



江苏神通阀门股份有限公司

Jiangsu Shentong Valve Co., Ltd.

（江苏省启东市南阳镇）



首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

保荐人（主承销商）



华泰证券股份有限公司

HUATAI SECURITIES CO., LTD.

（江苏省南京市中山东路 90 号）



江苏神通阀门股份有限公司 首次公开发行股票招股说明书

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

发行股票类型	人民币普通股（A股）
发行股数	2,600 万股
每股面值	1.00 元/股
发行价格	【 】元/股
预计发行日期	2010 年【 】月【 】日
拟上市证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	10,400 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺	吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛等四名自然人股东和香港易成集团有限公司分别承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或委托他人管理本人/本公司持有的公司股份，也不由公司回购本人/本公司持有的股份；股东陈永生和黄元忠承诺：自公司股票上市之日起 12 个月内，不转让或委托他人管理本人持有的公司股份，也不由公司回购本人持有的股份。 担任公司董事、监事、高级管理人员的自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生和黄元忠等六人还承诺：在任职期间每年转让公司的股份不超过本人所持有公司股份总数的 25%，离职后 6 个月内不转让本人所持有的公司股份，且在申报离任 6 个月后的 12 个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持公司股票总数的比例不超过 50%。
保荐人（主承销商）	华泰证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2010 年【 】月【 】日



发行人声明

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

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

中国证监会、其他政府机关对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

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



重大事项提示

发行人提醒投资者认真阅读本招股说明书的“风险因素”部分，并特别注意下列重要事项：

一、利润分配事项

（一）本公司于2009年3月2日召开2008年年度股东大会，审议通过了公司首次公开发行股票并上市前滚存利润分配方案为：本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东按持股比例共享。

（二）本公司于2010年2月3日召开2009年年度股东大会，审议通过了公司截至2009年12月31日滚存未分配利润分配方案如下：以公司总股本78,000,000股为基数，向全体股东每股派发现金股利0.10元（含税），共计分配现金股利7,800,000.00元。本次分红后，公司滚存的未分配利润余额为74,378,030.25元（母公司数据）。

二、市场竞争风险

根据2007年7月公布的《民用核安全设备监督管理条例》（国务院令第500号），民用核安全设备设计、制造、安装和无损检验单位应当依照规定申请领取许可证。核级核电阀门属于民用核安全设备，从事核级核电阀门的设计制造应取得民用核安全设备设计、制造许可证。根据环保部网站公布的信息，截至本招股说明书签署日，国内已取得核级核电阀门设计、制造许可证的企业有22家，其中取得核级蝶阀设计、制造许可证的企业6家，取得核级球阀设计、制造许可证的企业5家。虽然本公司多年以来一直从事核电蝶阀、球阀的研发、生产和销售，在这两类产品领域优势明显，且国内其他具有核级核电阀门设计、制造资格的企业的强项核电阀门产品均不同于本公司，在2008年和2009年我国在建核电工程用阀门的国际招标中，本公司为核级蝶阀和核级球阀唯一中标企业，但若其他具有资格的企业将生产研发重心转向核电蝶阀、球阀的设计制造并取得突破性进展，将对本公司的核电阀门业务构成一定的竞争压力。

在冶金阀门方面，同国内主要竞争对手相比，本公司在高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统和焦炉烟气除尘系统的特种阀门领域处于优势地位，在近三年已实施项目中市场占有率达70%以上。为达到节能减排、降本增效



的目的，钢铁行业的新技术、新工艺在不断地发展，若公司不能开发更多的阀门产品或新产品不能在用户新技术、新工艺试验过程中介入使用，不能继续保持在该领域的领先优势，或在产品研发和市场开拓方面落后于竞争对手，则公司冶金阀门产品将面临市场竞争加剧的风险。

三、冶金、核电行业周期性波动的风险

公司冶金阀门产品的市场需求主要来源于两个方面：一是钢铁企业新建高炉、焦炉、转炉对于相关阀门产品的需求；二是钢铁企业高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的更新改造及维修更换对于相关阀门产品的需求。钢铁行业作为国家基础产业，受国家宏观经济政策以及其他相关行业景气度的影响较大，其发展存在一定的周期性。

2008年下半年以来，受起源于美国的金融危机的影响，世界经济增长速度明显放缓，钢材市场需求和价格波动幅度较大，钢铁行业处于行业发展景气度的低谷。2009年1月国务院常务会议审议通过的《钢铁产业调整振兴规划》提出：钢铁行业必须以“控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、优化布局”为重点，严格控制钢铁总量，不得再上单纯扩大产能的钢铁项目。在钢铁行业经营环境不佳和国家宏观调控政策的影响下，根据wind资讯统计数据，2009年我国钢铁行业固定资产投资规模出现负增长，全年固定资产投资规模较2008年微降1.05%。虽然公司生产的冶金阀门主要应用于钢铁企业节能环保领域，在钢铁行业总体产能过剩而国家加大钢铁行业节能减排、淘汰落后产能和产业整合力度的背景下，钢铁企业仍将保持较大规模的节能减排方面的投资，但如果金融危机对实体经济的影响持续加剧，钢铁行业的经营状况持续恶化，钢铁行业固定资产投资持续下滑，对冶金阀门的市场需求总量将减少，公司面临的市场竞争压力将进一步加大，冶金阀门的销售毛利率将存在下滑的可能，从而导致公司冶金阀门经营业绩存在下滑的风险。

公司核电阀门产品的市场需求主要来源于两个方面：一是国内新建核电站对相关阀门产品的需求；二是已建成核电站商业运行期间对核电阀门的维修更换需求。核电行业作为国家基础产业，受国家宏观经济政策以及相关产业政策的影响较大；若国家核电建设速度放慢，将直接影响核电阀门的市场需求，从而对本公司的生产经营造成一定的负面影响。



四、产品质量风险

核电阀门是核电站运行的流程设备和控制设备，控制并调节介质的压力、温度、流向、流量等，对压力容器设备起着安全保护作用，对核电站的正常、安全和稳定运行具有重要的作用，是核电站可靠运行的保障。因此，公司客户往往对核电阀门产品的某些品质指标和参数有特殊要求，在签订供货合同时涉及到质量保证条款。由于核电阀门产品生产环节多、生产过程复杂，如果因某一环节质量控制疏忽而导致产品质量问题，不仅会给公司造成经济损失（如质量索赔、款项回收推迟等），还将对公司品牌带来较大不利影响。

五、原材料价格波动的风险

公司主要原材料（毛坯及驱动装置）成本占主营业务成本的70%左右。近年来，钢铁等原材料价格波动幅度较大。公司冶金阀门从签订合同到供货的周期一般为1—18个月，而核电阀门的供货周期一般达6—36个月。如果公司所需原材料价格在签订销售合同到订购所需原材料的期间发生大幅波动，将引起产品毛利率的波动，进而对公司经营业绩的稳定性产生不利影响。

六、税收优惠政策发生变化的风险

根据国家有关法律、法规和主管税务机关批准，公司从2004年6月开始享受“两年免征、三年减半征收企业所得税”的税收优惠，因而公司在2007年、2008年的企业所得税减半征收。同时，2005年公司被江苏省科技厅认定为“技术密集知识密集型企业”，从2006年起减按15%税率缴纳企业所得税；根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号），2008年公司所得税按18%的税率执行；根据江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组下发的《关于认定江苏省2008年度第二批高新技术企业的通知》（苏高企协[2008]9号文）及有关高新技术企业认定办法，本公司于2008年10月21日被认定为高新技术企业，有效期为三年，根据《中华人民共和国企业所得税法》的相关规定，在高新技术企业有效期内，本公司享受国家规定的税率为15%的企业所得税优惠政策。因此，公司2007年度、2008年度和2009年度企业所得税实际征收率分别为7.5%、9.0%和15.0%。此外，公司在2008年之前还享受购买国产设备投资抵免企业所得税的优惠政策，2007年实际抵免企业所得税1,315,455.36元。

因享受上述企业所得税优惠政策及国产设备投资抵免企业所得税的优惠政



策，2007 年、2008 年和 2009 年公司享受的税收优惠金额分别为 1,113.58 万元、608.54 万元和 592.72 万元，分别占公司当期净利润的 35.56%、18.09%和 14.45%。

虽然在高新技术企业有效期内，公司仍可享受税率为 15%的企业所得税优惠政策，但如果国家税收优惠政策发生变化或公司在有效期满后不能继续被认定为高新技术企业而享受税率为 15%的企业所得税优惠政策，将会对公司的经营业绩和财务状况产生一定的影响。



目 录

第一节 释义	12
第二节 概览	19
一、发行人简介	19
二、发行人主要股东及实际控制人情况	22
三、发行人主要财务数据及财务指标	22
四、本次发行情况	24
五、募集资金主要用途	24
第三节 本次发行概况	25
一、本次发行的基本情况	25
二、本次发行的有关当事人	26
三、预计发行时间表	27
第四节 风险因素	28
一、市场竞争风险	28
二、冶金、核电行业周期性波动的风险	29
三、产品质量风险	30
四、原材料价格波动的风险	30
五、税收政策变化的风险	31
六、技术风险	32
七、应收账款发生坏账的风险	34
八、募集资金投向风险	34
九、公司规模迅速扩大而导致的管理风险	36
十、净资产收益率下降的风险	37
十一、资产抵押的风险	37
第五节 发行人基本情况	38
一、发行人概况	38
二、历史沿革及改制重组情况	38



三、发行人的股本形成及变化和重大资产重组情况	42
四、发行人历次验资情况	65
五、发行人的组织结构	66
六、发行人子公司情况	68
七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东情况	69
八、发行人股本情况	70
九、员工及其社会保障情况	72
十、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺	74
第六节 业务和技术	76
一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况	76
二、发行人所处行业的基本情况	77
三、发行人的行业竞争地位	97
四、主营业务情况	103
五、主要固定资产及无形资产	117
六、特许经营权	122
七、发行人生产技术所处的阶段	123
八、境外经营及境外资产情况	130
九、主要产品质量控制情况	130
第七节 同业竞争与关联交易	133
一、同业竞争	133
二、关联方及关联关系	133
三、关联交易情况	136
四、关联交易对财务状况和经营成果的影响	138
五、规范关联交易的制度安排	138
六、独立董事对公司关联交易有关情况的核查意见	139
七、规范并减少关联交易的措施	140
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	141
一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员	141
二、上述人员及其近亲属持有本公司股份的情况	145
三、上述人员其他对外投资情况	146



四、上述人员从本公司领取收入等情况	146
五、上述人员的兼职情况	146
六、上述人员相互之间存在的亲属关系	147
七、上述人员的承诺及与发行人签订的协议	147
八、董事、监事、高级管理人员任职资格及近三年的变动情况	147
第九节 公司治理结构	149
一、股东大会制度	149
二、董事会制度	153
三、监事会制度	155
四、独立董事制度的建立健全及运行情况	157
五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况	158
六、发行人近三年违法违规情况	159
七、发行人近三年资金占用和对外担保情况	159
八、发行人内部控制制度情况	160
第十节 财务会计信息	161
一、财务报表	161
二、审计意见	169
三、财务报表的编制基础	169
四、报告期内采用的主要会计政策及会计估计	170
五、会计政策、会计估计的变更及差错更正	182
六、非经常性损益	182
七、主要资产	183
八、主要债项	184
九、所有者权益	186
十、现金流量	192
十一、会计报表附注中的日后事项、或有事项、承诺事项	192
十二、主要财务指标	193
十三、盈利预测情况	196
十四、评估及验资	196
第十一节 管理层讨论与分析	198



一、财务状况分析	198
二、盈利能力分析	221
三、资本性支出分析	250
四、公司主要财务优势、困难及未来盈利前景	251
五、其他重大事项的影响	252
第十二节 业务发展目标	253
一、公司发展目标	253
二、公司发展战略	253
三、公司发展计划	256
四、拟定上述计划所依据的假设条件	260
五、实施上述计划可能面临的主要困难	261
六、上述发展计划与现有业务的关系	261
七、本次募集资金对实现上述业务目标的作用	261
第十三节 募集资金运用	263
一、本次募集资金运用概况	263
二、本次募集资金投资项目分析	263
三、公司固定资产投资及其变化	300
四、本次募集资金运用对公司生产经营模式、财务及经营状况和核电阀门市 场定位的影响	302
五、应对核电阀门产能扩张所做的准备	304
六、应对资产规模大幅扩张的相应措施	312
第十四节 股利分配政策	316
一、股利分配政策及实际股利分配情况	316
二、滚存利润分配政策	317
三、本次发行完成后第一个盈利年度的股利派发计划	318
第十五节 其他重要事项	319
一、信息披露制度和投资者服务计划	319
二、重要合同	320
三、诉讼或仲裁	329



第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.... 331

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	331
二、保荐人（主承销商）声明	332
三、发行人律师声明	333
四、承担审计业务的会计师事务所声明	334
五、承担验资业务的会计师事务所声明	335
六、承担评估业务的资产评估机构声明	336

第十七节 备查文件 339



第一节 释义

在本招股说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定含义：

一、一般名词释义		
发行人、公司、股份公司、本公司或神通阀门	指	江苏神通阀门股份有限公司 Jiangsu Shentong Valve Co., Ltd.
神通有限公司	指	公司前身江苏神通阀门有限公司
发起人	指	吴建新、张逸芳等六名自然人和香港易成集团有限公司
控股股东、实际控制人	指	公司第一大股东吴建新先生，持有本公司发行前总股本的 30%
香港易成公司	指	香港易成集团有限公司
东源研究中心、通神研究中心	指	江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司，原名为江苏省通神核电阀门工程技术研究中心有限公司
大成公司	指	启东市大成金属构件有限公司
公司股东大会	指	江苏神通阀门股份有限公司股东大会
公司董事会	指	江苏神通阀门股份有限公司董事会
公司监事会	指	江苏神通阀门股份有限公司监事会
公司章程	指	江苏神通阀门股份有限公司章程
报告期、最近三年	指	2007 年、2008 年及 2009 年
普通股、A 股	指	本公司向社会公开发行的每股面值 1 元的人民币普通股
本次发行	指	本公司本次向社会公开发行 2,600 万股新股之事宜



上市	指	本公司股票获准在深圳证券交易所挂牌交易
保荐人、主承销商、华泰证券	指	华泰证券股份有限公司
江苏天衡	指	江苏天衡会计师事务所有限公司
发行人律师	指	通力律师事务所
承销团	指	以华泰证券股份有限公司为主承销商组成的本次新股发行的承销团
承销协议	指	江苏神通阀门股份有限公司与华泰证券股份有限公司签署的承销协议
保荐协议	指	江苏神通阀门股份有限公司与华泰证券股份有限公司签署的保荐协议
《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》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
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
环保部	指	中华人民共和国环境保护部
国家质检总局	指	国家质量监督检验检疫总局
中核科技	指	中核苏阀科技实业股份有限公司
沈阳盛世	指	沈阳盛世高中压阀门有限公司
大连大高	指	大连大高阀门有限公司
洪城股份	指	湖北洪城通用机械股份有限公司



WTO	指	世界贸易组织
元、万元	指	除非特指，均为人民币单位
m ³	指	立方米
1KW	指	1 千瓦或 1,000 瓦
二、专业名词或术语释义		
冶金阀门	指	冶金行业用阀门的统称，主要包括蝶阀、球阀、盲板阀（含插板阀、眼镜阀）、水封逆止阀、调压阀组等，本公司生产的冶金阀门主要应用于钢铁行业的高炉、焦炉、转炉及公用辅助设施等系统
核电阀门	指	核电站用阀门的统称，按照在核电站的安装部位，可分为核岛阀门、常规岛阀门和电站辅助设施 BOP 阀门；按照核安全级别，可分为核级阀门和非核级阀门（NC），核级阀门又可以细分为核 1 级、核 2 级和核 3 级阀门，其中核 1 级要求最高；按照阀门种类可分为闸阀、截止阀、止回阀、隔膜阀、蝶阀、球阀、调节阀、安全阀等。本公司生产的核电阀门主要为核电蝶阀、球阀等
高炉	指	高炉是一种炼铁设备，高炉生产时从炉顶装入铁矿石、焦炭、造渣用熔剂（石灰石），从位于炉子下部沿炉周的风口吹入经预热的空气。在高温下经过一系列化学反应，炼出的铁水从炉口放出，生成炉渣从渣口排出，产生的煤气从炉顶排出。高炉冶炼的主要产品是生铁，还副产高炉渣和高炉煤气
焦炉	指	焦炉是一种炼焦设备，其基本原料是炼焦煤，将炼焦煤在密闭的焦炉内隔绝空气高温加热放出水分和吸附气体，这种煤热解过程通常称为煤的干馏。高温干馏过后剩下以碳为主体的焦炭，同时伴随产生焦炉煤气和焦油等副产品



转炉	指	转炉是一种炼钢设备，炉体用钢板制成，呈圆筒形，内衬耐火材料，是最重要的炼钢设备。转炉炼钢主要是以液态生铁为原料的炼钢方法，其主要特点是：靠转炉内液态生铁的物理热和生铁内各组分（如碳、锰、硅、磷等）与送入炉内的氧进行化学反应所产生的热量，使金属达到出钢要求的成分和温度；副产转炉渣和转炉煤气
ISO9001:2000 质量管理体系认证	指	由国家认可资格的第三方质量体系认证机构按照《GB/T 19001-2000 idt ISO9001:2000 质量管理体系要求》标准对企业质量管理体系符合规定要求进行审核及评定，并颁发证书与标志的过程
ISO14001-2004 环境管理体系认证	指	由国家认可资格的第三方认证机构按照《GB/T 24001-2004 idt ISO14001:2004 环境管理体系要求》标准对企业环境管理体系符合规定要求进行审核及评定，并颁发证书与标志的过程
AutoCAD、Solid-Works 和 ANSYS	指	三种计算机软件。CAD—Computer Aided Design 计算机辅助设计。AutoCAD 是一个通用的工程设计软件，SolidWorks 是一个三维设计软件，ANSYS 是一个有限元分析软件
ERP 辅助管理系统	指	ERP—Enterprise Resource Planning，即企业资源计划系统，是指建立在信息技术基础上，以系统化的管理思想，为企业决策层及员工提供决策运行手段的管理平台
TRT 余压发电	指	TRT—Blast Furnace Top Gas Recovery Turbine Unit，即高炉煤气余压透平发电装置，是利用高炉冶炼的副产品——高炉炉顶煤气具有的压力能及热能，使煤气通过透平膨胀机做功，将其转化为机械能，用于发电
核电站	指	核电站就是利用一座或若干座动力反应堆所产生的热



		能来发电或发电兼供热的动力设施，主要由核岛（NI）、常规岛（CI）和电站辅助设施（BOP）组成。核岛（Nuclear Island）也称 1 回路，是核电站安全壳内的核反应堆及与反应堆有关的各个系统的统称，链式裂变反应在反应堆中进行，产生的大量热量由 1 回路的冷却水带出反应容器，通过蒸汽发生器传给 2 回路的水；常规岛也称 2 回路，连接蒸汽发生器和汽轮机，由 1 回路传来的热能通过蒸汽发生器形成水蒸气，水蒸气推动汽轮机旋转，并带动发电机转子旋转发电
毛坯	指	经初步加工的原材料，可以是铸造件、锻打件、焊接件，需要进一步进行机械加工的原材料
CPR1000	指	我国在引进、消化、吸收国外先进核电技术的基础上，结合 20 多年来的渐进式改进和自主创新形成的“二代加”百万千瓦级压水堆核电技术
公称压力、PN	指	与管道系统元件的力学性能和尺寸特性相关、用于参考的字母和数字组合的标识，它由字母 PN 和后跟无因次的数字组成，如压力为 6.4MPa 应表示为 PN64 或 PN6.4MPa
公称尺寸、DN	指	用于管道系统元件的字母和数字组合的尺寸标识，它由字母 DN 和后跟无因次的整数数字组成，这个数字与端部连接件的孔径或外径（单位：mm）等特征尺寸直接相关，如公称尺寸 250mm 应表示为 DN250mm



CE 认证	指	CE 是“Communate Euoppene”的缩写，中文为欧洲共同体，后演变成欧盟。“CE”标志是一种安全认证标志，被视为制造商打开并进入欧洲市场的护照，凡是贴有“CE”标志的产品就可在欧盟各成员国内销售，无须符合每个成员国的要求，从而实现商品在欧盟成员国范围内的自由流通，不论是欧盟内部企业生产的产品，还是其他国家生产的产品，要想在欧盟市场上自由流通，就必须加贴“CE”标志，以表明产品符合欧盟《技术协调与标准化新方法》指令的基本要求
GDP	指	Gross domestic product 的缩写，即国内生产总值，是对一国（地区）经济在核算期内所有常住单位生产的最终产品总量的度量，常常被看成显示一个国家（地区）经济状况的一个重要指标。生产过程中的新增加值，包括劳动者新创造的价值和固定资产的折旧价值；根据支出法计算，GDP 由投资、消费、政府支出及净出口四部分组成。
CSA 标准体系	指	加拿大标准协会（Canadian Standards Association）的简称，是加拿大最大的安全认证机构，也是世界上最著名的安全认证机构之一，经 CSA 测试和认证的产品，被确定为完全符合标准规定，可以销往美国和加拿大两国市场
ASME	指	是 American Society of Mechanical Engineers（美国机械工程师学会）的英文缩写，主要从事发展机械工程及其有关领域的科学技术，鼓励基础研究，促进学术交流，发展与其他工程学/协会的合作，开展标准化活动，制定机械规范和标准。ASME 已成为主要在技术、



		教育及调查领域内世界性的工程学机构。此外，ASME 还是 ANSI 五个发起单位之一。ANSI 的机械类标准，主要由它协助提出，并代表美国国家标准委员会技术顾问小组，参加 ISO 的活动。ASME 中的 ASME QME-1 规定了核电阀门产品鉴定试验的试验项目、试验顺序等内容
RCC 系列标准	指	RCC 系列（RCC-C、RCC-E、RCC-M、RCC-MR 和 RSE-M 五部分）规范标准的原始基础是美国轻水堆核电标准，法国在 20 世纪 70 年代初期按照美国 ASME-III 等标准陆续建成一批 90 万千瓦级核电机组。为适应法国核安全管理的要求并根据工业实践经验和业主（EDF）对制造和检测的要求，法国相关部门对引进的标准增设了相关的附加规定。此后，法国相关部门又把附加规定与设计 and 建造标准全部收集到一套完整的文件中。这就是 RCC 系列标准的由来。
LOCA	指	失水事故（Lost of coolant accident，简称 LOCA）即失去一回路冷却剂，主要由以下原因引起：一回路一根管道或辅助系统的管道破裂；一回路或辅助系统管道上的阀门意外打开或不能关闭；输送一回路介质的泵的轴封或阀杆泄漏。出现失水事故时安全壳内温度升高，湿度增大，使内部设备工作条件变化。失水时由于一回路冷却剂的释放，使得安全壳放射性水平也会大幅升高，使得受影响范围内的设备工作环境恶化。安全壳内在失水事故工况下有运行要求的设备应该能够在这种环境下可靠运行，这种能力应该在设备设计和制造阶段通过试验和鉴定的方法确认能够得到保证。



第二节 概览

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

一、发行人简介

（一）发行人概况

- 1、公司名称：江苏神通阀门股份有限公司
英文名称：Jiangsu Shentong Valve Co., LTD.
- 2、成立日期：2001 年 1 月 4 日
- 3、注册地址：江苏省启东市南阳镇
- 4、注册资本：7,800 万元
- 5、法定代表人：吴建新
- 6、经营范围：生产销售阀门及冶金、电力、化工机械、比例伺服阀

（二）发行人简要沿革

本公司前身神通有限公司系由吴建新等7名自然人和启东阀门厂工会以现金出资，于2001年1月4日注册登记成立的有限责任公司，成立时注册资本为1,008万元。经先后三次股权转让后，神通有限公司股东变更为吴建新等35名自然人。2004年4月，加拿大籍自然人陆正刚先生收购张立宏等25名自然人持有神通有限公司的合计25%股权，神通有限公司由此变更为外商投资企业。

经2007年4月12日神通有限公司董事会和2007年6月9日股份公司创立大会决议，并经《商务部关于同意江苏神通阀门有限公司改制为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2007]920号）批准，神通有限公司整体变更为外商投资股份有限公司，变更前后各股东持股比例不变。2007年6月14日，股份公司在江苏省南通工商行政管理局办理了变更登记，企业法人注册登记号为：企股苏通总字第007456号（根据江苏省工商行政管理局2007年12月《关于全省各类企业和个体工



商户注册号统一换号的公告》，公司注册登记号变更为：320600400022984）。

（三）发行人的主要业务及竞争优势

公司主要从事应用于冶金领域的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的特种阀门以及应用于核电站的核级蝶阀、核级球阀、非核级蝶阀、非核级球阀等产品的研发、生产和销售，产品涵盖6大类、145个系列、2,000多个规格，是我国冶金特种阀门和核电阀门自主化的主要生产企业之一。

公司为高新技术企业、国家火炬计划重点高新技术企业、江苏省技术密集知识密集型企业、江苏省创新型试点企业、江苏省重点培育高成长型民营中小企业、江苏省博士后科研工作站，自2004年以来连续进入中国阀门二十强企业，逐步确立了在阀门行业中的优势地位。

1、产品领先优势

公司是中国阀门行业协会常务理事单位、宝钢设备与备件联合研制供应中心成员单位。公司的“神通”牌和“蝶球”牌核电阀门、冶金特种阀门畅销全国二十六个省区市，并通过中国中原对外工程公司、中钢设备总公司等单位销售到了土耳其、印度、巴基斯坦等国家。

冶金阀门方面，公司产品服务于宝钢、莱钢、包钢等特大型钢铁企业，产品主要应用于对冶金企业具有节能、减排及降耗效果的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统和焦炉烟气除尘系统，根据相关招投标情况的统计分析，公司近三年在这些领域内已实施项目中的市场占有率达70%以上，公司冶金阀门产品在上述应用领域优势地位突出。

核电阀门方面，公司在核电蝶阀、球阀产品领域优势地位突出，公司在2006年成为岭澳核电二期工程的核级蝶阀、球阀设备国内唯一供货商；在2006至2007年度成为秦山二期扩建工程的核级蝶阀、球阀设备国内唯一供货商；在2008年和2009年我国核电工程用阀门的一系列国际招标中，本公司为核级蝶阀和核级球阀唯一中标企业，获得了这些核电工程已招标核岛蝶阀、核岛球阀的全部订单，实现了核级蝶阀和核级球阀产品的全面国产化，成为我国核电阀门自主化的重要生产企业。



2、技术优势

公司自成立以来，积极实施科技兴厂战略，坚持以市场和客户需求作为新技术、新产品研发的主导方向，通过加大投入实现持续的技术创新和产品升级。近年来，公司成功开发了一系列的新产品、新技术，其中“智能化应急快速切断阀”等五个产品被列为国家级重点新产品或国家级火炬计划项目，“核安全级电动空气调节阀”等多项产品被列为江苏省高新技术产品或江苏省火炬计划项目；截至本招股说明书签署日，公司共向国家知识产权局申请注册专利 102 项，目前已取得授权证书的发明专利 1 项、实用新型专利 57 项，申请已受理的发明专利 22 项、实用新型专利 22 项。

3、质量管理优势

公司生产的核电阀门产品是核电站运行的流程设备和控制设备，控制并调节介质的压力、温度、流向、流量等，对压力容器设备起着安全保护作用，对核电站的正常、安全和稳定运行具有重要的作用。公司始终坚持以质量求生存的方针，牢固树立核安全文化意识，不断通过制度建设规范质量控制的全过程，率先在同行业中通过了 ISO9001:2000 质量管理体系认证、ISO14001:2004 环境管理体系认证和 CE 认证，形成了完善的质保体系。

公司拥有一支由 30 余名具有无损检测、金相分析、理化试验等专业资格的人员组成的专业质量控制队伍，负责对公司新产品研制、材料采购、生产加工、产品出厂等全过程、全方位的监测检验，确保公司产品品质。公司每个新产品均经过严格的设计评审、专家论证、样机鉴定的完整研发过程；在产品批量生产阶段，从原材料采购检验、生产过程实时控制，到产成品验收入库均做到有章可循、有据可查，严格按照相关标准体系和客户的特殊要求组织生产，并接受客户驻厂监造。同时，国家核安全局定期或不定期派专家按照《核电厂质量保证安全规定（HAF003）》、ASME、RCC-M 标准体系对公司的生产环境、质量检测、质量控制等情况进行检查，公司的质保体系获得了客户和专家的一致认可。

4、人才优势

公司拥有一支由 80 余名具有丰富的核电、冶金阀门设计经验的科技人员组成的技术研发队伍，一支由 30 余名具有无损检测、金相分析、理化试验等专业资格人员组成的质量保证专业队伍和一支由 50 余名既懂技术又懂市场的营销人员组成的营销队伍。这三支专业人才队伍在推动公司持续技术创新和确立公司在



核电、冶金阀门领域的竞争优势方面，起到了至关重要的作用。

二、发行人主要股东及实际控制人情况

本次发行前，公司股东及其持股比例情况如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	吴建新	2,340	30
2	香港易成集团有限公司	1,950	25
3	张逸芳	1,170	15
4	黄高杨	780	10
5	郁正涛	780	10
6	陈永生	390	5
7	黄元忠	390	5
合 计		7,800	100

吴建新先生自神通有限公司成立以来一直担任公司董事长，现持有公司发行前总股本的30%，为本公司控股股东和实际控制人。香港易成公司系根据中国香港特别行政区有关法律法规，由加拿大籍自然人陆正刚先生单独出资，并于2007年3月16日在中国香港注册的有限公司。

三、发行人主要财务数据及财务指标

根据江苏天衡出具的“天衡审字（2010）015号”《审计报告》，公司最近三年主要财务数据及主要财务指标如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目\时间	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
资产总计	37,660.95	30,594.37	24,299.34
负债合计	20,564.38	16,818.92	13,888.67
股东权益合计	17,096.57	13,775.45	10,410.67



（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目\期间	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业总收入	28,637.17	28,811.66	21,499.71
营业利润	4,574.60	3,506.95	3,032.60
利润总额	4,850.84	3,601.23	3,278.06
净利润	4,101.12	3,364.78	3,131.14
归属于母公司所有者的净利润	4,101.12	3,364.78	3,132.14

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目\期间	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	3,598.44	2,403.73	2,991.93
投资活动产生的现金流量净额	-1,322.83	-769.65	-2,114.90
筹资活动产生的现金流量净额	-658.97	4.93	883.79
汇率变动对现金的影响	-6.11	—	—
现金及现金等价物净增加额	1,610.52	1,639.02	1,760.82

（四）主要财务指标

主要财务指标	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动比率（倍）	1.63	1.79	1.81
速动比率（倍）	1.33	1.17	1.37
母公司资产负债率（%）	54.85	54.97	57.16
主要财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率（次）	2.31	2.87	2.29
存货周转率（次）	2.52	2.85	3.11
每股经营活动现金流量净额（元）	0.46	0.31	0.38
基本每股收益（归属于公司普通股股东的净利润）（元）	0.53	0.43	0.40
基本每股收益（扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润）（元）	0.50	0.42	0.36



加权平均净资产收益率（归属于公司普通股股东的净利润）（%）	26.91	27.82	35.00
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润）（%）	25.37	27.11	30.99

四、本次发行情况

股票种类：人民币普通股（A股）

每股面值：1.00元

发行股数：2,600万股，占发行后总股本的25%

发行价格：【 】元/股（通过向询价对象询价或中国证监会核准的其它方式确定发行价格）

发行方式：采用网下对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、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

承销方式：余额包销

拟申请上市证券交易所：深圳证券交易所

五、募集资金主要用途

本次发行募集资金将用于核电阀门扩大生产能力项目，项目投资总额为22,949.00万元，其中本次公开发行募集资金投资16,935.00万元。募集资金总额与项目投资总额之间的资金缺口由公司自筹解决。

募集资金超过上述资金需求时，剩余资金用于补充公司流动资金和主营业务发展；募集资金到位前，可以先由公司适当自筹资金安排项目的进度，如果自筹资金来源于银行借款，募集资金到位后将优先偿还募集资金到位前该项目的银行借款。



第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

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	2,600 万股，占发行后总股本的 25%
每股发行价格	【 】元（通过向询价对象询价或中国证监会核准的其它方式确定发行价格）
发行后市盈率	【 】倍（每股收益按照 2009 年经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后总股本计算）
发行后市净率	【 】倍（每股净资产按照 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司所有者权益和本次发行预计募集资金净额的总额除以本次发行后总股本计算）
发行前基本每股收益	0.50 元（按 2009 年经审计的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润计算）
发行后基本每股收益	0.37 元（按 2009 年经审计的合并报表扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润计算）
发行前每股净资产	2.19 元（按 2009 年 12 月 31 日经审计的合并报表归属于母公司所有者权益计算）
发行后每股净资产	【 】元（按 2009 年 12 月 31 日经审计的合并报表归属于母公司所有者权益和预计本次募集资金净额除以本次发行后总股本计算）
发行方式	采用网下对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、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所



承销方式	余额包销
预计募集资金总额	【 】万元
预计募集资金净额	【 】万元
发行费用概算	【 】万元，明细如下：
保荐费用	400 万元
承销费用	800 万元
律师费用	120 万元
审计费用	140 万元
信息披露费用	【 】万元
路演推介费用	【 】万元

二、本次发行的有关当事人

1、发行人：江苏神通阀门股份有限公司

法定代表人：吴建新

住 所：江苏省启东市南阳镇

邮政编码：226232

电 话：0513-83335899

传 真：0513-83335998

联 系 人：章其强

2、保荐人（主承销商）：华泰证券股份有限公司

法定代表人：吴万善

住 所：江苏省南京市中山东路 90 号华泰证券大厦

电 话：025-84457777-681、685

传 真：025-84457079

保荐代表人：纪平、陶军

项目协办人：陈忠华

其他项目组成员：汪中毓、谭治国、唐勇俊

3、分销商：



4、发行人律师：通力律师事务所

负 责 人：韩炯

住 所：北京市金融大街 7 号英蓝国际金融中心 9 楼

电 话：010-66555050

传 真：010-66555060

经办律师：陈巍、陈鹏

5、财务审计机构：江苏天衡会计师事务所有限公司

法定代表人：余瑞玉

住 所：南京市正洪街 18 号东宇大厦 8 楼

电 话：025-84711188

传 真：025-84716883

经办注册会计师：贾丽娜、汤加全

6、股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

负 责 人：戴文华

住 所：广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 层

电 话：0755-25938000

传 真：0755-25988122

7、收款银行

机构名称：华泰证券股份有限公司

账 号：044139463010002968

开 户 行：中国银行江苏省分行营业部

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

三、预计发行时间表

1、询价及推介时间：2010 年【 】月【 】日—2010 年【 】月【 】日

2、定价公告刊登日：2010 年【 】月【 】日

3、申购日和缴款日：2010 年【 】月【 】日

4、预计股票上市日期：2010 年【 】月【 】日前



第四节 风险因素

投资者在评价发行人此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下列风险根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，但并不代表风险依排列次序发生。

一、市场竞争风险

本公司主要从事应用于核电站的核电蝶阀、球阀以及应用于钢铁行业的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的特种阀门等产品的研发、生产和销售。

根据 2007 年 7 月公布的《民用核安全设备监督管理条例》（国务院令 500 号），民用核安全设备设计、制造、安装和无损检验单位应当依照规定申请领取许可证。核级核电阀门属于民用核安全设备，从事核级核电阀门的设计制造应取得民用核安全设备设计许可证和制造许可证。根据环保部网站公布的信息，截至本招股说明书签署日，国内已取得核级核电阀门设计、制造许可证的企业有 22 家，其中取得核级蝶阀设计、制造许可证的企业 6 家，取得核级球阀设计、制造许可证的企业 5 家。虽然本公司多年以来一直从事核电蝶阀和球阀的研发、生产和销售，在这两类产品领域优势明显，在 2008 年和 2009 年我国核电工程用阀门的国际招标中，本公司为核级蝶阀和核级球阀唯一中标企业，且国内其他具有资格企业的强项核电阀门产品均不同于本公司，如中核苏阀科技实业股份有限公司是国内核级闸阀、截止阀和止回阀的主要供应商，但若这些企业也将研发重心转向核级蝶阀和核级球阀的设计制造并取得突破性进展，将对本公司的核电阀门业务构成一定的竞争压力。

在冶金阀门方面，同国内主要竞争对手相比，本公司在高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统和焦炉烟气除尘系统的特种阀门领域处于优势地位，在近三年已实施项目中市场占有率达 70% 以上。为达到节能减排、降本增效的目的，钢铁行业的新技术、新工艺在不断地发展，若公司不能开发更多的阀门新产品或新产品不能在用户新技术、新工艺试验过程中介入使用，不能继续保持



在该领域的领先优势，或在产品研发和市场开拓方面落后于竞争对手，则公司冶金阀门产品将面临市场竞争加剧的风险。

二、冶金、核电行业周期性波动的风险

公司冶金阀门产品的市场需求主要来源于两个方面：一是钢铁企业新建高炉、焦炉、转炉对于相关阀门产品的需求；二是钢铁企业高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的更新改造及维修更换对于相关阀门产品的需求。钢铁行业作为国家基础产业，受国家宏观经济政策以及其他相关行业景气度的影响较大，其发展存在一定的周期性。

2008年下半年以来，受起源于美国的金融危机的影响，世界经济增长速度明显放缓，钢材市场需求和价格波动幅度较大，钢铁行业处于行业发展景气度的低谷。2009年1月国务院常务会议审议通过的《钢铁产业调整振兴规划》提出：钢铁行业必须以“控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、优化布局”为重点，严格控制钢铁总量，不得再上单纯扩大产能的钢铁项目。在钢铁行业经营环境不佳和国家宏观调控政策的影响下，根据wind资讯统计数据，2009年我国钢铁行业固定资产投资规模出现负增长，全年固定资产投资规模较2008年微降1.05%。虽然公司生产的冶金阀门主要应用于钢铁企业节能环保领域，在钢铁行业总体产能过剩而国家加大钢铁行业节能减排、淘汰落后产能和产业整合力度的背景下，钢铁企业仍将保持较大规模的节能减排方面的投资，但如果金融危机对实体经济的影响持续加剧，钢铁行业的经营状况持续恶化，钢铁行业固定资产投资持续下滑，对冶金阀门的市场需求总量将减少，公司面临的市场竞争压力将进一步加大，冶金阀门的销售毛利率将存在下滑的可能，从而导致公司冶金阀门经营业绩存在下滑的风险。

公司核电阀门产品的市场需求主要来源于两个方面：一是国内新建核电站对相关阀门产品的需求；二是已建成核电站商业运行期间对核电阀门的维修更换需求。核电行业作为国家基础产业，受国家宏观经济政策以及相关产业政策的影响较大；若国家核电建设速度放慢，将直接影响核电阀门的市场需求，从而对本公司的生产经营造成一定的负面影响。



三、产品质量风险

核电阀门是核电站运行的流程设备和控制设备，控制并调节介质的压力、温度、流向、流量等，对压力容器设备起着安全保护作用，对核电站的正常、安全和稳定运行具有重要的作用，是核电站可靠运行的保障。因此，客户往往对核电阀门产品的某些品质指标和参数有特殊要求，安全性和可靠性要求很高，在签订供货合同时，会涉及到质量保证条款。

公司始终以市场为导向、视质量为生命，建立了严格的质量控制和管理制度，从原材料采购、产品加工到产成品出库的每个环节均要经过严格的检验。在核电阀门生产中，除本公司已有的质量控制外，还接受客户委派工程师现场监造；同时，国家核安全局还定期或不定期地组织专家对公司质量管理体系的各个环节进行检查，公司的质保体系获得了客户和专家的一致认同。迄今为止，公司未发生产品质量事故或因产品质量问题与客户产生重大纠纷。

尽管如此，由于核电阀门产品生产环节多、生产过程复杂，如果因某一环节质量控制疏忽而导致产品质量问题，不仅会给公司造成经济损失（如质量索赔、款项回收推迟等），还将对公司品牌带来较大不利影响，从而影响公司的生产经营与市场开发。

四、原材料价格波动的风险

公司通过“以销定产”方式组织产品生产和销售。产品通过招投标或议价谈判确定销售价格，签订合同，同时根据生产进度订购所需原材料。公司产品的主要原材料包括毛坯及驱动装置，报告期内，公司主要原材料（毛坯及驱动装置）成本占主营业务成本的70%左右。

近年来，钢材等原材料价格波动幅度较大。公司冶金阀门从签订合同到供货的周期一般为1—18个月，而核电阀门的供货周期一般达6—36个月。公司一直高度重视产品供货周期长而导致原材料价格波动对公司经营业绩所产生的影响，并通过密切跟踪原材料价格波动趋势、利用价格波动低点灵活采购、在销售定价时预留一定的利润空间、若预期原材料涨价则在合同签订后尽早订购所需原材料以锁定原材料成本、与供应商签订长期供货合同等方式降低由此带来的不利影



响。但如果公司所需原材料价格在签订销售合同到订购所需原材料的期间发生大幅波动，将引起产品毛利率的波动，进而对公司经营业绩的稳定性产生不利影响。

五、税收政策变化的风险

根据《外商投资企业和外国企业所得税法》的有关规定，并经启东市国家税务局第七分局《关于外商投资企业和外国企业申请享受所得税优惠的批复》（〔2005〕汇缴字20号文）批准，公司从2004年6月开始享受“两年免征、三年减半征收企业所得税”的税收优惠；根据《江苏省外商投资企业免征、减征地方所得税规定》（1992年6月17日江苏省人民政府令第29号发布），公司在“两年免征、三年减半征收企业所得税”期间，免征地方所得税，因而公司在报告期内的2007年、2008年企业所得税减半征收。同时，公司2005年被江苏省科技厅认定为“技术密集知识密集型企业”，根据国家税务总局《关于江苏神通阀门有限公司适用企业所得税税率的批复》（国税函〔2006〕634号）批准，公司从2006年起减按15%的税率缴纳企业所得税；根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发〔2007〕39号），公司企业所得税在2008年按18%税率执行；根据江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组下发的《关于认定江苏省2008年度第二批高新技术企业的通知》（苏高企协〔2008〕9号文）及有关高新技术企业认定办法，本公司于2008年10月21日被认定为高新技术企业（证书编号：GR200832000897），有效期为三年，根据《中华人民共和国企业所得税法》的相关规定，在高新技术企业有效期内，本公司可享受国家规定的税率为15%的企业所得税优惠政策。根据上述相关文件的规定，公司2007年度、2008年度和2009年度企业所得税实际征收率分别为7.5%、9.0%和15.0%。

此外，公司在2008年之前还享受购买国产设备投资抵免企业所得税的优惠政策，2007年实际抵免企业所得税1,315,455.36元。

报告期内，公司享受的税收优惠金额及占当期净利润的比例情况如下：

单位：元

年 度	实际缴纳企业 所得税金额 (1)	按 25%税率 应缴纳金额 (2)	按 33%税率 应缴纳金额 (3)	优惠金额 (2) / (3) - (1)	税收优惠影 响金额占净 利润比例
2009 年	8,890,859.43	14,818,099.05	—	5,927,239.62	14.45%



2008 年	3,423,027.77	9,508,410.46	—	6,085,382.70	18.09%
2007 年	1,572,876.23	—	12,708,658.64	11,135,782.41	35.56%

公司享受的“两年免征、三年减半征收企业所得税”税收优惠已于 2008 年到期，自 2009 年起不再享受所得税减半征收的优惠。此外，根据《国家税务总局关于停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税政策问题的通知》（国税发[2008]52 号），自 2008 年 1 月 1 日起，停止执行企业购买国产设备投资抵免企业所得税的政策。因此，国家税收政策及公司享受的税收优惠的变化会对公司经营业绩产生一定的影响。

虽然在报告期内公司的税收优惠影响金额占净利润比例逐年下降，且在高新技术企业有效期内，公司仍可享受税率为 15% 的企业所得税优惠政策，但如果国家税收优惠政策发生变化或公司在有效期满后不能继续被认定为高新技术企业而享受税率为 15% 的企业所得税优惠政策，将会对公司的经营业绩和财务状况产生一定的影响。

六、技术风险

（一）技术开发风险

国家节能减排和核电设备自主化等各项政策的出台，为阀门生产企业提供了良好的市场环境和机遇，但同时也提出了更高的要求。在核电阀门方面，要求企业在更加注重安全性和可靠性的同时，加快消化吸收国外先进技术步伐，开发更多的核电阀门产品，实现核电阀门的全面国产化；在冶金阀门方面，要求企业在进一步提高阀门产品的安全性、可靠性和使用寿命的基础上，开发更多、更先进的节能环保阀门产品，如目前国内的高炉煤气全干法除尘技术已经成熟，但从经济性角度看，其配套阀门产品在使用寿命等方面仍需不断改进；目前国内的转炉干法除尘技术已开始应用，但其配套阀门产品的可靠性、使用寿命仍需大力提高。

公司为高新技术企业，通过持续的技术创新，目前在应用于核电站的核级蝶阀、核级球阀以及应用于高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的特种阀门产品领域处于优势地位。但若公司不能继续保持在上述领域的技术优势，不能开发更多的阀门新产品，或新产品不



能在用户新工艺、新技术试验过程中介入使用，公司产品存在被其他竞争对手产品所替代的风险。

（二）核心技术人员流失的风险

公司通过引进人才、与科研院所的长期技术交流与合作、持续自主技术创新等途径，建立了一支由 80 余名科技人员组成的具有冶金、核电阀门丰富设计经验的技术研发队伍和一支由 30 余名具有无损探伤、检测、分析、试验、检验专业资格的质量保证队伍，他们在推动公司技术创新和确立公司在冶金、核电阀门领域的竞争优势方面起到了至关重要的作用。

公司通过改善工作环境、提供发展机会、建立健康和谐的企业文化提高员工的归属感，并在制定薪酬激励政策时充分向核心技术人员倾斜，尽力减少核心技术人员的流失。同时，为了防止公司核心技术泄密，公司与相关技术人员签订了《保密协议》，不仅明确了相关权利和责任，对离职后的竞业限制也作出了严格的规定。截至本招股说明书签署日，公司未发生因技术人员流失导致技术泄密的情况。尽管如此，在市场竞争日益激烈的行业背景下，不排除核心技术人员流失的可能性，若核心技术人员流失将对公司技术保密和生产经营带来不利影响。

（三）技术应用风险

公司新产品或新技术开发成功后，需要经过以下几个阶段方能批量生产：样机制造、产品试验（冶金阀门一般包括机械性能、密封性能、壳体耐压等方面的试验，核电阀门一般包括湿热老化、辐照老化、机械振动老化、抗地震、耐腐蚀等方面的试验）、组织公司内部专家进行技术鉴定、组织行业专家进行技术鉴定。因此，新产品从样机试制到批量生产通常需要 6~18 个月或更长的时间。若某项新产品或新技术不能顺利通过上述几个阶段的考验，则需要经过反复研究、改进，才能达到产品批量化生产的条件，这一过程时间越长，对公司经营业绩的影响越大。同时，因新产品开发、新技术应用进程的延缓，可能导致新产品、新技术不再具有竞争力，从而对公司的生产经营带来一定的负面影响。



七、应收账款发生坏账的风险

公司主要客户为核电工程企业和大型钢铁企业，主要业务收入来自于成套阀门的销售。公司一般根据客户工程进度分批发货，在完成产品交货并经验收合格后确认收入。货款支付方式一般为两种：客户工程竣工验收合格后一次性付款，或是按预付款、进度款、交货款、安装调试验收款、质保金的流程进行分期支付。在这两种货款支付方式下，均存在货款回收滞后于收入确认时点而形成应收账款。

公司 2007 年末、2008 年末和 2009 年末的应收账款净额分别为 8,622.10 万元、9,337.07 万元和 12,997.68 万元，占当期末流动资产的比例分别为 49.81%、40.68%和 46.04%；2007 年、2008 年和 2009 年，公司应收账款周转率分别为 2.29、2.87 和 2.31。在公司 2009 年末的全部应收账款余额中，1 年期内所占比例为 88.05%，1~2 年期内的比例为 7.39%，2~3 年期内的比例为 1.62%，3 年期以上的比例为 2.94%。虽然公司的主要客户为宝钢、莱钢、中广核工程有限公司、中国核电工程有限公司等商业信誉良好的大型企业，且公司根据账龄对应收账款计提了坏账准备，但若宏观经济环境、客户经营状况等发生变化，公司的应收账款发生不能按期收回的情况，将导致公司的应收账款周转率下降和坏账损失增加。

八、募集资金投向风险

（一）市场风险

本次募集资金投资于核电阀门扩大生产能力项目，项目产品为蝶阀、球阀、风阀等，项目达产后可实现年销售收入约 3.09 亿元。核电阀门扩大生产能力项目是国家核电设备自主化项目，也是国家发改委政策性扶持项目（经 2007 年 10 月 6 日国家发改委办公厅“发改办工业[2007]2415 号”《国家发展改革委办公厅关于江苏神通阀门股份有限公司百万千瓦级核电阀门自主化项目的复函》批准，公司于 2007 年 12 月 26 日收到中央预算内专项资金 530 万元）。截至本招股说明书签署日，本公司已签订待履行的核电阀门合同金额约 4.2 亿元。

2006 年 3 月 22 日，国务院审议通过了《核电中长期发展规划（2005—2020



年)》，规划的出台标志着我国核电发展战略从“适度发展”转变为“积极推进”。随着我国核电发展战略逐步明确和中央政府推动经济发展的各项措施陆续出台，国家发改委加快了新建核电项目的审批。根据国内已批准的新建核电站预计施工进度情况和公司收集的产品投标价格信息资料分析，核电蝶阀、球阀、风阀将在2009—2015年内陆续交货的合同价值合计约28.5亿元，其中已招标合同约5.5亿元，待招标合同约23亿元左右。

2008年5月，公司开发的安全壳隔离蝶阀通过中国机械工业联合会组织的鉴定后，公司具备了核级蝶阀和核级球阀全面国产化的条件，成为了国内核电蝶阀、球阀主要供应商。同时，在2008年和2009年我国核电工程的数次国际招标中，本公司为核级蝶阀和核级球阀唯一中标企业。但公司本次募投项目是针对核电阀门的专业化生产而设计，相关生产设备和检测设备主要适用于生产核电阀门产品或其他核电机械设备产品，若公司不能在今后即将招标的其他核电项目中中标，将对公司生产经营带来不利影响。

（二）项目组织实施的风险

为满足核电阀门快速增长的市场需求，公司已经开始了本次募集资金投资项目的组织实施工作，包括土地购买、工程设计、厂房建设、人才引进、人员培训、设备招标等。截至2009年12月31日，项目用地已全部获得土地使用权证，共计支付土地使用费1,214.34万元；本次募集资金投资项目的厂房建筑及安装工程、机器设备也开始了预先投入，截至2009年12月31日，厂房建筑及安装工程、机器设备已累计投入2,033.61万元。为了应对生产规模扩大的需要，公司已积极招聘相关专业技术人才，员工人数由2007年9月30日的336人增加到2009年12月31日的481人。公司还聘请了上海核工程研究设计院、核工业第二研究设计院、中冶赛迪工程技术公司等单位的专家来公司做铸造、焊接、核安全文化等专题讲座，对员工进行系统的培训，以满足募集资金投资项目的技术需要。尽管如此，本次募集资金投资项目涉及面广、工作量大，如果在工程建设、设备选购、人才引进、员工培训、市场推广等各项工作的任何环节出现问题，都可能给项目顺利实施带来不利影响。



（三）技术风险

本次募集资金将用于核电阀门扩大生产能力项目，主要产品为核级蝶阀、核级球阀、非核级蝶阀、非核级球阀，这些产品已在岭澳核电二期工程、江苏田湾核电工程及秦山核电一期、二期、三期工程中进行使用，且使用情况良好；在2008年和2009年进行的核电工程用核岛蝶阀、核岛球阀招标中，本公司为唯一中标企业，产品已于2009年开始陆续交货。

由于核电阀门的样机制造、鉴定试验一般需要一年半以上的时间，且样机通过鉴定或有同类产品供货业绩是核电阀门中标的前提条件，因此，在未来一定期间内公司在核级蝶阀和核级球阀产品领域仍将处于行业内领先地位。但若公司不重视新产品的开发或不能开发出更先进、更安全、更可靠的核电阀门产品，公司产品将存在丧失竞争优势的风险。

（四）预期收益不能实现的风险

公司本次募集资金投资项目的可行性分析是基于当前国内外的市场环境、技术发展趋势、产品价格、原料供应和工艺技术水平等因素做出的。同时，募集资金投资项目需要一定的建设期，项目建成到满负荷生产也需要一定时间。如果在项目建成投产后，核电市场环境发生重大变化，产品的市场需求、销售价格、生产成本、经济效益等有可能与公司目前的预测存在一定差异。因此，公司募集资金投资项目未来的经济效益具有一定的不确定性。

九、公司规模迅速扩大而导致的管理风险

公司自成立以来，在多年的发展中积累了较为丰富的管理经验并培养出一批管理人才，制订了包括募集资金管理、投资决策、信息披露、财务管理、人事管理、关联交易管理等在内的一系列内部控制制度，逐步建立了有效的约束机制和内部管理制度，法人治理结构得到不断完善。但是，随着本次募集资金投资项目的建成投产，公司的资产规模和生产能力将在现有基础上大幅扩大，对公司的生产管理、质量控制、财务管理、营销管理以及资源整合等方面提出了更高的要求。如果公司管理层素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩张的需要，管理制度、



组织模式不能随着公司规模扩大而及时进行调整和完善，将影响公司的应变能力和发展活力，进而削弱公司的市场竞争力。

十、净资产收益率下降的风险

2007年、2008年及2009年，本公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为2,773.54万元、3,278.99万元和3,866.32万元，扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别为30.99%、27.11%和25.37%。

本次发行后，公司的净资产规模将在短时间内大幅增长，但募集资金投资项目需要一定的建设期，且项目产生效益尚需一段时间。预计本次发行后公司净利润水平将可能无法达到与净资产同比例的增长幅度，净资产收益率与以前年度相比将会出现一定下滑。因此，本公司存在短期内净资产收益率下降的风险。

十一、资产抵押的风险

为了满足生产经营资金需求，公司以部分资产抵押方式向银行申请借款或授信额度。截至2009年12月31日，公司用于抵押的资产账面价值为2,497.20万元，占资产总额的6.63%；其中，厂房、在建工程、设备等固定资产1,688.93万元，土地使用权808.27万元。若公司不能及时偿还上述借款，或采取银行认同的其他债权保障措施，相关银行有权按照国家有关法律法规的规定对上述被抵押资产进行处置，从而影响公司生产经营活动的正常进行。



第五节 发行人基本情况

一、发行人概况

公司名称：江苏神通阀门股份有限公司

英文名称：Jiangsu Shentong Valve Co., Ltd.

注册资本：7,800万元

法定代表人：吴建新

成立日期：2001年1月4日

住 所：江苏省启东市南阳镇

邮政编码：226232

联系电话：0513-83335899

传 真：0513-83335998

互联网网址：www.stfm.cn

电子信箱：zhangqq@stfm.cn

经营范围：生产销售阀门及冶金、电力、化工机械、比例伺服阀

二、历史沿革及改制重组情况

（一）发行人设立方式

本公司前身为神通有限公司，成立于2001年1月4日，注册资本1,008万元。经2007年4月12日神通有限公司董事会决议和2007年6月9日股份公司创立大会决议，并经《商务部关于同意江苏神通阀门有限公司改制为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2007]920号）批准，神通有限公司整体变更为股份公司。经江苏天衡审计，截至2007年3月31日神通有限公司净资产为78,766,768.20元，按1:0.9903比例折合为股份公司股份7,800万股，变更前后各股东持股比例不变。2007年6月7日，江苏天衡对股份公司上述出资情况进行了审验，并出具了“天衡验字（2007）34号”《验资报告》。2007年6月14日，股份公司在江苏省南通工



商行政管理局办理了变更登记，企业法人注册登记号为：企股苏通总字第007456号。

（二）发起人情况

公司系由神通有限公司以整体变更方式设立，原神通有限公司的股东即为股份公司的发起人，整体变更后本公司发起人及股本结构如下：

序号	发起人	持股数(万股)	持股比例(%)
1	吴建新	2,340	30
2	香港易成公司	1,950	25
3	张逸芳	1,170	15
4	黄高杨	780	10
5	郁正涛	780	10
6	陈永生	390	5
7	黄元忠	390	5
合 计		7,800	100

（三）在整体变更为发行人前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

股份公司发起人包括吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠等六名自然人和香港易成公司。在神通有限公司整体变更为发行人之前，各发起人拥有的主要资产均为神通有限公司的股权，六名自然人发起人均在神通有限公司从事生产经营活动；香港易成公司仅持有神通有限公司的股权，未从事其他经营业务。神通有限公司整体变更为股份公司时，各发起人以其在神通有限公司的股权对应的净资产作为出资，整体变更后，各发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务均未发生变化。

（四）发行人整体变更设立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

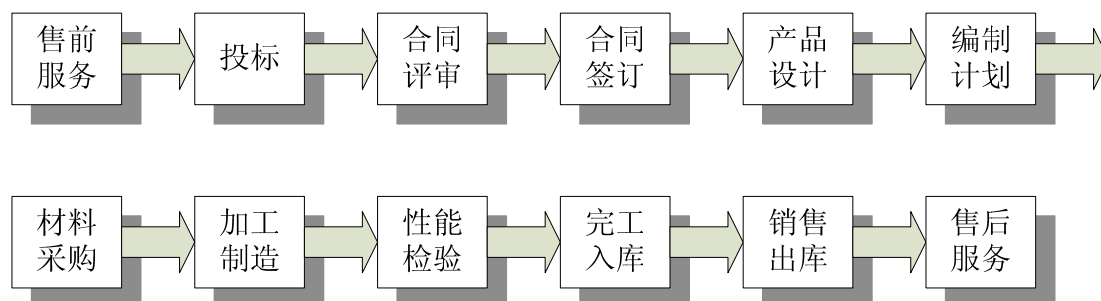
发行人系由神通有限公司整体变更设立，变更前后拥有的主要资产和实际从



事的主要业务均未发生变化。公司主要从事应用于冶金领域的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的特种阀门以及应用于核电站的核级蝶阀、核级球阀、非核级蝶阀、非核级球阀等产品的研发、生产和销售，拥有相应的厂房、设备、无形资产等。

（五）整体变更前后原企业与发行人的业务流程

神通有限公司主要从事冶金特种阀门和核电阀门的研发、生产、销售，采取“以销定产”的经营模式，整体变更为股份公司后，经营模式和业务流程均未发生变化。变更前后，业务流程如下：



（六）公司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

公司主要发起人除拥有公司股权外，均不从事其他与本公司相同或相似的业务；主要发起人除参与公司的生产经营管理以外，在生产经营方面与公司无其他关联关系。

（七）发起人出资资产的产权变更

发行人系由神通有限公司整体变更设立，神通有限公司全部资产、负债由发行人承继，货币资金、机器设备、厂房、土地、专利、商标等资产均在发行人设立后相继更名到发行人名下。

（八）发行人独立运行情况

公司拥有完整的研发、生产和销售系统，在资产、人员、财务、机构、业务



方面与控股股东相互独立，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

1、资产独立情况

公司拥有独立完整的资产，具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或使用权，不存在公司控股股东、实际控制人及其他关联方占有或使用公司资产的情形。

2、人员独立情况

公司劳动、人事及工资管理完全独立于股东。公司的董事会成员、监事会成员和高级管理人员均按《公司章程》规定的程序合法产生，各股东未违规干预公司股东大会和董事会做出的人事任免决定。公司高级管理人员均专职在本公司工作并领取薪酬，不存在在其他单位兼职的情形。公司设人事行政部，专门负责公司的劳动、人事及工资管理，并制定了相关制度。

3、财务独立情况

公司设立了独立的财务部门，配备了专职的财务人员，按国家有关规定建立了财务核算体系，制定了完善的财务管理制度，独立进行财务决策。公司独立运营资金，不存在与股东或其他任何单位、个人共用银行账户的情形。公司依法独立进行纳税申报，履行纳税义务，不存在与股东混合纳税的情况。公司内部会计控制系统完整、有效。江苏天衡对公司内部控制系统进行了审核，并出具了“天衡专字（2010）014号”《内部控制审核报告》。

4、机构独立情况

公司按照法人治理结构的要求，成立了股东大会、董事会和监事会，聘请了行业、会计方面的专家担任独立董事，实行董事会领导下的总经理负责制。公司根据生产经营的需要设置了完整的内部组织机构，各部门职责明确、工作流程清晰、相互配合、相互制约。本公司的机构设置完全独立于各股东，各股东均按《公司章程》的规定行使股东权利。

5、业务独立情况

公司主要从事各类冶金特种阀门和核电阀门的研发、生产和销售。公司拥有完整、独立的产、供、销系统，独立开展业务。公司控股股东和实际控制人吴建新除持有本公司股份外，未拥有或投资其他企业，公司与控股股东和实际控制人之间在业务上不存在竞争关系及其他关联关系；公司其他股东亦与公司之间不存

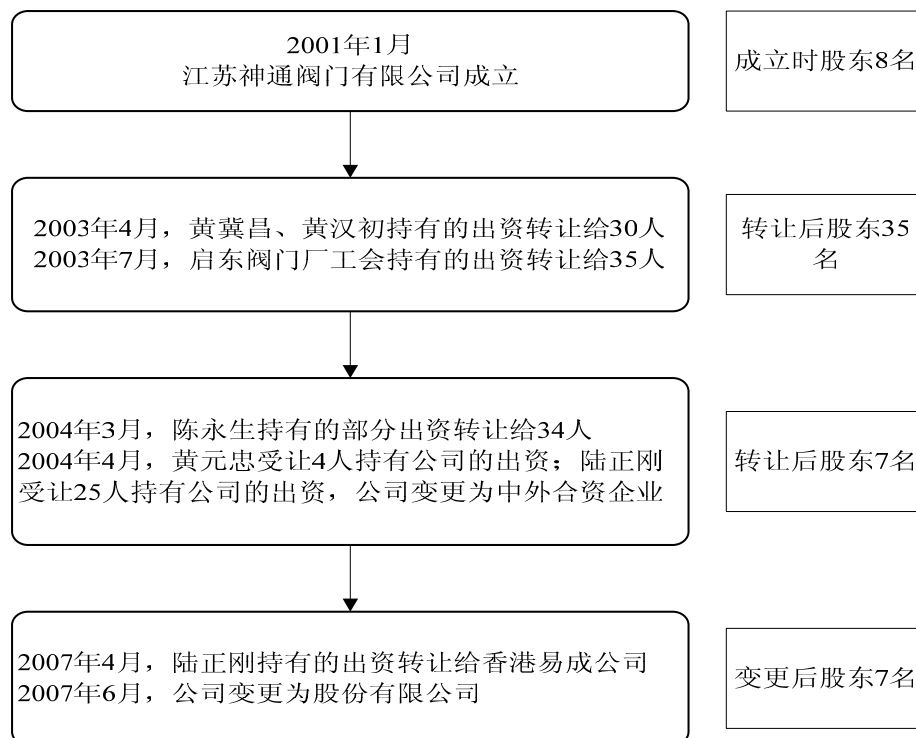


在竞争关系或其他关联关系。

三、发行人的股本形成及变化和重大资产重组情况

（一）发行人的股本形成

发行人股本形成概况如下图所示：



1、神通有限公司设立

本公司前身神通有限公司系由吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄冀昌、黄汉初等七名自然人和启东阀门厂工会以现金方式出资设立，注册资本为1,008万元。2000年12月20日，江苏苏盛会计师事务所对各股东的出资情况进行了验证，并出具了“苏盛会验[2000]792号”《验资报告》，各股东的出资已足额到位。2001年1月4日，神通有限公司在南通市启东工商行政管理局注册并领取了注册号为3206811103550号《企业法人营业执照》。神通有限公司成立时，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	比例（%）
1	吴建新	29.5	2.92



2	张逸芳	20.5	2.03
3	黄高杨	15	1.49
4	陈永生	15	1.49
5	黄汉初	15	1.49
6	黄冀昌	15	1.49
7	郁正涛	10	0.99
8	启东阀门厂工会	888	88.10
合 计		1,008	100.00

2、2003年第一次股权转让

2003年4月10日，神通有限公司股东会审议通过了黄冀昌、黄汉初分别将其所持神通有限公司15万元出资转让给黄元忠等30名自然人的决议。当日，转让双方签订了《转股协议书》。黄元忠等30名自然人各受让了神通有限公司1万元的出资额，受让价格为原始出资额。

本次出资转让具体情况及转让前后各股东出资情况如下：

序号	股东名称	转让前 出资额 (万元)	受让 金额 (万元)	转让后	
				出资额 (万元)	比例 (%)
1	吴建新	29.5	0	29.5	2.92
2	张逸芳	20.5	0	20.5	2.03
3	黄高杨	15	0	15	1.49
4	陈永生	15	0	15	1.49
5	郁正涛	10	0	10	0.99
6	黄元忠、倪益平、石苏平、王非洲、盛陆、张立宏、陆平、施文义、张卫东、邢懿、徐平、陆卫兵、钮惠忠、朱建元、薛士元、陆品高、黄启良、黄美双、李勤、林冬香、杨元春、陆金昌、张健、徐厚明、倪燕、沙永飞、毛盈丰、张建辉、张春新、黄健等30人	0	各1	各1	各0.0993
7	黄冀昌、黄汉初	各15	各-15	0	0
8	启东阀门厂工会	888	0	888	88.10
合 计		1,008		1,008	100.00

3、2003年第二次股权转让



根据2003年7月10日启东阀门厂工会会议决议和同日召开的神通有限公司股东会决议，启东阀门厂工会将其所持神通有限公司888万元的出资转让给吴建新等35人。同日，启东阀门厂工会和受让方吴建新等35人签订了《转股协议书》，转让价格为888万元。

本次出资转让具体情况及转让后各股东出资情况如下：

序号	股东名称	转让前 出资额 (万元)	受让 金额 (万元)	转让后	
				出资额 (万元)	比例 (%)
1	吴建新	29.5	270.5	300	29.76
2	张逸芳	20.5	129.5	150	14.88
3	黄高杨	15	85	100	9.92
4	郁正涛	10	90	100	9.92
5	陈永生	15	48	63	6.25
6	黄元忠、倪益平、石苏平、王非洲、盛陆、张立宏、陆平、施文义、张卫东、邢懿、徐平、陆卫兵、钮惠忠、朱建元、薛士元、陆品高、黄启良、黄美双、李勤、林冬香、杨元春、陆金昌、张健、徐厚明、倪燕、沙永飞、毛盈丰、张建辉、张春新等29人	各1	各9	各10	各0.992
7	黄健	1	4	5	0.50
8	启东阀门厂工会	888	-888	0	0
合 计		1,008	0	1,008	100.00

黄冀昌、黄汉初及启东阀门厂工会将所持神通有限公司的出资转让后，神通有限公司于2003年7月25日在南通市启东工商行政管理局一并办理了变更登记手续，领取了注册号为3206812102653的《企业法人营业执照》。

4、2004年第一次股权转让

2004年3月29日，神通有限公司股东会审议通过了陈永生将其所持神通有限公司的12.6万元出资转让给吴建新等34名自然人的议案。同日，陈永生与吴建新等34人签订了《出资额转让协议》，转让价格为原始出资额。

本次出资转让具体情况及转让后各股东出资情况如下：



序号	股东名称	转让前 出资额 (万元)	受让 金额 (万元)	转让后	
				出资金额 (万元)	比例 (%)
1	吴建新	300	2.40	302.4	30
2	张逸芳	150	1.20	151.2	15
3	黄高杨	100	0.8	100.8	10
4	郁正涛	100	0.8	100.8	10
5	陈永生	63	-12.6	50.4	5
6	黄元忠、倪益平、石苏平、王非洲、盛陆、张立宏、陆平、施文义、张卫东、邢懿、徐平、陆卫兵、钮惠忠、朱建元、薛士元、陆品高、黄启良、黄美双、李勤、林冬香、杨元春、陆金昌、张健、徐厚明、倪燕、沙永飞、毛盈丰、张建辉、张春新等 29 人	各 10	各 0.08	各 10.08	各 1
7	黄健	5	5.08	10.08	1
合 计		1,008	0	1,008	100

5、2004年第二次股权转让及变更为中外合资企业

为响应地方政府招商引资、利用外资的号召，在股东自愿的基础上，公司股东张立宏等25名自然人与加拿大籍自然人陆正刚先生达成了股权转让的意向。2004年4月7日，神通有限公司股东会审议通过了陆正刚先生受让张立宏等25名自然人所持神通有限公司合计25%出资的决议，以及王非洲等四名股东分别将所持神通有限公司1%的出资转让给黄元忠的决议。同日，黄元忠与王非洲、倪益平、石苏平、盛陆签订了《股权并购协议》，上述四人将各自所持神通有限公司1%的出资（出资额10.08万元）转让给黄元忠，转让价格为原始出资额。

2004年4月15日，南通信达会计师事务所对神通有限公司的净资产进行了评估，并出具了“通信会评（2004）第001号”《资产评估报告书》，经评估，神通有限公司截至2004年3月1日资产总额9,461.84万元、负债总额8,488.3万元、净资产973.54万元。同日，陆正刚先生与张立宏等25名自然人股东签订了《股权并购协议》，上述25名自然人股东分别将所持神通有限公司1%的出资转让给陆正刚先生，转让价格为29.4万美元。

2004年4月15日，经启东市对外贸易经济合作局“启外经贸资字[2004]184



号”《关于同意江苏神通阀门有限公司股权并购、设立合资企业、批准合同、章程及董事会组成人员的批复》和江苏省人民政府“商外资苏府资字[2004]52776号”《中华人民共和国外商投资企业批准证书》批准，陆正刚先生受让张立宏等25名自然人股东持有的合计25%出资。2004年6月2日，神通有限公司在江苏省南通工商行政管理局办理了工商变更登记手续，领取了“企合苏通总字第005048号”《企业法人营业执照》。本次股权变更后，神通有限公司由内资企业变更为中外合资经营企业。

本次变更后，各股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	吴建新	35.28	30
2	陆正刚	29.40	25
3	张逸芳	17.64	15
4	黄高杨	11.76	10
5	郁正涛	11.76	10
6	陈永生	5.88	5
7	黄元忠	5.88	5
合 计		117.6	100

6、2007年股权转让

2007年4月，陆正刚先生决定将其所持神通有限公司出资转让给其单独出资设立的香港易成公司，2007年4月10日神通有限公司董事会决议和其他股东同意该次出资转让，陆正刚先生与香港易成公司于2007年4月10日签订了《股权转让协议》，转让价格为29.4万美元。

本次出资转让业经启东市对外贸易经济合作局2007年4月11日“启外经贸字[2007]123号”《关于同意江苏神通阀门有限公司股权变更，增设监事及修改公司章程部分条款的批复》和江苏省人民政府“商外资苏府资字[2007]52776号”《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》的批准。神通有限公司于2007年4月12日在江苏省南通工商行政管理局办理了变更登记手续，企业法人营业执照注册号为：企合通启总字第000437号。

因香港易成公司系陆正刚先生单独出资、并在中国香港地区注册的有限公司，本次出资转让后，神通有限公司25%出资的实际持有人仍为加拿大籍自然人陆正刚先生。



本次变更后，神通有限公司股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
1	吴建新	35.28	30
2	香港易成公司	29.40	25
3	张逸芳	17.64	15
4	黄高杨	11.76	10
5	郁正涛	11.76	10
6	陈永生	5.88	5
7	黄元忠	5.88	5
合 计		117.6	100

7、整体变更为股份公司

经2007年4月12日神通有限公司董事会决议和2007年6月9日股份公司创立大会决议通过，并经《商务部关于同意江苏神通阀门有限公司改制为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2007]920号）批准，由神通有限公司股东作为发起人，以经江苏天衡审计的神通有限公司截至2007年3月31日净资产78,766,768.20元为基数，按1：0.9903比例折合7,800万股，神通有限公司整体变更为股份公司，变更前后各股东持股比例不变。2007年6月14日，股份公司在江苏省南通工商行政管理局办理了工商变更登记，领取了企股苏通总字第007456号《企业法人营业执照》（根据江苏省工商行政管理局2007年12月《关于全省各类企业和个体工商户注册号统一换号的公告》，公司注册登记号变更为：320600400022984）。

本次变更后，公司各股东持股情况如下：

序号	股东名称	持有股份数（万股）	持股比例（%）
1	吴建新	2,340	30
2	香港易成公司	1,950	25
3	张逸芳	1,170	15
4	黄高杨	780	10
5	郁正涛	780	10
6	陈永生	390	5
7	黄元忠	390	5
合 计		7,800	100

自本次变更后，本公司股权结构未发生变动。

上述历次股权转让中，共涉及37名自然人，具体情况如下：



序号	姓 名	身份证号码	住 所	神通有限公司 成立时职位	现职位
1	吴建新	32062619650304****	江苏省启东市汇龙镇	董事长	董事长
2	张逸芳	32062619630101****	江苏省启东市汇龙镇	总经理	董事、总经理
3	黄高杨	32062619621125****	江苏省启东市汇龙镇	副总经理	董事、副总经理、核电事业部总监
4	郁正涛	32062619691106****	江苏省启东市南阳镇	副总经理	董事、副总经理
5	陈永生	32062619580405****	江苏省启东市汇龙镇	监事、工会主席	监事会主席
6	张立宏	51220119750420****	江苏省启东市汇龙镇	技术科长	副总经理
7	黄元忠	32062619570410****	江苏省启东市汇龙镇	办公室主任	监事、办公室主任
8	钮惠忠	32062619530215****	江苏省启东市南阳镇	大阀门车间主任	大金工车间主任
9	张卫东	32062619660729****	江苏省启东市南阳镇	装配车间主任	核电阀门车间主任
10	黄 健	32062619731017****	江苏省启东市汇龙镇	装配车间职员	装配车间主任
11	毛盈丰	32062619591105****	江苏省启东市南阳镇	销售科科长	市场营销部科长
12	杨元春	32062619530214****	江苏省启东市南阳镇	生产科职员	采购科职员
13	施文义	32062619500112****	江苏省启东市南阳镇	机修车间主任	机修车间主任
14	张春新	32062619580218****	江苏省启东市汇龙镇	销售科职员	市场营销部职员
15	朱建元	32062619530504****	江苏省启东市南阳镇	锻工车间主任	锻造车间主任
16	盛 陆	32062619570817****	江苏省启东市汇龙镇	质保科科长	质保办主任
17	陆品高	32062619490824****	江苏省启东市东元镇	核电阀门车间主任	新品车间主任
18	黄启良	32062619540805****	江苏省启东市南阳镇	工会办公室职员	已退休
19	沙永飞	32062619660327****	江苏省南通市百花苑	销售科职员	市场营销部职员
20	薛士元	32062619520919****	江苏省启东市南阳镇	清整车间主任	清整车间主任
21	倪益平	32062619591213****	江苏省启东市南阳镇	生产科科长	核电生产科科长
22	石苏平	32062619630409****	江苏省启东市南阳镇	生产科调度	生产科科员
23	徐 平	32062619600216****	江苏省启东市汇东新村	金工车间主任	储运科科长
24	张建辉	32062619631016****	江苏省启东市汇龙镇	销售科职员	市场营销部职员
25	邢 懿	32062619741217****	江苏省启东市汇龙镇	质计科科长	质检科科长
26	陆 平	32062619710122****	江苏省启东市南阳镇	核电办主任	核电办主任
27	林冬香	32062619731102****	江苏省启东市汇龙镇	财务科职员	财务部职员
28	王非洲	32062619581019****	江苏省启东市汇龙镇	财务科长	财务总监



29	徐厚明	32062619731202****	江苏省启东市南阳镇	技术科职员	核电生产科副科长
30	陆金昌	32062619691026****	江苏省启东市汇龙镇	销售科职员	市场营销部职员
31	陆卫兵	32062619650804****	江苏省启东市南阳镇	金工车间调度	金工车间调度
32	黄美双	32110219701101****	江苏省启东市汇龙镇	劳资科职员	人事行政部职员
33	李 勤	32062619600411****	江苏省启东市长龙一村	办公室职员	办公室职员
34	张 健	32062619760214****	江苏省启东市汇龙镇	销售科职员	市场营销部职员
35	倪 燕	32062619750208****	江苏省启东市南阳镇	技术科职员	技术科科长
36	黄冀昌	32062619441121****	江苏省启东市南阳镇	副经理	已退休
37	黄汉初	32062619430910****	江苏省启东市合作镇	副书记	已退休

（二）神通有限公司成立后的重大资产收购情况

神通有限公司成立后，从启东阀门厂和中国农业银行启东市支行购买了相关资产，具体情况如下：

1、自启东阀门厂购买流动资产情况

（1）2001年自启东阀门厂购买存货

2001年4月20日，神通有限公司股东会通过了购买启东阀门厂原材料、半成品、产成品的决议；同日，启东阀门厂股东会通过了向神通有限公司转让资产的决议。根据交易双方有权部门决议，神通有限公司与启东阀门厂于2001年4月20日签订了《资产转让协议》，协议约定神通有限公司向启东阀门厂购买原材料、半成品、产成品等流动资产，该等资产在启东阀门厂的账面价值为847.36万元、含增值税价值为991.41万元、转让价格为988万元。神通有限公司于2001年5月10日和2001年6月12日分别将50万元的资产转让款支付给启东阀门厂，并根据启东阀门厂指示于2001年7月15日将剩余888万元资产转让款支付给南通市首创投资有限公司，用于偿还启东阀门厂工会所欠该公司888万元债务。上述流动资产均在2001年度交付给了神通有限公司。

神通有限公司购买上述存货的资金来源为：

① 2001年5月10日支付给启东阀门厂的50万元资产转让款来源于公司自有资金；

② 2001年6月12日支付给启东阀门厂的50万元资产转让款来源于向启东



市汇龙城市信用合作社的借款。

③ 按照启东阀门厂指示，神通有限公司于2001年7月15日将剩余资产转让款888万元支付给南通市首创投资有限公司，其资金来源为神通有限公司自有资金。

神通有限公司购买流动资产情况如下：

项目	增值税发票情况		金额（元）		
	开票日期	发票号码	合计	在启东阀门厂账面价值	增值税
材料	2001-5-31	03670539	609,699.95	521,111.07	88,588.88
材料	2001-6-29	03670548	1,111,623.96	950,105.95	161,518.01
材料	2001-8-31	02308612	449,959.03	384,580.37	65,378.66
材料	2001-10-31	02312409	318,109.71	271,888.64	46,221.07
材料合计			2,489,392.65	2,127,686.03	361,706.62
半成品	2001-5-31	03670541	534,204.45	456,585.00	77,619.45
半成品	2001-6-29	03670549	495,202.50	423,250.00	71,952.50
半成品	2001-8-31	02308614	664,805.70	568,210.00	96,595.70
半成品合计			1,694,212.65	1,448,045.00	246,167.65
产成品	2001-5-31	03670540	696,209.56	595,050.91	101,158.65
产成品	2001-6-29	03670547	15,291.45	13,069.62	2,221.83
产成品	2001-7-31	03670561	357,209.40	305,307.18	51,902.22
产成品	2001-8-31	02308613	276,879.19	236,648.88	40,230.31
产成品	2001-9-30	02312395	425,188.47	363,408.95	61,779.52
产成品	2001-10-31	02312406	1,000,000.00	854,700.85	145,299.15
产成品	2001-10-31	02312407	1,000,000.00	854,700.85	145,299.15
产成品	2001-10-31	02312408	1,000,000.00	854,700.85	145,299.15
产成品	2001-10-31	02312409	148,737.14	127,125.76	21,611.38
产成品	2001-12-31	02320365	85,596.45	73,159.36	12,437.09
产成品	2001-12-31	02320366	725,400.00	620,000.00	105,400.00
产成品合计			5,730,511.66	4,897,873.21	832,638.45
流动资产合计			9,914,116.96	8,473,604.24	1,440,512.72

