

创业板市场投资风险提示

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



江西恒大高新技术股份有限公司

(江西省南昌高新区金大街 88 号)

首次公开发行股票并在创业板上市

招股说明书

(申报稿)

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

保荐人（主承销商）



(广州市越秀区中山二路 18 号电信广场 36-37 楼)

发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）
发行股数	1,900 万股
每股面值	1 元
每股发行价格	元
预计发行日期	年 月 日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	7,500 万股
本次发行前股东所持股份的限售安排、股东对所持股份自愿锁定的承诺	公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、胡恩莉和朱倍坚承诺，自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行前已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。 同时，朱星河、胡恩雪、胡恩莉和朱倍坚还承诺，在上述期限届满后，只要其仍然担任公司董事、监事和/或公司其他行政职务，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五。同时，离任后六个月内不转让其所持有的公司股份，离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其所持有公司股份总数的比例不超过50%。
保荐人（主承销商）	万联证券有限责任公司
招股说明书签署日期	2009 年 11 月 8 日

发行人声明

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

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

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

本公司提请投资者认真阅读本招股说明书“第四节 风险因素”的全部内容，并特别关注下列提示：

1、公司本次发行前总股本为 5,600 万股，本次拟发行 A 股 1,900 万股，发行后总股本为 7,500 万股。

本次发行前股东所持有股份的限售安排、股东对所持股份自愿锁定的承诺：

公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、胡恩莉和朱倍坚承诺，自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行前已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

同时，朱星河、胡恩雪、胡恩莉和朱倍坚还承诺，在上述期限届满后，只要其仍然担任公司董事、监事和/或公司其他行政职务，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五。同时，离任后六个月内不转让其所持有的公司股份，离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其所持有公司股份总数的比例不超过 50%。

2、根据发行人 2009 年度第一次临时股东大会审议通过的《关于公司本次公开发行股票前滚存未分配利润的分配方案的议案》，发行人公开发行股票前滚存的未分配利润将由发行后新老股东共同享有。

3、本公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、胡恩莉和朱倍坚承诺，自公司股票上市后三年内每年向年度股东大会提出“当年利润分配比例不低于公司当年实现的可分配利润的 20%”的利润分配方案，并保证在股东大会表决时对该议案投赞成票。

4、**应收账款风险：**2006 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日和 2009 年 9 月 30 日，公司应收账款净额分别为 5,773.15 万元、10,492.27 万元、9,748.56 万元和 11,742.81 万元，占资产总额的比重分别为 36.29%、47.61%、41.06%和 45.34%。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-9 月的应收账款周转率分别为 2.15、1.87、1.72 和 1.36。各期末应收账款余额较高，主要是由于近几年公

公司业务快速增长，且业务收入呈现逐季递增的特点，部分账款回收跨期，导致期末公司应收账款余额较高。此外，公司 2009 年前三季度营业收入增长较快，导致 2009 年 9 月 30 日的应收账款净额比 2008 年 12 月 31 日出现一定幅度的增长。

尽管目前公司客户基本为国有大中型企业，信誉良好，85.33%以上的应收账款账龄为一年以内，报告期内未发生过坏账情况，同时公司也加大了合同管理和货款回收管理的力度，从而使公司货款回收整体控制在公司制定的客户信用政策范围内，但若未来金融危机进一步加剧，致使下游行业资金将进一步趋紧，可能导致公司应收账款发生坏账或进一步延长应收账款回收周期，从而将给公司经营业绩造成一定程度的影响。

5、实际控制人控制风险：本次公开发行前，公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人合计持有公司 100%的股份，本次公开发行后，朱星河及其家族关联自然人持有公司 74.67%的股份，仍绝对控股本公司。虽然公司自设立以来未发生过实际控制人利用其控股优势侵害公司利益的行为，并且公司不断完善相关制度以防范上述情况发生，逐步建立健全了包括“三会”议事规则、累计投票制度、独立董事议事规则、关联交易决策制度、对外担保管理制度、内部审计制度、会计管理制度在内的一系列内部控制制度并认真执行，同时在董事会七位董事中设置了四位独立董事。但是，如果控股股东和实际控制人利用其控制地位，通过行使表决权等方式对本公司的人事任免、经营决策等进行控制，仍有可能会损害本公司及本公司中小股东的利益。

6、税收及财政补贴政策风险：自 1998 年以来本公司一直为江西省科技厅认定的高新技术企业，报告期内本公司享受 15%的企业所得税税率优惠；子公司恒大表面工程 2006 年、2007 年享受 15%的企业所得税税率优惠；子公司东方晶格 2008 年享受 20%的企业所得税税率优惠；子公司球冠科技 2008 年至今享受 15%的企业所得税税率优惠。

报告期内公司享受的所得税税收优惠、计入非经常性损益的财政补贴及对公司净利润的影响情况如下：

年度	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
企业所得税税收优惠（万元）	403.21	448.78	733.29	398.92
计入非经常性损益的财政补贴（万元）	428.80	196.87	154.19	17.00
公司净利润（万元）	3,382.11	3,736.85	3,813.61	1,747.79
企业所得税税收优惠占公司净利润的比例（%）	11.92	12.01	19.23	22.82
计入非经常性损益的财政补贴占公司净利润的比例（%）	12.68	5.27	4.04	0.97

2008年12月2日，本公司重新被认定为高新技术企业，并取得了《高新技术企业证书》（证书编号：GR200836000041），有效期为三年；2008年12月18日，子公司球冠科技重新被认定为高新技术企业，并取得了《高新技术企业证书》（证书编号：GR200811000310），有效期为三年。

尽管报告期内公司税收优惠占净利润的比例逐年下降，政府补贴金额相对较小，但如果公司在未来不能持续取得高新技术企业资格、或国家对高新技术企业的税收优惠政策发生变化、或公司收到的财政补贴减少，仍将对公司的经营业绩产生一定影响。

7、盈利预测的不确定性

公司编制了《2009年度盈利预测报告》，申报会计师中磊会计师事务所出具了《审核报告》（中磊专审字〔2009〕第2027号），2009年度公司预测的营业收入为22,377.21万元，净利润为4,768.44万元，较2008年分别增长23.13%和27.61%。本公司盈利预测报告是管理层在盈利预测基本假设的基础上恰当编制的。由于所依据的各种假设具有不确定性，实际经营成果可能与预测性财务信息存在一定差异，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

目 录

第一节 释 义	10
第二节 概 览	13
一、发行人简介	13
二、发行人控股股东及实际控制人	13
三、发行人主营业务情况	14
四、发行人主要财务数据及财务指标	15
五、本次发行情况	17
六、本次募集资金用途	17
七、发行人的核心竞争优势	17
第三节 本次发行概况	20
一、发行人基本情况	20
二、本次发行的基本情况	20
二、发行有关当事人的基本情况	21
三、预计发行上市的重要日期	23
第四节 风险因素	24
一、财务风险	24
二、实际控制人控制风险	26
三、研发与技术风险	27
四、募集资金投资项目的风险	27
五、市场风险	28
六、盈利预测的不确定性	29
七、管理风险	29
八、经营风险	30
九、净资产收益率下降风险	31
十、政策变化风险	32
十一、股市风险	33
第五节 发行人基本情况	34
一、发行人改制重组及设立情况	34
二、发行人独立经营情况	36
三、发行人设立以来的股本演变情况及重大资产重组情况	38
四、发行人的组织结构图	49

五、发行人控股及参股子公司情况	53
六、发行人股东及实际控制人基本情况	56
七、发行人股本情况	59
八、员工及其社会保障情况	60
九、持有发行人 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事及高管人员的重要承诺	61
第六节 业务和技术	63
一、发行人主营业务及产品、服务	63
二、发行人所处行业的基本情况	63
三、发行人的竞争地位	84
四、发行人的主营业务情况	90
五、与发行人业务相关的主要固定资产和无形资产情况	107
六、发行人研发情况	116
七、发行人质量控制情况	123
第七节 同业竞争与关联交易	125
一、同业竞争情况	125
二、关联交易情况	127
第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员	135
一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介	135
二、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员对外投资情况	141
三、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的薪酬情况	142
四、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的兼职情况	142
五、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的任职资格及相互之间存在的亲属关系	143
六、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员与公司签订的协议或承诺情况	144
七、董事、监事、高级管理人员近两年变动情况	146
第九节 公司治理	148
一、发行人股东大会、董事会、监事会制度的建立健全及运行情况	148
二、独立董事议事规则建立健全及运行情况	157
三、董事会秘书制度建立健全及运行情况	159
四、董事会专门委员会的设置情况	160
五、报告期内违法、违规行为	161

六、报告期内资金占用及对外担保情况	162
七、公司管理层对内部控制制度自我评估意见	162
八、注册会计师对公司内部控制的鉴证意见	162
九、对外投资、担保制度及其执行情况	162
十、投资者权益保护的制度与措施情况	165
第十节 财务会计信息与管理层分析	168
一、财务报表	168
二、财务报表编制基础及合并财务报表范围及变化情况	175
三、审计意见	177
四、主要会计政策和会计估计	178
五、主要税种及税收政策	190
六、最近一年及一期收购兼并情况	191
七、最近三年及一期非经常性损益	191
八、主要财务指标	192
九、盈利预测报告	195
十、设立时及报告期内历次资产评估情况	205
十一、设立时及设立后历次验资情况	206
十二、会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项	207
十三、财务状况分析	208
十四、盈利能力分析	233
十五、现金流量分析	258
十六、生产基地搬迁的影响	261
十七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析	263
十八、最近三年股利分配政策、实际股利分配情况及发行后的股利分配政策	267
第十一节 募集资金运用	269
一、本次募集资金投资项目计划	269
二、本次募集资金投资项目可行性分析	270
三、投资项目概况	283
四、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响	294
第十二节 未来发展与规划	300
一、公司发展规划	300
二、本次募集资金的运用对实现发展规划的作用	304

三、制定发展规划所依据的前提条件	304
四、实施计划面临的主要挑战	305
五、公司的业务发展规划与现有业务的关系	306
第十三节 其他重要事项	307
一、重大合同	307
二、对外担保情况	312
三、诉讼或仲裁事项	312
四、发行人董事、监事、高管人员和其他核心人员涉及刑事诉讼情况	313
第十四节 有关声明	314
一、全体董事、监事、高级管理人员声明	314
二、保荐人（主承销商）声明	315
三、发行人律师声明	316
四、会计师事务所声明	317
五、资产评估机构声明	318
六、验资机构声明	319
第十五节 附件	320
一、备查文件	320
二、查阅时间和查阅地点	320

第一节 释 义

本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

一、常用术语

股份公司、发行人、恒大高新、公司、本公司	指	江西恒大高新技术股份有限公司，本次公开发行股票的发行人
有限公司、恒大有限	指	江西恒大高新技术实业有限公司，发行人前身
发起人	指	朱星河先生、胡恩雪女士、胡长清先生、朱光宇先生、胡恩莉女士和朱倍坚先生六位自然人股东
恒大新材料	指	南昌恒大新材料发展有限公司，本公司全资子公司
恒大表面工程	指	江西恒大表面工程有限公司，本公司控股子公司，持有其 87.50% 的股权，恒大新材料持有其 12.50% 的股权
东方晶格	指	北京东方晶格科技发展有限公司，本公司全资子公司
球冠科技	指	北京球冠科技有限公司，本公司全资子公司
恒大实业投资、星河广告	指	江西恒大实业投资有限公司，更名前公司名称为“江西星河广告策划有限公司”，原为本公司控股子公司，股权转让后为本公司股东控股子公司
东方星河纳米	指	南昌东方星河纳米科技有限公司，原为本公司控股子公司，股权转让后为恒大实业全资子公司
柘林湖旅游	指	永修柘林湖绿岛旅游娱乐有限公司，原为本公司控股子公司，股权转让后为恒大实业投资参股子公司
中山舞校	指	江西中山舞蹈学校（招收职业中专）或江西省中山舞蹈中等专业学校（招收普通中专），原名为江西中山艺术学校，原为本公司控股，股权转让后为恒大实业投资控股
恒大山仁	指	江西恒大山仁声学技术工程有限公司，恒大实业投资全资子公司，2009 年 4 月 28 日更名为江西恒大声学技术工程有限公司
金牛投资	指	江西金牛投资管理有限公司，恒大实业全资子公司
好男人实业	指	南昌好男人实业有限公司，原为本公司控股子公司，股权转让后为本公司股东控制的公司，该公司已于 2008 年 7 月注销

省	指	江西省
市	指	南昌市
高新区	指	南昌国家高新技术产业开发区
开发区	指	南昌经济技术开发区
江西省科技厅	指	江西省科学技术厅
社会公众股、A股	指	本公司本次公开发行的每股面值为 1.00 元的人民币普通股
本次发行	指	根据本公司 2009 年第一次临时股东大会通过的决议, 本次向社会公众公开发行 1,900 万股人民币普通股股票 (A 股) 的行为
上市	指	本次发行股票在深圳证券交易所创业板挂牌上市交易的行为
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
科技部	指	中华人民共和国科学技术部
保荐人、主承销商	指	万联证券有限责任公司
承销团	指	万联证券有限责任公司为主承销商组成的本次 A 股发行承销团
公司律师、发行人律师	指	北京市中伦律师事务所
会计师	指	中磊会计师事务所有限责任公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《江西恒大高新技术实业有限公司章程》
《股份公司章程》	指	《江西恒大高新技术股份有限公司章程 (草案) 》
报告期、近三年及一期	指	2006 年度、2007 年度、2008 年度及 2009 年 1-9 月
元	指	人民币元

二、专业术语

金属热喷涂	指	以某种形式的热源将金属材料加热，当受热材料形成熔融或半熔融状态的微粒时，这些微粒将以一定的速度冲击并沉积在基体表面上，形成具有一定特性的喷涂层的技术，包括超音速电弧喷涂、超音速火焰喷涂、等离子喷涂等
超音速电弧喷涂	指	将喷涂丝作为自耗性电极，利用两根金属丝端部短路产生的电弧使该金属丝熔化，用压缩空气把已熔化的金属雾化呈微熔滴，并使其以高速度沉积到基体表面形成涂层的一种热喷涂方法
超音速火焰喷涂	指	喷涂控制系统将丙烷等燃气和氧气以一定的压力和流量输送到喷枪，经过电火花点燃后形成高温高压火焰，通过拉伐尔喷嘴将其加速至音速以上；同时，送粉机将喷涂粉送入焰流，加温熔融雾化后以超音速喷向基体表面形成涂层的一种热喷涂方法
等离子喷涂	指	利用在阴极和阳极（喷嘴）间产生的直流电弧将导入的工作气体加热电离成高温等离子体，并从喷嘴喷出，形成等离子焰流，气流将喷涂粉送入该焰流中升温熔化、加速再被喷涂到基体表面形成涂层的一种热喷涂方法
堆焊	指	在工件的表面或边缘进行熔敷一层耐磨、耐蚀、耐热等性能金属层的焊接工艺
在线服务	指	在客户的现场利用有关专业设备和技术进行防磨抗蚀防护、再造服务
离线服务	指	将客户需要防磨抗蚀的工件搬移到公司利用有关专业设备和技术进行防磨抗蚀、再造服务
HDS	指	本公司防磨抗蚀喷涂丝（金属热喷涂材料）产品系列的代号
KM	指	本公司高温抗蚀耐磨涂料产品系列的代号，含 KJ、KR 系列
JHU	指	本公司高温远红外节能涂料产品系列的代号
MC	指	本公司高温抗蚀耐磨衬里材料产品系列的代号
MT	指	本公司耐磨抗蚀陶瓷片产品系列的代号
HVOF	指	超音速火焰喷涂（High Velocity Oxygen Fuel）的英文缩写
CFB 锅炉	指	循环流化床（Circle Fluid Bed）锅炉的英文缩写
四管	指	锅炉的水冷壁管、过热器管、再热器管和省煤器管
再造	指	将废旧产品修复成相当于或高于原新品性能的制造过程

第二节 概 览

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

一、发行人简介

1993 年 1 月，公司前身江西恒大高新技术实业有限公司成立。2007 年 10 月 25 日，恒大有限六名股东朱星河先生、胡恩雪女士、胡长清先生、朱光宇先生、胡恩莉女士和朱倍坚先生签订《发起人协议》，同意整体变更设立股份有限公司。

2007 年 10 月 30 日，公司领取了由南昌市工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》，注册号为 360100219401372，注册资本为 5,600 万元。

经营范围：工业设备特种防护及表面工程、硬面技术服务（凭资质证经营）；金属热喷涂、高温远红外、高温抗蚀耐磨等涂抹料、特种陶瓷、耐磨衬里材料、耐火材料、捣打料、高温胶泥、尼龙、超高分子量聚乙烯衬板、防腐涂料等新材料及通用机械（阀门）的生产和销售；国内贸易、进料加工和“三来一补”业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品除外）。

二、发行人控股股东及实际控制人

公司控股股东为朱星河先生，持有公司股份 2,820 万股，占公司本次发行前股份总数 50.36%。公司实际控制人为朱星河先生及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、胡恩莉和朱倍坚。截至本招股说明书签署日，公司股东的持股情况如下表：

姓名	持股数（万股）	占总股本比例（%）
朱星河	2,820	50.36
胡恩雪	1,680	30.00
胡长清	560	10.00
朱光宇	300	5.36
胡恩莉	140	2.50
朱倍坚	100	1.78
合 计	5,600	100

公司股东之间的关联关系为：朱星河先生与胡恩雪女士为夫妻关系、与朱光宇先生为父子关系、与朱倍坚先生为叔侄关系，胡长清先生与胡恩雪女士、胡恩莉女士均为父女关系，胡恩雪女士与胡恩莉女士为姐妹关系。根据上述六位股东

2007年10月30日签订的《一致行动人协议》，六位股东为一致行动人。

朱星河先生出生于1962年，硕士学位，高级工程师，中国优秀民营科技企业家，民革中央十一届全国代表大会代表、江西省政协委员，江西省青年企业家副会长，南昌大学兼职教授、硕士研究生企业导师；荣获第五届江西省十大杰出青年企业家、江西省政府特殊津贴、首届南昌市十大杰出青年企业家、南昌市“521”学术技术带头人第一层次人选等荣誉；主持研发JHU高温远红外涂料和KM高温抗蚀耐磨涂料等系列产品和技术，多次荣获省市科技进步奖。现任本公司董事长、总经理。

三、发行人主营业务情况

公司长期从事防磨抗蚀新材料的研发、生产、销售以及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术工程服务，目前已经在国内拥有了华能集团、大唐集团、华电集团、国电集团、中电集团、中国神华、中石油、中石化、首都钢铁、武汉钢铁、邯郸钢铁、攀枝花钢铁、马鞍山钢铁等一批核心客户。公司是目前国内综合性工业设备防磨抗蚀产品生产和技术工程服务的龙头企业，2005—2008年在国内电力等行业燃煤锅炉“四管”等设备的金属热喷涂耐磨抗蚀防护市场中市场占有率第一¹，设有经国家人事部批准的博士后科研工作站。

公司是经江西省科技厅、江西省财政厅、江西省国家税务局和江西省地方税务局共同认定的高新技术企业，拥有热喷涂行业企业从业一级资质，防腐保温工程专业承包二级资质（目前为防磨抗蚀行业最高资质），通过了ISO9001:2000质量管理体系认证。2002年，荣获国家质量监督检验检疫总局和中华全国工商业联合会联合授予的“重质量守信誉企业”称号。2005年，被江西省中小企业诚信工程领导小组评为“江西省2005年度特级诚信企业”。2007年，被全国工商联、团中央、科技部等单位联合评为“2007年度中国最具成长性科技型中小企业100强”。2008年，公司被江西省国家税务局和地方税务局联合评为“2006-2007年度A级纳税信用企业”。公司还多次荣获江西省高新技术产业协会授予的“江西省优秀高新技术企业”称号。公司是全国热喷涂协作组的理事单位，中国钢铁协会粉末冶金分会硬面

¹ 根据全国热喷涂协作组统计资料。

技术专业委员会副理事长单位，中国表面工程协会热喷涂专业委员会理事单位，江西省表面工程专业委员会副理事长单位，江西省百家重点企业之一。本公司是全国金属与非金属覆盖层标准化技术委员会组织编写“锅炉“四管”高速电弧喷涂技术规范”行业标准的主要起草单位之一，并参与“热喷涂——抗高温腐蚀和氧化保护涂层”国际标准转为国家标准的起草工作。

公司具备较强的产品自主研发和技术创新能力，产品研发水平在行业内处于领先地位，公司自主研发的多个产品和技术列入了国家级项目计划并多次在国内获奖：KM 高温抗蚀耐磨涂料列入了国家火炬计划项目、国家科技部科技型中小企业技术创新基金项目和重点新产品，并荣获十二届全国发明博览会金奖，达到同类技术的国际先进水平；KJ 高温抗渣防结焦涂料荣获国家重点新产品证书并被列入了国家科技部科技型中小企业技术创新基金项目；MC 高温抗蚀耐磨衬里材料、KR 高温隔热防超温涂料列入了国家重点新产品；JHU 高温远红外节能涂料被评为国家优秀节能新产品。公司及控股子公司目前拥有 9 项专利，还有 8 项专利正在申请过程中。

公司目前开发应用的主要产品有：HDS 防磨抗蚀喷涂丝、KM 高温抗蚀耐磨涂料、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料、MT 耐磨抗蚀陶瓷片、JHU 高温远红外节能涂料、高耐磨合金衬板。

公司目前应用的主要技术有：防磨抗蚀产品的制造技术以及超音速电弧喷涂、超音速火焰喷涂、等离子喷涂等金属热喷涂技术等。

四、发行人主要财务数据及财务指标

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元				
项 目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产合计	19,089.80	17,546.60	16,952.45	11,799.94
非流动资产合计	6,809.11	6,139.75	5,087.42	4,107.77
资产合计	25,898.91	23,686.35	22,039.87	15,907.72
流动负债合计	7,072.58	8,236.38	9,106.53	5,706.59
非流动负债合计	1,207.91	213.65	667.99	1,406.05
负债合计	8,280.48	8,450.03	9,774.52	7,112.64
少数股东权益	0.00	0.00	348.19	653.07
归属于母公司所有者权益合计	17,618.42	15,236.32	11,917.16	8,142.01
股东权益合计	17,618.42	15,236.32	12,265.35	8,795.08

(二) 合并利润表主要数据

单位：万元				
项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
营业总收入	15,350.35	18,174.03	16,029.92	10,292.70
营业总成本	11,718.24	13,910.52	11,980.05	8,343.27
营业利润	3,632.11	4,264.35	4,333.40	2,068.47
利润总额	3,988.13	4,394.49	4,442.11	2,084.59
净利润	3,382.11	3,736.85	3,813.61	1,747.79
归属于母公司所有者的净利润	3,382.11	3,738.74	3,775.16	1,787.90
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	3,078.91	3,620.07	3,305.63	1,621.94

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：万元				
项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
经营活动产生的现金流量净额	1,761.20	2,357.55	1,944.82	824.50
投资活动产生的现金流量净额	-972.29	-1,421.54	-1,034.57	-1,261.29
筹资活动产生的现金流量净额	-2,273.37	1,040.24	875.18	910.70
现金及现金等价物净增加额	-1,484.46	1976.26	1,785.44	473.90

(四) 主要财务指标

财务指标	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
流动比率（倍）	2.70	2.13	1.86	2.07
速动比率（倍）	2.59	2.06	1.79	2.03
资产负债率（母公司）（%）	34.63	37.96	47.57	47.64
应收账款周转率（次）	1.36	1.72	1.87	2.15
存货周转率（次）	13.53	17.18	20.82	20.87
息税折旧摊销前利润（万元）	4,402.60	4,975.22	4,832.81	2,393.57
利息保障倍数（倍）	32.32	20.41	27.42	19.74
归属于公司普通股股东的基本每股收益（元/股）	0.60	0.67	0.67	0.32
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.31	0.42	0.35	0.15
每股净现金流量（元/股）	-0.27	0.35	0.32	0.08
每股净资产（元/股）	3.15	2.72	2.19	1.57
归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率（%）	20.80	27.75	37.64	25.14
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	0.14	0.16	0.17	0.27

注：计算上述每股指标时，均按照股本总额 5,600 万股计算。

五、本次发行情况

股票种类:	人民币普通股（A股）
每股面值:	人民币 1.00 元
发行股数:	1,900 万股，占发行后总股本的 25.33%
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或中国证监会核准的其他方式
发行对象:	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人投资者（国家法律、法规禁止购买的除外）或中国证监会规定的其他对象

六、本次募集资金用途

经公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过，本次募集资金将按照轻重缓急顺序投入以下 3 个项目：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	募集资金投资额 (万元)	备案部门	备案文号
1	金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造技改扩建项目	8,988.05	8,988.05	南昌市经济贸易委员会	洪经贸行管备【2008】23 号
2	非金属系列防磨抗蚀材料生产技改扩建项目	6,280.88	6,280.88	南昌市经济贸易委员会	洪经贸行管备【2008】24 号
3	技术研发中心技改扩建工程项目	3,465.02	3,465.02	南昌市经济贸易委员会	洪经贸行管备【2008】17 号
合计		18,733.95	18,733.95		

募集资金到位前，公司根据各项项目的实际进度，用自有资金或银行贷款支付上述项目款项。募集资金到位后，将用于支付项目剩余款项、归还银行贷款或置换先期已支付款项。若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后有剩余，则剩余资金用于补充公司流动资金。

募集资金项目的具体内容，详见本招股说明书“第十一节 募集资金运用”。

七、发行人的核心竞争优势

公司是目前国内综合性工业设备防磨抗蚀产品生产和技术工程服务的龙头企业。成立以来，公司率先进入多个行业多类型设备的防磨抗蚀领域，已掌握一系列核心技术，建立了较为完善的营销和服务网络，积累了丰富的运营经验，形成了门类齐全的防磨抗蚀产品线，“恒大”已成为行业知名品牌，具备了规模优势。公司的核心竞争优势主要体现在以下几方面：

（一）技术优势

作为多种学科交叉的新兴行业，公司长期致力于新材料和技术工程服务设备及手段的研究与开发，为此公司先后设立了“市级工程技术研究中心”、“江西省省级企业技术中心”和“博士后科研工作站”，并取得多项国内领先的技术成果。在产品方面公司自主开发的 KM 高温抗蚀耐磨涂料、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料、KJ 高温抗渣防结焦涂料和 KR 高温隔热防超温涂料被列入国家重点新产品；在工程设备上在国内首次使用机器人进行在线喷涂作业，克服了用超音速火焰喷涂进行在线服务的世界性难题；在技术工程服务能力上，公司具备了针对不同行业、不同工况、不同设备提供防磨抗蚀系统解决方案的能力，并率先进入各类型受热管道、烟道、球磨机等工业设备的防磨抗蚀领域。

本公司作为中国表面工程协会热喷涂专业委员会会员、全国热喷涂协作组的理事单位，在不断提升企业科技创新能力的同时，发挥行业领先地位和技术优势，积极参与行业标准的制定工作，本公司是“锅炉“四管”高速电弧喷涂技术规范”行业的主要起草单位。作为具有交叉性、边缘性、多学科特点的新兴行业，行业标准的制定将推动行业快速发展，而公司通过参与行业标准的制定，将起到引领行业的发展方向的作用。

（二）网络优势

公司目前已建立较为完善的营销网络和服务网络，工程施工及售后服务响应快速。同时可以及时了解客户的需求变化，及时开发不同类型的产品，满足客户的不同需求。

公司已经组建起覆盖全国范围的营销和服务网络，目前网络的覆盖面、服务的响应时间、服务技术水平均处于行业领先水平。公司拥有 70 余人的营销团队，统一组建了覆盖全国范围的营销网络，把全国销售区域划分为十五大片区，并在北京、上海、西安、重庆、广州、贵阳、济南、沈阳、乌鲁木齐、太原、长春、洛阳等地设立了 12 个办事处，分别负责各自区域的营销工作。

公司营销网络布局还综合考虑了物流管理因素，先后建立了 5 个仓储中心，配备了专业的物流管理人员，配合工程技术部共同完成项目物资的调运和储存工作，将营销网络的优势提升为公司整体项目运营能力的优势。

（三）客户优势

依靠稳定的产品质量、良好的销售渠道、优质的技术工程服务和快速的售后响应，公司与许多国内大型企业建立了长期合作关系，如：五大电力集团、中石油、中石化、中国神华、首都钢铁、武汉钢铁、邯郸钢铁、攀枝花钢铁、马鞍山钢铁等。此外，公司通过与工程总承包商配套合作的方式，积极拓展海外市场，公司产品已在印度、印尼等国家得到实际应用。

工业设备进行防磨抗蚀处理后，一般 2-3 年后需要重新使用防磨抗蚀产品进行处理，公司客户对于防磨抗蚀产品具有持续性的需求，这些优质的客户群体为公司长期持续稳定发展奠定了坚实基础。

（四）管理及质量优势

公司建立了可靠的质量控制体系，对采购、生产和技术工程服务实施全过程管理，从业 15 年来为数千家客户提供了防磨抗蚀节能服务，建立了完善的技术工程服务数据库，编制了内部操作指引文件，一线员工能针对各种工况进行规范化的涂层设计。可靠的质量和优质的服务为公司赢得了市场的认可。

（五）人才优势

公司一直注重人力资源的培养，根据业务发展需要完成了研发、市场和技术应用三个团队的建设。

在研发团队方面，目前公司拥有研发人员 47 人，其中博士 4 人、硕士 14 人、本科 26 人，从事表面工程及材料领域的教授 2 人；公司的市场营销团队占公司总人数的 28%，均具有丰富实践经验和客户基础；技术应用团队具备根据工程现场特殊状况提供面向客户的解决方案的能力。三个团队的结合，是公司核心竞争力的重要保证。

（六）规模优势

防磨抗蚀新材料制品种类较多，行业内的大多数企业专营某一种防磨抗蚀制品的生产，规模较小。公司作为行业内的龙头企业，能从事多种产品的生产，提供多项防磨抗蚀服务，具备面向终端用户提供全方位服务的能力，拥有明显的规模优势。

第三节 本次发行概况

一、发行人基本情况

公 司 名 称：江西恒大高新技术股份有限公司

英 文 名 称：Jiangxi Hengda Hi-Tech Co., Ltd.

注 册 资 本：5,600 万元

法定代表人：朱星河

成 立 日 期：2007 年 10 月 30 日（整体变更设立股份有限公司日期）

住 所：江西省南昌市高新区金庐北路 88 号

邮 政 编 码：330096

联 系 电 话：（0791）8194572

传 真 号 码：（0791）8308145

互联网网址：www.heng-da.com

电子邮箱：zq@heng-da.net.cn

负责信息披露和投资者关系的部门：证券事务部

负责人和电话号码：唐明荣 （0791）8194572

二、本次发行的基本情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A 股）
- 2、每股面值：1.00 元
- 3、发行股数：1,900 万股，占发行后总股本的 25.33%
- 4、每股发行价：元
- 5、发行市盈率：倍（每股收益按照 2008 年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
- 6、发行前每股净资产：3.15 元（以 2009 年 9 月 30 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
- 8、发行市净率：倍（每股净资产按照发行前每股净资产计算）
- 9、发行方式：采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式，或者中国证监会认可的其他方式
- 10、发行对象：符合资格的询价对象和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）
- 11、承销方式：余额包销
- 12、预计募集资金总额：万元
- 13、预计募集资金净额：万元
- 14、发行费用概算：
- 其中：承销费用：万元
- 保荐费用：万元
- 审计费用：万元
- 律师费用：万元
- 评估费用：万元
- 发行手续费用：万元

二、发行有关当事人的基本情况

（一）保荐人（主承销商）

名称：万联证券有限责任公司

法定代表人：李舫金

住所：广州市越秀区中山二路 18 号电信广场 36-37 楼

电话：（020）37865008

传真：（020）37865064

保荐代表人：陈亮、宋涛

项目协办人：刘新军

项目组成员：赵一明、张宣扬、陈立文

（二）律师事务所

名 称：北京市中伦律师事务所

负 责 人：张学兵

住 所：北京市建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 层

电 话：（021）50372668

传 真：（021）50372678

签 字 律 师：顾峰、刘俊哲

联 系 人：顾峰、刘俊哲、黄治国

（三）会计师事务所

名 称：中磊会计师事务所有限责任公司

法定代表人：耿殿明

住 所：北京市丰台区桥南科学城星火路 1 号

电 话：（010）51120372 51120373 51120375

传 真：（010）51120377

签字注册会计师：李国平、汪鹏

（四）资产评估机构

名 称：中铭国际资产评估（北京）有限责任公司

法定代表人：黄世新

住 所：北京市丰台区星火路 1 号昌宁大厦 8 楼

电 话：（0791）6692054

传 真：（0791）6692024

签字注册资产评估师：李艳、陈峰

（五）股票登记机构

名 称：中国证券中央登记结算有限责任公司深圳分公司

住 所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电 话：（0755）25938000

传 真：（0755）25988132

（六）保荐人（主承销商）收款银行

账 号：

户 名：

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

三、预计发行上市的重要日期

- 1、刊登发行公告的日期： 年 月 日
- 2、询价推介的日期： 年 月 日至 年 月 日
- 3、刊登定价公告的日期： 年 月 日
- 4、申购、缴款日期： 年 月 日
- 5、网上申购、缴款日期： 年 月 日
- 5、股票上市日期： 年 月 日

请投资者关注本公司与保荐人（主承销商）于相关媒体披露的公告。

第四节 风险因素

投资者在评估发行人投资价值时，除参考本招股说明书及提供的其他资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述各项风险因素根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素依次发生。

一、财务风险

（一）应收账款风险

2006年12月31日、2007年12月31日、2008年12月31日和2009年9月30日，公司应收账款净额分别为5,773.15万元、10,492.27万元、9,748.56万元和11,742.81万元，占资产总额的比重分别为36.29%、47.61%、41.06%和45.34%。2006年、2007年、2008年和2009年1-9月的应收账款周转率分别为2.15、1.87、1.72和1.36。各期末应收账款余额较高，主要是由于近几年公司业务快速增长，且业务收入呈现逐季递增的特点，部分账款回收跨期，导致期末公司应收账款余额较高。此外，公司2009年前三季度营业收入增长较快，导致2009年9月30日的应收账款净额比2008年12月31日出现一定幅度的增长。

从公司行业客户分布情况看，公司近三年平均80%以上的业务收入来自下游的电力和钢铁行业；其中，电力行业由于近几年电煤价格大幅上涨，煤电联动措施却一直没有实施，电力行业整体资金相对紧张，而钢铁行业受煤炭、铁矿石价格上涨等原因，资金面也处于紧张状态，结算付款周期有所延长；特别是受国际金融危机的影响，从2008年下半年开始公司下游电力和钢铁行业产业投资速度有所放缓，公司为保证销售货款的回收质量，也适度控制了向电力和钢铁行业中回款状况欠佳客户提供业务，公司2008年度来自电力和钢铁行业客户的业务收入的增幅相对于2007年度的增幅有所降低，应收账款周转率有所下降。

此外，近三年公司开始逐步向化工、石化、有色、矿山、水泥、造纸等其他行业开展市场推广，来自除电力和钢铁以外的其他下游行业的业务收入比重由2006年的13.14%提高到2009年1-9月的23.48%。由于公司在市场推广过程中，采取了适度宽松的赊销政策，因此公司与其他行业客户的结算周期较公司电力和钢铁行业客户有所延长，也使公司应收账款周转率有所降低。由此，近年来公司

应收账款余额较大，应收账款周转率有所降低，影响了公司资产使用效率，增加了公司财务成本。

尽管目前公司客户基本为国有大中型企业，信誉良好，85.33%以上的应收账款账龄为一年以内，报告期内从未发生过坏账情况，同时公司也加大了合同管理和货款的回收管理的力度，从而使公司货款回收整体控制在公司制定的客户信用政策范围内，但若未来金融危机进一步加剧，致使下游行业资金将进一步趋紧，可能导致公司应收账款发生坏账或进一步延长应收账款回收周期，从而将给公司经营业绩造成一定程度的影响。

（二）债务结构不合理的风险

截至 2009 年 9 月 30 日，本公司的负债总额为 8,280.48 万元，其中流动负债为 7,072.58 万元，非流动负债为 1,207.91 万元，流动负债占负债总额的比重达到 85.41%，债务结构不尽合理。虽然从公司近三年及一期财务数据来看，2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 9 月末流动比率分别达到 2.07、1.86、2.13 和 2.70，速动比率分别达到 2.03、1.79、2.06 和 2.59，财务状况稳定，短期偿债能力较强，且公司资信情况良好，但如果宏观经济环境发生变化或应收账款不能及时收回等原因导致公司经营状况恶化，可能使公司偿债能力减弱而面临短期偿债风险。

（三）经营活动现金流低于当期净利润对公司盈利能力、偿债能力等带来的风险

2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月公司经营活动产生的现金流量净额分别为 824.50 万元、1,944.82 万元、2,357.55 万元和 1,761.20 万元，公司归属于母公司所有者的净利润 1,787.90 万元、3,775.16 万元、3,738.74 万元和 3,382.11 万元。虽然近年来公司经营活动产生的现金流量净额增加较快，但仍低于当期公司归属于母公司所有者的净利润。

其中，2006 年度和 2007 年度主要是由于业务收入增长较快，特别是第四季度业务收入的比重较大，并且公司主要下游行业客户的销售货款的结算周期也有所延长，从而各期末销售货款尚未回笼，致使公司经营活动产生的现金流量净额低于当期公司归属于母公司所有者的净利润；此外，由于 2006 年末和 2007 年末公司应收账款的大幅增加，公司也增加了短期和长期借款，增加了财务成本，加上

坏账准备的计提，进一步降低了公司的盈利能力，同时也降低了公司的偿债能力。2008 年度，公司在保持销售收入一定幅度增长的情况下，加大了应收账款的管理，共回收货款 20,092.11 万元，特别是 2008 年下半年，公司为应对金融危机的影响，进一步加强了货款回收的管理，共回收货款 12,357.42 万元，占 2008 年度应收账款回收总额的 61%；并且公司为保证销售货款的回收质量，也适度控制了向回款状况欠佳客户提供业务，从而使 2008 年末应收账款余额低于 2007 年末水平，同时为了稳定采购价格、维护良好的合作关系，本公司提高了向上游客户（如配合单位）回款的速度，致使 2008 年末应付账款较 2007 年末有大幅度的减少，致使公司经营活动产生的现金流量净额仍低于当期公司归属于母公司所有者的净利润。

虽然目前公司经营活动产生的现金流量基本能够满足公司日常经营活动的需要，并且公司凭借较高的毛利率，仍保持较强盈利能力，但若未来行业竞争加剧、下游行业客户经营状况恶化，而公司管理层未能对公司上下游行业客户的款项进行有效财务控制，将会降低公司经营活动产生的现金流量净额，进而将对公司的盈利能力和偿债能力产生一定程度的影响。

二、实际控制人控制风险

本次公开发行前，公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人合计持有公司 100%的股份，本次公开发行后，朱星河及其家族关联自然人持有公司 74.67%的股份，仍绝对控股本公司。虽然公司自设立以来未发生过实际控制人利用其控股地位损害公司利益的行为，并且公司不断完善相关制度以防范上述情况发生，逐步建立健全了包括“三会”议事规则、累计投票制度、独立董事议事规则、关联交易决策制度、对外担保管理制度、内部审计制度、会计管理制度在内的一系列内部控制制度并认真执行，同时在董事会七位董事中设置了四位独立董事。但是，如果控股股东和实际控制人利用其控制地位，通过行使表决权等方式对本公司的人事任免、经营决策等进行控制，仍有可能会损害本公司及本公司中小股东的利益。

三、研发与技术风险

（一）技术研发导致的风险

作为一家高新技术企业，公司通过不断的产品和技术研发开拓新市场，为公司的高速成长提供保障。虽然公司通过设立博士后科研工作站、高温耐磨防腐材料工程中心和建立科学的研发技术体系，保证了公司适时开发符合市场需求新产品的能力，然而，一种新产品推出需要经历基础研究、产品实验、批量生产和市场销售阶段，往往需要较长的时间。由于公司客户需求具有个性化、多样化特点，新产品研发成功后可能面临短期难以得到市场认可或者新产品投放市场后产生的经济效益与公司预期差距较大的风险。

（二）人才流失与技术泄密导致的风险

本公司是江西省科技厅认定的高新技术企业，自主研发的多个产品和技术列入了国家级项目计划并多次在国内获奖。公司及控股子公司目前拥有 9 项专利，现有研发人员 47 人（其中博士 4 人，硕士 14 人，表面工程及材料研究领域权威的教授 2 人）均具有丰富的实践经验和较高的研发及创新能力。这些科技人员的培养和核心技术成为公司最重要的核心竞争力之一。虽然，公司具有良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制，加强了对知识产权的保护，建立了一套核心技术开发的保密制度，并与关键技术人员签署保密协议，对可能产生的泄密问题严加防范，但如果发生研发和技术队伍整体流失或技术泄密现象，仍将对公司持续发展带来不利影响。

四、募集资金投资项目的风险

（一）募集资金投向项目风险

公司本次募集资金，计划投向金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造技改扩建项目和非金属系列防磨抗蚀材料生产技改扩建项目以及技术研发中心技改扩建工程项目。项目全部达产后，HDS 防磨抗蚀喷涂丝作业量从 4.50 万平方米提高到 12.80 万平方米；KM 高温抗蚀耐磨涂料作业量从 4.60 万平方米提高到 13.60 万平方米；MC 高温抗蚀耐磨衬里材料作业量从 5.63 万平方米提高到 18.33 万平方米，主要产品的作业量均有较大幅度的提升，这就对发行人的人才保障、市场开拓和

管理水平提出了较高的要求，存在一定的市场开拓风险和经营管理风险。

（二）固定资产折旧风险

在项目达产后，公司固定资产将大幅增加，预计固定资产年折旧额将新增1,077.92 万元。虽然根据募投项目效益预测，两个技改扩建项目达产后将新增30,600 万元的营业收入，在保持相对较高的毛利率情况下，完全能消化新增的固定资产折旧。但由于新建项目需要试产磨合和分年达产，利润逐步体现，因此，在项目建设完成后的当年，新增的固定资产折旧可能会对当期利润产生一定的不利影响。

五、市场风险

（一）市场竞争加剧导致市场风险

目前，在国内从事工业设备防磨抗蚀行业的企业中，公司的竞争对手主要包括上海康阜实业有限公司、合肥科德电力表面技术有限公司、洛阳朗力硬面材料有限公司、山东鲁腾表面工程有限公司、湖南精城特种陶瓷有限公司等企业。虽然公司在锅炉“四管”防磨抗蚀金属热喷涂、耐磨涂料等方面居于行业领先地位，具有一定的规模优势、技术优势和先发优势。但在市场需求的拉动和高额利润的刺激下，可能会吸引更多企业进入该行业或加大投入力度，公司将面临比目前更加激烈的市场竞争。

（二）下游行业波动导致市场风险

本公司产品主要应用于电力、钢铁、化工等行业，市场需求与这些下游行业的发展和景气状况具有一定的联动性。如果这些下游行业景气程度下降或产业政策发生重大不利变化，可能对公司的经营业绩产生负面影响。在《国务院批转发展改革委、能源办关于加快关停小火电机组若干意见的通知》中提到：我国能耗高、污染重的小火电机组比重过高，应加快关停小火电机组，推进电力工业结构调整。在《产业结构调整指导目录》(2005 年本)中对淘汰类小火电机组做了如下规定：大电网覆盖范围内，服役期满的单机容量在 10 万千瓦以下的常规燃煤凝汽火电机组、单机容量 5 万千瓦及以下的常规小火电机组、以发电为主的燃油锅炉及发电机组（5 万千瓦及以下）属于淘汰类。根据公司对 2008 年电力客户的统计，

使用公司产品的火电机组中，淘汰类机组数量占比仅为 1.5%，对公司业务影响很小。但如果国家调整产业结构，扩大火电机组关停范围，将使公司失去部分业务，可能影响公司业绩。

六、盈利预测的不确定性

本公司编制了《2009 年度盈利预测报告》，申报会计师中磊会计师事务所出具了《审核报告》（中磊专审字〔2009〕第 2027 号），2009 年度公司预测的营业收入为 22,377.21 万元，净利润为 4,768.44 万元，较 2008 年分别增长 23.13%和 27.61%。本公司盈利预测报告是管理层在盈利预测基本假设的基础上恰当编制的。由于所依据的各种假设具有不确定性，实际经营成果可能与预测性财务信息存在一定差异，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

七、管理风险

（一）规模快速扩张引发管理风险

本次发行后，随着募集资金投资项目的建设和运营，公司资产规模将大幅增加，业务、机构和人员将进一步扩张。公司在战略规划、制度建设、组织设置、运营管理、资金管理和内部控制等方面将面临更大的挑战，给公司建立适应高速成长的管理体系带来压力。尽管本公司在多年的发展历程中，已积累了丰富的企业管理经验，建立了规范的法人治理结构、质量管理体系，生产经营有序运行，但如果公司不能根据市场的实际情况及时调整发展战略、发展方向及产品定位，没有同步建立起适应未来发展所需的管理体系，形成更加完善的约束和激励机制，可能对公司的经营业绩提升有一定的影响。

（二）人力资源不足风险

由于涉及多学科交叉，公司所处防磨抗蚀行业需要的从业人员要求具备一定的受教育程度和理工科理论水平，成熟的产业员工需要经过较长时间的业务培训。而国内之前对工业设备防磨抗蚀重视程度不够，技术水平落后于发达工业国家，高等教育和科研机构研发投入均较少，导致本行业的技术及管理人员均比较短缺。目前，公司采取了多种措施来吸引、留住人才，提高人员素质，但是随着公司业务的发展、规模的扩张，对人才结构和人才数量提出了更高的要求。虽然公司作

为民营企业，在用人机制方面有更大的灵活性，具有良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制，但仍然存在无法及时引进合适人才的可能性，公司存在人力资源不足的风险。

八、经营风险

（一）原材料采购集中风险

公司主要的原材料包括金属丝材、耐磨粉料、耐磨骨料、金属制品等。公司采取“集中化采购”模式，由采购部统一管理和采购，通过此种方式，公司可以确保原材料按期、按质、按量供给，但造成公司采购相对比较集中。2006年、2007年、2008年和2009年1-9月公司向前五名原材料供应商采购额占公司原材料采购额的比例分别 29.11%、21.35%、22.69%和 31.99%。虽然上述原材料供应渠道较多，但如果现有主要原材料供应商经营状况出现问题，导致公司需要重新筛选主要供应商，在短时间内将会影响公司正常生产经营。

（二）季节性波动风险

公司 2006 年度、2007 年度和 2008 年度，下半年收入占当年收入的比重分别达到 64.42%、70.23%、59.80%，第四季度的收入占当年收入的比重分别达到 35.06%、40.00%、34.18%，近三年公司营业收入呈现逐季递增的特点。公司业务收入的季节性主要取决于下游客户的生产经营安排。比如火电企业客户，通常在 5-7 月份以及 9-11 月份的非用电高峰时期安排检修；钢铁和化工行业客户，由于夏季用电高峰所导致的限电及夏季高温等原因使钢铁企业和化工企业的设备检修期一般安排在夏季。而本公司从开始施工到获得竣工验收确认收入的时间大致在 1-2 月，因此本公司业务收入主要体现在第三季度和第四季度。下游客户的这种季节性需求特点导致公司销售收入在各个季度分布不均衡，存在一定程度的季节性波动。

（三）生产基地变动的风险

公司目前主要的生产基地位于南昌市高新区，建设有高温抗磨衬里材料混合生产线、金属喷涂材料复合加工生产线、KM 高温抗蚀耐磨涂料生产线等。由于高新区政府规划的变动，公司目前主要生产基地所处的区域将整体规划为出口加工

区，公司需根据政府要求迁移上述生产基地。2007年4月16日、2008年4月2日公司与高新区管委会签订换地协议，约定将公司目前生产基地所在地块与高新区内另一相同面积地块进行置换，原有生产设施将全部迁入生产基地新址，同时高新区管委会支付厂房重置建设费、搬迁及停工损失等补偿费用共计1,157.02万元。目前公司已与南昌市国土资源局高新分局签订了国有建设用地置换合同，并取得了土地使用权证。虽然公司为搬迁制定了整体搬迁计划，安排了充分措施保证搬迁的顺利进行，但在搬迁过程中仍可能由于各种外部因素在一定程度上影响公司的正常生产经营。

（四）市场开拓风险

2008年公司主营业务收入62.89%来自电力企业；17.01%来自钢铁企业。由于国际金融危机的影响，公司主要下游行业电力、钢铁发展速度明显放缓。据有关统计显示，2008年全社会用电量为34,268亿千瓦，比上年同比增长5.23%，增速回落了9.57个百分点；2008年粗钢产量约50,048万吨，同比约增长2%，增速回落了13.7个百分点。虽然公司抓住电力、钢铁企业因产量减少停炉检修的时机争取业务，2008年营业收入出现一定幅度的增长，但是，如果电力、钢铁行业经营状况持续恶化，潜在需求难以释放，将增加公司市场开拓难度；尽管公司已经加强了在其他行业如化工、水泥、水电、造纸等领域的市场开拓力度，其业务收入占比已从2006年的13.14%提高到2009年1-9月的23.48%；但是今后能否有效扩大在其他领域的业务尚存在不确定性，公司经营面临市场开拓风险。

九、净资产收益率下降风险

2006年、2007年和2008年公司净资产收益率（扣除非经常性损益后归属公司普通股股东的净利润全面摊薄）分别为19.92%、27.74%和23.76%，保持较高水平。预计本次新股发行后，公司净资产将有大幅度增长，而本次募集资金投资的新项目从建设到达产需要一段时间，存在因净资产增长较大而引发的净资产收益率摊薄的风险。

十、政策变化风险

（一）税收及财政补贴政策风险

自 1998 年以来本公司一直为江西省科技厅认定的高新技术企业，报告期内本公司享受 15%的企业所得税税率优惠；子公司恒大表面工程 2006 年、2007 年享受 15%的企业所得税税率优惠；子公司东方晶格 2008 年享受 20%的企业所得税税率优惠；子公司球冠科技 2008 年至今享受 15%的企业所得税税率优惠。

报告期内公司享受的所得税税收优惠、计入非经常性损益的财政补贴及对公司净利润的影响情况如下：

年度	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
企业所得税税收优惠（万元）	403.21	448.78	733.29	398.92
计入非经常性损益的财政补贴（万元）	428.80	196.87	154.19	17.00
公司净利润（万元）	3,382.11	3,736.85	3,813.61	1,747.79
企业所得税税收优惠占公司净利润的比例（%）	11.92	12.01	19.23	22.82
计入非经常性损益的财政补贴占公司净利润的比例（%）	12.68	5.27	4.04	0.97

2008 年 12 月 2 日，本公司重新被认定为高新技术企业，并取得了《高新技术企业证书》（证书编号：GR200836000041），有效期为三年；2008 年 12 月 18 日，子公司球冠科技重新被认定为高新技术企业，并取得了《高新技术企业证书》（证书编号：GR200811000310），有效期为三年。

尽管报告期内公司税收优惠占净利润的比例逐年下降，政府补贴金额相对较小，但如果公司在未来不能持续取得高新技术企业资格、或国家对高新技术企业的税收优惠政策发生变化、或公司收到的财政补贴减少，仍将对公司的经营业绩产生一定影响。

（二）产业政策变化风险

防磨抗蚀行业能够减少生产制造中因磨损和腐蚀所造成的经济损失，符合我国目前所制定的节能环保政策。国家发改委、科技部制定的《中国节能技术政策大纲》在工业节能方面发展的工业节能技术包括“研发减磨与润滑技术、新型密封技术、防腐蚀技术、清洗与除锈除垢技术、添加剂技术、催化助燃等高新技术”。国家发展改革委、科学技术部、商务部、国家知识产权局联合公布的《当前优先

发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》，也确定了“当前应优先发展热处理及表面处理技术与装备”。但技术发展极为迅速，国家可能出台新的行业政策对这些行业的发展进行调整。如果未来国家有关政策发生不利于公司的变化，则有可能对公司的生产经营造成不利的影响。

十一、股市风险

证券市场投资收益与投资风险并存。股票价格不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受投资者的心理预期、股票供求关系、国家宏观经济状况及政治、经济、金融政策等因素的影响。本公司股票的市场价格可能因上述因素而背离其投资价值，会直接或间接地为投资者带来投资风险。

本公司将严格按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等法律法规，及时、准确、完整地披露重要信息，加强与投资者的沟通，同时采取积极措施，为股东创造稳定丰厚的回报，树立公司的良好形象，降低股东投资风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人改制重组及设立情况

（一）设立方式

公司由江西恒大高新技术实业有限公司整体变更发起设立。2007 年 10 月 25 日，恒大有有限六名股东朱星河先生、胡恩雪女士、胡长清先生、朱光宇先生、胡恩莉女士和朱倍坚先生签订《发起人协议》，同意整体变更设立股份有限公司，将经中磊会计师事务所出具的《审计报告》（中磊审字[2007]第 2096 号）审验的截至 2007 年 8 月 31 日公司净资产 8,453.59 万元折为股本 5,600 万股（每股面值 1 元），其余计入资本公积，整体变更设立股份公司前后各股东的持股比例不变。

2007 年 10 月 30 日，公司领取了由南昌市工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》，注册号为 360100219401372，注册资本为 5,600 万元。

（二）发起人

公司发起人为恒大有有限的六名股东，包括朱星河先生、胡恩雪女士、胡长清先生、朱光宇先生、胡恩莉女士和朱倍坚先生。本次发行前各发起人的持股情况如下表：

发起人股东姓名	持股数额（万股）	占发行前总股本比例（%）
朱星河	2,820	50.36
胡恩雪	1,680	30.00
胡长清	560	10.00
朱光宇	300	5.36
胡恩莉	140	2.50
朱倍坚	100	1.78
合计	5,600	100

（三）发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务

朱星河先生和胡恩雪女士，持股比例合计为 80.36%，是公司的主要发起人。

在本公司改制设立前后，除了持有本公司的股权外，朱星河还持有下列公司的股权：

企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
恒大实业投资	1000	57.50	实业投资、投资管理咨询、企业管理咨询等
好男人实业	468	82.91	保健用品生产、销售食品、日用百货
江西金牛投资管理有限公司	618	98.38	实业投资、投资管理咨询、企业管理咨询等
江西华美新丰商贸发展有限公司	100	33.33	销售化妆品等

上述企业主要从事保健品经营销售、投资咨询等业务，与本公司不存在同业竞争。

在本公司改制设立前后，除了持有本公司的股权外，胡恩雪还持有下列公司的股权：

企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
恒大实业投资	1000	30.00	实业投资、投资管理咨询、企业管理咨询等
恒大新材料	1,378.77	18.86	非金属材料的制造
球冠科技	100	35.00	金属丝材的制造
东方星河纳米	180	40.00	健康用品（茶具、餐具等）的开发、生产、销售
好男人实业	468	4.59	保健用品生产、销售食品、日用百货

上述企业中恒大实业投资、东方星河纳米和好男人实业（该公司已于 2008 年 7 月办理注销手续）主要从事保健品经营销售、投资咨询等业务，与本公司不存在同业竞争。

恒大新材料、球冠科技的主营业务与本公司主营业务有一定关联性。2008 年 4 月，本公司已经收购了恒大新材料和球冠科技的所有股权，上述两位股东对外投资的企业与本公司主营业务不存在同业竞争。

除上述股权投资外，在本公司改制设立前后，朱星河先生和胡恩雪女士没有从事其他业务。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和从事的主要业务

发行人整体变更设立时拥有防磨抗蚀产品生产和技术工程服务所需的机器设备、厂房、无形资产等主要资产，全部为承继的恒大有限的整体资产。

发行人由恒大有限整体变更设立，各发起人以其在恒大有限的权益作为出资，整体变更为股份公司，整体变更后发行人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

没有发生变化。

发行人整体变更设立时实际从事工业设备防磨抗蚀产品的生产和技术工程服务。发行人设立以来主要业务未发生重大变化。

（五）改制前后发行人的业务流程

在公司改制整体变更设立股份公司前后，发行人的主要业务流程未发生变化，具体的业务流程，参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四/（二）主要产品的工艺流程图”相关内容。

（六）发行人成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

公司主要发起人是朱星河先生和胡恩雪女士。公司成立至今，朱星河一直担任公司董事长、总经理。胡恩雪一直担任公司董事，历任公司财务主管、财务总监，现任公司董事、副总经理。

发行人成立以来公司与主要发起人胡恩雪参与投资的球冠科技有一定的关联采购，同时与胡恩雪共同持有下属子公司恒大新材料的股权。2008年4月，公司已经收购球冠科技和恒大新材料的相关股权，目前持有球冠科技和恒大新材料的100%股权，具体情况参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”中“二、关联交易情况”相关内容。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司整体变更设立股份公司后，原有限公司全部资产、业务和债权、债务、人员全部由股份公司承继，原有限公司的主要资产和权利的权属证书均已经变更至股份公司名称下。

二、发行人独立经营情况

公司自成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在资产、人员、财务、机构和业务等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全分开，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

（一）资产独立情况

根据本公司全体发起人签署的《发起人协议》以及 2007 年 10 月 25 日中磊会计师事务所就股份公司设立出具的“中磊验字（2007）第 2007 号”《验资报告》，变更设立前原恒大有限的资产已由发行人合法承继。

公司拥有完整的工艺流程、完整的生产经营性资产、相关生产技术和配套设施、独立完整的供货和销售系统等。对与生产经营相关的厂房、土地、设备、专利、商标等资产，公司均合法拥有其所有权或使用权。公司与股东之间的资产产权界定清晰，生产经营场所独立，不存在依靠股东的生产经营场所而进行生产经营的情况。目前公司没有以资产或信用为各股东的债务提供担保，公司对所拥有的资产有完全的控制支配权。

（二）人员独立情况

1、公司的董事（含独立董事）、监事及高级管理人员均严格按照《公司法》和《公司章程》的有关规定选举或任命。

2、公司董事长、总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员与其他核心人员均专职在公司工作并领取薪酬，没有在股东控制的其他下属企业担任除董事、监事以外的其他任何行政职务的情况，亦没有在与公司业务相同或相近的其他企业任职的情况。

3、公司员工独立于其他关联方。公司已设立了专门的人力资源管理部门，建立了独立的人事档案、人事聘用和任免制度以及独立的劳动人事工资管理制度，并与全体员工签订了劳动合同，由公司人事部独立负责公司员工的聘任、考核和奖惩。

4、公司董事（含独立董事）、监事、高级管理人员及其父母、配偶、子女、兄弟姐妹、兄弟姐妹的配偶等均未从事与公司利益相冲突的工作。

（三）财务独立情况

公司已按照《企业会计准则》的要求建立了一套独立、完整、规范的财务会计核算体系和财务管理制度，实施严格管理。公司设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员；公司在银行拥有独立的银行账号；公司作为纳税人，依法独立

纳税；公司独立做出财务决策，对外签订合同，不受股东或其他单位干预或控制；公司没有为股东提供担保，公司对其资产拥有完全的控制支配权，不存在资产、资金被股东占用或其它损害公司利益的情况。

（四）机构独立情况

公司严格按照《公司法》、《公司章程》的规定，已设立股东大会、董事会、监事会等议事、决策、监督机构，聘任了总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人等高级管理人员。公司作为面向市场独立运营的经济实体，建立了适应市场竞争和自身发展需要的职能机构，公司现有 17 个业务和职能部室，形成了有机统一的整体。

各职能机构在人员、办公场所和管理制度等方面均完全独立，不存在受控股股东及其他任何单位或个人干预的情形。

（五）业务独立情况

公司目前从事工业设备防磨抗蚀防护行业，包括相关设备和材料的制造、销售和技术工程服务，具有完全独立、完整的产供销业务运作系统，主营业务收入和主营业务利润不存在依赖于股东及其他关联方的关联交易的情况，同时也不存在受制于股东及其他关联方的情况。

公司在业务上与控股股东及其控制的其他公司之间不存在同业竞争情况及显失公允的关联交易，控股股东已出具了避免同业竞争的承诺书，参见“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”。

综上所述，公司目前已建立了独立完整的供应、生产和销售系统，在资产、人员、财务、机构和业务等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全分开，实现了独立运作，具有独立完整的业务体系及面向市场自主开发独立经营的能力。

三、发行人设立以来的股本演变情况及重大资产重组情况

（一）股份公司设立以前的股权结构变化

1、1993 年，江西恒大高新技术实业有限公司设立

1993 年 1 月，江西恒大高新技术实业有限公司成立，注册资本 8 万元，领取

了《企业法人营业执照》（注册号洪高私 0011-1）。恒大有限成立时，各股东的出资额及出资比例见下表：

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
朱星河	2.40	30
淦青	2.40	30
胡长清	2.40	30
邓士东	0.80	10
合计	8.00	100

南昌高新技术产业开发区审计师事务所于 1993 年 1 月 12 日出具《注册资金审计公证表》（编号：54）对恒大有限的注册资本进行了审验，其中流动资金为 6 万元，固定资金为 2 万元。

根据中磊会计师事务所《关于江西恒大高新技术股份有限公司设立前历次实收资本验证的复核报告》（中磊专审字[2008]第 2028 号），经复核，当时实际出资到位情况为：1993 年 2 月 8 日、16 日、25 日、3 月 20 日以现金入账 1.7 万元；1993 年 2 月 8 日、16 日、25 日、12 月 17 日银行存款入账 3.48 万元；于 1993 年 6 月 2 号、8 月 3 号、16 号以设备出资 2.82 万元。

2、1994 年，股权转让

1993 年 10 月 21 日，淦青和朱星河、胡长清、邓士东签署《关于淦青退回 30% 股份的协议》，淦青将其所持公司 30% 股权转让给朱星河，协商作价 1.5 万元，朱星河以自有资金（来源于历年工资收入及家庭积累）支付了该笔股权转让款。2008 年 9 月 18 日，淦青签署《关于淦青持有江西恒大高新技术实业有限公司 30% 股权转让确认函》对上述事实予以确认。

1994 年 1 月 13 日，邓士东和朱星河签署《关于邓士东退回 10% 股份的协议》，1994 年 1 月 15 日，朱星河、胡长清和胡恩雪签署《关于邓士东退股并转让给胡恩雪的协议》，邓士东将其所持公司 10% 股权转让给胡恩雪，协商作价 0.3 万元，胡恩雪以自有资金（来源于历年工资收入及家庭积累）支付了该笔股权转让款。2008 年 9 月 17 日，邓士东签署《关于邓士东持有江西恒大高新技术实业有限公司 10% 股权转让确认函》对上述事实予以确认。

本次股权转让完成之后，恒大有限股东变更为朱星河、胡长清、胡恩雪，其持股比例分别为 60%、30%、10%。股权转让后各股东的出资额及出资比例见下表：

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
朱星河	4.80	60
胡长清	2.40	30
胡恩雪	0.80	10
合计	8.00	100

上述股权转让事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

3、1995 年，注册资本由 8 万元增加至 50 万元

1995 年 2 月，经股东会同意将公司注册资本由 8 万元增加至 50 万元，其中朱星河以现金增资 25.20 万元，胡长清以现金增资 12.60 万元，胡恩雪以现金增资 4.20 万元。南昌赣江会计师事务所对上述增资事项进行了审验，出具了《公司注册资本验证表》。

本次增资完成后，各股东出资额及持股比例见下表：

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
朱星河	30	60
胡长清	15	30
胡恩雪	5	10
合计	50	100

上述增资事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

4、1997 年，注册资本由 50 万元增加至 150 万元

1997 年 2 月，经股东会同意将公司注册资本由 50 万元增加至 150 万元，其中朱星河以实物和现金增资 60 万元，包括设备作价 40 万元和现金 20 万元；胡长清以现金和实物作价增资 30 万元，包括其自有房产作价 10.56 万元，设备作价 9.44 万元和现金 10 万元；胡恩雪以现金增资 10 万元。江西赣江会计师事务所对上述增资事项进行了审验，出具了《验资报告》（97 赣江会所验资第 1 号）。

本次增资完成后，各股东出资额及持股比例见下表：

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
朱星河	90	60
胡长清	45	30
胡恩雪	15	10
合计	150	100

上述增资事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。增资过程中，朱星河以设备出资，胡长清以设备与房屋出资，合计 60 万元。以上实物资产的具体内容、公司入账价值、作价依据、产权变更及使用状况等有关情况如下：

出资人	实物资产	购买时间	股东原始 购买价值 (元)	公司入账 价值 (元)	作价 依据	产权变更	使用状况
朱星河	包装机	1996. 12. 30	13, 000	12, 649	协商 作价	恒大有限 与朱星河、 胡长清于 1996 年 12 月 30 日签 署《设备移 交清单》	作为公司 生产设备 使用
	储料罐		33, 000	32, 110			
	耐磨试验仪		36, 000	35, 029			
	球磨机(2 台)		104, 000	101, 195			
	烘箱（2 台）		55, 155. 60	53, 668			
	立式粉磨机		98, 000	95, 341. 20			
	振动筛		23, 450	22, 817			
	混合机		50, 000	48, 651			
胡长清	袋装除尘器	1996. 12. 9	52, 000	50, 597	协商 作价	房屋产权 未办理过 户至恒大 有限名下 的手续， 2007 年 8 月已对外 出售	2002年2月 之前作为 办公场所 使用，2002 年 3 月至 2007年8月 作为员工 宿舍
	反应釜	43, 500	42, 327				
	江大南路 15 号 4 栋 208 室 房产	1995. 11. 18	78, 084	105, 615. 80			
	江大南路 15 号 4 栋 308 室 房产		81, 337. 50				
合计			667, 527. 10	600, 000. 00			

注：胡长清投入的上述两套房产已于2007年8月出售，出售收入为115,321.03元，公司已于2007年8月31日收到该款项。

中铭国际资产评估（北京）有限责任公司于2008年8月22日出具《江西恒大高新技术股份有限公司委托资产项目资产评估报告书》（中铭评报字[2008]第2011号），对于朱星河与胡长清当时用于出资的房产和设备进行了评估。评估结果为：在基准日1997年3月4日，公司该等资产市场价值为654,500.00元，其中房产价值为146,400.00元；设备价值为508,100元。

2009年2月20日，公司全体股东签署《关于朱星河与胡长清1997年以设备和房产认购江西恒大高新技术实业有限公司增资确认函》，确认朱星河与胡长清用于出资的设备和房屋当时虽未履行评估作价程序，但是其出资是真实、到位的，不存在出资不实的情形。

保荐人万联证券有限责任公司核查后认为：“尽管朱星河和胡长清以实物出资当时未履行评估作价程序，投入房产未办理登记过户手续，但目前此房产已经对外出售，恒大有限实际拥有对该等实物资产的占有、使用、收益和处分的权利。同时，目前发行人已就该次增资涉及的实物出资重新进行了评估，评估价值高于

公司入账价值；公司现有股东也对该次增资涉及的实物出资进行了确认，认为出资是真实、到位的，不存在出资不实的情形。因此，发行人该次实物出资是真实、合法的，不会对本次发行构成障碍。”

发行人律师北京市中伦律师事务所核查后认为：“朱星河和胡长清以实物出资当时未能及时履行评估作价程序，在法律手续完备性方面存在一定瑕疵，但并未对公司股东出资的真实性和公司资本的充实性造成实质性影响，不会导致公司出资不实的情形，亦不会对本次发行上市构成障碍。”

5、1998 年，注册资本由 150 万元增加至 200 万元

1998 年 1 月，经股东会同意将公司注册资本由 150 万元增加至 200 万元，其中朱星河以现金增资 30 万元，胡长清以现金增资 15 万元，胡恩雪以现金增资 5 万元。江西省资信审计师事务所对上述增资事项进行了审验，出具了《验资报告》（[1998]赣资审事验字第 040 号）。

本次增资完成后，各股东出资额及持股比例见下表：

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
朱星河	120	60
胡长清	60	30
胡恩雪	20	10
合计	200	100

上述增资事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

6、1999 年，注册资本由 200 万元增加至 300 万元

1999 年 2 月，经股东会同意将公司注册资本由 200 万元增加至 300 万元，其中朱星河以现金增资 60 万元，胡长清以现金增资 30 万元，胡恩雪以现金增资 10 万元。江西省资信审计师事务所对上述增资事项进行了审验，出具了《验资报告》（赣资审验字[1999]104 号）。

本次增资完成后，各股东出资额及持股比例见下表：

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
朱星河	180	60
胡长清	90	30
胡恩雪	30	10
合计	300	100

上述增资事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

7、2002 年，注册资本由 300 万元增加至 3,000 万元，新增一名股东

2002 年 3 月，经股东会同意将公司注册资本由 300 万元增加至 3,000 万元，其中增加胡恩莉为公司股东，其出资额为 75 万元，占公司注册资本比例为 2.50%。江西中晟会计师事务所对本次增资进行了审验，出具了《验资报告》（中晟验字第[2002]046 号）；根据该验资报告，本次新增注册资本 2,700 万元，各股东认缴出资的情况详见下表：

单位：万元

股东姓名	资本公积转增	房产	土地使用权	现金	合计
朱星河	137.36	125.65	1,258.77	23.22	1,545
胡恩雪	422.89	112.14	-	334.97	870
胡长清	68.68	69.40	-	71.92	210
胡恩莉	55.00	20.00	-		75
合计	683.93	327.19	1,258.77	430.11	2,700

注：由于 2002 年 3 月 31 日前公司已分别累计收到胡恩雪和胡恩莉以现金交纳的投资款 400 万元和 55 万元，当时公司暂记入资本公积账户，后转入实收资本账户。江西中晟会计师事务所验资时确认两位股东出资方式为以资本公积转增方式出资。

本次用于增资的 17 套房产和土地使用权已经江西佳明会计师事务所进行评估，并分别出具《房地产价格评估报告书》（赣佳会[2002]评字第 005 号）和《土地价格评估报告书》（赣佳会[2002]评字第 004 号）。本次用于增资的 17 套房产和土地使用权均按评估值作价入股。

根据中磊会计师事务所《关于江西恒大高新技术股份有限公司设立前历次实收资本验证的复核报告》（中磊专审字[2008]第 2028 号），经复核，本次新增注册资本 2,700 万元，各股东实际认缴出资的情况详见下表：

单位：万元

股东姓名	资本公积转增	房产	土地使用权	现金	合计
朱星河	137.36	125.65	1,258.77	23.22	1,545
胡恩雪	22.89	112.14	-	734.97	870
胡长清	68.68	69.40	-	71.92	210
胡恩莉		20.00	-	55.00	75
合计	228.93	327.19	1,258.77	885.11	2,700

本次增资完成后，各位股东的出资额及持股比例见下表：

股东姓名	出资额（万元）	股权比例（%）
朱星河	1,725	57.50
胡恩雪	900	30.00
胡长清	300	10.00
胡恩莉	75	2.50
合计	3,000	100

上述增资事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

朱星河以位于枫林大道的土地使用权对恒大有限增资时拥有相关产权证明《中华人民共和国国有土地使用权证》（洪北土国用[2001]字第 002 号）。

2002 年 3 月，朱星河以该土地使用权对恒大有限增资，恒大有限于 2002 年 4 月 25 日领取了南昌市工商行政管理局下发的《企业法人营业执照》（副本）（注册号：3601002940010-1-1），完成了工商变更登记手续。

2002 年 4 月，恒大有限以该土地使用权对恒大新材料增资，恒大新材料于 2002 年 5 月 16 日领取了南昌市工商行政管理局下发的《企业法人营业执照》（副本）（注册号：3601002599970-1-1），完成了工商变更登记手续。

2002 年 4 月 16 日，恒大有限、恒大新材料与朱星河签署协议书，同意恒大有限以该土地使用权投入恒大新材料，并直接由朱星河名下过户至恒大新材料。恒大有限以该土地使用权对恒大新材料增资后，恒大新材料办理了过户至其名下的手续，取得了《中华人民共和国国有土地使用证》（洪北土国用（2002）字第 066 号）。

朱星河将该土地使用权投入恒大有限前，朱星河对该地块进行了“五通一平”（即通路、通电、供水、排水、通讯及场地平整）及围墙等建设；投入恒大有限后，由于与恒大有限将该土地使用权投入恒大新材料的间隔时间较短，恒大有限未实际使用该地块；投入恒大新材料后，恒大新材料对该地块进行了开发，建设了综合楼和生产车间，用于恒大新材料的行政办公、技术研发、非金属系列防磨抗蚀材料的生产及部分对外出租。

保荐人万联证券有限责任公司核查后认为：“尽管朱星河以土地使用权对恒大有限增资后未能及时办理过户登记手续，该土地使用权投入恒大有限后，恒大有限合法拥有该土地使用权；恒大有限以该土地使用权对恒大新材料增资后，恒大新材料办理了该土地使用权的过户登记手续。因此，朱星河以该土地使用权对恒大有限增资以及恒大有限以该土地使用权对恒大新材料增资是合法、真实和有效的。”

发行人律师北京市中伦律师事务所核查后认为：“朱星河以土地使用权认购恒大有限增资当时未履行过户至恒大有限名下的登记手续，在法律程序上存在一定

瑕疵，但是该土地使用权已实际投入恒大有限并由恒大有限作为出资投入恒大新材料，其权属最终已有效转移，故朱星河以上述土地使用权认购恒大有限增资以及恒大有限以该等土地使用权认购恒大新材料增资的行为的合法性、真实性和有效性并不因该瑕疵而受到实质性影响。”

8、2005 年，股东以现金出资置换前次部分房产出资

2002 年公司股东作为出资投入的 17 套房产（评估作价 327.19 万元）作为公司的办公经营场所、车库及仓库使用。2005 年 5 月 26 日，恒大有限股东会通过决议同意各股东以现金 327.19 万元置换 2002 年原投入的 16 套房产。恒大有限各股东以现金置换房产的主要原因：一方面为规范恒大有限 2002 年增资时的出资行为，由于这些房产一直未办理过户手续；并均处于居民区，不宜长期作为公司的办公场所；另一方面恒大有限是随着公司业务规模的不断快速扩大，拟寻找和新建适合规模的办公场所，恒大有限为此于 2003 年 6 月 27 日已和高新区管理委员会就出让位于南昌高新区城东二路以南的地块签订了《国有土地使用权出让合同》，并于 2005 年 6 月完成了办公场所的建设。因此，本次交易的主要目的是股东以现金置换原房产出资，各方结合当时的市场情况及本次交易的目的协商确定了本次交易的定价，即以原 2002 年投入时 17 套房产的评估价值（327.19 万元）置换其中的 16 套房产（原评估价值 301.83 万元、截至 2005 年 5 月 31 日的账面净值 267.62 万元）。

2005 年 7 月 26 日，根据江西中新联合会计师事务所出具《验资报告》（赣中新验字[2005]1112 号），全体股东以现金方式缴纳 327.19 万元（朱星河缴纳 125.656 万元，胡恩雪缴纳 112.136 万元，胡长清缴纳 69.398 万元，胡恩莉缴纳 20 万元），其中 301.83 万元用于置换原有房产出资，余额 25.36 万元作为资本公积。

本次变更后，公司注册资本总额仍为 3,000 万元，各股东出资额及股权比例没有发生变化。

2002 年用于出资的 16 套房产在 2002 年 3 月至 2005 年 6 月期间的占有及使用情况如下：

出资人	坐 落	占有及使用情况
朱星河	南京东路 480 号 C 栋 1501 室	作为公司高管、财务部、市场部、综合部和战略发展部办公室
	南京东路 480 号 A 栋 6201 室	
	南京东路 480 号 C 栋 1502 室	
	南京东路 480 号 A 栋 6202 室	
	江大南路 15 号 4 栋 3-206 室、4-207 室	作为公司产品陈列室
胡恩雪	南京东路 480 号 A 栋 6301 室	作为公司高管和工程部调度室办公室
	南京东路 480 号 A 栋 5202 室	
	南京东路 480 号 A 栋 6302 室	
	江大南路 139 号 4 栋 4 单元 307 室	
	江大南路 139 号 4 栋 3 单元（车库）	作为公司档案室、司机休息室及车库
	江大南路 15 号（车库）（注）	
	江大南路 139 号 4 栋 3 单元 205 室	
胡长清	南京东路 480 号 A 栋 5302 室	作为公司工程部和业务部办公室
	南京东路 480 号 A 栋 5301 室	
	南京东路 480 号 A 栋 4202 室	
胡恩莉	南京东路 480 号 A 栋 5201 室	作为公司技术部办公室

注：该地址现已变更为江大南路 139 号 3 栋 1 单元底层（车库）。

公司独立董事于 2008 年 9 月 5 日就上述货币置换实物出资的公允性发表意见认为：“本次关联交易的目的是股东以现金置换原房产出资，本次关联交易是合法、公允的。”

保荐人万联证券有限责任公司核查后认为：“尽管恒大有限股东投入的 16 套房产出资当时未办理过户登记手续，但恒大有限股东合法拥有该等房产，出资是合法、真实的，出资后恒大有限实际拥有对该等房产的占有、使用、收益和处分的权利；公司根据当时的公司章程履行了以现金置换实物出资的相关决策程序，决策程序是完备的；本次关联交易的目的是股东以现金置换原房产出资，本次关联交易是合法、公允的。”

发行人律师北京市中伦律师事务所核查后认为：“朱星河、胡恩雪、胡长清和胡恩莉以房产出资当时未及时办理产权变更登记手续，在法律手续完备性方面存在一定的瑕疵，但并未对公司股东出资的真实性和公司资本的充实性造成实质性影响；其后公司同意朱星河、胡恩雪、胡长清和胡恩莉以货币置换实物出资的决策程序是完备的，货币置换实物的交易是公允的。”

9、2007 年，股权转让

基于公司长远发展规划和人才战略的需要，2007 年公司引入朱光宇和朱倍坚两位新股东。

2007 年 10 月 19 日，恒大有限股东会同意朱星河向朱光宇、朱倍坚分别转让其持有的恒大有限 5.36%和 1.78%的出资额。2007 年 10 月 20 日，朱星河与朱光宇、朱倍坚就上述股权转让事宜分别签订了相关协议，约定股权转让价格以 2007 年 8 月 31 日经审计的公司净资产为定价依据，股权转让款为 453 万元和 151 万元。

朱倍坚已经支付了本次股权受让款 151 万元，其中 20 万元来源于其父亲朱保繁遗产继承，90 万元来源于其母亲吴燕赠予，30 万元从朋友杨捷借款，剩余 11 万元为其个人历年工资收入。朱光宇系朱星河之子，目前尚未支付本次股权受让款。股权转让后，公司各股东的持股数量及持股比例见下表：

发起人股东姓名	持股数额（万股）	占发行前股本比例（%）
朱星河	1,510.72	50.36
胡恩雪	900.00	30.00
胡长清	300.00	10.00
朱光宇	160.71	5.36
胡恩莉	75.00	2.50
朱倍坚	53.57	1.78
合计	3,000	100

2007 年 10 月 24 日，恒大有限在南昌市工商行政管理局办理了相关工商变更登记备案手续，并领取了《企业法人营业执照》（注册号 360100219401372）。

（二）发行人会计师、律师及保荐人对股份公司设立以前的股权结构变化发表的意见

中磊会计师事务所对公司自 1993 年 1 月 18 日成立至 2005 年 7 月 26 日期间实收资本的设立验证及历次变更验证的情况进行复核，并出具了《关于江西恒大高新技术股份有限公司设立前历次实收资本验证的复核报告》（中磊专审字[2008]第 2028 号），并发表如下意见：“江西恒大高新技术股份有限公司前身江西恒大高新技术实业有限公司设立出资及历次资本变更中存在的问题已得到有效解决，各股东出资均足额到位，截至 2005 年 7 月 26 日江西恒大高新技术实业有限公司注册资本 3000 万元，已收到各股东投入实收资本 3000 万元。”

