

# 江苏金源锻造股份有限公司

住所：江苏省溧阳市溧陵西路 868 号



## 首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

保荐人（主承销商）

**中国平安**

保险·银行·投资

**平安证券有限责任公司**

（注册地址：广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层）

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。投资者应以正式公告的招股说明书全文作为作出投资决定的依据。

## 本次发行概况

发行股票类型：	人民币普通股（A 股）
发行股数：	3,000 万股
每股面值：	1.00 元
每股发行价格：	【    】 元
预计发行日期：	【    】 年【    】 月【    】 日
拟申请上市的证券交易所：	深圳证券交易所
发行后总股本：	12,000 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东、实际控制人对所持股份自愿锁定的承诺：	<p>1、发行人控股股东、实际控制人葛艳明和葛阿金及其关联方袁志伟承诺：自发行人股票在证券交易所上市之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理其直接或者间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。</p> <p>2、除实际控制人及其关联方外的其他股东陈锁海、顾忠杰、徐涛、高达创业、瀛通创业、天氏创业和兴科创业承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理其直接或间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。</p> <p>3、在公司担任董事、监事和高级管理人员的股东葛艳明、葛阿金、徐静娴、陈锁海、袁志伟、顾忠杰、徐涛承诺：在发行人任职期间，每年转让的股份不超过其直接或间接持有的发行人股份总数的 25%；离职后 6 个月内，不转让其直接或间接持有</p>

	的发行人股份。在离职 6 个月后的 12 个月内通过证券交易所挂牌交易出售发行人股份数量占其所直接或间接持有发行人股份总数的比例不超过 50%。
保荐人（主承销商）：	平安证券有限责任公司
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及其摘要不存在虚假记载、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及其摘要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。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

## 重大事项提示

### 一、股份流通限制和自愿锁定承诺

本次发行前公司总股本9,000万股，本次拟公开发行3,000万股流通股，发行后公司总股本12,000万股，均为流通股。其中：

1、发行人控股股东、实际控制人葛艳明和葛阿金及其关联方袁志伟承诺：自发行人股票在证券交易所上市之日起36个月内，不转让或委托他人管理其直接或者间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、除实际控制人及其关联方外的其他股东陈锁海、顾忠杰、徐涛、高达创业、瀛通创业、天氏创业和兴科创业承诺：自发行人股票在证券交易所上市交易之日起12个月内，不转让或委托他人管理其直接或间接持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购该部分股份。

3、在公司担任董事、监事和高级管理人员的股东葛艳明、葛阿金、徐静娴、陈锁海、袁志伟、顾忠杰、徐涛承诺：在发行人任职期间，每年转让的股份不超过其直接或间接持有的发行人股份总数的25%；离职后6个月内，不转让其直接或间接持有的发行人股份。在离职6个月后的12个月内通过证券交易所挂牌交易出售发行人股份数量占其所直接或间接持有发行人股份总数的比例不超过50%。

### 二、发行前滚存利润的分配

经公司2010年年度股东大会决议通过，如果本次股票获准发行，则公司首次公开发行股票完成前历年滚存的未分配利润，由发行股票前老股东与新增加的社会公众股东按各自持股比例共享。

### 三、请投资者关注本公司股利分配政策和现金分红比例

本次发行后公司股利分配政策如下：

1、股利分配原则：公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的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；

2、利润分配形式：公司采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利，当发行人累计未分配利润超过公司股本的150%时，可以发放股票股利。在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红；

3、现金分红比例：公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%；

4、公司董事会未做出现金利润分配预案时，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；

5、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

关于公司股利分配政策的具体内容，请参见本招股说明书“第十四节 股利分配政策。”

## 四、发行人请投资者仔细阅读“风险因素”章节全文，并提醒投资者特别关注如下风险

### （一）销售集中度较高的风险

报告期内，公司对前五大客户的销售金额合计占营业收入的比例为72.57%、64.54%和63.75%，其中南高齿占比分别为53.97%、39.12%和33.87%，销售集中度较高。

公司的主要客户均为国内外著名的齿轮、装备制造等行业的优质企业，规模较大，公司给予的账期一般在3个月以内，报告期内回款情况良好。但如果公司的主要客户对公司产品的需求量发生变化，将会对公司的订单数量产生影响，进而影响公司的现金流量和财务状况。

### （二）采购集中度较高的风险

报告期内，公司对前五大供应商的采购金额占总采购金额的比例分别为84.54%、77.92%和65.46%，其中对宏晟重工的采购比例分别为65.51%、48.41%

和10.09%，采购集中度较高。

公司所处的锻造行业所用原材料比较单一，主要为钢锭，钢锭成本一般占锻造行业生产成本的80%左右。公司通过向主要供应商集中采购的方式，以降低采购成本，导致公司存在采购集中度较高的风险。

### （三）中国传动集团入股宏晟重工后给公司带来的经营风险

2008年9月，中国传动集团通过增资的方式成为宏晟重工的股东，根据中国传动集团（香港主板上市HK00658）公告的年报，宏晟重工为其合营企业。

报告期内，公司对南高齿的销售金额占营业收入的比例分别为53.97%、39.12%和33.87%，对南高齿的销售规模保持稳定，销售比例因发行人销售规模的扩大而下降；公司对宏晟重工的采购金额占总采购金额的比例分别为65.51%、48.41%和10.09%，因发行人采购规模扩大及采购机制调整而逐年下降。

在中国传动集团入股宏晟重工后，宏晟重工仍由原管理层负责日常运营，南高齿和宏晟重工依然独立核算，面向市场独立经营。南高齿对其采购的齿轮锻件所用原材料提出了质量标准，但并未干预公司对原材料供应商的选择，目前公司有多家原材料供应商的钢锭可以满足南高齿的质量要求。

尽管如此，南高齿仍然有可能通过其在宏晟重工的表决权来影响宏晟重工的生产和决策，可能给公司的生产经营带来不利影响。

### （四）所得税税收优惠政策变动的风险

依据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局“关于认定江苏省2009年度第三批高新技术企业名单的通知”（苏高企[2010]1号），发行人被认定为高新技术企业，高新技术企业证书颁发日期为2009年9月11日，证书编号：GR200932000570，有效期为三年。报告期内，发行人各年度享受税收优惠的具体金额及对同期净利润的影响如下表：

单位：万元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
利润总额（合并）	9,275.49	7,617.40	6,081.60
利润总额（母公司）	9,216.23	7,584.59	6,008.85
按 15%税率计算的所得税总额（母公司）	1,146.26	1,050.91	827.12
按15%税率计算的递延所得税调整（母公司）	-7.23	-10.87	46.31
按 15%税率计算的当期所得税费用（母公司）	1,153.49	1,061.78	780.81
按 25%税率计算的当期所得税费用（母公司）	1,922.48	1,769.63	1,301.35
税收优惠金额（母公司）	768.99	707.85	520.54
税收优惠占合并利润总额的比例	8.29%	9.29%	8.56%

发行人在报告期内各年度享受的税收优惠金额占同期利润的比例均在9%左右。若发行人因为失去高新技术企业资质而不能持续享受15%的优惠所得税税率，将对发行人的净利润产生一定的影响。

上述税收优惠政策已于2011年12月31日到期，到期后存在无法续期的风险。如果有效期满后公司未能被重新认定为高新技术企业，或上述税收优惠政策发生变化，公司的经营业绩将受到一定影响。



# 目 录

释 义 .....	14
第一节 概 览.....	18
一、发行人简介.....	18
二、公司控股股东、实际控制人简介.....	20
三、发行人主要财务数据.....	20
四、本次发行情况及募集资金运用.....	22
第二节 本次发行概况 .....	24
一、本次发行基本情况.....	24
二、本次发行的有关当事人.....	25
三、发行人与本次发行有关的当事人之间的关系.....	26
四、发行上市的相关重要日期.....	26
第三节 风险因素 .....	28
一、销售集中度较高的风险.....	28
二、采购集中度较高的风险.....	28
三、中国传动集团入股宏晟重工后给公司带来的经营风险.....	28
四、所得税税收优惠政策变动的风险.....	29
五、主要原材料价格波动的风险.....	30
六、存货余额较大的风险.....	30
七、应收账款发生坏账的风险.....	30
八、经营规模迅速扩大可能引致的管理风险.....	30
九、核心技术人员流失的风险.....	31
十、实际控制人控制的风险.....	31
十一、新产品研发的风险.....	31
第四节 发行人基本情况 .....	32
一、基本情况.....	32

二、发行人改制重组及设立情况	32
三、公司设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组	40
四、发行人历次验资情况	56
五、发行人、控股股东组织结构	58
六、发行人控股子公司和参股公司基本情况	62
七、持有 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况	64
八、发行人股本情况	65
九、发行人内部职工股的情况	68
十、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股的情况	68
十一、发行人员工及其社会保障情况	68
十二、实际控制人、主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺	73
第五节 业务与技术	74
一、发行人的主营业务及其变化情况	74
二、发行人所处行业的基本情况	75
三、发行人在行业内的竞争地位	93
四、发行人的主要业务情况	104
五、主要固定资产与无形资产	128
六、公司技术研究开发情况	134
七、公司质量控制情况	148
第六节 同业竞争与关联交易	154
一、同业竞争	154
二、关联方、关联关系及关联交易	154
三、发行人控股股东、实际控制人家族成员对外投资情况	156
四、公司规范关联交易的制度安排	157
四、发行人报告期关联交易的履行情况及独立董事的意见	159
五、公司已采取的减少关联交易的措施	159
第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	160

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介 .....	160
二、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况 .....	164
三、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的其它对外投资情况 .....	165
四、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员薪酬及兼职情况 .....	166
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签订的协议、重要承诺及其履行情况	168
六、董事、监事、高级管理人员的任职资格 .....	168
七、近三年公司董事、监事和高级管理人员发生变动的情况 .....	169
第八节 公司治理 .....	170
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度的建立健全和运行情况	170
二、公司近三年违法违规情况 .....	176
三、发行人资金占用和对外担保情况 .....	176
四、关于公司内部控制制度 .....	176
第九节 财务会计信息 .....	178
一、发行人的财务报表 .....	178
二、注册会计师的审计意见 .....	186
三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围及变化情况 .....	186
四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计 .....	187
五、发行人最近一年收购兼并情况 .....	205
六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表 .....	205
七、最近一期末固定资产、无形资产及对外投资 .....	206
八、主要债项 .....	207
九、所有者权益情况 .....	208
十、现金流情况 .....	208
十一、期后事项、或有事项及其他重要事项 .....	209
十二、主要财务指标 .....	210
十三、历次验资情况 .....	212
十四、公司设立时和报告期内的评估情况 .....	212
第十节 管理层讨论与分析 .....	213

一、发行人的财务状况分析.....	213
二、发行人的盈利能力分析.....	227
三、资本性支出分析.....	250
四、对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	250
五、公司未来分红回报规划.....	252
第十一节 业务发展目标 .....	255
一、公司的发展战略及未来两年的发展规划.....	255
二、拟定上述规划所依据的假设条件.....	260
三、实现上述规划所面临的主要困难.....	261
四、上述发展计划与公司现有业务的关系.....	261
五、本次募集资金对实现上述目标的作用.....	262
第十二节 募集资金运用 .....	263
一、本次发行募集资金总额及其投资进度.....	263
二、募集资金投资项目简介.....	264
三、募集资金应用对公司财务状况和经营成果的影响.....	273
第十三节 股利分配政策 .....	274
一、最近三年股利分配政策.....	274
二、最近三年股利分配情况.....	274
三、本次发行后的股利分配政策.....	274
第十四节 其它重要事项 .....	276
一、信息披露与投资者关系.....	276
二、重大商务合同.....	276
三、对外担保情况.....	277
四、诉讼及仲裁事项.....	277
第十五节 有关声明 .....	279
一、发行人全体董事、监事及高级管理人员的声明.....	279

二、保荐人（主承销商）声明.....	280
三、发行人律师声明.....	281
四、会计师事务所声明.....	282
五、验资机构声明.....	283
六、评估机构声明.....	284
七、评估复核机构声明.....	285
第十六节 附件 .....	286
一、本招股说明书附件文件.....	286
二、查阅网址.....	286

## 释 义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定意义：

通用术语		
本公司、公司、发行人、股份公司、江苏金源	指	江苏金源锻造股份有限公司
控股股东、实际控制人	指	葛阿金、葛艳明
发起人	指	自然人葛艳明、葛阿金、陈锁海、袁志伟、顾忠杰、徐涛和法人单位江苏高达创业投资有限公司、江苏高达瀛通创业投资有限公司、江苏天氏创业投资有限公司、江苏兴科创业投资有限公司
溧阳二锻	指	溧阳市第二锻造有限公司，溧阳市金昌锻造有限公司前身
金昌锻造	指	溧阳市金昌锻造有限公司，江苏金源锻造有限公司前身
金源有限	指	江苏金源锻造有限公司，江苏金源锻造股份有限公司前身
高达创业	指	江苏高达创业投资有限公司，发行人股东
瀛通创业	指	江苏高达瀛通创业投资有限公司，发行人股东
天氏创业	指	江苏天氏创业投资有限公司，发行人股东
兴科创业	指	江苏兴科创业投资有限公司，发行人股东
亿斯特	指	溧阳市亿斯特进出口有限公司，发行人的全资子公司
南高齿	指	南京高精传动设备制造集团有限公司及其子公司南京高速齿轮制造有限公司和南京宁宏建机械有限公司等，发行人的主要客户
中国传动集团	指	中国高速传动设备集团有限公司，南高齿母公司，香港上市
杭齿	指	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司，发行人的主要客户
重齿	指	重庆齿轮箱有限责任公司
歌美飒、GEMESA	指	歌美飒风电（天津）有限公司，发行人的主要客户
三一传动	指	三一集团控股的索特传动设备有限公司，发行人的主要客户

振华重工	指	上海振华重工（集团）股份有限公司及其控股企业，发行人的主要客户
太原重工	指	太原重工股份有限公司，发行人的主要客户
宏晟重工	指	江苏省宏晟重工集团有限公司及其全资子公司如皋市宏茂铸钢有限公司，发行人的主要供应商
华强特钢	指	江阴华强特钢铸锻热电有限公司，发行人的主要供应商
本次发行	指	本次公开发行3,000万股人民币A股的行为
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
社会公众股	指	本公司本次公开发行的每股面值为1.00元人民币A股
保荐人、主承销商	指	平安证券有限责任公司
发行人律师、大成律所	指	北京市大成律师事务所
发行人会计师、苏亚金诚	指	江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司
《公司章程》	指	《江苏金源锻造股份有限公司章程》
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
近三年、报告期	指	2009年、2010年及2011年
<b>专业术语</b>		
传动设备	指	用齿轮、传动轴及（或）液压系统将引擎或电动马达等动力源的动力，传送至若干更有效的输出装置，包括各类传动齿轮箱（减速机、增速机等）、传动轴，应用于发电、船舶、轨道交通、航天、冶金、石化、建筑及采矿等行业。
齿轮箱	指	由多个齿轮组成的传动部件
高速重载齿轮	指	由自由锻或胎模锻工艺锻造而成，齿轮圆周速度为20-200m/s或可承受较大负载的齿轮
硬齿面齿轮	指	具有较高的表面硬度、耐磨性、韧性、抗冲击性能、抗点蚀和抗疲劳性能的齿轮。
晶粒度	指	金相试块在放大100倍时，在一平方英寸的面积里含有晶粒的数目，常用的是1-8级。1级晶粒粗，8级晶粒细。细晶粒金属的机

		械性能、工艺性能较好，冲击韧性和强度较高，适用于各类重型装备锻件。
硬度	指	金属材料抵抗硬的物体压陷表面的能力
带状组织	指	金属材料中两种组织组分呈条带状沿热变形方向大致平行交替排列的组织。带状组织的存在使锻件组织不均匀，并影响锻件性能，形成各向异性，降低金属的塑性、冲击韧性和断面收缩率，造成冲压废品率高、热处理时锻件容易变形等不良后果。
UT检测	指	Ultrasonic test 超声波探伤，无损探伤的一种
MT检测	指	Magnetic test 磁粉探伤，无损探伤的一种
锻造比	指	分为拔长比和墩粗比。拔长比为拔长前的截面积除拔长后的截面积；墩粗比为墩粗前的高度除以墩粗后的高度所得到的数字。
冲击功	指	衡量金属材料在不同温度下脆性转化的主要指标。金属材料在实际使用中的断裂往往与冲击功及服役温度有关。因此在有关标准中常常规定某一温度时的冲击功值为多少，金属材料所能承受的冲击功越大性能越佳。
交变载荷	指	有许多机械零件，如轴、齿轮、连杆和弹簧等，在工作过程中受到大小、方向随时间呈周期性变化的载荷作用，这种载荷称为交变载荷。
冲击载荷	指	持续时间短、能量高的载荷
抗拉强度	指	材料在拉断前承受最大应力值
屈服强度	指	材料在出现屈服现象时所能承受的最大应力抗拉强度
毛坯	指	经锻造但尚未经过机加工的工件
自由锻	指	在自由锻设备上，利用锤头或砧块进行各种锻压加工，以获得达到形状、尺寸及内部质量要求的锻件的工艺。
热处理	指	将固态金属或合金采用适当的方式进行加热、保温和冷却，以获得所需要的组织、结构与性能的工艺。
机加工	指	将固态金属材料或零件加工达到规定的质量要求（尺寸精度、表面粗糙度、形位公差等）。
齿轮钢	指	是对可用于加工制造齿轮的钢锭的统称，一般包括镍钼钢和铬



		钼钢等合金钢。具备良好的强度、硬度和韧性，或者是表面耐磨而心部有良好的韧性耐冲击。
KW、MW	指	千瓦、兆瓦，功率单位
MN	指	兆牛，力学单位
CCS	指	中国船级社
DNV	指	挪威船级社
GL	指	德国劳氏船级社
ABS	指	美国船级社
KR	指	韩国船级社
BV	指	法国船级社
NK	指	日本海事协会
RINA	指	意大利船级社
精益生产	指	一种以最大限度地减少运营成本为主要目标的生产方式

本招股说明书中所列出的数据可能因四舍五入原因与根据招股说明书中所列示的相关单项数据计算得出的结果略有不同。

## 第一节 概 览

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

### 一、发行人简介

#### （一）公司概况

公司名称：江苏金源锻造股份有限公司

英文名称：Jiangsu Jinyuan Forge Co., Ltd.

法定代表人：葛阿金

成立日期：1997 年 5 月 4 日

整体变更日期：2008 年 8 月 22 日

注册资本：9,000 万元

住所：江苏省溧阳市平陵西路 868 号

邮编：213376

联系电话：0519-87195999

传真：0519-87195666

互联网地址：<http://www.jinyuanforge.com>

电子信箱：[jinyuan@jinyuanforge.com](mailto:jinyuan@jinyuanforge.com)

#### （二）公司设立情况

江苏金源是由金源有限以截至 2008 年 6 月 30 日经审计的净资产 159,584,924.91 元为基数，按 1: 0.5013 的比例折为 80,000,000 股（余下净资产 79,584,924.91 元计入资本公积），整体变更发起设立的股份有限公司。2008 年 8 月 22 日，公司在江苏省常州工商行政管理局办理了工商变更登记，企业法人注册登记号为：320481000010511，注册资本：80,000,000 元。

### （三）公司业务情况

发行人为高新技术企业，主营业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售。高速重载齿轮锻件作为装备制造业所必须的关键零部件，其下游行业为齿轮行业，最终客户主要是发电、船舶、重型机械、冶金和海洋工程等装备制造业。

发行人拥有“燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法”等3项发明专利和“用于轴类锻件摔圆的可拆卸模具”等8项实用新型专利，并独占许可使用1项发明专利。发行人采用精密锻造技术、逐次控制变形技术和系列模具、检测技术，提高了产品质量标准和生产工效，推动了公司高速重载齿轮锻件产品的技术进步和产品升级。

发行人目前拥有一支300余人的员工队伍，其中高级工程师6人，机械、电气类工程师8人以及其他各类专业技术人员共46人。发行人追求员工、企业与环境的高度和谐，致力于打造节能节材、安全环保型精益生产模式。

发行人目前是中国锻压协会理事单位、中国齿轮专业协会会员单位、江苏省科技创新协会副会长单位。发行人通过了以下认证：

时间	认证名称
2011.10.14	意大利船级社（RINA）认可证书
2011.09.27	中国船级社（CCS）（风电）认可证书
2010.11.10	日本海事协会（NK）认可证书
2010.10.11	韩国船级社（KR）认可证书
2010.03.15	中国特种设备制造许可证（压力管道元件）
2010.02.02	GL 风电认证
2009.09.18	美国船级社（ABS）认证证书
2009.08.07	中国船级社（CCS）认可证书
2009.08.07	德国船级社（GL）认可证书
2009.06.13	ISO9001：2008 质量管理体系认证证书
2009.04.30	挪威船级社（DNV）认可证书
2008.09.10	法国船级社（BV）认可证书

时间	认证名称
2008.07.01	职业健康安全管理体系认证证书
2008.05.08	ISO14001:2004 环境管理体系认证证书

## 二、公司控股股东、实际控制人简介

公司控股股东和实际控制人为葛阿金和葛艳明，葛阿金与葛艳明为父子关系。

葛阿金：1952 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。身份证号码：32042319520802\*\*\*\*，住所：江苏省溧阳市新昌镇马塘村委。

葛艳明：1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，研究生学历，高级工程师。身份证号码：32048119770620\*\*\*\*，住所：江苏省溧阳市昆仑花园。

本次发行前，葛艳明持有本公司 56%股份，葛阿金持有本公司 7%股份，合计持有本公司 63%股份。本次发行后，葛阿金与葛艳明仍合计持有本公司 47.25%股份（按发行 3,000 万股计算）。有关葛阿金、葛艳明的介绍详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

## 三、发行人主要财务数据

根据经苏亚金诚审计的财务报表，发行人主要财务数据如下：

### （一）资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
资产总计	74,153.91	63,637.86	49,156.12
负债合计	36,907.95	34,506.31	26,583.09
股东权益	37,245.96	29,131.55	22,573.03
归属于母公司股东权益	37,245.96	29,131.55	22,573.03

### （二）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	64,128.85	52,110.81	42,752.17
利润总额	9,275.49	7,617.40	6,081.60
净利润	8,114.41	6,558.52	5,236.30
归属母公司股东的净利润	8,114.41	6,558.52	5,236.30
归属母公司股东扣除非经常性 损益后的净利润	8,056.64	6,197.49	4,309.17

### （三）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	7,564.06	3,860.02	7,529.04
投资活动产生的现金流量净额	-7,979.23	-5,220.76	-1,898.25
筹资活动产生的现金流量净额	-643.42	5,763.91	2,389.87
汇率变动对现金流量的影响	-5.91	8.87	4.05
现金净流量	-1,064.51	4,412.04	8,024.70

### （四）主要财务指标

财务指标	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
流动比率	1.48	1.58	1.15
速动比率	1.11	1.17	0.93
资产负债率（母公司）	50.12%	54.51%	54.51%
无形资产（扣除土地使用权）占 净资产的比例	0.28%	0.45%	0.00%
归属于发行人股东的每股净资产 （元/股）	4.14	3.24	2.51
财务指标	2011 年	2010 年	2009 年
应收账款周转率（次）	6.59	5.96	5.07
存货周转率（次）	4.34	4.83	6.20

息税折旧摊销前利润（万元）	11,998.70	10,210.41	8,048.28
利息保障倍数（倍）	19.90	13.64	12.83
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.84	0.43	0.84
每股净现金流量（元）	-0.12	0.49	0.89
净资产收益率（加权平均）	24.45%	25.37%	25.65%
每股收益（元/股）	0.90	0.73	0.58

## 四、本次发行情况及募集资金运用

- 股票种类：人民币普通股（A股）
- 股票面值：人民币 1.00 元
- 发行价格：通过向询价对象询价确定发行价格
- 本次公开发行数量：3,000 万股
- 发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
- 发行前每股净资产：4.14 元（按 2011 年 12 月 31 日经审计的合并报表数据计算）
- 发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
- 本次募集资金投向：

本次发行每股面值 1.00 元的人民币普通股（A 股）3,000 万股，募集资金全部用于公司主营业务，拟用于以下用途：

项目名称	项目总投资（万元）	募集资金投入（万元）	项目批文
传动设备精密锻件生产线项目	39,000	27,000	溧阳市发展和改革局 2009115 号
研发中心建设项目	3,000	3,000	溧阳市发展和改革局 2009114 号

本次募集资金最终数额将根据询价结果确定，若扣除发行费用后的募集资金净额不能满足上述项目的资金需求，公司将通过银行借款等方式自筹解决；若有剩余，将用于补充流动资金。

在完成本次公开发行股票并上市前，公司将根据实际生产经营需要，以自有资金对上述项目进行前期投入，募集资金到位后，将使用募集资金置换该部分自有资金。

公司已经建立募集资金专项账户管理制度。本次股票发行完成后，公司募集资金将存放于董事会指定的专项账户。

## 第二节 本次发行概况

### 一、本次发行基本情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A股）
- 2、每股面值：人民币 1.00 元
- 3、发行股数：3,000 万股，占发行后股本总额 12,000 万股的 25%
- 4、每股发行价格：通过向询价对象初步询价确定发行价格
- 5、市盈率：【 】倍（按扣除非经常性损益前后净利润的孰低额和发行后总股本全面摊薄计算）
- 6、发行前每股净资产：4.14 元（按照 2011 年 12 月 31 日经审计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：【 】元（按照 2011 年 12 月 31 日经审计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（按照发行价格除以发行后每股净资产计算）
- 9、发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者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的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买的除外）
- 11、承销方式：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

项 目	金 额
承销费用	按募集资金总额的【 】%计算
保荐费用	【 】万元
审计费用	【 】万元
律师费用	【 】万元



路演推介费用	【   】万元
发行手续费用	【   】万元
合计	【   】万元

## 二、本次发行的有关当事人

(一) 发行人:	江苏金源锻造股份有限公司
法定代表人:	葛阿金
住所:	江苏省溧阳市平陵西路 868 号
联系电话:	0519-87195999
传真:	0519-87195666
联系人:	顾忠杰
(二) 保荐人 (主承销商):	平安证券有限责任公司
法定代表人:	杨宇翔
注册地址:	广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层
联系电话:	021-62078613
传真:	021-62078900
保荐代表人:	曾年生、吴晓波
项目协办人:	
项目组成员:	谢吴涛、李红星、吴光琳、俞康泽
(三) 分销商:	
法定代表人:	
注册地址:	
联系人:	
联系电话:	
传真:	
(四) 发行人律师:	北京市大成律师事务所
负责人:	彭雪峰
注册地址:	北京市东城区东直门南大街 3 号国华投资大厦 5、12、

	15 层
联系电话:	010-58137799
传真:	010-58137788
经办律师:	申林平、丘远良、王雪梅
<b>(五) 会计师事务所:</b>	<b>江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司</b>
法定代表人:	詹从才
注册地址:	南京市中山北路 105 号-6 号 22 层
联系电话:	025-83235002
传真:	025-83235046
经办注册会计师:	林雷、沈建华
<b>(六) 股票登记机构:</b>	<b>中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司</b>
注册地址:	广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
联系电话:	0755-25938000
传真:	0755-25988122
<b>(七) 收款银行:</b>	
负责人:	
注册地址:	
联系电话:	
传真:	
联系人:	

### 三、发行人与本次发行有关的当事人之间的关系

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

### 四、发行上市的相关重要日期

(一) 刊登发行公告的日期	【    】
(二) 开始询价推介的日期	【    】

（三）刊登定价公告的日期	【    】
（四）申购日期和缴款日期	【    】
（五）股票上市日期	【    】

### 第三节 风险因素

投资者在评价发行人本次发售的股票时，除本招股说明书提供的其它资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。

#### 一、销售集中度较高的风险

报告期内，公司对前五大客户的销售金额合计占营业收入的比例为72.57%、64.54%和63.75%，其中南高齿占比分别为53.97%、39.12%和33.87%，销售集中度较高。

公司的主要客户均为国内外著名的齿轮、装备制造等行业的优质企业，规模较大，公司给予的账期一般在3个月以内，报告期内回款情况良好。但如果公司的主要客户对公司产品的需求量发生变化，将会对公司的订单数量产生影响，进而影响公司的现金流量和财务状况。

#### 二、采购集中度较高的风险

报告期内，公司对前五大供应商的合计采购金额占总采购金额的比例分别为84.54%、77.92%和65.46%，其中对宏晟重工的采购比例分别为65.51%、48.41%和10.09%，采购集中度较高。

公司所处的锻造行业所用原材料比较单一，主要为钢锭，钢锭成本一般占锻造行业生产成本的80%左右。公司通过向主要供应商集中采购的方式降低采购成本，导致公司存在采购集中度较高的风险。

#### 三、中国传动集团入股宏晟重工后给公司带来的经营风险

2008年9月，中国传动集团通过增资的方式成为宏晟重工的股东，根据中国传动集团（香港主板上市HK00658）公告的年报，宏晟重工为其合营企业。

报告期内，公司对南高齿的销售金额占营业收入的比例分别为53.97%、39.12%和33.87%，对南高齿的销售规模保持稳定，销售比例因发行人销售规模的扩大而下降；公司对宏晟重工的采购金额占总采购金额的比例分别为65.51%、

48.41%和10.09%，因发行人采购规模扩大及采购机制调整而逐年下降。

在中国传动集团入股宏晟重工后，宏晟重工仍由原管理层负责日常运营，南高齿和宏晟重工依然独立核算，面向市场独立经营。南高齿对其采购的齿轮锻件所用原材料提出了质量标准，但并未干预公司对原材料供应商的选择，目前公司有多家原材料供应商的钢锭可以满足南高齿的质量要求。

尽管如此，南高齿仍然有可能通过其在宏晟重工的表决权来影响宏晟重工的生产和决策，可能给公司的生产经营带来不利影响。

## 四、所得税税收优惠政策变动的风险

依据江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局“关于认定江苏省2009年度第三批高新技术企业名单的通知”（苏高企[2010]1号），发行人被认定为高新技术企业，高新技术企业证书颁发日期为2009年9月11日，证书编号：GR200932000570，有效期为三年。报告期内，发行人各年度享受税收优惠的具体金额及对同期净利润的影响如下表：

单位：万元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
利润总额（合并）	9,275.49	7,617.40	6,081.60
利润总额（母公司）	9,216.23	7,584.59	6,008.85
按 15%税率计算的所得税总额（母公司）	1,146.26	1,050.91	827.12
按15%税率计算的递延所得税调整（母公司）	-7.23	-10.87	46.31
按 15%税率计算的当期所得税费用（母公司）	1,153.49	1,061.78	780.81
按 25%税率计算的当期所得税费用（母公司）	1,922.48	1,769.63	1,301.35
税收优惠金额（母公司）	768.99	707.85	520.54
税收优惠占合并利润总额的比例	8.29%	9.29%	8.56%

发行人在报告期内各年度享受的税收优惠金额占同期利润的比例均在9%左右。若发行人因为失去高新技术企业资质而不能持续享受15%的优惠所得税税率，将对发行人的净利润产生一定的影响。

上述税收优惠政策已于2011年12月31日到期，到期后存在无法续期的风险。

如果有效期满后公司未能被重新认定为高新技术企业，或上述税收优惠政策发生变化，公司的经营业绩将受到一定影响。

## 五、主要原材料价格波动的风险

公司产品的主要原材料为镍钼钢和铬钼钢等齿轮用合金钢，占公司产品成本的80%左右。公司根据客户提供的图纸或者样品，确定该产品所需的钢锭重量，采用“原材料成本+加工费”模式定价。原材料价格的波动会对公司销售收入产生较大影响。受未来市场需求、经济周期、宏观经济环境等因素的影响，未来公司的主要原材料价格的波动存在不确定性，公司存在一定的原材料价格波动的风险。若钢锭价格短期内出现快速下跌或大幅上涨，将带动下游齿轮锻件产品的价格快速下跌或上涨，会影响下游市场的总体预期。若产品价格跌幅超过钢锭价格跌幅，将导致公司净利润下降。

## 六、存货余额较大的风险

报告期内各期末，公司存货余额分别为 5,750.25 万元、10,606.74 万元和 11,766.22 万元，呈逐年上升的趋势，其中存货构成主要以原材料和在产品为主。较大金额的存货将会占用公司大量的流动资金，从而影响公司的经营业绩。

## 七、应收账款发生坏账的风险

公司一般会根据下游客户的资信状况给予一定付款账期，报告期内各期末公司应收账款余额分别为 8,107.14 万元、9,367.76 万元和 10,107.55 万元，基本保持稳定。随着公司业务规模的持续增长，未来公司应收账款余额可能仍会上升，若公司下游客户所在行业发生重大变化或客户财务状况恶化，将会导致公司应收账款发生坏账并直接影响公司的经营业绩。

## 八、经营规模迅速扩大可能引致的管理风险

本次发行后，公司资产规模将大幅增长。随着本次发行募集资金的到位和投资项目的实施，公司规模将迅速扩大，客户范围更加广泛，对技术创新的要求更高，公司经营的决策、实施和风险控制难度将加大。如公司的组织管理和人力资

源不能满足资产规模扩大后对管理制度和管理团队的要求，公司生产经营和业绩提升将受到一定程度的影响。

## 九、核心技术人员流失的风险

公司自成立以来一直专注于高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，经过十多年的专业化生产，已经拥有一批具有多年锻造生产经验、掌握各种锻造工艺和专业技能的核心技术人员和研究开发人才。随着企业间和地区间人才竞争的日趋激烈，人才流动可能增加，公司存在核心技术人员流失的风险。

## 十、实际控制人控制的风险

本次发行前，葛阿金、葛艳明合计持有公司 63%的股份，为公司的实际控制人；本次发行后，葛阿金、葛艳明仍合计持有公司 47.25%的股份（按发行 3,000 万股计算），仍为公司实际控制人。若公司内部控制有效性不足，运作不够规范，实际控制人可以凭借其控股地位，通过行使表决权对公司人事、经营决策等进行控制从而损害公司及其他股东利益。

## 十一、新产品研发的风险

随着公司下游客户所处行业的迅速发展，公司接到新产品订单逐年增多，产品线也不断延伸和拓展。公司接到客户的新产品订单时，一般要经过产品性能分析、原材料测试、工艺设计、试验、工艺调整和再试验的过程。由于高速重载齿轮锻件产品对生产工艺的要求较高，公司研发过程中需投入大量的人员、资金和试验材料，新产品的研发成本较大。公司受研发能力、研发条件和其他不确定性因素的影响，存在新产品研发失败的风险，这种风险可能导致公司不能按计划开发新产品，或者开发出来的新产品在性能、质量或成本费用方面不具有竞争优势，进而影响公司在行业内的竞争地位。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、基本情况

公司名称：江苏金源锻造股份有限公司

英文名称：Jiangsu Jinyuan Forge Co., Ltd.

法定代表人：葛阿金

成立日期：1997 年 5 月 4 日

整体变更日期：2008 年 8 月 22 日

注册资本：9,000 万元

住所：江苏省溧阳市平陵西路 868 号

邮编：213376

联系电话：0519-87195999

传真：0519-87195666

互联网地址：<http://www.jinyuanforge.com>

电子信箱：[jinyuan@jinyuanforge.com](mailto:jinyuan@jinyuanforge.com)

经营范围：许可经营项目：无。一般经营项目：金属材料锻压、辗环及机械配件加工，钢锭重复改制；锻压工艺及材料技术开发；自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。

### 二、发行人改制重组及设立情况

#### （一）发行人设立方式

江苏金源是由金源有限以截至 2008 年 6 月 30 日经审计的净资产 159,584,924.91 元为基数，按 1: 0.5013 的比例折为 80,000,000 股（余下净资产 79,584,924.91 元计入资本公积），以整体变更方式设立的股份有限公司。发起人出资经苏亚金诚验证并出具了苏亚验字[2008]24 号验资报告。

2008 年 8 月 22 日，公司在常州市工商行政管理局办理了工商变更登记，企业法人注册登记号为：320481000010511，注册资本：80,000,000 元。



## （二）发起人

公司由金源有限以整体变更方式设立，金源有限的自然人股东葛艳明、葛阿金、陈锁海、袁志伟、顾忠杰、徐涛，法人股东高达创业、瀛通创业、天氏创业、兴科创业为公司的发起人，公司变更设立时发起人出资及持股情况如下：

股东名称	出资方式	认缴出资额（万元）	持股比例
葛艳明	净资产折股	4,480.00	56.00%
高达创业	净资产折股	954.00	11.93%
葛阿金	净资产折股	560.00	7.00%
瀛通创业	净资产折股	533.50	6.67%
天氏创业	净资产折股	500.00	6.25%
兴科创业	净资产折股	412.50	5.16%
陈锁海	净资产折股	392.00	4.90%
袁志伟	净资产折股	112.00	1.40%
顾忠杰	净资产折股	33.60	0.42%
徐 涛	净资产折股	22.40	0.28%
合 计		8,000.00	100.00%

### 1、葛艳明

1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码：32048119770620\*\*\*\*，住所：江苏省溧阳市昆仑花园，现任公司董事、总经理。

### 2、江苏高达创业投资有限公司

成立日期：1998 年 8 月 3 日

法定代表人：袁健

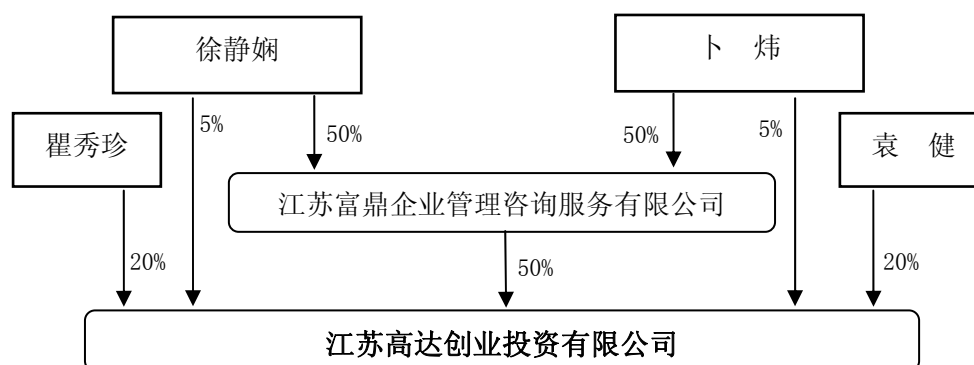
注册资本：5,000 万元

实收资本：5,000 万元

注册地址：南京市云南路 31—1 号苏建大厦 803 室

经营范围：创业投资，代理其他创业投资企业、机构或个人的创业投资业务，创业投资咨询业务，创业管理业务。

截至本招股说明书签署日，高达创业的股权结构如下：



截至 2011 年 12 月 31 日，高达创业总资产为 17,532.14 万元，净资产为 5,447.59 万元，2011 年度净利润为 134.64 万元。（以上数据未经审计）

### 3、葛阿金

1952 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码：32042319520802\*\*\*\*，住所：江苏省溧阳市新昌镇马塘村委，现任公司董事长。

### 4、江苏高达瀛通创业投资有限公司

成立日期：2007 年 9 月 29 日

法定代表人：殷春

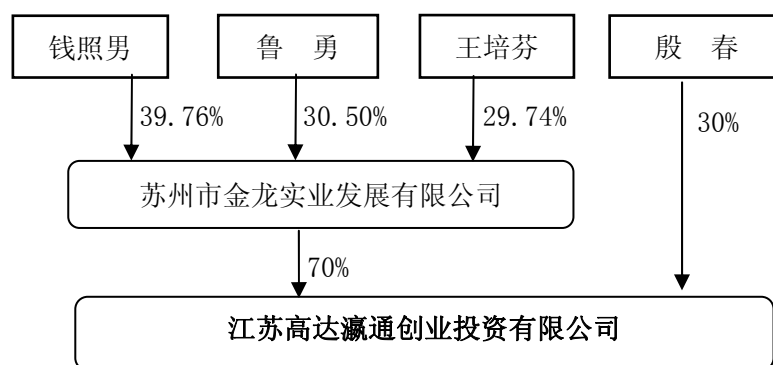
注册资本：3,000 万元

实收资本：1,200 万元

注册地址：苏州工业园区唯亭镇星澄路 9 号青剑湖广场 A 幢

经营范围：创业投资，代理其他创业投资企业、机构或个人的创业投资业务，创业投资咨询业务，创业管理业务。

截至本招股说明书签署日，瀛通创业的股权结构如下：



截至 2011 年 12 月 31 日，赢通创业总资产为 2,669.55 万元，净资产为 1,272.74 万元，2011 年度净利润为-0.35 万元。（以上数据未经审计）

## 5、江苏天氏创业投资有限公司

成立日期：2005 年 10 月 9 日

法定代表人：朱宛妮

注册资本：3,000 万元

实收资本：3,000 万元

注册地址：南京市白下区中山东路 218 号 2104 室

经营范围：创业投资；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；为创业企业提供创业管理业务。

截至本招股说明书签署日，天氏创业的股权结构如下：

股 东	出资额（万元）	出资比例	股东性质
朱宛妮	2,490	83%	自然人
严九妹	480	16%	自然人
卜 炜	30	1%	自然人
合 计	3,000	100%	

截至 2011 年 12 月 31 日，天氏创业总资产为 2,647.17 万元，净资产为 2,598.86 万元，2011 年度净利润为-190.92 万元。（以上数据未经审计）

## 6、江苏兴科创业投资有限公司

成立日期：2007 年 8 月 20 日

法定代表人：王玉兴

注册资本：3,000 万人民币

实收资本：3,000 万人民币

注册地址：江苏武进经济开发区腾龙路 2 号湖滨科技园

经营范围：创业投资；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；为创业企业提供创业管理服务；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，兴科创业的股权结构如下：

股 东	出资额（万元）	出资比例	股东性质
王玉兴	1,050	35%	自然人
王建兴	750	25%	自然人
王 凯	450	15%	自然人
王 峰	450	15%	自然人
殷晓悟	150	5%	自然人
张春明	150	5%	自然人
合 计	3,000	100%	

截至 2011 年 12 月 31 日，兴科创业总资产为 3,594.08 万元，净资产为 2,228.55 万元，2011 年度净利润为-289.82 万元。（以上数据未经审计）

## 7、陈锁海

1950 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码：32042319500801\*\*\*\*，住所：江苏省溧阳市新昌镇蒋店村委，现任公司监事会主席。

## 8、袁志伟

1962 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码：

32042319621224\*\*\*\*，住所：江苏省溧阳市新昌镇马塘村委，现任公司董事、副总经理。

## 9、顾忠杰

1979 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码：32048119791211\*\*\*\*，住所：南京市鼓楼区广州路，现任公司董事、董事会秘书。

## 10、徐涛

1968 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码：32010319680428\*\*\*\*，住所：南京市鼓楼区狗耳巷，现任公司财务总监。

## （三）发行人改制设立之前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司的主要发起人为葛阿金和葛艳明。在公司改制设立之前，葛阿金拥有的主要资产为持有的金源有限 7% 的出资，葛艳明拥有的主要资产为持有的金源有限 56% 的出资。金源有限主要业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售。

## （四）发行人成立时，拥有的主要资产和实际从事的主要业务

### 1、发行人成立时，拥有的主要资产

江苏金源是由金源有限以截至 2008 年 6 月 30 日经审计的净资产 159,584,924.91 元为基数，按 1: 0.5013 的比例折为 8,000 万股（余下净资产 79,584,924.91 元计入资本公积），以整体变更方式设立的股份有限公司。江苏金源承继了金源有限的所有资产与负债。截至 2008 年 6 月 30 日，经苏亚金诚审计的金源有限资产和负债情况如下：

资产项目		负债和所有者权益项目	
项目名称	金额（万元）	项目名称	金额（万元）
流动资产	15,930.17	流动负债	15,011.94
固定资产	4,427.05	长期负债	-
无形资产	1,582.11	负债总额	15,011.94

资产项目		负债和所有者权益项目	
长期投资	496.05	所有者权益	15,958.49
总资产	30,970.43	负债与所有者权益	30,970.43

## 2、发行人成立时，实际从事的主要业务

发行人整体变更时承继金源有限的经营业务，继续从事高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，公司的主要业务自成立以来未发生变化。

## （五）发行人成立后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人成立后，主要发起人葛阿金和葛艳明拥有主要资产和实际从事的主要业务与发行人成立前未发生变化。

## （六）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之间的联系

金源有限整体变更为股份公司后，股份公司承继金源有限的全部经营性资产和业务，业务流程未发生变化。关于发行人的业务流程详见本招股说明书第六节“业务与技术”相关内容。

## （七）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

自发行人成立以来，主要发起人葛阿金一直担任公司董事长、葛艳明一直担任公司董事、总经理，葛阿金、葛艳明一直是发行人的实际控制人和控股股东，并按公司的相关规定领取工资、享有股东权益。除此之外，主要发起人与发行人在生产经营方面无其他关联关系。

## （八）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人是由金源有限整体变更发起设立的股份有限公司，承继了金源有限的全部资产、债务和权益，并办理了相关产权证书的过户手续。

## （九）发行人“五分开”情况及独立性

发行人成立后，注意规范与公司股东之间的关系，建立健全各项管理制度。目前，公司在资产、人员、财务、机构、业务方面均独立于公司各股东，具有独立完整的业务、供应、生产和销售系统，以及面向市场自主经营的能力，完全独立运作、自主经营，独立承担责任和风险。

### 1、资产独立情况

发行人系由金源有限整体变更而来，金源有限的资产和人员全部进入股份公司，公司设立后依法办理了相关产权属的变更登记手续。发行人资产独立于控股股东和其他发起人，公司具备完整的与高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售相关的生产系统、辅助生产系统及配套设施、研发系统等，产权明确，不存在以承包、委托经营、租赁或其他类似方式，依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的资产进行生产经营的情况。

公司拥有独立完整的生产经营场所，所拥有的经营性房产均有相应的产权证明。

### 2、人员独立情况

发行人成立后，建立、健全了法人治理结构，董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的相关规定产生，不存在控股股东超越公司董事会和股东大会做出人事任免决定的情形，高级管理人员和财务人员、技术人员、销售人员均不在股东单位及其控制的企业兼职和领取报酬。

### 3、财务独立情况

发行人设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，建立了独立的会计核算体系，制定了内部财务管理制度等内控制度。发行人在中国农业银行漯河市和平分理处开立了单独的银行基本账户，账号为 621701040007892。公司独立办理纳税登记，依法独立纳税，税务登记证号为苏税漂字 320481137594612 号。公司独立对外签订合同，不存在大股东占用公司资金、资源及干预公司资金使用的情况。

#### 4、机构独立情况

发行人拥有独立于控股股东的生产经营场所和生产经营机构，不存在与控股股东混合经营、合署办公的情形。发行人根据《公司法》与《公司章程》的要求建立了完善的法人治理结构，股东大会、董事会、监事会严格按照《公司章程》规范运作。发行人在采购、生产、销售、技术研发、财务等方面设立了专门的职能部门，各职能部门在人员、办公场所和管理制度等各方面均完全独立，不存在受股东及其他任何单位或个人干预公司机构设置的情形。

#### 5、业务独立情况

发行人成立时，承继了金源有限全部的经营性资产和业务，从而确保发行人从成立初始即拥有包括高速重载齿轮锻件产品的研发、生产和销售等在内的完整的主营业务体系，维持了主营业务的完整、独立与连续，也确保了股份公司的独立规范运营。

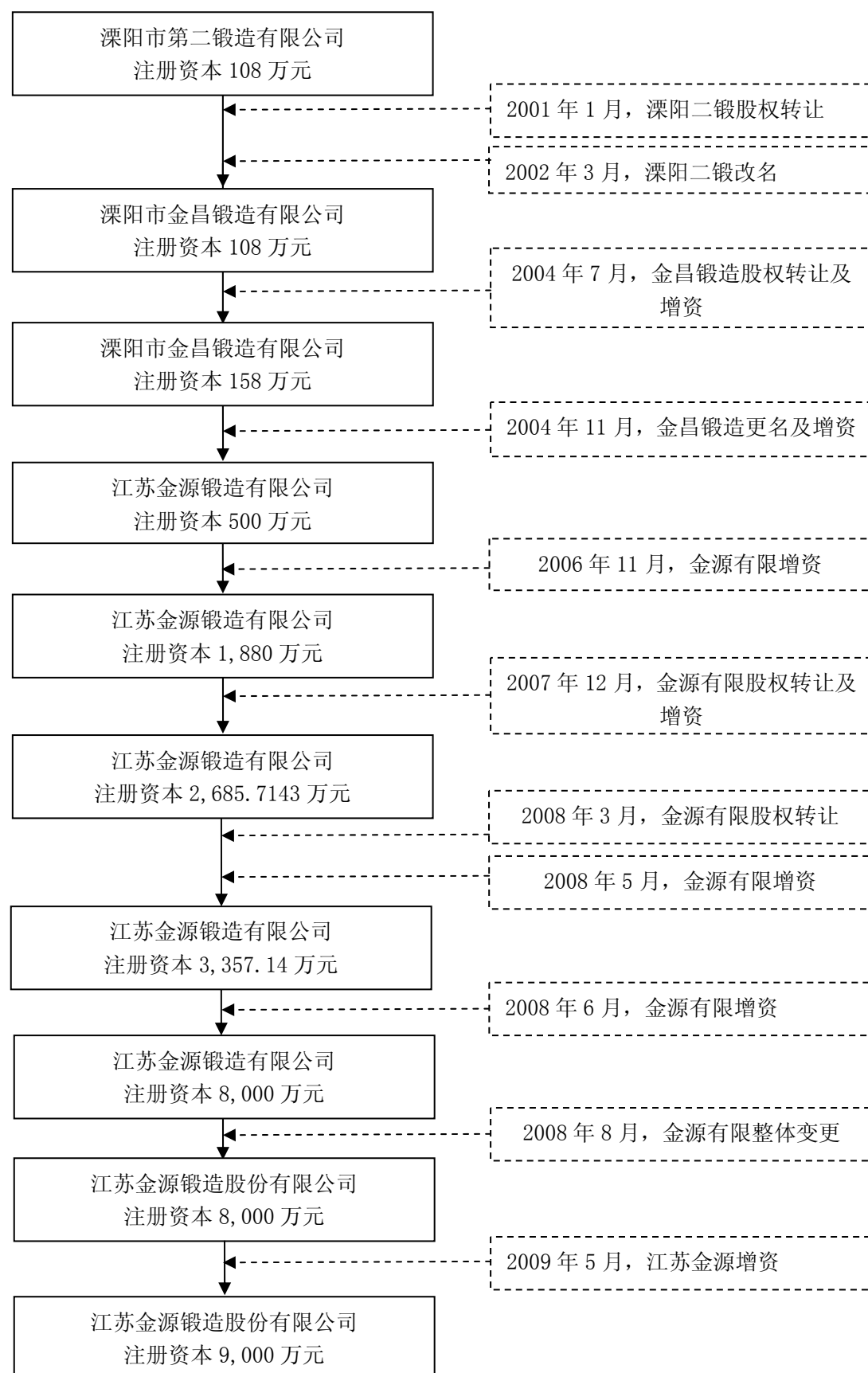
发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争，为避免可能出现的同业竞争，葛阿金、葛艳明分别已与本公司签署了《避免同业竞争协议》，有效维护了本公司的业务独立。

综上所述，发行人的资产、人员、财务、机构和业务均与各股东单位完全分开，独立开展业务，具有独立面向市场的竞争力。

### 三、公司设立以来股本的形成及其变化和重大资产重组

#### （一）公司的股本形成及变化情况





## 1、溧阳市西郊锻造厂的设立

1993 年 11 月 18 日，溧阳市蒋店乡财政所拨款 100 万元设立“溧阳市西郊锻造厂”，经济性质为集体所有制。

西郊锻造厂设立时的出资形式为现金，资金来源为财政拨款，本次出资按 1 元/单位注册资本的价格出资，出资人设立出资不产生纳税义务。

## 2、1997 年溧阳市第二锻造有限公司设立

根据溧阳市委[1996]年 83 号、85 号文件精神，为深化企业改革、加快经济发展步伐，1996 年下半年，溧阳市西郊锻造厂拟进行改制。改制过程及相关情况如下：

1996 年 10 月 28 日，溧阳市蒋店乡乡镇企业管理服务站批准对溧阳市西郊锻造厂的“农村集体资产评估立项申请”。

1997 年 1 月 27 日，经溧阳市农村集体资产评估事务所评估并出具了溧农资评[97]第 27 号《关于溧阳市西郊锻造厂资产评估结果报告书》，溧阳市西郊锻造厂经评估的净资产为 118.07 万元（不含土地使用权、变压器）。1997 年 1 月 29 日，溧阳市蒋店乡乡镇企业管理服务站和溧阳市人民政府农村集体资产管理办公室对上述评估结果予以确认和鉴证。

1997 年 1 月 31 日，溧阳市蒋店乡人民政府与自然人葛阿金签订《蒋店乡溧阳市西郊锻造厂资产转让契约》，以上述经评估净资产为基础，经双方协商，蒋店乡人民政府将溧阳市西郊锻造厂以 108 万元予以转让，蒋店乡人民政府以其中的 10%参股，另 90%股权以 97.2 万元的价格转让与葛阿金（注：1997 年 2 月至 1999 年 4 月，葛阿金累计向蒋店乡人民政府支付资产转让款 79.39 万元，1999 年 4 月 28 日，蒋店乡人民政府与葛阿金签订《协议》，同意减免葛阿金剩余资产转让款 17.81 万元）。

1997 年 4 月 7 日，蒋店乡乡镇企业管理服务站受溧阳市蒋店乡人民政府委托与葛阿金分别以上述 108 万元资产设立溧阳二锻，其中葛阿金出资 97.2 万元，蒋店乡乡镇企业管理服务站出资 10.8 万元。1997 年 4 月 8 日，溧阳市审计师事务所对上述出资进行审验并出具了溧审所验[1997]36 号《验资报告》。1997 年 5

月 4 日，溧阳市工商行政管理局颁发了注册号为 3204811103304 的营业执照。

本次设立出资形式为经评估的净资产，其中葛阿金用于收购西郊锻造厂的 97.2 万元净资产的资金来源为个人积蓄。溧阳二锻设立时自然人股东葛阿金为西郊锻造厂厂长。本次出资已履行了发起人会议、验资、工商登记等法定程序。2008 年 3 月 19 日，溧阳市溧城镇人民政府（经历次乡镇合并，蒋店乡并入溧城镇）出具溧镇府发[2008]40 号《关于确认溧阳市第二锻造有限公司改制过程及资产转让的批复》对上述资产转让行为予以确认。本次出资人设立出资不产生纳税义务。

溧阳二锻成立时的股权结构如下：

出资人	出资额（元）	出资占比
葛阿金	972,000.00	90%
蒋店乡乡镇企业管理服务站	108,000.00	10%
合 计	1,080,000.00	100%

[注]：2000 年 1 月 8 日，蒋店乡并入新昌镇，公司股东相应更名为新昌镇乡镇企业管理服务站。

### 3、2000 年第一次股权转让

经 2000 年 10 月 16 日溧阳二锻股东会决议通过，2000 年 11 月 16 日，新昌镇乡镇企业管理服务站与葛艳明签订《股权转让协议》，新昌镇乡镇企业管理服务站将其所持有溧阳二锻 10% 出资按对应的净资产值全部转让给葛艳明。

2008 年 3 月 19 日，溧阳市溧城镇人民政府出具溧镇府发[2008]41 号《关于确认原新昌镇乡镇企业管理服务站与葛艳明股权转让的批复》对上述股权转让予以确认。2009 年 3 月 13 日，江苏省人民政府办公厅出具《省政府办公厅关于确认江苏金源锻造股份有限公司前身改制合法性的函》（苏政办函[2009]24 号）对上述改制、资产和股权转让过程予以确认，确认发行人前身改制和股权转让履行了相关法定程序，并经主管部门批准，符合当时法律法规和政策规定。

本次股权转让原因为集体出资退出，定价依据为截至 1999 年底账面净资产值（截至 1999 年 12 月 31 日，溧阳二锻 10% 股权对应净资产为 15.9268 万元）。

2000 年 11 月 17 日，葛艳明向新昌镇乡镇企业管理服务站支付了股权转让款 15.9268 万元。葛艳明用于收购 10%股权的资金来源为家庭经营所得和历年积蓄。2001 年 1 月 16 日，溧阳二锻办理了本次股权转让的工商变更登记手续。

本次股权转让已履行了股东会决议、签订股权转让协议，有关政府部门批准，支付股权转让款、办理工商变更登记等法定程序。本次股权转让出让方新昌镇乡镇企业管理服务站为溧阳市新昌镇政府集体资产管理机构，因此本次股权转让不产生纳税义务。

本次转让完成后的股权结构如下：

出资人	出资额（元）	出资占比
葛阿金	972,000.00	90%
葛艳明	108,000.00	10%
合 计	1,080,000.00	100%

#### 4、2002 年更名

经溧阳二锻 2002 年 1 月 5 日股东会决议通过，溧阳二锻更名为金昌锻造。

#### 5、2004 年第二次股权转让及第一次增资

2004 年 7 月 8 日，葛阿金与葛艳明签订《股权转让协议》，2004 年 7 月 15 日，金昌锻造股东会决议通过，葛阿金将其持有的金昌锻造 73.5 万元出资按原出资额转让给葛艳明，同时葛艳明以货币资金方式增加注册资本 50 万元，使公司注册资本增至 158 万元。

2004 年 7 月 22 日，溧阳天目会计师事务所有限公司出具溧天目会所验[2004]97 号《验资报告》为本次增资进行了验证。

因系家庭成员内部股权转让，转让价格确定为 1 元/单位注册资本，本次股权转让价款实际未支付。本次增资的原因为适应公司业务规模扩大对资金的需求，出资形式为现金，资金来源为家庭经营所得和历年积蓄。

