

江西恒大高新技术股份有限公司

Jiangxi Hengda Hi-Tech Co., Ltd.

(江西省南昌市高新区金庐北路 88 号)



首次公开发行股票招股说明书

(申报稿)

保荐人（主承销商）



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

(注册地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层)

声 明

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

本次发行概况

发行股票类型	人民币普通股（A 股）
发行股数	2,000 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	【 】年【 】月【 】日
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	8,000 万股
本次发行前股东所持股份的限售安排、股东对所持股份自愿锁定的承诺	公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、朱倍坚和胡恩莉以及公司股东周小根、彭伟宏、李建敏、邓国昌和唐明荣均承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行前已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。 此外，担任公司董事、监事和高级管理人员的朱星河、胡恩雪、胡恩莉、邓国昌、周小根、彭伟宏、李建敏和唐明荣还承诺：在上述限售期限届满后，只要其仍然担任公司董事、监事或公司其他行政职务，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；离任后半年内不转让其所持有的公司股份。 公司股东和泰创投承诺：因受让胡恩莉股份而持有的 50 万股股份自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理，也不由公司回购该部分股份。 公司于2010年3月29日完成增资扩股，新增股份的持有人达晨创富、中科招商、中森投资和和泰创投均承诺：自完成该次增资的工商变更登记之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其新增股份，也不由公司回购其新增股份。
保荐人（主承销商）	国信证券股份有限公司
招股说明书签署日期	2011 年 4 月 1 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作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

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、公司股东所持有股份自愿锁定的承诺

公司本次发行前总股本为 6,000 万股，本次拟发行 A 股 2,000 万股，发行后总股本为 8,000 万股。

公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、朱倍坚和胡恩莉以及公司股东周小根、彭伟宏、李建敏、邓国昌和唐明荣均承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行前已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

此外，担任公司董事、监事和高级管理人员的朱星河、胡恩雪、胡恩莉、邓国昌、周小根、彭伟宏、李建敏和唐明荣还承诺：在上述限售期限届满后，只要其仍然担任公司董事、监事或公司其他行政职务，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；离任后半年内不转让其所持有的公司股份。

公司股东和泰创投承诺：因受让胡恩莉股份而持有的 50 万股股份自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理，也不由公司回购该部分股份。

公司于 2010 年 3 月 29 日完成增资扩股，新增股份的持有人达晨创富、中科招商、中森投资和和泰创投均承诺：自完成该次增资的工商变更登记之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其新增股份，也不由公司回购其新增股份。

二、发行前滚存利润的分配安排

公司 2010 年度第三次临时股东大会审议通过《关于公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票前滚存利润分配方案的决议》，同意本次公开发行股票前滚存的未分配利润由发行后新老股东共同享有。

三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

（一）应收账款余额较大及收回风险

2008年12月31日、2009年12月31日和2010年12月31日，公司应收账款账面价值分别为9,748.56万元、11,432.46万元和14,103.68万元，占资产总额的比重分别为41.16%、41.93%和37.86%。2008年、2009年和2010年的应收账款周转率分别为1.72、2.03和1.91。报告期内各期末应收账款余额较大，周转速度较慢是由公司业务特点、收入季节性波动、经营模式、信用政策以及客户的结算习惯等因素决定的。公司目前主要从事防磨抗蚀综合防护服务，采取“产品+技术工程服务”的经营模式，其防护收入需通过技术工程服务形式得以实现，在项目完成后才与客户进行验收结算，客户一般不会提前支付预付款和进度款，且要求提供一定期限的信用账期。公司目前的信用政策和应收账款的管理模式虽然能够保障运营资金的正常运转，但从长远考虑，仍可能会给其发展带来较大的资金压力和一定的经营风险。

公司客户主要为国有大中型电力、钢铁、水泥等企业，综合实力较强、信誉良好，应收账款不能回收的风险较小。公司建立了稳健的收入确认原则，应收账款的规模与公司的业务特点相吻合。报告期内80%以上的应收账款账龄为一年以内，未发生过坏账情况。尽管公司不断从信用政策、合同和货款回收等方面采取有效措施加强应收账款的管理，使公司货款回收整体控制在公司制定的客户信用政策范围内，但若未来下游企业业绩下滑和资金趋紧，可能导致公司应收账款发生坏账或进一步延长应收账款收回周期，从而给公司经营业绩造成一定程度的影响。

（二）实际控制人不当控制风险

本次公开发行前，公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人合计持有公司91.33%的股份，本次公开发行后，朱星河及其家族关联自然人持有公司68.50%的股份，仍绝对控股本公司。尽管公司自设立以来未发生过实际控制人利用其控股地位侵害公司利益的行为，并且公司通过不断完善相关内部控制制度、提高公司治理水平、优化股权结构及在董事会设置超过半数的外部董事等措施以防范实际控制人不当控制，但如果控股股东和实际控制人利用其控制地位，通过行使表决权等方式对本公司的人事任免、经营决策等进行不当控制，

仍有可能损害本公司及本公司中小股东的利益。

（三）税收及财政补贴政策风险

自 1998 年以来本公司一直为江西省科技厅认定的高新技术企业，2008 年 12 月 2 日，本公司重新被认定为国家级高新技术企业。2008 年 12 月 18 日，子公司球冠科技被认定为国家级高新技术企业。报告期内，公司及子公司执行的所得税率情况如下：

公 司	2010 年度	2009 年度	2008 年度
恒大高新	15%	15%	15%
表面工程	20%	25%	25%
恒大新材料	25%	25%	25%
东方晶格	25%	25%	20%
球冠科技	15%	15%	15%

报告期内，本公司一直享受 15%的企业所得税税率优惠；子公司表面工程 2010 年属于微利企业享受 20%的企业所得税税率优惠；子公司东方晶格 2008 年属于微利企业享受 20%的企业所得税税率优惠；子公司球冠科技成立于 2006 年 6 月，为设置在中关村科技园区内的企业，并经北京市科学技术委员会批准认定为高新技术企业，2008 年至今享受 15%的企业所得税税率优惠。

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

项目	2010 年	2009 年	2008 年
企业所得税税收优惠（万元）	732.85	574.92	448.78
计入非经常性损益的财政补贴（万元）	1,342.76	547.11	196.87
净利润（万元）	5,940.81	4,904.59	3,736.85
企业所得税税收优惠占公司净利润的比例（%）	12.34	11.72	12.01
计入非经常性损益的财政补贴占公司净利润的比例（%）	22.60	11.16	5.27

2010 年财政补贴中 568.64 万元为南昌市高新区政府一次性补偿公司搬迁费用及原地上建筑物的清理损失的政府补贴。2010 年 3 月，公司已按计划完成新厂区的建设和旧厂房的搬迁，本次搬迁费用及原地上建筑物的清理损失共计 568.64 万元计入当期营业外支出，同时将相同金额的补偿款自递延收益按新建建筑物使用年限转入营业外收入。若扣除上述搬迁补偿的政府补贴后，2010 年公司收到的财政补贴占当期净利润的比例为 13.03%。

如果公司在未来不能持续取得高新技术企业资格、或国家对高新技术企业的税收优惠政策发生变化、或公司取得的财政补贴减少，将对公司的经营业绩产生一定影响。

目 录

发行人声明	2
重大事项提示	3
第一节 释 义	11
第二节 概 览	15
一、发行人简介	15
二、发行人控股股东及实际控制人	17
三、发行人主要财务数据及财务指标	17
四、本次发行情况	18
五、本次募集资金用途	19
第三节 本次发行概况	20
一、本次发行的基本情况	20
二、发行有关当事人的基本情况	21
三、预计发行上市的重要日期	23
第四节 风险因素	24
一、财务风险	24
二、实际控制人不当控制的风险	25
三、研发与技术风险	26
四、募集资金投资项目的风险	26
五、市场风险	27
六、管理风险	28
七、经营风险	28
八、资产抵押风险	29
九、净资产收益率下降风险	30
十、政策变化风险	30
第五节 发行人基本情况	32
一、发行人简况	32
二、发行人改制重组情况	32
三、发行人独立经营情况	35
四、发行人设立以来的股本演变情况及重大资产重组情况	37
五、发行人的股权结构及组织结构图	50

六、发行人控股及参股子公司情况	54
七、发行人发起人、主要股东及实际控制人基本情况	57
八、发行人股本情况	62
九、员工及其社会保障情况	72
十、持有发行人 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事及高级管理人员的重要承诺	73
第六节 业务和技术	75
一、发行人主营业务、主要产品及变化情况	75
二、发行人所处行业的基本情况	78
三、发行人的竞争地位	103
四、发行人的主营业务情况	109
五、与发行人业务相关的主要固定资产和无形资产情况	128
六、发行人研发情况	144
七、发行人质量控制情况	155
第七节 同业竞争与关联交易	158
一、同业竞争情况	158
二、关联交易情况	160
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	170
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介	170
二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股和投资情况	177
三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的薪酬情况	178
四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的兼职情况	179
五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员之间的亲属关系	180
六、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员与公司签订的协议或承诺情况	181
七、董事、监事、高级管理人员的任职资格	183
八、董事、监事、高级管理人员近三年变动情况	183
第九节 公司治理	185
一、发行人法人治理制度建立健全情况	185
二、发行人报告期内规范运作情况	186
三、报告期内违法、违规行为	191
四、报告期内资金占用及对外担保情况	191
五、公司管理层对内部控制自我风险评估意见	191

六、注册会计师对公司内部控制的审计意见	192
第十节 财务会计信息	193
一、财务报表	193
二、财务报表编制基础及合并财务报表范围及变化情况	204
三、主要会计政策和会计估计	206
四、主要税种及税收政策	218
五、分部信息	219
六、最近一年收购兼并情况	221
七、最近三年非经常性损益	221
八、最近一期末主要资产情况	225
九、最近一期末主要负债情况	226
十、股东权益变动情况	228
十一、现金流量情况	228
十二、财务报表附注中的或有事项、期后事项和其他重要事项	229
十三、财务指标	230
十四、报告期内历次资产评估情况	233
十五、设立时及设立后历次验资情况	236
第十一节 管理层讨论与分析	237
一、财务状况分析	237
二、盈利能力分析	262
三、现金流量分析	290
四、生产基地搬迁的情况	295
五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析	296
第十二节 业务发展目标	300
一、公司发展规划	300
二、本次募集资金的运用对实现发展规划的作用	304
三、制定发展规划所依据的前提条件	305
四、实施计划面临的主要挑战	306
五、公司的业务发展规划与现有业务的关系	307
第十三节 募集资金运用	308
一、本次募集资金投资项目计划	308
二、本次募集资金投资项目可行性分析	309
三、投资项目概况	319

四、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响	339
第十四节 股利分配政策	346
一、最近三年股利分配政策	346
二、公司近三年股利分配情况	347
三、发行后的股利分配政策	347
四、利润共享安排	347
第十五节 其他重要事项	348
一、重大合同	348
二、对外担保情况	352
三、诉讼或仲裁事项	352
四、发行人董事、监事、高管人员和核心技术人员涉及刑事诉讼情况	353
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	354
第十七节 备查文件	360
一、备查文件	360
二、查阅时间和查阅地点	360

第一节 释 义

本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称和术语具有如下含义：

一、常用术语

股份公司、发行人、恒大高新、公司、本公司	指	江西恒大高新技术股份有限公司，本次公开发行股票的发行人
有限公司、恒大有限	指	江西恒大高新技术实业有限公司，发行人前身
发起人	指	朱星河、胡恩雪、胡长清、朱光宇、朱倍坚和胡恩莉六位自然人股东
恒大新材料	指	南昌恒大新材料发展有限公司，本公司全资子公司
恒大表面工程	指	江西恒大表面工程有限公司，本公司控股子公司，持有其 87.50%的股权，恒大新材料持有其 12.50%的股权
东方晶格	指	北京东方晶格科技发展有限公司，本公司全资子公司
球冠科技	指	北京球冠科技有限公司，本公司全资子公司
恒大实业投资、星河广告	指	江西恒大实业投资有限公司，更名前公司名称为“江西星河广告策划有限公司”，原为本公司控股子公司，股权转让后为本公司股东控股子公司
东方星河纳米	指	南昌东方星河纳米科技有限公司，原为本公司控股子公司，股权转让后为恒大实业投资全资子公司
柘林湖旅游	指	永修柘林湖绿岛旅游娱乐有限公司，原为本公司控股子公司，股权转让后为恒大实业投资参股子公司
中山舞校	指	江西中山舞蹈学校（招收职业中专）或江西省中山舞蹈中等专业学校（招收普通中专），原名为江西中山艺术学校，原为本公司控股，股权转让后为恒大实业投资控股
恒大声学	指	江西恒大声学技术工程有限公司，为恒大实业投资全资子公司，2009 年 4 月 28 日由江西恒大山仁声学技术工程有限公司更为现名
金牛投资	指	江西金牛投资管理有限公司，恒大实业投资全资子公司
好男人实业	指	南昌好男人实业有限公司，原为本公司控股子公司，股权转让

		让后为本公司股东控制的公司，该公司已于 2008 年 7 月注销
达晨创富	指	天津达晨创富股权投资基金中心（有限合伙）
中科招商	指	深圳市中科招商投资管理有限公司
中森投资	指	中森投资发展有限公司
和泰创投	指	深圳市和泰成长创业投资有限责任公司
省	指	江西省
市	指	南昌市
高新区	指	南昌国家高新技术产业开发区
开发区	指	南昌经济技术开发区
江西省科技厅	指	江西省科学技术厅
社会公众股、A 股	指	本公司本次公开发行的每股面值为 1.00 元的人民币普通股
本次发行	指	根据本公司 2010 年第三次临时股东大会通过的决议，本次向社会公众公开发行 2,000 万股人民币普通股股票（A 股）的行为
上市	指	本次发行股票在深圳证券交易所挂牌上市交易的行为
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
科技部	指	中华人民共和国科学技术部
保荐人、主承销商	指	国信证券股份有限公司
公司律师、发行人律师、中伦	指	北京市中伦律师事务所
会计师、中磊、中磊会计师事务所	指	中磊会计师事务所有限责任公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《江西恒大高新技术股份有限公司章程》
《股份公司章程》	指	《江西恒大高新技术股份有限公司章程（草案）》
报告期、近三年	指	2008 年度、2009 年度及 2010 年度

元 指 人民币元

二、专业术语

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

HVOF	指	超音速火焰喷涂（High Velocity Oxygen Fuel）的英文缩写
CFB 锅炉	指	循环流化床（Circle Fluid Bed）锅炉的英文缩写
四管	指	锅炉的水冷壁管、过热器管、再热器管和省煤器管
再制造、再造	指	将废旧产品通过修复后，其性能相当于或高于新品性能的制造过程

第二节 概 览

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

一、发行人简介

1993 年 1 月，公司前身江西恒大高新技术实业有限公司成立。2007 年 10 月 30 日，恒大有限整体变更为股份有限公司。公司现有股东 15 名，注册资本为 6,000 万元。

本公司是目前国内综合性工业设备防磨抗蚀新材料产品生产和技术工程服务的龙头企业，一直致力于防磨抗蚀新材料的研制以及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术工程服务。公司运用自主研发的防磨抗蚀新材料，采用相关防护技术，目前主要为电力、钢铁、水泥等企业提供工业系统设备防磨抗蚀综合防护方案，产品和技术工程服务应用领域正在不断拓展。目前已经在国内拥有华能集团、大唐集团、华电集团、国电集团、中电投集团、中国神华、中石油、中石化、首都钢铁、武汉钢铁、邯郸钢铁、攀枝花钢铁、马鞍山钢铁等一批核心的集团客户。2005—2009 年在国内电力等企业燃煤锅炉“四管”等设备的金属热喷涂耐磨抗蚀防护市场中占有率第一¹。

公司是经江西省科技厅、江西省财政厅、江西省国家税务局和江西省地方税务局共同认定的国家级高新技术企业，拥有热喷涂行业企业从业一级资质，防腐保温工程专业承包二级资质（目前为行业最高资质），炉窑工程专业承包二级资质，通过了 ISO9001:2000 质量管理体系认证。2002 年，荣获国家质量监督检验检疫总局和中华全国工商业联合会联合授予的“重质量守信誉企业”称号；2005 年，被江西省中小企业诚信工程领导小组评为“江西省 2005 年度特级诚信企业”；2007 年，被全国工商联、团中央、科技部等单位联合评为“2007 年度中国最具成长性科技型中小企业 100 强”；2006 至 2009 年，公司连续四年被江西省国家税务局和地方税务局联合评为“A 级纳税信用企业”；2000 年至 2009

¹ 根据全国热喷涂协作组统计数据。

年，公司连续十年被评为“南昌国家高新技术产业开发区先进企业”；2008年至2009年连续两年被评为“南昌国家高新技术产业开发区纳税重大贡献企业”。公司还多次荣获江西省高新技术产业协会授予的“江西省优秀高新技术企业”称号。公司是全国热喷涂协作组的理事单位，中国标准化协会团体会员单位，中国钢协粉末冶金分会硬面技术专业委员会副理事长单位，中国表面工程协会热喷涂专业委员会理事单位，江西省表面工程专业委员会副理事长单位，江西省百家重点企业之一。2010年公司被江西省工业和信息化委员会、江西省科学技术厅、江西省国资委及江西省总工会联合认定为创新型试点企业。

公司是全国金属与非金属覆盖层标准化技术委员会组织编写“锅炉‘四管’高速电弧喷涂技术规范”行业标准的主要起草单位之一，并参与“热喷涂—抗高温腐蚀和氧化保护涂层”国际标准转为国家标准的起草工作。

公司设有经国家人事部批准的博士后科研工作站，具备较强的产品自主研发和技术创新能力，公司及控股子公司目前拥有发明专利7项，实用新型专利11项，专有技术10项。公司产品研发技术水平在业内处于领先地位，拥有防磨抗蚀新材料生产和技术工程服务相关的核心技术。自主研发的多个产品和技术列入了国家级项目计划并多次在国内获奖：KM高温抗蚀耐磨涂料列入了国家火炬计划项目、国家科技部科技型中小企业技术创新基金项目和重点新产品，并荣获十二届全国发明博览会金奖，达到同类技术的国际先进水平；KJ高温抗渣防结焦涂料被列入国家重点新产品计划和国家科技部科技型中小企业技术创新基金项目；MC高温抗蚀耐磨衬里材料、KR高温隔热防超温涂料列入了国家重点新产品；JHU高温远红外节能涂料被评为国家优秀节能新产品。循环流化床综合防护产品于2010年5月取得了国家火炬计划项目证书。

公司目前为电力、钢铁、水泥等企业提供集防护材料、个性化防护方案设计、工程技术服务为一体的综合性防护方案。开发应用的防磨抗蚀防护产品有：HDS防磨抗蚀喷涂丝防护、KM高温抗蚀耐磨涂料防护、MC高温抗蚀耐磨衬里材料防护、MT耐磨抗蚀陶瓷片防护、MHC高耐磨合金衬板防护、JHU高温远红外节能涂料防护；应用的主要技术有：防磨抗蚀新材料的制造技术以及超音速电弧喷涂、超音速火焰喷涂、等离子喷涂等金属热喷涂技术，冷喷技术、抗蚀耐磨涂料扎网技术、循环流化床综合防护技术等。

二、发行人控股股东及实际控制人

公司控股股东为朱星河，持有公司股份 2,750 万股，占公司本次发行前股份总数 45.83%。公司实际控制人为朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、朱倍坚和胡恩莉。截至本招股说明书签署日，上述自然人合计持有公司股份占公司股本总额的 91.33%。

公司控股股东朱星河先生，中国国籍，无境外永久居留权，1962 年出生，硕士研究生学历，高级工程师，中国优秀民营科技企业家，民革中央十一届全国代表大会代表、江西省政协委员，南昌市工商联副主席、江西省青年企业家副会长，南昌大学兼职教授、硕士研究生企业导师；荣获第五届江西省十大杰出青年企业家、首届南昌市十大杰出青年企业家、南昌市“521”学术技术带头人第一层次人选等荣誉；荣获 2010 年江西省劳动模范称号；享受江西省人民政府特殊津贴，主持研发 JHU 高温远红外涂料和 KM 高温抗蚀耐磨涂料等系列产品和技术，多次荣获省市科技进步奖。现任本公司董事长、总经理。

三、发行人主要财务数据及财务指标

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产合计	28,949.50	20,159.24	17,546.60
非流动资产合计	8,306.72	7,107.26	6,139.75
资产合计	37,256.22	27,266.50	23,686.35
流动负债合计	8,176.23	6,515.60	8,236.38
非流动负债合计	998.27	1,609.99	213.65
负债合计	9,174.50	8,125.59	8,450.03
少数股东权益	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	28,081.72	19,140.92	15,236.32
股东权益合计	28,081.72	19,140.92	15,236.32

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业总收入	25,597.11	22,571.68	18,174.03
营业总成本	19,417.82	17,278.58	13,910.52
营业利润	6,179.29	5,293.10	4,264.35

利润总额	6,948.07	5,769.39	4,394.49
净利润	5,940.81	4,904.60	3,736.85
归属于母公司所有者的净利润	5,940.81	4,904.60	3,738.74
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	5,287.28	4,499.18	3,620.07

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	3,161.84	2,999.90	2,357.55
投资活动产生的现金流量净额	-2,356.39	-1,299.85	-1,421.54
筹资活动产生的现金流量净额	3,059.64	-2,375.99	1,040.24
现金及现金等价物净增加额	3,865.08	-675.94	1,976.26

（四）主要财务指标

财务指标	2010.12.31/ 2010 年度	2009.12.31/ 2009 年度	2008.12.31/ 2008 年度
流动比率（倍）	3.54	3.09	2.13
速动比率（倍）	3.31	2.90	2.06
资产负债率（母公司）（%）	25.43	33.22	37.96
应收账款周转率（次）	1.91	2.03	1.72
存货周转率（次）	9.80	14.77	17.18
息税折旧摊销前利润（万元）	7,721.65	6,387.42	4,997.42
归属于发行人股东的净利润（万元）	5,940.81	4,904.60	3,738.74
归属于发行人股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	5,287.28	4,499.18	3,620.07
利息保障倍数（倍）	49.04	31.85	18.68
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.53	0.54	0.42
每股净现金流量（元）	0.64	-0.12	0.35
归属于发行人股东的每股净资产（元）	4.68	3.42	2.72
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	0.08	0.12	0.16

四、本次发行情况

股票种类：	人民币普通股（A 股）
每股面值：	人民币 1.00 元
发行股数：	2,000 万股，占发行后总股本的 25%

发行方式：	采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式或中国证监会核准的其他方式，
发行对象：	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人投资者（国家法律、法规禁止购买的除外）或中国证监会规定的其他对象

五、本次募集资金用途

经公司 2010 年第三次临时股东大会审议通过，本次募集资金扣除发行费用后，将投入以下项目：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	募集资金投资额 (万元)	备案文号
1	金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目	8,795.70	8,515.70	洪发改行备字【2010】44 号
2	非金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目	7,236.50	6,996.50	洪发改行备字【2010】45 号
3	技术研发中心技改扩建工程项目	3,465.00	3,465.00	洪工信行管备【2010】23 号
4	营销网络及物流配送中心扩建项目	3,602.00	3,602.00	洪发改行备字【2010】46 号
	合 计	23,099.20	22,579.20	