保荐人万联证券有限责任公司核查后认为：“发行人历次股权变动合法、合规、

真实、有效，没有损害其他股东和公司的利益，其股权设置和股本结构不存在可能影响发行人本次发行上市的纠纷和风险，符合当时法律、法规和规范性文件的规定”。

发行人律师北京市中伦律师事务所核查后认为：“发行人历次股权变动合法、合规、真实、有效，没有损害其他股东和公司的利益，其股权设置和股本结构不存在可能影响发行人本次发行上市的纠纷和风险；发行人有关资产评估、验资等履行了必要程序，符合当时法律、法规和规范性文件的规定”。

（三）股份公司设立情况

2007年10月25日，恒大有限召开2007年临时股东会，决定由全体股东作为发起人，将以2007年8月31日经审计的公司净资产8,453.59万元，折为股本5,600万股（每股面值1元），其余计入资本公积，整体变更设立江西恒大高新技术股份有限公司。整体变更设立股份公司前后各股东的持股比例不变。2007年10月25日，中磊会计师事务所对恒大有限整体变更发起设立股份有限公司的注册资本和实收资本情况进行了审验并出具了《验资报告》（中磊验字[2007]第2007号）。

2007年10月30日，公司在南昌市工商行政管理局办理了变更登记备案手续，领取了《企业法人营业执照》，注册号为360100219401372。

整体变更设立股份有限公司后，公司各股东的持股数量及持股比例见下表：

发起人股东姓名	持股数额（万股）	占总股本比例（%）
朱星河	2,820	50.36
胡恩雪	1,680	30.00
胡长清	560	10.00
朱光宇	300	5.36
胡恩莉	140	2.50
朱倍坚	100	1.78
合计	5,600	100

（四）公司股本变化对实际控制人、董事、高级管理人员及主营业务的影响

1、公司自1993年成立以来的历次股本变化没有导致公司的实际控制人变更，朱星河及其家族关联自然人一直处于公司实际控制人地位，公司实际控制人没有发生变更。

2、公司自 1993 年成立以来的历次股本变化导致公司的董事相应发生了变动，但主要董事一直没有发生变化，主要是股份公司成立后增加了四位独立董事。近三年朱星河、胡恩雪、胡恩莉一直担任公司的董事，朱星河一直担任总经理，公司经营团队保持稳定，公司高级管理人员没有发生重大变化。

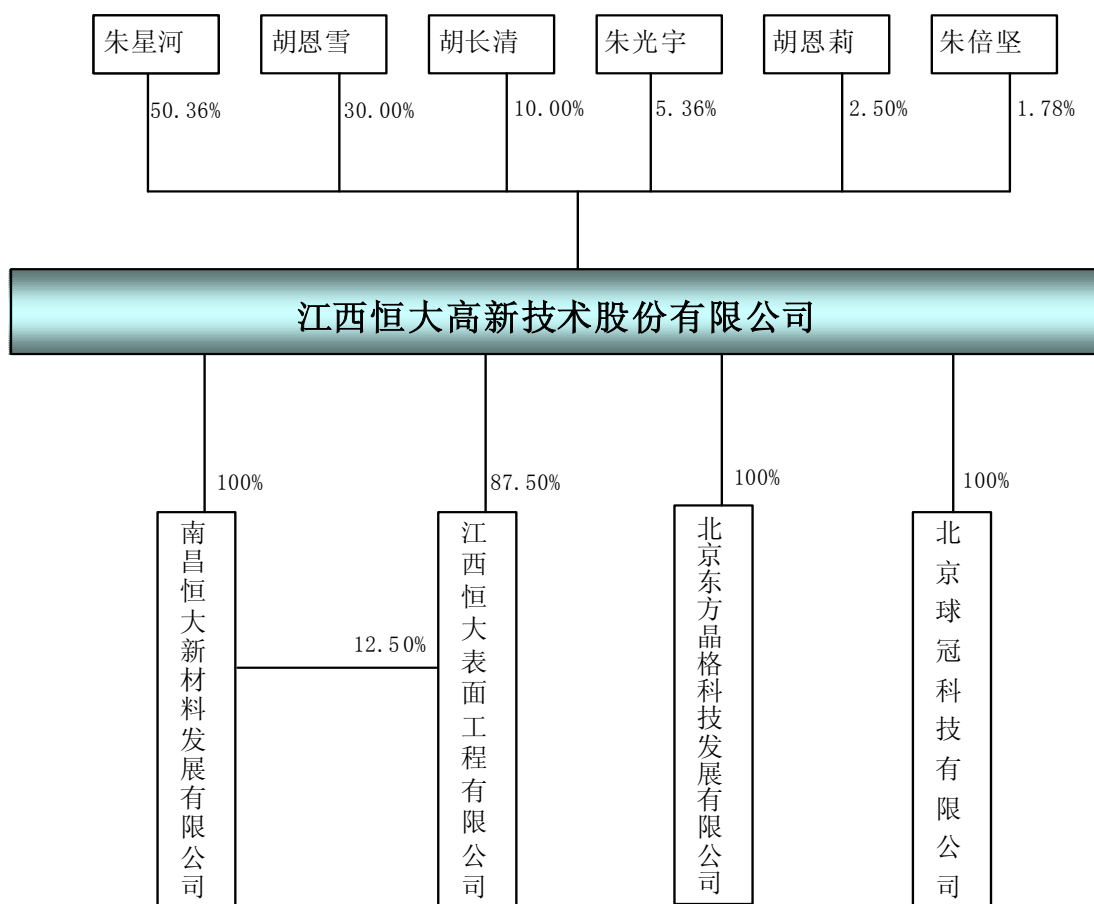
3、公司自 1993 年成立以来的历次股本变化没有导致公司的主营业务发生重大变化。

（五）重大资产重组情况

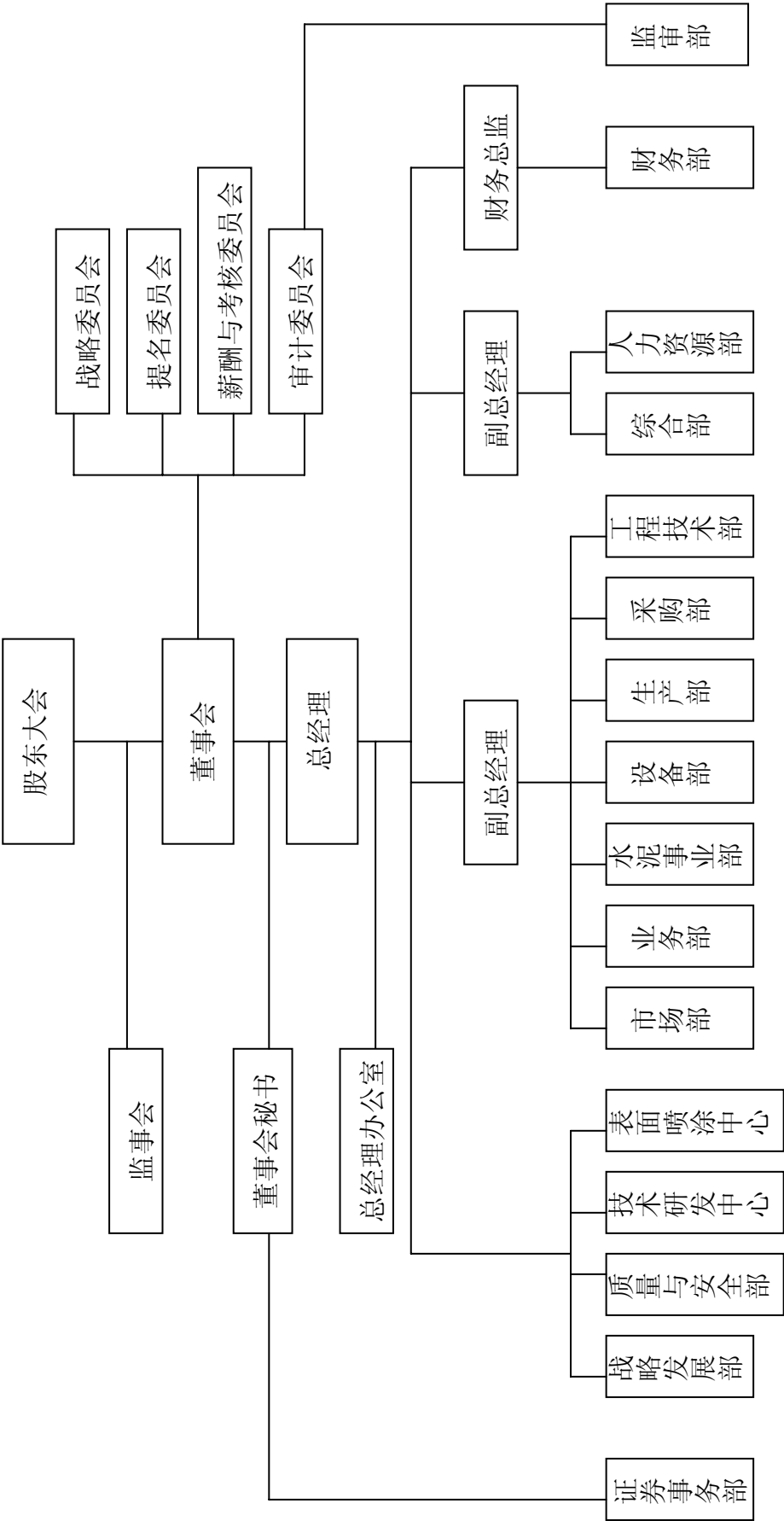
发行人设立以来没有发生重大资产重组情况。

四、发行人的组织结构图

（一）外部组织结构图



(二) 内部组织结构图



公司下设 17 个职能部门。从设立后的运行情况来看，各部门职能分工明确，确保了公司对经营进行有效管理和控制。各部门的主要职责如下：

1、总经理办公室

负责传达、贯彻落实总经理各项指令，并做好下达指令任务的检查、督导和反馈工作；协调公司各部门的关系，检查和跟踪各部门、各项目组年度、季度和月工作计划目标完成情况，并将完成进度情况向总经理汇报；根据公司安排，推行并参与相关管理项目改革小组工作；负责公司企业文化的宣传推广工作。

2、证券事务部

负责收集公司生产、经营、财务等相关信息，公司信息披露；筹备召开“三会”；主持定期报告的编制、设计、印刷、寄送工作；进行投资者关系管理。

3、战略发展部

负责组织制定公司中长期发展规划，进行经济环境和行业发展研究、项目考察论证、投资调研及项目申报，实施战略动态管理等。

4、市场部

负责公司市场信息的收集、整理和分析，公司广告策划、品牌推广和电子商务事宜，开拓国外市场。

5、业务部

负责国内市场的开拓，国内销售网络的建设和管理；负责投标工作的组织、策划和实施，开展客户关系和业务合同管理以及制定销售策略等。

6、水泥事业部

负责水泥行业防腐抗蚀市场的开拓，国内水泥行业销售网络的建设和管理；负责水泥行业防腐抗蚀业务投标工作的组织、策划和实施，开展客户关系和业务合同管理以及制定销售策略等。

7、技术研发中心

负责制定公司技术研发战略、计划和产品技术标准，公司生产和技术工程服务工艺流程的设计和改进，搜集行业内相关技术信息，与相关科研机构沟通联系，

研发新产品、新技术，管理产品技术档案，开展员工技术培训等。

8、表面工程中心

负责超音速火焰、超音速电弧、等离子喷涂硬面小试、中试的应用研究；负责建立并完善涂层质量评价体系。

9、质量与安全部

负责制定产品和技术工程服务质量评定标准，进行产品和技术工程服务品质的全过程跟踪、监控，受理质量问题投诉并负责解决；负责公司的安全生产事务、产品质量安全监督与检查。

10、采购部

负责组织采购招标活动，进行供应商信息管理，采购公司所需各种原材料、设备、工具、仪器、备品配件、劳保用品等。

11、生产部

负责制定生产计划，组织产品生产、检验和产品包装，进行现场“6S”管理及仓储管理等。

12、工程技术部

负责项目的实施和技术工程服务（包括项目现场的勘测、方案设计、组织实施和项目验收、项目实施过程所需资源的调配及物流系统管理等）；负责与客户项目负责人人员的沟通与协调；负责工程技术人员的管理。

13、设备部

负责公司部分专有设备的研发、制造和改进，公司设备管理、保养及维修，协助工程技术部对项目人员进行设备、工具维修保养知识的培训等。

14、综合部

负责公司行政、后勤、档案管理、网站维护和更新等工作。

15、人力资源部

负责制定人力资源规划，建立、实施和维护人力资源管理体系；组织实施人员招聘、甄选和录用；制订员工培训计划并组织实施；拟定员工薪酬及福利标准；

员工劳动合同的签定及管理；处理劳资纠纷。

16、财务部

负责公司资金的筹集、调配、管理，开展会计核算，并统计经营数据，分析经营状况，为公司的发展提供决策依据。

17、监审部

负责公司内部审计监察工作，依据国家相关法律法规充分行使审计职权；负责对公司及下属子公司日常财务管理的内部审核工作，开展公司经营活动、经济效益审计监督工作。负责起草公司重要法律文件，审核公司各类合同并对合同的执行情况进行监督，处理公司各类法律事务，为公司各部门提供法律咨询等。监审部直接向董事会下设的专业审计委员会汇报。

五、发行人控股及参股子公司情况

截至本招股说明书签署日，公司的控股子公司包括南昌恒大新材料发展有限公司、江西恒大表面工程有限公司、北京东方晶格科技发展有限公司和北京球冠科技有限公司，无参股子公司。

（一）南昌恒大新材料发展有限公司

恒大新材料成立于 2000 年 1 月 13 日，注册资本为 1,378.77 万元，实收资本为 1,378.77 万元，目前为本公司全资子公司。该公司注册地和主要生产经营地为江西省南昌市昌北开发区枫林大道，营业执照注册号为 360100219302686。该公司主营业务为新型陶瓷的生产与销售。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,950.44 万元，净资产为 1,485.83 万元，2008 年净利润为-9.93 万元；截至 2009 年 9 月 30 日，该公司总资产为 2,017.04 万元，净资产为 1,484.86 万元，2009 年 1-9 月净利润为-0.81 万元；以上财务数据已经中磊会计师事务所有限公司审计。

（二）江西恒大表面工程有限公司

恒大表面工程（曾用名“江西恒大高新实业股份有限公司”）成立于 2005 年 6 月 24 日，注册资本为 1,000 万元，实收资本为 1,000 万元。其中本公司出资额为

875 万元，占 87.50%，恒大新材料出资额为 125 万元，占 12.50%。该公司注册地为江西省南昌市高新区金庐北路 88 号，主要生产经营地为江西省南昌市高新区金庐北路 88 号，营业执照注册号为 360100110001627。该公司主营业务为耐磨衬里材料的生产与服务。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,188.96 万元，净资产为 1,055.03 万元，2008 年净利润为 19.42 万元；截至 2009 年 9 月 30 日，该公司总资产为 1,086.77 万元，净资产为 1,058.89 万元，2009 年 1-9 月净利润为 3.87 万元，以上财务数据已经中磊会计师事务所有限公司审计。

（三）北京东方晶格科技发展有限公司

东方晶格成立于 2005 年 3 月 15 日，注册资本为 100 万元，实收资本为 100 万元，目前为本公司的全资子公司。该公司注册地和主要生产经营地为北京市大兴区工业开发区金苑路 2 号奥宇大厦 610 室，营业执照注册号为 110115008053214，主营业务为堆焊材料的技术开发、生产和销售。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产为 204.76 万元，净资产为 96.09 万元，2008 年净利润为 2.00 万元；截至 2009 年 9 月 30 日，该公司总资产为 168.39 万元，净资产为 81.47 万元，2009 年 1-9 月净利润为-14.62 万元，以上财务数据已经中磊会计师事务所审计。

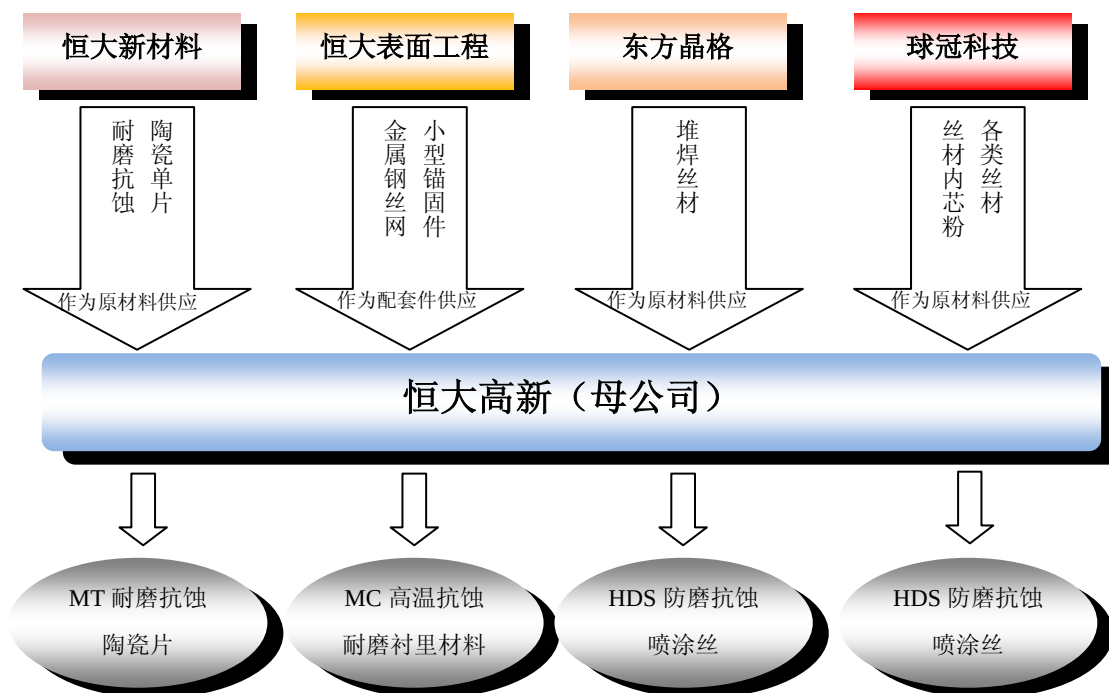
（四）北京球冠科技有限公司

球冠科技成立于 2006 年 6 月 9 日，注册资本为 100 万元，实收资本为 100 万元，目前为本公司的全资子公司。该公司注册地和主要生产经营地为北京市丰台区科学城恒富中街 2 号院 1 号楼 5138 室（园区），营业执照注册号为 110106009702815，主营业务为金属热喷涂材料的技术开发、生产和销售。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产为 396.47 万元，净资产为 342.80 万元，2008 年净利润为 22.41 万元；截至 2009 年 9 月 30 日，该公司总资产为 501.55 万元，净资产为 447.60 万元，2009 年 1-9 月净利润为 104.81 万元，以上财务数据已经中磊会计师事务所审计。

（五）发行人与控股子公司的生产经营体系的联系情况

目前，发行人与控股子公司的业务联系情况如下图所示：



公司业务模式为“产品+技术工程服务”，为客户提供的防磨抗蚀产品，主要通过母公司为客户提供技术工程服务的形式而加以完成。各子公司只进行部分防磨抗蚀材料和配套产品的生产，基本属于为母公司实现防磨抗蚀系列产品的最终销售提供配套生产服务性质。

恒大新材料：主要业务为新型陶瓷的生产与销售，主要产品包括普通型、球凸型、超薄型、橡胶镶嵌型、高温焊接型在内的多类型耐磨抗蚀陶瓷单片。目前其产品主要提供给母公司，作为母公司“MT 耐磨抗蚀陶瓷片”产品的主要原材料。

恒大表面工程：主要业务为耐磨衬里材料的生产与服务，主要产品包括“金属钢丝网”、“小型锚固件”。目前其产品主要提供母公司，将规格统一的“金属钢丝网”和钢铁件加工成型为满足母公司“MC 高温抗蚀耐磨衬里材料”因施工部位、技术要求不同而需要的异型“金属钢丝网”和“小型锚固件”。

东方晶格：主要业务为堆焊材料的技术开发、生产和销售，主要产品为“明弧堆焊丝材”。其产品是母公司“HDS 防磨抗蚀喷涂丝”系列产品的原材料之一。同时“明弧堆焊丝材”在钢铁行业轧辊、水泥行业磨煤机的修复应用方面单独使用也很广泛。

球冠科技：主要业务为金属热喷涂材料的技术开发、生产和销售。目前其主要进行“打底用喷涂粉芯丝材”、“丝材内芯粉”的生产和各类型打底用丝材的销售，是母公司“HDS 耐磨抗蚀喷涂丝”系列产品的重要原材料之一。球冠科技依托北京科技人才资源集中优势开展对各类型耐磨抗蚀粉芯丝材内粉配方的研发工作；并作为业务窗口在北京等周边地区进行业务拓展。

六、发行人股东及实际控制人基本情况

（一）发行人股东及实际控制人基本情况

公司股东为朱星河先生、胡恩雪女士、胡长清先生、朱光宇先生、胡恩莉女士和朱倍坚先生。持股 5%以上的股东为朱星河、胡恩雪、胡长清和朱光宇。

姓名	国籍	是否拥有永久 境外居留权	身份证号码	持股数额 (万股)	持股比例 (%)
朱星河	中国	否	360102196207044332	2,820	50.36
胡恩雪	中国	否	360102196511240020	1,680	30.00
胡长清	中国	否	360425194402030018	560	10.00
朱光宇	中国	否	360103199003050319	300	5.36
胡恩莉	中国	否	360103197402162263	140	2.50
朱倍坚	中国	否	360102198210148035	100	1.78

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

自 1993 年成立以来，本公司实际控制人一直为朱星河先生及其家族关联自然人。

（二）控股股东和实际控制人控制的其他企业情况

1、控股股东和实际控制人控制的其他企业的股权结构关系表

企业名称	股东名称	持股比例 (%)
江西恒大实业投资有限公司 (原名江西星河广告策划有限公司)	朱星河	57.50
	胡恩雪	30.00
	胡长清	10.00
	胡恩莉	2.50
南昌东方星河纳米科技有限公司	江西恒大实业投资有限公司	100.00
永修柘林湖绿岛旅游娱乐有限公司	江西恒大实业投资有限公司	45.00
	魏晓文	45.00
	廖虹	10.00
江西中山舞蹈学校	江西恒大实业投资有限公司	51.00
	乐伟道	35.00
	高立伟	7.00
	段颖涛	7.00
江西恒大声学技术工程有限公司	江西恒大实业投资有限公司	100.00
江西金牛投资管理有限公司	江西恒大实业投资有限公司	100.00

2、控股股东和实际控制人控制的其他企业的基本情况

(1) 江西恒大实业投资有限公司

恒大实业投资（原名“江西星河广告策划有限公司”），成立于 2003 年 1 月 28 日，目前注册资本 1,000 万元，实收资本 1,000 万元，该公司注册地和主要生产经营地为江西省南昌市南京东路 480 号，主营业务为实业投资。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,127.30 万元，净资产为 986.32 万元，2008 年净利润为 0.82 万元；截至 2009 年 9 月 30 日，该公司总资产为 1,085.53 万元，净资产为 947.27 万元，2009 年 1-9 月净利润为-39.05 万元。2008 年财务数据已经江西中新联合会计师事务所审计，2009 年三季度财务数据未经审计。

(2) 恒大实业投资控股或参股的公司

恒大实业投资控股或参股的公司共有五家，包括东方星河纳米、柘林湖旅游、中山舞校、恒大山仁和金牛投资。

①南昌东方星河纳米科技有限公司

东方星河纳米成立于 2000 年 3 月 29 日，注册资本 180 万元，实收资本 180 万元，该公司注册地和主要生产经营地为江西省南昌市南京东路 480 号，主营业务为健康用品（茶具、餐具等）的开发、生产、销售。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产为 215.74 万元，净资产为 101.78 万元，2008 年净利润为 8.70 万元；截至 2009 年 9 月 30 日，该公司总资产为 217.95 万元，净资产为 104.84 万元，2009 年 1-9 月净利润为 2.83 万元。2008 年财务数据已经江西中新联合会计师事务所审计，2009 年三季度财务数据未经审计。

②永修柘林湖绿岛旅游娱乐有限公司

柘林湖旅游成立于 2001 年 2 月 15 日，注册资本 100 万元，实收资本 100 万元，该公司注册地和主要生产经营地为江西省永修县柘林镇柘林湖北岸，主营业务为零售百货、土特产。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产为 429.04 万元，净资产为 260.95 万元，2008 年净利润为 0.78 万元；截至 2009 年 9 月 30 日，该公司总资产为 422.12 万元，净资产为 257.30 万元，2009 年 1-9 月净利润为-3.66 万元。2008 年财务数据已经江西中新联合会计师事务所审计，2009 年三季度财务数据未经审计。

③江西中山舞蹈学校

中山舞校（原名“江西中山艺术学校”）成立于 1996 年 4 月，目前注册资本 300 万元，实收资本 300 万元，该校注册地和主要生产经营地为江西省南昌市京东经济技术开发区京东大道 2 号，办学许可证号为教民 3601113000009 号，有效期自 2005 年 3 月 28 日至 2011 年 3 月 28 日。

截至 2008 年 12 月 31 日，该校总资产为 369.81 万元，净资产为 361.94 万元，2008 年净利润为 68.95 万元；截至 2009 年 9 月 30 日，该校总资产为 483.02 万元，净资产为 440.24 万元，2009 年 1-9 月净利润为 78.30 万元。2008 年财务数据已经江西信德会计师事务所有限责任公司审计，2009 年三季度财务数据未经审计。

④江西恒大声学技术工程有限公司

恒大山仁成立于 2006 年 12 月 25 日，目前注册资本 300 万元，实收资本 300 万元，该公司注册地和主要生产经营地为江西省南昌经济技术开发区枫林大道，主营业务为噪音污染防治材料的生产和销售。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产为 361.11 万元，净资产为 233.30 万元，2008 年净利润为-66.70 万元；截至 2009 年 9 月 30 日，该公司总资产为 324.83 万元，净资产为 198.99 万元，2009 年 1-9 月净利润为-34.31 万元。2008 年财务数据已经江西中新联合会计师事务所审计，2009 年三季度财务数据未经审计。

⑤江西金牛投资管理有限公司

金牛投资成立于 2007 年 11 月 22 日，注册资本 618 万元，实收资本 618 万元，该公司注册地和主要生产经营地为江西省南昌市南京东路 480 号，主营业务为实业投资。

截至 2008 年 12 月 31 日，该公司总资产为 620.49 万元，净资产为 619.82 万元，2008 年净利润为 1.88 元；截至 2009 年 9 月 30 日，该公司总资产为 617.17 万元，净资产为 616.81 万元，2009 年 1-9 月净利润为-2.54 元。2008 年财务数据已经

江西中新联合会计师事务所审计，2009 年三季度财务数据未经审计。

七、发行人股本情况

（一）股本结构及发行前各股东的关联关系

公司本次发行 1,900 万股，占发行后总股本的 25.33%。本次发行前后，公司各股东持股变化情况见下表：

股东名称		本次发行前		本次发行后	
		持股数 (万股)	占总股本比例 (%)	持股数 (万股)	占总股本比例 (%)
有 限 售 条 件 的 股 份	朱星河	2,820	50.36	2,820	37.60
	胡恩雪	1,680	30.00	1,680	22.40
	胡长清	560	10.00	560	7.47
	朱光宇	300	5.36	300	4.00
	胡恩莉	140	2.50	140	1.87
	朱倍坚	100	1.78	100	1.33
社会公众股		-	-	1,900	25.33
合 计		5,600	100	7,500	100

本公司股东中不存在战略投资者。本次发行前，发行人股东之间的关联关系为：朱星河先生与胡恩雪女士为夫妻关系、与朱光宇先生为父子关系、与朱倍坚先生为叔侄关系，胡长清先生与胡恩雪女士和胡恩莉女士均为父女关系，胡恩雪女士与胡恩莉女士为姐妹关系。

（二）自然人股东及其在发行人处担任的职务情况

截至本次发行前，本公司仅有上述 6 名自然人股东，其中 4 名自然人股东在本公司担任职务，情况如下：

姓名	持股数额（万股）	持股比例（%）	担任的职务
朱星河	2,820	50.36	董事长、总经理
胡恩雪	1,680	30.00	董事、副总经理
胡长清	560	10.00	未任职
朱光宇	300	5.36	未任职
胡恩莉	140	2.50	董事
朱倍坚	100	1.78	监事
合 计	5,600	100	

（三）本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺

本公司股东朱星河先生、胡恩雪女士、胡长清先生、朱光宇先生、胡恩莉女

士和朱倍坚先生承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行前已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

同时，朱星河先生、胡恩雪女士、胡恩莉女士和朱倍坚先生还承诺：在上述期限届满后，只要其仍然担任公司董事、监事和/或公司其他行政职务，在其任职期间每年转让的股份不得超过其所持有公司股份总数的百分之二十五。同时，离职后半年内不转让本人所持有的公司股份，离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股份数量占其所持有公司股份总数的比例不超过 50%。

八、员工及其社会保障情况

（一）员工人数及构成情况

本公司合同员工人数如下表：

1、员工人数及变化情况

单位：人

项目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
合同员工	255	253	238	160

2、按专业结构划分

项目	人数（人）	比例（%）
营销人员	73	28.63
财务人员	18	7.06
工程技术及生产人员	82	32.16
研发人员	47	18.43
行政管理人员	35	13.72
合计	255	100

3、按受教育情况划分

项目	人数（人）	比例（%）
硕士以上	23	9.02
大学本科	129	50.59
大专	55	21.57
中专/高中	36	14.12
中专/高中以下	12	4.70
合计	255	100

4、按年龄结构划分

项目	人数（人）	比例（%）
51 岁以上	12	4.70.
30-50 岁	114	44.71
30 岁以下	129	50.59
合计	255	100

（二）执行社会保障制度、住房改革情况

1、社会保障制度

本公司按国家和地方的有关规定，实行劳动合同制，员工按照与公司签订的合同承担义务和享受权利。为保障员工享有福利和劳动保护，公司按规定办理了基本养老保险、失业保险、工伤保险、生育保险及医疗保险。在报告期内，本公司及控股子公司未发生因违反有关劳动和社会保障法律、法规而被处罚的情况。

2、员工住房制度

根据《南昌市住房公积金管理办法》及其相关规定，本公司每月为员工缴存住房公积金。

九、持有发行人 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事及高管人员的重要承诺

本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺详见本招股说明书本节之“七、发行人股本情况”。

作为股东的董事、监事及高级管理人员的重要承诺详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与其他其他核心人员”之“六、董事、监事、高级管理人员与其他其他核心人员与公司签订的协议或承诺情况”。

2008 年 6 月 18 日，本公司股东朱星河、胡恩雪、胡长清、朱光宇、胡恩莉和朱倍坚出具承诺书，承诺自公司股票上市后三年内每年向年度股东大会提出满足

以下条件的利润分配方案，并保证在股东大会表决时对该议案投赞成票：当年利润分配比例不低于公司当年实现的可分配利润的 20%。

第六节 业务和技术

一、发行人主营业务及产品、服务

自设立以来，公司一直从事防磨抗蚀新材料的研发、生产、销售以及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术工程服务。

磨损和腐蚀是工程材料功能失效的主要形式，由此造成巨大的资源、能源浪费和经济损失。据美、日、加拿大等国公布的腐蚀损失资料，腐蚀造成的经济损失约占国民生产总值的 1%~4%；根据 2002 年中国工程院完成的《中国腐蚀调查报告》，我国每年由于腐蚀造成的直接和间接损失合计达到 5,000 亿元，约占国民生产总值的 6%；2007 年 10 月结束的中国工程院咨询项目《摩擦学科学及工程应用现状与发展战略研究》的调研结果表明：2006 年我国因摩擦、磨损而导致的损失约高达 9,500 亿元，而应用摩擦学的知识和研究成果至少可节约 3,270 亿元。本公司目前主要针对电力、钢铁、化工、水泥、矿山等行业的各类窑炉及输料、输灰系统设备提供防磨抗蚀防护服务，产品和技术工程服务应用领域正在不断拓展。

公司生产的防磨抗蚀新材料产品可分为金属防磨抗蚀防护材料系列和无机非金属防磨抗蚀防护材料系列两大类，金属防磨抗蚀材料系列产品包括 HDS 防磨抗蚀喷涂丝和高耐磨合金衬板，非金属防磨抗蚀防护材料系列产品包括 KM 高温抗蚀耐磨涂料、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料、MT 耐磨抗蚀陶瓷片、JHU 高温远红外节能涂料等。

公司自 1993 年以来主营业务没有发生重大变化。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业管理体制及产业政策

1、行业管理体制

公司的主营业务属于表面工程行业的一个分支。公司主要从事工业设备的防磨抗蚀服务，具有显著的行业交叉性、边缘性、多学科性等特点。表面工程是将材料表面与基体一起作为一个系统进行设计，利用表面改性技术、薄膜技术和涂层技术，使材料表面获得材料本身没有而又希望具有性能的系统工程。本公司

目前主要针对电力、钢铁、化工、矿山等行业的各类窑炉及输料、输灰系统设备提供防磨抗蚀技术工程服务，提高上述工业设备的防磨抗蚀能力。

表面工程行业的行政主管部门是国家发改委及其各地分支机构，主要负责产业政策的制定，并监督、检查产业政策执行情况；研究拟订行业发展规划，指导行业结构调整，实施行业管理，参与行业体制改革、技术进步和技术改造、质量管理等工作。

表面工程行业实行行业自律管理，由中国表面工程协会承担相应的管理职能。该协会主要负责产业及市场研究、对会员企业的服务、行业自律管理以及代表会员企业向政府部门提出产业发展建议等。

热喷涂技术是表面工程行业的一项关键技术。公司的主营业务之一金属热喷涂业务的行业自律管理职能由全国热喷涂协作组承担。全国热喷涂协作组成立于1981年10月，接受原国家经委的领导，挂靠在北京矿冶研究总院，全国热喷涂协作组的主要任务是制定发展规划、组织协作和技术攻关活动；进行国内外信息传递和技术交流活动；搞好技术培训和咨询服务活动；组织协调各省、市、各部门在推广应用热喷涂技术中有关事宜。

2、产业政策

为了减少磨损和腐蚀所造成的经济损失，降低物耗能耗，发展循环经济，防磨抗蚀材料在国民经济中的作用逐渐受到重视。从2004年开始我国一直将防磨抗蚀材料列为新材料领域内的一个组成部分，通过一系列的政策促进高技术产业化，培育该新兴产业。

2004年4月，国家发改委、科技部、商务部联合发布了《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2004年度）》，其中将“表面涂、镀层材料”作为新材料行业中的一项高技术产业化重点领域，并提出“近期产业化的重点是：环保型防腐涂料，环保型高性能工业涂料和建筑涂料，高温陶瓷涂敷材料，钢结构防火、防腐涂料，高档汽车用金属颜料，特殊功能性薄膜及器件，先进高能束表面改性技术”。

2007年1月，国家发改委、科技部、商务部、国家知识产权局联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007年度）》中继续将“表面涂、镀层

材料”作为新材料行业中的一项高技术产业化重点领域,该领域包括“环保型防腐涂料, 环保型高性能工业涂料, 高温陶瓷涂敷材料, 高档汽车用金属颜料, 水性重防腐涂料, 耐高温抗强碱涂料, 防火阻燃涂料, 先进高能束表面改性技术, 复合表面技术, 锡系无铅可焊性电沉积环保工艺材料, 超低表面能含氟表面保护材料与技术”。

2007 年 2 月, 国家发改委、科技部制定的《中国节能技术政策大纲》(2006 年) 在工业节能方面发展的工业节能技术包括“研发减磨与润滑技术、新型密封技术、防腐蚀技术、清洗与除锈除垢技术、添加剂技术、催化助燃等高新技术。”

2008 年 8 月 29 日, 我国通过了《循环经济促进法》, 并于 2009 年 1 月 1 日正式实施。首次以立法的形式推行生产、流通和消费等过程中的减量化、再利用和资源化。其中的再利用就是指将废物直接作为产品或者经修复、翻新、再制造后继续作为产品使用, 或者将废物的全部或者部分作为其他产品的部件予以使用。

行业主要的法律法规包括:《中华人民共和国热喷涂国家标准》、《‘采用不符合工程建设强制性标准的新技术、新工艺、新材料核准’行政许可实施细则》、《中国节能技术政策大纲》、《中华人民共和国节约能源法》、《循环经济促进法》、《安全生产法》等。

(二) 行业概要及竞争情况

1、防磨抗蚀行业在国民经济中的作用

(1) 磨损和腐蚀的危害

工业介质和应用环境都有可能造成材料的磨损和腐蚀, 它的危害遍及几乎所有的行业, 包括电力、钢铁、化工、石化、水泥、矿山、交通、机械、航空航天、信息、农业、海洋开发和基础设施等。尤其在电力、钢铁、化工等行业中, 大型煤粉锅炉、循环流化床锅炉等工业窑炉高温受热面及输煤、输料、排灰、除尘等系统设备, 由于长期处于高温、高磨损、高腐蚀的恶劣环境中, 不断受粉尘、物料、烟气的冲蚀, 极易发生磨损及介质腐蚀, 时常造成磨穿、泄漏等生产事故而被迫停机停炉, 造成的损失巨大。根据美国腐蚀调查委员会的调查, 美国 1998 年总的腐蚀损失为 2,757 亿美元, 约占国民生产总值(美国 2000 年国民生产总值为 99,960 亿美元) 的 2.76%; 日本腐蚀防蚀协会经过调查后用两种方法估算了 1997 年日本

腐蚀直接损失分别为 39,380 亿日元和 52,580 亿日元,占当年国民生产总值的 0.77% 和 1.02% (日本腐蚀防蚀协会的估算未考虑磨损腐蚀的间接损失) (数据来源于《中国腐蚀调查报告》);美、英、德等发达国家每年因摩擦、磨损造成德损失约占其国民生产总值的 2%-7% (数据来源于《工业润滑与摩擦》),而我国每年由于磨损和腐蚀造成的直接经济损失也高达数千亿元。如果把磨损和腐蚀所造成的停工、停产和引起的各种事故等损失统计在内,其数字会更加惊人。因此,设备防护近年来一直是各工业领域倍受关注的课题。

1999 年 4 月 6 日中国工程院化工、冶金与材料学部常委扩大会议决定正式启动中国工程院咨询项目“中国工业与自然环境腐蚀问题与对策”。该项目依托于中国腐蚀与防护学会,挂靠中国科学院金属腐蚀与防护研究所(现中国科学院金属研究所)具体组织实施,历时 3 年,于 2001 年末基本完成,2002 年又进一步作了一些补充和修订。根据该项目形成的《中国腐蚀调查报告》,我国的年腐蚀损失为 5,000 亿元。2000 年我国国民生产总值为 88,189.50 亿元,由于腐蚀造成的损失约占当年我国国民生产总值的 6%。

2007 年 10 月结束的中国工程院咨询项目《摩擦学科学及工程应用现状与发展战略研究》的调研结果表明:2006 年我国因摩擦、磨损而导致的损失约高达 9,500 亿元,约占当年我国国民生产总值的 5%.,而应用摩擦学的知识和研究成果至少可节约 3,270 亿元。

(2) 发展防磨抗蚀行业是我国建设资源节约型社会的必然要求

每年由于磨损腐蚀而引起的工业设备更换和维修耗费大量的人力、物力,这造成了自然资源的极大浪费。在全球资源日趋紧张、价格大幅上涨的情况下,采用适当的磨损腐蚀控制技术合理有效地利用资源是实现可持续发展战略的必然选择。

从资源禀赋看,我国是总量上的大国,人均上的贫国。随着我国经济快速增长和人口不断增加,资源约束矛盾日益突出,因此国家在《国民经济和社会发展的第十一个五年规划纲要》中将“建设资源节约型、环境友好型社会”作为国民经济与社会发展中长期规划的一项战略任务。

对工业设备进行防磨抗蚀防护可大幅度提高其使用寿命,减少其维修或更换

所导致的钢材等物料消耗，是最大的资源节约。在铁矿石等资源性产品价格大幅上涨的背景下，发展防磨抗蚀行业具有显著的战略意义。

（3）防磨抗蚀行业的发展情况

世界各国对磨损和腐蚀问题的调查，使该问题进一步得到社会和政府有关部门的注意，这对防磨抗蚀意识的启蒙、防磨抗蚀科学的发展和防护技术的进步都起了重要作用。

防磨抗蚀行业的发展主要体现在两个方面：防磨抗蚀新材料的研发和制造以及应用技术的发展。

①防磨抗蚀新材料的发展

防磨抗蚀行业是直接为电力、钢铁、化工、矿山、水泥等行业服务的一个具有强大生命力的新兴产业。近些年来，防磨抗蚀行业也随着我国国民经济的发展而不断成长和壮大，到目前已经逐渐成为一个独立的行业存在和发展。由于磨损和腐蚀问题实际上在工业中是不可避免和客观存在的，因此，随着原材料基础工业的发展，就会不断产生对防磨抗蚀材料的需求。而且，随着工业的不断进步和节约能源以及环保的要求，对防磨抗蚀材料的数量和品种的需求也会不断扩大，这个行业将具有更强的生命力。

早期国内使用的防磨抗蚀材料品种少、成本高、安装复杂、防磨抗蚀效果不理想，如各类传统的耐磨型材、不易加工的硬质金属材料等。随着企业对设备安全稳定运行及节能降耗要求的不断提高，传统的低端产品已不能适应市场需要，企业对施工方便、防磨抗蚀效果好的新型材料需求不断增加，如抗蚀耐磨涂料、抗蚀耐磨衬里材料、抗蚀耐磨陶瓷片、耐磨浇注料等。

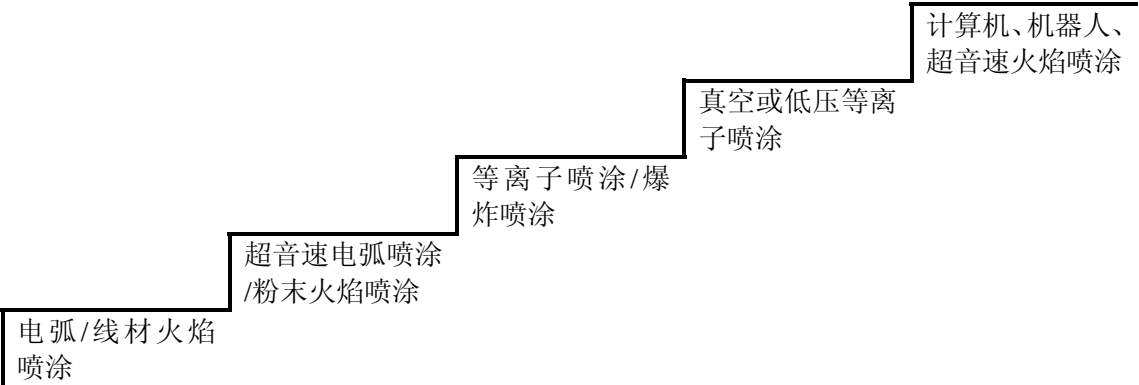
随着热喷涂技术的发展，用于防磨抗蚀的新型热喷涂材料也不断更新。最初热喷涂技术单纯采用火焰作为热源，由于焰流的温度低，同时受设备性能限制，喷射速度慢，只能喷涂一些低熔点的金属及合金，涂层质量差；随着各种热源技术的使用，促进了各类新型喷涂材料的发展，如粉芯丝材、合金粉末、复合材料等。

②防磨抗蚀应用技术的发展

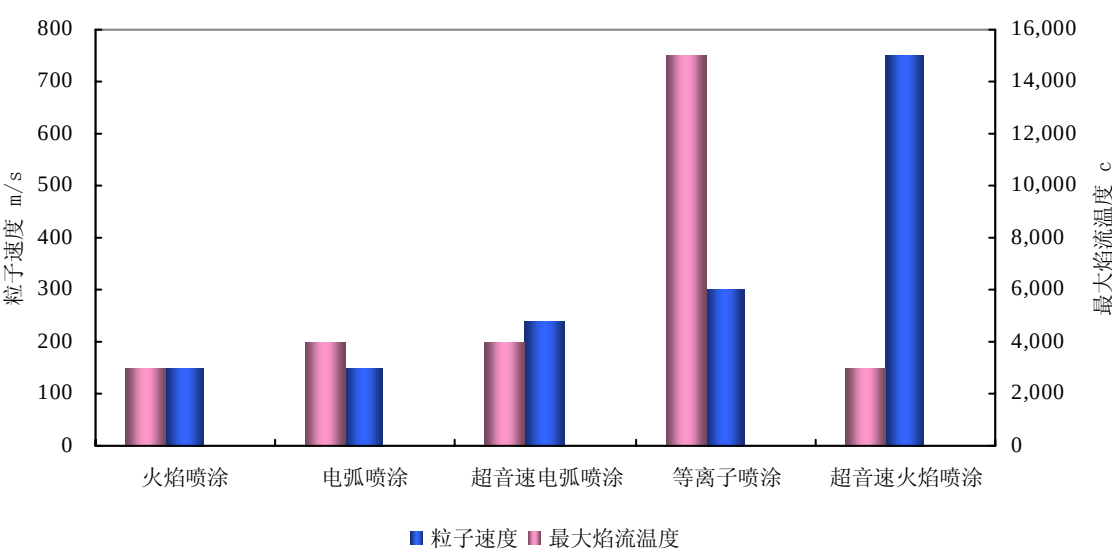
防磨抗蚀应用技术在近年得到广泛应用，尤其是热喷涂技术发展迅速。

热喷涂技术起始于上世纪初。起初只是将熔化的金属用压缩空气形成液流，喷到被涂敷的基体表面上，形成一层膜状组织。其喷涂温度、熔滴对基体表面的冲击速度及形成涂层的材料的性能构成了喷涂技术的核心。热喷涂技术的整个发展，基本上是沿着这三支主导线向前推进的。温度和速度取决于不同的热源和设备结构。从某种意义上说，温度越高、速度越快，越有利于形成优异的涂层，这就导致了温度和速度两种要素在整个技术发展过程中的竞争与协调的局面。繁多的喷涂材料的可选择性，是热喷涂技术的另一种优势，它可以使不同设备的工作面被“点铁成金、戴盔穿甲”。正是这三种要素，使热喷涂成为真正具有叠加效果的独特技术，它可以设计出所需的各种各样性能的表面，获得从一般机械维修，直到航空、航天等高科技领域广泛的应用。

热喷涂工艺发展历程如下图所示：



主要热喷涂方法可达到的粒子速度及焰流温度如下图所示：



从粒子速度、最大焰流温度两方面综合而言，等离子喷涂和超音速火焰喷涂具有一定的优势。20 世纪 50 年代末期开发的等离子喷涂技术，它的焰流温度可以达到万度以上，利用等离子喷涂技术可以喷涂难熔金属及陶瓷等喷涂材料；20 世纪 80 年代美国发明了超音速火焰喷涂技术（HVOF），使火焰的焰流达 6 倍音速以上，从而加快了涂层材料粒子的飞行速度，大大提高了涂层的致密度及与基体的结合强度。

近年来许多现代科学技术如计算机控制，机器人持枪操作等在热喷涂中的应用，大大提高了热喷涂技术的水平。

目前，火焰喷涂和电弧喷涂由于其设备便于携带，可在现场施工，在国内的防磨抗蚀行业仍是主要应用技术之一。

热喷涂不同工艺在国外热喷涂产值中所占份额（%）如下表所示：

工艺名称	1960 年	1980 年	2000 年
火焰粉末喷涂	70	28	8
火焰线材喷涂	—	11	4
电弧线材喷涂	15	6	15
等离子粉末喷涂	15	56	48
超音速火焰喷涂	—	—	25

资料来源：《我国热喷涂技术近期应用概况及发展趋势》，全国热喷涂协作组办公室。

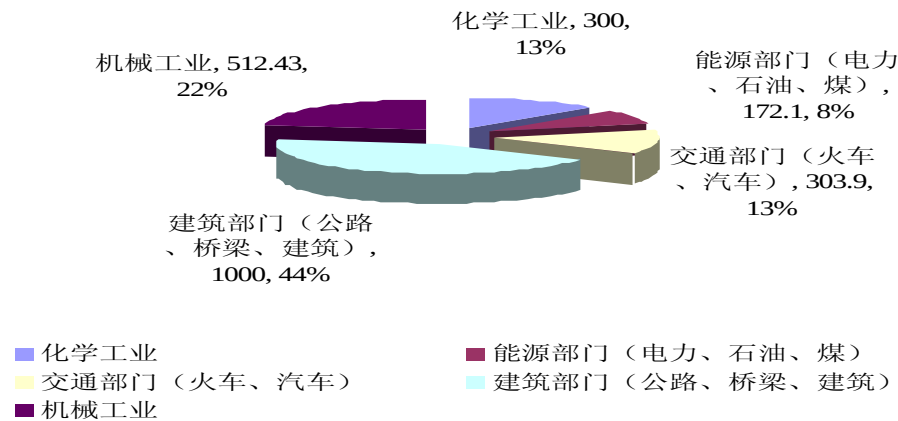
由上表可见，国外热喷涂工艺主要以等离子喷涂工艺和超音速火焰喷涂工艺为主，而我国目前主要以电弧喷涂工艺和普通火焰喷涂工艺为主，由此可见我国热喷涂应用水平与国外相比存在一定差距。

2、防磨抗蚀行业需求情况

（1）我国主要行业腐蚀损失情况

根据《中国腐蚀调查报告》的统计数据，我国主要行业由于腐蚀导致的直接经济损失如下图所示：

单位：亿元



根据中国工程院咨询项目《摩擦学科学及工程应用现状与发展战略研究》，2006 年我国因摩擦、磨损而导致的损失约高达 9,500 亿元。由于磨损和腐蚀造成的经济损失，大部分可以通过采用防磨抗蚀措施来加以避免。

(2) 发行人所处行业市场需求情况

发行人的产品、服务主要应用于电力、钢铁等行业。

① 电力行业需求状况

电力行业中特别是火电企业，从锅炉、汽轮机、电机的主机系统，到制粉、输灰等辅助部分，常常由于系统中的某一零件的局部磨损或高温腐蚀而失效，不但影响电厂的安全运行，而且为修复和更换已损坏的部件、恢复运行，不仅需要投入大量人力、物力、财力，而且在修理和更换期间，必定影响发电，造成巨大的经济损失。目前火电企业需要进行防磨抗蚀的部位及适用的主要产品如下表所示：

防磨抗蚀部位	适用产品
火电锅炉“四管”表层管	金属热喷涂材料
火电锅炉“四管”深层管排	高温抗蚀耐磨涂料
火电锅炉制粉系统、输灰系统	高温抗蚀耐磨衬里材料
循环流化床锅炉炉体等部位	高温抗蚀耐磨衬里材料

A、火电锅炉“四管”

火电企业中，高温、高压锅炉的水冷壁管、过热器管、再热器管、省煤气管（简称四管）常因高温腐蚀和磨损而减薄，更换新的管子既费时又昂贵，如果造成“四管”泄露爆管事故，会增加火电企业临时性检修工作量，给火电企业带来很大

的经济损失。根据中国电力企业联合会的《全国火电 100MW 以上容量机组运行可靠性分析报告》，我国 100MW 以上火电厂发电机组锅炉“四管”由于高温含硫气流、灰粒的冲刷、磨损和高温腐蚀而使管壁减薄以至引发爆漏事故，造成强迫停用的时间仍然占整个机组非计划强迫停用时间的 40%左右，占锅炉设备本身非计划停用时间的 70%以上。

从 80 年代初，国外就已经开始对锅炉管道提供长期防护。目前，在美国、英国、日本、加拿大、德国等国家已广泛采用多种涂层对锅炉的“四管”进行防护。我国火电锅炉“四管”采用涂层防护起步较晚，起步阶段仅在部分地区电厂采用了喷焊、火焰喷涂等工艺对锅炉“四管”进行了防护。根据公司的市场调研，目前我国 70%火电企业中对锅炉“四管”仍使用传统方法进行防护（即采用厚重的金属护瓦、防护罩等措施）或处于未防护状态，而采用喷涂涂层进行防磨抗蚀的比例仅有 30%，而喷涂（包括热喷涂和冷喷涂）防护具有施工周期短、防护性能好且成本较低等特点，正逐步成为火电企业的“四管”防护首选，预计到 2010 年火电企业中对锅炉“四管”采用涂层防护的比例将达到 50%。

根据中国电力企业联合会年度电力工业统计快报统计，2006 年-2008 年我国火电装机容量如下表所示：

装机容量	2006 年	2007 年	2008 年
发电装机容量（万千瓦）	62,200	71,329	79,253
火电装机容量（万千瓦）	48,405	55,442	60,132

根据行业技术工程服务经验，每万千瓦火电装机容量产生的火电锅炉“四管”表层管、深层管排防护面积分别为 40 m²、30 m²左右。目前我国对火电锅炉“四管”表层管主要采用金属热喷涂技术进行防护，其防护寿命周期约为 3 年；对火电锅炉“四管”深层管排主要采用喷涂高温抗蚀耐磨涂料的方式进行防护，其防护寿命周期约为 2 年。

据此测算，近三年我国电力行业火电企业锅炉“四管”防护面积理论需求如下表：

防磨抗蚀部位	2006 年	2007 年	2008 年
火电锅炉“四管”表层管理论防护面积（万平方米）	64.54	73.92	80.18
火电锅炉“四管”深层管排理论防护面积（万平方米）	72.61	83.16	90.20

按照目前火电企业中只有 30%火电锅炉的采用防磨抗蚀涂层防护，近三年我国电力行业火电企业锅炉“四管”防护面积实际需求如下表：

防磨抗蚀部位	2006 年	2007 年	2008 年
火电锅炉“四管”表层管实际防护面积（万平方米）	19.36	22.18	24.05
火电锅炉“四管”深层管排实际防护面积（万平方米）	21.78	24.95	27.06

B、火电锅炉制粉系统、输灰系统

电力行业煤粉锅炉中制粉系统的输煤管道，除尘系统的尾部烟道、除尘器亦需要采用防磨抗蚀材料进行防护。

据行业技术工程服务经验估算，平均每万千瓦火电装机容量的锅炉，其制粉系统输煤管道需衬里材料防护的面积约为 6 m²，输灰系统的尾部烟道、除尘器需衬里材料防护的面积约为 12 m²。由于衬里材料的平均使用寿命为 3 年，因而火电行业每万千瓦火电装机容量的锅炉，平均每年实际需衬里材料防护的总面积约为 6 m²。据此测算，近三年我国电力行业火电企业锅炉中制粉系统、除尘系统防护面积理论需求如下表：

应用部位	2006 年	2007 年	2008 年
制粉系统、除尘系统理论防护面积（万平方米）	29.04	33.27	36.08

按电力行业内 30%的火电企业对火电锅炉制粉系统、输灰系统进行防磨方式防护测算，近三年我国电力行业火电企业锅炉中制粉系统、除尘系统防护面积需求如下表：

应用部位	2006 年	2007 年	2008 年
制粉系统、除尘系统实际防护面积（万平方米）	8.71	9.98	10.82

C、循环流化床锅炉

循环流化床锅炉是目前国际上公认的环保、节能型锅炉，已在发达国家广泛使用。我国从调整能源结构和保护环境出发，大力开发火力发电和供热企业使用的大容量循环流化床锅炉。2007 年我国循环流化床锅炉的装机数量已近 3,000 台，年新增数量约 100 台左右。由于循环流化床锅炉的气流速度达 15 米/秒以上，再加上煤灰料粒的冲刷和烟气侵蚀作用，其内衬用耐磨材料的使用环境非常恶劣。

由于循环流化床锅炉的蒸发量不同，其所需防护的面积也不同。根据公司长

年对循环流化床锅炉进行防护的经验及行业不完全统计，新建的循环流化床锅炉主要以防护为主，所需高温抗蚀耐磨衬里材料较多，假若平均每台锅炉用料按 200 吨计，则每年新建的循环流化床锅炉需 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料约 2 万吨；老循环流化床锅炉主要以修补为主，所需高温抗蚀耐磨衬里材料较少，若平均每台锅炉需用料按 50 吨计，并且其防护的平均周期为 3 年，则已运行的循环流化床锅炉需 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料约 5 万吨，由此推出现在全国循环流化床锅炉对 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料的理论需用总量约 7 万吨（约 127 万平方米）。按 30% 循环流化床锅炉采用 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料进行防磨抗蚀防护，近几年实际需求量为 38.10 万平方米/年（按防护层厚度 20 毫米测算）。

②钢铁行业需求状况

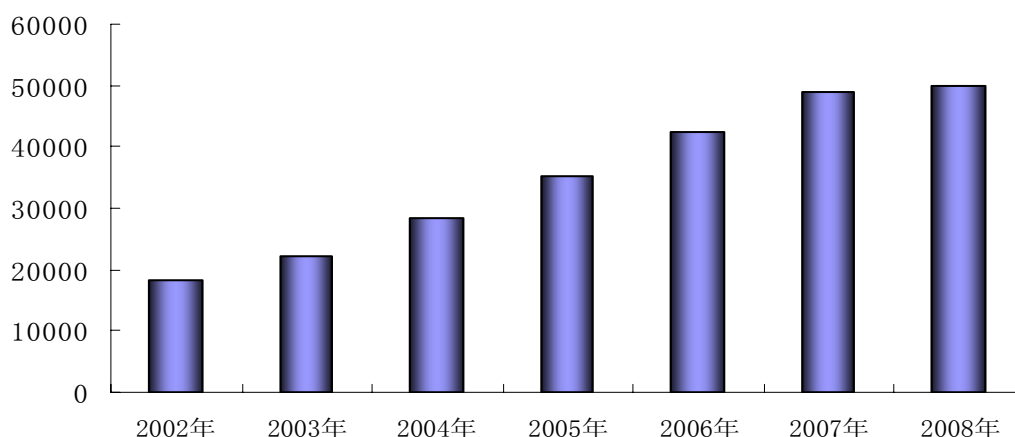
钢铁工业生产环节的主体设备大多处于高磨损、高负荷、高温和腐蚀等极其恶劣的工况下，上述因素导致钢铁工业每年耗用大量的备品备件，成为国民经济的耗材耗能大户。随着热喷涂防磨防护、再造技术和无机非金属防磨抗蚀材料在其他行业成功地解决了磨损和腐蚀问题，钢铁行业也逐步开始采用这种技术进行防护和再造，根据公司的市场调研，目前钢铁企业仅有 30% 的设备进行防磨抗蚀防护，随着防磨抗蚀技术的不断发展及其使用效益的体现，这一比例在 2010 年预计会达到 50%。

钢铁行业需用防磨抗蚀材料防护的主要设备及适用产品如下表所示：

防磨抗蚀部位	适用产品
烧结机大烟道、风箱	MC 高温抗蚀耐磨衬里材料
球团除尘管道	MC 高温抗蚀耐磨衬里材料
高炉煤气管道	MC 高温抗蚀耐磨衬里材料
辊、板	高耐磨合金衬板

2002 年-2008 年我国钢材产量如下表所示：

粗钢产量（万吨）



数据来源：Wind 资讯

A、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料需求状况

根据防磨抗蚀行业内的经验，每平方米烧结机需防护的大烟道、风箱等面积约为 6 m²；球团除尘管道需要防护的面积与烧结机大烟道、风箱防护面积相近，根据国内几家大型钢铁厂的烧结和炼钢的配套情况来看，约 1 m²烧结机年产粗钢 1.63 万吨左右，据此可以根据粗钢年产量计算烧结机设备需要的防护面积。此外，高炉煤气管道防护面积要大于烧结机需防护面积，保守按烧结机的防护面积进行统计。衬里材料的使用寿命为 3 年，据此测算，近三年全国钢铁厂防护面积理论需求如下表所示：

防磨抗蚀部位	2006 年	2007 年	2008 年
粗钢产量（万吨）	42,266.03	48,966.00	50,048.80
烧结机大烟道、风箱等防护面积理论需求（万平方米）	5.19	6.01	6.14
球团除尘管道防护面积理论需求（万平方米）	5.19	6.01	6.14
高炉煤气管道防护面积理论需求（万平方米）	5.19	6.01	6.14

按钢铁行业内 30%的钢铁企业对相关设备进行防磨抗蚀防护测算，则近三年我国钢铁厂防护面积实际需求如下表：

防磨抗蚀部位	2006 年	2007 年	2008 年
烧结机大烟道、风箱等防护面积实际需求（万平方米）	1.53	1.80	1.84
球团除尘管道防护面积实际需求（万平方米）	1.53	1.80	1.84
高炉煤气管道防护面积实际需求（万平方米）	1.53	1.80	1.84
合计防护面积实际需求（万平方米）	4.59	5.40	5.52

B、高耐磨合金衬板（含轧辊）需求状况

根据防磨抗蚀行业经验，按照国内各类轧钢机轧制辊耗的粗略统计轧制 1 万吨钢材消耗 12-13 吨轧辊，根据防磨抗蚀行业内的经验，每吨轧辊需防护的面积约为 0.6 m²。

按照以上测算，近三年全国钢铁行业高耐磨合金衬板防护总需求面积如下表所示：

防磨抗蚀部位	2006 年	2007 年	2008 年
辊、板防护面积理论需求（万平方米）	34.89	40.42	41.32
辊、板防护面积实际需求（万平方米）	10.47	12.13	12.39

③电力行业需求状况

预计到 2010 年电力行业、钢铁行业会有 50%的企业对工业设备进行防磨抗蚀防护。

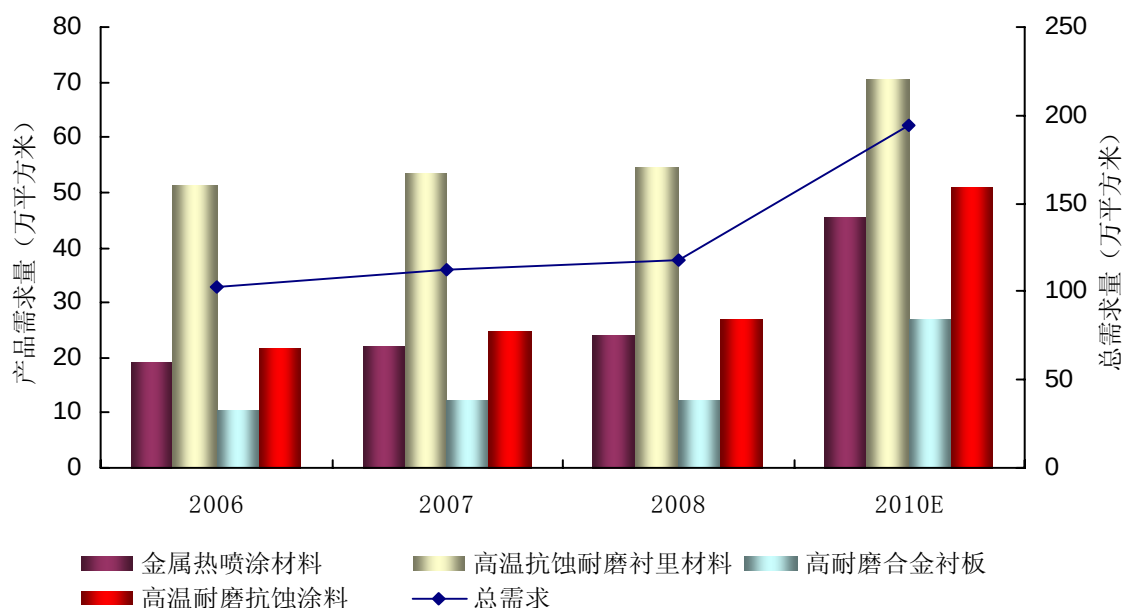
电力行业的高速发展带动了电力设备防磨抗蚀业的迅猛发展。国家电网公司在“能源基地建设及电力中长期发展规划深化研究”的报告中详细叙述了我国未来数年电力的发展规划：“到 2010 年末，我国发电装机总容量将达到 8.52 亿千瓦；2015 年末，发电装机容量预计达到 11.2 亿千瓦；到 2020 年末，发电装机预计达到 13.3 亿千瓦。”2010 年，据此预测，按火电总装机容量占总装机容量 80%计算，2010 年预计防磨抗蚀面积达 155.11 万平方米以上。

2010 年中国粗钢产量将达到 6.51 亿吨。据此估算，2010 年我国钢铁行业工业设备中需要进行防磨抗蚀防护的面积将达到 38.84 万平方米。

2010 年，电力、钢铁两大主要防磨抗蚀服务行业的需求面积预测如下：

单位：万平方米			
行业	应用部位	需求面积	主要适用产品
电力行业	“四管”表层管	45.44	金属热喷涂材料等
电力行业	“四管”深层管排	51.12	耐磨抗蚀涂料等
电力行业	制粉系统、除尘系统	20.45	高温抗蚀耐磨衬里材料、耐磨陶瓷片等
电力行业	循环流化床锅炉	38.10	高温抗蚀耐磨衬里材料等
钢铁行业	烧结机大烟道、风箱	3.99	高温抗蚀耐磨衬里材料等
钢铁行业	球团除尘管道	3.99	高温抗蚀耐磨衬里材料等
钢铁行业	高炉煤气管道	3.99	高温抗蚀耐磨衬里材料等
钢铁行业	辊、板	26.87	高耐磨合金衬板
合计		193.95	

近三年及 2010 年防磨抗蚀行业主要产品及其需求量如下图所示：



随着防磨抗蚀新材料在电力、钢铁行业的运用，其产生的经济效益逐渐显现并会逐步受到其他行业的关注。目前，在机械设备制造、化工、水泥、造纸等行业中已逐步开始使用防磨抗蚀新材料对工业设备进行防护处理。我国国民经济的快速增长将会大大促进防磨抗蚀材料的需求量。

3、防磨抗蚀行业供应情况

(1) 本行业内供应状况

2000年，本公司在全国率先尝试用金属热喷涂技术解决火电厂热工设备及其辅助设备磨损腐蚀问题，随着应用范围的扩大，更多在其他领域应用金属热喷涂技术的企业逐渐加入，从而推动了市场应用领域的扩展，使该行业近四、五年获得迅速发展。

目前，国外与防磨抗蚀防护、再造相关联的企业主要有苏尔寿•美科公司、瑞士卡斯特林焊材公司和美国普莱克斯表面技术工程公司。这三家公司在中国曾尝试开展金属热喷涂技术工程服务，但因其金属热喷涂价格昂贵，难以被中国市场接受，因此上述企业主要在中国销售金属热喷涂材料及设备，一般不提供现场技术工程服务，不会对中国防磨抗蚀技术工程服务市场产生竞争压力。

目前国内金属热喷涂防磨抗蚀服务市场供应能力只满足了约70%的市场实际需求，其中，等离子喷涂和超音速火焰喷涂等高端产品供应能力远低于市场需求，市场供需存在较大差距。随着火电装机容量上升、钢铁产量增加以及接受防磨抗

蚀防护服务的企业比例不断提高，市场的实际需求会出现较大增长，预计 2010 年仅电力行业锅炉“四管”表层管的实际防护需求量将达到 45.44 万平方米。

在锅炉“四管”深层管的抗蚀耐磨防护中，公司在国内率先用涂料的方式对锅炉“四管”进行防护。本公司自主研发的“高温耐磨抗蚀涂料”经上海科学技术情报研究所查新，该产品填补了国内空白，技术达国际先进水平。我国市场上大部分厂家仅能生产传统的低端产品，如金属护瓦等，该产品在耐磨性、防护部位、使用寿命、工人劳动强度等方面均无法与高温抗蚀耐磨涂料相比，市场竞争能力很弱。高温抗蚀耐磨涂料的市场供应能力远远不能满足市场的需求。

目前市场上生产高温抗蚀耐磨衬里材料的生产厂家，主要有本公司、江苏金久电力工程有限公司和宜兴世纪耐热耐磨材料有限公司等单位，还有一些厂家供应传统的低端产品，如铸石、普通浇注料、喷射料等，但这些产品在耐磨性、粘结强度、使用寿命等方面均无法与高温抗蚀耐磨衬里材料比拟，市场竞争能力较弱。因而，高温抗蚀耐磨衬里材料的市场供应能力不能满足市场的需求。

（2）进入本行业的主要障碍

①技术壁垒

本行业作为一个新兴的边缘性综合性复合型行业，涉及的领域包括新材料学、表面工程技术科学、摩擦学、物理学、化学、界面力学和表面力学、材料失效与防护等学科。行业的主要产品、服务均具有较高的科技含量，从研发小试、中试、技术鉴定到最终产业化生产均需要大量的投入和长期的技术积累。同时，行业的技术创新步伐不断加快，产品升级换代压力很大，需要接受新技术、新材料、新工艺的不断挑战。只有不断提高产品质量和档次，才能保持产品的市场竞争力。大量中小企业因无法解决技术瓶颈，难以进入相关主流市场。

②工艺配方壁垒

本行业在金属防磨抗蚀热喷涂材料领域已经逐步形成了金属热喷涂“皮补芯”丝材及火焰喷涂专用合金粉末的配方技术。近年来，通过对丝材粉芯组成配方的调整，陆续出现高硬度、高结合强度、高温抗蚀等系列产品，这些产品的配方决定产品性能。同时，在非金属防磨抗蚀新材料领域出现高温防磨抗蚀涂料，高温抗蚀耐磨衬里材料、耐磨抗蚀陶瓷片及耐磨浇注料等产品，产品质量的好坏受产品

配方的直接影响。国内很多生产企业受自身技术水平、资金等因素的制约，尚无法掌握这些先进技术，只能在低端产品上竞争，很难进入中高端产品领域。

③品牌壁垒

公司所属行业的防护产品在锅炉、窑炉等设备上的使用周期较长，用户对产品做出评价至少需要一个大修期。一旦用户选用的防护产品出现质量问题，达不到预定使用周期，用户只能被迫停产检修，这将给用户造成巨大的经济损失。因此，用户必然优先选择质量可靠的品牌产品，无品牌的企业在本行业立足非常困难。另外，本行业内企业销售的防护材料并非简单的“交货完成”产品，企业提供的后续技术工程服务也是产品销售的重要环节。只有经过长期合作和众多客户的使用考评，企业才能在本行业内树立起具有影响力的品牌。

④资质壁垒

工业设备防磨抗蚀特种防护行业实行行业准入制，企业和从业人员必须获得相关资质才可从业，如：热喷涂工程施工及技术工程服务从业资格、建筑业企业资质证书、防腐保温工程专业承包资格、安全生产许可证等。刚进入的企业很难在短时获得诸多资质。

⑤物流系统壁垒

本行业企业面对的客户所处地域分散，大多要求在线服务且对项目完成时间具有严格限制。若企业没有完善的物流系统则无法确保技术工程服务保质保量按时完成。一个高效完善的物流系统必须依靠较强的人力、财力、物力及科学管理才能建立，因此，较为完善的物流系统成为众多企业进入本行业的壁垒之一。行业绝大多数企业不具备这种条件。

⑥营销网络壁垒

工业设备防磨抗蚀防护细分市场很多，市场容量大，客户分散。只有建立良好的营销网络，能够对市场需求进行快速及时反应的企业，才能在竞争中赢得更大的市场，这是一些没有完整营销渠道的企业在进入本行业时需面对的障碍之一。

（3）行业内主要企业的基本情况

国外从事热喷涂服务的企业主要有：

企业名称	主要产品
苏尔寿•美科公司	自熔性合金粉系列粉材、耐磨涂层粉系列（间隙涂层）粉材、陶瓷粉系列粉材、金属及合金系列粉材、碳化物陶瓷粉系列粉材、电弧喷涂线材、火焰喷涂线材、钎焊材料等热喷涂材料，并从事热喷涂设备生产
普莱克斯表面技术工程公司	等离子喷涂设备、超音速火焰喷涂系统、电弧喷涂系统、乌克兰爆炸喷涂系统以及各种喷涂材料的生产
卡斯特林焊材公司	焊接材料、热喷涂粉末、冷喷涂粉末、等离子喷涂粉末、线材喷涂粉末、火焰喷涂设备、钎焊材料等

国内从事防磨抗蚀防护的企业及其主要产品如下表所示：

企业名称	主要产品
上海康阜实业有限公司	耐磨耐腐喷涂丝材（主要针对锅炉“四管”轻微的磨损、腐蚀）、转炉烟罩专用喷涂丝材、电站锅炉抗硫腐蚀专用喷涂丝材、CFB 循环流化床锅炉抗磨专用喷涂丝材
山东鲁腾表面工程有限公司	超音速电弧喷涂：抗高温腐蚀、磨蚀金属陶瓷的涂层、高铬镍金属合金涂层；超音速电弧喷涂：高硬度、耐磨涂层；火焰喷涂（焊）：自熔性合金粉末、特种粉末与工件形成高结合强度的超硬涂层；承接电站锅炉炉顶密封，炉墙保温施工
合肥科德电力表面技术有限公司	为火力发电厂提供防腐耐磨涂料及技术工程服务。主要产品和技术有锅炉“四管”冷喷涂防腐防腐涂层、龟甲网耐磨涂层胶泥、烟气脱硫装置涂料、水冷壁底部渣斗防腐涂层、陶瓷耐磨涂料、高速电弧喷涂等
湖南精城特种陶瓷有限公司	生产陶瓷系列产品，分别为胶粘型、直粘型、抗冲击型、粘固型、装配型、耐热胶粘型、耐寒胶粘型等耐磨陶瓷衬板或衬里及耐磨弯头、耐磨直管、耐磨三通、耐磨异型管件等耐磨陶瓷管道
山东慧敏科技开发有限公司	高温远红外节能涂料、高温胶泥、高性能耐火材料、锅炉水处理剂、长效海绵铁除氧器、钢水精炼剂、稀土永磁材料防腐液、金属表面处理液等系列产品

资料来源：各公司网站。

由于防磨抗蚀新材料制品品种繁多，因此行业内的生产企业也呈现多样性特点，一般都专营某一种防磨抗蚀制品的生产，且规模都较小。根据《中国热喷涂年鉴》，2002 年我国从事热喷涂的人员共有约 4,000 人（喷涂临时工除外），400 多个组织，包括设备、材料及辅助设备生产商、喷涂工厂、科研院所、大学及贸易公司等。我国三分之二的喷涂工厂属于中小企业，这些中小型的喷涂工厂的热喷涂业务局限于旧件修复。一些科研院所和有技术实力的企业则积极的把热喷涂技术应用到市场中，并不断促进热喷涂设备及材料的发展。

4、行业利润水平

民营企业在我国防磨抗蚀行业的发展中扮演了愈来愈重要的角色。在防磨抗蚀设备制造、材料生产、涂层应用上，国有企业、民营/股份制企业、外资/合资企

业和科研院所的“四足”鼎立局面已初步形成。在这些从业企业中，能够直接面向客户提供防磨抗蚀技术工程服务的企业具有较高的盈利水平。

根据《中国热喷涂年鉴》，“2002 年我国热喷涂的产值约 12 亿元人民币左右，喷涂服务只占 7 亿元，所占比例不足 60%。发达国家的热喷涂服务，包括 Job Shop（喷涂专业厂），In-house（主厂附属厂），新件（OEM）喷涂和旧件修复，一般均占热喷涂产值的 70%以上，甚至高达 80%。热喷涂服务是发展热喷涂产业的源泉和生命线所在。没有极为发达的热喷涂服务，热喷涂设备和材料发展就会成为无源之水，热喷涂的科研与开发也将成为无花之果。”

热喷涂服务技术包括电弧喷涂、火焰喷涂、超音速电弧喷涂、超音速火焰喷涂及等离子喷涂等多项技术，采用不同的技术会对特定防护需求产生不同效果。掌握了多项热喷涂服务技术的企业在承接防护工程时能够根据具体的腐蚀、磨损环境设计出有针对性的防护方案，包括，选择合适的防护材料并与适合的施工工艺相匹配、相应的防护涂层设计、封孔剂的选择以及自身的成本控制，能够面向终端用户提供全方位的服务，而此类综合服务技术含量较高，企业提供服务的定价能力较强，利润水平一般高于行业内的平均水平。

公司经过十几年的技术积累已经掌握了包括电弧喷涂、火焰喷涂、超音速电弧喷涂、超音速火焰喷涂及等离子喷涂等多项技术在内的热喷涂技术，配合多品种防磨抗蚀材料的研发生产，以及富有经验的防磨抗蚀涂层设计人员和能够熟练运用多种喷涂技术的现场施工人员，能够为客户提供一揽子设备防护解决方案，提升了公司在客户服务中的议价能力。

（三）影响本行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素

（1）国家产业政策的支持

防磨抗蚀行业能够减少各行业因磨损而造成的经济损失，达到节材、节能的效果，符合我国目前所制定的节能环保政策。国家发改委、科技部制定的《中国节能技术政策大纲》在工业节能方面发展的工业节能技术包括“研发减磨与润滑技术、新型密封技术、防腐蚀技术、清洗与除锈除垢技术、添加剂技术、催化助燃等高新技术。”

防磨抗蚀行业所生产的防磨抗蚀材料属于新材料领域，这一领域也获得国家政策支持。1999年、2001年、2004年国家发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》中，新材料均为重点扶持对象；2000年实施《国家计委关于组织实施新材料高技术产业化专项的公告》中，明确了发展新材料对国民经济有重要支撑作用；“十五”规划确定有选择地加快信息技术、生物工程和新材料等三个高新技术产业，新材料列为最重要的发展领域之一；在2007年度国家发改委、科技部、商务部颁布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》中，又把新材料中的环保型防腐涂料、环保型高性能工业涂料、先进高能束表面改性技术、复合表面技术等列为优先发展的高技术产业化重点领域。2008年我国通过了《循环经济促进法》，首次以立法的形式推行生产、流通和消费等过程中的减量化、再利用和资源化。其中的再利用就是指将废物直接作为产品或者经修复、翻新、再制造后继续作为产品使用，或者将废物的全部或者部分作为其他产品的部件予以使用。

（2）经济发展推动行业的发展

中国的经济预计在未来几年内仍将保持较快的增长速度。经济的持续快速发展必然推动本行业的下游产业，如电力、钢铁、化工、石化、水泥、矿山、有色等行业的发展，从而推动金属热喷涂、非金属系列防磨抗蚀材料制品等相关产业的发展，为本公司的产品和技术工程服务提供了广阔的发展平台。

（3）市场需求不断扩大

党的十六届五中全会提出了2010年单位国内生产总值能源消耗比“十五”期末下降20%的具体要求，使电力、钢铁、化工以及水泥等行业在保持持续健康、快速发展的同时，更注重节能、降耗、安全稳定运行等几个方面，使企业的设备防护意识大大提高，并逐步由事后修复转向事前防护。另外，随着本行业的发展及认可度的提高，越来越多的电力、钢铁、化工、石化、水泥、矿山、有色金属、机械、航海、航空等企业将产生并扩大对设备防护的需求。

2、不利因素

（1）原材料的影响

防磨抗蚀材料的主要原材料是资源类原材料。近年来，随着世界各国对资源的重视，以及资源类原材料消费的迅速增长，若资源类原材料价格波动较大，将

使企业的经营风险加大。

（2）国际市场冲击

近年来，在市场需求的推动下，一些国外公司将可能逐步进入中国市场，国内企业可能将面临国外企业的竞争。

（3）地方性保护主义的影响

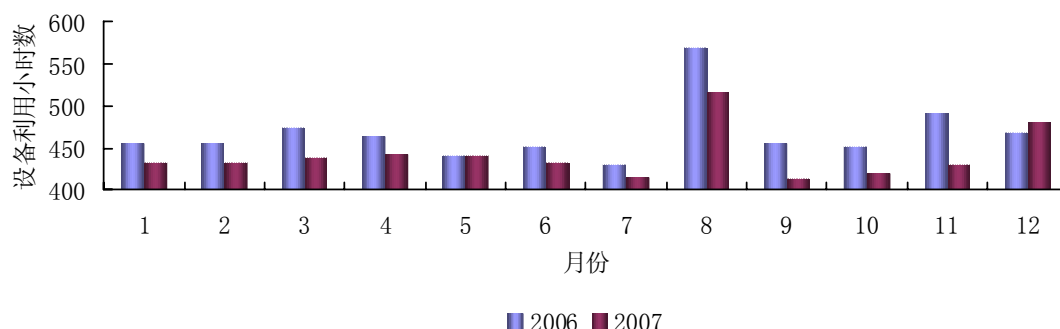
公司所属行业低端市场竞争比较激烈，部分地方的企业虽然规模较小且产品质量参差不齐，但受到地方保护主义影响，仍占据一定市场，这对行业的长远健康发展造成不利影响。