本次股权转让已履行了股东会决议、签订股权转让协议，办理工商变更登记等法定程序。本次增资履行了股东会决议、出资、验资、办理工商变更登记等法

定程序。本次股权转让价格为 1 元/单位注册资本，因此本次股权转让不产生纳税义务。

经上述股权转让及增资后，金昌锻造股权结构如下：

出资人	出资额（元）	出资占比
葛艳明	1,343,000.00	85%
葛阿金	237,000.00	15%
合 计	1,580,000.00	100%

## 6、2004 年更名及第二次增资

经金昌锻造 2004 年 11 月股东会决议通过，金昌锻造更名为金源有限；葛艳明以货币方式增加注册资本 315.7 万元，葛阿金以货币方式增加注册资本 26.3 万元，使公司注册资本增至 500 万元。本次增资的原因为满足公司业务规模扩大对资金的需求，出资形式为现金，资金来源为家庭经营所得和历年积蓄。

2004 年 11 月 8 日，溧阳众诚会计师事务所有限公司出具溧众会验[2004]334 号《验资报告》为本次增资进行了验证。

本次增资履行了股东会决议、出资、验资、办理工商变更登记等法定程序。本次增资不产生纳税义务。

本次增资完成后，金源有限股权结构如下：

出资人	出资额（元）	出资占比
葛艳明	4,500,000.00	90%
葛阿金	500,000.00	10%
合 计	5,000,000.00	100%

## 7、2006 年第三次增资

经金源有限 2006 年 10 月 28 日股东会决议通过，金源有限原出资人葛艳明和葛阿金按原出资比例以货币方式增加注册资本 1,380 万元，使金源有限注册资本增至 1,880 万元。本次增资的原因为满足公司业务规模扩大对资金的需求，出资形式为现金，资金来源为家庭经营所得和历年积蓄。

2006年11月7日，溧阳众诚会计师事务所有限公司出具溧众会验[2006]521号《验资报告》为本次增资进行了验证。2006年11月9日金源有限办理了本次增资的工商变更登记手续。本次增资履行了股东会决议、出资、验资、办理工商变更登记等法定程序。本次增资不产生纳税义务。

本次增资完成后，金源有限股权结构如下：

出资人	出资额（元）	出资占比
葛艳明	16,920,000.00	90%
葛阿金	1,880,000.00	10%
合 计	18,800,000.00	100%

## 8、2007年第三次股权转让及第四次增资

### （1）股权转让

2007年12月10日，葛艳明分别与自然人吴惠芬、袁志伟和顾忠杰签订《股权转让协议》，将其持有的金源有限188万元股权按原出资额分别转让给吴惠芬139.12万元、袁志伟37.6万元和顾忠杰11.28万元。

本次新增自然人股东为吴惠芬、袁志伟和顾忠杰，其基本情况为：

吴惠芬，女，1956年出生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码：32042319560902\*\*\*\*，住所：江苏省溧阳市新昌镇马塘村委，与金源有限董事长葛阿金为夫妻关系，时任金源有限财务部会计。本次股权转让系家庭内部转让，股权转让款实际未支付。

袁志伟时任金源有限总经理助理。2007年12月，袁志伟支付了股权转让款37.6万元，其资金来源为历年积蓄。

顾忠杰时任金源有限董事会秘书。2007年12月，顾忠杰支付了股权转让款11.28万元，其资金来源为历年积蓄。

本次转让给吴惠芬的股份实际为家庭内部股权转让，转让给袁志伟和顾忠杰股权的目的是稳定公司的经营管理层，增强公司核心管理团队的凝聚力，本次股份转让实际为股权激励。

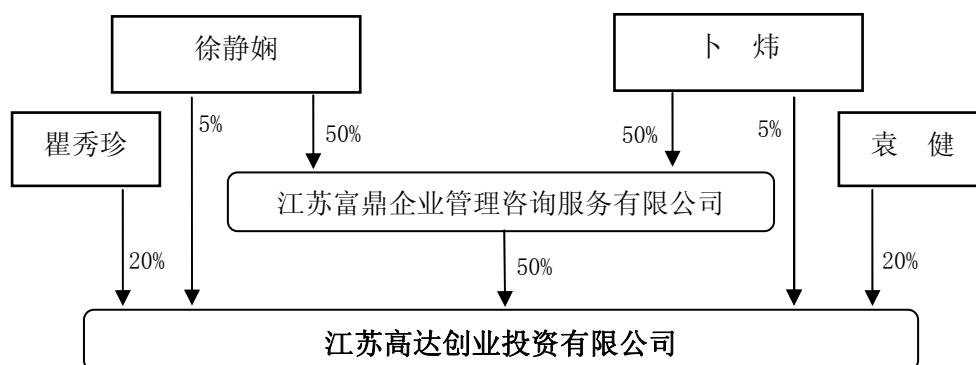
本次股权转让已履行了股东会决议、签订股权转让协议，办理工商变更登记等法定程序。本次股权转让价格为 1 元/单位注册资本，因此本次股权转让不产生纳税义务。

## (2) 增资

2007 年 12 月 14 日，高达创业、瀛通创业、天氏创业、兴科创业四家法人股东以货币资金 4,800 万元对公司增资 805.71 万元，溢价部分 3,994.29 万元计入资本公积，本次增资后公司注册资本增至 2,685.71 万元，苏亚金诚出具苏亚审验[2007]35 号《验资报告》为本次增资进行了验证。

本次增资新增法人股东情况如下:

## ①江苏高达创业投资有限公司



高达创业自然人股东背景和基本信息为:

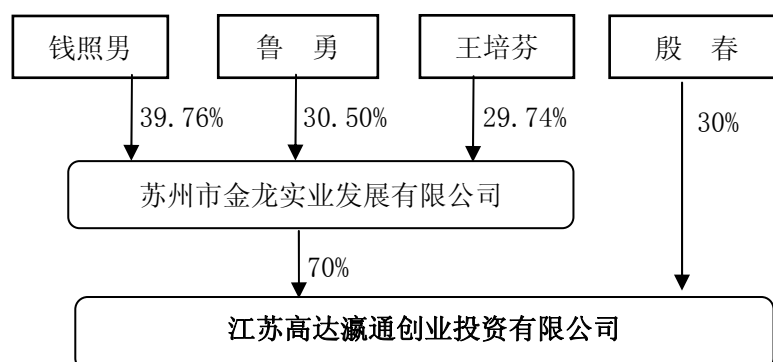
卜炜：男，1970 年出生；中国国籍，身份证号码：32010219700520\*\*\*\*，住所：南京市白下区石鼓路，现任高达创业总经理、江苏丰东热电技术股份有限公司监事会主席、安徽桑乐金股份有限公司董事。

徐静娴：女，1970 年出生；中国国籍，身份证号码：32062319700725\*\*\*\*，住所：南京市建邺区茶亭东街，现任高达创业执行董事、发行人副董事长。

袁健：女，1944 年出生；中国国籍，身份证号码：32010644110\*\*\*\*，住所：南京市鼓楼区随园。

瞿秀珍：女，1946 年出生；中国国籍，身份证号码：32062319460723\*\*\*\*，住所：南京市江宁区秣陵街道，现已退休。

## ②江苏高达瀛通创业投资有限公司



高达瀛通自然人股东背景和基本信息为：

钱照南：男，1953 年出生；中国国籍，身份证号码：32052019531125\*\*\*\*，住所：江苏省常熟市虞山林场，现任常熟新都安电器有限公司董事长。

鲁勇：男，1965 年出生；中国国籍，身份证号码：32052019650627\*\*\*\*，住所：江苏省常熟市虞山镇李闸路，现任常熟市利恒贸易有限公司董事长。

王培芬：女，1967 年出生；中国国籍，身份证号码：32052019670329\*\*\*\*，住所：江苏省苏州市虎丘区锦华苑，现任苏州市金玉良缘大酒店有限公司董事长。

殷春：男，1966 年出生；中国国籍，身份证号码：32052019660308\*\*\*\*，住所：江苏省常熟市虞山镇报慈北村，现任常熟市瀛通进出口有限责任公司董事长、常熟市国贸置业有限公司董事长总经理。

## ③江苏天氏创业投资有限公司

股 东	出资额（万元）	出资比例	股东性质
朱宛妮	2,490	83%	自然人
严九妹	480	16%	自然人
卜 炜	30	1%	自然人
合 计	3,000	100%	

天氏创业的自然人股东背景和基本信息为：

朱宛妮：女，1980 年出生，中国国籍，身份证号码：34262619800624\*\*\*\*，住所：安徽省巢湖市居巢区长江西路，任天氏创业董事长、总经理。



严九妹：女，1947 年出生，中国国籍，身份证号码：45222719470226\*\*\*\*，住所：上海市卢湾区斜土路，原系柳州铁路局职工，现已退休。

卜炜：男，1970 年出生；中国国籍，身份证号码：32010219700520\*\*\*\*，住所：南京市白下区石鼓路，现任高达创业总经理，江苏丰东热电技术股份有限公司监事会主席。

#### ④江苏兴科创业投资有限公司

股 东	出资额（万元）	出资比例	股东性质
王玉兴	1,050	35%	自然人
王建兴	750	25%	自然人
王 凯	450	15%	自然人
王 峰	450	15%	自然人
殷晓悟	150	5%	自然人
张春明	150	5%	自然人
合 计	3,000	100%	

兴科创业自然人股东背景和基本信息为：

王玉兴：男，1962 年出生；中国国籍，身份证号码：32042119620521\*\*\*\*，住所：江苏省常州市武进区湖塘镇，现任兴科创业董事长，常州建筑环球防水有限公司董事长。

王建兴：男，1964 年出生；中国国籍，身份证号码：32042119641012\*\*\*\*，住所：江苏省常州市武进区湖塘镇，现任兴科创业董事、常州建筑环球防水有限公司总经理。

王凯：男，1987 年出生，中国国籍，身份证号码：32048319871116\*\*\*\*，住所：江苏省常州市武进区湖塘镇，与王玉兴系父子关系。

王峰：男，1989 年出生，中国国籍，身份证号码：32048319891109\*\*\*\*，住所：江苏省常州市武进区湖塘镇，与王建兴系父子关系。

殷晓悟：男，1965 年出生；中国国籍，身份证号码：32042119651005\*\*\*\*，

住所：江苏省常州市天宁区聚和家园，现任兴科创业董事，常州福特 4S 店总经理。

张春明：男，1964 年出生；中国国籍，身份证号码：32042119651005\*\*\*\*，住所：江苏省常州市钟楼区北新巷，现任兴科创业董事、常州市武进房地产开发公司总经理。

高达创业、瀛通创业、天氏创业、兴科创业四家法人股东此次增资目的是增强公司资本实力，扩大公司生产经营规模，提高公司市场竞争能力以及提高公司规范运作水平；本次增资的价格为 5.9574 元/单位注册资本，上述价格是根据当时市场对公司的估价水平协商确定的。本次增资的资金来源为四家法人股东的自有资金。

本次增资履行了股东会决议、出资、验资、办理工商变更登记等法定程序。本次增资不产生纳税义务。

上述股权转让及增资完成后，金源有限股权结构如下：

出资人	出资额（元）	出资占比
葛艳明	15,040,000.00	56.00%
高达创业	3,202,715.00	11.93%
葛阿金	1,880,000.00	7.00%
瀛通创业	1,791,036.00	6.67%
天氏创业	1,678,571.00	6.25%
吴惠芬	1,391,200.00	5.18%
兴科创业	1,384,821.00	5.15%
袁志伟	376,000.00	1.40%
顾忠杰	112,800.00	0.42%
合 计	26,857,143.00	100.00%

## 9、2008 年第四次股权转让

2008 年 3 月 4 日，吴惠芬分别与陈锁海、徐涛签订了《股权转让协议》，将其持有的金源有限 139.12 万元出资，按原出资额分别转让与陈锁海 131.60 万元、

徐涛 7.52 万元。

本次新增自然人股东为陈锁海和徐涛，其基本情况为：

陈锁海时任公司总经理助理。2008 年 2 月，陈锁海支付了股权转让款 131.60 万元，其资金来源为历年积蓄。

徐涛时任公司财务总监。2008 年 2 月，徐涛支付了股权转让款 7.52 万元，其资金来源为历年积蓄。

本次股权转让的目的是稳定公司的经营管理层，增强公司核心管理团队的凝聚力，本次转让股份实际为股权激励。

本次股权转让已履行了召开股东会决议、签订股权转让协议、办理工商变更登记等法定程序。本次股权转让价格为 1 元/单位注册资本，因此本次股权转让不产生纳税义务。

上述股权转让完成后，金源有限股权结构如下：

股东名称	出资额（元）	出资占比
葛艳明	15,040,000.00	56.00%
高达创业	3,202,715.00	11.93%
葛阿金	1,880,000.00	7.00%
赢通创业	1,791,036.00	6.67%
天氏创业	1,678,571.00	6.25%
兴科创业	1,384,821.00	5.15%
陈锁海	1,316,000.00	4.90%
袁志伟	376,000.00	1.40%
顾忠杰	112,800.00	0.42%
徐 涛	75,200.00	0.28%
合 计	26,857,143.00	100.00%

## 10、2008 年第五次增资

根据金源有限 2008 年第三次股东会决议，2008 年 5 月 15 日，公司各股东

同比例以货币资金 5,000 万元对金源有限增资，其中 671.43 万元为注册资本，溢价部分 4,328.57 万元计入资本公积，本次增资的价格为 7.45 元/单位注册资本，本次增资后公司注册资本为 3,357.14 万元。本次增资的目的是进一步增强公司资本实力，扩大公司生产经营规模，提高公司市场竞争能力，本次增资价格是由全体股东协商确定的。苏亚金诚出具苏亚验字[2008]16 号《验资报告》为本次增资进行了验证。

本次增资履行了股东会决议、出资、验资、办理工商变更登记等法定程序。本次增资不产生纳税义务。

本次增资完成后，金源有限股权结构如下：

出资人	出资额（元）	出资占比
葛艳明	18,800,000.00	56.00%
高达创业	4,003,393.75	11.93%
葛阿金	2,350,000.00	7.00%
瀛通创业	2,238,795.00	6.67%
天氏创业	2,098,213.75	6.25%
兴科创业	1,731,026.25	5.15%
陈锁海	1,645,000.00	4.90%
袁志伟	470,000.00	1.40%
顾忠杰	141,000.00	0.42%
徐 涛	94,000.00	0.28%
合 计	33,571,428.75	100.00%

## 11、2008 年第六次增资

2008 年 6 月 6 日，根据金源有限 2008 年第四次股东会决议，金源有限以资本公积 4,642.86 万元转增资本，注册资本增至 8,000 万元，本次增资的目的是进一步增强公司的抗风险能力。苏亚金诚出具苏亚验字[2008]18 号《验资报告》为本次增资进行了验证。本次增资履行了股东会决议、验资、办理工商变更登记等法定程序。本次增资的资金来源为资本公积-股本溢价，因此不产生纳税义务。

本次增资完成后，金源有限股权结构如下：

出资人	出资额（元）	出资占比
葛艳明	44,800,000.00	56.00%
高达创业	9,540,000.00	11.93%
葛阿金	5,600,000.00	7.00%
瀛通创业	5,335,000.00	6.67%
天氏创业	5,000,000.00	6.25%
兴科创业	4,125,000.00	5.15%
陈锁海	3,920,000.00	4.90%
袁志伟	1,120,000.00	1.40%
顾忠杰	336,000.00	0.42%
徐 涛	224,000.00	0.28%
合 计	80,000,000.00	100.00%

## 12、2008 年变更设立股份公司

2008 年 8 月 9 日，金源有限以截至 2008 年 6 月 30 日经审计的净资产 15,958.49 万元为基数，按 1: 0.5013 的比例折为 8,000 万股（余下净资产 7,958.49 万元计入资本公积），整体变更为股份公司。苏亚金诚对公司截至 2008 年 8 月 8 日的注册资本实收情况进行了审验，并出具了苏亚验字[2008]24 号《验资报告》。2008 年 8 月 22 日，公司在常州市工商行政管理局办理了工商变更登记。

本次整体变更履行了召开创立大会、验资、办理工商登记等法定程序。本次整体变更前后公司注册资本未发生变化，均为 8,000 万元，因此不产生纳税义务。

变更设立股份公司后，公司的股权结构如下：

股东名称	持股数（股）	持股比例
葛艳明	44,800,000.00	56.00%
高达创业	9,540,000.00	11.93%
葛阿金	5,600,000.00	7.00%

股东名称	持股数（股）	持股比例
赢通创业	5,335,000.00	6.67%
天氏创业	5,000,000.00	6.25%
兴科创业	4,125,000.00	5.15%
陈锁海	3,920,000.00	4.90%
袁志伟	1,120,000.00	1.40%
顾忠杰	336,000.00	0.42%
徐 涛	224,000.00	0.28%
合 计	80,000,000.00	100.00%

### 13、2009 年公司第七次增资

2009年5月18日，公司2008年度股东大会决议通过资本公积转增股本1,000万元，注册资本增至9,000万元，本次增资的目的是进一步增强公司的抗风险能力。苏亚金诚出具了苏亚验[2009]23号《验资报告》，为本次增资进行了验证。本次增资履行了股东会决议、验资、办理工商变更登记等法定程序。本次增资的资金来源为资本公积-股本溢价，因此不产生纳税义务。

本次增资完成后，江苏金源锻造股份有限公司股权结构如下：

股东名称	持股数（股）	持股比例
葛艳明	50,400,000.00	56.00%
高达创业	10,732,500.00	11.93%
葛阿金	6,300,000.00	7.00%
赢通创业	6,001,875.00	6.67%
天氏创业	5,625,000.00	6.25%
兴科创业	4,640,625.00	5.15%
陈锁海	4,410,000.00	4.90%
袁志伟	1,260,000.00	1.40%
顾忠杰	378,000.00	0.42%
徐 涛	252,000.00	0.28%

股东名称	持股数（股）	持股比例
合计	90,000,000.00	100.00%

本次资本公积转增股本以后，公司股本未发生变化。

#### 14、发行人及其前身股本形成及变化过程中完成工商登记（变更登记）的具体时间

发行人及其前身名称	股本形成及变化	工商（变更）登记时间
溧阳市第二锻造有限公司	成立	1997.05.04
	第一次股权转让	2001.01.16
溧阳市金昌锻造有限公司	由溧阳二锻更名为金昌锻造	2002.03.06
	第一次股权转让及增资	2004.07.28
江苏金源锻造有限公司	金昌锻造更名为金源有限	2004.11.02
	第一次增资	2004.12.16
	第二次增资	2006.11.09
	第一次股权转让及第三次增资	2007.12.27
	第二次股权转让	2008.03.27
	第四次增资	2008.05.22
	第五次增资	2008.06.16
江苏金源锻造股份有限公司	设立	2008.08.22
	第一次增资	2009.05.25

#### 15、发行人股权不存在争议或潜在纠纷

经核查，保荐机构和发行人律师认为：发行人历次出资形式合法，程序合规，新增股东就支付股权转让款、认缴增资款项的资金来源所提供的相关资料真实、完整，增资和股权转让原因合理、定价依据明确；新增自然人股东担任发行人董事、监事和高级管理人员的职务符合法律、法规和规范性文件以及《公司章程》的规定，履行了必要的法律程序，合法、有效；发行人历次出资包括增资和转让均履行了法定程序，定价合理，股权转让款均已支付完毕，增资或转让过程未违反国家关于税收的法律法规，历次变更均办理了工商登记，发行人股东所持股权

不存在争议或潜在纠纷。

## （二）发行人资产重组情况

截至本招股说明书签署日，发行人无重大资产重组情况。

## （三）历次股权变更对公司业务、管理层、实际控制人及经营业绩的影响

发行人及其前身自设立以来，主营业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，在历次股权变更前后均未发生变化。历次股权变更均未对公司实际控制人、管理层和经营业绩产生重大影响。

## 四、发行人历次验资情况

### （一）1997年溧阳市第二锻造有限公司设立

1997年4月8日，溧阳市审计师事务所对溧阳二锻截至1997年4月7日的出资情况进行了审验，并出具了溧审所验[1997]36号《验资报告》：溧阳二锻共收到出资额108万元，其中葛阿金出资97.2万元，蒋店乡乡镇企业管理服务站出资10.8万元。本次出资后溧阳二锻注册资本为108万元。本次出资资产为溧阳市西郊锻造厂经评估的净资产。

### （二）2004年第一次增资

2004年7月22日，溧阳天目会计师事务所有限公司对金昌锻造截至2004年7月21日的增资情况进行了审验，并出具了溧天目会所验[2004]97号《验资报告》：金昌锻造共收到新增注册资本50万元，其中葛艳明出资50万元。本次增资后注册资本为158万元。本次增资的出资形式为货币资金。

### （三）2004年第二次增资

2004年11月8日，溧阳众诚会计师事务所有限公司对金源有限截至2004年11月8日的增资情况进行了审验，并出具了溧众会验[2004]334号《验资报



告》：金源有限共收到新增注册资本 342 万元，其中葛艳明出资 315.7 万元，葛阿金出资 26.3 万元。本次增资后注册资本为 500 万元。本次增资的出资形式为货币资金。

#### （四）2006年第三次增资

2006 年 11 月 7 日，溧阳众诚会计师事务所有限公司对金源有限截至 2006 年 11 月 6 日的增资情况进行了审验，并出具了溧众会验[2006]521 号《验资报告》：金源有限共收到新增注册资本 1,380 万元，其中葛艳明出资 1,242 万元，葛阿金出资 138 万元。本次增资后注册资本为 1,880 万元。本次增资的出资形式为货币资金。

#### （五）2007年第四次增资

2007 年 12 月 14 日，苏亚金诚对金源有限截至 2007 年 12 月 14 日的增资情况进行了审验，并出具苏亚审验[2007]35 号《验资报告》：截至 2007 年 12 月 14 日止，金源有限收到新增注册资本合计 805.7143 万元，其中高达创业投入 1,908 万元，认缴出资额 320.2715 万元；瀛通创业投入 1,067 万元，认缴出资额 179.1036 万元；天氏创业投入 1,000 万元，认缴出资额 167.8571 万元；兴科创业投入 825 万元，认缴出资额 138.4821 万元。本次增资后公司注册资本为 2,685.7143 万元。本次增资的出资形式为货币资金。

#### （六）2008年第五次增资

2008 年 5 月 15 日，苏亚金诚对金源有限截至 2008 年 5 月 14 日的增资情况进行了审验，并出具了苏亚验字[2008]16 号《验资报告》：截至 2008 年 5 月 14 日止，金源有限收到新增注册资本合计 671.428575 万元，其中葛艳明投入 2,800 万元，认缴出资额 376 万元；葛阿金投入 350 万元，认缴出资额 47 万元；陈锁海投入 245 万元，认缴出资额 32.9 万元；袁志伟投入 70 万元，认缴出资额 9.4 万元；顾忠杰投入 21 万元，认缴出资额 2.82 万元；徐涛投入 14 万元，认缴出资额 1.88 万元；高达创业投入 596.25 万元，认缴出资额 80.067875 万元；瀛通创业投入 333.4375 万元，认缴出资额 44.7759 万元；天氏创业投入 312.5 万元，

认缴出资额 41.964275 万元；兴科创业投入 257.8125 万元，认缴出资额 34.620525 万元。本次增资后公司注册资本为 3,357.142875 万元。本次增资的出资形式为货币资金。

### （七）2008年第六次增资

2008 年 6 月 6 日，苏亚金诚对金源有限截至 2008 年 6 月 5 日的资本公积转增注册资本情况进行了审验，并出具了苏亚验字[2008]18 号《验资报告》：截至 2008 年 6 月 5 日止，已将资本公积 4,642.857125 万元转增注册资本。本次转增后公司注册资本为 8,000 万元。

### （八）2008年变更设立股份公司

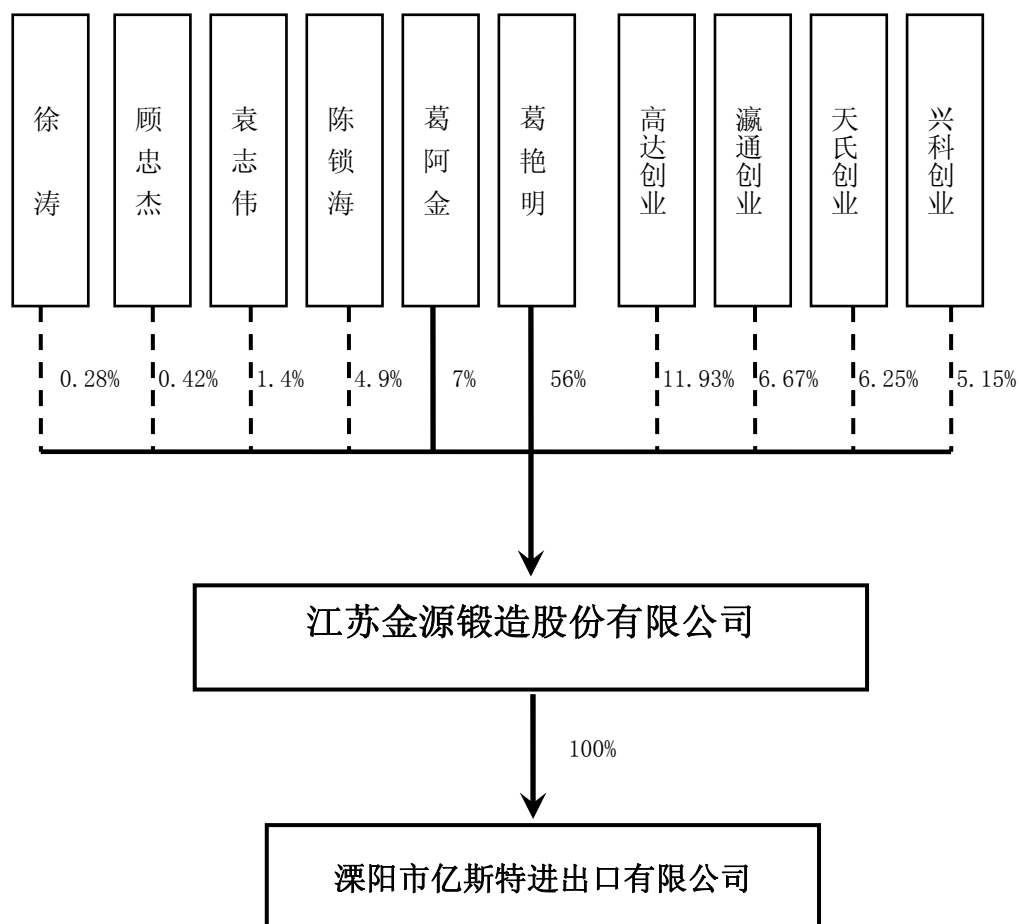
2008 年 8 月 9 日，江苏金源创立大会决议通过，金源有限以截至 2008 年 6 月 30 日经审计的净资产 159,584,924.91 元为基数，按 1:0.5013 的比例折为 80,000,000 股（余下净资产 79,584,924.91 元计入资本公积），整体变更为股份公司。苏亚金诚对发行人截至 2008 年 8 月 8 日的注册资本实收情况进行了审验，并出具了苏亚验字[2008]24 号《验资报告》。变更设立后公司注册资本为 8,000 万元。

### （九）2009年公司第七次增资

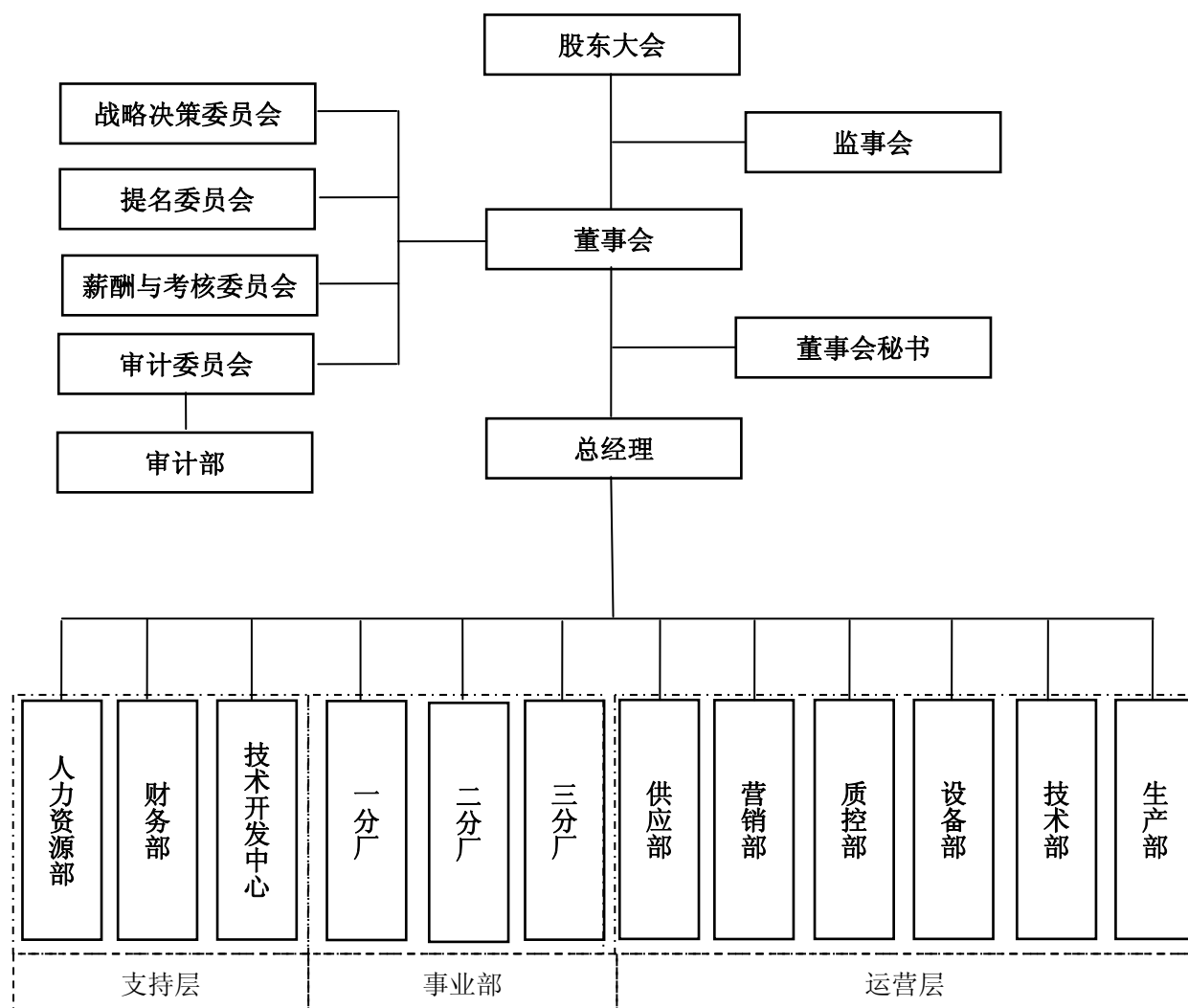
2009 年 5 月 19 日，苏亚金诚对截至 2009 年 5 月 18 日的资本公积转增股本情况进行了审验，并出具了苏亚验[2009]23 号《验资报告》：截至 2009 年 5 月 18 日止，已将资本公积 1,000 万元转增股本。本次转增后公司注册资本为 9,000 万元。

## 五、发行人、控股股东组织结构

### （一）控股股东、实际控制人及其控制的企业组织结构情况



## （二）发行人的组织结构



在组织结构上，公司采用了典型的扁平化、矩阵式组织，以事业部为利润中心，以运营层为成本中心，支撑层为职能和服务部门；决策层、管理层和执行层的三层组织保证了内部信息上传下达，充分沟通，有效降低了管理成本；条线和平台的组织结构设置可以最大限度的达到资源和战略的协同，有利于整合各项内部资源，有利于人才的专业化分工和培养，为企业的快速扩张奠定了组织和人才基础。公司内部组织机构设置及运行情况如下：

### 1、人力资源部

负责公司人力资源管理制度建设；负责薪酬体系建设、薪酬方案设计、薪酬满意度分析与调研、薪酬成本分析；负责招聘选拔系统的建设、人才储备及选拔；

负责公司员工各类社会保障、福利保障、员工关系管理，职业生涯规划；负责公司行政管理和日常事务；负责公司各种项目申报、资质认定；负责与各级政府和有关职能部门的沟通联络；负责公司内外部突发性事件的危急公关处理。

## **2、财务部**

负责公司财务预决算，负责公司资金平衡计划、资金筹措与使用监督管理，负责公司成本体系的建设和管理控制，提供公司经济活动分析报告。

## **3、审计部**

负责制定和实施公司内部审计工作计划，监督内部控制制度的执行情况；向监事会和审计委员会提供所需资料、协助其进行检查和审计；配合公司聘请的外部审计机构完成年度和专项审计。

## **4、技术开发中心**

负责公司新产品、新技术、新工艺、新项目的研究和开发工作，主要职责包括：拟定公司新产品、新技术及新工艺的研究计划；搜集公司现有产品及计划开发产品的市场、技术现状及发展趋势等方面的资料；新产品、新技术及新工艺的开发；新产品的验证鉴定及技术培训等。

## **5、供应部**

负责供应商的选择、调查、评价和生产物资采购管理。

## **6、营销部**

负责市场调研、市场分析、市场定位、确定目标市场，制订公司市场营销战略方针、规划并组织实施，负责公司的营销管理，规范营销秩序，负责产品的订货和管理，负责公司售后服务管理。

## **7、质控部**

对监测装置进行合理的配置，对公司监视和测量装置的归口管理；做好采购产品、过程产品、最终产品的检验、验证；负责对不合格项进行评审、处置；负责组织工艺纪律检查，对检查不合格的改善结果进行跟踪验证。负责有关质量管

理体系的数据分析工作；针对产品的质量问题的，组织采取相应的纠正、预防措施，并分别跟踪验证。

## 8、设备部

组织制订公司设备管理与维修、保养、改造计划，组织制订公司设备管理标准，对各部门设备使用及保养情况进行监督检查，制订公司能源供应使用管理规定，并对保证日常生产的水、电、气等进行监控与管理，保障生产经营的顺利进行。

## 9、技术部

负责对产品生产工艺流程、质量控制点的策划、流程优化；负责制定生产工艺，做好工艺技术文件和资料（包括本公司和顾客提供的）的归口管理和控制；新产品、特殊工序的工艺评定、确认；确定产品标识、检验状态标识和可追溯性标识，并指导相关部门加以运用；确定产品的防护要求并指导实施；负责设备选型、工装模具设计和产品符合性有关的工作环境要求的策划和归口管理；负责与产品有关技术要求的评审。

## 10、生产部

按“生产任务单”要求，通过对下料车间的管理，合理统筹安排各车间“生产计划”并下达；召开每日生产例会，跟踪、协调各工序的生产任务进度，根据需要合理调整计划；负责生产外协供应商的系统管理；负责合同交货期的评审。

## 11、一、二、三分厂

做好现场基础设施日常管理；依据生产计划，保质保量完成生产任务；做好产品生产全过程的控制，严格按工艺要求生产作业，及时优先处理生产异常及修正方案；做好产品流转全过程的防护工作；遵守操作规程，文明生产，严禁违章操作，保持生产现场良好的工作环境。

# 六、发行人控股子公司和参股公司基本情况

## （一）基本情况

公司名称：溧阳市亿斯特进出口有限公司

成立时间：2006 年 12 月 13 日

法定代表人：葛艳明

注册资本：500 万元

实收资本：500 万元

注册地和主要生产经营地：溧阳市新昌镇平陵西路 868 号

经营范围：自营和代理各类商品和技术的进出口业务。（国家限制或禁止公司进出口的商品和技术除外）

截至 2011 年 12 月 31 日，该公司总资产 669.33 万元，净资产为 667.45 万元，2011 年净利润为 44.44 万元，以上数据已经苏亚金诚审计。

## （二）设立以来股本的形成及其变化情况

### 1、2006 年亿斯特设立

2006 年 12 月 13 日，葛阿金、吴惠芬、葛艳明等三位股东向溧阳市工商局申请共同投资设立“溧阳市亿斯特进出口有限公司”。

2006 年 12 月 4 日，溧阳众诚会计师事务所有限公司对溧阳市亿斯特进出口有限公司（筹）截至 2006 年 12 月 1 日的出资情况进行了审验，并出具了溧众会验[2006]570 号《验资报告》：亿斯特共收到出资 500 万元，其中葛阿金出资 100 万元，吴惠芬出资 100 万元，葛艳明出资 300 万元，本次出资后亿斯特注册资本为 500 万元。本次设立出资的资金来源为家庭经营所得和历年积蓄。

出资人	出资额（万元）	出资占比	出资形式
葛艳明	300	60%	现 金
葛阿金	100	20%	现 金
吴惠芬	100	20%	现 金
合 计	500	100%	

### 2、2008 年亿斯特股权变更

2008 年 1 月亿斯特原股东葛阿金、吴惠芬、葛艳明三人分别与金源有限签

订股权转让协议，金源有限以 490 万元收购三人所持亿斯特全部 500 万元出资。

2008 年 1 月 23 日苏亚金诚出具了苏亚审字[2008]45 号审计报告，截至 2007 年 12 月 31 日亿斯特净资产为 494.55 万元。2008 年 1 月 25 日苏亚金诚出具了苏亚评报字[2008]第 25 号评估报告，截至 2007 年 12 月 31 日亿斯特净资产为 494.32 万元。

根据上述审计报告和评估结果，经双方协商确定，金源有限以 490 万元收购了亿斯特的全部股权。

亿斯特于 2008 年 1 月 28 日完成工商变更登记，注册资本为 500 万元。

### 3、亿斯特实际从事的业务

亿斯特的经营范围为：自营和代理各类商品和技术的进出口业务（国家限制或禁止公司进出口的商品和技术除外）。自成立以来，溧阳市亿斯特进出口有限公司主要业务是为发行人及其前身金源有限代理高速重载齿轮锻件产品的出口业务，为发行人出口业务提供服务。

溧阳市人力资源和社会保障局、常州市住房公积金管理中心溧阳分中心、常州海关驻溧阳办事处、江苏省溧阳市国家税务局、常州市溧阳地方税务局、常州市溧阳工商行政管理局等部门出具均出具了证明文件：亿斯特自成立以来未受到任何政府部门的行政处罚，没有违法、违规记录。

经核查，保荐机构和发行人律师认为：亿斯特设立出资形式、来源合法，吴惠芬与金源有限董事长葛阿金为夫妻关系，金源有限收购葛阿金、吴惠芬、葛艳明全部出资系用现金支付、本次转让未产生纳税义务，亿斯特实际从事业务是为发行人进出口业务服务，亿斯特自设立以来不存在违法违规情况。

## 七、持有 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及实际控制人的基本情况

#### 1、主要股东基本情况



(1) 葛艳明

详见本节“一、(二) 发起人”相关内容。

(2) 葛阿金

详见本节“一、(二) 发起人”相关内容。

(3) 江苏高达创业投资有限公司

详见本节“一、(二) 发起人”相关内容。

(4) 江苏高达瀛通创业投资有限公司

详见本节“一、(二) 发起人”相关内容。

(5) 江苏天氏创业投资有限公司

详见本节“一、(二) 发起人”相关内容。

(6) 江苏兴科创业投资有限公司

详见本节“一、(二) 发起人”相关内容。

## 2、公司实际控制人

公司实际控制人为葛阿金、葛艳明。

详见本招股说明书第七节“董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”相关内容。

## (二) 控股股东、实际控制人控制的其他企业情况

报告期内控股股东和实际控制人葛阿金、葛艳明除投资本公司外，未投资其他企业。

## (三) 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，控股股东和实际控制人葛阿金、葛艳明持有的本公司股份未发生质押和其他有争议的情况。

# 八、发行人股本情况

## (一) 本次发行前后的股本变化

截至本招股说明书签署日,发行人股本为 9,000 万股,本次拟公开发行 3,000 万股,占发行后股本总额 12,000 万股的 25%。本次发行前后发行人股本结构如下:

序号	股东名称	本次发行前		本次发行后	
		持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例
1	葛艳明	50,400,000	56.00%	50,400,000	42.00%
2	高达创业	10,732,500	11.93%	10,732,500	8.94%
3	葛阿金	6,300,000	7.00%	6,300,000	5.25%
4	高达瀛通	6,001,875	6.67%	6,001,875	5.00%
5	天氏创业	5,625,000	6.25%	5,625,000	4.69%
6	兴科创业	4,640,625	5.16%	4,640,625	3.87%
7	陈锁海	4,410,000	4.90%	4,410,000	3.68%
8	袁志伟	1,260,000	1.40%	1,260,000	1.05%
9	顾忠杰	378,000	0.42%	378,000	0.32%
10	徐 涛	252,000	0.28%	252,000	0.21%
11	社会公众股	—	—	30,000,000	25.00%
合 计		90,000,000	100.00%	120,000,000	100.00%

## (二) 前十名股东

本次发行前,发行人前十名股东及持股情况如下:

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例
1	葛艳明	50,400,000	56.00%
2	高达创业	10,732,500	11.93%
3	葛阿金	6,300,000	7.00%
4	高达瀛通	6,001,875	6.67%
5	天氏创业	5,625,000	6.25%
6	兴科创业	4,640,625	5.16%
7	陈锁海	4,410,000	4.90%

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
8	袁志伟	1,260,000	1.40%
9	顾忠杰	378,000	0.42%
10	徐 涛	252,000	0.28%
合 计		90,000,000	100.00%

### （三）前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例	在公司任职情况
1	葛艳明	50,400,000	56.00%	董事、总经理
2	葛阿金	6,300,000	7.00%	董事长
3	陈锁海	4,410,000	4.90%	监事会主席
4	袁志伟	1,260,000	1.40%	董事、副总经理
5	顾忠杰	378,000	0.42%	董事、董事会秘书
6	徐 涛	252,000	0.28%	财务总监

### （四）关于股份性质、战略投资者情况

公司股份中无国有股份或外资股份。高达创业、瀛通创业、天氏创业和兴科创业持有的公司股份为法人股，其余股东持有的公司股份为自然人股。

公司股东中无战略投资者。

### （五）本次发行前各股东间的关联关系

葛艳明系葛阿金之子，袁志伟系葛阿金之妹夫。

葛阿金持有公司 7%的股份，葛艳明持有公司 56%的股份，袁志伟持有公司 1.4%的股份。

除此之外，公司股东间不存在其他关联关系。

### （六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定承诺

详见重大事项提示“一、股份流通限制和自愿锁定承诺”相关内容。

## 九、发行人内部职工股的情况

公司自成立至本招股说明书签署日，未发行过内部职工股。

## 十、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股的情况

公司自成立至本招股说明书签署日，公司未有过工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过两百人的情况。

## 十一、发行人员工及其社会保障情况

### （一）职工基本情况

近三年，随公司业务规模的扩大，公司在册员工人数逐年增加，2009 年底为 310 人，2010 年底为 318 人，2011 年底为 361 人。

#### 1、学历情况

项 目	人数	占总人数比例（%）
硕士及硕士以上	9	2.49%
本科	27	7.48%
大专	88	24.38%
高中及中专	131	36.29%
高中及中专以下	106	29.36%
合 计	361	100.00%

#### 2、年龄结构

项 目	人数	占总人数比例（%）
25 岁以下（含 25 岁）	64	17.73%
25 至 35 岁（含 35 岁）	131	36.29%
35 岁至 45 岁（含 45 岁）	129	35.73%
45 岁以上	37	10.25%

项 目	人数	占总人数比例 (%)
合 计	361	100.00%

### 3、专业结构

项 目	人数	占总人数比例 (%)
生产人员	197	54.57%
营销人员	25	6.93%
技术人员	101	27.98%
财务人员	10	2.77%
管理人员	28	7.76%
合 计	361	100.00%

## (二) 发行人执行社会保障制度的情况

### 1、劳动用工制度情况

按照《劳动合同法》的有关规定，发行人实行全员劳动合同制，合同条款按照人力资源和社会保障局的统一范本，员工按照与发行人签订的劳动合同承担义务和享受权利。发行人人力资源部负责组织制订公司用工制度、职业健康安全管理、劳动工资制度、员工手册等制度和实施细则，并负责组织实施，建立了独立的人事档案、人事聘用和任免制度以及考核、奖惩制度。

### 2、防范职业危害情况

根据发行人的行业特点，发行人针对不同工种采取了预防措施以防范职业危害，发行人预防职业病的主要措施有：

(1) 不断改革生产工艺，以低噪声设备代替高噪声设备，使生产过程实现机械化、自动化，从而减少工人与有害因素接触的机会。

(2) 采取通风、降噪、隔离等技术性措施来降低或消除生产性有害因素。

(3) 对新建、改建、扩建和技术改造项目进行“三同时”审查，确保这些项目完成后有害因素的浓度或强度可以达到国家标准。

(4) 制订和严格遵守安全操作规程，识别并防范危险源，防止发生意外事故。

(5) 加强个人防护，配备了有效的劳动保护用品，如高温作业工种全部配备防辐射、防高温工作服，机加工人员配备眼罩，电工配备防触电鞋，防滑鞋，一般工种配备工作鞋、耳塞、安全帽等。

(6) 合理安排休息制度，如在高温期间中午增加休息时间，下午增加绿豆汤等营养品，增强机体对有害物质的抵抗能力。

(7) 对所有生产工人进行就业前体格检查和定期体格检查，及早发现禁忌症及职业病患者，及早进行处理。

(8) 根据国家制定的一系列卫生标准，定期检查工作环境中生产性有害因素的浓度或强度，及时发现问题，及时解决。

### 3、社会保障

#### (1) 社会保险情况

经核查，发行人根据《国务院关于建立统一的企业职工基本养老保险制度的决定》（国发[1997] 26号）、《国务院关于完善企业职工基本养老保险制度的决定》（国发[1998] 44号）、《国务院关于建立城镇职工基本医疗保险制度的决定》（国发[2005]38号）、《失业保险条例》（国务院令第258号）、《工伤保险条例》（国务院令第375号）、《关于工伤保险费率问题的通知》（劳社部发[2003]29号）、《关于发布〈企业职工生育保险试行办法〉的通知》（劳部发[1994]504号）等有关国家规定，结合当地有关法律法规，已为全体职工办理了基本养老保险、工伤保险金、医疗保险金、失业保险金和生育保险金，目前，五险一金的缴费费率情况如下：

项目	缴费费率	其中公司承担比例	其中职工承担比例
基本养老保险	28%	20%	8%
工伤保险金	0.5%/2% <sup>注1</sup>	0.5%/2%	0
医疗保险金	10%	8%	2%
失业保险金	3%	2%	1%
生育保险	1%	1%	0

注1：发行人下属子公司的工伤保险缴纳费率为0.5%，发行人为2%。

发行人及其子公司报告期内社会保险资金缴纳情况为：

单位：人、元

公 司	年 份	项 目	险种					
			养老	医疗	失业	工伤	生育	合计
发 行 人	2009	月均缴纳人数	275	244	275	291	/	
		缴纳金额	1,263,438	400,151	135,368	95,620	/	1,894,578
	2010	月均缴纳人数	302	298	302	302	298	
		缴纳金额	1,389,152	489,384	148,838	99,225	40,796	2,167,395
	2011	月均缴纳人数	333	333	333	333	333	
		缴纳金额	1,772,517	633,567	189,913	126,723	63,397	2,786,118
亿 斯 特	2009	月均缴纳人数	3	3	3	3	3	
		缴纳金额	11,500	4,257	1,232	206	411	17,605
	2010	月均缴纳人数	2	2	2	2	2	
		缴纳金额	6,955	2,494	744	123	246	10,562
	2011	月均缴纳人数	5	5	5	5	5	
		缴纳金额	26,654	9,816	2,849	494	950	40,763

注：（1）社保缴纳比例为：每月按员工缴费工资的28%缴纳基本养老保险，其中公司缴纳20%，个人缴纳8%；每月按员工缴费工资的10%缴纳医疗保险，其中公司缴纳8%，个人缴纳2%；每月按员工缴费工资的3%缴纳失业保险，其中公司缴纳2%，个人缴纳1%；每月按员工缴费工资的2%缴纳工伤保险；每月按员工缴费工资的1%缴纳生育保险，生育保险自2010年3月起缴纳。

（2）亿斯特每月按员工缴费工资的0.5%缴纳工伤保险，全部由公司缴纳；每月按员工缴费工资的1%缴纳生育保险，全部由公司缴纳。

（3）根据常州市社保部门的相关规定，2009年1月-2010年12月缴纳基数为1,369元，2011年1月起缴纳基数为1,583元。

2012年1月，溧阳市人力资源和社会保障局向发行人出具证明：江苏金源及亿斯特自2009年至今，能够遵守有关劳动和社会保障方面的法律法规，不存在因

违反劳动和社会保险法律法规而受到行政处罚的情形。

## (2) 住房公积金情况

发行人根据《住房公积金管理条例》、《常州市住房公积金管理办法》、《常州市住房公积金缴存管理实施细则》等有关规定，已为全体职工缴纳了住房公积金。住房公积金缴费按照当地有关规定执行，住房公积金缴费费率为 20%，其中公司负担 10%，职工个人负担 10%。

2009 年至今，发行人（含子公司）住房公积金缴纳情况为：

单位：人、元

年度	缴纳情况	
2009 年度	月均缴纳人数	27
	缴纳金额	29,318
2010 年度	月均缴纳人数	305
	缴纳金额	577,818
2011 年度	月均缴纳人数	337
	缴纳金额	686,982

注：2009 年—2011 年 7 月公积金月缴费基数为 790 元，2011 年 7 月以后公积金月缴费基数为 930 元。

因发行人职工大都为当地农村户口，部分员工因不愿意承担个人缴纳部分而不同意办理，同时发行人为外地职工提供了集体宿舍，2009 年以前发行人未为职工缴纳住房公积金，2009 年开始，发行人为部分员工缴纳了住房公积金，2010 年 2 月起，发行人为全体员工缴纳了住房公积金。

2012 年 1 月，常州市住房公积金管理中心溧阳分中心出具证明：江苏金源及亿斯特自 2009 年至今，能够遵守有关公积金管理办法的相关规定，不存在因违反公积金管理办法而受到行政处罚的情形。

2011 年 9 月 10 日，发行人实际控制人葛阿金、葛艳明出具承诺：“江苏金源锻造股份有限公司及其控股子公司系 2010 年 2 月开始为全部职工缴纳住房公积金，若公司被要求为其职工补缴或被追偿 2010 年 2 月之前的住房公积金，我



们将全额承担该部分补缴和被追偿的损失，保证公司不因此受到任何损失。”

经核查，保荐机构和发行人律师认为：发行人在劳动和社会保障方面不存在违法违规情况、不存在争议或潜在纠纷，不构成本次发行上市障碍。

## 十二、实际控制人、主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

### （一）关于股份锁定的承诺

实际控制人、主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的股份锁定承诺详见重大事项提示“一、股份流通限制和自愿锁定承诺”相关内容。

### （二）关于避免同业竞争的承诺

详见本招股说明书，第六节、一、（二）“公司控股股东作出的避免同业竞争的承诺”。

### （三）关于全额承担补缴或被追偿住房公积金的承诺

实际控制人作出的全额承担发行人补缴或被追偿住房公积金的承诺，详见本招股说明书，第四节、十一、（二）“发行人执行社会保障制度的情况”中相关内容。

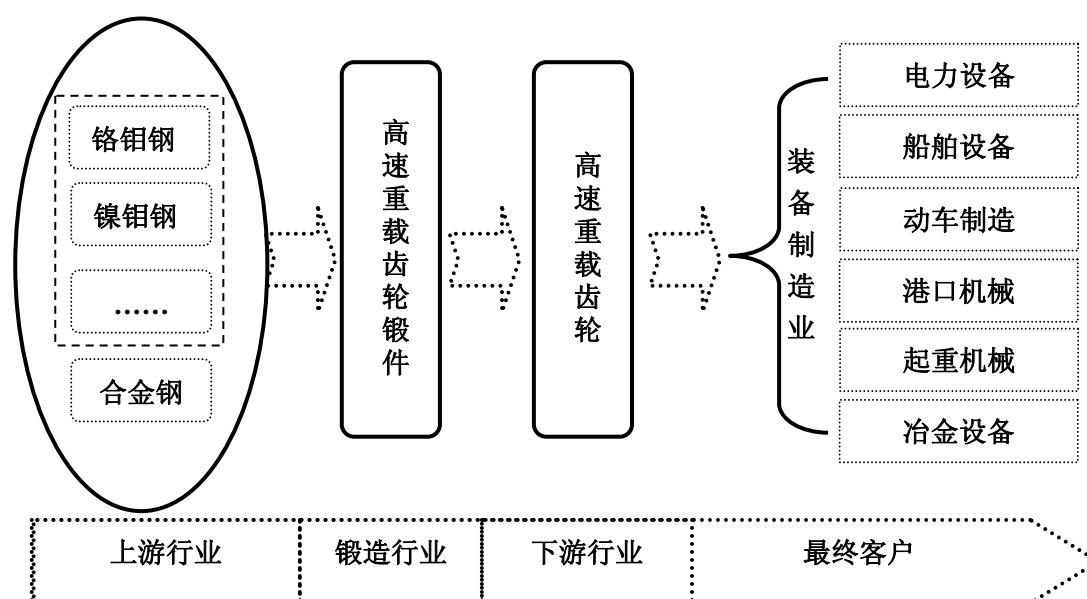
## 第五节 业务与技术

### 一、发行人的主营业务及其变化情况

发行人自成立以来，一直专注于高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售。



齿轮传动是利用啮合原理，靠主动件与从动件啮合或借助中间件啮合传递动力，并得到相应扭矩。高速重载齿轮是机械装备的重要基础件，广泛应用于发电设备、动车、船舶、冶金设备、港口机械、重型机械等装备制造业，上述装备一般需要高稳定性和高承载的工作环境，对高速重载齿轮锻件的锻造工艺、热处理工艺和机加工工艺等都有较高的要求，高速重载齿轮锻件质量的高低、性能的优劣直接决定着装备主机的性能、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因素之一。



发行人自成立以来，主营业务未发生变更。

## 二、发行人所处行业的基本情况

### （一）行业管理体制

#### 1、行业主管部门及监管体制

按照国家统计局发布的行业分类指引，本公司归属于通用设备制造业的锻压制品制造行业。

目前的行业管理机构为国家发展和改革委员会、工业和信息化部、中国锻压协会。发行人为中国锻压协会理事单位。

国家发展和改革委员会主要职能是：负责拟订并组织实施国民经济和社会发展战略、中长期规划和年度计划；提出国民经济发展和优化重大经济结构的目标和政策；提出运用各种经济手段和政策的建议；研究分析国内外经济形势和发展情况，进行宏观经济的预测、预警；研究涉及国家经济安全的重要问题，提出宏观调控政策建议；负责汇总和分析财政、金融等方面的情况，参与制定财政政策和货币政策，拟订并组织实施产业政策和价格政策；综合分析财政、金融、产业、价格政策的执行效果，监督检查产业政策、价格政策的执行；制定和调整少数由国家管理的重要商品价格和重要收费标准；负责全口径外债的总量控制、结构优化和监测工作，保持国际收支平衡；指导工业发展，推进工业化和信息化；制定工业行业规划，指导行业技术法规和行业标准的拟订；推动高技术产业发展，实施技术进步和产业现代化的宏观指导；指导引进的重大技术和重大成套装备的消化创新工作；制定产业政策，指导固定资产投资及技术改造等。

工业和信息化部的主要职能是：提出新型工业化发展战略和政策，协调解决新型工业化进程中的重大问题，拟订并组织实施工业、通信业、信息化的发展规划，推进产业结构战略性调整和优化升级，推进信息化和工业化融合，推进军民结合、寓军于民的武器装备科研生产体系建设。制定并组织实施工业、通信业的行业规划、计划和产业政策，提出优化产业布局、结构的政策建议，起草相关法律法规草案，制定规章，拟订行业技术规范 and 标准并组织实施，指导行业质量管理工作。

中国锻压协会主要职能是：向政府部门提出有利于锻压行业振兴和发展的经济和技术政策建议，承办政府委托办理的事项，协助企业贯彻标准，提出行业内部技术、经济管理的行规行约，开展行业发展战略研究，争取有利于行业发展的政策；提供政府政策、经济、技术信息，出版《锻造与冲压》等有关技术资料，利用网络为行业企业服务，建立行业统计与数据库；组织生产、经营管理和技术的交流与咨询，人员培训，产品及市场研究、产品评审、专题研究、技术分析；组织生产、经营管理和技术的交流与咨询，人员培训，产品及市场研究、产品评审、专题研究、技术分析，促进中外贸易合作。

当前中国锻造行业产业政策是：积极鼓励锻件产品向“精密化、数字化、高效化、轻量化、低能耗”方向发展，加快产业结构调整与优化升级，通过自主创新、引进技术、合作开发、联合制造等方式，提高锻件产品国产化水平，满足国民经济增长对锻件不断增长的需求。

#### （1）锻造行业目前的主要法律法规和政策

序号	法律法规和政策	发布机构与日期	主要内容
1	机械基础件、基础制造工艺和基础材料产业“十二五”发展规划	工业和信息化部 2011年11月	重点发展超大型、高参数齿轮产品，重点发展先进、绿色制造工艺，降低能源、材料消耗、改善环境，提高产品质量和效率。
2	产业结构调整指导目录	国家发改委 2011年4月	“60万千瓦及以上发电设备用转子（锻造、焊接）、转轮、叶片、泵、阀、主轴护套等关键铸锻件”、“耐高低温、耐腐蚀、耐磨损精密铸锻件”列为鼓励类项目。
3	中国齿轮行业“十二五”发展规划纲要	中国齿轮专业协会 2011年3月	“十二五”期间国内齿轮行业的发展目标和主要任务：大功率风电齿轮箱、火电立磨减速机、大功率掘进机齿轮传动装置、污水处理装置用高速齿轮箱、船用高速齿轮箱、高速列车齿轮传动装置、大型矿用自卸车、大型露天矿挖掘机用液力变速器等列入重点产品。