本次募集资金到位前，公司根据各项目的实际进度，用自有资金或银行贷款支付上述项目款项。募集资金到位后，将用于支付项目剩余款项、归还银行贷款或置换先期已支付款项。若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决，如有剩余补充本公司营运资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A股）
- 2、每股面值：1.00元
- 3、发行股数：2,000万股，占发行后总股本的25%
- 4、每股发行价格：【】元
- 5、发行市盈率：【】倍（每股收益按照2010年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
- 6、发行前每股净资产：4.68元（以2010年12月31日经审计的净资产除以本次发行前总股本计算）
- 7、发行后每股净资产：【】元（以2010年12月31日经审计的净资产加上本次募集资金净额测算）
- 8、发行市净率：【】倍（每股净资产按照发行前每股净资产计算）
- 9、发行方式：采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式，或者中国证监会认可的其他方式
- 10、发行对象：符合资格的询价对象和深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
- 11、承销方式：主承销商余额包销
- 12、预计募集资金总额：【】万元
- 13、预计募集资金净额：【】万元
- 14、发行费用概算：本次发行费用中，承销费用为【】，保荐费用为【】万元，审计费用为【】万元，评估费用为【】万元，律师费用为【】万元，信息披露及路演推介费为【】万元

二、发行有关当事人的基本情况

（一）发行人

名 称：江西恒大高新技术股份有限公司

法定代表人：朱星河

住 所：江西省南昌市高新区金庐北路 88 号

电 话：0791~8194572

传 真：0791~8197020

联 系 人：唐明荣

互联网网址：www.heng-da.com

电 子 邮 箱：zq@heng-da.net.cn

（二）保荐人（主承销商）

名 称：国信证券股份有限公司

法定代表人：何 如

住 所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

电 话：0755~82130581

传 真：0755~82130620

保荐代表人：吴卫华、刘文宁

项目协办人：余志情

项目组其他成员：陈鸿原、杨亮亮、周伟纳、沈忱

（三）律师事务所

名 称：北京市中伦律师事务所

负 责 人：张学兵

住 所：北京市建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36-37 层

电 话：021～50372668

传 真：021～50372678

签 字 律 师：顾峰、项瑾

联 系 人：顾峰、项瑾

（四）会计师事务所

名 称：中磊会计师事务所有限责任公司

法定代表人：谢泽敏

住 所：北京市丰台区桥南科学城星火路 1 号

电 话：010～51120372 51120373 51120375

传 真：010～51120377

签字注册会计师：李国平、汪鹏

（五）资产评估机构

名 称：中铭国际资产评估（北京）有限责任公司

法定代表人：黄世新

住 所：北京市丰台区星火路 1 号昌宁大厦 8 楼

电 话：0791～6692054

传 真：0791～6692024

签字注册资产评估师：李艳、陈峰

（六）拟上市证券交易所

名 称：深圳证券交易所

法定代表人：宋丽萍

住 所：深圳市深南东路5045号

电 话：0755～82083333

传 真：0755～82083947

（七）股票登记机构

名 称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住 所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电 话：0755～25938000

传 真：0755～25988132

（八）保荐人（主承销商）收款银行

名 称：中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行

户 名：国信证券股份有限公司

账 号：4000029119200021817

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

三、预计发行上市的重要日期

1、刊登发行公告的日期：【 】年【 】月【 】日

2、询价推介的日期：【 】年【 】月【 】日至【 】年【 】月【 】日

3、刊登定价公告的日期：【 】年【 】月【 】日

4、申购、缴款日期：【 】年【 】月【 】日

5、股票上市日期：【 】年【 】月【 】日

请投资者关注本公司与保荐人（主承销商）于相关媒体披露的公告。

第四节 风险因素

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

一、财务风险

（一）应收账款余额较大及收回风险

2008年12月31日、2009年12月31日和2010年12月31日，公司应收账款账面价值分别为9,748.56万元、11,432.46万元和14,103.68万元，占资产总额的比重分别为41.16%、41.93%和37.86%。2008年、2009年和2010年的应收账款周转率分别为1.72、2.03和1.91。报告期内各期末应收账款余额较大，周转速度较慢是由公司业务特点、收入季节性波动、经营模式、信用政策以及客户的结算习惯等因素决定的。公司目前主要从事防磨抗蚀综合防护服务，采取“产品+技术工程服务”的经营模式，其防护收入需通过技术工程服务形式得以实现，在项目完成后才与客户进行验收结算，客户一般不会提前支付预付款和进度款，且要求提供一定期限的信用账期。公司目前的信用政策和应收账款的管理模式虽然能够保障运营资金的正常运转，但从长远考虑，仍可能会给其发展带来较大的资金压力和一定的经营风险。

公司客户主要为国有大中型电力、钢铁、水泥等企业，综合实力较强、信誉良好，应收账款不能回收的风险较小。公司建立了稳健的收入确认原则，应收账款的规模与公司的业务特点相吻合。报告期内80%以上的应收账款账龄为一年以内，未发生过坏账情况。尽管公司不断从信用政策、合同和货款回收等方面采取有效措施加强应收账款的管理，使公司货款回收整体控制在公司制定的客户信用政策范围内，但若未来下游企业业绩下滑和资金趋紧，可能导致公司应收账款发生坏账或进一步延长应收账款收回周期，从而给公司经营业绩造成一定程度的影响。

（二）债务结构不合理的风险

截至 2010 年 12 月 31 日，公司的负债总额为 9,174.50 万元，其中流动负债为 8,176.23 万元，非流动负债为 998.27 万元，流动负债占负债总额的比重达到 89.12%，债务结构不尽合理。虽然从公司报告期内的财务指标来看，2008、2009 和 2010 年末流动比率分别达到 2.13 倍、3.09 倍和 3.54 倍，速动比率分别达到 2.06 倍、2.90 倍和 3.31 倍，财务状况稳定，短期偿债能力较强，且公司资信情况良好，但如果宏观经济环境发生变化或应收账款不能及时收回等原因导致公司财务状况恶化，可能使公司偿债能力减弱而面临短期偿债风险。

（三）经营活动现金净流量低于当期净利润导致的风险

近三年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 2,357.55 万元、2,999.90 万元和 3,161.84 万元，公司归属于母公司所有者的净利润分别为 3,738.74 万元、4,904.60 万元和 5,940.81 万元。虽然报告期内公司经营活动产生的现金流量净额逐年增加，但仍低于当期公司归属于母公司所有者的净利润。

目前公司经营活动产生的现金流量基本能够满足公司日常经营活动的需要，并且公司凭借较高的毛利率，仍保持较强盈利能力，但若未来公司所处行业竞争加剧、上下游供应商或客户经营状况发生不利变化，而公司管理层未能对款项收付进行有效的财务控制，将会降低公司经营活动产生的现金流量净额，进而将对公司的盈利能力和偿债能力产生一定程度的影响。

二、实际控制人不当控制的风险

本次公开发行前，公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人合计持有公司 91.33% 的股份，本次公开发行后，朱星河及其家族关联自然人持有公司 68.50% 的股份，仍绝对控股本公司。尽管公司自设立以来未发生过实际控制人利用其控股地位侵害公司利益的行为，并且公司通过不断完善相关内部控制制度、提高公司治理水平、优化股权结构及在董事会设置超过半数的外部董事等措施以防范实际控制人不当控制，但如果控股股东和实际控制人利用其控制地位，通过行使表决权等方式对本公司的人事任免、经营决策等进行不当控制，仍有可能会损害本公司及本公司中小股东的利益。

三、研发与技术风险

（一）技术研发导致的风险

本公司系国家级高新技术企业，自主研发的多个产品和技术列入了国家级项目计划并多次在国内获奖。拥有高温抗渣防结焦涂料制造、循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材制造、KM 高温抗蚀耐磨涂料生产、超音速火焰在线喷涂技术等防磨抗蚀新材料和技术工程服务方面的核心技术。

对防磨抗蚀新材料和工程服务技术进行前瞻性研究和开发可以保证公司防护业务的先进性和创新性。虽然公司建立了科学的研发体系、设有博士后科研工作站，保证了公司适时开发符合市场需求的防护产品的能力，但如果公司对前沿技术研究不能继续保持业内领先，并及时跟进市场需求开发出新产品，将削弱公司已有的技术研发优势，影响公司的核心竞争力。

（二）人才流失与技术泄密导致的风险

公司及控股子公司目前拥有 18 项专利技术，10 项专有技术。现有研发人员 49 人（其中博士 4 人，硕士 14 人，教授 2 人，）上述科技人员具有丰富的实践经验和较高的研发及创新能力，是本公司最重要的核心竞争力之一。尽管公司具有了良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制，加强了知识产权的保护，建立了相应的核心技术开发保密制度，并与关键技术人员签署保密协议，对可能产生的泄密问题严加防范，但如果发生研发和技术队伍整体流失或技术泄密现象，仍将对公司持续发展带来不利影响。

四、募集资金投资项目的风险

（一）募集资金投向项目风险

公司本次募集资金计划投资项目包括：金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目，非金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目，技术研发中心技改扩建工程项目以及营销及物流配送中心扩建项目。项目全部达产后，主要防护产品的作业量均有较大幅度的提升，对发行人的人才保障、市场开拓和管理水平提出了较高的要求，存在一定的市场开拓风险和经营管理风险。

（二）固定资产折旧风险

根据项目可行性研究报告，本次募投项目达产后，公司固定资产将大幅增加，预计固定资产年折旧额将新增 1,267.79 万元。金属和非金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设两个项目达产后将大幅提高公司的营业收入，在保持相对较高的毛利率情况下，完全能消化新增的固定资产折旧。但由于新建项目需要试产磨合和分年达产，效益逐步体现，因此，在项目建设完成后的当年，新增的固定资产折旧可能会对当期经营成果产生一定的不利影响。

五、市场风险

（一）市场竞争加剧导致市场风险

目前，在国内从事工业设备防磨抗蚀产业的企业中，公司的竞争对手主要包括上海康阜实业有限公司、合肥科德电力表面技术有限公司、山东鲁腾表面工程有限公司等企业。虽然公司在锅炉“四管”防磨抗蚀金属热喷涂、耐磨材料等方面居于行业领先地位，具有一定的规模优势、技术优势和先发优势，但随着竞争对手技术水平的不断提高以及各项条件的逐步成熟，可能会吸引更多企业进入该行业或加大投入力度，公司将面临比目前更加激烈的市场竞争。

（二）下游行业波动导致市场风险

本公司产品和服务主要应用于电力、钢铁、水泥、化工等企业，市场需求与这些下游企业的发展和景气状况具有一定的联动性。如果这些下游企业景气程度下降或产业政策发生重大不利变化，可能对公司的经营业绩产生负面影响。

在《国务院批转发展改革委、能源办关于加快关停小火电机组若干意见的通知》中提到：我国能耗高、污染重的小火电机组比重过高，应加快关停小火电机组，推进电力工业结构调整。在《产业结构调整指导目录》(2005 年)中对淘汰类小火电机组做了如下规定：大电网覆盖范围内，服役期满的单机容量在 10 万千瓦以下的常规燃煤凝汽火电机组、单机容量 5 万千瓦及以下的常规小火电机组、以发电为主的燃油锅炉及发电机组（5 万千瓦及以下）属于淘汰类。根据公司对 2009 年电力企业客户的统计，使用公司产品的火电机组中，淘汰类机

组数量占比仅为 1.5%，对公司业务影响很小，但如果国家调整产业结构，保持扩大火电机组关停范围，将使公司失去部分业务，并可能影响公司的经营业绩。

六、管理风险

（一）规模快速扩张引发管理风险

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

（二）人力资源不足风险

公司所从事的防磨抗蚀产业涉及多行业、多学科，从业人员要求具备一定的受教育程度和理工科理论水平，成熟的产业员工需要经过较长时间的业务培训。而国内之前对工业设备防磨抗蚀重视程度不够，技术水平落后于发达工业国家，高等教育和科研机构研发投入均较少，导致防磨抗蚀相关产业的技术及管理人员均比较短缺。目前，公司采取了多种措施来吸引、留住人才，提高人员素质，但是随着公司业务的发展、规模的扩张，对人才结构和人才数量提出了更高的要求。虽然公司有灵活的用人机制，具有良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制，但仍然存在无法及时引进合适人才的可能性，存在人力资源不足的风险。

七、经营风险

（一）原材料采购集中风险

公司主要的原材料包括金属丝材、耐磨粉料、耐磨骨料、金属制品等。公司采取“集中化采购”模式，由采购部统一管理和采购，通过此种方式，公司可

以确保原材料按期、按质、按量供给，但造成公司采购相对比较集中。2008 年、2009 年和 2010 年公司向前五名原材料供应商采购额占公司原材料采购额的比例分别 22.69%、27.86%和 31.89%。虽然上述原材料供应渠道较多，但如果现有主要原材料供应商经营状况出现问题，导致公司需要重新筛选主要供应商，在短期内将会影响公司正常生产经营。

（二）季节性波动风险

公司在报告期内的各年度下半年收入占当年度收入的比重分别达到 59.80%、66.43%和 62.70%，第四季度的收入占当年度收入的比重分别达到 34.18%、31.99%和 32.90%，近三年公司营业收入呈现逐季递增的特点。

公司营业收入呈现季节性波动特点主要取决于下游客户的生产经营安排。如火电企业客户，通常在 5-7 月份以及 9-11 月份的非用电高峰时期安排检修；钢铁和化工行业客户，由于夏季用电高峰所导致的限电及夏季高温等原因设备检修期一般安排在夏季。本公司提供防护服务从开始到竣工验收并确认收入的时间大致在 1-2 月，因此，本公司业务收入主要体现在第三季度和第四季度。下游客户的这种季节性需求特点导致公司营业收入在各个季度分布不均衡，存在一定程度的季节性波动。

（三）市场开拓风险

目前公司营业收入主要来自于电力和钢铁企业，其中，2010 年度营业收入 55.31%来自电力企业；15.19%来自钢铁企业。从市场需求来看，防磨抗蚀业务的市场发展空间巨大，目前正处于成长阶段，应用领域随着企业环保节能意识的增强正在不断拓展。尽管本公司已经加强了在其他行业如水泥、化工、石油、有色、矿业、造纸等领域的市场开拓力度，其营业收入占比已从 2008 年度的 20% 提高到 2010 年度的约 30%，但今后能否继续扩大在其他领域的业务尚存在不确定性，公司依然面临较大的市场开拓风险。

八、资产抵押风险

截至 2010 年 12 月 31 日，发行人银行借款中抵押借款余额为 2,400 万元，涉及的被抵押的房屋和土地使用权等资产的账面净值为 3,282.11 万元。其中，

房屋建筑物的账面净值为 2,201.53 万元，占发行人固定资产净值比例为 38.82%；土地使用权的账面净值为 1,080.58 万元，占发行人无形资产净值比例为 43.36%；上述抵押物账面净值占总资产的比例为 8.81%。若不能按期偿还上述抵押借款，公司资产存在被行使抵押权的风险，从而对公司的正常经营造成不利影响。

九、净资产收益率下降风险

2008 年度、2009 年度和 2010 年度公司加权平均净资产收益率（按扣除非经常性损益后归属公司普通股股东的净利润加权平均计算）分别为 26.87%、26.56%和 24.69%，保持在较高水平。预计本次发行后，公司净资产将有大幅度增长，而本次募集资金投资的新项目由于受建设周期的影响净利润不会保持同步增长，因而公司短期内存在因净资产增长较大而引发的净资产收益率下降的风险。

十、政策变化风险

（一）税收及财政补贴政策风险

自 1998 年以来本公司一直为江西省科技厅认定的高新技术企业，2008 年 12 月 2 日，本公司重新被认定为国家级高新技术企业。2008 年 12 月 18 日，子公司球冠科技被认定为国家级高新技术企业。报告期内，公司及子公司执行的所得税率情况如下：

公 司	2010 年度	2009 年度	2008 年度
恒大高新	15%	15%	15%
表面工程	20%	25%	25%
恒大新材料	25%	25%	25%
东方晶格	25%	25%	20%
球冠科技	15%	15%	15%

报告期内，本公司一直享受 15%的企业所得税税率优惠；子公司表面工程 2010 年属于微利企业享受 20%的企业所得税税率优惠；子公司东方晶格 2008 年属于微利企业享受 20%的企业所得税税率优惠；子公司球冠科技成立于 2006 年 6 月，为设置在中关村科技园区内的企业，并经北京市科学技术委员会批准认定为高新技术企业，2008 年至今享受 15%的企业所得税税率优惠。

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

项目	2010 年	2009 年	2008 年
企业所得税税收优惠（万元）	732.85	574.92	448.78
计入非经常性损益的财政补贴（万元）	1,342.76	547.11	196.87
净利润（万元）	5,940.81	4,904.59	3,736.85
企业所得税税收优惠占公司净利润的比例（%）	12.34	11.72	12.01
计入非经常性损益的财政补贴占公司净利润的比例（%）	22.60	11.16	5.27

2010 年财政补贴中 568.64 万元为南昌市高新区政府一次性补偿公司搬迁费用及原地上建筑物的清理损失的政府补贴。2010 年 3 月，公司已按计划完成新厂区的建设和旧厂房的搬迁，本次搬迁费用及原地上建筑物的清理损失共计 568.64 万元计入当期营业外支出，同时将相同金额的补偿款自递延收益按新建建筑物使用年限转入营业外收入。若扣除上述搬迁补偿的政府补贴后，2010 年公司收到的财政补贴占当期净利润的比例为 13.03%。

如果公司在未来不能持续取得高新技术企业资格、或国家对高新技术企业的税收优惠政策发生变化、或公司取得的财政补贴减少，将对公司的经营业绩产生一定影响。

（二）产业政策变化风险

对工业设备进行防护处理能够有效减少因磨损和腐蚀所造成的经济损失，防磨抗蚀产业符合我国目前所制定的节能环保政策。国家发改委、科技部制定的《中国节能技术政策大纲》在工业节能方面发展的工业节能技术包括“研发减磨与润滑技术、新型密封技术、防腐蚀技术、清洗与除锈除垢技术、添加剂技术、催化助燃等高新技术”。国家发改委、科学技术部、商务部、国家知识产权局联合公布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》，也确定了“当前应优先发展热处理及表面处理技术与装备”。2010 年 10 月，《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发〔2010〕32 号）将节能环保、新材料等产业确定为我国七大战略性新兴产业。虽然防磨抗蚀产业在循环经济领域中发挥节约资源、低碳、节能减排的重要作用，但如果未来国家有关产业政策发生不利于公司的变化，则有可能对公司的生产经营造成不利的影响。

第五节 发行人基本情况

一、发行人简况

中文名称：	江西恒大高新技术股份有限公司
英文名称：	Jiangxi Hengda Hi-Tech Co., Ltd.
注册资本：	6,000 万元
法定代表人：	朱星河
成立日期：	2007 年 10 月 30 日（股份公司）
住所：	江西省南昌市高新区金庐北路 88 号
邮政编码：	330096
联系电话：	0791~8194572
传真号码：	0791~8197020
互联网网址：	www.heng-da.com
电子信箱：	zq@heng-da.net.cn

二、发行人改制重组情况

（一）设立方式

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

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

（二）发起人

公司发起人为恒大有限的六名股东，包括朱星河、胡恩雪、胡长清、朱光宇、朱倍坚和胡恩莉。本次发行前各发起人的持股情况如下表：

发起人名称	持股数额（万股）	占发行前总股本比例（%）
朱星河	2,750	45.83
胡恩雪	1,680	28.00
胡长清	560	9.33
朱光宇	300	5.00
朱倍坚	100	1.67
胡恩莉	90	1.50
合 计	5,480	91.33

（三）发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务

朱星河和胡恩雪，持股比例合计为 73.83%，是公司的主要发起人。

在本公司改制设立前后，除了持有本公司的股权外，朱星河还持有下列公司的股权：

企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
恒大实业投资	1,000	57.50	实业投资、投资管理咨询、企业管理咨询等
好男人实业	468	82.91	保健用品生产、销售食品、日用百货
江西金牛投资管理有限公司	618	98.38	实业投资、投资管理咨询、企业管理咨询等
江西华美新丰商贸发展有限公司	100	33.33	销售化妆品等

上述企业主要从事保健品经营销售、投资咨询等业务，与本公司不存在同业竞争。

在本公司改制设立前后，除了持有本公司的股权外，胡恩雪还持有下列公司的股权：

企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
恒大实业投资	1,000	30.00	实业投资、投资管理咨询、企业管理咨询等
恒大新材料	1,378.77	18.86	非金属材料的制造
球冠科技	100	35.00	金属丝材的制造

东方星河纳米	180	40.00	健康用品（茶具、餐具等）的开发、生产、销售
好男人实业	468	4.59	保健用品生产、销售食品、日用百货

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

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

除上述股权投资外，在本公司改制设立前后，朱星河和胡恩雪没有从事其他业务。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和从事的主要业务

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

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

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

（五）改制前后发行人的业务流程

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

（六）发行人成立以来在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

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

现任公司董事、副总经理。

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

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

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

三、发行人独立经营情况

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

（一）资产独立情况

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

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

（二）人员独立情况

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

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

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

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

（三）财务独立情况

公司已按照《企业会计准则》的要求建立了一套独立、完整、规范的财务会计核算体系和财务管理制度，实施严格管理。公司设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员；公司在银行拥有独立的银行账号；公司作为纳税人，依法独立纳税；公司独立做出财务决策，对外签订合同，不受股东或其他单位干预或控制；公司没有为股东提供担保，公司对其资产拥有完全的控制支配权，不存在资产、资金被股东占用或其他损害公司利益的情况。

（四）机构独立情况

公司严格按照《公司法》、《公司章程》的规定，已设立股东大会、董事会、监事会等议事、决策、监督机构，聘任了总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人等高级管理人员。公司作为面向市场独立运营的经济实体，建立了适应市场竞争和自身发展需要的职能机构，公司现有 18 个业务和职能部室，形成了有机统一的整体。

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

（五）业务独立情况

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

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

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

四、发行人设立以来的股本演变情况及重大资产重组情况

（一）恒大有限的股本演变情况

1、1993 年，江西恒大高新技术实业有限公司设立

1993 年 1 月，江西恒大高新技术实业有限公司成立，注册资本 8 万元，领取了《企业法人营业执照》（注册号洪高私 0011-1）。恒大有限成立时，各股东的出资额及出资比例见下表：

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

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

根据中磊会计师事务所《关于江西恒大高新技术股份有限公司设立前历次实收资本验证的复核报告》（中磊专审字[2008]第 2028 号），经复核，当时实

际出资到位情况为：1993年2月8日、16日、25日、3月20日以现金入账1.7万元；1993年2月8日、16日、25日、12月17日银行存款入账3.48万元；于1993年6月2号、8月3号、16号以设备出资2.82万元。

2、1994年，股权转让

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

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

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

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

上述股权转让事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

3、1995年，注册资本由8万元增加至50万元

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

本次增资完成后，各股东出资额及持股比例见下表：

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

上述增资事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

4、1997 年，注册资本由 50 万元增加至 150 万元

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

本次增资完成后，各股东出资额及持股比例见下表：

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

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

出资人	实物资产	购买时间	股东原始购买价值（元）	公司入账价值（元）	作价依据	产权变更	使用状况
朱星河	包装机	1996.12.30	13,000	12,649	协商作价	恒大有限与朱星河、胡长清于 1996 年 12 月 30 日签署《设备移交清单》	作为公司生产设备使用
	储料罐		33,000	32,110			
	耐磨试验仪		36,000	35,029			
	球磨机（2 台）		104,000	101,195			
	烘箱（2 台）		55,155.60	53,668			
	立式粉磨机		98,000	95,341.20			
	振动筛		23,450	22,817			
	混合机		50,000	48,651			