启东阀门厂工会 408 名会员（即启东阀门厂当时之全部股东）中大部分会员（计 400 名）签署了《关于江苏神通阀门股份有限公司 2004 年之前历史沿革情况的说明与确认函》（根据该确认函，启东阀门厂工会会员原为 408 名。根据启东



市公安局南阳中心派出所 2007 年 12 月 25 日出具的证明，其中 8 名会员已死亡，因此该 8 名会员无法再签署相应确认文件，除该 8 名会员外，其余 400 名会员签署该确认函的情况已由江苏省启东市公证处 2007 年 12 月 29 日出具了编号为 (2007) 启证民内字第 1482 号的《公证书》进行了公证)，对上述事项进行了确认：

“2. 本函所述之资产交易、债务承接及公司产权形成、转让及演变所涉及的交易真实、完整、准确且没有任何重大遗漏；4. 本函所述之资产交易、债务承接及公司产权形成、转让及演变所涉及的各项交易之义务人已经完全履行了相关交易合同项下的义务、权利人已经取得相关交易的充分对价以及相关交易合同项下的权利”，并不可撤销地承诺：在任何情况下均不会对本函其他签署方或任何第三方主张任何与本函所述资产交易、债务承接及公司产权形成、转让及演变相关的违约、侵权、不当得利责任或任何其他责任。”

公司现有自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠于 2008 年 3 月 15 日出具了《承诺函》，承诺：“若因启东阀门厂资产转让、债务转移等事项，导致权利或其他利益纠纷，将由我们共同承担全部责任，各人按持有股份公司的股权比例分担。”

华泰证券经核查后认为：“上述资产转让的相关当事人均已对该资产转让行为进行了确认；交易价格略低于该等资产在启东阀门厂的账面价值和相关税费之和，交易价格经相关当事人确认，且交易双方履行了交易的对价支付和资产交接，资产转让协议合法有效；股份公司现有自然人股东承诺将共同承担因启东阀门厂上述资产转让等事项可能导致的权利或其他利益纠纷的责任。因此，该项资产转让行为不存在重大潜在纠纷和风险，不构成本次股票发行上市的障碍。”

发行人律师经核查后认为：“(1) 上述启东阀门厂资产转让给江苏神通阀门有限公司之事项未经启东阀门厂工会当时会员(即启东阀门厂当时之全部股东)表决，而仅通过启东阀门厂股东代表表决，但启东阀门厂工会当时会员(即启东阀门厂当时之全部股东)中大部分会员(计 400 名)已签署 2004 年前历史沿革确认函，对前述资产转让作出了确认，并且，江苏神通阀门有限公司当时之股东及启东阀门厂工会当时会员(即启东阀门厂当时之全部股东)中大部分会员(计 400 名)已作出了不向任何一方主张与资产交易相关责任的承诺。此外，股份公司现有自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠亦已于 2008 年 3 月 15 日出具了《承诺函》承诺，若因启东阀门厂资产转让、债务转移等事项导致



权利或其他利益纠纷，则将由其共同承担全部责任。本所律师认为在股份公司现有自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠遵守前述承诺的情况下，启东阀门厂工会当时共计 408 名会员中 8 名会员未签署确认文件的情况并不构成股份公司本次发行的法律障碍；(2) 资产转让协议的内容未违反转让当时法律、行政法规的强制性规定，因此，资产转让协议合法有效；(3) 资产转让协议约定之转让价格未低于、且未不合理的大幅度高于交易资产当时的账面价值，转让价格之确定系交易双方的真实意思表示，因此，资产转让价格公允；(4) 综上所述，本所律师认为，上述资产转让不存在重大潜在纠纷，亦不存在重大问题以致构成本次发行的法律障碍。”

(2) 2001年以承接债务的方式，自启东阀门厂收购应收账款和其他应收款

启东阀门厂和神通有限公司于2001年4月30日签订《协议书》，约定神通有限公司以承接13,211,180.09元债务的方式收购启东阀门厂相同金额的应收账款和其他应收款。相关债权、债务情况如下：

项 目	金额（元）	项 目	金额（元）
应付账款	4,660,087.94	应收账款	11,641,155.09
其他应付款	2,339,630.38	其他应收款	1,570,025.00
应付工资	3,203,432.07		
应付福利费	908,377.63		
其他未交款	336,880.86		
预提费用	335,395.21		
长期应付款	1,427,376.00		
债务合计	13,211,180.09	债权合计	13,211,180.09

协议签订后，启东阀门厂与神通有限公司进行了债权、债务的交接。

2001年有关债权、债务的转移未经启东阀门厂全体股东（即工会408名会员）表决，仅由启东阀门厂厂长办公会议讨论通过；神通有限公司亦未召开股东会审议通过相关事项，仅由总经理办公会议讨论通过；神通有限公司承接启东阀门厂相关债务时，启东阀门厂未完全履行向相关债权人通知程序、亦未完全取得相关债权人同意，与债务转移需要获得相关债权人同意的法律规定不符。

启东阀门厂全体股东（亦为启东阀门厂工会408名会员，包含当时神通有限公司7名自然人股东）中大部分股东（合计382名，包含当时神通有限公司7名自



然人股东）共同签署了《启东阀门厂于2001年4月债权债务转让及之后债务的转让及履行情况之说明与确认函》（启东阀门厂工会会员原为408名，根据启东市公安局南阳中心派出所2007年12月25日出具的证明以及启东市公安局汇龙镇中心派出所档案室2009年6月17日查询的医学死亡记录，其中9名会员已死亡，因此该9名会员无法再签署相应确认文件，除该9名会员外，其余399名会员中共计382人签署该确认函的情况已由江苏省启东市公证处2009年6月16日出具了编号为（2009）通启证民内字第661号的《公证书》进行了公证），对上述债权、债务转让情况进行了确认，该等人员确认上述债权债务转让无任何纠纷或潜在纠纷。

股份公司现有自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠于2008年3月15日出具了《承诺函》，承诺若因启东阀门厂资产转让、债务转移等事项导致权利或其他利益纠纷，则将由其共同承担全部责任；前述六名股东并于2009年3月9日进一步出具《承诺函》，承诺若因股份公司、江苏神通阀门有限公司接受启东阀门厂转让之债务从而致使股份公司被追究除偿还该等债务本金以外的任何责任，则将由该等股东补偿股份公司因此而遭受的一切损失。

华泰证券经核查后认为：“上述有关债权、债务的转移已由启东阀门厂大部分的股东（亦为启东阀门厂工会大部分会员）进行了确认；上述交易中，2001年神通有限公司以承接同等金额债务为对价收购债权，且该等对价经交易双方确认，转让价格公允；债权、债务转让协议的内容未违反转让当时法律、行政法规的强制性规定，协议合法有效；相关债权人的利益已通过股份公司以及主要股东的适当措施得以保护，不会因上述债务转移而导致债权人利益的任何损害；通过股份公司主要股东的承诺，股份公司也不会因上述债权、债务转移而承担损失。因此，上述债权、债务转让不存在重大潜在纠纷和风险，不构成本次股票发行上市的障碍。”

发行人律师经核查认为：“（1）上述启东阀门厂债权债务转让给江苏神通阀门有限公司之事项未经启东阀门厂工会当时会员（即启东阀门厂当时之全部股东）表决，而仅由启东阀门厂厂长办公会议讨论通过，并且，江苏神通阀门有限公司亦仅由总经理办公会议通过，但启东阀门厂工会当时会员（即启东阀门厂当时之全部股东）中大部分会员（计382名，也包含了江苏神通阀门有限公司当时7名自然人股东）已签署债权债务转让确认函，对前述债权债务转让作出了确认，该等人员并已确认前述债权债务转让无任何纠纷或潜在纠纷。此外，股份公司现有自



然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠亦已于 2008 年 3 月 15 日出具了《承诺函》承诺，若因启东阀门厂资产转让、债务转移等事项导致权利或其他利益纠纷，则将由其共同承担全部责任。因此，本所律师认为在股份公司现有自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠遵守前述承诺的情况下，启东阀门厂工会当时共计 408 名会员中 26 名会员未签署确认文件的情况并不构成股份公司本次发行的法律障碍；(2) 债权债务转让协议的内容未违反转让当时法律、行政法规的强制性规定，因此，债权债务转让协议合法有效。江苏神通阀门有限公司于 2001 年承担启东阀门厂转让之债务(总计 13,211,180.09 元)时，启东阀门厂未完全履行向相关债权人通知之程序、亦未完全取得相关债权人之同意，与债务转移需要获得相关债权人同意的法律规定不符，但是，由于股份公司及其前身江苏神通阀门有限公司已同意承担启东阀门厂转让之债务，启东阀门厂转让之债务的对应债权人仍可以向股份公司依法主张债权而股份公司的资产情况亦具备相应的偿债能力，并且，股份公司主要股东已就前述启东阀门厂转让之债务出具了保护股份公司权益的有效承诺(股份公司主要股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠于 2009 年 3 月 9 日出具了《承诺函》，承诺若因股份公司、江苏神通阀门有限公司接受启东阀门厂转让之债务从而致使股份公司被追究除偿还该等债务本金以外的任何责任，则将由该等股东补偿股份公司因此而遭受的一切损失)，因此，相关债权人的利益已通过股份公司以及主要股东的适当措施得以保护，前述债务转让未完全取得相关债权人同意的问题并不构成股份公司本次发行的法律障碍；(3) 债权债务转让协议约定之转让价格参照交易标的当时的账面价值，转让价格之确定系交易双方的真实意思表示，因此，转让价格公允；(4) 综上所述，本所律师认为，上述债权债务转让不存在重大潜在纠纷，亦不存在重大问题以致构成本次发行的法律障碍。”

（3）关于启东阀门厂情况的说明

启东阀门厂系于 1979 年 12 月 12 日在启东县工商行政管理局注册登记成立的县属大集体企业，并领取了“启工商海字第 27 号”营业执照，成立时注册资本为 89.32 万元，经营范围为阀门制造；1983 年 4 月 10 日，注册资本增加到 133.4 万元；1990 年 7 月 24 日，注册资本增加到 456 万元。经启东市计划委员会“启（91）93 号文”批准，启东阀门厂变更为全民所有制企业，1991 年 10 月 15 日在启东市工商行政管理局办理了变更登记手续，领取了“13886051-3 号”企业法人营业执照。



1996年2月18日，经启东市经济体制改革委员会“启体改（1996）第3号”《关于同意启东阀门厂改制的批复》批准，启东阀门厂的全部股权由内部职工认购。改制过程中，启东阀门厂净资产经启东市审计事务所评估和启东市财政局确认。经确认，截至1995年11月30日，启东阀门厂净资产为982.42万元，扣除土地使用权、离退休职工医疗、工伤职工工资及护理等费用后，净资产为302.6万元。启东阀门厂全体408名职工向启东市财政局支付302.6万元后，启东阀门厂变更为全员持股的股份合作制企业，企业名称为启东阀门有限公司，1996年7月11日在启东市工商行政管理局办理了变更登记手续，注册资本为302.6万元，经营范围为阀门、其他通用设备、冶金电力机械设备制造。因业务方面的需要，1997年6月5日启东阀门有限公司更名为启东阀门厂，其他内容不变。

1995年至1999年间，启东阀门厂执行启东市政府有关部门的指示，为启东市拆船厂、启东市喷灌机厂、启东高压油泵总厂等三家市属国有企业提供贷款担保。由于这三家企业未能偿还到期债务，启东阀门厂承担连带责任，致使其生产经营无法继续进行、业务全部终止，并于2001年4月26日被启东市工商行政管理局吊销企业法人营业执照。在此情况下，启东阀门厂部分股东和启东阀门厂工会出资设立了神通有限公司，启东阀门厂的340名职工进入神通有限公司。

根据2001年1月神通有限公司与启东阀门厂签订的《租赁协议》，神通有限公司向启东阀门厂租用生产阀门所需的厂房、设备，租赁期自2001年1月2日至2004年1月1日。

2001年11月30日，启东阀门厂与中国农业银行启东市南阳办事处签订了《以资抵债协议书》，启东阀门厂将其拥有的厂房、设备抵偿给中国农业银行启东市南阳办事处，用于偿还其所欠该行贷款490万元。根据南通阳光会计师事务所有限公司2001年11月20日出具的“南通阳光评报字[2001]105号”《启东阀门厂资产评估报告书》，截至2001年10月31日启东阀门厂用于偿债的资产评估值为512.81万元。至此，启东阀门厂不再拥有生产经营用资产。

2007年4月9日，启东阀门厂在启东市工商行政管理局完成了注销登记手续。

2、神通有限公司从银行购买厂房、设备情况

2002年5月31日，神通有限公司与中国农业银行启东市支行签订了《资产转让协议》，神通有限公司自该行购买南通阳光会计师事务所有限公司2001年11月20日出具的“南通阳光评报字[2001]105号”《启东阀门厂资产评估报告书》



所列之厂房、设备，购买价格为504万元，其中14万元为资产办理过户中所需费用。神通有限公司分别于2002年6月5日、2002年8月7日，支付了购买资产的相关对价，上述资产于2002年移交神通有限公司。

神通有限公司购买上述固定资产的资金，均来源于向中国农业银行启东市支行南阳办事处的借款。

因南通阳光会计师事务所有限公司出具的“南通阳光评报字[2001]105号”《启东阀门厂资产评估报告书》未经评估机构法定代表人和注册资产评估师签字，不符合财政部《资产评估报告基本内容与格式的暂行规定》的规定，发行人委托开元资产评估有限公司对上述评估报告书进行了复核。开元资产评估有限公司于2009年3月6日出具了《关于〈启东阀门厂资产评估报告书〉的专项复核报告》（开元（京）评复字(2009)第001号），该复核报告认为：“（1）南通阳光会计师事务所有限公司于出具2001年资产评估报告书时具有国家有关部门颁发的资产评估资格证书；2001年资产评估报告书签字人于出具2001年资产评估报告书时皆具有注册资产评估师证书；（2）2001年资产评估报告书涉及的评估资产范围表述清楚，基准日的选择适当，评估方法选择适当；（3）2001年资产评估报告书评估内容、形式及方法与2008年7月1日施行的《资产评估准则—评估报告》的要求有所差异，但2001年资产评估报告书系依据当时有效的规定作出，除签字外，并未有其他重大违反相关规定之处；2001年资产评估报告书评估所选取的评估方法适当，符合当时的相关规定；（4）2001年资产评估报告书的评估结果由评估机构和评估师依据评估相关法律法规及规范、采用适当的评估方法得出，并与本次评估复核结果基本相符。”

3、重大资产收购对公司及其他各方的影响

2001年度神通有限公司向启东阀门厂购买原材料、半成品、产成品等流动资产，交易双方均履行了相关批准程序；交易价格略低于该等资产在启东阀门厂的账面价值和相关税费之和，不存在损害交易双方、双方股东利益的情形；相关资产的转让均已开具增值税专用发票，交易双方按协议的约定和国家有关规定缴纳了相关税费，不存在损害国家利益的情形。

2002年5月，神通有限公司向中国农业银行启东市支行购买厂房、设备之长期资产，该等资产的转让价格为启东阀门厂以资抵债时的价格，交易各方签订了



相关协议，神通有限公司支付了相关对价，相关资产均已及时移交神通有限公司，不存在损害交易各方利益的情形。

神通有限公司以其2001年1月4日成立时股东投入资金以及少量银行借款，从启东阀门厂收购流动资产、从中国农业银行启东支行收购启东阀门厂用以抵债的资产，从而合法取得了与阀门生产经营相关的资产，具备了生产经营的条件。神通有限公司成立后，启东阀门厂绝大多数员工均进入本公司，启东阀门厂的经营业务终止，并于2001年4月26日被启东市工商行政管理局吊销企业法人营业执照。2007年4月办理工商注销手续时，进行了税务清算，启东金桥税务师事务所有限公司出具了税收清算报告，南通普发会计师事务所有限公司出具了审计报告，亦履行了债权人公告程序。

（三）启东阀门厂所涉及的相关担保债务及其他债务的后续处理情况

截至 2001 年 4 月 30 日，启东阀门厂负债包括因对外担保产生的担保债务 750 万元（本金）、账面债务 2,915.61 万元（其中银行借款 490 万元、其他债务 2,425.61 万元），具体情况如下：

1、启东阀门厂担保债务及其解决情况

1995 年至 1999 年间，启东阀门厂执行启东市政府有关部门的指示，为启东市拆船厂、启东市喷灌机厂（与启东水泵厂、上海人民电机厂启东分厂为三块牌子一套班子、仅设一套会计账簿）、启东高压油泵总厂等三家市属国有企业提供贷款担保，因该三家国有企业未按期偿还债务，启东阀门厂承担连带偿还责任，由此产生担保债务。启东阀门厂因担保形成的担保债务及其解决情况如下：

主债权人	被担保人	担保主债权 本金（万元）	解决情况
中国银行启东市支行	启东市拆船厂	200	已经全部清偿，其中启东阀门厂承担了 55.8 万元
中国农业银行启东市支行	启东市喷灌机厂	168	已全部由启东阀门厂清偿
中国建设银行启东市支行	启东高压油泵总厂	382	债权已由启东市财政局收购，启东市财政局出具了《免除担保责任之确认及承诺》



（1）为启东市拆船厂提供贷款担保及其解决情况

1995年8月22日，启东市拆船厂与中国银行启东市支行签订了信贷（95）字第444号《流动资金借款合同》，启东市拆船厂向该行借款200万元；同日，启东阀门厂出具了《信用担保书》，启东阀门厂承担上述借款的连带偿还责任。因启东市拆船厂未能按期偿还全部借款本息，中国银行启东市支行向南通市中级人民法院（以下简称“南通中院”）诉请启东市拆船厂和启东阀门厂偿还截至1999年3月20日的借款本金和利息余额81.76万元。

根据南通中院（1999）通经初字第92号《民事调解书》，启东阀门厂于2001年11月21日向中国银行启东市支行支付了23.9万元款项、2002年4月16日神通有限公司代启东阀门厂向中国银行启东市支行支付了31.9万元（此款项计入神通有限公司与启东阀门厂之间的往来账户）。至此，启东阀门厂前后为启东市拆船厂承担了55.8万元的债务，履行了担保义务。

根据中国银行启东市支行2008年3月14日出具的《确认函》：“本行在此确认，启东市拆船厂贰百万元借款合同以及上述调解书已经全部清偿并履行，启东阀门厂于启东市拆船厂贰百万元借款合同项下的担保责任已全部解除；本行在此确认并承诺，于本确认函出具之日起，本行不会因启东阀门厂为启东市拆船厂贰百万元借款合同提供担保事宜而向启东阀门厂或江苏神通阀门股份有限公司提出任何主张或请求，并不可撤销地放弃因启东阀门厂为启东市拆船厂贰百万元借款合同提供担保事宜产生的针对启东阀门厂或江苏神通阀门股份有限公司任何现有或可能的权利。”

（2）为启东市喷灌机厂贷款提供担保及其解决情况

1998年7月9日、1998年10月15日、1998年12月21日、1999年3月15日，启东市喷灌机厂、启东阀门厂与中国农业银行启东市和合办事处共四次签订农银保借字98第4号、农银保借字98第12号、农银保借字98第17号、农银保借字99第1号《保证担保借款合同》，启东市喷灌机厂向该办事处借入短期借款合计168万元，并由启东阀门厂提供担保。后因启东市喷灌机厂未能按期偿还债务，该办事处要求启东阀门厂履行代偿义务，启东阀门厂于2002年5月31日向启东市喷灌机厂支付了168万元（其资金来源为启东阀门厂向神通有限公司销售存货的货款），用于偿还其所欠中国农业银行启东市和合办事处的上述贷款，至此，启东阀门厂履行了担保义务。



根据中国农业银行启东市支行 2008 年 3 月 14 日出具的《确认函》：“本行在此确认，启东市喷灌机厂 168 万元借款已全部由启东阀门厂清偿并履行，启东阀门厂于启东市喷灌机厂 168 万元借款项下的担保责任已全部解除；本行在此确认并承诺，于本确认函出具之日起，本行不会因启东阀门厂为启东市喷灌机厂 168 万元借款提供担保事宜而向启东阀门厂或江苏神通阀门股份有限公司提出任何主张或请求，并不可撤销地放弃因启东阀门厂为启东市喷灌机厂 168 万元借款提供担保事宜产生的针对启东阀门厂或江苏神通阀门股份有限公司任何现有或可能的权利。”

（3）为启东高压油泵总厂贷款提供担保及其解决情况

1996 年 1 月 5 日，启东高压油泵总厂与中国建设银行启东市支行（以下简称“启东建行”）签订了 A4020011 号《借款合同》，启东高压油泵总厂向该行借款 382 万元；同日，启东阀门厂与上述两方签订了担保合同，启东阀门厂为上述借款提供连带责任担保。1999 年 11 月 9 日，启东建行与中国信达资产管理公司南京办事处（以下简称“南京办事处”）签订《债权转让协议》，启东建行将该笔债权转让给南京办事处。

因启东高压油泵总厂未按期偿还债务，南京办事处向南通中院诉请启东高压油泵总厂、启东阀门厂偿还该借款本金和利息 478.75 万元。2001 年 4 月 25 日，经南通中院（2001）通中经初字第 51 号《民事判决书》判决，启东高压油泵总厂偿还全部本息、启东阀门厂承担连带清偿责任。启东阀门厂被扣划 1.39 万元后，已无存款可供执行。

2008 年 2 月 14 日，启东市财政局与南京办事处签订《债权转让合同》，启东市财政局协议打包收购含该笔借款在内的启东市企业共 12 笔借款，总额为 25,799,655.99 元，收购价格为 190 万元，其中启东高压油泵总厂 A4020011 号借款合同本金 380.61 万元（扣除启东阀门厂已代付的 1.39 万元后的余额）、利息 198.05 万元；启东市财政局分别于 2008 年 1 月 11 日、2008 年 2 月 3 日共向南京办事处支付 190 万元，至此，上述编号为 A4020011 号借款合同项下的债权转让给启东市财政局。

2008 年 3 月 14 日，启东市财政局出具了《免除担保责任之确认及承诺》：由于启东阀门厂已依法清算并且在清算中确实没有可供偿债的剩余资产，因此不再追索启东阀门厂在 A4020011 号借款合同项下的所有担保责任，亦不会对启东



阀门厂及其所有股东提出与 A4020011 号借款合同有关的任何相关主张和请求。启东市财政局同时确认，A4020011 号借款合同项下担保责任的承担主体仅为已清算完毕的启东阀门厂，启东市财政局不会向江苏神通阀门股份有限公司及其所有股东追索 A4020011 号借款合同所示债务及相关的任何债务。

根据启东市财政局出具的《免除担保责任之确认及承诺》，启东阀门厂及其所有股东、发行人及其所有股东将不存在因启东阀门厂于 A4020011 号借款合同项下借款本息的担保事项而承担任何责任。

2、启东阀门厂其他债务清理情况

启东阀门厂在 2001 年 4 月 26 日被吊销企业法人营业执照后，其自身所负有的债务及其清偿情况如下表：

单位：元

项目	于 2001 年 4 月 30 日由神通有限公司承接前	于 2001 年 4 月 30 日由神通有限公司承接	于 2001 年 4 月 30 日由神通有限公司承接后	2007 年 2 月 28 日余额	偿付方式及资金来源	备注
短期借款	3,900,000.00	-	3,900,000.00	-	以资抵债	注 1
应付账款	14,340,017.48	4,660,087.94	9,679,929.54	103,386.89	销售存货的货款	注 2
其他应付款	2,339,630.38	2,339,630.38	-	163,833.39		注 3
应付工资	3,203,432.07	3,203,432.07	-	-		
应付福利费	908,377.63	908,377.63	-	-		
未交税金	1,365,024.52	-	1,365,024.52	-	销售存货的货款	注 4
其他未交款	336,880.86	336,880.86	-	-		
预提费用	335,395.21	335,395.21	-	-		
长期借款	1,000,000.00		1,000,000.00	-	以资抵债	注 1
长期应付款	1,427,376.00	1,427,376.00	-	-		
负债合计	29,156,134.15	13,211,180.09	15,944,954.06	267,220.28		

注 1：2001 年 11 月 30 日，启东阀门厂与中国农业银行启东支行南阳办事处签订《以资抵债协议》，启东阀门厂以经南通阳光会计师事务所有限公司 2001 年 11 月 20 日出具之南通阳光评报字[2001]105 号《启东阀门厂资产评估报告书》评估的资产抵偿其欠付中国农业银行启东支行南阳办事处的银行借款人民币 490 万元（其中，短期借款 390 万元、长期借款 100 万元），资产评估值为人民币 512.81 万元。前述资产抵债行为已全部履行完毕，启东阀门厂已清偿欠付中国农业银行启东支行南阳办事处的银行借款人民币 490 万元。



注 2：于 2001 年 4 月神通有限公司债务承接后，启东阀门厂的应付账款余额为 9,679,929.54 元；2003 年 12 月，经双方协商同意，启东阀门厂又将总计人民币 627,575.45 元的应付账款以及总计人民币 616,041.90 元的存货转让给神通有限公司，则剩余应由启东阀门厂清偿的应付账款余额为 9,052,354.09 元。

经启东阀门厂工会同意，吴建新等 35 名自然人分别于 2003 年 7 月 23 日、2003 年 12 月 10 日将启东阀门厂工会转让神通有限公司股权的 888 万元款项直接支付给启东阀门厂，用于偿还启东阀门厂工会所欠启东阀门厂 888 万元款项。启东阀门厂将该 888 万元款项用于清偿应付账款后，截至 2003 年 12 月 31 日启东阀门厂的应付账款余额为 103,386.89 元。

至 2007 年 2 月 28 日启东阀门厂清算基准日，除对上海天阀贸易公司 103,386.89 元应付账款外，启东阀门厂已陆续将其余应付账款全部清偿完毕，清偿资金主要来源于其根据 2001 年 4 月 20 日与神通有限公司签订的《资产转让协议》向神通有限公司出售相关原材料、半成品、产成品等流动资产而取得的对价（即人民币 988 万元）。

注 3：至 2007 年 2 月 28 日，启东阀门厂的其他应付款中尚有启东市机电工业公司 93,273.19 元、启东市城河托运公司 70,560.20 元未清偿完毕。其中，对启东市机电工业公司的债务系欠缴的主管部门管理费，对启东市城河托运公司的债务为零星的运输费用。

注 4：于 2001 年 12 月 31 日前，启东阀门厂已将其人民币 1,365,024.52 元的应交税金向税务主管部门支付完毕，清偿资金来源于出售存货而取得的对价。

根据南通普发会计师事务所有限公司就启东阀门厂清算事宜出具的通普会审字（2007）340 号审计报告，截至 2007 年 2 月 28 日，启东阀门厂上述债务中有以下款项尚未支付，除此以外的款项均已支付完毕：

单位：元

单位：元

序号	项 目	名 称	金 额	备 注
1	应付账款	上海天阀贸易公司	103,386.89	在启东阀门厂清算注销 时已作清算损益处理
2	其他应付款	启东市机电工业公司	93,273.19	
3		启东市城河托运公司	70,560.20	
合 计			267,220.28	

注：上述未付款项业经南通普发会计师事务所有限公司“通普会审字（2007）340 号”《审计报告》审计。

公司现有股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠等六名自然人股东于 2008 年 3 月 15 日出具了《承诺函》，承诺若因启东阀门厂所涉及的相关担保债务以及其他债务致使股份公司、启东阀门厂原全体股东被追究偿债责任，将由其共同承担全部责任；前述六名股东并于 2009 年 3 月 9 日进一步出具



《承诺函》，承诺若因启东阀门厂清算前遗留债务致使股份公司被追究任何责任，则将由该等股东补偿股份公司因此而遭受的一切损失。

保荐人华泰证券及发行人律师对发行人是否存在被启东阀门厂的债权人追究偿债责任的风险进行了认真分析，并出具了核查意见。

华泰证券认为：“经核查，启东阀门厂因对国有企业启东市拆船厂和启东市喷灌机厂担保产生的或有负债，已用现金支付，担保责任已全部解除；因对启东高压油泵总厂担保产生的或有负债已由启东市财政局打包收购，根据启东市财政局出具的《免除担保责任之确认及承诺》，免除启东阀门厂的担保责任。除担保债务外，截至2007年2月28日启东阀门厂尚有267,220.28元应付款项未予支付，在启东阀门厂办理注销、债权人公告时未发生启东阀门厂债权人向股份公司、启东阀门厂追索债务的情形，该等债务已在启东阀门厂清算注销时作清算损益处理。发行人现有六名自然人股东出具了承诺，若因启东阀门厂债务被债权人追偿，将由该六名自然人股东承担全部责任。因此，华泰证券认为：发行人不存在被启东阀门厂的债权人追究偿债责任的风险。”

通力律师事务所认为：“启东阀门厂原向中国银行启东支行、中国农业银行启东市支行及中国建设银行启东市支行提供之上述担保的担保责任已经解除；鉴于启东阀门厂清算前遗留债务应由启东阀门厂以独立法人资格自行予以承担、启东阀门厂已办理了注销和债权人公告手续且未发生债权人与股份公司、启东阀门厂就追索债务事宜产生诉讼、仲裁的情况，并且，股份公司主要自然人股东已就启东阀门厂涉及的债务事宜出具了保护股份公司权益的有效承诺（股份公司主要股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠于2009年3月9日出具了《承诺函》，承诺若因启东阀门厂清算前遗留债务致使股份公司被追究任何责任，则将由该等股东补偿股份公司因此而遭受的一切损失），因此，股份公司无须再承担偿还启东阀门厂清算前遗留债务的风险。”

（四）启东阀门厂股东（亦为启东阀门厂工会 408 名会员） 对神通有限公司相关股权转让情况的说明与确认

启东阀门厂工会作为基层工会社团法人，主要职责和作用是维护职工合法权益、代表和组织职工参与企业民主管理。为解决职工就业、维护社会稳定，盘活



启东阀门厂经营性资产，经408名启东阀门厂工会会员（亦为启东阀门厂全体股东）同意，启东阀门厂工会于2000年12月20日向南通市首创投资有限公司借款888万元，用于对神通有限公司的出资。启东阀门厂工会具备《中华人民共和国民事诉讼法》规定的法人条件，持有南通市总工会颁发的苏通（工）法证字第00831号《江苏省基层工会社团法人证书》。

启东阀门厂因对外担保致使其生产经营无法继续进行，经启东阀门厂全体股东同意，神通有限公司与启东阀门厂于2001年4月20日签订了《资产转让协议》，协议约定神通有限公司向启东阀门厂购买账面价值为8,473,604.24元的存货，转让价格为988万元（含增值税）。为履行上述协议，神通有限公司于2001年5月10日和2001年6月12日将部分资产转让款合计100万元支付给启东阀门厂，启东阀门厂指示神通有限公司将剩余888万元资产转让款支付给南通市首创投资有限公司，神通有限公司于2001年7月15日将888万元款项支付给该公司，用于偿还启东阀门厂工会所欠该公司888万元债务，至此，启东阀门厂工会欠启东阀门厂888万元款项。

南通市首创投资有限公司于2008年3月14日出具了《确认函》，对上述借款及借款的偿还情况进行了确认。

经2003年7月10日召开的启东阀门厂工会会议决议，启东阀门厂工会将其所持神通有限公司888万元股权转让给吴建新等35名自然人，同日，神通有限公司股东会审议通过了启东阀门厂工会所持股权转让的决议，转让双方于当日签订了《转股协议书》，协议约定吴建新等35名自然人以888万元的价格受让启东阀门厂工会所持神通有限公司888万元的股权；与此同时，经启东阀门厂工会同意，吴建新等35名自然人将股权受让款直接支付给启东阀门厂，用于偿还启东阀门厂工会所欠启东阀门厂888万元款项。吴建新等35名自然人分别于2003年7月23日、2003年12月10日向启东阀门厂共计支付888万元款项，至此，吴建新等35名自然人按协议约定支付了全部股权受让款、取得了相应的神通有限公司股权，启东阀门厂工会欠启东阀门厂888万元款项亦全部偿还完毕。

上述事项中的相关当事人，即启东阀门厂工会当时的408名会员（即启东阀门厂当时之全部股东）中大部分会员（计400名）共同签署了《关于江苏神通阀门股份有限公司2004年之前历史沿革情况的说明与确认函》，对上述事项进行了确认：“2. 本函所述之资产交易、债务承接及公司产权形成、转让及演变所涉及



的交易真实、完整、准确且没有任何重大遗漏；4. 本函所述之资产交易、债务承接及公司产权形成、转让及演变所涉及的各项相关交易之义务人已经完全履行了相关交易合同项下的义务、权利人已经取得相关交易的充分对价以及相关交易合同项下的权利。”

上述事项中各相关当事人，即启东阀门厂工会当时的 408 名会员（即启东阀门厂当时之全部股东）中大部分会员（计 400 名），不可撤销地承诺：“在任何情况下均不会对本函其他签署方或任何第三方主张任何与本函所述资产交易、债务承接及公司产权形成、转让及演变相关的违约、侵权、不当得利责任或任何其他责任。”

公司现有自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠于 2008 年 3 月 15 日出具了《承诺函》，承诺：“2、若因神通有限公司设立、启东阀门厂工会借款、启东阀门厂工会出资及其出资转让等事项，导致权利或其他利益纠纷，将由我们共同承担全部责任，各人按持有股份公司的股权比例分担；3、若因启东阀门厂资产转让、债务转移等事项，导致权利或其他利益纠纷，将由我们共同承担全部责任，各人按持有股份公司的股权比例分担。”

保荐机构华泰证券对上述事项进行了认真核查，认为：“上述事项真实、准确，不存在侵害启东阀门厂工会和启东阀门厂的权益，对发行人及其股东不会带来潜在的纠纷和风险。”

发行人律师通力律师事务所对上述事项进行了认真核查，认为：“上述事项不会对本次发行构成重大不利影响。”

发行人律师通力律师事务所对启东阀门厂工会的借款资格进行了核查，认为：“经本所律师适当核查，启东阀门厂工会持有 2000 年 11 月 24 日由南通市总工会签发的苏通（工）法证字第 00831 号《江苏省基层工会社团法人证书》。根据相关法律、行政法规的相关规定，作为社团法人的启东阀门厂工会具有独立法人资格，依法独立享有民事权利、承担民事义务。本所律师认为，现行法律、行政法规虽未禁止独立享有民事权利、承担民事义务的工会法人向其他企业借取款项，然而参照最高人民法院认定企业之间借贷合同违反有关金融法规的认定，启东阀门厂工会向南通市首创投资有限公司借款 888 万元的资金拆借行为亦不符合有关金融法规的规定，但是，鉴于该借款为无息借款，且南通市首创投资有限公司已确认该等 888 万元借款已经归还，因此，本所律师认为，前述借款已清理完毕且



未产生纠纷，亦不会对本次发行产生重大不利影响。”

（五）整体变更为发行人后的股本变化及重大资产重组情况

神通有限公司整体变更为股份公司后，股本总额和股权结构均未发生变化，也未发生重大资产重组事项。

四、发行人历次验资情况

（一）神通有限公司成立时的验资情况

神通有限公司2001年1月4日成立时，注册资本为1,008万元。江苏苏盛会计师事务所有限责任公司对各股东出资情况进行了审验，并于2000年12月20日出具了“苏盛会验[2000]792号”《验资报告》，验证神通有限公司截至2000年12月20日已收到股东投入的货币资金1,008万元。

（二）股份公司设立的验资情况

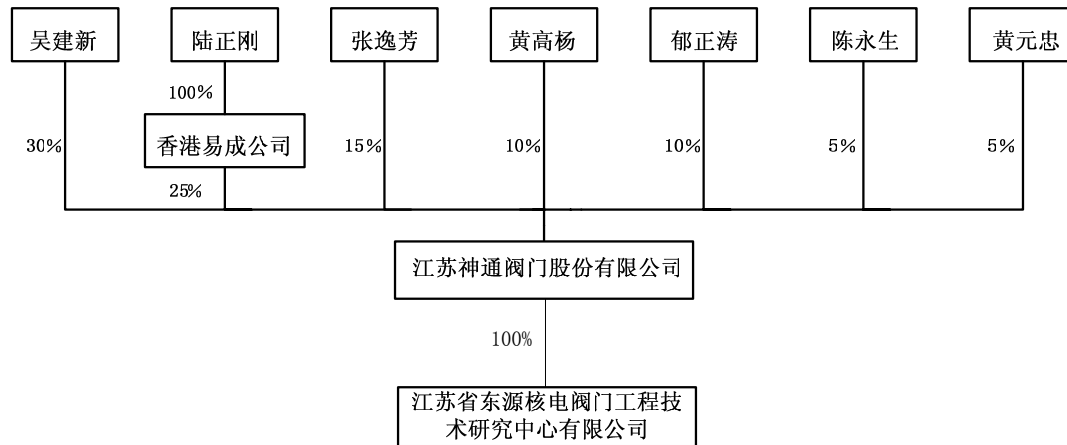
2007年6月7日，神通有限公司以经江苏天衡审计的截至2007年3月31日净资产78,766,768.20元，按1:0.9903比例折合为股份公司股本7,800万元，整体变更为股份有限公司，变更后各股东持股比例不变。江苏天衡对全体股东缴纳出资的情况进行了审验，并于2007年6月7日出具了“天衡验字（2007）34号”《验资报告》，验证截至2007年6月7日股份公司已收到全体股东缴纳的股本7,800万元。

发行人系由神通有限公司整体变更而来，各股东以其持有神通有限公司的股权对应的净资产出资，本次变更仅涉及所有者权益内部的结构变化。因此，股份公司设立时发起人投入资产的计量属性为历史成本。

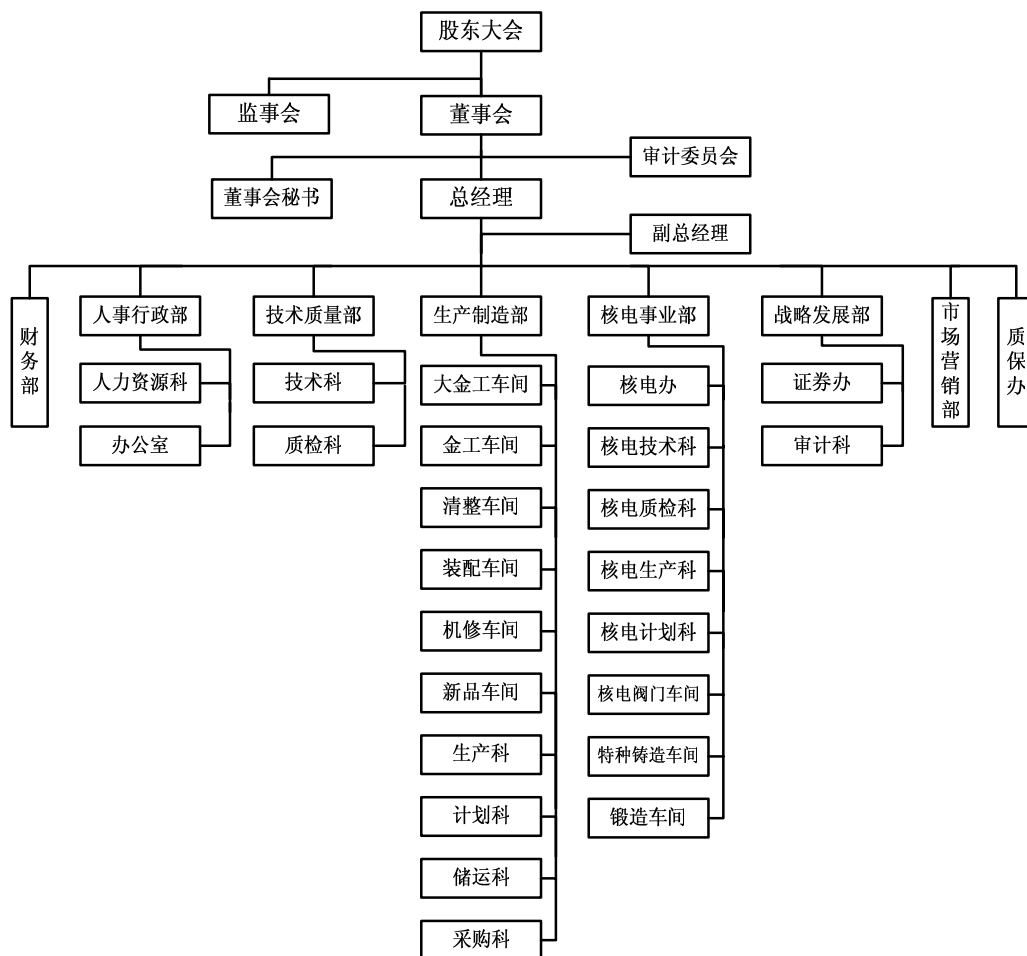


五、发行人的组织结构

（一）发行人股权结构图



（二）发行人内部组织机构图





（三）发行人内部组织机构设置

公司的最高权力机构为股东大会，董事会为股东大会常设决策和管理机构。董事会设6名董事，其中2名为独立董事。监事会是公司的监督机构，监事会设有3名监事，其中1名为职工代表监事。公司设总经理1名，总经理在董事会的领导下全面主持工作；设副总经理3名，协助总经理负责公司的日常生产和经营活动；设财务总监1名，负责公司财务会计管理工作。公司设董事会秘书1名，负责对外信息披露，处理公司与证券管理部门、公司与股东的相关事宜。

公司拥有完整的生产、技术、营销、管理系统，在此基础上，形成完善的组织结构。公司下设7个部，具体职责和分工如下：

部 门	职 责
技术质量部	开展前瞻性的技术开发；贯彻公司各种技术标准，监督标准化工作的实施与执行，监督各部门对设计规范的执行情况；组织实施对阀门产品图样及技术文件的指令性修改，解决用户及有关部门对公司技术方面的咨询；参与审查有关技术方面的合理化建议及实质性成果。
生产制造部	参与合同评审，编制生产计划，组织具体生产项目的实施；根据质量管理体系要求，实施生产现场管理，监督、控制生产过程的成本状况，协调解决生产过程中的技术问题。
市场营销部	跟踪、收集、分析国内外同行业企业、竞争对手的产品、技术、市场拓展、销售策略、业务渠道等信息动态，开展市场预测与分析工作，建立并维护公司市场信息管理体系；拟定并实施市场发展战略规划，制定公司品牌战略及品牌年度发展计划；负责除核电阀门以外的其他阀门的销售及售后服务。
人事行政部	拟订并完善公司人力资源管理体系，监督、指导招聘、培训、薪酬等工作；协助拟定公司组织结构、人员配置、调动、任免等方案，协助制订各部门组织架构、提出人员编制建议；组织实施公司行政后勤保障工作，负责固定资产管理，开展安全管理工作；参与公司文化体系建设，组织开展企业文化传播推广活动。
财务部	拟订资金预算、资金使用计划；组织资金的筹集、调配，控制财务风险，制定公司储备、生产（半成品及外协件）、成品资金定额，组织库存物资、往来账款、在途资金的回收及清理；负责财务决算，按月、季、半年、年度编制财务报告；负责税务申报、缴纳、筹划工作。



核电事业部	根据公司整体目标，负责公司所有核电阀门业务的组织、管理工作和新项目的实施工作；负责核电阀门市场调研、信息搜集与整理、新产品开发、新产品检验、材料采购、产品生产组织、产品销售及售后服务等。
战略发展部	拟订公司战略规划，拟定公司投资规划和年度投资计划；组织公司的投资管理和资本运作工作的开展，收集、分析、评估与公司战略相关的行业、竞争对手、宏观环境等信息，组织制定投资项目的可行性研究报告与分析；负责信息披露及投资者关系管理工作；对各部门财务预算、财务收支、生产计划的执行情况进行检查，并根据检查结果向公司管理层和董事会提供合理化建议。
质保办	建立、健全质量和环境一体化管理体系及核质保体系，并组织实施；落实质量方针和目标、指标及管理方案；开展质量控制内部审计（内部监查）工作，并对整改措施的实施进行监督、验证。

六、发行人子公司情况

（一）江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司

为实施江苏省科学技术厅下达的省级科技发展计划（工程技术研究中心项目），公司于 2009 年 4 月出资设立了全资子公司江苏省通神核电阀门工程技术研究中心有限公司，2010 年 3 月 5 日更名为江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司。

东源研究中心的基本情况如下：

名称：江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司

住所：启东市南阳镇东市

法定代表人：张逸芳

注册资本：200 万元

实收资本：200 万元

成立日期：2009 年 4 月 28 日

经营范围：核电阀门及相关材料与生产设备的研究、检测、试验、技术服务、销售，科研成果转让，相关专利申请、科技信息咨询服务及技术培训。

公司持有东源研究中心 100% 股权。经江苏天衡审计，截至 2009 年 12 月 31 日，东源研究中心（原通神研究中心）总资产为 192.53 万元，净资产为 192.33 万元；自成立至 2009 年 12 月 31 日期间，实现净利润为 -7.67 万元。



（二）启东市大成金属构件有限公司

神通有限公司于2001年6月以42万元的价格受让汇龙镇政府所持大成公司74.29%的股权；2002年3月4日，大成公司、神通有限公司及大成公司总经理倪兴昌签订《承包经营协议》，协议约定倪兴昌承包经营大成公司，承包经营期为10年，在承包期内前5年免收承包经营费。承包经营期的前5年，大成公司为神通有限公司提供了稳定的毛坯加工，为神通有限公司的主要外协单位之一。

2007年3月，神通有限公司将所持大成公司74.29%的股权以2001年收购该股权的初始投资成本42万元的价格转让给沙晶晶和倪卓君（二人均为倪兴昌之子）。转让后，本公司不再持有大成公司股权。截至本招股说明书签署日，大成公司现有股东为倪兴昌、沙晶晶和倪卓君三人，分别持有大成公司出资额20万元、28.9万元和28.9万元，持股比例分别为25.71%、37.15%和37.15%。

大成公司基本情况如下：

企业名称：启东市大成金属构件有限公司

住 所：启东市汇龙镇

法定代表人：倪兴昌

注册资本：77.8万元

成立日期：1993年7月8日

经营范围：钢结构件制造、销售；金属材料、建筑材料、建筑装璜材料（除危险化学品）销售。

2001年6月至2007年3月，大成公司出资额中，神通有限公司占74.29%、倪兴昌占25.71%。2006年末，大成公司总资产306.07万元、净资产48.26万元，2006年度净利润为9.54万元；2007年3月末，总资产为288.76万元、净资产47.26万元，2007年1-3月净利润为-1.00万元（上述数据业经江苏天衡审计）。

七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东情况

（一）自然人股东（发起人）情况



股东名称	国籍	是否拥有境外居留权	住 所	持有发行人股份情况	
				股份数 (万股)	持股比 例 (%)
吴建新	中国	否	江苏省启东市汇龙镇幸福二村	2,340	30
张逸芳	中国	否	江苏省启东市汇龙镇建都城河花苑	1,170	15
黄高杨	中国	否	江苏省启东市汇龙镇和平新村	780	10
郁正涛	中国	否	江苏省启东市南阳镇协兴北街 88 号	780	10
陈永生	中国	否	江苏省启东市汇龙镇紫薇中路 578 号	390	5
黄元忠	中国	否	江苏省启东市汇龙镇彩臣二村	390	5

（二）法人股东（发起人）情况

香港易成公司系根据香港商业登记条例，由加拿大籍自然人陆正刚先生单独出资，并于 2007 年 3 月 16 日经香港公司注册处注册登记成立的有限公司，注册地址为香港九龙旺角花园街 2-16 号好景商业中心 1007 室 MCZ2076，公司注册证书编号为 1115724。该公司自成立以来，未从事生产经营活动，其资产为持有发行人的股权。

截至 2009 年 6 月 30 日（香港易成公司的会计期间为：7 月 1 日至次年的 6 月 30 日），香港易成公司总资产 41,433,151.40 港元、净资产 41,433,151.40 港元，自 2008 年 7 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日期间实现净利润 8,919,080.52 港元（以上数据未经审计）。

陆正刚先生：祖籍江苏省启东市合丰镇，2001 年 6 月加入加拿大国籍，护照 RU1102170413；除持有香港易成公司 100%股权外，还持有南通正和气体有限公司 45%的股权；现任香港易成公司董事、南通正和气体有限公司董事长。

截至本招股说明书签署日，吴建新等六名自然人股东和香港易成公司持有本公司的股份均不存在质押、冻结或其他有争议的情况。

八、发行人股本情况

（一）股本

本次发行前，公司总股本为 7,800 万股；本次拟公开发行 2,600 万股股份，每



股面值1元，占发行后总股本的25%。本次发行后，公司股本结构如下：

序号	股东	本次发行前		本次发行后	
		股份数（万股）	持股比例（%）	股份数（万股）	持股比例（%）
1	吴建新	2,340	30	2,340	22.5
2	香港易成公司	1,950	25	1,950	18.75
3	张逸芳	1,170	15	1,170	11.25
4	黄高杨	780	10	780	7.5
5	郁正涛	780	10	780	7.5
6	陈永生	390	5	390	3.75
7	黄元忠	390	5	390	3.75
8	社会公众股股东	-	-	2,600	25
合 计		7,800	100	10,400	100

（二）自然人股东及其在发行人处担任的职务

序号	股东	股份数（万股）	持股比例（%）	在本公司担任职务
1	吴建新	2,340	30	董事长
2	张逸芳	1,170	15	董事、总经理
3	黄高杨	780	10	董事、副总经理
4	郁正涛	780	10	董事、副总经理
5	陈永生	390	5	监事会主席
6	黄元忠	390	5	监事、办公室主任
合 计		7,800	75	-

（三）外资股份情况

经2007年5月24日商务部出具的“商资批[2007]920号”《商务部关于同意江苏神通阀门有限公司改制为外商投资股份有限公司的批复》批准，神通有限公司整体变更为外商投资股份有限公司，变更后，香港易成公司持有本公司1,950万股股份，占本次发行前总股本的25%。

（四）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本公司各股东之间不存在关联关系。



（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

公司控股股东和实际控制人吴建新及公司股东香港易成公司、张逸芳、黄高杨、郁正涛承诺：自股票上市之日起36个月内，不转让或委托他人管理本人/本公司持有的股份公司股份，也不由股份公司回购本人/本公司持有的股份公司股份。

本公司其他股东陈永生和黄元忠承诺：自股票上市之日起12月内，不转让或委托他人管理本人持有的股份公司股份，也不由股份公司回购本人持有的股份公司股份。

除上述承诺外，在公司担任董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生和黄元忠还承诺：在任职期间每年转让股份公司的股份不超过本人所持有股份公司股份总数的25%，离职后6个月内不转让本人所持有的股份公司股份，且在申报离任6个月后的12个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持公司股票总数的比例不超过50%。

九、员工及其社会保障情况

（一）员工人数及结构

截至2009年12月31日，公司共有员工481名。

1、员工专业构成情况

专业构成	员工人数	占总人数的比例
管理人员	39	8.11%
财务人员	8	1.66%
技术人员	92	19.13%
销售人员	51	10.60%
生产人员	256	53.22%
其它	35	7.28%
合 计	481	100.00%



2、员工教育程度情况

教育程度	员工人数	占总人数的比例
本科及以上	66	13.72%
大专	94	19.54%
高中	66	13.72%
中专、技校及初中	255	53.01%
合 计	481	100.00%

3、员工年龄分布情况

年龄区间	员工人数	占总人数的比例
30 岁以下	199	41.37%
31 到 40 岁	117	24.32%
41 到 50 岁	115	23.91%
50 岁以上	50	10.40%
合 计	481	100.00%

（二）职工福利和社会保障情况

本公司实行劳动合同制，公司与全体员工签订了劳动合同，公司和员工均根据劳动合同的约定承担义务、享有权利。按照国家及江苏省有关规定，本公司为员工办理了基本养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险和生育保险。启东市劳动和社会保障局于2010年1月8日出具了《证明》：神通阀门自2007年以来依法缴纳各项社会保险金，执行的缴费基数和缴费比例符合有关法律、法规和规范性文件的规定，且截至本证明出具日，从未受到社会保障主管部门的处罚。

根据南通市住房公积金管理中心启东管理部于2010年1月8日出具的《证明》：神通阀门从2008年1月起依法为全体在职员工缴纳住房公积金，且截至本证明出具之日，从未受到过住房公积金主管部门的处罚。

在2008年前，公司未执行住房公积金制度，未为员工建立住房公积金账户并缴存住房公积金，存在被要求为员工补缴或者被追偿2008年1月之前的住房公积金的风险。发行人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠已就上述事项承诺如下：若公司被要求为其员工补缴或者被追偿2008年1月之前的住房公积金，本人将相应承担住房公积金补缴或被追偿的损失，保证公司不



因此遭受任何损失；本人将促使公司严格执行法律、法规及规章所规定的住房公积金制度，为全体在册员工按期、足额缴存住房公积金。

华泰证券经核查后认为：“尽管发行人在 2008 年前未为其员工缴存住房公积金，违反了住房公积金的有关规定，但发行人已从 2008 年 1 月起依法为全体在职职工缴纳住房公积金；发行人有关股东已出具承诺，将全额承担补缴或被追偿的损失，保证发行人不因此遭受任何损失。据此，本保荐人认为，发行人此前未为其员工缴存住房公积金的行为，对发行人本次股票发行上市不构成重大不利影响，不影响本次股票发行上市。”

十、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺

公司股东持有股份自愿锁定承诺详见本节“八、发行人股本情况（五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”相关内容。

公司控股股东、实际控制人吴建新就不与本公司进行同业竞争作出了承诺，具体承诺参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易 一、同业竞争（二）控股股东及实际控制人对避免同业竞争所作的承诺”。

吴建新等六名自然人股东对启东阀门厂资产转让、债务转移等事项出具了承诺，详见本节“三、发行人的股本形成及变化和重大资产重组情况（二）神通有限公司成立后的重大资产收购情况”。

吴建新等六名自然人股东就启东阀门厂涉及的担保债务及其他债务事宜出具了承诺，详见本节“三、发行人的股本形成及变化和重大资产重组情况（三）启东阀门厂所涉及的相关担保债务及其他债务的后续处理情况”。

吴建新等六名自然人股东对启东阀门厂工会持股的出资、转让等事项出具了承诺，详见本节“三、发行人的股本形成及变化和重大资产重组情况（四）启东阀门厂股东（亦为启东阀门厂工会408名会员）对神通有限公司相关股权转让情况的说明与确认”。

吴建新等六名自然人股东就公司执行住房公积金制度出具了承诺，详见本节“九、员工及其社会保障情况（二）职工福利和社会保障情况”。

神通有限公司自2001年1月4日设立至2003年11月13日期间，未按照有关规定



及时取得从事压力管道元件业务所需的安全注册证书/特种设备制造许可证；自2001年1月4日设立至2004年2月18日期间，未按照有关规定及时取得从事核级核电阀门业务所需的民用核承压设备设计、制造资格许可证。针对上述情况，公司自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠于2009年6月10日作出书面承诺：“若由于江苏神通阀门股份有限公司、江苏神通阀门有限公司在未获得、未办理相关许可、注册、备案、资质的情况下从事任何生产、经营之原因，而因此导致江苏神通阀门股份有限公司任何损失的（包括但不限于处罚、赔偿等），该等损失全部由吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠共同承担。”

2010年2月9日，公司与相关客户签订《协议书》，对于神通有限公司2001年1月4日至2004年2月19日期间向客户销售且其目前仍然拥有的核级核电阀门产品（共计91台核三级蝶阀和球阀产品，当时销售金额63.63万元），公司将在2010年4月30日前，免费向相应客户提供相同数量、质量、规格的产品，于客户核电站2010年年度大修期间予以更换。2010年2月9日，公司自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠进一步出具《承诺函》，承诺：公司按《协议书》为客户更换上述91台核三级蝶阀和球阀产品而产生的所有更换成本与费用以及质量保证期间可能发生的费用全部由吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠共同承担。



第六节 业务和技术

一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

自 2001 年 1 月成立以来，神通有限公司及股份公司一直从事工业阀门的研发、生产与销售，主要产品为应用于钢铁行业的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的特种阀门以及应用于核电站的核级蝶阀、核级球阀、非核级蝶阀、非核级球阀等。

应用领域	应用子领域	主要配套阀门产品及其数量
高炉	高炉煤气全干法除尘系统	全封闭盲板阀约 36 套/座 金属硬密封蝶阀约 36 套/座（蝶阀） 调压阀组 1 套/座
	高炉煤气余压发电（TRT）系统	快速切断阀 1 套/座（蝶阀） 快开阀 1 套/座（蝶阀） 盲板阀、金属硬密封蝶阀（蝶阀）各若干
转炉	转炉煤气湿法除尘与回收系统	水封逆止阀 1 套/座 三通阀 1 套/座 旁通阀 1 套/座
	转炉煤气干法除尘与回收系统	杯形阀、回收阀各 1 套/座、泄爆阀 4 套/座
	其它通风除尘阀门	蝶阀、盲板阀若干
焦炉	焦炉（包括干熄焦）拦焦、装煤 烟气除尘多管阀等	多管阀约 110 口/座、蝶阀约 35 套/座
煤气管网系统	煤气管网及煤气柜、煤气加压站 系统	金属硬密封蝶阀约 45 套/座、盲板阀约 45 套/座
核电	压水堆、重水堆、实验快堆	核级蝶阀、核级球阀、非核级蝶阀、非核级球阀、 风阀等



应用于冶金领域的部分节能环保产品如下图：



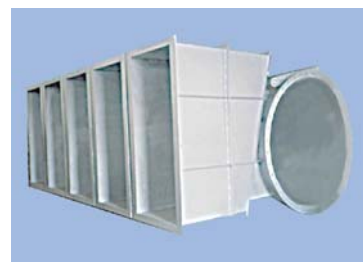
全封闭盲板阀



三偏心金属硬密封蝶阀



水封逆止阀



焦炉烟气除尘多管阀

应用于核电领域的部分产品如下图：



海水蝶阀



核级安全壳隔离蝶阀



核级蝶阀



核级球阀

股份公司设立以来，主营业务及主要产品未发生变化。

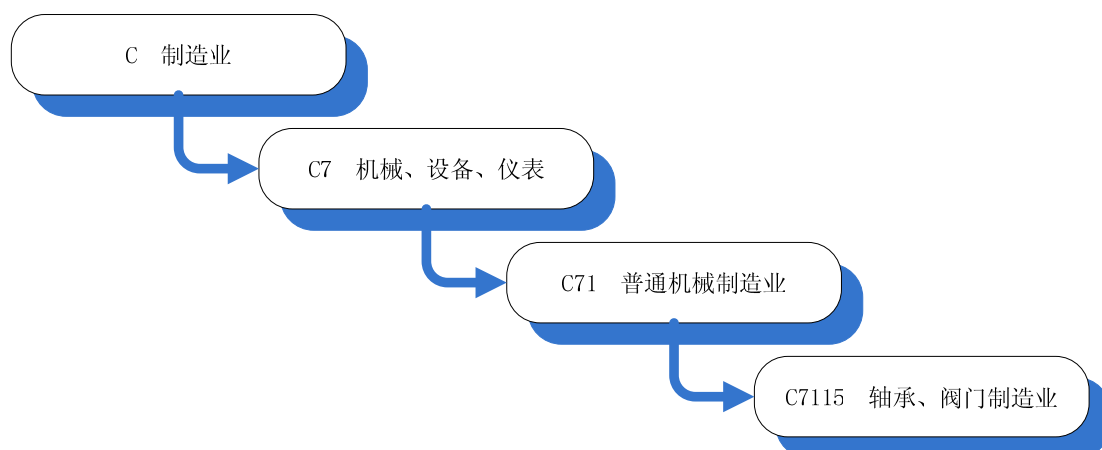
二、发行人所处行业的基本情况

（一）阀门行业概述

按照中国证监会颁发的《上市公司行业分类指引》，公司所处行业为“C7115



轴承、阀门制造业”。



1、阀门产品分类

阀门产品广泛应用于冶金、电力、水利、石化、建材、城市建筑、长输管线、食品医药等国民经济各个部门，其分类方法很多，主要有以下几种：

（1）通用分类法

这种分类方法既按原理、作用，又按结构划分，是目前国际、国内最常用的分类方法。一般分为闸阀、截止阀、节流阀、仪表阀、柱塞阀、隔膜阀、旋塞阀、球阀、蝶阀、盲板阀、止回阀、减压阀、安全阀、疏水阀、调节阀、底阀、排污阀等。

（2）按作用分类

调节阀类——主要用于调节介质的流量、压力等，包括调节阀、节流阀、减压阀等。

止回阀类——用于阻止介质倒流，包括各种结构的逆止阀、单向阀。

分流阀类——用于分离、分配或混合介质，包括各种结构的分配阀和疏水阀等。

安全阀类——用于介质超压时的安全保护，包括各种类型的安全阀、泄爆阀。

截断阀类——主要用于截断或接通介质流，包括闸阀、截止阀、隔膜阀、球阀、旋塞阀、蝶阀、柱塞阀、针形仪表阀等。

（3）按压力分类

真空阀——工作压力低于标准大气压的阀门。

低压阀——公称压力 PN 小于等于 1.6MPa 的阀门。

中压阀——公称压力 PN2.5-6.4MPa 的阀门。



高压阀——公称压力 PN10.0-80.0MPa 的阀门。

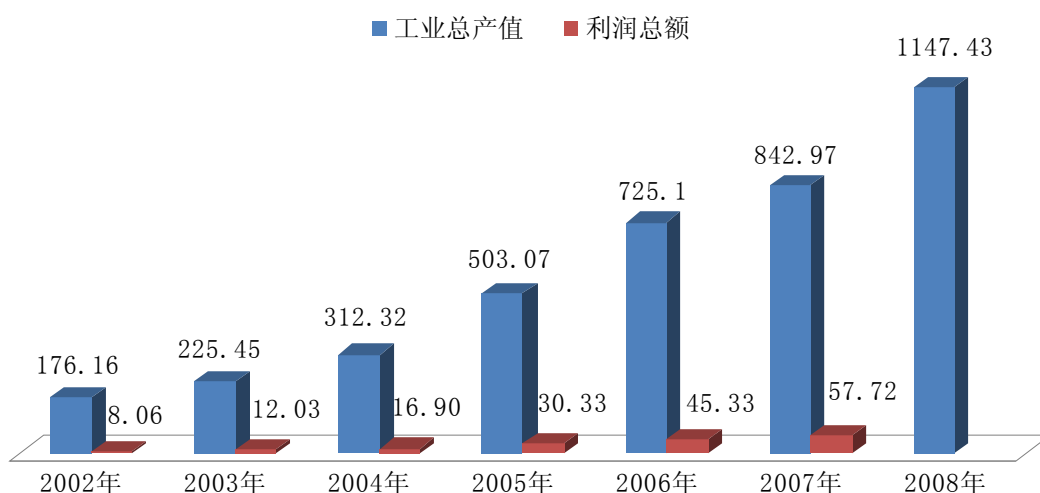
超高压阀——公称压力 PN 大于等于 100MPa 的阀门。

2、行业简介

阀门行业作为我国通用机械行业的重要组成部分，其产品广泛应用于冶金、水利、电力、石化等国民经济的各行各业。阀门在通用机械产品中占有相当大的比重，据国外工业发达国家统计，阀门的产值是压缩机、风机和泵三者的总和，约占整个机械工业产值的 5%^①。同时，作为重大技术装备的重要组成部分，尤其在冶金、电力、石化等行业的装备中，阀门起着重要的作用。

经过几十年发展，我国阀门行业内企业数量不断增加。据不完全统计，全国阀门行业规模以上企业约 1,700 家，2008 年完成工业总产值 1,147.43 亿元（约占机械工业总产值的 1.26%），工业销售产值 1,117.74 亿元^②。

阀门行业主要经济指标（亿元）



资料来源：中国通用机械工业协会阀门分会《阀门行业“十五”期间发展概况》、《2006 年阀门行业的经济运行情况》、2008 年中国通用机械工业年鉴《阀门》及《阀协通讯》2009 年第 2 期。

经过几十年的技术改造，目前我国阀门企业的技术水平，包括设计技术、铸锻件加工技术、机械加工工艺等方面，都有了大幅提高，已具备生产 12 大类、3,000 多个型号、40,000 多个规格的阀门产品，阀门的市场成套率、成套水平也

① 资料来源：中国工业设备网《阀门行业遭遇技术瓶颈 技术创新是关键》

② 资料来源：2008 年中国通用机械工业年鉴《阀门》及《阀协通讯》2009 年第 2 期



有了较大提高。但与国外先进水平相比，我国阀门技术约滞后 10 年左右^①。

3、阀门行业管理体制

目前，我国阀门行业已基本实现市场化。国家发改委、工业和信息化部、环保部等政府职能部门通过制定行业发展规划、行业管理规章制度、行业标准体系间接对阀门企业生产经营施加影响；中国机械工业联合会和中国通用机械工业协会阀门分会等行业自律性组织通过信息搜集和发布、召开行业内企业交流会等形式指导企业产品的研发、生产和销售。

目前对阀门行业，特别是冶金特种阀门和核电阀门产生较大影响的法律、法规及政策主要有：

（1）核电发展规划和核电设备国产化目标

2006 年 3 月 22 日，国务院常务会议审议并原则通过《核电中长期发展规划（2005—2020 年）》，确定我国核电的发展方向将由“适度发展”转向“积极推进”，计划在 2020 年完成核电装机运行规模 4,000 万千瓦、在建 1,800 万千瓦的目标，并将通过国际招标引进第三代压水堆核电技术。另外，国家能源局对核电中长期发展规划的修改意见是到 2020 年我国核电运行装机容量应调整为 7,000 万千瓦，在建 3,000 万千瓦^②。

2009 年是落实 4 万亿元投资计划的第一年，中国人民银行积极实行适度宽松的货币政策，加大金融对经济增长的支持力度，货币信贷快速增长。根据中国人民银行 2010 年 1 月 20 日公布的《2009 年金融机构贷款投向统计报告》：2009 年全年，全部金融机构本外币中长期贷款累计新增 7.1 万亿元；年末余额同比增长 43.5%，比上年末加快 23.4 个百分点。本外币短期贷款累计新增 2.3 万亿元，同比多增 7,585 亿元。各大银行信贷主要投向国家重点发展的新能源、节能环保及资源综合利用、现代装备制造业、大型基础设施、新材料等领域上。根据中国银行发布的报告，在具体项目投向上，中行信贷重点投向了优质铁道线路、南水北调水利项目，红沿河、台山等核电项目，中石油、中石化、华能、五矿等“走出去”重点项目以及东方电气、攀钢集团等四川灾后重建项目^③。

长期以来，包括核电阀门在内的核电设备主要依赖进口，这从很大程度上影

① 资料来源：全球阀门网《阀门行业遭遇技术瓶颈 技术创新是关键》

② 资料来源：21 世纪经济报道《未来三年中国将建 8 个核电站 16 台核电机组》

③ 资料来源：中国人民银行及中国银行网站



响到我国的核能源安全，为此，国家提出了加快核电设备国产化的战略目标，国家发改委、中国机械工业联合会等单位多次组织会议，讨论核电设备国产化事宜，确立了核电设备国产化的具体目标。在核电阀门方面，要求“依托大连红沿河及近期要建设的核电站工程项目，实现非核级和核三级阀门全部国产化，核二级阀门国产化率达到 80%，核一级阀门国产化率达到 70%”^①。截至本招股说明书签署日，红沿河、宁德、阳江、福清和方家山等项目的核岛阀门国产化工作已经取得了丰硕成果，部分核级安全阀和部分气动调节阀实现了国产化，超过 90%的闸阀、截止阀和止回阀实现了国产化，95%的隔膜阀实现了国产化，全部蝶阀、球阀实现了国产化。

（2）钢铁行业“十一五”发展规划和钢铁产业调整振兴计划

钢铁行业要按照“控制总量、淘汰落后、加快重组、提升水平”的原则，加快调整行业结构和布局，降低消耗，减少污染，提高产品档次、技术含量和产业集中度。坚持内需主导，着力解决产能过剩问题，严格控制新增钢铁生产能力，加速淘汰落后工艺、装备和产品，提高钢铁产品档次和质量。推进钢铁工业发展循环经济，发挥钢铁企业产品制造、能源转换和废物消纳处理功能。

国务院总理温家宝于 2009 年 1 月 14 日主持召开国务院常务会议，审议并原则通过钢铁产业调整振兴规划。会议指出，加快钢铁产业调整振兴，必须以控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、优化布局为重点，推动钢铁产业由大变强。一要统筹国内外两个市场，落实扩大内需措施，拉动国内钢材消费，实施适度灵活的出口税收政策，稳定国际市场份额；二要严格控制钢铁总量，淘汰落后产能，不得再上单纯扩大产能的钢铁项目；三要发挥大集团的带动作用，推进企业联合重组，培育具有国际竞争力的大型和特大型钢铁集团，优化产业布局，提高集中度；四要加大技术改造、研发和引进力度，在中央预算内基建投资中列支专项资金，推动钢铁产业技术进步，调整品种结构，提升钢材质量；五要整顿铁矿石进口市场秩序，规范钢材销售制度，建立产销风险共担机制^②。

（3）节能减排方面的相关政策

为建立资源节约型、环境友好型社会，我国政府在“十一五”规划《纲要》中明确提出了“十一五”期间单位 GDP 能耗降低 20%左右，主要污染物排放总量

^① 资料来源：中国机械工业联合会《百万千瓦压水堆核电站泵阀设备自主化与核电设备标准化建设》

^② 资料来源：新浪财经《国务院通过汽车钢铁业振兴规划 推进钢企重组》



减少 10% 的约束性指标。虽然我国政府高度重视节能减排工作，制定了一系列政策措施，但节能减排形势仍十分严峻，2007 年一季度，我国工业特别是高能耗、高污染行业生产增长过快，占全国工业能耗和二氧化硫排放近 70% 的电力、钢铁、有色、建材、石油加工、化工等 6 大行业增长 20.6%。在此形势下，国务院于 2007 年 5 月 23 日发布了《关于印发节能减排综合性工作方案的通知》（国发[2007]15 号），提出了“十一五”期间和 2007 年节能减排的具体计划，要求在钢铁等重点行业推广一批潜力大、应用面广的重大节能减排技术。同时，国家发改委 2008 年发布了《关于组织申报资源节约和环境保护 2009 年中央预算内投资备选项目的通知》，把钢铁行业干熄焦、TRT 发电、纯烧高炉煤气锅炉等节能技术改造项目作为备选项目。《能源发展“十一五”规划》提出：能源行业按照“优化结构、区域协调、产销平衡、留有余地”的原则，“十一五”时期我国能源建设的总体安排是：有序发展煤炭；加快开发石油天然气；在保护环境和做好移民工作的前提下积极开发水电，优化发展火电，推进核电建设；大力发展可再生能源。

“十一五”期间，中国政府通过在调整经济结构、转变发展方式，大力节约能源、提高能源利用效率、优化能源结构、植树造林等领域采取一系列政策措施，在节能减排方面取得了显著成效。据国家发展和改革委员会介绍，截至 2009 年上半年，中国单位 GDP 能耗已在 2005 年基础上累计降低 13%，有望实现到 2010 年单位 GDP 能耗在 2005 年基础上降低 20% 左右的目标。这意味着中国 5 年内少排放的二氧化碳总量将达 15 亿吨以上。截至 2009 年上半年，中国已累计关停小火电机组 5,407 万千瓦，提前完成“十一五”的小火电淘汰目标，相当于每年减排二氧化碳 1.24 亿吨^①。

为应对全球气候变化，2009 年 11 月国务院召开常务会议，会议决定到 2020 年我国单位国内生产总值二氧化碳排放比 2005 年下降 40%—45%，作为约束性指标纳入国民经济和社会发展中长期规划，并制定相应的国内统计、监测、考核办法。会议还决定，通过大力发展可再生能源、积极推进核电建设等行动，到 2020 年我国非化石能源占一次能源消费的比重达到 15% 左右^②。

（4）特种设备制造许可证制度

根据 2003 年 3 月 11 日国务院第 373 号令《特种设备安全监察条例》和 2006

① 资料来源：新华网《中国将在“十一五”期间实现减排 15 亿吨以上二氧化碳》

② 资料来源：中国政府网《国务院常务会决定我国控制温室气体排放目标》



年 10 月 27 日国家质量监督检验检疫总局批准颁布的《压力管道元件制造许可规则》的规定，压力管道元件（阀门）是特种设备的一种，从事压力管道元件（阀门）的生产企业应取得中华人民共和国特种设备制造许可证。

（5）民用核安全设备许可证制度

为加强民用核安全设备的安全监督管理，保障核设施的安全运行，1992 年 3 月 4 日国家核安全局、机械电子工业部、能源部发布了《民用核承压设备安全监督管理规定》，规定在核动力厂及其他核反应堆中执行核安全功能的阀门属于核承压设备，相关单位必须持有民用核承压设备设计许可证和民用核承压设备制造许可证，方能从事相应的民用核承压设备设计、制造活动。为了适应国家“积极发展核电”的大环境，进一步提高持证单位的质量意识，促进核安全文化建设，2007 年 7 月国务院发布了 500 号令《民用核安全设备监督管理条例》，进一步明确了民用核安全设备设计、制造、安装和无损检测的许可证制度。

（6）质量管理体系认证

除上述两个强制性的许可证制度，阀门行业还要受到国内外一些质量管理体系认证的约束。冶金阀门用户在阀门招标时，要求供应方通过质量管理体系认证，一般为 ISO9001 质量管理体系认证。而核电阀门用户则根据核电站的类型，对阀门生产企业有更高的质量管理体系要求，例如秦山一期主要参考美国 ASME 标准，秦山二期主要参考法国 RCC 系列标准，秦山三期是国内唯一的重水反应堆核电站，主要参考加拿大 CSA 标准，国内核电阀门生产企业还应符合《核电厂质量保证安全规定（HAF003）》。

4、市场容量

公司主要生产冶金特种阀门和核电阀门，其市场容量情况如下：

（1）冶金特种阀门

2008 年我国钢铁产量约 5 亿吨，继续占据全球钢铁产量第一位。但据中国钢协统计，2008 年中国钢铁产量与产能已经形成倒挂，中国钢铁已经进入产能“过剩”时代。受全球金融危机和钢铁行业宏观调控的影响，预计未来几年中国钢铁产量在 2008 年的基础上不会有明显的增长。

冶金产业是国民经济的支柱产业，钢铁企业所使用的阀门面广量大，不仅需要大量冶金通用阀门，而且需要大量冶金特种专用阀门。一般钢铁联合企业包括



铁前系统、炼铁系统、炼钢系统、轧钢系统及公用辅助设施系统等，其中铁前系统主要包括煤炭焦化、矿粉烧结等炉料的准备。公司生产的冶金特种阀门主要应用于钢铁行业节能减排、环境保护领域，其中：高炉煤气全干法除尘专用阀门应用于炼铁系统，转炉煤气除尘与回收专用阀门应用于炼钢系统，焦炉烟气除尘专用阀门应用于铁前的焦化系统，煤气管网专用阀门应用于公用辅助设施系统。为达到节能减排、降本增效的目的，钢铁行业的新技术、新工艺在不断地发展，各种新工艺和新技术的出现不仅需要配套大量冶金通用阀门，而且需要配套大量冶金特种专用阀门。这些冶金特种专用阀门需要根据用户特定的技术要求和工况进行专门研发，一般通用阀门生产企业很少具备这样的研发能力。

当前，国内钢铁行业的宏观调控在要求“控制总量”的同时，也十分强调“淘汰落后、技术改造”以及“降低消耗、减少污染”等技术改造和节能减排目标，为此，国家相关部委出台措施，把高炉煤气全干法除尘技术、高炉煤气余压发电技术（TRT）、转炉煤气除尘与回收技术、纯烧高炉煤气锅炉技术、干熄焦等节能减排技术作为钢铁行业技术改造的重点项目进行推广^①。公司冶金特种阀门主要应用于钢铁行业节能减排、环境保护领域，在市场需求结构方面，分为纯粹扩大产能的新建项目、淘汰落后产能的新建项目、技术改造项目以及维修项目。虽然受钢铁行业宏观调控的影响，纯粹扩大产能的新建项目将会大大减少，但是其他三个需求领域未来不仅可以保持对冶金特种阀门的正常需求，而且将进一步放大需求效应，因为钢铁行业宏观调控措施将促使钢铁行业加大新建淘汰落后以及技术改造方面的投资力度，同时钢铁行业必须积极采用新技术、新工艺，以降本增效、提高竞争力。公司目前生产的冶金特种阀门主要应用领域未来几年在淘汰落后产能的新建项目和技术改造项目市场需求预测如下：

根据相关资料分析，我国现有 300 多座 1,000m³ 级以上高炉中，约有 200 座需要进行煤气全干法除尘技术改造，若每年按 30 座的速度改造，全部改造完成需 6~7 年，每座高炉煤气全干法除尘系统约需 300 万元的蝶阀、插板阀、调压阀组、卸灰球阀等产品；此外，根据国家总量控制、新建淘汰落后、联合重组的政策推算，2015 年前，我国每年在拆除小高炉后约需新建 2,000m³ 级以上高炉 12 座，每座的高炉全干法除尘系统约需 700 万元的蝶阀、插板阀、调压阀组、卸灰

^① 《关于印发“十一五”十大重点节能工程实施意见的通知》（发改环资[2006]1457 号）；《国家重点节能技术推广目录（第一批）》（2008 年 5 月）



球阀等产品。由此测算，2015 年前每年需高炉全干法除尘系统配套阀门约 1.74 亿元。

根据相关资料分析，我国平均每年约有 25 座 100 吨级以上转炉需要改造，按平均每座转炉需要约 100 万元的阀门计算，年需求量为 2,500 万元；此外，根据国家新建淘汰落后、技术改造的政策推算，2015 年前，我国每年约需新建 200 吨级以上转炉 22 座，按每座 200 吨级以上转炉需要约 120 万元的煤气回收系统阀门计算，年需求量为 2,640 万元。由此测算，2015 年前每年约需 5,140 万元的转炉煤气除尘与回收系统阀门（包括水封逆止阀、杯形阀等）产品。

在 2009 年国家发改委推荐的节能减排项目中，冶金焦炉的“干熄焦”也作为钢铁行业技术改造重点推荐项目。经初步测算：2015 年前，我国每年新增或改造干熄焦项目约 12 个，每个干熄焦项目需配套拦焦及装煤烟气多管阀等除尘阀门 250 万元，即 2015 年前每年约需 3,000 万元的拦焦及装煤烟气多管阀等除尘阀门。

在 2009 年国家发改委推荐的节能减排项目中，“纯烧高炉煤气锅炉”作为钢铁行业技术改造重点推荐项目。该项目一般要配套煤气柜、加压站等辅助系统，每个项目的煤气管网上约需蝶阀和插板阀 45 台套，按每台套 8 万元，2015 年前按每年 25 个项目计算，每年约有 9,000 万元的阀门需求。

综上所述，公司目前生产的冶金特种阀门主要应用领域在 2015 年前的市场需求预测如下：

单位：万元/年

应用领域 阀门名称	高炉煤气全干法 除尘系统新建淘 汰落后及技术 改造	转炉煤气除尘与回 收系统新建淘汰 落后及技术改造	焦炉干熄焦 技术改造	纯烧高炉煤气 锅炉管网系统 技术改造
蝶阀、盲板阀、快速切断 阀和调压阀组等	17,400	-	-	9,000
水封逆止阀、三通阀、旁 通阀、杯形阀、泄爆阀、 通风除尘阀等	-	5,140	-	-
焦炉拦焦及装煤烟气多 管阀等除尘阀门	-	-	3,000	-

