苏州春兴精工股份有限公司

（苏州工业园区金陵东路 120 号）

首次公开发行股票招股说明书

（申报稿）

保荐机构（主承销商）

中国平安

保险·银行·投资

平安证券有限责任公司

深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

苏州春兴精工股份有限公司首次公开发行股票

招股说明书

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证监会的核准。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做出投资决定的依据。

发行股票类型		人民币普通股（A 股）
发行股数		3,600 万股
每股面值		人民币 1.00 元
每股发行价格		人民币　　元
预计发行日期		2010 年　月　日
拟上市证券交易所		深圳证券交易所
发行后的总股本		14,200 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制及股东对所持股份自愿锁定的承诺		本公司股东孙洁晓、袁静、郑海艳承诺：自股票上市之日起三年内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。 股东苏州吴中国发创业投资有限公司、苏州国润创业投资发展有限公司、苏州博融投资管理有限公司以及赵东明等十三名自然人承诺:自发行人股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。 股东赵东明、赛捷投资和单兴洲承诺：其在 2009 年 12 月 15 日完成工商变更登记手续之增资股份合计 600 万股（其中赵东明持有 100 万股、赛捷投资持有 490 万股、单兴洲持有 10 万股），自股票上市之日起三年内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。 担任公司董事、监事、高级管理人员的股东承诺：在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售发行人

		股票数量占本人所持有发行人股票数量的比例不超过 50%。
保荐机构（主承销商）		平安证券有限责任公司
签署日期		二〇一〇年 月 日

发行人声明

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

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

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

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

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

重大事项提示

一、本次发行前公司总股本10,600万股，本次拟发行不超过3,600万股，发行后总股本不超过14,200万股，上述股份均为流通股。

本公司股东孙洁晓、袁静、郑海艳承诺：自股票上市之日起三年内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通或转让。

股东苏州吴中国发创业投资有限公司、苏州国润创业投资发展有限公司、苏州博融投资管理有限公司以及赵东明等十三名自然人承诺:自发行人股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

股东赵东明、赛捷投资和单兴洲承诺：其在 2009 年 12 月 15 日完成工商变更登记手续之增资股份合计 600 万股（其中赵东明持有 100 万股、赛捷投资持有 490 万股、单兴洲持有 10 万股），自股票上市之日起三年内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。

担任公司董事、监事、高级管理人员的股东承诺：在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的百分之二十五；上述人员离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售发行人股票数量占本人所持有发行人股票数量的比例不超过 50%。

二、经公司 2010 年度第一次临时股东大会决议通过，公司首次公开发行股票完成前滚存的未分配利润由发行股票前老股东和与新增加的社会公众股东按各自持股比例共同享有。截至 2010 年 6 月 30 日，公司滚存未分配利润为 12,256.21 万元。

三、本公司特别提醒投资者注意本招股说明书“第三章 风险因素”中的下列风险：

（1）原材料价格波动的风险

公司主要原材料为铝合金锭、铝材等铝制金属材料，报告期内，公司采购铝基材料（含铝合金锭、铝材等）占原材料采购金额的比重达到 70%以上。原材料铝合金锭的采购价格的定价方式为“电解铝价格+加工费”，其中电解铝价格参考上海现货市场价格确定，由于加工费相对固定，因此电解铝市场价格的波动对原

材料采购成本的影响较大。

报告期内，国内电解铝价格波动较大，在 11,000 元/吨-21,000 元/吨之间宽幅波动。2007 年铝价基本在 20,000 元/吨左右波动；2008 年 1-8 月稳中有降，自 2008 年 9 月份开始受全球金融危机的影响，铝价单边下跌至 11,000 元/吨；2009 年全年随着经济的复苏，铝价稳步回升，至年末已升至约 16,000 元/吨；2010 年上半年电解铝的均价基本维持在 15,000 元/吨左右。

公司在实际经营过程中通过采取“以销定产”、“以产定购”的模式较好地实现了产供销环节的联动，并且在与上下游的合作中保持了较强的议价能力；另外 2009 年公司利用期货市场的价格锁定功能降低了部分原材料铝锭的价格波动风险。虽然以上的措施增强了公司抵御原材料价格波动风险的能力，但是未来如果电解铝价格出现较大波动，仍将直接影响公司的生产成本和营业收入。

（2）客户集中度较高的风险

报告期内，公司对前五名客户销售收入占销售收入的比重 70%左右，销售相对集中于通讯设备行业内企业。公司客户较为集中的原因为，下游通讯设备行业具有较高的市场集中度，例如爱立信、诺基亚西门子、华为前三大通讯设备集成商的全球市场份额超过 60%；波尔威、安德鲁、安弗施等三家专业通讯设备制造商在全球基站天线领域的市场份额约为 30%。大型的通讯设备制造、集成商对为其服务的供应商执行严格的认证制度，公司凭借完备的制造服务实力优势和综合解决方案提供能力，与下游客户结成了长期稳定、相互依存的合作关系。

虽然公司与下游核心客户保持了长期稳定的合作关系，在与客户的深入合作过程中获得了自身规模的壮大，并且公司也在不断开拓新客户、培育新领域，努力使客户结构优化，但是短期内客户集中度较高的风险并不能完全化解，如果客户营运模式、采购方式等方面发生重大变化，而公司不能及时应对，将影响公司获取订单的数量和时限，进而影响公司的经营业绩。

（3） 税收政策变化的风险

公司于 2009 年 5 月被认定为江苏省高新技术企业，取得了江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局颁发的高新技术企业证书，经在主管税务机关苏州工业园区地方税务局办理了减免税申请和登记备案后，公司自 2009 年度起连续三年内的企业所得税将按照 15%的优惠税率申报缴纳。

公司子公司春兴铸造为生产性外商投资企业，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》规定，春兴铸造自获利年度起享受“两免三减半”的企业所得税优惠待遇，2008 年 5 月 7 日经苏州工业园区国家税务局出具的《税务事项通知书》，确认春兴铸造的获利年度为 2007 年。根据 2008 年 1 月 1 日起实施的《中华人民共和国企业所得税法》及国发[2007]39 号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》的有关规定，春兴铸造 2007 年度、2008 年度免征企业所得税、2009 年度至 2011 年度减按 12.5%征收企业所得税。

综上所述，报告期内春兴精工在2009年度、春兴铸造在2007-2009年度享受企业所得税优惠政策。假设春兴铸造2007年度、2008年度分别按33%、25%的税率计缴企业所得税，2009年度、2010年1-6月春兴精工和春兴铸造按照25%的税率计缴企业所得税，报告期内税收优惠政策对公司净利润的影响情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度	2007 年度
	发行人	春兴铸造	发行人	春兴铸造	春兴铸造	春兴铸造
应纳税所得额（1）	377.96	3,530.06	573.88	6,247.39	4,482.79	2,669.51
适用所得税税率（2）	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	33.00%
当期所得税费用（3）=（1）×（2）	94.49	882.52	143.47	1,561.85	1,120.70	880.94
享受优惠后的当期所得税费用（4）	56.69	441.26	86.08	780.92	-	-
税收优惠影响数（5）=（3）-（4）	37.80	441.26	57.39	780.92	1,120.70	880.94
税收优惠对归属于母公司所有者的净利润影响（6）	37.80	441.26	57.39	585.69	840.52	457.91
归属于母公司所有者的净利润（7）	3,014.01		5,570.48		3,899.02	1,798.70
税收优惠占净利润的比重（8）=（6）/（7）	15.89%		11.54%		21.56%	25.46%
扣除税收优惠后归属于母公司所有者的净利润（9）=（7）-（6）	2,534.95		4,927.40		3,058.49	1,340.79

近三年一期，公司因享受企业所得税税收优惠而减免的税额占同期净利润的比例分别为 25.46%、21.56%、11.54%和 15.89%，税收优惠对公司净利润的影响呈逐年下降的趋势。扣除税收优惠的影响，公司归属于母公司所有者的净利润金额分别为 1,340.79 万元、3,058.49 万元、4,927.40 万元和 2,534.95 万元，说明公司在业务规模增长和主营业务盈利能力稳步提升的情况下，公司的经营业绩

仍保持了较大幅度地提升，未来如果税收政策产生变化对公司长期持续盈利能力不会产生重大影响，但短期内的影响仍然存在。

（4）汇率风险

报告期内公司出口销售占主营业务收入的份额逐年提升，已从 2007 年度的 4.04%增至 2010 年上半年的 38.58%。由于公司对国外客户的货款给予一定的信用期，如果信用期内汇率发生变化将使公司的外币应收账款产生汇兑损益，近三年一期公司汇兑损失分别为 31.53 万元、53.07 万元、-10.32 万元和 500.90 万元,占同期利润总额的比重分别为 0.98%、1.02%、-0.13%和 14.45%。随着出口销售规模的进一步增长，人民币对主要结算货币汇率的升值将使公司面临一定的汇兑损失风险。

（5）实际控制人控制风险

本次发行前，公司控股股东及实际控制人孙洁晓持有公司股份 7,245 万股，占发行前股本总额的 68.36%，本次股票发行后，孙洁晓持有发行人股份的比例降至 51.02%，但仍处于控股地位，仍然是发行人的实际控制人。尽管公司已经制定了完善的“三会”运作体系、独立董事制度及内部管理制度等，但孙洁晓作为公司实际控制人仍有可能通过所控制的股份行使表决权来对发行人的发展战略、生产经营和利润分配等决策产生重大影响。

四、公司 2009 年度实现净利润 6,968.70 万元，其中归属于母公司股东的净利润为 5,570.48 万元；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 4,401.36 万元。具体过程为：

项　　目	金额（万元）
合并净利润①	6,968.70
归属于母公司股东的净利润②	5,570.48
非经常性损益③	1,415.19
减：所得税影响数④	96.74
少数股东损益影响数⑤	149.33
非经常性损益净额⑥=③-④-⑤	1,169.12
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润⑦=②-⑥	4,401.36

公司 2009 年度非经常性损益 1,415.19 万元，主要系：（1）2009 年 12 月公司收购炜舜国际 100%股权，公司取得炜舜国际的投资成本小于取得投资时（合

并日）应享有被投资单位可辨认净资产公允价值部分产生的营业外收入 656.49 万元；（2）2009 年度公司从事铝期货投资，当期实现期货投资收益 407.18 万元和期末持仓浮盈 342.14 万元，两者合计为 749.32 万元。

目 录

发行人声明.....3
重大事项提示.....4
目 录.....9
释 义.....14
第一章 概览.....18
一、发行人简介.....18
二、发行人控股股东及实际控制人情况.....20
三、发行人最近三年一期的财务数据和主要财务指标.....21
第二章 本次发行概况.....24
一、本次发行基本情况.....24
二、本次发行的有关当事人.....25
三、发行人与本次发行有关的当事人之间的关系.....26
四、发行上市的相关重要日期.....27
第三章 风险因素.....28
一、经营风险.....28
二、财务风险.....29
三、研发风险.....30
四、管理风险.....32
五、募集资金方面风险.....33
第四章 发行人基本情况.....34
一、发行人基本资料.....34
二、发行人改制重组情况.....34
三、发行人股本形成及变化和重大资产重组情况.....37
四、发行人历次验资、评估情况及设立时投入资产的计量属性.....65
五、发行人股东结构和组织结构.....66
六、发行人控股子公司基本情况.....69
七、发起人、持有 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况.....72
八、发行人股本情况.....73

九、发行人内部职工股的情况 75
十、工会持股、职工持股会、信托持股、委托持股的情况 75
十一、发行人员工及其社会保障情况 76
十二、发行人主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的承诺及履行情况 79
第五章 业务和技术 80
一、发行人的主营业务、主要产品及设立以来的变化情况 80
二、发行人业务所处行业的基本情况 81
三、发行人所处行业的上、下游行业的发展状况 100
四、公司的行业竞争地位 109
五、发行人的主要业务情况 118
六、公司的营业成本构成及主要原材料、能源供应情况 134
七、安全生产和环境保护情况 138
八、发行人的主要经营性固定资产和无形资产 140
九、公司特许经营权及进出口经营权情况 145
十、公司的技术水平及研发情况 145
十一、公司产品质量控制情况 155
第六章 同业竞争与关联交易 158
一、同业竞争 158
二、关联方、关联关系及关联交易 159
三、公司规范关联交易的制度安排 164
四、发行人报告期关联交易的履行程序情况及独立董事的意见 166
五、发行人已采取的减少关联交易的措施 166
第七章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 167
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历 167
二、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有股份情况 171
三、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况 172
四、公司董事、监事和高级管理人员及核心技术人员的薪酬情况 172

五、公司董事、监事和高级管理人员及核心技术人员兼职情况 173
六、公司董事、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 174
七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的协议、承诺等履行情况 174
八、公司董事、监事、高级管理人员任职资格 175
九、报告期内公司董事、监事、高级管理人员的变动情况及原因 175
第八章 公司治理 177
一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、募集资金管理制度的建立健全及运行情况 177
二、发行人近三年一期违法违规行为情况 188
三、发行人资金占用和对外担保情况 188
四、关于公司内部控制制度 189
第九章 财务会计信息 190
一、发行人的财务报表 190
二、注册会计师的审计意见 197
三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围及变化情况 198
四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计 200
五、发行人最近一年一期收购兼并情况 215
六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表 216
七、最近一期末固定资产、无形资产及对外投资 216
八、主要债项 217
九、所有者权益变动情况 220
十、报告期内现金流量基本情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响 226
十一、财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项 227
十二、报告期内发行人主要财务指标 228
十三、发行人盈利预测报告披露情况 230
十四、发行人的历次验资情况 230
第十章 管理层讨论与分析 231

一、发行人的财务状况分析 231
二、发行人的盈利能力分析 259
三、资本性支出分析 284
四、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项说明 286
五、对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析 286
第十一章 业务发展目标 289
一、发行人的发展目标和战略 289
二、公司的业务发展计划 291
三、发展计划的假设和面临的主要困难 293
四、业务发展计划和现有业务的关系 294
第十二章 募集资金运用 295
一、本次发行募集资金总额及其投资进度 295
二、募集资金投资项目的前景分析 296
三、募集资金项目项目情况介绍 304
四、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响 321
第十三章 股利分配政策 324
一、最近三年一期股利分配政策和实际股利分配情况 324
二、发行后的股利分配政策 325
三、本次发行前滚存利润的分配安排 325
第十四章 其他重要事项 327
一、发行人信息披露和投资者关系的相关组织安排 327
二、重要合同 327
三、发行人对外担保情况 330
四、诉讼及仲裁事项 330
第十五章 有关人员和中介机构声明 331
一、公司全体董事、监事、高管人员声明 331
二、保荐人（主承销商）声明 332
三、发行人律师声明 333
四、审计机构声明 334
五、验资机构声明 335

六、评估机构声明 336
第十六章 备查文件 337
一、备查文件 337
二、文件查阅时间 337
三、文件查阅地址 337

释　义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

春兴精工、发行人、公司、本公司或股份公司	指	苏州春兴精工股份有限公司
春兴有限	指	本公司前身，苏州春兴精工有限公司
上海春兴	指	春兴有限前身，上海春兴电器有限公司
春兴铸造	指	本公司控股子公司，春兴铸造（苏州工业园区）有限公司
永达科技	指	本公司控股子公司，苏州工业园区永达科技有限公司
春曦机械	指	同一实际控制人控制公司，上海春曦机械电子有限公司，已注销
炜舜国际	指	本公司控股子公司，香港炜舜国际有限公司
香港春兴	指	香港炜舜国际有限公司前身，香港春兴国际有限公司
芬兰春兴	指	本公司控股子公司，春兴(芬兰)有限公司
航钛尔	指	苏州航钛尔科技有限公司，本公司原控股子公司，已注销
吴中国发	指	本公司股东，苏州吴中国发创业投资有限公司
国润投资	指	本公司股东，苏州国润创业投资发展有限公司
博融投资	指	本公司股东，苏州博融投资管理有限公司
赛捷投资	指	本公司股东，上海赛捷投资合伙企业（有限合伙）
平安证券	指	保荐机构及主承销商，平安证券有限责任公司
华普天健	指	华普天健会计师事务所（北京）有限公司，或其前身华普天健高商会计师事务所（北京）有限公司，或其前身安徽华普会计师事务所
安徽承义、承义律所	指	安徽承义律师事务所
承销团	指	以平安证券有限责任公司为主承销商组成的承销团
本次发行	指	本公司首次公开发行 3,600 万人民币普通股的行为
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
近三年	指	2007 年度、2008 年度、2009 年度
报告期、近三年一期	指	2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1－6 月
元、万元	指	人民币元、人民币万元
公司主要客户		
诺基亚西门子	指	Nokia Siemens Networks(NSN)及其全球分支机构，总部设在芬兰的通讯设备集成商
阿尔卡特朗讯	指	Alcatel-Lucent 及其全球分支机构，总部设于法国的通讯设备集成商
摩托罗拉	指	Motorola 及其全球分支机构，总部设于美国的通讯设备集成商

安德鲁	指	Andrew Telecommunications Co.,Ltd 及其全球分支机构，总部设在美国的通讯设备制造商
安弗施	指	Radio Frequency Systems 及其全球分支机构，总部设在法国的通讯设备制造商
波尔威	指	Powerwave Technologies, Inc.及其全球分支机构，总部设在美国的通讯设备制造商
摩比天线	指	摩比天线技术(深圳)有限公司，香港主板上市公司(股票代码 00947），为国内领先的通讯设备制造商
国人通讯	指	深圳国人通信有限公司，美国纳斯达克上市公司（股票代码：GRRF），为国内领先的通讯设备制造商
四海电子	指	Sanmina-SCI 及其全球分支机构，总部位于美国的全球领先的外包服务制造商
博世、德国博世	指	BOSCH Group 及其全球分支机构，为总部设在德国的全球领先的汽车零部件及设备制造商
贝洱、德国贝洱	指	BEHR 及其全球分支机构，总部位于德国斯图加特的汽车零部件及设备制造商
电产、日本电产	指	日本电产株式会社及其全球分支机构，总部位于日本的全球最大的精密马达制造商之一
江森、江森自控	指	Johnson Controls, Inc.及其全球分支机构，总部位于美国的世界最大的汽车部件和座椅供应商
哈金森	指	HUTCHINSON Group 及其全球分支机构，总部位于法国的全球著名的面向汽车、航空等领域的工业橡胶制造商
克诺尔	指	Knorr-Bremse Group 及其全球分支机构，总部位于德国的全球轨道和商用车辆制动系统的领先制造商
中电十四所	指	中国电子科技集团公司第十四研究所，位于中国南京，为亚洲领先的微波通信系统制造研发企业。
天合、美国天合	指	TRW Automotive 及其全球分支机构，总部位于美国的全球领先的汽车安全系统制造商。
普美航空	指	普美航空制造（苏州）有限公司，为普美国际集团在华全资子公司。普美国际集团（Primus International），总部位于美国的世界领先的民航工业精密飞机零部件制造商。
梅西埃航空	指	梅西埃航空（苏州）有限公司，为梅西埃国际在华全资子公司。梅西埃国际，总部位于法国的全球领先的飞机起落架系统制造商。
罗克韦尔	指	Rockwell Cellions 及其全球分支机构，总部位于美国的全球领先的工业自动化系统制造商，在航空电子领域具有领先优势。
公司主要竞争对手		
Alteams、思德泰克	指	Alteams Group，总部位于芬兰的欧洲最大的轻金属结构制造商，其在华设有全资子公司：思德泰克（苏州）电子有限公司
Enyao、恩耀	指	上海恩耀机电有限公司，为台湾通用压铸公司独资组建的外资企业
Marchesi、麦凯实	指	Fonderia Marchesi，总部位于意大利的全球领先的精密金属结构制造商
鸿爱斯	指	高要鸿爱斯集团，为中韩合资企业
深圳湘银天	指	深圳市湘银天机电有限公司

强胜机械	指	强胜精密机械（苏州）有限公司
广东鸿图	指	广东鸿图科技股份有限公司
专业名词		
通讯设备集成商	指	直接面向最终运营商的、能够为客户提供通讯网络架构及网络布设整体解决方案的通讯设备商。
通讯设备制造商	指	面向通讯设备集成商，为其提供基站设备、射频系统、天馈系统等专业性设备的通讯设备制造厂商。
标件	指	由于公司所生产产品均为非标准结构件，尺寸大小、耗用材料、耗用工时、技术难度等在不同型号产品之间存在较大差异，为了合理统计公司产能产量，按照各产品耗用的机器工时为基础，并考虑耗用原材料数量、耗用工艺程序及时间、技术工艺难度水平等因素，对各种产品的产能产量进行折合，折合后的件称之为标件。
近净尺寸	指	专业精密铝合金结构件制造商对结构件的形状和精度的制造标准已经达到或者近似达到下游最终成品的尺寸要求的一种制造方式。
IT	指	机械加工精度等级，共分为 14 级，一般 8 级以内均为精密级别；6 级以内为高精密级别。
CT	指	铸造精度等级，共分为 4 级，CT1—CT4 ，其中 CT4 为最高等级。
精密度	指	要求所加工的结构件达到的准确程度，也就是可容忍误差的大小，可容忍误差大的结构件精密度低，可容忍误差小的结构件精密度高。
加工精度	指	加工后结构件表面的实际尺寸、形状、位置三种几何参数与图纸要求的理想几何参数的符合程度。理想的几何参数，对尺寸而言，就是平均尺寸；对表面几何形状而言，就是绝对的圆、圆柱、平面、锥面和直线等；对表面之间的相互位置而言，就是绝对的平行、垂直、同轴、对称等。具体可分为尺寸精度、形状精度、位置精度。
基站	指	即公用移动通信基站是无线电台站的一种形式，是指在一定的无线电覆盖区中，通过移动通信交换中心，与移动电话终端之间进行信息传递的无线电收发信电台。单一基站通常包括多个无线传输器、接收器、滤波器、供电器、散热器等设备。
双工器	指	通过滤波器筛选不同的频带，允许传输器和接收器共用统一天线套件的综合滤波器件。双工器可以防止天线的传输电源输出传至敏感的接收器套件。
滤波器	指	选择性地传输拥有若干特性的信号（通常具有特定的波长、频率范围）并阻塞其它信号的器件。
功率放大器	指	用以放大和再传输信号的器件，且不会大幅改变除波幅之外的其它输入信号的任何特性。

LTE 技术标准	指	Long Term Evolution(3G的长期演进)，LTE技术标准是由爱立信、诺基亚西门子、华为等世界主要通讯设备集成商开发的技术，是3G与4G技术之间的一个过渡，为3.9G的全球标准,它改进并增强了3G的空中接入技术，采用OFDM和MIMO作为其无线网络演进的唯一标准。在20MHz频谱带宽下能够提供下行326Mbit/s与上行86Mbit/s的峰值速率。该技术标准能够充分改善小区边缘用户的性能，提高小区容量和降低系统延迟。

第一章 概览

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

一、发行人简介

本公司系由苏州春兴精工有限公司整体变更设立的股份有限公司，2008 年 12 月 19 日，经由江苏省工商行政管理局核准，完成工商变更登记手续，领取了注册号为 310230000104013 的股份公司企业法人营业执照。公司目前注册资本为 10,600 万元人民币。

本公司专业从事各类精密铝合金结构件产品的设计、制造和服务，产品覆盖通讯设备、汽车零部件制造等下游应用领域。公司目前具备年产 200 万件精密铝合金结构件的生产能力，拥有完整的精密铝合金结构制造体系，能够为客户提供一体化的精密结构及工艺设计、精密制造、最终性能检测、精密组装、专业配送等服务。

随着下游通讯、汽车、航空、高速机车等国民经济支柱产业的高速发展，我国的精密铝合金结构制造行业也获得快速成长。近年来，国家将本行业做为重点发展行业给予大力支持，国家主管部门对本行业进行了持续跟踪调研，根据中国铸造协会压铸分会 2009 年 12 月的综合统计，公司在国内专业精密铝合金结构制造商（通讯领域）中名列第二。在中国铸造协会 2010 年 5 月发布的《首届全国铸造行业综合百强、分行业排头兵企业》榜单中，公司荣获首届全国铸造行业综合百强企业（第 40 位）、首届全国铸造行业有色及压铸分行业排头兵企业（第 8 位）,位列通讯领域第一名。

技术领先的专业精密制造服务商

发行人拥有国际领先水平的精密铝合金结构件制造技术，在模具设计、铸造工艺及工具设计、数控精加工工艺及程序设计、产品及材料检测等方面拥有多项行业特有技术,拥有 13 项专利技术,已受理专利达到 41 项(其中发明专利 22 项)。公司 2009 年 5 月被评为江苏省第二批高新技术企业，拥有业内为数不多的市级

企业技术中心，2010 年被评为苏州工业园区知识产权创造先进单位，为苏州压铸技术协会理事长单位；公司聚集了众多在精密铸造、数控精加工、材料检测、质量控制等领域从业多年的具有丰富经验的技术专家，是我国精密铝合金结构制造行业的技术领导者之一。

基于公司领先的精密铝合金结构制造技术及研发实力，诺基亚西门子已与公司开始共同研发应用于 LTE 技术标准的新产品用结构件，LTE 做为 3G 之后的一个主要技术标准，未来全球市场空间巨大，公司也将籍此获取巨大的先行优势；公司亦将先进制造技术应用于帮助客户降低成本方面，粘连散热器、滤波器散热器集成系统等新的精密结构件的开发，帮助客户有效节约了产品安装及维护成本，也因此获得诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯等大型客户的充分尊重，并赢得了阿尔卡特朗讯 2009 年度最佳成本表现奖等奖项。持续优秀的技术服务在为客户创造价值的同时，也给公司未来发展奠定了坚实的基础。

众多高端客户的主要供应商

凭借在精密铝合金结构制造行业多年经营积累的丰富经验和领先技术，公司先后成为诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯等全球排名前列的通讯设备集成商，安弗施、波尔威、安德鲁、摩比天线、国人通讯等全球排名前列的专业通讯设备制造商的主要供应商之一；公司的产品品质亦获得亚洲顶尖的微波通讯系统企业中国电子科技集团（十四所）的认证，为其微波通讯系统提供精密铝合金结构件产品。同时，公司面向汽车（车辆）用精密铝合金结构件制造领域进行了卓有成效的市场开拓，已经成为德国博世、美国江森自控、德国贝洱、法国哈金森、日本电产、德国克诺尔、美国天合等国际知名汽车（车辆）零部件及设备制造商的合格供应商。2010 年以来，公司在航空器材制造领域又先后成为普美航空、梅西埃航空、罗克韦尔等全球领先的航空器材制造商的合格供应商，为其提供飞机机翼、起落架系统用精密铝合金结构件。

发行人主要客户及所占采购份额情况：

客户名称	客户简介	该客户主要的精密铝合金结构件供应商及各自市场份额[注]
诺基亚西门子	为全球领先的通讯设备集成商，总部设在芬兰，2008 年全球市场份额为 23%，市场排名第二	发行人(49%)； Alteams(36%)； Enyao 及其它(15%)。

阿尔卡特朗讯	为全球领先的通讯设备集成商，总部设在法国，2008 年全球市场份额为 14%，市场排名第三	发行人(40%)； Marchesi 及其它 (60%)。
安弗施	全球领先的通讯基站设备制造商，为阿尔卡特朗讯下属企业	发行人（70%）； Enyao(20%)，其它（10%）。
波尔威	全球领先的通讯基站设备制造商，总部位于美国	发行人（30%）； Alteams 及其它（70%）。
弗雷通讯	全球领先的通讯基站设备制造商安德鲁公司在华主要子公司	发行人（20%）； 强胜机械（45%），其它（35%）。
摩比天线	国内主要的通讯基站设备制造商，总部位于深圳，香港主板上市公司(股票代码 00947)。该公司产品有 30%以上的份额提供给中兴通讯	发行人（40%）； 其它（60%）

注：所列份额为发行人所参与供应产品的市场份额。

优良产品品质及严格质量管理的践行者

在市场竞争中，公司坚持专业化运作，专注于为客户提供零缺陷的精密制造产品及以市场需求为导向的技术服务，随着客户产品在全球范围内的应用和推广，“春兴制造”的品牌价值在供应链各环节得到了全面的提升，成为行业内为数不多的具备品牌优势的企业。报告期内，公司获得了包括波尔威最佳质量奖、摩比天线优秀供应商奖等在内的诸多奖项。

本公司是行业内率先通过 ISO9001、ISO/TS16949：2009 质量管理体系认证、AS9100 航空质量体系认证、ISO14001：2004 环境管理体系认证的企业之一，建立了以顾客满意度为目标、以“精益生产、精准制造”理念为核心的产品研发及制造服务的全程质量控制体系，成为精密铝合金结构制造行业内优良产品品质及严格质量管理的践行者。

二、发行人控股股东及实际控制人情况

公司发行前总股本 10,600 万股，其中：孙洁晓先生持有 7,245 万股，占公司发行前股本的 68.36%，为公司控股股东及实际控制人；孙洁晓先生配偶袁静女士持有发行人 805 万股，占公司发行前股本的 7.60%，孙洁晓先生及其配偶合计持有发行人股份 75.96%。

孙洁晓先生：男，1967 年 9 月出生，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码：31010419670905****，住所：江苏省苏州市工业园区，现任公司董事长、总经理。其简介详见本招股说明书“第七章、董事、监事、高级管理人员及核心

技术人员”之“一、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介”。

三、发行人最近三年一期的财务数据和主要财务指标

（一）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	24,156.81	40,513.12	43,045.65	27,357.40
营业利润	3,445.32	7,259.36	5,197.54	3,218.66
利润总额	3,466.60	7,925.24	5,185.90	3,225.71
净利润	3,014.01	6,968.70	4,886.87	2,872.81
其中:归属于母公司股东的净利润	3,014.01	5,570.48	3,899.02	1,798.70

（二）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项　目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
总资产	54,156.22	43,355.99	41,401.33	27,051.17
流动资产	31,976.71	29,585.03	32,079.30	20,029.03
非流动资产	22,179.51	13,770.96	9,322.03	7,022.14
负债总额	27,246.53	19,460.41	22,719.22	17,714.08
流动负债	27,221.99	19,247.53	21,924.35	17,343.61
非流动负债	24.54	212.88	794.87	370.47
股东权益	26,909.69	23,895.58	18,682.11	9,337.09

（三）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	3,688.36	7,857.24	3,496.08	1,000.36
投资活动产生的现金流量净额	-9,213.39	-9,208.20	-3,685.74	-3,336.44
筹资活动产生的现金流量净额	5,413.23	-797.36	7,333.17	1,886.21
汇率变动对现金的影响额	-115.70	10.32	-53.08	-31.53
现金及现金等价物净增加额	-227.51	-2,138.00	7,090.43	-481.40
期末现金及现金等价物余额	5,621.04	5,848.54	7,986.54	896.10

（四）主要财务指标

财务指标	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
资产负债率（母公司）	48.13%	28.24%	27.06%	45.26%
流动比率	1.17	1.54	1.46	1.15
速动比率	0.86	1.15	1.10	0.84
财务指标	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
息税折旧摊销前利润（万元）	4,394.28	9,278.79	6,592.54	3,993.48
利息保障倍数（倍）	11.71	24.54	10.28	14.45
基本每股收益（元）	0.28	0.55	0.48	0.22
净资产收益率（加权平均）	11.86%	29.71%	44.35%	34.09%
每股经营活动产生的现金流量 （元）	0.35	0.74	0.35	0.33

四、本次发行情况及募集资金运用

股票种类：人民币普通股(A 股)

股票面值：人民币 1.00 元

发行价格：通过向询价对象初步询价确定发行价格

本次公开发行数量：3,600 万股，占发行后股本总额 14,200 万股的 25.35%。

发行方式：网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合

发行前每股净资产：2.54 元（按照 2010 年 6 月 30 日经审计的归属于母公司所有者权益除以本次发行前总股本计算）

发行后每股净资产： 元（按照 2010 年 6 月 30 日经审计的归属于母公司所有者权益与本次发行筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）

发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

本次募集资金投向:

本次发行每股面值 1.00 元的人民币普通股（A 股）3,600 万股，募集资金全部用于公司主营业务，募集资金净额为[ ]万元，拟用于以下用途：

单位：万元

序号	项目名称	总投资额	建设投资	流动资金
1	精密铝合金结构件生产项目	26,117.09	17,745.04	8,372.05
2	技术中心技术改造项目	3,964.60	3,464.60	500.00
3	其他与主营业务相关营运资金项目			
合　计				

公司将严格按照有关的管理制度使用募集资金。如本次公开发行实际募集资金不足以按上述计划投资以上项目，资金缺口公司将通过间接融资或自有资金方式予以解决。

第二章 本次发行概况

一、本次发行基本情况

（1）股票种类：人民币普通股（A 股）

（2）股票面值：人民币 1.00 元

（3）发行股数：3,600 万股，占发行后总股本的 25.35%

（4）发行价格：通过向询价对象初步询价确定发行价格

（5）发行市盈率： 倍

（6）发行前每股净资产：2.54 元（2010 年 6 月 30 日，全面摊薄）

（7）发行后每股净资产： 元（按照 2010 年 6 月 30 日经审计的净资产加上本次募集资金净额测算，全面摊薄）

（8）发行市净率： 倍（以发行后总股本全面摊薄净资产计算）

（9）发行方式：采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式

（10）发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)

（11）承销方式：余额包销

（12）募集资金总额：本次发行募集资金总额为[ ]万元

（13）募集资金净额：本次发行募集资金净额为[ ]万元

（14）发行费用概算

单位：万元

项 目	金 额
保荐费用	400.00
承销费用	
审计费用	150.00
律师费用	100.00
路演推介费用	

二、本次发行的有关当事人

1、发行人：	苏州春兴精工股份有限公司
法定代表人：	孙洁晓
地址：	苏州市工业园区唯亭镇金陵东路120号
联系电话：	（0512）62625319
传真：	（0512）62625319
联系人：	徐苏云
2、保荐机构（主承销商）：	平安证券有限责任公司
法定代表人：	杨宇翔
地址：	深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8层
联系电话：	（021）62078613
传真：	（021）62078900
保荐代表人：	李鹏、赵宏
项目协办人：	张兴旺
项目组成员：	黄萌、张星明
3、分销商：	
法定代表人：	
地址：	
联系电话：	
传真：	
联系人：	
4、发行人律师：	安徽承义律师事务所
负责人：	鲍金桥
地址：	安徽省合肥市濉溪路278号财富广场首座1508室
联系电话：	（0551）5609615
传真：	（0551）5608051

经办律师：	鲍金桥、司慧、汪洋
5、审计机构：	华普天健会计师事务所（北京）有限公司
法定代表人：	肖厚发
地址：	北京市西城区西直门南大街2号2105
联系电话：	（0551）2646135
传真：	（0551）2652879
经办注册会计师：	张全心、朱祖龙
6、验资机构：	华普天健会计师事务所（北京）有限公司
法定代表人：	肖厚发
地址：	北京市西城区西直门南大街2号2105
联系电话：	（0551）2646135
传真：	（0551）2652879
经办注册会计师：	方长顺、张全心、朱祖龙
7、评估机构：	安徽致远资产评估有限公司
法定代表人：	张旭军
地址：	合肥市庐阳区荣事达大道100号振信大厦6层
联系电话：	(0551)3475826
传真：	(0551)3475826
经办资产评估师：	张旭军、徐国友、孔德远
8、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
地址：	广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18楼
联系电话：	（0755）25938000
传真：	（0755）25988122

三、发行人与本次发行有关的当事人之间的关系

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之

间不存在任何直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、发行上市的相关重要日期

1、询价推介时间： 年 月 日

2、定价公告刊登日期： 年 月 日

3、申购日期和缴款日期： 年 月 日

4、股票上市日期： 年 月 日

第三章 风险因素

投资者在评价本发行人此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，敬请投资者在购买本公司股票前逐项仔细阅读。

一、经营风险

1、原材料价格波动的风险

公司主要原材料为铝合金锭、铝材等铝制金属材料，报告期内，公司采购铝基材料（含铝合金锭、铝材等）占原材料采购金额的比重达到70%以上。原材料铝合金锭的采购价格的定价方式为“电解铝价格+加工费”，其中电解铝价格参考上海现货市场价格确定，由于加工费相对固定，因此电解铝市场价格的波动对原材料采购成本的影响较大。

报告期内，国内电解铝价格波动较大，在 11,000 元/吨-21,000 元/吨之间宽幅波动。2007 年铝价基本在 20,000 元/吨左右波动；2008 年 1-8 月稳中有降，自 2008 年 9 月份开始受全球金融危机的影响，铝价单边下跌至 11,000 元/吨；2009 年全年随着经济的复苏，铝价稳步回升，至年末已升至约 16,000 元/吨；2010 年上半年电解铝的均价基本维持在 15,000 元/吨左右。

公司在实际经营过程中通过采取“以销定产”、“以产定购”的模式较好地实现了产供销环节的联动，并且在与上下游的合作中保持了较强的议价能力；另外 2009 年公司利用期货市场的价格锁定功能降低了部分原材料铝锭的价格波动风险。虽然以上的措施增强了公司抵御原材料价格波动风险的能力，但是未来如果电解铝价格出现较大波动，仍将直接影响公司的生产成本和营业收入。

2、客户集中度较高的风险

报告期内，公司对前五名客户销售收入占销售收入的比重 70%左右，销售相对集中于通讯设备行业内企业。公司客户较为集中的原因为，下游通讯设备行业具有较高的市场集中度，例如爱立信、诺基亚西门子、华为前三大通讯设备集成商的全球市场份额超过 60%；波尔威、安德鲁、安弗施等三家专业通讯设备制造商在全球基站天线领域的市场份额约为 30%。大型的通讯设备制造、集成商对为

其服务的供应商执行严格的认证制度，公司凭借完备的制造服务实力优势和综合解决方案提供能力，与下游客户结成了长期稳定、相互依存的合作关系。

虽然公司与下游核心客户保持了长期稳定的合作关系，在与客户的深入合作过程中获得了自身规模的壮大，并且公司也在不断开拓新客户、培育新领域，努力使客户结构优化，但是短期内客户集中度较高的风险并不能完全化解，如果客户营运模式、采购方式等方面发生重大变化，而公司不能及时应对，将影响公司获取订单的数量和时限，进而影响公司的经营业绩。

3、行业竞争加剧的风险

精密铝合金结构制造行业作为一个富有前景的行业吸引了众多厂商的参与，公司作为较早进入者已经拥有了业内领先的制造服务能力、技术研发实力和管理水平，但未取得绝对的市场竞争优势，国内外其它厂商在未来的竞争中可能通过提升制造能力及研发水平，获取下游客户的认可。如果未来公司的产品制造及技术服务能力不能够得到有效提升，公司将面临着行业竞争加剧所导致的市场地位下降的风险。

二、财务风险

1、应收账款余额较大的风险

报告期内各期末，公司应收账款余额分别为 10,237.87 万元、12,190.84 万元、12,139.28 万元和 14,400.54 万元，较高的应收账款给公司日常营运资金管理带来了一定的压力。虽然应收账款中 99%以上的款项账龄在 1 年以内，但随着公司新客户的增加及销售规模的扩大，在原有信用政策不变的情形下，应收账款余额仍会进一步增加，从而增加公司应收账款的回收风险。

公司已经建立并有效执行了谨慎合理的坏账准备计提政策、严格的应收账款催收制度以及应收账款回收率与销售业绩挂钩的业务考核机制，对于应收账款质量提供了有力保障，但仍存在未来公司货款不能按期回收而发生坏账的可能性，对公司生产经营产生不利影响。

2、利率风险

报告期初至 2008 年 8 月，我国市场利率水平处于上升通道，金融机构人民币贷款基准利率（1 年期）从 2007 年初的 6.12%上调至 7.47%；但受金融危机的

影响，2008 年三季度以来我国开始实施适度宽松的货币政策，目前贷款基准利率已降至 5.31%。

随着公司销售及生产规模的扩大，银行融资需求也逐渐增多，由此产生的利息费用支出也相应增加。报告期内各期，公司利息支出金额分别为 239.91 万元、558.72 万元、336.61 万元和 323.56 万元，如果未来央行上调基准利率，银行贷款利率水平的提高将给公司带来一定的财务风险。

3、净资产收益率下降的风险

本次股票发行完成后，公司的净资产规模将有较大幅度提升，而募集资金投资项目从建设投入到产生经济效益需要一定周期。因而，本次发行结束后，公司净资产收益率将出现较大幅度的下降，公司将面临着净资产收益率下降的风险。

4、税收政策变化的风险

公司于 2009 年 5 月被认定为江苏省高新技术企业，取得了江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局颁发的高新技术企业证书，经在主管税务机关苏州工业园区地方税务局办理了减免税申请和登记备案后，公司自 2009 年度起连续三年内的企业所得税将按照 15%的优惠税率申报缴纳。

公司子公司春兴铸造为生产性外商投资企业，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》规定，春兴铸造自获利年度起享受“两免三减半”的企业所得税优惠待遇，2008 年 5 月 7 日经苏州工业园区国家税务局出具的《税务事项通知书》，确认春兴铸造的获利年度为 2007 年。根据 2008 年 1 月 1 日起实施的《中华人民共和国企业所得税法》及国发[2007]39 号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》的有关规定，春兴铸造 2007 年度、2008 年度免征企业所得税、2009 年度至 2011 年度减按 12.5%征收企业所得税。

综上所述，报告期内春兴精工在2009年度、春兴铸造在2007-2009年度享受企业所得税优惠政策。假设春兴铸造2007年度、2008年度分别按33%、25%的税率计缴企业所得税，2009年度、2010年1-6月春兴精工和春兴铸造按照25%的税率计缴企业所得税，报告期内税收优惠政策对公司净利润的影响情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度	2007 年度
	发行人	春兴铸造	发行人	春兴铸造	春兴铸造	春兴铸造

应纳税所得额（1）	377.96	3,530.06	573.88	6,247.39	4,482.79	2,669.51
适用所得税税率（2）	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	33.00%
当期所得税费用（3）=（1）×（2）	94.49	882.52	143.47	1,561.85	1,120.70	880.94
享受优惠后的当期所得税费用（4）	56.69	441.26	86.08	780.92	-	-
税收优惠影响数（5）=（3）-（4）	37.80	441.26	57.39	780.92	1,120.70	880.94
税收优惠对归属于母公司所有者的净利润影响（6）	37.80	441.26	57.39	585.69	840.52	457.91
归属于母公司所有者的净利润（7）	3,014.01		5,570.48		3,899.02	1,798.70
税收优惠占净利润的比重（8）=（6）/（7）	15.89%		11.54%		21.56%	25.46%
扣除税收优惠后归属于母公司所有者的净利润（9）=（7）-（6）	2,534.95		4,927.40		3,058.49	1,340.79

近三年一期，公司因享受企业所得税税收优惠而减免的税额占同期净利润的比例分别为 25.46%、21.56%、11.54%和 15.89%，税收优惠对公司净利润的影响呈逐年下降的趋势。扣除税收优惠的影响，公司归属于母公司所有者的净利润金额分别为 1,340.79 万元、3,058.49 万元、4,927.40 万元和 2,534.95 万元，说明公司在业务规模增长和主营业务盈利能力稳步提升的情况下，公司的经营业绩仍保持了较大幅度地提升，未来如果税收政策产生变化对公司长期持续盈利能力不会产生重大影响，但短期内的影响仍然存在。

经保荐机构核查认为：发行人报告期内依法纳税，各项税收优惠符合相关法律法规的规定，发行人的经营成果对税收优惠不存在严重依赖。

5、汇率风险

报告期内公司出口销售占主营业务收入的份额逐年提升，已从 2007 年度的 4.04%增至 2010 年上半年的 38.58%。由于公司对国外客户的货款给予一定的信用期，如果信用期内汇率发生变化将使公司的外币应收账款产生汇兑损益，近三年一期公司汇兑损失分别为 31.53 万元、53.07 万元、-10.32 万元和 500.90 万元，占同期利润总额的比重分别为 0.98%、1.02%、-0.13%和 14.45%。随着出口销售规模的进一步增长，人民币对主要结算货币汇率的升值将使公司面临一定的汇兑损失风险。

三、研发风险

1、技术人才短缺的风险

公司作为高新技术企业，并拥有具备领先技术水平的市级企业技术中心，拥有泡沫陶瓷过滤铝合金熔炼技术、压铸动定模同时设置顶出系统技术、真空检测技术、数控精加工技术等多项处于行业领先水平的先进技术工艺。公司在加大研发投入的同时，还注重核心技术人员和熟练技术工人的业务培养和薪酬激励。近年来公司先后引入了多名具有多年从业经验的行业技术专家，完善了技术人员业绩考核及激励体系的建设，并通过对技术人员的服务年限进行约束等一系列措施，降低了公司核心技术工艺及关键技术人才的流失，使得公司目前已经拥有近百人规模的研发团队。但随着公司业务规模的扩张及对技术的要求越来越高，需要有更多的关键技术人才才能保证产品的同步研发和工艺流程的持续改进，公司可能面临关键技术人才及熟练技术工人短缺的风险。

2、新产品研发风险

公司下游客户行业包括通讯设备、汽车零部件、航空、高速机车等，均为对产品精密度有着苛刻要求的高科技行业，对技术先进性和产品适用性有着较高要求，公司的新品开发速度能否跟进下游市场发展速度将直接影响公司的经营业绩与持续竞争力。目前，公司通过和专业科研院校合作进行技术研发、与客户研发部门共同进行新产品的前瞻性开发等措施来增强公司的新品开发能力，但随着客户需求的多样化、专业化，以及公司客户群体和客户领域的扩展，公司存在一定的新品研发与客户需求不相适应的风险。

四、管理风险

1、经营规模扩大导致的管理风险

随着公司业务的快速扩张，资产规模逐年增加，尤其是公司本次股票公开发行后，公司的经营规模将得到更大幅度的扩大，员工人数、组织机构也将日益扩大，在工艺流程控制、技术研发水平提升、市场开拓、员工管理、上下游管理等诸多方面均面临着新的管理挑战。如果公司管理制度及组织模式不能得到改进、管理层业务素质及管理能力不能随着公司规模扩张得到有效提升，公司将面临着经营规模快速扩张导致的管理风险，从而影响公司业务的可持续增长。

2、实际控制人控制风险

本次发行前，公司控股股东及实际控制人孙洁晓持有公司股份 7,245 万股，占发行前股本总额的 68.36%，本次股票发行后，孙洁晓持有发行人股份的比例降至 51.02%，但仍处于控股地位，仍然是发行人的实际控制人。尽管公司已经制定了完善的“三会”运作体系、独立董事制度及内部管理制度等，但孙洁晓作为公司实际控制人仍有可能通过所控制的股份行使表决权来对发行人的发展战略、生产经营和利润分配等决策产生重大影响。

五、募集资金方面风险

1、募投项目实施后产能扩张不能及时消化的风险

公司募集资金拟投向“精密铝合金结构件生产项目”和“技术中心技术改造项目”等项目，其中“精密铝合金结构件生产项目”将使公司产能在现有 200 万件产能基础上扩产 1.25 倍，扩产 250 万件，其中：用于通讯设备领域的新增产能为 230 万件，用于汽车零部件领域的新增产能为 20 万件，募集资金投资项目达产后，存在一定的产能消化风险。

未来下游通讯行业及汽车制造行业全球范围内将保持一贯的稳定增长，尤其是通讯行业的技术革新（3G、4G 技术实现）和汽车行业的轻量化趋势，将给包括本行业在内的产业链带来持续繁荣的发展。虽然巨大的市场需求为本次募集资金投资项目的成功实施提供了有力的保障，但是若市场容量增速低于预期、或发行人市场开拓不力，募集资金投资项目将给发行人带来产能扩张不能及时消化的风险。

2、新增固定资产折旧对未来经营业绩的影响风险

公司本次募集资金项目建设投产后，公司固定资产规模较目前将有较大幅度增加，公司“精密铝合金结构件生产项目”完全达产后年新增固定资产折旧额 1,291 万元，“技术中心技术改造项目”建设完成后年新增固定资产折旧额 346.46 万元。公司募集资金投资项目投产后预计年新增销售收入 4.28 亿元，新增净利润 5,585.03 万元，对新增折旧形成有效消化。但如果未来市场环境、技术发展等方面发生重大不利变化而导致公司新增产能不能够获得预期的市场销售规模，新增固定资产折旧将对公司未来经营业绩产生一定影响。

第四章 发行人基本情况

一、发行人基本资料

1、公司中文名称：苏州春兴精工股份有限公司

英文名称：SuZhou ChunXing Precision Mechanical CO.,LTD.

2、法定代表人：孙洁晓

3、注册资本：10,600 万元

4、成立日期：2001 年 9 月 25 日

5、股份公司成立日期：2008 年 12 月 19 日

6、公司地址及邮政编码：苏州市工业园区唯亭镇金陵东路 120 号；215121

7、联系电话及传真：0512-62625319 ；0512-62625319

8、互联网地址:www.chunxing-group.com

9、电子信箱：cxjg@chunxing-group.com

10、业务范围：公司为专业的精密铝合金结构件制造与服务供应商，主要业务包括：通讯系统设备、汽车用精密铝合金结构件及各类精密部件的制造、销售及服务；通讯系统设备、汽车用精密铝合金结构件的研究与开发；经营以上产品及相关技术的出口业务。公司在为上述领域客户提供产品制造服务的同时还在积极开展航空、高速机车等新领域的产品研发与客户开发。

二、发行人改制重组情况

（一）发行人设立方式及发起人

发行人系由苏州春兴精工有限公司依法整体变更设立的股份有限公司，公司发起人为孙洁晓、袁静、赵东明等16名自然人以及吴中国发、国润投资、博融投资等三家法人，以公司截至2008年11月30日经审计的净资产121,933,865.01元按1.2193：1的比例折为股份有限公司的股本10,000万股。发起人出资业经华普天健审验，并出具了华普验字[2008]第851号《验资报告》。

2008 年 12 月 19 日，经江苏省工商行政管理局核准，公司完成工商变更登记手续，并领取了注册号为 310230000104013 的企业法人营业执照，注册资本为

10,000 万元。

（二）改制设立发行人之前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司主要发起人为孙洁晓，在改制设立发行人之前，孙洁晓除持有春兴有限股权外，没有其他重大对外投资。

（三）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

1、发行人成立时拥有的主要资产

发行人由春兴有限整体变更设立，原春兴有限所拥有的从事精密铝合金结构件产品的研发、制造服务等业务所需的各项资产和资质整体进入股份公司，公司承继了原春兴有限的所有资产、负债及业务。

2、发行人成立时实际从事的主要业务

发行人成立时经营范围为：通讯系统设备以及汽车用精密铝合金结构件及各类精密部件的制造、销售及服务；通讯系统设备、汽车用精密铝合金结构件的研究与开发；经营以上产品的相关技术的出口业务，本企业生产所需机械设备及零配件、生产所需原辅材料的进口业务，但国家限制或禁止进出口商品及技术除外。

发行人整体变更时承继了原春兴有限的整体经营，继续从事精密铝合金结构件产品的制造与服务，为下游通讯设备集成商（制造商）、汽车零部件制造商等行业客户提供精密铝合金结构件的系统化产品解决方案。

（四）发行人成立后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

1、发行人成立后，主要发起人拥有的主要资产

发行人由春兴有限整体变更设立，主要发起人孙洁晓及其持股比例没有变化，发行人成立前后，主要发起人的资产状况没有发生变化。

2、发行人成立后，主要发起人实际从事的主要业务

发行人成立前后，主要发起人主要从事业务未发生变化。

（五）改制前原企业的业务流程、改制后本公司的业务流程，以及原企业和本公司业务流程间的联系

改制前原企业的业务流程与改制后本公司的业务流程没有发生变化，本公司的业务流程详见本招股说明书“第五章 业务和技术”之“五、发行人的主要业务情况”相关内容。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人系有限责任公司整体变更设立，自成立以来，主要发起人孙洁晓一直担任公司董事长兼总经理职务，并在公司的经营管理和业务发展过程中的决策起到了重要的作用，其除拥有本公司股份外，未从事其他与本公司相同或相似的业务，与公司在生产经营管理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

发行人成立时，各股东以其拥有的春兴有限股权所代表的净资产按原比例出资。由于公司由春兴有限整体变更设立，所以资产的产权变更情况只涉及春兴有限和股份公司之间，相关资产的产权变更手续已于发行人成立后办理完毕。

（八）发行人独立经营情况

发行人成立后，注意规范与公司股东之间的关系，严格按照《公司法》、《证券法》及公司章程的规定建立健全各项管理制度，并有效执行，在业务、资产、人员、财务、机构方面均独立于公司股东，具有独立完整的业务和供应、生产、销售系统，以及面向市场自主经营的能力，完全独立运作、自主经营，独立承担责任和风险。

1、业务独立

公司在业务上独立于股东和其他关联方，独立从事精密铝合金结构件的生产和销售业务，拥有完整的生产、研发、管理、采购及销售业务系统，具有面向市场独立开展业务的能力。

2、资产独立

公司系由原有限公司整体变更设立，各项资产权利由公司依法承继，未进行任何剥离，并办理了相应的权属变更手续。公司成立后保持了完整的生产经营性资产，具备资产的独立完整性，不存在以自身资产、权益或信誉为股东提供担保情形，不存在资产、资金被控股股东占用而损害公司利益的情况，公司对所有资产有完全的控制支配权。

3、人员独立

公司在股份公司成立后建立、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，不存在有关法律、法规禁止的兼职情况。股份公司人事及工资管理与股东单位完全严格分离，公司所有员工均在公司领薪；公司制订了严格的员工聘用、考评、晋升等完整的劳动用工制度，公司与所有员工已签订了《劳动合同》，公司的劳动、人事及工资管理完全独立。

4、财务独立

公司设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，建立了完善的会计核算体系和财务管理决策制度，并实施严格的财务监督管理。公司在银行单独开立账户，独立支配资金与资产，不存在股东干预股份公司资金使用的情形；公司作为独立的纳税人，依法独立纳税，与股东单位无混合纳税情况。

5、机构独立

股份公司根据《公司法》与《公司章程》的要求建立了较完善的法人治理结构，股东大会、董事会、监事会严格按照相关法律、法规规范运作，并建立了独立董事制度，强化了公司的分权制衡和相互监督。在内部机构设置上，公司建立了适应自身发展需要的组织机构，明确了各机构职能，并制定了相应的内部管理与控制制度，各职能部门的运作不受股东、其他有关部门、单位或个人的干预，不存在混合经营、合署办公的情况。

三、发行人股本形成及变化和重大资产重组情况

（一）股份公司设立以前的股权结构变化情况

1、公司前身上海春兴电器有限公司成立

2001 年 9 月，自然人孙洁晓、袁静共同出资组建上海春兴电器有限公司，注册资本 50 万元，出资方式为现金出资。上海中狮会计师事务所对公司设立时各股东投入的资本进行了验证，并出具了中狮验（2001）字第 203 号《验资报告》。9 月 25 日，上海春兴于上海市工商行政管理局崇明分局注册成立，取得了注册号为 3102302001730 的《企业法人营业执照》。

公司设立时股权结构为：

出资人	出资额（万元）	出资比例
孙洁晓	45.00	90.00%
袁　静	5.00	10.00%
合　计	50.00	100.00%

在上海春兴成立前，孙洁晓主要通过其投资的个人独资企业上海崇明春兴电器厂（以下简称“春兴电器厂”）从事相关经营业务。上海春兴设立后以春兴电器厂截止 2001 年 8 月 31 日的净资产值为作价依据对其进行了整体收购，承接了春兴电器厂全部业务，收购完成后，春兴电器厂依法办理了注销手续。

（1）上海春兴整体收购春兴电器厂情况

①上海春兴整体收购并注销春兴电器厂的原因

春兴电器厂为孙洁晓投资的个人独资企业，成立于 1997 年 8 月 1 日，主要从事五金、机械配件的生产加工业务。经过四年多的发展，至 2001 年 8 月春兴电器厂在五金、机械配件等业务领域已经有了较大发展，亦拓展了部分铝合金结构件业务，考虑到个人独资企业已经不能适应未来业务发展的需要，孙洁晓、袁静夫妇出资设立了上海春兴，并以春兴电器厂的净资产值为作价依据对其进行了整体收购，同时承接了春兴电器厂全部业务。收购完成后春兴电器厂于 2001 年 9 月底注销。

②收购资产的评估情况

上海春兴对春兴电器厂的全部资产、负债进行了收购，以春兴电器厂的账面净资产值为作价依据，未对春兴电器厂的相关资产、负债进行评估。

③春兴电器厂的资产状况及业务经营情况

春兴电器厂自 1997 年设立以来，经过近四年的发展，业务范围由成立初期的五金、机械配件等的生产加工扩展至铝合金结构件的生产销售业务，并拥有了施耐德电气、雷迪埃等电气通讯类高端客户，销售收入从成立之初（1998 年）

的 50.26 万元增加到注销前的 704.53 万元（2000 年），业务发展情况良好。截至 2001 年 8 月 31 日，春兴电器厂资产总额为 315.96 万元，其中主要为货币资金、应收账款、固定资产、存货等。春兴电器厂已经形成了与全球领先的电气通讯类客户良好的初步业务合作和分布合理的资产结构，为上海春兴在整体收购春兴电器厂后的业务发展奠定了良好的基础。

（2）春兴电器厂注销过程涉及的相关内容

①注销过程及履行的程序

2001 年 9 月，孙洁晓向上海市工商行政管理局崇明分局申请注销春兴电器厂，并由工商部门依法受理，鉴于孙洁晓、袁静夫妇已于 2001 年 9 月申请设立上海春兴电器有限公司并拟收购春兴电器厂全部资产、负债及承接其全部业务，工商部门将上海春兴的设立登记与春兴电器厂的注销登记同时办理，于 2001 年 9 月底办理完成春兴电器厂的注销。

春兴电器厂的注销履行了注销申请、受理、注销办理等程序，在注销过程中依法通知了全体债权人，履行了个人独资企业注销登记的相关法律程序。上海市工商行政管理局崇明分局出具《情况说明》对春兴电器厂的注销事项进行了确认：“我分局根据相关登记资料反映认定：上海崇明春兴电器厂已于 2001 年 9 月底被上海春兴电器有限公司收购后注销。”

②注销过程中资产、负债的清算与处置

春兴电器厂注销时的全部资产、负债被上海春兴收购，上海春兴亦承接了其全部业务，故春兴电器厂的资产和负债不涉及清算、处置等情形。

春兴电器厂截至 2001 年 8 月 31 日的负债合计为 227.18 万元，其中主要为应付账款、应付工资、应付福利费、其它应付款等。春兴电器厂在注销过程中就其债务转移给上海春兴履行了通知全体债权人的义务，上海春兴整体收购春兴电器厂后，承接了其全部业务及全部资产和负债。

春兴电器厂性质为个人独资企业，根据《个人独资企业登记管理办法》第二十八条规定：“个人独资企业解散后，原投资人对个人独资企业存续期间的债务仍应承担偿还责任，但债权人在五年内未向债务人提出偿债请求的，该责任消灭”，即春兴电器厂注销后，其债权人可在注销后五年内（至 2006 年 9 月底止）向原投资者孙洁晓提出偿债请求。春兴电器厂原债务已由上海春兴承继并予以清偿，未出现春兴电器厂债权人提出要求春兴电器厂投资者孙洁晓偿债的请求，不存在

债权债务纠纷。春兴电器厂在注销过程中不存在逃废债务的情形。

（3）收购资产的具体内容及对公司业务的影响

①收购资产的内容及资产的权属变更情况

春兴电器厂注销时点资产总额为 315.96 万元，其中货币资金 104.43 万元、应收账款 52.70 万元、固定资产 140.89 万元、存货 10.39 万元，各项资产在收购后均办理了财产移交手续。收购资产中不涉及土地、商标、专利等资产权属变更事项，资产中存在的部分房屋建筑物为一般简易厂房和构筑物，经济价值较低，未办理产权证书，本次收购不涉及资产权属的变更。

春兴电器厂原经营所涉土地系承租上海新河资产经营有限公司位于上海市崇明县新河镇新河经济开发区的一宗集体土地，面积为 12.85 亩，公司收购春兴电器厂后继续承租上述土地。

②收购春兴电器厂对公司业务的影响

公司收购春兴电器厂后，承接了春兴电器厂原有的五金、机械配件及铝合金结构件制造业务，并以当时已建立良好客户关系的施耐德电气、雷迪埃等电气通讯类客户为基础，制定了重点发展精密铝合金结构件制造服务的业务开拓策略，此次整体收购为公司业务的发展奠定了良好的基础。2008 年以后公司生产及业务发展重心转向苏州地区，生产制造环节基本在苏州地区完成，上海地区原有部分业务和部分客户维护由春兴精工上海分公司负责。

（4）收购的合法性和有效性

上海春兴为孙洁晓、袁静夫妇投资设立的有限责任公司，春兴电器厂为孙洁晓个人投资设立的个人独资企业，上海春兴整体收购春兴电器厂的行为经过双方投资者确认，并实际履行完成了净资产交割和收购资金的交付等必备的法律程序，符合当时的法律法规和规范性文件的规定，上述收购行为合法、有效。

经保荐机构核查认为：（1）上海春兴电器厂注销履行了必要的法律程序，春兴电器厂注销前的全部资产和负债被上海春兴整体收购，上海春兴亦承接了其全部业务，未涉及资产和负债的清算、处置等情形，春兴电器厂的注销过程中不存在逃废债务的情形；（2）上海春兴整体收购春兴电器厂的行为经过双方投资者确认，并实际履行完成了净资产交割和收购资金的交付等必备的法律程序，符合当时的法律法规和规范性文件的规定，此次收购行为合法、有效。

经律师核查认为：（1）春兴电器厂在注销过程中不存在逃废债务的情形；（2）

此次收购行为合法、有效。

2、上海春兴第一次股权转让

2006 年 12 月 18 日，经股东会决议，孙洁晓将所持的上海春兴 5%股权按原出资额作价 2.5 万元转让给周志俊。周志俊系公司于 2004 年引入的技术骨干，其在精密铝合金结构制造领域有着丰富的产品开发经验，为了更好地发挥其专业才能，促进公司更好更快地发展，除公司为其支付薪酬外，孙洁晓以转让股权的形式对其进行激励。由于本次股权转让的作价依据为转让方出资额，不涉及到转让方个人所得税的缴纳。

2006 年 12 月 25 日，上述股权变更事项在上海市工商行政管理局崇明分局办理了变更登记手续。

本次股权转让后的股权结构为：

出资人	出资额（万元）	出资比例
孙洁晓	42.50	85.00%
袁　静	5.00	10.00%
周志俊	2.50	5.00%
合　计	50.00	100.00%

3、上海春兴第一次增资

2007 年 12 月 25 日，经股东会决议，上海春兴申请以未分配利润转增注册资本 2,950 万元。转增资本后，公司实收资本为 3,000 万元，其中：孙洁晓出资 2,550 万元，占实收资本的 85%；袁静出资 300 万元，占实收资本的 10%；周志俊出资 150 万元，占实收资本的 5%。上海宏大东亚会计师事务所有限公司对上述出资进行审验，并出具了沪宏会师报字（2007）第 HB0304 号《验资报告》。2007 年 12 月 29 日，公司办理了变更登记手续。

（1）本次增资前上海春兴的业务经营情况

公司自 2001 年成立以来，定位于专业的精密铝合金结构件制造与服务供应商，并以精密制造的最大应用领域之一通讯设备领域为业务开发重点，先后开拓了波尔威、安德鲁、安弗施、瑞美无线等通讯设备制造商客户，并于 2004 年开始逐步发展成为波尔威、安德鲁、安弗施等客户的主要精密铝合金结构件供应商。公司准确的市场定位及业务开拓策略和下游通讯市场的快速发展，带动了公司业

务的持续稳定增长。上海春兴经过近六年的经营发展，其 2002 年-2007 年累计实现销售收入 37,753.47 万元，实现了较好的经济效益。

上海春兴设立以来的销售收入具体实现情况如下：

年度	销售收入（万元）
2002 年	1,887.90
2003 年	5,404.29
2004 年	8,515.43
2005 年	6,424.43
2006 年	9,584.78
2007 年	5,936.64
合计	37,753.47

根据上海宏大东亚会计师事务所有限公司出具的截止 2007 年 9 月 30 日的净资产状况审计报告（沪宏会师报字（2007）第 HZ0762-1 号），上海春兴累计的留存收益 3,308.51 万元。

经保荐机构和律师核查认为：发行人自设立以来，定位于专业的精密铝合金结构件制造与服务供应商，业务经营状况良好，2007 年 12 月以未分配利润转增资本涉及的未分配利润来源于公司历年的经营积累，盈利来源真实、合法。

（2）转增资本所涉及的个人所得税缴纳情况

此次转增资本所涉及的未分配利润来源于公司设立以来（2001 年－2007 年）累计实现的利润，所涉及到的个人所得税缴纳情况具体如下：

①2001-2004 年累计实现的利润所涉及的个人所得税缴纳情况

2001-2004 年度，依据上海市地税局发布的《上海市地方税务局关于对本市部分私营企业实行按销售额或营业收入带征方式征收所得税的若干规定》（沪地税[1995]11 号）和《关于私营企业个人所得税政策问题的批复》（沪地税所二[2002]9 号）文件规定：“实行企业所得税带征方式的私营企业专指私营有限责任公司。对私营有限责任公司带征企业所得税的同时，一并按企业所得税带征率的 20%带征的个人所得税，是指对投资者从税后可供分配利润中取得的‘利息、股息、红利所得’部分征收的个人所得税；对投资者及其雇工所取得的工资、薪金收入，仍应按‘工资、薪金所得’征收个人所得税”。

根据上述规定，公司已在历年申报缴纳企业所得税时，对相应的个人所得税

按照规定的带征率进行了申报缴纳。因此，公司用于转增资本的未分配利润中，2001 年-2004 年度形成的部分，已在相应年度进行了缴纳。

②2005 年至转增前累计实现的利润所涉及的个人所得税缴纳情况

2005 年以后实现的利润公司应当依据税法的规定在进行分配时按照所得额的 20%代扣代缴个人所得税（红利所得）。

2008 年，上海春兴迁至苏州，在当地税务机关办理税务注销登记前，由上海市扬子税务师事务所有限公司出具《关于上海春兴电器有限公司申请注销税务登记清税鉴证报告》（沪注税扬鉴[2008]第 007 号），其中对于取消带征方式后 2005 年度至转增前累计未分配利润应代扣代缴的个人所得税一并进行了清算，清算所涉及的个人所得税已于上海春兴税务注销登记前缴纳。

综上所述，2007 年底上海春兴以未分配利润 2,950 万元转增注册资本所涉及的个人所得税均已缴纳。

上海市地方税务局崇明县分局第四税务所、上海市崇明县国家税务局第四税务所共同出具《证明》：苏州春兴精工股份有限公司（原上海春兴电器有限公司）2007 年以未分配利润 2,950 万元转增资本，所涉及的个人所得税（股息红利所得）均已申报缴纳，履行了纳税义务，不存在税务纠纷。

经保荐机构核查认为：2007 年上海春兴以未分配利润转增注册资本所涉及的个人所得税已缴纳完毕。

4、上海春兴第二次股权转让

2008 年 2 月 14 日，经股东会决议，周志俊将所持的上海春兴 5%股权按出资额作价 150 万元转让给孙洁晓。2008 年，周志俊因个人原因离开上海春兴，而且周志俊持有公司股份比例为 5%，考虑到其未来可能从事与发行人主业类似的业务，为了避免可能产生的同业竞争，经双方友好协商，孙洁晓受让了其所持的公司股份。由于本次股权转让的作价依据为转让方出资额，不涉及到转让方个人所得税的缴纳。

周志俊出具《承诺函》，就是否存在委托持股和代持股份事宜承诺：“本人目前不再持有发行人股份，亦未以代理、信托等方式委托他人代本人持有发行人股份。”

孙洁晓出具《承诺函》，就是否存在委托持股和代持股份事宜承诺：“本人所

持有的发行人股份均是真实的，不存在以代理、信托等方式代他人持有发行人的股份或他人以代理、信托等方式代本人持有发行人的股份。”

2008 年 3 月 3 日，上述股权变更事项在上海市工商行政管理局崇明分局办理了变更登记手续。

股权转让后股权结构为：

出资人	出资额（万元）	出资比例
孙洁晓	2,700.00	90%
袁　静	300.00	10%
合　计	3,000.00	100%

5、上海春兴迁址、更名

2008 年 2 月 28 日，经股东会决议，上海春兴将注册经营地址迁至苏州工业园区，同时将名称变更为苏州春兴精工有限公司。2008 年 5 月 15 日，公司在江苏省苏州工业园区工商行政管理局办理了变更登记手续。

6、春兴有限增资

2008 年 9 月 26 日，经股东会决议，春兴有限申请增加注册资本 727 万元。新增吴中国发、国润投资、博融投资三名法人股东及赵东明等十四名自然人股东，新增股东以货币资金 6,825 万元增资，其中 727 万元计入实收资本、6,098 万元计入资本公积，上述出资业经华普天健出具的华普验[2008]第 775 号《验资报告》验证。上述法人股东及自然人股东的出资价格主要参考了公司 2008 年的预计税后利润，以及 IPO 前投资的市场平均价格（7-10 倍的市盈率）等因素综合确定，各增资方具体出资价格为：吴中国发、国润投资、博融投资等三家法人股东的增资价格（增资额/对应出资额，每 1 元出资额所对应的增资款项）为 10.06 元，赵东明等十四名自然人股东的增资价格为 8.05 元。

本次增资各增资方的出资金额及增资后的股权结构如下：

序号	出资人	出资额（万元）	本次增资金额（万元）	出资比例
1	孙洁晓	2,700.00	-	72.45%
2	吴中国发	335.54	3,375.00	9.00%
3	袁　静	300.00	-	8.05%
4	国润投资	111.85	1,125.00	3.00%
5	赵东明	74.56	600.00	2.00%

6	博融投资	37.28	375.00	1.00%
7	周　健	37.28	300.00	1.00%
8	张　燕	37.28	300.00	1.00%
9	胡　雷	18.64	150.00	0.50%
10	曾　莉	18.64	150.00	0.50%
11	顾健礼	18.64	150.00	0.50%
12	施惠香	7.46	60.00	0.20%
13	何征宇	7.46	60.00	0.20%
14	郑海艳	7.46	60.00	0.20%
15	吴建军	3.73	30.00	0.10%
16	张惠欣	3.73	30.00	0.10%
17	黄培聪	3.73	30.00	0.10%
18	王书强	1.86	15.00	0.05%
19	于炳生	1.86	15.00	0.05%
	合　计	3,727.00	6,825.00	100.00%

报告期内，在下游通讯设备等行业快速增长的带动下，公司精密铝合金结构件业务保持了良好的发展势头，为了扩大市场份额，保持主业的竞争优势，公司需要扩大固定资产投资增加产能，同时主营业务规模的快速增长也需要更多的流动资金投入，而仅靠银行融资和自身利润积累难以满足公司业务发展需要，公司通过增资一定程度上满足了公司当时的产能扩张需求。

此外，考虑到完善公司法人治理结构及稳定公司管理团队，公司在此次增资时吸纳了吴中国发、国润投资、博融投资、赵东明等资金实力较强的外部股东，以及黄培聪、王书强、于炳生等公司核心管理人员，增资行为对于公司的规范运作和管理团队的稳定起到了积极的作用。

（1）新增法人股东基本情况

①吴中国发的基本情况

吴中国发成立于 2008 年 8 月，法定代表人翁建明，住所为苏州市吴中区县前街 72 号经济大厦 2 楼。注册资本为 30,000 万元。经营范围为：创业企业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业投资企业提供创业管理服务业务。参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。

吴中国发的股权结构具体如下：

股东名称	股东性质	出资额（万元）	出资比例（%）
郑勤	自然人	8,727.25	29.09
苏州吴中创业投资有限公司	境内国有法人	7,500.00	25.00
苏州市佳阳针织服装有限公司	境内非国有法人	3,272.75	10.91
苏州国发创业投资控股有限公司	境内国有法人	3,000.00	10.00
朱途南	自然人	3,000.00	10.00
苏州第一建筑集团有限公司	境内非国有法人	2,500.00	8.33
蒋爱民	自然人	2,000.00	6.67
合　计	-	30,000.00	100.00

吴中国发不存在拥有公司控制权的股东，该公司无实际控制人。

②国润投资的基本情况

国润投资成立于 2008 年 7 月，法定代表人王润德，住所为苏州工业园区苏华路 2 号 1 幢 1116 单元。注册资本为 20,000 万元。经营范围为：创业投资业务；代理其它创业投资企业等机构或者个人的创业投资业务；为创业企业提供创业管理服务。

国润投资的股权结构具体如下：

股东名称	股东性质	出资额（万元）	出资比例（%）
苏州恒润进出口有限公司	境内非国有法人	5,000.00	25.00
苏州建设（集团）有限公司	境内非国有法人	3,000.00	15.00
秦素珍	自然人	3,000.00	15.00
苏州芳香家居饰品有限公司	境内非国有法人	1,200.00	15.00
苏州荣华装饰有限公司	境内非国有法人	800.00	10.00
苏州二建建筑有限公司	境内非国有法人	800.00	10.00
苏州志远进出口有限公司	境内非国有法人	400.00	5.00
北京国润创业投资有限公司	境内非国有法人	320.00	4.00
国润创业投资（苏州）管理有限公司	境内非国有法人	80.00	1.00
合　计	-	20,000.00	100.00

国润投资不存在拥有公司控制权的股东，该公司无实际控制人。

③博融投资的基本情况

博融投资成立于 2004 年 2 月，法定代表人陆亚君，住所为苏州市清塘新村

综合楼 21 号。注册资本为 4,000 万元。经营范围为：实业投资、科技研发投资；投资管理；企业管理咨询、财务咨询。

博融投资的股权结构具体如下：

股东名称	股东性质	出资额（万元）	出资比例（%）
苏州市水立方贸易发展有限公司	境内非国有法人	3,800.00	95.00
陆国华	自然人	200.00	5.00
合　计	—	4,000.00	100.00

陆亚君持有苏州市水立方贸易发展有限公司95%的股权，为博融投资实际控制人。

（2）新增自然人股东基本情况如下：

序号	出资人	背　景
1	赵东明	苏州禾盛新型材料股份有限公司董事长
2	周　健	在华泰证券苏州营业部任职
3	张　燕	在中国南方航空集团公司任职十年以上
4	胡　雷	北京美鲁西商贸有限公司副总经理
5	曾　莉	在英国石油公司从事财务相关工作十年以上，目前为自由职业者，从事会计、英语培训等工作
6	施惠香	毛纺领域从业多年的个体工商户
7	何征宇	徐州矿务集团总医院任职近二十年
8	吴建军	常熟市鑫顺隆工贸有限公司董事长
9	顾健礼	春兴精工上海分公司经理
10	郑海艳	春兴精工董事、总经理助理，与孙洁晓为姐弟关系
11	张惠欣	春兴铸造董事、常务副总经理
12	黄培聪	春兴精工董事、副总经理
13	王书强	春兴精工副总经理
14	于炳生	春兴精工副总经理

吴中国发等三名法人股东及赵东明等十三名自然人股东分别出具《承诺函》，就是否存在委托持股和代持股份事宜承诺：其所持有的发行人股份均是真实的，不存在以代理、信托等方式代他人持有发行人的股份或他人以代理、信托等方式代其持有发行人的股份。

7、春兴有限股权转让

2008 年 11 月 16 日，春兴有限股东周健因个人原因将所持的春兴有限 1%的

股权转让给周芸，该 1%股权所对应的出资额为 37.2821 万元，股权转让价格按照周健于 2008 年 10 月增资春兴有限时的原始出资额 300 万元确定。本次股权转让新增自然人股东周芸在中国银行苏州分行任职；股权转让双方为姐妹关系。

周健出具《承诺函》，就是否存在委托持股和代持股份事宜承诺：“本人目前不再持有发行人股份，亦未以代理、信托等方式委托他人代本人持有发行人股份。”

周芸出具《承诺函》，就是否存在委托持股和代持股份事宜承诺：“本人所持有的发行人股份均是真实的，不存在以代理、信托等方式代他人持有发行人股份或他人以代理、信托等方式代本人持有发行人股份。”

2008 年 11 月 28 日，上述股权变更在江苏省苏州工业园区工商行政管理局办理了变更登记手续。

（二）春兴有限整体变更设立股份有限公司

2008年11月30日，春兴有限临时股东会决议整体变更设立为股份有限公司，2008年12月14日，春兴有限全体股东共同签署了《发起人协议》，约定以截至2008年11月30日经审计的净资产121,933,865.01元，按1.21933865：1的比例折为股份公司股本10,000万股，各发起人按原出资比例持有股份公司股份。

2008年12月15日，经华普天健审验，股份公司各发起人股东出资真实、足额到位，并出具了华普验字[2008]第851号《验资报告》。

2008 年 12 月 19 日，公司在江苏省工商行政管理局办理了注册登记手续，并领取了注册号为 310230000104013 的《企业法人营业执照》。股份公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称（姓名）	股份（万股）	持股比例
1	孙洁晓	7,245.00	72.45%
2	吴中国发	900.00	9.00%
3	袁　静	805.00	8.05%
4	国润投资	300.00	3.00%
5	赵东明	200.00	2.00%
6	博融投资	100.00	1.00%
7	周　芸	100.00	1.00%
8	张　燕	100.00	1.00%

9	胡　雷	50.00	0.50%
10	曾　莉	50.00	0.50%
11	顾健礼	50.00	0.50%
12	施惠香	20.00	0.20%
13	何征宇	20.00	0.20%
14	郑海艳	20.00	0.20%
15	吴建军	10.00	0.10%
16	张惠欣	10.00	0.10%
17	黄培聪	10.00	0.10%
18	王书强	5.00	0.05%
19	于炳生	5.00	0.05%
	合　计	10,000.00	100.00%

根据《中华人民共和国个人所得税法》、国家税务总局国税发[1997]198 号文《国家税务总局关于股份制企业转增股本和派发红股征免个人所得税的通知》的规定，发行人整体变更时，以留存收益（盈余公积和未分配利润）转增的部分，发行人自然人股东应当就其所得缴纳个人所得税。根据上述规定，本次转增股本应缴纳的个人所得税为 3,440,012.90 元，所涉税款均已缴纳，不存在未缴的情形。