（四）行业经营特点

公司主营产品及技术的应用涉足众多行业和部门，因此，国家的整体经济形势对市场的影响较大，即国民经济增长越快，产品销售情况越好。就本公司所涉防磨抗蚀行业而言，产品销售情况整体没有周期性和区域性的特征。但就某一具体产品而言，随着客户对该种产品需求量的周期性变化，该产品的销售情况具有一定的周期性、季节性特征。目前，公司客户相对集中在电力行业，发电企业生产的季节性特征，导致公司生产经营呈现一定的季节性。

周期性特征：电厂煤粉锅炉的大修期一般是 3-5 年，循环流化床锅炉大修期一般为 1-2 年，钢铁厂烧结机大烟道、风箱管、除尘烟道、旋风除尘器等设备大修期一般为 3 年左右。上述设备每隔一个大修期要重新进行耐磨、防腐保护，防护对象具有周期性特征。

季节性特征：由于电力行业火电设备检修具有一定季节型特征，本行业也随之呈现季节性特征。根据《全国电力供需与经济运行形势分析预测报告（2007-2008 年度）》中统计数据，2006、2007 两年各月火电设备利用小时数如下图所示：



从上图可以看出, 2006 年 5、6、7 三个月火电设备利用小时数较低, 2007 年则是 7、9、10 三个月火电设备利用小时数较低。南方地区的雨季集中在 5-10 月, 在这段时期会充分利用水力发电, 火电厂就可借机对设备进行检修, 但 8 月份由于电力需求量较大, 火电厂一般不安排设备检修; 8 月用电高峰后的 9-11 月份, 则进入大规模的检修期。在第一季度, 由于春节等传统节日较多, 而该季度雨水较少, 水电设备利用率不足, 主要依靠火电设备发电, 此外由于气温较低检修不便, 因此火电企业在第一季度也较少安排检修。结合电力行业火电企业设备检修期安排, 本行业对电力行业提供的服务主要集中在 5-7 月份以及 9-11 月份。而由于本公司从施工到获得竣工验收确认收入的时间大致在 1-2 月。由此, 本公司来自电力行业的业务收入主要体现在第三季度和第四季度。

钢铁和化工行业由于夏季用电高峰所导致的限电、夏季高温等原因, 设备检修期一般安排在夏季。本行业对钢铁、化工等行业提供的服务主要集中在三季度。

（五）行业与上、下游行业之间的关联性

1、所处行业的上游行业及关联性

防腐抗蚀金属热喷涂的发展, 是伴随着设备与材料技术的发展而发展的。因此, 该行业与上游行业的关联性较大。经过几十年的自主开发和借鉴国外先进技术, 目前, 我国已能够开发和生产超音速电弧喷涂、超音速火焰喷涂、等离子喷涂、超音速等离子喷涂等喷涂设备和合金粉芯丝、合金粉、非晶等高性能系列喷涂材料。除少数高端材料和设备仍需依靠进口外, 我国金属热喷涂行业使用的设备和材料基本能满足行业需要, 是世界上少数几个能在热喷涂设备和材料上自给自足的国家之一。

制造 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料、KM 高温抗蚀耐磨涂料、MT 高温耐磨陶瓷片、JHU 高温远红外节能涂料所用的主要原材料为耐磨骨料(包括刚玉、矾土等)、化工原材料(包括氧化锆和纳米三氧化二铝等)等骨料及粉体。这些原材料总体上货源充足, 国内有稳定的供货市场, 其供求及价格的变动对公司产品成本的影响有限。此外, 粉体制造行业为能源消耗型行业, 所需要耗用的能源主要为煤、煤气或液化气和电力。煤为不可再生型资源, 开采成本不断增加和国家对于煤炭资源的开采有一定的限制将导致煤炭价格的上涨, 从而直接增加产品的生产成本。

目前，电的定价机制是政府定价。随着经济体制改革的深化，电力等基础性能源产品的定价机制有可能转变为市场定价。因此，电的价格有可能进一步上涨，从而导致本行业生产成本的增加。

2、所处行业的下游行业及关联性

防磨抗蚀产品在国内已经得到比较广泛的应用，主要的应用领域有电力、钢铁、化工、石化、水泥、机械、轻工、纺织、造纸、船舶以及航天航空等行业，应用领域不断扩大，应用范围和需求不断增加。

上述行业的发展直接推动着本行业的发展。

三、发行人的竞争地位

（一）发行人的竞争优势

公司能够为工业企业提供多项防磨抗蚀设备防护服务，其主要产品的施工业务量均位居同行业前列，根据全国热喷涂协作组证明，公司金属热喷防磨抗蚀服务长期占据国内电力等行业燃煤锅炉“四管”等设备防护市场份额第一的位置；公司拥有的十几项主要生产和服务技术大部分达到国内领先及国际先进水平，并先后在国内率先使用涂料和热喷涂技术进入多个行业多类型设备的防磨抗蚀领域，主起草（或参与起草）多项行业或国家标准；公司是同行业唯一设有经国家人事部批准的博士后科研工作站的企业；公司是目前国内综合性工业设备防磨抗蚀产品生产和技术工程服务的龙头企业。公司的竞争优势主要体现在以下几方面：

1、技术优势

公司依靠技术创新起家，自创立以来一直大力发展具有自主知识产权的核心技术，为此公司成立了省技术中心，加强了与科研院所的合作，设立了博士后科研工作站，现已取得多项国内领先、国际先进的技术成果，并作为主要起草单位参与了行业标准的制定工作。

（1）核心技术优势

早在 1998 年，公司即被江西省科学技术厅认定为高新技术企业。作为南昌市科技示范企业，自 2002 来，公司连续数年取得“江西省优秀高新企业证书”，获得“江西省科技进步奖”、“南昌市科学技术进步奖”等荣誉称号。

经过十多年的积累，公司已拥有“高温抗渣防结焦涂料”、“循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”和“非晶抗磨蚀电弧喷涂粉芯丝材”三项发明专利，拥有“锅炉管道抗蚀耐磨涂层扎网结构”等六项实用新型专利以及“KM 高温抗蚀耐磨涂料产品的制造技术”、“MC 高温抗蚀耐磨衬里材料的制造技术”等十项专有技术，其中“循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”发明专利具有国际先进水平。目前公司还有多项专利正处于申请过程中。

公司自主开发的 KM 高温抗蚀耐磨涂料、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料、KJ 高温抗渣防结焦涂料和 KR 高温隔热防超温涂料被列入国家重点新产品，多个产品被认定江西省高新技术产品；根据上海科学技术情报研究所 2008 年进行的水平查新检索，公司自主研发的“高温耐磨抗蚀涂料”的性能达到国际先进水平。

（2）技术研发体系优势

公司建有“江西省省级企业技术中心”，利用自有技术人员进行新产品与新技术的开发；同时，公司在行业内首家设立了博士后科研工作站，现已有三名博士进站，从事“循环流化床受热面整体防护的 HVOF 粉末材料及其性能研究”、“超音速电弧喷涂用铁基粉芯丝材的研制”和“渗透钎焊碳化物抗磨蚀复合包覆涂层研究”等三项课题的研究，这三项课题均为金属热喷涂材料生产中亟待解决的技术难题，课题研究具有极大的市场价值；公司还注重与科研院所的合作，曾先后与江西省科学院、南昌大学、南昌航空工业学院、江西科技师范大学等科研院校进行技术合作。三层次的技术研发体系是公司的持续创新能力的保证。

（3）持续创新优势

公司依靠多层次的技术创新体系，持续进行新技术的开发，在结合客户需求的基础上，不断将新技术转化为新产品和新应用，领先一步进入市场，将技术的优势转化为产品和应用的优势。公司在国内率先使用涂料和热喷涂技术进入多个行业多类型设备的防磨抗蚀领域：

- 率先进入各类型受热管道（含“四管”）防磨抗蚀领域
- 率先进入烟道防磨抗蚀领域
- 率先进入各行业球磨机防磨抗蚀领域
- 率先进入各行业输料、除尘系统的防磨抗蚀领域

- 率先进入轧磨辊防磨抗蚀领域
- 率先进入国内有色金属加工行业铝制板式换热器装置防磨抗蚀领域
- 率先在国内使用机器人进行在线喷涂作业
- 攻克了用超音速火焰喷涂进行在线服务的世界性难题

（4）标准制定优势

本公司作为中国表面工程协会热喷涂专业委员会理事单位、全国热喷涂协作组的理事单位，在不断提升企业科技创新能力的同时，结合行业领先地位和技术优势，积极参与行业标准的制定工作，本公司是“锅炉四管高速电弧喷涂技术规范”行业标准的主要起草单位。作为具有交叉性、边缘性、多学科性特点的新兴行业，标准的制定将推动行业快速发展，而公司通过参与标准的制定，将起到引领行业的发展方向的作用。

2、产品、营销与客户的优势

公司注重满足客户的需求，不断开发不同类型的产品，形成完整的产品线，满足各层次客户的需求，在此基础上，公司不断加强营销和服务网络的建设，依靠产品的质量和优质的服务赢得了客户的信赖。

（1）产品优势

目前业内绝大多数企业的设备和材料都是外购直接使用，而公司不仅拥有设备研发、改造能力，而且也拥有高性能金属热喷涂材料生产技术和加工能力。公司已形成较为完整的产品线，包括金属热喷涂丝材、抗蚀耐磨衬里材料、耐磨涂料和耐磨陶瓷片等，产品单价从 500 元/m²至 20,000 元/m²不等，能够满足客户不同层次的需求。如公司自主开发的防磨抗蚀防护、再造专用的高性能复合材料就可以满足火电厂和钢铁等行业的特殊需要。

（2）营销优势

公司已经组建起覆盖全国范围的营销和服务网络，目前网络的覆盖面、服务的响应时间、服务技术水平均处于行业领先水平。公司拥有 70 余人的营销团队，统一组建了覆盖全国范围的营销网络，把全国销售区域划分为十五大片区，并在北京、上海、西安、重庆、广州、贵阳、济南、沈阳、乌鲁木齐、太原、长春、

洛阳等地设立了 12 个办事处，分别负责各自区域的营销工作。

公司营销网络布局还综合考虑了物流管理因素，先后建立了 5 个仓储中心，配备了专业的物流管理人员，配合工程技术部共同完成项目物资的调运和储存工作，将营销网络的优势提升为公司整体项目运营能力的优势。

（3）客户优势

依靠稳定的产品质量、良好的销售渠道、优质的施工服务和快速的售后响应，公司与许多国内大型企业建立了长期合作，自 2002 年以来先后为国电集团、华电集团、大唐集团、华能集团等五大电力集团的下属 200 多家电厂提供锅炉等设备防磨抗蚀防护服务；自 1998 年以来先后为中石油、中石化、中国神华等企业提供长期设备防护服务；自 2001 年以来先后为首都钢铁、武汉钢铁、邯郸钢铁、攀枝花钢铁、马鞍山钢铁等钢铁企业提供了设备防磨抗蚀防护服务。此外，公司通过与工程总承包商配套合作的方式，积极拓展海外市场，公司产品已在印度、印尼等国家得到实际应用。

工业设备进行防磨抗蚀处理后，一般 2—3 年后需要重新使用防磨抗蚀产品进行处理，公司客户对于防磨抗蚀产品具有持续性的需求，这些优秀的客户群体为公司长期持续稳定发展奠定了坚实基础。

3、质量和品牌优势

公司的客户大多为电力、化工和钢铁等行业的优质企业，这些企业对所使用产品的质量要求极为严格，因此公司始终将产品质量管理放在重要位置，公司于 2003 年取得 ISO9001：2000 质量管理体系认证，在实际工作中一直严格按照 GB/T19001—2000《质量管理体系要求》标准对采购、生产、销售和技术工程服务进行质量控制。

公司在本行业内已从业 15 年，成功地为数千家客户提供防磨抗蚀节能服务，积累了丰富的经验，以此为依托，公司建立了完善的技术工程服务数据库，编制了《产品使用指南》和《耐磨抗蚀部位防护材料指南》，指导一线员工针对各种工况进行规范化的涂层设计；同时由于使用产品均为自主研发、生产，有利于质量控制，避免行业内绝大多数企业经常出现的产品质量无法控制和售后服务无法及时解决等问题。

可靠的质量控制体系和优质的服务能力为公司赢得良好的美誉度，公司的“恒大”商标被评选为江西省著名商标，良好的品牌形象成为公司未来发展的坚实基础。

4、人才优势

公司一直注重人力资源的培养，根据业务发展需要完成了研发、市场和技术应用三个团队的建设。

在研发团队方面，目前公司拥有研发人员 47 人，其中博士 4 人、硕士 14 人、本科 26 人，从事表面工程及材料领域的教授 2 人；公司的市场营销团队占公司总人数的 28%，均具有丰富实践经验和客户基础；技术应用团队具备根据工程现场特殊状况提供面向客户的解决方案的能力。三个团队的结合，是公司核心竞争力的重要保证。

5、规模优势

防磨抗蚀新材料制品种类较多，行业内的大多数企业专营某一种防磨抗蚀制品的生产，规模较小。公司作为行业内的龙头企业，能从事多种产品的生产，提供多项防磨抗蚀服务，具备面向终端用户提供全方位服务的能力，拥有明显的规模优势。

从采购环节分析，规模采购增强公司议价能力，有利于公司降低采购成本；从销售环节分析，较大的规模使公司具备建立营销和服务网络的经济基础和承接大型项目的能力，而营销和服务网络的建设缩短了公司对客户需求快速反应的时间，进一步增强了公司的竞争力，公司的自主定价能力明显增强。公司目前采用成本加成的定价模式，报告期内毛利率水平基本保持稳定。

规模化优势使公司在保持稳定的盈利能力和维持现有客户的基础上，获得新客户的能力有所增强。目前，公司现有生产能力已经趋于饱和，满足客户需求的能力受到一定程度制约，因此，公司决定利用募集资金建设生产基地，扩大金属系列防磨抗蚀材料和非金属系列防磨抗蚀材料的产能。预计，项目投产后，将进一步增强公司的规模优势，形成推动公司利润增长的良性循环。

（二）发行人的竞争劣势

在激烈的市场竞争中，公司的劣势主要有以下几个方面：

1、资本实力不足

充足而又稳定的资本是企业快速发展的物质基础。近年来，公司处于快速扩张期，业务规模迅速扩大，对固定资产和流动资金的需求量较大。

2、融资渠道单一

公司目前融资渠道主要依靠贷款，单一的融资渠道既增加了公司的财务风险，也限制了公司的迅速发展。

（三）主要产品市场占有率情况介绍

防磨抗蚀行业主要涉及技术工程服务企业、产品和设备生产企业，产品和设备需要通过技术工程服务企业的施工作业才能形成防磨抗蚀行业的最终产品，即在设备防护部位形成一定面积的防磨抗蚀防护层。公司采用防磨抗蚀产品，配合各种技术工程工艺为客户提供技术工程服务，其产品和服务是相统一的，所以不同产品通过防磨抗蚀技术工程服务实现的最终施工作业面积（业务量）反映了不同产品的市场销售数量，运用各种产品实现的最终施工作业面积占下游行业市场的相应防护面积总量的比率一定程度上能够反映防磨抗蚀服务企业的各类业务的市场份额情况。根据防磨抗蚀行业的主要市场---电力、钢铁行业的市场需求量测算的近三年公司主要产品的市场占有率情况如下：

产品名称	2006 年	2007 年	2008 年	行业排名	主要竞争对手
HDS 防磨抗蚀丝材	15.99%	17.70%	18.75%	第一	上海康阜实业有限公司、温州科得力新特材料有限公司、山东鲁腾表面工程有限公司、北京廊桥表面技术发展有限公司等
KM 高温抗蚀耐磨涂料	4.70%	16.10%	17.00%	第一	合肥科德电力表面技术有限公司、温州科得力新特材料有限公司等
MC 高温抗磨衬里材料	5.46%	9.27%	10.34%	前列	江苏金久电力工程有限公司、山西恒久实业发展有限公司、宜兴新世纪耐磨材料有限公司、郑州九环科贸工业有限公司等

注：产品具体指应用该产品实施的技术工程服务，主要产品的市场占有率系公司根据近三年市场需求的防护面积测算数据与本公司产品实际实现的防护面积数据推算而来；其中，HDS 防磨抗蚀丝材市场占有率情况由全国热喷涂协作组证明公司近三年在国内电力等行业燃煤锅炉“四管”等设备的金属热喷涂耐磨抗蚀防护市场中占有率为 20%左右，行业排名第一。

2008 年上述三类产品对应的业务实现销售收入 16,484.20 元，占营业收入总额的 90.70%，三类产品的市场份额近三年均呈现逐年上升的趋势，其中热喷涂服务

（HDS 防磨抗蚀丝材）近三年在国内电力等行业燃煤锅炉“四管”等设备的耐磨抗蚀防护市场占有率稳定在 20%左右，居行业第一位。随着公司产能的不断扩大，以及市场对设备防护的性能要求逐步提高，凭借公司所具备的较强的综合防护服务能力、防护质量的稳定性和品牌信誉度等竞争优势，未来三年公司的市场占有率将进一步提高。

四、发行人的主营业务情况

（一）发行人主要产品、服务及其用途

1、发行人的主营业务构成

公司目前主要从事防磨抗蚀新材料的研发、生产、销售以及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术工程服务。

公司经营范围为：工业设备特种防护及表面工程、硬面技术服务（凭资质证经营）；金属热喷涂、高温远红外、高温抗蚀耐磨等涂抹料、特种陶瓷、耐磨衬里材料、耐火材料、捣打料、高温胶泥、尼龙、超高分子量聚乙烯衬板、防腐涂料等新材料及通用机械（阀门）的生产与销售；国内贸易、进料加工和“三来一补”业务。（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品除外）

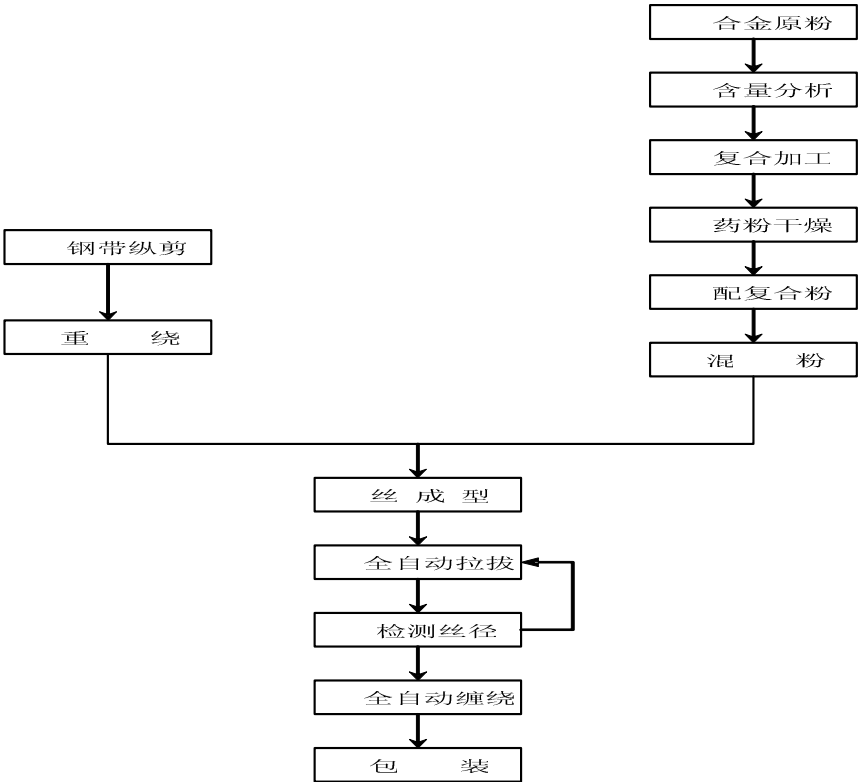
2、发行人的主要产品及其用途

公司主要产品的用途见下表：

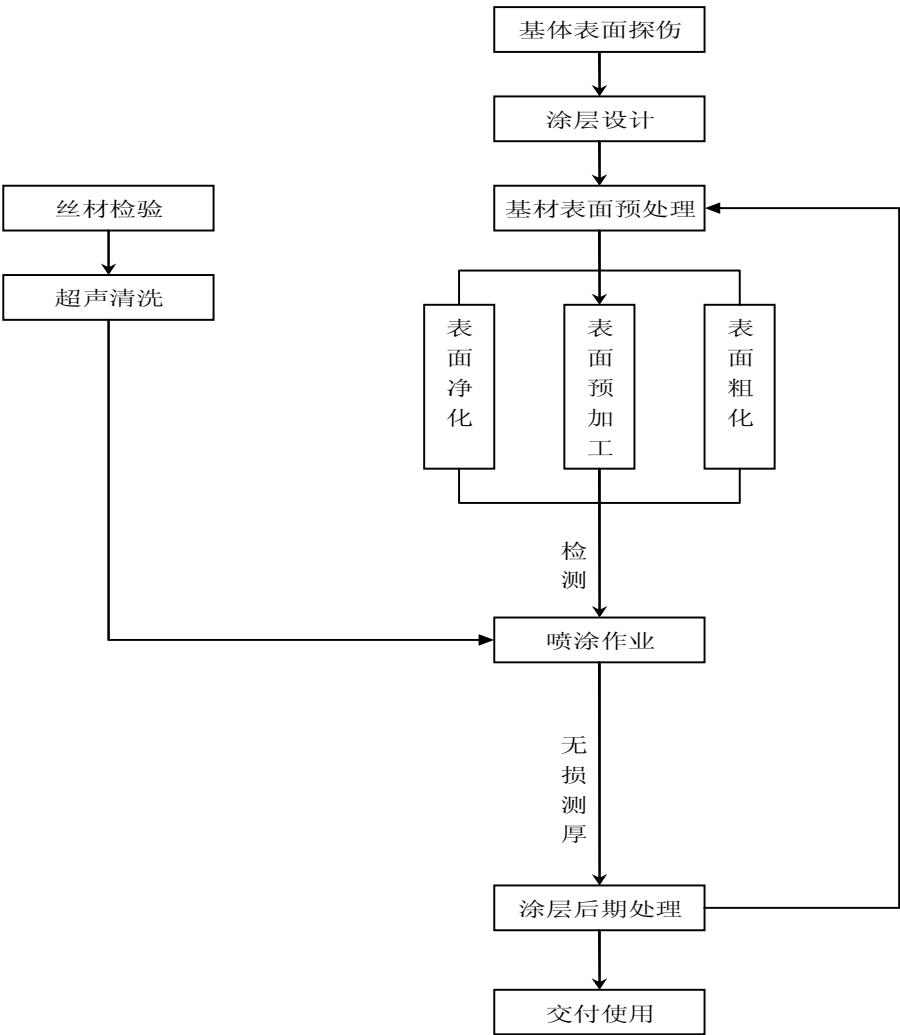
产品名称	主要用途
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	电站及工业锅炉各受热面管道、风机叶轮等强磨损区的防磨抗蚀
KM 高温抗蚀耐磨涂料	电站及工业锅炉“四管”等受热面及其深层管排防磨抗蚀
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	烧结机大烟道、风箱管、除尘烟道、磨煤机进出口管道、粗细分离器以及各行业输煤、输料、输灰、除尘等系统的防磨抗蚀
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	各行业输煤、输料、输灰、除尘等系统的防磨抗蚀
JHU 高温远红外节能涂料	用于电站及工业锅炉、热处理炉窑内壁、卫燃带、水冷壁等处，起节能、延长炉体寿命的作用
高耐磨合金衬板	各行业输煤、输料、输灰、除尘等系统的防磨抗蚀

(二) 主要产品的工艺流程图

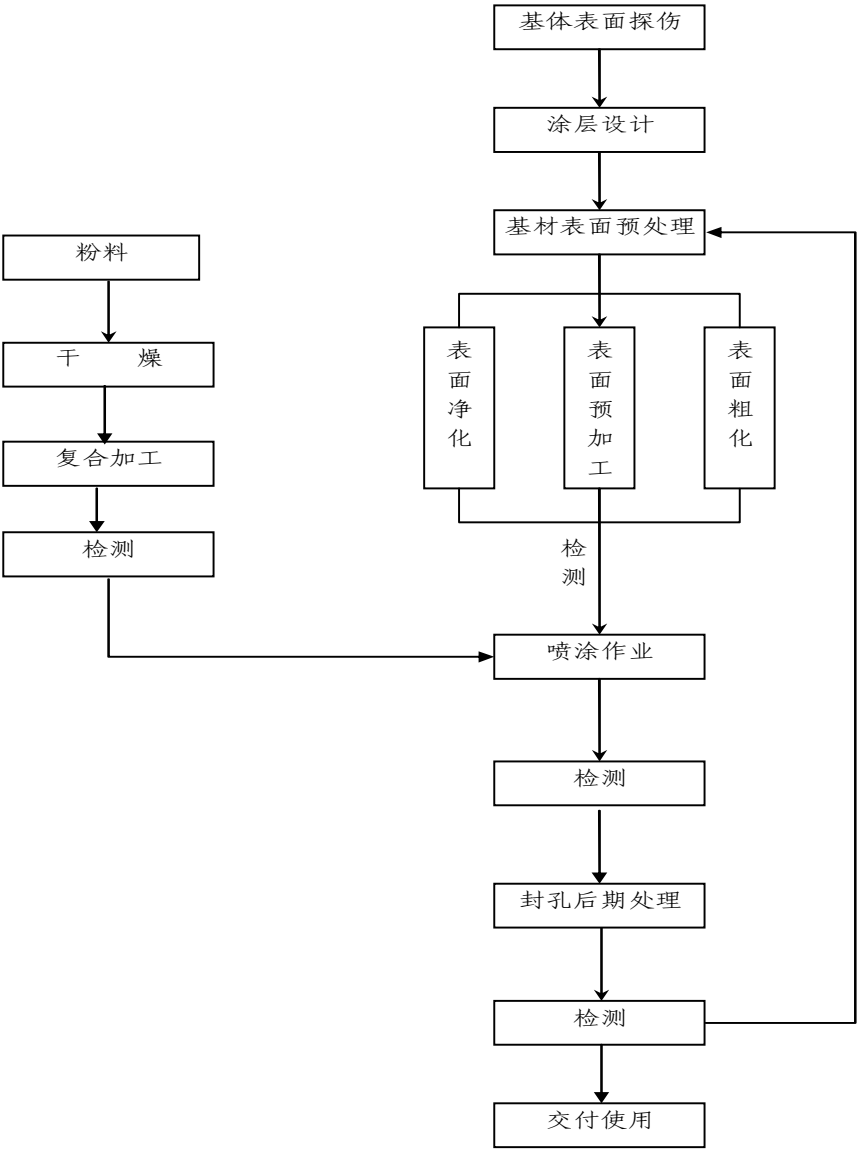
1、喷涂丝（粉）生产工艺



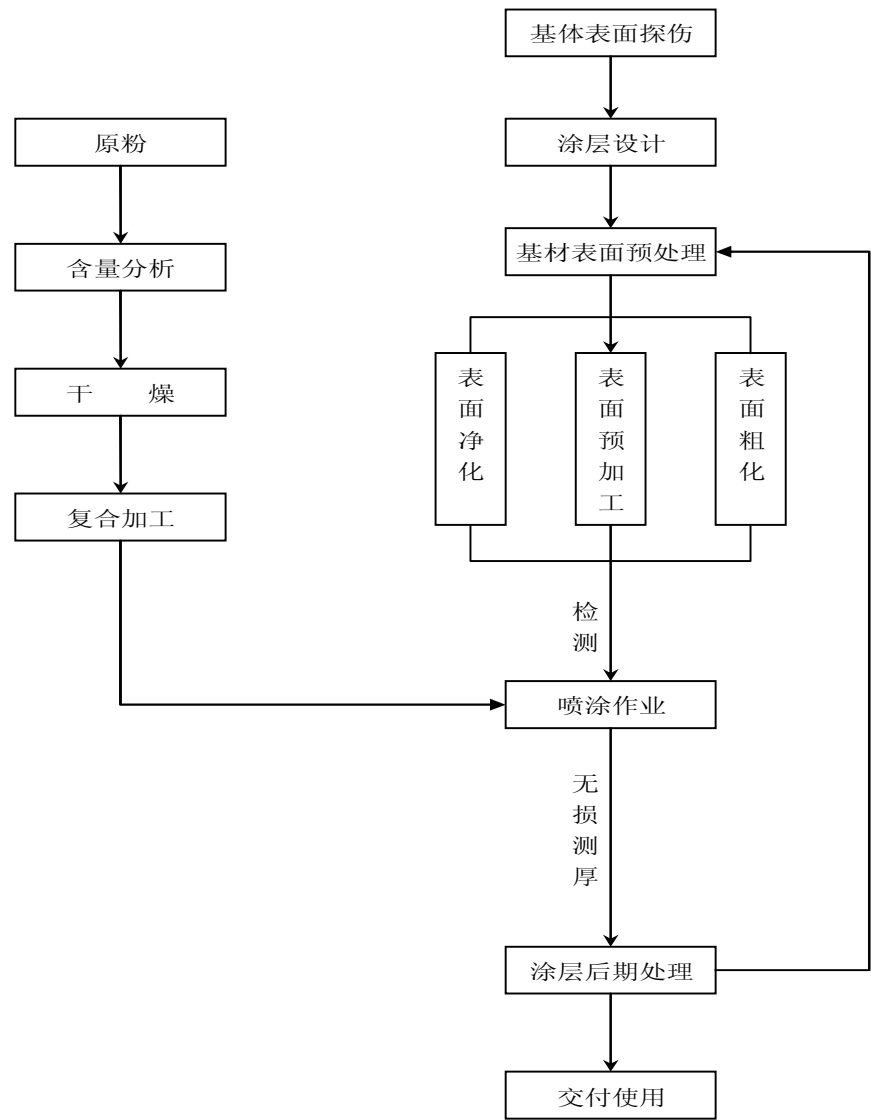
2、超音速电弧喷涂防护、再造工艺



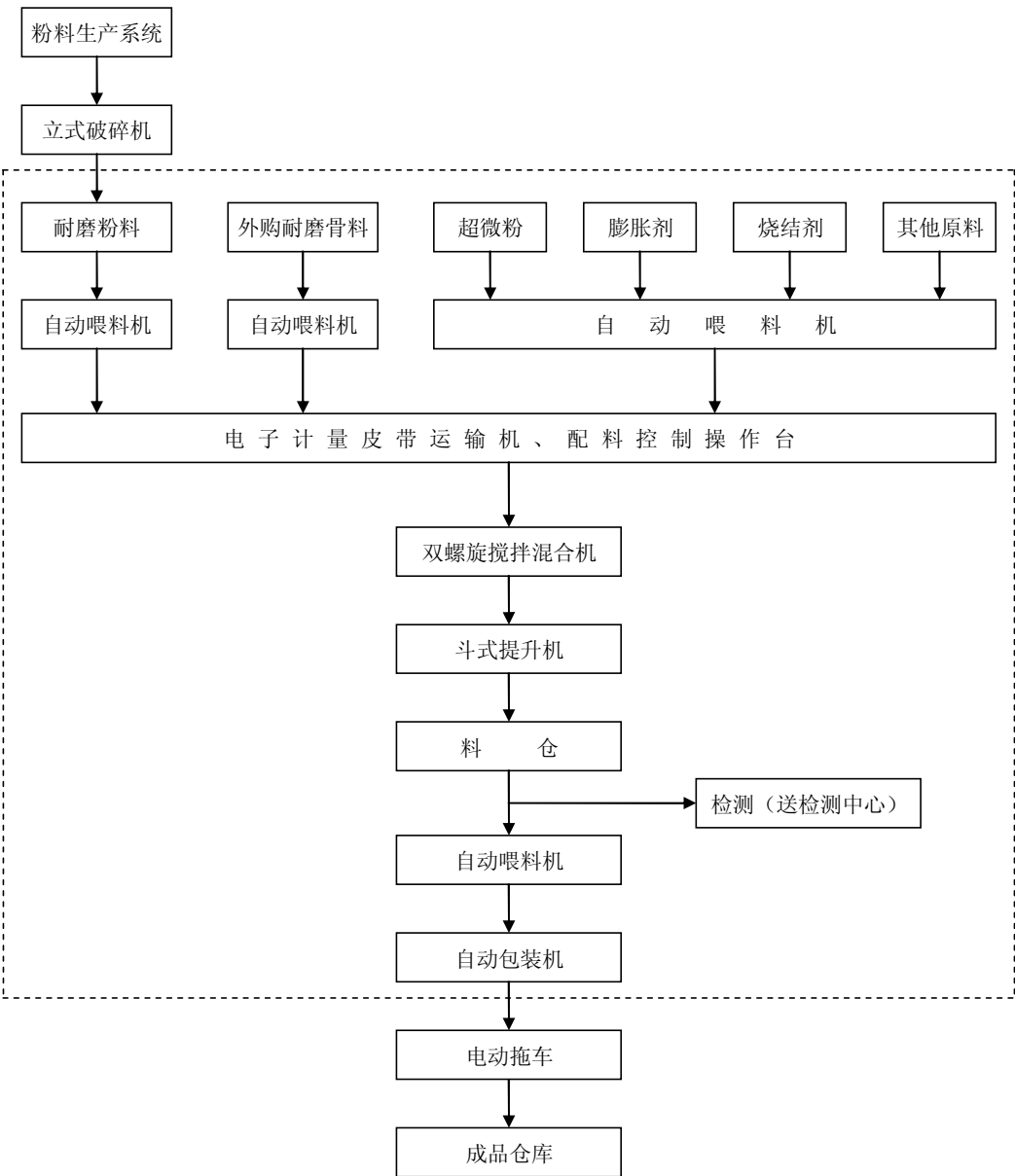
3、超音速火焰喷涂（HVOF）防护和再造工艺



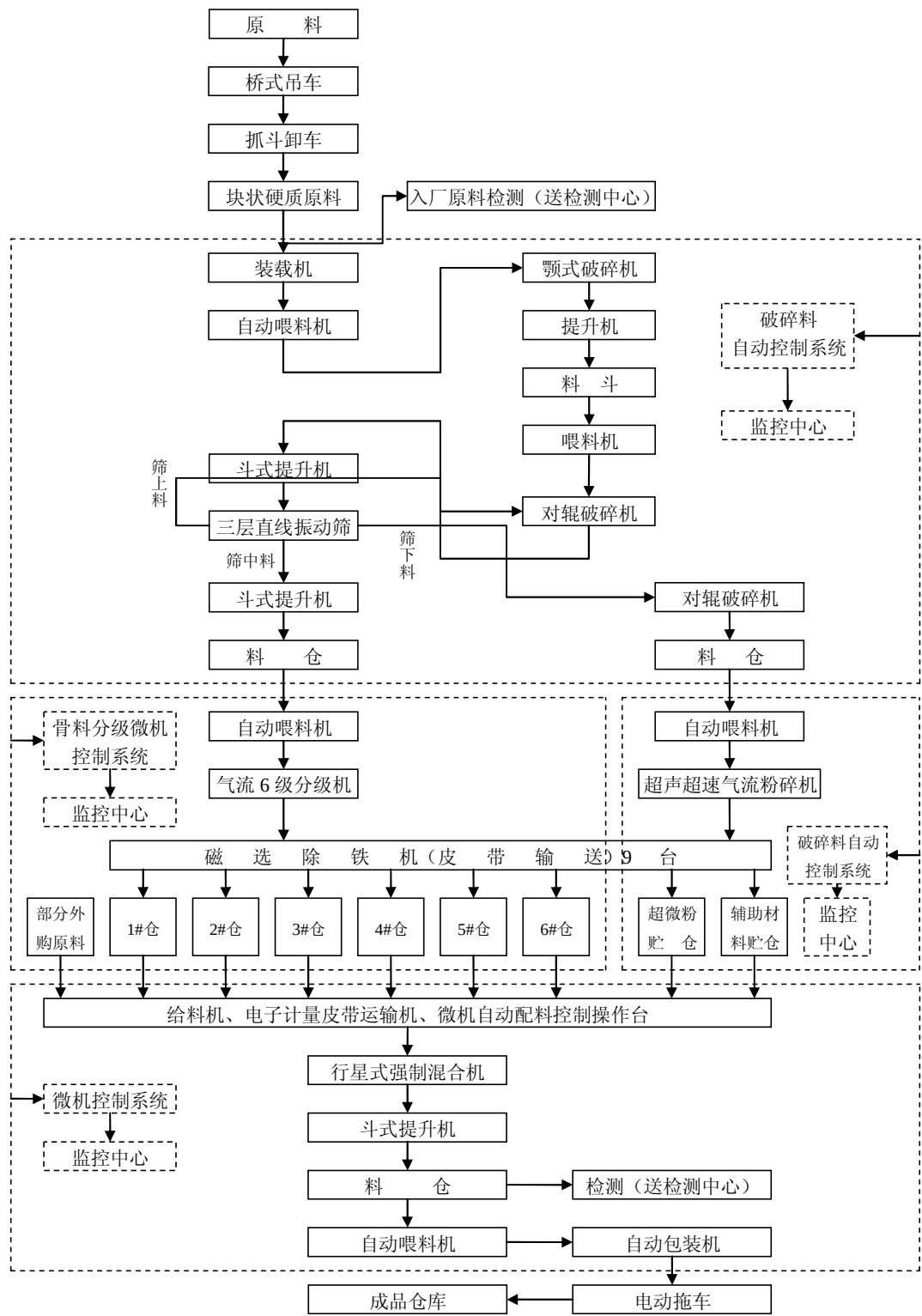
4、等离子喷涂防护和再造工艺流程图



5、KM 高温抗蚀耐磨涂料干料生产工艺流程图



6、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料干料生产工艺流程图



（三）主要业务模式

公司的整体业务模式是“产品+技术工程服务”。具体如下：

1、采购模式

公司生产所需原材料、辅助材料均自行采购。公司设有采购部负责原材料的信息收集、市场调研和采购活动，采购时采用招标等方式。采购部每年至少召开一次供应商招标洽谈大会，通过竞标确定当年主要材料供应商。公司与国内主要供应商建立了长期良好的合作关系，生产所需原材料、辅助材料基本来源于国内，市场供应充足。

2、生产模式

公司采用“以销定产”的生产模式。

公司生产部门结合各产品的市场需求和本公司取得订单的实际情况，制定生产计划，进行生产准备，实施生产。

3、销售模式

（1）销售模式的内容和特点

根据客户的需求，公司目前采取三种销售模式，分别为产品直接销售模式、产品提供及配套技术工程服务整体承揽销售模式及单纯提供技术工程服务销售模式，内容及特点如下：

销售模式	内容及特点
产品直接销售模式	根据客户订单，提供公司生产的防磨抗蚀产品。公司仅向客户提供产品，取得产品销售业务收入。
产品提供及配套技术工程服务整体承揽模式	根据客户设备的具体工况，公司为其提供从防磨耐蚀防护方案设计、方案所需对应的防磨耐蚀产品、材料的配套、以及通过公司的专有施工技术以工程服务形式形成适合客户设备的防磨耐蚀层的一条龙服务体系。公司向客户提供产品和工程服务，取得产品和工程服务业务收入。
单纯技术工程服务模式	根据客户的要求，运用公司的专有在线施工设备和耐磨抗蚀施工技术，为客户的相关设备提供工程技术劳务服务。公司仅向客户提供工程服务，取得工程服务业务收入。

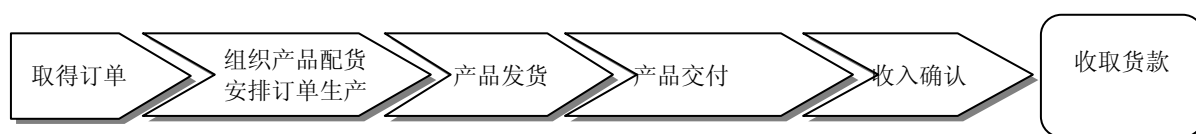
报告期内，公司三种销售模式的销售收入、收入占比及毛利率情况如下：

	指标	产品直接销售模式	产品提供及配套技术工程服务整体承揽模式	单纯技术工程服务模式	合计
2006 年	销售收入（万元）	924.6462	8,095.313	1,198.188	10,218.15
	收入占比（%）	9.05	79.22	11.73	100
	毛利率（%）	24.82	41.65	50.56	41.17
2007 年	销售收入（万元）	1,217.88	13,204.17	1,548.97	15,971.03
	收入占比（%）	7.63	82.68	9.7	100
	毛利率（%）	24.72	43.43	51.45	42.78
2008 年	销售收入（万元）	1,438.12	15,525.72	1,135.08	18,098.93
	收入占比（%）	7.95	85.78	6.27	100
	毛利率（%）	26.46	40.82	51.98	40.38
2009 年 1-9 月	销售收入（万元）	1,357.39	11,915.64	736.22	14,009.25
	收入占比（%）	9.69	85.06	5.25	100
	毛利率（%）	26.01	43.57	52.12	42.32

近三年及一期，在公司三种销售模式中，产品提供及配套技术工程服务整体承揽模式占公司全部销售业务收入的比例平均在 80%以上，为公司主要的销售模式。

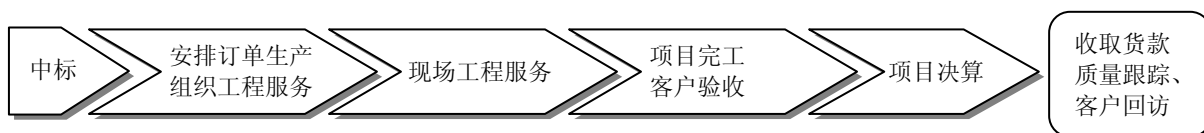
（2）销售模式的业务流程

①产品直接销售模式的业务流程



公司产品直接销售模式的业务流程：公司业务部取得订单；调度中心、生产部组织产品配货或安排定单生产；生产部、物流管理组安排产品发货；业务部将产品交付客户取得验收证明；财务部编制收入确认单；业务部、财务部收取货款。

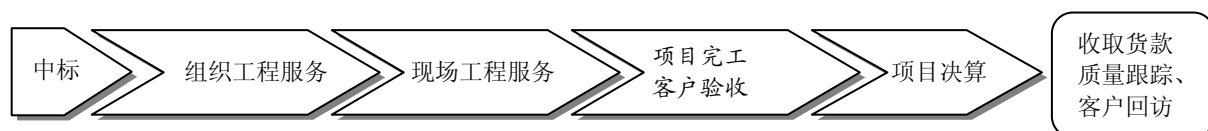
②产品提供及配套技术工程服务整体承揽模式的业务流程



公司产品提供及配套技术工程服务整体承揽模式的业务流程：由业务部、技术部参与客户招议标并中标（向客户提供防护方案设计和商务报价）；由调度中心根据合同要求安排订单生产、组织工程服务（包括：向工程部发出技术工人派遣指令单、向外协配合单位发出配合协作通知单、向生产部发出产品发货通知单、向设备部发出现场工程所需设备清单、向质量安全部发出质检人员巡检通知单、向采购部发出外购材料通知单、召开技术部及工程部设计方案技术交底会议、物

流管理小组编制物流计划并负责实施)；生产部、工程部、质量安全部、技术部、配合单位在客户施工现场提供技术工程服务，按合同要求完成客户设备防磨抗蚀层防护工作；项目完工后由客户进行验收（确定实际完成防护面积、进行技术指标达标测试，并出具验收合格证明）；财务部编制项目决算；质量安全部、业务部负责质量跟踪巡检和客户回访；业务部、财务部负责收取货款。

③单纯技术工程服务模式的业务流程



公司技术工程服务的业务流程：由业务部、技术部参与客户招议标并中标（向客户提供防护方案设计和商务报价）；由调度中心根据合同要求组织工程服务（向工程部发出技术工人派遣指令单、向外协配合单位发出配合协作通知单、向设备部发出现场工程所需设备清单、向质量安全部发出质检人员巡检通知单、向采购部发出外购材料通知单、物流管理小组编制物流计划并负责实施）；工程部、质量安全部、技术部、配合单位负责现场技术工程服务（按合同要求完成客户设备防磨抗蚀层防护工作）；项目完工后由客户进行验收（确定实际完成防护面积、进行技术指标达标测试，并出具验收合格证明）；财务部编制项目决算；质量安全部、业务部负责质量跟踪巡检和客户回访；业务部、财务部负责收取货款。

（3）销售模式的结算方式及结算周期

销售模式	结算方式	结算周期
产品直接销售模式	公司根据客户备料要求，按合同规定的产品规格种类、品名、数量按时、准确的为其提供公司生产的合格产品。结算一般以产品重量或展开面积为计量依据。	产品交付客户指定地点，取得产品验收单后一般 2-6 个月内客户全额支付货款。
产品提供及配套技术工程服务整体承揽模式	公司通过对客户的招议标取得订单，最终通过技术工程服务形式为客户设备形成达到技术指标要求的防磨耐蚀层。以防磨耐蚀层在设备表面的覆盖面积作为结算计量依据。客户根据其大修或建设资金计划，逐步安排进行付款。	一般完工验收合格后，支付 30%-50%的结算款项，一年以内支付到 80-90%，质量保证金在达到合同规定的质保期后予以支付。
单纯技术工程服务模式	公司以招议标的方式获得项目，以单纯工程技术劳务服务的形式为客户完成设备的耐磨抗蚀防护工作，施工所需主材由客户提供。公司以完工后的实际完成防护面积作为结算的计量依据。客户根据其大修或建设资金计划，逐步安排进行付款。	一般完工验收合格后，支付 30%-50%的结算款项，一年以内支付到 80%-90%，质量保证金在达到合同规定的质保期后予以支付。

(4) 销售模式的确认收入时点

销售模式	收入确认时点	备注
产品直接销售模式	公司会计核算在“四单”齐备的情况下确认当期收入。“四单”指“产品购销合同”、“产品发货单”、“产品验收证明”、“收入确认单”。	A、产品购销合同：确定产品的提供对象、产品类型，产品数量、结算方式、价格组成、交付方式等； B、产品发货单：品名、规格、数量、时间等； C、产品验收证明：由客户出具的产品验收合格证明； D、收入确认单：公司财务部门根据产品验收证明的实际交付数量和合同价格准确计算销售收入，作为确认当期收入的依据。
产品提供及配套技术工程服务整体承揽模式	公司会计核算在“五单”齐备的情况下，确认当期收入。“五单”指“项目合同”、“项目派工及产品发货单”、“现场项目工作日志”、“竣工验收单”、“项目决算单”。 因公司整体承揽项目从开工准备到服务结束的周期时间一般不长（大都在一个月以内），所以公司均以竣工完工验收的时间确认当期收入，不存在跨期按工程进度计算确认收入的情况。	A、项目合同：确定产品（服务）的提供对象、产品（服务）类型，结算方式、价格组成等； B、项目派工及产品发货单：项目开工前公司调度中心根据合同要求开出的技术工程人员派遣单和产品发货通知单（内容包括技术工人组成、外协配合单位配合通知、产品发货类型及数量、现场服务所需设备清单、外购材料通知单、物流安排计划等）； C、现场项目工作日志：由现场技术工人负责人填写的现场工作日志（内容包括产品交付使用数量、服务对象设备基本情况、外协单位配合内容、物流周转情况记录、技术工程服务现场工作记录等）； D、竣工验收单：防护项目完成后由客户出具的项目竣工验收证明，明确现场实际完成防护面积和验收合格； E、项目决算单：公司财务部门根据项目竣工验收单防护面积，项目合同单价准确计算完工项目的决算额，作为确认当期收入的依据。
单纯技术工程服务模式	公司会计核算在“五单”齐备的情况下，确认当期收入。“五单”指“项目合同”、“项目派工单”、“现场项目工作日志”、“竣工验收单”、“项目决算单”。	A、项目合同：确定工程技术劳务服务的提供对象、服务类型，结算方式、价格组成等； B、项目派工单：项目开工前公司调度中心根据合同要求开出的技术工程人员派遣单（内容包括技术工人组成、外协配合单位配合通知、现场服务所需设备清单、外购辅助材料通知单、物流安排计划等）； C、现场项目工作日志：由现场技术工人负责人填写的现场工作日志（服务对象设备基本情况、外协单位配合内容、物流周转情况记录、工程现场工作记录等）； D、竣工验收单：防护项目完成后由客户出具的项目竣工验收证明，明确现场实际完成防护面积和验收合格； E、项目决算单：公司财务部门根据项目竣工验收单防护面积，项目合同单价准确计算完工项目的决算额，作为确认当期收入的依据。

(四) 主要产品的产量及销售情况

1、主要产品的生产能力及产量数据

公司产品实行以销定产，公司能够承接的技术工程服务业务总量取决于公司施工设备（主要是喷涂设备）和技术工程人员数量以及他们在全国各地施工的物流调配能力，此外还取决于项目技术工程服务周期。目前公司产品生产能力基本

能够满足公司技术工程业务，产能与公司实际产量相当，在施工用料集中增加的个别情况下，公司还可以通过外协委托加工增加产品产量。报告期内，公司主要产品的产量数据如下表所示：

单位：m²

产品名称	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	38,712	45,353	40,274	31,820
KM 高温抗蚀耐磨涂料	28,540	46,215	41,210	12,350
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	46,728	56,400	51,340	30,362
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	3,739	9,638	9,800	9,542
高耐磨合金衬板	5,363	4,200	5,000	213
JHU 高温远红外节能防护涂料	1,502	2,100	1,377	1,793

高耐磨合金衬板、JHU 高温远红外节能防护涂料在报告期内的产量不大，2007年和 2008 年实现的销售收入约占全年营业收入的比例分别为 3.08%、0.57%，其中高耐磨合金衬板处于从小批量生产到批量生产的过渡过程中，因此该两项产品报告期内的产量波动较大。

2、销量、销售收入

公司报告期内主要产品销量数据如下表所示：

单位：m²

产品名称	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	38,648	45,041	39,250	30,905
KM 高温抗蚀耐磨涂料	27,934	46,025	40,171	10,236
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	44,439	56,320	49,644	28,057
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	3,162	8,030	9,665	9,318
高耐磨合金衬板	5,300	4,027	4,860	189
JHU 高温远红外节能防护涂料	1,342	2,029	1,377	1,793

公司报告期内主要产品产销率如下表所示：

产品名称	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	99.83 %	99.31%	97.46%	97.12%
KM 高温抗蚀耐磨涂料	97.88 %	99.59%	97.48%	82.88%
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	95.10 %	99.86%	96.70%	92.41%
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	84.57 %	83.32%	98.62%	97.65%
高耐磨合金衬板	98.83 %	95.88%	97.20%	88.73%
JHU 高温远红外节能防护涂料	89.35 %	96.62%	100%	100%

从上表可以看出，报告期内产品的产销率一直保持在比较高的水平。

公司报告期内主要产品的销售收入如下表所示：

单位：万元

产品名称	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	9,514.63	9,975.02	8,789.60	6,689.48
KM 高温抗蚀耐磨涂料	1,931.58	3,256.76	2,765.24	676.49
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	2,550.36	3,252.43	2,532.15	1,425.74
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	432.02	1,084.17	1,290.40	1,281.01
高耐磨合金衬板	509.02	413.22	486.99	17.93
JHU 高温远红外节能防护涂料	72.14	117.32	89.23	78.63

3、主要产品销售价格变动趋势分析

公司报告期内主要产品销售平均单价数据如下表所示：

单位：元/m²

产品名称	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	2,203.12	2,214.65	2,239.39	2,164.53
KM 高温抗蚀耐磨涂料	691.48	707.61	688.37	660.89
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	573.90	577.49	510.06	508.16
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	1,366.29	1,350.15	1,335.12	1,374.76
高耐磨合金衬板	960.42	1,026.12	1,002.04	948.79
JHU 高温远红外节能防护涂料	537.63	578.22	648.02	438.56

报告期内公司产品价格波动不大。

4、主要客户情况

本公司报告期内对前五名客户的销售收入及其占公司总销售收入的比重如下表所示：

期间	客户名称	金额（万元）	占营业收入的比例（%）
2009年 1-9月	宁波保税区中泰发展有限公司	1,276.64	8.32
	江西鼎鑫祥钢铁有限公司	705.13	4.59
	东莞玖龙纸业股份有限公司	304.75	1.98
	中国铝业兰州分公司	276.00	1.80
	四川东方电力设备联合公司	250.39	1.63
	合计	2,812.91	18.32
2008年	四川东方电力设备联合公司	684.00	3.78
	广东宝丽华电力有限公司	499.20	2.76
	江西省电力工程总承包公司	435.29	2.41
	上海板换机械设备有限公司	317.15	1.75
	陕西龙门钢铁集团有限公司	307.91	1.70
	合计	2,243.55	12.40
2007年	江阴华西钢铁有限公司	1,183.07	7.49
	中国铝业贵州分公司	667.48	4.23
	华南油脂工业有限公司	346.12	2.19
	中石油独山子石化分公司	337.39	2.14
	港茂石油成品贮存有限公司	322.00	2.04
	合计	2,856.06	18.09

2006 年	本溪北营钢铁集团有限公司	416.12	4.15
	河北国华定洲发电有限责任公司	264.60	2.64
	中国铝业贵州分公司	264.56	2.64
	国华绥中发电有限责任公司	164.00	1.63
	国电阳宗海发电有限责任公司	156.20	1.56
	合计	1,265.48	12.61

公司 2007 年度和 2008 年已确认收入的主要合同及客户情况如下：

年度	单个合同金额 区间	合同个数 (个)	合计金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	客户情况
2007	200 万元以上	13	4,330.79	27.02	中国铝业贵州分公司、江阴华西钢铁公司、华南油脂工业有限公司、中石油天然气股份有限公司独山子石化分公司、港茂石油成品贮存有限公司、安徽洪鑫源矿业有限公司、广州植之元油脂实业有限公司、国电阳宗海发电有限公司、山东东平瑞星化工股份有限公司、韩锦化工(上海)有限公司、江西金赣海外工程有限公司
	100-200 万元	19	2,663.23	16.61	南昌宏狄氯碱有限公司、鹤壁万和发电有限责任公司、广州番禺区大石建新轧辊修理厂、安阳钢铁股份有限公司、山西晋能集团大同一电厂、山西榆社化工股份有限公司、上都发电有限责任公司、重庆发电厂、中国石油物资广州公司、南宁化工集团动力分厂、东莞市港能热力设备有限公司、仁化县华粤煤矸石电力有限公司、晋能集团大同热电有限公司、开曼陕西能源综合利用有限公司(开曼电厂)、蒙西电厂、潞安矿业(集团)公司五阳热电厂、陕西大西沟矿业有限公司、重庆缙泉交通设施有限公司、全南石磊矿业有限公司
	合计	32	6,994.02	43.63	-
2008	200 万元以上	17	4,717.20	25.96	四川东方电力设备联合公司、江西省电力工程总承包有限公司、仁化县华粤煤矸石电力有限公司、上海板换机械设备有限公司、江西省工业设备安装有限公司、东莞市电力燃料有限公司、宁夏福海信集团有限公司、江西巨华实业集团有限公司、江西泰盛建筑材料有限公司、京能赤峰能源发展有限公司、华鸿油品有限公司、玖龙纸业(重庆)有限公司、江西省公路管理局交通工程公司有限公司、新兴铸管股份有限公司、安徽阜阳华润电力有限公司、北京大澳巴德士涂料有限公司、滨州滨化集团东瑞化工公司

100-200 万元	17	2,347.80	12.92	南昌华天工业物资有限公司、广东宝丽华电力有限公司、山东东平瑞星化工股份有限公司、国华绥中发电有限责任公司、中国铝业贵州分公司、东莞地龙纸业股份有限公司、广东宝丽华电力有限公司、陕西国华锦界能源有限责任公司、陕西龙门钢铁集团有限责任公司、内蒙古上都发电有限责任公司、东莞市三联热电有限公司、柳州化工股份有限公司、青海碱业有限公司、广东巴德士化工有限公司、国电长源第一发电有限责任公司、华能玉环电厂、神华阳光神木发电有限责任公司
合计	34	7,065.00	38.87	-

公司不存在向单个客户的销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户，或该客户为本公司关联方的情况。

（五）原材料和能源及其供应情况

1、主要原材料及其采购情况、单价变动情况

公司生产所需要的主要原材料品种较多，由公司采购部门统一对外采购。

公司主要原材料的采购金额如下表所示：

单位：万元				
材料名称	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
丝材	1,837.66	2,148.27	1,595.28	1,228.03
喷粉	406.53	502.74	423.23	317.73
陶瓷造粒粉	117.39	430.87	395.69	265.25
矿砂	58.50	120.33	82.51	56.96
耐磨骨料	656.08	794.21	692.90	291.85
耐磨粉料	546.22	929.02	796.68	156.33
金属网	93.96	118.25	60.50	41.78
化工原材料	317.31	636.37	292.33	158.50
合计	4,033.75	5,680.06	4,339.12	2,516.43

公司主要原材料的平均采购单价如下表所示：

单位：元/吨				
材料名称	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
丝材	53,805.55	54,816.89	55,730.25	53,506.53
喷粉	29,650.00	30,066.38	29,700.00	28,585.72
陶瓷造粒粉	7,096.30	7,260.73	7,016.64	5,862.97
矿砂	160.70	159.84	129.87	127.00
耐磨骨料	2,579.00	2,640.68	2,612.27	2,200.58
耐磨粉料	55,083.27	60,029.91	60,331.58	57,941.09

金属网	1,217.00	1,380.83	1,021.89	987.22
化工原材料	58,413.47	66,810.57	61,246.43	60,265.88

2、主要能源及其采购情况

公司生产所用主要能源为电力，公司生产用电均由南昌电力部门提供。公司报告期内电力消耗情况如下表所示：

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
电费（万元）	91.32	134.25	121.38	92.56
数量（万度）	92.24	160.36	147.12	119.11
单价（元/度）	0.99	0.84	0.83	0.78

3、支付配合费情况

公司名称	2009 年 1-9 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
南昌市力达建筑安装有限公司	2,513.48	83.65	3,316.09	85.70	1,806.55	53.42	-	-
永修县第一建筑工程有限公司	442.68	14.73	451.75	11.67	-	-	-	-
南昌中维建筑安装工程有限公司	-	-	-	-	1,221.96	36.13	2,139.45	92.22
其他	48.65	1.62	101.61	2.63	353.32	10.45	180.40	7.78
合 计	3,004.81	100	3,869.45	100	3,381.83	100	2,319.85	100

注：南昌市力达建筑安装有限公司股东为自然人刘茂春和魏江兰，永修县第一建筑工程有限公司股东为永修县建筑工程有限责任公司、永修县涂埠建筑工程有限公司及杨世龙等 24 个自然人，南昌中维建筑安装工程有限公司股东为自然人蔡建根和饶平如，以上单位与发行人及其股东、董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系。

为充分发挥公司专业化优势、控制成本和满足快速技术工程服务要求，公司对部分非技术性劳务采用外包方式，由公司向外包单位支付配合费。配合费工作内容主要包括现场在线生产和技术工程所需专用设备和辅助材料的运输装卸；现场在线生产和技术工程服务区域内工作平台的搭建和拆卸；现场在线生产和技术工程所需水电接驳和工作期间的维护等辅助性的工作。

非技术劳务外包单位的选择采用招标形式。每年第一季度，公司生产部、工程技术部、采购部、财务部、监审部共同负责选择外包单位。经过多年合作，公司与南昌力达建筑安装工程有限公司、永修县第一建筑工程公司等单位建立了良好的长期合作关系。

4、主营业务成本的具体构成情况

本公司报告期内主营业务成本的具体构成情况如下表：

年份	原材料		工资		制造及辅助费用		配合费		合计 (万元)
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	
2009年1-9月	3,778.59	46.76	286.57	3.55	1,010.83	12.51	3,004.81	37.18	8,080.80
2008年度	4,944.19	45.82	391.71	3.63	1,585.54	14.69	3,869.45	35.86	10,790.89
2007年度	3,544.13	38.78	293.66	3.21	1,918.87	21.00	3,381.83	37.01	9,138.02
2006年度	2,058.65	34.25	227.36	3.78	1,407.18	23.41	2,318.26	38.56	6,011.45

5、主要供应商情况

本公司报告期内向前五名供应商采购原材料的金额及合计采购金额占当期采购总额的比例如下表所示：

期间	供应商名称	采购金额（万元）	比例
2009年 1-9月	江西省永创实业有限责任公司	530.77	10.10%
	宁波市华科投资有限公司	374.36	7.12%
	江西齐达物资有限公司	368.37	7.01%
	江苏启迪合金有限公司	223.95	4.26%
	张家港保税区宽景国际贸易有限公司	184.05	3.50%
	合计	1,681.50	31.99%
2008年	江西省工业金属材料有限公司	504.99	8.89%
	顺昌县昌晶化工有限公司	259.88	4.58%
	江苏启迪合金有限公司	241.00	4.24%
	北京矿冶研究总院	123.36	2.17%
	贵州城南物资回收有限公司	159.80	2.81%
	合计	1,289.03	22.69%
2007年	北京工大中宇工程中心	574.30	13.24%
	南昌泰兴实业发展有限公司	118.28	2.73%
	无锡现代不锈钢厂	89.68	2.07%
	北京金塔金属材料厂	83.15	1.92%
	北京金太阳焊业加工厂	61.14	1.41%
	合计	926.55	21.35%
2006年	北京工大中宇工程中心	471.82	18.75%
	北京金太阳焊业加工厂	110.49	4.39%
	辽阳国际硼合金有限公司	76.13	3.03%
	江苏启迪合金有限公司	49.98	1.99%
	清镇市新发磨料加工厂	23.97	0.95%
	合计	732.39	29.11%

公司不存在向单个供应商采购或受同一实际控制人控制的供应商累计采购超过年度或当期采购总额 50%的情况，也不存在严重依赖于少数供应商的情况。

（六）发行人董事、监事、高级管理人员和其他核心人员，主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东在上述供应商或客户

中所占的权益情况

截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员，主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东不存在在上述供应商或客户中占有权益的情况。

（七）发行人采取的环保与安全措施

公司一直从事防磨抗蚀新材料的研发、生产、销售以及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术工程服务。公司在材料的生产以及后续技术工程服务过程中均不存在高危险和重污染的情况。

公司符合国家关于安全生产的要求，近三年未因安全生产原因受到处罚。

五、与发行人业务相关的主要固定资产和无形资产情况

公司与生产经营紧密相关的主要固定资产包括：房屋、建筑物、机器设备、电子设备、运输工具等。根据中磊会计师事务所的审计报告，截至 2009 年 9 月 30 日，本公司的主要固定资产状况如下表所示：

单位：万元					
类别	原值	累计折旧	减值准备	净值	成新率（%）
房屋、建筑物	3,060.39	379.10	0.00	2,681.30	87.61
机器设备	1,073.58	394.86	0.00	678.72	63.22
电子设备	160.27	78.44	0.00	81.83	51.08
运输工具	331.51	179.88	0.00	151.62	45.74
合 计	4,625.75	1,032.28	0.00	3,593.47	77.68

截至 2009 年 9 月 30 日，本公司各项固定资产均处于良好状态，可以基本满足公司目前生产经营活动的需要。本公司的生产工艺和技术水平目前处于国内同行业的领先水平，所采用的大部分设备也处于国内外同类型设备的先进行列。

（一）主要设备明细情况

公司相继引进了一大批国内外先进的设备、仪器，以充分满足生产工艺的需要，确保公司快速、稳定地发展。发行人主要生产、技术工程设备如下表所示：

1、技术工程设备

序号	设备名称	型号	生产厂家	取得方式	使用情况	先进程度	成新率(%)	数量
1	超音速火焰喷涂设备	DF-3000	上海瑞法喷涂机械有限公司、本公司	购买 技术改进	使用中	国际先进 特点：可编程控制柜：能够实现喷涂过程的自动化操作，而且对系统进行实时监测，动态的控制喷枪的工作过程，能够对系统故障立即作出响应	92	5
2	超音速电弧喷涂设备	TLAS-I TLAS-III TLAS-IV	西安市同力液压机电技术有限责任公司	购买	使用中	国内先进	81.81	32
		DZ-ARC-400	中国农机院表面工程技术研究所、本公司	购买 技术改进	使用中	国内先进		
		ZLJP-500	本公司	自制	使用中	国内先进		
3	等离子喷涂设备	CMD-PA60	新迪表面技术设备有限公司	购买	使用中	国内先进	83.99	1
4	粉末喷涂枪	QT-E2000-7/h	上海大豪材料有限公司	购买 技术改进	使用中	国内先进	61	13
5	空气压缩机	GA37P-7.5	瑞典-阿特拉斯·科普柯压缩机有限公司	购买	使用中	国际先进	67.14	16
		VFY-3/10	江苏大力集团股份有限公司	购买	使用中	国内先进		
		V-6/7	武汉三叶空气压缩机制造有限公司	购买	使用中	一般		
		LG37007A	浙江红五环动力机械有限公司	购买	使用中	一般		
		L37-8.5	广州灵格压缩机制造有限公司	购买	使用中	国内先进		
6	二氧化碳气保护机	NB-500KR	上海通用电焊机股份有限公司	购买	使用中	一般	65.16	3
7	测厚仪	DC-2000B	北京市德光电子公司	购买	使用中	国内先进	78.08	26
8	硬度计	THL-400	科海恒生有限公司	购买	使用中	一般	66.61	6
9	储气罐	0.6/10	宁波富海华压力容器制造有限公司	购买	使用中	国内先进	65.02	1
10	耐火纤维喷涂机		鞍山汇铭科技集团公司	购买	使用中	一般	78.54	2

11	空气压缩机	C-0.6	江西第二气体压缩机制造厂	购买	使用中	一般	64.67	1
12	电焊机	ZX7-400	无锡南峰焊接设备厂	购买	使用中	一般	75.59	1
13	角磨机	NHG-125	台湾顺辉五金工具股份有限公司	购买	使用中	一般	52.33	1
14	手持式点焊机		深圳市骏腾发自动焊接装备有限公司	购买	使用中	一般	75.59	1
15	堆焊设备	NBC-250 A	上海通用电焊机股份有限公司	购买	使用中	国内先进	80.71	2
		ARC-NM G7-1	北京嘉克新兴科技有限公司	购买	使用中	国内先进		
16	焊接机	DR-5000	浙江永康加效焊接设备厂				72.1	1
17	喷砂机	LYP-3.0B	北京碧立洁科技发展有限公司	购买	使用中	一般	65.60	1
		PBM-27R	上海八达涂装设备厂	购买	使用中	一般		
		JZT-45	北京金久卓尔科技有限公司			一般		

2、生产设备

序号	设备名称	型号	生产国及厂家	取得方式	使用情况	先进程度	成新率(%)	数量
1	定量装料机	PZV3	福州普华测控设备有限公司	购买	使用中	国内先进	69.65	2
2	颚式碎料机	PSJ-001	河南红星矿山机械有限公司	购买	使用中	一般	68.02	1
3	板链斗式提升机	NE150	建德输送机械设备有限公司	购买	使用中	一般	59.51	2
4	旋振动筛	闸门型旋	新乡亚亨机械设备有限公司	购买	使用中	一般	64.76	1
5		DZSF 直线		购买	使用中	一般	16.61	1
6	精细分级机	BZSJ	徐州中矿双耀机电设备制造有限公司	购买	使用中	一般	66.93	1
7	辊式磁选机	KCXY	开封永磁机械制造有限公司	购买	使用中	一般	64.03	3
8	链板输送机	LDG	临朐县华杰电子器材设备厂	购买	使用中	一般	53.37	2
9	混粉机		江西江南机械公司	购买	使用中	一般	90.82	1
10	皮带运输机	DT-II	衡水亚联矿山机械有限公司	购买	使用中	一般	49.25	2
11	给料机	JGC-40	徐州奕隆机械设备制造有限公司	购买	使用中	一般	56.14	3
12	混合机		河南省荥阳市永大机械设备厂	购买	使用中	一般	45.13	1
13	涡浆搅拌机	JW 立轴	无锡江加建设机械有限公司	购买	使用中	一般	62.7	1
14	双罗搅拌混合机	VH	鑫源化工设备调剂公司	购买	使用中	一般	65.05	1
15	包装机	SZ2005	广州松展机电科技有限公司	购买	使用中	一般	8.74	1

16	辊式粉碎机	LG	青岛振中粉碎机厂	购买	使用中	国内先进	59.17	1
17	储仓			自制	使用中	一般	64.91	4
18	不锈钢反应釜		无锡雪浪化工设备厂	购买	使用中	一般	54.57	1
19	储料器		太仓金陆环保防腐设备厂	购买	使用中	一般	47.57	3
20	手动计量罐		常州金宇环保设备有限公司	购买	使用中	一般	60.81	1
21	胶体包装机	TKL-1000-3/S	上海小松包装机械有限公司	购买	使用中	一般	56.95	1
22	罐装机	DCS-IC3	上海博正包装机械有限公司	购买	使用中	一般	40.11	1
23	烘箱		共创电热设备有限公司	购买	使用中	一般	52.8	2
24	球磨机	φ1200×3000	郑州通江机械制造设备有限公司	购买	使用中	一般	42.78	1
25	纵剪机组	Q11	上海黎美冲剪机床有限公司	购买	使用中	一般	68.35	1
26	焊带机组		北京俊国科技发展有限公司	购买	使用中	一般	65.1	1
27	收带机	GS	郑州市嘉信焊接器材有限公司	购买	使用中	一般	49.43	1
28	放带机		无锡市旭华电工机械厂	购买	使用中	一般	66	1
29	清洗机	HD-1090	德国/凯驰清洁设备公司	购买	使用中	一般	62.4	1
30		DS43DSA150-	山东华光清洗设备有限公司	购买	使用中	一般	80.53	1
31	成型机组	SYSZ-II SYZ-II 型	莱芜药芯焊丝制造设备有限公司	购买	使用中	一般	30.14	1
32	手动叉车	CTY-A	泰兴永发机械制造有限公司	购买	使用中	一般	65.42	1
33		CBY-BF 型	北京隆华叉车有限公司	购买	使用中	一般	77.08	1
34	储气罐		江苏福克斯机械有限公司	购买	使用中	一般	65.02	1
35	管式除尘器	CXS	沧州长兴环保设备除尘器厂	购买	使用中	一般	61.76	2
36	陶瓷多管除尘器	XTD-Q 型	宜兴东方锅炉除尘设备厂	购买	使用中	一般	68.8	1
37	隔声减震设备	ST	汉威暖通设备有限公司	购买	使用中	一般	69.43	15
38	离心式通风机			购买	使用中	一般	64.69	2
39	水泵			购买	使用中	一般	64.5	2
40	车床	C620-IB	上海求精机械厂	购买	使用中	一般	64.61	1
41	铣床	5S-M5	湘潭江南通顺精密机械有限公司	购买	使用中	一般	35.3	1
42	镗床	型 号 T619A/1	上海申舟机械制造有限公司	购买	使用中	一般	58.56	1
43	混粉机		江西江南机械公司	购买	使用中	一般	93.32	1

3、技术检测设备

序号	设备名称	型号	生产国及厂家	取得方式	使用情况	先进程度	成新率(%)	数量
1	压力试验机	NYL-500A	无锡建筑材料仪器机械厂	购买	使用中	国内先进	66.4	1
2	抗折试验机	KZJ-5000	无锡建材设备厂	购买	使用中	国内先进	77.8	1
		STYE-300 型	浙江土工仪器制造有限公司	购买	使用中	国内先进	73.5	1
3	智能超声波测厚仪	DC-2000B	北京市德光电子公司	购买	使用中	国内先进	52.6	3
4	直线振动筛	SZZ (P) 系列	河南省新乡市振动机械厂	购买	使用中	国内先进	38.5	1
5	耐磨试验机	NMJ-01 型	洛阳耐火材料研究院仪器设备制造公司	购买	使用中	国内先进	51	1
6	湿砂橡胶轮磨损试验机	MLS-225	张家口市宣化科华试验机制造有限公司	购买	使用中	国内先进	61.8	1
7	电子秤	DCS 系列	沈阳地夫称重设备有限公司	购买	使用中	国内先进	48.6	1
		PCS 系列	沈阳地夫称重设备有限公司	购买	使用中	国内先进	62.8	1
8	远红外快速恒温干燥箱	YHG	上海跃进医疗器械厂	购买	使用中	国内先进	51.2	1
9	正置金相显微镜	XJZ100	南京东图数码科技有限公司	购买	使用中	国内先进	78.5	1
10	现场动平衡仪	EMT370	北京伊麦特科技有限公司	购买	使用中	国内先进	67.5	1
11	高温箱式电阻炉	SX2 系列	浙江省长兴县华星高温电炉有限公司	购买	使用中	国内先进	50.5	1
12	探伤仪	QC125	北京健申博汇科技有限公司	购买	使用中	国内先进	94.27	1
13	数显电动抗折试验机	ZXB 系列	浙江锡仪试验机制造有限公司	购买	使用中	国内先进	95	2
14	高速分散机	CCT200	上海法孚莱能源技术有限公司	购买	使用中	国内先进	95.52	1
15	粗糙度仪	WHL100	北京时代之峰科技公司	购买	使用中	国内先进	95.15	1

公司主要设备总体状况良好，除正常更新外，尚不存在重大报废的可能。

(二) 发行人拥有的房屋建筑物

截至 2009 年 9 月 30 日，本公司及其控股子公司拥有的房产权属证书如下表：

序号	权属人	权证号	面积(m ²)	房屋位置	备注
1	恒大有限	洪房权证高字第 401505 号	4,585.24	高新开发区高新五路 189 号	已抵押
2	恒大高新	洪房权证高字第 1102 号	140.90	南京东路 480 号	
3	恒大高新	洪房权证高字第 1122 号	10,584.30	高新开发区金庐北路 88 号	已抵押
4	恒大新材料	昌北房权证甲字第 (枫林) 01315 号	1,852.57	南昌经济技术开发区枫林大道 1059 号	
5	恒大新材料	昌北房权证甲字第 (枫林) 00865 号	1,347.38	南昌经济技术开发区枫林大道	已抵押
6	恒大新材料	昌北房权证甲字第 (枫林) 01066 号	6,040.27	南昌经济技术开发区枫林大道	已抵押

根据恒大有限与南昌高新技术产业开发区管理委员会于 2007 年 4 月 16 日签署的《关于江西恒大高新技术实业有限公司工业项目用地置换协议》以及南昌市国土资源局高新分局于 2008 年 9 月 19 日与公司签署的《国有建设用地使用权置换合同》，公司已将“洪土国用登高 2004 第 392 号”土地证记载的地块置换为位于京东大道以东、大族电源以北的土地（土地证号：高新国用（2008）第 1-023 号）。由于洪房权证高字第 401505 号房产位于置换出的上述地块，目前权属人仍登记在恒大有限名下，未办理过户手续。

另外，公司尚有一处房产第二生产车间已通过工程竣工验收，取得《南昌市建设工程竣工验收备案表》（编号：06174），但由于位于拟置换出的上述地块，故未办理权属证书；子公司恒大新材料有一处房产第三生产车间已通过工程竣工验收，取得《南昌市建设工程竣工验收备案表》（编号：008515），权属证书尚在办理中。

（三）发行人拥有的土地使用权

截至 2009 年 9 月 30 日，公司及其控股子公司共拥有 5 宗土地的土地使用权。

序号	权属人	权证号	面积 (m ²)	土地位置	终止期限	备注
1	恒大高新	高新国用(2008)第 1-011 号	5,955.84	高新技术产业开发区金庐北路 88 号	2055.10.11	已抵押
2	恒大有限	洪土国用登东 2005 第 418 号	17.99	南昌市南京东路 480 号	—	
3	恒大高新	高新国用(2008)第 1-023 号	25,336.00	高新区京东大道以东、大族电源以北	2053.6.27	注 1
4	恒大新材料	洪土国用登北 2004 第 297 号	4,548.00	南昌经济技术开发区枫林大道	2053.3.28	已抵押
5	恒大新材料	洪土国用登北 2004 第 298 号	22,022.40	南昌经济技术开发区枫林大道	2053.3.28	已抵押

注 1、根据恒大有限与南昌高新技术产业开发区管理委员会于 2007 年 4 月 16 日签署的《关于江西恒大高新技术实业有限公司工业项目用地置换协议》以及南昌市国土资源局高新分局于 2008 年 9 月 19 日与公司签署的《国有建设用地使用权置换合同》，权证号为高新国用(2008)第 1-023 号的土地系置换原公司拥有的洪土国用登高 2004 第 392 号土地使用权的土地。

（四）发行人及其控股子公司房产租赁情况

1、根据公司与全资子公司恒大表面工程于 2007 年 12 月 28 日签署的《办公场地租赁协议》、2008 年 11 月 1 日签署的《办公场地租赁补充协议》，发行人将南

昌市高新区金庐北路 88 号的一间办公室自 2008 年 1 月 1 日至 2012 年 7 月 31 日无偿提供给恒大表面工程作为办公场地。

2、恒大新材料与恒大山仁于 2008 年 10 月 28 日重新签订《综合楼及厂房租赁合同》，恒大山仁向恒大新材料承租位于昌北国家经济开发区枫林大道 1059 号南恒大新材料的厂房及综合楼，租赁费为每年 228062.76 元，租赁期限自 2008 年 11 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日止。

3、东方晶格与天亿九州环宇物流信息咨询中心于 2008 年 12 月 9 日签署《房屋租赁合同》，东方晶格承租位于西红门镇政府南 500 米京开路东的中区库房 2 号，年租金为 29,200 元，租赁期限自 2008 年 11 月 1 日至 2009 年 10 月 31 日止。

4、东方晶格与北京奥宇科技企业孵化器有限责任公司于 2007 年 8 月 31 日签署《奥宇科技企业孵化器入驻协议》，东方晶格承租位于北京市大兴区工业开发区金苑路 2 号奥宇大厦 6 层 610 室，建筑面积为 76.15 m²，租赁期限为 2007 年 9 月 4 日至 2010 年 9 月 3 日，第一年租金为每天每平方米 0.8 元，第二年租金为每天每平方米 0.9 元，第三年租金为每天每平方米 1 元。

5、东方晶格与北京奥宇科技企业孵化器有限责任公司于 2009 年 2 月 11 日签署《奥宇科技企业孵化器入驻协议》，东方晶格承租位于北京市大兴区工业开发区金苑路 2 号奥宇大厦 6 层 611 室，租赁期限为 2009 年 2 月 12 日至 2012 年 2 月 11 日，租金为每天每平方米人民币 0.9 元。

6、球冠科技与北京九州天星投资开发有限公司于 2008 年 11 月 14 日签署《房屋租赁合同》，球冠科技承租位于北京市丰台区科学城恒富中街 2 号院 1 号楼五层 5088 室，年租金为人民币 23,579 元，租赁期限为 2008 年 11 月 15 日至 2009 年 11 月 14 日。

7、球冠科技与北京九州天星投资开发有限公司于 2009 年 6 月 9 日签署《房屋租赁合同》，球冠科技承租位于北京市丰台区科学城恒富中街 2 号院 1 号楼五层 5138 室，年租金为 38,836 元，租赁期限为 2009 年 6 月 12 日至 2010 年 6 月 11 日。

（五）专利

公司及其控股子公司拥有专利情况具体如下：

1、恒大高新拥有的专利技术：

专利名称	专利类型	专利号	申请日	专利期限
高温抗渣防结焦涂料	发明	ZL 200510018805.X	2005.5.26	20 年
锅炉管道抗蚀耐磨涂层扎网结构	实用新型	ZL 200420115619.9	2004.11.16	10 年
循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材	发明	ZL 200510019249.8	2005.8.5	20 年
锅炉内超音速火焰喷涂送粉装置	实用新型	ZL200820101158.8	2008.1.9	10 年
新型粘贴耐磨陶瓷片	实用新型	ZL200820112886.9	2007.5.8	10 年
锅炉深层管排冷喷涂枪	实用新型	ZL200820113255.9	2008.7.25	10 年