此外，冶金阀门在使用过程中受腐蚀、磨损、冲刷等恶劣因素的影响，为保证阀门运行性能和安全性，高炉、转炉、焦炉、煤气管网等设备上所用阀门一般



来说每3—5年需要更换一次，因此，钢铁行业在新建项目、技术改造项目和系统维护检修过程中，相关阀门的实际需求量要大于上述预计数，其市场需求总体稳定。

综上所述，公司的冶金特种阀门应用于钢铁行业节能减排、环境保护领域，不仅有利于钢铁企业提高经营效率和减少污染排放，同时也有助于实现政府对环境保护和节约能源消耗的治理目标，从长远发展来看，冶金特种阀门未来的市场前景仍将保持稳定、良好的发展态势。

（2）核电阀门

核电阀门市场容量详细分析内容参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用 二、本次募集资金投资项目分析 （一）项目背景 及（二）市场需求预测及未来市场价格走势”。

（二）行业竞争情况

1、行业竞争格局

目前，我国阀门行业的竞争格局主要有以下几个特点：

（1）行业集中度不高

我国阀门生产企业众多，据不完全统计，全国阀门行业规模以上企业约1,700家，但工业总产值在2亿元以上的规模较大的企业不多，其中国内上市企业主要有2家，分别是中核科技和洪城股份，根据这2家公司公开披露的年报信息，2009年和2008年中核科技的阀门业务收入分别为5.61亿元和5.50亿元，2008年洪城股份阀门业务收入为0.72亿元。国内阀门企业整体规模偏小、行业集中度不高，规模和资金实力难以与国外大型企业抗衡。

（2）中低端市场竞争激烈、高端市场竞争力不足

在“十五”期间，随着股份制企业和私营企业的增加，我国阀门生产企业数量大幅增加，但绝大多数企业的阀门产品主要集中于城市建筑、城市给排水、一般工业等中低端市场。而在高端市场，如核电的关键设备阀门市场，由于绝大多数国内企业研发水平不高，只有为数极少的企业从事这方面的业务，如中核科技、沈阳盛世、大连大高、本公司等。这些企业面临的是法国AMRI公司、法国VANATOME



公司等国外知名阀门企业的竞争，国内已经建成投产的大亚湾、田湾、秦山等核电站所用的核级阀门，绝大部分都由国外进口，尽管岭澳二期、秦山二期扩建、红沿河一期等项目核级阀门国产化取得了实质性的成果，但仍有相当一部分高端核电阀门目前国内不具备生产能力，国内阀门企业的竞争能力仍有待进一步提高。

2、行业内的主要企业

根据中国通用机械工业协会阀门分会 137 家会员企业上报的资料，2008 年度工业总产值超过 2 亿元的企业有 40 家，按工业总产值排名前 20 位的阀门企业情况如下^①：

序号	企业名称	序号	企业名称
1	苏州纽威阀门有限公司	11	大连大高阀门有限公司
2	江南阀门有限公司	12	浙江盾安阀门有限公司
3	河南开封高压阀门有限公司	13	上海凯科阀门制造有限公司
4	中核苏阀科技实业股份有限公司	14	石家庄三环阀门股份有限公司
5	北京市阀门总厂（集团）有限公司	15	五洲阀门有限公司
6	大众阀门集团有限公司	16	江苏神通阀门股份有限公司
7	天津大站集团有限公司	17	哈电集团哈尔滨电站阀门有限公司
8	河北远大阀门集团有限公司	18	石家庄光晋阀门有限公司
9	伯特利阀门集团有限公司	19	北阀科技集团有限公司
10	浙江石化阀门有限公司	20	上海双高阀门（集团）有限公司

由于阀门产品种类众多，不同企业生产的阀门产品侧重点各不相同，如苏州纽威阀门有限公司的产品主要用于石油、化工、长输管线、制药、电站、船用等领域，而本公司的产品则主要侧重于冶金特种阀门和核电阀门。

在冶金阀门方面，与发行人形成竞争关系的企业主要有：石家庄阀门一厂股份有限公司、石家庄三环阀门股份有限公司、石家庄石特阀门有限责任公司、鞍山亨通阀门有限公司、秦皇岛冶金机械有限公司等^②。

（1）石家庄阀门一厂股份有限公司

该公司创建于 1954 年，是原机械工业部阀门行业重点企业，2002 年改制为

^① 资料来源：《阀协通讯》2009 年第 2 期《2008 年阀门行业经济运行情况分析报告》

^② 各公司资料如非特别说明，均来源于各公司网站信息



民营股份制企业。该公司占地面积 120 余亩，总资产 2.5 亿元，主要生产设备 450 余台，其中大、精、稀及进口设备 30 余台，现有职工 1,000 余人，其中工程技术人员 140 余人，3 人为享受国务院特殊津贴的专家。现已开发出 300 多个系列，3,000 余种规格的新产品，产品广泛应用于冶金、核电、电力、化工等行业。

（2）石家庄三环阀门股份有限公司

该公司前身为石家庄阀门三厂，始建于 1966 年，是国家大型二档股份制企业，现有员工 1,400 余人，其中专业技术人员 110 人，拥有各类设备 600 余台，其中大型、高精尖型加工机械、检测设备 20 多台，生产产品 100 多项、2,000 多个规格，拥有专利 80 多项，主要产品有：高炉无料钟炉顶设备，煤气、烟气、高温助燃、除尘系统阀门、高炉热风炉系统、高炉煤气净化除尘回收系统、高炉余压发电 (TRT) 系统，主要用于冶金、电力等工业，阀门和冶金机械设备产品年产量达 1 万吨左右。

（3）石家庄石特阀门有限责任公司

该公司是低压阀门生产厂家，成立于 1992 年，注册地址为石家庄高新开发区内，主要产品为中低压大口径蝶阀、闸阀、盲板阀、调节阀、耐磨刀形闸阀、浆液阀、防爆阀、除尘阀等，产品涉及九十多个品种、一百多个系列、上千种规格，广泛应用于冶金、化工、矿山、市政、环保、建材、能源等行业的气体、液体、浆液、颗粒及粉尘管道，具有耐酸碱、耐高温、抗磨损等特性。

（4）鞍山亨通阀门有限公司

该公司是以生产各类大中口径阀门著称的一家民营企业集团公司。该公司注册资金 1,500 万元，占地面积 42,114 m²，建筑面积 20,626 m²，固定资产 7,600 万元，拥有万能镗铣、龙门刨、滚齿机、人字铣、万能磨、座标镗、数控机床等大型精密设备 128 台，主要产品有：三偏心金属硬密封蝶阀、冲渣阀、三（四）通换向阀、转炉煤气回收阀组、液控接口阀以及高低温通（热）风蝶阀、比例调节阀、煤气阀、可调喉口文氏管、平衡式翻板阀、卸料阀以及双燃料汽车专用阀门组等，产品主要用于冶金钢铁行业。

（5）秦皇岛冶金机械有限公司

该公司的前身是秦皇岛钢铁厂和秦皇岛市机车车辆厂，2004 年 4 月 26 日改



制成立秦皇岛冶金机械有限公司。公司目前拥有厂房面积 120,000 平方米，设备近 1,000 台套，员工 1,300 人。产品包括：冶金阀门、冶金车辆、无料钟炉顶设备、干熄焦设备、节能环保工程、冶金工程等六大类，正在向港口机械、隧道施工设备领域拓展。覆盖钢铁冶金行业焦化、冶炼、轧制、以及有色金属熔炼、工业环保节能等系统。

在核电阀门方面，与发行人形成竞争关系的企业主要有：中核苏阀科技实业股份有限公司、上海通用阀门真空设备有限公司阀门五厂、沈阳盛世高中压阀门有限公司、大连大高阀门股份有限公司等^①。

（1）中核苏阀科技实业股份有限公司

该公司成立于 1997 年 7 月 2 日，注册地址为江苏省苏州市新区珠江路 501 号，1997 年 7 月 10 日其股票在深圳证券交易所挂牌上市交易，目前股本总额 20,160 万元。主要产品为普通及各种特殊要求的阀门，品种规格达 12,000 多个，产品主要应用于采掘、化工、电力、冶金、核电、化纤、化肥、制药、食品、科研等行业。该公司拥有民用核安全设备设计、制造许可证，是核级闸阀、截止阀和止回阀的主要供应商。

（2）上海通用阀门真空设备有限公司阀门五厂

上海通用阀门真空设备有限公司阀门五厂（原上海阀门五厂）始建于 1958 年，占地面积 8,987 平方米，建筑面积 15,657 平方米，是原机械工业部定点生产各类耐腐蚀阀门的专业厂，隶属于上海电气（集团）总公司上海通用阀门真空设备有限公司，国家二级企业。主导产品有隔膜阀、蝶阀、止回阀、管夹阀、截止阀、软密封闸阀、球阀、锁闭阀、刀型阀等 1,000 多个品种规格，产品主要应用于核电站、火力发电站、石油化工、冶金、建筑、生物工程、医药、食品、轻工、造纸、供热、冷冻、空调、消防、环保、工业废水处理、给排水、军工科研等行业，产品出口到二十多个国家和地区，并为秦山一期、秦山二期、广东大亚湾、广东岭澳、巴基斯坦恰希玛等核电站提供了核级隔膜阀、止回阀等产品。该厂拥有民用核安全设备设计、制造许可证，是核级隔膜阀的主要供应商。

（3）沈阳盛世高中压阀门有限公司

该公司（沈阳高中压阀门厂）始建于 1938 年，1955 年开始生产高中压阀门，

^① 各公司资料如非特别说明，均来源于各公司网站信息



现有职工 2,100 人，其中工程技术人员 300 人，产品包括闸阀、截止阀、止回阀、球阀、减压阀、蝶阀、节流阀、核动力阀及各种特殊阀门，产品广泛应用于石油、化工、电力、冶金、水利和核电等领域。该公司拥有民用核安全设备设计、制造许可证，是核级闸阀、截止阀和止回阀的主要供应商。

（4）大连大高阀门有限公司

该公司是在原大连高压阀门厂（始建于 1956 年）的基础上转制而成的，是生产高中压钢制阀门的专业企业，原国家机械工业重点骨干企业之一。主要产品有闸阀、截止阀、止回阀、节流阀、球阀、疏水阀以及截止止回阀、对夹式止回阀、对夹式球阀、波纹管阀、深冷阀、真空阀、平板闸阀、抗硫阀、Y 形截止阀、夹套阀、仪表阀等特种阀门，产品广泛应用在石油、化工、船舶、电力、冶金、机械、轻纺、制药、食品、军工等工业装置上。该公司拥有民用核安全设备设计、制造许可证，是小口径核级闸阀、截止阀和止回阀的主要供应商。

与神通阀门形成竞争关系的同行业主要企业核电阀门主导产品如下表所示：

企业名称	核电阀门主导产品
中核苏阀科技实业股份有限公司	闸阀、截止阀、止回阀
大连大高阀门有限公司	小口径闸阀、截止阀、止回阀
沈阳盛世高中压阀门有限公司	闸阀、截止阀、止回阀
上海通用阀门真空设备有限公司阀门五厂	隔膜阀
神通阀门	蝶阀、球阀

从上表可以看出，相对于同行业主要竞争对手而言，神通阀门主要从事核电蝶阀、球阀的设计与制造；自 2006 年以来，国内共有九座核电站开始了核电蝶阀和核电球阀的招标，本公司均为核级蝶阀和核级球阀唯一一家中标的国内企业。本公司在核电蝶阀、球阀领域具有明显的领先优势。核电阀门市场竞争情况详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用 二、本次募集资金投资项目分析（三）市场竞争情况及本公司市场占有率情况”。

3、市场供求状况及变动原因

目前我国阀门产品主要为冶金、电力、石化、市政和环保等行业配套，在核电等新领域的应用呈现快速发展势头。从历年的运行状况来看，受固定资产投资规模和国民经济发展状况的影响，我国阀门行业周期性波动的特征比较明显，从而影响了阀门产品的市场供求状况。近年来，市场对阀门的需要量大幅增长，特



别是钢铁行业节能环保领域和核电领域对阀门的需求增长迅速。

4、进入本行业的主要障碍

目前，进入低端阀门市场基本无限制条件，但要进入中高端阀门市场则存在以下市场、技术、设备等方面的障碍。

（1）市场进入障碍

由于冶金、核电行业对阀门设备要求的特殊性，安全性、可靠性、经济性等因素是选择阀门设备时首要考虑的因素。如果阀门出现质量问题，不仅带来很大的安全问题，还将造成巨大的经济损失。为了解决长期困扰我国的压力管道元件的质量问题，2003年3月21日国务院发布第373号令《特种设备安全监察条例》，2006年10月27日国家质检总局批准颁布的《压力管道元件制造许可规则》，对压力管道元件制造实施“制造许可证”制度，对未获得“制造许可证”的产品，将不得生产、安装和使用。2009年2月，国家质检总局主持召开2009年全国特种设备安全监察工作会议，会议要求：①在全国范围内对无证生产制造行为进行一次拉网式检查；②认真宣传贯彻《特种设备安全监察条例》，深入思考、明确监管责任；③开展好“质量和安全年”活动，树立全民安全意识，做好特种设备专项整治。国家将加大对“无证生产企业”的监督监察力度，持证阀门生产企业将因此受益。

在核电设备领域，国务院2007年7月发布了第500号令《民用核安全设备监督管理条例》，禁止无许可证擅自从事或者不按照许可证规定的活动种类和范围从事民用核安全设备设计、制造、安装和无损检验活动。根据环保部网站公布的信息，截至本招股说明书签署日，国内已取得核级核电阀门设计、制造许可证的企业为22家，其中，取得核级蝶阀设计、制造许可证的企业6家，核级球阀设计、制造许可证的企业5家。根据规定，许可证有效期为5年，在持证期间，无核电站供货业绩的产品，在换证时将不予继续发放该产品的许可证。

但取得核级核电阀门设计、制造许可证的企业，并不表示能取得订单。核电站对供货企业均要进行源地评审，对人员资质、设计制造能力、质保能力、经营状况等方面加以考核，合格的企业才能成为核电站的潜在供应商，这对新进入者来说增加了难度。例如红沿河核电站阀门国产化目标中规定：



类 别	国产化进展	供货要求
第一类阀门	国内已有业绩或者样机研制经过鉴定暂未有业绩的产品	可以直接为红沿河 1、2 号机组供货
第二类阀门	样机正在研制中的产品	需要进行补充试验验证并达到要求后，方能争取为红沿河机组供货
第三类阀门	国内基础比较薄弱的特殊阀门	暂需进口

（2）技术和研发障碍

冶金行业、核电行业对阀门的性能、寿命和可靠性的要求越来越高，没有同类产品的良好使用业绩，很难为用户所接受。这对阀门生产企业来说，提出了更高的要求，只有通过技术研究和开发，开发出具有先进水平的阀门新产品，在用户新工艺、新技术试验过程中介入使用，才能在后续的产业化应用中得到用户的认可。特别是核电阀门，用户一般不会使用首台首套产品。同时，在阀门制造过程中，对生产技术人员、产品检验检测人员（包括 x 射线探伤、磁粉探伤、超声波探伤、化学成分分析、机械性能试验、金相分析试验）、质量保证人员都有严格的资质要求。对一般阀门制造企业来说，形成这样一支有资质的技术队伍很难，保持这支队伍的有效运营更难。

（3）设备和资金障碍

阀门行业市场化程度较高，竞争激烈，属于资金、人才、技术密集型的行业，进入高端阀门生产领域需要大量的先进生产设备以及试验、检测设备和仪器，同时需要现代化的生产加工厂房，进入本行业需要一次性投入大量的资金，购置大量的先进设备。

5、行业利润水平的变动趋势及变动原因

阀门行业中不同的产品，由于技术含量、生产设备、产品应用领域、市场集中度、规模等各方面的不同，其销售利润率表现不一。目前石化、电力、冶金和核电等行业所需的技术含量高的阀门主要由国际知名品牌阀门生产企业和为数较少的国内阀门企业提供，其销售利润率较高；而一般阀门，由于技术含量较低，销售利润率相对较低。此外，由于毛坯等原材料占阀门成本的比例较大，钢材价格变化也是影响阀门利润率水平的重要因素。



（三）影响本行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）产业政策支持

“十五”期间，在国民经济快速增长的推动之下，阀门行业取得了长足发展。根据国民经济发展的需求，未来几年，我国阀门行业将重点发展冶金、核电、石化等重大工程建设所需的配套阀门，并向节能环保方向发展。

冶金阀门方面，国家“十一五”规划《纲要》中明确提出了“加快建设环境友好型社会，加大环境保护力度，实现可持续发展”的发展战略，实现经济增长模式的转变，节能、减排是“十一五”期间的发展主题。高炉煤气全干法除尘技术、高炉煤气余压发电技术（TRT）、转炉煤气除尘与回收技术、纯烧高炉煤气锅炉技术、干熄焦等技术具有节能、节水、环保和降低生产成本等显著的多重效益，是国家发改委、中国钢铁工业协会重点推广的节能减排技术，应用于该领域的冶金特种阀门产品具有较好的市场前景。

核电阀门方面，《核电中长期发展规划（2005-2020年）》和《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》将加快我国核电建设的步伐，同时提高我国核电装备自主化水平，加快核电装备自主化进程。另外，国家还将给予承担核电设备制造自主化任务的企业税收优惠及投资优惠政策。

以上政策及措施极大地推动了冶金、核电阀门行业的快速发展和产品的更新换代。

（2）制造业大力发展

我国经济发展水平的提高导致消费结构升级，从而带动了相关产业结构升级，国民经济持续稳定发展，固定资产投资逐步扩大。尤其是几项世纪工程“西气东输”、“西电东送”、“南水北调”等项目的开工需要大量的阀门产品配套。随着WTO的加入，国际贸易门槛降低以及发达国家调整产品结构，中国正逐渐成为世界上最大的加工厂，这一趋势的显现为阀门产品的加工制造带来更大的发展空间。

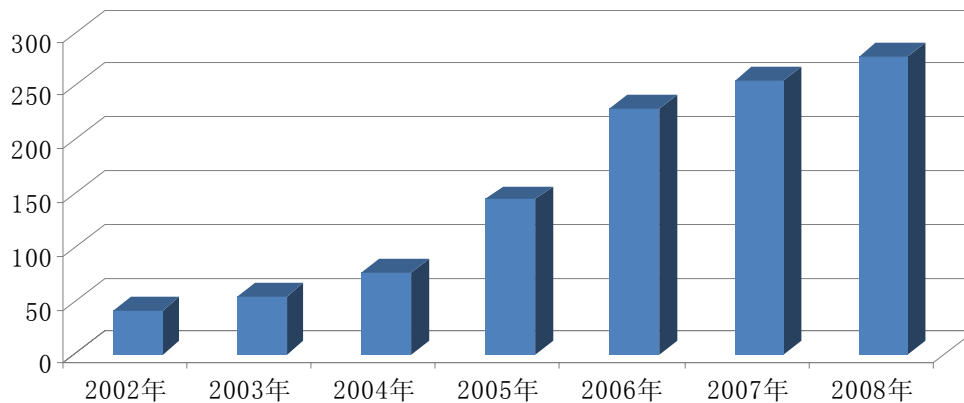
（3）外商的全球采购将为我国阀门行业的发展提供较大的机会

我国阀门行业近几年来快速发展，技术水平、质量水平、可靠性显著提高，由于我国阀门具有较高的性价比，吸引了不少外商来华采购，数量逐年增加，为



我国阀门行业的发展提供了较好的机会。据中国通用机械工业协会阀门分会的资料显示，我国 2002 年以来阀门行业出口额保持了持续稳定增长。

阀门出口额（亿元）



资料来源：中国通用机械工业协会阀门分会《阀门行业“十五”期间发展概况》、《2006年阀门行业的经济运行情况》、2008年中国通用机械工业年鉴《阀门》及《阀协通讯》2009年第2期。

2、不利因素

（1）低端阀门生产企业之间的恶性竞争制约了阀门行业的健康发展

我国阀门行业中企业众多，小规模、缺乏核心竞争力的生产企业往往通过低价竞争等手段获取市场，并且国内阀门企业集中度低，难以在国际市场上产生影响力，在很大程度上制约了阀门行业的健康发展。

（2）研发力量薄弱

阀门行业科研机构较少，科研人数不到职工人数的 10%，科技投入不足，科研开发能力较弱，目前大多停留在经验设计的方法上，绝大多数是参照国外的一些结构和样机，进行一些消化吸收工作，真正的产品开发工作较少。

（3）工艺装备落后，产品质量不高

随着技术的进步，工业生产中高压、高真空、高温、深冷、易燃易爆、多相流等高参数复杂工况日益增多，从而对阀门使用的安全性、可靠性以及使用寿命等方面提出了更高更严格的要求。相对落后的工艺装备和检测试验手段，制约了产品质量的提高，满足不了阀门行业发展的需要。



（四）行业技术水平及技术特点、行业特有的经营模式、行业的周期性、区域性或季节性特征

1、行业技术水平及技术特点

经过几十年的技术改造，目前我国阀门企业的技术水平，包括设计技术、铸锻件加工技术、机械加工工艺等方面，有了大幅提高，已具备生产十几个大类、四万多个规格产品的生产能力，阀门的市场成套率、成套水平也有了较大提高，初步形成了产、学、研相结合的技术开发平台，步入了可持续发展的良性循环。但与国外先进水平相比，我国阀门技术滞后 10 年左右，一些产品，如长途管道运输主线目前用的还是国外产品，国内产品只能用在支线上；60 万千瓦的火电站用阀、70 万 t/a 至 100 万 t/a 乙烯装置用阀，仍需大量进口；高端核电阀门，如主蒸汽隔离阀、比例喷雾阀、稳压器安全阀等产品，目前国内企业尚不完全具备生产能力。

从国外阀门技术水平来看，随着大型成套装置技术的发展，出现了一系列新的成套设备和样机，与之配套的阀门也表现出大型化、高参数化、自动化和成套化。新产品，如紧急切断阀、快速关闭阀、防火阀和水冷阀等不断增加；阀门基本参数有了很大提高，如闸阀最大口径达到 4,200mm，球阀最大口径达到 3,050mm，闸阀最高工作温度达到 1,050℃，球阀最高工作温度达到 1,200℃，闸阀最大承受压力达到 105MPa，球阀最大承受压力达到 70MPa；驱动装置形式多，包括电动、气动、液动、电—液联动和气—液联动等，目前又发展了智能型驱动装置，而这一方面，国内尚处于起步阶段。国外企业凭借其产品性能好、密封可靠、使用寿命长等方面的优势，占据了国际高端阀门市场，这些产品也大量进入我国阀门市场。

2、行业特有的经营模式

随着国家冶金、化工、电力、核电工业的快速发展，阀门的应用领域越来越广，各种新型阀门层出不穷，客户的个性化需求越来越多。除一些通用性的标准阀门外，冶金、核电等高、精、尖非标准阀门产品实行的是“以销定产”的经营模式。高端阀门生产企业必须取得产品的设计、制造许可证，并取得技术和商务合同，才能按合同要求组织生产和销售。



3、行业的周期性、区域性或季节性特征

受冶金、电力、化工、核电、市政建设等行业的周期性影响，阀门行业的生产经营有一定的周期性。为建立资源节约型、环境友好型社会，我国政府在“十一五”规划《纲要》中明确提出了“十一五”期间单位 GDP 能耗降低 20%左右，随着国家有关节能、环保政策的出台，有力的拉动了节能、环保和核电领域阀门的需求。

从地区分布看，我国阀门生产厂家主要集中在江浙一带。浙江温州是中国最大的泵、阀制造中心，泵、阀产值占全国的三分之一以上^①。

阀门产品的生产和销售受季节性影响的特征不明显。

（五）发行人所处行业与上、下游行业之间的关联性，上下游行业发展状况对本行业及其发展前景的有利和不利影响

阀门的上游产品主要是毛坯和驱动装置，这些产品的供应量、价格、技术水平、质量水平直接影响到阀门生产经营企业的发展，主要表现在：（1）毛坯和驱动装置的价格上涨直接影响阀门产品采购成本的提高；（2）毛坯和驱动装置的质量影响阀门产品品质及可靠性；（3）毛坯和驱动装置供应的及时性影响阀门的生产和交货的及时性。

公司采购毛坯的主要原材料为中板，因此中板市场价格变动对公司产品的采购成本影响较大，报告期内国内中板的市场价格变动如下：

^① 资料来源：中国泵阀网



资料来源：Wind资讯

目前阀门行业的下游行业主要是冶金、核电等行业新建项目或技术改造项目 and 现有设备的维修件或备用件市场，这些行业的发展变化趋势对阀门行业提出了更高的技术、质量要求，主要表现在：（1）下游行业在国家节能减排、降低生产成本、大力发展循环经济的要求下，对现有设备技术改造投资力度加大或新增生产能力投资增加，对阀门的技术参数要求不断提高，对高性能特种阀门的需求量大、价格相对较高，阀门厂家的生产能力和技术研发能力得到较好发挥，经济效益提高，进一步刺激阀门产能的扩大、技术的提升；（2）上述行业对阀门的质量可靠性要求不断提高，促进阀门厂家提高阀门产品质量；（3）目前正在使用的阀门数量越大、使用频率越高，阀门的维修、更换量越大。

三、发行人的行业竞争地位

（一）公司主要产品的市场占有率以及报告期变化趋势

本公司是国内专业的冶金特种阀门和核电阀门生产企业，报告期市场占有率基本稳定。

1、冶金阀门

公司的冶金特种阀门主要应用于钢铁行业节能环保领域，其设计难度和制造工艺都较普通的阀门复杂，在高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统领域，公司的冶金特种阀门的市场占有率



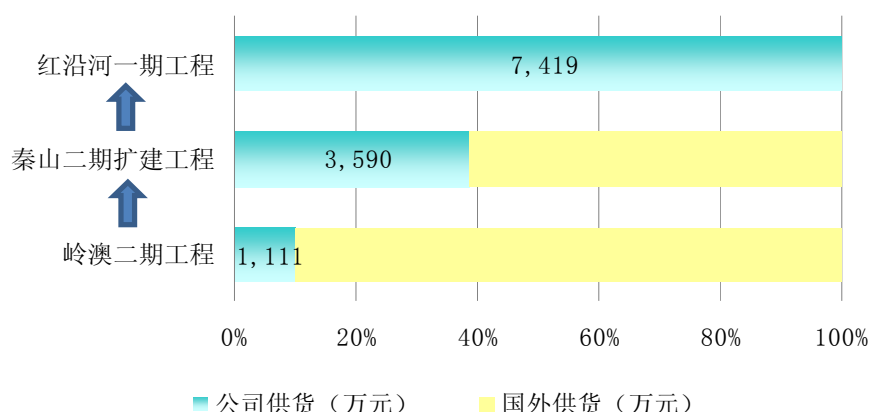
较高，在上述领域具有较高的市场知名度。根据近三年高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统所需冶金特种阀门国内招投标统计信息，公司在上述领域已实施项目中冶金特种阀门市场占有率如下：

系统名称		神通阀门占有率（%）	其他公司市场占有率（%）
高炉煤气全干法除尘系统	<2000m ³	70	30
	≥2000m ³	82	18
转炉煤气除尘与回收系统		76	24
焦炉烟气除尘系统		72	28
煤气管网系统		45	55

2、核电阀门

公司核电阀门产品主要包括核电蝶阀、球阀，在这一细分市场领域，公司优势明显。2006 年 6 月，在岭澳二期工程国际招标中，公司为国内唯一的核级蝶阀和球阀供应商，合同金额 1,111 万元，约占该工程蝶阀和球阀总额的 10%；在秦山二期扩建工程国际招标中，公司为国内唯一的核级蝶阀和球阀供应商，合同金额 3,590 万元，约占该工程蝶阀和球阀总额的 40%；2008 年 9 月，在红沿河一期工程国际招标中，公司为唯一的核岛蝶阀和球阀供应商，合同金额 7,419 万元，占该工程已招标核级蝶阀和核级球阀总额的 100%。红沿河项目从此成为国内第一个核电蝶阀、球阀实现 100%国产化的项目。此后，公司陆续在宁德一期、阳江一期、方家山工程、福清一期等项目核岛蝶阀、球阀的招标中实现 100%中标。

公司核电蝶阀、球阀市场占有率变化趋势图





（二）主要竞争对手的简要情况

1、冶金阀门主要竞争对手

在冶金阀门领域，与发行人在产品上形成竞争关系的企业主要有：石家庄阀门一厂股份有限公司、石家庄三环阀门股份有限公司、鞍山亨通阀门有限公司、石家庄石特阀门有限责任公司、秦皇岛冶金机械有限公司等。竞争对手简要情况详见本节“二、发行人所处行业的基本情况（二）行业竞争情况 2、行业内的主要企业”。

2、核电阀门主要竞争对手

目前，本公司在核电阀门领域的主要竞争对手为法国的 AMRI 公司及法国 VANATOME 公司。AMRI 公司是 KSB 集团公司内专业生产蝶阀的公司，大亚湾核电站、岭澳核电一期工程中的核级蝶阀都是由该公司提供，在核电领域具有很高的知名度和良好业绩。法国 VANATOME 公司成立于 1978 年，有近三十年核电和军工阀门的设计、生产、销售与维护经验，产品领域涉及球阀、仪表阀和安全阀等，江苏田湾核电工程、岭澳核电一期工程球阀产品即为该公司提供。

在国内，具有核级蝶阀设计制造能力的有中核科技、上海通用阀门真空设备有限公司阀门五厂和沈阳盛世等企业，具有核级球阀设计制造能力的有中核科技和大连大高等企业，但这些公司都有它们自身的强项产品，核电蝶阀、球阀并不是它们的强项产品。国内竞争对手简要情况详见本节“二、发行人所处行业的基本情况（二）行业竞争情况 2、行业内的主要企业”。

（三）公司竞争优势

公司是目前国内主要的冶金特种阀门和核电阀门生产基地之一，国家火炬计划重点高新技术企业，江苏省高新技术企业和技術密集知识密集型企业，江苏省博士后科研工作站，中国机械 500 强企业，2008 年 10 月 21 日被认定为可享受企业所得税优惠政策的高新技术企业，2004 年以来连续进入中国阀门二十强企业，并确立了在阀门行业中的竞争优势。

1、产品领先优势

公司是中国阀门行业协会常务理事单位、宝钢设备与备件联合研制供应中心



成员单位。公司的“神通”牌和“蝶球”牌冶金特种阀门、核电阀门畅销全国二十六个省、自治区、直辖市，并通过中国中原对外工程公司、中钢设备总公司等合作单位销售到土耳其、印度、巴基斯坦等国家和地区。公司被宝钢接纳为“宝钢设备与备件联合研制供应中心成员单位”，被核电秦山联营有限公司、秦山核电公司、中核东方工程有限责任公司、中核集团四〇四厂、西安陕鼓动力股份有限公司等单位评定为合格供应单位，被宝钢、莱钢、中冶赛迪公司等企业认定为优秀供应商，公司产品得到了用户的充分肯定，“神通”品牌已成为业内知名品牌。

冶金阀门方面，公司产品服务于宝钢、莱钢、包钢等特大型钢铁企业，产品主要应用于对冶金企业具有节能、减排及降耗效果的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统和焦炉烟气除尘系统，根据相关招投标情况的统计分析，公司近三年在这些领域内已实施项目中的市场占有率达 70%以上，公司冶金阀门产品在上述应用领域优势地位突出。

核电阀门方面，公司在核电蝶阀、球阀产品领域优势地位突出，公司在 2006 年成为岭澳核电二期工程的核级蝶阀、球阀设备国内唯一供货商；在 2006 至 2007 年度成为秦山二期扩建工程的核级蝶阀、球阀设备国内唯一供货商；在 2008 年和 2009 年我国核电工程用阀门的一系列国际招标中，本公司为核级蝶阀和核级球阀唯一中标企业，获得了这些核电工程已招标核岛蝶阀、核岛球阀的全部订单，实现了核级蝶阀和核级球阀产品的全面国产化，成为我国核电阀门自主化的重要生产企业。截至本招股说明书签署日，公司待履行的核电阀门合同价值约 4.2 亿元，产品将主要应用于红沿河、宁德、阳江、方家山、福清、三门、昌江等国内核电站在建项目。

2、技术优势

公司于 2005 年 5 月被认定为国家火炬计划重点高新技术企业，并于 2007 年 9 月通过复审。2005 年被江苏省科技厅认定为江苏省高新技术企业和知识密集型企业，并于 2007 年 12 月通过复审。公司于 2008 年 10 月获得江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局和江苏省地方税务局的批准，被认定为高新技术企业。2009 年 3 月，经江苏省人事厅批准设立博士后科研工作站。

公司自成立以来，积极实施科技兴厂战略，坚持以市场和客户需求作为新技术、新产品研发的主导方向，巩固冶金阀门、发展核电阀门，通过加大研发投入，



实现持续的技术创新和产品升级。近年来，公司成功开发了一系列的新产品、新技术，在冶金特种阀门和核电阀门领域拥有一批核心技术，其中，“智能化应急快速切断阀”、“上装式核电球阀”、“焦炉烟气除尘专用超大型转换设备”、“核电站安全壳空气隔离阀”、“安全级风道止回阀”等产品被列为国家级重点新产品或国家级火炬计划项目，“核安全级电动空气调节阀”等多项产品被列为江苏省“高新技术产品”或江苏省火炬计划项目，“高炉煤气全干法除尘成套装备”项目获启东市科技进步一等奖。截至本招股说明书签署日，公司共向国家知识产权局申请注册专利 102 项，目前已取得授权证书的发明专利 1 项、实用新型专利 57 项，申请已受理的发明专利 22 项、实用新型专利 22 项。

公司特种阀门工程技术研究中心被全国创争活动领导小组评为“2006 年度全国学习型先进班组”，金工车间立车组被全国总工会授予 2007 年度全国工人先锋号。

3、合作研发优势

为提升核电设备联合研制能力和核电设备成套供应能力，2009 年 2 月由中广核工程有限公司牵头，国内各核电设备制造相关企业、企业集团、科研设计单位自愿参与，成立了“中广核核电设备国产化联合研发中心”，其中核电阀门生产企业仅三家，即中核科技、大连大高和本公司。作为成员单位，公司拥有获得核电设备制造与国产化研发任务的优先权。

公司与合肥通用机械研究设计院、中冶赛迪工程技术股份有限公司、中冶京诚工程技术有限公司、上海核工程研究设计院、中国核电工程公司、东南大学等科研单位建立了良好的合作关系，与东南大学合作研发了“焦炉烟气除尘专用超大型转换设备”（该项目为江苏省科技成果转化项目），与中广核工程有限公司合作研发了“安全壳隔离蝶阀”，与上海核工程研究设计院等合作研发核岛蝶阀、球阀产品。2007 年，本公司、中核科技、沈阳盛世及大连大高四家核电阀门骨干企业共同与中广核工程有限公司签订《核电阀门国产化开发合作战略协议书》，就核一、二、三级闸阀、截止阀、止回阀、球阀、蝶阀等展开研发合作。与这些科研院所及相关企业的友好合作，为公司产品技术的先进性提供了良好的技术支持和技术保障。

4、质量管理优势

公司始终坚持以质量求生存、以品种求发展的方针，通过制度建设，规范质



量控制的全过程，每个新产品均经过设计、专家论证、试生产、样品试验、批量生产的过程。在批量生产阶段，从原材料采购、材料检验、生产过程控制，到产品验收出库均有章可循，做到有据可查。对于核电阀门，严格按照国际标准体系和客户的特殊要求生产，并接受客户驻厂监造。同时，国家核安全局定期或不定期派专家对公司的生产环境、质量检测、质量控制等情况按照 HAF003、ASME、RCC 标准体系进行检查。公司于 2001 年通过了 ISO9001 质量体系认证；2003 年通过了换版后的 ISO9001:2000 质量管理体系认证；2006 年还通过了 ISO14001：2004 环境管理体系认证和 CE 认证。

5、人才优势

截至 2009 年 12 月 31 日，公司有职工 481 人，其中本科及以上学历者 66 人。公司拥有一支由 80 余名具有丰富冶金、核电阀门设计经验的科技人员组成的技术研发队伍；一支由 30 余名具有无损检测、金相分析、理化试验等专业资格人员组成的质量保证专业队伍和一支由 50 余名既懂技术又懂市场的营销人员组成的销售队伍。

公司采取“请进来、走出去”的人才培养战略，持续实施人才培训计划。定期聘请中冶赛迪工程技术公司、中冶京诚工程技术公司、上海核工程研究设计院、核工业第二研究设计院、东南大学等单位的冶金、核电阀门专家来公司做专题讲座，对相关人员进行技术标准、焊接、核安全文化等专业知识培训；并选拔、派遣专业人员到相关科研院所、合作单位进行专业培训和学术交流；同时，公司还注重员工的日常专业技能培训，每周六均组织人员进行技术总结和学习。通过这些方法，员工的整体素质得到了提高，知识结构得到了不断优化。

（四）竞争劣势

1、公司规模偏小

与国际知名阀门生产企业相比，公司的资产规模和业务规模偏小，资金实力较弱，生产和检测设备相对落后，限制了公司在基础研究、新产品开发、新技术应用领域等方面的发展。

2、融资渠道单一

近几年来公司快速发展，不断加大对生产设备和检测设备的投资、新产品的



研究开发，这些举措都需要大量的资金支持，尤其是生产核级阀门需要大量的设备投资，仅靠单一的间接融资渠道和企业自有资金积累难以满足公司快速发展的需求。

3、国际市场开拓能力有待进一步加强

目前，国际高端阀门产品市场大部分由国际知名阀门生产企业占据，虽然公司通过中国中原对外工程公司先后在巴基斯坦恰希玛一期、二期 30 万千瓦机组项目中，签订了价值为 2,000 多万元的核二级、核三级蝶阀、球阀供货合同，并已大部分供货，但公司产品直接出口金额较小，与国际知名阀门生产企业相比，在品牌知名度、产品档次等方面仍存在一定的差距。

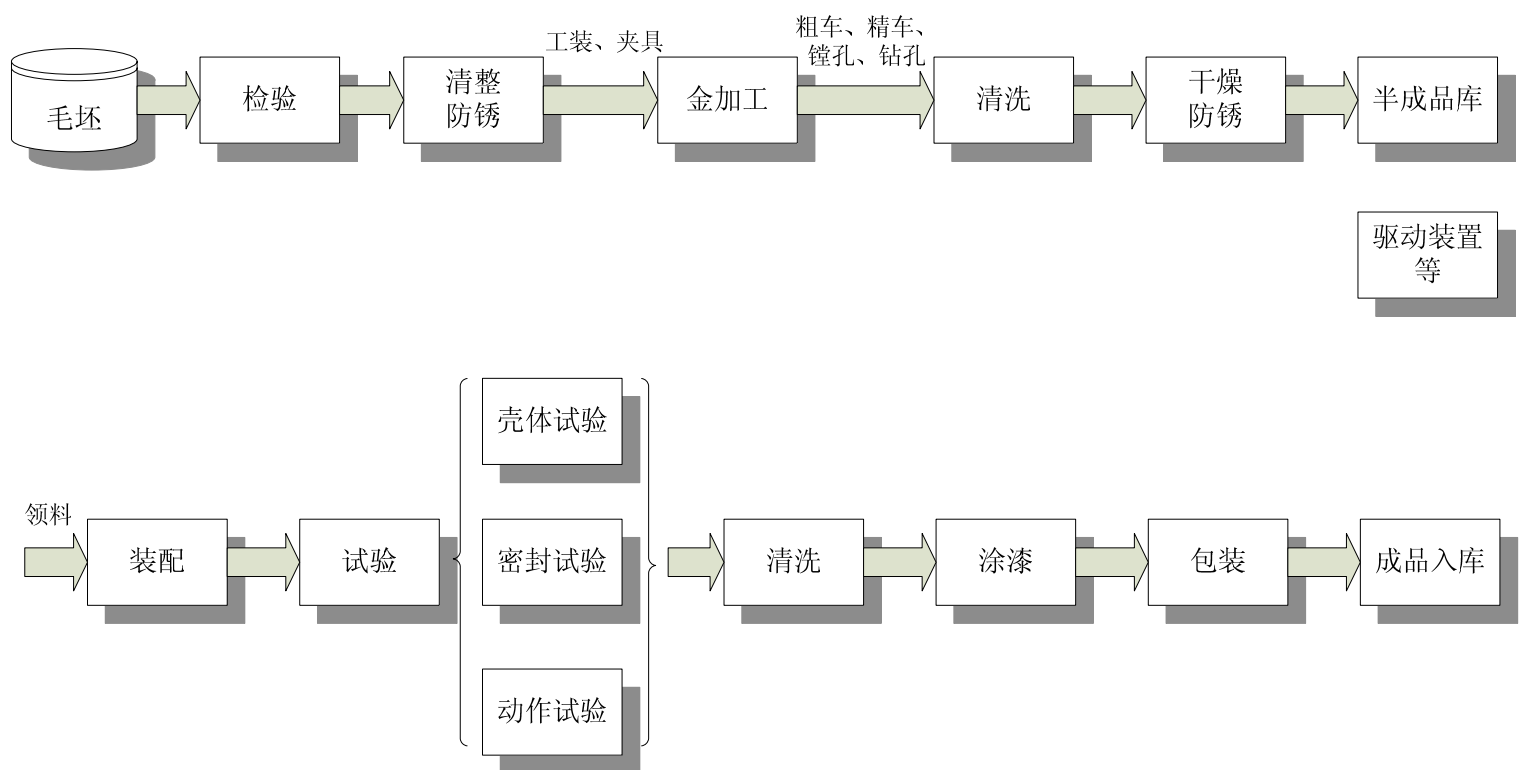
四、主营业务情况

（一）主要产品及其用途

公司主要产品为应用于冶金领域的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的特种阀门以及应用于核电站的核级蝶阀、核级球阀、非核级蝶阀、非核级球阀等，主要客户包括全国各大钢铁公司（宝钢、鞍钢、武钢、马钢、莱钢、攀钢、包钢等）、国内各核电站（岭澳、田湾、秦山、红沿河、福清、阳江、方家山等）、核电科研院所（中国实验快堆工程、中国核动力设计研究院和中国工程物理研究院等）和巴基斯坦恰希玛核电站（通过中国中原对外工程公司出口）。

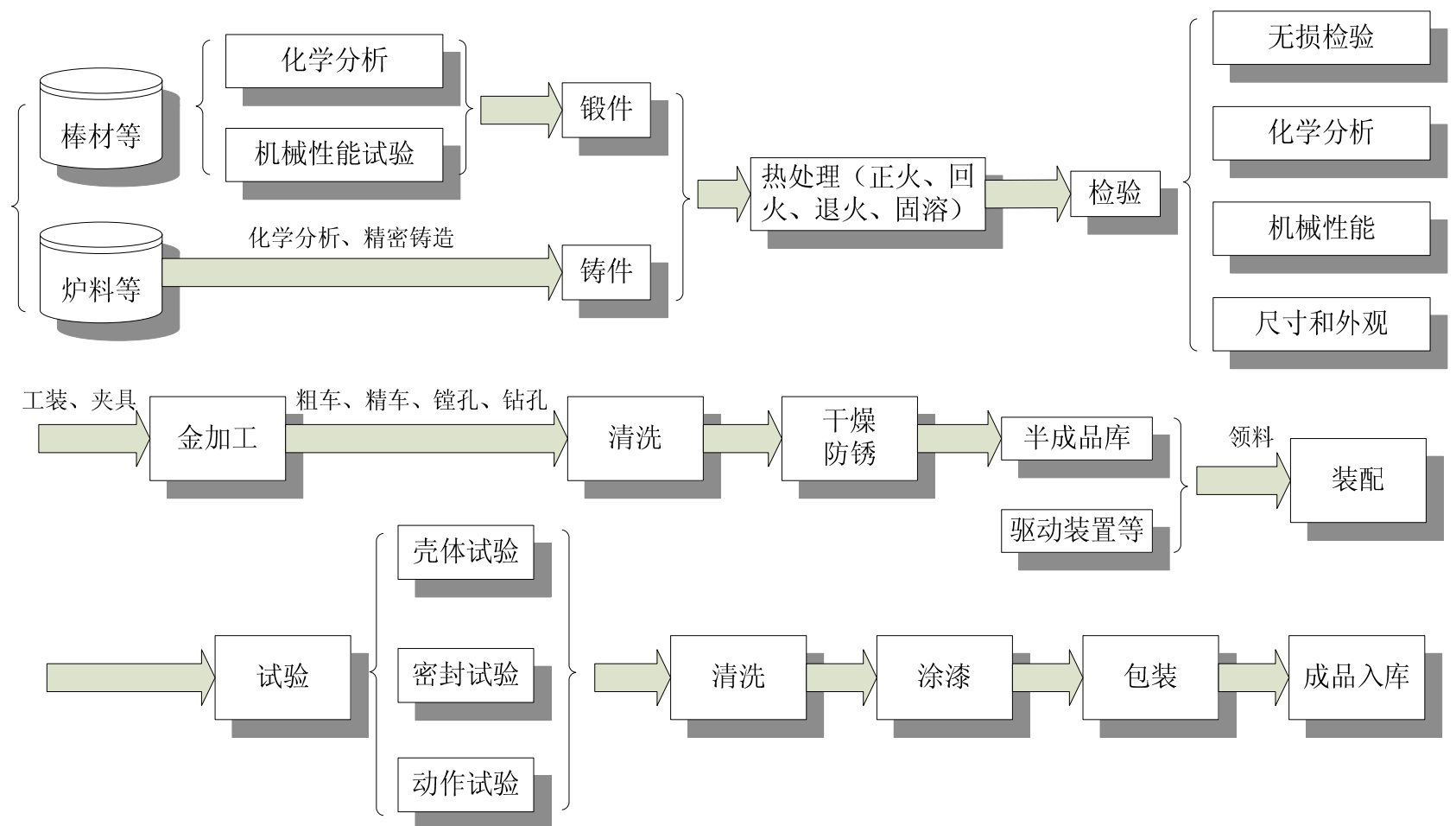
（二）阀门制造工艺流程图

冶金阀门制造工艺流程图





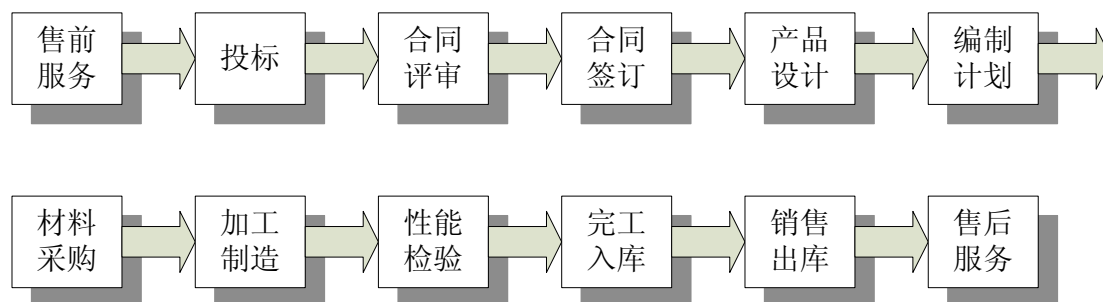
核电阀门制造工艺流程图





（三）主要经营模式

公司经过多年的实践和不断探索，目前已形成了一套行之有效的采购、生产及营销模式，如下图所示：



由于冶金和核电阀门行业的特殊性，用户对阀门的设计标准常常存在自己独特的需求，并且非标准化的阀门种类众多，因此公司采取“以销定产”的经营模式。公司产品的交货期由供货合同约定，一般来说，备品、备件交货期较短，而成套阀门的交货期较长，冶金阀门的交货期一般为1—18个月，核电阀门的交货期一般为6—36个月。

1、采购模式

最近三年，公司有稳定的原材料供应来源。公司主要原材料中的毛坯采取外协和自制相结合的方式，外协毛坯由本公司提供设计图纸、技术指导和产品检验，协作厂商仅根据设计图纸进行加工。外协单位主要有大成公司、启东金龙机电设备有限公司、启东开元冶金设备有限公司等企业，采购价格一般由公司参考同类产品的市场价格，制定采购参考价格，并在每年对供应商进行评价，据此初步确定年度采购意向，实际采购时，根据生产计划、订单情况确定具体的采购量和采购价格。主要原材料中的驱动装置则采取外购的方式，主要供应单位有常州电站辅机总厂有限公司、黄山良业阀门有限公司等企业，采购价格由双方参考市场价格协商确定。

2、生产模式

当客户与公司签订购货合同后，由技术部门针对客户的需求进行产品设计，生产部门根据技术部门提交的设计图纸，划分业务流程、组织生产。

3、销售模式

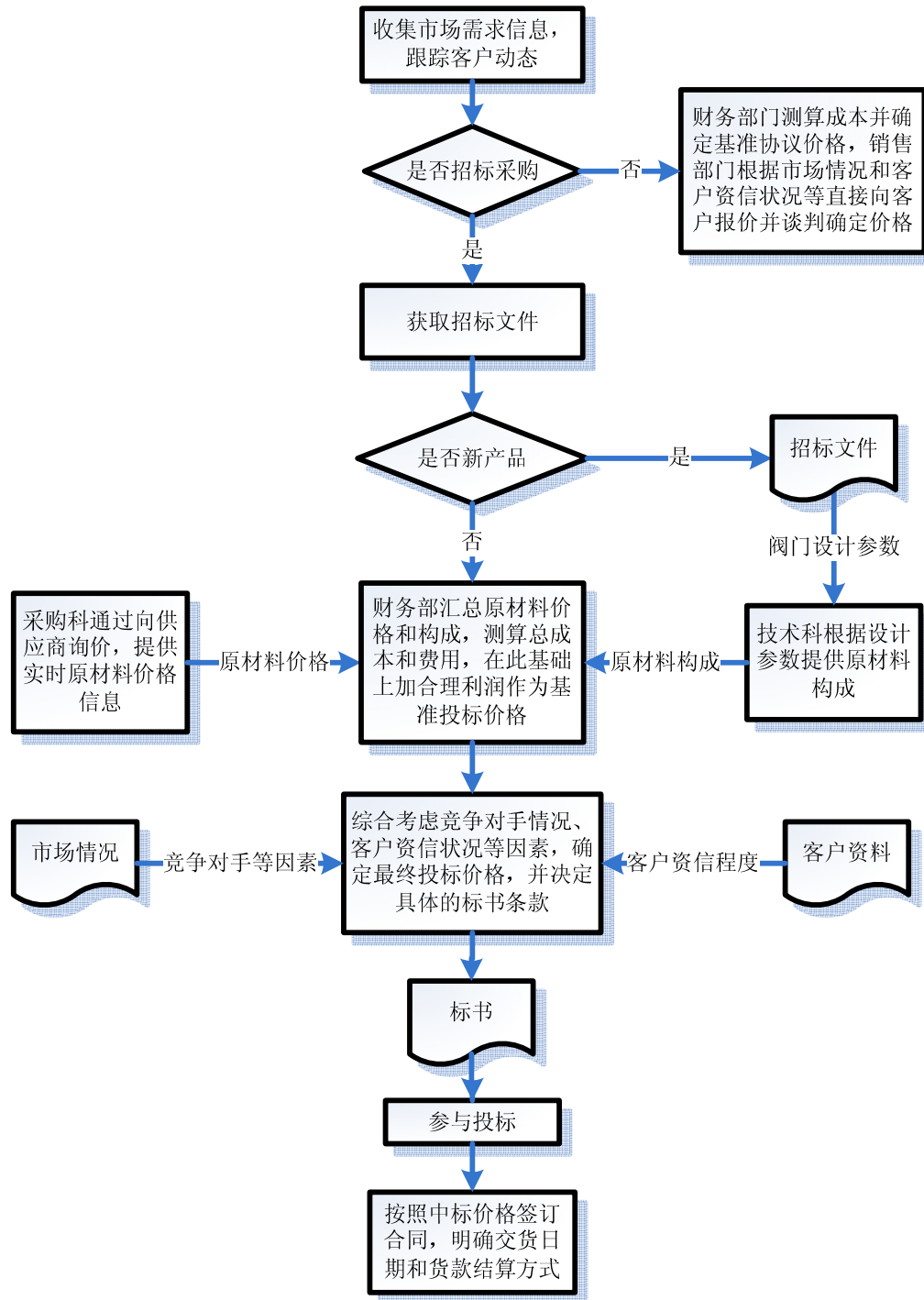


公司已具备全国范围内的直销能力，产品销售大多以投标方式进行，在中标后与招标单位签订供货合同。公司市场营销部负责冶金阀门产品销售和市场开拓工作，而核电事业部负责核电阀门销售和市场开拓。公司业务员根据授权委托书，在指定的区域开展业务。此外，在备品、备件方面，公司还有约 20% 的份额通过议价方式，即向客户直接报价，由客户选定供货方后，签订供货合同进行销售。

（1）产品定价和投标

在产品定价方面，公司财务部在技术科和采购科的配合下，根据客户对阀门具体设计参数的要求（包括直径、驱动装置、材料、结构型式等），测算出产品各项成本和费用，在此基础上加一定的合理利润后，产生基准投标价格或协议价格。然后由销售部门在综合考虑市场情况、竞争对手、客户资信状况等因素后，确定最终投标价格或协议价格（重大工程项目投标价格报总经理办公会议研究决定，并从技术科、质检科、财务部和市场营销部抽调专门的人员，成立项目投标小组进行标书设计和客户沟通）。

公司产品定价及参与投标的流程如下：



（2）货款结算方式

公司销售货款结算采取分期结算为主、一次性结算为辅的方式，公司大部分冶金阀门产品销售都是以合同方式约定，按照“预付款、进度款、交货款、安装调试验收款、质保金”的流程结算货款。由于核电阀门相对于冶金阀门的制造工艺复杂、安全性要求高、供货周期长，因此核电阀门的货款结算方式不同于冶金阀门。



①冶金阀门销售货款支付条件和进度表

序号	里程碑描述	支付条件	支付时间	预计支付比例	备注
1	预付款	签订合同，且卖方向买方提交生产进度计划	支付条件满足后30天内	合同总价的10-15%	不同合同结算方式存在一定差异
2	进度款	提供原材料采购清单，完成原材料采购	支付条件满足后30天内	合同总价的20%	
3	交货款	现场交货并验收合格	支付条件满足后30天内	合同总价的30%	
4	安装调试验收	工程竣工、系统安装、调试完毕	支付条件满足后30天内	合同总价的30%	
5	质保金	一般正常运行12个月无质量异议	支付条件满足后30天内	合同总价的5-10%	

②核电阀门销售货款支付条件和进度表

序号	里程碑描述	支付条件	支付时间	预计支付比例	备注
1	预付款	由卖方银行出具以买方为受益人的无条件和不可撤销预付款保函和履约保函，金额为合同总价的5%和10%。	支付条件满足后60天内	合同总价的5%	不同合同相关条款存在一定差异
2	阶段付款	涉及本阶段付款的，由双方代表签署的完成本阶段工作的证书。	支付条件满足后60天内	合同总价的85%	注
3	临时验收	系统安装、调试完毕，出具临时验收报告。	支付条件满足后60天内	合同总价的5%	合同涉及多台机组的，分机组验收。
4	最终验收	质保期满，且证明其性能完全满足技术条件要求。	支付条件满足后60天内	合同总价的5%	不同合同质保期存在差异，一般为临时验收后24个月

注：针对阶段付款，不同客户支付方式存在差异，如中广核工程有限公司一般于阶段交货并验收合格后一次性支付，中国核电工程有限公司一般针对设备制造的不同阶段支付每一阶段的进度款。

（四）报告期主要产品产销情况

1、报告期主要产品的产能、产量和销量



单位：台

	冶金阀门			核电阀门		
年 度	2009 年	2008 年	2007 年	2009 年	2008 年	2007 年
阀门年产能	26,500	26,500	26,500	2,500	2,000	2,000
实际产量	24,173	24,767	24,142	2,947	2,642	1,108
销售数量	24,735	24,197	23,440	3,034	2,566	1,047
产销率	102.32%	97.70%	97.09%	102.95%	97.12%	94.49%

公司生产的冶金阀门包括蝶阀、盲板阀、球阀、水封逆止阀和调压阀组等，核电阀门包括蝶阀、球阀等。由于不同种类阀门加工设备具有较大通用性，因此公司可以根据市场情况在冶金阀门和核电阀门各自领域内灵活调整各类阀门的生产能力。近年来，国内冶金特种阀门和核电阀门市场需求量较大，公司生产人员和设备都处于满负荷状态，设备利用率较高，产品产销率维持较高水平。

2、报告期主要产品的销售收入

按品种分类，公司报告期产品的销售收入如下：

名 称		2009 年		2008 年		2007 年	
		收入(万元)	比例(%)	收入(万元)	比例(%)	收入(万元)	比例(%)
冶 金 阀 门	蝶阀	8,747.62	31.36	8,735.21	31.28	7,440.97	35.89
	盲板阀	6,500.88	23.31	8,029.14	28.75	5,282.54	25.48
	球阀	1,401.65	5.03	1,493.27	5.35	1,386.76	6.69
	水封逆止阀	427.43	1.53	1,086.07	3.89	603.36	2.91
	调压阀组	1,075.65	3.86	752.93	2.70	945.40	4.56
	其他	2,235.55	8.02	3,653.17	13.08	4,036.69	19.47
	小计	20,388.78	73.10	23,749.79	85.04	19,695.72	95.01
核 电 阀 门	蝶阀	6,024.64	21.60	3,459.53	12.39	708.80	3.42
	球阀	880.18	3.16	376.49	1.35	163.71	0.79
	其他	596.28	2.14	341.90	1.22	162.02	0.78
	小计	7,501.11	26.90	4,177.92	14.96	1,034.52	4.99
合 计		27,889.89	100.00	27,927.71	100.00	20,730.24	100.00

报告期内，公司核电阀门销售收入呈现快速增长的态势，并且根据公司已签订的合同订单，2010 年公司核电阀门合同交货金额预计约 14,700 万元。

3、公司主要产品销售价格变动情况

公司冶金阀门主要产品为蝶阀和盲板阀，两者销售收入合计占冶金阀门销售收入的 70%左右，报告期内平均销售价格变动情况如下：



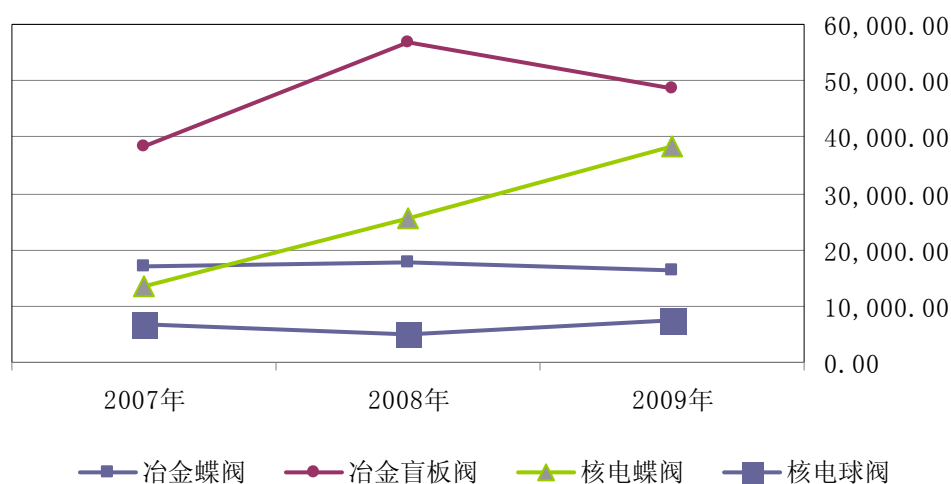
年份	冶金蝶阀			冶金盲板阀		
	收入(万元)	销量(台)	单价(元/台)	收入(万元)	销量(台)	单价(元/台)
2009年	8,747.62	5,305	16,489.39	6,500.88	1,337	48,622.88
2008年	8,735.21	4,880	17,900.02	8,029.14	1,414	56,783.20
2007年	7,440.97	4,407	16,884.44	5,282.54	1,373	38,474.47

公司核电阀门主要产品为蝶阀和球阀，报告期内平均销售价格变动情况如下：

年份	核电蝶阀			核电球阀		
	收入(万元)	销量(台)	单价(元/台)	收入(万元)	销量(台)	单价(元/台)
2009年	6,024.64	1,567	38,446.98	880.18	1,179	7,465.49
2008年	3,459.53	1,354	25,550.45	376.49	753	4,999.86
2007年	708.80	526	13,475.26	163.71	244	6,709.26

公司生产的阀门产品品种规格繁多，具有多品种、小批量的特征，由于公司阀门产品规格型号众多，驱动方式、所用材料、公称尺寸大小、用途等各不相同，由此造成各年平均销售价格相差较大且缺乏可比性。报告期内公司主要产品价格变动图如下：

报告期内阀门平均销售价格（元/台）



报告期内，占营业收入比重较大且销售价格波动幅度较大的冶金盲板阀、核电蝶阀价格波动原因及其对经营业绩影响分析如下：



单位：元/台

产品名称	2009年		2008年		2007年
	平均销售价格	增幅	平均销售价格	增幅	均价
冶金盲板阀	48,622.88	-14.37%	56,783.20	47.59%	38,474.47
核电蝶阀	38,446.98	50.47%	25,550.45	89.61%	13,475.26

（1）冶金盲板阀

由上表可以看出，冶金盲板阀平均销售价格2008年同比大幅上升，2009年同比出现一定程度下跌。冶金盲板阀价格波动原因及其对经营业绩的影响参见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析 二、盈利能力分析（五）毛利率分析 1、毛利率变动趋势及分析（3）毛利率变动的主要原因③主要产品毛利率的变动影响”有关内容。

（2）核电蝶阀

由上表可以看出，核电蝶阀报告期内平均销售价格逐年大幅上升，核电蝶阀价格波动原因及其对经营业绩的影响参见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析 二、盈利能力分析（五）毛利率分析 1、毛利率变动趋势及分析（3）毛利率变动的主要原因③主要产品毛利率的变动影响”有关内容。

4、报告期内向前五名客户销售情况

报告期内公司向前五名客户销售收入占当期营业收入的比例情况如下表，公司不存在向单个客户销售比例超过当期销售总额 50%或严重依赖少数客户的情况。

2009 年			
序号	单位名称	销售收入（万元）	占当期营业收入的比例
1	中广核工程有限公司	5,706.50	19.93%
2	核电秦山联营有限公司	1,137.31	3.97%
3	张家港宏发炼钢有限公司	960.48	3.35%
4	莱芜钢铁集团银山型钢有限公司	923.61	3.23%
5	江阴兴澄特种钢铁有限公司	918.69	3.21%
合 计		9,646.59	33.69%
2008 年			
序号	单位名称	销售收入（万元）	占当期营业收入的比例
1	核电秦山联营有限公司	2,120.00	7.36%
2	宝山钢铁股份有限公司	1,417.84	4.92%
3	山东省冶金设计院有限公司	1,246.87	4.33%



4	莱芜钢铁集团银山型钢有限公司	1,038.25	3.60%
5	上海梅山钢铁股份有限公司	1,016.90	3.53%
合 计		6,839.86	23.74%
2007 年			
序号	单位名称	销售收入（万元）	占当期营业收入的比例
1	莱芜钢铁股份有限公司	1,470.83	6.84%
2	日照钢铁有限公司	1,167.97	5.43%
3	泊头市新科环保有限公司	801.56	3.73%
4	北京瑞帆机械设备制造有限公司	716.20	3.33%
5	宝山钢铁股份有限公司	687.19	3.20%
合 计		4,843.75	22.53%

（五）产品的主要原材料和能源及其供应情况

1、原材料和能源

公司生产所需的主要原材料为毛坯及驱动装置，毛坯主要通过外协加工方式取得，采购价格参考同类产品的市场价格定价，供应单位与公司长期合作，质量稳定，供货及时；驱动装置通过外购方式取得，该等原材料市场供应充足。动力能源供应主要包括电力、自来水等，其中电力由江苏省电力公司启东市供电公司提供，水由启东市南阳自来水厂提供，供应充足。

2、主要原材料占主营业务成本比重

项目		金额（万元）	占主营业务成本比例
2009 年	毛坯及驱动装置	11,482.65	67.61%
	其他材料	3,388.41	19.95%
	小 计	14,871.06	87.56%
2008 年	毛坯及驱动装置	12,781.67	71.26%
	其他材料	3,328.64	18.56%
	小 计	16,110.31	89.82%
2007 年	毛坯及驱动装置	9,056.36	70.87%
	其他材料	2,296.15	17.97%
	小 计	11,352.52	88.83%

从上表可以看出，报告期公司主要原材料毛坯及驱动装置占主营业务成本的比例均在 70%左右。

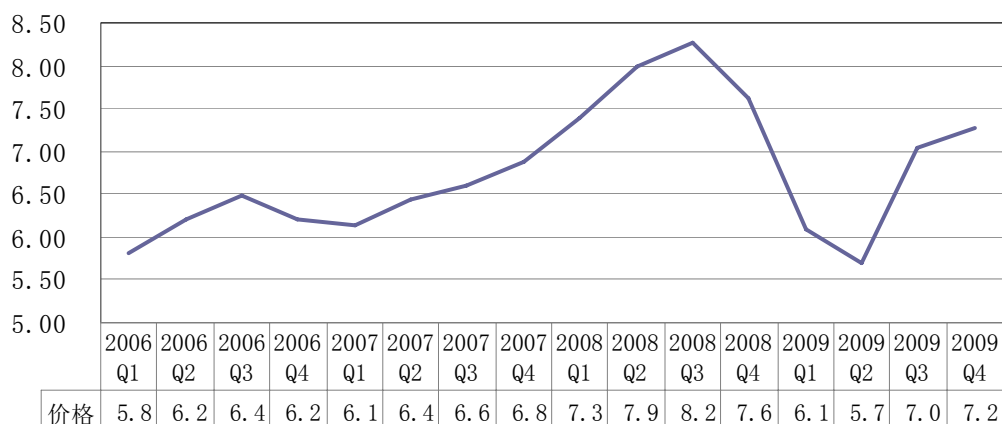
3、主要原材料的价格变动趋势

受钢材价格波动因素的影响，报告期公司主要原材料中毛坯的平均采购价格



如下图所示：

每季度毛坯平均采购价格（元/公斤）



4、报告期内公司向前五名供应商采购情况

报告期内，公司向前五名供应商采购金额占公司当期采购总金额的比例情况如下表，公司不存在向单个供应商的采购比例超过 50%或严重依赖少数供应商的情况。

2009 年				
序号	单位名称	采购金额 (万元)	占当期采购总 金额的比例	采购内容
1	常州电站辅机总厂有限公司	1,248.38	9.06%	驱动装置
2	启东市大成金属构件有限公司	1,101.96	8.00%	外协毛坯
3	启东金龙机电设备有限公司	855.86	6.21%	外协毛坯
4	启东开元冶金设备有限公司	829.20	6.02%	外协毛坯
5	启东市鼎隆铸造有限公司	602.64	4.37%	外协毛坯
合 计		4,638.04	33.67%	
2008 年				
序号	单位名称	采购金额 (万元)	占当期采购总 金额的比例	采购内容
1	启东市大成金属构件有限公司	1,461.45	7.12%	外协毛坯
2	启东金龙机电设备有限公司	1,312.83	6.40%	外协毛坯
3	启东开元冶金设备有限公司	1,189.70	5.80%	外协毛坯
4	常州电站辅机总厂有限公司	1,073.73	5.23%	驱动装置
5	启东市鼎隆铸造有限公司	908.18	4.43%	外协毛坯
合 计		5,945.89	28.97%	
2007 年				
序号	单位名称	采购金额 (万元)	占当期采购总 金额的比例	采购内容



1	启东市大成金属构件有限公司	1,045.38	9.13%	外协毛坯
2	启东开元冶金设备有限公司	967.65	8.45%	外协毛坯
3	启东金龙机电设备有限公司	838.91	7.33%	外协毛坯
4	常州电站辅机总厂有限公司	719.57	6.29%	驱动装置
5	南通日净通用设备有限公司	380.56	3.32%	外协毛坯
合 计		3,952.07	34.52%	

（六）本公司与前五名供应商、客户之间的关联情况

在前五名供应商、前五名客户中，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东均未占有任何权益。

（七）生产经营对环境的影响

公司生产过程中，仅产生少量的废水、粉尘和噪声。公司严格执行国家环境保护的法律法规，采取有效的防范措施，最近三年启东市环境保护局均对公司进行了环境检测，公司排放的废水、粉尘和厂界噪声均符合国家规定的排放标准，最近三年亦未受到环保部门的处罚。

（八）公司主要产品进口国有关进口政策及产品出口需要取得的资质情况

报告期内，公司有少量冶金阀门和核电阀门通过国内总承包商间接出口到国外，如通过中冶南方工程技术有限公司出口到马来西亚 LION 公司的高炉阀门、通过山东省冶金设计院有限责任公司出口到印度电钢总公司（EIL）的高炉煤气干法除尘系统阀门、通过中国中原对外工程公司出口到巴基斯坦恰希玛核电站的核电阀门。此外，还有少量核电阀门直接出口到国外。公司在经营间接出口业务时，按照国内总承包商和设计院提出的技术要求进行生产供货，合同中无进口国有关进口政策方面的要求。公司在经营直接出口业务时，按照国外客户提出的技术要求进行生产供货，进口国没有针对阀门进口提出特别的进口政策要求，也没有针对阀门而设定的特别贸易政策如反倾销、环保等非关税贸易壁垒。

截至本招股说明书签署日，公司已取得的生产经营资质包括：2007 年 11 月



29 日，公司取得江苏省环境保护厅颁发的《辐射安全许可证》；2008 年 12 月 2 日，公司取得换证后的《中华人民共和国特种设备制造许可证（压力管道）》；2008 年 12 月 2 日，公司取得《中华人民共和国特种设备制造许可证（压力容器）》；2009 年 3 月 13 日，经申请换证和扩证，公司取得国家核安全局颁发的《中华人民共和国民用核安全机械产品设计许可证》及《中华人民共和国民用核安全机械装备制造许可证》。公司已通过的认证包括：公司于 2001 年通过了 ISO9001 质量体系认证；2003 年通过了换版后的 ISO9001:2000 质量管理体系认证；公司球阀产品于 2006 年通过了欧盟 CE 认证；2006 年通过了 ISO14001:2004 环境管理体系认证。

报告期内，公司阀门产品出口情况如下表：

单位：万元

年 度	应用领域	间接出口	直接出口	合 计
2007 年	冶金阀门	639.04	-	639.04
	核电阀门	260.37	196.27	456.63
	小 计	899.41	196.27	1,095.68
2008 年	冶金阀门	1,636.31	-	1,636.31
	核电阀门	1,021.05	189.18	1,210.23
	小 计	2,657.36	189.18	2,846.54
2009 年	冶金阀门	1,859.11	68.62	1,927.73
	核电阀门	305.13	-	305.13
	小 计	2,164.24	68.62	2,232.86

报告期内，公司少量冶金阀门产品通过国内总承包商间接出口或直接出口到国外，除上述已取得的生产经营资质和认证外，公司目前冶金阀门产品出口未有其他资质方面的要求。

核电阀门用户不管其属于哪个国家和地区，主要根据业主（买方或总承包商）和相关设计院确定适用的法规、标准，对阀门生产企业有更高的质量管理体系要求，若采用中国技术则要符合 HAF003、HAF601、HAF602 及 HAF603 等规定；若采用美国技术则要符合美国 ASME 标准；若采用法国技术则要符合法国 RCC-M 系列标准。这些法规和标准均在《供货合同》和《产品技术规格书》中得到明确，公司的质量管理体系满足相关法规和标准的要求。



五、主要固定资产及无形资产

（一）固定资产

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司主要固定资产情况如下：

单位：元

类 别	账面原值	累计折旧	账面净额	成新率
房屋及建筑物	39,013,732.82	7,388,873.81	31,624,859.01	81.06%
机器设备	31,457,724.62	10,262,338.21	21,195,386.41	67.38%
运输工具	1,018,170.00	177,331.28	840,838.72	82.58%
其他设备	6,678,388.52	1,928,869.23	4,749,519.29	71.12%
合 计	78,168,015.96	19,757,412.53	58,410,603.43	74.72%

1、房屋建筑物

截至 2009 年 12 月 31 日，公司已取得房屋产权的房屋建筑物面积为 42,734.51m²，具体情况如下：

序号	建筑面积(m ²)	房屋所有权证号	用途	位置
1	1,270.76	启东房权证海东字第 065909 号	厂房	江苏启东市南阳镇协兴北街 88 号
2	1,449.63	启东房权证海东字第 065912 号	厂房、职工食堂、综合	江苏启东市南阳镇协兴北街 88 号
3	13,731.67	启东房权证海东字第 065908 号	厂房、仓库、职工宿舍、办公	江苏启东市南阳镇东市
4	1,035.70	启东房权证海东字第 065911 号	厂房	江苏启东市南阳镇合丰村
5	5,365.75	启东房权证海东字第 065910 号	厂房、职工宿舍、办公	江苏启东市下和合镇北首
6	19,881.00	启东房权证海东字第 065913 号	厂房、职工宿舍及食堂、办公	江苏启东市南阳镇清东村四组南阳村三组

2、主要生产设备

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司主要生产设备情况如下：

序号	资产名称	账面净值（元）	成新率	用途
1	电炉 GWJ1-600-1	307,692.31	100.00%	铸造
2	双梁铸造起重机 10T*16.5M	284,034.19	100.00%	铸造
3	振动落砂机 XNL1210	339,316.24	99.25%	铸造
4	振动破碎再生机 XNS3910	254,487.18	99.25%	铸造
5	砂温调节器 XNS8810	254,487.18	99.25%	铸造



6	搓擦再生机 XNS5310	254,487.18	99.25%	铸造
7	模壳干燥线 MGF20	235,550.12	99.25%	铸造
8	数控立式车床 CKS5116*12-8	880,000.00	88.00%	金加工
9	立车 C5223A/1	320,570.96	82.00%	金加工
10	立车 CQ5240	600,632.44	82.00%	金加工
11	镗床 TPX6111B	226,726.45	82.00%	金加工
12	立车 C5225E*16*10	506,474.00	73.00%	金加工
13	立式加工中心 VC1055	423,400.00	73.00%	金加工
14	立式镗床	414,640.00	73.00%	金加工
15	喷砂房	365,000.00	73.00%	喷砂处理
16	立车 C5523A	340,910.00	73.00%	金加工
17	立车 CA5116E*10*5	300,395.00	73.00%	金加工
18	镗床 TPX6111B/2	281,780.00	73.00%	金加工
19	镗床 TPX6111B	239,440.00	73.00%	金加工
20	车床 CW6163B/1500	232,140.00	73.00%	金加工
21	车床 CA6140B/1000	204,984.00	73.00%	金加工
22	泄漏率检测设备	264,529.66	67.75%	检测分析

上述设备均由公司通过购买取得，目前使用状况良好。

（二）无形资产

1、注册商标

截至本招股说明书签署日，公司拥有适用于商品国际分类第 7 类的“SHENTONG 及图形”商标、适用于商品国际分类第 6 类的“SHENTONG 及图形”商标和适用于商品国际分类第 6 类的“蝶球及图形”商标共三项，具体情况如下：

序号	名 称	适用范围	证书编号	有效期限	权利人
1	SHENTONG 及图形	国际分类第 7 类	4128658	2006.10.14-2016.10.13	股份公司
2	SHENTONG 及图形	国际分类第 6 类	4128659	2007.08.14-2017.08.13	股份公司
3	蝶球及图形	国际分类第 6 类	154373	2003.03.01-2013.02.28	股份公司

注：（1）国际分类第 6 类为：普通金属合金；金属支架；金属阀门（非机器零件）；金属管道配件；金属管；金属绳索；金属容器；金属建筑材料；建筑钢结构。（2）国际分类第 7 类为：化肥设备；石油化工设备；电锤；锅炉管道（机器零件）；风力动力设备；金属加工机械；非手工操作手工具；阀（机器零件）；液压元件（不包括车辆液压系统）；泵（机器）；润滑设备。

2、专利

截至本招股说明书签署日，公司共向国家知识产权局申请注册专利 102 项，



其中发明专利已取得授权证书 1 项，已申请受理 22 项；实用新型专利已取得授权证书 57 项，已申请受理 22 项。

（1）发明专利

① 已经取得授权证书的发明专利

序号	专利名称	专利号	专利权人	有效期限
1	精小型无摩擦多功能阀	ZL03131881.9	股份公司	2003.06.12-2023.06.11

② 申请已受理但尚未取得证书的发明专利

序号	专利名称	申请号	申请日期	申请人
1	煤气灰气力输送控制阀组	200510037811.X	2005.02.21	股份公司
2	气囊阀	200510037810.5	2005.02.21	股份公司
3	阀门渗漏量测试装置	200810023276.6	2008.03.30	股份公司
4	核电站用全工况安全级高效隔离设备	200810023277.0	2008.03.30	股份公司
5	一种双相不锈钢	200810023469.1	2008.04.08	股份公司
6	一种低合金钢及其热处理工艺	200810023470.4	2008.04.08	股份公司
7	一种泄爆阀	200810023468.7	2008.04.08	股份公司
8	海水泵稳流调控装置	200810023467.2	2008.04.08	股份公司
9	安全壳隔离蝶阀	200810025445.X	2008.05.05	股份公司 中广核工程有限公司
10	一种充气蝶阀	200810196562.2	2008.09.10	股份公司
11	自力式充气阀	200810196563.7	2008.09.10	股份公司
12	角行程轴流式高压阀组	200810234731.7	2008.10.28	股份公司
13	一种插板阀	200810234863.X	2008.10.31	股份公司
14	一种双向密封蝶阀	200810244793.6	2008.12.04	股份公司
15	止回阀的寿命试验装置	200910031620.0	2009.06.19	股份公司
16	一种静音调压阀组	200910031621.5	2009.06.19	股份公司
17	一种蝶阀	200910031622.X	2009.06.19	股份公司
18	一种带阻尼机构的气缸	200910032610.9	2009.06.29	股份公司
19	海水流量调节系统	200910030574.2	2009.04.16	股份公司 中广核工程有限公司
20	一种高炉煤气联合循环发电系统专用阀	200910233663.7	2009.10.27	股份公司
21	一种耐磨耐蚀特种阀门	200910233662.2	2009.10.27	股份公司
22	一种低噪声煤气调压装置	200910212771.6	2009.11.09	股份公司