序号	法律法规和政策	发布机构与日期	主要内容
4	“十二五”机械工业发展总体规划	中国机械工业联合会 2011年3月	我国机械工业“十二五”期间发展的重点领域包括新能源发电设备、关键基础产品（大型及精密铸锻件、关键基础零部件）、重点推进铸造、锻压等基础工艺的技术攻关。
5	锻压行业“十二五”发展规划及重点任务	锻压行业协会 2011年2月	对未来五年锻压行业发展目标和技术发展趋势进行了规划，引领锻压行业企业的发展和技术创新。
6	机械基础零部件产业振兴实施方案	工业和信息化部 2010年10月	机械基础零部件(主要指：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，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。
7	重大技术装备自主创新指导目录（2009）	工业和信息化部 2009年12月	将关键基础零部件及大型铸锻件列入，可优先列入政府有关科技及产品开发计划并给予产业化融资支持，享受国家关于鼓励使用首台（套）政策；产品开发成功后，经认定为国家自主创新产品的，优先纳入《政府采购自主创新产品目录》。
8	装备制造业调整和振兴规划	国务院 2009年5月	引导专业化零部件生产企业向“专、精、特”方向发展，形成优势互补、协调发展的产业格局。形成一批参与国际分工的“专、精、特”专业化零部件生产企业。加大对重点基础配套企业的投入力度，引导民营资本和外资投向基础零部件、加工辅具等领域，发展一批高起点、大规模、专业化企业，健全产业配套体系。推进以企业为主体的产学研结合，鼓励科研院所走进企业，支持企业培养壮大研发队伍。
9	国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见	国务院 2006年2月	发展大型清洁高效发电设备，包括百万千瓦级核电机组、超超临界火电机组、大型水电机组及大功率风力发电机等新型能源装备、大型煤化工成

序号	法律法规和政策	发布机构与日期	主要内容
			套设备的研制开发。
10	国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020年）	国务院 2005年12月	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。
11	促进产业结构调整暂行规定	国务院 2005年12月	以振兴装备制造业为重点，发展先进制造业，发挥其对经济发展的重要支撑作用。

## （2）上述法规政策对发行人生产经营的影响

目前我国重型装备制造业方兴未艾，锻件需求量大，质量要求高，尤其是各类高强度、高精度锻件目前尚需进口，已成为我国重型装备制造业发展的瓶颈之一。

国家通过上述政策鼓励和支持锻造企业发展，有利于公司利用现有管理、规模和技术等方面的优势，进一步研究、开发高技术含量和高附加值的高速重载齿轮锻件产品。

高速重载齿轮锻件主要使用铬钼钢、镍钼钢等齿轮用合金钢材料。含镍的合金钢具备耐腐蚀、抗疲劳的特性；含钼的合金钢具备耐磨损、耐高低温的特性。发行人生产的高速重载齿轮锻件属于耐高低温、耐腐蚀、耐磨损精密锻件。发行人下游高速重载齿轮行业和最终客户装备制造业的快速发展，对高速重载齿轮锻件的需求巨大，有助于公司发挥自身优势，取得更快的发展。

## （二）行业竞争格局和市场情况

### 1、锻造概况

锻造是指利用锻压机械对金属坯料施加压力，使其产生塑性成形以获得具有一定机械性能、一定形状和尺寸锻件的加工方法。

锻造能够改善金属坯料的组织结构和力学性能。钢锭经过锻造加工，将坯料内原有的偏析、疏松、气孔、夹渣等压实和焊合，使组织变得更加紧密，提高了

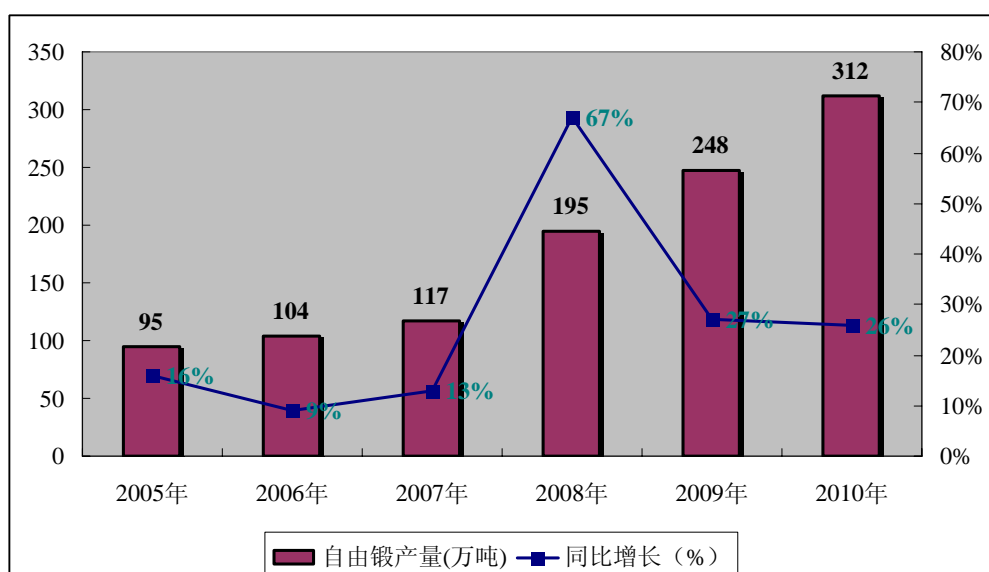
金属的塑性和力学性能。此外，锻造加工能保证金属纤维组织的连续性，使锻件的纤维组织与锻件外形保持一致，金属流线完整，可保证锻件具有良好的力学性能和使用寿命，锻件的机械性能一般优于同样材料的铸件，具有较强的金属塑性和力学性能，各类机械中负载高、工作条件复杂的重要零件主要采用锻件。

锻造通常使用的工艺方法主要有模锻、自由锻两类。模锻是指将模具在专用的设备上使坯料成型而获得锻件的锻造方法。在加工过程中坯料是固定的，通过模具的形状来使其成型，基本不改变坯料的金属性能，主要适用于大批量、重量较轻、形状比较复杂的产品，如汽车变速器中齿轮、小型曲轴等。

自由锻是将坯料置于锻造设备的上、下砧之间，施加冲击力或压力，使坯料产生塑性成形，从而获得所需锻件的一种加工方法。在生产过程中通过移动、旋转坯料，使其变形为工艺要求的形状并改变其金属塑性。自由锻的通用性好，而且可以消除坯料的缩孔、疏松、气孔等缺陷，使其具有更高的力学性能，主要适用于定制性、重量较大、对产品强度、耐久性要求较高的产品，如发行人的主导产品高速重载齿轮锻件，用于电力设备、动车、船舶等领域的齿轮传动设备。

## 2、锻造行业现状

近年来随着我国经济和装备制造业的快速发展，我国锻造行业发展速度加快，行业内重要企业家数从2002年的300余家增长到2010年末的近600家，产量也迅速增长，2011年度全国生产自由锻产品超过300万吨。（数据来源：中国锻造网，“锻造行业经济数据”，2009年以后的行业数据根据中国齿轮专业协会公布的2009年、2010年同比增长率数据计算得出。）



数据来源：中国锻压协会

长期以来我国在装备制造业中的发展路径是“重主机、轻配套”，因此目前制造工艺、加工工艺、检测工艺要求比较高的零部件的产量不足，质量不高，成为制约我国装备制造业发展的瓶颈。传统上，我国锻件生产企业多为国有大型装备制造企业的附属企业或作为企业整机产品配套车间存在，生产服务于整机生产部门，对锻件生产往往关注不足。锻造部门一般作为企业整机产品配套车间存在，生产服务于整机生产部门。锻造部门自身的专业化、规模化和集约化水平不高，经营管理方式粗放，技术水平提高缓慢，制约了行业发展，导致锻造行业出现了大而不强的局面。部分大型成套设备所急需的技术含量高、质量好、性价比高的锻件还依赖进口，制约了我国装备制造业的发展和技术水平的提高。

近年来，我国的锻造行业根据国家大力发展装备制造业的产业政策 and 市场需求，进行了产业结构调整，优化了行业的整体结构和产品结构，实现了产品升级和技术换代，提高了行业的整体水平，国产化水平逐步提高，缩短了与国外先进水平的差距。随着我国装备制造业的快速发展，对高稳定性、高负荷、高技术含量的高速重载齿轮的需求日益增加，使高速重载齿轮锻件供不应求。

以江苏金源为代表的国内专业型锻造企业，按照国家“引导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”的政策指引，加大科研投入、加强产学研合作，着力发展高速重载齿轮锻件，近年来发展迅速，掌握了锻造行业的先进技术，成为锻造行业的新兴力量。



### 锻造行业及发行人生产效率、能耗情况

项 目	每人每年锻件产量 (吨/人.年)	每人每年销售收入 (万元/人.年)	能源成本占销售额比例 (%)
国内均值(2010年)	100.40	97.79	10.16
日本均值	150.00	340.00	5.80
发行人(2011年)	159.67	166.23	7.46

注：以上数据来源于中国锻压网，报告名称：“锻造行业经济数据”。

我国锻造行业整体技术水平在上述指标上均落后于国际水平，因为国内锻造企业主要以各类碳钢为原材料，而如钛、镁、铝合金等尖端材料的锻造因工艺落后、成品率低等原因主要还是依赖进口，锻件的能源成本也远高于国外水平。

近年来国家对装备制造业日益重视，在发改委等主管部门的领导下，发挥协调作用，组织多行业联合攻关，有针对性地开展特殊材料、专用锻件的国产化研发，在很多方面打破了国外的垄断和封锁。“提升大型铸锻件、基础部件、加工辅具、特种原材料等配套产品的技术水平”已纳入了《装备制造业调整振兴规划》中，为国内锻造行业的发展创造了良好的政策环境。

发行人经过多年来对高速重载齿轮锻件的研发、生产和经验积累，在研发设计、工艺制造、后续检测等方面都申请或拥有了国家发明专利或专有技术，在材料能耗方面，发行人通过“逐次控制变形技术”生产各类锻件，提高了材料利用率，节约了材料成本；在能耗方面，发行人采用“燃气加热炉温度均匀性控制技术”、“精密锻造技术”、“温热成形组织性能控制技术”等专有技术。

### 3、行业的利润水平及其变动趋势

目前，我国锻造行业利润水平整体情况为：低精度、低技术含量的产品已呈现产能过剩的局面，价格竞争日趋激烈，产品的利润水平逐步走低；而对于高技术含量、高附加值的锻件产品，如大型设备中使用的高速重载齿轮锻件，国内市场供不应求，仍然保持较高的利润水平。

行业内不同企业的利润水平也存在较大区别，部分高端锻件生产企业能够生产高技术含量、高附加值产品，该类企业已逐渐体现出集约化、规模化效应，能

够不断开发出适应市场需求的高端锻件，具有较强的产品竞争力及议价能力，盈利稳定且利润水平较高。

#### 4、发行人所处行业进入的主要障碍

普通锻造行业由于技术门槛比较低，进入比较容易，但高速重载齿轮锻件的下游行业对锻件的质量、性能要求较高，一般企业进入该行业存在一定的壁垒。

##### （1）技术壁垒

高速重载齿轮锻件的生产商相对于一般制造行业来说，对技术和生产经验积累的要求较高，其锻件生产已经形成锻造、热处理、机加工、无损检测等各种生产技术。普通锻造行业企业因无法解决技术瓶颈，产品质量不稳定、成品率低，从而失去了为下游一线厂商配套的机会，产品很难进入高速重载齿轮锻件市场。

锻造行业的产品升级换代速度很快，需要不断采用新材料、新工艺进行生产，尤其在高速重载齿轮锻件产品领域，目前只有行业内的主要厂商具有较强的自主创新能力，可以根据不断变化的市场和客户的特殊需求，及时开发出具有高性能、高使用寿命、能满足客户个性化需求的新产品，并率先占领市场，这对后进入的企业构成较高的技术壁垒。

##### （2）认证壁垒

高速重载齿轮锻件的最终客户所处的装备制造业，如：发电设备、船舶、机车制造等行业对其产品的零部件、原材料采购均有严格的市场准入和管理制度，零部件和原材料供应商必须获得相关认证，方可进入其合格供应商名单。高速重载齿轮锻件生产企业若要获得相关行业市场准入，必须获得相关的认证，如：CCS、DNV、BV、GL、ABS、NK、RINA和KR等船级社认证，ISO9001认证、ISO14001认证等。

##### （3）专业生产经验壁垒

高速重载齿轮锻件产品大多为非标产品，具有批量小、交货期短、形状复杂多样等特点。只有利用长期积累的生产经验，企业才能形成针对各类产品的专有技术，而完成专有技术含量高、加工精度高的产品制造需要拥有一支技术水平高，

生产经验丰富的员工队伍。装备和技术在应用过程中不仅要精确控制相关技术参数，而且要求企业具备成熟的产品技术管理能力、快速的物流管理能力和精细的现场管理水平，这需要在长期实践中形成专业生产经验。

#### （4）客户壁垒

高速重载齿轮锻件产品的下游客户如齿轮制造商对其零部件供应商通常有严格的资格认证，如发行人的主要国内客户南高齿、杭齿、振华重工和三一重工等、主要国外客户如博世力士乐、歌美飒等国际著名公司均有自行制定的质量认证体系。在既定的产品标准下，下游客户更换零部件供应商的转换成本高且周期长，若锻件生产企业提供的产品能持续达到其质量要求，下游客户将与其达成长期稳定的合作关系。下游厂商战略合作关系一旦形成，一般不会发生改变，这种行业特点形成了较高的客户壁垒。

#### （5）资金壁垒

高速重载齿轮锻件的生产企业所需的设备种类多、单位价值高、投资回报期长，导致固定资产投资规模较大；产品生产工艺过程复杂，生产周期长，导致流动资金占用量大；新产品开发投入大、周期长、风险高。因此高速重载齿轮锻件生产行业属于资金密集型行业，存在较高的资金壁垒。

### 5、市场供求状况及变动原因

#### （1）齿轮行业发展趋势

高速重载齿轮锻件行业的下游行业为齿轮行业。齿轮主要分为车辆齿轮和工业齿轮两类，工业齿轮又分为工业通用齿轮和工业专用齿轮。

#### 齿轮的分类及其特点

分类	品种	占比	应用领域	特点
车辆齿轮	车辆变速器、车辆驱动桥	60%	汽车、摩托车、工程机械、农机等	批量大，重量较小、形状固定、一般使用模锻工艺大批量生产
工业齿轮	工业通用齿轮	18%	电力、机车、船舶、冶金、矿山、建材等行业	批量大，重量较小、形状固定、一般使用模锻工艺大批量生产

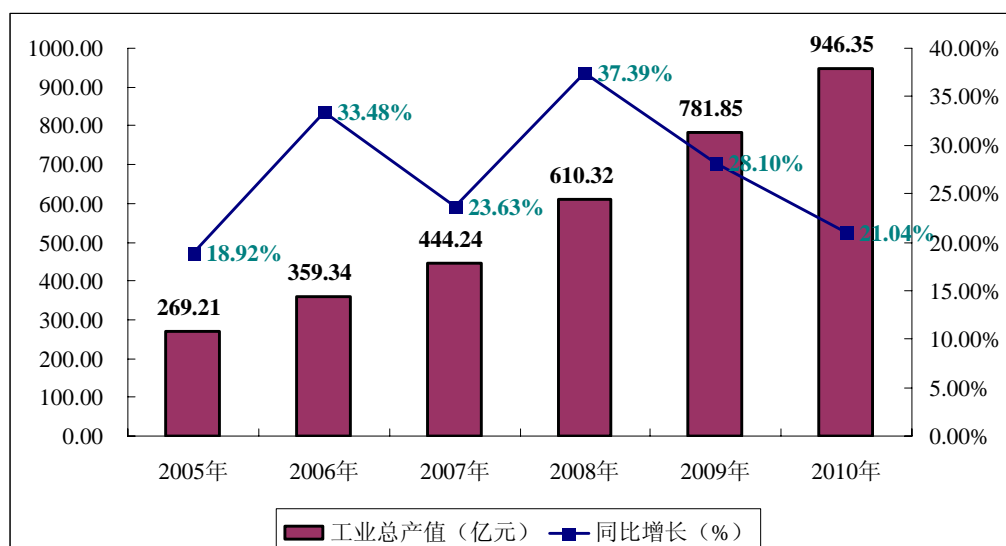
分类	品种	占比	应用领域	特点
	工业专用齿轮	20%	成套设备	批量小，重量较大、形状不固定、一般使用自由锻工艺定制生产

注：以上数据来源于杭州前进齿轮箱股份有限公司（SH601177）“首次公开发行股票招股说明书”，原始来源为国家统计局、前瞻研究中心数据。

车辆用齿轮及工业通用齿轮锻件由于体积小、需求量大，大多为标准化配件，一般采用模锻工艺生产；工业专用齿轮锻件因为批量小、重量大、形状不固定等特点，一般采用自由锻工艺，因用途不同，在性能指标、生产工艺上有着较大差异。根据齿轮专业协会的统计，目前我国齿轮市场中，车辆齿轮的市场份额约为60%左右；工业通用齿轮和工业专用齿轮分别占18%、20%的市场份额。

发行人生产的高速重载齿轮锻件为工业专用齿轮配套，主要应用于发电、机车、冶金、船舶和重型工程机械等成套装备领域。

中国齿轮行业在“十一五”期间得到了快速发展，根据国家统计局及中国齿轮专业协会公布的数据，2005-2010年中国齿轮行业的工业总产值逐年增加，且同比增幅均在20%以上，2010年实现工业总产值946.35亿元。齿轮行业已成为中国机械基础件中重要的行业之一。（数据来源：杭州前进齿轮箱集团股份有限公司（SH601177）“首次公开发行股票招股说明书”，原始数据来源于国家统计局、中国齿轮专业协会。2009年以后数据来源于国家发展和改革委员会网站，《“十二五”中国锻压企业面临前所未有的机遇》）我国齿轮行业近年总产值如下图所示：



资料来源：国家统计局、中国齿轮专业协会

根据齿轮行业主要上市公司公布的公开资料分析，锻件作为齿轮行业中不可或缺的重要部件，占齿轮总价的30%左右。2010年齿轮行业总产值为946.35亿元，其中工业专用齿轮（高速重载齿轮）市场约占齿轮市场的20%，大约为190亿元，因此高速重载齿轮锻件的年市场需求约为57亿元。预计未来随着中国大型装备制造业整体技术水平的提升、齿轮的多样化和技术含量的不断提升，齿轮行业将获得更大的发展空间，从而为高速重载齿轮锻件生产企业带来巨大发展机遇。

根据《中国齿轮行业“十二五”发展规划纲要》，“十二五”期间我国齿轮行业将以年均10%左右的增速稳定发展。（资料来源：中国齿轮专业协会网站，中国齿轮专业协会发布的“中国齿轮行业“十二五”发展规划纲要(2011~2015)）

## （2）装备制造业的未来发展趋势

高速重载齿轮锻件的最终用户为装备制造业，主要包括发电设备、高速机车、船舶、港口机械、起重机械、冶金设备、建材设备等，其未来发展情况如下：

### ①发电设备

#### A、风电

根据中国风能协会的报告，2010年中国风电延续快速发展的势头，全年新增装机容量1,892.80万千瓦，同比增幅为37.13%，累计装机容量达到4,473.33万千

瓦，超过美国，成为世界风电装机容量最大的国家。

随着我国和全球风电装机容量的不断增加以及单机装机容量的不断提高，风电齿轮锻件的需求规模将越来越大。根据国家能源局统计，全国风力资源为26亿千瓦，按国家规划，2012-2020年间每年预计新增风电装机容量为1,000万千瓦左右。未来我国新增风电装机将主要以2.5MW以上为主，风电装机容量的不断提高将带动高速重载齿轮锻件产品需求量的增长，未来风电行业的持续发展将对我国的高速重载齿轮锻造行业起到积极的拉动作用。

## B、火电

在我国电力能源结构中，火电一直占主导地位，截至2010年底，我国火电装机容量达到7.07亿千瓦，占发电设备总装机容量的73.44%。根据我国节能环保的要求，国家鼓励开发风电、太阳能等新能源发电，新增发电装机容量中，火电装机容量占比将会有所下降，但根据我国的能源结构，火电仍将在累计电力能源结构中占主导地位。

未来十年内，预计我国以煤电为主的基本格局不会发生变化，这是由我国的一次能源结构决定的，我国煤炭资源丰富，可开采年限较长。同时火力发电受季节性因素影响较小，适合中国国情，未来30万千瓦及以上火电机组的需求仍将十分旺盛，预计2015年我国火电装机容量将达到9.15亿千瓦，考虑到关停小火电，年均增加装机容量约0.58亿千瓦，每年将新增单机容量30万千瓦及以上大型燃煤机组约200台左右。

## C、水电

我国拥有丰富的水利资源，水电是国家积极发展的可再生能源。截至2010年，我国水电装机容量达到2.11亿千瓦，新增水电规模1,322万千瓦，在建水电约为7,700万千瓦。目前我国水电开发程度仅为40%左右，与欧美等发达国家相比有很大差距，水电仍存在很大的开发余地。从我国水电的发展情况和国家的水利水电政策看，十二五期间我国水利水电建设仍处高峰期。根据《可再生能源中长期发展规划》，到2020年，全国水电装机容量将达到3亿千瓦，2010-2020年将建设1亿千瓦的水电装机容量。（中国电力网）

预计到2015年水电装机将达到2.6亿千瓦，年均增加装机容量1,000万千瓦，每年将新增单机容量30万千瓦及以上大型水电机组30多台。

## ②高速机车

机车齿轮主要用于铁路机车和城市轨道交通。我国未来铁路建设发展规划为铁路机车制造业的发展提供了良好的发展环境。“十一五”期间国家铁路机车车辆购置和改造总额为2,500亿元，年均复合增长21.5%，相比“十五”期间的950亿元，增幅超过160%。在铁路运输行业快速发展的同时，我国城市轨道交通对机车的需求也迅猛增长。我国百万人以上的大城市中，有多个大城市向国家主管部门上报了新增的轨道交通建设规划。预计2015年前后计划建设轨道交通线路总长约2,100公里，总投资超过8,000亿元。

## ③船舶

造船工业被称为“综合工业之冠”，在国民经济中具有重要地位，并具有极强的产业关联特性。随着世界经济的发展，世界贸易额持续增长。由于货物船舶运输量大、占地少、能耗低，是最经济、环保的运输方式。因此，当今国际贸易货物中近90%由船舶承运。国际货运船队以年均2-5%的速度扩张，目前运力已近10亿载重吨（DWT），每年更新需求即达3,000万载重吨。另外，随着世界经济一体化发展，货运需求增加而带来的船队运力需求不断增长。船用齿轮为船舶的核心部件，船舶吨位的增大使得对船用齿轮的技术要求日益提高，对高速重载齿轮锻件需求旺盛。预计到2015年期间，每年新增20万载重吨船150艘。

## ④起重设备

起重设备被广泛应用于港口机械、煤炭、石化、环保等行业，是高速重载齿轮重要市场之一，起重设备行业对齿轮产品的需求额约占需求总量的30%。而随着国民经济的增长，我国起重设备行业也发展迅速，十一五期间，我国起重运输机械行业以年均15%以上的速度发展，2010年我国起重运输机械行业完成工业总产值2,670亿元。

## ⑤冶金设备

冶金机械中各产品对齿轮的需求具有不同的特点，如：转炉倾动装置主要使用低速、重载、大速比、启动频繁的圆柱齿轮减速器和行星齿轮减速器；轧钢机

主要使用高强度、高精度、高寿命、高可靠度和足够承载能力的齿轮，齿轮专用性强，技术要求高。冶金行业未来虽然产量将平稳增长，但对齿轮的需求增长迅速。一方面因为冶金行业在持续淘汰落后产能，使产能总体增长不大的情况下，固定资产投资金额继续攀升；另一方面各冶金企业技改压力不断增大，技改频率不断提高。以前冶金行业固定资产运营了5-10年后才需要更新改造，而近几年更新改造的周期缩短到2-3年，使冶金行业更新改造投资占该行业固定资产投资的比例逐年加大。

除了上述行业外，高速重载齿轮锻件还广泛应用于矿山机械制造业、水泥建材生产设备制造业等重型装备制造业。

#### ⑥其他行业

除上述行业外，在石化、建材、航空航天、海洋工程、桥梁、环保设备以及模具等行业中，高速重载齿轮锻件也有很大的市场。如目前我国的海洋工程行业，已经建成超过50座石油钻井平台，国产化率达到75~85%，还计划要在南海、北部湾、渤海新建有相当生产能力的海上钻井平台。海上平台对各种高速重载齿轮锻件和其他锻件都有较大的需求量。

#### ⑦国际市场需求分析

随着经济的发展和对环境要求的提高，发达国家部分锻件生产制造能力的重心已经逐渐向发展中国家转移，世界制造业的加工基地也逐渐向发展中国家转移。中国的锻件制造业在技术与市场方面与世界不断接轨，凭借不断提高的技术实力和相对较低的劳动力成本，我国的出口量将越来越大。（资料来源：国家发展和改革委员会网站，《“十二五”中国锻压企业面临前所未有的机遇》）

### （三）影响行业发展的有利因素和不利因素

#### 1、影响行业发展的有利因素

##### （1）国家大力支持锻造行业

锻造行业是重大技术装备制造业的基础，为了振兴装备制造业，提高国产化水平，各部门和行业制定了多项支持锻造行业发展的政策，鼓励锻造行业的生产企业进行结构调整，引导企业在新竞争压力面前，借鉴国内外的先进经验，更



新发展模式和理念，抓住产业调整和发展转型的机遇，提升国际竞争能力。同时大力培育专业化零部件生产企业向“精密化、数字化、高效化、轻量化、低能耗”方向发展，形成优势互补、协调发展的产业格局。2009年5月，国务院发布《装备制造业调整和振兴规划》，明确指出要提升装备制造业的配套产品制造水平，夯实产业发展基础。2011年2月，《锻压行业“十二五”发展规划及重点任务》对未来五年锻压行业的发展目标和技术发展趋势进行了规划，引领锻压行业企业的发展和科技创新。2011年3月，《“十二五”机械工业发展总体规划》指出我国机械工业“十二五”期间发展的重点领域，包括新能源发电设备、关键基础产品（大型及精密铸锻件、关键基础零部件）、重点推进铸造、锻压等基础工艺及技术的攻关。2011年11月，《机械基础件、基础制造工艺和基础材料产业“十二五”发展规划》指出重点发展超大型、高参数齿轮产品，重点发展先进、绿色制造工艺，降低能源、材料消耗、改善环境，提高产品质量和效率。

## （2）相关下游行业的发展为锻造行业提供了广阔的市场空间

重型机械、冶金、发电、机车、船舶等相关下游装备制造业的快速发展有力地拉动了高速重载齿轮锻造产品的需求，其中发电、机车、重型机械行业的持续、高速增长更是为高速重载齿轮锻件生产企业提供了广阔的市场空间。

## （3）全球制造业向中国转移及跨国公司的全球采购战略，为独立的专业锻造企业提供了良好的发展机遇

跨国公司的重要发展策略是不断降低零部件自制率、逐步实行全球生产和全球采购。我国加入WTO后，许多知名装备制造商纷纷在中国建立生产基地和全球采购平台，不断增加在中国的采购量。全球制造业向中国转移及跨国公司实施的全球采购战略，为高速重载齿轮锻件企业提供了良好的发展机遇。

## 2、影响行业发展的不利因素

### （1）国内企业起步较晚，影响了行业的国际竞争力

锻造行业的发展与国民经济发展水平密切相关。历史上由于我国“重主机、轻配套”的发展思路，致使锻件等基础零件一直成为制约我国大型成套设备发展的瓶颈。随着我国国力的逐步增强，锻造行业呈现快速发展势头，部分高新技术产品逐步进入市场导入期，国内有实力的生产企业开始加大科研与技术开发投

入。但由于起步晚，与发达国家相比，我国锻造行业总体技术水平与国外同行相比尚有一定差距，国际竞争力不强。

#### （2）投资大、投资周期长、技术要求高，需要长期资本支持

锻造行业是一个投资大、投资周期长、技术要求高的行业，需要强有力的长期资本支持。此外，锻造行业发展的主要内容是技术换代和产品结构调整。国内锻造行业需要通过锻造工艺的积累和相关技术、工艺、检测手段的创新，逐步实现技术和产品的更新换代。

### （四）行业技术水平和技术特点

#### 1、行业技术水平和技术特点

我国锻造行业是在引进、消化、吸收国外技术的基础上发展起来的，经过多年的技术与改造，行业中领先企业的技术水平，包括工艺设计、锻造技术、热处理技术、机加工技术、产品检测等方面均有了较大提高。

##### （1）工艺设计

先进厂家普遍采用了热加工计算机模拟技术、计算机辅助工艺设计以及虚拟技术，提高了工艺设计水平和产品制造能力。引入并应用DATAFORGE、MARC/AUTOFORGE、DEFORM、LARSTRAN/SHAPE和THERMOCAL等模拟程序，实现计算机设计和热加工的过程控制。

##### （2）锻造技术

40MN及以上的水压机多数配备了100-400t.m主锻造操作机和20-40t.m的辅助操作机，相当数量的操作机采用计算机控制，实现了锻件锻造过程的综合控制，使锻造精度可控制在 $\pm 3\text{mm}$ ，锻件的在线测量采用激光尺寸测量装置。

##### （3）热处理技术

重点在于提高产品质量、提高热处理效率以及节约能源、保护环境等。如采用计算机控制加热炉和热处理炉的加热过程，控制烧嘴实现自动调节燃烧、调节炉温、自动点火及加热参数管理；余热利用、热处理炉配备再生燃烧室等；采用具有低污染能力和能够有效控制冷却的聚合物淬火油槽，各种水性淬火介质逐渐取代传统的淬火油等。

#### （4）机加工技术

行业内数控机床的比例逐步提高，部分行业内企业设有加工中心，根据不同类型的产品配备了专有的加工机械，如五坐标加工中心、叶片加工机、轧辊磨、轧辊车床等。

#### （5）质量保障措施

国内部分企业已配备最新的检测仪表和测试技术，采用计算机控制数据处理的现代自动化超声波探伤检测系统，采用各种专用的自动超声波探伤系统，完成各种质量体系的认证等。

高速重载齿轮锻件产品的关键生产技术不断被攻克，并在此基础上实现了产业化生产。在引进国外先进生产技术和关键设备的基础上，中国已能自己设计和制造高速重载齿轮锻件的生产装备，这些装备已接近国际先进水平，技术和装备水平的提升有力的促进了国内锻造行业的发展。

### 2、行业的经营模式

#### （1）传统经营模式

我国传统上的锻件生产企业多为国有大型装备制造企业的附属企业，如中国第一重型机械集团公司、中国第二重型机械集团公司等，该类企业工作重心是成套的整机产品，对锻件生产往往关注不足。锻造部门一般作为企业整机产品配套车间存在，生产服务于整机生产部门。锻造部门自身的专业化、规模化和集约化水平不高，经营管理方式粗放，技术水平提高缓慢，制约了行业发展。

#### （2）专业型经营模式

以江苏金源为代表的国内专业型锻造企业，按照国家“引导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”的政策指引，加大科研投入、加强产学研合作，着力发展高速重载齿轮锻件，近年来发展迅速，掌握了锻造行业的先进技术，成为锻造行业的新兴力量。该类企业主要面对市场需求开发产品，一般专注于细分行业，形成自己独有的优势。

### 3、行业的周期性、区域性和季节性特征

#### （1）行业的周期性

锻造行业与国民经济发展息息相关，行业周期一定程度上受国民经济发展的影响，“十二五”期间我国国民经济增长将保持在7%以上，因此从中期看，锻造行业仍将处于高速发展之中。同时，因国内有20多个行业需要使用高速重载齿轮锻件，高速重载齿轮锻造行业的发展不会因下游某个行业的变化而发生重大不利影响，下游行业的分散度高可增强高速重载齿轮锻件生产企业对单一行业需求变化的抗风险能力。

## （2）行业的地域性和季节性

经过多年的发展，锻造行业地域性日益明显。国内锻造企业主要分布在环渤海地区、长江三角洲、珠江三角洲等，上述地区集中了全国80%左右的锻件生产企业。产业聚集的原因一方面是因为上述地区是我国经济最发达的地域，主要的下游企业也大量聚集于此，故这些地区成为了国内最重要的锻件消费区域；另一方面锻件单件重量大，陆路运输不便，上述地区沿江靠海，水运便利，方便产品销售。

锻件消费领域众多，没有明显的季节性。

## （五）本行业与上下游行业间的关系

公司所属的锻造行业，从广义上讲，是将钢铁或特种合金材料通过锻压成形将其变成与相关产业配套的零部件产品的制造行业，其产品不是最终的工业品，所以本行业与上游行业原材料供应商和下游行业齿轮制造商存在较强的关联性。

### 1、本行业与上游行业间的关系

公司生产所采购的大宗原材料主要是铬钼钢、镍钼钢等齿轮用合金钢。

铬钼钢、镍钼钢的价格与钢铁价格为正相关关系。钢铁行业受国家宏观调控和经济发展周期的影响较大，随着我国经济持续稳定增长，我国国民经济各部门对钢锭的需求将进一步提高。我国钢铁行业重要原材料铁矿石主要依赖进口，由于铁矿石价格居高不下，预计在较长时期内我国钢铁价格将维持在较高水平。锻造行业普遍按照“原材料成本+加工费”的定价原则来确定产品价格，原材料价格的波动会对产品的销售定价产生一定影响，虽然可以通过调整产品价格转移原材料价格波动的风险，但由于原材料价格与产品价格变动在时间上存在一定的滞

后性，因此，原材料价格的波动将会对企业经营业绩的稳定性产生一定影响。

## 2、本行业与下游行业间的关系

未来我国将继续大力发展装备制造业，为各类重型装备配套的高速重载齿轮锻件将继续保持高速增长。由于下游齿轮制造商需要的锻件产品种类繁多、规格各异，产品具有特定需求，为了保证产品质量并降低采购成本，下游重型装备制造制造商利用社会分工逐渐建立自己的零部件供应体系和采购渠道。由于转换成本较高，上游零部件企业成为下游重型装备厂商的供应商后，可以得到长期稳定的订货。同样，下游重型装备厂商也能够获得长期稳定供货，双方形成双向互惠的合作关系。

## 三、发行人在行业内的竞争地位

### （一）公司面临的主要竞争情况和市场占有率

锻造行业是典型的资金、技术密集型行业，特别是生产高速重载齿轮锻件的企业，除了要求资金实力、研发实力外，还要有多年的工艺积累。该行业的技术和生产特点决定了下游客户具有较强的持续性和稳定性，与下游客户的动态联盟或战略合作关系一旦形成，一般不会发生重大调整。

受工艺技术水平 and 装备制约，锻造企业竞争力差异较大。大量采用落后工艺技术的普通锻造企业单个规模较小，装备和技术水平差，产品档次和质量低，市场竞争激烈，主要为各类机械提供非核心部件，如低压管道、连接法兰等。

而少数国内锻造企业在工艺、生产组织、设备等各方面具备较强的实力，可以生产高速重载齿轮锻件等高端锻件；这类企业一般单个规模较大，同国内大型设备制造商建立了稳定的长期合作关系，被纳入其零部件供应体系，从而在行业竞争中占据较为有利的位置。

国内锻造企业包括整机装备制造企业的下属锻造企业，该类企业主要服务于整机部门，不独立面向市场；或主要用于承担国家各类特种锻件的技术攻关任务，如生产超临界火电机组配套锻件等，市场影响力较弱。

发行人为独立面对市场的专业锻造企业，可以充分发挥专业化、规模化、集

约化优势，集中力量突破特定领域的锻造技术难关，形成自有核心技术，为各自领域内的重型装备企业生产专业配套锻件。发行人长期从事各种高速重载齿轮锻件的生产，在该领域内有着丰富的生产经验和技術储备，与大型国有企业形成错位竞争的格局。

发行人2010年在高速重载齿轮锻件行业中的市场占有率达到了7.77%，2011年发行人高速重载齿轮锻件的销售收入增长速度高于行业的平均发展速度，2011年的市场占有率得以提升。（资料来源及计算方式：发行人的市场占有率=发行人高速重载齿轮锻件销售量/高速重载市场锻件市场总容量，其中市场总容量=齿轮行业总需求量×高速重载齿轮占齿轮的比例×锻件占高速重载齿轮的比例。其中，齿轮行业总需求量数据来自中国齿轮专业协会网站；高速重载齿轮占齿轮的比例来自杭齿前进（SH601177）的招股说明书；锻件占高速重载齿轮的比例来自中国高速传动2009年度业绩发布会）

发行人在高速重载齿轮锻造行业竞争力较强，具有一定技术优势，报告期内市场占有率逐年稳定上升。

## （二）未来变化趋势

目前公司的主要瓶颈是产能不足，尤其是热处理和机加工产能较小。预计随着公司近期建设的产能逐步释放和募投项目的建设，公司的市场占有率将逐步提高：

1、公司的“45MN压机项目”（2009年7月投产、2011年完全达产）以及公司每年针对各生产工序的技术改造将使公司的产能不足问题得以缓解，2012年到2013年，预计公司各工序产销量将每年增长10%左右，导致市场占有率逐步提高；

2、公司具有质量、技术、认证和成本等优势，随着高速重载齿轮锻件的下游行业的快速发展，以及公司在下游国内外主要客户中所占份额的提升，如果募集资金项目能够顺利达产，将全面实现成品成套交货，市场占有率将进一步提高。

未来几年，本公司将继续保持在高速重载齿轮锻件产品中的竞争地位，保持较高的盈利能力，进一步扩充瓶颈产能，全力研发锻件生产的节能节材、控温控形技术，全力开拓高速重载齿轮锻件的新市场，不断提高市场占有率，不断增加行业影响力，保证良好的发展趋势。

### （三）主要的竞争对手简要情况

锻件一般用于机器设备的关键和核心部位，是制造重型装备的基础件，广泛应用于发电、冶金、石化、船舶、机车、交通、军工等重大装备制造业。发行人竞争对手主要为国内各高速重载齿轮锻件生产企业，主要竞争对手简要情况如下：

#### 1、江苏国光重型机械有限公司

该公司位于无锡市利港镇，现拥有70MN自由锻油压机及配套设备，并正在自建17000吨压机生产线。年生产能力达6万吨。目前企业以风电主轴、船舶整套轴系、舵系锻件为主，还为石油化工、压力容器企业提供各类油缸；为大型电机和汽轮机厂生产转子轴和叶轮；公司产品涉及石油、化工、电力、机械、煤炭、船舶等众多领域。具备从锻件生产到机械加工一条龙的生产能力。

#### 2、南京博大重型锻造有限公司

该公司拥有3,600吨和1,600吨自由锻水压机等装备，并且配有50吨和15吨锻造操作机，主要生产高压容器锻件、电站锅炉锻件、加氢反应器锻件、风电锻件、船用锻件、起重吊钩锻件以及大中型机械装备锻件，遍销电力、石化、冶金、造船、航空、航天、交通、建材、重型机械等领域。年生产锻件能力超过3万吨。

#### 3、无锡宏达重型锻压有限公司

该公司主要生产电站锻件、船用锻件及大型机械锻件，主要锻造设备有3,600吨和1,600吨自由锻水压机、1吨电液锤、500公斤、400公斤，160公斤自由锻空气锤各一台。公司年生产能力2.3万吨。

#### 4、张家港海陆环形锻件有限公司

该公司成立于1991年，具有年产锻件20万吨锻件的生产能力，目前拥有 $\phi 9000\text{mm}$ 、 $\phi 5000\text{mm}$ 、 $\phi 3500\text{mm}$ 和 $\phi 2000\text{mm}$ 辗环机各1台，6000T、4000T、1600T的油压机各一台、2000吨水压机1台，多台套箱式和井式热处理炉，大型立车，以及探伤，金相，光谱仪等理化检测设备。该公司目前能轧制合金、不锈钢、轴承、高温合金等九大钢类100余种材质，轧制 $\phi 10000\text{mm}$ 以下各类环锻件，及圆盘类、台阶轴类、套筒类、齿轮及法兰类等。产品广泛应用于石油化工、工程机械、汽

车、轮胎模具、风力发电、冶金、造船、军品等领域。

## 5、宝鼎重工股份有限公司

该公司专门从事大型铸锻件的研发、生产和销售，是国内主要的大型铸锻件生产企业之一，产品种类丰富，产品作为装备制造业所必须的关键基础部件，主要应用于船舶、电力、工程机械和石油化工等行业。公司成立于1999年，具备年产铸锻件3.3万吨的产能。目前已在A股上市。

上述主要锻件生产企业都具备一定的生产规模，并且和一些装备制造大客户建立了战略合作关系，是本公司目前的主要竞争对手。与国内竞争对手相比，公司凭借优异和稳定的产品质量成功向多家国内外知名客户批量供应产品，已经具有了明显的客户优势、技术优势和成本优势；与国际主要竞争对手相比，本公司在生产技术集成、加工成本等方面有较大优势，使得公司产品在国际市场中也具有较强的竞争力。

## （四）公司的竞争优势

### 1、工艺技术及制造设备优势

高速重载齿轮锻件是传动设备中的关键件、基础件，其受力情况复杂、工况特殊，因此要求必须具备优良的工作性能，才能保证齿轮长期、高效、安全、稳定地工作。高速重载齿轮锻件的性能、质量和稳定性与锻造工艺过程密切相关。

公司长期专注于齿轮锻件的研发、生产和销售，在长期的生产经营过程中形成了一系列的专有技术。近年来公司加大和科研院所的产学研合作力度，将其科研成果产业化，同时将自身原有经验数据形成数据库，形成数字化的控制模型，实现生产过程的自动化控制。公司现拥有“燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法”等3项发明专利和“用于轴类锻件摔圆的可拆卸模具”等8项实用新型专利，燃气加热炉温度均匀性控制技术、精密锻造技术、逐次控制变形技术、温热成形组织性能控制技术、锻件缺陷的超声C扫自动检测技术等5项专有技术，并独占许可使用1项发明专利。

发行人拥有从锻压、热处理、机加工到探伤检测的一整套完整的生产设备，上述设备在保证锻造工艺的可行性、稳定性，提高锻件的质量品质和稳定性方面发挥了重要作用，使发行人在设备方面具备了在齿轮锻件市场中的竞争优势。公



司通过逐次控制变形技术生产各类齿轮锻件，提高了材料利用率；由于发行人采用的燃气加热炉温度均匀性控制技术、精密锻造技术、温热成形组织性能控制技术等专有技术，使生产能耗低于行业平均水平。

## 2、认证优势

发行人长期专注于高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，下游客户所处行业，如：风电设备、船舶制造等对产品的零部件市场准入有着严格的规定和管理。齿轮锻造行业企业若要获得市场准入，必须获得相关的认证。

目前发行人已获得了CCS、DNV、BV、GL，ABS、NK、RINA和KR等船级社认证，通过了CCS风电认证，以及通用电气、维斯塔斯、歌美飒等国际著名公司供应商资格认证。

## 3、质量管理及专业生产优势

发行人根据ISO9001:2008质量保证体系，在内部建立了一整套严格的内部质量控制体系和《产品标识和可追溯性控制程序》，配置了包括超声波C扫探伤仪、荧光磁粉探伤仪、金相显微镜等专用检测装置，确保公司的每件产品从设计、原材料采购、制造、后加工、检测、销售的全过程受到严格质量控制。

齿轮锻件的生产要求企业具备成熟的产品技术管理能力和精细的现场管理水平，需要长期积累形成专业生产经验，这种专业生产经验符合齿轮锻件生产小批量、多品种、多规格，并向特种需求方向发展的特点。发行人在锻造领域中专业生产齿轮锻件，产品已通过通用电气、维斯塔斯等客户三倍加载试验、加速寿命试验等苛刻的质量验收条件，成为发行人参与市场竞争的重要优势之一。

## 4、客户优势

发行人下游客户齿轮制造商和重型装备制造商对齿轮锻件有较高的质量、性能和稳定性的要求，对供应商有着严格的资格认证。由于资格认证费用高、耗时长，其更换上游零部件供应商的转换成本高且周期长，因此供需双方形成了战略合作伙伴关系。

发行人部分产品已成功替代进口。发行人为南高齿、杭齿、三一重工、振华重工、太原重工、天山重工等国内著名厂商提供大量优质的齿轮锻件产品，还成为歌美飒、博世力士乐等全球主要重型装备制造商的锻件供应商。发行人通过多

年的积累并不断强化与下游客户的战略合作伙伴关系，巩固了发行人在同行业中的竞争优势。

## 5、规模优势

发行人通过自身积累和外部投入，并合理利用财务杠杆，保证了业务规模和盈利水平的稳定增长。同时发行人业务规模持续扩大，规模经济效应日趋明显，如：

（1）随着压机车间的逐步达产，发行人具备了从 5kg 到 40T 重的不同类型的齿轮锻件的专业生产能力，产品种类丰富；发行人实现了各类型齿轮锻件的分车间专业化生产，提高了生产效率；同时，发行人将各类型锻件同步加热，减少了单位能耗，降低了生产成本。

（2）随着订货量的持续增长，发行人开始广泛使用模具，辅助锻件毛坯成形，有效的提高了材料利用率，并且根据实际生产的经验，开发出了多套适用于不同产品、不同部位的模具，并形成了多项实用新型专利。

（3）由于发行人规模不断扩大，采购规模随之增长，使得发行人可以集中采购原材料，在与原材料供应商的谈判中占据了有利地位。

（4）发行人规模的不断扩大，保证了研发投入的稳定增长，有利于巩固发行人在齿轮锻件制造和研发领域的竞争优势，有利于发行人持续保持良好的增长态势。

随着本次发行募集资金投资项目的投产，发行人将进一步巩固在齿轮锻件市场的规模竞争优势，并向海外齿轮锻件主要消费地区深度拓展；在产品结构上将逐步确立以齿轮锻件为主的格局，更好地满足市场不断提高的产品质量要求，发行人的规模优势将得到更充分的发挥。

## （五）公司的竞争劣势

### 1、产能不足

一方面，发行人与下游的部分客户签署了战略合作协议，产品供不应求，发行人的现有产能不能完全满足市场的需要；另一方面，目前发行人锻造、热处理和机加工工序的产能分别为5.0万吨、2.5万吨和2.5万吨，不能完全满足客户成

品交货的要求。因此，发行人拟将本次发行募集资金用于传动设备精密锻件生产线项目，以提高产能并优化产品结构，有效弥补发行人在机加工、热处理和精密锻造上存在的产能不足“短板”，增强发行人的综合竞争力。

## 2、资本实力不足，融资渠道单一

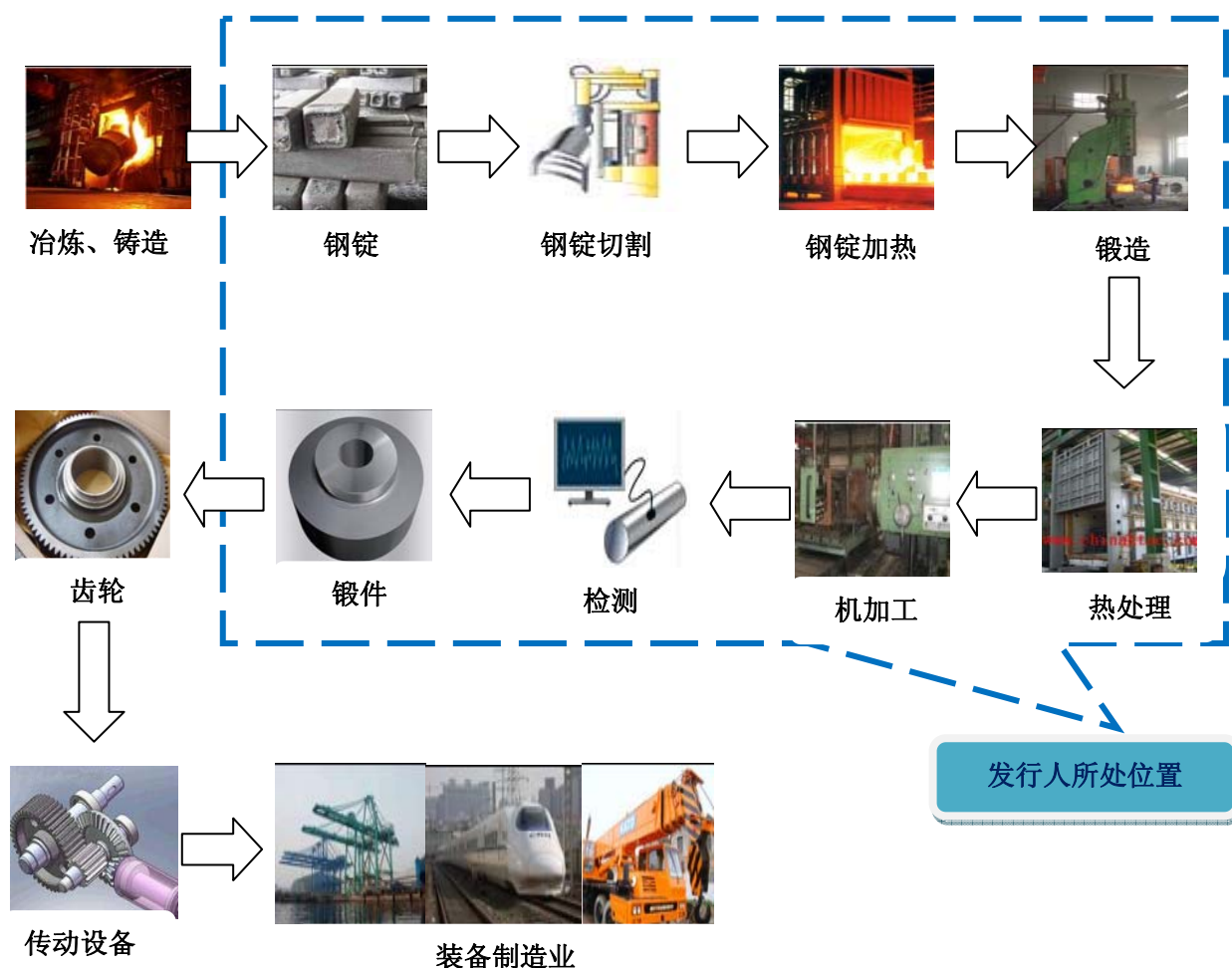
发行人目前融资渠道单一，缺乏持续的资金支持，制约了发行人的发展。尽管发行人在国内同行业中具有明显的优势，但由于投入不足，与同类的国外著名企业相比仍存在一定差距，如生产能力和规模相对较小、科研投入和人才相对不足、技术成果转化速度不如国外企业快等。

## （六）发行人在整条产业链中所处的位置

### 1、发行人在整条产业链中所处的位置

锻造行业的前后整条产业链主要包括钢铁冶炼、锻造、成品制造等三个领域。发行人的主要业务是把铬钼钢、镍钼钢、碳钢等原材料，通过加热、锻造、热处理和机加工等加工程序，加工成为相关齿轮制造商所需要的齿轮锻件。发行人主要业务集中于锻造领域，目前没有钢铁冶炼和齿轮制造的生产设备，短期内没有向上述两个领域扩张的计划。

发行人在整条产业链中所处的位置如下图所示：



## 2、向上下游领域延伸所面临的技术、市场障碍

发行人的上游行业为钢铁冶炼行业，主要是以高炉炼成的生铁、直接还原炼铁法炼成的海绵铁或废钢为原料，用转炉炼钢法、平炉炼钢法、电弧炉炼钢法等不同的方法炼成各种钢锭。发行人目前主要掌握自由锻、燃气加热炉加热、热处理、机加工、模具制造等锻造相关的生产技术，上述技术完全不同于钢铁冶炼技术，发行人也未掌握和研发钢铁冶炼技术。此外，钢铁冶炼行业属于国家重点调控行业，2009年9月国务院发布的国发[2009]38号《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展若干意见的通知》中提到“不再核准和支持单纯新建、扩建产能的钢铁项目”。发行人向上游钢铁冶炼行业延伸，技术上不可行，产业政策也不允许，发行人也无向上游行业延伸的计划。

发行人的下游为齿轮制造行业，主要是把齿轮锻件加工成为齿轮，再制作成齿轮箱、传动装置等装备制造业所需部件，齿轮制造行业的技术主要涉及齿轮和

齿轮传动装置的设计和制造，如：船用齿轮箱技术、工程机械变速器技术、大型高精度齿轮制造技术等，该等技术使用过程中涉及到复杂的计算机设计、分析和模拟技术；在产品制造过程中，涉及到原材料精度控制、冷热加工工艺技术、精密测量技术、总成装配控制技术以及严格的台架试验，具有一定的技术壁垒。发行人在齿轮制造的精度控制和精密测量领域掌握了部分生产工艺和核心技术，但并未涉足齿轮箱设计、总成装配控制等领域，具有明显的技术障碍。

重载齿轮行业的下游装备制造厂商对其齿轮的质量和生产过程控制比较严格，齿轮厂商需要完成“产品认证”后才能市场准入。此外，齿轮传动装置均为重型机械、船舶、动车等的核心部件，一旦产品质量出现问题，将造成整个动力传递系统失效，因此用户对产品的可靠性非常重视，产品的品牌对市场拓展影响较大，因此发行人向下游齿轮行业延伸存在一定的市场障碍，受技术、资金和品牌的限制，发行人目前没有向下游行业延伸的计划。

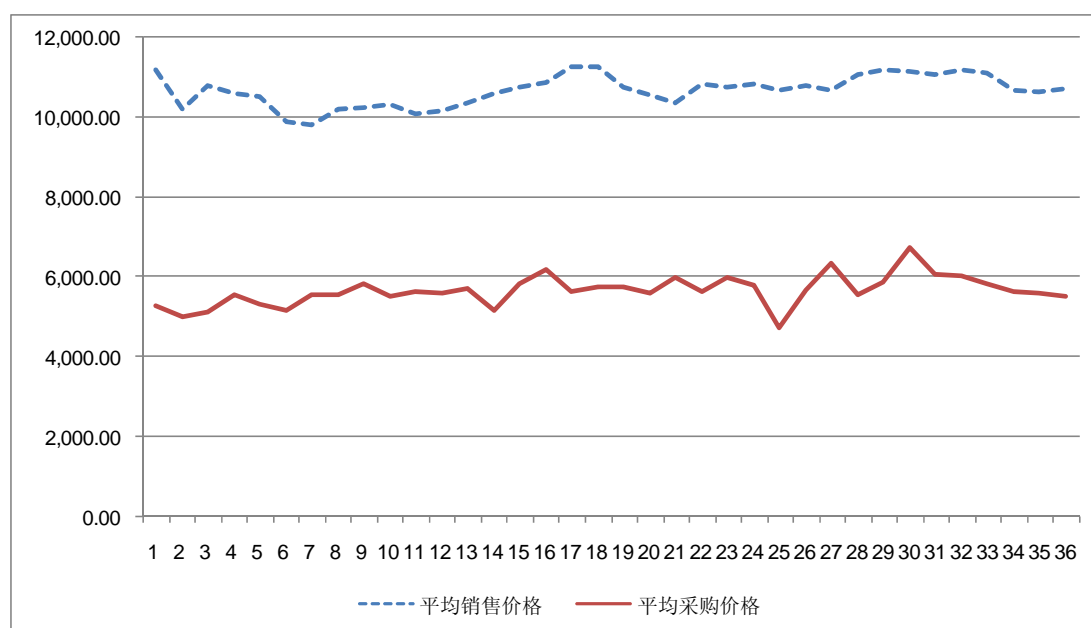
### 3、发行人是否具有向上游采购议价和向下游销售溢价的能力

锻造行业中，钢锭是主要的原材料，其成本占锻造行业企业生产成本的比重一般在80%左右。报告期内，由于钢锭市场产能过剩，供大于求，价格信息公开透明，且原材料品种比较单一，发行人采用了集中采购的方式，使公司在与供应商谈判时能处于有利地位，从而促使供应商提高服务和产品质量，双方达成的协议价格一般也略低于供应商的报价。当原材料价格波动时，发行人通过有利的谈判地位，能够及时调整钢锭价格，保证供货及时，提高公司的市场竞争能力。

发行人充分利用自身的产品质量优势、规模优势以及与客户长期良好合作关系，在与下游客户协商产品定价时，发行人通过行业内普遍采用的“原材料成本+加工费”的定价模式，会按照当时市场的钢锭价格加上加工费报价，在此基础上谈判确定锻件销售价格，在销售合同签订后发行人会在一周内与供应商签订对应的采购合同，因间隔时间很短，原材料价格平缓波动时不会对盈利带来重大影响。

发行人报告期内分月平均销售价格与平均采购价格如下：

单位：元/吨



从上图的月度平均销售价格和平均采购价格走势的趋势来看，两者的走势基本一致，当原材料价格上涨时，发行人产品价格也同步变动，体现了发行人在原材料涨价时，向下游客户议价的能力。

经核查，保荐机构和申报会计师认为：发行人具备向上下游议价的能力，在行业中具备一定的竞争能力。

## （七）报告期内发行人与同行业上市公司的差异分析

### 1、与同行业上市公司在整体产业链的覆盖程度的比较

公司	冶炼	铸造	锻造	热处理	机加工	成品制造
宝鼎重工	是	是	是	是	是	部分
广东鸿图	否	是	否	否	否	是
华锐铸钢	是	是	是	否	是	部分
江苏宏宝	否	否	是	否	否	是
发行人	否	否	是	是	是	否

发行人自成立以来，一直专注于高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，在锻造行业的整条产业链中仅从事锻造、热处理和机加工等领域，不从事产业链中上游的钢铁冶炼和铸造，也不从事下游的齿轮制造。

## 2、与同行业上市公司在产品规格和应用领域、生产方法、固定资产规模、原材料及获取来源、客户构成上的差异

公司名称	产品规格	应用领域	生产方法	固定资产 (万元)	原材料及 获取来源	客户构成
宝鼎重工	大型铸锻件	船用柴油机设备、船舵设备、转子	铸造、锻造	14,778.69	钢锭、废钢；市场采购，部分自产	船舶、发电、工程机械生产厂商
广东鸿图	小型铸件	汽车、通讯设备得精密铝合金压铸件	铸造	38,834.22	铝合金锭；市场采购	汽车、通讯设备制造厂商
华锐铸钢	大型铸锻件	蒸汽轮机缸体、挂舵臂、轮毂体等	铸造、锻造	90,308.64	废钢、钼铁；市场采购，部分自产	发电、船舶、重型机械制造商
江苏宏宝	小型锻件	家用和工业用五金工具	锻造、铣加工	15,220.42	钢锭；市场采购	国内、外五金销售商
发行人	中型锻件	发电、动车、船舶的传动设备中的齿轮	锻造	18,948.74	铬钼钢、镍钼钢；市场采购	重型机械、齿轮制造厂商