经保荐机构核查认为：2008 年春兴有限整体变更为股份公司过程中涉及股东个人所得税的税款均已缴纳，不存在未缴的情形。

（三）股份公司设立后的股权变化情况

2009 年 11 月 21 日，经 2009 年度第一次临时股东大会决议，春兴精工申请增加注册资本 600 万元，由原股东赵东明和新增股东赛捷投资、单兴洲共同出资，三位股东以每股 4.19 元的价格采用货币资金增资 2,514 万元，其中 600 万元计入股本、1,914 万元计入资本公积，股东的出资价格主要参考了公司 2009 年的预计税后利润，以及 IPO 前投资的市场平均价格（7-10 倍的市盈率）等因素综合确定。上述出资业经华普天健出具的会验字[2009]3947 号《验资报告》验证。

春兴精工本次增资的原因主要是收购潘海清持有的炜舜国际 100%股权及公司业务进一步发展的资金需求。

春兴精工此次增资新增股东为单兴洲和赛捷投资。其中单兴洲为发行人财务

总监；赛捷投资为有限合伙企业，执行事务合伙人为胡宇，注册地址：上海市嘉定区宝安公路 2969 号 4 栋 105 室，投资额 14,150 万元，经营范围：实业投资，投资管理，投资咨询（除金融、证券），企业管理，商务咨询。（涉及行政许可的，凭许可证经营）。赛捷投资各投资人出资及构成具体情况如下：

投资人姓名	投资者性质	投资额（万元）	投资比例（%）	合伙人性质
胡　宇	自然人	4,150.00	29.33	普通合伙人
华芳集团有限公司	境内非国有法人	4,000.00	28.27	有限合伙人
江苏亨通光电股份有限公司	境内非国有法人	4,000.00	28.27	有限合伙人
庆光梅	自然人	2,000.00	14.13	有限合伙人
合　计	-	14,150.00	100.00	-

赛捷投资实际控制人为普通合伙人胡宇。

单兴洲和赛捷投资分别出具《承诺函》，就是否存在委托持股和代持股份事宜承诺：其所持有的发行人股份均是真实的，不存在以代理、信托等方式代他人持有发行人的股份或他人以代理、信托等方式代其持有发行人的股份。

赛捷投资和发行人分别出具了《承诺函》：双方之间不存在对赌协议，亦无其它特殊协议和安排；双方除签署过《股权(增资)认购协议》外，不存在其它协议、安排或者交易等事项。

增资后的股权结构如下：

序号	股东名称（姓名）	股份（万股）	持股比例
1	孙洁晓	7,245.00	68.36%
2	吴中国发	900.00	8.50%
3	袁　静	805.00	7.60%
4	赛捷投资	490.00	4.62%
5	国润投资	300.00	2.83%
6	赵东明	300.00	2.83%
7	博融投资	100.00	0.94%
8	周　芸	100.00	0.94%
9	张　燕	100.00	0.94%
10	胡　雷	50.00	0.47%
11	曾　莉	50.00	0.47%
12	顾健礼	50.00	0.47%

13	施惠香	20.00	0.19%
14	何征宇	20.00	0.19%
15	郑海艳	20.00	0.19%
16	吴建军	10.00	0.09%
17	张惠欣	10.00	0.09%
18	黄培聪	10.00	0.09%
19	单兴洲	10.00	0.09%
20	王书强	5.00	0.05%
21	于炳生	5.00	0.05%
	合　计	10,600.00	100.00%

（四）发行人历次股本演变过程的合规性及对公司业务、管理层、实际控制人和经营业绩的影响

经保荐机构和律师核查认为：（1）发行人设立至今的历次股权转让和增资行为均履行了必要的法律程序，股权转让及增资定价合理，定价依据充分；股权转让双方和增资方不存在委托持股和代持股份情形；（2）股权转让双方和增资方、本次发行中介机构及其签字人员、发行人及其股东及发行人董事、监事、高级管理人员之间除已在本招股说明书中披露的业务或亲属关系外，不存在其它业务或亲属等关联关系。

自公司成立以来，先后发生了一系列股权转让、增资扩股等股本变化情形，但公司控股股东与实际控制人始终为孙洁晓，对公司的经营管理及财务决策保持重大影响；公司自成立以来，始终坚持以精密铝合金结构件制造与服务为主营业务，为通讯设备制造业、汽车零部件制造业等下游行业提供系统化的产品解决方案，保持了主营业务的连续性；同时，股东的增资行为还为公司经营规模的扩张和未来业务发展提供了有力的资金支持，保证了盈利能力的持续性。

（五）资产重组情况

为增强公司精密铝合金结构件制造与服务主营业务的核心竞争力，以及为消除同业竞争和减少关联交易，报告期内公司对春兴铸造、永达科技、炜舜国际的股权进行了整合和收购。

1、对春兴铸造股权的整合和收购

（1）春兴铸造成立

经江苏省人民政府商外资苏府资字[2006]64227 号《批准证书》批准,春兴铸造于 2006 年 2 月 20 日在江苏省工商行政管理局登记设立,注册资本 1,000 万美元，其中：香港春兴认缴 680 万美元，占 68%；上海春兴认缴 230 万美元，占 23%；永达科技认缴 90 万美元，占 9%；出资方式均为货币出资。

（2）春兴铸造注册资本历年实收情况

①2006 年度注册资本实收情况

截至 2006 年 4 月 25 日，春兴铸造收到香港春兴缴纳的第 1 期出资，实收资本为 992,491.12 美元，由苏州明诚会计师事务所出具了苏州明诚验字（2006）130 号《验资报告》。

截至 2006 年 4 月 29 日,春兴铸造收到上海春兴和永达科技缴纳的第 2 期出资，其中：上海春兴出资 344,289.90 美元、永达科技出资 154,680.97 美元，累计实收资本为 1,491,461.99 美元，由苏州万隆会计师事务所出具了苏万隆验字（2006）第 531 号《验资报告》。

截至2006年9月14日,春兴铸造收到永达科技缴纳的第3期出资251,648.30美元，累计实收资本为 1,743,110.29 美元，由苏州明诚会计师事务所出具了苏州明诚验字（2006）306 号《验资报告》。

截至 2006 年 10 月 30 日，春兴铸造收到香港春兴缴纳的第 4 期出资 1,010,891.82 美元，累计实收资本为 2,754,002.11 美元，由苏州明诚会计师事务所出具了苏州明诚验字（2006）342 号《验资报告》。

截至 2006 年末，春兴铸造各出资方的认缴出资和实缴出资情况具体如下：

单位：万美元

出资方	认缴出资		实缴出资	
	出资额	比例	出资额	比例
香港春兴	680.00	68.00%	200.34	72.75%
上海春兴	230.00	23.00%	34.43	12.50%
永达科技	90.00	9.00%	40.63	14.75%
合 计	1,000.00	100.00%	275.40	100.00%

上述三方出资中，香港春兴出资资金来源于其向加拿大籍自然人潘海清的借

款；上海春兴出资资金来源于其自身经营所得；永达科技出资资金来源于其股东投入及自身经营所得。

②2007 年度注册资本实收情况

2007 年 11 月 28 日，春兴铸造召开董事会，决议通过永达科技将其对春兴铸造已出资部分（占实缴资本比例为 14.75%）股权转让给上海春兴，股权转让作价依据为其原始出资额 40.63 万美元（折合人民币为 324 万元）；同时各出资方对未出资部分进行了调整，调整后各出资方的认缴出资和实缴出资情况如下：

单位：万美元

出资方	认缴出资		实缴出资	
	出资额	比例	出资额	比例
上海春兴	750.00	75.00%	75.06	27.25%
香港春兴	250.00	25.00%	200.34	72.75%
合 计	1,000.00	100.00%	275.40	100.00%

上述行为业经江苏省人民政府商外资苏府资字[2007]64227 号《批准证书》批准。

经保荐机构核查认为：（1）春兴铸造的股权转让行为均履行了必要的内部决策程序；（2）股权转让作价依据为转让方出资额，所涉股权转让协议经双方签署确认，股权转让价格均为双方的真实意思表示，各项交易价格合理、公允；（3）历次股权转让行为均履行了必要的法律程序并经工商登记，股权转让合法、有效。

经过律师核查认为：（1）春兴铸造的股权转让及出资额调整事宜系股权转让双方及出资额调整所涉各方的真实意思表示，已履行了必备的协议签署、内部决策和外部审批程序，并办理了相应的工商变更登记，合法、有效；（2）春兴铸造股东之间的股权转让价格按照其出资额转让，股权转让协议经股权转让双方签署确认，历次股权转让价格均反映了双方的真实意思表示，各项交易价格合理、公允。

截至 2007 年 12 月 27 日，春兴铸造收到上海春兴和香港春兴缴纳的第 5 期出资，其中上海春兴出资 1,955,710.10 美元、香港春兴出资 496,617.06 美元，累计实收资本为 5,206,329.27 美元，由苏州明诚会计师事务所出具了苏州明诚验字（2008）67 号《验资报告》。

截至 2007 年末，春兴铸造各出资方的认缴出资和实缴出资情况具体如下：

单位：万美元

出资方	认缴出资		实缴出资	
	出资额	比例	出资额	比例
上海春兴	750.00	75.00%	270.63	51.98%
香港春兴	250.00	25.00%	250.00	48.02%
合 计	1,000.00	100.00%	520.63	100.00%

经保荐机构核查认为：香港春兴对春兴铸造的出资行为属于返程投资情形，但该出资行为不适用《关于外国投资者并购境内企业的规定》相关条款的规定。

经律师核查认为：（1）香港春兴对春兴铸造的出资行为属于返程投资情形；（2）香港春兴对春兴铸造的出资不适用《关于外国投资者并购境内企业的规定》。

③2008 年度注册资本实收情况

截至 2008 年 5 月 13 日，春兴铸造收到上海春兴缴纳的第 6 期出资 4,793,670.73 美元，累计实收资本为 1,000 万美元，由苏州明诚会计师事务所出具了苏州明诚验字（2008）99 号《验资报告》。至此，春兴铸造注册资本已全部实收到位。

（3）春兴铸造注册资本实收情况的时效性与合法性

《公司法》规定：“公司全体股东的首次出资额不得低于注册资本的百分之二十，其余部分由股东自公司成立之日起两年内缴足……；有关外商投资的法律另有规定的，适用其规定。”

《中外合资经营企业合营各方出资的若干规定》规定：“合营各方应当按照合营合同规定的期限缴清各自的出资，分期缴付出资情况下，合营各方第一期出资，不得低于各自认缴出资额的 15%，并且应当在营业执照签发之日起三个月内缴清。”

①首期出资的时效性与合法性

春兴铸造设立时各出资方的认缴出资额及首期出资情况具体为：

单位：万美元

出资方	认缴出资额	第一期应缴出资额	第一期实缴出资额	第一期实缴出资额占认缴出资额比例	第一期出资缴纳时间
香港春兴	680.00	102.00	99.25	14.60%	2006 年 4 月 25 日
上海春兴	230.00	34.50	34.43	14.97%	2006 年 4 月 29 日
永达科技	90.00	13.50	15.47	17.19%	2006 年 4 月 29 日

合 计	1,000.00	150.00	149.15	14.92%	—

依上表可见，春兴铸造各出资方的第一期出资均在春兴铸造营业执照签发之日起三个月内（即 2006 年 5 月 20 日之前）缴纳完毕，符合“第一期出资应当于营业执照签发之日起三个月内缴清”的规定；春兴铸造各出资方香港春兴、上海春兴和永达科技的第一期实缴出资额占认缴出资额比例分别为 14.60%、14.97%和 17.19%，其中，香港春兴、上海春兴的第一期出资比例略低于其认缴出资额的 15%，存在一定瑕疵。

②全部出资的时效性与合法性

依据相关法律法规及春兴铸造合同的规定，春兴铸造各出资方的全部出资应于营业执照签发之日两年内（2008 年 2 月 20 日之前）缴足。春兴铸造注册资本于 2008 年 5 月 13 日全部实收到位，出资时间超过法定期限 2008 年 2 月 20 日，存在一定瑕疵，但上述瑕疵持续时间较短，且公司全部注册资本均已缴足，未对公司持续经营造成不利影响。

经保荐机构核查认为：春兴铸造在注册资本实收方面存在未按照《公司法》、《中外合资经营企业合营各方出资的若干规定》规定的期限缴付首期全额出资及全部出资的瑕疵。但由于上述逾期出资的瑕疵持续时间较短，未对春兴铸造的持续经营造成不利影响；且春兴铸造自设立以来一直依法有效存续，不存在因出资缴纳的时效性问题而被有关主管部门处罚的情形，因此，上述出资履行行为瑕疵并未影响春兴铸造实收资本的真实性和完整性。

经律师核查认为：香港春兴和上海春兴分别存在首期出资不到位和未按期缴纳出资的瑕疵，不符合《公司法》、《中外合资经营企业合营各方出资的若干规定》相关规定。但上述瑕疵的持续时间较短，截至 2008 年 5 月 13 日春兴铸造注册资本已全部实收到位，未对春兴铸造的持续经营造成不利影响；且春兴铸造自设立以来一直依法有效存续，不存在因出资缴纳的时效性问题而被有关主管部门处罚的情形，因此，上述出资履行行为瑕疵并未影响春兴铸造股本的真实性和完整性。

（4）春兴铸造利润分配的外汇、税收审批情况

2008 年 8 月 29 日，经春兴铸造董事会决议通过，对经安徽华普会计师事务所华普审字[2008]704 号《审计报告》确认的 2007 年末的可供分配利润 18,995,845.81 元按各投资方 2007 年末的实缴出资比例（上海春兴 51.98%、香

港春兴 48.02%）进行分配，其中应付香港春兴的股利为 9,121,805.16 元。

根据《财政部、国家税务总局关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税（2008）1 号）第四条规定：“2008 年 1 月 1 日之前外商投资企业形成的累计未分配利润，在 2008 年以后分配给外国投资者的，免征企业所得税”，香港春兴本次收到的股利免征企业所得税。

根据《国家外汇管理局、国家税务总局关于服务贸易等项目对外支付提交税务证明有关问题的通知》（汇发[2008]64 号）第一条第二款规定：“境外机构从境内获得的股息、红利、利润等收益需向境外支付的，应当按国家有关规定向主管税务机关申请办理对外支付相关的税务证明”，春兴铸造在进行股权分红境外股东享有部分所涉外汇汇出前，已于 2008 年 11 月 19 日取得了主管税务机关江苏省苏州工业园区国家税务局第四税务分局出具的《境外公司企业所得税完税证明》（编号：E0832590162）。

经保荐机构核查认为：发行人子公司春兴铸造的股权分红已按相关规定履行了必要的法律程序，符合外汇、税收等的相关法律规定。

经律师核查认为：春兴铸造对香港春兴的股权分红均已按相关规定履行了必备的法律程序和行政审批，符合《中华人民共和国中外合资经营企业法实施条例》、《中华人民共和国外汇管理条例》等外资、外汇、税收相关法律、法规之规定。

2、收购永达科技股权

永达科技成立于 2004 年 1 月 6 日，设立时注册资本 1,000 万元，股东为严永生、叶菊珍、严伟。永达科技设立、历次股权变更及增资情况具体如下：

事项	事项发生日期	注册资本（万元）	股东情况	备注
公司成立	2004 年 1 月	1,000.00	严永生（50%） 叶菊珍（25%） 严伟（25%）	—
第一次股权变更	2004 年 3 月	1,000.00	严永生（30%） 叶菊珍（25%） 严伟（22.5%） 罗方义（22.5%）	严永生、严伟将股份转让给罗方义

第二次股权变更	2004 年 12 月	1,000.00	严永生（10%） 孙洁晓（82.5%） 上海春兴（2.5%） 春曦机械（5%）	叶菊珍、严伟、罗方义将全部股权转让给孙洁晓，严永生将所持股份中的 2.5%转让给上海春兴、5%转让给春曦机械、12.5%转让给孙洁晓
增资	2005 年 1 月	1,500.00	严永生（6.67%） 孙洁晓（88.33%） 春曦机械（3.33%） 上海春兴（1.67%）	孙洁晓增资 500 万元
第三次股权变更	2005 年 5 月	1,500.00	孙洁晓（88.33%） 春曦机械（3.33%） 上海春兴（8.34%）	严永生将所持永达科技 6.7%的股权转让给上海春兴
第四次股权变更	2008 年 2 月	1,500.00	上海春兴（100%）	孙洁晓、春曦机械将所持股权全部转让给上海春兴

永达科技历次股权转让行为所涉及的股权转让双方均签署了相关协议/合同，系双方真实意思表示，均已经股东会审议通过，履行了必备的内部决策程序并办理了相应的工商变更登记，股权转让行为合法、有效。

（1）永达科技相关股东背景情况

姓名	性别	国籍	身份证号码	住址	备注
严永生	男	中国	32050319500801****	江苏省苏州市盘溪新村	时任苏州工业园区永达科技有限公司董事长兼总经理,与严伟为父女关系。
叶菊珍	女	中国	320511620518***	江苏省苏州市东环路	时任苏州工业园区永达科技有限公司董事
严伟	女	中国	32050219780930****	江苏省苏州市盘溪新村	时任苏州工业园区永达科技有限公司董事，为严永生女儿。
罗方义	男	中国	430181770211***	江西省安义县万埠镇	时任苏州工业园区永达科技有限公司董事

发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员出具《声明函》，确认：“在收购苏州工业园区永达科技有限公司股权过程中，其与自然人严永生、叶菊珍、严伟、罗方义之间不存在业务或亲属等关联关系。”

（2）永达科技股权转让的交易定价情况

单位：万元

转让时间	股权转让方	股权受让方	转让股权比例	股权转让价格
2004 年 3 月	严永生	罗方义	20.00%	200.00
	严伟		2.50%	25.00
2004 年 12 月	严永生	上海春兴	2.50%	6.39
		春曦机械	5.00%	12.78

		孙洁晓	12.50%	26.50
	叶菊珍		25.00%	65.83
	罗方义		22.50%	59.25
	严伟		22.50%	59.25
2005 年 5 月	严永生	上海春兴	6.67%	15.88
2008 年 2 月	孙洁晓	上海春兴	88.33%	1,325.00
	春曦机械		3.33%	50.00

2004 年 3 月，严永生、严伟分别将所持永达科技 20%和 2.5%的股权转让给罗方义，股权转让价格作价依据为原始出资额。

2004 年 12 月，严永生、叶菊珍、严伟、罗方义等四人将所持永达科技合计 90%的股权转让给上海春兴、春曦机械、孙洁晓，转让价格由股权转让双方协商确定为 230 万元。

此次股权转让前，永达科技尚未正式开展生产经营，注册资本和实收资本均为 1,000 万元，其账面资产构成主要为 1 项原值为 150 万元的国有土地使用权（无形资产）和 850 万元的原股东借款（其他应收款）。

永达科技账面国有土地使用权面积为 30 亩，按当时苏州工业园区工业用土地使用权市场价格，经过各方协商确定为 8 万元/亩，土地使用权价值为 240 万元，本次严永生等四名股东共计出让 90%的股权，股权转让价格确定为 230 万元；另外，永达科技账面原股东借款 850 万元由新股东负责偿还，因此该部分资产（其他应收款）不作为此次股权转让的定价依据。

2005 年 5 月，严永生将所持永达科技股权转让给上海春兴的转让价格亦参考了 2004 年 12 月股权转让的价格，并经股权转让双方协商确定。

2008 年 2 月，孙洁晓、春曦机械将所持永达科技的股权转让给上海春兴，股权转让价格以永达科技的注册资本 1,500 万元为基础确定，参考了 2007 年底永达科技的净资产值（1,549.94 万元）。

经保荐机构核查认为：（1）永达科技的历次股权转让行为均履行了必要的内部决策程序；（2）股权转让作价依据为转让方出资额或协议价格，所涉股权转让协议均经双方签署确认，历次股权转让价格均为双方的真实意思表示，各项交易价格合理、公允；（3）历次股权转让行为均履行了必要的法律程序并经工商登记，股权转让合法、有效。

经律师核查认为：（1）永达科技历次股权转让行为均签署了相关协议/合同，系双方真实意思表示，并经股东会审议通过，履行了必备的内部决策程序并办理了相应的工商变更登记，股权变动合法、有效。（2）永达科技股东之间的股权转让价格按照其出资额或协议价格转让，股权转让协议均经股权转让双方签署确认，历次股权转让价格均反映了双方的真实意思表示，各项交易价格合理、公允。

3、收购炜舜国际股权

炜舜国际前身为香港春兴，于 2005 年 8 月 10 日在中国香港注册成立，现持有编号为 988703 的公司注册证书，商业登记证号码为 35907465-000-08-09-7；注册地址为 UNIT 2508,25/F BANK OF AMERICA TOWER CENTRAL HONGKONG（香港中环美国银行中心大厦 25 楼 2508A 室）；注册资本为 1,301 万港元，为本公司全资子公司。炜舜国际设立及历次股权变更、更名、增资情况具体如下：

事项	登记时间	注册资本（港元）	已发行股本（港元）	股东情况	备注
公司设立	2005 年 8 月	10,000	100	孙洁晓（95%）、周志俊（5%）	公司名称为香港春兴
第一次股权变更	2006 年 4 月	10,000	100	孙洁晓（75%）、胡雷（10%）、陈仁凤（10%）、周志俊（5%）	孙洁晓分别向胡雷和陈仁凤转让 10%股权
第二次股权变更	2009 年 3 月	10,000	100	潘海清（100%）	孙洁晓等四人将股权全部转让给潘海清
更名	2009 年 4 月	10,000	100	潘海清（100%）	香港春兴更名为香港炜舜国际有限公司
第三次股权变更	2009 年 12 月	10,000	100	春兴精工（100%）	潘海清将股权全部转让给春兴精工
增资	2009 年 12 月	13,010,000	13,000,100	春兴精工（100%）	春兴精工增资 1,300 万港元

（1）炜舜国际相关股东背景情况

姓名	性别	国籍	身份证/护照号码	住址	备注
潘海清	男	加拿大	JL963243	加拿大渥太华市	—
周志俊	男	中国	31010619720617***	上海市静安区石门一路	—
胡雷	男	中国	11010819651104****	北京市海淀区曙光小区	时任北京美鲁西商贸有限公司副总经理
陈仁凤	女	中国	42011119680925****	湖北省宜昌市西陵区西陵二路	时任江苏安泰动力机械有限公司物资采购部员工

发行人及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员出具《声明函》，确认：“在收购香港炜舜国际有限公司股权过程中，其与自然人潘海清、周志俊、胡雷、陈仁凤之间不存在业务或亲属等关联关系。”

（2）香港春兴设立时有关外汇情况

香港春兴设立时注册资本 1 万港元，已发行股本 100 港元，投资款为 100 港元，为孙洁晓及周志俊个人合法拥有的外汇投入；香港春兴的设立行为经过了香港公司注册处的登记确认，其设立程序符合香港法律规定。

根据当时适用的《国家外汇管理局关于境内居民个人境外投资登记及外资并购外汇登记有关问题的通知》等外汇相关管理办法的规定，境内个人向境外直接投资应当按照国务院外汇管理部门的规定办理登记。由于香港春兴原始投资为孙洁晓等人个人合法拥有的外汇，且金额较小，当时出资时未办理相关境外投资登记手续。2009 年 3 月，香港春兴股权全部转让给加拿大籍人士潘海清，并经香港公司注册处办理变更登记手续。

经保荐机构和律师核查认为：香港春兴设立时，孙洁晓和周志俊未办理相关境外投资登记手续，不符合我国外汇管理相关规定的要求，但因其后将香港春兴股权转让给了境外人员，客观上消除了前述未办理相关境外投资登记手续的法律瑕疵。

（3）炜舜国际股权转让的交易定价情况及转让原因

转让时间	股权转让方	股权受让方	转让股权比例	股权转让价格
2006 年 4 月	孙洁晓	胡雷	10.00%	10 港币
		陈仁凤	10.00%	10 港币
2009 年 3 月	孙洁晓	潘海清	75.00%	75 港币
	胡雷		10.00%	10 港币
	陈仁凤		10.00%	10 港币
	周志俊		5.00%	5 港币
2009 年 12 月	潘海清	春兴精工	100.00%	2,828 万港币

2006 年 4 月，孙洁晓将所持香港春兴 20%股权分别转让给胡雷(10%)和陈仁凤(10%)，股权转让价格为其原始出资额。

2009 年 3 月，孙洁晓、胡雷、陈仁凤、周志俊分别将所持香港春兴全部股权转让给加拿大籍自然人潘海清，股权转让价格为其原始出资额。股权转让具体

原因为：2006 年 4 月至 2008 年 5 月，香港春兴实际向春兴铸造投入投资款 250 万美元，该投资款项为香港春兴向加拿大籍自然人潘海清的借款。香港春兴主要业务为对春兴铸造的股权投资，收入来源主要为春兴铸造对其的利润分配，通过分配而取得的资金用于归还出资借款，而春兴铸造此时由于业务正处于成长期，将经营过程中产生的留存收益主要用于企业发展；为了理顺香港春兴与潘海清之间的债权债务及股权关系，2009 年 3 月，孙洁晓、周志俊、胡雷、陈仁凤等四人将所持香港春兴股权转让给潘海清，潘海清通过香港春兴享有春兴铸造 25%的收益权。

2009 年 12 月，春兴精工受让潘海清持有炜舜国际 100%股权价格以截止 2009 年 9 月 30 日炜舜国际经审计净资产值（3,008.36 万港元）为基础，双方协商确定为 2,828 万港元。股权转让具体原因为：当时潘海清因个人资金需求等原因，有意转让其持有的炜舜国际股份；同时春兴精工考虑到对合并报表范围内子公司的全面控制，提高股东的投资回报，决定受让炜舜国际股权。

经保荐机构核查认为：（1）炜舜国际的历次股权转让行为均履行了必要的内部决策程序；（2）股权转让作价依据为转让方出资额或协议价格，所涉股权转让协议均经双方签署确认，历次股权转让价格均为双方的真实意思表示，各项交易价格合理、公允；（3）历次股权转让行为均履行了必要的法律程序并经香港注册处登记，股权转让合法、有效。

经律师核查认为：（1）炜舜国际历次股权转让行为均签署了相关协议，系双方真实意思表示，并经董事会审议通过，履行了必备的内部决策程序并经香港公司注册处办理了股权变更登记，股权转让行为合法、有效；（2）炜舜国际股东之间的股权转让价格按照其出资额或协议价格转让，股权转让协议均经股权转让双方签署确认，历次股权转让价格均反映了双方的真实意思表示，各项交易价格合理、公允。

（4）2009 年春兴精工对炜舜国际增资的有关外资、外汇审批情况

2009 年 12 月，发行人对炜舜国际增资 1,300 万港元，此次增资事宜已获得江苏省商务厅批准（批准文号：苏境外投资[2009]00206 号），并已取得中华人民共和国商务部颁发的企业境外投资证书（编号为商境外投资证第 3200200900243 号），该增资所涉外汇已经国家外汇管理局苏州中心支局批准同意汇出。发行人对炜舜国际的此次增资行为，履行了必要的外资、外汇审批手续。

经保荐机构核查认为：发行人 2009 年 12 月对炜舜国际的增资行为，业经江苏省商务厅和国家外汇管理局苏州中心支局审批，履行了必要的外资、外汇审批手续。

经律师核查认为：发行人 2009 年对炜舜国际的增资行为履行了必要的外资、外汇审批手续。

（5）炜舜国际的定位、业务情况及与发行人业务相关性

目前，炜舜国际注册资本为 1,301 万港元，为本公司全资子公司。炜舜国际本身不从事生产经营业务，主要持有春兴铸造 25%的股权。2009 年 12 月，春兴精工完成收购炜舜国际全部股权，炜舜国际成为春兴精工的全资子公司，春兴精工通过直接和间接方式 100%控制春兴铸造。

4、股权的整合和收购等资产重组行为的影响

（1）对春兴铸造的股权整合及收购永达科技对公司财务和经营的影响

发行人对春兴铸造及永达科技的股权整合与收购行为属于同一控制下企业合并，该重组整合行为有利于避免同业竞争、减少关联交易、优化公司治理、确保规范运作，对于提高发行人质量有重要作用；同时，资产重组前后发行人实际控制人未发生变更。

根据中国证监会 2008 年 5 月制定的《<首次公开发行股票并上市管理办法>第十二条发行人最近 3 年内主营业务没有发生重大变化的适用意见－证券期货法律适用意见第 3 号》（以下简称“适用意见第 3 号”）的相关规定，对春兴铸造的股权整合及收购永达科技对发行人财务和经营的影响程度具体分析如下：

①春兴铸造的股权整合对公司财务和经营的影响程度分析

a、关于对春兴铸造的股权整合事项符合适用意见第 3 号规定的说明

发行人 2007 年通过同一控制下企业合并春兴铸造，重组前一个会计年度即 2006 年度，春兴铸造的资产总额、营业收入和利润总额占春兴精工相应项目的比例如下：

单位：万元

项目		金额	关联交易影响数	扣除后金额	比例
资产总额	发行人	8,753.50	-	8,753.50	37.78%
	春兴铸造	3,356.15	48.83	3,307.32	
营业收入	发行人	9,584.78	-	9,584.78	5.83%

	春兴铸造	558.59	-	558.59	
利润总额	发行人	202.29	-	202.29	-81.24%
	春兴铸造	-164.34	-	-164.34	

上表表明，春兴铸造重组前一个会计年度即 2006 年末的资产总额占重组前发行人相应项目的 37.78%，对照适用意见第 3 号的第三条规定，被重组方资产总额超过发行人资产总额的 20%，申报财务报表已经包含重组完成后的最近两年末（2008 年末和 2009 年末）的资产负债表，符合适用意见第 3 号的第三条规定，上述资产重组对公司整体经营的连续性无重大影响。

b、近三年春兴铸造的财务状况

单位：万元

项　目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产总额	33,148.18	76.46%	30,708.95	74.17%	20,823.87	76.98%
营业收入	36,506.16	90.11%	35,591.92	82.68%	21,181.16	77.42%
利润总额	6,398.12	80.73%	3,892.01	75.05%	2,274.99	70.53%
净利润	5,592.88	80.26%	3,951.39	80.86%	2,274.99	79.19%

注：“占比”是指春兴铸造相关项目占公司合并财务报表相关项目的比率。

②收购永达科技对春兴精工财务和经营的影响程度分析

a、关于收购永达科技事项符合适用意见第 3 号规定的说明

发行人 2008 年通过同一控制下企业合并收购永达科技，收购前一个会计年度即 2007 年度，永达科技的资产总额、营业收入和利润总额占发行人相应项目的比例如下：

单位：万元

项目		金额	关联交易影响数	扣除后金额	比例
资产总额	发行人	6,671.48	395.11	6,276.37	62.64%
	永达科技	4,125.31	193.78	3,931.53	
营业收入	发行人	5,936.64	-	5,936.64	47.02%
	永达科技	2,791.37	-	2,791.37	
利润总额	发行人	670.80	-	670.80	32.54%
	永达科技	218.28	-	218.28	

上表表明，永达科技重组前一个会计年度即 2007 年末的资产总额超过重组前春兴精工相应项目的 50%，但不超过 100%，根据适用意见第 3 号的第三条规定，

华普天健出具了永达科技最近三年的审计报告(会审字[2010]3852号审计报告)。

b、近三年永达科技的财务状况

单位：万元

项　目	2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
资产总额	2,355.69	5.43%	3,351.21	8.09%	4,125.31	15.25%
营业收入	2,098.93	5.18%	4,849.90	11.27%	2,791.37	10.20%
利润总额	218.24	2.75%	529.02	10.20%	218.28	6.77%
净利润	161.53	2.32%	352.37	7.21%	121.77	4.24%

注：“占比”是指永达科技相关项目占春兴精工合并财务报表相关项目的比率。

③对春兴铸造的股权整合及收购永达科技对发行人的影响

从报告期内春兴铸造和永达科技的财务情况来看，资产重组后发行人和春兴铸造的营业收入和净利润均大幅提升，重组整合实现了降低管理成本、发挥业务协同优势、提高企业规模经济效应的目的，公司整体竞争能力得到了进一步的提高。从公司当前的经营情况和本次募集资金投资项目的安排上看，未来公司还是以精密铝合金结构件制造与服务为主，同一控制下的资产重组对公司未来的发展产生了积极的影响。

（2）收购炜舜国际股权的相关会计处理及对公司未来经营状况的影响

春兴精工于2009年通过非同一控制下企业合并控股合并了炜舜国际，合并日取得炜舜国际的可辨认净资产的公允价值为3,147.10万元,对应其100%股权的价值为3,147.10万元，春兴精工以货币资金支付本次合并对价为2,828万港币（折合人民币2,490.62万元），合并对价与合并取得可辨认净资产公允价值的差额656.48万元，计入2009年度合并财务报表的“营业外收入”。

春兴精工收购炜舜国际 100%的股权后，从而以直接和间接方式持有了春兴铸造 100%的股权。炜舜国际自身不从事生产经营，仅持有对春兴铸造的25%股权，收购炜舜国际后在合并范围内消除了少数股东权益和少数股东损益。此次收购，公司加强了对主要子公司春兴铸造的控制，将对未来公司整体的经营状况和盈利能力产生积极有益的影响。

由于在收购前，春兴精工已持有春兴铸造75%的股权，并将其纳入合并报表范围，因此收购炜舜国际不会对合并报表的资产总额、营业收入和利润总额带来影响，仅会增加合并后归属于母公司所有者权益和归属于母公司所有者的净利

润。

2007-2009年度少数股东权益和少数股东损益占同期净资产和净利润的比重如下：

项目	2009年度	2008年度	2007年度
少数股东损益/净利润	20.06%	20.21%	37.39%
少数股东权益/净资产	-	15.66%	32.82%

四、发行人历次验资、评估情况及设立时投入资产的计量属性

（一）历次验资情况

本公司自设立以来共进行过五次验资，具体情况如下：

验资报告日	验资机构	验资报告	验资事项
2001年9月17日	上海中狮会计师事务所	中狮验（2001）字第203号	上海春兴设立，注册资本50万元
2007年12月25日	上海宏大东亚会计师事务所	沪宏会师报字（2007）第HB0304号	上海春兴未分配利润转增资本，注册资本增至3,000万元
2008年10月16日	安徽华普会计师事务所	华普验字[2008]第775号	春兴有限增资至3,727万元
2008年12月15日	安徽华普会计师事务所	华普验字[2008]第851号	春兴有限整体变更设立股份公司，注册资本增至10,000万元
2009年11月25日	华普天健高商会计师事务所（北京）有限公司	会验字[2009]第3947号	股份公司增资至10,600万元

（二）资产评估情况

春兴精工股份公司设立时，安徽致远资产评估有限公司对原春兴有限的资产、负债情况进行了评估，并于2008年12月13日出具了致远评字[2008]第43号《资产评估报告书》，确认截至评估基准日2008年11月30日，春兴有限经评估的净资产值为人民币16,891.74万元。

股份公司设立时，未按上述评估结果调整本公司的账面值。

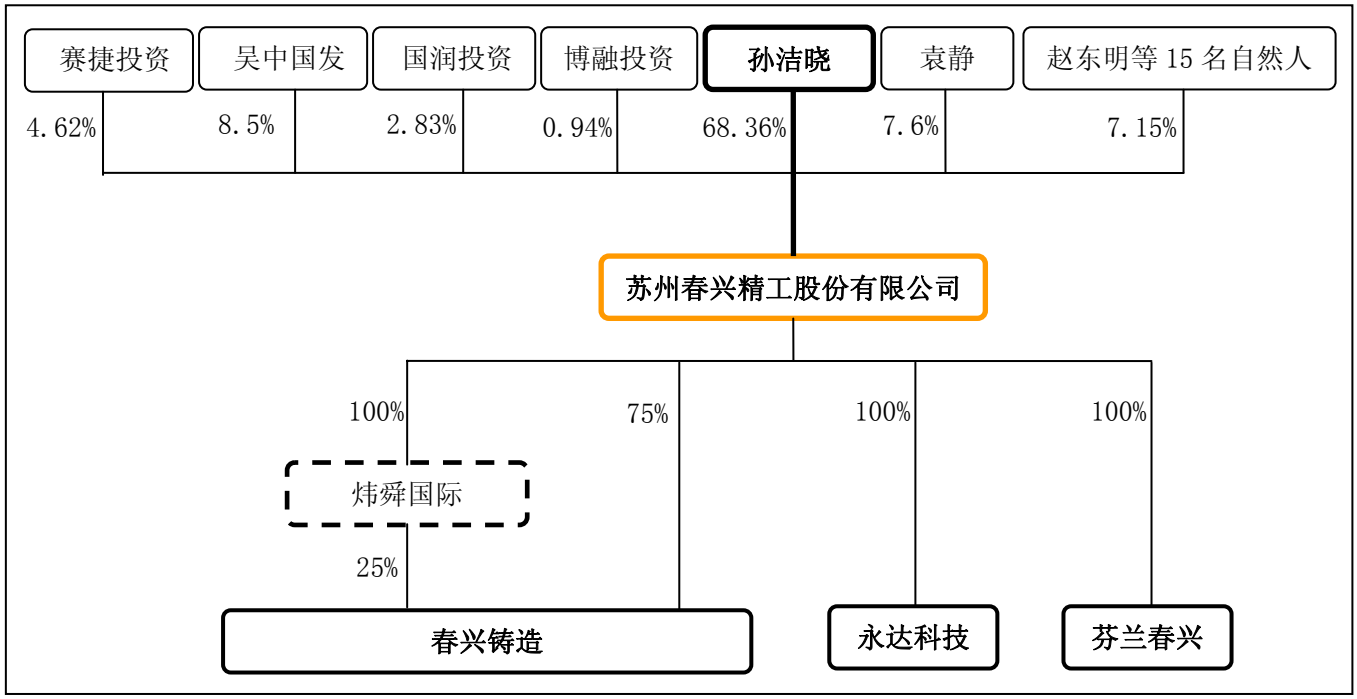
（三）发行人设立时的验资情况及设立时投入资产的计量属性

2008年12月15日，华普天健对春兴有限以净资产折股情况及春兴精工的注册资本实收情况进行了验证，并出具了华普验字[2008]第851号验资报告。春兴有限以截至2008年11月30日经审计的账面净资产121,933,865.01元按1.21933865：

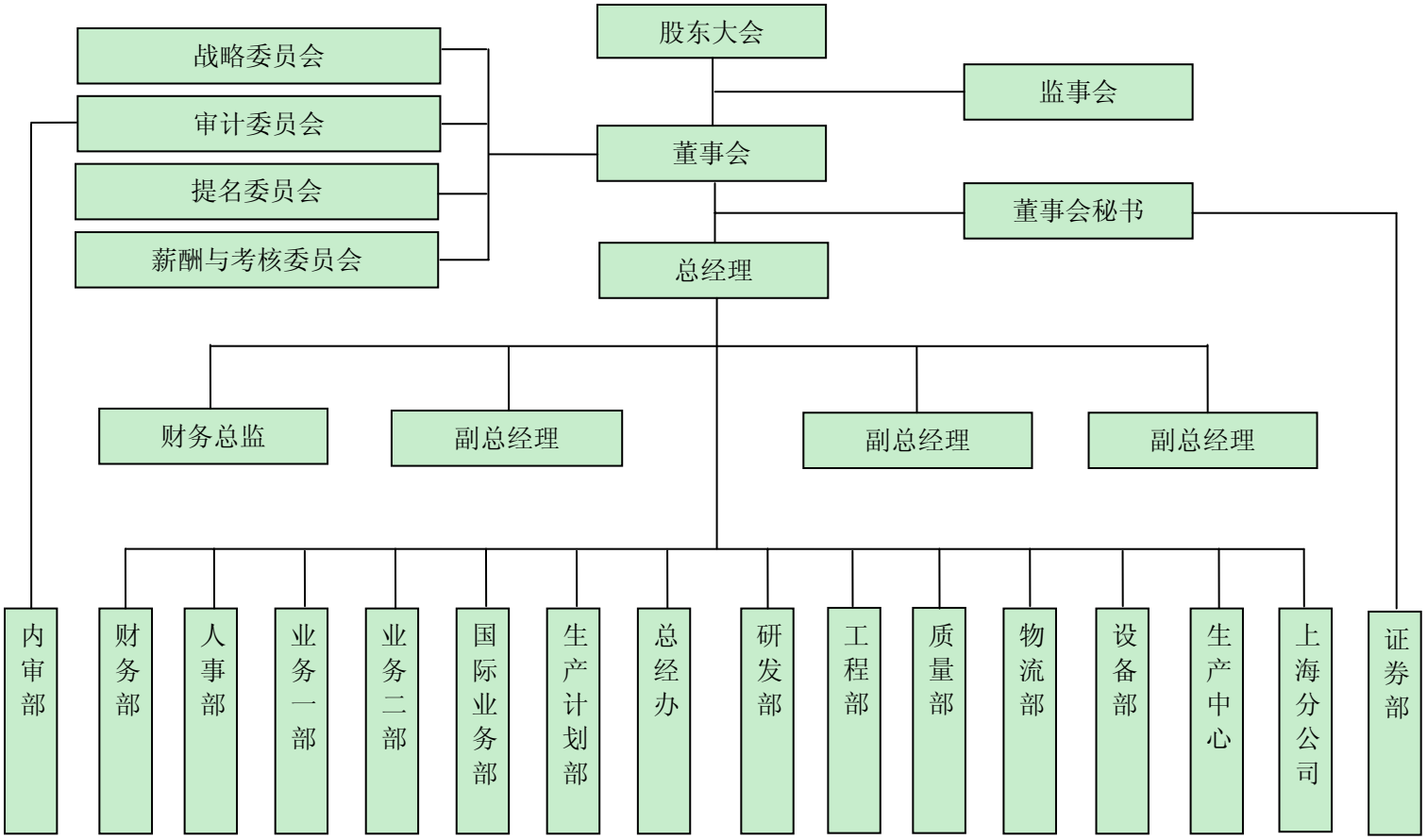
1的比例折为股份公司的股本10,000万股，每股面值为1元，由各股东按原各自持股比例持有，其余部分记入资本公积。

五、发行人股东结构和组织结构

（一）控股股东、实际控制人及其控制的企业组织结构情况



（二）发行人的组织结构



发行人主要部门职能情况如下：

1、财务部：制定公司财务、会计制度和预算管理制度，负责组织公司会计核算、编制公司预算与决算，控制公司成本费用，分析公司财务状况，负责公司资金调度与管理。负责公司的资金管理、成本管理、财务管理。

2、人事部：负责公司人力资源与行政管理体系的建立与维持，负责公司企业文化的建设，公司 6S 的监督与管理；负责公司各项规章制度的建立与完善；公司重大活动的策划、组织与实施；负责员工招聘、培训、考评、晋升及工资、后勤管理，员工劳动合同关系、社会保障等的管理。

3、业务部：包括业务一部（负责国内市场开拓）、业务二部（负责项目实施）和国际业务部（负责国际业务开拓）。该部门主要进行产品市场开发及客户跟踪、维护；负责制定年度、季度销售目标，提供各项业务销售数据报表，各业务项目的跟踪、反馈；调查并收集市场信息，为公司决策提供参考，进行客户服务与客户满意度的调查。

4、生产计划部：根据销售订单制定生产计划、发出生产指令、跟踪协调生

产进度，及时反馈生产信息，为公司整体生产运营提供支持；

5、总经理办公室：负责公司总体行政管理和日常事务管理，督促公司各部门、各子公司执行经理办公会的决定及公司规章制度；对公司印章、营业执照、专利申请、资质等级认证等进行管理，负责公司日常年检等事宜，负责公司内外的联络及宣传。

6、研发部：负责技术研发计划、产品的结构开发与设计流程及制定公司产品的工艺技术指标；负责参与客户的新产品共同研发；进行样品制作与性能测试，并与生产部门、业务部门沟通试制产品的反馈信息；行业技术动态分析研究，新技术、新工艺、新材料技术在公司产品中的应用研发。

7、工程部：负责批量产品的新产品导入、组织产品的设计评审、技术验证；负责模具工艺及结构设计、压铸工艺设计、数控精加工工艺及工装设计等具体项目的研发，批量产品生产工艺移交，生产过程中的技术支持；对产品生产工艺流程进行改进及持续优化。

8、质量部：根据公司的发展战略提出公司质量目标方案并进行评审和展开，监督和审核质量体系的实施并评估其有效性，跟踪和评审公司质量目标的落实，协调和沟通有关内部和外部的重大质量问题；对公司产品进行全过程的质量检测，保持产品质量水平；对公司原材料进行入库前检测，保证原材料质量合格。质量部下设质检科和文控中心。

9、物流部：研究原辅材料市场供应情况，负责制定公司采购策略，按照公司库存情况实施采购计划，控制库存规模、保证库存安全，确保公司产品的及时交货，最大限度地降低物流成本；负责供应商关系管理、采购合同签订。

10、设备部：负责公司生产设备的采购、维修与保养，办公及后勤设备设施的采购、维修与保养；根据公司战略发展及生产实际需要，进行设备采购规划。

11、生产中心：负责公司产品的生产组织、生产管理及与其它部门协调处理生产中的研发、质量、材料、装配等工作，按照订单要求完成生产任务。

12、上海分公司：负责公司部分上海客户的业务发展、客户维护、物流配送等。

13、内审部：制定公司内部审计制度和流程，对公司内部控制制度的健全性和有效性进行评审；对公司及控股子公司经营、财务信息和高管人员履职进行内部审计监督；制定风险管理目标，构建风险监控体系；对公司有关舞弊行为进行

审计监督。

14、证券部：负责公司股东大会、董事会、监事会等“三会”的组织工作，处理公司对外信息披露事宜，处理公司有关证券投资、投资者关系以及法律等方面事务。

六、发行人控股子公司基本情况

（一）春兴铸造（苏州工业园区）有限公司

春兴铸造历史沿革情况详见“本章 三、（五）资产重组情况”。

截至本招股说明书签署日，春兴铸造注册资本和实收资本均为 1,000 万美元，股东具体出资额及股权结构如下：

股东名称	出资额（万美元）	持股比例
春兴精工	750	75%
炜舜国际	250	25%
合计	1,000	100%

注：春兴精工前身为上海春兴；炜舜国际为香港春兴更名后企业。

春兴铸造主要从事精密铝合金结构件产品的制造与服务，报告期内经审计的简要财务状况如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项　　目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
资产总额	35,878.63	33,148.18	30,708.95	20,823.87
负债总额	15,865.11	15,851.94	19,005.59	14,608.31
股东权益	20,013.52	17,296.24	11,703.36	6,215.56

2、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	21,974.16	36,506.16	35,591.92	21,181.16
营业利润	3,098.78	6,464.79	3,918.31	2,279.98
利润总额	3,110.66	6,398.12	3,892.01	2,274.99
净利润	2,717.28	5,592.88	3,951.39	2,274.99

（二）苏州工业园区永达科技有限公司

永达科技历史沿革情况详见“本章 三、（五）资产重组情况”。

截至本招股说明书签署日，永达科技注册资本 1,500 万元，为本公司全资子公司。永达科技主要业务为其它结构件产品的生产与销售。

经华普天健审计，截至 2009 年 12 月 31 日，永达科技资产总额为 2,355.69 万元，净资产为 2,063.84 万元；2009 年度实现营业收入 2,098.93 万元，实现净利润为 161.53 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，永达科技资产总额为 2,673.69 万元，净资产为 2,084.71 万元；2010 年度 1-6 月实现营业收入 802.52 万元，实现净利润为 20.87 万元。

（三）香港炜舜国际有限公司

炜舜国际历史沿革情况详见“本章 三、（五）资产重组情况”。

截至本招股说明书签署日，炜舜国际注册资本为 1,301 万港元，为本公司全资子公司。炜舜国际本身不从事生产经营业务，主要持有春兴铸造 25%的股权，利润主要为按照权益法核算的对春兴铸造的投资收益。

经华普天健审计，截至 2009 年 12 月 31 日，炜舜国际资产总额为 4,182.75 万元，净资产为 4,182.75 万元，2009 年度净利润为 1,297.32 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，炜舜国际资产总额为 4,820.60 万元，净资产为 4,820.60 万元；2010 年度 1-6 月净利润为 679.37 万元。

（四）春兴(芬兰)有限公司

芬兰春兴于 2010 年 3 月在芬兰赫尔辛基注册成立,现持有编号为 2319907-5 的公司注册证书，公司注册号为:2010/645467；注册地址为 Tehtaankatu 10 Helsinki（芬兰赫尔辛基市戴和坦路 10 号），注册资本 2,500 欧元，为本公司全资子公司。

公司投资芬兰春兴的事宜已经获得江苏省商务厅批准（批准文号：苏境外投资[2009]00090 号），并已取得中华人民共和国商务部颁发的企业境外投资证书（编号为：商境外投资证第 3200200900113 号），该投资行为所涉外汇已经国家外汇管理局苏州中心支局批准同意汇出。

芬兰春兴设立的目的主要是为重点客户诺基亚西门子提供更为快捷的产品

供应和售后服务，同时进一步拓展公司海外产品市场。截止本招股说明书签署日，芬兰春兴尚未实际开展经营活动。经华普天健审计，截至 2010 年 6 月 30 日，芬兰春兴资产总额为 2.28 万元，净资产为 2.28 万元，2010 年 1-6 月净利润为-10.82 万元。

（五）苏州航钛尔科技有限公司

1、航钛尔历史沿革情况

航钛尔成立于 2007 年 5 月 8 日，注册资本为 200 万元，股东为上海春兴（持股 51%）、朱小刚（持股 28%）、陈亚丰（持股 21%），注册号为 3205942111569，经营范围为“装配生产、销售：电器箱机柜、音响底座、机柜把手及零件”。

航钛尔设立的目的主要是当时上海春兴拟与朱小刚和陈亚丰合作从事通讯用零部件产品的生产销售业务。航钛尔自成立后，实际并未开展生产经营活动，加之朱小刚和陈亚丰个人有其它投资意愿，公司也考虑到专注发展精密铝合金结构件的制造与服务业务，以及为了减少对非主业领域的投资及明晰组织架构，经航钛尔股东会一致表决同意，对航钛尔进行注销。

2008 年 11 月 26 日，经江苏省苏州工业园区工商行政管理局核准，航钛尔办理了注销登记。

2、航钛尔注销过程涉及的相关内容

2008 年 7 月 28 日，航钛尔召开股东会，全体股东一致决议通过了对航钛尔解散清算并申请注销登记的事项，并于当日成立清算组，对公司进行清算。

在清算期间，清算组依法履行了通知债权人申报债权、刊登注销公告、办理国税及地税的税务清算及注销等必要的法律程序，其中国税及地税的税务清算及注销手续办理完毕后取得了苏园国税通[2008]79206 号《税务事项通知书》和[2008]苏园地税一注字第 0512 号《注销税务登记通知书》。

2008 年 11 月 5 日，清算组在完成对航钛尔的资产进行处置，并按照清算费用、所欠职工工资、社会保险费用和法定补偿金、税款清缴、债务清偿的顺序清偿债务后，出具了清算报告，并经全体股东确认。

2008 年 11 月 26 日，江苏省苏州工业园区工商行政管理局出具了编号为（05940067）公司注销 2008 第 11240001 号的《准予注销登记通知书》，至此，航钛尔注销完毕。

经保荐机构核查认为：航钛尔的注销过程履行了成立清算组、通知债权人、注销公告、债务清偿、税务注销、工商注销等必要的法律程序，其注销过程中不存在逃废债情形。

经律师核查认为：航钛尔注销过程中依法成立了清算组，履行了通知并公告债权人的义务，清算时按照法定顺序对企业债务进行了清偿，取得了国税和地税的税务注销通知，并办理了工商注销登记手续；航钛尔注销过程中不存在逃废债情形。

七、发起人、持有 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

（一）发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东的基本情况

1、孙洁晓

国籍：中国，无永久境外居留权，身份证号码：31010419670905****，住所：江苏省苏州市工业园区。

2、袁静

国籍：中国，无永久境外居留权，身份证号码：31023019690321****，住所：上海市徐汇区。

3、苏州吴中国发创业投资有限公司

吴中国发为公司法人股东，持有发行人发行前 8.50%的股份，基本情况详见本章“三、（一）股份公司设立以前的股权结构变化情况”。

经江苏华星会计师事务所有限公司审计，截至 2009 年 12 月 31 日，苏州吴中国发的总资产 11,972.12 万元、净资产 11,619.53 万元；2009 年度实现净利润-370.27 万元。截至 2010 年 6 月 30 日，苏州吴中国发的总资产 17,212.51 万元、净资产 16,764.78 万元;2010 年 1-6 月实现净利润-198.91 万元(未经审计)。

（二）控股股东、实际控制人控制的其他企业

截至本招股说明书签署日，除发行人及其子公司外，公司控股股东、实际控制人孙洁晓没有控制的其他企业。

（三）发行人股份质押或其他有争议的情况

截至本招股说明书签署日，公司所有股东持有的发行人股份未发生质押和其他有争议的情况。

八、发行人股本情况

（一）本次发行前后的股本变化

截至本招股说明书签署日，本公司股本为 10,600 万股，本次拟公开发行 3,600 万股，按发行后 14,200 万股测算，发行后的股本结构变化如下：

股份类别（股东名称）	股份（万股）	股份比例	限售期限
一、有限售条件的流通股			
孙洁晓	7,245.00	51.02%	36个月
袁静	805.00	5.67%	36个月
吴中国发	900.00	6.34%	12个月
赛捷投资	490.00	3.45%	12个月
国润投资	300.00	2.11%	12个月
博融投资	100.00	0.70%	12个月
赵东明等15名自然人	760.00	5.36%	12个月
二、本次发行流通股	3,600.00	25.35%	-
合 计	14,200.00	100.00%	-

（二）前十名股东

本次发行前，发行人前十名股东及持股情况如下：

序号	股东名称	股份（万股）	持股比例
1	孙洁晓	7,245.00	68.36%
2	吴中国发	900.00	8.50%
3	袁　静	805.00	7.60%
4	赛捷投资	490.00	4.62%
4	国润投资	300.00	2.83%
5	赵东明	300.00	2.83%
6	博融投资	100.00	0.94%
7	周　芸	100.00	0.94%

8	张　燕	100.00	0.94%
9	胡　雷	50.00	0.47%
10	曾　莉	50.00	0.47%
	合　计	10,440.00	98.50%

（三）前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

序号	股东名称	股份（万股）	持股比例	在发行人处担任职务
1	孙洁晓	7,245.00	68.36%	董事长兼总经理
2	袁　静	805.00	7.60%	—
3	赵东明	300.00	2.83%	—
4	周　芸	100.00	0.94%	—
5	张　燕	100.00	0.94%	—
6	胡　雷	50.00	0.47%	—
7	曾　莉	50.00	0.47%	—
8	顾健礼	50.00	0.47%	上海分公司经理
9	施惠香	20.00	0.19%	—
10	何征宇	20.00	0.19%	—
	合　计	8,740.00	82.46%	

[注]：本表格中股东持股比例按发行前股本计算。

（四）股东中战略投资者持股情况

发行人股东中无战略投资者。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

发行人的自然人股东中孙洁晓和袁静为夫妻关系，合计持有发行人 75.96%的股份，其中孙洁晓为公司实际控制人。

股东郑海艳和孙洁晓为姐弟关系，其持有发行人股份比例为 0.19%。

除上述情况外，公司其余股东之间不存在关联关系。

（六）本次发行前公司股东所持股份流通限制和自愿锁定股份的承诺

本公司股东孙洁晓、袁静、郑海艳承诺：自发行人首次公开发行股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理发行人此次发行前其已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

股东吴中国发、国润投资和博融投资以及赵东明等十三名自然人股东承诺：自发行人股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理发行人此次发行前其已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

股东赵东明、赛捷投资和单兴洲承诺：其在 2009 年 12 月 15 日完成工商变更登记手续之增资股份合计 600 万股（其中赵东明持有 100 万股、赛捷投资持有 490 万股、单兴洲持有 10 万股），自股票上市之日起三年内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。

担任公司董事、监事、高级管理人员的股东承诺：自发行人股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购本人持有的股份。在前述期限届满后，在任职期间每年转让的发行人股份不超过其所持有的发行人股份总数的 25%，在离职后半年内，不转让其所持有的发行人股份。离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售发行人股票数量占其所持有发行人股票数量的比例不超过 50%。

九、发行人内部职工股的情况

自发行人成立至今，未发行过内部职工股。

十、工会持股、职工持股会、信托持股、委托持股的情况

自发行人成立至今，未有过工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股或股东数量超过两百人的情况。

十一、发行人员工及其社会保障情况

（一）职工基本情况

公司根据发展的需要形成了系统的人力资源规划，随着业务规模的扩张，公司员工人数也呈逐年增加趋势，公司员工人数2007年底为716人，2008年底为882人，2009年底为1,018人，2010年6月底为1,248人。截至2010年6月30日，本公司员工专业结构、受教育程度及年龄分布结构如下：

1、专业结构

项　目	人数（人）	占总人数比例
生产人员	897	71.87%
技术人员	145	11.62%
管理人员	96	7.69%
销售人员	71	5.69%
其他人员	39	3.13%
合 计	1,248	100.00%

2、受教育程度

项 目	人数（人）	占总人数比例
本科及以上学历	89	7.14%
大专学历	272	21.79%
大专以下学历	887	71.07%
合 计	1,248	100.00%

3、年龄分布

项 目	人数（人）	占总人数比例
51 岁以上	32	2.56%
41～50 岁	123	9.86%
31～40 岁	158	12.66%
30 岁以下	935	74.92%
合 计	1,248	100.00%

（二）发行人执行社会保障情况

1、发行人执行的各项社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革制度情况

根据《苏州工业园区公积金管理暂行办法》(以下简称“《公积金管理办法》”)和《苏州工业园区公积金管理暂行办法补充规定(试行)》(以下简称“《公积金补充规定》”)等有关规定，苏州工业园区实行包括养老、医疗、失业、工伤、生育、住房等在内的综合社会保障体系——园区公积金制度，该制度设A、B、C三类综合社会保障计划。具体情况为：

保障计划类型	适用区域	包含社会保障项目
A类综合保障计划	园区中新合作开发区内企业；中新合作开发区外企业选择参加	含员工基本养老、医疗、失业、工伤、生育保险和住房保障等六类社会保障项目
B类综合保障计划	中新合作开发区外企业；中新合作开发区内企业经批准，可选择参加	含员工基本养老、医疗、失业、工伤和生育等五类社会保障项目
C类综合保障计划	中新合作开发区外私营企业、个体工商户及其员工、自谋职业人员；其它企业及人员经批准可选择参加	含员工基本养老、失业、工伤、大病住院医疗四类社会保障项目

发行人及其控股子公司（春兴铸造、永达科技）属于位于苏州工业园区中新合作开发区外的企业，根据《公积金管理办法》及《公积金补充规定》要求，相关企业可以选择参加 B 类或 C 类综合社会保障计划，并鼓励选择参加 A 类综合保障计划。

2、发行人园区公积金制度的执行情况

报告期内，按照《公积金管理办法》及《公积金补充规定》的要求，公司及其控股子公司根据实际情况并结合员工个人意愿，为在职员工办理了相应的综合保障计划类别。各类别综合保障计划的缴纳比例具体情况如下：

保障计划类型		A类综合保障计划	B类综合保障计划	C类综合保障计划
个人专户	养老专户	2%	11%	8%
	医疗、普通、特别专户合计	38%	18.5%	14%
公共基金专户	社会统筹	2.5%	4%	4%
	大病(含生育)保险统筹	1.5%	2.5%	2%
缴费比例合计[注]		44%	36%	28%

注：依据《公积金补充规定》，各类综合保障计划的缴费比例由企业和员工对等各缴交其中

的50%。

2010年7月，苏州工业园区劳动和社会保障局出具《证明》，确认春兴精工、春兴铸造、永达科技已经按照国家和苏州工业园区有关劳动及社会保障方面法律、法规和规范性文件的规定，建立了国家和园区要求的员工养老、医疗、失业、住房等方面的社会保障体系。并确认春兴精工、春兴铸造、永达科技自2007年1月1日以来不存在因违反劳动法律、法规而收到处罚的情形。

2010年4月，公司被苏州工业园区劳动和社会保障局评为“2009年度苏州工业园区A级劳动和社会保障信誉等级单位”。

3、住房公积金及社会保险的具体缴纳情况

公司生产经营所在地位于苏州工业园区，报告期内公司执行国家及苏州工业园区社会保障相关制度，按月计提并缴纳各项社会保障费用，具体缴纳情况如下：

单位：万元

年度	期初数	计提额	缴纳额	期末数
2007 年	-	113.78	113.78	-
2008 年	-	266.92	254.06	12.86
2009 年	12.86	245.39	258.25	-
2010 年 1-6 月	-	186.98	186.89	0.09

2010 年 7 月，苏州工业园区公积金管理中心出具《证明》：春兴精工、春兴铸造、永达科技自 2007 年 1 月 1 日以来无欠缴社保费用和住房公积金的记录。

经保荐机构核查认为：发行人已经建立并有效执行了各项社会保障制度，符合国家和所在地苏州工业园区有关社会保障方面法律法规的规定；报告期内，发行人不存在欠缴社会保险费用和住房公积金等情形。

经律师核查认为：（1）发行人各项社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革的执行情况符合国家有关社会保障方面法律法规和《苏州工业园区公积金管理暂行办法》及《苏州工业园区公积金管理暂行办法补充规定(试行)》的规定；（2）发行人报告期缴纳住房公积金及社会保险不存在欠费的情况。

十二、发行人主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的承诺及履行情况

（一）关于发行人持股锁定期的承诺

公司实际控制人孙洁晓，持有 5%以上股份的股东吴中国发、袁静，作为股东的董事、监事、高级管理人员均已作出关于持有公司股票在上市后进行锁定的相关承诺，具体详见“本章 八、（六）本次发行前公司股东所持股份流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（二）发行人实际控制人关于不占用公司资金的承诺

发行人实际控制人孙洁晓及其配偶袁静出具承诺：将严格遵守相关法律、行政法规、规范性文件及《公司章程》的要求及规定，确保将来不以任何理由和方式占用发行人资金或资产。

（三）发行人实际控制人关于避免同业竞争的承诺

发行人实际控制人孙洁晓及其配偶袁静已出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，详见本招股说明书“第六章 一、（二）实际控制人为避免同业竞争而出具的承诺”。

第五章 业务和技术

一、发行人的主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

（一）主营业务及主要产品

本公司是国内领先的专业精密铝合金结构件制造与服务供应商，目前具备年产 200 万件精密铝合金结构件的生产能力，在产品制造服务、技术服务、销售服务等方面均处于国内领先水平。公司目前已经形成了包括：产品前瞻性研究开发、模具工艺及结构设计、精密真空铸造、系统化后整理、数控精加工工艺及工装设计、最终性能检测、精密组装、专业配送等在内的完善的精密铝合金结构件制造服务体系，公司与客户形成了稳固的供应链合作关系，在为客户提供产品、输出服务的同时，实现与客户的共同成长。

公司主要产品为各类精密铝合金结构件，报告期内，公司的主要服务对象为世界知名通讯设备集成商（制造商）及汽车零部件制造商，2009 年度公司精密铝合金结构件产品的销售收入占公司主营业务收入的比重为 91.66%，构成公司收入的主要来源。公司主要精密铝合金结构件产品及其供应客户情况：

<table>
<tr><th>下游
应用行业</th><th>主要产品名称</th><th>产品精密度要求</th><th>主要供应客户</th></tr>
<tr><td rowspan="4">通讯设备</td><td>滤波器结构件</td><td rowspan="4">功能表面对表面粗糙度要求均较高(至少达到 Ra<0.8 微米)、外观表面要求至少达到 Ra<1.6 微米的表面粗糙度；机械加工精度等级要求达到 IT 8 级，铸造精度等级达到 CT 4。</td><td rowspan="4">诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、波尔威、安弗施、安德鲁、摩比天线等</td></tr>
<tr><td>散热器结构件</td></tr>
<tr><td>双工器结构件</td></tr>
<tr><td>功率放大器
结构件</td></tr>
<tr><td rowspan="3">汽车
零部件</td><td>冷却系统结构件</td><td>致密性要求甚高，需要在制造时利用浸渗技术及进行防泄漏测试保证产品致密性；同时机械加工精度等级要求达到 IT 7 级，铸造精度等级达到 CT 4。</td><td>德国贝洱</td></tr>
<tr><td>微型电机结构件</td><td rowspan="2">尺寸精度、形状精度和位置精度要求比通讯类结构件提高了十倍，公差范围需达到正负 0.01 毫米以内；机械加工精度等级达到 IT 7 级，铸造精度等级达到 CT 4。</td><td>日本电产</td></tr>
<tr><td>减振系统结构件</td><td>法国哈金森</td></tr>
</table>

（二）公司设立以来主营业务的变化情况

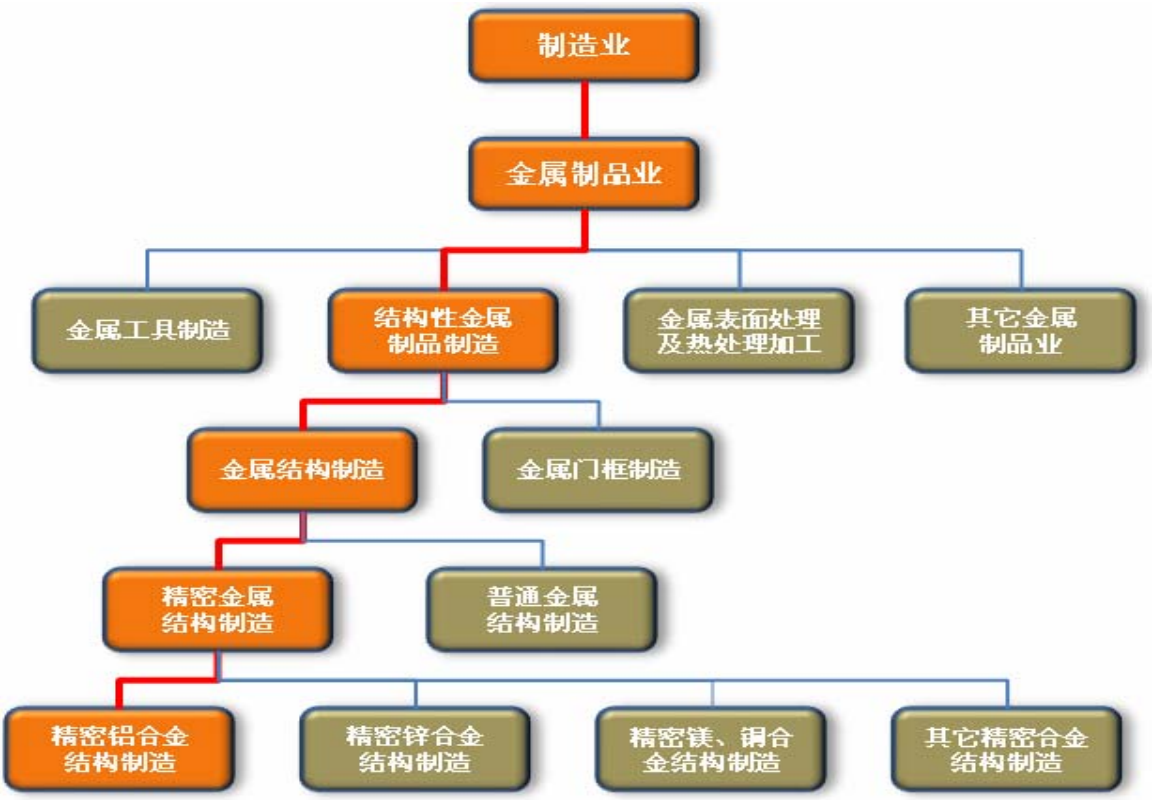
公司设立以来，一直专注于精密铝合金结构件的研发、制造与服务，专业为客户提供系统化的精密铝合金结构件产品及服务解决方案，主营业务未发生重大变化。

随着下游通讯设备、汽车零部件制造等行业的快速发展以及对本行业产品制造服务的精密性、系统性的要求的提高，公司加大了对产品结构研发、工艺流程改进的投入，从而在新品协同开发、产品结构前瞻性设计等方面具备了综合的制造服务能力。

依托公司综合性的制造服务，公司产品应用领域逐步扩大，目前公司服务的重点客户包括：诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、摩托罗拉等世界知名通讯设备系统集成商；波尔威、安德鲁、安弗施等世界知名专业通讯设备制造商；国人通讯、摩比天线等国内排名前列的通讯设备制造商；德国贝洱、德国博世、日本电产、美国江森自控、法国哈金森、美国天合等全球排名前列的汽车零部件及设备制造商。随着公司精密制造能力的提升和技术的更新，公司将进一步扩大在现有通讯设备、汽车零部件等领域的市场份额，并进入航空器材、高速机车等新的下游客户市场领域，形成为多领域客户服务的综合性精密制造服务能力。

二、发行人业务所处行业的基本情况

按照国家统计局最新行业分类标准，发行人业务所处行业属于制造业下属的四级子行业金属结构制造行业（行业代码 C3411），金属结构制造行业以产品精密度为标准可划分为精密金属结构制造和普通金属结构制造两大行业，本公司所属具体行业为精密金属结构制造细分的精密铝合金结构制造子行业。行业分类图具体如下：



（一）行业管理体制及行业的主要法律法规

1、行业的管理体制

精密铝合金结构制造行业为精密金属结构制造行业中的主要子行业，目前该行业处于完全市场竞争状态，为在国家宏观调控下的行业自律管理体制。目前的行业主管机构为国家发改委、工业和信息化部，所属行业协会为中国铸造协会，各管理部门及行业协会的职责具体如下：

我国精密铝合金结构制造行业相关管理部门及其职责

部　　门	职　　责
国家发展和改革委员会	负责产业政策的研究制定、行业的管理与规划等
工业和信息化部	拟订并组织实施工业行业的规划、产业政策和标准；监测工业行业正常进行；推动重大技术装备发展和技术创新；管理通信业；指导通信信息化建设；协调维护国家信息安全。
中国铸造协会	开展对全行业技术经济资料的调查和整理工作，参与制订行业发展规划和行业标准；提供国内外经济技术信息，开展咨询和技术服务，组织经验交流；贯彻国家标准，制定本行业的“行规行约”，提出行业内部技术和业务管理的指导性文件；协调和促进企业间的经济合作和技术合作。[注]

[注]我国精密铝合金结构制造行业按照相关性归口于中国铸造协会管理。

公司目前为中国铸造协会会员单位、苏州压铸技术协会理事长单位。

2、行业主要法律法规

精密铝合金结构制造行业作为国民经济发展的支柱产业和基础产业，受到国家产业政策的大力推动，属于国家鼓励发展行业，影响本行业发展法律法规及政策主要有：

（1）《国家中长期科学与技术发展规范纲要（2006—2020 年）》规划的重点领域及其优先主题第（26）项：基础件和通用部件指出“重点研究开发重大装备所需的**关键基础件和通用部件**的设计、制造和批量生产的关键技术，开发大型及特殊零部件成形及加工技术、通用部件设计制造技术和高精度检测仪器。”；第（31）项：基础原材料强调“重点研究开发满足国民经济基础产业发展需求的高性能复合材料及大型、超大型复合结构部件的制备技术，高性能工程塑料，**轻质高强金属和无机非金属结构材料**，……。”

（2）《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》第十三章“调整原材料工业结构和布局”明确提出要“加快调整原材料工业结构和布局，降低消耗，减少污染，提高产品档次、技术含量和产业集中度”；第十六章“拓展生产性服务业”提出要“大力发展主要**面向生产者的服务业**，细化深化专业化分工，降低社会交易成本，提高资源配置效率。”

（3）国务院发布的《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》，明确提出要大力发展“大型、精密、高速数控装备和数控系统及**功能部件**，改变大型、高精度数控机床大部分依赖进口的现状，满足机械、航空航天等工业发展的需要”，“通过市场化的外包分工和社会化协作，带动配套及零部件生产的中小企业向‘专、精、特’方向发展，形成若干各有特色、重点突出的产业链。有计划、有重点地研究开发重大技术装备所需的关键共性制造技术、**关键原材料及零部件**，逐步提高装备的自主制造比例。”

（4）国务院 2009 年 5 月颁布实施的《装备制造业调整和振兴规划》大力鼓励包括精密铝合金结构件在内的**基础部件行业**等装备制造配套产品制造行业的发展，达到通用零部件基本满足国内市场需求、关键零部件填补国内空白的较高水平。

（5）国家发改委、科技部、商务部、国家知识产权局联合修订发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》将与本公司主营业务相关的“近净成形加工技术（如**精密铸造**、精密锻压、超塑性成形、精密焊接）”

以及**“铝合金铸件的加工与焊接技术，后加工成形技术”**等列入当前优先发展的高技术产业化重点领域。

（6）受国家工业和信息化部、国资委和财政部的联合委托，中国铸造协会经过广泛调研和深入研讨，制定的《中国铸造行业准入制度》，从企业规模、铸造方法与工艺、铸造设备、铸造质量、能源消耗、废弃物排放与治理、职业健康安全与劳动保护、人员素质等方面制定了铸造行业准入条件，这对防止企业盲目建设、避免行业无序竞争提供了保证。

（二）行业基本情况介绍

铝合金结构制造最早于 20 世纪上半叶起源于欧洲，后来随着制造工艺、设备及技术的不断发展，铝合金结构制造也朝着精密化、整体化方向发展，发展到今天已经形成了相当规模的精密铝合金结构制造产品市场。

1、精密金属（铝合金）结构制造的概念

精密金属结构制造是一种先进的精密金属部件成形技术，具体是指利用热、力、分子运动等手段使得液态或半液态金属或金属合金在力的作用下以较高的速度充填模具型腔，并成型和凝固而获得金属结构件，再通过后处理及数控精加工，最终使产品尺寸、形状和性能均能达到目标要求的精密制造技术。通常，精密铝合金结构件制造所要求的产品尺寸精度为 1 丝（1 丝＝0.01 毫米）以内，产品表面粗糙度（Ra）达到 1.6 微米以内，产品形位公差在 0.1 毫米/300 毫米以内；所采用的加工方法主要有精密铸造（压力铸造、重力铸造、低压铸造等）、精密切削（含车削、铣削、镗削）、精密磨削、砂带研抛、精密抛光、电火花成形加工、电火花线切割加工等；所选用的被加工材料主要有铝合金、镁合金、锌合金、铜合金等金属合金材料。

在精密金属结构制造中，铝合金材料较其它金属材料（如黄铜、青铜、锌等）具有流动性好、收缩性小、易吸收、易氧化等多种优异的铸造性能，使得其成为精密金属结构制造的主要所选材料，占比超过 80%。

本招股说明书所涉及到的精密金属结构制造行业相关专业名词概括如下：

专业名词	概念、内涵	本公司相关业务内容
精密金属结构制造	一种先进的精密金属零部件成形技术，一般先通过铸造、钣金等，再通过后处理及数控精加	为国家统计局行业分类中“金属结构制造”的子行业，本公司所处细分行业的上一级行业

	工，最终使产品尺寸、形状和性能均能达到目标要求的加工制造技术。	
精密铝合金结构制造	以铝基材料（含铝合金锭、铝材等）作为基础加工材料，属于精密金属结构制造的子行业	本公司目前所处的细分行业，下文或称“本行业”
精密铝合金结构件	精密铝合金结构制造行业的产品形式，精密度需要达到相关要求的铝合金结构件产品	报告期内，本公司的主要产品形式，下文或称“本公司产品”
铸铝合金件	利用各类铸造工艺所生产的铝合金结构件的总称	国家统计常用名词，包括各类铸造工艺（压力铸造、重力铸造、低压铸造等）所形成的铝合金结构件，其中采用压力铸造（简称：压铸）工艺所形成的称做铝合金压铸结构件
铝合金压铸结构件	利用压力铸造工艺所生产的铝合金结构件	—
精密铝合金压铸结构件	精密度达到要求的铝合金压铸结构件产品	占到精密铝合金结构件总量的60%以上，为精密铝合金结构件的主要部分

2、精密铝合金结构件精密度的概念与涵义

精密度通常指要求所加工的结构件达到的准确程度，也就是可容忍误差的大小，可容忍误差大的结构件精密度低，可容忍误差小的结构件精密度高。在精密铝合金结构制造中，精密度包括产品质量精度和加工精度两大类别，具体内容、涵义及对下游行业产品的影响具体见下表：

精密度类别	具体内容	涵义
产品质量精度	致密性	指结构件产品中所含气孔密度的大小，致密性的高低直接影响到结构件产品的刚性、硬度、抗压性、抗拉性、抗扭性、抗裂性、防渗漏、防腐蚀等性能
	外观质量	指结构件在加工后具有符合视觉审美及环境要求的外形
	表面粗糙度	是指结构件在机械加工后被加工面的微观不平度，也叫机械加工表面质量，一般以 Ra 加数字来表示
加工精度	尺寸精度	指加工后结构件的实际尺寸与尺寸的公差带中心的相符合程度
	形状精度	指加工后的结构件表面的实际几何形状与理想的几何形状的相符合程度
	位置精度	指加工后结构件有关表面之间的实际位置与理想位置的相符合程度

在通讯设备制造业中，通讯基站信号的接受与发射、信号波的传输强度与容量、基站设备的工作稳定性及效率等都对基站滤波器、散热器类铝合金结构件的精密度，特别是表面粗糙度有着近似苛刻的要求；现代汽车零部件制造业对于“近

净尺寸”（NNS）的技术要求也促使精密铝合金结构件具有精确的外形、高的尺寸精度、形位精度和低的表面粗糙度，这就促使本行业产品制造过程中的加工精度和产品质量精度有新的提升。

3、精密铝合金结构制造的特征

精密铝合金结构制造为了保证产品的质量精度和加工精度，对于制造设备、加工工具、检测设备、工作环境、制造工艺、夹具设计、技术工人技术熟练度等均有很高的要求：

（1）制造设备：所需制造设备(铸造设备、数控加工中心等)需要满足高精度（包括高的动精度和静精度）、高刚度（含零部件刚度、接触刚度、工艺系统刚度等）、高稳定性和保持性（即具有良好的抗振性、热稳定性）、高自动化等品质要求；