（2）实用新型专利

① 已经取得授权证书的实用新型专利



序号	专利名称	专利号	专利权人	有效期限
1	焦炉烟气除尘专用超大型转换阀组	ZL200420025224. X	股份公司	2004. 03. 05-2014. 03. 04
2	一种框架式眼镜阀的导轨装置	ZL200420080819. 5	股份公司	2004. 11. 03-2014. 11. 02
3	安全壳空气隔离阀	ZL200420108687. 2	股份公司	2004. 11. 11-2014. 11. 10
4	一种调压阀组	ZL200420109096. 7	股份公司	2004. 11. 22-2014. 11. 21
5	高压水封逆止阀	ZL200420109194. 0	股份公司	2004. 11. 24-2014. 11. 23
6	气囊阀	ZL200520069232. 9	股份公司	2005. 02. 21-2015. 02. 20
7	一种煤气灰气力输送控制阀组	ZL200520076256. 7	股份公司	2005. 10. 04-2015. 10. 03
8	核级气动装置	ZL200520078191. X	股份公司	2005. 11. 30-2015. 11. 29
9	核级气动蝶阀	ZL200520078190. 5	股份公司	2005. 11. 30-2015. 11. 29
10	一种上装式核电球阀	ZL200520139739. 7	股份公司	2005. 12. 13-2015. 12. 12
11	一种多接口管平面度测量装置	ZL200720037793. X	股份公司	2007. 05. 22-2017. 05. 21
12	一种安全级高压球阀	ZL200720042284. 6	股份公司	2007. 11. 15-2017. 11. 14
13	一种部份回转阀门驱动装置	ZL200720042118. 6	股份公司	2007. 11. 08-2017. 11. 07
14	一种圆形物料输送阀的气囊密封结构	ZL200720131161. X	股份公司	2007. 12. 03-2017. 12. 02
15	一种眼镜阀的波纹管密封结构	ZL200720131168. 1	股份公司	2007. 12. 03-2017. 12. 02
16	一种钟阀	ZL200720131167. 7	股份公司	2007. 12. 03-2017. 12. 02
17	一种双向密封蝶阀	ZL200720131298. 5	股份公司	2007. 12. 07-2017. 12. 06
18	一种链轮链条传动眼镜阀	ZL200720131300. 9	股份公司	2007. 12. 07-2017. 12. 06
19	一种球阀的限位机构	ZL200720131302. 8	股份公司	2007. 12. 07-2017. 12. 06
20	一种水封逆止阀的引流排泄机构	ZL200720131301. 3	股份公司	2007. 12. 07-2017. 12. 06
21	一种海水蝶阀	ZL200720131303. 2	股份公司	2007. 12. 07-2017. 12. 06
22	一种封闭式眼镜阀丝杆螺母副的密封结构	ZL200720131163. 9	股份公司	2007. 12. 03-2017. 12. 02
23	一种插板阀的顶杆机构	ZL200720131164. 3	股份公司	2007. 12. 03-2017. 12. 02
24	一种调压阀组的消声结构	ZL200720131166. 2	股份公司	2007. 12. 03-2017. 12. 02
25	一种高温眼睛阀的水机机构	ZL200720131165. 8	股份公司	2007. 12. 03-2017. 12. 02
26	一种缩径卸灰球阀	ZL200720131169. 6	股份公司	2007. 12. 03-2017. 12. 02
27	核安全级气动球阀	ZL200720042285. 0	股份公司	2007. 11. 15-2017. 11. 14
28	一种框架式眼镜阀	ZL200720131170. 9	股份公司	2007. 12. 03-2017. 12. 02
29	一种全封闭眼镜阀的开关指示机构	ZL200720131297. 0	股份公司	2007. 12. 07-2017. 12. 06
30	一种煤气蝶阀	ZL200720131162. 4	股份公司	2007. 12. 03-2017. 12. 02
31	一种气动蝶阀的手动操作机构	ZL200720131299. X	股份公司	2007. 12. 07-2017. 12. 06
32	一种泄爆阀	ZL200820034114. 8	股份公司	2008. 04. 08-2018. 04. 07
33	海水泵稳流调控装置	ZL200820034113. 3	股份公司	2008. 04. 08-2018. 04. 07
34	阀门渗漏量测试装置	ZL200820033787. 1	股份公司	2008. 03. 30-2018. 03. 29
35	安全壳隔离蝶阀	ZL200820035224. 6	股份公司 中广核工程 有限公司	2008. 05. 05-2018. 05. 04
36	核电站用全工况安全级高效隔离设备	ZL200820033788. 6	股份公司	2008. 03. 30-2018. 03. 29
37	眼镜阀	ZL200820185640. 4	股份公司	2008. 09. 10-2018. 09. 09
38	一种眼镜阀	ZL200820185641. 9	股份公司	2008. 09. 10-2018. 09. 09
39	自力式充气阀	ZL200820185644. 2	股份公司	2008. 09. 10-2018. 09. 09



40	一种眼镜阀	ZL200820185642.3	股份公司	2008.09.10-2018.09.09
41	一种自定心定位机构	ZL200820161311.6	股份公司	2008.10.28-2018.10.27
42	快关阀用气动装置	ZL200820161312.0	股份公司	2008.10.28-2018.10.27
43	角行程轴流式调压阀组	ZL200820161310.1	股份公司	2008.10.28-2018.10.27
44	一种圆顶阀	ZL200820160817.5	股份公司	2008.10.31-2018.10.30
45	一种水渣蝶阀	ZL200820215511.5	股份公司	2008.12.23-2018.12.22
46	一种卸灰钟阀的吹扫机构	ZL200820215510.0	股份公司	2008.12.06-2018.12.05
47	一种立式眼镜阀	ZL200820215512.X	股份公司	2008.12.06-2018.12.05
48	一种充气蝶阀	ZL200820185643.8	股份公司	2008.09.10-2018.09.09
49	一种杯形阀	ZL200820214412.5	股份公司	2008.12.04-2018.12.03
50	一种框架式眼镜阀的齿轮销轴传动机构	ZL200820214414.4	股份公司	2008.12.04-2018.12.03
51	一种阀门的轴封结构	ZL200820214413.X	股份公司	2008.12.04-2018.12.03
52	一种插板阀	ZL200820160816.0	股份公司	2008.10.31-2018.10.30
53	一种水封逆止阀的防冻装置	ZL200820215509.8	股份公司	2008.12.06-2018.12.05
54	一种水封逆止阀的溢流机构	ZL200820215508.3	股份公司	2008.12.06-2018.12.05
55	一种双向密封蝶阀	ZL200820214415.9	股份公司	2008.12.04-2018.12.03
56	一种丝杆螺母夹紧眼镜阀	ZL200820214411.0	股份公司	2008.12.04-2018.12.03
57	一种球阀的锁紧装置	ZL200820160818.X	股份公司	2008.10.31-2018.10.30

② 申请已受理但尚未取得证书的实用新型专利

序号	专利名称	申请号	申请日期	申请人
1	止回阀的寿命试验装置	200920046663.1	2009.06.19	股份公司
2	一种静音调压阀组	200920046664.6	2009.06.19	股份公司
3	一种蝶阀	200920046665.0	2009.06.19	股份公司
4	一种中线蝶阀	200920046718.9	2009.06.22	股份公司
5	一种蝶式双瓣止回阀	200920046716.X	2009.06.22	股份公司
6	一种蝶式双瓣止回阀的密封结构	200920046715.5	2009.06.22	股份公司
7	一种中线衬胶蝶阀	200920046717.4	2009.06.22	股份公司
8	一种垂直管道用眼镜阀	200920042934.6	2009.06.29	股份公司
9	一种带阻尼机构的气缸	200920042933.1	2009.06.29	股份公司
10	一种眼镜阀的润滑机构	200920042932.7	2008.06.29	股份公司
11	一种煤气放散阀	200920042935.0	2009.06.29	股份公司
12	一种水渣蝶阀	200920042936.5	2009.06.29	股份公司
13	海水流量调节系统	200920040244.7	2009.04.16	股份公司 中广核工程 有限公司
14	一种高炉煤气联合循环发电系统专用阀	200920048655.0	2009.10.27	股份公司
15	一种耐磨耐蚀特种阀门	200920048656.5	2009.10.27	股份公司
16	一种低噪声煤气调压装置	200920256802.3	2009.11.09	股份公司
17	一种双向金属硬密封蝶阀	200920256804.2	2009.11.09	股份公司
18	一种双向硬密封蝶阀	200920256803.8	2009.11.09	股份公司
19	一种轴流式调节阀	200920256801.9	2009.11.09	股份公司
20	一种双瓣式止回阀	200920256800.4	2009.11.09	股份公司



21	一种轴封支撑机构	200920256798.0	2009.11.09	股份公司
22	一种中线式蝶阀	200920256799.5	2009.11.09	股份公司

3、土地使用权

截至 2009 年 12 月 31 日，公司作为土地使用权人，共拥有八宗工业用地，面积总计 129,276.00m²，均取得相应的土地使用权证书，具体情况如下：

序号	土地面积(m ²)	土地使用证编号	用途	权利期限	地址
1	16,363.40	启国用(2007)第 0832 号	工业用地	2053-5-26	和合镇江海路 102 号
2	19,136.00	启国用(2007)第 0833 号	工业用地	2055-3-30	启东市南阳镇清东村
3	3,844.90	启国用(2007)第 0834 号	工业用地	2055-3-1	启东市南阳镇合丰村
4	27,989.90	启国用(2007)第 0835 号	工业用地	2052-12-6	启东市南阳镇
5	22,413.00	启国用(2007)第 0836 号	工业用地	2055-3-30	南阳镇清东村 4 组南阳村 3 组
6	6,666.70	启国用(2007)第 0855 号	工业用地	2057-6-12	启东市南阳镇清东村
7	23,492.10	启国用(2008)第 0119 号	工业用地	2058-1-29	启东市南阳镇清东村
8	9,370.00	启国用(2008)第 0805 号	工业用地	2058-6-27	启东市南阳镇清东村

上述土地是公司的生产经营用地，截至 2009 年 12 月 31 日的价值详见本招股说明书“第十节 财务会计信息”的相关内容。

（三）资产许可使用情况

截至本招股说明书签署日，本公司无允许他人使用自己所拥有的资产或作为被许可方使用他人所拥有的资产的情况。

六、特许经营权

1、2004 年 2 月 19 日，公司取得国家核安全局颁发的《中华人民共和国民用核承压设备设计资格许可证》，证号为国核安证字 S（04）01 号，有效期限 5 年；2009 年 3 月 13 日，国家核安全局下发《关于批准延续江苏神通阀门股份有



限公司民用核安全机械设备设计/制造许可证的通知》（国核安发[2009]49号），同意神通阀门延续民用核安全机械设备设计许可证，并向神通阀门颁发《中华人民共和国民用核安全机械设备设计许可证》，证号为国核安证字S（09）16号，有效期限5年。

2、2004年2月19日，公司取得国家核安全局颁发的《中华人民共和国民用核承压设备制造资格许可证》，证号为国核安证字Z（04）04号，有效期限5年；2009年3月13日，国家核安全局下发《关于批准延续江苏神通阀门股份有限公司民用核安全机械设备设计/制造许可证的通知》（国核安发[2009]49号），同意神通阀门延续民用核安全机械设备制造许可证，并向神通阀门颁发《中华人民共和国民用核安全机械设备制造许可证》，证号为国核安证字Z（09）21号，有效期限5年。

3、2008年12月2日，公司经换证取得国家质量监督检验检疫总局颁发的《中华人民共和国特种设备制造许可证（压力管道）》，证号为TS2732188-2012，有效期至2012年11月13日。

4、2008年12月2日，公司取得国家质量监督检验检疫总局颁发的《中华人民共和国特种设备制造许可证（压力容器）》，证号为TS2232385-2012，有效期至2012年12月1日。

5、2007年11月29日，公司取得江苏省环境保护厅颁发的《辐射安全许可证》，证书编号为苏环辐证[00303]，有效期至2012年11月28日。

七、发行人生产技术所处的阶段

（一）发行人的核心技术

经过多年的探索，公司积累了各类蝶阀和球阀等产品的图纸、工艺文件和产品测试、配套选型、故障分析数据，近年来又开发了核电站专用蝶阀、球阀等先进产品。公司核心技术如下：

1、设计技术：运用国际先进的SolidWorks三维设计，ANSYS有限元分析软件使阀门的结构具有轻量化、高强度化、启闭力或启闭力矩小等特点，使得阀门能在恶劣环境下正常安全运行。



2、原材料检测技术：运用国内先进的 x、γ 射线检测设备和国外引进的光谱分析仪及炉前快速分析仪等先进设备，确保阀门原材料的高质量。

3、毛坯加工技术：采用先进的数控焊机以及精密铸造生产线，确保毛坯的高质量，且运用特种数控应力消除设备对毛坯进行去应力处理。

4、密封件加工技术：科学合理选用密封件材料，采用先进的制造工艺及特种橡胶成型技术，确保阀门在受到冲刷、腐蚀情况下实现可靠的密封性能，使用寿命长。

5、金加工技术：采用先进的数控车床、数控镗床、加工中心等设备，确保产品精度和质量符合产品技术要求。

6、产品控制技术：将自动控制、中央控制、远程控制、智能控制等现代信息技术成功植入阀门的控制系统，实现整个控制体系的远程中心智能控制。

7、产品检验检测技术：采用流阻试验装置，寿命试验机、扭矩测试台、湿热试验装置、盐雾试验装置、热态试验装置以及外协的地震试验、辐照试验、机械振动老化试验等设备，对产品进行全性能检验检测，确保产品质量。

8、为客户提供整体解决方案：熟悉客户工艺流程，能指导客户正确合理地选用产品，能为客户提供整体解决方案。

（二）主要产品生产技术所处阶段

公司积累了研究开发和试制、生产阀门产品的经验，生产技术处于国内领先水平，质量管理体系完善，并持续有效运作，蝶阀、盲板阀、球阀、水封逆止阀、调压阀组等冶金特种阀门及核级蝶阀、核级球阀、非核级蝶阀、非核级球阀处于大批量生产阶段，调节阀、止回阀、风阀处于小批量生产阶段。

（三）正在从事的研发项目

公司目前正在从事的研发项目主要有：



项目名称	拟达到目标	目前所处阶段
煤气灰气力输送控制阀组	输送灰气比可达 100kg/kg. 100m; 输送能力: $\geq 260\text{t/h}$; 输送距离: 50-1200m; 提升高度: ≥ 80 米; 使用寿命: 120 万次; 达到国内领先, 通过科技成果鉴定并实现产业化。	2007 年 9 月进行项目鉴定, 2008 年 12 月 25 日通过了省科技厅组织的省级攻关计划的验收, 目前处于科技成果产业化实施阶段
核电站安全壳空气隔离阀及其驱动装置	公称尺寸: DN200-1000mm; 安全等级: 核安全 2 级; 设计压力: 0.6MPa; 适用温度: $\leq 156^{\circ}\text{C}$; 抗辐射累积剂量: $2.8 \times 10^5\text{Gy}$; 单程启闭时间: DN200-500mm, $\leq 5\text{S}$; DN550-1000mm, $\leq 10\text{S}$; 使用寿命: 四十年; 达到国内领先、国外同类产品先进水平, 通过国家级鉴定并实现产业化。	2008 年 5 月通过了由中国机械工业联合会组织的国家级项目鉴定, 目前处于科技成果产业化实施阶段
百万千瓦级 PWR 反应堆安全壳地坑过滤器	过滤精度: $\geq 5\mu\text{m}$ 杂质纤维 100%收集; 在设计地震载荷工况下能承受 0.35MPa 的高压差; 在最大堵塞情况下, 整个系统的压降不超过 5mm 水柱; 过滤能力: 过滤能力 $1000\text{m}^3/\text{h} \sim 5000\text{m}^3/\text{h}$ 可调; 单位平方米的过滤效率 $\geq 3.8\text{m}^3/\text{h}$; 达到国内领先、国外同类产品先进水平, 通过新产品鉴定并实现产业化。	样机已研制成功, 并已于 2009 年 7 月通过中国机械工业联合会组织的专家组鉴定, 目前处于科技成果产业化实施阶段
过滤能力测试装置	模拟工况对过滤元件、组合件的过滤能力进行测试, 观察分析过滤过程的流场状况, 为地坑过滤器的鉴定试验提供技术保障。	样机已研制成功, 并已于 2009 年 7 月通过中国机械工业联合会组织的专家组鉴定, 目前处于科技成果产业化实施阶段
核级调节阀	公称尺寸: DN15-700mm; 安全等级: 核安全 2 级、3 级; 设计压力: 2.0MPa; 适用温度: $\leq 150^{\circ}\text{C}$; 抗辐射累积剂量: $1.5 \times 10^5\text{Gy}$; 使用寿命: 四十年; 达到国内领先、国外同类产品先进水平, 通过省级鉴定并实现产业化。	目前处于样机试制阶段
核级隔膜阀	公称尺寸: DN8~200mm; 安全等级: 核安全 2 级、3 级; 设计压力: 2.5MPa; 适用温度: $\leq 120^{\circ}\text{C}$; 抗辐射累积剂量: $1.5 \times 10^5\text{Gy}$; 使用寿命: 四十年; 达到国内领先、国外同类产品先进水平, 通过省级鉴定并实现产业化。	目前处于样机试制阶段
海水流量调节装置	在海水温度、压力发生变化时, 通过全自动智能化调节, 确保海水泵始终工作在最佳工作曲线区域, 从而提高泵的工作效率和使用寿命。	样机试验完成, 2009 年 5 月份已通过技术评审, 目前正在试生产
特种海水阀门	公称尺寸: DN1800~5000mm, 压力等级: 6.0MPa, 使用温度: $\leq 150^{\circ}\text{C}$, 使用寿命: 15 年, 要求: 耐磨、耐腐蚀, 达到国内领先、国际同类产品先进水平, 通过省级鉴定并实现产业化。	目前处于样机试制阶段



消声、减震调压阀组	公称尺寸：DN2600～4200mm，压力等级：2.5Mpa，使用温度：≤250℃，使用寿命：一代炉龄（16年），要求：自动调节，消声减震，耐磨，达到国内领先，通过省级鉴定并实现产业化。	目前处于样机试制阶段
核级阀门在线故障诊断系统	能及时发出阀门的各类故障的信号，为降低维修成本，确保在线阀门安全运行提供了信息。	基础研究

（四）研发费用

报告期内，公司研发费用占营业收入的比例如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
研发费用	1,320.18	1,400.00	973.36
营业收入	28,637.17	28,811.66	21,499.71
研发费用占营业收入的比例	4.61%	4.86%	4.53%

（五）合作研究开发情况

1、2006年7月15日，公司（甲方）与中广核工程有限公司、深圳中广核工程设计有限公司（乙方）签订了《安全壳隔离蝶阀技术开发合作协议书》。鉴于甲方有意向与乙方联合就安全壳隔离阀进行技术开发，乙方也愿意协助甲方进行技术开发工作，双方经协商达成协议的主要内容如下：

（1）技术开发合作范围为适用于百万千瓦级压水堆核电站的安全壳隔离蝶阀。

（2）甲方作为开发主体，负责研制设备的制造、试验和鉴定；乙方负责提供研制任务书、阀门方案图和相关技术标准要求，并负责试验大纲审查及试验厂家的资格确认，参加样机制造过程中的质量见证点的见证、样机鉴定和认证，协助本公司进行必要的技术培训、并提供必要的技术支持。

（3）双方共同合作开发，成果共享，共同报奖，所有图纸、文件资料未经双方同意，不得转让第三方；任何一方有权利用本协议书项下研究开发所完成的技术成果进行后续改进，由此产生的具有实质性或创造性技术进步特征的新的技术成果归完成方所有，其他性质关系不变；在技术鉴定合格并符合国家有关法律法规的前提下，乙方在项目需要该类产品且本公司参与竞标时，在同等条件下优



先考虑由本公司供货。

（4）文件、图纸等的使用及保密。凡是与本协议有关并由乙方提供给甲方的所有文件、图纸及信息，未经乙方书面同意，甲方不得将上述文件、图纸或信息泄露给第三方或用于任何核电工程项目。

2009年9月23日，中广核工程有限公司、深圳中广核工程设计有限公司与本公司签署了《关于终止〈安全壳隔离阀技术开发合作协议书〉的协议》，主要内容如下：鉴于2007年7月21日相关各方签署的《CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议书》的内容已完全覆盖2006年7月15日神通阀门与中广核工程有限公司、深圳中广核工程设计有限公司签署的《安全壳隔离阀技术开发合作协议书》所包含的内容，经中广核工程有限公司、深圳中广核工程设计有限公司及神通阀门共同协商，各方同意自本终止协议签字之日起，终止2006年7月15日签署的《安全壳隔离阀技术开发合作协议书》，各方在《安全壳隔离阀技术开发合作协议书》项下的相关权利和义务均归于消灭不再履行，但中广核工程有限公司与神通阀门应按《CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议书》及其补充协议的相关约定各自享有相应的权利并履行相应的义务。

2、2007年7月21日，中广核工程有限公司（甲方）与本公司、中核苏阀科技实业股份有限公司、沈阳盛世高中压阀门有限公司、大连大高阀门有限公司（乙方）签署了《CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议书》。鉴于甲乙双方愿意共同推进核电阀门国产化，合作研发核电阀门，双方经协商达成协议的主要内容如下：

（1）合作范围为核电阀门及相关驱动装置样机研发；

（2）合作形式为：①乙方作为开发主体，负责样机的选择、设计、制造、检验、试验、鉴定，负责编制或组织编制样机开发相关技术文件；②甲方负责协助乙方进行样机选择，审查样机设计、制造、检验文件，审查乙方主要分包商的选择，配合乙方指定样机鉴定试验项目和顺序，审查样机鉴定试验大纲或程序；③甲方全过程参与样机的设计、制造与鉴定试验活动，并确保其见证关键活动，协助乙方进行其他必要的技术支持；④乙方根据需要确定是否需要其他技术支持单位，如有相关需求应将对方名称、技术支持范围等信息书面通知甲方，但该技术支持单位不得作为本协议的第三方；⑤乙方确保样机的验收准则满足CPR1000



堆型所依据标准的要求、满足甲方所确定鉴定准则的要求、满足双方共同确定依据标准的要求；⑥甲乙双方独自承担各自发生的费用。

（3）合作开发的成果由双方共享，但相关产品的销售收益全部归乙方所有。

（4）文件使用的保密：凡是与本协议相关的由一方提供给另一方的文件、图纸及相关信息，未经提供方允许，接受方不得用于双方开发合作范围以外的用途。

2009年9月23日，为明确各方于2007年7月21日签订的《CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议》（以下简称“战略合作协议”）下的权利义务，中广核工程有限公司、中核苏阀科技实业股份有限公司、沈阳盛世高中压阀门有限公司、大连大高阀门有限公司及本公司签署了《CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议之补充协议》（以下简称“补充协议”）。补充协议的主要内容如下：

（1）战略合作协议中之中核科技、沈阳盛世、大连大高及本公司根据各自所实际从事的开发事项分别承担各自相应之义务、享有各自相应之权利，中核科技、沈阳盛世、大连大高及本公司之间并无连带责任。

（2）关于技术成果：为明确战略合作协议中“合作开发的成果由双方共享”，各方同意，由中核科技、沈阳盛世、大连大高及本公司四家公司中实际进行特定技术/样机开发的一方或多方与中广核工程有限公司共同享有该特定技术成果，未参与该技术/样机开发的其他方不得享有该技术成果。基于前述共同享有的技术成果而生产的设备，各方保证向中广核工程有限公司优先供应。

（3）关于销售收益：为明确战略合作协议中“相关产品的销售收益全部归乙方所有”，各方同意，产品（含样机）的销售收益归战略合作协议乙方中该产品技术的开发方所享有，即，若中核科技、沈阳盛世、大连大高及本公司其中之任何一方根据战略合作协议的约定单独与中广核工程有限公司合作进行技术/样机开发，则开发的技术成果所对应产品的相应销售收益由进行技术/样机开发的该方（中核科技、沈阳盛世、大连大高、本公司中的一方）单独享有，样机的销售应由进行技术/样机开发的该方与中广核工程有限公司协商一致后进行；若中核科技、沈阳盛世、大连大高及本公司其中之多方根据战略合作协议的约定共同与中广核工程有限公司合作进行技术/样机开发，则开发的技术成果所对应产品的相应销售收益由进行技术/样机开发的该等合作方（中核科技、沈阳盛世、大



连大高、本公司中的多方）按约定或研发投入之比例享有，样机的销售应由进行技术/样机开发的该等合作方与中广核工程有限公司协商一致后进行。

（六）技术创新机制、技术储备及技术创新的安排

1、研发机构

公司的产品研究开发由下设的技术科承担，负责公司新产品研发、工装改进、工艺性试验、产品性能测试和引进技术的消化吸收等工作。目前，技术科正承担转炉烟气干法净化系统切换技术及设备、核安全级隔离装置和压水堆核电站用安全壳地坑过滤器等新产品的研制开发与一系列工艺项目的攻关工作。

截至本招股说明书签署日，公司拥有一支由 80 余名具有丰富冶金、核电阀门设计经验的科技人员组成的技术研发队伍、一支由 30 余名具有无损检测、金相分析、理化试验等专业资格人员组成的质量保证专业队伍。

目前公司已与东南大学合作建立研究生实习基地，设立江苏省博士后科研工作站，正在建设经江苏省科技厅批准建设的“江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司”，加强阀门研究开发工作。

2、技术创新

公司致力于阀门产品的研究开发，建立了由原始创新、开放创新、持续创新组成的创新体系。其中，原始创新主要依赖于公司自身的研发实力，开发具有自主知识产权的专利技术和产品，改进有关工艺与技术；开放创新是公司及相关国内研发机构和企业进行技术合作，引进相关技术，改进有关生产设备等。

公司在技术创新激励方面，主要有以下几种形式：（1）项目激励：根据产品开发进度和质量、投放市场情况、实现利润等，给予项目组奖励或提成；（2）职业设计或精神激励：对关键技术人员，提供出国考察、进修、培训等机会。

3、技术储备

公司非常重视对核心技术人员的培训工作，积极派遣技术人员参与阀门行业会议，进行技术交流与学习，并对国内外知名企业的阀门产品进行了分析和研究，掌握了大量的技术资料，经过多年的探索，积累了各类阀门的产品图纸、工艺文件、产品测试、配套选型、故障分析等文件和数据，满足了公司未来发展的需要。



八、境外经营及境外资产情况

截至本招股说明书签署日，本公司未在境外从事生产经营活动，无境外资产。

九、主要产品质量控制情况

（一）质量控制标准

1、核电阀门设计、制造质量保证体系

自成立以来，公司依据《核电厂质量保证安全规定（HAF003）》的要求，建立了文件化的质保体系，即质保大纲、大纲程序等，并得到了有效实施，实现了对产品质量的动态控制，提高了产品实物质量水平。并向国家核安全局提出申请取证，于2004年2月19日取得《民用核承压设备设计许可证》和《民用核承压设备制造许可证》。2009年3月13日，经国家核安全局《关于批准延续江苏神通阀门股份有限公司民用核安全机械设备设计/制造许可证的通知》（国核安发[2009]49号）批准，公司对民用核安全机械设备设计/制造许可证进行了换证和扩证。

公司在依据《核电厂质量保证安全规定（HAF003）》的同时，还依据国务院2007年7月发布的第500号令《民用核安全设备监督管理条例》及新颁布的《民用核安全设备设计制造安装和无损检验监督管理规定（HAF601）》、《民用核安全设备无损检验人员资格管理规定（HAF602）》、《民用核安全设备焊工焊接操作工资格管理规定（HAF603）》，对公司的基础设施、设备、特种工艺及检测人员、设计能力等作了完善和增强，以确保大批量生产核电阀门的质量符合法规和行业标准及业主要求。

2、压力管道元件特种设备制造许可

公司依据《压力管道元件制造许可规则（TSG D2001-2006）》、《特种设备制造、安装、改造、维修质量保证体系基本要求（TSG Z0004-2007）》，对国家质量监督检验检疫总局2003年11月颁发的《特种设备制造许可证（压力管道元件）》进行了换证申请。鉴于公司建立了文件化的质量保证体系和产品质量的动态管理，并得到持续有效的运行，确保了产品质量符合要求，2008年12月公司通过



现场评审并取得了更换后的制造许可证。

3、压力容器特种设备制造许可

2008 年，公司依据《特种设备安全监察条例（国务院第 373 号令）》、《特种设备制造、安装、改造、维修质量保证体系基本要求（TSG Z0004-2007）》、《特种设备制造、安装、改造、维修许可鉴定评审细则（TSG Z0005-2007）》，获得了压力容器制造许可证。

4、CE 认证

依据 ISO9001:2000 质量管理体系的要求和欧盟理事会 1997 年 5 月 29 日《关于协调各成员国有关压力设备的法令趋于一致的指令》（97/23/EC），公司球阀产品于 2006 年通过了 CE 认证。

（二）质量控制措施

公司建立了严格的产品质量检验制度，拥有完善的产品质量检测设备，采用科学的检测手段，对产品从原材料进厂到成品出厂以及售后跟踪服务进行全过程质量监控。

1、过程管理

质量控制方面，从源头开始，组织对主要供应商进行供方评价并定期质量考核，择优选择。在生产过程中，实行工序流程卡记录填写制度，保证对生产过程的加工可追溯性；严格执行“三按”生产，同时实施自检、互检、专检相结合的“三检”制度，确保公司产品质量不断提高。

2、测量与分析

为保证和提高产品质量，在材料检测方面，公司不但拥有机械性能试验、磁粉探伤、着色探伤、射线探伤、超声波探伤、金相分析等常规检测设备，而且从德国引进光谱分析仪，能够检测金属材料中各种化学成分；在阀门整体检测方面，公司拥有阀门压力试验机、阀门寿命试验机、阀门扭矩试验台、阀门流阻试验台等试验设备，能够满足各项性能的检验要求。

3、质量管理体系

公司具有一套完善的质量管理体系，贯穿于人员培训、产品设计、生产、过程控制、持续改进、运输、顾客服务等方面。良好的服务、优质的产品，使顾客



的满意度不断提高。到目前为止，本公司未发生重大产品质量事故。

（三）质量管理体系认证

公司于 2001 年通过了 ISO9001 质量体系认证，2003 年通过了质量管理体系换版后的 ISO9001:2000 质量管理体系认证，2006 年又通过了 ISO14001:2004 环境管理体系认证。



第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争状况

吴建新为本公司董事长，持有本公司 2,340 万股股份，占发行前总股本的 30%，为本公司控股股东和实际控制人。

吴建新除持有上述本公司股份外，无其他对外投资。本公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。

（二）控股股东及实际控制人对避免同业竞争所作的承诺

公司控股股东、实际控制人吴建新承诺：

（一）目前，本人没有以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司、企业的股份及其他权益）直接或间接参与任何与股份公司构成竞争的业务或活动；

（二）在作为股份公司的控股股东或被法律法规认定为实际控制人期间，本人不会在中国境内或境外，以任何方式（包括但不限于单独经营、通过合资经营或拥有另一公司、企业的股份及其他权益）直接或间接参与任何与股份公司构成竞争的业务或活动；

（三）如果从第三方获得的任何商业机会与股份公司经营的业务有竞争或可能有竞争，本人将立即通知股份公司，并将该商业机会让予股份公司。在持有发行人股份期间以及转让完所持所有股份之日起三年内将不从事与发行人相同或相近的业务，不损害发行人的利益；不损害发行人和其他股东的正当利益，不在发行人处谋取不正当的利益。

二、关联方及关联关系

按《公司法》和《企业会计准则》的规定，本公司目前存在的关联方及关联



关系如下：

1、公司的控股股东及实际控制人

吴建新为本公司控股股东和实际控制人，持有本公司发行前 30%的股份。

2、持股 5%以上的其他股东

除吴建新外，持有本公司 5%以上股份的股东有：香港易成公司，本公司总经理张逸芳、副总经理黄高杨、副总经理郁正涛、监事会主席陈永生、监事黄元忠。香港易成公司基本情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况 七、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东情况”的相关内容，上述其他股东情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关内容。

3、本公司控股、参股、合营及联营公司

（1）2005 年 5 月，公司出资 40 万元、自然人张逸芳出资 10 万元设立了南通市神通特种阀门工程技术研究中心有限公司（以下简称“研究中心”），该研究中心成立的主要宗旨是：研究开发特种阀门及其相关的材料和生产设备，科研成果转让，接受国内外有关科研机构委托的工程技术研究、试验和成套技术服务与咨询服务。但该研究中心成立前后均为公司的一个部门——技术科，从未以其法人的名义开展业务，且其资产全额包括在公司账内，从理顺关系角度，公司于 2007 年 3 月将其注销，因此，从实质重于形式的角度，报告期内，将该研究中心视同公司的一个部门而非控股子公司。

（2）2001 年 6 月，公司以 42 万元的价格受让启东市永阳乡政府所持大成公司 74.29%的股权。

大成公司于 1993 年 7 月 8 日注册成立，注册资本为 77.8 万元。2000 年，启东市永阳乡并入汇龙镇，2001 年 6 月，汇龙镇政府将所持大成公司 74.29%的股权以 42 万元的价格转让给神通有限公司。2002 年 3 月 4 日，大成公司、神通有限公司及大成公司总经理倪兴昌签订《承包经营协议》，协议约定：①大成公司优先招收神通有限公司裁减的人员；②大成公司优先为神通有限公司提供毛坯的加工制造，毛坯的加工图纸、产品检验均由神通有限公司负责；③承包经营期为 10 年；④承包经营期内前 5 年免收承包经营费，承包经营期后 5 年视经营情况友好协商确定。



2007年3月29日，神通有限公司将所持74.29%股权转让给自然人沙晶晶和倪卓君（两人均为倪兴昌之子）。大成公司经营范围包括：钢结构件制造、销售；金属材料、建筑材料、建筑装潢材料（除危险化学品）销售。

大成公司2006年及2007年1—3月主要财务数据如下：

项 目	2007年1-3月（末）	2006年度（末）
总资产（元）	2,887,586.94	3,060,711.54
净资产（元）	472,586.91	482,609.86
净利润（元）	-10,022.95	95,382.87

大成公司作为当地的一个加工企业，按照承包协议的内容，为公司提供毛坯的加工制造。最近三年公司向大成公司采购情况如下：

项 目	2007年度	2008年度	2009年度
向大成公司采购金额（万元）	1,045.38	1,461.45	1,101.96
公司当期采购金额（万元）	11,446.58	20,525.98	13,774.99
向大成公司采购占公司当期采购比例	9.13%	7.12%	8.00%
大成公司销售额（万元）	1,048.19	1,489.65	1,185.63
向公司销售占大成公司销售比例	99.73%	98.11%	92.94%

公司除向大成公司采购毛坯外，外协件加工企业还有启东开元冶金设备有限公司、启东市金龙机电设备有限公司、启东市长明阀门配件厂等当地企业。公司向所有外协件加工企业采购毛坯，均参考同类产品的市场价格定价，各加工企业统一价格，不存在较大差异。

（3）江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司

为实施江苏省科学技术厅下达的省级科技发展计划项目，公司于2009年4月出资设立了全资子公司江苏省通神核电阀门工程技术研究中心有限公司，2010年3月5日更名为江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司。

作为全资子公司，本公司已将东源研究中心纳入合并报表范围。

（4）本公司无其他参股、合营及联营公司。

4、本公司的董事、监事和高级管理人员

本公司的董事、监事和高级管理人员是公司的关联方。除两名独立董事外，其他人员均专职在公司工作并领取薪酬。

5、本公司主要投资者个人、董事、监事和高级管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业。



香港易成公司持有本公司 25%股份，加拿大籍自然人陆正刚先生持有香港易成公司 100%股权。除了控制香港易成公司外，陆正刚先生还持有南通正和气体有限公司 45%股权并担任法定代表人，因此，南通正和气体有限公司是本公司的关联方。南通正和气体有限公司的主要情况如下：

成立日期：1989 年 7 月 18 日

企业类型：有限责任公司（中外合资）

注册资本（实收资本）：42 万美元

法定代表人：陆正刚

住 所：江苏省启东经济开发区海洪工业区（华石路、灵峰路口）

主营业务：制造销售医用氧（气态）、工业氧气、氮气，二氧化碳、氧气、氩气、氮气充装，无缝气瓶检验。

三、关联交易情况

报告期内本公司与上述关联方发生的关联交易情况如下：

1、经常性的关联交易

报告期内，本公司向担任董事、监事、高级管理人员的关联方人士支付报酬，具体情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 四、上述人员从本公司领取收入等情况”。

除此之外，本公司未向其他关联方人士支付报酬。本公司与关联方之间不存在采购货物、销售货物等经常性关联交易。

2、偶发性的关联交易

（1）2006年3月10日，公司与中国银行启东支行签订了编号为2006年中银借字QD22087号的《借款合同》，本公司向该行借款2,400万元，借款期限30个月，年利率6.00%，利息每季支付一次。吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠、陆正刚等七名本公司股东为此项借款提供了保证担保，保证金额为2,400万元，保证期间为主债权清偿届满之日起两年。

（2）2007年3月29日，公司与中国银行启东支行签订了编号为2007年中银授



字QD22024号《授信额度协议》。合同约定：该行为本公司提供2,000万元授信额度，其中短期贷款额度1,800万元、开立银行承兑汇票额度200万元，授信额度的使用期限为2007年3月29日至2008年3月25日。吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠、陆正刚等七名本公司股东为此授信额度提供了保证担保，保证金额为2,000万元，保证期间为主债权发生期间届满之日起两年。

（3）2008年6月26日，公司与中国银行启东支行签订了编号为2008年中银授字QD22013号《授信额度协议》。合同约定：该行为本公司提供4,500万元授信额度，其中短期贷款额度2,000万元、开立银行承兑汇票额度500万元、保函额度2,000万元，授信额度的使用期限为2008年6月26日至2009年6月24日。吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠等六名本公司股东为此授信额度提供了保证担保，保证金额为4,500万元，保证期间为主债权发生期间届满之日起两年。

（4）2008年9月19日，公司与中国银行启东支行签订了编号为2008年中银借字QD22017号的《借款合同》，本公司向该行借款2,000万元，借款期限30个月，借款利率为浮动利率，利息每季支付一次。吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠等六名本公司股东为此项借款提供了保证担保，保证金额为2,000万元，保证期间为主债权清偿届满之日起两年。

（5）2009年10月20日，公司与招商银行南通分行签订了编号为2009年南招银授字第1001091017的《授信协议》。协议约定：该行为本公司提供金额为1,000万元的授信额度，授信期间为从2009年10月20日起至2010年9月21日。上述授信额度由吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠等六名本公司自然人股东提供保证担保，保证金额为1,000万元，保证期间为担保书生效之日起至《授信协议》项下债权到期日另加两年。

（6）2009年12月9日，公司与中国银行启东支行签订了编号为1715020E09120701的《授信额度协议》。协议约定：该行为本公司提供金额为14,700万元的授信额度，其中短期贷款额度2,000万元、贸易融资额度2,700万元（其中进口开证额额度1,000万元、国内商票贴现额度1,700万元）、保函额度10,000万元（其中履约保函6,000万元、预付款保函3,000万元、投标保函1,000



万元），授信额度的使用期限为自协议生效之日起至2010年11月11日。吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠等六名本公司股东为此授信额度以及2008年中银授字QD22013号授信额度协议项下未结清的短期贷款1,800万元、保函4,456万元提供了最高额保证担保，保证期间为本合同确定的主债权发生期间届满之日起两年。

除此之外，报告期内本公司与关联方之间不存在偶发性关联交易。

3、与关联方的资金往来

报告期内，本公司与关联方之间不存在资金往来。

四、关联交易对财务状况和经营成果的影响

截至2009年12月31日，公司最近三年发生的关联交易对财务状况和经营成果无重大影响。

五、规范关联交易的制度安排

本公司在《公司章程(上市修订并重述草案)》中明确规定了关联交易决策权力与程序、关联股东或利益冲突的董事在关联交易表决中的回避制度：

第三十九条规定：公司的控股股东、实际控制人不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

第四十一条规定：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。公司的对外担保应当取得出席董事会会议的三分之二以上董事同意并经全体独立董事三分之二以上同意，或股东大会批准。未经董事会或股东大会批准，公司不得对外提供担保。

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。

第九十七条规定：董事应当遵守法律、行政法规和章程，对公司负有不得利用其关联关系损害公司利益的忠实义务，董事违反本条规定所得的收入，应当归公司所有，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。



第一百一十条规定：董事会应当确定关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序，董事会关联交易的权限为交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额低于 3,000 万元人民币，或交易金额占公司最近一期经审计合并报表净资产绝对值低于 5%的关联交易。

第一百一十九条规定：董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

第一百三十条规定：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，重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 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；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

第一百三十一条规定：独立董事除履行第一百三十条规定的职责外，还应当对公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司的属于重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易）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，向董事会或股东大会发表独立意见。

第一百五条规定：监事不得利用其关联关系损害公司利益，若给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

除《公司章程》外，公司《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》等公司治理文件中也明确了关联交易决策的程序。

六、独立董事对公司关联交易有关情况的核查意见

公司在报告期内发生的关联交易均严格履行了公司章程规定的程序，独立董事经充分核查后对关联交易履行审议程序的合法性及交易价格的公允性发表了无保留的意见。独立董事认为：公司报告期内的关联交易已完全披露，关联交易以市场定价为原则、由交易双方协商确定，符合《公司法》、《证券法》等法律法



规及该公司《公司章程》、《关联交易决策制度》的规定，遵循了公平、公正、自愿、诚信的原则，交易价格公允，不存在损害公司和其他股东合法权益的情形。

七、规范并减少关联交易的措施

1、公司建立了独立完整的产、供、销体系，具备独立的生产经营能力；报告期内，本公司除上述关联交易外，不存在其他关联交易；

2、公司制定了《关联交易决策制度》，各项关联交易将严格按照《关联交易决策制度》的要求进行；

3、公司建立了关联股东和关联董事的回避制度，保证关联交易按照公平、公正、合理、交易双方自愿的原则进行；

4、公司本次发行募集资金运用不涉及关联交易。



第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员

（一）董事会成员

吴建新先生：中国国籍，无境外永久居留权，45岁，大学专科学历，高级工程师、高级经济师。1981年7月起任启东阀门厂技术员、技术科科长，1988年10月起任启东阀门厂厂长助理、副厂长，1992年8月任启东阀门厂厂长，1998年3月任启东市机电工业公司经理，2001年1月至2007年6月任神通有限公司董事长。吴建新先生具有二十多年从事阀门研究、开发、经营管理的经历，是江苏省“333工程”培养对象，主持设计的“高性能插板阀”、“智能化水封逆止阀”、“快速切断阀”、“闭式连杆传动眼镜阀”项目均获得国家实用新型专利，“上装式核电球阀”项目被国家科技部列入国家火炬计划项目，2005年完成的“神通阀门企业资源管理成果”获江苏省企业管理现代化创新成果三等奖、主持的“焦炉烟气除尘专用超大型转换设备”获江苏省科技进步三等奖，2006年主持的“核电站安全壳空气隔离阀”项目获南通市科学技术进步奖三等奖。2001年获得“全国优秀科技工作者”、“南通市劳动模范”荣誉称号，2004年被中国机械工业企业管理协会评为“首届全国机械工业优秀企业管理工作者”，2005年获“南通市科技兴市功臣”荣誉称号，2007年获中国机械工业企业管理协会授予的“机械工业优秀企业管理工作者”荣誉称号。现为中国阀协科技与标准专家委员会专家库成员、中阀协常务理事、江苏省阀门工业协会副理事长、南通市工商联（总商会）第十一届执行委员会常务委员、启东市机械制造业商会会长。现任本公司董事长，任期为2007年6月至2010年6月。

张逸芳女士：中国国籍，无境外永久居留权，47岁，大学本科学历，高级工程师，高级经济师。自1981年7月起历任启东阀门厂技术员、工程师、技术科副科长、科长、副厂长，2001年1月至2007年6月任神通有限公司总经理。张逸芳女士具有二十多年从事阀门产品与技术的研究、开发、经营管理的经历，参与的“上装式核电球阀”项目于2005年被国家科技部列入国家火炬计划项



目，“核电站安全壳空气隔离阀”项目 2005 年通过中国机械工业联合会与江苏省科技厅联合组织的鉴定，并于 2006 年获启东市科学技术进步奖一等奖，江苏省科技进步三等奖。1996 年被授予“全国优秀女职工”荣誉称号，2007 年 2 月被评为“南通市科技兴市功臣”。现为中国阀协科技与标准专家委员会专家库成员、全国阀门标准化技术委员会蝶阀工作组组长。2009 年 4 月起任东源研究中心执行董事、法定代表人。现任本公司董事、总经理，任期为 2007 年 6 月至 2010 年 6 月。

黄高杨先生：中国国籍，无境外永久居留权，48 岁，大学专科学历，高级工程师。1983 年 8 月任启东阀门厂技术员，1989 年 10 月任技术科副科长、科长，1992 年 4 月任总工程师办公室主任、副总工程师，1995 年 10 月任启东阀门厂厂长助理，1996 年 1 月起任启东阀门厂副厂长，2001 年 1 月至 2007 年 6 月任神通有限公司副总经理。现任本公司董事、副总经理、核电事业部总监，任期为 2007 年 6 月至 2010 年 6 月。

郁正涛先生：中国国籍，无境外永久居留权，41 岁，大学专科学历，工程师。1988 年 7 月起历任启东阀门厂技术员、工程师、技术科科长，2001 年 1 月至 2007 年 6 月任神通有限公司副总经理。郁正涛先生参与的“明杆式密封球阀”、“核电风道隔离阀”等项目获国家实用新型专利，“智能化应急快速切断阀”、“高性能插板阀”、“上装式核电球阀”等项目分获南通市人民政府授予的二等、三等、二等奖，2006 年被选为启东市专业技术拔尖人才。现任本公司董事、副总经理，任期为 2007 年 6 月至 2010 年 6 月。

黄明亚先生：中国国籍，无境外永久居留权，51 岁，大学本科学历，教授级高级工程师。1982 年至 1987 年在合肥通用机械研究院任工程师，1987 年至 1997 年在合肥通用机械研究院任高级工程师、阀门研究室主任，1997 年至今在合肥通用机械研究院任教授级高级工程师、阀门研究所所长。现任本公司独立董事，任期为 2007 年 6 月至 2010 年 6 月。

孙志文先生：中国国籍，无境外永久居留权，40 岁，大学本科学历，注册会计师。1991 年至 1999 年在安徽芜湖县化轻公司任会计，1999 年至 2001 年在芜湖深信会计师事务所任项目经理，2002 年至今在芜湖永信会计师事务所任项目经理。现任本公司独立董事，任期为 2007 年 6 月至 2010 年 6 月。



（二）监事会成员

陈永生先生：中国国籍，无境外永久居留权，52岁，大学专科学历。1976年起历任启东阀门厂统计员、办公室副主任、副厂长，2002年1月至2007年6月任神通有限公司监事会主席、工会主席。2009年4月起任东源研究中心监事。现任本公司监事会主席、工会主席，担任监事会主席的任期为2007年6月至2010年6月。

黄元忠先生：中国国籍，无境外永久居留权，53岁，高中学历。1982年6月起历任启东阀门厂统计员、办公室主任，2002年8月至2007年6月任神通有限公司办公室主任、企管科科长。现任本公司办公室主任、监事，担任监事的任期为2007年6月至2010年6月。

汤丹先生：中国国籍，无境外永久居留权，37岁，大学专科学历。1996年起任启东阀门厂金工车间电焊工，2006年12月至2007年6月任神通有限公司核电技术中心工艺员。现任本公司监事（职工监事），任期为2007年6月至2010年6月。

（三）高级管理人员

张逸芳女士：详见本节“（一）董事会成员”。

黄高杨先生：详见本节“（一）董事会成员”。

郁正涛先生：详见本节“（一）董事会成员”。

张立宏先生：中国国籍，无境外永久居留权，35岁，大学专科学历，助理工程师。1994年7月任启东阀门厂工人，1996年7月起历任启东阀门厂技术员、技术科科长，2001年1月至2007年6月历任神通有限公司技术科长、总经理助理、副总经理。张立宏先生具有多年从事阀门技术研究开发的经历，参与的“上装式核电球阀”、“高性能插板阀”项目分获南通市人民政府授予的二等奖、三等奖，参与的“焦炉烟气除尘超大型转换设备”项目于2005年被江苏省人民政府授予科技进步三等奖，2006年被选为启东市专业技术拔尖人才。现任本公司副总经理，任期为2007年6月至2010年6月。

王非洲女士：中国国籍，无境外永久居留权，52岁，高中学历，会计师。



1976年7月参加工作，1979年5月起历任启东阀门厂辅助会计、总账会计、财务科副科长，1999年1月任启东阀门厂财务科长，2001年4月至2007年6月任神通有限公司财务科长。现任本公司财务总监，任期为2007年6月至2010年6月。

章其强先生：中国国籍，无境外永久居留权，30岁，大学本科学历，助理会计师。2005年1月至2005年6月在神通有限公司车间实习，2005年7月至2007年6月在神通有限公司财务科任工业统计员、助理会计师、成本会计。现任本公司董事会秘书，任期为2007年6月至2010年6月。

（四）核心技术人员

吴建新先生：详见本节“（一）董事会成员”。

张逸芳女士：详见本节“（一）董事会成员”。

黄高杨先生：详见本节“（一）董事会成员”。

郁正涛先生：详见本节“（一）董事会成员”。

张立宏先生：详见本节“（三）高级管理人员”。

倪燕先生：中国国籍，无境外永久居留权，34岁，大学本科学历，工程师。1998年9月至1999年3月在启东阀门厂装配金工车间实习，1999年3月起任启东阀门厂技术科设计员，2001年1月至2007年6月历任神通有限公司技术科设计员、主任工程师、技术科科长。倪燕先生具有多年从事阀门研究与开发的经历，参与开发了“高性能插板阀”、“上装式核电球阀”、“焦炉烟气除尘专用超大型转换设备”、“核电站安全壳空气隔离阀”等项目，其中，作为主要完成人开发的“核安全级电动空气密闭阀”、“核安全级电动空气调节阀”及“安全级风道止回阀”通过了省级科技成果鉴定。2005年荣获南通市“创建学习型组织，争做知识型职工”活动优秀组织者。现任本公司技术科科长。

沈捷美女士：中国国籍，无境外永久居留权，33岁，大学本科学历，工程师。1998年6月参加工作，1998年7月在启东阀门厂车间实习，1999年5月起任启东阀门厂技术科设计员，2001年4月至2006年3月历任神通有限公司技术科设计员、设计组长、技术科科长。2006年4月至11月在上海杰思工程实业有限公司任设计员，2006年12月至2007年6月任神通有限公司核电技术中心主



任。沈捷美女士具有多年从事阀门研究与开发的经历，2005 年参与开发的“安全壳空气隔离阀”通过省级科技成果鉴定，2007 年参与的 DN50 高压球阀、DN80 气动上装式球阀、与岭澳核电站合作开发的 DN250、DN750 气动和手动安全壳空气隔离阀及电动密闭阀开发成功。2003 年获“启东市青年岗位能手”荣誉称号，2006 年参与开发“核电站安全壳空气隔离阀”获南通市科学技术进步奖。现任本公司核电技术科科长。

二、上述人员及其近亲属持有本公司股份的情况

（一）持股情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持有发行人股份的情况如下表：

姓 名	现任职务	持股数（万股）	持股比例（%）
吴建新	董事长	2,340	30
张逸芳	董事、总经理	1,170	15
黄高杨	董事、副总经理	780	10
郁正涛	董事、副总经理	780	10
陈永生	监事会主席、工会主席	390	5
黄元忠	监事、办公室主任	390	5

除上述持股情况外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属不存在以任何方式直接或间接持有本公司股份的情形。

截至本招股说明书签署日，上述人员所持公司股份不存在质押或冻结情况。

（二）近三年持股变动情况

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属最近三年所持股份变化情况如下：

2007 年 6 月 14 日，神通有限公司整体变更为股份公司，注册资本增加到 7,800 万元，吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠等人所持公司股份相应增加，但各自持有本公司的股份比例不变。



三、上述人员其他对外投资情况

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员除持有本公司股份外，不存在其他对外投资情况。

四、上述人员从本公司领取收入等情况

（一）在公司领取薪酬的人员薪酬情况

2009 年度，本公司现任董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在公司领取薪酬的情况如下：

项 目	领取薪酬总人数	薪酬数额（万元）
董事（不包括独立董事）	4	92.54
监事	3	27.34
高级管理人员	6	111.10
核心技术人员	7	121.37

上述人员的薪酬包括领取的工资、奖金、津贴及所享受的其他待遇，公司目前未设置认股权，也没有退休金计划。

上述人员不存在自关联企业领取薪酬的情况。

（二）独立董事薪酬

公司向独立董事黄明亚、孙志文提供津贴，金额为每人每年 5 万元。

五、上述人员的兼职情况

截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在其他企业兼职情况如下：

姓名	本公司职务	兼职单位	兼职	兼职单位与本公司关系
张逸芳	董事、总经理	东源研究中心	执行董事	全资子公司
黄明亚	独立董事	合肥通用机械研究院	阀门研究所所长	无关联关系



孙志文	独立董事	芜湖永信会计师事务所	项目经理	无关联关系
陈永生	监事会主席、 工会主席	东源研究中心	监事	全资子公司

除上述情况以外，其他董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无在其他企业或单位担任职务的情况。

六、上述人员相互之间存在的亲属关系

本公司现任监事黄元忠与财务总监王非洲为夫妻关系，除此之外，其他董事、监事、高级管理人员和核心技术人员相互之间均不存在亲属关系。

七、上述人员的承诺及与发行人签订的协议

本公司与上述人员分别签订了《劳动合同》。除此之外，目前公司未与任何上述人员签订借款、担保或其他协议。

担任公司董事的吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛等四人及担任公司监事的陈永生、黄元忠等二人的承诺详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况 八、发行人股本情况 （五）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”及“第五节 发行人基本情况 十、主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺”。

八、董事、监事、高级管理人员任职资格及近三年的变动情况

（一）公司董事、监事、高级管理人员的任职资格

本公司董事、监事、高级管理人员符合《公司法》等法律、法规规定的任职资格。

（二）公司董事、监事、高级管理人员近三年的变动情况

1、董事变动情况



2007年6月9日，本公司创立大会选举吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、黄明亚、孙志文等6人为股份公司第一届董事会成员，其中黄明亚、孙志文为独立董事，吴建新为董事长。

2、监事变动情况

2005年至2007年4月，神通有限公司设监事一名，由陈永生担任；2007年4月10日，根据神通有限公司章程，陈永生被委派为独任监事；2007年6月9日，本公司创立大会选举陈永生、黄元忠、汤丹为第一届监事会成员，其中陈永生为监事会主席。

3、高级管理人员变动情况

2007年2月22日，神通有限公司董事会会议决定聘任张立宏为副总经理。

2007年6月9日，本公司第一届董事会第一次会议决议聘任张逸芳为总经理，黄高杨、郁正涛、张立宏为副总经理，章其强为董事会秘书，王非洲为财务总监。

除此之外，其他董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在其他变动情况。



第九节 公司治理结构

2007年6月9日，公司创立大会审议通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《监事会议事规则》；2007年6月9日，公司第一届董事会第一次会议审议通过了《总经理工作细则》和《董事会秘书工作制度》；2007年11月18日，公司2007年第二次股东大会审议通过了《独立董事制度》。至此，公司已按照《公司法》、《证券法》等法律、法规及其他相关制度的规定，结合公司的实际情况，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的治理机制，符合上市公司的要求。

一、股东大会制度

（一）股东大会职权

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、修改公司章程；
- 11、对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；
- 12、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合并报



表总资产30%的事项；

13、审议批准变更募集资金用途事项；

14、审议股权激励计划；

15、下列担保行为应当提交股东大会审议批准：

(1) 本公司及公司控股子公司的对外担保总额，达到或超过本公司最近一期经审计合并报表净资产的50%以后提供的任何担保；

(2) 公司的对外担保总额，达到或超过本公司最近一期经审计合并报表总资产的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) 单笔担保额超过本公司最近一期经审计合并报表净资产10%的担保；

(5) 对本公司股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

公司的对外担保应当取得出席董事会会议的三分之二以上董事同意并经全体独立董事三分之二以上同意，或股东大会批准。未经董事会或股东大会批准，公司不得对外提供担保。

16、审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

（二）股东大会的召开

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，应当于上一会计年度结束后的6个月内举行。

有下列情形之一的，公司应当在事实发生之日起两个月内召开临时股东大会：

1、董事人数不足《公司法》规定的法定最低人数，或者公司章程所定人数的2/3时；

2、公司未弥补的亏损达实收股本总额1/3时；

3、单独或者合计持有公司10%以上股份的股东请求时；

4、董事会认为必要时；

5、监事会提议召开时；

6、法律、行政法规、部门规章或公司章程规定的其他情形。



（三）股东大会的提案与通知

提案的内容应当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。

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。

召集人应当在年度股东大会召开20日前以公告方式通知各股东，临时股东大会应当于会议召开15日前以公告方式通知各股东。召集人也可以同时以邮件或其他方式通知。公司按有关部门的规定办理与会股东登记手续。

股东大会会议通知应包括以下内容：

- 1、会议的时间、地点和会议期限；
- 2、提交会议审议的事项和提案；
- 3、以明显的文字说明：全体股东均有权出席股东大会，并可以书面委托代理人出席会议和参加表决，该股东代理人不必是公司的股东；
- 4、有权出席股东大会股东的股权登记日；
- 5、投票代理委托书的送达时间和地点；
- 6、股东参加股东大会办理登记手续的时间、地点及有关事项；
- 7、会务常设联系人姓名，电话号码。

股东大会通知和补充通知中应当充分、完整披露所有提案的具体内容，以及为使股东对拟讨论的事项作出合理判断所需的全部资料或解释。拟讨论的事项需要独立董事发表意见的，发出股东大会通知或补充通知时应当同时披露独立董事的意见及理由。

股东大会采用网络或其他方式的，应当在股东大会通知中明确载明网络或其他方式的表决时间及表决程序。股东大会采用网络或其他方式投票的，其开始时间不得早于现场股东大会召开前一日下午3:00，并不得迟于现场股东大会召开当日上午9:30，其结束时间不得早于现场股东大会结束当日下午3:00。

股权登记日与会议日期之间的间隔应当不多于7个工作日。股权登记日一旦确认，不得变更。

发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不应延期或取消，股东大会通



知中列明的提案不应取消。一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少2个工作日公告并说明原因。

（四）股东大会的表决和决议

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1/2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2/3以上通过。

下列事项由股东大会以特别决议通过：

- 1、公司增加或者减少注册资本；
- 2、公司的分立、合并、解散和清算；
- 3、公司章程的修改；
- 4、公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计合并报表总资产30%的；
- 5、股权激励计划；
- 6、法律、行政法规或公司章程规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

除法律、行政法规规定或者公司章程规定应当以特别决议通过以外的其他事项由普通决议通过。

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。

（五）股东大会运行情况

《公司章程》和《股东大会议事规则》自制定实施以来，得到了良好地遵守，股东认真履行股东义务，依法行使股东权利，迄今未发生股东权利受到侵害或者股东违反上述制度的情况。股东大会机构和制度的建立及执行，对完善本公司公司治理结构和规范本公司运作发挥了积极的作用。



二、董事会制度

（一）董事会职权

董事会向股东大会负责，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、财务负责人等高级管理人员，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、制订公司章程的修改方案；
 - 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、部门规章或公司章程授予的其他职权。
- 超过以上股东大会授权范围的事项，应当提交股东大会审议。

（二）董事会的召开

董事会会议分为定期会议和临时会议，董事会至少每年召开两次会议。

有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：



- 1、代表十分之一以上表决权的股东提议时；
- 2、三分之一以上董事联名提议时；
- 3、监事会提议时；
- 4、董事长认为必要时；
- 5、二分之一以上独立董事提议时；
- 6、总经理提议时；
- 7、证券监管部门要求召开时；
- 8、公司章程规定的其他情形。

（三）董事会的通知

召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别提前十日 and 五日将盖有董事会办公室印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体董事和监事以及总经理、董事会秘书。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。

情况紧急，需要尽快召开董事会临时会议的，可以随时通过电话或者其他口头方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

书面会议通知应当至少包括以下内容：

- 1、会议日期和地点；
- 2、会议期限；
- 3、事由及议题；
- 4、会议形式；
- 5、发出通知的日期。

（四）董事会的决议

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。会议表决实行一人一票，以记名投票或举手表决等方式进行。董事的表决意向分为同意、反对和弃权。

董事会审议通过会议提案并形成相关决议，必须有超过公司全体董事人数之半数的董事对该提案投赞成票。董事会根据公司章程的规定，在其权限范围内对担保事项作出决议，除公司全体董事三分之二以上同意外，还必须经出席会议的



三分之二以上独立董事的同意。

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

（五）董事会运行情况

公司董事会由6名董事组成，其中独立董事2名，设董事长一名。董事会由股东大会选举产生，任期三年。任期届满，可连选连任。公司根据自身业务发展的需要，可以增减董事会成员。本公司董事会一直严格按照有关法律、法规和公司章程的规定规范运作。

（六）董事会专门委员会设置情况

公司董事会下设审计委员会，审计委员会行使下列职权：

- 1、提议聘请或更换外部审计机构；
- 2、监督公司的内部审计制度及其实施；
- 3、负责内部审计与外部审计之间的沟通；
- 4、审核公司的财务信息及其披露；
- 5、审查公司内控制度，对重大关联交易进行审计；
- 6、董事会授予的其他事宜。

三、监事会制度

（一）监事会职责

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、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

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；

9、公司章程规定或股东大会授予的其他职权。

（二）监事会的召开

监事会会议分为定期会议和临时会议。监事会定期会议应当至少每半年召开一次。

出现下列情况之一的，监事会应当在十日内召开临时会议：

1、任何监事提议召开时；

2、股东大会、董事会会议通过了违反法律、法规、规章、监管部门的各种规定和要求、公司章程、公司股东大会决议和其他有关规定的决议时；

3、董事和高级管理人员的不当行为可能给公司造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时；

4、公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；

5、公司、董事、监事、高级管理人员受到证券监管部门处罚或者被证券交易所（若公司上市）公开谴责时；

6、证券监管部门要求召开时；

7、公司章程规定的其他情形。

（三）监事会的通知和提案

召开监事会定期会议和临时会议，监事会办公室应当分别提前十日和五日将



盖有监事会印章的书面会议通知，通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，提交全体监事。非直接送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。情况紧急，需要尽快召开监事会临时会议的，可以随时通过口头或者电话等方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

在发出召开监事会定期会议的通知之前，监事会办公室应当向全体监事征集会议提案，并至少用两天的时间向公司员工征求意见。在征集提案和征求意见时，监事会办公室应当说明监事会重在对公司规范运作和董事、高级管理人员职务行为的监督而非公司经营管理的决策。

（四）监事会的决议

监事会会议的表决实行一人一票，以记名投票或举手表决等方式进行。监事的表决意向分为同意、反对和弃权。监事会形成决议应当全体监事过半数同意。与会监事应当对会议记录进行签字确认。监事会会议资料的保存期限为十年以上。

（五）监事会运行情况

公司监事会由3名监事组成，监事会设主席1人。监事会主席由全体监事过半数选举产生。监事会包括1名职工代表，职工代表由公司职工通过职工代表大会民主选举产生。本公司监事会一直按照法律法规和公司章程的规定规范运作。

四、独立董事制度的建立健全及运行情况

（一）独立董事的职责

除普通董事享有的职权外，公司独立董事还享有以下特别职权：

1、重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 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；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；



- 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、可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权；
- 6、独立聘请外部审计机构和咨询机构。

独立董事行使上述第 1 至第 5 项职权应当由二分之一以上独立董事同意，行使第 6 项职权应经全体独立董事同意，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。

（二）独立董事制度运行情况

公司现有独立董事 2 名，包括一名会计专业人士，独立董事的聘任和任职条件均符合《公司法》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》和《公司独立董事制度》的相关规定。独立董事均认真履行职责，促进公司治理结构的完善。

五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

（一）董事会秘书职责

- 1、负责准备和提交证券交易所要求的文件，组织完成监管机构布置的任务；
- 2、准备和提交董事会和股东大会的报告和文件；
- 3、按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，列席董事会会议，并应当在会议记录上签字，保证其准确性；
- 4、协调和组织公司信息披露事项，包括建立信息披露的制度、接待来访、联系股东、向投资者提供公司公开披露的资料；
- 5、按公开披露的信息及公司实际情况，客观回答股东和投资者的咨询。列席涉及信息披露的有关会议，公司有关部门应当向董事会秘书提供信息披露所需要的资料和信息。公司做出重大决定之前，应当从信息披露角度征询董事会秘书的意见；
- 6、负责公司投资者关系管理工作，根据公司制定的《投资者关系管理制度》



组织各种方式的投资者关系活动。

7、负责信息的保密工作，制订保密措施；内幕信息泄露时，及时采取补救措施加以解释和澄清，并报告证券交易所和中国证监会；

8、负责保管公司股东名册资料、董事名册、大股东及董事持股资料 and 董事会印章，保管公司董事会和股东大会的会议文件和记录；

9、帮助公司董事、监事、高级管理人员了解法律法规、公司章程、证券交易所股票上市规则及股票上市协议对其设定的责任；

10、协助董事会依法行使职权，在董事会违反法律法规、公司章程及证券交易所有关规定做出决议时，及时提出异议，如董事会坚持做出上述决议，应当把情况记载在会议纪要上，并将该会议纪要马上提交公司全体董事和监事；

11、为公司重大决策提供咨询和建议；

12、证券交易所要求履行的其他职责。

（二）董事会秘书制度运行情况

公司设董事会秘书一名，董事会秘书的任命和职责均严格按照《公司法》、《公司章程》和《董事会秘书工作细则》等相关规定规范运作。

六、发行人近三年违法违规情况

自公司2001年成立以来，本公司及其董事、监事和高级管理人员不存在违法违规行为，也不存在被相关机关处罚的情况。

七、发行人近三年资金占用和对外担保情况

本公司已建立严格的资金管理制度和对外担保管理制度，最近三年不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形，也不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供违规担保的情形。



八、发行人内部控制制度情况

（一）发行人内部控制制度的自我评估意见

本公司管理层认为，公司现有的内部控制制度已覆盖了公司运营的各层面和各环节，形成了规范的管理体系，能够预防和及时发现、纠正公司运营过程可能出现的重要错误和舞弊，保护公司资产的安全和完整，保证会计记录和会计信息的真实性、准确性和及时性，在完整性、合理性及有效性方面不存在重大缺陷。随着业务职能的调整、外部环境的变化和管理要求的提高，本公司的内部控制还将不断修订和完善。

（二）注册会计师对发行人内部控制的意见

江苏天衡对本公司内部控制制度及执行情况进行了审核，出具了“天衡专字（2010）014号”《内部控制审核报告》，认为：“贵公司按照财政部《内部会计控制规范》的基本规范及相关具体规范的标准于2009年12月31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。”



第十节 财务会计信息

一、财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	72,688,666.82	46,226,687.16	27,255,095.52
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	19,029,395.00	2,863,590.00	8,026,665.93
应收账款	129,976,753.37	93,370,734.32	86,220,964.49
预付款项	6,771,614.02	6,383,488.96	7,698,730.72
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	1,724,031.38	812,708.43	2,268,402.84
存货	52,130,590.90	79,891,483.00	41,632,543.12
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	282,321,051.49	229,548,691.87	173,102,402.62
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	-	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	58,410,603.43	54,533,291.16	53,975,418.95
在建工程	14,197,242.83	1,175,752.70	442,274.60
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	18,478,137.88	18,877,119.38	14,723,055.10
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	3,202,477.16	1,808,810.60	750,271.28



其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	94,288,461.30	76,394,973.84	69,891,019.93
资产合计	376,609,512.79	305,943,665.71	242,993,422.55

合并资产负债表（续）

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	30,080,000.00	20,000,000.00	12,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	5,000,000.00	-	2,000,000.00
应付账款	66,984,944.30	63,109,259.84	39,724,842.29
预收款项	49,150,144.68	35,397,444.11	30,493,212.47
应付职工薪酬	3,398,110.03	3,497,454.78	4,483,325.51
应交税费	8,308,407.45	2,179,434.30	3,618,198.44
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	2,570,737.80	4,014,789.29	3,467,145.32
一年内到期的非流动负债	8,000,000.00	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	173,492,344.26	128,198,382.32	95,786,724.03
非流动负债：			
长期借款	6,000,000.00	20,000,000.00	24,000,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	26,151,462.50	19,990,812.50	19,100,000.00
非流动负债合计	32,151,462.50	39,990,812.50	43,100,000.00
负债合计	205,643,806.76	168,189,194.82	138,886,724.03
股东权益：			
股本	78,000,000.00	78,000,000.00	78,000,000.00
资本公积	766,768.20	766,768.20	766,768.20
减：库存股	-	-	-
盈余公积	9,997,558.92	5,898,770.27	2,533,993.03
未分配利润	82,201,378.91	53,088,932.42	22,805,937.29
归属于母公司股东权益合计	170,965,706.03	137,754,470.89	104,106,698.52
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	170,965,706.03	137,754,470.89	104,106,698.52
负债和股东权益总计	376,609,512.79	305,943,665.71	242,993,422.55



2、合并利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	286,371,728.93	288,116,595.17	214,997,062.85
二、营业总成本	240,625,753.00	253,047,086.18	184,671,074.33
其中：营业成本	171,983,103.14	181,633,215.84	130,906,501.79
营业税金及附加	595,517.62	518,378.32	471,878.05
销售费用	33,067,052.16	34,676,426.01	26,857,285.64
管理费用	31,059,468.47	31,603,161.53	22,861,550.81
财务费用	1,853,817.86	3,388,235.98	2,225,869.11
资产减值损失	2,066,793.75	1,227,668.50	1,347,988.93
加：公允价值变动净收益	-	-	-
投资净收益	-	-	-
其中：对联营和合营企业的投资收益	-	-	-
三、营业利润	45,745,975.93	35,069,508.99	30,325,988.52
加：营业外收入	3,305,652.08	1,365,501.83	3,081,217.36
减：营业外支出	543,200.00	422,750.00	626,606.53
其中：非流动资产处置损失	-	-	121,969.78
四、利润总额	48,508,428.01	36,012,260.82	32,780,599.35
减：所得税费用	7,497,192.87	2,364,488.45	1,469,214.87
五、净利润	41,011,235.14	33,647,772.37	31,311,384.48
归属于母公司所有者的净利润	41,011,235.14	33,647,772.37	31,321,407.43
少数股东损益	-	-	-10,022.95
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.53	0.43	0.40
（二）稀释每股收益	-	-	-
七、其他综合收益	-	-	-
八、综合收益总额	41,011,235.14	33,647,772.37	31,311,384.48
归属于母公司所有者的综合收益总额	41,011,235.14	33,647,772.37	31,321,407.43
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-10,022.95

3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 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	299,247,317.62	340,095,092.61	244,384,254.19
收到的税费返还	-	1,134,212.59	1,679,798.88
收到的其他与经营活动有关的现金	2,232,791.30	2,365,616.91	3,330,897.52
经营活动现金流入小计	301,480,108.92	343,594,922.11	249,394,950.59
购买商品、接受劳务支付的现金	158,460,748.02	223,950,194.98	145,209,721.61
支付给职工以及为职工支付的现金	30,445,329.20	25,439,715.41	21,248,309.10
支付的各项税费	32,040,950.95	21,291,105.29	17,004,021.40



支付的其他与经营活动有关的现金	44,548,727.79	48,876,610.80	36,013,598.85
经营活动现金流出小计	265,495,755.96	319,557,626.48	219,475,650.96
经营活动产生的现金流量净额	35,984,352.96	24,037,295.63	29,919,299.63
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	454,000.00	72,500.00	661,130.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	7,200,000.00	2,190,000.00	7,300,000.00
投资活动现金流入小计	7,654,000.00	2,262,500.00	7,961,130.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	20,882,270.95	9,958,952.50	29,006,306.55
投资所支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	103,852.85
投资活动现金流出小计	20,882,270.95	9,958,952.50	29,110,159.40
投资活动产生的现金流量净额	-13,228,270.95	-7,696,452.50	-21,149,029.40
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	-	-	-
借款收到的现金	35,080,000.00	45,000,000.00	20,900,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	4,000,000.00
筹资活动现金流入小计	35,080,000.00	45,000,000.00	24,900,000.00
偿还债务所支付的现金	31,000,000.00	41,000,000.00	9,304,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	10,569,724.64	3,950,667.96	6,758,057.93
支付的其他与筹资活动有关的现金	100,000.00	-	-
筹资活动现金流出小计	41,669,724.64	44,950,667.96	16,062,057.93
筹资活动产生的现金流量净额	-6,589,724.64	49,332.04	8,837,942.07
四、汇率变动对现金的影响	-61,138.45	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	16,105,218.92	16,390,175.17	17,608,212.30
加：期初现金及现金等价物余额	39,397,899.07	23,007,723.90	5,399,511.60
六、期末现金及现金等价物余额	55,503,117.99	39,397,899.07	23,007,723.90



（二）母公司财务报表

1、资产负债表

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	72,688,336.16	46,226,687.16	27,255,095.52
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	19,029,395.00	2,863,590.00	8,026,665.93
应收账款	129,976,753.37	93,370,734.32	86,220,964.49
预付款项	6,771,614.02	6,383,488.96	7,698,730.72
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	1,724,031.38	812,708.43	2,268,402.84
存货	52,130,590.90	79,891,483.00	41,632,543.12
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	282,320,720.83	229,548,691.87	173,102,402.62
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	2,000,000.00	-	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	58,410,603.43	54,533,291.16	53,975,418.95
在建工程	14,197,242.83	1,175,752.70	442,274.60
工程物资	-	-	-
固定资产清理	-	-	-
无形资产	18,478,137.88	18,877,119.38	14,723,055.10
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	3,177,477.16	1,808,810.60	750,271.28
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	96,263,461.30	76,394,973.84	69,891,019.93
资产总计	378,584,182.13	305,943,665.71	242,993,422.55



资产负债表（续）

单位：元

项 目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	30,080,000.00	20,000,000.00	12,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	5,000,000.00	-	2,000,000.00
应付账款	66,984,944.30	63,109,259.84	39,724,842.29
预收款项	49,150,144.68	35,397,444.11	30,493,212.47
应付职工薪酬	3,398,110.03	3,497,454.78	4,483,325.51
应交税费	8,308,407.45	2,179,434.30	3,618,198.44
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	4,568,755.80	4,014,789.29	3,467,145.32
一年内到期的非流动负债	8,000,000.00	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	175,490,362.26	128,198,382.32	95,786,724.03
非流动负债：			
长期借款	6,000,000.00	20,000,000.00	24,000,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	-	-	-
专项应付款			
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	26,151,462.50	19,990,812.50	19,100,000.00
非流动负债合计	32,151,462.50	39,990,812.50	43,100,000.00
负债合计	207,641,824.76	168,189,194.82	138,886,724.03
股东权益：			
股本	78,000,000.00	78,000,000.00	78,000,000.00
资本公积	766,768.20	766,768.20	766,768.20
减：库存股	-	-	-
盈余公积	9,997,558.92	5,898,770.27	2,533,993.03
未分配利润	82,178,030.25	53,088,932.42	22,805,937.29
股东权益合计	170,942,357.37	137,754,470.89	104,106,698.52
负债和股东权益总计	378,584,182.13	305,943,665.71	242,993,422.55

2、利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业收入	286,371,728.93	288,116,595.17	214,973,403.57
减：营业成本	171,983,103.14	181,633,215.84	130,955,826.61
营业税金及附加	595,517.62	518,378.32	459,359.02



销售费用	33,067,052.16	34,676,426.01	26,857,285.64
管理费用	31,057,486.47	31,603,161.53	22,786,168.85
财务费用	1,854,148.52	3,388,235.98	2,218,728.19
资产减值损失	2,066,793.75	1,227,668.50	1,262,377.58
加：公允价值变动净收益	-	-	-
投资净收益	-	-	-
其中：对联营企业和合营的投资收益	-	-	-
二、营业利润	45,747,627.27	35,069,508.99	30,433,657.68
加：营业外收入	3,305,652.08	1,365,501.83	3,081,217.36
减：营业外支出	543,200.00	422,750.00	626,606.53
其中：非流动资产处置损失	-	-	121,969.78
三、利润总额	48,510,079.35	36,012,260.82	32,888,268.51
减：所得税费用	7,522,192.87	2,364,488.45	1,469,214.87
四、净利润	40,987,886.48	33,647,772.37	31,419,053.64
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.53	0.43	0.40
（二）稀释每股收益	-	-	-
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	40,987,886.48	33,647,772.37	31,419,053.64

3、现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 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	299,247,317.62	340,095,092.61	242,116,384.30
收到的税费返还	-	1,134,212.59	1,679,798.88
收到的其他与经营活动有关的现金	2,786,397.15	2,365,616.91	3,236,809.44
经营活动现金流入小计	302,033,714.77	343,594,922.11	247,032,992.62
购买商品、接受劳务支付的现金	158,460,748.02	223,950,194.98	143,125,247.00
支付给职工以及为职工支付的现金	30,445,329.20	25,439,715.41	21,040,760.65
支付的各项税费	32,040,950.95	21,291,105.29	16,922,559.53
支付的其他与经营活动有关的现金	43,102,664.30	48,876,610.80	36,000,715.19
经营活动现金流出小计	264,049,692.47	319,557,626.48	217,089,282.37
经营活动产生的现金流量净额	37,984,022.30	24,037,295.63	29,943,710.25
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	454,000.00	72,500.00	661,130.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到的其他与投资活动有关的现金	7,200,000.00	2,190,000.00	7,300,000.00



投资活动现金流入小计	7,654,000.00	2,262,500.00	7,961,130.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	20,882,270.95	9,958,952.50	29,055,369.59
投资所支付的现金	2,000,000.00	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
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	22,882,270.95	9,958,952.50	29,055,369.59
投资活动产生的现金流量净额	-15,228,270.95	-7,696,452.50	-21,094,239.59
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	-	-	-
借款收到的现金	35,080,000.00	45,000,000.00	20,900,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	4,000,000.00
筹资活动现金流入小计	35,080,000.00	45,000,000.00	24,900,000.00
偿还债务所支付的现金	31,000,000.00	41,000,000.00	9,304,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	10,569,724.64	3,950,667.96	6,750,798.93
支付的其他与筹资活动有关的现金	100,000.00	-	-
筹资活动现金流出小计	41,669,724.64	44,950,667.96	16,054,798.93
筹资活动产生的现金流量净额	-6,589,724.64	49,332.04	8,845,201.07
四、汇率变动对现金的影响	-61,138.45	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	16,104,888.26	16,390,175.17	17,694,671.73
加：期初现金及现金等价物余额	39,397,899.07	23,007,723.90	5,313,052.17
六、期末现金及现金等价物余额	55,502,787.33	39,397,899.07	23,007,723.90



二、审计意见

江苏天衡对公司最近三年的财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的“天衡审字[2010]015号”《审计报告》。

三、财务报表的编制基础

（一）编制基础

本公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则—基本准则》和38项具体会计准则，以及其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

公司所采用的主要会计政策是根据修订后的《企业会计准则》及其他有关规定制订。申报期间的财务报表及附注按照证监会公告[2010]1号文件之“公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号—财务报告的一般规定（2010年修订）”编制。

（二）合并财务报表范围及变化情况

1、2001年6月，公司受让启东市大成金属构件有限公司74.29%的股权，受让价格42万元。2007年3月，公司将上述股权按原始成本转让给自然人。

大成公司注册地址为江苏省启东市，主要经营范围：钢结构件制造、销售；金属材料、建筑材料、建筑装潢材料（除危险化学品）销售。公司2006年末对其投资额为420,000.00元，2007年3月以后，公司不再持有大成公司的股权。

公司将大成公司2007年1-3月的利润表和现金流量表纳入合并报表范围，2007年3月，公司将其股权转让后，不再将其纳入合并报表范围。大成公司主要财务数据如下：



单位：元

项目	2007 年 1-3 月/（3 月末）	2006 年度（末）
流动资产	1,918,655.26	2,003,156.79
资产合计	2,887,586.94	3,060,711.54
负债合计	2,415,000.03	2,578,101.68
净资产	472,586.91	482,609.86
净利润	-10,022.95	95,382.87

2、2005 年 5 月，公司出资 40 万元、自然人张逸芳出资 10 万元设立了南通市神通特种阀门工程技术研究中心有限公司，该研究中心成立目的主要是为研究开发销售特种阀门及其相关的材料和生产设备，科研成果的转让，接受国内外有关科研机构委托的工程技术研究、试验和成套技术服务与咨询服务。但该研究中心成立前后均为公司的一个部门——技术科，在其存续期间未以法人名义开展任何业务，且其资产全额包括在公司账内，从理顺关系角度，公司将其注销，2006 年完成了税务注销，2007 年 3 月工商注销办理完毕。

3、2009 年 4 月，公司出资 200 万元成立了江苏省通神核电阀门工程技术研究中心有限公司（2010 年 3 月 5 日更名为江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司），公司对其投资比例为 100%，已将其纳入 2009 年合并报表范围。该公司注册地址为：江苏省启东市南阳镇东市，主要经营范围：核电阀门及相关材料与生产设备的研究、检测、试验、技术服务、销售，科研成果转让，相关专利申请、科技信息咨询服务及技术培训。