胡长清	袋装除尘器	1996.12.9	52,000	50,597			
	反应釜		43,500	42,327			
	江大南路 15 号 4 栋 208 室房产	1995.11.18	78,084	105,615.80	协商作价	房屋产权未办理过户至恒大有限名下的手续，2007 年 8 月已对外出售。	2002 年 2 月之前作为办公场所使用，2002 年 3 月至 2007 年 8 月作为员工宿舍。
	江大南路 15 号 4 栋 308 室房产		81,337.50				
合计			667,527.10	600,000.00	——		

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

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

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

保荐人国信证券核查后认为，尽管朱星河和胡长清以实物出资当时未履行评估作价程序，投入房产未办理登记过户手续，但目前此房产已经对外出售且已收到相关款项，恒大有限实际拥有对该等实物资产的占有、使用、收益和处分的权利。同时，目前发行人已就该次增资涉及的实物出资重新进行了评估，评估价值高于公司入账价值；公司现有股东也对该次增资涉及的实物出资进行了确认，认为出资是真实、到位的，不存在出资不实的情形。因此，发行人该次实物出资是真实、合法的，不会对本次发行构成障碍。

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

公司出资不实的情形，亦不会对本次发行上市构成障碍。

5、1998 年，注册资本由 150 万元增加至 200 万元

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

本次增资完成后，各股东出资额及持股比例见下表：

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

上述增资事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

6、1999 年，注册资本由 200 万元增加至 300 万元

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

本次增资完成后，各股东出资额及持股比例见下表：

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

上述增资事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

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

2002 年 3 月，经股东会同意将公司注册资本由 300 万元增加至 3,000 万元，其中增加胡恩莉为公司股东，其出资额为 75 万元，占公司注册资本比例为 2.50%。江西中晟会计师事务所对本次增资进行了审验，出具了《验资报告》（中

晟验字第[2002]046号)；根据该验资报告，本次新增注册资本2,700万元，各股东认缴出资的情况详见下表：

单位：万元

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

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

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

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

单位：万元

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

本次增资完成后，各位股东的出资额及持股比例见下表：

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

上述增资事项已在南昌市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

朱星河以位于枫林大道的土地使用权对恒大有限增资时拥有相关产权证明

《中华人民共和国国有土地使用权证》（洪北土国用[2001]字第 002 号）。

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

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

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

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

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

发行人律师北京市中伦律师事务所核查后认为，朱星河以土地使用权认购恒大有限增资当时未履行过户至恒大有限名下的登记手续，在法律程序上存在一定瑕疵，但是该土地使用权已实际投入恒大有限并由恒大有限作为出资投入恒大新材料，其权属最终已有效转移，故朱星河以上述土地使用权认购恒大有限增资以及恒大有限以该等土地使用权认购恒大新材料增资的行为的合法性、

真实性和有效性并不因该瑕疵而受到实质性影响。

8、2005 年，股东以现金出资置换前次部分房产出资

2002年公司股东作为出资投入的17套房产（评估作价327.19万元）作为公司的办公经营场所、车库及仓库使用。2005年5月26日，恒大有限股东会通过决议同意各股东以现金327.19万元置换2002年原投入的16套房产。恒大有限各股东以现金置换房产的主要基于以下考虑：(1)规范公司前身恒大有限2002年增资时的出资行为，2002年恒大有限股东以该16套房产用于出资后，考虑到出资房产均为居民生活区中商品房，虽出资后一直用于公司员工办公，但不适宜长期作为公司的办公场所，故上述房产一直未办理过户手续；(2)随着业务规模的不断快速扩大，公司拟寻找和新建适合规模的办公场所，为此已于2003年6月27日和高新区管理委员会就出让位于南昌高新区城东二路以南的地块签订了《国有土地使用权出让合同》，并于2005年6月完成了办公场所的建设；(3)由于新的办公室场所投入使用，该16套商品房临时办公场所的功能丧失，对于公司来说，继续长期持有上述房产以取得有限的投资价值意义不大；(4)基于当时业务的发展情况，公司急需流动资金，采取置换方式可以使公司快速获得发展需要的流动资金。2002年至2005年南昌市二手房交易价格比较平稳，升值不明显。公司股东结合出资时的房产评估价值、置换时所在地的房地产市场价格情况及本次置换的目的协商确定了本次置换的定价：以原2002年投入时17套房产的评估价值（327.19万元）置换其中未过户的16套房产（原评估价值301.83万元、截至2005年5月31日的账面净值267.62万元）。

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

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

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

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

注：该地址现已变更为江大南路139号3栋1单元底层（车库）。

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

保荐人国信证券核查后认为，尽管恒大有限股东投入的16套房产出资当时未办理过户登记手续，但出资后恒大有限实际拥有对该等房产的占有、使用、收益和处分的权利；2005年以现金置换实物出资主要是基于规范2002年增资时的出资行为、补充公司流动资金等特殊背景，置换行为已履行了相关决策程序；鉴于恒大有限股东于2002年出资后，始终将该等出资房产用于办公，而非出于投机投资性目的持有，且自出资至置换期间，该等房产所在区域房地产交易价格较为平稳，因此，在确定置换价格时未考虑该等房产的升值因素。

发行人律师北京市中伦律师事务所核查后认为，朱星河、胡恩雪、胡长清和胡恩莉以房产出资当时未及时办理产权变更登记手续，在法律手续完备性方面存在一定的瑕疵，但并未对公司股东出资的真实性和公司资本的充实性造成实质性影响；其后公司同意朱星河、胡恩雪、胡长清和胡恩莉以货币置换实物出资的决策程序是完备的，货币置换实物的交易是公允的。2005年以现金置换

房产价格公允、合理，不存在损害或侵占公司及股东利益的情形。

9、2007 年，股权转让

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

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

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

股东姓名	持股数额（万股）	占发行前股本比例（%）
朱星河	1,510.72	50.36
胡恩雪	900.00	30.00
胡长清	300.00	10.00
朱光宇	160.71	5.36
胡恩莉	75.00	2.50
朱倍坚	53.57	1.78
合 计	3,000.00	100

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

（二）发行人会计师、律师及保荐人对股份公司设立以前的股权结构变化发表的意见

中磊会计师事务所对公司自 1993 年 1 月 18 日成立至 2005 年 7 月 26 日期间的实收资本的设立验证及历次变更验证的情况进行复核，并出具了《关于江西恒大高新技术股份有限公司设立前历次实收资本验证的复核报告》（中磊专审字[2008]第 2028 号），并发表如下意见：“江西恒大高新技术股份有限公司前身江西恒大高新技术实业有限公司设立出资及历次资本变更中存在的问题已得

到有效解决，各股东出资均足额到位，截至 2005 年 7 月 26 日江西恒大高新技术实业有限公司注册资本 3,000 万元，已收到各股东投入实收资本 3,000 万元。”

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

保荐人国信证券股份有限公司经核查后认为，发行人历次股权变动合法、合规、真实、有效，没有损害其他股东和公司的利益，其股权设置和股本结构不存在可能影响发行人本次发行上市的纠纷和风险，符合当时法律、法规和规范性文件的规定。

（三）恒大有限变更为股份有限公司及此后的股本演变情况

1、2007 年 10 月整体变更

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

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

整体变更设立股份有限公司后，公司各股东的持股数量及持股比例见下表：

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

2、2009 年 12 月股权转让

恒大高新 2009 年第二次临时股东会于 2009 年 12 月 21 日作出决议，同意朱星河向公司高管和部分核心技术人员周小根、彭伟宏、李建敏、邓国昌和唐明荣分别转让 20 万股、20 万股、12 万股、10 万股和 8 万股其持有的恒大高新之股份。2009 年 12 月，朱星河与上述受让方就股权转让事宜分别签订了相关协议，约定转让价格依据 2009 年 9 月 30 日为基准日经审计的净资产值，即转让价格为每股 3.1 元。

本次股权转让的各位受让方均已支付了股权受让款；资金来源为各位高管和部分核心技术人员的个人积蓄。

本次股权转让完成后，公司各股东的持股数量及持股比例见下表：

股东名称	持股数额（万股）	占发行前股本比例（%）
朱星河	2,750.00	49.11
胡恩雪	1,680.00	30.00
胡长清	560.00	10.00
朱光宇	300.00	5.36
胡恩莉	140.00	2.50
朱倍坚	100.00	1.78
周小根	20.00	0.36
彭伟宏	20.00	0.36
李建敏	12.00	0.21
邓国昌	10.00	0.18
唐明荣	8.00	0.14
合 计	5,600	100

2009 年 12 月 21 日，公司在南昌市工商行政管理局办理了变更登记备案手续，领取了《企业法人营业执照》，注册号为 360100219401372。

3、2010 年，注册资本由 5,600 万元增加至 6,000 万元，新增四名股东

恒大高新 2010 年第二次临时股东大会于 2010 年 3 月 17 日作出决议，同意增加注册资本 400 万元，注册资本由原来的人民币 5,600 万元增加至人民币 6,000 万元。其中，达晨创富认购 150 万股，中科招商认购 100 万股，中森投资认购 100 万股，和泰创投认购 50 万股；同意股东胡恩莉向和泰创投转让 50 万股其持有的恒大高新之股份；本次增资及股权转让各方均已签订了相关协议，协商确定本次增资和股权转让的价格为每股 10.5 元。

本次增资及股权转让的受让方均已支付了相应增资款和股权对价，资金来源为自有资金。

中磊会计师事务所于 2010 年 3 月 25 日出具了《验资报告》（中磊验字[2010]第 2002 号）对公司本次股本变动进行了验证。

公司于 2010 年 3 月 29 日在南昌市工商行政管理局办理完毕公司变更登记手续。本次股权转让并增加注册资本完成后，公司的股东及股本结构如下表所列示：

股东名称	持股数额（万股）	占公司股本比例（%）
朱星河	2,750.00	45.83
胡恩雪	1,680.00	28.00
胡长清	560.00	9.33
朱光宇	300.00	5.00
达晨创富	150.00	2.50
中科招商	100.00	1.67
中森投资	100.00	1.67
和泰创投	100.00	1.67
朱倍坚	100.00	1.67
胡恩莉	90.00	1.50
周小根	20.00	0.33
彭伟宏	20.00	0.33
李建敏	12.00	0.20
邓国昌	10.00	0.17
唐明荣	8.00	0.13
合 计	6,000	100.00

（四）公司股本变化对实际控制人、董事、高级管理人员及主营业务的影响

公司自 1993 年成立以来的历次股本变化没有导致公司的实际控制人变更，朱星河及其家族关联自然人为公司实际控制人。

公司自 1993 年成立以来的历次股本变化导致公司的董事相应发生了变动，主要是股份公司成立后增加了四位独立董事和一位外部董事，但主要董事一直没有发生变化。近三年朱星河、胡恩雪、胡恩莉一直担任公司的董事，朱星河一直担任总经理，公司经营团队保持稳定，公司高级管理人员没有发生重大变化。

公司自 1993 年成立以来一直致力于防磨抗蚀新材料的研发、制造以及工业

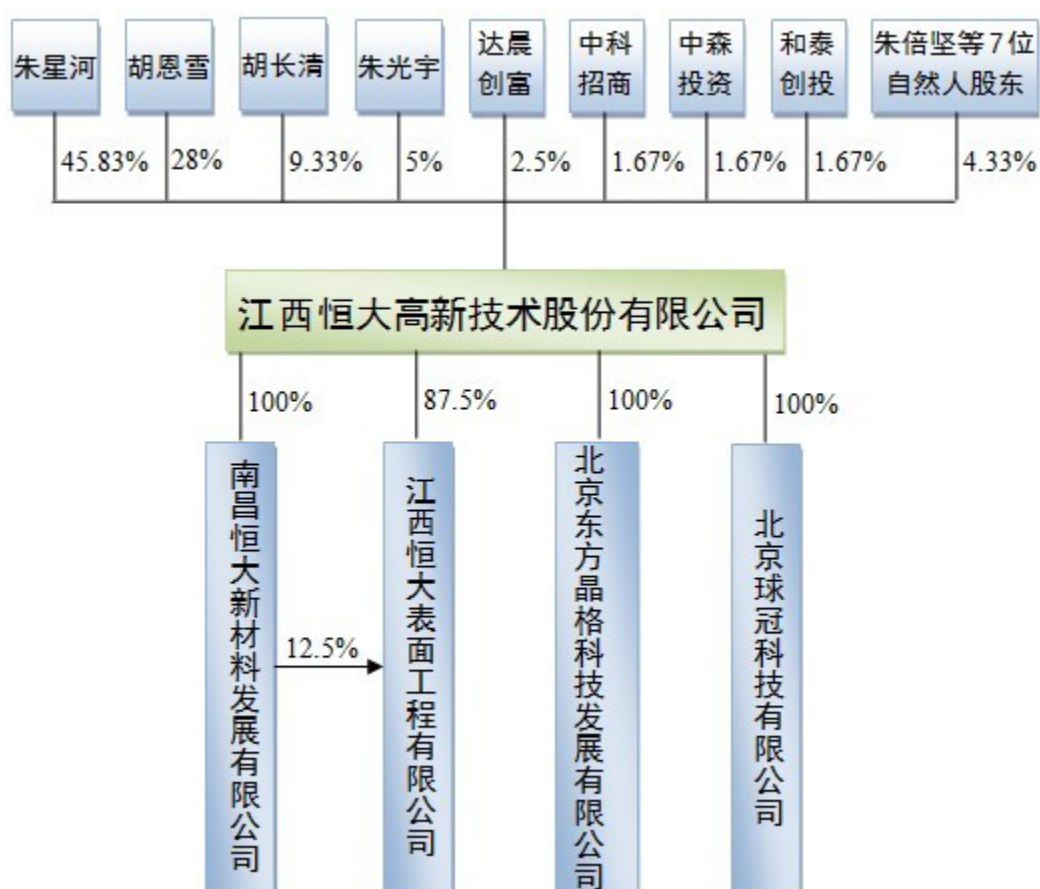
系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术工程服务，历次股本变化没有导致公司的主营业务发生重大变化。

（五）重大资产重组情况

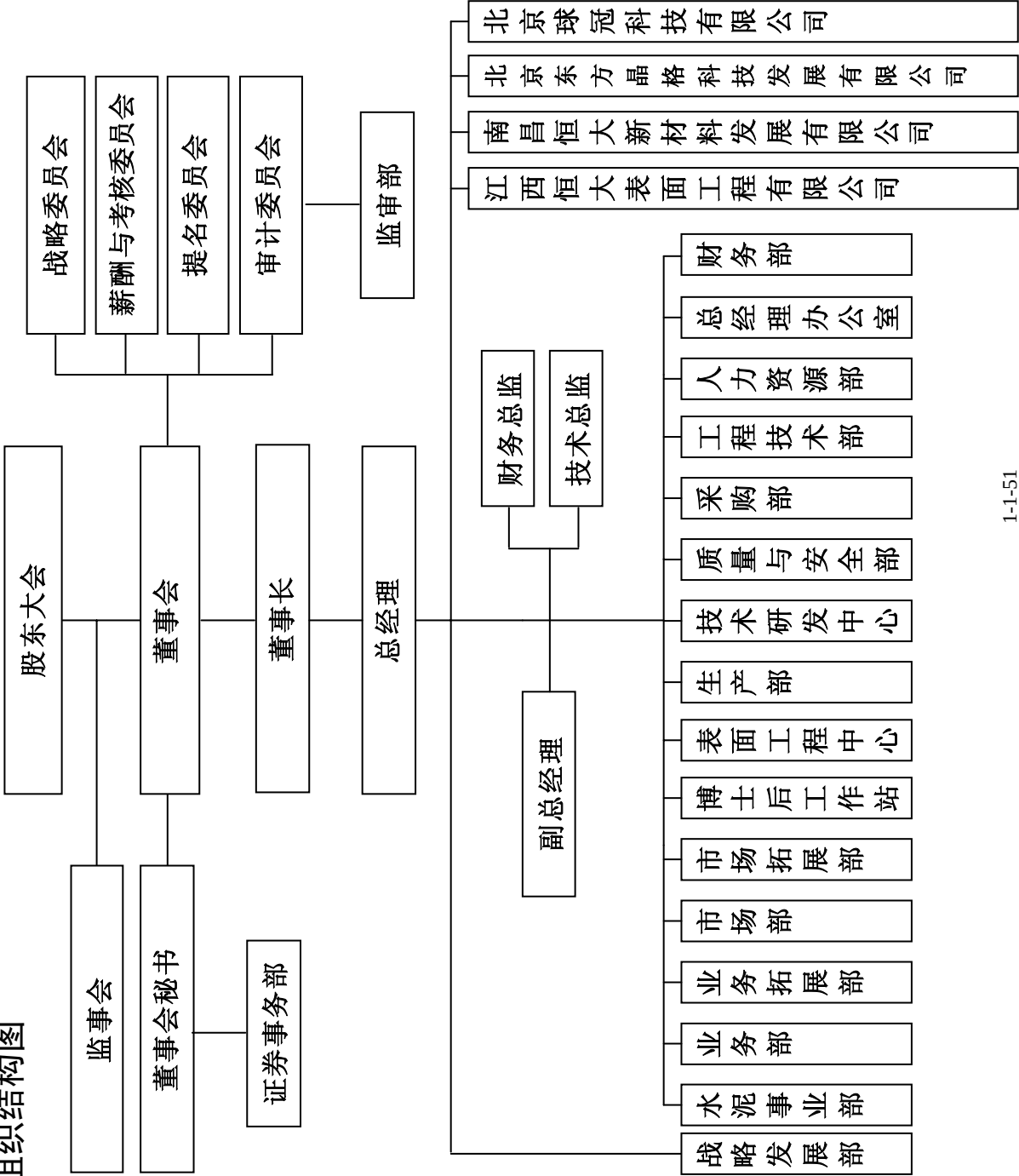
公司设立以来没有发生重大资产重组情况。

五、发行人的股权结构及组织结构图

（一）股权结构图



(二) 组织结构图



公司下设 18 个职能部门。从设立后的运行情况来看，各部门职能分工明确，确保了公司对经营进行有效管理和控制。各部门的主要职责如下：

1、总经理办公室

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

2、证券事务部

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

3、战略发展部

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

4、市场部

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

5、市场拓展部

负责公司海外市场开拓和信息跟踪，引进海外本行业先进技术和产品。负责源头销售、信息搜集、产品宣传、项目调研等。

6、业务部

负责国内市场的营销与推广，国内销售网络的建设和管理；负责投标工作的组织、策划和实施，开展客户关系和业务合同管理以及货款催收等。

7、业务拓展部

负责组织新产品、新领域的市场营销和推广，进行业务销售队伍建设，销售及相关管理政策的制订、调整，业务工程调度，技术服务和指导，各类销售统计和分析。

8、水泥事业部

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

9、技术研发中心

负责制定公司技术研发战略、计划和产品技术标准，公司生产和技术工程服务工艺流程的设计和改进，搜集行业内相关技术信息，与相关科研机构沟通联系，研发新产品、新技术，管理产品技术档案，开展员工技术培训等。

10、博士后科研工作站

负责对公司业务领域前沿科技的研发，组织博士后参与公司生产及技术工程服务过程中重点和难点问题的调研及技术攻关；举办技术培训、专题讲座，向公司推介新技术、新业务；负责博士后进出站管理及工作站宣传与交流等。

11、表面工程中心

负责超音速火焰喷涂、堆焊等项目的施工组织和实施，进行相关项目的技术研发和应用拓展；公司各种设备的维修保养管理和工具仓库的管理等工作。

12、质量与安全部

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

13、采购部

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

14、生产部

负责制定生产计划，组织产品生产、检验和产品包装等。

15、工程技术部

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

16、人力资源部

负责制定人力资源规划，建立、实施和维护人力资源管理体系；组织实施人员招聘、甄选和录用；制订员工培训计划并组织实施；拟定员工薪酬及福利标准；员工劳动合同的签订及管理；处理劳资纠纷。

17、财务部

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

18、监审部

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

六、发行人控股及参股子公司情况

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

（一）南昌恒大新材料发展有限公司

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

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 2,023.87 万元，净资产为 1,486.83 万元，2009 年度营业收入为 384.12 万元，净利润为 1.00 万元；截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 2,184.23 万元，净资产为 1,489.73 万元，2010 年度营业收入为 496.38 万元，净利润为 2.90 万元。以上财务数据已经中磊会计师事务所有限公司审计。

（二）江西恒大表面工程有限公司

恒大表面工程（曾用名“江西恒大高新实业股份有限公司”）成立于 2005 年 6 月 24 日，注册资本为 1,000 万元，实收资本为 1,000 万元。其中本公司出资额为 875 万元，占 87.50%，恒大新材料出资额为 125 万元，占 12.50%。该公司注册地为江西省南昌市高新区金庐北路 88 号，主要生产经营地为江西省南昌市高新区金庐北路 88 号，营业执照注册号为 360100110001627。该公司主营业务为耐磨衬里材料的生产与服务。

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,085.06 万元，净资产为 1,056.76 万元，2009 年度营业收入为 89.03 万元，净利润为 1.74 万元；截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,104.63 万元，净资产为 1,070.98 万元，2010 年度营业收入为 88.10 万元，净利润为 14.22 万元。以上财务数据已经中磊会计师事务所有限公司审计。

（三）北京东方晶格科技发展有限公司

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

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 164.91 万元，净资产为 92.67 万元，2009 年度营业收入为 143.74 万元，净利润为-3.42 万元；截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 176.51 万元，净资产为 99.02 万元，2010 年度营业收入为 193.33 万元，净利润为 6.35 万元。以上财务数据已经中磊会计师事务所审计。

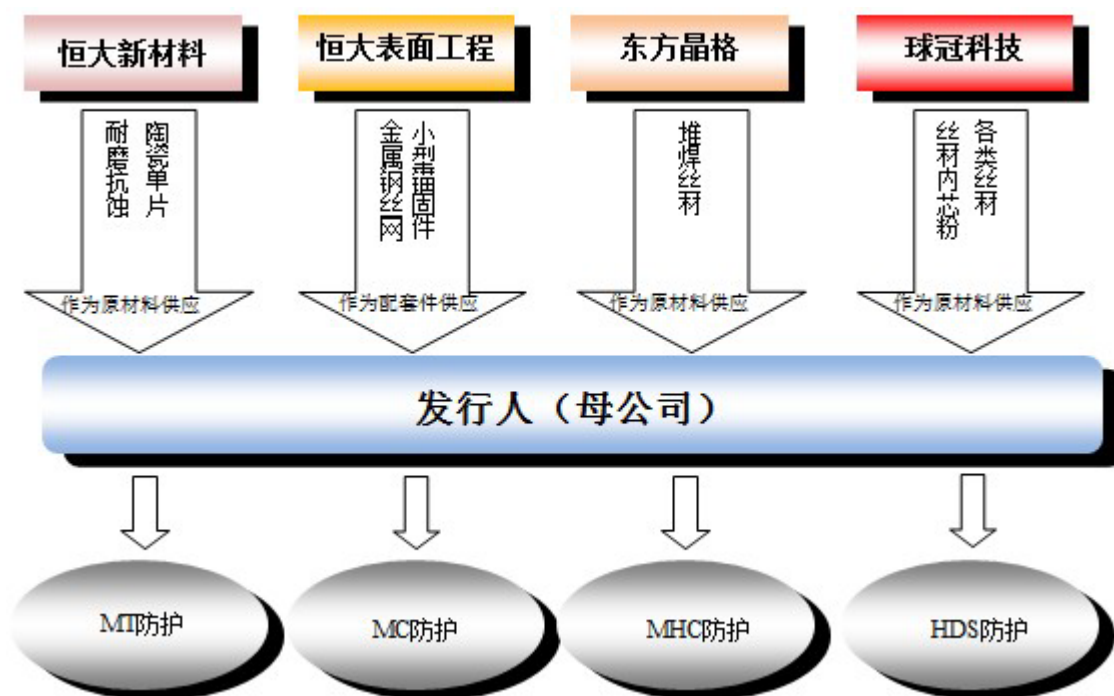
（四）北京球冠科技有限公司

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

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 788.00 万元，净资产为 467.76 万元，2009 年度营业收入为 899.31 万元，净利润为 124.96 万元；截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 646.11 万元，净资产为 562.23 万元，2010 年度营业收入为 1,027.16 万元，净利润为 94.47 万元。以上财务数据已经中磊会计师事务所审计。