2、子公司拥有的专利技术

权利人	专利名称	专利类型	专利号	申请日	期限
恒大新材料	蜂窝状锅炉四管高温耐磨陶瓷护瓦	实用新型	ZL 200620039587.8	2007.4.11	10 年
恒大新材料	新型刚玉带筋耐磨陶瓷片	实用新型	ZL 200620096435.1	2006.4.26	10 年
球冠科技	非晶抗磨蚀电弧喷涂粉芯丝材	发明	ZL200710063353.6	2007.1.10	20 年

3、正在申请的专利

申请人	专利名称	专利类型	专利申请号	专利申请日
恒大新材料	一种焊接式耐磨陶瓷片用组合式螺栓	实用新型	200820109675.X	2008.8.7
恒大高新	一种循环流化床锅炉用快速升温耐磨新材料及其制备方法	发明	200810115988.0	2008.7.1
恒大高新	锅炉内超音速火焰喷涂强水冷却保护装置	实用新型	200920142177.X	2009.3.30
恒大高新	一种超超临界锅炉用热喷涂丝材	发明	200910082746.0	2009.4.28
恒大高新	一种集束热喷涂枪	实用新型	200920108524.7	2009.5.27
恒大高新	宽流道板式换热器、换热片防腐防磨工艺	发明	200910115580.8	2009.6.24
球冠科技	钢厂转炉烟罩防护用热喷涂涂层材料	发明	200810116960.9	2008.7.22
球冠科技	一种含 Ti (C, N) 硬质相的强耐磨电弧喷涂粉芯丝材	发明	200910078710.5	2009.3.2

(六) 公司拥有的专有技术

- 1、KM 高温抗蚀耐磨涂料产品的制造技术；
- 2、MT 耐磨抗蚀陶瓷片的制造技术；
- 3、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料的制造技术；
- 4、JHU 高温远红外涂料的制造技术；

- 5、KR 隔热防超温涂料的制造技术；
- 6、金属热喷涂涂层二次修复技术；
- 7、HDS 防磨抗蚀喷涂丝制造技术；
- 8、超音速火焰喷涂涂层在线制造技术；
- 9、耐磨合金衬板制造技术；
- 10、循环流化床锅炉的综合防护技术。

有关上述技术的介绍请参见“第六节 业务和技术”之“六（一）发行人拥有的主要产品和相关生产、服务技术”。

（七）商标

公司现有各类国内注册商标共 35 件，详见下表：

序号	商标名称	注册号	类号	注册有效期
1	恒大	830074	2	2006.4.14-2016.4.13
2	恒大	830269	3	2006.4.14-2016.4.13
3	恒大	858210	7	2006.7.28-2016.7.27
4	恒大	854353	7	2006.7.14-2016.7.13
5	恒大	848474	8	2006.6.21-2016.6.20
6	恒大	856680	9	2006.7.21-2016.7.20
7	恒大	846317	10	2006.6.14-2016.6.13
8	恒大	848321	11	2006.6.21-2016.6.20
9	恒大	860470	11	2006.8.7-2016.8.6
10	恒大	850485	12	2006.6.28-2016.6.27
11	恒大	853410	14	2006.7.7-2016.7.6
12	恒大	845354	15	2006.6.7-2016.6.6
13	恒大	884891	17	2006.10.21-2016.10.20
14	恒大	845481	18	2006.6.7-2016.6.6
15	恒大	957611	20	2007.3.7-2017.3.6
16	恒大	855626	22	2006.7.14-2016.7.13
17	恒大	845652	23	2006.6.7-2016.6.6
18	恒大	845321	24	2006.6.7-2016.6.6
19	恒大	847743	26	2006.6.14-2016.6.13
20	恒大	847321	27	2006.6.14-2016.6.13
21	恒大	837406	28	2006.5.7-2016.5.6
22	恒大	853183	30	2006.7.7-2016.7.6
23	恒大	883138	32	2006.10.14-2016.10.13
24	恒大	825882	39	2006.3.21-2016.3.20
25	恒大	829898	40	2006.4.7-2016.4.6
26	星河 xinghe	4334315	41	2008.4.28-2018.4.27
27	好男人	1443397	5	2000.9.14-2010.9.13
28	星河纳米	1459185	11	2000.10.14-2010.10.13

29	紫阳堂	1616493	5	2001.8.14-2011.8.13
30	紫阳堂	1631302	32	2001.9.7-2011.9.6
31	紫阳堂	1635154	30	2001.9.14-2011.9.13
32	紫阳堂	1646792	29	2001.10.7-2011.10.6
33	紫阳堂	1647462	33	2001.10.7-2011.10.6
34	图案商标	1478490	33	2000.11.21-2010.11.20
35	东方星河	3842464	21	2006.6.21-2016.6.20
36	晶格(JINGGE) 图文结合商标	4672905	6	2008.5.21-2018.5.20

（八）特许经营权

公司持有中国表面工程协会、热喷涂专业委员会颁发的“金属热喷涂行业企业从业资格证书”，具备金属热喷涂工程施工及技术工程服务一级资质。

公司持有中华人民共和国建设部颁发的“建筑业企业资质证书”，具备防腐保温工程专业承包二级资质。

公司控股子公司恒大表面工程持有中华人民共和国建设部颁发的“建筑业企业资质证书”，具备防腐保温工程专业承包三级资质。

六、发行人研发情况

（一）发行人拥有的主要产品和相关生产、服务技术

产品名称	08年度收入占比(%)	生产技术	服务技术
HDS 防腐抗蚀喷涂丝材	54.89	高性能陶瓷复合粉末制造技术、超细粉末制造技术、多硬质相混配技术	超音速火焰喷涂技术、超音速电弧热喷涂技术、金属热喷涂涂层二次修复技术
KM 高温抗蚀耐磨涂料	17.92	KM 高温抗蚀耐磨涂料生产技术	冷喷技术、抗蚀耐磨涂料扎网技术、循环流化床综合防护技术
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	17.90	MC 高温抗蚀耐磨衬里材料生产技术	龟甲网技术、免锚固件技术
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	5.97	MT 耐磨抗蚀陶瓷片生产技术	高温无机结构胶粘技术、焊接固定技术
JHU 高温远红外节能涂料	0.65	JHU 高温远红外节能涂料生产技术	
高耐磨合金衬板	2.27	高耐磨合金衬板生产技术	

1、主要产品生产技术介绍

技术名称	技术特征	技术水平	成熟程度	来源
高性能陶瓷复合粉末制造技术	利用某些陶瓷和金属间化合物等高温材料制造复合喷涂粉。这些材料有足够高的熔点、适中的比重和较好的抗高温氧化性，工作温度可达 1700℃，是优良的抗高温氧化涂层，同时又耐无机酸和熔融金属的侵蚀，是电力、钢铁、航空等行业高温部件的优良涂层材料	国内先进	成熟，已生产应用	集成创新，借鉴国内已成熟的复合喷涂粉制造技术，改进配方调整相关材料比例制造出更优良的抗高温氧化又耐无机酸和熔融金属侵蚀涂层的材料

超细粉末制造技术	将喷涂的粉末微米化,使喷涂粉的粒度范围从-140-+325目向-270-+500目之间发展。粉末微米化技术的使用可使涂层具有分布均匀、结合强度高、沉积率高、孔隙率低的优点	国内先进	成熟,已生产应用	集成创新,利用公司已掌握的超细粉末制造技术将原喷涂粉末微米化
多硬质相混配技术	采用纳米级、硬度高、韧性强的 CrB ₂ 、CrB 和 B ₄ C 等硬质粉作为粉芯的主要硬质相成分实现了涂层具有高宏观强度和基体结合强度的目标	国际先进	成熟,已生产应用	原始创新,采用纳米级、硬度高、韧性强的 CrB ₂ 、CrB 和 B ₄ C 等硬质粉自主研发制作
KM 高温抗蚀耐磨涂料生产技术	利用电熔致密刚玉、碳化硅等耐高温超硬材料经过超微级配而制成粉料,以公司自行研制的改性硅系胶粘剂作为结合剂,将干、湿双组粉料配合使用的一种抗蚀耐磨新材料生产技术。该技术采用锅炉管道抗蚀耐磨涂层扎网结构为骨架材料,涂刷在锅炉“四管”表面可避免烟气与炉管钢材的直接接触,从而有效地防止“四管”深层管排等的磨损、腐蚀,尤其采用自制的喷涂枪可对施工空间狭小的深层管排进行防护	国家级重点新产品,国际先进	成熟,已生产应用	集成创新,借鉴武汉冶金研究设计院技术成果,利用电熔致密刚玉、碳化硅等耐高温超硬材料经过超微级配而制成,改善其与金属的热匹配性能及耐磨性
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料生产技术	采用多种强硬金属与非金属合理配合,以本公司自行研制的复合高温胶结剂作为胶联材料,以龟甲网或钢丝网组成骨架材料,加温下形成坚硬的陶瓷体,与同类防护技术材料相比具有厚度最薄、耐磨性更好等显著优点	江西省重点新产品和国家级重点新产品	成熟,已生产应用	原始创新,依据市场对防磨产品的需求自主研发
MT 耐磨抗蚀陶瓷片生产技术	采用了原晶粒度 1 μ m, 颗粒度 40~60 μ m 的 α -AL ₂ O ₃ 粉等特殊配方和先进的生产工艺等实现了晶粒大小在 2~4 μ m。公司自行研制了能高效助熔和抑制晶粒生长的含稀土化合物的复合助剂,大幅度提高了微晶刚玉陶瓷的 AL ₂ O ₃ 含量,增强了微晶刚玉陶瓷的各项性能;使本产品具有耐酸碱腐蚀,又具有非常高的硬度,莫氏硬度高达 8.5-9,具有很高的耐磨性	国内先进	成熟,已生产应用	集成创新,借鉴国内外耐磨陶瓷最先进的制造技术,辅助予稀土材料,改善其微晶结构
JHU 高温远红外节能涂料生产技术	公司研制的高效节能产品,用于各类高温炉窑内壁涂刷,具有节约能源、提高炉温、改善燃烧、防止结焦、延长炉体寿命、提高工效、降低炉渣含碳量、高温防腐等特点。与同类产品比较,本公司研制的该种涂料还具有红外辐射率高、红外衰减慢及被涂覆材料表面不被腐蚀等特点,是一项投资少、见效快、使用方便的高效节能产品	国内先进	成熟,已生产应用	集成创新,利用国内外各类节能涂料的部分成果,改善其防结焦及高温防腐性能研制而成
高耐磨合金衬板生产技术	是一种采用堆焊技术生产的高耐磨复合材料,是在普通碳钢上堆焊公司专门设计的耐磨功能层而成,具有很高的硬度等特点,且使用该产品可将使用周期延长一倍以上	国内先进	成熟,已生产应用	集成创新,借鉴上庆栗本的耐磨复合板制造技术,改进材料配方及制造工装设备研制而成

2、服务技术介绍

技术名称	技术特征	技术水平	成熟程度	来源
超音速火焰在线喷涂技术	在引进、吸收国外先进设备和技术的基礎上,公司对超音速火焰喷涂技术进行了改进,在保持国外该项技术所有优点的同时,实现了设备小型化、控制远程化、现场化的特点,形成了本公司特有的超音速火焰在线喷涂防护技术	国际先进	成熟,已技术工程服务应用	引进消化吸收再创新,引进美科、大豪等厂商实验室设备,添加其远程现场作业性能及监控性能,完成此项目
超音速电弧喷涂技术	通过吸收国外先进设备和技术的特點而开发的防磨抗蚀涂层新技术。根据实际防护、再造和科技进步的需要,公司自主研发了超大功率的喷涂设备,工作电流可达 1000A,大大提高了喷涂效率及涂层性能。根据客户不同的要求,本公司还开发了适用于高温磨损部位、涡流冲刷严重磨损区、CFB 锅炉四管及防高温氧化硫化腐蚀等涂层技术	国内领先	成熟,已技术工程服务应用	集成创新,引进国内大豪、西安二炮等研发厂商的设备,改善其现场作业性能,去其冗余部件及功能,使其更为轻便实用

涂料冷喷涂技术	公司的 KM 系列涂料具有较好的防磨性能,但在省煤器和过热器防磨方面难以喷涂的深层管排必须借助冷喷涂枪实施。一方面,用冷喷涂枪对管壁表面进行喷涂预处理,可让涂料更好的粘附在管壁上,提高涂料和管壁的结合强度,另一方面冷喷涂技术可提高涂层的均匀性,更好的发挥涂层性能	国内领先	成熟,已技术工程服务应用	集成创新,依据市场客户对深层管排防磨需求,借鉴日常生活中涂料喷涂技术研发而成
抗蚀耐磨涂料扎网技术	KM 系列涂料具有优异的防磨和抗冲蚀性能,但在锅炉内实施于过热器上时,需要解决粘附牢靠和涂层厚度的问题。扎网技术就是在未经涂刷涂料之前,先用耐热钢网和耐热扎丝在管壁上形成一层网,然后把涂料涂刷于网内,使涂料和管壁的结合变得牢靠稳定,耐热网又成为涂料的骨架,经高温烧结后成为一整体,提高了涂料的结合强度和耐磨性	国内领先	成熟,已技术工程服务应用	原始创新,自主研发改善了涂料与金属管排的金属强度及导热性和耐磨性
龟甲网技术	在耐磨衬里材料的使用过程中,一般都需要焊接钎钉进行固定衬里材料。公司耐磨衬里都用龟甲网加固,一般部位用碳钢龟甲网,高温部位用合金龟甲网。公司所设计的龟甲网结构能够使网孔内的泥爪全方位抓泥,使衬里结合牢固不宜脱落。龟甲网技术的使用,解决了衬里容易脱落的问题,提高了衬里的使用寿命	业内领先	成熟,已技术工程服务应用	借鉴化工、建材其它行业复合材料的锚固技术集成创新
免锚固件技术	公司高温防磨抗蚀衬里材料采用多种耐高温、抗侵蚀、耐磨的材料与相匹配的结合剂及微纳米材料经过严格的、科学的级配,使之具有良好的结合性和可塑性,不需要锚固件来增强材料与基材的结合性,可直接涂抹,能为客户提供更快速和便捷的服务	业内领先	成熟,已技术工程服务应用	原始创新,依据市场需求自主创新
高温无机结构胶粘技术	利用锆英粉、铝粉等无机粉末与公司自主研发的高温无机专用胶混配,在一定结构的高温条件下形成陶瓷相,增加了防磨抗蚀陶瓷片的结合强度,拓展了防磨抗蚀陶瓷片的使用	国内领先	成熟,已技术工程服务应用	结合国内外各类高温无机胶粘结技术集成创新
耐磨陶瓷焊接固定技术	利用特定的金属材料来将一定外型的高温防磨抗蚀陶瓷片焊接在基材上来替代传统的靠胶粘技术,突破了有机胶粘剂受防磨抗蚀陶瓷片使用温度的限制及无机结构胶粘剂对设备结构的特定要求	业内领先	成熟,已技术工程服务应用	集成创新,与江西科学院共同研制
金属热喷涂涂层二次修复技术	热喷涂涂层在工作一定周期后往往需要修复或重新制作,即二次喷涂。由于原涂层结合力强,抗冲击性强,硬度、韧性较大,使得表面难以清洗且难以糙化;采用先喷砂,将旧涂层的失效部分清除,并是表面具有粗糙度,再依据涂层性质选择特种材料制作过渡涂层,最后喷涂工作涂层,从而解决了二次喷涂的业内难题	国内领先	成熟,已技术工程服务应用	集成创新,利用大豪、中国有色金属研究所等已成熟的电弧喷涂及材料技术,进行涂层复配研发而成
循环流化床锅炉综合防护技术	进行热喷涂涂层制作的同时,在水冷壁上用耐材制作多条一定尺寸的防磨梁,有效阻隔循环流化床锅炉贴壁灰流的下行流动,从而完好解决防磨问题,保证锅炉有效部位连续工作 8000 小时以上	国内领先	成熟,已技术工程服务应用	集成创新,综合西安热工院及本公司循环流化床防磨的各项先进工艺而成

(二) 产品研究和开发

1、研发投入情况

报告期内计入管理费用的研发支出的情况:

年份	研发投入(万元)	营业总收入(万元)	比例(%)
2006 年	403.23	10,292.70	3.92
2007 年	411.50	16,029.92	2.57
2008 年	717.03	18,174.03	3.95
2009 年 1-9 月	628.30	15,350.35	4.09

2、正在研发的项目

目前公司正从事的技术开发项目一方面是针对现有产品而进行的深度开发，另一方面是根据行业技术的发展方向进行的前瞻性技术研究，为公司的长远发展提供技术储备，同时还兼顾市场与客户需求，进行针对性的产品开发。正在进行的技术开发项目具体如下：

项目	技术特点及水平	拟达到目标	研发进展	主要应用
碳化钨粉末	通过将金属粉末经焰流加温熔融雾化后以超音速喷向工件表面，沉积形成致密、均匀、低氧化物含量的高硬度高结合力涂层。耐温：500℃	2010 年达到年服务能力 10000 m ² 产业化规模	已完成工程设计和土建施工，试生产中	电力：锅炉四管、风机叶片 石油：抽油泵、活塞、液压柱塞、轴类 化工：阀门、反应釜、管道、轴类等设备部位的防磨、抗蚀、耐温。
新型高温抗蚀耐磨涂料	选择纳米级氧化铝、碳化钛、氧化硅、氧化锆等热障物质在常温下与专用自制胶料进行化合反应，形成坚硬致密的涂层，起到耐高温、耐冲刷、耐腐蚀的作用	2010 年达到年服务能力 2000 m ² 产业化规模	实验室研发、应用实验（小试）	电力、钢铁和化工等行业的输煤、输料、制粉、排灰、除尘等系统设备的抗磨耐蚀。
刚玉质纳米耐磨材料	采用多种强硬金属与非金属材料合理配合，以本公司研制生产的复合高温胶结剂作胶联材料，骨架材料由龟甲网或钢丝网组成。在常温下以化学固化，加温下形成坚硬的陶瓷体。 使用温度：常温—1790℃	2010 年达到年服务能力 2000 m ² 产业化规模	中试中	电力、钢铁和化工等行业的输煤、输料、制粉、排灰、除尘等系统设备的抗磨耐蚀。
自动喷涂装置的研制	通过工作站对 CFB 锅炉等设备内的机器人或喷涂装置进行热喷涂控制，实现自动喷涂，达到高质量、高效率的涂层	2010 年完成 2000 m ² 的施工业绩	中试中	电力：锅炉四管、风机叶片； 石油：抽油泵、活塞、液压柱塞、轴类 化工：阀门、反应釜、管道、轴类等设备部位的防磨抗蚀、耐温。
中速磨磨辊/磨瓦等部件在线自动堆焊设备的改造及应用	通过自行设计制作的半自动机械手，对现有设备进行便携改造，开展中速磨磨辊/磨瓦等部件在线自动堆焊服务	2010 年达到 2000 m ² 的年施工业绩	中试中	电力、水泥、钢铁等行业的研轧设备的防磨抗蚀防护及修复
抗硫腐蚀涂料研发	是将玻璃鳞片与聚酯、环氧、乙烯基等树脂，均匀混合，配制成胶泥或涂料，涂敷于经处理的金属表面或其他被防护材料的表面而得到防腐衬里或涂层。	2010 年达到 2000 m ² 的年施工业绩	中试中	电力：排烟脱硫装置 化工：石油贮槽内衬及各种贮槽容器 海洋工程：防腐工程。 建筑：混凝土建筑中的应用及市政工程防腐。

3、主要研发成果

(1) JHU 高温远红外节能涂料（曾获江西省科技进步三等奖）

(2) KM 高温抗蚀耐磨涂料（曾获江西省科技进步三等奖，江西省高新技术产品，列入国家级火炬计划项目、2004 年国家重点新产品及国家科技部科技型中小企业技术创新基金项目）

(3) MC 高温抗蚀耐磨衬里材料（被列入 2002 年国家重点新产品和 2003 年江西省优秀重点新产品、江西省高新技术产品）

(4) 循环流化床锅炉专用耐磨耐火材料（获江西省优秀新产品二等奖，被认定为 2003 年江西省新产品）

(5) KJ 高温抗渣防结焦涂料（获江西省高新技术产品，被列入 2005 年国家重点新产品和国家科技部科技型中小企业技术创新基金项目）

(6) KR 高温隔热防超温涂料（列入 2006 年国家重点新产品）

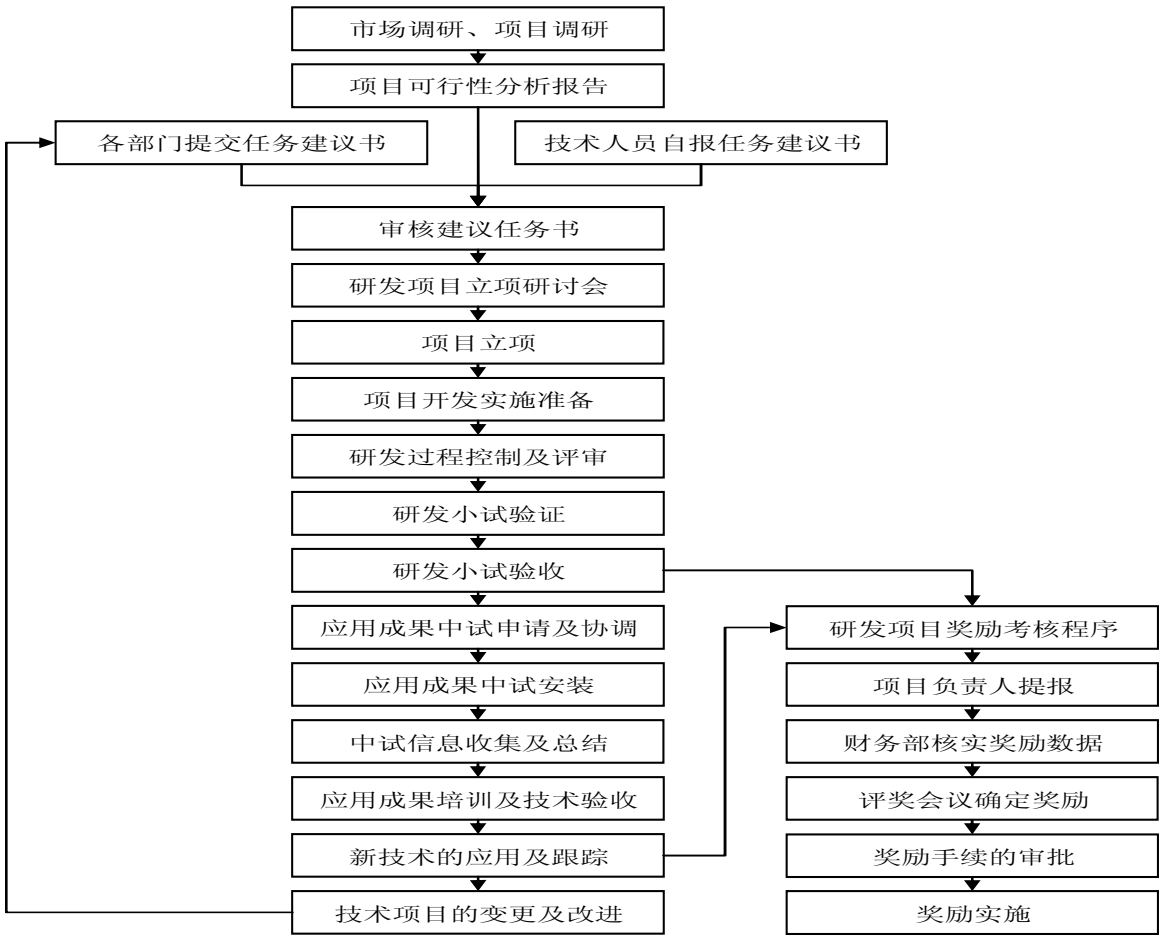
（三）发行人技术创新的机制及安排

1、发行人目前的研发体系

公司设立技术研发中心负责研究开发新产品，改进工艺，研究、改进原材料的使用，引进技术及进行技术创新。公司技术研发团队包括金属热喷涂技术组、非金属系列防磨抗蚀防护材料组、抗结焦节能组等多个专业小组，以及国家人事部授权组建的博士后科研工作站、南昌市科技局授权成立的南昌市高温耐磨防腐材料工程中心、江西省经贸委授予的省级企业技术中心。

2、公司研发模式介绍

(1) 公司研发流程



(2) 公司创新机制

公司为加快自身的发展，保持在国内同行中的技术优势，缩小与国际同行的技术差距，自设立以来就形成了一套技术创新机制：

①明确的技术创新发展战略

公司为了取得长久竞争优势，一直坚持走自主创新的道路，确定了企业技术创新发展战略，从基础技术工艺到产品创新，不断提高产品的科技含量和企业的核心竞争力。

②有效的企业技术创新体系

公司高度重视企业的自主创新体系建设，在建设创新体系过程中，建立了较完善的组织机构。企业技术创新体系包括决策层、管理层和实施层，以技术研发

中心为核心，鼓励各层次的群众性技术创新，使整个企业形成了领导重视，员工积极参与的良好创新环境和文化氛围。

公司关键技术人员均与公司签署了《保密协议》，由于工作原因可能接触到关键技术的员工，均须根据公司《保密制度》严守技术秘密。

③树立了满足市场需要和科技进步为核心的技术开发理念

公司的技术开发形成了传统技术、一般技术、高新技术相结合的多层次结构，其中，市场的需要和科技进步是公司技术开发的核心。公司的研究开发机构定期与相关部门交流，使研究开发方向和市场发展方向保持一致。

④建立了有利于技术开发的激励机制

为增强企业的自主创新能力，公司建立了有效的人才引进、培养、激励、考核等机制，形成了一整套促进技术开发和技术创新的政策。公司在薪酬、出国考察、培训等方面均向专业技术人才倾斜，还针对技术人才制定了《项目创新奖励管理》制度。

3、专家队伍和核心技术人员

公司现有科技人员共计 47 人，占员工总数 18.22%，其中博士 4 人，硕士 14 人，本科 26 人，从事表面工程及材料研究领域权威的教授 2 人，上述人员均具有丰富的实践经验、厚实的理论基础、研发及创新能力。其中核心技术人员 4 人，具体情况如下：

姓名	任职	主要研究方向及成果	人员变动情况及影响
向军淮	课题带头人	金属腐蚀与防护材料表面改性以及三元单/多相复杂合金体系的高温氧化。在国内外核心期刊上发表了 10 多篇学术论文	2007 年 7 月至今在公司任职
李国华	技术顾问	主持研制的“KJ 高温抗渣防结焦涂料”，“KR 高温隔热防超温涂料”等	2002 年 6 月至今在公司任职
李建敏	总工程师，兼博士后工作站站长	曾负责国家级优秀产品 KY-250 牙轮钻机的机械加工的工艺设计工作，系列高温抗蚀耐磨衬里研制，超音速火焰喷涂在线施工技术研究	2002 年 4 月至今在公司任职
赵容兵	副总工程师	研制的刀刃型温度传感器材料获得重庆市科技进步二等奖。在巴基斯坦卡奇马核电站项目中，负责温度仪表材料及 φ6 电加热器的材料表面处理工作	2009 年 2 月至今在公司任职，其入职增强了公司材料产品的研发力量
杨曙光	原博士后工作站站长	主持研发了多种用于雷达、卫星的磁控管、速调管和开关管以及加速器（正负电子对撞机）上的重要零部件，主持完成了日本真空株式会在亚洲合作开发的新型真空封接炉高精度高真空电离计的总设计	2003 年至 2009 年 3 月在公司任职，根据与公司签署的《保密协议》，目前没有从事本行业，根据其在职期间研究方向和工作职责，其工作变动不会对公司核心技术造成不利影响

核心技术人员简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与

其他核心人员”。

七、发行人质量控制情况

预防为主和持续改进是公司质量控制的指导思想。在此基础上，公司建立有完善的质量保证体系，覆盖生产经营全部过程，并有效运行。

（一）质量控制制度文件

公司严格按照 GB/T19001-2000 标准的要求并依据公司的实际情况，制定了适宜的质量管理体系文件，编制了《江西恒大质量管理手册》，对组织内的职能及其相互关系做出规定，明确公司的质量管理机构、各部门职责和管理文件程序，确保公司质量管理体系的正常、有效运行。

（二）质量控制实施情况

公司于 2003 年 4 月取得 ISO9001: 2000 质量管理体系认证，一直严格按照 GB/T19001—2000《质量管理体系要求》标准进行质量控制，具体包含下述四个方面：

1、采购质量控制

公司制定了严格、规范的《采购管理程序》，明确了供应商的考察、评估、年度考核规则，规范了所有原辅材料从规格标准要求制定、材料核价、采购计划、采购单下达、进度跟踪到采购材料验收入库等系列流程；

供应商资格审定：对其生产经营的合法性、供货能力、质量、价格、保证能力、信誉程度、售后服务等由采购部门主导，工程技术部、品管部、监审部等多个部门联合进行全面评价并建档管理；

采购计划与决策：根据工程技术部提供的原材料规格要求及生产部提供的需求计划编制采购计划，并在审定的供应商中进行招标采购；

入库验收：原材料验收、入库按《物料品质检测管理程序》及《入库管理制度》执行，对入库原材料进行质量检验评价，不合格的原材料不准入库。

2、生产质量控制

生产部严格按照《生产部生产管理制度》及各产品的工艺要求、技术研发中

心提供的配方组织生产，确保整个生产过程始终处于良好的受控状态，并依据《物料品质检测管理程序》执行生产过程检验及成品入库检验，从而保证产品质量符合要求。

3、销售质量控制

公司营销部门在产品质量、客户管理以及人员管理等方面制定了一系列质量管理体系文件，如《客户需求鉴别及合同评审程序》《公司产品适用索引》及《客户服务管理程序》等，以加强对营销系统全方位的质量管理与控制。

4、技术工程服务质量控制

公司工程技术部分别在客户要求、工艺规范、技术工程服务管理以及人员管理等方面制定了一系列工程技术施工质量管理体系文件，如《工程技术人员考核管理制度》、《工程技术工艺手册》、《项目工程管理制度》及《质量监督管理制度》等，加强了对项目实施过程全方位的质量管理与控制。

（三）产品及服务质量纠纷处理

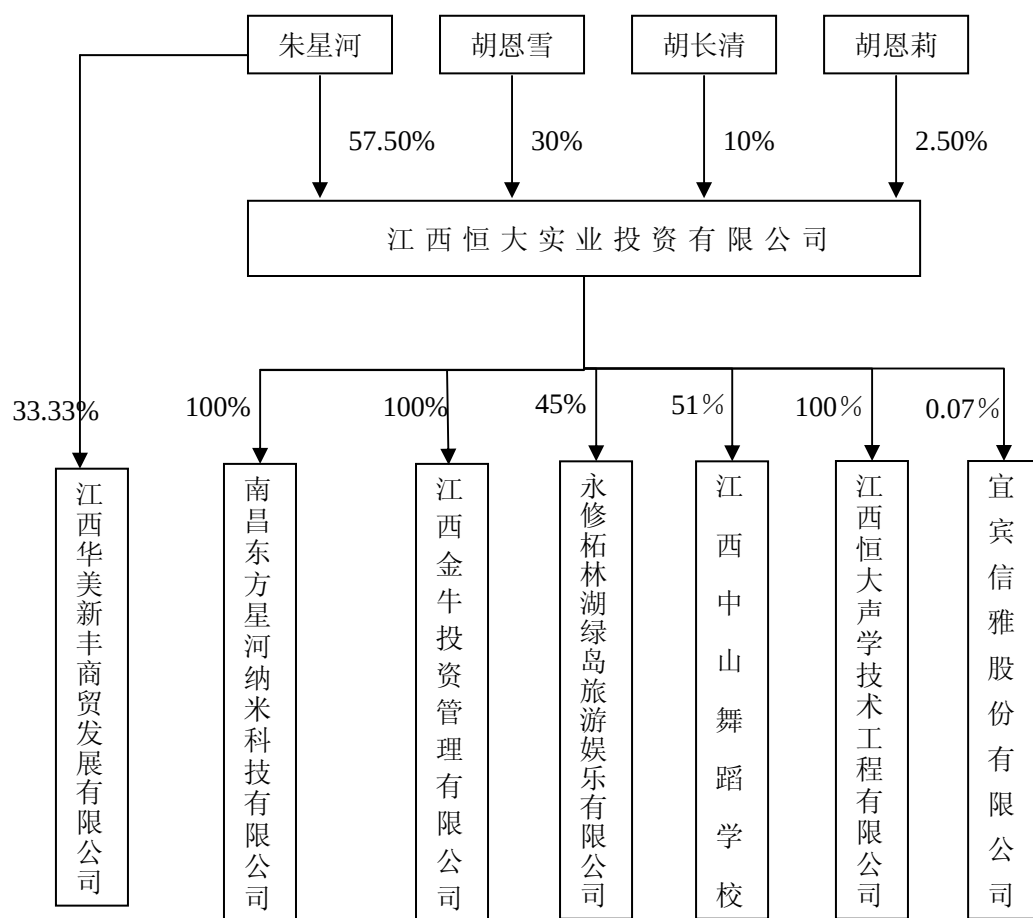
公司建立了《用户咨询、投诉管理规程》、《投诉产品质量分析、质量认定程序》等管理制度用于规避质量风险。公司近三年及一期从未发生过重大产品及服务质量纠纷。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

公司控股股东为朱星河先生，实际控制人为朱星河先生及其家族关联自然人，包括胡恩雪女士、胡长清先生、胡恩莉女士、朱倍坚先生和朱光宇先生。

截至本招股说明书签署日，上述自然人除持有本公司股权外，其他投资情况如下图所示：



除上述对外投资情况外，公司控股股东和实际控制人朱星河先生及其直系亲属不存在其他投资或控制其他企业的情况。

上述对外投资公司的主营业务如下表所示：

企业名称	主营业务
江西恒大实业投资有限公司	实业投资
江西金牛投资管理有限公司	实业投资、投资管理咨询、企业管理咨询等
江西华美新丰商贸发展有限公司	保健食品、副食品、医疗器械的销售
南昌东方星河纳米科技有限公司	健康用品（茶具、餐具等）的开发、生产、销售
永修柘林湖绿岛旅游娱乐有限公司	零售百货、土特产
江西中山舞蹈学校	教育培训
江西恒大声学技术工程有限公司	吸声、隔声、消声系列产品的生产、销售
宜宾信雅股份有限公司	废品利用

根据公司实际控制人朱星河先生及其直系亲属的对外投资情况，本公司目前不存在与控股股东和实际控制人及其直系亲属从事相同、相似业务的情况，也不存在与控股股东和实际控制人及其直系亲属投资或控制的企业从事相同、相似业务的情况。

为了避免未来可能的同业竞争，本公司实际控制人朱星河先生及其亲属胡恩雪女士、胡长清先生、朱光宇先生、胡恩莉女士、朱倍坚先生向公司出具了《不竞争承诺函》，主要内容为：

“（1）我们及我们直接或间接控制的子公司、合作或联营企业和/或下属企业目前没有直接或间接地从事任何与恒大高新的主营业务及其它业务相同或相似的业务（以下称‘竞争业务’）；

（2）我们及我们直接或间接控制的子公司、合作或联营企业和/或下属企业，于我们作为恒大高新主要股东期间，不会直接或间接地以任何方式从事竞争业务或可能构成竞争业务的业务；

（3）我们及我们直接或间接控制的子公司、合作或联营企业和/或下属企业，如将来面临或可能取得任何与竞争业务有关的投资机会或其它商业机会，则在同等条件下赋予恒大高新该等投资机会或商业机会之优先选择权；

（4）自本函出具日起，本函及本函项下之承诺为不可撤销且持续有效，直至我们不再成为恒大高新主要股东为止；

（5）我们和/或我们直接或间接控制的子公司、合作或联营企业和/或下属企业如违反上述任何承诺，我们将赔偿恒大高新及恒大高新其他股东因此遭受的一切经济损失，该等责任是连带责任。”

二、关联交易情况

（一）关联方及关联关系

报告期内本公司的关联方具体情况如下：

关联方名称	与本公司关系
朱星河	本公司控股股东，实际控制人之一
胡恩雪	本公司股东，实际控制人之一，朱星河之妻
胡长清	本公司股东，实际控制人之一，胡恩雪之父
朱光宇	本公司股东，实际控制人之一，朱星河之子
胡恩莉	本公司股东，实际控制人之一，胡恩雪之妹
朱倍坚	本公司股东，实际控制人之一，朱星河之侄
周华荣	与股东关系密切的家庭成员（注1）
胡炳恒	与股东关系密切的家庭成员（注2）
黄玉	与股东关系密切的家庭成员（注3）
恒大新材料	本公司全资子公司
东方晶格	本公司全资子公司
球冠科技	本公司全资子公司
恒大表面工程	本公司控股子公司
恒大实业投资	朱星河、胡恩雪、胡长清、胡恩莉共同投资设立的公司
东方星河纳米	恒大实业投资全资子公司
柘林湖旅游	恒大实业投资控制的公司
江西中山舞蹈学校	恒大实业投资控股企业
恒大山仁	恒大实业投资全资子公司
江西华美新丰商贸发展有限公司	朱星河具有重大影响的公司
江西金牛投资管理有限公司	恒大实业投资全资子公司

注1、周华荣系本公司股东胡恩莉配偶，中国国籍，1968年10月出生，大学本科学历，无境外永久居留权。历任江西绿叶集团技术员、质检科长、销售科长、市场部经理、销售公司总经理，恒大有限业务部副经理、经理、副总经理，2005年3月至今任东方晶格总经理。

注2、胡炳恒系本公司股东胡恩雪之胞弟，中国国籍，1972年4月出生，大专学历，无境外永久居留权。1991年3月至1998年12月个人经商，1998年12月至今任公司技术员。

注3、黄玉系本公司股东朱星河之外甥女，中国国籍，1983年10月出生，大学本科学历，无境外永久居留权。历任广达集团采购管理师、上海凯虹电子有限公司国际采购员，东方晶格监事，现任本公司职员。

除上表所列示的本公司实际控制人及自然人关联方外，本公司股东、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的关系密切的家庭成员也是本公司的关联方。

除上述关联方外，本公司不存在其他需要披露而未披露的关联方。

（二）偶发性关联交易

1、股权转让

发行人为了突出主营业务，转让了五家与公司主营业务无关的子公司股权，包括星河广告、东方星河纳米、柘林湖旅游、中山舞校和好男人实业五家子公司股权。同时，发行人为了避免同业竞争和减少关联交易，增强公司的盈利能力，收购了东方晶格和球冠科技 100%股权。

序号	交易行为	时间	交易价格 (万元)	交易对象	定价依据
1	转让星河广告 80%股权	2007-8	98.51	胡恩雪	以 2007 年 7 月 31 日为基准日经审计的净资产值
2	转让东方星河纳米 60%股权	2007-8	29.09	星河广告	以 2007 年 7 月 31 日为基准日经审计的净资产值
3	转让柘林湖旅游 45%股权	2007-8	117.76	星河广告	以 2007 年 7 月 31 日为基准日经审计的净资产值
4	转让中山舞校 51%股权	2007-8	104.91	星河广告	以 2007 年 7 月 31 日为基准日经审计的净资产值
5	转让好男人实业 61.54%股权	2007-8	248.62	朱星河	以 2007 年 7 月 31 日为基准日经审计的净资产值
6	转让宜宾信雅 0.067%股权	2008-3	30.00	恒大实业投资	协商定价
7	收购恒大新材料 18.86%、4.35%股权	2008-4	281.36 64.94	胡恩雪 胡长清	以 2008 年 3 月 31 日为基准日经审计的净资产值
8	收购东方晶格 100%股权	2008-4	43.90 27.94 7.98	周华荣 黄 玉 胡炳恒	以 2008 年 3 月 31 日为基准日经审计的净资产值
9	收购球冠科技 100%股权	2008-4	186.87 118.92 33.98	胡恩莉 胡恩雪 胡炳恒	以 2008 年 3 月 31 日为基准日经审计的净资产值

（1）转让星河广告 80%股权

江西星河广告策划有限公司（现更名为“江西恒大实业投资有限公司”）成立于 2003 年 1 月，注册资本为 150 万元，本次股权转让前恒大有限出资 120 万元，占 80%，胡长清出资 30 万元，占 20%，该公司主营业务为实业投资。

2007 年 8 月，恒大有限将其持有的星河广告 80%股权转让给胡恩雪，股权转让价格以该公司 2007 年 7 月 31 日经审计的净资产值为定价依据确定为 98.51 万元，此次股权转让损失为 21.49 万元。此次股权转让款项已经结算完毕。

（2）转让东方星河纳米 60%股权

南昌东方星河纳米科技有限公司成立于 2000 年 3 月，注册资本为 180 万元，本次股权转让前恒大有限出资 108 万元，占 60%，胡恩雪出资 72 万元，占 40%。主要业务为健康用品（茶具、餐具等）的开发、生产、销售。

2007 年 8 月，恒大有限将其持有的该公司 60%股权全部转让给星河广告，股权转让价格以 2007 年 7 月 31 日为基准日经审计的净资产值为定价依据确定为 29.09 万元，此次股权转让损失为 78.91 万元。此次股权转让款项已经结算完毕。

（3）转让柘林湖旅游 45%股权

永修柘林湖绿岛旅游娱乐有限公司成立于 2001 年 2 月，注册资本为 100 万元，本次股权转让前恒大有限出资 45 万元，占 45%，南昌华丰保健品有限公司出资 45 万元，占 45%，廖虹出资 10 万元，占 10%，该公司主营业务为零售百货、土特产。

2007 年 8 月，恒大有限将其持有的该公司 45%股权全部转让给星河广告，股权转让价格以 2007 年 7 月 31 日为基准日经审计的净资产值为定价依据万元确定为 117.76 万元，本次股权转让收益为 72.76 万元。此次股权转让款项已经结算完毕。

（4）转让中山舞校 51%股权

江西中山舞蹈学校成立于 1996 年 4 月，注册资本为 300 万元，本次股权转让前恒大有限出资 153 万元，占 51%，乐伟道出资 105 万元，占 35%，高立伟出资 21 万元，占 7%，段颖涛出资 21 万元，占 7%。

2007 年 8 月，恒大有限将其持有的该校 51%股权全部转让给星河广告，股权转让价格以 2007 年 7 月 31 日为基准日经审计的净资产值为定价依据确定为 104.91 万元，本次股权转让损失为 48.09 万元。此次股权转让款项已经结算完毕。

（5）转让好男人实业 61.54%股权

南昌好男人实业有限公司成立于 1999 年 10 月，注册资本为 468 万元，本次股权转让前恒大有限出资 288 万元，占 61.54%，朱星河出资 100 万元，占 21.37%，胡长清出资 46.80 万元，占 10.00%，胡恩雪出资 21.50 万元，占 4.59%，胡恩莉出资 11.70 万元，占 2.50%。该公司主营业务为保健用品生产，销售食品、日用百货。

2007 年 8 月，恒大有限将其持有的该公司 61.54%股权全部转让给朱星河，股权

转让价格以 2007 年 7 月 31 日为基准日经审计的净资产值为定价依据确定为确定 248.62 万元，此次股权转让损失为 39.38 万元。此次股权转让款项已经结算完毕。

(6) 转让宜宾信雅 0.067%股权

2008 年 3 月，恒大高新与恒大实业投资签署《股权转让协议》，恒大高新将持有宜宾信雅 0.067%的股权以人民币 30.00 万元转让给恒大实业投资，本次股权转让收益为 0.30 万元。此次股权转让款项已经结算完毕。

(7) 收购恒大新材料 18.86%、4.35%股权

南昌恒大新材料发展有限公司成立于 2000 年 1 月 13 日，注册资本为 1,378.77 万元，实收资本为 1,378.77 万元，本次股权转让前恒大高新出资 1,058.77 万元，占 76.79%，胡恩雪出资 260 万元，占 18.86%，胡长清出资 60 万元，占 4.35%。

2008 年 4 月，经该公司股东会同意胡恩雪和胡长清将其分别持有的该公司 18.86%、4.35%股权转让给恒大高新，股权转让价格按 2008 年 3 月 31 日经审计的净资产值确定，根据 2008 年 3 月 31 日经审计的净资产确认转让价格分别为 281.36 万元、64.94 万元。此次股权转让款项已经结算完毕。

(8) 收购东方晶格 100%股权

北京东方晶格科技发展有限公司成立于 2005 年 3 月，注册资本为 100 万元，本次股权转让前周华荣出资 55 万元，占 55%，黄玉出资 35 万元，占 35%，胡炳恒出资 10 万元，占 10%。

2008 年 1 月，经该公司股东会决议同意周华荣、黄玉和胡炳恒将其分别持有的该公司 55%、35%、10%股权转让给恒大高新，股权转让价格以 2008 年 3 月 31 日经审计的净资产确定。根据 2008 年 3 月 31 日经审计的净资产确认转让价格分别为 43.90 万元、27.94 万元、7.98 万元。此次股权转让款项已经结算完毕。

(9) 收购球冠科技 100%股权

北京球冠科技有限公司成立于 2006 年 6 月，注册资本为 100 万元，本次股权转让前胡恩莉出资 55 万元，占 55%，胡恩雪出资 35 万元，占 35%，胡炳恒出资 10 万元，占 10%。

2008 年 1 月，经该公司股东会同意胡恩莉、胡恩雪和胡炳恒将其分别持有的

该公司 55%、35%、10%股权转让给恒大高新，股权转让价格以 2008 年 3 月 31 日经审计的净资产确定。根据 2008 年 3 月 31 日经审计的净资产确认转让价格分别为 186.87 万元、118.92 万元、33.98 万元。此次股权转让款项已经结算完毕。

2、受让专利

(1) 朱星河与公司于 2007 年 12 月 13 日签署《专利权转让合同》，朱星河将其合法拥有的专利“锅炉管道抗蚀耐磨涂层扎网结构”无偿转让给公司。2008 年 1 月 25 日，该专利的专利权人已由朱星河变更为公司。

(2) 公司与东方晶格原股东周华荣于 2008 年 1 月 23 日签署《专利权转让合同》，周华荣将其合法拥有的专利“循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”无偿转让给公司。2008 年 6 月 20 日，该专利的专利权人已由周华荣变更为公司。

3、关联担保

2008 年 6 月 13 日，朱星河、胡恩雪、胡长清与招商银行股份有限公司南昌北京西路支行签订《最高额不可撤销担保书》，为公司最高 3,000 万元的授信额度项下的债务提供连带责任担保。2008 年 6 月 13 日招商银行股份有限公司南昌北京西路支行（债权人）向公司发放 500 万元贷款，期限自 2008 年 6 月 13 日起至 2009 年 6 月 12 日止。公司已于 2009 年 6 月 12 日还清该项贷款，担保责任已解除。

2009 年 6 月 12 日，朱星河、胡恩雪、胡长清与招商银行股份有限公司南昌北京西路支行签订《最高额不可撤销担保书》，为本公司最高 2,000 万元的授信额度项下的债务提供连带责任担保。2009 年 6 月 26 日招商银行股份有限公司南昌北京西路支行（债权人）向本公司发放 50 万元贷款，期限为 2009 年 6 月 26 日至 2010 年 6 月 25 日。截至招股说明书签署日，所担保的主债务尚未到期。

4、房产租赁

恒大新材料与恒大山仁于 2008 年 10 月 28 日签署《综合楼及厂房租赁合同》，恒大山仁向恒大新材料承租位于昌北国家经济开发区枫林大道 1059 号恒大新材料的综合楼及厂房，租赁费为每年人民币 228,062.76 元，租赁期限自 2008 年 11 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日止。

5、商标使用许可

公司与东方星河纳米于 2008 年 2 月 1 日签署《商标使用授权合同》，公司许可东方星河纳米使用注册号分别是 1459185 号和 3842464 号的商标，使用期限为合同生效之日起两年，使用费为每年人民币 3,000 元。

（三）关联方往来

2008 年 12 月 31 日，公司预收款项中预收关联方恒大山仁 132,221.54 元，系预收房屋租赁款。截至 2009 年 9 月 30 日，公司无关联方资金往来余额。

（四）报告期内关联交易对财务状况和经营成果的影响

公司转让了公司主营业务无关的子公司股权，转让价格均以经审计的净资产值或协商作价确定，不存在损害公司及股东利益的情况，而经常性关联交易金额较小，因此关联交易对公司财务状况和经营成果影响较小。

（五）公司章程及相关公司制度关于规范关联交易的安排

1、《公司章程》中对关联交易的相关规定

《公司章程》第四十一条规定：“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：“独立董事除具有公司法和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还具有以下特别职权：

（一）重大关联交易（指公司拟与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，以及公司与关联法人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事做出判断前，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；”

第一百三十二条：“董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董

事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。”

2、《关联交易决策制度》中对关联交易的相关规定

公司制定了《关联交易决策制度》，对关联方、关联交易的内容、决策程序及信息披露等方面作出了严格、详细的规定。其中，关联交易的决策程序内容包括：

“第十一条 董事会对不超过公司最近一期经审计后净资产绝对值的 5%，且低于人民币 1,000 万元的关联交易进行审议并作出决议。

公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。关联董事回避后董事会不足法定人数时，应当由全体董事（含关联董事）就将该等交易提交公司股东大会审议等程序性问题作出决议，由股东大会对该等交易作出相关决议。”

“第十二条 股东大会对高于公司最近一期经审计后净资产绝对值的 5%，或高于人民币 1,000 万元的关联交易进行审议并作出决议。股东大会审议关联交易事项时，下列股东应当回避表决：

（一）交易对方；

（二）拥有交易对方直接或间接控制权的；

（三）被交易对方直接或间接控制的；

（四）与交易对方受同一法人或自然人直接或间接控制的；

（五）交易对方或者其直接或者间接控制人关系密切的家庭成员；

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

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

（八）中国证监会或深交所认定的可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人。”

“第十三条 公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，

应当及时披露。公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。”

“第十四条 公司与关联法人发生的交易金额在 100 万元以上，且占上市公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上的关联交易，应当及时披露。”

“第十五条 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，除应当及时披露外，还应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。《上市规则》10.2.10 条所述与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或评估。”

“第十六条 公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司为持有公司 5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。”

（六）独立董事对关联交易的意见

本公司报告期内发生的关联交易严格履行了公司章程及相关规定的程序。关于报告期内公司与关联方发生的关联交易，公司独立董事发表了如下意见：

“关联交易活动均按照一般市场经济原则进行，是合法、公允的，未发现有显失公平之处，不存在损害公司及非关联股东利益的情况发生。公司为保护中、小股东的权益所采取的措施为避免不正当交易提供了适当的法律保障。公司已采取必要措施对其他股东的利益进行保护。”

（七）公司减少关联交易的措施

公司报告期内发生的关联交易均履行了相关审批程序。

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，本公司将遵循公平、公正、公开以及等价有偿的基本商业原则；切实履行信息披露的有关规定；不损害全体股东特别是中小股东的合法权益。

为避免和消除可能出现的公司股东利用其地位而从事损害本公司或公司其他股东利益的情形，保护中小股东的利益，公司建立健全了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事议事规则》和《关联交易决策制度》，并严格执行上述规定和制度，对关联交易进行规范操作。

第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员

一、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员简介

(一) 董事

本公司改制变更设立为股份有限公司后的第一届董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 4 名，详见下表：

姓 名	本公司任职
朱星河	董事长、总经理
胡恩雪	董事、副总经理
胡恩莉	董事
卢福财	独立董事
朱正吼	独立董事
李云龙	独立董事
郭华平	独立董事

上述董事中朱星河、胡恩雪、胡恩莉、卢福财和朱正吼由全体股东提名，李云龙和郭华平由一届董事会提名，上述董事经提名后由全体股东一致同意选举产生，任期至 2010 年 10 月 25 日止，其简历如下：

朱星河先生，曾用名朱新繁，中国国籍，1962 年出生，硕士学位，高级工程师，民革中央十一届全国代表大会代表、江西省政协委员，无境外永久居留权。历任安庆市氮肥厂调度员，江西省经贸委新技术推广站工程师，恒大有限董事长、总经理，南昌大学兼职教授、硕士研究生企业导师；主持研发 JHU 高温远红外涂料和 KM 高温抗蚀耐磨涂料等系列产品和技术，多次荣获省市科技进步奖，获中国优秀民营科技企业家、第五届江西省十大杰出青年企业家、首届南昌市十大杰出青年企业家称号、省政府津贴等荣誉。现任恒大实业投资董事长、东方星河纳米董事长、中山舞校董事长、柘林湖旅游董事长、恒大表面工程董事长、金牛投资董事长、江西华美新丰商贸发展有限公司董事、江西省青年企业家协会副会长、本公司董事长兼总经理。

胡恩雪女士，中国国籍，1965 年出生，研究生学历，会计师，无境外永久居留权。历任江西省盐业公司主办会计，南昌华丰保健品有限公司销售经理，恒大有限财务总监，恒大有限副总经理，2008 年获得南昌市“三八红旗手”荣誉称号。现任恒大新材料董事长、恒大实业投资董事、恒大山仁董事长、东方星河纳米监

事、金牛投资监事、球冠科技监事、江西省工商联女企业家商会副会长、本公司董事、副总经理。

胡恩莉女士，中国国籍，1974 年出生，中专学历，无境外永久居留权。历任恒大有限业务员、片区经理、总经理助理。现任恒大实业投资董事、金牛投资董事、本公司董事、片区经理。

卢福财先生，中国国籍，1963 年出生，博士研究生学历，注册会计师，无境外永久居留权。自 1983 年 7 月至今在江西财经大学（1996 年以前称为“江西财经学院”）从事教学与科研工作，多次被评为全国模范教师，主持或参加了 5 项国家社会科学基金项目研究，参加了 8 项省部级课题的研究，参与编写了 10 部教材，出版了 7 部学术著作（含合作），发表或翻译了 80 多篇学术论文。历任中国工业经济学会副理事长、中国企业管理研究会常务理事等。现任江西财经大学副校长、教授、博士生导师，财政部跨世纪学科带头人、江西省高等学校中青年学科带头人、诚志股份有限公司独立董事、本公司独立董事。

朱正吼先生，中国国籍，1969 年出生，博士研究生学历，博士后，无境外永久居留权。历任南京航空航天大学材料科学与工程系教师，南京航空航天大学复合材料研究所所长，南京航空航天大学材料科学与工程系主任，南京航空学会热加工专业委员会副主任，南京 SVT 集团博士后工作站总工程师、总经理，南昌大学材料科学与工程学院教授、博士生导师，南昌大学材料工程系主任，南昌大学学术带头人、首席教授，南昌大学材料科学与工程学院副院长（主持工作）。现任南昌大学材料科学与工程学院党委副书记、本公司独立董事。

李云龙先生，中国国籍，1949 年 9 月出生，一级律师，法学教授，无境外永久居留权。曾从事过法律教学、法官、法学研究、律师等工作，先后在国内外出版过专业著作 6 部，撰写过《市场经济是法制经济》、《商业秘密保护法原理》等论文 36 篇。现为江西云龙律师事务所主任、江西财经大学法学院硕士导师、江西省犯罪学研究会副会长、九江市人民政府法律顾问、江西省人民政府台湾办公室法律顾问、本公司独立董事。

郭华平先生，中国国籍，1963 年 7 月出生，产业经济学博士，注册会计师，会计师，审计师，无境外永久居留权。多年来一直坚持在教学第一线，为硕士生、MBA 学员、本科生及 CPA 开设各类专业课程多门，专业方向是财务管理理论与实

务，在省级以上省刊物上发表专业论文八十余篇。其中，在国家权威核心刊物发表论文四十余篇，主持国家级、省部级课题十余项，专著、主编教材《虚拟经济与企业经营》、《企业理财新发展——虚拟理财理论与实务》、《中国审计理论体系发展研究》、《会计学原理》、《成本会计》、《管理会计》、《财务与会计案例》多部，获省级以上优秀成果奖励六项。现任江西财经大学会计学院教授、硕士生导师、本公司独立董事。

（二）监事

本公司改制变更设立为股份有限公司后第一届监事会由 3 名监事组成，详见下表：

姓 名	在本公司任职
周 建	监事会主席、职工监事
朱倍坚	监事
张金娇	监事

职工监事周建由职工代表大会选举产生，朱倍坚和张金娇由全体股东提名，经公司创立大会选举产生，任期为 2007 年 10 月 26 日至 2010 年 10 月 25 日。上述监事简历如下：

周建先生，中国国籍，1971 年出生，本科学历，工程师，无境外永久居留权。历任赣闽工贸公司业务主办，哈慈集团南昌公司业务经理，北京蓝通集团南昌办事处业务经理，恒大有限片区经理、工会主席。2002 年在南昌市社会文明工程创建活动中，被评为“南昌市文明职工”。现任本公司片区经理、工会主席、监事会主席。

朱倍坚先生，中国国籍，1982 年出生，本科学历，EMBA 在读，无境外永久居留权。历任恒大有限业务员、技术员、生产部副主任。现任本公司监事、生产部副主任。

张金娇女士，中国国籍，1975 年出生，高中学历，无境外永久居留权。历任恒大有限业务员。现任本公司监事、业务员。

（三）高级管理人员

有关公司高级管理人员情况见下表：

姓 名	在本公司任职
朱星河	董事长、总经理
胡恩雪	董事、副总经理
周小根	副总经理
彭伟宏	财务总监兼财务部经理
唐明荣	董事会秘书兼证券事务部经理

上述公司高级管理人员由董事会聘任，简历如下：

朱星河先生，简历详见本节“一（一）董事”。

胡恩雪女士，简历详见本节“一（一）董事”。

周小根先生，中国国籍，1968年出生，本科学历，EMBA在读，高级工程师，无境外永久居留权。2003年荣获江西省“青年岗位能手”荣誉称号，2006年获南昌市“五一”劳动奖章，2006年度荣获江西省“高新技术企业优秀企业（厂长）经理”荣誉称号。历任广东省南海市西樵镇西江水泥厂代理生产技术科长、烧成车间副主任、化验室副主任，恒大有限工程部副主任、业务部副经理、业务部经理、副总经理。现任本公司副总经理。

彭伟宏先生，中国国籍，1966年出生，硕士学位，注册会计师，无境外永久居留权。历任南昌有色冶金设计研究院会计，深圳有色金属期货交易所交易员，中国有色金属工业华昌工程承包公司部门经理、分公司经理，江西丰源电力集团会计管理中心主任、董事局审计委员会副主任，南昌金润物流中心有限公司副总经理、财务总监，江西源鸿实业公司总经理、执行董事，恒大有限财务总监。现任本公司财务总监兼财务部经理。

唐明荣先生，中国国籍，1964年出生，本科学历，EMBA在读、经济师、国际商务师，无境外永久居留权。历任福建省计划委员会科员，江西省轻工业厅科员、副主任科员，中国出口商品基地建设江西公司总经办主任、进出口部经理、第一分公司经理，中山舞校校长助理。现任本公司董事会秘书兼证券事务部经理。

（四）其他核心人员

有关公司其他核心人员情况见下表：

姓名	在本公司任职
向军淮	课题带头人
李国华	技术顾问
李建敏	总工程师、博士工作站站长
赵容兵	副总工程师

上述其他核心人员简历如下：

向军淮先生，中国国籍，1971 年出生，博士学历，无境外永久居留权。在攻读博士学位期间，主要研究方向为金属腐蚀与防护材料表面改性以及三元单/多相复杂合金体系的高温氧化，并且作为主要成员参与了国家自然科学基金资助项目（（50071058）和（50271079））以及中国科学院“百人计划”项目的科研工作，在国内外核心期刊上发表了 10 多篇学术论文，其中 7 篇被 SCI 收录，尤其在其本专业国际知名刊物 *Oxidation of Metals* 和 *Corrosion Science* 发表了 4 篇学术论文。现在公司博士后科研工作站担任课题带头人，进行技术研究工作。

李国华先生，中国国籍，1940 年出生，大专学历，高级工程师，无境外永久居留权。李国华先生毕业于南昌航空工业学院表面处理专业，长期从事表面处理工艺教学及新材料等方面的研究工作，1998 年入选《科学中国人、中国专家人才库》，其主要的科研项目和所获得的荣誉包括：（1）主持研制的“KJ 高温抗渣防结焦涂料”荣获 2005 年国家重点新产品证书和 2004 年南昌市科学进步三等奖；（2）主持研制了“KR 高温隔热防超温涂料”；（3）参与研制的“稀土微晶刚玉质耐磨抗蚀陶瓷制品”荣获 2003 年南昌市科学进步二等奖；（4）参与研制了“纳米材料增氧水处理技术及制备工艺”，荣获 2005 年江西省科学技术成果完成者证书。曾担任本公司总工程师，现任本公司技术顾问。

李建敏先生，中国国籍，1959 年出生，本科学历，高级工程师，无境外永久居留权。李建敏先生曾负责国家级优秀产品 KY-250 牙轮钻机的机械加工的工艺设计工作，其开发研制的系列高温抗蚀耐磨衬里获得江西省科技厅优秀重点新产品、国家五部委国家重点新产品、江西省经贸委优秀新产品等荣誉，稀土微晶型刚玉质耐磨陶瓷制品获得南昌市人民政府科学进步二等奖，抗结渣防结焦涂料被评为国家四部委国家重点新产品。目前，李建敏先生主要负责开发超音速火焰喷涂在线施工技术，并参与起草“锅炉四管高速电弧喷涂技术规范”行业标准。李建敏先生于 1977 年在南昌阀门厂参加工作，历任江西采矿机械厂金工车间技术副主任、车间主任、厂科协主席、检验科长，江西省建宇实业有限公司技术部副总经理、恒大新材料副总经理、恒大有限技术部主任、总工程师。现任本公司总工程师、博士后工作站站长。

赵容兵先生，中国国籍，男，1966 年出生，工学博士，高级工程师，无境外

永久居留权。先后在国际（SCI）和国内核心期刊上发表论文十余篇，申请国家专利两项。曾在重庆川仪股份有限公司担任材料专线技术员六年，1992 年承担的《提高 K 型铠装热电偶材料塑性加工成材率》项目获中国四联集团 QC 成果一等奖；1994 年，研制的刀刃型温度传感器材料获得重庆市科技进步二等奖。在巴基斯坦卡奇马核电站项目中，负责温度仪表材料及 $\phi 6$ 电加热器的材料表面处理工作，在宝钢二期工程中，负责仪表功能传感器材料的准备工作。现任本公司副总工程师。

（五）董事、监事的提名及选聘情况

1、董事的提名及选聘情况

2007 年 10 月 26 日，由全体股东提名，经公司创立大会选举朱星河、胡恩雪、胡恩莉、朱正吼和卢福财担任本公司第一届董事会董事，其中朱正吼和卢福财为独立董事。

2007 年 10 月 28 日，公司第一届董事会第一次会议选举朱星河担任公司董事长。

2008 年 7 月 15 日，经第一届董事会提名，公司召开 2008 年第三次临时股东大会，聘任李云龙和郭华平担任公司的独立董事。

2、监事的提名及选聘情况

2007 年 10 月 26 日，经全体股东提名，公司创立大会选举朱倍坚和张金娇担任本公司第一届监事会监事。

2007 年 10 月 12 日，恒大高新职工代表大会选举周建担任股份公司职工监事。

2007 年 10 月 28 日，公司第一届监事会第一次会议选举周建担任监事会主席。

二、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员对外投资情况

（一）董事、监事、高级管理人员与其他核心人员在本次发行前持有发行人股份情况

1、相关人员及其近亲属的持股情况

截至本招股说明书签署日，发行人董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持有发行人股份的情况如下表所示：

股东名称	职务	持股数量（万股）	持股比例（%）
朱星河	董事长、总经理	2,820	50.36
胡恩雪	董事、副总经理	1,680	30.00
胡长清	—	560	10.00
朱光宇	—	300	5.36
胡恩莉	董事	140	2.50
朱倍坚	监事	100	1.78

上述股东之间的亲属关系详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发行人股本情况”之“（一）股本结构及发行前各股东的关联关系”。除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的直系亲属未直接或间接持有本公司股份。

2、上述人员报告期内持股变动情况

报告期内公司发生了一次股权转让，2007年10月19日，恒大有限股东会同意朱星河向朱光宇、朱倍坚分别转让其持有的恒大有限5.36%和1.78%的出资额，其他股东放弃优先购买权。

2007年10月30日，恒大有限整体变更设立恒大高新。

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属所持有的股份不存在质押或冻结情况。

（二）董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的其他对外投资情况

截至本招股说明书签署日，除了持有本公司股权外，公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员对外投资情况见“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、

关联交易情况”。

除上述情况外，董事、监事、高级管理人员与其他核心人员没有其他对外投资情况。上述董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均签署声明，承诺没有与发行人存在利益冲突的对外投资。

三、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的薪酬情况

公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员 2008 年度领取薪酬的情况如下：

姓 名	薪酬数（元）	任职情况	领薪单位
朱星河	200,000	董事长、总经理	本公司
胡恩雪	100,000	董事、副总经理	本公司
胡恩莉	280,000	董事	本公司
卢福财	31,250	独立董事	本公司
朱正吼	31,250	独立董事	本公司
郭华平	15,625	独立董事	（注 1）
李云龙	15,625	独立董事	（注 1）
周 建	164,818	监事会主席	本公司
张金娇	30,000	监事	本公司
朱倍坚	30,000	监事	本公司
周小根	120,000	副总经理	本公司
彭伟宏	100,000	财务总监	本公司
唐明荣	80,000	董事会秘书	本公司
向军淮	66,000	课题带头人	本公司
李国华	40,000	技术顾问	本公司
李建敏	70,000	总工程师、博士后工作站站长	本公司
赵容兵	-	副总工程师	（注 1）

注 1：李云龙和郭华平两位独立董事自 2008 年 7 月起聘用；赵容兵自 2009 年 2 月起聘用，李建敏自 2009 年 3 月起担任博士后工作站站长职务。

本公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员不存在从关联企业领取薪酬的情况。

2007 年 10 月 26 日，公司创立大会决议，公司独立董事的年度津贴标准为 31,250 元/人（含税）。

四、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的兼职情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员在其他单位兼职符合《公司法》等相关法律法规的规定。详情如下：

姓名	兼职单位	兼任职务	与本公司关联关系
朱星河	江西恒大实业投资有限公司	董事长	同一控制人控制的其他企业
	南昌东方星河纳米科技有限公司	董事长	同一控制人控制的其他企业
	江西中山舞蹈学校	董事长	同一控制人控制的其他企业
	永修柘林湖绿岛旅游娱乐有限公司	董事长	同一控制人控制的其他企业
	江西恒大表面工程有限公司	董事长	本公司控股子公司
	江西金牛投资管理有限公司	董事长	同一控制人控制的其他企业
	江西华美新丰商贸发展有限公司	董事	同一控制人实施重大影响的其他企业
胡恩雪	南昌恒大新材料发展有限公司	董事长	本公司全资子公司
	江西恒大实业投资有限公司	董事	同一控制人控制的其他企业
	南昌东方星河纳米科技有限公司	监事	同一控制人控制的其他企业
	江西恒大声学技术工程有限公司	董事长	同一控制人控制的其他企业
	江西金牛投资管理有限公司	监事	同一控制人控制的其他企业
	北京球冠科技有限公司	监事	本公司全资子公司
胡长清	江西恒大实业投资有限公司	董事	同一控制人控制的其他企业
胡恩莉	江西恒大实业投资有限公司	董事	同一控制人控制的其他企业
	江西金牛投资管理有限公司	董事	同一控制人控制的其他企业
卢福财	诚志股份有限公司	独立董事	与本公司无任何关系
	江西财经大学	副校长	与本公司无任何关系
朱正吼	南昌大学材料科学与工程学院	党委副书记	与本公司无任何关系
李云龙	江西云龙律师事务所	主任	与本公司无任何关系
	江西财经大学法学院	教授	与本公司无任何关系
	江西省犯罪学研究会	副会长	与本公司无任何关系
	九江市人民政府	法律顾问	与本公司无任何关系
	江西省人民政府台湾办公室	法律顾问	与本公司无任何关系
郭华平	江西财经大学会计学院	教授、教务处副处长	与本公司无任何关系

除上述之外的董事、监事、高级管理人员与其他核心人员，无在其他单位兼职的情况。

五、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的任职资格及相互之间存在的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员之间的亲属关系详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发行人股本情况”之“（一）股本结构及发行前各股东的关联关系”。除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员之间不存在亲属关系。

公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员符合法律法规规定的任职资格。

六、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员与公司签订的协议或承诺情况

（一）协议情况

上述人员除与公司签订了相关聘任协议、劳动合同、保密协议外以及朱星河、胡恩雪和胡恩莉与公司签订的关联交易合同（见“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”）外，无其他协议。

（二）本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺

本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、发行人股本情况”。

（三）不竞争承诺

为了避免未来可能的同业竞争，本公司控股股东和实际控制人朱星河先生及其亲属胡恩雪女士、胡长清先生、胡恩莉女士、朱光宇先生、朱倍坚先生向公司出具了《不竞争承诺函》，其主要内容详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”。

本公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员向公司出具了相关避免同业竞争的承诺，主要内容为：

“本人目前未在直接或间接地与公司或公司控股子公司业务有竞争的任何其它公司担任任何职务，亦未在直接或间接地与公司或公司控股子公司业务有竞争的其它公司或业务上拥有利益或投资；本人担任公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员职务期间及于其后十二个月内，不会接受直接或间接地与公司或公司控股子公司业务有竞争的任何其它公司给予或安排的任何职务，亦不会在直接或间接地与公司或公司控股子公司业务有竞争的其它公司或业务上拥有利益或投资。但本人持有在任何经认可的股票交易所上市及交易的任何公司的股票不在此限。”

（四）符合任职资格及认真履行职责的相关承诺

本公司董事、监事与高级管理人员就符合任职资格及认真履行职责等事项向公司出具相关承诺，主要内容为：

“1、本人不存在下列任一情形：

（1）无民事行为能力或者限制民事行为能力；

（2）因贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序，被判处刑罚，执行期满未逾 5 年，或者因犯罪被剥夺政治权利，执行期满未逾 5 年；

（3）担任破产清算的公司、企业的董事或者厂长、经理，对该公司、企业的破产负有个人责任的，自该公司、企业破产清算完结之日起未逾 3 年；

（4）担任因违法被吊销营业执照、责令关闭的公司、企业的法定代表人，并负有个人责任的，自该公司、企业被吊销营业执照之日起未逾 3 年；

（5）个人所负数额较大的债务到期未清偿；

（6）被中国证监会处以证券市场禁入处罚，期限未满的；

（7）法律、行政法规或部门规章规定的不适合担任上市公司董事、监事或其他高级管理人员的其他情形。

2、本人在担任公司董事/监事/高级管理人员职务期间，将会遵守法律、法规和公司章程的规定，忠实履行职责，维护公司利益。当本人自身的利益与公司 and 股东的利益发生冲突时，将会以公司和股东的最大利益为行为准则。

3、本人及本人控股、参股或在其中担任职务的其它公司与公司发生交易时，本人将会按照有关法律、法规、规则或公司章程的规定主动履行披露义务并严格遵守回避制度。”

（五）无诉讼承诺

公司股东朱星河、胡恩雪、胡长清、朱光宇向公司出具无重大诉讼承诺，主要内容为：

“截至到本承诺函出具日，朱星河、胡恩雪、胡长清、朱光宇不存在尚未了结

的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。”

（六）盈利预测承诺

全体董事关于盈利预测的承诺详见本招股说明书“第九节 财务会计信息与管理层分析”之“九、盈利预测报告”。

七、董事、监事、高级管理人员近两年变动情况

（一）近两年董事变动情况

1、2005年1月1日至2007年10月26日，朱星河、胡恩雪和胡恩莉担任公司董事，其中朱星河担任公司董事长。

2、2007年10月26号，股份公司召开创立大会，重新选举股份公司第一届董事，为完善公司治理结构，公司新增两名独立董事，选举朱星河、胡恩雪、胡恩莉、卢福财和朱正吼担任股份公司第一届董事会董事。

3、2007年10月28日，公司首届董事会第一次会议决议，选举朱星河担任股份公司董事长。

4、2008年7月15日，为进一步完善公司治理结构，新增两名独立董事，公司召开2008年第三次临时股东大会，聘任李云龙和郭华平担任公司的独立董事。新增后独立董事人数达到四名，占董事会成员的一半以上。

（二）近两年监事变动情况

1、2005年1月1日至2007年10月26日，胡长清担任公司监事。

2、2007年10月12日，恒大有限职工代表大会决议，选举周建担任股份公司第一届监事会职工监事。

3、2007年10月26号，股份公司召开创立大会，选举新增朱倍坚、张金娇两名监事。

4、2007年10月28日，股份公司第一届监事会第一次会议决议，选举周建担任监事会主席，任期三年。

（三）近两年高管变动情况

1、2005年1月1日至2006年1月5日，朱星河担任公司总经理，胡恩雪、周小根担任副总经理。

2、2006年1月5日，恒大有限董事会决议，同意聘任由公司董事长朱星河提名的涂建新先生为公司副总经理，任期三年，自2006年1月6日起至2009年1月5日。

3、2007年10月28日，恒大高新第一届董事会第一次会议决议，同意聘任朱星河为股份公司总经理，胡恩雪、周小根和涂建新为公司副总经理，彭伟宏为公司财务总监，唐明荣为公司董事会秘书。

4、涂建新因个人原因提出辞职，2009年1月20日，恒大高新第一届董事会第七次会议决议，同意解聘涂建新担任的公司副总经理职务，自2009年2月1日起执行。

综上所述，公司最近两年内董事、监事、高级管理人员未发生重大变化。

第九节 公司治理

本公司一直致力于法人治理结构的建立和完善。在辅导期内，公司根据《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》和《上市公司治理准则》的要求建立和完善了相关的内部控制制度，制定了股东大会、董事会、监事会议事规则，并对《公司章程》进行了相关的修改。

一、发行人股东大会、董事会、监事会制度的建立健全及运行情况

（一）股东大会制度建立健全及运行情况

1、股东大会运行情况

2007年10月26日，公司召开创立大会审议并通过了《江西恒大高新技术股份有限公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》，对公司股东大会、董事会、监事会权责等事宜做出具体规定。

2008年1月28日，公司召开2008年第一次临时股东大会，审议通过《关于本公司收购北京东方晶格科技发展有限公司之议案》、《关于本公司收购北京球冠科技有限公司之议案》和《本公司转让宜宾信雅股份有限公司股权之议案》。

2008年4月20日，公司召开2008年第二次临时股东大会，审议通过《关于本公司收购南昌恒大新材料发展有限公司之议案》。

2008年6月7日，公司召开2007年度股东大会，审议通过了《关于江西恒大高新技术股份有限公司申请首次公开发行人民币普通股（A）股票及上市的议案》、《关于江西恒大高新技术股份有限公司首次公开发行人民币普通股（A）股票募集资金运用方案的议案》、《关于江西恒大高新技术股份有限公司首次公开发行人民币普通股（A）股票有关股利分配政策的议案》、《关于在江西恒大高新技术股份有限公司首次公开发行人民币普通股（A）股票及上市后修改公司章程的议案》、《关于授权董事会全权处理江西恒大高新技术股份有限公司首次公开发行人民币普通股（A）股票及上市有关事宜的议案》、《江西恒大高新技术股份有限公司成立薪酬与考核委员会并聘请朱正吼为召集人的议案》、《江西恒大高新技术股份有限公司

成立提名委员会并聘请朱正吼为召集人的议案》、《江西恒大高新技术股份有限公司成立战略委员会并聘请朱星河为召集人的议案》、《江西恒大高新技术股份有限公司成立审计委员会并聘请卢福财为召集人的议案》、《江西恒大高新技术股份有限公司公司章程修正案》、《股东大会议事规则（修正案）》、《董事会议事规则（修正案）》、《监事会议事规则（修正案）》、《独立董事议事规则（修正案）》、《关联交易决策制度》、《募集资金使用管理办法》、《信息披露管理制度》、《对外担保决策制度》、《对外投资制度》、《子公司管理制度》等，进一步完善了公司管理制度。公司股东大会、董事会、监事会以及经营管理层均按照上述制度要求规范运作，各司其职，切实保障所有股东的利益。

2008年7月15日，公司召开2008年第三次临时股东大会，聘任李云龙和郭华平担任公司的独立董事，公司的董事会由五名董事增加为七名董事，其中四名为独立董事，并对公司章程作相应修改。

2009年2月10日，公司召开2008年度股东大会，审议通过了《2008年度董事会工作报告》、《2008年度监事会工作报告》、《2008年度江西恒大高新技术股份有限公司财务决算报告》、《2008年度江西恒大高新技术股份有限公司利润分配方案》和《2009年度江西恒大高新技术股份有限公司财务预算报告》。

2009年7月24日，公司召开2009年第一次临时股东大会，审议通过了《关于申请首次公开发行人民币普通股(A股)股票并在创业板上市的议案》、《关于首次公开发行人民币普通股(A股)股票募集资金运用方案的议案》、《关于首次公开发行人民币普通股(A股)股票前滚存利润分配方案的议案》、《关于制订首次公开发行并在创业板上市后的《公司章程（草案）》的议案》、《关于授权董事会全权处理首次公开发行人民币普通股(A股)股票并在创业板上市有关事宜的议案》、《关于终止2007年度股东大会会议决议中关于公司首次公开发行A股的相关议案之第1-5项的议案》、《江西恒大高新技术股份有限公司关联交易决策制度（修正案）》等，根据相关新情况对有关制度进行了进一步改进和完善，以更好地保障股东的利益。

2、公司股东的权利与义务

公司章程第三十二条规定，公司股东享有下列权利：（1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（2）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；（3）对公司的经营进行监

督，提出建议或者质询；（4）依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；（5）查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；（6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；（8）法律、行政法规、部门规章或公司章程规定的其他权利。

公司章程第三十七条规定，公司股东承担下列义务：（1）遵守法律、行政法规和本章程；（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；（3）除法律、法规规定的情形外，不得退股；（4）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任。公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任；（5）法律、法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

3、股东大会的职权

公司章程第四十条规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；（3）审议批准董事会的报告；（4）审议批准监事会报告；（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（8）对发行公司债券作出决议；（9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；（10）修改本章程；（11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；（12）审议批准第四十一条规定的担保事项；（13）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；（14）审议批准变更募集资金用途事项；（15）审议股权激励计划；（16）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

公司章程第四十一条规定，公司下列对外担保行为须经股东大会审议通过：

（1）本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审

净资产的 50%以后提供的任何担保；(2) 公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保；(3) 为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；(4) 单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10%的担保；(5) 对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

4、股东大会议事规则

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，并应于上一个会计年度完结之后的 6 个月之内举行。

股东大会的提案内容应属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和公司章程的有关规定。公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司 3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知，公告临时提案的内容。

除前款规定的情形外，召集人在发出股东大会通知公告后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。股东大会通知中未列明的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

股权登记日登记在册的所有股东或其代理人，均有权出席股东大会，并依照有关法律、法规及公司章程行使表决权。股东可以亲自出席股东大会，也可以委托代理人代为出席和表决。

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

5、保护中小股东权益的相关规定

公司章程第八十三条规定，股东大会在董事、监事选举中实行累积投票制，即在董事、监事选举中，出席股东大会的股东(包括股东代理人)可以将其持有的对所有董事、监事的表决权累积计算，并将该等累积计算后的总表决权向各董事、监事候选人自由分配，而不受在直接投票制中存在的分别针对每一董事、监事候

选人的表决权限制。

属于股东大会审议范畴的关联交易事项（公司拟与关联方达成的交易总额高于公司最近一期经审计后净资产绝对值的 5%，或高于人民币 1,000 万元的交易），由董事会提交股东大会审议通过后实施。

股东大会审议关联事项时，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权总数。

审议关联交易事项，关联股东的回避和表决程序如下：（一）由关联关系股东或其他股东提出回避申请；（二）由董事会全体董事过半数通过决议决定该股东是否属关联股东并决定其是否回避；（三）关联股东不得参与审议和列席审议有关关联交易事项；（四）股东大会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按本章程第七十六条规定表决。

6、股东大会履行职责情况

公司能够严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》及其它相关法律法规的要求召集、召开股东大会。股东大会严格遵守表决事项和表决程序的有关规定，审议股东大会职权范围内的事项，维护公司股东的合法权益，股东大会履行职责情况良好。

