

海伦钢琴股份有限公司

HAILUN PIANO Co., Ltd.

(宁波市北仑区普陀山路8号)



首次公开发行股票

招股说明书

(申报稿)

保荐人(主承销商)



光大证券股份有限公司

EVERBRIGHT SECURITIES CO., LTD.

上海市静安区新闻路1508号

海伦钢琴股份有限公司

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券监督管理委员会核准。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）	每股面值：1.00 元
本次拟发行股数：不高于1,700万股	发行后总股本：6,722万元
拟上市证券交易所：深圳证券交易所	发行价格：【】元
预计发行日期：【】年【】月【】日	
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： 公司发起人股东海伦投资、四季香港承诺，自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。 公司发起人股东睿勇投资、同心管理、协力服务、云乐咨询承诺，自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。 担任公司董事、监事、高级管理人员并间接持有公司股份的陆方伦、胡汉明、姚维岳、石定靖、杨国芬、陈云根、姚维芳承诺，其间接持有的公司股份自公司股票上市交易之日起十二个月内不转让，在任职期间每年转让的间接持有的公司股份不超过其间接持有的公司股份总数的百分之二十五；离职后六个月内，不转让其间接持有的公司股份。	
保荐人（主承销商）	光大证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2010年8月15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的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等的规定，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

一、本公司股东关于股份锁定的承诺

本次发行前，公司发起人股东海伦投资、四季香港承诺，自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。

公司发起人股东睿勇投资、同心管理、协力服务、云乐咨询承诺，自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。

担任公司董事、监事、高级管理人员并间接持有公司股份的陆方伦、胡汉明、姚维岳、石定靖、杨国芬、陈云根、姚维芳承诺，其间接持有的公司股份自公司股票上市交易之日起十二个月内不转让，在任职期间每年转让的间接持有的公司股份不超过其间接持有的公司股份总数的百分之二十五；离职后六个月内，不转让其间接持有的公司股份。

二、滚存利润分配方案

根据本公司2010年第一次临时股东大会决议，本次发行前未分配利润（滚存利润）由新老股东共享，截至2010年6月末，本公司未分配利润（母公司）为4,084.38万元。

三、报告期内资产重组对本公司经营状况的影响

广州海伦和美国海伦分别曾经为本公司投资在广州和美国的两个销售子公司，本公司分别于2007年12月和2008年5月转让了对广州海伦和美国海伦的股权，此外本公司还分别于2008年5月和2008年11月收购了双海琴壳17.67%股权和海伦琴凳45%股权，上述股权转让和收购的具体情况可参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况 三、发行人资产重组情况”，上述重组对报告期内公司财务状况和经营成果的影响如下：

项目		资产总额占本公司 (母公司) 比重	营业收入占本公 司(母公司) 比重	利润总额占本公 司(母公司) 比重
2010年6月 末/2010年 1-6月	广州海伦、美国海伦	1.19%	0.88%	-0.44%
	海伦琴凳、双海琴壳	7.57%	0.86%	1.57%
	合计	8.76%	1.74%	1.13%
2009年末 /2009年度	广州海伦、美国海伦	1.31%	1.73%	0.07%
	海伦琴凳、双海琴壳	3.91%	0.68%	0.77%
	合计	5.22%	2.41%	0.84%
2008年末 /2008年度	广州海伦、美国海伦	3.90%	3.05%	-7.66%
	海伦琴凳、双海琴壳	4.43%	0.61%	1.18%
	合计	8.33%	3.66%	-6.48%
2007年末 /2007年度	广州海伦、美国海伦	4.56%	9.07%	-15.82%
	海伦琴凳、双海琴壳	3.80%	0.02%	0.02%
	合计	8.36%	9.09%	-15.80%

四、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

1、海外市场受金融危机影响的风险。2008年，美国次贷危机引发国际金融危机，并逐渐向实体经济蔓延，欧洲、美国等世界主要钢琴消费地区对我国钢琴进口量有所下滑，根据海关数据统计，2008年全国钢琴类乐器出口总额8,897万美元，同比下降15.60%，其中立式钢琴出口金额6,031万美元，同比下降7.88%，三角钢琴出口金额为2,867万美元，同比下降27.24%。近三年及一期公司钢琴出口分别为4,637架、4,158架、3,821架和2,995架，占同期钢琴销售量的比例为48.71%、39.63%、26.84%和32.59%，目前公司与奥地利文德隆、德国贝希斯坦、维也纳国际等海外知名钢琴企业制造商、经销商建立了长期稳定的合作关系，同时近几年中国经济仍保持了较高的发展速度，国内市场对钢琴的需求不断上升，公司钢琴内销份额在不断增长，2010年上半年公司钢琴出口业务出现了恢复性增长，但国际金融危机如长期持续存在，海外市场对钢琴的进口规模不能迅速走出低谷，将给公司在海外市场的拓展带来较大压力，由此可能影响公司的盈利水平。

2、未来企业所得税税率变化的风险。2008年11月27日，本公司被宁波市高

新技术企业认定管理工作领导小组认定为宁波市2008年第一批高新技术企业，根据科技部、财政部、国家税务总局[国科发火（2008）172号]文《高新技术企业认定管理办法》，公司自2008年起三年内享受按15%的优惠税率缴纳企业所得税，2007年-2010年上半年公司实际执行的所得税税率分别为26.40%、15%、15%、15%，未来国家税收政策或高新技术企业的优惠税收政策若发生调整，公司企业所得税税率会相应变动，本公司经营业绩将会受此影响。

目 录

重大事项提示.....	4
第一节 释 义.....	12
第二节 概 览.....	15
一、发行人简介.....	15
二、主要股东简要情况.....	17
三、主要财务数据及主要财务指标.....	17
四、本次发行情况.....	19
五、发行后股份流通限制情况.....	19
六、募集资金运用.....	20
第三节 本次发行概况.....	22
一、本次发行的基本情况.....	22
二、本次发行有关机构.....	23
三、发行人与中介机构关系的说明.....	24
四、本次发行至上市期间重要日期.....	24
第四节 风险因素.....	25
一、经营风险.....	25
二、技术风险.....	26
三、财务风险.....	27
四、募集资金投资项目的风险.....	28
五、实际控制人控制风险.....	29
第五节 发行人基本情况.....	30
一、发行人基本资料.....	30
二、发行人改制重组及设立情况.....	30
三、发行人资产重组情况.....	40
四、发行人历次验资情况.....	46
五、发行人、控股股东组织结构.....	47

六、公司发起人、主要股东、实际控制人基本情况.....	50
七、发行人控股子公司、参股公司及分公司基本情况.....	55
八、发行人股本情况.....	57
九、工会持股、职工持股会、信托持股、委托持股的情况.....	59
十、发行人员工及其社会保障情况.....	60
十一、本次发行前公司股东的重要承诺.....	62
第六节 业务和技术.....	63
一、发行人主营业务及变化情况.....	63
二、发行人所处行业基本情况.....	63
三、发行人在行业中的竞争地位.....	71
四、发行人的主营业务情况.....	76
五、发行人的主要资产情况.....	99
六、发行人特许经营权.....	105
七、发行人技术情况.....	105
八、发行人产品质量控制情况.....	109
第七节 同业竞争与关联交易.....	112
一、同业竞争.....	112
二、关联方及关联交易.....	113
三、规范关联交易的制度安排.....	133
四、发行人报告期内关联交易的执行情况及独立董事意见.....	135
五、规范和减少关联交易的措施.....	135
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	137
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员情况.....	137
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员持股情况.....	142
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的其他对外投资情况.....	144
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在公司领取薪酬情况.....	145
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况.....	146
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系.....	146
七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议.....	147
八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺.....	147
九、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....	147

十、董事、监事、高级管理人员近三年一期的变动情况.....	147
第九节 公司治理结构.....	149
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、董事会专门委员会的建立 健全及运行情况.....	149
二、发行人近三年及一期不存在违法违规行为.....	153
三、发行人近三年及一期资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提 供担保的情况.....	154
四、管理层对内部控制制度的自我评估及申报会计师鉴证意见.....	154
第十节 财务会计信息.....	155
一、财务报表.....	155
二、审计意见类型及会计报表编制基础.....	164
三、合并财务报表范围及变化情况.....	164
四、报告期内主要会计政策和会计估计.....	166
五、税项.....	176
六、分部的收入和成本.....	177
七、最近一年及一期的兼并收购情况.....	178
八、非经常性损益.....	178
九、最近一年及一期末的主要资产.....	179
十、最近一年及一期末的主要债项.....	182
十一、报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项.....	183
十二、所有者权益变动情况.....	186
十三、主要财务指标.....	189
十四、盈利预测情况.....	191
十五、历次评估和验资情况.....	191
第十一节 管理层讨论与分析.....	194
一、盈利能力分析.....	194
二、财务状况分析.....	209
三、现金及现金等价物净流量分析.....	218
四、资本性支出分析.....	221
（一）报告期重大资本性支出情况.....	221
（二）未来可预见的重大资本性支出计划.....	222

五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	222
（一）公司主要财务优势及困难.....	222
（二）公司未来的经营前景.....	223
第十二节 业务发展目标.....	224
一、发行人发行当年及未来两年的发展计划.....	224
二、拟定上述计划依据的假设条件.....	226
三、实施上述计划所面临的主要困难.....	227
四、上述业务发展规划与现有业务的关系.....	227
第十三节 募集资金运用.....	228
一、募集资金运用概况.....	228
二、募集资金项目市场前景与产能分析.....	228
三、募集资金投资项目有关情况.....	236
四、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响.....	242
第十四节 股利分配政策.....	244
一、股利分配政策和股利分配情况.....	244
二、发行前滚存利润的安排.....	245
第十五节 其他重要事项.....	246
一、公司信息披露的有关情况.....	246
二、重要合同.....	246
三、发行人对外担保的有关情况.....	256
四、重大诉讼和仲裁事项.....	256
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明.....	260
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明.....	260
二、保荐人（主承销商）声明.....	262
三、发行人律师声明.....	263
四、承担审计业务的会计师事务所声明.....	264
五、承担评估业务的资产评估机构声明.....	265
六、承担验资业务的机构声明.....	266
第十七节 备查文件.....	267

一、备查文件.....	267
二、查阅时间和地点.....	267

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下特定涵义：

普通术语	
发行人、公司、本公司	指 宁波海伦乐器制品股份有限公司，2009年4月更名为海伦钢琴股份有限公司
海伦有限	指 宁波海伦乐器制品有限公司，系发行人前身
海伦投资	指 宁波北仑海伦投资有限公司
四季香港	指 四季香港投资有限公司（FOUR SEASONS HONG KONG INVESTMENT LIMITED）
永盟国际	指 永盟国际有限公司（EVER ALLY INTERNATIONAL LIMITED）
睿勇投资	指 宁波睿勇投资有限公司
同心管理	指 宁波大榭开发区同心企业管理服务有限公司
协力服务	指 宁波大榭开发区协力模具技术服务有限公司
云乐咨询	指 宁波市鄞州云乐咨询有限公司
双海琴壳	指 宁波双海琴壳有限责任公司
海伦琴凳	指 宁波海伦琴凳有限责任公司
钢琴制造工程技术中心、技术中心	指 海伦钢琴股份有限公司钢琴制造工程技术中心
美国AXL	指 AXL MUSICAL INSTRUMENTS CO., LTD.
装潢五金厂	指 宁波市北仑区装潢五金厂
日益五金	指 宁波日益五金实业有限公司
北仑电镀厂	指 宁波市北仑电镀厂
烟台文德隆	指 烟台文德隆钢琴有限公司
新大乐器	指 宁波经济技术开发区新大乐器制品有限公司
上海超拨	指 上海超拨钢琴有限公司

广州海伦	指 广州海伦钢琴销售有限公司
美国海伦	指 海伦销售有限责任公司（HAILUN DISTRIBUTION, LLC.）
海伦进出口	指 宁波海伦乐器进出口有限公司
丰义贸易	指 宁波丰义国际贸易有限公司
《公司法》	指 《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指 《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指 《海伦钢琴股份有限公司章程》
《批准证书》	指 《中华人民共和国外商投资企业批准证书》及《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》
中国证监会	指 中国证券监督管理委员会
保荐人（主承销商）	指 光大证券股份有限公司
发行人律师	指 国浩律师集团（杭州）事务所
申报会计师	指 天健会计师事务所有限公司，曾名浙江天健东方会计师事务所有限公司
本次发行	指 公司本次在境内证券市场公开发行不高于1,700万股人民币普通股（A股）的行为
元、万元	指 人民币元、人民币万元
报告期、近三年及一期	指 2007年1月1日至2010年6月30日
奥地利文德隆	指 奥地利文德隆钢琴有限公司（WENDL & LUNG Klavierbau & Vertriebs GmbH）
维也纳国际	指 美国维也纳国际有限公司（Vienna International, Inc.）
斯坦威乐器	指 Steinway Musical Instruments Inc.
珠江钢琴	指 广州珠江钢琴集团有限公司
星海钢琴	指 北京星海钢琴集团有限公司
金宝乐器	指 宜昌金宝乐器制造有限公司
雅马哈	指 日本雅马哈株式会社

卡瓦依	指 日本河合乐器制作所
专业术语	
码克	指 琴弦振动发音与增强音的辐射的主体部分，支撑着按顺序排列且绷紧形成巨大张力的琴弦，稳固地使琴弦、弦架、共振系统等多种金属、木质构件组合成为一个整体，形成一个可靠的支撑钢琴的基础
键盘系统	指 包括键盘和击弦机两部分，琴键通过杠杆结构的连杆连接琴槌，通过敲击键盘使琴槌击打琴弦发出声音
踏板机械、踏瓣传动机构	指 钢琴的重要组成部分，由3个足踩的踏板及一系列连动机构组成，分别达到延音、柔音和消音的效果
弦枕筋	指 铁板上的一个长条形结构，琴弦于弦枕筋下穿过固定于弦轴，目的为保证弦列处于同一平面
弦码	指 位于音板上用于固定琴弦的木制件，以控制有效弦长和传导声音
音板	指 钢琴的重要木制零件，利用自身的构造转换弦的能量来推动空气振荡，增大音量和美化音色
音板框	指 固定于音板肋木面的四边的木制框，用于控制有效的共振区域
背架	指 由粘接有弦码的音板和音板框粘接而成，主要起支撑作用
三角琴弯背	指 相当于立式琴的背架
铁板	指 钢琴的重要支撑部件，承担来自琴弦的压力，其上固定有琴弦、弦轴等
中盘	指 位于键盘下方的木制件，用于固定键盘击弦机

注：本招股说明书除特别说明外所有数值保留2 位小数，若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 概 览

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

一、发行人简介

本公司是经宁波市对外贸易经济合作局甬外经贸资管函[2008]637号文件批准，由宁波海伦乐器制品有限公司（以下简称“海伦有限”）以截至2008年5月31日经审计的账面净资产按1:0.5687的比例折股整体变更设立的股份有限公司，设立时注册资本4,500万元，公司名称为“宁波海伦乐器制品股份有限公司”，于2008年10月10日完成工商变更登记，并领取宁波市工商行政管理局换发的330200400026005号企业法人营业执照。本次发行前，公司注册资本5,022万元，名称变更为“海伦钢琴股份有限公司”。

自2001年创业至今，公司从一个小厂起步，成功实现了从钢琴零配件加工、核心部件码克制造到钢琴整机规模化生产的业务结构升级，目前公司已发展成为年产量近1.5万架钢琴的品牌钢琴生产商，现有产品包括立式钢琴、三角钢琴及钢琴核心部件码克等，2008年、2009年公司钢琴销售规模在本土钢琴企业中连续两年排名第三。

公司跨越式发展的根源在于积极注重技术创新，2005年至今先后完成了3项国家火炬计划项目、1项国家火炬计划重点项目和1项国家科技型中小企业技术创新基金项目，获得3项科技成果鉴定，取得20项国家专利，公司钢琴和核心部件码克的生产技术在国内处于领先，其中公司生产的H-3P123型立式钢琴、HG178型三角钢琴，经国家轻工业乐器质量监督检测中心检测，该两种规格的钢琴为目前国内先进水平，并作为该中心对钢琴音乐性能鉴定的参照样琴。

公司自成立以来，先后被认定为国家火炬计划重点高新技术企业、国家级高新技术企业和国内钢琴行业第一家被文化部命名的国家文化产业示范基地，并受国家乐器标准化中心委托，2007年牵头修订了钢琴国家标准（GB/T10159-2008）。根据美国《音乐贸易》杂志公布的“2008年全球乐器与音响供应225强”名单，

本公司作为3家中国自主钢琴品牌企业之一被列入其中。

随着公司规模扩大和实力增强，近年来公司知名度和品牌影响力不断上升，公司及其钢琴产品在海内外获得了多项荣誉：

2010年1月	公司生产的 H-3P123 型立式钢琴、HG178 型三角钢琴，经国家轻工业乐器质量监督检测中心检测，该两种规格的钢琴为目前国内先进水平，并作为该中心对钢琴音乐性能鉴定的参照样琴
2009年11月	海伦钢琴出口列入商务部、文化部、国家广播电影电视总局、新闻出版署制定的“2009-2010 年度国家文化出口重点项目”，公司列入“2009-2010 年度国家文化出口重点企业”
2009年10月	获得浙江科技厅等部门颁发的“浙江省创新型试点企业”资格
2009年5月	荣获浙江省工商行政管理局颁发的“浙江省知名商号证书”
2009年2月	荣获浙江省工商行政管理局和浙江省商标协会颁发“浙江省著名商标证书”
2008年12月	“HAILUN”牌钢琴被指定为 CCTV 首届钢琴小提琴大赛唯一指定用琴
2008年11月	公司制造的钢琴被法国“DIAPASON”杂志在钢琴类“金音叉”大奖上被评为音乐品质、声音、手感、感情色彩、踏板、外观 6 颗星（国际最高级别奖项）
2008年10月	获得由中国民(私)营经济研究会、中国管理科学研究院名牌与市场专家委员会在首届中国品牌国际化发展高层论坛上颁发的“30 年中国品牌创新奖”，为我国钢琴制造业唯一获此荣誉的企业
2008年10月	被国家文化部命名为国家文化产业示范基地，为钢琴行业第一家获此荣誉的企业
2008年6月	“HAILUN”牌钢琴被美国“The Piano Book”2008-2009 世界钢琴质量排名列入 4A 组，为唯一一家列入 4A 组的中国制造钢琴，是目前中国制造钢琴的最好排名
2007年8月	“HAILUN”牌钢琴被选用为北京奥运会倒计时一周年大型晚会使用钢琴
2006年9月	“HAILUN”牌钢琴被国家质量监督检验检疫总局授予“中国名牌

	产品”证书
2006年2月	公司制造的钢琴被丹麦王室选为御用用琴
2006年	公司制造的钢琴获得维也纳金色大厅永驻权
2005年8月	公司制造的钢琴进驻维也纳金色大厅，供世界音乐大师演奏，为第一架进入维也纳金色大厅的中国制造的钢琴

二、主要股东简要情况

本次发行前，海伦投资持有本公司 2,008.80 股股份，占发行前总股本的 40%，是本公司的控投股东，此外四季香港持有本公司 1,255.50 股股份，占发行前总股本的 25%，为本公司第二大股东，海伦投资和四季香港详细情况参见本招股说明书“第五节 六、（一）发起人基本情况”，上述两公司均为陈海伦家族控制的企业，陈海伦家族为本公司的实际控制人，陈海伦家族成员包括陈海伦、陈朝峰和金海芬，三人简历可参见本招股说明书“第八节 一、（一）董事”。

本次发行前公司股东情况如下：

股东	持股额（万元）	比例
海伦投资	2,008.80	40.00%
四季香港	1,255.50	25.00%
睿勇投资	1,155.06	23.00%
同心管理	263.66	5.25%
协力服务	255.27	5.08%
云乐咨询	83.72	1.67%
合 计	5,022.00	100.00%

三、主要财务数据及主要财务指标

根据天健会计师事务所有限公司出具的天健审[2010]3818号《审计报告》，报告期内本公司主要财务数据和有关财务指标如下：

（一）主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2010年6月末	2009年末	2008年末	2007年末
资产	27,703.99	26,069.61	21,408.91	20,428.11
负债	13,953.92	14,381.26	12,393.71	12,808.06
股东权益	13,750.07	11,688.35	9,015.20	7,620.05
归属于母公司的股东权益	12,872.81	11,354.04	8,770.80	7,104.03

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入	12,130.18	20,521.97	18,009.97	17,327.03
营业利润	1,794.25	3,090.35	1,813.79	1,572.46
利润总额	1,833.70	3,260.33	2,008.15	1,956.98
净利润	1,603.92	2,673.15	1,656.29	1,571.86
归属于母公司股东的净利润	1,518.77	2,583.24	1,601.03	1,591.11
扣除非经常性损益后归属于 母公司股东的净利润	1,474.35	2,440.71	1,433.07	1,210.68

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	570.41	7,137.59	-1,241.64	1,204.47
投资活动产生的现金流量净额	-183.28	-3,904.25	-902.30	-1,368.94
筹资活动产生的现金流量净额	-647.05	-983.10	2,334.44	367.84
每股经营活动产生的现金流量	0.11	1.42	-0.28	1.04

(元/股)

(二) 主要财务指标

主要财务指标	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
流动比率	1.32	1.16	1.24	1.13
速动比率	0.76	0.72	0.75	0.82
资产负债率(%) (母公司)	53.93	56.74	58.91	64.53
应收账款周转率(次)	2.08	3.21	2.85	3.79
存货周转率(次)	1.16	2.36	2.51	3.51
息税折旧摊销前利润(万元)	2,359.10	4,137.02	2,971.82	2,586.12
利息保障倍数	11.11	10.17	4.97	8.25
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	0.11	1.42	-0.28	1.04
每股净现金流量(元/股)	-0.06	0.48	0.03	0.13
无形资产(土地使用权除外)占净资产的比例(%)	0.03	0.05	0.08	0.04

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
发行前总股份	5,022万股
本次拟发行股数	不高于1,700万股
发行价格	通过向询价对象初步询价确定发行价格
发行方式	网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合
保荐人(主承销商)	光大证券股份有限公司
承销方式	余额包销

五、发行后股份流通限制情况

若本次发行1,700万股,本次发行前后,本公司股东所持股份及其流通限制情况如下:

股份类别（股东名称）	发行前		发行后		
	持股（万股）	比例	持股（万股）	比例	限售期（月数）
一、发起人持有的有限售条件流通股					
海伦投资	2,008.80	40.00%	2,008.80	29.88%	36
四季香港	1,255.50	25.00%	1,255.50	18.68%	36
睿勇投资	1,155.06	23.00%	1,155.06	17.18%	12
同心管理	263.66	5.25%	263.66	3.92%	12
协力服务	255.27	5.08%	255.27	3.80%	12
云乐咨询	83.72	1.67%	83.72	1.25%	12
小计	5,022.00	100.00%	5,022.00	74.71%	—
二、本次发行流通股	—	—	1,700.00	25.29%	网下发行的340万股限售期为3个月；其余无限售期
合 计	5,022.00	100.00%	6,722.00	100.00%	

除上述流通限制外，本次发行前担任公司董事、监事、高级管理人员并间接持有公司股份的陆方伦、胡汉明、姚维岳、石定靖、杨国芬、陈云根、姚维芳承诺，其间接持有的公司股份自公司股票上市交易之日起十二个月内不转让，在任职期间每年转让的间接持有的公司股份不超过其间接持有的公司股份总数的百分之二十五；离职后六个月内，不转让其间接持有的公司股份。

六、募集资金运用

经公司2010年第一次临时股东大会决议，本次募集资金投资于钢琴生产扩建项目，具体资金使用情况如下：

项目名称	投资额（万元）	备案文件/环评文件
钢琴生产扩建项目	13,500.00	甬发改审批[2009]668号/仑环建[2009]109号

注：上述总投资额13,500万元中，其中固定资产及土地投资10,000万元，计划通过本次发行募集资金筹集，流动资金3,500万元为使用公司自有资金。

如果本次募集资金量不足计划投资额，公司拟采用自有资金及银行贷款等解

决；如果本次募集资金除满足上述投资项目的资金需求以外尚有剩余，本公司拟将剩余资金用于补充生产经营所需的流动资金。本次募集资金运用详细情况请参阅本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

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
发行数量	不高于 1,700 万股，占发行后总股本的比例不高于 25.29%
发行价格	根据初步询价结果，由发行人和主承销商确定
发行市盈率	【】倍（发行价格除以按 2009 年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润及发行后的总股本计算的每股收益计算） 【】倍（发行价格除以按 2009 年度扣除非经常性损益前后孰低的净利润及发行前的总股本计算的每股收益计算）
发行前每股净资产	2.56 元
发行后每股净资产	【】元
市净率	【】倍（按发行价格除以发行前每股净资产） 【】倍（按发行价格除以发行后每股净资产）
发行方式	网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合
发行对象	符合资格的询价对象和深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
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	保荐费（包括承销费）：【】万元 审计费用：【】万元 律师费：【】万元 发行手续费：【】万元

二、本次发行有关机构

（一）保荐人（主承销商）：光大证券股份有限公司

法定代表人：徐浩明

住所：上海市静安区新闸路1508号

保荐代表人：竺勇 黄永华

项目协办人：林浣

其他项目人员：厉譞 汪佳琦

电话：021-22169237

传真：021-22169284

（二）律师事务所：国浩律师集团（杭州）事务所

法定代表人：吕秉虹

住所：杭州市杨公堤15号国浩律师楼（空勤杭州疗养院内）

经办律师：颜华荣 王侃

电话：0571-85775888

传真：0571-85775643

（三）会计师事务所：天健会计师事务所有限公司

法定代表人：胡少先

住所：杭州市西溪路128号

经办注册会计师：施其林 李太华

电话：0571-87855366

传真：0571-88216860

（四）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

法定代表人：戴文华

住所：深圳市深南中路1093号中信大厦18层

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

（五）保荐人（主承销商）收款银行：

户名：【 】

账号：【 】

三、发行人与中介机构关系的说明

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者间接的股权关系或其他权益关系。

四、本次发行至上市期间重要日期

工作内容	日期
1、刊登发行公告的日期	【】年【】月【】日
2、开始询价推介时间	【】年【】月【】日
3、刊登定价公告的日期	【】年【】月【】日
4、申购日期和缴款日期	【】年【】月【】日
5、股票上市日期	【】年【】月【】日

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应认真考虑下述各项风险因素。下述风险根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

一、经营风险

（一）市场竞争加剧的风险

目前国内钢琴企业共有100余家，大部分为中小钢琴企业，产业集中度相对较低，同时受劳动力成本等因素的影响，近年来欧洲、美国、日本等传统钢琴强国纷纷将本国钢琴行业向发展中国家战略转移，国外几乎所有知名的钢琴企业如雅马哈、卡瓦依等通过独资、合资或委托加工的方式在中国设立了生产基地，2008年国内外资品牌的钢琴企业数量约占23.08%，钢琴产量占28.00%，出口量占26.71%。公司在本行业内已经经营多年，有着丰富的市场营销经验，通过不断加大科研投入和持续品牌推广，目前公司已具有一定的经营规模优势，钢琴产品和核心部件的生产技术在国内逐步处于领先地位，钢琴产品的品牌知名度不断上升，在钢琴市场的消费群体中赢得了较好口碑，但与这些世界级企业相比，公司品牌影响力、经营规模仍相对较小，未来公司可能面临钢琴市场竞争加剧的风险。

（二）海外市场受金融危机影响的风险

2008年，美国次贷危机引发国际金融危机，并逐渐向实体经济蔓延，欧洲、美国等世界主要钢琴消费地区对我国钢琴进口量有所下滑，根据海关数据统计，2008年全国钢琴类乐器出口总额8,897万美元，同比下降15.60%，其中立式钢琴出口金额6,031万美元，同比下降7.88%，三角钢琴出口金额为2,867万美元，同比下降27.24%。近三年及一期公司钢琴出口分别为4,637架、4,158架、3,821架和2,995架，占同期钢琴销售量的比例为48.71%、39.63%、26.84%和32.59%，目前公司与奥地利文德隆、德国贝希斯坦、维也纳国际等海外知名钢琴企业制造商、

经销商建立了长期稳定的合作关系，同时近几年中国经济仍保持了较高的发展速度，国内市场对钢琴的需求不断上升，公司钢琴内销份额在不断增长，但国际金融危机如长期持续存在，海外市场对钢琴的进口规模不能迅速走出低谷，将给公司在海外市场的拓展带来较大压力，由此可能影响公司的盈利水平。

二、技术风险

（一）技术革新风险

钢琴产品的技术特点主要体现在产品设计、制造技术以及工艺水平等方面，而近年来钢琴市场对钢琴产品的品质、外观、款式的要求在不断提高，不仅需要钢琴企业拥有更强的技术实力，还必须具有对流行趋势的把握能力。公司成立以来，先后完成了3项国家火炬计划项目、1项国家火炬计划重点项目和1项国家科技型中小企业技术创新基金项目，获得3项科技成果鉴定，在国内同行中率先将计算机开发技术和数字化加工技术应用于钢琴，公司钢琴和核心部件码克的技术开发在国内处于领先水平。近年来公司始终保持了较大的研发投入，不断提高产品创新能力，近三年及一期公司研发费用分别为677.62万元、769.06万元、781.83万元和387.18万元，占同期营业收入的比例为3.91%、4.27%、3.81%和3.19%，未来几年，公司将继续增加研发投入，坚持以市场为导向的新产品开发方向，从实践经验来看，钢琴新产品开发受多种客观条件制约，如果公司不能适应市场要求持续开发出新的钢琴产品，公司市场拓展计划及在行业内的竞争优势将会有所影响。

（二）核心技术失密和人员流失的风险

产品设计和工艺流程设计是本公司技术实力的主要体现，截至2010年6月末，公司拥有专利权20项，正在申请的专利7项。同时经过多年的研发与生产，公司积累了大量钢琴设计和生产的技术诀窍，掌握了一整套与钢琴制造相关的关键技术和工艺流程、设备、组装等方面的非专利技术，这些专利技术及非专利技术均为公司拥有，但其转化为生产力与技术人员和生产人员的熟练掌握密切相关。目前公司已采取了多项措施以稳定员工队伍，包括所有核心技术人员都与本公司签署了技术保密协议，主要技术人员持有公司股份等方式，使其切身利益与公司的

长远发展紧密相连，但随着国内钢琴行业快速发展，钢琴企业对专业技术人才的竞争将趋于激烈，未来能否持续维持技术队伍稳定，避免或减少人员流失，将关系到公司能否继续保持在国内钢琴行业内的技术领先优势。

三、财务风险

（一）未来企业所得税税率变化的风险

2008年11月27日，本公司被宁波市高新技术企业认定管理工作领导小组认定为宁波市2008年第一批高新技术企业，根据科技部、财政部、国家税务总局[国科发火（2008）172号]文《高新技术企业认定管理办法》，公司自2008年起三年内享受按15%的优惠税率缴纳企业所得税，2007年-2010年上半年公司实际执行的所得税税率分别为26.40%、15%、15%和15%，未来国家税收政策或高新技术企业的优惠税收政策若发生调整，公司企业所得税税率会相应变动，本公司经营业绩将会受此影响。报告期内，本公司（母公司）因上述所得税优惠政策对公司经营业绩的影响具体如下：

年度	利润总额（万元）	净利润（万元）	法定税率	优惠税率	所得税优惠（万元）
2007年	1,965.39	1,574.10	26.40%	26.40%	-
2008年	1,823.53	1,504.37	25%	15%	182.35
2009年	2,944.64	2,438.62	25%	15%	294.46
2010年 1-6月	1,556.48	1,402.78	25%	15%	155.65

（二）应收账款发生坏账风险

报告期各期末，公司应收账款净额分别为5,282.69万元、6,076.46万元、5,425.58万元和5,461.06万元，分别占当期期末总资产的25.86%、28.38%、20.81%和19.71%，2010年6月末账龄在1年以内的应收账款余额比例为95.93%，账龄结构较为合理。报告期内，公司于2007年、2008年发生坏账损失270.13万元、346.37万元，占当期末应收账款的比重分别为3.67%和4.95%，其中2008年发生较大金额坏账损失主要是由于受海外金融危机影响，公司在美国市场的原总经销商美国海伦经营状况发生困难，导致公司发生坏账损失561.87万元。目前公司已制定了较

为完善的应收账款管理制度，合理控制应收账款的赊销额度和信用期限，并与中国出口信用保险公司宁波分公司签订了《短期出口信用保险综合保险保单》，有效降低了出口应收账款的回收风险，目前应收账款规模总体较为合理，但随着生产经营规模的不断扩大，未来预计应收账款规模可能会有所增长，若个别经销商发生经营困难，公司仍可能存在因款项无法回收而造成的坏账损失风险。

（三）汇率波动风险

公司钢琴产品以内销为主，出口主要销往欧洲、美国和亚太地区，并采用美元和欧元作为计价结算货币。2007 年度至 2010 年 6 月，公司出口销售收入分别为 7,644.48 万元、7,558.20 万元、5,760.85 万元和 3,868.49 万元，占当期主营业务收入的比例为 44.82%、42.22%、30.70%和 32.76%。自 2005 年 7 月我国调整人民币汇率形成机制，实行以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度以来，人民币总体呈升值趋势，2007 年度至 2010 年 6 月，公司汇兑损失分别为 29.19 万元、122.93 万元、-136.84 万元和 327.12 万元，分别占公司同期利润总额的比重为 1.49%、6.12%、-4.20%和 17.84%。尽管 2010 年 7 月起，公司已将下半年对 109 万欧元申请了远期外汇结汇申请，并与德国贝希斯坦公司进行了商谈，双方将根据汇率波动情况重新商定产品销售价格，同时公司通过大力拓展国内市场，出口业务的销售比重逐年降低，汇兑损益对公司经营业绩的影响也总体不大，但未来人民币若持续大幅升值，对公司出口业务仍可能会造成一定的不利影响。

四、募集资金投资项目的风险

（一）产能扩大导致的市场销售风险

2009年公司钢琴总产量为1.44万架，近三年钢琴销量的年均增长率约为22%，其中公司内销年均增长约46%，年均产销率将近100%。本次发行募集资金投资项目钢琴生产扩建项目全部达产后，公司钢琴设计总产能预计为2.85万架/年。公司已对本次募集资金项目的市场前景进行了全面论证，项目实施将有效缓解目前公司产能不足的问题，同时公司将充分利用新产能进行市场扩张，大力提高国内市场份额。但如果本公司募投项目建成投产后，我国钢琴市场竞争环境发生变化，

公司将存在因产能扩大而导致的市场销售风险。

（二）公司资产和业务规模扩大带来的管理风险

公司经过多年持续、快速、健康发展，培养了一批视野开阔、具有先进理念和丰富管理经验的管理型人才，同时建立了完善的管理体系。若公司首次公开发行股票并上市，随着募集资金投资项目的逐步实施，公司资产规模、人员规模、管理机构都将迅速扩大，组织架构和管理体系亦将趋于复杂。公司能否顺应上市后的发展，及时调整、完善组织结构和管理体系，将是公司所面临的新的管理课题，公司在进一步完善管理体系、有效管理和运作好公司、保证公司安全运营方面存在一定的风险。

（三）净资产收益率下降的风险

本次发行后，公司净资产规模将大幅上升，由于募集资金投资项目实施需要一定时间，因此短期内公司净利润将难以与净资产保持同步增长，公司存在净资产收益率下降的风险。

五、实际控制人控制风险

本次发行前，陈海伦家族通过海伦投资和四季香港合计持有本公司65%的股份，若本次发行1,700万股，陈海伦家族通过上述两公司对本公司的持股比例下降为48.56%，仍处于相对控股地位，陈海伦家族仍能对公司发展战略、生产经营、利润分配决策等实施重大影响，公司存在实际控制人控制风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

发行人名称	海伦钢琴股份有限公司
英文名称	HAILUN PIANO CO., LTD.
法定代表人	陈海伦
注册登记日期	2008年10月10日
注册资本	5,022万元
工商登记机关	宁波市工商行政管理局
住所	宁波市北仑区普陀山路8号
邮政编码	315800
电话	0574-86813822
传真	0574-86813822
互联网网址	http://www.hailunpiano.com/
电子信箱	phil@hailunpiano.com

二、发行人改制重组及设立情况

（一）发行人设立方式和发起人

本公司系经宁波市对外贸易经济合作局甬外经贸资管函[2008]637号《关于同意宁波海伦乐器制品有限公司变更为股份有限公司的批复》批准，由宁波海伦乐器制品有限公司（以下简称“海伦有限”）以截至2008年5月31日经审计的账面净资产7,912.65万元为基数，按1:0.5687的比例折为4,500万股，整体变更发起设立的股份有限公司。2008年10月10日，本公司经宁波市工商行政管理局核准登记，企业法人注册号为330200400026005，注册资本4,500万元。

本公司整体变更设立时共有6名发起人，公司发起人股东的详细情况参见本节“六、（一）发起人基本情况”，整体变更设立时发起人的持股情况如下：

序号	发起人名称	持股数（万股）	持股比例	股权性质
1	海伦投资	1,800.00	40.00%	境内法人股
2	四季香港	1,125.00	25.00%	境外法人股
3	睿勇投资	1,035.00	23.00%	境内法人股
4	同心管理	236.25	5.25%	境内法人股
5	协力服务	228.74	5.08%	境内法人股
6	云乐咨询	75.02	1.67%	境内法人股
	合 计	4,500.00	100.00%	—

（二）发行人历史沿革

1、2001年6月，海伦有限成立

2001年5月30日，经宁波市北仑区对外贸易经济合作局仑外经贸[2001]66号《关于同意宁波海伦乐器制品有限公司合同、章程的批复》批准，自然人陈海伦、陈朝峰和美国AXL三名股东共同出资组建海伦有限。同日，公司取得宁波市人民政府外经贸资甬字[2001]0135号《批准证书》。

2001年6月15日，海伦有限取得宁波市工商行政管理局颁发的企业法人营业执照，注册号为企合浙甬总字第005323号，注册资本为140万美元。海伦有限成立时系中外合资企业，其股东出资方式、金额及比例如下：

序号	股东名称	出资方式	出资额（万美元）	出资比例
1	陈海伦	人民币、机器设备	56.00	40.00%
2	陈朝峰	人民币	49.00	35.00%
3	美国 AXL	美元现汇	35.00	25.00%
合计			140.00	100.00%

上述股东中，美国AXL系一家注册于美国加利福尼亚州的乐器制品公司，成立于1998年1月，公司注册编号为C2064456，公司住所地为31067 SAN CLEMENTE STREET，公司注册资本为100万美元，股东由刘艾伦（ALAN X. LIU）、KATE C. LIU

和STEVE J. PATRINO构成，刘艾伦为公司主要负责人（CEO），是美国AXL的实际控制人，STEVE J. PATRINO为公司秘书、KATE C. LIU为公司财务负责人（CFO），公司主要从事钢琴、吉他等乐器的设计、生产和销售。

上述出资分三期进行，其中陈海伦、陈朝峰的全部出资为第一期出资，美国AXL的出资为第二期和第三期出资，三期出资的审验情况具体如下：

2001年6月14日，宁波东海会计师事务所有限公司出具宁东会外验字[2001]1028号《验资报告》，确认截至2001年6月14日，海伦有限已收到陈海伦以人民币投入2,560,000.00元，以机器设备投入2,191,398.00元，合计折合56万美元作实收资本，余额120,198.00元作其他应付款；陈朝峰以人民币投入406万元，折合49万美元作实收资本，余额7,700元作其他应付款。

上述出资额中，陈海伦和陈朝峰的资金来源为陈海伦家族的自有资金，陈海伦出资的机器设备为向陈海伦的个人独资企业装潢五金厂购买，主要用于加工钢琴配件，该部分机器设备的出资作价，系根据宁波东海会计师事务所有限公司于2001年5月31日出具的宁东会评报字[2001]2114号《资产评估报告》的评估值2,191,398.00元，按合同约定的固定汇率8.27折合264,981.62美元作实收资本，装潢五金厂情况可参见本招股说明书“第七节 二、（一）5、主要投资者个人及其关系密切的家庭成员控制的其他企业”。

2001年9月7日，宁波东海会计师事务所有限公司出具宁东会外验字[2001]1057号《验资报告》，确认截至2001年8月20日，海伦有限已收到美国AXL缴纳的第一期注册资本10万美元，合计收到全体股东缴纳的注册资本115万美元。

2001年12月17日，宁波东海会计师事务所有限公司出具宁东会外验字[2001]1086号《验资报告》，确认截至2001年12月13日，海伦有限已收到美国AXL缴纳的第二期注册资本25万美元，合计收到全体股东缴纳的注册资本140万美元，股东出资全部到位。

2001年12月28日，海伦有限取得宁波市工商行政管理局换发的企合浙甬总字第005323号企业法人营业执照，注册资本140万美元，实收资本140万美元。

2、2008年5月股权转让

为增强公司员工工作积极性，进一步优化股权结构，2008年5月15日，经海伦有限董事会决议，陈海伦将其所持海伦有限40%的股权转让予海伦投资，陈朝

峰将其所持海伦有限35%股权中的23%转让予睿勇投资，5.25%转让予同心管理，5.083%转让予协力服务，1.667%转让予云乐咨询，美国AXL将其所持海伦有限25%的股权转让予四季香港，具体转让的出资金额、转让金额如下表所示：

转让人	转让的出资金额	转让股权比例	转让作价金额	转让作价单价	受让人
陈海伦	56.00 万美元	40.00%	56.00 万美元	1.00 元/出资额	海伦投资
陈朝峰	32.20 万美元	23.00%	3,450.00 万元	12.96 元/出资额	睿勇投资
陈朝峰	7.35 万美元	5.25%	787.50 万元	12.96 元/出资额	同心管理
陈朝峰	7.12 万美元	5.08%	762.50 万元	12.96 元/出资额	协力服务
陈朝峰	2.33 万美元	1.67%	250.00 万元	12.96 元/出资额	云乐咨询
美国 AXL	35.00 万美元	25.00%	35.00 万美元	1.00 元/出资额	四季香港

海伦投资、睿勇投资、同心管理、协力服务、云乐咨询和四季香港的详细情况参见本节“六、（一）发起人基本情况”。

本次股权转让中，陈海伦转让给海伦投资按原值作价（即1元/出资额），主要是海伦投资系发行人实际控制人陈海伦家族控制的企业，陈海伦与海伦投资之间的股权转让属于同一控制下主体之间的交易，因而双方约定按原出资额转让。

美国AXL 转让给四季香港为按原值作价（即1元/出资额），主要在于海伦有限成立前，美国AXL与陈海伦家族已有多年的业务合作关系，海伦有限设立时，为引入外方股东，陈海伦家族经与美国AXL实际控制人刘艾伦协商，由美国AXL作为外方股东进入海伦有限，引入美国AXL的目的主要是海伦有限设立中外合资企业的需要。美国AXL为维护与陈海伦多年的商业伙伴关系，同意了本次参股。2007年11月，陈海伦家族在香港注册成立了四季香港，陈海伦家族决定引入四季香港作为公司的外方股东，因此在2008年5月，陈海伦家族与美国AXL实际控制人刘艾伦进行协商，美国AXL不再作为公司股东，其全部股权转让给陈海伦家族控制的四季香港，并按原值转让。

美国AXL及其实际控制人刘艾伦均出具了相关确认文件，确认2008年5月的股权转让事宜，并对股权转让价格及股权转让后海伦有限的股权结构等事项表示没有异议。

保荐机构认为，发行人设立时美国AXL对海伦有限的出资是真实的，其出资为美国AXL自有资金，出资时亦不存在美国AXL替陈海伦家族代为出资的情况，美

国AXL出资主要是基于协助陈海伦家族设立中外合资企业进而巩固双方业务合作的需要；2008年5月美国AXL将发行人股权转让给四季香港按原值作价，是美国AXL和陈海伦家族履行双方约定的结果，符合海伦有限设立时的历史背景，该项股权转让为双方真实意思表示，没有违反国家法律法规的规定，同时美国AXL对出资事项、股权转让事项均表示没有异议，因此美国AXL按原值转让海伦有限股权的行为不会对发行人股权结构形成纠纷或潜在纠纷，对发行人本次发行上市也不构成障碍。

本次股权转让中，海伦投资、睿勇投资的资金来源为自有资金，其中海伦投资已于2008年5月至2009年4月期间分期支付了全部股权转让款，睿勇投资于2008年5月和6月分期支付了全部股权转让款。

四季香港的股权转让款于2008年5月全部支付，其资金来源为向香港籍自然人贺雪萍借款。四季香港向自然人贺雪萍借款，主要在于四季香港发行股本仅为1港元，其自身不从事实际经营业务。2007年12月16日，四季香港与贺雪萍签订《借款协议书》，四季香港向贺雪萍借款110万美元，借款期限至2008年12月15日，借款利息为年利率6%（不计复利），2008年12月15日该借款到期后，四季香港归还了60万美元，剩余50万美元双方签订了补充协议，期限延长5年。保荐人认为，四季香港与出借人贺雪萍在借款协议中明确约定了借款用途为投资于本公司，借款期限相对较长，且借款事项得到了贺雪萍本人的确认，对借款事项及偿还情况没有表示异议，因此保荐人认为，上述借款出资行为不会对公司股权稳定性造成影响，不存在潜在纠纷。发行人律师认为，四季香港与贺雪萍之间的债权债务关系明确，除四季香港需按约履行到期还款义务外，四季香港与贺雪萍之间的债权债务关系不存在纠纷或潜在纠纷。

同心管理于2008年6月支付了全部股权转让款，其资金来源中自有资金部分为50万元，其余737.50万元均为同心管理向自身股东的借款。

协力服务、云乐咨询支付的股权转让款分别为762.50万元和250万元，上述款项已于2008年6月支付完毕，其中协力服务资金来源分别为向其股东陈云根和王桂珠借款432万元和307万元，云乐咨询资金来源分别为向其股东郁佩飞和姚静飞借款200万元和50万元。

上述股权转让已经宁波市北仑区对外贸易经济合作局仑外经贸项[2008]27

号《关于宁波海伦乐器制品有限公司股权变更的批复》批准，2008年5月28日，公司取得宁波市人民政府换发的商外资资甬字[2001]0135号《批准证书》。同日，取得宁波市工商行政管理局换发的企业法人营业执照，注册号变更为330200400026005。本次股权转让后，公司股东出资金额及出资比例变更如下：

序号	股东	出资额（万美元）	比例
1	海伦投资	56.00	40.00%
2	四季香港	35.00	25.00%
3	睿勇投资	32.20	23.00%
4	同心管理	7.35	5.25%
5	协力服务	7.12	5.08%
6	云乐咨询	2.33	1.67%
合 计		140.00	100.00%

3、2008年10月，海伦有限整体变更为股份公司

2008年7月10日，经海伦有限董事会决议，海伦有限以截至2008年5月31日经天健会计师事务所有限公司浙东会审[2008]753号《审计报告》审计的净资产7,912.65万元为基数，按1:0.5687比例折股4,500万股，整体变更为股份有限公司。

2008年9月2日，宁波市对外贸易经济合作局甬外经贸资管函[2008]637号《关于同意宁波海伦乐器制品有限公司变更为股份有限公司的批复》批准海伦有限整体变更设立为股份有限公司。2008年9月5日，公司取得宁波市人民政府换发的商外资资甬字[2001]0135号《批准证书》。

2008年9月27日，天健会计师事务所有限公司对本次整体变更中各股东的出资进行了审验，并出具了浙东会验[2008]099号《验资报告》。

2008年10月10日，公司取得宁波市工商行政管理局换发的330200400026005号企业法人营业执照。公司整体变更后，股东持股结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	比例
1	海伦投资	1,800.00	40.00%
2	四季香港	1,125.00	25.00%

3	睿勇投资	1,035.00	23.00%
4	同心管理	236.25	5.25%
5	协力服务	228.74	5.08%
6	云乐咨询	75.02	1.67%
合 计		4,500.00	100.00%

4、2009年3月，公司注册资本由4,500万元增至5,022万元

2009年2月11日，公司2009年度第一次临时股东大会决议通过《关于宁波海伦乐器制品股份有限公司增资的议案》，以总股份4,500万股为基数，以资本公积522万元向全体出资者转增股份总额522万股，每股面值1元，增资后的注册资本为5,022万元。

2009年2月25日，宁波市对外贸易经济合作局甬外经贸资管函[2009]95号《关于同意宁波海伦乐器制品股份有限公司增资的批复》批准了公司本次增资。2009年2月26日，本公司取得宁波市人民政府换发的商外资资甬字[2001]0135号《批准证书》。

2009年3月21日，天健会计师事务所有限公司对本次增资中各股东的出资进行了审验，并出具了浙天会验[2009]25号《验资报告》。

2009年3月27日，本公司取得宁波市工商行政管理局换发的330200400026005号企业法人营业执照。

本次增资后公司股东持股结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	比例
1	海伦投资	2,008.80	40.00%
2	四季香港	1,255.50	25.00%
3	睿勇投资	1,155.06	23.00%
4	同心管理	263.66	5.25%
5	协力服务	255.27	5.08%
6	云乐咨询	83.72	1.67%
合 计		5,022.00	100.00%

截至本招股说明书签署日，公司上述股权结构和数量未发生变化。

5、2009年4月，公司更名为“海伦钢琴股份有限公司”

2009年3月13日，本公司2009年度第二次临时股东大会决议通过《关于公司更名的议案》，公司名称由“宁波海伦乐器制品股份有限公司”更名为“海伦钢琴股份有限公司”。

2009年4月13日，公司取得宁波市工商行政管理局换发的330200400026005号企业法人营业执照。2009年4月20日，公司取得宁波市人民政府换发的商外资资甬字[2001]0135号《批准证书》。

（三）改制设立发行人前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司由海伦有限整体变更设立，主要发起人海伦投资、四季香港的主要资产为其在海伦有限的股权投资，除在海伦有限投资外，不存在其它重大投资，在本公司设立前后，主要发起人海伦投资、四季香港拥有的主要资产和实际从事的主要业务没有发生变化。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和从事的主要业务

海伦有限以截至2008年5月31日经审计的净资产7,912.65万元为基数，按1:0.5687的比例折合4,500万股，整体变更为股份有限公司，本公司承继了海伦有限的所有资产、负债，公司成立前后主营业务没有发生变化。

根据浙东会审[2008]753号《审计报告》，发行人整体变更成立时拥有的主要资产明细（以2008年5月31日为基准日）如下：

资产类别	金额（元）
资产总额	203,817,108.39
流动资产	140,060,706.89
长期股权投资	14,353,260.38
固定资产	39,692,144.33
在建工程	5,723,338.30

无形资产	2,725,092.42
递延所得税资产	1,262,566.07
负债总额	124,690,592.22
流动负债	124,690,592.22
净资产（所有者权益）	79,126,516.17

（五）改制前后发行人的业务流程

本公司系海伦有限整体变更设立，改制前后公司业务流程没有发生变化，具体业务流程可参见本招股说明书“第六节 四、（二）公司主要产品的生产流程”。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

公司全部发起人股东除拥有对本公司的权益外，不从事其他与本公司相同或相似的业务，与公司在生产经营方面没有其他关联关系。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

发行人系海伦有限整体变更设立，其全部资产负债由发行人承继，相关资产已全部办理完毕产权变更手续。

（八）发行人独立运作情况

本公司成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，建立、健全了公司法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等方面均独立于控股股东海伦投资，公司具有独立、完整的资产和业务体系，具备面向市场独立经营的能力。

1、业务独立情况

本公司成立时继承了海伦有限的全部经营性资产和业务，从而确保公司从成立初始即拥有包括采购、生产、销售、研发、质量控制在内的完整业务体系，维

持了主营业务的完整、独立与连续，也确保了本公司的独立规范经营，公司与股东之间也不存在同业竞争或业务依赖的情况。

2、资产独立情况

本公司依法承继了海伦有限的全部经营性资产，公司设立后已办理了相关资产权属的变更登记手续，公司具备与生产经营相关的生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、房屋、机器设备以及商标、专利等资产的所有权或者使用权，具有独立的原材料采购和产品销售系统。截至本招股说明书签署日，本公司未以资产、权益或信誉为股东债务提供担保，公司对所有资产具有完全的控制支配权，不存在资产、资金被股东占用而损害公司利益的情况。

3、人员独立情况

本公司成立后，建立、健全了法人治理结构，董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的相关规定产生，不存在控股股东超越公司董事会和股东大会做出人事任免决定的情形。本公司高级管理人员和财务人员、技术人员、销售人员均专职在本公司工作并领取报酬，不存在在持有本公司5%以上股份的股东及其下属企业担任除董事、监事以外其他行政职务的情况，也没有在与本公司业务相同或相近的其他企业任职的情况。

4、机构独立情况

本公司拥有独立的生产经营场所和生产经营机构，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业混同经营、合署办公的情形。公司机构设置方案不存在受股东及其他任何单位或个人干预的情形。公司股东及其职能部门与公司及其职能部门之间不存在上下级关系。公司按照《公司法》与《公司章程》的要求，建立健全了股东大会、董事会、监事会和经营管理层的组织结构体系，与关联企业在机构上完全独立。

5、财务独立情况

本公司设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，建立了独立的会计核算体系，制定了内部财务管理制度等内控制度。公司在中国农业银行宁波大碶支行开设了独立的银行基本账户。公司独立对外签订合同，独立进行财务决策，依法独立纳税，与股东单位无混合纳税现象。公司不存在被控股股东占用资金、资源及干预资金使用的情况。

三、发行人资产重组情况

（一）转让广州海伦、美国海伦两家销售公司股权

2004年以前，公司主要从事钢琴核心部件码克及其他钢琴配件的生产与销售，2004年下半年起，公司开始涉足钢琴整机领域，并推出自主钢琴品牌

“HAILUN”，在推广自主品牌的初期阶段，由于行业内钢琴经销商对“HAILUN”钢琴品牌的认知度不高，公司销售重点主要是加强建立各地的经销商网络，不断扩大经销商网点，同时对个别地区也采取了特定销售策略，即在国内广州地区和海外美国地区通过销售子公司来推广自主品牌钢琴，公司选择上述两地区建立销售窗口，主要是考虑到国内广州地区是公司主要竞争对手珠江钢琴的生产所在地，其在华南市场一直占据较高的市场份额，公司通过在当地设立销售窗口，有利于公司迅速扩大品牌影响力，从而抢占华南市场。而从海外市场看，美国和欧洲是我国钢琴企业的主要出口地区，其中美国市场是目前全球钢琴消费购买力最强的地区，也是三角钢琴消费需求最强劲的区域，其国内年销售量近18万架，且以三角钢琴为主，而公司当时海外市场主要集中在欧洲，包括与奥地利文德隆等多家知名钢琴企业建立了稳定的业务合作关系，并一直持续至今，因此公司一直想进入美国钢琴市场，以改变出口市场相对单一的局面。公司计划通过与美国当地企业合作，由公司提供资金支持、借助美方股东的本土优势，快速打开和扩大美国钢琴市场。在此背景下，2006年公司在广州和美国分别投资了广州海伦和美国海伦两家销售子公司，分别负责“HAILUN”钢琴在我国华南地区和美国市场的销售。

近几年，随着公司品牌推广战略的实施，“HAILUN”品牌在国内外钢琴行业中的影响力迅速增强，各地琴行经销商对公司钢琴品质的认可度快速提高，公司在国内29个省市的经销商已达170多家，其中在广东地区公司与22个市县经销商建立起了业务合作关系，在美国市场公司也有近70家二级经销商，因此从2007年下半年起，公司考虑到公司品牌钢琴的销售已具备一定规模，而公司在两子公司前期品牌推广的投入上一直较高，管理成本和难度较大，同时考虑到对美国海伦一直不能进行控制，公司与美国海伦实际控制人Perry女士也曾书面约定，公司将在适当时机将股权转让给美方股东，因此公司分别于2007年12月和2008年5

月转让了广州海伦、美国海伦两家销售公司的全部股权。

1、2007年12月，转让持有广州海伦90%的股权

广州海伦成立于2005年5月，成立时注册资本100万元，其中海伦有限出资90万元，占注册资本90%，陈斌卓出资10万元，占注册资本10%，注册地为广州市越秀区东风西路167号大门东侧首层，经营范围为销售乐器及配件、文化用品，乐器维修，商品信息咨询。

2007年12月，经海伦有限董事会决议，海伦有限将广州海伦90%的股权按原出资额90万元转让给黎夏云，陈斌卓将持有的广州海伦10%的股权转让给熊绪秋，保荐机构对发行人与黎夏云、熊绪秋是否存在关联关系进行了核查，认为广州海伦股东黎夏云和熊绪秋未通过直接或者间接方式持有发行人及发行人股东的股份（股权），黎夏云和熊绪秋与发行人董事、监事、高级管理人员亦不存在亲属关系及其它依据协议等形式形成的关联关系。发行人律师对发行人与广州海伦股东是否存在关联关系进行了核查，认为发行人与广州海伦股东黎夏云和熊绪秋不存在关联关系。

截至2007年末，广州海伦的净资产为-151.37万元，本次转让以原值作价，主要是双方股东经协商，考虑到广州海伦成立以后，公司在广州地区已具备较高的品牌知名度和众多的二级经销商客户资源，同时广州海伦仍作为公司在广州市的琴行经销商，公司将继续为其提供本公司钢琴产品。2007年12月，海伦有限收到上述90万元的股权转让款。本次股权转让后，广州海伦法定代表人变更为黎夏云，广州海伦的出资结构变更如下：

序号	股东	出资额（万元）	比例
1	黎夏云	90.00	90.00%
2	熊绪秋	10.00	10.00%
合计		100.00	100.00%

报告期内，2007年广州海伦作为公司子公司被纳入合并报表范围，2007年广州海伦营业收入695.94万元，占公司同期国内销售的7.39%。2008年起，广州海伦不再被纳入合并报表，2008年、2009年、2010年1-6月广州海伦钢琴销售额占公司内销收入的比重情况如下：