（三）会计期间的财务报表主体及其确定方法

公司原为有限责任公司，2007 年 6 月经公司股东会决议，以 2007 年 3 月 31 日为基准日整体变更为股份有限公司，在变更过程中，未有资产重组、剥离等事项。本公司报告期内财务报表系按各年实际存在的公司架构编制，报告期内未对整体和部分资产按照评估结果调整账务。

四、报告期内采用的主要会计政策及会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法



1、销售商品收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，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，收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，确认销售商品收入。

2、提供劳务收入

（1）在交易的完工进度能够可靠地确定，收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，采用完工百分比法确认提供劳务收入。

确定完工进度可以选用下列方法：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，已经发生的成本占估计总成本的比例。

（2）在提供劳务交易结果不能够可靠估计时，分别下列情况处理：

A、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。

B、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、让渡资产使用权收入

在收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，确认让渡资产使用权收入。

（二）金融工具的确认和计量

1、金融资产

（1）金融资产于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、贷款及应收款项、持有至到期投资和可供出售金融资产。金融资产的分类取决于本公司对金融资产的持有意图和持有能力。

（2）金融资产于本公司成为金融工具合同的一方时，按公允价值确认。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，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，相关交易费用计入初始确认金额。

（3）金融资产的后续计量



以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，采用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。

贷款及应收款项和持有至到期投资，采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量，终止确认、减值以及摊销形成的利得或损失，计入当期损益。

可供出售金融资产，采用公允价值进行后续计量，公允价值变动计入资本公积，在该可供出售金融资产发生减值或终止确认时转出，计入当期损益。可供出售债务工具投资在持有期间按实际利率法计算的利息，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。

（4）金融资产减值

本公司在期末对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，确认减值损失，计提减值准备。

A、以摊余成本计量的金融资产的减值准备，按该金融资产预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提，计入当期损益。

本公司对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试，对单项金额不重大的金融资产，单独或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产，无论单项金额重大与否，仍将包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单独确认减值损失的金融资产，不包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

对以摊余成本计量的金融资产确认资产减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已经恢复，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。

B、可供出售金融资产的公允价值发生非暂时性下跌时，即使该金融资产没有终止确认，原直接计入资本公积的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。

对可供出售债务工具投资确认资产减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已经恢复，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。

可供出售权益工具投资发生的减值损失，不通过损益转回。



（5）金融资产终止确认

当收取某项金融资产的现金流量的合同权利终止或将所有权上几乎所有的风险和报酬转移时，本公司终止确认该金融资产。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，本公司将下列两项金额的差额计入当期损益：

A、所转移金融资产的账面价值；

B、因转移而收到的对价，与原直接计入股东权益的公允价值变动累计额之和。

2、金融负债

（1）金融负债于初始确认时分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。

（2）金融负债在初始确认时以公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

（3）金融负债的后续计量

A、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，采用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。

B、其他金融负债，采用实际利率法，按摊余成本进行后续计量。

（4）金融负债终止确认

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，本公司终止确认该金融负债或其一部分。

3、金融资产和金融负债的公允价值确定方法

（1）如果金融资产或金融负债存在活跃市场，则采用活跃市场中的报价确定其公允价值。

（2）如果金融资产或金融负债不存在活跃市场，则采用估值技术确定其公允价值。



（三）坏账的核算方法

公司坏账损失的核算采用备抵法。坏账准备的估计首先单独认定已有迹象表明回收困难的应收款项（包括应收账款、其他应收款），并根据其不能收回的可能性采用个别认定法对难以收回的部分计提坏账准备，然后对其他无迹象表明回收困难的应收款项按账龄分析法及管理层认为的合理比例计提坏账准备，具体如下：

1、单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

（1）单项金额重大的应收款项的确认标准：指期末余额在 50 万元以上的应收款项。

（2）单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，经减值测试后不需要计提特别坏账准备的，公司按账龄计提坏账准备，经减值测试需要计提特别坏账准备的，计提特别坏账准备。

2、单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

（1）信用风险特征组合的确定依据：单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项是指余额在 50 万元以下，账龄超过 3 年的应收款项，或者有证据表明款项收回难度较大的应收款项（不含已列入单项金额重大的应收款项的部分）

（2）根据信用风险特征组合确定的计提方法：有证明表明无法收回的应收款项，计提全额的坏账准备，其他应收款项，按账龄计提坏账准备。

3、其他不重大的应收款项，按账龄划分为若干组合，再按这些应收款项组合的期末余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。

本公司根据以前年度按账龄划分的应收款项组合的实际损失率，并结合现时情况，确定本期各账龄段应收款项组合计提坏账准备的比例如下：

账 龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
一年以内	5	5
一至二年	10	10
二至三年	20	20
三至四年	30	30



四至五年	50	50
五年以上	100	100

管理层确定上述计提比例主要是从以下几个方面考虑：

1、公司实际货款回笼情况

公司主要客户为大型钢铁公司和核电公司。冶金阀门方面，公司服务于宝钢、莱钢、马钢、包钢等特大型钢铁企业；核电阀门方面，公司服务于岭东核电、秦山核电、中广核等核电公司。公司客户资信良好，因其自身经营不良或财务能力不足导致无力偿还货款的可能性较低。公司产品质量可靠，未发生过因为质量问题而导致的货款不能全额回收的现象。但因为公司收入确认时点与货款回笼时点时间跨度较长，加之质保金等因素，公司有超过 10% 以上的应收账款账龄在 1 年以上，公司在确定坏账准备计提比例的时候，考虑到各账龄段不同的情况，按账龄确定不同的坏账准备计提比例。报告期内，公司主要客户应收账款回笼情况如下：

(1) 2007 年 12 月 31 日应收账款余额前 5 名期后货款回笼情况表

单位：元

单位名称	2007 年末余额	2008 年回款金额
日照钢铁有限公司	5,059,462.60	5,059,462.60
鞍钢股份有限公司鲅鱼圈钢铁分公司	4,822,800.00	4,822,800.00
莱芜钢铁股份有限公司（机械动力处）	3,380,843.48	3,380,843.48
岭东核电有限公司	2,932,136.60	2,932,136.60
张家港兴荣炼钢有限公司	2,861,877.00	2,861,877.00
合 计	19,057,119.68	19,057,119.68
占 2007 年末应收账款比例	20.47%	-

(2) 2008 年 12 月 31 日应收账款余额前 5 名期后货款回笼情况表

单位：元

单位名称	2008 年末余额	2009 年回款金额
日照钢铁有限公司	5,882,232.00	4,095,826.00
中冶赛迪工程技术股份有限公司	4,680,376.00	3,088,203.00
岭东核电有限公司	4,016,555.97	3,431,784.00
唐山国丰钢铁有限公司	3,294,095.00	2,733,600.00
核电秦山联营有限公司	3,179,114.80	3,179,114.80
合 计	21,052,373.77	16,528,527.80
占 2008 年末应收账款比例	20.73%	-



2、同行业上市公司的做法

公司在确定应收款项坏账准备计提比例时，也参考了同行业其他上市公司的情况，采取个别认定法和账龄分析法相结合的方法。公司确定的坏账准备计提比例，和同行业上市公司对比如下：

账龄	本公司	中核科技	洪城股份
1 年以内	5%	3%	5%
1-2 年	10%	10%	10%
2-3 年	20%	20%	15%
3-4 年	30%	40%	30%
4-5 年	50%	40%	30%
5 年以上	100%	40%	30%

从公司坏账准备计提政策看，公司对账龄在 3 年以内的应收款项，设置了与同行业上市公司基本相近的坏账准备计提比例，而对超过 3 年的应收款项设置了相对较高的坏账准备计提比例，因此公司的坏账准备计提政策与同行业上市公司相比更稳健。

对公司 2009 年末应收款项余额按公司坏账准备计提政策计提与按同行业上市公司坏账准备计提政策计提对比如下：

单位：元

账龄	2009 年末应收款项合计	按公司政策应计提	按中核科技政策应计提	按洪城股份政策应计提
一年以内	124,838,347.43	6,241,917.38	3,745,150.42	6,241,917.37
一至二年	10,849,534.37	1,084,953.44	1,084,953.44	1,084,953.44
二至三年	2,277,949.68	455,589.94	455,589.94	341,692.45
三至四年	1,486,636.84	445,991.05	594,654.74	445,991.05
四至五年	953,536.48	476,768.24	381,414.59	286,060.94
五年以上	1,894,813.81	1,894,813.81	757,925.52	568,444.14
合 计	142,300,818.61	10,600,033.86	7,019,688.65	8,969,059.40
坏账准备计提比例		7.45%	4.93%	6.30%

从上表可以看出，公司对应收款项坏账准备计提比例高于同行业上市公司水平，因此公司坏账准备计提政策是稳健的。

综上所述，公司主要客户是大型钢铁公司和核电公司，信誉良好，因其自身



经营不良或偿债能力不足导致无力偿还货款的可能性较低。公司坏账计提政策已充分考虑了应收款项回收风险，符合稳健性原则，公司报告期已足额计提了坏账准备。

（四）存货的核算

- 1、本公司存货包括原材料、在产品、半成品、产成品等。
- 2、原材料、产成品发出时采用加权平均法核算。
- 3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

（1）存货可变现净值按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确定。

（2）期末，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益；以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额应当予以恢复，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。对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备。

- 4、本公司存货盘存采用永续盘存制。

5、周转材料包括低值易耗品和包装物等，在领用时采用一次转销法进行摊销。

（五）固定资产的核算

1、固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。

2、本公司采用直线法计提固定资产折旧，各类固定资产使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

类 别	折旧年限（年）	预计净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	5	4.75
运输工具	10	5	9.50
机器设备	5-10	5	9.50-19.00
其他设备	5-10	5	9.50-19.00



本公司至少在每年年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。

（六）在建工程的核算

在建工程核算为建造或修理固定资产而进行的各项建筑和安装工程，包括固定资产新建工程、改扩建工程、大修工程等所发生的实际支出，以及改扩建工程等转入的固定资产净值。以借款进行的工程所发生的借款利息和其他相关费用，在固定资产达到预定可使用状态前发生的，计入在建工程成本。在建工程在达到预定可使用状态时，按实际发生的全部支出转入固定资产核算。

（七）无形资产的核算

1、无形资产按照取得时的成本进行初始计量。

2、无形资产的摊销方法

（1）对于使用寿命有限的无形资产，在使用寿命期限内，采用直线法摊销。

类 别	使用寿命
土地使用权	法定使用年限
非专利技术	法定使用年限

本公司至少于每年年度终了对无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。

（2）对于使用寿命不确定的无形资产，不摊销。于每年年度终了，对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明其使用寿命是有限的，则估计其使用寿命，并按其使用寿命进行摊销。

3、内部研究开发项目

（1）划分公司内部研究开发项目研究阶段和开发阶段的具体标准

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一项或若干项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品或获得新工序等。

（2）研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。开发阶段的支出，同时满足下列条件的，予以资本化：



- A、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；
- B、具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- C、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；
- D、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；
- E、归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

（八）其他主要资产的资产减值准备确定方法

在资产负债表日，根据内部及外部信息确定固定资产、在建工程、无形资产、商誉、长期股权投资等是否存在减值迹象。对存在减值迹象的资产进行减值测试，估计其可收回金额，可收回金额低于其账面价值的差额确认为减值损失，计入当期损益。

可收回金额是指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的较高者。

以单项资产为基础估计其可收回金额，在难以对单项资产的可收回金额进行估计的情况下，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，是指可以认定的最小资产组合，其产生的现金流入基本上独立于其他资产或者资产组。

对于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，都将于期末进行减值测试。

资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

（九）借款费用的核算

1、借款费用包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的借款费用，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用计入当期损益。

2、当资产支出已经发生、借款费用已经发生且为使资产达到预定可使用或



者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始时，开始借款费用的资本化。符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。当所购建或者生产的资产达到预定可使用或者可销售状态时，停止借款费用的资本化，以后发生的借款费用计入当期损益。

3、借款费用资本化金额的计算方法

（1）为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款所发生的借款费用（包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用、外币专门借款本金和利息的汇兑差额），其资本化金额为在资本化期间内专门借款实际发生的借款费用减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额。

（2）为购建或者生产符合资本化条件的资产而占用的一般借款所发生的借款费用（包括借款利息、折价或溢价的摊销），其资本化金额根据在资本化期间内累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率计算确定。

（十）所得税会计处理方法

本公司采用资产负债表债务法进行所得税会计处理。

除与直接计入股东权益的交易或事项有关的所得税影响计入股东权益外，当期所得税费用和递延所得税费用（或收益）计入当期损益。

当期所得税费用是按本年度应纳税所得额和税法规定的税率计算的预期应交所得税，加上对以前年度应交所得税的调整。

资产负债表日，如果纳税主体拥有以净额结算的法定权利并且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行，那么当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列示。

递延所得税资产和递延所得税负债分别根据可抵扣暂时性差异和应纳税暂时性差异确定，按照预期收回资产或清偿债务期间的适用税率计量。暂时性差异是指资产或负债的账面价值与其计税基础之间的差额，包括能够结转以后年度抵扣的亏损和税款递减。递延所得税资产的确认以很可能取得用来抵扣暂时性差异



的应纳税所得额为限。

对于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）的非企业合并交易中产生的资产或负债初始确认形成的暂时性差异，不确认递延所得税。商誉的初始确认导致的暂时性差异也不产生递延所得税。

资产负债表日，根据递延所得税资产和负债的预期收回或结算方式，依据已颁布的税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量该递延所得税资产和负债的账面金额。

资产负债表日，递延所得税资产及递延所得税负债在同时满足以下条件时以抵销后的净额列示：

（1）纳税主体拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利；

（2）递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债。

（十一）政府补助的核算

本公司收到的政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与收益相关的政府补助，如果用于补偿本公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；如果用于补偿本公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

（十二）适用的税种、税率及主要优惠政策

1、流转税

适用增值税，税率为 17%。

2、企业所得税



（1）母公司：公司 2004 年 6 月变更为外商投资企业后，自 2004 年起享受“两免三减半”的税收优惠，2004 年 6 月—2005 年免税，2006 年至 2008 年减半征收。按照江苏省人民政府 1992 年第 49 号令的相关规定，“两免三减半”期间同时免缴地方所得税。公司 2005 年被江苏省科技厅认定为“两个密集型企业”，2006 年经江苏省南通市国家税务局通国税函〔2006〕152 号文批复，公司从 2006 年起，减按 15% 的税率缴纳企业所得税。2006 年度、2007 年度公司实际的所得税率为 7.5%。2008 年度，根据国发【2007】39 号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》，2008 年度按 18% 的税率执行，公司在此基础上减半，2008 年度公司的实际所得税税率是 9%。2008 年 10 月 21 日被认定为高新技术企业，有效期为 3 年，根据国家税务总局国税函〔2009〕203 号通知，2009 年公司享受税率为 15% 的税收优惠政策。

（2）子公司：启东市大成金属构件有限公司 2007 年度所得税税率为 33%；2007 年 3 月以后不再是公司的子公司。

（3）子公司：江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司成立于 2009 年 4 月，所得税税率为 25%。

3、地方教育费附加：按应缴流转税的 1% 计缴。

4、综合基金：2006 年至 2008 年 8 月，按中方投资比例乘以营业收入后的千分之二计缴，2008 年 9 月以后，按中方投资比例乘以营业收入后的千分之一计缴。

五、会计政策、会计估计的变更及差错更正

报告期内，公司未发生会计政策、会计估计变更及差错更正事项。

六、非经常性损益

根据江苏天衡出具的《江苏神通阀门股份有限公司非经常性损益审核报告》（天衡专字〔2010〕013 号），公司最近三年非经常性损益情况如下：

单位：元

非经常性损益明细项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动性资产处置损益	212,302.08	64,777.43	303,487.50



越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	—	—	1,315,455.36
计入当期损益的政府补助	3,093,350.00	1,299,187.50	2,655,760.00
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-543,200.00	-421,213.10	-504,636.75
其他非经常性损益项目	—	—	—
减：所得税影响金额	414,367.81	84,847.66	184,095.81
少数股东损益影响金额	—	—	—
合 计	2,348,084.27	857,904.17	3,585,970.38

公司非经常性损益占 2009 年、2008 年、2007 年归属于母公司所有者的净利润的比例分别为 5.73%、2.55%、11.45%，非经常性损益对当期经营成果的影响较小。

七、主要资产

（一）主要固定资产

1、截至 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 7,816.80 万元，累计折旧为 1,975.74 万元，固定资产净值为 5,841.06 万元，具体情况如下：

单位：元

类 别	折旧年限	固定资产原值	累计折旧	固定资产净值
房屋及建筑物	20 年	39,013,732.82	7,388,873.81	31,624,859.01
机器设备	5-10 年	31,457,724.62	10,262,338.21	21,195,386.41
运输工具	10 年	1,018,170.00	177,331.28	840,838.72
其他设备	5-10 年	6,678,388.52	1,928,869.23	4,749,519.29
合 计		78,168,015.96	19,757,412.53	58,410,603.43

截至 2009 年 12 月 31 日，公司不存在需计提固定资产减值准备的情形，上述固定资产中有账面原值为 1,474.92 万元的固定资产已用于银行借款抵押。

2、截至 2009 年 12 月 31 日，公司在建工程余额为 1,419.72 万元，具体情况如下：

单位：元

工程名称	年初数	本期增加数	本期减少数	期末数	工程进度
零星工程	289,192.00	200,000.00	—	489,192.00	
铸造车间	886,560.70	7,269,260.13	—	8,155,820.83	90%
其中：利息资本化	396,900.00	1,018,886.48	—	1,415,786.48	



职工宿舍	-	2,002,230.00	-	2,002,230.00	96%
核电加工装配车间	-	3,550,000.00	-	3,550,000.00	3%
合 计	1,175,752.70	13,021,490.13	-	14,197,242.83	

2009 年末在建工程余额比 2008 年末增长 1,107.50%，主要原因是公司对核电阀门铸造车间等工程不断投入所致。公司在建工程无可收回金额低于账面价值情况，未计提减值准备，上述在建工程中的铸造车间已用于银行借款抵押。

（二）无形资产

截至 2009 年 12 月 31 日，公司无形资产具体情况如下：

单位：元

编号	原始金额	年初数	本期增加数	本期摊销	累计摊销	期末数	剩余摊销期限	取得方式
启国用（2007）第 0832 号	1,636,334.61	1,450,883.35	-	32,726.74	218,178.00	1,418,156.61	520 月	购买
启国用（2007）第 0833 号	1,122,132.80	1,060,710.95	-	22,975.69	84,397.54	1,037,735.26	542 月	购买
启国用（2007）第 0834 号	346,986.00	338,213.61	-	7,273.41	16,045.80	330,940.20	546 月	购买
启国用（2007）第 0835 号	3,358,788.00	2,945,944.74	-	67,080.34	479,923.60	2,878,864.40	515 月	购买
启国用（2007）第 0836 号	1,199,006.59	1,133,376.92	-	24,549.68	90,179.35	1,108,827.24	542 月	购买
启国用（2007）第 0855 号	1,077,447.50	1,048,032.70	-	21,646.11	51,060.91	1,026,386.59	569 月	购买
启国用（2008）第 0119 号	8,232,460.88	8,094,803.99	-	165,481.51	303,138.40	7,929,322.48	575 月	购买
启国用（2008）第 0805 号	2,833,488.00	2,805,153.12	-	57,248.02	85,582.90	2,747,905.10	576 月	购买
合 计	19,806,644.38	18,877,119.38	-	398,981.50	1,328,506.50	18,478,137.88		

截至 2009 年 12 月 31 日，公司不存在需计提无形资产减值准备的情形，上述无形资产中有摊余价值为 808.27 万元的土地使用权已用于银行借款抵押。

八、主要债项



（一）银行借款

1、截至 2009 年 12 月 31 日，公司短期借款情况如下：

贷款单位	余额（万元）	期限	年利率	借款条件
招商银行南通分行	1,000.00	2009.10.20-2010.10.19	浮动利率	保证
中国银行启东支行	2,000.00	2009.12.18-2010.12.10	5.31%	抵押、保证
中国农业银行启东支行	8.00	2009.12.16-2010.3.16	浮动利率	质押

招商银行南通分行 1,000 万元的短期借款控制在公司的授信额度之内，授信额度由吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠等六人提供保证担保；中国银行启东支行 2,000 万元的短期借款在公司的授信额度之内，授信额度由公司的厂房、土地、设备和在建工程提供抵押，同时吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠等六人提供保证担保；中国农业银行启东支行 8 万元的短期借款，由公司定期存单提供质押担保。

2、截至 2009 年 12 月 31 日，公司一年内到期的长期负债情况如下：

贷款单位	余额（万元）	年利率	借款条件
中国银行启东支行	800.00	浮动利率	抵押

注：该 800 万一年内到期的长期负债系从长期借款转入，系公司以资产抵押，同时吴建新等自然人股东为借款提供保证担保。

3、截至 2009 年 12 月 31 日，公司长期借款情况如下：

贷款单位	余额（万元）	期限	年利率	借款条件
中国银行启东支行	600.00	2008.9.24-2011.3.10	浮动利率	抵押、保证

公司长期借款用于投入核电阀门扩大生产能力项目建设，该长期借款系用公司厂房、土地抵押。另外，吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生、黄元忠等六人为该项借款提供保证担保。

（二）对内部人员和关联方的负债

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司对内部人员的负债为应付职工薪酬，明细情况如下表所示：



单位：元

项 目	2009年12月31日
工资、奖金和补贴	3,194,721.02
工会经费和职工教育经费	203,389.01
合 计	3,398,110.03

除了应支付公司董事、监事和高级管理人员薪酬外，公司无对其他关联方的负债。

九、所有者权益

（一）所有者权益变动表

单位：元

项 目	2009 年度					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	78,000,000.00	766,768.20	5,898,770.27	53,088,932.42		137,754,470.89
加：会计政策变更			-	-		-
前期差错更正			-	-		-
其他			-	-		-
二、本期期初余额	78,000,000.00	766,768.20	5,898,770.27	53,088,932.42	-	137,754,470.89
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	4,098,788.65	29,112,446.49	-	33,211,235.14
（一）净利润				41,011,235.14		41,011,235.14
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	41,011,235.14	-	41,011,235.14
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
1、所有者投入资本	-					-
2、股份支付计入所有者权益的金额						-
3、其他						-
（四）利润分配	-	-	4,098,788.65	-11,898,788.65	-	-7,800,000.00
1、提取盈余公积			4,098,788.65	-4,098,788.65		-
2、提取一般风险准备						-
3、对股东的分配				-7,800,000.00		-7,800,000.00
4、其他						-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1、资本公积转增股本	-	-				-
2、盈余公积转增股本	-		-			-



3、盈余公积弥补亏损				-		-
4、其他	-	-		-		-
四、本期期末余额	78,000,000.00	766,768.20	9,997,558.92	82,201,378.91	-	170,965,706.03

单位：元

项 目	2008 年度					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	78,000,000.00	766,768.20	2,533,993.03	22,805,937.29	-	104,106,698.52
加：会计政策变更			-	-	-	-
前期差错更正			-	-	-	-
其他			-	-	-	-
二、本年年初余额	78,000,000.00	766,768.20	2,533,993.03	22,805,937.29	-	104,106,698.52
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-	3,364,777.24	30,282,995.13	-	33,647,772.37
（一）净利润				33,647,772.37	-	33,647,772.37
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	33,647,772.37	-	33,647,772.37
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-
1、所有者投入资本	-					-
2、股份支付计入所有者权益的金额					-	-
3、其他				-	-	-
（四）利润分配	-	-	3,364,777.24	-3,364,777.24	-	-
1、提取盈余公积			3,364,777.24	-3,364,777.24		-
2、提取一般风险准备						-
3、对股东的分配				-		-
4、其他						-



（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-
1、资本公积转增股本	-	-				-
2、盈余公积转增股本	-		-			-
3、盈余公积弥补亏损				-		-
4、其他	-	-		-		-
四、本年年末余额	78,000,000.00	766,768.20	5,898,770.27	53,088,932.42	-	137,754,470.89

单位：元

项 目	2007 年度					
	归属于母公司所有者权益				少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	9,735,400.00	344,600.00	10,230,157.17	56,689,251.57	62,609.86	77,062,018.60
加：会计政策变更			-	-	-	-
前期差错更正			-	-	-	-
其他			-	-	-	-
二、本年年初余额	9,735,400.00	344,600.00	10,230,157.17	56,689,251.57	62,609.86	77,062,018.60
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	68,264,600.00	422,168.20	-7,696,164.14	-33,883,314.28	-62,609.86	27,044,679.92
（一）净利润				31,321,407.43	-10,022.95	31,311,384.48
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	31,321,407.43	-10,022.95	31,311,384.48
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-52,586.91	-52,586.91
1、所有者投入资本	-					-
2、股份支付计入所有者权益的金额					-	-
3、其他				-	-52,586.91	-52,586.91
（四）利润分配	-	-	2,533,993.03	-6,748,110.68	-	-4,214,117.65
1、提取盈余公积			2,533,993.03	-2,533,993.03		-



2、提取一般风险准备						-
3、对股东的分配				-4,214,117.65		-4,214,117.65
4、其他						-
（五）所有者权益内部结转	68,264,600.00	422,168.20	-10,230,157.17	-58,456,611.03	-	-
1、资本公积转增股本	344,600.00	-344,600.00				-
2、盈余公积转增股本	10,230,157.17		-10,230,157.17			-
3、盈余公积弥补亏损				-		-
4、其他	57,689,842.83	766,768.20		-58,456,611.03		-
四、本年年末余额	78,000,000.00	766,768.20	2,533,993.03	22,805,937.29	-	104,106,698.52



（二）股本

单位：元

股份类别	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
未流通股	78,000,000.00	78,000,000.00	78,000,000.00

截至 2009 年 12 月 31 日股东所持股份及持股比例如下：

股东名称	股本（元）	比例
吴建新	23,400,000	30.00%
张逸芳	11,700,000	15.00%
黄高杨	7,800,000	10.00%
郁正涛	7,800,000	10.00%
陈永生	3,900,000	5.00%
黄元忠	3,900,000	5.00%
香港易成集团有限公司	19,500,000	25.00%
合 计	78,000,000	100.00%

（三）资本公积

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
股本溢价	766,768.20	766,768.20	766,768.20
合 计	766,768.20	766,768.20	766,768.20

（四）盈余公积

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
法定盈余公积	9,997,558.92	5,898,770.27	2,533,993.03
合计	9,997,558.92	5,898,770.27	2,533,993.03



（五）未分配利润

单位：元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
期初未分配利润	53,088,932.42	22,805,937.29	56,689,251.57
加：净利润	41,011,235.14	33,647,772.37	31,321,407.43
减：提取法定盈余公积	4,098,788.65	3,364,777.24	2,533,993.03
提取企业发展基金	-	-	-
提取储备基金	-	-	-
分配现金股利	7,800,000.00	-	4,214,117.65
折股	-	-	58,456,611.03
期末未分配利润	82,201,378.91	53,088,932.42	22,805,937.29

十、现金流量

单位：元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动产生的现金流量净额	35,984,352.96	24,037,295.63	29,919,299.63
投资活动产生的现金流量净额	-13,228,270.95	-7,696,452.50	-21,149,029.40
筹资活动产生的现金流量净额	-6,589,724.64	49,332.04	8,837,942.07
汇率变动对现金的影响	-61,138.45	-	-
现金及现金等价物净增加额	16,105,218.92	16,390,175.17	17,608,212.30

公司报告期内，未发生不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

十一、会计报表附注中的日后事项、或有事项、承诺事项

（一）资产负债表日后事项

根据公司第一届董事会第八次会议决议，公司拟以现有股本总额为基准，每



股分配现金股利 0.1 元(含税)，故 2009 年期末未分配利润中包括拟分配的现金股利 7,800,000.00 元，该分配方案尚待股东大会讨论表决。

（二）或有事项

截至 2009 年 12 月 31 日，公司开具保函情况如下：

单位：元

保函类型	保函金额	公司支付的保证金
预付款保函	14,708,329.50	1,471,078.63
履约保函	45,326,511.30	8,533,470.20
投标保函	3,000,000.00	300,000.00
合 计	63,034,840.80	10,304,548.83

报告期内公司未发生因不能按履约保函、投标保函、预付款保函项下之约定履约而向客户支付款项的情况。

（三）承诺事项

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司无应披露的重大承诺事项。

（四）其他重要事项

公司于2009年3月2日召开2008年年度股东大会，审议通过了公司首次发行股票并上市前滚存利润分配方案为：本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东按持股比例共享。

十二、主要财务指标

（一）基本财务指标

主要财务指标	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.63	1.79	1.81
速动比率（倍）	1.33	1.17	1.37
母公司资产负债率（%）	54.85	54.97	57.16



主要财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率（次）	2.31	2.87	2.29
存货周转率（次）	2.52	2.85	3.11
息税折旧摊销前利润（元）	55,306,904.78	44,468,744.12	38,058,821.17
利息保障倍数（倍）	18.15	10.02	13.82
每股经营活动现金流量净额（元）	0.46	0.31	0.38
每股净现金流量（元）	0.21	0.21	0.23
无形资产（扣除土地使用权等）占净资产的比例（%）	-	-	-

指标计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=期末负债总额/期末资产总额

应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧+摊销

利息保障倍数=息税前利润/利息支出

每股经营活动现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

无形资产(扣除土地使用权等)占净资产的比例=期末无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)/期末净资产额

（二）净资产收益率及每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010修订）的规定，本公司加权平均净资产收益率及基本每股收益和稀释每股收益如下：

报告期	报告期利润	净资产收益率（%）	每股收益（元）	
		加权平均	基本收益	稀释收益
2009 年	归属于公司普通股股东的净利润	26.91	0.53	-
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	25.37	0.50	-



2008 年	归属于公司普通股股东的净利润	27.82	0.43	—
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	27.11	0.42	—
2007 年	归属于公司普通股股东的净利润	35.00	0.40	—
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	30.99	0.36	—

1、加权平均净资产收益率的计算公式如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。计算中涉及的数据如下：

各指标对应数据	2009 年度	2008 年度	2007 年度
P ₀ （归属于公司普通股股东的净利润）	41,011,235.14	33,647,772.37	31,321,407.43
P ₀ （扣非后归属于公司普通股股东的净利润）	38,663,150.87	32,789,868.20	27,735,437.05
E ₀	137,754,470.89	104,106,698.52	76,999,408.74
NP	41,011,235.14	33,647,772.37	31,321,407.43
E _j	7,800,000.00	—	4,214,117.65
M _j	9		9
M ₀	12	12	12

2、每股收益的计算公式如下：

$$(1) \text{基本每股收益} = P_0 \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P₀ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新



股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 报告期月份数； M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

各指标对应数据	2009 年度	2008 年度	2007 年度
P_0 （归属于公司普通股股东的净利润）	41,011,235.14	33,647,772.37	31,321,407.43
P_0 （扣非后归属于公司普通股股东的净利润）	38,663,150.87	32,789,868.20	27,735,437.05
S	78,000,000.00	78,000,000.00	78,000,000.00

（2）稀释每股收益的计算公式如下：

稀释每股收益 = $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中， P_1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，考虑所有稀释性潜在普通股对 P_1 和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

十三、盈利预测情况

公司未编制盈利预测报告。

十四、评估及验资

（一）历次验资情况

本公司历次验资情况请详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况 四、发行人历次验资情况”的相关内容。

（二）历次评估情况

1、南通信达会计师事务所以 2004 年 3 月 1 日为评估基准日，对神通有限公司的资产及负债进行了评估，出具了“通信会评（2004）第 001 号”《资产评估报告书》。本次评估对流动资产按调整后账面价值根据资产特点采用相应的方法



进行评估，固定资产采用重置成本法进行评估，负债按调整后账面价值采用相应的方法进行评估。本次评估对象调整后的账面净资产为 1,078.48 万元，评估价值为 973.54 万元，增值率为-9.73%。本次评估目的是为公司调整股权结构而成为外商投资企业提供价值参考，公司未根据本次评估结果进行账务调整。

2、南京永华会计师事务所有限公司以 2007 年 3 月 31 日为评估基准日，对神通有限公司的资产及负债进行了评估，出具了“宁永会评报字（2007）第 012 号”《资产评估报告书》。本次评估对流动资产按调整后账面价值根据资产特点采用相应的方法进行评估，固定资产采用重置成本法进行评估，负债按调整后账面价值采用相应的方法进行评估。本次评估对象的账面净资产为 7,876.68 万元，评估价值为 10,578.16 万元，增值率为 34.30%。本次评估目的是为神通有限公司整体变更为股份有限公司工商登记提供参考，公司未根据本次评估结果进行账务调整。



第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

（一）资产结构及质量分析

1、资产的构成及其变化

报告期内，公司生产经营规模逐步扩大，资产总额稳定增长。报告期内资产结构如下：

单位：万元，%

项 目	2009. 12. 31		2008. 12. 31		2007. 12. 31	
	金 额	比例	金 额	比例	金 额	比例
流动资产	28,232.11	74.96	22,954.87	75.03	17,310.24	71.24
固定资产	5,841.06	15.51	5,453.33	17.82	5,397.54	22.21
在建工程	1,419.72	3.77	117.58	0.38	44.23	0.18
无形资产	1,847.81	4.91	1,887.71	6.17	1,472.31	6.06
递延所得税资产	320.25	0.85	180.88	0.59	75.03	0.31
资产总计	37,660.95	100.00	30,594.37	100.00	24,299.34	100.00

公司报告期内流动资产主要结构如下：

单位：万元，%

项 目	2009. 12. 31		2008. 12. 31		2007. 12. 31	
	金 额	比例	金 额	比例	金 额	比例
货币资金	7,268.87	25.75	4,622.67	20.14	2,725.51	15.75
应收票据	1,902.94	6.74	286.36	1.25	802.67	4.64
应收账款	12,997.68	46.04	9,337.07	40.68	8,622.10	49.81
预付款项	677.16	2.40	638.35	2.78	769.87	4.45
其他应收款	172.40	0.61	81.27	0.35	226.84	1.31
存货	5,213.06	18.47	7,989.15	34.8	4,163.25	24.05
流动资产合计	28,232.11	100.00	22,954.87	100.00	17,310.24	100.00

从资产规模看，报告期内公司资产总额增长较快，从 2007 年末 24,299.34 万元增加到 2009 年末 37,660.95 万元，年均复合增长率为 24.49%。营业收入从 2007 年 21,499.71 万元增加到 2009 年 28,637.17 万元，年均复合增长率为 15.41%。报告期内，公司总资产增长与经营规模扩大趋势基本是一致的。

从资产构成方面看，流动资产占总资产的比重较大，各期末占资产总额均在



70%以上，这与公司目前零部件以外协、外购为主的生产模式是相适应的。公司流动资产主要由货币资金、应收账款和存货构成，三者合计占流动资产的 90%左右。为进一步优化和完善产品布局，同时，考虑到公司近几年核电产品订单不断增加，现有生产能力不能满足市场需求，公司加大了长期资产投入，固定资产和在建工程规模呈增长态势，随着本次募集资金投资项目的建设，公司未来几年固定资产和在建工程还会进一步增加。

2、货币资金分析

公司报告期各期末货币资金占流动资产比重逐年提高，货币资金占流动资产的比重由 2007 年末的 15.75%提高到 2009 年末的 25.75%，公司资金周转良好。公司 2008 年末货币资金余额较 2007 年末增长 69.61%，主要原因是增加短期银行借款 2,000.00 万元和货款回笼以及预收货款的增加；2009 年末货币资金余额较 2008 年末增长 57.25%，主要原因是随着公司合同订单增加，预收款项增加，同时因扩大生产规模，银行借款有所增加。

截至 2009 年末，货币资金余额中除保函保证金 1,030.45 万元、承兑保证金 500.00 万元、借款质押 10.00 万元和汇利达保证金 178.10 万元外，无抵押、冻结等对变现有限制或存在潜在回收风险的资金。

报告期内，公司货币资金明细构成如下：

单位：元

项 目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
现金	6,787.72	196.38	3,008.26
银行存款	55,496,330.27	39,397,702.69	23,004,715.64
其他货币资金	17,185,548.83	6,828,788.09	4,247,371.62
其中：保函保证金	10,304,548.83	6,828,788.09	3,647,371.62
承兑保证金	5,000,000.00	-	600,000.00
借款质押	100,000.00	-	-
汇利达保证金	1,781,000.00	-	-
合 计	72,688,666.82	46,226,687.16	27,255,095.52

3、应收账款分析

报告期内，公司各期末应收账款净额占流动资产的比例保持在 40%以上，其中，2007 年末、2008 年末、2009 年末冶金阀门应收账款净额占流动资产的比重分别为 48.05%、37.21%、29.94%，呈下降趋势；2007 年末、2008 年末、2009 年末核电阀门应收账款净额占流动资产的比重分别为 1.76%、3.47%、16.10%，呈



上升趋势，2009 年末核电阀门应收账款净额较 2008 年末增加 3,748.40 万元，从而致使 2009 年末公司应收账款净额占流动资产比重较 2008 年末增加 5.36%，主要原因是 2009 年公司对中广核工程有限公司销售收入为 6,676.61 万元（含税），由于中广核工程有限公司 85%左右阶段货款采取一次性支付的结算方式（支付时间滞后于收入确认时间 2 个月左右），按照中广核工程有限公司红沿河核电一期、宁德核电一期项目供货合同约定，2009 年一半以上的产品于四季度发货并验收确认收入，但尚未到货款结算时间，由此导致公司对中广核工程有限公司 2009 年末应收账款余额为 3,963.05 万元。公司应收账款总体规模控制较好，报告期应收账款期末余额是和公司的业务特点、结算方式、信用政策相适应的。报告期各期末冶金阀门和核电阀门应收账款构成如下表：

单位：元

项 目	2009. 12. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
冶金阀门应收账款净额	84,532,487.29	85,410,433.64	83,182,879.54
冶金阀门应收账款净额占流动资产比例	29.94%	37.21%	48.05%
核电阀门应收账款净额	45,444,266.09	7,960,300.68	3,038,084.95
核电阀门应收账款净额占流动资产比例	16.10%	3.47%	1.76%

（1）公司的业务特点和结算方式

公司采取以销定产的经营模式，销售业务主要通过参与客户招标取得。公司中标后，与客户洽谈合同的具体条款并签订合同。签订合同后，公司根据计划科制定的计划安排材料采购和产品生产。报告期内，公司收入主要来自冶金成套阀门和核电阀门的销售。

①冶金成套阀门销售时，公司一般是根据客户工程进度分批发货，在产品全部交货并验收合格后，产品所有权上的风险和报酬已转移至客户，符合了收入的确认条件即确认销售收入。但公司与客户之间的货款结算方式主要有两种：一次性结算和分期结算。

在一次性结算方式下，公司产品分批发货或一次性发货，产品交货并验收合格后确认收入，而货款是客户工程竣工验收合格后一次性支付，由于自产品交货验收至客户工程竣工验收一般需要 3-9 个月，因此，公司收到货款的时间滞后于



收入确认时间 3-9 个月。

在分期结算方式下，公司产品交货并验收合格后确认收入，但货款通常按照“预付款、进度款、交货款、安装调试验收款、质保金”的流程结算。此类销售合同中一般规定：合同签订后，支付 30%左右预付款和进度款；现场交货并验收合格后，支付 30%左右交货款；客户工程竣工并安装调试验收合格后，支付 30%左右安装调试验收款；剩余款项为质保金，在质保期满后支付。在此类结算方式下，约 30%的货款收款期滞后于收入确认时间 3-9 个月，另有约 5%-10%的质保金一般在设备正常运行 12 个月后方可收回。货款结算模式详见本招股说明书“第六节 业务和技术 四、主营业务情况 （三）主要经营模式 3、销售模式 （2）货款结算模式”。

②核电阀门销售时，公司一般是根据合同约定分批发货，在每批产品交货并经客户验收合格后确认收入，公司与客户之间的货款结算方式主要是分期结算。在分期结算方式下，公司产品交货并验收合格后确认收入，但货款通常按照“预付款、阶段付款、临时验收款、最终验收款”的流程结算。此类销售合同中一般规定：合同签订后，且收到卖方银行出具的以买方为受益人的预付款保函和履约保函后，支付 5%左右预付款；阶段交货并验收合格后，支付 85%左右阶段货款（针对阶段付款，不同客户支付方式存在差异，如中广核工程有限公司一般于阶段交货并验收合格后一次性支付，中国核电工程有限公司一般针对设备制造的不同阶段支付每一阶段的进度款）；客户机组安装调试完毕并出具临时验收报告后，支付 5%左右临时验收款；剩余 5%左右最终验收款作为质保金，在质保期满后支付（一般在临时验收合格 24 个月后）。在此类结算方式下，中广核工程有限公司约 85%的货款支付滞后于收入确认时间 2 个月左右。货款结算模式详见本招股说明书“第六节 业务和技术 四、主营业务情况 （三）主要经营模式 3、销售模式 （2）货款结算模式”。

（2）公司的信用政策

公司在通过投标取得销售业务后，一般与客户在销售合同中约定产品发运、收款方式、收款时间及相应违约条款，按照合同签订、产品交付验收、客户工程安装验收等不同的合同履行阶段分批收回货款。除约 5%-10%的质保金外，合同大部分货款在客户工程安装、调试、验收后收回。冶金阀门质保金一般在客户设



备正常运行 12 个月后方可收回，核电阀门质保金一般在临时验收合格后 24 个月方可收回。公司对客户进行分级管理，在确定客户信用等级时，对客户品质信誉、偿付能力、经济实力、盈利能力进行综合评估以确定不同的销售政策。公司对交易对象选择谨慎，客户主要是国内大型钢铁企业、核电公司以及核电工程建设公司，资信情况比较好。通过严格的信用管理，公司基本上可以按照合同约定收款时间收取货款；对于信用好的长期客户，公司可适当放宽收款期限，但一般不超过约定收款时间 3 个月。

（3）2009 年末公司应收账款明细

截至 2009 年末，公司应收账款余额为 14,026.24 万元。其中，应收账款余额前 5 名客户合计为 5,978.97 万元，占期末应收账款余额比例为 42.61%。截至 2009 年末、2008 年末应收账款余额前 5 名客户具体情况如下：

单位：万元

2009. 12. 31		2008. 12. 31	
客户名称	金额	客户名称	金额
中广核工程有限公司	3,963.05	日照钢铁有限公司	588.22
华西能源工业股份有限公司	837.80	中冶赛迪工程技术股份有限公司	468.04
核电秦山联营有限公司	468.72	岭东核电有限公司	401.66
张家港宏昌钢板有限公司	356.81	唐山国丰钢铁有限公司	329.41
日照钢铁有限公司	352.59	核电秦山联营有限公司	317.91
合 计	5,978.97	合 计	2,105.24
应收账款余额	14,026.24	应收账款余额	10,157.23
应收账款余额前 5 名客户合计占比	42.61%	应收账款余额前 5 名客户合计占比	20.73%

（4）产品质量保证金

公司产品质量保证金主要通过销售合同约定。在结算方式上，客户一般会在合同中约定预留 5%-10%的产品货款作为质量保证金，在质保期（冶金阀门质保期一般为设备正常运行起一年，个别合同质保期较长；核电阀门质保期一般为临时验收后 24 个月）期满之后且设备运行正常的情况下，客户将会根据合同约定支付产品质量保证金。由于质量保证金实质上是公司所销售产品货款的一部分，因此，尚未收回的质保金作为应收账款核算。报告期内，公司产品质量保证金发生及收回情况如下表：



期间	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
2007 年	2,224.37	1,456.31	1,237.57	2,443.11
2008 年	2,443.11	2,100.44	1,463.29	3,080.26
2009 年	3,080.26	1,916.22	1,475.45	3,521.03

报告期内，公司未发生由于产品质量问题而没有收回质保金的情况。

（5）应收账款账龄及坏账准备计提情况

2009 年末应收账款账龄分布和坏账准备计提情况如下：

账 龄	2009.12.31 余额		2009.12.31 坏账准备		2009.12.31 净额（万元）
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	
1 年以内	12,349.94	88.05	617.50	60.04	11,732.44
1-2 年	1,036.35	7.39	103.63	10.08	932.72
2-3 年	226.63	1.62	45.33	4.41	181.30
3 年以上	413.32	2.94	262.10	25.48	151.22
合 计	14,026.24	100.00	1,028.56	100.00	12,997.68

①从账龄分析看，1 年以内的应收账款占应收账款余额的 88.05%，3 年以上的应收账款仅占应收账款余额的 2.94%，账龄结构合理，不存在账龄较长的大额应收账款。

②公司产品的客户是国内大型钢铁企业、核电公司以及核电工程建设公司，信誉良好，因其自身经营不良或财务能力不足导致无力偿还货款的可能性较低。

③公司产品质量可靠，未发生过因为质量问题而导致的货款不能全额回收的现象。

公司管理层认为：公司目前的应收账款水平与公司所从事的业务、结算方式是相适应的；公司客户大部分为宝钢、莱钢、攀钢等国内大型钢铁企业和中广核工程有限公司等核电工程建设公司，这些公司资产质量高、资信情况较好，公司应收账款发生坏账的风险很小；并且公司一贯重视应收账款的动态管理，年末账龄超过 1 年的大部分应收账款于下一年收回，报告期内未发生大额应收账款无法收回的情形。公司对应收账款的坏账准备计提是充分、合理的。

公司将继续加强应收账款的管理，将应收账款发生坏账的风险降低到最低水平，确保公司资金的合理流动，公司对应收账款进行管理的措施主要包括：



● 继续执行“事前评估、事中监督和事后催收”等回收政策，对客户进行分级管理，在确定客户信用等级时，对客户品质信誉、偿付能力、经济实力、盈利能力进行综合评估以确定客户在某段时期的信用额度；

● 在与客户的日常合作过程中，公司一方面重视质量管理，认真服务客户，另一方面对客户进行资信状况跟踪调查，关注客户资信状况的变化，在每半年末（6月25日、12月25日）定期全面评价所有客户的资信状况；

● 继续做好与客户进行询证和对账工作，及时了解应收账款的动态信息；

● 继续加强应收账款责任制，应收账款的回款情况与相关营销人员的奖惩直接挂钩。

4、存货分析

公司2007年末、2008年末和2009年末存货净值分别为4,163.25万元、7,989.15万元和5,213.06万元，占流动资产比重分别为24.05%、34.80%和18.47%，报告期内，公司存货净值占流动资产比重处于相对较高水平，原因主要有：

（1）从公司的行业特征方面来看，公司属于机械设备制造行业，具有产品生产周期相对较长，产品价值相对较高，存货占用较大的行业特点。同行业上市公司有关情况如下：

同行业上市公司存货净值占流动资产的比率

公司简称	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31	算术平均
中核科技	26.75%	30.43%	25.82%	27.67%
洪城股份	—	23.98%	18.66%	21.32%
本公司	18.47%	34.80%	24.05%	25.77%

资料来源：相关上市公司年报

同行业上市公司存货周转率

公司简称	2009年		2008年		2007年
	周转率（次）	变动	周转率（次）	变动	周转率（次）
中核科技	2.25	-0.18	2.43	-0.25	2.68
洪城股份	—	—	1.92	-0.34	2.26
本公司	2.52	-0.33	2.85	-0.26	3.11

资料来源：相关上市公司年报

从上表可以看出，公司存货净值占流动资产的平均比重高于洪城股份，低于



中核科技，在行业中保持了一个合理的水平。公司主要生产销售冶金特种阀门和核电阀门，中核科技主要生产销售工业阀门和水道阀门，洪城股份主要生产销售工程阀门、水工机械及环保设备，从主营产品构成上看，公司与中核科技更具有可比性。

公司的存货周转率高于同行业上市公司的水平，特别是高于与公司主营产品接近的中核科技，说明公司以销定产、以产定购的生产组织方式及严格的存货管理制度取得了良好的效果，使得公司保持了较高的资金利用率。

综上所述，与同行业上市公司在资产结构及资产营运能力上相比，公司存货在报告期内保持了相对合理的水平，是与其生产经营实际情况相适应的。

（2）从公司的生产经营情况来看，公司采用订单式生产，获得订单后公司生产流程一般需要经过设计→材料采购→材料检测→材料投放→加工→组装→试验→发货等阶段，而对存货周转率产生影响的环节主要从材料采购开始，材料投放、加工、组装、产品的各项试验至发货，周期相对较长，特别是核电阀门，材料采购后要经过化学分析、机械性能试验，材料经过热处理后还要经过无损检测、化学成分复验、机械性能检测等程序，上述生产流程对公司的存货周转有较大的影响。另外，公司产品的生产流程由众多的工序组成，各工序的个性化程度及所需时间因客户对产品性能的要求不同差异较大，为了保证产品的质量，产成品的壳体试验、密封试验、动作试验时间一般较长，对公司存货余额水平也有较大影响。

（3）从公司产品销售情况来看，公司产品按用户要求发货后全部记入发出商品，产品一般需进行验收，产品验收合格后公司才能确认销售收入，在对方未出具验收合格的证明前，该部分产品在存货的发出商品中反映。由于受客户工程项目进度的限制，公司发出产品后，一般需要1-2个月的时间等待客户通知进行验收，因此，公司产品从发货到客户完成验收的周期相对较长，致使公司发出商品余额相对较大。另外，公司冶金阀门主要以成套阀门销售为主，冶金成套阀门分期交货，客户通常在成套阀门全部交货完毕后办理验收手续，单个阀门在全部成套阀门交货验收前不能确认收入，从而造成公司存货中发出商品金额较大。

（4）从公司产品成本构成来看，公司产品的核心价值体现在产品的研发和设计中，而这主要依赖研发人员和研发费用的投入，并体现在产品生产之前的研



发工作中；同时，产品生产过程中耗费大量人工的工序如毛坯的生产多数（除根据规定不能外协、外购加工的工序外）通过外购和外协加工，公司主要负责毛坯的检测、试验、金加工、装配、产成品的检验试验、包装等工序，因此，公司对人工的需求量相应降低。上述生产特点导致公司产品生产成本构成中，原材料成本占生产成本的比重较高，报告期原材料成本占生产成本的比重达到85%以上，报告期内原材料价格波动幅度较大，对公司存货余额水平产生了较大影响。

（5）从公司存货的构成来看，报告期存货构成明细如下：

单位：万元，%

存货种类	2009. 12. 31		2008. 12. 31		2007. 12. 31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	1, 626. 85	30. 32	1, 825. 21	22. 42	1, 087. 33	24. 53
半成品	660. 89	12. 32	1, 071. 56	13. 16	397. 21	8. 96
在产品	1, 024. 35	19. 10	1, 476. 31	18. 14	560. 51	12. 64
产成品	2, 052. 32	38. 26	3, 767. 42	46. 28	2, 388. 00	53. 87
其中：库存商品	627. 37	-	1, 607. 41	-	1, 019. 43	-
发出商品	1, 424. 95	-	2, 160. 01	-	1, 368. 58	-
合 计	5, 364. 40	100. 00	8, 140. 49	100. 00	4, 433. 06	100. 00

从上表可以看出，公司存货主要由原材料、在产品、产成品构成，2007年末、2008年末和2009年末三项合计占存货的比重分别为91.04%、86.84%和87.68%。报告期内，公司存货余额变动幅度较大，2009年末、2008年末较上期末变动幅度分别为-34.10%、83.63%，这主要与公司所执行合同订单的特点、原材料价格的波动相关。

① 原材料、半成品及在产品分析

2008年末公司原材料、半成品及在产品合计金额比2007年末增加了2,328.01万元，其中原材料增加737.87万元、半成品增加674.34万元、在产品增加915.80万元，增幅较大的主要原因如下：第一，随着公司生产规模的逐年扩大和核心竞争力的不断增强，为客户提供成套特种阀门的比例逐年增加，成套阀门供货周期较长，从合同签订至产品交货的时间一般需要1-18个月，另外核电阀门从合同签订至产品交货一般需要6-36个月，订单供货周期较长的特点导致期末原材料、半成品及在产品随着公司生产销售规模的扩大而相应的增加。2008年，公司冶金阀门和核电阀门市场需求和生产销售规模继续保持增长趋势，



特别是核电阀门呈快速增长趋势。公司根据合同约定的交货期和客户要求制定生产计划，陆续采购所需原材料并安排生产，导致了公司 2008 年末原材料、半成品、在产品的余额大幅增加；第二，根据《钢铁行业“十一五”发展规划》和《钢铁产业发展政策》等的要求，钢铁行业要加快产业结构和布局调整，降低消耗，减少污染，加速淘汰落后工艺、装备和产品。钢铁行业在技术改造和新建项目以淘汰落后产能的过程中，对大口径冶金特种阀门的需求逐渐增加，但公司目前的冶金阀门毛坯外协加工企业的大口径冶金特种阀门毛坯生产能力不足。为此，公司新厂区冶金阀门车间 2007 年下半年建成投产后，大口径冶金特种阀门毛坯逐渐由公司自行生产，由此需增加相应原材料、半成品和在产品的库存；第三，受 2008 年钢材价格大幅上涨及客户对阀门材质和驱动装置不同要求的影响，公司主要原材料毛坯、驱动装置的平均采购价格在 2008 年较 2007 年分别上涨了 19.97%和 31.14%，也使得期末原材料、半成品、在产品的余额相应增加。

2009 年末公司原材料、半成品及在产品合计金额比 2008 年末减少了 1,060.99 万元，其中原材料减少 198.36 万元、半成品减少 410.67 万元、在产品减少 451.96 万元，主要原因是：第一，与 2008 年相比，2009 年度公司执行的冶金阀门订单供货周期有所缩短，从而致使期末原材料、在产品以及半成品余额下降；第二，受 2009 年度钢材价格较 2008 年大幅下降及客户对阀门材质和驱动装置不同要求的影响，公司主要原材料毛坯、驱动装置的平均采购价格较 2008 年分别下降了 19.85%和 24.58%，也使得期末原材料、半成品、在产品的余额相应下降。

② 产成品分析

报告期内，公司产成品构成如下表：

单位：万元，%

项目	2009. 12. 31		2008. 12. 31		2007. 12. 31
	金额	增幅	金额	增幅	金额
产成品	2,052.32	-45.52	3,767.42	57.76	2,388.00
其中：发出商品	1,424.95	-34.03	2,160.01	57.83	1,368.58
库存商品	627.37	-60.97	1,607.41	57.68	1,019.43

从上表可知，2009 年末、2008 年末产成品较上年末变动幅度分别为-45.52%、57.76%。其中，发出商品变动幅度分别为-34.03%、57.83%，库存商品变动幅度



分别为-60.97%、57.68%。

发出商品方面，公司采用“以销定产”的订单式生产销售模式，公司收到客户订单后，根据计划科编制的计划实施采购、安排生产，生产完成后，产成品由仓管部门管理，在接到客户送货通知后由运输部门向客户发货，在发货后没有确认收入前形成公司的发出商品。2008年末发出商品较2007年末大幅增加的主要原因是：2008年公司冶金成套阀门销售比例有所增加，成套阀门分期交货，客户通常在成套阀门全部交货完毕后办理验收手续，单个阀门在全部成套阀门交货验收前不确认收入，这是导致发出商品2008年期末余额较大的主要原因；同时，发出商品2008年期末余额增长的另一原因是2008年11-12月份部分已发清货物尚未经客户验收，因而尚未确认收入；此外，2008年主要原材料价格较2007年涨幅较大也使得期末发出商品余额价值增加。2008年末，发出商品余额2,160.01万元，其中，余额在50万元以上的发出商品合计1,596.36万元，占发出商品余额的73.91%，具体情况如下表：

单位：万元

序号	2009.12.31 发出商品		2008.12.31 发出商品	
	客户名称	余额	客户名称	余额
1	山西中冶钢铁有限公司	121.37	张家港宏发炼钢有限公司	299.24
2	中冶南方工程技术有限公司	110.45	中冶京诚工程技术有限公司	254.30
3	临沂三德特钢有限公司	100.92	江阴兴澄特种钢铁有限公司	170.51
4	西安陕鼓动力股份有限公司	93.01	科林环保装备股份有限公司	142.69
5	岭东核电有限公司	81.86	泊头市新科环保有限公司	101.37
6	江苏沙钢集团有限公司	68.68	韶关市阀门机械设备有限公司	93.80
7	唐山国丰钢铁有限公司	58.54	莱芜钢铁股份有限公司机械动力处	79.62
8	福建鑫海冶金有限公司	53.44	莱芜钢铁集团银山型钢有限公司	72.73
9			张家港宏昌钢板有限公司	71.23
10			山西立恒钢铁有限公司	70.66
11			中国中原对外工程有限公司	70.13
12			岭东核电有限公司	66.95
13			河南济源钢铁集团有限公司	51.44
14			核电秦山联营有限公司	51.69
	合 计	688.27	合 计	1,596.36
	占期末发出商品的比例	48.30%	占期末发出商品的比例	73.91%

2009年末发出商品余额为1,424.95万元，其中，余额在50万元以上的发出商品合计688.27万元，占发出商品余额的48.30%，2009年末发出商品余额较2008年末大幅下降的主要原因是：第一，2008年末的发出商品在本年度根据合



同的约定和客户的要求陆续通过验收并已确认收入，结转销售成本；第二，受钢铁行业宏观调控政策影响，2009 年执行的订单中冶金成套阀门比例相对有所下降，冶金阀门订单的生产周期、交货期有所缩短，从而致使期末发出商品余额有所下降；第三，2009 年主要原材料价格较 2008 年跌幅较大，原材料价格的下降也使得期末发出商品余额相应下降。

库存商品方面，2008 年末库存商品增长了 57.68%，库存商品系公司根据合同约定和客户要求已完工但尚未发出的产成品，2008 年末库存商品同比增幅较大的主要原因是公司生产规模的扩大。报告期库存商品的明细情况如下表：

单位：万元

类别	种类	2009. 12. 31	2008. 12. 31	2007. 12. 31
冶金阀门	蝶阀	356.16	763.85	368.19
	球阀	69.08	94.84	67.16
	盲板阀	46.19	4.94	-
	水封逆止阀	-	4.33	33.50
	调压阀组	-	5.40	-
	其他	92.63	407.33	123.84
	小 计	564.06	1,280.69	592.68
核电阀门	蝶阀	59.70	272.31	354.71
	球阀	-	35.45	21.42
	其他	3.61	18.96	50.62
	小 计	63.31	326.72	426.74
合 计		627.37	1,607.41	1,019.43

2008 年末库存商品余额 1,607.41 万元，其中，余额在 10 万元以上的库存商品合计 1,311.18 万元，占库存商品余额的 81.57%，该等库存商品均系根据合同约定和客户要求已完工但尚未发出的产成品，具体情况如下表：

单位：万元

序号	2009. 12. 31 库存商品		2008. 12. 31 库存商品	
	客户名称	余额	客户名称	余额
1	宝山钢铁股份有限公司	106.89	核电秦山联营有限公司	251.51
2	中冶南方工程技术有限公司	104.42	江阴兴澄特种钢铁有限公司	146.82
3	中广核工程有限公司	52.81	宝山钢铁股份有限公司	116.13
4	唐山东海钢铁集团有限公司	36.29	韶关市阀门机械设备有限公司	110.56
5	莱芜钢铁集团银山型钢有限公司	27.28	莱芜钢铁集团银山型钢有限公司	106.09
6	陕西博尔透平机械有限公司	15.41	福建鑫海冶金有限公司	99.63
7	中冶赛迪工程技术股份有限公司	12.58	湖南煤化新能源有限公司	73.93
8	宝山钢铁股份有限公司南京化工分公司	12.18	中冶南方工程技术有限公司	69.39



9	山东寿光巨能特钢有限公司	11.39	莱芜钢铁股份有限公司(机械动力处)	55.92
10			中国中原对外工程有限公司	54.58
11			山西中冶钢铁有限公司	54.53
12			西安陕鼓动力股份有限公司	40.04
13			山东莱钢永锋钢铁有限公司	29.90
14		-	张家港宏昌钢板有限公司	29.50
15		-	中冶东方工程技术有限公司包头钢铁设计研究院	24.06
16		-	科林环保装备股份有限公司	14.84
17		-	浙江阿海法民用核电安全设备有限公司	12.94
18		-	上海宝钢化工有限公司梅山分公司	10.60
19		-	重庆赛迪工业炉有限公司	10.22
合计		379.25	合计	1,311.18
占期末库存商品的比例		60.45%	占期末库存商品的比例	81.57%

2009 年末库存商品余额 627.37 万元，其中，余额 10 万元以上的库存商品合计 379.25 万元，占库存商品余额的 60.45%，2009 年末库存商品余额同比大幅下降的主要原因是：第一，2008 年末的库存商品在本年度根据合同约定和客户要求陆续发出；第二，2009 年执行的订单中冶金成套阀门比例相对有所下降，冶金阀门订单的生产周期、交货期有所缩短，需要在下年初交货的订单量较 2008 年末下降，从而致使期末库存商品余额有所下降；第三，2009 年主要原材料价格的下降也使得期末库存商品余额相应下降。

公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
产成品跌价准备	151.34	151.34	269.80

公司的存货主要是为生产阀门准备的原材料以及按订单生产的在产品和产成品，由于公司基本采用“以销定产”的生产销售模式，订单所需原材料以外的库存较少，公司通常在签订合同或获取订单后，根据生产进度安排所需原材料的采购，2009 年末、2008 年末和 2007 年末已签订但尚未履行完毕的合同金额合计数均大于存货结存余额，产成品中基本是已签订合同的产品。公司阀门产品的市场需求近三年来保持旺盛趋势，产品的销售价格保持相对稳定，且一直保持较高的毛利率，存货资产的质量较好。根据谨慎性原则，公司对产成品中部分库龄较长的备品备件计提了跌价准备。



5、应收票据分析

公司 2009 年末、2008 年末和 2007 年末应收票据余额占流动资产的比例分别为 6.74%、1.25%和 4.64%。2008 年末应收票据余额较 2007 年末下降 64.32%，主要系公司增加了应收票据的贴现和以背书转让方式支付货款的比例；2009 年末应收票据余额较 2008 年末增长 564.53%，主要是公司销售货款中以应收票据结算的比例增加以及票据贴现和背书支付货款的比例有所下降。截至 2009 年末，应收票据余额为 1,902.94 万元，均为银行承兑汇票。应收票据余额中无应收持公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位票据。

6、预付款项分析

公司 2009 年末、2008 年末、2007 年末预付款项余额占流动资产的比例分别为 2.40%、2.78%和 4.45%。截至 2009 年末，预付款项余额为 667.16 万元，主要为预付原材料及机器设备采购款。

7、其他应收款分析

公司 2009 年末、2008 年末和 2007 年末其他应收款净额占流动资产的比例分别为 0.61%、0.35%和 1.31%，其他应收款占流动资产的比例较小，主要是合作研发资金、员工购房借款、投标保证金等。报告期内不存在控股股东及其他关联方占有公司资金的情况。截至 2009 年末，其他应收款余额 203.85 万元，其中，账龄在 1 年以内为 133.90 万元，占其他应收款余额的 65.68%，前 5 名欠款单位欠款金额合计数为 47.00 万元，占其他应收款余额的 23.06%。

其他应收款账龄分布和坏账准备计提情况如下：

单位：元

账 龄	2009. 12. 31			2008. 12. 31		
	金 额	比例	坏账准备	金 额	比例	坏账准备
1 年以内	1,338,956.30	65.68%	66,947.82	490,944.64	42.90%	24,547.23
1-2 年	486,081.00	23.85%	48,608.10	324,916.00	28.39%	32,491.60
2-3 年	11,625.00	0.57%	2,325.00	-	-	-
3 年以上	201,801.19	9.90%	196,551.19	328,555.56	28.71%	274,668.94
合 计	2,038,463.49	100.00%	314,432.11	1,144,416.20	100.00%	331,707.77

截至 2009 年末，余额较大的其他应收款情况如下：



单位：元

单位名称	金 额	账龄	内容
山西省招标有限公司	150,000.00	1 年以内	投标保证金
李卫星	80,000.00	1 年以内	员工购房借款
陈巍巍	80,000.00	1 年以内	员工购房借款
陶小卫	80,000.00	1 年以内	员工购房借款
王建新	80,000.00	1 年以内	员工购房借款
合 计	470,000.00		

8、固定资产、在建工程 and 无形资产分析

2009 年末、2008 年末和 2007 年末固定资产账面价值分别为 5,841.06 万元、5,453.33 万元和 5,397.54 万元，固定资产占总资产的比重分别为 15.51%、17.82% 和 22.21%，固定资产占总资产的比重有下降趋势，主要是由于公司生产规模不断扩大导致流动资产增加较快，目前公司固定资产规模是与公司的生产模式相适应的。报告期内，公司固定资产规模不断增长，主要是由于公司扩大经营规模，新增厂房和设备等。截至 2009 年末，固定资产中有账面价值为 873.35 万元的固定资产用于银行借款抵押。

本公司与同行业上市公司机器设备占资产总额的比例如下：

公司名称	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
中核科技	11.32%	11.36%	10.40%
洪城股份	-	18.83%	17.82%
本公司	8.35%	8.10%	9.32%

与同行业上市公司相比，公司固定资产中机器设备占总资产的比例略低于同行业上市公司水平，其主要原因是公司在针对客户的订单生产过程中，采取了外协、外购和自制相结合的生产模式，对于公司产品的高附加值的核心技术部分和核心工艺由自己设计、生产，以保证产品质量并获得较高的利润，而对于部分低附加值的配件则采用外购、外协加工的方式。

随着我国装备制造业的快速发展，阀门产品应用领域的不断扩大，近几年来，钢铁行业的阀门需求量保持稳定增长，核电阀门需求量保持快速增长，核电阀门对产品的加工要求也不断提高。为了适应行业发展需要，公司不断加大固定资产的投资力度，一方面投资新建厂房、购置设备，增加生产能力；另一方面对原有设备进行技术改造，提高设备的加工精度和加工效率，导致固定资产账面价值由



2007 年末的 5,397.54 万元增加到了 2009 年末的 5,841.06 万元。

截至 2009 年末，在建工程账面价值 1,419.72 万元，占总资产比重为 3.77%，在建工程系核电阀门铸造车间、核电阀门加工装配车间、职工宿舍、零星工程；2009 年末在建工程余额比年初增长 1,107.45%，2008 年末在建工程余额比 2007 年末增长 165.84%，主要原因是公司对核电阀门铸造车间等工程不断投入所致。在建工程中，账面价值为 815.58 万元的核电阀门铸造车间已用于银行借款抵押。

截至 2009 年末，无形资产摊余价值为 1,847.81 万元，占总资产比重为 4.91%，无形资产为八宗土地使用权。上述无形资产中有账面价值为 808.27 万元的土地使用权用于银行借款抵押。

公司已建立了系统、完善的固定资产维护体系，固定资产维护和运行状况良好，公司固定资产无技术陈旧、损坏、长期闲置的资产，不存在需计提固定资产减值准备的情形；公司不存在长期停工的在建工程，无可收回金额低于账面价值的情况，故未计提减值准备；期末无形资产未出现其可收回金额低于账面价值的情况，故未计提减值准备。

公司管理层认为，公司资产总体结构较为合理，公司资产质量较好，资产减值准备提取情况符合公司实际状况，未来不会因资产减值准备计提不足而影响公司资本保全和持续经营能力。报告期内公司经营规模不断扩大，是导致公司流动资产逐年增加的主要原因；报告期内公司固定资产和在建工程的投资，主要依靠公司自身积累和银行贷款。若公司本次股票发行成功，将大幅增加公司的净资产，有效降低公司资产负债率，并大大提高公司的偿债能力和抗风险能力。

（二）负债结构和偿债能力分析

1、负债结构分析

公司报告期各期末负债情况如下：

单位：万元，%

项 目	2009. 12. 31		2008. 12. 31		2007. 12. 31	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
短期借款	3,008.00	14.63	2,000.00	11.89	1,200.00	8.64
应付票据	500.00	2.43	-	-	200.00	1.44



应付账款	6,698.49	32.57	6,310.93	37.52	3,972.48	28.60
预收款项	4,915.01	23.91	3,539.74	21.05	3,049.32	21.96
应付职工薪酬	339.81	1.65	349.75	2.08	448.33	3.23
应交税费	830.84	4.04	217.94	1.30	361.82	2.61
其他应付款	257.07	1.25	401.48	2.39	346.71	2.50
一年到期非流动负债	800.00	3.89	-	-	-	-
流动负债小计	17,349.23	84.37	12,819.84	76.22	9,578.67	68.97
长期借款	600.00	2.92	2,000.00	11.89	2,400.00	17.28
其他非流动负债	2,615.15	12.71	1,999.08	11.89	1,910.00	13.75
非流动负债小计	3,215.15	15.63	3,999.08	23.78	4,310.00	31.03
负债合计	20,564.38	100.00	16,818.92	100.00	13,888.67	100.00

从上表可以看出，2009 年末、2008 年末和 2007 年末，流动负债占公司负债总额的比例分别为 84.37%、76.22%和 68.97%，流动负债比重大，并逐年上升，这是与公司生产模式和报告期公司业务规模逐步扩大相适应的。公司流动负债中应付账款、预收款项所占比例较高，报告期内，应付账款和预收款项合计占公司负债总额的 50%以上，这与公司的采购模式和销售模式是相适应的。

（1）应付账款分析

公司采购商品、接受劳务付款政策为：①在保证满足生产正常运行所需材料的前提下，尽可能合理安排资金。②一般情况下，在购入的材料已办理检验、入库手续并且对方已开具发票后办理付款。③对于销售客户指定的材料供应商，一般在收到客户货款后向供应商支付同比例采购货款。

公司 2009 年末、2008 年末、2007 年末应付账款占负债总额的比重分别为 32.57%、37.52%和 28.60%，2008 年末应付账款较上期末增长 58.87%，主要原因是公司业务规模的扩大，材料采购也相应的增长。公司按照采购合同约定的条款，合理安排原材料采购资金。报告期内，公司没有发生长期、大额的原材料采购款未支付而影响原材料及时供应的情况。截至 2009 年末，账龄 1 年以内的应付账款为 6,515.92 万元，占应付账款总额的 97.27%，应付账款余额前 10 名供应商合计 2,349.84 万元，占应付账款总额的 35.08%，具体情况如下：



单位：万元

序号	供应商	2009 年末余额	账龄	材料名称
1	黄山良业阀门有限公司	334.03	1 年以内	驱动装置
2	德康工业公司	316.40	1 年以内	电子元器件
3	启东市大成金属构件有限公司	254.51	1 年以内	毛坯
4	启东市鼎隆铸造有限公司	243.59	1 年以内	毛坯
5	启东双杰自控设备有限公司	230.78	1 年以内	电控箱
6	永嘉县正工球阀有限公司	211.96	1 年以内	毛坯
7	常州电站辅机总厂有限公司	211.35	1 年以内	驱动装置
8	浙江赛克斯阀业有限公司	193.98	1 年以内	毛坯
9	启东市兴盛机械制造有限公司	192.92	1 年以内	驱动装置
10	启东市长明阀门配件厂	160.32	1 年以内	毛坯
合 计		2,349.84		

（2）预收款项分析

公司 2009 年末、2008 年末和 2007 年末预收款项占负债总额的比重分别为 23.90%、21.05%和 21.96%，预收款项占负债总额的比重基本保持稳定。公司采取以销定产的经营模式，销售业务主要通过参与客户招标取得，公司中标后，与客户洽谈合同的具体条款并签订合同，从合同签订到产品交货一般周期较长，分期结算模式下，在相应产品交货并验收确认收入前，收到客户支付的预付款、进度款、交货款等形成预收款项。2009 年末预收款项余额较 2008 年末增长了 38.85%，主要原因是公司核电阀门销售规模增加，相应预收款项随之增加。

（3）其他应付款分析

截至 2009 年末，其他应付款余额为 257.07 万元，占负债总额的 1.25%，其他应付款主要是公司销售人员风险抵押金、上市工作补助资金等。其他应付款 2009 年末比上年末降低 35.97%，主要是因为公司清理、归还往来所致。

（4）其他非流动负债分析

截至 2009 年末，其他非流动负债余额 2,615.15 万元，占负债总额的 12.71%。其中，①公司因实施江苏省科技成果转化项目—焦炉烟气除尘专用超大型转换设备，收到省科技成果转化专项资金和地方财政配套资金计 1,380.00 万元，该项目相关固定资产已投入使用并经政府有关部门验收完毕，相关款项按折旧年限逐



年摊销计入“营业外收入-政府补贴”。②根据江苏省发改委苏发改投资发【2007】1327号《省发展改革委转发国家发展改革委关于下达2007年重大装备自主化中央预算内专项资金（国债）投资计划的通知》，公司收到百万千瓦级核电阀门自主化项目中央预算内专项资金530.00万元。③公司因实施江苏省科技成果转化项目一焦炉烟气除尘专用超大型转换设备，收到项目专项借款贴息219.00万元，该项目相关固定资产已投入使用并经政府有关部门验收完毕，相关款项按折旧年限逐年摊销计入“营业外收入-政府补贴”。④因实施高炉煤气全干法除尘系统成套阀门生产产品产业化项目，根据江苏省财政厅、江苏省经济贸易委员会苏财企[2009]40号、苏经贸环资[2009]414号《关于下达2009年省级节能减排专项引导资金的通知》，公司收到节能减排专项资金80.00万元。⑤因实施高炉煤气全干法除尘系统专用成套阀门扩大生产能力项目，根据江苏省发展和改革委员会苏发改工业[2009]811号《省发展改革委关于江苏神通阀门股份有限公司高炉煤气全干法除尘系统专用成套阀门扩大生产能力项目新增中央投资重点产业振兴和技术改造专项资金申请报告的批复》，公司收到中央投资重点产业振兴和技术改造专项资金340.00万元。⑥因实施高炉煤气全干法除尘控制系统及装备项目，根据江苏省财政厅苏财建[2009]198号《江苏省财政厅关于下达2009年产业技术成果转化项目补助资金的通知》，公司收到技术成果转化项目补助资金300.00万元。

2、偿债能力分析

最近三年反映公司偿债能力的主要指标如下：

财务指标	2009年（末）	2008年（末）	2007年（末）
流动比率（倍）	1.63	1.79	1.81
速动比率（倍）	1.33	1.17	1.37
母公司资产负债率（%）	54.85	54.97	57.16
息税折旧摊销前利润（万元）	5,530.69	4,446.87	3,805.88
利息保障倍数（倍）	18.15	10.02	13.82

（1）从上表分析可以看出：报告期内，公司流动比率和速动比率基本保持稳定。公司流动资产以货币资金、应收账款、存货等项目为主，可回收变现能力较强，且公司流动负债项目与流动资产项目存在业务经营上的密切联系，公司短期偿债能力较强，资产流动性较好，所面临的流动性风险较低。目前公司的资信



情况良好、融资渠道畅通，流动资金基本能够满足公司正常生产经营和短期偿债的需要。

（2）公司资产负债率保持在合理的水平，公司资信情况良好，且与多家金融机构长期保持着良好的合作关系，具有一定的银行融资能力，财务风险较低。2008年5月和2009年4月，经联合资信评估有限公司评级，公司资信等级为AAA级。

（3）公司息税折旧摊销前利润由2007年的3,805.88万元增加到2009年的5,530.69万元，利息保障倍数报告期内也一直维持在较高水平，安全系数较高，发生不能按期支付银行借款利息的可能性较小。

（4）报告期内，公司共实现净利润10,597.04万元，经营活动产生的现金流量净额合计为8,994.09万元，公司较强的盈利能力和充足的现金流量为偿还流动负债以及下一步的资本支出打下了坚实的基础；同时，公司在产品销售规模稳步增长的情况下，加强销售回款管理以确保现金充足，降低经营风险。

（5）报告期内，公司未发生贷款到期未偿还的情况，在各贷款银行中信誉度较高，与多家金融机构均保持了良好的合作关系，为公司借款来源提供了保障。公司负债水平较为合理，各项偿债指标趋好，银行资信状况良好，具有较强的偿债能力。

（6）如果公司本次发行成功，公司的股本规模、净资产规模将大幅度增长，资本债务结构将得到进一步改善，负债融资能力得到进一步增强。

（三）资产周转能力分析

财务指标	2009年	2008年	2007年
应收账款周转率（次）	2.31	2.87	2.29
存货周转率（次）	2.52	2.85	3.11

1、应收账款周转率

同行业上市公司中应收账款周转率如下：



公司简称	2009 年		2008 年		2007 年
	周转率（次）	变动	周转率（次）	变动	周转率（次）
中核科技	3.62	-0.84	4.46	0.17	4.63
洪城股份	-	-	1.20	-0.36	1.56
本公司	2.31	-0.56	2.87	0.58	2.29

资料来源：相关上市公司年报

与同行业上市公司相比，公司应收账款周转率低于中核科技高于洪城股份。报告期内公司应收账款周转率较低，主要是由于公司各年末应收账款余额较大。具体原因如下：①业务特点和付款方式的影响。公司主要客户为国内大型钢铁企业、核电公司以及核电工程建设公司，根据客户合同约定或者工程进度，公司安排生产计划、生产产品并及时发货，在符合收入确认原则时确认销售收入，根据合同条款的约定，有部分货款的收回滞后于收入确认时点并形成应收账款，具体的应收金额以及滞后时间的长短视不同客户、不同合同而存在差异。另外，大部分客户在合同中约定分期结算货款，并且客户的货款结算需要经过一系列相关付款申请审批和划拨的程序。公司主要客户采购和付款的上述特殊性导致公司报告期内应收账款期末余额一直保持较高水平。②质保金的影响。对于公司销售已结算项目，在一般情况下客户将货款的 5%-10%留做质保金，在质保期满之后，设备运行正常的情况下向公司支付上述质保金，该部分款项付款期较长。③客户资信考虑。公司主要客户群为国内大型钢铁企业、核电工程建设公司和核电公司，资金实力雄厚，信誉良好，根据以往的经验，应收账款大部分在确认收入后一年内收回。另外，由于公司与大量客户之间的业务持续发生，因此公司对部分优质客户适度放宽信用政策，有助于扩大产品销售，稳定和提高市场份额，相应也在一定程度上导致了应收账款的增加。

报告期内，公司应收账款周转率基本稳定，2009 年应收账款周转率略有下降，主要是期末应收账款增加较多所致。公司将继续加强应收账款的管理，确保公司资金的合理流动。

2、存货周转率

同行业上市公司中存货周转率如下：



公司简称	2009 年		2008 年		2007 年
	周转率（次）	变动	周转率（次）	变动	周转率（次）
中核科技	2.25	-0.18	2.43	-0.25	2.68
洪城股份	-	-	1.92	-0.34	2.26
本公司	2.52	-0.33	2.85	-0.26	3.11

数据来源：相关上市公司年报

与同行业上市公司相比，本公司的存货周转率相对较高。存货周转率的提高，一方面得益于公司采用以销定产、以产定购的生产组织方式；另一方面得益于公司对存货的严格管理。为加快存货周转速度，防止产成品在仓库中的积压，公司规定对完工的产品未按计划发货或实际发货时间延迟，将追究相关人员的责任，该规定的实施增强了相关人员的责任心，加快了存货的周转速度。

（四）现金流量分析

公司报告期内现金流量有关数据如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动产生的现金流量净额	3,598.44	2,403.73	2,991.93
投资活动产生的现金流量净额	-1,322.83	-769.65	-2,114.90
筹资活动产生的现金流量净额	-658.97	4.93	883.79
汇率变动对现金的影响	-6.11	-	-
现金及现金等价物净增加额	1,610.52	1,639.02	1,760.82
净利润	4,101.12	3,364.78	3,131.14

报告期内经营活动产生的现金流量净额均为正数，表明经营活动能持续为公司带来现金收入。报告期内公司净利润合计为 10,597.04 万元；经营活动产生的现金流量净额合计为 8,994.10 万元。公司经营活动产生的现金流量净额具体形成情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
净利润	4,101.12	3,364.78	3,131.14
资产减值准备	206.68	4.31	134.80
固定资产折旧	464.87	457.54	274.79
无形资产摊销	39.90	32.73	16.30
处置固定资产损失	-21.23	-6.48	-42.55