（2）加工工具：制造过程中所需的刀具、磨具等加工工具具有较高的硬度、良好的材料质地等要求，如精密抛光就需要采用聚酯、锡等材料做抛光工具，采用金刚石、刚玉、碳化硅等硬度高的材料作为磨料，进行非接触研磨抛光、液中研磨抛光等，才能获得高精度和低表面粗糙度；

（3）检测设备：精密制造必须具备相应的检测设备和手段，对于高精度产品的尺寸、几何形状、位置精度需要用到分辨率较高的电子测量仪、气动测量仪、真空测量仪器、三坐标检测仪等；另外，检测材料成分、产品内部缺陷、产品清洁度等产品制造品质时需要用到 X-ray 测试仪、光谱分析仪、清洁度测量仪等具有精准检测能力的检测设备；

（4）工作环境：工作环境是保持精密制造产品质量、生产设备精度的必要条件，精密制造对工作环境的温度（要求环境温度控制在 17-23 摄氏度的恒温状态）、湿度（保持在 55%-60%）、空气净化度（使空气中的尘埃直径在 0.5 微米以内）、防振、防静电等均有较为苛刻的要求；

（5）制造工艺：制造工艺对于产品质量、生产效率等具有关键性的全局影响，在精密铝合金结构制造中更是如此。加工面定位基准的正确选择、工件的夹紧变形和加工中变形的纠正、铸造卡模用具的顶出等均是精密制造过程中的关键工艺；

（6）夹具设计：夹具是精密铝合金结构制造系统中的重要组成部分，需要有高精度、耐磨损、定位准等性能，而且不同的工序、甚至不同构造的产品制造

所需的夹具都需要专门设计，因此夹具设计水平的高低成为影响最终产品精密度的关键因素；

（7）技术熟练度：在精密制造过程中，有些工序及工艺需要靠技术工人的技术熟练度来保证，如在精密铝合金结构制造过程中的精密抛光即需要具有熟练技艺的操作人员来保证抛光精度；数控加工中心等精密设备的操作人员均需具备相应资质的技术等级证书才能上岗等。

由于精密铝合金结构制造具备上述众多特征，从而确保了产品的精密性，使得精密铝合金结构件产品广泛应用于通讯设备、汽车零部件、航空器材、高速机车等对产品精密度要求较高的下游行业，且随着越来越多的下游行业朝着高科技、高精密度方向发展及制造设备的不断优化和精密制造工艺的不断改进，精密铝合金结构件产品的应用范围将不断扩大。

4、精密铝合金结构制造及其产品的应用

目前，精密铝合金结构制造及其产品主要应用于通讯设备、汽车零部件、航空器材、高速机车等对结构件的加工精度和产品质量精度有严格要求的高精尖领域中，具体如下：

产品名称	应用行业	应用领域举例
精密铝合金结构件	通讯设备	基站设备用滤波器、散热器等
	汽车零部件	冷却系统、减振系统、微型电机、动力系统等
	航空器材	机翼、尾翼、起落架系统、各类紧固件等
	高速机车	高速机车车体及其组件、制动系统、车厢内装构件等

除了在上述主要行业的应用外，精密铝合金结构件还应用于电气设备制造、精密机电设备制造等众多国民经济发展的支柱产业中。

（三）行业发展状况

1、本行业在全球的发展状况

本行业自从上世纪在欧洲产生以来得到了迅速发展，产品制造技术、制造工艺及制造设备都得到了长足的发展，企业规模和行业集中度也从最初的小规模、分散化到现在的规模化、精密化制造为主的市场竞争格局，目前已经出现了众多大型的精密铝合金结构制造厂商，国际上精密铝合金结构制造行业内主要厂商有德国凯世曼、欧洲菲斯达、芬兰 Alteams、意大利麦凯实等企业。

铝合金结构制造的应用范围也从最初的日常五金、普通机械等向通讯、汽车、航空等对产品精密度要求较高的行业发展，据北美压铸协会（NADCA）统计资料显示：目前世界工业发达国家的铝合金结构制造产品主要应用于四大类：汽车工业、通讯工业、航空及机电工业、电气工业。

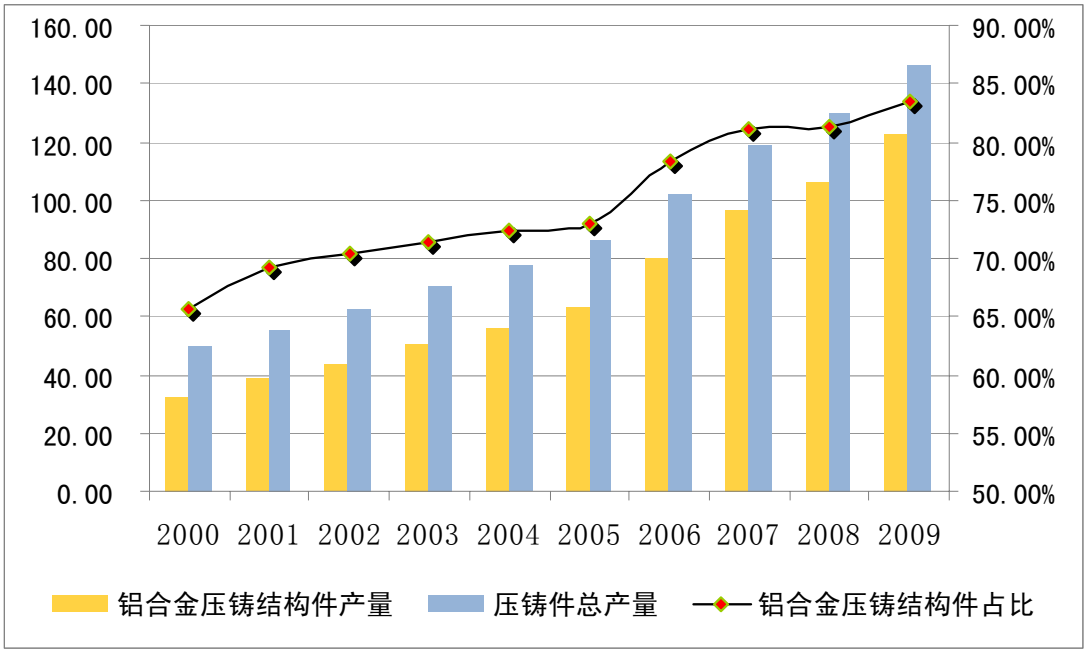
目前全球的铝合金结构件的生产消费主要集中在美国、日本、中国、德国、意大利等国家和地区，随着经济的增长及技术的革新，全球对通讯、汽车等的需求也不断增强，尤其是在全球温室气体减排呼声渐涨的大背景下，铝合金结构件由于在轻质化、产品的清洁化生产等方面具有其它金属制造不可比拟的优点而越来越成为世界工业温室气体减排进程的宠儿。

2、本行业在我国的发展状况

我国铝合金结构制造工业从 1956 年产生之初的粗放式生产到现在的集约化、清洁式生产；应用领域从最初的日用五金、一般机械、机电等普通行业扩展至现在的通讯、汽车、电子、航空、高速机车等为主的高科技应用领域；制造工艺也朝着精密化、轻量化、集成化方向发展。

随着技术发展及人们对轻量化绿色环保材料的青睐，铝合金结构件尤其是精密度高、产品性能稳定的精密铝合金结构件将逐渐替代其它金属结构件，成为金属结构制造的主流产品。过去十年中，作为铝合金结构件的主要产品形式，我国铝合金压铸结构件产量占金属压铸结构件总产量的比重也从 2000 年的 65.68%提升到了 2009 年的 83.54%，已经成为中国金属结构制造的重要发展领域。下图为 2000－2009 年中国铝合金压铸结构件产量及占比具体情况：

单位：万吨



数据来源：中国铸造协会压铸分会

3、精密铝合金结构制造行业产能正在向中国转移

（1）下游行业对华采购的增加将直接带动本行业的产能向中国转移

在下游通讯设备领域，全球排名前六的通讯设备集成商 2008 年的在华采购份额均超过 30%，其中，华为、中兴通讯、诺基亚西门子的在华采购比重占其全球采购额的比重均超过 60%，通讯设备商对华采购的扩大将直接带动国内精密铝合金结构制造厂商的发展及产能释放。

在下游汽车领域，据中国汽车工业协会统计，2009 年我国汽车产销量分别达到 1,379.10 万辆和 1,364.48 万辆，超越美国成为全球最大汽车生产国和消费国。巨大的汽车市场吸引了全球的汽车整车及零部件厂商加速布局中国，福特、PSA 标致雪铁龙、通用等跨国汽车巨头等都在中国设立了采购中心，同时，一些大的零部件供应商，如德尔福、伟世通、法雷奥等也在中国设立了采购办事处。预计到 2012 年中国用于整车配套的零部件行业产值将达到 11,375 亿元，与其相关的精密铝合金结构件产值将达上千亿元，将为拥有产能优势及制造服务优势的本行业企业带来巨大商机。

（2）中国的铝材制造优势将为本行业的发展提供基础动力

2009 年，我国原铝产量为 1,296.40 万吨，为世界最大的铝及铝材生产国，而作为精密铝合金结构制造行业主要原材料的铝合金锭在 2008 年的产量为

1,560 万吨，预计 2009 年将达到约 1,700 万吨，我国充足的铝材产能及位居世界先进水平的铝材生产工艺和装机水平为精密铝合金结构制造行业的发展提供了坚强的基础动力和充沛质优的原材料。另外，中国丰富的人力资源及完善的配套产业均对本行业的发展有巨大的推动作用。

（3）我国发展精密铝合金结构制造行业的优势及与国外的差距

以铝合金压铸结构件为例，过去十年中，我国铝合金压铸结构件的产量由 1999 年的 29.12 万吨增加到了 2009 年的 122.70 万吨，年均增长率达到 42.14%，而同期美国铝合金压铸结构件产量的年均增长率为仅为约 2.5%。在下游拉动力及上游推动力的双重力量下，我国具备发展精密铝合金结构制造行业的巨大优势，但是在制造装备、技术发展水平等方面与国外发达国家还有明显差距：①在制造装备方面，发达国家的铝合金熔铸工艺中一般均配有在线熔体净化和过滤装置，工艺参数由微机控制，热效率能够达到 80%以上，而我国仅有少数企业能够达到该水平；②在技术发展水平方面，国外跨国企业普遍都有大型的企业研发中心，研发费用占销售收入的比重一般都在 10%以上，而我国一般企业目前仅为 2%。

（四）行业的主要特点

1、本行业处于行业生命周期的成长期

从上世纪五十年代，铝合金结构制造行业在我国产生以来，产品应用范围从最初的日用五金、一般机械、机电等普通领域逐渐扩展至现在的汽车、通讯、航空、高速机车等为主的高科技应用领域。上世纪九十年代以来，随着下游行业的高速发展及下游行业的不断增多，本行业也得到了迅猛扩张，其中：我国铝合金压铸结构件产量从 1999 年到 2009 年十年间的年均增长率达到 42.14%，远高于同期 GDP 平均增长速度，而且随着下游通讯、汽车、航空、高速机车等高科技领域的可持续发展，未来应用于上述领域的精密铝合金结构件产量仍将保持至少 25%的高速增长趋势，本行业尚处于快速发展的成长期。（有关数据及表述引自“中国压铸五十年”，《铸造设备研究杂志》2000 年 05 期；“中国压铸发展概况与微利时期的对策”，《铸造技术》 2008 年 06 期；中国铸造协会压铸分会主办 2009 年度中外压铸技术交流会主题报告:金融危机下的中国有色铸造业）

2、下游行业对产品精密度具有较高要求

精密铝合金结构制造的下游行业：通讯设备、汽车零部件、航空器材、高速

机车等均为对行业产品精密度有着确切要求的高技术行业，如通讯基站中滤波器的滤波质量及滤波效率会受到滤波器结构件功能面的内壁表面粗糙度（Ra）的影响；汽车零部件各种性能的实现，对于铝合金结构件的致密性及加工精度均有苛刻要求，如汽车动力系统用结构件如果加工精度不能达标，在行进过程中就易出现故障，导致加速踏板在滑动面发生结露时发生阻滞，可能影响车辆加减速性能的实现，出现行车安全问题。另外，下游行业对精密铝合金结构件精密度的高要求还体现在对产品外观质量的精度要求。

3、制造过程需要具备较高的技术服务能力

本行业下游行业主要为对产品精度要求较高的高科技行业，而且均处于高速发展时期，这就使得本行业的许多最终应用产品在客户行业尚处于初始应用阶段或处于不断更新状态中，因此，客户在下订单前往往只是提供初级设计图纸或者设计理念，由本行业企业来进行结构件产品的设计、研发、小试等，然后送样，客户提出修改意见反馈后，进行再次设计研发，直到达到最终应用产品要求标准。这种“共同研发”的合作模式使得本行业企业需要在产品制造过程的各个环节具备较高的技术服务能力，具体表现为：

产品设计研发阶段：需要具备快速反应的产品样式及结构设计能力，并对产品性能、制造工艺、加工程序等进行同步研究，并根据研发进展实时为客户提出建设性的产品结构化解决方案；

产品制造阶段：在客户确定样品的基础上，进行一系列的产品性能优化、模具工艺及结构改进设计、精密铸造及数控加工技术及工艺优化等制造技术研发，以保持产品性能及质量稳定，同时也通过精密制造实践为客户提出一些前瞻性的研究思路并与客户进行新产品的“共同研发”。

本行业企业在产品研发和制造环节上均嵌入了较多的技术服务，在确保产品质量品质的基础上，为客户提供了先进的技术服务。

4、产品非标准化，且种类繁多、生产工艺复杂

精密铝合金结构制造行业属于基础行业，面临多个下游行业，产品应用范围极为广泛，不同种类的、同一种类不同型号的、甚至同一型号不同应用环境的下游产品对本行业产品的需求都不一样，因此本行业的一个重要特征就是产品的非标准化。下游客户的多样化需求使得本行业内企业在扩大销售的同时也面临着生

产工艺复杂、不能实现规模经济效应、产品研发难度及频度加大等诸多困难，制约了行业内企业生产效率的提高。为了提高企业的市场竞争力，需要企业具备快速反应的新产品开发能力、柔性化制造能力、实时跟踪的生产工艺修改能力、供产销一体化的整体运营能力，均是保证行业内企业做强做大的核心竞争能力。

5、具备快速反应的柔性化生产制造体系

本行业下游客户需求产品具有非标准化、多种类的特征，使得本行业企业需要具备能够快速反应的柔性化生产制造体系，才能够保质保量地及时交付产品。快速反应的柔性化生产制造体系包括：①样品及时开发、工艺同步研发、数控程序同时设计的柔性化研发体系；②计算机辅助制造系统支持下的精密制造体系；③自动化、模块化柔性制造设备与自动化制造技术结合下的设备快速反应能力；④材料采购、产品研发、生产、检测、组装、配送及跟踪服务的快速供应链响应机制。在统一的生产管理系统及信息控制系统的协调下，快速反应的柔性化生产制造体系保证了行业内企业能够用同样的生产设备生产出不同规格型号的产品，准确及时地为客户提供非标准化的合格产品。

6、下游行业客户稳定性强

本行业下游通讯设备、汽车零部件、航空等由于其需要为最终客户提供精密度及结构化程度很高的精密组件产品，对其供应商的有着近乎苛刻的认证体系，如要进入汽车零部件领域的合格供应商需要通过 ISO/TS16949 汽车行业质量体系认证，要进入航空领域供应商要通过 AS9100 航空质量体系认证等，在此基础上，下游客户对本行业企业再进行合格供应商认证，而认证过程一般都将持续一年以上的较长时间，因此客户一般会谨慎选择供应商，认证通过之后就会同本行业企业形成战略合作关系，在产品研发、模具开发等方面对企业进行支持，故而一旦成为下游客户的合格供应商，合作关系就具有极强的稳定性，通常不会轻易发生改变。

（五）市场供求情况及变动原因

1、市场需求情况

随着铝基材料诸多优良铸造性能（密度小、塑性高、热传导性能好、抗蚀性强）逐渐被更多的行业所识别，以及其对人体无害、对环境友好、可回收性强的

优良品质，已经成为仅次于钢铁的第二大金属材料，适用领域涉及到交通运输（汽车、高速机车、飞机等）、通信电气设备、精密机械制造等国民经济各个行业，铝也成为最具消费前景的金属品种。作为铝材（含铝合金结构件）需求的最重要度量标准：铝消费量近年来持续走高，2008 年全球原铝消费量已经达到 3,810 万吨。在发达国家，铝合金结构件的消费成为铝消费结构中的重要一环，以日本为例：2008 年日本全年铝消费量为 424.69 万吨，其中铝合金结构件占比达到了 24.9%，仅次于轧制材（31.7%）。

中国作为全球铝消费量最大的国家，2008 年中国原铝和再生铝的总消费量约 1,535 万吨，但其中铝合金结构件占比仅一成多，未来发展空间巨大。未来我国汽车消费的持续增长、通讯设备的更新换代、高速铁路的大规模建设、大飞机项目的实施等都将对中国铝消费量，尤其是精密铝合金结构件的需求量形成巨大拉动效应。在通讯市场中，未来随着 3G 及后 3G（LTE）技术的推广，满足网络无缝覆盖的通讯基站布局将带动通讯基站用精密铝合金结构件需求的快速增长；在汽车市场，我国汽车用铝合金结构件的需求量未来十年的年增长速度将达到 10%。

2、市场供应情况[1]

2008 年我国铸铝合金件产量为 274.01 万吨，其中铝合金压铸结构件产量为 112.37 万吨，占比仅为 41.01%，而同期日本铝合金压铸结构件产量（106.24 万吨）占铸铝合金件产量（154.96 万吨）的比重为 68.56%，我国铝合金压铸结构件产量虽然能够基本满足国内需求，但是随着国内需求量的增加，无论从产量还是消费结构方面，还有较大的结构提升空间。据国际著名咨询机构 Harbor Intelligence 预计，2010 年我国铝消费量超过供应量约为 38 万吨，铝消费结构也逐渐向通信电子及交通运输领域的铝合金压铸结构件倾斜。

（以上数据来源于：“纵观日本铝消费”，熊慧，《世界有色金属》2009 年第 8 期；“2010 年亚洲地区铝需求量或继续提高”，中国行业咨询网，2009 年 12 月 7 日；“铝铸件在国内外汽车工业中的应用”，何梅琼，《世界有色金属》2009 年第 8 期）

（六）行业利润水平的决定因素与变动趋势

精密铝合金结构制造行业的利润水平主要取决于以下因素：

1 因国家统计数据通常采用铸铝合金件的概念，在不影响对铝合金结构件整体市场供应情况理解的前提下，此处采用铸铝合金件来说明铝合金结构件的情况

1、产品品质及精密度：一般下游行业对产品品质及精密度要求越高，产品的技术含量和管理资源耗费就越多，产品增值空间也较大。如:用于通讯基站滤波器的铝合金结构件在制造中需要采用多项精密数控加工技术才能保证结构件功能面的内壁表面光洁度;用于高速机车领域的铝合金结构件在生产中需要采用搅拌摩擦焊技术才能保证产品符合无气孔、裂纹及变形较小的高质量焊缝要求，而搅拌摩擦焊技术需要投入较多技术资源、管理资源及配套设施，这就为产品预留了较大的增值余地。

2、产品增值服务：行业内产品的一个典型特征为非标准化，一般制造企业会在产品的制造环节嵌入较多的技术增值服务：如产品的结构设计、产品工艺设计、数控精加工程序设计等产品设计类的增值，还有如设计特殊用途的模具、夹具、刀具等产品制造相关的增值。一个产品中所包含的技术增值服务越多，其利润水平也相应越多。

3、下游客户行业：不同的客户行业对产品的工艺流程、设计思路、材料品质，甚至加工设备都有不同的要求，这就使得企业的资源耗费水平不同，进而影响到产品的利润水平。一般下游通讯设备、汽车零部件、航空器材、高速机车等客户行业由于对企业资源耗费较多，供应这些下游领域的产品利润水平较高。

4、上游铝合金锭价格：铝合金锭作为精密铝合金结构件所用到的主要原材料，价格水平存在一定波动，如果企业没有采取必要的措施（如套期保值等），该因素就会对行业内企业的利润水平产生影响。报告期内，上海现货铝锭价格波动较大，在 10,981 元/吨—20,790 元/吨之间宽幅波动，行业利润水平也随之发生波动。

总体而言，未来随着行业内产品的技术含量越来越高，原材料价格波动对产品的影响程度也逐渐减轻，行业利润水平未来变动趋势主要取决于产品品质及精密度、产品增值服务、下游客户行业等因素。行业内具备较强技术实力、拥有高端客户资源优势以及具备管理优势的企业将在未来激烈的竞争中获取行业内较高的利润水平。

（七）行业技术水平及技术特征

虽然我国是世界上重要的铝合金结构件生产国，而且也拥有了一批具备较高技术水平的企业，但是在技术水平上与发达国家相比还有一定的差距，在与下游

行业技术同步发展、铝合金新材料的研发、制造工艺、制造过程控制、模具的设计制造、设备的性能改进等方面均在不断地进步，上述行业技术特征具体表现在：

1、必须与下游行业保持技术同步发展

本行业的一个重要特点就是下游覆盖行业众多，而且以需求精密产品的企业为主，下游企业的产品技术水平处于日新月异的变化中，这就促使为其提供精密制造服务的本行业企业的技术水平必须保持同步发展。例如：下游通讯行业在通讯基站集约化小型化的驱使下，对于滤波器及散热器等基站设备中关键器件的制造及维护成本越来越敏感，两种器件集成的一体化设计将成为本行业的一个最新研发方向；在汽车领域，随着下游汽车轻量化的推进，世界铝材委员会制定了“在世界范围内的轿车和轻型卡车制造领域大量推广铝材的应用，包括铝合金结构件的应用”的目标，而轻量化的一个重要手段就是采用厚板加工成复杂的整体结构部件代替以前用很多零件装配的部件，这就要求本行业企业具备进行整体结构件的制造技术水平。（有关资料来源于：“汽车轻量化及铝合金的应用”，《世界有色金属》，2006 年第 10 期）

2、铝合金新材料的持续研发

为了适应通讯、汽车、航空、高速机车等一些特殊行业的需要，以及为了发展一系列可以满足不同条件、用途及高精度要求的精密铝合金结构件，需要就铝合金新材料进行持续的研发，以改善传统铝合金的综合性能，以及采用新的加工方法和设备研制和开发一批新型铝合金材料。具备良好韧性、抗腐蚀性、抗疲劳性和抗断裂性等综合性能的新型铝合金材料将成为未来铝合金新材料的研发方向，从而适应下游行业所需产品的较高性能（高机动性、高抗压和高耐疲劳、高速与高可靠性等）要求。

3、制造工艺技术

制造工艺技术对于精密铝合金结构件制造的效率和质量至关重要，以压铸工艺技术为例来说明精密铝合金结构制造工艺技术的发展。压铸工艺中最为基本的压射技术既从最初速度为 1m～2m/s 的一个速度压送液体金属（缺点：结构件内部气孔多，组织疏松）；发展到包括慢速和快速的 2 级压射（解决了气密性的问题）；后为增加结构件的致密度又发展到了包含慢压射、快压射和增压 3 个阶段在内的 3 段压射技术。目前，行业内领先企业又发展了真空压铸法的压铸工艺，

与普通压铸法相比，真空压铸具有以下特点：(1)气孔率大大降低；(2)真空压铸的结构件的硬度高，微观组织细小，力学性能较高。真空压铸法的实现大大增强了铝合金结构件的物理性能，提高了产品质量的稳定性。此外，半固态压铸技术、电磁泵低压铸造等新工艺技术也逐渐得到实践运用。

4、制造过程控制技术

为了适应现代制造业对于快速反应的柔性化制造体系的需求，信息技术以及由信息技术所支撑的精密铸造工艺程序、数控精加工工艺程序的控制技术成为本行业企业发展的必备。企业资源集成控制技术、并行工程（既在产品设计阶段就同时进行工艺设计，考虑产品整个生产周期的所有因素，大大缩短了产品投放市场的时间）控制、自动化系统控制技术、柔性化设备控制技术、快速原型制造控制技术等诸多先进的现代制造过程控制技术的发展和运用，大幅提高了行业内先进企业的竞争实力和创造力。

5、模具的设计制造

模具作为铝合金结构件性能的一个重要保障，其设计制造至关重要。随着精密铝合金结构件市场的繁荣，我国的模具市场也发展迅速，近十年来的年均增长率达到了 14%，模具市场满足率为 80%左右，但其中以中低档模具为主，大型、复杂的精密模具，在生产技术、模具质量和寿命以及生产能力方面均不能满足市场需要。研究及发展应用于通讯、汽车、航空、高速机车等领域相关的模具，将为精密铝合金结构件在相关领域的发展奠定扎实基础。特别是近年国内大部分厂商都采用了计算机设计及模拟充填技术，使模具生产质量大大提高，生产期大大缩短。（数据来源于：“铝合金压铸技术和发展里程”，中铝网，2007 年 8 月 31 日）

6、制造设备的性能改进

通过近十年的发展，中国铸造设备及精密数控设备的设计水平、技术参数、性能指标和制造质量等都有不同程度的提高，特别是冷室压铸机，由原来的全液压合型结构改为曲肘式合型结构，同时还增加了自动装料、自动喷涂、自动取件、自动切边等，控制系统也由普通电源控制改为计算机控制，操控水平大大提高，有的已经达到国际水平，正在向大型化、自动化和单元化进军。但在可靠性及设备配套能力上仍需要不断改进，以丰富产品品种规格，提高平均无故障运行时间，进而提高精密铝合金结构件产品的生产效率和产品质量稳定性。

（八）行业的区域性、周期性和季节性特征

1、区域性特征

中国精密铝合金结构制造行业的区域集群效应与下游密切相关，以发行人主要服务的通讯设备行业为例，目前长三角和珠三角经济区域已经形成了移动通讯基站设备的巨大产业集群优势和协同效应，江苏、浙江和广东三省通讯传输设备累计实现销售收入 213.57 亿元（2008 年数据），占全国比重达到 53.14%；广东、江苏、上海三省（市）在通讯交换设备累计实现销售收入 2,002.84 亿元（2008 年数据），占全国比重达到 94.45%。（数据来源于：“2009 年中国年度行业报告系列之通讯设备”，中国经济信息网）本行业也集中分布于长三角和珠三角地区，从产量分布上看，2008 年华东和华南两个地区精密铝合金结构件产量占比超过 50%，公司主要竞争对手及主要客户、供应商也主要位于这两个区域，因此本行业存在以长三角和珠三角为主的区域性特征。

2、周期性及季节性特征

本行业服务的客户范围较广，本行业的周期性主要来源于下游通讯、汽车等行业领域的技术更新周期，技术更新的缓冲期较长，这就决定了本行业不存在明显的周期性，亦不存在明显的季节性。

（九）影响行业发展的有利及不利因素

1、有利因素

（1）市场需求巨大，应用领域不断扩大

以发行人产品最终面向的客户行业通讯和汽车为例，据知名研究机构 Infonetics Research 研究数据显示，2009 年全球通讯运营商资本性支出达到 2,900 亿美元，同时预计，2010 年－2012 年投资重心向亚太、非洲、中东等新兴市场转移；我国三大运营商 2009 年固定资产投资额将达到 3,300 亿元，同比增长 13%,预计 2010－2012 年投资额将处于历史高位。在汽车行业，2009 年－2020 年中国乘用车市场销量复合增长率为 5%，2020 年末中国乘用车销量规模将达到 1,600 万辆。下游通讯、汽车行业的迅猛发展将为本行业带来巨大的市场空间，带动本行业的高速发展。（以上数据来源：“行业景气，精选个股—通讯设备业 2010 年投资策略”，平安证券研究所，2009 年 11 月 26 日；“新能源汽车行情可能将波澜壮阔”，联合

证券研究所，2009 年 11 月 6 日）

随着铝合金性能的逐步改进，在航空、高速机车、电气等领域的应用也越来越多，而且随着汽车轻量化及高速机车的全铝车型的推广，精密铝合金结构件不断地成为其它金属结构件的替代产品，大幅拓展了精密铝合金结构件的应用范围。

（2）上游原材料铝材供应充足

铝制材料作为大宗商品货物，供应量一直保持充足。根据工信部及国际铝业协会(IAI)数据，2008 年全国电解铝产能达到 1,800 万吨，而产量为 1,310 万吨，闲置产能近 500 万吨，闲置的产能在很大程度上保证了铝合金结构制造行业所需主要原材料－铝合金锭的及时足额供应，并且能在一定程度上保证了采购价格的相对稳定。

（3）国家产业政策环境更加趋好

本行业作为国民经济的重要产业部门，受国家政策的有力支持。国家政策的支持包括两个方面：

①对于本行业发展的直接政策支持：国家近年来颁布的《国家中长期科学与技术发展规范纲要（2006—2020 年）》、《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》、《装备制造业调整和振兴规划》、《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》等诸多政策分别将关键基础件、轻质高强金属结构材料、精密铸造、精密铝合金结构件等列为鼓励或优先发展领域，这对本行业的发展提供了有利的政策支持保障；

②对于下游行业的鼓励政策有效带动本行业的发展：《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》、《电子信息产业调整振兴规划》 、《关于推进第三代移动通信网络建设的意见》等将通讯网络的建设与升级、移动通信系统的网络设备及其关键配套件等列为重点发展领域；《汽车零部件行业‘十一五’专项发展规划》、《汽车产业调整和振兴规划》等将轻量化汽车、汽车零部件等作为优先发展产业领域；另外，国家近年来在高速机车领域、航空领域等均出台多项鼓励政策，加强国民经济密切相关的高科技领域的发展成为未来我国的一个产业结构调整重心，本行业将从中受益匪浅。

（4）全球产能向中国转移为本行业发展提供良好机会

随着我国“世界工厂”地位的确立，逐渐由制造大国向制造强国转变，精密

铝合金结构制造能力也不断提升，受此影响，通讯设备、汽车零部件等制造行业的国际跨国企业出于降低成本及接近目标市场等考虑，不断将其原由本国生产的产品转移至中国，国际通讯设备巨头诺基亚西门子即将其全球采购的 60%转移至中国，著名汽车制造商福特、通用等也都在中国设立了采购中心。国际间产能的转移又将进一步促进我国精密铝合金结构制造能力的提升，形成本行业发展的良性循环。

2、不利因素

（1）资金来源渠道有限，后续发展潜力受到制约

行业内企业绝大多数为民营企业，资金来源主要为企业留存收益的滚动投入和银行间接融资，融资渠道单一，不能够较好地促进企业规模的持续扩张，使得企业较好的投资项目实施较为困难，行业内企业的后续发展潜力受到制约。同时，由于资金短缺，行业内企业的研发水平也较难跟进下游通讯、汽车行业对新技术、新产品同步研发的要求，对行业内企业的中长期发展形成瓶颈。

（2）缺乏规模优势及产业链协同效应

目前，我国精密铝合金结构制造行业市场集中度较低，大多数企业产能规模均较小，整个行业内具有规模优势的企业相对较少，且只有发行人等少数企业具备精密铸造、数控精加工、系统化后整理等多个生产环节的整体制造能力，因此，行业整体难以获得生产和研发上的产业链协同效应，不利于行业整体竞争力的提升。

（十）进入本行业的主要壁垒

1、技术壁垒

精密铝合金结构制造行业为集合了精密金属制造、外包服务、铝合金新材料、模具设计与制造、信息技术等多领域技术在内的技术服务型制造行业，同时本行业产品主要服务于通讯、汽车、航空等高精尖行业，对于铝合金结构件的加工精度和产品质量精度要求较高，从而对产品研发、制造过程中的技术服务能力，前瞻性研发能力、同步研发能力等均有严格的要求，这就使得行业内现有的优秀企业具备较强的技术服务水平，形成对后进入者的技术进入壁垒。

2、客户认证壁垒

随着全球精密金属结构制造的专业化分工水平越来越高，更多的跨国企业将其产品部件、结构组件等外包给专业厂商来制造，但是在正式规模外包之前，会对供应商进行为期至少一年以上的合格供应商认证，认证过程包括：①以产品质量、技术支持、制造能力和响应、产品改进、及时交货率等为核心的产品制造能力认证；②以管理职责、过程控制、内部审核、管理人员素质等为主的管理能力认证；③以污染防治、法律法规符合性、员工保护等为主的社会责任与职业道德认证。认证过程需要经过文件审核、现场评审、现场调查、小样试验等几个阶段，在正式供货之后的每年还要进行年度审核，由于认证体系较为苛刻，行业内能够满足认证条件的企业较少，新进入的企业如果没有相关行业实践经验，一般也很难通过合格供应商认证，形成客户认证进入壁垒。

3、政策壁垒

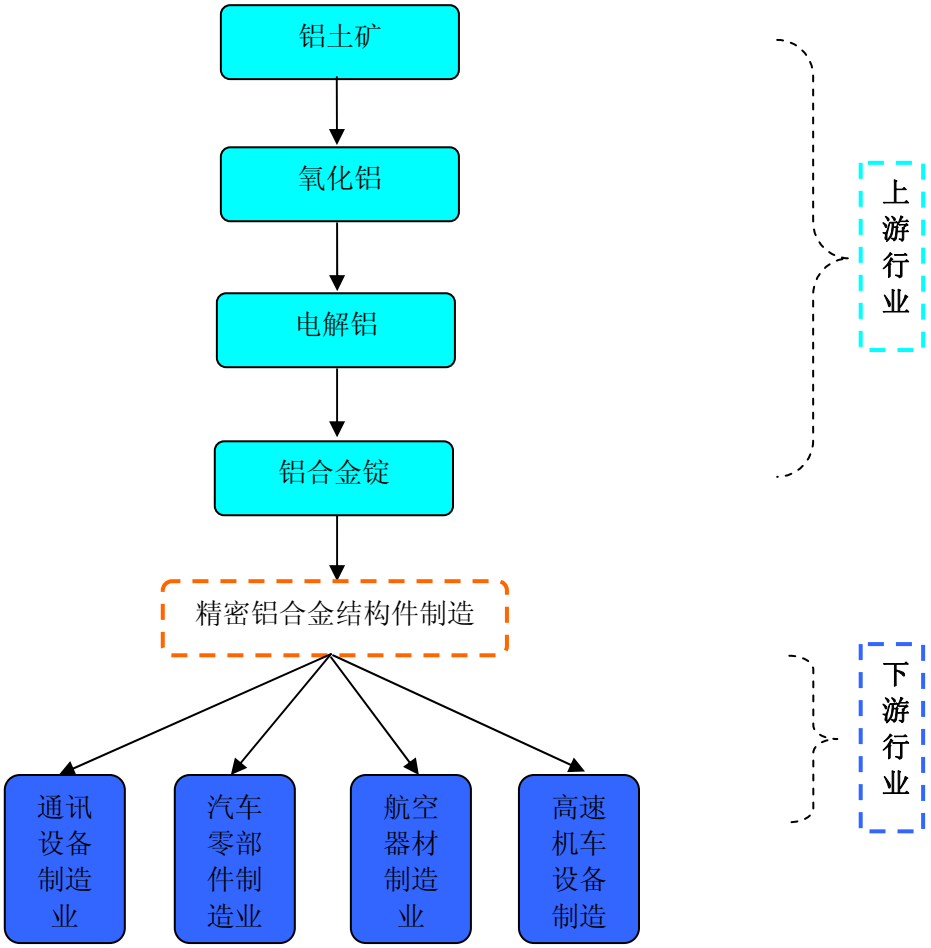
为了规范行业企业盲目建设投资行为，避免行业无序竞争，受国家工信部委托，中国铸造协会制定的《中国铸造行业准入制度》，从企业规模、铸造方法与工艺、铸造设备、铸造质量、能源消耗、废弃物排放与治理、职业健康安全与劳动保护、人员素质等方面制定了铸造行业准入条件，形成了一定的行业政策壁垒。

4、资金投入壁垒

在下游客户行业对本行业产品的精度及品质要求越来越高的趋势下，对高精度的设备及模具的投入要求也增强；另外，本行业的大部分生产环节如精密铸造、精密数控加工等均需要大规模的设备投资才能产生一定的规模效应，在压铸及机加工主设备投资之外，还要进行周边辅助设备的投资、配套设备投资、技术人员培训等多个项目的资金投入，对于新进入企业存在设备规模投资及业务链配套投资的资金投入壁垒。

三、发行人所处行业的上、下游行业的发展状况

发行人所处行业的上下游行业结构图：



本行业应用领域广泛，通讯、汽车、航空、高速机车、电气、机械等均为其下游应用行业，其中通讯、汽车领域占其全部下游采购量的 70%以上，也是发行人的主要下游应用行业,本招股说明书即以通讯和汽车行业为主进行下游行业的分析。

（一）上游行业的发展状况对本行业发展的影响

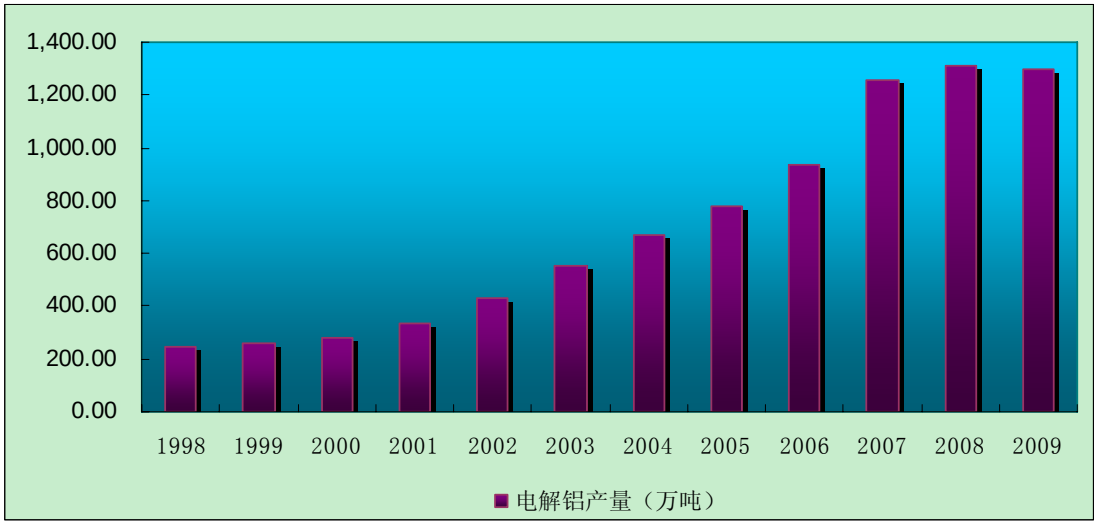
本行业的上游行业主要为原材料供应行业和设备供应行业，相关行业的发展状况对本行业发展均有影响。

1、原材料供应行业

精密铝合金结构制造的主要原材料为铝合金锭，铝合金锭是在电解铝的基础上添加硅、铁、铜、镁等金属/非金属加工而成的具备铸造性能的铝合金制品，因此，铝合金锭（即电解铝）的产量及价格变动对本行业影响较大。铝土矿是世界上储备最为丰富的金属采选矿资源，具有很高的资源保证度，按照目前世界电解铝产量计算，静态保证年限在 200 年以上，以我国为例，电解铝产量从 1998

年的 243.53 万吨，增加到 2009 年的 1,296.40 万吨，年复合增长率达到 16.42%，电解铝产量的增长有力地保证了本行业企业发展所需铝合金锭的供应。另外，铝锭作为大宗商品货物，目前全球多个期货交易所均开设了铝锭期货交易，铝锭期货的现货交割使得本行业所需原材料可以实现全球范围的采购配置。

1998 年－2009 年中国电解铝产量趋势图



数据来源：中铝网，http://www.cnal.com

铝合金锭的价格变动也会对本行业产生巨大的影响。铝合金锭的价格主要受其上游氧化铝行业的产量、电解铝行业产能、下游行业需求、生产能源耗费成本、制铝技术水平等多种因素的综合影响，因此铝价一般存在波动，报告期内，上海现货铝锭价格（A00 铝锭）在 10,981 元/吨—20,790 元/吨之间宽幅波动，尤其是 2008 年 9 月份以后，呈现单边下跌趋势，2009 年以来又有所回升，原材料价格的波动给本行业企业的发展带来一定的采购不确定性，行业内优秀企业一般通过在原材料库存管理、供应合同管理、产品价格管理、期货交易管理等方面采取措施来降低铝价波动对企业原材料采购的影响。

2007年1月1日—2010年6月30日上海现货A00铝锭价格走势图

资料来源：上海有色网（www.smm.cn），A00铝锭指纯度为99.70%的铝锭。

2、设备供应行业

本行业的主要制造设备为铸造设备、精密数控加工设备、后处理设备、点胶设备、检测设备。为了满足铝合金结构件产品的精度要求，本行业对于制造设备的精度、刚度、稳定性、保持性等设备品质要求较高，并且由于本行业产品非标准化、种类繁多等特点，要求制造设备具备快速转换及柔性制造能力。因此，在设备采选方面，除了要求铸造设备及加工中心具备通用配置外，还会对设备供应商提出额外的配件配套、功能性模块部件、设备控制软件升级等要求。

国内目前已经形成了一批具备一定规模的上游设备制造厂商，但在上述设备品质、快速转换、后续服务等方面，尚与发达国家的先进设备有一定差距，为了满足下游高端客户的需求，目前行业内主要企业的设备尚以进口为主。随着我国《装备制造业振兴规划》等一系列产业鼓励政策的实施，国内铸造、数控加工相关设备制造行业也将会得到快速发展，这将有利于未来本行业设备采购成本的降低，进一步推动本行业的发展。

（二）下游移动通讯设备制造业的发展状况及对本行业发展的影响

1、全球移动通讯市场需求潜力巨大[2]

2鉴于本行业下游通讯类客户：爱立信、诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、华为、中兴通讯等均面向全球运营商供货，故本部分将针对全球市场进行分析。

移动系统的演进革新通常都是由业务需求演进的趋势出发的，随着持续的经济增长、技术创新以及大量电信市场的开放，促使了全球移动通讯服务业的重大发展。截至 2009 年年底，全球移动电话用户数达到 46 亿户，较 2006 年底的 26.3 亿户增长幅度达到 74.90%，已经超过固定电话成为使用数量最多的通讯工具，保守预测，到 2014 年全球移动用户数将达到 58 亿户，手机普及率达到 67%，移动通讯用户数的激增，将对移动通讯网络建设提出更高要求。（“2014 年移动用户 58 亿户、手机普及率 67%”，中国通信网，2009 年 12 月 9 日）

全球移动通讯市场需求未来发展特点：

（1）全球移动通讯市场分布不均衡带来不同需求

受全球各国经济发展水平的影响，目前的全球移动通讯市场分布具有明显的地区不均衡性，在欧美发达国家的手机普及率已经超过 100%，而在亚洲、非洲等大部分地区的有效普及率在 30%左右，尚有很大的发展空间。市场分布的不均衡导致在欧美发达国家与发展中国家之间通讯增长模式的差异，在欧美发达国家通讯新增需求主要来自于对个人多媒体和数据业务的巨大需求，以 AT&T（美国电报电话公司）为例，过去几年中每季的数据业务收入增长都超过了 50%；而在普及率较低的地区，未来五年内，2G 及 2.5G 的业务增长仍将是带动移动通讯行业发展的主要动力，预计到 2013 年，中印地区及非洲地区的移动用户普及率将分别提升至 67%和 54%，约为 2007 年的两倍（数据来源于：英国著名电信研究机构 Ovum）。

（2）用户需求的多样化带动通讯网络系统升级

在全球移动用户普及率逐步提升的同时，人们对于诸如个人多媒体业务、数据传输业务等非传统语音服务的移动通讯业务需求越来越大，预计到 2012 年，数据业务量将比 2007 年增长 100 倍；另外，目前各国政府对于低辐射、低耗能的绿色网络部署的鼓励政策也促使移动运营商需要对现有通讯网络系统进行升级以满足日益增长的节能环保需求。

（3）全网覆盖及网络叠加趋势形成强大市场规模

在用户需求多样化带来网络升级的基础上，用户对移动通讯“无处不在”的需求也成为推动移动运营商增设网络的一个重要原因，室内外信号同质获取、高速车辆信号覆盖等带来的全网覆盖需求可以说已成为通讯领域发达地区目前网络架设的重点考虑。此外，随着 IPhone、黑莓手机等智能移动终端的良好性能

发挥及全球推广，数据业务量大幅增加,以美国 AT&T 为例，过去两年内网络流量增长了 20 倍。预计未来 10 年中全球移动流量增长将达到 2,000 倍，这将给移动运营商带来了前所未有的压力，需要通过网络叠加才能解决此目标；这同时也给通讯设备商带来了巨大机遇，来自英国沃达丰总部的数据显示，如果要实现“无处不在”的网络，基站数量要比目前增加 50 倍。(“未来十年移动流量将增 2 千倍，应叠加建网”，中国通信网，2009 年 12 月 9 日）

2、移动用户的增加将带来移动运营商的大幅投资

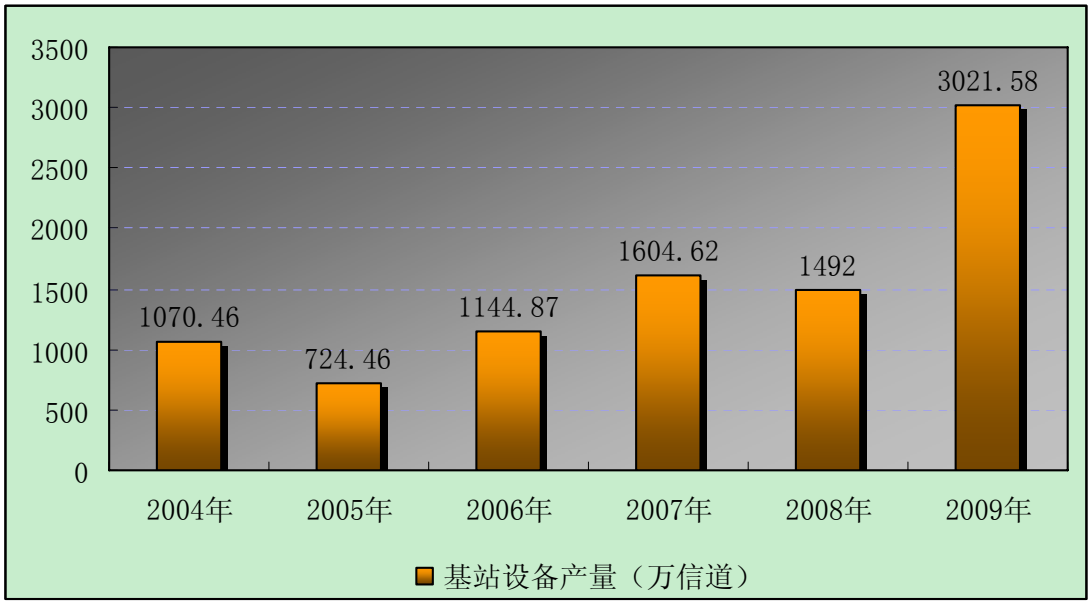
移动电话用户数的增长、新增业务的出现、全网覆盖及网络叠加的趋势等均促使移动运营商对移动通信设备投资不断增加，据 iSuppli（全球领先的针对电子制造领域的市场研究公司）统计，2008 年全球移动通信基础设备投资额达到 429.2 亿美元。虽然受欧美发达国家电信运营商放缓 3G 网络建设的影响，预计 2009 年全球电信运营商移动通信基础设备新增投资额下滑至 394.18 亿美元，但在中国、印度、南亚和非洲等新兴市场对网络基础设施的投资需求及发达国家对以数据业务为主的 3G 技术升级投资的带动下，未来 5 年全球移动通讯基础设备投资额仍将保持之前较快速度的增长。以我国 3G 投资为例，根据工信部和三大运营商的规划，2009－2011 年的投资额将达到 4,000 亿元。

3、移动基站设备制造商将受益于通讯行业的巨大需求

通讯运营商对移动通信基础设备的投资主要包括：无线网络系统设备（即基站设备）、基站配套设施、无线覆盖设备（包括传输设备、核心网、业务平台等），而其中投资最大的基站设备约占到总投资额的40%。在下游运营商投资的带动下，全球移动通讯基站市场也呈现出较强的增长趋势，2008 年全球移动通讯基站市场销售数量同比增长达 27.8%。另以中国为例，移动通信基站产量也从 2004 年的 1,070.46 万信道增加到 2009 年的 3,021.58 万信道，增幅近 2 倍，基站保有量从 2004 年的 31.1 万座增加到 2008 年的 68.9 万座，增长 121.54%，2009 年中国三大运营商更是完成了 32.5 万座 3G 基站的建设规模。全球移动通讯基站市场，尤其是发展中国家的基站市场在全球通讯领域持续繁荣的大背景下，已经表现出了较强的增长潜力。

（上述数据来源于：中国国家统计局官方网站、中国工业和信息化部官方网站、及 EJL Wireless Research（美国著名无线市场研究公司），“2008-2013 年全球基站市场分析与预测，第五版”）

2004 年-2009 年中国移动通信基站产量



数据来源：中国国家统计局官方网站

4、通讯设备制造业的发展拉动我国精密铝合金结构件制造行业的需求

在全球移动通讯领域持续增长的大背景下，精密铝合金结构件作为通讯基站设备的重要构成部分也将面临机遇。在通讯基站设备中，滤波器、双工器、散热器、功率放大器等基站设备组件均采选铝合金材料制造，其中：精密铝合金结构件约占到上述通讯基站设备总投资成本的 16%左右。

随着我国精密铝合金结构件制造优势的逐渐显现，大型设备商逐年加大在华采购份额，2008 年全球排名前六的通讯设备集成商在华采购份额已经超过 30%，其中华为、中兴通讯、诺基亚西门子的在华采购比重占其全球采购额的比重均超过 60%，这就直接带动了国内精密铝合金结构件制造行业的发展。2008 年我国精密铝合金结构件（通讯领域）的产值已达到 84.2 亿元，占全球总产值的 44.35%，已经成为该领域全球最大的精密铝合金结构件制造国之一，保守估计，到 2012 年我国精密铝合金结构件制造行业（通讯领域）年产值将至少达到 93.05 亿元的市场规模。

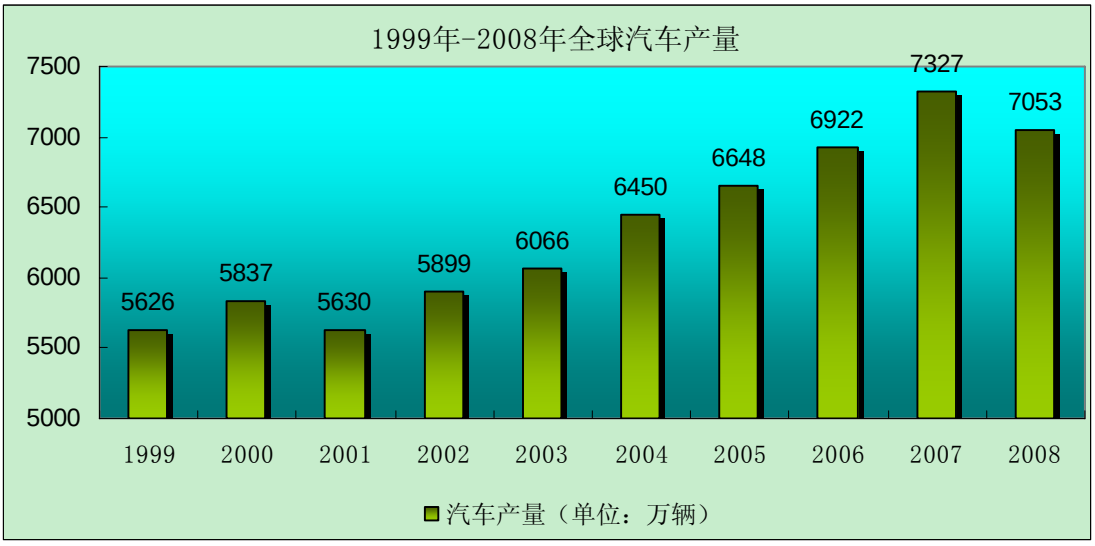
（以上数据来源：中国铸造协会压铸分会统计数据以及“通讯领域对精密铝合金压铸结构件市场需求深度分析”，慧聪机械工业网）

（三）下游汽车产业的发展状况及对本行业发展的影响

1、下游汽车产业稳健增长

（1）全球汽车产业平稳发展

汽车行业因其对能源、电子、机械、化工、材料、金属加工等多个国民经济重要行业的强力拉动效应，而受到全球各国政府的青睐和鼓励，过去十年中，全球汽车产量从1999年的5,626万辆增长到2008年的7,053万辆，增幅达25.36%。（《2008 年中国汽车工业年鉴》），目前，汽车产业已经在促进居民消费、扩大就业、提高人民生活质量及带动经济发展等方面发挥出了巨大作用，成为全球各国国民经济的重要支柱产业。



数据来源：《2008 年中国汽车工业年鉴》

（2）我国汽车产业发展潜力较大

与汽车产业成熟国家相比，中国处于汽车产业生命周期的成长期，以反映一国汽车工业发展水平的千人汽车保有量指标来看，2008 年我国千人汽车保有量为 38 辆，远不及全球最高的美国（833 辆），与同处东亚地区的日本（583 辆）、韩国（340 辆）亦有显著差距，未来随着我国经济实力的不断增强及国家对汽车产业振兴规划的推进，我国汽车工业将迎来高速发展时期（数据来源：《2008 年中国汽车工业年鉴》）。

（3）汽车行业发展直接撬动汽车零部件行业的发展潜能

在蓬勃发展的全球汽车产业中，汽车零部件产业已经成为汽车工业价值链中重要的一环，在欧美等汽车成熟市场，汽车整车与汽车零部件的产值规模比例达

1：1.7。据中国汽车工业协会统计数据显示，中国汽车零部件总产值从 2000 年的 724.5 亿元增加到了 2008 年的 9,000.1 亿元，年复合增长率为 37.02%，但占整车产值规模的比重仅为 41.8%，远低于欧美发达国家，尚有较大发展潜能。

2、铝合金材料在汽车中的应用越来越广

汽车作为铝合金材料最大的应用对象，在汽车工业发达国家，其占比已经达到 70%以上（2008 年，日本、美国占比分别达到 79%和 75%）。汽车轻量化作为汽车节能减排的重要手段成为未来汽车工业的发展方向，铝合金材料则是汽车轻量化目标的主要应用材料，**在节能方面**：汽车重量每减轻 10%，最多可实现节油 8%，而汽车每使用 1kg 铝，可降低自身重量的 2.25kg，减重效应达 125%，由此带来的节能效果十分显著；**在减排方面**：每使用 1kg 铝，可在轿车寿命期内减少 20kg 的尾气排放，如果汽车上凡是可用铝合金制造的都用其替代，那么每辆车的平均用铝量将达到 454kg，最多可降低 9.08 吨的尾气排放。

基于铝合金材料在汽车轻量化推进过程中的重要角色，其在汽车中的应用范围也越来越广，应用范围已经从最初的发动机缸体、变速箱壳体、轮毂等扩展到了车体的各个重要零部件中，而且目前已经出现了全铝缸体的发动机，减重效果十分明显（可减重 30kg 以上）。美国铝业协会预测，在 2020 年前，全球汽车平均铝合金材料用量将增至 135kg/辆，将比目前（2008 年）的 111.8kg/辆增长 20.76%。据 JD.Power（世界著名汽车车市场调研机构）预测，到 2020 年，全球汽车产量将达到 1.116 亿辆，据此估计 2020 年汽车用铝合金材料消费量将达到 1,506.60 万吨，较 2008 年增长近一倍。综上可见，未来汽车领域的铝合金材料市场空间较大。

（数据来源：“铝合金在汽车零部件中的应用”，中国铝业网，2008 年 12 月 1 日；“汽车用铝材的现状、发展趋势与重点研发方向”，《铝加工》，2007 年第 5 期；“汽车工业中的压铸市场”，陈金城，全国铸造学会压铸技术委员会学术会议论文；“美国铝业协会：汽车行业用铝量正逐渐增加”，中铝网，2009 年 5 月 11 日）

3、专业汽车类精密铝合金结构件外包服务前景广阔

目前为汽车制造业提供铝合金材料的供应商主要为大型汽车整车制造企业或大型汽车零部件及设备制造商的配套企业，但随着行业竞争的加剧及专业化分工的深入，越来越多的零部件厂商专注于其自身核心业务及品牌的发展，而将对加工精度要求严格的铝合金结构件外包给拥有精密制造设备及精密制造能力的

专业化精密铝合金结构件厂商，充分发挥专业厂商的设备、技术、制造以及规模优势，从而获取良好的协同效应。通常情况，汽车中的微型电机、冷却系统、减振系统等由于对致密性、尺寸精度有着苛刻要求，需要具备专业的制造技术和检测水平才能满足相关精度要求，一般情况下汽车系统设备制造商会将该部分铝合金结构件外包给专业制造服务商来进行生产。预计未来 3 年内我国汽车领域精密铝合金结构件外包市场规模将达上百亿元，这对于像发行人这样具有技术研发优势和品牌优势的专业厂商而言，将充满无限机遇。（“精密金属制造行业在我国发展前景分析”，中国压铸网，2008 年 8 月 7 日）

4、全球零部件巨头加大在华投资力度有力促进我国精密铝合金结构制造企业的发展

中国日益增长的汽车消费市场、产业链逐步完善的产品制造能力、不断升级的产业技术水平等使得世界汽车零部件制造产能逐步向中国转移，全球汽车零部件巨头：德国博世、日本电产、美国江森自控、法国哈金森等企业均在我国建立了制造或研发基地，有的甚至在中国建立了全球采购中心。目前在我国汽车零部件制造行业中，外资企业（含中外合资、外商独资）占企业总数量的 37%，产值占比达到 65%（数据来源：《2008 年中国汽车工业年鉴》）。这些具有丰富行业经验的大型企业的在华投资加大了对我国汽车零部件上游行业的采购力度，带动包括精密铝合金结构件制造商在内的上游专业制造服务商在技术研发水平、产品制造能力、后续跟踪服务等方面向世界先进企业迈进，从而使其在日益增长的国际精密铝合金结构制造市场中获得更大的竞争优势和市场份额。

四、公司的行业竞争地位

（一）行业竞争特点及市场化程度

精密铝合金结构制造行业属于国家大力鼓励发展的行业，尤其是近年来随着国家对节能减排的大力推进，铝合金结构材料凭借其众多优势成为应用领域最为广泛的基础材料，这就使得本行业的市场容量不断扩大，仅应用于通讯领域的精密铝合金结构件的产值（2008 年）就已达到 84.2 亿元。目前我国精密铝合金结构制造行业内企业的竞争特点如下：

1、市场竞争充分，市场化程度高

随着铝合金结构材料在下游行业应用的深入及应用范围的扩展，本行业内企业规模及数量均在不断增加，但厂均产能及市场集中度较低，市场处于完全竞争状态，从而使得本行业的市场化程度较高，以市场集中度最高的通讯应用领域为例，排名前十三位的精密铝合金结构件外包服务制造企业市场占有率仅为35.49%。充分的市场竞争给行业内具有明显制造服务优势的规模企业带来巨大的发展机遇。

2、客户覆盖面逐步扩展

行业内企业受到规模、产能及技术等的限制，一般均重点服务于一个行业的几家重点客户，例如广东鸿图（002101）的主要服务行业为汽车行业（2009 年占其主营业务收入的 70.57%），其主要客户为通用、克莱斯勒、东风等厂商；春兴精工的主要服务行业为通讯设备行业（2009 年占其主营业务收入的89.13%），主要客户为诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、波尔威、安弗施、安德鲁等厂商。随着行业内企业制造能力的提升，规模较大、专业化水平高的企业在为其现有重点客户提供服务的同时，逐步扩展其下游服务领域，成为直接面向多个客户的专业化精密铝合金结构件产品制造服务的供应商。

3、行业内企业向专业化、规模化方向发展

目前本行业尚属于充分竞争行业，行业内企业较多，随着下游厂商（通讯、汽车等）的集中度越来越高，重点为下游大型企业服务的业内企业也将会呈现出规模化运作的趋势；另外，随着越来越多的下游行业开始将精密铝合金结构件作为其产品的重要材料，具备较大生产规模、先进制造技术及专业化制造能力的业内企业将成为未来行业成长的主要支柱，未来在下游行业发展及下一代制造[3]的带动下，行业内企业将更具专业化和规模化。

（二）公司的市场占有率及市场地位

由于本行业覆盖的下游行业众多，一家公司受产能限制只能重点服务于几个重点领域，公司目前服务的重点客户领域为通讯设备、汽车零部件，正在进行供应商认证及研发的领域包括航空器材、高速机车等，下游行业的巨大市场以及本行业企业的普遍规模较小，使得行业内公司市场化程度较高，市场占有率一般都较低。

3 下一代制造：即以人为本、以知识为基础的制造。

根据中国铸造协会压铸分会 2009 年度对行业内企业的销售收入、研发水平、设备规模、营销实力等的综合调研统计数据，在我国专业精密铝合金结构制造企业（通讯领域）中，发行人综合排名第二，国内市场占有率为 5.11%，占全球市场份额的2.26%。行业内主要企业的国内市场排名和国内外市场占有率情况(2008年)具体如下：

排名	企业名称	2008 年销售收入（亿元）	国内市场占有率	全球市场占有率
1	思德泰克（苏州）电子有限公司	5.1	6.06%	2.68%
2	苏州春兴精工股份有限公司	4.3	5.11%	2.26%
3	高要鸿爱斯集团	3.2	3.80%	1.68%
4	上海恩耀机电有限公司	2.9	3.45%	1.52%
5	深圳市湘银天机电有限公司	2.6	3.09%	1.37%

注：市场占有率按照企业销售收入测算，国内市场占有率测算公式为：企业销售收入除以 2008 年我国精密铝合金结构制造（通讯领域）的市场规模 84.2 亿元；全球市场占有率测算公式为：企业销售收入除以 2008 年全球精密铝合金结构制造(通讯领域)的市场规模 190.4 亿元。其中我国及全球精密铝合金结构制造（通讯领域）的市场规模数据来源于“通讯领域对精密铝合金压铸结构件市场需求深度分析”，慧聪机械工业网。

经保荐机构核查认为：发行人在通讯用精密铝合金结构件产品的市场占有率及市场排名情况主要依据行业协会的调研数据和行业网站专业文献数据，相关数据来源真实可靠，比较准确客观地反映了发行人在相关产品领域的市场竞争地位。

中国铸造协会于 2010 年对我国铸钢、铸铁、铸管、压铸、汽车、装备等不同类型的铸造相关主要企业的经营业绩、自主创新、社会责任、行业影响等方面进行了综合评价，并于 2010 年 5 月发布了《首届全国铸造行业综合百强、分行业排头兵企业》榜单，发行人荣获首届全国铸造行业综合百强企业（第 40 位）、首届全国铸造行业有色及压铸分行业排头兵企业（第 8 位），位列通讯领域第一。

目前，公司的精密铝合金结构件制造服务业务，已经形成了年产 200 万件的产能规模，为诺基亚西门子、安弗施、安德鲁、摩比天线等众多高端客户全球最大的精密铝合金结构件供应商之一，且随着公司产能的逐步扩大及“精益生产、精准制造”理念的持续推行，公司将获得更多客户的青睐。

（三）行业内主要竞争对手情况

公司主要应用行业领域为通讯设备和汽车零部件，以下分行业介绍在这两个

领域的竞争对手情况。

1、通讯设备领域主要竞争对手情况

（1）思德泰克（苏州）电子有限公司

思德泰克(苏州)电子有限公司为欧洲最大的轻金属结构制造商之一Alteams集团在华投资设立的全资子公司，成立于2001年4月，投资额为2,950万美元，主要从事铝合金压铸结构件的生产及相关服务：铸件和模具设计，深层加工成待组装的零件等业务，主要服务于诺基亚西门子、爱立信等客户。2008 年销售收入为5.1亿元，为发行人主要竞争对手。

（2）高要鸿爱斯集团

该公司为中韩合资企业，位于广东省高要市金渡开发区，成立于2000年，主要生产用于移动通讯接收和发射系统的铝合金铸件和精密加工，主要服务于爱立信、伟创力等客户。2008年销售收入为3.2亿元。

（3）上海恩耀机电有限公司

上海恩耀机电有限公司成立于1999年，为台湾通用压铸公司独资组建的外资企业，是面向全球的铝合金压铸件供应商，主要服务客户为诺基亚西门子、安弗施。2008年销售收入为2.9亿元。

（4）深圳市湘银天机电有限公司

该公司成立于2000年，注册资本6,000万元，占地面积20000多平方米，主要为GSM、CDMA等移动通信系统中的合路器、分路器、射频放大器及滤波器产品的提供配套的铝合金铸件产品，主要服务客户为华为、摩比天线、弗雷通讯。2008年销售收入2.6亿元。

（以上资料来源于相应公司网站、中国铸造协会调研统计数据及公司市场部门调研数据整理所得，上述各家销售收入数据均为在通讯领域的销售收入）

2、汽车零部件领域主要竞争对手情况

目前国内服务于汽车领域的精密铝合金结构制造企业主要分为两类：

（1）大型汽车厂商及汽车零部件厂商的配套企业

这类型企业占绝大多数，例如：长春一汽联合压铸有限公司(为一汽集团及其下属各子公司的结构件生产基地)、上海乾通汽车附件有限公司（为上海大众汽车有限公司配套服务）等。

（2）专业铝合金结构制造外包服务商

发行人即属于专业的精密铝合金制造外包服务供应商，该类型的本行业企业构成了发行人的主要竞争对手，主要有：广东鸿图科技股份有限公司。

广东鸿图科技股份有限公司（证券代码：SZ.002101）目前注册资本 6,700 万元，主要从事汽车行业、通讯行业和梯级行业精密压铸产品的生产。汽车行业压铸业务为其主要业务，通讯行业业务相对较小。2009 年度该公司汽车领域的营业收入为 3.34 亿元（深圳证券交易所公开数据）。

（四）公司的竞争优势和劣势

1、竞争优势

（1）具备业内领先的技术研发能力

技术作为一个企业的灵魂，是企业未来发展的潜在力量，公司成立以来一直注重产品技术的研发，在产品的前瞻性研究、客户同步共同研发、产品工艺改进研发等方面均处于业内领先水平，公司拥有国内精密铝合金结构制造行业内为数不多的市级企业技术中心。目前公司拥有超过 60 名具有中高职称的工程技术人员，并拥有多位在精密铸造、数控精加工、材料检测、质量控制等领域从业多年的具有丰富经验的技术专家，是我国精密铝合金结构制造行业的技术领导者之一。

通过近十年在精密铝合金结构制造行业的耕耘，公司在模具设计、铸造工具及工艺设计、数控精加工工具及工艺设计、产品及材料检测等方面积累了丰富的应用技术经验。公司目前拥有模具结构设计技术、模具表面修复技术、压铸动定模同时设置顶出系统技术、结构件气孔修复技术、数控精加工工具设计及破损检测修复技术、真空检测技术等多项处于行业领先水平的先进技术工艺，拥有 13 项专利技术，41 项专利申请权，并拥有多项特有生产工艺技术，2009 年公司亦被江苏省科技厅等四部门联合授予高新技术企业称号。

凭借多年来形成的产品技术研发优势，公司的“共同研发”模式获得了下游客户的充分认可，以公司与诺基亚西门子目前正共同进行前瞻性研发的针对“准 4G”LTE 技术标准的滤波器应用项目为例，为了实现能够商用的 Flexi-多模 LTE 基站[4]功能，在滤波器腔体结构设计、滤波功能检测、材料的环境适应度测试、

4多模基站：指 3G 基站在面向未来的演进中，采用面向未来 B3G 和 4G 设计的平台考虑演进需求，同一个硬件平台能够实现不同标准制式，或多种标准制式能够共存于一个基站的基站模式。基于 LTE 技术标准的多

滤波器结构件适应性配比测试等研发子项目方面，均由公司和诺基亚西门子的工程师们共同实现。在与技术先进的下游客户的共同研发过程中，公司的技术水平也得到快速提升。

公司在新产品开发响应时间、产品制造过程纠错反馈时间、产品柔性化制造模块更换速度等方面亦得到客户的高度赞同，近年来，公司先后成为诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、波尔威、安弗施、安德鲁、摩比天线等国际知名通讯设备集成（制造）商最大的精密铝合金结构件供应商之一，为客户提供先进的精密铝合金结构制造服务。

（2）拥有长期稳定的高端客户资源

由于下游通讯、汽车等领域的客户均为技术含量较高的企业，因而要求其供应商需首先取得国际通行的质量管理体系认证，然后需通过其更为严格的合格供应商认证，才可进入其全球供应商序列。公司通过在精密铝合金结构制造行业近十年的耕耘，产品质量及精密度保证、制造服务能力、快速反应能力等均位居行业领先水平，能够为客户提供系统化的精密铝合金结构产品解决方案，先后成为下游通讯设备、汽车零部件领域多家大型企业的全球合格供应商。以下游通讯设备领域为例，公司已经成为诺基亚西门子、安弗施、摩比天线等众多高端客户全球最大的精密铝合金结构件供应商之一，形成了与客户共同成长的稳定合作关系。

公司部分通讯类重点客户情况：

客户名称	客户简介	该客户主要供应商
诺基亚西门子	为全球领先的通讯设备集成商，总部设在芬兰，2008 年全球市场份额为 23%，市场排名第二	发行人、上海恩耀、Alteams
阿尔卡特朗讯	为全球领先的通讯设备集成商，总部设在法国，2008 年全球市场份额为 14%，市场排名第三	发行人、麦凯实
安弗施	全球领先的通讯基站设备制造商，为阿尔卡特朗讯下属企业	发行人、上海恩耀
波尔威	全球领先的通讯基站设备制造商，总部位于美国	发行人、Alteams、三达
弗雷通讯	全球领先的通讯基站设备制造商安德鲁公司在华子公司	强胜机械、发行人
摩比天线	国内主要的通讯基站设备制造商，总部位于深圳	发行人、深圳湘银天

模基站称为多模 LTE 基站，Flexi-多模 LTE 基站则为诺基亚西门子主导开发的一种“随遇而安”的多模 LTE 基站，可以布置在几乎任何需要的地方，对于实现“无处不在”的网络具有重要地位。

中电十四所	亚洲顶尖的微波通讯系统研发及制造企业，位于南京	-

公司部分汽车类重点客户情况：

客户名称	客户简介	公司为该客户提供产品应用
德国贝洱	为世界领先的汽车空调和发动机冷却系统设备制造商	冷却系统用铝合金结构件
美国江森自控	为全球领先的专业汽车座椅、内饰设施及动力系统设备制造商	座椅骨架及微型电机结构件
日本电产	全球最大的精密马达制造商之一	微型电机结构件
法国哈金森	全球领先的交通运输行业减振系统设备制造商	减振系统用铝合金结构件
美国天合	全球领先的汽车安全系统制造商	ABS 制动系统用铝合金结构件

公司部分航空、高速机车类重点客户情况：

客户名称	客户简介	公司为该客户提供产品应用
克诺尔	全球轨道和商用车辆制动系统的领先制造商，总部位于德国	高铁液压制动系统铝合金结构件
普美航空	世界领先的民航工业精密飞机零部件制造商，总部位于美国	机翼用铝合金结构件
梅西埃航空	全球领先的飞机起落架系统制造商，总部位于法国	起落架系统用铝合金结构件
罗克韦尔	全球领先的工业自动化系统制造商，在航空电子、汽车电子等领域具有领先优势，总部位于美国	飞机仪表控制系统用铝合金结构件

（3）能够为客户提供一体化的精密制造服务

公司目前拥有精密铸造、系统化后整理、数控精加工等全系列的精密铝合金结构产品制造系统；拥有产品结构设计、模具设计及工装设计、精密铸造工艺设计、精密数控加工工艺及程序设计、工具设计等在内的完整技术研发体系；以及除为客户提供精密铝合金结构制造服务外，还应客户要求提供符合要求的冲压钣金件产品，能够为客户提供一体化的全面精密制造服务。

（4）品牌优势

经过在精密铝合金结构制造行业近十年的耕作，公司不仅获得了众多的客户资源，而且获得客户高度认可，在客户领域中建立了“春兴制造”的品牌，公司先后获得波尔威最佳质量奖、摩比天线优秀供应商奖、阿尔卡特朗讯最佳成本表现奖等荣誉称号，“春兴制造”的品牌价值随着诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯等客户产品在全球的应用和推广而在供应链各个环节得到了全面的提升，成为行业内为数不多的具备品牌优势的企业。

（5）拥有行业领先的管理水平

在与国际知名企业合作的过程中，公司也形成了具备行业领先水平的管理优势，主要体现在：

①秉承“精益生产、精准制造”的先进管理理念

在多年的行业实践中，公司始终将产品质量提升视为公司管理的标准，全面推行“精益生产、精准制造”的管理理念，推行均衡化、同步化、精准化的生产管理，实现柔性制造和并行工程，通过不断地降低成本、提高质量、增强生产灵活性，达到产品质量零缺陷的目标。

②通过了多项质量管理体系认证

公司成立以来先后通过了 ISO9001：2000、ISO14001、ISO/TS16949、AS9100 等诸多质量管理体系认证，并在生产的各个环节严格执行质量管理规范，实现产品质量的零缺陷发生率，并有效降低产品不合格率，塑造了“春兴制造”的优秀质量品牌。

③建立了完备的管理人才层次队伍

近年来，公司通过内部培养和外部引进的双重机制，在研发、生产管理、营销、财务管理等方面均拥有众多具备多年行业经验的管理人才，公司秉承“以人为本、人才至上”的人才理念，始终坚持人才是企业经营的第一要素。未来 3 年，公司拟在现有人才层次的基础上，通过引进航空、高速机车领域的行业管理专家及技术专家，形成公司未来业务发展新的增长点。

（6）具备快速反应的柔性化制造体系

公司拥有完善的精密铝合金结构制造服务体系，能够为客户提供从产品的前瞻性研发到精准生产，再到产品的及时配送及后续跟踪服务的一体化解决方案，尤其是公司的快速响应能力和柔性化制造能力为公司赢得了诸多大型客户的稳定订单。同时，公司报告期内全面推进“精益生产、精准制造”的生产管理理念，实现产品价值流与物流的整合，在快速反应及柔性化制造的基础上，将产品的精密度及产品品质提升到一个新的高度。

（7）公司所在区域具有较强的产业集群效应

公司所在地苏州位居中国铝合金结构件最为集群的长三角腹心地带，具备优良的铝合金结构制造环境，在该地区与铝合金结构制造相关的配套行业：模具制造、设备制造、熔炉、铝材供应、脱模剂、熔剂、清洗设备、环保除尘设备等行

业企业近百家，公司主要下游客户诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、波尔威、安弗施、安德鲁等均在该地区设立分支机构，产业集群效应极为明显。

有效的上下游产业集群，不仅有利于公司更好地服务客户，而且也为公司与客户形成良性互动、快速反应的“共同研发、合约制造”经营模式构建了坚实基础，并使得公司全部生产所需原材料及大多数产品运输半径在 2 小时以内，节约了运输成本、提高了跟踪服务速度。

目前，在长三角地区分布的行业协会有中国铸造协会压铸分会（上海）、苏州压铸技术协会，公司均是其会员（或理事长）单位。

2、竞争劣势

（1）规模扩张速度难以完全跟进市场需求

报告期内，在下游客户订单需求迅猛增长的拉动下，公司销量由 2007 年的 121.23 万件增长到了 2009 年 198.77 万件，增幅达 63.96%；而同期产能由 2007 年初的 130 万件扩张到 2009 年的 200 万件，增幅为 53.85%。另外，从目前新增订单数量来看，2010 年仅阿尔卡特朗讯、摩比天线和国人通讯三家客户对公司的新增订单数即已达到 40 余万件，而公司预计固定资产投资新增产能仅约为 40 万件，假设新增订单数全部形成销售，预计新增产能得到有效消化，产能仍存在较大缺口。未来随着公司规模的扩大、产品质量及性能不断得到客户认可，公司的产品订单会逐年增加，而公司外部融资渠道较少，内部留存收益的滚动投入亦难以满足公司业务发展需求，资金及产能扩张瓶颈成为影响公司快速发展的重要因素。借助公司本次首次公开发行股票并上市募集资金项目之一的“精密铝合金结构件生产项目”的实施，公司产能不足的压力将得到有效缓解，市场竞争力得到进一步提高。

（2）研发资源配比不足

目前公司已经介入了通讯设备、汽车零部件等行业，在航空、高速机车领域的研发、认证亦已取得了良好进展，由于下游行业的产品需求不同需要公司增强在相应行业的研发能力，公司的研发模式为“共同研发”，与客户共同进行产品结构开发、图样设计等前瞻性研究，这就在公司每进入一家新客户、每进入一个新领域，就需要相应提升在该客户领域的研发资源配比，虽然公司现有的研发实力已居行业领先水平，但公司目前的研发人才、研发设备等均不能够很好地适应未来在新客户领域的业务开展，公司募集资金实施项目“技术中心技术改造项目”