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度
对广州海伦销售收入（万元）	82.17	156.28	98.63
公司国内销售收入（万元）	7,940.80	13,001.75	10,345.68
占当期公司国内销售收入的比重	1.03%	1.20%	0.95%

2、2008年5月，转让持有美国海伦80%的股权

2006年9月28日，宁波市对外贸易经济合作局出具甬外经贸境外函[2006]598号《关于同意宁波海伦乐器制品有限公司在美国设立海伦销售有限责任公司的通知》，同意海伦有限和美国亚特兰大商务咨询公司（ATLANTEK NETWORK, INC.）合作共同在美国佐治亚州投资设立美国海伦，其中海伦有限出资16万美元，持股80%，美国亚特兰大商务咨询公司出资4万美元，持股20%。该公司注册地为4040 Laynewood Circle, Tucker, Georgia 30084，主要从事钢琴的销售业务。

2008年5月经海伦有限董事会决议，海伦有限将美国海伦80%的股权转让给美国海伦另一股东美国亚特兰大商务咨询公司，本次股权转让按原出资额16万美元转让，主要是由于2007年初公司与美国亚特兰大商务咨询公司商谈约定美国海伦的营销策略和财务收支预算等全权由美方股东自行制定，经营收益或亏损由美方支配和承担，以及美国海伦在美国市场已开发的二级经销商网络等因素。2008年5月，海伦有限与美国亚特兰大商务咨询公司签订《股权转让协议》，公司分别于2008年5月和2008年6月收到合计16万美元股权转让款。

本次股权转让前，公司对美国海伦虽拥有半数以上表决权，但未参与其日常经营管理，亦未对美国海伦形成实质控制，故报告期内公司未将其纳入合并财务报表范围。2007年、2008年公司对美国海伦的销售额分别为678.35万元、1,453.61万元，2009年、2010年1-6月均未发生销售，具体情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”。

3、转让广州海伦、美国海伦股权对公司报告期财务状况和经营成果的影响

公司转让广州海伦、美国海伦股权，主要是出于对个别市场区域的销售策略调整的考虑，对公司产品结构和业务稳定性无重要影响，本次转让对报告期内公司财务状况和经营成果的影响如下：

项目	资产总额（万元）	营业收入（万元）	利润总额（万元）
----	----------	----------	----------

2010年6月 末/2010年 1-6月	广州海伦	321.76	109.13	-6.87
	美国海伦	—	—	—
	合计	321.76	109.13	-6.87
	本公司（母公司）	27,021.73	12,374.31	1,556.48
	占比	1.19%	0.88%	-0.44%
2009年末 /2009年度	广州海伦	333.48	361.05	1.93
	美国海伦	—	—	—
	合计	333.48	361.05	1.93
	本公司（母公司）	25,538.52	20,927.97	2,944.64
	占比	1.31%	1.73%	0.07%
2008年末 /2008年度	广州海伦	373.50	406.03	-8.68
	美国海伦(注)	444.59	158.50	-130.98
	合计	818.09	564.53	-139.66
	本公司（母公司）	20,954.41	18,479.05	1,823.53
	占比	3.90%	3.05%	-7.66%
2007年末 /2007年度	广州海伦	386.17	695.94	-42.63
	美国海伦	527.48	833.27	-268.26
	合计	913.65	1,529.21	-310.89
	本公司（母公司）	20,030.75	16,860.68	1,965.39
	占比	4.56%	9.07%	-15.82%

注：上表中 2008 年美国海伦数据为 2008 年 1-3 月数据。

（二）收购双海琴壳和海伦琴凳股权

1、2008年5月，收购双海琴壳17.67%的股权

双海琴壳成立于2003年11月28日，成立时注册资本300万元，其中何四海出资200万元，占注册资本66.67%，海伦有限出资100万元，占注册资本33.33%，注册地为宁波市鄞州区云龙镇后陈村，法定代表人为何四海，主要从事立式钢琴外壳的生产和销售。为完善公司产品业务链，避免同业竞争和减少合并报表外的关

联交易，2007年12月28日，经海伦有限董事会决议，海伦有限按原出资额53万元受让何四海持有的双海琴壳17.67%的股权。2008年4月28日，海伦有限与何四海签订《股权转让协议》。2008年5月13日，海伦有限支付了上述股权转让款。2008年5月26日，双海琴壳完成相应的工商变更手续。此次股权收购完成后，海伦有限持有双海琴壳51%股权，并自2008年6月起将其纳入合并会计报表范围。

2010年3月18日，双海琴壳注册资本增加980万元，此次增资后，双海琴壳注册资本增至1,280万元，其中公司出资652.80万元，占注册资本51%，何四海出资627.20万元，占注册资本49%，原有股东出资比例不变。2010年3月23日，双海琴壳取得宁波市工商行政管理局换发的330212000021561号企业法人营业执照。

2、2008年11月，收购海伦琴凳45%的股权

海伦琴凳成立于2004年12月27日，系经宁波经济技术开发区管理委员会宁开政项[2004]464号《关于中外合资宁波海伦钢琴有限公司合同章程的批复》批准，由海伦有限、美国AXL共同出资设立的中外合资企业，成立时公司名称为“宁波海伦钢琴有限公司”。海伦琴凳成立时注册资本150万美元，各股东均以货币资金出资，其中，海伦有限出资82.50万美元，占注册资本55%，美国AXL出资67.50万美元，占注册资本45%，注册地为宁波市北仑区北海路26号，法定代表人为陈海伦。

2008年6月17日，经宁波经济技术开发区管理委员会宁开政项[2008]112号《关于宁波海伦钢琴有限公司股权变更的批复》批准，美国AXL将海伦琴凳45%的股权转予四季香港。上述股权转让后，海伦琴凳的股权结构变更为海伦有限持股55%，四季香港持股45%。

2008年11月8日，公司与四季香港签订《股权转让协议》，按原出资额67.50万美元受让其持有的海伦琴凳45%的股权。2008年11月14日，上述股权转让经宁波经济技术开发区管理委员会宁开政项[2008]212号文件《关于宁波海伦钢琴有限公司股权变更并转为内资公司的批复》批准，本次股权转让后，海伦琴凳的公司性质由中外合资企业变更为内资企业。2008年12月11日，海伦琴凳完成相应的工商变更登记。本次股权转让后，海伦琴凳成为本公司的全资子公司。本公司已于2009年3月18日支付了上述股权转让款。

2009年2月20日，海伦琴凳由“宁波海伦钢琴有限公司”更名为“宁波海伦

琴凳有限公司”，公司经营范围由“钢琴、乐器制品的制造”变更为“琴凳的制造。”

3、收购双海琴壳和海伦琴凳股权对公司报告期财务状况和经营成果的影响

本次股权收购前，海伦琴凳为本公司的控股子公司，一直纳入本公司合并会计报表范围，其生产的琴凳全部销售给本公司，海伦琴凳销售产品实现的收入和利润均合并抵消，因此本次进一步收购海伦琴凳55%股权对本公司财务状况和经营成果无重要影响。

本次收购双海琴壳，主要是考虑双海琴壳从事立式钢琴的外壳生产，公司对其收购后纳入自身业务经营体系，可有效保证公司原材料钢琴外壳的稳定供应，有利于整合上下游产业链，避免同业竞争和关联交易，本次收购双海琴壳、海伦琴凳对报告期内公司财务状况和经营成果的影响如下：

项目		资产	营业收入 ①	内部销 售比重 ②	扣除内部 销售后收 入③=①* (1-②)	利润总额 ④	扣除内部交 易后的利润 总额⑤=④* (1-②)
2010 年 1-6 月	海伦琴凳	1,374.90	474.84	100%	0.00	46.16	0.00
	双海琴壳	2,046.51	1,007.33	89.48%	105.93	232.58	24.47
	影响合计 (注)	2,046.51	—	—	105.93	—	24.47
	本公司(母 公司)	27,021.73	12,374.31	—	—	1,556.48	—
	影响占比	7.57%	—	—	0.86%	—	1.57%
2009 年度	海伦琴凳	1,332.14	857.83	100%	0.00	66.92	0.00
	双海琴壳	999.03	1,549.35	90.77%	142.93	247.07	22.79
	影响合计 (注)	999.03	—	—	142.93	—	22.79
	本公司(母 公司)	25,538.52	20,927.97	—	—	2,944.64	—

	影响占比	3.91%	—	—	0.68%	—	0.77%
2008 年度	海伦琴凳	1,237.82	979.06	100%	0.00	31.11	0.00
	双海琴壳	929.16	1,056.95	89.28%	113.34	200.90	21.53
	影响合计 (注)	929.16	—	—	113.34	—	21.53
	本公司(母 公司)	20,954.41	18,479.05	—	—	1,823.53	—
	影响占比	4.43%	—	—	0.61%	—	1.18%
2007 年度	海伦琴凳	1,369.46	291.40	100%	0.00	-47.84	0.00
	双海琴壳	760.70	813.85	99.57%	3.51	113.92	0.49
	影响合计 (注)	760.70	813.85	—	3.51	—	0.49
	本公司(母 公司)	20,030.75	16,860.68	—	—	1,965.39	—
	影响占比	3.80%	—	—	0.02%	—	0.02%

注：由于海伦琴凳、双海琴壳的产品绝大部分销售给本公司，在编制合并报表时已合并抵消，故在测算重组影响时，将内部销售收入比重用于测算营业收入、利润总额中内部交易的影响金额，扣除内部交易后的营业收入计算公式为：营业收入*（1—内部销售比重），扣除内部交易后的利润总额计算公式为：利润总额*（1—内部销售比重），在测算资产的影响时由于海伦琴凳在收购前后一直纳入合并范围，故其资产不计入影响数。

四、发行人历次验资情况

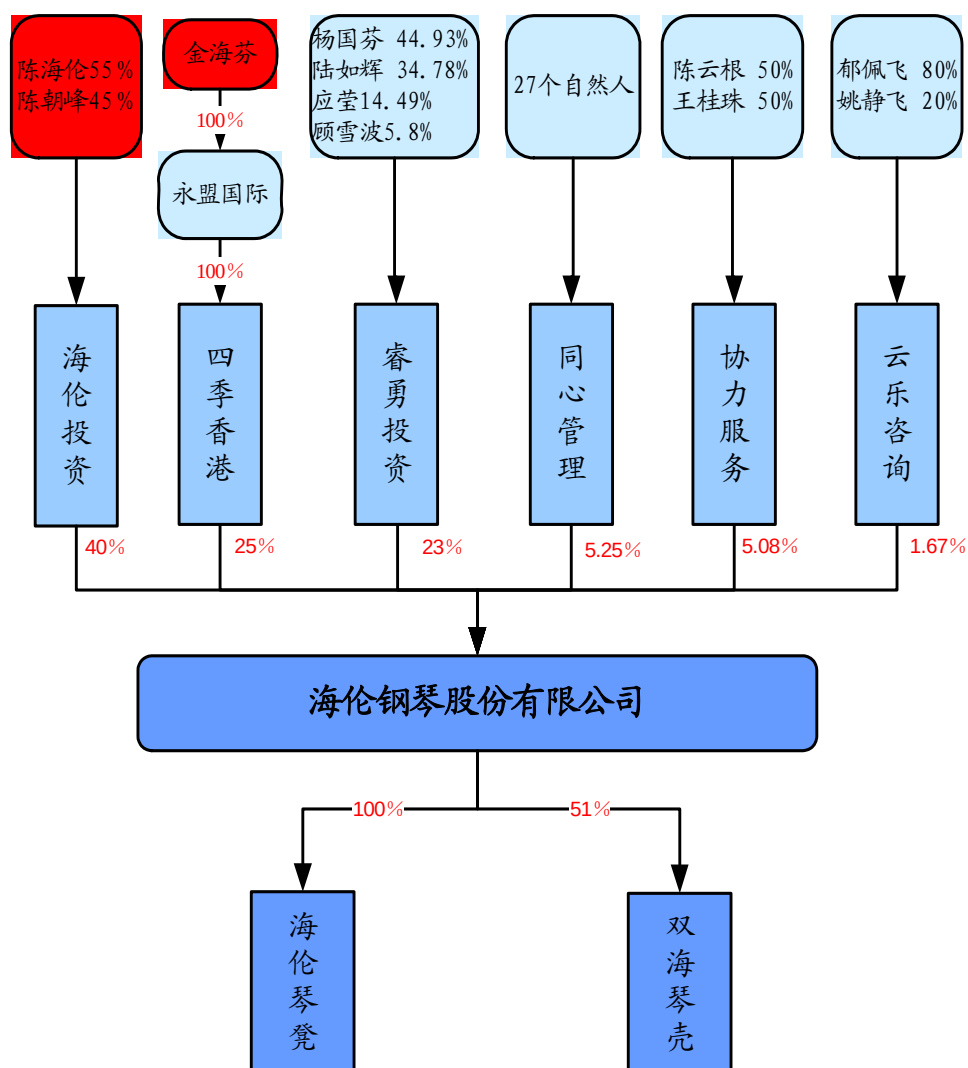
自成立以来，发行人共经历了5次验资，具体情况如下：

序号	时间	事由	验资机构	验资文号
1	2001年6月	海伦有限设立时股东陈海伦、陈朝峰缴付出资105万美元	宁波东海会计师事务所有限公司	宁东会外验字[2001]1028号
2	2001年9月	海伦有限设立时股东美国AXL缴付出资10万美元	宁波东海会计师事务所有限公司	宁东会外验字[2001]1057号

3	2001 年 12 月	海伦有限设立时股东美国 AXL 缴付出资 25 万美元	宁波东海会计师事务所有限公司	宁东会外验字[2001]1086号
4	2008 年 9 月	海伦有限整体变更为股份有限公司	天健会计师事务所有限公司	浙东会验[2008]099号
5	2009 年 3 月	发行人注册资本由 4,500 万元增至 5,022 万元	天健会计师事务所有限公司	浙天会验[2009]25号

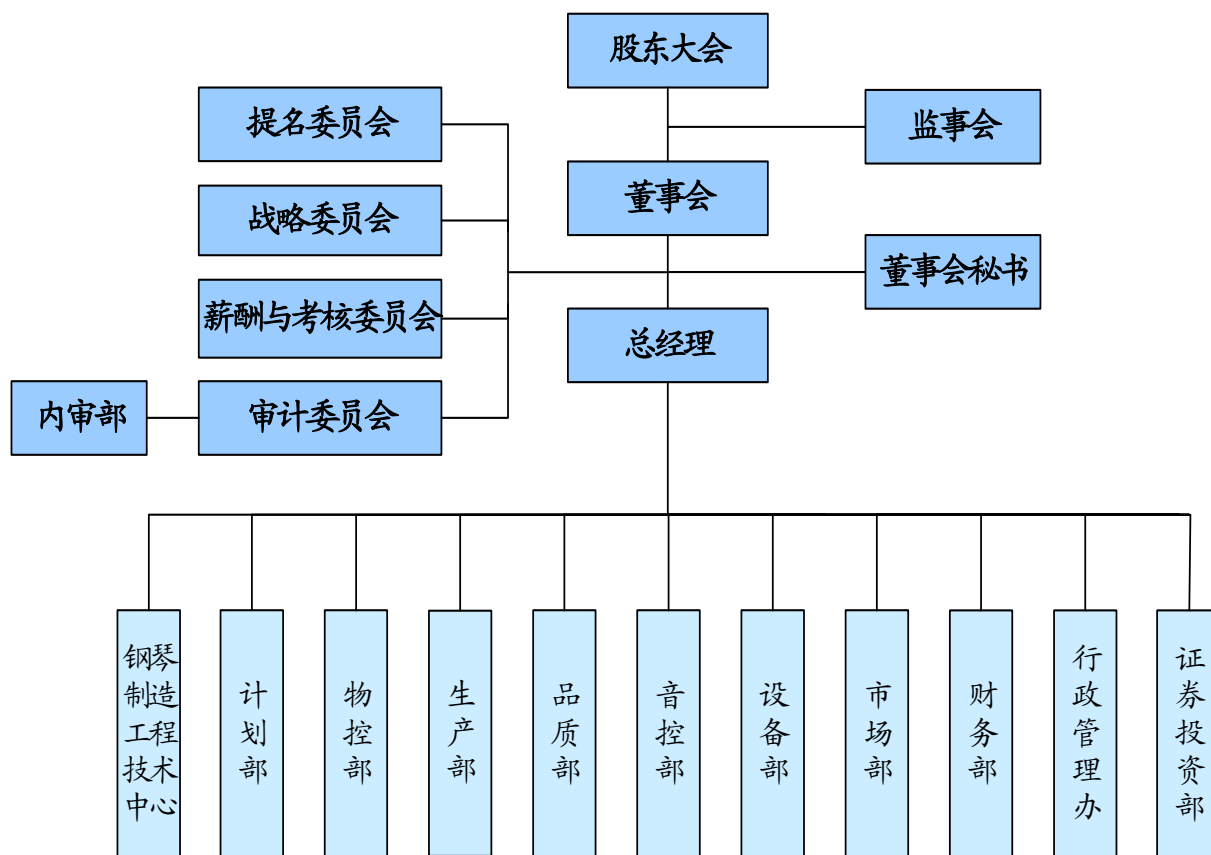
五、发行人、控股股东组织结构

（一）控股股东、实际控制人及其控制的企业组织结构情况



注：公司实际控制人为陈海伦家族，其中陈朝峰系陈海伦之子，金海芬系陈海伦之配偶。

（二）发行人的组织机构



公司各职能部门和机构的主要职责如下：

1、钢琴制造工程技术中心

了解和研究国内外同行业的先进技术和工艺，掌握国内外同行业的新品研发动态，收集新产品新技术信息；负责根据新产品信息及客户要求开发新产品，对新产品设计和开发进行控制；负责现有产品的技术更新；负责生产车间的工艺及技术管理及工艺文件的执行的检查、监督。

2、计划部

负责制定全面生产计划根据订单要求、客户交期安排下达年度生产计划并组织生产。

3、物控部

准时准量提供生产所需物资，确保生产延续性；负责供应商全面管理；进行供料市场分析，预测未来价格走势，降低采购成本；物资进料点收、储存管理、

发放管控，并定期盘点库存；通过优化生产计划、优化物资流管控，降低制造成本。

4、生产部

负责编制月份生产计划和生产计划的实施；负责生产会议和调度会议的召集、组织、协调；负责各生产车间生产计划的实施；保证公司生产计划的完成。

5、品质部

根据技术部制定的产品企业标准和规范，执行进料、外加工品的检验，进行生产过程中的质量监督管理，研究制定并执行质量管理教育训练计划，制定质量管理规定，推行全面质量管理。

6、音控部

负责钢琴生产中的调音、增音工序的全部技术性工作。

7、设备部

负责全公司环境保护、设备保养、维修和设备采购、引进工作，实现设备保养制度化，维修及时化，最大限度发挥现有设备的使用效率。

8、市场部

预测市场需求情况，提出年度产品销售计划；对外签订产品销售合同；执行价格政策；编报月度和季度销售计划；参加各类展销会，开拓市场；客户关系管理；建立和执行产品售后质量信息反馈制度。

9、财务部

参与制订公司发展战略，为公司战略决策提供信息支持及建议；组织并制定公司年度财务预决算方案，并监督实施；建立并健全公司财务核算体系、财务报告制度等。

10、行政管理办

负责公司文件的发放与管理；公司的档案管理工作；新员工招聘、劳动人事、社保福利、员工的教育与培训等工作；公司安全生产工作的具体实施；公司行政事务与后勤管理。

11、证券投资部

拟定和执行公司各项与证券事务有关的制度；负责保持与证券监督管理部门、证券交易所及各中介机构的联系；及时、规范、准确披露有关信息等。

12、内审部

依照审计程序及公司内部控制制度规定对各部门的财务收支、经济效益进行内部审计监督；参与、督促建立健全完整的公司内部控制制度。

六、公司发起人、主要股东、实际控制人基本情况

（一）发起人基本情况

1、海伦投资

海伦投资，全称“宁波北仑海伦投资有限公司”，成立于2008年5月，是公司的控股股东，现持有本公司40%的股份，其实际控制人为陈海伦家族，该公司住所为北仑区大碇街道城门口，注册号330206000027284，注册资本为500万元，经营范围为实业投资，其股东及出资比例如下：

序号	股东	出资额（万元）	比例
1	陈海伦	275.00	55.00%
2	陈朝峰	225.00	45.00%
合计		500.00	100.00%

最近一年及一期，海伦投资财务状况及经营成果如下：

单位：万元

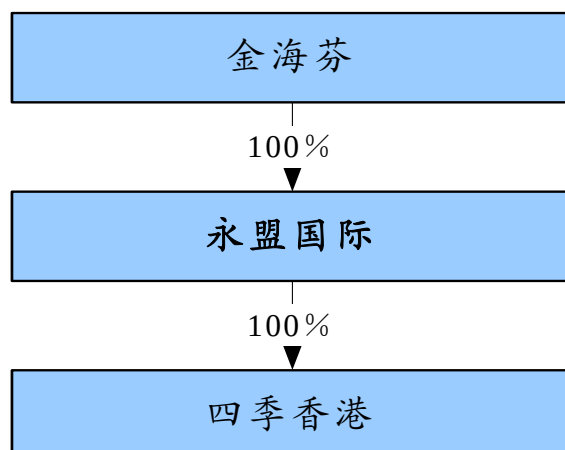
时间	总资产	净资产	营业收入	净利润
2010年6月末/2010年1-6月	5,691.56	5,016.69	0.00	513.16
2009年末/2009年度	4,503.52	4,503.52	0.00	962.67

注：以上数据经天健会计师事务所有限公司审计。

2、四季香港

四季香港，全称“四季香港投资有限公司”（FOUR SEASONS HONG KONG INVESTMENT LIMITED），现持有本公司25%的股份，该公司成立于2007年11月，注册编号1187003，商业登记证号码为 38700852-000-11-09-7，注册地址为香港北角蚬壳街9-23号秀明中心12楼D室，现任董事为金海芬。四季香港已发行股本为1港元，股东为永盟国际，系一家成立于英属维尔京群岛的公司，四季香港的

实际控制人为陈海伦家族，其股东的股权结构如下图所示：



最近一年及一期，四季香港财务状况及经营成果如下：

单位：万港元

时间	总资产	净资产	营业收入	净利润
2010 年 6 月末/2010 年 1-6 月	276.64	-62.33	0.00	-0.76
2009 年末/2009 年度	276.64	-61.59	0.00	-6.03

注：以上数据未经审计。

3、睿勇投资

睿勇投资，全称“宁波睿勇投资有限公司”，现持有本公司23%的股份，该公司成立于2008年5月9日，住所为宁波江东区江南路289号（2—109），注册号为330200000032653，经营范围为实业投资及咨询服务、财务咨询服务，该公司实际控制人和法定代表人为杨国芬（杨国芬现为本公司董事，其个人简历参见本招股说明书 第八节 一、（一）董事），目前该公司注册资本3,450万元，其股东及出资比例如下：

序号	股东	出资额（万元）	比例
1	杨国芬	1,550.00	44.93%
2	陆如辉	1,200.00	34.78%
3	应莹	500.00	14.49%
4	顾雪波	200.00	5.80%
合计		3,450.00	100.00%

最近一年及一期，睿勇投资财务状况及经营成果如下：

单位：万元

时间	总资产	净资产	营业收入	净利润
2010年6月末/2010年1-6月	7,004.87	3,435.14	0.00	-3.38
2009年末/2009年度	4,678.02	3,438.52	0.00	-7.52

注：以上数据未经审计。

4、同心管理

同心管理，全称“宁波大榭开发区同心企业管理服务有限公司”，现持有本公司5.25%的股份，该公司成立于2008年4月25日，住所为宁波大榭开发区海城路355号—1室，注册号330216000003169，该公司注册资本50万元，法定代表人为陆方伦，经营范围为企业管理咨询、服务及企业管理培训，目前其股东为27个自然人，具体出资比例如下：

序号	股东	身份	出资额（万元）	比例
1	康燕燕	发行人市场部内销操作课课长	14.85	29.70%
2	陆方伦	发行人副总经理	3.00	6.00%
3	胡汉明	发行人副总经理	3.00	6.00%
4	汪一文	发行人市场部外销经理	3.00	6.00%
5	石定靖	发行人董事会秘书	2.00	4.00%
6	陈斌卓	发行人市场部经理	2.00	4.00%
7	姚维岳	发行人副总经理	2.00	4.00%
8	金维波	发行人内审部	2.00	4.00%
9	陆鸣初	发行人生产部五金车间主任	1.50	3.00%
10	曾兴华	发行人总工程师	1.00	2.00%
11	陈隆年	发行人技术顾问	1.00	2.00%
12	俞军	发行人生产部立式钢琴车间主任	1.00	2.00%
13	谢彤	发行人客户常驻代表	1.00	2.00%
14	郑翠萍	发行人技术中心经理	1.00	2.00%
15	郑之杰	发行人技术中心副经理	1.00	2.00%

16	左正来	发行人行政管理办内勤课课长	1.00	2.00%
17	姚维芳	发行人行政管理办管理科副课长	1.00	2.00%
18	陆新江	发行人行政管理办管理科副课长	1.00	2.00%
19	顾生甫	发行人生产部五金车间副主任	1.00	2.00%
20	孙增生	发行人市场部业务课课长	1.00	2.00%
21	陆培军	发行人设备部机修组组长	1.00	2.00%
22	金海珍	发行人财务部经理	1.00	2.00%
23	戴旭东	发行人技术中心副经理	1.00	2.00%
24	阮明	发行人设备部电工组组长	1.00	2.00%
25	陆志华	发行人物控部原材料仓库主管	1.00	2.00%
26	金燕君	发行人市场部零部件销售课课长	0.40	0.80%
27	刘和平	发行人生产部经理	0.25	0.50%
合计			50.00	100.00%

最近一年及一期，同心管理财务状况及经营成果如下：

单位：万元

时间	总资产	净资产	营业收入	净利润
2010年6月末/2010年1-6月	1,024.05	29.23	0.00	-4.17
2009年末/2009年度	1,024.72	33.40	0.00	-7.69

注：以上数据未经审计。

5、协力服务

协力服务，全称“宁波大榭开发区协力模具技术服务有限公司”，现持有本公司5.08%的股份，该公司成立于2008年4月25日，该公司住所为宁波大榭开发区海城路355号一2室，注册号为330216000003152，法定代表人和执行董事为陈云根，该公司经营范围为模具技术咨询服务和模具设计，注册资本36万元，其股东及出资比例如下：

序号	股东	出资额（万元）	比例
1	陈云根	18.00	50.00%

2	王桂珠	18.00	50.00%
合计		36.00	100.00%

最近一年及一期，协力服务财务状况及经营成果如下：

单位：万元

时间	总资产	净资产	营业收入	净利润
2010年6月末/2010年1-6月	776.60	24.60	0.00	-1.89
2009年末/2009年度	778.49	26.49	0.00	-2.76

注：以上数据未经审计。

6、云乐咨询

云乐咨询，全称“宁波市鄞州云乐咨询有限公司”，现持有本公司1.67%的股份，该公司成立于2008年4月28日，住所为宁波市鄞州区云龙镇前后陈村，注册号330212000046449，注册资本3万元，法定代表人为郁佩飞，经营范围为投资信息咨询、企业管理咨询及自有房屋出租，其股东及出资比例如下：

序号	股东	出资额（万元）	比例
1	郁佩飞	2.40	80.00%
2	姚静飞	0.60	20.00%
合计		3.00	100.00%

最近一年及一期，云乐咨询财务状况及经营成果如下：

单位：万元

时间	总资产	净资产	营业收入	净利润
2010年6月末/2010年1-6月	325.68	0.93	0.00	-2.07
2009年末/2009年度	325.85	0.10	0.00	-0.83

注：以上数据未经审计。

（二）实际控制人基本情况

本公司实际控制人为陈海伦家族，陈海伦家族成员主要包括陈海伦及其妻子金海芬和儿子陈朝峰，陈海伦、金海芬和陈朝峰简历见本招股说明书“第八节 一、

（一）董事”。公司成立以来，陈海伦家族作为本公司实际控制人，一直未发生过变化。

（三）控投股东及实际控制人控制的其他企业

截至本招股说明书签署日，本公司控股股东海伦投资无其他控制的企业。

公司实际控制人陈海伦家族控制的企业除包括海伦投资、四季香港、本公司及本公司子公司双海琴壳、海伦琴凳外，还通过金海芬持有永盟国际100%的股权，目前该公司业务主要是对四季香港的股权投资，没有从事其他生产经营业务，永盟国际的基本情况参见本招股说明书“第七节 二、关联方及关联交易”。除上述企业外，陈海伦家族无其他控制的企业。

（四）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份是否存在质押或其他有争议的情况

控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份不存在质押或其他有争议的情况。

七、发行人控股子公司、参股公司及分公司基本情况

截至本招股说明书签署日，本公司共有2家子公司，分别为宁波双海琴壳有限公司和宁波海伦琴凳有限公司，1家分支机构，为海伦钢琴股份有限公司钢琴制造工程技术中心，公司无参股公司，2家子公司和1家分支机构的基本情况具体如下：

（一）宁波双海琴壳有限公司

类别	基本情况
成立时间	2003年11月28日
注册资本	1,280万元
实收资本	1,280万元

股东构成	本公司持有51%的股权，何四海持有49%的股权
法定代表人	何四海
注册地	鄞州区云龙镇前后陈村
主要生产经营地	鄞州区云龙镇前后陈村
经营范围	一般经营项目：琴壳、乐器部件、五金件、紧固件的制造、加工；自营或代理货物和技术的进出口，但国家限制经营或禁止进出口的货物和技术除外。许可经营项目：普通货运服务（有效期至2012年6月19日止）
主营业务	主要从事钢琴琴壳的生产和销售

最近一年及一期，双海琴壳财务状况及经营成果如下：

单位：万元

时间	总资产	净资产	营业收入	净利润
2010年6月末/2010年1-6月	2,046.51	1,790.32	1,007.33	173.77
2009年末/2009年度	999.03	682.27	1,549.35	183.48

注：以上数据经天健会计师事务所有限公司审计。

（二）宁波海伦琴凳有限公司

类别	基本情况
成立时间	2004年12月27日
注册资本	11,914,881元
实收资本	11,914,881元
股东构成	本公司持有100%的股权
法定代表人	陈海伦
注册地	宁波市北仑区北海路26号
主要生产经营地	宁波市北仑区北海路26号
经营范围	琴凳的制造
主营业务	主要从事琴凳的生产和销售

最近一年及一期，海伦琴凳财务状况及经营成果如下：

单位：万元

时间	总资产	净资产	营业收入	净利润
2010年6月末/2010年1-6月	1,374.90	1,259.65	474.84	34.64
2009年末/2009年度	1,332.14	1,225.01	857.83	49.36

注：以上数据经天健会计师事务所有限公司审计。

（三）海伦钢琴股份有限公司钢琴制造工程技术中心

类别	基本情况
成立时间	2004年11月17日
隶属企业	海伦钢琴股份有限公司
负责人	陈海伦
营业场所	宁波市北仑区普陀山路8号
经营范围	钢琴、乐器制品的研制与开发

八、发行人股本情况

（一）本次发行前后公司的股本变化

本次发行前，本公司总股本为5,022万元，若本次公开发行1,700万股，则本次发行股份占发行后总股份的25.29%，发行后公司总股本为6,722万元，公司发行前后的股本变化情况如下：

股份类别（股东名称）	发行前		发行后		
	持股（万股）	比例（%）	持股（万股）	比例（%）	限售期（月数）
一、发起人持有的有 限售条件流通股					—
海伦投资	2,008.80	40.00%	2,008.80	29.88%	36
四季香港	1,255.50	25.00%	1,255.50	18.68%	36
睿勇投资	1,155.06	23.00%	1,155.06	17.18%	12

同心管理	263.66	5.25%	263.66	3.92%	12
协力服务	255.27	5.08%	255.27	3.80%	12
云乐咨询	83.72	1.67%	83.72	1.25%	12
小计	5,022.00	100.00%	5,022.00	74.71%	—
二、本次发行流通股	—	—	1,700.00	25.29%	网下发行的 340万股限售 期为3个月； 其余无限售期
合 计	5,022.00	100.00%	6,722.00	100.00%	—

（二）本次发行前公司前十名股东

本次发行前，公司前十名股东全部为发起人股东，其发行前的持股情况如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）
1	海伦投资	2,008.80	40.00%
2	四季香港	1,255.50	25.00%
3	睿勇投资	1,155.06	23.00%
4	同心管理	263.66	5.25%
5	协力服务	255.27	5.08%
6	云乐咨询	83.72	1.67%
合 计		5,022.00	100.00%

（三）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本次发行前，公司实际控制人陈海伦家族通过海伦投资持有本公司 40%股权，通过四季香港持有本公司 25%的股权，公司发起人股东同心管理的股东之一金海珍为金海芬的妹妹，本次发行前同心管理持有本公司 5.25%的股权，金海珍占同心管理的出资比例为 2%。

除此之外，本次发行前股东之间不存在其他关联关系。

（四）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

公司发起人股东海伦投资、四季香港承诺，自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。

公司发起人股东睿勇投资、同心管理、协力服务、云乐咨询承诺，自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的公司股份，也不由公司收购该部分股份（包括由该部分股份派生的股份如送红股、资本公积金转增等）。

本次发行前担任公司董事、监事、高级管理人员并间接持有公司股份的陆方伦、胡汉明、姚维岳、石定靖、杨国芬、陈云根、姚维芳承诺，其间接持有的公司股份自公司股票上市交易之日起十二个月内不转让，在任职期间每年转让的间接持有的公司股份不超过其间接持有的公司股份总数的百分之二十五；离职后六个月内，不转让其间接持有的公司股份。

（五）本次发行前实际控制人对海伦投资、四季香港及永盟国际自愿锁定股份的承诺

本公司实际控制人陈海伦家族成员中，陈海伦、陈朝峰承诺自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的海伦投资股份，金海芬承诺自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的永盟国际的股份，以及通过永盟国际持有的四季香港的股份。此外，担任公司董事的陈海伦家族承诺在任职期间每年转让的间接持有的公司股份不超过其间接持有的公司股份总数的百分之二十五；离职后六个月内，不转让其间接持有的公司股份。

九、工会持股、职工持股会、信托持股、委托持股的情况

截至招股说明书签署日，公司未有过工会持股、职工持股会持股、信托持股、

委托持股或股东数量超过两百人的情况。

十、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工人数及结构情况

截至 2010 年 6 月末，公司员工总数为 986 人（含子公司），员工专业结构、受教育程度、年龄分布情况如下：

1、员工专业结构

岗位类别	员工人数（人）	所占比例
生产人员	715	72.52%
技术人员	139	14.10%
销售人员	25	2.54%
管理人员	107	10.85%
合计	986	100.00%

2、员工受教育程度

学历	员工人数（人）	所占比例
本科以上	82	8.32%
大专	268	27.18%
大专以下	636	64.50%
合计	986	100.00%

3、员工年龄分布

年龄	员工人数（人）	所占比例
51 岁以上	61	6.19%
41~50 岁	113	11.46%
31~40 岁	357	36.21%
30 岁以下	455	46.15%

合计	986	100.00%
----	-----	---------

（二）执行社会保障制度、住房及医疗制度改革的情况

本公司按国家和地方的有关规定，实行劳动合同制，员工按照与公司签订的合同承担义务和享受权利。同时，为保障员工享有福利和劳动保护，公司按有关规定办理了基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险及生育保险等社会保险。

2010年7月1日，宁波市北仑区劳动和社会保障局出具书面证明确认：“截至本证明出具之日，海伦钢琴股份有限公司及其控股子公司宁波海伦琴凳有限公司已按照相关法律、行政法规及浙江省和宁波市现行政策规定缴纳了职工福利金，不存在需要由海伦钢琴股份有限公司及其控股子公司宁波海伦琴凳有限公司补缴或被处罚的情形”。

2010年7月5日，宁波市鄞州区劳动和社会保障局出具书面证明确认：“截至2010年6月30日，海伦钢琴股份有限公司子公司宁波双海琴壳有限公司拥有在册员130人，均与公司签订有劳动合同，宁波双海琴壳有限公司参加了职工的养老、失业、工伤、生育、医疗保险，能积极的按期足额履行缴纳基本保险费的义务，至今未发现任何违反劳动方面的法律法规而被处罚的情形”。

公司自2007年开始逐步为职工建立住房公积金制度，近三年员工缴存人数分别为10名、30名、151名，同时公司在宁波市北仑区大碶万湫山南路5号1幢为员工提供有职工宿舍楼免费居住，宿舍楼建筑面积为5,067.79平方米。

根据《浙江省人民政府关于进一步加强城镇住房保障体系建设的若干意见》（浙政发〔2006〕49号）和《浙江省人民政府办公厅转发省建设厅等部门关于加强住房公积金管理若干问题意见的通知》（浙政办发[2006]74号）的规定，浙江省对企业住房公积金政策采取逐步推进各类企业建立住房公积金的制度，鼓励支持非公有制企业逐步建立住房公积金制度的政策，因此未来几年，公司将逐步扩大住房公积金缴纳范围，同时发行人控股股东及实际控制人亦出具了如下承诺：如因浙江省或宁波市有权部门要求或决定发行人需为其员工补缴住房公积金或发行人因未全员缴纳住房公积金而受到任何罚款或损失，宁波北仑海伦投资有限公司和陈海伦家族承诺在无须发行人支付对价的情况下承担所有相关金钱赔

付责任。

十一、本次发行前公司股东的重要承诺

（一）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

参见本节“八、（四）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”。

（二）关于避免同业竞争和减少关联交易的承诺

公司实际控制人陈海伦家族成员陈海伦、陈朝峰和金海芬，控股股东海伦投资，以及公司发起人法人股东四季香港、睿勇投资、同心管理、协力服务和云乐咨询出具了《避免同业竞争承诺函》和《规范和减少关联交易承诺函》，具体参见本招股说明书“第七节 一、（二）控股股东、实际控制人、其他股东为避免同业竞争而出具的承诺”。

（三）其他承诺

截至本招股说明书签署日，公司实际控制人陈海伦家族成员陈海伦、陈朝峰和金海芬承诺除对海伦投资、永盟国际的股权投资外，不存在其他重大对外投资。永盟国际承诺除对四季香港的股权投资外，不存在其他重大对外投资。公司控股股东海伦投资，以及公司发起人股东四季香港、同心管理、协力服务和云乐咨询承诺除对本公司的股权投资外，不存在其他重大对外投资。公司发起人股东睿勇承诺除对本公司和宁波睿勇担保有限公司的股权投资外，不存在其他重大对外投资。

第六节 业务和技术

如无特别说明，本节引用的行业数据来自中国乐器协会。

一、发行人主营业务及变化情况

公司自成立以来，通过不断科研投入和技术创新，不到十年时间，成功实现了从钢琴零配件加工、核心部件码克制造到钢琴整机规模化生产的业务结构升级，目前已发展成为国内少数具有自主知识产权并年产近1.5万台钢琴生产能力的品牌钢琴生产商之一，报告期内公司一直致力于钢琴及核心配件的设计、加工与制造，主要产品包括立式钢琴、三角钢琴、码克等。报告期内公司主营业务及主要产品均未发生重大变化。

二、发行人所处行业基本情况

（一）行业管理体制

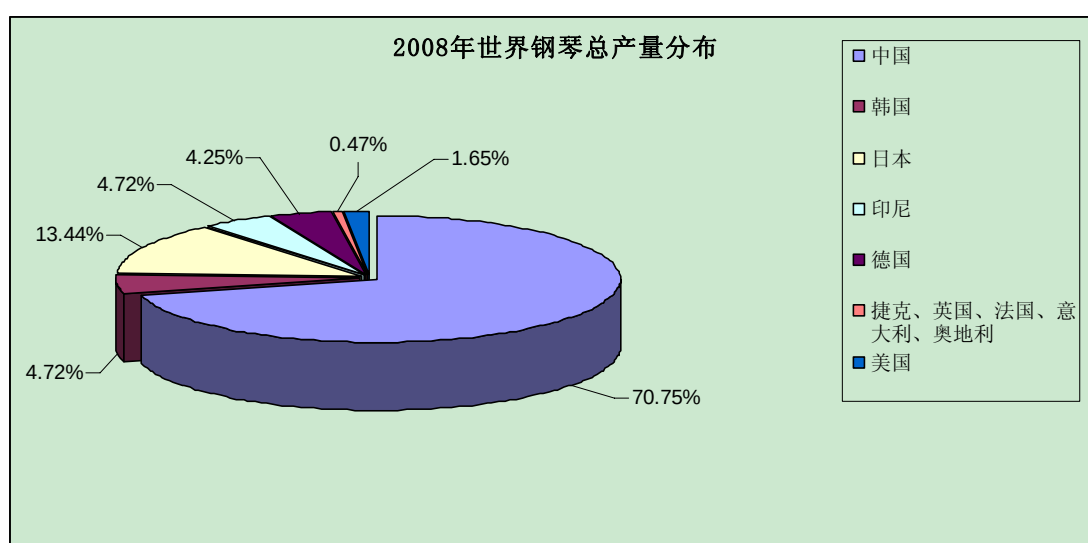
本公司所属行业为乐器制造业中的钢琴制造业，我国乐器行业管理体制为国家宏观指导及协会自律管理下的市场竞争体制，目前乐器制造业的宏观调控及行政管理职能分属于国家工业和信息化部，同时根据文化部、商务部等共同制定的《文化产品和服务出口指导目录》中，乐器被列入“三、文化艺术类”第23条，因此乐器制造业也受到文化部的指导，乐器制造业的自律管理归中国轻工业联合会下属中国乐器协会管理，本公司系中国乐器协会副理事长单位。

（二）钢琴行业概况

音乐是人们精神生活不可或缺的一部分，作为音乐的载体，音乐器材现已成为满足人们精神生活需要的重要产品，而在众多乐器中，钢琴具有音域宽，声音大，音色变化多等特点，且具有近乎无限种组合，甚至拥有有可和整个交响乐队匹敌的动态范围，受到莫扎特、海顿、贝多芬、舒伯特等众多音乐大师的钟爱，

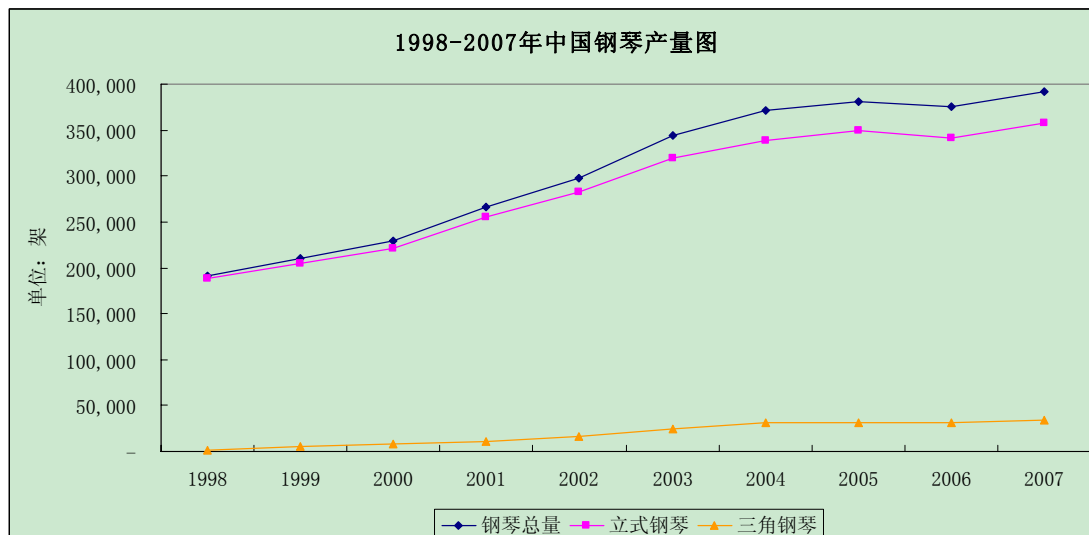
大师们使用钢琴创作演绎出了无数的华彩乐章，因此钢琴被誉为“乐器之王”。

近代钢琴工业主要发源于欧洲的十七世纪末，至今已有三百多年的历史，现代钢琴制造业已由手工业逐步发展成为巨大的工业和商业行为，钢琴市场也由欧洲地区向全球范围内延伸，至20世纪初，美国开始成为世界上最大的钢琴生产国，二十世纪中叶起，由于日本将自动化流水线生产方式引入钢琴制造，以雅马哈和卡瓦依为代表的钢琴制造企业迅速崛起，日本代替美国成为全球钢琴业的生产中心。近年来，考虑到劳动力成本因素，日本钢琴制造业加速向中国转移，我国开始成为全球钢琴业的生产中心。



目前世界钢琴生产主要集中在亚洲和欧洲，其中中国所占比例最大。欧洲地区主要为全球高端钢琴生产地，现有年总产量约2万架左右，主要分布于德国、奥地利和意大利等国。与欧美等国相比，改革开放以来我国钢琴产业发展非常迅猛，中国已逐步成为全球钢琴生产与销售最为瞩目的热点地区，美国《音乐贸易》杂志2007年第12期文章曾评价“中国，无可置疑的世界乐器生产第一大国”，而根据中国乐器年鉴统计，我国钢琴产量近十年一直在稳步上升，2007年我国钢琴行业约有100余家钢琴企业，年总产量近40万架，约占世界钢琴总产量的74%，十年内增长了105.25%，其中三角钢琴3.46万架、立式钢琴35.71万架。目前国内钢琴产区主要分布在广东、浙江、上海等8省市，大部分集中在沿海经济发达地区，2008年广东、浙江、上海3省市约占钢琴总产量的2/3，但与海外地区相比，我国钢琴行业仍然差距较大，主要表现在产值相对较低，目前我国钢琴年产值约45亿元，而从国外几个主要钢琴消费国看，2008年美国钢琴销售近4亿美元，日本

钢琴销售100多亿日元，德国和意大利钢琴销售约1亿多欧元，从国际钢琴知名企业斯坦威乐器的年度销售情况看，其2007年的钢琴销售收入已达4.06亿美元，因此国内钢琴行业的发展空间极为广阔。



资料来源：《中国乐器年鉴》

（三）国内钢琴行业的主要特征

1、钢琴生产的工序多，选料要求高，生产工艺较为复杂

钢琴企业生产制作是一项非常复杂而细致的过程，制作一架钢琴需要300多道工序、装配9,000多个零件，工艺的精准度要求极高，此外对用料也有极高标准，如高档钢琴的生产，必须根据钢琴不同部位分别选用云杉、白木和槭木等不同木料，且需要经过两年半的自然干燥期和至少一年的生产周期，才能保证所产钢琴音色优美纯正，变现力和穿透力强，琴键力度均匀，且层次分明，从而满足不同的演奏需求。因此优质钢琴的生产往往是科学设计、精心选材、严格制作的完美结合，是经过专业技师无数次实践的结果。

2、品牌钢琴企业出口为主、内销为辅的局面正逐渐在扭转

2008年以前，由于美国、欧洲等地区钢琴消费力强，对中高端钢琴的需求强劲，因此我国品牌钢琴企业出口业务占比相对较高，钢琴年出口量约在5万架以上。2008年起受国际金融危机影响，欧美国家对我国钢琴进口总量有所下降。而国内钢琴市场，近几年随着国民经济的快速增长，百姓生活水平提高较快，钢琴需求量不断上升，据国家统计局统计，城镇居民平均每百户钢琴拥有量2000年为1.26架，2007年上升到2.36架，8年时间递增了87.30%。除了百姓收入水平的提

高，钢琴内销市场扩大的原因还在于，2007年党的十七大报告提出了大力发展文化产业、加快文化产业基地和区域性特色文化产业群建设、培育文化产业骨干企业等重要战略决策，乐器作为音乐教育的必要手段和设备已逐步纳入到国家以及地方各省市推行素质教育、大力发展文化产业的工作范畴之中，其中钢琴已被列入教育部颁布的“九年义务教育全日制音乐教学器材设备目录”，全国大小型城市中小学普遍建立了各种类型的乐队和培训中心，全国参加乐器考级人数已达上千万人。

3、发展自有品牌是本土钢琴企业做强的根本途径

改革开放以来，我国百姓生活水平不断提高，为开拓中国钢琴市场，近年来世界钢琴制造业加速向我国转移，众多国外知名钢琴企业依托其自身强大的技术实力及品牌知名度，纷纷在我国设立生产基地，一部分通过委托我国本土钢琴企业进行组装生产，如贝希斯坦、施坦威和卡瓦依等，还有一部分通过独资、合资方式在我国生产钢琴，其中以杭州雅马哈、天津英昌等为代表，这些国外品牌的进入，使本土钢琴企业面临巨大的竞争压力。

我国钢琴行业经过几十年的发展，生产技术日趋成熟，但与欧洲、日韩等国家和地区相比，自主研发能力相对较弱，钢琴总体质量与技术尚未达到世界领先水平。目前国内各类钢琴企业约有100余家，其中大部分为小规模钢琴企业，这些企业由于缺乏知名品牌，大部分集中在低端市场，依靠价格竞争获得一定利润，而本土规模较大的品牌钢琴企业，只有本公司和珠江钢琴、星海钢琴等少数几家传统的国有大型生产厂家，因具有较高水准的全面自主设计与开发能力，在与外资企业的抗衡中占据较大的市场份额。因此，对本土钢琴厂家来说，全力发展自有品牌是企业做大做强根本途径。

（四）进入本行业的主要壁垒

1、品牌及营销渠道

对普通消费者而言，目前钢琴产品仍属于高端消费品，产品的品牌知名度和美誉度对消费者购买行为有较大影响，知名品牌是企业质量、品牌文化、工艺技术、管理服务和市场网络等多方面因素综合体现，创立知名钢琴品牌需要长期、大量的投入，如果没有钢琴核心部件及零配件制造技术经验的长期积累，新进企业短期内难以形成。另外，琴行网络是钢琴企业能赢得市场的关键，拥有庞大的

琴行网络尤其在前期投入很大，对其管理也较为复杂。因此，拥有较高品牌知名度和美誉度、全面稳固的琴行网络的钢琴企业将在竞争中占据优势地位。

2、技术研发能力

钢琴制造是一个较为复杂的过程，对产品设计和工艺流程设计要求较高，需要先进的图纸设计和工艺设计，要求钢琴企业必须具有较强的技术研发能力、工艺设计能力、产品创新能力、精密加工能力等方面的保证。因此，进入本行业且占据一定的优势地位，必须拥有较强的技术研发能力。

3、资金实力和生产规模

高质量水平的钢琴生产，硬件上需要优良的设备、厂房、材料、环境等和先进的工艺设备与技术水平，这需要较大的资本和人力投入，对员工素质要求较高。从竞争形势来看，现代的市场竞争日趋激烈，竞争范围也更加广泛，尤其在现阶段国内原材料和能源价格上涨、人民币升值等多重压力的情况下，钢琴企业在不断提高产品品质和技术水平，增强产品质量竞争力的同时，还需通过规模化生产降低产品生产成本，以形成价格竞争优势。

4、产品质量控制能力和管理能力

钢琴产品主要用于人们的文化休闲娱乐，其品质高低将直接给消费者带来不同的愉悦感受。产品质量不稳定及返修率高，将会对钢琴企业的品牌声誉造成影响，进而影响钢琴产品的市场需求。因此，具备完整、有效的质量管理体系和较高产品质量管理能力的钢琴企业，能在竞争中不断巩固原有的优势地位，扩大市场占有率。此外，钢琴企业的设备管理、工艺管理、生产管理、采购管理、市场管理等管理经验是企业在长期的运作实践过程中积累出来的，新进企业短期内很难获得。

（五）行业的技术水平

钢琴生产技术发源于欧洲，经过三百多年的发展，目前全球钢琴制造业已逐步发展成为技术密集型和资本密集型工业，现全世界钢琴工业最发达的为德国、日本、美国等国家，代表着当前钢琴行业技术发展的最高水平，在钢琴制造的工业设备、技术状况等方面处于领先地位，其原材料处理设备较为完善，工艺标准化程度高，由此而形成了生产过程中零部件标准化程度高、劳动效率高、工艺质量水平高、气候适应性好、钢琴成品故障率低等特点。

在这些掌握前沿生产技术的国家中，日本和韩国由于工业自动化的快速发展，通过引入机械化生产方式和科学生产管理，劳动力成本大大降低，钢琴生产工艺和产品质量相对领先，而欧洲依靠几百年的历史积淀，则保持着世界最先进的手工制琴技术，是全球高档精品钢琴的主产地，其中以斯坦威乐器及3B（奥地利的“贝森多夫 Bösendorfer”、德国“博兰斯勒 Blüthner”、德国“贝希斯坦 Bechstein”）为代表，斯坦威乐器从1853年以来共生产了54万架钢琴，其中80%为手工制造。

从我国来看，新中国建国前，我国乐器工业仅有民族乐器制作，建国后随着各种社会活动和群众文化生活对乐器需求的增长，钢琴等西洋乐器的研制和小批量生产相继起步，生产也逐步由手工作坊向半机械化、机械化生产方式过渡，企业规模和产品质量有了进一步提高。从上世纪80年代初起，我国乐器工业正式纳入国家行业管理，特别在“七五”至“九五”期间，以广州、北京、营口、上海4家国有钢琴企业为代表的中国乐器行业，由国家投资完成了大规模的技术改造工程，实现了资产重组和结构调整，从而使我国钢琴制造业在人才、技术、装备、产业规模、产品质量等方面实现了新的跨越。2008年度钢琴专利发布数量为70件，包括发明专利11件，实用新型专利40件，外观设计专利19件，但与欧洲、日韩等国家和地区相比，目前我国钢琴行业仍处在良性发展的起步阶段。随着我国音乐教育逐步从精英教育开始向大众教育转变，钢琴从过去不是百姓生活必需的奢侈品逐渐成为大众喜闻乐见的娱乐器材，钢琴消费需求数量逐年扩大，国内巨大的市场需求将带动更多的钢琴企业加大科研投入和生产规模，钢琴产品的自主设计与开发水准将会稳步提高。

（六）行业竞争状况

1、行业竞争格局

近年来，受原材料和劳动力成本等因素的影响，欧洲、美国、日本等经济发达国家纷纷对钢琴行业进行产业结构调整 and 战略转移，国外几乎所有知名的钢琴企业如雅马哈、卡瓦依等基本上都在中国设立了生产基地，2008年国内外资品牌的钢琴企业数量约占23.08%，钢琴产量占28.00%，出口量占26.71%。同时大型钢琴生产企业不断通过收购兼并实现扩张，以提高规模经济效益和增强抵抗风险的能力，因此国际钢琴行业呈现总体集中度较高、不同产品定位上仅少数企业占据

市场优势的竞争格局，如生产高端钢琴的斯坦威乐器、欧洲的3B等，生产中档琴的雅马哈和卡瓦依，上述企业经过长期的市场积累，已形成较强的产品细分和市场细分能力，产品在国际市场具有较高的品牌认可度。

从以中国为代表的发展中国家来看，由于在人力资源和原材料方面具有比较优势，我国钢琴行业内领先企业的产品品种和质量已经接近或达到了国际中档钢琴制造水平，在部分市场和部分产品已经形成一定的品牌效应，其中以本公司和珠江钢琴、星海钢琴为代表的本土品牌企业保持着一定的市场领先优势，其他多数小型钢琴企业则主要集中在低档产品，依靠价格手段取得一定的市场份额。

2、行业利润水平的变动趋势及原因

钢琴生产成本受原材料的影响相对较大，近年来原材料价格如生铁和木材等均出现了不同程度的波动，在钢琴销售方面，由于受金融危机影响，钢琴出口数量面临一定的增长压力，国内一些以代工为主的钢琴企业处于相对不利的竞争地位，利润水平有所下滑，而注重品牌建设的钢琴企业，可依靠技术创新不断提升自身产品附加值，并通过扩大国内市场销售份额来稳固提升利润水平和市场占有率，从而能使自身受原料和市场波动的影响降低到最低限度。

（七）钢琴行业与上下游行业的关联性

钢琴生产企业的主要原材料为外壳、击弦机、铁板、键盘、音板、琴钢丝、榔头等，因此上游行业主要为木材、生铁及五金的生产加工行业，下游行业主要是面向终端消费者，通过经销商琴行销售给学校、商场和消费者等。

1、木材、生铁及五金等行业对钢琴制造业的影响

近几年，我国林业一直处于良好政策扶持环境之中，国内造林面积自2006年的272万公顷增长至2008年的535公顷，2009年11月国家林业局等五部委联合印发了《林业产业振兴计划（2010-2012年）》，提出“兴林富民”计划，林业产业总产值计划由2008年的1.44万亿元增加到2012年的2.26万亿元，保持12%左右的速度增长，因此未来几年国内木材供应相对充足。作为钢琴码克的主要原料生铁，其价格经过前些年的高位运行后，市场价格在2008年起回落企稳。因此，目前上游行业对国内钢琴行业的原料供应，无论是数量还是价格均相对稳定。

2、主要钢琴消费群体对钢琴制造业的影响

我国改革开放后，人民生活水平不断提高，学校、商场以及琴行日益增多，

为国内钢琴制造业发展提供了广阔的空间,钢琴消费团体从学琴儿童、退休老年人、音乐学校、专业团体、少数演出场馆和饭店逐步转移至受音乐影响的大众群体。目前全国有专业文化艺术表演团体2,698个,专业剧场1,995座,艺术馆374个,文化馆2,887个,文化站46,619,歌舞厅75,300座,高等艺术院校16所,中等艺术专业学校110所,其中中小学、职业学校、幼儿园共计8,500多所。此外,各种业余艺术学校、艺术班、少年宫开设的艺术类学员班、文化馆、群众艺术机构、民间艺术团体都开设有艺术类学校。随着学生素质教育的不断深入,我国在小学、中学及大学中正在兴起一股培训考级的热潮,预计未来几年,全国钢琴学习人数有望突破15万。