固定资产报废损失	-	-	12.20
财务费用	181.20	355.38	236.74
递延所得税资产减少	-139.37	-105.85	-10.37
存货的减少	2,776.09	-3,707.43	-652.11
经营性应收项目的减少	-6,743.42	-302.48	-1,545.19
经营性应付项目的增加	2,732.60	2,311.25	1,436.19
经营活动产生的现金流量净额	3,598.44	2,403.73	2,991.93

2007 年公司实现净利润 3,131.14 万元，同期经营活动产生现金流量净额 2,991.93 万元，公司经营性现金流量良好；2008 年公司经营活动现金流量净额 2,403.73 万元，同期净利润为 3,364.78 万元；2009 年公司经营活动现金流量净额 3,598.44 万元，同期净利润为 4,101.12 万元。

2008 年经营活动现金流量净额小于净利润的主要原因是由于业务规模扩大、订单增加导致期末存货增加 3,707.43 万元；2009 年经营活动现金流量净额小于净利润的主要原因是公司根据合同约定发出的商品货款尚未结算导致期末经营性应收项目增加 6,743.42 万元，其中，应收中广核工程有限公司款项增加 3,963.05 万元，应收华西能源工业股份有限公司款项增加 837.80 万元，应收张家港宏昌钢板有限公司款项增加 356.81 万元。

报告期内投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要是由于公司为生产经营的需要而购建固定资产与无形资产的支出所致。另外，由于公司银行借款存在借入与偿还跨期现象，从而引起筹资活动产生的现金流量净额发生较大变化。

公司管理层认为，报告期内公司生产经营活动具有良好的盈利能力和持续的获现能力，公司债务结构合理，偿债能力较强。当前公司处于快速发展时期，阀门应用领域不断扩大，钢铁行业节能环保领域阀门需求量保持稳定增长，核电阀门的需求量呈快速增长趋势，核电阀门对产品的加工要求也不断提高。为了适应行业发展需要，公司需不断加大固定资产的投资力度，一方面投资新建厂房、购置设备，增加生产能力，另一方面对原有设备进行技术改造，提高设备的加工精度和加工效率。公司目前的债务融资和经营活动产生的现金流入不能完全满足公司固定资产投资和扩大再生产的资金需求，公司需拓宽融资渠道，利用资本市场进行股权融资。



（五）公司最近一期末财务性投资情况

公司最近一期末不存在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情形。

二、盈利能力分析

（一）营业收入构成及变化原因分析

1、营业收入构成情况

公司报告期营业收入构成情况如下：

项 目	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
主营业务收入	27,889.89	97.39%	27,927.71	96.93%	20,730.24	96.42%
其他业务收入	747.28	2.61%	883.95	3.07%	769.46	3.58%
合 计	28,637.17	100.00%	28,811.66	100.00%	21,499.71	100.00%

从上表数据来看，公司营业收入主要来源于主营业务，公司主营业务十分突出，报告期主营业务收入占营业收入的比重保持了较好的增长势头。其他业务收入占比较小，主要为材料及边角余料的销售。

报告期内，受钢铁行业节能环保更新改造及其一系列宏观调控措施和国家大力发展核电政策的影响，公司主营业务收入总体呈上升趋势，具体如下表：

类别	2009 年		2008 年		2007 年
	金额（万元）	增长比例	金额（万元）	增长比例	金额（万元）
冶金阀门	20,388.78	-14.15%	23,749.79	20.58%	19,695.72
核电阀门	7,501.11	79.54%	4,177.92	303.85%	1,034.52
合 计	27,889.89	-0.14%	27,927.71	34.72%	20,730.24

2、主营业务收入按产品分类情况

报告期内公司按产品分类的主营业务收入情况如下：

类别	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
蝶阀	14,772.26	52.97%	12,194.74	43.67%	8,149.77	39.32%
盲板阀	6,500.88	23.31%	8,029.14	28.75%	5,282.54	25.48%



球阀	2,281.83	8.18%	1,869.76	6.69%	1,550.46	7.48%
水封逆止阀	427.43	1.53%	1,086.07	3.89%	603.36	2.91%
调压阀组	1,075.65	3.86%	752.93	2.70%	945.40	4.56%
其他	2,831.83	10.15%	3,995.07	14.31%	4,198.70	20.25%
合 计	27,889.89	100.00%	27,927.71	100.00%	20,730.24	100.00%

从产品分类收入构成来看，公司报告期的主营业务收入主要来源于蝶阀、盲板阀的销售，2009 年、2008 年和 2007 年其合计占主营业务收入的比重分别为 76.28%、72.42%和 64.80%；其中，蝶阀占主营业务收入比重分别为 52.97%、43.67%和 39.32%，盲板阀占主营业务收入比重分别为 23.31%、28.75%和 25.48%。从增长率来看，最近三年蝶阀年复合增长率为 34.63%，在总体销售收入中保持持续增长。

3、主营业务收入按应用领域分类情况

报告期内公司按应用领域分类的主营业务收入情况如下：

类别	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
冶金阀门	20,388.78	73.10%	23,749.79	85.04%	19,695.72	95.01%
核电阀门	7,501.11	26.90%	4,177.92	14.96%	1,034.52	4.99%
合 计	27,889.89	100.00%	27,927.71	100.00%	20,730.24	100.00%

从应用领域分类来看，报告期内公司主营业务收入主要来源于冶金阀门的销售，冶金阀门销售收入占主营业务收入的比重均在 70%以上。2007 年、2008 年和 2009 年公司核电阀门销售收入占主营业务收入的比重逐年上升，分别为 4.99%、14.96%、26.90%，公司产品销售结构进一步优化，盈利能力得到增强。

4、主营业务收入按销售区域分类情况

按产品销售区域分类，公司报告期主营业务收入的构成如下：

地区	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
国外	68.62	0.25%	189.18	0.68%	196.27	0.95%
华东	12,089.29	43.35%	14,667.34	52.52%	9,725.11	46.91%
华北	4,379.56	15.70%	5,988.78	21.44%	5,395.83	26.03%
西南	2,151.60	7.71%	742.22	2.66%	2,682.87	12.94%
华中	1,194.55	4.28%	2,634.39	9.43%	595.48	2.87%
东北	584.83	2.10%	424.48	1.52%	1,274.79	6.15%
华南	7,141.90	25.61%	2,743.91	9.83%	436.40	2.11%



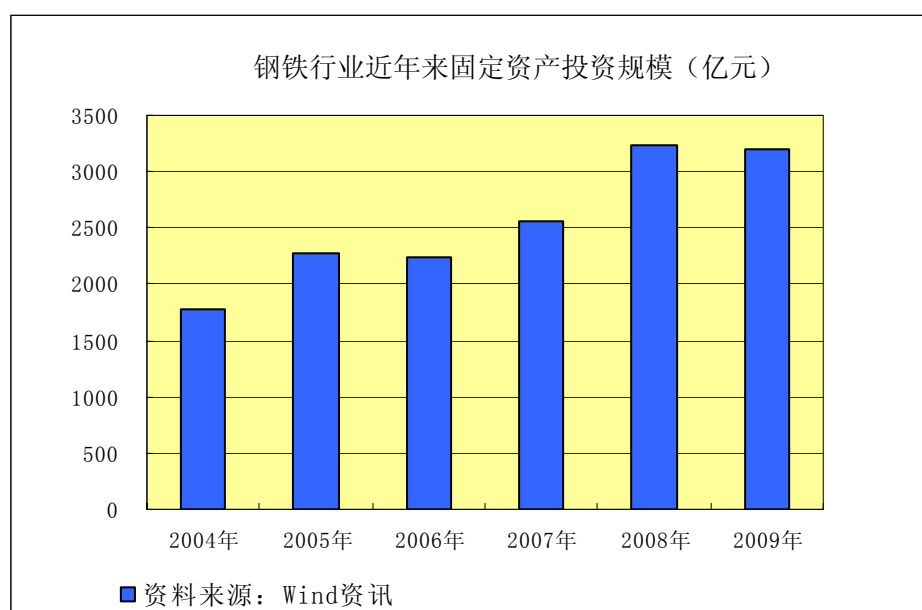
西北	279.54	1.00%	537.42	1.92%	423.50	2.04%
合计	27,889.89	100.00%	27,927.71	100.00%	20,730.24	100.00%

从上表可以看出，公司报告期内在华东地区、华北地区销售收入合计占公司总销售收入的比例保持在 59%以上，这与该地区钢铁企业分布较多和公司冶金阀门销售收入占比较高相关。2009 年，华南地区实现销售收入占比达到 25.61%，较 2008 年增长很快，主要原因是 2009 年公司按合同约定向中广核工程有限公司批量交付核电阀门致使在华南地区核电阀门销售收入大幅增加。

5、主营业务收入变化原因分析

（1）宏观经济和行业发展状况对收入的影响

报告期内国家宏观经济形势良好，固定资产投资增幅较快，公司冶金特种阀门产品主要应用行业——钢铁行业也不例外，根据wind资讯统计数据，报告期内钢铁行业固定资产投资规模总体呈扩大势头，2008年较上年增加26.42%，2009年受钢铁行业宏观调控影响，钢铁行业固定资产投资规模较2008年微降1.05%。



此外，根据wind资讯统计数据，已上市的39家钢铁行业上市公司2008年总体固定资产投资规模较上年也呈扩大趋势，2008年较上年增长17.14%，2008年钢铁行业固定资产投资规模的扩大带动了对冶金阀门的需求。

2009年，受钢铁行业景气度下降影响及宏观调控政策影响，钢铁行业2009年固定资产投资规模增幅显著回落，全年投入与2008年基本持平，微降1.05%。公司冶金阀门2009年的销售量也基本与上年持平，但受原材料价格下跌影响，冶



金阀门产成品销售价格回落，销售收入较上年下降14.15%。

公司生产的冶金特种阀门主要应用于钢铁行业节能减排、环境保护领域，良好的产业发展政策为公司快速发展打下了坚实基础。2005年7月，国家发改委发布《钢铁产业发展政策》提出：按照可持续发展和循环经济理念，提高环境保护和资源综合利用水平，节能降耗。最大限度地提高废气、废水、废物的综合利用水平，力争实现“零排放”，建立循环型钢铁工厂；2007年5月，国务院发布《关于印发节能减排综合性工作方案的通知》（国发[2007]15号），提出了“十一五”期间和2007年节能减排的具体计划，要求在钢铁等重点行业推广一批潜力大、应用面广的重大节能减排技术；同时，为应对全球性金融危机，国家发改委2008年发布了《关于组织申报资源节约和环境保护2009年中央预算内投资备选项目的通知》，把钢铁行业干熄焦、TRT发电、纯烧高炉煤气锅炉等节能技术改造项目作为备选项目。以上这些政策的落实为公司冶金特种阀门带来了新的市场机遇。在国家节能减排产业政策的推动下，虽然2009年钢铁行业景气度下降，且钢铁行业纯粹扩大产能的新建项目大大减少，但公司冶金特种阀门在新建淘汰落后产能、技术改造和维修领域的销售量与2008年总销量基本持平。

综上所述，报告期公司冶金阀门销售收入的变化是与相关行业的发展状况和国家节能减排的产业政策相一致的。

与此同时，国家大力发展核电的宏观政策对报告期公司核电阀门销售收入增长也产生了较明显的影响。相对于燃煤、油、天然气的火电来说，核电是一种清洁、安全、经济的能源；相对于水电和风电来说，水电和风电都依赖于自然资源，未来的开发成本将越来越高，而核电的发展则相反，随着技术的不断成熟，核电的建设成本将越来越低。因此，大力发展和利用核能将成为我国的重要能源战略。2006年3月22日，国务院常务会议审议并原则通过《核电中长期发展规划（2005-2020年）》，确定我国核电的发展方向将由“适度发展”转向“积极推进”，计划在2020年达到核电装机运行规模4,000万千瓦、在建1,800万千瓦的目标，并通过国际招标引进第三代压水堆核电技术。另外，国家能源局对核电中长期发展规划的修改意见是到2020年我国核电运行装机容量应调整为7,000万千瓦，在建



3,000万千瓦^①。

自2008年起，我国核电建设进入快速发展阶段，截至2008年6月，我国在建的核电机组为8台，到2008年末我国在建的核电机组增加到14台，而截至2009年末，我国在建的核电机组进一步增加到22台，成为在建核电规模最大的国家。报告期内，公司抓住核电发展带来的重大市场机遇，核电阀门销售收入呈现逐年大幅度上升趋势，2009年、2008年较上年同期分别增长79.54%、303.85%，核电阀门销售收入占主营业务收入的比重大幅度上升，从2007年的4.99%上升到2009年的26.90%。

（2）销售价格和销售数量对收入的影响

报告期内，公司产品平均销售价格变动情况见下表：

单位：元/台

产品类别	主要产品	2009年	同比增长	2008年	同比增长	2007年
冶金阀门	蝶阀	16,489.39	-7.88%	17,900.02	6.01%	16,884.44
	盲板阀	48,622.88	-14.37%	56,783.20	47.59%	38,474.47
	球阀	964.19	-12.55%	1,102.61	9.45%	1,007.38
	水封逆止阀	237,462.01	9.32%	217,213.67	18.80%	182,836.05
	调压阀组	370,913.97	8.38%	342,241.65	30.32%	262,611.35
	其他	6,370.90	-25.22%	8,519.52	-19.27%	10,553.43
核电阀门	蝶阀	38,446.98	50.47%	25,550.45	89.61%	13,475.26
	球阀	7,465.49	49.31%	4,999.86	-25.48%	6,709.26
	其他	20,704.31	177.96%	7,448.73	27.35%	5,849.00

报告期内，公司产品销售数量变动情况见下表：

单位：台

产品类别	主要产品	2009年	同比增长	2008年	同比增长	2007年
冶金阀门	蝶阀	5,305	8.71%	4,880	10.73%	4,407
	盲板阀	1,337	-5.45%	1,414	2.99%	1,373
	球阀	14,537	7.34%	13,543	-1.62%	13,766
	水封逆止阀	18	-64.00%	50	51.52%	33
	调压阀组	29	31.82%	22	-38.89%	36
	其他	3,509	-18.17%	4,288	12.10%	3,825
核电阀门	蝶阀	1,567	15.73%	1,354	157.41%	526
	球阀	1,179	56.57%	753	208.61%	244
	其他	288	-37.25%	459	65.70%	277

报告期内，公司产品售价和销量对收入变动的影响见下表：

① 资料来源：21世纪经济报道《未来三年内中国将建8个核电站16台核电机组》



单位：万元

产品类别	主要产品	2009 年与 2008 年比较			2008 年与 2007 年比较		
		价格变动影响	销量变动影响	收入变动	价格变动影响	销量变动影响	收入变动
冶金阀门	蝶阀	-748.34	760.75	12.41	495.60	798.63	1,294.24
	盲板阀	-1,091.03	-437.23	-1,528.27	2,588.86	157.75	2,746.60
	球阀	-201.22	109.60	-91.62	128.97	-22.46	106.51
	水封逆止阀	36.45	-695.08	-658.64	171.89	310.82	482.71
	调压阀组	83.15	239.57	322.72	175.19	-367.66	-192.47
	其他	-753.95	-663.67	-1,417.62	-872.14	488.62	-383.52
	合 计	-2,674.94	-686.07	-3,361.01	2,688.37	1,365.70	4,054.07
核电阀门	蝶阀	2,020.89	544.22	2,565.11	1,634.98	1,115.75	2,750.73
	球阀	290.70	212.99	503.69	-128.72	341.50	212.78
	其他	381.76	-127.37	254.39	73.43	106.45	179.88
	合 计	2,693.34	629.85	3,323.19	1,579.69	1,563.70	3,143.40

注：收入变动为本年度较上年度的变动；各产品价格变动对收入的影响数＝各产品本年较上年平均价格增长额与各产品本年销售数量的乘积；各产品销量变动对收入的影响数＝各产品本年较上年销量增长额与各产品上年平均价格的乘积。

冶金阀门收入 2009 年较 2008 年下降 3,361.01 万元，其中销售价格变动影响金额-2,674.94 万元，销售数量变动影响金额-686.07 万元；2008 年较 2007 年增长 4,054.07 万元，其中销售价格变动影响金额 2,688.37 万元，销售数量变动影响金额 1,365.70 万元。因此，2009 年产品销售价格变动的影响是冶金阀门收入下降的主要原因，2008 年产品销售价格和销量变动共同影响收入的增长，但价格变动的影响更加显著。

核电阀门收入 2009 年较 2008 年增长 3,323.19 万元，其中销售价格变动影响金额 2,693.34 万元，销售数量变动影响金额 629.85 万元；2008 年较 2007 年增长 3,143.40 万元，其中销售价格变动影响金额 1,579.69 万元，销售数量变动影响金额 1,563.70 万元。因此，2009 年产品销售价格变动的影响是核电阀门收入增长的主要原因，2008 年产品销售价格和销量变动共同影响核电阀门收入的增长。

① 受销售价格因素影响较大的产品分析

报告期内，受销售价格因素影响较大的产品（2008 年冶金盲板阀及核电蝶阀、2009 年冶金盲板阀及核电蝶阀）分析如下：

A、公司产品定价一般在原材料和各项成本的基础上附加一定的合理利润后



产生，报告期内原材料成本占公司产品生产成本在 85%以上，由于近三年原材料市场价格波动幅度较大，公司产品价格相应调整；

B、2009 年、2008 年冶金盲板阀平均销售价格同比变动幅度较大的主要原因参见本节“二、盈利能力分析（五）毛利率分析 1、毛利率变动趋势及分析（3）毛利率变动的主要原因③主要产品毛利率的变动影响”的分析；

C、2009 年、2008 年核电蝶阀平均销售价格同比大幅提高的主要原因参见本节“二、盈利能力分析（五）毛利率分析 1、毛利率变动趋势及分析（3）毛利率变动的主要原因③主要产品毛利率的变动影响”的分析。

② 受销售数量因素影响较大的产品分析

报告期内，受销售数量因素影响较大的产品（2008 年冶金蝶阀及核电阀门、2009 年冶金蝶阀、冶金水封逆止阀）分析如下：

A、2008 年、2009 年冶金蝶阀销售数量大幅增长的主要原因是钢铁企业落实国家节能环保的政策，对高炉煤气余压发电（TRT）和高炉煤气全干法除尘项目增加投入，而这些项目大量使用冶金蝶阀，公司冶金蝶阀销量相应增加；

B、由于核电阀门供货周期较长，根据合同约定公司 2007 年开始批量交货，2008 年开始大批量交货，从而 2008 年核电阀门销量同比增长较快；

C、2009 年冶金水封逆止阀销售数量同比大幅减少的主要原因是受钢铁行业固定资产投资规模下降影响，钢铁行业转炉煤气湿法除尘与回收系统对水封逆止阀需求量有所下降。

综上所述，近三年公司主营业务收入总体呈上升趋势，其中，核电阀门销售收入保持快速上升趋势，主要原因是受益于国家大力发展核电政策，核电产品市场需求增长较快，核电阀门特别是高附加值的核级阀门销量逐年增加；冶金阀门销售收入总体呈上升趋势，2009 年较 2008 年有所下降，主要是受产品销售价格下降、2009 年钢铁行业固定资产投资规模下降的影响。但由于公司冶金阀门主要应用于钢铁行业节能减排、环境保护领域，受益于国家节能环保政策以及钢铁行业节能环保的内在需要，冶金阀门的销售仍将保持稳定、良好的发展势头。

（3）销售对象对收入的影响

2007 年、2008 年和 2009 年，公司向前 5 名客户销售收入分别为 4,843.75 万元、6,839.86 万元和 9,646.59 万元，占当期营业收入的比例分别为 22.53%、



23.74%和 33.69%，呈逐年增长趋势。公司冶金阀门主要客户主要为国内大型钢铁企业，报告期内基本保持稳定；随着我国核电建设步伐加快，2008 年公司前五大客户首次出现核电企业——核电秦山联营有限公司，2009 年公司第一和第二大销售客户分别为中广核工程有限公司和核电秦山联营有限公司，销售收入分别为 5,706.50 万元和 1,137.31 万元。

6、募集资金投资项目实施对公司未来收入结构的影响

本次募集资金到位后，将进一步增大公司资产规模，改善财务结构，进一步提升公司盈利能力，增强综合竞争力和抗风险能力。本次募集资金拟投资核电阀门扩大生产能力项目，募集资金投资项目达产后，预计年均新增核电阀门收入 30,937.30 万元，核电阀门收入占总营业收入的比重将会逐年上升，核电阀门将是公司未来重要的利润增长点。

（二）利润的主要来源分析

公司报告期营业利润情况如下：

项目	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
营业利润	4,574.60	94.31%	3,506.95	97.38%	3,032.60	92.51%
利润总额	4,850.84	100.00%	3,601.23	100.00%	3,278.06	100.00%

公司报告期按产品分类毛利情况如下：

类别	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
蝶阀	6,029.31	55.29%	4,412.59	44.16%	3,056.16	38.44%
盲板阀	2,233.56	20.48%	2,520.92	25.23%	1,852.28	23.30%
球阀	790.60	7.25%	639.75	6.40%	585.91	7.37%
水封逆止阀	168.41	1.54%	423.87	4.24%	236.25	2.97%
调压阀组	449.99	4.13%	317.88	3.18%	379.91	4.78%
其他	1,233.84	11.31%	1,676.59	16.78%	1,840.14	23.14%
合 计	10,905.71	100.00%	9,991.60	100.00%	7,950.65	100.00%

公司报告期按应用领域分类毛利情况如下：



类别	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
冶金阀门	7,576.28	69.47%	8,441.31	84.48%	7,586.76	95.42%
核电阀门	3,329.43	30.53%	1,550.29	15.52%	363.89	4.58%
合 计	10,905.71	100.00%	9,991.60	100.00%	7,950.65	100.00%

报告期内，公司营业利润占利润总额的比重一直保持在 92%以上，在利润构成中占据绝对份额。由于公司营业收入主要来自主营业务，相应的营业利润也主要依赖主营业务利润，从而也表明公司的利润来源有着牢固的主营业务基础，主营业务的发展状况将直接影响公司的利润情况。

公司报告期按主要产品的毛利构成看，主要来自蝶阀和盲板阀的销售，两类产品的毛利合计占公司毛利总额的比重一直在 61%以上，并且维持上升的趋势。2009 年这两类产品的毛利占毛利总额的比重达到 75.77%。其中，蝶阀产品毛利比重为 55.29%；盲板阀毛利比重 20.48%。

公司报告期按应用领域的毛利构成看，主要来自冶金阀门的销售，冶金阀门的毛利占公司毛利总额的比重一直在 69%以上，但报告期内呈逐年下降趋势；核电阀门毛利的比重报告期维持上升趋势，2009 年核电阀门的毛利占公司毛利总额的比重达到 30.53%，核电阀门毛利从 2007 年的 363.89 万元提高到 2009 年的 3,329.43 万元，未来几年国家将继续加大核电领域的投资，预计核电阀门将是公司未来最重要的利润增长点，这表明公司毛利和营业利润具有良好的增长前景。

（三）可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

1、行业发展的影响

阀门行业属于产业链的中游位置，本公司的阀门产品主要应用于冶金、核电行业，公司生产过程中消耗的主要原材料由钢材加工。目前，受全球金融危机的影响，钢铁行业景气程度也出现明显下降，钢铁行业的波动将直接影响公司的盈利能力。当然，钢铁行业进行节能环保改造仍然具有较强的政策动力和内在需要，我国经济在较长时期内仍将处于上升阶段，经济增长速度的适度回落不会改变长期增长的趋势。同时，我国核电建设进入了快速发展期，将为公司核电阀门产品带来较好的市场前景。



2、原材料价格波动的影响

公司产品成本 85%以上为原材料，原材料成本中约 80%由毛坯和驱动装置构成。公司的主要原材料毛坯和驱动装置由钢材加工而成，报告期内钢材的价格波动较大，2007 年 3 月至 2008 年 7 月逐步上升达到阶段高点，2008 年 8 月开始快速下降，2009 年 6 月出现阶段底部后又出现小幅回升。因此，主要原材料价格波动，将可能影响公司的经营业绩。

3、新产品和新技术持续开发能力的影响

公司一直重视研究开发新产品和新技术，先后开发了智能化快速切断阀、高性能插板阀、全自动水封逆止阀、上装式核电球阀、焦炉烟气除尘专用阀门等高性能阀门，智能化快速切断阀、高性能插板阀被认定为国家级重点新产品，全自动水封逆止阀、上装式核电球阀、焦炉烟气除尘专用阀门被认定为国家级重点新产品或国家火炬计划项目。但如果公司不能持续开发新产品，或是开发的新产品在可靠性、产品工艺水平及产品质量等方面没有达到或者超越同行业竞争对手的水平，将会导致公司产品不能及时适应市场需求，而减少市场份额，从而影响公司经营业绩的持续增长。因此，公司要保证连续和稳定的盈利能力，必须根据下游不同行业的发展需求，及时开发新技术和新产品。

（四）经营成果变化分析

按照利润表对公司利润情况进行分析：

单位：万元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
一、营业总收入	28,637.17	28,811.66	21,499.71
其中：营业收入	28,637.17	28,811.66	21,499.71
二、营业总成本	24,062.58	25,304.71	18,467.11
其中：营业成本	17,198.31	18,163.32	13,090.65
营业税金及附加	59.55	51.84	47.19
销售费用	3,306.71	3,467.64	2,685.73
管理费用	3,105.95	3,160.32	2,286.16
财务费用	185.38	338.82	222.59
资产减值损失	206.68	122.77	134.80
三、营业利润	4,574.60	3,506.95	3,032.60
加：营业外收入	330.57	136.55	308.12



减：营业外支出	54.32	42.28	62.66
四、利润总额	4,850.84	3,601.23	3,278.06
减：所得税费用	749.72	236.45	146.92
五、净利润	4,101.12	3,364.78	3,131.14
归属于母公司所有者的净利润	4,101.12	3,364.78	3,132.14
少数股东损益	-	-	-1.00

1、营业收入、营业成本

2009 年、2008 年和 2007 年公司营业收入分别为 28,637.17 万元、28,811.66 万元和 21,499.71 万元，2009 年及 2008 年分别比上年同期增长-0.61%、34.01%。报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比重达到 96%以上。主营业务收入来源于冶金阀门和核电阀门的销售。2009 年、2008 年冶金阀门销售收入较上年同期分别增长-14.15%、20.58%，其中 2009 年较 2008 年有所下降，主要原因是受产品销售价格下降、2009 年钢铁行业固定资产投资规模下降的影响，由于公司冶金阀门主要应用于钢铁行业节能减排、环境保护领域，受益于国家节能环保政策以及钢铁行业节能环保的内在需要，冶金阀门的销售仍将保持稳定、良好的发展趋势；2009 年、2008 年核电阀门销售收入较上年同期分别增长 79.54%、303.85%，主要原因是受益于国家大力发展核电政策，核电产品市场需求增长较快，核电阀门特别是高附加值的核级阀门销量逐年增加。

2009 年、2008 年和 2007 年公司营业成本分别为 17,198.31 万元、18,163.32 万元和 13,090.65 万元，2009 年及 2008 年分别比上年同期变动-5.31%、38.75%，同期营业收入的波动率分别为-0.61%、34.01%，营业成本变动与营业收入变动趋势基本一致。

2、期间费用

公司报告期的期间费用包括销售费用、管理费用和财务费用，具体构成情况如下：

项目	2009 年		2008 年		2007 年
	金额（万元）	变动率	金额（万元）	变动率	金额（万元）
营业收入	28,637.17	-0.61%	28,811.66	34.01%	21,499.71
期间费用	6,598.03	-5.29%	6,966.78	34.12%	5,194.47
其中：销售费用	3,306.71	-4.64%	3,467.64	29.11%	2,685.73
管理费用	3,105.95	-1.72%	3,160.32	38.24%	2,286.16
财务费用	185.38	-45.29%	338.82	52.22%	222.59



销售费用/营业收入	11.55%	-	12.04%	-	12.49%
管理费用/营业收入	10.85%	-	10.97%	-	10.63%
财务费用/营业收入	0.65%	-	1.18%	-	1.04%
期间费用/营业收入	23.04%	-	24.18%	-	24.16%

从上表可看出，2009 年期间费用比上年下降 5.29%，大于同期营业收入下降幅度，主要原因是销售费用和财务费用同比下降较多。2008 年期间费用比上年增长 34.12%，同期营业收入增长 34.01%，期间费用的变化与业务规模的变化相适应。2009 年、2008 年和 2007 年期间费用占营业收入比重分别为 23.04%、24.18% 和 24.16%，公司期间费用占营业收入的比例基本稳定。

（1）销售费用

①公司 2009 年、2008 年和 2007 年销售费用占营业收入的比重分别为 11.55%、12.04%和 12.49%。2009 年公司销售费用比上年下降 4.64%，而同期营业收入下降 0.61%，销售费用下降幅度大于同期营业收入下降幅度；2008 年公司销售费用比上年增长 29.11%，而营业收入同期增长 34.01%，销售费用增长幅度小于同期营业收入增长幅度。公司销售团队比较稳定，报告期销售人员变动不大，公司对销售费用控制较好，对差旅费、招待费、办公费等业务费用实行持续跟踪管理，使日常销售费用也得到有效控制。2009 年，公司核电阀门销售比重进一步提高，核电阀门产品体积较冶金阀门小、运输方便，同时公司通过优化运输流程，2009 年运费同比显著下降。销售费用主要项目构成如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
薪酬	1,288.29	1,119.18	1,083.17
运费	658.42	997.16	661.60
差旅费	230.91	222.34	105.29
产品支持费用	210.25	205.40	151.52
调试安装费	369.58	383.83	207.24
业务费	352.27	244.72	276.88
调研咨询费	160.45	163.39	139.60

②公司与同行业上市公司销售费用率的比较如下：



公司名称	2009 年	2008 年	2007 年
中核科技	11.19%	11.79%	9.21%
洪城股份	-	7.20%	5.87%
本公司	11.55%	12.04%	12.49%

资料来源：相关上市公司年报

注：销售费用率=销售费用/营业收入

从上述数据可以看出，公司销售费用占营业收入的比例稍高于同行业的上市公司。报告期内，公司销售费用率呈逐年下降趋势。

（2）管理费用

①公司 2009 年、2008 年和 2007 年管理费用占营业收入的比重分别为 10.85%、10.97%和 10.63%。2009 年公司管理费用比上年下降 1.72%，而同期营业收入下降 0.61%，管理费用下降幅度大于同期营业收入下降幅度；2008 年管理费用较上年增长 38.24%，增长幅度稍高于同期营业收入增幅，其原因主要是公司加大了新产品研究开发力度，研究开发费用大幅增长所致，在管理费用中列支的研究开发费用 2008 年、2007 年分别为 1,400.00 万元、973.36 万元，同比增长 43.83%。管理费用主要项目构成如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
薪酬	790.50	679.65	561.90
研发费	1,320.18	1,400.00	973.36
办公费	216.88	209.42	147.27
差旅费	385.85	398.77	352.54
中介机构费用	29.60	136.20	20.00
折旧摊销费	130.11	134.68	66.60

②公司与同行业上市公司管理费用率的比较如下：

公司名称	2009 年	2008 年	2007 年
中核科技	9.56%	7.13%	7.30%
洪城股份	-	10.03%	10.23%
本公司	10.85%	10.97%	10.63%

资料来源：相关上市公司年报

注：管理费用率=管理费用/营业收入

从上述数据可以看出，公司管理费用占营业收入的比例与同行业基本相当。管理层认为，公司正处于快速发展阶段，需要高素质的管理队伍和研发队伍，目



前管理费用支出比例是适合公司现状的，公司将通过一系列费用内部控制管理制度和激励考核政策，确保费用支出的效率和效果。

（3）财务费用

2009 年、2008 年和 2007 年公司财务费用分别为 185.38 万元、338.82 万元和 222.59 万元，主要是银行借款利息及票据贴现息。2009 年公司财务费用比上年下降 45.29%，主要是票据贴现息和长期借款利息减少；2008 年公司财务费用比上年上升 52.22%，主要是由于公司经营规模的扩大，业务规模、资本性投入也大幅增加，票据贴现息与借款利息也相应增加。

3、资产减值损失、营业外收入和营业外支出

（1）资产减值损失情况

公司报告期资产减值损失情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
应收账款坏账准备	208.41	132.85	5.51
其他应收款坏账准备	-1.73	-10.08	-5.62
存货跌价准备	-	-	134.91
合 计	206.68	122.77	134.80

公司 2009 年度资产减值损失比上年增加 83.91 万元，主要是 2009 年末应收账款余额较上年末增加较多导致计提的坏账准备较多。

（2）营业外收入情况

公司报告期营业外收入情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
固定资产处置利得	21.23	6.48	42.55
政府补贴	309.34	129.92	265.58
其 他	-	0.15	-
合 计	330.57	136.55	308.12

2007 年 2 月，根据通科计[2006]70 号、通财企[2006]38 号文，公司收到煤气灰气力输送控制阀组开发与产业化项目补助经费 400,000.00 元；2007 年 10 月，根据南政发[2007]23 号文，公司收到招商引资特殊贡献奖 1,757,760.00 元；2007 年 12 月，根据启科发[2007]36 号、启财建[2007]21 号文，公司收到焦炉烟气除尘专业超大型转换设备项目补助经费 450,000.00 元；2007 年 12 月，根



据启科发[2007]37号、启财建[2007]22号文，公司收到核安全级电动空气密闭阀等项目补助经费48,000.00元。

2008年，公司因实施江苏省科技成果转化项目一焦炉烟气除尘专用超大型转换设备，收到的省科技成果转化专项资金和地方财政配套资金计13,800,000.00元，项目借款贴息2,190,000.00元，该项目相关固定资产已投入使用并经政府有关部门验收完毕，自验收完毕后，相关款项按折旧年限逐年摊销计入“营业外收入-政府补贴”。2008年，计入营业外收入1,299,187.50元。

2009年，按照折旧年限对前述所收到的记入递延收益的补贴款项进行摊销，本期确认营业外收入1,039,350.00元；根据苏科计[2008]469号、苏财教[2008]301号文，公司收到科技支撑计划和政策引导类资金500,000.00元；根据苏中小信[2008]91号文，公司收到中小企业发展基金500,000.00元；根据启科发[2008]29号文，公司收到市级科技三项经费199,000.00元；根据启科发[2008]30号、启财建[2008]21号文，公司收到科技成果转化专项基金175,000.00元；据苏财企[2009]106号文，公司收到江苏省财政厅下达的第一期省级重点产业调整和振兴专项引导资金680,000.00元。

（3）营业外支出情况

公司报告期营业外支出情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
固定资产处置损失	-	-	12.20
捐赠支出	52.30	42.25	50.00
其 他	2.02	0.03	0.46
合 计	54.32	42.28	62.66

（4）所得税费用

公司报告期所得税费用具体如下：

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
当期所得税费用	889.09	342.30	157.29
递延所得税费用	-139.37	-105.85	-10.37
合 计	749.72	236.45	146.92

①根据南通市国家税务局通国税外抵字[2007]007号《关于江苏神通阀门有限公司购买国产设备投资准予抵免企业所得税批复》，2006年度公司国产设备



投资可抵免企业所得税 2,685,660.00 元，实际抵免 2,398,830.33 元，尚余 286,829.67 元在 2007 年末所得税汇算清缴时抵免；

②根据江苏省启东市国家税务局启国税税前扣复【2007】13 号转发《关于启东市金美化学有限公司等 6 户企业购买国产设备投资准予抵免企业所得税的批复》的通知，公司 2007 年可抵免税款 177,261.60 元；

③根据江苏省启东市国家税务局核定同意公司自 2007 年起购买国产设备投资准予抵免企业所得税 851,364.09 元，2007 年购买国产设备投资准予抵免企业所得税合计 1,315,455.36 元。

（五）毛利率分析

1、毛利率变动趋势及分析

报告期内，公司主营业务毛利率按应用领域分类，具体构成如下：

产品类别	2009 年		2008 年		2007 年
	毛利率	增减额	毛利率	增减额	毛利率
冶金阀门	37.16%	1.62%	35.54%	-2.98%	38.52%
核电阀门	44.39%	7.28%	37.11%	1.93%	35.17%
综合毛利率	39.10%	3.32%	35.78%	-2.57%	38.35%

冶金阀门毛利率按产品分类，具体构成如下：

产品名称	2009 年		2008 年		2007 年
	毛利率	增减额	毛利率	增减额	毛利率
蝶阀	37.25%	1.74%	35.51%	-1.99%	37.50%
盲板阀	34.36%	2.96%	31.40%	-3.67%	35.06%
球阀	31.90%	-3.30%	35.20%	-3.62%	38.82%
水封逆止阀	39.40%	0.37%	39.03%	-0.13%	39.16%
调压阀组	41.83%	-0.39%	42.22%	2.03%	40.19%
其他	45.55%	3.09%	42.46%	-1.87%	44.33%
综合毛利率	37.16%	1.62%	35.54%	-2.98%	38.52%

核电阀门毛利率按产品分类，具体构成如下：



产品名称	2009 年		2008 年		2007 年
	毛利率	增减额	毛利率	增减额	毛利率
蝶阀	45.99%	8.10%	37.89%	0.38%	37.51%
球阀	39.02%	8.72%	30.30%	1.28%	29.02%
其他	36.14%	-0.55%	36.69%	5.53%	31.16%
综合毛利率	44.39%	7.28%	37.11%	1.93%	35.17%

(1) 主要原材料平均采购价格

品名	2009 年		2008 年		2007 年
	采购价格	增幅	采购价格	增幅	采购价格
毛坯（元/公斤）	6.26	-19.85%	7.81	19.97%	6.51
驱动装置（元/台）	3,920.12	-24.58%	5,197.90	31.14%	3,963.77

由上表可见，报告期公司主要原材料中毛坯的采购价格走势与钢材价格走势基本一致。

公司产品所用驱动装置分为电动驱动装置、气动驱动装置、液动驱动装置、手动驱动装置等，根据客户的要求分别选用，2008 年驱动装置平均采购价格增幅较大，主要原因是客户选用的电动驱动装置占比较高，而电动驱动装置的单价比其他类型驱动装置的单价高。2009 年驱动装置平均采购价格较 2008 年下降幅度较大，主要原因是客户选用的手动驱动装置占比提高，而手动驱动装置的单价比其他类型驱动装置的单价低。

(2) 产品平均销售价格、平均销售成本

产品	销量（台）	收入（元）	平均售价（元/台）	销售成本（元）	平均销售成本（元/台）
冶金阀门	2009 年				
其中：蝶阀	5,305	87,476,230.96	16,489.39	54,887,943.95	10,346.46
盲板阀	1,337	65,008,795.11	48,622.88	42,673,199.72	31,917.13
球阀	14,537	14,016,497.26	964.19	9,544,928.97	656.60
水封逆止阀	18	4,274,316.25	237,462.01	2,590,265.05	143,903.61
调压阀组	29	10,756,505.10	370,913.97	6,256,596.52	215,744.71
其他	3,509	22,355,487.11	6,370.90	12,172,096.00	3,468.82
冶金阀门	2008 年				
其中：蝶阀	4,880	87,352,109.90	17,900.02	56,333,675.00	11,543.79
盲板阀	1,414	80,291,447.27	56,783.20	55,082,259.36	38,954.92
球阀	13,543	14,932,664.61	1,102.61	9,676,042.48	714.47
水封逆止阀	50	10,860,683.73	217,213.67	6,621,987.38	132,439.75
调压阀组	22	7,529,316.22	342,241.65	4,350,509.48	197,750.43



产品	销量（台）	收入（元）	平均售价 （元/台）	销售成本 （元）	平均销售成本 （元/台）
其他	4,288	36,531,693.24	8,519.52	21,020,373.02	4,902.14
冶金阀门	2007 年				
其中：蝶阀	4,407	74,409,741.85	16,884.44	46,507,089.33	10,553.00
盲板阀	1,373	52,825,443.18	38,474.47	34,302,598.94	24,983.68
球阀	13,766	13,867,562.45	1,007.38	8,483,576.37	616.27
水封逆止阀	33	6,033,589.70	182,836.05	3,671,060.00	111,244.24
调压阀组	36	9,454,008.56	262,611.35	5,654,860.00	157,079.44
其他	3,825	40,366,860.51	10,553.43	22,470,383.86	5,874.61
核电阀门	2009 年				
其中：蝶阀	1,567	60,246,411.54	38,446.98	32,541,613.30	20,766.82
球阀	1,179	8,801,811.92	7,465.49	5,367,348.72	4,552.46
其他	288	5,962,841.78	20,704.31	3,807,790.77	13,221.50
核电阀门	2008 年				
其中：蝶阀	1,354	34,595,310.00	25,550.45	21,487,808.00	15,869.87
球阀	753	3,764,896.57	4,999.86	2,624,065.52	3,484.81
其他	459	3,418,964.95	7,448.73	2,164,377.98	4,715.42
核电阀门	2007 年				
其中：蝶阀	526	7,087,987.59	13,475.26	4,429,077.00	8,420.30
球阀	244	1,637,059.84	6,709.26	1,161,976.00	4,762.20
其他	277	1,620,173.06	5,849.00	1,115,280.70	4,026.28

公司的产品主要为特种阀门产品，产品规格、型号较多，不同规格、型号之间成本与价格相差很大；即使产品的规格、型号相同，所选用的材质、生产工艺不同，产品之间的成本与价格相差也很大。由于公司每年各种规格、型号的产品占公司全部产品销售收入的比例变化缺乏规律，使得每年各大类产品的平均销售价格、平均销售成本缺乏可比性。

（3）毛利率变动的主要原因

2007 年、2008 年和 2009 年公司综合毛利率分别为 38.35%、35.78%和 39.10%。其中，公司冶金阀门毛利率分别为 38.52%、35.54%和 37.16%，呈现出先降后升的趋势；核电阀门毛利率分别为 35.17%、37.11%和 44.39%，呈现出逐年上升的趋势。报告期内，随着核电阀门销售规模的逐渐扩大，核电阀门销售收入占主营业务收入比重呈上升趋势，从 2007 年的 4.99%上升到 2009 年的 26.90%。因此，公司综合毛利率水平及其变动越来越受到核电阀门销售比重及其毛利率的影响。以下结合收入结构、销售价格及成本等相关因素量化分析 2008 年、2009 年综合



毛利率变动的原因。

①各产品对综合毛利率贡献的定量分析

产品类别	主要产品	2009 年			2008 年			2007 年		
		毛利率	收入占比	毛利率贡献	毛利率	收入占比	毛利率贡献	毛利率	收入占比	毛利率贡献
冶金阀门	蝶阀	37.25%	31.36%	11.68%	35.51%	31.28%	11.11%	37.50%	35.89%	13.46%
	盲板阀	34.36%	23.31%	8.01%	31.40%	28.75%	9.03%	35.06%	25.48%	8.93%
	球阀	31.90%	5.03%	1.60%	35.20%	5.35%	1.88%	38.82%	6.69%	2.60%
	水封逆止阀	39.40%	1.53%	0.60%	39.03%	3.89%	1.52%	39.16%	2.91%	1.14%
	调压阀组	41.83%	3.86%	1.61%	42.22%	2.70%	1.14%	40.19%	4.56%	1.83%
	其他类别	45.55%	8.02%	3.65%	42.46%	13.08%	5.55%	44.33%	19.47%	8.63%
	综合/小计	37.16%	73.10%	27.17%	35.54%	85.04%	30.23%	38.52%	95.01%	36.60%
核电阀门	蝶阀	45.99%	21.60%	9.93%	37.89%	12.39%	4.69%	37.51%	3.42%	1.28%
	球阀	39.02%	3.16%	1.23%	30.30%	1.35%	0.41%	29.02%	0.79%	0.23%
	其他类别	36.14%	2.14%	0.77%	36.69%	1.22%	0.45%	31.16%	0.78%	0.24%
	综合/小计	44.39%	26.90%	11.93%	37.11%	14.96%	5.55%	35.17%	4.99%	1.75%
综合/合计		39.10%	100.00%	39.10%	35.78%	100.00%	35.78%	38.35%	100.00%	38.35%

从上表可以看出，冶金蝶阀、冶金盲板阀、冶金其他类别阀门和核电蝶阀对公司综合毛利率的贡献最大，2009 年、2008 年和 2007 年上述四类阀门合计对综合毛利率贡献分别为 33.27、30.38 和 32.30 个百分点。

②各产品对综合毛利率贡献变动的因素分析

产品类别	主要产品	2009 年与 2008 年比较			2008 年与 2007 年比较		
		毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动	毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动
冶金阀门	蝶阀	0.55%	0.03%	0.58%	-0.62%	-1.73%	-2.35%
	盲板阀	0.69%	-1.71%	-1.02%	-1.05%	1.15%	0.09%
	球阀	-0.17%	-0.11%	-0.28%	-0.19%	-0.52%	-0.71%
	水封逆止阀	0.01%	-0.92%	-0.91%	-0.01%	0.38%	0.38%
	调压阀组	-0.02%	0.49%	0.48%	0.05%	-0.75%	-0.69%
	其他	0.24%	-2.15%	-1.89%	-0.24%	-2.83%	-3.08%
	小计	1.30%	-4.37%	-3.06%	-2.06%	-4.31%	-6.37%
核电阀门	蝶阀	1.75%	3.49%	5.24%	0.05%	3.36%	3.41%
	球阀	0.28%	0.55%	0.83%	0.02%	0.16%	0.18%
	其他类别	-0.01%	0.34%	0.33%	0.07%	0.14%	0.21%
	小计	2.01%	4.38%	6.39%	0.13%	3.66%	3.80%
	合计	3.31%	0.01%	3.32%	-1.93%	-0.64%	-2.57%

注：毛利率变动影响，是指各产品本年毛利率较上年毛利率的变动额×各产品本年销售收入占本年主营业务收入的比；收入占比变动影响，是指各产品本年销售收入占本年主营业



务收入比较上年销售收入占上年主营业务收入比的变动额×各产品上年的毛利率

2009 年度公司综合毛利率较 2008 年度上升 3.32 个百分点，各产品毛利率的变动影响 3.31 个百分点，各产品收入占比变动影响为 0.01 个百分点。其中：冶金阀门各产品毛利率变动影响 1.30 个百分点，各产品收入占比变动影响-4.37 个百分点，冶金阀门收入占比下降是导致其毛利率贡献下降 3.06 个百分点的主要原因；核电阀门各产品毛利率变动影响 2.01 个百分点，各产品收入占比变动影响 4.38 个百分点，两者共同作用导致核电阀门毛利率贡献上升 6.39 个百分点。

2008 年度公司综合毛利率较 2007 年度下降 2.57 个百分点，各产品毛利率的变动影响-1.93 个百分点，各产品收入占比变动影响-0.64 个百分点，主要产品毛利率下降是导致公司 2008 年度综合毛利率下降的主要原因。

③主要产品毛利率的变动影响

根据重要性原则，仅对毛利率波动较大且占主营业务收入比重较大的产品冶金蝶阀、冶金盲板阀和核电蝶阀毛利率波动原因进行分析。

报告期内，公司主要产品冶金蝶阀、冶金盲板阀和核电蝶阀的毛利率及变动情况见下表：

产品类别	主要产品	2009 年		2008 年		2007 年
		毛利率	变动幅度	毛利率	变动幅度	毛利率
冶金阀门	蝶阀	37.25%	1.74%	35.51%	-1.99%	37.50%
	盲板阀	34.36%	2.96%	31.40%	-3.66%	35.06%
核电阀门	蝶阀	45.99%	8.10%	37.89%	0.38%	37.51%

公司主要产品的毛利率及其变动受价格和成本因素影响，毛利率变动的价格、成本因素分析见下表：

产品类别	主要产品	2009 年与 2008 年相比			2008 年与 2007 年相比		
		价格因素影响	成本因素影响	毛利率变动	价格因素影响	成本因素影响	毛利率变动
冶金阀门	蝶阀	-5.52%	7.26%	1.74%	3.88%	-5.87%	-1.99%
	盲板阀	-11.51%	14.47%	2.96%	32.65%	-36.31%	-3.66%
核电阀门	蝶阀	20.83%	-12.74%	8.10%	29.53%	-29.16%	0.38%

从上表可以看出，价格和成本因素对主要产品毛利率变动的影响各有不同，



现对各主要产品进行具体分析如下：

冶金蝶阀 2009 年毛利率比 2008 年提高 1.74 个百分点，单位销售价格变动因素的影响为-5.52 个百分点，单位销售成本变动因素的影响为 7.26 个百分点；2008 年毛利率比 2007 年下降 1.99 个百分点，单位销售价格变动因素的影响为 3.88 个百分点，单位销售成本变动因素的影响为-5.87 个百分点。

冶金盲板阀 2009 年毛利率比 2008 年提高 2.96 个百分点，单位销售价格变动因素的影响为-11.51 个百分点，单位销售成本变动因素的影响为 14.47 个百分点；2008 年毛利率比 2007 年下降 3.66 个百分点，单位销售价格变动因素的影响为 32.65 个百分点，单位销售成本变动因素的影响为-36.31 个百分点。

核电蝶阀 2009 年毛利率比 2008 年提高 8.10 个百分点，单位销售价格变动因素的影响为 20.83 个百分点，单位成本变动因素的影响为-12.74 个百分点；2008 年毛利率比 2007 年提高 0.38 个百分点，单位销售价格变动因素的影响为 29.53 个百分点，单位成本变动因素的影响为-29.16 个百分点。

毛利率受价格因素影响较大的产品是冶金盲板阀和核电蝶阀，其单位销售价格变动较大的主要原因如下：

2009 年和 2008 年冶金盲板阀毛利率受销售价格变动因素的影响较大，这与客户项目的特点以及对盲板阀的个性化要求、原材料价格的波动相关。2008 年盲板阀毛利率受销售价格变动因素的影响为 32.65 个百分点，主要原因有：首先，客户几个重点高炉煤气全干法除尘项目均采用了全封闭盲板阀，全封闭盲板阀启闭时无煤气外泄，不会造成大气污染，单位售价比扇形盲板阀高出 3 倍左右。其次，2008 年钢铁企业增加了煤气发电和煤气柜项目，其管道直径均较大，阀门规格也较大，相应单价也较高，另外，由于公司采用成本加成的产品定价模式，原材料价格上涨，公司相应提高冶金盲板阀的销售价格来转移成本上升压力，相应单位销售价格也会提高。2009 年冶金盲板阀销售价格变动因素的影响为-11.51 个百分点，主要原因是原材料价格下降导致冶金盲板阀单位销售价格较 2008 年下降。

2009 年和 2008 年核电蝶阀毛利率受销售价格变动因素的影响分别为 20.83 和 29.53 个百分点，其中：2008 年核电蝶阀平均销售价格同比大幅提高的主要原因为 2008 年交货的用于秦山二期扩建工程的 DN2,800mm 的电动海水蝶阀口径



大、单价较高。另外，巴基斯坦 C2 工程 2008 年交货的 12 台电动安全壳隔离阀、108 台核级蝶阀、6 台循环水系统电动蝶阀的平均单价也都比较高，上述产品拉高了 2008 年核电蝶阀的平均销售价格；2009 年核电蝶阀的平均销售价格继续保持增长趋势，主要是 2009 年向红沿河核电一期工程、宁德核电厂一期工程以及秦山二期扩建工程成批供应核电阀门，并且产品附加值较高的核级核电蝶阀占比较高，2009 年核级核电蝶阀销售收入占核电蝶阀销售收入的比重达到 80.42%，较 2008 年的 58.55% 高出 21.87 个百分点，与非核级阀门相比，核级阀门对生产工艺和性能指标的要求更高，所以核级阀门的单位销售价格相对也要更高。2009 年核级核电蝶阀销售收入比重的上升是 2009 年核电蝶阀的平均销售价格上升的主要原因。

毛利率受成本因素影响较大的产品是冶金盲板阀和核电蝶阀，其单位销售成本变动较大的主要原因如下：

主要产品直接材料成本占销售成本比重见下表：

单位：万元

产品类别	主要产品	2009 年			2008 年			2007 年		
		销售成本	直接材料	占比	销售成本	直接材料	占比	销售成本	直接材料	占比
冶金阀门	蝶阀	5,488.79	4,791.60	87.30%	5,633.37	5,120.56	90.90%	4,650.71	4,091.67	87.98%
	盲板阀	4,267.32	3,856.00	90.36%	5,508.23	5,012.68	91.00%	3,430.26	3,044.26	88.75%
核电阀门	蝶阀	3,254.16	2,723.72	83.70%	2,148.78	1,928.34	89.74%	442.91	391.02	88.28%

主要产品单位销售成本构成情况见下表：

单位：元

产品类别	主要产品	项目	2009 年	2008 年	2007 年
冶金阀门	蝶阀	直接材料	9,032.23	10,492.94	9,284.48
		直接人工	345.03	411.79	398.82
		能源动力	106.65	117.75	115.41
		制造费用	862.54	521.31	754.29
		合 计	10,346.46	11,543.79	10,553.00
	盲板阀	直接材料	28,840.67	35,450.33	22,172.35
		直接人工	931.43	1,389.60	921.54
		能源动力	258.53	397.34	289.56
		制造费用	1,886.50	1,717.65	1,600.24
		合 计	31,917.13	38,954.92	24,983.68
核电阀门	蝶阀	直接材料	17,381.77	14,241.81	7,433.78



		直接人工	1,735.06	541.76	349.13
		能源动力	193.64	148.59	150.38
		制造费用	1,456.35	937.72	487.01
		合 计	20,766.82	15,869.87	8,420.30

2009 年和 2008 年冶金盲板阀毛利率受销售成本变动因素的影响分别为 14.47 和-36.31 个百分点，这主要与冶金盲板阀直接材料占销售成本比重较大、原材料价格的波动、产品规格尺寸变化等相关。如上表所示：冶金盲板阀 2009 年、2008 年和 2007 年直接材料占销售成本比重分别为 90.36%、91.00%和 88.75%，直接材料价格波动对成本影响较大，冶金盲板阀单位产品的直接材料成本 2009 年、2008 年和 2007 年分别为 28,840.67 元、35,450.33 元和 22,172.35 元。另外，2008 年冶金盲板阀单位销售成本同比大幅上升 55.92%，除了原材料价格上涨因素外，还与客户选用的冶金盲板阀规格尺寸大小以及选用的不同材质有关，详见本节关于冶金盲板阀单位销售价格变动较大的原因分析。

2009 年和 2008 年核电蝶阀毛利率受销售成本变动因素的影响分别为-12.74 和-29.16 个百分点。报告期核电蝶阀单位销售成本变动幅度较大，这主要与原材料价格波动、核电蝶阀中核级核电蝶阀占比变化、核电蝶阀产品规格尺寸变化等相关，其中：

A、核电蝶阀单位销售成本由 2007 年的 8,420.30 元上升到 2008 年的 15,869.87 元主要与 2008 年核电蝶阀的产品规格尺寸大小以及原材料价格上涨因素有关（2008 年交货的用于秦山二期扩建工程的 DN2,800mm 的电动海水蝶阀口径大、单位造价高。另外，巴基斯坦 C2 工程 2008 年交货的 12 台电动安全壳隔离阀、108 台核级蝶阀、6 台循环水系统电动蝶阀的单位造价也都比较高）。

B、核电蝶阀单位销售成本由 2008 年的 15,869.87 元上升到 2009 年的 20,766.82 元主要与 2009 年销售的核电蝶阀中高附加值核级核电蝶阀所占比重大幅上升有关。

报告期内，核级核电蝶阀和非核级核电蝶阀销售收入构成如下表所示：



单位：万元

项目	2009 年	比例	2008 年	比例	2007 年	比例
核级核电蝶阀	4,845.18	80.42%	2,025.38	58.55%	360.61	50.88%
非核级核电蝶阀	1,179.46	19.58%	1,434.15	41.45%	348.19	49.12%
核电蝶阀小计	6,024.64	100.00%	3,459.53	100.00%	708.80	100.00%

由上表可见，2009 年核级核电蝶阀销售收入占核电蝶阀销售收入的比重达到 80.42%，较 2008 年的 58.55%高出 21.87 个百分点。核级核电阀门在生产过程中对原材料材质、生产工艺、产品检测和质保体系有着严格的标准和规定，主要情况如下：相对于非核级阀门而言，核级阀门对原材料的品质等级要求更高，对材料中的有害微量化学元素 S（硫）、P（磷）含量有更严格要求，因此相应原材料的采购价格较非核级阀门高；核级阀门需要使用耐辐照橡胶材料，价格较普通橡胶材料高；核级阀门需要对每个产品的所有铸件进行 100%的 X 射线拍片探伤检测，需要耗用大量进口优质胶片（C 级以上）等材料，由此增加直接材料成本中其他材料的耗用；2008 年公司主要交货的是岭澳二期工程和秦山二期扩建工程核岛蝶阀、球阀产品，这两个核电项目所需高端核级蝶阀、球阀仍由国外公司供货。而 2009 年公司主要交货的是红沿河核电站和宁德核电站的核岛蝶阀和核岛球阀产品，公司中标了这两个核电项目所需的所有核岛蝶阀和核岛球阀产品，包括安全壳隔离阀等高端核级蝶阀、球阀产品全部由公司供货，由此需使用价格较高的进口驱动装置和进口电磁阀等材料；核级阀门生产工艺环节更多，产品检测项目更多（如对材料进行光谱分析和无损检测等），每个产品均须编制质量计划，由业主单位审核批准后实施，并且业主和国家核安全监管部门设置了大量的现场见证点，由此导致直接人工和制造费用均较高。综上所述，2009 年由于核级核电蝶阀销售收入比重较 2008 年大幅上升，导致单位销售成本中直接材料、直接人工和制造费用均较 2008 年高。由报告期内主要产品单位销售成本构成表可见，2009 年核电蝶阀单位销售成本中直接材料、直接人工和制造费用均较上年出现不同程度的上升。

从上述毛利率量化分析可知，报告期内冶金阀门毛利率受成本变动因素的影响大于受价格变动因素的影响，而核电阀门毛利率受价格变动因素的影响大于受成本变动因素的影响。



报告期内，原材料价格波动幅度较大（详见本招股说明书“第六节 业务和技术 二、发行人所处行业的基本情况 （五）发行人所处行业与上、下游行业之间的关联性，上下游行业发展状况对本行业及其发展前景的有利和不利影响”相关内容），报告期内 2007 年和 2008 年 1—7 月份，原材料价格迅速上升，并到达阶段高点，而 2008 年 8 月份以来则快速下降，呈现出调整时间短，波动幅度大的特点。由于公司产品的销售价格一般是在原材料和各项成本的基础上加成合理利润后产生，并通过投标、谈判、协议和合同最终确定。公司订单主要是通过投标方式取得，为了争取订单而提高公司产品的市场份额，在保证合理利润的前提下，公司根据原材料价格波动情况、市场竞争对手情况以及客户资信等情况进行综合分析而合理报价，因此，针对不同合同或订单，产品成本的变动幅度与中标价格的变动幅度不一定完全同步，在原材料价格波动较快时更是如此。因此，报告期内冶金阀门毛利率呈现出先降后升的趋势。虽然原材料价格波动因素导致冶金阀门毛利率在报告期内有一定的波动，但由于公司采用“以销定产”的经营模式，订单所需原材料以外的库存较少，公司通常在签订合同或获取订单后，就及时制定生产计划和生产进度表，适时安排所需原材料的采购以锁定原材料成本，因此公司的经营模式能够在一定程度上锁定原材料价格波动对公司利润的影响。

报告期内，公司核电阀门的销售规模不断扩大，占主营业务收入的比重逐年上升，且核级核电阀门占核电阀门的销售收入比重逐年提高。相对于非核级核电阀门而言，核级核电阀门在生产过程中对原材料材质、生产工艺、产品检测和质保体系有着严格的标准和规定，所以核级核电阀门的产品附加值较高。报告期内，由于我国加大了对核电建设的投资力度，公司核电阀门销售规模不断扩大，同时核级核电阀门销售收入占核电阀门销售收入的比重也逐年提高，从而致使核电阀门平均销售价格逐年提高，产品附加值逐步提升，核电阀门毛利率在报告期内呈现出上升的趋势。

报告期内，公司综合毛利率水平的变动受冶金阀门及核电阀门毛利率及收入结构变动的共同影响。2008 年公司综合毛利率较 2007 年略有下降，主要是冶金阀门毛利率水平下降，虽然核电阀门毛利率水平较 2007 年略有提高，但是核电阀门销售收入占比还较小，尚不足以抵消冶金阀门毛利率下降对综合毛利率的影响。



响；2009 年综合毛利率较 2008 年有所提高，主要是冶金阀门和核电阀门毛利率同时提高所致。

由于公司产品基本为特种阀门产品，为保证一定的产品利润率，公司采用成本和合理的利润加成的方式制定投标价格，参与客户组织的产品招标。因此，当材料的价格上涨或预期将要上涨时，公司会适当提高产品的投标价格，以消除材料价格上涨对公司利润造成的影响。以 2009 年公司主营业务毛利率（39.10%）和原材料成本占主营业务成本的比重（88%）为基数，可测算出当材料价格变动时，为消除其影响而产品销售价格所需变动的比例，如下表的测算结果显示，当材料的价格以 1 倍的幅度上涨（下跌）时，产品的销售价格只要以 0.88 倍的幅度上调（下调）就可以达到原来的毛利率水平。

原材料价格变动	-10%	-5%	5%	10%
产品销售价格所需变动	-8.80%	-4.40%	4.40%	8.80%

2、报告期内公司综合毛利率与同行业上市公司的比较

有关同行业上市公司最近三年主营业务毛利率情况如下：

公司简称	2009 年		2008 年		2007 年
	毛利率	变动数	毛利率	变动数	毛利率
中核科技	28.34%	-0.16%	28.50%	3.12%	25.38%
洪城股份	-	-	25.85%	-0.11%	25.96%
本公司	39.10%	3.32%	35.78%	-2.57%	38.35%

资料来源：相关上市公司年报

报告期内，公司综合毛利率高于上述同行业上市公司综合毛利率的主要原因是由于上述公司经营范围、产品应用领域、销售模式等与本公司不同所致。

（1）本公司主要生产冶金特种阀门和核电阀门，公司的冶金特种阀门主要应用于钢铁行业的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统及煤气管网系统等节能环保领域，冶金阀门 2007 年、2008 年和 2009 年销售收入占公司主营业务收入分别为 95.01%、85.04%和 73.10%；公司核电阀门主要为应用于核电站的核级蝶阀、核级球阀、非核级蝶阀及非核级球阀等，核电阀门 2007 年、2008 年和 2009 年销售收入占公司主营业务收入分别为 4.99%、14.96%和 26.90%。本公司的产品主要为特种阀门产品，目前针对客户主要采取直接销售的方式，需要针对不同的客户进行专门的市场调研、有针对性的研发设



计、个性化的售后服务等，因此毛利率相对较高。

（2）中核科技主要生产工业阀门和水道阀门，2008 年该公司产品下游需求中 70%来自于石油石化行业，24%来自于冶金、纺织等行业，核工业产品需求占比只有 6%；在销售方式上该公司主要采取代理中间商和直销相结合的模式，由于采取代理中间商的销售方式，对该公司毛利率产生一定影响；另外，由于该公司产品主要应用于石油石化等行业，产品主要是通用产品，市场竞争较激烈，毛利率相对较低。

（3）洪城股份主营各类工程阀门、水工机械及环保设备，产品主要应用于电力市场和水务市场。由于该公司主营工程阀门、水工机械、机电产品等，其综合毛利率受各产品毛利率和产品结构影响较大，该公司 2008 年年报披露的阀门类产品销售情况如下表：

单位：万元、%

产品名称	2008 年			2007 年		
	主营收入	主营成本	毛利率	主营收入	主营成本	毛利率
钢制阀门	809.24	525.05	35.12	641.05	567.21	11.52
液控阀门	1,432.36	860.26	39.94	2,775.21	1,886.08	32.04
金属硬密封阀门	583.44	496.22	14.95	1,072.11	783.13	26.95
特种阀门	235.25	175.51	25.39	975.94	875.12	10.33
球阀	1,488.19	867.03	41.74	2,892.03	1,604.48	44.52
蝶阀	2,614.09	2,175.89	16.76	2,182.28	1,746.90	19.95
阀门类小计	7,162.56	5,099.96	28.80	10,538.62	7,462.92	29.19

资料来源：洪城股份 2008 年年报

从上表可知，洪城股份各品种阀门毛利率差异较大，球阀 2007 年毛利率达到 44.52%，特种阀门 2007 年毛利率只有 10.33%。

3、主要原材料价格变动对公司利润影响的敏感性分析

报告期内，公司主要原材料是毛坯和驱动装置，2009 年、2008 年和 2007 年毛坯和驱动装置占主营业务成本的比重分别为 67.61%、71.26%和 70.87%。假定其他因素不变，以主要原材料毛坯和驱动装置价格变动对公司经营影响的敏感性分析见下表：



单位：元

项目	2009 年	2008 年	2007 年
毛坯价格变动对公司利润影响的敏感性分析			
毛坯成本	80,233,975.56	87,777,016.70	59,089,885.62
成本上涨 1%对毛利及利润总额的影响	-802,339.76	-877,770.17	-590,898.86
主营业务毛利	109,057,114.03	99,915,988.26	79,506,524.54
毛利对毛坯价格变动敏感系数	-0.74	-0.88	-0.74
利润总额	48,508,428.01	36,012,260.82	32,780,599.35
利润总额对毛坯价格变动敏感系数	-1.65	-2.44	-1.80
驱动装置价格变动对公司利润影响的敏感性分析			
驱动装置成本	34,592,527.32	40,039,707.26	31,473,737.64
成本上涨 1%对毛利及利润总额的影响	-345,925.27	-400,397.07	-314,737.38
主营业务毛利	109,057,114.03	99,915,988.26	79,506,524.54
毛利对驱动装置价格变动敏感系数	-0.32	-0.40	-0.40
利润总额	48,508,428.01	36,012,260.82	32,780,599.35
利润总额对驱动装置价格变动敏感系数	-0.71	-1.11	-0.96

综合上表中数据，2009 年、2008 年和 2007 年利润总额对毛坯价格变动的敏感系数分别为-1.65、-2.44 和-1.80，利润总额对驱动装置价格变动的敏感系数分别为-0.71、-1.11 和-0.96，由于毛坯成本占主营业务成本比重较大，利润总额对毛坯价格变动敏感系数也较大。报告期内，公司通过加强采购环节管理，加强技术创新，改进工艺，充分利用产能，扩大生产规模等手段，部分消化了原材料价格上涨给公司经营带来的不利影响，经营成果对原材料价格变动的敏感系数总体上有下降趋势，2008 年敏感系数小幅提高主要是本年度原材料价格涨幅较大所致。

4、公司应对原材料价格变动的措施

原材料成本上升对公司业绩有一定的影响，但由于公司有较强的定价能力，降低了原材料成本上升对公司业绩带来的不利影响。此外，公司采取多种措施在设计、采购、生产管理等方面严格控制产品成本，因此目前公司的毛利率相对稳定，原材料成本上升对公司业绩影响不大。

为有效规避重要原材料价格波动的风险，公司采取了如下措施：

（1）公司大部分订单是通过投标获得的，公司近年来加强了原材料市场价



格的跟踪、分析和预测，在招投标阶段充分考虑原材料的涨价风险对成本的影响，在对招标期前后3个月的原材料市场价格进行预测和判断后，根据原材料市场价格测算产品生产成本再加一定的利润率以确定产品的投标价格，力争把原材料价格上涨的风险消化在中标之前，原材料价格上涨对公司毛利率的不利影响大大降低。

（2）加强采购环节管理，降低采购成本。公司业务规模扩张较快，采购优势日益突出，对供应商的议价能力增强。同时，公司在保证产品质量的基础上，择优选择原材料供应商，以有效降低采购成本。

（3）不断改进工艺，降低物耗水平，减轻了原材料价格上涨带来的成本压力。

（4）调整产品结构，不断开发新产品和高附加值的产品。新产品的价格能较好地反映原材料价格的变化，保证公司收益水平。

通过采取上述措施，公司较好地控制了原材料涨价所带来的风险，2008年在主要原材料价格大幅上涨的情况下，公司主营业务毛利率并未出现大幅下降的情况，2008年的毛利率水平较2007年下降2.58%，而同期主要原材料毛坯价格同比上涨了19.97%，驱动装置价格同比上涨了31.14%。

5、核电阀门毛利率及其与冶金阀门毛利率的差异

2007年、2008年和2009年核电阀门毛利率分别为35.17%、37.11%和44.39%，核电阀门毛利率呈上升趋势。核电阀门毛利率变动特点是与公司核电阀门经营规模、产品档次的变化相适应的。当前核电阀门市场呈现快速发展的态势，随着核电阀门订单的不断增加，公司核电阀门经营规模不断扩大，并且产品档次也不断提升，2008年核电阀门毛利率同比出现小幅上升，2009年核电阀门毛利率同比上升了7.28个百分点。

报告期内，公司核电阀门与冶金阀门毛利率差异如下：

产品类别	2009年	2008年	2007年
核电阀门	44.39%	37.11%	35.17%
冶金阀门	37.16%	35.54%	38.52%
差异	7.23%	1.57%	-3.35%

从上表可知，公司2009年、2008年核电阀门毛利率高于冶金阀门，2007年



核电阀门毛利率稍低于冶金阀门。由于公司产品基本为非标准产品，在市场上较难取得相同产品的参考价格，为保证一定的产品利润率，公司采用成本和合理的利润加成的方式制定投标价格，参与客户组织的产品招标。由于公司冶金阀门产品主要为应用于节能环保领域的冶金特种阀门，在高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统等领域市场占有率较高、行业地位突出，而核电阀门 2007 年尚处于小批量生产供货阶段且非核级核电阀门占比较高，因此 2007 年核电阀门毛利率稍低于冶金阀门。随着 2008 年公司核电阀门开始批量供货，产品品种不断丰富和经营规模不断扩大，核电阀门的市场地位和客户认可度逐步提高，毛利率相应提高，核电阀门的毛利率 2008 年较冶金阀门高出 1.57%。2009 年，公司核电阀门生产经营规模继续扩大，产品附加值较高的核级核电阀门的销售比重上升，2009 年核电阀门毛利率较冶金阀门高出 7.23%。

（六）非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益的具体内容以及对公司盈利能力的影响详见本招股说明书“第十节 财务会计信息 六、非经常性损益”的相关内容。

三、资本性支出分析

（一）报告期重大资本性支出情况

报告期内，国内冶金特种阀门和核电阀门市场需求量较大、特别是核电阀门市场需求量迅速上升，公司主要产品基本处于供不应求的状态，因此，限制公司发展的最大瓶颈在于产能无法满足客户需求。为不断扩大生产能力，提高产品质量水平，公司每年都要购建一批固定资产，以适应市场需求增长的需要。公司 2007 年、2008 年和 2009 年重大资本性支出分别为 2,900.63 万元、995.90 万元和 2,088.23 万元，固定资产的账面原值由 2007 年末的 6,496.15 万元增加到 2009 年末的 7,816.80 万元，在建工程的账面价值由 2007 年末的 44.23 万元增加到 2009 年末的 1,419.72 万元，主要是公司为了扩大生产规模，提高产品技术含量而进行的厂房和设备的投入。2009 年重大资本性支出 2,088.23 万元，主要是核电阀门扩大生产能力项目铸造车间以及加工装配车间的投入。新增的固定资产有



力地推动了公司生产规模的扩大、产品档次的提升和盈利能力的增强。

（二）近期重大资本性支出计划

近期重大资本性支出为本次募集资金投资项目，具体投资计划见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

四、公司主要财务优势、困难及未来盈利前景

（一）主要财务优势

1、公司主营业务突出，主营业务收入占营业收入的 96%以上。公司是国内规模较大的冶金特种阀门和核电阀门生产企业，公司生产的附加值高、科技含量较高的高性能阀门包括智能化快速切断阀、高性能插板阀、全自动水封逆止阀、焦炉烟气除尘专用阀门、上装式核电球阀、安全壳隔离蝶阀等。公司不断强化对销售回款的管理，经营活动产生的现金流量稳定，为公司下一步的经营与发展打下了良好的基础。

2、公司整体资产质量优良，报告期应收账款周转率和存货周转率在同行业上市公司中处于较好水平，资产负债结构合理，负债规模适度，资产整体变现能力和债务偿还能力较强。2008 年 5 月和 2009 年 4 月，经联合资信评估有限公司评级，公司资信等级为 AAA 级，公司资信良好，未发生过到期未偿还银行借款的情况，在银行拥有良好的信用记录，为本公司持续稳定发展提供了有效保证。

3、公司产品质量好、品种规格全，严格按照客户订单安排生产，长期的合作使公司与国内知名客户维持着稳定良好的关系，这有利于公司货款回笼、减少坏账损失。

4、公司始终把成本管理作为一项重要工作来抓，一方面采取有效措施降低采购成本，另一方面严格控制生产成本费用，这为公司保持持续、稳定的盈利能力提供了保障。



（二）主要财务困难

目前，公司主营业务正处于快速发展阶段，形成了冶金特种阀门和核电阀门两大特色产品，这两类产品特别是核电阀门的市场需求量较大，公司目前的生产能力不能满足市场需求，因此，公司急需新建厂房、购置先进加工设备，需要较大的资金投入，而投资资金不足就成为公司发展目前所面临的主要困难。如果仅仅依靠公司自身积累，将很难满足企业快速发展的需要。若本次股票能成功发行，可为公司扩大业务规模和技术升级提供项目建设资金，从而有力地提升公司竞争能力和盈利能力。

（三）未来盈利前景分析

经过多年的发展，公司生产规模不断扩大，在国内阀门行业具有良好的品牌知名度，为公司可持续发展奠定了基础。公司将充分利用现有的技术、研发、成本、质量、管理等方面的优势，针对阀门行业出现的新需求，通过加大设备投入、开发新的应用领域等措施，培育公司新的利润增长点。公司目前阀门的主要应用领域为钢铁行业和核电行业，这些行业近年来的不断发展带动了阀门等相关配套件的需求不断上升，特别是国家关于钢铁行业促进节能减排、积极推进核电发展、推进核电设备自主化等各项措施的出台，未来几年甚至是十几年我国冶金特种阀门的市场需求仍将保持稳定增长趋势，而核电阀门市场需求将呈现大幅增长趋势。为实现公司长期稳定发展的目标，公司通过本次募集资金的投资，扩大核电阀门生产能力，使公司的产品结构更趋合理，生产技术水平 and 市场竞争能力进一步得到提高，为本公司未来的盈利提供可靠的保证。

五、其他重大事项的影响

公司目前不存在对财务状况、盈利能力及持续经营产生影响的重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项。



第十二节 业务发展目标

本业务发展目标是公司在当前经济形势和市场环境下，对可预见的将来做出的发展计划和安排。投资者不应排除公司根据经济形势变化和经营实际状况对本发展目标进行修正、调整和完善的可能性。

一、公司发展目标

（一）近期目标

公司秉承“为用户创造价值、为员工创造机会、为股东创造回报、为社会创造财富”的经营理念，巩固冶金、发展核电、致力环保、扩大出口，力争用3-5年的时间发展成为具有重要影响力、并具备一定国际竞争力的中国阀门生产骨干企业，为国内外客户提供高品质的核电、冶金专用阀门产品，实现公司的跨越式发展。

（二）长期目标

依靠科技创新，开发高科技、高附加值的核电、冶金专用阀门产品，兼并收购一些优质阀门生产企业，加强国内外营销网络建设，利用5-10年的时间，将公司建设成为具有较强国际竞争能力的阀门生产企业，跻身我国阀门行业前三强，成为全球有知名度的高品质阀门产品供应商和服务供应商。

二、公司发展战略

为实现上述发展目标，公司制定了以下总体经营发展战略：

1、科技兴企战略。积极响应国家核电中长期发展规划中“自主设计、自主制造、自主建设、自主运营”的发展方针，建立产学研相结合的自主创新体系，以核电阀门自主知识产权，提升核心竞争力，满足核级蝶阀、核级球阀全面国产化的要求，力争国内市场占有率80%以上，并积极开发核级调节阀、截止阀、隔



膜阀、止回阀和核级压力容器、安全壳地坑过滤器等产品；按国家节能减排的要求，消化吸收国内外钢铁行业节能减排方面的新技术、新工艺，保持公司在细分领域的领先优势。依托国家重点工程，推进阀门产品国产化，占领高端阀门市场。

2、人才兴企战略。积极引进各类人才；保持尊重知识、尊重人才、尊重劳动的良好氛围，完善对内具有公平性、对外具有竞争性的薪酬体系和项目承包责任体系；通过培训、交流、换岗、委以重任，在实践中培养人才。建设一支奋发有为、合作进取的优秀团队，确保公司目标的实现。

3、规模化战略。在提升自身装备水平，扩大生产能力的基础上，选择性地收购、兼并国内外一些优质阀门企业，形成规模化优势。

4、国际化战略。通过国内核电工程建设，与西屋公司、阿海珐等国际著名工程承包公司进行合作，争取成为全球核级阀门优秀供货商。同时，在海外建立若干个办事处，拓展海外市场。

5、合作共赢战略。与重点客户建立战略合作伙伴关系，为客户提供产品的同时，提供优良的服务，使客户实现价值最大化；与重点供应商建成战略合作伙伴关系，通过专业化分工，社会化协作，提升整体竞争能力；与大专院校、科研机构加强合作，加快科技成果产业化，实现多方共赢。

6、名牌战略。注重员工和社会责任，把公司建设成为员工爱戴、客户信赖、社会尊重、投资者受益的知名企业。

针对冶金阀门业务和核电阀门业务的不同特点，本公司制定了相应的业务板块具体发展战略：

（一）冶金阀门业务发展战略要点

1、钢铁行业是我国实施节能、减排的重点领域，公司将密切跟踪国内外钢铁行业先进工艺、先进技术发展趋势，积极为钢铁行业的先进工艺和技术系统研发、配套相关产品。在这些新工艺、新技术的推广应用过程中实现阀门等相关产品的产业化，提高市场的占有率；

2、国家近期推广的大高炉煤气全干法除尘技术、干熄焦技术、转炉煤气干法除尘与回收技术，对钢铁行业节能减排目标的实现将起到巨大的作用。公司将利用现有技术优势和质量优势，持续进行技术改进，保持产品的技术领先地位。



扩大产能，改善服务，巩固企业的市场地位；

3、建设战略合作伙伴队伍，推进产品寿命计价，提高钢铁行业所需备件阀门的市场占有率；

4、在确保生产设备可靠性、实现既定业务目标的前提下，节约成本开支，提高冶金阀门业务的投资回报率；

5、适应未来阀门行业不断整合、规模化发展的趋势，有选择性地收购西北、东北等地区的阀门企业，降低运输成本，进一步提高产品市场占有率。

（二）核电阀门业务发展战略要点

公司在核电阀门领域的市场定位是：（1）保持核电蝶阀、球阀在国内的领先地位，并积极参与国际竞争，成为核电蝶阀、球阀的全球优秀供应商；（2）向其他种类的核电阀门领域拓展（包括隔膜阀、截止阀、调节阀、止回阀等），成为核电阀门的国内主要供应商；（3）开发其他核电设备（如压水堆核电站用地坑过滤器等），成为核电专用设备的国内重要供应商，巩固和提升公司在核电设备领域的市场地位。具体业务发展战略要点如下：

1、进一步加强与国内外科研院所的合作，加大科研投入。继续优化核级蝶阀、核级球阀等产品，在核级蝶阀、核级球阀全面国产化的基础上，同时实施相关多元化战略，大力开发核级调节阀、截止阀、隔膜阀和核级压力容器、安全壳地坑过滤器等新产品，逐步提高公司核电阀门产品的配套比例；