（五）发行人与控股子公司的业务协作关系

目前，发行人与控股子公司的业务协作关系情况如下图所示：



发行人的业务模式为“产品+技术工程服务”，即运用自主研发的防磨抗蚀新材料，采用相关防护技术，为客户提供工业系统设备防磨抗蚀的综合防护方案。各子公司只进行部分防磨抗蚀材料和配套产品的生产，其目前业务定位于为发行人

提供防磨抗蚀新材料配套生产服务。

恒大新材料：主要业务为新型陶瓷的生产与销售，主要产品包括普通型、球凸型、超薄型、橡胶镶嵌型、高温焊接型在内的多类型耐磨抗蚀陶瓷单片。目前其产品主要提供给发行人，作为发行人 MT 防护服务中应用的防磨抗蚀材料。

恒大表面工程：主要业务为耐磨衬里材料的生产与服务，主要产品包括“金属钢丝网”、“小型锚固件”。目前其业务是将规格统一的“金属钢丝网”和钢铁件加工成型为满足发行人 MC 防护服务因施工部位、技术要求不同而需要的异型“金属钢丝网”和“小型锚固件”。

东方晶格：主要业务为堆焊材料的技术开发、生产和销售，主要产品为“明弧堆焊丝材”。其产品是发行人 HDS 和 MHC 防护服务中应用的重要防磨抗蚀材料之一。同时“明弧堆焊丝材”在钢铁行业轧辊、水泥行业磨煤机的修复应用方面单独使用也很广泛。

球冠科技：主要业务为金属热喷涂材料的技术开发、生产和销售。目前其主要业务是“打底用喷涂粉芯丝材”、“丝材内芯粉”的生产和各类型打底用丝材的销售，是发行人 HDS 防护服务中应用的重要防磨抗蚀材料之一。球冠科技依托北京科技人才资源集中优势开展对各类型耐磨抗蚀粉芯丝材内粉配方的研发工作，并作为业务窗口在北京等周边地区进行业务拓展。

七、发行人发起人、主要股东及实际控制人基本情况

（一）发起人、主要股东情况

1、朱星河

朱星河，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：36010219620704****，住所为南昌市高新技术开发区高新七路 999 号万科四季花城**栋 1 单元***室。朱星河先生的具体情况见本招股说明书“第八节 一、（一）董事”。

2、胡恩雪

胡恩雪，女，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：36010219651124****，住所为南昌市高新技术开发区高新七路 999 号万科四季花城**栋 1 单元***室。胡恩雪女士的具体情况见本招股说明书“第八节 一、（一）董事”。

3、胡长清

胡长清，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：36042519440203****，住所为南昌市东湖区江大南路 139 号**栋***室。

4、朱光宇

朱光宇，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：36010319900305****，住所为南昌市高新技术开发区高新七路 999 号万科四季花城**栋 1 单元***室。

5、朱倍坚

朱倍坚，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：36010219821014****，住所为南昌市东湖区江大南路 139 号**栋***室。

6、胡恩莉

胡恩莉，女，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：36010319740216****，住所为南昌市高新技术开发区高新七路 999 号万科四季花城**栋 7 单元***室。胡恩莉女士的具体情况见本招股说明书“第八节 一、（一）董事”。

（二）实际控制人基本情况

自公司成立以来，本公司实际控制人一直为朱星河及其家族关联自然人。

姓 名	持股数额（万股）	持股比例（%）
朱星河	2,750	45.83
胡恩雪	1,680	28.00
胡长清	560	9.33
朱光宇	300	5.00
朱倍坚	100	1.67
胡恩莉	90	1.50
合 计	5,480	91.33

朱星河与胡恩雪、朱光宇、胡恩莉、朱倍坚、胡长清于 2007 年 10 月 30 日签

署《关于江西恒大高新技术股份有限公司之一致行动协议》，该一致行动协议的约定充分保证了朱星河与其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、朱倍坚和胡恩莉对公司行使控制权的稳定性和有效性，且朱星河与其家族关联自然人自 1995 年 2 月至今就公司生产经营的重大决策始终保持一致意见，公司经营不会因一致行动人管理形式而对其稳定性和有效性产生不利影响。

截至本招股说明书签署日，公司控股股东及实际控制人所持有的本公司股份不存在被质押或其他有争议的情况。

（三）控股股东和实际控制人控制的其他企业情况

1、控股股东和实际控制人控制的其他企业的股权结构表

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

2、控股股东和实际控制人控制的其他企业的基本情况

（1）江西恒大实业投资有限公司

恒大实业投资（原名“江西星河广告策划有限公司”），成立于 2003 年 1 月 28 日，目前注册资本 1,000 万元，实收资本 1,000 万元，该公司注册地和主要生产经

营地为江西省南昌市南京东路 480 号，主营业务为实业投资。

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,078.46 万元，净资产为 939.96 万元，2009 年度净利润为-46.36 万元；截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,849.22 万元，净资产为 891.95 万元，2010 年度净利润为-48.01 万元。2009 年财务数据已经江西中青会计师事务所审计，2010 年度财务数据未经审计。

（2）恒大实业投资控股或参股的公司

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

①南昌东方星河纳米科技有限公司

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

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 217.35 万元，净资产为 103.55 万元，2009 年度净利润为 1.54 万元；截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 209.20 万元，净资产为 97.83 万元，2010 年度净利润为-5.72 万元。2009 年财务数据已经江西中青会计师事务所审计，2010 年度财务数据未经审计。

②永修柘林湖绿岛旅游娱乐有限公司

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

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 426.54 万元，净资产为 261.72 万元，2009 年度净利润为 4.42 万元；截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 426.98 万元，净资产为 262.16 万元，2010 年度净利润为 0.44 万元。2009 年财务数据已经江西中青会计师事务所审计，2010 年度财务数据未经审计。

③江西中山舞蹈学校

中山舞校（原名“江西中山艺术学校”）成立于 1996 年 4 月，目前注册资本 300

万元，实收资本 300 万元，该校注册地和主要生产经营地为江西省南昌市京东经济技术开发区京东大道 2 号，办学许可证号为教民 3601113000009 号，有效期自 2005 年 3 月 28 日至 2011 年 3 月 28 日。

截至 2009 年 12 月 31 日，该校总资产为 406.56 万元，净资产为 372.85 万元，2009 年度净利润为 10.92 万元；截至 2010 年 12 月 31 日，该校总资产为 506.19 万元，净资产为 427.97 万元，2010 年度净利润为 55.12 万元。2009 年财务数据已经江西洪城会计师事务所审计，2010 年度财务数据未经审计。

④江西恒大声学技术工程有限公司

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

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 356.06 万元，净资产为 190.80 万元，2009 年度净利润为-42.50 万元；截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,526.23 万元，净资产为 835.88 万元，2010 年度净利润为-54.92 万元。2009 年财务数据已经江西中青会计师事务所审计，2010 年度财务数据未经审计。

⑤江西金牛投资管理有限公司

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

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 616.52 万元，净资产为 616.16 万元，2009 年度净利润为-3.18 万元；截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 616.26 万元，净资产为 614.05 万元，2010 年度净利润为-2.11 万元。2009 年财务数据已经江西中青会计师事务所审计，2010 年度财务数据未经审计。

八、发行人股本情况

（一）本次发行前后公司股本结构的变化情况

截至本招股说明书签署日，公司股本为 6,000 万股，本次拟发行人民币普通股 2,000 万股，占发行后股本总额 8,000 万股的 25.00%。

公司本次发行前后的股本结构如下：

	股东名称	本次发行前		本次发行后	
		持股数 (万股)	持股比例 (%)	持股数 (万股)	持股比例 (%)
有限售条件的股份	朱星河	2,750.00	45.83	2,750.00	34.38
	胡恩雪	1,680.00	28.00	1,680.00	21.00
	胡长清	560.00	9.33	560.00	7.00
	朱光宇	300.00	5.00	300.00	3.75
	达晨创富	150.00	2.50	150.00	1.88
	中科招商	100.00	1.67	100.00	1.25
	中森投资	100.00	1.67	100.00	1.25
	和泰创投	100.00	1.67	100.00	1.25
	朱倍坚	100.00	1.67	100.00	1.25
	胡恩莉	90.00	1.50	90.00	1.13
	周小根	20.00	0.33	20.00	0.25
	彭伟宏	20.00	0.33	20.00	0.25
	李建敏	12.00	0.20	12.00	0.15
	邓国昌	10.00	0.17	10.00	0.13
	唐明荣	8.00	0.13	8.00	0.10
本次拟公开发行的股份		-	-	2,000	25.00
合 计		6,000	100	8,000	100

（二）发行人前十大股东

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）	股份性质
1	朱星河	2,750.00	45.83	自然人股
2	胡恩雪	1,680.00	28.00	自然人股
3	胡长清	560.00	9.33	自然人股
4	朱光宇	300.00	5.00	自然人股
5	达晨创富	150.00	2.50	其他

6	中科招商	100.00	1.67	一般法人股
	中森投资	100.00	1.67	一般法人股
	和泰创投	100.00	1.67	一般法人股
	朱倍坚	100.00	1.67	自然人股
7	胡恩莉	90.00	1.50	自然人股
8	周小根	20.00	0.33	自然人股
	彭伟宏	20.00	0.33	自然人股
9	李建敏	12.00	0.20	自然人股
10	邓国昌	10.00	0.17	自然人股
合 计		5,992.00	99.87	

（三）发行人前十大自然人股东及其在发行人处担任的职务

本次发行前，公司共有 11 位自然人股东，其持股情况及其在公司担任的职务情况如下：

序 号	股东名称	持股数额（万股）	持股比例（%）	担任的职务
1	朱星河	2,750.00	45.83	董事长、总经理
2	胡恩雪	1,680.00	28.00	董事、副总经理
3	胡长清	560.00	9.33	未任职
4	朱光宇	300.00	5.00	未任职
5	朱倍坚	100.00	1.67	生产部主任
6	胡恩莉	90.00	1.50	董事
7	周小根	20.00	0.33	副总经理
	彭伟宏	20.00	0.33	董事、财务总监
8	李建敏	12.00	0.20	技术总监、总工程师、博士后工作站站长
9	邓国昌	10.00	0.17	监事、副总工程师、总调度长
10	唐明荣	8.00	0.13	董事会秘书
合 计		5,550.00	92.50	

（四）公司股份的性质及设置依据

本公司本次发行前的股份为一般法人股、自然人股或其他（有限合伙），不存在国有股、国有法人股及外资股。

公司的股权结构如下所示：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）	股份性质
1	朱星河	2,750.00	45.83	自然人股
2	胡恩雪	1,680.00	28.00	自然人股
3	胡长清	560.00	9.33	自然人股
4	朱光宇	300.00	5.00	自然人股
5	达晨创富	150.00	2.50	其他
6	中科招商	100.00	1.67	一般法人股
7	中森投资	100.00	1.67	一般法人股
8	和泰创投	100.00	1.67	一般法人股
9	朱倍坚	100.00	1.67	自然人股
10	胡恩莉	90.00	1.50	自然人股
11	周小根	20.00	0.33	自然人股
12	彭伟宏	20.00	0.33	自然人股
13	李建敏	12.00	0.20	自然人股
14	邓国昌	10.00	0.17	自然人股
15	唐明荣	8.00	0.13	自然人股
合 计		6,000.00	100.00	

公司股东中不含国有资产监督管理机构确认的国有股东，无须按《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》履行有关国有股权划转手续。

保荐人国信证券经核查后认为，发行人不含国有股，无须按《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》履行有关国有股权划转手续。

（五）最近一年公司新增股东的持股情况

1、2009 年 12 月股权转让后的新增股东

为促使公司人才队伍更为稳定，从而促进公司的长远稳定发展，公司决定吸收公司部分高级管理人员和核心技术人员为股东。2009 年 12 月，公司 2009 年度第二次临时股东大会决议，同意朱星河向公司高管和部分核心技术人员周小根、彭伟宏、李建敏、邓国昌和唐明荣分别转让 20 万股、20 万股、12 万股、10 万股和 8 万股其持有的恒大高新之股份。新增股东取得股份时间、股份价格、股份数量如下：

新增股东	股份取得时间	持股数额（万股）	持股比例（%）	股份价格
周小根	2009年12月	20.00	0.33	3.1元/股
彭伟宏	2009年12月	20.00	0.33	3.1元/股
李建敏	2009年12月	12.00	0.20	3.1元/股
邓国昌	2009年12月	10.00	0.17	3.1元/股
唐明荣	2009年12月	8.00	0.13	3.1元/股

上述股权转让价格的定价依据是 2009 年 9 月 30 日为基准日的净资产值，即转让价格为每股 3.1 元。新增 5 名自然人股东的基本情况如下：

（1）周小根

周小根，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：42011119680226****，住所为南昌市南昌经济技术开发区庐山南大道****号宿舍。周小根先生的具体情况见本招股说明书“第八节 一、（三）高级管理人员”。

（2）彭伟宏

彭伟宏，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：36010219660928****，住所为南昌市西湖区铁路三村**栋 6 单元***室。彭伟宏先生的具体情况见本招股说明书“第八节 一、（一）董事”。

（3）李建敏

李建敏，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：36010419599396****，住所为南昌市青山湖区解放西路 439 号 3 区**栋 4 单元***户。李建敏先生的具体情况见本招股说明书“第八节 一、（三）高级管理人员”。

（4）邓国昌

邓国昌，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：36042519670717****，住所为九江市永修县江波生活区东区 4 栋***号。邓国昌先生的具体情况见本招股说明书“第八节 一、（二）监事”。

（5）唐明荣

唐明荣，男，中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码为：36010219640715****，住所为南昌市东湖区叠山路***号。唐明荣先生的具体情况

见本招股说明书“第八节 一、（三）高级管理人员”。

2、2010年3月增资扩股后的新增股东

为了进一步优化公司股权结构，同时引进有实力的股权投资公司为公司带来管理和资金支持，公司决定引进4名股东。2010年3月，经公司2010年度第二次临时股东大会决议，同意新增注册资本400万元，注册资本由5,600万元增加至为6,000万元。新增股东取得股份时间、股份价格、股份数量如下：

新增股东	股份取得时间	持股数额（万股）	持股比例（%）	股份价格
达晨创富	2010年3月	150.00	2.50	10.5元/股
中科招商	2010年3月	100.00	1.67	10.5元/股
中森投资	2010年3月	100.00	1.67	10.5元/股
和泰创投	2010年3月	100.00	1.67	10.5元/股

上述增资股份价格的定价依据是按发行人2009年度实现的净利润，以市盈率约14倍计算确定的。新增4名股东的基本情况如下：

（1）达晨创富

达晨创富简要情况如下：

成立时间	2009年4月29日
合伙类型	有限合伙企业
合伙期限	5年
注册地和主要生产经营地	天津空港物流加工区西二道82号丽港大厦裙房二层201-A089
执行事务合伙人	深圳市达晨财智创业投资管理有限公司（委派代表：刘昼）
合伙人认缴资本和实际缴纳的出资	46,300.00万元
营业范围	从事非证券类股权投资活动及相关资讯服务（国家有专项、专管规定的，按规定执行）

合伙人情况：

达晨创富共有49名合伙人，其中自然人合伙人45名、法人合伙人4名。达晨创富的45名自然人合伙人的详细情况如下：

序号	姓名	认缴出资额 (人民币:万元)	证件号码	合伙人类型
1	鲍 云	1,600.00	310110196909*****	有限合伙人
2	楚绪京	700.00	370202196411*****	有限合伙人
3	邓晓林	700.00	370202196809*****	有限合伙人
4	丁文江	500.00	110102197111*****	有限合伙人
5	杜左海	500.00	330302196501*****	有限合伙人
6	葛和平	600.00	330302196402*****	有限合伙人
7	龚琪萍	600.00	330204196909*****	有限合伙人
8	郭 波	600.00	330227197704*****	有限合伙人
9	寇 燕	500.00	510211197006*****	有限合伙人
10	李 冬	600.00	370203196301*****	有限合伙人
11	李立文	1,300.00	320504195311*****	有限合伙人
12	林小芬	600.00	330302196310*****	有限合伙人
13	刘剑锋	700.00	330802197008*****	有限合伙人
14	刘 骁	800.00	370202197207*****	有限合伙人
15	陆 森	600.00	110104196504*****	有限合伙人
16	庞小虎	600.00	420111196907*****	有限合伙人
17	钱 波	600.00	330203197006*****	有限合伙人
18	钱海初	800.00	330302197505*****	有限合伙人
19	乔永胜	1,000.00	军官证 空字第 0604****	有限合伙人
20	沈华宏	1,300.00	310109196811*****	有限合伙人
21	史月霞	600.00	230206196709*****	有限合伙人
22	束 为	1,600.00	310225196702*****	有限合伙人
23	孙化明	700.00	370203196812*****	有限合伙人
24	孙向阳	800.00	310107196803*****	有限合伙人
25	王宝明	1,200.00	420106196801*****	有限合伙人
26	王志明	600.00	110105195605*****	有限合伙人
27	魏民轩	800.00	330106195512*****	有限合伙人
28	徐国红	500.00	330425196809*****	有限合伙人
29	徐怀东	500.00	360302197111*****	有限合伙人
30	许增勇	2,000.00	610402194404*****	有限合伙人
31	严明硕	1,000.00	310104196612*****	有限合伙人
32	杨 坚	800.00	420111196808*****	有限合伙人
33	杨 婧	1,600.00	430103198203*****	有限合伙人
34	杨伟潮	700.00	440526197003*****	有限合伙人
35	尹海峰	600.00	370322197412*****	有限合伙人
36	余卫萍	500.00	330123197311*****	有限合伙人
37	袁 辉	600.00	510802196810*****	有限合伙人
38	张 飏	900.00	330106196905*****	有限合伙人

序号	姓名	认缴出资额 (人民币:万元)	证件号码	合伙人类型
39	张朝晖	600.00	370102196811*****	有限合伙人
40	张志立	500.00	440526196407*****	有限合伙人
41	赵 松	500.00	110102196107*****	有限合伙人
42	郑 艺	1,500.00	440602197510*****	有限合伙人
43	朱锦崇	800.00	330321196701*****	有限合伙人
44	朱月仙	800.00	330622194903*****	有限合伙人
45	左 晔	1,200.00	310105196702*****	有限合伙人

达晨创富有 4 名法人合伙人，其中深圳市达晨财智创业投资管理有限公司为普通合伙人，其他均为有限合伙人，详细情况如下：

序号	合伙人名称	认缴出资额 (万元)	营业执照 注册号	成立日期	注册资本 (万元)	经营范围及主营业务
1	佛山市金科长盛投资有限公司	1,200.000	440600000014712	2008.9.28	600.00	对企业进行投资，对房地产业、商业、服务业投资，投资项目调查及咨询，为企业合并、收购、债务重组、项目投资提供咨询服务，企业管理服务。
2	湖北世纪英才文化发展有限公司	1,500.00	4200000000019129	2004.12.6	1,000.00	公开发行的国内版图书、报刊、电子出版物（新华书店包销类除外）
3	西藏宏强生物科技有限公司	4,000.00	5400008000000053	2007.10.16	100.00	生物技术,电子产品,通讯器材,新型材料,基础产品的研究,电脑软件的开发
4	深圳市达晨财智创业投资管理有限公司	2,500.00	440301103764639	2008.12.15	3,000.00	创业投资业务，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

达晨创富最近二年主要财务指标：

单位：元

期间	总资产	净资产	净利润	审计机构
2009年度/ 2009年12月31日	457,770,801.90	457,770,801.90	-9,068,102.26	天健会计师事务所 有限公司
2010年度/ 2010年12月31日	496,020,399.02	496,020,399.02	-21,281,800.98	未经审计

除《江西恒大高新技术股份有限公司增资协议》外，达晨创富、公司及其股东未就本次交易签署或达成任何其他协议、安排或者备忘录。上述已签署文件中不存在对赌、回购、估值调整等导致股权可能发生变动进行影响公司股权结构稳定性的条款，达晨创富、公司及其股东亦未在其他协议、安排或者备忘录中就本次交易达成过对赌、回购、估值调整或类似条款。

除达晨创富推举的傅哲宽担任公司董事外，公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、公司本次发行上市的中介机构及经办人员与达晨创富及其合伙人不存在关联关系或其他利益关系。

（2）中科招商

中科招商系成立于 2005 年 5 月 27 日的有限责任公司，目前持有深圳市市场监督管理局颁发的《企业法人营业执照》（注册号：440301104514986），注册资本为人民币 1,000 万元，实收资本为人民币 1,000 万元，法定代表人为单祥双，住所为中国深圳市福田区深南大道 4009 投资大厦 13 层 C1-2 区，经营范围为受托管理和经营创业资本；投资咨询业务；经济信息及技术咨询；兴办企业（具体项目另行申报）。

中科招商由 4 名股东共同出资设立，单祥双、深圳市中科远东创业投资有限公司、深圳市中科招商创业投资有限公司和曹嫵分别持有其 92%、3%、3%和 2% 的股权。除持有公司 100 万股股份外，中科招商及其股东、董事、监事和高级管理人员与公司及其他股东、董事、监事、高级管理人员无关联关系。

（3）中森投资

中森投资系成立于 2009 年 7 月 15 日的有限责任公司，目前持有深圳市工商

行政管理局颁发的《企业法人营业执照》（注册号：440301102833225），注册资本为人民币 10,000 万元，实收资本为人民币 10,000 万元，法定代表人为李承友，住所为中国深圳市福田区紫竹七道中国经贸大厦 16 层 16A，经营范围为投资兴办实业（具体项目另行申报）；经济信息咨询、投资管理咨询（不含限制项目）；国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；在合法取得土地使用权的地块上从事房地产经营开发。

中森投资由两名股东共同出资设立，深圳市港田实业发展有限公司和李承友分别持有其 98.50%和 1.50%的股权。除持有公司 100 万股股份外，中森投资及其股东、董事、监事和高级管理人员与公司及其他股东、董事、监事、高级管理人员无关联关系。