(八) 影响我国钢琴行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素

(1) 钢琴行业受到国家产业政策的大力支持

我国乐器工业已被列入商务部、文化部等单位编制的《文化产品和服务出口指导目录》和文化部《文化标准中长期发展规划(2007-2020)》,同时国家在《乐器行业“十一五”发展规划》中明确钢琴等10种乐器(包括配件及原材料)为“十一五”期间重点发展产品,我国政府制订并实施的大力发展文化事业和文化产业的政策,将为钢琴行业发展营造极为有利的发展环境,钢琴消费群体将进一步得到发展与扩张。

(2) 国内居民购买力水平逐步提高,钢琴消费将进一步普及

钢琴消费与居民收入水平密切相关,目前我国部分经济发达地区已进入较高的消费层次,特别是以人均GDP超过3,000美元为标志的中高收入群体正在形成和扩大,这部分人群具有较高的消费倾向。根据国家统计局数据,2007年国内人均GDP超过3,000美元的省市已达到9个。而根据国际经验测算,当人均GDP达到3,000美元时,文化消费需求将占总消费支出的23%。党的十七大报告指出,到2020年我国人均GDP将在2000年基础上翻两番,人均GDP达到3,000美元以上,这将极大地激励国内民众对精神文化需求的迫切愿望,因此未来几年国内钢琴行业面临良好的发展机遇。

(3) 钢琴工业是乐器制造业中公认的最具发展潜力的行业

在乐器消费中,钢琴消费潜力最为巨大。钢琴为乐器之王,其音域最宽,表

现力最丰富，兼具消费品与艺术品的特征，通过钢琴弹奏这种音乐艺术形式的熏陶，可以提高自身修养，陶冶情操，对于整个民族素质提高有不可忽视的重要作用；钢琴弹奏可以开发儿童智力，促进儿童大脑发育，锻炼手指灵活性以及身体协调性，弹奏钢琴过程中，儿童的观察力、注意力、听辨力、记忆力以及想象力、创造力等能得到锻炼和提高，将为其接受基础教育打下良好基础；老人弹奏钢琴，能调节大脑及整个神经系统，协调身体各个器官的活动。有关研究表明，长期、系统和全面的钢琴训练，会使人的心脏、四肢、大脑等主要器官保持在一个合理、健康、平衡的状态，从而达到修身养性、益寿延年的作用。

2、不利因素

国际顶级钢琴品牌企业大多已有上百年的发展历史，与其相比，目前国内多数钢琴企业还处在起步发展阶段，自主研发能力相对较弱，在产品设计及性能上存在较大差距，缺乏自主知识产权和高端钢琴专业技术人才，尤其是缺乏属于中国自己的世界顶级品牌。同时，在外资企业加紧进入中国步伐的背景下，钢琴市场竞争日趋激烈，本土钢琴行业将面临更大的挑战。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）公司的行业地位

公司自成立以来，始终坚持以发展民族品牌为主的发展战略，经过多年努力，公司“HAILUN”钢琴品牌在业内已取得较高的知名度和良好口碑。2006年，“HAILUN”牌钢琴被国家质量监督检验检疫总局授予“中国名牌产品”证书，2008年HAILUN钢琴被美国“The Piano Book”2008-2009世界钢琴质量排名列入4A组，为目前中国制造钢琴的最好排名。目前公司在产品创新、产品研发、工艺设计、规模化生产、经销网络等方面已建立起完整的经营链条，与国内其他大多本土钢琴企业相比，公司核心竞争力相对较强。

本土品牌钢琴排名情况			
项目	2009 年	2008 年	2007 年
销售额	第 3 名	第 3 名	第 4 名
税后利润	第 2 名	第 2 名	第 2 名
出口创汇	第 2 名	第 2 名	第 2 名

注：以上排名由中国乐器行业协会提供。

根据中国乐器协会国家轻工业乐器信息中心发布的数据，本公司与同行业主要竞争对手2007年-2009年国内市场占有率情况如下表：

公司名称	品牌类型	2009 年	2008 年	2007 年
珠江钢琴	本土品牌	28.37%	29.08%	23.60%
星海钢琴	本土品牌	13.05%	12.90%	10.85%
雅马哈（杭州）	国外品牌	11.47%	10.59%	4.84%
金宝乐器	国外品牌	9.13%	9.64%	7.69%
本公司	本土品牌	4.04%	4.26%	2.65%

注：竞争对手卡瓦伊在国内销售钢琴主要为星海钢琴和金宝乐器为其代工，无法单独统计。

（二）公司的主要竞争优势

1、行业地位优势

本公司是国内钢琴行业第一家被文化部命名的国家文化产业示范基地，是国家乐器标准化中心委托的钢琴国家标准（GB/T10159-2008）的起草和修订者，为国家级高新技术企业和中国乐器协会副理事企业。根据美国《音乐贸易》杂志公布的“2008年全球乐器与音响供应225强”名单，本公司作为3家中国自主钢琴品牌企业之一被列入其中。2006年至2008年，公司钢琴销售额在本土钢琴企业中分别排名第4名、第4名和第3名，在国内同行业中名列前茅。

2、品牌优势

公司成立以来，一直积极致力于实施品牌战略，公司品牌知名度和影响力在国内钢琴行业中不断上升，近年来公司及其钢琴产品获得的荣誉如下：

2010 年 1 月	公司生产的 H-3P123 型立式钢琴、HG178 型三角钢琴，经国家轻工业乐器质量监督检测中心检测，该两种规格的钢琴为目前国内先进水平，并作为该中心对钢琴音乐性能鉴定的参照样琴
2009 年 11 月	海伦钢琴出口列入商务部、文化部、国家广播电影电视总局、新闻出版署制定的“2009-2010 年度国家文化出口重点项目”，公司列入“2009-2010 年度国家文化出口重点企业”
2009 年 10 月	获得浙江科技厅等部门颁发的“浙江省创新型试点企业”资格

2009 年 5 月	荣获浙江省工商行政管理局颁发的“浙江省知名商号证书”
2009 年 2 月	荣获浙江省工商行政管理局和浙江省商标协会颁发“浙江省著名商标证书”
2008 年 12 月	“HAILUN”牌钢琴被指定为 CCTV 首届钢琴小提琴大赛唯一指定用琴
2008 年 11 月	公司制造的钢琴被法国“DIAPASON”杂志在钢琴类“金音叉”大奖上被评为音乐品质、声音、手感、感情色彩、踏板、外观 6 颗星（国际最高级别奖项）
2008 年 10 月	获得由中国民(私)营经济研究会、中国管理科学研究院名牌与市场专家委员会在首届中国品牌国际化发展高层论坛上颁发的“30 年中国品牌创新奖”，为我国钢琴制造业唯一获此荣誉的企业
2008 年 10 月	被国家文化部命名为国家文化产业示范基地，为钢琴行业第一家获此荣誉的企业
2008 年 6 月	“HAILUN”牌钢琴被美国“The Piano Book”2008-2009 世界钢琴质量排名列入 4A 组，为唯一一家列入 4A 组的中国制造钢琴，是目前中国制造钢琴的最好排名
2007 年 8 月	“HAILUN”牌钢琴被选用为北京奥运会倒计时一周年大型晚会使用钢琴
2006 年 9 月	“HAILUN”牌钢琴被国家质量监督检验检疫总局授予“中国名牌产品”证书
2006 年 2 月	公司制造的钢琴被丹麦王室选为御用用琴
2006 年	公司制造的钢琴获得维也纳金色大厅永驻权
2005 年 8 月	公司制造的钢琴进驻维也纳金色大厅，供世界音乐大师演奏，为第一架进入维也纳金色大厅的中国制造的钢琴

3、技术优势

（1）技术创新优势

本公司为国家级高新技术企业和国家火炬计划重点高新技术企业，并在行业内率先将计算机辅助开发技术和数字化加工技术应用于钢琴生产，自成立以来一直积极注重技术创新，2005年至今先后完成了3项国家火炬计划项目、1项国家火炬重点计划项目和1项国家科技型中小企业技术创新基金项目，获得3项科技成果鉴定，取得20项国家专利，目前有7项专利尚在申报过程中，其中在钢琴核心部件码克的开发上，公司拥有定位孔工艺、定位孔模板等多项专利，在钢琴产品的

开发上，公司技术中心开发的HL122立式钢琴、HG178三角钢琴的应用技术经宁波市科技局鉴定为国内首创。

（2）生产工艺优势

钢琴品质不仅取决于钢琴的整体设计，还取决于生产工艺的先进程度。公司多年来在钢琴生产工艺方面不仅吸收了欧洲钢琴先进设计的特点，还结合日本、韩国等国的工业化生产模式和工艺理念，已逐步形成了将现代高新技术与钢琴传统工艺相结合的生产技术特点，公司生产的H-3P123型立式钢琴、HG178型三角钢琴，经国家轻工业乐器质量监督检测中心检测，该两种规格的钢琴为目前国内先进水平，并作为该中心对钢琴音乐性能鉴定的参照样琴。

（3）人才优势和设备优势

公司钢琴制造工程技术中心拥有技术人员80余名，并形成了以陈海伦为核心的技术团队，此外为吸收国外钢琴先进技术和设计经验，公司聘请了维也纳拥有百年家族钢琴制作历史的钢琴制作大师Peter Veletzky、美国钢琴设计大师George F. Emerson、维也纳整音调音权威大师Zlatkovic Sibin先生、日本钢琴专家Ema Shigeru先生及法国巴黎音乐学院钢琴系教授Stephan Paulello夫妇等专家为公司的技术顾问。在钢琴生产的硬件方面，公司拥有五轴联动CNC加工中心（即背架加工中心）、高频粘接机、音板框铣周边加工中心（即铣背机磨床）、双工位红外线监控数控钻孔设备等一批先进生产线。

4、文化概念优势

近年来公司大力推广文化产业概念，在文化领域多次成功举办音乐赛事，包括与文化部中国轻音乐学会协办 2005 少儿钢琴电子琴比赛，与浙江省音协及北仑区人民政府联合举办“海伦杯”浙江省首届少年、儿童钢琴演奏大赛等，同时公司在音乐教育方面积极与有关学校、学会合作，如与宁波职业技术学院联合开办了乐器制造技术专业、与宁波市北仑绍成小学合作开办“海伦业余艺术学校”等，取得了良好的社会反应。同时公司通过在奥地利维也纳开办“中国海伦钢琴城”等活动，积极扩大国际影响力，不断扩大公司品牌的文化内涵。此外，公司在为北京奥运会倒计时一周年晚会演出设计的九尺红琴及奥运会期间在北京国际展览中心举行的“我和你—29 位奥运艺术家奏响第 29 届奥林匹克运动会主题歌”活动中所弹奏的红花梨实木雕刻钢琴，都蕴含了极为丰富的中国元素，体现

了深刻的中国文化内涵。

（三）主要竞争对手情况

近年来，国内钢琴消费市场购买力流向知名品牌趋势日益明显，目前我国钢琴市场销量较多的主要国际品牌有雅马哈和卡瓦依等，国产自主品牌主要为珠江钢琴、星海钢琴和本公司。

1、雅马哈

雅马哈是世界最大的乐器制造商之一，成立于1887年，2009财年实现收入4,593亿日元，其业务范围涵盖乐器、视听产品、信息技术、新媒体业务、家具、汽车配件、特种金属、音乐教育等领域，其中乐器制造收入约占总收入比例达2/3，近年来雅马哈积极开拓海外市场，在美国、欧洲、印尼、中国等地开设工厂生产钢琴，2003年在杭州独资设立杭州雅马哈乐器有限公司，作为其在中国的钢琴、吉他生产中心。

2、卡瓦依

卡瓦依成立于1927年，总部位于日本，注册资本66.09亿日元，年收入约613.08亿日元，营业范围涵盖乐器制造、音乐教育、出版、隔音设备、金属零件等领域，目前在欧美、澳大利亚及中国均设有生产基地，员工总数近2,000人。

3、珠江钢琴

珠江钢琴前身为广州钢琴厂，成立于1956年，为中国乐器行业的龙头企业，以钢琴、数码乐器、音乐教育、吉它提琴为主业。根据《全球乐器与音响制品225强》的统计，2007年珠江钢琴销售收入为1.17亿美元，目前员工总数约有3,500人。

4、星海钢琴

星海钢琴系1994年由北京星海乐器联合公司改制而成的中西乐器制造企业，为国家大型工业企业，现有员工2,800人，主要产品包括立式钢琴、三角钢琴、西管乐器、民族乐器、打击乐器、电声乐器和乐器配件等系列产品，根据《全球乐器与音响制品225强》的统计，星海钢琴2007年收入为7,235万美元。

5、金宝乐器

金宝乐器是香港柏斯琴行(HK Parsons Music)于2000年落户于湖北宜昌经

济技术开发区的一家以生产钢琴为主的港资企业，目前国内中高档钢琴市场占有率较高市场份额。

四、发行人的主营业务情况

（一）公司的主要产品及用途

本公司主要产品包括钢琴及其核心部件码克。

1、钢琴

本公司所产钢琴包括三角钢琴和立式钢琴，具体如下：

项目	产品型号	产品图片	产品特点
立式钢琴	120SE		该款琴为本公司推出的 2008 年纪念版钢琴
	HU121C		该款琴为本公司销往日本市场的主流款式
	HL121		该款琴为本公司销往欧洲市场的主导产品
	H-1P		该款琴采用德国 100%纯羊毛特制的琴槌，键盘采用乌木黑键使弹奏触感更加细腻

	HL123		该款琴兼具欧洲和日本市场风格
	K5		此钢琴系为国内音乐学院钢琴考级特别定制,经国内多家一流音乐学院多位钢琴专业教授鉴定
	HU125		该款琴为本公司特别开发的采用125 专用码克的立式琴与采用 121、123 码克的立式琴相比,低音更浑厚、高音更动听
	HL125		该款琴款式庄重典雅,线条优美、烤漆纯熟
	H-5		该款琴使用德国羊毛毡子榔头和锻造铜制踏板,有 3 个可供选择的踏板系统
	H-31P		该款琴采用德国 100%纯羊毛特制琴槌,键盘采用乌木黑键使弹奏触感更加细腻
	H-33P		德国 100%纯羊毛特制的琴槌能使琴弦产生柔和清晰的振动,有着极佳的弹性,饱满浑厚的音色提升演奏者的艺术表现力

三角钢琴	HG277		该款琴为北京奥运会倒计时一周年庆典晚会指定用琴，为九尺钢琴
	HG218		该款琴由法国钢琴大师史帝芬·帕历罗先生设计，为欧洲风格
	HG198		该款琴由美国钢琴设计大师、海伦首席钢琴设计师乔治·弗兰克·爱姆森先生设计，主要面向大师级的钢琴家
	HG178		该款琴为进驻维也纳金色大厅、维也纳国立音乐学院的钢琴，并被选为大师班教研用琴
	HG161		该款琴为小型三角钢琴，注重细节，性价比较高
	HG151		该款琴为小型三角钢琴，音质出色，性价比较高
	HG150SE		该款琴为本公司 2009 年推出的钢琴专业练习用琴

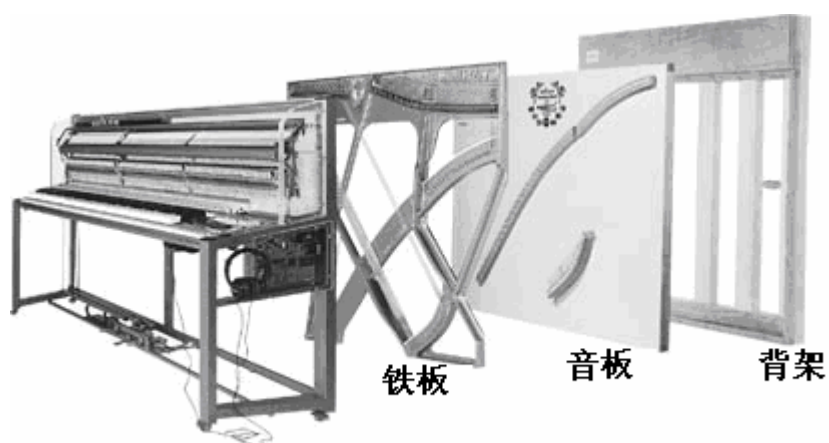
公司三角钢琴和立式钢琴的主要用途及区别如下：

项目	三角钢琴	立式钢琴
尺寸	三角钢琴分为大、中、小三个类别： 1、大型琴 9-9.5 英尺（277cm）； 2、中型琴 7-7.5 英尺（228cm）左右； 3、小型琴 5.5 英尺（168cm）左右。	立式钢琴占地较小，占地面积仅为小型琴的一半
使用对象	1、大型琴主要用于音乐厅、剧院、饭店大厅、音乐学院、专业钢琴家及富庶人家的厅堂； 2、中型琴主要用于小型音乐厅、音乐沙龙、音乐教学、钢琴家练习及教学； 3、小型琴主要用于酒吧、客厅、小型宴会厅、钢琴教学、高水平钢琴专业学生的练习和教师的教学用琴。	可适用各种场合
性能	1、大型琴声学品质和触键感觉要求高，音量较宏大，音色较厚重，谐音丰富； 2、中型琴除了音量、音色略逊于大型琴，其触键感觉、灵敏程度以及反应速度相对于大型琴不相上下； 3、小型琴大小其键盘结构与中型琴基本相同，但声音效果、音乐表现力比中型琴略差。	立式钢琴键盘与三角钢琴相同，但击弦机不相同，立式钢琴的击弦机和码克均为垂直放置，弹奏时弦槌不像三角钢琴琴键上下运动，而是前后运动，击弦后除琴弦的弹力使弦槌复位，还需要弹簧的助力，因此立式钢琴琴键的灵敏程度比三角钢琴约差 50%（三角钢琴每秒可连续击弦 12 次，立式钢琴每秒击弦约 8 次）

2、码克

钢琴由码克、键盘系统（包括键盘和击弦机）、踏板机械（包括顶杆和踏板）和外壳共四大部分组成，其中码克是钢琴的核心部件，码克包括音板、支架和弦列，立式钢琴的码克为竖直放置，而三角钢琴的码克为水平放置。

立式钢琴的码克的主要部件如下图：

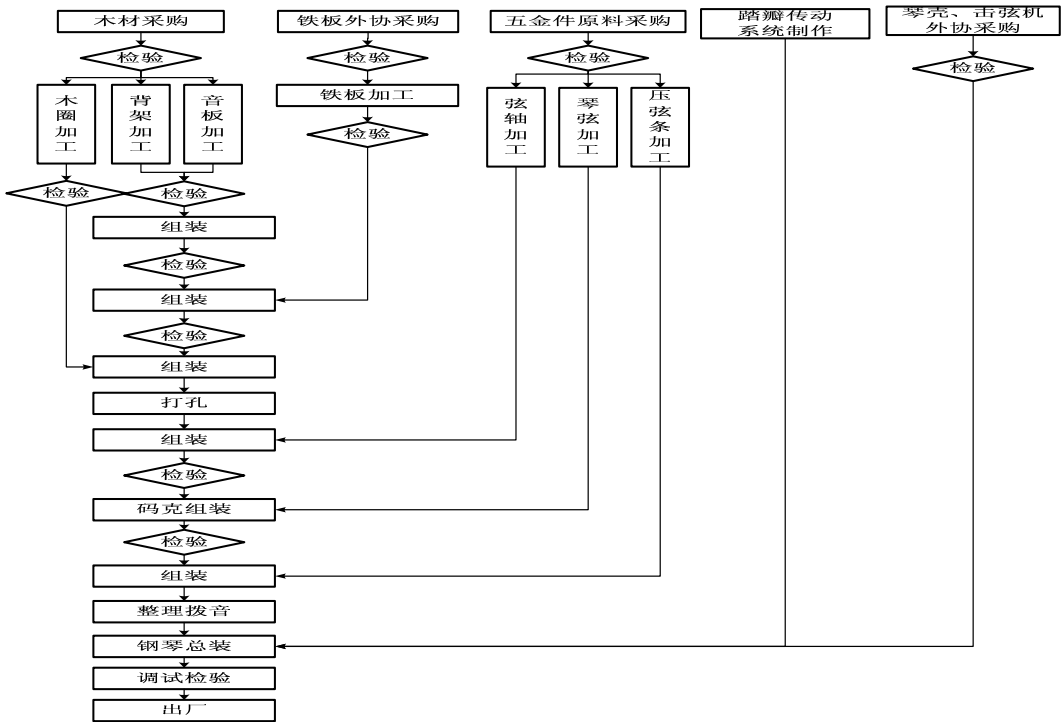


三角钢琴的码克的主要部件如下图：

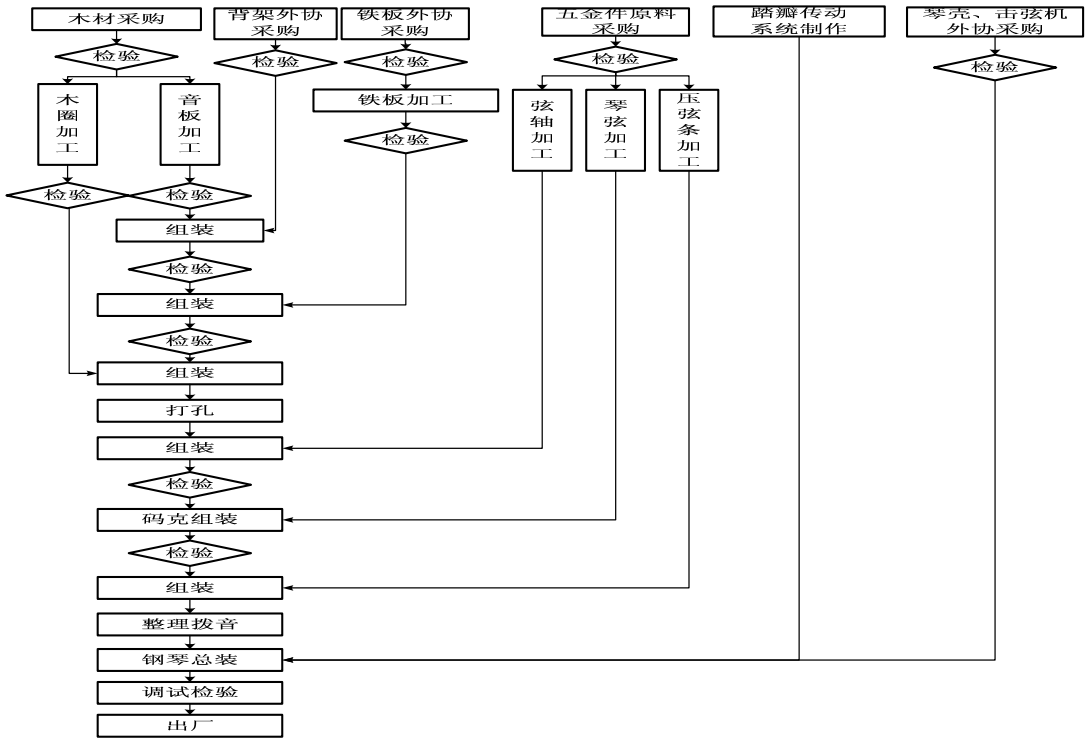


(二) 公司主要产品的生产流程

1、立式钢琴的生产流程



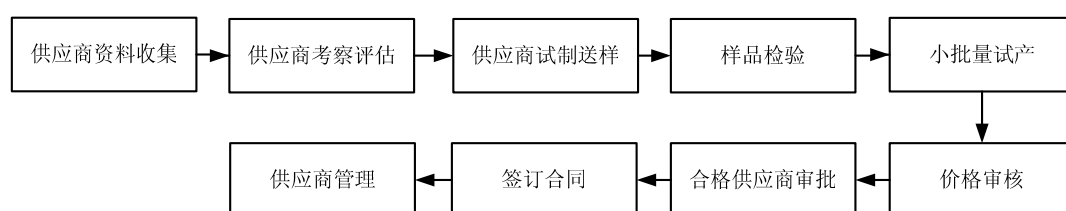
2、三角钢琴的生产工艺流程



(三) 公司经营模式

1、采购模式

公司实行“以产定购”的采购模式。公司建立了《物控部下属岗位职责》、《关于统一公司物资采购和采购版块应付款支付以及发票核对、审核流转的规定》和《采购与付款内部控制程序》等规章制度，对公司原辅料采购进行严格管理，由物控部下的采购科负责采购，对于关键原材料琴壳，公司则派有专门人员负责供应商处质量指导与沟通。本公司每年初对各供应商进行评审，确定合格后列入本公司供应商名录，依据合作情况以及采购原材料质量，本公司对供应商进行定期和不定期的评审，确保采购原材料符合本公司产品品质要求，公司对供应商的管理流程如下：



2、生产模式

本公司产品具有小批量、多规格等特点，在采取“以销定产”生产模式为主的同时根据预测保持一定库存量，其中外销为按照订单生产。由于钢琴交货期较长，本公司一般在参考前期销售、客户需求惯性等情况基础上，预测下期的市场需求量安排生产，保持一定库存量以缩短客户响应时间。

3、销售模式

（1）内销业务模式

公司内销业务主要采取向经销商卖断方式，全部采用公司自主品牌“HAILUN”牌，并对各类钢琴建立了全国统一零售价。通过向各地琴行经销商卖断销售，不仅可以节省钢琴制造商销售渠道的投入，还可以达到快速拓展市场、提高公司钢琴品牌知名度的目的，因此通过琴行经销商销售是目前全球钢琴行业普遍采取的主要经营模式，国内钢琴企业如珠江钢琴、星海钢琴以及海外知名钢琴企业斯坦威乐器、雅马哈等，均主要通过经销商卖断方式对外销售钢琴产品。目前公司内销规模约占全部销售的70%。通过多年的努力，公司在国内的经销商已达170多家，形成了覆盖较为完整的销售网络。

① 内经销商网络建设情况

公司内销以市场部为核心，通过分布在全国 29 个省（直辖市）的经销商实

现销售，目前境内区域经销商网络建设的基本情况如下：

省份（直辖市）	经销商数	覆盖地市情况
北京市	1	北京市
上海市	2	上海市
浙江省	18	包括杭州、温州、绍兴等地区
江苏省	13	包括南京、南通、苏州、扬州、无锡等地区
河南省	7	包括郑州、南阳、洛阳、平顶山等地区
安徽省	7	包括合肥、蚌埠、芜湖等地区
江西省	5	南昌、赣州、萍乡、新余、景德镇
广东省	22	包括广州、汕头、珠海、东莞等地区
福建省	8	包括福州、厦门、泉州等地区
海南省	2	包括海口、三亚等地区
湖北省	8	包括武汉、黄石等地区
湖南省	8	包括长沙、株洲等地区
贵州省	3	包括贵阳、都匀等地区
四川省	11	包括成都、宜宾、绵阳等地区
云南省	1	昆明
广西省	3	包括南宁、柳州等地区
重庆市	3	重庆市
黑龙江省	7	包括哈尔滨、大庆、齐齐哈尔等地区
吉林省	3	包括长春等地区
辽宁省	7	包括锦州、抚顺等地区
河北省	8	包括石家庄、唐山、秦皇岛等地区
山东省	12	包括青岛、济宁等地区
山西省	3	包括太原、运城等地区
陕西省	1	西安
宁夏	2	包括银川、石嘴山市
甘肃省	5	包括兰州市、平凉市等地区

新疆	2	乌鲁木齐
青海	1	西宁
内蒙古	3	包括呼和浩特等地区

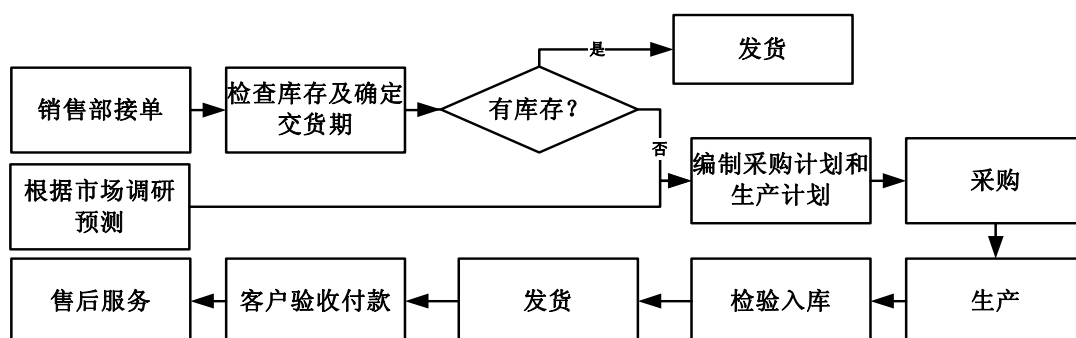
②对境内经销商的管理情况

公司按照一定的筛选标准确定各区域经销商，通过与其签订年度销售框架协议，确定当年合作总体情况，协议中约定考核标准、价格管理及窜货管理办法等。同时，公司还为经销商提供全面的信息和技术支持，并在年终对经销商进行考评，对任务完成较好的经销商给予更多优惠和额外奖励，不断提高经销商的积极性和忠诚度。目前，公司对境内170多家经销商实行分区域管理制度，按照东北区、华北区、华中区、华东区、华南区、西北区和西南区等区域分设区域经理，分别负责各区域内经销商的日常管理工作。

公司与经销商签订合同中的主要条款如下：

涉及方面	相应条款内容
订货量	约定所需产品的型号、颜色、数量、交货期
价格调整	公司提供建议零售价，经销商以此为基准执行，最低不得低于建议零售价的80%，特殊情况销售需得到公司允许
发货与提货	交付地点为经销商所在地或双方确定的其他收货地点，运输费用由公司承担
经销商考核	经销商定期未达到约定的销售量，公司有权收回其经销商授权
解除合同	一经销商关门破产或把经营权转让、更换法人代表、店面搬迁等事先不通知公司； 一违反合同约定条款
串货处理	一第一次窜货对经销商实行罚款处理，罚款金额为每台立式琴1万元，每台三角琴3万元； 一第二次窜货合同自动解除，违约责任和相应损失由经销商承担

③内销业务流程



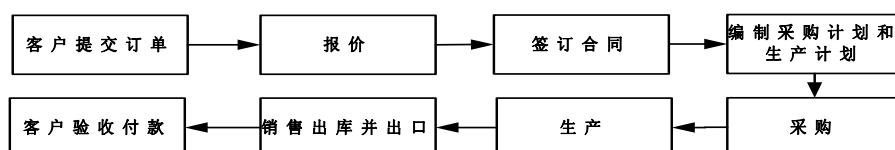
(2) 外销业务模式

公司外销区域主要包括美国、欧洲和亚太市场。

目前，公司在美国市场主要采取向总经销商卖断的销售模式，形成了由约 70 家二级经销商组成的销售网络，公司对境外经销商的管理主要通过销售协议约定考核标准、价格管理等来进行。公司对美国市场全部使用自主品牌“HAILUN”牌，2007 年、2008 年公司全部通过向美国海伦卖断销售，2009 年通过向维也纳国际卖断方式销售，近三年公司在美国市场的销售额分别为 678 万元、1,454 万元和 659 万元，

在欧洲和亚太地区，公司主要采取与多个海外知名钢琴品牌合作的 ODM 经营模式，目前公司已与欧洲 20 多个国家 260 多家琴行、日本 40 多家琴行建立了业务关系，公司在欧洲和亚太地区的客户包括奥地利文德隆、德国贝希斯坦、捷克 Petrof 及 Rosler、澳大利亚伯恩斯坦和日本 ASAHI 等，其中奥地利文德隆和德国贝希斯坦是公司在海外市场的主要 ODM 客户。

外销业务销售模式流程如下：



(四) 公司产品产销情况

1、主要产品生产能力

目前公司的钢琴设计产能为 11,000 架/年，其中立式钢琴 9,500 架/年，三角钢琴 1,500 架/年，近三年及一期公司钢琴实际产量分别为 9,485 架、11,393

架、14,416 架和 9,101 架，公司实际产量已超出原有的设计生产能力，产能瓶颈限制的情形非常明显。由于受生产场地不足的限制，公司难以进一步挖潜现有产能，2009 年底起公司开始委托烟台文德隆、上海超拨等国内钢琴制造商加工部分钢琴，以满足不断增长的订单需求。

单位：架

产品		项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
钢琴	立式钢琴	设计产能	9,500.00	9,500.00	9,500.00	9,500.00
		实际产量	8,164.00	13,031.00	9,715.00	7,872.00
		产能利用率	85.94%	137.17%	102.26%	82.86%
	三角钢琴	设计产能	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
		实际产量	937.00	1,385.00	1,678.00	1,613.00
		产能利用率	62.47%	92.33%	111.87%	107.53%
	合计	设计产能	11,000.00	11,000.00	11,000.00	11,000.00
		实际产量	9,101.00	14,416.00	11,393.00	9,485.00
		产能利用率	82.74%	131.05%	103.57%	86.23%
码克		设计产能	24,000.00	24,000.00	24,000.00	24,000.00
		实际产量	13,244.00	24,190.00	23,572.00	24,310.00
		产能利用率	55.18%	100.79%	98.22%	101.29%

2、主要产品的产销量情况

单位：架

产品		项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
钢琴	立式钢琴	实际销量	8,411.00	12,881.00	8,872.00	8,007.00
		实际产量	8,164.00	13,031.00	9,715.00	7,872.00
		产销率	103.03%	98.85%	91.32%	101.71%
	三角钢琴	实际销量	780.00	1,353.00	1,621.00	1,513.00
		实际产量	937.00	1,385.00	1,678.00	1,613.00
		产销率	83.24%	92.33%	96.60%	93.80%
	合计	实际销量	9,191.00	14,234.00	10,493.00	9,520.00

		实际产量	9,101.00	14,416.00	11,393.00	9,485.00
		产销率	100.99%	98.74%	92.10%	100.37%
码克		实际销量	13,579.00	23,471.00	20,382.00	23,777.00
		实际产量	13,244.00	24,190.00	23,572.00	24,310.00
		产销率	102.53%	97.03%	86.47%	97.81%

注：上表中“码克实际销量”包含对外销售和生产自用两部分，其中近三年及一期对外销售分别为 15,739.00 架、12,033.00 架、8,462.00 架和 4,495.00 架。

3、对主要客户的销售情况

报告期	客户名称	销售金额（元）	比重（%）
2010 年 1-6 月	奥地利文德隆	11,864,871.52	9.78
	德国贝希斯坦公司	8,374,702.79	6.90
	维也纳国际	5,820,461.58	4.80
	北京东月文化发展有限公司	4,062,333.33	3.35
	上海超拨	2,693,063.07	2.22
	合计	32,815,432.29	27.05
2009 年	奥地利文德隆	24,955,233.73	12.16
	北京东月文化发展有限公司	9,276,159.62	4.52
	德国贝希斯坦公司	8,518,628.86	4.15
	维也纳国际	6,588,610.30	3.21
	上海海音乐器有限公司	6,000,188.03	2.92
	合计	55,338,820.54	26.97
2008 年	奥地利文德隆	32,929,824.10	18.28
	美国海伦	14,536,139.29	8.07
	上海超拨	7,013,440.32	3.89
	富山乐器(上海)有限公司	6,053,311.07	3.36
	北京东月文化发展有限公司	5,688,974.36	3.16
	合计	66,221,689.14	36.77
2007 年	奥地利文德隆	37,790,356.41	21.81

	上海超拨	9,867,778.21	5.70
	富山乐器(上海)有限公司	8,690,103.08	5.02
	美国海伦	6,783,518.56	3.91
	加拿大斯坦格曼	5,793,008.41	3.34
	合计	68,924,764.67	39.78

公司前五大客户中，上海超拨和美国海伦为公司曾经的关联方，除此之外，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方和持有 5%以上股份的股东在其他客户中均没有占有权益，上海超拨和美国海伦与公司的交易情况参见本招股说明书“第七节 二、关联方及关联交易”的相关内容。

4、分业务类型的销售情况

自“HAILUN”钢琴品牌创立以来，公司一直坚持实施“发展自主品牌为主，适度保持 ODM”的经营方针。公司报告期以自有品牌钢琴销售为主，2009 年自有品牌钢琴销量占总钢琴销量的 70%以上，报告期内公司自有品牌和 ODM 钢琴的具体销售情况如下：

产品		项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
自有品牌	立式钢琴	销量（架）	5,563	9,862	6,477	4,748
		均价(元/架)	8,899	8,731	8,236	8,365
	三角钢琴	销量（架）	505	764	922	617
		均价(元/架)	23,822	25,572	26,846	23,588
ODM	立式钢琴	销量（架）	2,848	3,019	2,395	3,259
		均价(元/架)	7,599	7,645	8,665	8,202
	三角钢琴	销量（架）	275	589	699	896
		均价(元/架)	29,599	28,514	28,770	25,996

报告期内，公司自有品牌“HAILUN”钢琴中，除少部分三角钢琴销往美国市场外，其余大部分立式钢琴和少部分三角钢琴主要销售给国内市场，报告期内公司“HAILUN”立式钢琴内销的增长较为明显，2007年-2010年上半年自有品牌立式钢琴销售分别为4,748架、6,477架、9,862架和5,563架，年均增长44.34%，而

历年内销三角钢琴的数量则总体稳定，立式钢琴内销增长速度明显快于三角钢琴内销，主要是近些年来国内经济一直保持了稳定的、较快的增长态势，国内钢琴市场对乐器产品的需求一直较为强劲，但与海外钢琴市场不同的是，国内百姓由于受住房面积、收入水平等因素的影响，国内钢琴市场大多以消费立式钢琴为主。随着公司在海内外钢琴市场知名度的不断提高，公司近几年对“HAILUN”钢琴产品价格也不同程度地作了提高，2009年以来自有品牌三角钢琴销售均价有所降低，主要是近几年公司自有品牌小型三角钢琴的销售比重提高所致。

本公司自成立以来，一直注重在研发创新方面的投入，凭借设计工艺和质量方面优势开始进入全球中档钢琴制造商行列，并在与海外优质ODM客户合作过程中加紧吸收和掌握国际先进设计理念，以服务于不断扩大自有品牌产品品质和知名度提升。报告期内，公司ODM主要客户为奥地利文德隆和德国贝希斯坦等知名品牌，文德隆系欧洲中高档品牌，其2005年起开始与本公司合作，当时主要是出于对本公司技术水平的认可，其所需产品的主要图纸和工艺设计均由本公司完成，近年来随着本公司在钢琴整机生产领域技术水平的逐步提高，2008年起，欧洲高档钢琴品牌贝希斯坦也与本公司开展合作，2009年本公司为其贴牌生产钢琴销售额达601万元。从销售价格来看，报告期内贴牌生产的钢琴总体售价呈上升趋势，2009年公司ODM的立式钢琴售价同比略有下降，主要是当年公司对奥地利文德隆的定价策略有所调整，公司对其销售合同由欧元计价调整为人民币计价，同时对销售价格略有下调。

5、分业务类型的收入和毛利分析

单位：万元

产品	项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
自有品牌	国内销售	5,404.14	9,635.39	5,712.43	4,580.63
	国外销售	749.42	929.00	2,097.04	846.66
	小计	6,153.56	10,564.39	7,809.47	5,427.29
	占钢琴销售比	67.39%	72.60%	65.65%	52.04%
	毛利	2,210.15	3,659.77	2,337.07	1,452.08
	占钢琴毛利比	67.58%	70.30%	60.57%	44.86%
ODM	国内销售	693.17	451.04	0.00	0.00

国外销售	2,285.09	3,536.56	4,086.37	5,002.29
小计	2,978.26	3,987.61	4,086.37	5,002.29
占钢琴销售比	32.61%	27.40%	34.35%	47.96%
毛利	1,060.44	1,546.41	1,521.16	1,784.53
占钢琴毛利比	32.42%	29.70%	39.43%	55.14%

报告期内公司以自主品牌钢琴销售为主，主要面向国内市场和美国市场，随着公司自有品牌在国内外市场上品牌知名度的提升，经销商制度的日趋成熟，近年来公司自有品牌钢琴销售收入快速增长，自有品牌的毛利和毛利比重也逐年增加，2009年自有品牌钢琴销售额占钢琴总销售的72.60%，自有品牌钢琴毛利占钢琴总毛利的70.30%。在公司坚持自有品牌为主的发展战略的同时，为了学习国际先进钢琴企业的设计理念、制造技术和营销渠道建设经验等，近年来公司为一些国际知名品牌钢琴企业提供ODM服务，客户数量为5家左右，目前奥地利文德隆系公司ODM业务第一大客户，德国贝希斯坦和捷克PETROF居第二、三位，2009公司对该三家公司的业务量合计占ODM业务收入的90%左右，目前公司ODM业务客户的集中度相对较高，主要面向欧洲市场，近三年及一期公司主要贴牌钢琴产品的销售情况如下：

单位：万元

贴牌产品	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度	备注
文德隆	1,536.12	2,397.87	3,138.66	3,550.41	以欧洲市场为主
贝希斯坦	727.99	600.73	-	-	以欧洲市场为主
ROSLER	382.48	537.64	354.17	143.14	以欧洲市场和内销为主

公司生产销售自有品牌和贴牌产品涉及需支付专利使用费的主要为“HAILUN” 218、288型号三角钢琴，以及“ROSLER”的120、123、125型号立式钢琴和161、178、198型号三角钢琴。2007-2009年，发行人生产销售“HAILUN” 218、288型号三角钢琴和“ROSLER”相关产品的利润构成情况如下：

单位：万元

项 目	2009年度	2008年度	2007年度
“HAILUN”产品毛利	3,659.77	2,337.07	1,452.08

“HAILUN” 218、288 型号专利使用费	17.41	6.31	9.875
专利使用费占毛利比重	0.48%	0.27%	0.68%
ROSLEER 贴牌产品毛利	233.47	108.88	41.38
ROSLEER 贴牌产品专利使用费	104.50	-	-
专利使用费占毛利比重	44.76%	-	-

报告期内公司支付“HAILUN” 218、288型号三角钢琴的专利许可费相对较少，占产品毛利较低；公司支付ROSLEER品牌产品的许可费占毛利比重相对较高，但由于公司ROSLEER品牌生产规模总体较小，对公司ODM总体利润水平的影响较为有限，同时，公司2009年销售ROSLEER品牌主要为国内销售，其销售毛利率总体较高，达43.43%，故销售定价中已考虑了专利使用费的相关成本。通过为ROSLEER品牌贴牌生产，公司主要是开拓视野，学习掌握国外更多的先进钢琴制造技术，为公司发展自有品牌钢琴服务，由于ROSLEER产品在海外属于二线品牌，公司与其合作也将于2010年底到期，未来几年公司仍将与奥地利文德隆、德国贝希斯坦等海外一线品牌合作为主。

6、公司钢琴产品对主要经销商的销售情况

报告期内公司对主要经销商的销售情况如下：

单位：万元

地区	经销商名称	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
北京市	北京东月文化发展有限公司	406.29	927.62	568.90	272.26
上海市	上海松江区盛源琴行		0.85	14.55	23.56
上海市	上海海音乐器有限公司	220.23	600.02	244.99	94.02
浙江省	杭州珠江三毛琴行有限公司	81.41	130.18	99.72	50.04
浙江省	宁波金通顺贸易有限公司	49.89	106.46	159.88	159.84
浙江省	温州艺家琴行	29.86	90.65	85.31	107.39
浙江省	绍兴文德隆琴行	39.83	77.67	62.66	41.86
浙江省	浙江湖州金曲琴行	35.67	38.46	83.28	49.81
浙江省	金华三音琴行	49.16	52.95	32.78	31.76
浙江省	衢州天目琴行	20.31	28.29	6.43	7.67
浙江省	丽水括苍琴行	32.10	61.09	36.79	27.27
浙江省	台州市路桥月亮湾琴行	22.51	22.85	8.89	17.57
浙江省	宁波北仑天籁琴行有限公司	55.77	76.61	81.43	18.30
浙江省	宁波金通顺贸易有限公司江东分公司	48.18	100.08	41.32	

浙江省	嘉兴海豚湾琴行	20.70	31.26	7.52	
浙江省	舟山市定海昌国千岛琴行	22.24	40.75	7.23	
浙江省	慈溪市浒山心音琴行	41.26	112.90		
浙江省	浙江天目琴行有限公司	13.88	14.09		
浙江省	义乌市敦皇琴行	11.70	28.61		
浙江省	浙江省缙云县星海琴行	6.89			
浙江省	奉化八音盒琴行	5.60			
江苏省	南京彼爱乐琴行	23.21	52.37	34.59	41.33
江苏省	南通乐王琴业有限公司	107.05	114.65	103.72	99.52
江苏省	苏州音华琴行	98.92	155.93	76.03	57.19
江苏省	扬州哈农乐器有限公司	80.16	71.07	65.71	34.43
江苏省	南京壹玖捌贰苏乐乐器销售有限公司	94.06	99.58	2.03	6.36
江苏省	南京广声乐器销售有限公司	48.68	26.90	22.62	
江苏省	无锡市百度琴行有限公司	13.69	36.59		
江苏省	徐州市雅韵琴行有限公司	40.77	19.74		
江苏省	盐城市天音琴行	26.17	31.27		
江苏省	昆山波尔卡琴行	7.11	12.13		
江苏省	连云港市一生琴行	12.08	21.35		
江苏省	无锡市龙韵琴行		2.31		
江苏省	南京艺家琴行	8.56	8.45		
河南省	郑州市音乐之声钢琴有限公司	91.26		9.99	100.74
河南省	河南省南阳市百货文体用品有限公司东方琴行	22.15	40.98	30.44	13.79
河南省	河南洛阳佳韵琴行	91.26	121.87	61.36	61.60
河南省	平顶山市哆来咪琴行有限公司	39.82	67.09	34.37	27.27
河南省	新乡市启蒙琴行有限公司	21.25	42.54	33.45	13.71
河南省	河南省宏声琴行有限公司	91.26	187.26	113.33	5.56
河南省	濮阳市巴黎街宏声琴行	27.79			
安徽省	安徽合肥国声琴行有限公司	87.23	250.97	273.36	136.03
安徽省	安徽省淮南市海之诗琴行	40.12	97.18	42.15	24.56
安徽省	安徽蚌埠肖邦琴行		24.97	23.47	4.56
安徽省	安徽芜湖市振华乐器经营部	21.20	33.02	16.71	18.11
安徽省	安徽池州市星海琴行	9.11	43.33	35.44	3.17
安徽省	淮北市中兴阁琴棋书画有限公司	1.71	5.79		
安徽省	宿州市知音琴行有限公司		1.64		
江西省	南昌市天音乐器有限公司	97.33	96.86	69.28	42.05
江西省	江西省赣州中音琴行	32.63	81.84	54.20	64.58
江西省	江西萍乡神韵琴行			-2.34	1.75

江西省	新余市灵韵琴行	9.21	12.42		
江西省	江西景德镇市天乐琴行	4.66			
广东省	广州海伦钢琴销售公司	82.17	156.28	98.63	224.73
广东省	汕头市龙湖区万佳乐器商行		0.34	11.13	27.74
广东省	茂名飞达琴行	27.00	10.39	7.08	12.62
广东省	中山博雅艺术有限公司	31.18	49.83	31.06	28.81
广东省	潮州宝乐琴行	39.93	79.29	51.37	30.76
广东省	梅州市嘉州外文书店有限公司				3.46
广东省	江门市新华书店				7.48
广东省	湛江市才智琴行有限公司		1.59		4.61
广东省	珠海市香州星海琴行	86.22	120.45	103.77	71.07
广东省	肇庆市端州区迪星琴行	4.58	14.26	18.07	29.39
广东省	开平市三埠区正艺琴行		1.62	3.94	3.12
广东省	广东省英德市建设北路星源琴行			2.29	3.83
广东省	韶关市小天鹅钢琴艺术有限公司	5.70	28.82	25.71	17.12
广东省	广东省清远市艺海琴行	24.74	55.44	29.46	5.56
广东省	东莞市莞城吉韵琴行	45.79	72.64	88.23	102.19
广东省	佛山市八音乐器有限公司	12.65	15.52	17.01	
广东省	广东汕尾市博乐艺术中心			0.89	
广东省	深圳市爱乐文化艺术发展有限公司	67.04	107.12		
广东省	深圳市龙岗区中心城天籁琴行	30.66	57.73		
广东省	惠州市惠城区润声琴行	55.19	29.15		
广东省	中山市东区君和琴行		6.03		
广东省	佛山市顺德区大良歌德钢琴艺术培训部	4.54			
福建省	福州市鼓楼区金色海伦琴行	28.20	51.97	41.74	44.11
福建省	厦门市通艺琴行有限公司	0.81	11.11	12.05	50.27
福建省	泉州市海伦琴行	40.26	108.81	45.96	71.00
福建省	福鼎市艺之灿琴行	56.32	78.20	38.04	
福建省	福建南平胜利琴行	19.03	47.73	19.02	
福建省	厦门市思明区华歌琴店	63.38	154.34	56.46	
福建省	龙岩市弦宇琴行	18.45	9.85		
福建省	三明市三元区曲韵琴行	9.96			
海南省	三亚天音琴行	0.81	10.08		
海南省	海口春之声乐器有限公司	31.79	63.82		
湖北省	黄石市雅铃琴行有限公司	73.57	86.22	25.89	25.04
湖北省	湖北十堰伟艺琴行		12.61	28.82	8.79

湖北省	宜昌市银河琴行有限公司	20.58	63.09	33.58	26.19
湖北省	襄樊市朗朗琴行	19.79	31.92	21.37	24.35
湖北省	荆州金太阳琴行	1.66	10.66	6.95	
湖北省	武汉市武昌区中音琴行	69.32	137.58	52.83	
湖北省	十堰王伟	22.06	33.52		
湖南省	湖南长沙市仙韵琴行	175.98	182.35	65.19	46.97
湖南省	株洲市音达琴行	12.22	19.40	26.27	31.46
湖南省	湖南省醴陵市九洲琴行		18.78	9.83	
湖南省	湖南省吉首市飞达琴行	21.68	42.08	7.72	
湖南省	岳阳市大河钢琴艺术培训学校	4.79	14.18		
湖南省	湘潭市雨湖区华乐琴行	14.71	21.59		
湖南省	衡阳中音琴行	32.51	25.60		
湖南省	邵阳市大祥区星海戏剧琴行	27.94	10.56		
贵州省	贵州博雅琴行	43.21	92.10	61.12	53.43
贵州省	都匀市博雅乐器世界	31.48	31.27	12.26	13.02
贵州省	钟山开发区通韵琴行	24.89	19.21		
四川省	四川盛音乐器有限公司	94.46	186.54	70.95	81.67
四川省	西昌名星琴行有限责任公司	13.03	7.90	3.56	3.17
四川省	泸州灵通琴行	40.34	69.54	27.44	
四川省	宜宾仙韵琴行	45.98	46.79	14.46	
四川省	攀枝花天韵琴行	13.51	25.76	9.10	
四川省	乐山钢琴走廊爱之梦钢琴城	20.65	18.48		
四川省	四川德阳阳光琴行	10.09	15.93		
四川省	四川达州凤凰琴行	10.56	12.18		
四川省	绵阳市海韵琴行	26.51	33.29		
四川省	川音韵星琴行	6.56	10.79		
四川省	四川自贡市欧亚琴行	24.96			
云南省	昆明艺苑琴行	68.57	183.75	71.09	72.63
广西省	南宁市音妙乐器有限公司	181.17	196.86	56.10	
广西省	柳州春华琴行有限公司	16.29	43.74	46.51	35.45
广西省	梧州市春华琴行	21.70	26.84	1.79	6.85
重庆市	重庆鸣声乐器音响有限公司 鸣声琴行	99.25	255.41	140.27	38.65
重庆市	重庆市古典琴行	65.82	65.06	100.04	50.04
重庆市	重庆市科教文化用品有限公司	21.32			
黑龙江省	哈尔滨市道里区和声琴行	18.06	40.72	31.41	26.19
黑龙江省	大庆市萨尔图区埃德乐器商行	5.44	5.42	13.43	13.39
黑龙江省	齐齐哈尔市琴艺福乐琴行	6.09	32.91	9.22	3.20
黑龙江省	黑龙江省牡丹江市艺鼎乐器	23.31	33.56	7.26	15.88

	商店				
黑龙江省	佳木斯市华韵琴行	22.32	26.30	12.80	17.19
黑龙江省	鸡西市鸡冠区艺峰琴行		12.81	8.34	
黑龙江省	哈尔滨斯曼琴行有限公司		17.82		
吉林省	长春市南关区志伟音乐家钢琴行	10.71	84.47	41.41	18.97
吉林省	吉林市巴赫乐器有限公司	24.85	26.35	18.82	6.32
吉林省	梅河口市星海乐器琴行	1.98	23.47	5.01	
辽宁省	葫芦岛市连山区新华街梦燕琴台	2.62	5.94	1.68	8.44
辽宁省	抚顺市和声琴行	1.50	3.66		
辽宁省	辽宁省丹东市华彩琴行	37.32	36.46	5.42	6.44
辽宁省	海城市海州管理区琴岛乐器商行	29.81	143.54	60.92	16.50
辽宁省	锦州市凌河区星海琴行	15.84	33.12	9.42	
辽宁省	理查德钢琴城	7.74	38.12	45.91	
辽宁省	沈阳主旋律琴行有限公司	124.52	153.96	33.28	
河北省	石家庄星汉文化艺术学校	39.17	22.27	19.37	20.05
河北省	唐山爱乐琴行	13.84	33.08	36.15	39.51
河北省	秦皇岛韵通乐器有限公司	22.94	35.07	37.35	18.03
河北省	廊坊朝音朝乐商贸有限公司	43.21	38.86	8.55	8.57
河北省	邯山区学步琴行	46.38	52.35	41.46	34.78
河北省	沧州市爱乐之声琴行	7.73	15.38		
河北省	河北秦川文体乐器有限公司	43.61	70.69		
河北省	张家口宣化区江乐琴行	15.11			
山东省	青岛乐川海风文化有限公司	62.05	94.91	71.44	30.45
山东省	济宁市市中区超越琴行	47.09	63.55	34.99	21.87
山东省	山东东营艺海琴行有限公司	42.61	51.43	18.73	21.86
山东省	奎文广文东方琴行	44.88	77.76	41.64	22.89
山东省	淄博奥冷隆乐器贸易有限公司	77.35	91.59	8.71	10.48
山东省	烟台市艺虹琴行	62.91	107.86	74.96	42.25
山东省	市中区振兴北路天骄琴行	12.90	57.11	32.73	27.43
山东省	聊城市东昌府区华艺琴行	21.29	22.58	15.85	7.94
山东省	威海技术产业开发区山大琴行	19.06	12.83	20.40	4.00
山东省	临沂大唐琴行	17.59	37.00	3.96	
山东省	济南博艺琴行有限公司	11.94	49.21		
山东省	青岛市崂山区青音乐器行	4.14	18.22		
山西省	山西太原普晋琴行有限公司	39.81	170.83	121.98	63.45
山西省	山西运城海韵琴行	1.62	4.25		
山西省	长治博扬琴行	39.79	8.11		

陕西省	西安音乐学院朱雀琴行	99.45	33.38	70.43	70.73
宁夏回族自治区	宁夏银川市海韵琴行	7.15	40.78	19.51	2.03
甘肃省	兰州银笛乐器有限公司	56.90	84.95	94.96	33.34
甘肃省	平凉市爱笛琴行乐器有限责任公司	52.21	18.77		
甘肃省	金昌滚龙琴行	4.45			
甘肃省	甘肃省酒泉市柏斯琴行	1.80			
甘肃省	肃州区园丁琴行	11.17			
新疆维吾尔自治区	新疆新艺琴行钢琴有限公司	4.13	40.90	16.21	8.51
新疆维吾尔自治区	新疆李氏松本乐器商场有限公司	17.86	5.17		
青海省	青海爱乐琴行有限公司	7.61			
内蒙古自治区	内蒙古星海琴行	25.22	54.50	33.42	3.61
内蒙古自治区	包头市卡丹萨乐器有限公司	7.60	17.45		
内蒙古自治区	呼伦贝尔海拉尔区天音琴行	0.81	2.74	1.97	
合计		5,991.04	9,854.95	5,365.69	3,537.51

（五）公司原材料和能源供应情况

1、主要产品原材料供应情况

公司生产钢琴所需原材料的品种较多，主要有外壳、击弦机、铁板、键盘、音板、琴钢丝、榔头等七大类，除部分立式钢琴的琴壳向子公司双海琴壳采购外，其他原料主要由公司物控部下设的采购科向国内规模较大的供应商采购，少量原料通过进口，现公司已与国内多家五金、木材原料供应商建立了共同发展、相互依存的战略伙伴关系，能够保证原材料的稳定供应。报告期内公司主要原材料采购单价和占采购总额比例情况如下：

原材料名称	单位	对外采购单价（元）							
		2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
		单价	比例	单价	比例	单价	比例	单价	比例
击弦机	套	883.09	10.99%	961.61	11.75%	1,024.39	10.91%	1,075.37	9.81%
外壳	套	2,409.55	16.10%	2,563.38	11.61%	2,407.63	17.17%	2,313.28	20.17%

铁板	块	437.60	9.62%	414.40	8.79%	411.04	8.73%	326.45	8.32%
琴钢丝、漆包线	kg	56.16	8.50%	47.75	5.86%	60.78	6.42%	58.85	7.51%
键盘	套	407.68	5.15%	462.41	5.53%	465.53	5.06%	468.96	4.42%
音板	块	198.62	4.83%	198.44	4.08%	213.34	5.67%	182.05	4.46%
榔头	部	247.36	2.76%	262.21	3.23%	273.44	2.96%	272.64	2.49%
合计	-	-	57.95%	-	50.86%	-	56.92%	-	57.18%

注：公司采购的外壳包括立式钢琴琴壳和三角钢琴外壳，其中三角钢琴外壳一直对外采购，而立式钢琴琴壳主要面向双海琴壳采购，2008年5月31日以前，双海琴壳未纳入本公司合并会计报表，2008年5月31日以后，公司因收购其股权成为本公司子公司，并纳入公司合并报表，由此导致上表中2008年起公司外壳对外采购单价相对较高。