注：上述资料及数据来源于上市公司的 2010 年报、2011 年半年报及招股说明书或其网站，发行人固定资产数据为截至 2011 年 12 月 31 日。

## 3、发行人的竞争地位

发行人自成立以来一直专注于高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，从未涉足上游钢铁冶炼以及下游齿轮制造等领域。由于高速重载齿轮锻件的特殊工作环境，下游的齿轮、重型机械制造厂商对其质量、性能和稳定性有非常高的要求。得益于十多年来对锻造领域的专注，发行人培养了大批具备相关经验、掌握核心技术的研发、设计和制造人员，拥有 3 项发明专利和 8 项实用新型专利，并自主研发了“燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法”、“用于轴类锻件摔圆的含有转动模块的可拆卸模具”、“精密锻造模具力/力矩自适应传感控制装置”等核心技术。发行人主要客户均为齿轮制造和重型机械制造行业的龙头企业，且大多为上市公司，凭借良好的产品质量、稳定的性能、交货的及时性和在行业内较好的口碑，发行人与主要客户都确立了长期、稳定的合作关系，从而进一步巩固了发行人在行业中的竞争地位。

## 四、发行人的主要业务情况

### （一）主要产品及其用途

发行人长期专注于高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，主要为各类发电设备、工业设备和运输设备配套，主要用途如下：

主要产品	应用领域	主要用途
高速重载 齿轮锻件	发电机组	电力设备的齿轮锻件
	起重、冶金机械	起重机械、冶金机械、采掘机械、建材生产机械等设备的齿轮锻件
	船舶、机车	船舶、机车用齿轮锻件
其他锻件	模具、普通工程机械、船舶	船舶用锚、机械制造等

### （二）公司的业务模式

发行人的主要产品为高速重载齿轮锻件，发行人根据行业特点，采取“以销定产”的订单式生产方式，销售是发行人生产经营的中心环节，采购、生产均围绕销售展开。

#### 1、采购模式

公司制定了《采购管理条例》、《招投标管理办法》等多项规章制度，对采购的流程、审批、权限、供应商的评估等进行了详细规定。公司在充分把握市场价格走势的基础上，对于公司的主要原材料钢锭采用招标方式确定3-5家合格供应商，对入围的供应商，公司通过不断的试样、测试和对比，在规模较小的时候，为充分利用集中采购的优势，降低采购成本，公司一般根据招标结果选用其中一家作为主要的钢锭供应商，其他几家则保持持续的小批量采购，以满足钢锭的及时、保质供应。随着公司业务不断发展，规模不断壮大，钢锭的采购量也逐年增长，为保证钢锭的及时供货和降低采购风险，公司逐步开始增加主要供应商的家数，一般选取2-3家作为主要的钢锭供应商，在保证集中采购优势，降低采购成本的同时，更能使公司在与供应商谈判时处于有利地位，从而促使供应商提高服务和产品质量，保证供货及时。对于不能采用招标方式的采购，则按照“同价比质，同质比价，同质同价比服务、比信誉”的原则，通过广泛的询价、比价、洽



谈，从而确定采购价格。订货量取决于订单数量，原材料采购的一般支付方式为货到验收合格后按合同付款。

## 2、生产模式

发行人产品主要为非标件，均按照客户订单的要求设计和生产，故实行以销定产的生产模式。发行人产品生产过程主要分为生产技术准备和生产组织及运行控制两大部分。

### （1）生产技术准备

生产技术准备是指所要生产的产品在进入采购、生产投料以及加工装配之前所要进行的一系列书面性质的技术性工作。生产部、技术部负责生产、技术准备和计划管理的业务，对各技术准备单位的技术准备进度实行计划、控制、协调、考核等管理工作；营销部负责提供完善的合同和附件及技术资料；技术开发中心负责对于新开发品种按计划要求完成编制产品生产工艺路线、编制产品机械加工工艺和装配工艺、设计专用工装模具、制定产品工时定额和材料消耗定额；质控部负责按计划要求完成检验工艺文件的编制及相关检验工装的设计工作；各专业化生产分厂负责按计划要求完成相应的订单生产工作。

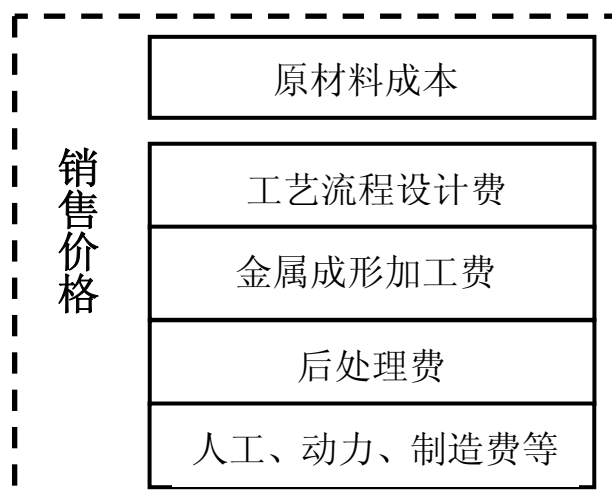
### （2）生产组织及运行控制

发行人生产部依据合同文件和履约计划，在相关资料收到后编制下发产品计划，根据合同条款规定设计、工艺、生产各阶段的控制周期，以及产品计划控制全过程。生产部依据发行人发展规划、合同任务、装备状态编制年、季、月生产计划。生产部负责公司所有产品任务的设备负荷平衡与协调工作，按季编制公司主要关键设备台时负荷表，平衡协调公司生产任务。根据生产经营需要，调整生产计划和现场组织，适时追加生产任务。

## 3、销售模式

发行人按订单组织生产，所生产的产品针对性、专用性较强，在营销上采取一对一的直销模式。

行业内锻件制造企业的产品定价普遍采用“原材料成本+加工费”的模式。

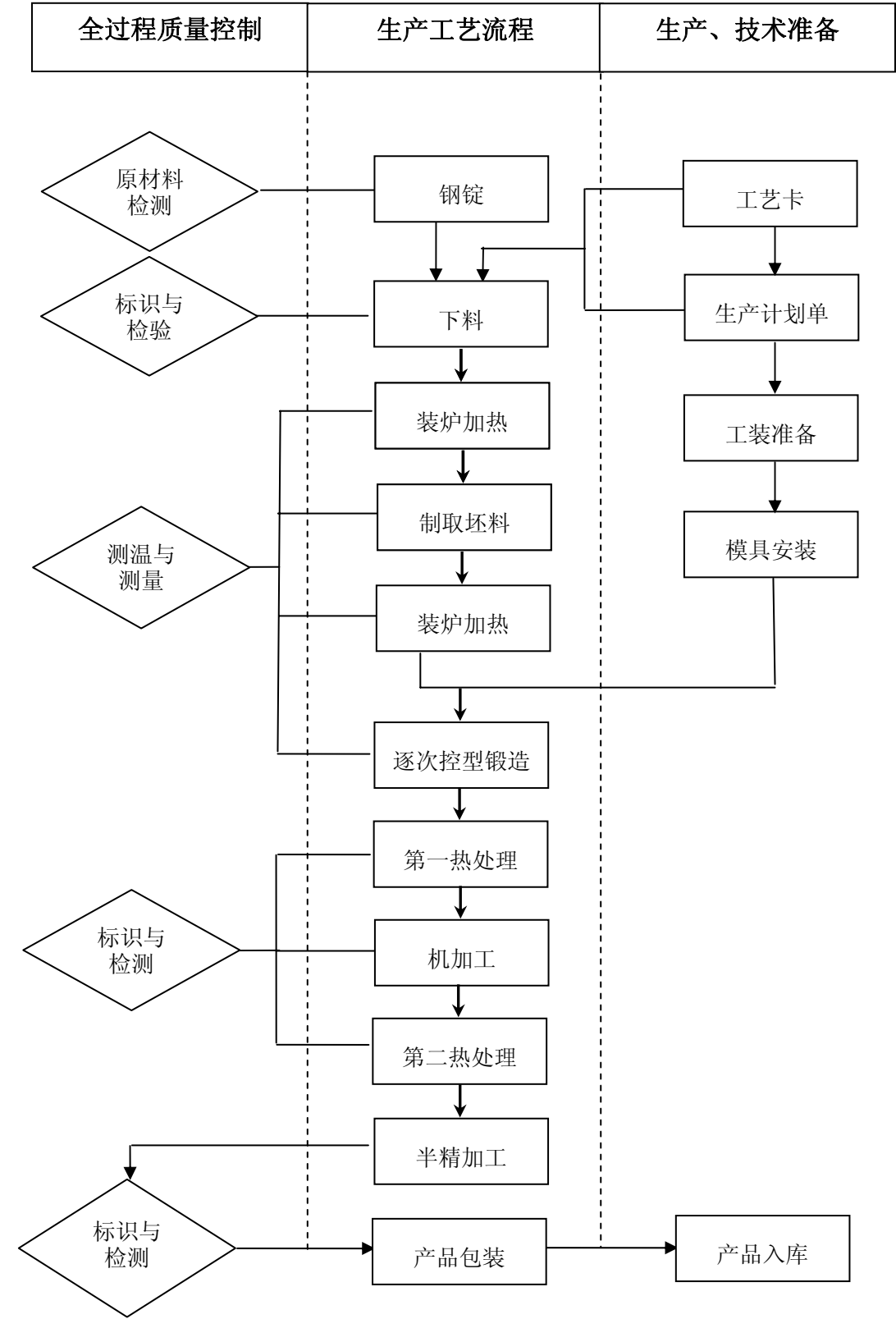


上述原材料成本是由钢锭价格和钢锭耗用量相乘所得，钢锭价格由发行人与客户根据钢锭市场行情确定，而钢锭耗用量则根据产品工艺重量和行业的平均材料利用率相除确定，材料利用率主要取决于合金钢品种和产品工艺复杂程度。加工费主要由工艺流程设计费、金属成形加工费和后处理费（如热处理、机加工、探伤检测）和根据产品的形状、大小、质量，机加工复杂程度及加工时间长短来确定的人工费、动力费、制造费等构成。由于不同的锻件产品，其工艺流程、产品形状、大小、加工难度及工时长短等存在较大的差异，使得加工费也不尽相同。

此定价模式可以对客户的质量、材料、性能要求做出快速反应，并能够在原材料价格出现波动的情况下，转移价格波动带来的不利影响，提升公司的市场竞争力。

### （三）主要产品的生产工艺流程

高速重载齿轮锻件的生产工艺流程图如下：



(四) 公司主要产品的产销情况

1、公司的产能、产量、销量情况

发行人长期专注于高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，采取订单式生产，报告期内主要产品产销情况如下表：

期 间	项 目	产能（吨/年）	产量（吨）	产能利用率	销量（吨）	产销率
2011 年	高速重载齿轮锻件	50,000	48,645.34	110.18%	48,670.86	100.05%
	其他锻件		6,442.36		6,350.99	98.59%
	合计		55,087.70		55,021.85	99.88%
2010 年	高速重载齿轮锻件	48,000	42,960.64	101.92%	40,035.77	93.19%
	其他锻件		5,959.48		5,443.44	91.34%
	合计		48,920.12		45,479.21	92.97%
2009 年	高速重载齿轮锻件	40,000	35,742.63	97.80%	35,793.25	100.14%
	其他锻件		3,378.15		3,471.05	102.75%
	合计		39,120.78		39,264.30	100.37%

报告期内发行人锻造产能利用率分别为97.80%、101.92%和110.18%，生产线基本处于满负荷运转状态。报告期内，发行人的产能持续增长，主要是因为发行人除进行正常的锻造设备技术改造外，发行人的压机车间于2009年5月竣工投产，报告期内逐步达产。

发行人的产品主要是以销定产，报告期内发行人主要产品的产销率分别为100.37%、92.97%和99.88%，产销基本平衡。

## 2、公司主营业务构成

报告期发行人主要产品销售收入及占营业收入的比重情况如下：

单元：万元

产 品	2011年		2010年		2009年	
	销售收入	比例	销售收入	比例	销售收入	比例
高速重载齿轮锻件	54,180.27	90.29%	44,110.66	90.00%	37,362.32	92.49%
其他锻件	5,827.67	9.71%	4,900.91	10.00%	3,033.73	7.51%
合 计	60,007.94	100.00%	49,011.58	100.00%	40,396.04	100.00%

### 3、公司产品的主要消费群体和价格变动情况

#### (1) 主要产品的主要消费群体

发行人的主要产品为高速重载齿轮锻件，主要客户为齿轮生产企业，如：南高齿、杭齿、三一传动、太原重工齿轮传动分公司、振华重工齿轮分公司、歌美飒等。

#### (2) 报告期内发行人主要产品的价格情况如下：

单位：元/吨

项 目	2011年度		2010 年度		2009 年度
	平均价格	变动率	平均价格	变动率	平均价格
高速重载齿轮锻件	11,131.97	1.04%	11,017.81	5.55%	10,438.37
其他锻件	9,176.00	1.92%	9,003.33	3.01%	8,740.08

发行人根据客户要求的产品规格、质量、形状、性能等，结合公司自身的生产工艺、工序，采用“原材料成本+加工费”的定价模式，加工费主要由锻件的形状、重量、尺寸、工艺复杂程度等因素决定。报告期内，受原材料价格波动的影响，发行人高速重载齿轮锻件的产品价格呈现一定的波动。

### 4、主要客户情况

报告期内发行人前五大客户情况如下：

2011 年度

排名	客户名称	销售额（万元）	占营业收入比例
1	南京高速齿轮制造有限公司	21,722.60	33.87%
	南京宁宏建机械有限公司		
2	上海振华重工（集团）股份有限公司	7,056.95	11.00%
	上海振华重工集团(南通)传动机械有限公司		
3	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	4,675.47	7.29%
	杭州前进风电齿轮箱集团有限公司		
	杭州前进马森船舶传动有限公司		

排名	客户名称	销售额（万元）	占营业收入比例
4	歌美飒风电（天津）有限公司	3,976.69	6.20%
5	三一索特传动设备有限公司	3,452.66	5.38%
	北京三一增速机设备有限责任公司		
合计		40,884.37	63.75%

## 2010 年度

排名	客户名称	销售额（万元）	占营业收入比例
1	南京高速齿轮制造有限公司	20,384.02	39.12%
	南京宁宏建机械有限公司		
2	上海振华重工（集团）股份有限公司	4,865.70	9.34%
3	歌美飒风电（天津）有限公司	3,454.97	6.63%
4	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	2,961.76	5.68%
5	博世力士乐（常州）有限公司	1,962.93	3.77%
	博世力士乐（北京）有限公司		
合计		33,629.38	64.54%

## 2009 年度

排名	客户名称	销售额（万元）	占营业收入比例
1	南京高速齿轮制造有限公司	23,071.81	53.97%
	南京宁宏建机械有限公司		
2	上海振华重工（集团）股份有限公司	4,564.29	10.68%
3	歌美飒风电（天津）有限公司	1,728.62	4.04%
4	博世力士乐（常州）有限公司	1,002.21	2.34%
5	南车戚墅堰机车车辆工艺研究所有限公司	657.82	1.54%
合计		31,024.75	72.57%

报告期内，发行人前五大客户的销售金额合计占营业收入的比例分别为 72.57%、64.54%和 63.75%，销售集中度较高，其中对第一大客户南高齿的销售比例分别为 53.97%、39.12%和 33.87%，存在一定的单一客户集中度较高的风险。

发行人客户集中度较高的主要原因是：

(1) 发行人下游行业的集中度较高

高速重载齿轮行业是一个市场集中度较高的行业，该行业对生产企业的资质、资金、技术、规模、品牌、质量稳定性等有非常高的要求，因此行业内仅南高齿、重齿、杭齿等少数几家实力雄厚的企业生产。有些企业在某些细分市场竞争优势突出，如南高齿；有些企业则综合实力较强，如杭齿、重齿等。下表为2010年工业齿轮行业主要企业基本情况：

单位：亿元

公司	总资产	净资产	销售收入	利润总额	主要细分市场
南高齿	149.32	73.92	73.93	16.50	电力、建材、冶金机械用传动齿轮
重齿	44.20	7.62	30.12	1.04	电力、建材和大功率船用传动齿轮
杭齿	32.65	15.33	22.10	1.80	船舶、工程机械、汽车、风电用传动齿轮

资料来源：各公司年报及网站，重齿为2009年度数据。

高速重载齿轮行业的市场集中度较高，南高齿、杭齿、重齿是高速重载齿轮行业规模较大的三家齿轮制造商，其中南高齿是国内主要的高速重载齿轮生产商之一，2010年实现销售收入73.93亿元，其中高速重载齿轮销售收入为66.51亿元，占据了国内高速重载齿轮市场35%左右的市场份额。南高齿是中国高速传动设备集团有限公司（2007年7月在香港主板上市，HK00658）的全资子公司，是中国齿轮行业的著名企业，中国机械工业核心竞争力100强，其高速重载齿轮产品广泛应用于风电、机车、船舶和冶金机械等领域，高速重载齿轮行业对生产商的资金、规模、品牌、产品质量要求较严，行业门槛较高。

由于南高齿在高速重载齿轮行业市场占有率较高，因此报告期内发行人对南高齿的销售集中度也较高。

(2) 发行人竞争能力提高

1999年前南高齿主要从事冶金机械、水泥机械等领域的齿轮生产。2003年之后南高齿产品结构不断调整，开始生产风电、机车、船舶等高速重载齿轮产品。由于产品结构升级，南高齿及南高齿客户对锻件供应商的要求日益严格，尤其是

风电、动车、船舶齿轮的供应链上各环节都必须通过相关认证或最终整机制造商的认可，南高齿逐步完善了采购管理体系，部分锻件供应商无法满足南高齿产品升级的要求，被逐步淘汰出局。

发行人长期专注于高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，发行人在生产技术、工艺上持续创新，产品的性能指标稳步提升，始终能够满足南高齿新产品对锻件的性能要求。如在南高齿和阿尔斯通合作开发动车齿轮时，发行人就成为试验机的锻件供应商，并且是国内较早通过风电认证的锻造企业之一；2008 年，发行人产品已通过 GE、Vestas 等最终客户的三倍加载试验、加速寿命试验等考核，成为了南高齿高速重载齿轮锻件的主要供应商之一。

报告期内，南高齿向发行人的采购量逐步增加，2010 年 2 月，发行人与南高齿签订了《战略合作协议》，发行人与南高齿已经形成了相互合作、互惠互利、可持续发展的战略合作关系。

### （3）2009 年南高齿的销售比例偏高的原因

报告期内，发行人向南高齿的销售收入占比分别为 53.97%、39.12%和 33.87%，2009 年销售比例较常年偏高的主要原因是：

#### ①金融危机的影响

2008 年底全球金融危机爆发，2009 年发行人高速重载齿轮锻件的部分下游行业和企业受到较大影响，订单量有所下降；但南高齿在齿轮行业具有较强的竞争力和市场占有率，订单量持续增加，因此 2009 年发行人对南高齿的销售收入占比达到 53.97%，随着经济逐渐复苏，齿轮锻件的其他下游行业需求逐渐恢复，2010 年-2011 年发行人对南高齿的销售收入占比逐渐恢复到正常水平。

#### ②产能不足的影响

2009 年 5 月发行人压机车间竣工，但由于产能释放需要一定的时间，因此 2009 年的产能只有 4 万吨。南高齿的高速重载齿轮锻件产品毛利比较稳定且信用状况良好。发行人在南高齿持续大量的采购订单的情况下，由于产能有限，本着提高企业盈利能力，股东利益最大化的原则，优先接受南高齿订单。随着压机车间产能完全释放和发行人对锤锻设备的技术改造，2010 年和 2011 年发行人的



产能分别达到 4.8 万吨和 5 万吨，产能不足的情况有所缓解，客户集中度呈逐步下降趋势。

### ③信用评估结果的影响

受金融危机的影响，发行人在 2009 年调整了客户的信用评估体系，优先接受账期在 3 个月以内的优质下游客户的订单。报告期内，南高齿的帐期为 2 个月以内，信用情况良好。因此，发行人在 2009 年接受南高齿的订单量增长幅度较快，导致 2009 年南高齿的销售比例偏高。2010 年发行人其他优质客户，如杭齿、三一传动、振华重工、歌美飒等客户的订单量增加，使得 2010 年南高齿的销售比例恢复到正常水平。

发行人客户集中度的未来趋势：未来几年，随着发行人本次募投项目的建成，产能不足的瓶颈将得到解决，业务规模将不断扩大，发行人逐步加大现有客户以及其他行业和领域客户的开发力度，预计未来客户集中度和单一客户集中度都将会呈现逐渐下降的趋势。

## （五）公司主要原材料和能源的供应情况

### 1、主要原材料和能源

发行人的主要原材料为镍钼钢、铬钼钢等合金钢，主要能源为天然气和电力，报告期内上述原材料和能源在生产成本中的占比情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
镍钼钢	25,908.36	54.01%	23,745.92	54.17%	17,724.01	51.43%
铬钼钢	8,983.73	18.73%	8,346.69	19.04%	6,388.44	18.54%
碳钢	2,184.87	4.55%	2,056.95	4.69%	2,980.19	8.65%
制造费用	4,324.02	9.01%	3,973.16	9.06%	3,127.67	9.08%
天然气	2,680.38	5.59%	2,134.46	4.87%	1,486.73	4.31%
电	1,794.79	3.74%	1,604.78	3.66%	1,278.42	3.71%

其他	2,094.82	4.37%	1,970.39	4.50%	1,475.55	4.28%
合 计	47,970.98	100.00%	43,832.35	100.00%	34,461.02	100.00%

公司为不断提升产品性能，提高产品附加值，满足下游客户对高质量锻件的需求，报告期内逐步将所用原料中的碳钢升级为材料韧性更佳、组织性能、机械性能更优的铬钼钢或镍钼钢，公司产品结构不断优化调整，因此报告期内公司碳钢占生产成本比重呈总体下降趋势，2009-2011 年分别为 8.65%、4.69%和 4.55%。

## 2、主要原材料和能源的供应情况

发行人的主要原材料为镍钼钢、铬钼钢等合金钢。发行人根据订单及生产经营计划，采用持续分批量的形式向原材料供应商进行采购。发行人与主要供应商建立了长期稳定的合作关系，发行人原材料主要在长三角地区采购。

发行人动力能源采购主要包括天然气、电力等，其中天然气由溧阳安顺燃气有限公司提供，电力由江苏省电力公司溧阳市供电公司提供，公司能源供应稳定、充足。

## 3、主要原材料和能源的价格变动情况

报告期内，发行人主要原材料和能源的平均采购价格变化情况如下表：

单位：元/吨、元/立方米

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	平均价格	变动率	平均价格	变动率	平均价格
镍钼钢	6,628.03	0.94%	6,566.22	1.83%	6,447.96
铬钼钢	4,767.21	3.98%	4,584.86	2.12%	4,489.52
碳钢	3,996.50	-0.82%	4,029.63	2.67%	3,924.67
天然气	2.93	7.34%	2.73	10.53%	2.47

发行人主要生产产品的生产成本构成中，钢锭占 80%左右，营业成本受钢锭的价格波动影响较大，产品成本与钢锭等特钢的价格基本呈同向变动。受金融危机的影响，2009 年特钢价格处于较低水平，随着国内外经济的复苏，国内特钢的价格逐步回升。报告期内国内特钢综合价格指数波动情况如下图：



注：以上数据来源于我的钢铁网，特钢指数。

公司主要能源天然气和电力价格受国家宏观调控，近年来有一定幅度上涨。

#### 4、主要供应商

(1) 报告期内主要供应商如下（按采购总金额统计）：

序号	公司名称	金额（万元）	占总采购金额比重
<b>2011年</b>			
1	江阴华强特钢铸锻热电有限公司	15,792.91	31.35%
2	江苏省宏晟重工集团有限公司	5,083.08	10.09%
	如皋市宏茂铸钢有限公司		
3	常州林洪特钢有限公司	4,522.05	8.98%
4	溧阳市昆达金属制品有限公司	4,395.50	8.73%
5	溧阳安顺燃气有限公司	3,178.63	6.31%
合计		32,972.17	65.46%
<b>2010年</b>			
1	江苏省宏晟重工集团有限公司	22,164.56	48.41%
	如皋市宏茂铸钢有限公司		

2	江阴华强特钢铸锻热电有限公司	5,903.01	12.89%
3	溧阳市昆达金属制品有限公司	2,681.60	5.86%
4	溧阳安顺燃气有限公司	2,646.64	5.78%
5	无锡华润制钢有限公司	2,279.66	4.98%
合计		35,675.47	77.92%
2009年			
1	江苏省宏晟重工集团有限公司	22,451.52	65.51%
	如皋市宏茂铸钢有限公司		
2	常州林洪铸钢公司	1,952.55	5.70%
3	溧阳安顺燃气有限公司	1,816.49	5.30%
4	无锡华润制钢有限公司	1,461.04	4.26%
5	江苏省电力公司溧阳市供电公司	1,291.05	3.77%
合计		28,972.65	84.54%

公司采购物资主要包括钢锭和能源，其中钢锭主要供应商（按钢锭采购总金额统计）如下：

序号	公司名称	金额（万元）	占钢锭总采购金额比重
2011年			
1	江阴华强特钢铸锻热电有限公司	15,792.91	39.65%
2	江苏省宏晟重工集团有限公司	5,083.08	12.76%
	如皋市宏茂铸钢有限公司		
3	常州林洪特钢有限公司	4,522.05	11.35%
4	溧阳市昆达金属制品有限公司	4,395.50	11.04%
5	重庆南钢钢材销售有限公司	1,901.93	4.78%
合计		31,695.47	79.58%
2010年			
1	江苏省宏晟重工集团有限公司	22,164.56	58.75%
	如皋市宏茂铸钢有限公司		
2	江阴华强特钢铸锻热电有限公司	5,903.01	15.65%

3	溧阳市昆达金属制品有限公司	2,681.60	7.11%
4	无锡华润制钢有限公司	2,279.66	6.04%
5	杭州萧山江盛铸锻有限公司	975.86	2.59%
合计		34,004.69	90.13%
2009年			
1	江苏省宏晟重工集团有限公司	22,451.52	79.42%
	如皋市宏茂铸钢有限公司		
2	常州林洪铸钢公司	1,952.55	6.91%
3	无锡华润制钢有限公司	1,461.04	5.17%
4	溧阳市昆达金属制品有限公司	500.97	1.77%
5	杭州萧山江盛铸锻有限公司	400.47	1.42%
合计		26,766.55	94.68%

报告期内采购金额和比例变化较大的是宏晟重工，其占钢锭的采购比例由2009年的79.42%下降到2011年的12.76%，其他供应商比例相应提高，其中华强特钢采购比例由2010年的15.65%上升到2011年的39.65%。

为了优化供应商结构，发行人一直在对各供应商的产品质量、交货期进行综合考评，以保证钢锭的及时、高质量的供应。从2007年开始，华强特钢一直是发行人的钢锭供应商之一，产品质量稳定，供货及时。2009年江苏华西集团公司收购华强特钢后，华强特钢的产能从4万吨提高到15万吨，供应的稳定性得到进一步保障。发行人经过各种测试和试验，确认华强特钢新增产能的产品质量满足发行人产品质量要求，因此从2010年开始加大对华强特钢的采购量，使其在2011年成为发行人第一大供应商。

能源主要供应商（按能源采购总金额统计）如下：

序号	公司名称	金额 (万元)	占能源总采 购金额比重	采购种类
2011年				
1	溧阳安顺燃气有限公司	3,178.63	62.38%	天然气
2	江苏省电力公司溧阳市供电公司	1,864.16	36.58%	电力

3	郎溪振翔物资有限责任公司	52.93	1.04%	煤炭
	合计	5,095.72	100.00%	
2010年				
1	溧阳安顺燃气有限公司	2,646.64	60.25%	天然气
2	江苏省电力公司溧阳市供电公司	1,656.59	37.71%	电力
3	郎溪振翔物资有限责任公司	89.84	2.05%	煤炭
	合计	4,393.07	100.00%	
2009年				
1	溧阳安顺燃气有限公司	1,816.49	56.47%	天然气
2	江苏省电力公司溧阳市供电公司	1,291.05	40.14%	电力
3	郎溪振翔物资有限责任公司	108.97	3.39%	煤炭
	合计	3,216.51	100.00%	

## (2) 主要供应商简要情况

公司名称	注册资本（万元）	与发行人是否有关联关系
江苏省宏晟重工集团有限公司	10,581	无
江阴华强特钢铸锻热电有限公司	US\$810	无
溧阳市昆达金属制品有限公司	800	无
常州林洪特钢有限公司	US\$2,200	无
无锡华润制钢有限公司	32,211	无
常州市智胜铸锻有限公司	4,500	无
杭州萧山江盛铸锻有限公司	1,000	无
重庆南钢钢材销售有限公司	1,000	无
溧阳安顺燃气有限公司	10,219.20	无
江苏省电力公司溧阳市供电公司	—	无
郎溪振翔物资有限责任公司	500	无

经核查，发行人与以上供应商不存在商品购销关系以外的关系，发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东在上述供应商和客户中均未拥有权益。

报告期内，发行人向前五大供应商的采购比例分别为 84.54%、77.92%和 65.46%，供应商集中度较高，其中对宏晟重工的采购比例分别为 65.51%、48.41%和 10.09%，对宏晟重工的采购集中度较高。发行人采购集中度较高的原因是：

①发行人原材料种类单一的行业特点

发行人主要从事高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，所处行业中主要原材料仅钢锭一种，报告期内发行人钢锭成本占生产成本的比例平均在 80%左右，2008 年以来，钢锭市场供大于求，价格信息公开透明，通过大批量的集中采购，可以有效降低发行人的采购成本，提高公司的市场竞争能力。

②发行人发挥集中采购优势降低采购成本

公司在原材料采购上制定了《采购管理条例》、《招投标管理办法》等多项规章制度，对采购的流程、审批、权限、供应商的评估等进行了详细规定。公司在充分把握市场价格走势的基础上，对于公司的主要原材料钢锭采用招标方式确定 3-5 家合格供应商，对入围的供应商，公司通过不断的试样、测试和对比，在公司业务规模较小的时候，为充分利用集中采购的优势，降低采购成本，公司一般根据招投标结果选用其中一家为主要的钢锭供应商，其他几家则保持持续的小批量采购，以满足钢锭的及时、保质供应。随着公司业务不断发展，规模不断扩大，钢锭的采购量也逐年增长，为保证钢锭的及时供货和降低采购风险，公司逐步开始增加主要供应商的家数，一般选取 2-3 家作为主要的钢锭供应商，在保证集中采购优势，降低采购成本的同时，更能使公司在与供应商谈判时处于有利地位，从而促使供应商提高服务和产品质量，保证供货及时。

在 2010 年以前，由于宏晟重工产品质量稳定、供货及时，公司以宏晟重工为主，其他供应商为辅，采用集中采购的方式，降低采购成本，提升了公司的市场竞争能力和盈利能力。

随着公司业务不断发展，规模不断扩大，发行人预期未来的钢锭采购量还会持续高速增长，为了保证钢锭的及时供货和降低采购风险，发行人逐步从经过小样测试、中样测试的合格供应商中采取 2-3 家作为主要的钢锭供应商，其他供应商为辅的采购方式，在供货及时、质量保证的同时，也保证了公司在与供应商进行价格谈判时，处于有利地位，提升了公司的盈利能力。

### ③未来采购集中度的趋势

报告期内，发行人对前五大供应商的采购比例分别为 84.54%、77.92%和 65.46%，供应商的集中度呈下降的趋势，发行人对宏晟重工的采购比例分别为 65.51%、48.41%和 10.09%，对宏晟重工的采购集中度也随着公司采购规模的扩大，供应商的逐渐增加而呈现下降趋势。

## （六）公司与供应商和客户权益关系的情况

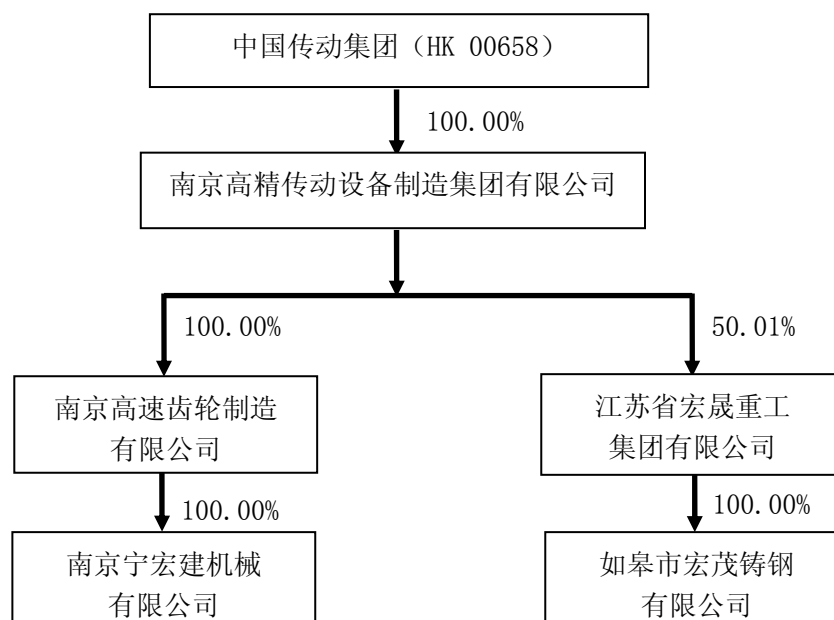
### 1、发行人与供应商和客户的权益关系

本公司与前五大供应商及客户不存在商品购销关系以外的关系，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有本公司 5%以上股份的股东在上述供应商和客户中均未拥有权益。

### 2、公司主要供应商和客户之间的权益关系

#### （1）南高齿和宏晟重工之间的关系

2008 年 9 月，中国传动集团通过增资的方式成为宏晟重工的股东，具体股权结构情况如下：



宏晟重工设立时的实际控制人为偶洪元，2008年9月中国传动集团通过增资成为宏晟重工的股东，根据中国传动集团披露的2010年年报，宏晟重工由中国传



动集团和偶洪元等原宏晟重工股东共同控制，并将宏晟重工作为合营企业披露，未合并宏晟重工报表。

## （2）南高齿入股宏晟重工对发行人采购业务的影响

自1999年开始宏晟重工就一直是发行人锻件原材料钢锭的主要供应商。1999年—2011年期间公司采购宏晟重工的钢锭情况如下：

单位：亿元

项 目	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
采购额	0.50	2.22	2.25	2.27	1.40	1.06	0.63
发行人采购总额	5.04	4.58	3.43	3.59	2.63	1.73	1.02
占比	10.09%	48.41%	65.51%	63.14%	53.42%	61.36%	61.67%
项 目	2004	2003	2002	2001	2000	1999	
采购额	0.35	0.19	0.04	0.02	0.02	0.01	
发行人采购总额	0.65	0.38	0.15	0.11	0.10	0.10	
占比	52.45%	48.83%	25.00%	19.25%	18.31%	5.12%	

2008 年中国传动集团入股宏晟重工前后，发行人从宏晟重工采购额占总采购额的比例在入股前后并未发生明显变化，收购前的 2007、2006 和 2005 年该比例分别为 53.42%、61.36%和 61.67%，收购后的 2008 年和 2009 年该比例分别为 63.14%和 65.51%，收购前后的采购比例未发生重大变化且 2010 年和 2011 年分别下降到 48.41%和 10.09%。

中国传动集团入股宏晟重工后，宏晟重工仍由原管理层负责日常运营，南高齿和宏晟重工依然独立核算，面向市场独立经营。南高齿对公司销售给其的齿轮锻件所用原材料提出了质量标准，但并未干预公司对原材料供应商的选择，目前公司有多家原材料供应商可以满足南高齿的质量要求。

报告期内，为了降低原材料供应商集中度较高的风险，公司逐步增加合格供应商数量，2011年公司向宏晟重工的采购比例已经下降到10.09%，降低了中国传动集团入股宏晟重工给公司带来的经营风险。

### 3、报告期内与中国传动集团业务情况

#### (1) 报告期内发行人向南高齿的销售情况

单位：万元

时间	2011 年	2010 年	2009 年
销售收入	21,722.60	20,384.02	23,071.81
增长率	6.57%	-11.65%	-
占营业收入比重	33.87%	39.12%	53.97%

报告期内，发行人向南高齿的销售收入基本保持稳定，但 2009 年占公司营业收入的比重较高，主要原因参见“本节四、（四）、4 主要客户情况”。

#### (2) 向南高齿销售产品的名称、数量、金额、定价依据、毛利率

报告期内，发行人向南高齿销售情况如下：

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
产品类别	高速重载齿轮锻件收入		
销售量（吨）	19,745.13	19,219.51	21,491.17
销售收入(万元)	21,722.60	20,384.02	23,071.81
定价依据	发行人根据南高齿的产品要求，按照“原材料成本+加工费”的定价方式报价，钢锭原材料价格随行就市，加工费主要根据加工工序复杂程度定价。因考虑到南高齿订单批量较大、运输距离较短、翻单产品较多使模具工装费较小等因素，发行人定价时，会给予其一定的价格优惠。		
毛利率	25.39%	25.35%	23.96%

发行人向南高齿销售的不同材质齿轮锻件的分类情况为：

项 目		2011 年	2010 年	2009 年
镍钼钢 锻件	销售量（吨）	13, 794. 77	12, 393. 18	14, 137. 45
	销售收入(万元)	16, 906. 91	14, 719. 10	17, 137. 73

项 目		2011 年	2010 年	2009 年
铬钼钢 锻件	销售量（吨）	3,755.99	4,808.54	4,002.75
	销售收入(万元)	3,442.71	4,394.17	3,823.61
碳钢 锻件	销售量（吨）	2,194.37	2,017.79	3,350.97
	销售收入(万元)	1,372.97	1,270.74	2,110.48

## (3) 向南高齿销售单价与同期平均销售单价不存在较大差异

单位：元/吨

项目		2011 年	2010 年	2009 年
镍钼钢 锻件	向南高齿销售单价	12,256.03	11,876.77	12,122.22
	平均销售单价	12,383.96	12,089.97	12,331.40
	差异率	-1.04%	-1.80%	-1.73%
铬钼钢 锻件	向南高齿销售单价	9,165.92	9,138.26	9,552.46
	平均销售单价	9,176.74	9,178.18	9,644.59
	差异率	-0.12%	-0.44%	-0.96%
碳钢 锻件	向南高齿销售单价	6,256.77	6,297.70	6,298.11
	平均销售单价	6,237.33	6,386.91	6,344.59
	差异率	0.31%	-1.42%	-0.74%

发行人向南高齿销售单价与平均销售单价之间不存在较大差异，向南高齿销售单价稍低的主要原因为南高齿采购批量较大，单位模具费用和工艺设计费用较低，发行人给予了一定的价格优惠。

## (4) 发行人销售量、销售金额占南高齿同期总采购量、采购金额的比例

项目	2010 年	2009 年
向南高齿销售量（吨）	19,219.51	21,491.17
南高齿采购总量（吨）	73,288.06	61,724.66
占比	26.22%	34.82%
向南高齿销售额（万元）	20,384.02	23,071.81

项目	2010 年	2009 年
南高齿采购总额（万元）	75,926.43	63,329.50
占比	26.85%	36.43%

注：截至本招股说明书签署日，中国传动集团的 2011 年年报尚未公告，因此 2011 年数据未做比较。2009 年和 2010 年数据来源为南高齿出具的说明。

#### （5）报告期内发行人向宏晟重工采购情况

单位：万元

项目	2011 年	2010 年	2009 年
采购金额	5,083.08	22,164.56	22,451.52
增长率	-77.07%	-1.28%	-0.97%
占采购总额比例	10.09%	48.41%	65.51%

2009 年和 2010 年，发行人向宏晟重工采购金额基本保持稳定。2011 年采购金额变化较大的原因：

A、由于发行人的业务规模不断扩大，原材料需求量逐步增加，对供应商产能稳定性的要求逐渐提高，扩大来源有利于原材料稳定供应，因此发行人逐步增加从其他供应商采购的比例。

B、平衡各家供应商在发行人采购中的占比有利于发行人议价能力的提高，通过向多家供应商询价，发行人可以在价格谈判中处于更有利的地位，降低采购成本。

C、平衡各家供应商在发行人采购中的占比有利于发行人降低经营风险，减少单个供应商生产或经营变化对发行人的不利影响，保持发行人业务的稳定发展。

基于以上几个原因，2010 年以来发行人主动调整了采购策略，减少了对宏晟重工的采购规模，向宏晟重工的采购占比 2010 年下降到 48.41%，2011 年下降到 10.09%。

报告期内，发行人向宏晟重工采购具体情况如下：

**镍钼钢采购情况：**

项目	2011 年	2010 年	2009 年
采购量（吨）	5,975.58	28,724.64	26,388.68
采购金额（万元）	3,914.63	18,804.08	17,020.30
采购单价（元/吨）	6,551.05	6,546.32	6,449.85
平均采购单价（元/吨）	6,628.03	6,566.22	6,447.96
差异率	-1.16%	-0.30%	0.03%

**铬钼钢采购情况：**

项目	2011 年	2010 年	2009 年
采购量（吨）	2,279.17	6,584.94	9,048.76
采购金额（万元）	1,116.01	3,039.24	4,074.04
采购单价（元/吨）	4,896.56	4,615.43	4,502.31
平均采购单价（元/吨）	4,767.21	4,584.86	4,489.52
差异率	2.71%	0.66%	0.28%

**碳钢采购情况：**

项目	2011 年	2010 年	2009 年
采购量（吨）	137.85	795.08	3,454.31
采购金额（万元）	52.44	321.24	1,357.18
采购单价（元/吨）	3,804.23	4,040.32	3,928.95
平均采购单价（元/吨）	3,996.50	4,029.63	3,924.67
差异率	-4.81%	0.26%	0.11%

发行人向宏晟重工采购的各类钢锭的单价与平均采购单价之间不存在较大差异，2011 年碳钢的采购均价与平均采购单价略有差异的原因主要是碳钢的采购时间主要集中在 2011 年下半年，上半年采购数量较少，2011 年上半年的钢材的整体价格高于下半年。

（6）发行人采购量、采购金额占宏晟重工同期总销量、销售金额的比例

项目	2010 年	2009 年
向宏晟重工采购量（万吨）	3.61	3.89
宏晟重工总销量（万吨）	21	19
占比	17.19%	20.47%
向宏晟重工采购额（万元）	22,164.56	22,451.52
宏晟重工总销售额（万元）	121,247.20	107,627.10
占比	18.28%	20.86%

注：截至本招股说明书签署日，中国传动集团的 2011 年年报尚未公告。宏晟重工作为中国传动集团的合营公司，因此 2011 年数据未做比较。2009 年和 2010 年数据来源为宏晟重工出具的说明，宏晟重工销售额为合并数据。

经核查，保荐机构、申报会计师和发行人律师认为：发行人报告期内与中国传动集团及其下属企业的交易背景真实、交易价格公允。发行人具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力，相关采购、销售情况未影响发行人独立性，不构成本次发行上市障碍。

发行人采用的是“以销定购、以销定产”的业务模式，发行人根据销售订单、分批采购原材料、根据订单生产、根据合同销售锻件产品。由于不同类别钢锭价格存在很大差异，且国内钢锭市场价有较大的波动，因此采用“原材料成本+加工费”的定价模式，减少了因原材料价格波动导致的经营风险，减少了因原材料价格下跌带来的减值风险。发行人的收入确认方式符合发行人的业务特点，符合《企业会计准则第 14 号-收入》的规定，不存在跨期确认收入的情形。报告期内发行人对供应商的采购行为均独立于对客户的行为，不属于委托加工业务。

## （七）公司安全生产和环保情况

### 1、安全生产情况

发行人一贯遵循“安全第一、预防为主”的方针，实行总经理负责制，采取多种措施预防安全风险的发生。安全生产是公司生产管理体系的重要组成部分。

公司在生产过程中全面贯彻执行国家各项安全生产法律法规，并制定了《安全生产管理制度》和安全生产操作规程。

《安全生产管理制度》对安全生产管理机构及职责、安全预案、事故处理、奖惩作了详细规定。安全生产操作规程以工种和设备为基础，制订了各个工种(岗位)的安全技术操作规程，安全生产制度涵盖了安全管理网络、安全检查、安全培训、危险品管理、劳动保护以及各车间、工序的安全操作规程等方面。发行人生产厂房等建筑设施都是由具有相应资质的设计和建筑单位设计建造的，消防设施等安全设备均按照国家有关规定配备并经消防部门验收，车间主要通道和出口处安装应急照明，设置安全门，疏散方便及时。

根据发行人《安全生产管理制度》，发行人成立了以安全生产管理委员会为中心的安全生产管理体系，发行人总经理直接担任安全生产管理委员会主任，各部门、分厂负责人均为安全生产管理委员会成员，直接对相应生产环节的安全负责。安全生产委员会下设安全生产专员2名，负责全公司安全生产管理工作。

溧阳市安全生产监督管理局对发行人安全生产情况出具了证明函，证明发行人按照有关安全生产和管理法律、法规的要求进行生产经营，报告期内无重大安全生产事故，不存在因违反有关安全生产、管理方面的法律法规而受到行政处罚的情形。

经核查，保荐机构和发行人律师认为：发行人安全生产管理和保障具体措施合法有效，发行人报告期内未发生重大安全生产事故，不存在人身损害侵权纠纷，以及因违反有关安全生产、管理方面的法律法规而受到行政处罚的情形。

## 2、环保情况

公司生产中不存在重污染情形，生产过程主要产生噪声污染，噪声主要由机械加工过程等产生，公司采取了安装隔音板、设置减震区域等多项措施减少噪声影响，符合环保要求。

公司十分重视环境保护和污染防治工作，积极采取有效措施加强环境保护工作，从源头抓起，实施清洁生产，控制和减少污染物的排放。公司一直坚持环保优先的理念，在产品设计、材料选择、制造工艺、生产过程整个作业过程中，力

求将对生态环境的不利影响降至最小，公司被溧阳市环境保护委员会评为“环境保护先进单位”、被溧阳市环境保护局评定为“绿色企业”，还通过了ISO14001:2004环境管理体系认证。公司研究开发的程控式温控天然气炉窑，因其能大幅提高能源利用效率、减少SO<sub>2</sub>等有害气体排放，被江苏省、常州市、溧阳市三级政府列为节能减排重点项目。公司报告期内未发生过环境污染情况，未因发生环境污染事故和环境违法行为而受到处罚。溧阳市环境保护局已就公司近三年生产经营过程中的环境保护工作出具证明，确认发行人“2009-2011年度，在环境保护方面不存在违反相关法律法规的情形，未受过行政处罚”。

## 五、主要固定资产与无形资产

### （一）主要固定资产

公司固定资产主要为机器设备和房屋建筑物，截至2011年12月31日，公司固定资产情况如下表：

单位：万元

类 别	原值	累计折旧	净值	综合成新率
房屋及建筑物	6,701.14	1,118.27	5,582.87	83.31%
机器设备	18,146.99	5,137.86	13,009.14	71.69%
运输设备	662.93	377.18	285.74	43.10%
办公设备	275.80	204.82	70.99	25.74%
合计	25,786.86	6,838.12	18,948.74	73.48%

#### 1、主要生产设备

截至2011年12月31日，主要生产设备及成新率情况如下：

序号	设备名称	用途	数量	成新率
1	带锯床	下料	70台	83.20%
2	天然气加热炉	控温加热	42台	86.31%
3	45MN压机及操作机	锻压生产	1套	76.70%
4	8T整机电液锤及操作机	锻压生产	2套	46.84%



5	6T 程控锻锤及操作机	锻压生产	1 套	71.62%
6	3T 电液锤及操作机	锻压生产	1 套	32.66%
7	2T 电液锤及操作机	锻压生产	2 套	71.59%
8	台式电阻炉	热处理	39 台	91.33%
9	退火炉	热处理	9 台	73.67%
10	立式车床	机加工	71 台	85.97%
11	立式钻床	机加工	9 台	83.08%
12	检测设备	检测设备	10 台	85.64%

## 2、房屋建筑物

截至2011年12月31日，发行人拥有的16处房产已取得完备的权属证书，持有溧阳市人民政府核发的《房屋所有权证》，合计房屋建筑面积40,391.67平方米，明细如下：

序号	编号	房屋坐落地	建筑面积 (平方米)	用途	他项 权利
1	溧房权证溧阳字第 66626 号	溧阳市平陵西路 2008 号	17,594.34	厂房	抵押
2	溧房权证溧阳字第 76263 号	溧阳市平陵西路 868 号六幢	343.20	厂房	无
3	溧房权证溧阳字第 76264 号	溧阳市平陵西路 868 号七幢	849.75	办公	无
4	溧房权证溧阳字第 76265 号	溧阳市平陵西路 868 号八幢	1,800.00	厂房	无
5	溧房权证溧阳字第 76266 号	溧阳市平陵西路 868 号九幢	1,188.00	厂房	无
6	溧房权证溧阳字第 76267 号	平陵西路 1008 号	5,761.43	厂房	无
7	溧房权证溧阳字第 76268 号	新昌镇平陵西路 1008 号 1 幢	412.80	配电房	无
8	溧房权证溧阳字第 76269 号	新昌镇平陵西路 1008 号 2 幢	3,319.52	厂房	无
9	溧房权证溧阳字第 76270 号	新昌镇平陵西路 1008 号 3 幢	3,435.62	厂房	无
10	溧房权证溧阳字第 76271 号	新昌镇平陵西路 1008 号 4 幢	3,319.52	厂房	无
11	溧房权证溧阳字第 76272 号	新昌镇平陵西路 1008 号 5 幢	42.84	门卫	无
12	溧房权证溧阳字第 76273 号	溧阳市平陵西路 868 号一幢	1,452.20	厂房	无
13	溧房权证溧阳字第 76274 号	溧阳市平陵西路 868 号二幢	33.25	厂房	无
14	溧房权证溧阳字第 76275 号	溧阳市平陵西路 868 号三幢	49.00	厂房	无

15	溧房权证溧阳字第 76276 号	溧阳市平陵西路 868 号四幢	178.20	厂房	无
16	溧房权证溧阳字第 76277 号	溧阳市平陵西路 868 号五幢	612.00	厂房	无

[注] 中国农业银行股份有限公司溧阳市支行与发行人签署最高额抵押合同，发行人以该房屋所有权作为抵押物。

## （二）发行人拥有的主要无形资产

### 1、土地使用权

截至2011年12月31日，发行人拥有的6处土地使用权均已取得完备的权属证书，持有溧阳市国土资源局核发的《国有土地使用证》，合计土地面积172,583平方米，明细如下：

序号	编号	坐落地	面积 (平方米)	使用权 类型	终止日期	他项 权利
1	溧国用 2008 第 10116 号	溧阳市平陵西路 2008 号	94,000.00	出让	2056-12-31	抵押 [注 2]
2	溧国用 2009 第 09323 号	溧城镇蒋店集镇	8,722.00	出让	2055-11-30	抵押 [注 3]
3	溧国用 2009 第 09325 号	溧城镇平陵西路 868 号	14,652.00	出让	2052-08-20	抵押 [注 3]
4	溧国用 2010 第 12388 号	溧阳市经济开发区、金泉路北侧	6,412.00	出让	2060-09-09	无
5	溧国用 2011 第 14871 号 [注 1]	溧城镇平陵西路 868 号	1,656.00	出让	2055-09-30	抵押 [注 3]
6	溧国用 2011 第 14872 号 [注 1]	溧城镇平陵西路 1008 号	47,141.00	出让	2054-05-30	抵押 [注 3]

[注 1] 2011 年 10 月 13 日，溧阳市国土资源局为原编号为溧国用 2009 第 09324 号和溧国用 2009 第 09326 号 的土地换发了编号为溧国用 2011 第 14871 号和溧国用 2011 第 14872 号的《国有土地使用证》。

[注 2] 中国银行股份有限公司溧阳支行向发行人提供 8,000 万元的长期借款，发行人以该土地使用权提供抵押担保，另由公司实际控制人葛艳明、葛阿金提供保证担保。

[注 3] 中国银行股份有限公司溧阳支行向发行人提供 3,000 万元的短期借款，发行人以该土地使用权提供抵押担保，另由公司实际控制人葛艳明、葛阿金提供保证担保。

### 2、专利及专有技术

截至本招股说明书签署日，发行人已拥有3项发明专利，8项实用新型专利。发行人专利技术及非专利技术不存在允许他人使用的情况，也不存在潜在纠纷。

公司已获授权的专利有：

序号	专利名称	专利类型	取得方式	专利号	有效期限
1	燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法	发明	合作研发	ZL200810243666.4	2028.12.10
2	风力发电机用合金渗碳钢齿轮与轴锻件等温正火方法	发明	合作研发	ZL200910024983.1	2029.03.03
3	大型锻件压缩电弧加感应复合热源补焊装置及其方法	发明	合作研发	ZL200910025645.X	2029.03.04
4	用于轴类锻件摔圆的可拆卸模具	实用新型	自主研发	ZL200920284468.2	2019.12.24
5	一种大型轴类锻件手动超声检测探头的装夹装置	实用新型	自主研发	ZL200920284469.7	2019.12.24
6	用于轴类锻件摔圆的含有转动模块的可拆卸模具	实用新型	自主研发	ZL200920284467.8	2019.12.24
7	大型轴类锻件变直径弧形部超声自适应探测装置	实用新型	自主研发	ZL200920283270.2	2019.12.30
8	带轴肩和法兰盘的复杂轴类锻件的复合胎模模具	实用新型	自主研发	ZL200920283271.7	2019.12.30
9	精密锻造模具力/力矩自适应传感控制装置	实用新型	自主研发	ZL200920283272.1	2019.12.30
10	一种大锻件自由锻造用剃刀	实用新型	自主研发	ZL201020535199.5	2020.09.15
11	一种用于锻造大型台阶轴端部短轴段的胎膜	实用新型	自主研发	ZL201020535186.8	2020.09.15

注1：序号1-3的三项专利为发行人与南京理工大学合作研发。根据发行人与南京理工大学、中北大学签订的协议：“三方共同组建研发团队，共同策划和研究开发生产工艺技术，负责本项目的研发和产业化工作。南京理工大学、中北大学负责技术支撑和开发，发行人主要负责试样研制、产业化建设、市场开拓。合作形成的技术成果所有权归研发各方共同拥有，发行人为第一所有人并拥有独家使用权。”协议中还明确了三方的保密义务，“凡涉及发行人、南京理工大学、中北大学各方提供的与项目、资金有关的所有材料，包括但不限于资本营运计划、财务情报、客户名单、经营决策、项目设计、资本融资、技术数据、项目商业计划书均属保密内容。”

截至2011年12月31日，发行人已经形成如下专有技术：

序号	名称	形成时间	取得方式	有效期限
1	燃气加热炉温度均匀性控制技术	2007年	合作研发	一直拥有
2	精密锻造技术	2007年	自主研发	一直拥有
3	逐次控制变形技术	2008年	自主研发	一直拥有
4	温热成形组织性能控制技术	2008年	自主研发	一直拥有
5	锻件缺陷的超声C扫自动检测技术	2009年	自主研发	一直拥有

注：各专有技术的具体内容详见本节，六“（二）发行人拥有的核心技术”

近年来，发行人创新意识不断加强，在研发上投入了大量的人力、物力和财力，技术研发和革新能力不断提升，专利申请的范围涵盖了公司的主要制造技术领域，已经在锻件加热、锻造模具、锻造变形和温度控制、热处理、锻件无损检测、复合制造技术储备和缺陷修复等主要生产技术领域均申请了专利。

### 3、商标

截至 2011 年 12 月 31 日，发行人拥有的商标情况如下：

商标注册号	名称	类别	有效期限	拥有人	他项权利
4477427	金石	40 类	2008-08-28 至 2018-08-27	发行人	无

商标核定使用范围为：第40类、铁器加工、研磨加工、金属处理、金属锻造、研磨抛光、金属冶炼、铜器加工、金属铸造。

### 4、专利许可

2008 年 9 月 15 日，发行人与专利权人中北大学签订《专利实施许可合同》，独占许可使用 1 项专利，详细情况如下：

专利号	专利名称	授权公告日	专利权人	许可类型	合同有效期
ZL200610012828.4	非对称组合零件整体挤压成形方法及装置	2008-10-15	中北大学	独占许可	2008-09-15 至 2013-09-15

“非对称组合零件整体挤压成形方法及装置”专利已经国家知识产权局于 2008 年 10 月 15 日公告，专利权人为中北大学，专利号为 ZL200610012828.4，专利权期限为 2006 年 6 月 13 日至 2026 年 6 月 13 日，中北大学对该专利的所有权不存在纠纷和潜在纠纷。2009 年 5 月 6 日，该《专利实施许可合同》经国家

知识产权局备案，合同备案号为 2009320000789。许可种类为独占许可，该专利使用费由入门费和使用费 2 部分组成，合同总金额 50 万元。

2009 年 12 月 31 日，双方又签订了《补充协议》，主要内容为：本专利的许可方式为全球独占许可，原合同独占时间到期后，如江苏金源需要，双方可签订新独占许可合同，独占许可时间不低于 5 年，合同金额上浮比例不超过 50%。未经江苏金源同意，中北大学不得向第三方转让或许可使用本专利。