2、跟踪国内外核电建设动态及技术发展趋势，积极提升核电阀门的设计水平、毛坯件生产技术和加工水平，确保公司核电阀门技术的先进性；

3、加大固定资产投资，建设核电阀门毛坯铸造、加工及装配车间，扩大生产能力，为国家核能源安全和核电设备国产化贡献力量；

4、不断加强核安全文化建设，牢固树立“质量第一、安全第一”的理念，进一步完善公司核电阀门生产的质保体系和规章制度，严格按照核安全质保体系运行，提高企业管理水平，确保产品质量；

5、加大核电阀门领域高级技术人才的引进和培养力度，组织核心技术人员参与国际前沿的核电阀门技术交流活动，为不断提升公司核电阀门的科研水平和创新能力提供人才保障。



三、公司发展计划

（一）产品开发计划

本公司的产品开发计划将以现有产品为基础，在提升现有产品技术水平和产品差异化水平的同时，不断开发节能、环保型新产品。

1、冶金阀门

（1）进行大高炉煤气全干法除尘系统成套阀门的优化设计，进一步提高产品可靠性，降低产品制造成本，提升市场竞争力；

（2）研发高压大口径（DN3,000）耐高温耐磨损的高性能全封闭插板阀，满足 4,000 立方米以上大型高炉煤气全干法除尘系统的配套要求，占领这一领域的技术制高点，全面实现国产化；

（3）对大高炉炉顶煤气调压阀组进行优化设计，把运行过程中的噪声降到国家规定的标准值以内；

（4）研发高炉鼓风脱湿系统专用阀门，满足这一产品领域的技术要求；

（5）对转炉煤气全干法除尘系统和转炉煤气干法回收系统成套阀门进行优化设计，不断提高产品的可靠性，降低制造成本，提升市场竞争能力；

（6）对干熄焦系统专用成套阀门进行优化设计，推进其国产化进程；

（7）对蓄热式加热炉系统用高参数阀门进行优化设计，进一步提升该产品的市场竞争能力；

（8）对高炉煤粉喷吹系统成套阀门进行优化设计，全面实现国产化。

2、核电阀门

目前，国内核电阀门行业还存在产品种类不够齐全，设计水平、毛坯件生产技术和加工水平相对落后的现状，核级高端阀门产品大部分还依靠进口。随着我国核电建设驶入快车道，核电设备国产化变得越来越迫切。公司将依托秦山、岭澳、田湾和已开工建设的阳江、宁德、福清、方家山等核电站工程项目，利用本次募集资金扩大现有生产能力，加大科研投入，不断开发高技术含量和高附加值的核电阀门新产品。

（1）通过优化设计，加强工艺研究，保持公司在核电蝶阀、球阀方面的领先地位；



（2）对核安全级电动空气密闭阀、核安全级电动空气调节阀、安全级风道止回阀、安全壳空气隔离阀、核电站配套用海水蝶阀和上装式球阀、电动蝶阀等核二级、核三级阀门产品进行进一步的优化设计，进一步提高产品安全性和可靠性，降低产品制造成本，提升市场竞争力；

（3）公司已开始对部分高端核级阀门产品进行基础性研究，如波纹管截止阀（核二级、核一级）、核级止回阀（核二级、核三级）、电动楔式双闸板闸阀（核一级）、隔膜阀（核二级）等新产品，以及阀门气动执行机构和核二级、核三级压力容器。若这些产品成功研制将进一步提升本公司在国内核电阀门和核电设备市场的地位，提升公司在国际市场的影响力和竞争力；

（4）加大与科研院所的合作力度，研发核电站目前尚需进口的其他核电设备如地坑过滤器、海水流量调节装置等新产品，形成新的利润增长点。

（二）技术开发和创新计划

本公司将结合生产经营和发展规划，坚持以市场和客户需求作为新产品、新技术研发的主导方向，实现技术创新和技术升级。在未来五年内，公司计划每年用于技术开发与创新研究方面的投入不低于营业收入的 5%；通过自主研发、合作研发增强公司研发创新能力，跟踪国际新技术信息，加快引进技术的消化吸收和国产化，逐步缩短与国外先进技术的差距。针对不同业务板块，本公司近期重点研究的技术领域包括：

1、冶金阀门技术领域

（1）高炉煤气全干法除尘系统成套阀门的大型化、高参数化的研究，满足国内 4,000 立方米以上高炉应用煤气全干法除尘技术的需求；

（2）煤气灰气力输送系统可靠性、稳定性研究，满足国内所有高炉煤气全干法除尘系统全面应用气力输送的需求；

（3）大流量高压差调节阀的噪声机理研究，实现高炉炉顶煤气调压阀组噪声治理目标；

（4）超音速喷涂硬质合金技术的应用试验研究，提高高炉水渣蝶阀、高炉煤粉喷吹系统阀门耐磨性能，提高产品使用寿命；

（5）阀门扭矩检测试验和全性能试验，优化阀门设计。



2、核电阀门技术领域

（1）进一步完善核电阀门的检验试验水平，包括压力试验、冷态循环试验、热态循环试验、寿命试验，机械振动老化试验、流阻试验、运行周期扭矩变化试验、湿热试验等方面的技术水平，促进核级阀门整体技术水平的提升；

（2）开发应用碱酚醛树脂造型工艺、硅溶胶制模和真空冶炼工艺，提高钢水纯净度和铸件表面质量及铸件的尺寸精度，使核级阀门的铸件水平赶上国外先进水平；

（3）针对不同海域的水质状况，包括海水中氯离子含量的差异、泥沙含量的差异，海生物的差异、海水温度变化的差异，研制满足不同功能要求的海水阀门，提高产品可靠性和使用寿命；

（4）研究核电站不同的工艺控制系统，以为用户提供整体解决方案为目标，研发核级截止阀、隔膜阀等产品和核级压力容器等相关产品，从而更好地满足核电站不同的工艺系统要求。

（三）市场开发和营销网络建设计划

抓住国家《核电中长期发展规划（2005-2020 年）》和《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》为装备制造业的振兴与发展所提供的前所未有的机遇，大力推进“以国代进”，占领高端阀门产品市场。同时，针对我国阀门行业集中度较低，低端阀门产品差别化程度不高，而高精度、高技术含量、高附加值的高端阀门产品集中度很高的特点，公司计划：

1、依靠品牌、服务优势，巩固和发展与大客户之间的战略合作伙伴关系。积极调整销售方式和产品组合，在满足原战略客户需求的基础上，积极发展新客户；

2、依靠技术优势，调整产品结构，进一步拓展高端产品市场。本公司将加大科研投入，重点发展高精度、高附加值的高端阀门产品，提高国家重大工程项目阀门产品的投标竞争能力，以取得良好的效益；

3、优化营销网络布局，加强和完善营销体系建设。在冶金市场方面，进一步加大宝钢、鞍钢、马钢、武钢、莱钢、太钢等大型钢铁企业的市场开拓力度；在核电市场方面，全力跟踪全国所有核电阀门的招投标信息，为用户提供产品的



同时，提供整体解决方案，用先进的技术和良好的服务，不断提升核电阀门的市场占有率；

4、适应公司产品结构的调整和实施发展战略的需要，大力建设专业化、技术型营销队伍，培养一支既懂技术又懂营销的专业技术型销售队伍；

5、通过技术创新与品种创新，不断提升公司产品的品质，强化公司产品的技术支持与售后服务；加大广告投入，积极参加专业性的国际展览会，积极参与社会公益和慈善事业，树立良好的企业公民形象，将“神通阀门”打造成广为社会认知的优质品牌。

（四）人力资源计划

公司现有人力资源与目前的生产经营基本适应。公司将大力引进人才，特别是高端人才，以满足本次募集资金投资项目的实施以及公司规模化发展的需要；同时，公司将继续优化人才结构，优化人才配置，加大人才培养力度，出台一系列的激励措施，促进公司人力资源的有效利用，实现公司的长期、稳定发展。

1、优化人才结构，逐步提高公司员工的知识水平；继续引进技术、营销、管理和投融资等方面的专业人才，特别是高级工程师和技术研发人员；

2、完善员工培训体系。有计划、有目标地组织各种类型的培训，鼓励员工参加各种继续教育和技术交流活动，优化员工知识结构，提高全体员工的工作能力、技能水平、品质意识及企业文化意识，最大限度地发挥每位员工的潜能；

3、建立健全激励约束机制。建立对内具有公平性、对外具有竞争性的薪酬分配体系，使技术、管理、研发、销售、财务、生产等各个部门的人员保持持续的动力与创新能力；

4、做好募集资金投资项目建设所需人才的引进、培养和储备工作。

（五）再融资计划

公司目前正处于高速发展阶段，为实施前述发展战略，本公司需要大量资金。本次发行股票所募集的资金可初步满足公司现阶段计划投资项目的资金需求。对今后发展所需资金，公司将根据项目建设和业务发展的需要、社会经济发展状况、资本市场和金融市场发展状况等因素，决定后续再融资的具体时间和方式，适



时优化资本结构，实现股东利益最大化。

（六）收购兼并计划

公司成功上市后，资金实力将更加雄厚；募集资金投资项目投产后，产品结构将进一步优化，产品差别化、高端化的格局将基本形成，主要产品的生产规模将大幅增长，生产成本进一步降低，技术创新能力进一步提升，综合竞争力将大大增加。因此，在条件成熟时，公司将有针对性地收购、兼并国内一些优质阀门生产企业，以降低运输成本，提高交货及时性，扩大规模效益，实现低成本扩张，进而达到巩固和提高市场份额、保持公司在国内同行业领先地位的目标。

（七）深化改革和组织结构调整计划

本公司将以加快决策和市场响应速度、提高管理效率、降低管理成本为主要目标，不断完善管理体制和组织架构，提高决策水平，维护公司全体股东的利益。针对快速增长的核电市场，公司专门成立了核电事业部，负责核电阀门的开发、设计、质保、采购、生产、市场开拓、售后服务等各个环节。通过此次组织架构调整，激发了员工的积极性，对核电阀门业务的快速扩张起到了良好的作用。为实施江苏省科学技术厅下达的省级科技发展计划（工程技术研究中心项目），公司于 2009 年设立了全资子公司江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司。未来三年，公司还将继续根据战略规划和业务发展的需要，适时对现有组织结构进行调整，组建特种阀门事业部、海外业务部及若干个项目部，不断提高技术研发水平、管理水平和工作效率，为公司持续发展提供技术和组织上的保障。

四、拟定上述计划所依据的假设条件

- 1、本公司运营所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展状态，没有对公司生产经营产生重大影响的不可抗力或不可预见事件发生；
- 2、公司本次公开发行股票能够顺利完成，募集资金尽快到位；募集资金投资项目能够顺利实施，并取得预期收益；
- 3、本公司所处阀门行业处于正常发展状态，没有发生重大的市场突变；国



家有关阀门行业或相关领域的政策未发生重大变化，并能较好地得到执行。

五、实施上述计划可能面临的主要困难

1、在我国经济高速发展的背景下，国外一些大型跨国公司都把开拓中国市场作为重要战略目标，其先进的技术、雄厚的资本实力与丰富的管理经验对国内企业产生较大的竞争压力；

2、实施上述发展战略和各项具体发展计划，需要雄厚的资金支持，资金因素成为主要的约束条件。公司资产规模与利润积累有限，现有资金筹措渠道不能全面满足公司业务成长、规模扩张的需要；

3、本次募集资金到位后公司净资产规模增长较快，资产规模的扩大和业务的快速扩展，将对公司在资源配置及运营管理，特别是资金管理和内部控制等方面带来新的挑战；

4、公司未来三年将处于高速发展阶段，对各类高层次人才的需求将变得更加迫切，人才的引进和培养，特别是管理、技术和营销等方面人才的引进和培养，将是公司发展过程中的重中之重。

六、上述发展计划与现有业务的关系

本公司的上述发展计划是立足于发挥现有业务与项目优势基础上，对现有业务的发展和延伸，主要表现为现有生产规模的扩大、新产品的推出和现有生产条件的改善等方面，从而实现经营业绩的健康成长和盈利能力的稳步提高。公司未来仍将紧密围绕现有核心业务领域，专注于冶金、核电专用阀门的发展，充分利用现有的研发、生产、营销网络等资源优势，拓展产品系列，扩大业务规模，保证公司的持续发展。在确保主业稳定增长的同时，公司还将适当关注技术特色鲜明、投资少、对公司技术储备有先导作用、综合回报高的产品与业务机会。

七、本次募集资金对实现上述业务目标的作用

本次募集资金的运用对于公司实现上述业务目标具有关键作用。通过本次股票的成功发行，不仅解决了公司快速发展过程中所面临的资金瓶颈问题，同时，



还将建立直接融资渠道，改变单一依靠间接融资的局面，可以根据外界环境变化及时调整和选择最佳财务结构。

本次募集资金投资项目主要生产的产品为核电阀门，是公司未来的核心业务和利润的主要来源。募集资金投资项目的顺利实施，将提升公司产品的技术含量，扩大生产规模，增加市场份额，增强盈利能力，进一步巩固和提高公司核心竞争力，为实现公司的战略目标奠定良好基础。



第十三节 募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

根据发展经营需要，并经过充分的市场调查和项目可行性评估，本次募集资金拟投资核电阀门扩大生产能力项目，项目投资情况如下：

单位：万元

投资项目	投资总额	其中使用募集资金	募集资金使用计划			项目核准情况
			第一年	第二年	第三年	
核电阀门扩大生产能力项目 ^注	22,949.00	16,935.00	10,050.60	5,549.40	1,335.00	启东市发改委“启发改投[2009]9号”文核准

注：项目投资总额与使用募集资金投资额之间的差额 6,014.00 万元系该项目所需流动资金，拟由公司通过银行贷款和其他自有资金解决。经 2007 年 10 月 6 日国家发改委办公厅“发改办工业[2007]2415 号”文《国家发展改革委办公厅关于江苏神通阀门股份有限公司百万千瓦级核电阀门自主化项目的复函》批准，公司于 2007 年 12 月 26 日收到中央预算内专项资金 530 万元。

以上项目由本公司作为投资主体组织实施，本次募集资金到位后，公司将本着统筹安排的原则，视项目进展情况分期投入；募集资金不足时，缺口部分将由公司通过银行贷款和其他自有资金解决；募集资金超过上述资金需求时，剩余资金用于补充公司流动资金。募集资金到位前，可以先由公司适当自筹资金安排项目的投入，如果自筹资金来源于银行借款，募集资金到位后将优先偿还募集资金到位前该项目的银行借款。

二、本次募集资金投资项目分析

（一）项目背景

相对于燃煤、油、天然气的火电来说，核电是一种清洁、安全、经济能源。



以一座 100 万千瓦的电站为例，燃煤、天然气、油的燃料年消耗量分别为 240 万吨、77 万吨、104 万吨；CO₂排放量分别为 588 万吨、248 万吨、290 万吨；SO₂排放分别为 4.4 万吨、0.2 万吨、0.08 万吨；而核电的燃料消耗只有 24 吨，而且没有 CO₂、SO₂以及氮氧化物、烟尘等污染物的排放。因此，核电是一种清洁能源，发展核电对节能减排、对国民经济的可持续发展具有重要的现实意义。

100 万千瓦电站不同能源的消耗量和排污量比较^①

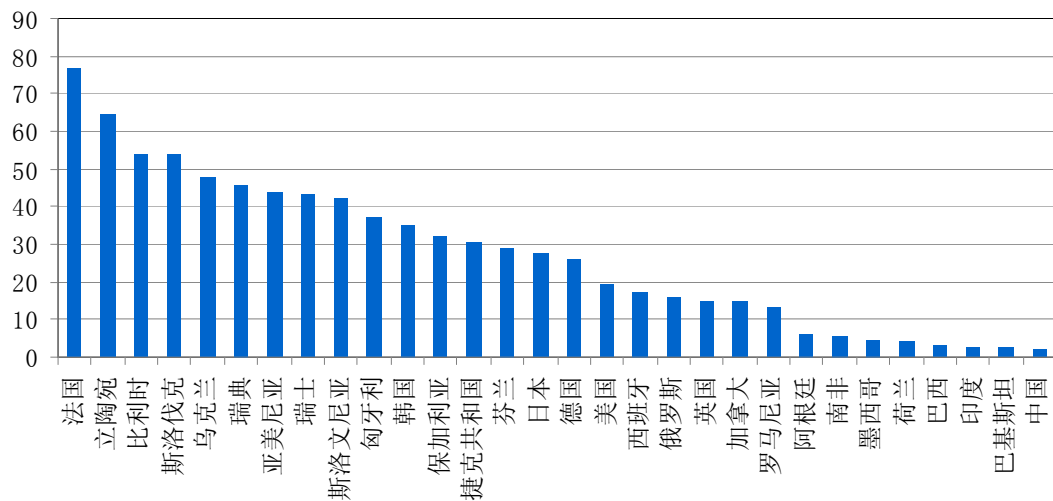
能源	消耗量 (万吨)	CO ₂ 排放量 (万吨)	SO ₂ 排放量 (万吨)	氮氧化物及烟尘 等污染物
燃煤	240	588	4.4	有
天然气	77	248	0.2	有
油	104	290	0.08	有
核电	0.0024	无	无	无

根据世界核新闻网站提供的资料，全球目前有 30 个国家共运行着 439 台核电机组，总装机容量为 3.72 亿千瓦。2007 年，全球共有 16 个国家的核发电量占全国总发电量的 25%以上(见下图)，其中立陶宛和法国的核电份额均超过 60%，亚美尼亚、比利时、保加利亚、捷克、德国、匈牙利、韩国、斯洛伐克、斯洛文尼亚、瑞典、瑞士、乌克兰、日本和芬兰的核电份额都超过了 20%。全球核电机组数量最多的美国在 2007 年的核发电量为 8,066 亿千瓦时，占全国总发电量的 19.4%。

^① 资料来源：国际电力网《未来十几年内中国将建设 30 余座核电站》



2007年世界各国的核发电量占总发电量的比例（%）



资料来源：世界核协会网站

在环保要求日益提高、全球气候变化的形势日趋严峻、石油价格波动风险越来越大的情况下，世界主要工业国家均提出了大力发展核电的新能源开发思路。美国重新把目光投向国内核能开发，启动了名为“核能源 2010”的计划；英国政府宣布，将重新审视能源战略，调整后的能源战略重在发展核电；曾强烈反对发展核电的荷兰，已开始着手兴建第三代轻水反应堆；印度计划依靠自身的力量在 2020 年前兴建 28 座核电站；日本规划到 2010 年核电将占日本电力需求的 40%；韩国则计划在 2015 年前，除在建的 4 台核电机组外，还将建造 8 台核电机组，使韩国核电装机容量达到该国总装机容量的 1/3，核电占到全国总发电量的 45%。

根据各国已公布的相关数据，预计未来核电在亚洲将呈现大幅增长态势。据世界核协会网站 2008 年 6 月 9 日报道：在全球在建的 36 台机组中，有 22 台位于亚洲国家，其中中国 9 台（包括台湾地区的 2 台）、印度 6 台、韩国 3 台、日本 2 台、伊朗和巴基斯坦各 1 台；在全球计划建设的 93 台机组中，有 57 台位于亚洲国家，其中中国 24 台、日本 11 台、印度 10 台、韩国 5 台、巴基斯坦、印尼和伊朗各 2 台、朝鲜 1 台；在全球拟建的 218 台机组中，有 105 台位于亚洲国家，其中中国 76 台，印度 9 台，泰国 4 台，土耳其 3 台，孟加拉国、印尼、巴基斯坦和越南各 2 台，亚美尼亚、伊朗、日本、以色列和哈萨克斯坦各 1 台。

除了亚洲国家外，俄罗斯、美国、乌克兰和南非未来的核电建设也将迎来一个大发展：俄罗斯目前在建、计划建设和拟建设的机组数量分别为 7 台、10 台



和 25 台；美国目前计划建设和拟建设的机组数量分别为 12 台和 20 台；乌克兰目前计划建设和拟建设的机组数量分别为 2 台和 20 台；南非目前计划建设和拟建设的机组数量分别为 1 台和 24 台。

部分国家核电机组现状未来发展规划^①

国家	运行中的核电机组		在建中的核电机组		计划中的核电机组		拟建中的核电机组	
	数量 (台)	净装机容量 (万千瓦)	数量 (台)	净装机容量 (万千瓦)	数量 (台)	净装机容量 (万千瓦)	数量 (台)	净装机容量 (万千瓦)
比利时	7	572.8						
巴西	2	190.1			1	124.5	4	400.0
加拿大	18	1,265.2	2	150.0	3	330.0	4	440.0
中国	11	900.0	7	670.0	24	2,632.0	76	6,260.0
法国	59	6,347.3	1	163.0			1	160.0
德国	17	2,033.9						
印度	17	377.9	6	297.6	10	856.0	9	480.0
印尼					2	200.0	2	200.0
伊朗			1	91.5	2	190.0	1	30.0
日本	55	4,757.7	2	228.5	11	1,494.5	1	110.0
韩国	20	1,753.3	3	300.0	5	660.0		
巴基斯坦	2	40.0	1	30.0	2	60.0	2	200.0
俄罗斯	31	2,174.3	7	492.0	10	1,196.0	25	2,228.0
南非	2	184.2			1	16.5	24	400.0
泰国							4	400.0
土耳其							3	450.0
乌克兰	15	1,316.8			2	190.0	20	2,700.0
英国	19	1,103.5						
美国	104	9,904.9			12	1,500.0	20	2,600.0

注：1、运行中：已并网发电；

2、在建中：反应堆已浇筑第一罐混凝土，或者正在进行重大整修；

3、计划中：已批准且建设资金已经到位，或者建设进度良好但被无限期暂停；

4、拟建中：有明确意图但仍然未获得资金和/或批准。

根据中电联发布的《2009 年全国电力工业统计快报》，截止 2009 年底，中国发电设备装机容量达 8.74 亿千瓦，同比增长 10.21%。相对于国外一些国家而言，我国存在能源结构严重不合理、核电、风电等清洁能源开发严重不足的情况。就核电而言，目前仅 6 座核电站约 900 万千瓦 11 台机组投入商业运行，核电装机容量占电力总装机容量的比例约为 1.03%，远远低于世界各国核电装机容量占电

^① 世界核协会网站 2008 年 6 月 9 日报道



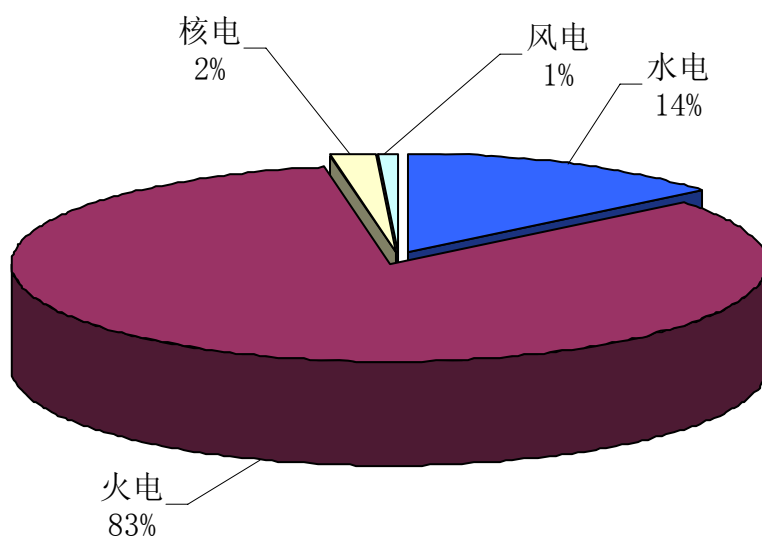
力总装机容量 17% 的平均水平。

目前我国已投入商业运营的核电站情况

序号	核电站名称	装机容量（万千瓦）
1	浙江秦山一期	1×30
2	浙江秦山二期	2×65
3	浙江秦山三期	2×70
4	广东大亚湾	2×100
5	广东岭澳	2×100
6	江苏田湾	2×100
合 计		900

根据中电联发布的《2009 年全国电力工业统计快报》，2009 年全国发电量达到 35,965 亿千瓦时，其中火电 29,867 亿千瓦时，约占全部发电量的 83%，核电 700 亿千瓦时，仅占全部发电量的 2%。火电装机比重过大造成对煤炭的需求越来越大，同时电力用煤需求不断增加直接导致电力行业对煤炭供应和铁路运输的依赖度越来越高，对节能减排造成巨大压力。

2009年全国电源结构—发电量



据国家权威机构预测，到 2020 年我国能源消费量预计达到 40 亿吨标准煤。站在节能、环保、促进经济可持续发展的高度，我国政府提出了能源发展和能源结构调整的相关战略。国家“十一五”规划明确提出，到“十一五”末期单位 GDP 能源消耗比“十五”末期降低 20% 左右，主要污染物排放总量降低 10% 左右。



根据国家“十一五”发展规划和《核电中长期发展规划（2005-2020年）》，我国将在未来15年内在三门、海阳、宁德、阳江等地兴建32座左右的核电站，在2020年前建成运行4,000万千瓦、在建项目1,800万千瓦的核电装机容量，建成的核电装机容量占全国电力总装机容量的4%。2008年，核电基本建设投资呈现加快态势，在火电基本建设投资额同比下降21.99%的同时，作为清洁能源的核电却增长了71.85%；2009年，电源基本建设投资呈现了继续加快结构调整的态势，核电基本建设投资完成额



同比增长74.91%，火电基本建设投资完成额同比下降11.11%^①。为应对全球气候变化，2009年11月，国务院常务会议决定到2020年我国单位国内生产总值二氧化碳排放比2005年下降40%—45%，通过大力发展可再生能源、积极推进核电建设等行动，到2020年我国非化石能源占一次能源消费的比重达到15%左右。国家能源局近期对核电中长期发展规划提出的修改意见为：到2020年我国核电运行装机容量应调整为7,000万千瓦，在建3,000万千瓦^②。

自2008年起，我国核电建设进入快速发展期，截至2008年6月，我国在建的核电机组为8台，而截至2008年年末，我国在建的核电机组增加到14台。截至2009年年末，我国在建的核电机组达到22台^③。

我国在建的核电机组情况表

序号	核电站名称	装机容量（万千瓦）
1	三门核电一期工程1、2#机组	2×125
2	辽宁红沿河一期工程1、2、3、4#机组	4×100
3	福建宁德一期工程1、2、3#机组	3×100
4	广东阳江一期工程1、2#机组	2×100

① 资料来源：中国电力企业联合会《中电联发布2008年/2009年全国电力工业统计快报》

② 资料来源：21世纪经济报道《未来三年内中国将建8个核电站16台核电机组》

③ 资料来源：中国核电信息网



5	浙江方家山工程 1、2#机组	2×100
6	福建福清一期工程 1、2#机组	2×100
7	广东岭澳二期	2×100
8	浙江秦山二期扩建	2×65
9	广东台山核电站一期 1#机组	1×175
10	山东海阳核电站一期 1、2#机组	2×125
合 计		2305

注：在建的核电机组是指反应堆已浇筑第一罐混凝土

随着我国核电建设进入快速发展期后，国内核电设备制造业面临着巨大的发展机遇和挑战。《核电中长期发展规划》要求，加快推进核电设备制造自主化建设，加强研究开发，重点突破关键设备的设计和制造技术。《国家发展改革委办公厅关于组织开展国家重大技术装备研制专项工作的通知》将“百万千瓦级核电站成套设备”列为国家重大技术装备研制专项内容。

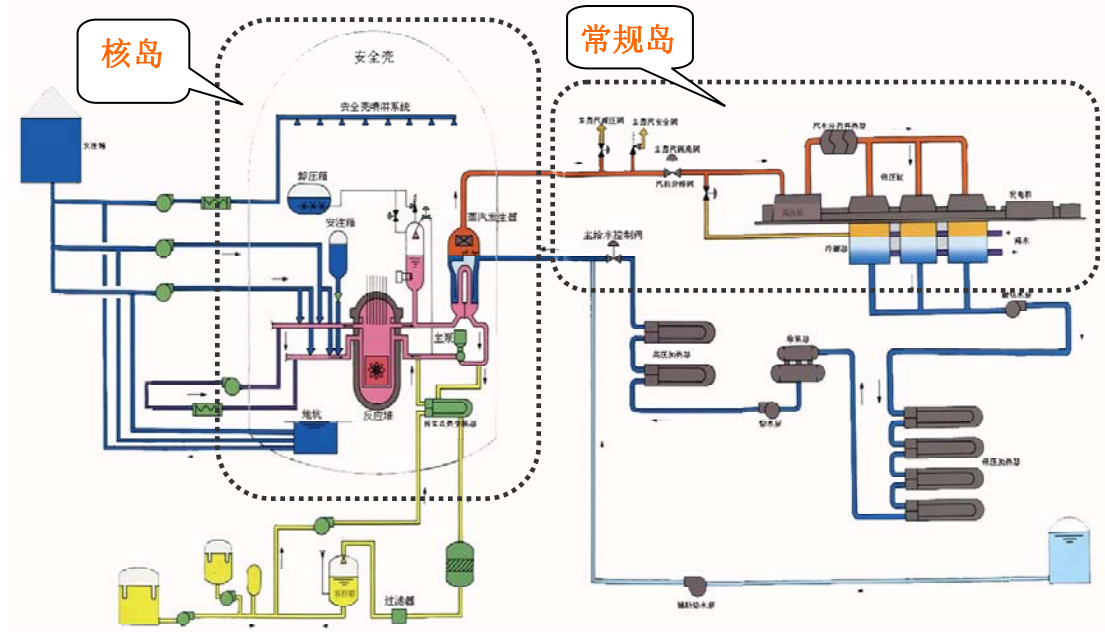
经过充分的市场调查和项目可行性分析，同时结合公司实际经营情况，经公司 2008 年年度股东大会审议通过，本次募集资金拟投资核电阀门扩大生产能力项目。本项目的建设符合《产业结构调整指导目录(2007 年本)》“第一类 鼓励类 十二、机械 13、大型商用核电站核级设备及其泵、阀、仪表、电器开发制造”。

（二）市场需求预测及未来市场价格走势

1、核电站需要用到的阀门具体情况

核电站就是利用一座或若干座动力反应堆所产生的热能来发电或发电兼供热的动力设施。用铀制成的核燃料在“反应堆”的设备内发生裂变而产生大量热能，再通过堆芯内不断循环的冷却剂（水或气）把热能带出，在蒸汽发生器内产生蒸汽，蒸汽推动汽轮机带着发电机发电。目前世界上核电站常用的反应堆有压水堆、沸水堆、重水堆和改进型气冷堆以及快堆等。但用的最广泛的是压水反应堆。压水反应堆是以普通水作冷却剂和慢化剂，它是从军用堆基础上发展起来的最成熟、最成功的动力堆堆型。核电站由核岛（NI）、常规岛（CI）和电站辅助设施系统（BOP）组成。压水堆核电站结构示意图如下^①：

① 除核岛和常规岛以外的其他系统为电站辅助设施系统（BOP）



核电阀门是指在核电站中核岛(NI)、常规岛(CI)和电站辅助设施系统(BOP)中使用的阀门，从安全级别上分为核安全1级、核安全2级、核安全3级和非核级(NC)，其中核安全1级要求最高。核电阀门产品规格介于DN3—1280mm，压力等级介于0.1—42MPa，工作温度介于10—350℃之间。核电阀门是核电站中使用数量较多的承压设备和介质输送控制设备，连接整个核电站的数百个系统，控制并调节介质的压力、温度、流向、流量，并对压力容器及核电系统起着安全保护的重要作用，是核电站安全运行中的必不可少的重要组成部分。

核电站中阀门的数量分布以大亚湾核电站为例，核岛部分占43.5%、常规岛部分占45%、辅助设施占11.5%^①。从不同种类阀门配置情况看，核电站使用的阀门主要包括闸阀、截止阀、止回阀、隔膜阀、蝶阀、球阀、调节阀、安全阀等，这些不同种类的阀门在功能、技术要求、用途方面的具体情况如下：

^① 资料来源：阀门网《中国核电阀门的发展》



类别	功能描述	技术指标	用途
闸阀	作为截止介质使用,不适用于作为调节或节流使用。根据密封元件的形式,常常分成:楔式闸阀、平行式闸阀、平行双闸板闸阀、楔式双闸板闸阀等。核电站最常用的类型是楔式闸阀和平行式闸阀。	公称尺寸 DN80~800mm, 核安全级: 1、2、3 级及 NC 级; 质保级: Q1、Q2、Q3 级; 压力 $\leq$ 25MPa, 温度 $\leq$ 350℃。	主要使用在核电站反应堆冷却剂系统、余热排出系统等, 适用于口径较大, 高温、高压的场合
截止阀	截止阀的阀杆轴线与阀座密封面垂直。阀杆开启或关闭行程相对较短, 并具有非常可靠的切断动作, 非常适合作为介质的切断或调节及节流使用。	公称尺寸 DN8~80mm, 核安全级: 1、2、3 级及 NC 级; 质保级: Q1、Q2、Q3 级; 压力 $\leq$ 42MPa, 温度 $\leq$ 350℃。	主要使用在核电站蒸汽发生器排污系统、安全壳喷淋系统等, 适用于口径较小, 高温、高压的场合。
止回阀	止回阀是指依靠介质本身流动而自动开、闭阀瓣, 用来防止介质倒流的阀门, 其主要作用是防止介质倒流、防止泵及驱动电动机反转, 主要有旋启式止回阀和升降式止回阀二种形式。	公称尺寸 DN8~400mm, 核安全级: 1、2、3 级及 NC 级; 质保级: Q1、Q2、Q3 级; 压力 $\leq$ 25MPa, 温度 $\leq$ 350℃。	主要使用在核电站核岛安注系统、化学和容积控制系统、余热排出系统等, 适用于口径较大, 高温、高压的场合。
隔膜阀	隔膜阀是一种特殊形式的截断阀, 其特点是隔膜把下部阀体内腔与上部阀盖内腔隔开, 使位于隔膜上方的阀杆、阀瓣等零件不受介质腐蚀。	公称尺寸 DN8~100mm, 核安全级: 2、3 级及 NC 级; 质保级: Q1、Q2、Q3 级; 压力 $\leq$ 1.6MPa, 温度 $\leq$ 120℃。	主要使用在核电站核岛安全设施辅助给水系统、核岛冷却水系统等, 适用于口径较小, 低温、低压的场合。未来有被球阀所替代的趋势。
蝶阀	在蝶阀阀体圆柱形通道内, 圆盘形蝶板绕着轴线旋转, 旋转角度为 0~90° 之间, 旋转 90° 时, 阀门实现全开状态。蝶阀结构简单、体积小、重量轻, 且只需旋转 90° 即可快速启闭, 同时具有良好的流体控制特性。	公称尺寸 DN65~1200mm, 核安全级: 2、3 级及 NC 级; 质保级: Q1、Q2、Q3 级; 压力 $\leq$ 6.4MPa, 温度 $\leq$ 350℃。	主要使用在核电站核岛设备冷却水系统、重要厂用水系统等, 适用于口径较大, 中低压的场合。
球阀	与蝶阀一样, 球阀也属于 90° 回转阀门, 只需要旋转 90 度开启和关闭阀门。核电站一般采用上装式结构, 检修时不需将阀体从管道上拆下, 只需将阀盖拆下即可方便地更换易损件, 维护方便快捷, 阀体与管道采用焊接连接, 减少了泄漏点。	公称尺寸 DN8~150mm, 核安全级: 2、3 级及 NC 级; 质保级: Q1、Q2、Q3 级; 压力 $\leq$ 10MPa, 温度 $\leq$ 250℃。	主要使用在核电站核岛设备冷却水系统、三废处理系统等, 适用于口径较小, 中压的场合。
调节阀	调节阀是一种流量控制阀, 其主要工作原理是靠改变阀门阀瓣与阀座间的流通面积, 达到调节系统介质流量、压力温度等参数的目的。	公称尺寸 DN8~150mm, 核安全级: 1、2、3 级及 NC 级; 质保级: Q1、Q2、Q3 级; 压力 $\leq$ 25MPa, 温度 $\leq$ 350℃。	主要使用在核电站主蒸汽管道系统、反应堆硼和除盐水补给系统等, 适用于需要流量调节, 高温、高压的场合。
安全阀	安全阀是一种安全保护用阀, 它的启闭件受外力作用下处于常闭状态, 当设备或管道内的介质压力升高, 超过规定值时自动开启, 通过向系统外排放介质来防止管道或设备内介质压力超过规定数值。	公称尺寸 DN15~150mm, 核安全级: 1、2、3 级及 NC 级; 质保级: Q1、Q2、Q3 级; 压力 $\leq$ 42MPa, 温度 $\leq$ 350℃。	主要使用在核电站反应堆冷却剂系统、核岛氮气分配系统等。



从上表可以看出，闸阀、截止阀、止回阀、调节阀和安全阀的核安全级别覆盖了核 1 级、核 2 级和核 3 级，其中核 1 级要求最高。其他种类的核电阀门核安全级别覆盖了核 2 级和核 3 级。核 1 级闸阀、截止阀、止回阀、调节阀和安全阀的技术要求最高。

据统计，一座由两台 100 万千瓦机组装备的核电站共需各种阀门约 28,000 台，其中核岛阀门约 11,700 台，常规岛阀门约 12,800 台，电站辅助设施阀门约 3,500 台^①。以岭澳核电站一期工程两台 100 万千瓦机组核岛部分所配套使用的阀门情况为例，核岛部分所需的各类阀门情况见下表^②：

序号	阀门种类	核安全级	数 量(台)	比例 (%)
1	闸 阀	核 1、2、3 级及非核级	518	4.19
2	隔膜阀	核 2、3 级及非核级	3,313	26.80
3	截止阀	核 1、2、3 级及非核级	4,271	34.55
4	止回阀	核 1、2、3 级及非核级	901	7.29
5	安全阀	核 1、2、3 级及非核级	315	2.55
6	调节阀	核 1、2、3 级及非核级	578	4.68
7	蝶 阀	核 2、3 级及非核级	635	5.14
8	球 阀	核 2、3 级及非核级	1,643	13.29
9	其他阀门	核 1、2、3 级及非核级	187	1.51
合 计			12,361	100.00

2、公司生产的核电阀门在其中的地位

核电站使用的阀门种类主要包括闸阀、截止阀、止回阀、隔膜阀、蝶阀、球阀、调节阀、安全阀等，公司生产的核电阀门主导产品为蝶阀、球阀，包括核级蝶阀（2、3 级）、核级球阀（2、3 级）、非核级蝶阀及非核级球阀，其中蝶阀主要使用在核岛设备冷却水系统、重要厂用水系统等，球阀主要使用在核电站核岛设备冷却水系统、三废处理系统等。这些产品控制并调节介质的压力、温度、流向、流量等，对核电站的正常、安全和稳定运行具有重要的作用。公司生产的核电蝶阀、球阀在核电站中使用数量较多，如岭澳核电站一期工程核岛部分使用的核电蝶阀、球阀占比达到 18.43%。

3、市场需求预测

2009 年 7 月，国家能源局有关人士表示：目前，我国《核电中长期发展规划》

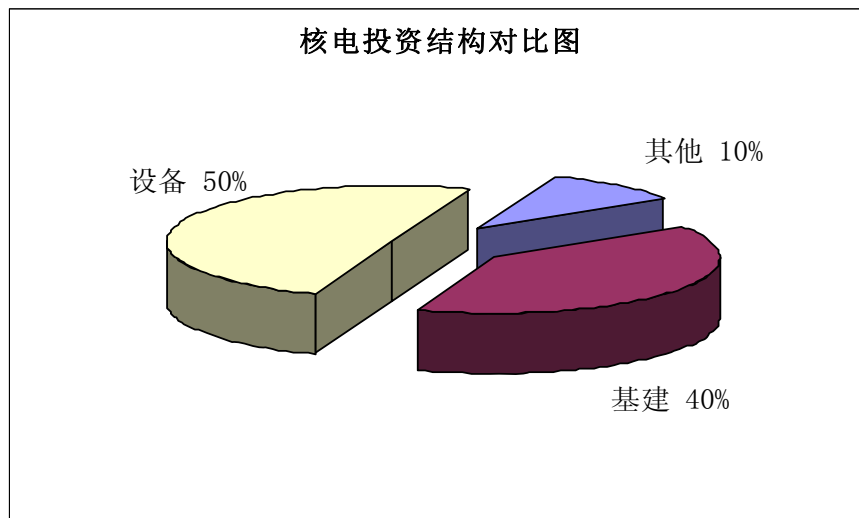
① 资料来源：中国机械工业联合会 2009 年 2 月《核级泵阀国产化取得重要进展》

② 资料来源：中国机械工业联合会 2006 年 4 月 30 日《百万千瓦核电站阀门国产化初步方案》



修改工作已经完成,正等待国务院批复。根据国家核电规划修改草案,到2020年,我国核电装机容量将比现在扩大十倍,达到一亿千瓦左右。在核电站的建设当中,设备约占总投资的一半左右。未来十年,我国核电设备制造业的市场规模将达5,000亿元人民币^①。

在核电的固定资产投资中,大致可分为三个部分。其中,基础设施、核电设备和其他项目的比重大致为40%、50%和10%;另外,核电设备包括核岛设备、常规岛设备以及电站辅助设施设备。在设备投资所占的50%的比重中,核岛设备、常规岛设备和电站辅助设施设备的大致比例分别为40%、30%和30%;核岛设备是核心设备,主要由反应堆、蒸汽发生器、主循环泵、管道阀门及其他辅助设备组成。其中,反应堆是核电站动力装置的心脏装置,主要包括压力容器、堆芯部件、堆内支撑构件和控制棒驱动机构等。核岛设备各部分投资比重大致为:反应堆25%、蒸汽发生器17%、泵20%、阀门13%及其他设备25%^②。具体情况如下图所示:

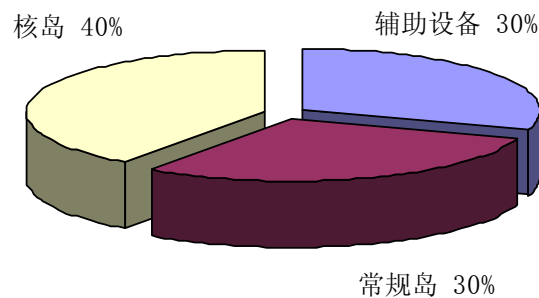


① 资料来源:和讯网《未来十年我国核电设备市场规模五千亿》

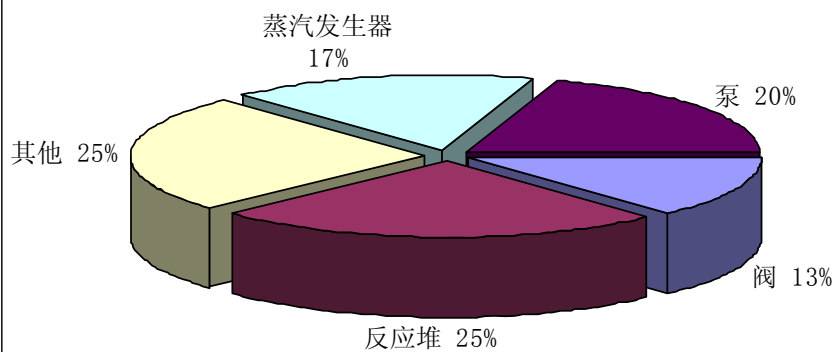
② 资料来源:平安证券2009年6月核电设备行业报告《把握行业崛起的转折性机会》



核电设备投资结构对比图



核岛设备投资构成对比图



按照目前国产化程度较高的辽宁红沿河一期工程 1、2、3、4 号 4×100 万千瓦机组总造价 486 亿元的投资预算，则一座两台 100 万千瓦机组核电站造价为 243 亿元^①。根据前述投资结构比例推算，一座两台 100 万千瓦机组核电站设备总投资约 121.50 亿元，其中核岛设备投资约为 48.60 亿元，核岛阀门投资约 6.30 亿元。目前国内已投入商业运行的核电站装机容量为 900 万千瓦，若按照到 2020 年我国核电装机容量达到一亿千瓦的规模测算，我国需新建 45 座两台 100 万千瓦机组核电站，则核岛阀门投资合计约 283.50 亿元。

公司在核电蝶阀、球阀领域具有多年的技术积累和供货业绩，在这一细分市场优势地位突出，本次募集资金投资项目核电阀门扩大生产能力项目旨在适应我

^① 资料来源：中信建投 2009 年 5 月《核电：步入第二个发展高峰》



国核电建设发展的需要，进一步扩大核电蝶阀、球阀以及风阀的生产能力。下面仅就核电蝶阀、球阀以及风阀的市场需求情况进行分析。

（1）国内市场需求预测

国内市场对核电阀门的需求主要来源于两个方面：一是国内新建核电站；二是已投入商业运行的核电站核电阀门的维修更换。

① 国内新建核电站对核电蝶阀、球阀以及风阀的市场需求

据统计，一座两台 100 万千瓦机组核电站共需各种阀门约 28,000 台，其中核岛阀门约 11,700 台，常规岛阀门约 12,800 台，电站辅助设施阀门约 3,500 台^①。在以上核电站所需阀门中，核岛蝶阀、球阀约 1,700 台，按照目前招投标价格计算约 6,500 万元；常规岛及电站辅助设施蝶阀、球阀约 2,100 多台，约 3,500 万元，风阀 1,100 多台，约 2,000 万元。

根据国内已批准的新建核电站预计施工进度情况和公司收集的产品投标价格信息资料分析，核电蝶阀、球阀、风阀将在 2009—2015 年内陆续交货的合同价值合计约 28.5 亿元，其中已招标合同约 5.5 亿元，待招标合同约 23 亿元左右。国内已批准的新建核电站预计情况如下：

序号	工程名称	装机容量 (MW)	项目批准时间	预计第一罐混凝土浇注时间	计划建成投产时间	阀门类别	阀门预计招标时间	预计开标时间	预计合同额 (万元)	预计交货时间
1	红沿河项目一期工程 1、2# 机组	2×1000 (CPR1000)	2006.6	2007.08	2012.12	核岛球阀			1,013 (已订)	2009.05-2010.08
						核岛蝶阀			4,686 (已订)	2009.05-2010.08
						非核岛球阀	2009.09	2009.12	500	2010.08-2011.12
						非核岛蝶阀	2009.03	2009.07	3,000	2010.08-2011.12
2	红沿河一期工程 3、4# 机组	2×1000 (CPR1000)	2006.6	2009.03	2014.03	核岛球阀			956 (已订)	2010.10-2011.10
						核岛蝶阀			4445 (已订)	2010.10-2011.10

① 资料来源：中国机械工业联合会 2009 年 2 月《核级泵阀国产化取得重要进展》



序号	工程名称	装机容量 (MW)	项目批准时间	预计第一罐混凝土浇注时间	计划建成投产时间	阀门类别	阀门预计招标时间	预计开标时间	预计合同额 (万元)	预计交货时间
						非核岛球阀	2009.12	2010.05	500	2011.08-2012.08
						非核岛蝶阀	2009.12	2010.05	3,000	2011.08-2012.08
						风 阀	2009.12	2010.08	2,000	2011.10-2013.02
3	宁德一期工程 1、2# 机组	2×1000 (CPR1000)	2006.6	2008.04	2012.12	核岛球阀			1,013 (已订)	2009.06-2011.08
						核岛蝶阀			5,500 (已订 4,619)	2009.05-2011.06
						非核岛球阀	2009.08	2009.11	500	2010.12-2011.12
						非核岛蝶阀	2009.08	2009.11	3,000	2010.12-2011.12
4	宁德一期工程 3、4# 机组	2×1000 (CPR1000)	2006.9	2010.01	2014.05	核岛球阀	2009.08	2009.12	956 (已订)	2011.3-2012.06
						核岛蝶阀	2009.08	2009.12	5,500 (已订 4,392)	2011.3-2012.06
						非核岛球阀	2010.09	2010.12	500	2011.12-2012.12
						非核岛蝶阀	2010.09	2010.12	3,000	2011.12-2012.12
						风 阀	2010.10	2010.12	2,000	2011.10-2013.06
5	阳江一期工程 1、2# 机组	2×1000 (CPR1000)	2006.9	2008.09	2013.12	核岛球阀	2009.08	2009.12	956 (已订)	2010.8-2011.06
						核岛蝶阀	2009.08	2009.12	5,500 (已订 4,000)	2010.8-2011.06
						非核岛球阀	2010.09	2010.11	500	2011.12-2012.12
						非核岛蝶阀	2010.08	2010.12	3,000	2011.12-2012.12



序号	工程名称	装机容量(MW)	项目批准时间	预计第一罐混凝土浇注时间	计划建成投产时间	阀门类别	阀门预计招标时间	预计开标时间	预计合同额(万元)	预计交货时间
						风 阀	2010.10	2010.12	2,000	2011.10-2013.06
6	阳江核电一期工程3、4#机组	2×1000(CPR1000)	2006.9	2010.05	2014.01	核岛球阀	2010.03	2010.06	1,000	2012.06-2013.12
						核岛蝶阀	2010.03	2010.06	5,500	2012.06-2013.12
						非核岛球阀	2010.09	2010.11	500	2012.10-2013.12
						非核岛蝶阀	2010.08	2010.10	3,000	2012.10-2014.02
						风 阀	2010.10	2010.12	2,000	2012.12-2014.02
7	阳江核电一期工程5、6#机组	2×1000(CPR1000)	2006.9	2011.01	2016.8	核岛球阀	2010.03	2010.06	1,000	2013.12-2015.12
						核岛蝶阀	2010.03	2010.06	5,500	2013.12-2015.12
						非核岛球阀	2010.09	2010.11	500	2013.10-2015.01
						非核岛蝶阀	2010.08	2010.10	3,000	2013.10-2015.01
						风 阀	2010.10	2010.12	2,000	2013.12-2015.12
8	方家山工程1、2#机组	2×1000(CPR1000)	2007.5	2008.12	2013.12	核岛球阀			1,000 (已订 850)	2009.06-2011.08
						核岛蝶阀			5,500 (已订 5,328)	2009.05-2011.06
						非核岛球阀	2010.06	2010.09	500	2010.06-2011.06
						非核岛蝶阀	2009.03	2009.05	3,000 (已订 1,707)	2010.12-2011.12
9	福清一期工程1、2#	2×1000(CPR1000)	2006.9	2008.11	2013.10	核岛球阀			1,000 (已订 857)	2009.06-2011.08



序号	工程名称	装机容量 (MW)	项目批准时间	预计第一罐混凝土浇注时间	计划建成投产时间	阀门类别	阀门预计招标时间	预计开标时间	预计合同额 (万元)	预计交货时间
	机组					核岛蝶阀			5,500 (已订 5,223)	2009.05-2011.06
						非核岛球阀	2010.06	2010.09	500	2009.12-2010.12
						非核岛蝶阀	2009.03	2009.05	3,000 (已订 1,711)	2010.12-2011.12
10	三门核电工程	2×1250 (AP1000)	2007.12	2009.03	2013.11	核岛球阀	2009.07	2010.03	100	2010.12-2011.12
						核岛蝶阀	2009.06	2010.03	950	2010.12-2011.12
						非核岛球阀	2009.11	2010.05	500	2011.06-2012.02
						非核岛蝶阀	2009.11	2010.05	3,000 (已订 750)	2011.06-2012.02
						风 阀	2009.08	2010.08	2,000	2011.06-2012.02
11	海阳核电工程	2×1250 (AP1000)	2007.12	2009.09	2014.01	核岛球阀	2009.07	2010.03	100	2010.12-2011.12
						核岛蝶阀	2009.06	2010.03	950	2010.12-2011.12
						非核岛球阀	2009.11	2010.05	500	2011.12-2012.12
						非核岛蝶阀	2009.11	2010.05	3,000	2011.06-2012.12
						风 阀	2009.08	2010.08	2,000	2010.12-2012.12
12	福清核电二期工程	4×1000 (CPR1000)	2006.9	2010.05	2015.12	核岛球阀	2010.03	2010.06	2,000	2012.11-2014.05
						核岛蝶阀	2010.03	2010.06	11,000	2012.11-2014.05
						非核岛球阀	2011.05	2011.08	1,000	2013.06-2014.12
						非核岛蝶阀	2011.06	2011.09	6,000	2013.06-2014.12



序号	工程名称	装机容量(MW)	项目批准时间	预计第一罐混凝土浇注时间	计划建成投产时间	阀门类别	阀门预计招标时间	预计开标时间	预计合同额(万元)	预计交货时间
						风 阀	2010.12	2011.01	4,000	2012.12-2014.12
13	台山核电一期工程	2×1750 (EPR1000)	2007.12	2009.09	2014.01	核岛球阀	2009.07	2010.04	3000	2010.11-2012.05
						核岛蝶阀	2009.07	2010.04	4200	2010.12-2012.05
						非核岛球阀	2010.01	2010.06	500	2011.12-2012.12
						非核岛蝶阀	2010.01	2010.06	3,000	2011.06-2012.12
						风 阀	2009.12	2010.03	2,000	2010.12-2012.12
14	湖北咸宁大畈核电	4×1000 (CPR1000)	2008.03	2010.6	2016.02	核岛球阀	2010.10	2011.02	2,000	2013.05-2015.05
						核岛蝶阀	2010.11	2011.03	11,000	2013.05-2015.05
						非核岛球阀	2011.05	2011.08	1,000	2013.05-2015.12
						非核岛蝶阀	2011.06	2011.09	6,000	2013.05-2015.12
						风 阀	2010.12	2011.04	4,000	2013.08-2015.08
15	湖南桃花江核电	4×1250 (AP1000)	2008.02	2010.8	2016.05	核岛球阀	2012.03	2012.05	200	2013.05-2015.12
						核岛蝶阀	2012.04	2012.06	1,900	2013.05-2015.12
						非核岛球阀	2012.08	2012.10	1,000	2013.08-2015.08
						非核岛蝶阀	2012.10	2012.12	6,000	2013.08-2015.12
						风 阀	2012.08	2012.12	4,000	2013.08-2015.12
16	海南昌江核电	2×600 (CNP600)	2006.9	2010.04	2014.11	核岛球阀			600 (已订 645)	2012.03-2013.12
						核岛蝶阀			4,000 (已订 4,365)	2012.03-2013.12
						非核岛球阀	2010.02	2010.05	300	2012.06-2013.03



序号	工程名称	装机容量 (MW)	项目批准时间	预计第一罐混凝土浇注时间	计划建成投产时间	阀门类别	阀门预计招标时间	预计开标时间	预计合同额 (万元)	预计交货时间
						非核岛蝶阀	2010.02	2010.05	1,600	2012.06-2013.03
						风 阀	2010.02	2010.05	1,500	2012.05-2013.02
17	江苏核电二期工程	4×1000 (CPR1000)	2008.02	2010.04	2016.02	核岛球阀	2010.03	2010.06	2,000	2012.08-2015.02
						核岛蝶阀	2010.03	2010.06	11,000	2012.08-2015.02
						非核岛球阀	2010.06	2010.08	1,000	2012.12-2015.08
						非核岛蝶阀	2010.07	2010.09	6,000	2012.12-2015.08
						风 阀	2009.12	2010.03	4,000	2012.12-2015.05
18	巴基斯坦 C3、C4 工程	2×300 (CNP300)	2008.1	2010.05	2013.12	核岛球阀	2010.08	2010.10	600	2011.03-2012.05
						核岛蝶阀	2010.08	2010.10	2,500	2011.03-2012.05
						非核岛球阀	2010.09	2010.11	300	2011.06-2012.03
						非核岛蝶阀	2010.08	2010.10	1,000	2011.06-2012.03
						风 阀	2010.03	2010.05	1,600	2011.05-2012.08
19	江西彭泽核电工程	6×1000 (CPR1000)	2007.12	2010.09	2016.01	核岛球阀	2010.03	2010.05	3,000	2011.05-2015.07
						核岛蝶阀	2010.02	2010.04	16,500	2011.05-2015.07
						非核岛球阀	2010.06	2010.08	1,500	2011.10-2015.07
						非核岛蝶阀	2010.07	2010.09	9,000	2011.10-2015.07
						风 阀	2010.04	2010.06	6,000	2011.05-2015.07
20	广西防城港核电工程	4×1000 (CPR1000)	2008.10	2011.05	2016.12	核岛球阀	2011.03	2011.06	2,000	2013.11-2015.05
						核岛蝶阀	2011.03	2011.06	11,000	2013.11-2015.05



序号	工程名称	装机容量 (MW)	项目批准时间	预计第一罐混凝土浇注时间	计划建成投产时间	阀门类别	阀门预计招标时间	预计开标时间	预计合同额 (万元)	预计交货时间
						非核岛球阀	2012.05	2012.08	1,000	2014.06-2015.12
						非核岛蝶阀	2012.06	2012.09	6,000	2014.06-2015.12
						风 阀	2011.12	2012.01	4,000	2013.12-2015.12
21	广东陆丰核电	6×1000		尚未批复						
22	安徽芜湖核电工程	4×1000		尚未批复						
23	广西平南核电工程	4×1000		尚未批复						
24	江苏核电扩建工程	2×1000		尚未批复						
25	山东荣成工程	1×200		尚未批复						
26	山东乳山工程	6×1000		尚未批复						
待招标合同合计									229,000	

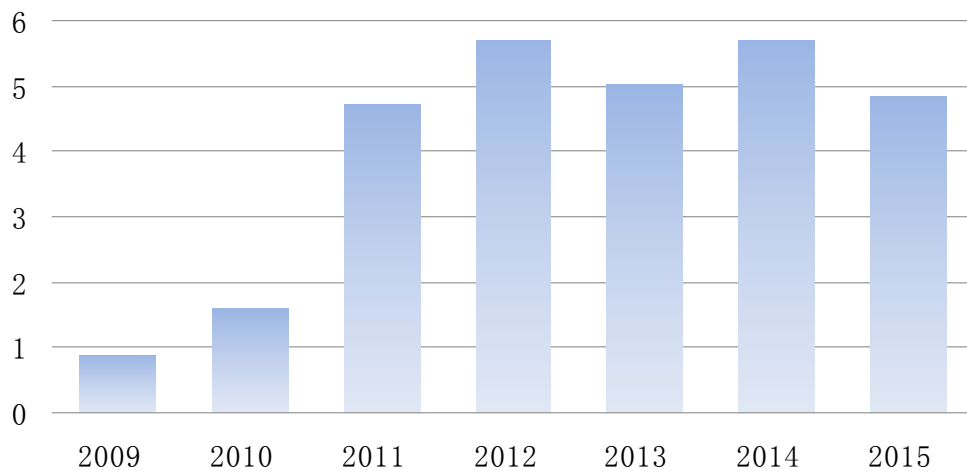
注：（1）第一罐混凝土浇注时间标志主体工程正式开工；（2）上述核电站的装机容量、批准时间、预计竣工时间等均来源于该核电站的网站；（3）AP1000 是指美国的三代技术，EPR1000 是指法国的三代技术，CPR1000 是指中国在法国二代技术加 M310 基础上改进的技术，CNP300、CNP600 是指中国在法国的 CPY 基础上改进的技术；（4）核岛蝶阀、核岛球阀所需阀门主要为核级阀门，以及少量有抗震要求的非核级阀门；非核岛蝶阀、球阀是指常规岛及电站辅助设施用蝶阀、球阀，所需阀门均为非核级阀门。

根据国内已批准的新建核电站的预计交货期分析，未来几年已批准的新建核电站对核电蝶阀、球阀及风阀的市场需求情况如下^①：

^① 由于核电阀门的交货期间较长，所以在统计核电阀门每年的市场需求时，把合同金额在交货期间内进行平均，然后归结到每年，把归结数作为当年的核电阀门市场需求额。



蝶阀、球阀、风阀市场需求预测（亿元）



2006 年国务院颁布了《核电中长期发展规划（2005—2020 年）》，当时的核电规划目标是到 2020 年建成装机容量 4,000 万千瓦，同时在建 1,800 万千瓦。国家能源局近期对核电中长期发展规划提出的修改意见为：到 2020 年我国核电运行装机容量应调整为 7,000 万千瓦，在建 3,000 万千瓦。因此，除上述已批准的新建核电站项目外，预计我国未来几年仍将批准新的核电站项目。

截至 2009 年 12 月 31 日，上表中国内已批准的新建核电站装机容量约 5,500 万千瓦，加上目前国内已投入商业运行的核电站装机容量 900 万千瓦，合计约 6,400 万千瓦。因此，若按照到 2020 年我国核电运行装机容量 7,000 万千瓦，在建 3,000 万千瓦的规模测算，则我国未来几年将新批核电站装机容量约 3,600 万千瓦。根据公司收集的产品投标价格信息资料分析，上表中国内已批准的 5,500 万千瓦新建核电站对核电蝶阀、球阀、风阀的市场需求价值量约 28.5 亿元，则未来新批核电站对核电蝶阀、球阀、风阀的市场需求价值量约 18.5 亿元。

目前世界各国核电装机容量占电力总装机容量的平均水平为 17%，到 2020 年，预计我国整个电力装机达到 14 亿—15 亿千瓦，核电占整个电力装机的比例将从目前的 1%提高到 7%左右，从而达到 1 亿千瓦^①。根据前述分析，未来十年内国内新建核电站项目对核电蝶阀、球阀、风阀的市场需求总计约 47 亿元，平均

^① 搜狐财经《新能源发展规划择机出台 核电占比或翻两番》



每年市场需求约 4.7 亿元。

② 投入商业运行的核电站核电阀门的维修更换

在核电站 60 年正常运行期间，阀门是需要维护的主要设备，核电站花在阀门上的维修费一般占核电站维修总额的 50%以上。一座具有两台百万千瓦机组的核电站每年总维修费用将在 1.35 亿元左右。阀门维修、更换费用每年达到约 6,700 万元，其中蝶阀、球阀维修、更换费用每年约 900 万元。当我国运行的百万千瓦核电机组装机容量达到 2,000 万千瓦时，每年核电阀门的维修、更换费用就将达到 6.7 亿元，其中蝶阀、球阀维修、更换费用每年约 9,000 万元；当我国运行的百万千瓦核电机组装机容量达到 6,000 万千瓦时，每年核电阀门的维修、更换费用就将达到 20.1 亿元，其中蝶阀、球阀维修、更换费用每年约 2.7 亿元^①。

综上所述，综合国内新建核电站对核电阀门的需求和核电站正常运行期间的阀门维护需求，本次募集资金投资项目在国内具有较好的市场前景。

（2）国际市场需求

在环保要求日益提高、全球气候变化的形势日趋严峻、石油价格波动风险越来越大的情况下，世界主要工业国家均提出了大力发展核电的新能源开发思路。因此，未来国际市场对核电阀门的需求潜力也不容忽视。截至 2009 年 12 月 31 日，公司通过总包方中国中原对外工程公司，已有合同金额 2,000 多万元的阀门产品应用于巴基斯坦恰希玛核电站的 C1、C2 两座机组上，使用效果良好。2008 年末，中国中原对外工程公司又与巴基斯坦签署了建设恰希玛 C3、C4 核电机组的总承包合同。随着我国民用核技术越来越成熟，在国际核电建设中的竞争力不断增强，国内核电阀门生产企业有望进一步拓展国际核电阀门市场。

综上所述，未来国内、国际市场对核电蝶阀、球阀及风阀的市场需求量较大，本项目产品市场前景较好。公司已从事核电阀门设计研发、生产销售多年，在核电阀门技术、人才、管理、生产、销售等方面已具备了相应的能力和条件，在 2006 年以来国内新建核电站核电蝶阀和核电球阀的招标中，公司均为核级蝶阀和核级球阀唯一一家中标的国内企业。鉴于公司在核电蝶阀、球阀产品的技术水

^① 资料来源：阀门网《中国核电阀门的发展》



平以及市场领先地位，本次募集资金投资项目的实施具有较好的市场可行性。

（3）本次募集资金投资项目形成的产能与市场需求的比较分析

本次募投项目建成后将新增核电阀门 13,000 台/年的生产能力，核电阀门的产能将从项目实施前的 2,000 台/年增加到 15,000 台/年。

根据国内已批准的新建核电站的预计交货期，并结合公司核电阀门产能扩张后的产值预测，未来几年已批准的新建核电站对核电蝶阀、球阀及风阀的市场需求情况及与公司产能对比如下：

单位：亿元

项目	建设期		达产期				
	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
市场需求预测（含税）	0.87	1.60	4.73	5.68	5.01	5.70	4.85
市场需求预测（不含税）	0.74	1.37	4.04	4.85	4.28	4.87	4.15
公司核电阀门总产值预测 （以年产 15,000 台产能为 基础测算）	0.60	1.19	3.27	3.57	3.57	3.57	3.57
市场缺口	0.14	0.18	0.77	1.28	0.71	1.30	0.58

注：1、市场缺口=市场需求（不含税）—公司核电阀门总产值；2、假设本次募集资金投资项目 2011 年上半年全部建成并达到 80%生产负荷，2011 年下半年达到 100%生产负荷。

根据上表分析，在 2009—2015 年期间，核电蝶阀、球阀、风阀市场容量均高于公司总产能。实际上，上述市场需求预测仅包含已批准的新建核电站对核电蝶阀、球阀及风阀的市场需求，除已批准的新建核电站项目外，预计国家未来几年仍将批准较大规模的核电站项目。按照到 2020 年我国核电装机容量 1 亿千瓦的规模测算，未来十年内国内新建核电站项目对核电蝶阀、球阀、风阀的市场需求总计约 47 亿元，平均每年市场需求约 4.7 亿元。再加上核电站商业运行期间对核电阀门的需求和国际市场对核电阀门的需求，未来对核电蝶阀、球阀及风阀总市场需求将远大于上表预测数。因此，公司新增 13,000 台/年核电阀门扩大生产能力项目有较好的市场前景，核电阀门新增产能能够被市场消化吸收。

4、产品未来市场价格走势

核电阀门是核电站安全运行的关键承压设备，连接整个核电站的数百个系统，控制并调节介质的压力、温度、流向、流量，并对压力容器及核电系统起着安全保护的重要作用，其制造难度高、价值量大，其未来价格走势受需求情况、行业准入、技术水平、市场竞争性等因素的影响。



（1）在市场需求方面，随着《核电中长期发展规划（2005—2020 年）》的实施，我国核电建设进入快速发展期，核电阀门制造业面临着巨大的发展机遇，公司核电阀门产品具有较好市场需求环境。

（2）在行业准入方面，核电阀门行业存在着严格的行业准入限制。首先在政策上，进入核级核电阀门行业必须取得民用核安全设备设计、制造许可证；其次在客户认证方面，由于核电阀门的特殊性，核电站对核电阀门供货企业均要进行源地评审，对生产资质、设计制造能力、质保能力、历史业绩、经营状况等方面加以考核，合格的企业才能成为核电站的潜在供应商。

（3）在技术水平方面，为满足核电站苛刻的工况要求，核电站在设计过程中对核电阀门提出了很高的技术参数要求，例如：①产品的耐辐照累积剂量；②产品在地震工况下的功能完整性；③产品的流量特性；④产品在冷热交变状态时的可靠性；⑤产品的快速动作要求，DN700mm 核级蝶阀快关时间必须 $\leq 3S$ ，DN250mm 核级蝶阀快关时间必须 $\leq 1S$ 等。为满足这些要求，产品样机在设计时须考虑诸多因素综合作用下的产品功能实现能力，须应用 CAD、Solidworks、三维铸造分析（JSCAST）、ANSYS 等一系列设计软件和多年积累的历史经验数据。

产品样机制造完成后，除了进行常规的功能性试验以外，还需要经过一系列鉴定试验，包括材料的辐照试验，产品的地震试验，机械振动老化试验，冷热交变试验，流量特性试验，流阻试验，产品寿命试验，管端加载试验，LOCA 事故状态试验等。

综上所述，核电阀门行业具有较高的技术壁垒，核电阀门行业属于技术、人才、资金密集型的行业，进入核电阀门领域需要大量的技术积累，需要一支具有丰富经验的管理队伍，需要一支具备生产、检测和质保等资质的技术队伍，需要先进的生产设备、试验检测设备和仪器，这对潜在进入者增加了很大难度。

（4）在市场竞争性方面，严格的行业准入限制、较高的行业技术壁垒决定了核电阀门市场在较长时间内将处于非充分竞争状态。由于受行业资质许可、供货业绩需要及国产化政策影响，在最近几年核电阀门招标中，公司是同时具备核电蝶阀、球阀完整的生产资质且有供货业绩的唯一一家国内供应商，在核电蝶阀、



球阀领域具有明显的领先优势。

综上分析，较好的市场需求环境、严格的行业准入限制、较高的行业技术壁垒和市场非充分竞争状态，使得公司在核电阀门产品上具有较强的竞争能力，公司核电阀门产品价格走势在可预见的未来不会出现显著不利的波动情况。

（三）市场竞争情况及本公司市场占有率情况

1、市场竞争情况

在国内已投入商业运行的核电项目中，核一、二级泵阀几乎全部从国外进口。而泵阀作为核电站的关键设备和配套产品，由于其制造难度高、价值量大，又直接关系到核电站的安全运行，已经成为核电设备国产化工作中各方面关注的焦点，为此，国家发改委、中国机械工业联合会等单位多次召开了核电泵阀国产化工作会议，提出了“依托大连红沿河及近期要建设的核电站工程项目，实现非核级和核三级阀门全部国产化，核二级阀门国产化率达到 80%，核一级阀门达到 70%”的国产化目标。2009 年 5 月，国务院办公厅发布的《装备制造业调整和振兴规划实施细则》提出的规划目标包括：以辽宁红沿河、福建宁德和福清、广东阳江、浙江方家山和三门、山东海阳以及后续核电站建设工程为依托，推进 CPR1000、AP1000 核电设备自主化，重点实现压力容器、蒸汽发生器、控制棒驱动机构、核级泵阀、应急柴油机等主要设备的国内制造。

按照国家核电自主化工作领导小组的部署，在国家发改委重大装备协调办和中国机械工业联合会重大技术装备办的支持下，中核科技、大连大高、沈阳盛世和本公司等国内阀门生产企业加大了科技投入，在核电阀门的设计和制造技术方面开始取得重大突破，一些重要阀门，如安全壳隔离蝶阀，改变了依赖进口的现状。

根据环保部网站公布的信息，截至本招股说明书签署日，国内具有民用核安全设备阀门类设计与制造许可证的单位有 22 家，其中，已取得核级蝶阀设计与制造许可证的单位有 6 家、已取得核级球阀设计与制造许可证的单位有 5 家。



取得核级蝶阀设计与制造许可证的企业

序号	持证单位名称	许可证类别	功率与堆型	核安全级别	设备类别	发(换)证时间
1	上海通用阀门真空设备有限公司阀门五厂	设计与制造	压水堆、实验快堆	2、3	隔膜阀、蝶阀(3级, DN≤800mm)	2006.03.17
2	中核苏阀科技实业股份有限公司	设计与制造	不分堆型	1、2、3	闸阀、截止阀、止回阀、节流阀、球阀、蝶阀(2、3级, DN≤600mm)、调节阀	2006.02.14
3	江苏神通阀门股份有限公司	设计与制造	不分堆型	2、3	球阀、蝶阀(2、3级, DN≤1200mm)、闸阀、截止阀、止回阀、多叶片阀	2009.03.13 换证及扩证
4	浙江三方集团有限公司	设计与制造	不分堆型	2、3	调节阀、截止阀、蝶阀(2、3级, DN≤600mm)、球阀	2005.12.29
5	沈阳盛世高中压阀门有限公司	设计与制造	不分堆型	2、3	闸阀、截止阀、止回阀、蝶阀(3级, DN≤1200mm)	2006.11.21
6	江南阀门有限公司	设计与制造	不分堆型	2、3	闸阀、蝶阀(3级, DN≤1000mm)	2007.08.06

目前国内在建的百万千瓦级核电站中,其核级蝶阀的安全等级要求为2、3级、公称尺寸 DN≤1200mm。从上表中可以看出,在所有取得核级蝶阀设计和制造许可证的企业中,仅本公司的许可证范围能覆盖百万千瓦级核电站核级蝶阀的参数范围。其他企业或安全等级不满足,如上海通用阀门真空设备有限公司阀门五厂、沈阳盛世高中压阀门有限公司、江南阀门有限公司,只具有核安全3级资格;或公称尺寸不满足要求,如中核科技(公称尺寸 DN≤600mm)、浙江三方集团有限公司(公称尺寸 DN≤600mm)。目前国内新建的核电站中,设备采购的招标方主要为中广核工程有限公司和中国核电工程有限公司两家,本公司在上述两家公司总包的已招标核电项目中,已中标了所有核岛蝶阀合同,在核电蝶阀项目上,本公司竞争优势比较明显。

取得核级球阀设计与制造许可证的企业

序号	持证单位名称	许可证类别	功率与堆型	核安全级别	设备类别	发(换)证时间
1	中核苏阀科技实业股份有限公司	设计与制造	不分堆型	1、2、3	闸阀、截止阀、止回阀、节流阀、球阀(2、3级, DN≤150mm)、蝶阀、调节阀	2006.02.14
2	大连大高阀门有限公司	设计与制造	不分堆型	1、2、3	闸阀、截止阀、止回阀、节流阀、球阀(2、3级, DN≤250mm)	2006.02.14
3	江苏神通阀门股份有限公司	设计与制造	不分堆型	2、3	球阀(2、3级, DN≤150mm)、蝶阀、闸阀、截止阀、止回阀、多叶片阀	2009.03.13 换证及扩证



4	浙江三方集团有限公司	设计与制造	不分堆型	2、3	调节阀、截止阀、蝶阀、球阀(2、3级, DN≤100mm)	2005. 12. 29
5	慎江阀门有限公司	设计与制造	不分堆型	2、3	隔离阀、球阀(3级, DN≤200mm)	2007. 07. 12

目前国内在建的百万千瓦级核电站中，其核级球阀的安全等级要求为 2、3 级、公称尺寸 DN≤100mm。从上表中可以看出，在所有取得核级球阀设计和制造许可证的企业中，本公司、中核科技、大连大高及浙江三方集团有限公司的许可证范围能覆盖百万千瓦级核电站核级球阀的参数范围，但除了本公司外，其他公司均无百万千瓦级核电站核级球阀的供货业绩。目前国内新建的核电站中，由中广核工程有限公司和中国核电工程有限公司总包的已招标核电项目中，本公司已中标了所有核岛球阀合同，在核电球阀项目上，竞争优势也比较明显。

从以上两表中还可以看出，2007 年至今，仅有江南阀门有限公司取得核级蝶阀设计与制造许可证，仅有慎江阀门有限公司取得核级球阀设计与制造许可证，这主要是因为核电阀门行业具有严格的行业准入限制、较高的行业技术壁垒，新企业进入这一领域的难度很大。

与本公司形成竞争关系的同行业主要企业核电阀门主导产品构成如下表所示：

企业名称	核电阀门主导产品
中核苏阀科技实业股份有限公司	闸阀、截止阀、止回阀
大连大高阀门有限公司	小口径闸阀、截止阀、止回阀
沈阳盛世高中压阀门有限公司	闸阀、截止阀、止回阀
上海通用阀门真空设备有限公司阀门五厂	隔膜阀
神通阀门	蝶阀、球阀

从上表可以看出，相对于同行业主要竞争对手而言，本公司专门从事核电蝶阀、球阀的设计制造，在核电蝶阀、球阀产品领域具有明显的领先优势。

2、目前国内核电阀门生产企业竞争格局形成的原因及未来发展趋势

长期以来，包括核电阀门在内的核电设备主要依赖进口，这在很大程度上影响到我国的核能源安全，《核电中长期发展规划》要求，加快推进核电设备制造自主化建设，加强研究开发，重点突破关键设备的设计和制造技术。随着我国核电建设进入快速发展期后，国内核电设备制造业面临着巨大的发展机遇和挑战，在核电阀门全面实现国产化的起始阶段，国内主要核电阀门生产企业根据自身在



核电阀门领域的多年摸索和积累，首先选择具有比较优势的产品作为自己的主导产品。

神通阀门是全国阀门标准化技术委员会蝶阀标准工作组的组长单位、球阀标准工作组的成员单位，在蝶阀、球阀的设计与制造方面具有较强的技术优势。公司在为秦山二期核电站进口上装式球阀、秦山三期核电站进口海水蝶阀以及江苏田湾核电站进口金属硬密封蝶阀所从事的维修和备件更换工作中积累了丰富的技术资料和设计经验，为后续核电蝶阀、球阀的全面国产化奠定了良好的基础。公司在完成核电蝶阀、球阀全面国产化的基础上，一直未间断过蝶阀、球阀的持续改进和创新，以保持技术上的领先地位。随着公司核电蝶阀、球阀生产规模不断扩大，生产效率不断提高，成本优势也比较突出。公司不仅持有核级蝶阀、球阀的设计与制造许可证，还同时持有核级闸阀、截止阀、止回阀、多叶阀的设计与制造许可证，但公司目前的主导产品是核电蝶阀和球阀；中核科技、大连大高等企业也持有核级蝶阀、球阀的设计与制造许可证，但其目前的主导产品分别是闸阀、截止阀和止回阀。

每一类核电阀门都有其技术难点和技术诀窍，需花费较长时间进行攻关。每一类核电阀门都有多种规格系列，如核电蝶阀从 DN50~DN1,200 就有 17 个规格，分别有手动、气动、电动等不同的操作方式，还有法兰连接、对焊连接等不同的连接方式。这些不同规格类型的产品均需按照 ASME QME-1 等的要求进行技术鉴定试验，包括抗震试验、机械振动老化试验、湿热老化试验、冷热交变试验、管端加载试验、高低电压下的操作性能试验、流阻试验、寿命试验等，其中仅寿命试验就需几个月时间。要把样机做全、完成全部产品鉴定试验，不但需要投入大量的人力和物力，而且需要较长的时间。

为达到核电阀门实现全面国产化的目标，国内核电阀门生产企业还有许多技术难关需要攻克，特别是核 1 级的比例喷雾阀、主蒸气隔离阀、气动截止阀、稳压器安全阀以及核 2 级主蒸气安全阀等，国内主要核电阀门生产企业在完成各自主导产品全面国产化的任务后，均有可能进入其他竞争对手的产品领域。

3、本公司市场占有率情况

自 2006 年以来，国内有九座核电站（岭澳、秦山、红沿河、宁德、阳江、方家山、福清、昌江及三门核电站）开始了核电蝶阀和核电球阀的招标，本公司



均为核级蝶阀和核级球阀唯一一家中标的国内企业。截至本招股说明书签署日，本公司已签订待履行的核电阀门合同金额约 4.2 亿元。

本公司 2006 年以来核电蝶阀、球阀中标情况表

序号	核电工程项目名称	计划建成投产时间	阀门类别	本公司中标情况		国外供货额（万元）	国内其他企业中标额（万元）	本公司合同执行情况
				合同签订时间	中标合同额（万元）			
1	岭澳二期工程	2010.12	核岛球阀	2006.06	228	1,100	0	已全部执行完毕。
			核岛蝶阀	2006.06	883	8,900	0	
2	秦山二期扩建工程	2010.12	核岛球阀	2007.06	240	890	0	已全部执行完毕。
			核岛蝶阀	2006.7-2006.12	3,350	4,800	0	
3	巴基斯坦恰希玛二期 C2 工程	2010.11	核岛球阀	2007.05	234	0	0	已全部执行完毕。
			核岛蝶阀	2006.6-2007.3	1,543	0	0	
4	红沿河一期 1、2 号机组	2012.12	核岛球阀	2008.09	1,013	0	0	正在执行，2009 年已交付 4,390 万元。
			核岛蝶阀	2008.09	3,965	0	0	
			核岛蝶阀	2009.02	480	0	0	
			核岛蝶阀	2009.08	241	0	0	
5	宁德一期 1、2 号机组	2012.12	核岛球阀	2008.09	1,013	0	0	正在执行，2009 年已交付 2,259 万元。
			核岛蝶阀	2008.09	3,965	0	0	
			核岛蝶阀	2009.08	653	0	0	
6	阳江一期 1、2 号机组	2013.12	核岛球阀	2008.09	531	0	0	正在执行，制造开工会已开。
			核岛球阀	2009.12	425	0	0	
			核岛蝶阀	2008.09	1,031	0	0	
			核岛蝶阀	2010.01	2,969	0	0	