2、对主要供应商的采购情况

报告期	供应商名称	采购金额（万元）	比重（%）
2010 年 1-6 月	宁波森隆乐器股份有限公司	565.56	8.33%
	上海爱克申钢琴部件厂	475.51	7.00%
	南京佳音木业有限责任公司	411.34	6.06%
	廊坊九洲乐器有限公司	397.64	5.85%
	宁海县立宇金属制造有限公司	395.62	5.82%
	合计	2,245.67	33.06%
2009 年	宁波森隆乐器股份有限公司	1,105.92	9.60%
	上海爱克申钢琴部件厂	765.99	6.65%
	宁海县立宇金属制造有限公司	684.69	5.94%
	南京佳音木业有限责任公司	609.94	5.29%
	上海金浦钢铸造有限公司	426.49	3.70%
	合计	3,593.04	31.19%
2008 年	廊坊九洲乐器有限公司	968.53	8.89%
	上海爱克申钢琴部件厂	663.08	6.09%
	南京佳音木业有限责任公司	617.24	5.67%

	宁波森隆乐器股份有限公司	598.33	5.49%
	浙江东方琴业有限公司	587.37	5.39%
	合计	3,434.55	31.52%
2007 年	装潢五金厂	2,400.99	22.84%
	浙江东方琴业有限公司	985.82	9.38%
	廊坊九州乐器有限公司	841.51	8.00%
	双海琴壳	659.55	6.27%
	南京佳音木业有限责任公司	461.30	4.39%
	合计	5,349.17	50.88%

2007 年公司前五大供应商中的装潢五金厂现为本公司关联方，双海琴壳现为本公司控股子公司，该公司于 2008 年 5 月被本公司收购，并从 2008 年 6 月起纳入本公司合并会计报表范围。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方和持有 5%以上股份的股东在其他供应商中没有占有权益，装潢五金厂和双海琴壳与公司的交易情况详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”中“关联方及关联交易”的相关内容。

（六）环境保护和安全生产情况

报告期内公司未发生过重大安全生产事故和环境污染事故，亦未存在因安全生产及环境保护原因受到重大处罚的情况。

公司主要生产钢琴及其核心配件产品，生产过程不存在高危险、重污染的情况，公司产品及其生产过程中也不含有或使用国家法律、法规、标准中禁用的物质以及我国签署的国际公约中禁用的物质。公司自有资金建设项目以及本次募集资金投资项目的立项，均已通过相关环保部门的环境评价，报告期内一直按规定缴纳排污费，同时一直严格执行环境影响评价制度和“三同时”制度。公司已于 2010 年 1 月 6 日取得宁波市环境保护局甬环函[2010]1 号《关于海伦钢琴股份有限公司环保核查情况的函》。

在安全生产方面，公司严格按照《安全生产法》等相关法律法规的要求，结合行业特点制定了相关的安全生产措施，公司针对电气安全、消防安全、防机械伤害、防噪声、防暑降温等方面已制定了相关措施和方案，各主要生产相关部门

明确了安全生产职责，包括安全生产领导小组岗位职责、公司专职安全员岗位职责、车间主任安全生产岗位职责和仓库负责人岗位职责等，并针对紧急事故制定了应急预案措施，确保生产过程的安全性。

五、发行人的主要资产情况

（一）固定资产

公司固定资产主要为生产经营用的房屋建筑物和机器设备，固定资产总体成新率较高，资产质量良好，报告期末公司各类固定资产情况如下：

单位：元

固定资产	原 值	累计折旧	账面价值
房屋及建筑物	49,217,851.19	7,442,117.24	41,775,733.95
机器设备	23,075,309.17	7,226,494.66	15,848,814.51
数控设备	9,654,389.20	5,934,839.23	3,719,549.97
办公设备	2,056,825.23	1,298,732.14	758,093.09
运输工具	6,211,776.88	2,583,569.42	3,628,207.46
其他	165,800.00	154,746.48	11,053.52
合计	90,381,951.67	24,640,499.17	65,741,452.50

（二）无形资产

1、商标

截至本招股说明书签署日，公司已取得的商标情况如下：

序号	商标注册人	商标注册证号	注册地	注册商标	核定使用商品	注册有效期
1	发行人	3788938	中国		（第15类）钢琴；乐器；乐器弦轴；乐器弦；弦乐器；弹拨乐器；打击乐器；乐器键盘；钢琴键；钢琴弦	2005年10月28日至2015年10月27日
2	发行人	TMA695607	加拿大		乐器；钢琴；乐器弦轴；打击乐器；吉他弦；乐器键盘；钢琴键；钢琴弦	2007年9月4日至2022年9月4日

3	发行人	TMA724103	加拿大	HAILUN	乐器；钢琴；乐器弦轴；打击乐器；吉他弦；乐器键盘；钢琴键；钢琴弦	2008年9月19日至2023年9月19日
4	发行人	3296430	美国	HAILUN	(第15类) 乐器	2007年9月25日至2017年9月24日
5	发行人	3586703	美国	MENISCUS	(第15类) 乐器	2009年3月10日至2019年3月9日

截至本招股说明书签署日，公司正在申请的商标情况如下：

序号	商标申请人	申请号	注册地	申请注册商标
1	发行人	7208599	中国	
2	发行人	7466117	中国	CUNNINGHAM
3	发行人	7913051	中国	

2、专利

截至本招股说明书签署日，公司已取得的专利情况如下：

序号	专利号	专利名称	专利申请日	专利权期限	专利权人
1	200420023358.8	实用新型：自动摩擦琴弦机	2004年5月31日	自申请日起10年	发行人
2	200430022903.7	外观设计：音板定位孔模板（钢琴）	2004年5月31日	自申请日起10年	发行人
3	200420023360.5	实用新型：带升降机构的琴凳	2004年5月31日	自申请日起10年	发行人
4	200420023359.2	实用新型：钢琴中盘	2004年5月31日	自申请日起10年	发行人
5	200620106397.3	实用新型：钢琴踏瓣传动机构	2006年8月4日	自申请日起10年	发行人

6	200720073606.3	实用新型：立式钢琴铁板	2007年8月14日	自申请日起 10年	发行人
7	200720073607.8	实用新型：立式钢琴背架	2007年8月14日	自申请日起 10年	发行人
8	200720073600.6	实用新型：卧式钢琴弯背	2007年8月14日	自申请日起 10年	发行人
9	200720073605.9	实用新型：琴腿安装装置	2007年8月14日	自申请日起 10年	发行人
10	200410024879.X	发明专利：用于钢琴加工的定位孔工艺	2004年5月31日	自申请日起 20年	发行人
11	200720073608.2	实用新型：带刹车的立式钢琴脚轮	2007年8月14日	自申请日起 10年	发行人
12	200720073598.2	实用新型：一种升降琴凳	2007年8月14日	自申请日起 10年	发行人
13	200720073599.7	实用新型：一种琴凳	2007年8月14日	自申请日起 10年	发行人
14	200820154857.9	实用新型：三角钢琴铁板	2008年11月4日	自申请日起 10年	发行人
15	200820154858.3	实用新型：钢琴键盖缓降器检测装置	2008年11月4日	自申请日起 10年	发行人
16	200820154859.8	实用新型：立式钢琴背架	2008年11月4日	自申请日起 10年	发行人
17	200820154860.0	实用新型：立式钢琴铁板	2008年11月4日	自申请日起 10年	发行人
18	200920076215.6	实用新型：特殊异型曲线音板框	2009年6月12日	自申请日起 10年	发行人

19	200920076216.0	实用新型：色木多层板铝合金缩吊档	2009年6月12日	自申请日起 10年	发行人
20	200920076481.9	实用新型：立式钢琴铁板	2009年6月17日	自申请日起 10年	发行人

截至本招股说明书签署日，发行人正在申请的专利情况如下：

序号	申请号	专利名称	申请日	申请人	申请状态
1	200610052935.X	发明专利：钢琴中盘	2006年8月15日	发行人	实审阶段
2	200710067495.X	发明专利：一种钢琴键盘	2007年3月15日	发行人	实审阶段
3	201020121462.6	实用新型：一种钢琴琴键	2010年3月2日	发行人	已受理
4	201020121465.X	实用新型：一种使用工程塑料零件的击弦机	2010年3月2日	发行人	已受理
5	201020192138.3	实用新型：一种弦钮式的压弦条结构	2010年5月12日	发行人	已受理
6	201020192146.8	实用新型：一种立式钢琴选择延音系统	2010年5月12日	发行人	已受理
7	201020192161.2	实用新型：一种裸露弦轴板式钢琴铁板和弦轴板结构	2010年5月12日	发行人	已受理

3、非专利技术

经宁波市科技局认定，本公司现持有如下非专利技术成果：

序号	成果名称	完成单位	组织鉴定单位	鉴定日期	鉴定批准日期	技术水平
1	HL121 码克	海伦有限	宁波市科技局	2004 年 8 月 22 日	2004 年 8 月 25 日	国内领先
2	HG178 三角钢琴	海伦有限	宁波市科技局	2006 年 12 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	国内首创
3	HL122 立式钢琴	海伦有限	宁波市科技局	2006 年 12 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	国内首创

4、专利使用许可

钢琴设计师斯坦芬·帕莱罗（Stephen Paulello）与本公司和奥地利文德隆钢琴有限公司签订了两个型号的三角钢琴制造的专利使用许可合同，约定在生产两款三角琴样琴时，斯坦芬·帕莱罗将提供号码为 2006/001420 的专利（木背架和背柱一体化）、钢琴铁板、生产流程图、设计图纸等必须的资料，允许本公司与奥地利文德隆钢琴有限公司在指定方式下生产并销售这两款三角钢琴即音乐会三角钢琴 288 和沙龙三角钢琴 218。此专利使用许可有效期至 2013 年 12 月 31 日止。

（三）土地使用权和主要经营性房产取得和使用情况

截至本招股说明书签署日，公司已取得 5 宗国有土地使用权，均为出让方式取得，具体情况如下：

序号	土地使用权人	证书号	面积（m ² ）	权利到期日	用途	座落
1	发行人	仑国用（2009）字第 05463 号	17,023.7	2051.10.29	工业	宁波市北仑区大碇普陀山路 8 号
2	发行人	仑国用（2010）第 04492 号	2,633.60	2049.04.02	工业	宁波市北仑区大碇万湫山南路 5 号
3	发行人	仑国用（2010）字第 00145 号	43,532.30	2059.12.17	工业	宁波市北仑区大碇穿山疏港高速公路北，龙潭山路南
4	发行人	仑国用（2009）第 06003 号	33.42	2063.06.01	住宅	宁波市北仑区大碇灵峰公寓 11 幢 512 室
5	海伦琴凳	仑国用（2009）字第 05212 号	6,823.00	2055.05.11	工业	宁波市北仑区北海路 16—1 号

上述土地使用权中，发行人拥有的仑国用（2009）字第 05463 号土地使用权已抵押给中国农业银行宁波大碇支行，仑国用（2010）字第 00145 号土地使用权已抵押给中国工商银行宁波北仑支行，海伦琴凳的仑国用（2009）字第 05212 号土地使用权已抵押给兴业银行宁波分行，具体情况参见“第十五节 二（一）借款及抵押担保合同”。

截至本招股说明书签署日，公司及控股子公司已取得《房屋所有权证》的房屋建筑物共有 6 处，具体情况如下：

序号	房屋所有权人	证书号	建筑面积	用途	座落
1	发行人	甬房权证仑（开）字第 2009806622 号	10,760.72 m ²	厂房	宁波市北仑区大碇普陀山路 8 号
2	发行人	甬房权证仑（开）字第 2009806623 号	13,639.93 m ²	厂房	宁波市北仑区大碇普陀山路 8 号
3	发行人	甬房权证仑（开）字第 2009806562 号	183.88 m ²	住宅和储藏室	宁波市北仑区大碇灵峰公寓
4	发行人	甬房权证仑（开）字第 2009825837 号	4,423.69 m ²	工业用房	宁波市北仑区大碇普陀山路 8 号
5	海伦琴凳	甬房权证仑（开）字第 2009805663 号	9,251.24 m ²	厂房	宁波市北仑区新碇北海路 16—1 号
6	发行人	甬房权证仑（开）字第 2010807687 号	5,067.79 m ²	住宅	宁波市北仑区大碇万湫山南路 5 号 1 幢 1 号

上述房产中，发行人拥有的甬房权证仑（开）字第 2009806622 号、第 2009806623 号两处房产已抵押给中国农业银行宁波大碇支行，海伦琴凳的甬房权证仑（开）字第 2009805663 号房产已抵押给兴业银行宁波分行。具体情况参见“第十五节 二、（一）借款及抵押担保合同”。

目前公司及控股子公司租用房屋建筑物情况如下表所示：

承租方	出租方	租赁房产	租赁期限	租金
发行人	装潢五金厂	宁波市北仑区大碇街	2009 年 1 月 1 日至	20.64 万元/年

		道金家村建筑面积为3440平方米的厂房	2011年12月31日	
发行人	宁波雪波特紧固件有限公司	宁波市北仑区普陀山路建筑面积约1000平方米的厂房	2009年8月1日至2012年7月31日	5万元/年
双海琴壳	宁波四海琴业有限公司	宁波市鄞州区云龙镇前后陈村建筑面积为7300平方米的房屋	2008年1月1日至2010年12月31日	54万元/年
双海琴壳	宁波市鄞州锡青铜带制品有限公司	宁波市鄞州区云龙镇双桥村面积约13200平方米的房屋	2010年7月1日至2015年6月30日	第1年120万元/年，第2、3年130万元/年，第4、5年140万元/年

六、发行人特许经营权

发行人持有由宁波市北仑区公路运输管理所核发的浙交运管许可甬字330206100670号《中华人民共和国道路运输经营许可证》，确认发行人可以从事普通货物运输，许可有效期至2014年7月21日。

发行人控股子公司双海琴壳持有由宁波市鄞州区公路运输管理所核发的浙交运管许可甬鄞字330227109349号《中华人民共和国道路运输经营许可证》，确认双海琴壳可以从事普通货物运输，许可有效期至2012年6月19日。

七、发行人技术情况

（一）掌握的主要技术

本公司是国家级高新技术企业，是国家乐器标准化中心委托的钢琴国家标准（GB/T10159-2008）的修订和起草者，目前公司钢琴核心部件码克的独立研发能力和钢琴生产工艺在本土钢琴企业中居行业领先水平，其中公司生产的H-3P123型立式钢琴、HG178型三角钢琴，经国家轻工业乐器质量监督检测中心检测，该

两种规格的钢琴为目前国内先进水平。近几年公司钢琴生产的新技术、新产品亦在不断开发和更新，现本公司在市场上销售的主要产品均处于大批量生产阶段。

技术名称	技术概述	技术来源
定位孔生产工艺	钢琴的弦列装配是否精确会直接影响钢琴的音色，而弦马、音板、背架和铁板加工及相互间的装配精确与否是钢琴的弦列能否装配精确的关键所在。本公司掌握的定位孔生产工艺能有效解决现有技术所存在的因弦码、音板、背架和铁板等加工及装配问题而影响钢琴的弦列装配，能使钢琴弦列装配更加精确，进而保证钢琴音色	自行开发
码克设计和生产工艺	码克是钢琴的核心部件，其设计优劣直接关系到钢琴音域、音准稳定性、声音产生及传播性能。本公司在码克设计和生产上保持着国内领先优势，可通过一系列的结构设计保证有效弦长和共振区域，使得产品稳定性加强，音色更为优美	自行开发
钢琴中盘加工工艺	钢琴装配过程中，击弦机位置装配的正确与否，会直接影响钢琴音色，即使在出厂前装配好，出厂后会仍可能因为天气等多种因素使得中盘变形导致击弦机位置不准确，从而影响整台钢琴的音色。本公司通过该运用该工艺使钢琴中盘安装和使用更加方便，且不易变形，并使击弦机位置更加准确，进而保证整台钢琴音色	自行开发
自动摩擦琴弦机技术	钢琴生产中保证音准稳定十分重要，由于码克在挂弦整理之后，琴弦上存在着应力，会影响钢琴使用过程中音准的稳定性。本公司通过自动摩擦琴弦机技术，有效解决了琴弦上存在的应力影响，能有效保障钢琴音准的稳定性	自行开发
钢琴踏瓣传动机构生产工艺	公司通过该生产工艺可有效解决钢琴弹奏时踏瓣传动机构存在较大杂音和弱音档拆装不便的技术问题	自行开发
铁板弦枕筋加工技术	弦枕筋的位置会直接影响到钢琴的有效弦长，而有效弦长会直接影响到声音的震动频率，有效弦长准确，声音才能达到设计的音频，而弦面不平，弦槌敲击琴弦就会有杂音	自行开发

	出现，因此弦枕筋的准确与否直接影响到钢琴的音质。目前国内多数钢琴企业主要采用手工方法加工弦枕筋，而本公司则采用装配定位法，通过加工中心铣出弦枕筋，可保证弦枕筋的位置准确和弦面的平整	
音板框（三角琴弯背）弧度加工技术	钢琴音板框弧度起着支撑音板弧度的作用，对钢琴音板的共鸣性及共震性有着决定性的作用，因此音板框弧度的精度直接关系到钢琴的声音是否具有穿透性，与钢琴音色有直接关系。国内钢琴制作一般以手工加工为主，尤其是三角琴的弯背弧度，大多采用手工划线的方法，无法保证弯背弧度的精确，人为因素对钢琴品质有较大影响。本公司依靠自主开发的音板框（三角琴弯背）弧度加工技术，采用专用五轴联动加工中心（即背架加工中心）加工，可确保音板框弧度的加工精度，避免手工加工的误差较大及品质不稳定的现象	自行开发
弦马复合材料加工技术	钢琴弦马起到传导声音的作用，由于弦马形状不规则，原来直接用实木加工的弦马木纹纹理被截断，不利于声音的传导。本公司通过复合材料加工技术，使得弦马木纹不遭受破坏，可增强声音传导的流畅，提高钢琴的声学品质	自行开发

（二）研究开发情况

1、公司的研发体系

目前本公司钢琴制造工程技术中心为省级高新技术企业研发中心，现有技术人员 80 余人，是国内同行中较早专注于钢琴及核心部件研发的大型企业科研机构之一，是公司的核心技术创新部门。

钢琴制造工程技术中心下设研发部、工艺部、程序部和新产品试制部，其中研发部主要负责公司产品研发过程中质量体系建立、维持及改善，包括现有产品的技术更新，根据客户要求开发新产品，新产品试制及批量生产时工装图纸的设计绘制，新产品的试制工艺及质量标准制定等；工艺部主要负责公司正常生产所需的产品工艺文件及质量标准，工艺制订过程中质量体系的建立、维持及改善工作等；程序部主要负责公司产品及工装制作的程序编制，统筹安排新产品工装加

工及新产品加工程序编制及加工进度等；新产品试制部主要负责公司新产品工装的制作及产品试制进度的控制等。

此外，公司还聘请了维也纳拥有百年家族钢琴制作历史的钢琴制作大师 Peter Veletzky、美国钢琴设计大师 George F. Emerson、维也纳整音调音权威大师 Zlatkovic Sibin 先生、日本钢琴专家 Ema Shigeru 先生及法国巴黎音乐学院钢琴系教授 Stephan Paulello 夫妇等专家为公司的技术顾问。

2、公司的研发费用情况

近三年及一期，公司研发费用分别为 677.62 万元、769.06 万元、781.83 万元和 387.18 万元，占同期营业收入的比例为 3.91%、4.27%、3.81%和 3.19%，本公司研发费用每年均纳入年度预算，在研发经费支出方面，公司钢琴制造工程技术中心建有一定的立项程序，并在项目实施过程中定期组织评估和进行必要调整。

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
研发费用	387.18	781.83	769.06	677.62
营业收入	12,130.18	20,521.97	18,009.97	17,327.03
比例	3.19%	3.81%	4.27%	3.91%

3、主要研究开发成果

钢琴制造工程技术中心自成立以来，不断加大科研投入，对立式钢琴、三角钢琴等产品进行重点技术研发，2005 年至今，钢琴制造工程技术中心先后完成了 3 项国家火炬计划项目、1 项国家火炬计划重点项目和 1 项国家科技型中小企业技术创新基金项目，获得 3 项科技成果鉴定，在新产品开发上，钢琴制造工程技术中心开发出了多项技术难度较大的新产品，如 HL122 立式钢琴，该款钢琴从设计品位和综合品质均达到国际同类产品水平，特别在音源设计、键盘机械结构设计中，融入了很多现代钢琴制造的高新技术，并以精确的击弦比值与确定的弦列结构相对应，改善了钢琴音源结构声学品质，在制造工艺中，钢琴制造工程技术中心应用了多项国家专利技术，如超稳定性金属中盘结构、数控钻弦轴孔、应用设计特殊的弱音结构等，并采用国内首创的定位孔工艺，目前该产品已批量生产并出口至欧洲乐器主流市场。在三角钢琴的开发方面，公司钢琴制造工程技

术中心开发了以 HG178 三角钢琴为代表的多类高档三角钢琴，HG178 三角钢琴引入了计算机数控加工技术，并应用自主研发的中盘结构、踏瓣传动结构、自动整理榔头等多项先进技术，采用五轴联动加工中心加工生产，从设计、工艺、声学品质、弹奏触感均达到国内领先和国际同类产品水平。

（三）技术创新机制

公司为加快自身的发展，保持对国内同行的技术优势，缩小与国际同行的技术差距，自设立以来就形成了一套较健全的技术创新机制。

1、项目组负责制

公司钢琴制造工程技术中心制定的研发目标实行项目组长负责制，每个项目经可行性论证及审核批准后由项目组长负责，项目组长一般为钢琴制造工程技术中心或下属各部的负责人，每个项目组由组长和多名技术人员组成，公司根据项目开发效果和进度以及成果大小给予项目人员相应的奖励。

2、以市场为导向的研发机制

公司钢琴制造工程技术中心各部门必须定期和销售部门交流，以保证研究开发方向和市场发展方向一致，同时不定期组织技术人员直接与客户交流，根据客户的切身体验积极改进产品设计。

3、以生产为中心的研发机制

公司钢琴制造工程技术中心定期听取生产和质量控制部门的反馈意见，从生产、检测反映的问题入手，保证研究开发做到有的放矢，每项科研项目能落到实处。

八、发行人产品质量控制情况

（一）质量控制标准

2003 年，本公司通过 ISO9001：2000 质量管理体系认证。目前公司已通过 ISO9001：2008、GB/T19001-2008 质量管理体系认证。2004 年，公司在基于日本钢琴标准 JIS S8508-1992 及国家钢琴标准 GB/T10159-2002 的基础上，制定了 Q/NHL0001-2004《钢琴》企业标准，并得到全国乐器标准化中心的肯定；2006 年，本公司钢琴产品被国家质量监督检验检疫总局授予“中国名牌产品”荣誉。2007 年，受全国乐器标准化中心委托，牵头修订了《钢琴》国家标准

GB/T10159-2002, 修订后的国家标准 GB/T10159-2008 从 2009 年 5 月 1 日起在全国范围内实施。公司产品现阶段执行 GB/T10159-2008《钢琴》国家标准。

（二）质量控制措施

本公司设立了独立的品质管理部门——品质部，负责公司质量控制体系规划、标准制定、品管人员培训、来料检验及成品出货检验等，公司质量控制措施主要如下：

1、设计开发质量控制

为有效控制钢琴产品的设计和开发工作，钢琴制造工程技术中心严格按照《设计和开发控制程序》对研发工作进行质量控制，针对研发工作中的主要环节实施控制，研发项目立项和具体策划流程中将形成《新产品设计开发立项书》、《新产品设计和开发策划任务书》，具体设计流程中形成《设计输入记录》、《设计评审报告》，试制工作形成《试制工作结论》，设计工作确认出具《设计确认书》，设计更改出具《设计更改评审单》。

2、供应商质量控制

公司采购科建立了全套供应商管理体系，对供应商提供产品的质量保证情况和达标情况进行调查，形成供应商档案，并且联合生产部门、钢琴制造工程技术中心、品质管理部门对供应商进行评价，形成《供方供货质量统计表》和《合格供方名单》。

3、进货检验质量控制

公司所有采购的原料由品质部进行进货检验，对于不合格品，验收人员根据《不合格品控制程序》开具报告进行统计，作为对原料供应商的评核资料。

4、生产过程质量控制

公司对钢琴生产过程实行严格质量控制，制定了《生产计划表》和《生产流程卡》对于生产计划和具体工序的规范进行控制；对喷漆、码克加工和码克组装等复杂或关键工序制定了《作业指导书》；生产和品质部门应用统计过程控制技术监督某些生产过程的性能；对于音板背架粘合等特殊工序应用特殊的过程质量控制程序；同时在生产过程中品质部门对产品进行包括首件检验、外观检验、巡检等必要的质量控制。公司还制定了《检验员绩效考核方案》，将检验成果直接与工资挂钩，责任分配到人，极大提高了检验的工作效率和质量。

5、成品出货检验质量控制

公司成品入库凭检验合格凭证入库，成品仓库交付产品前，对产品进行外观检验，合格后方可发货。

（三）产品质量纠纷情况

报告期内公司未发生重大产品质量纠纷。公司订有“客户满意度 92%”的质量目标，目前公司市场部专门负责客户管理，与客户进行有效沟通，处理客户反馈和投诉，并建立客户档案，同时，市场部针对客户满意的关键事项进行监控，每年发放《顾客满意程度调查表》对主要客户进行调查。此外，公司建有通畅的产品质量信息沟通渠道，公司网站设有客户反馈信息系统，客户对产品有任何不满意信息，可直接通过公司网站提交公司，公司均会及时回复并作出妥善处理。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）同业竞争情况

本公司实际控制人陈海伦家族中，陈海伦、陈朝峰分别持有本公司控股股东海伦投资55%和45%的股权，金海芬通过永盟国际持有本公司股东四季香港100%的股权，截至本招股说明书签署日，陈海伦家族除上述投资外，没有对其他公司的股权投资，也没有通过其他形式经营与本公司相同或相似的业务，因此公司与实际控制人不存在同业竞争。

本公司控股股东海伦投资主要从事股权性投资，本身不直接从事生产经营业务，与公司之间不存在同业竞争，截至本招股说明书签署日，海伦投资除投资本公司外，无其他对外投资。

本公司其他股东四季香港、睿勇投资、同心管理、协力服务和云乐咨询，其具体情况参见本招股说明书“第五节 六、（一）发起人基本情况”，上述公司的经营范围与本公司不同，目前均没有从事生产经营业务，也没有除本公司外的其他对外投资，因此上述公司与本公司亦不存在同业竞争。

（二）避免同业竞争的承诺

公司实际控制人陈海伦家族成员陈海伦、陈朝峰和金海芬，控股股东海伦投资，以及公司其他发起人法人股东四季香港、睿勇投资、同心管理、协力服务和云乐咨询出具了《避免同业竞争承诺函》，承诺如下：

“1、本人及本人控制的公司或企业将不在中国境内外以任何方式直接或间接从事或参与任何与海伦钢琴相同、相似或在商业上构成任何竞争的业务及活动，或拥有与海伦钢琴存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益，或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权，或在该经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员；2、本人及本人控制的公

司或企业如违反上述承诺，愿向海伦钢琴承担相应的经济赔偿责任；3、在本人不再作为海伦钢琴实际控制人之前，本承诺为有效之承诺。”

“1、本公司将不在中国境内外以任何方式直接或间接从事或参与任何与海伦钢琴相同、相似或在商业上构成任何竞争的业务及活动，或拥有与海伦钢琴存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益，或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权；2、本公司如违反上述承诺，愿向海伦钢琴承担相应的经济赔偿责任；3、在本公司不再作为海伦钢琴控股股东之前，本承诺为有效之承诺。”

二、关联方及关联交易

（一）关联方及关联关系

1、存在控制关系的关联方

关联方名称	关联关系
陈海伦家族	公司实际控制人
海伦投资	公司控股股东，本次发行前对公司持股40%
海伦琴凳	公司子公司，公司持股100%
双海琴壳	公司子公司，公司持股51%

2、持有本公司股份5%以上的其他股东

关联方名称	关联关系
四季香港	持有公司5%股份以上的股东
睿勇投资	持有公司5%股份以上的股东
同心管理	持有公司5%股份以上的股东
协力服务	持有公司5%股份以上的股东

3、公司董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员

公司董事、监事、高级管理人员的基本情况，可参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

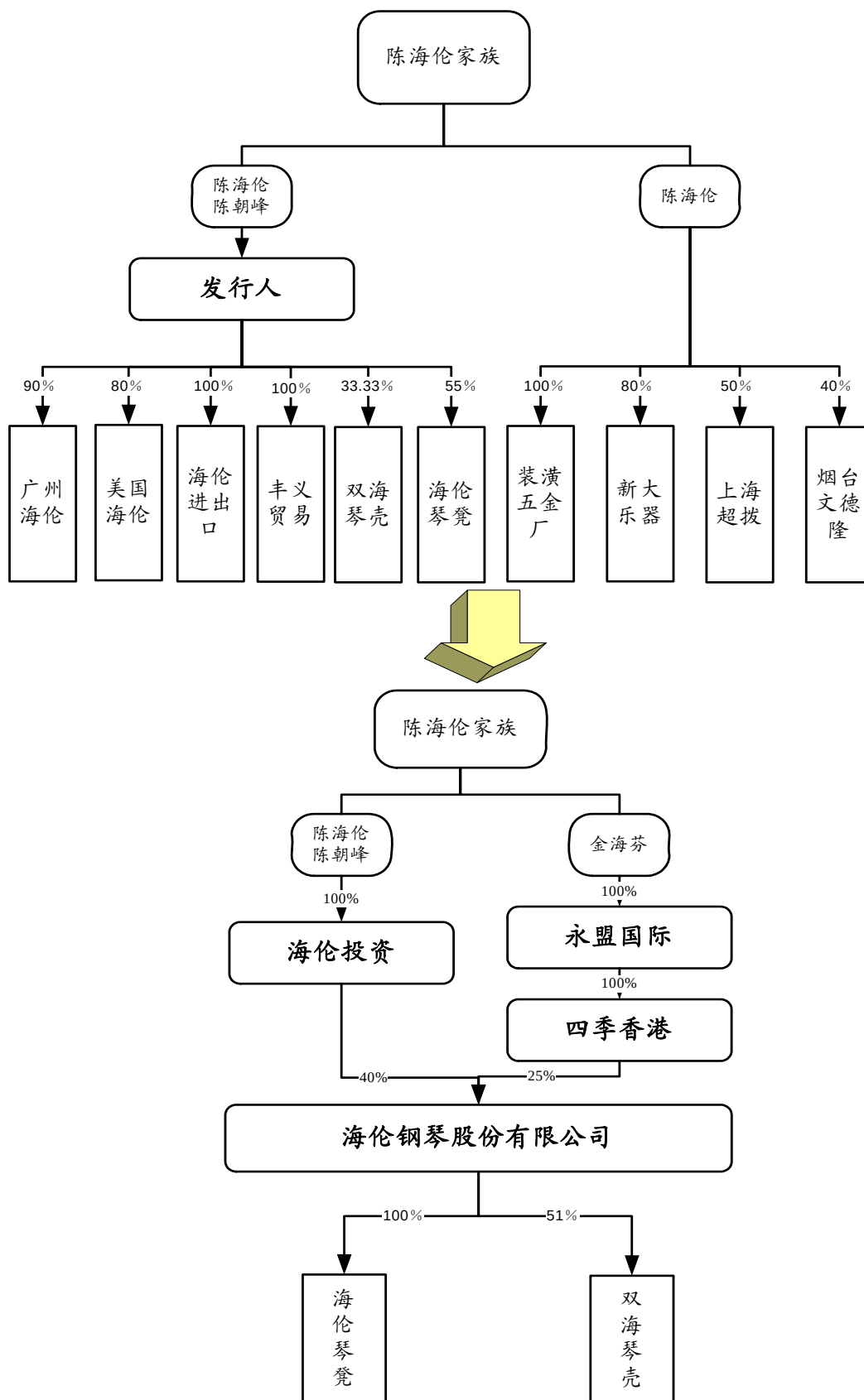
4、报告期内曾经存在关联关系的其他企业

关联方名称	关联关系
美国AXL	原海伦有限设立时的外资股东，2008年5月将海伦有限股权转让给四季香港，具体情况见本招股说明书“第五节 二、发行人改制重组及设立情况”
广州海伦	原本公司控股子公司，2007年12月对外转让，具体情况见本招股说明书“第五节 三、发行人资产重组情况”
美国海伦	原本公司控股子公司，2008年5月对外转让，具体情况见本招股说明书“第五节 三、发行人资产重组情况”
海伦进出口	原本公司全资子公司，2008年12月工商注销
丰义贸易	原本公司全资子公司，2009年12月对外转让
烟台文德隆	原实际控制人陈海伦参股的公司，2007年12月对外转让
新大乐器	原实际控制人陈海伦控股的企业，2008年11月工商注销
上海超拨	原实际控制人陈海伦参股的企业，2009年2月对外转让

5、主要投资者个人及其关系密切的家庭成员控制的其他企业

关联方名称	关联关系
永盟国际	实际控制人控制的企业，永盟国际通过四季香港持有本公司25%股权
日益五金	陈海伦之侄陈肖波担任法定代表人的企业
北仑电镀厂	陈海伦之兄陈海夫控制的企业
装潢五金厂	原实际控制人陈海伦的个人独资企业，2008年6月对外转让，目前为金海芬之妹夫金伟国出资和控制的企业

6、报告期内陈海伦家族控制的关联企业的关联关系变动情况



(1) 美国AXL

具体情况参见本招股说明书“第五节 二、发行人改制重组及设立情况”。

(2) 广州海伦、美国海伦

具体情况参见本招股说明书“第五节 三、发行人资产重组情况”。

(3) 海伦进出口

海伦进出口，全称“宁波海伦乐器进出口有限公司”，成立于2006年12月20日，注册资本500万元，海伦有限持有100%的股份，注册号3302062030650，住所为宁波市北仑区大碶普陀山路8号，该公司经营范围为一般经营项目，自营和代理各类货物和技术的进出口业务（但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外），海伦进出口于2008年12月1日注销。

(4) 丰义贸易

丰义贸易，全称“宁波丰义国际贸易有限公司”，曾名“宁波海伦国际贸易有限公司”，原系公司于2009年9月8日成立的全资子公司，注册资本150万元，成立初期法定代表人为陈朝峰，公司持有100%的股份，注册号330214000020566，住所为宁波保税区兴农大厦2-018A室，该公司经营范围为：许可经营项目：预包装食品批发（有效期至2012年8月5日）；一般经营项目：自营和代理货物及技术的进出口业务（但国家限定国内公司经营或禁止进出口的货物及技术除外）；经济贸易咨询；乐器、木材、机械设备、服装、工艺品的批发。

2009年11月，公司将丰义贸易100%的股份按原出资额转让给金维波。2009年12月，丰义贸易完成上述股权转让的工商变更登记，法定代表人变更为金维波，同时由“宁波海伦国际贸易有限公司”更名为“宁波丰义国际贸易有限公司”。报告期内丰义贸易没有发生实际经营业务。

(5) 双海琴壳、海伦琴凳

具体情况参见本招股说明书“第五节 三、发行人资产重组情况”和“第五节 七、发行人控股子公司及参股公司基本情况”。

(6) 装潢五金厂

装潢五金厂，全称“宁波市北仑区装潢五金厂”，为公司实际控制人陈海伦成立于1999年9月的个人独资企业，出资者为陈海伦，出资额208万元，经营场所为宁波市北仑区大碶街道塔峙城门口，经营范围为汽车配件的制造、加工。

2008年6月，陈海伦将其所持装潢五金厂的100%的全部出资额转让给金伟国，金伟国为金海芬之妹夫。保荐人认为，装潢五金厂目前已不再从事钢琴配件业务，全部厂房和机器设备仅约100余万元，其收入和利润主要源于厂房租赁收入，目前发行人除租用装潢五金厂厂房外，与装潢五金厂没有存在其他交易事项，其中厂房租赁也主要是出于过渡期安排，在募投项目实施后将不再延续，因此发行人实际控制人向金伟国转让装潢五金厂对本次发行上市不会构成障碍。

（7）新大乐器

新大乐器，全称“宁波经济技术开发区新大乐器制品有限公司”，成立于1997年5月，设立时注册资本50万元，其中陈海伦持股80%，金海芬持股20%，住所为宁波经济技术开发区商品经营基地，经营范围：一般经营项目，自营和代理各类货物和技术的进出口业务（但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外）。2001年1月，公司注册资本从50万元增至550万元，股东出资比例未发生变化。2008年11月24日，新大乐器经宁波市工商行政管理局北仑分局核准注销登记。

（8）上海超拨

上海超拨，全称“上海超拨钢琴有限公司”，成立于2005年5月，注册号310114001365863，注册资本1,000万元，其中陈海伦持股33.30%，朱文玉持股33.30%，上海超拨乐器有限公司持股33.40%，其实际控制人为刘卫国，上海超拨住所为上海市嘉定区徐行镇新建一路411号，经营范围为钢琴及其配件的生产、销售（涉及行政许可的，凭许可经营）。

2007年3月，朱文玉与陈海伦、上海超拨乐器有限公司分别签订《股权转让协议》，朱文玉将其持有的上海超拨16.65%的股权，按原出资额转让给陈海伦，将其持有的上海超拨16.65%的股权，按原出资额转让给上海超拨乐器有限公司。2008年1月，上海超拨乐器有限公司与陈海伦签订《股权转让协议》，将其持有的上海超拨0.05%的股权按原出资额转让给陈海伦。2009年2月，陈海伦与顾贤平签订《股权转让协议》，将其持有上海超拨50%的股权按原出资额转让给顾贤平，此次股权转让后，上海超拨的股权结构如下：

股东	出资额（万元）	比例
上海超拨乐器有限公司	500	50%
顾贤平	500	50%

合计	1,000	100%
----	-------	------

(9) 烟台文德隆

烟台文德隆，全称“烟台文德隆钢琴有限公司”，成立于2004年6月，注册号370602228027046，注册资本100万元，其中陈海伦持股40%，苏卫国持股25%，赵振兴持股25%，高玉坤持股10%，住所为山东省烟台市芝罘区峰山路1号，经营范围：生产、维修、销售钢琴；钢琴配件销售；货物和技术的进出口（法律法规禁止的除外，限制的项目凭法定许可证从事经营）。

2007年12月，陈海伦将其持有的烟台文德隆40%的股权，按原出资额转让给顾贤平，高玉坤将其持有的烟台文德隆10%的股权，按原出资额转让给隋修国。2009年11月，顾贤平将其持有的烟台文德隆20%、10%和10%的股权，分别按原出资额转让给苏卫国、高玉坤和包竹君，隋修国将其持有的烟台文德隆10%的股权，按原出资额转让给高玉坤，此次股权转让后，烟台文德隆的股权结构如下：

股东	出资额（万元）	比例
苏卫国	45	45%
赵振兴	25	25%
高玉坤	20	20%
包竹君	10	10%
合计	100	100%

(10) 永盟国际

永盟国际，全称“永盟国际有限公司”，2007年11月16日注册于英属维尔京群岛，已发行股本为1美元，股东为金海芬，出资比例为100%，公司实际控制人为陈海伦家族，目前该公司除通过四季香港持有本公司25%股权外，没有从事生产经营业务和其他对外投资。

(11) 日益五金

日益五金，全称“宁波日益五金实业有限公司”，成立于2002年11月，注册号330200400023023，住所为宁波市北仑区普陀山路105号，法定代表人为陈肖波，陈肖波系陈海伦之侄，该公司注册资本56万美元，香港鸿达亚洲有限公司持股100%，香港鸿达亚洲有限公司的股权结构为李薇持股80%，张亚君持股20%，日益

五金经营范围为汽车及摩托车模具、高档建筑五金件、水暖器材及五金件设计制造。

(12) 北仑电镀厂

北仑电镀厂，全称“宁波市北仑电镀厂”，成立于2000年4月，注册号为330206000024273，为个人独资企业，投资人为陈海夫，陈海夫系陈海伦之兄，该厂住所为宁波市北仑区新碶街道算山碶下，经营范围：电镀加工，五金、锁具、塑料件、金属铸件、模具制造、加工等。

(二) 经常性关联交易

1、关联采购

报告期内，公司向关联方的关联采购情况如下：

单位：元

关联方名称	2010年1-6月			
	金额	采购货物名称	占采购总额比	定价政策
北仑电镀厂	272,590.51	加工电镀	0.40%	市场价
小 计	272,590.51		0.40%	
关联方名称	2009年度			
	金额	采购货物名称	占采购总额比	定价政策
北仑电镀厂	555,360.69	加工电镀	0.48%	市场价
小 计	555,360.69		0.48%	
关联方名称	2008年度			
	金额	采购货物名称	占采购总额比	定价政策
装璜五金厂	982,953.87	钢琴配件	0.90%	市场价
北仑电镀厂	922,676.89	加工电镀	0.85%	市场价
双海琴壳	3,393,598.29	琴壳	3.11%	市场价
小 计	5,299,229.05		4.86%	
关联方名称	2007年度			
	金额	采购货物名称	占采购总额比	定价政策

	金额	采购货物名称	占采购总额比	定价政策
装璜五金厂	24,009,907.99	钢琴配件	22.84%	市场价
北仑电镀厂	237,367.57	加工电镀	0.23%	市场价
双海琴壳	8,415,136.75	琴壳	8.00%	市场价
烟台文德隆	404,786.32	钢琴	0.38%	市场价
小 计	33,067,198.63		31.45%	

注：1、2008年7月起，装璜五金厂不属于本公司关联方；

2、2008年6月起，双海琴壳纳入本公司合并报表范围；

3、2008年1月起，烟台文德隆不属于本公司关联方。

2、关联销售

报告期内，公司向关联方的关联销售情况如下：

单位：元

关联方名称	2010年1-6月			
	金额	销售货物名称	占营业收入比	定价政策
—	—	—	—	—
关联方名称	2009年度			
	金额	销售货物名称	占营业收入比	定价政策
上海超拨	234,274.36	码克、钢琴配件	0.11%	市场价
日益五金	807,713.67	五金原料	0.39%	市场价
小计	1,041,988.03		0.51%	
关联方名称	2008年度			
	金额	销售货物名称	占营业收入比	定价政策
上海超拨	7,013,440.32	码克、钢琴配件	3.89%	市场价
美国海伦	7,233,040.52	钢琴	4.02%	市场价
新大乐器	1,068,088.91	钢琴配件	0.59%	市场价
小计	15,314,569.75		8.50%	
关联方名称	2007年度			
	金额	销售货物名称	占营业收入比	定价政策

上海超拨	9,867,778.21	码克、钢琴配件	5.70%	市场价
美国海伦	6,783,518.56	钢琴	3.91%	市场价
烟台文德隆	3,723,135.09	码克、钢琴配件	2.15%	市场价
新大乐器	4,673,721.63	钢琴配件	2.70%	市场价
小计	25,025,615.12		14.45%	

注：1、2009年3月起，上海超拨不属于本公司关联方；

2、2008年6月起，美国海伦不属于本公司关联方；

3、2008年1月起，烟台文德隆不属于本公司关联方；

4、新大乐器于2008年11月注销。

3、关联采购和关联销售情况分析

(1) 对装潢五金厂的采购

装潢五金厂原系陈海伦持有100%出资权的个人独资企业，其向公司供应的主要是钢琴配件，报告期内公司对装潢五金厂的采购情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
关联采购额	-	-	98.30	2,400.99
全年采购额	-	-	98.30	2,400.99

2007年公司向装潢五金厂采购金额较大，主要原因是公司成立初期以从事钢琴配件为主，随着钢琴整机和核心部件码克生产规模的扩大，公司实际控制人将公司本部和装潢五金厂的业务作了划分，公司本部主要从事钢琴整机和核心部件码克的生产，而将钢琴配件的生产业务交由装潢五金厂，由其生产后销售给公司。

2008年，为增强公司经营的独立性，减少关联交易，公司实际控制人重新将业务体系进行了调整，一方面将对装潢五金厂100%的股权进行了对外转让，另一方面将钢琴配件的生产业务重新归入本公司业务体系范围内，此次业务调整后，公司不再向装潢五金厂采购钢琴配件。

◆ 关于发行人与装潢五金厂的业务关系情况说明：

2001年以前，陈海伦家族主要通过该企业从事钢琴配件的生产和销售业务。2001年6月，陈海伦向装潢五金厂购买机器设备出资设立了公司前身海伦有限，

海伦有限设立后，陈海伦家族的钢琴配件业务全部转移至海伦有限。此后，装潢五金厂主要从事少量的五金配件业务，经营性资产主要还剩两处厂房和少量不能用于加工钢琴配件的机器设备，两处厂房分别位于大碇镇万湫山和大碇镇东岙村与金家村交界处，2008年3月，公司购买了装潢五金厂座落在大碇镇万湫山的房屋及土地，并在上述土地上建成了职工宿舍，供公司职工居住，对于装潢五金厂位于大碇镇东岙村与金家村交界处的厂房和土地，公司当时并未收购，主要是考虑到该处厂房和土地利用程度不高，周边均为居民住宅区，且厂房建于上世纪70年代，已较为陈旧且不允许翻建改造，厂房自身条件和周边环境不适宜作为长期生产场所。

近年来，随着公司钢琴整机和核心部件码克生产规模的逐年扩大，公司生产场地不足的情况日益突显，2007年陈海伦家族决定将公司本部厂房主要用作钢琴整机和核心部件码克的生产，而将钢琴配件的生产业务交由装潢五金厂，由装潢五金厂通过向公司租赁钢琴配件加工设备进行生产，生产成品后再销售给公司。2008年初，为增强公司经营独立性，减少关联交易，陈海伦家族重新将业务体系进行调整，收回了租赁给装潢五金厂的机器设备，改由公司本部直接生产钢琴配件，从而将钢琴配件生产再次收归公司业务体系内，但由于近几年公司生产场地严重不足，公司从2008年起向装潢五金厂租赁了位于大碇镇东岙村与金家村交界处的厂房，租赁期至2011年年底，2009年公司在宁波市北仑区大碇穿山疏港高速公路北、龙潭山路南购置了43,532.30平方米的工业用地，计划用于本次募投项目的实施，届时公司将不再延续与装潢五金厂的厂房租赁。

2008年以后，装潢五金厂不再从事钢琴配件生产，公司也不再向装潢五金厂采购钢琴配件。目前装潢五金厂经营性资产主要为位于大碇镇东岙村与金家村交界处的一处厂房，以及少量的用于加工非钢琴配件的机器设备，考虑到上述厂房条件不适宜作为长期生产场所，2008年6月，陈海伦将其所持装潢五金厂的全部出资额转让给了金伟国。金伟国为金海芬之妹夫，宁波市北仑大碇镇金家村人，1993年至2000年期间开办企业从事模具制造业，2001年起由于业主收回出租场地，之后其一直挂靠在他人企业经营，2008年上半年，金伟国得知陈海伦拟将装潢五金厂对外转让，向陈海伦表示了购买意愿，经双方商谈，2008年6月，陈海伦将其所持装潢五金厂的全部出资额转让给金伟国，并参照当时装潢五金厂的净

资产作价428万元。当年6月，装潢五金厂向宁波市工商局北仑分局办理了变更登记，投资人由陈海伦变更为金伟国，经营范围变更为一般经营项目：汽车配件的制造、加工，并取得了该局换发的《营业执照》。对于上述股权转让事宜金伟国出具了专项声明，确认其享有的装潢五金厂权益真实完整，不存在为发行人股东及实际控制人代持权益之情形，亦未与发行人股东及实际控制人签署有任何涉及所有者权益的协议或承诺。

报告期内，装潢五金厂2007-2009年主要财务状况如下(未经审计)：

单位：元

项目	2009年末/2009年	2008年末/2008年	2007年末/2007年
资产	9,224,977.47	8,251,923.58	5,948,461.75
负债	3,830,878.26	3,016,202.06	2,065,535.28
所有者权益	5,394,099.21	5,235,721.52	3,882,926.47
主营业务收入	235,042.73	186,971.64	24,587,685.77
主营业务利润	33,576.57	-546,184.40	4,306,768.21
营业利润	152,218.35	1,179,479.60	2,258,010.07
利润总额	162,694.11	1,256,430.05	225,7901.93
净利润	158,377.69	1,256,430.05	1,616,738.86

2007年-2009年期间，装潢五金厂无新购固定资产，除2007年其向本公司租赁机器设备生产销售钢琴五金配件外，2008年起装潢五金厂生产经营业务基本处于停滞状态，当年其经营利润主要来源于转让位于万湫山的房地产转让收益。截至2009年末，装潢五金厂固定资产和无形资产总体金额不大，其中固定资产为厂房和少量机器设备，分别为31.56万元和29.93万元，无形资产为土地使用权，为71.17万元。2009年装潢五金厂销售收入主要为汽车模具销售，利润主要源于向本公司的厂房租赁收入。

(2) 对双海琴壳的采购

双海琴壳是本公司的立式钢琴外壳的主要供应商，原系本公司参股33.33%的公司，报告期内公司对双海琴壳的采购情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
----	-----------	--------	--------	--------

关联采购额	-	-	339.36	841.51
全年采购额	-	1,406.42	947.08	841.51

为保证公司原材料外壳的稳定供应，避免同业竞争和关联交易，并进一步整合公司的上下游产业链，2008年5月，公司收购了双海琴壳17.67%的股权，本次收购完成后，该公司自2008年6月起纳入公司合并财务报表范围，立式钢琴外壳生产业务纳入到本公司业务经营体系中。

（3）对北仑电镀厂的采购

北仑电镀厂系陈海伦之兄控制的企业，报告期内主要向公司提供电镀加工服务，近三年及一期公司对北仑电镀厂的关联采购额分别为23.74万元、92.27万元、55.54万元和27.26万元。

（4）对美国海伦的销售

美国和欧洲是我国钢琴企业的主要海外市场，在欧洲市场方面，公司与奥地利文德隆等多家知名钢琴企业已拥有多年的业务合作关系，而美国市场上公司进入相对较晚，为打开美国钢琴市场，2006年公司投资控股了美国海伦，主要负责公司HAILUN品牌钢琴在美国市场的销售，2008年5月，考虑到公司对境外子公司的管理成本和难度较大，公司对外转让了美国海伦的全部股权，自2008年6月起美国海伦不再属于本公司关联方。2009年以前，公司在美国市场的销售主要是销售给美国海伦，2009年初公司与美国海伦因货款回收发生诉讼纠纷，公司与其协商后美国海伦不再担任独家经销商，公司随后授予维也纳国际为期四年的美国独家经销权，因此2009年在美国市场的销售主要是销售给维也纳国际。

报告期内公司对美国海伦的销售情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
关联销售额	-	-	723.30	678.35
全年销售额	-	-	1,453.61	678.35

报告期内公司对美国海伦的销售主要是三角钢琴和立式钢琴，其中三角钢琴的销售占比相对较高，公司对其销售的主要产品情况与对维也纳国际的销售比较情况如下：

钢琴 型号	2007 年			2008 年			2009 年		
	美国海伦			美国海伦			美国维也纳		
	数量 (架)	单价 (元/架)	金额 (元)	数量 (架)	单价 (元/架)	金额 (元)	数量 (架)	单价 (元/架)	金额 (元)
116	1	8,063.82	8,063.82	4	10,877.68	43,510.72	31	11,134.89	345,181.70
121	30	9,200.37	276,011.21	60	9,444.98	566,698.72	47	10,039.69	471,865.63
125	36	9,904.44	356,559.93	6	9,960.14	59,760.82	32	10,743.89	343,804.35
H-1	1	9,506.43	9,506.43	64	10,282.12	658,055.60	39	10,810.86	421,623.49
H-1E	23	10,054.14	231,245.25				1	10,918.58	10,918.58
H-5	1	10,246.23	10,246.23	37	10,748.88	397,708.64	18	11,711.28	210,803.06
立式 合计	92	9,691.66	891,632.87	171	10,092.01	1,725,734.50	168	10,739.27	1,804,196.81
151	105	26,563.57	2,789,174.66	125	22,970.71	2,871,338.97	40	24,101.18	964,047.36
161	57	24,803.21	1,413,782.98	109	24,167.24	2,634,228.75	35	25,619.09	896,668.26
178	49	29,781.79	1,459,307.81	121	29,354.18	3,551,855.87	53	30,680.30	1,626,055.97
198	4	36,319.30	145,277.20	45	43,519.15	1,958,361.84	16	46,466.58	743,465.24
218	1	55,485.00	55,485.00	30	58,992.84	1,769,785.05	5	62,986.19	314,930.93
三角 合计	216	27,143.65	5,863,027.65	430	29,733.88	12,785,570.48	149	30,504.48	4,545,167.76
合计			6,754,660.52			14,511,304.98			6,349,364.57

保荐人查阅了美国海伦2007年末和2008年股权转让前的财务报表，并与同期公司对其销售情况作了对比，美国海伦自身销售及各期末的存货余额，与美国海伦销售基本呈同步变动关系，同时保荐人查阅了2008年美国GE融资公司向美国海伦的二级经销商提供融资的相关记录和2009年美国海伦将全部库存钢琴转给维也纳国际的存货清单，当时美国海伦全部库存钢琴为14架。因此保荐人认为，除上述库存外，报告期内美国海伦向公司采购的钢琴产品已实现了最终销售。

(5) 对烟台文德隆的采购和销售

烟台文德隆原系本公司实际控制人陈海伦与具有钢琴整机生产销售经验的

投资方合作设立的公司，该企业设立时主要出于两方面考虑，一是当时公司钢琴核心部件码克的生产技术在国内相对领先，公司通过与其他品牌并拥有销售渠道的钢琴企业合作，可以带动公司码克产品的销售规模，二是公司在对钢琴定单的安排上可保留一定的灵活性，部分定单可通过合作厂家生产。报告期内公司对烟台文德隆销售的主要是码克和钢琴配件，对其采购的主要为钢琴。2007年末，出于避免同业竞争的考虑，公司实际控制人陈海伦对外转让了其持有烟台文德隆的股权，2008年起烟台文德隆不再属于本公司关联方。

报告期内公司对烟台文德隆的采购和销售情况，具体如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
关联采购额	-	-	-	40.47
全年采购额	364.35	188.94	18.73	40.47
关联销售额	-	-	-	372.31
全年销售额	120.02	111.65	146.93	372.31

随着公司业务规模的扩大，公司钢琴产能逐步饱和，现有生产能力无法满足不断上升的市场需求，许多订单产品来不及生产，因此公司自2009年底起将部分钢琴订单通过烟台文德隆生产，使得2010年公司向烟台文德隆的钢琴采购额有所上升。公司对烟台文德隆销售的主要为M121型号和M125型号的码克，报告期内对其销售的码克与公司对其他非关联方的销售比较信息如下：

码克型号	2007年销售给烟台文德隆			2007年销售给非关联方	单价差异
	数量(架)	单价(元/架)	总额(元)	单价(元/架)	
M121	490	2,087.11	1,022,683.76	2,243.57	-6.97%
M125	460	2,247.83	1,034,000.00	2,376.07	-5.40%
合计	950	-	2,056,683.76	-	-
码克型号	2008年销售给烟台文德隆			2008年销售给非关联方	单价差异
	数量(架)	单价(元/架)	总额(元)	单价(元/架)	

M121	160	2,356.30	377,008.55	2,474.36	-4.77%
M125	360	2,505.39	901,940.17	2,574.36	-2.68%
合计	520	-	1,278,948.72	-	-
码克型号	2009年销售给烟台文德隆			2009年销售给非关联方	单价差异
	数量(架)	单价(元/架)	总额(元)	单价(元/架)	
M121	220	2,183.37	480,341.88	2,243.59	-2.68%
M125	220	2,350.43	517,094.02	2,376.07	-1.08%
合计	440	-	997,435.90	-	-
码克型号	2010年1-6月销售给烟台文德隆			2010年1-6月销售给非关联方	单价差异
	数量(架)	单价(元/架)	总额(元)	单价(元/架)	
M121	50	2,239.32	111,965.81	2,307.69	-2.96%
M125	358	2,390.77	855,897.44	2,478.63	-3.54%
合计	408	-	967,863.25	-	-

(6) 对上海超拨的采购和销售

与烟台文德隆类似,上海超拨也是本公司实际控制人陈海伦与具有钢琴整机生产销售经验的投资方合作设立的公司,设立初期也主要基于公司扩大码克及钢琴配件销售的考虑。2009年初,为避免同业竞争,公司实际控制人陈海伦对外转让了其持有上海超拨的全部股权,自2009年3月起上海超拨不再属于本公司关联方。

随着公司钢琴产能的逐步饱和,公司自2009年底起将部分钢琴订单通过上海超拨生产,报告期内公司向上海超拨采购的主要为钢琴,向其销售的主要是码克和钢琴配件。报告期内公司对上海超拨的采购和销售情况如下:

单位:万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
关联采购额	-	-	-	-
全年采购额	212.82	-	-	-