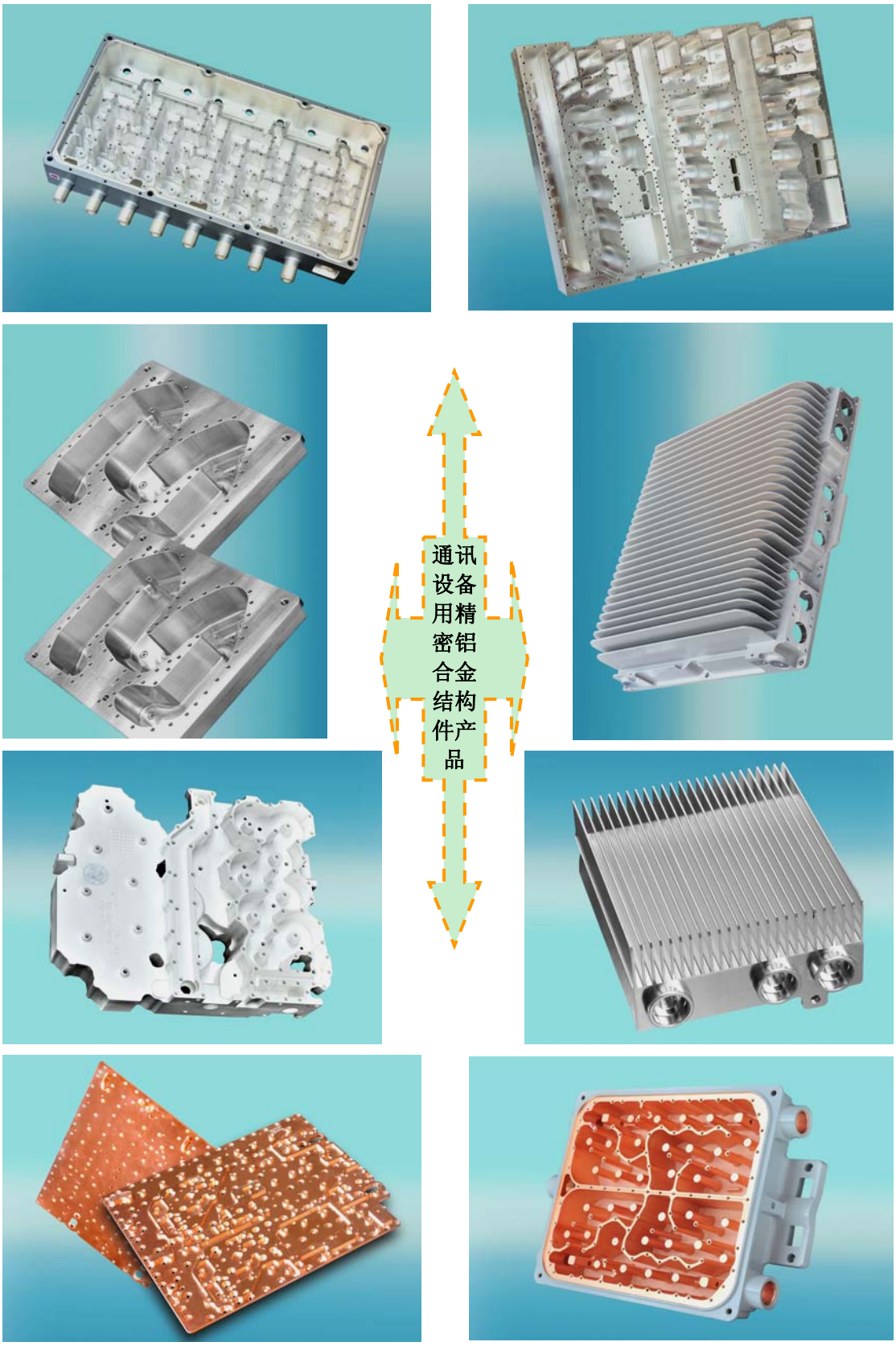
即在目前研发部门的基础上，针对新行业、新客户、新业务需求来进行适应性的研发能力提升，以适应产品开发需求。

五、发行人的主要业务情况

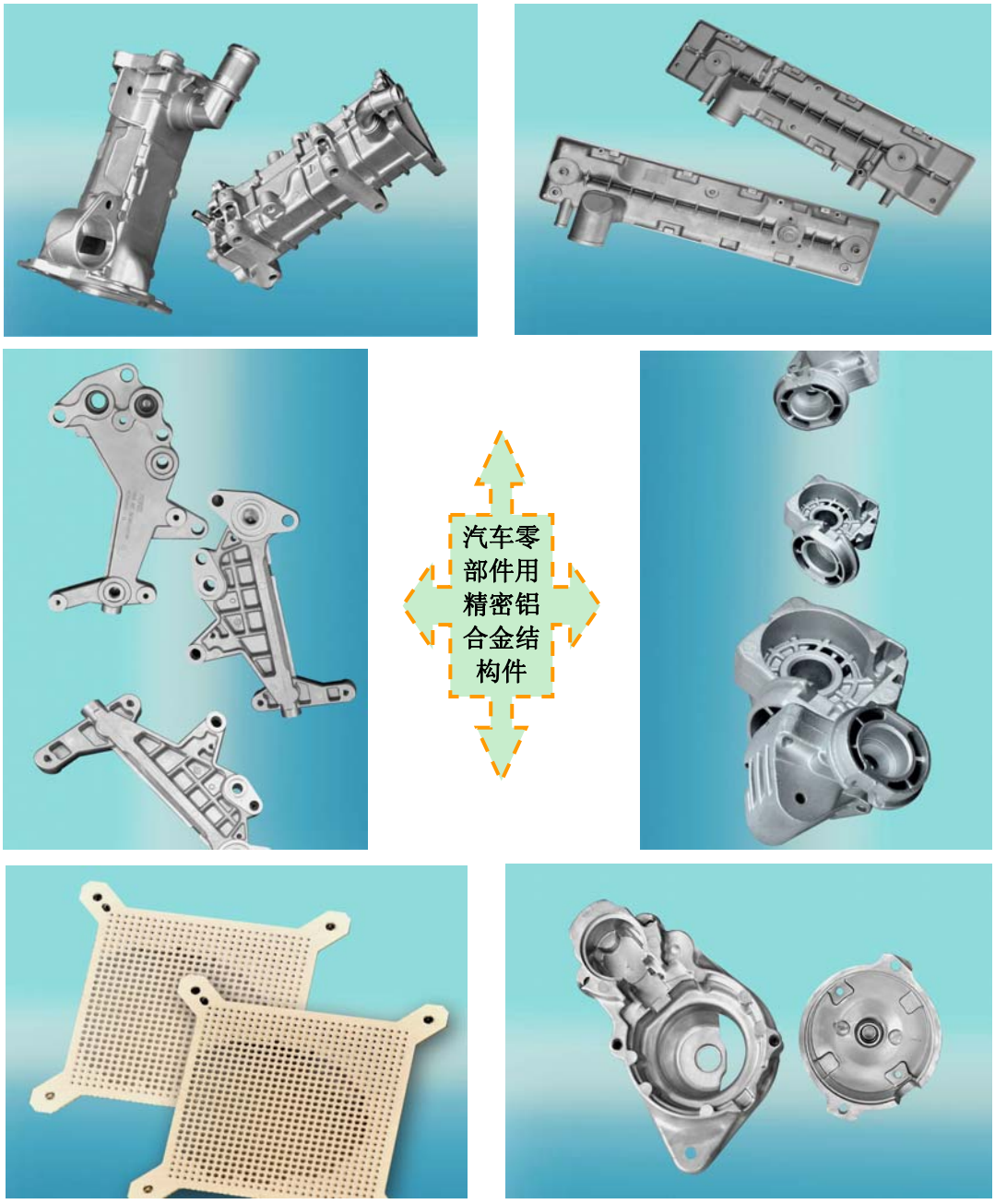
（一）主要产品用途

公司主要产品精密铝合金结构件主要用于下游通讯设备、汽车零部件制造、航空、高速机车等高科技行业，其中目前公司产品主要应用于通讯设备和汽车零部件制造领域。在通讯设备领域，公司产品主要应用于滤波器、功率放大器、双工器、散热器等通讯基站关键设备；在汽车零部件领域，公司产品主要应用于汽车冷却系统、减震系统、微型电机等对产品精密度要求较高的汽车系统组件中，且公司目前针对汽车轻量化及高速机车车体全铝化的趋势，在更多方面进行铝合金系统的精密结构件产品开发，以满足未来公司业务增长需求。

通讯领域精密铝合金结构件产品

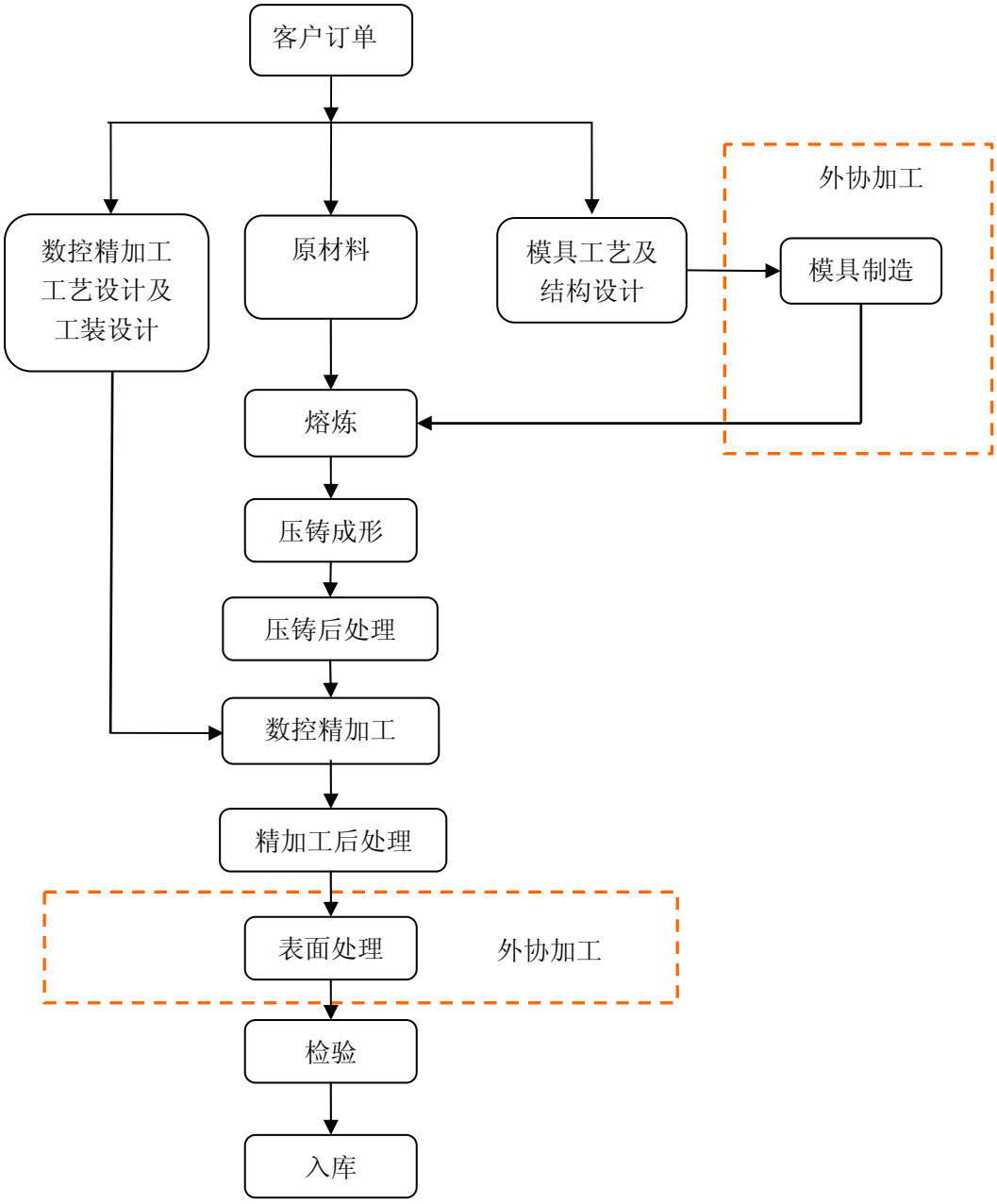


汽车零部件领域精密铝合金结构件产品



（二）发行人主要产品工艺流程

1、精密铝合金结构件总体工艺流程



2、具体工艺环节

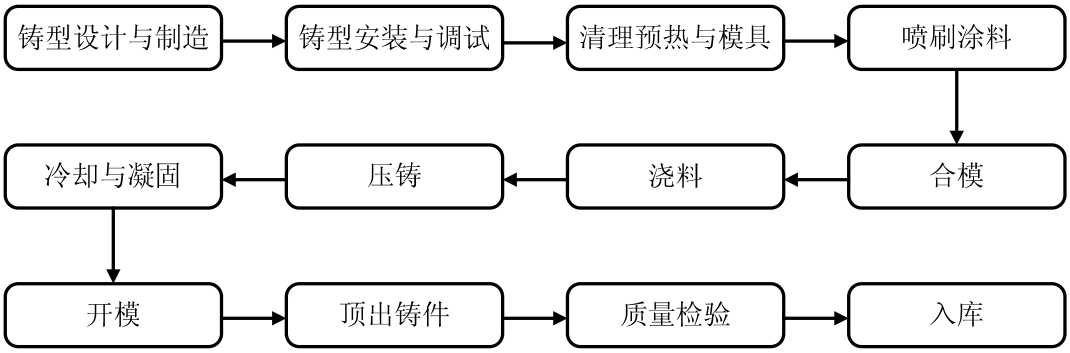
（1）熔炼工艺

熔炼为压铸成形的前置工艺环节，具体指：利用燃气熔炉在高温下将原材料铝合金锭从固态溶解成液态的物理熔化过程。熔化成液态的铝合金在力的作用下

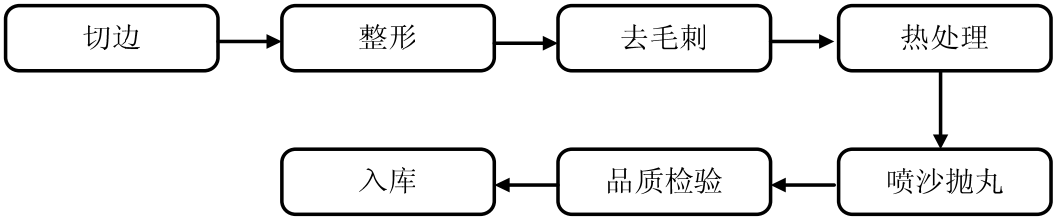
以较高的速度充填模具型腔，并成型和凝固后获得铝合金结构件。熔炼工艺不属于重污染工艺。

经保荐机构和律师核查认为：（1）发行人的生产工艺中包含的熔炼环节不属于重污染生产工艺，发行人亦不属于重污染行业；（2）发行人的建设项目已经按有关规定履行了环保核查程序，苏州工业园区环境保护局对其进行的环保核查工作符合有关管理规定。

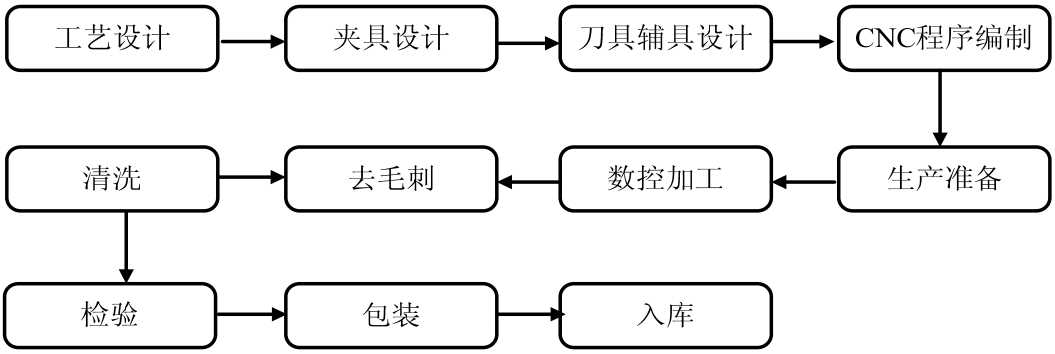
（2）压铸成形环节工艺流程



（3）压铸后处理环节工艺流程



（4）数控精加工及其后处理环节工艺流程



（三）发行人的主要经营模式

发行人作为国内领先的精密铝合金结构件制造与服务的供应商，秉承“精益生产、精准制造”的经营理念，与客户形成“共同研发、合约制造、跟踪服务、持续改进”的制造服务模式，公司能够为客户提供从产品研发到最终产品配送的全程制造服务，在制造服务的每个环节均需与客户进行沟通，以持续改进产品品质和性能，从而需要公司在采购、生产、销售环节均具备无摩擦的及时响应能力。

1、采购模式及库存管理

（1）采购模式

公司主要原材料为铝合金锭、铝材等铝制金属材料，公司铝基原材料的采购采取“以产定购”的采购模式，首先公司物流部按照生产部门依据当期生产计划制定的请购申请，检查当期原材料库存情况，然后对合格供应商列表中的供应商进行招标询价，采购价格基本上以下单当日上海现货铝锭均价为基准，加一定幅度加工费后确定，招标询价之后确定供货供应商并及时采购入库。

公司原材料铝合金锭的采购成本和上海现货市场铝价及期货市场相近交割月的标准铝合约价格有高度的关联性。当铝价出现持续单边上扬时，对于金额较大或交货期较长的供货合约，公司在签订合约的同时，依据客户未来3-5个月的订单量，参考合约报价所依据的原材料铝基材料价格，在期货市场买入数量相当的不同到期月份的标准铝期货合约，在未来买入现货时卖出铝期货合约，锁定公司原材料的采购成本。对于现货市场和期货市场价格比较稳定或者呈现较长周期的下降时，公司不开展期货交易业务。

由于公司产品依据客户订单组织生产，属于合约制造，因此以“以产定购”的采购模式确定的原材料采购计划基本不存在冗余沉淀，计划达成率接近100%，在保证安全库存情况下最大程度内节约了采购成本，并有利于从采购环节开始进行产品生产的供应链管理。

公司还对供应商进行综合服务能力的追踪监控，每年年度公司物流部根据交货合格率、交货及时率、产品价格、后续服务等进行综合评价，以更新合格供应商列表，以保证公司原材料采购能够满足公司业务发展需要。

（2）库存管理

为了加强对存货的管理和控制，保证存货的安全完整，提高存货运营效率，公司规范了存货管理制度和流程，主要包括原材料、在产品、库存商品等管理制度和流程。

①原材料管理

公司主要原材料为铝合金锭、铝材等铝制金属材料，铝制原材料采用“以产定购”的采购模式。

铝合金锭、铝材采购：物流部根据生产计划，在保证安全库存的前提下，向合格供应商下订单采购，并要求供应商及时配货；公司的安全库存为7-10日需要量。

其它金属材料、产品配件采购：公司结合各类物料的采购周期和使用量，由物流部建立物料安全库存记录，库存低于安全库存时，在ERP系统内及时预警，通知生产计划部，由生产计划部递交采购申请；物流部综合考虑经济采购量和安全库存，及时采购物料入库。

物流部的采购计划与生产部门的生产计划有效衔接，细化原材料采购计划，降低原材料安全库存数量。

②在产品管理

公司秉承“精益生产、精准制造”的管理理念，推行均衡化、同步化、精准化的生产管理。

在产品：公司制定了产品在压铸成形、压铸后处理、数控精加工和精加工后处理等生产环节标准定额工时，生产计划部根据销售订单和产能情况制定生产计划，强化工时管理，准时化生产，有效地减少在产品存量；优化生产计划，以减少生产线上存货积压。

③库存商品管理

公司按订单生产，产成品均有相应的订单，公司物流部根据客户需求合理安排配送计划，确保客户需求能得到及时响应。

订单量较大的产品：为了保证供货及时性和安全库存量的最小化，地域较近的客户，销售人员及时与客户沟通具体交货日期，生产计划部根据客户的要求调整生产计划，实现准时化生产，及时配送至客户。

订单量较小的产品：在客户下订单时，即确认发货时间，公司合理安排生产、

按时配送。

公司按照销售订单数量来确定生产计划，按照生产计划和原材料的安全库存量来确定原材料采购计划，保持公司经济合理的库存水平。公司建立了严格的验收检验制度，从源头上确保了原材料的合格品质。公司制定严格的仓库管理制度，保证存货安全；借助 ERP 系统保证存货信息的及时、准确、完整。公司定期组织盘点，财务部每月末负责与仓库保管员核对库存记录，并做存货监盘。因此，公司存货管理制度有效的保证了存货安全、存货信息真实合理。

2、生产模式

本公司生产模式为“共同研发、合约制造”的生产制造模式。按照客户订单情况安排产品设计、模具工艺设计及机加工工艺设计，与客户进行产品规模化生产前的共同研发，试样产品在产品性能、质量满足客户要求情况下，进行规模化生产。在整个生产过程中，需要研发部门、质量部门、生产部门密切配合，以实时对产品的制造过程进行监督和反馈，为客户提供一体化的精密铝合金结构件产品解决方案。

公司生产是基于“合约制造”的，以销售订单来组织生产，因此公司产成品不存在货物积压现象，在公司快速反应的柔性制造体系下，公司能够对客户产品订单做出及时响应，并能够根据客户反馈实时改进生产工艺及过程控制，以达到最佳生产效果及最优产品品质。

3、外协生产模式

（1）外协生产模式的基本情况

公司是国内领先的专业精密铝合金结构件制造与服务供应商，已经形成了产品前瞻性研究开发、模具工艺及结构设计、精密真空铸造、系统化后整理、数控精加工工艺及工装设计、最终性能检测、精密组装、专业配送等在内的完善的精密铝合金结构件制造服务体系。报告期内随着下游通讯设备、汽车零部件等领域的快速发展，公司的客户订单规模持续扩大，公司在实行纵向一体化生产模式的基础上，在部分精密制造环节中适当采取了外协生产模式。

公司采用的外协生产模式可分为两大类：

①原材料、产成品的委托加工

a、公司自行采购原材料，当订单生产过程中由于精密压铸、数控加工环节

的产能饱和出现瓶颈时，委托周边地区拥有压铸、数控加工能力的生产性企业进行协作；

b、公司采购原材料并完成精密压铸、数控加工等环节的生产后的产成品，由于部分产品客户订单要求进行特殊的表面处理（如电镀），而此类表面处理工序的生产需要由专业的资质许可的企业完成，因此表面处理环节部分也采用外协生产方式。

以上两类的外协生产模式的主要原材料由公司采购或完成主要制造过程后提供给外协单位，外协单位将完工产品交付给公司，公司完成进一步生产制造或直接对外销售，外协单位收取原材料或产成品的加工费用。此类外协生产模式的性质为委托加工。

②外购生产用模具及半成品

a、公司在压铸模具方面的核心竞争力体现在模具研发设计环节，公司拥有各类模具结构设计技术、模具表面修复技术等应用技术，公司自身完成关键的模具设计和研发，将模具制造业务外包给专业的模具生产厂家，从而节省了资金和设备的投入；

b、在实际经营过程，由于客户临时性的订单需求或批量较小的订单，为了提高服务响应速度、获得最大利润，公司也会相应采取向周边拥有压铸、数控加工能力的生产性企业直接采购半成品，公司完成进一步的精密制造及装配。公司将采购的半成品作为原材料进行管理及生产成本的核算。

（2）外协加工的原因，外协企业的名称，外协的内容、数量、金额

公司精密铝合金结构件产品的研发、设计、精密生产环节均独立完成，而对于生产用模具的制造、表面处理工序（如电镀）则交由专业外协单位完成，同时在精密铸造、数控加工环节产能不足的情况下，也将部分环节采取委外加工方式，发行人外协加工的具体原因为：

①发行人在压铸模具方面的核心竞争力体现在模具研发设计环节。公司拥有各类模具结构设计技术、模具表面修复技术等应用技术，并申请了“喷头碳化钨改善模具表面的方法”、“铝锭含渣情况观察用模具”等专利，拥有完整的自主知识产权，具有行业内领先的模具研发设计能力。公司自身完成关键的模具设计和研发，将模具制造业务外包给专业的模具生产厂家，节省了资金和设备的投入。

②发行人在工艺流程中精密铸造、系统化后整理、数控精加工等方面具有竞争优势，为了更好的满足客户对精密部件功能性和非功能性的要求，公司委托具备相关专业技术和资质认证的单位进行表面处理工序，能够为客户提供一体化的精密制造服务。

③公司的业务处于上升期，产能饱和，工艺流程中部分工序生产任务的堆积将会可能影响到附加值高的环节和产品的生产，因此，公司为了提高生产效率，充分利用周边地区压铸、数控加工产业集中的优势，当部分工序在出现暂时性产能不足时，委托外单位进行加工。随着募集资金投资项目的投产，公司的一体化制造能力将得到增强，工序环节的瓶颈将得到较好地解决。

公司所在地苏州周边地区现有众多模具制造、表面处理工序和压铸/数控加工企业，产能充足，能保证满足公司正常生产的需要；公司委托外协供应商进行加工的工艺技术不属于单个供应商的专有技术，公司可选择的外协供应商逐年增加，有利于公司择优选取优质的供应商。

报告期内，发行人外协采购前五名单位金额列示如下：

年份	供应商	外协内容	数量	金额（万元）
2010 年 1-6 月	苏州市康普来电镀有限公司	表面处理	8.41 万件	725.50
	江苏春兰机械制造有限公司	压铸	19.11 万件	509.77
		数控加工	1.74 万机器工时	
	宁波市北仑赛维达机械有限公司	模具	23 套	384.06
	苏州运盛智能技术有限公司	数控加工	4.68 万机器工时	219.88
	昆山同心表面科技有限公司	表面处理	1.66 万件	215.62
	合 计			2,054.83
2009 年度	苏州市康普来电镀有限公司	表面处理	28.70 万件	2,521.35
	江苏春兰机械制造有限公司	压铸	32.57 万件	929.88
		数控加工	4.00 万机器工时	
	宁波市北仑赛维达机械有限公司	模具	62 套	838.68
	宁波盛技机械有限公司	模具	29 套	521.32
	昆山同心表面科技有限公司	表面处理	2.74 万件	359.39
	合 计			5,175.00
2008 年度	苏州市康普来电镀有限公司	表面处理	43.36 万件	3,069.49
	江苏春兰机械制造有限公司	压铸	35.47 万件	1,185.58

		数控加工	5.60 万机器工时	
	宁波市北仑赛维达机械有限公司	模具	49 套	896.76
	苏州市金艺电镀有限公司	表面处理	9.96 万件	767.14
	苏州东展金属加工有限公司	表面处理	4.79 万件	368.85
	合 计			5,834.86
2007 年度	江苏春兰机械制造有限公司	压铸	60.11 万件	2,088.62
		数控加工	9.50 万机器工时	
	苏州市康普来电镀有限公司	表面处理	36.10 万件	1,816.11
	苏州市金艺电镀有限公司	表面处理	11.90 万件	809.31
	宁波市北仑赛维达机械有限公司	模具	36 套	577.45
	苏州运盛智能技术有限公司	数控加工	6.00 万机器工时	282.05
	合 计			4,789.68

公司外协供应商队伍稳定，注重建立与生产质量优良的外协合作企业长期稳定关系，通过供应链的整合和紧密的技术、质量协同管理机制，与外协方建立了长期稳固的战略合作伙伴关系。公司适度采取外协加工方式，使公司将生产资源集中于精密铝合金结构件关键程序的研发和生产，提高了公司生产效率，最大限度的提升公司的生产能力。

（3）外协采购的金额占营业成本的比例列示如下：

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业成本（万元）	18,064.68	30,759.11	34,378.40	22,334.69
外协采购金额（万元）	3,497.69	8,213.78	10,390.97	7,529.02
所占比重	19.36%	26.70%	30.23%	33.71%

（4）对比分析外协加工与自行生产对发行人经营成果的影响情况

报告期内，公司将模具制造与表面处理工序外协加工，是公司整合外部资源、利用市场化分工的结果，公司模具制造、表面处理工序的外协加工与自行生产不具备可比性。

压铸/数控加工外协加工与自行生产的对比列示：

2010 年 1-6 月					
供应商类型	供应商名称	外协采购金额（单位：万元）	采购单价（元/机器工时或者元	内部成本价（元/机器工时或者元/千	影响利润额（万元）

			/千克）	克）	
数控加工	苏州运盛智能技术有限公司	219.88	47.01	40.14	32.13
	无锡创世科技有限公司	168.00	47.01	40.14	24.55
	江苏春兰机械制造有限公司	81.68	47.01	40.14	11.93
	苏州腾飞精密机械有限公司	62.55	51.28	40.14	13.59
	上海福本实业有限公司	37.43	47.01	40.14	5.47
	其他	346.25	47.01	40.14	50.59
	小计	915.79			138.26
压铸	江苏春兰机械制造有限公司	428.09	10.97	9.22	68.30
合 计		1,343.88			206.56
2009 年度					
数控加工	苏州运盛智能技术有限公司	297.25	47.01	40.16	43.32
	无锡创世科技有限公司	286.52	47.01	40.16	41.75
	无锡龙翔精密机械有限公司	247.74	47.01	40.16	36.10
	苏州腾飞精密机械有限公司	228.15	51.28	40.16	49.49
	江苏春兰机械制造有限公司	188.00	47.01	40.16	27.40
	其他	484.44	47.01	40.16	70.60
	小计	1,732.09			268.66
压铸	江苏春兰机械制造有限公司	741.89	10.97	9.29	113.53
合 计		2,473.98			382.19
2008 年度					
数控加工	苏州腾飞精密机械有限公司	364.06	51.28	40.26	78.25
	无锡龙翔精密机械有限公司	348.65	47.01	40.26	50.05
	无锡富勤科技有限公司	289.28	51.28	40.26	62.18
	无锡创世科技有限公司	287.39	47.01	40.26	41.26
	江苏春兰机械制造有限公司	263.24	47.01	40.26	37.79
	其他	1,212.20	47.01	40.26	174.02
	小 计	2,764.81			443.55
压铸	江苏春兰机械制造有限公司	922.34	11.86	10.39	114.53
合 计		3,687.15			558.08
2007 年度					
数控加工	江苏春兰机械制造有限公司	446.42	47.01	40.30	63.71
	苏州运盛智能技术有限公司	282.05	47.01	40.30	40.25

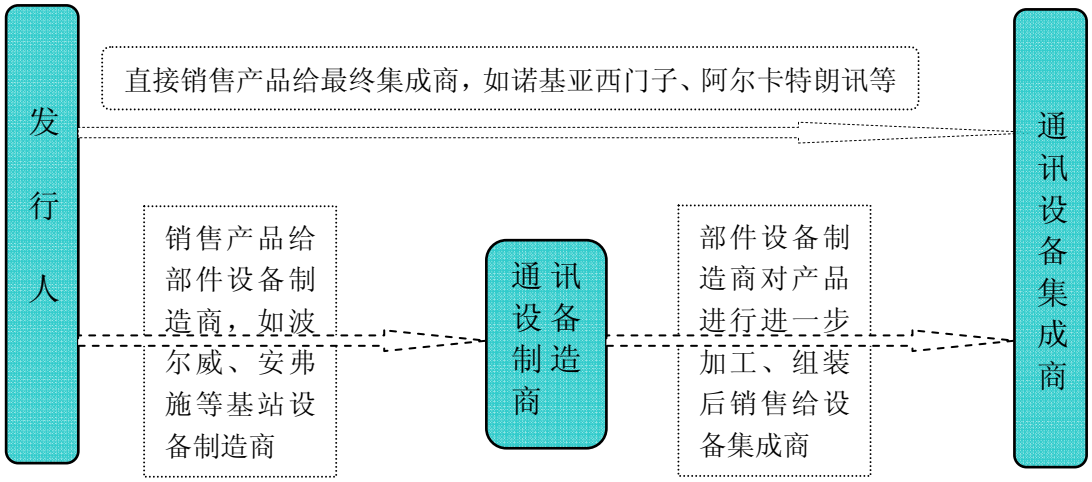
	无锡龙翔精密机械有限公司	252.51	47.01	40.30	36.04
	无锡富勤科技有限公司	211.91	51.28	40.30	45.38
	无锡创世科技有限公司	146.98	47.01	40.30	20.98
	其他	362.82	47.01	40.30	51.78
	小　计	1,702.69			258.13
压铸	江苏春兰机械制造有限公司	1,642.20	12.52	10.40	277.68
合　　计		3,344.88			535.81

报告期内，公司通过外协压铸/数控加工增加的成本支出较小，公司通过外协加工，增加了公司产能，及时满足了客户的订单需求，提高了公司产品的整体供货能力。

经保荐机构核查认为：报告期内，公司将部分生产工序采用外协合作模式，较好的促进了公司业务经营发展，各外协供应商与发行人之间不存在关联关系；外协加工定价依据市场公平原则制定，不存在发行人通过外协业务调节利润的情况。

4、销售模式及产品定价方式

公司产品的销售模式为直销模式，根据客户的订单要求，组织产品开发、工艺设计、模具设计及产品制造服务。公司的产品销售，一般需要经过客户合格供应商体系认证、样品试制、样品认定评审、客户订单下达、产品制造、产品入库及配送等主要环节。以通讯设备领域为例，公司通过直销模式销售的最终客户可以分为两个层次：通讯设备集成商、通讯设备制造商，具体如下图所示：



公司产品定价方式采取“原材料价格＋增值服务利润”与招投标定价结合的方式进行，公司产品的主要增值环节在产品研发设计阶段、产品制造阶段和产品技术服务阶段。公司在接受客户订单时，会根据客户提供的产品图样快速作出产品各个阶段的成本并按照上述原则进行初步投标报价，客户确认后进行实质样品研发试制，在规模化生产前确定最终投标定价。

（五）发行人的主要产品和业务情况

1、公司产品产能产量情况

单位：万件[5]

产品类别		2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
精密铝合金结构件	产能	115	200	180	130
	产量	117.54	198.12	188.10	125.16
	产能利用率	102.21%	99.06%	104.50%	96.28%

由于精密铝合金结构制造行业的一个重要特征就是产品的非标准化，本公司亦不例外。公司所生产产品均为非标准结构件，尺寸大小、耗用材料、耗用工时、技术难度等在不同型号产品之间存在较大差异，为了合理统计公司产能产量，按照各产品耗用的机器工时为基础，并考虑耗用原材料数量、耗用工艺程序及时间、技术工艺难度水平等因素，对各种产品的产能产量进行折合，折合后的件称之为标件。

2、销量及销售收入情况

（1）销量情况

产品类别		2010年1-6月	2009 年	2008 年	2007 年
精密铝合金结构件	产量	117.34	198.12	188.10	125.16
	销量	115.46	198.77	184.21	121.23
	产销率	98.23%	100.33%	97.93%	96.86%

公司产品按照客户订单要求组织生产，不为客户提供备货，因此公司的产销率基本达到 100%。

5 此处所指的“件”为经过折合后的标件。

（2）销售收入情况

单位：万元

产品	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
精密铝合金结构件	22,209.99	93.94%	35,882.14	91.66%	37,881.73	90.28%	23,788.15	89.09%
其它结构件[注]	1,433.49	6.06%	3,264.14	8.34%	4,077.46	9.72%	2,914.38	10.91%
合计	23,643.48	100.00%	39,146.28	100.00%	41,959.19	100.00%	26,702.53	100.00%

[注] 其它结构件产品主要采用冲压、钣金等工艺进行生产，用作精密铝合金结构件产品的配套产品或单独销售，下同。

3、公司的主要销售群体和销售收入情况

（1）公司主要客户群体的销售情况

①主要客户群体的销量情况

单位：万件

产品	客户群体	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
精密铝合金结构件	通讯设备	106.02	187.94	176.20	115.38
	汽车零部件	5.98	6.81	6.26	2.37
	其它	3.46	4.02	1.75	3.48

②主要客户群体的销售收入情况

单位：万元

产品	行业	2010 年 1-6 月		2009 年度	
		金额	比例	金额	比例
精密铝合金结构件	通讯设备	21,390.70	90.46%	34,892.22	89.13%
	汽车零部件	710.87	3.01%	811.07	2.07%
	其它	108.42	0.45%	178.85	0.46%
其它结构件		1,433.49	6.08%	3,264.14	8.34%
产品	行业	2008 年度		2007 年度	
		金额	比例	金额	比例
精密铝合金结构件	通讯设备	36,934.25	88.02%	23,609.46	88.42%
	汽车零部件	778.69	1.86%	150.45	0.56%
	其它	168.79	0.40%	28.24	0.11%
其它结构件		4,077.46	9.72%	2,914.38	10.91%

（2）按销售区域分类的主营业务收入情况

单位：万元

地区	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内市场	14,521.92	61.42%	32,942.49	84.15%	38,659.02	92.13%	25,624.29	95.96%
国际市场	9,121.56	38.58%	6,203.79	15.85%	3,300.17	7.87%	1,078.24	4.04%
合 计	23,643.48	100.00%	39,146.28	100.00%	41,959.19	100.00%	26,702.53	100.00%

报告期内，随着公司产品不断获得客户的认可，获取的境外客户产品订单逐渐增多，公司对国外的直接销售金额及占主营业务收入的比重都在逐年提升，显示出了公司产品的全球竞争力。

4、公司主要产品的销售价格变动情况

由于公司的产品都是非标产品，因此在订单报价及询价阶段，公司会根据产品的主要增值环节（包括：产品研发设计阶段、产品制造阶段和产品技术服务阶段等）所发生的成本加上一定比例的成本利润率来确定产品价格范围，同时考虑客户产品订单数量、交货期、信用期等因素，与客户就产品价格进行综合协商。鉴于客户不同型号、不同批次订单的产品需求具有较大差异性，各主要产品的销售价格不具有可比性。

5、报告期内公司的主要客户及销售情况

（1）各期对主要客户的销售情况

①2010 年 1-6 月

客户名称	销售金额（万元）	占销售收入的比重
诺基亚西门子	8,184.89	33.88%
四海电子	3,614.13	14.96%
摩比天线	3,504.73	14.51%
波尔威	1,979.75	8.20%
安弗施	744.68	3.08%
合 计	18,028.18	74.63%

②2009 年度

客户名称	销售金额（万元）	占销售收入的比重
诺基亚西门子	13,687.80	33.79%

波尔威	7,394.18	18.25%
摩比天线	4,823.09	11.91%
四海电子	3,027.93	7.47%
安弗施	3,026.84	7.47%
合　计	31,959.84	78.89%

③2008 年度

客户名称	销售金额（万元）	占销售收入的比重
波尔威	10,156.42	23.59%
安弗施	7,001.50	16.27%
四海电子	5,800.11	13.47%
诺基亚西门子	5,314.58	12.35%
安德鲁	3,378.26	7.85%
合　计	31,650.87	73.53%

④2007 年度

客户名称	销售金额（万元）	占销售收入的比重
波尔威	5,518.26	20.17%
四海电子	4,412.71	16.13%
安弗施	3,304.91	12.08%
苏州恒润进出口有限公司	2,936.17	10.73%
诺基亚西门子	2,250.73	8.23%
合　计	18,422.78	67.34%

注：上述主要客户按照受同一实际控制人控制关系合并列示。

最近三年一期公司不存在向前五大客户中任一单个客户的销售比例超过50%的情况。本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其关联方和持有本公司5%以上的股东未在上述前五名客户中占有任何权益。

六、公司的营业成本构成及主要原材料、能源供应情况

（一）营业成本构成情况

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

	（万元）		（万元）		（万元）		（万元）	
材料成本	11,003.83	60.91%	16,451.98	53.49%	18,253.15	53.09%	11,357.98	50.85%
其中：主要原材料	5,404.23	29.92%	6,910.07	22.47%	9,393.01	27.32%	6,154.94	27.56%
外购件	5,087.82	28.16%	8,693.00	28.26%	8,261.29	24.03%	4,633.59	20.75%
辅助材料	511.78	2.83%	848.92	2.76%	598.85	1.74%	569.46	2.55%
直接人工	1,568.88	8.68%	2,485.72	8.08%	2,006.37	5.84%	1,503.88	6.73%
制造费用	2,920.46	16.17%	4,862.92	15.81%	5,065.81	14.74%	3,452.61	15.46%
外协加工费	2,571.52	14.24%	6,958.48	22.62%	9,053.08	26.33%	6,020.22	26.95%
合计	18,064.68	100.00%	30,759.11	100.00%	34,378.40	100.00%	22,334.69	100.00%

（二）主要原材料和能源的构成情况

公司的精密铝合金结构件产品生产所需的主要原材料为铝合金锭和铝材，其它结构件产品所需的主要原材料为铜材和钢材；公司产品所需主要能源为电和柴油。

（三）主要原材料和能源采购情况

1、主要原材料采购及价格变动情况

（1）主要原材料价格变动情况

主要原材料	2010年1－6月		2009年		2008年		2007年
	单价（元/吨）	变动率	单价（元/吨）	变动率	单价（元/吨）	变动率	单价（元/吨）
铝合金锭	14,194.45	12.50%	12,617.31	-21.24%	16,019.29	-10.38%	17,874.90
铝材	19,655.47	13.58%	17,306.04	-18.79%	21,311.13	-7.43%	23,021.48
钢材	6,240.53	-6.41%	6,668.09	-6.57%	7,137.17	2.20%	6,983.69
铜材	59,601.19	51.97%	39,219.32	-35.33%	60,643.74	-4.62%	63,579.76

（2）主要原材料占生产成本的比重情况

主 要原材料	2010年1－6月		2009年		2008年		2007年	
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
铝合金锭	3,757.01	22.48%	5,190.09	20.17%	6,607.44	23.17%	4,883.51	22.79%
铝材	522.55	3.13%	749.73	2.91%	1,217.12	4.27%	1,203.12	5.62%
钢材	567.70	3.40%	373.91	1.45%	938.72	3.29%	320.38	1.50%

铜材	344.55	2.06%	191.05	0.74%	549.94	1.93%	417.83	1.95%
合计	5,191.81	31.06%	6,504.78	25.27%	9,313.22	32.66%	6,824.84	31.86%

为了规避原材料价格波动的风险，确保公司稳定的利润来源，公司采取了以下应对措施：

①提高精密铝合金结构件的附加值和技术含量，降低原材料在生产成本中的比重。公司通过持续的研发投入，加大新产品开发力度，提升精密铝合金结构件中服务的附加值，减少原材料价格波动的影响，保证公司收益水平；

②在确保产品性能的前提下，严格审核技术设计方案，从设计环节控制产品成本；同时，不断改进工艺，提高产品合格率，提高原材料使用效率，缓解原材料价格上涨带来的成本压力；

③公司加强采购环节管理，降低采购成本。公司在保证产品质量的基础上，择优选择原材料供应商，以有效降低采购成本；随着公司规模的扩大，公司采购量相应增大，对供应商的议价能力亦相应提高，采购优势增强。

通过以上措施，较好地实现了对原材料价格波动风险的管控，报告期内在原材料价格出现大幅波动的情况下，仍然实现了经营业绩的稳定提升。

2、主要能源消耗及价格变动情况

（1）主要能源价格变动情况

主要能源	2010 年 1-6 月		2009年		2008年		2007年
	单价	变动率	单价	变动率	单价	变动率	单价
电（元/度）	0.6727	5.31%	0.6388	-1.27%	0.6470	-0.32%	0.6491
柴油（元/吨）	4,974.67	7.88%	4,611.22	-5.86%	4,898.44	-1.16%	4,956.02

（2）主要能源占生产成本的比重

能源	2010 年 1-6 月		2009年		2008年		2007年	
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
电	302.35	1.81%	486.80	1.89%	325.40	1.14%	154.32	0.72%
柴油	143.39	0.86%	228.80	0.89%	160.28	0.56%	63.87	0.30%

虽然报告期内公司由于生产规模扩大、自动化设备及大型设备增多等因素，导致能源占公司生产成本比重有所提高，但是作为精密铝合金结构制造与服务供应商，能源占公司生产成本的比重总体较低。

（四）报告期内公司向主要供应商采购情况

1、2010 年 1-6 月公司向主要供应商采购情况

供应商名称	采购金额（万元）	占采购总额的比重
南京云海特种金属股份有限公司	1,636.32	10.13%
苏州卡迪亚铝业有限公司	1,006.61	6.23%
苏州市康普来电镀有限公司	725.50	4.49%
苏州力奥邦电子科技有限公司	516.62	3.20%
江苏春兰机械制造有限公司	509.77	3.17%
合 计	4,394.82	27.22%

2、2009 年公司向主要供应商采购情况

供应商名称	采购金额（万元）	占采购总额的比重
苏州市康普来电镀有限公司	2,521.35	9.18%
苏州华美达铝业有限公司	2,481.59	9.03%
苏州卡迪亚铝业有限公司	1,910.86	6.96%
苏州市协诚五金制品有限公司	1,098.11	4.00%
苏州力奥邦电子科技有限公司	1,004.35	3.66%
合 计	9,016.26	32.83%

3、2008 年公司向主要供应商采购情况

供应商名称	采购金额（万元）	占采购总额的比重
苏州华美达铝业有限公司	3,843.79	10.72%
苏州市协诚五金制品有限公司	3,507.76	9.78%
苏州市康普来电镀有限公司	3,069.49	8.56%
苏州金澄精密铸造有限公司	1,849.33	5.16%
江苏春兰机械制造有限公司	1,185.58	3.31%
合 计	13,455.95	37.53%

4、2007 年公司向主要供应商采购情况

供应商名称	采购金额（万元）	占采购总额的比重
苏州华美达铝业有限公司	4,199.92	15.11%
江苏春兰机械制造有限公司	2,088.62	7.51%
苏州市康普来电镀有限公司	1,816.11	6.53%

苏州市协诚五金制品有限公司	1,798.13	6.47%
苏州金澄精密铸造有限公司	1,365.97	4.91%
合　计	11,268.75	40.53%

公司生产所需原材料供应商主要为金属材料经销商和金属物流加工、配送企业，供应商所处行业均属于完全竞争行业，市场供应充足，由于公司主要供应商提供的产品质量稳定可靠，价格合理，双方形成了良好的合作关系。

2007－2009 年及 2010 年 1-6 月公司向前五名供应商采购的产品金额占当年采购总额的比例分别为 40.53%、37.53%、32.83%和 27.22%，比重逐年下降，本公司不存在向前五大供应商中任一单个供应商的采购比例超过 50%的情况。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其关联方和持有本公司5%以上的股东未在上述供应商占有任何权益。

经保荐机构核查认为：发行人与主要供应商之间不存在关联关系。

七、安全生产和环境保护情况

（一）安全生产情况

本公司在生产经营活动中一贯重视安全生产工作，未出现因安全生产问题受到处罚的情况。

（二）环境保护情况

1、公司环境保护的总体情况

公司一贯注重企业的社会公民形象，将环境保护作为公司履行社会责任的一项重要内容来贯彻执行，并与公司的可持续发展相结合，通过不断的技术革新和工艺流程改进来降低制造过程中各个环节对环境可能造成的影响，同时也达到了降低企业生产成本、节约能源的目标，实现企业发展与环境保护的和谐并进。

公司的客户在对公司进行合格供应商认证过程中也会对公司提出较高的环境保护要求，一般至少要求产品符合欧盟的 RoHS 和 WEEE 标准，具体供货时也会要求达到其自身的绿色采购要求，这就从外部对公司环境保护策略形成推动力，从而实现内生外推式的良性环境发展目标。

为了有效保证公司环保策略的实现，公司进行了如下制度安排：

（1）设立安全环保工作组

公司成立了以总经理为牵头人，以质量部为牵头部门，各生产部门、技术中心、人事部等各部门共同参与的安全环保工作组，制定公司总体的环境目标，并将其分解到各个部门来实施。由质量部负责来总体监测环境目标实施过程中的信息流和物流，并与各责任部门实现问题的及时响应。另外，公司在各个车间还配置了兼职环境监控与测量员，对各生产环节的污染物排放达标情况进行实时监测与反馈。

（2）通过了 ISO14001 环境管理体系认证

公司于 2007 年 8 月通过了 ISO14001：2004 环境管理体系认证，在环境因素识别与评价、环境质量记录控制与文件控制、能源资源管理、工业污染（废水、噪声、固体废弃物）排放控制、环境监测管理等方面均制定了一系列程序文件和环境记录。该体系认证的通过表明公司已经建立了完善的环境保护制度，在环境保护方面实现了制度化和可实现化的安排。

（3）定期聘请外部专业机构进行环境检测

公司除了对生产环境进行内部的实时监控与测量外，还定期聘请具备资质的专业环境检测机构对公司的厂界噪声、工业废水、工作场所空气状况等环境质量进行检测。定期的外部环境检测，有利于公司保持一贯的环境保护态度和持续改进环境策略及措施。公司近两年来的外部环境检测具体情况如下：

时间	检测机构	检测内容	出具报告文号	检测结果
2008 年	上海谱尼测试技术有限公司	厂界噪声	SH081114-047	符合 GB12348-2008《工业企业厂界环境噪声排放标准》
		工业废水	SH080925-002-1	符合关于水质（PH 值、铵、化学需氧量、五日生化需氧量、悬浮物、石油类和动植物油）的国家标准
2009 年	江苏省优联检测技术服务有限公司	厂界噪声及工业废水	UTS09127001	合格
	苏州工业园区绿环环境检测技术有限公司	工作场所空气情况（铝合金粉尘）	（2009）环境监测（气）字第（121002）号	符合《工作场所有害因素职业接触限值：化学有害因素》GBZ2.1-2007 的要求

2、公司环境保护的具体措施

鉴于公司产品制造本身的工艺特点，污染环节较少，生产过程中产生的污染主要为少量的废水、设备运行产生的一定强度的噪声和固体废弃物。

公司采用了较为完善的废水及噪音、固体废弃物处理措施，其中：废水主要为产品清洗废水和生活污水，经沉淀池处理后由苏州工业园区污水处理厂统一处理；噪声主要为压铸机、空压机、数控加工中心等各种机械设备在加工过程中产生的机械噪音，公司在设备选购过程中即要求供应商针对设备主要噪声源加设隔音设施，采用减震效果较好的材质，以有效降低噪音，噪声强度能够完全达到《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）的要求，对周围环境影响较小；公司生产所产生的固体废弃物主要为炉渣、废模具、废铝屑和金属边角料、废水处理沉淀物等可以综合利用的金属废弃物及需专业环境工程公司处理的废切削液，固体废弃物对环境影响较小。

2010 年 7 月，苏州工业园区环境保护局出具证明“自 2007 年 1 月 1 日以来，苏州春兴精工股份有限公司、春兴铸造（苏州工业园区）有限公司、苏州工业园区永达科技有限公司，能遵守国家相应环保法律法规，也未受到环保部门的行政处罚”。公司外部检测机构的监测结果亦显示公司的产品制造过程的废弃物排放均符合国家排放标准。截至本招股说明书签署日，公司未有因违反环境保护的法律法规而受到处罚的情形。

八、发行人的主要经营性固定资产和无形资产

（一）公司主要固定资产情况

发行人经营使用的主要固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输设备等，上述资产使用状况良好。截至 2010 年 6 月 30 日，公司固定资产账面净值为 12,086.79 万元，主要固定资产情况如下：

单位：万元

类别	原值	净值	综合成新率
房屋建筑物	2,083.46	1,735.59	83.30%
机器设备	12,313.22	9,805.45	79.63%
运输设备	359.21	243.16	67.69%

电子及其它设备	477.99	302.59	63.30%
合计	15,233.88	12,086.79	79.34%

1、房屋建筑物情况

（1）房屋建筑物所有权

发行人目前拥有1宗房屋建筑物所有权，该项房产位于苏州工业园区唯亭镇金陵东路120号，建筑面积为18,546.16平方米，设计用途为非居住用房。该房屋所有权已获得苏州市房产管理局颁发的《房地产权证》，房产证编号为苏房权证园区字第00183723号。

截至本招股说明书签署日，上述房屋已用于银行借款的抵押担保。

（2）租赁的房屋建筑物

公司子公司春兴铸造与泰州市龙腾散热器有限公司（下称：泰州龙腾）签订《房屋租赁合同》，承租泰州龙腾位于江苏泰州市九龙镇龙园北路29号的厂房，建筑面积2,320.8平方米，房租承租期限为：2006年12月20日起至2010年12月19日止，月租金为17,406元。

精密铝合金结构件产品生产中的精密铸造环节，大型铸造设备需要安置在专门用途的厂房中，由于公司现有场地有限，因此春兴铸造向泰州龙腾租赁部分厂房用于安置铸造设备并从事产品生产。

泰州龙腾出租的厂房为其自有房产，房屋所有权证为泰州市房产管理处颁发，编号为泰房权证海陵字第 1000002338 号。

随着公司业务的快速发展，为了缓解生产厂房不足的现状，同时解决当前生产流程、生产资源的合理化配置问题，公司从 2009 年中期开始在所在地苏州工业园区的自有土地上进行新厂区的建设，其中包括可安置大型铸造设备的专用厂房，预计厂房可在 2010 年中期陆续竣工。新厂房建成后，公司不再继续租赁泰州龙腾厂房，并将租赁厂房中的铸造设备全部进行搬迁，搬迁过程中公司将在设备厂商的技术人员指导下采取搬迁与安装调试同步的方式进行，并对各主要设备逐一搬迁，搬迁过程不会对公司的产能和生产安排带来负面影响。

搬迁结束后，公司精密铝合金结构件产品的主要生产环节将集中在同一厂区内，有效消除了由于部分环节异地生产增加的产品物流运输成本，同时便于公司更为合理地制定生产计划，增强了对客户服务的及时性。

2、主要设备情况

公司作为专业的精密铝合金结构件制造与服务供应商，主要生产环节包括：精密压铸、压铸后处理、数控精加工、产品最终性能检测、精密组装等，公司根据精密制造的各个环节的需要来配置生产设备，由于生产设备的精密度、自动化、柔性化等特征是保证精密铝合金结构件产品精密度的重要因素，因此公司设备主要为满足上述要求的进口设备，从而具备了满足公司产品精密度要求的先进制造能力。

截至2010年6月30日，本公司主要设备的数量、购置价格和账面价值情况如下（因公司设备数量较多，此处仅列示单台/套账面原值超过15万元的主要设备情况）：

权属方	设备名称	单位（台/套）	原值（万元）	账面净值（万元）	成新率（%）
春兴精工	精密铸造设备	2 台	623.38	593.82	95.26
	数控精加工设备	26 台	929.91	883.82	95.04
	检测设备	23 台	812.65	812.65	100.00
	装配设备	1 台	23.42	23.42	100.00
	辅助设备	1 台	24.02	24.02	100.00
小　计		53 台	2,413.38	2,337.73	96.87
春兴铸造	精密铸造设备	5台	1,358.87	1,023.48	75.32
	后整理设备	3台	59.71	52.00	87.09
	数控精加工设备	121台	5,532.37	4170.60	75.39
	检测设备	7台	319.63	237.70	74.37
	装配设备	9台	284.42	215.95	75.93
	辅助设备	8台	285.98	220.68	77.17
	冲压钣金设备	10台	288.82	200.01	69.25
小　计		163台	8,129.80	6,120.42	75.28
永达科技	加工设备	1套	75.00	53.05	70.73
小　计		1套	75.00	53.05	70.73
总　计		217台(套)	10,618.18	8,511.20	80.16

截至本招股说明书签署日，公司上述设备均未被抵押。

（二）主要无形资产情况

发行人拥有的无形资产主要有商标、专利、土地使用权、软件等。

1、商标

截至本招股说明书签署日，发行人共拥有 4 项商标申请权，具体为：

序号	申请人	商标名称	申请号	类别	申请日期
1	春兴精工	**春 兴**	7199319	第 9 类	2009 年 2 月 16 日
2	春兴精工		7199320	第 9 类	2009 年 2 月 16 日
3	春兴精工		7199321	第 9 类	2009 年 2 月 16 日
4	春兴精工		7199322	第 9 类	2009 年 2 月 16 日

发行人所申请的“春兴”商标为公司业务拓展所需，随着公司“春兴制造”的品牌优势逐渐显现，需要对“春兴”商标等发行人所属知识产权进行保护，有利于维护公司在精密铝合金结构制造行业多年经营所建立的品牌优势。

2、专利

发行人作为国内领先的精密铝合金结构件制造与服务供应商，为下游通讯设备、汽车零部件制造等领域提供多种精密铝合金结构件产品，发行人所拥有或申请的专利分别被用于模具设计、精密铸造工具及工艺设计、精密数控加工工具及工艺设计等产品制造阶段及材料检测、产品检测等材料及产品检测阶段。

发行人拥有或申请的各项专利技术均为公司精密铝合金结构件产品制造过程所需核心应用技术，与公司主营业务的发展密切相关，对于增加公司产品的技术附加值、增强公司的技术服务水平，有着重要意义，将应用于公司主要业务环节的实用技术申请专利保护，有益于保护公司的核心应用技术，并增强公司自我科技创新意识和发展潜力。

截至本招股说明书签署日，发行人共拥有 13 项实用新型专利，具体为：

序号	专利名称	专利号	专利有效期

1	泡沫陶瓷平板过滤器	ZL200820161221.7	2008.11.11-2018.11.10
2	用于多孔薄板加工用的真空夹具	ZL200820161222.1	2008.11.11-2018.11.10
3	用于变形铝合金切削粗加工的铣刀	ZL200820238292.2	2008.12.19-2018.12.18
4	压铸卡模用工具	ZL200820238294.1	2008.12.19-2018.12.18
5	压铸模具定模顶出系统	ZL200820237590.X	2008.12.24-2018.12.23
6	适用于带孔零件的紧固装置	ZL200920038220.8	2009.1.13-2019.1.12
7	真空检测开关	ZL200920038316.4	2009.1.14-2019.1.13
8	腔体零件检测工具	ZL200920038457.6	2009.1.21-2019.1.20
9	平面度测量装置	ZL200920036524.0	2009.2.20-2019.2.19
10	加工箱体类工件的通用夹具	ZL200920036525.5	2009.2.20-2019.2.19
11	自动吹屑机	ZL200820031533.6	2008.2.1-2018.1.31
12	一种三坐标测量装置	ZL200820033568.3	2008.3.26-2018.3.25
13	止端塞规	ZL200820033569.8	2008.3.26-2018.3.25

经保荐机构和律师核查认为：（1）发行人目前所拥有的商标申请权、专利权均应用于公司主营业务各个环节，对于公司精密铝合金结构件制造和服务业务的发展具有重要意义，并有益于保护公司的核心应用技术；（2）发行人所拥有的专利均为发行人所合法取得并实际拥有，目前持续有效；发行人所拥有的专利目前不存在纠纷和诉讼等情形。

3、土地使用权

公司无形资产中的土地使用权共 3 宗，公司均以出让方式取得，面积合计 73,333.17 平方米。

序号	使用权人	证书号码	地址	面积（㎡）	权属终止日期
1	春兴精工	苏工园国用(2009)第 00026 号	苏州工业园区唯亭东区浦田路北	31,000.82	2058 年 12 月 17 日
2	春兴铸造	苏工园国用(2009)第 00027 号	苏州工业园区唯亭东区金陵东路南	22,331.59	2058 年 12 月 17 日
3	永达科技	苏工园国用(2005)第 02043 号	苏州工业园区唯亭分区	20,000.76	2054 年 5 月 8 日

截至本招股说明书签署日，上述土地使用权均已为公司银行借款及开具银行

承兑汇票提供抵押担保。

4、软件使用权

公司为提升公司管理效率和支持公司业务扩张需要，2008年引入了用友ERP管理软件及其它软件共3套，价值共计58.97万元，使用期限10年。截至2010年6月30日，账面摊余价值为50.15万元。

九、公司特许经营权及进出口经营权情况

公司无特许经营权。

发行人及发行人子公司春兴铸造、永达科技均拥有进出口经营权，其中：发行人现持有中华人民共和国苏州工业园区海关颁发的海关注册登记编码为3205260586的《中华人民共和国进出口货物收发货人报关注册登记证书》，注册登记日期为2009年6月10日，有效期至2012年6月10日；

发行人子公司春兴铸造现持有中华人民共和国苏州工业园区海关颁发的海关注册登记编码为3205230260的《中华人民共和国进出口货物收发货人报关注册登记证书》，注册登记日期为2006年6月12日，有效期至2012年6月12日；

发行人子公司永达科技现持有中华人民共和国苏州工业园区海关颁发的海关注册登记编码为3205260363的《中华人民共和国进出口货物收发货人报关注册登记证书》，注册登记日期为2006年9月7日，有效期至2012年9月7日。

十、公司的技术水平及研发情况

公司自设立以来专注于精密铝合金结构件产品的制造服务，在为下游高端客户持续服务中积累了丰富的行业经验，在产品的技术革新和生产工艺的技术创新方面形成了自身的优势和独到见解，已经具备行业领先的技术研发水平。

公司已于2009年5月被江苏省科学技术厅、江苏省财政局、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为高新技术企业；公司技术中心于2009年被苏州市人民政府认定为市级企业技术中心；2010年公司被苏州工业园区科技发展局和知识产权局联合授予“知识产权创造先进单位“荣誉称号。

（一）公司的研发机构情况

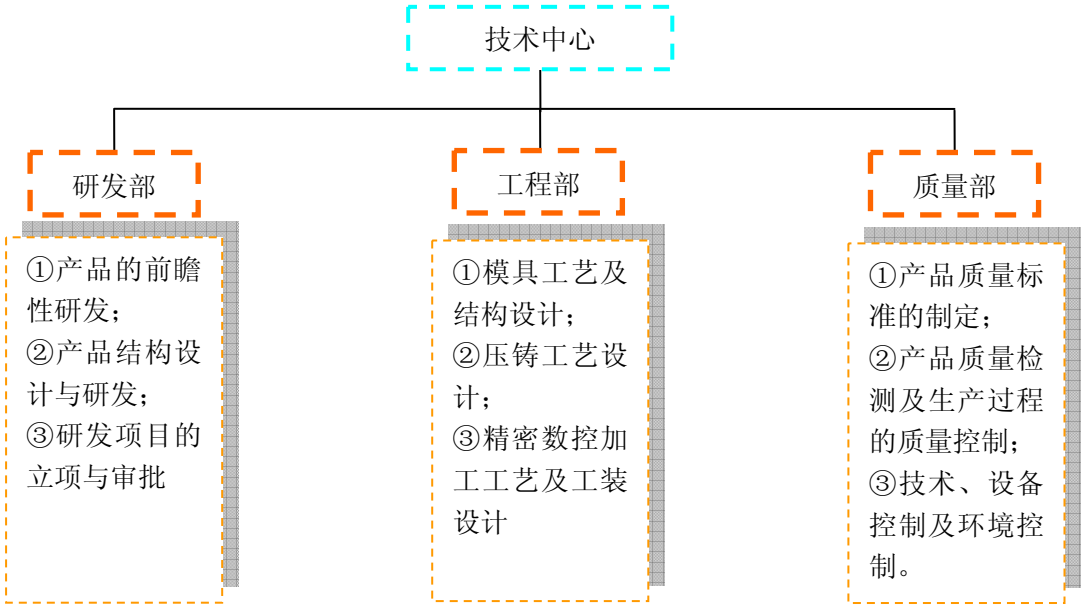
1、研发机构组织情况

目前，公司的技术中心承担公司的研发工作，技术中心分为三个部门来具体承担相应的研发职能：研发部、工程部、质量部，分别负责精密铝合金结构件制造过程中各个环节的研发及技术支持工作，其中：

研发部主要负责产品的前瞻性研发、产品结构设计与研发、研发项目的立项和审批等；工程部主要负责模具工艺及结构设计、精密铸造工艺设计、数控精加工工艺及工装设计等具体项目的研发及生产过程中的技术支持；质量部主要负责进料检测、产品质量检测及生产过程的质量控制、产品质量标准的制定和实施等。

通过不同层次的研发机构设置，公司实现了从前瞻性研发到产品生产过程工艺控制、再到产品的最终质量检测的一体化技术服务体系，从始至终贯彻与客户“共同研发”的理念，实现了产品物流与技术流的无缝对接。

公司的技术中心的组织结构及相应的职责具体如下：

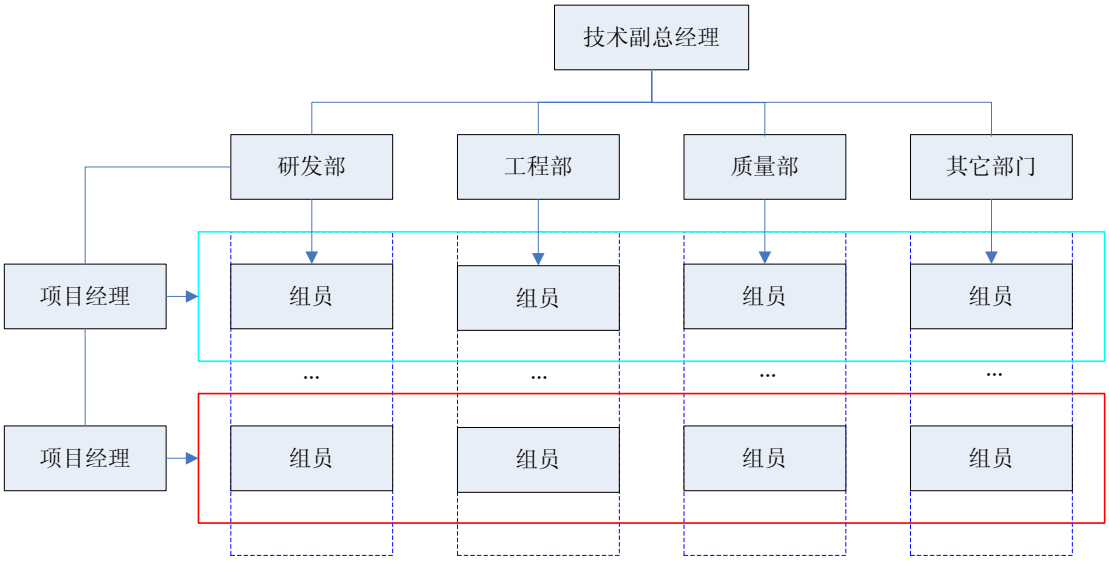


2、矩阵式研发项目组安排

公司采取矩阵式项目团队管理方式来实施具体的研发项目，通常情况重大研发项目由公司主管技术的副总经理牵头，研发部、工程部、质量部及其它相关部门分别抽调相关技术人员和业务骨干组建研发项目组，进行新产品、新技术的研究开发和具体实施，并对从产品的前瞻性研发到最终的产品质量保障及售后技术

服务的整个精密铝合金结构制造过程进行技术支持。矩阵式研发项目团队的安排能够保证项目组既包括技术人员，又包含具体业务人员，实现了技术和生产制造的完善结合，并在项目实施的各个环节都能得到技术部门的技术支持和根据客户最新反馈的技术修正，实现了将技术服务嵌入到产品制造环节的技术增值；此种安排同时也使得研发团队能够结合生产实际情况进行产品的应用研发，释放出最大的研发潜能。

公司矩阵式研发团队示意图



（二）公司的技术研发情况

1、技术研发成果

公司已经具备应用价值的技术研发成果按照其服务特征可以划分为：产品制造类、材料及产品检测类等两大类别。

（1）产品制造阶段的研发成果

产品制造阶段的研发主要包含：模具设计、精密铸造工具及工艺设计、精密数控加工工具及工艺设计等三个系列。

模具设计：模具作为精密铝合金结构件制造的一个重要工具，其精密度、物理结构、放位精准度等均对产品精密度及生产效率、生产成本产生重要影响，因此，公司技术中心设立了专门的模具工艺与结构设计研发团队，负责针对新产品进行模具结构设计、以及对老产品进行模具工艺及结构改进、并全程跟踪产品制造过程中出现的模具相关问题，进行问题适时解决。目前公司拥有各类模具结构

设计技术、模具表面修复技术等应用技术，并申请了“喷头碳化钨改善模具表面的方法”、“铝锭含渣情况观察用模具”、“模具限位开关固定结构”等专利。

精密铸造工具及工艺设计：铸造工艺作为公司产品制造的主要工艺之一，也是公司技术中心的研发重点，目前公司共拥有相关专利3项，已获受理的8项；拥有真空压铸技术、泡沫陶瓷过滤铝合金熔炼技术、压铸动定模同时设置顶出系统技术、压铸修模技术、结构件气孔修复技术等实用生产技术，大大提高了公司压铸工艺的效率和效果。

数控精加工工具及工艺设计：精密数控加工主要针对压铸后的结构件进行数控精加工，以达到较高精密度要求的一道工序。该工序在提升产品精密度方面的重要性以及其在加工过程中所需夹具、刀具较多的特点，使得公司在该环节投入了较多技术力量。目前，公司拥有精密数控加工相关专利5项，已获受理的7项；拥有多种实用夹具及刀具的制作技术、工具破损检测及修复技术、数控程序设计技术、数控加工产品结构设计技术等众多应用技术，具备了行业领先水平的精密数控加工技术。

（2）材料及产品检测阶段研发成果

材料及产品检测相关的研发主要包含：材料检测、产品检测等两个系列。

材料检测技术：公司的主要原材料为铝合金锭，铝合金锭为在电解铝的基础上添加了一定比例的硅、铁、铜、镁等其它金属/非金属的一种合金材料，其杂质含量、气孔大小等均会对精密铝合金结构件产品的质量产生影响，而且会影响压铸、精密数控加工的生产效果，因此材料检测对于金属结构制造企业有重要意义。目前，公司拥有“铝锭含渣率的测量方法”、“铝锭含气的观察方法”、“铝锭含渣情况观察方法及其所用模具”等多种检测材料品质的实用技术，并就相关技术申请了专利。

产品检测技术：产品检测技术包括产品生产过程中的检测技术以及制造完成后的检测技术。通常情况下，公司所拥有的先进检测设备（三坐标测量仪、影像测量仪、X射线测量仪等）可以实现大部分的检测工作，但由于公司产品的非标准化以及复杂程度越来越高，必须通过设计独特的检测装置或检测方法来实现全部的质量标准。公司目前拥有多种用于检测零件厚度、高度等物理标准的专有检测装置；在腔体类零件的测量方面拥有多种专利技术（“腔体零件检测工具”、“一

种腔体类零件的测量装置及其测量方法”等）。公司在产品检测方面拥有专利5项，已获受理的8项，先进的产品检测技术能力保证了公司非标准化产品的较高质量水平。

2、公司主要产品生产技术所处阶段

客户行业	客户产品类型	产品生产所处阶段		
		研发	小批量试生产	大批量
通讯	滤波器			√
	散热器			√
	功率放大器			√
	双工器			√
	通讯基站机架	√		
	滤波器散热器集成系统	√		
	粘接散热器		√	
汽车	发动机系统	√		
	减振系统			√
	冷却系统		√	
	安全系统	√		
	微型电机			√
高速机车	制动系统	√		
航空	起落架系统	√		
	机翼、尾翼系统	√		

3、目前主要研发项目及进展情况

（1）粘接散热器工艺研发

通讯设备，特别是大功率通讯设备如移动通讯基站工作时会产生大量热量，散热就成为一个必须要解决的重要问题。目前所使用的通讯设备用散热器一般采用压铸工艺和精密数控加工工艺结合的方法来制造，而“粘接散热器”则采用高粘接强度导热胶粘接方法，将以压铸及精密数控加工工艺得到的散热片和铝合金基座进行联接而得到的一种散热器，该方法可以制造出其它方法难以加工的散热片高、薄的散热器。

粘接散热器产品研发项目的关键技术有：导热胶的选择、导热胶的点胶工艺、

散热片的装配工艺、导热胶的固化工艺、散热片的粘接强度及导热性能的检验。

本研发项目的创新之处：充分利用高粘接强度的导热胶这一新材料，结合散热器制造领域的实际情况，将已成熟的FIP点胶技术引入到散热器制造环节中，解决了其它工艺难以生产高、薄散热片的问题。

目前，公司的该研发产品已经获得诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、摩托罗拉等客户的认可，开始进入小批量试生产的实质应用阶段。

（2）滤波器散热器一体化项目研究

滤波器和散热器是移动通讯基站设备中的关键器件，传统的基站中这两种器件都是独立设计的，为了降低产品制造成本及维护成本，将这两种器件集成一体的设计成为目前下游通讯设备制造商的一个新的研发重点，也随之成为本行业的研发方向。

目前，公司已经在解决滤波器散热器一体化系统的关键技术：一体化产品结构设计、模具设计、压铸生产实现和产品质量检测及控制等方面取得突破并积累了一定经验，该研发项目目前还处于研发阶段。

（3）汽车零部件的铝合金铸造及精密数控加工工艺的研发

本项目将致力于研究当前行业内先进的制造汽车零部件用铝合金结构件的精密数控加工技术、刀具制作技术、夹具制作技术、数控编程技术等的应用，将公司在移动通讯基站丰富的应用技术复制到汽车零部件领域，并针对该领域的个性化要求，进行针对性研发，以达到提高汽车零部件领域产品的加工精度和质量精度的项目研发目标。

目前本项目的部分产品已经形成了批量生产能力，活塞、气室罩盖、进/排气管类零部件等仍然处于研发阶段。

（4）航空及高速机车用精密结构件的制造研究

对于巨大的航空及高速机车市场，公司有针对性投入资源进行了包括起落架、机翼、尾翼等在内的飞机零部件用精密铝合金结构件以及包括制动系统在内的高速机车用精密铝合金结构件的制造工艺开发、铸造工艺及模具设计、精密数控加工的工艺（程序）及工装设计、无损检测技术等的研发和技术储备，并通过“技术中心技术改造项目”的实施，有效推动该技术的应用研究。

4、研发费用占主营业务收入情况

公司设立以来即将产品技术研发作为企业发展的重要要素，注重于产品的前瞻性研发、产品结构及工艺流程、工装设计、产品试样等方面的研发资金投入，报告期内公司的研发费用投入比重较高，保持在4%左右。

报告期内，公司报告期内研发费用投入的具体情况列示如下：

项 目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
研发投入（万元）	826.06	1,531.27	1,616.26	1,175.55
其中：计入管理费用金额（万元）	287.19	487.18	645.82	373.94
计入营业成本金额（万元）	538.87	1,044.09	970.44	801.61
主营业务收入（万元）	23,643.48	39,146.28	41,959.19	26,702.53
研发投入所占比重	3.49%	3.91%	3.85%	4.40%

根据《高新技术企业认定管理办法》等相关规定统计的研发投入，包括计入营业成本的研发项目样品成本和按《企业会计准则》规定费用化的研发支出两部分。公司产品研发分为两种：

（1）公司前瞻性研发新产品和新技术：作为未来拓展市场的产品和技术储备，针对此类研发项目，公司一般先立项、成立专案项目小组、划拨专项经费、设定研发推进计划，对此类研发支出公司作为内部研究开发项目，按《企业会计准则》中规定的研究阶段和开发阶段具体标准进行会计处理，公司报告期内实际发生额均作为研究阶段计入当期管理费用；

（2）公司与客户“共同研发”产品：公司一般会抽调专门的技术人员组成项目小组进行攻关，针对客户提供的初级设计图纸或者设计理念，制定初步设计方案，由发行人来进行精密铝合金结构件产品的设计、研发等，公司划拨专项资金用于购置新产品开发的相关模具、设备、配件等，先行试制样品，反复调试直至达到客户的技术标准，并经客户最终确认后再进行批量生产，同时将样品作为产品销售给客户并确认销售收入，对此类研发支出公司根据配比性的原则计入当期营业成本。

（三）技术创新情况

1、技术创新机制

公司在技术创新方面始终坚持引进与自主创新相结合，以“高起点、高投入、

高品质”为产品技术开发的战略指导，以“引进、消化、吸收、提高、创新”为技术发展基本指导思想，通过连续化、系统化的项目滚动研发，形成独特、高效、成熟的技术创新机制。公司采取的主要技术创新机制包括：

（1）结合下游产品技术发展趋势建立快速反应的技术创新机制

本行业的一个技术发展特点就是与下游行业的技术同步发展，为了应对这一趋势，公司实时追踪下游行业的产品技术热点，进行有针对性的前瞻性研发，以实现客户需求的快速响应。目前，公司技术中心在精密铸造、精密数控加工、模具设计、产品及材料检测等方面均配置了专业人员进行下游产品的技术热点分析，并建立了以研发、工程、质量及业务等多部门参与的实时沟通机制和矩阵式研发项目组机制为主的技术创新机制，保持公司技术始终处于业内领先水平。

（2）建立技术开发的绩效考核与激励制度

为了发挥公司研发人员进行技术开发的主观能动性，公司制定了与研发项目目标实现及应用效益挂钩的技术开发绩效考核与奖励制度；对于暂时未能产生经济效益的前瞻性研发项目，公司采取聘请行业专家和内部技术、业务、财务主管共同评审的方法，对其未来经济价值进行评价，根据评价结果给予不同层次的奖励；另外，在专利申请方面，对于已授权专利，分别按照实用新型和发明专利分别给予处于行业较高水平的激励。有效的绩效考核和激励制度，对于促进公司技术创新，保持技术人员进行技术创新的热情起到了积极的作用，保证了技术创新的持续性。

（3）积极开展对外技术合作与交流

公司充分利用科研院所及大专院校在精密铝合金结构制造领域的的研发优势，加强与科研部门和大专院校的横向联合研发，来弥补公司在基础研发领域的不足；公司亦同其它专业技术公司进行合作研发，在模具设计、产品结构设计、模具及刀具涂层技术等领域与专业公司或客户进行合作研发，有效提升了产品的研发效率及大幅缩短了技术应用时间。在技术创新合作方面，公司组织实施“产学研联合开发工程”，形成以本公司为主体，高等院校、研究所、技术服务机构等参与的联合开发模式，在储备技术的同时，也培养了公司的技术骨干，并有效缩短产品设计开发的周期。

（4）技术创新的人才积累

技术人才是公司技术创新的核心，通过多年来在精密铝合金结构制造行业的耕耘，公司已经培养出了一批年轻专业的高素质技术创新骨干。未来随着公司业务规模的扩张和新业务领域的拓展，公司采取如下措施进行不同层次的技术创新人才积累：

①通过引进国内外具有丰富精密铝合金结构制造行业经验的技术专家及行业专家、聘请外部专家组成专家顾问组等方式从较高层次建立公司的技术中坚人才库。近年来，公司先后引入了多位具备十年以上行业技术经验的铸造技术专家、航空领域高级工程师、检测技术专家等，奠定了公司未来发展的技术中坚层。

②通过大量参与研发项目的实际锻炼、邀请国内外专家进行封闭式培训、外派欧美发达国家学习交流等方式，培养大量具有国际先进研发理念及丰富项目研发经验的技术骨干力量。

③公司每年都从国内各知名高校招聘材料、机械、电子、数控等相关专业的优秀毕业生，在经过6个月到1年的技术理论、应用培训及轮岗之后，作为公司的技术创新储备人才进入研发部门，为公司的技术创新活动持续注入活力。