（4）和泰创投

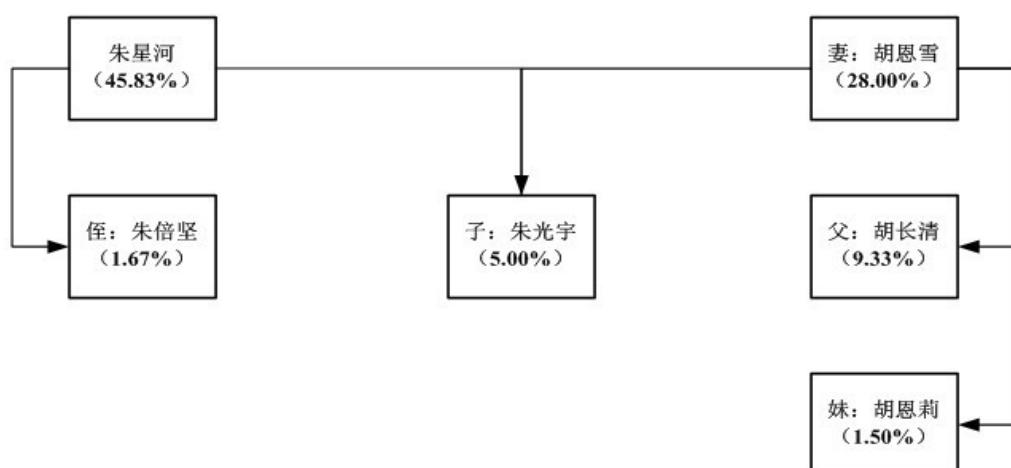
和泰创投成立于 2009 年 4 月 28 日，目前持有深圳市工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》（注册号：440301103980288），注册资本为人民币 13,600 万元，实收资本为人民币 13,600 万元，法定代表人为李俞霖，住所为中国深圳市罗湖区桂园路电影大厦 1 栋 2610，经营范围为创业投资业务；代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务；创业投资咨询业务；为创业企业提供创业管理服务业务；参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。目前主要从事创业投资业务。

和泰创投由 40 名自然人共同出资设立，该公司股权分散，其中第一大股东李俞霖持有 4.41%股份。和泰创投聘请本次发行的保荐机构国信证券担任其投资财务顾问。除持有公司 100 万股股份外，和泰创投及其股东、董事、监事和高级管理人员与公司及其他股东、董事、监事、高级管理人员无关联关系。

（六）本次发行前各股东间的关联关系

本次发行前，公司各股东之间的关联关系为：朱星河与胡恩雪为配偶关系、与朱光宇为父子关系、与朱倍坚为叔侄关系，胡长清与胡恩雪和胡恩莉均为父女

关系，胡恩雪与胡恩莉为姐妹关系。关联关系及发行前的持股比例如下图所示：



（七）本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺

本次发行前股东所持有股份的限售安排、股东对所持股份自愿锁定的承诺：

公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、朱倍坚和胡恩莉以及公司股东周小根、彭伟宏、李建敏、邓国昌和唐明荣均承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其在公司首次公开发行前已直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

此外，担任公司董事、监事和高级管理人员的朱星河、胡恩雪、胡恩莉、邓国昌、周小根、彭伟宏、李建敏和唐明荣还承诺：在上述限售期限届满后，只要其仍然担任公司董事、监事或公司其他行政职务，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五；离任后半年内不转让其所持有的公司股份。

公司股东和泰创投承诺：因受让胡恩莉股份而持有的 50 万股股份自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理，也不由公司回购该部分股份。

公司于 2010 年 3 月 29 日完成增资扩股，新增股份的持有人达晨创富、中科招商、中森投资和和泰创投均承诺：自完成该次增资的工商变更登记之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其新增股份，也不由公司回购其新增股份。

（八）股东中的战略投资者持股情况

公司股东中无战略投资者。

九、员工及其社会保障情况

（一）员工人数及构成情况

报告期各期末本公司合同员工情况如下：

1、员工人数及变化情况

单位：人

项 目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
合同员工	325	278	253

2、按专业结构划分

项 目	2010.12.31（人）	比例（%）
营销人员	87	26.77
财务人员	15	4.62
工程技术及生产人员	139	42.77
研发人员	49	15.08
行政管理人员	35	10.76
合 计	325	100

3、按受教育情况划分

项 目	2010.12.31（人）	比例（%）
硕士以上	25	7.69
大学本科	140	43.08
大专	112	34.46
中专/高中	35	10.77
中专/高中以下	13	4.00
合 计	325	100

4、按年龄结构划分

项 目	2010.12.31（人）	比例（%）
51 岁以上	8	2.46
31-50 岁	203	62.46
30 岁以下	114	35.08
合 计	325	100

（二）执行社会保障制度、住房改革情况

1、社会保障制度

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

2、员工住房制度

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

十、持有发行人 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事及高级管理人员的重要承诺

（一）股份锁定承诺

本次发行前股东所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺详见本招股说明书本节之“八、发行人股本情况”。

（二）避免同业竞争承诺

为了避免未来可能的同业竞争，本公司实际控制人朱星河先生及其家族成员

胡恩雪女士、胡长清先生、朱光宇先生、胡恩莉女士、朱倍坚先生向公司出具了《不竞争承诺函》，详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”。

（三）作为股东的董事、监事及高级管理人员的重要承诺

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

第六节 业务和技术

一、发行人主营业务、主要产品及变化情况

（一）主营业务及主要产品

本公司是目前国内综合性工业设备防磨抗蚀新材料产品生产和技术工程服务的龙头企业。自设立以来，一直致力于防磨抗蚀新材料的研发、制造以及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术工程服务。公司运用自主研发的防磨抗蚀新材料，采用相关防护技术，目前主要为电力、钢铁、水泥等企业提供工业系统设备防磨抗蚀的综合防护方案，产品和技术工程服务应用领域正在不断拓展。

公司主营业务如下：

主营业务	内容	在线技术工程服务
HDS 防护	运用自主研发生产的 HDS 金属喷涂丝（粉）系列材料，采用热喷涂防护技术，主要为电力等企业提供工业系统设备防磨损抗腐蚀的综合防护方案。	
KM 防护	运用自主研发生产的 KM 高温抗蚀耐磨涂料，采用特定的施工工艺，主要为电力等企业提供工业系统设备防磨损抗腐蚀的综合防护方案。	
MC 防护	运用自主研发生产的 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料，采用特定的施工工艺，主要为电力、钢铁、水泥等企业提供工业系统设备防磨损抗腐蚀的综合防护方案。	

MT 防护	运用自主研发生产的 MT 耐磨抗蚀陶瓷片材料，采用特定的施工工艺，主要为电力、钢铁、水泥等提供工业系统设备防磨损抗腐蚀的综合防护方案。	
MHC 防护	运用自主研发生产的 MHC 高耐磨合金衬板等堆焊材料，采用特定的施工工艺，为电力、钢铁、水泥等提供工业系统设备防磨损抗腐蚀的综合防、护方案。	
JHU 防护	运用自主研发生产的 JHU 高温远红外节能涂料，采用特定的施工工艺为电力、钢铁等企业提工业系统设备防磨损抗腐蚀及节能的综合防护方案。	

公司自主研发、制造的防磨抗蚀新材料产品如下：

防磨抗蚀新材料	类型	主要特点
HDS 防磨抗蚀喷涂丝	金属	具有极高的硬度和耐磨性，高温稳定性，结合强度高，涂层结合强度大，孔隙率低，硬度高，涂层厚度薄，导热性好，对腐蚀介质有着极好的屏蔽作用。
KM 高温抗蚀耐磨涂料	非金属	在常温下可快速固化，高温下可形成坚硬的金属陶瓷体，具有高温耐磨性好，导热系数大，抗蚀性强，与金属表面粘结具有极强的吸附性和热震稳定性，不易脱落和出现裂纹。
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料	非金属	采用多种强硬金属与非金属合理配合，以复合高温胶结剂作胶联材料，骨架材料由龟甲网或钢丝网组成。在常温下以化学固化，加温下形成坚硬的陶瓷体。因此，具有耐高温（最高可达 1790℃）、耐强冲刷、不易脱落，不发生裂纹，并可耐各种介质腐蚀等热点。
MT 耐磨抗蚀陶瓷片	非金属	以三氧化二铝为主要原料，辅以稀有金属氧化物等溶剂，经高压成型，高温烧结而成的刚玉质陶瓷。既能耐酸碱腐蚀，又具有非常高强的硬度。
MHC 高耐磨合金衬板	金属	基板采用普通碳钢，耐磨层采用高级耐磨合金，堆焊层具有独特的一致性和规则的外观，具有高耐磨、抗冲击、易于加工的特点，是一种性能优良，性价

		比高的复合材料。
JHU 高温远红外节能涂料	非金属	具有节约能源、提高炉温、改善燃烧、防止结焦、延长炉体寿命、提高工效、降低炉渣含碳量、高温防腐等特点。

公司自 1993 年以来主营业务没有发生重大变化。

（二）主要产品、服务的应用领域及其用途

公司根据工业系统设备、燃料的种类，基体材质，磨损腐蚀的介质、方式、程度，现场工况、施工条件等不同情况，为电力、钢铁、水泥等企业提供集防护材料、个性化防护方案设计、工程技术服务为一体的综合防护方案。通过本公司提供的防护服务，预防和修复基体表面磨损腐蚀，延长工业系统设备的使用寿命和提高运行的稳定性，消除因设备失效而引起的安全隐患，减少非正常停炉、停机、停产。目前主要产品、服务应用领域及用途如下：

防护业务	主要应用领域	主要用途
HDS 防护	电力、钢铁等企业	用于电站及工业锅炉各受热面表层管排、风机叶轮等设备的防磨抗蚀
KM 防护	电力、化工等企业	用于电站及工业锅炉“四管”深层管排的防磨抗蚀
MC 防护	电力、钢铁、水泥、化工等企业	用于磨煤机进出口管道、粗细分离器，水泥窑系统；烧结机大烟道、风箱管、除尘烟道、余热锅炉热风管道以及各行业输煤、输料、输灰、除尘等系统的防磨抗蚀
MT 防护	电力、钢铁、水泥等企业	用于输煤、输料、输灰、除尘等系统设备的防磨抗蚀
MHC 防护	电力、钢铁、水泥等企业	用于输煤、输料、输灰、除尘等系统设备的防磨抗蚀
JHU 防护	电力、钢铁、机械等企业	用于电站及工业锅炉卫燃带、水冷壁，热处理炉窑内壁等，达到节能、防护作用

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业管理体制及产业政策

1、行业管理体制

防磨抗蚀产业涉及的领域包括新材料学、表面工程技术、摩擦学、物理学、化学、界面力学和表面力学、材料失效与防护等学科，具有显著的行业交叉性、边缘性、多学科性等特点。从防磨抗蚀产业运用的技术及产品的功能来看，可以将其归为表面工程行业中的一个细分产业；从产业的构成来看，防磨抗蚀属于再制造产业的一个重要组成部分。在我国，防磨抗蚀产业属于新兴产业，目前尚未形成独立的行业管理体制。

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

表面工程行业实行行业自律管理，由中国表面工程协会承担相应的管理职能。该协会主要负责产业及市场研究、对会员企业的服务、行业自律管理以及代表会员企业向政府部门提出产业发展建议等。热喷涂技术是表面工程行业中应用的一项关键技术，中国表面工程协会下属热喷涂专业委员会，承担热喷涂产业的自律管理职能。

在我国，热喷涂产业同时还有全国热喷涂协作组承担自律管理职能。全国热喷涂协作组成立于 1981 年 10 月，接受原国家经委的领导，挂靠在北京矿冶研究总院，全国热喷涂协作组的主要任务是制定发展规划、组织协作和技术攻关活动；进行国内外信息传递和技术交流活动；搞好技术培训和咨询服务活动；组织协调各省、市、各部门在推广应用热喷涂技术中有关事宜。

2、产业政策

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

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

2005 年，国务院颁发国发【2005】21 号文件《国务院关于做好建设节约型社会近期重点工作的通知》和国发【2005】22 号文件《国务院关于加快发展循环经济若干意见》中指出，国家将把“绿色再制造技术”列为国务院有关部门和地方各级人民政府要加大经费支持力度的关键性项目之一。

2006 年，国务院颁布的《国家中长期科学和技术发展规划纲要》（2006-2009），在制造业的发展思路中，要求积极发展绿色制造。加快相关技术在材料与产品开发设计、加工制造、销售服务及回收利用等产品全生命周期中的应用，形成高效、节能、环保和可循环的新型制造工艺。

2007 年 1 月，国家发改委、科技部、商务部、国家知识产权局联合发布《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007 年度）》中继续将“表面涂、镀层材料”作为新材料行业中的一项高技术产业化重点领域，该领域包括“环保型防腐涂料，环保型高性能工业涂料，高温陶瓷涂敷材料，高档汽车用金属颜料，水性重防腐涂料，耐高温抗强碱涂料，防火阻燃涂料，先进高能束表面改性技术，复合表面技术，锡系无铅可焊性电沉积环保工艺材料，超低表面能含氟表面保护材料与材料。”

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

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

2010 年 10 月 10 日，《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》国发〔2010〕32 号，将节能环保、新材料等产业确定为我国七大战略性新兴产业。

与防磨抗蚀产业相关的主要法律法规、技术性规范包括：《中华人民共和国热喷涂国家标准》、《‘采用不符合工程建设强制性标准的新技术、新工艺、新材料核准’行政许可实施细则》、《中国节能技术政策大纲》、《中华人民共和国节约能源法》、《循环经济促进法》、《安全生产法》等。

（二）行业的发展概况及趋势

1、发展防磨抗蚀产业的重要意义

（1）磨损和腐蚀的危害巨大

工业介质和应用环境都有可能造成材料的磨损和腐蚀，它的危害遍及几乎所有的行业，包括电力、钢铁、水泥、石油、化工、矿业、交通、机械、航空航天、信息、农业、海洋开发和基础设施等。由于磨损和腐蚀，使大量得之不易的有用材料变成废料，给自然环境带来了巨大的压力。除了材料、能源的消耗和设备的失效等直接损失外，磨损和腐蚀还可能进一步引起物料的污染和产品质量的下降、工艺流程的中断、停机停产、装置的泄漏、爆炸和人员伤亡以及大规模的环境污染等间接损失。尤其在电力、钢铁、水泥、化工等行业中，煤粉锅炉、循环流化床锅炉等工业窑炉高温受热面及输煤、输料、排灰、除尘等系统设备，由于长期处于高磨损、高腐蚀的恶劣环境中，不断受粉尘、物料、烟气的冲蚀，极易发生磨

损及介质腐蚀，时常造成磨穿、泄漏等生产事故而被迫停机停炉，造成的损失巨大。

磨损和腐蚀是工程材料功能失效的主要形式，由此造成巨大的资源、能源浪费和经济损失。根据美国腐蚀调查委员会的调查，美国 1998 年总的腐蚀损失为 2,757 亿美元，约占当年国民生产总值的 2.76%；日本腐蚀防蚀协会经过调查后用两种方法估算了 1997 年日本腐蚀直接损失分别为 39,380 亿日元和 52,580 亿日元，占当年国民生产总值的 0.77%和 1.02%（日本腐蚀防蚀协会的估算未考虑腐蚀的间接损失）（数据来源于《中国腐蚀调查报告》）；英、德等发达国家每年因摩擦、磨损造成的损失约占其国民生产总值的 2%-7%（数据来源于《工业润滑与摩擦》）。如果把磨损和腐蚀所造成的停工、停产和引起的各种事故等损失统计在内，其数字会更加惊人。因此，设备防护近年来一直是各国工业领域倍受关注的课题。

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

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

（2）发展防磨抗蚀产业是我国建设资源节约型和环境友好型社会的必然要求

节约资源，发展循环经济，保护生态环境，加快建设资源节约型、环境友好型社会，促进经济发展与人口、资源、环境相协调，已经成为我国的基本国策。国家在《国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》中将“建设资源节约型、环境友好型社会”作为国民经济与社会发展中长期规划的一项战略任务。

金属材料表面性能的破坏是造成金属材料失效和过早报废的主要原因，每年由于磨损腐蚀而引起的工业设备更换和维修耗费大量的人力、物力，这造成了自然资源的极大浪费。随着我国经济快速增长和人口不断增加，资源约束矛盾日益突出。通过防磨抗蚀技术对零件表面进行预强化和修复可最大限度的提高零部件的使用寿命，降低零部件的使用量，可以节约资源、减少排放对环境的污染，是实现零件再制造的主要技术手段，在循环经济领域中发挥节约资源、低碳、节能减排的重要作用。因此，在国家日益重视节能减排，大力发展低碳经济的背景下，发展防磨抗蚀产业具有显著的战略意义。

2、产业竞争格局和市场化程度

防磨抗蚀产业属于新兴产业，目前尚处于成长期，市场需求处于一个培育成长的阶段。由于产业的特殊性，在技术研发、生产规模、产品品种以及全国性的营销服务网络等方面均具有一定规模的企业很少。多数企业规模小，研发能力有限，只经营一个或几个产品品种或服务，而且营销服务网络大多局限在某区域内。

目前国内大型的电力、钢铁、水泥、化工企业，是接受防磨抗蚀服务的主体厂商，对防护的质量、技术水平、防护设备的安全性和快速响应能力均有较高要求，因此会选择能提供高端产品、综合服务能力强的防护供应商，并与其保持长期稳定的合作关系。而中小型电力、钢铁、水泥、化工企业出于成本考虑，往往会选择价格低廉、技术含量不高的中低端产品，因此中低端市场中产品的价格成为主导因素，竞争相对比较激烈。

3、防磨抗蚀产业的发展概况

防磨抗蚀产业是具备强大生命力的新兴产业。近些年来，防磨抗蚀产业也随着我国国民经济的快速发展而不断成长和壮大，到目前已经逐渐成为一个独立的产业存在和发展。由于磨损和腐蚀问题在工业中是不可避免和客观存在的，随着基础工业的不断进步和节约能源以及环保的要求，对防磨抗蚀材料的需求也会不断扩大，这个产业将具有更强的生命力。随着世界各国对磨损和腐蚀问题的深入研究，社会和政府有关部门对防磨抗蚀问题日益重视，这对防磨抗蚀科学的发展

和防护技术的进步起了重要作用。

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

（1）防磨抗蚀新材料的发展

我国防磨抗蚀新材料已接近或达到国际先进水平。早期国内外电力、钢铁、水泥、化工、矿业等企业使用的防磨抗蚀材料品种少、成本高、安装复杂、防磨抗蚀效果不理想，如电力企业广泛使用的耐磨型材、不易加工的金属护瓦、铸石等。随着企业对设备安全稳定运行及节能降耗要求的不断提高，传统产品已不能适应市场需要，企业对施工方便、防磨抗蚀效果好的新型材料需求不断增加，如金属喷涂丝、非金属（不定型）抗蚀耐磨新材料、耐磨陶瓷片等。

① 金属喷涂丝新材料

随着热喷涂技术的发展，用于防磨抗蚀的新型热喷涂材料也不断更新。最初热喷涂技术单纯采用火焰作为热源，由于焰流的温度低，同时受设备性能限制，喷射速度慢，只能喷涂一些低熔点的金属及合金，涂层单一；随着各种热源技术的使用，促进了各类新型喷涂材料的发展，如粉芯丝材、合金粉末、复合材料等。

② 非金属（不定型）抗蚀耐磨新材料

非金属（不定型）抗蚀耐磨新材料由合理级配的粒状和粉状料与结合剂共同组成，不经成型和烧成而直接供使用，原料材质种类有刚玉、碳化硅及氮化硼等。它们无固定的外形，可制成涂料状、浆状、泥膏状和松散状，如抗蚀耐磨涂料、抗蚀耐磨衬里材料等，用这类材料可现场施工安装构成整体构筑物，在常温下以化学固化，加温下形成坚硬的陶瓷体，具有耐高温、耐强冲刷、不易脱落、不发生裂纹、并可耐各种介质腐蚀等特点，广泛使用于火电企业锅炉本体及送粉系统、钢铁企业烧结机大烟道、水泥企业热风管道、石油化工裂解炉等部位的防护。

③ 耐磨陶瓷片

近些年来，耐磨陶瓷在工业防磨抗蚀中的应用也得到了用户的认可。耐磨陶

瓷具有熔点高、硬度高、抗压强度高、耐磨损、耐腐蚀、使用寿命长、便于安装及适用各种异型设备等特点，可以承受金属材料和高分子材料难以胜任的严酷工作环境，该材料在输料、输灰管道等系统工业设备有广泛应用。

（2）防磨抗蚀应用服务技术的发展

防磨抗蚀产业的核心是新材料新技术在相关产业中的应用，新技术主要包括：热喷涂技术、堆焊技术、激光熔覆技术等。

① 热喷涂技术

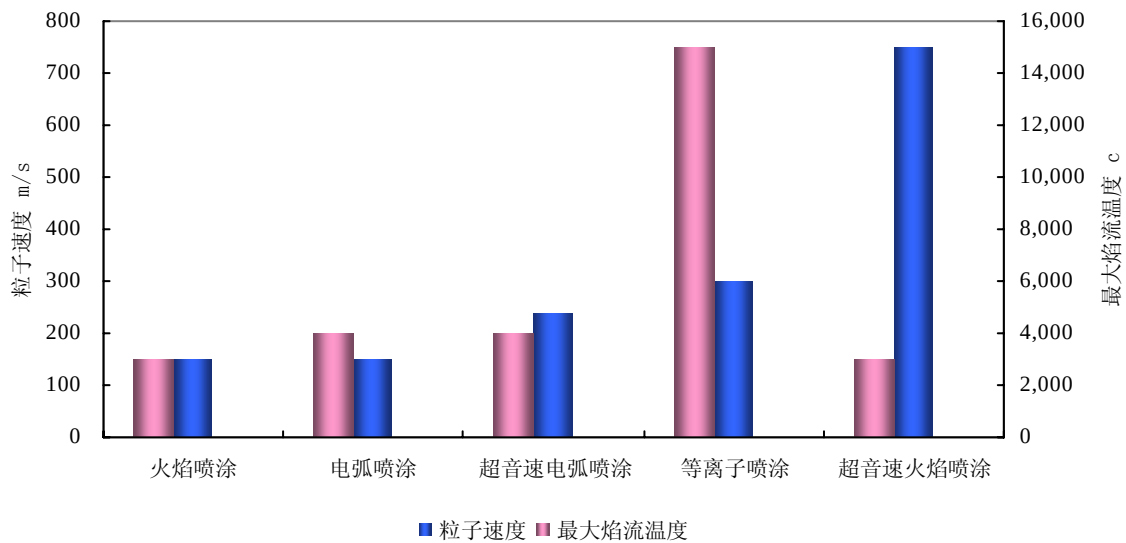
热喷涂技术是应用广泛、发展迅速、应用前景广阔的一项关键技术。热喷涂技术起始于上世纪初，起初只是将熔化的金属用压缩空气形成液流，喷到被涂敷的基体表面上，形成一层膜状组织。其喷涂温度、熔滴对基体表面的冲击速度及形成涂层的材料的性能构成了喷涂技术的核心。温度和速度取决于不同的热源和设备结构。从某种意义上说，温度越高、速度越快，越有利于形成优异的涂层，这就导致了温度和速度两种要素在整个技术发展过程中的竞争与协调的局面。繁多的喷涂材料的可选择性，是热喷涂技术的另一种优势。正是这三种要素，使热喷涂成为真正具有叠加效果的独特技术，它可以设计出所需的各种各样性能的涂层，从一般机械维修，直到航空、航天等高新技术领域都得到广泛应用。

热喷涂技术主要包括火焰喷涂、电弧喷涂、等离子喷涂、超音速火焰喷涂等多项技术，有关情况如下表：

热喷涂技术	技术介绍	热源	技术优点
线材火焰喷涂	利用氧乙炔燃烧的热源，将连续、均匀送入火焰中的喷涂丝加热、熔融，再通过高压气体雾化成微粒状，直接喷射到预先处理过的工件表面，连续沉积形成金属、合金涂层。	火焰	可手提操作，灵活方便，能拉拔成丝的金属材料几乎都能用来喷涂；应用广泛。
粉末火焰喷涂	利用可燃气体通过喷枪产生高温火焰，使进入火焰中的喷涂材料熔化，熔化后的喷涂材料，利用高速射流气体加速最终落在基体上	火焰	涂层质量高，结合力优良，气孔率低，致密涂层光滑，性能优越。