关联销售额	-	23.43	701.34	986.78
全年销售额	269.31	538.76	701.34	986.78

报告期内公司对上海超拨销售的主要为M121、M125、M118、M178等型号的码克，报告期内对其销售的码克与公司对其他非关联方的销售比较信息如下：

码克型号	2007 年销售给上海超拨			2007 年销售给 非关联方	单价差异
	数量（架）	单价（元/架）	总额（元）	单价（元/架）	
M100	150	1,753.11	262,966.68	-	-
M121	3,083	2,106.72	6,495,020.48	2,243.57	-6.10%
M125	278	2,251.96	626,046.14	2,376.07	-5.22%
M178	73	14,117.79	1,030,598.31	-	-
合计	3,584	-	8,414,631.61	-	-
码克型号	2008 年销售给上海超拨			2008 年销售给 非关联方	单价差异
	数量（架）	单价（元/架）	总额（元）	单价（元/架）	
M100	6	1,985.47	11,912.82	-	-
M121	2,034	2,320.47	4,719,832.48	2,474.36	-6.22%
M125	250	2,487.03	621,757.26	2,574.36	-3.39%
M178	57	15,530.06	885,213.68	-	-
合计	2,347	-	6,238,716.24	-	-
码克型号	2009 年销售给上海超拨			2009 年销售给 非关联方	单价差异
	数量（架）	单价（元/架）	总额（元）	单价（元/架）	
M118	200	2,194.87	438,974.36	-	-
M121	1,280	2,143.16	2,743,247.86	2,243.59	-4.48%
M125	210	2,348.72	493,230.77	2,376.07	-1.15%
M178	50	15,316.24	765,811.99	-	-
合计	1,740	-	4,441,264.98	-	-

码克型号	2010年1-6月销售给上海超拨			2010年1-6月销售给非关联方	单价差异
M118	500	2,073.78	1,036,888.89	2,136.75	-5.24%
M125	140	2,348.72	328,820.51	2,478.63	-2.95%
M178	12	14,700.86	176,410.26	-	-
立式琴配件	500(套)	817.88	408,940.09	-	-
合计	512	-	1,951,059.75	-	-

(7) 对新大乐器的销售

新大乐器系实际控制人陈海伦家族控制的企业，主要从事钢琴配件的销售业务。2007年度、2008年度，公司对其钢琴配件的关联销售额分别为467.37万元、106.81万元，占同期营业收入比为2.74%、0.60%。2008年9月，新大乐器股东会决议通过公司注销事项，2008年11月经宁波市工商行政管理局北仑分局核准，新大乐器完成工商注销，报告期内公司对新大乐器的销售情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
关联销售额	-	-	106.81	467.37
全年销售额	-	-	106.81	467.37

(三) 偶发性关联交易

1、关联方为公司担保

截至2010年6月30日，公司不存在为关联方担保的情况，关联方为本公司借款提供担保情况如下：

2009年12月14日，海伦琴凳、装潢五金厂、陈海伦、金海芬与中国农业银行宁波大碇支行签订合同编号为82905200900008619号《最高额保证合同》，为发行人发生于2009年12月14日至2012年12月13日期间所形成的最高额为3,250万元债务提供连带责任保证担保，该担保项下发生的银行借款具体情况如下：

合同	借款金额	借款期限	年利率	借款人
----	------	------	-----	-----

82101201000002248 《借款合同》	1,000 万元	2010.03.12-2010.03.11	5.31%	发行人
82010120100001305 《借款合同》	300 万元	2010.04.29-2011.04.28	5.31%	发行人
小计	1,300 万元	—	—	—

2、专利转让

2008年10月10日，陈海伦与公司签署了《专利权转让合同》，将用于钢琴加工的定位工艺、钢琴中盘等15项专利和专利申请权无偿转让给公司，具体专利明细情况如下：

序号	专利号	专利名称	专利申请日	专利类型
1	ZL 2004 20023358.8	自动摩擦琴弦机	2004年5月31日	实用新型
2	ZL 2004 30022903.7	音板定位孔模板（钢琴）	2004年5月31日	外观设计
3	ZL 2004 20023360.5	带升降机构的琴凳	2004年5月31日	实用新型
4	ZL 2004 20023359.2	钢琴中盘	2004年5月31日	实用新型
5	ZL 2006 20106397.3	钢琴踏瓣传动机构	2006年8月4日	实用新型
6	200720073606.3	立式钢琴铁板	2007年8月14日	实用新型
7	200720073607.8	立式钢琴背架	2007年8月14日	实用新型
8	200720073600.6	卧式钢琴弯背	2007年8月14日	实用新型
9	200720073605.9	琴腿安装装置	2007年8月14日	实用新型
10	200610052935.X	钢琴中盘	2006年8月15日	发明
11	200720073608.2	带刹车的立式钢琴脚轮	2007年8月14日	实用新型
12	200720073598.2	一种升降琴凳	2007年8月14日	实用新型
13	200410024879.X	用于钢琴加工的定位孔工艺	2004年5月31日	发明
14	200720073599.7	一种琴凳	2007年8月14日	实用新型
15	200710067495.X	一种钢琴键盘	2007年3月15日	发明

3、关联租赁

2007年1月10日，公司与装潢五金厂签订《设备租赁协议书》，装潢五金

厂租用海伦有限的一批琴凳五金生产设备，租赁费为 4 万元/月，租赁期为一年，自 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日。

2007 年 12 月 20 日，公司与装潢五金厂签订《厂房租赁协议书》，租用装潢五金厂座落在北仑区大碶街道金家村面积为 3,440 平方米的厂房，租金为 20.64 万元/年，租赁期限自 2008 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日。2008 年 12 月 20 日，公司与装潢五金厂续签了《厂房租赁协议书》，租金为 20.64 万元/年，租赁期限自 2009 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日。

4、购买房地产

2008 年 3 月，公司与装潢五金厂签订《房地产转让合同》和《国有土地使用权转让合同》，购买装潢五金厂座落在大碶镇万湫山路面积为 1,845.55 平方米的房屋及 2,633.60 平方米的土地，宁波恒正房地产估价有限公司出具了甬房估字（2008）第 0062 号《房地产估计报告》对上述房屋和土地进行评估，评估价值分别为 839,725.00 元和 1,777,680.00 元，双方约定按评估价进行转让。

5、股权转让

2008 年 11 月 8 日，公司与四季香港签订《股权转让协议》，按原出资额 67.50 万美元受让其持有的海伦琴凳 45% 的股权。2008 年 11 月 14 日，上述股权转让经宁波经济技术开发区管理委员会宁开政项[2008]212 号文件《关于宁波海伦钢琴有限公司股权变更并转为内资公司的批复》批准。2008 年 12 月 11 日，海伦琴凳完成相应的工商变更登记。本次股权转让后，海伦琴凳成为本公司的全资子公司，公司性质由中外合资企业变更为内资企业。本公司已于 2009 年 3 月 18 日支付了上述股权转让款。

（四）报告期内与关联方往来余额情况

单位：元

项目	2010 年 6 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
应收账款				
上海超拨			2,204,555.71	3,204,830.53
美国海伦				7,926,863.90
小计			2,204,555.71	11,131,694.43

预付款项				
装璜五金厂				5,863,605.46
小计				5,863,605.46
其他应收款				
上海超拨				1,667,000.00
小计				1,667,000.00
应付账款				
装潢五金厂	103,200.00			
北仑电镀厂	178,305.90	171,718.14	336,886.14	38,576.85
双海琴壳				2,692,777.59
小计	281,505.90	171,718.14	336,886.14	2,731,354.44
预收款项				
新大乐器				1,222,447.18
小计				1,222,447.18
其他应付款				
装潢五金厂				567,998.50
海伦投资			521,415.10	
四季香港			4,624,087.50	
小计			5,145,502.60	567,998.50

（五）报告期关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

1、经常性关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

（1）关联采购

报告期内，公司的关联采购主要是向装潢五金厂采购五金钢琴配件、双海琴壳采购立式琴壳、向北仑电镀厂支付电镀加工费。公司报告期内的关联采购价格公允，未对公司经营成果和财务状况产生重大不利影响。除与北仑电镀厂支付电镀加工费外，目前公司已无其他关联采购事项。

（2）关联销售

报告期内公司的关联销售主要是向美国海伦销售钢琴、向上海超拨和烟台文德隆销售码克和钢琴配件、向新大乐器销售钢琴配件，均为公司日常经营所需。报告期内公司关联销售价格公允，未对公司经营成果和财务状况产生重大不利影响，目前公司已无关联销售事项。

2、非经常性关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

（1）目前仍在履行的非经常性关联交易

目前公司正在履行的非经常性关联交易包括关联担保和房屋关联租赁。从生产经营层面出发，关联方为本公司银行借款提供的担保对提高公司的融资能力、保证经营资金需求是有益的。担保所发生的关联交易不会对公司的财务状况、经营成果构成重大影响。

此外，公司正在履行的与装潢五金厂签订的《厂房租赁协议书》于2011年12月31日到期，公司计划募投项目实施后，将不再延续与装潢五金厂的厂房租赁。

（2）其他非经常性关联交易

报告期内其他非经常性关联交易，主要包括租赁、专利转让和房地产转让，目前均已履行完毕，上述关联交易金额较小，系公司为增强独立性、减少关联交易而采取的必要措施，对公司经营成果和财务状况未造成重大不利影响。

三、规范关联交易的制度安排

（一）《公司章程》对规范关联交易的安排

《公司章程》就关联交易的回避制度规定如下：股东大会审议关联交易事项时，关联股东不参加表决，其所代表的股份不计入该表决有效票总数内。股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。并详细规定了关联股东的回避和表决程序；董事与董事会会议决议事项有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足3人的，应将该事项提交股东大会审议。

（二）《关联交易决策制度》对规范关联交易的安排

公司2009年度第二次临时股东大会通过的《海伦钢琴股份有限公司关联交易决策制度》，就关联交易的决策程序的规定如下：详细规定了公司与关联方签署涉及关联交易的合同、协议或作出其他安排时应当采取的必要的回避措施；第十五条规定，公司董事会审议关联交易事项时，由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将交易提交股东大会审议；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表决权股份总数；股东大会决议公告应当充分披露非关联股东的表决情况。关联股东明确表示回避的，由出席股东大会的其他股东对有关关联交易事项进行审议表决，表决结果与股东大会通过的其他决议具有同样法律效力；公司与关联自然人发生的金额在30万元（含30万元）至300万元（含300万元）之间的关联交易由董事会批准，独立董事发表单独意见，前款交易金额在300万元以上的关联交易由股东大会批准；公司与关联法人发生的金额在300万元（含300万元）以上，或占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%（含0.5%）以上的关联交易由董事会批准；公司与关联方发生的金额在3000万元以上（不含3000万元），且占公司最近一期经审计净资产绝对值5%以上（不含5%）的关联交易，由公司股东大会批准；独立董事对公司拟与关联方达成的金额在300万元以上（含300万元），或占公司最近经审计净资产绝对值的0.5%以上（含0.5%）的关联交易发表单独意见；公司为关联方提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。公司为持有本公司5%以下股份的股东提供担保的，参照前款的规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

（三）公司对独立董事审议关联交易的制度安排

公司2009年度第二次临时股东大会通过了《海伦钢琴股份有限公司独立董事工作细则》，其中规定，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0.5%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；独立董事应当对以下事项发表独立意见：交易总额在300万元以上或超过公司净资产0.5%的关联交易；公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于公司最近经审计净资产值的5%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。

四、发行人报告期内关联交易的执行情况及独立董事意见

公司重组改制设立前发生的关联交易，公司未全面完整的履行相关决策程序，变更设立股份公司后，公司逐步实现了规范运作，法人治理结构也日渐完善。针对存在的关联交易情况，公司制定了相应的决策依据，据实履行相关程序。

公司独立董事就公司报告期内的关联交易发表了意见，认为：“公司近三年的重大关联交易定价公允，未损害公司及公司股东利益。公司变更设立股份公司后的关联交易价格公允，履行了必要的决策程序，程序合法有效，不存在损害公司及其他股东利益的情况。”

五、规范和减少关联交易的措施

为减少和规范关联交易，确保公司在存在重大关联交易的情况下独立运作，公司实施了一系列有针对性的措施：

1、为减少关联交易，公司于2008年5月收购了双海琴壳17.67%的股权，双海琴壳从之前的联营企业变更为公司的控股子公司，从而消除了关联交易的进一步的发生。

2、为了进一步减少关联交易，2008年起钢琴配件转由公司自主生产，公司不再向装潢五金厂采购钢琴配件。

3、公司将通过严格执行相关规定中的关联交易基本原则、决策程序、回避制度等措施来规范关联交易。

4、公司实际控制人陈海伦家族，控股股东海伦投资，以及公司其他发起人法人股东四季香港、睿勇投资、同心管理、协力服务和云乐咨询出具了《规范和减少关联交易承诺函》，承诺：“将严格按照《公司法》等法律法规以及股份公司《公司章程》等有关规定行使股东权利；在股东大会对有关涉及本人事项的关联交易进行表决时，履行回避表决的义务；杜绝一切非法占用股份公司的资金、

资产的行为；在任何情况下，不要求股份公司向本人提供任何形式的担保；在双方的关联交易上，严格遵循市场原则，尽量避免不必要的关联交易发生；对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法签订协议，履行合法程序，按照股份公司《公司章程》、有关法律法规和《深圳证券交易所股票上市规则》等有关规定履行信息披露义务和办理有关审议程序，保证不通过关联交易损害股份公司及其他股东的合法权益。”

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、高级管理人员与核心技术人员情况

(一) 董事

本届董事会共有8名成员，各成员的任期至2011年9月27日。

姓名	简 历
陈海伦	男，1955 年生，中国籍，无永久境外居留权，大专学历，高级经济师，MBA，国家乐器标准技术委员会委员，中国乐器协会副理事长，宁波市企业联合会企业家协会理事会副会长。2003 年起曾连续被评为中国乐器协会新闻人物，2007 年获得宁波十大甬商卓越奖，被聘为中央民族大学客座教授。曾任装潢五金厂厂长；2001 年 6 月起任海伦有限董事长、总经理；2004 年 12 月至 2008 年 12 月任海伦琴凳董事长，2008 年 12 月起任海伦琴凳执行董事兼总经理；2008 年 5 月起任海伦投资执行董事。现任本公司董事长、总经理，海伦琴凳执行董事兼总经理，海伦投资执行董事。
金海芬	女，1959 年生，中国籍，旅菲华侨，具有菲律宾永久居留权，大专学历，全国轻工业部劳模。曾任装潢五金厂副厂长；2001 年 6 月起任海伦有限副总经理；2007 年 11 月起任永盟国际执行董事；2007 年 12 月起任四季香港执行董事；现任本公司董事、副总经理，四季香港执行董事，永盟国际执行董事。
陈朝峰	男，1981 年生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历。2002 年前在国内就学；2002 年至 2008 年于加拿大留学，就读现代企业管理专业；2008 年 2 月起在海伦有限从事企业管理工作；现任本公司董事、海伦投资总经理。
陆方伦	男，1939 年生，中国籍，无永久境外居留权，高中学历，会计师。1977 年起就职于宁波市北仑区塔峙乡工办，任主办会计、工办副主任；1992 起就职于大碇镇工办，任企业管理科科长。曾任装潢五金厂副厂长，2001 年起任海伦有限副总经理；2003 年 11 月起任双海琴壳监事；2008 年 5 月起任同心管理执行董事；现任本公司董事兼副总经理、双海琴壳监事。
杨国芬	女，1964 年生，中国籍，无永久境外居留权，研究生学历，2005 年起就职于宁波汇金投资担保有限公司，任总经理；2008 年 5 月起任睿勇投资执行董事兼总经理；现任本公司董事，睿勇投资执行董事兼总经理。

丰元凯	男，1946年生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历。1964年就职于北京民族乐器厂，1982年当选北京市劳动模范，1983年起任北京民族乐器厂党总支书记，技术副厂长，1995年任北京乐器研究所副所长、国家轻工业乐器质量监督中心主任，2003年起任中国乐器协会信息部主任、《中国乐器》主编、文化部科技创新奖评审委员及国家乐器标准技术委员会委员。现任本公司独立董事。
王伟良	男，1972年生，中国籍，无永久境外居留权，大专学历，中国注册会计师、中国注册资产评估师，中国注册税务师。1995年至今，任宁波东海会计事务有限公司业务二部经理，从事企业审计、验资、资产评估工作。现任本公司独立董事。
王锡伟	男，1972年生，中国籍，无永久境外居留权，研究生学历。1994年6月，中国政法大学经济法专业毕业，获法学学士学位并于同年取得律师资格；2002年7月，北京大学研究生院国际经济法专业结业。2004年至2005年赴美国明尼苏达州大学留学。1994年7月至2003年12月于浙江波宁律师事务所执业，1996年成为合作人；2003年12月加入浙江导司律师事务所，为合伙人；2006年12月发起成立浙江百铭律师事务所，为合伙人。现任本公司独立董事。

（二）监事

本届监事会共有3名成员，各成员的任期至2011年9月27日。

姓名	简 历
陈云根	男，1945年生，中国籍，无永久境外居留权，高中学历。1992年至2001年任职于宁波市北仑区塔峙乡工办，任工办副主任；2002至2007年就职于大碇镇工办，任工办副主任；2008年5月起任协力服务总经理。现任本公司监事会主席，协力服务总经理。
姚维芳	男，1966年生，中国籍，无永久境外居留权，高中学历。1986年至1989年就职于安徽省桐城市新安镇笔刷一厂；1990年至1998年就职于安徽省桐城市新安镇运输公司；曾就职于装潢五金厂；2001年至今就职于本公司行政管理办。现任本公司监事。
郑珠凤	女，1986年生，中国籍，无永久境外居留权，中专学历。2003年起就职于本公司，为生产部职工。现任本公司职工监事。

（三）高级管理人员

公司高级管理人员共有7名成员，各成员的任期至2011年9月27日。

姓名	简 历
陈海伦	现任本公司总经理，简历见上表。
金海芬	现任本公司副总经理，简历见上表。
胡汉明	男，1967年生，中国籍，无永久境外居留权，初中学历。曾就职于宁波北仑大碇农机厂、装潢五金厂；2001年就职于海伦有限，任副总经理；2003年主持了钢琴弦轴的扩产技改项目；2005年参与了北仑区年产HL122钢琴10000架技改项目。现任本公司副总经理。
陆方伦	现任本公司副总经理，简历见上表
姚维岳	男，1947年生，中国籍，无永久境外居留权，高中学历。1970年至1979年就职于塔峙乡镇企业；1979年至1993年就职于镇海县北仑区政府机关；1993年至2000年期间就职于中国航空技术进出口杭州公司；2000年至2002年间就职于宁波美博进出口公司；2002年至2008年4月就职于宁波申洲针织有限公司，2008年4月起就职于宁波海伦乐器制品有限公司，任副总经理，现任本公司副总经理。
刘锡琳	男，1962年生，中国籍，无永久境外居留权，工商硕士，中国注册会计师，中国注册评估师。1993年5月至2003年2月在宁波资产评估事务所任审计主任、评估主任、法人代表兼总经理；2003年至2008年9月宁波太平鸟集团有限公司任副总经理、财务总监；现任本公司财务总监。
石定靖	男，1979年生，中国籍，无永久境外居留权，本科学历，高级经济师。1996年至1999年就读于合肥联合大学现代秘书专业，2007年至2009年就读于武汉大学行政管理专业。1999年7月至2001年12月就职于安徽省合肥邵氏企业，历任总经理秘书，总经理办公室主任。2002年3月至2008年9月就职于宁波海伦乐器制品有限公司，任办公室主任。石定靖先生于2006年2月荣获“宁波市科技进步奖（三等奖）”，2007年6月获2005-2006年度“北仑科学技术进步奖（二等奖）”，现任本公司董事会秘书兼行政管理办办公室主任。

（四）核心技术人员

姓名	简 历
陈海伦	现任本公司董事长、总经理，简历见上表。
胡汉明	现任本公司副总经理，简历见上表。
曾兴华	男, 1951 年生, 中国籍, 无永久境外居留权, 1975 年至 1977 年就读于北京工业大学机械分校机械制造专业, 1985 年至 1988 年就读于北京轻工业职工技术学院企业管理专业, 1999 年至 2001 年就读于首都经济贸易大学企业管理专业, 取得硕士学位。1977 年至 1981 年就职于北京乐器厂; 1981 年至 1988 年, 就职于北京钢琴厂, 历任工程师和三角琴车间主任; 1988 年之 2007 年, 就职于北京星海, 历任北京星海乐器联合公司质量管理部部长、北京星海乐器有限责任公司总经理助理及对日合作办公室主任、北京星海钢琴集团公司技术副总监兼技术开发部长; 2007 年起就职于宁波海伦乐器制品有限公司, 现任本公司总工程师。曾兴华先生于 1991 年参与 113 等新型钢琴开发项目获得国家轻工业部科技进步二等奖; 1992 年作为北京钢琴厂技改项目负责人之一获北京市政府技术进步一等奖; 1992 年获北京政府优秀科技人员和科技领导干部三等奖; 1995 年主持 118K 古典钢琴项目获得技术开发优秀项目三等奖; 2001 年获北京市国际科学技术合作奖二等奖; 2006 年获得北京轻工科技进步二等奖, 击弦机项目获轻工业科技进步奖三等奖。曾兴华先生曾担任过国家职业技能鉴定考评员, ISO 国际质量认证行业特聘专家, 国家轻工业行业特有工种职业技能鉴定评委, 中国生产卡瓦依钢琴技术品质管理者, 中国国家大剧院陈列唯一国产演奏会大钢琴主设计人, 北京轻工业职业技术学院等院校特聘教师, 轻工行业钢琴技师考评教练员评委等
郑翠萍	女, 1977 年生, 中国籍, 无永久境外居留权, 1996 年至 2000 年就读于洛阳工学院铸造工艺及设备专业, 取得学士学位。2000 年至 2001 年就职于宁波日月铸造有限公司, 任技术员; 2001 年至 2004 年就职于装潢五金厂负责钢琴配件工艺和技术管理, 任技术主管; 2004 年起就职于宁波海伦乐器制品有限公司, 现任本公司钢琴制造工程技术中心经理。郑翠萍参加了 2005 年北仑区年产 HL122 钢琴 10000 架技改项目, 2007 年主持了钢琴国家标准 GB/T10159 的修订

	工作，主持设计的 HL121 码克获北仑区科技进步三等奖
郑之杰	男，1980 年生，中国籍，无永久境外居留权，大专学历，1998 年至 2001 年就读于宁波高等专科学校机械制造工业及设备专业。2001 年至 2004 年就职于宁波海伯精机有限公司，历任技术员、技术主管；2004 年起就职于宁波海伦乐器制品有限公司，现任本公司钢琴制造工程技术中心副经理。郑之杰先生参加的技术改进 HZN 摇轮获得 2003 年欧洲杂志摇轮评比第一，2005 年参加了北仑区年产 HL122 钢琴 10000 架技改项目
戴旭东	男，1973 年出生，中国籍，无永久境外居留权，大专学历，1990 年至 1993 年就读于安徽省芜湖市机电学院机械制造专业。1993 年至 1998 年就职于安徽省国营 4524 厂，任技术员；1998 年至 2003 年就职于安徽省铜陵市三佳电子有限公司机械分厂，任技术员；2003 年至 2004 年就职于上海威逊机械制造有限公司铸造分厂，任技术员；2004 年起就职于宁波海伦乐器制品有限公司，现任本公司钢琴制造工程技术中心副经理。戴旭东先生于 2005 年～2006 年度获宁波市北仑区科技进步二等奖，2006 年获宁波市总工会授予的“宁波市首席工人”荣誉称号

（五）董事、监事的选聘程序

1、公司董事的选聘情况

2008年9月28日，本公司创立大会暨第一次股东大会审议通过《关于选举宁波海伦乐器制品股份有限公司第一届董事会成员的议案》，选举陈海伦、陈朝峰、金海芬、杨国芬、陆方伦为本公司第一届董事会成员。

2009年3月13日，本公司2009年度第二次临时股东大会审议通过《关于公司选举独立董事的议案》，选举丰元凯、王伟良和王锡伟为第一届董事会成员。

2、公司监事的选聘情况

2008年9月18日，本公司职工民主选举产生的郑珠凤为公司第一届监事会职工代表监事。2008年9月28日，本公司创立大会暨第一次股东大会审议通过《关于选举宁波海伦乐器制品股份有限公司第一届监事会股东代表监事的议案》，选举陈云根、郁佩飞当选为股份公司第一届监事会股东代表监事。

2009年8月30日，公司一届三次监事会接受监事郁佩飞的辞职报告，同意其

辞去监事职务。2009年12月30日，公司2009年度第三次临时股东大会审议通过《关于补选公司监事的议案》，选举姚维芳为本公司监事。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员持股情况

（一）发行前董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属直接、间接持有发行人股份情况

序号	姓名	身 份	直接持股 比例(%)	间接持股 比例(%)	通过何公司 间接持股
1	陈海伦	董事长、总经理	—	22.00	海伦投资
2	金海芬	董事、副总经理、陈海伦配偶	—	25.00	四季香港
3	陈朝峰	董事、陈海伦之子	—	18.00	海伦投资
4	陆方伦	董事、副总经理	—	0.32	同心管理
5	杨国芬	董事	—	10.33	睿勇投资
6	陈云根	监事	—	2.54	协力服务
7	姚维芳	监事	—	0.11	同心管理
8	石定靖	董事会秘书	—	0.21	同心管理
9	胡汉明	副总经理	—	0.32	同心管理
10	姚维岳	副总经理	—	0.21	同心管理
11	曾兴华	总工程师	—	0.11	同心管理
12	郑翠萍	技术中心经理	—	0.11	同心管理
13	郑之杰	技术中心副经理	—	0.11	同心管理
14	戴旭东	技术中心副经理	—	0.11	同心管理
15	金海珍	财务经理、金海芬之妹	—	0.11	同心管理
	合计			79.59	

注：四季香港股东系永盟国际，出资比例为100%，永盟国际的股东系自然人金海芬，持股比例为100%。

(二) 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属最近三年所持股份的增减变动及质押、冻结情况

2008年5月15日，经海伦有限董事会决议，陈海伦将其所持海伦有限40%的股权转予海伦投资，陈朝峰分别将其所持海伦有限23%的股权转予睿勇投资，将5.25%的股权转予同心管理，将5.083%股权转予协力服务，将1.667%的股权转予云乐咨询，美国AXL将其所持海伦有限25%的股权转予四季香港，本次股权转让后，陈海伦持股比例由直接持有40%下降至间接持有22%，陈朝峰持股比例由直接持有35%下降至间接持有18%，其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的持股情况如下：

法人股东名称	持股比例(%)	间接持股的董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属	身份	间接持股人员持股比例(%)
四季香港	25.00	金海芬	董事、副总经理、陈海伦配偶	25.00
睿勇投资	23.00	杨国芬	董事	10.33
协力服务	5.08	陈云根	监事	2.54
同心管理	5.25	陆方伦	副总经理	0.32
		胡汉明	副总经理	0.32
		姚维岳	副总经理	0.21
		曾兴华	总工程师	0.11
		郑翠萍	技术中心经理	0.11
		郑之杰	技术中心副经理	0.11
		戴旭东	技术中心副经理	0.11
		金海珍	财务经理	0.11

2008年10月，海伦有限整体变更为股份公司，增选陈朝峰、陆方伦为公司董事，其持股比例不变；增选郁佩飞为公司监事，其通过云乐咨询间接持有发行人1.34%的股份；增选董事会秘书石定靖，其通过同心管理间接持有发行人0.21%

的股份。

2009年8月，公司一届三次监事会接受监事郁佩飞的辞职报告，同意其辞去监事职务。2009年12月，公司2009年度第三次临时股东大会审议通过《关于补选公司监事的议案》，选举姚维芳为本公司监事，其通过同心管理间接持有发行人0.11%的股份。

其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股比例未发生变动。截至本招股说明书签署日，上述人员所持股份不存在质押、冻结或其他有争议的情况。

三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的其他对外投资情况

姓名	对外投资公司	在投资企业的出资额（万元）	占所投资企业持股比例（%）
陈海伦	海伦投资	275	55
陈朝峰	海伦投资	225	45
金海芬	永盟国际	1 美元	100
杨国芬	睿勇投资	1,550	44.93
陆方伦	同心管理	3	6
陈云根	协力服务	18	50
姚维芳	同心管理	1	2
石定靖	同心管理	2	4
胡汉明	同心管理	3	6
姚维岳	同心管理	2	4
曾兴华	同心管理	1	2
郑翠萍	同心管理	1	2
郑之杰	同心管理	1	2
戴旭东	同心管理	1	2

注：金海芬通过永盟国际间接持有四季香港100%股份，永盟国际对四季香港出资额为1港币。

海伦投资、四季香港、睿勇投资、云乐咨询、协力服务和同心管理系公司发起人股东，上述人员的对外投资与公司没有利益冲突。除上述人员外，公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员没有对外投资的企业。

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在公司领取薪酬情况

2009 年度，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员领取报酬情况如下：

姓名	2009 年税前收入（万元）
陈海伦	30.00
金海芬	26.00
陈朝峰	—
陆方伦	15.00
杨国芬	—
丰元凯	4.00
王伟良	4.00
王锡伟	4.00
陈云根	—
姚维芳	4.50
郑珠凤	2.38
胡汉明	12.00
姚维岳	15.00
石定靖	12.00
刘锡琳	12.00
曾兴华	37.76
郑翠萍	7.50
郑之杰	6.50

戴旭东	6.50
-----	------

注：丰元凯、王伟良、王锡伟自 2009 年 3 月开始担任公司独立董事；姚维芳自 2009 年 12 月开始担任公司监事。

本公司董事杨国芬和监事陈云根均不在本公司领取薪酬，独立董事丰元凯、王伟良和王锡伟的独立董事津贴为税前 4.8 万元/年。

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员兼职情况

姓 名	单 位 名 称	兼职单位与发行人关联关系	职 务
陈海伦	海伦投资	股东	执行董事
	海伦琴凳	子公司	执行董事兼总经理
金海芬	四季香港	股东	执行董事
	永盟国际	股东的股东	执行董事
陈朝峰	海伦投资	股东	总经理
陆方伦	双海琴壳	子公司	监事
	同心管理	股东	执行董事
陈云根	协力服务	股东	执行董事、经理
杨国芬	睿勇投资	股东	执行董事、经理

除上述人员外，公司其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均不在本公司股东单位或股东单位控制的单位、在本公司控制的法人单位、同行业其他单位担任职务。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员中，金海芬系陈海伦配偶，陈朝峰系陈海伦之子。除此以外，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在亲属关系。

七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所签订的协议

公司除了与上述人员签订了有关聘用合同及保密协议外，未签订其他任何协议。

八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺

除持有公司股份的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出了股份锁定承诺、实际控制人作了有关避免同业竞争和规范减少关联交易承诺外，上述人员没有特别承诺事项。

九、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事和高级管理人员符合法律法规规定的任职资格。

十、董事、监事、高级管理人员近三年一期的变动情况

（一）公司董事选聘及变动原因

最近三年一期发行人董事未发生重大变化，具体变动情况如下：

时间	成员	职位	变动原因
2001.6.15	陈海伦	董事长	公司设立
	陈朝峰	董事	
	陆方伦	副董事长	
2008.5.15	陈海伦	董事长	引入投资者
	杨国芬	董事	
	金海芬	董事	

2008. 9. 28	陈海伦	董事长	股份公司设立
	陈朝峰	董事	
	金海芬	董事	
	陆方伦	董事	
	杨国芬	董事	

（二）公司监事选聘、提名及变动原因

最近三年一期发行人监事未发生重大变化，具体变动情况如下：

时间	成员	职位	变动原因
2008. 5. 15	陈云根	监事	引入投资者
2008. 9. 28	陈云根	监事会主席	股份公司设立
	郁佩飞	监事	
	郑珠凤	监事	
2009. 12. 30	陈云根	监事会主席	郁佩飞辞去监事职务，公司股东大会增选姚维芳为监事
	姚维芳	监事	
	郑珠凤	监事	

（三）公司高级管理人员变动情况

报告期内，公司高级管理人员未发生重大变动。高级管理人员中，除刘锡琳于2008年10月12日经公司一届二次董事会被聘任为财务总监外，其他人员均为系2008年9月28日公司一届一次董事会聘任。

第九节 公司治理结构

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、董事会专门委员会的建立健全及运行情况

本公司自整体变更设立股份公司以来,重视有关公司治理的各项规章制度的建立、完善和实施工作,根据《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律法规的规定,结合本公司的实际情况,逐步建立、健全了符合上市公司要求的公司治理结构。

(一) 股东大会制度的建立和运行情况

本公司已根据《公司法》等相关法律、法规和规范性文件制定《公司章程》及《股东大会议事规则》,健全了股东大会制度,股东大会运作规范。

2008年9月28日,公司召开创立大会,审议通过了《关于制定宁波海伦乐器制品股份有限公司章程的议案》、《关于制定宁波海伦乐器制品股份有限公司股东大会议事规则的议案》,对股东的权利和义务、股东大会的权责和运作程序进行了具体规定。公司整体变更设立股份公司以来,股东大会召开情况如下:

序号	名称	召开时间	召开地点
1	创立大会暨第一次股东大会	2008年9月28日	公司会议室
2	2008年第一次临时股东大会	2008年11月24日	公司会议室
3	2009年第一次临时股东大会	2009年2月11日	公司会议室
4	2009年第二次临时股东大会	2009年3月13日	公司会议室
5	2008年度股东大会	2009年3月22日	公司会议室
6	2009年第三次临时股东大会	2009年12月30日	公司会议室
7	2010年度第一次临时股东大会	2010年1月27日	公司会议室
8	2009年度股东大会	2010年2月2日	公司会议室

（二）董事会制度的建立及运行情况

根据《公司章程》，公司设董事会，是公司的经营决策机构，对股东大会负责。董事会由 8 名董事组成，其中独立董事 3 名；董事会设董事长 1 人。董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专门委员会。

本公司整体变更设立股份公司以来，董事会召开情况如下：

1、2008 年 9 月 28 日，公司召开一届一次董事会，选举了公司董事长，聘任了总经理、副总经理、财务经理、董事会秘书；

2、2008 年 10 月 12 日，公司召开一届二次董事会，聘任了财务总监；

3、2008 年 11 月 8 日，公司召开一届三次董事会，审议通过了《关于受让四季香港投资有限公司所持有的宁波海伦钢琴有限公司 45%股权的议案》等议案；

4、2008 年 12 月 12 日，公司召开一届四次董事会，审议通过了《关于困难职工补助的议案》；

5、2008 年 12 月 12 日，公司召开一届五次董事会，审议通过了《关于公司年度坏账报损的议案》；

6、2009 年 1 月 24 日，公司召开一届六次董事会，审议通过了《关于宁波海伦乐器制品股份有限公司增资的议案》等议案；

7、2009 年 2 月 26 日，公司召开一届七次董事会，审议通过《关于公司更名的议案》、《关于公司财务制度的议案》、《关于公司治理制度的议案》、《关于关联交易决策制度的议案》、《关于董事会专门委员会工作制度的议案》、《关于独立董事工作细则的议案》、《关于对外担保制度的议案》、《关于对外投资经营决策制度的议案》、《关于公司选举独立董事的议案》、《关于聘请 08 年度审计机构的议案》等议案；

8、2009 年 3 月 2 日，公司召开一届八次董事会，审议通过了《2008 年度董事会工作报告》、《公司 2008 年度财务决算报告》、《关于公司 2008 年度利润分配预案》、《关于 08 年度关联交易执行情况及 09 年度关联交易计划的议案》、《关于设立董事会专门委员会的议案》、《公司董事会秘书工作细则》、《关于增提美国销售公司风险准备金的议案》等议案；

9、2009 年 10 月 18 日，公司召开一届九次董事会，审议通过了《关于向兴

业银行宁波分行授信的议案》的议案；

10、2009年12月15日，公司召开一届十次董事会，审议通过了《关于公司年度坏账核销的议案》等议案；

11、2010年1月12日，公司召开一届十一次董事会，审议通过了《关于授权董事会办理本次发行上市具体事宜的议案》、《关于本次发行上市的决议有效期为一年的议案》、《关于募集资金用途的议案》、《关于发行前滚存利润由新老股东共享的议案》等议案。

12、2010年3月6日，公司召开一届十二次董事会，审议通过了《关于对公司控股子公司—宁波双海琴壳有限公司增资的议案》的议案。

13、2010年3月17日，公司召开一届十三次董事会，审议通过了《关于对龙潭山路新地块向工商银行融资提供最高额1950万元抵押担保的议案》的议案。

（三）监事会制度的建立及运行情况

根据《公司章程》，公司设监事会，监事会由3名监事组成，监事会设主席1人。监事会由2名股东代表和1名职工代表组成。股东代表监事由股东大会选举产生，职工代表监事由公司职工代表大会民主选举产生。

本公司整体变更设立股份公司以来，监事会召开情况如下：

1、2008年9月28日，公司召开一届一次监事会，选举了公司监事会主席；

2、2009年3月2日，公司召开一届二次监事会，审议通过了《公司2008年度监事会工作报告》、《公司2008年度财务决算报告》、《公司2009年度财务预算报告》等议案；

3、2009年8月30日，公司召开一届三次监事会，审议通过了《监事会半年工作总结》、《接受监事郁佩飞辞职报告并重新推选监事候选人的议案》等议案。

4、2010年1月12日，公司召开一届四次监事会，审议通过了《2009年度公司监事会工作报告》、《公司2009年度财务决算报告》、《公司2010年度财务预算报告》、《关于2009年度关联交易执行情况及2010年度关联交易计划的议案》、《关于关联交易公允性的议案》等议案。

5、2010年7月11日，公司召开一届五次监事会，审议通过了《管理层关于

2010 年上半年公司财务状况的通报》议案。

（四）独立董事制度的建立及运行

根据《公司章程》，公司董事会由 8 名董事组成，其中独立董事 3 名。2009 年 3 月 13 日，公司召开 2009 年度第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司选举独立董事的议案》、《关于独立董事工作细则的议案》，选举丰元凯、王锡伟、王伟良担任公司独立董事，其中王伟良为会计专业人士。

根据《公司章程》和《独立董事工作细则》，独立董事除履行董事的一般职责外，主要对以下事项以书面形式独自发表独立意见：（1）交易总额在 300 万元以上或超过公司净资产 5%的关联交易；（2）重大购买或出售资产；（3）吸收合并；（4）股份回购；（5）公司董事、高级管理人员的薪酬及其他形式的报酬；（6）董事会存在重大分歧的事项；（7）独立董事认为可能损害中小股东合法权益的事项；（8）提名、任免董事；（9）聘任或解聘高级管理人员；（10）公司的股东、实际控制人及其关联企业对上市公司现有或新发生的总额高于公司最近经审计净资产值 5%的借款或其它资金往来，及公司是否采取有效措施回收欠款；（11）证券监管部门或证券交易所要求独立董事发表意见的事项；（12）《公司章程》规定的其他事项。

本公司自 2009 年 3 月选聘独立董事以来，独立董事依据《公司章程》和《独立董事工作细则》，谨慎、认真、勤勉地履行了职责，积极参与公司决策，努力维护中小股东的利益，为公司治理结构的完善和规范运作起到了积极的作用。

（五）董事会秘书制度的建立及运行

《公司章程》规定，公司设董事会秘书。董事会秘书是公司的高级管理人员，对公司和董事会负责。董事会秘书负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理。2008 年 9 月 28 日，公司一届一次董事会通过决议，聘请石定靖为公司董事会秘书。2009 年 3 月 2 日，公司一届八次董事会通过了《公司董事会秘书工作细则》。

本公司自整体变更设立股份公司、选聘董事会秘书以来，董事会秘书依据《公司章程》及《公司董事会秘书工作细则》，谨慎、认真、勤勉地履行了职责，为

公司治理结构的完善和规范运作起到了积极的作用。

（六）董事会专门委员会的设置情况

2009年2月26日，公司召开一届七次董事会，审议通过了《关于董事会专门委员会工作制度的议案》。2009年3月2日，公司召开一届八次董事会，审议通过了《关于设立董事会专门委员会的议案》，并选举了各专门委员会成员。

公司董事会战略委员会由5名董事组成，分别为陈海伦、金海芬、杨国芬、丰元凯和王锡伟，其中陈海伦为召集人。战略委员会的主要职责为：对公司长期发展战略规划进行研究并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资融资方案进行研究并提出建议；对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；董事会授权的其它事宜；对以上事项的实施进行检查。

公司董事会审计委员会由3名董事组成，分别为王伟良、王锡伟和陈朝峰，其中王伟良为召集人。审计委员会的主要职责为：提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；对重大关联交易进行审计。

公司董事会提名委员会由3名董事组成，分别为王锡伟、金海芬和丰元凯，其中王锡伟为召集人。提名委员会的主要职责为：对董事会的人数及构成向董事会提出建议；研究董事、总经理的选择标准和程序，并提出建议；广泛搜寻合格的董事和总经理的人选；对董事候选人和经理人选进行资格审查并提出建议；对须提请董事会聘任的其他高级管理人员进行审查资格并提出建议。

公司董事会薪酬与考核委员会由3名董事组成，分别为王锡伟、陆方伦和丰元凯，其中王锡伟为召集人。薪酬与考核委员会的主要职责为：负责拟订公司高级管理人员的绩效评价体系、奖罚制度和绩效标准及程序，报董事会批准；负责拟订公司高级管理人员考核及薪酬方案，报董事会批准；负责组织对公司高级管理人员进行考核；负责对公司薪酬制度执行情况进行监督。

二、发行人近三年及一期不存在违法违规行为

公司已依法逐步建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘

书制度，严格按照《公司法》及相关法律法规、《公司章程》规范运作、依法经营，公司近三年一期不存在违法违规行为。

三、发行人近三年及一期资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用或为其提供担保的情况

发行人最近三年及一期不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

四、管理层对内部控制制度的自我评估及申报会计师鉴证意见

（一）公司管理层对内部控制的自我评估意见

公司管理层认为，公司现有内部会计控制制度基本能够适应公司管理的要求，能够对编制真实、公允的财务报表提供合理的保证，能够对公司各项业务活动的健康运行及国家有关法律法规和单位内部规章制度的贯彻执行提供保证。

（二）申报会计师对公司内部控制制度的鉴证意见

天健会计师事务所有限公司出具了天健审[2010]3819号《关于海伦钢琴股份有限公司内部控制的鉴证报告》，认为：公司按照《企业内部控制基本规范》及相关规定于2010年6月30日在所有重大方面保持了有效的内部控制。

第十节 财务会计信息

本节采用的财务数据，非经特别说明，均引自经申报会计师审计的会计报表及附注或根据其中数据计算得出，金额单位为人民币元。投资者可参阅本招股说明书备查文件（三）财务报表及审计报告，以详细了解公司近三年及一期的财务状况、经营成果及现金流量。

本节主要作叙述性披露，具体财务分析详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”。

一、财务报表

（一）资产负债表

1、合并资产负债表

资 产	2010年6月末	2009年末	2008年末	2007年末
流动资产：				
货币资金	38,375,825.55	40,064,799.60	15,880,124.74	23,860,315.76
应收票据	0.00	0.00	700,000.00	1,687,200.00
应收账款	54,610,617.03	54,255,761.74	60,764,557.66	52,826,871.99
预付款项	12,163,481.50	7,757,716.59	13,985,179.89	8,558,899.06
其他应收款	1,475,770.36	1,969,846.74	2,053,208.62	17,455,056.57
存货	78,225,750.51	62,832,978.69	60,639,446.35	40,385,789.12
其他流动资产	20,674.19	6,811.84	7,552.75	0.00
流动资产合计	184,872,119.14	166,887,915.20	154,030,070.01	144,774,132.50
非流动资产：				
长期股权投资	0.00	0.00	0.00	2,430,271.13
固定资产	65,741,452.50	63,180,238.01	51,260,079.90	47,787,389.97
在建工程	162,383.51	4,212,479.52	3,340,157.13	3,548,000.00

无形资产	25,500,673.76	25,770,593.38	3,935,208.75	3,981,093.47
长期待摊费用	194,664.58	55,243.18	84,667.06	0.00
递延所得税资产	568,611.27	589,636.69	1,438,947.69	1,760,229.43
非流动资产合计	92,167,785.62	93,808,190.78	60,059,060.53	59,506,984.00
资产总计	277,039,904.76	260,696,105.98	214,089,130.54	204,281,116.50
负债及所有者权益	2010年6月末	2009年末	2008年末	2007年末
流动负债：				
短期借款	64,000,000.00	73,000,000.00	78,700,000.00	49,800,000.00
应付票据	35,038,000.00	39,303,600.00	10,910,000.00	39,015,000.00
应付账款	31,415,330.19	25,095,511.14	20,130,952.74	18,947,146.80
预收款项	2,101,675.73	228,744.38	1,300,463.02	6,087,012.11
应付职工薪酬	4,081,936.67	3,800,143.06	4,043,810.66	1,862,930.52
应交税费	2,299,898.56	1,920,570.77	-529,619.79	4,484,241.29
其他应付款	602,406.59	464,043.64	9,381,502.32	7,884,269.61
流动负债合计	139,539,247.74	143,812,612.99	123,937,108.95	128,080,600.33
非流动负债：				
非流动负债合计	0.00	0.00	0.00	0.00
负债合计	139,539,247.74	143,812,612.99	123,937,108.95	128,080,600.33
股东权益：				
股本	50,220,000.00	50,220,000.00	45,000,000.00	11,578,000.00
资本公积	29,563,836.84	29,563,836.84	34,783,835.84	1,785,553.07
盈余公积	4,538,196.19	3,135,413.91	696,798.38	5,768,728.68
未分配利润	44,406,049.44	30,621,118.71	7,227,336.07	51,908,053.63
归属于母公司所有者权益合计	128,728,082.47	113,540,369.46	87,707,971.29	71,040,335.38
少数股东权益	8,772,574.55	3,343,123.53	2,444,050.30	5,160,180.79
股东权益合计	137,500,657.02	116,883,492.99	90,152,021.59	76,200,516.17
负债和股东权益总计	277,039,904.76	260,696,105.98	214,089,130.54	204,281,116.50

2、母公司资产负债表

资 产	2010年6月末	2009年末	2008年末	2007年末
流动资产：				
货币资金	35,651,046.36	37,004,485.85	15,531,953.43	23,033,989.60
应收票据	0.00	0.00	700,000.00	1,687,200.00
应收账款	54,055,825.13	53,976,124.62	60,899,196.54	51,837,019.02
预付款项	8,836,581.50	9,382,403.00	15,140,094.30	8,257,774.57
其他应收款	2,128,903.77	2,244,136.91	2,356,420.86	14,663,349.90
存货	71,446,524.92	57,855,198.83	54,372,267.45	38,844,941.61
其他流动资产	6,102.56	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	172,124,984.24	160,462,349.21	148,999,932.58	138,324,274.70
非流动资产：				
长期股权投资	17,714,304.23	12,716,304.23	12,716,304.23	13,823,260.38
固定资产	55,223,907.98	52,894,821.63	40,394,145.61	40,177,496.50
在建工程	142,383.51	4,212,479.52	3,340,157.13	3,548,000.00
无形资产	24,298,253.36	24,556,055.73	2,691,595.55	2,728,759.07
长期待摊费用	154,133.34	0.00	0.00	0.00
递延所得税资产	559,378.11	543,171.46	1,401,918.98	1,705,757.56
非流动资产合计	98,092,360.53	94,922,832.57	60,544,121.50	61,983,273.51
资产总计	270,217,344.77	255,385,181.78	209,544,054.08	200,307,548.21
负债及所有者权益	2010年6月末	2009年末	2008年末	2007年末
流动负债：				
短期借款	64,000,000.00	73,000,000.00	78,700,000.00	49,800,000.00
应付票据	39,638,000.00	39,303,600.00	10,910,000.00	39,015,000.00
应付账款	34,578,261.05	27,393,791.81	20,460,345.34	20,584,694.75
预收款项	2,093,975.73	228,744.38	1,300,463.02	5,637,172.69
应付职工薪酬	3,354,458.23	3,190,431.24	3,546,457.36	1,753,900.52
应交税费	1,732,311.82	1,383,645.79	-787,139.05	4,586,274.84
其他应付款	311,859.89	404,313.34	9,319,427.50	7,879,665.61
流动负债合计	145,708,866.72	144,904,526.56	123,449,554.17	129,256,708.41

非流动负债：				
非流动负债合计	0.00	0.00	0.00	0.00
负债合计	145,708,866.72	144,904,526.56	123,449,554.17	129,256,708.41
股东权益：				
股本	50,220,000.00	50,220,000.00	45,000,000.00	11,578,000.00
资本公积	28,906,516.17	28,906,516.17	34,126,516.17	1,785,553.07
盈余公积	4,538,196.19	3,135,413.91	696,798.38	5,768,728.68
未分配利润	40,843,765.69	28,218,725.14	6,271,185.36	51,918,558.05
股东权益合计	124,508,478.05	110,480,655.22	86,094,499.91	71,050,839.80
负债和股东权益总计	270,217,344.77	255,385,181.78	209,544,054.08	200,307,548.21

（二）利润表

1、合并利润表

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	121,301,840.37	205,219,693.20	180,099,692.38	173,270,261.47
减：营业成本	82,151,606.26	142,749,794.70	126,655,856.66	127,102,438.27
营业税金及附加	160,285.78	410,612.93	132,186.76	189,357.87
销售费用	4,684,043.25	8,880,739.67	9,626,450.52	9,762,415.25
管理费用	11,369,545.06	19,495,154.26	15,785,635.94	15,663,097.78
财务费用	5,148,169.45	2,510,867.01	6,348,757.63	3,267,532.53
资产减值损失	-154,289.82	269,042.94	3,463,706.53	2,701,273.50
投资收益	0.00	0.00	50,760.74	1,140,432.27
二、营业利润	17,942,480.39	30,903,481.69	18,137,859.08	15,724,578.54
加：营业外收入	552,068.40	1,989,112.04	2,711,902.05	4,773,132.84
减：营业外支出	157,560.79	289,315.37	768,285.49	927,908.44
其中：非流动资产处置损失		15,280.00	222,611.23	30,360.00
三、利润总额	18,336,988.00	32,603,278.36	20,081,475.64	19,569,802.94
减：所得税费用	2,297,781.31	5,871,806.96	3,518,572.60	3,851,222.40

四、净利润	16,039,206.69	26,731,471.40	16,562,903.04	15,718,580.54
归属于母公司所有者的净利润	15,187,713.01	25,832,398.17	16,010,315.24	15,911,064.35
少数股东损益	851,493.68	899,073.23	552,587.80	-192,483.81
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.30	0.51		
（二）稀释每股收益	0.30	0.51		
六、其他综合收益	0.00	0.00	0.00	0.00
七、综合收益总额	16,039,206.69	26,731,471.40	16,562,903.04	15,718,580.54
归属于母公司股东的综合收益总额	15,187,713.01	25,832,398.17	16,010,315.24	15,911,064.35
归属于少数股东的综合收益总额	851,493.68	899,073.23	552,587.80	-192,483.81

2、母公司利润表

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	123,743,140.61	209,279,668.16	184,790,522.57	168,606,814.76
减：营业成本	88,540,086.92	151,991,702.42	134,092,444.36	124,645,268.22
营业税金及附加	64,070.44	195,115.78	90,625.72	168,948.30
销售费用	4,663,026.20	8,822,310.37	9,362,496.04	7,861,891.10
管理费用	10,369,325.49	17,759,737.00	14,809,592.55	14,726,562.08
财务费用	5,154,338.19	2,378,293.56	5,811,194.77	3,131,747.23
资产减值损失	-14,817.91	245,716.71	3,520,447.43	2,292,578.68
投资收益	233,187.27	0.00	-682,837.08	0.00
二、营业利润	15,200,298.55	27,886,792.32	16,420,884.62	15,779,819.15
加：营业外收入	500,660.40	1,789,112.04	2,516,101.43	4,773,132.84
减：营业外支出	136,112.61	229,470.89	701,679.82	899,054.61
其中：非流动资产处置损失	0.00	15,280.00	210,451.74	30,360.00
三、利润总额	15,564,846.34	29,446,433.47	18,235,306.23	19,653,897.38
减：所得税费用	1,537,023.51	5,060,278.16	3,191,646.12	3,912,904.00
四、净利润	14,027,822.83	24,386,155.31	15,043,660.11	15,740,993.38
五、每股收益				

(一) 基本每股收益				
(二) 稀释每股收益				
六、其他综合收益	0.00	0.00	0.00	0.00
七、综合收益总额	14,027,822.83	24,386,155.31	15,043,660.11	15,740,993.38

(三) 现金流量表

1、合并现金流量表

项目	2010年1-6月	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	134,221,030.02	249,044,932.74	180,801,638.35	147,848,762.90
收到的税费返还	0.00	249,654.76	1,544,503.03	2,018,718.80
收到其他与经营活动有关的现金	840,192.41	3,051,544.15	16,568,808.77	4,817,670.47
经营活动现金流入小计	135,061,222.43	252,346,131.65	198,914,950.15	154,685,152.17
购买商品、接受劳务支付的现金	102,151,234.01	120,765,388.71	176,970,411.86	116,064,103.07
支付给职工以及为职工支付的现金	14,610,296.48	26,654,260.78	18,789,107.11	13,221,057.22
支付的各项税费	5,304,331.80	9,386,344.31	10,396,010.51	5,486,740.68
支付其他与经营活动有关的现金	7,291,278.05	24,164,228.26	5,175,857.99	7,868,547.21
经营活动现金流出小计	129,357,140.34	180,970,222.06	211,331,387.47	142,640,448.18
经营活动产生的现金流量净额	5,704,082.09	71,375,909.59	-12,416,437.32	12,044,703.99
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	0.00	0.00	1,261,043.65	400,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	39,230.77	192,449.52	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	350,927.79
收到其他与投资活动有关的现金	158,721.13	262,369.93	354,656.99	256,269.54
投资活动现金流入小计	158,721.13	301,600.70	1,808,150.16	1,007,197.33
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	1,991,482.19	34,719,975.19	10,744,891.13	14,696,576.73

产支付的现金				
投资支付的现金	0.00	4,624,087.50	0.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	86,239.80	0.00
投资活动现金流出小计	1,991,482.19	39,344,062.69	10,831,130.93	14,696,576.73
投资活动产生的现金流量净额	-1,832,761.06	-39,042,461.99	-9,022,980.77	-13,689,379.40
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	4,802,000.00	0.00	0.00	0.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	4,802,000.00	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	56,000,000.00	83,800,000.00	96,648,148.78	55,300,000.00
筹资活动现金流入小计	60,802,000.00	83,800,000.00	96,648,148.78	55,300,000.00
偿还债务支付的现金	65,000,000.00	89,500,000.00	67,748,148.78	48,600,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,132,009.44	3,817,130.81	5,419,859.27	2,944,221.02
支付其他与筹资活动有关的现金	140,445.67	313,900.00	135,790.60	77,421.22
筹资活动现金流出小计	67,272,455.11	93,631,030.81	73,303,798.65	51,621,642.24
筹资活动产生的现金流量净额	-6,470,455.11	-9,831,030.81	23,344,350.13	3,678,357.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-491,939.97	1,368,358.07	-723,123.06	-479,061.82
五、现金及现金等价物净增加额	-3,091,074.05	23,870,774.86	1,181,808.98	1,554,620.53
加：期初现金及现金等价物余额	34,506,899.60	10,636,124.74	9,454,315.76	7,899,695.23
六、期末现金及现金等价物余额	31,415,825.55	34,506,899.60	10,636,124.74	9,454,315.76
项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	16,039,206.69	26,731,471.40	16,562,903.04	15,718,580.54
加：资产减值损失	-154,289.82	269,042.94	3,463,706.53	2,701,273.50
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	3,144,961.80	5,041,624.81	4,460,505.05	3,505,782.68
无形资产摊销	272,381.16	139,540.42	103,874.13	84,529.76

长期待摊费用摊销	23,778.60	29,423.88	12,451.95	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.00	-39,239.77	171,243.73	0.00
固定资产报废损失	0.00	0.00	0.00	63,072.84
财务费用	5,148,169.45	2,186,402.81	6,350,296.27	3,245,517.29
投资损失	0.00	0.00	-50,760.74	-1,140,432.27
递延所得税资产减少	21,025.42	849,311.00	321,281.74	-1,170,101.69
存货的减少	-15,392,771.82	-2,193,532.34	-20,253,657.25	-7,040,829.56
经营性应收项目的减少	-7,823,666.16	6,465,512.33	14,053,376.27	-40,280,350.96
经营性应付项目的增加	4,425,286.77	31,896,343.11	-37,611,658.06	36,357,661.86
经营活动产生的现金流量净额	5,704,082.09	71,375,909.59	-12,416,437.32	12,044,703.99
二、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动	0.00	0.00	0.00	0.00
三、现金及现金等价物净变动情况				
现金的期末余额	31,415,825.55	34,506,899.60	10,636,124.74	9,454,315.76
减：现金的年初余额	34,506,899.60	10,636,124.74	9,454,315.76	7,899,695.23
现金及现金等价物净增加额	-3,091,074.05	23,870,774.86	1,181,808.98	1,554,620.53

2、母公司现金流量表

项目	2010年1-6月	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	137,135,184.81	241,452,513.46	184,521,345.50	151,336,970.90
收到的税费返还	0.00	249,654.76	1,544,503.03	1,726,542.70
收到其他与经营活动有关的现金	738,755.81	1,879,653.85	20,417,577.25	4,687,670.47
经营活动现金流入小计	137,873,940.62	243,581,822.07	206,483,425.78	157,751,184.07
购买商品、接受劳务支付的现金	100,924,553.18	123,273,427.59	182,792,279.59	114,942,883.15
支付给职工以及为职工支付的现金	10,110,973.01	22,998,129.75	15,990,902.94	12,804,706.42
支付的各项税费	3,750,732.18	6,748,367.63	9,676,882.88	5,291,654.30
支付其他与经营活动有关的现金	8,874,922.79	22,193,357.13	10,013,202.41	10,313,521.47