2、技术储备情况

根据公司的发展战略，公司未来发展中将仍然以精密铝合金结构件制造为核心，以为客户提供更具技术含量的精密产品为发展思路。根据对下游客户行业及精密铝合金结构制造行业的发展情况，公司看好通讯、汽车、高速机车、航空等行业市场前景，并对于巩固和扩大公司精密铝合金结构件整体市场份额有着清晰的规划和布局，公司注重产品技术研发，将继续在产品结构设计、产品工艺研发等方面进行深度研发及技术攻关，保持公司在行业内的技术领先地位，为未来发展奠定坚实的技术基础。除了在本章“十、公司的技术水平及研发情况”之“（二）公司的技术研发情况””中所述的目前已有技术研发成果及在研发的技术外，公司目前的技术储备还包括：

（1）腔体类结构件的设计及工艺技术

随着客户对产品的精密度、品质、美观度等的要求越来越高，公司在腔体类铝合金结构件产品领域进行了较多的技术储备，包括：滤波器深腔产品拉模、卡模、变形、粘模等问题的技术解决；铝合金压铸滤波器深腔及双腔腔体结构设计等最新工艺技术。

（2）铸造用铝合金熔炼技术

目前的铝合金熔炼技术主要以炉内溶剂喷射精炼和炉外陶瓷过滤为主，但会产生一定的固定废弃物，因此研究铝合金绿色熔炼的技术途径在目前节能减排环境下具有重要意义。公司目前所进行的无Cl/F污染源的铝熔体透气砖精炼净化技术及相关工艺装备的研发，旨在推动公司清洁化生产的发展。

（3）模具应用技术

模具是公司铝合金结构件制造过程必要的工艺装备，模具的设计及制造水平对产品质量、生产效率都有着至关重要的影响。公司始终注重模具的结构设计、模具新材料的应用研究、模具机械加工技术、模具热处理技术、模具表面处理技术、模具寿命延长技术等模具先进技术的研发和应用，全面提升公司对于产品质量控制。关于模具应用技术的最新研发项目还包括：

①PVD涂层技术在铝合金模具等的应用研究

该技术研究主要针对工作环境较为复杂的模具等对薄膜附着力要求较高的特点，公司通过运用PVD（物理气相沉积）技术，在真空密封的腔体内成模，获得高硬度、高耐磨性的涂层。PVD涂层技术可以大幅度提高铝合金模具的使用寿命，提高产品质量。该技术可用于压铸模具、冲压钣金模具、刀具等的涂层。

②快速原型和快速经济模具制造技术的研究

随着未来制造业多品种小批量的非标件时代的来临，快速反应的柔性化制造体系成为企业竞争的重要制胜因素，公司针对柔性化制造体系涉及到的模具设计环节进行快速原型和快速经济模具制造技术的研发。采用快速模具制造技术制模，制作周期为传统模具制造的1/3—1/10，生产成本为1/3—1/5。

（4）精密数控加工技术

精密数控加工方面的技术储备主要包括三大类：①精密数控加工产品结构设计技术，通过运用CAD/CAM/CAE系统进行产品结构的快速设计与修正；②数控机床程序设计技术，通过运用UG、MASTERCAM等编程软件进行数控加工产品的制造程序设计，能够快速响应客户需求；③数控加工中夹具、刀具等工具的研发与设计技术，通过设计有针对性的刀具及夹具，使得产品质量更具竞争力，同时也提高了设备的柔性制造能力，缩短不同产品的设备转换时间。

（5）先进测量技术

公司在目前所具备的先进测量设备及已申请专利的多项领先测量技术的基础上，在非接触式高速形状测量技术、测量功能的综合化研究、控制工艺过程中的测量技术等方面展开实质研究，提高公司的测量技术水平及产品测量效率。

3、技术创新的安排情况

根据公司的业务发展目标，未来2－3年内，公司将仍以通讯、汽车为业务发展重点，同时拓展在航空、高速机车领域的产品应用，与此相适应，公司的技术创新安排也重点放在上述四个领域中：

（1）通讯领域：未来随着通讯技术的升级及基站的集约化发展，对于精密铝合金结构件产品的精密度、反应速度、制造成本控制等的要求会越来越高，未来公司将重点在与上述关键点相关的工序进行工艺改进研发，以及优化产品结构设计方面投入较多研发资源；

（2）汽车领域：汽车领域作为精密铝合金结构件最大的应用领域，目前在公司业务结构中所占比重不大，但公司进行了较多的技术储备，同时未来将针对汽车轻量化的趋势，在现有基础上，重点突破应用与汽车发动机系统、冷却系统、安全系统等的精密铝合金结构件产品的结构设计及工艺设计方面的技术，以期形成公司新的重要业务单元；

（3）航空及高速机车领域：作为公司目前新进入的两个高科技行业，航空和高速机车领域的精密铝合金结构件产品结构及工艺设计成为公司技术创新安排的重点之一，公司未来将重点在高速机车的制动系统、飞机的机翼、尾翼及起落架系统所用精密铝合金结构件产品的结构及工艺研发形成突破，培养公司未来3年的新的业务增长点。

十一、公司产品质量控制情况

（一）质量控制标准

公司的产品为非标准化的精密铝合金结构件，目前执行的产品质量国家标准包括：①在压铸工序的质量控制执行《铝合金压铸标准》（GB/T 15115-94）；②在精密数控加工工序的质量控制执行《一般公差：未注公差的线性和角度尺寸的公差》（GB/T 1804-2000）的国家标准。

公司作为面向全球通讯设备、汽车零部件等行业知名客户服务的精密铝合金结构件制造服务企业，公司产品除了满足国家质量标准外，还需满足一系列的国际质量标准的要求。公司在在压铸工序执行的国际标准有：《铸件：尺寸公差和机械加工余量体系》（ISO8062）、《用重力、砂型、金属型或类似铸造工艺生产的铝合金铸件通用交货验收条件》（ISO7722）；在精密数控加工工序执行的国际标准有《一般公差：未单独注出公差的线性和角度尺寸的公差》（ISO2769－1）。

公司目前已经通过了ISO9001:2000、ISO14001：2004环境体系等多项质量体系认证，但在进入汽车、航空等特定行业还需要达到特定的行业质量标准要求，目前公司已经通过了适用于汽车行业的ISO/TS16949：2009质量管理体系认证，适用于航空行业的AS9100航空基础质量体系标准认证。

（二）质量管理控制体系

目前公司已经建立了包括质量手册、质量控制程序文件、作业指导书、质量记录表单等四个层次的质量管理控制体系。在经营计划、报价及订单审查、原材料采购、进料检验控制、生产批准、生产现场控制、安全控制、产品质量检测、客户服务等产品制造服务的各个程序进行质量控制和规范，并在实际作业中完全遵守执行。公司依据标准较高的ISO/TS16949：2009质量管理体系制定了四个层次的质量管理控制体系文件：

第一层次：质量手册（总体描述公司质量管理体系的范围，质量管理体系的总体程序、质量管理体系过程之间的协调、以及涉及到的各要素情况）；

第二层次：质量控制程序文件（具体对各部门及个工作流程的目的、职责、工作程序等进行规范），共制定了40个程序控制文件；

第三层次：作业指导书（作业指导书主要针对具体业务流程和质量控制要求制定一系列规范性文件），共制定了63个作业指导书；

第四层次：质量记录表单（为提供符合要求和质量管理体系有效运行的证据而建立的记录和表单文件），共制定了177个质量记录表单。

（三）产品质量纠纷情况

公司报告期内严格执行国家有关产品质量和技术监督方面的法律法规，没有受到任何质量方面的行政处罚。2010年7月，苏州市质量技术监督局出具证明：“公司自2007年1月1日以来，未有因违反产品质量和技术监督方面的法律法规而受行政处罚之情形”，截至本招股说明书签署之日，公司未发生因产品质量问题而导致的纠纷。

第六章 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）实际控制人与发行人同业竞争情况

截至本招股说明书签署日，自然人孙洁晓直接持有本公司 7,245 万股股份，占本次发行前总股本的 68.36%，为公司控股股东和实际控制人。

截至本招股说明书签署日，孙洁晓除投资本公司外，未以其他任何形式直接或间接从事与股份公司相同或相似的业务，未拥有与股份公司业务相同或相似的其他控股公司、联营公司及合营公司，因此公司实际控制人与发行人不存在同业竞争。

（二）实际控制人为避免同业竞争而出具的承诺

为避免同业竞争，公司实际控制人孙洁晓及其关联股东袁静已于 2010 年 2 月分别向股份公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，主要内容如下：

1、在本承诺函签署之日起，本人除持有股份公司股权外，本人未直接或间接经营其他公司、企业或其他经营实体，未直接或间接经营任何与股份公司及其下属子公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，本人与股份公司及其下属子公司不存在同业竞争。

2、自本承诺函签署之日起，本人将不直接或间接经营任何与股份公司及其下属子公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也不参与投资任何与股份公司及其下属子公司生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他公司、企业或其他经营实体。

3、自本承诺函签署之日起，如股份公司及其下属子公司进一步拓展产品和业务范围，本人保证不直接或间接经营任何与股份公司及其下属子公司经营拓展后的产品或业务相竞争的业务，也不参与投资任何与股份公司及其下属子公司生产的产品或经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他公司、企业或其他经营实体。

4、在本人与股份公司存在关联关系期间，本承诺函为有效之承诺。如上述承诺被证明为不真实或未被遵守，本人将向股份公司赔偿一切直接和间接损失，并承担相应的法律责任。

二、关联方、关联关系及关联交易

（一）关联方和关联关系

1、实际控制人

孙洁晓直接持有公司 68.36%的股权，为公司的实际控制人。

2、发行人的子公司

公司名称	子公司类型	公司类型	业务性质	注册地	法人代表	注册资本	持股比例(%)
春兴铸造	全资	有限责任公司	精密铝合金结构件制造与服务	苏州市	孙洁晓	1,000 万美元	100.00
永达科技	全资	有限责任公司		苏州市	孙洁晓	1,500 万	100.00
炜舜国际	全资	有限责任公司	对外投资	香港	—	1,301 万港元	100.00
芬兰春兴	全资	有限责任公司	精密铝合金结构件的销售服务	芬兰	—	2,500 欧元	100.00
航钛尔	控股	有限责任公司	其他零配件生产、销售	苏州市	孙洁晓	200 万	51.00

注 1：公司直接拥有春兴铸造 75%的股权，直接拥有炜舜国际 100%的股权；炜舜国际拥有春兴铸造 25%的股权，公司以直接和间接方式合计拥有春兴铸造 100%的股权；

注 2：芬兰春兴为发行人于 2010 年 3 月在芬兰设立的全资子公司；

注 3：航钛尔已于 2008 年 11 月 26 日注销。

3、不存在控制关系的关联方

关联方名称	关联关系	备注
吴中国发	公司股东，持有公司 8.49%股权	
春曦机械	受同一实际控制人控制	于 2008 年 12 月 22 日注销

吴中国发的具体情况详见本招股说明书“第四章 发行人基本情况”之“七、（一）发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东的基本情况”；春曦机械的具

体情况为：

（1）春曦机械历史沿革情况

春曦机械成立于 2003 年 10 月 22 日，注册资本 100 万元，注册号为 3102302105020；注册地址为：上海市崇明县前进农场东侧；经营范围为：机械电子、五金模具的制造、加工、销售，计算机网络系统集成、开发，设计许可经营的凭许可证经营。

春曦机械设立及历次股权变更情况具体如下：

事项	日期	注册资本（元）	股东情况	备注
公司成立	2003 年 10 月	1,000,000	孙洁晓（65%）、束长安（15%）、张威（15%）、黄培聪（5%）	—
第一次股权变更	2004 年 8 月	1,000,000	孙洁晓（90%）、周志俊（5%）、黄培聪（5%）	束长安、张威将所持春曦机械全部股权转让给孙洁晓、周志俊
第二次股权变更	2006 年 3 月	1,000,000	孙洁晓（95%）、周志俊（5%）	黄培聪将所持春曦机械全部股权转让给孙洁晓
注销登记	2008 年 12 月	—	—	经上海市工商行政管理局崇明分局批准

春曦机械设立主要是因孙洁晓当时拟发展机电、五金模具制造业务；2008 年在春兴精工改制前，为了专注于在精密铝合金结构制造行业的发展，同时也为了避免未来可能的关联交易和同业竞争，经春曦机械股东会决议通过将公司注销。2008 年 12 月 22 日，经上海市工商行政管理局崇明分局核准，春曦机械办理了注销登记。

（2）春曦机械注销过程涉及的相关内容

2008 年 9 月 18 日，春曦机械召开股东会，全体股东一致决议通过了对春曦机械解散清算并申请注销登记的事项，并于当日成立清算组，对公司进行清算。

在清算期间，公司清算组依法履行了通知债权人、刊登注销公告、办理国税和地税的税务清算及注销等必要的法律程序，其中国税及地税的税务清算及注销手续办理完毕后取得了上海市崇明县国家税务局和上海市地方税务局崇明县分局联合出具的《注销（迁移）税务登记通知书》（注销税务登记文号：2008 年崇税歇 001121 号）。

2008 年 12 月 10 日，清算组在对春曦机械的资产进行处置，并按照清算费

用、所欠职工工资、社会保险费和法定补偿金、税款清缴、债务清偿的顺序进行债务清偿后，出具了清算报告，并经全体股东确认。

2008 年 12 月 22 日，上海市工商行政管理局崇明分局出具了编号为 30000003200812160004 的《准予注销登记通知书》，至此，春曦机械注销完毕。

经保荐机构核查认为：春曦机械的注销过程履行了成立清算组、通知债权人、注销公告、债务清偿、税务注销、工商注销等必要的法律程序，其注销过程中不存在逃废债情形。

经律师核查认为：春曦机械在注销过程中依法成立了清算组，履行了通知债权人并进行注销公告的义务，清算时按照法定顺序对企业债务进行了清偿，取得了国税和地税的税务注销通知，并办理了工商注销登记手续；春曦机械注销过程中不存在逃废债情形。

4、关联自然人

关联方名称	关联关系
袁静	公司控股股东、实际控制人孙洁晓之配偶，持有公司 7.60%股权
黄培聪	公司董事、副总经理
郑海艳	公司董事
曹友强	公司董事
乔如林、陈议	公司独立董事
吴永忠、张勇、赵中武	公司监事
于炳生、王书强	公司副总经理
徐苏云	公司董事会秘书
单兴洲	公司财务总监

（二）关联交易

1、经常性关联交易

报告期内，经常性关联交易为支付给关键管理人员的薪酬，公司2007年度、2008年度、2009年度和2010年1-6月支付的薪酬总额分别为55.09万元、98.72万元、113.68万元和63.90万元。

2、偶发性关联交易

（1）股权收购

①2007年12月2日，永达科技与上海春兴签订《股权转让协议》，永达科技将其对春兴铸造的已出资部分406,329.27美元（分别占注册资本和实收资本的4.06%和14.75%）作价324.00万元转让给上海春兴。

②2008 年 2 月 22 日，孙洁晓、春曦机械与上海春兴签订《股权转让协议》，孙洁晓和春曦机械将持有永达科技 88.33%和 3.33%的股权分别按 1,325 万元和 50 万元转让给上海春兴。

（2）接受担保

①融资租赁

2008年1月31日，孙洁晓、上海春兴、永达科技共同向仲利国际租赁有限公司出具《保证书》，上述保证人就春兴铸造与仲利国际租赁有限公司签订的《融资租赁合同》项下产生的全部债务提供连带责任保证，融资租赁期间为2008年2月至2011年2月。截至2010年6月30日，尚未支付的融资租赁款项为39.01万元。

2008年6月24日，孙洁晓向三井住友融资租赁（香港）有限公司出具《保证书》，保证人就春兴铸造与三井住友融资租赁（香港）有限公司签订的《买卖合同书》项下产生的全部债务提供连带责任保证，合同项下标的物付款期为2008年7月至2011年7月。截至2010年6月30日，尚未支付的标的物货款为291.63万元。

②银行融资

a、2008年12月3日，永达科技与中国工商银行股份有限公司苏州工业园区支行签订《最高额抵押合同》，永达科技将其账面价值为1,695.62万元的土地使用权和房产作为抵押物，为春兴铸造自2008年12月4日至2013年12月3日期间向银行办理各种业务提供最高额不超过人民币2,100.00万元的抵押担保；

2010年4月23日，春兴精工与中国工商银行股份有限公司苏州工业园区支行签订《最高额保证合同》，为春兴铸造在2010年4月23日至2013年4月22日与银行办理各种业务所形成的债务，提供最高额为6,000.00万元的连带责任保证；中国工商银行苏州工业园区支行对春兴铸造的授信额度总额为6,000.00万元。

截至2010年6月30日，春兴铸造在上述额度项下的借款余额为1,000.00万元，银行承兑汇票余额为2,204.10万元（扣除保证金部分）。

b、2009年12月23日，孙洁晓和其配偶袁静、春兴铸造、永达科技分别与交通银行股份有限公司苏州分行签订《最高额保证合同》，上述保证人为春兴精工

向银行申请总额为2,750万元的授信额度提供连带责任保证，保证期间为2009年12月24日至2010年12月26日。截至2010年6月30日，春兴精工在上述授信额度项下的借款余额为1,200万元，银行承兑汇票余额为573.30万元（扣除保证金部分）。

c、2010 年 3 月 11 日，永达科技、春兴铸造分别与江苏银行股份有限公司苏州平江支行签订《最高额保证合同》，上述保证人为春兴精工与银行办理贷款和商业汇票承兑业务所形成的债务，提供最高额为 4,000.00 万元的连带责任保证，担保期间为 2009 年 8 月 13 日至 2012 年 4 月 26 日。截至 2010 年 6 月 30 日，春兴精工在上述额度项下的借款余额为 2,000.00 万元，银行承兑汇票余额为 1,328.00 万元（扣除保证金部分）。

d、2010 年 4 月 27 日，孙洁晓、春兴铸造分别与宁波银行股份有限公司苏州分行签订《最高额保证合同》，上述保证人为春兴精工与银行办理各种业务所形成的债务，提供最高额为 4,000.00 万元的连带责任保证，担保期间为 2009 年 8 月 13 日至 2012 年 4 月 26 日。截至 2010 年 6 月 30 日，春兴精工在上述额度项下的借款余额为 2,500.00 万元，银行承兑汇票余额为 1,001.00 万元（扣除保证金部分）。

e、2010 年 5 月 20 日，春兴铸造与中信银行股份有限公司苏州分行签订《最高额保证合同》，为春兴精工向银行申请总额为 8,000 万元的综合授信额度提供连带责任保证，担保期间为 2010 年 5 月 20 日至 2011 年 5 月 11 日。截至 2010 年 6 月 30 日，春兴精工在上述授信额度项下的借款余额为 1,000.00 万元。

f、2010 年 5 月 25 日，孙洁晓、春兴精工分别与招商银行股份有限公司苏州工业园区支行签订《最高额不可撤销担保书》，上述担保人为春兴铸造向银行申请总额为 7,000 万元的授信额度提供连带责任保证，担保期间为 2010 年 5 月 4 日至 2011 年 5 月 3 日。截至 2010 年 6 月 30 日，春兴铸造在上述授信额度项下的借款余额为 2,000.00 万元。

3、关联交易对公司的影响

本公司报告期内发生的关联交易主要是同一控制下的股权重组和股东为公司银行融资、融资租赁业务所提供的担保。股权重组是企业经营发展战略的需要，有利于减少关联交易，避免同业竞争，使公司的独立性进一步增强，提升了公司的核心竞争力。股东为公司融资提供担保，是为公司正常经营提供支持。报告期

内发生的关联交易对公司的财务状况和经营成果影响较小。

（三）关联方应收应付款项余额

单位：元

关联方名称	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
其他应付款：				
孙洁晓	-	-	-	13,800,172.47
春曦机械	-	-	-	2,251,893.74
合 计	-	-	-	16,052,066.21

2007 年其他应付款期末余额中应付关联方款项为 1,605.21 万元，其中应付孙洁晓和春曦机械分别为 1,380 万元和 225.19 万元，主要由于 2003 年以来，随着公司在精密铝合金结构制造领域的制造经验、技术水平和服务能力不断获得下游客户的认可，业务得到较快发展，流动资金需求增加；同时公司对外投资设立子公司春兴铸造，对资金也提出了新的需求，而公司当时的融资能力、渠道有限，实际控制人孙洁晓通过其个人及其控制的春曦机械向公司提供资金支持，满足公司业务发展和对外投资的资金需求；以上应付款项，已于 2008 年股份公司设立前全部归还。

三、公司规范关联交易的制度安排

（一）《公司章程》对关联交易决策权力与程序的规定

第六十五条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；

第九十八条规定：董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

（二）《关联交易制度》对关联交易决策权力与程序的规定

第十五条规定：公司董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。公司董事会审议关联交易事项时，由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，公司应当将该交易提交股东大会审议。

第十六条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有表决权股份总数；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。

第十七条规定：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。

前款交易金额在 300 万元以上的关联交易由股东大会批准。

第十八条规定：公司与关联法人发生的金额在 300 万元（含 300 万元）至 3000 万元之间，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%（含 0.5%）至 5%之间的关联交易由董事会批准。

第十九条规定：公司与关联法人发生的金额在 3,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，由公司股东大会批准。

第二十条规定：独立董事对公司拟与关联方达成的金额在 300 万元以上，或占公司最近经审计净资产绝对值的 5%以上的关联交易发表单独意见。

第二十一条规定：需股东大会批准的公司与关联法人之间的重大关联交易事项，公司可以聘请相关中介机构，对交易标的进行评估或审计。与公司日常经营有关的购销或服务类关联交易除外，但有关法律、法规或规范性文件有规定的，从其规定。

第二十三条规定：监事会对需董事会或股东大会批准的关联交易是否公平、合理，是否存在损害公司和非关联股东合法权益的情形明确发表意见。

（三）《独立董事工作制度》赋予独立董事审核关联交易的权利

第十一条规定：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5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

第十二条规定：独立董事应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

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300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款。

四、发行人报告期关联交易的履行程序情况及独立董事的意见

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

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

五、发行人已采取的减少关联交易的措施

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

第七章 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简历

（一）董事会成员简历

孙洁晓先生：男，1967 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大学本科。1991 年 7 月至 1992 年 10 月在南京轮胎厂任工程师，1992 年 10 月至 1996 年 1 月在上海欧乐-B 公司任生产经理，1997 年 8 月至 2001 年 8 月在上海崇明春兴电器厂任经理，2001 年 9 月至 2008 年 12 月历任上海春兴电器有限公司和苏州春兴精工有限公司董事长、总经理。现任本公司董事长兼总经理。

黄培聪先生：男，1974 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专。1996 年 10 月至 1997 年 6 月在深圳恒光光学有限公司任工程师，1997 年 7 月至 2002 年 10 月在东莞嘉浦精密机械有限公司任项目经理，2002 年 11 月至 2008 年 12 月历任上海春兴电器有限公司部门经理、副总经理和苏州春兴精工有限公司副总经理。现任本公司董事兼副总经理。

郑海艳女士：女，1964 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专。1981 年 11 月至 2001 年 6 月在中国工商银行淮安市分行任客户经理，2001 年 6 月至 2004 年 8 月在淮安源通制帽有限公司任人事薪酬经理，2004 年 8 月至 2008 年 12 月历任上海春兴电器有限公司财务主管、财务经理和苏州春兴精工有限公司总经理助理。现任本公司董事、总经理助理。

曹友强先生：男，1976 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，硕士。1998 年 7 月至 2004 年 8 月在中船重工集团第 704 研究所历任工程师、产品经理、投资管理经理，2004 年 9 月至 2005 年 1 月在曼·胡默尔滤清器（上海）有限公司任工业产品经理，2005 年 3 月至 2007 年 2 月在江苏省苏高新风险投资股份有限公司任投资经理，2007 年 2 月至 2007 年 8 月任苏州东菱振动试验仪器有限公司总经理助理，2007 年 9 月至 2008 年 5 月任苏州国发创新资本管理有限公司高级投资经理，2008 年 6 月至今，任苏州国发创业投资控股有限公司投资部总经理。现任本公司董事。

乔如林先生：男，1969 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专，中国注册会计师。曾任安徽信泰会计师事务所副所长，安徽中健会计师事务所副所长，天健会计师事务所有限公司安徽分所负责人。现任本公司独立董事，同时担任安徽中鼎密封件股份有限公司独立董事、安徽富煌钢构股份有限公司独立董事和安徽丰原药业股份有限公司独立董事。

陈议先生：男，1964 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士，律师，1994 年-1998 年在南京珠江律师事务所律师从事法律工作，1998 年-2005 年任江苏金长城律师事务所律师合伙人，2005 年至今任江苏长三角律师事务所律师合伙人、主任。现任本公司独立董事，同时担任江苏金通灵风机股份有限公司、江苏荣联科技发展股份有限公司、江苏华宏科技股份有限公司和苏州三基铸造装备股份有限公司独立董事。

（二）监事会成员简历

赵中武先生：男，1970 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专。1994 年 11 月至 1998 年 6 月在上海东明房地产有限公司任项目开发助理，1998 年 7 月至 2002 年 5 月在浙江温岭市第二建筑工程有限公司任项目经理，2002 年 5 月至 2008 年 12 月历任上海春兴电器有限公司项目经理和苏州春兴精工有限公司项目经理。现任本公司监事会主席。

吴永忠先生：男，1969 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专。1995 年 2 月至 2003 年 7 月在中国银行泗洪支行任工程师，2003 年 8 月至 2005 年 9 月任江苏领先电子有限公司工程师，2005 年 10 月至今任春兴铸造（苏州工业园区）有限公司项目经理。现任本公司监事。

张勇先生：男，1965 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，高中。1980 年 10 月至 2000 年 8 月在上海崇明电扇厂任销售经理，2000 年 10 月至 2001 年 9 月任上海崇明春兴电器厂任人事主管，2001 年 9 月至 2008 年 12 月历任上海春兴电器有限公司人事行政部副经理和苏州春兴精工有限公司人事行政部副经理。现任本公司监事。

（三）高级管理人员简历

孙洁晓先生：详见董事简历资料介绍。

黄培聪先生：详见董事简历资料介绍。

徐苏云女士：女，1972 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科。1995 年 5 月至 1999 年 10 月在上海交大昂立股份有限公司任行政主管，1999 年 10 月至 2002 年 6 月在金车健康器材（苏州）有限公司任管理部副科长，2002 年 6 月至 2004 年 5 月在合茂塑胶(苏州)有限公司任总务人事科长，2004 年 5 月至 2008 年 12 月历任上海春兴电器有限公司人事行政部经理、总经理助理和苏州春兴精工有限公司总经理助理。现任本公司董事会秘书。

单兴洲先生：男，1973 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科，会计师、中国注册会计师。2003 年 1 月至 2004 年 1 月在中国旺旺控股有限公司任财务主管，2004 年 2 月至 2008 年 10 月在安徽华普会计师事务所任项目经理，自 2008 年 12 月起任本公司财务总监。

于炳生先生：男，1949 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专。1970 年 7 月至 1990 年 9 月在江苏泰州通用机械厂任技术员，1990 年至 2004 年 1 月任江苏泰州春兰机械制造有限公司任采购部经理，2004 年 2 月至 2008 年 12 月历任上海春兴电器有限公司采购部经理、物流总监、副总经理和苏州春兴精工有限公司副总经理。现任本公司副总经理。

王书强先生：男，1970 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科。1992 年 7 月至 1995 年 10 月在哈尔滨 423 厂任助理工程师，1995 年 10 月至 1997 年 12 月在哈尔滨星宇工具有限公司任工程师，1998 年 1 月至 2000 年 7 月在哈尔滨环球天线有限公司任项目经理，2000 年 8 月至 2003 年 10 月在东莞嘉浦精密机械有限公司任工程师，2003 年 10 月至 2008 年 12 月历任上海春兴电器有限公司技术工程部经理、副总经理和苏州春兴精工有限公司副总经理。现任本公司副总经理。王书强具有丰富的压铸行业技术经验，取得了如下已授权的专利，专利名称为《用于多孔薄板加工用的真空夹具》、《用于变形铝合金切削粗加工的铣刀》、《适用于带孔零件的紧固装置》、《真空检测开关》、《加工箱体类工件的通用夹具》等。

（四）核心技术人员简历

王书强先生：现任公司副总经理，详见高级管理人员简历资料介绍。

赵立军先生：男，1959 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，本科，高级工程师。1978 年 11 月至 1997 年 9 月在苏州第一光学仪器厂历任压铸工艺员、生产调度、压铸工艺及设备主管，1997 年 9 月至 2005 年 3 月在苏州劳灵压铸有限公司任压铸工艺部部长兼动力科科长，2005 年 4 月至 2008 年 3 月在强胜精密机械(苏州)有限公司任压铸分厂运营经理，2008 年 4 月至 2008 年 11 月曾任江苏江旭铸造集团有限公司技术顾问，2008 年 12 月至今，任春兴铸造总工程师。赵立军具有丰富的压铸行业技术及生产管理经验，为苏州市压铸技术协会副秘书长、专家组成员。主要著作有：《中外压铸标准对照手册》、《温控装置在压铸模上的应用》、《环型冲头在压铸模上的应用》等，负责制定公司的压铸技术标准、压铸技术研发流程标准等。

骆万勇先生：男，1979 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专，工程师。2003 年 6 月至 2004 年 2 月在南京机轮有限公司任工程师，2004 年 3 月至 2006 年 3 月在捷安特（中国）有限公司任工程师，2006 年 3 月至 2008 年 12 月历任上海春兴电器有限公司工程部副经理和苏州春兴精工有限公司工程部经理。现任本公司工程部经理。骆万勇具有丰富的压铸行业技术经验，取得了《泡沫陶瓷平板过滤器》等授权专利。

王传宣先生：男，1970 年出生，中国国籍，无永久境外居留权，大专，工程师。1999 年至 2003 年在上海吉泰交通工业有限公司任质量工程师，2003 年至 2005 年在安徽奇瑞汽车公司任供应商质量工程师，2005 年至 2008 年 12 月历任上海春兴电器有限公司质量部副经理和苏州春兴精工有限公司质量部副经理、质量部经理。现任本公司质量部经理。王传宣具有丰富的压铸行业技术经验，取得了《一种三坐标测量装置》等授权专利。

（五）公司董事、监事、高级管理人员提名和选聘情况

1、董事提名和选聘情况

2008年12月16日，公司召开第一次股东大会暨创立大会，全体发起人一致同

意选举孙洁晓、黄培聪、郑海艳、曹友强、乔如林、陈议等6人为公司第一届董事会董事，其中乔如林、陈议为公司独立董事。

2008年12月16日，公司第一届董事会第一次会议召开，会议选举孙洁晓为公司第一届董事会董事长，并任公司的法定代表人。

2、监事提名和选聘情况

2008年12月16日，公司召开第一次股东大会暨创立大会，经公司全体发起人一致同意选举袁静当选为股东代表监事，与公司职工代表大会选举产生的职工代表监事张勇、赵中武共同组成公司第一届监事会。

2008年12月16日，公司第一届监事会第一次会议召开，会议选举袁静为公司第一届监事会主席。

2009年11月4日，公司第一届三次监事会会议审议通过了袁静的辞职报告。

2009年11月21日，公司第一次临时股东大会审议通过了吴永忠担任公司股东代表监事。

2009年12月2日，公司第一届四次监事会会议审议通过了赵中武担任公司监事会主席。

3、高级管理人员选聘情况

2008年12月16日，公司召开第一届董事会第一次会议，会议聘任孙洁晓为公司总经理；根据总经理提名，聘任黄培聪、于炳生、王书强为公司副总经理、聘任单兴洲为公司财务总监、聘任徐苏云为公司董事会秘书。

二、公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持有股份情况

（一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员持有股份及其变动情况

序号	股东	在公司担任职位	股份（万股）	持股比例	股份取得时间
1	孙洁晓	董事长、总经理	7,245.00	68.36%	2008 年 12 月
2	郑海艳	董事、总经理助理	20.00	0.19%	2008 年 12 月

3	黄培聪	董事、副总经理	10.00	0.09%	2008 年 12 月
4	王书强	副总经理、核心技术人员	5.00	0.05%	2008 年 12 月
5	于炳生	副总经理	5.00	0.05%	2008 年 12 月
6	单兴洲	财务总监	10.00	0.09%	2009 年 11 月
	合计		7,295.00	68.83%	

（二）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员近亲属持股情况

股东袁静与董事长孙洁晓为夫妻关系，董事郑海艳与董事长孙洁晓为姐弟关系，其中袁静直接持有公司股份805万股，郑海艳直接持有公司股份20万股。除此之外，公司其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员近亲属未直接或间接持有本公司股份。

（三）公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所持股份的质押或冻结情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员所持股份不存在质押或冻结情况。

三、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

截至本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员无其他对外投资。

四、公司董事、监事和高级管理人员及核心技术人员的薪酬情况

2009 年度董事、监事、高级管理人员及核心技术人员从本公司领取薪酬情况如下：

姓名	职务	薪酬（元）	领薪单位	备注
孙洁晓	董事长兼总经理	245,000	春兴精工	
黄培聪	董事兼副总经理	71,150	春兴精工	
郑海艳	董事、总经理助理	113,400	春兴精工	
曹友强	董事	-	-	
乔如林	独立董事	36,000	春兴精工	注 1
陈议	独立董事	36,000	春兴精工	注 1
徐苏云	董事会秘书	72,600	春兴精工	
单兴洲	财务总监	77,200	春兴精工	
于炳生	副总经理	143,400	春兴精工	
王书强	副总经理、核心技术人员	97,900	春兴精工	
吴永忠	监事	4,000	春兴精工	注 2
张勇	监事	50,300	春兴精工	
赵中武	监事会主席	64,800	春兴精工	
赵立军	核心技术人员	81,500	春兴铸造	
骆万勇	核心技术人员	81,600	春兴精工	
王传宣	核心技术人员	74,100	春兴精工	

注 1：乔如林、陈议为公司独立董事，根据 2008 年 12 月 16 日公司第一次股东大会通过的《关于确定公司独立董事津贴标准的议案》，独立董事津贴为每人每年 3.6 万元人民币，公司的独立董事从 2009 年起开始从公司领取独立董事津贴。

注 2：吴永忠在 2009 年 11 月下旬当选为监事，薪酬为当年 12 月份的金额。

在本公司领取薪酬的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，公司按照国家和地方的有关规定，均与其签订了劳动合同关系，依法为其办理了养老、医疗、失业、生育、工伤、住房等社会保障制度，不存在其它特殊待遇和退休金计划。

五、公司董事、监事和高级管理人员及核心技术人员兼职情况

姓名	兼职单位	现兼职情况	兼职单位与本公司关系
曹友强	苏州国发创业投资控股有限公司	投资部总经理	本公司股东单位吴中国发之股东
	苏州吴中国发创业投资有限公司	董事、副总经理	本公司股东单位

	苏州高新国发创业投资有限公司	监事	苏州国发创业投资控股有限公司之参股公司
	苏州国发融富创业投资管理企业（有限合伙）	执行事务合伙人	曹友强为该合伙企业合伙人
乔如林	天健会计师事务所	安徽分所负责人	无关系
	安徽中鼎密封件股份有限公司	独立董事	无关系
	安徽富煌钢构股份有限公司	独立董事	无关系
	安徽丰原药业股份有限公司	独立董事	无关系
陈议	江苏长三角律师事务所	主任律师、合伙人	无关系
	江苏金通灵风机股份有限公司	独立董事	无关系
	江苏荣联科技发展股份有限公司	独立董事	无关系
	江苏华宏科技股份有限公司	独立董事	无关系
	苏州三基铸造装备股份有限公司	独立董事	无关系

除上述兼职情况外，发行人其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均在本公司专职任职，无其它兼职情况。

六、公司董事、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

公司董事长孙洁晓与董事郑海艳为姐弟关系。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员相互之间不存在其它的亲属关系。

七、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的协议、承诺等履行情况

公司根据国家有关规定，与在公司任职的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订了《劳动合同》，同时与高级管理人员、核心技术人员分别签订了《保密协议》。

作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的承诺情况详见本招股说明书“第四章 发行人基本情况”之“十二、发行人主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的承诺及履行情况”。

八、公司董事、监事、高级管理人员任职资格

公司董事、监事和高级管理人员均符合《公司法》、《证券法》等相关法律法规及规范性文件规定的任职资格。

九、报告期内公司董事、监事、高级管理人员的变动情况及原因

（一）董事会人员构成及变动情况

时间	董事会人员构成
2007 年	孙洁晓、黄培聪、郑海艳
2008 年	孙洁晓、黄培聪、郑海艳、曹友强、乔如林、陈议
2009 年	孙洁晓、黄培聪、郑海艳、曹友强、乔如林、陈议
2010 年 1-6 月	孙洁晓、黄培聪、郑海艳、曹友强、乔如林、陈议

2008年12月16日召开的春兴精工首次股东大会暨创立大会选举产生了公司第一届董事会董事，曹友强、乔如林、陈议为新增董事，其中乔如林、陈议为独立董事。

（二）监事会人员构成及变动情况

时间	监事会人员构成
2007 年	袁静
2008 年	袁静、张勇、赵中武
2009 年	吴永忠、张勇、赵中武
2010 年 1-6 月	吴永忠、张勇、赵中武

2008年12月16日召开的春兴精工首次股东大会暨创立大会选举产生了公司第一届监事会股东监事袁静，与公司职工代表大会推选产生的职工监事张勇、赵中武共同组成公司第一届监事会。2009年11月21日春兴精工第一次临时股东大会选举吴永忠担任股东代表监事。

（三）高级管理人员构成及变动情况

时间	高级管理人员构成
2007 年	孙洁晓、黄培聪、于炳生、王书强、徐苏云
2008 年	孙洁晓、黄培聪、于炳生、王书强、徐苏云、单兴洲
2009 年	孙洁晓、黄培聪、于炳生、王书强、徐苏云、单兴洲
2010 年 1-6 月	孙洁晓、黄培聪、于炳生、王书强、徐苏云、单兴洲

2008年12月16日召开的春兴精工第一届一次董事会，选举产生了孙洁晓为总经理、黄培聪、于炳生、王书强为副总经理、徐苏云为董事会秘书、单兴洲为财务总监。

报告期内，发行人董事、监事、核心管理团队均未发生重大变更。

第八章 公司治理

一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度、募集资金管理制度的建立健全及运行情况

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

2008年12月16日，发行人召开第一次股东大会暨创立大会，选举产生了第一届董事会、监事会成员，审议通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》。

2009年11月21日，公司召开了2009年第一次临时股东大会，大会审议通过了《关于制订<独立董事工作制度>的议案》、《关于制订<关联交易制度>的议案》、《关于制订<对外担保制度>的议案》和《关于制订<内部审计制度>的议案》等。

2009年12月18日，公司召开了2009年第二次临时股东大会，大会审议通过了《关于制定<重大经营决策程序规则>的议案》、《关于董事会下设战略、审计、提名、薪酬与考核委员会的议案》。

2010年2月10日，公司召开了2010年第一次临时股东大会，大会审议通过了《关于制定公司首次公开发行股票并上市后适用的<公司章程（草案）>及三会议事规则的议案》、《募集资金管理办法》、《信息披露管理制度》等。

1、股东大会的职权

股东大会是公司的权力机构，依据《公司法》、《公司章程》、《股东大会议事规则》等规定规范运作。股东大会依法行使下列职权：决定公司的经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事,决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议批准《公司章程》所规定的担保事项；审议公司

在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；审议股权激励计划；审议法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定应当由股东大会决定的其他事项。

2、股东大会的议事规则

（1）股东大会的一般规定

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的六个月内举行。临时股东大会不定期召开，有下列情形之一的，公司在事实发生之日起两个月内召开临时股东大会：董事人数不足《公司法》规定人数或者公司章程所定人数的三分之二时；公司未弥补的亏损达实收股本总额的三份之一时；单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东请求时；董事会认为必要时；监事会提议召开时；独立董事提议并经过董事会审议同意的；法律、行政法规、部门规章或者公司章程规定的其他情形。

（2）股东大会的提案和通知

提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和公司章程的有关规定。公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开十日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知。除前款规定外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。股东大会通知中未列明的提案，股东大会不得进行表决并作出决议。

召集人在年度股东大会召开 20 日前书面通知各股东，临时股东大会于会议召开 15 日前书面通知各股东。公司在规定的期限内不能召开股东大会的，应在原定股东大会召开日前至少五个工作日发布延期通知，并向股东说明原因。

（3）股东大会的召开

公司召开股东大会，全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议，总经理和其他高级管理人员应当列席会议。

股东大会由董事长主持，董事长不能履行职务或者不履行职务时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。监事会自行召集的股东大会，由监事会主席主

持，监事会主席不能履行职务或不履行职务时，由半数以上监事共同推举的一名监事主持。股东自行召集的股东大会，由召集人推举代表主持。

股东可以亲自出席股东大会并行使表决权，也可以委托他人代为出席和在授权范围内行使表决权。股东应当以书面形式委托代理人，由委托人签署或者由其以书面形式委托的代理人签署；委托人为法人的，应当加盖法人印章或者由其正式委任的代理人签署。股东应当持身份证或其他能够表明其身份的有效证件或证明出席股东大会。代理人还应当提交股东授权委托书和个人有效身份证件。

召集人应当保证股东大会在合理的工作时间内连续举行，直至形成最终决议。因不可抗力或其他异常原因导致股东大会不能正常召开或未能做出任何决议的，董事会有义务采取必要措施尽快恢复召开股东大会或直接终止本次股东大会。

（4）股东大会的表决和决议

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

股东（包括股东代理人）以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。公司持有的本公司股份没有表决权，该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

股东大会审议有关关联交易提案时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数。

股份公司设立以来，已经召开了六次股东大会，会议通知、召开、表决方式均符合《公司法》、《公司章程》及《股东大会议事规则》的规定，会议记录完整规范，股东大会依法忠实履行了《公司法》、《公司章程》所赋予的权利和义务。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

2008年12月16日，公司第一次股东大会暨创立大会选举产生了公司第一届董事会，审议通过了《董事会议事规则》。董事会作为公司经营决策的常设机构，对股东大会负责；董事会依据《公司法》、《公司章程》、《董事会议事规则》等规定行使职权。

1、董事会的构成

公司董事会由 6 名董事组成，其中独立董事 2 名，设董事长 1 人。

董事由股东大会选举或更换，每届任期三年，任期从股东大会通过之日起计算，至本届董事会任期届满时为止。董事任期届满，可连选连任。董事在任期届满前，股东大会不得无故解除其职务。

2、董事会的职责

董事会行使下列职权：召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司经理、董事会秘书；根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所;听取公司经理的工作汇报并检查经理的工作；法律、行政法规、部门规章或公司章程授予的其他职权。

3、董事会行使重大财务决策的权限

（1）《公司章程》及《董事会议事规则》的制度规定

《公司章程》第八十八条规定：在股东大会授权范围内，董事会可以决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项。

《董事会议事规则》第二十一条规定，董事会决定运用公司资产进行对外投资、收购出售资产、资产抵押、委托理财限于公司前一年末净资产的 50%以下，超过该投资数额的，需由股东大会决定。董事会决定关联交易限于公司前一年末净资产值 5%以下且低于 3,000 万元，超过该数额的，需由股东大会决定。重大投资项目应当组织有关专家、专业人员进行评审，并报股东大会批准。

（2）对外担保的授权

公司除下列对外担保行为须经股东大会审议通过外，其它担保事项均需经董事会讨论通过：

①本公司及本公司全资/控股子公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计净资产的50%以后提供的任何担保；

②公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的30%以后提供的任何担保；

③为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保；

④单笔担保额超过最近一期经审计净资产10%的担保；

⑤对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

（3）关联交易的授权

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。公司与关联法人发生的金额在300万元(含300万元）至3,000万元之间，且占公司最近一期经审计净资产绝对值0.5%（含0.5%）至5%之间的关联交易由董事会批准。

4、董事会议事规则

（1）董事会的召集和通知

董事会每年至少召开两次会议，由董事长召集，于会议召开十日前书面通知全体董事。有下列情况之一的，董事长应在十个工作日内召集临时董事会会议：董事长认为必要时；代表十分之一以上表决权股东提议时；三分之一以上董事联名提议时；监事会提议时。

董事会会议由董事长召集和主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事召集和主持。

董事会召开临时董事会会议的，可采用书面送达或传真方式，于会议召开三日前通知全体董事。经全体董事同意的，可随时通知。董事会会议通知包括以下内容：会议日期和地点；会议期限；事由及议题；发出通知的日期。

（2）董事会的表决与决议

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

董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行

使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会会议的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

董事应当在董事会决议上签字并对董事会的决议承担责任。董事会的决议违反法律、行政法规或者公司章程、股东大会决议，致使公司遭受损失的，参与决议的董事对公司负赔偿责任。但经证明在表决时曾表明异议并记载于会议记录的，该董事可以免除责任。

股份公司设立以来共召开了六次董事会，历次董事会会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议均符合《公司法》和《公司章程》的规定，会议记录完整规范，董事会依据《公司法》和《公司章程》规定，对公司高级管理人员的考核选聘、公司重大生产经营计划、投资方案、主要管理制度等作出了有效决议。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

2008年12月16日，公司第一次股东大会暨创立大会选举产生了公司第一届监事会，审议通过了《监事会议事规则》。监事会是公司的常设监督机构，根据《公司法》、《公司章程》、《监事会议事规则》等规定，负责对董事会及其成员以及总经理、副总经理、财务总监等高级管理人员进行监督，保障股东、公司及公司员工的合法权益。

1、监事会的构成

公司监事会由3名监事组成，设监事会主席1人，监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于1/3。股东代表担任的监事由股东大会选举或更换，职工代表担任的监事由公司职工通过民主选举产生。

2、监事会的职权

监事会行使下列职权：应当对公司的财务报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司

法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；《公司章程》规定的其他职权。

3、监事会议事规则

（1）监事会的召开

监事会每六个月至少召开一次会议。出现下列情况之一的，监事会应当在十日内召开临时会议：任何监事提议召开时；股东大会、董事会会议通过了违反法律、法规、规章、监管部门的各种规定和要求、公司章程、公司股东大会决议和其他有关规定的决议时；董事和高级管理人员的不当行为可能给公司造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时；公司、董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；公司、董事、监事、高级管理人员受到监管部门处罚或谴责时；公司章程规定的其他情形。

监事会会议由监事会主席召集和主持；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持。

（2）监事会的决议

监事会会议应当由三分之二以上的监事出席方可举行。监事会议实行一事一表决，每一监事享有一票表决权；监事会决议以书面记名方式投票表决，表决分为赞成、反对和弃权，一般不能弃权；如果弃权，应当充分说明理由。监事会决议，必须经全体监事的过半数通过。

监事会审议的事项涉及任何监事或与其有直接利害关系时，该监事应该向监事会披露其利益，并应回避和放弃表决权。放弃表决权的监事，应计入参加监事会会议的法定人数，但不计入监事会通过决议所需的监事人数内。监事会会议记录应注明该监事不投票表决的原因。

股份公司设立以来共召开了六次监事会，历次监事会会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议均符合《公司法》和《公司章程》的规定，会议记录完整规范。监事会履行了《公司法》和《公司章程》赋予的职责，对公司董事会、高级管理人员工作、公司重大生产经营决策、财务状况、重大投资等重要事宜实施了有效监督。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事的构成

根据《公司章程》和《独立董事工作制度》相关规定：董事会由 6 名董事组成，其中独立董事 2 人；在本公司担任独立董事的人员中，至少包括一名会计专业人士。独立董事由股东大会选举或更换，独立董事每届任期与公司其他董事任期相同，任期届满，连选可以连任，但连任时间不得超过六年。

2008年12月16日，公司召开了第一次股东大会暨创立大会，选举陈议、乔如林为公司第一届董事会独立董事，独立董事人数占公司董事会总人数的三分之一，其中乔如林为会计专业人士，任职期限自2008年12月16日至2011年12月16日止。

2009年11月21日，公司召开了2009年度第一次临时股东大会，会议审议通过了《独立董事工作制度》。

2、独立董事的职权

独立董事除应当具有公司法和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还拥有以下特别职权：（1）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（3）向董事会提请召开临时股东大会；（4）提议召开董事会会议；（5）独立聘请外部审计机构和咨询机构。（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意。

独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：（1）提名、任免董事；（2）聘任或解聘高级管理人员；（3）公司董事、高级管理人员的薪酬；（4）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于300万元或高于公司最近经审计净资产值的5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；（5）股权激励计划是否有利于公司的持续发展，是否存在明显损害公司及全体股东利益；（6）对公司累计和当期对外担保情况进行专项说明并发表独立意见；（7）董事会作出的利

润分配预案中不含现金派息时；（8）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；（9）公司章程规定的其他事项。

公司建立的独立董事制度，进一步完善了公司治理结构，促进了公司规范运作。独立董事自接受聘任以来，忠实履行职权，积极参与公司重大事项决策，独立董事所具备的丰富的专业知识和勤勉尽责的职业道德在董事会制定公司发展战略、发展计划和生产经营决策，以及确定募集资金投资项目等方面发挥了良好的作用，有力地保障了公司经营决策的科学性。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运行情况

1、董事会秘书制度安排

公司设董事会秘书 1 名，由董事长提名，经董事会聘任或者解聘。董事会秘书为本公司的高级管理人员。

2、董事会秘书的职责

根据《董事会秘书工作制度》，董事会秘书的主要职责包括：按照法定程序筹备董事会会议和股东大会，准备和提交拟审议的董事会和股东大会的文件；参加董事会会议，制作会议记录并签字；负责保管公司股东名册、董事名册、控股股东及董事、监事、高级管理人员持有公司股票的资料，以及董事会、股东大会的会议文件和会议记录等；协助董事、监事和高级管理人员了解信息披露相关法律、行政法规、部门规章证券交易所其他规定和《公司章程》其设定的责任；促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、行政法规、部门规章、交易所其他规定和《公司章程》时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；《公司法》和证券交易所要求履行的其他职责。

公司应当为董事会秘书履行职责提供便利条件，董事、监事、高级管理人员及公司有关人员应当支持、配合董事会秘书的工作。董事会秘书为履行职责有权了解公司的财务和经营情况，参加涉及信息披露的有关会议，查阅涉及信息披露的所有文件，并要求公司有关部门和人员及时提供相关资料和信息。

3、董事会秘书履行职责情况

自公司董事会聘请董事会秘书以来，董事会秘书严格按照《公司章程》、《董

事会秘书工作制度》有关规定筹备董事会和股东大会，认真履行了各项职责，在提升公司治理和促进公司运作规范有着重要作用。

（六）专门委员会的设置情况

2009年12月2日公司召开第一届董事会第四次会议，审议通过了《关于董事会下设战略、审计、提名、薪酬与考核委员会的议案》和《关于制订董事会各专门委员会实施细则的议案》。各专门委员会的设立情况及其相应工作规则具体如下：

1、战略委员会

（1）人员组成

战略委员会成员由三至五名董事组成,其中应至少包括一名独立董事。战略委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一提名,并由董事会选举产生。战略委员会设主任委员一名,由公司董事长担任。目前战略委员会由孙洁晓先生、陈议先生和黄培聪先生组成,其中孙洁晓先生为主任委员。

（2）职责权限

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；对以上事项的实施进行检查；董事会授权的其他事宜。

2、审计委员会

（1）人员组成

审计委员会成员由三名董事组成，其中独立董事两名，至少有一名独立董事为专业会计人士。审计委员会委员由董事会选举产生，设主任委员一名，由独立董事中的会计专业人员担任，负责主持委员会工作。目前审计委员会由乔如林先生、郑海艳女士和陈议先生组成，其中乔如林先生为主任委员。

（2）职责权限

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；负责内部审计和外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司的内控

制度，履行对各部门内部审计制度的评估和执行情况的检查，负责检查公司的财务政策、财务状况、财务报告程序，对重大关联交易、重大投资进行审计；公司董事会授权的其他事宜。

3、提名委员会

（1）人员组成

提名委员会由三名董事组成，其中独立董事占多数。提名委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一提名，并由董事会选举产生。提名委员会设主任委员一名，由独立董事担任，负责主持委员会工作；主任委员由董事会在委员内选举产生。目前提名委员会由陈议先生、曹友强先生和乔如林先生组成，其中陈议先生为主任委员。

（2）职责权限

根据公司经营活动情况、资产规模和股权结构，对董事会的规模和构成向董事会提出建议；研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选；对董事候选人进行审查并提出建议；对须提请董事会聘任的其他高级管理人员进行审查并提出建议；董事会授权的其他事宜。

4、薪酬与考核委员会

（1）人员组成

薪酬与考核委员会成员由三名董事组成，其中独立董事不少于两名。薪酬与考核委员会委员由董事会选举产生，委员会设主任委员一名，由董事会选举一名独立董事担任，负责主持委员会工作。目前薪酬与考核委员会由郑海艳女士、乔如林先生和陈议先生组成，其中乔如林先生为主任委员。

（2）职责权限

根据董事及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平制定薪酬计划或方案。薪酬计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系、奖励和惩罚的主要方案和制度等；负责对公司薪酬制度执行情况进行监督；依据有关法律、法规或规范性文件的规定，制订公司董事、监事和高级管理人员的股权激励计划；负责对公司股权激励计划进行管理；对授予公司股权激励计划的人员之资格、授予条件、行权条件等审查；

公司董事会授权的其他事宜。

（七）募集资金专项存储制度的建立情况

公司第一届董事会第五次会议和 2010 年第一次临时股东大会审议通过了《募集资金管理办法》，其中对于募集资金专项存储事项做了如下规定：

1、为保证募集资金安全使用和有效监管，公司应在依法具有资质的商业银行开立专用银行账户，用于募集资金的存放和收付；

2、公司对募集资金实行专户存储制度。除募集资金专用账户外，公司不得将募集资金存储于其他银行账户(包括但不限于基本账户、其他专用账户、临时账户)；公司亦不得将生产经营资金、银行借款等其他资金存储于募集资金专用账户。公司开设多个募集资金专用银行账户的，必须以同一募集资金运用项目的资金在同一专用账户存储的原则进行安排；

3、公司应当在募集资金到位后 1 个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行(以下简称“商业银行”)签订三方监管协议(以下简称“协议”)。协议至少应当包括以下内容：（1）公司应当将募集资金集中存放于专户中；（2）公司一次或 12 个月内累计从专户中支取的金额超过 1,000 万元或募集资金总额的百分之五的，公司及商业银行应当及时通知保荐机构；（3）商业银行每月向公司出具对账单，并抄送保荐机构；（4）保荐机构可以随时到商业银行查询专户资料；（5）公司、商业银行、保荐机构的违约责任。

二、发行人近三年一期违法违规行为情况

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

三、发行人资金占用和对外担保情况

截至本招股说明书签署日，公司不存在资金被实际控制人占用的情况。

股份公司成立后，《公司章程》、《股东大会议事规则》、《重大经营决策程序规则》和《对外担保制度》等已明确对外担保的审批权限和审议程序，从制度上规范公司的对外担保行为，近三年一期不存在为实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

四、关于公司内部控制制度

（一）内部控制完整性、合理性和有效性的自我评估意见

为保护公司及股东的合法权益，提高公司管理水平和运营效率，本公司依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国会计法》和《上市公司内部控制制度指引》等相关法律法规的规定，建立了与之相适应的内部控制制度，其中包括：《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作制度》、《对外担保制度》和《关联交易制度》等重要规章制度，从而规范了股东大会、董事会、监事会的召开、重大决策等行为合法、合规、真实、有效。公司制订的内部管理与控制制度以公司的基本管理制度为基础，涵盖了财务预算、原材料采购、产品销售、对外投资、人事管理、内部审计等整个经营过程，确保各项工作都有章可循，形成了规范的管理体系。

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

（二）会计师事务所对本公司内部控制制度的评价

2010 年 7 月 19 日，华普天健为发行人出具了会审字[2010]3967 号《内部控制鉴证报告》，报告意见如下：

“我们认为，春兴精工按照财政部颁布的《内部会计控制基本规范》标准建立的与财务报表相关的内部控制于 2010 年 6 月 30 日在所有重大方面是有效的。”

第九章 财务会计信息

本章的财务会计数据及有关的分析反映了发行人最近三年一期经审计的财务状况、经营成果和现金流量情况，以下引用的财务会计数据，非经特别说明，均引自经审计的财务报告。

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

一、发行人的财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

资 产	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动资产：				
货币资金	56,210,351.67	58,485,442.67	79,865,402.40	8,961,043.77
交易性金融资产	-	3,421,400.00	-	-
应收票据	7,340,137.63	21,476,099.06	26,409,188.42	19,069,873.81
应收账款	136,654,860.74	115,173,463.46	115,772,763.70	96,612,975.63
预付款项	30,970,214.81	17,994,046.96	14,678,310.02	13,138,715.64
其他应收款	3,340,483.94	4,318,469.62	3,193,002.32	6,747,814.73
存货	85,005,043.80	74,712,310.79	80,559,121.01	55,398,551.39
其他流动资产	245,987.57	269,048.91	315,171.58	361,294.25
流动资产合计	319,767,080.16	295,850,281.47	320,792,959.45	200,290,269.22
非流动资产：				
固定资产	120,867,948.45	97,318,600.69	84,383,011.57	67,787,137.80
在建工程	82,251,077.49	21,652,912.34	913,256.00	383,488.20
无形资产	17,600,906.04	17,808,547.92	6,804,226.24	1,442,500.00
递延所得税资产	1,075,147.72	929,571.96	1,119,869.09	608,299.36
非流动资产合计	221,795,079.70	137,709,632.91	93,220,362.90	70,221,425.36

资产总计	541,562,159.86	433,559,914.38	414,013,322.35	270,511,694.58

2、合并资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动负债：				
短期借款	101,116,671.24	40,946,122.80	64,773,975.82	34,469,873.81
应付票据	63,580,000.00	74,122,061.60	43,590,012.81	-
应付账款	95,007,615.08	59,907,441.93	94,287,980.48	109,422,668.69
预收款项	1,608,298.56	253,261.85	1,719,286.35	309,366.52
应付职工薪酬	4,270,862.03	4,373,996.85	4,076,013.63	2,679,178.60
应交税费	1,295,197.98	5,093,777.24	3,074,665.48	3,905,797.48
其他应付款	1,008,010.67	1,326,677.86	1,573,528.51	20,181,947.41
一年内到期的非流动负债	3,546,109.34	6,040,053.60	5,925,218.28	2,467,306.93
其他流动负债	787,087.01	411,839.02	222,772.49	-
流动负债合计	272,219,851.91	192,475,232.75	219,243,453.85	173,436,139.44
非流动负债：				
长期应付款	-	1,442,319.21	7,476,811.24	3,176,429.06
递延所得税负债	245,383.13	686,513.16	471,895.17	528,253.93
非流动负债合计	245,383.13	2,128,832.37	7,948,706.41	3,704,682.99
负债合计	272,465,235.04	194,604,065.12	227,192,160.26	177,140,822.43
股东权益：				
股本（或实收资本）	106,000,000.00	106,000,000.00	100,000,000.00	30,000,000.00
资本公积	39,218,392.08	39,218,392.08	20,078,392.08	14,462,833.02
盈余公积	767,142.93	767,142.93	227,870.02	3,651,943.67
未分配利润	122,562,072.73	92,422,021.92	37,256,492.94	14,612,432.19
外币报表折算差额	549,317.08	548,292.33	-	-
归属于母公司所有者权益合计	269,096,924.82	238,955,849.26	157,562,755.04	62,727,208.88
少数股东权益	-	-	29,258,407.05	30,643,663.27
所有者权益合计	269,096,924.82	238,955,849.26	186,821,162.09	93,370,872.15
负债和所有者权益总计	541,562,159.86	433,559,914.38	414,013,322.35	270,511,694.58

3、合并利润表

单位：元

项　　目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	241,568,065.19	405,131,241.02	430,456,506.93	273,573,991.80
减：营业成本	180,646,847.08	307,591,055.24	343,784,043.30	223,346,933.54
营业税金及附加	220,195.62	790,965.38	543,743.06	131,835.37
销售费用	5,461,945.36	10,557,082.81	8,893,719.57	4,900,197.68
管理费用	8,655,392.69	17,068,868.02	17,575,298.00	6,981,054.07
财务费用	8,592,854.11	3,454,239.90	8,057,436.11	2,658,348.10
资产减值损失	894,817.12	568,563.29	-182,217.40	3,369,030.13
加：公允价值变动收益	-3,421,400.00	3,421,400.00	-	-
投资收益	778,595.00	4,071,775.00	190,932.46	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	34,453,208.21	72,593,641.38	51,975,416.75	32,186,592.91
加：营业外收入	212,836.00	7,411,618.14	179,020.01	205,106.00
减：营业外支出	-	752,906.89	295,455.28	134,579.76
其中：非流动资产处置损失	-	752,906.89	144,120.68	79,172.80
三、利润总额	34,666,044.21	79,252,352.63	51,858,981.48	32,257,119.15
减：所得税费用	4,525,993.40	9,565,356.77	2,990,331.29	3,529,040.79
四、净利润	30,140,050.81	69,686,995.86	48,868,650.19	28,728,078.36
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	-	2,016,992.84	23,967,547.08
归属于母公司所有者的净利润	30,140,050.81	55,704,801.89	38,990,175.99	17,987,031.38
少数股东损益	-	13,982,193.97	9,878,474.20	10,741,046.98
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.28	0.55	0.48	0.22
（二）稀释每股收益	0.28	0.55	0.48	0.22
六、其他综合收益	1,024.75	548,292.33	-	-
七、综合收益总额	30,141,075.56	70,235,288.19	48,868,650.19	28,728,078.36
归属于母公司所有者的综合收益总额	30,141,075.56	56,253,094.22	38,990,175.99	17,987,031.38
归属于少数股东的综合收益总额	-	13,982,193.97	9,878,474.20	10,741,046.98

4、合并现金流量表

单位：元

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	254,997,985.06	471,590,291.72	456,927,304.15	246,976,127.44
收到的税费返还	8,834,719.52	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	212,836.00	846,765.00	661,816.35	7,003,690.27
经营活动现金流入小计	264,045,540.58	472,437,056.72	457,589,120.50	253,979,817.71
购买商品、接受劳务支付的现金	187,255,824.90	319,386,025.93	339,608,867.87	215,230,467.70
支付给职工以及为职工支付的现金	25,161,461.57	39,994,623.93	33,528,886.81	16,772,072.06
支付的各项税费	7,562,449.93	21,615,416.94	22,188,694.19	4,961,350.12
支付其他与经营活动有关的现金	7,182,226.51	12,868,568.42	27,301,891.45	7,012,273.07
经营活动现金流出小计	227,161,962.91	393,864,635.22	422,628,340.32	243,976,162.95
经营活动产生的现金流量净额	36,883,577.68	78,572,421.50	34,960,780.18	10,003,654.76
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	10,500,000.00	-
取得投资收益收到的现金	778,595.00	4,071,775.00	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	615,821.00	148,277.81	4,633,550.64
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	1,019,772.37	-
收到其他与投资活动有关的现金	2,235,768.58	275,084.12	243,491.63	102,268.49
投资活动现金流入小计	3,014,363.58	4,962,680.12	11,911,541.81	4,735,819.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	95,148,257.67	58,845,436.01	24,518,998.60	38,100,162.02
投资支付的现金	-	11,454,300.00	10,500,000.00	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	24,673,155.55	13,750,000.00	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	2,071,775.00	-	-
投资活动现金流出小计	95,148,257.67	97,044,666.56	48,768,998.60	38,100,162.02
投资活动产生的现金流量净额	-92,133,894.09	-92,081,986.44	-36,857,456.79	-33,364,342.89
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	25,140,000.00	68,250,000.00	5,475,445.53
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	5,475,445.53

取得借款收到的现金	132,000,000.00	35,000,000.00	159,650,420.70	15,400,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	4,116,671.24	5,946,122.80	25,909,188.42	19,069,873.81
筹资活动现金流入小计	136,116,671.24	66,086,122.80	253,809,609.12	39,945,319.34
偿还债务支付的现金	70,000,000.00	38,864,787.40	136,185,633.30	10,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,961,938.36	2,301,880.56	14,709,022.54	2,095,424.68
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	9,121,805.16	-
支付其他与筹资活动有关的现金	9,022,460.07	32,893,025.84	29,583,226.69	8,487,823.85
筹资活动现金流出小计	81,984,398.43	74,059,693.80	180,477,882.53	21,083,248.53
筹资活动产生的现金流量净额	54,132,272.81	-7,973,571.00	73,331,726.59	18,862,070.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,157,047.40	103,176.21	-530,691.35	-315,338.21
五、现金及现金等价物净增加额	-2,275,091.00	-21,379,959.73	70,904,358.63	-4,813,955.53
加：期初现金及现金等价物余额	58,485,442.67	79,865,402.40	8,961,043.77	13,774,999.30
六、期末现金及现金等价物余额	56,210,351.67	58,485,442.67	79,865,402.40	8,961,043.77

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资　产	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动资产：				
货币资金	20,070,745.92	18,375,723.75	40,957,652.25	3,202,228.29
应收账款	43,052,207.61	30,524,048.35	38,932,071.34	17,756,925.81
预付款项	25,475,041.48	8,866,300.95	2,760,915.46	1,185,400.97
其他应收款	828,448.16	458,854.85	1,978,581.90	12,024,023.24
存货	5,321,336.47	4,695,891.64	7,190,412.96	5,741,866.82
流动资产合计	94,747,779.64	62,920,819.54	91,819,633.91	39,910,445.13
非流动资产：				
长期股权投资	108,805,565.45	108,677,660.00	72,317,164.00	23,470,813.91
固定资产	30,565,789.60	8,877,321.86	2,719,356.51	2,295,055.30
在建工程	54,012,528.43	21,305,320.00	-	383,488.20
无形资产	10,557,941.58	10,666,413.60	-	-
递延所得税资产	370,719.01	272,098.60	553,088.57	654,979.27

非流动资产合计	204,312,544.07	149,798,814.06	75,589,609.08	26,804,336.68
资产总计	299,060,323.71	212,719,633.60	167,409,242.99	66,714,781.81

2、母公司资产负债表（续）

单位：元

负债和股东权益	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动负债：				
短期借款	67,000,000.00	15,000,000.00	20,000,000.00	3,400,000.00
应付票据	39,090,000.00	16,728,561.60	-	-
应付账款	23,192,594.12	17,744,773.02	22,155,057.85	4,654,439.50
预收款项	132,500.00	9,209.75	-	119,531.61
应付职工薪酬	576,019.17	613,497.73	700,969.25	514,674.65
应交税费	-1,948,309.87	342,814.28	1,475,239.80	1,922,646.66
其他应付款	15,642,321.25	9,384,196.52	501,067.50	19,055,215.55
流动负债合计	143,685,124.67	59,823,052.90	44,832,334.40	29,666,507.97
非流动负债：				
递延所得税负债	245,383.13	258,838.16	471,895.17	528,253.93
非流动负债合计	245,383.13	258,838.16	471,895.17	528,253.93
负债合计	143,930,507.80	60,081,891.06	45,304,229.57	30,194,761.90
股东权益：				
股本（或实收资本）	106,000,000.00	106,000,000.00	100,000,000.00	30,000,000.00
资本公积	41,073,865.01	41,073,865.01	21,933,865.01	1,608,135.02
盈余公积	556,387.75	556,387.75	17,114.84	3,441,188.49
未分配利润	7,499,563.15	5,007,489.78	154,033.57	1,470,696.40
所有者权益合计	155,129,815.91	152,637,742.54	122,105,013.42	36,520,019.91
负债和所有者权益总计	299,060,323.71	212,719,633.60	167,409,242.99	66,714,781.81

3、母公司利润表

单位：元

项　　目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
一、营业收入	61,252,140.86	84,254,385.28	104,983,580.98	59,366,441.72
减：营业成本	53,318,900.13	73,898,012.53	94,185,062.93	51,516,360.96
营业税金及附加	82,235.18	133,215.19	143,281.30	62,527.40
销售费用	1,273,912.67	970,695.69	559,642.81	1,189,502.41

管理费用	1,923,566.22	3,868,693.34	2,930,445.40	-288,251.60
财务费用	1,143,124.10	221,214.57	198,692.08	470,847.18
资产减值损失	657,469.34	-398,363.58	-570,142.42	-171,952.36
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	9,324,849.64	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	2,852,933.22	5,560,917.54	16,861,448.52	6,587,407.73
加：营业外收入	94,000.00	760,560.00	151,500.00	201,000.00
减：营业外支出	-	-	8,040.63	80,372.80
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	79,172.80
三、利润总额	2,946,933.22	6,321,477.54	17,004,907.89	6,708,034.93
减：所得税费用	454,859.85	928,748.42	1,975,455.48	2,335,039.01
四、净利润	2,492,073.37	5,392,729.12	15,029,452.41	4,372,995.92
五、其他综合收益	-	-	-	-
六、综合收益总额	2,492,073.37	5,392,729.12	15,029,452.41	4,372,995.92

4、母公司现金流量表

单位：元

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	59,710,444.62	107,318,354.47	101,102,199.89	84,516,882.40
收到其他与经营活动有关的现金	6,223,968.71	11,130,282.32	11,485,996.23	4,730,720.36
经营活动现金流入小计	65,934,413.33	118,448,636.79	112,588,196.12	89,247,602.76
购买商品、接受劳务支付的现金	41,241,398.01	71,204,415.90	89,766,152.78	58,797,390.19
支付给职工以及为职工支付的现金	3,893,013.32	3,692,657.97	2,390,681.80	2,816,660.31
支付的各项税费	1,187,951.70	3,251,043.27	6,761,620.24	2,254,741.99
支付其他与经营活动有关的现金	1,223,687.63	1,645,673.83	20,845,180.99	8,508,131.53
经营活动现金流出小计	47,546,050.66	79,793,790.97	119,763,635.81	72,376,924.02
经营活动产生的现金流量净额	18,388,362.67	38,654,845.82	-7,175,439.69	16,870,678.74
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	10,500,000.00	-
取得投资收益收到的现金	-	-	9,874,040.65	-

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	63,214.06	-	5,386,510.53
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	1,020,000.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	33,173.42	91,191.31	91,110.11	19,490.20
投资活动现金流入小计	33,173.42	154,405.37	21,485,150.76	5,406,000.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	67,446,686.62	44,887,021.18	2,510,652.12	2,248,792.83
投资支付的现金	127,905.45	11,454,300.00	44,860,000.00	18,880,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	24,906,196.00	13,750,000.00	-
投资活动现金流出小计	67,574,592.07	81,247,517.18	61,120,652.12	21,128,792.83
投资活动产生的现金流量净额	-67,541,418.65	-81,093,111.81	-39,635,501.36	-15,722,792.10
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	25,140,000.00	68,250,000.00	-
取得借款收到的现金	52,000,000.00	15,000,000.00	20,000,000.00	3,400,000.00
筹资活动现金流入小计	52,000,000.00	40,140,000.00	88,250,000.00	3,400,000.00
偿还债务支付的现金	-	20,000,000.00	3,400,000.00	3,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,151,836.63	283,662.51	283,634.99	473,499.76
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	6,175,559.73
筹资活动现金流出小计	1,151,836.63	20,283,662.51	3,683,634.99	9,649,059.49
筹资活动产生的现金流量净额	50,848,163.37	19,856,337.49	84,566,365.01	-6,249,059.49
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-85.22	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	1,695,022.17	-22,581,928.50	37,755,423.96	-5,101,172.85
加：期初现金及现金等价物余额	18,375,723.75	40,957,652.25	3,202,228.29	8,303,401.14
六、期末现金及现金等价物余额	20,070,745.92	18,375,723.75	40,957,652.25	3,202,228.29

二、注册会计师的审计意见

本公司聘请华普天健对公司 2007 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2010 年 6 月 30 日的资产负债表和合并资产负债表，2007 年度、2008 年度、2009 年度和 2010 年 1-6 月的利润表、合并利润表和现金流量表、合并现金流量表及所有者权益变动表、合并所有者权益变动表，以及财务报表附注

进行了审计，华普天健对上述报表出具了标准无保留意见的会审字[2010]3966号《审计报告》。

三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表的编制基础

本公司自2007年1月1日起全面执行财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则》（“财会[2006]3号”）及其后续规定。

本公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项具体会计准则、应用指南及准则解释的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。编制符合企业会计准则要求的财务报表需要使用估计和假设，这些估计和假设会影响到财务报告日的资产、负债和或有负债的披露，以及报告期间的收入和费用。

（二）合并财务报表范围及变化情况

1、合并财务报表的编制方法

本公司将拥有实际控制权的子公司纳入合并财务报表范围。

本公司合并财务报表按照《企业会计准则第33号－合并财务报表》及相关规定的要求编制，以母公司和纳入合并范围的子公司的个别财务报表为基础，根据其他有关资料为依据，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由母公司编制。合并时对内部权益性投资与子公司所有者权益、内部投资收益与子公司利润分配、内部交易事项、内部债权债务进行抵销。子公司的股东权益中不属于母公司所拥有的部分作为少数股东权益在合并财务报表中股东权益项下单独列示。

子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，在编制合并财务报表时，按照本公司的会计政策或会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。

对于非同一控制下企业合并取得的子公司，在编制合并财务报表时，以购买日可辨认净资产公允价值为基础对其个别财务报表进行调整。

对于同一控制下企业合并取得的子公司，视同该企业合并于合并当期的年初已经发生，从合并当期的年初起将其资产、负债、经营成果和现金流量纳入合并

财务报表，对合并资产负债表的期初数进行调整，同时对比较报表的相关项目进行调整，因合并而增加的净资产在比较报表中调整所有者权益项下的资本公积。

2、合并财务报表范围的变化情况

报告期内纳入合并范围内的子公司情况如下：

被投资单位	注册资本	母公司出资比例	合并期间
春兴铸造	1,000 万美元	75%	2007-2009 年度、2010 年 1-6 月
永达科技	1,500 万元	100%	2007-2009 年度、2010 年 1-6 月
炜舜国际	1,301 万港元	100%	2009 年 12 月 31 日、2010 年 1-6 月
芬兰春兴	2,500 欧元	100%	2010 年 3-6 月
航钛尔	200 万元	51%	2007 年 5-12 月、2008 年 1-11 月

（1）2007 年 11 月，春兴铸造董事会通过决议同意永达科技将其已出资部分转让给本公司。同时，各股东调整了对春兴铸造的出资份额，调整后的情况为本公司认缴出资比例为 75%；香港春兴（炜舜国际前身）认缴出资比例为 25%。2007 年 12 月 27 日，春兴铸造收到第五期出资，累计实收资本占注册资本的 52.06%，其中本公司出资占实收资本的 51.98%，香港春兴出资占实收资本的 48.02%，至此本公司能够对春兴铸造的财务和生产经营决策实施控制，本公司以 2007 年 12 月 31 日为合并日。上述行为属于同一控制下的企业合并，按同一控制下企业合并报表编制方法，视同春兴铸造从 2007 年初开始纳入合并财务报表范围。

（2）2008 年 2 月，孙洁晓、春曦机械分别将持有的永达科技 88.3%和 3.3%的股权转让给本公司，股权转让完成后，永达科技成为本公司的全资子公司。上述行为属于同一控制下的企业合并，按同一控制下企业合并报表编制方法，视同永达科技从 2007 年初开始纳入合并财务报表范围。

（3）2009 年 12 月，本公司受让潘海清持有的炜舜国际 100%股权，故将其 2009 年 12 月 31 日的资产负债表纳入合并财务报表范围、2010 年 1-6 月财务报表纳入合并报表范围。

（4）芬兰春兴成立于 2010 年 3 月，该公司纳入合并报表范围的期间为 2010 年 3-6 月。

（5）航钛尔成立于 2007 年 5 月；2008 年 7 月，航钛尔股东会决议对公司

进行清算注销；2008 年 11 月，航钛尔完成了工商注销登记。报告期内，该公司纳入合并财务报表范围的期间为 2007 年 5-12 月和 2008 年 1-11 月。

四、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

（一）收入确认和计量的具体方法

1、销售商品收入同时满足下列条件的，予以确认：

（1）企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；

（2）企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；

（3）收入的金额能够可靠地计量；

（4）相关的经济利益很可能流入企业；

（5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、本公司收入确认的具体原则

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

3、提供劳务收入

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

（1）收入的金额能够可靠地计量；

（2）相关的经济利益很可能流入企业；

（3）交易的完工进度能够可靠地确定；

（4）交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

4、让渡资产使用权

让渡资产使用权收入同时满足下列条件的，予以确认：

（1）相关的经济利益很可能流入企业；

（2）收入的金额能够可靠地计量。

经保荐机构核查认为：发行人的收入确认符合企业会计准则的要求。

（二）金融工具的确认与计量

1、金融资产划分为以下四类：

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

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

（2）持有至到期投资

主要是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且本公司具有明确意图和能力持有至到期的国债、公司债券等。这类金融资产按照取得时的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付价款中包含的已到付息期但尚未发放的债券利息，单独确认为应收项目。持有至到期投资在持有期间按照摊余成本和实际利率计算确认利息收入，计入投资收益。处置持有至到期投资时，将所取得价款与该投资账面价值之间的差额计入投资收益。

（3）应收款项

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

（4）可供出售金融资产

主要是指本公司没有划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、贷款和应收款项的金融资产。可供出售金融资产按照取得该金融资产的公允价值和相关交易费用之和作为初始确认金额。支付的价款中包含的已到付息期但尚未领取的债券利息或已宣告但尚未发放的现金股利，单独确认为应收项目。可供出售金融资产持有期间取得的利息或现金股利计入投资收

益。资产负债表日，可供出售金融资产以公允价值计量且公允价值变动计入资本公积。处置可供出售金融资产时，将取得的价款与该金融资产账面价值之间差额计入投资收益；同时，将原计入所有者权益的公允价值变动累计额对应处置部分的金额转出，计入投资收益。

2、金融负债在初始确认时划分为以下两类：

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；这类金融负债初始确认时以公允价值计量，相关交易费用直接计入当期损益，资产负债表日将公允价值变动计入当期损益。