## 5、发行人专利、专有技术、商标对发行人生产经营活动的影响

序号	专利、专有技术、商标	对生产经营活动的影响	应用工序
1	燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法	提高锻件加热质量、提高加热效率和能源利用率、降低能耗和生产成本	控温加热
2	燃气加热炉温度均匀性控制技术		
3	用于轴类锻件摔圆的含有转动模块的可拆卸模具	提高材料利用率、提升锻件整体内部组织、力学性能的均匀性、提高产品质量和尺寸精度、减少能量消耗、降低生产成本	逐次控制型锻造
4	带轴肩和法兰盘的复杂轴类锻件的复合胎模模具		
5	用于轴类锻件摔圆的可拆卸模具		
6	一种大锻件自由锻造用剁刀		
7	一种用于锻造大型台阶轴端部细短轴段的胎膜		
8	非对称组合零件整体挤压成形方法及装置		
9	精密锻造技术		
10	逐次控制变形技术		
11	温热成形组织性能控制技术		
12	风力发电机用合金渗碳钢齿轮与轴锻件等温正火方法	提升锻件内部力学性能的均匀性、提升了能源利用率	热处理
13	精密锻造模具力/力矩自适应传感控制装置	提高材料利用率、提高锻件质量	质量控制
14	大型轴类锻件变直径弧形部超声自适应探测装置	保证了产品质量、提高无损检测效率、减低检测成本 提升检测的正确性	无损检测
15	一种大型轴类锻件手动超声检测探头的装夹装置		
16	锻件缺陷的超声C扫自动检测技术		
17	大型锻件压缩电弧加感应复合热源补焊装置及其	提高产品的良品率、加大了	出厂

	方法	企业的技术储备	检验
18	“金石”商标	开拓部分国外客户时，使用 “金石”商标	

### （三）发行人拥有的特许经营权情况

发行人不存在特许经营事项。

## 六、公司技术研究开发情况

### （一）主要产品生产技术及所处阶段

发行人自成立以来一直专注于传动设备中的高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售。高速重载齿轮锻件由于其特殊的工作环境，导致下游客户对其质量、性能和稳定性有非常高的要求。

高速重载齿轮指可承受较大负载或者圆周速度为 20-200m/s 的齿轮。高速重载齿轮需要相应的齿轮锻件具备两点要求：

#### 1、高齿面硬度

为了提高齿面硬度，齿轮热处理工艺一般有渗碳（或碳氮共渗）、氮化、感应淬火、调质等四类。渗碳淬火齿轮的承载能力可比调质齿轮提高 2-3 倍。渗碳淬火齿轮可以获得高的表面硬度、耐磨性、韧性和抗冲击性能，能提高抗点蚀、抗疲劳性能。

#### 2、高寿命、高稳定性

为了更好地保证齿轮高寿命，齿轮采用了各种先进的材料与工艺以防止齿轮的早期破坏，如提高齿面硬度防止点蚀，通过 Cr、Ni、Mo 钢的材料选用和热处理工艺提高材料的弯曲疲劳强度，防止断齿。对于高速齿轮，对热变形进行修正，防止齿轮的胶合；对于低速重载齿轮，对齿面的弹性变形进行修正，提高齿轮的承载能力，达到提高寿命的目的。

为了满足高速重载齿轮的技术要求，发行人研发了燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法，使锻件加热均匀，内部组织结构差异最小化；通过“燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法”等专利技术的运用，确保了齿轮锻件的表面高

硬度；研发了大型锻件压缩电弧加感应复合热源补焊装置及其方法，可对锻件非承载部位尺寸超差和微小欠缺进行修补；发明了一种大型轴类锻件手动超声检测探头的装夹装置，提高了无损检测的效率和准确性。

通过以上技术的综合运用，发行人的齿轮锻件经检测达到以下要求：

项 目 指 标		发行人高速重载齿轮锻件产品	目前国际水平
抗拉强度 $R_m$ (MPa)		1,050-1,250	980-1,250
屈服强度 $R_e$ (MPa)		800-1,100	738-1,050
冲击功 $A_{kv}$ (J)		平均值 $\geq 30$	平均值 $\geq 27$
		最低值 $\geq 23$	最低值 $\geq 21$
延伸率 $A$ (%)		$\geq 15$	$\geq 15$
组织晶粒度		$\geq 6$ 级	$\geq 5$ 级
硬度最大偏差 (HB)		26	30
允许点状缺陷尺寸 (mm)		《Φ2	《Φ3
缺陷检测标准 (mm)		不允许裂纹、层裂、条形夹渣、密集气孔、Φ2 以上的点状缺陷、3 个以上的 Φ2 以下点缺陷等	不允许裂纹、层裂、条形夹渣、密集气孔、Φ2 以上的点状缺陷、3 个以上的 Φ2 以下点缺陷等
中心与表面力学性能均匀性	屈服强度 $\sigma$ 差	$< 5\%$	$< 5\%$
	延伸率 $\delta_5$ 差	$< 5\%$	$< 5\%$
	冲击韧性 $\alpha_k$ 差	$< 5\%$	$< 5\%$

注：因不同行业用的高速重载齿轮锻件的性能指标差异比较大，上述指标选取用于 5MW 风电齿轮锻件举例说明。

发行人生产的高速重载齿轮锻件具备良好的力学性能指标和内在品质，部分指标超过国际先进水平，完全能够满足高速重载齿轮高承载、高转速的质量要求。

发行人的主要产品经历了较长时间的研发、试验、小试、中试及批量生产等过程。主要产品的技术和工艺较为成熟，已处于批量生产阶段。

## （二）发行人拥有的核心技术

公司目前在锻件生产工艺上所拥有的主要工艺技术综述如下：

序号	工艺技术名称	技术来源	成熟程度
1	燃气加热炉温度多点传感与智能控制方法	合作研发	产业化
2	风力发电机用合金渗碳钢齿轮与轴锻件等温正火方法	合作研发	产业化
3	大型锻件压缩电弧加感应复合热源补焊装置及其方法	合作研发	产业化
4	用于轴类锻件摔圆的含有转动模块的可拆卸模具	自主研发	产业化
5	用于轴类锻件摔圆的可拆卸模具	自主研发	产业化
6	带轴肩和法兰盘的复杂轴类锻件的复合胎模模具	自主研发	产业化
7	大型高温锻件近红外视觉传感检测装置	自主研发	试生产
8	精密锻造模具力/力矩自适应传感控制装置	自主研发	产业化
9	一种大型锻件的组焊剪切刀具制造方法	自主研发	产业化
10	大型锻件加热自动冷却方法及设备	自主研发	产业化
11	大型轴类锻件变直径弧形部超声自适应探测装置	自主研发	产业化
12	一种大型轴类锻件手动超声检测探头的装夹装置	自主研发	产业化
13	锻模表面自动熔覆铁铝金属间化合物+氧化钇方法及设备	自主研发	试生产
14	一种大型台阶轴端部细短轴段的锻造方法	自主研发	试生产
15	一种大锻件自由锻造用剁刀	自主研发	产业化
16	一种风电主轴的锻焊制造方法	自主研发	产业化
17	燃气加热炉温度均匀性控制技术	自主研发	产业化
18	精密锻造技术	自主研发	产业化
19	逐次控制变形技术	自主研发	产业化
20	温热成形组织性能控制技术	自主研发	产业化
21	锻件缺陷的超声C扫自动检测技术	自主研发	产业化

上述主要工艺技术介绍：

### 1、燃气加热炉温度均匀性控制技术

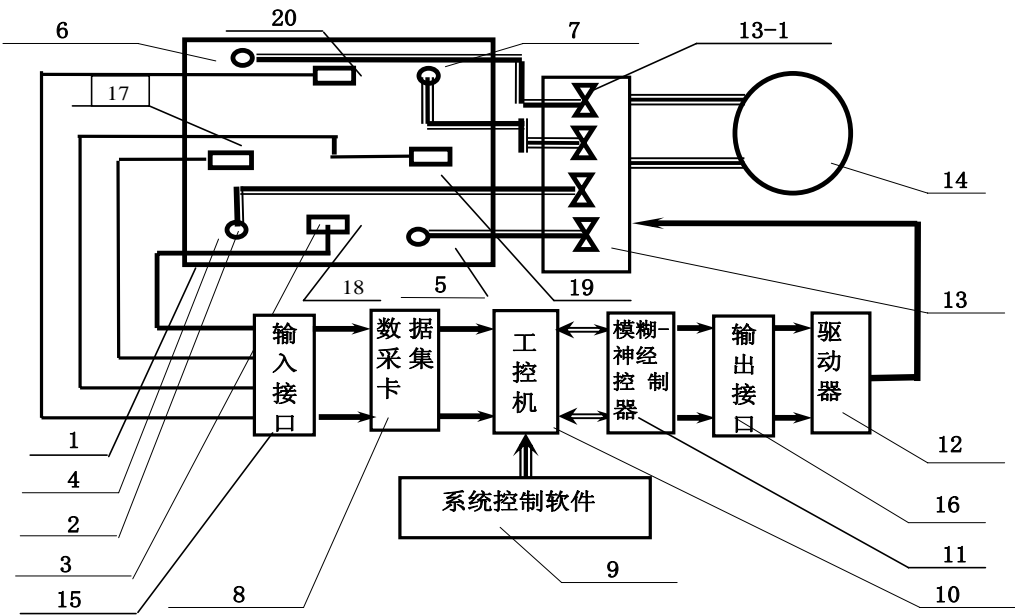
传统的加热炉依靠个别热电偶检测炉内温度，再依靠接触器和阀门的通断、调整加热量和炉内温度，此种测量和控制方法，不能检测炉中心毛坯加热区域温



度，控制精度低。高速重载齿轮锻件因其坯料体积大、质量重，如果使用传统的温度控制技术，容易导致坯料“过烧”或“烧不透”。过烧是指坯料在加热时温度过高和（或）加热时间过长致使坯料性能恶化；烧不透是指加热时温度不够和（或）加热时间不足导致坯料内核未达到锻造所需最佳温度区间。

公司通过对主要燃气加热炉各区域温度与输气流量等数据的观察积累，依据热力学原理、利用神经网络技术对传感采样的输入/输出数据进行参数“学习”，建立了较为完善的模糊神经推理规则，形成了控制算法和决策判断模型，从而有效保证了加热炉内锻件的温度均匀性。利用对燃气加热炉工作区域的多个传感器测量炉内温度，利用神经网络模型，估算炉内核心区域和毛坯各部分的温度及其分布，进而对多区域燃气输出流量和加热时间进行智能控制，从而有效保证加热炉内锻件毛坯的温度均匀性。同时可以将毛坯温度精确的控制在最佳锻造区间范围内。目前该技术中的部分内容已取得国家发明专利。

燃气加热炉温度多点传感与温度智能控制示意图



注1：1、天然气加热炉；2、输气加热装置；3、温度传感；9、系统控制软件系统；10、工业控制计算机；11、模糊-神经控制器；12、燃气输送驱动器；13、输气量调节控制装置；13-1、天然气流量调节阀；14、气源；15、输入接口；16、输出接口；17、左中位置；18、后中位置；19、右中位置；20、前中位置；

注2：图中4-8涉及技术秘密，在专利申请时为不公开信息。

## 2、精密锻造技术

经一般锻造技术加工后，锻件各区域性能均匀性差，尺寸误差大，属于粗加工，为保证最终的尺寸精度、组织结构和力学性能，降低废品和次品率，毛坯原料选取预留了很大的尺寸（重量）余量，锻后依靠机加工以去除多余的金属、依靠多次热处理调整毛坯材料内部的组织性能，材料利用率低、生产成本高。

精密锻造技术包含锻件尺寸和其内部组织性能的精密控制，通过提高锻造精度，实现锻后毛坯形状上的精密化，大幅度减少机加工的切削量，节材降耗；实现组织性能的精密化，大幅度提升锻件组织性能的均匀性，降低了热处理的复杂程度，大幅度提高锻件质量和成品率，有效的降低了能耗。

公司针对高速重载齿轮锻件，采用有限元分析方法，系统的建立了局部加载时金属的变形流动模型、锻件缺陷形成和演变模型及流线与性能相关性模型，并依据大量工艺试验，建立加载模式和工艺参数等对锻件组织、形变和缺陷的影响规律，提出大型关键受力构件组织性能、尺寸和缺陷控制方法，从而实现了锻后毛坯的近净成形，即在组织性能和形状上与成品差距小，锻造精密度提高，有效的提高了产品质量和稳定性，减少了材料、能耗，提高了生产效率、降低了生产成本。

## 3、逐次控制变形技术

锻件的使用性能应当从组织的致密性、均匀性、内部缺陷情况和力学性能等几个方面考察。一般情况下，加热温度合理、应力状态良好、应变分布均匀、充分锻透，则锻件质量高，缺陷少。但是由于锻件的毛坯尺寸大，整体锻造难度高，分次锻造易出现应变不均匀，应力施加不平衡，锻不透、组织性能不均匀等情况，使锻件加工难度大。

公司通过长期实践，研发出了逐次控制变形技术，建立了锻件局部加载控制模型，通过逐次控制变形，优化锻造工艺、改善组织状态，大幅提高了锻件的成品率。该技术的核心是“径向分流，轴向导流”和“开放式充填”技术，包含总变形量的分配原则和道次变形量控制原则，将总变形量合理分配、采用不同变形方式的多道次成形；同时，依据参数与组织性能的关系，综合控制变形参数，细

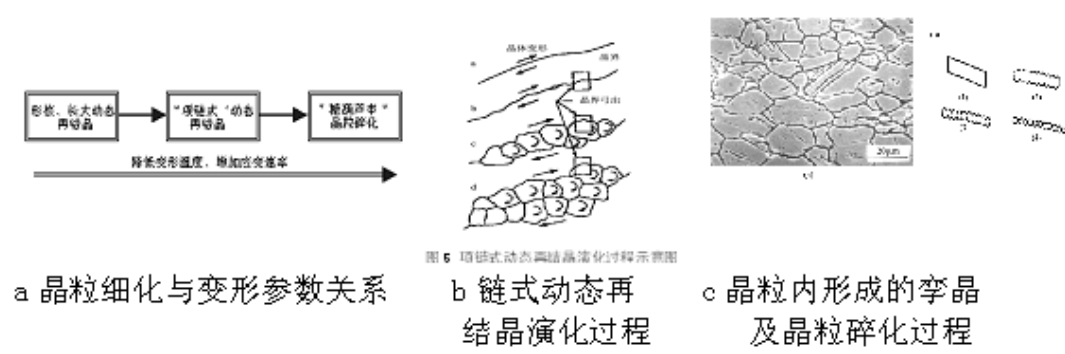
化了组织，改善了性能。

4、温热成形组织性能控制技术

受锻造技术的限制，传统的锻造工艺一般要求可锻温度区间越大越好，以延长锻造时间，减少火次。

公司研究开发了高端铬钼（35CrMnSi、42CrMo4）合金钢等金属的温热成形性能技术，并结合自身设备特性，开始使用温热成形组织性能控制技术。温热是指毛坯加热温度远低于传统加热温度，利用公司的燃气加热炉温度均匀性控制技术，实现对毛坯精确加热至最佳锻造温度区间，然后利用快锻和逐次成形技术，在较短时间内将毛坯锻造成形，降低了能源消耗、提高了生产效率。温热成形技术应用于发行人主导产品还具有以下特点：①变形能力强：具有良好的塑性和变形协调性；②组织细化：在两相区变形，铁素体和奥氏体相互抑制，晶粒会细化（使晶粒由热成形的4-5级细化到9-13级）。同时发现了铁素体新的细化机构，提出了“项链式”动态再结晶细化模型。③综合性能好：温热成形不仅使材料的抗拉强度提高了10-15%，而且伸长率提高了5-10%。可以有效提高变形能力和变形协调性、提高锻件强度，改善锻件的综合性能。

锻件温热成形性能控制原理示意图



5、锻件缺陷的超声C扫自动检测技术

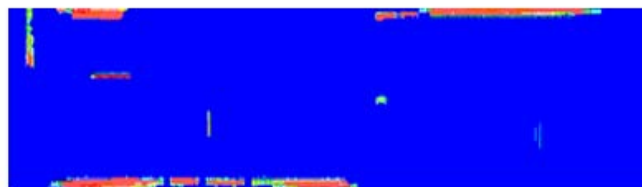
针对锻件的常见缺陷，与科研院所合作，采用超声自动检测技术，利用缺陷超声波特性特征数据库和规则库，形成缺陷（锻件内裂纹、孔隙、夹渣等）大小和位置的图形化显示以及缺陷性质的判断模型，采用德国、法国的超声检测模块，自行开发了自动旋转扫查系统装置、高度自适应调整探头和软件系统，建成了超

声波自动检测系统，在传统的超声波形检测技术的基础上，实现了直观的图形化检测，能更准确和快速的检测锻件中的各类缺陷。

锻件产品缺陷的超声C扫自动检测图



a 超声采集卡



b 超声C扫样件缺陷自动检测结果

## 6、合金渗碳钢齿轮与轴锻件等温正火方法

热处理工艺是调整锻件组织形态、保证产品最终性能的有效手段，公司研发了等温正火工艺，将有效厚度大于150mm的合金渗碳钢齿轮和轴锻件竖立摆放在台车上，设定正火奥氏体化加热温度，保温，然后将摆放工件的台车推入台车炉体内加热，到温后保温；工件保温后第1次出炉，台车炉断电，用轴流风机对工件进行控制冷却，待锻件表面呈暗红色后，返回已断电的高温炉均温，然后再出炉用风机控制冷却，反复3~5次；台车炉通电，工件返回炉内重新加热并保温；台车炉断电，工件随炉冷却至500℃后，出炉空冷。该技术已成为国家发明专利，利用该技术能够处理有效截面厚度大于150mm的工件，工艺简单、成本低廉，产品有满意的显微组织与均匀的硬度，避免了带状组织及出现非平衡组织。

## 7、大型锻件压缩电弧加感应复合热源补焊装置及其方法

锻件在锻造和加工过程中，若出现局部非承载区域尺寸不足或微小欠缺，可能导致废品和次品，公司研发了压缩电弧加感应复合热源修补工艺，实现了修复区域与基体的冶金结合，保证组织和性能与基体的一致，该技术能实现锻件修复的预热工序和后热工序的温度控制，避免出现裂纹和未熔合缺陷，采用该技术可对锻件非承载部位尺寸超差和微小欠缺进行修补，提高了产品质量和成品率。

## 8、大型锻件加热自动冷却方法及设备

大型锻件一般形状特殊、质量要求高，生产工艺较为复杂。其中由于热处理工艺可以通过加热、保温和冷却等操作来改变锻件毛坯的内部组织，是生产过程

中的关键环节，能够明显改善组织性能，提高锻件的使用寿命和安全性。

在热处理的冷却过程中，目前主要的冷却方式有空冷、水冷、油冷、风冷等。空冷过程工艺简单，其最大缺点在于冷却过程不可控，不能满足精确冷却控制的需要。水冷、油冷方式也存在冷却过程不可控制的问题，而且存在成本高、对于大型锻件不易实现等问题。风冷的过程目前主要采用鼓风机的形式进行。采用一台或几台鼓风机从各角度对工件进行吹风，从而达到快速冷却的作用。但该方式也存在其缺点，即冷却过程也很难控制，在需要严格按照冷却曲线进行的条件下，就会出现较大的温度偏差。

公司开发的大型锻件加热自动冷却方法及设备，主要针对大型等锻件进行的热处理，采用鼓风机对大型锻件进行冷却，根据测量大型锻件件体温度，对参加冷却工作的鼓风机的数量、转速进行自动控制，达到预定时间（温度）时，自动控制系统使鼓风机停止工作，冷却过程结束。该方法可以使大型锻件能够按照确定的冷却曲线进行冷却，做到无偏差，实现大型锻件内部组织细化、保证组织性能的均匀性和宏观力学性能符合要求。

## 9、轴类锻件工装模具的优化

现代锻造工艺中对轴类的锻件，一般都利用整形模具（摔子）对轴类锻件先进行摔圆的粗加工。摔圆就是实现轴类锻件圆形截面的整形，现有的用于摔圆的模具容易造成模具损伤或物料损失，另外模具的灵活性不够，一旦损伤就得整个拆卸换新，费时费工。

公司对轴类锻件的工装模具进行了优化，开发出一种模块化的锻造轴类锻件的模具，方便主要工作部分的圆弧形整形模块的更换，节省材料和时间，提高了效率，不同的圆弧形整形模块还可以适应不同工作环境，如发明的“带轴肩和法兰盘的复杂轴类锻件的复合胎模模具”可以适应不同的长度、台阶，以及含法兰盘的轴类锻件的锻造。此外还能有效降低模具损伤的概率，因为在对直径较大的轴类锻件时，经常会出现上下模具（上、下摔子）接触的部分，轴类锻件在上、下模具（上、下摔子）冲击挤压下，形成尖角，在一次冲击周期结束后，轴类锻件要旋转，形成的尖角会损伤模具或在冲击下断裂脱离轴类锻件，公司发明的“用于轴类锻件摔圆的含有转动模块的可拆卸模具”能降低轴类锻件产生尖角的可能

性，保护模具，节省物料。

### （三）发行人正在从事的研发项目情况

国家振兴重大装备业近年取得了长足发展。风电齿轮、汽轮机转子、动力传动轴、机车高速齿轮和工业大功率重载齿轮的需求量不断上升，但是高端的硬齿面高速重载齿轮锻件由于技术原因我国尚不能完全自给，已成为振兴重大装备业的瓶颈。

在鼓励发展高端锻造行业的政策背景下，发行人正在从事的研发项目主要有：

#### 1、自由锻造生产工艺分类定型

以局部加载精密成形、温热成形等技术成果为基础，研究加热温度、锻压力、逐次变形量与锻件力学性能、晶粒度、组织及其均匀性的关系，进行自由锻造工艺优化，得出工艺参数对锻件组织及性能的影响规律，形成锻造工艺窗口和数据库，完成自由锻造生产工艺分类定型，具体内容：

- 锻造工艺参数与组织、力学性能关系，工艺数据库建立与应用
- 典型锻件锻造工艺试验、工艺优化与工艺定型
- 轨道交通传动设备、3.6-5MW风电传动设备配套系列锻件锻造工装开发和应用
- 自由锻形态尺寸非接触视觉检测技术应用
- 各类传动轴锻件加热炉温度分布和均匀性试验与加热工艺定型

#### 2、锻造质量控制与保证体系

采用热力学、微观组织结构等数值模拟方法，研究锻件表层和芯部变形量对其锻件组织和性能的影响，通过对锻造温度、变形方式、变形量的控制，保证锻件整体质量，并使锻件表层和芯部变形量合理，提高芯部力学性能，达到芯部和表层性能的匹配，具体内容：

- 不同材质、不同结构锻件锻造工艺过程、组织性能的数值模拟与生产应用

- 锻件组织和力学性能的均匀化控制技术应用
- 锻件锻造过程缺陷控制技术应用
- 锻件制造工艺规程制定与专用试验验证
- 传动设备锻件质量检测验收规程标准制定与试验验证

### 3、热处理质量控制与工艺定型

针对传动设备各类锻件，试验研究热处理工艺参数与锻件力学性能的关系、热处理参数对锻件内部和表层性能差异影响，得出典型锻件最佳的热处理工艺，形成工艺规范、规程及相关数据库，完成锻件热处理工艺定型，具体内容：

- 锻件热处理组织、晶粒尺寸及应力控制技术工程化应用
- 热处理工艺参数与传动轴组织、力学性能关系及数据库应用
- 锻件热处理工艺优化与定型

### 4、锻件质量评价与无损检测技术应用

- 锻件表面缺陷渗透、磁粉检测技术应用
- 基于热成形参数传感的缺陷与性能评价技术研发与应用
- 缺陷检测规范与验收标准

### 5、大功率风机传动轴制造工艺技术集成工程化应用

针对3.6—5MW风电传动轴材质、结构、服役条件和使用环境的不同，依据相关设计图纸和技术要求，结合实验数据，分析传动轴各部位承受的静、动载荷，优化传动轴制造流程和加热、锻造、热处理工艺方案，提高产品质量和材料利用率，缩短加热时间。具体内容：

- 传动轴各部位静、动载荷受力分析、制造工艺方案优化
- 组织、力学性能、缺陷控制和检测方法技术关键分析与应用

### 6、3.6MW以上级风电传动轴系统精密加工与表面处理技术应用

针对沿海、海上风力发电机组对传动轴表面防腐的技术要求，试验研究表面热喷涂等改性工程化技术，满足防海水、海风腐蚀的要求；研究大型数控加工中心传动轴加工工艺，形成加工程序和相应规范规程，具体内容：

- 传动轴精密加工工艺技术试验优化及工程化应用
- 防腐与表面处理技术工程化应用

## （四）研发投入情况

发行人在研发方面投入大量人力、物力、财力，始终把新产品、新技术研发作为公司的大事来抓，研发资金投入包括人员成本、管理成本、设备购置与折旧，技术、软件购买，各种试验、检测成本，报告期内研发投入情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
研发费	3,599.73	3,010.11	2,341.64
营业收入	64,128.85	52,110.81	42,752.17
占 比	5.61%	5.78%	5.48%

报告期内发行人研发投入的绝对金额与投入占营业收入的比例均逐步递增。公司技术开发中心目前拥有研发人员46名，其中高级工程师6名、机械、电气类工程师8人，拥有齐全的理化试验仪器，在高速重载齿轮锻件上进行产业化研究。

## （五）保持技术创新能力的主要举措

### 1、技术创新机制

#### （1）完善用人机制

公司根据自身业务和技术发展的需要，不断采取有效措施，与高校合作培养人才和吸引优秀人才，强化科研队伍的人才工程建设。公司现有高级工程师6人，机械、电气类工程师8人以及其他各类专业技术人才共46人组成了公司研发技术团队。公司聘请了多位从事锻造工作多年，具有基础理论知识和专业技术水平，掌握高速重载齿轮锻件产品的核心技术，并具备一定组织研发工作能力的专家，



享受年薪待遇及综合福利。发行人高素质、合理梯度的员工队伍是企业持续发展的重要保证。

在人事管理上，技术人才作为公司重要人力资源，享受在评选晋升、利益分配、教育培训、福利保障等各项人事政策。公司注重对员工的培训和再教育，并创造和提供条件，每年组织管理人才、技术骨干与国内外同行进行交流和考察，提高员工的业务素质。近年来公司建立了各项规范的管理制度，对技术创新过程中的冲突和合作进行调节和控制，努力营造一个支持创新、激励创新、保护创新的良好氛围和环境，最大限度地调动技术人员的技术创新积极性，促使企业技术创新资源得以发挥最大效应。

### （2）提供资金保障

为确保公司的创新能力和技术优势，公司将逐年增加研发费用的投入，以满足公司在技术创新及研发项目上的需要。

### （3）创造良好的研发条件

公司为研发人员创造了一流的研发条件，金属成形与质量控制技术研发中心配备了较高水平的技术开发、试验、检测、监测装置，为公司的技术创新提供了良好的基础条件。

## 2、公司的技术储备

公司目前的技术储备，详见本节“六、（三）发行人正在从事的研发项目情况”。

## 3、技术创新安排

（1）确定技术创新的长远规划，并将远期目标与近期目标相结合，有效指导公司的具体生产实践，加快科研成果的转化和推广应用，减少研制、开发、生产之间的滞延时间。

（2）确定以自主创新和合作创新为主，充分发挥现有研究力量的作用，在加强自主创新的基础上，进一步加强与国内科研院所、高等院校合作，以提高公司的技术创新能力，加强发行人的技术储备。

（3）建立良好的内部反馈制度，促进研发部门和生产部门之间的经常沟通，使发行人的工艺技术不断得到优化和提高，也有助于研发人员不断积累实践经验，从而提高新技术、新产品开发的成功率。

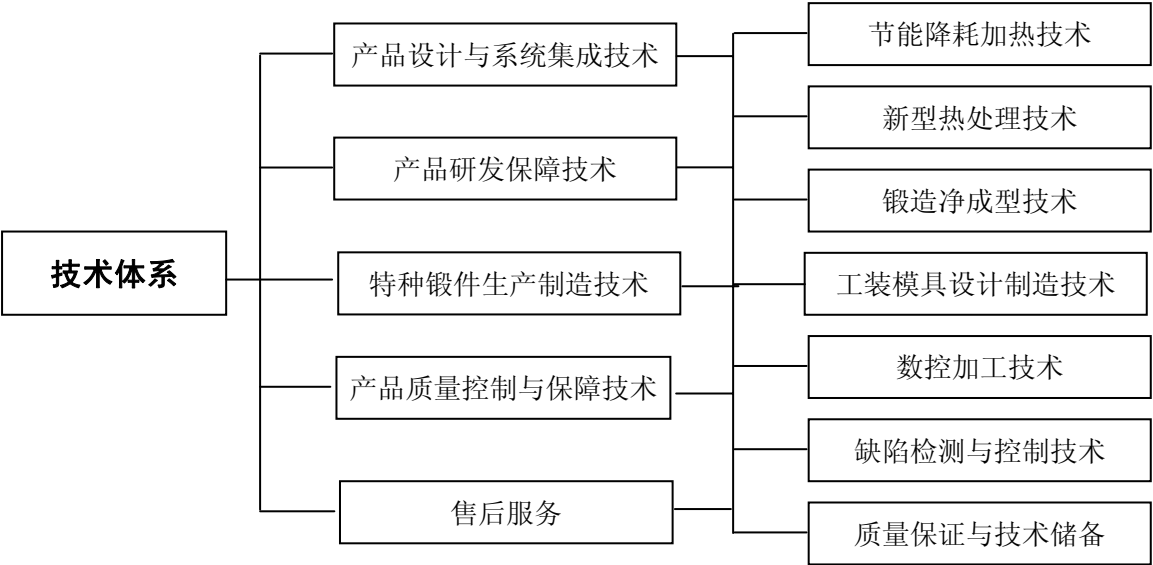
（4）将技术创新与技术改造、项目建设、人才建设有机结合起来，在技术创新的同时跟踪世界先进技术，在技术改造、项目建设时做到引进技术的消化吸收与自主创新相结合，注重培养自己的技术人才队伍。

（5）进一步加大技术创新的投入力度，特别是加大检测设备和IT设备的投入力度，从而保证研发部门拥有符合潮流的手段和方法，提高技术创新的成功率。

（6）将金属成形与质量控制研发中心建设成为国内拥有一流设施、技术领先的塑性成形技术研究开发中心，使公司产品品种多元化、规格系列化，充分满足高端锻件产品消费市场多品种、多规格、小批量的特性需求。

4、技术的持续创新能力

公司自成立以来一直潜心钻研控形控性塑性成形锻造技术，不断加大研发力度，经过数年的不断积累、改进和完善，已掌握核心产品的全套制造技术并成熟应用，拥有核心技术的所有权，主要产品处于批量稳定生产阶段。公司的技术体系如下图：



公司拥有跨专业、多层次的技术体系，涵盖了从产品研发、设计，到生产工艺、制造、检测的整个流程，保证了发行人能够将自主创新的研发成果实现快速

产业化，能够将研发优势转化成为核心竞争优势。

我国重大装备制造业近年取得了长足发展。风电齿轮和传动轴、汽轮机转子、动力传动轴、机车高速齿轮和工业大功率重载齿轮的需求量不断上升，但是高端的硬齿面齿轮锻件由于技术原因我国尚不能完全自给，高端锻件已成为振兴重大装备业的瓶颈。

在鼓励发展高端锻造行业的政策背景下，为促进公司持续进行技术创新，公司提高研发平台建设水平，保证技术创新能力水平不断提高。制定了具体持续创新机制：

#### （1）完善项目决策机制

公司建立了科研项目申报审批制度，在重大科技项目立项之前，要通过市场调查和科技情报查询检索进行项目可行性分析和技术评估，编制项目计划书和立项报告，并经技术开发中心主管批准后才能正式立项，以科学的决策过程来确保项目的先进性和可行性。

#### （2）加大对技术研发的投资力度

在募集资金到位的情况下投入3,000万元募集资金用于工程技术研究中心扩建项目。此外，公司每年要从销售总额中提取不低于3%的研发经费，全面增强公司在塑性成形、设备、工艺技术方面的自主创新能力，使公司创新能力再上一个新台阶，保证公司核心技术储备达到5-10年。

#### （3）公司将继续投入资金用于人才引进和研发团队的建设

公司将一方面通过人才引进，另一方面通过企业自身培养、委外培训等方式，壮大和充实公司的产品研发队伍，不断通过开发新产品、改进生产工艺等方式来增强公司核心竞争力。

#### （4）加强创新激励机制建设

公司将加强对技术人才和管理人才的绩效考核，完善现有的人力资源目标管理、薪酬与绩效考核，通过一系列的人才激励政策，进一步优化人才配置，逐步形成育人、用人、留人的人力资源管理体系，保证人力资源的有效利用，以满足

和保证发展目标对人才的需求。同时，建立起科学的考核评价体系和有效的创新激励机制，对取得重要科研成果、发明专利、技术革新、生产工艺改进的科研人员或普通员工给予物质和精神奖励。

#### （5）进一步推进ERP管理

公司将重点加强工艺信息的管理和数字化技术的应用，大力开展生产工艺技术和数据库技术的研发，将企业生产、试验经验与数据形成数据库，保证核心工艺技术的传承与应用。

通过以上持续创新机制的落实，公司将在锻件精密制造技术、能耗控制技术和质量控制技术方面取得突破，并针对船舶、海洋工程、轨道交通等行业客户的动态需求，集成“逐次形状精度控制、缺陷控制、加热均匀性智能控制、缺陷修复”等关键技术，形成传动设备精密锻件的核心工艺技术体系。

## 七、公司质量控制情况

### （一）质量控制标准

锻件国家标准、行业标准由国家技术监督局和原国家机械工业部发布，标准号为：GB/T15826-1995、GB/T12363-2005、GB/T 6402-2008、JB/T 6396-2006、JB/T5000.8-2007。公司的锻件产品均满足上述国家标准。

公司根据ISO9001：2008质量保证体系，制定了一套系统、规范的控制质量过程的程序文件。

公司已通过多个船级社认证和CCS风电认证，并通过了通用电气、博世力士乐、阿尔斯通、歌美飒、维斯塔斯等五家国际著名企业的现场认证，成为其指定的锻件供应商。

发行人通过以上相关认证的具体内容、有效期、取得方式及其对发行人生产经营活动的具体影响和重要程度为：

#### 1、产品类证书

##### ①证书清单

序号	认证/认可单位	具体内容	发证日期	有效期限
1	日本海事协会（NK）	船用锻钢件	2010. 11. 10	2015. 11. 09
2	韩国船级社（KR）	船用锻钢件	2010. 10. 11	2015. 10. 10
3	美国船级社（ABS）	船用锻钢件	2009. 09. 18	2014. 09. 17
4	中国船级社（CCS）	船用锻钢件，轴与机械结构用锻钢	2009. 08. 07	2012. 11. 11
		风电用锻钢件	2011. 09. 27	2015. 09. 26
5	德国船级社（GL）	船体结构用锻钢件	2009. 08. 07	2012. 08. 06
6	挪威船级社（DNV）	船体结构用锻钢件	2009. 04. 30	2013. 06. 30
7	法国船级社（BV）	船体结构用锻钢件	2008. 09. 10	2012. 09. 10
8	意大利船级社（RINA）	船用锻钢件	2011. 10. 14	2016. 09. 22
9	国家质量监督检验检疫总局	压力管道元件	2010. 03. 15	2014. 03. 14

## ②证书取得方式

经发行人递交书面申请，相应认证机构/单位安排专家或第三方检测机构对照认证标准，到生产现场对发行人生产、检测装备及能力等情况等进行核查，对发行人质量、环境、安全等管理体系运行充分性、有效性进行评估，确认发行人达到相应认证标准，具备生产相应产品的能力后颁发证书。

## ③对发行人生产经营管理的影响和重要程度

A、以上产品认证机构需定期对发行人管理体系运行情况进行检查，这有助于发行人不断检查产品生产体系中的运行漏洞，并吸收科学的管理经验，不断完善特定产品的生产、技术、质量管理体系；

B、进入以上特定产品的市场需要以取得以上认证证书为前提，因此这有助于发行人开发并进入以上特定产品的齿轮锻件市场，同时，以上认证机构/单位会将已通过认证的企业名单予以通报，这有助于发行人开拓特定的市场；

C、发行人已有客户如振华重工、GEMESA、杭齿等会根据其供应商的认证情况确定订单范围，这有助于发行人承接更多需要产品认证的订单；

D、以上认证机构的认证要求与发行人部分客户如 GE、ALSTOM 等的要求完全一致，发行人提前满足这些认证要求后，有助于缩短客户的认证时间，尽快进入客户的合格供应商名单。

产品认证证书的取得和维护对发行人的生产经营起到了一定的积极作用。但产品认证证书体系是作为一个整体发挥作用，个别认证证书缺失不会对发行人业务造成重大影响。

#### ④发行人维持或再次取得相关认证的措施

发行人针对上述产品认证，设定由质量总监牵头负责以上认证工作，安排专职人员定期拜访认证方，并收集、整理以上产品认证的最新标准或要求，参加认证方组织的有关培训，将有关产品认证最新标准细化为发行人相应管理规范，按照认证有关要求持续改善发行人特定产品的管理体系。根据证书到期时间与认证方确定监督审核或复审日期，确保证书持续有效。

## 2、管理体系认证

### ①认证清单

序号	管理体系	具体内容	发证机构	取得时间	有效期
1	ISO9001：2008 质量管理体系	40 吨及以下钢质锻件的生产。	中国 船级社	2009. 06. 23	2012. 06. 22
2	GB/T28001-2001 职业健康安全管 理体系	金属材料锻压加工的相关部 门、办公区、生产作业场所的 职业健康安全管理活动。	北京恩格威 认证中心	2011. 05. 06	2014. 05. 05
3	ISO14001：2004 环境管理体系	金属材料锻压加工的相关部 门、办公区、生产作业场所的 环境管理活动。		2011. 05. 06	2014. 05. 05

### ②证书取得方式

发行人递交申请材料，经相应认证机构现场审查，确认发行人管理体系运行充分有效并持续改善后，向发行人颁发了认证证书。

### ③对发行人生产经营管理的影响和重要程度

A、以上管理体系认证需定期安排监督审核，审核通过后证书才能持续有效，这有助于发行人不断检查管理体系中的运行漏洞，并吸收科学的管理经验，不断完善和提升管理体系，有助于发行人提高产品质量稳定性，降低环保风险和减少职业病及人身伤害风险；

B、以上认证机构的认证要求与发行人 GE、ALSTOM、LTM 等国外客户的要求完全一致，发行人提前满足这些认证要求后，有助于缩短客户的认证时间，尽快进入客户的合格供应商名单；

C、部分发行人的产品招标需要发行人取得以上管理体系认证证书为前提，发行人通过认证并取得证书后有助于发行人开拓市场。

综上所述，以上证书的取得和维持对发行人的生产经营起到了一定的积极作用。

### ④发行人维持或再次取得相关认证的措施

发行人非常重视质量管理、职业健康安全管理体系、环境管理体系的建立、完善和提升工作，通过管理体系的各项认证及监督审核可以完善和提高管理水平。发行人设定由副总经理牵头负责以上认证工作，安排专职人员参加认证方组织的有关培训，收集、整理以上管理体系认证的最新标准或要求，并将有关认证最新标准细化为发行人管理规范；发行人培养了 2 名持证上岗的内审员，每年两次对发行人管理体系进行监督审核，按照认证有关要求持续改善发行人特定的管理体系；发行人还严格按照与认证方签订的认证合同支付有关认证费用，根据证书到期时间与认证方确定监督审核或复审日期，确保证书持续有效。

## 3、发行人维持或再次取得相关重要认证不存在法律风险或障碍

上述船级社、认证中心等各类认证机构在认证服务过程中，主要有以下特点：

①认证机构与待认证企业之间是平等的民事法律关系。各类认证机构性质是民间形成的、并经政府部门登记的民间组织，而待认证企业也是民事主体，因此，两者之间是平等的民事法律关系。

②认证机构的认证过程是民事服务行为，而不是行政审批行为。认证机构提供的认证服务是一种民事性质的服务；只要待认证企业提出申请，并达到相关标准，经协商一致，均能得到认证机构的认证服务，并不需要经过行政审批程序。

③认证机构和待认证企业之间是自愿的民事合同关系。该合同关系内容为：认证机构接受待认证企业的委托，为待认证企业产品或生产过程等提供技术检验，并出具认证文件，以事实为依据，客观、公正地反映待认证企业产品或生产过程等的真实状况，待认证企业同意支付有关费用。可见，双方是建立在自愿基础上的合同关系。

④认证机构认证依据的规则是公开、公正和标准化的。主要依据是：适用的国际公约、适用的法令、法规、条例、规则等（指政府主管机关颁布的）、适用的国际船级社协会的统一要求、适用的国际标准、如 ISO、IEC 标准、适用的国家标准、适用的跨国家或地区的标准、适用的行业标准或公认的权威组织标准、适用的企业标准、技术规范、产品检验规则、合同规定的技术要求。

⑤认证证书不作为行业准入标准。

可见，认证机构与待认证企业之间是平等的民事法律关系、认证机构的认证过程是民事服务行为而不是行政审批行为、认证机构和待认证企业之间是自愿的民事合同关系、认证机构认证依据的规则公开、公正和标准化，因此，只要发行人生产过程、产品等符合其规定的生产条件、制造工艺、质量保证系统，就能取得认证，同时，只要发行人生产过程、产品等符合其规定的生产条件、制造工艺、质量保证系统，并按规定进行复查，而且发行人生产过程、产品的结构图纸或技术标准未发生变化，则可维持认证。因此，发行人维持或再次取得相关重要认证不存在法律风险或障碍。

经核查，保荐机构和发行人律师认为：发行人通过相关认证的具体内容、有效期、取得方式真实合法；发行人维持或再次取得相关重要认证不存在法律风险或障碍。

## （二）质量控制措施

公司严格按照ISO9001:2008质量管理体系要求，推行全面质量管理，动员和



组织公司各个部门及全体员工，运用各种专业技术、管理技术和行政管理手段，建立了一套科学、严密、高效的质量保证体系。

公司质量控制的具体措施主要有：建立公司质量保证的组织机构，公司设立了分管质量的副总经理，负责质量控制体系的运行与改进工作；建立覆盖产品开发、样品制作、供应商管理、材料入库验收、过程控制、成品出厂检验及售后服务全过程的管理平台；在过程控制中成立工艺改进小组，确保产品质量和提高生产效率；每年定期组织一次产品质量活动月活动，使产品质量得到更好的保证和提升；建立月度质量分析、总结、检查制度，各分厂实行质量控制评比；实行项目负责人制度，明确其质量职责，并制订相关的激励措施；建立客户信息反馈及处理制度，使客户的信息传递到有关部门，确保信息有效处理；成立由总经理负责的质量监控小组，具体负责质量标准的制订、修改，并负责对产品质量的总体监控。

### （三）质量纠纷情况

报告期内公司一直严格执行国家有关质量、计量法律法规，产品符合国家有关产品质量、标准和技术监督的要求，没有受到任何质量、计量方面的行政处罚。截至本招股说明书签署日，公司未发生因产品质量问题而导致的重大纠纷。

## 第六节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### （一）公司同业竞争情况说明

本公司专注于从事高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售。公司控股股东、实际控制人葛阿金先生、葛艳明先生除持有本公司股权外，未直接或间接投资其他企业，也未从事与本公司相同或相似的业务，与本公司不存在同业竞争。

#### （二）公司控股股东作出的避免同业竞争的承诺

公司控股股东、实际控制人葛阿金先生、葛艳明先生于 2011 年 1 月向本公司出具了《避免同业竞争协议》，郑重承诺：

1、葛阿金、葛艳明保证不从事金属材料锻压、机加工和热处理、塑性成型技术和工艺开发，目前发行人与实际控制人间不存在同业竞争；

2、双方协商一致，葛阿金、葛艳明自本协议生效后，不得从事金属材料锻压、机加工和热处理、塑性成型技术和工艺开发；

##### 3、违约责任

（1）双方中任何一方违反了本协议的规定，即构成了违约，应当支付守约方违约金人民币 1,000 万元，给守约方造成损失的应负赔偿责任；

（2）葛阿金、葛艳明违反承诺，从事的新业务与发行人构成同业竞争，即构成了违约，应当承担上述违约责任，发行人同时有权要求甲方停止此新业务并有权以合理价格优先收购该部分资产。

### 二、关联方、关联关系及关联交易

#### （一）关联方和关联关系

按照《公司法》、《企业会计准则第 36 号—关联方披露》的相关规定，本公司目前的关联方及其关联关系如下：

关联方名称	与发行人关系	备注
葛艳明	控股股东、实际控制人之一	持有发行人 56%股份
葛阿金	控股股东、实际控制人之一	持有发行人 7%股份
高达创业	持股 5%以上股东	持有发行人 11.93%股份
瀛通创业	持股 5%以上股东	持有发行人 6.67%股份
天氏创业	持股 5%以上股东	持有发行人 6.25%股份
兴科创业	持股 5%以上股东	持有发行人 5.15%股份
亿斯特	发行人全资子公司	发行人持其 100%股权
江苏盛昌钢铁有限公司	实际控制人亲属控制的公司	葛阿金姐夫控制的企业
溧阳市盛昌金属格板制造有限公司	实际控制人亲属控制的公司	葛阿金姐夫控制的企业

此外，公司的自然人关联方还包括：本公司的董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及与其关系密切的家庭成员。此外，本公司无其他自然人关联方。

## （二）关联交易

### 1、经常性关联交易

发行人具有独立、完整的产供销体系，对控股股东及其他关联方不存在依赖关系，近三年在以下方面与关联方的关联交易情况如下：

#### （1）采购物资

近三年发行人未从关联方购买商品。

#### （2）销售商品

近三年发行人未向关联方销售商品。

#### （3）支付高级管理人员薪酬

详见本招股说明书第七节“董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之四“董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的薪酬情况”。

### 2、偶发性关联交易

截至 2011 年 12 月 31 日，关联方为公司提供担保情况如下：

序号	债权人	借款额（万元）	担保情况
1	中国银行股份有限公司溧阳支行	11,000.00	葛阿金、葛艳明提供保证担保

### （三）关联方往来余额

报告期内，公司与关联方间无往来余额。

## 三、发行人控股股东、实际控制人家族成员对外投资情况

### 1、实际控制人亲属投资的企业情况

序号	公司名称	注册资本（万元）	股权结构
1	江苏盛昌钢铁有限公司	2,380	芮小明 60%，芮炳生 40%
2	溧阳市盛昌金属格板制造有限公司	2,000	芮小明 60%，芮炳生 40%

芮炳生系发行人实际控制人葛阿金姐夫，芮小明父亲。

### 2、实际控制人的亲属投资的企业不构成同业竞争

#### （1）江苏盛昌钢铁有限公司

盛昌钢铁的经营范围为：钢压延加工、销售，自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

主要业务为生产扁钢，主要工艺为热轧，主要生产设备为轧机，产品主要用于造船、电力、钢结构等行业。2010 年前 5 大客户分别为江苏恒大钢铁有限公司、南京宇真金属材料有限公司、南京文海金属材料有限公司、江苏申芝电梯有限公司、江苏苏阳机械制造有限公司。

盛昌钢铁的主要产品、主要供应商、生产设备、生产工艺、业务范围、最终客户等与发行人均不重合，因此与发行人不存在同业竞争。

#### （2）溧阳市盛昌金属格板制造有限公司

盛昌格板经营范围为：金属格板制造、销售，金属材料销售，自营和代理各类商品及技术的进出口业务。

主要业务为将扁钢加工为格板，主要工艺为焊接和切割，主要生产设备为压焊机和切割机，产品主要用于建筑。2010 年前 5 大客户分别为常州永顺金属格板有限公司、南京能博金属格板有限公司、常州（布勒）机械有限公司、广州市天日金属构件有限公司、上海富汇金属材料有限公司。

盛昌格板的主要产品、主要供应商、生产设备、生产工艺、业务范围、最终客户等与发行人均不重合，因此与发行人不存在同业竞争。

### 3、与实际控制人亲属投资的企业关联交易情况

2010 年 8 月 24 日至 2011 年 8 月 23 日，盛昌钢铁为发行人向招商银行常州分行贷款 100 万元提供担保。除该项担保外，实际控制人的亲属投资的企业与发行人不存在其他关联交易。

经核查，保荐机构和发行人律师认为：发行人控股股东、实际控制人及其家族成员对外投资的企业与发行人不存在同业竞争；除曾经为发行人提供贷款担保外，未发生其他关联交易，因此发行人控股股东、实际控制人及其家族成员的对外投资对本次发行上市不构成实质性障碍。

## 四、公司规范关联交易的制度安排

### （一）公司章程的有关规定

第四十一条第五款规定“公司对股东、实际控制人及其关联方提供的担保，须经股东大会审议通过。”

第七十九条规定“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；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。”

第一百一十条规定“决定公司关联交易的决策权限为：公司与关联人发生的交易（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，应当聘请具有从事证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或者审计，并将该交易提交股东大会审议。低于上述数额的，由董事会决定。”

第一百一十九条规定“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）《股东大会议事规则》的有关规定

第三十一条规定“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。”

第三十七条规定“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。”

## （三）《董事会议事规则》的有关规定

第十三条规定“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”。

第二十条规定“因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系需回避表决。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。”

## （四）关联交易的决策权限

公司《关联交易制度》第七条规定：

1、公司与关联人发生的交易（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，应当聘请具有从事证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或者审计，并将该交易提交股东大会审议。

2、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。

3、重大关联交易（指上市公司拟与关联人达成的总额高于 1,000 万元或高

于上市公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易) 应由二分之一以上独立董事认可后, 提交董事会讨论并对该交易是否对公司有利发表独立意见。独立董事作出判断前, 可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告, 作为其判断的依据。

### **(五) 《独立董事制度》赋予独立董事审核关联交易的特别职权**

第十二条规定“重大关联交易(指上市公司拟与关联人达成的总额高于 1,000 万元或高于上市公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易) 应由二分之一以上独立董事认可后, 提交董事会讨论。独立董事作出判断前, 可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告, 作为其判断的依据。”

第十三条规定当“上市公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 200 万元且高于上市公司最近经审计净资产值的 5%的借款或其他资金往来”时需独立董事发表独立意见。

## **四、发行人报告期关联交易的履行情况及独立董事的意见**

公司报告期发生的关联交易均履行了《公司章程》及其他文件规定的程序, 独立董事对关联交易的决策程序及合理性、公允性发表如下意见:

“公司发生关联交易行为遵循了平等、自愿、等价、有偿的原则, 有关协议或合同所确定的条款是公允的、合理的, 关联交易的价格不存在损害公司及其他股东利益的情况。”

## **五、公司已采取的减少关联交易的措施**

公司将尽量避免或减少与关联人之间的关联交易。对于无法避免的关联交易, 公司将严格执行《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》和《关联交易管理制度》等相关制度规定的表决程序和回避制度; 公司将遵循公开、公平、公正的市场原则, 确保交易的公允, 并对关联交易予以充分及时披露。

## 第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

### 一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

#### （一）董事会成员简历

姓 名	在本公司任职	提名人	任职期间
葛阿金	董事长	股 东	2011 年 8 月 9 日至 2014 年 8 月 8 日
徐静娴	副董事长	股 东	2011 年 8 月 9 日至 2014 年 8 月 8 日
葛艳明	董事、总经理	股 东	2011 年 8 月 9 日至 2014 年 8 月 8 日
袁志伟	董事、副总经理	股 东	2011 年 8 月 9 日至 2014 年 8 月 8 日
顾忠杰	董事、董事会秘书	股 东	2011 年 8 月 9 日至 2014 年 8 月 8 日
庆 天	董事	股 东	2011 年 8 月 9 日至 2014 年 8 月 8 日
张 金	独立董事	董事会	2011 年 8 月 9 日至 2014 年 8 月 8 日
周友梅	独立董事	董事会	2011 年 8 月 9 日至 2014 年 8 月 8 日
王冀宁	独立董事	董事会	2011 年 8 月 9 日至 2014 年 8 月 8 日

上述董事简历如下：

葛阿金先生：中国国籍，1952 年出生，无境外永久居留权，大专学历，高级经济师。1970 年 12 月至 1976 年 3 月在部队服役，1976 年 4 月至 1985 年 12 月任溧阳县蒋店乡袁家村村长，1986 年 1 月至 1993 年 2 月任溧阳县蒋店乡工业公司副总经理，1993 年 3 月至 1997 年 4 月任溧阳市西郊锻造厂厂长，1997 年 5 月至今任金源有限、江苏金源董事长、溧阳市人大代表、溧阳市锻造协会会长，南京工业大学兼职教授。2007 年被评为溧阳市“十佳退伍军人”，多次被常州市政府评为“优秀企业家”，2009 年荣获“常州市第二届优秀中国特色社会主义事业建设者”称号。

徐静娴女士：中国国籍，1970 年出生，无境外永久居留权，研究生学历，高级会计师。1994 年 7 月至 1997 年 4 月任南京市开关三厂总帐会计，1997 年 5 月至 2009 年 9 月任江苏省高科技产业投资公司财务总监，2009 年 10 月至今任高达创业执行董事，2008 年 8 月至今兼任江苏金源副董事长，2009 年 8 月至今



兼任南京宝泰特种材料有限公司董事。

葛艳明先生：中国国籍，1977 年出生，无境外永久居留权，研究生学历，材料学博士在读，高级工程师、经济师。2004 年 11 月至 2005 年 10 月任金源有限车间主任，2005 年 11 月至 2006 年 12 月任金源有限技术部主管、总经理助理，2007 年 1 月至今任金源有限、江苏金源总经理，2006 年 12 月至今兼任亿斯特执行董事。

袁志伟先生：中国国籍，1962 年出生，无境外永久居留权，大专学历，高级工程师。1982 年 4 月至 1991 年 12 月在溧阳县蒋店乡建筑安装工程公司工作，1992 年 1 月至 1997 年 4 月任溧阳市西郊锻造厂生产科长，1997 年 5 月至今任金源有限、江苏金源车间主任、技术部部长、质控部部长、总经理助理、副总经理。

顾忠杰先生：中国国籍，1979 年出生，无境外永久居留权，研究生学历，高级经济师。2001 年 7 月至 2001 年 10 月任春兰集团培训讲师，2001 年 11 月至 2007 年 10 月任江苏华瑞国际实业集团有限公司总裁秘书、企管室主管，2007 年 11 月至今任金源有限、江苏金源董事、董事会秘书。

庆天先生：中国国籍，1979 年出生，无境外永久居留权，研究生学历。2002 年至 2005 年任安徽华星化工股份有限公司投资总监、人力资源总监，2005 年至 2010 年任天氏创业执行董事，2010 年 12 月至今任江苏应天投资管理有限公司执行董事，2008 年 12 月至今兼任江苏金源董事，扬州高能新材料有限公司董事；

张金先生：中国国籍，1962 年出生，无境外永久居留权，本科学历，高级工程师。1985 年 7 月至 1993 年 2 月在机械部设计研究院、中国锻造协会工作，1993 年 2 月至 1996 年 10 月在机械部设计研究院、中国锻造协会、北京富京技术公司工作，1996 年 10 月至今任中国锻造协会常务副理事长兼秘书长，同时兼任北京富京技术公司董事长、北京富京科技发展有限公司董事长、中国机械中等专业学校董事长、江苏金源独立董事、宝鼎重工股份有限公司独立董事、云顶汽车部件股份有限公司独立董事、通裕重工股份有限公司独立董事、江苏太平洋精锻科技股份有限公司独立董事。

周友梅先生：中国国籍，1960 年出生，无境外永久居留权，研究生学历，

会计学教授。1984年7月至2002年8月任安徽财贸学院（安徽财经大学）会计系审计教研室主任、教授，2002年8月至2007年4月任南京财经大学会计学院副院长，2007年5月至今任南京财经大学会计学院院长；同时兼任江苏金源独立董事、江苏舜天股份有限公司独立董事，南京新港高科技股份有限公司独立董事，江苏通鼎光电股份有限公司独立董事。

王冀宁先生：中国国籍，1965年出生，无境外永久居留权，博士研究生学历，管理学教授，中国社科院经济研究所理论经济学博士后、南京大学工商管理博士后，管理科学与工程博士。1986年7月至1995年7月在东南大学外国教材中心工作，1995年7月至1998年7月在南京建筑工程学院图书馆工作，1998年7月至2000年9月任中兴通讯江苏分公司项目经理，2000年9月至2003年6月东南大学经济管理学院攻读博士，2003年6月至2005年6月南京大学工程管理学院从事博士后研究，2004年11月至2008年12月任南京理工大学经济管理学院副教授，2008年12月至今任南京工业大学经济管理学院院长助理、金融系主任、教授。

## （二）监事会成员简历

姓名	在本公司任职	提名人	任职期间
陈锁海	监事会主席	股 东	2011年8月9日至2014年8月8日
刘建中	监事	股 东	2011年8月9日至2014年8月8日
狄家保	监事	职代会	2011年8月9日至2014年8月8日

上述监事简历如下：

陈锁海先生：中国国籍，1950年出生，无境外永久居留权，大专学历。1970年12月至1976年3月在部队服役，1976年3月至2001年7月在溧阳市蒋店中学工作，2001年8月至2008年8月任金源有限采购部部长、总经理助理，2008年8月至今任江苏金源监事会主席，同时兼任江苏迈新创业投资有限公司执行董事。

刘建中先生：中国国籍，1969年出生，无境外永久居留权，研究生学历。1989年7月至1992年5月在南京市第二十八中学工作，1992年6月至1996年

6 月任中国农垦进出口江苏公司部门经理，1996 年 7 月至今任南京悠仙美地饮食有限公司总经理，2008 年 8 月至今兼任江苏金源监事。

狄家保先生：中国国籍，1954 年出生，无境外永久居留权，大专学历，经济师。1974 年 5 月至 1980 年 10 月在溧阳市合心电锻厂工作，1980 年 11 月至 1986 年 10 月在溧阳县蒋店乡建筑安装工程公司任会计兼材料员，1986 年 11 月至 1992 年 10 月任溧阳市锻造厂供销、生产科长、副厂长，1992 年 11 月至 1997 年 4 月任溧阳市蒋店乡工业公司副经理，锻压处主任，1997 年 5 月至今任金源有限、江苏金源办公室主任、总经理助理，2008 年 8 月后兼任职工监事。

### （三）高级管理人员简历

葛艳明先生：同上。

袁志伟先生：同上。

顾忠杰先生：同上。

徐涛先生：中国国籍，1968 年出生，无境外永久居留权，研究生学历，注册会计师。1988 年 7 月至 1996 年 3 月任南京东风专用汽车制造总厂会计，1996 年 3 月至 2001 年 10 月任南京南顶照明电子有限公司财务总监，2001 年 10 月至 2007 年 12 月任南京长恒实业有限公司副总经理，2008 年 1 月至今任金源有限、江苏金源财务总监。