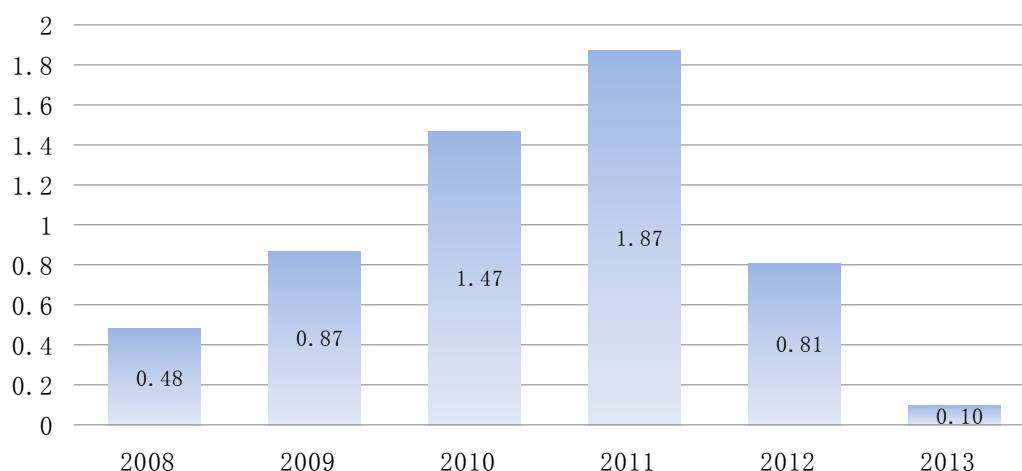
7	方家山工程	2013. 12	核岛球阀	2008. 12	850	0	0	正在执行，开工准备会已开。
			核岛蝶阀	2008. 12	5, 328	0	0	
			非核岛蝶阀	2009. 05	1, 707	0	0	正在执行，拟近期召开开工准备会。
8	福清一期工程	2013. 10	核岛球阀	2008. 12	857	0	0	正在执行，开工准备会已开。
			核岛蝶阀	2008. 12	5, 223	0	0	
			非核岛蝶阀	2009. 05	1, 711	0	0	正在执行，拟近期召开开工准备会。
9	三门核电工程	2013. 11	常规岛蝶阀	2009. 07	750	0	0	正在执行。
10	红沿河一期3、4号机组	2014. 03	核岛球阀	2008. 09	531	0	0	正在执行，拟近期召开开工准备会。
			核岛球阀	2009. 12	425	0	0	
			核岛蝶阀	2008. 09	1, 031	0	0	
			核岛蝶阀	2010. 01	3, 014	0	0	
11	宁德一期3、4号机组	2014. 05	核岛球阀	2008. 09	531	0	0	正在执行，拟近期召开开工准备会。
			核岛球阀	2009. 12	425	0	0	
			核岛蝶阀	2010. 01	4, 392	0	0	
12	海南昌江一期1、2号机组	2014. 11	核岛球阀	2009. 12	645	0	0	正在执行，拟近期召开开工准备会
			核岛蝶阀	2009. 12	4, 365	0	0	
13	其他	已建成	核电球阀	-	459	-	-	大部分已交付，使用情况良好。
			核电蝶阀	-	1, 820	-	-	

注：除岭澳二期、秦山二期扩建、恰希玛二期 C2 工程、红沿河一期、宁德一期、阳江一期、方家山工程、福清一期工程、海南昌江一期工程、三门核电工程外，其他为向已投入商业运行核电站提供的维修备品、备件。

截至本招股说明书签署日，根据公司已中标合同交货期分析，未来几年公司核电阀门的交货情况如下：



核电阀门已签订合同预计每年交货额（亿元）



（四）新增产能

本项目建设期为 1.5 年，项目建设第二年完成全部固定资产投入且生产负荷达到 80%，第三年生产负荷达到 100%。项目全部建成后将新增核电阀门 13,000 台/年的生产能力，核电阀门的产能将从项目实施前的 2,000 台/年增加到 15,000 台/年。

项目实施前后，核电阀门产能变化情况如下：

序号	产 品	单位	项目实施前产能（台/年）	项目实施后产能（台/年）
1	核级蝶阀	台	500	3,200
2	核级球阀	台	600	3,400
3	非核级蝶阀	台	300	3,000
4	非核级球阀	台	600	4,200
5	风 阀	台	-	1,200
合 计		台	2,000	15,000

（五）项目投资概算

本项目总投资 22,949 万元，其中：新增固定资产投资 13,143 万元，新增无形资产投资 1,215 万元，新增流动资金 8,591 万元（其中铺底流动资金 2,577 万元）。



总投资估算表

序号	项目名称	投资金额（万元）	占投资比例（%）
一	固定资产投资	13,143	57.27
1	设备及设备安装工程	7,861	34.25
2	建筑安装工程（含土建和公用）	3,105	13.53
3	其他费用（含基本预备费）	2,177	9.49
二	无形资产投资	1,215	5.29
1	土地使用费	1,215	5.29
三	流动资金	8,591	37.44
	其中：铺底流动资金	2,577	11.23
合 计		22,949	100.00

（六）产品方案

1、产品技术与水平

产品的结构形式：蝶阀基本以本公司成熟的双偏心软密封结构和三维偏心金属硬密封结构为主，球阀以上装式结构为主，风阀以百叶式结构为主。公司将优化产品的选型设计，与法国、美国和日本同行业接轨，促进产品的系列化，进一步拓展产品的应用空间，研发新产品。

2、产品技术指标

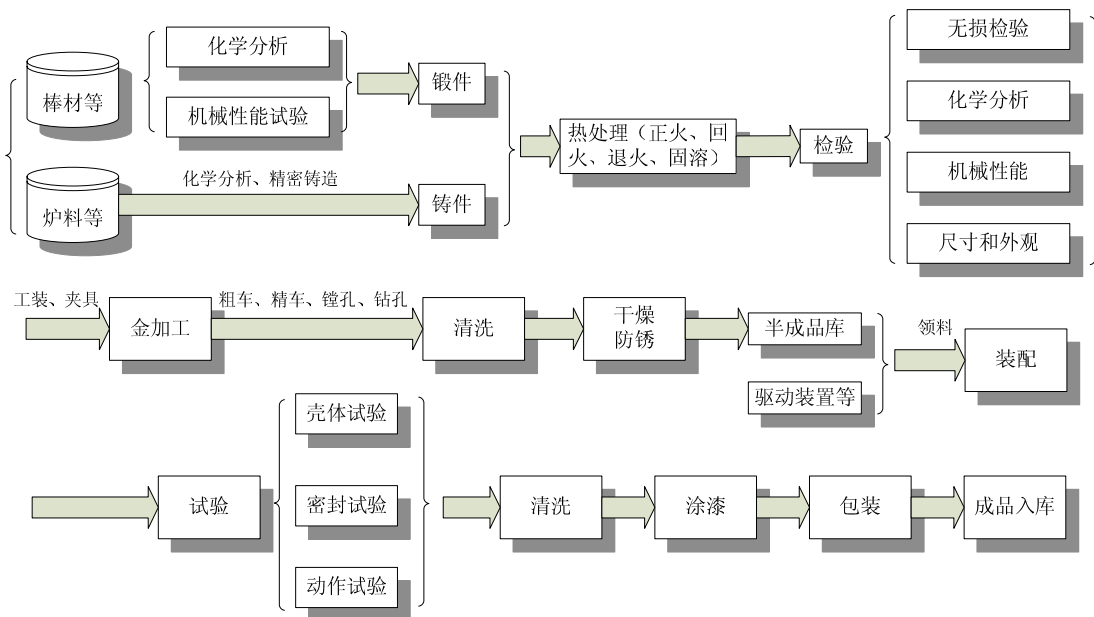
序号	主要项目	主要性能指标
1	公称尺寸	DN8-2800mm
2	核安全级	2、3 级
3	压力级	150Lb
4	抗辐照累积剂量	$2 \times 10^5 \text{Gy}$
5	抗地震要求	6 级地震
5.1	地震加速度	水平 X、Z 方向：5g； 垂直 Y 方向：3.5g
5.2	地 震 频 率	0.2-33Hz
6	阀门自振频率	$\geq 33\text{Hz}$
7	工作温度	$\leq 156^\circ\text{C}$
8	使用寿命	≥ 60 年

3、产品质量标准



法国 RCC-M《压水堆核岛机械设备设计和建造规则》标准、美国 ASME BPV《美国机械工程师学会》标准及中国的 EJ/T1022 系列《压水堆核电站阀门设计制造通则》标准。

（七）产品生产工艺流程



（八）主要原材料及能源供应

1、主要原材料

本项目所需主要原辅材料为钢材、金属材料和非金属材料等，均有稳定的货源，能够确保及时供货。

主要原材料年用量及供应渠道

序号	名称	单位	数量	供应单位
1	20#钢坯	吨	3,530	市场采购
2	304 不锈钢钢坯	吨	2,300	市场采购
3	镍 板	吨	20	市场采购
4	钼 铁	吨	30	市场采购
5	金属钎	吨	60	市场采购
6	石英砂	吨	1,800	市场采购
7	酚醛树脂	吨	200	市场采购



8	白 蜡	吨	40	市场采购

2、燃料动力

各种燃料动力年需求量

序号	名称	单位	需求量
1	水	m ³	17,800
2	循环水	m ³	85,200
3	电	kwh	18,078,650
4	压缩空气	m ³	3,600,000
5	氧气	m ³	124,000
6	乙炔气	m ³	12,600
7	石油液化气	m ³	1,476,000

3、协作配套

产品所需的协作配套件为橡胶件及电动装置，货源稳定，供货及时。

协作配套件年用量及配套单位

序号	名 称	单位	数量	来 源
1	耐辐照橡胶	吨	1.6	上海橡胶制品研究所
2	PEEK（聚醚醚酮）	吨	1	吉林省天晟特种塑料制品有限公司
3	电动装置	台	3,000	常州电站辅机厂、扬州电力设备修造厂

（九）产品营销

本项目新增产品市场定位是为快速发展的核电行业提供配套阀门，产品市场明确，需求量大。公司将以现有销售网络为基础，充实力量，全面掌握全国现有及新开工建设核电站的工程建设进度和阀门的需求情况，组织专家型的售前服务小组，做好产品技术交流等售前服务，与用户和专业设计院合作研发相关产品，确保本公司产品满足核电工程建设的要求。同时，组织有经验的工程技术人员对已售产品进行跟踪，做好售后服务，提高用户忠诚度。

（十）项目环保措施

1、采用环保标准

针对本项目产生的污染源和污染物，本公司将执行防治污染及其公害设施与



主体工程同时设计、同时施工、同时投产的“三同时”制度。

项目建设以下列环保标准为设计依据：《建设项目环境保护规定》国环字（1987）第 002 号、《机械工业环境保护设计规范》JB16-2000、《污水综合排放标准》GB8978-1996、《大气污染物综合排放标准》GB16297-1996、《工业企业厂界噪声标准》GB12348-90、《环境空气质量标准》GB3095-1996、中华人民共和国国务院《建设项目环境保护管理条例》。

2、具体措施

在工程建设和生产过程中，实施“清洁生产”的环保战略，采用清洁的能源和原料、采用先进的工艺技术与设备、加强管理、综合利用等措施，从源头控制和减少污染，提高资源利用效率，减少或避免生产、服务和产品使用过程中污染物的产生和排放，以减轻或消除对人类健康和环境的危害。具体措施如下：

粉尘、废气治理措施：铸造设备产生的粉尘均采用高效除尘器除尘；零件在淬火过程中产生少量的废气，通过在淬火设备上方设机械排气系统高空排放。

废液治理措施：机加工车间产生的废液主要是冷却液的废液，主要成份为废油、悬浮物、灰尘、石油类、COD、BOD5 等。车间采用法国进口的阿莫灵 608 强力合成切削液，使用寿命 3 年，并且可回收再生后重新利用，不存在排放造成环境污染的问题。阿莫灵 608 强力合成切削液已通过 ISO14001：2004 认证。

噪声治理措施：本项目涉及噪声超过控制标准的有空压机设备，对空压机分别采取进、排气消声器和建筑隔声等措施加以控制，使操作场地噪声控制在 $\leq 60\text{dB (A)}$ 。

废弃物治理措施：机加工车间产生的废渣主要是机械加工过程中产生的铁屑，由机床附带的排屑器过滤掉冷却液后，自动排入地下集屑箱中存放，定期送铸造车间作为回炉料，重复使用；铸造生产中产生的废砂、废渣集中收集后送到指定地点处理。

环保管理措施：日常环保工作归口管理。配备专职环保人员和兼管实验人员 1-2 人，购置必要的监测仪器，对工厂大气和排水口水质进行常规检测，建立环保档案并加强对治理设备的管理。

3、项目环保评价情况

2009 年 1 月 15 日，启东市环境保护局出具的《建设项目环境影响报告表》



审批意见同意公司核电阀门扩大生产能力项目的建设；2009年3月13日，经江苏省环境保护厅《关于江苏神通阀门股份有限公司申请上市环保核查意见的函》（苏环函[2009]46号）批准，同意本次募集资金投资项目的建设。

（十一）项目选址

项目地址位于启东市南阳工业区，紧邻宁启高速公路。启东市地处长江入海口的北岸，三面环水，形似半岛，是出江入海的重要门户，与上海隔江相望，直线距离只有50公里。工业园区内供配电、给排水、通讯等方面基础条件较好，为本项目的实施提供了极为有利的条件，完全能满足项目建设要求。

本项目拟在公司新厂区对面实施，项目用地59.30亩已全部取得土地使用权证，均以出让方式取得，土地用途为工业用地。

（十二）拟购置的主要设备

序号	设备名称	产地	型号规格	数量 (台)
一	铸造设备			
1	真空精炼电炉	无锡	1000kg	1
2	真空精炼电炉	无锡	150kg	1
3	中频感应电炉	无锡	150kg	1
4	中频感应电炉	无锡	250kg	1
5	中频感应电炉	无锡	1000kg	1
6	中频感应电炉	无锡	1500kg	1
7	固定树脂砂混砂机	无锡	5t/h	1
8	固定树脂砂混砂机	无锡	10t/h	1
9	移动树脂砂混砂机	无锡	10t/h	1
10	落砂机	无锡	5t	1
11	流涂机	无锡		1
12	钢水包	无锡		4
13	型砂表干炉	无锡		1
14	型砂再生线	无锡	10t/h	1
15	沾浆机	秦皇岛		1
16	双工位压蜡机	秦皇岛		2
17	单工位压蜡机	秦皇岛		2
18	制浇口棒机	秦皇岛		1
19	快速脱蜡釜	秦皇岛		1



20	蜡料制备机	秦皇岛		1
21	喷砂机	秦皇岛		2
22	制壳干燥线	秦皇岛		1
23	型壳焙烧炉	秦皇岛		1
24	振动脱壳机	秦皇岛		1
25	抛丸清理机	青岛	Q3110	1
26	抛丸清理机	青岛	Q3120	1
27	磨光机	青岛		4
28	履带清理机	青岛		1
29	台车式电阻炉	无锡	RT2-80-10	1
30	台车式电阻炉	无锡	RT2-105-9	1
31	直读光谱仪	德国		1
32	手持式合金仪	美国		1
33	型砂试验装置	南京		1
34	射线探伤仪	南京	100mm	1
35	射线探伤仪	南京	50mm	2
36	起重机	河南	5t	8
37	铁水起重机	河南	2t	2
38	其他仪器设备			
	小 计			54
二	加工装配试验设备			
1	数控车床	沈阳	CAK5085 $\phi 400 \times 1000$	15
2	数控车床	沈阳	CAK50135 $\phi 400 \times 1000$	6
3	数控车床	沈阳	CAK63135 $\phi 400 \times 1000$	2
4	普通车床	沈阳	CA6140 $\phi 400 \times 1000$	5
5	普通车床	沈阳	CA6140 $\phi 400 \times 1500$	2
6	普通车床	沈阳	CA6140 $\phi 400 \times 2000$	1
7	普通车床	沈阳	CW6163 $\phi 630 \times 1500$	3
8	普通车床	沈阳	CW6163 $\phi 630 \times 3000$	2
9	球体加工中心	沈阳	HTC4545	1
10	高效率车削中心	沈阳	HTC63150	1
11	高效率车削中心	沈阳	HTC80200	1
12	立式加工中心	威海	VC-1375	1
13	立式加工中心	威海	VC-2090	1
14	立式铣床	北京	B1-400K	4
15	数控卧式铣床	南通	XK6132 320×1200	2
16	卧式铣床	北京	B1-400W	2
17	卧式加工中心	上海	MAR-630	2
18	卧式加工中心	上海	MAR-1000	2
19	数控卧式铣镗床	沈阳	TK6513	2
20	卧式铣镗床	昆明	TPX6113	2



21	高精度外圆磨	威海	M7130A	2
22	高精度外圆磨	威海	M7163A/1250	2
23	数控龙门钻床	沈阳	ZK3580	2
24	摇臂钻床	沈阳	Z3050 ϕ 50	5
25	摇臂钻床	沈阳	Z3080 ϕ 80	2
26	数控立式车床	齐齐哈尔	CKS5116 ϕ 1600	2
27	立式车床	齐齐哈尔	C5116E ϕ 1250	4
28	全自动液压拉床	长沙	L5540C	1
29	滚齿机	重庆	Y31125	1
30	起重运输设备	苏州	5-20 吨	6
31	数控试验台	上海		4
32	试压装置	上海		4
33	超音速喷涂线	盐城		1
34	超声波清洗机	无锡		2
35	液压锯床	浙江		4
36	手持式合金仪	美国		2
37	精密泄漏量检测仪	北京		1
38	空压机	无锡	15m ³	1
39	空压机	无锡	7m ³	1
40	立体仓库	南京		1
小 计				105

（十三）项目经济效益分析

本项目经济计算期为 15 年，包括项目建设期 1.5 年，项目投资第 2 年生产负荷为 80%，第 3 年开始满负荷生产。本项目建成投产后，预计年均实现销售收入 30,937.30 万元，年均新增利润总额 4,271.92 万元，年均新增税后利润 3,631.13 万元。

本项目达产后，有关效益情况如下：

项 目	单 位	数据和指标
产品年均销售收入（不含税）	万元	30,937.30
年均利润总额	万元	4,271.92
全部投资回收期（静态）（税后）	年	6.47
财务内部收益率（税后）	%	19.93
财务净现值（I=10%）（税后）	万元	12,301.25
投资利润率	%	17.48
盈亏平衡点	%	63.31



（十四）项目实施进展

本次募集资金投资项目已由机械工业第一设计研究院完成可行性研究，并已着手办理主体建筑工程设计、人员引进、人才培养、设备招标等工作。截至 2009 年 12 月 31 日，项目用地已全部获得土地使用权证，共计支付土地使用费 1,214.34 万元；本次募集资金投资项目的厂房建筑及安装工程、机器设备也开始了预先投入，截至 2009 年 12 月 31 日，厂房建筑及安装工程、机器设备已累计投入 2,033.61 万元。

综上所述，截至 2009 年 12 月 31 日，本次募集资金投资项目已投入金额合计 3,247.95 万元。

三、公司固定资产投资及其变化

（一）募集资金投资项目实施后固定资产变化与产能变化的匹配分析

公司主要从事冶金特种阀门和核电阀门的研发、生产和销售，体现公司核心竞争力的最主要因素是产品研发的先进性，其次是产品的生产加工。产品的生产加工涉及多个环节，包括粗车、精车、镗孔、钻孔等金加工以及材料检验和产品试验等，而决定产品产能的主要因素为机器设备和检测设备的数量和技术先进性。

相对于冶金阀门来说，核电阀门具有安全性高、可靠性好、使用寿命长、加工精度高的特点，核电阀门的生产设备要求技术参数高、自动化程度高，因此将生产冶金阀门的设备用于生产核电阀门技术可行性不足，而将生产核电阀门的设备用于生产冶金阀门不具有经济性；同时，公司生产的阀门全部为非标产品，不同用途阀门产品口径、驱动方式、使用领域、使用材料等各不相同，价格相差较大，即使是用途相同的产品亦因驱动方式、技术指标、材料规格等方面不同，价格相差较大。因此，不同年份产能与固定资产可能不完全匹配。

2009 年，公司核电阀门固定资产及其对应的销售收入情况如下：



项 目	截至 2009 年末核电阀门固定资产 账面价值及 2009 年销售收入情况	募投项目情况
固定资产（万元）	2,905.57	13,143.00
生产设备（万元）	1,941.70	7,861.00
销售收入（万元）	7,501.11	30,937.30
每百元固定资产对应的销售收入（元）	258.16	235.39

注：募投项目的上述数据均来源于机械工业第一设计研究院编制的项目可行性研究报告。

根据本次募集资金投资计划，核电阀门扩大生产能力项目将新增固定资产 13,143 万元、新增无形资产 1,215 万元。项目建成达产后，每年可新增核电阀门产能 13,000 台。

就核电阀门而言，2009 年每百元固定资产对应的销售收入为 258.16 元，而本次募集资金投资项目规划的销售收入与固定资产投入的比例也基本与此相当，本次募集资金投资项目每百元固定资产对应的销售收入为 235.39 元。

（二）新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

本次募集资金投资项目建成后，公司固定资产规模将有较大幅度增加，固定资产折旧也将相应增加。以公司现行固定资产折旧政策，设备及安装工程按 10 年直线折旧（残值 5%），建筑安装工程按 20 年直线折旧（残值 5%），土地按 50 年摊销，其他费用按 5 年直线折旧（残值 5%）。预计本项目建成后固定资产年折旧费 and 无形资产年摊销费如下：

单位：万元

项 目	新增固定资产和无形资产	年新增折旧与摊销
建筑安装工程	3,105.00	147.49
设备及设备安装工程	7,861.00	746.80
土地	1,215.00	24.30
其他费用	2,177.00	413.63
合计	14,358.00	1,332.22

从上表可以看出，本次募集资金投资项目建成后，公司将增加固定资产折旧费 1,307.92 万元、增加无形资产摊销费 24.30 万元，两者合计 1,332.22 万元。尽管项目投产后固定资产折旧将会增加，但项目达产后公司将新增销售收入



30,937.30 万元，年均新增利润总额 4,271.92 万元，不仅可以消化折旧和摊销费用的增加，还将增加公司的经营成果；同时，根据可行性研究报告，项目建设期 1.5 年，目前，公司已开始建筑安装工程设计、设备招标、人员招聘、人员培训等项目的前期准备工作，项目用地已全部获得土地使用权证，关键的前期主要设备已开始订购，预计项目竣工时间为 2011 年上半年，根据公司目前已签订的订单及预期招投标情况，项目建成投产时间与产品交货期基本匹配。

四、本次募集资金运用对公司生产经营模式、财务及经营状况和核电阀门市场定位的影响

（一）本次募集资金运用对公司生产经营模式的影响

本项目实施后，公司的生产经营模式没有发生重大变化，主要原因如下：

1、核电阀门产能的扩大不改变公司经营范围实质——生产销售阀门。公司生产的阀门按应用领域可分为冶金阀门和核电阀门，核电阀门生产技术和工艺是公司在多年冶金阀门设计制造基础上的延续和发展，本次募集资金运用不改变公司主营阀门的性质。

2、本次募集资金运用不改变公司“以销定产”的经营模式。由于冶金阀门和核电阀门行业的特殊性，客户对阀门的设计标准常常存在独特的需求，并且非标准化的阀门种类众多。本次募集资金投资项目实施后，公司仍将采取“以销定产”的经营模式。

3、公司生产阀门所需毛坯的取得方式没有重大变化。公司生产核级核电阀门所需毛坯由公司自行加工，而生产冶金阀门和非核级核电阀门所需的毛坯，则主要通过外协加工的方式取得。本次募集资金投资项目中核电阀门毛坯铸造车间的建设将提高公司核级核电阀门毛坯的生产能力，公司生产冶金阀门和非核级核电阀门所需的毛坯仍主要通过外协方式取得。

4、公司冶金阀门和核电阀门均采用招投标为主的销售模式，产品定价模式均采用成本加成的方式，在货款结算方面均采用以分期结算为主、一次性结算为辅的方式，本次募集资金运用不改变公司的销售模式、定价模式和货款结算方式。



公司已从事核电阀门设计研发、生产销售多年，在核电阀门技术、人才、管理、生产、销售等方面已具备充分的能力和条件，核电阀门生产经营规模的扩大建立在公司多年积累的基础之上。随着本次募集资金投资项目达产，公司在收入构成、产品结构、客户对象方面将发生变化，这是公司核电阀门市场需求旺盛、产能扩大的必然结果，体现了公司在技术进步、产品结构优化和产品附加值提高方面的经营成果。

（二）本次募集资金运用对公司财务及经营状况的影响

本次发行募集资金运用对公司财务及经营状况的影响主要有：

1、进一步提高公司核心竞争力

本次发行募集资金投资项目成功实施后，公司将进一步扩大生产规模，提高产品档次和产能、增加产品技术含量、提高产品附加值，使公司核心竞争力得到进一步提高，为企业可持续发展夯实基础。

2、提升盈利水平

本次募集资金投资项目具备较好的盈利前景，根据募集资金项目的可行性研究报告，募集资金投资项目的建设期为 1.5 年，项目全部达产后，公司每年可新增销售收入 30,937.30 万元，年均新增利润总额 4,271.92 万元，按 15% 所得税计算，年均实现净利润 3,631.13 万元。

3、降低财务风险

本次公开发行募集资金到位后，公司资产负债率将大幅下降，偿债能力将进一步增强，突破了制约公司发展的融资瓶颈，公司抗风险的能力将得以提高。

4、净资产大幅增长，净资产收益率短期内将有所下降

本次发行后，公司净资产和每股净资产将大幅增长，而在募集资金到位初期，由于投资项目尚处于投入期，没有产生效益，将使公司的净资产收益率在短期内有所降低。但随着募集资金投资项目的逐步达产，将极大地增强公司的市场竞争力，提升公司的盈利能力，公司的净资产收益率将稳步提高。

（三）本次募集资金运用对公司核电阀门市场定位的影响

本次募集资金投资项目的实施主要针对毛坯特种铸造能力、产品机械加工能



力和产品试验检测装备水平的提高，是在现有生产技术装备的基础上，采用成熟的铸造工艺设备，添置国内领先的机械加工设备和试验检测设备，这些生产加工设备和试验检测设备能够适用于生产核电蝶阀、球阀及风阀产品以及其他种类的核电阀门或核电设备。其中：毛坯特种铸造设备不但可以制造核电蝶阀、球阀的毛坯，也可以制造其他核电设备的毛坯；机械加工设备除了球体、蝶板的专用加工设备以外，其他的设备均可以柔性调配，可以用于加工其他种类的核电阀门零部件，试验检测设备中的大部分设备也可以用于其他种类的核电阀门的试验检测。因此，本次募集资金投资项目的实施不仅可以提高公司核电蝶阀、球阀的生产能力，还可以为公司向其他核电阀门及核电设备领域拓展创造良好的基础条件。公司核电阀门未来市场定位详见本招股说明书“第十二节 业务发展目标 二、公司发展战略 （二）核电阀门业务发展战略要点”。

五、应对核电阀门产能扩张所做的准备

本项目建成后将新增核电阀门 13,000 台/年的生产能力，核电阀门的产能将从项目实施前的 2,000 台/年增加到 15,000 台/年。为顺利实施本次募集资金投资项目，消化核电阀门新增产能，本公司已从以下几方面做了充分的准备：

（一）市场需求分析及新增产能消化情况

为顺利实施本次募集资金投资项目，本公司会同机械工业第一设计研究院对本次募集资金投资项目产品核电蝶阀、球阀和风阀未来市场需求进行了充分的市场调研和分析论证，项目的实施具有较好的市场可行性，具体内容详见本节“二、本次募集资金投资项目分析 （二）市场需求预测及未来市场价格走势 3、市场需求预测”。

（二）市场准入准备

核电阀门行业存在着严格行业准入限制，进入核级核电阀门行业必须取得民用核安全设备设计、制造许可证。2008 年下半年，根据三代核电技术对核级蝶阀、球阀的技术参数要求，公司向国家核安全局申请民用核安全机械设备设计/



制造许可证的换证和扩证。经过国家核安全局的评审，2009年3月13日，国家核安全局下发《关于批准延续江苏神通阀门股份有限公司民用核安全机械设备设计/制造许可证的通知》（国核安发[2009]49号），同意神通阀门延续民用核安全机械设备设计/制造许可证，并相应修改设计/制造能力特征参数，如核级球阀设计温度从 $\leq 150^{\circ}\text{C}$ 提高到 $\leq 250^{\circ}\text{C}$ ，核级蝶阀设计温度从 $\leq 250^{\circ}\text{C}$ 提高到 $\leq 350^{\circ}\text{C}$ ，核级蝶阀公称压力从 $\leq 2.5\text{MPa}$ 提高到 $\leq 4.0\text{MPa}$ 。公司在市场准入方面所做的准备，为核电阀门产能扩张创造了基础条件。

（三）原材料供应及保障准备

本项目核电阀门生产所需主要原辅材料为钢材、金属材料和非金属材料以及电动装置等，这些原材料均有稳定的货源，能够确保及时供货。核电阀门生产所需的核级毛坯全部由公司自行生产，非核级毛坯主要采取外协方式。公司采用先进的三维铸造分析 JSCAST 软件，对毛坯铸造工况进行仿真研究，可预测铸造缺陷，进行应力和变形分析，优化零件设计，降低了生产成本，大大提高铸件成品率、产品性能和寿命；公司采用先进的失蜡铸造和真空冶炼方法，确保毛坯零件满足核电站使用要求；为满足毛坯材料化学成份的特殊性要求，锻件和铸件每种材料都按照相应的热处理规程进行正火、回火、固溶等，加工前采用光谱分析仪测定材料化学成分，严格控制材料有害元素 S、P 的含量，达到国际相关标准要求；公司利用超声波探伤仪、X 射线探伤机、金相分析仪、超声波壁厚测量仪和磁粉探伤仪、洛氏硬度测试仪等，对毛坯进行检验，并进行拉力试验等机械性能试验，确保了材料性能达到国际先进水平。

2006年3月9日，国家核安全局下发《关于变更江苏神通阀门有限公司民用核承压设备制造资格许可证范围的通知》（国核安函[2006]9号），根据对公司现有铸造装备和工艺能力的评估以及相关生产业绩，认定公司已具备铸造 900Kg 以内的核安全 2、3 级阀门单体零部件的能力，同意公司制造资格许可证中制造许可范围第一项外协项目“大于 450Kg 的铸钢件”变更为“大于 900Kg 的铸钢件”，这表明公司已具备了自行生产大尺寸核级毛坯的能力和资质。

随着公司核电阀门生产规模不断扩大，公司现有毛坯铸造能力已不能满足生产需要，因此本公司已自筹资金提前实施本次募集资金投资项目中关于核电阀门



毛坯铸造车间的部分。2009年2月18日，公司与南通启益建设工程有限公司签订了《建设工程施工合同协议书》，并开始核电阀门毛坯铸造车间的土建、水电安装工程，合同总金额686.80万元。截至2009年12月31日，铸造车间主体厂房已基本建成，并已开始水电等配套设施的安装工程，铸造车间所需的关键前期设备已采购745.45万元。

（四）相关技术研发及保障准备

1、冶金阀门和核电阀门在技术上的差异

冶金阀门和核电阀门在产品技术质量要求方面的差异如下表所示：

序号	产品技术质量要求	冶金阀门	核电阀门
1	抗辐照累积剂量要求	无要求	有要求
2	抗地震加速度要求	无要求	有要求
3	抗机械振动性能	无要求	有要求
4	抗冷热交变性能	无要求	有要求
5	管端加载承压性能	无要求	有要求
6	流阻特性要求	无要求	有要求
7	执行的材料标准	国家标准	RCC-M 或 ASME 标准
8	产品设计、制造、检验标准	国家标准	RCC-M 或 ASME 标准
9	安装场合	有防爆要求	无防爆要求
10	可维护性	可在线维护	只能在一年一次的停堆大修时检修或更换
11	产品追溯性	无追溯性	每一个产品 100%具有可追溯性

2、公司在核电阀门领域的核心技术积累

公司生产的核电阀门的核心技术主要包括：

- （1）核级蝶阀、球阀的抗震结构设计技术；
- （2）核电阀门抗辐照结构设计和材料选用技术；
- （3）海水阀门在不同地域海水的材质配对选用技术；
- （4）安全壳隔离蝶阀密封和快速切断技术；
- （5）核电蝶阀、球阀的流量特性设计计算和试验验证技术；



- （6）核级铸件的杂质元素总量控制技术；
- （7）核级铸件的表面粗糙度和尺寸稳定性技术。

在多年核电阀门研发、生产过程中，公司攻克的核电阀门重大技术难题主要包括：

- （1）产品在地震工况下（水平/垂直 3 个方向各 5g 地震加速度）的抗震性能，在地震事故发生后能保持压力边界完整和可运行性；
- （2）在 40 年累积剂量 $2.5 \times 10^6 \text{Gy}$ 的辐射照射下，阀门仍能保持良好的密封性能，材料机械性能损失 $\leq 10\%$ ；
- （3）解决了在秦山地区、大亚湾地区、红沿河地区等不同地域不同海水介质中阀门零件的耐腐蚀性问题；
- （4）解决了安全壳隔离蝶阀的全金属密封和快速切断技术，产品采用金属硬密封结构，实现了双向零泄漏，满足了 $\text{DN} \leq 250\text{mm}$ 安全壳隔离蝶阀关闭时间小于 1 秒， $\text{DN} \leq 750\text{mm}$ 安全壳隔离蝶阀关闭时间小于 3 秒的系统要求；
- （5）解决了核电蝶阀、球阀的低流阻、高稳定性的流量特性技术；
- （6）解决了核级铸件杂质元素总量控制难题；
- （7）解决了核级铸件过流部分表面粗糙度和尺寸同一性的难题。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司已取得授权证书的核电阀门实用新型专利 18 项，申请已受理但尚未取得授权证书的核电阀门发明专利 10 项，申请已受理但尚未取得授权证书的核电阀门实用新型专利 9 项。

经过多年的技术研发工作，公司目前已有 15 项核电阀门产品进行了样机的各项鉴定试验，并有 6 项核电阀门产品和 2 项其他核电设备已通过样机鉴定，这些技术研发工作为核电阀门扩大产能提供了有力的技术支持。

本公司核电阀门产品样机鉴定及获得的荣誉情况如下：

序号	产品名称	产品型号	鉴定日期	组织鉴定单位	鉴定结论	获得的荣誉
1	上装式核电球阀	H ₂ Q6.1F-150P _L	2003.08.29	江苏省科技厅	填补国内空白，主要技术指标达到国外同类产品先进水平。	2004 年 7 月被评为“国家重点新产品”，并于 2005 年 5 月列为国家火炬计划项目
2	安全壳空气隔离阀	H ₂ D941H-10CI	2005.11.14	中国机械工业联合会	填补国内空白，处于同类产品技术领先水平	2006 年 7 月被评为江苏省高新技术产品，2007 年 12 月被列为国家火炬计划项目



3	核安全级 电动空气 密闭阀	H ₂ D941X -0.05C	2006. 06.14	江苏省科 技厅	主要技术指标达到国内领先、国外同类产品先进水平。	2006年9月被评为江苏省高新技术产品
4	核安全级 电动空气 调节阀	H ₃ JBTF941X -0.05C	2006. 06.14	江苏省科 技厅	主要技术指标达到国内领先、国外同类产品先进水平。	2007年7月被评为江苏省高新技术产品
5	安全级风 道止回阀	H ₃ JH47X- 0.05C	2006. 06.14	江苏省科 技厅	主要技术指标达到国内领先、国外同类产品先进水平。	2007年12月被评为“国家重点新产品”
6	安全壳隔 离蝶阀	H ₂ D641H- 20CI	2008. 05.19	中国机械工 业联合会	填补国内空白，达到国外同类产品先进水平	2009年1月被中国通用机械工业协会阀门分会评为“金奖产品”
7	海水流量 调节装置	-	2009. 3.21	中国机械工 业联合会	填补国内空白，达到国外同类产品先进水平	-
8	地坑过滤 器	-	2009. 07.23	中国机械工 业联合会	填补国内空白，达到国外同类产品先进水平	已申请国家能源科技成果奖

本公司核电阀门产品的样机试验情况：

序号	产品名称	产品型号	试验项目	通过试验 时间	试验地点
1	上装式核电 球阀	H ₂ Q6.1F-150P _L	型式试验	2003.02	公司内
			冷态循环试验	2003.02	公司内
			辐照老化试验	2003.03	中科院上海原子能所
			抗震分析	2003.05	上海核工程研究设计院
			寿命试验	2003.06	公司内
2	安全壳空气 隔离阀	H ₂ D941H-10CI	型式试验	2005.03	公司内
			冷态循环试验	2005.03	公司内
			辐照老化试验	2005.04	中科院上海原子能所
			热态循环试验	2005.09	公司内
			流阻系数测定	2005.05	南京航空航天大学
			寿命试验	2005.07	公司内
			地震试验	2005.07	中国核动力研究设计院
3	核安全级电 动空气密闭 阀	H ₂ D941X-0.05C	型式试验	2005.09	公司内
			冷态循环试验	2005.10	公司内
			辐照老化试验	2006.01	中科院上海原子能所
			流阻系数测定	2006.03	南京航空航天大学
			寿命试验	2006.04	公司内
			抗震分析	2006.04	苏州热工研究院
4	核安全级电 动空气调节 阀	H ₃ JBTF941X-0.05C	型式试验	2005.09	公司内
			冷态循环试验	2005.10	公司内
			辐照老化试验	2006.01	中科院上海原子能所
			流阻系数测定	2006.03	南京航空航天大学



			寿命试验	2006.04	公司内
			抗震分析	2006.04	苏州热工研究院
5	安全级风道止回阀	H ₃ JH47X-0.05C	型式试验	2005.09	公司内
			辐照老化试验	2006.01	中科院上海原子能所
			流阻系数测定	2006.03	南京航空航天大学
			流量特性测定	2006.03	南京航空航天大学
			寿命试验	2006.04	公司内
			抗震分析	2006.04	苏州热工研究院
6	安全级气动蝶阀	H ₃ D641X-16C	型式试验	2005.06	公司内
			冷态循环试验	2005.07	公司内
			辐照老化试验	2005.08	中科院上海原子能所
			流阻系数测定	2005.11	合肥通用机械研究所
			振动老化试验	2005.10	上海航空第八00研究所
			寿命试验	2005.11	公司内
			抗震试验	2005.11	中国核动力研究设计院
7	安全级气动球阀	H ₃ Q661F-150P	型式试验	2007.08	公司内
			冷态循环试验	2007.08	公司内
			辐照老化试验	2007.09	中科院上海原子能所
			寿命试验	2007.11	公司内
			抗震试验	2008.03	中国核动力研究设计院
8	安全级电动蝶阀	H ₃ D941X-16C	型式试验	2007.09	公司内
			冷态循环试验	2007.10	公司内
			辐照老化试验	2007.09	中科院上海原子能所
			寿命试验	2008.01	公司内
			抗震试验	2008.03	中国核动力研究设计院
9	安全级电动球阀	H ₃ Q961F-150P	型式试验	2007.08	公司内
			冷态循环试验	2007.08	公司内
			辐照老化试验	2007.09	中科院上海原子能所
			寿命试验	2007.11	公司内
			抗震试验	2008.03	中国核动力研究设计院
10	安全壳隔离蝶阀	H ₂ D641H-20CI	基准检验	2007.11	公司内
			冷态循环试验	2007.11	公司内
			流阻系数测量	2008.01	公司内
			热态可操作试验	2007.11	公司内
			热老化试验	2007.10	公司内
			湿热老化试验	2008.02	核工业第二研究设计院
			辐照老化试验	2008.02	中科院上海原子能所
			运行老化试验	2008.03	公司内
			振动老化试验	2008.03	上海航天800研究所
			管端加载试验	2008.03	中国核动力研究设计院
			抗震试验	2008.04	中国核动力研究设计院
11	核级气动蝶阀	H ₃ D671X-16C	基准检验	2008.12	公司内
			冷态循环试验	2008.12	公司内



			热态循环试验	2008. 12	公司内
			流阻系数测量	2008. 01	公司内
			辐照老化试验	2008. 12	中科院上海原子能所
			运行老化试验	2009. 01	公司内
			振动老化试验	2009. 03	中国核动力研究设计院
			地震试验	2009. 03	中国核动力研究设计院
12	核级蝶式止回阀	H ₂ HD71X-300C	基准检验	2008. 12	公司内
			辐照老化试验	2008. 12	中科院上海原子能所
			运行老化试验	2009. 01	公司内
			开启试验	2009. 02	公司内
			地震试验	2009. 03	中国核动力研究设计院
			流量系数试验（全开）	2009. 06	合肥通用机械研究所
13	核级蝶式止回阀	H ₃ HD71X-150C	基准检验	2008. 12	公司内
			辐照老化试验	2008. 12	中科院上海原子能所
			运行老化试验	2009. 01	公司内
			开启试验	2009. 02	公司内
			流量系数试验（全开）	2009. 06	合肥通用机械研究所
14	核级气动球阀	H ₂ Qs6s6s1F-150C	基准检验	2008. 06	公司内
			冷态循环试验	2008. 06	公司内
			热态循环试验	2008. 06	公司内
			辐照老化试验	2007. 11	中科院上海原子能所
			运行老化试验	2008. 06	公司内
			振动老化试验	2008. 06	中国核动力研究设计院
			地震试验	2008. 06	中国核动力研究设计院
15	核级气动球阀	H ₂ Qs66s7F-150C	基准检验	2008. 02	公司内
			冷态循环试验	2008. 02	公司内
			热态循环试验	2008. 02	公司内
			辐照老化试验	2007. 11	中科院上海原子能所
			运行老化试验	2008. 02	公司内
			振动老化试验	2008. 04	中国核动力研究设计院
			地震试验	2008. 04	中国核动力研究设计院

公司开发的安全壳隔离蝶阀于 2008 年 5 月通过了中国机械工业联合会组织的产品鉴定，鉴定委员会认为该产品填补了国内空白，并达到了国外同类产品的先进水平。该产品通过鉴定后，公司具备了核级蝶阀和核级球阀全面国产化的条件。由于核电阀门的样机制造、鉴定试验一般需要一年半以上的时间，因此，公司核级蝶阀和核级球阀产品在未来一定期间内仍将保持这种领先优势。

2007 年 7 月 21 日，中广核工程有限公司与中核科技、沈阳盛世、大连大高、本公司等 4 家企业签订的《CPR1000 核电阀门国产化开发战略合作协议》约定：



中广核工程有限公司与本公司等 4 家企业合作研发核电阀门及相关驱动装置样机，合作开发的成果由双方共享，但相关产品的销售收益全部归 4 家企业分别享有。

为提升核电设备联合研制能力和核电设备成套供应能力，2009 年 2 月由中广核工程有限公司牵头，国内各核电设备制造相关企业、企业集团、科研设计单位自愿参与，成立了“中广核核电设备国产化联合研发中心”，其中核电阀门生产企业仅三家，即中核科技、大连大高和本公司。作为成员单位，公司拥有获得核电设备制造与国产化研发任务的优先权。

在核电蝶阀和球阀方面的技术领先优势，使公司在核电蝶阀、球阀的招标中处于领先地位，公司已经成为中广核工程有限公司、中国核电工程有限公司近期已开工建设核电站所需核电蝶阀、球阀的主要供应商。公司将积极参与未来核电工程用蝶阀、球阀招投标工作，保持在核电蝶阀、球阀产品领域内的领先地位。

公司目前正在对核安全级电动空气密闭阀、核安全级电动空气调节阀、安全级风道止回阀、安全壳空气隔离阀、核电站配套用海水蝶阀和上装式球阀、电动蝶阀等核二级、核三级阀门产品进行进一步的优化设计，进一步提高产品安全性和可靠性，提升市场竞争力。公司还将对部分高端核级阀门产品进行基础性研究，如波纹管截止阀（核二级、核一级）、核级止回阀（核二级、核三级）、电动楔式双闸板闸阀（核一级）、隔膜阀（核二级）等新产品，以及阀门气动执行机构和核二级、核三级压力容器。这些产品的研发将进一步巩固本公司在国内核电蝶阀、球阀领域的优势地位，提升公司在国际市场的影响力和竞争力。

除致力于核电阀门的研究开发外，公司还积极开展其他核电设备领域的研究开发。2008 年 11 月，公司与深圳中广核工程设计有限公司合作研发“低温 SEC/RRI 热交换器流量调节装置”，该产品于 2009 年 3 月通过了环保部核与辐射安全中心、中国核电工程有限公司、上海核工程研究设计院、合肥通用机械研究院阀门研究所、上海交通大学核电技术与装备工程研究中心等单位参与的验收。2008 年 12 月，公司与中科华核电技术研究院有限公司合作研发“压水堆核电站用安全壳地坑过滤器”，该产品于 2009 年 7 月通过了中国机械工业联合会组织的产品鉴定。



（五）产品市场开拓及客户关系维护方面所做的准备

公司已从事核电阀门设计研发、生产销售多年，在核电阀门领域具有明显的技术、人才、管理及客户优势，在 2006 年以来国内九座核电站核岛蝶阀和核岛球阀的招标中，本公司均为唯一一家中标的国内企业。公司将继续加强市场的开拓力度，及时搜集国内国际市场的产品需求信息、技术信息，积极参与未来核电工程用阀门招投标工作，力争国内核电工程的核级蝶阀、核级球阀的中标率保持 100%。同时，公司将加大投入，积极开拓蝶阀、球阀、风阀以外的核电阀门配套产品，如核级调节阀、隔膜阀、安全壳地坑过滤器等产品市场，逐步提高公司核电阀门产品的配套比例，为公司在核电阀门领域拓展更大的发展空间。

公司非常重视客户关系维护工作，采取了以下措施：

- 1、向客户派驻专门的技术人员，对提供的产品进行跟踪，建立营运档案，实现持续改进。
- 2、积极为客户提供技术支持服务，公司先后派出多名技术人员，为秦山第三核电有限公司、大亚湾核电运营管理有限责任公司、秦山核电有限公司等提供专项技术服务及开展用户产品普查工作。
- 3、加强技术沟通与交流，为客户解决技术难题，提高客户美誉度。公司先后为中广核工程有限公司、江苏田湾核电站、秦山核电联营有限公司、秦山第三核电有限公司完成了进口核级蝶阀、球阀的修复工作。
- 4、积极开展客户培训工作，让客户了解公司的研发及经营情况，了解公司的产品情况。同时积极参加国内外的核电阀门技术交流，参加国内外的产品展览会。

六、应对资产规模大幅扩张的相应措施

本次募集资金到位后，公司净资产规模将大幅增长，为应对资产规模大幅扩张给公司经营管理带来的压力、保证募集资金投资项目的顺利实施，本公司将在以下几个方面进行准备：



（一）生产管理方面

公司的生产管理覆盖生产计划管理、采购管理、生产车间作业管理、产品测试检验管理、仓储和物流管理等方面，为满足公司生产经营规模日益扩大的需要，公司在生产管理方面主要采取以下几方面的措施：

1、在生产流程优化方面，公司继续按照责任明晰、节点准确、相互制衡、防范风险、高效运作的要求，进一步完善生产各环节的衔接和配合，加强信息沟通和传递的有效性，使每位员工明确“干什么、怎么干、干到什么程度”的问题。做到科学分权、有限授权、有效监督、合理制衡、提高工作效率和防范风险能力。

2、在生产车间作业管理方面，公司继续深化生产现场管理，以 5S 管理为抓手，促进生产（工作）现场管理达到环境整洁、物流有序、信息准确、安全生产的目的。进一步完善班组建设考评与奖惩制度，在加强班组考核、规范记录、设备保养维护、提高优良品率、安全管理等方面取得新的进展。

3、在安全生产管理方面，进一步加强安全教育宣传力度，开展车间班组安全标准化建设活动，加大班组精细化管理及检查考核力度，提升车间安全管理水平，实现班组无违章，现场无隐患，管理无漏洞，加强生产现场监督检查，全面排查、梳理隐患，并将隐患整改情况纳入安全质量标准化考核。

（二）质量控制方面

公司始终坚持严格质量管理，通过制度建设，规范质量控制的全过程，每个新产品均经过设计、专家论证、试生产、样品试验、批量生产的过程，在批量生产阶段，从原材料采购、材料检验、生产过程控制，到产品验收出库均有章可循，做到有据可查。核电阀门质量控制方面，公司严格按照国际标准体系和客户的特殊要求生产，并接受客户驻厂监造。同时，国家核安全局定期或不定期派专家对公司的生产环境、质量检测、质量控制等情况按照 HAF003、ASME、RCC 标准体系进行检查。随着公司生产经营规模的日益扩大，公司将继续推行精细化质量管理和产品质量问责制，推行“不接受缺陷，不制造缺陷，不传递缺陷”的质量方针，加强质量管理体系的有效性建设，建立长效机制，夯实质量管理基础，不断提升质量管理水平。



（三）财务管理方面

为了满足公司生产经营规模扩大的需要，根据《会计法》、《企业会计准则》、《会计基础工作规范》和其他相关的法律法规，公司制定了内部控制管理制度，加强财务控制制度建设，强化企业管理，健全自我约束机制，促进现代企业制度的建设和完善，保障本公司经营战略目标的实现，为核电阀门业务的迅速扩张、核电阀门项目的顺利实施打下了良好的财务管理基础。公司还将进一步强化全面成本核算管理和预算控制，按照经济核算原则，加强计划、控制、核算、分析和考核，合理安排生产经营活动资金需求，规避财务风险，加强成本的分析、考核和改进，降低管理费用，提高经济效益。

（四）营销管理方面

经过多年营销实践，公司已具备全国范围内的直销能力，公司通过营销人员的推广、投标活动实现了销售收入稳定增长，树立了公司在冶金特种阀门和核电蝶阀、球阀领域国内市场的领导品牌地位。公司非常重视营销队伍建设，经过多年培养，打造了一支既懂技术又懂营销的专业技术型销售队伍，为本次募投项目完成后，顺利消化新增产能提供必要保证。公司将进一步加强市场的开拓力度，及时搜集国内国际市场的产品需求信息、技术信息，积极参与未来核电工程用阀门招投标工作，力争保持在国内核电工程核级蝶阀、核级球阀领域的领先地位。

（五）资源整合方面

1、人力资源整合

近年来，公司有计划地进行人员招聘和培养工作，建立可持续发展的人才梯队，培养了一批有技术和有能力的骨干力量，提升了企业员工的技术及管理水平。从2007年10月开始筹备募集资金投资项目到2009年年末，公司已招聘有技术、有能力的员工151人，其中，本科及大专以上学历人员94人。此外，公司与江苏省启东职业教育中心学校签订了技术工人委托培养协议，委托该校培养机械工人，为核电阀门项目的实施做好人力资源储备。在设备的采购招标过程中，公司还把人员培训作为一项重要内容，使操作工提前接受专业培训，确保项目投产后可以



快速形成生产能力。另外，公司还定期聘请专家来公司作专题讲座，对相关人员进行技术标准、质保规程、核安全文化等专业知识培训，公司通过这些培训，优化了员工的知识结构，为公司本次募投项目实施后顺利达产打下了坚实基础。

2、组织结构整合

公司聘请了上海亚商企业咨询有限公司作为公司的企业管理顾问，从 2007 年 7 月起上海亚商企业咨询有限公司对公司展开企业诊断、提出组织结构改善建议、完成各典型岗位的岗位分析与描述并建立岗位序列，对公司组织结构合理设置起到积极作用。近年来，公司陆续实施了《企业管理制度》、《质量、环境一体化管理体系手册》等制度性文件，为公司核电阀门扩大生产能力项目顺利达产提供了组织保障。

公司于 2007 年 10 月成立了相对独立的核电事业部，由公司副总经理任核电事业部负责人。核电事业部根据公司整体目标，协调核电阀门产、供、销资源，负责公司所有核电阀门业务的组织、管理工作和新项目的实施工作，包括市场调研、信息搜集与整理、新产品研究开发、新产品检验、材料采购、产品生产组织、产品销售及售后服务等。通过一年多的运作，目前核电阀门的市场开发、招投标管理、生产组织等工作开展有序，效率得到大幅提升。



第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策及实际股利分配情况

（一）最近三年股利分配政策

根据《公司法》及公司章程的规定，本公司股票全部为普通股。本公司将依照同股、同权、同利的原则，按各股东持有股份的比例分配股利。

1、税后利润按下列顺序进行分配

变更为股份公司前：（1）弥补以前年度的亏损；（2）提取企业发展基金百分之五；（3）提取储备基金百分之十；（4）支付股东股利。

变更为股份公司后：（1）弥补以前年度的亏损；（2）按净利润的 10% 计提法定公积金；（3）经股东大会决议，可以从税后利润中提取任意公积金；（4）支付股东股利。

2、公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司分配股利时，按有关法律和法规代扣代缴股东股利收入的应纳税金。

（二）最近三年实际股利分配情况

本公司历年利润分配符合国家有关法律、法规和《公司章程》的有关规定。最近三年股利分配的具体情况如下：

1、经神通有限公司 2007 年 3 月 29 日召开的董事会决议，2006 年度向全体股东分配现金股利 421.41 万元。

2、经股份公司 2008 年 5 月 12 日召开的 2007 年年度股东大会决议，2007 年度不分配利润。

3、经股份公司 2009 年 3 月 2 日召开的 2008 年年度股东大会决议，2008 年度向全体股东分配现金股利 780.00 万元。

4、经股份公司 2010 年 2 月 3 日召开的 2009 年年度股东大会决议，2009 年度向全体股东分配现金股利 780.00 万元。



（三）发行后的股利分配政策

根据《公司章程(上市修订并重述草案)》，本次公开发行后，本公司将依照同股、同权、同利的原则，按各股东持有股份的比例分配股利。

1、公司缴纳所得税后的净利润按下列顺序进行分配：

（1）弥补以前年度亏损；

（2）按净利润的 10%计提法定公积金。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）经股东大会决议，可以从税后利润中提取任意公积金；

（4）支付股东股利。

2、公司持有的本公司股份不参与分配利润。

3、公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利(或股份)的派发事项。

4、公司可以采取现金或者股票的方式分配股利。公司应实施积极的利润分配政策，利润分配政策应保持连续性和稳定性。在公司现金流满足公司正常经营和发展规划的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十，具体分红比例由公司董事会根据中国证监会的有关规定和公司实际情况拟定，由公司股东大会审议决定。

在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。公司的利润分配应充分重视投资者的实际利益，但不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。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。

二、滚存利润分配政策

本公司于 2009 年 3 月 2 日召开的 2008 年年度股东大会审议通过了下述滚存利润分配原则：本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东按持股比例共享。



三、本次发行完成后第一个盈利年度的股利派发计划

预计公司本次发行完成后首次股利分配时间为发行上市后第一个盈利年度结束后六个月内，具体分配时间和方案需经董事会提出，并由股东大会审议通过后执行。



第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度和投资者服务计划

公司根据有关法律法规的要求，制订了《信息披露事务管理制度》。如果公司股票成功发行并上市，本公司将严格按照上述制度的规定对外进行信息披露。

（一）信息披露制度

1、负责信息披露部门及相关人员

负责信息披露的部门：证券事务办公室

董事会秘书：章其强

联系地址：江苏省启东市南阳镇

联系电话：0513-83335899

传 真：0513-83335998

互联网址：www.stfm.cn

电子信箱：zhangqq@stfm.cn

2、信息披露原则

按照《公司法》、《证券法》等法律、法规、规则的要求，遵循真实性、准确性、完整性、及时性原则披露信息。

3、信息披露内容

公开披露的信息包括定期报告和临时报告及通知、公告等。年度报告和中期报告为定期报告，其他报告为临时报告。

4、信息披露媒介

公司将通过中国证监会指定的报刊和网站披露信息。公司应披露的信息也可以载于公司网站和其他公共媒体，但刊载的时间不得先于指定的报刊和网站。公司不以新闻发布会或答记者问等形式代替信息披露。



（二）投资者服务计划

公司按照国家有关法律法规和中国证监会、证券交易所的相关规定，制定了具体的服务计划：

- （1）公布投资者服务电话和传真号码，做到专人接听、记录和答复；
- （2）对投资者关心的问题，公司将不定期地书面答复；
- （3）公司将在适当时机，如公布年报、中报、对外重大投资等信息时，安排公司高级管理人员通过适当的渠道解答投资者疑问；
- （4）公司在发生发行上市等重大事件发生时，除按法定程序进行信息披露外，还将通过互联网进行路演或召开记者招待会等形式为投资者服务；
- （5）建立完善的档案管理制度，在法律法规允许的前提下，保证投资者获取及时、全面的资料查询。

二、重要合同

截至本招股说明书签署日，本公司正在履行或已签订但未履行的金额在500万元以上或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如下：

（一）借款、抵押、保证合同

1、2009年10月20日，公司与招商银行南通分行签订了编号为2009年南招银授字第1001091017的《授信协议》。协议约定：该行为本公司提供金额为1,000万元的授信额度，授信期间为从2009年10月20日起至2010年9月21日。上述授信额度由吴建新等六名自然人股东个人提供保证担保。

2、2009年10月20日，公司与招商银行南通分行签订了编号为2009年南招银借字第1011091017的《借款合同》。合同约定：公司向该行借款1,000万元，借款期限12个月，借款利率为浮动利率，以定价日中国人民银行公布的1年金融机构人民币贷款基准利率为基准利率。本合同为编号为2009年南招银授字第1001091017号《授信协议》项下具体合同。

3、2009年12月9日，公司与中国银行启东支行签订了编号为



1715020E09120701的《授信额度协议》。协议约定：该行为本公司提供金额为14,700万元的授信额度，其中短期贷款额度2,000万元、贸易融资额度2,700万元（其中进口开证额额度1,000万元、国内商票贴现额度1,700万元）、保函额度10,000万元（其中履约保函6,000万元、预付款保函3,000万元、投标保函1,000万元），授信额度的使用期限为自协议生效之日起至2010年11月11日。上述授信额度由公司名下厂房、土地及设备提供最高额抵押和吴建新等六名自然人股东个人提供最高额保证进行担保。

同日，公司与该行分别签订了编号为2009年中银最高抵字171502001号、2009年中银最高抵字171502002号、2009年中银最高抵字171502003号《最高额抵押合同》，分别约定公司以价值2,656.2万元的厂房和在建工程、价值1,706.39万元的土地、价值1,052.09万元的设备为上述授信额度以及2008年中银授信字QD22013号授信额度协议项下未结清的短期贷款1,800万元、保函4,456万元提供抵押担保。

4、2009年12月16日，公司与中国银行启东支行签订了编号为1715020D09121601的《人民币借款合同（短期）》。合同约定：公司向该行借款2,000万元，借款期限12个月，借款利率为固定利率，年利率5.31%。本次借款系编号为1715020E09120701的《授信额度协议》项下的短期借款。

5、2009年12月17日，公司与中国银行启东支行签署了编号为2009年中银保金质抵字QD24016号的《保证金质押总协议》，约定公司按照双方约定的时间、金额等向保证金账户中逐笔交付保证金，向中国银行启东支行提供保证金质押，为编号为1715020E09120701号的《授信额度协议》项下具体授信业务的主债务提供担保。

截至本招股说明书签署日，发行人未签订任何对外担保协议。

（二）销售合同

截至本招股说明书签署日，本公司正在履行或已签订但未履行的金额在500万元以上的销售合同如下：



序号	签订日期	购买方	合同名称	合同金额 (万元)	交货时间	价款支付
1	2008年9月10日	中广核工程有限公司	阳江核电厂1、2号机组LOT190Ib核岛球阀设备供应合同	531.16	分别在2010年3月15日前、2010年7月15日、2010年11月15日前和2011年3月15日前分四次交货	预付款：供应方银行出具以购买方为受益人的金额为设备合同价的5%的预付款保函后，购买方支付设备合同价5%的预付款； 阶段付款：从取得里程碑验收证书到设备现场入库验收合格止，支付至已交全部设备合同价的90%； 临时验收款：性能验收试验完成后，支付设备合同价的5%； 最终验收款：最终验收完成后，支付设备合同价的5%。
2	2008年9月10日	中广核工程有限公司	宁德核电厂一期工程1~4号机组LOT190Ib核岛球阀设备供应合同	1,062.32	产品分别在2009年9月15日前、2010年1月15日前、2010年5月15日前和2011年4月15日前、2011年8月15日、2011年12月15日前分次交货	
3	2008年9月10日	中广核工程有限公司	红沿河核电厂一期工程1~4号机组LOT190Ib核岛球阀设备供应合同	1,062.32	分别在2009年7月15日前、2009年11月15日前、2010年3月15日前和2010年12月15日前、2011年4月15日前、2011年7月15日前分次交货	
4	2008年9月10日	中广核工程有限公司	阳江核电厂（1~2#机组）LOT190Fb核岛一般蝶阀供应合同	1,031.20	分别在2010年3月15日前、2010年10月15日前和2011年6月15日前分三次交货	
5	2008年9月10日	中广核工程有限公司	福建宁德核电厂（1~2#机组）LOT190Fb核岛一般蝶阀供应合同	1,031.20	分别在2009年6月15日前、2010年1月15日前和2010年9月15日前分三次交货	
6	2008年9月10日	中广核工程有限公司	福建宁德核电厂（1~2#机组）LOT190Fa核岛重要蝶阀供应合同	2,934.00	分别在2009年6月15日前、2010年1月15日前和2010年9月15日前分三次交货	



序号	签订日期	购买方	合同名称	合同金额（万元）	交货时间	价款支付
7	2008年9月10日、2009年2月5日	中广核工程有限公司	辽宁红沿河核电厂一期（1~4#机组）LOT190Fb核岛一般蝶阀供应合同及《合同变更（V0）》	2,862.14	分别在2009年5月15日前、2009年12月15日前、2010年8月15日前和2010年10月15日、2011年3月15日、2011年11月15日分次交货	预付款：供应方银行出具以购买方为受益人的金额为设备合同价的5%的预付款保函后，购买方支付设备合同价5%的预付款；阶段付款：从取得里程碑验收证书到设备现场入库验收合格止，支付至已交全部设备合同价的90%；临时验收款：性能验收试验完成后，支付设备合同价的5%；最终验收款：最终验收完成后，支付设备合同价的5%。
8	2008年9月10日、2009年2月5日	中广核工程有限公司	辽宁红沿河核电厂（1~2#机组）LOT190Fa核岛重要蝶阀供应合同及《合同变更（V0）》	3,013.28	分别在2009年5月15日前、2009年12月15日前和2010年8月15日前分三次交货	
9	2008年12月18日	中国核电工程有限公司	福建福清核电厂一期工程蝶阀设备供货合同	3,460.00	分别在2010年4月15日前和2010年12月15日前分两次交货	由卖方银行分别出具以买方为受益人的预付款保函和履约保函，金额分别为合同总价的5%和10%；价款支付进度为：预付款为合同总价的5%，阶段付款为合同总价的85%（从主要材料签订订货合同至设备交货分阶段支付），临时验收完毕后支付合同总价的5%，最终验收后支付合同总价的5%
10	2008年12月18日	中国核电工程有限公司	福建福清核电厂一期工程球阀设备供货合同	857.00	分别在2010年3月15日前和2010年11月15日前分两次交货	
11	2008年12月18日	中国核电工程有限公司	福建福清核电厂一期工程安全壳隔离阀设备供货合同	1,638.00	分别在2011年4月15日前和2011年12月15日前分两次交货	
12	2008年12月18日	中国核电工程有限公司	秦山核电厂扩建项目（方家山核电工程）蝶阀设备供货合同	3,565.00	分别在2010年6月15日前和2011年2月15日前分两次交货	
13	2008年12月18日	中国核电工程有限公司	秦山核电厂扩建项目（方家山核电工程）球阀设备供货合同	850.00	分别在2010年5月15日前和2011年1月15日前分两次交货	
14	2008年12月18日	中国核电工程有限公司	秦山核电厂扩建项目（方家山核电工程）安全壳隔离阀设备供货合同	1,638.00	分别在2011年7月15日前和2012年3月15日前分两次交货	



序号	签订日期	购买方	合同名称	合同金额 (万元)	交货时间	价款支付
15	2009年5月6日	中国核电工程有限公司	泰山核电厂扩建项目（方家山核电工程）循环水蝶阀设备供货合同	1,492.00	分别在2011年6月1日交付1号机组设备，在2012年2月1日交付2号机组设备；备品备件随1号机组设备一起到货	阶段付款为合同总价的75%（从主要材料签订订货合同至设备交货分阶段支付），临时验收完毕后支付合同总价的15%，最终验收后支付合同总价的10%
16	2009年5月6日	中国核电工程有限公司	福建福清核电厂一期工程循环水蝶阀设备供货合同	1,496.00	分别在2011年4月16日交付1号机组设备，在2011年12月16日交付2号机组设备；备品备件随1号机组设备一起到货	
17	2009年7月31日	三门核电有限公司	三门核电有限公司循环水泵出口海水蝶阀采购合同	750.00	分别在2011年10月31日交付一号机组循环水泵出口电动蝶阀，在2012年8月31日交付二号机组循环水泵出口电动蝶阀	预付款37.5万元，一号机组主要设备到货支付112.5万元，二号机组主要设备到货支付112.5万元，一号机组全部合同设备入库验收合格支付112.5万元，二号机组全部合同设备入库验收合格支付112.5万元，一号机组全部合同设备安装调试合格支付112.5万元，二号机组全部合同设备安装调试合格支付112.5万元，最终验收合格支付质保金37.5万元



序号	签订日期	购买方	合同名称	合同金额 (万元)	交货时间	价款支付
18	2010年1月5日	中广核工程有限公司	福建宁德核电厂一期（3#、4#机组）LOT190F核岛蝶阀供应合同	4,391.82	分别在2011年3月15日、2011年10月15日、2012年6月15日分次交货	供应方提供金额为设备总价5%的预付款保函后，购买方支付设备总价5%的预付款；合同下设备到货且取得现场入库验收合格证书，支付设备价的85%；性能验收试验完成，且购买方签发临时验收证书后，支付设备价的5%；购买方签发最终验收证书，支付设备价的5%
19	2010年1月5日	中广核工程有限公司	辽宁红沿河核电厂一期（3#、4#机组）LOT190F核岛蝶阀供应合同	3,013.97	分别在2010年12月15日、2011年5月15日、2011年10月15日分次交货	
20	2010年1月5日	中广核工程有限公司	阳江核电厂（1#、2#机组）LOT190F核岛蝶阀供应合同	2,968.73	分别在2010年8月15日、2010年11月15日、2011年6月15日分次交货	
21	2009年12月28日	中国核电工程有限公司	海南昌江核电工程蝶阀供货合同	2,730.00	分别在2011年6月16日、2012年2月16日交付1号机组和2号机组设备	由卖方银行出具以买方为受益人的履约保函，金额为合同总价的10%；价款支付进度为：阶段付款为合同总价的90%（从主要材料签订订货合同至设备交货分阶段支付），临时验收完毕后支付合同总价的5%，最终验收后支付合同总价的5%
22	2009年12月28日	中国核电工程有限公司	海南昌江核电厂安全壳隔离阀供货合同	1,635.00	分别在2012年7月16日、2013年3月16日交付1号机组和2号机组设备	
23	2009年12月28日	中国核电工程有限公司	海南昌江核电工程球阀供货合同	645.00	分别在2011年5月16日、2012年1月16日交付1号机组和2号机组设备	

（三）对公司有重要影响的技术开发合作协议

1、2006年7月15日，公司（甲方）与中广核工程有限公司、深圳中广核工程设计有限公司（乙方）签订了《安全壳隔离蝶阀技术开发合作协议书》。鉴于甲方有意向与乙方联合就安全壳隔离阀进行技术开发，乙方也愿意协助甲方进行技术开发工作，双方经协商达成协议的主要内容如下：

（1）技术开发合作范围为适用于百万千瓦级压水堆核电站的安全壳隔离蝶阀。

（2）甲方作为开发主体，负责研制设备的制造、试验和鉴定；乙方负责提



供研制任务书、阀门方案图和相关技术标准要求，并负责试验大纲审查及试验厂家的资格确认，参加样机制造过程中的质量见证点的见证、样机鉴定和认证，协助本公司进行必要的技术培训、并提供必要的技术支持。

（3）双方共同合作开发，成果共享，共同报奖，所有图纸、文件资料未经双方同意，不得转让第三方；任何一方有权利用本协议书项下研究开发所完成的技术成果进行后续改进，由此产生的具有实质性或创造性技术进步特征的新的技术成果归完成方所有，其他性质关系不变；在技术鉴定合格并符合国家有关法律法规的前提下，乙方在项目需要该类产品且本公司参与竞标时，在同等条件下优先考虑由本公司供货。

（4）文件、图纸等的使用及保密。凡是与本协议有关并由乙方提供给甲方的所有文件、图纸及信息，未经乙方书面同意，甲方不得将上述文件、图纸或信息泄露给第三方或用于任何核电工程项目。

2009年9月23日，中广核工程有限公司、深圳中广核工程设计有限公司与本公司签署了《关于终止〈安全壳隔离阀技术开发合作协议书〉的协议》，主要内容如下：鉴于2007年7月21日相关各方签署的《CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议书》的内容已完全覆盖2006年7月15日神通阀门与中广核工程有限公司、深圳中广核工程设计有限公司签署的《安全壳隔离阀技术开发合作协议书》所包含的内容，经中广核工程有限公司、深圳中广核工程设计有限公司及神通阀门共同协商，各方同意自本终止协议签字之日起，终止2006年7月15日签署的《安全壳隔离阀技术开发合作协议书》，各方在《安全壳隔离阀技术开发合作协议书》项下的相关权利和义务均归于消灭不再履行，但中广核工程有限公司与神通阀门应按《CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议书》及其补充协议的相关约定各自享有相应的权利并履行相应的义务。

2、2007年7月21日，中广核工程有限公司（甲方）与本公司、中核苏阀科技实业股份有限公司、沈阳盛世高中压阀门有限公司、大连大高阀门有限公司（乙方）签署了《CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议书》。鉴于甲乙双方愿意共同推进核电阀门国产化，合作研发核电阀门，双方经协商达成协议的主要内容如下：

（1）合作范围为核电阀门及相关驱动装置样机研发；



（2）合作形式为：①乙方作为开发主体，负责样机的选择、设计、制造、检验、试验、鉴定，负责编制或组织编制样机开发相关技术文件；②甲方负责协助乙方进行样机选择，审查样机设计、制造、检验文件，审查乙方主要分包商的选择，配合乙方指定样机鉴定试验项目和顺序，审查样机鉴定试验大纲或程序；③甲方全过程参与样机的设计、制造与鉴定试验活动，并确保其见证关键活动，协助乙方进行其他必要的技术支持；④乙方根据需要确定是否需要其他技术支持单位，如有相关需求应将对方名称、技术支持范围等信息书面通知甲方，但该技术支持单位不得作为本协议的第三方；⑤乙方确保样机的验收准则满足CPR1000堆型所依据标准的要求、满足甲方所确定鉴定准则的要求、满足双方共同确定依据标准的要求；⑥甲乙双方独自承担各自发生的费用。

（3）合作开发的成果由双方共享，但相关产品的销售收益全部归乙方所有。

（4）文件使用的保密：凡是与本协议相关的由一方提供给另一方的文件、图纸及相关信息，未经提供方允许，接受方不得用于双方开发合作范围以外的用途。

3、2009年9月23日，为明确各方于2007年7月21日签订的《CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议》（以下简称“战略合作协议”）下的权利义务，中广核工程有限公司、中核苏阀科技实业股份有限公司、沈阳盛世高中压阀门有限公司、大连大高阀门有限公司及本公司签署了《CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议之补充协议》（以下简称“补充协议”）。补充协议的主要内容如下：

（1）战略合作协议中之中核科技、沈阳盛世、大连大高及本公司根据各自所实际从事的开发事项分别承担各自相应之义务、享有各自相应之权利，中核科技、沈阳盛世、大连大高及本公司之间并无连带责任。

（2）关于技术成果：为明确战略合作协议中“合作开发的成果由双方共享”，各方同意，由中核科技、沈阳盛世、大连大高及本公司四家公司中实际进行特定技术/样机开发的一方或多方与中广核工程有限公司共同享有该特定技术成果，未参与该技术/样机开发的其他方不得享有该技术成果。基于前述共同享有的技术成果而生产的设备，各方保证向中广核工程有限公司优先供应。

（3）关于销售收益：为明确战略合作协议中“相关产品的销售收益全部归



乙方所有”，各方同意，产品（含样机）的销售收益归战略合作协议乙方中该产品技术的开发方所享有，即，若中核科技、沈阳盛世、大连大高及本公司其中之任何一方根据战略合作协议约定单独与中广核工程有限公司合作进行技术/样机开发，则开发的技术成果所对应产品的相应销售收益由进行技术/样机开发的该方（中核科技、沈阳盛世、大连大高、本公司中的一方）单独享有，样机的销售应由进行技术/样机开发的该方与中广核工程有限公司协商一致后进行；若中核科技、沈阳盛世、大连大高及本公司其中之多方根据战略合作协议约定共同与中广核工程有限公司合作进行技术/样机开发，则开发的技术成果所对应产品的相应销售收益由进行技术/样机开发的该等合作方（中核科技、沈阳盛世、大连大高、本公司中的多方）按约定或研发投入之比例享有，样机的销售应由进行技术/样机开发的该等合作方与中广核工程有限公司协商一致后进行。

4、2008年12月9日，中科华核电技术研究院有限公司（甲方）与本公司（乙方）签署了《压水堆核电站用安全壳地坑过滤器的研发及产业化合作协议》。协议约定的主要内容如下：

（1）合作范围为双方在中国境内压水堆核电机组地坑过滤器以及地坑过滤器过滤模块样件等试制、过滤器试验装置的建设。

（2）新型地坑过滤器的研发和投标的合作方式：①中广核集团内的地坑过滤器项目投标主体是甲方，如能中标，甲方按照中标文件，全面负责广核系统内压水堆核电机组地坑过滤器设备的研发、设计和供货；乙方作为甲方的分包商，其分包内容为地坑过滤器的加工、制造、装配和运输及现场安装技术支持。②中广核集团外的地坑过滤项目投标主体是乙方，甲方将作为乙方的分包商，利润分成由双方在投标时另行协商。③合作期内，在由甲方总包的项目中，在不违反招标方的招标规则的前提下，乙方作为甲方唯一的地坑过滤器制造分包商；在由乙方总包的项目中，在不违反招标方的招标规则的前提下，甲方作为乙方唯一的地坑过滤器设计分包商。④在合作期内乙方不得以任何理由通过仿造联合研发的过滤器与其他方进行合作生产地坑过滤器，不得以任何理由以改进的名义生产类似的产品对外提供地坑过滤器。

（3）过滤器试验装置建设的合作方式：①甲方负责提供地坑过滤器试验装置的设计图纸、设备和材料采购技术规范书、鉴定工艺和鉴定试验大纲、鉴定试



验技术配套和维护保养技术文件，同时承担试验装置设备和材料的采购费用；乙方负责地坑过滤器试验装置和材料的采购、提供试验装置的安装厂房并完成安装和功能鉴定、试验装置的保养。②以甲方或乙方为合同主体的地坑过滤器项目，该试验装置是甲方和乙方的唯一选择，双方利润分成份额在每个投标项目投标之前另行协商。

（4）合作期限为20年。

（5）地坑过滤器的知识产权归甲方所有。双方约定地坑过滤器的联合研发单位是甲方和乙方。

（四）其他合同

1、承销协议：2009年3月20日，发行人与本次发行的主承销商华泰证券股份有限公司签订了关于首次公开发行股票的承销协议。

2、保荐协议：2009年3月20日，发行人与本次发行的保荐人华泰证券股份有限公司签订了关于首次公开发行股票的保荐协议。

三、诉讼或仲裁

（一）公司存在的诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，未发生对本公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

（二）公司控股股东等涉及的重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，未发生本公司控股股东或实际控制人、控股子公司作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。



（三）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员诉讼情况

截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项，也不存在涉及刑事诉讼的情况。



第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、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及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

吴建新 吴建新

张逸芳 张逸芳

黄高杨 黄高杨

郁正涛 郁正涛

孙志文 孙志文

黄明亚 黄明亚

监事签名：

陈永生 陈永生

黄元忠 黄元忠

汤丹 汤丹

高级管理人员签名：

张逸芳 张逸芳

黄高杨 黄高杨

郁正涛 郁正涛

张立宏 张立宏

王非洲 王非洲

章其强 章其强



江苏神通阀门股份有限公司（公章）

2020年3月15日



二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：陈忠华 陈忠华

保荐代表人：纪 平 纪平

陶 军 陶军

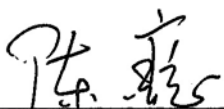
法定代表人：吴万善 吴万善





三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读江苏神通阀门股份有限公司招股说明书及其摘要，确认江苏神通阀门股份有限公司招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对江苏神通阀门股份有限公司在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认江苏神通阀门股份有限公司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：陈巍 

陈鹏 

单位负责人：韩炯 



二〇一〇年三月十五日



四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：贾丽娜



汤加全



单位负责人：余瑞玉

江苏天衡会计师事务所有限公司（公章）



二〇一〇年一月十五日



五、承担验资业务的会计师事务所声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：贾丽娜



汤加全



单位负责人：余瑞玉

江苏天衡会计师事务所有限公司（公章）



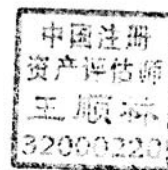
二〇一〇年三月十五日



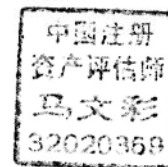
六、承担评估业务的资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要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及其摘要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：王顺林



马文彩



资产评估机构负责人：王顺林

江苏立信永华资产评估房地产估价有限公司（公章）



二〇一〇年三月十五日



说 明

本公司原名为南京永华会计师事务所有限公司，系出具江苏神通阀门有限公司组建股份有限公司项目资产评估报告书[宁永会评报字（2007）第 012 号]的评估机构。2008 年 7 月，经江苏省财政厅“苏财企[2008]86 号”文批准，从南京永华会计师事务所有限公司分设成立江苏立信永华资产评估有限公司，原资产评估执业资质和执业业绩由分设成立的江苏立信永华资产评估有限公司继承。2008 年 11 月，江苏立信永华资产评估有限公司变更为现名，法定代表人（资产评估机构负责人）为王顺林。

特此说明。



江苏立信永华资产评估房地产估价有限公司

二〇一〇年三月十五日



六、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及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估复核报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估复核报告的内容无异议，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：宋文超



张 革



资产评估机构负责人：胡劲为

开元资产评估有限公司（公章）





第十七节 备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站上披露，具体如下：

- （一）发行保荐书；
- （二）发行保荐工作报告；
- （三）财务报表及审计报告；
- （四）内部控制鉴证报告；
- （五）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- （六）法律意见书及律师工作报告；
- （七）公司章程（上市修订并重述草案）；
- （八）中国证监会核准本次发行的文件；
- （九）其他与本次发行有关的重要文件。

查阅地点：江苏神通阀门股份有限公司

办公地址：江苏省启东市南阳镇

查阅时间：承销期内每个工作日上午9:00-11:30，下午2:00-5:00

联系人：章其强

电话：0513-83335899

查阅地点：华泰证券股份有限公司

办公地址：南京市中山东路90号华泰证券大厦

查阅时间：承销期内每个工作日上午9:00-11:30，下午2:00-5:00

联系人：纪平、陶军、陈忠华、汪中毓、谭治国、唐勇俊

电话：025-84457777-61980、62738、62486