	形成光滑致密的涂层。		
电弧喷涂	电弧喷涂是在两根丝状的金属材料之间产生电弧，电弧产生的热使金属丝熔化，熔化部分由压缩空气气流雾化并喷向基体表面而形成涂层。	电弧	生产效率高，结合强度高，性能优越，能耗、成本低，
超音速电弧喷涂	燃烧于两根丝材端部之间的电弧将匀速送进的丝材融化，压缩空气经拉伐尔喷嘴加速后把融化的金属雾化，并把融化的熔滴加速到超音速，喷向工件形成涂层。	电弧	强度高、密度大、成本低廉、性能优良、工期短、效率高
等离子喷涂	等离子弧的能量集中温度很高，其焰流的温度在万度以上，可以将所有固态工程材料熔化。以这种高温等离子体作热源将涂层材料熔化制备涂层的工艺就是等离子喷涂。	等离子弧	超高温，可进行高熔点材料的喷涂，喷射离子速度高，粘结强度高，喷涂材料不宜氧化。
低压等离子喷涂	它是指在低压氩气或其它惰性气体保护下进行的喷涂方式低压等离子喷涂过程中,高速粒子对获得致密的涂层起主要作用,但前提是粒子达到熔融状态。	等离子弧	粒子速度高，涂层不易受污染，适合喷涂金属或金属合金涂层，所制备的涂层强度高,孔隙率低。
超音速火焰喷涂	氧气和燃料以高速、高压喷入燃烧室，燃烧产生高温和高速膨胀气流，喷涂粉末送入这种气流中，粉末颗粒被加热并加速喷射到基体上，得到高质量的涂层。	火焰	焰流速度快、焰流长、直径收缩小、粉末动能和能量密度大，涂层致密、氧化物含量和未熔颗粒少。

主要热喷涂方法粒子速度及焰流温度如下图所示：



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

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

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

我国目前主要以电弧喷涂工艺和普通火焰喷涂工艺为主，由此可见我国热喷涂应用水平与国外相比存在一定差距。

② 堆焊技术

堆焊是指将具有一定使用性能的合金材料借助一定的热源手段熔覆在母体材料的表面，使母材具有防磨抗蚀的性能，堆焊层与母材冶金结合，结合强度高不易剥落。堆焊既可用于修复材料因服役而导致的失效部位，使零件恢复原有形状

尺寸，亦可用于强化材料或零件的表面，其目的都在于延长零件的使用寿命、节约贵重材料、降低制造成本。

③ 激光熔覆技术

激光熔覆亦称激光包覆或激光熔敷，是一种新的表面改性技术，是通过在基材表面添加熔覆材料，并利用高能密度的激光束使之与基材表面薄层一起熔凝的方法，在基层表面形成与其为冶金结合的添料熔覆层，在零部件表面不变形的情况下，可以显著改善基层表面的耐磨、耐蚀、耐热、抗氧化及电气特性等性能。激光熔覆具有稀释度小、组织致密、涂层与基体结合好、适合熔覆材料多、粒度及含量变化大等特点。

4、行业内主要企业的基本情况

在国内从事防磨抗蚀相关业务的国外企业主要有：

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

国内从事防磨抗蚀防护的其他主要企业有：

企业名称	主要产品或服务
上海康阜实业有限公司	耐磨耐腐喷涂丝材（主要针对锅炉“四管”磨损、腐蚀）、转炉烟罩专用喷涂丝材、电站锅炉抗硫腐蚀专用喷涂丝材、CFB 循环流化床锅炉抗磨专用喷涂丝材；提供技术服务
山东鲁腾表面工程有限公司	超音速电弧喷涂：抗高温腐蚀、磨蚀金属陶瓷的涂层、高铬镍金属合金涂层；超音速电弧喷涂：高硬度、耐磨

	涂层；火焰喷涂（焊）：自熔性合金粉末、特种粉末与工件形成高结合强度的超硬涂层；承接电站锅炉炉顶密封，炉墙保温施工
合肥科德电力表面技术有限公司	为火力发电厂提供防腐耐磨涂料及技术工程服务。主要产品和技术有锅炉“四管”冷喷涂防腐防腐涂层、龟甲网耐磨涂层胶泥、烟气脱硫装置涂料、水冷壁底部渣斗防腐蚀涂层、陶瓷耐磨涂料、高速电弧喷涂等
湖南精城特种陶瓷有限公司	生产陶瓷系列产品，分别为胶粘型、直粘型、抗冲击型、粘固型、装配型、耐热胶粘型、耐寒胶粘型等耐磨陶瓷衬板或衬里及耐磨弯头、耐磨直管、耐磨三通、耐磨异型管件等耐磨陶瓷管道
山东慧敏科技开发有限公司	高温远红外节能涂料、高温胶泥、高性能耐火材料、锅炉水处理剂、长效海绵铁除氧器、钢水精炼剂、稀土永磁材料防腐液、金属表面处理液等系列产品

注：上述资料来源于各公司网站。

由于防磨抗蚀新材料产品品种繁多，因此行业内的生产企业也呈现多样性特点，一般仅专营某一种防磨抗蚀产品的生产，且规模都较小。

5、进入本行业的主要障碍

（1）技术壁垒

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

在金属防磨抗蚀热喷涂材料领域，合金制粉、复合制粉、皮补芯和合金金属丝材等配方技术日益完善。近年来，通过对材料组成配方的调整，陆续出现高硬度、高结合强度、高温抗蚀等系列产品，这些材料的配方决定其性能。在非金属材料

防磨抗蚀新材料领域，已出现高温防磨抗蚀涂料，高温抗蚀耐磨衬里材料、耐磨抗蚀陶瓷片及耐磨浇注料等产品，产品质量的好坏受产品配方的直接影响。国内很多生产企业受自身技术水平、资金等因素的制约，尚无法掌握这些先进配方技术，只能在低端产品上竞争，很难进入中高端产品领域。

（2）服务网络壁垒

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

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

（3）资质壁垒

进入工业设备防磨抗蚀特种防护行业有一定的门槛准入，企业和从业人员需获得相关资质才可从业，如防腐保温工程专业承包资格、热喷涂工程施工及技术工程服务从业资格、安全生产许可证等。刚进入的企业很难在短期内获得诸多资质。

（4）品牌壁垒

防护产品在锅炉、窑炉等设备上的使用周期较长，用户对产品做出评价至少需要一个大修期。一旦用户选用的防护产品出现质量问题，达不到预定使用周期，用户只能被迫停产检修，这将给用户造成巨大的经济损失。因此，用户必然优先选择质量可靠的品牌产品，无品牌的企业在本行业立足非常困难。另外，本行业内企业销售的防护材料并非简单的“交货完成”产品，企业提供的后续技术工程服务

也是产品销售的重要环节。只有经过长期合作和众多客户的使用考评，企业才能在本行业内树立起具有影响力的品牌。

6、行业利润水平及变动趋势

近年来，随着防磨抗蚀技术的不断进步及防磨抗蚀市场需求持续快速增长，使行业保持了较高的利润水平。一方面使优势企业借机做强做大，提升技术研发能力和综合防护服务水平，另一方面也使许多中小企业在行业内得以生存。

由于技术、规模、成本、品种结构及管理方面的差异，行业内企业的利润水平存在较大区别。拥有雄厚的研发实力、先进材料研制能力和技术装备，掌握了多项服务技术的企业在承接防护业务时能够根据具体的磨损、腐蚀环境设计出有针对性的综合防护方案，包括选择合适的防护材料并与适合的施工工艺相匹配、相应的防护涂层设计以及自身的成本控制，能够面向终端用户提供全方位的服务，而此类综合服务技术含量较高，企业提供服务的定价能力较强，盈利能力稳定，利润水平一般高于行业内的平均水平。中小企业必须向专业化、技术化、规模化方面发展，提高产品技术含量和为客户提供综合防护方案的能力，才能保持较高的利润水平。

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

（三）市场供求状况及变动原因

防磨抗蚀产品目前运用比较广泛的主要包括金属热喷涂防护、高温抗蚀耐磨涂料防护、高温抗蚀耐磨衬里材料防护、高耐磨合金衬板防护，应用领域主要是电力、钢铁、水泥等企业的易磨损、易腐蚀的工业设备。

1、主要应用领域

（1）电力企业防护领域

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

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

① 火电锅炉“四管”

火电企业中，高温、高压锅炉的水冷壁管、过热器管、再热器管、省煤气管（简称“四管”）常因高温腐蚀和磨损而减薄，更换新的管子既费时又昂贵，如果造成“四管”泄露爆管事故，会增加火电企业临时性检修次数，给火电企业带来很大的经济损失。根据中国电力企业联合会的《2008 年全国发电可靠性统计分析》，我国 100MW 以上火电厂发电机组锅炉“四管”由于高温含硫气流、灰粒的冲刷、磨损和高温腐蚀而使管壁减薄以至引发爆漏事故，造成强迫停用的时间仍然占整个机组非计划强迫停用时间的 50%左右，占锅炉设备本身非计划停用时间的 70%以上。

从 80 年代初，国外就已经开始对锅炉管道提供长期防护。目前，在美国、英国、日本、加拿大、德国等国家已广泛采用多种涂层对锅炉的“四管”进行防护。我国火电锅炉“四管”采用涂层防护起步较晚。根据市场调研，目前我国 65%火电企业中对锅炉“四管”仍使用传统方法进行防护（即采用厚重的金属护瓦、防护罩等措施）或处于未防护状态，而采用喷涂涂层进行防磨抗蚀的比例仅有 35%。喷涂（包括热喷涂和冷喷涂）防护具有施工周期短、防护性能好且成本较低等特点，正逐

步成为火电企业的“四管”防护首选。

② 火电锅炉制粉系统、输灰系统

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

③ 循环流化床锅炉

循环流化床锅炉是一种环保、节能型锅炉，已在各国家广泛使用。我国从调整能源结构和保护环境出发，大力开发火力发电和供热企业使用的循环流化床锅炉。由于循环流化床锅炉的气流速度达 15 米/秒以上，再加上煤灰料粒的冲刷和烟气侵蚀作用，其内衬用耐磨材料的使用环境非常恶劣，也需要采用防磨抗蚀材料进行防护。

（2）钢铁企业防护领域

钢铁工业生产环节的主体设备大多处于高磨损、高负荷和腐蚀等极其恶劣的工况下，上述因素导致钢铁工业每年耗用大量的备品备件，成为国民经济的耗材耗能大户。随着热喷涂防磨防护、再造技术和非金属防磨抗蚀材料在其他行业成功地解决了磨损和腐蚀问题，钢铁企业也逐步开始采用这种技术进行防护和再造。根据市场调研，2009 年钢铁企业仅有 35% 的设备使用新材料进行防磨抗蚀防护。

钢铁企业需用防磨抗蚀材料防护的主要设备及适用产品如下表所示：

防磨抗蚀部位	主要适用产品
烧结机大烟道、风箱	高温抗蚀耐磨衬里材料防护
球团除尘管道	高温抗蚀耐磨衬里材料防护、陶瓷片防护
高炉煤气管道	高温抗蚀耐磨衬里材料防护、陶瓷片防护
辊类	高耐磨合金衬板防护、金属热喷涂、堆焊防护
板、溜槽	高耐磨合金衬板防护、堆焊防护

（3）水泥企业防护领域

水泥生产过程和余热发电过程中伴随着物料及余热气体粉尘的流转，每一个过程都有设备的磨损和腐蚀。水泥企业因磨损、腐蚀而引起的停机时间占总停机

时间的一半以上，设备磨损已严重影响水泥行业的正常生产并因此导致生产成本和维护费用的增加。因此，找到一种经济可行的设备防磨方法，大幅度地延长耐磨件的使用寿命，显得非常有必要。这些措施对提高设备生产效率、降低生产成本、节约资源方面具有重大意义。

水泥企业防磨抗蚀防护在新型干法生产线的余热发电系统有着广泛的应用。从篦冷机开口部位到沉降室，沉降室到余热锅炉之间的管道以及余热锅炉炉体都要用到高温抗蚀耐磨衬里材料防护。

（4）其他领域

随着防磨抗蚀新材料在电力、钢铁、水泥等行业的运用，其产生的经济效益逐渐显现并逐步受到其他行业的关注。目前，在化工、造纸、矿业、交通、机械、航空航天、信息、农业、海洋开发和基础设施等行业中已逐步开始使用防磨抗蚀新材料对设备进行防护处理。如在化工行业化工反应罐、储罐、搅拌装置和管道、蒸馏塔以及各种化工容器等设备进行防磨抗蚀防护；在造纸行业对造纸机械上的烘缸和辊类零部件的防磨；此外，桥梁钢构防腐、机械设备零部件防腐等各个领域也有着广阔的市场发展空间。

2、主要防护产品近三年市场需求状况

随着企业对工业设备防护意识的不断增强，防护工程的经济效益和社会效益的逐渐体现，导致电力、钢铁、水泥等企业对防磨抗蚀业务的需求持续增长。根据市场调研和防护服务经验，2008 年电力、钢铁、水泥等企业相关设备的防磨抗蚀防护比例约为 30%，2009 年、2010 年防护比例增加到了 35%。

（1）金属热喷涂防护需求状况

根据市场调查问卷及技术工程服务经验，每万千瓦火电装机容量产生的火电企业锅炉“四管”表层管防护面积为 40 m²左右，其防护寿命周期约为 3 年。

根据中国电力企业联合会年度电力工业统计快报统计，2008 年-2010 年我国火电装机容量如下表所示：

装机容量	2010 年	2009 年	2008 年
发电装机容量（万千瓦）	90,257	87,407	79,253
火电装机容量（万千瓦）	68,613	65,205	60,132

据此测算，2008 年—2010 年我国火电企业金属热喷涂防护面积理论需求和实际需求如下表：

防磨抗蚀部位	2010 年	2009 年	2008 年
火电锅炉“四管”表层管理论防护面积（万平方米）	91.48	86.94	80.18
火电锅炉“四管”表层管实际防护面积（万平方米）	32.02	30.43	24.05

（2）高温抗蚀耐磨涂料防护需求状况

根据市场调查问卷及技术工程服务经验，每万千瓦火电装机容量产生的火电企业锅炉深层管排防护面积分别为 30 m²左右，其防护寿命周期约为 2 年。

据此测算，2008 年—2010 年我国火电企业高温抗蚀耐磨涂料防护面积理论需求和实际需求如下表：

防磨抗蚀部位	2010 年	2009 年	2008 年
火电锅炉“四管”深层管排理论防护面积（万平方米）	102.92	97.81	90.20
火电锅炉“四管”深层管排实际防护面积（万平方米）	36.02	34.23	27.06

（3）高温抗蚀耐磨衬里材料防护需求状况

高温抗蚀耐磨衬里材料防护可应用于电力、钢铁、水泥等企业的工业设备，具体应用部位见下表：

应用领域	应用部位
电力企业	制粉系统、输灰系统
	循环流化床锅炉
钢铁企业	烧结机大烟道、风箱
	球团除尘管道
	高炉煤气管道
水泥企业	篦冷机、沉降室及管道
	余热锅炉

① 火电锅炉制粉系统、输灰系统

据市场调查问卷及技术工程服务经验估算，平均每万千瓦火电装机容量的锅炉，其制粉系统输煤管道需衬里材料防护的面积约为 6 m^2 ，输灰系统的尾部烟道、除尘器需衬里材料防护的面积约为 12 m^2 。由于衬里材料的平均使用寿命为 3 年，因而火电行业每万千瓦火电装机容量的锅炉，平均每年实际需衬里材料防护的总面积约为 6 m^2 [计算方法： $(6 \text{ m}^2 + 12 \text{ m}^2) / 3 = 6 \text{ m}^2$]。据此测算，2008 年—2010 年我国火电企业锅炉中制粉系统、除尘系统高温抗蚀耐磨衬里材料防护面积理论需求和实际需求如下表：

应用部位	2010 年	2009 年	2008 年
制粉系统、输灰系统理论防护面积（万平方米）	41.17	39.12	36.08
制粉系统、输灰系统实际防护面积（万平方米）	14.41	13.69	10.82

② 循环流化床锅炉

2007 年我国循环流化床锅炉的装机数量已近 3,000 台，年新增数量约 100 台左右。由于循环流化床锅炉的蒸发量不同，其所需防护的面积也不同。根据市场调查问卷及公司长年对循环流化床锅炉进行防护的经验，新建的循环流化床锅炉主要以防护为主，所需高温抗蚀耐磨衬里材料较多。假若平均每台锅炉用料按 200 吨计，则每年新建的循环流化床锅炉需高温抗蚀耐磨衬里材料约 2 万吨；老循环流化床锅炉主要以修补为主，所需高温抗蚀耐磨衬里材料较少，若平均每台锅炉需用料按 50 吨计，并且其防护的平均周期为 3 年，则已运行的循环流化床锅炉需高温抗蚀耐磨衬里材料约 5 万吨，由此推出现在全国循环流化床锅炉对高温抗蚀耐磨衬里材料的理论需用总量约 7 万吨，按平均防护层厚度 20 毫米测算约为 127 万平方米，则 2007 年和 2008 年实际需求量为 38.10 万平方米/年，2009 年实际需求量为 44.45 万平方米/年，2010 年增加到 48.90 万平方米/年。

③ 钢铁企业高温抗蚀耐磨衬里材料防护需求

根据国内几家大型钢铁厂的烧结和炼钢的配套情况来看，约 1 m^2 烧结机年产粗钢 1.63 万吨左右，衬里材料的使用寿命为 3 年，据此可以根据粗钢年产量计算烧结机设备需要的防护面积。

根据市场调查问卷及防磨抗蚀产业内的防护经验，每平方米烧结机需防护的大烟道、风箱等面积约为 6 m²；球团除尘管道需要防护的面积与烧结机大烟道、风箱防护面积大致相等；此外，高炉煤气管道防护面积要大于烧结机需防护面积，也保守按烧结机的防护面积进行计算。

据此测算，2008 年—2010 年全国钢铁企业高温抗蚀耐磨衬里材料防护面积理论需求如下表所示：

防磨抗蚀部位	2010 年	2009 年	2008 年
粗钢产量（万吨）	62,973.05	56,784.00	50,048.80
烧结机大烟道、风箱等防护面积理论需求（万平方米）	7.73	6.97	6.14
球团除尘管道防护面积理论需求（万平方米）	7.73	6.97	6.14
高炉煤气管道防护面积理论需求（万平方米）	7.73	6.97	6.14

注：数据来源为国家统计局公布数据，其中 2010 年根据 1-11 月公布数据推算。

则 2008 年—2010 年我国钢铁企业高温抗蚀耐磨衬里材料防护面积实际需求如下表：

防磨抗蚀部位	2010 年	2009 年	2008 年
烧结机大烟道、风箱等防护面积实际需求（万平方米）	2.70	2.44	1.84
球团除尘管道防护面积实际需求（万平方米）	2.70	2.44	1.84
高炉煤气管道防护面积实际需求（万平方米）	2.70	2.44	1.84
合计防护面积实际需求（万平方米）	8.10	7.32	5.52

④ 水泥企业高温抗蚀耐磨衬里材料防护需求

高温抗蚀耐磨衬里材料防护在水泥企业的运用主要是余热发电系统领域。根据市场调查问卷以及 2010 年我国余热发电系统整体防护情况，每条余热发电系统需要维护的面积在 1600-1700 平方米之间，按照 3 年防护周期计算，每条线以 550 平方米测算。

防磨抗蚀部位	2010 年	2009 年	2008 年
新型干法水泥生产线余热发电系统(条)	577	390	263
余热发电系统理论需求（万平方米）	31.74	21.45	14.47
余热发电系统实际需求（万平方米）	9.52	7.51	4.34

（4）高耐磨合金衬板（堆焊）防护需求状况

根据市场调查问卷及公司的防护经验，按照国内各类轧钢机轧制辊耗的粗略统计轧制 1 万吨钢材消耗约 13 吨轧辊，根据防磨抗蚀产业内的防护经验，每吨轧辊需防护的面积约为 0.6m^2 。

据此测算，2008 年—2010 年全国钢铁企业高耐磨合金衬板防护面积理论需求和实际需求如下表：

防磨抗蚀部位	2010 年	2009 年	2008 年
辊、板防护面积理论需求（万平方米）	49.12	44.29	39.04
辊、板防护面积实际需求（万平方米）	17.19	15.50	11.71

随着下游电力、钢铁及水泥等重化工企业防护意识不断提高，未来五年我国工业设备的防护面积将快速增长。根据市场调研和防护服务的经验预测，自 2011 年到 2013 年我国工业设备进行防磨抗蚀防护的比例每年会递增 5 个百分点，同时火电装机容量、粗钢产量和新型干法水泥生产线余热发电系统也会保持一定的增长，据此预测 2011 年—2013 年电力、钢铁和水泥企业设备防磨抗蚀防护面积市场容量如下表：

单位：万 m^2

产品	2011 年	2012 年	2013 年
金属热喷涂防护	45.87	54.90	63.61
高温抗蚀耐磨涂料防护	51.61	61.77	71.57
高温抗蚀耐磨衬里材料防护	98.99	118.18	139.61
高耐磨合金衬板（堆焊）防护	24.94	30.07	35.70
合计	221.41	264.92	310.49

3、防磨抗蚀产业供应状况及变动原因

我国防磨抗蚀产业属于新兴产业，正处于快速成长阶段，随着市场需求的不断释放，供应能力也在逐步增长。目前国内金属热喷涂防磨抗蚀服务市场供应能力不能满足市场实际需求，其中，超音速火焰喷涂、超音速电弧喷涂和等离子喷涂等高端产品供应能力远低于市场需求，市场供需存在较大差距。随着下游企业防护意识和工业设备防护比例的不断提高，市场的实际需求会出现较大增长，预计 2013 年仅电力行业锅炉“四管”表层管的实际防护需求量将达到 85.88 万平方米。

在锅炉“四管”深层管的抗蚀耐磨防护中，公司在国内率先用涂料的方式对锅炉“四管”进行防护。我国市场上大部分厂家仅能生产传统的低端产品，如金属护瓦等，该产品在耐磨性、防护部位、使用寿命、工人劳动强度等方面均无法与高温抗蚀耐磨涂料相比，市场竞争能力较弱。本公司生产的产品均属于高端产品，在国内处于领先地位，如自主研发的“高温耐磨抗蚀涂料”经上海科学技术情报研究所查新，该产品填补了国内空白，技术达国际先进水平。目前国内只有合肥科德电力表面技术有限公司少数几家企业能够生产类似产品，对公司构成一定的竞争，但因用户对该类产品的市场需求越来越大，目前国内供应能力仍不能满足客户的需求。

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

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

（四）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）国家产业政策的支持

随着我国建设循环经济和节能减排的日益强化，实现工业设备的预先防护和再制造已成为我国新型工业化道路的客观要求。防磨抗蚀产业能够减少各行业中

因磨损和腐蚀而造成的经济损失，达到节材、节能的效果，符合我国目前所制定的节能环保政策。

防磨抗蚀产业所生产的防磨抗蚀材料属于新材料领域，这一领域也获得国家产业发展政策的大力支持，相关产业政策支持给予了本行业良好的经营环境和优先的发展地位，涉及的具体产业政策请见本节“二、发行人所处行业的基本情况”之“（一）行业管理体制及产业政策”。