### （四）核心技术人员

葛艳明先生：同上。

袁志伟先生：同上。

杨志华先生：中国国籍，1973 年出生，无境外永久居留权，本科学历。1996 年 9 月至 1998 年 5 月任溧阳市锻压厂技术员；1998 年 5 月至 2001 年 7 月任金昌锻造技术员；2001 年 7 月至 2001 年 12 月任溧阳市四方不锈钢厂技术员；2001 年 12 月至 2002 年 10 月任溧阳市华荣锻造厂技术员；2002 年 10 月至今任金源有限、江苏金源技术部部长助理、技术部部长。

李周先生：中国国籍，1984 年出生，无境外永久居留权，本科学历。2007 年 7 月至 2008 年 3 月任荣海（上海）模锻有限公司技术员；2008 年 3 月至 2008 年 5 月任苏州金鼎冶金有限公司技术员；2008 年 5 月至 2008 年 8 月任江阴国光重型机械有限公司技术员；2008 年 8 月至今任江苏金源技术部部长助理。

## （五）公司董事、监事、高级管理人员选聘情况

2008年8月9日公司召开创立大会。本次会议审议通过了《第一届董事会董事候选人的议案》和《第一届监事会监事候选人的议案》，选举葛阿金、徐静娴、葛艳明、袁志伟、顾忠杰为第一届董事会董事，选举陈锁海、刘建中为公司第一届监事会非职工代表监事，与职工代表大会选举的职工代表监事狄家保组成第一届监事会。

2008年8月9日公司召开第一届董事会第一次会议，会议选举第一届董事会董事长、副董事长，聘任了总经理、副总经理、董事会秘书和财务总监。

2008年8月9日公司召开第一届监事会第一次会议，会议选举了第一届监事会主席。

2008年12月9日公司召开2008年度第一次临时股东大会。会议审议批准了《关于补选公司第一届董事会董事的议案》和《关于选举公司第一届董事会独立董事的议案》，选举庆天为公司董事，张金、周友梅、王冀宁为公司独立董事，与公司已有的五名董事组成第一届董事会。

2011年8月8日，发行人召开2011年第一次临时股东大会，原第一届董事会、监事会成员全部留任，组成第二届董事会和监事会，同日召开了第二届董事会、监事会第一次会议，原董事长、监事会主席和高级管理人员全部留任。

## 二、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心人员直接或间接持有本公司股份变动情况如下：

单位：股

股东 名称	2011. 12. 31		2010. 12. 31		2009. 12. 31	
	持股额	比例	持股额	比例	持股额	比例
葛阿金	6,300,000	7.00%	6,300,000	7.00%	6,300,000	7.00%
葛艳明	50,400,000	56.00%	50,400,000	56.00%	50,400,000	56.00%
陈锁海	4,410,000	4.90%	4,410,000	4.90%	4,410,000	4.90%
袁志伟	1,260,000	1.40%	1,260,000	1.40%	1,260,000	1.40%
顾忠杰	378,000	0.42%	378,000	0.42%	378,000	0.42%
徐 涛	252,000	0.28%	252,000	0.28%	252,000	0.28%
徐静娴	3,219,750	3.58%	3,219,750	3.58%	3,219,750	3.58%
庆 天	-	-	-	-	4,668,750	5.19%

公司董事葛阿金与董事葛艳明为父子关系。

徐静娴直接和间接合计持有高达创业 30%的股权，通过高达创业间接持有发行人 321.975 万股，占发行人总股本的 3.58%。

庆天曾持有天氏创业 83%的股权，通过天氏创业间接持有发行人 466.875 万股，占发行人总股本的 5.19%。2010 年 7 月，庆天将其持有的天氏创业 83%股权全部转让与朱宛妮，庆天不再间接持有发行人股份。

除此之外，截至本招股说明书签署日，本公司无其它董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属以任何方式直接或间接持有本公司股份的情况。本公司上述股东所持股份，不存在质押或冻结情况。

### 三、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的其它对外投资情况

本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对外投资情况见下表：

姓名	投资企业名称	持股比例	与发行人关系	利益冲突
徐静娴	江苏高达创业投资有限公司	5%	参股股东	无冲突
	江苏富鼎企业管理咨询服务有限公司	50%	参股股东的股东	无冲突
张 金	德力格科技（北京）有限公司	32%	无关系	无冲突

姓名	投资企业名称	持股比例	与发行人关系	利益冲突
陈锁海	江苏迈新创业投资有限公司	80%	无关系	无冲突

除此之外，截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员无其它对外投资。

## 四、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员薪酬及兼职情况

### （一）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员薪酬及其在关联企业领取收入情况

姓 名	职 务	年薪（万元）	领薪单位
葛阿金	董事长	12.00	本公司
徐静娴	副董事长	-	-
葛艳明	董事、总经理	11.76	本公司
袁志伟	董事、副总经理	11.52	本公司
顾忠杰	董事、董秘	11.52	本公司
庆 天	董事	-	-
张 金	独立董事	3.00	本公司
周友梅	独立董事	3.00	本公司
王冀宁	独立董事	3.00	本公司
陈锁海	监事会主席	-	-
刘建中	监事	-	-
狄家保	监事	6.00	本公司
徐 涛	财务总监	11.52	本公司
杨志华	技术部部长	6.20	本公司
李 周	技术部部长助理	5.40	本公司

除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员无其它关联企业领薪情况。此外，在公司领取薪酬的董事、监事、高级管理人员及核心技术

人员，公司按照国家和地方的有关规定，依法为其办理失业、养老、医疗、工伤、生育等保险，并依法为其缴纳住房公积金，不存在其它特殊待遇和退休金计划。

## （二）董事、监事、高级管理人员和核心技术人员对外兼职情况

姓名	兼职单位	担任职务	兼职单位与发行人的关系
葛艳明	溧阳市亿斯特进出口有限公司	执行董事、经理	发行人全资子公司
徐静娴	江苏高达创业投资有限公司	执行董事	发行人股东
	南京宝泰特种材料有限公司	监事	无关系
庆 天	安徽桑乐金股份有限公司	董事	无关系
	扬州高能新材料有限公司	董事	无关系
陈锁海	江苏迈新创业投资有限公司	执行董事	无关系
刘建中	南京市湖南路商会	副会长	无关系
	南京市鼓楼区工商联	主席	无关系
	南京悠仙美地饮食有限公司	总经理	无关系
张 金	中国锻压协会	常务副理事长 秘书长	无关系
	北京富京技术公司	经理	无关系
	北京富京科技发展有限公司	执行董事、经理	无关系
	中国机械中等专业学校	董事长	无关系
	德力格科技(北京)有限公司	董事长	无关系
	《锻造与冲压》杂志社有限公司	执行董事	无关系
	通裕重工股份有限公司	独立董事	无关系
	宝鼎重工股份有限公司	独立董事	无关系
	云顶汽车部件股份有限公司	独立董事	无关系
	江苏太平洋精锻科技股份有限公司	独立董事	无关系
周友梅	南京财经大学会计学院	副院长	无关系
	江苏舜天股份有限公司	独立董事	无关系
	江苏通鼎光电股份有限公司	独立董事	无关系
王冀宁	南京工业大学经济管理学院金融系	主任	无关系

除此之外，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员无其他对外兼职情况。

## 五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签订的协议、重要承诺及其履行情况

### （一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签订的协议

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员除与本公司签有《劳动合同》外，均与公司签订了《保密协议》，对涉及的保密事项进行了明确的约定。

除上述情况外，截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未与本公司签有其它重大协议。

### （二）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所作重要承诺

1、董事、监事、高级管理人员关于股份锁定的承诺详见本招股说明书“重大事项提示、一、股份流通限制和自愿锁定承诺”相关内容。

2、董事葛艳明、葛阿金作为公司的实际控制人，已向本公司出具了《非竞争承诺函》，详细情况参见本招股说明书“第六节、一、（二）公司控股股东作出的避免同业竞争的承诺”。

3、实际控制人作出的全额承担发行人补缴或被追偿住房公积金的承诺，详见本招股说明书，第四节、十一、（二）“发行人执行社会保障制度的情况中相关内容”。

4、除上述承诺外，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员无其他重大承诺。

## 六、董事、监事、高级管理人员的任职资格

截至本招股说明书签署之日，公司的董事、监事、高级管理人员的任职资格均符合相关法律法规、规范性文件及《公司章程》的规定。



## 七、近三年公司董事、监事和高级管理人员发生变动的情况

报告期内发行人董事、监事和高级管理人员未发生变动。

## 第八节 公司治理

### 一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度的建立健全和运行情况

#### （一）股东大会制度的建立健全及运行情况

股东大会是公司的权力机构，决定公司的经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案，利润分配方案和弥补亏损方案，并对公司增加或减少注册资本、合并、分立、修改公司章程、对外担保等重大事项作出决议。

2008年8月9日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，会议选举产生了公司第一届董事会、监事会成员，并审议通过了《江苏金源锻造股份有限公司章程》，对股东大会、董事会和监事会的权责和运作进行了具体规定。会上还通过了《股东大会议事规则》，进一步完善了公司的股东大会制度。

截至本招股说明书签署日，公司共召开了11次股东大会，历次股东大会的会议通知方式、召开方式、表决方式等均符合《公司法》、《公司章程》的规定，会议记录完整规范，股东大会依法忠实履行了《公司法》、《公司章程》所赋予的权利与义务。

#### （二）董事会制度的建立健全及运行情况

董事会是股东大会的执行机构，执行股东大会决议，决定公司的经营计划和投资方案，制定公司的年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案。自公司变更设立至今，公司董事会严格按照《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使自身权力，积极执行公司股东大会作出的有关决议。本公司董事会由9名董事组成，设董事长1名，副董事长1名，其中有3名董事为独立董事。

截至本招股说明书签署日，公司共召开了13次董事会，历次董事会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录均按照相关规定进行，同时，公司董事会严格履行职责，除审议日常事项外，在高管人员任免、重大投资、一般性规章制度的制订等方面都切实发挥了作用。公司董事会规范运行。

### （三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司监事会由 3 名监事组成，设监事会主席 1 名，职工代表监事 1 名，监事会主席由全体监事的过半数选举产生。监事会是公司内部的专职监督机构，对股东大会负责。

截至本招股说明书签署日，公司共召开了 11 次监事会，历次监事会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录均按照相关规定进行，同时，公司监事会严格履行职责，除审议日常事项外，在检查公司的财务、对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督等方面发挥了重要作用。

### （四）独立董事制度的建立健全及运行情况

根据《公司章程》规定，公司董事会中设三名独立董事。2008 年 12 月 9 日，公司召开了 2008 年第一次临时股东大会，大会选举张金先生、周友梅先生、王冀宁先生为本公司独立董事，并在公司 2009 年第一次临时股东大会上审议通过了《独立董事制度》。公司独立董事制度的建立进一步规范和完善了公司的法人治理结构，为保护中小股东利益、科学决策等方面提供了制度保障。

本公司独立董事自任职以来，勤勉尽责，在公司重大事项的决策、公司经营管理及发展战略的选择、募集资金投资项目的确定等方面发挥了积极作用，有力保障了公司经营决策的科学性和公正性。

### （五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

本公司董事会设立董事会秘书，并制定了《董事会秘书工作细则》。董事会秘书是公司的高级管理人员，对董事会负责。公司董事或高级管理人员可以兼任公司董事会秘书，公司聘请的会计师事务所的注册会计师和律师事务所的律师不得兼任公司董事会秘书。

公司董事会秘书在任职期间忠实履行职务，对公司治理发挥了重要作用，促进了公司的规范运作。

### （六）董事会专门委员会的设置及运行情况

为了更好发挥公司董事会职能，公司设立了战略决策委员会、审计委员会、

提名委员会及薪酬与考核委员会，并分别制定了相应的工作细则。专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事占多数并担任召集人。

## 1、战略决策委员会

### （1）人员组成

战略决策委员会由三至七名董事组成。委员会由一名主任委员和二至六名委员组成，主任委员负责委员会的全面工作，委员会的办事机构设在公司董事会办公室，董事会办公室承办专门委员会交办的任务。目前公司战略决策委员会由葛阿金、徐静娴、葛艳明、袁志伟、庆天、张金、王冀宁七人组成，葛阿金为主任委员。

### （2）职责权限

战略决策委员会的主要职责是对公司中、长期发展战略规划进行研究并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资融资方案进行研究并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；对以上事项的实施进行监督和核实；董事会授权的其他事宜。

### （3）议事规则

战略决策委员会每年至少召开两次会议，并于会议召开前三天通知全体委员，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（独立董事）主持。会议应由三分之二以上的委员出席方可举行；每一名委员有一票表决权；会议做出的决议，必须经全体委员的过半数通过。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。会议应当有记录，出席会议的委员应当在会议记录上签名；会议记录由公司董事会秘书负责、董事会办公室保存，保存期限 10 年。会议通过的议案及表决结果，应以书面形式报公司董事会。出席会议的委员均对会议所议事项有保密义务，不得擅自披露有关信息。

## 2、审计委员会

### （1）人员组成

审计委员会成员由三名董事组成，其中独立董事不得少于二人，审计委员中至少有一名独立董事为专业会计人士。审计委员会成员提名由董事长或二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一推荐产生。审计委员会设主任委员一名，由独立董事委员担任，负责主持委员会工作；主任委员在委员内选举，并报请董事会批准产生。审计委员会任期与董事会一致，委员任期届满，连选可以连任。期间如有委员不再担任公司董事职务，自动失去委员资格，并由董事会重新提名补足委员人数。目前公司审计委员会由周友梅、葛阿金和王冀宁三人组成，周友梅为主任委员。

### （2）职责权限

审计委员会的主要职责权限包括：提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司内控制度，对重大关联交易进行审计；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（独立董事）主持；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；审计部负责人可列席审计委员会会议，必要时亦可邀请公司董事、监事及其他高级管理人员列席会议；如有必要，审计委员会可以聘请中介机构为其决策提供专业意见，费用由公司支付；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；审计委员会会议应当有记录，出席会议的委员应当在会议记录上签名；会议记录由公司董事会秘书保存；审计委员会会议通过的议案及表决结果，应以书面形式报公司董事会；出席会议的委员均对会议所议事项有保密义务，不得擅自披露有关信息。

### 3、提名委员会

#### (1) 人员组成

提名委员会委员由三名董事组成，其中独立董事两名。提名委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一以上提名，并由董事会批准产生。提名委员会设召集人一名，并由独立董事委员担任，负责主持委员会工作。提名委员会任期与董事会任期一致，委员任期届满，连选可以连任。期间如有委员不再担任公司董事职务，自动失去委员资格，并由委员会根据有关规定补足委员人数。目前公司提名委员会由张金、葛阿金和王冀宁三人组成，张金为主任委员。

#### (2) 职责权限

提名委员会主要职责为：研究董事、总经理人选的选择标准和程序并提出建议；寻找合格的董事和总经理人选；对董事候选人和总经理人选进行审查并提出建议；董事会授予的其他职权。

#### (3) 议事规则

提名委员会应于会议召开前五天电话、信函、传真或法律认可的其他方式通知全体委员；会议由召集人主持，召集人不能出席时可委托其他一名独立董事委员主持。提名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，必须经全体委员过半数通过。提名委员会会议可以采取通讯表决的方式召开。必要时可邀请公司董事、监事及其他高级管理人员列席会议。如有必要，提名委员会可以聘请中介机构为其决策提供专业意见，费用由公司支付。提名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、公司章程及本制度的规定。提名委员会会议应当有记录，出席会议的委员应当在会议记录上签名；会议记录由公司董事会秘书保存。提名委员会会议通过的议案及表决结果，应以书面形式报告董事会。出席会议的人员均为知悉内幕信息的人员；对会议所议事项有保密义务，不得擅自披露有关信息，亦不得利用所知悉的信息进行或为他人进行内幕交易。

### 4、薪酬与考核委员会

#### (1) 人员组成

薪酬与考核委员会委员由三名董事组成，其中独立董事两名。薪酬与考核委员会委员的提名由董事长、二分之一以上独立董事提名或全体董事的三分之一以上提名，并由董事会批准产生。薪酬与考核委员会设主任委员（召集人）一名，并由独立董事委员担任，负责主持委员会工作。主任委员在委员内选举，并报请董事会批准产生。薪酬与考核委员会任期与董事会任期一致，委员任期届满，连选可以连任。期间如有委员不再担任公司董事职务，自动失去委员资格，并由委员会根据相关规定补足委员人数。目前公司薪酬委员会由王冀宁、张金和葛阿金三人组成，王冀宁为主任委员。

## （2）职责权限

根据董事（非独立董事）及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性制定薪酬计划或方案；薪酬计划或方案包括但不限于绩效评价标准、程序、奖励和惩罚的主要方案和制度等；依据有关法律、法规或规范性文件的规定，制订公司董事（非独立董事）、监事和高级管理人员的股权激励计划；负责对股权激励计划管理，包括但不限于对股权激励计划的人员之资格、授予条件、行权条件等审查；审查公司董事（非独立董事）及高级管理人员的履职情况并对其进行年度绩效考评；对薪酬制度执行情况进行监督；董事会授权的其他事宜。

## （3）议事规则

薪酬与考核委员会每年至少召开一次会议，并于会议召开前 5 天通知全体委员，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（独立董事）主持。薪酬与考核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；会议作出的决议，必须经全体委员的过半数通过。薪酬与考核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。薪酬与考核委员会会议必要时可以邀请公司董事、监事及高级管理人员列席会议。如有必要，薪酬与考核委员会可以聘请中介机构为其决策提供专业意见，费用由公司支付。薪酬与考核委员会会议讨论有关委员会成员的议题时，当事人应回避。薪酬与考核委员会会议的召开程序、表决方式和会议通过的薪酬政策与分配方案必须遵循有关法律、法规、公司章程及本办法的规定。薪酬与考核委员会会议应当有记录，出席会议的委员和记录人应当在会议记录上签名；会议记录由公司董事会秘书保存。薪酬与考核委员会会议通过的议案及表决结果，应

以书面形式报公司董事会。出席会议的委员均对会议所议事项有保密义务，不得擅自披露有关信息。

## 二、公司近三年违法违规情况

公司已依法建立健全股东大会制度、董事会制度、监事会制度、独立董事制度和董事会秘书制度，自变更设立股份公司至今，发行人及现任董事、监事、高级管理人员均严格按照《公司法》及相关法律法规和《公司章程》的规定规范运作、依法经营，不存在违法违规行为或受到处罚的情况。

## 三、发行人资金占用和对外担保情况

截至本招股说明书签署日，公司不存在资金被实际控制人占用的情况。

股份公司成立后，《公司章程》、《股东大会议事规则》、《重大经营决策程序规则》和《对外担保制度》等已明确对外担保的审批权限和审议程序，从制度上规范公司的对外担保行为，近三年不存在为实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

## 四、关于公司内部控制制度

### （一）内部控制完整性、合理性及有效性的自我评估意见

公司管理层认为，公司已根据财政部《内部会计控制基本规范》及相关具体规范和中国证券监督管理委员会的相关规定，并结合自身经营特点，制定了相应的内部控制制度，并得到有效执行，因而截至 2011 年 12 月 31 日公司内部控制所有重大方面是有效的。

随着经营环境的变化、公司的发展，公司的内部控制制度难免会出现一些制度缺陷和管理漏洞，现有内部控制的有效性可能发生变化。因此，公司仍需不断完善法人治理结构，健全内部控制体系，同时加强人员培训和思想品德教育，强化制度的执行和监督检查，杜绝因为管理不善等原因造成损失，更好的防范风险，以促进公司的发展。

### （二）会计师事务所对本公司内部控制制度的评价



江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司对本公司内部控制进行了审核，并出具了苏亚鉴[2012]1号《内部控制鉴证报告》，认为：“江苏金源按照财政部颁发的《内部会计控制基本规范》的有关规范标准于2011年12月31日在所有重大方面有效地保持了与财务报表相关的内部控制。”

## 第九节 财务会计信息

本章的财务会计数据及有关的分析反映了发行人最近三年经审计的财务状况、经营成果和现金流量情况，以下引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自经审计的财务报告。

投资者欲对本公司的财务状况、经营成果和会计政策进行详细的了解，应当认真阅读本招股说明书所附财务报表及附注。

### 一、发行人的财务报表

#### （一）合并财务报表

##### 1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
流动资产：			
货币资金	147,679,166.38	158,324,260.60	114,203,897.51
应收票据	91,305,975.84	30,710,000.00	42,037,179.60
应收账款	95,490,282.75	88,549,405.29	76,642,349.55
预付款项	20,509,413.35	26,477,211.78	6,673,890.75
其他应收款	1,088,819.09	1,381,323.28	1,668,369.50
存货	117,662,215.33	106,067,420.67	57,502,534.90
<b>流动资产合计</b>	<b>473,735,872.74</b>	<b>411,509,621.62</b>	<b>298,728,221.81</b>
非流动资产：			
固定资产	189,487,407.04	176,803,704.67	174,313,642.11
在建工程	59,798,879.09	28,673,511.43	1,383,841.00
无形资产	16,992,323.25	17,631,187.94	15,307,358.88
长期待摊费用	669,749.31	970,926.13	1,134,588.79
递延所得税资产	854,852.04	789,656.85	693,568.34
<b>非流动资产合计</b>	<b>267,803,210.73</b>	<b>224,868,987.02</b>	<b>192,832,999.12</b>
<b>资产总计</b>	<b>741,539,083.47</b>	<b>636,378,608.64</b>	<b>491,561,220.93</b>

## 2、合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
流动负债：			
短期借款	113,600,000.00	110,000,000.00	123,350,000.00
应付票据	131,400,000.00	121,300,000.00	114,500,000.00
应付账款	25,015,304.04	21,048,034.10	19,018,168.36
预收款项	3,179,930.91	1,447,557.85	1,451,635.65
应付职工薪酬	1,431,477.70	1,193,231.70	953,725.70
应交税费	4,345,538.96	3,487,234.49	-610,196.02
其他应付款	1,192,207.31	1,291,957.24	1,886,333.81
应付利息	355,003.40	295,133.89	171,279.75
一年内到期的非流动负债	40,000,000.00	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>320,519,462.32</b>	<b>260,063,129.27</b>	<b>260,720,946.65</b>
非流动负债：			
长期借款	40,000,000.00	80,000,000.00	-
专项应付款	8,560,000.00	5,000,000.00	5,110,000.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>48,560,000.00</b>	<b>85,000,000.00</b>	<b>5,110,000.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>369,079,462.32</b>	<b>345,063,129.27</b>	<b>265,830,946.65</b>
股东权益：			
股本（或实收资本）	90,000,000.00	90,000,000.00	90,000,000.00
资本公积	69,624,467.23	69,624,467.23	69,624,467.23
盈余公积	22,212,069.23	14,142,099.40	7,608,420.77
未分配利润	190,623,084.69	117,548,912.74	58,497,386.28
外币报表折算差额		-	-
<b>归属母公司所有者权益合计</b>	<b>372,459,621.15</b>	<b>291,315,479.37</b>	<b>225,730,274.28</b>
少数股东权益		-	-
<b>所有者权益合计</b>	<b>372,459,621.15</b>	<b>291,315,479.37</b>	<b>225,730,274.28</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>741,539,083.47</b>	<b>636,378,608.64</b>	<b>491,561,220.93</b>

## 3、合并利润表

单位：元

项 目	2011年	2010年	2009年
一、营业收入	641,288,546.58	521,108,117.31	427,521,707.80
减：营业成本	485,580,275.95	395,414,597.67	333,048,292.20
营业税金及附加	2,365,004.59	1,642,032.82	1,274,252.05
销售费用	3,627,303.67	2,686,028.26	2,637,556.77
管理费用	50,803,950.83	42,007,839.72	34,173,031.04
财务费用	6,408,361.45	6,758,506.77	6,342,189.37
资产减值损失	453,707.66	674,282.16	-386,282.62
二、营业利润	92,049,942.43	71,924,829.91	50,432,668.99
加：营业外收入	1,050,092.08	4,510,198.99	10,583,344.07
减：营业外支出	345,145.80	261,000.00	200,000.00
三、利润总额	92,754,888.71	76,174,028.90	60,816,013.06
减：所得税费用	11,610,746.93	10,588,823.81	8,453,030.85
四、净利润	81,144,141.78	65,585,205.09	52,362,982.21
归属母公司所有者的净利润	81,144,141.78	65,585,205.09	52,362,982.21
少数股东损益	-	-	-
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.90	0.73	0.58
（二）稀释每股收益	0.90	0.73	0.58
六、其他综合收益		-	-
七、综合收益总额	81,144,141.78	65,585,205.09	52,362,982.21
归属母公司所有者的综合收益总额	81,144,141.78	65,585,205.09	52,362,982.21
归属少数股东的综合收益总额	-	-	-

## 4、合并现金流量表

单位：元

项 目	2011年	2010年	2009年
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	678,169,490.18	603,979,147.77	462,843,085.01
收到的税费返还	3,463,731.94	4,002,209.09	4,582,790.89
收到其他与经营活动有关的现金	5,664,541.06	7,841,546.40	13,917,586.93
经营活动现金流入小计	687,297,763.18	615,822,903.26	481,343,462.83
购买商品、接受劳务支付的现金	516,656,138.32	499,361,163.28	332,304,436.55
支付给职工以及为职工支付的现金	17,745,260.42	14,279,143.21	12,405,093.99
支付的各项税费	33,298,842.04	26,644,488.69	26,088,214.51
支付其他与经营活动有关的现金	43,956,955.36	36,937,930.10	35,255,367.72
经营活动现金流出小计	611,657,196.14	577,222,725.28	406,053,112.77
经营活动产生的现金流量净额	75,640,567.04	38,600,177.98	75,290,350.06
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	29,423.08	290,307.69	-
收到其他与投资活动有关的现金		-	43,400.00
投资活动现金流入小计	29,423.08	290,307.69	43,400.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	79,821,761.49	52,497,955.24	19,025,883.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-	-
投资活动现金流出小计	79,821,761.49	52,497,955.24	19,025,883.44
投资活动产生的现金流量净额	-79,792,338.41	-52,207,647.55	-18,982,483.44
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		-	-
取得借款收到的现金	113,600,000.00	384,000,000.00	265,200,000.00
筹资活动现金流入小计	113,600,000.00	384,000,000.00	265,200,000.00
偿还债务支付的现金	110,000,000.00	317,350,000.00	224,100,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,034,239.62	9,010,884.94	17,201,313.53
筹资活动现金流出小计	120,034,239.62	326,360,884.94	241,301,313.53
筹资活动产生的现金流量净额	-6,434,239.62	57,639,115.06	23,898,686.47
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-59,083.23	88,717.60	40,494.78
五、现金及现金等价物净增加额	-10,645,094.22	44,120,363.09	80,247,047.87
加：期初现金及现金等价物余额	158,324,260.60	114,203,897.51	33,956,849.64
六、期末现金及现金等价物余额	147,679,166.38	158,324,260.60	114,203,897.51

## （二）母公司财务报表

### 1、母公司资产负债表

单位：元

资 产	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
流动资产：			
货币资金	144,917,614.91	155,528,739.69	113,588,303.39
应收票据	91,305,975.84	30,710,000.00	42,037,179.60
应收账款	95,371,450.06	88,400,265.16	75,945,734.98
预付款项	20,426,056.70	26,463,259.79	6,659,938.76
其他应收款	802,400.76	581,631.77	455,927.84
存货	117,662,215.33	106,067,420.67	57,502,534.90
<b>流动资产合计</b>	<b>470,485,713.60</b>	<b>407,751,317.08</b>	<b>296,189,619.47</b>
非流动资产：			
长期股权投资	4,960,457.68	4,960,457.68	4,960,457.68
固定资产	189,482,225.03	176,793,649.10	174,298,712.98
在建工程	59,798,879.09	28,673,511.43	1,383,841.00
无形资产	16,992,323.25	17,631,187.94	15,307,358.88
长期待摊费用	669,749.31	970,926.13	1,134,588.79
递延所得税资产	849,519.80	777,172.23	668,449.19
<b>非流动资产合计</b>	<b>272,753,154.16</b>	<b>229,806,904.51</b>	<b>197,753,408.52</b>
<b>资产总计</b>	<b>743,238,867.76</b>	<b>637,558,221.59</b>	<b>493,943,027.99</b>

## 2、母公司资产负债表（续）

单位：元

资 产	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
流动负债：			
短期借款	113,600,000.00	110,000,000.00	123,350,000.00
应付票据	131,400,000.00	121,300,000.00	114,500,000.00
应付账款	25,015,304.04	21,048,034.10	19,018,168.36
预收款项	5,788,671.21	3,120,034.48	4,124,827.76
应付职工薪酬	1,425,616.70	1,188,593.70	947,987.70
应交税费	4,337,876.10	3,449,747.46	-694,147.22
应付利息	355,003.40	295,113.89	171,279.75
其他应付款	2,010,779.07	2,110,779.07	2,705,779.07
一年内到期的非流动负债	40,000,000.00	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>323,933,250.53</b>	<b>262,512,302.70</b>	<b>264,123,895.42</b>
非流动负债：			
长期借款	40,000,000.00	80,000,000.00	-
专项应付款	8,560,000.00	5,000,000.00	5,110,000.00
<b>非流动负债合计</b>	<b>48,560,000.00</b>	<b>85,000,000.00</b>	<b>5,110,000.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>372,493,250.53</b>	<b>347,512,302.70</b>	<b>269,233,895.42</b>
股东权益：			
股本	90,000,000.00	90,000,000.00	90,000,000.00
资本公积	69,584,924.91	69,584,924.91	69,584,924.91
盈余公积	22,212,069.23	14,142,099.40	7,608,420.77
未分配利润	188,948,623.09	116,318,894.58	57,515,786.89
<b>所有者权益合计</b>	<b>370,745,617.23</b>	<b>290,045,918.89</b>	<b>224,709,132.57</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>743,238,867.76</b>	<b>637,558,221.59</b>	<b>493,943,027.99</b>

## 3、母公司利润表

单位：元

项 目	2011年	2010年	2009年
一、营业收入	639,852,509.35	520,228,685.75	426,627,704.18
减：营业成本	485,328,983.87	395,414,597.67	332,944,820.67
营业税金及附加	2,365,004.59	1,642,032.82	1,274,252.05
销售费用	3,366,941.66	2,379,269.02	2,513,451.02
管理费用	50,594,373.23	41,921,877.92	34,074,747.23
财务费用	6,260,537.65	6,549,375.14	6,514,625.93
资产减值损失	482,317.17	724,820.29	-399,389.09
二、营业利润	91,454,351.18	71,596,712.89	49,705,196.37
加：营业外收入	1,050,092.08	4,510,198.99	10,583,344.07
减：营业外支出	342,145.80	261,000.00	200,000.00
三、利润总额	92,162,297.46	75,845,911.88	60,088,540.44
减：所得税费用	11,462,599.12	10,509,125.56	8,271,162.69
四、净利润	80,699,698.34	65,336,786.32	51,817,377.75
五、其他综合收益		-	-
六、综合收益总额	80,699,698.34	65,336,786.32	51,817,377.75

## 4、母公司现金流量表

单位：元



项 目	2011年	2010年	2009年
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	680,610,979.86	605,310,319.76	466,916,019.17
收到的税费返还	-	-	2,969,544.07
收到其他与经营活动有关的现金	5,654,823.66	7,826,802.41	13,896,924.05
经营活动现金流入小计	686,265,803.52	613,137,122.17	483,782,487.29
购买商品、接受劳务支付的现金	516,393,627.84	499,361,163.28	332,304,436.55
支付给职工以及为职工支付的现金	17,554,623.95	14,208,262.77	12,317,836.09
支付的各项税费	33,118,343.87	26,531,160.90	25,978,872.44
支付其他与经营活动有关的现金	43,536,745.09	36,565,575.62	35,082,967.87
经营活动现金流出小计	610,603,340.75	576,666,162.57	405,684,112.95
经营活动产生的现金流量净额	75,662,462.77	36,470,959.60	78,098,374.34
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	29,423.08	290,307.69	-
收到其他与投资活动有关的现金		-	43,400.00
投资活动现金流入小计	29,423.08	290,307.69	43,400.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	79,821,761.49	52,497,955.24	19,025,883.44
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-	-
投资活动现金流出小计	79,821,761.49	52,497,955.24	19,025,883.44
投资活动产生的现金流量净额	-79,792,338.41	-52,207,647.55	-18,982,483.44
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		-	-
取得借款收到的现金	113,600,000.00	384,000,000.00	265,200,000.00
筹资活动现金流入小计	113,600,000.00	384,000,000.00	265,200,000.00
偿还债务支付的现金	110,000,000.00	317,350,000.00	224,100,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,034,239.62	9,010,884.94	17,201,313.53
筹资活动现金流出小计	120,034,239.62	326,360,884.94	241,301,313.53
筹资活动产生的现金流量净额	-6,434,239.62	57,639,115.06	23,898,686.47
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-47,009.52	38,009.19	4,860.72
五、现金及现金等价物净增加额	-10,611,124.78	41,940,436.30	83,019,438.09
加：期初现金及现金等价物余额	155,528,739.69	113,588,303.39	30,568,865.30
六、期末现金及现金等价物余额	144,917,614.91	155,528,739.69	113,588,303.39

## 二、注册会计师的审计意见

本公司聘请苏亚金诚对 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表，2009 年度、2010 年度和 2011 年度的利润表、合并利润表和现金流量表、合并现金流量表及股东权益变动表、合并股东权益变动表，以及财务报表附注进行了审计，苏亚金诚对上述报表出具了标准无保留意见的苏亚专审[2012]1 号《审计报告》。

## 三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围及变化情况

### （一）财务报表的编制基础

公司财务报表以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则——基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量。

### （二）合并财务报表范围及变化情况

#### 1、合并财务报表的编制方法

公司合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。

公司将直接或通过子公司间接拥有半数以上表决权的所有被投资单位作为公司的子公司，均纳入合并财务报表的合并范围。但是，有证据表明公司不能控制被投资单位的除外。

公司拥有被投资单位半数或以下的表决权，满足下列条件之一的，视为公司能够控制被投资单位，将该被投资单位认定为子公司，纳入合并财务报表的合并范围。但是，有证据表明公司不能控制被投资单位的除外；

通过与被投资单位其他投资者之间的协议，拥有被投资单位半数以上的表决权；

根据公司章程或协议，有权决定被投资单位的财务和经营政策；

有权任免被投资单位的董事会或类似机构的多数成员；

在被投资单位的董事会或类似机构占多数表决权。

合并财务报表以公司及其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，抵销公司与子公司、子公司相互之间

发生的内部交易对合并财务报表的影响，由母公司编制。

## 2、合并财务报表范围的变化情况

公司合并报表范围包括：

子公司名称	注册地	组织机构代码	经营范围	注册资本	出资比例
亿斯特	江苏省溧阳市	79614257-2	进出口业务	500 万元	100%

亿斯特自报告期期初即纳入报表合并范围内，报告期内公司合并范围无变化。

亿斯特情况参见本招股说明书第五节“四、发行人控股子公司和参股公司基本情况”。

## 四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

### （一）收入确认的方法和原则

#### 1、销售商品收入同时满足下列条件的，予以确认：

- （1）企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- （2）企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有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企业；
- （5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

#### 2、本公司收入确认的具体原则

国内销售以产品已经发出并取得对方客户单位验收确认作为风险报酬的转移时点，开具发票并确认销售收入；国外销售以产品发运后，完成出口报关手续并取得报关单据作为风险报酬的转移时点，开具发票并确认销售收入。

#### 3、提供劳务收入

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的,采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的结果能够可靠估计,同时满足下列条件:

- (1) 收入的金额能够可靠地计量;
- (2) 相关的经济利益很可能流入企业;
- (3) 交易的完工进度能够可靠地确定;
- (4) 交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

#### **4、让渡资产使用权**

让渡资产使用权收入同时满足下列条件的,予以确认:

- (1) 相关的经济利益很可能流入企业;
- (2) 收入的金额能够可靠地计量。

## **(二) 金融资产和金融负债的确认与后续计量方法**

### **1、金融资产划分为以下四类:**

- (1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

主要是指本公司为了近期内出售而持有的股票、债券、基金以及不作为有效套期工具的衍生工具。包括交易性金融资产和直接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。这类资产在初始计量时按照取得时的公允价值作为初始确认金额,相关的交易费用在发生时计入当期损益。支付的价款中包含已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息,单独确认为应收项目。在持有期间取得利息或现金股利,确认为投资收益。资产负债表日,本公司将这类金融资产以公允价值计量且其变动计入当期损益。这类金融资产在处置时,其公允价值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) 持有至到期投资

主要是指到期日固定、回收金额固定或可确定,且本公司具有明确意图和能力持有至到期的国债、公司债券等。这类金融资产按照取得时的公允价值和相关

交易费用之和作为初始确认金额。支付价款中包含的已到付息期但尚未发放的债券利息，单独确认为应收项目。持有至到期投资在持有期间按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入，计入投资收益。处置持有至到期投资时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

### （3）应收款项

应收款项包括应收账款和其他应收款等。应收账款是指本公司销售商品或提供劳务形成的应收款项。应收账款按从购货方应收的合同或协议价款作为初始确认金额。

### （4）可供出售金融资产

主要是指本公司没有划分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、贷款和应收款项的金融资产。可供出售金融资产按照取得该金融资产的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付的价款中包含的已到付息期但尚未领取的债券利息或已宣告但尚未发放的现金股利，单独确认为应收项目。可供出售金融资产持有期间取得的利息或现金股利计入投资收益。资产负债表日，可供出售金融资产以公允价值计量且公允价值变动计入资本公积。处置可供出售金融资产时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间差额计入投资收益；同时，将原计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资收益。

## 2、金融负债在初始确认时划分为以下两类：

（1）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；这类金融负债初始确认时以公允价值计量，相关交易费用直接计入当期损益，资产负债表日将公允价值变动计入当期损益。

（2）其他金融负债，是指以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债以外的金融负债。

## 3、主要金融资产和金融负债的公允价值确定方法：

（1）存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用活跃市场中的报价来确定

公允价值；

(2) 金融工具不存在活跃市场的，采用估值技术确定其公允价值。

#### 4、金融资产转移

(1) 已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方时终止对该项金融资产的确认。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项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。

(2) 金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，将所收到的对价确认为一项金融负债。

#### 5、金融资产减值测试方法及减值准备计提方法

(1) 本公司在有以下证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备：

①发行方或债务人发生严重财务困难；

②债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；

③债权人出于经济或法律等方面的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；

④债务人可能倒闭或进行其他财务重组；

⑤因发行方发生重大财务困难，该金融资产无法在活跃市场继续交易；

⑥无法辨认一组金融资产中的某项资产的现金流量是否已经减少，但根据公开的数据对其进行总体评价后发现，该组金融资产自初始确认以来的预计未来现金流量确已减少且可计量；

⑦债务人经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；

⑧权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；

⑨其他表明金融资产发生减值的客观证据。

(2) 在资产负债表日分别不同类别的金融资产采取不同的方法进行减值测试，并计提减值准备：

①交易性金融资产：在资产负债表日以公允价值反映，公允价值的变动计入当期损益；

②持有至到期投资：在资产负债表日对于持有至到期投资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差额计算确认减值损失；

③可供出售金融资产：在资产负债表日对可供出售金融资产的减值情况进行分析，判断该项金融资产公允价值是否持续下降。通常情况下，如果可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降，在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，可以认定该可供出售金融资产已发生减值，确认减值损失。可供出售金融资产发生减值的，在确认减值损失时，将原直接计入所有者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，计入资产减值损失。

### (三) 应收款项的减值测试方法及减值准备计提方法

应收款项包括应收账款和其他应收款等。资产负债表日对应收款项的账面价值进行检查，有客观证据表明其发生减值的，计提坏账准备。

对于单项金额重大的应收款项，单独进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计

提坏账准备。

对于单项金额非重大的应收款项可以单独进行减值测试，确定减值损失，计提坏账准备；也可以与经单独测试后未减值的应收款项一起按类似信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定本期各项组合计提坏账准备的比例，据此计算本期应计提的坏账准备。

本公司将单项余额 50 万元（含 50 万元）以上的应收账款作为单项金额重大的应收账款，将单项余额 50 万元（含 50 万元）以上的其他应收款作为单项金额重大的其他应收款项；将除单项金额重大的应收款项外，账龄三年以上或难以收回的应收款项作为单项金额不重大但按信用风险特征组合的风险较大的应收款项。

按账龄划分的应收款项组合在资产负债表日按余额的一定比例计提坏账准备，具体如下：

账龄	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4 年以上
计提比例	5%	10%	30%	50%	100%

#### （四）存货的确认和计量

1、存货分类：存货是指本公司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，包括原材料、周转材料、在产品、库存商品等。

2、发出存货的计价方法：发出时按加权平均法计价。

3、周转材料的摊销方法：按照使用次数分次计入成本费用，金额较小的，在领用时一次计入成本费用。

4、存货的盘存制度：采用永续盘存制。

5、资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。



在确定存货的可变现净值时，以取得的可靠证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。

(1) 产成品、商品和用于出售的材料等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。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，以合同价格作为其可变现净值的计量基础；如果持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为计量基础。用于出售的材料等，以市场价格作为其可变现净值的计量基础。

(2) 需要经过加工的材料存货，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。如果用其生产的产成品的可变现净值高于成本，则该材料按成本计量；如果材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本，则该材料按可变现净值计量，按其差额计提存货跌价准备。

(3) 存货跌价准备一般按单个存货项目计提；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提。

(4) 资产负债表日如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，则减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备的金额内转回，转回的金额计入当期损益。

## (五) 长期股权投资的确认和计量

### 1、初始投资成本确定

分别下列情况对长期股权投资进行初始计量

(1) 企业合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

①同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，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长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积

不足冲减的，调整留存收益；

②合并方以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长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份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；

③非同一控制下的企业合并，购买方在购买日以按照《企业会计准则第 20 号—企业合并》确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。

(2) 除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

①以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出，但实际支付的价款中包含的已宣告但尚未领取的现金股利，作为应收项目单独核算；

②以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本；

③投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定不公允的除外；

④通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》确定；

⑤通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第 12 号—债务重组》确定。

## 2、后续计量及损益确认方法

根据是否对被投资单位具有控制、共同控制或重大影响分别对长期股权投资采用成本法或权益法核算。

(1) 采用成本法核算的长期投资，被投资单位宣告分配的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

(2) 采用权益法核算的长期股权投资, 取得长期股权投资后, 在计算投资损益时按本公司的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整, 在此基础上再抵销本公司与联营企业及合营企业之间发生的内部交易损益按照应享有或应分担计算归属于本公司的部分, 确认投资损益并调整长期股权投资账面价值。如果本公司取得投资时被投资单位有关资产、负债的公允价值与其账面价值不同的, 后续计量计算归属于投资企业应享有的净利润或应承担的净亏损时, 应考虑对被投资单位计提的折旧额、摊销额以及资产减值准备金额等进行调整。以上调整均考虑重要性原则, 符合下列条件之一的, 本公司按被投资单位的账面净利润为基础, 经调整未实现内部交易损益后, 计算确认投资损益。

①无法合理确定取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值;

②投资时被投资单位可辨认资产的公允价值与其账面价值相比, 两者之间的差额不具重要性的;

③其他原因导致无法取得被投资单位的有关资料, 不能按照准则中规定的原则对被投资单位的净损益进行调整的。

(3) 在权益法下长期股权投资的账面价值减记至零的情况下, 如果仍有未确认的投资损失, 应以其他长期权益的账面价值为基础继续确认。如果在投资合同或协议中约定将履行其他额外的损失补偿义务, 还按《企业会计准则第 13 号—或有事项》的规定确认预计将承担的损失金额。

(4) 按照权益法核算的长期股权投资, 投资企业自被投资单位取得的现金股利或利润, 抵减长期股权投资的账面价值。自被投资单位取得的现金股利或利润超过已确认损益调整的部分视同投资成本的收回, 冲减长期股权投资的成本。

### 3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

(1) 存在以下一种或几种情况时, 确定对被投资单位具有共同控制:

①任何一个合营方均不能单独控制合营企业的生产经营活动;

②涉及合营企业基本经营活动的决策需要各合营方一致同意;

③各合营方可能通过合同或协议的形式任命其中的一个合营方对合营企业

的日常活动进行管理,但其必须在各合营方已经一致同意的财务和经营政策范围内行使管理权。当被投资单位处于法定重组或破产中,或者在向投资方转移资金的能力受到严格的长期限制情况下经营时,通常投资方对被投资单位可能无法实施共同控制。但如果能够证明存在共同控制,合营各方仍按照长期股权投资准则的规定采用权益法核算。

(2) 存在以下一种或几种情况时,确定对被投资单位具有重大影响:

- ①在被投资单位的董事会或类似权力机构中派有代表;
- ②参与被投资单位的政策制定过程,包括股利分配政策等的制定;
- ③与被投资单位之间发生重要交易;
- ④向被投资单位派出管理人员;
- ⑤向被投资单位提供关键技术资料。

#### 4、长期股权投资减值测试方法、减值准备计提方法

本公司在资产负债表日对长期股权投资进行逐项检查,根据被投资单位经营政策、法律环境、市场需求、行业及盈利能力等的各种变化判断长期股权投资是否存在减值迹象。当长期股权投资可收回金额低于账面价值时,将可收回金额低于长期股权投资账面价值的差额作为长期股权投资减值准备予以计提。资产减值损失一经确认,在以后会计期间不再转回。

### (五) 投资性房地产

投资性房地产是指为赚取租金或资本增值,或两者兼有而持有的能够单独计量和出售的房地产,包括:已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权和已出租的建筑物。

公司对现有投资性房地产采用成本模式计量。对按照成本模式计量的投资性房地产一出租用资产采用与本公司固定资产相同的折旧政策,出租用土地使用权按与无形资产相同的摊销政策;对存在减值迹象的,估计其可收回金额,可收回金额低于其账面价值的,确认相应的减值损失。

## （六）固定资产的确认和计量

1、确认条件：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寿命超过一个会计年度的有形资产。本公司固定资产包括房屋、建筑物、机器设备、运输设备和办公及其它设备。固定资产在同时满足下列条件时，予以确认：

（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；

（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

固定资产发生的后续支出，符合规定的固定资产确认条件的计入固定资产成本；不符合规定的固定资产确认条件的在发生时计入当期损益。

2、各类固定资产的折旧方法：本公司从固定资产达到预定可使用状态的次月起按年限平均法计提折旧，按固定资产的类别、估计的经济使用年限和预计的净残值分别确定折旧年限和年折旧率如下：

资产类别	预计使用寿命(年)	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	20	5%	4.75%
机器设备	10	5%	9.50%
运输工具	4	5%	23.75%
其他设备	3	5%	31.67%

对于已经计提减值准备的固定资产，在计提折旧时应扣除已计提的固定资产减值准备。

每个会计年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命。

### 3、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

本公司在资产负债表日对各项固定资产进行判断，当存在减值迹象，估计可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。当存在下列迹象的，按固定资产单项项目全额

计提减值准备：

（1）长期闲置不用，在可预见的未来不会再使用，且已无转让价值的固定资产；

（2）由于技术进步等原因，已不可使用的固定资产；

（3）虽然固定资产尚可使用，但使用后产生大量不合格品的固定资产；

（4）已遭毁损，以至于不再具有使用价值和转让价值的固定资产；

（5）其他实质上已经不能再给公司带来经济利益的固定资产。

#### 4、融资租入固定资产的认定依据、计价方法和折旧方法

本公司在租入的固定资产实质上转移了与资产有关的全部风险和报酬时确认该项固定资产的租赁为融资租赁。融资租赁取得的固定资产的成本，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者确定。融资租入的固定资产采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

### （七）在建工程的确认和计量

#### 1、在建工程类别

在建工程以立项项目分类核算。

#### 2、在建工程结转为固定资产的标准和时点

在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。包括建筑费用、机器设备原价、其他为使在建工程达到预定可使用状态所发生的必要支出以及在资产达到预定可使用状态之前为该项目专门借款所发生的借款费用及占用的一般借款发生的借款费用。本公司在工程安装或建设完成达到预定可使用状态时将在建工程转入固定资产。所建造的已达到预定可使用状态、但尚未办理竣工决算的固定资产，自达到预定可使用状态之

日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

### 3、在建工程减值测试方法、减值准备计提方法

本公司于资产负债表日对在建工程进行全面检查，如果有证据表明在建工程已经发生了减值，估计可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。存在下列一项或若干项情况的，对在建工程进行减值测试：

(1) 长期停建并且预计在未来 3 年内不会重新开工的在建工程；

(2) 所建项目无论在性能上，还是在技术上已经落后，并且给企业带来的经济利益具有很大的不确定性；

(3) 其他足以证明在建工程已经发生减值的情形。

## (八) 无形资产的计价方法和摊销方法

### 1、无形资产的计价方法

无形资产按取得时的实际成本入账。

### 2、无形资产使用寿命及摊销

(1) 使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况：

类 别	使用寿命	摊销方法
土地使用权	50 年	直线法
专利所有权	20 年	直线法
专利许可使用权	5 年	直线法
软件	2-5 年	直线法

每年年度终了，本公司对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。

(2) 无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的, 视为使用寿命不确定的无形资产。对于使用寿命不确定的无形资产, 本公司在每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核, 如果重新复核后仍为不确定的, 在资产负债表日进行减值测试。当无形资产的可收回金额低于其账面价值时, 将资产的账面价值减记至可收回金额, 减记的金额确认为资产减值损失, 计入当期损益, 同时计提相应的无形资产减值准备。无形资产减值损失一经确认, 在以后会计期间不再转回。存在下列一项或多项情况的, 对无形资产进行减值测试:

①该无形资产已被其他新技术等所替代, 使其为企业创造经济利益的能力受到重大不利影响;

②该无形资产的市价在当期大幅下跌, 并在剩余年限内可能不会回升;

③其他足以表明该无形资产的账面价值已超过可收回金额的情况。

### (3) 无形资产的摊销

对于使用寿命有限的无形资产, 本公司在取得时判定其使用寿命, 在使用寿命内系统合理摊销, 摊销金额按受益项目计入当期损益。具体应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产, 还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。无形资产的残值一般为零, 但下列情况除外: 有第三方承诺在无形资产使用寿命结束时购买该无形资产或可以根据活跃市场得到预计残值信息, 并且该市场在无形资产使用寿命结束时很可能存在。

对使用寿命不确定的无形资产, 不予摊销。每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核, 如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的, 估计其使用寿命并在预计使用年限内系统合理摊销。

## 3、划分内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准

(1) 本公司将为进一步开发活动进行的资料及相关方面的准备活动作为研究阶段, 无形资产研究阶段的支出在发生时计入当期损益。

(2) 在本公司已完成研究阶段的工作后再进行的开发活动作为开发阶段。

(3) 开发阶段的支出同时满足下列条件时确认为无形资产:



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，能够证明其有用性；

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。

## （九）借款费用资本化的依据及方法

### 1、借款费用资本化的确认原则和资本化期间

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购建或者生产的，应当予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，应当在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

借款费用在同时满足下列条件时予以资本化计入相关资产成本：

（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状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

其他的借款利息、折价或溢价和汇兑差额，计入发生当期的损益。

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，且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。

当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，停止其借款费用的资本化；以后发生的借款费用于发生当期确认为费用。

### 2、借款费用资本化金额的计算方法

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，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或者进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定为专门借款利息费用的资本化金额。

购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，一般借款应予资本化的利息金额按累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率计算。

## （十）外币业务和外币报表折算

### 1、外币交易

本公司外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率折算为记账本位币。

在资产负债表日，公司按照下列规定对外币货币性项目和外币非货币性项目进行处理：

（1）外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折算。因资产负债表日即期汇率与初始确认时或前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入当期损益。

（2）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，不改变其记账本位币金额。

（3）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，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动处理，计入当期损益；如属于可供出售外币非货币性项目的，形成的汇兑差额，计入资本公积。

### 2、外币报表折算

本公司对境外经营的财务报表进行折算时，遵循下列规定：

（1）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。

(2) 利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率或即期汇率的近似汇率折算。

(3) 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。

(4) 现金流量表项目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报。

## (十一) 递延所得税资产、递延所得税负债

本公司根据资产与负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，采用资产负债表债务法计提递延所得税。

### 1、递延所得税资产的确认

(1) 对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产。同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：

①该项交易不是企业合并；

②交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

(2) 本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：

①暂时性差异在可预见的未来可能转回；

②未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

(3) 于资产负债表日，本公司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，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，减记的金额予以转回。

2、递延所得税负债应按各种应纳税暂时性差异确认，同时具有下列特征的

交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税负债不予确认：

（1）应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：

①商誉的初始确认；

②具有以下特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损。

（2）对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

## （十二）租赁

1、本公司在租赁开始日将租赁分为融资租赁和经营租赁。符合下列一项或数项标准的，本公司认定为融资租赁：

（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让，但是，租赁期占租赁资产使用寿命的大部分。

（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；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。

（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。

2、在租赁期开始日，本公司将租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中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，其差额作为未确认融资费用。未确认融资费用在租赁期内按实际利率法进行分摊。本公司在租赁谈判和签订租赁合同过程中发生的，可归属于

租赁项目的手续费、律师费、差旅费、印花税等初始直接费用，计入租入资产价值。

3、本公司在计算最低租赁付款额的现值时，能够取得出租人租赁内含利率的，采用租赁内含利率作为折现率；否则，采用租赁合同规定的利率作为折现率。本公司无法取得出租人的租赁内含利率且租赁合同没有规定利率的，采用同期银行贷款利率作为折现率。

4、本公司采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，在租赁资产使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

5、对于经营租赁的租金，本公司在租赁期内各个期间按照直线法计入相关资产成本和当期损益。发生的初始直接费用，计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

## 五、发行人最近一年收购兼并情况

发行人最近一年无收购兼并情况。

## 六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

单位：元

项目	2011 年	2010 年	2009 年
非流动性资产处置损益	25,092.08	103,398.99	
计入当期损益的政府补助	1,025,000.00	4,406,800.00	10,523,344.07
债务重组损益		-	-
其他营业外收支净额	-345,145.80	-261,000.00	-140,000.00
小计	704,946.28	4,249,198.99	10,383,344.07
减：所得税影响数	127,191.94	638,879.85	1,112,070.00
少数股东损益影响数		-	-
非经常性损益净额	577,754.34	3,610,319.14	9,271,274.07

项目	2011 年	2010 年	2009 年
归属于母公司所有者的净利润	81,144,141.78	65,585,205.09	52,362,982.21
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	80,566,387.44	61,974,885.95	43,091,708.14

## 七、最近一期末固定资产、无形资产及对外投资

### （一）固定资产

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司固定资产净额 189,487,407.04 元，具体构成情况如下：

单位：元

固定资产类别	原值	累计折旧	净额	折旧年限（年）
房屋及建筑物	67,011,397.38	11,182,656.26	55,828,741.12	20
机器设备	181,469,923.05	51,378,559.80	130,091,363.25	10
运输设备	6,629,254.14	3,771,809.47	2,857,444.67	4
办公设备	2,758,028.96	2,048,170.96	709,858.00	3
合 计	257,868,603.53	68,381,196.49	189,487,407.04	

截至 2011 年 12 月 31 日，公司账面原值为 169,404,839.87 元的房屋及机器设备已用于银行借款的抵押担保。

### （二）无形资产

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司无形资产账面价值为 19,761,720.85 元，具体构成情况如下：

无形资产种类	取得方式	初始金额（元）	账面净值（元）
土地使用权	外购	18,132,020.00	15,949,368.79
专利所有权	共同研发	750,000.00	695,945.92
专利许可使用权	外购	500,000.00	233,333.03
计算机软件	外购	379,700.85	113,675.20
合 计		19,761,720.85	16,992,323.25

截至 2011 年 12 月 31 日，公司账面原值为 16,782,720.00 元的土地使用权已用于银行借款的抵押担保。

### （三）对外投资项目

截至 2011 年 12 月 31 日，公司除对合并报表范围内的子公司存在长期股权投资外，无其他对外投资项目。

## 八、主要债项

### （一）短期借款

单位：元

项目	2011 年 12 月 31 日
信用借款	30,000,000.00
质押借款	9,600,000.00
抵押借款	74,000,000.00
合 计	113,600,000.00

截至 2011 年 12 月 31 日，公司无逾期借款。

### （二）应付账款

公司应付账款分账龄列示如下：

单位：元

账龄	2011年12月31日	2010年12月31日
1 年以内	17,163,917.44	9,641,757.52
1-2 年	694,410.28	9,290,338.80
2 年以上	7,156,976.32	2,115,937.78
合 计	25,015,304.04	21,048,034.10

应付账款期末余额中无应付持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位及其他关联方款项。

### （三）对内部人员和关联方的负债

#### 1、对内部人员的负债

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司对内部人员的负债为应付职工薪酬，明细情况如下表所示：

单位：元

项 目	2011 年 12 月 31 日
工资、奖金、津贴和补贴	1,232,108.40
社会保险费	—
工会经费	199,369.30
合 计	1,431,477.70

#### 2、对关联方的负债

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司无应付关联方的债务。

### 九、所有者权益情况

报告期内公司所有者权益变动情况如下：

单位：元

项目	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
股本	90,000,000.00	90,000,000.00	90,000,000.00
资本公积	69,624,467.23	69,624,467.23	69,624,467.23
盈余公积	22,212,069.23	14,142,099.40	7,608,420.77
未分配利润	190,623,084.69	117,548,912.74	58,497,386.28
归属母公司所有者 权益合计	372,459,621.15	291,315,479.37	225,730,274.28
少数股东权益	—	—	—
所有者权益合计	372,459,621.15	291,315,479.37	225,730,274.28

