行的重大技术合同

2008年9月，公司与浙江大学国家电液控制工程技术研究中心签订产学研合作协议，合作期限为五年，双方共建“浙江大学—山东泰丰产学研基地”，共同研制“大通径比例伺服（电反馈和机械反馈）流量阀”。研发成果归公司所有，并以公司的名义申请专利。浙江大学国家电液控制工程技术研究中心需对公司提出的有关技术创新的项目给予技术支持。

二、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，公司不存在对外担保。

三、重大诉讼及仲裁等事项

截至本招股说明书签署日，发行人不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项；

发行人控股股东及实际控制人，发行人控股子公司，发行人全体董事、监事、高级管理人员及其他核心人员不存在正在进行或将要进行的重大诉讼和仲裁事项；

发行人控股股东及实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为；

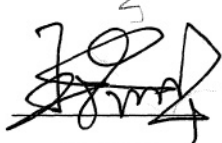
发行人董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均未涉及刑事诉讼事项。

第十四节 有关声明

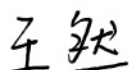
一、本公司全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

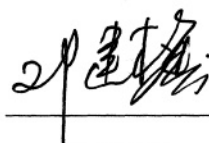
全体董事签名：



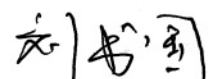
王振华



王 然



邓建梅



刘书国



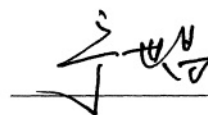
黄廷龙



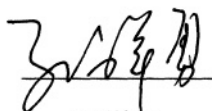
周 军



沙宝森



宁世昌

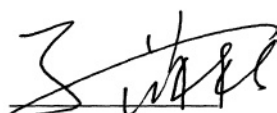


孔祥勇

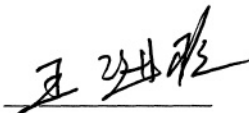
全体监事签名：



史春喜



孙荣根

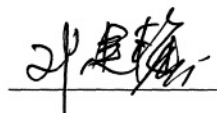


王海玲

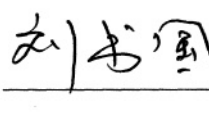
全体高级管理人员签名：



王振华



邓建梅



刘书国



杨清朋



沈先锋



陈海波

山东泰丰液压股份有限公司

2012年7月8日



二、保荐人(主承销商)声明

本公司已对山东泰丰液压股份有限公司招股说明书进行了核查,确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人:

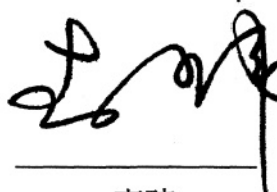

张可亮

保荐代表人:


战肖华


张应彪

法定代表人:


李玮



三、律师事务所声明


本所及经办律师已阅读山东泰丰液压股份有限公司招股说明书，确认招股说明书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人签名：


赵洋

经办律师签名：


钟节平


张绪生

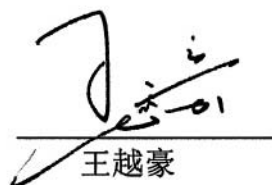
北京市竞天公诚律师事务所

2012年7月8日

四、会计师事务所声明

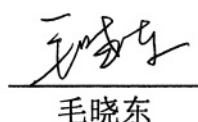
本所及签字注册会计师已阅读山东泰丰液压股份有限公司招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人签名：


王越豪

签字注册会计师签名：


钟建国


毛晓东

天健会计师事务所（特殊普通合伙）




2012年7月8日


五、验资机构声明

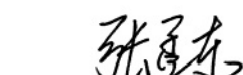
本机构及签字注册会计师已阅读山东泰丰液压股份有限公司招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

验资机构负责人签名：


王越豪

签字注册会计师签名：


毛晓东


张孟东


黄锦洪

天健会计师事务所（特殊普通合伙）
（特殊普通合伙）

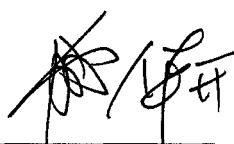


2012年7月8日


六、资产评估机构声明

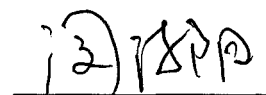
本机构及签字注册资产评估师已阅读山东泰丰液压股份有限公司招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

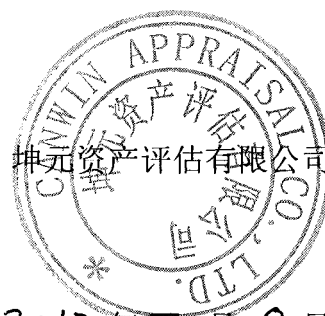
资产评估机构负责人签名：


俞华开

签字注册资产评估师签名：


方 皓


闵诗阳



2012年7月8日

第十五节 附件

一、备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

- （一）发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；
- （二）发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；
- （三）发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；
- （四）财务报表及审计报告；
- （五）内部控制鉴证报告；
- （六）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （七）法律意见书及律师工作报告；
- （八）公司章程（草案）；
- （九）中国证监会核准本次发行的文件；
- （十）其他与本次发行有关的重要文件。

查阅时间：工作日上午 9：00～11：30；下午 14：00～17：00

二、文件查阅地址

1、发行人：山东泰丰液压股份有限公司

地址：济宁高新区凯旋路 66 号

联系人：邓建梅

电话：0537-2718302

2、保荐机构（主承销商）：齐鲁证券有限公司

办公地址：济南市经七路 86 号

联系人：战肖华、张应彪、张可亮、王庆刚、曹珍、孟娜、朱卫

电话：0531-68889196