（2）企业防护意识不断增强，设备防护比率正在逐年提高

党的十六届五中全会提出了 2010 年单位国内生产总值能源消耗比“十五”期末下降 20%的具体要求，使电力、钢铁、水泥等企业在保持持续健康、稳定发展的同时，更加注重节能、降耗和安全稳定运行，使企业的设备防护意识大大提高，并逐步由事后修复转向事前防护。公司的客户大多数是国家重点支持的大型企业，其经济实力雄厚，影响面广，乐于接受新产品新技术，可以预计未来几年我国电力、钢铁、水泥等企业设备的防护比率将会呈现逐年上升的趋势。

（3）产业结构调整促进市场需求扩张

根据国务院 2007 年发布的《节能减排综合性工作方案》，电力、钢铁、水泥行业“十一五”时期淘汰落后生产能力的目标分别为：电力行业实施“上大压小”关停小火电机组 5,000 万千瓦，钢铁行业淘汰年产 20 万吨及以下的小转炉、小电炉 5,500 万吨，水泥行业等量替代机立窑水泥熟料 25,000 万吨。随着国家对节能减排工作的力度不断加大，电力、钢铁、水泥等行业加快了产业结构调整步伐，关停了一些能耗高、污染严重的小火电机组，淘汰了部分落后产能，增加了一些大机组、先进的生产线。这些大企业、大机组对设备安全运行要求高，必然对设备的防护力度加大，从而促进防磨抗蚀产业市场需求的不断增长。

（4）应用领域不断拓展

随着防磨抗蚀产业的发展、认可度的提高及示范效应，越来越多的石油、化工、矿业、有色金属、机械、航空等企业将产生并扩大对设备防护的需求，从而推动防磨抗蚀等相关产业的发展，为本公司的防磨抗蚀业务提供了广阔的发展空

间。

2、不利因素

（1）市场竞争不规范

防磨抗蚀产业在我国处于成长阶段，随着市场的发展，较多小型企业逐步进入，难免存在不规范竞争。但随着市场的不断成熟，客户对产品、技术要求的不断提升，防磨抗蚀市场将逐步走向规范化。

（2）地方保护主义的影响

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

（五）行业技术水平及经营特征

1、行业技术水平与技术特点

防磨抗蚀产业的核心是新材料、新技术在相关产业中的应用，新技术主要包括：金属热喷涂技术、非金属防磨抗蚀新材料技术、堆焊技术、激光熔覆技术等。我国防磨抗蚀产业中运用的新材料和新技术已接近或达到国际先进水平。

金属热喷涂技术是防磨抗蚀产业应用最广泛的一项关键技术，是实现零件再制造的主要技术手段。通过分析、研究、设计强化涂层，可最大限度的提高零部件的使用寿命，充分有效、合理的利用资源。随着热喷涂技术的应用愈益广泛，热喷涂工艺也在不断改进，经历了电弧/火焰喷涂→超音速电弧喷涂/粉末火焰喷涂→等离子喷涂/爆炸喷涂→真空或低压等离子电弧喷涂→计算机、机器人、超音速火焰喷涂的发展历程，采用不同的技术会对特定防护需求产生不同效果。

非金属防磨抗蚀新材料技术主要包括耐磨涂料、耐磨衬里材料及耐磨陶瓷等技术。利用非金属防磨抗蚀新材料技术，可以现场施工安装构成整体构筑物。防

护层具有重量轻、厚度薄、安装方便、使用寿命长，并可耐各种介质腐蚀等特点。

2、行业的经营模式

根据经营模式的不同，目前从事防磨抗蚀业务的企业主要有以下几种类型：

（1）防护材料生产型企业

采用这种经营模式企业具备一定的新产品开发能力。企业根据市场上的需求，开发出市场上需要的防护材料，此类型企业一般很少涉及在线施工和提供服务。

（2）技术工程服务型企业

根据客户的要求，运用企业专有的施工设备和耐磨抗蚀施工技术，为客户的相关设备提供在线或离线工程技术服务，此类企业一般缺少防护材料的研制能力。

（3）“产品+技术工程服务”综合型企业

此类企业不仅能够进行防磨抗蚀材料的研发、生产，同时具备相关施工设备的改装能力，并能够提供现场整体施工方案的设计和执行，综合竞争能力很强。

3、行业的周期性、区域性或季节性

本公司所从事的防磨抗蚀业务，整体上没有周期性和区域性的特征。目前，公司客户相对集中在电力企业，发电企业生产的季节性特征，导致公司生产经营呈现一定的季节性。

由于电力企业火电设备检修具有一定季节性特征，本公司业务也随之呈现季节性特征。第一季度，由于春节等传统节日较多、雨水较少，水电设备利用率不足，主要依靠火电设备发电，此外由于气温较低检修不便，因此火电企业在第一季度也较少安排检修。每年 4-7 月发电企业充分利用水力发电，火电厂就可借机对设备进行检修；8 月份由于电力需求量较大，火电厂一般不安排设备检修，但是钢铁、水泥、化工等企业大多数安排夏季检修，使该月收入保持平稳增长；9-11 月份，则进入大规模的检修期。结合电力行业火电企业设备检修期安排，本行业对电力行业提供的服务主要集中在 5-7 月份以及 9-11 月份。而由于本公司从施工到获得竣工验收并确认收入的时间大致在 1-2 个月。由此，本公司来自电力行业的业

务收入主要体现在第三季度和第四季度。

（六）公司所处行业与上、下游行业之间的关联性

本公司所处产业链上游涉及金属及非金属原材料、喷涂设备制造等相关领域，下游是电力、钢铁、水泥、化工等基础工业。



1、与上游的关联性

防磨抗蚀产业的发展是伴随着设备与材料技术的发展而发展的。

经过几十年的自主开发和借鉴国外先进技术，目前，我国已能够开发和生产超音速电弧、超音速火焰、等离子等喷涂设备和合金粉芯丝、合金粉、非晶等高性能系列金属热喷涂材料。除少数高端材料和设备仍需依靠进口外，我国金属热喷涂行业使用的设备和材料基本能满足需求，是世界上少数几个能在热喷涂设备和材料上自给自足的国家之一。

制造非金属防磨抗蚀新材料主要原材料为耐磨骨料（包括刚玉、矾土等）、化工原材料（包括氧化锆和纳米三氧化二铝等）等。这些原材料总体上货源充足，国内有稳定的供货市场，其供求及价格的变动对公司产品成本的影响有限。

2、与下游行业之间的关联性

防磨抗蚀产品和服务在国内已经得到比较广泛的应用，目前主要应用领域有电力、钢铁、水泥、化工等行业，同时在石油、造纸、矿业、机械、轻工、纺织、

船舶以及航天航空等行业也逐步得到运用，应用领域不断拓展，应用范围和需求不断增加。

下游行业对防磨抗蚀产业的发展具有较大的牵引和驱动作用，他们的需求变化直接决定了行业未来的发展状况。国家对节能减排工作日益重视，大力发展低碳经济，有力地促进了我国电力、钢铁、水泥、化工等企业对工业设备进行防护意识的提高，防护比例在未来相当长的时期内将保持平稳增长的态势。作为基础工业，我国电力、钢铁、水泥、化工等行业的现有产能规模庞大，随着工业设备防护比例的逐步提高，将使现有工业设备防磨抗蚀的存量市场需求潜力巨大。

国务院颁布的《节能减排综合性工作方案》提出淘汰落后产能，调整产业结构，要求用节能环保的大机组、先进设备逐步替代高耗能、高污染的小机组及落后设备，这些大企业、大机组对设备安全稳定运行要求高，将加大对设备的防护投入，使得对防磨抗蚀的需求量快速增长。此外，防磨抗蚀产品是一种“工业消耗品”，防护周期一般为 2-3 年，企业需要不断对工业设备进行再防护，从而也拉动了防磨抗蚀业务的需求。

三、发行人的竞争地位

（一）发行人的竞争优势

1、自主创新的技术优势

公司依靠技术创新起家，自创立以来一直大力发展具有自主知识产权的核心技术，长期致力于新材料和技术工程服务设备及手段的研究与开发，取得多项国内领先的技术成果。公司拥有十余项专有技术，已获得 7 项发明专利，11 项实用新型专利，正在申请的发明专利有 5 项。公司自主创新的技术优势主要体现在以下方面：

（1）产品及技术研发优势

在产品方面，目前公司拥有六大类防护产品，产品品种齐全，能够满足客户

不同层次的需求，针对某些客户的特定防护要求，公司能运用专有的配方工艺和技术研发生产出不同类型的产品。公司自主开发的 KM 高温耐磨抗蚀涂料、MC 高温耐磨抗蚀衬里材料、KJ 高温抗渣防结焦涂料和 KR 高温隔热防超温涂料被列入国家重点新产品；根据上海科学技术情报研究所进行的水平查新检索，公司自主研发的“高温耐磨抗蚀涂料”和“CFB 锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”技术性能达到国际先进水平；在工程设备上，通过自主研发的新型超音速火焰喷涂设备解决了用该技术进行在线服务的世界性难题，在国内首次使用机器人进行在线喷涂作业；在技术工程服务能力上，公司具备了针对不同行业、不同设备、不同部位、不同工况提供防磨抗蚀系统解决方案的能力，并率先进入各类型受热管道（含“四管”）、烟道、球磨机、轧磨辊、各行业输料及除尘系统等工业设备的防磨抗蚀领域。

（2）行业标准制定优势

本公司作为全国热喷涂协作组的理事单位、中国表面工程协会热喷涂专业委员会理事单位以及中钢协粉末冶金分会硬面技术专业委员会副理事长单位，在不断提升企业科技创新能力的同时，发挥行业领先地位和技术优势，积极参与行业标准的制定工作。本公司是“锅炉‘四管’高速电弧喷涂技术规范”行业标准的主要起草单位，以及参与了国际标准 ISO17384: 2003《热喷涂—抗高温腐蚀和氧化保护层》转化为国家标准的工作。

（3）公司多层次的技术研发体系保证了公司持续的创新力

公司设有江西省省级企业技术中心，利用自有技术人员进行新产品与新技术的开发；同时，公司在行业内首家设立了博士后科研工作站，现已有三名博士进站，从事“循环流化床受热面整体防护的 HVOF 粉末材料及其性能研究”、“超音速电弧喷涂用铁基粉芯丝材的研制”和“渗透钎焊碳化物抗磨蚀复合包覆涂层研究”等三项课题的研究，这三项课题均为金属热喷涂材料生产及应用中亟待解决的技术难题，课题研究具有极大的市场价值；公司还注重与科研院所的合作，曾先后与中科院金属材料研究所、北京矿冶研究总院、江西省科学院、南昌大学、南昌航

空工业大学等科研院校进行技术合作。

2、综合防护解决方案优势

公司具有现场评估、材料的选择和供应、施工工艺的确定、现场施工方案及后续技术服务支持等综合防护方案的解决能力。公司依托于为数千家企业提供专业防磨抗蚀服务的经验和技术积累，逐步建立了完善的针对不同客户、不同防护类型的技术工程服务数据库；营销人员在承揽业务和设计投标书、现场技术工程人员在设计防护方案和施工过程中，均能得到公司数据库的强有力支持。

由于客户需要进行防磨抗蚀的工业设备条件差别较大，公司外购设备多数属于通用类型，在有些工况条件下并不适用，为此公司组织专业技术力量，有针对性地对外购设备尤其是超音速火焰喷涂设备进行了几十项技术改进，形成了自身在设备技改方面的专有技术，使得公司的综合防护能力大大增强，从表面处理、涂层设计及材料选型、施工装备、喷后处理和操作技能体现出公司优势。

3、服务网络优势

公司目前已建立较为完善的覆盖全国范围的服务网络，目前网络的覆盖面、服务的响应时间、服务技术水准与行业内其他企业相比，具有非常明显的优势。公司拥有90余人的营销团队，把全国销售区域划分为十四大片区，并在北京、上海、西安等12个大中城市设立了办事处，分别负责各自区域的服务工作。公司通过采取直销为主的策略，对终端市场有较强的掌控能力。

公司服务网络布局还综合考虑了物流管理因素，先后在北京、西安、郑州、淄博、贵阳、包头等地建立了6个仓储中心，配备了专业的物流管理人员，配合工程技术部共同完成项目物资的调运和储存工作，将服务网络的优势提升为公司整体项目运营能力的优势。

由于公司拥有本行业相对齐全的服务网络体系，使得公司面对客户的不同需求，具备快速响应能力，可以就近调动工程技术人员、现场服务设备、防护材料

等赶到施工现场，缩短人流、物流和设备在途调动时间，能大量节约物流运输成本，在客户遇到突发情况停机检修，迫切需要快速做防护处理时，公司的网络服务快速响应优势尤为突出。

4、质量及管理优势

公司的客户大多为电力、钢铁、水泥和化工等行业的优质企业，这些企业对所使用产品的质量要求极为严格，因此公司始终将产品质量管理放在重要位置，公司于 2003 年通过了 ISO9001: 2000 质量管理体系认证，在实际工作中一直严格按照 GB/T19001—2000《质量管理体系要求》标准对采购、生产、销售和技术工程服务进行质量控制。2010 年公司通过了环境管理体系 GB/T24001-2004 认证和职业健康管理体系 GB/T28001-2001 认证。

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

公司形成了以朱星河先生为首的稳定管理团队，主要管理人员和核心技术人员直接持有公司股份，既保持了管理团队的稳定，又强化了激励和约束机制。公司的发展与管理层利益直接相关，可以有效促进公司的长远发展。

5、客户和品牌优势

依靠稳定的产品质量、良好的销售渠道、优质的施工服务和快速的售后响应，公司与许多国内大型企业建立了长期合作关系，先后为五大电力集团下属 200 多家电厂提供锅炉等设备防磨抗蚀防护服务；为中国神华、首都钢铁、武汉钢铁、马鞍山钢铁、中石油、中石化等企业提供了设备防磨抗蚀防护服务；自 2009 年下

半年以来，公司在开拓水泥行业的客户方面取得重大突破，拓宽了业务领域。此外，公司通过与工程总承包商配套合作的方式，积极拓展海外市场，公司产品已在印度、印尼、越南等国家得到实际应用。

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

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

6、人才优势

公司在国内防磨抗蚀市场居于主导地位，能够给予优秀人才以优厚的待遇和广阔的发展空间。经过10 多年的发展，已经汇聚了大批具有丰富科研、制造、营销、管理经验的优秀人才，从而为公司新产品技术研发、扩大销售、规范管理奠定了可靠的人力资源基础。

公司于 2006 年经国家人事部批准设立博士后科研工作站，成为本行业国内第一家设有博士后科研工作站的企业。公司一直注重人力资源的培养，根据业务发展需要完成了研发、市场和技术应用三个团队的建设。在研发团队方面，目前公司组建了一支国内领先、具有国际先进水平的防磨抗蚀研发团队，他们能够帮助公司在各个环节不断优化生产技术，目前拥有研发人员49人，其中教授2人，博士4名，硕士以上人员占40.82%；公司的市场营销团队占公司总人数的26.77%，均具有丰富实践经验和客户基础；技术应用团队具备根据工程现场特殊状况提供面向客户的解决方案的能力。上述团队的结合，是公司核心竞争力的重要保证。

7、规模优势

防磨抗蚀新材料制品种类较多，行业内的大多数企业专营某一种防磨抗蚀制品的生产，且规模较小。公司作为行业内的龙头企业，能从事多种防护材料的生

产，提供各种防护服务，具备面向终端用户提供全方位服务的能力，具有一定的规模优势。

2010 年公司提供防磨抗蚀服务的防护面积接近 20 万平方米，销售收入和利润逐年稳步增长，在国内同行业中无论规模还是整体竞争优势都位居第一。规模上的优势提高了公司在原材料采购中的谈判地位，有利于控制和降低生产成本；从销售环节分析，较大的规模使公司具备建立营销和服务网络的经济基础和承接大型项目的能力，而营销和服务网络的建设缩短了公司对客户需求快速反应的时间，进一步增强了公司的竞争力，公司的自主定价能力明显增强。

规模化优势使公司在保持稳定的盈利能力和维持现有客户的基础上，获得新客户的能力有所增强。目前，公司现有生产能力已经趋于饱和，满足客户需求的能力受到一定程度制约，扩大现有产能很有必要，预计募投项目投产后，将进一步增强公司的规模优势，形成推动公司利润增长的良性循环。

（二）发行人的竞争劣势

在激烈的市场竞争中，公司的劣势主要有以下几个方面：

1、资本实力不足

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

2、融资渠道单一

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

（三）主要产品市场占有率情况

公司采用防磨抗蚀新材料，配合各种技术工程工艺为客户提供技术工程服务，运用各种防护材料实现的最终施工作业面积占下游行业市场的相应防护面积总量

的比率一定程度上能够反映防磨抗蚀服务企业的各类业务的市场份额情况。根据防磨抗蚀产业的主要市场——电力、钢铁企业的市场需求量测算的 2008—2010 年公司主要业务的市场占有率情况如下：

主要防护业务	2008 年	2009 年	2010 年	行业排名	主要竞争对手
HDS 防护	18.75%	17.98%	20.10%	第一	上海康阜实业有限公司、温州科得力新特材料有限公司、山东鲁腾表面工程有限公司、北京廊桥表面技术发展有限公司等
KM 防护	17.00%	13.76%	13.60%	前列	合肥科德电力表面技术有限公司、温州科得力新特材料有限公司等
MC 防护	10.34%	9.59%	8.54%	前列	江苏金久电力工程有限公司、山西恒久实业发展有限公司、宜兴新世纪耐磨材料有限公司等

注：主要防护业务的市场占有率系根据 2008—2010 年市场需求的防护面积测算数据与本公司产品实际实现的防护面积数据推算而来；全国热喷涂协作组统计数据显示公司近几年在国内电力等企业燃煤锅炉“四管”等设备的金属热喷涂防护市场占有率为 18%左右，行业排名第一。

2010 年上述三类防护业务对应的营业收入为 23,379.57 万元，占主营业务收入的 91.71%，构成公司营业收入的主要来源，其中 HDS 防护业务近三年的市场份额名列第一，KM、MC 防护业务近三年的市场份额位于前列。

公司主导产品 HDS 防护 2010 年实现的销售收入比 2009 年增长了 22.34%，保持了较快增长速度，市场占有率稳定在 18%左右。随着公司产能的不断扩大，以及市场对设备防护的性能要求逐步提高，凭借公司所具备的较强的综合防护服务能力、防护质量的稳定性和品牌信誉度等竞争优势，未来三年公司的市场占有率有望进一步提高。

四、发行人的主营业务情况

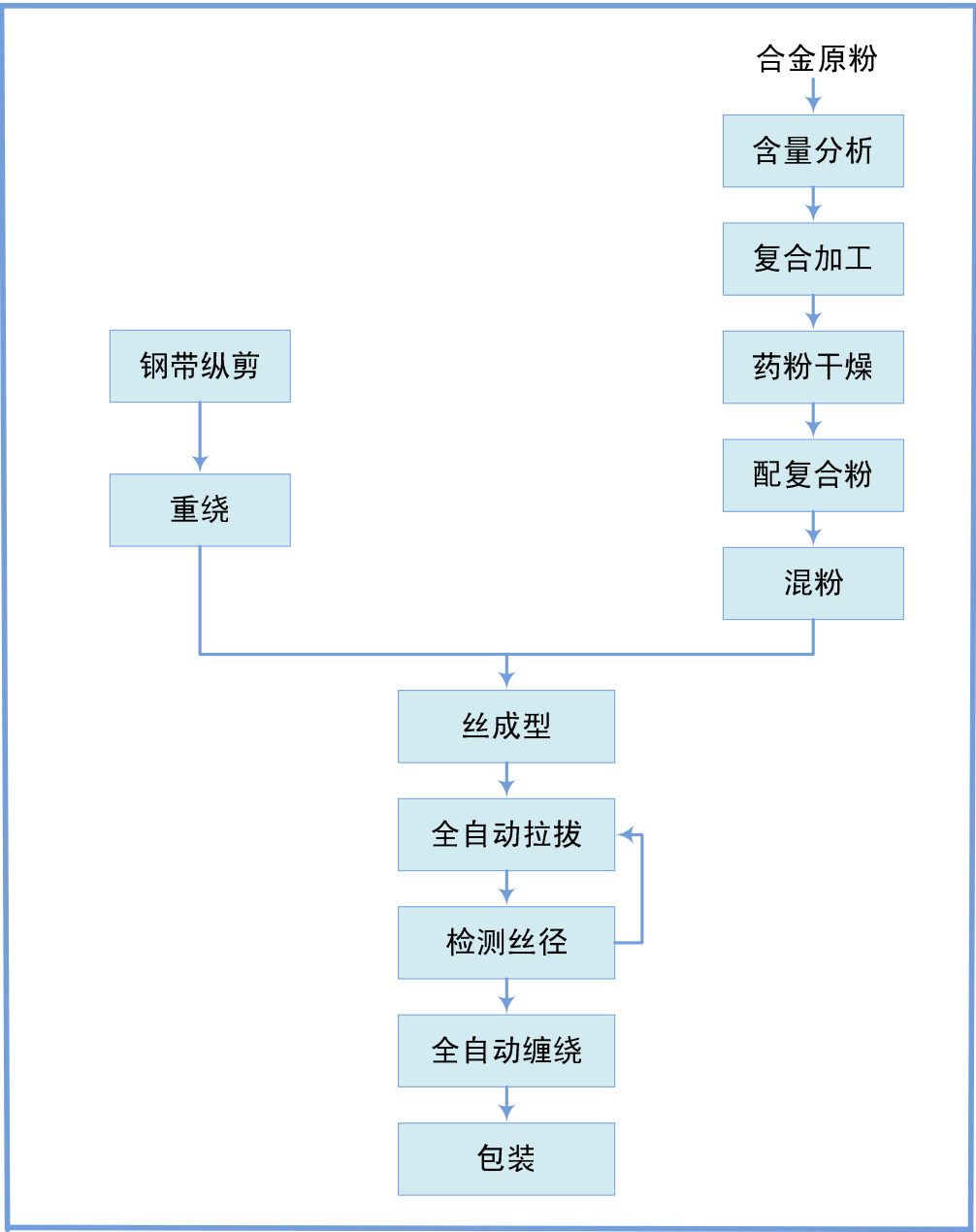
（一）发行人主要产品及其用途

公司目前主要从事防磨抗蚀新材料的研发、生产、销售以及工业系统设备的

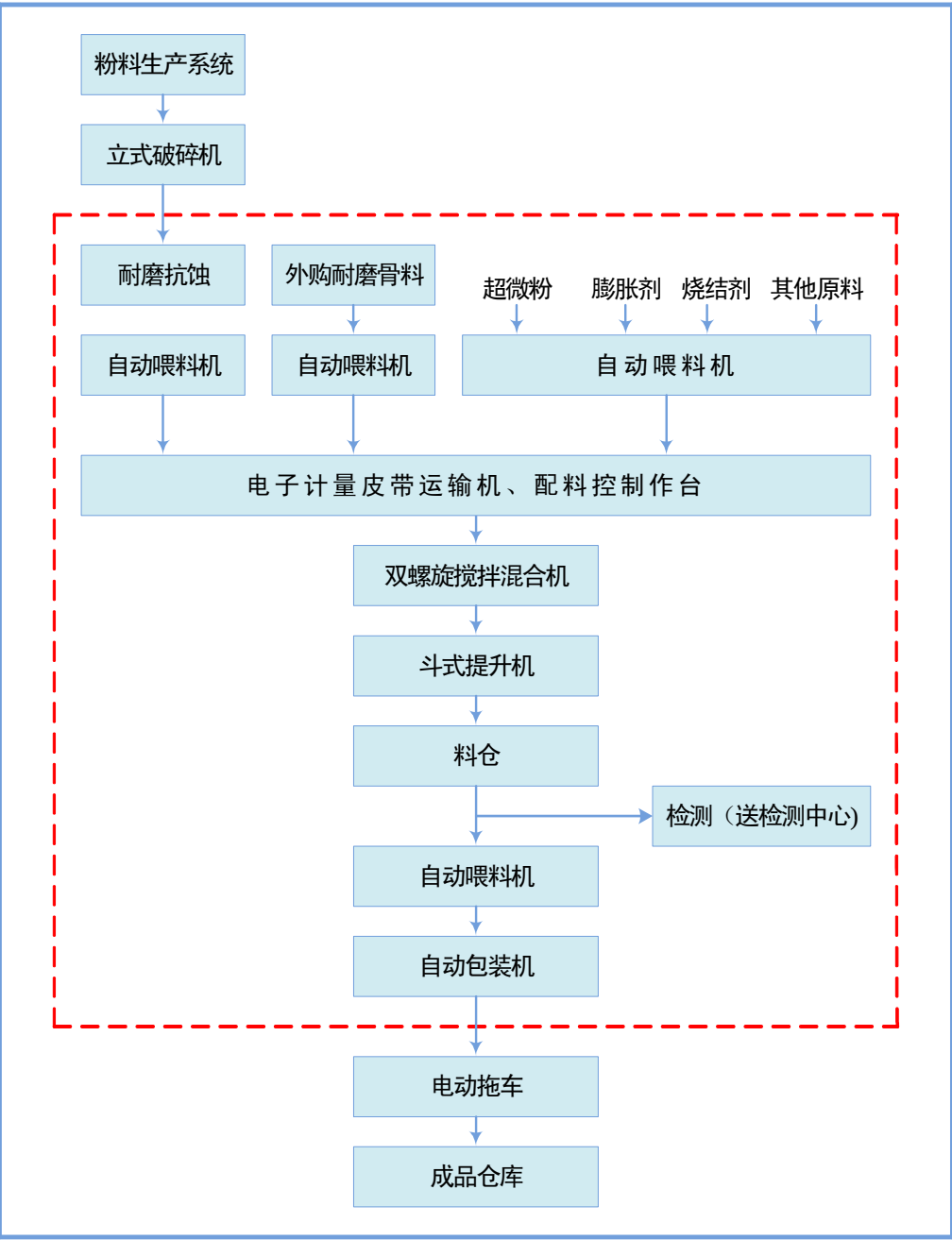
防磨、抗蚀、节能等技术工程服务，主要产品包括 HDS 防护、MHC 防护、KM 防护、MC 防护、MT 防护、JHU 防护等，目前广泛应用于电力、钢铁、水泥、化工等企业的各类窑炉及输料、输灰系统设备提供防磨抗蚀防护服务，产品和技术工程服务应用领域正在不断拓展。公司的产品系列结构及用途详见本节“一、发行人主营业务、主要产品及变化情况”之“（二）主要产品、服务的应用领域及其用途”。