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

3、主要金融资产和金融负债的公允价值确定方法：

（1）存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用活跃市场中的报价来确定公允价值；

（2）金融工具不存在活跃市场的，本公司采用估值技术确定其公允价值。

4、金融资产转移

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

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项的差额计入当期损益：

①所转移金融资产的账面价值；

②因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。

金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：

①终止确认部分的账面价值；

②终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

（2）金融资产转移不满足终止确认条件的，继续确认该金融资产，将所收

到的对价确认为一项金融负债。

5、金融资产减值测试方法及减值准备计提方法

（1）本公司在有以下证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备：

①发行方或债务人发生严重财务困难；

②债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；

③债权人出于经济或法律等方面的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；

④债务人可能倒闭或进行其他财务重组；

⑤因发行方发生重大财务困难，该金融资产无法在活跃市场继续交易；

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

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

⑧权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；

⑨其他表明金融资产发生减值的客观证据。

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

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

②持有至到期投资：在资产负债表日本公司对于持有至到期投资有客观证据表明其发生了减值的，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间差额计算确认减值损失；

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

（三）应收款项的减值测试方法及减值准备计提方法

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

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

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

本公司将单项余额 200 万元（含 200 万元）以上的应收账款作为单项金额重大的应收账款，将单项余额 50 万元（含 50 万元）以上的其他应收款作为单项金额重大的其他应收款项；将除单项金额重大的应收款项外，账龄五年以上或难以收回的应收款项作为单项金额不重大但按信用风险特征组合的风险较大的应收款项。

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

账龄	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
计提比例	5%	10%	30%	50%	80%	100%

（四）存货的确认和计量

1、存货分类：存货是指本公司在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等，包括原材料、周转材料、在产品、库存商品等。

2、发出存货的计价方法：发出时按加权平均法计价。

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

4、存货的盘存制度：采用永续盘存制。

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

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

（1）产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，以合同价格作为其可变现净值的计量基础；如果持有存货的数量多于销售合同订购数量，超出部分的存货可变现净值以一般销售价格为计量基础。用于出售的材料等，以市场价格作为其可变现净值的计量基础。

（2）需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。如果用其生产的产成品的可变现净值高于成本，则该材料按成本计量；如果材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本，则该材料按可变现净值计量，按其差额计提存货跌价准备。

（3）存货跌价准备一般按单个存货项目计提；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提。

（4）资产负债表日如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，则减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备的金额内转回，转回的金额计入当期损益。

（五）长期股权投资的确认和计量

1、初始投资成本确定

分别下列情况对长期股权投资进行初始计量

（1）企业合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

①同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积

不足冲减的，调整留存收益；

②合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益；

③非同一控制下的企业合并，购买方在购买日以按照《企业会计准则第 20 号—企业合并》确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。

（2）除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

①以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出，但实际支付的价款中包含的已宣告但尚未领取的现金股利，作为应收项目单独核算；

②以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本；

③投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定不公允的除外；

④通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第 7 号—非货币性资产交换》确定；

⑤通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第 12 号—债务重组》确定。

2、后续计量及损益确认方法

根据是否对被投资单位具有控制、共同控制或重大影响分别对长期股权投资采用成本法或权益法核算。

（1）采用成本法核算的长期投资，在被投资单位宣告分配的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

（2）采用权益法核算的长期股权投资，本公司在取得长期股权投资后，在计算投资损益时按本公司的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，在此基础上再抵销本公司与联营企业及合营企业之间发生的内部交易损益

按照应享有或应分担计算归属于本公司的部分，确认投资损益并调整长期股权投资账面价值。如果本公司取得投资时被投资单位有关资产、负债的公允价值与其账面价值不同的，后续计量计算归属于投资企业应享有的净利润或应承担的净亏损时，应考虑对被投资单位计提的折旧额、摊销额以及资产减值准备金额等进行调整。以上调整均考虑重要性原则，在符合下列条件之一的，本公司按被投资单位的账面净利润为基础，经调整未实现内部交易损益后，计算确认投资损益。

①无法合理确定取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值；

②投资时被投资单位可辨认资产的公允价值与其账面价值相比,两者之间的差额不具重要性的；

③其他原因导致无法取得被投资单位的有关资料,不能按照准则中规定的原则对被投资单位的净损益进行调整的。

（3）在权益法下长期股权投资的账面价值减记至零的情况下，如果仍有未确认的投资损失，应以其他长期权益的账面价值为基础继续确认。如果在投资合同或协议中约定将履行其他额外的损失补偿义务，还按《企业会计准则第 13 号—或有事项》的规定确认预计将承担的损失金额。

（4）按照权益法核算的长期股权投资，投资企业自被投资单位取得的现金股利或利润，抵减长期股权投资的账面价值。自被投资单位取得的现金股利或利润超过已确认损益调整的部分视同投资成本的收回，冲减长期股权投资的成本。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

（1）存在以下一种或几种情况时，确定对被投资单位具有共同控制：

①任何一个合营方均不能单独控制合营企业的生产经营活动；

②涉及合营企业基本经营活动的决策需要各合营方一致同意；

③各合营方可能通过合同或协议的形式任命其中的一个合营方对合营企业的日常活动进行管理,但其必须在各合营方已经一致同意的财务和经营政策范围内行使管理权。当被投资单位处于法定重组或破产中，或者在向投资方转移资金的能力受到严格的长期限制情况下经营时，通常投资方对被投资单位可能无法实施共同控制。但如果能够证明存在共同控制，合营各方仍按照长期股权投资准则的规定采用权益法核算。

（2）存在以下一种或几种情况时，确定对被投资单位具有重大影响：

①在被投资单位的董事会或类似权力机构中派有代表；

②参与被投资单位的政策制定过程，包括股利分配政策等的制定；

③与被投资单位之间发生重要交易；

④向被投资单位派出管理人员；

⑤向被投资单位提供关键技术资料。

4、长期股权投资减值测试方法、减值准备计提方法

本公司在资产负债表日对长期股权投资进行逐项检查，根据被投资单位经营政策、法律环境、市场需求、行业及盈利能力等的各种变化判断长期股权投资是否存在减值迹象。当长期股权投资可收回金额低于账面价值时，将可收回金额低于长期股权投资账面价值的差额作为长期股权投资减值准备予以计提。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（六）固定资产的确认和计量

1、确认条件：固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的使用寿命超过一个会计年度的有形资产。本公司固定资产包括房屋、建筑物、机器设备、运输设备和办公及其它设备。固定资产在同时满足下列条件时，予以确认：

（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；

（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

固定资产发生的后续支出，符合规定的固定资产确认条件的计入固定资产成本；不符合规定的固定资产确认条件的在发生时计入当期损益。

2、各类固定资产的折旧方法：本公司从固定资产达到预定可使用状态的次月起按年限平均法计提折旧，按固定资产的类别、估计的经济使用年限和预计的净残值分别确定折旧年限和年折旧率如下：

资产类别	预计使用寿命(年)	预计净残值率	年折旧率
房屋及建筑物	10-20	5%	4.75%-9.50%
机器设备	10	5%	9.50%
运输工具	5	5%	19.00%
其他设备	5	5%	19.00%

对于已经计提减值准备的固定资产，在计提折旧时应扣除已计提的固定资产减值准备。

每个会计年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。使用寿命预计数与原先估计数有差异的，调整固定资产使用寿命。

3、固定资产的减值测试方法、减值准备计提方法

本公司在资产负债表日对各项固定资产进行判断，当存在减值迹象，估计可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。当存在下列迹象的，按固定资产单项项目全额计提减值准备：

（1）长期闲置不用，在可预见的未来不会再使用，且已无转让价值的固定资产；

（2）由于技术进步等原因，已不可使用的固定资产；

（3）虽然固定资产尚可使用，但使用后产生大量不合格品的固定资产；

（4）已遭毁损，以至于不再具有使用价值和转让价值的固定资产；

（5）其他实质上已经不能再给公司带来经济利益的固定资产。

5、融资租入固定资产的认定依据、计价方法和折旧方法

本公司在租入的固定资产实质上转移了与资产有关的全部风险和报酬时确认该项固定资产的租赁为融资租赁。融资租赁取得的固定资产的成本，按租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者确定。融资租入的固定资产采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

（七）在建工程的确认和计量

1、在建工程类别

在建工程以立项项目分类核算。

2、在建工程结转为固定资产的标准和时点

在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作

为固定资产的入账价值。包括建筑费用、机器设备原价、其他为使在建工程达到预定可使用状态所发生的必要支出以及在资产达到预定可使用状态之前为该项目专门借款所发生的借款费用及占用的一般借款发生的借款费用。本公司在工程安装或建设完成达到预定可使用状态时将在建工程转入固定资产。所建造的已达到预定可使用状态、但尚未办理竣工决算的固定资产，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按本公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

3、在建工程减值测试方法、减值准备计提方法

本公司于资产负债表日对在建工程进行全面检查，如果有证据表明在建工程已经发生了减值，估计可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。存在下列一项或若干项情况的，对在建工程进行减值测试：

（1）长期停建并且预计在未来 3 年内不会重新开工的在建工程；

（2）所建项目无论在性能上，还是在技术上已经落后，并且给企业带来的经济利益具有很大的不确定性；

（3）其他足以证明在建工程已经发生减值的情形。

（八）无形资产的计价方法和摊销方法

1、无形资产的计价方法

无形资产按取得时的实际成本入账。

2、无形资产使用寿命及摊销

（1）使用寿命有限的无形资产的使用寿命估计情况：

类 别	使用寿命	摊销方法
土地使用权	50 年	直线法
软件	10 年	直线法

每年年度终了，本公司对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。经复核，本年末无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计未有不同。

（2）无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。对于使用寿命不确定的无形资产，本公司在每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果重新复核后仍为不确定的，在资产负债表日进行减值测试。当无形资产的可收回金额低于其账面价值时，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的无形资产减值准备。无形资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。存在下列一项或多项以下情况的，对无形资产进行减值测试：

①该无形资产已被其他新技术等所替代，使其为企业创造经济利益的能力受到重大不利影响；

②该无形资产的市价在当期大幅下跌，并在剩余年限内可能不会回升；

③其他足以表明该无形资产的账面价值已超过可收回金额的情况。

（3）无形资产的摊销

对于使用寿命有限的无形资产，本公司在取得时判定其使用寿命，在使用寿命内系统合理摊销，摊销金额按受益项目计入当期损益。具体应摊销金额为其成本扣除预计残值后的金额。已计提减值准备的无形资产，还应扣除已计提的无形资产减值准备累计金额。无形资产的残值一般为零，但下列情况除外：有第三方承诺在无形资产使用寿命结束时购买该无形资产或可以根据活跃市场得到预计残值信息，并且该市场在无形资产使用寿命结束时很可能存在。

对使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。每年年度终了对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命并在预计使用年限内系统合理摊销。

3、划分内部研究开发项目的研究阶段和开发阶段具体标准

（1）本公司将为进一步开发活动进行的资料及相关方面的准备活动作为研究阶段，无形资产研究阶段的支出在发生时计入当期损益。

（2）在本公司已完成研究阶段的工作后再进行的开发活动作为开发阶段。

（3）开发阶段的支出同时满足下列条件时确认为无形资产：

①完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

②具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

③无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能够证明其有用

性；

④有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

⑤归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

（九）借款费用资本化的依据及方法

1、借款费用资本化的确认原则和资本化期间

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

借款费用在同时满足下列条件时予以资本化计入相关资产成本：

（1）资产支出已经发生；

（2）借款费用已经发生；

（3）为使资产达到预定可使用状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

其他的借款利息、折价或溢价和汇兑差额，计入发生当期的损益。

符合资本化条件的资产在购建或者生产过程中发生非正常中断，且中断时间连续超过 3 个月的，暂停借款费用的资本化。

当购建或者生产符合资本化条件的资产达到预定可使用或者可销售状态时，停止其借款费用的资本化；以后发生的借款费用于发生当期确认为费用。

2、借款费用资本化金额的计算方法

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或者进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定为专门借款利息费用的资本化金额。

购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，一般借款应予资本化的利息金额按累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率计算。

（十）外币业务和外币报表折算

1、外币交易

本公司外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率折算为记账本位币。

在资产负债表日，公司按照下列规定对外币货币性项目和外币非货币性项目进行处理：

（1）外币货币性项目，采用资产负债表日即期汇率折算。因资产负债表日即期汇率与初始确认时或前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入当期损益。

（2）以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用交易发生日的即期汇率折算，不改变其记账本位币金额。

（3）以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，折算后的记账本位币金额与原记账本位币金额的差额，作为公允价值变动处理，计入当期损益；如属于可供出售外币非货币性项目的，形成的汇兑差额，计入资本公积。

2、外币报表折算

本公司对境外经营的财务报表进行折算时，遵循下列规定：

（1）资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，所有者权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。

（2）利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率或即期汇率的近似汇率折算。

（3）按照上述折算产生的外币财务报表折算差额，在资产负债表中所有者权益项目下单独列示。

（4）现金流量表项目采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列报。

（十一）递延所得税资产、递延所得税负债

本公司根据资产与负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，采用资产负债表债务法计提递延所得税。

1、递延所得税资产的确认

（1）对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，

本公司以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产。同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：

①该项交易不是企业合并；

②交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

（2）本公司对与子公司、联营公司及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，同时满足下列条件的，确认相应的递延所得税资产：

①暂时性差异在可预见的未来可能转回；

②未来很可能获得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得额。

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

2、递延所得税负债应按各种应纳税暂时性差异确认，同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税负债不予确认：

（1）应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：

①商誉的初始确认；

②具有以下特征的交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并，并且交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损。

（2）对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

（十二）租赁

1、本公司在租赁开始日将租赁分为融资租赁和经营租赁。符合下列一项或数项标准的，本公司认定为融资租赁：

（1）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人。

（2）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权。

（3）即使资产的所有权不转让，但是，租赁期占租赁资产使用寿命的大部分。

（4）承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值。

（5）租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。

2、在租赁期开始日，本公司将租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认融资费用。未确认融资费用在租赁期内按实际利率法进行分摊。本公司在租赁谈判和签订租赁合同过程中发生的，可归属于租赁项目的手续费、律师费、差旅费、印花税等初始直接费用，计入租入资产价值。

3、本公司在计算最低租赁付款额的现值时，能够取得出租人租赁内含利率的，采用租赁内含利率作为折现率；否则，采用租赁合同规定的利率作为折现率。本公司无法取得出租人的租赁内含利率且租赁合同没有规定利率的，采用同期银行贷款利率作为折现率。

4、本公司采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提租赁资产折旧。能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，在租赁资产使用寿命内计提折旧。无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产使用寿命两者中较短的期间内计提折旧。

5、对于经营租赁的租金，本公司在租赁期内各个期间按照直线法计入相关资产成本和当期损益。发生的初始直接费用，计入当期损益。或有租金在实际发生时计入当期损益。

五、发行人最近一年一期收购兼并情况

2009 年 12 月，发行人收购炜舜国际 100%股权，具体收购情况详见本招股说明书“第四章 发行人基本情况”之“三、发行人股本形成及变化和重大资产重组情况”。

六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

单位：元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动性资产处置损益	-	-752,906.89	46,811.78	-79,172.80
计入当期损益的政府补助	212,836.00	846,765.00	154,570.00	201,000.00
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投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	6,564,853.14	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的净损益	-	-	2,016,992.84	23,967,547.08
持有交易性金融资产产生的公允价值变动损益以及处置交易性金融资产取得的投资收益	-2,642,805.00	7,493,175.00	-	-
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	-	-	-	2,113,015.72
其他营业外收支净额	-	-	-126,884.59	-1,200.00
小计	-2,429,969.00	14,151,886.25	2,091,490.03	26,201,190.00
减：所得税影响数	-301,396.13	967,393.14	36,632.34	568,060.91
少数股东损益影响数	-	1,493,290.99	-65,741.16	10,924,491.89
非经常性损益净额	-2,128,572.87	11,691,202.12	2,120,598.85	14,708,637.20
归属于母公司所有者的净利润	30,140,050.81	55,704,801.89	38,990,175.99	17,987,031.38
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	32,268,623.68	44,013,599.77	36,869,577.14	3,278,394.18

七、最近一期末固定资产、无形资产及对外投资

（一）固定资产

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司固定资产净额 120,867,948.45 元，具体构成情况如下：

单位：元

固定资产类别	原　值	累计折旧	净额	折旧年限（年）
房屋建筑物	20,834,617.49	3,478,763.61	17,355,853.88	10-20

机器设备	123,132,177.25	25,077,638.90	98,054,538.35	10
运输工具	3,592,117.34	1,160,471.90	2,431,645.44	5
电子及其他设备	4,779,907.26	1,753,996.48	3,025,910.78	5
合　计	152,338,819.34	31,470,870.89	120,867,948.45	

截至 2010 年 6 月 30 日，公司账面净值为 15,139,894.37 元的房屋及建筑物已用于开具银行承兑汇票的抵押担保。

（二）无形资产

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司无形资产账面价值为 17,600,906.04 元，具体构成情况如下：

无形资产种类	取得方式	初始金额（元）	摊销年限(月)	摊销年限确定依据	账面净值（元）	剩余摊销年限(月)
土地使用权（春兴铸造）	出让	5,412,596.56	600	土地使用年限	5,171,430.02	567
土地使用权（春兴精工）	出让	10,847,200.00	600	土地使用年限	10,557,941.58	584
土地使用权（永达科技）	出让	1,500,000.00	600	土地使用年限	1,370,000.00	548
软件	购入	589,715.39	120	软件受益期限	501,534.44	100-113
合计		18,349,511.95			17,600,906.04	

截至 2010 年 6 月 30 日，上述土地使用权已用于银行借款和开具银行承兑汇票的抵押担保。

（三）对外投资项目

截至 2010 年 6 月 30 日，公司除对合并报表范围内的子公司春兴铸造、永达科技、炜舜国际和芬兰春兴存在长期股权投资外，无其他对外投资项目。

八、主要债项

（一）银行借款

单位：元

项目	2010 年 6 月 30 日
保证借款	69,710,000.00

抵押借款	27,290,000.00
商业承兑汇票贴现	4,116,671.24
合　计	101,116,671.24

截至 2010 年 6 月 30 日，银行借款均为短期借款，无逾期借款及获得展期的已到期借款。

（二）应付票据

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司已开具尚未到期的银行承兑汇票明细如下：

单位：元

承兑银行	票据金额	到期日区间
中国工商银行股份有限公司苏州工业园区支行	24,490,000.00	2010 年 7 月-2010 年 11 月
江苏银行股份有限公司苏州分行平江支行	16,600,000.00	2010 年 9 月-2010 年 10 月
宁波银行股份有限公司苏州分行	14,300,000.00	2010 年 12 月
交通银行股份有限公司苏州分行	8,190,000.00	2010 年 8 月
合　计	63,580,000.00	—

应付票据 2010 年 6 月末余额中无应付持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位及其他关联方票据。

（三）应付账款

本公司应付账款分账龄列示如下：

单位：元

账龄	2010年6月30日	2009年12月31日
1 年以内	94,782,515.86	58,749,293.17
1-2 年	65,116.44	347,805.77
2-3 年	125,113.28	810,342.99
3 年以上	34,869.50	-
合　计	95,007,615.08	59,907,441.93

应付账款期末余额中无应付持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位及其他关联方款项。

（四）对内部人员和关联方的负债

1、对内部人员的负债

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司对内部人员的负债为应付职工薪酬，明细情况如下表所示：

单位：元

项　目	2010 年 6 月 30 日
工资、奖金、津贴和补贴	4,269,982.03
社会保险费	880.00
合　计	4,270,862.03

2、对关联方的负债

截至 2010 年 6 月 30 日，本公司无应付关联方的债务。

（五）报告期各项税费缴纳情况

报告期内，发行人各项税费明细情况列示如下：

单位：万元

税　种	期初数	本期应交数	本期已交数	期末数
2010 年 1-6 月				
企业所得税	309.71	511.27	458.52	362.46
增值税	184.24	-173.26	270.02	-259.04
城建税	-	5.16	5.16	-
教育费附加	-	7.68	7.68	-
营业税	-	2.70	2.70	-
房产税	-	15.90	15.90	-
其他	15.43	6.94	-3.73	26.10
合　计	509.38	376.39	756.24	129.52
2009 年度				
企业所得税	148.43	916.04	754.77	309.71
增值税	134.34	1,299.35	1,249.46	184.24
城建税	0.23	11.36	11.60	-
教育费附加	0.19	29.79	29.98	-
营业税	4.70	12.02	16.72	-

房产税	1.71	25.92	27.63	-
其他	17.86	68.96	71.39	15.43
合　计	307.47	2,363.45	2,161.54	509.38
2008 年度				
企业所得税	248.60	355.83	455.99	148.43
增值税	134.69	1,660.33	1,660.68	134.34
城建税	-	10.75	10.52	0.23
教育费附加	0.83	27.66	28.30	0.19
营业税	-	4.70	-	4.70
房产税	-	11.27	9.56	1.71
其他	6.46	65.22	53.82	17.86
合　计	390.58	2,135.76	2,218.87	307.47
2007 年度				
企业所得税	23.93	268.86	44.19	248.60
增值税	-1.40	539.39	403.30	134.69
城建税	-	3.88	3.88	-
教育费附加	-	9.31	8.48	0.83
其他	1.35	41.39	36.29	6.46
合　计	23.88	862.83	496.14	390.58

报告期内，发行人应交税费主要为增值税和企业所得税，增值税按月申报，次月 15 日之前缴纳；企业所得税按季度申报，年度实行汇算清缴。各期末企业所得税、增值税余额均为当年已申报尚未缴纳之税款，且于法定期限内缴纳。不存在未按期缴纳税费的情况。

九、所有者权益变动情况

（一）股本/实收资本

报告期内各期末股本/实收资本的变化情况如下表所示：

单位：股/元

股东名称	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
孙洁晓	72,450,000.00	72,450,000.00	72,450,000.00	25,500,000.00

袁静	8,050,000.00	8,050,000.00	8,050,000.00	3,000,000.00
周志俊	-	-	-	1,500,000.00
吴中国发	9,000,000.00	9,000,000.00	9,000,000.00	-
赛捷投资	4,900,000.00	4,900,000.00	-	-
国润投资	3,000,000.00	3,000,000.00	3,000,000.00	-
博融投资	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	-
赵东明	3,000,000.00	3,000,000.00	2,000,000.00	-
周芸	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	-
张燕	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	-
胡雷	500,000.00	500,000.00	500,000.00	-
曾莉	500,000.00	500,000.00	500,000.00	-
顾健礼	500,000.00	500,000.00	500,000.00	-
施惠香	200,000.00	200,000.00	200,000.00	-
何征宇	200,000.00	200,000.00	200,000.00	-
郑海艳	200,000.00	200,000.00	200,000.00	-
吴建军	100,000.00	100,000.00	100,000.00	-
张惠欣	100,000.00	100,000.00	100,000.00	-
黄培聪	100,000.00	100,000.00	100,000.00	-
单兴洲	100,000.00	100,000.00	-	-
王书强	50,000.00	50,000.00	50,000.00	-
于炳生	50,000.00	50,000.00	50,000.00	-
合　计	106,000,000.00	106,000,000.00	100,000,000.00	30,000,000.00

报告期内，公司股本（实收资本）变动情况详见本招股说明书“第四章 发行人基本情况”之“三、发行人股本形成及变化和重大资产重组情况”。

（二）资本公积

1、资本公积金明细情况

报告期内各期末资本公积金的明细情况如下表所示：

单位：元

项　目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
股本溢价	37,117,537.53	37,117,537.53	17,977,537.53	13,707,348.64
其他资本公积	2,100,854.55	2,100,854.55	2,100,854.55	755,484.38

合 计	39,218,392.08	39,218,392.08	20,078,392.08	14,462,833.02

2、资本公积报告期内增减原因及依据说明

（1）2007 年末资本公积变动情况：

单位：元

项目	2006 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2007 年 12 月 31 日
股本溢价	-	15,814,900.49	2,107,551.85	13,707,348.64
其他资本公积	-	755,484.38	-	755,484.38
合计	-	16,570,384.87	2,107,551.85	14,462,833.02

股本溢价 2007 年增加 15,814,900.49 元，其中包括：①公司 2008 年 7 月对永达科技进行同一控制下企业合并，根据企业会计准则的规定对比较报表最早期间的列报数进行调整，将因同一控制下企业合并而增加的净资产 14,206,765.47 元计入 2007 年合并报表中的资本公积项目；②公司 2007 年 12 月通过同一控制下的企业合并春兴铸造时支付的合并对价与取得春兴铸造 2007 年 12 月 31 日净资产账面价值的差额 1,608,135.02 元计入合并报表中的资本公积项目。

股本溢价 2007 年减少 2,107,551.85 元，其中包括：①春兴铸造合并前实现的留存收益（盈余公积和未分配利润之和）因同一控制下的企业合并事项而归属于本公司的部分 1,608,135.02 元自资本公积转入留存收益；②永达科技 2007 年末前实现的留存收益（盈余公积和未分配利润之和）因同一控制下的企业合并事项而归属于本公司的部分 499,416.83 元自资本公积转入留存收益。

其他资本公积 2007 年增加 755,484.38 元系子公司春兴铸造的其他权益变动。

（2）2008 年度资本公积变动情况：

单位：元

项目	2007 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2008 年 12 月 31 日
股本溢价	13,707,348.64	85,219,406.11	80,949,217.22	17,977,537.53
其他资本公积	755,484.38	1,345,370.17	-	2,100,854.55
合计	14,462,833.02	86,564,776.28	80,949,217.22	20,078,392.08

股本溢价 2008 年增加 85,219,406.11 元，其中包括：①公司 2008 年 11 月增资，股东投入形成的资本溢价 60,980,000.00 元；②2008 年 12 月公司整体变更为股份有限公司，以截至 2008 年 11 月 30 日经审计的净资产 121,933,865.01

元折合股本 10,000 万股，股本溢价 21,933,865.01 元；③公司 2008 年 7 月通过同一控制下的企业合并永达科技时支付的合并对价与取得永达科技 2008 年 7 月 31 日净资产账面价值的差额 2,305,541.10 元计入合并报表中的资本公积项目。

股本溢价 2008 年减少 80,949,217.22 元，其中包括：①公司以 2008 年 11 月 30 日净资产折股整体变更为股份有限公司，资本公积减少 64,893,676.12 元；②公司 2008 年 7 月通过同一控制下的企业合并取得子公司永达科技，形成对其的长期股权投资，相应减少被合并方永达科技 2007 年末列入资本公积的净资产 14,206,765.47 元；③合并前永达科技 2008 年 1-7 月实现的净利润 1,848,775.63 元自资本公积转入留存收益。

其他资本公积 2008 年增加 1,345,370.17 元，系对子公司春兴铸造的其他权益变动。

（3）2009 年度资本公积变动情况：

单位：元

项目	2008 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2009 年 12 月 31 日
股本溢价	17,977,537.53	19,140,000.00	-	37,117,537.53
其他资本公积	2,100,854.55	-	-	2,100,854.55
合计	20,078,392.08	19,140,000.00	-	39,218,392.08

股本溢价 2009 年增加数 19,140,000.00 元系公司 2009 年 11 月增资时，股东投入形成的股本溢价。

（4）2010 年 1-6 月资本公积变动情况：

单位：元

项目	2009 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2010 年 6 月 30 日
股本溢价	37,117,537.53	-	-	37,117,537.53
其他资本公积	2,100,854.55	-	-	2,100,854.55
合计	39,218,392.08	-	-	39,218,392.08

（三）盈余公积

报告期内各期末盈余公积的明细情况如下表所示：

单位：元

项　目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
法定盈余公积	767,142.93	767,142.93	227,870.02	3,651,943.67

（1）2007 年度盈余公积变动情况：

单位：元

项　目	2006 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2007 年 12 月 31 日
法定盈余公积	3,003,888.90	648,054.77	-	3,651,943.67

法定盈余公积 2007 年增加数的构成：①根据母公司 2008 年度实现净利润的 10%提取盈余公积 437,299.59 元；②通过同一控制下的企业合并形成的资本公积中春兴铸造 2007 年末的盈余公积恢复 160,813.50 元；③通过同一控制下的企业合并形成的资本公积中永达科技 2007 年末的盈余公积恢复 49,941.68 元。

（2）2008 年度盈余公积变动情况：

单位：元

项　目	2007 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2008 年 12 月 31 日
法定盈余公积	3,651,943.67	1,502,945.24	4,927,018.89	227,870.02

法定盈余公积 2008 年增加系根据母公司 2008 年度实现净利润的 10%提取盈余公积 1,502,945.24 元。

法定盈余公积 2008 年减少系本公司整体变更为股份有限公司以 2008 年 11 月 30 日经审计净资产折股，盈余公积 4,927,018.89 元转增股本。

（3）2009 年度盈余公积变动情况：

单位：元

项　目	2008 年 12 月 31 日	本年增加	本年减少	2009 年 12 月 31 日
法定盈余公积	227,870.02	539,272.91	-	767,142.93

法定盈余公积 2009 年增加系根据母公司 2009 年度实现净利润的 10%提取盈余公积 539,272.91 元。

（4）2010 年 1-6 月盈余公积变动情况：

单位：元

项　目	2009 年 12 月 31 日	本期增加	本期减少	2010 年 6 月 30 日
法定盈余公积	767,142.93	-	-	767,142.93

（四）未分配利润

报告期内各期未分配利润的明细情况如下表所示：

单位：元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
期初未分配利润	92,422,021.92	37,256,492.94	14,612,432.19	26,562,700.40
加：本期净利润	30,140,050.81	55,704,801.89	38,990,175.99	17,987,031.38
减：提取公积金等	-	539,272.91	1,502,945.24	437,299.59
减：对所有者的分配	-	-	-	-
减：转增股本	-	-	-	29,500,000.00
减：整体变更折股	-	-	14,843,170.00	-
期末未分配利润	122,562,072.73	92,422,021.92	37,256,492.94	14,612,432.19

（五）少数股东权益

1、2007 年少数股东权益变动表如下：

单位：万元

期初数	本期增加数	本期减少数	期末数
1,894.85	1,169.52	-	3,064.37

2007 年度少数股东权益本期增加 1,169.52 元，其中本期少数股东损益 1,074.10 万元，本期少数股东损益中春兴铸造 2007 年度实现净利润 2,274.99 万元，春兴铸造之少数股东炜舜国际按 48.02%的实际出资比例享有的收益为 1,092.44 万元，航钛尔 2007 年度实现净利润-37.44 万元，航钛尔之少数股东按 49%的股权比例享有的收益为-18.34 万元；其它 95.41 万元中航钛尔少数股东出资 98 万元，以及春兴铸造通过股东间股权转让和出资调整从而改变了股权结构，相应减少少数股东权益 2.59 万元。

2007 年末少数股东权益余额为 3,064.37 万元，其中春兴铸造 2007 年末净资产为 6,215.56 万元，春兴铸造之少数股东炜舜国际按 48.02%的实际出资比例享有的少数股东权益为 2,984.71 万元，航钛尔 2007 年末净资产为 162.56 万元，航钛尔之少数股东按 49%的股权比例享有的少数股东权益为 79.65 万元。

2、2008 年少数股东权益变动表如下：

单位：万元

期初数	本期增加数	本期减少数	期末数
3,064.37	987.85	1,126.37	2,925.84

2008 年度少数股东权益本期增加 987.85 万元，系春兴铸造本年度之少数股

东损益，春兴铸造 2008 年度实现净利润 3,951.39 万元，春兴铸造之少数股东炜舜国际按 25%的股权比例享有的收益为 987.85 万元。

2008 年度少数股东权益本期减少 1,126.37 万元，其中 79.66 万元系 2008 年 11 月春兴精工原子公司航钛尔注销，少数股东权益相应减少 79.66 万元；134.54 万元系 2008 年度春兴精工对春兴铸造出资，对其持股比例由 51.98%增加到 75%，少数股东权益相应减少 134.54 万元；912.18 万元系 2008 年度春兴铸造进行分红，相应减少少数股东权益 912.18 万元。

2008 年末少数股东权益余额为 2,925.84 万元，系春兴铸造 2008 年末净资产为 11,703.36 万元，春兴铸造之少数股东炜舜国际按 25%的股权比例享有的少数股东权益为 2,925.84 万元。

3、2009 年少数股东权益变动表如下：

单位：万元

期初数	本期增加数	本期减少数	期末数
2,925.84	1,398.22	4,324.06	-

2009 年度少数股东权益本期增加 1,398.22 万元，系子公司春兴铸造本年度之少数股东损益，春兴铸造 2009 年度实现净利润 5,592.88 万元，春兴铸造之少数股东炜舜国际按 25%的股权比例享有的收益为 1,398.22 万元。

2009 年度少数股东权益本期减少 4,324.06 万元，系 2009 年末发行人受让炜舜国际 100%股权后，通过直接和间接共持有春兴铸造 100%的股权，春兴铸造 2009 年末净资产为 17,296.24 万元，其原按 25%的股权比例享有的少数股东权益 4,324.06 万元相应减少，春兴精工 2009 年末少数股东权益余额为零。

4、2010 年 1-6 月少数股东权益为零。

十、报告期内现金流量基本情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响

（一）报告期内各期现金流量的基本情况

单位：元

项　　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动现金流入小计	264,045,540.58	472,437,056.72	457,589,120.50	253,979,817.71
经营活动现金流出小计	227,161,962.91	393,864,635.22	422,628,340.32	243,976,162.95
经营活动产生的现金流量净额	36,883,577.68	78,572,421.50	34,960,780.18	10,003,654.76
投资活动现金流入小计	3,014,363.58	4,962,680.12	11,911,541.81	4,735,819.13
投资活动现金流出小计	95,148,257.67	97,044,666.56	48,768,998.60	38,100,162.02
投资活动产生的现金流量净额	-92,133,894.09	-92,081,986.44	-36,857,456.79	-33,364,342.89
筹资活动现金流入小计	136,116,671.24	66,086,122.80	253,809,609.12	39,945,319.34
筹资活动现金流出小计	81,984,398.43	74,059,693.80	180,477,882.53	21,083,248.53
筹资活动产生的现金流量净额	54,132,272.81	-7,973,571.00	73,331,726.59	18,862,070.81
汇率变动对现金的影响	-1,157,047.40	103,176.21	-530,691.35	-315,338.21
现金及现金等价物净增加额	-2,275,091.00	-21,379,959.73	70,904,358.63	-4,813,955.53
加：期初现金及现金等价物余额	58,485,442.67	79,865,402.40	8,961,043.77	13,774,999.30
期末现金及现金等价物余额	56,210,351.67	58,485,442.67	79,865,402.40	8,961,043.77

（二）报告期内不涉及现金收支的重大投资和筹资活动

报告期内，公司采取融资租赁和售后回租等形式，融资租入生产设备。截至 2010 年 6 月 30 日，融资租赁的固定资产原值为 1,801.05 万元，净值为 1,447.99 万元；剩余租赁付款额为 371.64 万元，均为一年以内到期的非流动负债。

十一、财务报表附注中的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）期后事项

本公司无应披露未披露的重大资产负债表日后事项的非调整事项。

（二）或有事项

本公司无应披露未披露的重大或有事项。

（三）其他重要事项

本公司无应披露未披露的其他重要事项。

十二、报告期内发行人主要财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	1.17	1.54	1.46	1.15
速动比率（倍）	0.86	1.15	1.10	0.84
母公司资产负债率	48.13%	28.24%	27.06%	45.26%
无形资产(扣除土地使用权后）占净资产的比例	0.19%	0.22%	0.20%	-
财务指标	2010年1-6月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率（次）	3.64	3.33	3.84	4.03
存货周转率（次）	4.51	3.96	5.06	5.61
息税折旧摊销前利润（万元）	4,394.28	9,278.79	6,592.54	3,993.48
利息保障倍数（倍）	11.71	24.54	10.28	14.45
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.35	0.74	0.35	0.33
每股净现金流量（元/股）	-0.02	-0.20	0.71	-0.16

注：上述财务指标的计算方法及说明：

①流动比率＝流动资产÷流动负债

②速动比率＝（流动资产－存货）÷流动负债

③资产负债率＝（负债总额÷资产总额）×100%

④无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例=无形资产（不含土地使用权）/净资产

⑤应收账款周转率＝营业收入÷平均应收账款余额;2010年1-6月应收账款周转率=2010年1-6月营业收入×2/平均应收账款余额

⑥存货周转率＝营业成本÷平均存货余额；2010年1-6月存货周转率=2010年1-6月营业成本×2/平均存货余额

⑦息税折旧摊销前利润＝利润总额＋利息支出＋折旧费用＋摊销费用

⑧利息保障倍数＝（利润总额＋利息支出）÷利息支出

⑨每股经营活动产生的现金流量净额＝经营活动产生现金流量净额÷期末普通股股份总数

⑩每股净现金流量＝现金及现金等价物净增加额÷期末普通股股份总数

（二）净资产收益率和每股收益

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

年度	财务指标	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2010 年 1-6 月	归属于公司普通股股东的净利润	11.86%	0.28	0.28
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	12.70%	0.30	0.30
2009 年度	归属于公司普通股股东的净利润	29.71%	0.55	0.55
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	23.47%	0.44	0.44
2008 年度	归属于公司普通股股东的净利润	44.35%	0.48	0.48
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	46.85%	0.45	0.45
2007 年度	归属于公司普通股股东的净利润	34.09%	0.22	0.22
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10.08%	0.04	0.04

注：计算公式

①加权平均净资产收益率=P0/(E0＋NP÷2＋Ei×Mi÷M0－Ej×Mj÷M0±Ek×Mk÷M0)

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

报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

②基本每股收益=P0÷S

S= S0＋S1＋Si×Mi÷M0－Sj×Mj÷M0-Sk

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

③稀释每股收益

公司不存在稀释性潜在普通股。

十三、发行人盈利预测报告披露情况

发行人未编制盈利预测报告。

十四、发行人的历次验资情况

发行人的历次验资情况详见本招股说明书“第四章 发行人基本情况”之“四、（一）历次验资情况”。

第十章 管理层讨论与分析

根据公司最近三年一期经审计财务报表，本公司管理层结合实际经营情况和行业状况，对报告期内公司财务状况、盈利能力及现金流量的变化情况及未来趋势分析如下：

一、发行人的财务状况分析

（一）资产结构及变动分析

1、资产的构成

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	31,976.71	59.05%	29,585.03	68.24%	32,079.30	77.48%	20,029.03	74.04%
非流动资产	22,179.51	40.95%	13,770.96	31.76%	9,322.03	22.52%	7,022.14	25.96%
资产总额	54,156.22	100.00%	43,355.99	100.00%	41,401.33	100.00%	27,051.17	100.00%

报告期内，公司资产总额呈现增长的趋势，资产结构不断优化，适应了公司运营发展的需要，公司流动资产占资产总额的比例较高，资产的流动性较强。

2008年末资产总额较2007年末增长53.05%，主要源于流动资产的增长：（1）2008年11月公司增资扩股，新增股东共投入货币资金6,825.00万元，为进一步扩张奠定了基础；（2）伴随着公司业务量的快速增长，存货、应收账款等流动资产也相应增加。

2009年末、2010年6月末非流动资产占资产总额的比例分别较上年末均提高了约9个百分点，主要源于资本性支出的增加。为扩大生产规模、改善生产环境、优化工艺流程，公司购置土地开始新厂区建设，并新购置了部分先进生产设备，2009年末、2010年6月末非流动资产分别较上年末增加4,448.93万元、8,408.54万元。公司通过先期的资本性投入，改善了生产经营条件，合理配置资产结构，为未来的进一步发展打下良好的基础。

2、流动资产的构成及变动分析

报告期内，公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款和存货等组成，具体构成如下表：

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	5,621.04	17.58%	5,848.54	19.77%	7,986.54	24.90%	896.10	4.47%
交易性金融资产	-	-	342.14	1.16%	-	-	-	-
应收票据	734.01	2.30%	2,147.61	7.26%	2,640.92	8.23%	1,906.99	9.52%
应收账款	13,665.49	42.74%	11,517.35	38.93%	11,577.28	36.09%	9,661.30	48.24%
预付款项	3,097.02	9.69%	1,799.41	6.08%	1,467.83	4.58%	1,313.87	6.56%
其他应收款	334.05	1.04%	431.85	1.46%	319.30	1.00%	674.78	3.37%
存货	8,500.50	26.58%	7,471.23	25.25%	8,055.91	25.10%	5,539.86	27.66%
其他流动资产	24.60	0.08%	26.90	0.09%	31.52	0.10%	36.13	0.18%
合 计	31,976.71	100%	29,585.03	100%	32,079.30	100%	20,029.03	100%

（1）货币资金

报告期内，公司从经营的稳健性和谨慎性出发，科学地安排资金使用计划，注重加强货币资金日常的控制与管理，保持适度的货币资金存量，满足日常生产经营需要的同时提高资金的使用效率。

2008年末货币资金较2007年末增加了7,090.44万元，主要系2008年11月公司进行了增资扩股，股东投入货币资金6,825.00万元。

（2）交易性金融资产

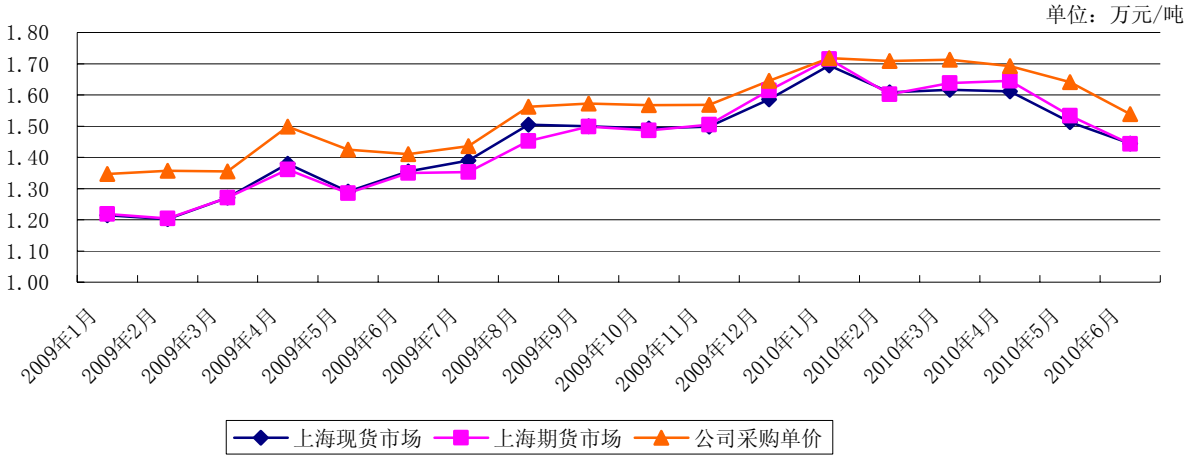
2009年末交易性金融资产金额为342.14万元，系持有的标准铝期货合约的公允价值。为减少主要原材料铝合金锭价格大幅上涨对经营业绩的影响，更好地控制原材料采购成本，公司从2009年第二季度开始利用期货工具管理采购风险，进行标准铝期货交易。

①公司开展期货交易的原因及方式

公司主要产品为精密铝合金结构件，主要原材料为铝制金属材料（包括铝合金锭、铝材等）。公司和供应商签订的长期采购协议中关于铝合金锭采购定价方式为：铝合金锭的价格以下单当日上海现货市场标准铝均价为基准，加一定幅度

加工费后确定，因此公司原材料铝合金锭的采购成本和现货市场铝价及期货市场相近交割月的标准铝合约价格有高度的关联性。

2009年1月至2010年6月，上海现货市场、上海期货市场和公司月平均采购铝合金锭价格波动情况如下：



数据来源：上海有色网（www.smm.cn）、上海期货交易所（www.shfe.com.cn）。

注：期货市场铝锭的价格为合约交割月份最后交易日的价格。

以上价格均为含增值税的价格。

2009年初开始，铝价出现了稳步地上升，对于金额较大或交货期较长的供货合约，公司在签订合约的同时，依据客户未来3-5个月的订单量，参考合约报价所依据的原材料铝基材料价格，在期货市场买入数量相当的不同到期月份的标准铝期货合约，在未来买入现货时卖出铝期货合约，锁定公司原材料的采购成本；公司以期货市场的盈利对冲现货市场铝价上涨而带来采购成本的增加，锁定了公司的利润。

2010年初以来，铝价格有所回落，公司逐步减少期货合约的持仓量，截至2010年6月末，公司不再持有标准铝期货合约。

②公司期货交易的风险管理措施

公司董事会制定了期货交易的规章制度，授予子公司春兴铸造进行期货交易业务，明确规定了开展期货交易的原则、业务授权等事项，有效控制期货交易的风险。

a、公司开展期货交易的品种仅限于国内合法期货交易所上市的标准铝期货合约，不在场外进行交易。交易的目的仅限于锁定公司所需原材料铝合金锭的成本，减少铝价格大幅上涨对公司经营业绩的影响。

b、开展期货交易业务的基本条件：当现货市场和期货市场的价格呈现较长周期的上升趋势时，公司才参与期货交易；对于现货市场和期货市场价格比较稳定或者呈现较长周期的下降时，公司不开展期货交易业务。

c、公司严格控制期货交易的规模，期货持仓量应不超过公司未来3-5个月生产所需要的现货铝合金锭和铝材的用量。

d、公司从事期货交易业务的保证金投入累计数不得超过上一年度公司经审计合并资产负债表所有者权益的5%，且不得影响公司正常经营。

③期货交易的实施效果

2009年度，公司标准铝期货交易具体情况如下表：

年初持仓（手）	本年开仓（手）	本年平仓（手）	年末持仓（手）
-	1,000	600	400

2010年1-6月，公司标准铝期货交易具体情况如下表：

年初持仓（手）	本年开仓（手）	本年平仓（手）	期末持仓（手）
400	80	480	-

注：1手标准铝期货合约数量为5吨。

2009年，现货市场铝锭单价从1月份均价1.21万元/吨上涨到12月均价1.59万元/吨，增长了31.40%，铝价格上涨增加了公司原材料采购成本。

2009年度公司共采购现货铝合金锭、铝材等铝制金属材料约4,500吨，年度内平仓合约数量为3,000吨；同期公司期货交易共实现平仓收益407.18万元，期末持仓合约浮动盈利342.14万元，公司通过期货交易有效地弥补了因铝价格上涨给公司主营业务带来的影响。

2010年初开始，铝价上涨趋势有所缓解，市场价格呈现一定的下降趋势，公司严格执行期货交易内部控制制度的规定，对到期合约逐步平仓，目前，已经中止了铝期货交易业务。公司在风险可控的原则下规范、谨慎地进行期货操作，降低了公司期货交易的风险。

公司目前规章制度健全，法人治理结构完善，能够保证公司各项投资决策按照公司规定程序进行。公司进行铝期货交易，以期货市场的盈利冲抵现货市场铝采购成本的增加，确保了公司盈利的稳定性，增强了公司的竞争能力，实现了公司期货交易的目标。

未来公司将继续严格执行关于期货交易的各项规定，在严格授权、规范流程、持续监督、风险可控的原则下进行期货交易操作。

（3）应收票据

报告期内应收票据余额明细如下：

单位：万元

票据种类	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	20.00	800.00	50.00	-
商业承兑汇票	714.01	1,347.61	2,590.92	1,906.99
合 计	734.01	2,147.61	2,640.92	1,906.99

报告期内，公司销售回款情况良好，采用以银行直接收款为主、承兑汇票收款为辅的货款结算方式。

公司应收票据中商业承兑汇票余额较大，均为应收客户安弗施无线射频系统（上海）有限公司（以下称：上海安弗施）的票据，作为公司服务的通讯设备领域的主要客户，上海安弗施商业资信评级较高，公司基于与该客户良好合作关系及历史回款情况，在客户已经取得其往来银行授予的票据贴现额度的情况下，本公司接受其商业承兑汇票的付款方式，一方面促进了双方业务合作的进一步深入，另一方面公司也可以通过票据贴现加快货款的回笼。

报告期内各期末商业承兑汇票大多已进行了贴现，考虑到对金融资产风险、报酬转移谨慎性的认定，故将未到期已贴现的商业承兑汇票不做终止确认。2010年6月末符合上述情况的商业承兑汇票余额为411.67万元。

报告期内，公司应收票据增减变动如下表列示：

单位：万元

会计年度	期初数	本期增加数	本期减少数	期末数
2010年1-6月	2,147.61	4,897.01	6,310.61	734.01
2009年度	2,640.92	7,456.20	7,949.51	2,147.61
2008年度	1,906.99	7,596.96	6,863.03	2,640.92
2007年度	-	2,914.88	1,007.89	1,906.99

报告期内，公司各年度应收票据结算情况如下表列示：

单位：万元

会计年度	本期收受的票据累计金额	本期对收受票据单位的销售额（含税）	票据结算占本期收受票据单位销售额的比例(%)

2010年1-6月	4,897.01	5,008.04	97.78
2009年度	7,456.20	8,782.78	84.90
2008年度	7,596.96	9,156.71	82.97
2007年度	2,914.88	3,823.92	76.23

报告期内，发行人按客户订单生产和销售产品，开具相应金额的发票，客户出具票据作为支付手段，具有真实的交易背景；公司实际收到票据的金额均小于相应的销售额（含税），不存在无真实交易背景收受票据的行为。

（4）应收账款

在公司发展过程中，公司不仅追求产销规模和经营业绩的增长，同时还关注收益质量和货款回笼等因素。报告期内，应收账款规模基本保持稳定，表明公司应收账款得到了良好的管理和控制。

①信用政策与应收账款周转情况分析

公司执行严格的应收账款管理制度，对每个客户都建立了完善的信用管理体系，实行客户的分类管理与差异化信用政策，同时公司经常性地关注对客户资信有影响的事件，以实现对客户资信状况的实时掌握，对应收账款坏账损失的风险进行衡量和信用评估。公司给予主要客户信用期一般为3个月，个别客户的信用期放宽至4个月。

报告期内应收账款的周转情况如下：

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入（万元）	24,156.81	40,513.12	43,045.65	27,357.40
应收账款平均余额（万元）	13,269.91	12,165.06	11,214.36	6,786.13
应收账款周转率（次/年）	3.64	3.33	3.84	4.03
应收账款周转天数（天）	99	108	94	89

报告期内，公司应收账款周转率保持稳定，平均周转天数为98天，在公司严格执行应收账款各项管理制度及营销团队高效的工作的配合下，实现了客户数量增加、业务规模增长与资产运营效率提升的良性互动。

应收账款回收期与同行业公司的比较

公司名称	应收账款回收期（天）		
	2009 年度	2008 年度	2007 年度
广东鸿图（SZ002101）	80	64	73

武汉凡谷（SZ002194）	99	93	73
新朋股份（SZ002328）	89	73	79
东山精密（SZ002384）	114	100	99
平均值	96	83	81
春兴精工	108	94	89

以上类比对象中广东鸿图从事通讯设备类、汽车类精密铝合金压铸件生产销售；武汉凡谷面向通讯设备行业客户提供滤波器、双工器等产品；新朋股份面向通信设备、汽车行业提供精密冲压、钣金零部件；东山精密面向通讯设备行业提供精密钣金件和铸件，类比对象与公司存在共同的下游行业或相似的产品，通过比较，公司应收账款回收期及变化情况与行业平均水平相符。

②应收账款的余额分析

报告期内各期末，公司应收账款余额分别为10,237.88万元、12,190.84万元、12,139.28万元和14,400.54万元，应收账款各期末余额随着主营业务的扩张呈现逐年小幅增长趋势，同时应收账款余额的总体水平相对较高，主要是由公司的销售规模、销售信用政策等因素决定的。

a、应收账款的总体水平及余额变动趋势是由销售规模决定的

报告期内，在下游通讯设备、汽车零部件等领域良性发展的驱动下，公司的客户订单规模逐年扩大，营业收入由2007年的2.74亿元增加至2009年的超过4亿元，随着销售规模的增加，公司应收账款余额也呈小幅上扬态势，保持了与销售收入相一致的增长趋势。

单位：万元

项目	2010年1-6月 或2010年6月末	2009年度 或2009年末	2008年度 或2008年末	2007年度 或2007年末
期末应收账款余额	14,400.54	12,139.28	12,190.84	10,237.88
营业收入	24,156.81	40,513.12	43,045.65	27,357.40
期末应收账款余额/营业收入	0.30[注]	0.30	0.28	0.37

注：按照期末应收账款余额/(营业收入*2)计算。

2007－2009年及2010年1-6月，单位营业收入所产生的期末应收账款余额在0.31左右小幅波动，体现出应收账款余额和销售收入的总体规模的相关性较强。

b、应收账款余额总体规模适当，应收账款周转天数符合公司既定的信用政策

公司制定了与行业特点相适应的信用政策：国内客户应收账款的信用期一般为 3 个月左右，国外客户则一般为 4 个月，整体的信用政策在报告期内未发生改变。

报告期内公司应收账款周转天数分别为 89 天、94 天、108 天和 99 天，与公司给予客户的信用期基本保持一致；由于公司给予国外客户的信用期较长，随着报告期内出口销售收入的逐年增加，公司的应收账款周转天数略有增加。

以公司内销、外销销售收入比重为权重，测算公司的综合信用期如下：

	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
内销销售收入比重①	61.42%	84.15%	92.13%	95.96%
外销销售收入比重②	38.58%	15.85%	7.87%	4.04%
综合信用期（月）③=①*3+②*4	3.39	3.16	3.08	3.04
综合信用期（天数）④=③*30天	102	95	92	91
应收账款实际周转天数⑤	99	108	94	89

公司的综合信用期和应收账款实际周转天数基本相符，公司期末应收帐款余额的规模适当。随着公司不断加强回款催收力度，2010年上半年应收账款周转天数有所回落，低于公司综合信用期，保持了应收账款的良性循环，实现了公司客户数量增加、业务规模增长与资产运营效率提升的良性互动。

c、与同行业相比，公司应收账款余额合理

应收账款余额占营业收入的比例与同行业公司的比较如下：

公司名称	2009 年度	2008 年度	2007 年度
广东鸿图（SZ002101）	20.40%	15.82%	17.09%
武汉凡谷（SZ002194）	19.58%	26.36%	24.58%
新朋股份（SZ002328）	21.69%	17.61%	21.73%
东山精密（SZ002384）	31.44%	25.48%	28.70%
大富科技（SZ300134）	30.81%	29.31%	-
平均值	24.78%	22.92%	23.02%
春兴精工	25.61%	24.21%	31.99%

从上表可以看出，公司应收账款余额占营业收入的比率与行业平均水平接近，应收账款规模控制较好且符合行业特征。

d、公司客户资信度较高，应收账款回收风险较小

公司下游客户基本为通讯设备领域的领先制造商或集成商，资金实力雄厚，市场信誉良好，供应商付款流程均较为规范，其对公司的货款均能够在合同约定的信用期内支付，发行人应收账款的回收能够得到有力保证；在业务往来过程中较少发生提前付款或延期付款的情形。公司严格执行销售信用政策，注重应收账款的日常管理和到期催收，报告期内，公司应收账款回收情况良好，未实际发生坏账损失。

③报告期内，公司应收账款前五名客户情况如下：

a、2010 年 6 月 30 日

公司名称	金额（万元）	账 龄	占应收账款总额比例（%）
Sanmina-SCI India Private Limited [四海电子（印度）有限公司]	2,696.86	1 年以内	18.73
摩比天线技术（深圳）有限公司	2,545.07	1 年以内	17.67
飞创（苏州）电讯产品有限公司	1,533.51	1 年以内	10.65
Nokia Siemens Networks PvtLtd [诺基亚西门子(印度)通信公司]	1,193.42	1 年以内	8.29
Nokia Siemens Networks Finland [诺基亚西门子(芬兰)通信公司]	771.71	1 年以内	5.36
合 计	8,740.57		60.70

b、2009 年 12 月 31 日

公司名称	金额（万元）	账 龄	占应收账款总额比例（%）
摩比天线技术（深圳）有限公司	2,607.54	1 年以内	21.48
诺基亚通信有限公司苏州分公司	2,523.39	1 年以内	20.79
飞创（苏州）电讯产品有限公司	1,631.54	1 年以内	13.44
Nokia Siemens Networks Finland [诺基亚西门子(芬兰)通信公司]	1,262.59	1 年以内	10.40
Sanmina-SCI India Private Limited [四海电子（印度）有限公司]	1,002.96	1 年以内	8.26
合 计	9,028.02		74.37

c、2008 年 12 月 31 日

公司名称	金额（万元）	账 龄	占应收账款总额比例（%）

飞创（苏州）电讯产品有限公司	3,969.25	1 年以内	33.38
诺基亚通信有限公司苏州分公司	2,504.89	1 年以内	21.06
安弗施无线射频系统（上海）有限公司	863.42	1 年以内	7.26
Schneider Electric Manufacturing（施耐德电气有限公司）	438.30	1 年以内	3.69
四海电子（昆山）有限公司	438.02	1 年以内	3.68
合　计	8,213.88		69.07

d、2007 年 12 月 31 日

公司名称	金额（万元）	账 龄	占应收账款总额比例（%）
四海电子（昆山）有限公司	2,421.49	1 年以内	23.65
飞创（苏州）电讯产品有限公司	1,666.11	1 年以内	16.27
安弗施无线射频系统（上海）有限公司	889.26	1 年以内	8.69
弗雷通信技术（深圳）有限公司	573.71	1 年以内	5.60
迈特通信设备（苏州）有限公司	347.15	1 年以内	3.39
合　计	5,897.72		57.60

④应收账款的账龄和坏账准备分析

2010年6月末公司应收账款账龄分布及坏账计提情况如下表所示：

单位：万元

账 龄	账面余额	比例	坏账准备	账面净额
1 年以内	14,323.26	99.46%	716.16	13,607.10
1-2 年	48.94	0.34%	4.89	44.04
2-3 年	0.86	0.01%	0.26	0.61
3-4 年	27.48	0.19%	13.74	13.74
4 年以上	-	-	-	-
合 计	14,400.54	100.00%	735.06	13,665.49

截至2010年6月30日，账龄在1年以内的应收账款占比为99.46%，公司应收账款质量较高，符合正常生产经营的实际情况；已计提的坏账准备余额为735.06万元，坏账准备计提较为充分。

公司主要客户均为行业内领先企业，资本实力雄厚，商业信用较好，回款及时；公司与此类优质客户保持稳定的合作关系，彼此间有良好的信任，发生坏账的风险较小。

（5）预付款项

2007年末、2008年末和2009年末预付款项余额占流动资产的比重均较低，2010年6月末预付款项余额比2009年末增加约1,300万元，主要为购置募集资金投资项目用地所预付的土地款。

（6）存货

报告期内存货占流动资产及资产总额的比重如下：

单位：万元

项　目	2010 年 6 月 30 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
存货（万元）	8,500.50	7,471.23	8,055.91	5,539.86
占流动资产比例	26.58%	25.25%	25.10%	27.66%
占资产总额比例	15.70%	17.23%	19.46%	20.48%

报告期内，公司存货占流动资产比例保持稳定，占资产总额的比例逐年下降，存货控制管理水平较好；公司的优势体现在能够按照客户的订单安排生产计划，并及时提供精密铝合金结构件产品，公司根据生产计划，制订安全库存水平和相应的采购计划，合理组织生产，既可以缩短生产和交货周期，又提高了资产的周转效率。

报告期内，存货账面余额具体构成情况如下：

单位：万元

类 别	2010年6月30日		2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	1,948.18	22.86%	1,598.49	21.32%	1,536.14	19.07%	1,092.30	19.72%
库存商品	3,730.16	43.78%	3,484.57	46.48%	3,818.58	47.40%	2,767.53	49.96%
在产品	1,960.12	23.01%	1,579.89	21.07%	2,079.50	25.81%	1,387.42	25.04%
委托加工物资	433.10	5.08%	400.29	5.34%	350.35	4.35%	158.80	2.87%
低值易耗品	449.22	5.27%	433.31	5.79%	271.34	3.37%	133.81	2.41%
合计	8,520.78	100.00%	7,496.55	100.00%	8,055.91	100.00%	5,539.86	100.00%

报告期内，公司存货总体水平及单项存货结构保持稳定，主要为原材料、在产品和库存商品，2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 6 月末三者合计占存货的比重分别为 94.72%、92.28%、88.87%和 89.65%。

①原材料

公司原材料主要为铝合金锭、铝材和其他金属材料及配套件等，主要金属材料供应商均集中在苏州及周边地区，供应充足，运输便利。公司与供应商保持了良好的合作关系，和主要供应商达成了保障供应的相关协议，原材料供应商一般为公司备有库存便于公司提货。在原材料供应有了充分保障的前提下，主要原材料铝合金锭储备量维持在生产用量 10 天左右的规模，其他金属材料的库存为10-15 天生产用量水平。配套件主要为应客户要求进行部分精密铝合金结构件产品组装、配套服务时使用，由于配套件种类繁多，型号规格差异较大，为保持经济采购量，公司一般备有 20-30 天的库存。

②库存商品

库存商品的变动与公司的业务规模相关，2008 年、2009 年末库存商品平均余额较 2007 年末增长了 32%，而 2008 年度、2009 年度的主营业务收入较 2007 年增长了约 50%；2010 年 6 月末库存商品余额较 2009 年末增长 7%，而公司 2010 年上半年销售收入环比增长约 20%；公司在主营业务规模扩大的同时较好的控制了库存商品的保有量。

从公司服务的下游行业客户来看，公司目前的主要客户包括通讯设备行业中的诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、波尔威、安德鲁、安弗施、摩比天线等，均为各自专业领域具有竞争实力的通讯设备制造或集成商。作为产业链中专业的制造与服务商，公司与客户保持了相互依存、共同发展的协作关系。公司的高端客户自身业务稳定，生产和销售计划安排有序，为了实现自身零库存管理的目标，要求供应商具备及时供货的能力，希望供应商能够保证产成品合理的安全库存。公司根据客户的具体订单安排生产出货并维持适度的库存商品规模，一般为 30-40 天的供货量。

③在产品

公司的生产具有高度计划性，从产品的生产流程来看，生产排期、工艺流程设计等生产前置环节规划能够确保在 1-3 天内完成，精密铸造、数控加工环节对制造的精密度要求较高，制造周期约为 7-10 天，由于客户的要求不同，部分需要表面处理工序的产品，公司在外协合作方的协助下完成，制造周期相应会延长 3-5 天，总体上看，在产品的生产周期约为 15 天左右。

从期末在产品、库存商品的余额比较看，在产品与库存商品相比比例约为

45%-50%，说明在产品的生产周期、库存商品的周转期是较为匹配的。

④委托加工物资和低值易耗品

报告期内，公司产能一直处于饱和的状态，公司采用了部分产品生产环节的外协加工，期末存在少量的委托加工物资。随着公司生产规模不断扩大，机器设备处于满负荷运转，公司为满足日常维修需求，增加了一定量的备品备件等低值易耗品。

公司总体的存货余额与生产经营规模相适应，可以根据订单情况合理地安排存货采购和生产，从而寻求安全库存量与经济库存量的动态平衡。

3、非流动资产的构成及变动分析

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
固定资产	12,086.79	54.50%	9,731.86	70.67%	8,438.30	90.52%	6,778.71	96.53%
在建工程	8,225.11	37.08%	2,165.29	15.72%	91.33	0.98%	38.35	0.55%
无形资产	1,760.09	7.94%	1,780.85	12.93%	680.42	7.30%	144.25	2.05%
递延所得税资产	107.51	0.48%	92.96	0.68%	111.98	1.20%	60.83	0.87%
合 计	22,179.51	100.00%	13,770.96	100.00%	9,322.03	100.00%	7,022.14	100.00%

报告期内，公司非流动资产主要是固定资产、在建工程和无形资产，公司在长期资产的投资方面始终保持稳步推进的策略，与业务规模、市场需求的增长维持同步。

（1）固定资产

报告期内，固定资产保持了一定的投资规模，2008 年末、2009 年末和 2010 年 6 月末固定资产分别较上期末增长了 24.48%、15.33%和 24.20%，各类固定资产原值情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	原值	比例	原值	比例	原值	比例	原值	比例
房屋及建筑物	2,083.46	13.68%	2,058.77	16.74%	2,023.23	19.96%	1,853.98	24.23%
生产设备	12,313.22	80.83%	9,647.21	78.45%	7,548.13	74.46%	5,449.08	71.22%
运输设备	359.21	2.36%	225.97	1.84%	201.78	1.99%	168.78	2.21%

电子设备及其他	477.99	3.14%	365.95	2.97%	364.08	3.59%	179.65	2.34%
合 计	15,233.88	100.00%	12,297.90	100.00%	10,137.22	100.00%	7,651.49	100.00%

公司固定资产主要为生产用厂房和机器设备，近三年一期固定资产投资主要以设备投资为主。近几年公司业务规模扩张较快，精密铝合金结构件产品始终处于供不应求的状态，公司通过不断购置关键性设备，扩大生产能力，满足客户需求，固定资产投资直接带动了精密铝合金结构件的产能从 2007 年的 130 万件增加到 2010 年上半年的 230 万件。

为了迅速抓住市场、客户机遇，同时缓解资本性支出对经营活动流动资金需求可能产生的压力，在固定资产设备购置环节上，公司采取了直接向设备厂商订购、融资租赁设备和设备售后回租等多种形式。截至 2010 年 6 月末，融资租赁及售后回租设备原值为 1,801.05 万元，尚未支付的融资租赁款余额为 371.64 万元，公司目前的资信能力足以保障融资租赁款的按期支付。

①报告期内，公司融资租赁和售后租回生产设备情况

租赁资产名称	租赁时间	租赁期间	融资租赁认定标准
8 台数控加工中心	24个月	2006 年 9 月 至 2008年9月	公司有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款100元，远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，且最低租赁付款额的现值大于租赁资产的公允价值的90%
1 台三坐标测量机和 8 台数控加工中心[注]	36个月	2007 年 10 月 至 2010年10月	最低租赁付款额的现值大于租赁资产的公允价值的90%
1 台冷室压铸机及附属品	36个月	2008 年 02 月 至 2011年02月	最低租赁付款额的现值大于租赁资产的公允价值的90%
1 台高速压铸机	24个月	2008 年 06 月 至 2010年06月	在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给公司，且最低租赁付款额的现值大于租赁资产的公允价值的90%
20 台 FANUC 加工中心	36个月	2008 年 07 月 至 2011年07月	合同约定，在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给公司

[注]：该项资产属于售后租回交易形成的融资租赁。

②报告期内，公司融资租赁事项的会计处理

a、租赁开始日，各项融资租赁资产会计核算要素的确认

单位：万元

租赁资产名称	租赁资产的公允价值（售价）	最低租赁付款额	最低租赁付款额的现值	未确认融资费用	租赁期满资产购买价格
8 台数控加工中心	400.20	435.03	414.57	34.83	0.01

1 台三坐标测量机和 8 台数控加工中心	463.36	544.16	479.13	80.80	-
1 台冷室压铸机及附属品	356.00	421.61	414.57	65.61	-
1 台高速压铸机	290.00	332.77	312.90	42.77	0.01
20 台 FANUC 加工中心	-	1,069.65	981.70	87.95	-

b、会计核算要素的确认方法

租入资产的入账价值：在租赁期开始日，发行人将租赁开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值；

长期应付款的入账价值：发行人将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值；

未确认融资费用：租入资产的入账价值与长期付款额的入账价值之间的差额；

折现率：租入 8 台数控加工中心、1 台三坐标测量机和 8 台数控加工中心、1 台冷室压铸机及附属品、1 台高速压铸机等租赁事项由于无法取得出租人的租赁内含利率且租赁合同没有规定利率，采用同期银行贷款利率作为折现率计算最低租赁付款额的现值；租入钻铣中心及附属品 20 台租赁事项采用合同规定的利率作为折现率计算最低租赁付款额的现值；

未确认融资费用分摊率：发行人将未确认融资费用在租赁期内各个期间进行分摊，采用实际利率法计算确认当期的融资费用。以最低租赁付款额现值作为租赁资产入账价值的，以合同利率或银行同期贷款利率作为分摊率；以租赁资产公允价值作为入账价值的，以按照最低租赁付款额的现值等于租赁资产公允价值重新计算后的折现率作为分摊率。

折旧政策：发行人能合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权，采用与自有固定资产相一致的折旧政策，按年限平均法计提折旧，以租赁开始日租赁资产的寿命作为折旧期间。

售后租回形成的融资租赁：租入 1 台三坐标测量机和 8 台数控加工中心为售后租回交易，出售资产的账面价值为 500.25 万元，未实现售后租回收益为-36.90 万元；未实现售后租回收益按照该项租赁资产的折旧进度进行分摊，作为折旧费用的调整。

③报告期内各期末应付租赁款余额和未确认融资费用的情况

单位：万元

设备名称	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	应付租赁款余额	未确认融资费用	应付租赁款余额	未确认融资费用	应付租赁款余额	未确认融资费用	应付租赁款余额	未确认融资费用
8 台数控加工中心	-	-	-	-	-	-	127.18	5.79
1 台三坐标测量机和 8 台数控加工中心	41.00	4.33	215.86	12.88	355.36	37.71	516.66	73.68
1 台冷室压铸机及附属品	39.01	1.97	78.01	6.73	204.01	27.91	-	-
1 台高速压铸机	-	-	57.25	1.32	194.63	22.70	-	-
20 台 FANUC 加工中心	291.63	10.73	441.51	23.46	737.01	62.47	-	-
合　计	371.64	17.03	792.63	44.39	1,491.01	150.81	643.84	79.47

2010 年 6 月末公司固定资产综合成新率为 79.34%，成新率较高。公司已建立完整的固定资产维护体系，资产维护和运行状况良好，固定资产中机器设备技术先进性较高，资产利用率高，使用状况良好，不存在减值的情形。

（2）在建工程

在建工程近一年一期余额较大，主要为公司利用自筹资金从 2009 年中期开始建设新厂区。新厂区建设主要是解决目前公司生产资源的合理化配置问题，通过工艺流程的优化消除产能高效发挥的瓶颈，另外继续购置部分设备，适度提升产能。

精密铝合金结构件产品拥有广阔的下游市场，公司作为国内综合竞争力排名前列的制造服务商，未来将步入一个更快的成长期，因此公司拟运用募集资金继续加大投资力度，全面提升制造服务能力。

（3）无形资产

截至2010年6月末，公司的无形资产主要为土地使用权和软件使用权，其中土地使用权净值约占97%。各项无形资产均为生产经营所需，公司对资产的使用寿命及摊销方法在年度末进行复核，相关资产不存在可收回金额低于其账面价值的情形，无需计提减值准备。

4、主要资产减值准备提取情况

本公司根据《企业会计准则》规定，结合自身业务特点，对各项资产减值准

备的计提制定了严格、谨慎的会计政策。

（1）应收款项的坏账准备

①应收款项坏账准备计提的政策

公司在资产负债表日对于单项金额重大的应收款项，单独进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。根据业务经营特点，公司将单项余额在200万元（含200万元）以上的应收账款和单项余额在50万元（含50万元）以上的其他应收款作为单项金额重大的应收账款/其他应收款项。

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

公司按信用风险特征组合确定的计提方法为账龄分析法，按账龄划分的应收款项组合在资产负债表日按余额的一定比例计提坏账准备。在确定采用账龄分析法计提坏账准备的计提比例时，公司根据行业特点、应收款结算方式、以往的经验，结合对客户的资信调查、客户的财务状况、现金流量等相关信息予以合理估计，具体计提比例如下：

账龄	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
计提比例	5%	10%	30%	50%	80%	100%

②报告期内应收款项坏账准备计提情况

单位：万元

项　　目		账面余额	坏账准备	坏账准备计提率
2010年6月30日	应收账款	14,400.54	735.06	5.10%
	其他应收款	354.70	20.65	5.82%
	小计	14,755.24	755.71	5.12%
2009年12月31日	应收账款	12,139.28	621.93	5.12%
	其他应收款	476.14	44.29	9.30%
	小计	12,615.42	666.22	5.28%

2008 年 12 月 31 日	应收账款	12,190.84	613.56	5.03%
	其他应收款	340.42	21.12	6.21%
	小计	12,531.26	634.68	5.06%
2007 年 12 月 31 日	应收账款	10,237.88	576.57	5.63%
	其他应收款	770.48	95.69	12.42%
	小计	11,008.36	672.26	6.11%

③应收款项坏账准备计提政策的同行业比较

选取同行业公司比较应收账款坏账准备提取比例比较如下：

同行业公司	2009 年末坏账准备综合比例	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3 年以上
广东鸿图（SZ002101）	0.21%	0-5%	10%	30%	40-100%
武汉凡谷（SZ002194）	7.29%	5-30%	50%	80%	100%
新朋股份（SZ002328）	1.00%	1%	20%	50%	100%
东山精密（SZ002384）	5.17%	5%	10%	50%	100%
大富科技（SZ300134）	3.29%	3-10%	30%	50%	100%
平均值	3.39%				
春兴精工	5.12%	5%	10%	30%	50-100%

公司应收账款坏账准备综合计提比例与同行业上市公司的水平相比较为谨慎。公司主要目标客户群相对集中度较高，便于进行应收账款的管理，且客户均具有规模大、资信等级高的特点，公司已经建立了针对应收款项风险防范的内部控制措施。公司给予客户最长的信用期仅为 4 个月，因此账龄在 1 年以内的应收款项基本为正常业务往来款项，回收难度相对较小，坏账准备计提比例相对较低；随着账龄延长，回收难度相应增加，坏账准备计提比例相对提高。报告期内，公司应收账款回收情况良好，未实际发生坏账。

申报会计师认为：春兴精工制定的应收款项坏账准备计提政策符合谨慎性原则，同时公司根据既定的会计政策和会计估计对应收款项足额计提了坏账准备。

截至2010年6月末其他应收款余额为354.70万元，主要为支付的上市工作中介机构费用和销售人员为拓展业务借用的备用金，坏账准备综合计提比例为5.82%；公司其他应收款收回不存在风险。

（2）存货跌价准备

①公司存货跌价准备测试和计提政策

根据《企业会计准则—基本准则》和《企业会计准则第 1 号—存货》的规定，春兴精工对存货在资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量，当存货成本低于可变现净值时，存货按成本计量；当存货成本高于可变现净值时，存货按可变现净值计量，同时按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益。

可变现净值的确定方法：以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素。为生产而持有的材料等，用其生产的产成品可变现净值高于成本的，该材料仍然按成本计量；材料价格的下降表明产成品的可变现净值低于成本的，该材料按可变现净值计量。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计量；持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计量。

期末，按单个存货项目计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备。

②报告期各期末存货跌价准备测试和计提情况

公司采用“以销定产”、“以产定购”的模式，原材料采购计划基本不存在冗余沉淀，计划达成率接近100%，保持了安全库存和经济库存的动态平衡。近三年及一期，公司存货平均周转天数一直较为稳定，其中主要原材料为市场供应量充足的铝合金锭、铝材等铝制金属材料和有对应订单的产品配件，公司无需保持较高的日常储备量，原材料跌价风险较低；公司严格执行“以销定产”，库存商品、在产品均为为执行相应的销售合同或订单而持有，由于公司产品销售毛利率较高且销售情况良好，因此不存在可变现净值低于成本的情况。

根据存货跌价准备测试和计提政策，通过测算公司报告期各期末存货可变现净值，将其与对应的成本进行比较，2007 年末、2008 年末可变现净值均大于成本；2009 年末，公司部分产品配件在完成客户订单后略有结余，预计短期内可

利用的可能性不大，根据谨慎性原则，公司按照成本高于可变现净值的差额计提了 25.32 万元的存货跌价准备。2010 年上半年，结余的配件在生产过程中部分领用，公司相应转销了 5.04 万元存货跌价准备。

经保荐机构核查认为：报告期内，发行人存货流转情况正常，主要存货项目均有明确的客户订单对应，不存在滞销、积压等情况。

公司管理层认为，本公司按照资产减值准备政策的规定以及各项资产的实际情况，足额计提了各项资产的减值准备。公司资产减值准备政策稳健，能够保障公司的资本保全和持续经营能力。

（二）负债结构及变动分析

报告期内，公司负债的构成项目情况如下：

单位：万元

项 目	2010 年 6 月 30 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	27,221.99	99.91%	19,247.53	98.91%	21,924.35	96.50%	17,343.61	97.91%
其中：短期借款	10,111.67	37.11%	4,094.61	21.04%	6,477.40	28.51%	3,446.99	19.46%
应付票据	6,358.00	23.34%	7,412.21	38.09%	4,359.00	19.19%	-	-
应付账款	9,500.76	34.87%	5,990.74	30.78%	9,428.80	41.50%	10,942.27	61.77%
应交税费	129.52	0.48%	509.38	2.62%	307.47	1.35%	390.58	2.20%
一年内到期的非流动负债	354.61	1.30%	604.01	3.10%	592.52	2.61%	246.73	1.39%
非流动负债合计	24.54	0.09%	212.88	1.09%	794.87	3.50%	370.47	2.09%
其中：长期应付款	-	-	144.23	0.74%	747.68	3.29%	317.64	1.79%
负债总额	27,246.52	100.00%	19,460.41	100.00%	22,719.22	100.00%	17,714.08	100.00%

报告期内，公司主要负债项目为短期借款、应付票据和应付账款等流动负债，2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 6 月末以上三项负债合计占公司总负债比例分别为 81.23%、89.20%、89.91%和 95.32%，与流动资产比重较高的资产结构相匹配。从负债总额的变动情况看，虽然公司业务规模不断扩张，但负债近三年总体水平维持均衡，主要原因是公司在实现较好的经营业绩和获取稳定的现金流入的情况下，适度合理地使用银行融资和供应商商业信用。

1、短期借款

报告期内，公司短期借款期末余额分别为 3,446.99 万元、6,477.40 万元、4,094.61 万元和 10,111.67 万元，公司短期借款主要为满足日常经营过程中流动资金需求。

2010 年上半年，公司精密铝合金结构件生产经营规模扩大，产品销售实现了较快的增长，流动资金需求量增加，同时公司新厂区建设过程中也需要投入部分资金，短期银行借款的规模有所增加。