### 十、现金流情况

单位：元



项 目	2011 年	2010 年	2009 年
经营活动现金流入小计	687,297,763.18	615,822,903.26	481,343,462.83
经营活动现金流出小计	611,657,196.14	577,222,725.28	406,053,112.77
经营活动产生的现金流量净额	75,640,567.04	38,600,177.98	75,290,350.06
投资活动现金流入小计	29,423.08	290,307.90	43,400.00
投资活动现金流出小计	79,821,761.49	52,497,955.24	19,025,883.44
投资活动产生的现金流量净额	-79,792,338.41	-52,207,647.55	-18,982,483.44
筹资活动现金流入小计	113,600,000.00	384,000,000.00	265,200,000.00
筹资活动现金流出小计	120,034,239.62	326,360,884.94	241,301,313.53
筹资活动产生的现金流量净额	-6,434,239.62	57,639,115.06	23,898,686.47
汇率变动对现金的影响	-59,083.23	88,717.60	40,494.78
现金及现金等价物净增加额	-10,645,094.22	44,120,363.09	80,247,047.87
加：期初现金及现金等价物余额	158,324,260.60	114,203,897.51	33,956,849.64
期末现金及现金等价物余额	147,679,166.38	158,324,260.60	114,203,897.51

## 十一、期后事项、或有事项及其他重要事项

### （一）期后事项

本公司无重大资产负债表日后的非调整事项。

### （二）或有事项

本公司无或有事项。

### （三）其他重要事项

本公司无其他重要事项。

## 十二、主要财务指标

### （一）基本财务指标

财务指标	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
流动比率（倍）	1.48	1.58	1.15
速动比率（倍）	1.11	1.17	0.93
母公司资产负债率	50.12%	54.51%	54.51%
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例	0.28%	0.45%	0%
财务指标	2011 年	2010 年	2009 年
应收账款周转率（次）	6.59	5.96	5.07
存货周转率（次）	4.34	4.83	6.20
息税折旧摊销前利润（万元）	11,998.70	10,210.41	8,048.28
利息保障倍数（倍）	19.90	13.64	12.83
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.84	0.43	0.84
每股净现金流量（元/股）	-0.12	0.49	0.89

注：上述财务指标的计算方法及说明：

- ①流动比率=流动资产÷流动负债
- ②速动比率=（流动资产－存货）÷流动负债
- ③资产负债率=（负债总额÷资产总额）×100%
- ④无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例=无形资产（不含土地使用权）/净资产
- ⑤应收账款周转率=营业收入÷平均应收账款余额
- ⑥存货周转率=营业成本÷平均存货余额
- ⑦息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧费用+摊销费用
- ⑧利息保障倍数=息税折旧摊销前利润÷利息支出
- ⑨每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生现金流量净额÷期末普通股股份总数
- ⑩每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末普通股股份总数

### （二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的规定，本公司加权平均净资产收益率及基本每股收益和稀释每股收益如下：

年度	财务指标	加权平均 净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2011 年	归属于公司普通股股东的净利润	24.45%	0.90	0.90
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	24.28%	0.90	0.90
2010 年	归属于公司普通股股东的净利润	25.37%	0.73	0.73
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	23.97%	0.69	0.69
2009 年	归属于公司普通股股东的净利润	25.65%	0.58	0.58
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	21.11%	0.48	0.48

注：计算公式：

$$① \text{加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P<sub>0</sub> 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；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E<sub>i</sub> 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<sub>j</sub> 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；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M<sub>j</sub> 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E<sub>k</sub> 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<sub>k</sub> 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。

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

$$② \text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P<sub>0</sub> 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；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 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

公司不存在稀释性潜在普通股。

## 十三、历次验资情况

发行人的历次验资情况详见本招股说明书“第四章 发行人基本情况”之“四、发行人历次验资情况”。

## 十四、公司设立时和报告期内的评估情况

2008 年 7 月 28 日，江苏苏亚金诚资产评估有限公司接受金源有限的委托，采用成本法，以 2008 年 6 月 30 日为评估基准日，出具了苏亚评报（2008）第 1 号《资产评估报告书》。截至 2008 年 6 月 30 日，公司净资产帐面值为 15,958.49 万元，评估值为 21,283.66 万元。2012 年 1 月，江苏华信资产评估有限公司出具了苏华评核字（2012）第 01 号评估复核报告。

公司整体变更为股份公司时，未按评估值进行调帐。

## 第十节 管理层讨论与分析

根据公司最近三年经审计财务报表，公司管理层结合实际经营情况和行业状况，对报告期内公司财务状况、盈利能力及现金流量的变化情况及未来趋势分析如下：

### 一、发行人的财务状况分析

#### （一）资产结构及变动分析

##### 1、资产的构成

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
流动资产	47,373.59	63.89%	41,150.96	64.66%	29,872.82	60.77%
非流动资产	26,780.32	36.11%	22,486.90	35.34%	19,283.30	39.23%
资产总额	74,153.91	100.00%	63,637.86	100.00%	49,156.12	100.00%

报告期内，公司资产总额呈现稳定增长的趋势，资产的流动性较强，适应了公司运营发展的需要。

2010年末公司资产总额较2009年末增加14,481.74万元，增长了29.46%，主要原因为流动资产的进一步增加：随着公司产销规模的不断扩大，期末存货余额较2009年底增加4,856.49万元；货币资金余额较2009年增加4,412.04万元。

2011年末资产总额较2010年末增加10,516.05万元，增长了16.52%，主要原因为2011年末公司应收票据和在建工程增长所致。

##### 2、流动资产的构成及变动分析

报告期内，公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款和存货等组成，具体构成如下表：

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	14,767.92	31.17%	15,832.43	38.47%	11,420.39	38.23%
应收票据	9,130.60	19.27%	3,071.00	7.46%	4,203.72	14.07%
应收账款	9,549.03	20.16%	8,854.94	21.52%	7,664.23	25.66%
预付款项	2,050.94	4.33%	2,647.72	6.43%	667.39	2.23%
其他应收款	108.88	0.23%	138.13	0.34%	166.84	0.56%
存货	11,766.22	24.84%	10,606.74	25.78%	5,750.25	19.25%
合 计	47,373.59	100%	41,150.96	100%	29,872.82	100%

### （1）货币资金

报告期内，公司从经营的稳健性和谨慎性出发，科学地安排资金使用计划，注重加强货币资金日常的控制与管理，保持适度的货币资金存量，在满足日常生产经营需要的同时，不断提高资金的使用效率。报告期内各期末货币资金金额总体变动较小。

### （2）应收票据

2009年末至2011年末，公司应收票据余额分别为4,203.72万元、3,071.00万元和9,130.60万元，具体构成情况如下：

单位：万元

票据种类	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
银行承兑汇票	6,630.60	3,071.00	4,203.72
商业承兑汇票	2,500.00	-	-
合计	9,130.60	3,071.00	4,203.72

报告期内2009年末和2010年末未结算的票据均为银行承兑汇票，2011年末商业承兑汇票为公司收到的南高齿开具给本公司的票据，该票据到期日为2012年1月15日。截至2012年1月16日，公司2011年末应收票据共回款6,808.46万元，其中包括到期的商业承兑汇票2,500.00万元。

应收票据变动明细如下：

单位：万元

票据种类	2011 年	2010 年	2009 年
期初应收票据余额	3,071.00	4,203.72	98.78
本期增加	53,714.83	43,280.91	31,830.14
本期减少	47,655.24	44,413.63	27,725.20
其中：背书	19,254.11	28,686.65	10,502.29
期末应收票据余额	9,130.60	3,071.00	4,203.72

2011 年末应收票据余额的增加幅度较大，主要原因是：公司为提高资金使用效益，对供应商付款时更多采用自己开具票据形式，减少通过票据背书方式支付货款；为降低票据贴现费用，公司 2010 年和 2011 年末贴现票据。

公司按客户订单生产和销售产品，开具相应金额的发票，客户出具票据作为支付手段，不存在无真实交易背景收受票据的行为。

### （3）应收账款

单位：万元

项目	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
应收账款净额	9,549.03	8,854.94	7,664.23
净额占流动资产的比重	20.16%	21.52%	25.66%
应收账款余额	10,107.55	9,367.76	8,107.74
营业收入	64,128.85	52,110.81	42,752.17
余额占营业收入的比重	15.76%	17.98%	18.96%

在公司发展过程中，公司不仅追求产销规模和经营业绩的增长，同时还关注收益质量和货款回笼等因素。报告期内，公司应收账款规模基本保持稳定，表明公司应收账款得到了良好的管理和控制。公司2009年末至2011年末应收账款净额分别为7,664.23万元、8,854.94万元和9,549.03万元，占流动资产的比重分别为25.66%、21.52%和20.16%，近三年呈现下降趋势，近三年应收账款余额占全年的营业收入比重分别为18.96%、17.98%和15.76%，亦呈现下降趋势。

## ①应收账款账龄及坏账准备分析

报告期内，公司应收账款账龄及坏账准备情况如下：

单位：万元

账 龄	2011. 12. 31			
	账面余额	比例	坏账准备	账面净额
1 年以内	9,776.47	96.72%	488.82	9,287.65
1-2 年	231.10	2.29%	23.11	207.99
2-3 年	59.77	0.59%	17.93	41.84
3-4 年	23.09	0.23%	11.55	11.51
4 年以上	17.11	0.17%	17.11	0
合 计	10,107.55	100.00%	558.53	9,549.03
账 龄	2010. 12. 31			
	账面余额	比例	坏账准备	账面净额
1 年以内	8,838.80	94.35%	441.94	8,396.86
1-2 年	483.93	5.17%	48.39	435.54
2-3 年	27.91	0.30%	8.37	19.54
3-4 年	6.01	0.06%	3.00	3.00
4 年以上	11.10	0.12%	11.10	0
合 计	9,367.76	100.00%	512.81	8,854.94
账 龄	2009. 12. 31			
	账面余额	比例	坏账准备	账面净额
1 年以内	7,492.47	92.42%	374.62	7,117.84
1-2 年	597.43	7.37%	59.74	537.69
2-3 年	6.01	0.07%	1.80	4.21
3-4 年	8.99	0.11%	4.50	4.50
4 年以上	2.23	0.03%	2.23	0
合 计	8,107.14	100.00%	442.90	7,664.23

由上表可见，2009年末至2011年末，公司账龄在1年以内的应收账款余额占



总额的比例分别为92.42%、94.35%和96.72%，均在90%以上且逐年上升。

公司整体账龄结构合理，质量较好，这得益于公司在扩大业务规模的同时加强了客户信用管理。为降低应收账款回收风险，发行人建立了商业信用评估体系，制定了客户资信审批程序。公司按照信用评估制度，结合不定期的实地调研和不同客户的商业惯例，根据每家客户的财务状况、历史回款信用等指标，对客户进行分类管理。在公司业务扩张的同时，优先满足长期合作及信誉良好的客户的需求，保证了回款的安全性。

## ②应收账款客户情况

2009年末至2011年末，公司应收账款余额前五大客户情况如下：

单位：万元

期间	单位名称	金额	占比
2011.12.31	上海振华重工集团(南通)传动机械有限公司	1,981.05	19.60%
	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	1,646.49	16.29%
	南京高速齿轮制造有限公司	1,243.02	12.30%
	太原重工股份有限公司	697.03	6.90%
	江苏新瑞戴维布朗齿轮系统有限公司	428.37	4.24%
	合计	5,995.96	59.33%
2010.12.31	南京宁宏建机械有限公司	3,228.18	34.46%
	南京高速齿轮制造有限公司	1,504.18	16.07%
	太原重工股份有限公司	467.54	4.99%
	常州天山重工机械有限公司	375.13	4.00%
	三一电气有限责任公司	341.84	3.65%
	合计	5,916.87	63.17%
2009.12.31	南京宁宏建机械有限公司	3,643.91	44.95%
	太原重工股份有限公司	959.46	11.83%
	上海振华重工(集团)股份有限公司	644.90	7.95%
	南京高速齿轮制造有限公司	351.02	4.33%

期间	单位名称	金额	占比
	歌美飒风电(天津)有限公司	231.51	2.86%
	合计	5,830.81	71.92%

从上述应收账款前五名客户来看,公司主要客户大多为行业内领先企业,资本实力雄厚,商业信用较好,回款及时;公司与此类优质客户保持稳定的合作关系,彼此间有良好的信任关系,发生坏账的风险较小。

发行人属于铸锻件行业,主要产品属于工业中间产品,作为原材料提供给下游齿轮或装备制造企业,因此下游客户主要为工业企业而不是最终消费者,企业之间的交易一般都通过银行票据结算,同时企业之间付款一般都有一定的帐期,因此发行人报告期内应收票据和应收账款较大。

经核查,保荐机构和申报会计师认为:报告期内各期末的应收票据和应收账款真实、准确、完整,发行人有能力控制和收回应收票据和应收账款。

#### (4) 预付款项

报告期内各期末公司预付款项余额占流动资产的比重均较低,分别为2.23%、6.43%和4.33%。2010年末预付款项余额较2009年末增加1,980.33万元,主要原因为公司为了锁定原材料价格,预付给供应商的原材料采购款增加较多。

#### (5) 存货

报告期内,存货账面余额具体构成情况如下:

单位:万元

类别	2011.12.31	2010.12.31	2009.12.31
原材料	3,981.55	2,331.22	1,718.75
低值易耗品	246.70	200.61	140.27
在产品	5,318.52	5,253.12	3,071.05
产成品	2,219.45	2,821.79	820.18
合计	11,766.22	10,606.74	5,750.25

公司主要采取“以销定产”的订单式生产方式,报告期内各期末存货金额主

要为原材料和在产品，主要受各期末未完成订单情况影响。报告期内各期末，公司未完成订单金额分别为 6,438.48 万元、14,254.20 万元和 13,592.36 万元。

### ①原材料增长的原因

报告期内 2010 年末原材料库存金额较 2009 年末增长 35.63%，主要原因为公司营收规模较 2009 年增长了 21.89%，伴随着公司生产销售规模的扩大，公司库存原材料相应增长。2011 年末原材料库存金额较 2010 年末增长 70.79%，增长速度较快，主要原因为：公司 2011 年销售规模继续保持较快增长，达到 23.06%，为保证按时完成订单，原材料库存金额继续增长；2011 年，农历春节较往年早，公司签订的未完成订单中部分订单交货期延长，导致在 2011 年末部分钢锭未及时下料，进入加工工序，从原材料转为在产品，从而原材料库存金额增长较大，相应在产品金额增长较小。

### ②在产品增长的原因

报告期内 2010 年末在产品较 2009 年底增长了 2,182.07 万元，增长幅度为 71.07%，主要原因是：随着公司产能增长和客户订单增加，导致期末在产品余额增加较快。公司扩大了热处理和机加工产能，加工周期延长，相应工序总数增多，由此停留在加工过程中的在产品数量增多，使期末在产品余额上升幅度较大。2011 年末在产品金额增幅低于收入规模增长，主要原因参见 2011 年末原材料增长较快的原因分析部分。

报告期内各期末，公司按照会计准则要求，对各期末存货余额进行了减值测试，不存在存货跌价或滞销情况。

经核查，保荐机构及申报会计师认为：发行人存货成本核算严格遵守了《企业会计准则第 1 号—存货》的规定，存货采用月末一次加权平均法核算发出存货的成本，发出存货成本计价方法能够适应原材料价格波动情况，符合发行人业务、行业特点，发行人报告期各期末无存货积压情况，各存货的可变现净值大于账面成本，无需计提存货跌价准备。

## 3、非流动资产的构成及变动分析

单位：万元

类 别	2011. 12. 31		2010. 12. 31		2009. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
固定资产	18,948.74	70.76%	17,680.37	78.63%	17,431.36	90.40%
在建工程	5,979.89	22.33%	2,867.35	12.75%	138.38	0.72%
无形资产	1,699.23	6.35%	1,763.12	7.84%	1,530.74	7.94%
长期待摊费用	66.97	0.25%	97.09	0.43%	113.46	0.59%
递延所得税资产	85.49	0.32%	78.97	0.35%	69.36	0.36%
合 计	26,780.32	100.00%	22,486.90	100.00%	19,283.30	100.00%

报告期内，公司非流动资产主要是固定资产、在建工程 and 无形资产，公司在长期资产的投资方面始终保持稳步推进的策略，与业务规模、市场需求的增长维持同步。

#### (1) 固定资产

报告期内，各类固定资产原值情况如下：

单位：万元

类别	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
房屋及建筑物	6,701.14	6,701.14	6,701.14
机器设备	18,146.99	14,930.79	13,340.30
运输设备	662.93	640.46	296.55
办公设备	275.80	234.73	224.75
合 计	25,786.86	22,507.11	20,562.74

公司固定资产主要为生产用厂房和机器设备，近三年固定资产投资主要以设备投资为主。近几年公司业务规模扩张较快，高速重载齿轮锻件产品始终处于需求旺盛的状态，公司通过不断购置关键性设备和技术改造，扩大生产能力，满足客户需求。

截至 2011 年末公司固定资产综合成新率为 73.48%，成新率较高。公司已建立完整的固定资产维护体系，资产维护和运行状况良好，固定资产中机器设备技术资产利用率高，使用状况良好，不存在减值的情形。

## （2）在建工程

2010 年，公司开始启动本次募投项目传动设备精密锻件生产线项目建设，截至 2010 年末，共投入 2,580.33 万元，从而导致在建工程余额较 2009 年末有较大增加。2011 年，公司对传动设备精密锻件生产线项目继续投入 4,500.74 万元，导致了在建工程余额较 2010 年末进一步增加。

## （3）无形资产

截至 2011 年末，公司的无形资产主要为土地使用权和专利权等，其中土地使用权净值约占 93.86%。各项无形资产均为生产经营所需，公司对资产的使用寿命及摊销方法在年度末进行复核，相关资产不存在可收回金额低于其账面价值的情形，无需计提减值准备。

## 4、主要资产减值准备提取情况

本公司根据《企业会计准则》规定，结合自身业务特点，对各项资产减值准备的计提制定了严格、谨慎的会计政策。报告期内各期末主要资产减值准备提取情况如下：

单位：万元

项目	2011 年	2010 年	2009 年
一、坏账准备	45.38	67.43	-38.63
其中：应收账款	45.72	69.91	-42.69
其他应收款	-0.34	-2.48	4.06
二、存货跌价准备	-	-	-
三、固定资产减值准备	-	-	-

公司按照资产减值准备政策的规定以及各项资产的实际情况，足额计提了各项资产的减值准备。公司资产减值准备政策稳健，能够保障公司的资本保全和持续经营能力。

## （二）负债结构及变动分析

### 1、负债的构成

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
流动负债	32,051.95	86.84%	26,006.31	75.37%	26,072.09	98.08%
非流动负债	4,856.00	13.16%	8,500.00	24.64%	511.00	1.92%
负债总额	36,907.95	100.00%	34,506.31	100.00%	26,583.09	100.00%

公司负债主要为流动负债, 与公司资产主要为流动资产相匹配。2010年末公司非流动负债总额较2009年末增加7,989.00万元, 主要原因系公司为本次募投项目传动设备精密锻件项目建设借入8,000万元长期借款所致。2011年末负债总额较2010年末变动较小。

## 2、流动负债的构成及变动分析

报告期内, 公司流动负债的构成情况如下:

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	11,360.00	35.44%	11,000.00	42.30%	12,335.00	47.31%
应付票据	13,140.00	41.00%	12,130.00	46.64%	11,450.00	43.92%
应付账款	2,501.53	7.80%	2,104.80	8.09%	1,901.82	7.92%
预收款项	317.99	0.99%	144.76	0.56%	145.16	0.56%
应付职工薪酬	143.15	0.45%	119.32	0.46%	95.37	0.37%
应交税费	434.55	1.36%	348.72	1.34%	-61.02	-0.23%
应付利息	35.50	0.11%	29.51	0.11%	17.13	0.07%
其他应付款	119.22	0.37%	129.20	0.50%	188.63	0.72%
一年内到期非流动负债	4,000.00	12.48%	-	-	-	-
流动负债合计	32,051.95	100.00%	26,006.31	100.00%	26,072.09	3.50%

### (1) 短期借款

报告期内, 公司短期借款期末余额分别为 12,335.00 万元、11,000.00 万元

和 11,360.00 万元，公司短期借款规模总体变动较小，短期借款主要用于满足日常经营过程中流动资金需求。

公司在报告期内保持了稳定的长、短期偿债能力，从而凭借其良好的资信状况，获得了多家银行的综合授信额度，公司在银行授信额度的使用上对成本、效益进行了综合的评估，保持了适度的有息负债规模和较为充足的授信余量。

截至2011年12月31日，公司没有到期尚未偿还的短期负债和延期付息的情形。

## （2）应付票据

报告期内各期末，公司应付票据余额分别为 11,450.00 万元、12,130.00 万元和 13,140.00 万元。公司开立的应付票据均为银行承兑汇票，作为采购原材料的主要结算方式。

## （3）应付账款

报告期内各期末，公司应付账款余额分别为 1,901.82 万元、2,104.80 万元和 2,501.53 万元。报告期内各期末应付账款金额变动较小。

## （4）预收账款

报告期内各期末，公司预收账款余额分别为 145.16 万元、144.76 万元和 317.99 万元。公司 2011 年末预收账款余额较 2010 年末增加较大，主要原因为公司期末预收了部分客户的订单预付款，如瑞典 FERREX 公司 65.85 万元和江苏新时代造船有限公司 45.58 万元。

## （5）一年内到期非流动负债

2011 年末一年内到期非流动负债为公司部分长期借款在 2012 年到期，由长期借款转入所致。

# 3、非流动负债的构成及变动分析

报告期内，2010 年末公司的非流动负债较 2009 年末有大幅增加，主要为长期借款。公司为抓住下游市场的需求，先行以自筹资金启动了募投项目传动设备

精密锻件生产线项目的建设，为此向银行借入 8,000 万元的长期借款。其中有 4,000.00 万元的长期借款将于 2012 年内到期，故 2011 年末将其转入一年内到期的非流动负债。

### （三）偿债能力分析

财务指标	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
流动比率	1.48	1.58	1.15
速动比率	1.11	1.17	0.93
资产负债率（母公司）	50.12%	54.51%	54.51%
资产负债率（合并报表）	49.77%	54.22%	54.08%
财务指标	2011 年	2010 年	2009 年
息税折旧摊销前利润（万元）	11,998.70	10,210.41	8,048.28
利息保障倍数	19.90	13.64	12.83

报告期内，以上各项财务指标从各个方面反映了公司良好的长短期偿债能力，公司偿债能力较强主要原因有以下几个方面：

（1）财务结构稳健。公司对流动资产和流动负债实行配合型管理，强化流动性风险管理理念，进而促进资产负债结构优化；

（2）收益质量高。近年来，公司各项利润指标大幅提升，经营活动现金流良好，从而确保了收益的可靠性，较高的收益质量增强了公司自有资本的实力；

（3）有息负债水平较低。公司负债中银行借款等有息负债占比较低，使得公司利息保障倍数较高。

公司目前的财务状况为公司进一步利用财务杠杆提供了适度的空间，为公司进一步发展奠定了良好的基础，公司在中长期内仍可维持较好的偿债能力。

### （四）资产周转能力分析



财务指标	2011. 12. 31	2010. 12. 31	2009. 12. 31
应收账款周转率（次/年）	6.59	5.96	5.07
应收账款周转天数（天）	54.63	60.36	70.96
存货周转率（次/年）	4.34	4.83	6.20
存货周转天数（天）	82.95	74.46	58.05

报告期内，公司应收账款规模基本维持稳定，应收账款余额增长幅度小于营业收入规模的扩张，使得公司应收账款周转率总体呈现上升趋势。公司按照信用评估制度，结合不定期的实地调研和不同客户的商业惯例，根据每家客户的财务状况、历史回款信用等指标，对客户进行分类管理，确保了公司收款质量。未来，公司将进一步完善客户信用评价体系、收款程序，提升应收账款的管理水平。

报告期内，公司的存货周转率有一定下降。2010年存货周转率较2009年下降，主要原因为：2010年随着公司产销规模的不断增加，生产工序的适当延长，期末存货余额较2009年末有较大增加，导致2010年存货周转率较2009年下降较多。存货余额变动原因详见本章“一、（一）资产结构及变动分析”。2011年存货周转率较2010年略有下降。

同行业上市公司资产周转率情况如下：

财务指标	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31
<b>应收账款周转率同行业对比</b>			
宝鼎重工（次/年）	2.32	5.08	5.19
广东鸿图（次/年）	1.75	4.09	4.49
华锐铸钢（次/年）	0.58	1.97	3.75
江苏宏宝（次/年）	2.63	4.88	3.84
<b>行业平均（次/年）</b>	<b>1.82</b>	<b>4.01</b>	<b>4.32</b>
<b>本公司（次/年）</b>	<b>3.26</b>	<b>5.96</b>	<b>5.07</b>
<b>存货周转率同行业对比</b>			
宝鼎重工（次/年）	3.07	3.76	4.76
广东鸿图（次/年）	3.35	6.07	4.63
华锐铸钢（次/年）	1.19	3.82	3.87
江苏宏宝（次/年）	1.65	3.49	2.74

财务指标	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31
行业平均（次/年）	2.32	4.28	4.00
本公司（次/年）	2.17	4.83	6.20

注：同行公司数据来自其披露的招股书或年报，由于 2011 年报尚未披露，相关数据暂使用 2011 年半年报。

公司对应收账款和存货等资产的管理能力较强，资产运营效率较高，为公司长期稳定发展奠定了良好的基础。

## （五）现金流量分析

报告期内，现金流量构成情况如下：

单位：万元

项目	2011 年	2010 年	2009 年
经营活动产生的现金流量净额	7,564.06	3,860.02	7,529.04
投资活动产生的现金流量净额	-7,979.23	-5,220.76	-1,898.25
筹资活动产生的现金流量净额	-643.42	5,763.91	2,389.87
汇率变动的影响	-5.91	8.87	4.05
现金及现金等价物净增加额	-1,064.51	4,412.04	8,024.70

### 1、经营活动产生的现金流量

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额均为正数，合计为18,953.11万元，同期净利润合计为19,909.23万元，表明公司经营收益质量较好。这主要是由于公司采取了较为严格的应收账款授信管理及回款制度，使得公司的盈利能够得到有效的现金流支持。同时也为维持公司正常的运营及资本性支出提供了很好的资金基础，从根本上保障了公司的偿债能力和现金分红能力。

2010年公司经营活动产生的现金流量净额低于2010年实现的净利润，主要是因为随着生产销售规模的快速增长，公司2010年末存货占款增加了4,856.49万元。

### 2、投资活动产生的现金流量

报告期内，公司为扩大生产规模，固定资产的投资规模较大，因此报告期内公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，使公司具备了良好的发展潜力。2010年和2011年，公司利用银行融资新建了一系列项目，资本性支出规模较大，导致投资活动现金流量净额为较大负数。

### 3、筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司为适应业务发展的需要，保持有息债务在可控的范围内适度增长。2009年至2011年，公司筹资活动现金流入净额分别为2,389.87万元、5,763.91万元和-643.62万元。2011年筹资活动现金流量净额下降较大，主要原因因为偿还借款支付的现金较接近当期借款收到的现金。

## 二、发行人的盈利能力分析

### （一）近三年经营业绩总体分析

公司近三年经营业绩变动情况如下：

单位：万元

项目	2011 年		2010 年		2009 年
	金额	增长幅度	金额	增长幅度	金额
营业收入	64,128.85	23.06%	52,110.81	21.89%	42,752.17
主营业务毛利	15,440.52	23.89%	12,463.01	32.88%	9,379.43
利润总额	9,275.49	21.77%	7,617.40	25.25%	6,081.60
净利润	8,114.41	23.72%	6,558.52	25.25%	5,236.30
归属母公司所有者的净利润	8,114.41	23.72%	6,558.52	25.25%	5,236.30
扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润	8,056.64	30.00%	6,197.49	43.82%	4,309.17

受益于高速重载齿轮和重型装备制造等下游行业持续快速发展，公司抓住了市场发展机遇，扩大产能，提升了公司的主营业务规模。2009-2011年，公司不断优化生产工艺，提高生产效率和材料利用率，促成了产品盈利能力的提高，并依托前期积累的客户资源和技术设备优势，公司加强与核心客户的供应链协作关系，为客户提供技术含量高和附加值高的高速重载齿轮锻件产品，实现了利润的持续增长。

近三年，公司经营业绩得到较大幅度提高，主营业务毛利由2009年的9,379.43万元增加到2011年的15,440.52万元，增长64.62%；净利润由2009年的5,236.30万元增加到2011年的8,114.41万元，增长54.96%；扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润由2009年的4,309.17万元增加到2011年的8,056.64万元，增长86.95%。

随着下游行业对本行业产品质量、性能和稳定性要求的不断提高，公司加大了对产品结构研发、工艺流程改进的投入，对现有技术不断创新，掌握了多项专有技术。公司的产品以及品牌价值已经获得客户高度认可，公司已经成为南高齿、杭齿、振华重工、歌美飒、博世力士乐等多家知名企业的战略合作伙伴，为公司未来业务的发展奠定了良好的客户基础。

## （二）营业收入分析

### 1、营业收入的构成情况

报告期内，公司营业收入的构成如下：

单位：万元

项目	2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	60,007.93	93.57%	49,011.58	94.05%	40,396.04	94.49%
其他业务收入	4,120.92	6.43%	3,099.24	5.95%	2,356.13	5.51%
合计	64,128.85	100.00%	52,110.81	100.00%	42,752.17	100.00%

公司主营业务突出，报告期内，主营业务收入占营业收入的比例均在90%以上，主要为高速重载齿轮锻件的销售收入；公司其他业务收入主要为余料的销售收入，所占比重较小。

### 2、主营业务收入分析

#### （1）按产品类别分析

单位：万元

项目	2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
高速重载齿轮锻件	54,180.26	90.29%	44,110.66	90.00%	37,362.32	92.49%
其他锻件	5,827.67	9.71%	4,900.91	10.00%	3,033.73	7.51%
合计	60,007.93	100.00%	49,011.57	100.00%	40,396.05	100.00%

报告期内,公司主营业务收入结构稳定,主要从事高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售,高速重载齿轮锻件的销售收入占主营业务收入的比重合计分别为92.19%、90.00%和90.29%。

#### ①2010年主营业务收入变动分析

2010 年主营业务收入同比增长 21.33%, 增长较快, 主要原因为:

2010 年公司主导产品高速重载齿轮锻件保持了良好的发展势头, 产销规模持续扩大, 销售数量达到 40,035.77 吨, 较 2009 年增长 11.85%, 同时平均销售价格与 2009 年相比增长 5.55%, 销售数量和价格的同步上升导致 2010 年高速重载齿轮锻件销售金额较 2009 年增长 18.06%。公司其他锻件产品销售数量较 2009 年增加 1,972.39 吨, 使其他锻件销售收入较 2009 年增加 1,867.18 万元。

#### ②2011 年主营业务收入变动分析

2011 年公司主营业务收入同比增长 22.44%, 主要是由于公司产销规模继续保持良好增长势头, 在锻件平均销售价格基本持平的背景下, 锻件销售数量较 2010 年增长 20.98%是主营业务增长的主要原因。

#### (2) 按产品销售区域分析

单位: 万元

地区	2011 年		2010 年		2009 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内市场	56,750.78	94.57%	46,533.63	94.94%	38,970.37	96.47%
其中:江苏	35,755.89	59.59%	32,096.01	65.49%	29,810.84	73.80%
上海	8,489.21	14.15%	5,941.25	12.12%	5,098.71	12.62%
天津	4,254.65	7.09%	3,481.74	7.10%	1,728.95	4.28%
浙江	5,416.40	9.03%	3,480.52	7.10%	333.83	0.82%
其他	2,834.62	4.72%	1,534.11	3.13%	1,998.04	4.95%
国际市场	3,257.15	5.43%	2,477.95	5.06%	1,425.67	3.53%
合 计	60,007.93	100.00%	49,011.57	100.00%	40,396.05	100.00%

从销售区域来看，本公司销售收入主要来自国内市场，与公司下游客户所处的行业特征和区域分布有关。公司下游客户主要集中于高速重载齿轮企业和重型装备制造企业，处在以江苏、上海和浙江等地为代表的长三角地区。长三角地区是我国高端装备制造行业最发达的地区之一，形成了产业集群优势和协同效应。

公司未来在保持国内市场优势地位的同时，将继续加大对国外市场的拓展力度。目前公司已经着手建立和完善专业的海外市场营销、研发、技术支持团队，完善与海外销售相匹配的商务、物流流程，积极参与国际化竞争，实现海外业务的快速增长。

### 3、其他业务收入分析

单位：万元

项目	2011 年	2010 年	2009 年
其他业务收入	4,120.92	3,099.24	2,356.13
其他业务成本	3,990.62	2,992.89	2,288.21
其他业务毛利	130.31	106.35	67.92
其他业务毛利率	3.16%	3.43%	2.88%

公司其他业务收入均为锻件余料收入，即锻件毛坯在锻造、粗车、精加工过程中产生的余料，一般做废钢销售，其销售价格与铁矿石价格走势相关。

公司余料销售实现的毛利主要源自余料实际销售的价格高于原材料采购时按照市场预计的余料销售价格。随着公司行业地位的提高及规模优势日益明显，公司与客户谈判时议价能力不断提高，使余料销售实现了一定微利。

报告期内，公司其他业务收入贡献的毛利分别为 67.92 万元、106.35 万元和 130.31 万元，占营业毛利的比重分别为 0.72%、0.85%和 0.84%，对公司的毛利贡献较小，对报告期内的净利润影响也较小。

### 4、各期四季度收入情况

公司报告期内各期四季度营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2011 年	2010 年	2009 年
四季度营业收入	16,626.80	14,350.21	13,755.04
全年营业收入	64,128.85	52,110.81	42,752.17
占比	25.93%	27.54%	32.17%

公司报告期内各期四季度主要客户销售情况如下：

单位：万元

序号	客户名称	销售金额	占当期收入比重
2011 年四季度			
1	南京高速齿轮制造有限公司	5,550.43	33.38%
2	博世力士乐(常州)有限公司	2,130.49	12.81%
	博世力士乐(北京)有限公司		
3	上海振华重工集团(南通)传动机械有限公司	2,015.18	12.12%
4	歌美飒风电(天津)有限公司	1,468.68	8.83%
5	索特传动设备有限公司	902.60	5.43%
	合计	12,067.38	72.58%
2010 年四季度			
1	南京高速齿轮制造有限公司	3,241.87	22.59%
2	上海振华重工(集团)股份有限公司	1,851.28	12.90%
3	杭州前进齿轮箱集团股份有限公司	1,642.30	11.44%
4	歌美飒风电(天津)有限公司	1,601.64	11.16%
5	博世力士乐(常州)有限公司	1,291.42	9.00%
	合计	9,628.52	67.10%
2009 年四季度			
1	南京高速齿轮制造有限公司	8,104.66	58.92%
2	上海振华重工(集团)股份有限公司	962.10	6.99%
3	歌美飒风电(天津)有限公司	628.69	4.57%
4	德阳二重立达机电设备有限公司	500.33	3.64%
5	印度 TRIVENI 公司	202.63	1.47%

序号	客户名称	销售金额	占当期收入比重
	合计	10,398.41	75.60%

由上表可见 2010 年四季度较 2009 年四季度客户销售金额增加较大的为振华重工、杭齿、歌美飒和博世力士乐。振华重工 2010 年四季度销售收入增长的主要原因是该公司所处的海洋工程行业在 2010 年复苏较快，从而带动了公司对其产品的销售；公司对杭齿四季度销售收入增长的主要原因是双方经过长期的小样试验，在 2010 年下半年逐步对该客户批量供货；公司对歌美飒和博世力士乐四季度销售收入增长的主要原因是这两家客户自身生产计划具有一定的季节性，四季度对公司订单增加所致。

2011 年四季度较 2010 年四季度销售金额增加较大的客户为南高齿、博世力士乐和索特传动设备有限公司。公司对南高齿 2011 年四季度销售金额较 2010 年四季度增长较快，主要原因为南高齿机车齿轮、变桨偏航齿轮订单在 2011 年四季度交货较多；公司 2010 年开发的新客户博世力士乐（北京）有限公司在 2011 年下半年批量下单，四季度交货订单较多而销售金额增长较快；公司 2011 年对索特传动设备有限公司四季度销售主要为大型工程机械配套的高速重载齿轮锻件，增长较快的主要原因是双方经过前期的小样试验，在 2011 年对该客户批量供货所致。

## 5、各期原材料采购价和产品单位成本变化匹配情况

(1) 报告期内各月公司钢锭平均采购价格和主营业务单位成本如下：

### ①2009 年

单位：元/吨

项目	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
原材料价格	5,249.84	4,979.28	5,092.53	5,553.54	5,288.75	5,158.42
单位成本	8,654.89	8,117.12	7,569.73	7,599.44	7,346.03	7,743.96
项目	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
原材料价格	5,542.32	5,559.77	5,815.12	5,525.89	5,628.97	5,588.75
单位成本	7,528.52	7,721.76	7,920.94	8,271.52	8,278.93	7,970.21

### ②2010 年

单位：元/吨



项目	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
原材料价格	5,696.20	5,151.49	5,823.62	6,197.02	5,605.90	5,742.30
单位成本	7,814.38	7,870.91	8,001.59	8,077.00	8,089.66	8,072.41
项目	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
原材料价格	5,727.48	5,584.38	5,967.40	5,617.68	5,978.09	5,801.91
单位成本	7,878.09	7,965.44	7,995.69	8,185.66	8,092.10	8,191.66

## ③2011 年

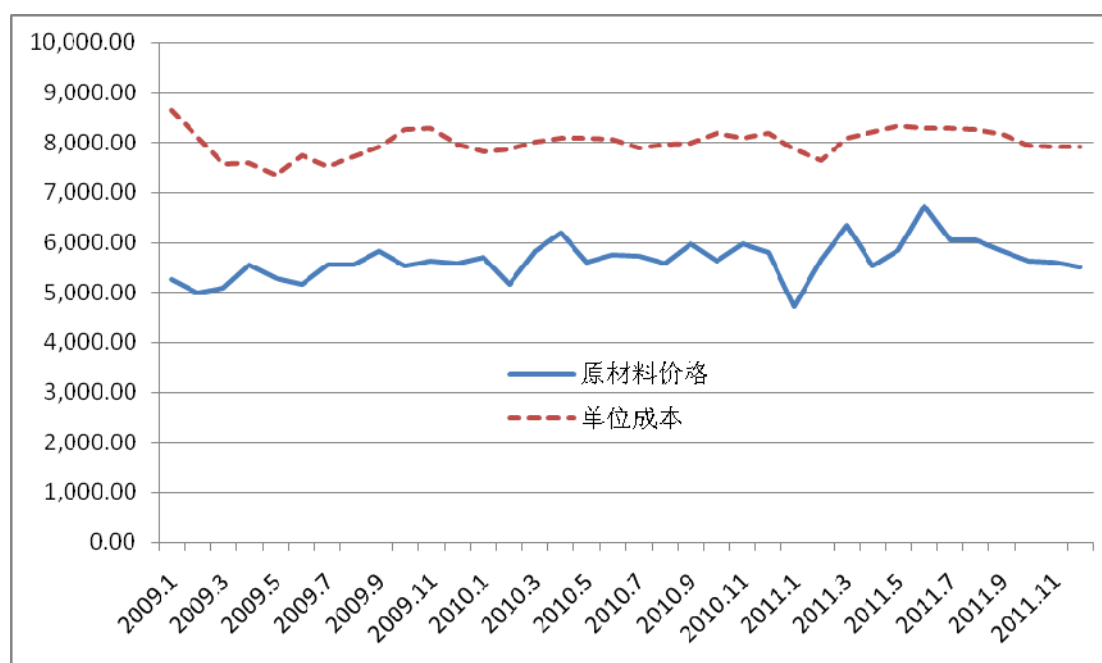
单位：元/吨

项目	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月
原材料价格	4,712.55	5,656.54	6,352.84	5,539.37	5,856.33	6,737.27
单位成本	7,875.86	7,637.06	8,084.66	8,201.47	8,344.70	8,296.40
项目	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
原材料价格	6,049.67	6,036.36	5,812.02	5,627.09	5,594.94	5,508.02
单位成本	8,277.67	8,264.25	8,167.55	7,940.16	7,906.22	7,917.24

## (2) 报告期内公司钢锭平均采购价格和单位成本匹配情况

公司主要原材料为钢锭，钢锭成本占生产成本的比重为 80%左右，原材料的库龄一般为 1 到 3 个月，原材料价格的波动反应到产品成本中一般存在一定的滞后性，但变动趋势应与单位成本的变动保持一致，报告期内公司原材料价格变动及单位成本变动趋势如下图：

单位：元/吨



由上表可见，单位成本的变动与原材料价格的波动基本一致，发行人原材料价格的变动与单位成本的变动是相匹配的。

## 6、公司主营业务各期单位售价变化原因

### (1) 公司各类业务加工处理量

报告期内，公司主营业务为高速重载齿轮锻件和其他锻件的研发、生产和销售。公司主要采用自由锻的生产方式，自由锻主要生产非标产品，根据客户订单的需求，要经过锻造、热处理或机加工工序，公司主营业务产品三道工序的具体加工处理量如下：

单位：吨

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
锻造	55,021.86	45,479.21	39,264.30
热处理	34,372.16	27,437.61	24,238.43
占锻造比重	62.47%	60.33%	61.73%
机加工	30,427.09	24,523.14	17,512.53
占锻造比重	55.30%	53.92%	44.60%

由上表可见，公司产销锻件中经过热处理和机加工的比重逐年提高，产品附

加值不断提高，更好的满足了下游客户成品交货的需求。

## （2）公司加工费定价依据

公司产品定价采用“原材料成本+加工费”的模式，价格构成中原材料成本随市价波动，能真正提高产品附加值的部分在于产品加工费，包括工艺流程设计费、金属成形加工费和后处理费（如热处理、机加工、探伤检测），总的产品加工费系根据产品的形状、大小，（机）加工复杂程度及加工时间长短（火次等）来确定。公司主要采用自由锻的生产方式，自由锻主要生产非标产品，具有批量小、品种多，形状复杂多样，加工工艺变化大的特点。“原材料成本+加工费”的定价模式中加工费反映了加工深度及难易程度。发行人为了满足客户各不相同的锻件塑性成形及各种内在要求，需要针对各类产品设计适用的工艺流程（含工装模具），因工艺设计难度的不同，工艺流程设计费差别较大。根据客户需要产品的特点，锻造加工过程差别较大，有的仅需简单墩粗和拔长，而有的还需要冲孔、变直径处理等复杂的加工工序，因此金属成形加工费差别也较大。发行人会结合客户要求和自身产能，选择具体的后加工工序，有的需完成全套工序，成品交货，有的仅需要完成探伤检测，所以后处理费区别也较大。具体定价情况如下表：

工 序		定价方式
原材料成本		原材料市场价×原材料使用量
锻造	工装费	20~50 元/吨
	模具费	每批次 10000~50000 元
	加热费用	500~800 元/吨·火次，锻件越大，火次越多，成形越复杂的零件，加热费用越高，特种钢的加热费用相对较高
	锻造	每次成形 500~1200 元/吨，成形难度越大，加工费越高
	质量检测	30~60 元/吨，钢种不同、加工难易程度不同，检测项目不同而有所不同
热处理	热处理	1200~2000/吨，加工难易程度不同而有所不同
	质量检测	50~100 元/吨，加工难易程度不同而有所不同
机加工	机加工	1000~2000 元/吨
	质量检测	30~60 元/吨，加工难易程度不同而有所不同
其他如船检、委外检测等		300~500 元/吨，第三方检测认证有时达 1000-3000 元/吨

综合费用	
------	--

### (3) 公司主营业务产品单位售价变化原因

单位：元/吨

项目	2011 年	2010 年	2009 年
平均原材料价格	5,790.58	5,774.21	5,490.51
单位原材料成本	6,275.43	6,261.06	6,210.41
单位售价	10,906.20	10,776.70	10,525.22

根据公司产品销售定价模式，公司产品价格变动受原材料成本及加工费影响。2010年单位售价较2009年上升2.39%，主要是由于2010年随着原材料平均采购价格较2009年上涨5.17%，伴随着加工深度的进一步提高，平均单位加工费上涨了4.65%；2011年，公司单位产品售价的上涨的主要原因是原材料价格略有上涨，同时机加工和热处理等工序比例上升导致单位加工费上升。

## (三) 主营业务毛利及毛利率分析

### 1、主营业务毛利构成分析

2009年至2011年，公司主营业务实现的毛利分别为9,379.44万元、12,463.01万元和15,440.52万元，各主要产品实现的毛利情况如下：

单位：万元

产品类别	项目	2011 年	2010 年	2009 年
高速重载齿轮锻件	毛利	14,472.59	11,653.44	8,897.87
	比重	93.73%	93.50%	94.87%
其他锻件	毛利	967.94	809.57	481.57
	比重	6.27%	6.50%	5.13%
合计	毛利	15,440.52	12,463.01	9,379.44
	比重	100.00%	100.00%	100.00%

近三年，随着公司生产销售规模的持续增长，公司主营业务毛利呈逐年增长的态势。从产品结构看，公司高速重载齿轮锻件实现的毛利占主营业务毛利的比重分别为94.87%、93.50%和93.73%，是公司利润的主要来源。

## 2、主营业务毛利率分析

报告期内，公司主要产品毛利率情况如下：

项目	2011 年	2010 年	2009 年
高速重载齿轮锻件	26.71%	26.42%	23.82%
其他锻件	16.61%	16.52%	15.87%
综合毛利率	25.73%	25.43%	23.22%

综合毛利率 =  $\Sigma$ （产品销售毛利率 × 该产品的销售收入占主营业务收入比重）

由上表可见，报告期内公司主营业务综合毛利率持续增长，分别为 23.22%、25.43% 和 25.73%。公司报告期内高速重载齿轮锻件销售收入占主营业务收入比重均在 90% 左右，因此其毛利率变动和销售收入占比的变动构成了综合毛利率变动的主要原因。主营业务毛利率的持续增长主要源于公司主营产品高速重载齿轮锻件毛利率的增长，其毛利率由 2009 年的 23.82% 增加到 2011 年的 26.71%。具体分析如下：

### （1）高速重载齿轮锻件毛利率分析

报告期内，公司主导产品高速重载齿轮锻件毛利率分别为 23.82%、26.42% 和 26.71%，保持稳定上升的趋势。公司的定价方式使得高速重载齿轮锻件的单位成本和单位售价随着原材料价格的波动而波动。高速重载齿轮锻件报告期内单位售价、单位成本、加工费及毛利率情况如下：

单位：元/吨

项目	2011 年	2010 年	2009 年
单位售价	11,131.97	11,017.81	10,438.37
单位加工费	4,764.48	4,688.02	4,345.34
毛利率	26.71%	26.42%	23.82%

由上表可见，2010 年高速重载齿轮锻件的单位加工费较 2009 年提高了 7.89%，导致其毛利率较 2009 年上升 2.60 个百分点。单位加工费的提高，主要源自公司产品加工程度的提高。公司销售的高速重载齿轮锻件数量中经过机加工的比重较 2009 年增加 9.32%，伴随着产品深加工程度的提高，单位产品盈利水平也相应提高，是高速重载齿轮锻件整体毛利率上升的主要原因。另外，公司通

过不断工艺创新使产品的成品率上升，生产过程中的能耗率不断下降，也导致产品毛利率水平的提高。2011 年，高速重载齿轮锻件毛利率与 2010 年相比基本持平，略有上升。

## （2）其他锻件毛利率分析

报告期内公司其他锻件实现的毛利率分别为 15.87%、16.52%和 16.61%，近三年呈现稳步增长的趋势。公司销售的其他锻件主要为饲料、液压、橡胶等机械用锻件。其他锻件毛利率的持续提升，主要因为公司不断改善生产工艺，产品加工程度提高所致。

## （3）发行人与同行业上市公司变动趋势分析

### ①产品产能

单位：吨/年

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
宝鼎重工	33,000	33,000	33,000
发行人	50,000	48,000	40,000

注：上述数据来源于上市公司的公告文件，由于 2011 年报尚未披露，2011 年暂使用半年报数据。

报告期内，发行人的产能持续增长，主要是因为发行人除进行正常的锻造设备技术改造外，发行人的压机车间于 2009 年 5 月份竣工投产，该项目完全达产后新增产能 1.5 万吨，其产能经过 3 年时间逐渐释放。

### ②收入

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
宝鼎重工	22,117.27	40,455.86	37,979.99
广东鸿图	60,825.61	89,407.70	49,990.14
华锐铸钢	47,284.62	138,643.78	138,820.34
江苏宏宝	22,260.69	40,273.61	30,521.72
行业平均	38,122.05	77,195.24	64,328.05

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
发行人	30,881.18	52,110.81	42,752.17

注：上述数据来源于上市公司的公告文件，由于 2011 年报尚未披露，2011 年暂使用半年报数据。

发行人的业务规模与同行业上市公司相比，处于中等水平，但与发行人的竞争对手宝鼎重工相比，发行人拥有一定的规模优势。

### ③净利润

单位：万元

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
宝鼎重工	3,325.96	7,101.04	6,763.97
广东鸿图	4,185.99	8,530.03	4,586.55
华锐铸钢	1,930.52	13,635.47	15,470.76
江苏宏宝	1,060.89	2,057.34	186.22
行业平均	2,625.84	7,830.97	6,751.88
发行人	3,860.48	6,558.52	5,236.30

注：上述数据来源于上市公司的公告文件，由于 2011 年报尚未披露，2011 年暂使用半年报数据。

报告期内前两年发行人的盈利水平略低于同行业上市公司，但 2011 年上半年已高于平均水平，主要是由于报告期内发行人的净利润增长速度高于同行业上市公司平均水平。

### ④可比产品平均价格

单位：万元/吨

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
宝鼎重工	—	—	1.24
发行人	1.11	1.10	1.04

注：宝鼎重工产品平均价格取自其招股书，其他上市公司由于上市时间较早，报告期可比产品价格数据无法取得。

2009 年，宝鼎重工的销售均价高于发行人，主要原因是宝鼎重工拥有钢铁冶炼、铸造等工序，产业链比发行人长，同时部分产品为成品交货，因此产品平均价格高于发行人。

#### ⑤可比产品平均成本

单位：万元/吨

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
宝鼎重工	-	-	0.89
发行人	0.81	0.80	0.79

注：宝鼎重工产品平均价格取自其招股书，其他上市公司未披露其产品平均成本。

发行人的产品平均成本略低于宝鼎重工，主要原因是由于生产的产品种类和产品的应用领域并不完全相同，所采用的原材料种类存在差异，此外，宝鼎重工部分产品为终端工业消费品，加工工序较长，相应的制造成本增加。

#### （4）发行人毛利率与同行业上市公司毛利率对比

发行人主营业务综合毛利率与同行业上市企业比较如下：

项目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
宝鼎重工	25.28%	28.34%	28.34%
广东鸿图	23.26%	25.22%	26.19%
华锐铸钢	15.40%	21.21%	18.65%
江苏宏宝	15.67%	15.60%	15.10%
行业平均	19.90%	22.59%	22.07%
发行人	25.69%	25.43%	23.22%

注：同行业公司数据来自其披露的招股书或年报，由于 2011 年报尚未披露，2011 年暂使用半年报数据。

2009 年至 2010 年，同行业上市公司平均毛利率整体保持上升趋势，公司的主营业务综合毛利率与同行业上市公司毛利率的整体变动趋势保持一致，公司主营业务综合毛利率较同行业平均水平略高。具体来看，同行业中宝鼎重工、广东鸿图和华锐铸钢毛利率较高，江苏宏宝较低，从而导致发行人主营业务毛利率略高于同行业平均水平。同行业公司之间毛利率存在的较大差异主要



是由于产品结构差异较大造成的。具体情况为：

公司名称	主营业务情况及分析
宝鼎重工	从事大型铸锻件的研发、生产和销售，产品主要应用于船舶、电力、工程机械和石油化工等行业。
广东鸿图	主营业务产品均系精密铝合金压铸件，主要应用于汽车和通讯。
华锐铸钢	主营业务产品主要是电站铸锻件、船用铸锻件和重型机械铸锻件。
江苏宏宝	主营业务产品是五金工具和锻件，其锻件产品主要应用于汽车和铁路。
发行人	主营业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，所用原材料主要为镍钼钢、铬钼钢等合金钢。

发行人主营业务为高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，所用原材料主要为镍钼钢、铬钼钢等合金钢，加工难度高于一般锻件，因此毛利率略高于行业平均水平。

2011年，在宏观经济环境偏紧的背景下，宝鼎重工和广东鸿图的毛利率略有波动，华锐铸钢的毛利率出现一定下降，发行人积极应对，通过优化客户结构，增加高毛利产品份额，拓展产品应用领域，不断提高产品附加值，加大产品深加工程度，2011年毛利率基本保持稳定。

发行人的毛利率高于同行业上市公司平均毛利率的原因真实、合理；公司毛利率的变动主要原因是产品加工程度提高。

### 3、原材料价格波动对发行人的影响

#### （1）钢锭价格小幅波动对公司的影响

公司产品售价采用“原材料成本+加工费”的定价模式，基于该定价模式及产供销良好的衔接关系，在钢锭价格平稳波动期间，公司一般能较好地转移钢锭价格波动的风险，基本锁定加工利润。钢锭价格的小幅波动不会对公司形成重大影响。

#### （2）钢锭价格大幅波动对公司的影响

若钢锭价格短期内出现快速下跌或大幅上涨，将带动下游齿轮锻件产品的价格快速下跌或上涨，会影响市场的总体预期。若产品价格跌幅超过钢锭价格跌幅，

将导致公司净利润下降，若产品价格上涨超过钢锭价格涨幅，将导致公司净利润上升。

#### 4、原材料价格的敏感性分析

报告期内，公司主要原材料镍钼钢和铬钼钢价格波动幅度较小，对公司生产成本产生的影响不大。假设公司生产成本其他部分保持不变，原材料镍钼钢和铬钼钢价格变动对生产成本的影响如下表所示：

项目	2011年	2010年	2009年
合金钢占生产成本比重	72.74%	73.22%	69.97%
合金钢上涨10%对生产成本影响幅度	7.28%	7.32%	7.00%
合金钢下跌10%对生产成本影响幅度	-7.28%	-7.32%	-7.00%

注：合金钢包括镍钼钢和铬钼钢

由上表可见，镍钼钢和铬钼钢平均采购价格每上涨10%，公司的生产成本上涨7%左右，但是由于公司采取“原材料成本+加工费”的定价模式，原材料价格的上涨将会及时通过产品定价转移到下游客户，对公司的盈利能力不会产生影响。

为降低主要原材料镍钼钢和铬钼钢价格波动对公司主营业务的影响，公司采取了以下措施：

（1）加强采购环节管理，降低采购成本。随着公司业务规模的扩大，对供应商的议价能力增强，可以通过规模采购优势有效降低采购成本。

（2）加强与各供应商的稳定合作和联动关系，及时向其获取准确的原材料价格，同时，供应商也会及时向发行人提供原材料价格的调整动态。

（3）不断改进工艺，提高产品合格率，降低能耗水平，减小原材料价格上涨带来的成本压力。

（4）调整产品结构，开发符合客户和市场需求的新一代产品和高附加值的高端产品，减少原材料价格波动的影响，保证公司收益水平。

## （四）期间费用分析

报告期内，公司期间费用情况及各项费用占营业收入比例如下：

单位：万元

项 目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	362.73	0.57%	268.60	0.52%	263.76	0.62%
管理费用	5,080.40	7.92%	4,200.78	8.06%	3,417.30	7.99%
财务费用	640.84	1.00%	675.85	1.30%	634.22	1.48%
合 计	6,083.96	9.49%	5,145.23	9.88%	4,315.28	10.09%

公司实行严格的财务预算管理，报告期内期间费用占营业收入的比例总体保持在相对较低且平稳的水平，具体分析如下：

### 1、销售费用

报告期内公司销售费用明细如下：

单位：万元

项 目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输费用	258.30	71.21%	194.43	70.39%	206.97	78.47%
工资费	92.71	25.56%	71.36	26.57%	52.51	19.91%
宣传费	9.17	2.53%	2.74	1.02%	4.12	1.56%
其他费用	2.55	0.70%	0.07	0.03%	0.16	0.06%
合 计	362.73	100.00%	268.60	100.00%	263.76	100.00%

报告期内，公司销售费用总金额较低，主要原因为：

#### ①发行人的行业特点

发行人主要从事高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，高速重载齿轮锻件为中间产品，面向的客户主要为齿轮生产厂家，而该类行业的厂家产能集中度又相对较高，所以造成公司的客户集中度相对较高，报告期内，公司前五大客户销售金额合计占营业收入的比例为 72.57%、64.54%和 63.75%。从同行业上市公司

看，华锐铸钢生产的全部为中间产品，宝鼎重工以中间产品为主，上述两家同行业公司的销售费用也均处于较低水平。

## ②稳定的客户关系

公司的前五大客户均为国内外知名的齿轮、装备制造等行业的优质企业，规模较大，资金实力雄厚，资信情况良好，和公司的合作年限相对较长，合作关系较紧密，维护成本较低；公司产品在业内的质量口碑较好，有部分客户主动上门接洽业务，因此公司业务开拓费用较低。

## 2、管理费用

报告期内，公司管理费用的明细如下：

单位：万元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
研发费用	3,599.73	3,010.11	2,341.64
工资和社保费	499.89	412.72	344.48
折旧及摊销	235.99	218.41	177.39
房产土地等税金	157.68	143.00	172.46
业务招待费	260.63	174.15	113.72
办公费用	156.30	115.66	106.39
其他费用	170.19	126.73	161.22
合 计	5,080.40	4,200.78	3,417.30

公司管理费用主要为研发费用、工资和社保费用及办公费等。报告期各期管理费用的增长主要是由于研发费用持续增加所致。公司近年来不断加大研发力度，近三年占营业收入的比重分别为 5.48%、5.78%和 5.61%，研发费用总额保持稳定增长水平。公司高速重载齿轮锻件是齿轮的关键零部件、基础件，其受力情况复杂、工况特殊，要求必须具备优良的工作性能，才能保证齿轮传动设备长期、高效、安全、稳定的工作。报告期内，公司不断加大和各大科研院所的产学研合作力度，将其科研成果产业化，同时将自身原有经验数据形成数据库，形成数字化的控制模型，实现生产过程的自动化控制，因此报告期内研发费用持续增加。