经营活动现金流出小计	123,661,181.16	175,213,282.10	218,473,267.82	143,352,765.34
经营活动产生的现金流量净额	14,212,759.46	68,368,539.97	-11,989,842.04	14,398,418.73
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	0.00	0.00	1,261,043.65	400,000.00
取得投资收益收到的现金	233,187.27	0.00	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	39,230.77	165,000.00	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	900,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	151,397.38	260,770.26	351,706.66	251,322.14
投资活动现金流入小计	384,584.65	300,001.03	1,777,750.31	1,551,322.14
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	814,531.18	34,423,145.34	10,208,179.83	12,928,099.73
投资支付的现金	4,998,000.00	4,624,087.50	0.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	530,000.00	0.00
投资活动现金流出小计	5,812,531.18	39,047,232.84	10,738,179.83	12,928,099.73
投资活动产生的现金流量净额	-5,427,946.53	-38,747,231.81	-8,960,429.52	-11,376,777.59
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	56,000,000.00	83,800,000.00	96,648,148.78	55,300,000.00
筹资活动现金流入小计	56,000,000.00	83,800,000.00	96,648,148.78	55,300,000.00
偿还债务支付的现金	65,000,000.00	89,500,000.00	67,748,148.78	48,600,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,907,966.78	3,817,130.81	5,411,599.27	2,944,221.02
支付其他与筹资活动有关的现金	140,445.67	332,190.68	155,042.28	77,421.22
筹资活动现金流出小计	67,048,412.45	93,649,321.49	73,314,790.33	51,621,642.24
筹资活动产生的现金流量净额	-11,048,412.45	-9,849,321.49	23,333,358.45	3,678,357.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-491,939.97	1,368,358.07	-704,832.38	-361,427.13
五、现金及现金等价物净增加额	-2,755,539.49	21,140,344.74	1,678,254.51	6,338,571.77
加：期初现金及现金等价物余额	31,446,585.85	10,306,244.11	8,627,989.60	2,289,417.83
六、期末现金及现金等价物余额	28,691,046.36	31,446,588.85	10,306,244.11	8,627,989.60

二、审计意见类型及会计报表编制基础

（一）审计意见类型

天健会计师事务所有限公司接受本公司的委托，审计了公司 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 6 月 30 日的合并及母公司资产负债表，2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司股东权益变动表，以及财务报表附注，并出具了天健审[2010]3818 号审计报告。天健会计师事务所有限公司认为公司财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了公司 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 6 月 30 日的财务状况以及 2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月的经营成果和现金流量。

（二）会计报表编制基础

公司2007年执行《企业会计制度》，自2007年1月1日起执行财政部2006年2月公布的《企业会计准则》。

三、合并财务报表范围及变化情况

（一）通过非同一控制下的企业合并取得的子公司

子公司名称	经营业务	注册资本	持股比例	合并期间
双海琴壳	琴壳生产	1,280 万元	51%	2008.06—2010.06

（二）通过其他方式取得的子公司

子公司名称	经营业务	注册资本	持股比例	合并期间
海伦琴凳	琴凳的制造	1,191.49 万元	100%	2007.01—2010.06

广州海伦	钢琴的销售	100 万元	90%	2007.01-2007.12
海伦进出口	钢琴及其配件的 出口销售	500 万元	100%	2007.01-2008.11

（三）母公司拥有半数以上表决权但未能对其形成控制的，未形成控制的原因说明

经宁波市对外贸易经济合作局甬外经贸境外函(2006)598号《关于同意宁波海伦乐器制品有限公司在美国设立海伦销售有限责任公司的通知》批复，海伦有限公司于2006年在美国投资控股美国海伦，该公司注册资本20万美元，其中海伦有限持股80%，美国亚特兰大商务咨询公司持股20%，注册地为4040 Laynewood Circle, Tucker, Georgia 30084，该公司主要从事钢琴的销售业务。由于本公司投资控股该公司是以扶持、发展美国经销商、拓展美国市场为目的，因此该公司日常经营全部由美国亚特兰大商务咨询公司管理，财务和销售经营政策的制定和实施也均由美国亚特兰大商务咨询公司决定。虽然本公司对美国海伦拥有半数以上表决权，但未参与其日常经营管理并决定其财务和经营政策，未对该公司形成实质上控制，故不纳入2007年度合并财务报表范围。

根据2008年5月31日本公司与美国亚特兰大商务咨询公司签订的股权转让协议，本公司将持有美国海伦80%股权作价16万美元全部转让给美国亚特兰大商务咨询公司。

（四）报告期内合并范围发生变更的情况说明

1、报告期新纳入合并范围的子公司

2008年度因非同一控制下企业合并而增加子公司的情况说明

根据本公司与自然人何四海于2008年4月28日签订的《股权转让协议》，并经公司股东会审议通过，本公司以53万元受让自然人何四海持有的双海琴壳17.67%股权，本公司已于2008年5月13日支付全部股权转让款53万元，并于2008年5月20日完成工商变更登记手续。股权转让后，本公司持有双海琴壳股权比例为51%，拥有该公司的实质控制权。自2008年6月起，将其纳入合并财

务报表范围。

2、报告期不再纳入合并财务报表范围的主体

(1) 2007 年度出售股权而减少子公司的情况说明

根据本公司与自然人黎夏云于 2007 年 12 月签订的《股权转让出资合同书》，并经广州海伦股东会审议通过，本公司将所持有的广州海伦 90%股权作价 90 万元转让给自然人黎夏云。本公司已于 2007 年 12 月 31 日收到该项股权转让款 90 万元，并办理了相应的财产权交接手续，于 2007 年 12 月 31 日起失去对该公司的实质控制权，故自 2008 年 1 月起，不再将其纳入合并财务报表范围。

(2) 2008 年度因其他原因减少子公司的情况说明

原纳入合并范围控股子公司海伦进出口已于 2008 年 12 月 1 日办妥工商注销手续，2008 年 12 月起不再将其纳入合并财务报表范围。

3. 报告期新纳入合并范围的子公司形成控制权的经营实体

名 称	新增当期期末净资产	新增当期净利润（合并日至当期末）
2008 年度		
双海琴壳	4,107,530.37	877,566.58

4. 报告期不再纳入合并范围的子公司形成控制权的经营实体

名 称	处置日净资产	期初至处置日净利润
2007 年度		
广州海伦	-1,513,689.96	-485,056.15

四、报告期内主要会计政策和会计估计

(一) 收入确认原则

1、销售商品

(1) 内销

在同时具备下列条件后确认内销收入：①根据客户订单，完成相关产品生产，经检验合格将产品发往客户，收到仓库开具的发货单并开具销售发票；②产品销售收入货款金额已确定，款项已收讫或预计可以收回；③销售产品的单位成本能

够合理计算。

（2）外销

在同时具备下列条件后确认外销收入：①根据与客户订单，完成相关产品生产，经检验合格后发货并向海关报关出口，取得报关单和提单（运单）；②产品出口收入货款金额已确定，款项已收讫或预计可以收回，并开具出口销售发票；③出口产品的单位成本能够合理计算。

2、提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经提供劳务占应提供劳务总量的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

3、让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足①相关的经济利益很可能流入；②收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（二）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理

1. 同一控制下企业合并的会计处理

公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在被合并方的账面价值计量。公司取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

2. 非同一控制下企业合并的会计处理

公司在购买日对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；如果合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净

资产公允价值份额，首先对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

（三）存货

1. 存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

2. 发出存货的计价方法

发出存货采用月末一次加权平均法。

3. 存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

4. 存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

5. 低值易耗品和包装物的摊销方法

（1）低值易耗品

按照一次转销法进行摊销。

（2）包装物

按照一次转销法进行摊销。

（四）长期股权投资

1、初始投资成本的确定

(1) 同一控制下的企业合并形成的，合并方以支付现金、转让非现金资产、承担债务或发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为其初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的合并对价的账面价值或发行股份的面值总额之间的差额调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

(2) 非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值和各项直接相关费用作为其初始投资成本。

(3) 除企业合并形成以外的：以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其初始投资成本；以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其初始投资成本；投资者投入的，按照投资合同或协议约定的价值作为其初始投资成本（合同或协议约定价值不公允的除外）。

2、后续计量及损益确认方法

对被投资单位能够实施控制的长期股权投资采用成本法核算，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整；对不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算；对具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

3、确定与被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

按照合同约定，与被投资单位相关的重要财务和经营决策需要分享控制权的投资方一致同意的，认定为共同控制；对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定的，认定为重大影响。

4、减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日，以成本法核算的、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，有客观证据表明其发生减值的，按照类似投资当时市场收益率对预计未来现金流量折现确定的现值低于其账面价值之间的差额，计提长期股权投资减值准备；其他投资的减值，按（八）资产减值所述方法计提长期股权投资减值准备。

（五）固定资产

1、固定资产确认条件

固定资产同时满足下列条件的予以确认：（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。与固定资产有关的后续支出，符合上述确认条件的，计入固定资产成本；不符合上述确认条件的，发生时计入当期损益。固定资产按照成本进行初始计量。

2、各类固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法。各类固定资产的折旧年限、估计残值率和年折旧率如下：

类别	折旧年限(年)	残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	20	5-10	4.75-4.50
机器设备	10	5-10	9.50-9
数控设备	10	5-10	9.50-9
运输工具	5	5-10	19-18
其他设备	5	5-10	19-18

3. 固定资产的减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，按（八）资产减值所述方法计提固定资产减值准备。

（六）在建工程

1、在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

2、在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工结算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

3、资产负债表日，有迹象表明在建工程发生减值的，按（八）资产减值所述计提在建工程减值准备。

（七）无形资产

1、无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。

2、使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按照与该项无形资产有关的经济利益的预期实现方式系统合理地摊销，无法可靠确定预期实现方式的，采用直线法摊销。具体年限如下：

项目	摊销年限（年）
土地使用权	50
其他软件	5

使用寿命不确定的无形资产不摊销，公司在每个会计期间均对该无形资产的使用寿命进行复核。

3、资产负债表日，检查无形资产预计给公司带来未来经济利益的能力，按(八)资产减值所述方法计提无形资产减值准备。

4、内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

公司划分内部研究开发项目研究阶段支出和开发阶段支出的具体标准：

研究阶段是为进一步开发活动进行资料及相关方面的准备，已进行的研究活动将来是否会转入开发、开发后是否会形成无形资产等均具有较大的不确定性。

开发阶段是已完成研究阶段的工作，具备了形成一项新产品或新技术的基本条件。

（八）资产减值

1、在资产负债表日判断资产（除存货、采用成本法核算的在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资、采用公允价值模式计量的投资性房地产、消耗性生物资产、建造合同形成的资产、递延所得税资产、融资租赁中出租人未担保余值和金融资产以外的资产）是否存在可能发生减值的迹象。有迹象表明一项资产可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组或资产组组合为基础确定其可收回金额，但因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年均进行减值测试。

2、可收回金额根据单项资产、资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额与该单项资产、资产组或资产组组合的预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

3、单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值（总部资产和商誉分摊至某资产组或资产组组合的，该资产组或资产组组合的账面价值包括相关总部资产和商誉的分摊额），确认其相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至资产组或资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产（包括商誉）的减值损失，计提各单项资产的减值准备。

4、上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（九）应收款项

1、单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

确认标准	金额 500 万元以上（含）且占应收款项账面余额 10%以上的款项
计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；经单独测试未发生减值的，包括在具有类似信用风险特征

	的应收款项组合中计提坏帐准备，具体方法见单项不重大且未单独进行减值测试的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法。
--	---

2、单项金额不重大但单独进行减值测试的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

确认标准	单项金额不重大且账龄但与按信用风险组合存在明显差异的应收款项
计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；经单独测试未发生减值的，包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中计提坏帐准备，具体方法见单项不重大且未单独进行减值测试的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法。

3、单项不重大且未单独进行减值测试的应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

（1）账龄分析法

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1年以内（含1年，以下同）	5%	5%
1-2年	10%	10%
2-3年	20%	20%
3-5年	60%	60%
5年以上	100%	100%
计提坏账准备的说明	以账龄为信用风险特征进行组合并结合现实的实际损失率确定各组合计提坏账准备的比例	

（2）其他计提方法

对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收款项，单独进行减值测试，并根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；对于其他应收款项（包括应收票据、预付款项、应收利息、长期应收款等），根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

（十）借款费用

1、借款费用资本化的确认原则

公司发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时确认为费用，计入当期损益。

2、借款费用资本化期间

（1）当同时满足下列条件时，开始资本化：①资产支出已经发生；②借款费用已经发生；③为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

（2）若符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化；中断期间发生的借款费用确认为当期费用，直至资产的购建或者生产活动重新开始。

（3）当所购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，借款费用停止资本化。

3、借款费用资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。

（十一）外币业务

对发生的外币业务，采用交易发生日的即期汇率折合人民币记账。对各种外币账户的外币期末余额，外币货币性项目按资产负债表日即期汇率折算，除与购建符合资本化条件资产有关的专门借款本金及利息的汇兑差额外，其他汇兑差额计入当期损益；以历史成本计量的外币非货币性项目仍采用交易发生日的即期汇率折算；以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率

折算，差额作为公允价值变动损益。

（十二）递延所得税资产/递延所得税负债

1、根据资产、负债的账面价值与其计税基础之间的差额（未作为资产和负债确认的项目按照税法规定可以确定其计税基础的，该计税基础与其账面数之间的差额），按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计算确认递延所得税资产或递延所得税负债。

2、确认递延所得税资产以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，确认以前会计期间未确认的递延所得税资产。

3、资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，转回减记的金额。

4、公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：（1）企业合并；（2）直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

（十三）经营租赁

公司为承租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金计入相关资产成本或确认为当期损益，发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

公司为出租人时，在租赁期内各个期间按照直线法将租金确认为当期损益，发生的初始直接费用，直接计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

五、税项

(一) 主要税种及税率

税 种	计 税 依 据	税 率
增值税	销售货物或提供应税劳务	17%，出口退税率详见注 1
营业税	应纳税营业额	5%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除 30 % 后余值的 1.2%计缴；从租计征的，按租金收入的 12%计缴	1.2%、12%
城市维护建设税	应缴流转税税额	7%，外商投资企业免缴
教育费附加	应缴流转税税额	3%，外商投资企业免缴
地方教育附加	应缴流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	详见注 2

注 1：钢琴出口货物实行“免、抵、退”税政策，2007 年 1 月至 2010 年 6 月退税率均为 13%；琴凳出口货物实行“免、抵、退”税政策，2007 年 1 月至 2007 年 7 月退税率为 13%，2007 年 8 月至 2008 年 11 月退税率为 11%，2008 年 12 月至 2009 年 5 月退税率为 13%，2009 年 6 月至 2010 年 6 月退税率为 15%。

注 2：本公司 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日享受外商投资企业优惠政策，税率为 26.40%；2008 年 1 月 1 日起三年内按高新技术企业 15%的税率计缴；子公司海伦琴凳、双海琴壳、海伦进出口、广州海伦 2007 年 1 月 1 日至 2007 年 12 月 31 日税率为 33%，自 2008 年 1 月 1 日起按 25%的税率计缴。

(二) 税收优惠及批文

根据宁波市高新技术企业认定管理工作领导小组甬高企认领[2008]4 号《关于公布宁波市 2008 年第一批高新技术企业的通知》，本公司于 2008 年被认定为高新技术企业，认定有效期 3 年，在有效期内，本公司按 15%的税率计缴企业所得税。

六、分部的收入和成本

(一) 业务分部

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
主营业务收入：				
立式钢琴	71,148,456.84	109,188,378.99	74,096,070.59	66,449,768.15
三角钢琴	20,169,743.94	36,331,625.62	44,862,348.24	37,845,956.57
码克	11,291,289.30	21,283,673.13	29,313,097.29	35,824,321.17
钢琴配件	15,483,480.33	20,822,318.08	30,767,353.96	30,451,354.75
合计	118,092,970.41	187,625,995.82	179,038,870.08	170,571,400.64
主营业务成本：				
立式钢琴	46,338,071.57	72,720,933.75	50,902,120.15	47,200,634.92
三角钢琴	12,274,228.37	20,737,336.67	29,474,060.15	24,728,958.52
码克	8,476,214.62	15,966,421.99	23,356,907.50	28,987,154.19
钢琴配件	12,243,499.16	16,629,998.84	22,054,752.35	23,661,091.08
合计	79,332,013.72	126,054,691.25	125,787,840.15	124,577,838.71

(二) 地区分部

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
主营业务收入：				
国内	79,408,039.14	130,017,544.30	103,456,834.71	94,126,577.54
国外	38,684,931.27	57,608,451.52	75,582,035.37	76,444,823.10
合计	118,092,970.41	187,625,995.82	179,038,870.08	170,571,400.64
主营业务成本：				
国内	53,219,685.11	89,052,782.84	74,641,476.82	70,594,933.16
国外	26,112,328.61	37,001,908.41	51,146,363.33	53,982,905.55

合计	79,332,013.72	126,054,691.25	125,787,840.15	124,577,838.71
----	---------------	----------------	----------------	----------------

七、最近一年及一期的兼并收购情况

公司最近一年及一期无兼并收购。

八、非经常性损益

根据天健会计师事务所有限公司天健审[2010]3821号鉴证报告,报告期内公司非经常性损益如下:

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	0.00	-13,382.60	-329,295.38	963,072.84
计入当期损益的政府补助(与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	464,100.00	1,740,005.67	2,058,334.93	4,679,700.00
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的收益	0.00	0.00	195,800.62	0.00
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	0.00	0.00	280,274.82	0.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	64,781.39	-2,703.52	-105,601.42	-818,694.61
小 计	528,881.39	1,723,919.55	2,099,513.57	4,824,078.23
减: 所得税费用	87,951.10	316,074.81	331,606.87	1,019,772.03
少数股东损益	-3,246.99	-17,503.58	88,263.89	0.00
归属于母公司股东的非经常性损益净额	444,177.28	1,425,348.32	1,679,642.81	3,804,306.20

九、最近一年及一期末的主要资产

（一）货币资金

项 目	2009 年 6 月末	2009 年末
库存现金	156,071.97	115,129.42
银行存款	22,925,053.58	25,594,730.18
其他货币资金	15,294,700.00	14,354,940.00
合 计	38,375,825.55	40,064,799.60

（二）应收账款

报告期末公司应收账款客户主要为与公司具有多年业务合作关系的客户，年末应收账款中无持本公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东单位欠款。

项 目	2010 年 6 月末			2009 年末		
	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备
单项金额重大	16,870,960.80	28.90%	843,548.04	13,061,083.31	22.51%	653,054.17
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	1,097,054.55	1.87%	756,902.67	874,168.51	1.50%	524,501.11
其他不重大	40,408,699.18	69.23%	2,165,646.79	44,098,095.84	75.99%	2,600,030.64
合 计	58,376,714.53	100.00%	3,766,097.50	58,033,347.66	100.00%	3,777,585.92

（三）存货

项目	2010 年 6 月末			2009 年末		
	余额	比例	跌价准备	余额	比例	跌价准备
原材料	22,759,461.89	29.09%	0.00	15,695,540.92	27.47%	0.00

在产品	21,642,246.81	27.67%	0.00	18,441,738.14	26.92%	0.00
库存商品	33,649,557.28	43.02%	0.00	28,548,388.05	45.29%	0.00
委托加工物资	131,736.23	0.17%	0.00	79,574.99	0.13%	0.00
周转材料	42,748.30	0.05%	0.00	67,736.59	0.20%	0.00
合计	78,225,750.51	100.00%	0.00	62,832,978.69	100.00%	0.00

（四）固定资产

1、固定资产原价

期末未发现固定资产存在明显减值迹象，未计提减值准备。

项目	2009 年末	增加	减少	2010 年 6 月末
房屋及建筑物	48,967,851.19	250,000.00	0.00	49,217,851.19
机器设备	17,906,545.43	5,194,148.36	0.00	23,075,309.17
数控设备	9,629,004.58	0.00	0.00	9,654,389.20
办公设备	1,936,780.79	120,044.44	0.00	2,056,825.23
运输工具	6,069,793.39	141,983.49	0.00	6,211,776.88
其他	165,800.00	0.00	0.00	165,800.00
合计	84,675,775.38	5,706,176.29	0.00	90,381,951.67

2、累计折旧

项目	2009 年末	增加	减少	2010 年 6 月末
房屋及建筑物	6,268,944.32	1,173,172.92	0.00	7,442,117.24
机器设备	6,185,529.56	1,040,965.10	0.00	7,226,494.66
数控设备	5,500,391.71	434,447.52	0.00	5,934,839.23
办公设备	1,193,479.20	105,252.94	0.00	1,298,732.14
运输工具	2,209,026.08	374,543.34	0.00	2,583,569.42
其他	138,166.50	16,579.98	0.00	154,746.48
合计	21,495,537.37	3,144,961.80	0.00	24,640,499.17

3、固定资产账面价值

类别	2010年6月末	2009年末
房屋及建筑物	41,775,733.95	42,698,906.87
机器设备	15,848,814.51	11,721,015.87
数控设备	3,719,549.97	4,128,612.87
办公设备	758,093.09	743,301.59
运输工具	3,628,207.46	3,860,767.31
其他	11,053.52	27,633.50
合计	65,741,452.50	63,180,238.01

上述固定资产中已有原值 27,360,214.94 元，净值 21,126,198.46 元房屋建筑物用于本公司贷款抵押。

（五）无形资产

1、无形资产原价

项目	2009年末	增加	减少	2010年6月末
土地使用权	26,304,174.25	0.00	0.00	26,304,174.25
软件	126,380.00	2,461.54	0.00	128,841.54
小计	26,430,554.25	2,461.54	0.00	26,433,016.79

2、累计摊销

项目	2009年末	增加	减少	2010年6月末
土地使用权	586,265.82	263,392.58	0.00	849,658.40
软件	73,696.05	8,988.58	0.00	82,684.63
小计	659,961.87	272,381.16	0.00	932,343.03

3、无形资产账面价值

种类	2010年6月末	2009年末
----	----------	--------

土地使用权	25,454,516.85	25,717,908.43
软件	46,156.91	52,683.95
合 计	25,500,673.76	25,770,592.38

公司期末无形资产中有原值中有 24,526,495.25 元,净值 23,728,296.02 元,土地使用权用于本公司贷款抵押。期末未发现无形资产存在明显减值迹象,未计提减值准备。

十、最近一年及一期末的主要债项

(一) 银行借款

截至 2010 年 6 月末,本公司银行借款总计 64,000,000.00 元,公司无到期而未偿还的借款,具体如下:

借款类别	2010 年 6 月末	2009 年末
抵押借款	23,000,000.00	25,000,000.00
保证借款	26,000,000.00	33,000,000.00
质押借款	15,000,000.00	15,000,000.00
合 计	64,000,000.00	73,000,000.00

(二) 应付账款

报告期末,公司应付账款余额为 31,415,330.19 元,其账龄均为 1 年以内。截至 2010 年 6 月末,应付账款期末余额中无应付持有本公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位款项。

账龄	2010 年 6 月末		2009 年末	
	金额	比例	金额	比例
一年以内	31,415,330.19	100.00%	25,095,511.14	100.00%
一至二年	0.00	0.00%	0.00	0.00%

二至三年	0.00	0.00%	0.00	0.00%
三年以上	0.00	0.00%	0.00	0.00%
合计	31,415,330.19	100.00%	25,095,511.14	100.00%

（三）应付票据

截至 2010 年 6 月末，公司应付票据总额为 35,038,000.00 元，全部为银行承兑汇票。

十一、报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）承诺事项

本公司不存在重要的承诺事项。

（二）资产负债表日后事项

本公司不存在重要的资产负债表日后事项。

（三）或有事项

本公司不存在未决诉讼仲裁形成的或有负债；本公司不存在为其他单位提供债务担保形成的或有负债。

（四）其他重要事项

1、经营租赁

公司以后年度将支付的不可撤销最低租赁付款额如下：

剩余租赁期	金 额
1 年以内	703,200.00
1-2 年	1,456,400.00

2-3 年	1, 300, 000. 00
3-5 年	3, 450, 000. 00
小 计	6, 909, 600. 00

2、外币金融资产和外币金融负债

项目	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	期末数
1. 金融资产					
(1) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产（不含衍生金融资产）	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
(2) 衍生金融资产	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
(3) 贷款和应收款	26, 330, 505. 94	0. 00	0. 00	1, 245, 997. 16	26, 995, 498. 75
(4) 可供出售金融资产	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
(5) 持有至到期投资	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00	0. 00
金融资产小计	26, 330, 505. 94	0. 00	0. 00	1, 245, 997. 16	26, 995, 498. 75
2. 金融负债	82, 070. 43	0. 00	0. 00	0. 00	116, 470. 73

3、其他对财务报表使用者决策有影响的重要事项

(1) 重大投资及处置事项

海伦进出口系由本公司全资设立的有限责任公司，于2006年12月20日办理工商登记手续，并取得注册号为3302062030650的企业法人营业执照。该公司注册资本500万元，本公司拥有对其的实质控制权。根据股东会决议，该公司于2008年12月1日已办理工商注销手续。

(2) 受让海伦琴凳少数股东权益

2006 年，本公司和美国 AXL 共同出资设立宁波海伦钢琴有限公司，于 2006 年 12 月 21 日办妥工商设立登记手续，并取得注册号为企合浙甬字第 008851 号的企业法人营业执照。该公司注册资本 150 万美元，本公司出资 82.50 万美元，

占其注册资本的 55%，拥有对其的实质控制权。

2008 年 6 月 3 日，原股东美国 AXL 和四季香港签订《股权转让协议》，将所持 45%股份作价 67.50 万美元转让给四季香港。

2008 年 11 月 8 日，本公司和四季香港签订《股权转让协议》，四季香港将所持 45%股份作价 67.50 万美元转让给本公司。股权转让后，本公司持有宁波海伦钢琴有限公司 100%股份。2008 年 12 月 11 日该公司办妥工商营业执照变更手续。宁波海伦钢琴有限公司企业性质由中外合资企业变更为内资企业，注册资本变更为 11,914,881 元，企业法人营业执照注册号为 330200400028206 号。

2009 年 2 月 17 日，经宁波海伦钢琴有限公司董事会决议，该公司由“宁波海伦钢琴有限公司”更名为“宁波海伦琴凳有限公司”，经营范围由“钢琴、乐器制品的制造”变更为“琴凳的制造。”

（3）对双海琴壳增加投资事项

①双海琴壳系由本公司和自然人何四海发起设立，于 2003 年 11 月 28 日在宁波市工商行政管理局鄞州分局登记注册，取得注册号为 330212000021561 的企业法人营业执照。该公司注册资本 300 万元，经营范围：琴壳、乐器部件、五金件、紧固件的制造、加工；自营代理货物和技术的进出口。

根据本公司与自然人何四海于 2008 年 4 月 28 日签订的《股权转让协议》，何四海将其持有的双海琴壳 17.67%股权作价 53 万元转让给本公司。股权转让后，其中自然人何四海出资额 147 万元，占注册资本的 49%，本公司出资额 153 万元，占注册资本的 51%。双海琴壳于 2008 年 5 月 26 日完成相应的工商变更登记手续。

②2010 年 3 月 6 日，经公司董事会决议，本公司对子公司双海琴壳增资 499.80 万元，双海琴壳注册资本从 300 万元增至 1,280 万元，宁波正源会计师事务所有限公司对其增资额进行了验证，并出具了正会验(2010)2044 号《验资报告》。双海琴壳于 2010 年 3 月 23 日完成相应的工商变更登记手续。

（4）关于对应收美国海伦款项坏账核销事项的说明

受 2008 年美国金融风暴影响，美国海伦于 2008 年下半年开始未能履行销售协议并未能按期支付货款，公司于 2008 年底对应收美国海伦货款计提 35% 的坏账准备计 822,091.88 美元（人民币 5,618,699.18 元）并对其停止供货。鉴于美国海伦已无力继续履行与本公司签订的销售协议，为保障公司合法权益，本公司与美

国海伦、美国亚特兰大商务咨询公司和Perry女士多次协商，于2009年11月共同达成《SETTLEMENT AGREEMENT AND MUTUAL RELEASE》（以下简称“《和解协议》”）及附属协议《Domain Name Transfer Assignment Agreement》，美国海伦及其控制人美国亚特兰大商务咨询公司和Perry女士共同承诺向本公司支付25.20万美元的未结算货款（未结算货款共计168万美元），其中：协议签订日支付5.20万美元、不迟于2009年11月25日支付15万美元、剩余5万美元于其从BHA Piano取得应收款或不迟于2010年6月25日前支付。此外，本公司于2009年12月1日与维也纳国际签订《美国销售公司事后处理和经销协议》（Distributorship Agreement under Settlement）（以下简称“《经销协议》”），本公司将《和解协议》项下关于美国海伦将其剩余的钢琴存货、应收账款及相关记录文件、“海伦”域名及其他软件移交给本公司的权利转由维也纳国际享有，并授予维也纳国际为期四年的美国独家经销权，作为对价，维也纳国际负责承担美国海伦应付本公司的60万美元货款，并保证在2009年12月之前支付。

上述和解协议和经销协议均已按约定履行。期末，本公司对已无法收回的应收美国海伦货款831,161.82美元（人民币5,674,175.51）和往来款64,991.14元按审批权限报经公司第一届董事会第十次会议及2009年度临时股东大会审议通过，作为坏账核销处理。

十二、所有者权益变动情况

（一）合并股东权益变动表

股东权益	2010年6月末	2009年末	2008年末	2007年末
股本	50,220,000.00	50,220,000.00	45,000,000.00	11,578,000.00
资本公积	29,563,836.84	29,563,836.84	34,783,835.94	1,785,553.07
盈余公积	4,538,196.19	3,135,413.91	696,798.38	5,768,728.68
未分配利润	44,406,049.44	30,621,118.71	7,227,336.07	51,908,053.63
归属于母公司所有者权益合计	128,728,082.47	113,540,369.46	87,707,971.29	71,040,335.38
少数股东权益	8,772,574.55	3,343,123.53	2,444,050.30	5,160,180.79
股东权益合计	137,500,657.02	116,883,492.99	90,152,021.59	76,200,516.17

（二）母公司股东权益变动表

股东权益	2010 年 6 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
股本	50,220,000.00	50,220,000.00	45,000,000	11,578,000.00
资本公积	28,906,516.17	28,906,516.17	34,126,516.17	1,785,553.07
盈余公积	4,538,196.19	3,135,413.91	696,798.38	5,768,728.68
未分配利润	40,843,765.69	28,218,725.14	6,271,185.36	51,918,558.05
股东权益合计	124,508,478.05	110,480,655.22	86,094,499.91	71,050,839.80

（三）合并股东权益变动情况的说明

1、股本

2008 年末股本由 11,578,000.00 元增至 45,000,000 元，主要系公司由有限公司整体变更为股份公司所致，公司以 2008 年 5 月 31 日经审计的净资产 79,126,516.17 元（其中实收资本 11,578,000.00 元，资本公积 1,785,553.07 元，盈余公积 6,576,296.32 元，未分配利润 59,193,153.45 元），按原出资比例认购总股本 45,000,000 元，剩余净资产 34,126,516.17 元作为变更后的资本公积（股本溢价）。

2009 年末股本由 45,000,000 元增至 50,220,000.00 元，主要系公司以总股本 45,000,000 元为基数，以资本公积 5,220,000 元向全体股东转增资本。

2、资本公积

项目	2010 年 6 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
资本溢价（股本溢价）	28,906,516.17	28,906,516.17	34,126,516.17	0.00
其他资本公积	657,320.67	657,320.67	657,320.67	1,785,553.07
合 计	29,563,836.84	29,563,836.84	34,783,836.84	1,785,553.07

2008 年末公司资本公积同比 2007 年末变动，主要系（1）公司以 2008 年 5 月 31 日为基准日，整体变更设立股份有限公司，截至 2008 年 5 月 31 日的净资产 79,126,516.17 元，其中 45,000,000.00 元折为股本，剩余净资产 34,126,516.17 元转为资本公积（股本溢价）；（2）公司收购子公司海伦琴凳少

数股权时长期股权投资资本与被收购股权应享有的子公司可辨认净资产份额之间的份额之间的差额 657,320.67 元,计入其他资本公积。

2009 年末公司资本公积同比 2008 年末增加,主要系根据 2009 年 2 月 11 日股东大会决议,公司以 2009 年 3 月 20 日为基准日,以资本公积向全体股东转增股份,减少资本公积 5,220,000.00 元。

3、盈余公积

项目	2010 年 6 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
法定盈余公积	4,538,196.19	3,135,413.91	696,798.38	5,768,728.68
任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
合 计	4,538,196.19	3,135,413.91	696,798.38	5,768,728.68

2008 年末公司盈余公积由 5,768,728.68 元减少到 696,798.38 元,主要系 (1)按母公司 2008 年度实现净利润 10%计提法定盈余公积 1,504,366.02 元;(2)公司以 2008 年 5 月 31 日为基准日,整体变更设立股份有限公司折股减少盈余公积 6,576,296.32 元。

2009 年末公司盈余公积由 696,798.38 元增加到 3,135,413.91 元,主要系按母公司 2009 年度实现净利润 10%计提法定盈余公积 2,438,615.53 元。

2010 年 1-6 月公司盈余公积由 3,135,413.91 元增加到 4,538,196.19 元,主要系按母公司 2010 年 1-6 月实现净利润 10%计提法定盈余公积 1,402,782.28 元。

4、未分配利润

报告期内,公司未分配利润的具体变动如下:

项 目	2010 年 6 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
期初未分配利润	30,621,118.71	7,227,336.07	51,908,053.63	36,057,398.67
加:本期归属于母公司所有者的净利润	15,187,713.01	25,832,398.17	16,010,315.24	15,911,064.35
加:其他综合收益	0.00	0.00	0.00	1,513,689.96
减:提取法定盈余公积	1,402,782.28	2,438,615.53	1,504,366.02	1,574,099.35

提取任意盈余公积	0.00	0.00	0.00	0.00
提取一般风险准备	0.00	0.00	0.00	0.00
应付普通股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
转作股本的普通股股利	0.00	0.00	0.00	0.00
转作股本	0.00	0.00	59,186,666.78	0.00
期末未分配利润	44,406,049.44	30,621,118.71	7,227,336.07	51,908,053.63

2007 年末公司未分配利润增加主要系（1）公司 2007 年度净利润转入增加未分配利润 15,911,064.35 元；（2）公司于 2007 年 12 月出让子公司广州海伦 90%股权，未确认的超额亏损转入减少未分配利润 1,513,689.96 元；（3）公司按 2007 年度净利润 10%计提法定盈余公积，减少未分配利润 1,574,099.35 元。

2008 年末公司未分配利润减少系（1）公司 2008 年度净利润转入增加未分配利润 16,010,315.24 元；（2）公司按 2008 年度净利润 10%计提法定盈余公积，减少未分配利润 1,504,366.02 元；（3）公司以 2008 年 5 月 31 日为基准日，整体变更设立股份有限公司折股减少未分配利润 59,186,666.78 元。

2009 年末公司未分配利润增加系（1）公司 2009 年度净利润转入增加未分配利润 25,832,398.17 元；（2）公司按 2009 年度净利润 10%计提法定盈余公积，减少未分配利润 2,438,615.53 元。

2010 年末公司未分配利润增加系（1）公司 2010 年 1-6 月净利润转入增加未分配利润 15,187,713.01 元；（2）公司按 2010 年 1-6 月净利润 10%计提法定盈余公积，减少未分配利润 1,402,782.28 元。

十三、主要财务指标

（一）主要财务指标

主要财务指标	2010 年 6 月	2009 年	2008 年	2007 年
流动比率	1.32	1.16	1.24	1.13
速动比率	0.76	0.72	0.75	0.82
资产负债率（%）（母公司）	53.93	56.74	58.91	64.53

应收账款周转率（次）	2.08	3.21	2.85	3.79
存货周转率（次）	1.16	2.36	2.51	3.51
息税折旧摊销前利润（万元）	2,359.10	4,137.02	2,971.82	2,586.12
利息保障倍数	11.11	10.17	4.97	8.25
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.11	1.42	-0.28	1.04
每股净现金流量（元/股）	-0.06	0.48	0.03	0.13
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例（%）	0.03	0.05	0.08	0.04

注：上述指标的计算公式如下：

①流动比率=流动资产/流动负债

②速动比率=速动资产/流动负债

③资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

④应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

⑤存货周转率=营业成本/存货平均余额

⑥息税折旧摊销前利润=利润总额+利息费用+计提折旧+摊销

⑦利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用

⑧每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

⑨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

⑩无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例=无形资产（土地使用权除外）/净资产

（二）报告期净资产收益率及每股收益

1、净资产收益率

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）			
	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
归属于公司普通股股东的净利润	12.54	25.67	20.25	25.84
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	12.18	24.26	18.13	19.66

2、每股收益

报告期利润	每股收益（元/股）	
	基本每股收益	稀释每股收益

	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
归属于公司普通股股东的净利润	0.30	0.51	—	—	0.30	0.51	—	—
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.29	0.49	—	—	0.29	0.49	—	—

十四、盈利预测情况

发行人未作盈利预测报告。

十五、历次评估和验资情况

（一）历次资产评估情况

发行人设立时聘请浙江东方资产评估有限公司（现为浙江勤信资产评估有限公司）进行了资产评估，2008 年 7 月 5 日浙江东方资产评估有限公司出具了浙东评估[2008]77 号《资产评估报告书》。

1、评估对象和方法

评估对象：为宁波海伦乐器制品有限公司的股东全部权益价值。

评估方法：分别采用成本法和收益法对股东全部权益价值进行评估，经综合分析，最终确定股东全部权益价值的评估值。

2、评估结果

（1）成本法评估结果

项 目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B) /B*100%
流动资产	140,060,706.89	140,060,706.89	146,102,152.42	6,041,445.53	4.31%
非流动资产	63,756,401.50	63,756,401.50	117,904,578.27	54,148,176.77	84.93%
其中：长期股权投资	14,353,260.38	14,353,260.38	16,035,699.66	1,682,439.28	11.72%
固定资产	39,692,144.33	39,692,144.33	45,740,513.00	6,048,368.67	15.24%

其中：建筑物	23,494,820.55	23,494,820.55	29,289,120.00	5,794,299.45	24.66%
设备	16,197,323.78	16,197,323.78	16,451,393.00	254,069.22	1.57%
在建工程	5,723,338.30	5,723,338.30	5,752,187.80	28,849.50	0.50%
无形资产	2,725,092.42	2,725,092.42	49,113,611.74	46,388,519.32	1,702.27%
长期待摊费用	—	—	—	—	—
递延所得税资产	1,262,566.07	1,262,566.07	1,262,566.07	—	—
资产总计	203,817,108.39	203,817,108.39	264,006,730.69	60,189,622.30	29.53%
流动负债	124,690,592.22	124,690,592.22	124,820,878.14	130,285.92	0.10%
非流动负债	—	—	—	—	—
负债总计	124,690,592.22	124,690,592.22	124,820,878.14	130,285.92	0.10%
净资产	79,126,516.17	79,126,516.17	139,185,852.55	60,059,336.38	75.90%

（2）收益法评估结果

采用收益法评估计算的股东全部权益价值为16,452万元，评估价值和调整后的账面净资产7,912.65万元相比增加8,539.35万元，增值率为107.92%。

（3）综合分析确定评估结果

两种方法的评估结果差异率为18.20%。因采用成本法对股东全部权益价值评估时未考虑企业的专利、商标使用权外的其他无形资产（商誉、销售渠道等）价值，而采用收益法确定的股东全部权益价值，不仅包含了有形资产的价值，也包括了各项无形资产的价值。经综合分析，采用收益法评估的结果是考虑了企业各项资产的有效组合，更能反映企业整体价值，故以收益法评估计算的价值确定为企业股东全部权益价值。

（二）历次验资情况

自成立以来，发行人共经历了5次验资，具体情况如下：

序号	时间	事由	验资机构	验资文号
1	2001年6月	海伦有限设立时股东陈海伦、陈朝峰缴付出资105万美元	宁波东海会计师事务所有限公司	宁东会外验字[2001]1028号
2	2001年9月	海伦有限设立时股东美国AXL	宁波东海会计师	宁东会外验字

		缴付出资 10 万美元	事务所有限公司	[2001]1057号
3	2001 年 12 月	海伦有限设立时股东美国 AXL 缴付出资 25 万美元	宁波东海会计师 事务所有限公司	宁东会外验字 [2001]1086号
4	2008 年 9 月	海伦有限整体变更为股份有 限公司	天健会计师事务 所有限公司	浙 东 会 验 [2008]099号
5	2009 年 3 月	发行人注册资本由 4,500 万 元增至 5,022 万元	天健会计师事务 所有限公司	浙 天 会 验 [2009]25号

第十一节 管理层讨论与分析

一、盈利能力分析

(一) 营业收入构成及变动分析

近三年及一期，公司营业收入分别为 17,327.03 万元、18,009.97 万元、20,521.97 万元和 12,130.18 万元，营业收入主要来源于主营业务收入，主营业务收入占营业收入保持在 90%以上，主营业务收入主要为销售钢琴整机、钢琴核心部件码克和钢琴配件产生的收入，公司收入构成中，其他业务收入主要为原料销售收入，其占营业收入的比重相对较低，具体营业收入构成详见下表：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
主营业务收入	11,809.30	97.35%	18,762.60	91.43%	17,903.89	99.41%	17,057.14	98.44%
其他业务收入	320.89	2.65%	1,759.37	8.57%	106.08	0.59%	269.89	1.56%
合计	12,130.18	100.00%	20,521.97	100.00%	18,009.97	100.00%	17,327.03	100.00%

2009 年公司其他业务收入增加，主要是生铁原料和其他原料的销售有所增加。随着公司生产规模的扩大，为保证生铁原料的及时供应和供货质量，并进一步降低材料采购成本，2009 年公司利用规模采购优势，将原先由供应商直接采购的生铁原料改由公司出面采购，再销售给供应商进行加工，公司再向其购回，导致 2009 年公司其他业务收入增长较为明显。

1、按产品的业务收入构成分析

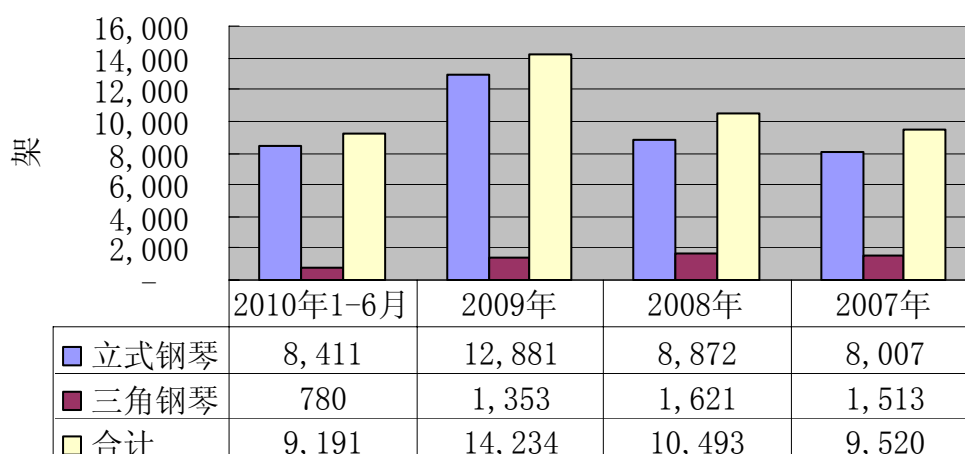
公司按产品类别列示的主营业务收入如下：

单位：万元

业务分部	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例

钢琴	9,131.82	77.33%	14,552.00	77.56%	11,895.84	66.44%	10,429.57	61.14%
其中：立式钢琴	7,114.85	60.25%	10,918.84	58.19%	7,409.61	41.39%	6,644.98	38.96%
三角钢琴	2,016.97	17.08%	3,633.16	19.36%	4,486.23	25.06%	3,784.60	22.19%
码克	1,129.13	9.56%	2,128.37	11.34%	2,931.31	16.37%	3,582.43	21.00%
钢琴配件	1,548.35	13.11%	2,082.23	11.10%	3,076.74	17.18%	3,045.14	17.85%
合计	11,809.30	100.00%	18,762.60	100.00%	17,903.89	100.00%	17,057.14	100.00%

近几年，随着国内人们物质生活条件的提高，百姓对文化教育的需求增长迅速，我国钢琴行业的钢琴产销量稳步上升，2007年-2010年上半年，公司钢琴销量分别达9,520架、10,493架、14,234架和9,191架，年均增长约22%，同时随着公司钢琴生产规模的扩大，公司所生产的码克、钢琴配件等逐步转向以生产自用为主，其收入和占比均逐年减少。



从公司钢琴的细分产品看，报告期内公司立式钢琴的销售保持了较快的增长态势，三角钢琴的销售相对稳定略有下降，这主要与近几年全球钢琴市场大环境的变化有关，2008年上半年以前，由于欧洲、美国等海外市场钢琴消费者的消费能力强，对钢琴的档次要求也相对更高，国内钢琴企业生产的三角钢琴大多以出口海外为主，2008年下半年起，受国际金融危机因素的影响，海外钢琴市场对钢琴的需求有所减弱，而国内钢琴市场，由于改革开放以来，中国经济一直保持了稳定的、较快的增长态势，人民对钢琴等乐器的需求一直较为强劲，但与海外钢琴市场不同的是，国内百姓由于受住房面积、收入水平等因素的影响，国内钢琴市场大多以消费立式钢琴为主，因此，2008年下半年起公司对销售策略开

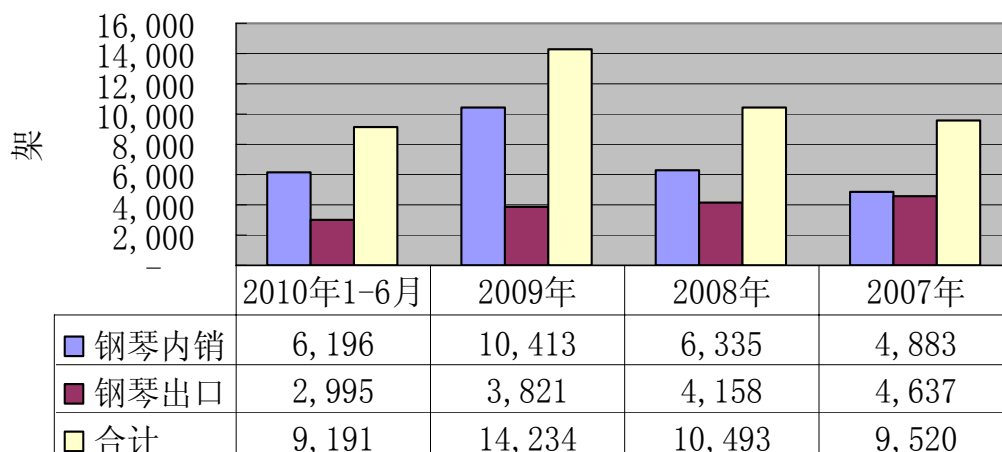
始进行调整,将业务开拓重点逐步转向国内钢琴市场,并提高了立式钢琴的生产规模,导致立式钢琴的销售比重相应上升。

2、按地区的业务收入构成分析

单位:万元

地区	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例	收入	比例
国内	7,940.80	67.24%	13,001.75	69.30%	10,345.68	57.78%	9,412.66	55.18%
国外	3,868.49	32.76%	5,760.85	30.70%	7,558.20	42.22%	7,644.48	44.82%
合计	11,809.30	100.00%	18,762.60	100.00%	17,903.89	100.00%	17,057.14	100.00%

近几年,随着国内人民生活水平的提高,人们文化消费需求上升,国内钢琴市场前景良好,同时随着公司品牌战略的实施和钢琴产品质量的不断提高,HAILUN 钢琴在国内钢琴行业中的知名度上升较快,得到了愈来愈多消费者的认可,近三年及一期公司国内市场的钢琴销售收入分别为 4,455.09 万元、5,952.53 万元、10,015.35 万元和 6,097.31 万元,年均增速超过 50%,保持了非常迅速的增长态势。此外,2008 年下半年起受海外金融危机的影响,公司加强了国内钢琴市场的开拓力度,并取得了良好效果,2009 国内钢琴收入增长明显,当年国内钢琴的销售同比增长 70%。目前公司内销收入主要来源于华东、华中地区和华北地区,上述地区约占目前公司内销市场的 75%,其中华东地区由于公司具有一定的人缘和地缘优势,因而一直是公司国内市场中销售规模最大的地区,近几年对华东地区的销售平均约占至内销份额的 50%。



欧洲、美国和亚太地区是海外钢琴市场的主要消费地区，也是我国出口钢琴的主要地区，这些地区每年向我国进口钢琴大约在 5 万架左右，其中欧洲和美国市场是目前全球钢琴消费购买力相对较强的地区，也是三角钢琴消费需求最为强劲的区域，因而报告期内公司钢琴产品的外销主要面向欧洲和美国市场，近几年公司对这两个区域的销售约占全部出口销售的 75%。近三年，公司钢琴出口逐年降低，主要是受全球金融危机影响，2008 年以来海外钢琴市场消费需求减弱，国内钢琴行业出口的整体规模减少，2007 年-2009 年我国出口钢琴总数分别为 7.84 万架、6.20 万架和 4.82 万架，2010 年起，随着金融危机因素的逐步消除，公司出口业务逐步回暖，截止 2010 年 6 月末，公司出口钢琴达 2,995 架，比去年同期增长 84%。

从对海外主要客户的销售来看，奥地利文德隆一直是公司外销的主要客户，报告期内公司对其销售分别为 3,779 万元、3,293 万元和 2,495 万元和 1,186 万元，公司对奥地利文德隆的销售逐年降低，这一方面与上述国际金融危机因素有关，另一方面，也与公司在海外市场对其他客户的拓展力度增大相关，从 2003 年开始，公司与奥地利文德隆公司开展合作，其钢琴品牌文德隆具有百年历史，在欧洲市场具有较强的品牌影响力，但近年来奥地利文德隆对公司的钢琴采购规模有所减弱，在此背景下，公司加强了与其他品牌钢琴商的合作力度，2008 年以来先后与德国贝希斯坦公司、捷克 petrof 等公司建立起业务合作关系，成为公司在欧洲市场新的 ODM 客户，其中德国贝希斯坦公司成立于 1853 年，系世界顶级的“3B 钢琴”公司之一，是全球知名的德国钢琴制造企业，通过与上述知名钢琴品牌商的合作，公司一方面可借鉴其先进的经营理念，另一方面也有利于借助其渠道、资金和技术优势加强对自有品牌的推广及公司钢琴制造技术水平的提升。

（二）利润的主要来源及分析

公司利润主要来源于营业毛利，无公允价值变动的净收益，投资收益和营业外净收入对公司利润影响较小，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
-----	--------------	---------	---------	---------

营业毛利	3,915.02	6,246.99	5,344.38	4,616.78
公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	5.08	114.04
营业外净收入	39.45	169.98	194.36	384.52

公司营业毛利主要来源于主营业务毛利，近三年及一期主营业务毛利占比分别为 99.62%、99.64%、98.56%和 99.01%，其他业务收入产生的毛利所占比重极低。

单位：万元

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
主营业务毛利	3,876.10	99.01%	6,157.13	98.56%	5,325.10	99.64%	4,599.36	99.62%
其他业务毛利	38.93	0.99%	89.86	1.44%	19.28	0.36%	17.43	0.38%
合计	3,915.02	100.00%	6,246.99	100.00%	5,344.38	100.00%	4,616.78	100.00%

公司主营业务毛利主要来源于钢琴产品的销售毛利，近三年及一期其毛利占比分别为 70.37%、73.67%、84.56%和 84.38%，钢琴产品销售毛利占比逐年增加，主要是报告期内，国内钢琴市场发展迅猛，公司立式钢琴的销售快速增长所致。报告期内公司各类产品的毛利情况如下：

单位：万元

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
钢琴	3,270.59	84.38%	5,206.17	84.56%	3,858.22	72.45%	3,236.61	70.37%
其中：立式钢琴	2,481.04	64.01%	3,646.74	59.23%	2,319.40	43.56%	1,924.91	41.85%
三角钢琴	789.55	20.37%	1,559.43	25.33%	1,538.83	28.90%	1,311.70	28.52%
码克	281.51	7.26%	531.73	8.64%	595.62	11.19%	683.72	14.87%
钢琴配件	324.00	8.36%	419.23	6.81%	871.26	16.36%	679.03	14.76%
合计	3,876.10	100.00%	6,157.13	100.00%	5,325.10	100.00%	4,599.36	100.00%

近三年及一期公司按区域的主营业务毛利情况如下：

单位：万元

地区类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例	毛利	比例
国内	2,618.84	67.56%	4,096.48	66.53%	2,881.54	54.11%	2,353.16	51.16%
国外	1,257.26	32.44%	2,060.65	33.47%	2,443.57	45.89%	2,246.19	48.84%
合计	3,876.10	100.00%	6,157.13	100.00%	5,325.10	100.00%	4,599.36	100.00%

（三）主要因素变动对主营毛利的敏感性分析

报告期内公司主营毛利主要源于钢琴整机的销售，公司主营毛利变动主要由钢琴整机销售变动引起，其销量、单位售价及单位销售成本变化是影响公司主营毛利的最大因素。钢琴整机销量、单位售价及单位销售成本变化对公司主营毛利影响的敏感性分析如下：

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
钢琴单位售价变动 1%	2.36%	2.36%	2.23%	2.27%
钢琴单位销售成本变动 1%	-1.51%	-1.52%	-1.51%	-1.56%
钢琴销量变动 1%	0.84%	0.85%	0.74%	0.70%

从上表可以看出，钢琴单位售价的变动对公司主营毛利的影响最大，其次是钢琴单位销售成本，钢琴销量变动对公司主营毛利的影响最小。

（四）报告期经营成果变化分析

报告期内公司收入、成本、费用及利润的变动情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	金额	增幅	金额	增幅	金额
一、营业收入	12,130.18	20,521.97	13.95%	18,009.97	3.94%	17,327.03
减：营业成本	8,215.16	14,274.98	12.71%	12,665.59	-0.35%	12,710.24
营业税金及附加	16.03	41.06	210.63%	13.22	-30.19%	18.94
销售费用	468.40	888.07	-7.75%	962.65	-1.39%	976.24

管理费用	1,136.95	1,949.52	23.50%	1,578.56	0.78%	1,566.31
财务费用	514.82	251.09	-60.45%	634.88	94.30%	326.75
资产减值损失	-15.43	26.90	-92.23%	346.37	28.22%	270.13
投资收益	0.00	0.00	-100%	5.08	-95.55%	114.04
二、营业利润	1,794.25	3,090.35	70.38%	1,813.79	15.35%	1,572.46
加：营业外收入	55.21	198.91	-26.65%	271.19	-43.18%	477.31
减：营业外支出	15.76	28.93	-62.34%	76.83	-17.20%	92.79
三、利润总额	1,833.70	3,260.33	62.35%	2,008.15	2.61%	1,956.98
减：所得税费用	229.78	587.18	66.88%	351.86	-8.64%	385.12
四、净利润	1,603.92	2,673.15	61.39%	1,656.29	5.37%	1,571.86
归属于母公司所有者的净利润	1,518.77	2,583.24	61.35%	1,601.03	0.62%	1,591.11
少数股东损益	85.15	89.91	62.70%	55.26	387.08%	-19.25

1、期间费用分析

报告期内公司的期间费用控制总体较好，近三年及一期期间费用占营业收入比重分别为 16.56%、17.64%、15.05%和 17.48%，2008 年度和 2010 年上半年，公司期间费用比重相对较高，主要系财务费用占比增加所致。

单位：万元

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占收入比	金额	占收入比	金额	占收入比	金额	占收入比
销售费用	468.40	3.86%	888.07	4.33%	962.65	5.35%	976.24	5.63%
管理费用	1,136.95	9.37%	1,949.52	9.50%	1,578.56	8.76%	1,566.31	9.04%
财务费用	514.82	4.24%	251.09	1.22%	634.88	3.53%	326.75	1.89%
合计	2,120.18	17.48%	3,088.68	15.05%	3,176.09	17.64%	2,869.30	16.56%

(1) 销售费用

2007 年-2010 年上半年，公司各年销售费用分别为 976.24 万元、962.65 万元、888.07 万元和 468.40 万元，占营业收入比例分别为 5.63%、5.35%、4.33% 和 3.86%，报告期内公司销售费用控制总体良好，占营业收入的比例基本保持稳定。2009 年，公司销售费用有所降低，主要是随着公司钢琴品牌知名度的提高，

公司当年在广告宣传费上的投入同比有所减少，以母公司为例，2009 年母公司的广告宣传费用同比下降了 190.20 万元。

(2) 管理费用

报告期内，公司管理费用略有增长，分别为 1,566.31 万元、1,578.56 万元、1,949.52 万元和 1,136.95 万元，但占营业收入比例相对稳定，分别为 9.04%、8.76%、9.50%和 9.37%。2008 年与 2007 年公司管理费用总体保持平稳，2009 年管理费用增长主要由于员工人数增加及薪酬体系的调整导致工资费用有所增长，2009 年母公司的工资薪酬同比增加了 246.14 万元。

(3) 财务费用

近三年及一期，公司财务费用分别为 326.75 万元、634.88 万元、251.09 万元和 514.82 万元，占营业收入比分别为 1.89%、3.53%、1.22%和 4.24%。

2008 年度，公司财务费用上升较快的原因主要有两方面，一是近几年公司业务规模稳步上升，原材料采购规模不断扩大，同时为克服公司产能瓶颈，报告期内公司开始陆续添置机器设备，公司对资金需求量总体较大，2008 年末，公司短期借款为 7,870.00 万元，比上年增加 2,890 万元，增长了 58.03%，导致 2008 年利息支出增长明显，比上年增加 235.88 万元。二是尽管 2008 年下半年起公司将市场开拓重点逐步转向内销市场，但全年外销比重仍相对较高，导致当年公司汇兑损失较上年增加了 93.74 万元。

2009 年度，公司通过加强应收账款的管理，在原料采购中广泛采用票据融资等手段，有效控制了银行借款规模，利息支出较上年减少 150.35 万元，同时通过加强国内市场的开拓，2009 年公司钢琴内销份额增长明显，当年公司产生汇兑收益 136.84 万元，因此当年财务费用支出同比有所回落。2010 年上半年，由于欧洲债务危机影响，欧元对人民币汇率波动较大，公司产生汇兑损失 327.12 万元，导致财务费用大幅上涨。2010 年 7 月起，公司已对合计 109 万欧元的应收账款办理了远期外汇结汇，锁定了汇率风险，同时公司与德国贝希斯坦公司已进行了商谈，双方将于 8 月份根据汇率波动情况重新商定产品销售价格，上述措施将从很大程度上降低未来一段时期公司因欧元汇率波动可能引起的汇兑损失。