（二）董事会制度建立健全及运行情况

1、董事会构成

2007 年 10 月 26 日，公司召开创立大会。大会选举产生了本公司第一届董事会，董事会成员 5 人，其中，独立董事 2 人。2008 年 7 月 15 日，公司召开 2008 年第三次临时股东大会，聘任李云龙和郭华平担任公司的独立董事，公司的董事会由五名董事增加为七名董事，其中四名为独立董事。董事人数及构成符合相关规定。

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由 7 名董事组成，设董事长一人。

2、董事会职权

公司章程第一百二十条规定，董事会行使下列职权：

(1) 召集股东大会，并向股东大会报告工作；(2) 执行股东大会的决议；(3) 决定公司的经营计划和投资方案；(4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；(5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；(6) 制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；(7) 拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；(8) 在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；(9) 决定公司内部管理机构的设置；(10) 聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务总监等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；(11) 制订公司的基本管理制度；(12) 制订本章程的修改方案；(13) 管理公司信息披露事项；(14) 向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；(15) 听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；(16) 法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

3、董事会议事规则

董事会每年至少召开两次会议，每次会议于会议召开十日前通知全体董事和监事。代表 1/10 以上表决权的股东、1/3 以上董事或者监事会，可以提议召开董事会临时会议。董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。

董事会召开临时董事会会议的通知方式为：专人送出、传真、电话或电子邮件方式；通知时限为会议召开 3 日以前。

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会决议的表决，实行一人一票。

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。

董事会会议，应由董事本人出席；董事因故不能出席，可以书面委托其他董事代为出席，委托书中应载明代理人的姓名，代理事项、授权范围和有效期限，并由委托人签名或盖章。代为出席会议的董事应当在授权范围内行使董事的权利。董事未出席董事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的投票权。

4、董事会履行职责情况

2007年10月26日,公司召开创立大会审议并通过了《董事会议事规则》。2007年10月28日,公司第一届董事会第一次会议召开,全体董事一致选举朱星河先生担任公司董事长,并审议通过了《总经理工作细则》、《董事会秘书工作制度》和《独立董事工作制度》。

2008年1月12日,公司第一届董事会召开第二次会议,决议通过《关于本公司收购北京东方晶格科技发展有限公司之议案》、《关于本公司收购北京球冠科技有限公司之议案》、《关于本公司转让宜宾信雅股权之议案》。

2008年3月25日,公司第一届董事会召开第三次会议,决议通过《关于本公司收购南昌恒大新材料发展有限公司之议案》。

2008年5月15日,公司第一届董事会召开第四次会议,决议通过《关于江西恒大高新技术股份有限公司申请首次公开发行人民币普通股(A股)股票及上市的议案》等相关议案、《董事会议事规则》(修正案)、《董事会秘书工作细则》(修正案)、《独立董事议事规则》(修正案)、《总经理工作细则》(修正案)等相关议案。

2008年7月1日,公司第一届董事会召开第五次会议,决议通过《增加两名独立董事的议案》并相应修改公司章程及上市后适用的章程(草案)。

2008年10月31日,公司第一届董事会召开第六次会议,决议通过恒大新材料与恒大山仁签署的《综合楼及厂房租赁合同》。

2009年1月20日,公司第一届董事会召开第七次会议,决议通过《2008年度江西恒大高新技术股份有限公司财务决算报告》、《2008年度江西恒大高新技术股份有限公司利润分配预案》、《2009年度江西恒大高新技术股份有限公司财务预算报告》、《江西恒大高新技术股份有限公司董事会各专门委员会组成人员调整及工作分工之议案》、《江西恒大高新技术股份有限公司审计委员会议事规则》、《江西恒大高新技术股份有限公司薪酬与考核委员会议事规则》、《江西恒大高新技术股份有限公司提名委员会议事规则》、《江西恒大高新技术股份有限公司战略委员会议事规则》等相关议案。

2009年7月8日,公司第一届董事会召开第八次会议,会议通过《关于江西恒大高新技术股份有限公司申请首次公开发行人民币普通股(A股)股票并在创业

板上市的议案》、《关于江西恒大高新技术股份有限公司首次公开发行人民币普通股(A股)股票募集资金运用方案的议案》、《关于江西恒大高新技术股份有限公司首次公开发行人民币普通股(A股)股票有关股利分配政策的议案》、《关于在江西恒大高新技术股份有限公司首次公开发行人民币普通股(A股)股票并在创业板上市后修改公司章程(草案)的议案》、《关于授权董事会全权处理江西恒大高新技术股份有限公司首次公开发行人民币普通股(A股)股票并在创业板上市有关事宜的议案》、《关于终止第一届董事会第四次会议决议之中第1-5项决议的议案》、《江西恒大高新技术股份有限公司关联交易决策制度(修正案)》、《关于召开江西恒大高新技术股份有限公司2009年第一次临时股东大会的议案》等相关议案。

公司能够严格按照《公司章程》、《董事会议事规则》及其它相关法律法规的要求召集、召开董事会,严格按照相关规定进行表决,维护了公司和股东的合法权益。公司全体董事能够遵守有关法律法规、《公司章程》及《董事会议事规则》的规定,勤勉尽责,独立履行其相应的权力、义务和责任。董事会运行规范、有效。

(三) 监事会建立健全及运行情况

1、监事会构成

根据《证券法》及《公司章程》的规定,本公司设立监事会,监事会由三名成员组成,分别为2名股东代表和1名公司职工代表。其中,股东代表监事为朱倍坚先生、张金娇女士,经2007年10月26日公司创立大会选举产生;公司职工代表监事为周建先生,经2007年10月12日职工代表大会选举产生。2007年10月28日,公司第一届监事会召开第一次会议,全体监事一致选举周建先生担任公司监事会主席。

2、监事会职责

公司章程第一百六十四条规定,监事会行使下列职权:(1)应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见;(2)检查公司财务;(3)对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督,对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议;(4)当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时,要求董事、高级管理人员予以纠正;(5)提

议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；（6）向股东大会提出提案；（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

3、监事会议事规则

2007年10月26日，公司召开创立大会审议并通过了《监事会议事规则》。

监事会每6个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。监事会决议应当经半数以上监事通过。监事会召开的通知方式包括但不限于：书面通知、信函、传真等形式的书面通知。监事会定期会议于会议召开前10天通知全体监事；监事会临时会议于会议召开前3天通知全体监事；监事会根据需要可要求公司董事、经理及其他高级管理人员、内部审计人员出席会议回答所关注的问题，会议通知在会议召开前3天通知公司董事、经理及其他高级管理人员、内部审计人员。

监事有权向监事会提出议案。对于列入监事会会议议程的议案，提案人应当向监事会提出相应的议案说明。

监事会会议应当由1/2以上的监事出席方可举行，每一名监事享有一票表决权。监事会作出决议，必须经全体监事的过半数表决通过方可有效。

4、监事会履行职责情况

公司监事会的召开、表决等事项能够严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》及其它相关法律法规的要求进行。公司全体监事能够遵守有关法律法规、《公司章程》及《监事会议事规则》的规定，勤勉尽责，独立履行其相应的权力、义务和责任。监事会运行规范、有效。

2007年10月28日，公司第一届监事会召开第一次会议，全体监事一致选举周建先生担任公司监事会主席。

2008年5月17日，公司第一届监事会召开第二次会议，审核通过《江西恒大高新技术股份有限公司2007年度监事会工作报告》、《关于江西恒大高新技术股份有限公司申请首次公开发行人民币普通股(A股)股票及上市的议案》等十七项议

案。

2009年1月20日，公司第一届监事会召开第三次会议，审议通过《江西恒大高新技术股份有限公司2008年度监事会工作报告》、《江西恒大高新技术股份有限公司2008年度财务决算报告》、《2008年江西恒大高新技术股份有限公司利润分配预案》等五项议案。

二、独立董事议事规则建立健全及运行情况

1、独立董事情况

公司本届董事会成员7名，其中独立董事4名。

经2007年10月26日公司创立大会，选举卢福财、朱正吼为公司独立董事，其中卢福财先生为会计专家、朱正吼先生为技术专家；经2008年7月15日公司2008年第三次临时股东大会，选举李云龙和郭华平为公司独立董事，其中李云龙为法律专家、郭华平为财务会计专家。上述独立董事人数及任职资格均符合相关的法律法规的规定。

2、独立董事发挥作用的制度

（1）公司章程中对独立董事的相关规定

独立董事除具有公司法和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还具有以下特别职权：

“（1）公司拟与关联自然人发生的交易金额在30万元以上的关联交易，以及公司与关联法人达成的总额高于人民币300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事做出判断前，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；（2）向董事会提请聘用或解聘会计师事务所；（3）向董事会提请召开临时股东大会；（4）提议召开董事会；（5）独立聘请外部审计机构和咨询机构；（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。”

（2）《独立董事议事规则》的相关规定

《独立董事议事规则（修正案）》已经2008年6月7日召开的公司2007年度股东大会审议通过。该制度对独立董事的任职条件和独立性，独立董事的提名、

选举和更换，独立董事权利和义务以及工作保障等作出了具体的规定。

独立董事的权利和义务为：

独立董事除应当具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还具有以下特别职权：

“（1）公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，以及公司与关联法人达成的交易金额在 300 万元以上或占公司最近经审计净资产值的 5%以上的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论。（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（3）向董事会提请召开临时股东大会；（4）提议召开董事会；（5）独立聘请外部审计机构或咨询机构；（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事向董事会提议聘用或解聘会计师事务所、提请召开临时股东大会、提议召开董事会会议和在股东大会召开前公开向股东征集投票权，应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。经全体独立董事同意，独立董事可独立聘请外部审计机构和咨询机构，对公司的具体事项进行审计和咨询，相关费用由公司承担。如上述提议未被采纳或上述职权不能正常行使，公司应将有关情况予以披露。”

独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

“（1）提名、任免董事；（2）聘任或解聘高级管理人员；（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；（4）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人民币 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；（5）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；（6）公司章程规定的其他事项。

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。

如有关事项属于需要披露的事项，公司应当将独立董事的意见予以公告，独立董事出现意见分歧无法达成一致时，董事会应将各独立董事的意见分别披露。”

3、独立董事实际发挥作用的情况

独立董事任职以来，勤勉尽职，在公司股东大会、董事会会议各项议案的讨论、审议中发表了意见，为进一步完善公司治理结构、促进规范运作发挥了积极的作用，有力的保障了公司经营决策的科学性和公正性，切实履行了独立董事的职责。

三、董事会秘书制度建立健全及运行情况

公司董事会下设董事会秘书，董事会秘书是公司高级管理人员，对公司和董事会负责。

2007年10月28日，公司第一届董事会第一次会议审议通过《关于聘任公司董事会秘书的议案》，聘任唐明荣先生为公司董事会秘书，任期三年，自2007年10月28日至2010年10月27日。

公司已制定了《董事会秘书工作细则》，《公司章程》及《董事会秘书工作细则》均对公司董事会秘书的职责作了具体的规定。

1、公司章程中对董事会秘书的相关规定

根据《公司章程》，公司董事会秘书的主要职责为：负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。

2、董事会秘书工作细则中对董事会秘书的相关规定

根据《董事会秘书工作细则》规定，公司董事会秘书应当履行如下职责：

（1）负责公司信息披露事务，协调公司信息披露工作，组织制订公司信息披露事务管理制度，督促公司及相关信息披露义务人遵守信息披露相关规定；（2）负责公司投资者关系管理和股东资料管理工作，协调公司与证券监管机构、股东及实际控制人、保荐人、证券服务机构、媒体等之间的信息沟通；（3）组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，负责董事会会议记录工作并签字；（4）负责公司信息披露的保密工作，在未公开重大信息出现泄露时，及时向深交所报告并公告；（5）关注媒体报道并主动求证真实情况，督促董事会及时回复深交所所有问询；（6）组织董事、监事和高级管理人员进行证券法律法规、《上市规则》及相关规定的培训，协助前

述人员了解各自在信息披露中的权利和义务；（7）督促董事、监事和高级管理人员遵守法律、法规、规章、规范性文件、《上市规则》、深交所其他相关规定及公司章程，切实履行其所作出的承诺；在知悉公司作出或可能作出违反有关规定的决议时，应予以提醒并立即如实地向深交所报告；（8）《公司法》、《中华人民共和国证券法》、中国证监会和深交所要求履行的其他职责。

3、董事会秘书实际发挥作用的情况

董事会秘书任职以来，勤勉尽职，按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件，参加董事会会议，制作会议记录并督促与会相关人员签字。为进一步完善公司治理结构、促进规范运作发挥了积极的作用，有力的保障了董事会的顺利进行，切实履行了董事会秘书的职责。

四、董事会专门委员会的设置情况

（一）董事会专门委员会的设置及人员构成情况

2008年5月15日，公司第一届董事会第四次会议审议通过设立董事会审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会和战略委员会。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，审计委员会中一名独立董事是会计专业人士。

2009年1月20日，公司第一届董事会第七次会议，对董事会各专门委员会的组成人员及工作分工做了调整，现为：

战略委员会由朱星河为召集人，委员由朱正吼、胡恩莉组成。战略委员会主要职责是对公司长期发展战略、重大投资和风险控制决策进行研究并提出建议。

审计委员会由郭华平为召集人，委员由卢福财、胡恩雪组成。审计委员会主要职责是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；审查公司的内控制度。

提名委员会由李云龙为召集人，委员由朱星河、卢福财组成。提名委员会主要职责是研究董事、总经理人员的选择标准和程序并提出建议；广泛搜寻合格的董事和总经理人员的人选；对董事候选人和经理人选进行审查并提出建议。

薪酬与考核委员会由卢福财为召集人，委员由胡恩雪、郭华平组成。薪酬与考核委员会主要职责是研究董事与经理人员考核的标准，进行考核并提出建议；研究和审查董事、高级管理人员的薪酬政策与方案。

（二）审计委员会的议事规则及运行情况

1、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，主任委员不能出度时可委托其他一名委员（独立董事）主持。审计委员会会议应由三分之二以上的委员出席方可举行；每一名委员有一票的表决权；会议做出的决议，必须经全体委员的半数通过。审计委员会会议表决主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。必要时委员会可邀请公司董事、监事及其它高级管理人员列席会议。审计委员会在必要时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》及本规则的规定。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事项有保密义务，不得擅自披露有关信息。

2、运行情况

审计委员会每年对公司的内部审计制度及其实施情况进行监督，负责内部审计与外部审计之间的沟通，对公司的财务信息进行审核；审查公司内部控制制度，对重大关联交易进行审计、在 2008 年度审计报告完成后对年度财务会计报进行表决并形成决议，提出了很多建设性的建议和要求。

五、报告期内违法、违规行为

自公司成立至今，本公司及本公司董事、监事和高级管理人员均严格按照《公司章程》及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法、违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

六、报告期内资金占用及对外担保情况

本公司有严格的资金管理制度。报告期内公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，也不存在对外担保。

七、公司管理层对内部控制制度自我评估意见

公司自成立以来，合法经营，规范运作。公司按照《公司法》、《证券法》和中国证监会的要求，遵守各项议事规则，保证了公司权力机构、决策机构和执行机构的工作质量。公司不断加强内部制度建设，强化内部管理。

公司现有内部会计控制制度已基本建立健全，能够适应公司管理的要求和公司发展的需要，能够为编制真实、公允的财务报表提供合理的保证，能够为公司各项业务活动的健康运行及国家有关法律法规和单位内部规章制度的贯彻执行提供保证，使公司各项制度得到了有效的实施。随着国家法律法规的逐步深化完善和公司不断发展的需要，公司在内部控制方面还存在不足，公司内控制度应进一步建立健全和深化，这些制度也将在实际中得以有效的执行和实施。

根据财政部《内部会计控制规范》规定的标准，公司于 2009 年 9 月 30 日在所有重大方面保持了与会计报表相关的有效的内部控制。

八、注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

2009 年 10 月 10 日，中磊会计师事务所根据《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3101 号——历史财务信息审计或审阅以外的鉴证业务》的规定执行了鉴证业务，对公司内部控制制度进行评估，出具了中磊专审字[2009]第 2026 号《内部控制鉴证报告》，会计师认为，“江西恒大高新技术股份有限公司管理当局作出的‘根据财政部《内部会计控制规范》规定的标准，江西恒大高新技术股份有限公司于 2009 年 9 月 30 日在所有重大方面保持了与会计报表相关的有效的内部控制’这一认定是公允的。”

九、对外投资、担保制度及其执行情况

（一）对外投资制度及近三年执行情况

根据国家有关法律、法规和《公司章程》，公司建立了《江西恒大高新技术股

份有限公司对外投资管理制度》，以加强对外投资活动的管理，保证对外投资活动的规范性、合法性和效益性。

1、对外投资的决策权限和程序要点

（1）投资项目的批准权限依次为：单项投资金额或 12 个月累计投资金额占公司最近一次经审计净资产 30%以下的项目由董事会批准；单项投资金额或 12 个月累计投资金额超过公司最近一次经审计净资产 30%的项目，需由董事会审议后提请股东大会批准；

（2）公司的对外投资活动，应在授权、执行、会计记录及资产保管等职责方面有明确的分工，不得由一人同时负责上述任何两项工作；

（3）在对外重大投资项目决策之前，必须对拟投资项目进行可行性研究，分析投资回报率、内部收益率、投资回收期、投资风险及其他有助于作出投资决策的各种分析。投资可行性分析报告提供给有权批准投资的机构或人员，作为进行对外投资决策的参考；

（4）实施对外投资项目，必须获得相关的授权批准文件，并附有经审批的对外投资预算方案和其他相关资料；

（5）对外投资项目应与被投资方签订投资合同或协，公司应授权具体部门和人员，按合同或协议规定投入现金或实物，投入实物必须办理实物交接手续，并经实物使用和管理部门同意；

（6）财务部门应对本公司的对外投资活动进行完整的会计记录，进行详尽的会计核算，按每一个投资项目分别设立明细账簿，详细记录相关资料。

2、近三年对外投资制度的执行情况

2008 年 1 月 12 日，公司第一届董事会第二次会议审议通过收购北京东方晶格科技发展有限公司 100%股权、北京球冠科技有限公司 100%股权以及转让宜宾信雅股份有限公司 0.067%股权的议案。

2008 年 1 月 28 日，公司 2008 年一次临时股东大会决议通过收购北京东方晶格科技发展有限公司 100%股权、北京球冠科技有限公司 100%股权以及转让宜宾信雅股份有限公司 0.067%股权的议案。

2008年3月25日,公司第一届董事会第三次会议审议通过了公司受让胡恩雪、胡长清分别持有的南昌恒大新材料有限公司18.875%和4.352%股权,本次受让完成后,公司持有南昌恒大新材料有限公司100%股权。

2008年4月20日,公司2008年第二次临时股东大会决议通过了公司受让胡恩雪、胡长清分别持有的南昌恒大新材料有限公司18.875%和4.352%股权,本次受让完成后,公司持有南昌恒大新材料有限公司100%股权。

以上对外投资遵循了前述的对外投资管理制度,在相关权限范围之内履行了有关程序。

(二) 对外担保制度及近三年执行情况

根据国家有关法律、法规和《公司章程》,公司建立了《江西恒大高新技术股份有限公司对外担保决策制度》,以进一步规范公司对外担保行为,有效控制公司资产运营风险,保证公司资产安全。

1、对外投资的决策权限和程序要点

(1) 被担保对象同时具备以下资信条件的,公司方可为其提供担保:为依法设立并有效存续的独立企业法人,且不存在需要终止的情形;为公司持股50%以上的控股子公司或公司的互保单位或与公司有重要业务关系的单位;近三年连续盈利;产权关系明确;如公司曾为其提供担保,没有发生被债权人要求承担担保责任的情形;提供的财务资料真实、完整、有效;提供公司认可的反担保,且该反担保的提供方应当具有实际承担能力;没有其他法律风险。

(2) 对外担保事项经公司主管财务工作的负责人审核后由公司财务部递交董事会办公室以提醒董事会审议决定。董事会应当结合公司调查报告与核查结果对被担保人的财务状况、发展前景、经营状况进一步审查。

(3) 董事会根据有关资料,认真审查担保人的情况。对于有以下情形之一的,不得为其提供担保:不符合国家法律法规或国家产业政策的;不符合本办法规定的;不符合国家法律法规或国家产业政策的;不符合本办法规定的;产权不明,转制尚未完成或成立不符合国家法律法规或国家产业政策的;提供虚假的财务报表和其他资料;公司前次为其担保,发生过银行借款逾期、拖欠利息等情形的;经营状况已经恶化,商业信誉不良的企业;未能落实用于反担保的有效财产的;

董事会认为不能提供担保的其他情形。

(4) 公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过：本公司及本公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产 30%以后提供的任何担保；为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；单笔担保额超过最近一期经审计净资产的 10%的担保；对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。上述担保事项由董事会审议后提出预案，提交公司股东大会批准；其他对外担保事宜应当由出席董事会会议的三分之二以上董事同意并经三分之二以上独立董事同意方可对外担保。

(5) 对外担保经董事会或股东大会批准后，必须订立书面担保合同。董事会办公室必须对担保合同的合法性和完整性进行审核，重大担保合同的订立应征询法律顾问或专家的意见，必要时由公司聘请的律师事务所审阅或出具法律意见书。

(6) 财务部与各部门应当关注被担保人的生产经营、资产负债变动、对外担保或其他负债、分立、合并、法定代表人的变更及商业信誉的变化情况，特别是到期债务归过情况等，持续跟踪评估担保的风险程度。

2、近三年对外担保制度的执行情况

本公司严格执行所制订的对外担保制度。报告期内公司不存在对外担保。

十、投资者权益保护的制度与措施情况

(一) 投资者获取公司信息的制度与措施

根据公司章程第三十二条，公司股东享有查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告等权利。公司章程第三十三条规定，股东提出查阅有关信息或者索取资料的，应当向公司提供证明其持有公司股份的种类以及持股数量的书面文件，公司经核实股东身份后按照股东的要求予以提供。

根据公司章程，公司制定了《江西恒大高新技术股份有限公司信息披露制度》(草案)，就应当披露的信息及披露标准；信息的传递、审核、披露流程；信息披露事务管理部门及其负责人在信息披露中的职责；董事和董事会、监事和监事会、

高级管理人员等信息披露义务人的报告、审议和披露的职责；未公开信息的保密措施，内幕信息知情人的范围和保密责任；财务管理和会计核算的内部控制及监督机制；档案管理；责任追究与处理措施等各方面制订了严格的制度、办法和措施，保证披露信息的时间、方式能使所有股东有平等的机会获得信息，体现公司信息披露公开、公平、公正的原则，切实保证投资者享有获取公司信息的权利。

（二）投资者享有资产收益的制度与措施

根据公司章程第三十二条，公司股东享有的权利中包括：依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配。

根据公司章程第一百七十五条，公司利润分配注重对股东合理的投资回报，利润分配政策保持连续性和稳定性。主要包括：

(1)公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利，可以进行中期利润分配。

(2)在公司当年实现盈利符合利润分配条件时，公司董事会应根据公司的具体经营情况和市场环境，制定利润分配预案报股东大会批准。原则上公司每年分配的利润不低于当年实现的可分配利润的 20%；并且连续任何三个会计年度内以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%；

(3)当公司年末资产负债率超过 70%、拟进行重大资本性支出、或者当年经营活动产生的现金流量净额为负数时，公司可不进行分红。

(4)公司董事会未做出现金利润分配预案的，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)存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

同时，本公司发起人股东朱星河、胡恩雪、胡长清、朱光宇、胡恩莉和朱倍坚出具承诺书，对公司股票上市后三年内每年向年度股东大会提出满足以下条件的利润分配方案，并保证在股东大会表决时对该议案投赞成票：当年利润分配比例不低于公司当年实现的可分配利润的 20%。详见“第五节 发行人基本情况”之“十一、持有发行人 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事及高管人员

的重要承诺”。

（三）投资者参与重大决策的制度与措施

公司明确了股东大会召开和投资者行使决策参与权方面的制度与措施。公司章程第四十四条规定，股东大会将设置会场，以现场会议形式召开。公司可以采用安全、经济、便捷的网络或其他方式为股东参加股东大会提供便利。股东通过上述方式参加股东大会的，视为出席。

股东大会审议下列事项之一的，应当安排通过深交所的交易系统、互联网投票系统等方式为中小投资者参加股东大会提供便利：（1）公司重大资产重组，购买的资产总价较所购买资产经审计的账面净值溢价达到或超过 20%；（2）公司在一年内购买、出售重大资产或担保金额超过公司最近一期经审计的资产总额 30%；（3）股东以其持有的公司股权或实物资产偿还其所欠该公司的债务；（4）对公司有重大影响的附属企业到境外上市；（5）对中小投资者权益有重大影响的相关事项。

（四）投资者选择管理者等方面的制度与措施

公司章程第八十三条规定，股东大会在董事、监事选举中实行累积投票制，即在董事、监事选举中，出席股东大会的股东(包括股东代理人)可以将其持有的对所有董事、监事的表决权累积计算，并将该等累积计算后的总表决权向各董事、监事候选人自由分配，而不受在直接投票制中存在的分别针对每一董事、监事候选人的表决权限制。公司章程还具体规定了累积投票制在股东选择董事、监事中的应用规则。

公司制订了《股东大会议事规则》等制度，详细规定股东大会的召开和表决程序，包括通知、登记、提案的审议、投票、计票、表决结果的宣布、会议决议的形成、会议记录及其签署等内容，以及股东大会对董事会的授权原则，授权内容应明确具体。

因此，以上制度的建立和相关措施的安排，让投资者依法享有获取公司信息、享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等方面的权利，对投资者的保护得以进一步明确。

第十节 财务会计信息与管理层分析

本节财务会计数据和相关分析说明反映了公司近三年及一期经审计的资产负债、经营成果和现金流量情况。除非经特别说明，相关财务会计数据均引自经中磊会计师事务所审计的公司财务报告。

一、财务报表

(一) 合并资产负债表

单位：元				
资产	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产：				
货币资金	50,393,984.61	62,008,631.31	41,330,037.10	24,956,332.35
交易性金融资产	-	-	-	2,403,219.20
应收票据	2,899,344.00	2,670,125.12	1,202,800.00	11,071,288.00
应收账款	117,428,052.88	97,485,641.76	104,922,737.95	57,731,450.80
预付款项	6,701,945.05	2,563,590.65	4,479,053.94	1,959,042.25
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	5,751,687.40	4,612,829.57	11,112,626.42	17,492,439.72
存货	7,722,973.83	6,125,135.58	6,477,218.30	2,325,171.81
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	60,481.72
流动资产合计	190,897,987.77	175,465,953.99	169,524,473.71	117,999,425.85
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	297,000.00	1,530,000.00
投资性房地产	2,640,670.61	2,762,331.71	1,481,033.75	1,577,292.50
固定资产	35,934,686.12	37,665,322.00	32,779,391.05	14,893,089.35
在建工程	13,344,515.13	4,517,094.67	1,092,630.90	6,932,301.00
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	15,168,460.22	15,430,006.07	14,489,811.61	15,333,197.05
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-

递延所得税资产	1,002,748.43	1,022,760.33	734,380.67	811,864.67
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	68,091,080.51	61,397,514.78	50,874,247.98	41,077,744.57
资产总计	258,989,068.28	236,863,468.77	220,398,721.69	159,077,170.42
单位：元				
负债和股东权益	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动负债：				
短期借款	24,500,000.00	33,900,000.00	17,000,000.00	-
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	16,722,700.00	1,000,000.00	350,000.00	-
应付账款	13,522,174.47	18,970,688.00	51,920,692.78	31,998,198.93
预收款项	1,784,945.09	947,912.71	3,356,263.90	3,271,627.50
应付职工薪酬	825,334.71	1,258,378.33	555,904.85	797,213.03
应交税费	11,303,722.36	9,395,992.75	10,583,997.32	7,558,496.27
应付利息	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	936,875.15	13,010,850.76	3,558,477.67	11,409,769.78
一年内到期的非流动负债	1,130,000.00	3,880,000.00	3,740,000.00	2,000,000.00
其他流动负债	-	-	-	30,580.00
流动负债合计	70,725,751.78	82,363,822.55	91,065,336.52	57,065,885.51
非流动负债：				
长期借款	-	1,130,000.00	5,010,000.00	14,000,000.00
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	11,570,200.00	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	8,871.07	6,452.21	3,226.82	60,482.88
其他非流动负债	499,999.98	999,999.99	1,666,666.67	-
非流动负债合计	12,079,071.05	2,136,452.20	6,679,893.49	14,060,482.88
负债合计	82,804,822.83	84,500,274.75	97,745,230.01	71,126,368.39
股东权益：				
实收资本（或股本）	56,000,000.00	56,000,000.00	56,000,000.00	30,000,000.00
资本公积	26,340,034.47	26,340,034.47	30,535,872.61	10,985,919.08
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	6,825,181.51	6,825,181.51	3,135,514.48	37,944,758.98
未分配利润	87,019,029.47	63,197,978.04	29,500,243.91	2,489,386.01
归属于母公司所有者	176,184,245.45	152,363,194.02	119,171,631.00	81,420,064.07
权益合计	176,184,245.45	152,363,194.02	119,171,631.00	81,420,064.07
少数股东权益	-	-	3,481,860.68	6,530,737.96
股东权益合计	176,184,245.45	152,363,194.02	122,653,491.68	87,950,802.03
负债和股东权益总计	258,989,068.28	236,863,468.77	220,398,721.69	159,077,170.42

(二) 合并利润表

单位：元

项目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业总收入	153,503,469.37	181,740,348.19	160,299,202.67	102,927,012.49
二、营业总成本	117,182,371.37	139,105,217.85	119,800,519.93	83,432,684.17
其中：营业成本	93,688,965.00	108,229,299.77	91,639,477.42	60,238,134.65
营业税金及附加	2,543,164.73	3,457,253.71	3,820,064.61	2,561,388.43
销售费用	6,276,846.16	11,175,517.83	12,575,490.15	8,698,877.21
管理费用	12,803,611.08	13,955,965.27	10,020,294.73	8,313,583.00
财务费用	1,395,721.74	2,362,102.56	1,746,865.31	1,157,110.16
资产减值损失	474,062.66	-74,921.29	-1,672.29	2,463,590.72
加：公允价值变动收益	-	-	1,015,819.80	403,219.20
投资收益	-	8,400.00	1,819,479.61	787,154.99
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
三、营业利润	36,321,098.00	42,643,530.34	43,333,982.15	20,684,702.51
加：营业外收入	4,375,615.79	2,216,256.63	1,599,743.75	227,286.67
减：营业外支出	815,418.04	914,842.89	512,633.24	66,109.41
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
四、利润总额	39,881,295.75	43,944,944.08	44,421,092.66	20,845,879.77
减：所得税费用	6,060,244.32	6,576,408.98	6,285,015.88	3,368,027.76
五、净利润	33,821,051.43	37,368,535.10	38,136,076.78	17,477,852.01
归属于母公司所有者的净利润	33,821,051.43	37,387,401.16	37,751,566.93	17,878,958.39
少数股东损益	-	-18,866.06	384,509.85	-401,106.38
同一控制下合并被合并方合并前净利润	-	51,060.97	1,786,927.70	447,960.56
六、每股收益				
(一) 基本每股收益	0.60	0.67	0.67	0.32
(二) 稀释每股收益	0.60	0.67	0.67	0.32
七、其他综合收益	-	-	-	-
归属于母公司所有者的其他综合收益	-	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益	-	-	-	-
八、综合收益总额	33,821,051.43	37,368,535.10	38,136,076.78	17,477,852.01
归属于母公司所有者的综合收益总额	33,821,051.43	37,387,401.16	37,751,566.93	17,878,958.39
归属于少数股东的综合收益总额	-	-18,866.06	384,509.85	-401,106.38

(三) 合并现金流量表

单位：元

项目	2009年1-9月	2008年度	2007年度	2006年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	150,238,982.05	200,921,070.51	133,467,796.16	81,367,151.20
收到的税费返还	86,727.09	295,154.79	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	3,976,224.17	9,801,297.29	5,229,369.43	2,511,671.31
经营活动现金流入小计	154,301,933.31	211,017,522.59	138,697,165.59	83,878,822.51
购买商品、接受劳务支付的现金	99,725,153.59	140,974,701.12	80,447,898.20	42,433,715.07
支付给职工以及为职工支付的现金	6,348,509.78	8,616,534.48	7,273,735.72	5,189,064.84
支付的各项税费	15,510,539.58	20,876,503.85	12,917,166.66	7,085,444.79
支付其他与经营活动有关的现金	15,105,681.29	16,974,242.82	18,610,120.63	20,925,613.60
经营活动现金流出小计	136,689,884.24	187,441,982.27	119,248,921.21	75,633,838.30
经营活动产生的现金流量净额	17,612,049.07	23,575,540.32	19,448,244.38	8,244,984.21
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	300,000.00	4,122,860.24	1,875,000.00
取得投资收益所收到的现金	-	5,400.00	-	787,154.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	123,470.90	301,000.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	4,540,334.77	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	11,367,200.00	206,000.00	-
投资活动现金流入小计	-	11,796,070.90	9,170,195.01	2,662,154.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	9,722,933.37	18,352,600.06	12,888,708.96	11,400,097.50
投资所支付的现金	-	3,462,994.62	6,627,148.69	3,875,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	4,195,838.14	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	9,722,933.37	26,011,432.82	19,515,857.65	15,275,097.50
投资活动产生的现金流量净额	-9,722,933.37	-14,215,361.92	-10,345,662.64	-12,612,942.51
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	-	-	1,000,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	24,500,000.00	33,900,000.00	24,800,000.00	23,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	24,500,000.00	33,900,000.00	24,800,000.00	24,000,000.00
偿还债务所支付的现金	37,780,000.00	20,740,000.00	14,250,000.00	14,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	9,453,668.00	2,466,634.19	1,798,159.00	893,006.11
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	290,950.00	-	-
筹资活动现金流出小计	47,233,668.00	23,497,584.19	16,048,159.00	14,893,006.11

筹资活动产生的现金流量净额	-22,733,668.00	10,402,415.81	8,751,841.00	9,106,993.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-14,844,552.30	19,762,594.21	17,854,422.74	4,739,035.59
加：期初现金及现金等价物余额	60,092,631.31	40,330,037.10	22,475,614.36	17,736,578.77
六、期末现金及现金等价物余额	45,248,079.01	60,092,631.31	40,330,037.10	22,475,614.36

（四）母公司资产负债表

单位：元

资产	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产：				
货币资金	47,147,147.30	58,800,764.93	38,604,780.93	20,224,715.77
交易性金融资产	-	-	-	2,403,219.20
应收票据	2,526,200.00	2,155,125.12	479,600.00	10,171,288.00
应收账款	116,449,857.07	96,694,046.24	102,572,944.10	57,591,140.35
预付款项	7,220,906.77	2,791,217.24	4,448,262.66	1,763,439.70
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	8,864,264.55	7,681,266.93	14,276,106.25	11,636,313.39
存货	5,190,438.29	3,764,965.07	4,080,920.38	21,783.83
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	187,398,813.98	171,887,385.53	164,462,614.32	103,811,900.24
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	27,337,290.02	27,337,290.02	19,975,457.26	26,818,457.26
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	31,062,142.65	32,474,120.59	27,239,425.35	9,639,418.74
在建工程	13,344,515.13	4,517,094.67	28,724.00	6,926,729.00
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	5,488,708.49	5,578,076.24	4,458,968.85	4,551,020.97
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	905,425.43	925,888.49	675,042.95	801,652.33
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	78,138,081.72	70,832,470.01	52,377,618.41	48,737,278.30
资产总计	265,536,895.70	242,719,855.54	216,840,232.73	152,549,178.54

单位：元

负债和股东权益	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动负债:				
短期借款	24,500,000.00	33,900,000.00	17,000,000.00	-
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	16,722,700.00	1,000,000.00	1,000,000.00	-
应付账款	13,418,535.17	16,099,466.24	50,031,660.51	30,376,347.49
预收款项	1,549,893.59	390,807.40	3,069,942.40	2,518,197.08
应付职工薪酬	684,844.46	1,138,264.46	407,626.33	460,856.76
应交税费	11,207,269.50	9,310,111.36	9,412,569.65	6,993,785.34
应付利息	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	10,671,174.00	24,280,970.67	11,811,427.40	16,233,567.05
一年内到期的非流动负债	1,130,000.00	3,880,000.00	3,740,000.00	2,000,000.00
其他流动负债	-	-	-	30,580.00
流动负债合计	79,884,416.72	89,999,620.13	96,473,226.29	58,613,333.72
非流动负债:				
长期借款	-	1,130,000.00	5,010,000.00	14,000,000.00
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	11,570,200.00	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	8,871.07	6,452.21	3,226.82	60,482.88
其他非流动负债	499,999.98	999,999.99	1,666,666.67	-
非流动负债合计	12,079,071.05	2,136,452.20	6,679,893.49	14,060,482.88
负债合计	91,963,487.77	92,136,072.33	103,153,119.78	72,673,816.60
股东权益:				
实收资本（或股本）	56,000,000.00	56,000,000.00	56,000,000.00	30,000,000.00
资本公积	28,535,872.61	28,535,872.61	28,535,872.61	8,985,919.08
减：库存股	-	-	-	-
盈余公积	6,604,791.06	6,604,791.06	2,915,124.03	37,893,496.56
未分配利润	82,432,744.26	59,443,119.54	26,236,116.31	2,995,946.30
所有者权益合计	173,573,407.93	150,583,783.21	113,687,112.95	79,875,361.94
负债和股东权益总计	265,536,895.70	242,719,855.54	216,840,232.73	152,549,178.54

（五）母公司利润表

单位：元

项目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	148,309,017.80	178,488,284.57	153,906,896.49	99,809,785.22
减：营业成本	91,965,052.45	108,685,627.28	91,474,108.26	61,496,413.16
营业税金及附加	2,488,270.16	3,391,001.97	3,482,744.47	2,385,053.82
销售费用	6,056,456.81	10,893,491.88	11,884,538.46	7,532,817.71

管理费用	10,836,810.28	10,991,307.83	7,417,029.08	5,740,944.07
财务费用	1,349,819.62	2,376,917.50	1,741,994.61	730,046.18
资产减值损失	363,579.64	87,546.02	-395,226.98	2,206,078.91
加：公允价值变动收益	-	-	-403,219.20	403,219.20
投资收益	-	8,400.00	848,763.46	928,843.55
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	35,249,028.84	42,070,792.09	38,747,252.85	21,050,494.12
加：营业外收入	4,375,615.79	2,213,139.75	1,581,743.75	224,646.67
减：营业外支出	755,100.85	907,851.16	499,883.90	57,280.62
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
三、利润总额	38,869,543.78	43,376,080.68	39,829,112.70	21,217,860.17
减：所得税费用	5,879,919.06	6,479,410.42	6,017,361.69	3,103,332.57
四、净利润	32,989,624.72	36,896,670.26	33,811,751.01	18,114,527.60
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.59	0.66	0.60	0.32
（二）稀释每股收益	0.59	0.66	0.60	0.32
六、其他综合收益	-	-	-	-
七、综合收益总额	32,989,624.72	36,896,670.26	33,811,751.01	18,114,527.60

（六）母公司现金流量表

单位：元

项目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	143,436,997.25	195,477,697.03	127,768,116.02	77,274,537.94
收到的税费返还	86,727.09	287,860.78	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	3,958,062.14	12,157,823.48	37,194,588.81	30,513,665.44
经营活动现金流入小计	147,481,786.48	207,923,381.29	164,962,704.83	107,788,203.38
购买商品、接受劳务支付的现金	94,053,595.83	143,447,373.06	81,156,715.42	44,584,969.98
支付给职工以及为职工支付的现金	5,407,323.10	7,137,170.06	5,687,950.50	4,028,001.94
支付的各项税费	14,497,748.50	18,695,061.42	10,575,260.20	6,380,006.39
支付其他与经营活动有关的现金	15,972,685.78	16,004,105.09	52,469,167.26	37,043,451.43
经营活动现金流出小计	129,931,353.21	185,283,709.63	149,889,093.38	92,036,429.74
经营活动产生的现金流量净额	17,550,433.27	22,639,671.66	15,073,611.45	15,751,773.64
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	-	300,000.00	3,480,670.24	1,875,000.00
取得投资收益所收到的现金	-	5,400.00	-	787,154.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	123,470.90	301,000.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	5,304,000.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	11,367,200.00	206,000.00	-
投资活动现金流入小计	-	11,796,070.90	9,291,670.24	2,662,154.99

购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	9,700,288.50	17,899,341.61	10,955,973.68	10,516,958.32
投资所支付的现金	-	3,462,994.62	1,526,351.88	5,625,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	4,195,838.14	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	9,700,288.50	25,558,174.37	12,482,325.56	16,141,958.32
投资活动产生的现金流量净额	-9,700,288.50	-13,762,103.47	-3,190,655.32	-13,479,803.33
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	24,500,000.00	33,900,000.00	24,000,000.00	23,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	24,500,000.00	33,900,000.00	24,000,000.00	23,000,000.00
偿还债务所支付的现金	37,780,000.00	20,740,000.00	14,250,000.00	14,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	9,453,668.00	2,466,634.19	1,772,172.98	893,006.11
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	290,950.00	-	-
筹资活动现金流出小计	47,233,668.00	23,497,584.19	16,022,172.98	14,893,006.11
筹资活动产生的现金流量净额	-22,733,668.00	10,402,415.81	7,977,827.02	8,106,993.89
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-14,883,523.23	19,279,984.00	19,860,783.15	10,378,964.20
加：期初现金及现金等价物余额	56,884,764.93	37,604,780.93	17,743,997.78	7,365,033.58
六、期末现金及现金等价物余额	42,001,241.70	56,884,764.93	37,604,780.93	17,743,997.78

二、财务报表编制基础及合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表编制基础

本财务报表以本公司持续经营为基础编制，根据实际发生的交易和事项，按照权责发生制编制财务报表。

（二）合并财务报表范围及变化情况

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司和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，由母公司按照《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》编制。

1、合并财务报表范围

子公司名称	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	持股比例 (%)	表决权比例 (%)
恒大新材料	1,378.77	1,405.07	100	100
恒大表面工程	1,000	875	87.50	100
东方晶格	100	79.82	100	100
球冠科技	100	339.76	100	100
好男人实业	468	288	61.54	61.54
星河广告	150	120	80.00	80.00
东方星河纳米	180	108	60.00	60.00
柘林湖旅游	100	45	45.00	45.00

注：恒大表面工程，本公司直接持有其 87.5% 的股份，通过全资子公司恒大新材料持有其 12.5% 的股份，合计持股比例为 100%。

本公司子公司所采用的会计政策及会计期间与本公司一致。

2、合并财务报表范围变化情况

子公司	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
恒大新材料	合并	合并	合并	合并
恒大表面工程	合并	合并	合并	合并
东方晶格	合并	(1.1-3.31) 同一控制下合并， (4.1-12.31) 合并	同一控制下合并	同一控制下合并
球冠科技	合并	(1.1-3.31) 同一控制下合并， (4.1-12.31) 合并	同一控制下合并	同一控制下合并
好男人实业	-	-	(1.1-7.31) 合并	合并
星河广告	-	-	(1.1-7.31) 合并	合并
东方星河纳米	-	-	(1.1-7.31) 合并	合并
柘林湖旅游	-	-	(1.1-7.31) 合并	合并

(1) 根据 2007 年 8 月 15 签订的《江西星河广告策划有限公司百分之八十股权转让协议》，本公司将持有的星河广告 80% 股权转让给胡恩雪，其纳入合并报表期间自 2005 年 1 月 1 日至 2007 年 7 月 31 日。

(2) 根据 2007 年 8 月 15 签订的《南昌好男人实业有限公司百分之六十一三五八股权转让协议》，本公司将持有的好男人实业 61.358% 股权转让给朱星河，其纳入合并报表期间自 2005 年 1 月 1 日至 2007 年 7 月 31 日。

(3) 根据 2007 年 8 月 15 签订的《永修柘林湖绿岛旅游娱乐有限公司百分之四十五股权转让协议》，本公司将持有的柘林湖旅游 45% 股权转让给星河广告，其

纳入合并报表期间自 2005 年 1 月 1 日至 2007 年 7 月 31 日。

(4) 根据 2007 年 8 月 15 签订的《南昌东方星河纳米科技有限公司百分之六十股权转让协议》，本公司将持有的东方星河纳米 60%股权转让给星河广告，其纳入合并报表期间自 2005 年 1 月 1 日至 2007 年 7 月 31 日。

以上四家公司均在 2007 年 8 月 31 日前办理了工商变更登记。

(5) 经 2008 年 1 月 28 日召开的 2008 年第一次股东大会决议通过本公司分别向黄玉、胡炳恒、周华荣收购其持有的东方晶格的全部股权，收购后本公司持有东方晶格 100%股权，转让价格以东方晶格经审计的 2008 年 3 月 31 日净资产值确定。本公司为朱星河及其家族成员控制的企业，东方晶格亦为朱星河家族成员控制的企业，因此该合并事项为同一控制下的合并，本申报报表自申报期初合并其财务报表。

(6) 经 2008 年 1 月 28 日召开的 2008 年第一次股东大会决议通过本公司分别向胡恩莉、胡恩雪、胡炳恒收购其持有的球冠科技全部股权，收购后本公司持有球冠科技 100%股权，转让价格以球冠科技经审计的 2008 年 3 月 31 日净资产值确定。本公司为朱星河及其家族关联自然人控制的企业，球冠科技亦为朱星河家族成员控制的企业，因此该合并事项为同一控制下的合并，本申报报表自球冠科技设立期初（即 2006 年 6 月）合并其财务报表。

三、审计意见

中磊会计师事务所有限责任公司审计了公司财务报表，包括 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日的资产负债表和合并资产负债表，2009 年 1—9 月、2008 年度、2007 年度、2006 年度利润表和合并利润表，2009 年 1—9 月、2008 年度、2007 年度、2006 年度现金流量表和合并现金流量表，2009 年 1—9 月、2008 年度、2007 年度、2006 年度股东权益变动表和合并股东权益变动表以及财务报表附注，于 2009 年 10 月 10 日出具了标准无保留意见的审计报告（中磊审字[2009]第 2099 号）：“我们认为，江西恒大高新技术股份有限公司报表已经按照《企业会计准则》的规定编制，在所有重大方面公允反映了贵公司 2009 年 9 月 30 日、2008 年 12 月 31 日、2007 年 12 月 31 日、2006 年 12 月 31 日的财务状况以及 2009 年 1-9 月、2008 年度、2007 年度、2006 年度

的经营成果和现金流量。”

四、主要会计政策和会计估计

（一）收入的确认和计量方法

1、销售商品收入同时满足下列条件的，予以确认：

- （1）公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- （2）公司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、提供劳务，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。

公司采用已完工作的测量（已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例，或已经发生的成本占估计总成本的比例）确定提供劳务交易的完工进度。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

3、让渡资产使用权，相关的经济利益很可能流入企业，且收入的金额能够可靠地计量的，确认收入。利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

4、公司收入确认的具体程序及依据

产品销售不需要公司提供技术工程服务的，在商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，并不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经收到或取得收款的证据，且与销售该商品有关的成本能够可靠计量时，确认销售

收入的实现。

产品销售同时需要公司提供技术工程服务以及公司仅提供技术工程服务的情况下，公司会计核算在项目满足“五单”齐备的情况下，确认当期收入：

（1）项目合同：确定产品（服务）的提供对象，产品（服务）类型，价格组成、结算方式等；

（2）项目派工单及产品发货单（如有）：开工（或发货）前公司调度中心根据合同要求开出的技术工程人员派遣单和产品发货通知单（内容包括技术工人组成、外协单位配合通知、产品发货类型及数量、现场服务设备清单、物流安排计划等）；

（3）现场项目工作日志：由现场技术工人负责人填写的现场工作日志（内容包括产品交付使用数量（如有）、服务对象设备基本情况、外协单位配合内容、物流周转情况记录、技术工程服务现场工作记录等）；

（4）竣工验收单（产品验收单）：防护项目完成后由客户出具的项目竣工验收证明，明确实际完成防护面积和验收合格（或提供产品验收证明和检验合格证明）；

（5）项目决算单：公司财务部门根据项目竣工验收单，项目合同单价准确计算完工项目的决算额，作为确认当期收入的依据。

因公司项目从开工到服务结束的周期时间一般不长（一个月以内），所以公司均以竣工完工验收的时间确认当期收入，不存在跨期按工程进度计算确认收入的情况。

（二）金融资产和金融负债的确认和计量

1、金融资产和金融负债初始确认分类

公司金融资产在初始确认时划分为四类：

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；

（2）持有至到期投资；

- (3) 贷款和应收款项；
- (4) 可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为两类：

- (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；
- (2) 其他金融负债。

2、金融资产和金融负债初始计量

公司初始确认金融资产或金融负债，按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

3、金融资产和金融负债后续计量

- (1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。
- (2) 持有至到期投资、贷款和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本计量。
- (3) 可供出售金融资产按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失、除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑损益外，直接计入所有者权益，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。可供出售外币货币性金融资产形成的汇兑损益，计入当期损益。采用实际利率法计算的可供出售金融资产的利息，计入当期损益；可供出售权益工具投资的现金股利，在被投资单位宣告发放股利时计入当期损益。

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

- (4) 其他金融负债按摊余成本进行后续计量。

与在活跃市场中没有报价，公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，应当按照成本计量。

（三）存货的确认和计量

1、公司存货分类为：原材料、周转材料、委托加工物资、在产品、库存商品

2、存货计量

存货按照成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。原材料、库存商品采用加权平均法确定发出存货的实际成本。

周转材料中的低值易耗品、包装物采用一次摊销法摊销。

资产负债表日，存货按照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。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

3、存货的盘存制度

公司存货采用永续盘存制。

（四）长期股权投资的确认和计量

1、初始计量

（1）公司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。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。

②非同一控制下的企业合并，购买方在购买日以取得股权支付对价的公允价值和为进行企业合并发生的各项直接相关费用确定为合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。如果购买方对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产

产公允价值份额的差额，应对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核；经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，吸收合并的其差额计入当期损益，控股合并的其差额计入留存收益。

（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。

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，但合同或协议约定价值不公允的除外。

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

（1）成本法核算的长期股权投资

对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算。

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。确认投资收益，仅限于被投资单位接受投资后产生的累积净利润的分配额，所获得的利润或现金股利超过上述数额的部分作为初始投资成本的收回。

(2) 对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，投资企业负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，投资企业在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与投资企业不一致的，按照投资企业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，并据以确认投资损益。

对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入资本公积。

(五) 投资性房地产的确认和计量

1、本公司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房地产，包括：出租的房屋建筑物等。

2、本公司投资性房地产按照成本进行初始计量。

外购投资性房地产的成本，包括购买价款、相关税费和可直接归属于该资产的其他支出；自行建造投资性房地产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成；以其他方式取得的投资性房地产的成本，按照相关会计准则的规定确定。

3、本公司对投资性房地产后续计量采用成本模式计量，按可使用年限采用年限平均法计提折旧或摊销。

投资性房地产分类、折旧或摊销年限、预计净残值率、年折旧率或摊销率如下：

类别	折旧和摊销年限（年）	预计净残值率（%）	年折旧率或摊销率（%）
房屋	20	5	4.75
建筑物	20	5	4.75

（六）固定资产的确认和计量

1、本公司的固定资产，是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。同时满足下列条件的，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。

2、本公司固定资产按照成本进行初始计量。

3、本公司对所有固定资产（已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地除外）计提折旧。固定资产按年限平均法计提折旧。

4、固定资产分类、预计残值率和折旧年限如下：

类别	使用年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	5	4.75
机器设备	10	5	9.5
运输设备	5	5	19
电子设备	5	5	19

（七）在建工程的确认和计量

本公司在建工程按实际发生的支出确定其工程成本，在达到预定可使用状态之日按照达到预定可使用状态前所发生的必要支出转入固定资产。在工程达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，根据工程预算、造价或工程实际成本等，按估计的价值结转为固定资产，待办理了竣工决算手续后，再按实际成本调整原来的暂估价值。

（八）无形资产的计价方法和摊销方法

1、无形资产按成本进行初始计量。

2、根据无形资产的合同性权利或其他法定权利、同行业情况、历史经验、相关专家论证等综合因素判断，能合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，作为使用寿命有限的无形资产；无法合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

3、对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：

（1）运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；

（2）技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；

（3）以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；

（4）现在或潜在的竞争者预期采取的行动；

（5）为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；

（6）对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；

（7）与公司持有其他资产使用寿命的关联性等。

4、使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。使用寿命不确定的无形资产不摊销。

（九）研究开发支出

本公司内部研究开发项目的支出，区分研究阶段支出与开发阶段支出。研究是指为获取并理解新的科学或技术知识而进行的独创性的有计划调查。开发是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等。

内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。

内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：

(1) 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

(2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

(3) 无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；

(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。

公司取得的已作为无形资产确认的正在进行中的研究开发项目，在取得后发生的支出应当按照上述规定处理。

(十) 资产减值的确认与计量

1、存货跌价准备

资产负债表日，存货按照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。以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

公司按照单个存货项目计提存货跌价准备。

可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

2、应收款项坏账准备

(1) 公司对重要的应收款项，在资产负债表日将其账面价值与预计未来现金流量现值比较，对账面价值高于预计未来现金流量现值的部分计提减值损失，计入当期损益。以后如有客观证据表明价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。

(2) 对除作为重要的项目以外的应收账款和其他应收款，期末按应收款项账龄余额的百分比分析计提坏账准备，期末与期初坏账准备余额之差计入当期损益。根据公司董事会决议，计提比率如下：

账龄	按应收款项余额的百分比（%）
1年以内	3
1-2年	8
2-3年	25
3-4年	50
4-5年	80
5年以上	100

本公司账龄在一年以内的应收款项基本为合约期内的应收账款，且债务人信誉较好，其财务状况、现金流量情况正常，形成坏账的可能性很小，故计提比例确定为 3%；而账龄在三年以上的应收款项，债务人大多财务状况欠佳，现金流量不足，欠款的可收回性较小，故计提比例确定为 50%以上。

(3) 符合下列情况之一的应收款项，取得相关证据并按程序报经批准后确认为坏账：

①因债务人破产或者死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍然不能收回的账款；

②因债务人逾期未履行偿债义务且有充分证据表明不能收回的应收款项。

3、长期股权投资、成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产、商誉及其他资产减值

(1) 公司在资产负债表日判断长期股权投资、成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产、商誉及其他资产是否存在可能发生减值的迹象。对资产存在减值迹象的，估计其可收回金额。对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。

可收回金额的计量结果表明，资产的可收回金额低于其账面价值的，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，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不

转回。

(2) 可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

资产的公允价值减去处置费用后的净额，根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在资产活跃市场的，按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。折现率的选择由公司根据目前市场货币时间价值并考虑风险因素确定按该资产的市场利率确认。

(3) 有迹象表明一项资产可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额。难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据，根据公司性质，公司对分公司生产经营管理方式，分公司产品生产特点及其资产与其产品的匹配性关联度，公司以各分公司资产确认为资产组。若总部资产存在减值迹象，按照合理和一致的方法分摊到各资产组进行减值测试。

(4) 对企业合并所形成的商誉，公司在每年年度终了结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

(十一) 所得税的会计处理方法

公司采用资产负债表债务法进行所得税的会计处理，以公司资产、负债的账面价值与计税基础之间的差额，计算暂时性差异，据以确认递延所得税负债或资产。

（十二）合并财务报表

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司和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，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

（十三）会计政策与会计估计的变更以及差错的说明

本公司 2006 年度实际财务会计核算执行的是《工业企业会计制度》，自 2007 年 1 月 1 日起执行新《企业会计准则》。本次申报的近三年及一期财务报表，是遵照中国证券监督管理委员会以证监会计字[2007]10 号文发布的《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》和财政部发布的《企业会计准则解释第 1 号》的规定，按照财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》的规定，对于其中第五条至第十九条涉及的事项，对 2006 年利润表和可比期初资产负债表的影响，按照追溯调整的原则进行调整编制，并对所有资产、负债和所有者权益及利润表项目按照新《企业会计准则》的规定进行重新分类、列报，同时对以前年度的重大会计差错进行了追溯重述。2008 年发生同一控制下企业合并，故对 2006 年、2007 年申报报表的合并范围进行追溯调整。申报的近三年及一期财务报表与按原始财务报表差异主要如下表，具体差异详见本公司编报的《原始财务报表与申报财务报表差异说明》。

项目	单位：元			
	2007 年		2006 年	
	申报报表	原始报表	申报报表	原始报表
资产总计	220,398,721.69	215,566,248.23	159,077,170.42	129,784,046.47
负债合计	97,745,230.01	97,094,607.99	71,126,368.39	56,386,031.60
股东权益合计	122,653,491.68	118,471,640.24	87,950,802.03	73,398,014.87
其中：归属于母公司的股东权益	119,171,631.00	114,989,779.56	81,420,064.07	68,413,923.21
营业收入	160,299,202.67	158,463,104.36	102,927,012.49	89,947,205.66
净利润	38,136,076.78	36,312,074.81	17,477,852.01	10,619,649.49
其中：归属于母公司股东的净利润	37,751,566.93	35,927,564.96	17,878,958.39	10,053,741.53

2008 年及 2009 年 1-9 月，申报报表与原始报表无差异。

五、主要税种及税收政策

（一）主要税种

1、增值税销项税率为 17%，按扣除进项税后的余额缴纳。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-9 月母公司增值税应税收入分别为 3,832.85 万元、5,680.00 万元、9,893.46 万元、8,562.09 万元，应纳增值税税额分别为 361.49 万元、306.98 万元、729.01 万元和 499.19 万元。

2、营业税：劳务收入、租赁收入按 5%计算缴纳，技术工程收入按 3%计算缴纳。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-9 月母公司营业税应税收入分别为 6,148.13 万元、9,710.69 万元、7,955.37 万元、6,268.81 万元，应纳营业税税额分别为 185.84 万元、297.79 万元、238.66 万元和 188.56 万元。

3、城市维护建设税为应纳流转税额的 1-7%。

4、教育费附加为应纳流转税额的 3%。

5、所得税：参见下述“主要税收政策”。

（二）主要税收政策

1、本公司为设置在国务院批准的高新技术产业开发区内的企业，并经江西省科学技术厅认定为高新技术企业，其 2006 年、2007 年所得税按应纳税所得额的 15%缴纳。根据 2009 年 1 月 16 日江西省科技厅、江西省国家税务局、江西省财政厅、江西省地方税务局联合下发的赣科发[2009]1 号《关于认定江西珍视明药业有限公司等 61 家企业为高新技术企业的通知》，本公司被认定为高新技术企业，自 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日减按 15%征企业所得税。

2、子公司恒大表面工程为设置在国务院批准的高新技术产业开发区内的企业，并经江西省科学技术厅认定为高新技术企业，其 2006 年、2007 年所得税按应纳税所得额的 15%缴纳，2008 年度、2009 年 1—9 月按应纳税所得额的 25%缴纳。

3、子公司恒大新材料 2006 年、2007 年按应纳税所得额的 33%缴纳，2008 年、2009 年 1—9 月按应纳税所得额 25%缴纳。

4、子公司东方晶格 2006 年度、2007 年度处于亏损期，2008 年度属于微利企

业按应纳税所得额的 20%缴纳，2009 年 1—9 月按应纳税所得额 25%缴纳。

5、子公司球冠科技成立于 2006 年 6 月，为设置在中关村科技园区内的企业，并经北京市科学技术委员会批准认定为高新技术企业，2006 年、2007 年度处于免税期。根据北京市丰台区国家税务局 2009 年 5 月 27 日下发的《企业所得税减免税备案通知书》的规定，球冠科技自 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日减按 15%征企业所得税。

六、最近一年及一期收购兼并情况

本公司最近一年一期，未发生对本公司资产状况或经营成果构成重大影响（被收购企业资产总额或营业收入或净利润达到或超过收购前本公司相应项目 20%）的收购兼并行为。

七、最近三年及一期非经常性损益

（一）公司报告期内的非经常性损益情况

根据注册会计师核验的非经常性损益表（中磊专审字[2009]第 2014 号），公司 2006 年度、2007 年度、2008 年度和 2009 年 1-9 月的非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下：

单位：元

非经常性损益项目	2009年1-9月	2008年度	2007年度	2006年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-5,950.95	-131,005.52	-569,232.70	-
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-	-
计入当期损益的政府补助	4,288,000.01	1,968,666.68	1,541,933.33	170,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
因不可抗力因素计提的资产减值准备	-	-	-	-
债务重组损益		-32,043.75		
企业重组费用	-	-	-	-

交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	51,060.97	1,786,927.70	447,960.56
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	3,316,216.96	1,190,374.19
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-721,851.31	-501,203.67	-366,507.67	-8,422.74
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	61,886.62	-	-
所得税影响数	-528,235.89	-230,652.40	-392,050.58	-141,267.85
少数股东损益影响数	-	-	-622,016.13	900.20
合计	3,031,961.86	1,186,708.93	4,695,270.91	1,659,544.36

（二）非经常性损益对当期经营成果的影响

单位：元

项目	2009年1-9月	2008年度	2007年度	2006年度
扣除所得税及少数股东损益后非经常性损益合计	3,031,961.86	1,186,708.93	4,695,270.91	1,659,544.36
归属于母公司所有者的净利润	33,821,051.43	37,387,401.16	37,751,566.93	17,878,958.39
占净利润比例（%）	8.96	3.17	12.44	9.28
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后净的利润	30,789,089.57	36,200,692.23	33,056,296.02	16,219,414.03

八、主要财务指标

（一）财务指标

财务指标	2009年1-9月	2008年度	2007年度	2006年度
流动比率（倍）	2.70	2.13	1.86	2.07
速动比率（倍）	2.59	2.06	1.79	2.03
资产负债率（母公司）（%）	34.63	37.96	47.57	47.64
应收账款周转率（次）	1.36	1.72	1.87	2.15
存货周转率（次）	13.53	17.18	20.82	20.87
息税折旧摊销前利润（万元）	4,402.60	4,975.22	4,832.81	2,393.57
归属于发行人股东的净利润（万元）	3,382.11	3,738.74	3,775.16	1,787.90

归属于发行人股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	3,078.91	3,620.07	3,305.63	1,621.94
利息保障倍数（倍）	32.32	20.41	27.42	19.74
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.31	0.42	0.35	0.15
每股净现金流量（元/股）	-0.27	0.35	0.32	0.08
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	3.15	2.72	2.19	1.57
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	0.14	0.16	0.17	0.27

上述指标除资产负债率以母公司财务报告的财务数据为基础计算，其余指标均以合并财务报告数据为基础计算。计算上述每股指标时，均按照股本总额 5,600 万股计算。主要财务指标计算方法如下：

流动比率=流动资产 / 流动负债

速动比率=（流动资产－存货） / 流动负债

资产负债率=总负债 / 总资产

应收账款周转率=营业收入 / 应收账款平均余额

存货周转率=营业成本 / 存货平均余额

息税折旧摊销前利润=净利润 + 所得税 + 折旧 + 摊销 + 财务费用利息支出 — 财务费用利息收入

利息保障倍数=（净利润 + 所得税 + 财务费用利息支出 — 财务费用利息收入 + 资本化利息支出） / （财务费用支出 — 财务费用利息收入 + 资本化利息支出）

每股经营活动现金流量产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额 / 期末股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额 / 期末股份总数

每股净资产=净资产 / 期末股份总数

无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比例=无形资产（扣除土地使用权等后） / 净资产

（二）净资产收益率和每股收益

1、净资产收益率

报告期利润	净资产收益率（%）							
	全面摊薄				加权平均			
	2009年 1-9月	2008 年度	2007 年度	2006 年度	2009年 1-9月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
归属于公司普通股股东的净利润	19.20	24.54	31.68	21.96	20.80	27.75	37.64	25.14
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.48	23.76	27.74	19.92	18.93	26.87	32.96	22.81

发行前净资产收益率的计算公式：

$$\text{①全面摊薄净资产收益率} = P / E$$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

$$\text{②加权平均净资产收益} = P / (E_0 + NP / 2 + E_i * M_i / M_0 - E_j * M_j / M_0)$$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为报告期净利润；E₀ 为期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

2、每股收益

报告期利润	每股收益（元/股）							
	基本每股收益				稀释每股收益			
	2009年 1-9月	2008 年度	2007 年度	2006 年度	2009年 1-9月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
归属于公司普通股股东的净利润	0.60	0.67	0.67	0.32	0.60	0.67	0.67	0.32
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.55	0.65	0.59	0.29	0.55	0.65	0.59	0.29

发行前每股收益的计算公式：

$$\text{①基本每股收益} = P / S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i * M_i / M_0 - S_j * M_j / M_0 - S_k$$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起

至报告期期末的月份数； M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

②稀释每股收益 = $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) * (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i * M_i / M_0 - S_j * M_j / M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中， P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。

③各报告期调整后的普通股股数，因各报告期后派发股票股利、公积金转增资本、拆股或并股等，予以重新计算。

九、盈利预测报告

本公司编制了 2009 年度盈利预测报告。该盈利预测报告已经中磊会计师事务所有限责任公司审核，并出具了中磊专审字 [2009] 第 2027 号《审核报告》。

发行人声明：本公司盈利预测报告是管理层在盈利预测基本假设的基础上恰当编制的。由于所依据的各种假设具有不确定性，实际经营成果可能与预测性财务信息存在一定差异，投资者进行投资决策时应谨慎使用。

发行人全体董事承诺：公司在正常生产经营条件下，能够完成盈利预测报告所述的盈利预测结果，即公司 2009 年能够实现营业收入 223,772,108.46 元，实现净利润 47,684,427.80 元。本盈利预测报告的编制遵循了谨慎性和重要性原则，正确、合理地确定了盈利预测基准和基本假设，科学运用了盈利预测方法，采用的会计政策符合企业会计准则和相关会计制度的规定，遵循了一贯性原则。对盈利预测报告的可实现性、真实性和完整性负责。

（一）盈利预测编制基础

本公司编制的盈利预测报告，是在已经中磊会计师事务所审计无保留意见的 2006 年度、2007 年度、2008 年度以及 2009 年 1-9 月实际经营业绩基础上，并结合公司 2009 年 10-12 月的生产及技术服务经营能力、营销计划、融资计划、费用计划，根据国家宏观产业政策，在充分考虑本公司经营环境、经营条件、未来发展规划和下列各项基本假设的前提下，采用稳健的原则，根据发生的经济业务在收入和成本费用配比一致的基础上，按照权责发生制原则编制而成的。

本盈利预测所依据的会计政策，在重要方面均与本公司目前实际采用的相关会计政策一致。

（二）盈利预测基本假设

- 1、公司所遵循的中华人民共和国的法律、法规、政策无重大变化；
- 2、公司所在地区的社会、政治、经济环境无重大变化；
- 3、公司所遵循的税收政策和制度无重大变化，享有的税收优惠无重大变化；
- 4、公司经营业务所涉及的信贷利率在正常范围内波动；
- 5、公司的各项经营计划能按预定目标实现，无较大变化；
- 6、公司所处行业的产业政策和社会环境无重大变化；
- 7、公司的法人主体和相关的组织结构、会计主体不发生重大变化；
- 8、公司经营范围不发生重大变化，主要产品生产和服务及销售不发生根本的变化；
- 9、公司业务市场不发生根本性的变化，经营所需要的主要原材料、劳务、能源能够取得且价格无重大变化；
- 10、公司已签定的主要合同假设能基本实现和正洽谈项目按公司正常情况能相应取得；
- 11、无其他不可抗拒的因素和不可预见因素造成的重大不利影响。

（三）盈利预测表

1、合并盈利预测表

项目	2008 年 已审实现数	2009 年预测数		
		1-9 月 已审实现数	10-12 月 预测数	合计数
一、营业总收入	181,740,348.19	153,503,469.37	70,268,639.09	223,772,108.46
二、营业总成本	139,105,217.85	117,182,371.37	53,987,887.98	171,170,259.35
其中：营业成本	108,229,299.77	93,688,965.00	41,709,974.30	135,398,939.30
营业税金及附加	3,457,253.71	2,543,164.73	1,108,325.91	3,651,490.64
销售费用	11,175,517.83	6,276,846.16	3,894,740.14	10,171,586.30
管理费用	13,955,965.27	12,803,611.08	6,266,881.07	19,070,492.15
财务费用	2,362,102.56	1,395,721.74	504,462.87	1,900,184.61
资产减值损失	-74,921.29	474,062.66	503,503.69	977,566.35
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	8,400.00	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	42,643,530.34	36,321,098.00	16,280,751.11	52,601,849.11
加：营业外收入	2,216,256.63	4,375,615.79	166,666.68	4,542,282.47
减：营业外支出	914,842.89	815,418.04		815,418.04
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	43,944,944.08	39,881,295.75	16,447,417.79	56,328,713.54
减：所得税费用	6,576,408.98	6,060,244.32	2,584,041.42	8,644,285.74
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	37,368,535.10	33,821,051.43	13,863,376.37	47,684,427.80
归属于母公司所有者的净利润	37,387,401.16	33,821,051.43	13,863,376.37	47,684,427.80
少数股东损益	-18,866.06	-	-	-
同一控制下合并被合并方合并前净利润	51,060.97	-	-	-

2、母公司盈利预测表

项目	2008 年 已审实现数	2009 年预测数		
		1-9 月 已审实现数	10-12 月 预测数	合计数
一、营业收入	178,488,284.57	148,309,017.80	70,162,715.09	218,471,732.89
减：营业成本	108,685,627.28	91,965,052.45	41,709,974.30	133,675,026.75
营业税金及附加	3,391,001.97	2,488,270.16	1,102,500.09	3,590,770.25
销售费用	10,893,491.88	6,056,456.81	3,819,300.14	9,875,756.95
管理费用	10,991,307.83	10,836,810.28	5,461,247.88	16,298,058.16
财务费用	2,376,917.50	1,349,819.62	505,912.87	1,855,732.49
资产减值损失	87,546.02	363,579.64	503,503.69	867,083.33
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	8,400.00	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	42,070,792.09	35,249,028.84	17,060,276.12	52,309,304.96
加：营业外收入	2,213,139.75	4,375,615.79	166,666.68	4,542,282.47
减：营业外支出	907,851.16	755,100.85	-	755,100.85
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	43,376,080.68	38,869,543.78	17,226,942.80	56,096,486.58
减：所得税费用	6,479,410.42	5,879,919.06	2,584,041.42	8,463,960.48
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	36,896,670.26	32,989,624.72	14,642,901.38	47,632,526.10

（四）盈利预测表各项目说明

1、营业收入

本公司的收入根据产品销售价格、提供技术工程服务的承揽价格及按公司确认收入取得条件的满足进度情况进行预计。

公司目前主要的客户集中在电力、钢铁、化工、矿山、水泥、造纸等行业，公司主要针对大中型工业企业的热工等设备在大、中、小修维护期间进行防磨抗蚀防护服务，具有客户分布较为广泛、项目从参与洽谈并签定合同到最后完成防护并通过验收的间隔时间较短等特点。因此收入的预测以公司已签定的正在履行

和尚未履行但在本年度能够完成并满足收入确认条件的合同基础上，结合公司目前正在参与洽谈项目的情况以及公司主要服务行业客户在第四季度的设备维修安排计划和预计投入情况，并考虑公司在防磨抗蚀行业的市场份额和后续采取的市场开发措施之上进行的。

公司业务因所处行业特点的原因，营业收入具有较为明显的季节性因素，报告期内第四季度均是公司业务收入占比较高的季节，收入预测综合考虑了公司2006-2008年度实际发生数的分析结果。

本公司在2009年1-9月经营基础上，对2009年10-12月经营安排如下：

(1) 截止2009年10月22日，公司已签定正在履行和尚待在2009年10-12月履行的合同60个，合同金额为4,975.72万元；已中标正在签定合同的项目21个，中标金额为509.10万元；合计5,484.82万元。

公司将根据各项目实施进展，从生产和技术工程服务方面作好调度安排，根据各合同客户要求，作好原材料采购、产品生产和技术工程服务工作。

根据合同客户和中标项目的时间要求和公司项目实施安排，上述合同的完成，保守预测将使公司2009年10-12月实现销售收入4,580万元。

(2) 组织相关部门人员，针对截至2009年10月22日正参与招（议）标项目的51个项目在客户要求时间内完成标底制作和竞标工作。上述51个项目根据标的工作量计算的金额约为7,260万元。根据公司业务部门对2006-2008年公司参与招（议）标项目的中标情况来看：2006年，公司参与各类招（议）标项目327个，中标127个，中标率38.83%；2007年，公司参与各类招（议）标项目492个，中标241个，中标率45.43%；2008年，公司参与各类招（议）标项目526个，中标239个，中标率48.47%。公司2006-2008年组织参与招（议）项目中标率逐年上升，均保持在38%以上。保守按30%中标预计，上述项目的参与将使公司在2009年10-12月实现营业收入1,467万元。

(3) 公司主要针对大中型工业企业的热工等设备在大、中、小修维护期间进行防磨抗蚀防护服务，具有客户分布较为广泛、项目从参与洽谈并签订合同到最后完成防护并通过验收的间隔时间较短等特点。许多企业大中修项目提前1-2个月才开始进行邀标。仅根据公司业务部门目前对电力、钢铁、化工、水泥行业等110

家老客户的跟踪了解，在第四季度安排有大中修计划的有 88 家。

根据公司经验数据并结合对部分老客户调查的情况，保守估计，预计 11-12 月，每月公司参与招（议）标项目的标的金额均不低于 3,000 万元（合计 6,000 万元以上）。考虑到部分中标项目可能推迟到 2010 年满足收入确认条件，预测时未考虑预计 2009 年 12 月份参与中标的项目所形成的收入。按预计公司 11 月份参与招（议）标项目 3,000 万元预测，按 30%的中标率计算，保守预计 2009 年 10-12 月通过后续招（议）标项目可实现营业收入 710 万元。

（4）公司长期从事防磨抗蚀服务，为数千家企业提供了相关产品及服务，行业内品牌认知度较高，许多老客户的临时停机检修一般提前 3 天通知公司进场进行服务，服务时间一般在 2-7 天，客户根据服务内容检验后开具验收证明，服务完成后沿用以往合同标准进行结算，此类项目结算金额数量一般均在 50 万以下。根据公司业务、技术工程部门统计，2006-2008 年每月该类型项目实施均在 5 个以上，根据公司财务部门统计，该类型项目的结算金额 2006-2008 年最低的一个月为 176 万元，最高的一个月为 589 万元，预计该类应老客户要求、及时反应、快速提供服务的收入在 2009 年第四季度仍将延续。保守按 10-12 月每月完成 2006-2008 年历史最低实现的该类收入额的 50%测算，预计实现收入 270 万。

对于产品和服务销售价格的预测，由于公司产品和服务主要采用底限毛利率定价方式，目前公司主要原材料、人工费、配合费等成本相对比较稳定，因此参照目前的销售价格并考虑一定的变动预测收入。2009 年度公司营业收入预测情况如下：

单位：元

产品名称	2008 年 营业收入 (已审)	2009 年 1-9 月 营业收入 (已审)	2009 年 10-12 月 预测营业收入	2009 年度 预测总营业收入	2009 年与 2008 年增 减变动率 (%)
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	99,750,207.49	85,146,286.48	36,848,677.54	121,994,964.02	22.30
KM 高温抗蚀耐磨涂料	32,567,559.31	19,315,830.81	12,303,336.85	31,619,167.66	-2.91
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	32,524,376.24	25,503,647.06	6,317,487.87	31,821,134.93	-2.16
MT 耐磨抗腐蚀陶瓷片	10,841,711.12	4,320,207.07	9,889,622.10	14,209,829.17	31.07
高耐磨合金衬板	4,132,214.03	5,090,210.78	3,931,129.24	9,021,340.02	118.32
JHU 远红外涂料	1,173,185.25	721,402.01	872,461.49	1,593,863.50	35.86
小计	180,989,253.44	140,097,584.21	70,162,715.09	210,260,299.30	16.17
材料销售	176,529.89	12,823,106.08		12,823,106.08	7,163.99
租赁收入	574,564.86	582,779.08	105,924.00	688,703.08	19.87
小计	751,094.75	13,405,885.16	105,924.00	13,511,809.16	1,698.95
合计	181,740,348.19	153,503,469.37	70,268,639.09	223,772,108.46	23.13

2、营业成本

公司营业成本主要根据为客户提供产品和服务的单位成本、预测销售量，以及预测期间主要原材料的变动趋势预测。单位成本的预测是根据 2006、2007、2008 年度和 2009 年 1-9 月实际成本水平，并结合过去年度的毛利率水平，考虑到预测期间主要原材料成本、配合费用、人工费用、辅助和制造费用的配比情况和变化趋势，进行分析后加以确定。2009 年度公司营业成本预测情况如下：

单位：元

产品名称	2008 年 营业成本 (已审)	2009 年 1-9 月 营业成本 (已审)	2009 年 10-12 月 预测营业成本	2009 年度 预测总营业成本	2009 年与 2008 年增 减变动率 (%)
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	56,696,221.05	47,953,558.67	20,929,914.65	68,883,473.32	21.50
KM 高温抗蚀耐磨涂料	19,978,326.91	11,193,581.47	7,564,091.50	18,757,672.97	-6.11
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	21,723,019.78	15,875,494.01	4,000,233.32	19,875,727.33	-8.50
MT 耐磨抗腐蚀陶瓷片	7,035,761.04	2,495,818.06	6,375,839.37	8,871,657.43	26.09
高耐磨合金衬板	1,892,586.77	2,904,092.82	2,242,709.23	5,146,802.05	171.95
JHU 远红外涂料	582,948.95	385,348.29	559,160.57	944,508.86	62.02
小计	107,908,864.50	80,807,893.32	41,671,948.63	122,479,841.95	13.50
材料销售	152,399.33	12,671,859.71		12,671,859.71	8,214.91
租赁收入	168,035.94	209,211.97	38,025.68	247,237.65	47.13
小计	320,435.27	12,881,071.68		12,919,097.36	3,931.73
合计	108,229,299.77	93,688,965.00	41,709,974.30	135,398,939.30	25.10

3、营业税金及附加

公司营业税金及附加包括营业税、城市维护建设税及教育费附加，根据 2009 年度预测的收入情况和现行的税费率测算。

4、销售费用

销售费用以 2009 年 1-9 月实际发生数为基础，参考 2006-2008 年度数据的分析结果，以及公司 2009 年度销售费用预算和执行情况，并结合 2009 年 10-12 月公司营销策略和销售增长预计进行预测。

2006 -2008 年度，公司销售费用占营业收入占比分别为 8.45%、7.85%、6.15%，呈逐年下降趋势，主要原因在于公司营销网络的逐步成熟与完善、公司品牌和技术优势市场效应的显现，以及加强和协作单位的配合以及自身内部管理潜力的挖掘等。

2009 年度公司编制的年度销售费用预算为营业收入的 5%。

2009 年度公司销售费用预测如下：

单位：元

费用明细	2008 年 发生数 (已审)	2009 年 1-9 月 发生数 (已审)	2009 年 10-12 月 预测数	2009 年度 预测数	2009 年与 2008 年增减 变动率(%)
差旅费	7,225,889.50	4,221,259.09	2,177,514.63	6,398,773.72	-11.45
工资及福利费	1,627,163.58	1,383,876.29	889,862.83	2,273,739.12	39.74
业务费用	644,546.00	225,096.21	226,433.71	451,529.92	-29.95
运费	329,527.54	83,888.31	294,326.81	378,215.12	14.77
办公费	355,468.56	77,311.03	57,722.00	135,033.03	-62.01
通讯费	116,439.15	55,199.72	44,443.32	99,643.04	-14.42
中标费	33,323.30	79,355.23	58,277.37	137,632.60	313.02
广告宣传费	762,052.10	90,899.99	66,865.50	157,765.49	-79.30
低值易耗品	20,910.90	13,923.29	10,201.47	24,124.76	15.37
其他	60,197.20	46,037.00	69,092.49	115,129.49	91.25
合计	11,175,517.83	6,276,846.16	3,894,740.14	10,171,586.30	-8.98