公司在报告期内保持了稳定的长、短期偿债能力，从而凭借其良好的资信状况，获得了多家银行的综合授信额度，公司在银行授信额度的使用上对成本、效益进行了综合的评估，从而保持了适度的有息负债规模和较为充足的授信余量。

2、应付票据和应付账款

应付票据和应付账款为负债的主要构成项目，报告期内两项负债合计占公司负债总额比例分别为 61.77%、60.69%、68.87%和 60.45%。

报告期内，公司供应商结构、与供应商结算方式以及和主要供应商的合作关系保持稳定，公司应付账款和应付票据主要由应付材料款、应付表面处理费、应付外协加工费等组成，报告期各期末前五名应付款项余额如下：

单位：万元

2010 年 6 月 30 日				
供应商名称	应付账款	应付票据	合计	欠款内容
南京云海金属贸易有限公司	521.59	1,460.00	1,981.59	应付材料款
苏州卡迪亚铝业有限公司	497.81	1,186.00	1,683.81	应付材料款
苏州市康普来电镀有限公司	465.85	702.00	1,167.85	表面处理费
苏州华美达铝业有限公司	67.09	740.00	807.09	应付材料款
上海众福金属制品有限公司	-	520.00	520.00	应付材料款
合计	1,552.34	4,608.00	6,160.34	
2009 年 12 月 31 日				
供应商名称	应付账款	应付票据	合计	欠款内容
苏州市康普来电镀有限公司	503.25	1,550.00	2,053.25	表面处理费
苏州卡迪亚铝业有限公司	276.66	1,532.00	1,808.66	应付材料款
苏州华美达铝业有限公司	138.97	1,030.00	1,168.97	应付材料款
东皖宝源五金制品有限公司	366.49	121.00	487.49	应付材料款

宁波市北仑赛维达机械有限公司	113.50	162.40	275.90	模具采购款
合计	1,398.87	4,395.40	5,794.27	
2008 年 12 月 31 日				
供应商名称	应付账款	应付票据	合计	欠款内容
苏州市康普来电镀有限公司	882.79	600.00	1,482.79	表面处理费
苏州华美达铝业有限公司	519.92	200.00	719.92	应付材料款
苏州金澄精密铸造有限公司	552.05	260.00	812.05	外协加工费
苏州市协诚五金制品有限公司	568.98	-	568.98	应付材料款
宁波市北仑赛维达机械有限公司	136.80	315.00	451.80	模具采购款
合计	2,660.54	1,375.00	4,035.54	
2007 年 12 月 31 日				
供应商名称	应付账款	应付票据	合计	欠款内容
苏州华美达铝业有限公司	1,616.37	-	1,616.37	应付材料款
苏州市康普来电镀有限公司	1,290.15	-	1,290.15	表面处理费
苏州金澄精密铸造有限公司	1,123.81	-	1,123.81	外协加工费
江苏春兰机械制造有限公司	585.06	-	585.06	外协加工费
苏州市协诚五金制品有限公司	463.35	-	463.35	应付材料款
合计	5,078.74	-	5,078.74	

公司拥有较为稳定的供应渠道和供应商队伍，并形成了长期互信的关系，2007 年-2009 年应付账款金额的逐年下降主要是公司自 2008 年下半年开始增加了票据支付结算量，一方面使用票据支付可以提高资金使用效率，且资金成本较低；另一方面利用银行承兑汇票等同于现金等价物的特点，适当将对供应商的付款期提前，以获取更为经济的采购价格，实现综合经济效益最优。

2010 年 6 月末，公司应付账款余额增长，主要是随着公司经营规模的不断扩大，原材料采购量增加，公司凭借良好的商业信誉，利用供应商给予的信用期和信用额度，从而减少了采购环节对营运资金的占用。

报告期内，公司应付票据增减变动如下表列示：

单位：万元

会计年度	期初数	本期增加数	本期减少数	期末数
2010年1-6月	7,412.21	6,450.00	7,504.21	6,358.00

2009年度	4,359.00	8,077.71	5,024.51	7,412.21
2008年度	-	7,339.00	2,980.00	4,359.00
2007年度	-	-	-	-

报告期内，公司各年度应付票据结算情况如下

单位：万元

会计年度	本期开具的应付票据累计金额	本期对开具票据单位的采购额（含税）	票据结算占本期开具票据单位采购额的比例(%)
2010年1-6月	6,450.00	7,431.12	86.80
2009年度	8,077.71	16,641.76	48.54
2008年度	7,339.00	25,568.52	28.70
2007年度	-	-	-

报告期内，发行人与供应商签订采购合同或者订单，并由对方开具相应金额的发票，该采购行为具有真实的交易背景；公司实际开具的票据金额均小于相应的采购额（含税），不存在无真实交易背景开具票据的行为。

3、一年内到期的非流动负债和长期应付款

一年内到期的非流动负债和长期应付款系公司融资租赁和售后租回生产设备业务形成的。为有效增加公司产能、提升精密铝合金结构件产品的精密度，公司积极拓宽融资渠道，与专业租赁公司签订融资租赁、售后租回协议，添置关键生产设备和先进检测设备，满足了公司业务快速发展的需要。

截至 2010 年 6 月 30 日，公司剩余租赁付款额 371.64 万元，均为一年以内到期，未确认融资费用为 17.03 万元；公司一年内到期的非流动负债为 354.61 万元，公司良好的现金流足以满足剩余融资租赁款的到期支付。

公司管理层认为，公司流动负债与流动资产规模相匹配。保持适度的负债规模，利用财务杠杆能使公司经济效益最大化，符合公司发展的目标。

（三）偿债能力分析

财务指标	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动比率	1.17	1.54	1.46	1.15
速动比率	0.86	1.15	1.10	0.84
资产负债率（母公司）	48.13%	28.24%	27.06%	45.26%

资产负债率(合并报表)	50.31%	44.89%	54.88%	65.48%
财务指标	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
息税折旧摊销前利润（万元）	4,394.28	9,278.79	6,592.54	3,993.48
利息保障倍数	11.71	24.54	10.28	14.45

1、偿债能力总体分析

报告期内，以上各项财务指标均表现为稳中有升的变化趋势，从各个方面反映了公司良好的长短期偿债能力，公司偿债能力较强主要原因有以下几个方面：

（1）财务结构稳健。公司对流动资产和流动负债实行配合型管理，强化流动性风险管理理念，进而促进资产负债结构优化；

（2）收益质量高。近年来，公司各项利润指标大幅提升，经营活动现金流亦良性增长，从而确保了收益的可靠性，较高的收益质量增强了公司自有资本的实力；

（3）有息负债水平低。公司负债主要以应付账款等无息负债构成，银行借款等有息负债较少，使得公司利息保障倍数较高。

2、发行人与同行业上市公司偿债指标的比较

公司	项目	2009 年	2008 年	2007 年
广东鸿图（SZ002101）	流动比率（倍）	1.44	1.25	1.18
	速动比率（倍）	1.03	0.93	0.86
	资产负债率（合并报表）	41.03%	44.88%	43.40%
新朋股份[注]（SZ002328）	流动比率（倍）	9.58	2.5	1.73
	速动比率（倍）	9.17	2.05	1.41
	资产负债率（合并报表）	9.28%	28.48%	41.03%
东山精密（SZ002384）	流动比率（倍）	1.23	1.22	1.12
	速动比率（倍）	0.96	1.02	0.96
	资产负债率（合并报表）	47.05%	44.21%	45.33%
春兴精工	流动比率（倍）	1.54	1.46	1.15
	速动比率（倍）	1.15	1.10	0.84
	资产负债率（合并报表）	44.89%	54.88%	65.48%

注：新朋股份于 2009 年 12 月 30 日上市，募集资金 138,360 万元。扣除募集资金的影响数，新朋股份 2009 年流动比率、速动比率和资产负债率分别为 3.39、2.98 和 21.86%。

近三年，公司流动比率、速动比率低于新朋股份，主要系新朋股份资产负债率较低，权益性资本规模较大，其发展主要依靠长期权益性资本的支持，对流动负债需求相对较低。总体上看，发行人的长短期偿债指标与同行业上市公司相比处于较好水平，速动比率保持在 1 以上，说明公司流动资产的短期变现能力较强，较好地把握了速动资产的机会成本与偿债风险的动态平衡；近年来公司实现了较好的经营业绩，并采取了债务融资和权益融资相结合的筹资策略，资产负债率逐年下降，长期偿债能力进一步增强。

公司管理层认为：目前的财务状况为公司进一步利用财务杠杆提供了适度的空间，为公司进一步发展奠定了良好的基础，公司在中长期内仍可维持较好的偿债能力。

3、资产负债率分析与融资必要性

由于目前公司的主营业务收入主要来源于子公司春兴铸造，采用合并财务报表口径下的资产负债率能够更为真实地反映公司整体的资产负债情况。

2007 年末、2008 年末、2009 年末和 2010 年 6 月末公司资产负债率分别为 65.48%、54.88%、44.89%和 50.31%，资产负债率基本稳定：一方面公司报告期内保持了经营业绩的稳步提升，同时从现金流的角度也体现了较好的收益质量；另一方面公司执行稳健的财务政策，适度采用债务融资方式，较多地采用了股权融资，长期权益性资本的增加增强了公司的偿债能力。

公司未来 2-3 年的发展目标是在已有的业内领先的制造能力和技术服务水平的基础上，继续提升公司在精密铝合金结构制造行业的综合服务能力；服务的下游领域中公司除巩固、扩大通讯设备、汽车零部件行业的市场占有率外，重点拓展高速机车、航空等新领域的精密铝合金结构件产品应用，并通过加大技术研发投入提升产品品质和技术含量。为实现以上目标，公司在未来的投资方向上进行了审慎的规划，投资项目包括精密铝合金结构件产能扩充和技术中心研发能力提升，融资方式上公司将延续目前稳健的财务结构并继续采取股权融资为主的方式，融资方式的选择主要基于以下原因：

（1）报告期内，公司在阶段性自有资金不足的情况下利用了较多的间接融资手段，包括银行借款、商业票据贴现、融资租赁设备等，间接融资方式的使用会导致公司财务费用上升、偿债能力下降等问题。公司在利用银行融资授信时往

往会为了保持筹资能力的弹性，保留部分授信余量，同时公司当前可供抵押的固定资产相对有限，从而限制了公司的间接融资能力；

（2）公司未来拟开展的精密铝合金结构件产能扩充和技术中心研发能力提升项目，投资总额预计在 3 亿元左右，所需的资金量远远超过了公司的间接融资能力，通过公开发行股票募集资金能够为公司提供快速筹集资金的渠道，满足公司项目投资资金的需求。

公司通过公开发行股票募集资金，拓宽了融资渠道，保持稳健的资产负债率水平，对于公司未来可持续发展将起到极为重要的作用。

（四）现金流量分析

报告期内，现金流量构成情况如下：

单位：万元

项目	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	3,688.36	7,857.24	3,496.08	1,000.36
投资活动产生的现金流量净额	-9,213.39	-9,208.20	-3,685.74	-3,336.44
筹资活动产生的现金流量净额	5,413.23	-797.36	7,333.17	1,886.21
汇率变动的影响	-115.70	10.32	-53.08	-31.53
现金及现金等价物净增加额	-227.51	-2,138.00	7,090.43	-481.40

1、经营活动产生的现金流量

报告期内，公司经营活动产生的现金流量均为正数且大幅提升，2007年度、2008年度、2009年度和2010年1-6月盈余现金保障倍数（经营活动产生的现金流量净额/净利润）分别为0.35、0.72、1.13和1.22，收益质量得到明显改善。

2007年度、2008年度经营活动产生的现金流量净额低于同期净利润，主要原因是在营业规模的快速扩张时期，存货、经营性应收项目的增幅高于经营性应付项目的增幅，增加了对部分流动资金的占用。

存货、经营性应收和经营性应付项目的变动情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
存货的减少	-1,029.27	559.36	-2,516.06	-3,116.07
经营性应收项目的减少	-1,730.22	720.84	-2,456.60	-7,471.02

经营性应付项目的增加	1,727.62	-474.22	2,027.87	7,496.71
合计	-1,031.88	805.98	-2,944.79	-3,090.38

近三年一期，存货、经营性应收和经营性应付项目呈良性变动，存货方面建立了健全稳定的供应商体系，严格执行以销定产、以产定购，减少对流动资金占用；在经营性应收款项方面，公司加强信用期管理，落实货款回收责任制，提高资金流转效率；在经营性应付款项方面，公司合理利用供应商商业信用和多种结算方式，使综合付现周期与主营业务收现周期相匹配。通过有效的业务流程管理和财务控制，使公司在业务快速成长的同时，兼顾了收益质量的提升，随着公司精密结构件产品制造服务在供应链中地位的提升和各项内控制度的完善、实施，经营活动创造现金的能力将进一步增强。

2、投资活动产生的现金流量

报告期内，公司投资活动的资金需求量较大，主要包括两个方面：

（1）精密铝合金结构件产品市场需求不断增长，公司在产能扩张和研发能力提升方面进行了较多的技改投入；同时为形成高效的精密制造体系，公司为新厂区建设购置土地并进行基建投入。报告期内，公司购建固定资产、无形资产等长期资产共支出现金21,661.29万元。

（2）为减少关联交易、提高公司整体盈利能力，公司分别收购了永达科技和炜舜国际股权，报告期内，公司用于股权收购及后续投资行为的资金共计4,987.75万元。

3、筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司为适应业务发展的需要，一方面不断吸收权益性资金，另一方面保持有息债务在可控的范围内适度增长。权益性资金筹集方面，2008年度和2009年度，公司通过增资扩股共筹集资金9,339万元；有息债务筹资方面，公司主要采用的是银行短期借款和商业承兑汇票贴现等形式，报告期内有息债务筹资活动资金流入净额为8,444.11万元。公司在报告期内采取以上筹资方式的组合，体现了公司对外部资金较强的调度和使用能力，长期资本的注入增强了公司的实力，合理的有息债务规模使融资成本得到较好控制。

（五）资产周转能力分析

财务指标	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率（次/年）	3.64	3.33	3.84	4.03
应收账款周转天数（天）	99	108	94	89
存货周转率（次/年）	4.51	3.96	5.06	5.61
存货周转天数（天）	80	91	71	64

应收账款周转情况分析详见本章之“一、（一）资产结构及变动分析”。

报告期内，公司平均存货周转天数为77天，存货周转率2007年度、2008年度基本持平，2009年度存货周转期有所延长，2010年上半年存货周转指标明显改善。

2007年以来公司业务有了长足的发展，营业收入从2007年度的2.7亿元增长到2009年度的超过4亿元，增幅达50%。与此同时，公司的存货规模也出现了较快的上升，2007-2009年度存货的平均余额分别为3,981.82万元、6,797.89万元和7,776.23万元，相应的营业成本各期分别为22,334.69万元、34,378.40万元和30,759.11万元，2007年度和2008年度营业成本和存货平均余额基本保持同步的增速，相应周转率指标波动较小；2009年度受原材料价格回落影响，营业成本较上年下降，相应2009年期末的存货余额有所减少，但是受对比期间2008年度期初存货余额相对较低影响，2009年度存货的平均余额仍较同期增加，与营业成本呈反向变动，导致了2009年度存货周转率的下降。

对比分析2008年、2009年存货余额及构成情况和经营规模，上述两个年度的存货组成的基本结构相同，存货余额和经营规模的变动也基本一致，以营业成本和期末存货余额比较，对存货周转率值进行相应的修正，修正后的2008年度、2009年度的存货周转率分别为4.27、4.10，平均周转天数约为85天，与公司日常生产经营过程中原材料、配套件10-25天保有量，生产平均周期15天左右，产成品30天库存量的控制目标较为吻合。

综上所述，报告期内，公司通过科学的市场分析和库存管理，将精益生产理念中对信息流和物流的协同管理要求落实到产供销的各环节，从公司不断增长的业务规模来看，存货规模较好的适应了业务发展的需要。未来，合理控制存货环节的流动资金占用、不断提高资产的营运效率将是公司在综合管理能力提升方面的重要表现。

二、发行人的盈利能力分析

（一）营业收入分析

1、营业收入的构成情况

报告期内，公司营业收入的构成如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	23,643.48	97.88%	39,146.28	96.63%	41,959.19	97.48%	26,702.53	97.61%
其他业务收入	513.32	2.12%	1,366.84	3.37%	1,086.46	2.52%	654.87	2.39%
合计	24,156.81	100.00%	40,513.12	100.00%	43,045.65	100.00%	27,357.40	100.00%

公司主营业务突出，报告期内，主营业务收入占营业收入的比例均在96%以上，主要为精密铝合金结构件的销售收入；公司其他业务收入主要为模具的销售收入，所占比重较小。

2、主营业务收入分析

（1）主营业务收入变动分析

单位：万元

产品	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
精密铝合金结构件	22,209.99	93.94%	35,882.14	91.66%	37,881.73	90.28%	23,788.15	89.09%
其它结构件	1,433.49	6.06%	3,264.14	8.34%	4,077.46	9.72%	2,914.38	10.91%
合计	23,643.48	100%	39,146.28	100%	41,959.19	100%	26,702.53	100%

报告期内，公司主营业务收入结构稳定，主要产品为各类精密铝合金结构件，主要服务对象为世界知名通讯设备集成商（制造商）及汽车零部件制造商。

①2008 年主营业务收入变动分析

2008 年公司主营业务收入同比增加 15,256.66 万元，增幅为 57.14%，主要为精密铝合金结构件产品销售收入的增加，主要原因为：

2008 年全球通讯行业面临着迅速发展的良好局面，通讯运营商网络布设的

不断增加，也加大对通讯设备商的设备采购需求，以诺基亚西门子为例，2008年全球净销售额为153亿欧元，较2007年的134亿欧元增长14.18%。精密铝合金结构件作为通讯无线设备（主要是基站设备）的重要构成部分，其市场需求亦在不断增加，强劲的市场需求为本公司业务发展提供了良好的外部市场环境。2008 年公司对诺基亚西门子、波尔威、安弗施等三家主要客户的销售收入即达到22,472.50万元，较2007年增加11,398.60万元，增加额占到精密铝合金结构件产品销售收入增加额的 80.88%，直接带动了公司主营业务销售规模的全面提升。

为了满足客户需求，公司采用多种形式添置生产设备、加强对现有生产设备的技术改造，产能逐步释放，使得精密铝合金结构件的产能由2007年的130万件提高到2008年的180万件，为业务规模的增长奠定了坚实的基础。

②2009年主营业务收入变动分析

2009 年度，公司精密铝合金结构件产品保持产销两旺的良好局面，产量和销量分别达到198.12万件和198.77万件，保持了良好的产销增长势头。在下游订单充沛的驱动下，公司主要产品未来销量及销售收入将会继续保持良好增长态势。

2009年度公司主营业务收入同比减少2,812.91万元，主要系公司主营产品销售价格的下降所致，具体原因如下：

公司精密铝合金结构件产品生产所需的主要原材料为铝基材料（含铝合金锭、铝材等），产品定价方式为“原材料价格＋产品结构设计、精密制造、技术支持等增值服务利润”，定价方式决定了产品的销售价格与原材料成本具有一定的关联性。2009年公司主要原材料铝合金锭的平均采购价格为12,617.31元/吨，较2008年的16,019.29元/吨，下降幅度达21.24%。公司通过技术革新、新品开发等手段提升了产品售价中增值部分的空间（毛利率同比增长），但是由于原材料价格回落带来产品生产成本的大幅降低，公司始终坚持产品优质优价的策略，亦适当降低了精密铝合金结构件产品的销售定价，导致公司当期的销售收入有所减少。

③2010年上半年主营业务收入变动分析

2010 年 1-6 月，公司主营业务继续保持了良好的发展势头，实现主营业务

收入 23,643.48 万元，已达到 2009 年度收入规模六成以上的水平。公司目前主要服务的下游通讯市场在 2010 年继续保持向好态势，公司与诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯等下游市场核心客户的紧密合作关系使得公司实现了与下游客户的共同成长。

（2）按产品所属行业分析

单位：万元

产品	行业	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
精密铝合金结构件	通讯设备类	21,390.70	90.47%	34,892.22	89.13%	36,934.25	88.02%	23,609.46	88.42%
	汽车零部件类	710.87	3.01%	811.07	2.07%	778.69	1.86%	150.45	0.56%
	其它	108.42	0.46%	178.85	0.46%	168.79	0.40%	28.24	0.11%
其它结构件		1,433.49	6.06%	3,264.14	8.34%	4,077.46	9.72%	2,914.38	10.91%
合计		23,643.48	100%	39,146.28	100%	41,959.19	100%	26,702.53	100%

报告期内，公司的经营策略为继续扩大在通讯设备类精密铝合金结构件制造与服务领域的市场占有率，稳居通讯领域精密铝合金结构件行业的领导地位；积极稳健地拓展下游汽车、高速机车、航空等业务领域。近三年一期，通讯设备类精密铝合金结构件收入占主营业务收入比例分别为 88.42%、88.02%、89.13%和 90.47%，比重较高并保持稳定。

公司在保持主要产品市场地位的同时，适时抓住下游行业市场发展的规律，增加工艺研发和产品制造技术的投入，通过公司内部培养人才和引进行业技术专家，加快研发和生产汽车零部件类精密铝合金结构件。通过加大研发和市场投入，汽车零部件类精密铝合金结构件的销售已显现效应，其销售收入呈逐年上升趋势，并具备了一定的销售规模。

下游通讯设备、汽车零部件等业务领域的不断扩展，丰富了公司产品种类，优化了产品结构，为公司未来快速发展提供新的产品保障。

（3）按产品销售区域分析

单位：万元

地区	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
国内市场	14,521.92	61.42%	32,942.49	84.15%	38,659.02	92.13%	25,624.29	95.96%

国际市场	9,121.56	38.58%	6,203.79	15.85%	3,300.17	7.87%	1,078.24	4.04%
合 计	23,643.48	100.00%	39,146.28	100.00%	41,959.19	100.00%	26,702.53	100.00%

从销售地区来看，本公司销售收入主要来自国内市场，与公司下游客户所处的行业特征和地区有关。

以公司重点服务的通讯设备行业为例，主要客户均处在以上海、苏州为代表的长三角地区或以深圳为代表的珠三角地区，长三角和珠三角地区是我国通讯设备制造行业最发达的地区，形成了产业集群优势和协同效应。诺基亚西门子、安弗施、波尔威、安德鲁等跨国经营的大型企业均在长三角或珠三角地区设立了独资或合资企业，根据业务需要在国内采购零部件进行生产、组装和集成，其产品面向全球市场销售；国内排名靠前的通讯基站设备制造商摩比天线、国人通讯均依托珠三角地区产业集群优势，业务不断拓展，对本公司产品采购也相应增长。因此，报告期内公司产品以国内市场销售为主。

报告期内，公司出口销售持续增长，国际市场销售占主营业务收入的比例逐年提高。公司及子公司春兴铸造、永达科技均拥有进出口经营权，其中：公司主要子公司春兴铸造 2006 年设立以来，重点发展了诺基亚西门子、安弗施等在全球范围开展业务的通讯设备领域客户，通过为其国内生产基地（主要位于苏州及其周边地区）供货，产品质量和售后服务逐步得到国外客户的高度认可，从而在其全球性招标中，开始深度参与其海外市场采购标的的投标，为上述客户在其他国家和地区的生产基地提供精密制造服务；公司亦以此为契机，依托春兴铸造大力拓展海外业务，实现了国外销售收入的持续增长，使得 2010 年上半年公司已经形成了国内国际业务的双引擎驱动式发展态势。

公司未来在维持国内市场优势地位的同时，将继续加大对国外市场的拓展力度。目前公司已经着手建立和完善专业的海外市场营销、研发、技术支持团队，完善与海外销售相匹配的商务、物流流程，积极参与国际化竞争，实现海外业务的快速增长。

（4）客户结构分析

报告期内，公司对主要客户的营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	营业收入	比例	营业收入	比例	营业收入	比例	营业收入	比例

营业收入	24,156.81	100.00%	40,513.12	100.00%	43,045.65	100.00%	27,357.40	100.00%
前五名客户	18,028.18	`74.63%	31,959.84	78.89%	31,650.87	73.53%	18,422.78	67.34%

报告期内，公司对前五大客户销售收入占营业收入比例分别为67.34%、73.53%、78.89%和74.63%，客户集中度较高但结构相对稳定，主要原因如下：

①公司客户所处的细分行业具有较高的市场集中度，主要客户均是各自专业领域中最具竞争力的公司之一，业务发展的可持续性较强。在通讯设备制造领域，诺基亚西门子为全球领先的通讯设备集成商，波尔威、安德鲁、安弗施是全球领先的通讯基站设备制造商；摩比天线为国内主要的通讯基站设备制造商。下游行业的结构特点导致公司客户相对集中。

此类客户需求稳定、资信状况良好，且多与公司保持了较长期的业务合作关系，销售收入的相对集中有利于公司保持收入、盈利及现金流的稳定性。

②公司基本处于生产设备满负荷运转状况下，仍然无法完全满足所有客户的订单需求，促使公司有选择性地调整客户结构，对核心客户优先保障产品与服务的提供，客观上使得公司客户集中度较高。

③国际知名企业选择供应商有严格标准和复杂的认证程序，需对目标供应商的研发能力、采购管理、生产管理、质量管理、客户服务等多方面进行严格考察，并加以认证，供应商进入其供应链后，则将与其维持相对长期的合作关系。本公司已经成为众多国际知名企业的合格供应商，形成了相互依存的战略合作伙伴关系，保证了目标客户的稳定性。

公司通过与知名企业建立紧密合作关系，不断研发出满足其需求的高附加值新产品，保证了公司经营业绩的稳定增长。

④公司正积极调整产品结构，引进汽车行业内的管理专家和技术人才，逐渐加大汽车零部件领域的研发投入和客户开拓力度，形成公司未来业务发展的增长点，以降低对主要客户的依赖；同时，根据国家产业发展方向和重点扶持的行业，公司将适时进入航空器材和高速机车领域，本次募集资金技术中心技术改造项目包括向航空和高速机车两个行业的业务拓展提供技术储备，有力支撑公司未来业务的发展。

（二）毛利及毛利率分析

1、公司综合毛利率及行业毛利率水平比较

报告期内，公司主营业务综合毛利率平均值为22.21%，保持在较高的水平，主要原因为公司提供的产品涵盖了产品设计研发阶段和产品制造阶段等环节的增值服务，具备较高的技术与服务附加值，形成了较高的利润空间。

公司作为国内领先的精密铝合金结构件制造与服务供应商，与客户形成了“共同研发、合约制造、跟踪服务、持续改进”的制造服务模式，包括为客户提供产品前瞻性研究开发、模具工艺及结构设计、精密真空铸造、系统化后整理、数控精加工工艺及工装设计、最终性能检测、精密组装、专业配送等在内的完善的制造服务，公司产品存在较多的增值环节，使得主营业务毛利率保持较高的水平。

与公司业务相似的铝合金结构件制造行业方面的上市公司主要为广东鸿图（SZ002101）、新朋股份（SZ002328）和东山精密（SZ002384）。近三年综合毛利率情况比较如下：

公 司	2009年度	2008年度	2007年度
春兴精工	24.44%	20.43%	18.62%
广东鸿图（SZ002101）	26.19%	20.94%	20.33%
新朋股份（SZ002328）	30.65%	19.74%	19.42%
东山精密（SZ002384）	26.99%	27.69%	33.21%

公司主营业务毛利率上升趋势与同行业上市公司基本一致，公司在精密铝合金结构件制造和服务方面获取的毛利率水平是由公司的行业属性决定的。

2、主营业务毛利及毛利率情况

单位：万元

产品	行业	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
		毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
精密铝合金结构件	通讯设备类	5,474.18	25.59%	8,726.97	25.01%	7,652.80	20.72%	4,376.50	18.54%
	汽车零部件类	188.32	26.49%	195.34	24.08%	163.30	20.97%	30.09	20.00%
	其它	31.07	28.66%	49.64	27.76%	40.23	23.83%	7.34	26.00%

小计	5,693.57	25.64%	8,971.95	25.00%	7,856.33	20.74%	4,413.93	18.56%
其它结构件产品	299.41	20.89%	595.46	18.24%	715.22	17.54%	558.42	19.16%
合计	5,992.98	25.35%	9,567.41	24.44%	8,571.55	20.43%	4,972.35	18.62%

（1）毛利率变动的综合分析

报告期内，公司主营业务综合毛利额由2007年度的4,972.35万元增长到2009年度的9,567.41万元，年复合增长率为38.71%，保持了良好的增长态势；其中：精密铝合金结构件实现的毛利额占主营业务毛利额的比重达到92%，构成公司主营利润的主要来源。

公司主要从事精密铝合金结构件制造与服务，下游客户对产品品质及精密度要求较高，产品具有非标准化、多种类、多规格的特征，不同行业不同客户在产品研发与设计、工艺开发、产品样式开发、产品制造和产品性能测试等环节需要提供的技术服务不同，不同产品所嵌入的增值服务不同，因此不同产品的毛利率水平存在一定的差异。

报告期内，公司主要产品的毛利率均保持稳定上升的趋势，主要原因为：

①精密铝合金结构件的附加值和技术含量增加。报告期内，公司通过持续的研发投入，加大新产品开发力度，新品开发数量从2007年的201件提高到2009年的438件，2010年上半年公司新品开发数量268件，公司将最新设计理念和产品制造工艺方法嵌入到产品制造的各个环节，提升了精密铝合金结构件的附加值和技术含量，增加了产品的盈利空间和市场竞争力。

②报告期内，公司优先向高端客户供应附加值高的产品，对高端客户的销售额增加，相应提高了毛利率水平。公司通讯设备行业的主要客户分为集成商和制造商两类，以诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯等为代表的集成商，对产品精密度要求较高，客户进入门槛较高，相应其需求的产品的毛利率也高于其他中小型客户。公司产能始终处于饱和状态，为了实现利润的最大化，公司有选择性地放弃了一些中小型客户或低附加值的订单，将产能优先向高端客户或高附加值产品倾斜。以客户诺基亚西门子为例，销售份额已从2007年的8%提升至2009年的33%，高端客户份额提升相应也带来了产品利润率的增长。

③通过不断优化产品设计，改进生产工艺流程，从而提高了产品合格率；报告期内，公司产品的内部过程不良率由2007年的3.55%下降到2009年的1.92%，利

润空间相应也得到增加。

④报告期内，公司精密铝合金结构件产品的产能由 2007 年的 130 万件扩张到 2009 年的 200 万件，产量亦由 125.16 万件提高到 198.12 万件，规模效应得到逐步显现，主要产品单位生产成本降低。

（2）毛利率变动的具体分析

报告期内，公司通讯设备类精密铝合金结构件销售收入占主营业务收入的比重分别为 88.42%、88.02%、89.13%和 90.47%，现选取公司服务的重点行业—通讯设备行业为例分析毛利率的变化。

①报告期内，公司通讯设备类精密铝合金结构件收入和成本分类如下：

2010 年 1-6 月					
产品	销量（万件）	收入（万元）	平均售价（元/件）	销售成本（万元）	平均销售成本（元/件）
滤波器结构件	22.10	5,152.37	233.11	3,943.98	178.44
散热器结构件	71.04	13,672.94	192.46	9,994.46	140.68
其他精密铝合金结构件	12.88	2,565.39	199.24	1,978.08	153.63
合　计	106.02	21,390.70		15,916.52	
2009 年度					
产品	销量（万件）	收入（万元）	平均售价（元/件）	销售成本（万元）	平均销售成本（元/件）
滤波器结构件	60.86	13,177.45	216.53	10,128.04	166.43
散热器结构件	94.79	16,909.02	178.38	12,374.36	130.54
其他精密铝合金结构件	32.29	4,805.74	148.81	3,662.84	113.42
合　计	187.94	34,892.22		26,165.25	
2008 年度					
产品	销量（万件）	收入（万元）	平均售价（元/件）	销售成本（万元）	平均销售成本（元/件）
滤波器结构件	85.84	19,564.64	227.93	15,649.63	182.32
散热器结构件	64.15	11,514.30	179.49	8,776.12	136.81
其他精密铝合金结构件	26.22	5,855.31	223.32	4,855.69	185.19
合　计	176.21	36,934.25		29,281.44	
2007 年度					

产品	销量（万件）	收入（万元）	平均售价（元/件）	销售成本（万元）	平均销售成本（元/件）
滤波器结构件	51.99	13,205.49	254.00	10,972.78	211.05
散热器结构件	45.72	6,540.84	143.06	5,140.24	112.42
其他精密铝合金结构件	17.67	3,863.13	218.58	3,119.95	176.53
合　计	115.39	23,609.47		19,232.97	

公司产品为非标准化产品，产品规格和产品型号较多，不同规格、型号之间成本与价格差别较大；公司产品平均单价和平均成本同向变动，滤波器结构件和散热器结构件产品单位毛利额逐年增加，产品毛利率逐年上升。

②各产品对毛利率贡献的定量分析

产品	2010 年 1-6 月			2009 年度		
	毛利率	销售收入占比	毛利率贡献	毛利率	销售收入占比	毛利率贡献
滤波器结构件	23.45%	24.09%	5.65%	23.14%	37.77%	8.74%
散热器结构件	26.90%	63.92%	17.20%	26.82%	48.46%	13.00%
其他精密铝合金结构件	22.89%	11.99%	2.75%	23.78%	13.77%	3.28%
合计	25.59%	100.00%	25.59%	25.01%	100.00%	25.01%
产品	2008 年度			2007 年度		
	毛利率	销售收入占比	毛利率贡献	毛利率	销售收入占比	毛利率贡献
滤波器结构件	20.01%	52.97%	10.60%	16.91%	55.93%	9.46%
散热器结构件	23.78%	31.18%	7.41%	21.41%	27.70%	5.93%
其他精密铝合金结构件	17.07%	15.85%	2.71%	19.24%	16.36%	3.15%
合计	20.72%	100.00%	20.72%	18.54%	100.00%	18.54%

注：销售收入占比，指各类结构件销售收入占精密铝合金结构件的比例。

从上表可以看出，散热器结构件的整体毛利率高于滤波器结构件。2007年、2008年滤波器结构件对毛利率的贡献分别为9.46%、10.06%，贡献较大；报告期内，散热器结构件对毛利率贡献逐年增大，主要是散热器结构件销售收入大幅增加，占精密铝合金结构件的比例从2007年的27.70%提高到2010年上半年的63.92%。

③各产品对毛利率贡献变动的因素分析

产品	2010年1-6月与2009年度比较			2009年度与2008年度比较			2008年度与2007年度比较		
	毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动	毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动	毛利率变动影响	收入占比变动影响	毛利率贡献变动
滤波器结构件	0.08%	-3.17%	-3.09%	1.18%	-3.04%	-1.86%	1.64%	-0.50%	1.14%
散热器结构件	0.05%	4.15%	4.20%	1.47%	4.11%	5.58%	0.74%	0.74%	1.48%
其他精密铝合金结构件	-0.11%	-0.42%	-0.53%	0.92%	-0.36%	0.57%	-0.34%	-0.10%	-0.44%
合　计	0.02%	0.56%	0.58%	3.58%	0.71%	4.29%	2.04%	0.14%	2.18%

注：毛利率变动影响，指各产品本年毛利率较上年毛利率的变动额*各产品本年销售收入占本年精密铝合金结构件收入的比例；收入占比变动影响，指各产品本年销售收入占本年精密铝合金结构件收入的比例同期变动额*各产品上年的毛利率。

2007年-2009年，单个品种毛利率提高对精密铝合金结构件的整体毛利率的变动影响较大，结构变动影响较小：

a、2008年精密铝合金结构件毛利率较2007年上升2.18%，主要为散热器结构件和滤波器结构件毛利率均上升所致；

b、2009年精密铝合金结构件毛利率较2008年上升4.29%，主要为散热器结构件的毛利率相对较高，其销售收入占比增加，相应提升了整体毛利率水平。

2010年1-6月精密铝合金结构件毛利率较2009年上升0.58%，主要为散热器结构件的销售占比大幅增加，提升了整体毛利率水平。

从以上分析可以得出，产品附加值的提升和产品结构的变化是公司通讯设备行业精密铝合金结构件毛利率逐年上升的原因，从而带动了公司整体毛利率水平的提升。

3、原材料价格的敏感性分析

近年来，公司主要原材料铝合金锭和铝材价格波动幅度较大，对公司生产成本产生一定的影响。假设公司生产成本其他部分保持不变，原材料铝合金锭和铝材价格变动对生产成本的影响如下表所示：

项目	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
铝制金属材料占生产成本比重	25.61%	23.08%	27.43%	28.41%
铝制金属材料平均采购价格（万元/吨）	1.47	1.31	1.67	1.87

铝制金属材料价格上涨10%对生产成本影响幅度	+2.56%	+2.31%	+2.74%	+2.84%
铝制金属材料下跌10%对生产成本影响幅度	-2.56%	-2.31%	-2.74%	-2.84%

由上表可见，铝合金锭和铝材平均采购价格每上涨10%，公司的生产成本上涨2.5%左右。

为降低主要原材料铝合金锭和铝材价格波动对公司主营业务的影响，公司采取了以下措施：

（1）公司严格审核技术设计方案，从设计环节控制产品成本；公司不断优化工艺流程，提升工艺技术水平，提高产品合格率，降低物耗水平；

（2）提高产品档次，提升精密铝合金结构件产品中所包含服务的附加值，从而降低原材料在生产成本中的比重，削弱价格波动对产品成本的影响；主要原材料铝合金锭和铝材在生产成本中的比重已下降为25%左右；

（3）根据生产过程的铝合金锭和铝材的需求量，公司适度开展期货交易，以期实现期货的盈利对冲原材料采购成本的增加。

（三）期间费用分析

报告期内，公司期间费用情况及各项费用占营业收入比例如下：

单位：万元

项 目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	546.19	2.26%	1,055.71	2.61%	889.37	2.07%	490.02	1.79%
管理费用	865.54	3.58%	1,706.89	4.21%	1,757.53	4.08%	698.11	2.55%
财务费用	859.29	3.56%	345.42	0.85%	805.74	1.87%	265.83	0.97%
合 计	2,271.02	9.40%	3,108.02	7.67%	3,452.64	8.02%	1,453.96	5.31%

公司实行严格的财务预算管理，报告期内期间费用占营业收入的比例总体保持在相对较低的水平，平均为7.60%，其中销售费用率、管理费用率保持了适度的增长。具体分析如下：

1、报告期内销售费用具体构成及变动原因

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	279.01	51.08%	517.34	49.00%	442.79	49.79%	200.14	40.84%
运输费	122.30	22.39%	260.14	24.64%	205.38	23.09%	152.49	31.12%
业务招待费	52.30	9.58%	72.21	6.84%	80.98	9.10%	60.30	12.31%
差旅费	37.79	6.92%	69.03	6.54%	58.63	6.59%	49.53	10.11%
邮寄费	14.56	2.67%	33.67	3.19%	51.63	5.80%	12.65	2.58%
办公费	6.82	1.25%	8.98	0.85%	2.74	0.31%	10.03	2.05%
其他	33.41	6.12%	94.34	8.93%	47.23	5.31%	4.89	1.00%
合 计	546.19	100%	1,055.71	100%	889.37	100%	490.02	100%
销售费用占营业收入比例	2.26%		2.61%		2.07%		1.79%	

报告期内，公司销售费用 2009 年度和 2008 年度分别同比增长了 18.70%和 81.50%，同期营业收入的增幅分别-5.88%和 57.35%，销售费用的增幅高于营业收入，因此销售费用率逐年增长；2010 年上半年，公司在销售规模扩张的同时，较好的控制了销售费用的增长，销售费用率有所下降。

报告期内，公司主营产品精密铝合金结构件产销量逐年增长，产品销量方面 2009 年度和 2008 年度分别同比增长了 7.90%和 51.95%，产品销量与销售费用保持了同步的增长。

从销售费用的构成项目上看，主要包括营销人员薪酬、运输费用、市场开发费用等，销售费用总额和销售费用率逐年增长其原因与公司重视并加大市场拓展的营销策略有关。一方面公司持续稳固和加大专业营销队伍的建设，构建并完善自己的销售网络，通过扩充营销队伍和对人员的有效激励为公司产品销售提供有力的保障；另一方面公司加大前期市场开发和后期市场的维护投入，报告期内公司与原有重点客户的合作日益加深，新增摩比天线、国人通讯、摩托罗拉等通讯设备领域内的优质客户，虽然公司通过在通讯设备行业已经树立的良好的品牌美誉度，在通讯设备行业拓展市场过程中能够较好地做到费用的合理化控制，但是公司的目标是在未来 2-3 年内加快介入汽车零部件、航空器材等精密铝合金结构件应用新领域，因此仍需要投入较多的资源。

报告期内，销售费用虽然出现了高于营业收入的增幅，但整体费用规模仍然

维持在相对适度的水平上，同时由于市场开发等营销活动的开展相对于经营业绩的提升具有一定的前置性，但是必要的营销资源投入的增加确保了公司报告期内业绩的快速成长，也为公司未来的可持续增长奠定了良好的基础。

2、报告期内管理费用具体构成及变动原因

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月		2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	290.06	33.51%	528.07	30.94%	549.14	31.24%	24.95	3.57%
研究开发费	287.19	33.18%	487.18	28.54%	645.82	36.75%	373.94	53.57%
中介、咨询费	30.44	3.52%	187.34	10.98%	148.12	8.43%	23.71	3.40%
折旧费	58.14	6.72%	116.28	6.81%	65.95	3.75%	43.94	6.29%
税金	16.36	1.89%	68.96	4.04%	57.12	3.25%	11.46	1.64%
业务招待费	27.29	3.15%	51.91	3.04%	77.93	4.43%	62.46	8.95%
租赁费	19.40	2.24%	38.80	2.27%	23.96	1.36%	-	-
无形资产摊销	20.76	2.40%	37.27	2.18%	11.08	0.63%	3.00	0.43%
差旅费	23.61	2.73%	35.12	2.06%	24.92	1.42%	47.81	6.85%
办公费	21.87	2.53%	29.95	1.75%	29.65	1.69%	29.02	4.16%
车辆费用	15.38	1.78%	21.37	1.25%	43.04	2.45%	12.98	1.86%
通讯费	9.86	1.14%	15.49	0.91%	20.68	1.18%	19.92	2.85%
邮寄费	3.87	0.45%	6.14	0.36%	0.20	0.01%	3.62	0.52%
其他	41.31	4.76%	82.98	4.86%	59.91	3.41%	41.29	5.91%
合 计	865.54	100%	1,706.89	100%	1,757.53	100%	698.11	100%
管理费用占营业收入比例	3.58%		4.21%		4.08%		2.55%	

报告期内，公司管理费用 2009 年度和 2008 年度分别同比增长了-2.88%和 151.76%；2007 年度费用率相对较低外，2008 年以后在业务规模增长的良好状况下，各期管理费用率均得到了较好的控制。

2007年度管理费用总额较低，其中当年因执行新《企业会计准则》，冲回了原计提的职工福利费余额211.30万元，相应减少了管理费用，对管理费用率影响约0.77个百分点。

除上述因素外，2009年度、2008年度管理费用较2007年度增长约为90%，主要系：①2008、2009年度的营业收入和产品销量较2007年度均大幅增长超过50%，

经营规模的扩大使公司在新品研发方面的投入增加；②随着业务规模的扩大和股份公司规范运行对提升管理水平的新要求，公司陆续引进了部分管理人员，同时提高了管理人员的薪酬和福利，相应的支出增长较快。

虽然公司加大了在职工薪酬、研发费用等方面的投入，但是公司仍然开展了积极有效的加强内部管理、严格控制开支、提高管理效率等工作，诸如招待费、办公费、差旅费等日常支出项目并未出现因业务增长而带来的管理成本的过快上升，充分表明公司已经探索了一种质量效益并重的发展模式。

3、报告期内财务费用具体构成及变动原因

单位：万元

项　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
利息支出	323.56	336.61	558.72	239.91
其中：票据贴现利息支出	80.70	61.87	140.82	85.36
减：利息收入	17.44	27.51	24.35	10.23
汇兑损失	500.90	-10.32	53.07	31.53
手续费	52.27	46.64	218.30	4.61
合　计	859.29	345.42	805.74	265.83

报告期内，财务费用总额出现一定的波动，其中 2008 年度和 2010 年上半年财务费用相对较高，2009 年度财务费用较 2008 年度降幅较大。

（1）2008 年度财务费用分析

2008 年度公司业务规模出现了较快的增长，流动资金需求增加，公司发生了较多的银行融资业务，银行借款和票据贴现等有息债务融资规模较大，加之 2008 年度市场利率水平处于高位，财务费用中的利息支出较多；2008 年度手续费支出金额较大，主要是应收账款保理融资业务手续费支出 172.04 万元。

（2）2009 年度财务费用分析

对比列示 2008 年度、2009 年度公司财务费用明细情况如下：

单位：万元

项　目	2009 年度	2008 年度	变动金额	变动幅度
利息支出	336.61	558.72	-222.11	-39.75%
减：利息收入	27.51	24.35	3.16	12.98%
汇兑损失	-10.32	53.07	-63.39	-119.45%
手续费	46.64	218.30	-171.66	-78.63%

合　计	345.42	805.74	-460.32	-57.13%

2009 年度公司财务费用为 345.42 万元，较 2008 年度减少 460.32 万元，降幅为 57.13%，主要系利息支出和手续费项目同比下降较多所致。

①利息支出同比下降

2009 年度利息支出为 336.61 万元，同比减少 222.11 万元，占财务费用减少额的 48.25%。2009 年度利息支出构成项目同比变动情况如下：

单位：万元

项　目	2009 年度	2008 年度	变动金额	变动幅度
银行借款利息支出	168.32	292.89	-124.57	-42.53%
票据贴现利息支出	61.87	140.82	-78.95	-56.06%
未确认融资费用分摊额	106.42	125.01	-18.59	-14.87%
合　计	336.61	558.72	-222.11	-39.75%

从上表可见，公司各项利息支出均出现不同程度的下降，分项说明如下：

a、银行借款利息支出下降

2009 年度，公司在宽松的外部融资环境下，充分利用银行的综合授信产品，在对供应商的日常采购付款中较多的使用了票据支付方式，减少了对流动资金的占用，从而控制了付息债务融资规模，2009 年度各月末的银行短期借款余额如下：

单位：万元

期 间	期末余额
2009 年初	3,886.48
2009 年 1 月	681.35
2009 年 2 月	3,399.22
2009 年 3 月	3,560.64
2009 年 4 月	2,689.46
2009 年 5 月	3,141.34
2009 年 6 月	4,736.40
2009 年 7 月	3,103.79
2009 年 8 月	4,527.80
2009 年 9 月	4,012.42
2009 年 10 月	3,500.00

2009 年 11 月	3,500.00
2009 年 12 月	3,500.00

2009 年度银行短期借款的月平均余额为 3,403 万元，较 2008 年度的月平均余额 4,542 万元，降幅为 25%。同时，2009 年度银行借款基准利率始终维持在 5.31%的近年来最低水平上，较 2008 年度的加权平均基准利率 7.18%，降低了 1.87 个百分点，降幅为 26%。因此，银行借款规模和利率水平双双下降使得 2009 年度的借款利息费用支出较 2008 年度明显减少。

b、票据贴现利息支出下降

2009 年度公司票据贴现量为 3,709.20 万元，上年同期的票据贴现量为 6,265.16 万元，下降了 40.80%。票据贴现量的大幅减少以及前述市场利率水平的回落导致 2009 年度票据贴现利息支出下降了 56.06%。

c、未确认融资费用分摊额下降

2009 年度公司无新增融资租赁固定资产事项，在采用实际利率法对以前年度未确认融资费用计算分摊额时，由于应付本金余额逐年递减，相应各期的未确认融资费用分摊额也逐年减少。

②手续费支出大幅减少

2009 年度公司财务费用中手续费支出较 2008 年度减少 171.66 万元，占财务费用减少额的 37.29%，主要系 2008 年度公司应收账款保理融资业务手续费支出 172.04 万元导致当年手续费发生额较大，除此因素影响，公司 2009 年度财务费用中手续费与 2008 年度基本持平。

（3）2010 年 1-6 月财务费用分析

2010 年 1-6 月公司财务费用较高，主要系 2010 年上半年人民币对欧元持续升值，同时公司出口业务增多，从而增加了公司汇兑损失。

公司出口结算货币主要采用欧元，人民币对欧元汇率 2010 年 6 月末较年初升值约 15%；2010 年 1-6 月份，公司出口销售收入占主营业务收入的比重 38.58%，出口销售实现至应收账款收回、结汇一般占用 3-4 个月时间，期间人民币对主要外币欧元升值幅度较大，相应增加了公司汇兑损失。

针对汇率波动可能会给公司财务状况和经营成果带来的不利影响，公司主要采取以下措施：

①及时有效的价格调整

公司通常在与海外客户签订合同或达成合作意向时，即已与客户商定：若汇率在规定期间波动幅度达到一定比例时，以外币计价的出口产品价格将按照双方约定的方式进行调整，在人民币对主要货币结算汇率波动不大时，调整周期一般为六个月。2010 年上半年以来，人民币对主要货币结算汇率波动幅度加大，公司通过与客户协商，将对主要国外客户的出口产品价格调整周期缩短为三个月左右，降低了汇率变动对公司产品出口的影响。

②适度缩短结算周期

报告期内，公司持续加强海外业务流程管理及沟通机制，在汇率波动较大时，公司通过与客户积极协商，适当缩减应收账款账期；并加大货款催收力度，缩短应收账款回收周期；同时，在保留采购合理用汇的前提下即时结汇。通过适度缩短国外业务的结算周期，公司降低了外币应收账款因汇率波动而造成的汇兑损失。

③提高产品附加值抵御汇率波动风险

公司在对客户的新品报价时即将未来可能的汇率损失风险因素考虑其中，报告期内，公司通过持续研发成本更低性能更好的新产品、优化产品制造工艺流程等措施，提高了高技术附加值新品的销售份额，从而降低汇率波动对公司整体产品销售的影响。

（四）近三年一期经营业绩分析

1、近三年一期经营业绩的总体分析

报告期内，公司近三年一期经营业绩变动情况如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度		2008 年度		2007 年度
	金额	金额	增长幅度	金额	增长幅度	金额
营业收入	24,156.81	40,513.12	-5.88%	43,045.65	57.35%	27,357.40
营业毛利（营业收入—营业成本）	6,092.12	9,754.02	12.54%	8,667.25	72.56%	5,022.71
利润总额	3,466.60	7,925.24	52.82%	5,185.90	60.77%	3,225.71
净利润	3,014.01	6,968.70	42.60%	4,886.87	70.11%	2,872.81
归属于母公司所有	3,014.01	5,570.48	42.87%	3,899.02	116.77%	1,798.70

者的净利润						
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	3,226.86	4,401.36	19.38%	3,686.96	1024.62%	327.84

受益于下游通讯设备、汽车零部件等行业的快速发展，精密铝合金结构件的市场需求不断增加，公司抓住了市场发展机遇，扩大产能，提升公司的主营业务规模。从经营业绩的成长轨迹来看，2008年度公司各项业绩指标较2007年度均呈现快速增长；2009年度，外部经济处于金融危机影响下的复苏阶段，公司着力做好市场、新客户开发等基础性工作的同时，适度扩张产能，公司充分发挥技术领先的优势，紧密与核心客户的供应链协作关系，为客户提供技术含量高和附加值高的精密铝合金结构件产品和服务，继续保持利润的快速增长。2010年上半年，依托公司前期积累的客户资源和公司强大的技术研发能力，公司的产品和服务及时响应了客户的特定需求，主营业务保持了较快的增长速度。

报告期内，公司经营业绩得到较大幅度提升，利润总额由2007年的3,225.71万元增加到2009年的7,925.24万元，增长幅度达到1.46倍；2010年1-6月，公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润3,226.86万元，已达到2009年全年的73%。

随着下游行业对本行业产品精密性、系统性的要求不断提高，公司加大了对产品结构研发、工艺流程改进的投入，具备了新品共同开发、产品结构前瞻性设计等综合的制造服务能力。公司的产品和服务以及品牌价值已经获得客户高度认可，公司已经成为下游通讯设备、汽车零部件领域等多家大型企业的全球合格供应商，为公司未来业务的发展奠定了良好基础。

2、2009年度经营业绩变动的同行业对比分析

发行人主要从事精密铝合金结构件的制造与服务，东山精密（SZ002384）主要从事精密金属钣金件的生产；发行人与东山精密下游客户主要处于通讯设备行业，销售模式、产品定价方式相同，主要客户信用期和收款方式也基本相同。

（1）发行人与东山精密经营情况对比

发行人与东山精密的产品分类、工艺环节、主要生产设备、重点客户领域、通讯领域主要产品类型、主要原材料等对比列示如下：

项目	春兴精工	东山精密
产品分类	以精密铝合金结构件产品（精密压铸及数控精加工工艺实现)为主(占比约 90%)； 其他结构件产品（冲压钣金等工艺实现）为辅（占比约 10%）	以精密钣金件产品（冲压钣金等工艺实现）为主(占比约 80%)； 精密铸件产品（精密压铸工艺实现）为辅（占比约 20%）
工艺环节	主要采用精密压铸、数控精密加工等工艺，以热加工为主	主要采用钣金折弯、数控冲压等工艺，以冷加工为主
主要生产设备	压铸机、CNC 加工中心	冲压机、数控折弯机
重点客户领域	通讯设备、汽车零部件制造、航空器材、高速机车等	通讯设备、新能源、机床制造等
通讯领域主要产品类型	主要提供基站系统滤波器、散热器用精密铝合金结构件	主要提供基站系统天线用精密钣金件
主要原材料	铝合金锭	金属板材（铝板、钢板和铜板）

2009 年度东山精密整体销售规模约为 5.9 亿元，高于发行人；东山精密面向通讯设备行业的销售占比约为 70%，2009 年度销售收入为 38,787.85 万元，与发行人的主营业务规模接近。对比 2008 年度、2009 年度东山精密通讯设备行业业务分部与发行人的经营数据情况如下：

项目	春兴精工		东山精密	
	2009 年度	2008 年度	2009 年度	2008 年度
主营业务收入（万元）	39,146.28	41,959.19	38,787.85	40,832.72
主营业务收入变动率	-6.70%		-5.01%	
主营业务毛利率	24.44%	20.43%	28.41%	28.42%
期间费用率	7.67%	8.02%	11.29%	10.75%
营业利润率[注]	16.07%	12.07%	15.61%	16.91%

注：春兴精工 2009 年营业利润率以扣除期货投资非经常性损益后计算。

①收入对比分析

总体而言，2008 年、2009 年东山精密面向通讯设备行业业务分部的销售规模与发行人基本相同。2009 年在金融危机影响下，大宗金属原材料价格较 2008 年大幅回落，虽然公司和东山精密均保持了主营产品产销量的同比增长，但收入规模仍然出现了小幅下降。

②毛利率对比分析

发行人与东山精密均为精密金属结构制造服务行业的领先企业，毛利率水平较高，由于发行人的业务主要为：以铝合金锭为主要原材料，运用以精密铸造、

数控精加工等工艺技术，为下游客户提供精密铝合金结构件产品；东山精密的业务主要为：以金属板材（铝板、钢板和铜板）为主要原材料，运用钣金折弯、数控冲压等工艺技术，为下游客户提供精密钣金件。两家公司的业务在主要原材料、生产工艺技术、为下游客户提供的产品等环节的差异导致了两家公司毛利率存在一定的差异。

从两家公司共同的下游通讯设备行业及客户分布来看，客户结构中均包含以诺基亚西门子、爱立信为代表的通讯设备集成商和以波尔威、安德鲁、安弗施为代表的通讯设备制造商。2009 年，发行人和东山精密在市场开发方面采取了不同的策略，发行人除保持与通讯设备制造商的合作外，将新品研发服务及产能分配重点向核心客户诺基亚西门子倾斜，对其销售份额从2008年的12%提升至2009年 33%，从而使 2009 年毛利率水平上升 4 个百分点；东山精密则继续加强与原有通讯设备制造商客户的合作，保持了毛利率的稳定较高的水平。

③期间费用率对比分析

2008 年、2009 年发行人和东山精密期间费用率总体水平保持稳定，由于两家公司在细分领域上的差异，发行人的期间费用率较东山精密低 2-3 个百分点。

项　　目		2009年度	2008年度
销售费用率	东山精密	2.37%	2.88%
	春兴精工	2.61%	2.07%
管理费用率	东山精密	7.80%	5.96%
	春兴精工	4.21%	4.08%
财务费用率	东山精密	1.13%	1.91%
	春兴精工	0.85%	1.87%
合计	东山精密	11.29%	10.75%
	春兴精工	7.67%	8.02%

通过比较，公司的总体期间费用率略低于东山精密，主要原因如下：

a、客户群稳定、集中度较高，销售费用率较为均衡

公司主要服务的下游市场和客户均有一定的集中度，客户大多为国际性大企业，公司伴随着市场和客户的发展而成长，由于客户的成熟度较高，日常营销及市场维护支出较少；公司主要客户大多数位于苏州及周边地区，运输半径较小，运输费用、差旅费等销售费用相对较低。

b、生产环节的研发投入较高，管理费用率相对较低

在新产品开发过程中，公司与客户“共同研发”，由于研制生产的样品也向客户销售，因此根据配比原则将该类型的研发支出计入营业成本。生产环节的研发投入占营业收入的比重约为 2-2.5 个百分点，该部分支出未计入管理费用项目，因此公司管理费用率低于东山精密。

c、有息债务规模适中，财务费用率较低

公司分别在 2008 年、2009 年进行了两次股权融资，满足了业务扩张对流动资金的需求，因此短期借款在负债中的占比不高，有息债务规模适中，财务费用中利息支出较少，财务费用率低于东山精密。

综上所述，发行人 2009 年虽然收入同比略有下降，但毛利率保持了稳步增长，同时期间费用得到较好的控制，营业利润同比增加，扣除非经常性损益后归属于母公司的净利润由2008年的3,686.96万元增加至2009年的4,401.36万元。

（2）发行人与东山精密子公司苏州市永创金属科技有限公司（以下简称“永创科技”）经营情况对比

东山精密子公司永创科技主要生产精密铝合金结构件产品，与发行人的产品、客户结构等相似性更高，2008年、2009年经营数据对比如下：

①原材料价格、数量变化和主营业务收入对比

项目	春兴精工			永创科技		
	2009 年度	2008 年度	变动率	2009 年度	2008 年度	变动率
铝合金锭平均价格（元/吨）	12,617.31	16,019.29	-21.24%	12,673.46	15,709.54	-19.33%
铝合金锭数量（吨）	4,113.47	4,124.68	-0.27%	1,031.76	568.42	81.51%
主营业务收入（万元）[注]	35,882.14	37,881.73	-5.28%	15,031.88	10,693.98	40.56%

注：春兴精工选取精密铝合金结构件产品的销售收入；

2008年度、2009年度发行人与永创科技原材料铝合金锭的平均采购价格基本相同，2009年度铝合金锭平均采购价格下降幅度约20%；由于发行人与永创科技定价均采用“原材料价格＋增值服务利润”方式，原材料价格的下降直接带动了产品销售价格下降，发行人主营业务收入基本与上年持平，永创科技由于基期规模相对较小，2009年销售收入有所上升。

②财务指标对比如下

项目	春兴精工		永创科技	
	2009 年度	2008 年度	2009 年度	2008 年度
主营业务毛利率	24.44%	20.43%	19.48%	19.02%
期间费用率	7.67%	8.02%	7.63%	8.57%
其中：销售费用率	2.61%	2.07%	1.40%	1.65%
管理费用率	4.21%	4.08%	6.09%	6.52%
财务费用率	0.85%	1.87%	0.15%	0.39%
营业利润率[注]	16.07%	12.07%	11.39%	9.81%
以利润总额为基础计算的销售利润率[注]	16.09%	12.05%	11.43%	9.81%

注：春兴精工2009年营业利润率和销售利润率计算过程中扣除了非经常性损益的影响。

发行人总体毛利率高于永创科技，主要原因为：公司具备高端客户资源，主要客户诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯等均是全球领先的通讯设备系统集成商，对精密铝合金结构件供应商的工艺研发能力、稳定和及时的量产能力、一体化精密制造服务体系等因素更为关注，能够获得较高的利润率水平；而永创科技规模相对较小，下游客户较为分散，其业务兼顾为母公司东山精密的产品配套，毛利率水平较低。

从期间费用来看，发行人与永创科技在控制期间费用方面均取得了良好的成效。发行人营业费用率和财务费用率高于永创科技，主要是永创科技作为东山精密的子公司，在营销和资金方面均得到了母公司的支持，实际费用发生较少。

由于发行人主营业务毛利率相对较高和期间费用控制水平良好，公司营业利润率、销售利润率均高于永创科技。

（五）所得税费用分析

子公司春兴铸造系生产性外商投资企业，根据《企业所得税法》和财税[2007]39号《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》的规定，以及苏州工业园区国家税务局苏园国税一分局外优[2008]043号《税务事项通知书》批复，2007年度、2008年度免征企业所得税，2009年度至2011年度减半征收企业所得税，即执行12.5%的企业所得税税率。

春兴精工和永达科技企业所得税2007年度税率均为33%，自2008年1月1日起执行25%的税率。根据江苏省科技厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏

省地方税务局联合下发的苏高企[2009]11号《关于认定江苏省2009年度第二批高新技术企业的通知》，春兴精工被认定为2009年度第二批高新技术企业，并获发《高新技术企业证书》。根据相关规定，春兴精工自2009年起连续三年享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，按15%的税率征收企业所得税。

报告期内，公司享受的税收优惠金额（合并）及其占净利润的比例如下表所示：

单位：万元

项　　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
归属于母公司所有者的净利润	3,014.01	5,570.48	3,899.02	1,798.70
税收优惠对归属于母公司所有者的净利润影响［注］	479.06	643.08	840.52	457.91
税收优惠占净利润的比重	15.89%	11.54%	21.56%	25.46%
扣除税收优惠后归属于母公司所有者的净利润	2,534.95	4,927.40	3,058.49	1,340.79

注：系以法定所得税率为基础计算优惠所得税率下的税收优惠金额，2007年按33%所得税率为基础计算，2008年、2009年和2010年1-6月按25%所得税率为基础计算。

由上表可知，报告期内公司享受的所得税税收优惠占当期净利润的比例分别为25.46%、21.56%、11.54%和15.89%，比例呈逐年递减的趋势，税收优惠对公司净利润的影响变小；2007年度、2008年度、2009年度和2010年1-6月扣除税收优惠后归属于母公司所有者的净利润分别为1,340.79万元、3,058.49万元、4,927.40万元和2,534.95万元，保持稳步增长，税收优惠对公司经营业绩不构成重大影响。

（六）非经常性损益、少数股东损益分析

1、非经常性损益分析

报告期内，公司非经常性损益主要构成情况如下：

单位：万元

项　　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非经常性损益	-243.00	1,415.19	209.15	2,620.12
扣除少数股东损益和所得税影响非经常性损益净额	-212.85	1,169.12	212.06	1,470.86
归属于母公司所有者的净利润	3,014.01	5,570.48	3,899.02	1,798.70

扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	3,226.86	4,401.36	3,686.96	327.84

非经常性损益具体构成情况详见本招股说明书“第九章 财务会计信息”之“六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表”。

2007年度非经常性损益为2,620.12万元，主要系2007年末公司通过股权整合及收购方式对春兴铸造实施合并，按照同一控制下的企业合并的会计处理方法，将期初至合并日的净损益2,396.75万元计入非经常性损益。

2009年度非经常性损益为1,415.19万元，主要系非同一控制下企业合并事项产生的营业外收入656.49万元和期货交易产生的投资收益749.32万元，具体为：

（1）非同一控制下企业合并事项产生的营业外收入

2009年12月公司收购炜舜国际100%股权，收购完成后炜舜国际成为发行人全资子公司，该项收购为非同一控制下的企业合并事项。

①发行人取得炜舜国际的投资成本的确定

本次收购价格以截止2009年9月30日炜舜国际经审计净资产值3,008.36万港元为基础，双方协商确定为2,828万港元，折合人民币为2,490.62万元；即发行人取得炜舜国际的投资成本为2,490.62万元。

②取得投资时（合并日）应享有被投资单位可辨认净资产公允价值的确定

公司于 2009 年 12 月 21 日以银行存款支付全部股权收购款，自即日起能够对炜舜国际的财务和生产经营决策实施控制，因此以 2009 年 12 月 31 日为合并日。合并日炜舜国际经审计后可辨认净资产的公允价值为 4,292.53 万元，扣除公司于收购后对其增资款 1,145.43 万元，实际取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值为 3,147.10 万元。

本次发行人取得炜舜国际的投资成本折合人民币 2,490.62 万元小于取得投资时（合并日）应享有被投资单位可辨认净资产公允价值 3,147.10 万元，其差额为 656.49 万元，计入 2009 年度合并财务报表的“营业外收入”，并作为当期的非经常性损益列示。

（2）期货交易产生的收益

公司从 2009 年 6 月开始从事标准铝期货交易，利用期货工具进行采购风险管理，2009 年 6-12 月共开仓 1,000 手，当年平仓 600 手，产生平仓收益 407.18 万元，计入投资收益科目；2009 年末持仓合约为 400 手，经比较期末结算价和

初始投资成本后的期末持仓浮盈为 342.14 万元，计入公允价值变动损益科目。

根据非经常性损益项目的认定和列示方法的信息披露相关规定，非有效套期保值业务外的持有和处置交易性金融资产产生的损益作为非经常性损益项目列示，因此公司 2009 年度因从事期货交易产生的合计收益 749.32 万元作为当期的非经常性损益列示。

报告期内，公司完成了对实际控制人控制下的精密铝合金结构制造与服务业务的整合，2008年度、2009年度和2010年1-6月公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为3,686.96万元、4,401.36万元和3,226.86万元，盈利能力显著增强。

2、少数股东损益分析

2007年-2009年，公司少数股东损益分别为1,074.10万元、987.85万元、1,398.22万元，主要是控股子公司春兴铸造实现了较好的经济效益，少数股东享有的收益相对较高。随着2009年末公司完成对春兴铸造少数股东炜舜国际100%股权的收购，目前各子公司均为本公司全资所有，未来随着发行人盈利能力的增强，公司将为投资者创造更好的业绩回报。

（七）利润的主要来源及可能影响发行人盈利能力持续性和稳定性的主要因素

单位：万元

项　　目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
主营业务毛利	5,992.98	9,567.41	8,571.55	4,972.35
营业利润	3,445.32	7,259.36	5,197.54	3,218.66
利润总额	3,466.60	7,925.24	5,185.90	3,225.71
净利润	3,014.01	6,968.70	4,886.87	2,872.81

1、最近三年一期利润的主要来源

报告期内，公司主营业务毛利、营业利润、利润总额、净利润均保持良好增长态势，公司主营业务主要为精密铝合金结构件产品的销售，近三年一期，公司的精密铝合金结构件产品实现毛利合计为26,935.78万元，占公司主营业务毛利的92.55%，构成公司利润的主要来源。

2、影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

本公司专注于精密铝合金结构件的研发、制造与服务，专业为客户提供一体化的精密铝合金结构件产品及服务解决方案，与通讯设备、汽车零部件等领域的客户保持了密切的合作关系，树立了良好的企业品牌，实现了盈利的稳定增长。

基于以下因素，公司管理层认为，公司的盈利能力具有连续性和稳定性。

（1）业内领先的技术研发能力

为满足下游客户非标准化、多种类产品的制造和服务，公司不断增强产品研发能力，提升生产工艺技术水平，并通过科学的生产计划体系以及对供应链的管理，构建了快速反应的柔性化生产制造体系，能够为客户提供一体化的全面精密制造服务。本次募集资金投资项目之一“技术中心技术改造项目”的实施，为公司快速发展提供了有力的保障。

（2）高端客户资源

公司在巩固已有主要客户的基础上，不断加强开发新市场和新客户，先后成为下游通讯设备、汽车零部件领域多家大型企业的全球合格供应商。在通讯设备领域，公司已成为诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、波尔威、安德鲁、安弗施等国际知名厂商在中国的主要精密铝合金结构件供应商；在汽车零部件领域，公司已通过了贝洱、博世、电产、江森自控等国际知名的汽车零部件制造商的合格供应商认证，汽车零部件类产品的销售订单将随之增加，成为未来几年公司利润的增长点。

（3）市场规模持续增长

随着精密铝合金结构件在通讯设备、汽车零部件制造、高速机车和航空器材等领域的应用不断扩大，精密铝合金结构件制造与服务行业正处于快速发展阶段，持续增长的市场需求是公司盈利表现的重要因素。

三、资本性支出分析

（一）最近三年一期重大资本性支出情况及影响

1、最近三年一期股权投资情况及影响

最近三年一期股权投资主要为公司整合精密铝合金结构件制造与服务相关业务，分别于2007年12月和2008年7月控股合并了春兴铸造和永达科技，均属于同一控制下企业合并事项，具体情况及收购行为对公司主营业务和经营成果的影响详见本招股说明书“第四章 发行人基本情况”之“三、发行人股本形成及变化和重大资产重组情况”相关内容。

2009年12月，本公司受让潘海清持有的炜舜国际100%股权，受让价格按照炜舜国际经审计净资产值为基础确定为2,490.62万元(2,828万港元)，股权受让后，公司持有炜舜国际100%股权，并直接及间接持有春兴铸造100%股权。2009年12月，本公司对炜舜国际增资1,145.43万元（1,300万港元）。公司收购少数股东权益后，将增厚以后年度归属于母公司所有者的净利润。

为更好的开拓国外市场和服务优质客户，2010年3月公司设立了子公司芬兰春兴，具体情况详见本招股说明书“第四章 发行人基本情况”之“六、发行人控股子公司基本情况”相关内容。

2、最近三年一期重大项目投资和设备投资情况及影响

近三年一期，公司用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 3,810.02 万元、2,451.90 万元、5,884.54 万元和 9,514.83 万元，主要是为适应业务发展的需要，公司加大了资本投入，主要包括建造厂房、购买机器设备以及购置土地使用权等。

公司资本性支出的主要目的在于综合提高公司产品生产能力和研发能力，提升公司的盈利能力和可持续发展能力。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

未来可预见的资本性支出主要为本次发行募集资金拟投资的“精密铝合金结构件生产项目”、“ 技术中心技术改造项目”，项目预计投资总金额为 30,081.69 万元。本次募集资金投资项目的实施计划及对本公司的影响等具体内容，详见本招股说明书“第十二章 募集资金运用”相关内容。

四、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项说明

根据本公司 2010 年第一次临时股东大会会议决议，公司首次公开发行股票完成前滚存的未分配利润，由发行股票前老股东与新增加的社会公众股东按各自持股比例共享。

截至本招股说明书签署日，本公司及控股子公司除相互之间为银行融资和融资租赁业务提供担保外，不存在对其他第三方担保事项。

除以上事项外，截至本招股说明书签署日，本公司不存在重大诉讼事项、其他或有事项和重大期后事项。

五、对公司财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）财务优势及困难

1、财务优势

（1）财务状况良好

截至2010年6月30日，公司流动资产和非流动资产占资产总额的比例分别为59.05%和40.95%，资产流动性较强，资产配比结构合理；同时，公司的负债结构也保持了与资产结构相匹配的合理配置，以流动负债为主；公司亦一贯注重于财务政策的稳健，2010年6月末，公司资产负债率为50.31%，保持了良好的偿债能力。

公司未来亦将以目前配合型的财务政策为主，随着公司业务的增长，适度增加流动资产和流动负债规模，同时进行必要的设备和技改投资，使公司始终保持先进的精密制造能力和领先的技术优势。

（2）盈利能力强

公司在精密铝合金结构件生产、销售和服务方面具有丰富的经验，并已建立完善的销售网络，与下游客户保持着稳定的业务联系。报告期内，公司主营产品质量稳定，市场竞争优势明显，精密铝合金结构件产品的技术含量和附加值不断增加，主营产品毛利率保持稳定增长；2007年至2009年，公司营业利润、净利润年复合增长率分别为50.18%、55.75%，2010年上半年扣除非经常性损益归属于母

公司所有者的净利润为2009年度的73%，呈现快速增长的态势，盈利能力不断增强。

2、财务困难

虽然本公司报告期内实现了规模与效益的同步增长，但是营运资金的来源主要是自有资金、商业信用和银行间接融资，融资规模相对有限。产能扩张、新产品研发等需要持续、渐进的资金投入，仅依靠以往的筹资渠道难以满足企业发展的需要，必须借助资本市场提升企业的资金实力。

（二）盈利能力的未来趋势

1、精密铝合金结构件制造行业面临较大的发展机遇

精密铝合金结构件主要应用于下游通讯设备、汽车零部件、高速机车、航空器材等高科技行业，其中目前公司产品主要应用于通讯设备和汽车零部件领域。下游行业具有良好的发展前景，保持旺盛的市场需求，为公司业务发展提供良好的外部市场环境。

（1）通讯设备投资不断增长

随着经济持续复苏、技术进步和电信市场开放程度提高，全球移动通讯服务市场需求巨大，对移动通讯网络建设提出更高要求。移动电话用户数的增长、新增数据业务的出现、全网覆盖及网络叠加的趋势等均大幅增加移动运营商对通讯设备的投资，以我国 3G 投资为例，根据工信部和三大运营商的规划，2009－2011年通讯基础设备投资额达到 4,000 亿元。精密铝合金结构件作为通讯无线设备（主要是基站设备）的重要构成部分，其市场需求将随着全球移动通讯设备投资的增长而持续增长。

（2）汽车零部件需求稳定增长

随着全球经济复苏进程加快，预计未来全球汽车年产量将保持 7,000 万辆以上，稳步进入上升通道，相应带动汽车零部件的市场需求。伴随着节能减排、环境保护要求的提高，未来轻质化、高性能、环保型的精密铝合金结构件将广泛应用于汽车零部件制造领域。汽车零部件的市场需求稳定增长带动了精密铝合金结构件制造行业的发展，给本公司带来较大市场机遇。

精密铝合金结构件行业呈现出良好的市场前景和巨大的发展潜力，公司将通

过持续创新和研发、提升产品技术含量和附加值，巩固并提升已有的竞争地位和竞争优势，分享行业发展机遇，保持盈利能力的快速增长。

2、公司产能扩张和研发能力的提升将大幅提高未来盈利水平

本次公开发行股票募集资金到位后，将进一步增加公司的资产规模，改善资产负债结构，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。

本次募集资金投资项目“精密铝合金结构件生产项目”达产后，公司将分别新增通讯设备用精密铝合金结构件产能230万件和汽车零部件用精密铝合金结构件产能20万件，有效提高公司为下游客户提供精密铝合金结构件制造服务的能力；本次募集资金投资项目“技术中心技术改造项目”建成后，可大幅提升公司新产品开发能力，增强产品市场竞争能力。公司产能扩张将增加精密铝合金结构件的销售规模，研发能力的提升将提高精密铝合金结构件的技术含量和附加值，有助于增强本公司的核心竞争力，提高本公司的整体盈利水平。

综上所述，经过多年的发展，公司已经具备了较强的竞争实力和良好的市场美誉度。公司抓住了精密铝合金结构件市场规模不断扩大的发展机遇，发挥自身优势，稳健经营，取得了良好的经营业绩。公司财务状况稳定，资产质量良好，保持了较强的盈利能力。本公司认为，在可预见的将来，公司仍将保持良好的财务状况和较强的盈利能力。

第十一章 业务发展目标

一、发行人的发展目标和战略

（一）公司的战略目标

目前精密铝合金结构制造产品已经广泛应用于通讯、汽车、航空、高速机车等众多高技术领域，在未来的经营中，公司将充分把握宏观经济形势及国家产业政策所提供的良好发展机遇，继续秉承“精益生产、精准制造”的理念，在已有的业内领先制造能力和技术服务水平的基础上，继续提升公司在精密铝合金结构制造行业的整体服务能力，提高“春兴制造”品牌的全球知名度。公司未来将进一步巩固扩大在通讯、汽车领域的市场占有率，同时加大对航空、高速机车领域的市场开发力度，将公司打造成为具有全球竞争力的综合性精密铝合金结构件制造与服务供应商。

（二）未来两年的业务发展目标

未来 2-3 年，公司将继续巩固、扩大在通讯、汽车等客户领域的市场占有率，为客户提供更高品质、更具技术含量的精密产品，不断提升自身在下游客户供应链中的重要性，形成与客户“共同成长、和谐并进”的业务发展理念和目标。

在新业务领域拓展方面，公司将重点拓展汽车、高速机车、航空等客户领域，并在全球汽车轻量化趋势、各国大力发展高速铁路建设以及我国大飞机项目的实施等下游行业发展的大环境下，继续加大产品制造技术和工艺研发的投入，使得公司成为上述客户领域的重要参与方，成为在下游行业领域具有竞争力的精密铝合金结构件制造与服务供应商。

公司将以上市为契机，通过完成“精密铝合金结构件生产项目”和“技术中心技术改造项目”，全面提升公司整体的精密制造能力和技术服务能力，实现公司持续健康地发展，争取在未来 2-3 年达到年销售收入 10 亿元的目标。

（三）公司的发展策略

为实现公司的业务目标，公司制定了以下具体策略：

1、加强技术研发投入

公司研发主要包括产品制造阶段的研发、产品及材料检测阶段研发，这两项研发能力的提升将有效提高公司精密铝合金结构制造水平、缩短对客户需求的响应时间、提高设备的柔性化制造能力和扩大有效产能，从而提升公司在产业链中的竞争地位。未来公司的研发重点将紧密围绕精密铝合金结构件下游应用领域，以通讯、汽车、高速机车和航空四大领域为研发重点，加大对技术研发的投入，通过“技术中心技术改造项目”的实施，提升公司的核心技术研发能力，以更好地适应未来市场竞争的要求。

2、以人为本的人才策略

人才是公司提供优质制造服务的基础，公司将加大管理人才和专业技术人才的引进和培养，为公司未来的稳步扩张奠定基础。公司本次拟实施的“技术中心技术改造项目”，可为技术人才提供更好的研发环境，创造良好的研究条件，在引进人才的基础上，留住人才。公司将制定更具吸引力的技术创新激励机制，为技术人才创造良好的工作平台；公司通过定期的 KPI 考核，甄别优秀人才，给予职级提升和富有竞争力的薪酬激励。