### 3、财务费用

单位：万元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
利息支出	602.94	748.74	718.10
减：利息收入	44.95	105.91	86.02
汇兑损失	46.12	13.79	-19.67
手续费	36.73	19.24	21.81
合 计	640.84	675.85	634.22

公司的财务费用主要是利息支出。报告期内随着公司业务规模的快速扩张，流动资金需求的增加，公司银行融资规模也相应变大，截至 2011 年末达到 19,360.00 万元。公司 2011 年的利息支出较 2010 年下降，主要原因为公司平均流动资金贷款规模缩小。

经核查，保荐机构和申报会计师认为：发行人期间费用构成真实、合理，不存在期间费用未入账的情况。

## （五）营业外收支分析

### 1、营业外收入分析

单位：万元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
非流动资产处置收益	2.51	10.34	0
增值税返还	0	0	296.95
财政补贴	102.50	440.68	755.38
其他	0	0	6.00
合 计	105.01	451.02	1,058.33

报告期内，公司营业外收入主要为增值税返还和财政补贴。公司报告期内 2009 年享受的增值税返还依据财政部、国家税务总局《关于锻件产品增值税先征后退政策的通知》（财税[2006]151 号），自 2006 年 1 月 1 日起至 2008 年 12 月 31 日，公司享有“按规定征收增值税，后按实际缴纳增值税额退还 35%”的税收优惠政策，该税收优惠政策在到期后，国家尚未出台相应的增值税退税政策，因此 2010 年公司不再享受增值税退税。

公司报告期内收到的财政补贴金额及依据详细情况如下表：

单位：万元

年度	批文文号	内容	补贴金额
2009	常经贸资源[2008]294 号 常财企[2008]73 号	2008 年第一批市节能及发展循环经济专项资金	30.00
	苏财企[2008]233 号 苏经贸环资[2008]1040 号	2008 年省级节能减排专项引导资金	51.00
	溧科发[2009]11 号 溧财企[2009]17 号	转发 2009 年常州市第四批科技计划项目	12.00
	溧经贸发[2009]5 号 溧财企[2009]3 号	2008 年第一批节能与发展循环经济专项资金	1.00
	溧财企[2009]4 号	2008 年度溧阳市工业经济考核奖励	80.00
	溧财经字[2009]6 号	环境保护专项资金	10.00
	溧发改[2009]147 号	2009 年创新型企业发展专项资金	307.04
	溧科发[2008]53 号 溧财发[2008]30 号	2008 年溧阳市第一批科技计划项目	10.00
	苏财企[2009]40 号 苏经贸环资[2009]414 号	2009 年省级节能减排专项引导资金	50.00
	溧财企[2009]26 号	2009 年度省级中小科技型企业发展专项资金	200.00
	常财企[2009]49 号	2009 年常州市五大产业发展专项资金(一季度重大技改项目设备补助)	2.44
	常财企[2009]93 号	2009 年常州市五大产业发展专项资金(二季度重大技改项目设备补助)	1.90
合计			755.38
2010	溧经贸发[2009]64 号 溧财企[2009]27 号	2008 年第二批市节能与发展循环经济专项资金	3.00
	溧财企[2009]56 号	第一期省级重点产业调整和振兴专项引导资金	158.00

年度	批文文号	内容	补贴金额
	溧财企[2009]150 号	2009 年常州市五大产业发展专项资金(三季度重大技改项目设备补助)	2.56
	溧财企[2010]3 号	对常州市“振兴五大产业扶持项目”实施资金配套	6.90
	溧阳市发展和改革委员会 [2010]109 号	2010 年创新型企业发展专项资金	178.54
	溧经贸发[2010]12 号 溧财企[2010]5 号	2009 年第二批节能与发展循环经济专项资金	2.00
	苏财工贸[2010]14 号 苏中小综合[2010]253 号	2009 年省级中小科技型企业发展专项引导资金(中小企业第二批)	0.50
	常财企[2010]36 号	2009 常州市五大产业发展专项资金(四季度重大技改项目设备补助)	5.86
	溧经贸发企[2010]7 号	2009 年度溧阳市工业经济考核奖励	10.32
	溧财企[2010]26 号	2010 年省工业转型升级专项引导资金的通知	73.00
合计			440.68
2011	常经信节能[2011]385 号 常财工贸[2011]154 号	关于下达 2011 年市节能及发展循环经济专项资金的通知	20.00
	苏财工贸[2010]117 号	拨付 2010 年度省工业转型升级专项引导资金的通知	50.00
	苏财工贸[2010]99 号	拨付 2010 年省级外经外贸发展专项引导资金的通知	2.66
	溧经信发[2011]5 号	关于 2010 年度溧阳市工业经济考核奖励的请示	16.84
	溧财企[2011]2 号 溧经信发[2011]6 号	关于下达 2010 年第一批节能与发展循环经济专项资金的通知	10.00
	溧财企[2011]3 号 溧经信发[2011]7 号	关于下达 2010 年第二批节能与发展循环经济专项资金的通知	3.00

年度	批文文号	内容	补贴金额
合计			102.50

## 2、营业外支出分析

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
综合基金	9.41	20.10	13.00
赞助支出	7.00	1.00	-
捐赠支出	14.80	5.00	7.00
其他	3.30	-	-
合 计	34.51	26.10	20.00

报告期内，公司的营业外支出金额较小，主要为缴纳的综合基金、赞助支出和捐赠支出。

## （六）非经常性损益、少数股东损益分析

### 1、非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益主要构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
非经常性损益	70.49	424.92	1,038.33
扣除少数股东损益和所得税影响的非经常性损益净额	57.78	361.03	927.13
归属于母公司所有者的净利润	8,114.41	6,558.52	5,236.30
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	8,056.63	6,197.49	4,309.17

非经常性损益具体构成情况详见本招股说明书“第九章 财务会计信息”之“六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表”。

### 2、少数股东损益分析



公司无少数股东损益情况。

## (七)利润的主要来源及可能影响发行人盈利能力持续性和稳定性的主要因素

单位：万元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
主营业务毛利	15,440.52	12,463.01	9,379.43
营业利润	9,204.99	7,192.48	5,043.27
利润总额	9,275.49	7,617.40	6,081.60
净利润	8,114.41	6,558.52	5,236.30

### 1、最近三年利润的主要来源

报告期内，公司主营业务毛利、营业利润、利润总额、净利润均保持良好增长态势，公司主营业务主要为高速重载齿轮锻件产品的销售，近三年，公司高速重载齿轮锻件产品实现销售毛利合计为35,023.88万元，占公司主营业务毛利的93.94%，构成公司利润的主要来源。

### 2、影响发行人盈利能力持续性和稳定性的主要因素

公司专注于高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，基于以下因素，公司管理层认为，公司的盈利能力具有连续性和稳定性。

#### (1) 工艺技术及制造设备优势

公司长期专注于高速重载齿轮锻件的研发、生产和销售，在长期的生产经营过程中积累了丰富的工艺控制经验，汇聚和培养了大批成熟的专业技术人员，形成了一系列的专有技术。公司拥有从锻压、热处理、机加工到探伤检测的一整套完整的生产设备，其中拥有自主知识产权的程控式温控天然气加热炉窑、超声波C扫探伤仪等设备均处于国内领先水平。本次募集资金投资项目之一“传动设备精密锻件生产线项目”的实施，将进一步推动公司的快速发展。

#### (2) 高端客户资源

公司与南高齿、杭齿、三一重工、振华重工、太原重工以及歌美飒、博世力士乐等知名企业建立了密切的合作关系，树立了良好的企业品牌，实现了盈利的稳定增长。伴随着众多高端客户的发展，公司未来业务的发展具备了良好基础。

### （3）市场规模持续增长

随着下游高端装备制造业不断发展，公司所处的高速重载齿轮锻件行业正处于快速发展阶段，持续增长的市场需求是公司盈利持续增长的重要保障。

## 三、资本性支出分析

### （一）最近三年重大资本性支出情况及影响

近三年公司的资本性支出，主要围绕着房屋建设、设备购置展开的。公司在2009年至2011年的资本性支出具体为：

单位：万元

资本性支出类别	2011 年	2010 年	2009 年
固定资产投资	6,400.94	4,754.76	1,828.97
无形资产投资	6.67	288.73	-
合计	6,407.61	5,043.49	1,828.97

公司资本性支出的主要目的在于综合提高公司产品生产能力和研发能力，提升公司的盈利能力和可持续发展能力。

### （二）未来可预见的资本性支出及对公司的影响

除本次发行募集资金投资项目的有关固定资产外，发行人无可预见的重大资本性支出计划。

## 四、对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

### （一）财务优势及困难

#### 1、财务优势

### （1）财务状况良好

截至 2011 年 12 月 31 日，公司流动资产和非流动资产占资产总额的比例分别为 63.89%和 36.11%，资产流动性较强，资产配比结构合理；同时，公司的负债结构也保持了与资产结构相匹配的合理配置，以流动负债为主；公司亦一贯注重于财务政策的稳健，2011 年末，公司资产负债率（母公司）为 50.12%，保持了良好的偿债能力。

公司未来亦将以目前配合型的融资政策为主，随着公司业务的增长，适度增加流动资产和流动负债规模，同时进一步加大研发投入和进行必要的设备投资，使公司始终保持了高速重载齿轮锻件制造能力和领先的技术优势。

### （2）盈利能力强

公司在高速重载齿轮锻件研发、生产和销售方面具有丰富的经验，并已建立与下游客户战略合作关系。报告期内，公司主营产品质量稳定，市场竞争优势明显，高速重载齿轮锻件产品的技术含量和附加值不断提高，主营产品毛利率保持稳定增长；2009 年至 2011 年，公司营业利润、净利润年复合增长率分别为 35.10%、24.48%，呈现快速增长的态势，盈利能力不断增强。

## 2、财务困难

虽然本公司报告期内实现了规模与效益的同步增长，但是营运资金的来源主要是自有资金、商业信用和银行间接融资，融资规模相对有限。产能扩张、新产品研发等需要持续的资金投入，仅依靠以往的筹资渠道难以满足企业发展的需要，必须借助资本市场提升企业的资金实力。

## （二）盈利能力的未来趋势

### 1、高速重载齿轮锻件行业面临较大的发展机遇

高速重载齿轮锻件主要应用于下游高速重载齿轮制造业，最终用于电力、起重、冶金、运输设备等重型装备制造行业，是各类重型装备的核心部件。下游行业具有良好的发展前景，保持旺盛的市场需求，为公司业务发展提供良好的外部市场环境。随着我国大型装备制造业的快速发展，对高稳定性、高负荷、技术含

量高、材料性能特殊的高速重载齿轮锻件的需求日益增加，使高速重载齿轮锻件供不应求，重型机械行业的持续、高速增长为高速重载齿轮锻件生产企业提供了广阔的市场空间。

高速重载齿轮锻件行业呈现出良好的市场前景和巨大的发展潜力，公司将通过持续创新和研发、提升产品技术含量和附加值，巩固并提升已有的竞争地位和竞争优势，分享行业发展机遇，保持盈利能力的快速增长。

## 2、公司产能扩张和研发能力的提升将大幅提高未来盈利水平

本次公开发行股票募集资金到位后，将进一步增加公司的资产规模，改善资产负债结构，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。

本次募集资金投资项目“传动设备精密锻件生产线项目”达产后，公司将分别新增锻造1.6万吨，热处理3万吨和机加工3.4万吨的产能，有效提高公司为下游客户提供精密锻件的能力；本次募集资金投资项目“研发中心建设项目”建成后，可大幅提升公司新产品开发能力，增强产品市场竞争能力。公司产能扩张将增加高速重载齿轮锻件的销售规模，研发能力的提升将提高齿轮锻件的技术含量和附加值，有助于增强本公司的核心竞争力，提高本公司的整体盈利水平。

综上所述，经过多年的发展，公司已经具备了较强的竞争实力和良好的市场美誉度。公司抓住了重型装备配套市场规模不断扩大的发展机遇，发挥自身优势，稳健经营，取得了良好的经营业绩。公司财务状况稳定，资产质量良好，保持了较强的盈利能力。本公司认为，在可预见的将来，公司仍将保持良好的财务状况和较强的盈利能力。

## 五、公司未来分红回报规划

经过公司十几年的快速发展，发行人已经成为高速重载齿轮锻件行业内具有一定规模和品牌优势，拥有良好盈利能力的生产商。在公司快速发展的同时，公司的盈利能力也得到进一步的增强。

### 1、近三年实现利润的现金流量情况

近三年，公司保持了较快发展态势，保持了较强的盈利能力，近三年公司净

利润（以扣除非经常性损益前后的归属于母公司所有者的净利润的较低者为计算依据）分别为 4,309.17 万元、6,197.49 万元和 8,056.64 万元，年均复合增长率高达 36.74%；近三年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 7,529.04 万元、3,860.02 万元和 7,564.06 万元。

近三年公司的净利润总和为 19,909.23 万元，近三年的经营性现金流量总和为 18,953.11 万元，两者较接近，公司实现的利润质量较高，确保了公司的可持续发展，较高的盈利能力和良好的盈利质量为公司持续、稳定的向股东提供分红回报奠定了坚实的基础。

## 2、公司近三年资产负债情况及借款、借款成本情况

由于公司着眼于公司的长远和可持续发展，着眼于公司股东的长远利益，公司的盈利能力不断提高，抗风险能力不断增强，近三年资产负债率保持在 50%左右的适度水平，银行短期借款保持在 10,000 万元左右的水平，财务费用占利润总额的比例逐年降低，从 2009 年度的 10.43%降低到 2011 年度的 6.91%。公司充分利用了经营杠杆、财务杠杆，股东资产的保值增值率逐年提高。

## 3、公司近三年的收益增长情况

公司加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润）不断提高，从 2009 年的 21.11%上升到 2011 年的 24.28%，基本每股收益从 2009 年的 0.58 元上升到 2011 年的 0.90 元。

## 4、公司未来三年的经营环境

公司未来三年仍处于快速发展阶段，公司持续的产能扩张需求仍需要较大建设资金投入，同时经营规模不断扩大，带来存货存量的不断增加及应收账款规模的增大，所需要的流动资金不断增长。预计公司未来三年社会融资成本比前三年有所提高、社会融资规模的增长会受国家货币政策等方面的限制，公司未来三年的融资规模受银行信贷的限制不会有大的变化，因此公司持续发展还是主要依靠自身的资金积累。

## 5、公司未来三年的经营情况预测

公司在前三年较快速度增长的基础上，2012 年度的收入、利润水平将继续保持增长，随着公司募投项目的逐步达产，2013 年度、2014 年度预计仍将保持持续增长。由于公司仍处于较快的增长期，存货和应收账款规模预计仍将增长，公司未来三年的经营性现金可能会略滞后于利润的增长。

## 6、公司未来三年的资金安排

综合公司近三年的实际情况及公司未来三年的预测情况，公司未来三年所实现的利润，主要用于公司的进一步发展，兼顾所有股东的利益，着眼于股东的长远利益，公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%。

鉴于此，经公司董事会审批，公司充分考虑全体股东的利益，并根据公司的经营业绩、现金流量、财务状况、业务开展状况和发展前景及相关其他重要因素，对本次发行完成后的股利分配政策进行了积极、稳妥的规划，公司股利分配政策如下：

（1）股利分配原则：公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的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；

（2）利润分配形式：公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，当发行人累计未分配利润超过公司股本的 150%时，可以发放股票股利。在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红；

（3）现金分红比例：公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 10%；

（4）公司董事会未做出现金利润分配预案时，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；

（5）公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

## 第十一节 业务发展目标

本业务发展目标是公司在当前经济形势和市场环境下,对可预见的将来作出的发展计划和安排。投资者不应排除公司根据经济形势变化和经营实际状况对本发展目标进行修正、调整和完善的可能性。

### 一、公司的发展战略及未来两年的发展规划

#### (一) 公司的发展战略

##### 1、总体发展战略

秉承“诚信、卓越、和谐、发展”的企业信念,以质量求生存、以创新求发展;以客户为中心,以服务创品牌,追求企业、社会、自然、员工、客户与股东的和谐共赢。公司将紧抓国家发展装备制造业的历史机遇,紧跟高精特齿轮、关键零部件的市场变化,加强科技创新和科研投入,不断提升企业核心竞争力,使用适用的工艺技术改造原有产业,形成节能节材、安全环保型精益生产模式,把企业建设为高成长型高新技术企业,力争使企业发展成为国内一流的大型零部件制造企业,为中国从装备制造业生产大国走向生产强国作出贡献。

为了实现上述总体发展战略,公司制定的主要发展思路是:

(1) 抓住国内外市场对高速重载齿轮锻件需求量快速增长的历史性机遇,充分发挥公司在业内领先的品牌、技术、质量优势,巩固优势主导产品在市场的地位,进一步开发并实现动车组用齿轮锻件,船用可变桨齿轮锻件、矿山机械用齿轮锻件的产业化,做强、做大、做优高端精密锻件产业,全面替代高端锻件的进口产品,并实现余量出口。

(2) 进一步巩固公司在高速重载齿轮锻件行业的竞争优势的同时,加快发展锻件深加工业务,实现从锻件到零件甚至部件的转变,不断优化现有生产工序体系,实现综合一体化发展,确保产品质量高、品种覆盖全面,提升公司的国际竞争能力。

(3) 加大科研开发投入力度,进一步加强“产、学、研”合作,重点发展

精密净成形，发展少切削技术；塑性加工的智能化、程控化操作技术和新材料精密成形工艺，全面提升企业核心竞争力。

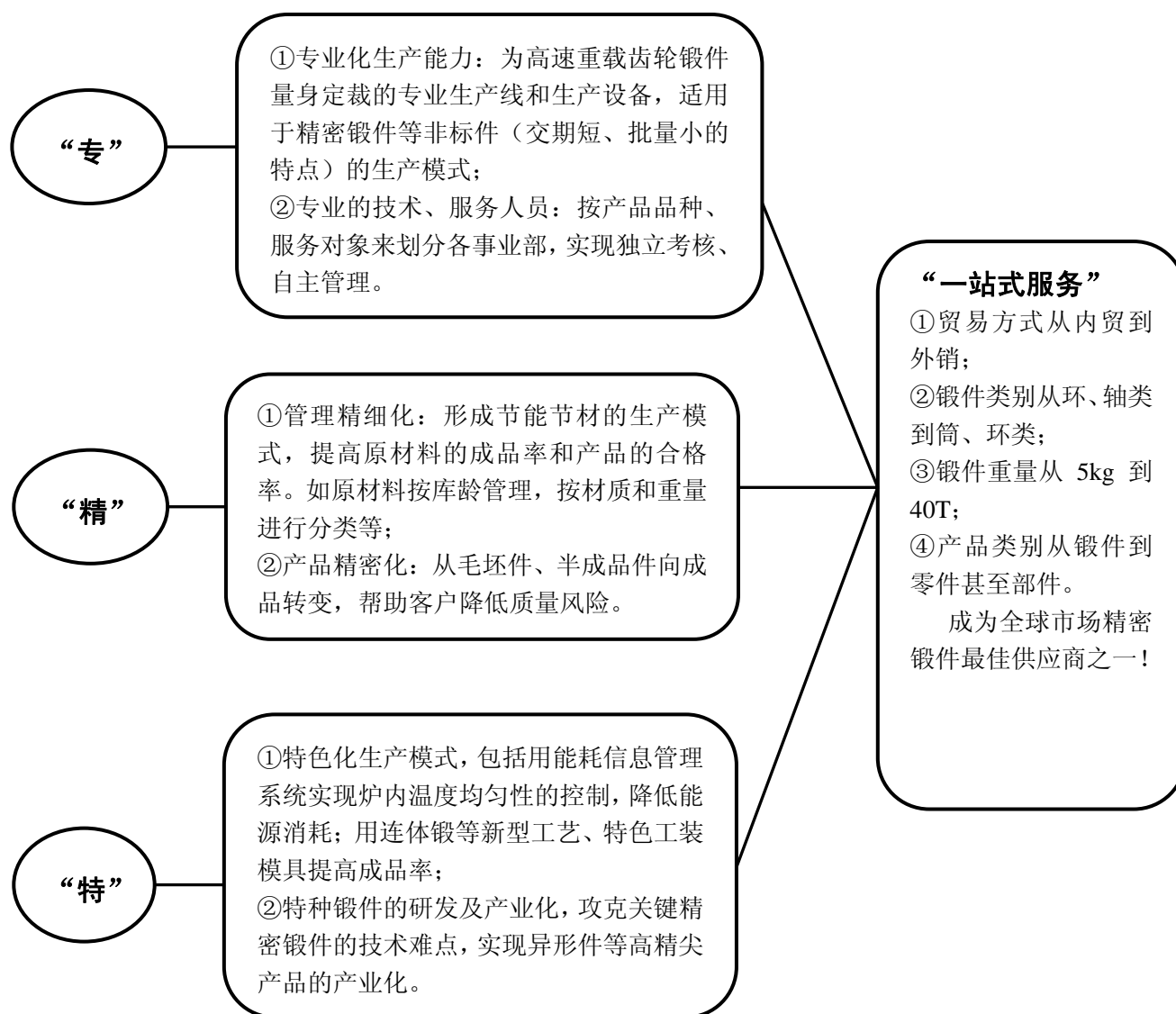
（4）以精益生产思想为指导，全面提高质量、成本、物流、开发等管理水平，完善信息管理系统，建立以市场、客户为中心的市场竞争机制，不断满足客户的个性化需求，提升企业的装备水平、技术水平和生产能力，继续保持公司较强的盈利能力。

（5）建立“能者上、平者让、庸者下”的人才激励机制，吸纳国内外优秀的管理人才和科技人才，不断完善吸引人才、留住人才的良好环境，不断完善薪酬制度和激励机制，提高员工素质，激发员工工作热情，保持公司发展的根本动力。

## 2、未来二年的具体业务发展目标

公司将分别从“专、精、特”三方面着手，大力提高自身能力，满足客户对各类各类精密锻件的需求。





在未来二年内，公司将凭借募集资金投资项目“传动设备精密锻件生产线项目”进一步提高产品附加值，实现公司的产品升级；凭借募集资金投资项目“研发中心建设项目”不断开发新产品、新工艺、新材料，从根本上巩固和加强公司产品在国内外市场上的竞争优势。在管理上，公司将落实岗位工作标准，强化工作绩效考核，完善公司业务流程，夯实基础管理；大力宣传“金石”品牌，内控产品质量，外提服务质量，树立金源的“金石”品牌形象。

到2014年，公司力争实现生产各类精密锻件8万吨，产值10亿元的目标。

## （二）具体业务规划

### 1、市场和业务开拓规划

公司主要为装备制造业提供传动设备精密锻件，公司已与南高齿、杭齿、振

华重工、三一重工、太原重工、博世力士乐、歌美飒等国内外知名厂商建立了合作关系，积累了丰富的客户资源。公司在装备制造业已具有良好的信誉和市场基础，为公司进一步拓展产业链和客户创造了有利条件。公司将积极与冶金、起重、发电、船舶、海洋工程等重点服务对象建立战略伙伴关系，实现长期的互利和双赢。

公司将根据客户订单组织生产，形成相应技术生产工艺文件资料，严格按照ISO9001质量管理体系运作。面对不断发展和变化的市场，公司一要建立“以客户为关注焦点”的营销理念，研究未来市场的变化和发展趋势，为产品开发和技术改造提供市场依据；二要把握市场脉搏，及时调整营销战略，保证主导产品的结构始终在一个合理的区间波动，消除空白点；三要建立市场信息库，储存完整的服务领域、服务对象和竞争对手的档案信息，掌握市场的第一手资料；四要有选择地在中心城市组建市场营销机构，健全公司的市场神经系统。

## 2、技术开发与创新规划

公司将紧抓国家振兴装备制造业和实施以市场换技术、装备国产化的历史机遇，在现有锻件研发技术基础上，利用已有研发机构，加强产学研合作、国外技术的引进、消化和吸收，进一步完善锻件精密制造技术、能耗控制技术和质量控制技术，主要研究内容拟定如下：

- (1) 锻件制造工艺技术集成工程化应用
- (2) 锻件自由锻造生产工艺定型
- (3) 高端锻件锻造质量控制与保证体系
- (4) 锻件热处理质量控制与工艺定型
- (5) 锻件精密加工应用技术
- (6) 锻件质量评价与无损检测技术应用
- (7) 锻件制造节能技术研究与应用

公司将进一步突破高端锻件的制造工艺，形成高端锻件缺陷控制技术体系和相关质量数据库，使锻件的质量均匀性误差小于3%~4%；将针对大型船舶、海洋

工程、轨道交通等行业，集成“逐次形状精度控制、缺陷控制、加热均匀性智能控制、缺陷修复”等关键技术，形成特种非轴类精密锻件的核心工艺技术体系，能满足5公斤-40吨锻件对工艺技术的需求；在锻件缺陷控制研发成果的基础上，将开发缺陷扩散-温锻复合新工艺，可焊合1毫米以下线形缺陷，形成复合焊接工艺规范与规程。通过以上技术的研发和应用，将使公司产品在质量、寿命、精度、强度方面得到全面提升。

### 3、人力资源发展规划

（1）公司将根据高速重载齿轮锻件行业的特点培养生产工人，提高生产工人的操作技能，提高原材料利用率、成品率、降低废品率，保证产品质量。

（2）公司实施全方位、高层次人才引进战略。在未来2年内，公司将继续引进锻造、机械加工、热处理、管理、市场营销、物流、材料学等高级人才，特别是吸纳高级工程师和技术研发人员。通过人才引进带动整个技术团队、管理团队和员工队伍素质和水平的提高。

（3）建立健全激励约束机制，建立公正、公平、公开，有利于鼓励先进、鞭策落后的薪酬体系，使生产、研发、销售、管理等各个部门的人员保持持续的动力与创新能力。

（4）利用产学研合作，加强技术人才培养。根据与中北大学、南京理工大学的战略合作协议，两所高校将分三个层次为企业培养和输送技术人才。领军人才层次：每2年培养技术开发领军人才1名，攻读或取得博士研究生学历；技术骨干层次：每年对技术骨干人员安排不低于2个月的在职培训期，每年委外攻读硕士研究生1-2名；一般技术人员层次，每年对技术人员安排不低于1个月的在职培训期，新招相关专业本科生10-15名。

（5）做好募集资金投资项目建设所需人才的培养、引进和储备工作。在项目建设时做到引进技术的消化吸收与自主创新相结合，注重培养自己的技术人才队伍，同时加强产品销售人员的培训和队伍建设。

### 4、收购兼并及对外拓展规划

公司的产品经营实力已有一定基础，开始从单纯产品经营，正逐步跨入以产

品经营带动资本经营，又以资本经营促进产品经营的轨道。公司将在现有产品经营基础上，按现代企业制度规范，通过IPO上市，做强做大现有产品经营业绩，加大资本经营力度，实现低成本扩张战略。即通过对外投资、收购兼并相关锻造、机加工、热处理企业，将生产基地布局和销售网络布局相结合，提升公司的经营效率，扩大公司产品类别、业务规模和市场占有率。

## 5、其他规划

(1) 公司将严格遵守国家法律法规和公司章程的规定，进一步健全与完善决策、执行、监督相互制衡的法人治理结构，切实发挥独立董事的作用，对公司的重大经营行为进行科学决策和执行监督，实现企业决策科学化，运行规范化。

(2) 按照现代化企业制度的要求，公司将建立健全各项管理制度，形成系统化的、体系健全的决策机制、评价机制、监督机制、竞争机制、激励机制，通过制度创新、管理创新等提高企业管理水平。

(3) 进一步加强企业发展战略管理，以战略管理为核心，以业绩改善为目标，以方法创新为内容，以手段科学为保证，建立符合现代管理原则的管理体系和平台。在战略管理过程中，建立有效的指挥体系，全方位风险防范措施，主动防范可能出现在投资、技术、市场、资源、安全、环保等方面的风险。

(4) 随着公司的不断发展，公司将适时调整管理组织机构，以适应企业规模不断扩张和在各地设立营销分支机构的要求，建立起科学、合理、高效的管理模式。在募集资金投资项目投产后，公司将继续完善目前扁平化和矩阵化的项目管理模式，降低管理成本，公司将全面实施信息化管理，进一步提升管理效率。

## 二、拟定上述规划所依据的假设条件

公司发展战略所依据的假设条件是公司对国内外市场发展规律和发展趋势的解读和对公司实际情况综合分析。

- 1、公司所处的装备制造业将正常发展，不出现重大不利因素。
- 2、本公司遵循的现行法律、法规和行业政策无重大变化。
- 3、本公司所处的宏观经济环境、政治、法律和社会环境处于正常状态，没

有对公司经营产生重大不利影响的不可抗力事件发生。

4、本次股票发行能顺利完成，募集资金能够尽快到位，拟投资项目能够顺利如期建成、达产。

### 三、实现上述规划所面临的主要困难

公司实现上述规划所面临的主要困难和不确定性有：

1、募集资金能否顺利到位。通过对国内外传动设备精密锻件潜在客户的不断开发，目前本公司在行业内已经具有较强的市场竞争优势和市场占有率，产能得到充分利用。公司本次募集资金拟投资的传动设备精密锻件生产线项目是根据公司优质客户的需求和公司战略决策委员会对于未来的公司发展定位而综合确定的。如果募集资金能够按时到位，项目能够顺利启动与实施，上述发展计划将可以按期完成。另外，技术开发与产品创新均需要资金的支持，如果没有足够的后续投入，技术开发与创新等项目都无法顺利进行，企业竞争优势将被削弱或降低。

2、公司在未来三年将处于高速发展阶段，要实施上述计划，公司迫切需要各层次、各类型的人才，能否招收到企业发展所需的营销、技术和管理等高素质人才，将影响到公司人力资源计划的落实，技术开发与创新计划等项目的顺利实施。

3、国内经济运行状况可能会对公司的经营造成直接影响。

### 四、上述发展计划与公司现有业务的关系

公司发展战略是公司在现有业务基础上，通过对未来市场的分析和预测，根据竞争形势和持续发展需要而制定的，具有承上启下的关系。公司现有业务是发展计划的基础，发展计划的实施将从横向和纵向两个方面增强公司的竞争实力，使公司的产品的科技含量和市场竞争力大幅提高，从而全面提升公司的综合实力。

经过实施上述发展计划，公司的产销规模、人才和技术实力都将得到大幅提升。公司在高速重载齿轮锻件生产行业的竞争优势和领先地位将得到进一步巩固

和提高。

## 五、本次募集资金对实现上述目标的作用

本次募集资金投资项目是公司根据最新的市场发展趋势和公司未来的总体发展战略审慎研究确定的。目前，公司产品的市场需求明确，产能利用充分，正处于良好的发展形势下。公司要完成上述业务发展目标，存在着较大的资金缺口，仅靠自身资金积累需要较长的时间，有可能错失潜在的市场机会。本次发行将为公司业务发展提供充足的资金来源，募集资金投资项目的达产将大大提高公司的产销规模，缓解目前的供需缺口，研发项目的建成将积极开发应用于高端领域的锻件产品，不断丰富公司产品的品种和规格，这将进一步增强公司的综合实力和抗风险能力。

公司成功上市也将进一步提高公司的品牌形象和市场影响力，吸引更多优秀人才加盟本公司，这对实现公司的人才战略也具有重要意义。

## 第十二节 募集资金运用

### 一、本次发行募集资金总额及其投资进度

#### （一）本次首次公开发行募集资金投资项目

本次拟公开发行 3,000 万股社会公众股，募集资金总额将根据询价结果最终确定，本次发行募集的资金将全部用于公司主营业务相关的项目。

公司募集资金存放于董事会决定的专户集中管理，做到专款专用。本次募集资金投向经公司 2010 年度股东大会审议确定，由董事会根据项目的轻重缓急情况负责实施，具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	总投资	拟投入募集资金	备案情况
1	传动设备精密锻件生产线项目	39,000	27,000	溧阳市发展和改革委员会 2009115 号
2	研发中心建设项目	3,000	3,000	溧阳市发展和改革委员会 2009114 号

#### （二）募集资金投资项目投资进度安排

本次募集资金投资项目资金运用计划按轻重缓急程度排列如下：

项目名称	募集资金使用计划（万元）			
	提前投入	第一年	第二年	合计
传动设备精密锻件生产线项目	9,000	15,000	3,000	27,000
研发中心建设项目	-	2,900	100	3,000

注：上表中所述第一年指本次募集资金到位后的 12 个月，以后类推，后同。

为满足公司生产经营需求，发行人已自筹资金启动建设了“传动设备精密锻件生产线项目”。截至本招股说明书签署日，该项目已投入 83,724,427.49 元，本次募集资金到位后，发行人将使用募集资金置换已预先投入该项目中的自筹资金。

### （三）本次募集资金不足或富余的安排

上述募集资金投资项目主要围绕公司主营业务设置，如本次发行的实际募集资金量大于拟投入的募集资金总额，剩余部分将用于补充流动资金。如本次发行的实际募集资金量少于项目的资金需求量，公司将通过自筹资金来解决资金缺口问题，从而保证募集资金投资项目的顺利实施。

## 二、募集资金投资项目简介

### （一）传动设备精密锻件生产线项目

#### 1、项目建设内容

本项目生产的精密锻件主要应用于齿轮传动设备中的高速重载齿轮。

#### 2、项目实施后的市场前景分析

本项目建成后将具备年产锻件 3.40 万吨的综合生产能力，各工序的年生产能力为锻造 1.60 万吨，热处理 3.00 万吨和机加工 3.40 万吨。具体如下表：

单位：万吨/年

项 目	募投项目 建设前产能	2011 年产量	募投项目 新增产能	募投项目 达产后产能
锻造	5.00	5.50	1.60	6.60
热处理	2.20	3.44	3.00	5.20
机加工	2.20	3.04	3.40	5.60

发展精密锻造、机加工和热处理是锻造行业产业升级的方向，是精密锻件行业关键产品实现进口替代的重要途径。

本项目将进一步提高公司产品的加工深度，向产业链下游延伸，加大了在热处理和机加工上的产能投入。目前公司所处行业的市场趋势为成品交货，下游成套设备客户采购成品后可直接装配使用，降低了客户的采购成本，缩短了客户的生产周期。

本项目的建设可以弥补发行人在热处理和机加工上产能不足的“短板”，满



足现有客户成品交货的需求。项目投产后，公司新增热处理、机加工能力分别为 3 万吨/年和 3.40 万吨/年，分别占 2011 年公司锻件产量 5.50 万吨的 54.55%和 61.82%，公司大部分产品将能够实现热处理、机加工后出售，为下游重载齿轮和装备制造直接配套，项目市场前景广阔。

本项目建设期 1 年，投产后第一年产能为达产负荷的 60%，第二年产能为达产负荷的 80%，第三年开始完全达产。

本项目采用高效环保锻造工艺和设备所生产的精密锻件均为耐腐蚀、耐高温、耐磨损的高速重载齿轮锻件。锻件作为齿轮行业中不可或缺的重要部件，占其总价的 30%左右，市场需求随着下游行业的快速发展而不断增长，2010 年度高速重载齿轮锻件市场需求约为 57 亿元，需求量约为 50 多万吨。预计未来随着国内装备制造业整体技术水平的提升、齿轮产品的多样化和技术含量的不断提升，齿轮行业将获得更大的发展空间，从而为高速重载齿轮锻件生产企业带来巨大发展机遇。（资料来源：齿轮行业总需求量，数据来自中国齿轮专业协会网站，中国齿轮专业协会发布的“中国齿轮行业“十二五”发展规划纲要（2011～2015），高速重载齿轮占齿轮的比例来自杭齿前进的招股说明书，锻件占齿轮的比例来自中国高速传动网站，2009 年度业绩发布会材料）。

高速重载齿轮锻件的下游市场需求情况详见本招股说明书“第六节、二、（二）、5、市场供求状况及变动原因”。

以齿轮为代表的基础零部件不仅是我国装备制造业的基础性产业，也是国民经济建设各领域的重要基础。“十二五”期间将是我国齿轮行业发展的黄金期，国家将继续采取刺激消费、调整结构、拉动内需和鼓励自主创新与产业升级等一系列强有力政策，电力、冶金、起重、高铁、船舶、工程机械和海洋工程等终端行业将继续保持较好增长态势。风电装机容量的不断提高，火电机组的需求仍将十分旺盛，水电建设仍处高峰期，机车的需求迅猛增长，船舶吨位的增大使得对船用齿轮的技术要求日益提高，起重机械行业将继续保持较快速度发展，冶金行业加快更新改造投资，这些因素都将导致齿轮行业进一步快速发展。

作为齿轮行业必不可少的关键零部件，高速重载齿轮锻件需求量将会呈现快速增长的趋势，使发行人募投项目市场前景更加广阔。

### 3、投资概算

本项目总投资为 39,000 万元，具体投资明细情况如下：

#### (1) 总投资估算表

序号	类别名称	投资额（万元）	占投资总额比例
1	建设投资	29,055.80	74.50%
1.1	工程费用	24,675.60	63.27%
1.1.1	建筑工程费用	6,688.80	17.15%
1.1.2	设备购置安装费用	17,986.70	46.12%
1.2	工程建设其它费用	2,227.90	5.71%
1.3	预备费	2,152.30	5.52%
2	建设期利息	—	—
3	流动资金	9,944.20	25.50%
合计		39,000.00	100.00%

#### (2) 新增设备情况

序号	加工工序	设备名称	数量（台）	总价（万元）
1	锻造	电动螺旋精密热锻机（J58）	1	650
2		四转式锻造操作机 DCJY-1-1/2	1	35
3		轨道式装出料机 DZJY-2-7-1	3	240
4		高速精密液压切边机 HJY61-1000	1	98
5		空气锤	2	120
6		天然气室式型加热炉	1	200
7	机加工	双柱立车	9	1,718
8		重型卧式车床	8	1,287
9		深孔镗铣床	2	880
10		数控龙门铣床	2	1,900
11		数控落地镗铣床	2	2,360
12		数控外圆磨床	2	1,850

序号	加工工序	设备名称	数量（台）	总价（万元）
13	热处理	淬火设备	3	300
14		回火设备	5	266
15		台车式热处理炉	4	930
16		台车式电炉	17	1,290
17		蓄热式台车式退火炉	2	380
18		校直机 3000T	2	240
19	其他通用 设备	电动双梁桥起重机	20	500
20		锯床	8	720
21		工装模具（自制）	6	1,200
合 计			101	17,164

### （3）新增建筑物情况

序号	名称	建筑面积（m <sup>2</sup> ）
1	锻造车间	9,800
2	热处理车间	5,000
3	机加工车间	5,000
4	仓储用房	1,800
5	综合大楼	4,500
6	其他用房	200
总建筑面积		26,300

## 4、物料及能源供应

本项目主要原材料为钢锭，原材料来源广泛，产能充裕，质量有可靠保证，能确保本建设项目运营需要。

项目所需动力消耗均由当地动力系统供给，区域供电来自江苏电网，可提供双回路不间断供电；区域日供水能力能够满足项目需求，所需动力供应有可靠保障；项目区内建有“西气东输”天然气门站，可为本项目提供优质天然气。

## 5、环保情况

本项目生产过程中产生的污染物主要有噪声、废气、粉尘等，项目投资中已安排了相应的环保投资，经综合治理后污染物排放符合国家环保要求。本项目已经溧阳市环境保护局《关于江苏金源锻造股份有限公司年产 3.4 万吨传动设备精密锻件生产线新建项目环境影响报告表的批复》（溧环表复[2009]76 号）批准建设。

## 6、项目选址情况

本项目由公司自主组织和实施，使用公司自有土地。项目将在土地使用权证号为溧国用 2008 第 10116 号上实施，该地块位于溧阳市平陵西路 2008 号，面积 94,000.00m<sup>2</sup>。该区域水电基础设施齐备，交通方便。

## 7、项目主要经济效益指标

本项目主要经济指标详见下表：

序号	项目名称	指标值
1	年销售收入（万元）	47,479.90
2	利润总额（万元）	7,221.60
3	税后利润（万元）	5,416.20
4	投资回收期（所得税后）（年）	8.2
5	内部收益率（所得税后）	11.30%

注：以上测算中所得税率为 25%

## （二）研发中心建设项目

### 1、项目建设内容

通过本项目建设，为江苏金源搭建研究开发平台，主要包括两部分：一是对锻件产品的质量技术要求，优化工艺流程，研究新工艺、新技术，为锻件产品开发提供技术支持；二是承担公司锻件及其它产品的质量检测工作。该项目拟建立金相实验室、拉伸冲击实验室、探伤实验室、化学分析实验室、试样加工车间。还可根据研发产品的类型、研发课题的特点，调配组成具体的项目组。

### 2、项目建设的必要性

江苏金源现有的技术水准已达到较高水平，产品合格率已达到 99.42%，发展了众多海内外客户。但是随着今后市场规模及涉足领域的不断扩大，企业不仅需要进一步扩大产能，产品质量、技术能力也需进一步提升，从而不断增强企业的市场竞争力和影响力。

公司坚持以技术创新为导向，为了提高技术创新能力、不断改进工艺流程、完善检测方法、提高生产效率，公司十分重视研发工作，保证科研经费的投入。由于办公场所紧张，公司现有技术开发中心占用公司办公大楼，现有 46 名研发人员，办公及实验用房不足 1,500 平方米，大量实验及检测设备因空间不足一直未能引进。另外，由于经费有限，目前公司研发部门的研发费用主要用于具体产品、模具设计、资格认证、完善检测方法等方面，但在研发手段和基础设施上存在部分薄弱环节，在一定程度上影响了技术的研究深度和技术开发进度。因此，需进一步完善和提升产品技术研发的手段和加强基础设施建设。

技术和人才是公司持续发展的根本，随着市场竞争日趋激烈，公司必须保持技术创新的传统，及时把科研中取得的技术成果转化为产品优势，才能把技术优势转化为竞争优势。投资建设研发中心，增强研发设备和科研手段，改善工作条件，既有助于吸引和留住技术人才，又有利于发挥他们的创造潜力，是全面提升公司的科技含量，提升自主创新能力，创建“百年企业”的重要举措。

### 3、项目建设的可行性

江苏金源作为专业锻造企业，具有较强的技术研发基础和能力。公司现已拥有高级工程师 6 人，机械、电气类工程师 8 人以及其他各专业技术人才共 46 人组成了公司研发技术团队。

根据公司的经营战略，公司研发中心将延续目前的产品战略及技术路线，有着明确的研发方向。主要研发的课题有：锻件制造工艺技术集成工程化应用、自由锻造生产工艺定型、锻件锻造质量控制与保证体系、热处理质量控制与工艺定型、锻件系统精密加工与表面处理技术应用、锻件质量评价与无损检测技术应用。

研发中心建成运营后，将紧密围绕公司的主营业务和经营战略，不断提升研发技术水平，掌握产品相关领域的核心技术，对科研成果进行系统化、配套化和工程化，预计每年都将在锻件制造工艺、流程设计、质量控制、无损检测等几个

方面产生多项相关技术或设计专利。

通过发挥研发中心的“技术孵化器”功能，在公司内部实现新技术与新产品、新工艺的无缝连接，对外通过不断的技术创新和研究成果的商业化，进一步巩固公司的核心竞争力和可持续发展能力。

#### 4、投资概算

本项目总投资 3,000 万元，具体投资明细情况如下：

##### (1) 总投资估算表

序号	类别名称	投资额（万元）	占投资总额比例
1	建设投资	2,682.40	89.41%
1.1	工程费用	2,250.40	75.01%
1.1.1	建筑工程费用	645.20	21.51%
1.1.2	设备购置安装费用	1,605.20	53.51%
1.2	工程建设其它费用	233.30	7.78%
1.3	预备费	198.70	6.62%
2	建设期利息	—	—
3	流动资金	317.60	10.59%
合 计		3,000.00	100.00%

##### (2) 新增设备情况

序号	名 称	单位	数量	单价	金额(万元)
			(台/套)	(万元/单位)	
1.	系列工装模具	套	1	200	200
2.	室式型锻造加热炉	台	1	180	180
3.	台车型锻造加热炉	台	1	220	220
4.	台车式退火炉	台	1	220	220
5.	试样取料机	台	1	30	30
6.	大型超声 C 扫缺陷自动监测装置	台	1	380	380

序号	名 称	单位	数量	单价	金额(万元)
			(台/套)	(万元/单位)	
7.	便携式显微镜	台	1	20	20
8.	便携式分析仪	台	1	26	26
9.	各类配套试样柜	套	1	3	3
10.	台式分析仪	套	1	100	100
11.	抗拉切样机	套	2	0.5	1
12.	磨床	台	2	15	30
13.	超声波探伤仪	台	3	20	60
14.	磁粉探伤仪	台	3	5	15
15.	硬度计	台	8	1.25	10
16.	端淬机	台	1	6	6
17.	各类仪表	套	2	10	20
18.	各类标准试样	套	1	2	2
19.	实验炉	台	1	10	10
20.	各类试样用工装	套	1	2	2
21.	绘图仪	台	2	8.5	17
22.	打印机 A3	台	1	3	3
23.	电脑	台	40	0.5	20
24.	AutoCAD2008	套	15	1.5	22.5
25.	VB6.0	套	8	1	8
合计			100	—	1,605.2

## (3) 新增建筑物情况

序号	名 称	数量 (平方米)
一	建筑物	
1	基础工程	2,800.00
2	建筑工程	2,800.00
3	公用工程	

序号	名 称	数量（平方米）
3.1	给排水及消防工程	2,800.00
3.2	电气工程	2,800.00
3.3	弱电工程	2,800.00
3.4	暖通工程	2,800.00
4	装修工程	
4.1	金相实验室	380.00
4.2	拉伸冲击实验室	380.00
4.3	探伤实验室	380.00
4.4	化学分析实验室	380.00
4.5	试样加工车间	400.00
4.6	更衣室	80.00
4.7	研发办公室	400.00
4.8	技术资料室	180.00
4.9	会议室	120.00
4.10	总工办	100.00
二	总图工程	
1	室外管线	2,800.00

## 5、专业化物料、能源供应

项目所需动力消耗均由当地动力系统供给，区域供电来自江苏电网，可提供双回路不间断供电；区域日供水能力能够满足项目需求，所需动力供应有可靠保障。

## 6、环保情况

本项目为研发项目，在研发过程中不产生工业三废，仅存在办公生活污水及生活垃圾，基本没有危害因素，已在溧阳市环境保护局办理建设项目环境影响登记手续。

## 7、投资项目选址



本项目使用公司自有土地。项目将在土地使用权证号为溧国用 2008 第 10116 号上实施，该地块位于溧阳市平陵西路 2008 号，面积 94,000.00m<sup>2</sup>。该区域水电基础设施齐备，交通方便。计划新建研发中心楼，建筑面积约为 2,800 平方米。该地块取得方式为出让，土地用途为工业用地。

### 三、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响

本次发行募集资金运用对本公司财务和经营状况主要影响如下：

#### （一）降低财务风险，优化资本结构

本次发行完成后，本公司的资产负债率将得到一定幅度的下降，偿债能力将得到提高，财务结构进一步优化，抵御风险的能力将得到提高。

#### （二）提高公司盈利水平

本次募集资金投资项目具备较好的盈利前景，根据项目可行性研究报告，本次募投项目全部达产后，公司每年可增加销售收入 47,479.90 万元，增加净利润 5,416.20 万元。

#### （三）募集资金投资项目新增固定资产折旧和研发支出对公司的影响

公司本次募集资金投资项目建成投产后，公司固定资产规模较目前将有较大幅度增加，公司“传动设备精密锻件生产线项目”完全达产后年新增固定资产折旧额 2,290.00 万元，“研发中心建设项目”建设完成后年新增固定资产折旧额 206.63 万元。公司募集资金投资项目投产后预计年新增销售收入 47,479.90 万元，新增净利润 5,416.20 万元，对新增折旧形成有效消化。但如果公司新增产能不能够获得预期的市场销售规模，新增固定资产折旧将对公司未来经营业绩产生一定影响。

## 第十三节 股利分配政策

### 一、最近三年股利分配政策

根据《公司章程》，公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：

- 1、弥补上一年度的亏损；
- 2、提取法定公积金；
- 3、提取任意公积金；
- 4、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的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。

股东大会决议将公积金转增股本时，按股东原有股份比例派送新股。但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25%。

### 二、最近三年股利分配情况

年度	股利分配情况
2009 年度	根据 2008 年度股东大会决议，本公司按 2008 年 12 月 31 日的总股本 8,000 万股为基数，每 10 股派发现金红利 1.37 元，合计分配现金股利 1,096 万元。
2010 年度	—
2011 年度	—

### 三、本次发行后的股利分配政策

根据《公司章程（草案）》，本次新股发行后公司的利润分配政策如下：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

公司股东大会对利润分配方案做出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司股利分配政策如下：

1、股利分配原则：公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的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；

2、利润分配形式：公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，当发行人累计未分配利润超过公司股本的150%时，可以发放股票股利。在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红；

3、现金分红比例：公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%；

4、公司董事会未做出现金利润分配预案时，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见；

5、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

## 第十四节 其它重要事项

### 一、信息披露与投资者关系

为保护投资者合法权利，加强公司信息披露工作的管理，根据《公司法》、《证券法》、《公开发行股票公司信息披露实施细则》及《深圳证券交易所中小企业板块上市公司特别规定》等法律法规的要求，公司已经建立了严格的信息披露制度，规定公司须严格按照相关规定要求真实、准确、完整、及时地报送及披露信息。

公司负责信息披露事务的部门为董事会办公室，负责人为董事会秘书。

董事会秘书：顾忠杰

电话：0519-87195999

传真：0519-87195666

互联网地址：<http://www.jinyuanforge.com>

电子信箱：[jinyuan@jinyuanforge.com](mailto:jinyuan@jinyuanforge.com)

### 二、重大商务合同

截至本招股说明书签署日，公司正在执行的合同金额在500万元以上的重大商务合同具体情况如下：

#### （一）销售合同

对于部分重点客户，如南高齿和杭齿，公司的产品销售采用与客户签订框架协议或战略合作协议的方式对年度销售数量进行约定，在日常交易中以合同方式确定每次交易的价格和数量。

本公司将要履行、正在履行的重大销售合同具体情况为：

销售方	采购方	含税金额（万元）	数量（吨）	合同内容	合同签署日
本公司	南京高速齿轮制造有限公司	6,120	4,800	2012年1季度交货，质量标准按工艺卡要求执行	2011年12月21日

合同中约定了该阶段内拟采购产品的数量、单价、总价、交货期和交货方式等，确认了产品的规格、形状、材质要求等技术要求。

## （二）采购合同

对于部分重点供应商，如华强特钢、宏晟重工、张家港广大钢铁有限公司等，发行人一般在年初签订框架合同，在年度框架合同中约定年度采购总量，具体订单一般是根据签订的销售合同测算出原材料需求量后再确定，并以书面方式确认，其中主要包括材质、采购数量、价格和质量要求等。

## （三）借款合同

序号	债权人	借款额 (万元)	借款期限	担保方式
1	农业银行溧阳支行	4,400	2011.2.17-2012.2.16	分别以最高额抵押合同担保
2	中国银行溧阳支行	8,000	实际提款日起 41 个月	土地使用权抵押担保；葛阿金、葛艳明提供保证担保
3	江南农村商业银行	3,000	2011.5.3-2012.4.27	信用担保
4	招商银行常州分行	960	2011.10.8-2012.6.8	银行承兑汇票质押贷款
5	中国银行溧阳支行	3,000	2011.12.14-2012.12.13	土地使用权、房产抵押担保；葛艳明、葛阿金提供保证担保

## （四）其他合同

2010年5月5日，发行人与江苏圣丰建设有限公司签订了建设工程施工合同，合同金额为6,098万元，江苏圣丰建设有限公司对该工程共32,749平方米的土建与钢构实施包工包料总承包施工。

## 三、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，发行人不存在对外担保事项。

## 四、诉讼及仲裁事项

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

务活动和未来前景可能产生较大影响的、尚未了结或可预见的诉讼、仲裁事项。

公司报告期内未出现接受行政部门调查及受到行政处罚的情形。

截至本招股说明书签署日，公司控股股东或实际控制人，控股子公司、公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在重大诉讼和仲裁事项。

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未涉及刑事诉讼。

截至本招股说明书签署日，除本招股说明书已披露的重要事项外，无其他重要事项发生。

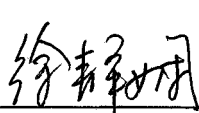
## 第十五节 有关声明

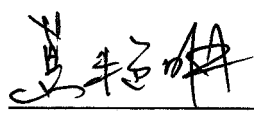
### 一、发行人全体董事、监事及高级管理人员的声明


本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、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。

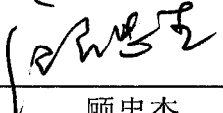
全体董事签名：

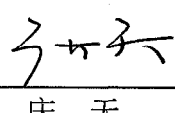
  
葛阿金

  
徐静娴

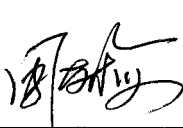
  
葛艳明

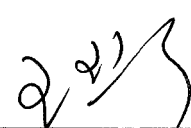
  
袁志伟

  
顾忠杰

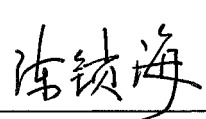
  
庆天

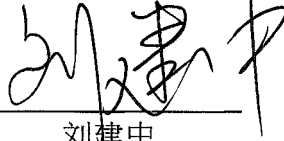
  
张金

  
周友梅

  
王翼宁

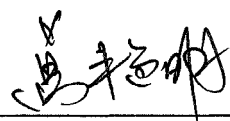
全体监事签名：

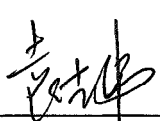
  
陈锁海

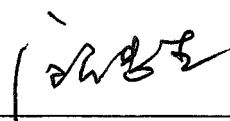
  
刘建中

  
狄家保

高级管理人员签名：

  
葛艳明

  
袁志伟

  
顾忠杰

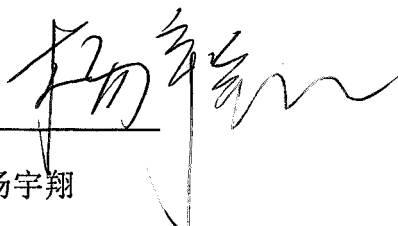
  
徐涛




## 二、保荐人（主承销商）声明


本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，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。

法定代表人签名：

  
杨宇翔

保荐代表人签名：

  
曾年生

  
吴晓波

项目协办人签名：

\_\_\_\_\_

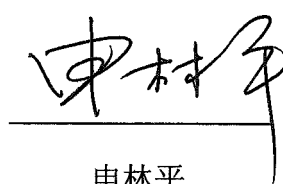




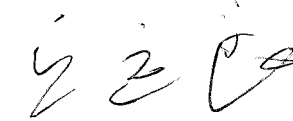
### 三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要, 确认招股说明书及其摘要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及其摘要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。

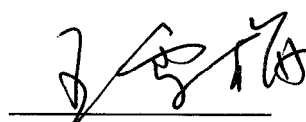
经办律师签名:



申林平

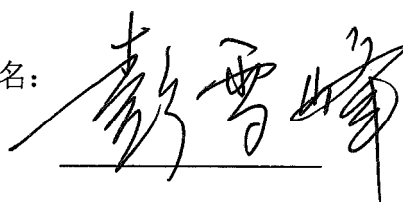


丘远良



王雪梅

事务所负责人签名:



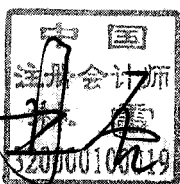
彭雪峰



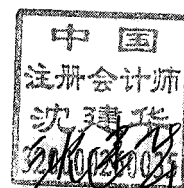
#### 四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要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及其摘要中引用的审计报告、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。

经办注册会计师签名：

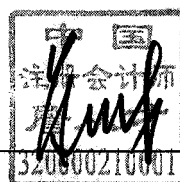


林 雷



沈建华

事务所负责人签名：



詹从才

江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司



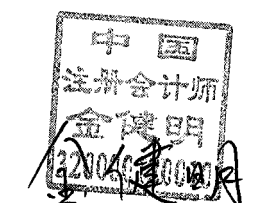
## 五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要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及其摘要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。

经办注册会计师签名：

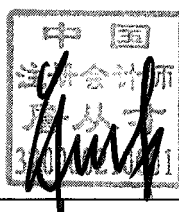


詹从才



金健明

验资机构负责人签名：



詹从才

江苏苏亚金诚会计师事务所有限公司

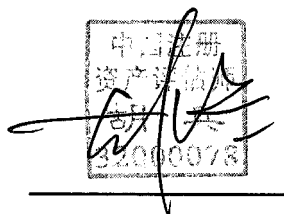


2012年2月9日

## 六、评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的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及其摘要中引用的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。

经办注册资产评估师签名：

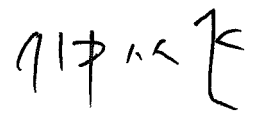
A square notary seal for a registered asset appraiser. The seal contains the text "中国注册" (China Registered), "资产评估师" (Asset Appraiser), and the number "32000078". A handwritten signature is written over the seal.

胡 兵

A square notary seal for a registered asset appraiser. The seal contains the text "中国注册" (China Registered), "资产评估师" (Asset Appraiser), and the number "32020056". A handwritten signature is written over the seal.

张 玮

资产评估机构负责人签名：

A handwritten signature in black ink.

仲从飞

江苏苏亚金诚资产评估有限公司

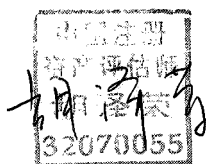


2012年2月9日

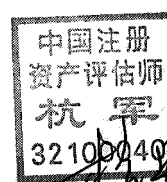
## 七、评估复核机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的评估报告复核意见无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的评估报告复核意见的内容无异议，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。

经办注册资产评估师签名：



胡泽荣



杭 军

资产评估机构负责人签名：

王大云

江苏华信资产评估有限公司（公章）



2012年2月9日

## 第十六节 附件

### 一、本招股说明书附件文件

本招股说明书包含以下附件。

- 1、发行保荐书；
- 2、财务报表及审计报告；
- 3、内部控制鉴证报告；
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 5、法律意见书及律师工作报告；
- 6、公司章程（草案）；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

### 二、查阅网址

深圳证券交易所指定信息披露网址：<http://www.cninfo.com.cn>