5、管理费用

公司管理费用是依据公司前三年管理费用发生水平以及预测期间的变动趋势情况进行预测。其中管理人员工资是根据公司人员编制和工资变动计划进行预测；研发费用根据公司研发计划进行预测；折旧费根据 2009 年 9 月 30 日固定资产的帐面原值和和预测期间固定资产增减变动及采用的折旧政策等进行预测；差旅费、

办公费参考前三年费用水平和经营计划进行预测。费用增加主要是因为本年度研发投入增加、差旅费用和董事会费用有所上升以及固定资产折旧增长等原因所致。

单位：元

费用明细	2008年 发生数 (已审)	2009年1-9月 发生数 (已审)	2009年10-12月 预测数	2009年度 预测数	2009年与 2008年增减 变动(%)
差旅费	220,500.73	273,285.55	171,123.14	444,408.69	101.05
通讯费	110,115.47	99,258.37	67,710.34	166,968.71	51.63
交通费	26,797.29	26,997.61	18,639.09	45,636.70	70.30
办公费	257,733.64	328,388.26	217,966.58	546,354.84	111.98
工资	2,140,179.41	1,398,321.70	815,246.87	2,213,568.57	3.43
三项经费	270,532.65	279,840.13	200,681.78	480,521.91	77.62
汽车费用	183,999.46	267,617.33	166,488.65	434,105.98	135.93
税金	640,399.88	542,631.55	344,812.07	887,443.62	38.58
折旧	772,112.97	670,868.14	257,292.82	928,160.96	20.21
劳保费	135,333.89	126,846.80	93,438.77	220,285.57	62.77
技术开发费	6,884,926.99	6,430,810.68	2,357,547.22	8,788,357.90	27.65
业务费	214,395.71	172,927.86	113,101.96	286,029.82	33.41
咨询费	182,822.29	248,434.80	182,024.50	430,459.30	135.45
会务费	40,730.59	36,500.00	26,743.01	63,243.01	55.27
无形资产摊销	328,213.14	261,545.85	87,181.95	348,727.80	6.25
低耗品摊销	69,158.99	103,378.04	75,743.56	179,121.60	159.00
宣传费	55,545.39	40,111.00	98,888.47	138,999.47	150.24
社保费用	722,389.97	632,161.80	450,638.53	1,082,800.33	49.89
水电物管费	238,127.67	248,461.79	144,224.72	392,686.51	64.91
其他	328,926.35	279,790.52	73,500.00	353,290.52	7.41
董事会经费	133,022.79	335,433.30	303,887.05	639,320.35	380.61
合计	13,955,965.27	12,803,611.08	6,266,881.07	19,070,492.15	36.65

6、财务费用

公司的财务费用—利息支出依据公司目前的信贷规模、预测期间的融资计划以及目前的借款利率进行测算。并预计第四季度利率不发生变化。从稳健性原则考虑，公司未按预测期因回款或利润增加等因素可能产生的现金流量预测利息收入。

单位：元

费用明细	2008 年 发生数 (已审)	2009 年 1-9 月 发生数 (已审)	2009 年 10-12 月 预测数	2009 年度 预测数	2009 年与 2008 年增 减变动率 (%)
利息支出	2,485,901.68	1,453,668.00	484,450.00	1,938,118.00	-22.04
利息收入	222,047.10	180,224.17	18,000.00	198,224.17	-10.73
手续费	98,247.98	87,674.18	38,012.87	125,687.05	27.93
其他	-	34,603.73	-	34,603.73	-
合计	2,362,102.56	1,395,721.74	504,462.87	1,900,184.61	-19.56

7、资产减值损失

本公司的资产减值损失是以 2006、2007、2008 三个年度和 2009 年 1-9 月的实际发生数为基础，参考过去年度报表发生额的分析结果，结合本公司销售计划、客户回款率、应收帐款周转情况等预测。

8、营业外收入

由于营业外收入具有较大的偶然性与不确定性，根据谨慎原则，公司除将可确定的与资产相关的政府补助摊销进行预计外，未预计 2009 年 10-12 月的营业外收入。

9、营业外支出

由于营业外支出具有较大的偶然性与不确定性，根据谨慎性原则，公司未预测 2009 年 10-12 月的营业外支出发生额。

10、所得税费用

公司所得税是依据预测期内的应纳税所得税额和递延所得税影响为基础，按照各公司适用的所得税率进行预测计算。

（五）新厂房搬迁对公司生产经营的影响

根据南昌市高新区政府的规划，公司位于南昌市高新区 E-10 地块（即洪土国用登高 2004 第 392 号”土地）的生产基地所处的区域将整体规划为南昌市高新区出口加工区，公司根据政府要求迁移上述生产基地。2007 年 4 月 16 日公司已经与高新区管委会签订换地协议，约定将公司目前生产基地所在地块与高新区内另一相同面积地块进行置换，原有生产设施将全部迁入生产基地新址，同时高新区管委会将支付厂房重置建设费、搬迁及停工损失等补偿费用共计 1,157.02 万元。2008

年9月19日，公司与南昌市国土资源局高新分局签订了《国有建设用地使用权置换合同》，2008年12月12日，获得了高新国用（2008）第1-023号土地使用权证，使用权面积为25,336 m²。

按照搬迁计划的安排，公司将于2009年11月底开始生产基地的搬迁工作，计划于12月底前结束。本次搬迁涉及的生产设备大多为中小型设备，搬迁、安装、调试难度都较小，同时新厂区 and 旧厂区距离0.5公里左右，搬迁距离较近。计划22天即可完成全部设备的搬迁和调试工作。

原厂房根据计划，将在2010年1月交付南昌市高新区政府。

新厂房建设成本按公司目前的计算为1,401万元，预计12月份将结转固定资产。新厂房折旧额2009年度预计为5.55万元，对经营预测成果影响较小。

因此，此次搬迁不会对公司生产经营造成重大影响。盈利预测中本公司已充分考虑了此次搬迁工作对生产经营和经营成果的影响因素。

（六）影响盈利预测结果实现的主要因素和准备采取的措施

影响本公司2009年盈利预测结果实现的主要因素是：（1）国家对经济的宏观调控政策是否发生重大变化及公司目前所服务的主要电力、钢铁、化工、有色等行业市场是否发生重大变化；（2）公司生产和技术工程服务能力是否发生重大变化，直接造成无法完成定单的生产和服务，从而直接影响预测营业收入的实现。为此，本公司拟采取如下措施，以确保盈利预测结果的实现：

1、加强管理，提高宏观把握能力；制定周密计划，控制和调整好生产和技术工程服务进度；作好成本、费用指标控制；作好配合单位的调度协调工作；

2、充分加强市场营销和项目跟踪工作；提高公司服务的快速反应，和针对设备的综合防护解决能力；合理定价；加强后续服务保障等，以保证销售计划实现。

十、设立时及报告期内历次资产评估情况

本公司自股份有限公司设立后，进行过一次评估。2008年8月22日，中铭国际资产评估（北京）有限责任公司对1997年股东用于出资的设备和房产的资产进行评估，并出具了《资产评估报告》，具体情况如下：

1、评估机构：中铭国际资产评估（北京）有限责任公司

2、评估目的：对恒大有限增资所涉及的实物资产在当时的市场价值发表意见。

3、评估对象和范围：恒大有限 1997 年 3 月 4 日增资所涉及的实物资产（房产和机器设备），具体范围为位于南昌市东湖区江大南路 15 号 4 栋 4 单元 208、308 室，面积共计 130.14 m²；球磨机、振动筛等机器设备 12 台。

4、评估价值类型：根据本次评估目的和评估对象的特点，评估结论的价值类型选用市场价值类型，市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫压制的情况下，对在评估基准日进行正常公平交易的某项资产进行价值估计得出的数额。市场价值反映市场整体而不是某些市场主体对资产价值的认识 and 判断。

5、评估基准日：本次评估基准日定为恒大有限增资日：1997 年 3 月 4 日。

6、评估报告：中铭评报字[2008]第 2011 号。

7、评估结果：恒大有限增资所涉及的实物资产的市场价值为：654,500.00 元，其中委估房产价值为 146,400.00 元；委估设备价值为 508,100.00 元。

十一、设立时及设立后历次验资情况

公司自设立以来共进行了八次验资，包括七次增加注册资本以及一次以现金出资置换原房产出资，历次验资情况详见下表：

序号	验资机构	出具报告时间	实收资本 (万元)	出资来源	验资报告编号
1	南昌高新技术产业开发区审计师事务所	1993 年 1 月 12 日	8	现金及实物	注册资金审计公正表 54 号
2	南昌赣江会计师事务所	1995 年 2 月 28 日	50	现金	注册资金审计公正表
3	江西赣江会计师事务所	1997 年 3 月 4 日	150	现金及实物	97 赣江会所验资第 1 号
4	江西省资信审计师事务所	1998 年 2 月 24 日	200	现金	(1998) 赣资审事验字第 040 号
5	江西省资信审计师事务所	1999 年 3 月 2 日	300	现金	赣资审验字(1999) 104 号
6	江西中晟会计师事务所	2002 年 4 月 10 日	3,000	现金、资本公积转增、房产和土地使用权评估作价	中晟验字第 [2002]046 号
7	江西中新联合会计师事务所	2005 年 7 月 26 日	3,000	以现金 327.19 万元置换价值 301.83 万元房产	赣中新验字 [2005]1112 号
8	中磊会计师事务所	2007 年 10 月 25 日	5,600	净资产折股	中磊验字(2007) 第 2007 号
9	中磊会计师事务所	2008 年 6 月 16 日	历次实收资本验证复核		中磊专审字(2008) 第 2028 号

十二、会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

截至审计报告出具日，本公司无需披露的资产负债表日后事项

（二）或有事项

2008年1月8日本公司与四川东方电力设备联合公司签订金属喷涂合同，根据合同约定本公司与中国银行江西省分行签订开立保函合同，由中国银行江西省分行开立履约保函予四川东方电力设备联合公司。同时根据本公司与中国银行江西省分行签订的2008年青函字002号信用证合同本公司以货币资金684,000元提供履约保函的质押担保。

2008年3月11日本公司与江西省电力工程总承包有限公司签订保温材料合同，根据合同约定本公司与中国银行江西省分行签订开立保函合同，由中国银行江西省分行开立履约保函予江西省电力工程总承包有限公司。同时根据本公司与中国银行江西省分行签订的2008年青函字003号信用证合同本公司以货币资金55,000元提供履约保函的质押担保。

（三）承诺事项

截至2009年9月30日，本公司无需披露的承诺事项。

（四）其他重要事项

为适应南昌高新技术产业开发区规划要求，本公司2007年4月与南昌高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新管委会”）签订《江西恒大高新技术实业有限公司工业项目用地置换》协议，根据协议约定本公司以南昌高新区城东二路以南E-10地块置换南昌市京东大道地块，高新管委会承诺按原工业用地净地等面积置换给本公司，超出部分按国家规定最低价出让给本公司，原土地上的建筑物、附属设施及搬迁费用由高新管委会补偿给本公司。同时根据本公司2008年4月与高新管委会签订的《关于江西恒大高新技术股份有限公司工业项目用地置换补偿价款的协议》，高新管委会补偿本公司地面建筑、构筑物及搬迁费共计1,157.02

万元，补偿款已于 2008 年收到原暂作其他应付款核算，根据《企业会计准则解释第三号》的规定本期将其转入专项应付款核算。目前土地置换手续已办理完毕，于 2008 年 12 月 12 日取得土地使用权，新建资产正在建设中，搬迁工作尚未开始。

十三、财务状况分析

（一）资产构成及其变化

1、总资产构成及其变化

项目	2009.9.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	19,089.80	73.71	17,546.60	74.08	16,952.45	76.92	11,799.94	74.18
非流动资产	6,809.11	26.29	6,139.75	25.92	5,087.42	23.08	4,107.77	25.82
资产总额	25,898.91	100	23,686.35	100	22,039.87	100	15,907.72	100

报告期内由于公司业务规模不断扩大，总资产呈现逐年增长趋势，各类资产结构基本保持稳定。2007 年末总资产较 2006 年末增加了 6,132.15 万元，增长 38.55%；2008 年末总资产较 2007 年末增加了 1,646.48 万元，增长 7.47%；2009 年 9 月末总资产较 2008 年末增加了 2,756.97 万元，增长 9.34%。公司资产构成中，流动资产的比重较高（占总资产的比重在 70%以上），显示公司资产良好的流动性，近年来随着公司资本性支出的不断增加，非流动资产的比重有所提高。

2、流动资产构成及其变化情况

项目	2009.9.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
货币资金	5,039.40	26.40	6,200.86	35.34	4,133.00	24.38	2,495.63	21.15
应收票据	289.93	1.52	267.01	1.52	120.28	0.71	1,107.13	9.38
应收账款	11,742.81	61.51	9,748.56	55.56	10,492.27	61.89	5,773.15	48.93
预付款项	670.19	3.51	256.36	1.46	447.91	2.64	195.90	1.66
其他应收款	575.17	3.01	461.28	2.63	1,111.26	6.56	1,749.24	14.82
存货	772.30	4.05	612.51	3.49	647.72	3.82	232.52	1.97
流动资产合计	19,089.80	100	17,546.60	100	16,952.45	100	11,799.94	100

报告期内公司流动资产整体呈现逐年增加趋势，流动资产各项目变化呈现不同趋势。其中，货币资金余额增长较快，其占流动资产比重逐年上升。报告期内

应收账款占流动资产比重较大，2007 年末同比大幅增长。报告期内，公司货币资金余额及应收账款的增长较快，主要系由于公司销售业务快速增长所致。应收票据、预付账款、其他应收账款及存货等流动资产的期末余额以及占比，均比较小。

3、非流动资产构成及其变化情况

项目	2009.9.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
长期股权投资	-	-	-	-	29.70	0.58	153.00	3.72
投资性房地产	264.07	3.88	276.23	4.50	148.10	2.91	157.73	3.84
固定资产	3,593.47	52.77	3,766.53	61.35	3,277.94	64.43	1,489.31	36.26
在建工程	1,334.45	19.60	451.71	7.36	109.26	2.15	693.23	16.88
无形资产	1,516.85	22.28	1,543.00	25.13	1,448.98	28.48	1,533.32	37.33
递延所得税资产	100.27	1.47	102.28	1.67	73.44	1.44	81.19	1.98
非流动资产合计	6,809.11	100	6,139.75	100	5,087.42	100	4,107.77	100

报告期内，公司非流动资产总额逐年稳步增加。2007 年末比 2006 年末增加 979.65 万元，增长 23.85%；2008 年末公司非流动资产比 2007 年末增加 1,052.33 万元，增长 20.68%；2009 年 9 月末，公司非流动资产较 2008 年末增加 669.36 万元，增长 10.90%。公司非流动资产构成中，固定资产及在建工程所占比重较高，2009 年 9 月末，两者合计占非流动资产的比例为 72.37%。2009 年 9 月末，公司长期股权投资为零。

4、资产减值准备提取情况

项目	单位：万元			
	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
坏账准备	548.47	501.07	509.03	697.20
其中：应收账款	523.43	478.52	461.80	343.20
其他应收款	25.04	22.55	47.23	354.00

公司于每个会计期末根据账龄提取坏账准备，报告期内公司各项应收款项没有发生坏账损失，并且应收款项的账龄较短，坏账比例的提取情况符合公司业务经营特点。

公司已按《企业会计准则》的规定制定了计提资产减值准备的会计政策，该政策符合稳健性和公允性的要求，不存在影响公司持续经营能力的情况。其他各项资产没有出现减值的情形，因此没有计提相应的减值准备。

（二）负债构成及其变化

1、负债结构

项目	2009.9.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动负债合计	7,072.58	85.41	8,236.38	97.47	9,106.53	93.17	5,706.59	80.23
非流动负债合计	1,207.91	14.59	213.65	2.53	667.99	6.83	1,406.05	19.77
负债合计	8,280.48	100	8,450.03	100	9,774.52	100	7,112.64	100

报告期内，公司公司负债以流动负债为主，负债总额有所波动，流动负债占负债总额的比例有所上升。

2、流动负债

项目	2009.9.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
短期借款	2,450.00	34.64	3,390.00	41.16	1,700.00	18.67	-	-
应付票据	1,672.27	23.64	100.00	1.21	35.00	0.38	-	-
应付账款	1,352.22	19.12	1,897.07	23.03	5,192.07	57.01	3,199.82	56.07
预收款项	178.49	2.52	94.79	1.15	335.63	3.69	327.16	5.73
应付职工薪酬	82.53	1.17	125.84	1.53	55.59	0.61	79.72	1.40
应交税费	1,130.37	15.98	939.60	11.41	1,058.40	11.62	755.85	13.25
其他应付款	93.69	1.32	1,301.08	15.80	355.85	3.91	1,140.98	19.99
一年内到期的非流动负债	113.00	1.60	388.00	4.71	374.00	4.11	200.00	3.50
流动负债合计	7,072.58	100	8,236.38	100	9,106.53	100	5,706.59	100

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款构成。2007 年末流动负债余额比 2006 年末增长 59.58%，2008 年末流动负债余额比 2007 年末减少 9.56%，2009 年 9 月末流动负债比 2008 年末减少 14.13%。

2007 年末流动负债增长较快的主要系短期借款、应付账款增长较快所致。其中，短期借款规模不断扩大，其主要是公司业务规模快速扩大所需；应付账款大幅增长的主要原因是公司业务的迅速发展和结算周期的影响。2007 年末公司应付账款大幅增长的主要原因：首先，公司业务规模快速扩大，导致相关供应商的应付账款相应增加。考虑到公司与下游客户的结算周期相对较长，公司在与相关供应商和服务商签订的合同中约定延长付款期限也导致应付账款余额的增加。其次，周期性的结算方式进一步增加了应付账款的余额。为公司提供非技术性劳务

单位的配合费等费用结算需要一定的周期，2007 年下半年，公司业务量较多，期间发生的配合费尚未完全支付，增加了公司应付账款余额。

2008 年末公司流动负债减少主要系因应付账款较 2007 年末下降 63.80%，由于公司中止部分外协单位的合作而偿付了其配合费，从而大幅降低了期末应付账款余额。

2009 年 9 月末公司流动负债减少，主要系由于公司货款回笼较好而归还了短期借款及一年内到期的长期借款合计 1,215.00 万元，以及其他应付账款中 1,157.02 万元转入非流动负债中的专项应付中核算所致。此外，2009 年 9 月末，应付票据较 2008 年末大幅增加 1,572.27 万元，应付账款较 2008 年末减少 544.85 万元，主要系公司改变了采购货款的结算方式，多采用票据结算。

3、非流动负债

项目	2009.9.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
长期借款	-	-	113.00	52.89	501.00	75.00	1,400.00	99.57
专项应付款	1,157.02	95.79	-	-	-	-	-	-
递延所得税负债	0.89	0.07	0.65	0.30	0.32	0.05	6.05	0.43
其他非流动负债	50.00	4.14	100.00	46.81	166.67	24.95	0.00	0.00
非流动负债合计	1,207.91	100	213.65	100	667.99	100	1,406.05	100

2009 年 9 月末，公司非流动负债主要由专项应付款和其他非流动负债构成。专项应付款 1,157.02 万元，系本公司收到的南昌高新技术产业开发区管理委员会用于补偿本公司位于南昌高新区城东二路以南 E-10 地块上厂房搬迁相关的款项，该补偿款已于 2008 年收到原暂作其他应付款核算，根据财政部 2009 年 6 月颁布的《企业会计准则解释第 3 号》的相关规定，2009 年 9 月末公司将其转入专项应付款核算。其他非流动资产主要系公司以 KJ 高温抗渣防结焦涂料产业化项目申请国家产业技术成果转化资金，并收到南昌市财政局根据洪财建[2007]96 号文规定下发的补助资金 200 万元。该项目开发期从 2007 年 7 月至 2010 年 6 月，政府补助在开发期内分期确认收益，2007 年度、2008 年度及 2009 年 1-9 月分别确认收益 33.33 万元、66.66 万元及 50.00 万元。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标

指标	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动比率	2.70	2.13	1.86	2.07
速动比率	2.59	2.06	1.79	2.03
资产负债率（%）（母公司）	34.63	37.96	47.57	47.64
息税折旧摊销前利润（万元）	4,402.60	4,975.22	4,832.81	2,393.57
利息保障倍数（倍）	32.32	20.41	27.42	19.74
净利润（万元）	3,382.11	3,736.85	3,813.61	1,747.79
经营活动产生的现金流量净额（万元）	1,761.20	2,357.55	1,944.82	824.50

2、偿债能力分析

（1）流动比率和速动比率分析

公司的生产采取“以销定产”的模式，因此期末存货相对较少，导致公司的流动比率和速动比率较为接近。

报告期内，公司流动比率和速动比率整体呈现提高的趋势。2007 年因公司业务扩张较快，短期债务增加较快，因而这两项指标略低；2009 年 9 月末，这两项指标，较 2008 年末有较大幅度的改善，反映公司目前具有较强的短期偿债能力。

（2）资产负债率分析

2006-2008 年末及 2009 年 9 月末公司母公司资产负债率分别为 47.64%、47.57%、37.96%和 34.63%，逐年有所降低。由于公司具备良好的业务模式，财务状况优良，盈利能力强，经营现金流良好，故偿债能力较强。

（3）利息保障倍数分析

2006-2008 年及 2009 年 1-9 月公司利息保障倍数分别为 19.74、27.42、20.41 和 32.32，保障倍数较高，显示公司具有很强的盈利能力及偿债能力，财务风险较小。

自公司成立至今，公司均按期、足额偿还了各银行的借款本金和利息，未发生逾期未清偿借款的情形。

（4）净利润和现金净流量分析

报告期内公司净利润呈现逐年增长的趋势，现金净流量呈现逐年增长趋势。2006-2008年及2009年1-9月的净利润分别为1,747.79万元、3,813.61万元、3,736.85万元和3,382.11万元，经营活动产生的现金净流量分别为824.50万元、1,944.82万元、2,357.55万元和1,761.20万元。

报告期内公司经营活动产生的现金净流量均低于当期净利润，除2008年度外，主要是由于应收账款的增长较快所致；2008年度，公司货款回笼较好，营业收入增长而应收账款期末余额较期初有所减少，但经营活动产生的现金净流量仍低于当期净利润，但主要系由于公司为采购而支付的现金较多所致。报告期内，公司经营活动现金净流量均为正，并呈持续增长态势，能够满足公司正常的生产经营活动需要；并且公司应收账款质量较高，公司管理层认为应收账款的增加不会导致公司盈利质量下降、偿债能力降低。

3、与行业内相关上市公司偿债能力指标比较

由于本行业尚缺乏可比的同类上市公司，公司根据防磨抗蚀行业的业务特性，选取了业务与本公司具有一定相似性的濮耐股份进行比较。濮耐股份主营业务为研制、生产和销售定型、不定形耐火材料，功能耐火材料等，并承担各种热工设备耐火材料的设计安装、技术工程服务等整体承包业务。

近三年相近上市公司的相关指标情况如下：

指标	年份	濮耐股份	本公司
流动比率	2006年	1.37	2.07
	2007年	1.37	1.86
	2008年	1.93	2.13
速动比率	2006年	1.01	2.03
	2007年	0.97	1.79
	2008年	1.47	2.06
资产负债率（%） （母公司）	2006年	44.71	47.64
	2007年	45.77	47.57
	2008年	38.64	37.96

报告期内，公司流动比率、速动比率均高于业务相近的上市公司，资产负债率接近，表明公司经营管理水平良好，公司偿债能力较强。

（四）资产周转能力分析

1、报告期内公司资产周转率指标

指标	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
应收账款周转率	1.36	1.72	1.87	2.15
存货周转率	13.53	17.18	20.82	20.87

2、资产周转率分析

公司资产周转效率的高低主要受公司业务模式影响。公司业务模式为“产品+技术工程服务”，与一般公司业务模式差别较大。

（1）应收账款周转率分析

2006-2008年公司应收账款周转率分别为2.15、1.87和1.72，近三年逐年略有下降，主要是由于近年来公司业务收入增长较快，且呈季节性特点增强，特别是第三至四季度是本公司销售旺季，而第三至四季度销售的大部分客户按本公司的信用管理政策，跨年度回款，导致各期末应收账款余额增加，应收账款周转率降低。

为加强应收账款的管理，公司结合行业特征和客户资信状况，制定了客户信用管理政策，公司与客户的最低付款政策情况如下：

信用等级	特征	结算周期
A	合作过一次以上的国有（含股份制）电力、钢铁、化工、石化、有色、矿山行业企业中未发生过合同执行逾期的老客户	验收后6个月40%；12个月70%；24个月100%
B	国有（含股份制）电力、钢铁、化工、石化、有色、矿山行业企业中的新客户，民营（非股份制）电力、钢铁、化工、石化、有色、矿山行业大中型企业中未发生过合同执行逾期的老客户	验收后6个月50%；12个月80%；18个月100%
C	水泥、轻工等其他行业的大中型企业	验收后6个月50%；12个月90%；18个月100%
D	企业规模一般，信誉尚好，在与本公司交易过程中未出现过死账，但货款支付有一定的拖延，仍具发展潜力的客户	3个月50%，6个月90%，13个月100%
E	信誉一般，在与本公司交易过程中出现过账务纠纷，货款支付经常拖延的	验收后1个月内90%，13个月100%

目前公司客户大多为各应用行业中的大中型企业，信誉优良，公司一般均能在上述周期内结算回收销售货款和工程款。公司在进行市场推广过程中，可根据客户的要求以及推广应用的具体情况，采取较为宽松的赊销政策。近三年，公司主要行业客户应收账款周转情况如下：

年度	项目	平均	电力	钢铁	其他
2006 年	应收账款周转率（次）	2.15	2.31	2.79	1.19
	应收账款周转天数（天）	167	156	129	303
2007 年	应收账款周转率（次）	1.87	2.39	2.18	0.85
	应收账款周转天数（天）	193	151	165	424
2008 年	应收账款周转率（次）	1.72	2.09	2.22	0.97
	应收账款周转天数（天）	209	172	162	371
三年平均	应收账款周转率（次）	1.91	2.27	2.39	1.00
	应收账款周转天数（天）	188	159	151	360

由上表可以看出，近三年公司整体应收账款的平均周转天数为 188 天，应收账款的平均周转天数有所增加。从行业客户分布情况看：（1）电力和钢铁行业。近三年，公司客户主要集中在电力和钢铁行业，两大行业客户的应收账款周转率有所降低，但降低幅度相对较小，应收账款平均周转天数分别为 159 天和 151 天，均低于公司全部应收账款周转天数，两大行业客户的回款情况基本控制在公司既定的客户信用政策管理范围。（2）其他行业。近年来，公司逐步进行了其他行业的市场推广，包括化工、石化、有色、矿山、水泥、造纸等。由于公司在向其他行业客户进行市场推广时，采取了适度宽松的赊销政策，因此公司与其他行业客户的结算周期，较公司电力和钢铁行业客户有所延长。且由于近三年公司向其他行业客户销售的比重逐年有所增加，从而使公司整体应收账款周转天数有所增加。随着公司在下游其他行业市场认知度的提高，公司将逐步强化其他行业客户应收账款管理，统一控制在客户信用管理政策范围内。

（2）存货周转率分析

2006-2008 年公司存货周转率分别为 20.87、20.82 和 17.18，近三年公司存货周转状况良好，主要是由于公司业务模式为“产品+技术工程服务”，采取“以销定产”的生产模式，公司存货余额较少。

3、与相近上市公司资产周转效率指标比较

指标	年份	濮耐股份	本公司
应收账款周转率	2006 年	2.94	2.15
	2007 年	3.19	1.87
	2008 年	2.96	1.72
存货周转率	2006 年	3.29	20.87
	2007 年	3.22	20.82
	2008 年	4.77	17.18

报告期内，公司应收账款周转率低于濮耐股份，这是由公司的业务模式、客户性质和信用政策决定的。公司主要服务于电力行业，报告期内来源于电力行业的收入比例接近 70%，由于近三年电煤价格大幅上涨，煤电联动措施却始终没有实施，电力行业整体资金相对紧张，导致结算付款周期相对较长。

报告期内，公司存货周转率水平远高于濮耐股份，主要是由于公司的业务模式为“产品+技术工程服务”，公司根据订单要求采购相应的原材料；另外，公司的生产周期较短，工程施工周期一般在 1—2 周，因此需要的备品备料相应较少。

（五）最近一期末持有的财务性投资

截至 2009 年 9 月 30 日，公司未持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资。

（六）最近一期末存货

项目	2009.9.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
原材料	500.30	64.78	363.00	59.26	376.36	58.11	15.5	6.67
周转材料	5.74	0.74	7.93	1.29	3.85	0.59	4.72	2.03
委托加工物资	18.82	2.44	24.81	4.05	6.31	0.97	5.71	2.46
库存商品	247.44	32.04	216.77	35.39	261.2	40.33	191.69	82.44
在产品	-	-	-	-	-	-	14.89	6.40
合计	772.30	100	612.51	100	647.72	100	232.51	100

公司主要根据定单安排产品生产，以销定产的生产模式决定了公司存货余额很小。2007 年末公司存货总额比 2006 年增加 415.21 万元，主要是由于公司业务规模快速扩张所致，2007 年度营业收入较 2006 年度增长了 55.74%；此外 2007 年末公司为防止原材料价格上涨，进行了一定的原材料的储备。截至 2009 年 9 月 30 日，本公司存货不存在可变现净值低于存货账面价值的情况，故未计提存货跌价准备。

（七）最近一期末应收款项

1、应收账款

账龄	2009.9.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1 年以内	10,467.03	85.33	8,594.03	84.04	9,936.91	90.71	5,139.01	84.02
1-2 年	1,542.34	12.57	1,251.26	12.23	669.84	6.11	675.03	11.04
2-3 年	174.09	1.42	282.85	2.77	292.63	2.67	196.53	3.21
3-4 年	79.03	0.64	97.57	0.95	29.20	0.27	36.16	0.59
4-5 年	3.75	0.03	1.38	0.01	15.69	0.14	8.98	0.15
5 年以上	-	-	-	-	9.79	0.10	60.63	0.99
合 计	12,266.24	100	10,227.08	100	10,954.06	100	6,116.35	100

公司应收账款呈逐年增长趋势，2006-2008 年末及 2009 年 9 月末的应收账款余额分别为 6,116.35 万元、10,954.06 万元、10,227.08 万元和 12,266.24 万元。2007 年末应收账款余额较 2006 年末增长 79.09%，2008 年末应收账款余额较 2007 年末下降 6.64%，2009 年 9 月末应收账款较 2008 年末增长 19.94%。

（1）报告期内应收账款余额大幅增长的原因分析

报告期内公司应收账款余额增长较大主要是由公司业务快速增长、业务收入的季节性特点、公司客户结构的变化及公司客户的付款政策等特点决定的。

①营业收入的快速增长

近三年公司营业收入年复合增长率达到 32.88%，其中，2008 年比 2007 年增长了 13.37%，2007 年比 2006 年增长 55.74%。此外，2009 年 1-9 月实现的营业收入已经完成 2008 年度的 84.46%。营业收入的快速增长导致应收账款余额相应增加。

随着公司营业收入的增加，公司的质保金的金额也相应的增长，导致公司应收账款余额增加。公司 2006-2008 年末质保金余额分别为 594.15 万元、1,122.42 万元和 1,145.96 万元，占应收账款余额的比重分别为 9.71%、10.25%和 11.21%。

②营业收入的季节性因素影响

公司营业收入逐季递增的季节性特点也导致了年末应收账款余额相对较大。

年份	第一季度收入		第二季度收入		第三季度收入		第四季度收入		合计 (万元)
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	
2009年 1-9月	2,469.48	-	5,110.10	-	7,770.77	-	-	-	15,350.35
2008年	3,479.45	19.15	3,826.22	21.05	4,655.43	25.62	6,212.93	34.18	18,174.03
2007年	1,391.83	8.68	3,379.38	21.08	4,846.58	30.23	6,412.13	40.00	16,029.92
2006年	1,115.76	10.84	2,546.35	24.74	3,022.35	29.36	3,608.24	35.06	10,292.70

公司营业收入（特别是主营业务收入）的季节性主要取决于下游客户的生产经营安排。比如火电企业客户，通常在 5-7 月份以及 9-11 月份的非用电高峰时期安排检修；钢铁和化工行业客户，由于夏季用电高峰所导致的限电及夏季高温等原因设备检修期一般安排在夏季。而本公司从开始施工到获得竣工验收确认收入的时间大致在 1-2 月，因此本公司营业收入主要体现在第三季度和第四季度。下游客户的这种季节性需求特点导致公司营业收入在各个季度分布不均衡，存在一定程度的季节性波动。

公司 2006 年、2007 年和 2008 年第四季度的营业收入占当年营业收入的比重分别达到 35.06%、40.00%、34.18%，下半年的营业收入占当年营业收入的比重分别达到 64.42%、70.23%、59.80%，根据公司应收账款信用管理政策，大部分下半年实现的收入形成年末的应收账款，导致年末应收账款余额相对较大。而报告期内公司下半年收入所占比重较大的状况加快了应收账款余额的增长速度。

因此，报告期内公司收入逐季增加及下半年收入占全年比重较大的状况导致应收账款余额相应增长。

③电力行业收入所占比重较大也导致了应收账款余额的增加

项目	2009年 1-9月	2008年	2007年	2006年
电力行业实现收入（万元）	8,731.88	11,382.42	10,894.03	6,793.21
主营业务收入（万元）	14,009.75	18,098.93	15,971.03	10,218.15
比例（%）	62.33	62.89	68.21	66.48

随着公司产品和服务在电力行业被越来越多的客户认可，报告期内公司保持了在电力行业较快的业务增长速度，在电力行业所实现的收入比重较高，2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-9 月公司在电力行业所实现的收入比重分别为 66.48%、68.21%、62.89%和 62.33%。

由于近三年电煤价格大幅上涨，煤电联动措施却一直没有实施，电力行业整

体资金相对紧张，结算付款周期相对较长，也导致公司应收账款余额相应的增加。根据国家统计局数据，2009 年 1-8 月份电力行业利润同比增长 194%，电力行业转暖有助于公司应收账款的周转速度加快。2009 年 1-9 月公司整体的应收账款平均周转天数为 198 天，较 2008 年度的 209 天有所缩短。

④客户的付款政策也导致了应收账款余额较大

近年来各大电力集团、钢铁等大型企业不断加强各级财务管理和支付程序审核，对电厂等下属企业多采取收支两条线的政策，使其付款周期拉长，导致了应收账款余额相对较大。

(2) 应收账款整体质量分析

公司管理层认为：公司应收账款虽然数额较大，但一年以内的应收账款达到 85.33%，回款情况基本正常。另外公司主要客户电力行业基本为国有大中型企业，信誉良好，付款周期相对较长，也能按照公司应收账款管理制度的信用回款要求及时收回账款，回款情况处于正常状态。

①应收账款的账龄较短

公司不断加强应收账款的管理，绝大部分应收账款余额在一年以内，报告期一年以内的应收账款余额所占比重分别为 84.02%、90.71%、84.04%和 85.33%，符合行业特点及公司客户信用政策管理要求，表明公司应收账款质量较好。

②公司近三年应收账款回款情况良好

期间	营业收入 (万元)	2006 年 回款额 (万元)	货款回 笼比率 (累计)	2007 年 回款额 (万元)	货款回 笼比率 (累计)	2008 年 回款额 (万元)	货款回 笼比率 (累计)	2009 年 回款额 (万元)	货款回 笼比率 (累计)
2006 年	10,292.70	4,968	48.27%	-	-	-	-	-	-
2007 年	16,029.92	4,470	91.70%	6,210	38.74%	-	-	-	-
2008 年	18,174.03	572	97.25%	8,569	92.20%	9,580	52.71%	-	-
2009 年 1-9 月	15,350.35	200	99.20%	628	96.11%	6,026	85.87%	6,358	41.42%

从上表可以看出，截至 2009 年 9 月 30 日，公司 2006 年实现的营业收入已经回收 99.20%，2007 年实现的营业收入已经回收 96.11%，2008 年实现的营业收入已经回收 85.87%。报告期内，公司应收账款均能够得到正常良好的回收。

③公司主要行业客户情况分析

公司产品 and 业务主要应用于电力、钢铁、化工、石化、矿业、水泥、造纸等诸多行业的设备防磨抗蚀。截至 2009 年 9 月 30 日，公司各行业客户应收账款余额分布情况如下表：

行 业	电 力	钢 铁	化 工 及 石 化	矿 业	有 色	其 他
2009 年 9 月末应收账款余额（万元）	6,802.73	1,325.34	1,277.39	547.89	510.27	1,802.62
比例（%）	55.50	10.80	10.41	4.47	4.16	14.66

公司应收账款主要是电力行业客户和化工、钢铁行业的客户，其中电力行业的客户 260 家左右，钢铁行业 40 家左右，化工及石化行业客户 40 家左右。公司应收账款电力客户中属于五大发电集团的客户应收账款余额合计占电力行业客户应收账款的 50%以上；其它电力客户也基本为国有大型电厂。公司应收账款的化工、钢铁行业客户也基本上为国有大中型企业。

电力企业是公司的主要客户群，2009 年 9 月末公司电力企业的应收账款款占公司应收账款总额 55.50%。我国电力企业一般都是资产规模较大的大中型企业，常规的设备维护是企业安全生产的有利保障，设备检修、维护及基建项目均在年初或年中制定实施计划，全年按计划安排进行，对计划内项目都安排有专项使用资金。根据公司为电力企业多年服务的经验来看，尽管电力企业因电煤采购成本高、计提折旧大、财务费用高等原因容易影响其利润，但其现金流十分充足，相对于设备支出、电煤成本等，企业对小额的维护费用支出不敏感，只要电力企业正常运转，经过验收和审批程序后，在一定的周期内货款和工程款回收是有充分保障的。报告期内公司未出现电力企业的货款和工程款坏帐的情况。

此外，燃料成本占到火电企业成本的 50%以上，2002 年以来电煤价格一路上涨，从每吨 110 元一直到 2008 年最高峰的每吨千元以上，给电力企业 2008 年利润带来很大影响。然而 2009 年电煤供应紧张现象有所缓解，至 2009 年 6 月底，电煤价格已较最高峰下跌超过 50%以上；与此同时，2009 年 6 月，发电量和用电量双双出现了“由负转正”的拐点，结束了长达 8 个月的负增长，6 月、7 月和 8 月单月发电量同比增长率分别为 5.2%、4.77%和 9.27%；2009 年 1-8 月份电力行业利润同比大幅增长 194%。随着国内宏观经济的回暖，电力行业的经营状况得到不断改善，将有助于提高本公司下游电力行业客户的货款回款速度。

④坏账准备计提充分

公司坏账准备按账龄分析法计提，对账龄 3 年以上应收账款收回的可能性已

经作充分考虑，计提了 50%-100%的坏账准备。报告期内公司未发生坏账损失的情况。截至 2009 年 9 月 30 日，账龄三年以上的应收账款余额为 82.78 万元，占应收账款余额的比重较小，仅为 0.67%。

（3）质保金分析

项目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
应收账款余额（万元）	12,266.24	10,227.08	10,954.07	6,116.35
其中：质保金				
金额（万元）	1,762.27	1,145.96	1,122.42	594.15
占比（%）	14.37	11.21	10.25	9.71

公司 2006-2008 年末及 2009 年 9 月末质保金余额分别为 594.15 万元、1,122.42 万元、1,145.96 万元和 1,762.27 万元，占应收账款余额的比重分别为 9.71%、10.25%、11.21%和 14.37%。

①质保金的含义

根据合同，将合同总金额的 3%-10%作为质保金，一般质保期为 1 年，客户待质保期满后支付质保金。

在质保期内，若公司产品出现质量问题，公司应在接到客户通知后及时提供技术工程服务和指导，并无偿提供材料和维修技术工程服务，在此期间发生的费用由公司承担。若未按要求提供及时周到的售后服务，客户有权扣除质保金的部分或全部。

②报告期内没有因为质量原因发生质保金被扣除情况

公司在项目满足“五单”齐备的情况下，确认当期收入，即项目合同、项目派工单及产品发货单、现场项目工作日志、竣工验收单（产品验收单）和项目决算单“五单”齐备。所以，只有在客户确认质量验收合格并出具项目竣工验收证明时公司才确认收入。

经过十几年的发展，公司产品和服务的质量较为稳定，加之客户在产品交付或技术工程服务项目竣工后已经对质量进行了验收确认，报告期内未发生因为质量原因而被客户扣除质保金的情况。

③在质保期内公司所发生的售后服务费用情况

项目	2009年1-9月	2008年	2007年	2006年
售后服务费用(万元)	38.22	36.56	38.71	28.51
占当年收入比重(%)	0.27	0.20	0.24	0.28

由于公司拥有覆盖全国范围的营销服务网络，能为客户提供及时周到的售后服务。在质保期内，公司均能在接到客户通知后按照客户的要求及时提供技术工程服务和指导，并无偿提供材料和维修技术工程服务，公司因此而发生一定的售后服务费用。2006-2008年度及2009年1-9月公司在客户质保期内所发生的售后服务费用分别为28.51万元、38.71万元、36.56万元和38.22万元，绝对金额较小。

(4) 公司加强应收账款管理的具体措施

一是抓好客户源头管理，重点开发和稳定信誉度高、付款信用良好的客户，建立和维护一大批既对公司的产品和技术工程服务有旺盛需求又信用优良的客户群，努力做到业绩增长与资金回笼的平衡发展。报告期内公司前五名客户占营业收入的比重相对比较稳定，2006-2008年度及2009年1-9月比重分别为12.61%、18.09%、12.40%和18.32%。

2008年，公司应收账款前五位客户均实力雄厚、信誉优良。例如下述两公司报告期内与公司保持了长期稳定的业务关系，且款项按公司信用政策回收正常：

单位：万元

客户名称	2006年	2007年	2008年	2009年 1-9月	业务收入 合计	已收回款 合计	收回占 比(%)	未收款 账龄
河北新兴铸管股份有限公司	35.28	182.51	218.64	12.00	448.43	375.78	83.80	1-2年
华粤煤研石电力有限公司	101.64	130.41	300.03	34.41	566.49	544.09	96.05	1年内

二是公司对客户进行了完善的信用等级分类管理，并在业务运行过程严格执行，具体为：

1) 业务部门和财务部门根据历年客户合同收款的执行情况，建立和不断修正完善客户信用档案；

2) 在完备的客户信用档案的基础上，由业务部门进行客户信用初评，再由财务部门和监审部进行复评，最后由公司主管业务的副总经理、财务总监、总经理共同确定客户信用等级。客户信用评定日常管理工作，由公司主管业务副总经理具体负责，每半年进行一次；

3) 公司根据客户的不同信用等级, 针对客户所处行业、业务金额、价格水平、结算方式等实际情况, 在业务执行中实行不同的信用政策。随着信用等级的降低, 公司对客户的收款政策逐渐趋于严格。

三是对合同执行过程的收款实行常态化、大力度、多手段的管理方式, 严密监控货款回收异常现象, 杜绝呆帐死帐出现, 主要措施有:

1) 公司业务部每月对信用等级放宽的客户进行回款情况确认, 财务部监督和反馈应收账款情况, 按月向营销人员发放一次催款对账函, 以便及时发现问题;

2) 对于信用等级较低的客户, 公司严格按照结算政策, 定期核查其货款支付情况, 以便及时采取相应措施, 保障资产的安全性;

3) 根据客户合同执行情况, 及时调整客户信用等级;

4) 建立业务部、市场部连带责任制, 将货款回收情况与相关营销人员的绩效考核实行深度挂钩;

5) 对重点和异常收款客户, 实行公司高管人员点对点挂钩管理方式, 定期走访和催收;

6) 公司还成立清账小组, 聘请了法律专业人员负责逾期未收货款催收事宜, 降低应收账款发生坏账的风险。

公司目前的信用政策和应收款的管理模式, 通过公司管理层科学合理的管理, 在目前业务增长较快的状态下, 虽然完全能够保障运营资金的正常运转, 但从长远考虑, 仍会给公司发展带来较大的压力和一定的风险, 所以积极缩短应收款回收周期, 提高应收款周转率, 将是公司管理工作的重点之一。

2、其他应收款

公司其他应收款主要为投标保证金、办事处备用金、及员工借款等, 2006-2008年末及 2009 年 9 月末其他应收款净额分别为 1,749.24 万元, 1,111.26 万元、461.28 万元和 575.17 万元, 公司加强其他应收账款的管理, 使公司其他应收账款整体呈下降趋势。

其中, 2006 年其他应收款相对较大, 主要原因包括: (1) 本公司之控股子公司柘林湖旅游 2006 年处置了其所属的柘林湖宾馆, 其中 317 万元转让款截至 2006

年末尚未收到，从而增加了合并报表口径其他应收款的期末余额。2007 年 8 月，公司已对外转让柘林湖旅游 45%的股权，股权转让款已于当期收回，柘林湖旅游不再纳入公司合并报表范围。（2）2006 年公司新设了 5 个办事处，备用金借款有所增加。

2008 年公司通过加强员工借款和备用金管理制度，加大了其他应收款的回收力度，从而使其他应收款期末余额大幅降低。

（八）最近一期末投资性房地产、固定资产及在建工程

1、投资性房地产

2006—2007 年公司的投资性房地产为控股子公司恒大新材料对外出租的综合楼，2008 年及 2009 年 9 月末投资性房地产为控股子公司恒大新材料对外出租的综合楼及第三车间。报告期内，公司的投资性房地产情况如下表：

单位：万元				
项目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
原值	341.50	341.50	202.65	202.65
综合楼	202.65	202.65	202.65	202.65
第三车间	138.85	138.85	-	-
累计折旧与摊销	77.44	65.27	54.55	44.92
综合楼	71.39	64.17	54.55	44.92
第三车间	6.05	1.10	-	-
净值	264.06	276.23	148.10	157.73
综合楼	131.26	138.48	148.10	157.73
第三车间	132.80	137.75	-	-

2009 年 9 月末的公司投资性房地产的房屋面积、出租对象、租金情况如下表：

房屋名称	楼层方位	面积（m ² ）	年租金(万元)	租赁对象
综合楼	1 楼 (除大厅外)	415.9	13.72	南昌市全家工贸有限公司
综合楼	5 楼中部	231.1	1.87	华艺艺术中心
综合楼	3 楼整层	1079	14.24	经济技术开发区枫叶旅馆
综合楼	5 楼西部	332	4.25	江西百维生物科技有限公司
综合楼	中东部	254.9	2.45	索艺尔设计与艺术培训中心
综合楼	5 楼东部	581	6.08	恒大山仁
第三车间	整体	2,535	16.73	恒大山仁
合计		5428.9	59.34	

2、固定资产

截至 2009 年 9 月 30 日，公司各类固定资产的情况如下：

固定资产类别	折旧年限	原值（万元）	累计折旧（万元）	账面价值（万元）
房屋、建筑物	20	3,060.39	379.10	2,681.30
机器设备	10	1,073.58	394.86	678.72
电子工具	5	160.27	78.44	81.83
运输工具	5	331.51	179.88	151.62
合计	-	4,625.74	1,032.27	3,593.47

期末固定资产未出现可变现净值低于账面价值情况，故期末未计提固定资产减值准备。

报告期内公司固定资产呈现快速增长趋势，占非流动资产 35%以上。2007 年末比 2006 年末增加 1,788.63 万元，增长 120.10%，其主要原因是：①2007 年 10 月，公司综合办公大楼竣工，按工程预算造价 1,550.00 万元转入固定资产；②公司为适应业务发展需要购置了部分新设备。2007 年公司用于购置新设备支出 469.18 万元。

公司固定资产质量状况良好。公司固定资产主要为生产经营所需机器设备与房屋建筑物等，固定资产总体成新率较高，成新率达 80%左右。近年来公司主要固定资产没有出现因市价持续下跌、技术陈旧、损坏或长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的情形，故公司没有计提固定资产减值准备。

3、在建工程

单位：万元

项目	2008.12.31	本期增加额	本期转入固定资产额	其他减少额	2009.9.30
高新新车间(京东大道)	451.71	882.74	-	-	1,334.45
合计	451.71	882.74	-	-	1,334.45

报告期内公司在建工程总额呈现波动情形，占非流动资产比重较小。2007 年末公司在建工程比 2006 年末减少 583.97 万元，其主要是由于 2007 年 10 月公司综合办公大楼由在建工程科目转入固定资产科目核算。2008 年末较 2007 年末增加 342.45 万元，是因为公司新生产基地当年开始建设所致。2009 年 9 月末，在建工程增加，主要系公司位于开发区的新厂房建设支出。

报告期内在建工程未发生资产减值情况，故公司未计提在建工程减值准备。

（九）各期末对外投资

项目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
长期股权投资（万元）	-	-	29.70	153.00

2007年末比2006年末减少123.30万元，其主要原因是公司转让中山舞校51%股权。2008年末，长期股权投资余额减少为零，主要系本公司将持有的四川宜宾信雅股份有限公司0.067%的股权转让给恒大实业投资，转让价款为30万元。

（十）最近一期末无形资产

截至2009年9月30日，公司无形资产的明细情况如下表所示：

无形资产 种类	取得方式	初始金额 (万元)	摊销年 限(月)	摊销年限 确定依据	摊余价值 (万元)	剩余摊销年限(月)
土地使用权	购入	1,627.49	600	根据新会计准则	1,492.84	525-555
商标权	购入	21.50	-	根据新会计准则	20.32	-
专利权	购入	5.00	76	根据新会计准则	3.68	59
合计		1,653.99			1,516.85	

公司无形资产包括土地使用权、商标和专利使用权。公司报告期内无形资产没有发生较大变化。

1、土地使用权

计入无形资产的土地使用权包括恒大高新两地块及子公司恒大新材料两地块。

恒大高新两地块，其中一块位于高新技术产业开发区内，面积为5,955.84 m²，土地证号为洪土国用（登高2005）第767号，初始金额为160.89万元，摊销年限为50年，摊余价值为148.02万元，剩余摊销年限为555月。

另一块为高新新车间用地，其土地使用权系本公司2008年9月19日与江西省南昌市国土资源局高新分局签订国有建设用地使用权置换合同，以本公司持有的高新区城东二路以南E-10地块（面积为22,285.10 m²，土地证号为洪土国登高（2004）第392号）置换京东大道以东、大族电源以北土地，置换后实际受让面积为25,336.00 m²，超出原土地面积3,050.90 m²，超出部分按每平方米384.00元补交土地出让金。京东大道新地块按原土地摊余价值(265.94万元)加上补交土地出让金及缴纳的相关税费(121.84万元)作为入账初始价值(387.78万元)，摊销年限为535

月，摊余价值为 380.53 万元，剩余摊销年限为 525 月。

子公司恒大新材料两地块，均位于南昌经济技术开发区枫林大道，面积分别为 22,022.4 m² 和 4,548 m²，土地证号分别为洪土国用（登北 2004）第 298 号和洪土国用（登北 2004）第 297 号，初始金额分别为 1,056.12 万元和 22.70 万元，摊销年限均为 50 年，摊余价值分别为 944.00 万元和 20.29 万元，剩余摊销年限均为 525 月。

2、商标

商标权系根据本公司 2006 年 4 月 12 日与上海恒大工业公司、上海恒大经济发展总公司签订的商标转让及代理协议购买的“恒大”系列商标专用权。

3、专利权

专利权系根据本公司控股子公司恒大新材料 2008 年 2 月 2 日与林北签订的专利权转让合同购买的“蜂窝状锅炉四管高温耐磨陶瓷护瓦”及“新型刚玉带筋耐磨陶瓷片”两项专利权。

期末无形资产未出现可变现净值低于账面价值情况，故未计提无形资产减值准备。

（十一）最近一期末递延所得税资产和递延所得税负债

单位：万元

项目	2009.9.30
1、递延所得税资产	
应收账款	80.01
其他应收款	12.76
递延收益	7.50
合计	100.27
2、递延所得税负债	
交易性金融资产	-
无形资产	0.89
合计	0.89

报告期内，公司递延所得税资产的形成主要是由于应收款项账面价值与计税基础不同而形成的暂时性差异，金额相对较小。

（十二）最近一期末主要债项

截至 2009 年 9 月 30 日，公司主要债项如下：

1、短期借款

截至 2009 年 9 月 30 日，公司短期借款如下：

单位：万元	
借款类别	2009.9.30
信用借款	-
抵押借款	2,400.00
质押借款	-
保证借款	50.00
合计	2,450.00

上述借款中，（1）工商银行青山湖支行短期借款 10,000,000.00 元由子公司恒大新材料所有的南昌市昌北开发区枫林大道洪土国用（登北 2004）第 297、298 号土地及昌北房权证甲字第（枫林）00865 号、01066 号房屋提供抵押担保。（2）招商银行股份有限公司南昌北京西路支行短期借款 500,000.00 元由本公司股东朱星河、胡恩雪、胡长清提供连带责任担保。（3）中国银行股份有限公司南昌市青湖支行短期借款 14,000,000.00 元由本公司所有的位于南昌市高新区金庐北路 88 号洪房权证高字第 1122 号办公大楼提供抵押担保。

2、一年内到期的银行借款

单位：万元	
借款类别与贷款单位	2009.9.30
一、信用借款合计	-
二、抵押借款合计	113.00
中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行	-
三、质押借款合计	-
四、保证借款合计	-
合计	113.00

中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行长期借款 113 万由本公司所有的南昌市高新区高新 5 路 189 号厂房（洪产权商字第 401505 号）提供抵押担保。

3、对内部人员和关联方的负债

截至 2009 年 9 月 30 日，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：万元

项目	2009.9.30
工资、奖金、津贴和补贴	53.13
职工福利费	-
社会保险费	0.07
住房公积金	0.03
工会经费和职工教育经费	29.30
合计	82.53

截至 2009 年 9 月 30 日，公司无对关联方的负债。

4、主要合同承诺的债务

为适应南昌高新技术产业开发区规划要求，本公司 2007 年 4 月与南昌高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新管委会”）签订《江西恒大高新技术实业有限公司工业项目用地置换》协议，根据协议约定本公司以南昌高新区城东二路以南 E-10 地块置换南昌市京东大道地块，高新管委会承诺按原工业用地净地等面积置换给本公司，超出部分按国家规定最低价出让给本公司，原土地上的建筑物、附属设施及搬迁费用由高新管委会补偿给本公司。同时根据本公司 2008 年 4 月与高新管委会签订的《关于江西恒大高新技术股份有限公司工业项目用地置换补偿价款的协议》，高新管委会补偿本公司地面建筑、构筑物及搬迁费共计 1,157.02 万元，补偿款已于 2008 年收到原暂作其他应付款核算，根据《企业会计准则解释第三号》的规定，2009 年 9 月末将其转入专项应付款核算。目前，新厂房正在建设中，搬迁工作尚未开始。

2008 年 12 月，新地的土地使用证已经办理，新地净地面积 25,336 平米，超出原地面积 3,050.90 平米，按 384 元/平米已补交出让金 1,171,545.60 元，并缴纳相关税费 46,862.00 元。新地与原地位置很近，其价位相近。公司已进行相应的会计处理，将原地账面价值加上补交的出让金及相关税费做为新地入账价值，并按照新地使用年限进行摊销。

5、或有负债情况

详见本节“十二、会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项”之“（二）或有事项”。

6、逾期未偿还款项

公司无逾期未偿还债项。

（十三）所有者权益变动情况

1、股本及其变动情况

报告期内各期末股本的明细情况如下表所示：

				单位：元
股东类别	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
朱星河	28,200,000	28,200,000	28,200,000	17,250,000
胡恩雪	16,800,000	16,800,000	16,800,000	9,000,000
胡长清	5,600,000	5,600,000	5,600,000	3,000,000
胡恩莉	1,400,000	1,400,000	1,400,000	750,000
朱光宇	3,000,000	3,000,000	3,000,000	-
朱倍坚	1,000,000	1,000,000	1,000,000	-
合计	56,000,000	56,000,000	56,000,000	30,000,000

（1）2006 年股本没有发生增减变动。

（2）2007 年股本增减变动

根据朱星河与朱光宇、朱倍坚签订的股权转让协议及 2007 年 10 月 19 日股东会决议，朱星河将其持有的 5.3571% 股权转让给朱光宇；朱星河将其持有的 1.7857% 股权转让给朱倍坚，上述转让事项已于 2007 年 10 月 24 日办理工商变更登记手续。

根据公司 2007 年 10 月 25 日临时股东会决议和修改后的章程规定：同意整体变更为股份有限公司，并将截至 2007 年 8 月 31 日止经审计后的公司净资产 84,535,872.61 元中的 56,000,000.00 元按 1: 1 的比例折为股份有限公司的股本，余额 28,535,872.61 元转为股份有限公司的资本公积，变更后的注册资本为人民币 56,000,000.00 元，2007 年 9-10 月份产生的利润在公司整体变更时不予分配，转入变更成立的股份公司由全体股东享有。上述股本业经中磊会计师事务所有限责任公司出具的中磊验字（2007）第 2007 号验资报告验证。

（3）2008 年、2009 年 1-9 月，股本没有发生增减变动。

2、资本公积金及其变动情况

报告期内各期末资本公积金的明细情况如下表所示：

单位：元

项目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资本溢价	26,163,415.39	26,163,415.39	30,359,253.53	2,253,600.00
其他资本公积	176,619.08	176,619.08	176,619.08	8,732,319.08
合计	26,340,034.47	26,340,034.47	30,535,872.61	10,985,919.08

资本溢价科目,2007年末较2006年增长较大主要系整体变更净资产折股所致,公司以截至2007年8月31日经审计的净资产人民币84,195,115.35元折合为公司股本总额56,000,000股,其余的28,195,115.35元作为资本公积—资本溢价。2008年较2007年减少4,195,838.14元系同一控制下合并北京球冠、东方晶格公司减少的合并前两公司的净资产。

3、盈余公积及其变动情况

报告期内各期末盈余公积的明细情况如下表所示:

单位：元

项目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
法定盈余公积	6,825,181.51	6,825,181.51	3,135,514.48	6,181,695.94
任意盈余公积	-	-	-	31,763,063.04
合计	6,825,181.51	6,825,181.51	3,135,514.48	37,944,758.98

4、未分配利润

报告期内各期末未分配利润的明细情况如下表所示:

单位：元

项目	2009年1-9月	2008年度	2007年度	2006年度
当年净利润转入	33,821,051.43	37,387,401.16	37,751,566.93	17,878,958.39
加:年初未分配利润	63,197,978.04	29,500,243.91	2,489,386.01	964,764.88
减:提取法定盈余公积		3,689,667.03	3,084,252.06	1,862,715.18
提取法定公益金				
提取任意盈余公积				14,491,622.08
应付普通股股利	10,000,000.00			
转作股本的普通股股利			7,656,456.97	
年末未分配利润	87,019,029.47	63,197,978.04	29,500,243.91	2,489,386.01

(1) 2006年度未分配利润增减变动

根据原公司章程及2006年股东大会决议,2006年度公司按照净利润的10%提取法定盈余公积、80%提取任意盈余公积。

(2) 2007 年度未分配利润增减变动

公司以经审计截至日 2007 年 8 月 31 日净资产折股整体变更设立股份公司，2007 年度法定盈余公积按照整体变更后 9-12 月实现净利润的 10%提取。

(3) 2008 年度未分配利润增减变动

根据公司章程，2008 年度公司按照净利润的 10%提取法定盈余公积。

(4) 2009 年 1-9 月未分配利润增减变动

根据 2008 年度股东大会决议，同意 2008 年度利润分配方案向全体股东每 10 股派发 1.79 元现金股利，共派发现金股利 1000 万元。

根据本公司 2009 年度第一次临时股东大会决议，同意本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由新老股东共享。

5、少数股东权益

报告期内各期末少数股东权益的明细情况如下表所示：

单位：元

项目	2009.9.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
少数股东权益	-	-	3,481,860.68	6,530,737.96

2007 年 12 月 31 日，公司合并财务报表少数股东权益为 3,481,860.68，比 2006 年 12 月 31 日少数股东权益少 3,048,877.28 元，原因系五家子公司于 2007 年 8 月份转让所致。

截至 2008 年 12 月 31 日及 2009 年 9 月 30 日，四家子公司全部为全资子公司，公司合并财务报表少数股东权益为零。

十四、盈利能力分析

（一）发行人经营成果的基本情况及其变化趋势

项目	2009 年 1-9 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度
	金额 (万元)	增减比例 (%)	金额 (万元)	增减比例 (%)	金额 (万元)	增减比例 (%)	金额 (万元)
营业收入	15,350.35	28.33	18,174.03	13.38	16,029.92	55.74	10,292.70
营业成本	11,718.23	23.25	13,910.52	16.11	11,980.05	43.59	8,343.27
营业利润	3,632.11	18.27	4,264.35	-1.59	4,333.40	109.50	2,068.47
利润总额	3,988.13	33.53	4,394.49	-1.07	4,442.11	113.09	2,084.59
净利润	3,382.11	32.64	3,736.85	-2.01	3,813.61	118.20	1,747.79
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	3,078.91	25.99	3,620.07	9.51	3,305.63	103.81	1,621.95
综合毛利率 (%)	42.32	3.98	40.38	-5.61	42.78	3.91	41.17

注：2009 年 1-9 月增减比例数据是与 2008 年同期数据相比。

报告期内，随着电力、钢铁等行业对工业设备防磨抗蚀防护业务的需求持续上升和公司市场区域扩大，本公司业务规模持续扩张，营业收入保持快速增长。

2006 年—2008 年，公司营业收入年复合增长率为 32.88%，净利润年复合增长率为 46.22%，公司净利润的增长率超过营业收入的增长率，显示公司具有良好的盈利能力。2008 年由于公司综合毛利率略微降低致使净利润同比 2007 年减少 2.01%，但扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润仍比 2007 年增长 9.51%，表明公司来自主营业务的核心盈利能力仍保持良好的增长趋势。

2009 年 1-9 月，随着宏观经济的趋稳，公司的营业收入和净利润与上年同期相比有较大增长，显示公司经营业绩受金融危机短暂影响后，已恢复快速的增长势头。

（二）营业收入及构成分析

项目	2009 年 1-9 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
主营业务收入	14,009.76	91.27	18,098.92	99.59	15,971.02	99.63	10,218.14	99.28
其他业务收入	1,340.59	8.73	75.11	0.41	58.89	0.37	74.55	0.72
营业收入	15,350.35	100	18,174.03	100	16,029.92	100	10,292.70	100

公司的营业收入基本上来源于主营业务收入，其他业务收入的金额及占比很小，主要为材料销售和租赁收入。

为了深入分析公司营业收入构成，我们以主营业务收入为起点，按照产品构成、行业构成和区域构成进行分析。

1、主营业务收入产品构成分析

产品	2009年1-9月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	8,514.63	60.78	9,975.02	55.11	8,789.60	55.03	6,689.47	65.47
KM 高温抗蚀耐磨涂料	1,931.58	13.79	3,256.76	18.00	2,765.24	17.31	676.49	6.62
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	2,550.36	18.20	3,252.43	17.97	2,532.15	15.85	1,425.74	13.95
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	432.02	3.08	1,084.17	5.99	1,290.40	8.08	1,281.01	12.54
高耐磨合金衬板	509.02	3.63	413.22	2.28	486.99	3.05	17.93	0.18
JHU 高温远红外节能涂料	72.14	0.51	117.32	0.65	89.23	0.56	78.63	0.77
其他	-	-	-	-	17.42	0.11	48.87	0.48
合计	14,009.76	100	18,098.92	100	15,971.02	100	10,218.14	100

(1) 报告期内 HDS 防磨抗蚀喷涂丝销售总额逐年快速增长，在主营业务收入中的比重均大于 50%。HDS 防磨抗蚀喷涂丝销售快速增长的主要原因为：①经过公司十几年的发展，目前已经拥有了电力、钢铁、化工等行业一大批相对稳定的客户群体，这些客户的业务规模不断扩大导致了对公司 HDS 防磨抗蚀喷涂丝的需求量的增加；②该产品质量和稳定性不断提高，技术保障能力不断加强，获得了更多客户的认可；③随着国家加大推动节能减排政策实施力度，电力、钢铁、化工等行业增强了对大型设备防磨抗蚀防护重要性的认识，使公司产品销量逐年增加。

(2) 报告期内公司非金属防磨抗蚀防护材料中 KM 高温抗蚀耐磨涂料和 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料在 2007 年进行了扩产，扩产后上述两类产品销售收入呈现较大比例的上升。

公司所拥有的研发实力是公司进行产能扩张的保证。公司研制的 KM 高温抗蚀耐磨涂料技术采用获国家专利的“锅炉管道抗蚀耐磨涂层扎网结构”为骨架材料，涂刷在锅炉“四管”表面可避免烟气与炉管钢材的直接接触，从而有效地防止“四管”深层管排等的磨损、腐蚀，尤其在 2007 年初公司研制成功自制的喷涂枪并投入使用，这种自制的喷涂枪可对施工空间狭小的深层管排进行防护，从而导致市场对该产品和技术工程服务的需求大幅增加。

2、主营业务收入行业构成分析

年度	项目	电力	钢铁	化工及石化	有色	矿山	其他	合计
2009 年	收入(万元)	8,731.88	1,988.42	948.77	524.12	679.20	1,137.36	14,009.76
1-9 月	占比 (%)	62.33	14.19	6.77	3.74	4.85	8.12	100
2008 年	收入(万元)	11,382.42	3,078.63	1,449.72	348.04	700.25	1,139.87	18,098.92
	占比 (%)	62.89	17.01	8.01	1.92	3.87	6.30	100
2007 年	收入(万元)	10,894.04	2,842.10	1,060.11	208.39	315.30	651.10	15,971.02
	占比 (%)	68.21	17.80	6.64	1.30	1.97	4.08	100
2006 年	收入(万元)	6,793.21	2,082.48	588.66	144.63	127.07	482.10	10,218.14
	占比 (%)	66.48	20.38	5.76	1.42	1.24	4.72	100

公司主要业务收入来源于火电企业设备防护业务，2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月此类业务收入占全部营业收入的比重分别为 66.48%、68.21%、62.89%和 62.33%，但是自 2008 年下半年开始波及全球的金融危机，对电力企业的电力需求增长造成了一定的冲击，根据中国电力企业联合会发布的 2008 年全国电力工业统计快报显示，2008 年全社会用电量为 34,268 亿千瓦时，同比增长 5.23%，增速比上年回落了 9.57 个百分点。我国及全球大宗商品价格近期出现连续大幅下跌走势，工业企业上游原材料价格持续下降，多个行业消化库存原料，减限产动力增加是电力需求增速骤降的一个重要原因。电力需求相对放缓短期内反而增加了公司的火电企业设备的防护业务机会，这是因为我国对用电的需求长期处于高速增长中，中电联、国家统计局对 1999 年—2007 年的统计数据显示，电力需求增速持续高于 GDP 增速。电力企业为保证用电需求，各类设备一直处于高负荷甚至超负荷运转过程中，难以及时按检修和维护周期进行设备的维护，尤以大中型电力企业为甚。金融危机造成的用电需求增速放缓，使得电力企业能够有相对充裕的时间和空间来调整发电机组的运行，合理安排设备检修维护。根据公司对部分大中型客户的走访调查，2009 年大部分企业增加了停炉检修的计划。这为公司电力企业设备的防磨抗蚀维护带来更多机会。

另外，目前我国电力需求增速减缓，但从用电总量而言，2009 年全年仍将保持增长，根据中国电力网预测，2009 年上半年电力需求仍处于探底回升过程之中。随着国家 4 万亿经济刺激计划的实施，2009 年下半年电力需求增速将出现回升，全年电力需求增速将在 4.2%-5.4%之间。在可预见的未来电力企业不可能出现大面

积亏损，甚至倒闭的现象，因此长期来看公司来自电力企业的营业收入预计后续仍可保持稳定。再者，公司的产品和所提供的技术工程服务能够为电力企业节能降耗带来直接的效果，随着国家大力倡导节约型社会和节能降耗产业政策的推广，越来越多的电力企业已意识到对设备的防磨抗蚀维护是“花小钱，省大钱”的有利行为，这将对公司营业收入后续的增长起到持续的支撑效果。

防磨抗蚀服务技术应用比较广泛，除了电力行业之外，还包括包括钢铁、化工、石化、水泥、轻工、纺织、采矿、有色金属、机械、航海、航空等领域。从2006至2008年，公司开发的化工企业客户数量从29家上升至73家，其他行业（包括水泥、造纸、采矿等）企业家数由28家上升至75家，公司通过多元化客户的开拓，在一定程度上也能缓解行业波动的风险。

3、主营业务收入区域构成分析

地区	2009年1-9月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
华东地区	5,305.13	37.87	5,643.24	31.18	4,276.42	26.78	2,024.28	19.81
中南地区	1,660.66	11.85	1,449.722	8.01	2,943.55	18.43	2,305.20	22.56
华北地区	2,242.61	16.01	3,382.69	18.69	2,518.48	15.77	1,967.70	19.26
西南地区	1,490.06	10.64	2,173.68	12.01	2,540.11	15.90	2,139.26	20.94
华南地区	1,529.68	10.92	3,259.62	18.01	2,056.00	12.87	756.00	7.40
西北地区	1,094.52	7.81	1,485.92	8.21	1,028.36	6.44	547.60	5.36
东北地区	687.10	4.90	704.05	3.89	608.10	3.81	478.10	4.68
合计	14,009.76	100	18,098.92	100	15,971.02	100	10,218.14	100

根据报告期内公司在上述各大销售区域收入占营业收入的比例情况分析，公司营业收入主要来源于华东、华北、华南、西南等地区。报告期内，华东地区的营业收入快速增长，主要原因为：①华东地区为公司总部所在地，市场营销网络覆盖面较广；②华东地区大型电力、钢铁企业众多，对公司产品认知度较高，产品需求旺盛。报告期内公司其他地区收入占营业收入的比重呈现一定程度的波动，主要是由于公司的客户性质决定的，一般电力、钢铁等企业的大修周期为2-3年。

4、主营业务收入的变动原因及趋势分析

报告期内，公司主营业务收入呈现较快增长趋势，近三年复合增长率达到33.09%。其中，2007年较2006年增长56.30%，2008年较2007年增长13.27%，

2009 年 1-9 月较 2008 年同期增长 17.66%。

报告期公司主营业务收入快速增长的主要原因为：

(1) 通过技术产品创新，进一步满足客户的各种需求

①公司防磨抗蚀产品主要应用领域为电力、钢铁、化工、矿山等行业，而这些行业内的企业近年来将节能降耗和提高设备运行效率工作列为重点，对公司产品和服务的需求不断增加。

②公司不断进行的技术创新取得了良好效果。根据不同设备的防磨抗蚀要求，公司在技术上不断创新，先后研制出了适合不同技术要求的防磨抗蚀产品和在线技术工程服务设备及工艺，产品应用效果和现场技术保障能力得到了客户的肯定和认可。

(2) 公司在同行业中竞争优势明显

公司是国内最早介入工业设备防磨抗蚀特种防护领域的企业之一，也是目前国内综合性工业设备防磨抗蚀产品生产和技术工程服务的龙头企业。经过十五年的发展与创新，公司已经形成了 HDS、KM、MC、MT、JHU、高耐磨合金衬板等六大系列产品，能够满足不同用户对防磨抗蚀的不同需求。公司不断推出新产品、新设备、新技术、新工艺，提高产品性能和现场技术保障能力，报告期内相继将 HVOF、等离子喷涂等业内处于领先水平的技术和设备成功应用于工业设备防磨抗蚀领域，满足了市场的需求。公司通过完善的产品结构以及对各类设备防磨抗蚀方案的设计能力，使自身抗风险能力和市场竞争力大大提高，在重大项目招标中竞争优势明显。

(3) 通过营销手段创新，进一步提高了公司的市场占有率

在长期的市场推广过程中，公司生产的防磨抗蚀产品已在客户中树立了良好的品牌形象，获得国内众多大型企业如国华电力、华能电力、中石油、中石化、中国神华、首都钢铁、武汉钢铁、邯郸钢铁、攀枝花钢铁、马鞍山钢铁等客户的认可。公司设有十五个业务片区，在北京、西安、贵阳、济南、广州等地设有办事机构和物流仓库，多层次、立体化的营销和服务网络不断完善，市场占有率不断提高。

（4）扩大与国际电力工程承包商的合作，拓展国际市场

公司已与江西金赣海外工程公司、江西省电力工程总承包公司等国际电力工程承包商建立战略合作关系，由公司负责对其承包的国外电力工程提供防磨抗蚀服务。

2007 年公司与江西金赣海外工程公司签订合同，由公司向其总承包的印尼爪哇电厂提供 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料及相关技术工程服务，金额达 210 万元。

2008 年分别与四川东方电力设备联合公司、江西省电力工程总承包公司签订合同，向其总承包的印度、印尼等地的电厂提供防磨抗蚀材料及相关工程服务，合同金额合计 1,119 万元。

公司计划继续扩大与国际电力工程承包商的合作，拓展国际市场。

管理层认为：工业设备防磨抗蚀特种防护行业经历了多年的市场开发和拓展后，行业内企业已进行了多次整合，未来产能扩张将主要来自于行业内有竞争力的大企业，扩张的速度也会加快，行业逐渐进入成长期。同时，鉴于防磨抗蚀材料的特性及应用已广泛被用户接受，市场应用前景广阔，未来防磨抗蚀材料产品的价格走势将趋于稳定，预计公司未来较长时间内防磨抗蚀材料产品的营业收入仍将呈现稳定增长趋势。

（三）影响利润的因素分析

报告期内在营业总收入大幅上升情况下，公司较为有效的对营业成本、销售费用、管理费用进行控制，使净利润的增幅超过营业总收入的增幅，具体情况如下：

项目	2009 年 1-9 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
营业总收入	15,350.35	100	18,174.03	100	16,029.92	100	10,292.70	100
营业成本	9,368.90	61.03	10,822.93	59.55	9,163.95	57.17	6,023.81	58.53
销售费用	627.68	4.09	1,117.55	6.15	1,257.55	7.85	869.89	8.45
管理费用	1,280.36	8.34	1,395.60	7.68	1,002.03	6.25	831.36	8.08
财务费用	139.57	0.91	236.21	1.30	174.69	1.09	115.71	1.12
资产减值损失	47.41	0.31	-7.49	-0.04	-0.17	0.00	246.36	2.39
公允价值变动收益	-	-	0.00	0.00	101.58	0.63	40.32	0.39
投资收益	-	-	0.84	0.01	181.95	1.14	78.72	0.76
营业外收支净额	356.02	2.32	130.15	0.72	108.71	0.68	16.12	0.16
净利润	3,382.11	22.03	3,736.85	20.56	3,813.61	23.79	1,747.79	16.98

在报告期内，营业成本是影响盈利水平的主要因素，其占营业总收入比例分别为 58.53%、57.17%、59.55%和 61.03%；销售费用与管理费用是影响利润的其他两个重要因素。报告期，销售费用占营业总收入的比例逐年下降，由 2006 年的 8.45%下降到 2008 年的 6.15%，管理费用占营业总收入的比例在报告期各期之间呈现波动态势，财务费用占营业总收入的比例总体有所上升。

1、主营业务成本变化趋势及原因分析

产品	2009 年 1-9 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	4,795.36	59.34	5,669.62	52.54	4,716.40	51.61	3,880.57	64.55
KM 高温抗蚀耐磨涂料	1,119.36	13.85	1,997.83	18.51	1,666.79	18.24	425.00	7.07
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	1,587.55	19.65	2,172.30	20.13	1,625.69	17.79	840.62	13.98
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	249.58	3.09	703.58	6.52	895.58	9.80	756.91	12.59
高耐磨合金衬板	290.41	3.59	189.26	1.75	163.38	1.79	8.78	0.15
JHU 高温远红外节能涂料	38.53	0.48	58.29	0.54	56.77	0.62	62.08	1.03
其他	-	-	-	-	13.41	0.15	37.49	0.62
合计	8,080.79	100	10,790.89	100	9,138.02	100	6,011.45	100

报告期内公司主营业务成本的构成情况如下：

年份	原材料		工资		制造及辅助费用		配合费		合计 (万元)
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	
2009 年 1-9 月	3,778.59	46.76	286.57	3.55	1,010.83	12.51	3,004.81	37.18	8080.79
2008 年度	4,944.19	45.82	391.71	3.63	1,585.54	14.69	3,869.45	35.86	10,790.89
2007 年度	3,544.13	38.78	293.66	3.21	1,918.87	21.00	3,381.83	37.01	9,138.02
2006 年度	2,058.65	34.25	227.36	3.78	1,407.18	23.41	2,318.26	38.56	6,011.45

根据上表统计数据进行分析，公司的主营业务成本中，原材料与配合费是主要的构成部分。

2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月原材料在主营业务成本的占比分别为 34.25%、38.78%、45.82%和 46.76%，呈上升趋势。主要原因，一是由于加强了制造及辅助费用和配合费的管理，导致配合费和制造及辅助费用占主营业务成本的比例逐年下降，从而原材料在主营业务成本的占比出现一定幅度的上升；二是产品直接销售业务有所增加。

为充分发挥公司专业化优势，控制成本和满足快速技术工程服务要求，公司

对部分非技术性劳务采用外包方式，由公司向外包单位支付配合费。配合费工作内容主要包括现场在线生产和技术工程所需专用设备和辅助材料的运输装卸；现场在线生产和技术工程服务区域内工作平台的搭建和拆卸；现场在线生产和技术工程所需水电接驳和工作期间的维护；现场在线生产和技术工程所需使用叉车、行车的租借与驾驶；现场捣料、打料；服务对象的相关施工部位的表层清垢和基层处理；在线生产和技术工程结束后的现场清理等。委托单位的选择采用招标形式。每年第一季度，公司生产部、工程技术部、采购部、财务部、监审部共同负责选择外包单位。经过多年合作，公司与南昌力达建筑安装工程有限公司、永修县第一建筑工程公司等单位建立了良好的长期合作关系。2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月配合费在主营业务成本的占比分为 38.56%、37.01%、35.86%和 37.18%，稳中略降。

公司“制造及辅助费用”的核算内容包括：

（1）制造费用：主要包括生产过程中发生的物料消耗、低值易耗品、水电费、修理费、折旧费、递延资产摊销、劳动保护费、运输费、包装物、其他等费用。

（2）辅助材料：主要包括在技术工程服务现场为施工需要而临时采购的现场用材料费用，如电缆线、氧气瓶、电瓶、纤维板等。

（3）辅助费用：主要包括项目实施地聘请临工费用、公司技术工程服务人员现场服务差旅费、施工现场的低耗品采购费用、现场技术工程服务人员劳动保护费用、现场发生的福利费用、水电费用、技术工程服务设备折旧费等。

（4）物流费用：主要包括公司物流基地发生的相关费用以及进行现场技术工程服务所需设备、材料而发生的运输、装卸等费用（除由配合单位负责运送以外）。

（5）周转材料：公司在技术工程服务过程中能够多次使用，并可基本保持原来的形态而逐渐转移其价值的材料，如脚手架、缠丝盘、施工梯、搅拌桶等。

其中，“制造费用”主要是公司产品生产而配比的期间费用，“周转材料”、“物流费用”、“辅助费用”和“辅助材料”主要是公司围绕为客户提供的技术工程服务而发生的各项费用。

报告期内，公司制造及辅助费用具体情况如下：

项目	2009年1-9月		2008年		2007年		2006年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
制造费用	460.36	45.54	617.98	39.00	530.84	27.66	438.85	31.19
辅助材料	106.95	10.58	142.17	8.97	387.03	20.17	310.18	22.04
辅助费用	349.34	34.56	650.15	41.03	745.45	38.85	495.28	35.20
物流费用	42.05	4.16	75.93	4.79	138.84	7.24	83.39	5.93
周转材料	52.13	5.16	98.31	6.20	116.71	6.08	79.48	5.65
合计	1,010.83	100	1,584.54	100	1,918.87	100	1,407.18	100

2006-2008年度及2009年1-9月，公司制造及辅助费用占营业成本的比例分别为23.41%、21.00%、14.69%和12.51%，呈现逐年下降，主要原因如下：