2、资产减值损失分析

报告期各期，公司资产减值损失分别为 270.13 万元、346.37 万元、26.90

万元和-15.43万元。报告期内公司除应收账款和其他应收款计提的坏账损失外,其他资产账面价值高于可回收金额,不存在减值迹象,公司未计提资产减值准备。

2008年度公司发生资产减值损失346.37万元,主要是尽管2008年公司对其他应收款加大催收力度,收回了账龄较长的上海超拨等企业的应收款项,转回了前期计提的坏账准备195.00万元,但当年对美国海伦的应收账款计提坏账准备相对较高。2008年末,美国海伦欠公司应收账款1,605.33万元,由于受全球金融危机影响,美国海伦经营和财务状况发生困难,货款回收存在一定风险,经公司董事会决议,当年公司对该部分应收账款计提了35%的坏账准备,导致当年公司资产减值损失561.87万元,2009年公司根据实际损失核销了上述坏账准备。目前公司已制定了较为完善的应收账款管理制度,合理控制应收账款的赊销额度和信用期限,并与中国出口信用保险公司宁波分公司签订了《短期出口信用保险综合保险保单》,此后公司没有出现出口应收账款发生坏账损失的情况。

3、营业外收支

报告期内公司营业外收支总体不大,公司营业外收支净额分别为384.52万元、194.36万元、169.98万元和39.45万元,占利润总额的比例分别为19.65%、9.68%、5.21%和2.15%,呈逐年下降趋势。报告期内公司的营业外收入主要来自于政府补助,具体情况如下:

2007年度:(1)根据甬科计[2007]79号、甬财政教[2007]521号《关于下达宁波市2007年度第五批科技项目经费计划的通知》,公司收到省级工程中心补助800,000.00元;(2)根据甬科计[2007]38号、甬财政教[2007]248号《关于下达宁波市2007年度第一批科技项目经费计划的通知》,公司收到HL121型钢琴音源(码克)科技项目经费补助100,000.00元;(3)根据甬财政外[2007]509号《关于拨付2006年度中小企业国际市场开拓资金的通知》,公司收到境外市场考察奖等90,000.00元;(4)根据仑政[2007]46号《关于对2005—2006年度宁波市北仑区科学技术进步奖获奖项目请示的批复》,公司收到HL121型钢琴音源(码克)科技项目二等奖奖金10,000.00元;(5)根据仑发改[2007]109号《关于下达北仑区二〇〇六年度加快工业产业结构调整鼓励政策资金计划的通知》,公司收到工业产业结构、名牌奖励资金共计880,000.00元;(6)根据甬经运行[2007]89号《关于对2006年获得驰名商标和中国名牌企业进行奖励的通知》,公司收到中国名牌企业奖励200,000.00元;(7)根据仑发改技[2007]73号《关于下达2006年度宁波市北仑区第二批技改贴息项目的通知》,公司收到HL122钢琴技改项目贴息400,000.00元;(8)根据甬科技[2006]74号《关于下达宁波市

2006年度第五批科技经费计划的通知》，公司收到国家重点高新技术企业科技经费补助500,000.00元；（9）根据甬科计[2006]99号、甬财政工[2006]696号《关于下达宁波市2006年度第十批科技经费计划的通知》，公司收到高新技术出口产品研发补助600,000.00元；（10）公司收到宁波经济技术开发区经济发展局下拨的外经贸补助135,100.00元；（11）根据甬宣通[2007]38号《关于表彰2007义乌文博会最佳组织奖和优秀参展单位的通知》，公司收到义乌文博会奖励费5,000.00元；（12）根据甬政发[2006]43号《关于进一步加强就业再就业工作的实施意见》，公司收到用工补助49,600.00元；（13）根据仑科[2007]22号《关于下达2006年度北仑区第六批科技项目经费计划的通知》，公司收到高新技术企业补助700,000.00元和工程技术中心设备经费补助100,000.00元；（14）根据宁波市北仑区人才交流中心出具的确认文件，公司收到宁波市外国专家局下拨的国外专家补助50,000.00元；（15）根据宁波市北仑区人民政府大碇街道办事处出具的确认文件，公司收到大碇财政贡献奖60,000.00元。

2008年度：（1）根据甬政发[2006]43号《关于进一步加强就业再就业工作的实施意见》，公司收到用工补助35,800元；（2）根据甬科计[2008]62号、甬财政教[2008]352号《关于下达宁波市2008年度第一批科技项目经费计划的通知》，公司收到HL122立式钢琴国家火炬计划项目补助50,000.00元；（3）根据宁波市北仑区人民政府大碇街道办事处出具的确认文件，公司收到技改补助750,000.00元；（4）根据甬科计[2008]122号、甬财政工[2008]815号《关于下达宁波市2008年度第八批科技项目经费计划的通知》，公司收到研发投入补助171,500.00元；（5）根据仑科[2008]14号《关于下达2007年度北仑区专利专项资助经费的通知》，公司收到专利补助2,000.00元；（6）根据宁波市北仑区人才交流中心出具的确认文件，公司收到培训补助12,800.00元；（7）根据宁波市文化体制改革工作领导小组办公室出具的确认文件，公司收到文化产业示范基地奖励费100,000.00元；（8）公司收到宁波市国家税务局下拨的出口企业专项奖励16,234.93万元；（9）根据宁波市北仑区人才交流中心出具的确认文件，公司收到宁波市人事局和宁波市外国专家局下拨的引进国外人才技术项目专项经费资助120,000.00元；（10）根据甬文改办[2008]6号、甬财政行[2008]974号《关于确定2008年度文化产业发展专项资金扶持项目的通知》，公司收到文化产业扶持项目专项资金补助800,000.00元。

2009年度：（1）根据甬外经贸财〔2009〕2号《关于做好2009年企业专项奖励资金管理工作的通知》，公司收到出口企业专项奖励62,177.67元；（2）根据甬经技术[2008]280号《关于下达宁波市2008年度重点优势行业技术改造项目、信息化带动工业化项目第四批

补助资金的通知》，公司收到 HG178 三角琴技术改造项目补助款 218,000.00 元；（3）根据甬财政工[2008]1068 号《关于下达 2008 年第四批科技型中小企业技术创新基金预算（拨款）的通知》，公司收到科技型中小企业技术创新基金补助 170,000.00 元；（4）根据甬标联办[2009]2 号《关于对 2008 年度推进和实施技术标准战略有关项目进行奖励的通报》，海伦琴凳收到技术标准战略有关项目奖励金 200,000.00 元；（5）根据甬财政工[2009]356 号《关于下达宁波市 2009 年度第二批科技项目经费计划的通知》，公司收到国家创新基金项目补助 200,000.00 元；（6）根据甬经技术[2009]106 号《关于下达宁波市第一批“两创”示范企业奖励资金的通知》，公司收到技术创新企业示范企业奖励款 100,000.00 元；（7）根据仑政办（2008）90 号《宁波市北仑区区长质量奖评审管理办法》，公司收到质量奖 300,000.00 元；（8）根据宁波市外国专家局甬引拨（2009）04 号《关于引进外国专家项目资助经费的批复》，公司收到引进外国专家资助 100,000.00 元；（9）公司收到宁波市北仑区外经贸局出口信用保险资助 19,028.00 元；（10）根据甬政发[2006]43 号《关于进一步加强就业再就业工作的实施意见》，公司收到用工补助 20,800.00 元；（11）根据宁波市外国专家局甬引拨[2009]20 号《关于引进外国专家项目资助经费的批复》，公司收到引进外国专家项目资助 40,000.00 元；（12）根据甬财政外[2009]1194 号《关于拨付 2009 年度外贸稳定增长有关资金的通知》，公司收到外贸稳定增长奖励金 300,000.00 元；（13）根据甬外经贸财（2008）27 号文，公司收到外贸扶持基金补助 10,000.00 元。

2010 年 1-6 月：（1）根据宁波市北仑区科学技术局、工业局仑工科（2009）68 号《关于下达 2008 年度 7-12 月份北仑区专利专项资助经费的通知》，公司收到专利专项补助 14,000 元；（2）根据宁波市财政局甬财政外（2009）1194 号《关于拨付 2009 年度外贸稳定增长有关资金的通知》，公司收到 2009 年市级出口名牌企业奖励 50,000.00 元；（3）根据宁波市北仑区人才交流中心出具的确认文件，公司收到国外人才引进资助 20,000.00 元；（4）根据宁波市北仑区财政局仑工科(2010)29 号《关于兑现北仑区 2009 年度工业经济扶持政策奖励资金通知》，公司收到 2009 年度工业经济扶持政策奖励资金 365,000.00 元；（5）根据甬政发[2006]43 号《关于进一步加强就业再就业工作的实施意见》，公司收到用工补助 15,100.00 元。

（五）报告期毛利率分析

1、按产品毛利率分析

近三年及一期，公司各类产品的毛利率情况如下：

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比
钢琴	35.82%	84.38%	35.78%	84.56%	32.43%	72.45%	31.03%	70.37%
其中：立式钢琴	34.87%	64.01%	33.40%	59.23%	31.30%	43.56%	28.97%	41.85%
三角钢琴	39.15%	20.37%	42.92%	25.33%	34.30%	28.90%	34.66%	28.52%
码克	24.93%	7.26%	24.98%	8.64%	20.32%	11.19%	19.09%	14.87%
钢琴配件	20.93%	8.36%	20.13%	6.81%	28.32%	16.36%	22.30%	14.76%
合计	32.82%	100.00%	32.82%	100.00%	29.74%	100.00%	26.96%	100.00%

报告期内，随着公司生产销售规模的持续增长，钢琴作为公司的主导产品，其销售占比逐年上升，成为公司最主要的收入和利润来源，而码克和钢琴配件则由于自用比重的增加，销售占比呈逐年下降趋势。同时随着公司钢琴产品知名度的不断提高，公司在国内钢琴行业中已逐渐具备较强的产品定价能力，2008 年和 2009 年，公司对钢琴产品价格先后进行了两次大范围的提价，从而使得近三年钢琴总体毛利率提高较为明显。

报告期内公司钢琴产品的平均价格和成本变动情况如下：

单位：元/架

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	平均售价	平均成本	平均售价	平均成本	平均售价	平均成本	平均售价	平均成本
钢琴	9,936	6,377	10,223	6,566	11,337	7,660	10,955	7,556
其中：立式钢琴	8,459	5,509	8,477	5,646	8,352	5,737	8,299	5,895
三角钢琴	25,859	15,736	26,853	15,327	27,676	18,183	25,014	16,344

立式钢琴是公司最主要的收入和毛利来源，近几年随着公司内销业务比重的不断上升，公司立式钢琴销量增长明显，2007 年-2010 年上半年立式钢琴毛利比重分别为 41.85%、43.56%、59.23%、64.01%，呈逐年增长态势，因此立式钢琴对公司钢琴毛利率水平有重要影响，2008 年 5 月公司收购了双海琴壳，并将其纳入合并报表范围，双海琴壳原先为公司参股子公司，是公司立式钢琴原材料外壳的主要供应商，本次收购后双海琴壳成为本公司控股子公司并进入合并报表，

使得公司立式钢琴生产成本有所降低。

三角钢琴是公司的高端产品，主要出口欧洲和美国市场，其价格较立式钢琴更为昂贵，毛利率水平亦相对较高。由于受金融危机因素影响，近几年公司三角钢琴与立式钢琴相比，其毛利占比有所下降，2007 年-2010 年上半年分别为 28.52%、28.90%、25.33%、20.37%，近两年由于 151、178 等型号的小型三角钢琴销售量增加，198、218 等型号的大型三角钢琴销售量有所减少，2009 年、2010 年上半年公司三角钢琴平均价格和平均成本较 2008 年、2007 年降低较为明显。

2、按地区毛利率分析

产品类别	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比	毛利率	毛利占比
国内	32.98%	67.56%	31.51%	66.53%	27.85%	54.11%	25.00%	51.16%
国外	32.50%	32.44%	35.77%	33.47%	32.33%	45.89%	29.38%	48.84%
合计	32.82%	100.00%	32.82%	100.00%	29.74%	100.00%	26.96%	100.00%

报告期内，随着公司在国内外品牌知名度和产品定价能力的提升，公司内外销毛利率均逐年上升，其中外销毛利率水平总体高于内销毛利率，主要是由于海外市场钢琴消费能力强，对中高档钢琴的需求较大，因而公司外销业务中，以毛利率较高的三角钢琴为主，报告期内公司三角钢琴出口额年均占钢琴出口总额 70%以上，主要销往美国和欧洲市场。

2010 年上半年公司外销业务毛利率有所下降，主要是受金融危机影响，2009 年起海外市场对价格较高的三角钢琴需求增长较弱，但对价格较低的立式钢琴的需求较大，上半年立式钢琴出口量达 2,550 架，出口销售占钢琴出口总额的比例为 59.81%，2009 年该比例为 50.77%，同时三角钢琴中毛利率相对较低的小型三角琴的销售比重也有所上升，使得 2010 年上半年公司外销业务的毛利率有所下降。

3、同行业毛利率比较

截至本招股说明书签署日，国内尚没有钢琴行业上市公司，也没有接近行业的可比上市企业，国外以钢琴生产为主的上市公司主要是斯坦威乐器，斯坦威乐器为国际知名钢琴制造厂商，于纽约证券交易所上市，证券代码为 NYSE:LVB，公司报告期内与斯坦威乐器的毛利率比较如下：

财务指标	可比公司	2009 年	2008 年	2007 年
综合毛利率	发行人	32.82%	29.74%	26.96%
	斯坦威乐器	27.71%	29.76%	30.39%
钢琴毛利率	发行人	35.78%	32.43%	31.03%
	斯坦威乐器	31.40%	35.50%	37.90%

斯坦威乐器以生产高档钢琴为主，客户群体为收入较高的个人和音乐机构，产品分为高档琴斯坦威系列和中高档琴波士顿埃塞克斯系列，产品结构中三角钢琴所占比例较大，主要面对美国、欧洲和日本市场，钢琴毛利率相对较高，2007-2008 年公司毛利率水平略低于斯坦威乐器。根据斯坦威乐器公布的年度报告，2009 年斯坦威钢琴产品毛利率下降明显，主要是斯坦威美国工厂和德国工厂为了降低库存分别减产了 37%和 35%，使得单位产品成本明显上升。

（六）非经常性损益、合并财务报表范围以外的投资收益、少数股东损益情况

报告期内，公司非经常性损益、合并财务报表范围以外的投资收益、少数股东损益对公司经营成果影响较小，具体情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
非经常性损益	44.41	2.92%	142.53	5.52%	167.94	10.63%	380.43	23.91%
投资收益	0.00	0.00%	0.00	0.00%	5.08	0.32%	114.04	7.17%
少数股东损益	85.15	5.61%	89.91	3.48%	55.26	3.45%	-19.25	-1.21%
归属于母公司所有者的净利润	1,518.77	100.00%	2,583.24	100.00%	1,601.03	100.00%	1,591.11	100.00%

（七）可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的因素

公司管理层认为，未来几年内，对本公司盈利能力连续性和稳定性产生影响的因素主要集中在以下几方面：

1、市场开拓

近十年来，中国钢琴产量一直稳步上升，2007 年国内钢琴总产量已近 40 万架，十年内增长了 105.25%，从国内来看，目前钢琴作为为音乐教育的必要手段和设备，已经全面纳入到国家以及地方各省市推行素质教育、大力发展文化产业的工作范畴之中，钢琴已全面进入音乐教学课堂，同时随着人们物质生活条件的日益提高，开始学习钢琴的儿童越来越多，年龄也越来越小，国内钢琴市场前景广阔，这为公司大力开拓内销市场提供了良好的基础条件，因而报告期内公司内销收入保持着高速增长的态势，但从海外市场看，由于受国际金融危机的影响，短期内国内钢琴企业的出口形势仍不容乐观，钢琴出口量暂时可能难以走出低谷，本次募集资金投资项目实施后，公司钢琴产能将进一步扩张，同时随着国际钢琴产业在我国的快速转移，未来几年，本土钢琴企业与这些具有外资背景的钢琴厂商间的竞争将更为激烈，公司能否具备持续的业务开拓能力、做大经营规模，将对公司未来盈利能力连续性和稳定性具有重大影响。

2、技术创新

公司技术中心现拥有 80 余名专业技术人员从事钢琴及配件的研发和应用服务，是本土钢琴企业中人员规模最大的技术队伍之一，先后完成了 3 项国家火炬计划项目、1 项国家火炬计划重点项目和 1 项国家科技型中小企业技术创新基金项目，获得 3 项科技成果鉴定，在国内同行中率先将计算机开发技术和数字化加工技术应用于钢琴，公司钢琴和核心部件码克的技术开发在国内处于领先水平，近年来公司始终保持了较大的研发投入，不断提高产品创新能力，但从近几年国内钢琴市场来看，雅马哈、卡瓦依等国际钢琴企业陆续进入中国开办工厂，和本土钢琴企业相比，这些企业的品牌和技术优势仍较为明显，未来几年，公司能否缩短与这些外资背景的钢琴企业的技术差距，保持公司现有钢琴产品在行业内的好口碑，同时开发出更多为市场接受的新产品，对公司未来盈利水平将有直接影响。

2、期间费用控制

报告期内，公司期间费用的支出一直较为稳定，未来几年，公司将进一步扩大钢琴产能，员工队伍将有所扩大，同时将继续加大研发投入，加大市场营销力度，与报告期相比，期间费用可能会有一定上升，公司能否继续将期间费用控制

在一定范围之内，进一步发挥规模效应，将会影响到公司未来的经营业绩水平。

二、财务状况分析

（一）资产构成分析

1、资产构成及变动

报告期内，随着公司生产经营规模的不断扩大，公司资产规模逐年增加，近三年及一期各期末分别为20,428.11万元、21,408.91万元、26,069.61万元和27,703.99万元。从资产构成看，报告期内公司资产以流动资产为主，报告期各期末流动资产占总资产比分别为70.87%、71.95%、64.02%和66.73%。报告期内公司资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2010年6月末		2009年末		2008年末		2007年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	18,487.21	66.73%	16,688.79	64.02%	15,403.01	71.95%	14,477.41	70.87%
非流动资产	9,216.78	33.27%	9,380.82	35.98%	6,005.91	28.05%	5,950.70	29.13%
资产总计	27,703.99	100.00%	26,069.61	100.00%	21,408.91	100.00%	20,428.11	100.00%

2、流动资产构成分析

公司流动资产主要是与主营业务密切相关的货币资金、应收账款和存货，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2010年6月末		2009年末		2008年末		2007年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	3,837.58	20.76%	4,006.48	24.01%	1,588.01	10.31%	2,386.03	16.48%
应收票据	0.00	0.00%	0.00	0.00%	70.00	0.45%	168.72	1.17%
应收账款	5,461.06	29.54%	5,425.58	32.51%	6,076.46	39.45%	5,282.69	36.49%
预付账款	1,216.35	6.58%	775.77	4.65%	1,398.52	9.08%	855.89	5.91%
其他应收款	147.58	0.80%	196.98	1.18%	205.32	1.33%	1,745.51	12.06%

存货	7,822.58	42.31%	6,283.30	37.65%	6,063.94	39.37%	4,038.58	27.90%
其他流动资产	2.07	0.01%	0.68	0.00%	0.76	0.00%	0.00	0.00%
流动资产合计	18,487.21	100.00%	16,688.79	100.00%	15,403.01	100.00%	14,477.41	100.00%

(1) 货币资金分析

2010年6月末, 公司的货币资金余额为3,837.59万元, 其中库存现金、银行存款和其他货币资金分别为15.61万元、2,292.51万元和1,529.47万元。2009年以来公司货币资金期末余额较高, 主要是由于近几年公司加强了应收账款的管理, 资金回笼较快, 同时公司对供应商较多的使用票据支付方式, 有效利用了商业信用, 2009年末开具银行承兑汇票的保证金同比有较大幅度增加, 比上年约增加911万元。

(2) 应收账款分析

报告期各期末, 公司应收账款分别为5,282.69万元、6,076.46万元、5,425.58万元和5,461.06万元, 占流动资产比重分别为36.49%、39.45%、32.51%和29.54%。从应收账款账龄来看, 报告期末公司一年以内的应收账款占比较大, 具体账龄结构情况如下:

单位: 万元

账龄	2010年6月末		2009年末		2008年末		2007年末	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
1年以内	5,600.01	95.93%	5,494.55	94.68%	6,203.29	88.64%	4,840.78	85.70%
1-2年	46.72	0.80%	169.49	2.92%	567.47	8.11%	681.74	12.07%
2-3年	81.24	1.39%	51.87	0.89%	190.79	2.73%	62.71	1.11%
3-5年	85.04	1.46%	87.42	1.51%	37.07	0.52%	50.52	0.89%
5年以上	24.67	0.42%	0.00	0.00%	0.00	0.00	13.00	0.23%
合计	5,837.67	100.00%	5,803.33	100.00%	6,998.63	100.00%	5,648.75	100.00%

截至2010年6月末, 应收账款中欠款金额前5名的欠款金额总计为2,660.79万元, 占应收账款账面余额的45.58%, 客户大多为公司长期业务合作的国内外经销商和海外ODM客户, 账龄均在1年以内, 报告期内这些客户与公司保持着良好的业务合作关系, 未发生过坏账损失。

应收账款前 5 名客户	余额（万元）	占比	账龄
奥地利文德隆	1,037.48	17.77%	1 年以内
维也纳国际	649.61	11.13%	1 年以内
德国贝希斯坦公司	441.69	7.57%	1 年以内
北京东月文化发展有限公司	293.38	5.03%	1 年以内
上海海音乐器有限公司	238.62	4.08%	1 年以内
合计	2,660.79	45.58%	—

上述客户中，奥地利文德隆和德国贝希斯坦公司系公司海外ODM客户，维也纳国际系公司在美国市场的总经销商，北京东月文化发展有限公司、上海海音乐器有限公司系公司的国内琴行经销商。

2008年末，公司应收账款较大，主要是2008年下半年起受国际金融危机影响，公司在美国市场的经销商美国海伦出现经营困难，不能及时归还对公司的欠款，截至2008年末公司对美国海伦的应收账款共有1,605.33万元，占当期期末应收账款的22.94%，考虑到对上述款项的回收存在一定难度，公司经过与美国海伦多次沟通，本着谨慎性原则，公司董事会对上述欠款的回收风险进行了评估，并在2008年末对美国海伦的货款计提了35%的坏账准备，共计提坏账准备561.87万元，2009年经公司董事会决议，公司对上述坏账进行了核销处理。

（3）预付账款分析

报告期内，公司的预付账款主要包括材料预付款和在建工程预付款。2008年末预付账款较2007年末相对较多，主要是预付给宁波华升建设集团的在建工程款561.10万元，2009年公司职工宿舍楼竣工并投入使用，该部分预付账款转入在建工程科目后又转入了固定资产科目。2010年6月末预付账款较2009年末增加440.58万元，主要是子公司双海琴壳预付给宁波市鄞州锡青铜带制品有限公司房屋租金120.00万元，母公司预付给宁波华升建设集团的工程款60.00万元，同时随着生产规模的扩大，材料预付款项也相应增多。

（4）其他应收款分析

报告期各期末，公司其他应收款分别为1,745.51万元、205.32万元、196.98万元和147.58万元，占流动资产比重分别为12.06%、1.33%、1.18%和0.80%。

2010年6月末，公司其他应收款账面余额为156.01万元，主要为公司交付美

国GE融资公司的保函保证金和业务人员借款，欠款单位具体如下：

单位名称	金额（万元）	占比	款项性质及内容	账龄
美国 GE 融资公司	67.91	43.53%	保函保证金	1 年以内
孙增生	12.50	8.01%	暂借款项	1-2 年
汪安存	10.10	6.47%	暂借款项	1 年以内
北仑广播电视中心	10.00	6.41%	暂借款项	1 年以内
郑之杰	7.30	4.68%	暂借款项	1 年以内
小 计	107.81	69.10%	—	—

2007年末公司其他应收款余额较大，主要是公司曾经的关联方上海超拨钢琴有限公司、其股东上海超拨乐器有限公司和宁海华鑫钣金模具有限公司等供应商对公司的借款，2008年起，公司对所有对外借款开始清理，当年年末公司已收回或清理了对这些企业的大额借出款项。

（5）存货分析

报告期内，随着公司生产销售规模的扩大，公司存货规模逐年上升，报告期各期末公司存货分别为4,038.58万元、6,063.94万元、6,283.30万元和7,822.58万元，占流动资产比重分别为27.90%、39.37%、37.65%和42.31%，存货结构具体如下：

单位：万元

项目	2010 年 6 月末		2009 年末		2008 年末		2007 年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	2,275.95	29.09%	1,569.55	24.98%	1,665.60	27.47%	1,168.21	28.93%
在产品	2,164.22	27.67%	1,844.17	29.35%	1,632.51	26.92%	1,078.50	26.71%
库存商品	3,364.96	43.02%	2,854.84	45.44%	2,746.38	45.29%	1,764.90	43.70%
委托加工物资	13.17	0.17%	7.95	0.13%	7.59	0.13%	0.00	0.00
周转材料	4.27	0.05%	6.77	0.11%	11.87	0.20%	26.98	0.67%
合计	7,822.58	100.00%	6,283.30	100.00%	6,063.94	100.00%	4,038.58	100.00%

报告期各期末，公司存货结构总体稳定，主要为库存商品、在产品和原材料，其中原材料和在产品比重较高的原因，主要与钢琴生产的特点有关，公司钢琴产

品由近万个零部件组成，结构、生产和装配工艺较为复杂，产品的生产周期较长，因而公司原材料和在产品在日常经营中必须保持一定的储备规模。公司库存商品则主要为钢琴产品，近几年HAILUN钢琴的品质愈来愈得到消费者和经销商的认可，随着客户和产品型号的增加，公司考虑生产周期的安排和客户对不同型号产品的需求，为保证和扩大产品市场份额，一般对库存钢琴产品进行了适量的提前储备。

2008年末公司的存货余额较大，比2007年末增加2,025.36万元，其中主要是2008年受全球金融危机影响，当年公司销售规模的增长速度有所下降，年末在产品 and 库存商品分别同比增加了554.01万元和981.48万元，同时随着公司采购规模的扩大，原材料储备同比增加了497.39万元。2009年，随着公司国内销售规模的快速增长，公司商品去库存化的势头明显加速，2009年末公司库存商品规模与2008年末基本相当。2010年上半年，随着国内外经济大环境的转暖，公司钢琴销售继续保持了良好的发展势头，销售收入比上年同期大幅增长，生产规模也随之快速扩大，因而原材料、在产品、库存商品等存货的余额相应增加，其中原材料比2009年末增加706.40万元，主要是生铁、琴钢丝、漆包线等原料的价格有所上涨，公司适当加大了这些原料的储备，比2009年末约增加357.75万元。

3、非流动资产构成

2010年6月末，公司非流动资产占总资产的33.27%，主要系固定资产和无形资产，占非流动资产比例分别为70.96%和27.65%，报告期内公司非流动资产具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2010年6月末		2009年末		2008年末		2007年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	243.03	4.08%
固定资产	6,574.15	71.33%	6,318.02	67.35%	5,126.01	85.35%	4,778.74	80.31%
在建工程	16.24	0.18%	421.25	4.49%	334.02	5.56%	354.80	5.96%
无形资产	2,550.07	27.67%	2,577.06	27.47%	393.52	6.55%	398.11	6.69%
长期待摊费用	19.47	0.21%	5.52	0.06%	8.47	0.14%	0.00	0.00%
递延所得税资产	56.86	0.62%	58.96	0.63%	143.89	2.40%	176.02	2.96%

非流动资产合计	9,216.78	100.00%	9,380.82	100.00%	6,005.91	100.00%	5,950.70	100.00%
---------	----------	---------	----------	---------	----------	---------	----------	---------

(1) 固定资产分析

公司现有固定资产中，主要为房屋建筑物，机器设备规模相对较小，目前公司已建立了系统完整的固定资产维护体系，固定资产的维护和运行状况总体良好。2007 年-2008 年末，公司固定资产规模总体平稳，2009 年末同比则有所上升，主要是随着国内钢琴市场对钢琴需求的持续增长，近几年公司业务规模扩张较快，公司原有生产设备已不能满足现有产能的需求，从 2008 年起，公司开始自筹资金陆续添置生产设备及运输设备，此外，2009 年公司员工宿舍楼竣工后由在建工程转入了固定资产，房屋建筑物增加了 1,000 余万元。

类 别	折旧年限(年)	净值(万元)			
		2010 年 6 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
房屋建筑物	20	4,177.57	4,269.89	3,147.71	3,144.02
机器设备	10	1,584.88	1,172.10	1,078.77	745.74
数控设备	10	371.95	412.86	502.29	597.00
办公设备	5	75.81	74.33	73.85	64.79
运输工具	5	362.82	386.08	317.32	217.80
其他	5	1.11	2.76	6.08	9.40
合 计	—	6,574.15	6,318.02	5,126.01	4,778.74

(2) 无形资产分析

公司无形资产主要是本公司募集资金投资项目的项目土地使用权，2009 年公司支付该项土地出让金 2,019 万元。

单位:万元

类别	2010 年 6 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
土地使用权	2,545.45	2,571.79	386.28	394.93
软件	4.62	5.27	7.24	3.18
合计	2,550.07	2,577.06	393.52	398.11

4、主要资产减值准备提取情况

公司已制订了具体可行的资产减值准备计提政策，按照计提政策规定及各项

资产实际情况，足额计提了各项资产减值准备，资产减值准备计提政策相对稳健，能够保障公司的资本保全和持续经营能力，公司主要准备计提政策如下：

(1) 公司按照账龄分析法估计坏账损失，并计提坏账准备。

账龄	坏账准备提取比例
1 年以内	5%
1 年-2 年	10%
2 年-3 年	20%
3 年-5 年	60%
5 年以上	100%

(2) 公司存货采取永续盘存制，存货跌价准备的计提方法如下：

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

报告期末，公司计提的资产减值准备主要是应收款项，具体提取情况如下：

单位：万元

资产减值准备项目	2010 年 6 月末	2009 年末	2008 年末	2007 年末
坏帐准备	385.04	400.47	946.48	689.47
其中：应收账款	376.61	377.76	922.17	366.07
其他应收款	8.43	22.71	24.31	323.40

公司管理层认为，报告期内公司会计政策保持了连贯性，会计核算严格遵循谨慎性原则，各期末均根据各项资产可收回金额（可变现净值）与账面价值的差额足额计提了减值准备（坏账准备），各项计提情况与公司资产质量相符，不会因资产减值对公司造成额外损失。

（二）负债构成分析

报告期内，随着业务规模的扩张，公司负债呈上升趋势，公司负债全部为流动负债，其中主要为短期借款、应付票据和应付账款，占流动负债的比例分别为45.87%、25.11%和22.51%，三者合计占93.49%，公司流动负债构成具体情况如下：

单位：万元

项目	2010年6月末		2009年末		2008年末		2007年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	6,400.00	45.87%	7,300.00	50.76%	7,870.00	63.50%	4,980.00	38.88%
应付票据	3,503.80	25.11%	3,930.36	27.33%	1,091.00	8.80%	3,901.50	30.46%
应付账款	3,141.53	22.51%	2,509.55	17.45%	2,013.10	16.24%	1,894.71	14.79%
预收款项	210.17	1.51%	22.87	0.16%	130.05	1.05%	608.70	4.75%
应付职工薪酬	408.19	2.93%	380.01	2.64%	404.38	3.26%	186.29	1.45%
应交税费	229.99	1.65%	192.06	1.34%	-52.96	-0.43%	448.42	3.50%
其他应付款	60.24	0.43%	46.44	0.32%	938.15	7.57%	788.43	6.16%
流动负债合计	13,953.92	100.00%	14,381.26	100.00%	12,393.71	100.00%	12,808.06	100.00%

1、短期借款分析

报告期内，随着业务规模的上升，公司采购量逐步增加，公司对流动资金的规模要求逐渐提高，公司银行借款规模相应增长，目前公司融资渠道除了留存收益，大多来源于银行借款。

2、应付款项分析

报告期内，公司业务规模扩张较快，原料采购规模持续扩大，2008年末，受全球金融危机影响，公司原料供应商自身面临着较大的资金压力，其与公司的货款结算时间较往年相对提前，并在日常结算中较多的使用现金结算方式，导致年末应付款项余额同比有所下降。2009年末，随着国家宽松的货币政策的实施，公司在原料采购环节的资金支付压力有所减轻，同时公司为减轻利息费用支出，在原料采购上较多的使用了票据结算方式，应付票据余额比上年有较大幅度增长，增加2,839万元。目前主要供应商对公司的信用期约为3-5个月，比2008年有所延长，与2007年相比变动不大。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司衡量偿债能力的主要财务指标如下：

主要指标	2010年6月	2009年	2008年	2007年
流动比率	1.32	1.16	1.24	1.13
速动比率	0.76	0.72	0.75	0.82
资产负债率（%）（母公司）	53.93	56.74	58.91	64.53
息税折旧摊销前利润（万元）	2,359.10	4,137.02	2,971.82	2,586.12
利息保障倍数	11.11	10.17	4.97	8.25
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.11	1.42	-0.28	1.04
每股净现金流量（元/股）	-0.06	0.48	0.03	0.13

公司与可比上市公司斯坦威乐器的上述财务指标比较如下：

财务指标	可比公司	2009年	2008年	2007年
流动比率	发行人	1.16	1.24	1.13
	斯坦威乐器	6.29	4.75	4.27
速动比率	发行人	0.72	0.75	0.82
	斯坦威乐器	2.91	2.09	1.99
资产负债率（%）	发行人	56.74	58.91	64.53
	斯坦威乐器	56.31	65.35	64.22

报告期各期，公司流动比率、速动比率和资产负债率相对稳定。与斯坦威乐器相比，报告期各期公司流动比率和速动比率分别相对较低，主要是斯坦威乐器大多以生产手工制造钢琴为主，其负债结构中的长期负债占比较高，而本公司规模相对较小，主要从事工业化钢琴生产，且负债全部为流动负债。与斯坦威乐器相比，报告期各期末公司资产负债率相对略低，但总体处于合理水平。报告期内，公司经营性现金流量充足，息税折旧摊销前利润可以足额偿还借款及利息。近年来公司未发生贷款逾期不还的情况，在借款银行中信誉良好，可根据经营需要随时增减银行借款余额。此外，公司不存在对正常生产、经营活动有重大影响的需特别披露的或有负债，亦不存在表外融资的情况。因此，公司偿债能力总体较强。

（四）资产周转能力分析

报告期公司主要资产周转情况如下：

主要指标	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
存货周转率（次）	1.16	2.36	2.51	3.51
存货周转天数（天）	155.17	152.54	145.57	103.99
应收账款周转率（次）	2.08	3.21	2.85	3.79
应收账款周转天数（天）	86.54	113.85	128.07	96.31

从存货周转情况看，2010年6月末、2009年末分别较上期末均相对稳定，2008年末比2007年末有所下降，主要系公司近几年生产和销售规模不断扩大，公司采购逐年增加，而2008年由于金融危机的影响，公司当年销售规模增长速度有所降低，导致当年末公司存货规模比2007年末增长较多。

从应收账款周转来看，2008年度公司的应收账款周转率偏低，主要是当年末对美国海伦应收账款较多所致。总体而言，报告期内公司应收账款周转速度良好，在保持既有生产能力的条件下，能够满足公司营运资金的需求，不会影响公司的正常生产经营。

公司资产周转能力指标与同行业上市公司的比较情况如下：

财务指标	可比公司	2009年	2008年	2007年
应收账款周转率 （次）	发行人	3.21	2.85	3.79
	斯坦威乐器	4.68	4.87	4.80
存货周转率（次）	发行人	2.31	2.51	3.51
	斯坦威乐器	1.37	1.71	1.86

从上表可看出，公司的应收账款周转率略低于斯坦威乐器，存货周转率高于斯坦威乐器，表明公司资产周转能力总体处于正常水平。

三、现金及现金等价物净流量分析

公司近三年及一期的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
经营活动产生的现金流量净额	570.41	7,137.59	-1,241.64	1,204.47
投资活动产生的现金流量净额	-183.28	-3,904.25	-902.30	-1,368.94
筹资活动产生的现金流量净额	-647.05	-983.10	2,334.44	367.84
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-49.19	136.84	-72.31	-47.91

报告期内不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

（一）经营活动现金流量净额分析

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
销售商品、提供劳务收到的现金	13,422.10	24,904.49	18,080.16	14,784.88
收到的税费返还	0.00	24.97	154.45	201.87
收到其他与经营活动有关的现金	84.02	305.15	1,656.88	481.77
经营活动现金流入小计	13,506.12	25,234.61	19,891.50	15,468.52
购买商品、接受劳务支付的现金	10,215.12	12,076.54	17,697.04	11,606.41
支付给职工以及为职工支付的现金	1,461.03	2,665.43	1,878.91	1,322.11
支付的各项税费	530.43	938.63	1,039.60	548.67
支付其他与经营活动有关的现金	729.13	2,416.42	517.59	786.85
经营活动现金流出小计	12,935.71	18,097.02	21,133.14	14,264.04
经营活动产生的现金流量净额	570.41	7,137.59	-1,241.64	1,204.47

2008年，公司经营性活动产生的现金流量净额出现负数，主要随着公司生产规模的扩大，原材料采购规模逐年扩大，当年由于海外金融危机的影响，公司原料采购方面现金支付的压力的相对较大，而在下游方面，当年公司销售规模增速则有所下降，同期销售货款回收的难度增加较为明显。

2009年起，随着金融危机影响的减弱，国家出台了一系列刺激经济增长的政策实施，公司资金面逐步好转，通过加大对应收款项的回收力度，公司货款回笼较为理想，同时公司在对上游供应商的原料采购上较多的使用了承兑汇票结算方式，当年公司经营性活动产生的现金流量净额达7,137.59万元。

2010年上半年,随着国内外经济大环境的转暖,公司钢琴销售保持了良好的发展势头,生产和采购规模也随之快速扩大,材料采购环节的现金流出增加较多,同期公司购买商品、接受劳务支付的现金为10,215.12万元,同时随着公司产销量的增加,公司支付给职工以及为职工支付的现金也有所增加,此外,由于2009年公司经营性活动产生的现金流量净额偏高,使得公司2010年上半年经营性活动产生的现金流量净额较上年减少较为明显。

(二) 投资活动现金流量净额分析

单位: 万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
收回投资收到的现金	0.00	0.00	126.10	40.00
取得投资收益收到的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.00	3.92	19.24	0.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	0.00	0.00	0.00	35.09
收到其他与投资活动有关的现金	15.87	26.24	35.47	25.63
投资活动现金流入小计	15.87	30.16	180.82	100.72
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	199.15	3,472.00	1,074.49	1,469.66
投资支付的现金	0.00	462.41	0.00	0.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	0.00	0.00	8.62	0.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	0.00	0.00	0.00
投资活动现金流出小计	199.15	3,934.41	1,083.11	1,469.66
投资活动产生的现金流量净额	-183.28	-3,904.25	-902.30	-1,368.94

近三年及一期公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1,368.94万元、-902.30万元、-3,904.25万元和-183.28万元。报告期内公司一方面为扩大生产规模自建厂房和购买了部分土地及房产,另一方面为了提升钢琴及其配件生产线的技术含量和加工能力,满足市场需求,加大了对机器设备的购置投入,使得公

司投资活动所产生的现金净流出相对较高。

（三）筹资活动现金流量净额分析

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
吸收投资收到的现金	480.20	0.00	0.00	0.00
其中：子公司吸收少数股东权益投资收到的现金	480.20	0.00	0.00	0.00
取得借款收到的现金	5,600.00	8,380.00	9,664.81	5,530.00
筹资活动现金流入小计	6,080.20	8,380.00	9,664.81	5,530.00
偿还债务支付的现金	6,500.00	8,950.00	6,774.81	4,860.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	213.20	381.71	541.99	294.42
支付其他与筹资活动有关的现金	14.04	31.39	13.58	7.74
筹资活动现金流出小计	6,727.25	9,363.10	7,330.38	5,162.16
筹资活动产生的现金流量净额	-647.05	-983.10	2,334.44	367.84

近三年及一期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为367.84万元、2,334.44万元、-983.10万元和-647.05万元。2008年由于公司加大了银行借款的力度，使得公司筹资活动产生的现金流量净额较2007年度大幅增加。2009年筹资活动产生的现金流量净额为-983.10万元，主要由于公司总体借款规模有所缩减，当期偿还债务支付的现金大于取得借款收到的现金所致。

四、资本性支出分析

（一）报告期重大资本性支出情况

近三年及一期公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为1,469.66万元、1,074.49万元、3,472.00万元和199.15万元，2009年投资支付的现金为462.41万元。报告期公司的资本性支出主要是为了缓和产销矛盾，公司根据生产经营需要添置了一些机器设备、自建房屋，并购买了两块土地以解

决场地不足的问题。2009年购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金3,472.00万元主要为募投项目土地款的支付和职工宿舍楼的工程建设支出,投资支付的现金系支付子公司海伦琴凳股权款。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截至本招股说明书签署日,除本次发行募集资金投资项目外,发行人没有其他的未来可预见的重大资本性支出计划。本次发行募集资金投资项目具体情况参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

五、公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）公司主要财务优势及困难

1、主要财务优势

（1）资产结构合理，流动性较好

公司资产状况和盈利状况良好,资金周转率正常,无任何拖欠银行到期贷款和利息的记录。公司总资产构成中主要是流动资产,流动资产中主要是货币资金、应收账款和存货,报告期内结构比较稳定。应收账款主要客户资信情况较好,存货主要是原材料、在产品 and 库存商品,发生损失的可能性较小,公司应收账款周转率和存货周转率正常,资产流动性较好,偿债能力较强。

（2）毛利率水平高，盈利能力较强

本公司近年来紧紧围绕钢琴整机做大做强,钢琴销售收入迅速增长,盈利能力也不断增强,近三年及一期,公司综合毛利率分别为26.96%、29.74%、32.82%和32.82%,其中钢琴毛利率分别为31.03%、32.33%、35.78%和35.82%,毛利率水平较高,并呈逐年上升趋势。报告期内随着公司钢琴产品知名度的上升,公司在国内钢琴行业中已具备较强的产品定价能力,公司在2008年和2009年对钢琴产品价格进行了两次大范围的提价,未来持续盈利能力较强。

（3）营运成本低

公司在钢琴制造业务上具有成本竞争优势。本公司一直重视生产成本和销售成本的控制,除了控制原材料采购成本外,还在管理上严格控制各项制造成本开

支，对期间费用管理较好，使公司的经营成本保持较低的水平。报告期内，公司主要原材料采购单价总体比较平稳，对上游的供应商具有较强的议价能力，此外，在业务规模扩大的同时，公司的期间费用控制较好，近三年及一期期间费用占营业收入比重分别为16.56%、17.64%、15.05%和17.45%，总体上比较平稳。

2、主要财务困难

公司正处于快速发展时期，为满足业务扩张的需要，公司需要大量的资金投入。报告期内，除自身积累、商业信用外，公司主要通过银行短期借款补充业务扩展所需要资金，资金来源渠道较为单一，缺乏长期资金的融资渠道，不能满足公司日益增长的生产经营需要，更无法对公司长远发展提供长期稳定的资金保证。受资金规模的限制，公司目前产能出现一定的瓶颈，为克服上述困难，公司将通过公开发行股票方式筹集资金，进一步扩大公司资本实力，以满足公司业务发展的需要。

（二）公司未来的经营前景

公司自创立以来，一直坚持发展自主品牌，不断完善营销渠道和产业链，在目前公司销售额排名本土品牌第三，仅次于老牌钢琴厂商珠江钢琴和星海钢琴，在业内具有较高的知名度。报告期内公司净利润保持快速增长，归属于母公司所有者的净利润年均复合增长率约为27%，净资产收益率亦呈上升趋势，保持在较高水平。

公司未来仍将坚持以钢琴制造为主，继续保持行业领先优势，在自主创新研发的基础上，逐步提升产品层次。在巩固与原有优质客户群良好合作的基础上，继续开发信誉好、销售网络广的新客户。

凭借公司自身的技术产品积累及公司在同行业树立的良好口碑，公司预计在未来的3-5年间仍将保持快速发展的势头，力争在销售规模及盈利能力上都进一步确定行业领先地位。

第十二节 业务发展目标

一、发行人发行当年及未来两年的发展计划

本公司为充分利用本次发行新股上市的良好机遇，提高募集资金运营效率，最大程度保护广大投资者利益，制订了切实可行的发展战略与规划。

（一）发展战略和业务经营目标

1、整体发展战略

（1）公司将立足于现有业务，明确定位产品结构，继续发展中、高档钢琴产品，将自主研发与外部技术引进相结合，保持国内钢琴市场领先的技术优势，提高公司的核心竞争力；

（2）公司将继续实施品质化和规模化战略，秉承“质量是企业生命”的理念，充分利用公司现有人才、技术、管理、品牌等优势，不断提升产品品质，进而扩大生产和销售规模，提高规模效益、实现成本优化；

（3）公司将优化组织结构和生产流程，加强经销商网络建设，努力开拓国内市场，稳固国际市场。

通过以上发展战略的实施，公司计划通过未来3—5年的努力，争取将公司打造成为一家具有国际重要影响力的钢琴制造商和品牌运营商。

2、主要业务经营目标

展望未来3-5年，公司将争取实现营业收入和利润持续、稳定增长，力争在2012年立式钢琴和三角钢琴的销售收入比2009年翻一番。

（1）公司将根据市场需求，继续实施“发展自主品牌为主，适度保持ODM”经营方针。贴牌商提供的全球供求信息、产品流行趋势、新产品研发动态是公司对于全球市场快速反应不可或缺的信息来源，适度的ODM方式不仅可获得较稳定的生产订单，且可以吸收借鉴贴牌商先进的经营理念，并借助其渠道、资金和技术优势，进一步加强对自有品牌的推广和自身实力的积累，因此未来几年公司将继续加强与国际知名品牌合作，在此基础上逐步丰富完善公司产品线，提高高附加

价值钢琴产品的技术和产能水平。

(2) 在钢琴及配件的制造技术、产品良品率、控制生产成本等方面不断努力，致力于优化生产工艺，全面提升产品和服务品质，降低产品成本；

(3) 在现有国内外营销网络进行优化整合的基础上，进一步拓展国际和国内营销渠道，形成覆盖国内外主要和新兴钢琴消费地的全球营销体系。

(二) 产品开发计划

公司将密切跟踪国际钢琴业的消费趋势，积极开发以中高档钢琴为核心的产品体系，并逐步向高档化和多元化过渡，开发重点主要包括立式钢琴系列，争取完成普及型、中高档产品的全线覆盖，同时完善三角钢琴系列，如开发288演奏钢琴在内的大型演奏会使用钢琴和H系列的精品钢琴，努力提升公司钢琴的产品档次。

(三) 技术开发与创新计划

1、人才引进

对现有的钢琴制造工程技术中心进行改善提升，争取将公司钢琴制造工程技术中心建设成国内一流的钢琴技术研发机构，并积极引进具有国际化经验的高层次研发与设计专业人才，优化研发人员的知识结构与年龄结构。

2、设备引进和改进

公司将通过先进设备的引进，进一步提高公司码克加工中心和其他生产设备的自动化控制水平和节能水平，同时将加快以铁板加工中心设备和背架音板加工设备的改进工作。

2、生产工艺优化

公司将不断优化钢琴生产工艺，重点以码克生产工艺、整琴组装调律和节能降耗为核心进行优化，同时将强化与国内外同行以及行业内科研院所的合作，通过借助外部力量进一步加强公司的生产工艺。

（四）市场开发与营销网络建设计划

经过多年的市场开拓，目前公司已在国内建立了较为完善的经销商网络，基本覆盖国内外主要钢琴消费地。未来几年内，公司将继续扩大在国内外的市场拓展力度。

1、积极扶持和招募经销商

将大力扶持现有经销商，帮助其进一步开拓区域市场，同时利用每年上海国际乐器展、美国“NAMM SHOW”乐器展等大型乐器展览活动，向全球招募经销商。

2、继续加大品牌宣传力度

将继续注重文化概念宣传，以国内中高端市场为重点，抓住在各类重大社会事件中寻找合适的市场营销机会，积极培育公司自主品牌，进一步提升“HAILUN”钢琴在国内钢琴行业的品牌知名度。

3、收购海外名牌

公司将抓住适当时机在海外市场收购有影响力的知名品牌，利用其现有的渠道、技术及开发能力，并使之与公司原有的销售渠道相融合，消除其与公司的市场竞争。

（五）筹资计划

公司计划通过本次发行股票，进入资本市场；并利用本次募集资金，在未来三年内集中精力搞好拟投资项目的建设，进一步提高公司在国内钢琴市场的领先地位，培育高回报的利润增长点。同时，公司将根据业务发展需要，综合利用银行借款、发行债券、增发股票等方式筹集所需资金，使公司资本结构保持在合理水平。

二、拟定上述计划依据的假设条件

- 1、公司此次公开发行股票能够顺利完成并募集到预期的资金；
- 2、公司所处行业领域市场处于正常发展状态，没有出现不利重大变化情形；
- 3、公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展状态，不存在重大影响公司发展的不可抗力现象的发生。

三、实施上述计划所面临的主要困难

从目前公司实际情况看，实施上述计划面临的主要困难是资金规模和专业人才。公司业务扩张需要大规模的资金支持，依靠自身积累和银行借贷，无法完全满足公司提升技术水平、扩大生产规模和完善营销体系的需要，从而影响公司业务发展计划的实现。同时人才是钢琴企业发展的关键，公司要保持高速发展必须有相应的人才支持，特别是钢琴设计、研发、营销和管理等方面高级人才的引进和培养，将是公司发展中的重中之重。

四、上述业务发展规划与现有业务的关系

公司的业务发展规划是在现有主营业务的基础上，结合国家产业政策和行业发展规划，并充分考虑相关行业的发展趋势和公司的战略定位来制定的，是对现有业务的整合与拓展。通过发展计划的实施，将扩大现有生产经营规模，提高营销渠道的运作效率，加强公司的研发实力，从而在总体上提高公司的经营管理水平，进一步巩固和提高公司在钢琴制造销售行业的领先地位。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金运用概况

根据公司2010年第一次临时股东大会决议，本次募集资金投资于钢琴生产扩建项目，具体资金使用情况如下：

项目名称	总投资额 (万元)	建设期	资金投入进度(万元)			备案文件/环评文件
			第1年	第2年	第3年	
钢琴生产 扩建项目	13,500	1.5年	6,500	5,758	1,242	甬发改审批[2009]668号/ 仑环建[2009]109号

上述总投资额13,500万元中，其中固定资产投资10,000万元，计划通过本次发行募集资金解决，流动资金3,500万元为使用公司自有资金。

如果本次募集资金量不足计划投资额，公司拟采用自有资金及银行贷款等解决；如果本次募集资金除满足上述投资项目的资金需求以外尚有剩余，本公司拟将剩余资金用于补充生产经营所需的流动资金。

二、募集资金项目市场前景与产能分析

(一) 市场需求和市场容量分析

1、分区域钢琴市场分析

(1) 国内钢琴市场分析

根据中国乐器年鉴的统计，近十年来中国钢琴产量一直稳步上升，2007年国内钢琴总产量达39万余架，十年内增长了105.25%，其中三角钢琴产量为3.46万架，立式钢琴总产量为35.71万架，分别增长了1,780.58%和88.96%。根据国家统计局对大件耐用消费品钢琴的统计，2001年城镇居民家庭平均每百户拥有钢琴量为1.33架，而2007年每百户钢琴拥有量已达2.36架，增长77.44%，但与美国、日本、欧洲等发达国家每百户拥有钢琴15~30架的钢琴拥有量相比，我国城镇居民

家庭拥有钢琴的数量仍相差甚远。

依据世界银行报告预测，中国将于2020年起开始步入发达国家行列，党的十七大报告也指出，到2020年我国人均GDP将在2000年基础上翻两番，人均GDP达到3,000美元以上，从国内看，2007年国内人均GDP超过3,000美元的省市已达到9个，主要集中在东部沿海发达地区，而目前这些地区的居民用于文教娱乐消费支出已显著高于全国平均水平，2002、2007年全国及经济发达地区的人均城镇居民文教娱乐消费支出比较如下：

单位：元

项目	全国	上海	北京	福建	广东	山东	江苏	浙江	辽宁
2007 年	1,329.16	2,653.67	2,383.96	1,426.34	1,994.86	1,191.18	1,699.26	2,158.32	1,052.94
2002 年	902.28	1,668.24	1,809.12	875.16	1,386.24	929.16	867.39	1,406.88	697.08
2007/2002 (%)	147.31	159.07	131.77	162.98	143.90	128.20	195.90	153.41	151.05

上述地区的城镇居民家庭平均每百户拥有钢琴情况如下：

单位：架

地区	钢琴					
	2002 年	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年
上海市	3.60	3.20	5.80	4.30	5.00	5.85
北京市	3.23	3.74	4.18	4.12	4.60	3.80
福建省	1.75	2.03	3.15	2.85	4.00	3.90
广东省	2.98	2.89	3.50	4.12	3.80	4.17
山东省	2.66	3.06	3.14	3.02	3.50	3.40
江苏省	1.64	1.67	1.86	2.56	2.70	2.50
浙江省	1.11	2.00	2.28	2.64	2.50	2.62
辽宁省	1.46	2.24	2.47	2.38	2.09	2.10
全国	1.76	1.91	2.22	2.25	2.30	2.36

因此，我国上海、北京等经济发达地区，有望先于全国提前达到每百户钢琴15架的拥有量，若按此计算，未来几年国内钢琴市场极为广阔，具体见下表：

地区	户数①	总容量②	现有存量③	市场可增容量④
上海市	6,219,042	932,856	363,814	569,042
北京市	5,207,113	781,067	197,870	583,197
福建省	5,625,635	843,845	219,400	624,446
广东省	17,599,111	2,639,867	733,883	1,905,984
山东省	14,894,804	2,234,221	506,423	1,727,797
江苏省	13,566,890	2,035,033	339,172	1,695,861
浙江省	10,191,268	1,528,690	267,011	1,261,679
辽宁省	8,743,698	1,311,555	183,617.6	1,127,937
合计	82,047,560	12,307,134	2,811,191	9,495,943
全 国	187,314,740	28,097,211	4,420,628	23,676,583

注：①户数，为2007年城镇居民统计的户数；

②总容量，为按照发达国家15%的普及率结合国内人口情况测算，总容量=户数*15%；

③现有存量，为按照城镇居民家庭平均每百户拥有钢琴数量统计的现有钢琴存量；

④市场可增容量，为总容量减去现有存量得到未来市场容量，市场可增容量=总容量-现有存量。

目前，钢琴作为为音乐教育的必要手段和设备，已经全面纳入到国家以及地方各省市推行素质教育、大力发展文化产业的工作范畴之中。在推行音乐艺术教育，提高全民特别是青少年素质教育，活跃城乡人民文化娱乐活动，加强精神文明的建设中，钢琴乐器显示出强大的生命力和不可或缺的作用，其中钢琴作为学校教学设备，近几年国内各省市大专院校、普通中小学以及专业艺术类学校都在加大钢琴采购的数量和金额，钢琴已全面进入音乐教学课堂，据初步统计，全国普通高等学校从2002年的1,396所增加到2007的1,908所，其中30%的大学设立了艺术（音乐）学院，开设数量不等的器乐专业。近几年来，全国教育体系在乐器政府采购力度方面有了明显增强，据不完全统计，2006年全国钢琴政府采购量达到2万架，比2002年增长了120%，大部分理工科大学也在过去音乐基本处于空白的状况下开始购进各类音乐器材，一些省市教学器材采购站已将钢琴等大件乐器配给农村中小学。

此外，随着人们物质生活条件的日益提高，我国家庭对子女的素质教育越来越

越重视，开始学习钢琴的儿童越来越多，年龄也越来越小，学龄前儿童占相当大的比例，这部分人群成为钢琴的一个重要消费群体，而我国幼儿园在校生人数和小学招生人数近些年来都呈稳定增长态势，也为钢琴消费提供了广阔的潜在市场。

（2）国际钢琴市场分析

从海外主要钢琴消费地区来看，美国、欧洲和亚太地区是世界钢琴业的三大引擎，也是我国出口钢琴的主要地区，这些地区每年向我国进口钢琴大约在5万架左右，其中美国市场是目前全球钢琴消费购买力最强的地区，也是三角钢琴消费需求最强劲的区域，美国市场在上世纪九十年代后期起迎来一个销售高峰，钢琴年销量达20万架，进入新世纪后，美国钢琴市场的消费量略有下降，但历年总体较为平稳，2008年起受次贷危机、油价飙升等因素影响，美国钢琴市场销量有所下降，但根据美国《乐器制造商评论》杂志（Musical Merchandise Review）对全美7,980家乐器零售商所作的年度零售报告表明，目前美国国内仍有4,247家琴行销售钢琴等各种键盘乐器，占琴行总数的53.22%，钢琴仍是美国琴行销售的主要乐器种类。2008年美国市场钢琴销售量约为17.70万架，销售额约5.66亿美元，美国钢琴市场的大部分立式钢琴主要从中国进口，2008年我国向美国出口钢琴数量约1.40万架，年出口额约2,533.70万美元。