3、树立“春兴制造”的优秀品牌

本行业主要为下游工业客户提供供应链制造服务，产品很难形成直接面对消费者的品牌，这就使得本行业企业较少具备品牌优势。未来随着下游行业的竞争加剧，将会有越来越多的精密铝合金结构件产品制造或结构设计环节外包给专业制造服务商，具有品牌优势的企业在整个供应链中的地位将得到凸显，公司将在现有品牌优势的基础上继续加大品牌建设，逐步实现制造服务产品的升级，将“春兴制造”的品牌优势从通讯领域扩展到汽车、高速机车、航空等领域，通过品牌策略更好地占领市场。

4、全球化推广策略

目前，本公司提供的产品还主要为国内企业（包括外资在华投资企业），随

着精密铝合金结构制造产能向中国的转移，公司在未来市场竞争中将借助先进的制造服务能力，及业内领先的技术优势，逐步参与到世界范围的行业分工中，为公司股东获得更高的利润回报。

二、公司的业务发展计划

（一）技术开发及创新计划

“科技是第一生产力”，公司做为在国内处于领导地位的精密铝合金结构制造服务供应商，始终将技术作为公司发展和价值创造的第一要素，未来公司也将继续秉承这一核心思想，保持公司技术优势的持续领先。围绕这个核心，公司将重点采取以下措施：

1、加大技术投入，借助“技术中心技术改造项目”的实施，公司将加强研发部门的实力，配置具备国际先进水准的试验设备，提高公司快速反应的研发能力；

2、完善和加强与客户的“共同研发”模式，提高公司的前瞻性产品研发能力，扩大公司的技术服务能力，利用先进制造技术帮助客户降低产品维护与运营成本，实现与客户共同创造价值的技术服务路线；

3、完善技术创新体系和机制，在现有矩阵式项目研发小组的基础上，推行研发、业务、采购及财务核算等不同业务单元横向合作的新型研发模式，为公司技术开发提供强有力的后援保障；

4、继续加强技术人才队伍建设，通过外部引进与自主培养相结合、国外交流学习与国内横向联合开发相结合、高端人才与技术工人培养相结合等“齐头并进式”的技术人才培养方式，继续巩固和提升公司的技术研发人员素质。

（二）人才资源发展计划

鉴于本公司产品对技术要求较高的特点，人才作为技术的载体，在公司未来发展中仍将扮演重要角色，公司将继续坚持“以人为本、人才至上”的人才战略，在未来技术竞争中立于不败之地。公司具体的人力资源发展计划为：

1、继续加大在精密铸造、数控精加工、材料检测、质量控制等领域高端人

才的引入，并通过实施“技术中心技术改造项目”，给予技术人员更大的工作平台和发展空间；通过引进航空、高速机车领域的行业管理专家及技术专家，形成公司未来业务发展的新增长点；

2、继续加强对内部管理人员、技术人员和技术工人的培训，通过“送出去、请进来“的方式有计划、分阶段地将管理人员和技术人员送到重点客户单位、专业研究机构和科研机构进行学习交流，同时聘请行业协会和科研院所的技术专家进行不定期培训，提升管理人员素质和技术人员（工人）的技术水平；

3、定期对中层以上干部进行管理能力提升培训、精益生产实践培训、先进企业管理案例宣导、管理自动化实务培训等，将公司管理水平提升到一个新的台阶。

（三）市场开发及营销网络计划

在市场开发方面：公司将继续在现有品牌优势的基础上继续加大品牌建设，逐步实现制造服务产品的升级，将“春兴制造”的品牌优势从通讯领域扩展到汽车、高速机车、航空等领域，通过品牌策略更好地占领市场；同时扩展海外客户市场。具体策略如下：

1、完善现有业务部门的职能，强化市场调研工作，配置专门岗位和人员搜集市场信息，籍此指导公司业务开拓和前瞻性研发方向；加强公司“跟踪服务、持续改进”的服务意识，在原有为各个重点客户配置专门项目组的前提下，增强在客户需求快速响应、共同研发项目协调、客户新需求开发等方面的人员投入；

2、在通讯设备行业的现有客户资源中，通过提升产品质量和加强售后服务，稳固扩大该领域的市场占有率；通过不断开发国外主要汽车零部件客户，提高公司产品在汽车零部件行业的市场占有率；

3、充分利用自身的技术优势、品牌优势、规模优势、成本优势，在巩固现有销售规模的基础上，利用加入跨国公司全球采购平台的有利时机，积极开拓国际市场。同时，在客户及市场集中的地方设立子公司和海外办事处，通过提供快捷的“门对门”物流服务，直接面对客户，了解客户需求，稳定和拓展国际市场。

在营销网络方面：公司在巩固现有长三角区域和珠三角区域客户营销网络的基础上，扩大在环渤海经济区域及芬兰、印度、美国、德国等海外客户及市场集

中区域的营销网络建设，适时设立子公司和办事处，以更好地服务客户和扩大市场。

（四）国际化经营计划

1、积极开展国际合作和交流，引进国外同行业先进的技术和设备，及时把握精密铝合金制造相关技术的最新发展动态，与国外知名企业合作进行新品开发及产品的前瞻性研发，主动满足客户需求；

2、向客户及国外同行学习先进管理经验。鉴于本公司的客户以全球知名通讯设备企业和汽车零部件企业为主，在业务往来中，本公司将籍此学习其系统完善的采购、生产、质量管理、营销等方面的运作经验，对公司进行管理和组织的持续优化，以适应全球化竞争的需要；

3、在全球范围内，力求实现只要有春兴的产品，就有春兴的客户服务和技术支持，使“春兴制造”的品牌随着产品销售区域的扩大而逐步获得全球范围的认可。根据现有的业务范围，拟在芬兰、印度、美国、德国等主要海外销售区域设立海外子公司或办事处，提供技术支持和物流服务。

（五）再融资计划

除本次公开发行股票募集资金外，公司将根据经营需要和投资计划，通过银行贷款和自身积累等方式筹措资金，公司暂无再融资计划。

三、发展计划的假设和面临的主要困难

（一）假设条件

本公司制定本发展规划所依据的主要假设条件如下：

1、国家相关的产业政策、税收政策不发生巨大不利变化；

2、通讯、汽车市场处于正常发展状态，公司所处领域未出现重大不利因素；

3、公司现有管理层、核心技术人员继续保持稳定性；

4、公司各项内部控制制度持续有效，未发生因监控、防范不利导致的重大损失；

5、公司没有发生严重的市场危机和财务危机；

7、公司本次发行成功，募集资金到位；

8、无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的灾难。

（二）面对的困难

本公司实施上述计划面临的主要困难是：

1、资金问题

上述计划的实施，需要投入大量资金，依靠银行贷款有一定困难；如果依靠自身利润积累，在日益激烈的市场竞争中，公司很可能会丧失宝贵的发展机会。因此本次公开发行股票募集资金对本公司健康、稳定、持续的发展十分重要。

2、人力资源问题

随着上述计划的实施，公司的生产规模、营销网络、研发机构都会扩张，产品结构和组织管理也都趋于复杂，公司对管理人才、销售人才和技术人才的需求将大量增加。另外，随着市场竞争的加剧，原有产品的市场利润率可能会降低，对新产品的研究和开发提出了更高的要求，为了保持企业的创新活力，需要培养、引进大量的专业人才，因此公司将面临着人力资源保障的压力。

3、快速成长的管理问题

随着业务和规模的快速增长，公司的管理水平将面临挑战。特别是在公司发行上市并迅速扩大经营规模以后，公司的组织结构和管理体系势必进一步复杂化。在上述计划的实施和未来的运作过程中，公司各项内部控制制度和组织管理体系都需要不断完善和创新，以适应公司的发展。

四、业务发展计划和现有业务的关系

公司的发展计划均是在现有业务的基础上制定的。鉴于精密铝合金结构制造行业前景广阔，公司未来发展计划主要围绕精密铝合金结构制造行业不断丰富产品系列，进一步完善产品结构；通过技术升级和工艺改进提高产品的质量和产量，提升公司的产品竞争力；继续提升公司的品牌优势，提高营销网络的覆盖区域，推动公司销售增长，进而提高公司产品市场占有率和公司的品牌价值。

第十二章 募集资金运用

公司本次首次公开发行股票募集资金投资项目为精密铝合金结构件生产项目及技术中心技术改造项目，通过实施精密铝合金结构件生产项目将有效提高公司为下游通讯设备、汽车零部件行业提供制造服务的能力，实现客户订单的有效吸收；通过实施技术中心技术改造项目，将现有的研发体系进行优化，并针对下游市场及拟开发市场进行技术研究及产品应用研发，缓解公司目前研发需求压力，提升公司的市场竞争力，使公司在通讯设备、汽车零部件、航空、高速机车等下游领域成为国内外知名的专业化精密铝合金结构件制造服务供应商。

一、本次发行募集资金总额及其投资进度

（一）本次首次公开发行募集资金投资项目

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股 3,600 万股，占发行后总股本的 25.35%，实际募集资金扣除发行费用后的净额为[ ]万元，全部用于公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的营运资金。

公司募集资金存放于董事会决定的专户集中管理，做到专款专用。开户银行为[ ]，银行帐号为[ ]。

本次募集资金投向经公司 2010 年度第一次临时股东大会审议确定，由董事会根据项目的轻重缓急情况负责实施，用于：

序号	项目名称	投资总额（万元）	募集资金投入（万元）	备案/审批部门	备案/审批文号
1	精密铝合金结构件生产项目	26,117.09	26,117.09	苏州工业园区经济贸易发展局	苏园经投登字[2010]4 号
2	技术中心技术改造项目	3,964.60	3,964.60	苏州工业园区经济贸易发展局	3205101000134
3	其他与主营业务相关的营运资金项目				
合 计				—	—

（二）募集资金投资项目投资进度安排

序号	项目名称	募集资金投资进度安排（万元）			
		第一年投资	第二年投资	第三年投资	投资总额
1	精密铝合金结构件生产项目	7,098.02	15,670.25	3,348.82	26,117.09
2	技术中心技术改造项目	3,964.60	-	-	3,964.60
3	其他与主营业务相关的营运资金项目				
合计					

注：上表中所述第一年指本次募集资金到位后的 12 个月，以后类推，后同

（三）本次募集资金不足或富余的安排

上述募集资金投资项目主要围绕公司主营业务设置，如本次发行的实际募集资金量大于“精密铝合金结构件生产项目”、“技术中心技术改造项目”等两个项目的投资总额，将用于其他与主营业务相关的营运资金项目。如本次发行的实际募集资金量少于项目的资金需求量，公司将通过自筹资金来解决资金缺口问题，从而保证募集资金投资项目的顺利实施。

二、募集资金投资项目的前景分析

（一）项目实施背景

1、我国精密金属结构制造行业将保持持续稳定的发展

“十一五”时期中国经济得到平稳较快的发展，国内通信、汽车、航空、高速机车等下游行业对精密金属结构件的需求保持稳定快速增长，这为我国精密金属结构制造产业的持续发展提供了有力保障。同时我国拥有丰富的有色金属资源和劳动力资源优势，拥有国际和国内两个巨大的产品市场，并拥有一支长期从事金属结构制造产品研发、工艺设计、铸造设备开发等科研和生产实践的专业技术队伍，这都构成了中国精密金属结构制造行业持续发展的重要物质基础和技术基础。

为了实施可持续发展的战略，减轻对原材料资源耗费和生态环境的压力，及适应下游行业不断提高的对产品精密度、稳定性等的要求，金属结构件的轻量化已成为精密金属制造行业的重要发展趋势。未来，随着金属制造设备和制造工艺技术的不断提高，越来越多的黑色金属结构件将会被以铝合金为代表的有色金属结构件所替代。以汽车行业为例，汽车自身重量每减轻 10%，燃油消耗可降低6%－8%，排气量也随之大幅降低，这就在汽车制造过程中对汽车零部件的轻量化要求越来越高，为了实现这一目标，用铝合金结构件为代表的有色轻质合金结构件代替黑色金属合金结构件是大势所趋。

2、全球精密金属结构制造业向中国转移及跨国公司的全球采购战略，为中国专业精密金属结构制造企业带来良好的发展机遇

在经济全球化的浪潮中，以新的产业发展序列为特点的国际分工正在形成。中国的经济发展水平，特别是拥有丰富的有色金属和劳动力资源以及巨大市场的有利条件，决定了中国在国际产业分工中的位置，即处于提供产品制造及服务的环节。这意味着中国将在很长一段时间里承担国际精密金属结构件及其制品的生产制造和服务任务，国际精密金属结构制造重心逐渐向中国转移已成为必然趋势。

随着全球精密金属结构制造业向中国转移，许多跨国公司纷纷在中国建立生产基地和全球采购平台，意大利 Marchesi、欧洲菲斯达、芬兰 Alteams 等国际大型有色金属结构件制造厂商纷纷在中国设立制造基地，为其全球客户供货。与此同时，跨国企业也在逐渐增加其在中国的采购量，以诺基亚西门子为例，诺基亚西门子将其全球基站用精密铝合金结构件 60%以上的采购量转移至中国，且随着供应商制造服务水平的提升，采购比重未来还会增加，以本公司为代表的国内领先供应商在此过程中将凭借其可靠稳定的产品质量和技术服务，获取更多的产品订单。

3、下游主要客户行业的产品需求明显增加

（1）下游通讯行业投资增长明显

新世纪以来，持续的经济增长、技术创新以及大量电信市场的开放，促使了全球移动通讯服务业的重大发展。截至 2009 年年底，全球移动电话用户数达到

46 亿户，超过了固定电话成为用户最多的通信工具。但是，由于全球经济发展水平不平衡导致移动电话用户发展也存在不平衡状态。欧美等经济发达国家和地区，每百人移动电话拥有率达到或超过 100 部，亚洲、非洲等经济欠发达地区移动电话拥有率不到 30 部，但这些国家和地区移动电话用户增长速度很快，最近几年全球移动电话用户数的增长主要源于这些国家和地区。根据我国工信部统计数据，2000 年以来中国移动通信用户数年均增长率保持在 17%以上，截至 2009 年底中国移动通信用户达到 7.4 亿户，移动通信已经成为中国电信行业发展最快的领域，移动通信用户数将保持快速增长。

移动电话用户数的增长和新增业务的出现促使移动运营商对移动通讯设备投资不断增加，据 iSuppli（全球领先的针对电子制造领域的市场研究公司）统计，2008 年全球移动通讯基础设备投资额达到 429.2 亿美元。在中国、印度、南亚和非洲等新兴市场对网络基础设施的投资需求及发达国家对以数据业务为主的技术升级（3G 及 LTE 技术演进）投资的带动下，未来 5 年全球移动通讯基础设备投资额仍将保持之前较快速度的增长。

（2）下游汽车行业出现恢复性增长

全球汽车产量从 2002 年的 5,905 万辆增长到了 2007 年的 7,326.61 万辆，年均增长 4.81%；2008 年，在金融危机的影响下，全球汽车年产量约为 7,052.65 万辆，较 2007 年下降约 0.6%，但在中国、印度、俄罗斯、巴西等发展中国家，汽车产量仍维持增长态势。伴随着发展中国家汽车产业的成熟、固定资产投资带来的高速公路等基础设施的完善、经济发展水平的提高，预计未来的增长也将主要集中在以中国为代表的新兴市场经济国家中。根据中国汽车工业协会统计数据显示，2009 年我国汽车产销量分别为 1,379.10 万辆和 1,364.48 万辆，同比分别增长 48%和 46%，超过美国、日本成为世界第一大汽车生产和消费国，预计 2010 年仍将保持良好发展态势，全年汽车产量有望达到 1,500 万辆。随着全球经济的逐步复苏，预计未来全球汽车年产量仍将继续维持在 7,000 万辆以上，稳步进入上升通道。

随着全球汽车产业的复苏，以贝洱、博世、电产、江森自控等为代表的全球跨国汽车零部件采购商为增强成本竞争力，已纷纷对其用于精密系统零部件制造的精密铝合金结构件采购商进行调整，把中国精密铝合金结构件制造厂商纳入其

全球采购资源库，加大了在华采购份额，这给本行业企业提供了快速发展的良好机会。另外，中国本土汽车产量近年来的快速增长也促生了很多本土大型汽车制造商，进而带动了汽车零部件厂商的加速发展，从而给本行业带来机遇。

（二）募集资金投资项目的必要性及合理性分析

1、募集资金投资项目实施的必要性

（1）扩大公司精密铝合金结构件制造服务能力，满足日益增长的市场需求

近年来随着下游通讯设备、汽车零部件厂商在中国采购量的增大，以公司为代表的中国区域优秀精密铝合金结构件制造服务供应商获得了较大的发展空间，在通讯设备领域，发行人已经成为诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、波尔威、安德鲁、安弗施等国际知名厂商的主要精密铝合金结构件供应商之一；在汽车零部件领域，公司已经通过了贝洱、博世、电产、江森自控等国际知名的汽车零部件制造商的合格供应商认证。随着客户数量的增多，下游客户对公司的订单数量也保持着较快增长速度，公司目前产能已经接近饱和，工厂每天运作时间 16 个小时以上，处于满负荷水平。报告期内公司提供的精密铝合金结构件产品的产能、产量及销量情况如下：

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
产能（万件）	115	200	180	130
产量（万件）	117.54	198.12	188.10	125.16
产能利用率	102.21%	99.06%	104.50%	96.28%
销量（万件）	115.46	198.77	184.21	121.23
产 销 率	98.23%	100.33%	97.93%	96.86%

从上表可见，报告期内，公司精密铝合金结构件产品一直处于供不应求状态，产能利用率始终保持在 95%以上，近两年更是接近 100%。在客户需求的带动下，公司利用自筹资金进行了生产设备的投资和技改，使得精密铝合金结构件产能从 2007 年的 130 万件提升到 2009 年的 200 万件，但仍然无法满足市场需求的快速增长。

目前，公司基本处于生产设备满负荷生产状况，但仍然无法完全满足客户的所有订单需求。公司一方面通过对附加值相对较低的产品及非重点客户的部分订单进行生产安排调整来保证核心客户和高附加值产品的生产，另一方面利用自筹

资金继续进行生产设备的投资和技改，来提升公司精密铝合金结构件产品的制造服务能力。预计 2010 年公司通过设备和技改投资新增产能 40 万件，将在一定程度上缓解当前订单需求压力，但产能仍存在较大缺口，而且随着全球经济的复苏，下游通讯和汽车行业增长更为迅速，预计未来较长时间内，公司产品订单数仍将保持较快增长，如果产能不能得到有效扩张，产能不足将成为未来制约公司发展的瓶颈。

（2）增强公司新产品开发能力、培育新的业务增长极

公司近年来业务量及客户量的快速发展，业务范围已从通讯设备稳步扩展到汽车零部件领域，并向航空器材、高速机车等新领域开拓，伴随着下游业务范围的扩展，公司的新品研发数量也在急剧增加，报告期内，公司的新品开发数量从 2007 年的 201 件增长到了 2009 年的 438 件，增长了 1.18 倍，新品开发的急剧增加，对研发设备的投入、研发人员的配比等都提出了更高的要求，公司需要通过实施技术中心技术改造项目，在组织架构、人员素质、研发设备等方面进行提升，满足新品开发对研发能力的要求。

公司目前下游客户以通讯设备和汽车零部件领域为主，根据公司的战略规划，在未来 3 年内，公司将适时进入航空器材和高速机车领域。技术中心的研发重点之一就是在航空器材及高速机车领域，有针对性地对目前潜在客户开发应用于飞机机翼、尾翼及高速机车制动系统的精密铝合金结构件新产品，并通过招募行业技术专家、配置先进试验设备及检测设备、进行有关行业质量体系认证等措施来逐步实现将业务范围扩展至航空器材及高速机车领域。

（3）提高制造服务水平，增强公司的制造服务优势

虽然目前公司已经具备了较为完善的精密铝合金结构件制造服务能力，但跟国际优秀企业相比较还存在一定差距。实施“精密铝合金结构件生产项目”后，通过引进先进大中型铸造设备，购进高精度、高效率、柔性化和自动化结合的数控加工中心，购置先进的检测设备、测量仪器及点胶装配设备，大幅度提高公司产品的质量及精度水平，从而能够为客户提供更为优良的产品制造服务；通过实施“技术中心技术改造项目”，公司将引入一批优秀人才和先进研发设备，依托与客户建立起来的共同研发模式，在产品前瞻性开发、加工工艺开发、模具工艺设计、工艺优化等方面为客户提供更为贴近的一体化产品制造技术解决方案，使

公司继续保持行业领先的技术服务能力。募集资金投资项目实施后，公司的制造能力、产品质量和制造服务优势将得到继续保持和提升，从而推动公司产品销售的再次飞跃，使公司成为具有世界先进制造水准的精密铝合金结构件制造服务供应商。

（4）提高公司市场竞争地位，提升市场占有率水平

在精密铝合金结构制造行业（通讯领域），公司主要竞争对手包括：思德泰克、鸿爱斯、恩耀、湘银天等企业，上述客户亦为下游大型通讯设备商供货，与公司形成客户竞争。目前公司凭借较强的制造服务能力处于领先地位，在公司募集资金项目实施后，公司的产品制造能力、技术服务能力及市场竞争力也将随之提高，从而进一步提高公司的市场占有率水平。

2、产能扩张的合理性分析

（1）从报告期产能扩张趋势看募投项目产能扩张的合理性

报告期内，在下游客户订单需求迅猛增长的拉动下，公司销量由 2007 年的 121.23 万件增长到了 2009 年 198.77 万件，增幅达 63.96%；产能由 2007 年的 130 万件扩张到 2009 年的 200 万件，增幅为 53.85%。可见，公司产能扩张都与产销量相配比，公司“共同研发、合约制造”的制造服务模式决定了公司产能产量是随着销售订单的增长而增长的，公司的产能扩张速度是与市场开拓能力相适应的，而且公司前瞻性的市场开拓能力及技术服务水平保证了公司产能扩张的有效消化。

从公司目前订单预测来看，2010 年仅阿尔卡特朗讯、摩比天线和国人通讯三家客户对公司的新增订单数即已达到 40 余万件，而公司预计通过设备投资及技改投资新增产能仅为 40 万件，产能仍存在较大缺口。从历史产销趋势及目前所获定单情况来看，公司新增产能所增加的制造服务能力均能够得到公司订单的有力保证，显示出了公司产品制造服务较高的客户认同度和快速反应的销售能力。

（2）从行业发展趋势来看，精密铝合金结构件具有较为广阔的市场空间，产能扩张符合市场增长趋势

历经半个多世纪的积累和发展，我国精密铝合金结构制造行业已经成为国民经济发展的重要基础行业，其中：应用最为广泛的精密铝合金压铸结构件目前应

用领域已经扩展至通讯设备、汽车零部件等诸多高科技行业，2008 年应用于这两个主要领域的精密铝合金压铸结构件占到全年总产量的近 70%。随着我国通讯、汽车、航空、高速机车等领域的快速发展，其对精密铝合金结构件的需求也将会呈高速增长态势。

估计到 2013 年，仅下游通讯设备用精密铝合金结构件的全球产值将达 238 亿元，而公司募集资金投资项目预计新增销售收入为 4.28 亿元，仅占全球产值的 1.80%，在下游广阔的市场空间下，公司产能扩张符合宏观经济增长对精密铝合金结构件的需求增长，具有很强的市场适应性。

（3）从客户订单来看，公司精密铝合金结构件产品具有有力的客户订单保障

公司凭借完善的精密铝合金结构制造服务能力，对通讯设备和汽车零部件领域精密铝合金结构件的供应具有较大优势，公司已经成为诺基亚西门子、安弗施、波尔威、安得鲁等国际知名通讯设备集成（制造）商的主要精密铝合金结构件供应商之一；并已通过众多排名靠前的汽车零部件制造商的合格供应商认证，其中：对哈金森、电产、江森自控等客户将形成规模供货。根据对公司现有客户的已开模订单及未来有效需求的订单预测，未来四年内，公司现有及新增主要客户订单数将从 2009 年的 186.83 万件增长到 2013 年 426.25 万件，订单增长 239.42 万件，占募集资金投资项目完全达产后新增产能（250 万件）的 95.77%，新增产能将得到合理保证。主要客户销量及未来需求量预测具体如下表：

单位：万件

现有主要客户销量及未来需求量预测					
客户名称	2009 年	2010 年 E	2011 年 E	2012 年 E	2013 年 E
诺基亚西门子	86.18	90.49	95.01	99.76	104.75
阿尔卡特朗讯	5.73	15.20	18.00	27.10	31.50
波尔威	28.79	17.00	22.00	25.00	30.00
安德鲁	19.12	21.00	26.59	27.92	29.32
安弗施	20.54	19.50	21.57	23.78	24.97
摩比天线	23.05	38.00	55.20	63.48	73.00
日本电产	3.30	4.00	5.00	6.25	7.81
合计	186.71	205.19	243.37	273.29	301.35
新增主要客户销量及未来需求预测					

国人通信	0.12	20.00	35.00	46.00	52.90
摩托罗拉	—	10.00	25.00	32.00	37.00
德国贝洱	—	9.80	14.20	20.00	35.00
合计	0.12	39.80	74.20	98.00	124.90

注：以上数据根据公司市场部门统计整理，以产品最终客户口径统计；为方便统计，实际销售量不足 0.01 万件的，均按 0.01 万件计算。

在通讯设备领域，公司在稳固原有客户订单的基础上，充分利用自身的产品质量及制造服务优势开拓了国人通信、摩托罗拉等新客户，并继续加大对该领域大型客户的开发力度；在汽车零部件领域，自 2007 年公司战略性地正式进入该领域的短短两年多时间，除了对日本电产、江森自控、博世、哈金森等形成规模供货以外，还通过了贝洱、克诺尔、美国天合等全球大型汽车（车辆）零部件制造商的合格供应商认证，预计在未来三年内公司在汽车零部件领域将形成 40 万件的订单销售额。公司进入全球供应商采购平台的主要汽车（车辆）零部件客户具体情况如下：

客户名称	全球采购平台	全球总部
上海博世力士乐液压及自动化有限公司	Bosch /德国博世集团	德国
贝洱亚太管理（上海）有限公司	BEHR/德国贝洱集团	德国
上海江森鹤华汽车金属零部件有限公司	Johnson Controls/美国江森集团	美国
哈金森工业橡胶制品公司	HUTCHINSON/法国哈金森集团	法国
日本电产(大连)有限公司	日本电产株式会社	日本
天合亚太有限公司	TRW/美国天合汽车集团	美国
克诺尔车辆设备（苏州）有限公司	Knorr-Bremse/德国克诺尔集团	德国

公司面临着迅速发展的下游客户市场，下游客户的发展及客户数量的增多将带动公司业务的快速增长，可见，公司本次募投项目的扩产计划是与公司市场客户订单预期相适应的。

（4）从行业特征来看，公司快速反应的柔性化制造体系将有效避免未来客户行业波动的风险

本行业由于产品的非标准化，要求生产厂商在产品研发、制造、设备等方面具备快速反应的柔性化制造特征，使得下游某一应用行业及客户受到非预期事件的影响出现订单下降情形时，公司能够快速实现产能在不同行业不同客户间的转

换。公司快速反应的柔性化制造体系，使得本公司能够根据不同行业及客户产品的特点来安排产品的研发、工艺设计和生产计划，适时调整产品结构，有效地规避下游某一行业或某一客户领域的景气度波动对本公司产生的冲击。

本次募集资金投资项目拟新建的生产线均为由多台独立设备组成的柔性化生产线，因此当客户对象、产品型号等发生变化时，通过更换工装夹具、刀具、局部调整工艺流程或添置少量的辅助设备后，各生产线即可实现产品对象生产的转换；且每条生产线均能够根据产品对象的特征，快速地应对客户和市场需求的变化，实现产品制造的批量化转换。公司具备的快速反应的柔性化制造体系使得公司募投产能扩张的市场风险大幅降低。

三、募集资金项目项目情况介绍

（一）精密铝合金结构件生产项目

1、项目总体概况

本项目将在公司现有精密铝合金结构件制造规模的基础上，通过新建厂房、购置新设备等来扩大制造服务能力。项目建成后，公司精密铝合金结构件制造能力将在目前 200 万件的基础上增加 250 万件，增长 1.25 倍；扩大的产能主要用于生产通讯设备和汽车零部件用的精密铝合金结构件，其中用于通讯设备领域的产能为 230 万件，用于汽车零部件领域的产能为 20 万件，共计 250 万件。该项目已于 2010 年 1 月 8 日，在苏州市工业园区经济贸易发展局登记备案，项目登记备案号为：苏园经投登字[2010]4 号。

2、项目投资概算

本项目投资总额为 26,117.09 万元，其中土地购置及建设投资 17,745.04 万元、流动资金 8,372.05 万元，拟全部使用募集资金投入。

（1）项目投资主要内容

序号	类别名称	投资额（万元）	占投资总额比例
1	土地购置费用	1,839.04	7.04%
2	建设投资	15,906.00	60.90%
2.1	建筑工程费用	5,400.00	20.68%

2.2	设备购置费用	10,506.00	40.23%
3	配套流动资金	8,372.05	32.06%
	合　计	26,117.09	100.00%

其中：

①建筑工程费用主要用于公司 45,000 ㎡的厂区建设工程相关费用，根据生产工艺流程及厂区规划要求，规划厂区划分为：精密铸造车间 15,000 平方米、数控精加工车间 15,000 平方米、产品后处理车间 10,000 平方米、仓储与物流中心 5,000 平方米。

②设备购置费用包括：购置压铸设备、机加工设备、检测设备等生产设备、运输设备、压铸机配套设备等，共计 156 台（套、条）。

（2）资金使用进度安排

本项目建设期为两年，建设期第一年投入土地购置费用及建设投资的金额为 7,098.02 万元；第二年投入的建设投资金额（主要为设备购置投入）为 10,647.02 万元，投入的配套流动资金为 5,023.23 万元。项目完全达产期（第三年）投入配套流动资金 3,348.82 万元。具体资金使用计划如下：

序号	投资构成	募集资金投资进度安排（万元）			
		第一年投资	第二年投资	第三年投资	投资总额
1	土地购置费用	1,839.04	-	-	1,839.04
2	建设投资	5,258.98	10,647.02	-	15,906.00
3	配套流动资金	-	5,023.23	3,348.82	8,372.05
合计		7,098.02	15,670.25	3,348.82	26,117.09

3、产品的质量、生产及技术情况

（1）项目的产品质量标准

本项目产品生产执行的是精密铸造和数控精加工方面的国家标准及国际标准，具体详见本招股说明书“第五章 业务和技术”之“十一、公司产品质量控制情况”，同时需要满足客户订单要求；对于出口产品还需要满足欧盟的 RoHS 和 WEEE 的要求。

（2）生产方法、工艺流程及生产技术选择

本公司的精密铝合金结构件产品采取以销定产的“合约制造”生产模式，在

询价阶段即确定基本的生产工艺方法，然后根据客户具体订单要求，进行产品生产工艺的“共同研发”，将技术服务贯穿于产品制造到销售的整个过程中。

本项目所涉及产品的生产工艺流程主要包括：模具工艺及结构设计、模具制造（外协加工）、熔炼、压铸成形、压铸后整理、数控精加工、精加工后处理、表面处理（外协加工）、检验入库。具体的生产流程详见本招股说明书“第四章业务和技术”之“五、发行人主要业务情况”。

公司经过多年的精密铝合金结构制造及技术服务经验，拥有众多专利和非专利技术，形成了业内领先技术水平。主要生产技术有：模具设计技术、铸造工具及工艺设计技术、数控精加工工具及工艺设计技术等产品制造技术；材料检测技术及产品检测技术等现代检测技术。公司所积累的产品制造应用技术，属于本公司的成熟技术，可较好地运用于公司精密铝合金结构件生产项目，保证项目顺利实施。

（3）设备选择

本项目需要增购设备共计 156 台（套、条），其中：铝合金冷室压铸机 8 台、数控加工中心（卧式、立式）120 台、检测设备 5 台、运输设备及压铸机配套设备 22 台（套）、浸渗生产线 1 条。具体购置设备如下：

名　　称	规 格	数 量	单价（万元）	总价（万元）
意德拉铝合金冷室压铸机	1600T	2 台	800	1,600
东洋铝合金冷室压铸机	900T	2 台	330	660
东洋铝合金冷室压铸机	500T	2 台	240	480
东洋铝合金冷室压铸机	350T	2 台	150	300
压铸机配套设备		8 套	60	480
卧式数控加工中心	MAZAK	10 台	200	2,000
立式数控加工中心	法拉克	110 台	40	4,400
压铸件浸渗生产线		1 条	48	48
三坐标测量仪		4 台	57	228
光谱分析仪		1 台	60	60
厂房行车		4 台	20	80
液压叉车		6 台	15	90

升降电梯		4 台	20	80
设 备 合 计		156		10,506

4、主要原材料及能源的供应情况

精密铝合金结构件制造采用的主要原材料为：铝合金锭，公司铝合金锭按照上海现货铝锭价格加一定幅度加工费的价格采购，所采购的铝合金锭属于我国产量较大的大宗商品，产品性能稳定，公司已建立了完善稳定的供货渠道，全部原材料均在国内采购。

项目所需的能源为电和柴油，相关能源均为市场化产品，可保证供应。

5、项目竣工时间、产量

项目的竣工时间为投资到位后 2 年内，项目的建设规模是形成年产各类精密铝合金结构件 250 万件。

6、产品销售模式

（1）销售客户领域

本项目产品为精密铝合金结构件产品，主要面向通讯设备、汽车零部件等领域的客户群体，新增产能 250 万件，其中：拟面向通讯设备领域客户销售 230 万件、面向汽车零部件领域客户销售 20 万件，但因本公司所具备的快速反应的柔性制造能力，上述产能可面向上述重点行业客户的具体订单情况进行综合调配。

（2）销售模式及策略

公司产品的销售方式主要为直销模式，根据客户的订单要求，组织产品开发、工艺设计、模具设计及制造服务，公司能够为客户提供一整套完整的从产品研发到最终产品配送的整个制造服务流程，采取了“共同研发、合约制造、跟踪服务、持续改进”的制造服务模式，因此在制造服务的每个环节均需与客户进行沟通，以持续改进产品质量和性能，这就决定了公司需采取直接面对客户的直销销售模式。公司项目新增产品的销售亦以直销为主。

为了保证募投项目产品的销售预期能够达到，公司拟采取如下营销策略进行市场开拓与客户维护：

①提高现有客户的产品制造服务质量，提高产品市场占有率

目前公司凭借卓越的产品质量，已成为主要客户诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、波尔威、安弗施、摩比天线等最大的精密铝合金结构件供应商之一，公司对现有主要客户采取的客户服务策略有：①为其在产品前瞻性研发、产品结构设计等方面提供基于“共同研发”的技术服务；②配置专门的客户服务小组与其全球各分支机构进行无缝对接式的沟通；③拟在客户主要工厂集中地中国华南地区、芬兰、美国、印度、德国等地设立分支机构或办事处，以达到为客户提供更为快捷的物流服务和技术支持。通过上述措施的实施，公司将有效提升在现有主要客户的产品份额以及公司在产业链中的竞争地位，与客户结成稳固的供应链关系。

②开拓新的客户区域，加大在华南地区及国外市场的客户开拓力度

目前，公司的现有客户主要集中在中国华东地区，随着公司产能的继续扩张，公司将加大在华南地区的产品及品牌推广力度，公司从 2008 年开始派驻专门市场人员于中国华南地区、欧洲、美国等下游客户集中区域进行深入市场调研及潜在客户商务洽谈、客户需求跟踪等市场开拓措施：2008 年新开拓了摩比天线，2009 年即形成销售收入 4,823.09 万元；2009 年公司又新开拓了摩托罗拉、国人通讯，预计这两家新增客户 2010 年将形成销售收入约 5,000 万元。未来 2－3 年内，公司将加大对华为、爱立信、中兴通讯等潜在客户的开发力度，对下游通讯设备领域重点客户形成全面覆盖之势，并将公司在精密铝合金结构制造行业（通讯领域）的市场占有率在现有基础上提升 3-4 个百分点，稳固并扩大公司的市场领导地位。

③充分利用公司的柔性制造能力，开拓新型客户市场

公司具备的快速反应的柔性化制造能力能够在仅通过改变部分辅助工具或加工程序，既可实现其它型号以及其它类别产品的制造，这就为公司开拓新领域客户提供了无限可能。

报告期内公司开拓了江森、电产、贝洱等汽车零部件领域巨头，预计仅就贝洱和江森两家客户，2010 年形成销售收入将达到 1,000 万元以上；未来 2－3 年内，公司将重点突破的潜在客户有：日本电装、天纳克、德尔福、麦格纳、马瑞利等汽车零部件领域的跨国巨头；此外，在航空领域，公司拟对航空器材类客户进行重点开拓，进行产品的前期研发和试样；在高速机车领域，公司已经开始接受克诺尔的产品认证和前期试样，预计在 2011 年将形成规模销售。

④配备客户服务小组（专员），对重点客户进行持续跟踪服务

对于公司现有重点客户，公司配备了专门的客户服务小组或客户专员，对其产品制造服务的整个过程进行跟踪；并就产品的最新设计思路、方案等与客户进行沟通并参加公司矩阵研发项目小组的工作，推动产品的前瞻性研发与应用；对客户的最新需求进行持续跟踪，并及时响应。目前公司对诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、摩托罗拉、安弗施、波尔威、安德鲁、贝洱、江森等均配备了客户服务小组（专员）为其提供无缝对接式的全方位服务，实现了与客户的共同成长，推动公司业务的可持续发展和市场竞争地位的可持续提升。

7、环境保护

根据本项目的工艺特点，污染环节较少，生产过程中产生的污染主要为少量的废水、设备运行产生的一定强度的噪声和固体废弃物。

公司采用了较为完善的废水及噪音、固体废弃物处理措施，其中废水主要为产品清洗废水和生活污水，经沉淀池处理后由苏州工业园区污水处理厂统一处理；本项目噪声主要为各种机械设备在加工过程中产生的机械噪音，项目选购的生产设备要求供应商针对设备主要噪声源加设隔音设施，采用减震效果较好的材质，以有效降低噪音，本项目正式投产后，噪声强度能够完全达到《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）的要求，对周围环境影响较小；本项目产生的国体废弃物主要为炉渣、废模具、废铝屑和金属边角料、废水处理沉淀物等可以综合利用的金属废弃物及需专业环境工程公司处理的废切削液，项目产生的固体废弃物对环境影响较小。

8、项目选址

本项目选址于苏州工业园区唯亭镇东：厂区东与昆山开发区相邻，南为 312 国道，西为苏州工业园区中心区，地理位置优越，交通便利，项目占地总面积为 82.1 亩，土地拟通过受让方式取得。

本项目于 2009 年 12 月 22 日通过了苏州工业园区环境保护局的建设项目环保审批；2010 年 1 月 8 日在苏州工业园区经济贸易发展局办理了项目备案。

2010 年 1 月 13 日，苏州市工业园区国土房产局发布苏园（工）挂告（2010）第 001 号《国有建设用地使用权挂牌出让公告》，土地挂牌时间为 2010 年 1 月 13 日至 2010 年 2 月 1 日，公司对本次挂牌出让土地中的“苏园国土 2010-G-11

号” 地块参与了竞买。

2010 年 2 月 1 日，经江苏省苏州市中新公证处公证，公司以 1,841 万元取得“苏园国土 2010-G-11 号” 地块使用权，此次土地使用权挂牌程序及结果合法、有效。

2010 年 2 月 9 日，公司与苏州工业园区国土房产局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，公司受让位于苏州工业园区金陵东路南、朱街东的工业用地，宗地编号为 38644，土地总面积为 54,736.9 平方米，土地使用权出让价款为 1,841 万元，由公司在合同签订之日起 60 日内一次性付清。同日，公司取得了苏州工业园区国土房产局颁发的建设用地批准书。公司已于 2010 年 4 月 2 日前向土地使用权出让方苏州工业园区国土房产局支付了全部土地使用权出让价款。

经保荐机构和律师核查认为：公司募集资金投资项目所需土地使用权已通过合法、有效的程序取得，土地使用权出让价款已经全额支付，政府各项前置审批环节已经完成，土地使用权证的办理不存在障碍。

9、项目经济效益分析

该项目建设期 2 年；达产期 1 年，项目建成达产当年（即建设期第二年）达产率为 60%，第 2 年为 100%。项目正常年营业收入 42,800 万元，项目正常实现年利润总额为 7,446.71 万元，净利润 5,585.03 万元。项目盈利能力指标如下表：

序号	名　　称	指　标
1	投资收益率（ROI）	21.38%
2	税后内部收益率	27.76%
3	税后投资回收期（年）	5.18
4	税后净现值（万元）	11,812.03

（二）技术中心技术改造项目

1、项目基本情况

本项目拟在公司现有研发部门的基础上，通过引进高精密加工设备和高精度检测设备，完善公司的研发平台，提升本公司在通讯、汽车领域的新产品开发能力及工艺设计能力，并为公司未来向航空器材和高速机车两个行业的业务拓展提供技术储备。通过技术中心能力提升，公司在精密制造方面的核心竞争力将得到

显著增强，达到世界先进水平，使公司保持可持续性发展。

项目建成后预计可大幅度提升公司新产品开发能力、提高产品技术含量，增强产品市场竞争能力，具有良好的间接经济效益。

技术中心技术改造项目已于2010年1月11日在苏州工业园区经济贸易发展局备案，备案号为：3205101000134。

2、项目背景情况

（1）下游行业的快速发展促使精密铝合金结构件制造企业必须不断提升技术研发水平

随着全球经济的不断发展，通讯、汽车、航空、高速机车等领域对现代科学技术的应用性要求也越来越高，以通讯设备领域为例，要求其产品具备在高温、高压、室外或恶劣环境下长期可靠地工作，这就对产品的结构、材料组成和产品精密性等提出了更为苛刻的要求，为了适应这些要求，各种新结构、新材料的精密结构件大量出现，且其结构越来越复杂，材料的性能越来越强韧，产品加工精度越来越高。

下游行业对于产品精度、质量及性能等各项指标的严格要求也拉动了本行业技术水平的进步，这就要求精密铝合金制造服务企业具有快速反应的研发体系、能够适应下游行业技术及产品质量要求的研发水平及持续升级的研发能力。只有掌握了产品的核心工艺和关键技术，公司才能保持较强的产品竞争优势，提高对快速发展的下游市场的响应速度和服务质量，在激烈的竞争中立于不败之地。

关于通讯、汽车零部件等领域的发展对精密铝合金结构件的需求情况详见本招股说明书“第五章、业务与技术”及本章“第二节、募集资金投资项目的前景分析”，下文重点描述公司技术中心的另两个重要研发领域：航空器材和高速机车领域的发展对精密铝合金结构件的需求情况。

①快速增长的航空制造业对精密铝合金结构件需求巨大

I、航空产业转包给中国航空零部件制造商带来巨大机遇

航空制造业属于一种典型的“合作型工业”，通常飞机整机、发动机制造厂商会将整个制造过程的各个环节外包给专业制造商，世界前两大飞机整机制造商中：空客在全球27个国家有1,500多家供应商；波音公司60%以上的零部件都外包给其它供应商，从而形成一个巨大的航空产业转包市场。

中国作为制造业大国，具有优秀的装备制造水平及越来越多的专业服务厂商，航空产业转包订单出现加速向中国转移的趋势。在飞机整机及主要部件制造商中，波音、空客、通用电气、普惠、罗罗等公司都与我国企业签订了转包制造的合作项目，2008 年中国航空产品生产总额约为 7 亿美元，是 1998 年的 10 倍左右。根据波音公司 2009 年的预测，未来 20 年，中国仍然是除美国以外新民用飞机的最大市场，中国将需要 3,370 架新飞机，价值为 4,000 亿美元（数据来源：波音公司网站）。而一般而言，获得的订单金额约 20%的零部件采购要转包给订货国企业，按此预测未来二十年中国仅就飞机零部件转包业务年均获得的转包额产值将达到 40 亿美元。另外，我国商用大飞机项目的实施及空客天津总装基地的建成也将为我国航空零部件制造业带来巨大的市场空间。

II、从产业特性看，中国将步入通用航空产业发展的快车道

通用航空具有较强的产业拉动效应，据国际经验表明，通用航空产业投入产出比为 1：10，就业带动比为 1：12，对相关行业的拉动与汽车等国家支柱产业不相上下。参照国际通用航空发展的历史经验，当人均 GDP 超过 2000 美元后，通用航空产业就步入了一个 10－15 年、年均增速 25－30%的黄金发展时期，而中国人均 GDP 在 2006 年就超过了 2,000 美元，2008 年更是达到了 3,000 美元，从产业特性及产业发展的经济条件来看，国内通用航空产业已具备实现高速增长的经济基础。随着目前世界经济的筑底回升和航空产业转包业务的发展，以航空零部件制造业为主的我国通用航空产业发展所需的内外部条件都已得到理顺，整个产业内生的成长潜力将达到年均 30%以上。

III、航空零部件制造业的发展拉动精密铝合金结构件的需求

在航空器材制造中，铝合金由于其良好的性能成为飞机等航空器的主要用材，铝合金在飞机上主要是用作结构材料，如：螺旋桨、油箱、壁板、起落架支柱、紧固件、机翼、尾翼等部分，铝合金结构件在民用飞机的用量一般有 70%—80%，其中仅铝合金铆钉一项每架飞机就需要 40—150 万个。据波音公司统计，平均每架民用飞机用铝（含铝合金）约为 22 吨。据预测，到 2010 年全球航空领域铝材的消费量可达 60 万吨，年平均增长率约为 4.5%。快速增长的航空产品制造市场，给精密铝合金结构制造行业带来广泛的市场空间。

②高速机车行业的发展带来对精密铝合金结构制造行业的巨大需求

I、加快高速铁路及地铁、轻轨等快速客运线路建设成为国民经济发展的必须

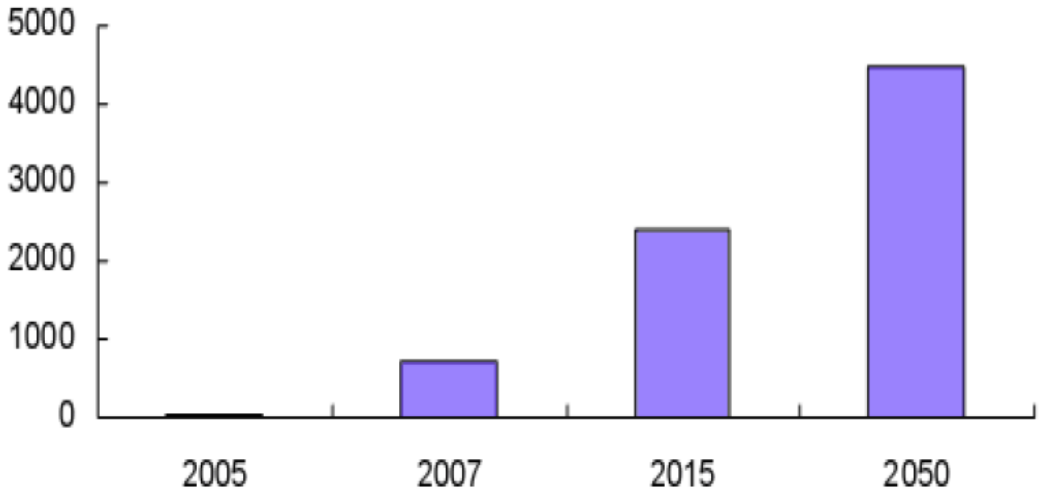
我国是一个铁路资源匮乏的国家，截至 2008 年底我国人均铁路里程 5.7 厘米，货物运输满足率不到 35%，同世界发达国家差距明显（全球平均人均铁路里程为 22 厘米），铁路建设成为未来 20 年来我国急需大力发展的“瓶颈”领域。而高速铁路的建设对于区域经济带融合、缓解交通运输压力、促进区域贸易、旅游及资源流动等方面具有其它交通方式不可替代的优势，并且高铁建设本身对于拉动内需、推动国民经济发展的作用亦不可估量，因此，高速铁路建设成为未来我国铁路建设的重中之重。

目前，我国正在积极推进建设以“四纵四横”为主的省会城市及大中城市间的快速铁路客运通道，根据铁道部 2008 年 11 月发布的《中长期铁路网规划（2008 年调整）》，截至 2010 年底，我国将完成时速在 300 公里以上的客运专线约为 5457 公里；到 2012 年，将有 1.3 万公里时速超过 200 公里的客运专线及城际铁路投入运营。按照《中长期铁路网规划（2008 年调整）》路线图，2009－2012 年我国每年将新建铁路运营线路 5,600、6,000、8,000、10,000 公里，年均投资额高达 7000 亿元以上，其中，目前在建的 2012 年底前建成通车的高速铁路项目预计总投资额即超过 1 万亿元。

地铁、轻轨作为城市公共交通的重要组成部分，对于缓减城市交通拥塞，引领城市规划具有举足轻重的意义。随着我国城市化的加速推进，城市区划及规模的扩大，城市轨道交通目前已成为全国 34 个大中城市城市建设投资的重点投入之一。按照 2020 年我国地铁运营历程规划 2,700－2,800 公里计算，总投资额将达到 1.5 万亿元。

我国城市轨道营运历程增长趋势

单位：公里



数据来源：铁道部网站、联合证券研究所

II、快速客运线路建设将带动高速机车制造及其配套产业链的加速发展

“火车一响、黄金万两”，由于高速铁路建设的投资巨大、建设周期集中等特点，对相关产业的带动效应也极为强劲，形成高速铁路产业链。根据高铁建设周期及产业发展周期，高速机车及其零部件制造产业将在 2010 年起步入高增长期，根据 2008 年铁道部制定的最新铁路设备采购计划，2009－2012 年高速机车及配套设备采购额预计将达到 5,000 亿元，以京沪高铁为例，目前动车组机车购置成本即占到总投资额 2,209.4 亿元的 17.74%，高速机车及其零部件制造产业成为高速产业链的重要受益行业。未来，以高速铁路为代表的快速客运线路的大规模建设投资将带动高速机车制造及其零部件等配套产业链的快速发展。

III、高速机车制造产业的发展将为精密铝合金结构制造产业带来有效需求

轻量化随着车辆速度的加快而变得越来越迫切，减轻车辆自重的有效措施是采用不锈钢、铝合金等新型轻量化材料。不锈钢因其密封性较差，一般适用于制造 160－200KM/h 的准高速列车，铝合金材料由于在材料轻量化、密封性、抗碰撞性、耐磨耐蚀性、表面平整度等方面具备的优良特点，在制造 200KM/h 以上的高速列车有着列车有着很大的优越性，精密铝合金结构件被广泛地应用于高速机车车体、制动系统、底盘系统、车厢内装构件等领域。在中国高速动车组的 CRH1、CRH2、CRH3、CRH5 四种车型中，除 CRH1 型车体采用的是不锈钢材外，其余 3 种动车组车体均为铝合金材料。到 2008 年底，我国共计运行动车组 209 组，其中铝合金车体动车组 158 组，占比达到 75.60%，而且比例还在上升。

随着我国高速铁路的大规模投资建设，动车组用精密铝合金结构件在 2009 年以后将伴随动车组的高速增长而形成需求高峰期，据预测，到 2010 年中国动车组可达 1,000 列（约 8,000 辆），2050 年可达 60,000 辆；铝的用量（采购量）按 8 吨/辆的计算，各年对铝材的需求量分别为：2010 年、2050 年分别为 6.4 万吨、48 万吨。**（“对我国动车组用铝量的预测”，《轻合金加工技术》，2007 年第 35 期）**此外，随着我国城市轨道交通的迅速发展，需要建造约 4 万多辆城市轨道车辆，其中铝合金结构车辆约 30%，需要采购铝合金结构材料约 7.5 万吨，从而给精密铝合金结构制造行业带来巨大的市场需求。

（2）现有研发部门的硬件及软件资源已无法满足新增产品订单的技术研发需求

近年来，随着公司业务量的快速发展及客户数量的逐年增加，且业务范围从通讯领域稳步扩展至汽车零部件领域，2007－2009 年的新品开发数量分别为 201 件、270 件和 438 件，年均增长率达 58.96%，而且随着未来公司通讯领域产品的升级、汽车零部件领域产品种类的增多、以及公司在航空、高速机车领域产品市场的开拓，公司现有研发能力将不能满足日益增长的研发需求。目前，公司研发部门仅在前瞻性开发及工艺流程设计环节有专用设备，在研发产品试制、产品性能测试、模具设计、生产工艺的符合性测试等环节均与生产部门共用设备，在客观上不能完全满足客户对新品开发的需求，还在一定程度上挤占产能，影响新品“及时交样率”、“一次性交样通过率”等质量目标的达成。因此，公司亟需通过本项目的建设，在研发技术、研发设备等方面进行提升，满足核心产品技术及关键应用技术的研发需求。

通过技术中心的能力提升，建设专用的研发车间、引进先进的研发专用精密数控加工设备、高精度检验设备，招募行业高端技术人才，提高公司研发部门的硬件及软件实力，从而有力缩短新产品研发周期、提高新产品质量及性能、提升“及时交样率”、“一次性交样通过率”等质量指标，促进公司保持业内领先的技术研发优势。

（3）技术研发水平的提高是公司做强做大的有力保障

下游通讯、汽车零部件、航空、高速机车等行业的快速发展，很大程度上体现为产品技术的进步，这就在很大程度上对本行业产品的技术指标提出了更高的

要求，发行人作为国内精密铝合金结构件制造行业的领先企业，只有不断提高企业的研发能力，掌握精密铝合金结构制造的关键技术和核心工艺，才能够获取更多的产品订单，提高企业绩效，从而在未来激烈的竞争中做强做大。

公司目前在研及准备研发项目主要有粘接散热器工艺研发、滤波器散热器一体化项目研究、汽车零部件的铝合金铸造及精密数控加工工艺的研发、航空及高速机车用精密结构件的制造研究等，具体情况详见本招股说明书“第五章 业务和技术”之“十 公司的技术水平及研发情况”。

通过上述研发项目的实施，公司不仅能够在现有通讯设备、汽车零部件领域继续保持行业领先的技术优势，而且能够在未来航空、高速机车领域有较高的技术起点，形成公司的核心竞争能力。

3、技术中心的工作目标

（1）总体目标：

按照国际先进制造标准建成具备全球市场竞争力的技术中心，在通讯设备、汽车零部件、航空器材、高速机车等领域的精密铝合金结构件加工制造工艺方面占据领先地位。建成后的技术中心将产品设计、工艺优化、检测验证、质量控制等环节纳入同一体系完成，使所设计的产品在及时性、产品性能稳定性、产品质量等均能够在大批量生产前满足客户要求，从而及时适应规模生产的研发需求。

（2）具体工作目标：

①具备航空、高速机车等新领域产品应用要求的技术服务能力

建立新品研发专用车间，通过并持续维护 AS9100 航空质量体系认证，使公司在现有客户的基础上，顺利通过主要航空制造商及主要高速机车制造商的“合格供应商”认证，成为能够参与全球市场竞争的航空、高速机车领域用精密铝合金结构制造服务商。

②提升精密制造服务能力，提高通讯设备、汽车零部件、航空器材和高速机车产品样品试制的快速响应能力

通过整合现有研发资源、引进先进设备、招募行业内高端技术人才等手段解决产品开发及生产过程中的关键技术，通过提高设备协同效应来提升现有设备使用效率，通过技术改进升级提升公司精密铝合金结构件的加工精度和产品质量，使技术中心成为公司可持续发展的“发动机”。

③应用先进的软件系统，提升公司的数控精加工工艺开发能力、研发管理及产品数据管理能力

通过引进先进的精密数控加工软件，优化公司的数控加工工艺开发能力、研发工程管理能力、产品数据管理能力，提升研发产品的加工制造工艺。在产品研发中广泛应用针对三维模型的 Catia V5 软件，应用 UG、CAD/CAM、Pro-E 等工程软件开发精密产品制造工艺，应用 PDM 软件建立产品数据管理系统，形成科学规范的项目设计流程管理和工程支持管理体系。

4、项目建设内容以及投资概算情况

本项目由本公司实施，技术中心通过购建研发设备、研发工程软件、产品性能检测设备等构筑研究开发及检测平台，通过引进高技术人才及配置相应人力资源费用建设研发人才平台。项目总投资 3,964.60 万元，主要为设备购置投资及人力资源费用，项目所需资金全部由募集资金投入。

（1） 建设投资主要内容

序号	类别名称	投资额（万元）	占投资总额比例
1	设备购置费用	3,464.60	87.39%
2	装修工程费用	90.00	2.27%
3	其它开发费用	128.00	3.23%
4	人力资源费用	207.00	5.22%
5	预备费用	75.00	1.89%
6	合计	3,964.60	100.00%

其中：

①设备购置费用包括购置研究开发设备、研发工程软件、研发工作平台、产品性能检测设备等所需硬件设备，共计 47 台（套、件），具体见“（3）设备选择”；

②装修工程费用主要用于对现有厂房内预留的 3,000 平米技术中心用地的室内装潢及水电改造等费用；

③其它开发费用主要为技术开发费用、体系认证费用、办公设备、咨询设计费用等；

④人力资源费用主要为新引进技术人才的职工薪酬费用、调研费用、人员培

训费用、资料费等人力资源相关费用。

（2）资金使用计划

本项目工程建设期为投资到位 12 个月内，项目投资将在工程建设期内全部投入。

（3）设备选择

序号	名称	规格型号	单位	数量	单价（万元）	小计（万元）
一、	研究开发设备					
1	卧式加工中心（含标准定位工装）	800mm	台	2	250	500
2	卧式加工中心（含标准定位工装）	630mm	台	2	200	400
3	卧式加工中心（含标准定位工装）	400mm	台	2	180	360
4	立式加工中心（加第四轴）		台	10	120	1,200
5	数控车铣中心（含 C 轴，Y 轴）	800/1050mm	台	2	100	200
6	数控车床	200mm	台	2	60	120
7	对刀仪（数码类型）		台	1	15	15
8	数控磨刀仪	WALTER	台	1	200	200
9	震动刻字机		台	1	5	5
10	切削刀具		套	1	150	150
11	精密打磨工具		套	1	20	20
二、	研发工程软件					
12	研发工程软件（CATIA）	V5	套	1	100	100
13	数控程序管理软件		套	1	20	20
三、	研发工作平台					
14	研发中心工作站		台	1	30	30
15	专业计算机设备		台	10	1	10
四、	产品性能检测设备					
16	表面粗糙度测量仪		台	1	5	5
17	千分尺		件	5	2	10

18	特种测高仪		台	1	6.6	6.6
19	水平投影测量仪		台	1	13	13
20	三坐标测量仪		台	1	100	100
21	总　　计					3,464.60

5、技术中心的项目选址

本项目拟在公司目前厂区内建设，计划用地 3,000 平方米，相关土地使用权证已经取得，证书编号为“苏工园国用(2009)第 00026 号”。

6、环境保护

本项目建成运行后对周围环境影响较小，项目区域环境质量可维持现有水平。本项目在样品试制过程中会产生的一定强度的机械噪音，公司将采用低噪音设备及噪音隔离装置等来有效降低设备噪音污染。

7、经济效益分析

本项目作为本公司的技术中心，不进行单独的财务评价。但项目投入使用后，将具有良好的企业效益与社会效益：

①通过购置先进设备巩固公司在通讯设备、汽车零部件领域的新产品开发能力，同时培育公司在航空、高速机车领域的业务增长点，提高公司产品开发、试制、检测等的技术服务能力，提高与客户“共同研发”研发模式的效率和效益；

②改善公司的研发环境，减少对生产线设备的产能挤压，并通过引进优秀技术人才提升公司研发团队的整体素质，塑造精密铝合金结构制造行业的高科技形象，提升公司整体的制造服务水平。

技术中心虽然不能够直接产生经济效益，但对公司精密铝合金结构件的发展具有明显促进效应，尤其在未来航空、高速机车等下游新领域的竞争中，使公司能够以高位启航。

（三）其他与主营业务相关的营运资金项目

1、与主营业务相关的营运资金的必要性

未来随着下游通讯、汽车、航空、高速机车等领域的快速发展，精密铝合金结构制造行业将面临着良好的发展机遇，公司作为国内精密铝合金结构制造行业

内的优秀企业，为了继续保持领先的制造服务优势，需要扩大制造规模，这就必然需要对主营业务相关的营运资金进行投入：

（1）增强日常营运能力，满足业务扩展需求

公司作为诺基亚西门子、阿尔卡特朗讯、波尔威、安弗施、摩比天线、国人通讯等领先的通讯设备集成商（制造商）的主要供应商之一，形成了与客户的良好合作关系，基于下游大型客户良好的信用记录，公司给予主要客户信用期一般为 2-3 个月，从而短期内造成了应收账款对营运资金的占用；同时，基于公司“合约制造”的经营模式，为了保证公司正常的产品生产，公司会根据订单情况安排存货采购和生产，虽然公司期末存货均保持在安全库存量与经济库存量的动态平衡状态，但亦消耗了一定的营运资金。未来随着公司业务规模的继续扩大，应收账款和存货对营运资金的占用增加，公司需要以募集资金投入其他与主营业务相关的营运资金，以满足公司正常的业务扩展需要。

（2）降低公司的融资成本，提升公司整体业绩

公司目前发展所需的外部资金主要来源于银行融资，在国内目前的信贷体系下，银行融资一般均需企业提供土地使用权、房屋建筑物等担保物来进行担保，截至 2010 年 6 月底公司的土地使用权和房屋建筑物已抵押获取银行借款；另外，公司自 2008 年下半年开始增加了票据支付结算量，虽然资金成本较低，但仍需一定比例的开票保证金担保，对公司营运资金具有挤出效应。公司亟需通过股权融资获得主营业务发展所必需的营运资金，一方面可有效降低公司融资成本和财务风险，加强票据支付结算的保障；另一方面可以扩大公司的持续融资能力，促进企业业务的可持续发展，增强公司市场竞争能力。

（3）加强公司研发投入和人才培养，继续保持和扩大公司的制造优势

虽然公司目前的研发投入已经达到较高水平，而且公司募集资金投资项目“技术中心技术改造项目”的实施也将大幅提升公司的技术研发能力，但是未来随着公司高端客户的增多和高技术应用领域的进入，在客观上需要公司基于“共同研发”模式持续加强前瞻性研发实力、精密制造过程的技术嵌入能力、制造技术服务水平以及技术人才引进和培养等方面的投入，从而保持公司业内领先的技术优势。另外，在下游客户资源不断扩大的同时，销售规模和制造能力都面临着较大幅度的提升，公司亦需在销售人员、管理人员、技术人员、熟练技术工人等

的培训和引进方面投入营运资金。

2、与主营业务相关的营运资金的管理运营安排

公司已经建立了《募集资金管理办法》和募集资金专户存储制度，募集资金存放于董事会决定的专门账户，公司将严格按照募集资金管理办法等的规定对营运资金进行管理。

公司将在募集资金到位后一个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议，并严格执行中国证监会及证券交易所有关募集资金使用的规定；在营运资金的具体使用过程中，公司将紧紧围绕精密铝合金结构件的主营业务，并根据具体的业务开展进度，建立科学的预算体系和调度机制，合理安排营运资金投放的进度和金额，以保障募集资金的高效使用和资金安全，保护投资者利益。

3、增加营运资金对公司财务状况和经营成果的影响

募集资金投入其它与主营业务相关的营运资金后，公司流动资产将得到显著改善，可以在风险可控的合理范围内，提高对优质客户的授信，从而提升公司的销售规模和利润水平；营运资金的增加还将显著增强公司资产的流动性，降低营运风险；提高流动比率、速动比率、降低资产负债率等财务指标，提高公司的偿债能力；此外，还可以减少负债融资，降低利息支出和财务费用，提升公司盈利能力。

4、与主营业务相关的营运资金投入有利于提升公司核心竞争力

募集资金到位后，公司精密铝合金结构制造服务能力将得到大幅提升，同时随着营运资金的适时投放，公司日常营运能力、银行融资成本和融资能力、研发实力、人才队伍和员工素质、抵御风险能力等都将得到强化，这就增强了公司获取优质、大型客户订单的能力，从而进一步提升公司的核心竞争力和市场竞争地位。

四、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响

本次募集资金投资项目主要围绕本行业竞争所需的制造服务能力和技术研发能力的提升展开。募投项目的顺利实施，可将公司的制造能力在 2009 年 200

万件的基础上提高 1.25 倍，从而基本满足未来客户订单的需求，而且能够有效提高公司的产品服务和技术研发能力，增强公司产品的技术含量，进一步提升公司核心竞争能力。

（一）对公司经营状况的影响

本次募集资金投资项目建成后，公司精密铝合金结构件产品的总体产能将在现有水平上扩大 1.25 倍，明显增强公司的精密制造服务能力。同时，在客户订单响应度、产品性能稳定性、产品的精准化生产能力、技术服务的及时性和完善性等都能够得到有效提升。项目建成投产后对公司经营状况的具体影响如下：

1、有助于公司充分满足客户订单需求

公司目前下游主要客户领域：通信和汽车零部件市场需求巨大，下游客户对公司的订单需求也呈现迅猛增长，据公司市场部门对十家主要客户 2010 年订单预计，即已达到 244 万件，为目前产能的 1.2 倍，公司现有产能不能充分满足客户订单需求。随着公司“精密铝合金结构件生产项目”的实施，公司制造能力将在现有基础上扩大 1.25 倍，从而有助于公司有效满足现有客户订单需求，能够为客户提供符合“精益生产、精准制造”理念的精密产品，进一步提高公司产品在通讯设备及汽车零部件领域的市场份额。

2、有助于提高公司技术服务能力

在精密铝合金结构制造领域，技术服务能力是客户进行供应商认证的必要考量因素，技术服务能力的高低关乎产品的质量好坏、性能稳定程度、交货及时、样品合格率等产品重要技术指标的达成，因此，技术服务能力对于提升公司的综合制造服务能力、降低运营成本、实施“共同研发、合约制造”制造模式等具有重要意义。公司“技术中心技改项目”的顺利实施，能够大幅加快新产品开发速度和提高新产品开发的“及时交样率”、“一次性交样通过率”等指标，并能够为适时开拓航空器材、高速机车的客户领域提供高起点的技术保障和样品试制能力，从而使公司在未来航空器材、高速机车等高技术领域的竞争中能够脱颖而出。

（二）对公司财务状况及经营业绩的影响

本次募集资金到位后，本公司的总资产和净资产都将大幅增加，资产负债率

下降，公司的债务融资能力将得到增强，募集资金的投入将优化公司的财务状况。

1、对公司财务结构的影响

本次发行后，公司资产总额、净资产规模都将增加，公司的资产负债结构亦将会得到进一步优化。公司未来将继续顺应高速发展的市场需求，提升精密铝合金结构件制造服务能力，公司资产规模的扩大将有助于抗风险能力的提升；资产负债率的降低，流动比率和速动比率的提高将有助于公司进一步使用财务杠杆，提升公司的发展速度。

2、对每股净资产的影响

截至 2010 年 6 月 30 日，公司每股净资产为 2.54 元。本次发行后，每股净资产将增加，股本扩张能力得到增强。

3、固定资产折旧对公司经营业绩的影响

公司本次募集资金项目建设投产后，公司固定资产规模较目前将有较大幅度增加，公司“精密铝合金结构件生产项目”完全达产后年新增固定资产折旧额 1,291 万元，“技术中心技术改造项目”建设完成后年新增固定资产折旧额 346.46 万元。公司募集资金投资项目投产后预计年新增销售收入 4.28 亿元，新增净利润 5,585.03 万元，对新增折旧形成有效消化。但如果公司新增产能不能够获得预期的市场销售规模，新增固定资产折旧将对公司未来经营业绩产生一定影响。

第十三章 股利分配政策

一、最近三年一期股利分配政策和实际股利分配情况

（一）最近三年一期股利分配政策

《公司章程》对于股利分配政策做出了如下规定：

1、公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

股东大会违反上述规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

2、公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

3、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。

（二）最近三年一期股利分配情况

发行人最近三年一期未进行股利分配。

二、发行后的股利分配政策

公司上市后适用的《公司章程》（草案）中对发行后的股利分配政策规定为：

1、股利分配的原则

（1）公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。股东大会违反上述规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（2）公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的25%。

（3）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。

2、股利分配的形式选择

公司可以采取现金或者股票方式分配股利。

3、关于现金分红的规定

公司重视对投资者的合理投资回报，在不影响公司正常生产经营所需现金流情况下，公司优先选择现金分配方式，现金分红政策、利润分配政策将保持连续性和稳定性，现金分红比例确定为最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

如公司当年盈利但未提出现金利润分配预案的，董事会应在当年的定期报告中披露未进行现金分红的原因以及未用于现金分红的资金留存公司的用途。

三、本次发行前滚存利润的分配安排

经公司 2010 年度第一次临时股东大会决议通过，公司首次公开发行股票完

成前滚存的未分配利润由发行股票前老股东和与新增加的社会公众股东按各自持股比例共同享有。截至 2010 年 6 月 30 日，公司滚存未分配利润为 12,256.21 万元。

第十四章 其他重要事项

一、发行人信息披露和投资者关系的相关组织安排

本公司已按《证券法》、《公司法》及中国证监会及证券交易所关于信息披露的有关要求，制订了严格的信息披露制度。

为向投资者提供更好的服务，本公司已制订如下计划：

1、设立专门的机构、人员、电话，负责投资者的接待工作，解答投资者提出的问题，加强与投资者的交流；

2、建立完善的资料保管制度，收集并妥善保管投资者有权获得的资料，保证投资者能够按照有关法律法规的规定，及时获得需要的信息；

3、加强对相关人员的培训工作，保证服务工作的质量；

4、本公司已建立网站（http://www.chunxing-group.com），刊载有关本公司及本行业国内外信息，向广大投资者全面介绍公司基本情况和本行业、本公司最近发展动态，协助投资者如实、全面地了解本公司的投资价值。

5、负责信息披露、为投资者服务的部门为证券部，董事会秘书专门负责信息披露事务。

负责人：徐苏云

联系人：徐苏云

电话：0512-62625319

传真：0512-62625319

电子信箱：suyun.xu@chunxing-group.com

二、重要合同

（一）销售合同

1、2009 年 7 月 7 日，公司与德国贝洱有限公司签订《意向书》，就公司向其提供汽车冷却系统用精密产品达成合作意向，预计每年为其提供 90,000 件

（套）精密铝合金结构件，货值每年约 97.16 万欧元。

2、2010 年 1 月 27 日，公司与克诺尔车辆设备（苏州）有限公司（以下称：苏州克诺尔）签订《外包协议》，双方就发行人为苏州克诺尔提供精密结构件产品达成合作意向，具体数量及价格以苏州克诺尔发送的具体订单为准。

3、2010 年 6 月 23 日，公司收到诺基亚西门子关于 2010 年下半年招标的《中标结果确认书》，公司向其位于全球的分支机构或指定机构提供通讯设备用精密铝合金结构件产品，其中：以人民币计价的货物总值为 4,840.48 万元；以美元计价的货物总值为 120.83 万美元；以欧元计价的货物总值为 800.63 万欧元，供货时间为 2010 年 7 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。

（二）采购合同

1、原材料采购合同

（1）2009年12月28日，春兴铸造与苏州华美达铝业有限公司签订了长期供货意向协议，春兴铸造将根据实际需求向其采购铝合金锭，月计划供货300-450吨，采购定价方式为订单当日上海有色金属网铝锭均价加加工费，加工费为600-700元/吨，付款时间及方式为货到月结60天现款支付。合同有效期为自签订日起5年。

（2）2010年1月8日，春兴铸造与苏州卡迪亚铝业有限公司签订了长期供货合同，春兴铸造将根据实际需求向其采购铝合金锭，采购定价方式为订单当日上海有色金属网铝锭均价加加工费，加工费为600-800元/吨，付款时间及方式为60天现款或月结30天承兑汇票。

（3）2010 年 4 月 9 日，春兴铸造与南京云海特种金属股份有限公司签订长期供货意向协议，春兴铸造将根据实际需求向其采购铝合金锭，月计划供货 300 至 450 吨，采购定价方式为订单当日上海有色金属网铝锭均价加加工费，加工费为 700 元/吨，结算时间及方式为货到月结 30 天承兑汇票。合同有效期为自签订日起 5 年。

2、设备采购合同

2009年11月13日，春兴铸造和联德机械有限公司签订压铸机采购合同,春兴铸造向其采购规格为BD-125V5冷室压铸机1台、BD-250V5冷室压铸机2台、

BD-350V5冷室压铸机2台、BD-650V4-T冷室压铸机1台、BD-900V4-T冷室压铸机1台，合同总金额为143,000,000日元。

（三）融资租赁合同

1、2007年10月18日，春兴铸造与仲利国际租赁有限公司同时签订《买卖合同》和《租赁合同》，仲利国际租赁有限公司向春兴铸造购买型号为TC-S2Z数控加工中心8台和海克斯康三坐标测量机1台，并由仲利国际租赁有限公司向春兴铸造出租上述设备。《买卖合同》约定的设备价款为4,633,550.64元；《租赁合同》约定的租赁期间为2007年10月至2010年10月，租赁保证金为1,133,550.64元，租金总额为4,308,000.00元，租金分18期支付，每两个月为1期。

2、2008年1月31日，春兴铸造与仲利国际租赁有限公司签订《租赁合同》，春兴铸造向其租赁型号为ZDC-1250TCM的冷室压铸机1台及附属品，租赁期间为2008年2月至2011年2月，租赁保证金为760,000.00元，租金总额为3,456,000.00元，租金分18期支付，每两个月为1期。

3、2008年6月24日，春兴铸造与三井住友融资租赁(香港)有限公司签订《买卖合同书》，春兴铸造向其购买20台钻铣中心，标的物采购总金额为港币12,203,664元，其中预付款港币2,175,000元，剩余部分货款将分36个月支付。

（四）银行借款合同

截至本招股说明书签署日，余额在500万元以上借款合同情况如下：

序号	借款人	借款银行	合同编号	金额（万元）	借款期限	借款利率
1	春兴精工	宁波银行苏州分行	NBCB7501DK10069	1,000.00	2010/04/27-2011/04/26	5.31%
2	春兴精工	中信银行苏州分行	（2010）苏银贷字第SC3000390号	1,000.00	2010/05/20-2011/05/20	4.779%
3	春兴精工	江苏银行苏州平江支行	JK031210000105	2,000.00	2010/03/15-2011/03/14	5.31%
4	春兴精工	交通银行苏州分行	3250012010MR00000400	1,200.00	2010/03/04-2011/03/03	5.31%
5	春兴铸造	工行苏州工业园区支行	11020203－2010年（园区）字0098号	1,000.00	2010/05/21-2011/05/20	5.31%

6	春兴铸造	招商银行苏州工业园区支行	2010年苏招银借字第6611100303号	2,000.00	2010/03/11-2010/09/11	5.103%
	合 计			8,200.00		

（五）其它重大合同

2010年2月9日，发行人与苏州工业园区国土房产局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，受让一宗位于苏州工业园区金陵东路南、朱街东的工业用地，宗地编号为38644，该宗地总面积为54,736.9平方米；该项宗地出让价款为1,841万元，由发行人于本合同签订之日起60日内一次性付清。

三、发行人对外担保情况

截至本招股说明书签署日，本公司及控股子公司除相互之间为银行融资和融资租赁业务提供担保外，不存在对其他第三方担保事项。

四、诉讼及仲裁事项

（一）公司诉讼及仲裁事项

截至本招股说明书签署日，本公司不存在未决诉讼和仲裁事项，也不存在可以预见的诉讼和仲裁事项。

（二）关联方诉讼及仲裁事项

截至本招股说明书签署日，不存在公司控股股东或实际控制人、控股子公司，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员亦未涉及刑事诉讼。

第十五章 有关人员和中介机构声明

一、公司全体董事、监事、高管人员声明

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

董事签名：

孙洁晓 郑海艳 黄培聪

曹友强 陈 议 乔如林

监事签名：

赵忠武 张 勇 吴永忠

高级管理人员签名：

于炳生 单兴洲

徐苏云 王书强

苏州春兴精工股份有限公司

年 月 日

二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：张兴旺

张兴旺

保荐代表人：

李鹏

赵宏

赵宏

法定代表人：

杨宇翔

平安证券有限责任公司

2010 年 10 月 22 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，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：

鲍金桥

司慧

汪洋

负责人 ：

鲍金桥

安徽承义律师事务所

2010 年 8 月 22 日

四、审计机构声明

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，确认招股说明书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

中国注册会计师 张全心 341200780005

张全心

中国注册会计师 朱祖龙 340100030071

朱祖龙

法定代表人：

肖厚发

华普天健会计师事务所（北京）有限公司

2010 年 10 月 22 日

五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：

中国注册会计师 方长顺 340100030011

方长顺

中国注册会计师 张全心 341200780005

张全心

中国注册会计师 朱祖龙 340106030071

朱祖龙

法定代表人：

肖厚发

华普天健会计师事务所（北京）有限公司

2010 年 10 月 22 日

六、评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书书及其摘要，确认招股说明书书及其摘要与本机构出具的评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的评估报告的内容无异议，确认招股说明书书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册资产评估师：

张旭军

徐国友

孔德远

法定代表人：

张旭军

安徽致远资产评估有限公司

2016年10月22日

第十六章 备查文件

一、备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

（一）发行保荐书及保荐工作报告；

（二）财务报表及审计报告；

（三）内部控制鉴证报告；

（四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表；

（五）法律意见书及律师工作报告；

（六）公司章程（草案）；

（七）中国证监会核准本次发行的文件；

（八）其他与本次发行有关的重要文件。

二、文件查阅时间

工作日上午 8:30～11:00；下午 1:00～5:00

三、文件查阅地址

1、发行人：苏州春兴精工股份有限公司

联系地址：苏州市唯亭镇金陵东路 120 号

电话：0512-62625319

联系人：徐苏云

2、保荐机构（主承销商）：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

联系地址：上海市常熟路 8 号静安广场 6 楼

电话：021-62078613

联系人： 李鹏、黄萌