1、报告期内公司加强了现场技术工程服务所需辅助材料的配送的管理，特别是自2008年开始，对项目现场使用的电缆线、氧气瓶、电瓶、纤维板等14个品种的辅助材料强化了“集中采购、统一配送”，改变了原来辅助材料的“零星采购、分散管理”，从而有助于降低辅助材料的采购成本，同时也使得部分辅助材料的财务核算由“辅助材料”科目变为“原材料”科目。

首先，通过公司集中采购方式，降低了辅助材料的采购价格；通过统一配送方式，强化了物料的核算管理，在一定程度上减少了材料的浪费。2008年，公司集中采购的14个品种的辅助材料中，除了3个品种的辅助材料的采购价格有所上升外，其他辅助材料的采购价格均较2007年有所降低，如电缆线采购价格下降约18%、氧气瓶采购价格下降约10%、纤维板采购价格下降约8%等。辅助材料的采购价格降低，除了市场因素外，主要得益于公司集中采购。虽然由于业务规模扩大导致辅助材料的消耗量相应加大，但由于采购价格的降低，2008年公司辅助材料的采购总额为657.14万元，较2007年度仅增长2.48%，因此未与营业成本保持相同的增长率，导致了辅助材料在营业成本比重降低。

报告期内辅助材料的集中采购与现场采购情况表

项目	2006年		2007年		2008年		2009年1-9月	
	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)	金额 (万元)	比重 (%)
辅助材料采购总额	450.61	100	641.21	100	657.14	100	430.48	100
其中：								
现场采购辅助材料（辅助材料科目核算）	310.18	68.84	387.03	60.36	142.17	21.63	106.95	24.84
集中采购辅助材料（原材料科目核算）	140.43	31.16	254.18	39.64	514.97	78.37	323.53	75.16

报告期内集中采购的辅助材料占原材料采购总额、营业成本的比重情况表

项目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年 1-9 月
原材料采购总额（原材料科目核算，万元）	2,058.65	3,544.13	4,944.19	3,778.59
集中采购辅助材料占原材料采购总额的比例（原材料科目核算，%）	6.82	7.17	10.42	8.56
集中采购辅助材料增加额占原材料采购总额的比例（原材料科目核算，%）	-	3.21	5.27	-
集中采购辅助材料增加额占营业成本的比例（原材料科目核算，%）	-	1.24	2.41	-

其次，由于公司集中采购的原辅料均在“原材料”科目核算，因此公司采取的该项措施，使得集中采购的辅助材料在“原材料”科目核算金额增加，在“辅助材料”科目核算的金额减少。2008 年，公司集中采购的辅助材料的比例加大，由 2007 年度 39.64%提高到 2008 年度的 78.37%；现场临时采购的辅助材料的比例减少，由 2007 年度 60.36%降低到 2008 年度的 21.63%。由此导致 2008 年度计入“辅助材料”科目金额 142.17 万元，较 2007 年度大幅减少了 244.86 万元。相应的，2008 年度集中采购的辅助材料金额为 514.97 万元（占原材料采购总额的 10.42%），较 2007 年度增加 260.79 万元（占原材料采购总额的 5.27%），占主营业务成本的比例为 2.41%，导致“辅助材料”科目核算的辅助材料占营业成本比重下降。

因此，由于公司 2008 年度采取的上述措施，使 2008 年度的辅助材料的采购成本降低，并导致核算科目的发生变化，所以“辅助材料”科目核算的金额大幅降低，占主营业务成本的比重有较大幅度的下降。

2、报告期内，随着公司业务规模的扩大，“制造费用”作为与产品生产相配比的期间费用，其金额也呈逐步增长趋势。其中，2008 年度制造费用较 2007 年度增长 16.42%，2007 年度较 2006 年度增长 20.96%。由于“制造费用”中的包括折旧费用、工资、劳动保护费等固定成本，在报告期内基本保持稳定，2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月合计金额分别 89.66 万元、119.66 万元、123.22 万元和 104.73 万元。因此，“制造费用”并未与主营业务成本保持同比例增长，2006 年-2008 年，公司“制造费用”的复合增长率为 18.67%，低于主营业务成本 33.98%的复合增长率，从而造成“制造费用”占主营业务成本的比重呈下降趋势。

3、公司通过加强与配合单位的协作，降低了“辅助费用”和“物流费用”占

主营业务成本的比重。

报告期内，公司业务呈现了较大幅度增长，但因加强了配合单位的调度协调工作，配合单位所能满足的现场配合工作点比例越来越高，导致了聘请临时工费用的逐年降低，从而降低了“辅助费用”占主营业务成本的比重。2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月，公司因配合单位无法及时跟进提供配合而聘请临时工费用分别为 232.79 万元、256.50 万元、167.38 万元和 92.93 万元，占当年主营业务成本比例的分别为 3.87%、2.81%、1.55%和 1.15%。

公司进行现场技术工程服务所需设备及材料的运送，主要由配合单位负责实施，但报告期内，公司业务呈现较快增长，配合单位因人力、运力等原因，部分项目点的设备、材料运输无法及时满足，为快速满足客户需求，公司会通过运输市场自行组织部分运输工作。公司为控制物流成本，一方面通过加强公司的物流调度管理，以加强物流的预见性和合理性；另一方面，加强与配合单位的协调工作，要求配合单位加强力量，最大限度满足公司物流运输需要。报告期内，公司自行组织通过运输市场进行现场技术工程服务所需设备、材料运输装卸的比例逐步下降，从而导致了公司“物流费用”占主营业务成本的比重有所降低。

4、公司的周转材料可以在较长一段时期内重复使用，以前年度采购的此类材料在下一年度甚至更长一段时间仍可满足公司生产和技术工程服务的使用需要，但其采购价值，在采购当期一次性摊销。公司通过加强对周转材料的合理调度、加强维护、及时修复措施，使得该类材料在报告期内的消耗量得到了较好的控制，周转材料的采购成本并未随着公司业务量的增长而大幅上升。2006 年-2008 年，周转材料费用的复合增长率仅为 11.21%，远低于主营业务成本的复合增长率。

综上所述，公司基于业务模式的特点，强化了“辅助材料”、“周转材料”的管理，并加强了协作单位的配合等措施，使得报告期内制造及辅助费用的复合增长率仅为 6.11%，远低于主营业务成本 33.98%的增长率，从而导致了报告期内制造及辅助费用占公司主营业务成本比重大幅下降。

为进一步降低成本，公司一方面通过采用底限毛利率定价方式转移成本上升带来的对产品盈利的影响，另一方面通过招投标方式选择原材料供应商和外包单位以降低材料采购价格。

2、产品毛利率分析

项目	2009年1-9月	2008年度	2007年度	2006年度
综合毛利率(%)	42.32	40.38	42.78	41.17
其中：HDS 防磨抗蚀喷涂丝(%)	43.68	43.16	46.34	41.99
KM 高温抗蚀耐磨涂料(%)	42.05	38.66	39.72	37.18
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料(%)	37.75	33.21	35.80	41.04
MT 耐磨抗蚀陶瓷片(%)	42.23	35.10	30.60	40.91
高耐磨合金衬板(%)	42.95	54.20	66.45	51.04
JHU 高温远红外节能涂料(%)	46.58	50.31	36.38	21.06
其他(%)	-	-	23.00	23.28

报告期内公司综合毛利率基本保持稳定，维持在 40%以上，主要原因是公司采取了底限毛利率定价方式，即以产品单位成本为基本依据，再加上预期利润来确定价格，属于成本导向定价法中的成本加成法。

公司采取底限毛利率定价方式，主要是根据本公司所属行业的特性以及公司在行业中地位决定的。目前公司所从事的防磨抗蚀行业，在国内属于新兴的产业，是国家节能降耗政策鼓励发展的产业之一，随着下游行业对防磨抗蚀重视程度以及行业内相关产品和技术应用成熟度不断提高，防磨抗蚀行业正处于一个快速发展的阶段。

防磨抗蚀行业提供的是一种非标准化的服务，需要针对客户的具体情况设计一整套解决方案，具体来说，就是需要根据防护部位的不同工况和特性，通过诊断，设计相应的防护方案，并进行材料、工艺的选择，最后形成符合客户需求的防护膜层。因此，诊断设计及综合方案解决能力是防磨抗蚀行业核心竞争力的体现。而且，相对下游客户巨大的设备投资及因磨损腐蚀造成的停工损失而言，防磨抗蚀的支出相对很小，因此一般对价格不是很敏感，他们更看重的是技术、质量和防磨抗蚀的效果。这些因素也造成了本业进入壁垒较高，客户对品牌认知度要求较高，对品质要求严格，对后续服务要求完善。

公司作为行业中率先采用新型材料和工艺进行防磨抗蚀的企业之一，经过多年积累，已发展成为具备品牌、产品、技术、资质优势等综合规模的龙头企业，从而在产品和技术工程服务定价方面拥有一定的主导权，因此在市场销售中能够采用成本加成的定价策略，并成为行业中产品及服务价格的领导者。

经过多年来的发展积累，公司对产品和技术工程服务工程已形成了一套成熟

而完整的成本管理模式，产品以及技术工程服务工程项目均能分类别、分项目进行深度的成本预算和成本核算工作。公司通常在年初或年中，根据市场情况对公司产品和技术工程服务的制造成本、工程成本、期间费用、市场价格等变化情况进行综合的分析，并与成本预算进行比较，同时进行市场后续趋势的判断和研究，然后针对不同产品和技术工程服务的具体情况，分别确定一段期间内所要求的最低毛利率成本加成比率，作为公司产品及服务对外销售报价的最低控制报价。报告期内，公司针对不同产品、技术工程服务工程的综合毛利率加成底限一般在30%-40%左右。

在保持公司营业收入持续增长的前提下，根据市场竞争状况，公司采取“以市场需求为导向，同时兼顾保持毛利率底限”的定价策略，即公司更多以产品质量优势、对客户合理的方案设计和完善的技术工程服务能力进行市场的拓展和竞争，价格策略并非公司竞争采取的主要手段。由于公司主要产品具有较强的技术优势，产品价格采取成本加成的方式确定，产品毛利率比较稳定。

HDS 防磨抗蚀喷涂丝是公司的最主要的产品，公司在产品的生产及其技术支持方面具有一定领先同行的优势。公司通过成熟的成本控制程序和底限毛利率定价方式及持续的营销拓展，使该产品毛利率三年来始终维持在 40%以上，基本保持稳定。

KM 高温抗蚀耐磨涂料毛利率报告期内基本稳定。为了保证该产品在 2007 年扩产后成功推向市场，2006 年公司通过价格调整的方式拓展市场份额，以尽可能储备新客户资源。2007 年该产品成功扩产后，产品的毛利率有所上升。

MC 高温抗蚀耐磨衬里材料毛利率报告期内呈小幅下滑趋势，2007 年由于 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料的主要原材料耐磨骨料平均采购价格较 2006 年上涨 18.71%，从而导致毛利率略有下降。2008 年因 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料的主要原材料金属网平均采购价格较 2007 年上涨 35.13%，耐磨骨料采购均价上涨 1.09%，导致该产品毛利率略有下降。

MT 耐磨抗蚀陶瓷片毛利率报告期内波动幅度较大，其中 2007 年较 2006 年大幅下降，主要原因是其主要原材料陶瓷造粒粉价格在 2007 年后上涨幅度较大，2006 年陶瓷造粒粉平均采购价格分别为 5,862.97 元/吨，2007 年平均采购价格达到 7,016.64 元/吨，上涨 19.68%。2008 年主要是由于 2008 年陶瓷造粒粉价格总体稳

定，公司通过提高报价以及加大成本费用的管理，使得毛利率较 2007 年有所回升。

高耐磨合金衬板毛利率报告期内维持在较高水平，主要原因是：高耐磨合金衬板是防磨抗蚀领域的新型耐磨材料，对工矿企业的轧辊、碾轮、碾盘等设备的磨损有较好的防护效果，市场前景广阔。自 2004 年起，公司开始进行该产品的小试生产和技术工程服务工作，产品稳定性需要经过一段时间检验，取得客户认可需要一定时间，因此，报告期内该产品的营业收入占比较低。随着设备改进和技术研发不断增强，产品性能不断完善，该产品逐渐得到了客户的认可，同时，随着产能的逐步扩大，成本也较研发初期有所降低，从而使该产品保持了较高的水平。公司将加强营销、扩大产能，争取使该产品尽快成为公司新的利润增长点。

(6) 与同行业相关的上市公司毛利率指标分析

近三年相关上市公司的指标情况如下：

指标	年度	濮耐股份	本公司
综合毛利率（%）	2006 年度	42.23	41.17
	2007 年度	40.54	42.78
	2008 年度	36.45	40.38

报告期内，公司综合毛利率与濮耐股份的指标值较为接近。

3、期间费用变化趋势分析

报告期内，本公司期间费用金额及占当期营业收入比例如下表所示：

项目	2009 年 1-9 月		2008 年度		2007 年度		2006 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
营业总收入	15,350.35	100	18,174.03	100	16,029.92	100	10,292.70	100
销售费用	627.68	4.09	1,117.55	6.15	1,257.55	7.85	869.89	8.45
管理费用	1,280.36	8.34	1,395.60	7.68	1,002.03	6.25	831.36	8.08
财务费用	139.57	0.91	236.21	1.30	174.69	1.09	115.71	1.12

报告期内公司销售费用明细如下：

项目	2009 年 1-9 月		2008 年		2007 年		2006 年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
差旅费	422.13	67.25	722.59	64.66	833.80	66.30	486.00	55.86
工资及福利费用	138.39	22.05	162.72	14.56	123.90	9.85	80.20	9.22
业务费	22.51	3.59	64.45	5.77	96.40	7.67	55.50	6.38
运费	8.39	1.34	32.95	2.95	92.30	7.34	145.70	16.75
办公费	7.73	1.23	35.55	3.18	34.15	2.72	14.60	1.68
通讯费	5.52	0.88	11.64	1.04	30.10	2.39	23.30	2.68
中标费	7.93	1.26	3.33	0.30	1.90	0.15	4.60	0.53
广告宣传费用	9.09	1.45	76.21	6.82	40.50	3.22	51.40	5.91
低耗品摊销	1.39	0.22	2.09	0.19	1.50	0.12	1.20	0.14
其他	4.60	0.73	6.02	0.54	3.00	0.24	7.39	0.85
合计	627.68	100	1117.55	100	1257.55	100	869.89	100

公司报告期内尽管加大了化工、石化、矿山、水泥等行业的开拓力度，但较大一部分收入仍来自于对老客户所需产品和服务的循环提供。随着公司产能的提高，公司后续对多行业拓展的持续深入，销售费用随着多行业新客户的增长，在一定年度内或会呈现较大增加。如 2007 年公司 KM 产品及 MC 产品进行了一次扩产，为保证产品扩产后成功推向市场，公司销售费用也加大了投入，07 年销售费用较 06 年大幅增长了 44.56%。随着扩产后公司产品市场份额的稳定，08 年公司的销售费用在销售收入增长的态势下出现了稳中有降，较 07 年下降了 11.13%。

公司 2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月的销售费用分别为 869.89 万元、1,257.55 万元、1,117.55 万元和 627.68 万元，占营业总收入的比例分别为 8.45%、7.85%、6.15%和 4.09%，报告期内呈现下降的趋势，主要原因如下：

1、公司现设有北京、上海、长春、广州、西安、太原、乌鲁木齐等十二个办事处，其中 8 个办事处的设立都是在 2006 年第四季度和 2007 年。尽管新增办事处会使租金有所增加（2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月，在差旅费中核算的办事处租金分别为 7.51 万元、18.38 万元、20.12 万元和 17.76 万元），但随着各办事机构布点的展开和服务接待功能的逐步完善、以及公司营销网络逐渐成熟，差旅费等营销费用 2007 年后呈大幅下降。

2008 年起，公司要求出差到各办事处所处城市人员的差旅住宿主要由办事机构负责安排。2008 年公司各办事机构安排的业务人员住宿次数达 8,613 人次，较

2007 年节约业务人员住宿差旅费用近 100 万元；2009 年 1-9 月安排的业务人员住宿次数为 6,426 人次，较 2008 年同期增加 1,325 人次，节约差旅费近 20 万元。

2、随着国家节能减排政策推行力度的不断加强，以及防磨抗蚀产品和服务在越来越多领域的应用，由于公司在品牌、技术等方面具有良好的声誉和竞争力，客户主动联系的情况增多，提高了公司营销效率。同时，公司的业务很大部分来源于客户对产品和服务的二次选择和重复使用方面，报告期内公司共为 986 家客户提供了防磨抗蚀产品与服务,2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月，公司服务老客户取得的销售收入分别为 5,825.10 万元、8,511.74 万元、10,372.28 万元和 8,168.65 万元，占当年主营业务收入的比例分别为 56.59%、53.09%、57.07%和 58.31%，其中 2009 年 1-9 月较 2008 年同期增加了 3.31 个百分点。由于公司与老客户逐步建立了成熟稳定的合作关系，导致二次及后续营销费用会有所降低。

3、销售费用中的运费，主要是业务部门和营销人员因向客户发送公司样品以及项目完工后多发的材料运回等发生的费用，报告期内该项费用在销售费用中占比大幅下降，从 2006 年的 16.75%降至 2009 年 1-9 月的 1.34%,主要原因在于：

（1）随着公司产品得到越来越多的客户认可和重复使用，要求提供样品的数量逐年大大减少，导致样品发送费用大幅下降。2006 年业务部门发送样品 567 次，支出相应费用 32.31 万元；2007 年发送样品 452 次，支出相应费用 24.02 万元；2008 年发送样品 303 次，支出相应费用 12.09 万元；2009 年 1-9 月发送样品 123 次，支出相应费用 3.06 万元，分别较 2008 年同期减少 119 次和 2.77 万元。

（2）部分长期接受公司服务的客户，如中铝贵州分公司、江西泰盛建筑材料有限公司、北京大澳巴士德化工有限公司等企业，因循环使用公司产品和服务，在其自身仓库将公司产品和材料作为备品储备，以方便后续服务的快速响应，减少了公司提供服务后少量剩余材料的往返运输。

（3）公司通过与配合单位的协商谈判，对大部份项目地完工后如出现的材料剩余，由配合单位在不增加配合费用的前提下，负责运送到公司仓储基地或公司本部。2006 年有 89 个项目因业务部门原因造成完工后剩余材料运回，支出费用 77.36 万元；2007 年有 82 个项目，支出费用 83.66 万元；2008 年有 37 个项目，支出费用 21 万元；2009 年 1-9 月有 18 个项目，支出费用 5.33 万元，分别较 2008 年同期减少 27 个项目和费用 23.90 万元。

上述几方面原因，导致了报告期内运费的大幅降低。

4、报告期内公司不断加强费用的管理，采用全面预算管理体系对公司各项费用实行全员控制管理，良好的费用预算管理体系和成本费用控制流程，使得公司销售费用在报告期内并未随着业务收入的增长呈现同比大幅增长。特别 2008 年下半年以来，公司管理层面面对金融危机的冲击，提出了“苦练内功，抵御严冬”的管理思路，进一步加大了对各类成本费用的控制管理，公司 2009 年度在销售费用预算编制过程提出了“收入增长、费用下降”的编制原则并取得业务部门人员共识，2009 年度公司销售费用预算占主营业务收入比重较 2008 年减少 1.5 个百分点。2009 年 1-9 月公司实际发生销售费用占主营业务收入占比为 4.48%，较 2008 年同期下降了 0.89 个百分点，反映出在销售费用控制中，公司的“收入增长、费用下降”这一管理思路得到了良好的执行和体现，其中包括：

（1）以往每月公司进行的销售片区经理和驻外办事机构负责人工作会议，不再采用参会人员返回公司总部开会的形式进行，而是采用视频会议方式召开，仅此一项较 2008 年同期节约参会差旅费用 51.80 万元。

（2）公司加强了对业务费用的审批与控制力度，导致 2009 年 1-9 月业务费用较 2008 年同期减少 30.79 万元。

（3）2008 年下半年公司加入中国电信集团网络通讯系统，导致 2009 年 1-9 月营销费用中通讯与办公费用较 2008 年同期减少 2.86 万元。

5、2009 年 1-9 月公司销售费用为 627.68 万元，占营业总收入的比例为 4.09%，分别较 2008 年同期下降 34.62 万元和 1.28 个百分点。其中，上述分析的各因素合计导致 2009 年 1-9 月销售费用同比减少 132.12 万元，影响销售费用占比下降了 0.86 个百分点；另外，2009 年 1-9 月公司营业总收入中包括材料销售收入 1282.31 万元，而这部分业务收入发生的销售费用很少。因此，尽管营业总收入增长，但 2009 年 1-9 月销售费用占营业总收入比例有所降低。

综上所述，公司报告期内尽管加大了化工、石化、矿山、水泥等行业的开拓力度，但随着公司营销网络的成熟与完善、公司品牌与技术市场效应的显现、以及通过加强与客户的协调配合和自身内部管理潜力的挖掘，公司的销售费用占营业总收入的比重呈下降趋势。

公司 2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月的管理费用分别为 831.36 万元、1,002.03 万元、1395.60 万元和 1,280.36 万元，报告期内管理费用持续增长主要是由于研发费用增加、人员数量扩大以及改制过程中中介费用增加影响。其中，2007 年管理费用较 2006 年增长 20.52%，主要原因为：一是为适应发展需要，公司招聘部分新员工，导致工资总额及相应费用增加；二是公司当年实施股份制改制工作，在管理费列支的中介费用较上年增长 309.23%；上述两项费用的增长占当年增长部分的 65.86%。2008 年管理费用较 2007 年增长 39.28%，主要原因是 2008 年公司加大了技术研发力度，管理费用列支的技术开发费较上年增长了 74.25%，达到 717.03 万元。

公司 2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月的财务费用分别为 115.71 万元、174.69 万元、236.21 万元和 139.57 万元，报告期内财务费用增幅较大，主要是由公司银行借款规模不断扩大导致的。

4、公司控制营业成本、销售费用、管理费用的具体措施

公司为了控制成本、降低费用、提高效益，导入了全面预算管理、制定和完善了一系列成本费用管理办法并结合成本费用管理进行相关绩效考核。

（1）营业成本控制

公司业务模式为“产品+技术工程服务”，营业成本主要包括产品成本和技术工程服务成本。

①产品成本控制

公司对产品成本控制主要从原材料采购成本、生产过程成本、库存管理几方面重点进行控制。

在原材料采购成本控制方面，公司主要是通过每年召开主要原材料供应商招标会议确定主要供应商和价格优惠条件，在货源得到保证的前提下同时对全年采购成本价格进行事先控制。日常采购执行过程中，公司由生产部、采购部、监审部、财务部、安全质量部共同参与商务谈判、合同签定、入库检验、货款结算各环节的把关工作。

在生产过程成本控制方面，公司主要通过材料消耗、制造费用、辅助费用的定额管理增强产品单位成本的可控性；同时严把质量降低产品的废损成本，使得

完工产品的成本处于行业内较低水平。

在库存管理方面，根据公司业务特点和生产周期，确定合理库存预警线（一般为库存 20 天的产品数量），减少库存积压，降低存货超量给公司带来的成本压力。

②技术工程服务成本控制

公司提供技术工程服务过程中所涉及的主要成本主要包括产品、辅料、人流及物流费用、配合费用、人工费用、质量保证费用等。对工程成本进行分项预算管理是公司控制该类成本的主要手段。

对每个所服务的技术工程项目，工程技术部及财务部都会将所涉及成本费用根据项目实际情况分解编制项目预算，由工程技术部根据预算调配相关资源进行项目实施，品管部跟踪质量监督，财务部和工程技术部负责动态追踪预算执行情况。各项目预算的执行结果与参与技术工程服务各结点人员的绩效考评进行深度挂钩，保证了预算在执行过程中的有效控制。根据公司近三年的工程预算执行情况来看，与实际成本的偏差率均在 5%以内。

（2）销售费用控制

公司根据各业务片区业务状况、业务人员数量，每年年初对销售费用进行细化并按年度销售目标进行预算编制分配，每季度根据业务进展情况进行动态调整。各业务片区的销售费用支出，严格按预算执行。财务部、监审部负责预算支出的跟踪核算和执行监督。预算执行结果和销售费用占销售收入的比例结果与分管副总、业务部和各业务片区经理绩效考评实行深度挂钩。报告期内，销售费用占销售收入比例在预算管理方式下逐年下降，由 2006 年的 8.43%下降到了 2008 年的 6.15%。

（3）管理费用控制

将公司的管理费用分为刚性费用（必须开支且无压缩空间的费用）和弹性费用（需要开支但有压缩空间的费用）。将弹性费用分部门进行预算管理，按总额控制、按需调剂的原则进行月度动态预算管理。财务部、监审部根据公司制度规定的相关费用开支标准和预算进行开支监督。各部门弹性费用预算执行结果与各部门绩效考评深度挂钩，2008 年预算执行考核指标占管理人员绩效考评总指标的

40%。

5、影响利润的其他因素分析

（1）投资收益对利润的影响

2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月公司的投资收益分别为 78.72 万元、181.95 万元、0.84 万元和 0 元，主要为公司投资股票基金所取得的收益。公司在 2007 年末对股票基金进行了清理，并制定了相应的投资管理制度，加强公司对外投资管理，2008 年起公司不再投资股票基金。

（2）营业外收支净额对利润的影响

2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月公司营业外收入分别为 22.73 万元、159.97 万元、221.63 万元和 437.56 万元，主要为公司获得的各种政府补助。2006 年公司营业外收入主要为政府发放的科技项目补助款，共计 17.94 万元。2007 年比 2006 年增长 137.24 万元，其主要原因是公司获得的政府对公司高科技产品和项目的贴息、研发补助款项共计 154.19 万元。2008 年比 2007 年增长 61.66 万元，其主要原因是公司获得的政府对公司高科技产品产业化的补助资金、改制扶持奖励资金、博士后工作站资助经费等共计 196.87 万元。2009 年 1-9 月，公司营业外收入大幅增加，主要为公司获得的南昌市财政局关于支持公司改制上市的扶持资金款 296 万元。

2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月公司营业外支出分别为 6.61 万元、51.26 万元、91.48 万元和 81.54 万元，主要为公司对外捐赠和赞助支出以及防洪基金支出。

（四）非经常性损益、合并报表范围以外的投资收益对经营成果的影响

1、非经常性损益对经营成果的影响

单位：万元

非经常性损益项目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非流动资产处置损益	-0.60	-13.10	-56.92	-
计入当期损益的政府补助	428.80	196.87	154.19	17.00
债务重组损益	-	-3.20	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	5.11	178.69	44.80
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	331.62	119.04
其他营业外收支净额	-72.19	-50.12	-36.65	-0.84
其他	-	6.19	-	-
所得税影响数	-52.82	-23.07	-39.21	-14.13
少数股东损益影响数	-	-	-62.20	0.09
合计	303.20	118.67	469.53	165.95

2006 年度非经常性损益主要系公司投资股票基金的收益证券投资所实现的收益 119.04 万元所致。

2007 年度非经常性损益主要为公司投资股票基金的收益、政府补贴以及同一控制下企业合并产生的子公司当期净损益。其中,投资股票基金影响非经常性损益为 3,316,216.96 元。

2007 年度公司本身及下属四个控股子公司进行了证券投资，主要是进行基金投资和新股申购，各公司的投资损益情况如下：

单位：元

序号	公司名称	计入公允价值变动损益	计入投资收益	合计
1	恒大高新	-403,219.20	1,999,952.25	1,596,733.05
2	好男人实业	1,399,149.36	-	1,399,149.36
3	星河广告	-99,222.70	-	-99,222.70
4	柘林湖旅游	119,112.34	-	119,112.34
5	恒大表面工程	-	300,444.91	300,444.91
	合计	1,015,819.80	2,300,397.16	3,316,216.96

好男人实业、星河广告、柘林湖旅游在报告期初已纳入公司的合并报表，2007 年 8 月公司将所持有的好男人实业 61.54%股权、星河广告 80%股权、柘林湖旅游 45%股权全部对外进行了转让，因此好男人实业、星河广告、柘林湖旅游纳入合并报表期间自 2006 年 1 月 1 日至 2007 年 7 月 31 日。2007 年 8 月公司转让所持有的上述三家公司股权后，上述三家公司不再纳入公司合并报表。

2007 年末，公司为规范资金用途、做大做强主营业务，对证券投资进行了清理，从 2008 年开始公司未再进行证券投资。

2008 年度及 2009 年 1-9 月非经常性损益主要为公司获得的政府补助。

2、合并报表范围以外的投资收益对经营成果的影响

公司合并报表范围以外的投资收益对公司经营成果的影响如下：

项 目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
投资收益（万元）	0	0.84	181.95	78.72
净利润（万元）	3,382.11	3,736.85	3,813.61	1,747.79
投资收益占净利润比例（%）	0	0.02	4.77	4.50

根据上表统计数据分析，合并报表范围以外的投资收益占净利润的比例较低，均小于 5%，对经营成果的影响比较小。

3、少数股东损益对经营成果的影响

2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-9 月，少数股东损益分别为-40.11 万元、38.45 万元、-1.89 万元和 0 万元，占净利润的比例很低，对公司经营成果基本无影响。

（五）主要原材料价格、产品价格变化对公司净利润的影响

1、原材料单位成本变化对净利润的影响

为了方便分析，公司管理层作出如下假设：以 2008 年合并会计报表为基准；除 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料、MT 耐磨抗蚀陶瓷片、KM 高温抗蚀耐磨涂料和 HDS 防磨抗蚀喷涂丝成本发生变化以外，其他产品成本、费用等不发生变化；合并报表的利润总额增减部分按 15%增加或减少所得税；所得税资产在未来能得到实现；采用单因素变动分析法。

主要产品的原材料单位成本变化对净利润的影响

项 目	敏感系数	原材料单位成本变化幅度（%）	净利润变化幅度（%）
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	0.68	20	-13.6
		10	-6.8
		5	-3.4
		-10	6.8
		-20	13.6
KM 高温抗蚀耐磨涂料	0.25	20	-5
		10	-2.5
		5	-1.25
		-10	2.5
		-20	5
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	0.24	20	-4.8
		10	-2.4
		5	-1.2
		-10	2.4
		-20	4.8
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	0.11	20	-2.2
		10	-1.1
		5	-0.55
		-10	1.1
		-20	2.2

注：敏感度系数是效益指标变化率与不确定因素变化率之比。敏感度系数高，表示效益指标对该不确定因素敏感程度高。

根据上表统计数据分析，公司净利润对主要产品的原材料单位成本的敏感系数均低于 1，公司净利润对各主要产品的原材料单位成本的变动不敏感，说明公司主要产品的原材料价格波动对公司净利润的影响程度较小。其中，公司净利润对 KM 高温抗蚀耐磨涂料、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料和 MT 耐磨抗蚀陶瓷片的原材料单位成本的敏感系数低于 0.25，远低于 1；公司净利润对 HDS 防磨抗蚀喷涂丝原材料单位成本的敏感系数低于 0.7，相对于其他类产品略高，主要系目前该类产品的销量较大，对公司净利润的贡献较大。公司净利润对主要产品的原材料单位成本的变动不敏感，主要系由于本公司对主要产品采取了底限毛利率定价策略，并一直保持了较高的产品毛利率水平（30%-40%），由此主要产品的原材料成本占公司营业收入比重较低（近三年年均原材料成本占当期营业收入的比重小于 25%）；此外，近年来公司主要产品销量增长较快，形成了一定程度的规模经济。因此，公司主要产品的原材料单位成本变动对公司净利润的影响较小。

2、主要产品价格变动及对公司经营净利润的影响

为方便进行主要产品价格对经营净利润影响的敏感性分析，公司管理层做出如下假设：以 2007 年合并会计报表为基准；除主要产品平均价格变动外，其他产品收入、成本、费用不发生变化；主要产品平均价格的变化只是最终销售价格的变化；合并报表的利润总额增减部分按 15%增加或减少所得税；所得税资产在未来能得到实现；采用单因素变动分析法。

主要产品价格变化对净利润的影响情况

项 目	敏感系数	产品价格变化幅度（%）	净利润变化幅度（%）
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	2.67	20	53.4
		10	26.7
		5	13.35
		-10	-26.7
		-20	-53.4
KM 高温抗蚀耐磨涂料	0.87	20	17.4
		10	8.7
		5	4.35
		-10	-8.7
		-20	-17.4
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	0.87	20	17.4
		10	8.7
		5	4.35
		-10	-8.7
		-20	-17.4
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	0.29	20	5.8
		10	2.9
		5	1.45
		-10	-2.9
		-20	-5.8

根据上表统计数据进行分析，公司净利润对主要产品价格的敏感系数各有不同。其中，公司净利润对 HDS 防磨抗蚀喷涂丝的产品价格系数为 2.67，高于公司净利润对其他类产品价格的敏感系数，主要系 HDS 防磨抗蚀喷涂丝为公司拳头产品，销量大、单价高，对公司净利润的贡献较大。相对于 HDS 防磨抗蚀喷涂丝，KM 高温抗蚀耐磨涂料和 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料的价格较低，而 MT 耐磨抗蚀陶瓷片的销量和价格均比较低，公司净利润对上述三类产品价格的敏感系数均低于 1，公司净利润对上述三类产品的价格变动不敏感。近三年公司主要产品价格和销量情况详见“第六节、业务和技术”之“四、发行人主要业务情况”之“（四）、主要产

品的产量和销售情况”。

由于公司在产品生产以及技术工程服务等方面均掌握核心技术，产品应用领域广且市场需求大，并具有品牌优势，因此公司采用底限毛利率定价策略，从而使各类产品的价格一直保持在较高的水平，大大降低了产品价格波动对公司净利润的影响。虽然 HDS 防磨抗蚀喷涂丝的敏感系数较高，但随着公司不断加大新产品的开发和应用，特别是 KM 高温抗蚀耐磨涂料和 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料的销量增长较快，对公司净利润的贡献不断增大，其敏感系数提高的同时，也使 HDS 防磨抗蚀喷涂丝的敏感系数有所降低，避免了单一产品价格波动对公司净利润的风险。

公司净利润对主要产品价格的敏感系数

产品名称	2008 年	2007 年	2006 年
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	2.67	2.30	3.83
KM 高温抗蚀耐磨涂料	0.87	0.73	0.39
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	0.87	0.66	0.82
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	0.29	0.34	0.73

综上所述，公司净利润对主要产品的原材料单位成本以及产品价格的敏感系数，反映了公司技术及品牌等方面的综合竞争优势，公司经营风险相对较小。

（六）所得税费用与会计利润的关系

1、近三年及一期主要税种缴纳情况

（1）企业所得税

期间	期初未交数	应纳税额	已交税额	期末未交数
2006 年度	240.47	332.43	140.98	431.93
2007 年度	431.93	594.80	259.28	767.45
2008 年度	767.45	672.70	882.61	557.54
2009 年 1-9 月	557.54	585.74	597.38	545.90

（2）增值税

期间	期初未交数	应纳税额	已交税额	期末未交数
2006 年度	118.41	361.49	320.06	159.84
2007 年度	159.84	306.98	536.71	-69.89
2008 年度	-69.89	729.01	528.95	130.18
2009 年 1-9 月	130.18	519.28	525.48	123.97

(3) 营业税

期间	期初未交数	应纳税额	已交税额	期末未交数
2006 年度	12.12	185.84	143.62	54.34
2007 年度	54.34	297.79	182.61	169.52
2008 年度	169.52	238.66	224.49	183.69
2009 年 1-9 月	183.69	188.56	101.02	271.24

2、所得税费用组成明细

项目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
当期所得税费用	603.78	686.16	626.48	358.62
递延所得税费用	2.24	-28.52	2.02	-21.82
合计	606.02	657.64	628.50	336.80

3、所得税费用与会计利润关系

项目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
公司利润总额	3,996.50	4,394.49	4442.11	2,084.59
加：应纳税所得额调整数	20.21	150.41	8.23	126.26
得：本年度应纳税所得额	4,016.71	4,544.90	4450.34	2,210.85
所得税税率	15%,25%	15%,20%,25%	15%,33%	15%,33%
得：本年应计所得税额	603.78	686.16	626.48	358.62
减：税收优惠抵免企业所得税	-	-	-	-
加：其他	-	-	-	-
本年度应缴企业所得税	603.78	686.16	626.48	358.62

十五、现金流量分析

(一) 现金流量情况表

单位：万元

项目	2009 年 1-9 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动现金流入小计	15,430.19	21,101.75	13,869.72	8,387.88
经营活动现金流出小计	13,668.99	18,744.20	11,924.89	7,563.38
经营活动产生的现金流量净额	1,761.20	2,357.55	1,944.82	824.50
投资活动现金流入小计	-	1,179.61	917.02	266.22
投资活动现金流出小计	972.29	2,601.14	1,951.59	1,527.51
投资活动产生的现金流量净额	-972.29	-1,421.53	-1,034.57	-1,261.29
筹资活动现金流入小计	2,450.00	3,390.00	2,480.00	2,400.00
筹资活动现金流出小计	4,723.37	2,349.76	1,604.82	1,489.30
筹资活动产生的现金流量净额	-2,273.37	1,040.24	875.18	910.70
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	-1,484.46	1,976.26	1,785.44	473.90
期初现金及现金等价物余额	6,009.26	4,033.00	2,247.56	1,773.66
期末现金及现金等价物余额	4,524.81	6,009.26	4,033.00	2,247.56

（二）经营活动现金流量

公司经营活动产生的现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金。由于营业收入的快速增长，以及公司对应收账款的管理良好，公司经营活动产生的现金流入也保持快速的增长趋势。

公司经营活动产生的现金流出主要为购买商品、接受劳务、支付职工薪酬以及缴纳税金等。购买商品、接受劳务所支付的款项在 2007 年较 2006 年增加 3,801.42 万元，2008 年较 2007 年增加 6052.69 万元，其主要是由公司营业收入快速增长导致所需的原材料及配合费等也相应增加所致。

总体而言，近三年公司经营活动产生的现金净流量快速增长，反映了公司主营业务的良好发展态势。

（三）投资活动现金流量

公司投资活动产生的现金流入主要为收回投资所收到的现金、处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额以及处置子公司及其他营业单位股权收到的现金净额。2006 年所产生的投资现金流量流入主要为收回交易性金融资产投资所收到的现金 187.50 万元；2007 年所产生的投资现金流量流入主要为收回交易性金融资产收到的现金 412.29 万元和出售 5 个子公司股权而收到的现金净额 454.03 万元；2008 年所产生的投资现金流量流入主要为收到的南昌高新技术开发区管委会支付的资产补偿款 1,136.72 万元；2009 年 1-9 月无投资活动产生的现金流入。

公司投资活动产生的现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金和投资所支付的现金。2006 年投资活动现金流出主要为购建高新区车间、恒大新材料车间和设备、综合办公大楼、和购买商标使用权所支付的现金 1,140.01 万元，以及投资支付的现金 387.50 万元；2007 年投资活动现金流出主要为购建综合办公大楼、恒大新材料车间和购置生产设备等所支付的现金 1,288.87 万元以及投资所支付的现金 662.71 万元；2008 年投资活动现金流出主要为建设高新区新基地生产车间、综合办公大楼、恒大新材料车间和购置高新区新基地生产车间土地 023#及生产设备等所支付的现金 1835.26 万元，投资支付的现金 346.30 万元；2009 年 1-9 月投资活动现金流出主要为建设高新区新基地生产车间所支付

的现金 882.74 万元。

（四）筹资活动现金流量

公司筹资活动产生的现金流入主要为取得借款现金。2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月，公司取得借款现金分别为 2,300 万元、2,480 万元、3,390 万元和 2,450 万元；公司报告期内筹资活动产生的现金流入逐年上升，主要原因是公司生产规模扩大，为满足日益增长的资金需要，公司向银行借款所致。

公司筹资活动产生的现金流出主要为偿还债务所支付的现金和偿付利息所支付的现金。2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月，偿还债务本金所支付的现金分别为 1,400 万元、1,425 万元、2,074 万元和 3,778 万元，分配股利及偿付债务利息所支付的现金分别为 89.30 万元、179.82 万元、246.66 万元和 945.37 万元。

（五）资本性支出情况

1、报告期内资本支出情况

		单位：万元			
	项目	2009 年 1-9 月	2008 年	2007 年	2006 年
1	固定资产类	89.55	981.56	2,035.45	521.93
(1)	房屋建筑物	-	551.85	1,566.27	369.44
(2)	设备	89.55	429.71	469.18	152.48
2	在建工程	882.74	448.83	-626.09	524.89
3	无形资产	-	100.89	-	21.50
(1)	土地	-	95.89	-	-
(2)	商标、专利	-	5.00	-	21.50
	合计	972.29	1531.28	1,409.36	1,068.31

（1）房屋建筑物投资支出

近三年及一期，公司进行房屋建筑物的投资支出合计达 4,511.23 万元，主要包括：（1）高新区车间。该车间位于南昌高新区内，车间面积 9,567 m²，为公司目前主要生产基地，HDS、MC、KM、JHU、高耐磨合金衬板产品主要生产线和仓库均设在该处；（2）恒大新材料车间。该车间系公司子公司南昌恒大新材料发展有限公司拥有的生产厂房，目前主要为公司 MT 产品的生产基地；（3）综合办公大楼。该楼位于南昌高新区内，是公司主要办公场所。（4）高新区新基地车间，公司拟置换搬迁的新车间，建成后将成为公司主要生产基地，原有 HDS、MC、KM、

JHU、高耐磨合金衬板产品主要生产线和仓库均将搬迁致此处，本次募集资金投向建设的 HDS、MC、KM 扩产项目也将在此地。

（2）收购股权

报告期内，公司收购股权合计支出达 765.89 万元，包括：收购恒大新材料 23.21%股权、收购东方晶格 100%股权以及收购球冠科技 100%股权（详见“第七节 同业竞争与关联交易”）。

（3）无形资产支出

①支付土地款。2008 年支付南昌高新技术产业区内土地款 95.89 万元，土地证号为高新国用（2008）第 1—023 号。

②收购商标、专利。报告期内，公司收购商标、专利等无形资产合计支出达 26.5 万元，包括：公司与上海恒大工业公司、上海恒大经济发展总公司签订的商标转让及代理协议购买的“恒大”系列商标专用权，共支出 21.5 万元。2008 年 2 月 2 日，本公司控股子公司恒大新材料与林北签订的专利权转让合同购买的“蜂窝状锅炉四管高温耐磨陶瓷护瓦”及“新型刚玉带筋耐磨陶瓷片”两项专利权，合计支出 5 万元。

2、未来重大资本性支出计划及资金需求情况

在未来两到三年，公司重大资本性支出主要为本次发行股票募集资金拟投资项目，包括金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造技改扩建项目、非金属系列防磨抗蚀材料生产技改扩建项目和技术研发中心技改扩建工程项目。上述三个项目总投资金额为 1.87 亿元。在募集资金到位后，公司将按拟定的投资计划进行投资，具体情况详见本招股说明书“第十一节 募集资金运用”。

截至本招股说明书签署日，公司除现有在建工程及募集资金项目外，暂时无其他重大资本性支出计划。

十六、生产基地搬迁的影响

1、基本情况

根据南昌市高新区政府的规划，公司位于南昌市高新区 E-10 地块（即洪土国用登高 2004 第 392 号”土地）的生产基地所处的区域将整体规划为南昌市高新区

出口加工区，公司根据政府要求迁移上述生产基地。2007年4月16日公司已经与高新区管委会签订换地协议，约定将公司目前生产基地所在地块与高新区内另一相同面积地块进行置换，原有生产设施将全部迁入生产基地新址，同时高新区管委会将支付厂房重置建设费、搬迁及停工损失等补偿费用共计1,157.02万元。2008年9月19日，公司与南昌市国土资源局高新分局签订了《国有建设用地使用权置换合同》，2008年12月12日，获得了高新国用（2008）第1-023号土地使用权证，使用权面积为25,336 m²。

2、旧厂区的目前情况

截至2009年9月30日，公司拟置换的“洪土国用登高2004第392号”土地证所记载的土地上所属房产及相关建筑物主要有两栋厂房（第1栋和第2栋）和配电间及一些公共设施，该地块上没有其它在建工程。该地块上的建筑物情况如下：

房屋建筑	账面原值(万元)	净值(万元)	面积(m ²)	目前的用途
第1栋	348.06	283.30	4,585.24	①研磨车间 ②耐材生产车间
第2栋	259.95	220.86	4,680.74	①表面工程车间：主要是超音速电弧喷涂生产线、火焰喷涂生产线、等离子喷涂生产线等 ②设备维修车间
配电间及公共设施	61.62	48.98	—	配电、厂区道路、围墙等

3、搬迁计划

为保障搬迁顺利进行公司拟定了相应的搬迁计划，具体安排如下表：

搬迁旧厂房	旧厂房建筑面积(m ²)	计划搬迁时间	安置新厂房	新厂房面积(m ²)
第1栋1—1区耐材生产车间、仓库	3,600.00	2009.11	B型1#区	2,830.00
第1栋1—2区研磨车间	985.24	2009.11	B型2#区	929.10
第2栋1—1区表面工程生产车间、仓库	2,500.00	2009.11	A型1#区	2,100.00
第2栋1—2区设备维修车间、仓库	2,180.74	2009.11	A型2#区	1,780.00
小计	9,265.98			7,639.10

4、新厂区规划及建设情况

根据2008年6月高新区核发的建设用地规划许可证[地字第360100200810015]号，新生产基地总建设规模为40,198.80 m²。根据公司规划，新生产基地建设生产车间两栋分别为A型车间：4层建筑面积22,944.80 m²（5,736.20*4）；B型车间：3层建筑面积11,470.80 m²（3,823.6*3）。生产车间分期建设，其中一期生产车间的

建设为规划中的地下基础部分和地面一层，分别建设 A 型和 B 型车间各一层，总建筑面积 9,559.80 m²，其中 7,639.10 m²计划用于旧厂区车间（E-10 地块）的搬迁使用。2008 年 8 月，高新区分别颁发了建设工程规划许可证建字第 360100200810144 号和 360100200810145 号。

新生产基地的建设于 2008 年 8 月开工，按照设计的要求安排施工。目前已经完成场地的“三通一平”，25 米地下管桩的施工以及地面结构的部分工程施工，并于 2009 年 6 月份封顶。

5、搬迁对公司的影响

本次搬迁涉及的生产设备大多为中小型设备，搬迁、安装、调试难度都不大，同时新厂区和旧厂区距离 0.5 公里左右，搬迁距离较近。根据公司设备搬迁计划，22 天即可完成全部设备的搬迁和调试工作，设备搬迁过程不会对公司生产经营产生较大的影响。本次设备搬迁的费用预计 42 万元左右，其中主要大型设备系喷涂和堆焊设备、耐材生产设备、实验检测重型设备、配电设备等吊装、调试费用 28 万元，拆卸费用 8 万元，其余零星设备运输费用 6 万元。

目前公司已获得置入地块的土地使用权证，并已按计划进行新厂区的建设。另外根据置换协议，公司现有生产基地将在新的生产基地建设完成后才进行搬迁，协议中对搬迁时间没有具体要求。同时高新区管委会对本次搬迁过程中给本公司带来的厂房重置建设费用、搬迁及停工损失也进行了充分的估算，目前公司已经收到搬迁及停工损失等补偿费用共计 1,157.02 万元。

综上，公司本次搬迁周期较短、费用较小，并在计算补偿费过程中已经充分考虑了厂房重置建设费用、搬迁、设备安装、调试等费用，因此本次搬迁对公司的生产经营影响不大，不会因生产基地变动而给公司带来较大风险。

十七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）对公司财务状况和盈利能力影响因素分析

1、市场因素的影响

随着国民经济的持续快速发展，电力需求稳步增加，电力工业随之得到较快发展。为了保证电力行业持续健康、快速发展，相关电力工业企业必须注重节能、降耗、安全稳定运行等方面，这就为公司的一系列产品和技术工程服务提供了广

阔的发展平台。

此外，公司产品上下游产业的发展也扩大了公司的市场容量。特种涂料和耐磨材料等产品的上游企业主要为耐磨骨料及粉料等原材料的生产和供应商。这些原材料货源充足，供应市场稳定。公司无机非金属防磨抗蚀产品属高新技术产品，它们与传统涂料、耐材不同，其技术含量及产品附加值高，原材料的供求及价格的变动对成本的影响有限。金属热喷涂产品在电力、钢铁、化工、航空、航天等行业广泛运用，总产值可达数百亿；同时，这些行业的发展直接推动着金属热喷涂、特种涂料、特种陶瓷、耐磨材料行业的发展。预计未来我国金属热喷涂业务和防磨抗蚀材料市场需求仍将保持较快的增长速度，这为公司的发展营造了良好的外部环境，有利于促进公司盈利水平快速增长。

2、行业的周期性、区域性或季节性因素的影响

公司主营产品及技术的应用涉足众多行业和部门，因此，国家的整体经济形势对市场的影响较大，即国民经济增长越快，产品销售情况越好，反之亦然。对于公司所处的行业来说总体上基本没有周期性和区域性的特征。但对于某一个具体产品来说，有一定的周期性、季节性特征。

3、低端市场恶性竞争的影响

公司所属行业在低端市场上的竞争比较激烈，部分低端产品制造企业规模较小且产品质量参差不齐，通常以质次价廉的产品和服务占据一定市场，进行恶性竞争，这对行业的长远健康发展造成不利影响。

4、原材料的影响

金属热喷涂所使用的材料和非金属系列抗蚀耐磨防护材料的主要原材料是资源类原材料。近年来，随着世界各国对资源的重视，以及资源类原材料消费的迅速增长，资源类原材料价格波动较大，使生产企业的企业经营风险加大。

5、募集资金因素的影响

（1）募集资金到位后，公司的资产规模将进一步扩大，资产负债结构获得改善，这将提高公司的抗风险能力。

（2）本次募集资金投资项目建成投产后，公司的生产规模将大大增加，产品的技术含量将获得提高，这为进一步提高公司盈利能力创造了有利条件。

(3) 募集资金投资项目建成后, 固定资产投资增长将增加公司折旧费用。若投资项目未能实现预期收益, 公司收入下降或增长较小, 折旧费将给公司盈利带来较大压力。

(二) 主要财务优势

报告期内公司资产质量较好, 管理能力较强; 公司资产周转状况良好, 存货周转速度较快, 资产利用效率较高; 成长能力和盈利能力强, 业务发展前景良好; 公司经营活动的现金流量与公司营业利润配比, 收益质量较高。

公司募集资金投资项目建成后, 公司金属和非金属系列防磨抗蚀材料的生产规模和市场占有率将进一步扩大。由于金属和非金属系列防磨抗蚀材料的技术壁垒较高, 预计公司产品仍将维持较高的毛利率水平, 公司未来的盈利能力将不断增强。

(三) 主要财务困难

虽然公司经营活动产生的现金流量充足, 但由于近年来公司固定资产购建活动不断增加, 公司购建固定资产支出的现金数额呈现不断增大趋势, 尤其是为适应公司业务发展的需要, 公司于 2005 年 11 月开始投资建设综合办公大楼, 使得投资活动的现金流出快速增长。2006-2008 年度及 2009 年 1-9 月, 公司投资活动的现金净流量分别为-1,261.29 万元、-1,034.57 万元、-1,421.54 万元和-972.29 万元。

根据公司项目实施计划, 预计未来几年公司固定资产购建支出会继续增加, 仅依靠公司自身积累以及银行贷款将不能满足投资项目的现金需求。公司拟运用本次公开发行股票募集资金进行新增项目的建设, 进一步改善公司资本结构, 增强公司抵抗风险的能力。本次募集资金到位后, 公司资本规模、融资能力将得到提高, 有利于公司持续发展。

(四) 财务状况和盈利能力趋势分析

1、公司现有主营业务将保持良好发展。

公司已通过了 ISO9001:2000 质量管理体系认证, 产品品质高、性能稳定, 拥有广泛客户基础。报告期内公司产量、销售收入和利润增长较快, 整体竞争优势在国内同行业中处于领先地位。公司主要产品 HDS 防磨抗蚀喷涂丝数量及市场占

有率均居国内防磨抗蚀喷涂丝生产企业前列。此外，由于公司 HDS 防磨抗蚀喷涂丝品质高、行业地位突出、成本转嫁能力较强，近三年在公司业务规模不断扩大的同时，毛利率一直保持在较高的水平。经过十几年的积累和发展，公司在工业设备防磨抗蚀行业的先发优势以及完善的业务体系、营销网络，使公司在本行业内处于领先地位。

2、行业的快速发展为公司业务发展提供了良好的外部环境

随着国家对“节能减排”重视程度的提高，公司所处行业在产业政策方面可能会得到国家更多的支持。同时，公司还将向客户所处的下游行业如水泥、矿山、桥梁、汽车、轮船、码头等进行拓展，也将有效带动防磨抗蚀市场需求量快速增长，为公司提供良好的发展机遇。

3、募集资金投资项目的积极影响

近年来公司的投资为公司下一步的发展奠定了技术、设备、产品、市场等方面的基础，赢得了市场先机，形成了公司的核心竞争力，使公司持续健康发展。本次公开发行股票募集资金到位后，公司将进一步增加资产规模，改善资本结构，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。本次募集资金运用对公司经营的影响详见本招股说明书“第十一节 募集资金运用”之“二、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响”。

4、股东权益将会进一步增加

随着产能扩张和销售增长，公司资产将会增加。随着公司持续盈利，公司盈余公积和未分配利润将会大幅增长，股东权益将会增加。

公司管理层认为，目前公司主营业务市场地位稳固，销售收入稳步增长，盈利能力较强，财务状况良好。预计未来三至五年内，工业设备防磨抗蚀行业需求旺盛，公司财务状况和盈利能力将保持持续良好发展趋势。

十八、最近三年股利分配政策、实际股利分配情况及发行后的股利分配政策

（一）最近三年股利分配政策

1、股利分配的一般政策

本公司股票全部为普通股，在股利分配时遵循同股同权同利原则，按各股东持有的股份比例进行分配。公司原则上每一会计年度分派一次股利，在每一会计年度结束后的四个月内由公司董事会根据当年的经营业绩和未来的经营计划提出股利分配方案，经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的派发事项。公司向个人股东派发股利时，将按《中华人民共和国个人所得税法》和国家税务总局发布的《征收个人所得税若干问题的规定》代扣代缴个人所得税。

2、利润分配顺序

根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，公司缴纳所得税后的净利润按下列顺序分配：

1、弥补以前年度发生的亏损。

2、提取 10%的法定公积金。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。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。

3、提取任意公积金。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。

4、支付股东股利。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。

公司董事会将根据公司的现金流状况，提请当年股东大会批准后进行股利分配。

（二）报告期内股利分配情况

2009 年 2 月 10 日，本公司 2008 年度股东大会审议通过了《2008 年度利润分

配方案》，公司以 2008 年末股份总额 56,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发 1.79 元现金（含税）股利，共派发现金股利 10,000,000.00 元。

（三）发行后的股利分配政策

公司本次发行后的股利分配一般政策与发行前将保持一致。预计本公司本次公开发行股票后第一次利润分配将在发行当年会计年度结束后进行，具体时间和分配方案需经本公司董事会提出由股东大会审议通过后执行。

根据 2009 年 7 月 24 日召开的公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过的《公司章程（草案）》的规定：“在公司当年实现盈利符合利润分配条件时，公司董事会应根据公司的具体经营情况和市场环境，制定利润分配预案报股东大会批准。原则上公司每年分配的利润不低于当年实现的可分配利润的 20%；并且连续任何三个会计年度内以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。”

本公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、胡恩莉和朱倍坚承诺，自公司股票上市后三年内每年向年度股东大会提出“当年利润分配比例不低于公司当年实现的可分配利润的 20%”的利润分配方案，并保证在股东大会表决时对该议案投赞成票。

（四）利润共享安排

2009 年 7 月 24 日，公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过了《关于首次公开发行人民币普通股(A 股)股票前滚存利润分配方案的议案》。根据会议决议，本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由新老股东共享。

第十一节 募集资金运用

公司本次募集资金投资项目围绕主导产品生产方面的技术改造扩建，提高主导产品的生产效率和生产能力，以巩固公司在工业设备防磨抗蚀领域的领先地位，提高产品的市场占有率；同时，为增强研发实力，开发新的利润增长点，公司拟改造扩建技术研发中心、购置科研设备、研发新产品。上述拟投资项目的建设，将进一步增强公司在生产、研发方面的优势，提高公司的整体竞争力，未来公司的盈利能力将得到进一步增强。

一、本次募集资金投资项目计划

（一）本次募集资金投资项目

本次募集资金投向已经 2009 年 7 月 8 日召开的公司第一届董事会第八次会议、2009 年 7 月 24 日召开的 2009 年度第一次临时股东大会审议通过。本次计划发行 1,900 万股普通股股票，根据市场和询价情况确定筹集资金数额。

本次发行后，募集资金将按照轻重缓急顺序投入“金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造技改扩建项目”（以下简称“金属热喷涂项目”）、“非金属系列防磨抗蚀材料生产技改扩建项目”（以下简称“非金属材料项目”）、“技术研发中心技改扩建工程项目”（以下简称“技术研发中心项目”），上述 3 个项目投资总额及预计募集资金数额如下表：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	募集资金投资额 (万元)	备案文号
1	金属热喷涂项目	8,988.05	8,988.05	洪经贸行管备【2008】23 号
2	非金属材料项目	6,280.88	6,280.88	洪经贸行管备【2008】24 号
3	技术研发中心项目	3,465.02	3,465.02	洪经贸行管备【2008】17 号
	合计	18,733.95	18,733.95	

上述三个募集资金投资项目可分为二类，第一类是公司原有产品的技改投入，以提高公司产能，包括金属热喷涂项目和非金属材料项目，投资金额合计为 15,268.93 万元，占投资总额的比重为 81.50%；第二类是公司对未来产业发展的支撑项目，即技术研发中心项目，投资金额为 3,465.02 万元，占投资总额的比重为 18.50%。

（二）募集资金投资项目投资计划

序号	项目名称	募集资金投资计划（万元）		
		T-T+12 月	T+12 月-T+24 月	投资总额
1	金属热喷涂项目	6,778.10	2,209.95	8,988.05
2	非金属材料项目	4,690.67	1,590.21	6,280.88
3	技术研发中心项目	3,465.02	--	3,465.02
	合计	14,933.79	3,800.16	18,733.95

注：T 为初始投资月份

2008年6月8日公司2007年度股东大会审议通过了《募集资金使用管理办法》。

公司将严格遵循专户存放、规范使用、如实披露、严格管理的原则，规范募集资金的使用和管理。

（三）本次募集资金不足或富余的安排

募集资金到位前，公司根据各项目的实际进度，用自有资金或银行贷款支付上述项目款项。募集资金到位后，将用于支付项目剩余款项、归还银行贷款或置换先期已支付款项。若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后有剩余，则剩余资金用于补充公司流动资金。

在募集资金使用过程中，如出现暂时性的资金闲置情况，发行人承诺：不作为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资，不直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司，不将募集资金用于质押、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资。控股股东、实际控制人等关联人不占用或挪用募集资金，不利用募投项目获得不正当利益。该部分闲置资金将暂时存放于募集资金专户，待发行人在主营业务发展方面存在资金需求的情况下使用。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）市场前景和竞争状况

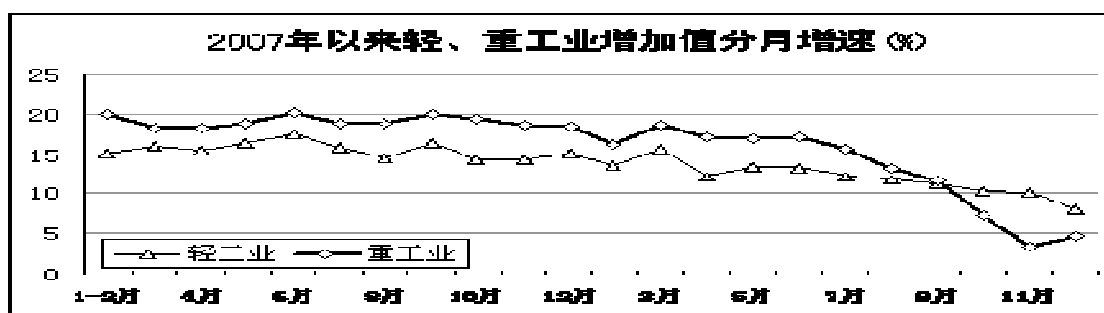
1、国内经济的持续增长保证了防磨抗蚀行业长期的市场需求

公司长期从事防磨抗蚀新材料的研发、生产、销售以及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术工程服务，下游客户包括电力、钢铁、化工、石化、水泥和造纸等国内主要重工业的企业，在这些行业生产运行中大量设备处于高温、高速、

冲刷、磨损、重载荷或腐蚀环境工况条件，这些设备的质量和使用寿命将直接影响企业的安全生产、生产效率、产品质量和生产成本。随着我国重工业的快速发展，以及企业对设备防磨抗蚀的不断重视，防磨抗蚀行业也呈现快速发展的态势。

根据国家统计局的统计数据显示，2004 年至 2008 年我国 GDP 平均增长速度达 10.82%，而工业生产增速更快，同期工业增加值平均增速高达 12.08%；所以公司下游行业近几年呈现高速增长态势。发行人主要业务的下游市场电力和钢铁行业防磨抗蚀实际防护需求 2008 年达 117.91 万平方米；2010 年将达 193.95 万平方米（具体测算详见“第六节 业务和技术”之“二、发行人所处行业的基本情况”），按照每平方米防护价格 1500 元计算，2008 年仅电力和钢铁行业的市场需求达 17.69 亿元。

自 2008 年下半年，我国经济发展明显受到国际金融危机的影响，2008 年国内生产总值增速降为 9.0%，比上年同期回落 2.4 个百分点；而且增速呈逐季度回落态势。根据国家发改委《2008 年工业经济运行总体情况》分析，2008 年规模以上企业工业增加值同比增长 12.9%，增幅比上年回落 5.6 个百分点；而且重工业增速下滑更加明显。



资料来源：国家发改委《2008 年工业经济运行总体情况》

如果工业增长，尤其是重工业增长趋势回落，公司下游企业的新增设备投资必然减少，势必减少新增设备的防磨抗蚀防护需求。但是发行人主要针对存量设备进行防护，新增设备基本要经过二至三年的使用周期后才会逐步产生防护需求。由于前几年我国工业经济增长速度较快，相应的新增设备投资会直接增加现时和未来的防护需求，只要下游企业正常运营，行业需求在现时和未来二至三年仍将稳定增长。另一方面，为应对国际金融危机对国内经济增长造成的负面影响，从 2008 年 10 月起，中央和地方密集出台了扩大内需的政策及项目。2008 年 11 月，国务院公布了 4 万亿人民币财政刺激方案，此方案被国人称之“投资十条”；2008

年 12 月 8 日召开的经济会议讨论了旨在扩大居民收入、全面刺激国内消费的方案，业内称其为“消费十条”。上述措施的有效实施将弥补部分受危机影响消退的国际、国内需求，保证实体经济平稳渡过危机时期。今后政府还将出台后续的经济刺激计划，以保证 2009 年我国经济实现 8% 的增长。所以国际金融危机的深化与蔓延，只能暂时减缓我国经济增速，并不能改变中国经济长期增长的趋势。

大量的现役工业设备是防磨抗蚀行业的现时市场。截至 2006 年底全国在用锅炉达 178 万蒸吨。企业在正常运行中对大量受磨损和腐蚀的设备均制定了定期维护计划，以实现“花小钱，省大钱”和“节材降耗”的经济效果。

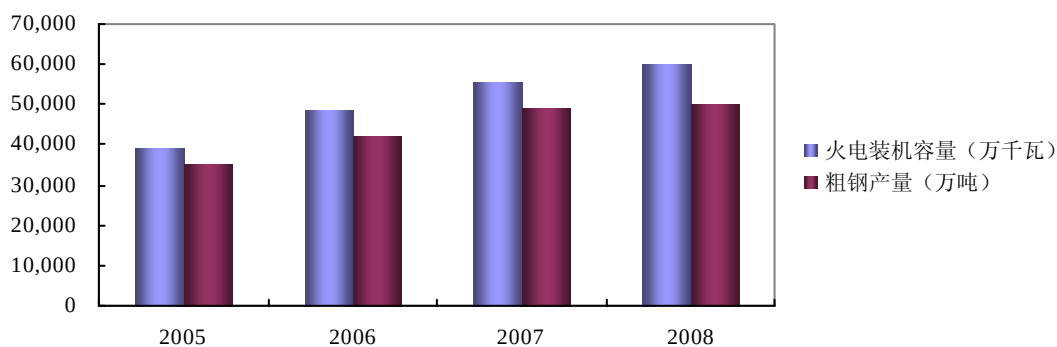
我国已经将“建设资源节约型、环境友好型社会”作为国民经济与社会发展中长期规划的一项战略任务。根据中国工程院《摩擦学科学及工程应用现状与发展战略研究》，2006 年因摩擦、磨损而导致的损失高达 9,500 亿元，约占我国当年 GDP 的 5%，相应的防护，修复技术的应用具有巨大的社会经济效应。发达工业国为解决大量超役的汽车、飞机、以及工业设备等回收回炉所造成的能源和材料消耗问题，政府高度重视资源循环与再制造。美国政府在八年前就提出：产品再循环不但可以节约资源和能源，而且能够建立新的经济增长点，创造更多就业机会。截至 2005 年底美国再制造业雇员达 100 万人，销售额 1,000 亿美元。金属热喷涂项目所应用的金属热喷涂防磨抗蚀防护、再造技术不仅是一种表面强化技术，还是一种“防护和再制造”技术。我国经历经济高速增长时期，积累的大量工业设备将逐步进入维护和再处理高峰，发展防磨抗蚀行业有助于我国转变经济增长模式，走节约型发展的循环经济道路。而目前行业发展尚在起步阶段，未来的发展潜力很大。

2、电力、钢铁行业的设备防护需求对公司业务发展形成有力支撑

发行人近三年平均约 66% 的业务收入来源于电力行业(主要是火电企业); 18% 的业务收入来源于钢铁企业，伴随着这两个行业的发展，其对防磨抗蚀服务的需求量将会不断上升。

(1) 电力、钢铁行业的持续增长保证了公司业务增长

2005-2008 年我国火电装机容量、粗钢产量指标如下图所示：



资料来源：Wind 资讯

近三年，我国火电企业火电装机容量平均年增长 15.39%；钢铁企业粗钢产量平均年增长 12.32%。但是受国际金融危机的影响，火电装机容量和粗钢产量在 2008 年增速均明显放缓。我国电力需求增速与 GDP 的相关度较高，尤其与重工业的相关度非常高。2008 年全社会用电量为 34,268 亿千瓦，比上年同比增长 5.23%，增速回落了 9.57 个百分点。但电力行业是国家公布的 4 万亿投资计划首选的投资方向，2008 年 11 月，首批总额 27.3 亿元的中央投资项目已落户国家电网公司，所以未来两年我国电力需求仍将保持增长态势。根据中国电力网的测算，如果给定 GDP 增速和电力消费弹性系数，就可以知道电力需求增速。从历史上来看，在 GDP 增速处于下行周期时，电力消费弹性系数的值一般小于 1，2008 年我国的电力需求弹性系数在 0.9 以上，2009 年的电力弹性系数大约在 0.5 至 0.6 上下，GDP 增长位于 7%至 9%之间的概率较大。据此预测，2009 年的电力需求增速在 4.2%至 5.4%之间。中国电力联合会统计数据显示，2009 年 6 月我国用电量同比上升 4.3%。

2008 年我国粗钢产量 50,048.8 万吨，同比约增长 2.0%，大大低于去年 15.7% 的增长幅度，从而结束了近 7 年来连续两位数的高增长发展态势（详见《中国报告大厅市场研究报告网》（2009-1-6））。且受国际金融危机等多重因素影响，钢铁价格大幅下跌，钢铁行业经营形势严峻。为应对危机，钢铁行业已经被国务院列为产业振兴计划十大行业之一，中央和地方扩大内需的政策及项目被公认为对钢铁业构成较强利好；另一方面，铁矿石成本价格预计将继续下跌，权威人士及专家指出，钢铁行业有望迎来缓慢复苏。2009 年粗钢产量可能达到 5.3 亿吨左右，比 2008 年增长 5%左右。

尽管受到国际金融危机因素的影响，我国电力和钢铁行业增速有所减缓，但仍会保持增长。根据行业经验，电力、钢铁行业设备防护周期为 2-3 年，且近三年

电力、钢铁行业投资增长较快，所以未来三年公司业务增长仍具有市场保证。

（2）电力、钢铁行业潜在市场需求很大

在以往经济高速增长期，公司下游行业增速持续高于 GDP 增速，各类设备一直处于高负荷甚至超负荷运转过程中，难以及时按检修和维护周期进行设备的维护。由于金融危机的影响，电力、钢铁行业发展速度将明显减缓，企业将不得不缩减新增产能的固定资产投入，挖掘潜能，减少报废，从而加强对存量设备的定期维护，相应会增加防磨抗蚀防护需求。根据公司对部分大中型客户的走访调查，2009 年大部分企业增加了停炉检修的计划。热喷涂防护技术具有技术服务周期短、防护性能好、投入较低等特点，是目前火电企业“四管”防护的首选。高温抗蚀耐磨材料以及衬里材料均是成熟的新型防护材料，获得市场广泛认可，设备防护开支相对设备购置支出较小，只要防护效果理想，客户对服务价格不敏感；而且公司主要客户集中在重工业，资产规模均较大，如华能集团、国电集团、中石油、中石化、首都钢铁、武汉钢铁等。只要企业正常运转，公司下游客户的设备防护需求就不会减少，并随着国民经济增长保持一定的增长速度。

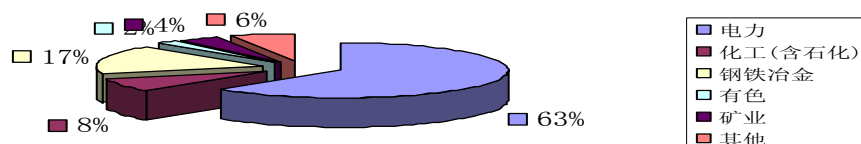
此外，随着我国企业广泛开展“节能减排”，实行节约经济，设备防护意识将不断增强，不但选用效果好的新型防护材料，而且在设备制造或安装时就预先防护，变被动防护为主动防护。同时企业还大量使用节能减排设备，此类设备要求较好地实现污染物低排放和能量的充分利用，所以设备承受的磨损和腐蚀更多，如，CFB 锅炉和余热锅炉的推广，2007 年我国 CFB 锅炉的装机数量约 3000 台；余热锅炉产量超过 800 台。未来来自此类设备的防护需求将不断增加。

公司根据以往经验估计，电力、钢铁行业约 30%的设备运用新材料防护，鉴于上述因素，该防护比例还将扩大，若扩大至 40%，以 2008 年数据测算，来自电力和钢铁行业的新增防护需求面积 39.3 万平方米，增加约 4 亿元的市场需求。

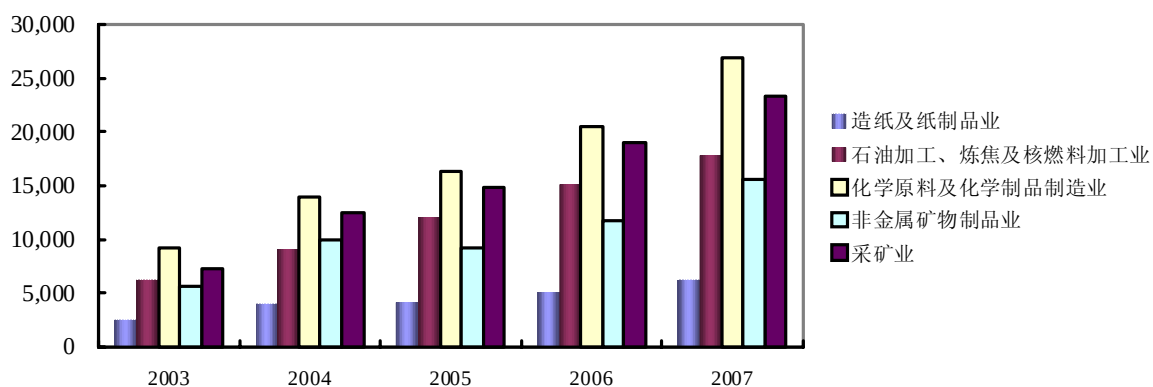
3、防磨抗蚀应用领域的不断延伸将持续带来增量需求

防磨抗蚀技术应用领域相当广泛，除占发行人业务比重较大的火电和钢铁行业外，还包括化工、水泥、造纸、水电、轻工、纺织、采矿、机械、航海、航空等领域。随着防磨抗蚀新材料在电力、钢铁行业的运用，其产生的经济效益逐渐显现并会逐步受到其他行业的关注。如，化工行业的旋风分离器、沉降器、再生器、储罐及供汽供热发电系统；水泥行业水泥窑的喷煤嘴、窑口、一二三次风管、窑

内壁，以及大量的矿山机械，同样由于长期受粉尘、物料、烟雾的冲蚀，极易发生磨损及介质腐蚀，时常造成磨穿、泄漏事故；此外，飞机涡轮发动机的热障、耐磨、封严以及高温抗氧化涂层处理，舰船设备、部件的抗腐蚀处理等等，都需要抗磨防蚀技术的应用。目前，在机械设备制造、化工、造纸等行业中许多客户已开始使用公司的防磨抗蚀新材料对工业设备进行防护处理。2008 年公司在电力、钢铁以外的其他行业客户数量达 148 家，占客户总数的 26.62%，近三年平均每年递增约 36 家；销售金额达 3637.88 万元，占当年销售总额的 20.10%，平均每年递增约 49.70%。根据 2008 年销售额计算的公司下游客户的行业分布情况如下：



化工、造纸、水泥等行业近几年也呈现高速增长势头，2003 年至 2007 年相关行业工业生产总值增长情况如下图所示：（单位：亿元）



资料来源：Wind 资讯

总之，我国国民经济总体增长将会大大促进公司诸多下游行业对防磨抗蚀材料的需求量。

4、竞争对手分析

公司主要竞争对手请参见招股说明书“第六节 业务和技术”之“三、发行人所处行业的基本情况”。国外同行业在国内有一定的热喷涂设备销售，尚未在工程施工

服务上与国内企业直接竞争；而国内企业也没有在国际市场上与国际同行在服务领域开展规模化竞争。本行业属于多学科交叉新兴行业，我国行业内企业数量不少，约 400 家企业和机构，但规模均偏小，且目前没有上市公司。多数企业提供的产品和服务单一，或集中在局部市场，业务规模集中在几百万元，少数达 2-3 千万元。公司作为目前国内综合性工业设备防磨抗蚀产品生产和技术工程服务的龙头企业，拥有覆盖面广的销售网络，业务遍及主要省市，并通过与电站锅炉的原始设备制造厂家以及海外承包公司合作，将业务拓展到印度、印尼等国家。公司的客户较为分散，局部的市场变化对公司整体业绩的影响较小。

公司拥有一支以销售工程师为主体的高素质销售队伍。销售队伍稳定，绝大多数员工都在公司服务多年，对本行业非常熟悉。公司拥有技术研发优势，服务范围涵盖了防磨抗蚀材料的研发生产、涂层设计、组织施工和技术支持等方面，能够为客户提供一揽子设备防护解决方案，这些是主要竞争对手所不具备的。因此在竞标过程中行业内企业所附的技术协议中往往是以我公司的产品特点作为参照而制定的，这一点大大提高了我公司的竞标优势，不仅提高了中标率，还往往能够以相对有利的价格签订合同。

凭借上述优势以及公司产品所具备的优异性能，公司将会挤占性能较差的传统产品的现有市场份额、抢占新增市场份额，公司的市场占有率将进一步扩大。

（二）产能分析

1、公司近几年产能持续增长

本次募集资金拟投资的“金属热喷涂项目”生产的 HDS 防磨抗蚀喷涂丝；“非金属材料项目”生产的 KM 高温抗蚀耐磨涂料和 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料均为公司在客户设备防护施工中使用的主要材料，由于发行人根据自己的生产、技术施工能力确定产品产量，使用防护材料为客户进行设备维护技术工程服务，产品以销定产，所以公司产品产量与销量相当，近三年的平均产销率达 96%，公司技术工程服务人员已经处于施工现场满负荷运转。近三年公司实际作业量增长情况如下：

产品名称	2008 年 作业量(m ²)	2007 年 作业量(m ²)	2006 年 作业量(m ²)	2005 年 作业量(m ²)	复合增 长率(%)
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	45,041	39,250	30,905	23,746	23.79
KM 高温抗蚀耐磨涂料	46,025	40,171	10,236	14,172	48.10
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	56,320	49,644	28,057	31,560	21.29
合计	147,386	129,065	69,198	69,478	31.06

可见公司近三年主要产品的作业能力增速较快，上述三类产品技术工程服务作业量三年平均复合增长 31.06%。这三类产品是公司进行设备防护实用的主要产品，其中 HDS 防磨抗蚀喷涂丝主要应用于电站及工业锅炉各受热面管道、风机叶轮等其他易强磨损部件的修复和再制造，在锅炉“四管”的表层管防护中用量较大，用户主要是电力和钢铁企业。近三年使用该产品技术工程服务作业量年均增长 23.79%；KM 高温抗蚀耐磨涂料主要应用于工业锅炉“四管”受热面及深层管排防磨抗蚀，客户主要集中在电力企业，此外还有个别化工企业。近三年使用该产品技术工程服务作业量年均增速高达 48.10%；MC 高温抗蚀耐磨衬里材料用途较为广泛，主要应用于 CFB 锅炉、烧结机大烟道、风箱管、除尘烟道、磨煤机进出口管道、粗细分离器以及各行业输煤、输料、输灰、除尘等系统的防磨抗蚀，主要在电力、钢铁、采矿、有色等企业应用，近三年使用该产品技术工程服务作业量年均增速达 21.29%。

从销售收入来看，上述三类产品对应的 2008 年营业收入达 16,484.21 万元，占全部收入的 91%，2005-2008 年实现收入年均增长 23.10%，为公司主要收入来源。说明本次募集资金投资项目对应的产品为市场基础良好的成熟产品。根据全国热喷涂协作组的统计，近三年公司主要产品 HDS 防磨抗蚀丝材在国内电力等行业燃煤锅炉“四管”等设备的金属热喷涂耐磨抗蚀防护市场中市场占有率仅约 20%，而下游市场需求随我国国民经济的不断增长仍在不断扩大，所以公司目前的产能已经不能满足公司正常的业务发展，更不能满足下游客户的日益增长的需求，扩大产能势在必行。

2、募集资金项目新增产能分析

在三个募集资金投资项目中，技术研发中心项目为公司研发提供支持，不增加公司产能；金属热喷涂项目和非金属材料项目在 2009 年募集资金到位的前提下，预期将在 2011 年完全达产。达产后公司能够实施的计划作业量情况如下：

单位：万平方米

项目	产品	2008 年 作业量	新增 作业量	2011 年 作业量
金属热喷涂项目	HDS 防磨抗蚀喷涂丝	4.50	8.30	12.8
非金属材料项目	KM 高温抗蚀耐磨涂料	4.60	9.00	13.6
	MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	5.63	12.70	18.33

相比 2008 年作业能力，项目达产后，2011 年 HDS 防磨抗蚀喷涂丝、KM 高温抗蚀耐磨涂料和 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料计划作业量分别增加了 1.84 倍、1.96 倍和 2.26 倍。公司 2005 年至 2008 年同类产品实际完成作业量年均增长 31.06%；三类产品的总的实际作业量 2008 年为 2005 年的 2.12 倍，可见公司仅靠自有资金投资也实现了较快的自然增长，利用募集资金加大投资力度，能够实现公司业务更快增长。