欧洲市场方面，欧洲各国具有传统的音乐消费习惯，近年来受人口出生率走低、人口老龄化等因素影响，钢琴消费面临一定压力，但仍是世界上钢琴消费的主要地区，其中德国、荷兰、意大利、英国、法国等国是欧洲的传统钢琴消费强国，每年有大量的钢琴为从我国进口，2008年中国向这些国家的出口钢琴数量约为1.84万架，年出口额约2,328.07万美元。亚太国家和地区中，主要以韩国、日本、中国香港和印尼为代表，2008年上述国家向中国进口钢琴的数量大约在1.39万架左右，进口额约1,847.43万美元。

2、分产品钢琴市场分析

全球钢琴产业诞生于1709年，经过300多年的发展，形成了高档钢琴和中低档钢琴两个大类，其中高档钢琴主要以欧洲为代表，以手工生产方式为主，产品大多为高档的三角钢琴，主要品牌有斯坦威及3B（奥地利的“贝森多夫 Bösendorfer”、德国“博兰斯勒 Blüthner”、德国“贝希斯坦 Bechstein”）等，

其选料精良，做工考究，生产周期长，如施坦威从1853年以来共生产了54万架钢琴，其中80%为手工加工。近年来，欧洲钢琴业受中国和印尼等亚洲国家钢琴制造成本更低的影响，产量逐年下降，1998年以前德国钢琴年产量约为2万架，而到2007年下降了一半。目前世界钢琴市场高档钢琴的产量相对较少，仅占总产量的1%，主要产地在德国、奥地利和意大利，大多为大型音乐厅、高级艺术院校及艺术团体使用，个人使用者多为极少数著名钢琴家及大富豪。

中低档钢琴则以亚洲为代表，主要特点是工业化生产，包括中低档的立式钢琴和三角钢琴。20世纪50年代以后，工业化钢琴生产方式逐步占据世界钢琴产业的主流，其中以雅马哈和卡瓦伊为代表的机械化、标准化的流水生产方式开始向全球推广，80年代以后，随着日本本地钢琴制造业的对外转移，全球中档钢琴主要产地集中在日本、中国等国，中档钢琴的年产量约占钢琴总产量的近50%，使用者大多为艺术院校、音乐团体及钢琴教师、音乐工作者等。此外，随着中国和印尼等亚洲国家钢琴制造业的兴起，世界钢琴制造业的格局变化巨大，价格低廉的低档钢琴大量涌现，目前低档钢琴约占钢琴市场的50%左右，主要生产地为中国、印尼等亚洲国家，低档钢琴的消费者多为初级音乐爱好者、一般艺术院校、众多的中小学校、幼儿园及入门级学生练习使用。

（二）未来公司产能及销量预计变动情况

报告期内，本公司主要产品立式钢琴、三角钢琴的产销情况如下：

单位：架

产品	项 目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
立式钢琴	设计产能	9,500.00	9,500.00	9,500.00	9,500.00
	实际产量	8,164.00	13,031.00	9,715.00	7,872.00
	实际销量	8,411.00	12,881.00	8,872.00	8,007.00
三角钢琴	设计产能	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
	实际产量	937.00	1,385.00	1,678.00	1,613.00
	实际销量	780.00	1,353.00	1,621.00	1,513.00
合计	设计产能	11,000.00	11,000.00	11,000.00	11,000.00

	实际产量	9,101.00	14,416.00	11,393.00	9,485.00
	实际销量	9,191.00	14,234.00	10,493.00	9,520.00

目前公司的钢琴设计产能为11,000架/年，其中立式钢琴9,500架/年，三角钢琴1,500架/年，近三年及一期公司钢琴实际产量分别为9,485架、11,393架、14,416架和9,101架，公司实际产量已超出原有的设计生产能力，产能瓶颈限制的情形非常明显。本次募集资金到位后，公司将开始土建工程投入，建设期1.5年，争取发行上市后第1年（即N+1年）40%达产，第2年（即N+2年）全部达产，项目全部达产后，将新增产能17,500架/年，其中立式钢琴14,000架/年，三角钢琴3,500架/年。报告期内公司钢琴销量的年均增长率约为22%，其中公司内销年均增长46%，本次募集资金项目实施后，假定公司总体维持现有产销率水平，募集资金运用项目按上述进展目标正常实施，按近年来公司钢琴销量年均增长22%测算，预计发行上市后产能及销量变动如下：

单位：架

产品	项目	N年	N+1年	N+2年	N+3年
立式钢琴	设计产能	15,100.00	23,500.00	23,500.00	23,500.00
	预测产量	15,897.82	19,395.34	23,662.32	28,868.02
	预测销量	15,897.82	19,395.34	23,662.32	28,868.02
三角钢琴	设计产能	2,900.00	5,000.00	5,000.00	5,000.00
	预测产量	1,689.70	2,061.43	2,514.95	3,068.24
	预测销量	1,689.70	2,061.43	2,514.95	3,068.24
合计	设计产能	18,000.00	28,500.00	28,500.00	28,500.00
	预测产量	17,587.52	21,456.77	26,177.26	31,936.26
	预测销量	17,587.52	21,456.77	26,177.26	31,936.26

注：1、N年为本公司发行上市当年；

2、立式钢琴预测产量=13,031*（1+22%）；三角钢琴预测产量=1,385*（1+22%）

（三）未来公司采取的主要营销措施

本次募集资金投资项目实施后，公司将采取以下措施推广公司产品：

1、持续对现有产品设计、生产工艺、生产设施进行改进，持续加强产品品质管控，持续提升产品品质，提高客户的产品满意度和市场美誉度。

国内钢琴工业起步较晚，与雅马哈和卡瓦依等国际知名品牌企业相比，国内钢琴企业在品牌影响力、资本实力等方面尚存在一定差距，但随着国内文化消费市场升温，钢琴工业迅速发展，我国钢琴行业内领先企业的产品品种和质量已经逐步接近或达到了国际中档钢琴制造水平，具有较高的性价比，在部分市场和部分产品已经形成一定的品牌效应，因此与国际品牌相比，本公司和珠江钢琴、星海钢琴为代表的本土品牌企业保持着一定的市场领先优势。

本次发行上市后，公司将持续增强对产品设计和质量管理的投入，加大研发创新力度，在不断改善传统立式琴产品生产工艺的基础上，积极推出海伦立式琴二代产品，对其内部结构和外观设计进行全面创新，并引入专业工业设计理念，并使产品更加贴近市场发展趋势和潮流。公司还将加大中型三角琴的开发生产投入，完善三角琴产品线覆盖，进一步增强产品竞争力。同时，加强对不同市场产品需求的差异化研究，有针对性地进行产品研发，并快速实现产品的市场投放，抢占市场份额。此外，公司还将坚持根据目标市场的不同需求开发新产品，通过向各地琴行经销商推介或召开经销商大会等方式进行推广，然后根据经销商意见反馈进行修改，并制定采购、生产计划，在生产中通过完善的质量控制体系把握产品品质。

2、进一步巩固和拓展公司的营销渠道和客户群体

公司目前采取的向经销商卖断的销售模式，较为符合钢琴销售行业特点。作为运作时间较长的钢琴品牌，公司在经销商网络建设上具有一定比较优势，目前在国内的经销商将近200家，与欧洲20多个国家260多家琴行、日本40多家琴行建立了业务关系，在美国也设立了独家经销商，并拥有70余家二级经销商，国内外市场覆盖总体较为完善。

未来几年，对境内市场而言，公司将坚持目前区域独家总经销商制的销售模式，在境内择优挑选符合条件的经销商，增加经销商的家数，加强对经销商培训，积极协同各地经销商对市场进行深耕细作，在巩固并加强当前经销网络的基础上，逐步扩大对市场的渗透，逐步扩大境内市场占有率。同时，公司将拓展销售渠道，积极参与专业院校和政府机关的招标。

对境外市场而言，公司也将以较快的速度增加国际区域独家总经销商的数量，将公司产品打入更多国家的市场，在突出、加强自有品牌产品国际化销售的同时，将积极开拓优质ODM 客户，在产能得以有效扩充的情况下，适度增加盈利能力有保证的ODM业务。

此外，自公司设立以来，公司每年均组织参加各地乐器展，布展面积不断增加，近年来还直接走出国门，以自有品牌积极参加全球大型乐器展览会，如美国NAMM SHOW、法兰克福乐器展等，这些措施已取得了较好效果，本次发行上市后，公司将加大在世界范围内的产品展销力度，以更快地提高海伦钢琴在国际市场的品牌知名度。公司还将着手打造网络营销平台，加强公司网站的建设，使公司网站成为公司对外业务宣传的重要阵地，加强在专业、大型电子商务网站的信息发布，加大在网络上的产品宣传力度，利用网络方便、快捷、费用低等优势加强与新老客户或潜在客户沟通和联络，并尝试普及型号钢琴的网络销售。

3、持续加强品牌宣传

近些年来，国内钢琴市场日趋活跃，国内知名钢琴厂商纷纷加强了品牌的宣传力度。雅马哈和卡瓦依作为较早进入国内市场的国际知名品牌，在建立品牌专卖店推广上具有一定优势，国内钢琴著名厂商珠江和星海也通过举办钢琴比赛和赞助大型活动等进行品牌推介。

本公司选择瑞典钢琴家罗伯特·威尔斯担任海伦钢琴的品牌代言人，并在奥运会倒计时一周年大型活动中担任演奏嘉宾，2008年末赞助了“CCTV钢琴小提琴大赛”，使海伦钢琴成为大赛唯一指定专用琴，这些措施极大提升了海伦品牌的知名度，在国内外引起了广泛关注。本次发行上市后，公司将继续注重文化概念宣传，通过举办钢琴比赛、音乐大师班和音乐家专场演奏会进行品牌推介，并注重在各类重大社会事件中寻找合适的市场营销机会，同时公司还考虑通过对自身和竞争对手的广告投放情况的搜集与分析，制定最佳的广告内容和广告投放渠道策略，通过电视、网络和平面广告等方式进行产品宣传。

4、完善经销商管理体系

钢琴销售主要通过经销商完成，经销商管理成为钢琴企业的一个重要的竞争力。雅马哈和卡瓦依凭借其先进的管理水平在专卖店运营上优势较为突出，具有良好统一的店面形象和优质的售前售后服务。本公司一直注重经销商管理，制定

了严格的经销商管理制度，在短期内完成了境内外的经销商网络建设。本次发行上市后，公司将加大对经销商反馈信息的处理力度，做到及时分检、跟踪、反馈，并针对高端客户建立大客户特色服务体系，完善从研发设计、订单安排到发货检验等各环节的个性化服务，同时公司将向经销商派遣专业技术人员，向其培训售后服务。本次发行上市后，公司还将加大对各地经销商的支持力度，包括提供全面的信息支持和适当的资金支持，不断提高经销商积极性和忠诚度。公司计划支持业绩较好供应商建立品牌专卖店，通过改造店面形象和加大经销商培训力度对品牌形象进行更加专业化的宣传。

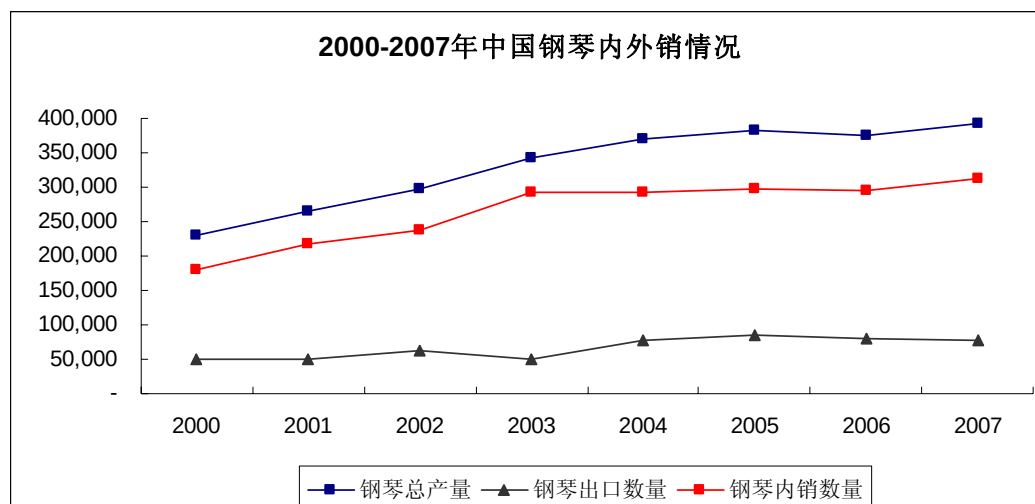
三、募集资金投资项目有关情况

（一）项目实施的背景及必要性

公司拟投资本项目主要是为应对市场竞争，现有生产能力饱和，生产无法满足未来市场需求，以及拟投资项目具有良好的市场前景等原因，具体如下：

1、我国钢琴内销市场前景广阔

近年来，中国政府制订并实施了大力发展文化事业和文化产业的政策，《乐器行业“十一五”发展规划》已确定钢琴等10种乐器（包括配件及原材料）为“十一五”期间重点发展产品，这为国内钢琴行业发展营造了极为有利的发展环境，大力发展文化事业和文化产业政策的贯彻实施必将进一步推动文化市场建设，推动音乐艺术教育、群众文化娱乐、社区文化的普及、深入和提高，促进音乐文化市场的繁荣，钢琴消费群体将进一步得到更大的发展与扩张。



2、克服产能瓶颈，保障销售规模的持续增长

本公司近几年业务发展较快，产品生产规模、销售规模等指标皆保持快速增长，年产量已由2007年的9,485架提高到2009年的14,416架，增加约52%，年均产销率将近100%。公司现有设计年生产能力为11,000架，通过自筹资金增添生产设备，2009年公司实际产能有所提高，但现有生产能力仍无法满足业务增长的需要。

报告期内，公司钢琴的总销量年均增长约22%，如按此增速，2011年公司钢琴销量至少将达2万架左右，将大大超出目前的实际生产能力，进行生产基地扩建已势在必行。通过本节“二、募集资金投资项目市场前景及产销分析”分析得出，本公司扩大钢琴生产能力是必要的，新项目的建设和产能扩张的速度与公司业务发展也相匹配。

3、更好地应对市场竞争，进一步扩大自身规模、巩固市场地位

近年来，欧洲、美国、日本等经济发达国家纷纷对钢琴行业进行产业结构调整 and 战略转移，国外几乎所有知名的钢琴企业如雅马哈、卡瓦依等基本上都在中国设立了生产基地，2008年国内外资品牌的钢琴企业数量约占23.08%，钢琴产量占28.00%，出口量占至26.71%，这些外资钢琴企业凭借其规模、资金和技术等优势，给我国本土钢琴企业带来了较大的竞争压力，目前公司在国内的最大竞争对手珠江钢琴年产量已达到8.5万架，公司如不能及时扩大生产能力，公司在生产规模上落后的差距将会被进一步增大，因此公司必须要适时扩大生产规模，改善产品结构。

（二）项目审批情况

2009年12月14日，本项目取得宁波市发展和改革委员会甬发改审批[2009]668号投资项目核准文件，项目总投资预计为13,500万元，其中固定资产投资10,000万元，流动资金3,500万元。

（三）项目建设方案

本项目建设期1.5年，项目建设包括工程设计、厂房建设、设备采购、设备安装调试、人员培训、试生产等过程。项目前期工作包括编制可行性研究报告及审批、初步设计及审批、招标、办理前期手续、签订合同等已在2009年完成。项

目将主要生产自行研制的各类钢琴产品，新增钢琴产能17,500架/年，其中立式钢琴14,000架/年，三角钢琴3,500架/年。本项目占地面积43,532.30平方米，建筑面积55,754平方米，建设4栋厂房，分别为1号、2号、3号、4号厂房，其中1号、2号、4号厂房均为四层楼，建筑面积分别为18,792平方米、19,986平方米和8,056平方米，3号厂房为五层楼，建筑面积为8,875平方米，此外还将购置立式数控铣床、数控钻床、数控弦轴孔打孔机等一批生产设备。

（四）项目选址

本项目位于宁波经济技术开发区工业园区龙潭山路以南地块(龙潭山路和甬江南路口以南)，本项目不属于国土资发[2006]296号的限制和禁止用地项目目录，根据项目用地预审意见，项目用地符合土地利用总体规划。宁波市规划局以地字第（2009）浙规（地）证0204049号《建设用地规划许可证》核准了本项目的用地规划。目前，公司已取得仑国用（2010）字第00145号的本项目用地的国有土地使用权证。

（五）项目投资概算

本项目总投资为13,500万元，分别为固定资产及土地投资10,000万元和流动资金3,500万元，其中固定资产及土地投资所需款项通过本次发行上市的募集资金解决，目前已支付完毕的土地款项1,960万元将在本次发行上市的募集资金中予以置换，流动资金则全部使用公司自有资金，具体投资明细情况如下表：

序号	工程和费用名称	金额（万元）	估算说明
1	建设投资	10,000	
1.1	土地投资	1,960	
1.2	工程费用	7,518	
1.2.1	建设工程费	55,754 平方米 ×900=5,018	
1.2.2	设备购置费	2,350	
1.2.3	安装工程费	150	

序号	工程和费用名称	金额（万元）	估算说明
1.3	工程建设其他费用	250	
1.4	预备费	272	
2	流动资金	3,500	
2.1	铺底流动资金	1,050	流动资金的 30%
3	规模总投资	11,050	1+2.1
4	总投资	13,500	1+2+3

计划购置的生产设备如下：

设备名称	加工内容	数量/台	估价/台/万元
1、主设备			
加工中心	铣音板框	2	150*2=300
立式数控铣床	配码	2	100*2=200
立式数控铣床	铣码花	2	80*2=160
数控钻床	打码钉孔	2	70*2=140
数控弦轴孔打孔机	打弦轴孔	2	60*2=120
木工设备	综合	3	15*3=45
仪表车	五金件	3	5.5*3=16.5
木工铣床	切割	3	1.7*3=5.1
数控五轴方孔钻	背架横梁	1	30*1=30
高频胶合机	音板	2	60*2=120
钢琴仿形铣	铣形	3	1*3=3
空压机	综合	5	30*5=150
无芯磨	轴加工	4	15*4=60
切割机	综合	3	4*3=12
打弦机	综合	4	18*4=72
弦轴压入机	琴轴压入	4	7.5*4=30

琴弦绕机	绕弦	4	5*4=20
雕铣机	精雕	2	5*2=10
液压背架组架机	背架组装	2	2*2=4
震实台造型机	造型	3	10*3=30
叉车	综合	3	8*3=24
发电机组	发电	1	130*1=130
立式数控铣床	模具五金加工	2	7.5*2=15
除尘净化设备	除尘	3	50*3=150
钢琴铁板钻	打孔	1	50*1=50
钢琴震奏机	测试	3	1.2*3=3.6
合计		68台	1,900
2、其它设备、设施			
轿车、货车、行车、 叉车等辅助设备			约200
供电、			150
其它			100
合计			450
总计			约2,350

（六）项目工艺流程及技术含量

本次募集资金投资项目主要生产立式钢琴和三角钢琴，项目工艺流程与公司现有钢琴生产工艺流程基本相同，工艺流程可参见本招股说明书“第六节 四、发行人的主营业务情况”。本公司是国家级高新技术企业，自成立以来一直从事钢琴及其核心部件的研发、生产和销售，钢琴生产技术和工艺较为成熟，拥有多项专利证书。目前公司已制定了严格的质量管理目标和行之有效的品质保障体系，并于2003年通过ISO9001：2000质量管理体系认证，本项目所产钢琴质量将严格执行自2009年5月1日起实施的《钢琴》国家标准GB/T10159-2008。

（七）主要原辅材料及能源供应

本项目生产所用原材料主要为木材、琴壳、铁板、键盘、击弦机、榔头等。公司在长期的生产经营过程中，已建立了顺畅的原材料供应渠道，与主要供应商形成了长期稳定的业务关系，原材料质量和供货及时性有充分保障。

本项目规划装机容量1,600KVA，预计年用电量400万KWH，项目供电主要来自宁波市经济技术开发区工业园区的供电线路，目前地下供电管网已接至规划红线边上，根据北仑供电公司负荷计算证明，供电公司位于此处的电网管线可满足本项目所需电力能源。

本项目供水(含生活用水)规划年需要用量36,000吨，主要来自宁波市经济技术开发区自来水管网，目前给水管道已接至规划红线边上，根据宁波市自来水公司北仑供水分公司测算证明，目前水网管线供应能力可完全满足本项目供水需要。

（八）项目产出和营销情况

本次募集资金投资项目实施后，将新增产能 17,500 架/年，其中立式钢琴 14,000 架/年，三角钢琴 3,500 架/年，公司新增产量大部分针对国内市场，并采取通过向经销商推广的方式销售钢琴产品。同时积极拓展海外市场，广泛选择品牌影响力较大的品牌钢琴商合作，出口部分将以代工生产高端钢琴产品为主。

（九）环境影响综合评价

本项目于 2009 年 4 月 10 取得宁波市北仑区环境保护局仑环建[2009]109 号环境影响报告表的批复。本项目投产后，生产环节会产生一定的木制品加工粉尘和少量有机废气，木制品加工粉尘主要产生于钢琴木制品配件半成品的精加工过程产生的粉尘，公司将通过在各产生点设置集气罩对粉尘进行收集后集中处理，共设置 3 套中央布袋除尘器，同时对木制品加工车间进行封闭设计，减少粉尘的无组织排放。有机废气主要产生于在木制品粘合过程中使用的聚醋酸乙烯乳液胶，会产生少量的二甲苯和 VOC，在加强车间通风的条件下，对周围环境影响较小。此外，本项目实施过程中，还将产生一定的固体废弃物，主要为木材边角料

和员工生活垃圾，木材边角料属于一般工业废弃物，经收集后由相关部门利用处理，生活垃圾将委托环卫部门进行清运。

（十）项目经济效益分析

本项目建成投产后，正常年份年均可实现销售收入 21,665 万元，按照公司现行税率计算，项目年均税后利润为 2,716 万元，投资利润率为 23.67%，所得税后投资内部收益率为 22.93%，所得税后全部投资回收期为 5.74 年。

四、募集资金运用对财务状况及经营成果的影响

1、进一步提高公司核心竞争力

本次募集资金投资项目是对公司现有生产能力的扩张和产品结构的优化，工艺技术成熟，且公司在钢琴制造行业已具有较高的知名度和稳定的客户群体。因此，本投资项目的实施，将进一步扩大公司生产能力，完善产品结构，丰富产品品种，提高公司在国内外市场占有率。

2、进一步提高公司的经营效率

本次募集资金投资项目将统一规划，建设标准化厂房、生产和生活配套设施，从而形成标准化、专业化生产基地，不仅能够有针对性地提升产能，满足不同种类产品的生产，还有利于科学地组织专业化生产，降低产品成本、提升产品品质。

3、净资产大幅增长，短期内净资产收益率将有所下降

由于募集资金投资项目需要一定的建设期，在短期内净资产收益率因财务摊薄会有一定程度的降低。从中长期来看，本次募集资金投资项目具有较高的投资回报率，随着项目产生效益，公司销售收入和利润水平将有大幅提高，公司盈利能力将不断增强。

4、资产负债率水平大幅降低

本次募集资金到位后，公司资产负债率水平将大幅降低，有利于提高公司的间接融资能力，降低财务风险；同时本次股票溢价发行将大幅增加公司资本公积金，使公司资本结构更加稳健，公司股本扩张能力将进一步增强。

5、新增固定资产折旧和摊销对公司未来经营成果的影响

本次发行募集资金投资项目建成后，公司固定资产及土地投资预计将增加

10,000 万元，每年将新增折旧和摊销 513 万元，具体情况见下表：

单位：万元

项目名称	房屋及建筑物		机器设备		无形资产		合计	
	投资额	年折旧	投资额	年折旧	投资额	年摊销	投资额	年折旧摊销
钢琴生产 扩建项目	5,540	249	2,500	225	1,960	39	10,000	513

由于募集资金投资项目的实施须经历建设期，短期内增加的折旧费对公司盈利将有一定影响，但以公司 2009 年主营业务收入 1.9 亿元和 33% 的主营业务毛利率计算，主营业务收入增长若超 9%，就可保证公司营业利润不会因此而下降。随着公司生产规模和销售收入大幅度扩大，包括折旧费用在内的固定成本比重会逐渐降低，公司将继续保持钢琴业务的良性发展趋势，保持原有的盈利能力不受影响。

第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策和股利分配情况

（一）股利分配政策

本公司本着同股同利的原则，按各股东持有股份的比例派发股利。

《公司章程》规定，公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

本公司向个人派发股利时，由公司按《中华人民共和国个人所得税法》和国家税务总局发布的《征收个人所得税若干问题的规定》代扣个人所得税。

《公司章程》规定，本公司的税后利润按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度亏损；
- 2、提取10%的法定公积金
- 3、提取任意公积金；
- 4、支付普通股股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可不再提取。提取法定公积金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不少于转增前公司注册资本的25%。

公司章程还规定，公司首次公开发行并上市后：公司可以采取现金或者股票方式分配股利，利润分配政策应保持连续性和稳定性；公司可以采用现金或股票方式分配股利，可以进行中期现金分红；公司每连续三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的百分之三十；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未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，公司独立董事应当对此发表独立意见；存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（二）最近三年一期股利分配情况

报告期内，公司未进行过股利分配。

（三）本次发行后的股利分配计划

公司本次股票发行后，预计第一个盈利年度股利分配计划将在次年 6 月底以前完成，具体分配方案由公司董事会提出，经公司股东大会审议后决定。

二、发行前滚存利润的安排

根据本公司 2010 年第一次临时股东大会决议，如果公司股票成功发行并上市，发行前的滚存未分配利润由发行后的新老股东共同享有。

第十五节 其他重要事项

一、公司信息披露的有关情况

(一) 信息披露管理制度

为保护投资者的合法权利，加强公司信息披露工作的管理，规范公司信息披露行为，公司制订了专门的《信息披露管理制度》。

(二) 负责信息披露和投资者服务的部门、负责人、电话号码

- 1、负责部门：证券投资部
- 2、负责人：石定靖
- 3、咨询电话：0574—86813822
- 4、传真：0574—86813822

二、重要合同

截至2010年6月30日，公司及其子公司正在履行或将要履行的金额较大以及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) 借款及担保抵押合同

1、借款合同

序号	签订日期/合同编号	借款用途	金额(万元)	期限	年利率	担保方式
1.	2010.01.26 与中国农业银行签订的82101201000000888号《借款合同》	流动资金	600	2010.01.26—2011.01.25	5.31%	根据发行人2009.05.20与中国农业银行签订的82906200900003808号《最高额抵押合同》，发行人以抵押物为发生于

						2009.05.20-2012.05.19期间所形成的最高额为5,108万元债务提供担保
2.	2010.03.30 与中国农业银行签订的82010120100000013号《借款合同》	流动资金	1,200	2010.03.30-2011.03.29	5.31%	根据发行人2009.05.20与中国农业银行签订的82906200900003808号《最高额抵押合同》，发行人以抵押物为发生于2009.05.20-2012.05.19期间所形成的最高额为5,108万元债务提供担保
3.	2010.06.17 与中国农业银行签订的8210120100003218号《借款合同》	流动资金	500	2010.06.17-2011.06.16	5.31%	根据发行人2009.05.20与中国农业银行签订的82906200900003808号《最高额抵押合同》，发行人以抵押物为发生于2009.05.20-2012.05.19期间所形成的最高额为5,108万元债务提供担保
4.	2010.03.12 与中国农业银行签订的82101201000002248号《借款合同》	流动资金	1,000	2010.03.12-2011.03.11	5.31%	根据海伦琴凳、装潢五金厂、陈海伦、金海芬2009.12.14与中国农业银行签订的82905200900008619号《最高额保证合同》，海伦琴凳、装潢五金厂、陈海伦、金海芬为发生于2009.12.14-2012.12.13期间所形成的最高额为3,250万元债务提供连带责任保证担保
5.	2010.4.29 与中国农业银行签订的82010120100001305号《借款合同》	流动资金	300	2010.04.29-2011.04.28	5.31%	根据海伦琴凳、装潢五金厂、陈海伦、金海芬2009.12.14与中国农业银行签订的82905200900008619号《最高额保证合同》，海伦琴凳、装潢五金厂、陈海伦、金海芬为发生于2009.12.14-2012.12.13期间所形成的最高额为3,250万元债务提供连带责任保证担保
6.	2010.04.19 与中国建设银行签订的G1230-2010-073号《借款合同》	流动资金	500	2010.04.19-2011.04.18	5.31%	根据宁波勋辉电器有限公司2008.12.17与中国建设银行签订的G9230-2008-020号《最高额保证合同》，宁波勋辉电器有限公司为发生于2008.12.04-2010.12.03期间所形成的最高额为3,600万元债务提供连带责任保证担保
7.	2009.09.11 与中国工商银行签订的2009年北仑(保)	流动资金	800	2009.09.11-2010.08.20	5.0445%	根据海伦琴凳2008.08.21与中国工商银行签订的2009年北仑(保)

	工商银行签订的 [2009]年[北仑]字第[0136]号《流动资金借款合同》					字 0013 号《最高额保证合同》，海伦琴凳为发生于 2009.08.21-2010.08.20 期间所形成的最高额为 1,300 万元债务提供连带责任保证担保
8.	2010.05.28 与中国工商银行签订的 《国内保理业务合同》	支付 货款	1,500	2010.05.28- 2010.11.25	2.0677%	发行人以 1,819.50 万元应收账款作为质押担保

2、担保抵押合同

序号	签订日期/合同编号	担保金额（万元）	担保期间	担保人/是否为关联方	担保方式	被担保人
1.	2009.05.20 与中国农业银行签订的 82906200900003808 号《最高额抵押合同》	5,108	2009.05.20- 2012.05.19	发行人/—	抵押	发行人
2.	2009.12.14 与中国农业银行签订的 82905200900008619 号《最高额保证合同》	3,250	2009.12.14- 2012.12.13	海伦琴凳、装潢五金厂、陈海伦、金海芬/是	保证	发行人
3.	2008.12.17 与中国建设银行签订的 G9230-2008-020 号《最高额保证合同》	3,600	2008.12.04- 2010.12.03	宁波勋辉电器有限公司/否	保证	发行人
4.	2008.08.21 与中国工商银行签订的 2009 年北仑（保）字 0013 号《最高额保证合同》	1,300	2009.08.21- 2010.08.20	海伦琴凳/是	保证	发行人
5.	2009 年 10 月 30 日与兴业银行签订的兴银甬抵（高）字第 F090014 号《最高额抵押合同》	1,000	2009.11.11— 2012.11.10	海伦琴凳/是	抵押	发行人
6.	2010 年 3 月 29 日与中国工商银行签订的 2010 年北仑（抵）字 0023 号《最高额抵押合同》	1,950	2010.03.29— 2010.09.28	发行人/—	抵押	发行人

3、银行承兑合同：

编号	协议编号	协议签订日期	出票人	收款人	承兑银行	汇票金额(万元)	汇票到期日期	保证方式
1	兴银甬承字 A100006 号	2010 年 1 月 14 日	发行人	宁波邦禾贸易有限公司、南京佳音木业有限公司等 16 家企业	兴业银行股份有限公司宁波分行	484.45	2010 年 7 月 14 日	根据兴银甬保证金字第 A100005 号《保证金协议》发行人提供 229.55 万元保证金、兴银甬抵(高)字市 F090014 号《最高额抵押合同》由海伦琴凳提供抵押担保
2	G9230-2010-040	2010 年 3 月 16 日	发行人	浙江东方琴业有限公司、宁波森隆乐器股份有限公司等 14 家企业	中国建设银行股份有限公司宁波北仑支行	617	2010 年 9 月 16 日	根据 G9230-2010-040《保证金质押合同》发行人提供 246.80 万元保证金
3	G9230-2010-049	2010 年 4 月 6 日	发行人	浙江东方琴业有限公司、宁波森隆乐器股份有限公司等 11 家企业		468	2010 年 10 月 6 日	根据 G9230-2010-049《保证金质押合同》发行人提供 187.2 万元保证金
4	G9230-2010-067	2010 年 5 月 7 日	发行人	浙江东方琴业有限公司、宁波森隆乐器股份有限公司等 11 家企业		406	2010 年 11 月 7 日	根据 G9230-2010-067《保证金质押合同》发行人提供 162.4 万元保证金
5	G9230-2010-077	2010 年 6 月 1 日	发行人	廊坊九州乐器有限公司、敦化市德鑫宇木业有限公司等 15 家企业		512	2010 年 12 月 1 日	根据 G9230-2010-077《保证金质押合同》发行人提供 204.8 万元保证金

(二) 房屋租赁合同

1、2007 年 12 月 31 日，双海琴壳与宁波四海琴业有限公司签订了《租房协议书》，租用宁波四海琴业有限公司座落于宁波市鄞州区云龙镇前后陈村面积为 7,300 平方米的房屋，租金为 54 万元/年，租赁期限为 3 年，自 2008 年 1 月 1

日至2010年12月31日。

2、2008年12月20日，公司与装潢五金厂签订《厂房租赁协议书》，租用装潢五金厂座落于宁波市北仑区大碶街道金家村面积为3,440平方米的厂房，租金为20.64万元/年，租赁期限为3年，自2009年1月1日至2011年12月31日。

3、2009年7月24日，公司与宁波雪波特紧固件有限公司签订了《厂房租赁协议书》，租用宁波雪波特紧固件有限公司座落于宁波市北仑区普陀山路面积约1,000平方米的厂房，租金为5万元/年，租赁期限为3年，自2009年8月1日至2012年7月31日。

4、2009年12月20日，双海琴壳与宁波市鄞州锡青铜带制品有限公司签订了《厂房租赁协议书》，租用宁波市鄞州锡青铜带制品有限公司座落在鄞州区云龙镇双桥村面积约13,200平方米的房屋，租赁期限为5年，自2010年7月1日至2015年6月30日，第1年租金为120万元/年，第2、3年租金为130万元/年，第4、5年租金为140万元/年。

（三）供货合作协议

1、2007年12月16日，公司和宁波华鑫钣金模具有限公司签订一份《钢琴外壳供货合作协议》。协议约定，宁波华鑫钣金模具有限公司成为公司的琴壳供应商，公司向宁波华鑫钣金模具有限公司提供150万元预付款，作为对等条件，宁波华鑫钣金模具有限公司应当调整产品结构优先保证对公司的供货，在收到公司订单后40天内完成交货；同时宁波华鑫钣金模具有限公司应严格按照公司的质量标准和要求进行生产，并承诺保持主营业务的一致性，不得擅自变更经营业务；另外公司享有对宁波华鑫钣金模具有限公司股权的优先受让权；本合作协议的有效期为三年，合作期满后双方结清全部货款。

2、2008年8月26日，公司和双海琴壳签订一份《钢琴外壳供货合作协议》。协议约定，双海琴壳成为公司的琴壳供应商，公司向双海琴壳提供300万元预付款，作为对等条件，双海琴壳应当调整产品结构优先保证对公司的供货，在收到公司订单后40天内完成交货；同时双海琴壳应严格按照公司的质量标准和要求进行生产，并承诺保持主营业务的一致性，不得擅自变更经营业务；另外公司享

有对双海琴壳股权的优先受让权；本合作协议的有效期为三年。

3、2009年10月16日，公司和北京乐桐乐器制造有限公司签订一份《钢琴外壳供货合作协议》。协议约定，北京乐桐乐器制造有限公司成为发行人的琴壳供应商，发行人向北京乐桐乐器制造有限公司提供150万元预付款，作为对等条件，北京乐桐乐器制造有限公司应当调整产品结构优先保证对发行人的供货，在收到发行人订单后40天内完成交货；同时北京乐桐乐器制造有限公司应严格按照发行人的质量标准和要求进行生产，并承诺保持主营业务的一致性，不得擅自变更经营业务；另外发行人享有对北京乐桐乐器制造有限公司股权的优先受让权；本合作协议的有效期为三年，合作期满后双方结清全部货款。

4、2008年8月26日，公司和宁海立宇金属制造有限公司签订一份《铁板供货合作协议》。协议约定，宁海立宇金属制造有限公司成为公司的钢琴铁板供应商，发行人向宁海立宇金属制造有限公司提供250万元预付款，作为对等条件，宁海立宇金属制造有限公司应当调整产品结构优先保证对公司的供货，在收到公司订单后40天内完成交货；同时宁海立宇金属制造有限公司应严格按照公司的质量标准和要求进行生产，并承诺保持主营业务的一致性，不得擅自变更经营业务；另外公司享有对宁海立宇金属制造有限公司股权的优先受让权；本合作协议的有效期为三年，合作期满后双方结清全部货款。

（四）日常原料采购合同

序号	销售方	采购方	合同金额 (万元)	标的物	交货时间
1	宁波华鑫钣金模具有限公司	发行人	520.00	HG178 外壳 1000 套	2010 年 1 月 20 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间根据订单确定
2	廊坊九洲乐器有限公司	发行人	904.50	HG178、HG161、HG151、HG218 外壳 1500 套	2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间根据订单确定
3	大厂回族自治县烽台电工器材有限公司	发行人	461.90	琴弦、漆包线 70 吨	2010 年 1 月 20 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间根据订单确定
4	上海爱克申钢琴部件厂	发行人	1,481.34	K121、115 击弦机各 1200 个；K121 击弦机 2400 个；	2009 年 12 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间根据订单确定

				K121 键盘 3000 个	
5	上海广州珠江钢琴厂	发行人	436.80	K121 榔头 1500 部、115 榔头 1800 部	2009 年 12 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间根据订单确定
6	上海申雅漆木制品有限公司	发行人	583.88	琴凳	2009 年 12 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间和货品型号根据订单确定
7	北京乐桐乐器制造有限公司	发行人	999.30	琴壳	2009 年 12 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间和货品型号根据订单确定
8	宁波森隆乐器股份有限公司	发行人	2,869.74	击弦机键盘 13500 套	2009 年 12 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间和货品型号根据订单确定
9	双海琴壳	发行人	2,557.60	HC121 琴壳 2400 套、120SF 琴壳 4800 套、HU126 琴壳 2400 套、其他型号外壳 4400 套	2009 年 12 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间和货品型号根据订单确定
10	南京佳音木业有限公司	发行人	884.40	背架 26000 套；长码、短码 26000 套；卡木、底板 26000 套；肋木、音板柜 10000 套	2009 年 12 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间和货品型号根据订单确定
11	南京佳音木业有限公司	发行人	873.50	背架木材 121 号 10000 套、125 号 5000 套、K118 号	2009 年 4 月 13 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间和货品型号根据订单确定
12	宁海县立宇金属制造有限公司	发行人	822.60	125H、132T、121CH 号及其他型号的立式琴铁板	2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日长期合同，具体交货时间和货品型号根据订单确定

（五）销售代理协议

发行人共与北京、上海、浙江省、江苏省、河南省、安徽省、江西省、福建省、广东省、湖北省、湖南省、四川省、广西省、贵州省、海南省、黑龙江省、吉林省、辽宁省、河北省、山东省、山西省、陕西省、宁夏回族自治区、内蒙古自治区等地区，共计 170 多家经销商分别签订了 2010 年度《海伦钢琴经销合同》。根据上述经销合同的约定，发行人授权上述经销商在其销售区域内销售发行人所生产的钢琴，授权期限至 2010 年 12 月 31 日；合同同时约定了每一个经销商的考核最低经销量，经销商应当确保其承诺的经销量，如经销商未能达到合同约定的经销量要求，发行人可以终止经销商的经销权；各经销商的供货方式为根据订

单发货；经销商在经销和宣传发行人产品过程中应当维护发行人的品牌形象，发行人也将协助经销商进行必要的产品宣传和品牌支持。

（六）技术、生产许可协议

1、2006年10月11日，公司、奥地利文德隆与 Stephen Paulello、Claire Pichet（注：Stephen Paulello 与 Claire Pichet 均为自然人）签订了一份《专利使用许可合同》。合同约定，Stephen Paulello 和 Claire Pichet 为公司及奥地利文德隆设计开发型号分别为 218 和 288 的三角钢琴，许可设计完成后的上述两款钢琴中使用其所持有的相关专利技术，开发完成后 218 和 288 三角钢琴的设计图纸及相关专利属 Stephen Paulello 和 Claire Pichet 所有，但许可公司和奥地利文德隆使用至 2013 年 12 月 31 日；合同就上述专利的使用费约定如下：公司或奥地利文德隆每生产一台 218 型号三角琴每架使用费为 500 美元、每生产一台 288 型号三角琴每架为 2000 美元，协议签订后的前三年公司和奥地利文德隆确保按每年销售 25 台 288 型号和 100 台 218 型号三角琴的数量支付专利使用费，从第四年起取消最低使用费保障。另合同约定，在合同有效期内的最后四年内，如 218 型号钢琴年产量降至 50 台以下，288 型号钢琴年产量降至 10 台以下，专利许可合同终止。

2、2006 年 10 月 11 日，公司、奥地利文德隆与 Stephen Paulello、Claire Pichet 就上述 288 型号和 218 型号三角琴开发事宜签订了一份《生产协助合同》。合同约定，Stephen Paulello 和 Claire Pichet 于 2006 年 10 月和 2006 年 12 月起向公司和奥地利文德隆提供 218 型和 288 型钢琴的相关图纸和技术资料，促使 218 型号钢琴于 2007 年 4 月在公司投入生产，促使 288 型号钢琴于 2007 年 12 月完成鉴定投入生产，同时在 218 型和 288 型钢琴投入量产起一内 Stephen Paulello 和 Claire Pichet 继续向本公司和奥地利文德隆提供相关技术资料及技术培训服务，在此期间 Stephen Paulello 和 Claire Pichet 每三个月至少在公司工作两周（10 个工作日），在培训期间 Stephen Paulello 和 Claire Pichet 前往公司工厂的差旅与食宿费用由公司承担，并按每天 800 美元支付报酬。

公司于 2007 年 7 月完成了对 218 型号三角钢琴的调试，进入正式量产阶段；截至本招股说明书出具日，288 型号三角钢琴尚处于研发阶段，未进入正式量产

阶段，据此上述《专利使用许可合同》和《生产协助合同》尚在履行过程中。

3、根据公司与 PETROF, spol. sr. o.（捷克共和国）于 2009 年 4 月 4 日签订的《非独家销售协议》和《立式钢琴 ROSLER 120、123、125 和三角琴 ROSLER 161、178&198 生产有关的许可协议》的约定，PETROF, spol. sr. o. 授权公司生产“ROSLER”品牌的立式 120、123、125 和三角 161、178&198 钢琴，并在除北京、香港、上海和广州地区以外的中国地区销售上述钢琴；许可费用为三角钢琴每架 500 美元，立式钢琴年产量在 400 架以下的为 320 美元每架，400 到 500 架的为 300 美元每架，501 到 600 架的为 280 美元每架，601 到 800 架的为 265 美元每架，801 到 1000 架的为 250 美元每架、1000 架以上的为 230 美元每架；授权期限至 2010 年 12 月 31 日。

4、根据公司与奥地利文德隆于 2005 年 2 月 1 日签订的《协议书》和相关备忘录的约定，奥地利文德隆委托公司生产型号分别为 110、115 和 122 号的立式钢琴和型号为 161、178 和 218 号的三角钢琴；公司所生产的上述钢琴销售给奥地利文德隆欧洲市场，公司所生产的上述钢琴上授权使用“WENDL & LUNG”商标，具体每年生产数量及单价根据年度订单确定，合作期限至 2013 年 12 月 31 日。

5、根据公司与 C. BECHSTEIN Pianofortefabrik AG（德国）于 2008 年 4 月 2 日签订的《零部件及半成品供应协议》的约定，C. BECHSTEIN Pianofortefabrik AG 委托公司生产型号为 Hradec Je-111、Je-119 的立式钢琴半成品（未组装）；型号为 Praha PR-157、PR-177、PR-187 三角钢琴半成品（不需要钢琴铁架、键盘和击弦机）；型号为 Hradec Je-156、Je-185 的三角钢琴半成品（不需击弦机和键盘），2009 年以后每年生产数量及单价根据订单确定，合作期限至 2012 年 4 月。

（七）保险合同

（1）2010 年 7 月，发行人与都邦财产保险股份有限公司签订一份《财产保险综合险保险单》，保单号为 20102233020610000011 号。保单约定，发行人为其固定资产、流动资产（存货）和在建工程向都邦财产保险股份有限公司投保财产综合险，保险期限为 2010 年 7 月 12 日至 2011 年 7 月 11 日，总保险金额 15,000 万元。

(2) 2009年8月24日,发行人与中国出口信用保险公司宁波分公司签订了一份《短期出口信用保险综合保险单》,保单号为SCH009221号。保单约定,发行人为其钢琴及钢琴配件产品的出口业务向中国出口信用保险公司宁波分公司投保短期出口信用综合保险,最高赔偿限额为212.50万美元,年度最低保费为10.12万美元,担保期限为2009年8月1日至2010年7月31日,担保范围为:全部非信用证支付方式的出口和部分信用证支付方式的出口;买方破产、拖欠风险所导致的损失;买方拒收货物风险;政治风险所导致的损失等。

(八) 其他合同

1、2009年12月1日,公司与维也纳国际签订一份《美国销售公司事后处理和经销协议》(Distributorship Agreement under Settlement)。根据协议约定,发行人将《和解协议》项下关于美国海伦将其剩余的海伦钢琴存货、应收账款及相关记录文件、“海伦”域名及其他软件移交给发行人的权利转由维也纳国际享有,并授予维也纳国际为期四年的美国独家经销权,在经销期内维也纳国际不得再经销与发行人存在竞争的亚洲钢琴;作为对价,维也纳国际负责承担美国海伦应付发行人的60万美元货款,并保证在2009年12月底之前支付;维也纳国际承诺经销期内第一年销售发行人产品不得少于300万美元,之后每年至少应当增加20%以上的最低销售指标,每年最小销售额未完成额不得超过1/3;本协议项下所有纠纷在中国国际贸易仲裁委员会上海分会仲裁。

2009年12月15日和16日,维也纳国际分两笔付讫了上述货款,汇款金额分别为30万美元和30万美元。

维也纳国际承担美国海伦遗留债务的原因主要如下:

第一,近几年公司通过美国海伦在美国市场已建立起较大规模的二级经销商网络和“HAILUN”钢琴的良好知名度,可为维也纳国际作为总经销商节省用于销售渠道的建设投入。在维也纳国际参与美国海伦债务重组之前,公司“HAILUN”牌钢琴在美国近30个州已有琴行经销销售,并拥有近70家二级经销商的销售网络,这些经销商销售网络的建立,需要在广告投放、网站建设以及与二级经销商谈判等多个环节,投入较大规模资金和较长时间,因此对维也纳国际来说,现有成熟的二级经销商销售网络,可节省其作为总经销商开发二级经销商所需的资金

和时间。同时，近几年“HAILUN”钢琴在美国市场上的品牌影响力上升较快，已逐渐得到美国国内钢琴经销商和消费者的认可，2008年6月，“HAILUN”牌钢琴被美国“The Piano Book”2008-2009世界钢琴质量排名列入4A组，为唯一一家列入4A组的中国制造钢琴，是目前中国制造钢琴的最好排名。

第二，美国钢琴市场极为广阔。美国市场是目前全球钢琴消费购买力最强的地区，也是三角钢琴消费需求最强劲的区域，目前美国钢琴市场的年销售量约17.70万架，2008年其国内向中国进口钢琴约1.40万架。

第三，维也纳国际在承担美国海伦遗留债务的同时，也取得了一定债权和资产。根据《美国销售公司事后处理和经销协议》的约定，维也纳国际除取得公司钢琴在美国的总经销权外，美国海伦剩余14架钢琴存货、9.45万美元应收账款及相关记录文件均转给维也纳国际。

2、2009年11月6日，公司和烟台文德隆签订一份《钢琴加工协议》。协议约定，烟台文德隆每月为公司加工钢琴100台，烟台文德隆生产的上述钢琴的码克和部分五金件采用公司的产品，协议期间内钢琴和零部件的价格不变，本加工协议的有效期为三年。

三、发行人对外担保的有关情况

截至本招股说明书签署日，公司不存在对外担保事项。

四、重大诉讼和仲裁事项

报告期内，公司与曾经的子公司美国海伦及美国海伦股东美国亚特兰大商务咨询公司（ATLANTEK NETWORK, INC.）及其控制人 E. Theresa Perry（以下简称“Perry 女士”）之间的诉讼情况如下：

美国海伦系由公司和美国亚特兰大商务咨询公司合作共同在美国佐治亚州投资设立的公司，其中公司出资16万美元，占80%股份；外方出资4万美元，占20%股份。

2008年5月31日，公司和美国亚特兰大商务咨询公司签订了一份《股份转让协议》，根据协议约定，公司将其所持有的美国海伦16万美元出资以16万美元的价格转让给美国亚特兰大商务咨询公司。截至2008年6月27日，美国亚特

兰大商务咨询公司通过美国海伦分两次将上述转让款支付给公司。

同时，公司为保持美国市场的稳定性和延续性与美国亚特兰大商务咨询公司和美国海伦共同签订了一份《框架协议》。协议再次明确了公司将其持有的全部美国海伦股份转让给美国亚特兰大商务咨询公司后，美国亚特兰大商务咨询公司对美国海伦盈利和损失完全负责；公司授权美国海伦成为其产品在美国的独家经销商，并承担第一年不得少于 400 万美元，之后每年至少应当增加 10% 以上的最低销售指标。协议同时约定，违约方在守约方发出违约通知 30 日内未能履行违约补正责任的，守约方可以选择终止合同，协议双方发生纠纷的以仲裁方式解决。

2009 年 3 月 16 日，公司鉴于美国海伦已经无能力完成《框架协议》约定之最低销售额，也未能按期支付货款，为保障自身合法权益特委托美国佐治亚州律师 Walter. E. Grantham, III 向美国海伦及美国亚特兰大商务咨询公司控制人 Perry 女士发出一份《Notice of Default》，告知美国海伦及美国亚特兰大商务咨询公司控制人 Perry 女士相关违约事项。

2009 年 4 月 17 日，公司委托向美国海伦发送第二份律师函，告知美国海伦和美国亚特兰大商务咨询公司终止《框架协议》。

截至 2009 年 3 月 31 日，公司应收美国海伦款项余额为 1,684,101.82 美元。

2009 年 4 月 29 日，美国海伦向佐治亚州格威内特县高等法院等法院起诉（案卷号为 09A-04015-6），主要诉称：发行人单方告知美国海伦终止《框架协议》的行为违约，要求根据佐治亚州法律重新签订一份协议以继续履行《框架协议》，同时赔偿因此造成的美国海伦的损失。

2009 年 7 月，经公司申请并经 INTERNATIONAL CENTRE FOR DISPUTE RESOLUTION（美国仲裁协会·国际争议解决中心，以下简称“ICDR”）审核，ICDR 于 2009 年 8 月 17 日出具“临时裁决”，ICDR 主要裁定如下：禁止美国海伦继续销售海伦钢琴；禁止美国海伦宣称其为公司的经销商。

2009 年 11 月，经公司与美国海伦、美国亚特兰大商务咨询公司和 Perry 女士等纠纷各方多次协商，共同达成《SETTLEMENT AGREEMENT AND MUTUAL RELEASE》（以下简称“《和解协议》”）及附属协议《Domain Name Transfer Assignment Agreement》（以下简称“《域名转让协议》”），协议各方主要达成如下和解事项：1、协议各方于 2009 年 11 月 18 日前向法院和仲裁机构撤销针对各方的诉讼

和仲裁，并保证不再就此提起任何诉讼或仲裁，双方纠纷至此终结；2、美国海伦、美国亚特兰大商务咨询公司和 Perry 女士共同承诺不再以任何名义或方式经销公司的钢琴乐器产品，并将剩余存货、应收账款及相关记录文件转移给公司；3、美国海伦、美国亚特兰大商务咨询公司和 Perry 女士共同承诺向公司支付 25.2 万美元的未结算货款，其中：协议签订日支付 5.2 万美元、不迟于 2009 年 11 月 25 日支付 15 万美元、剩余 5 万美元于其从 BHA Piano 取得应收款或不迟于 2010 年 6 月 25 日前支付；4、美国海伦、美国亚特兰大商务咨询公司和 Perry 女士共同承诺将其所持有的有关“海伦”的域名及相应版权全部转让给公司，并不再使用。为保证《和解协议》及其附件的履行，各方同意在 ICDR 共同签署一份《和解判决和最终裁决》，如美国海伦、美国亚特兰大商务咨询公司和 Perry 女士不履行上述协议约定，则 ICDR 以裁决的形式强制执行上述美国海伦、美国亚特兰大商务咨询公司和 Perry 女士合同义务，并将美国海伦、美国亚特兰大商务咨询公司和 Perry 女士须向公司支付款项增加至 35 万美元，并赔偿公司因此造成的损失。

2009 年 11 月 19 日，佐治亚州格威内特县高等法院出具一份《STIPULATION OF DISMISSAL WITH PREJUDICE》，确认：经诉讼双方庭外和解，原告美国海伦永久性撤销了与公司的诉讼。

根据公司提供的相关凭证，截至 2009 年 12 月 31 日，公司已经收到美国海伦根据《和解协议》约定支付的 202,940 美元货款，及维也纳国际根据《美国销售公司事后处理和经销协议》的约定，为取得公司钢琴在美国的经销权和美国海伦剩余存货、应收账款及相关记录文件，而承担的美国海伦应付公司的 60 万美元货款，至此公司应收美国海伦货款余额为 881,161.82 美元。

根据公司 2009 年第三次临时股东大会审议通过的《关于公司年度坏账核销的议案》，公司核销了应收美国海伦 5,674,175.51 元货款、64,991.14 元其他应收账款。至此，截至 2009 年 12 月 31 日，公司应收美国海伦 5 万美元货款。2010 年 4 月 14 日，公司收到美国海伦根据《和解协议》约定支付的 5 万美元货款，至此，公司应收美国海伦的应收账款余额为零。

综上所述，并经 RAY&SHERMAN, LLC 律师事务所 Charles L. Gregory 律师于 2010 年 1 月 26 出具的专项核查意见书确认，公司与美国海伦、美国亚特兰大商

务咨询公司和 Perry 女士之间签订的《和解协议》合法有效，双方之间的上述诉讼和仲裁已经和解终结。

发行人律师认为，公司过往与美国海伦、美国亚特兰大商务咨询公司和 Perry 女士之间的上述诉讼和仲裁事项不会对本公司本次公开发行股票并上市形成法律障碍。

截至本招股说明书签署日，本公司不存在控股股东、实际控制人，控股子公司，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼和仲裁事项。

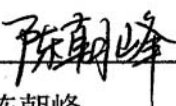
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

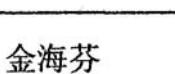
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员的声明

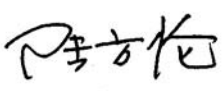
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

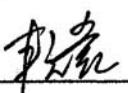

陈海伦

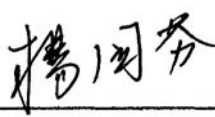

陈朝峰

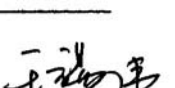

金海芬


陆方伦


杨国芬

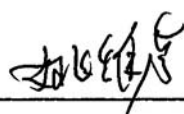

丰元凯

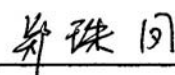

王伟良


王锡伟

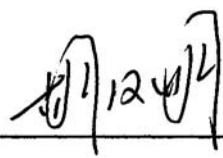
全体监事签名:

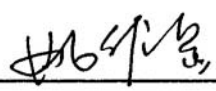

陈云根


姚维芳

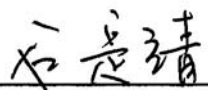

郑珠凤

全体高级管理人员签名:


胡汉明


姚维岳


刘锡琳


石定靖

海伦钢琴股份有限公司(公章)



2010年8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。

法定代表人（签字）：

徐浩明

徐浩明

保荐代表人（签字）：

竺勇

竺勇

黄永华

黄永华

项目协办人（签字）：

林浣

林浣

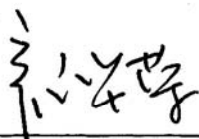
光大证券股份有限公司（公章）

2010年8月15日

三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签字）：



颜华荣



王侃

律师事务所负责人（签字）：



吕秉虹

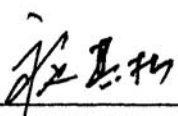
国浩律师集团（杭州）事务所（盖章）

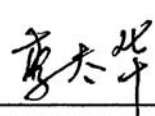


四、承担审计业务的会计师事务所声明

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、误导性陈述及重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师(签字):


施其林


李太华

会计师事务所负责人(签字):


胡少先

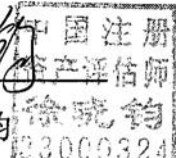
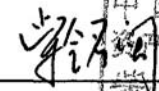

天健会计师事务所有限公司(公章)

2010年8月15日

五、承担评估业务的资产评估机构声明

本机构已阅读海伦钢琴股份有限公司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、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师（签字）：

   
徐晓钧 柴铭闻

资产评估机构负责人（签字）：

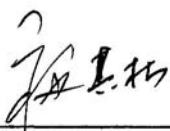

俞华开

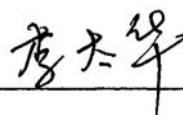


六、承担验资业务的机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：


施其林


李太华

验资机构负责人（签字）：



胡少先



2010年8月15日

第十七节 备查文件

一、备查文件

投资者可以查阅与本次发行有关的备查文件，该等文件也在指定网站上披露，具体包括以下文件：

- （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）内部控制审核报告；
- （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》（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。

二、查阅时间和地点

（一）查阅时间

本次发行期间工作日上午9:00-11:30，下午1:30-4:30。

（二）查阅地点

1、海伦钢琴股份有限公司

联系地址：宁波市北仑区普陀山路8号

电话：0574-86813822 传真：0574-86813822

联系人：石定靖

2、光大证券股份有限公司

办公地址：上海市静安区新闸路1508号11楼

电话：021—22169237 传真：021—22169284

联系人：林浣

除以上查阅地点外，投资者可以登录巨潮网站（网址为 [http :
//www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)），查阅本《招股说明书》等电子文件。