受到国际金融危机的影响，2008 年下半年以来，公司主要下游市场-电力和钢铁行业增长速度明显放缓，尽管国家出台多项应对金融危机的经济刺激计划，但是危机没有解除前，我国经济增长仍存在不确定性。随着世界主要经济体的经济救援计划的实施，世界经济经过一至两年的调整期，据经济学家预计 2011 年全球迎来全面复苏的可能性较大，我国经济将有可能率先振兴，所以到 2011 年公司项目达产时，我国经济可能已经重新步入高速增长。公司原对 2010 年的来自电力、钢铁行业需求的预测水平（具体预测过程详见“第六节 业务和技术”之“二、发行人所处行业的基本情况”）在 2011 年完全可能实现。未来公司总作业能力的市场满足情况如下：

产品名称	2011 年需求量(万平方米)	市场份额(%)
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	45.44	28
KM 高温抗蚀耐磨涂料	51.12	27
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	70.52	26

项目实施后，2011 年公司总的作业能力满足火电和钢铁市场不到 30% 的需求，略高于公司目前的市场占有率水平。作为国内综合性工业设备防磨抗蚀产品生产和技术工程服务的龙头企业，随着公司业务的正常发展，市场占有率还将进一步提高，从而能够消化部分新增产能；此外，通过积极开拓化工、水泥、造纸、采矿等其他领域市场以及对现役 CFB 锅炉和余热锅炉的防护市场可以消化剩余的新增产能。

通过以上分析可见，发行人通过实施募集资金投资项目扩大技术工程服务作业能力是必要的，新项目的建设和产能扩张与公司的业务发展速度和市场需求相

匹配。

（三）项目实施的保障措施

1、技术保障

（1）产品技术

目前公司已拥有九项专利技术,其中“CFB 锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”、“非晶抗磨蚀电弧喷涂粉芯丝材”为国家发明专利,“CFB 锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”和“MC 高温抗蚀耐磨衬里材料”两项材料技术经上海科学技术情报研究所检测具有国际先进水平。非金属材料项目的产品均为公司多年应用的成熟产品,“KM 高温抗蚀耐磨涂料”曾获江西省科技进步三等奖,江西省高新技术产品,列入国家级火炬计划项目、2004 年国家重点新产品及国家科技部科技型中小企业技术创新基金项目;“MC 高温抗蚀耐磨衬里材料”被列入 2002 年国家重点新产品和 2003 年江西省优秀重点新产品、江西省高新技术产品。

（2）技术工程服务技术

金属热喷涂项目采用的是目前世界上先进的超音速和等离子喷涂防磨抗蚀防护、再造技术。公司拥有经自行改造的超音速电弧喷涂设备 30 台,公司目前开展的金属热喷涂业务主要采用此项技术。公司经过多年研究,成功利用超音速火焰喷涂技术在防磨抗蚀行业中实现两个突破:即攻克了利用超音速火焰喷涂技术进行在线防护的世界性难题;国内率先实现机器人在线喷涂;公司自主开发的“锅炉内超音速火焰喷涂送粉装置”获得国家实用新型专利。公司拥有超音速火焰喷涂设备 5 台(套),近三年成功为 20 余家企业的锅炉水冷壁、风机、水轮机叶片等部件实施了金属喷涂服务。2006 年公司开始尝试使用等离子喷涂技术进行防磨抗蚀防护,目前公司拥有一套国内先进的等离子喷涂设备,成功地为数家企业的窑炉高温履带、内燃机等设备部位实施了喷涂防护。

非金属材料项目运用了公司大量成熟的专利和专有技术工程服务技术,包括:冷喷技术(“锅炉深层管排冷喷枪”为实用新型专利)、抗蚀耐磨涂料扎网技术(“锅炉管道抗蚀耐磨扎网结构”为实用新型专利)、循环流化床综合防护技术、龟甲网技术、免锚固件技术等。公司完全具有该些技术的自主知识产权,并经公司使用成功为多家企业实施了防护作业。

（3）研发力量

公司建有“省级企业技术中心”，利用自有技术人员进行新产品与新技术的开发；同时，公司在行业内首家设立了博士后科研工作站，现已有三名博士进站，从事“循环流化床受热面整体防护的 HVOF 粉末材料及其性能研究”、“超音速电弧喷涂用铁基粉芯丝材的研制”、“渗透钎焊碳化物抗磨蚀复合包覆涂层研究”三项课题。公司还注重与科研院所的合作，依靠多层次的技术创新体系，持续进行新技术的开发，在结合客户需求的基础上，不断将新技术转化为新产品和新应用，领先一步进入市场，将技术的优势转化为产品和应用的优势。众所周知，不同的工矿环境对设备的磨损的机理是不同的，公司凭借强有力的研发优势可对不同的磨损环境下的设备进行个性化的防磨设计。这些都对有效开拓市场起到强有力的支撑。

2、营销保障

（1）维护和深化原有的客户资源

①公司在本行业从业 10 余年，成功地为上千家企业提供了防磨抗蚀服务，形成了稳定的客户群，其中包括五大电力集团、知名钢铁和石化企业等长期的优质客户，公司建立了各个重点客户的设备维护档案，根据设备维护周期定期走访客户，了解企业的设备检修维护计划，优先安排老客户的设备维护需求。

②继续保持并扩大与国际电力工程承包商的合作，拓展国际市场。公司已与江西金赣海外工程公司、江西省电力工程总承包公司等国际电力工程承包商签订合同，由公司负责对其承包的国外电力工程提供防磨抗蚀服务。目前，公司已经以这种方式进入了印度和印尼市场。公司计划继续扩大与国际电力工程承包商的合作，拓展国际市场。

③不断深化客户服务功能。一方面，通过技术创新延伸服务领域，公司借助表面工程技术手段有效解决了水力发电中大型水轮机气蚀及磨损问题，在其他电力、钢铁行业客户中推广类似设备、部件防护新工艺；另一方面，公司利用驻外办事处人员和仓储等区位优势，加大产品质量升级和良好的售后服务，积极深化原有客户资源，使防护区域延伸，防护面积扩大，从而使防护市场极大提升。

（2）积极开拓新的客户资源

①加大开发工业设备制造商，即设备源头市场客户力度。目前公司的客户主要是电力、钢铁等行业的企业，对单个企业而言，其对公司产品服务的需求有一定的周期性，但工业设备的制造商对公司的产品服务需求则没有明显的周期性特征。公司已与四川东方电力设备联合公司、哈尔滨锅炉厂等国内大型锅炉生产企业签订项目合同，由公司对其产品提供防磨抗蚀服务。未来公司计划加大开发工业设备制造商客户的力度，与其保持良好的合作关系；同时积极开展与各电力设计院和其他电建单位的合作，即可由总承包中分包合作，也可进行技术推荐或优先设计进行合作。通过源头市场的开发，一方面可以开发需求量较为稳定的客户，另一方面可以从设备源头带来设备使用的最终客户市场。

②努力开拓新的行业，寻找新的客户资源。防磨抗蚀服务技术除了电力、钢铁行业之外，应用比较广泛，包括化工、水泥、造纸、纺织、采矿、机械、航海、航空等领域，尤其在电力、钢铁行业受到国际金融危机影响增长明显放缓时，开拓其他行业市场对公司长远发展尤为关键。从 2005 至 2008 年，公司开发的化工企业客户数量从 29 家上升至 73 家，其他行业（包括水泥、造纸、采矿等）企业数由 28 家上升至 75 家。公司将继续努力开发新的行业，拓展新的客户资源。

③细分市场需求，对潜力较大的细分市场集中力量，简化销售程序，建立专业的销售部，予以重点开发。鉴于近期水泥、造纸等行业的客户需求有所增加，公司目前在相应的技术比较成熟的情况下，于 2008 年下半年专门设立了水泥、造纸以及水电等专业化的设备防护推广组，进行重点市场开发。此外，随着节能需求的增长，水泥等行业正在大力推广应用余热锅炉，余热锅炉增量需求迅速增长，今后余热锅炉的表面防护、造纸设备轧辊的修复以及水电站水轮机气蚀的防护等都将成为公司业务增长重点。

（3）逐步与重点客户建立战略联盟，实现配套技术的合作开发

公司主要客户基本是国有大中型企业，经过长期合作，建立了一定的信任度，公司已经筹划跟多家电厂和钢厂进行战略合作，根据客户自身状况确定防磨抗蚀技术课题，共同开发适合的防磨抗蚀防护、再造新工艺和新产品；在设备源头市场上与大型锅炉厂、电力集团合作，共同设计开发锅炉等设备建造的材料制备过程中的防磨抗蚀工艺。

（4）加强片区信息与服务功能

发行人在全国建立了十五个业务片区，根据各个片区的客户资源状况，公司将在客户资源优良的片区就近设立办事处进行产销一条龙的服务。这样既能大大降低原有的运输费用，又能更好地树立公司的形象，及时捕捉市场信息，更快更好地服务客户。

3、土地保障

公司 2008 年 12 月 12 日以土地置换方式取得了位于南昌高新技术产业开发区京东大道以东、大族电源以北工业用地（《中华人民共和国国有土地使用证》（高新国用 2008 第 1-023 号），使用权类型为出让，终止期限为 2053 年 6 月 27 日，使用权面积为 25,336.00 m²。

公司拟在上述地块上进行原置换土地的厂区搬迁和募集资金项目建设，本次募集资金项目拟占有土地面积如下表所示：

序号	项目名称	拟占用土地面积（m ² ）
1	金属热喷涂项目	5,193.50
2	非金属材料项目	3,811.80
3	技术研发中心项目	3,000.00
	合计	12,005.30

4、人员保障

项目人员配置将按照岗位计算定员，以需定岗，以岗定员。未来三年公司将有计划地招聘一批大中专毕业生和中等职业技能人员到一线岗位锻炼，在公司现有人员基础上，自主培养，以老带新，进行分层次地、有针对性地系统化培训，提高员工的业务水平和工作能力，在生产、工艺、设备、销售等领域培养一支技术过硬、管理有方的专业技能型队伍，实现员工与公司一起成长，共同发展的目标。

在技术人才准备方面，公司将通过内部培养和社会招聘相结合加大对技术专家引进的力度。此外，公司还将采取“引进来，走出去”的办法，强化与科研机构、高等院校和科研力量较强的重点客户合作，共同完成技术课题。公司还将完善薪酬制度，对关键技术和管理人才进行股权、薪资、住房、福利等方面的激励，保证人才队伍的稳定性。

总之，募集资金投资项目运用先进技术发展我国的防磨抗蚀行业，适应行业发展形势的需要，有助于下游行业实现安全稳定生产、降低成本、提高效益，符合国家倡导的节约型社会的建设要求，公司具备成熟的项目实施条件，在充分考虑国际金融危机因素影响后，拟实施的募集资金投资项目仍具有可行性。

三、投资项目概况

（一）金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造技改扩建项目

1、项目建设背景

金属热喷涂行业产值在 GNP 中所占比值大小是反映一个国家防磨抗蚀行业发达与否的重要标志。中国的该项比值为美国的 11%，日本的 17%，表明中国热喷涂市场仍处于发展阶段，远未达到成熟和饱和阶段。因此，金属热喷涂防磨抗蚀行业在中国具有较大市场发展潜力，发展前景良好。

本公司设立以来一直从事金属热喷涂防磨抗蚀防护和再造业务，产品主要应用于锅炉“四管”、空气预热器、风机叶片等，产品应用领域不断拓宽。本项目实施后，公司原有的金属热喷涂业务规模将得到扩大，市场占有率得到增加，公司市场竞争力将获得较大提高。

2、投资概算情况

项目名称	金额（万元）
建筑工程	2,631.30
设备购置	2,682.00
安装工程	321.84
其他费用	526.77
预备费	616.19
固定资产小计	6,778.11
铺底流动资金	2,209.95
合 计	8,988.05

3、产品、技术和工艺流程情况

（1）主要产品、规模、质量标准和技术水平

产品名称	建设规模（m ² /年）	技术水平
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	83,000	国际先进水平

(2) 各种喷涂通用工艺及主要参数指标比较

涂层类型	火焰粉末喷涂	超音速火焰喷涂	超音速电弧喷涂	等离子喷涂
气体焰流温度 (°C)				
全部涂层	3000	2000-3000	5000	12000-16000
结合强度 (MPa)				
金属	14-21	48-62	28-41	22-34
有色金属	7-34	48-62	14-28	14-28
自熔合金	83+ (12+)	62 (9)	—	—
陶瓷	14-32	—	—	21-41
碳化物陶瓷	34-48	83+	—	55-69
致密度 (%) [涂层孔隙率= (1-致密度)]				
金属	85-90	95-98+	85-95	90-95
有色金属	85-90	95-98+	85-95	90-95
自熔合金	100	98+	—	—
陶瓷	90~95	—	—	90-95+
碳化物陶瓷	85~90	95~98+	—	90-95+
硬度				
金属	80Rb-35Rc	90Rb-45Rc	85Rb-40Rc	80Rb-40Rc
有色金属	30Rh-20Rc	100Rh-55Rc	40Rh-35Rc	40Rh-50Rc
自熔合金	30-60Rc	50-60Rc	—	—
陶瓷	40-65Rc	—	—	45-65Rc
碳化物陶瓷	45-55Rc	55-72Rc	—	50-65Rc
渗透性				
金属	中	极小	中	中
有色金属	中	极小	中	中
自熔合金	无	极小	—	—
陶瓷	中	—	—	偏小
碳化物陶瓷	中	极小	—	偏小
涂层厚度限制 (mm)				
金属	0.5-2.0	0.6-2.5	0.5-2.5	0.4-2.5
有色金属	0.4-2.5	0.6-2.5	0.5-2.5	0.4-2.5
自熔合金	0.4-0.8	0.4-3.8	—	—
陶瓷	0.4-0.8	—	—	0.4-5.0
碳化物陶瓷	0.4-0.8	0.4-5.0+	—	0.4-5.0

(3) 生产方法、工艺流程和生产技术选择

超音速电弧喷涂防护和再造工艺、超音速火焰喷涂 (HVOF) 防护和再造工艺、等离子喷涂防护和再造工艺详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”。

(4) 主要设备选择、核心技术及其取得方式

新增防磨抗蚀防护、再造用材料生产设备如下表：

序号	名称	型号/规格	数量	单位	单价（万元）	总价（万元）
1	全自动控制烘粉炉	外协	4	台	11.00	44.00
2	超声波振动筛	ZCS	2	台	2.00	4.00
3	行星式球磨机	SHQM	1	台	6.18	6.18
4	八角球磨机	AXJ	3	台	6.00	18.00
5	纵剪机组	1600	1	套	6.00	6.00
6	焊带机组	UNIFLOOR	1	套	3.00	3.00
7	收带机	GS-915	1	台	2.27	2.27
8	放带机	KTHG-40	1	台	3.50	3.50
9	清洗机组	RSQX-400III	1	套	6.00	6.00
10	成型机组	SYZ-II	2	套	90.00	180.00
11	精拉机组	SYL-II	1	套	46.30	46.30
12	手动叉车		1	台	0.50	0.50
13	中央气站		1	套	20.00	20.00
14	储气罐		4	台	1.60	6.40
15	其他					76.00
合计						422.15

新增防磨抗蚀防护和再造技术服务设备如下表所示：

序号	设备名称	规格型号	单位	数量	单价（万元）	总价（万元）
1	等离子喷涂设备	APS-2000	台	1	34.40	34.40
2	超音速火焰喷涂设备	DF3000	台	9	27.69	249.21
3	超音速电弧喷涂设备	TLAS-4000	台	85	8.50	722.50
4	配套喷涂枪	TLAS-III	把	32	5.80	185.60
5	双螺杆空压机	L37-8.5	台	42	8.60	361.2
6	二氧化碳气保护机	NBC-500A	台	10	1.15	11.50
7	便携式测厚仪	XI-5DL	台	50	0.30	15.00
8	便携式硬度计	MP-900	台	10	0.15	1.50
9	数控车床	SC6132	台	2	58.00	116.00
10	数控铣床（瑞士）	MVC1000A	台	2	65.00	130.00
11	镗床	LYM	台	2	42.70	85.40
12	自动激光焊接机	AHL-W400S	台	2	20.60	41.20
小计						1,953.51
13	其他设备					
13.1	混粉机	5000	台	3	5.00	15.00
13.2	振动筛	ZS	台	1	2.16	2.16
13.3	手动叉车		台	1	2.48	2.48
13.4	储气罐		台	2	2.40	4.80
13.5	回转反式袋式除尘器		台	6	12.6	75.60
13.6	地埋式污水处理系统		套	1	38.3	38.30
13.7	运输设备及其他					168.00
小计						306.34
合计						2,259.85

本项目核心技术为公司自主研发，拥有独立的知识产权，有关金属热喷涂技术及相关工艺介绍的具体情况详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”。

4、主要原材料、辅助材料、燃料动力的供应

该项目产品主要原材料是丝材（金属皮和原粉），辅助材料是矿砂、氮气，均以对外采购方式获得；

燃料动力为丙烷气、氧气，以对外采购方式获得，由供货商专用车运输。

上述原材料、辅助材料和燃料动力供应充足，不存在供应量不足的风险。

5、投资项目可能存在的环保问题、采取的措施及资金投入情况

（1）废水

本项目废水经预处理后排入青山湖污水处理厂。本项目废水水质经预处理后可以满足《污水综合排放标准》（GB8978-1996）中三级标准，符合排入青山湖污水处理厂的水质要求，且本项目在青山湖污水处理厂的服务范围之内，因此，项目废水的排放对赣江影响轻微。

（2）固体废弃物

固体废弃物主要是机械加工后产生的边角料、微量粉尘、废弃的机修部件、地面冲洗过程中带走的粉料、职工的日常生活垃圾等。

防治措施：本项目工件机械加工中产生的边角料，其主要成份为金属制品，全部由公司回收出售；通过布袋除尘器收集的粉尘可作为建材或铺路原材料；地面冲洗过程中带走的粉料经沉淀后呈污泥状，量少，经晾干后外运，用做填洼，不会对周围环境造成很大影响。

本项目的环境影响报告表已经获得江西省南昌市环境保护局洪环监督[2008]037号文批复。

6、项目的组织方式及实施进展情况

本项目以公司为主体组织实施。2008年1月，公司委托江西省工程咨询中心（甲级）编制项目可行性研究报告，并将有关材料上报南昌市经济贸易委员会进行备案，获得备案号为洪经贸行管备【2008】23号的项目备案批文。目前该项目正处于前期筹备建设阶段，完成了场地平整和部分基础工程。

7、效益分析

项目新增产能 83,000 m²，主要目标市场仍集中在电力和钢铁企业，电力企业包括国内五大电力集团所属企业及其他中、小火电企业；应用范围包括：电厂锅炉“四管”表层管、引排风机、煤粉风机、轴类工件等的防护。钢铁企业为首都钢铁、武汉钢铁等知名国内钢铁企业，应用范围包括：选矿、破碎、输送、造粒等系统、球磨机、抽风机叶片以及各类轧辊等的防护。我国电力和钢铁行业的持续增长保证了稳定的市场需求。参照公司近几年业务量增长情况，按照 30%的复合增长率计算，预计 2011 年公司在电力、钢铁行业可完成的新增作业量为 53,914 m²，约占项目产能的 65%。另外，公司通过扩大在采矿业、造纸和设备源头市场的业务以及海外工程总承包商合作增加海外业务来消化剩余产能。

参照公司 2008 年度同类产品（即，HDS 防磨抗蚀喷涂丝）技术工程服务作业量对应的销售、成本、费用情况，所得税率为 25%，测算本项目的主要效益指标如下：

项目营运指标		项目财务盈利指标（税后）		
作业量(m ²)	83,000	内部收益率	28.62%	
单价(元/m ²)	2,204	财务净现值 (ic=10%)	10,312.25 万元	
营业收入(万元)	18,300	投资回	静态	4.98 年
利润总额(万元)	4,049.57	收期	动态	5.89 年
净利润(万元)	3,037.17	投资利润率	31.05%	

注：采用的计算费率为：管理费用率 8%；销售费用率 7%；销售毛利率 43%

（二）非金属系列防磨抗蚀材料生产技改扩建项目

1、项目建设背景

非金属系列防磨抗蚀材料属新材料领域中的无机非金属材料。随着中国制造业的发展，新材料技术在实现经济和社会协调与可持续发展方面的作用日趋增强，市场需求旺盛。随着防磨抗蚀行业的发展及认可度的提高，除了电力、钢铁等传统行业的需求外，越来越多的相关产业如化工、水泥、矿山等企业的市场需求也不断增长。

目前公司 KM 高温抗蚀耐磨涂料的年作业量为 45,000 m²，MC 高温抗蚀耐磨衬里材料的年作业量为 54,000 m²，远远不能满足市场的需求。因此，公司决定抓住市场发展机遇，扩大现有生产规模，扩建年计划作业量为 90,000 m²的 KM 高温抗蚀耐磨涂料和年计划作业量为 127,000 m²的 MC 高温抗蚀耐磨材料生产线。

2、投资概算情况

项目名称	金额（万元）
建筑工程	1,649.09
设备购置	2,014.00
安装工程	241.68
其他费用	359.48
预备费	426.42
固定资产小计	4,690.67
铺底流动资金	1,590.21
合 计	6,280.88

3、产品、技术和工艺流程情况

（1）主要产品、规格、质量标准和技术水平

序号	产品名称	建设规模（m³/年）	技术水平
1	KM 高温抗蚀耐磨涂料	90,000	国际先进水平
2	MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	127,000	国内领先水平

（2）主要技术指标

KM 高温抗蚀耐磨涂料主要技术指标

性 能	指 标
耐磨性（900℃×3 h 烧后，cm³）	4
抗拉粘结强度（500℃，MPa）	6.0
最高使用温度（℃）	900
耐火度（℃）	1400
热震稳定性（800℃≡水冷，次数）	>5
耐酸性（浸酸重量损失，%）	0.4
耐碱性（浸碱重量损失，%）	0.4

MC 高温抗蚀耐磨衬里材料主要技术指标

性 能	单 位	指 标
体积密度（110℃×24h 烘干）	g/cm³	3.0
耐压强度	MPa	95
		110
抗折强度	MPa	12
		18
线变化率	%	±0.3
耐磨性	cm³	5
耐火度	℃	1600
热震稳定性	次	>25
耐酸性	%	0.8
耐碱性	%	0.8

（3）工艺流程

详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”。

(4) 主要设备选择，核心技术及其取得方式

项目主要设备选型如下：

序号	设备名称	规格型号	单位	数量	单价（万元）	总价（万元）
1	装载机		台	4	18	72
2	自动喂料机		台	8	5	40
3	立式破碎机	550 型	台	2	6.2	12.4
4	对辊机		台	2	6.8	13.6
5	斗式提升机	D166	台	5	0.9	4.5
6	三层直线振动筛	SZZ-1025	台	3	1.2	3.6
7	气流 6 级分级机	QLM-IV	台	2	14	28
8	磁选机		台	6	8.1	48.6
9	螺旋输送机	GX200	台	6	2.6	15.6
10	皮带运输机		台	6	8.9	53.4
11	给料机		台	8	6.8	54.4
12	电子计量皮带运输机		台	6	10.6	63.6
13	行星式强制混合机		台	3	6.6	19.8
14	强制式涡浆搅拌机		台	1	23.8	23.8
15	双螺旋搅拌混合机		台	3	2	6
16	自动包装机		套	3	4.5	13.5
17	电动托车		台	2	5.2	10.4
18	超声速超微气流粉碎机		套	1	85	85
19	贮仓		台	8	3	24
20	不锈钢反应釜	2000L	套	2	10	20
21	贮料器	3000L	台	8	1.8	14.4
22	自动计量罐	1000L	台	2	3.5	7
23	输液泵		台套	2	5.9	11.8
24	胶液自动包装机		台	2	6.1	12.2
25	自动称量罐		台	2	6.2	12.4
26	微机控制系统		套	6	38	228
27	监控中心		套	1	36	36
28	自动灌装机		台	3	18.2	54.6
29	变压器系统	2500KVA	套	1	50	50
30	低压开关柜		台	6	5.5	33
31	低压电熔器柜		台	6	4.2	25.2
32	低压配电屏		台	6	0.2	1.2
33	动力配电箱		台	6	0.3	1.8
34	回转反式袋式除尘器		台	7	9.8	68.6
35	隔声减振设施		套	40	2	80
36	离心式通风机		台	12	0.5	6
37	水泵		台	3	0.6	1.8
38	虹吸式吸泥机		台	3	5	15
39	加药机		台	3	6.5	19.5
40	澄清搅拌机		台	3	0.2	0.6
41	自动喷砂机		台	3	25	75
42	自动喷涂机		台	3	36	108
43	高压汽水清洗机		台	2	13.2	26.4
44	空气压缩机		台	3	12.6	37.8
45	电焊机		台	3	2.5	7.5

序号	设备名称	规格型号	单位	数量	单价（万元）	总价（万元）
46	角磨机		台	3	1.2	3.6
47	高功能点焊机		台	3	6.8	20.4
48	电动吊钩桥式起重机	10T	台	2	28	56
49	运输车		辆	6	32	192
50	其它					196
合计						2014.00

公司已具备一定的 KM 高温抗蚀耐磨涂料和 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料的生产能力，生产技术、工艺成熟，产品质量稳定，为上述两类产品扩产奠定了良好的基础。

4、主要原材料、辅助材料、燃料的供应

（1）KM 高温抗蚀耐磨涂料主要原材料为电熔刚玉、氧化铝微粉、碳化硅，辅助材料主要为纳米氧化铝、锆粉、磷酸、水玻璃、氢氧化铝等，均以对外采购方式获得。

（2）MC 高温抗蚀耐磨衬里材料主要原材料为高铝矾土熟料、硅石等，辅助材料主要为磷酸、水玻璃、氢氧化铝等，均以对外采购方式获得。

（3）燃料及动力为电力，均以对外采购方式获得。

上述原材料、辅助材料和燃料动力的供应充足，不存在供应不足的风险。

5、投资项目可能存在的环保问题、采取的措施及资金投入情况

（1）废水：该项目生产废水主要来自车间地面清洗以及生活污水。

防治措施：项目生产工艺中不会产生废水，生产废水主要为车间地面冲洗水，其次就是员工产生的生活污水。该公司规划在车间外修建排水沟和 20m³ 左右的沉淀池，将各生产车间的地面冲洗水集中沉淀处理后回用于地面冲洗或绿化，冲洗废水不外排。本项目废水通过处理后可以满足《污水综合排放标准》(GB8978-1996) 中二级标准，尾水经鱼尾闸排入赣江南支，对赣江南支水环境影响不大。

（2）废气：生产过程中的粉碎、球磨、搅拌、筛分及包装等环节会产生少量的粉尘污染。

防治措施：生产过程中的粉碎、球磨、搅拌、筛分及包装等环节会产生少量的粉尘污染，在工厂设计时已考虑在各工序设备上方设置集气罩，并配备 13 台回转反式袋式除尘器对粉尘进行收集净化处理，在室内安置通风设施，排气筒高度、

最高允许排放速率和最高允许排放浓度均符合《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）的规定。

（3）噪声：噪声主要来自于各种生产设备运行时产生的机械噪声。

防治措施：首先在设备选型时采用低噪声设备；其次对噪声污染严重部位采取一定的降噪防振措施，如在设备与机座之间安装减振器，设置隔振沟，以减少由设备传到机座的振动或由机座传到设备的振动。

（4）固体废弃物：固体废弃物主要是污水处理站的污泥、包装后的废弃边角料、职工的日常生活垃圾、废弃的机修部件、除尘器中的粉尘等。

防治措施：固体废弃物主要是除尘器收集的粉尘、包装后的废弃边角料、职工的日常生活垃圾、废弃的机修部件、地面冲洗过程中带走的粉料等。收集的粉尘主要成分为 Al_2O_3 ，可回收作为辅助材料或作为原料用于不同档次产品；边角料、废弃的机修部件可回收利用；地面冲洗过程中带走的粉料经沉淀后呈污泥状，量少，经晾干后外运，用做填洼，不会对周围环境造成很大影响；生活垃圾可生化性较好，由环卫部门统一运至垃圾处理厂，及时清理不会对环境造成不利影响。

本项目环保预计总投资 202.6 万元，主要应用在生产线上除噪声、粉尘，生活污水、废水处理和厂区绿化。

本项目的环境影响报告表已经获得江西省南昌市环境保护局洪环监督[2008]36 号文批复。

6、项目的组织方式及实施进展情况

本项目以公司为主体组织实施。2008 年 1 月，公司委托钢铁研究总院（甲级）编制项目可行性研究报告，并将相关材料上报南昌市经济贸易委员会进行备案，获得备案文号为洪经贸行管备【2008】24 号的批文。目前该项目正处于前期筹备阶段，完成了场地平整和部分基础工程。

7、效益分析

项目新增 KM 高温抗蚀耐磨涂料作业量 90,000 m^2 、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料 127,000 m^2 ，主要目标市场仍集中在电力和钢铁行业公司的重点客户。防护部位与金属热喷涂项目不同，主要是锅炉“四管”深层管、CFB 锅炉燃烧室、分离器、

烧结机大烟道、风箱管、高炉除尘烟道等管道以及各种易磨损传输系统等。参照公司近几年业务量增长情况，按照 30% 的复合增长率计算，预计 2011 年公司在电力、钢铁行业可完成的 KM 高温抗蚀耐磨涂料新增作业量为 55,091 m²，MC 高温抗蚀耐磨衬里材料新增作业量 67,415 m²，分别约占项目对应产品产能的 61% 和 53%。公司通过扩大在化工、水泥、设备源头市场、海外业务以及余热锅炉的防护来消化剩余产能。

参照公司 2008 年度同类产品（即，KM 高温抗蚀耐磨涂料、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料）技术工程服务作业量对应的销售、成本、费用情况，所得税率为 25%，测算本项目的主要效益指标如下：

项目营运指标				项目财务盈利指标（税后）	
产品	KM 材料	MC 材料	合计		
作业量(m ²)	90,000	127,000	217,000	内部收益率	21.69%
单价(元/m ²)	661	500	-	财务净现值(ic=10%)	4,711.30 万元
营业收入(万元)	5,950	6,350	12,300	投资回 静态	5.05 年
利润总额(万元)	1,078.74	1,199.84	2,278.58	收期 动态	7.51 年
净利润(万元)	809.06	899.88	1,708.94	投资利润率	23.83%

注：采用的计算费率为：管理费用率 8%；销售费用率 7%；销售毛利率 34%

（三）技术研发中心技改扩建工程项目

1、项目建设背景

公司设立了技术研发中心，该技术研发中心于 2005 年被南昌市科技局认定为“南昌市高温耐磨防腐材料工程技术中心”。目前，该技术研发中心已完成了几十项科技攻关课题，并攻克了使用 HVOF 技术进行在线服务的世界性难题。2006 年，公司经国家人事部批准设立了博士后科研工作站，开展与国际前沿技术接轨的相关课题研究。为了使企业持续快速发展，不断加强核心竞争力，公司拟扩大技术中心规模，增强研发能力，使公司保持行业内的技术研发优势。

2、投资概算情况

序 号	名称	金额（万元）
1	建筑工程	1,073.10
2	设备购置	1,365.20
3	安装工程	150.00
4	其他费用	620.05
5	预备费	256.67
	合计	3,465.02

3、主要研发产品、规格、质量标准和技术水平

本项目技术研发中心楼包括金属热喷涂中试车间、非金属防磨抗蚀防护新材料研究所、工艺实验室、检测中心、科技情报室等几部分。

公司拟进行研究开发的新产品如下：

产品名称	计 量 单 位	设计指标
碳化钨粉末	m ² /年	10,000
KC 新型高温耐磨抗蚀涂料	m ² /年	2,000
刚玉质纳米衬里材料	m ² /年	2,000

公司正在研发的项目见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“六、发行人研发情况”。

4、主要设备选择、核心技术及其取得方式

设备名称	规格	单位	需求 量	金额 (万元)	供应来源
金属热喷涂中试车间					
行吊	10T	台	1	20.00	外购（国产）
外圆磨床		台	1	20.00	北京第一机床厂
超音速火焰喷涂（HVOF）自动化系统	JP8000	台	1	115.20	普莱克斯表面技术
等离子喷涂控制系统（闭环控制）	7700	台	1	100	普莱克斯表面技术
小计				365.20	
防磨抗蚀材料研究所小试车间					
水雾化制粉实验机		套	1	210.00	进口
测试分析中心主要检测设备					
电子能谱仪	800SIMS	台	1	109.50	KROTOS
透射电子显微镜	JEM-2010（HT）	套	1	333.00	日本电子
X 射线单晶衍射仪	SMART APEX CCD II	套	1	178.10	德国布鲁克
电子探针显微分析仪	EPMA-1610	套	1	9.00	进口
热分析仪	DT-30B	套	1	105.00	日本岛津
激光粒度分析仪	BT-9300S	套	1	60.00	进口
盐水喷雾试验机	HD-90	台	1	5.00	国产
小计				800.00	
公用设备购置					
单螺杆空压机	30 立方	套	1	40.00	国产
喷砂室	100 平方	间	1	45.00	现场制作
叉车	5T	辆	1	14.00	国产
高压水泵		台	1	0.75	国产
离心水泵		台	1	0.25	国产
小计				100	
总计				1,365.20	

核心技术来源于公司自主研发的各项专利、工艺等。

5、投资项目可能存在的环保问题、采取的措施及资金投入情况

(1) 废水：主要来源于实验清洗、地面冲洗、设备清洗、内包材料的处理和清洗等，这部分污水约 2 立方米/日。该废水无害、无毒，通过排水口设置的过滤网后就可直接排入城市污水系统。

(2) 废渣：主要为样品表面处理时产生的废砂等，每天约产生 0.3 吨。该物可以做为公司产品的一种原料，经过筛分可以直接用于生产，不会污染环境。

(3) 噪声：主要来源于试样基材的表面处理过程、热喷涂过程及空气压缩机等，噪声值约在 75-90dB。公司将尽量采用低噪音设备。对试样表面喷砂处理产生的噪音，公司专门配备了隔离噪音、粉尘的喷砂室和喷涂室，以保证实验产生的噪音符合国家规定。

本项目的环境影响报告表已经获得江西省南昌市环境保护局洪环监督[2008]36 号文批复。

6、项目的组织方式及实施进展情况

本项目以公司为主体组织实施，项目建设期为 1 年。2008 年 1 月，公司委托江西省工程咨询中心（甲级）编制项目可行性研究报告，并将相关材料上报南昌市经济委员会进行备案，获得项目备案号为洪经贸行管备【2008】17 号的批文。目前该项目正处于前期筹备阶段，完成了场地平整和部分基础工程。

四、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响

本次募集资金的成功运用将提高本公司的综合竞争实力和抗风险能力。预计募集资金到位后，对本公司主要财务状况及经营成果的影响如下：

（一）对净资产总额及每股净资产的影响

本次发行后，公司净资产总额与每股净资产都将大幅提高，公司股票的内在价值显著提高。

（二）对净资产收益率及盈利能力的影响

募集资金到位后，短期内由于净资产的迅速扩张，本公司的净资产收益率将被摊薄。随着项目的陆续投产，公司的营业收入与利润水平将有大幅增长，盈利

能力和净资产收益率随之会有较大提高。

（三）公司后续盈利能力将得到提高

本次募集资金投资项目均经过严格的科学论证，并获得公司董事会及股东大会批准，符合公司发展规划。从中长期来看，募集资金投资项目均具有良好的盈利前景，全部达产后，公司的销售收入、净利润以及净资产收益率可进一步提高。根据公司委托钢铁研究总院（甲级）和江西省工程咨询中心（甲级）编制的项目可研报告，金属热喷涂项目、非金属材料项目建成达产后，每年可为公司增加 30,600 万元的营业收入，根据 2008 年公司同类产品的毛利水平，约增加利润总额 6,328.15 万元。

（四）加强公司主营业务的竞争优势

本次募集资金的运用将进一步增强公司防磨抗蚀材料的生产和技术工程服务能力，巩固和加强公司在工业设备防磨抗蚀领域的竞争优势；通过公司研发中心的建设，提高公司主导产品的生产技术水平，丰富、优化产品结构，创造新的利润增长点，扩大公司产品市场占有率：

1、金属热喷涂项目和非金属材料项目建成后，公司利用现有主导产品的作业量将进一步扩大，在电力、钢铁、化工、矿山等产业对于公司产品需求大幅增长的情况下，增加产品的供给，继续保持和扩大市场占有率，增强公司的盈利能力和抗风险能力，巩固公司在行业中的领先地位。

2、技术研发中心项目的建设将进一步增强公司新材料、新技术的研发能力，为公司持续高速发展提供技术保障，有利于公司全面提高产品的技术水平和生产能力，开拓新的产品应用领域，稳定客户，拓展市场，提高公司的市场竞争力。

（五）固定资产变化与产能变动的匹配关系

1、金属热喷涂项目

公司与金属热喷涂相关的主要生产设备以及项目新增设备如下表所示：

新增设备			现有设备				量比
设备名称	数量	总价 (万元)	设备名称	数量	原值 (万元)	累计折旧 (万元)	
(一) 喷涂材料生产设备							
全自动控制烘粉炉	4	44.00	烘箱	2	5.52	2.73	2.00
超声波振动筛	2	4.00	振动筛	1	2.34	2.18	2.00
行星式球磨机	1	6.18	球磨机	1	5.20	3.11	1.00
八角球磨机	3	18.00		-	-	-	-
纵剪机组	1	6.00	纵剪机组	1	3.53	1.17	1.00
焊带机组	1	3.00	焊带机组	1	1.75	0.64	1.00
收带机	1	2.27	收带机	1	1.66	0.88	1.00
放带机	1	3.50	放带机	1	2.20	0.78	1.00
清洗机组	1	6.00	清洗机	1	3.65	1.43	1.00
成型机组	2	180.00	成型机组	1	20.70	15.13	2.00
精拉机组	1	46.30		-	-	-	-
手动叉车	1	0.50	手动叉车	1	0.36	0.13	1.00
中央气站	1	20.00		-	-	-	
储气罐	4	6.40	储气罐	1	1.20	0.44	4.00
其他		76.00					
小计		422.15	小计		48.11	28.60	
(二) 技术工程服务设备							
等离子喷涂设备	1	34.40	等离子喷涂设备	1	21.37	3.56	1.00
超音速火焰喷涂设备	9	249.21	超音速火焰喷涂设备	5	80.29	10.09	1.80
超音速电弧喷涂设备	85	722.50	超音速电弧喷涂设备	32	189.46	34.99	2.66
配套喷涂枪	32	185.60	拉式喷涂枪	13	44.57	16.09	2.46
双螺杆空压机	42	361.20	空压机	16	48.80	16.74	2.63
二氧化碳气保护机	10	11.50	二氧化碳气保护机	3	2.37	0.86	3.33
便携式测厚仪	50	15.00	测厚仪	26	5.10	1.05	2.00
便携式硬度计	10	1.50	硬度计	6	0.45	0.17	1.67
数控车床	2	116.00	车床	1	19.89	7.35	2.00
数控铣床(瑞士)	2	130.00	钻铣床	1	20.38	9.88	2.00
镗床	2	85.40	镗床	1	18.50	10.39	2.00
自动激光焊接机	2	41.20	焊接机	1	7.68	3.17	2.00
小计		1,953.51	小计		482.16	112.46	
(三) 其他设备							
混粉机	3	15.00		1	13.70	1.46	3.00
振动筛	1	2.16		-	-	-	-
手动叉车	1	2.48	手动叉车	1	0.36	0.09	1.00
储气罐	2	4.80	储气罐	1	1.39	0.51	2.00
回转反式袋式除尘器	6	75.60	管式除尘器	2	10.66	4.18	3.00
地埋式污水处理系统	1	38.30		-	-	-	-
运输设备及其他		168.00	运输设备及其他		81.25	46.64	
小计		306.34	小计		107.36	52.87	
合计		2,682.00	合计		637.63	193.93	

从上表可以看出，金属热喷涂项目本次新增设备的数量大致为原有同类设备

数量的 2 倍。本项目购置设备采用“技术先进、先内后外”的原则，即引进国内外当前最先进的生产设备，在技术相同的情况下，优先考虑国内的设备。公司在本行业已从业 15 年，大部分设备购置年份较早，原来购置成本较低，本次募投项目购置的设备技术先进，金属热喷涂项目设备购置金额绝对值较现有设备原值上升比例较大。

2、非金属材料项目

公司与非金属材料生产、服务相关的主要设备以及项目新增设备如下表所示：

新增设备			现有设备				量比
设备名称	数量	总价 (万元)	设备名称	数量	原值 (万元)	累计折旧 (万元)	
装载机	4	72.00	装料机	2	17.9	5.51	2.00
自动喂料机	8	40.00	人工喂料机	3	9.9	3.31	2.67
立式破碎机	2	12.40	碎料机	1	3.7	2.66	2.00
对辊机	2	13.60	-	-	-	-	-
斗式提升机	5	4.50	提升机	2	1.52	0.64	2.50
三层直线振动筛	3	3.60	振动筛	1	0.93	0.34	3.00
气流 6 级分级机	2	28.00	分级机	1	7.35	2.69	2.00
磁选机	6	48.60	磁选机	3	19.89	7.47	2.00
螺旋输送机	6	15.60	输送机	2	6.9	3.36	3.00
皮带运输机	6	53.40	运输机	2	12	6.36	3.00
给料机	8	54.40	给料机	3	11.73	5.38	2.67
电子计量皮带运输机	6	63.60	计量运输机	2	9.84	2.79	3.00
行星式强制混合机	3	19.80	混合机	1	4.11	4.62	3.00
强制式涡浆搅拌机	1	23.80	涡浆搅拌机	1	17.74	6.91	1.00
双螺旋搅拌混合机	3	6.00	双螺旋搅拌混合机	1	1.1	0.40	3.00
自动包装机	3	13.50	包装机	1	1.3	1.26	3.00
电动托车	2	10.40	-	-	-	-	-
超声速超微气流粉碎机	1	85.00	粉碎机	1	24.35	10.39	1.00
贮仓	8	24.00	贮仓	4	4.8	1.76	2.00
不锈钢反应釜	2	20.00	不锈钢反应釜	1	5.43	2.58	2.00
贮料器	8	14.40	贮料器	3	9	4.93	2.67
自动计量罐	2	7.00	手动计量罐	1	1.29	0.53	2.00
输液泵	2	11.80	-	-	-	-	-
胶液自动包装机	2	12.20	包装机	1	4.35	1.96	2.00
自动称量罐	2	12.40	-	-	-	-	-
微机控制系统	6	228.00	-	-	-	-	-
监控中心	1	36.00	-	-	-	-	-
自动灌装机	3	54.60	灌装机	1	6.55	4.10	3.00
变压器系统	1	50.00	变压器	1	41.8	7.85	1.00
低压开关柜	6	33.00	0	0	0.00		
低压电熔器柜	6	25.20	0	0	0.00		
低压配电屏	6	1.20	0	0	0.00		
动力配电箱	6	1.80	0	0	0.00		

回转反式袋式除尘器	7	68.60	除尘器	2	13.67	2.56	3.50
隔声减振设施	40	80.00	隔声减振设施	15	25.7	7.56	2.67
离心式通风机	12	6.00	离心式通风机	2	0.8	0.30	6.00
水泵	3	1.80	水泵	2	0.8	0.30	1.50
虹吸式吸泥机	3	15.00	-	-	-	-	-
加药机	3	19.50	-	-	-	-	-
澄清搅拌机	3	0.60	澄清搅拌机	1	0.15	0.06	3.00
自动喷砂机	3	75.00	喷砂机	1	11.95	4.29	3.00
自动喷涂机	3	108.00	人工喷涂机	3	39.7	5.50	1.00
高压汽水清洗机	2	26.40	清洗机	1	6.56	1.33	2.00
空气压缩机	3	37.80	压缩机	1	6.45	2.55	3.00
电焊机	3	7.50	电焊机	1	1.88	0.48	3.00
角磨机	3	3.60	角磨机	1	0.86	0.43	3.00
高功能点焊机	3	20.40	点焊机	1	4.17	1.06	3.00
电动吊钩桥式起重机	2	56.00	吊钩起重机	1	17.1	8.15	2.00
运输车	6	192.00	运输车及其他	1	62	41.06	6.00
其它		196.00	其它		73	41.61	
合计		2,014.00	合计		488.27	205.04	

本项目新增作业能力约是原有的 2 倍，从上表可以看出，项目大部分设备数量是现有设备数量的 2 倍。

本次通过募集资金投资建设无机非金属项目，公司在材料的生产过程中引入了微机控制系统、监控中心等由电脑控制的全自动生产线，相关设备投资在原来的半机械化的生产系统中是不存在的。

目前公司和业内企业大部分采用半机械工艺方案，产品质量容易受人为因素干扰，但投资少，很适合小规模生产者的选择。随着科技的发展、环境的优化，我国现有的工业水平逐步向机械化、自动化、规模化、信息化的工艺方向发展。本次非金属材料项目选用全自动生产线，无环境污染，工人工作环境、条件好，操作方便、舒适，产品质量稳定，适宜规模化生产。随着公司不断产能扩大，规模效益的产生，选用全自动生产线进行募投项目建设是合理的。

（六）新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

按照公司现行固定资产折旧政策，项目建成投产后新增固定资产年折旧情况如下：

序号	项目名称	新增固定资产投资额（万元）	投产后年折旧（万元）
1	金属热喷涂项目	6,778.10	487.64
2	非金属材料项目	4,690.67	347.69
3	技术研发中心项目	3,465.02	242.59
	合 计	14,933.79	1,077.92

公司管理层认为新增的固定资产折旧不会对未来经营成果产生严重影响。从中长期来看，本次募集资金项目均具有较高的投资回报率，随着该等项目陆续产生效益，公司销售收入和利润水平将有大幅提高，使公司盈利能力不断增强。

根据募投项目效益预测，本次两个技改扩建项目达成后将新增 30,600 万元的营业收入，接近三年平均综合毛利率测算，将新增毛利 12,000 万元左右，能够消化新增的固定资产折旧，新增折旧不会对未来净利润产生较大影响。

但由于新建项目需要试产磨合，产品市场需逐步开发，项目将分年达产，利润逐步体现，因此，在项目建设完成后的当年，新增的固定资产折旧可能会对当期利润产生一定的不利影响。

第十二节 未来发展规划

公司业务发展规划是基于当前宏观经济发展形势，工业设备防磨抗蚀特种防护行业的发展状况，对未来三年公司的业务发展做出的预期、计划与安排。由于行业发展过程中有诸多不可预知因素的存在，本发展规划的实现程度存在一定的不确定性。投资者不应排除公司根据国民经济和行业发展、市场竞争的变化及公司实际经营状况对本业务发展目标进行及时修正、调整和完善的可能性。

一、公司发展规划

公司将以本次发行新股和上市为契机，以公司发展战略为导向，通过募集资金投资项目的顺利实施，提升公司在工业设备防磨抗蚀特种防护领域的领先水平，实现公司持续、健康、快速的发展，不断提升公司价值，实现利益相关者利益最大化。

（一）未来三年发展规划

公司将专注于工业设备防磨抗蚀防护产品的研发、生产、销售和技术工程服务，坚持“以市场为导向，以效益为中心”的指导思想，通过“产品+技术工程服务”的业态组合，充分发挥公司的自主创新优势、规模优势和品牌优势等，确保募集资金投资项目的顺利实施，在稳步提升公司工业设备防磨抗蚀防护产品现有生产规模和市场占有率的基础上，未来三年将公司建设成为具有国际先进水平的工业设备防磨抗蚀特种防护产品和技术的生产与研发基地，成为“全国一流的防磨抗蚀节能专家”。上市当年实现销售收入 2 亿元以上，力争 2012 年销售额突破 5.5 亿元；继续领跑国内工业设备防磨抗蚀行业，为建设“资源节约型、环境友好型社会”，发展我国的循环经济作出应有的贡献。

（二）为实现发展规划制定的保障措施

1、产品和技术开发计划

积极实施募集资金投资的技术研发中心项目，公司研发中心落成后研发人员三年增加到约 100 人，其中硕士以上学历的 50%，进站博士后 10 余名，并完成技术研发中心项目确定的碳化钨喷涂粉末、KC 新型高温耐磨抗蚀涂料和刚玉质纳米

防磨材料等新产品开发；三年内每年完成三至五个项目的专利申请。另一方面为了进一步更好地满足客户的防磨抗蚀节能的各种需求，公司将紧紧围绕电力、钢铁、化工等应用领域，以金属热喷涂和非金属系列高温抗蚀耐磨系列防护材料为开发和创新研究的主攻方向，开发各种创新工艺，具体计划如下：

（1）重点研发具备高结合力、高耐磨性、高硬度的防磨抗蚀新材料、新工艺；

（2）开发多功能、智能化、小型化金属热喷涂设备；

（3）对等离子喷涂设备进行改造，使之可以用于在线进行防磨抗蚀防护及工件修复；

（4）开发耐磨抗蚀锅炉管及耐磨工件预制件供锅炉生产企业使用，以改变目前国内事后防护的状况；

（5）开展循环流化床综合防磨抗蚀技术的研发及推广，计划在全国范围内组织多种技术力量，采用超音速火焰喷涂、高温防磨抗蚀梁等多种技术进行循环流化床锅炉四管综合防护技术研究，并依此建立全国循环流化床防磨抗蚀综合预防及维护中心。

为此公司科研经费投入在未来三年平均每年不低于当年销售收入的 4.5%。产品和技术开发计划的实施，应确保未来三年，每年能够产生用于现场技术工程服务，针对不同工况条件下有效的一至两套设备防护方案；从而始终保持公司在同行业的技术领先地位。

2、市场开发计划

公司的市场开发将围绕着国内、国外两个市场，在三年时间内计划逐步建成一个覆盖全国，扩展东南亚、南亚和非洲的国际市场营销网络，开创一个以电力、钢铁、化工三大行业为主体，水泥、矿山等行业为辅助，以防磨抗蚀材料技术运用为载体的完整产业链。

除了针对电力、钢铁、化工行业的设备防磨抗蚀与工件修复再造外，将向水泥、矿山、桥梁、汽车、轮船、军工等诸多领域拓展。除了进行防磨抗蚀防护外，还将金属热喷涂使用扩展到防滑、装饰等其他用途。力争三年实现来自电力、钢铁、化工以外行业的业务收入占公司收入总额的 30%。

积极开发设备制造厂和项目承包商的配套服务，如锅炉厂和国内外承揽电力、钢铁、化工等项目建设当中的配套供货及技术工程服务，尤其积极与中国的海外承包公司建立战略联盟的合作关系。

3、营销及服务网络建设计划

(1) 完善营销体系，在国内构建片区全面覆盖的高效高密度营销网。2008 年全国销售划分成十五大管理片区。公司 2012 年将基本按每省设立一个片区进行管理，加强片区人员密度管理，同时引入高素质职业经理人进行每区 5-6 省的大区域管理格局。

(2) 组建精英业务团队。根据公司产品科技含量高，且以技术工程服务见长的特点，公司将努力打造一支懂技术、擅经营的专业技术型精英业务团队，同时还将着力打造一支懂管理擅经营的市场开发管理团队。

(3) 电子商务业务开拓。根据公司高科技产品的特点，结合互联网发展走势，顺势推出电子商务销售，一是加强网站建设，二是组建网络销售队伍，三是开展网络销售。

(4) 海外业务市场开拓。公司成立了专门负责国际市场营销工作的市场部，制定了海外市场开拓实施计划，组建了海外开拓业务团队，具体开拓海外业务按四种方式进行：一是在海外设立销售分公司；二是合作或参股成立海外公司；三是通过国内公司及设计院等平台间接出口；四是委托国外代理公司或国内驻外机构代理。2008 年公司在已开拓印尼电力市场的基础上，将于 2009 年至 2010 年继续努力开拓印度、韩国、越南、土耳其、马来西亚等国家和地区的业务。三年内 在海外设立 1-2 家分支机构。

(5) 2012 年前根据业务发展需要在全国增设 5 处物流仓储基地，增强公司的业务网络的服务能力。

4、人力资源规划

公司实施以人为本的管理策略，按照“精简、高效、适宜”的发展原则，规划和实施人力资源战略。通过内部培训、培养和外部引进相结合的方式选拔优秀人才到合适的岗位，使公司的人才队伍的技能结构、知识结构、年龄结构和层次结构日趋合理。

（1）人才培养

公司将以自主培养为重点，对现有人员进行分层次地、有针对性地系统化培训。通过内部轮岗和换岗的方式，实现部分技术型骨干向管理型骨干转型，使部分营销型骨干向技术领域、产业领域延伸，培养造就一批懂技术、懂管理、懂市场的复合型人才；与此同时，公司将重视和鼓励员工开展在职教育和在岗培训，提高员工的业务水平和工作能力，在生产、工艺、设备、销售等领域培养一支技术过硬、管理有方的专业技能型队伍，实现员工与公司一起成长，共同发展的目标。此外，公司还将采取“引进来，走出去”的办法，强化与高等院校和管理咨询机构的合作，进一步完善公司培训体系，改进培训效果，计划与知名培训机构合作立恒大网络大学，三年全体员工应参与一轮培训，努力提高中高级管理人员的现代经营管理能力、创新能力、决策能力，造就一支观念新、素质高、执行力强、充满朝气和活力的管理精英团队。

（2）人才引进

公司将通过内部举荐和人才服务公司加大对技术专家、优秀管理者、一流营销人员、资本运作人才引进的力度，有计划地引进高层次人才。

每年通过招聘一批大中专毕业生和中等职业技能人员到一线岗位锻炼，培养公司发展的后备人员。

（3）优化配置

公司始终把人力资源管理作为实现公司战略的重要组成部分，把对人才的优化配置作为实现公司可持续发展的重要举措，通过培养、引进等方式，构建起与本公司发展相适应的管理团队、技术团队、营销团队和技工队伍，建立动态合理的绩效考评机制，优化各类人员在公司内部的岗位配置，建立完善的科技人才资源信息系统，合理调配科技人才资源，真正做到“事得其人，人尽其才，才尽其用”。

（4）完善激励机制

公司实行“待遇、感情、环境、事业留人”的留人政策，实行“公平竞争，赛马不相马，人人是人才”的用人政策，建立了重业绩、重成果、重贡献的分配机制，对从事技术研发和应用的人员进行内部职称与薪资挂钩、技术创新奖励和重大研究成果参与提成等激励措施，激活广大技术人员的科技创新潜力。

公司将进一步完善各类岗位人员，特别是关键管理、技术岗位人员的薪酬体系和激励机制，合理确定薪酬结构，向优秀人才和关键岗位倾斜，通过股权激励、薪酬待遇、住房、福利等方式留住人才，保证人才队伍的稳定性与创新性，吸引和鼓励优秀人才为企业长期服务。

二、本次募集资金的运用对实现发展规划的作用

目前，公司现有生产能力已经趋于饱和，满足客户需求的能力受到一定程度制约，本次募集资金将集中使用于三个项目，即金属系列防磨抗蚀材料生产及防护再造技改扩建项目、非金属系列防磨抗蚀材料生产技改扩建项目、技术研发中心技改扩建工程项目。通过募集资金项目实施，扩大金属系列防磨抗蚀材料和非金属系列防磨抗蚀材料的产能，将进一步增强发行人的规模优势，形成推动发行人利润增长的良性循环。“金属热喷涂项目”生产的 HDS 防磨抗蚀喷涂丝；“非金属材料项目”生产的 KM 高温抗蚀耐磨涂料和 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料均为发行人在客户设备防护施工中使用的主要材料。项目达产后，2011 年 HDS 防磨抗蚀喷涂丝、KM 高温抗蚀耐磨涂料和 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料计划作业量分别约增加 2 倍。届时，配合公司市场开发计划的实施，2011 年公司总的作业能力约能满足火电和钢铁行业 30%的市场需求，公司主要产品的市场占有率将提高 10%。

通过实施技术研发中心项目，增加各种新型科研设备，并重点开发碳化钨喷涂粉末、KC 新型高温耐磨抗蚀涂料和刚玉质纳米防磨材料等新型防磨抗蚀材料，项目的实施一方面提升了公司实验装备，另一方面为公司进入超超临界锅炉的防护领域排除技术障碍，带动公司产品与技术工程服务的升级，培育高附加值的利润增长点。

募集资金投资项达产后，公司每年将新增业务收入约 3 亿元，新增固定资产约 1.5 亿，相应每年增加折旧约 1100 万元，同时新增毛利约 1 亿元。新增折旧不会对公司未来净利润产生较大影响，公司仍将继续保持稳健的财务战略。

三、制定发展规划所依据的前提条件

- 1、公司本次股票能够在 2009 年成功发行，募集资金如期到位；
- 2、公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，没有

发生对公司发展具有重大影响的不可抗力现象发生；

3、公司所遵循的现行法律、法规无重大变化，适用的各种税收、税率政策无重大变化；

4、公司所在行业及其领域的市场处于正常发展的状态，行业没有出现重大的调整和波动，并没有出现重大的市场突变情形；

5、公司能合理预期的风险得到有效控制，且不发生其他足以对公司生产经营产生根本性影响的风险；

6、国家产业政策没有重大改变；

7、公司能够保持现有高级管理人员、核心技术人员的稳定性或连续性；

8、无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

四、实施计划面临的主要挑战

尽管公司在工业设备防磨抗蚀领域已处于国内领先地位，但随着市场需求的变化、竞争的加剧以及本公司生产规模的扩大，也将面临如下挑战：

1、资金问题

公司要实现销售收入的持续增长，需要持续投入大量资金用于生产车间的扩建、产品生产能力的增强、施工设备的购买，并对现有设备不时地改造更新以及新产品新工艺的研发，及时、合理地使用各种融资手段对公司具有非常重要的意义。2009年9月30日母公司的资产负债率34.63%，而债务融资将进一步提高公司的资产负债率，使公司面临较大财务风险。因此本次公开发行股票上市，可以解决经营资金短缺的问题，对本公司的快速、健康、持续发展十分重要。

本次发行后，公司自有资金实力和业务规模将进一步扩大，有利于降低公司融资成本。在此基础上，公司将建立灵活、有效的融资渠道，运用多种融资手段，满足快速增长的资金需求。

2、人力资源问题

随着上述计划的实施，公司的生产规模、采购规模、客户数量、员工数量、管理机构等都会迅速扩张，营运结构和组织管理也都趋于复杂。公司对经营、工

程项目管理、相关技术和销售管理等方面人才的需求将会增大。

3、组织管理问题

在公司业务规模迅速扩展的情况下，公司长期以来形成的战略规划、组织结构、制度建设、资源配置、内部控制、人员素质等方面将会受到重新检验，在本次发行上市并迅速扩大经营规模后，公司的组织结构和管理体系将会复杂化。某些不适合公司发展的经营管理方法能否得到适时、有效的调整，将是一个重大课题。因此，为适应公司发展，在实施上述计划和未来运作过程中，公司的各项内部控制制度和组织管理制度都需要不时地作出调整。

五、公司的业务发展规划与现有业务的关系

公司成立 15 年以来一直以从事工业设备特种防护行业，采用“产品+技术工程服务”的业务模式，以自有资金滚动投资，保持较稳健的经营规模扩张战略，拥有一支专业的人才队伍，积累了专业防磨抗蚀的丰富经验，构建了灵活、高效、严密的管理制度和管理体系，树立了具有一定知名度的品牌，具备了大规模扩张的条件。上述业务发展规划，正是在公司现有业务基础上按照公司发展战略和经营目标制定的，有利于强化公司在全国和国际市场快速扩张规模，扩大实力，提升公司的核心竞争力和品牌形象，提高公司的竞争优势。

发展目标与现有业务具有十分紧密的一致性和延续性。公司现有业务与业务发展规划所面对的客户主要是电力、钢铁、化工等重工企业，所进行的产品生产和技术工程服务均是以防磨抗蚀节能为中心。本次股票发行上市将有利于公司迅速扩大经营规模，实现业务发展规划。

募集资金的到位解决了公司发展所遇到的资金瓶颈，同时也为公司在资本市场上的持续融资开辟了通道，使公司的未来发展有了资金保证。公司通过发行股票并上市成为公众公司，可大大提高公司的知名度和社会影响力，增强公司员工的凝聚力和对公司所需优秀人才的吸引力，将促进公司进一步完善法人治理结构，提高管理水平，增强运营效率。

在此，本公司声明，公司在上市后将通过定期报告持续公告规划实施和目标实现的情况。

第十三节 其他重要事项

一、重大合同

本节所称重大合同是指截至本招股说明书签署日仍在有效期内、合同金额超过 200 万元的合同，或者合同金额虽未超过 200 万元或在报告期内已经履行完毕，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。

公司重大商务合同包括：借款合同、抵押合同、销售合同、采购合同以及其他重要合同等。

（一）借款合同

1、2006 年 6 月 7 日，公司与中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行签订《借款合同》（2006-1271-01），合同约定中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行向恒大有有限发放贷款 1,000 万元，用于公司“防护材料产业化项目”建设。借款利率采用浮动利率，期限自 2006 年 6 月 7 日起至 2010 年 5 月 28 日止。还款期限为 2007 年 6 月 6 日偿还人民币 125 万元，2008 年 6 月 6 日偿还人民币 374 万元，2009 年 6 月 6 日偿还人民币 388 万元以及 2010 年 5 月 28 日偿还人民币 113 万元。借款担保方式为以公司合法拥有的厂房予以抵押，详见相关抵押合同（2006-1271-01）。

2、2009 年 1 月 9 日，公司与中国银行股份有限公司南昌市青湖支行签订《人民币借款合同》（2009 年青人短贷字 01 号），合同约定中国银行股份有限公司南昌市青湖支行向公司发放贷款 1,890 万元，用于补充公司流动资金。借款利率为固定利率，借款期限为 12 个月。借款担保方式为以公司合法拥有的房产予以抵押，详见相关抵押合同（2008 年青人抵字 08 号）。

3、2009 年 3 月 17 日，公司与中国工商银行股份有限公司江西省分行营业部签订《流动资金借款合同》（2009 年营销字 0009 号），合同约定中国工商银行股份有限公司江西省分行营业部向公司发放贷款 1,000 万元，用于补充公司流动资金。借款利率为固定利率，借款期限为 2009 年 3 月 18 日起至 2010 年 3 月 17 日止。恒大新材料将其合法拥有的厂房和土地进行抵押为本次借款提供担保，详见相关抵押合同（2007 年营销（抵）字 0039 号）。

4、2009年6月26日，公司与招商银行股份有限公司南昌北京西路支行于签订了编号为2009年北字第0141090038号《借款合同》，公司借款人民币50万元，借款期限为2009年6月26日至2010年6月25日。担保方式为朱星河、胡恩雪和胡长清于2008年6月13日分别签署并出具《最高额不可撤销担保书》为公司所欠招商银行股份有限公司南昌北京西路支行的债务提供连带责任保证。

（二）抵押、质押合同

1、2006年6月7日，公司与中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行签订《抵押合同书》（2006-1271-01），将公司位于南昌市高新区5路189号面积为4,585.24 m²的厂房（洪房权证高字第401505号）予以抵押，以获得由中国建设银行股份有限公司南昌洪都支行发放的贷款1,000万元。抵押权存续期间至与本次抵押相关的贷款的债权诉讼时效届满之日后两年止。

2、2007年7月30日，恒大新材料与中国工商银行股份有限公司江西省分行营业部签订《最高额抵押合同》（2007年营销（抵）字0039号），将其位于南昌经济技术开发区枫林大道面积为1,347.38 m²的厂房（昌北房权证甲字第（枫林）00865号），昌北房权证甲字第（枫林）01066号，位于南昌经济技术开发区枫林大道面积为4,548 m²的工业用地（洪土国用（登北2004）第297号）和位于南昌经济技术开发区枫林大道面积为22,022.4 m²的工业用地（洪土国用（登北2004）第298号）予以抵押，使恒大有限获得由中国工商银行股份有限公司江西省分行营业部发放的总额为1,000万元的贷款。抵押期限根据与本次抵押相关的贷款合同分别约定。

3、2008年6月17日，公司与中国银行股份有限公司南昌市青山湖支行签署《抵押合同》（2008年青人抵字08号），将公司位于高新技术产业开发区内面积为10584.30 m²办公大楼（洪房权证高字第1122号）予以抵押，以获得由中国银行股份有限公司南昌市青山湖支行发放的贷款1890万元。抵押期限至与本次抵押相关的贷款偿清为止。

4、2008年1月8日，公司与四川东方电力设备联合公司签订金属喷涂合同，根据合同约定公司与中国银行江西省分行签订开立保函合同，由中国银行江西省分行开立履约保函与四川东方电力设备联合公司。同时根据公司与中国银行江西

省分行签订的 2008 年青函字 002 号信用证合同公司以货币资金 684,000.00 元提供履约保函的质押担保。

5、2008 年 3 月 11 日，公司与江西省电力工程总承包有限公司签订保温材料合同，根据合同约定公司与中国银行江西省分行签订开立保函合同，由中国银行江西省分行开立履约保函与江西省电力工程总承包有限公司。同时根据公司与中国银行江西省分行签订的 2008 年青函字 003 号信用证合同公司以货币资金 55,000.00 元提供履约保函的质押担保。

（三）销售合同

截至本招股说明书签署日，仍处于有效期内且合同金额超过 200 万元的销售合同如下（根据重要性原则，上述合同按金额大小顺序排列）：

1、2008 年 1 月 8 日，公司与四川东方电力设备联合公司（以下简称“买方”）签订《印度巴尔梅尔（JSW）电厂 8×135MWCFB 电站设备供货项目金属喷涂工程服务合同》（大合同号：DEC/JSW-HD0702），公司承揽循环流化床锅炉金属喷涂工程。合同约定由公司为买方提供国内喷涂和印度现场补喷涂的服务，同时负责质保期内运行维护，赴印度电厂提供相应的维护喷涂服务。合同预估总价为 684 万元，实际价格将在喷涂技术工程服务完成后根据有效喷涂面积与综合服务单价据实结算。合同质保期为合同服务对象设备通过运行接受后的 24 个月。合同期限为合同生效到质保期满以及合同货款两清后终止。合同还对双方违约责任及赔偿标准等事项进行了约定。

2、2007 年 8 月 27 日，恒大有限与中国铝业股份有限公司贵州分公司（以下简称“买方”）签订《中国铝业股份有限公司贵州分公司第二热电站水冷壁喷涂产品及工程合同书》（编号：Y120GC2007-47），合同约定恒大有限为买方第二热电站锅炉水冷壁提供喷涂服务。合同价款采用固定价格方式确定，总价格为 612 万元，包括从仓库装运水冷壁至喷涂现场的装卸、运输、包装、保护等所有费用。合同质保期为服务对象设备正常投入使用后 18 个月。合同期限自 2007 年 8 月 27 日至合同货款两清后终止。合同还对双方违约责任及赔偿标准等事项进行了约定。

3、2007 年 7 月 20 日，恒大有限与中国石油天然气股份有限公司独山子石化分公司（以下简称“买方”）签订《中国石油天然气股份有限公司独山子石化分公司

加工进口哈萨克斯坦含硫原油炼油及乙烯技术改造工程动力站锅炉炉管喷涂材料买卖合同》(编号: 31000-P-H04-01), 合同约定恒大有限为买方提供该动力站五台锅炉炉管喷涂材料及喷涂施工服务。合同总价为 394.75 万元, 包含材料运输费、运输保险费、税费、喷涂施工费以及施工所发生的其他费用。合同质保期为五台锅炉炉管喷涂施工结束正式投入使用后一年。合同期限为自合同生效之日起到所购产品质保期结束, 并理赔完毕货款两清之日止。合同还对双方违约责任及赔偿标准等事项进行了约定。

4、2007 年 9 月 12 日, 恒大有限与山东瑞星化工有限公司(以下简称“买方”)签订《承揽合同》, 约定恒大有限为买方提供 2 号 75T/H 循环流化床锅炉水冷壁超音速电弧金属喷涂服务。合同价款为 250 万元。合同质保期为一年。合同期限自合同签订之日起至保修期满工程货款两清止。合同还对双方违约责任等事项进行了约定。

5、2007 年 11 月 3 日, 公司与江西金赣海外工程有限公司(以下简称“买方”)签订《印度尼西亚 ECOGREEN1×7.5MW 燃煤电厂工程锅炉耐磨(火)保温材料买卖合同》(合同号: JXEPOEC-ECO-2007-003), 合同约定公司为买方提供锅炉耐磨(火)材料的安装及现场服务。合同总价为 210 万元, 包括合同设备(含备品备件、专用工具)、技术资料、技术工程服务、包装费、运杂费、合同设备的税费以及与本合同有关的所有费用等。合同质保期为设备试运行合格结束之日起二年或公司发运的最后一批交货的设备到货之日起 36 个月, 以先到者为准。合同期限自合同生效之日起到签发“最终验收证书”之日并货款两清止。合同还对双方违约责任及赔偿标准等事项进行了约定。

6、2008 年 1 月 30 日, 公司与山东滨化东瑞化工有限责任公司签署《喷涂工程承揽合同》, 由公司承揽山东滨化东瑞化工有限责任公司 25 万吨/年离子膜烧碱搬迁改造项目, 合同造价约 190 万元。

7、2008 年 7 月 22 日, 公司与京能(赤峰)能源发展有限公司签署《锅炉受热面喷涂工程施工合同》(合同号: 施工-27), 公司承包新建工程锅炉受热面喷涂施工工程, 合同造价约 249 万元。

8、2008 年 7 月 11 日, 公司与仁化县华粤煤矸石电力有限公司签署《#1、2 炉受热面防磨喷涂处理项目》(合同号: GCHT-2008-07-030), 公司承包#1、2 炉受

热面防磨喷涂处理项目，工程总费用为 145 万元。

9、2009 年 4 月 29 日，公司与中国铝业股份有限公司兰州分公司签署《受热面防磨改造合同书》（合同编号：Ha-Y-Jpc77-2009138），公司承包中国铝业兰州分公司自备电厂三台锅炉水冷壁管吹灰器及喷燃器周围区域、过热器迎火面及弯头区域、再热器迎火面及弯头区域的防磨处理工程，合同总价为 276 万元。

10、2008 年 2 月 25 日，公司与永修县第一建筑工程有限公司（以下简称“永修一建”）签订《合同书》，就永修一建为公司所承揽的工程进行施工配合的相关事宜进行约定。该协议有效期为 2008 年 2 月 25 日至 2009 年 12 月 31 日。

11、2009 年 8 月 10 日，公司与江西鼎鑫祥钢铁有限公司签署《CFB 锅炉、热工设备用耐磨（钢）材料购销合同》（合同号：2009JXYC-HD-002），公司为买方提供 CFB 锅炉及热工设备、管道专用耐磨（钢）材料，合同总价 206.40 万元。

12、2009 年 8 月 13 日，公司与蒙鄂边境发展协会签署《合同》，公司向其出售 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料，自付款到账后 75 天内分三批全部发货，合同总价 342.67 万元。

13、2009 年 8 月 18 日，公司与四川东方电力设备联合公司签署《印度安巴拉（ANPARA）电厂 2×600MW 机组金属喷涂工程服务合同》（合同号：HG-Y-JP(120)-2009217），合同约定公司为买方提供磨煤机分离器叶片超音速火焰喷涂和喷焊工程服务，合同总价 250.40 万元。

14、2009 年 6 月 26 日，公司与南昌市力达建筑安装有限公司（以下简称“力达建筑”）签订《合同书》，就力达建筑为公司所承揽的工程进行施工配合的相关事宜进行约定。该协议有效期为 2009 年 7 月 1 日至 2010 年 6 月 30 日。

15、2009 年 9 月 20 日，公司与江西金赣海外工程有限公司签订《金光集团印尼 Perawang2*670t/h 锅炉受热面耐磨喷涂工程买卖合同》（合同号：JXEPC-PER-2009-016），就公司提供锅炉受热面耐磨喷涂工程提供服务进行约定，合同总价 288 万元。

16、2009 年 9 月 25 日，公司与北京首矿工程技术公司签订《承揽合同》（合同编号：17），就发行人承揽煤粉管道衬贴陶瓷片工程进行约定，合同总价 213.60 万元。

（四）承销及保荐协议

2009年7月25日，公司就本次股票发行上市与万联证券有限责任公司签署了《江西恒大高新技术股份有限公司与万联证券有限责任公司之首次公开发行股票并在创业板上市承销协议》及《江西恒大高新技术股份有限公司与万联证券有限责任公司之首次公开发行股票并在创业板上市保荐协议》，该两份协议约定，公司委任万联证券为公司本次发行上市的保荐机构和主承销商，负责推荐公司股票发行上市，负责公司股票的主承销工作，并持续督导公司履行相关义务。

（五）其他重要合同

2007年4月，为适应南昌高新技术产业开发区规划要求，公司与南昌高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新管委会”）签订《江西恒大高新技术实业有限公司工业项目用地置换协议》，根据协议约定公司以南昌高新区城东二路以南E-10地块置换南昌市京东大道地块，高新管委会承诺按原工业用地净地等面积置换给公司，超出部分按国家规定最低价出让给公司，原土地上的建筑物、附属设施及搬迁费用由高新管委会补偿给公司。同时根据公司2008年4月与高新管委会签订的《关于江西恒大高新技术股份有限公司工业项目用地置换补偿价款的协议》，高新管委会补偿公司地面建筑、构筑物及搬迁费共计1,157.02万元，补偿款已收到暂作其他应付款核算，目前土地置换已经完成，于2008年12月12日已经取得土地使用权证书。

二、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，公司无对外担保。

三、诉讼或仲裁事项

（一）发行人的诉讼或仲裁事项

公司不存在尚未了结或可预见的诉讼、仲裁及行政处罚案件。

（二）控股股东或实际控制人的诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，公司控股股东或实际控制人无诉讼、仲裁事项，公司控股股东、实际控制人近三年内不存在重大违法行为。

（三）控股子公司的诉讼或仲裁事项

截至招股说明书签署日，公司控股子公司未涉及诉讼、仲裁事项。

（四）公司董事、监事、高管人员和其他核心人员的诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高管人员和其他核心人员未涉及诉讼或仲裁事项。

四、发行人董事、监事、高管人员和其他核心人员涉及刑事诉讼情况

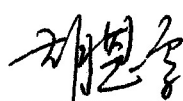
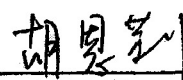
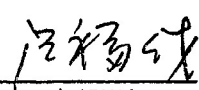
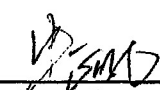
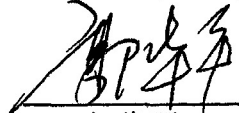
截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高管人员和其他核心人员不存在涉及刑事诉讼事项。

第十四节 有关声明

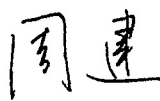
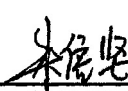
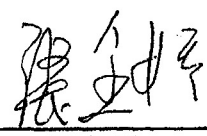
一、全体董事、监事、高级管理人员声明

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

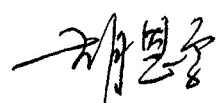
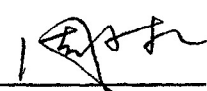
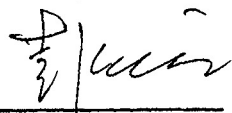
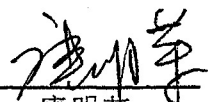
全体董事签名：

		
朱星河	胡恩雪	胡恩莉
		
李云龙	卢福财	朱正吼
		
		郭华平

全体监事签名：

		
周 建	朱倍坚	张金娇

全体高级管理人员签名：

		
朱星河	胡恩雪	周小根
		
彭伟宏	唐明荣	

江西恒大高新技术股份有限公司

2009年11月8日



二、保荐人（主承销商）声明

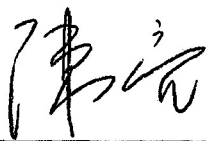
本公司已对招股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：

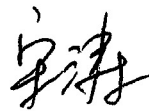


刘新军

保荐代表人：

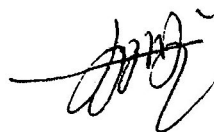


陈亮



宋涛

法定代表人（或授权代表）：



李舫金

万联证券有限责任公司

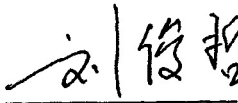
2009 年 11 月 8 日

三、发行人律师声明

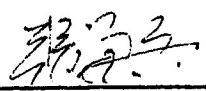
本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签名：


顾 峰


刘俊哲

律师事务所负责人签名：

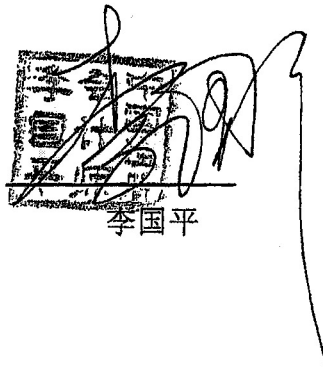

张学兵



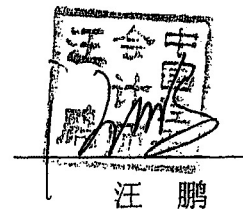
四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、盈利预测审核报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的审计报告、盈利预测审核报告、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。

签字注册会计师签名：

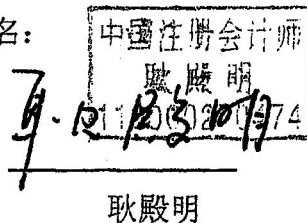


李国平

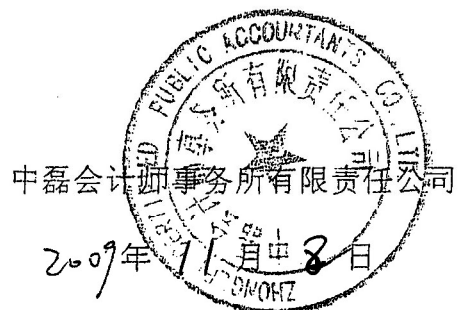


汪鹏

会计师事务所负责人签名：



耿殿明



五、承担评估业务的资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

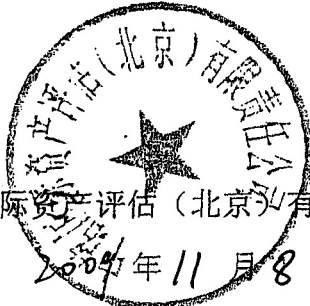
签字注册资产评估师：


中国注册
资产评估师
李 艳
36000289


中国注册
资产评估师
陈 峰
36000272

资产评估机构负责人：

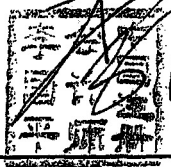

新黄世
黄世新


中铭国际资产评估（北京）有限责任公司
2009年11月8日

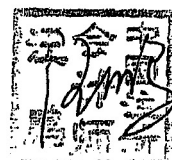
六、验资机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的验资报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的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。

签字注册会计师签名：

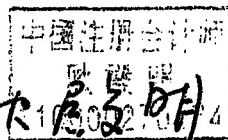


李国平



汪鹏

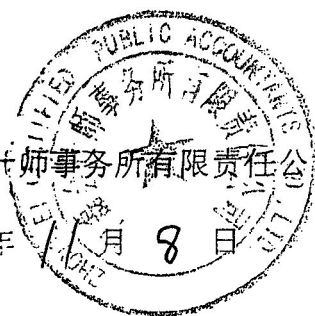
会计师事务所负责人签名：



耿殿明

中磊会计师事务所有限责任公司

2009年



第十五节 附件

一、备查文件

- （一）发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；
- （二）发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；
- （三）发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；
- （四）财务报表及审计报告；
- （五）盈利预测报告及审核报告；
- （六）内部控制鉴证报告；
- （七）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （八）法律意见书及律师工作报告；
- （九）公司章程（草案）；
- （十）中国证监会核准本次发行的文件；
- （十一）其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间和查阅地点

1、查阅时间

工作日上午 9:00~11:30，下午 13:00~17:00。

2、查阅地点

（1）发行人：江西恒大高新技术股份有限公司

地 址：江西南昌高新区金庐北路 88 号

联系人：唐明荣

电 话：（0791）8194572

(2) 保荐人（主承销商）：万联证券有限责任公司

地 址：广州市越秀区中山二路 18 号电信广场 36-37 楼

联系人：陈亮、宋涛、刘新军、赵一明、张宣扬、陈立文

电 话：（020）37865008