（二）主要产品的工艺流程图

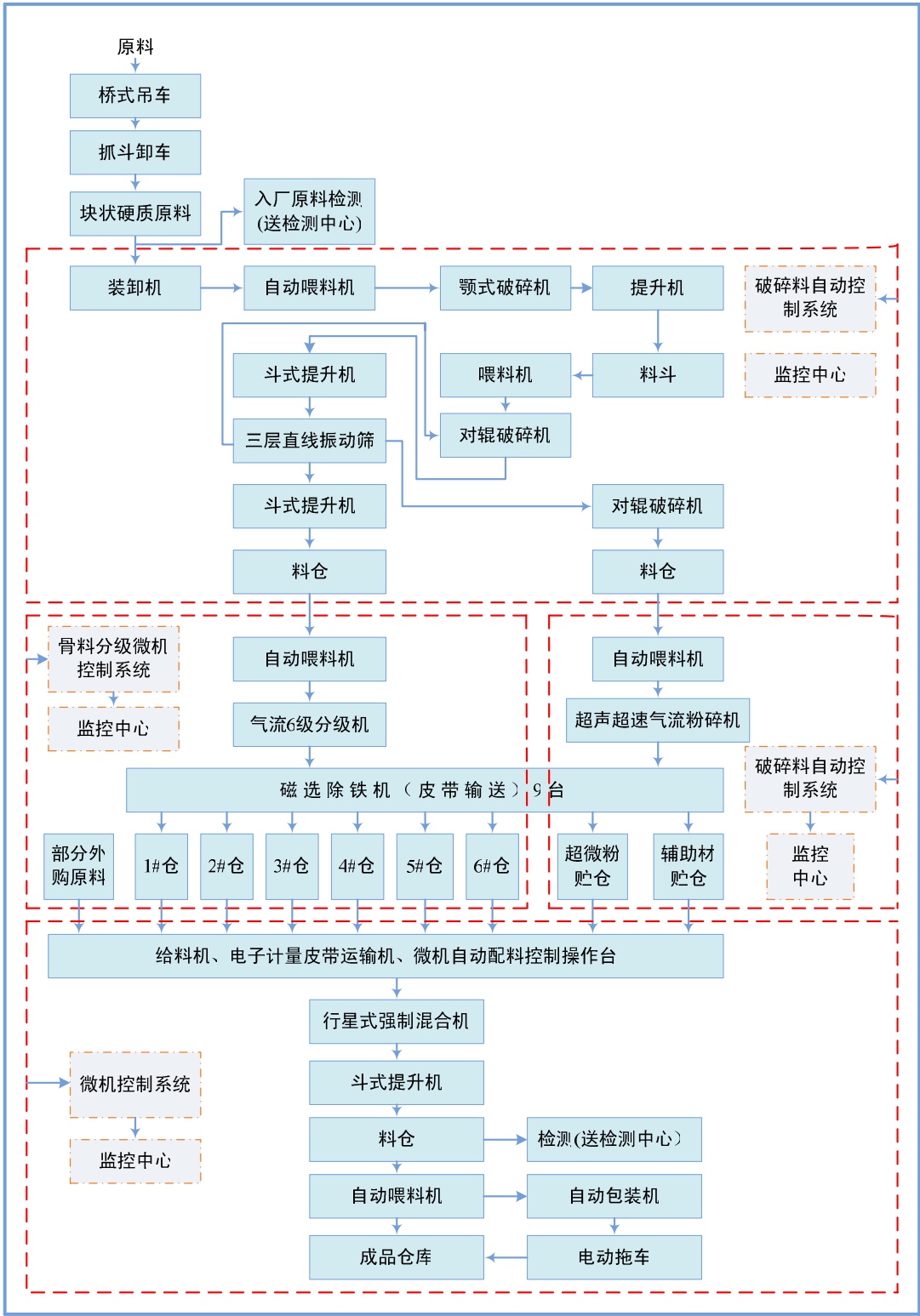
1、喷涂丝（粉）生产工艺



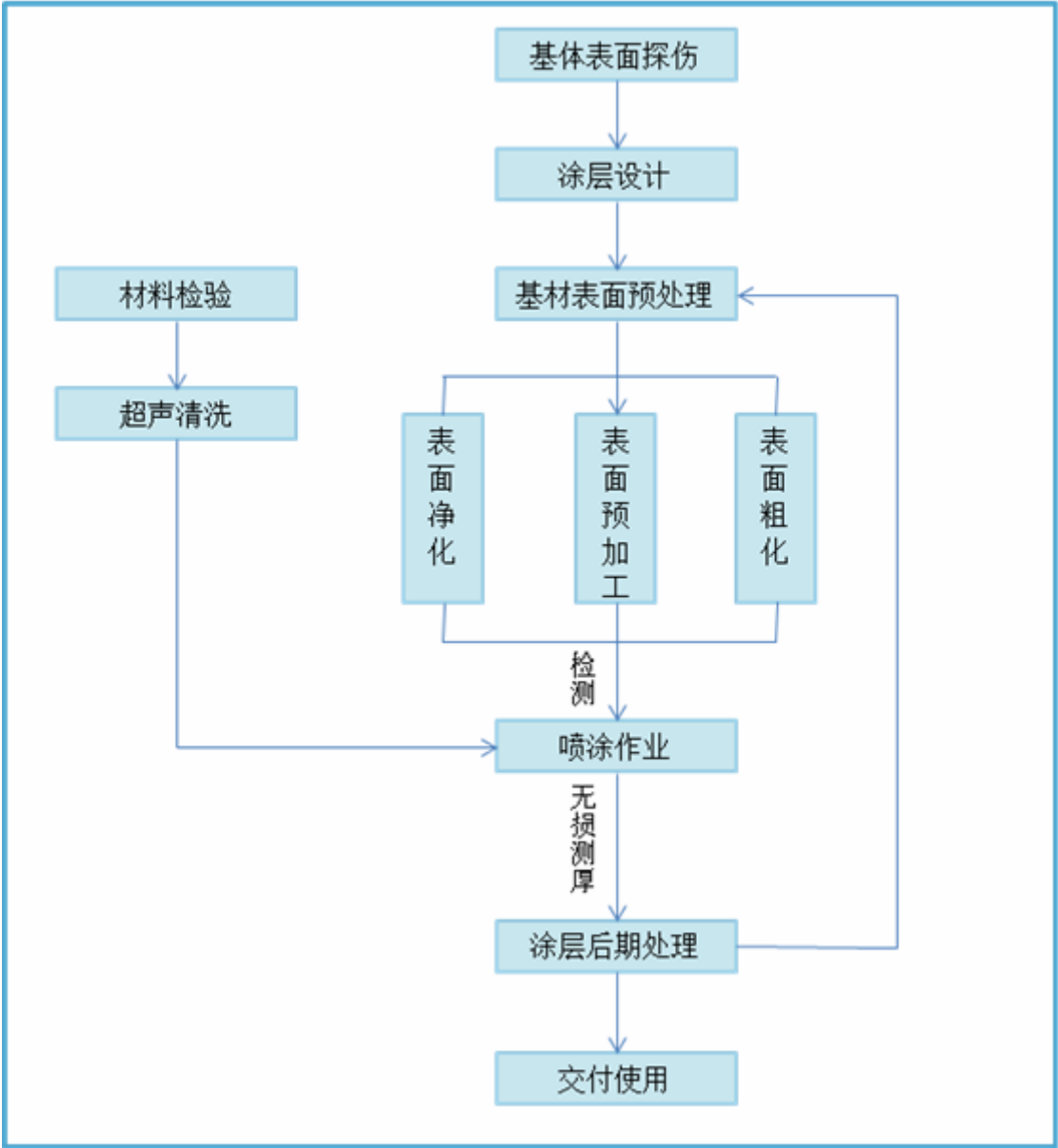
2、KM 高温抗蚀耐磨涂料干料生产工艺流程图



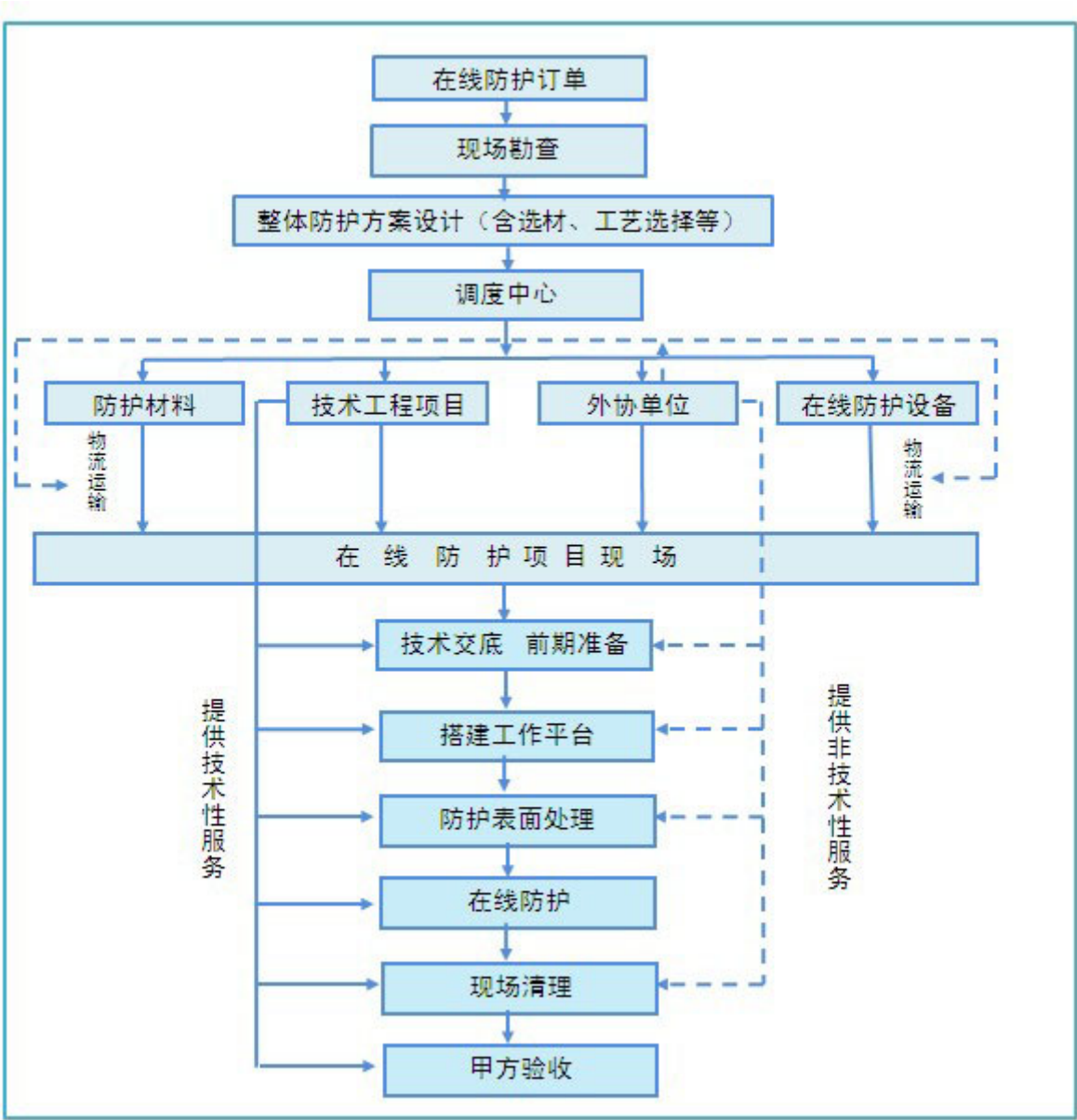
3、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料干料生产工艺流程图



4、金属热喷涂防护、再造工艺



5、在线防护工程技术服务流程图



(三) 主要经营模式

公司的整体经营模式是“产品+技术工程服务”。具体如下：

1、采购模式

公司生产所需原材料、辅助材料均自行采购。公司设有采购部负责原材料的信息收集、市场调研和采购活动，采购时采用招标等方式。采购部每年至少召开

一次供应商招标洽谈大会，遵循“好中选优”的原则，通过竞标确定当年主要材料供应商。对于到厂材料，由公司技术部门和质检部门检验合格后办理正式入库。对于不合格材料，由技术部门和质检部门通知采购部办理退货。公司与国内主要供应商建立了良好的合作关系，生产所需原材料、辅助材料基本来源于国内，市场供应充足。

2、生产模式

公司采用“以销定产”的生产模式。

公司营销部门根据取得订单的实际情况，根据合同要求向调度中心发出业务联系单，调度中心根据业务联系单向生产部、工程技术部等部门发出项目调度单，生产部门据此制定生产计划，进行生产准备，实施生产。工程技术部门下发项目派遣单，组成技术工程小组，由项目经理负责组织实施现场技术服务，进行质量控制，项目完工后申请验收，项目合格取得验收单。

3、销售模式

（1）销售模式的内容和特点

根据客户的需求，公司目前采取三种销售模式，分别为综合防护技术工程服务销售模式、防护材料直接销售模式及单纯提供技术工程服务销售模式，内容及特点如下：

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

报告期内，公司三种销售模式的销售收入、收入占比及毛利率情况如下：

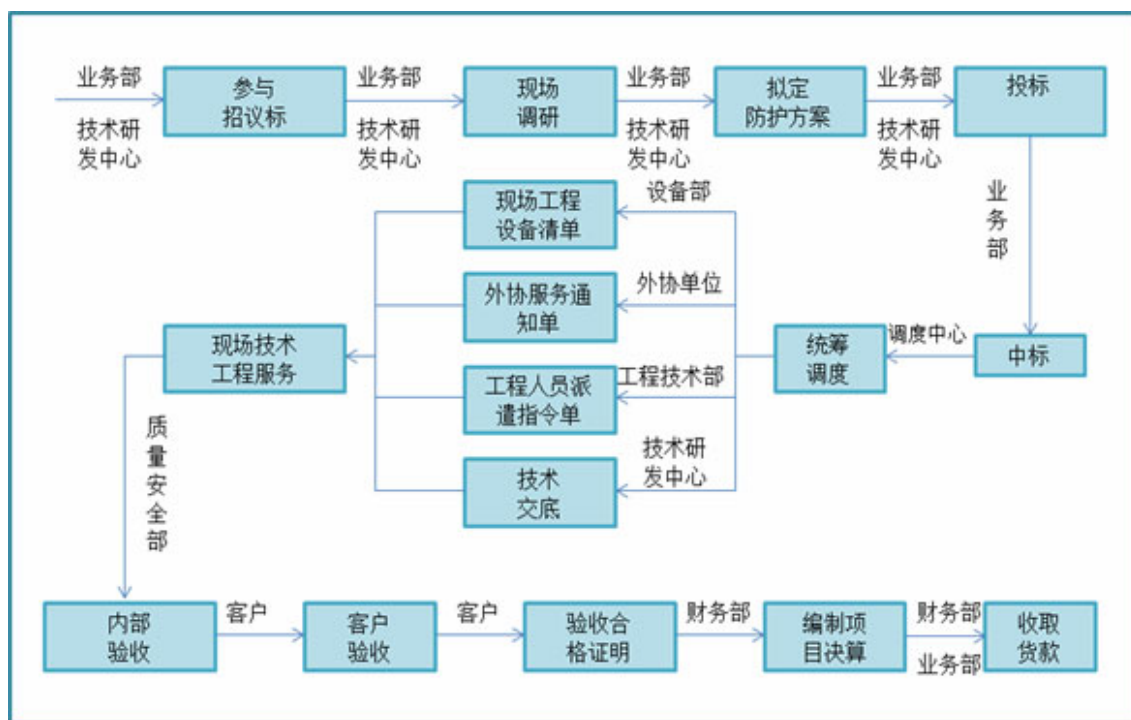
期间 \ 销售模式		综合防护技术工程服务模式	防护材料直接销售模式	单纯技术工程服务模式	合计
2010 年度	销售收入（万元）	22,021.34	2,384.94	1086.72	25,493.00
	收入占比(%)	86.38	9.36	4.26	100.00
	毛利率（%）	41.61	23.18	49.36	40.21
2009 年度	销售收入（万元）	18,125.71	2,042.45	993.62	21,161.79
	收入占比(%)	85.65	9.65	4.70	100.00
	毛利率（%）	43.17	23.41	52.22	41.69
2008 年度	销售收入（万元）	15,525.72	1,438.12	1,135.08	18,098.93
	收入占比(%)	85.78	7.95	6.27	100.00
	毛利率（%）	40.82	26.46	51.98	40.38

报告期内，在公司三种销售模式中，综合防护技术工程服务模式实现的销售收入占营业收入的比例平均在 85%以上，为公司主要的销售模式。

（2）销售模式的业务流程

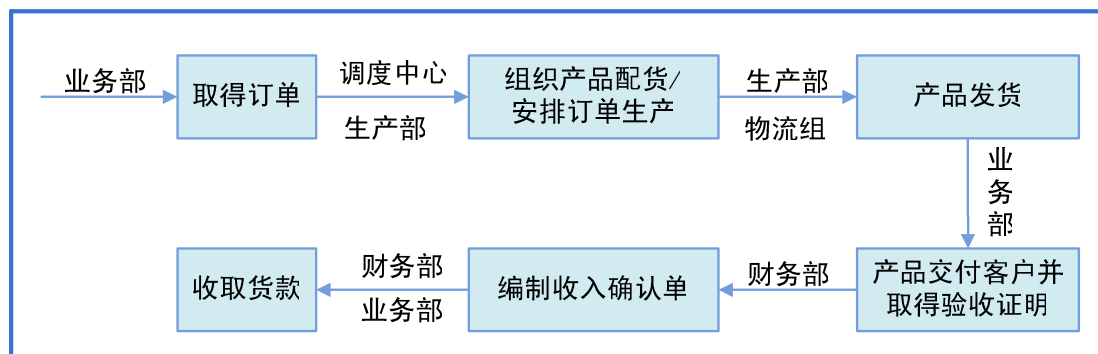
① 综合防护技术工程服务模式的业务流程

公司采取直销的方式，直接面向终端客户提供综合防护产品及服务。报告期内，公司综合防护技术工程服务模式是最主要的销售模式，具体流程见下表：



② 防护材料直接销售模式的业务流程

公司生产的防护材料中有小部分直接销售给终端客户或经销商，具体流程见下表：



③ 单纯技术工程服务销售模式的业务流程

单纯技术工程服务模式是指公司仅向客户提供工程服务，防护材料由客户负责供应，该模式业务流程除了不包括公司与生产有关的全部环节外，与综合防护技术工程服务模式的业务流程相同。

(3) 销售模式的结算方式及结算周期

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

	作为结算的计量依据。客户根据其大修或建设资金计划，逐步安排进行付款。	80%-90%，质量保证金在达到合同规定的质保期后予以支付。

(4) 销售模式的确认收入时点

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

（四）主要产品的产量及销售情况

1、主要产品的生产能力及产量数据

公司防护材料实行以销定产，公司防护业务产量取决于防护材料生产能力、工程设备和技术工程人员数量、物流调配能力以及项目技术工程服务周期。

报告期内，公司主要防护业务的产能、产量及产能利用率情况如下表所示：

产品名称	指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
HDS 防护	产能 (m ²)	65,000.00	60,000.00	45,000.00
	产量(m ²)	64,110.00	57,142.00	45,353.00
	产能利用率	98.63%	95.24%	100.78%
KM 防护	产能 (m ²)	48,000.00	48,000.00	45,000.00
	产量(m ²)	48,320.00	47,707.00	46,215.00
	产能利用率	100.67%	99.39%	102.70%
MC 防护	产能 (m ²)	67,000.00	60,000.00	54,000.00
	产量(m ²)	68,700.00	63,011.00	56,400.00
	产能利用率	102.54%	105.02%	104.44%
MT 防护	产能 (m ²)	10,000.00	10,000.00	10,000.00
	产量(m ²)	7,809.00	5,027.00	9,638.00
	产能利用率	78.09%	50.27%	96.38%
MHC 防护	产能 (m ²)	6,000.00	6,000.00	5,200.00
	产量(m ²)	5,760.00	6,068.00	4,200.00
	产能利用率	96.00%	101.13%	80.77%
JHU 防护	产能 (m ²)	2,500.00	2,500.00	2,000.00
	产量(m ²)	2,364.00	2,428.00	2,100.00
	产能利用率	94.56%	97.12%	105.00%

MHC、JHU 防护业务在报告期内的作业量不大，2008 年-2010 年实现的销售收入合计占营业总收入的比例分别为 2.92%、4.11%和 3.62%，其中 MHC 防护业务处于从小批量生产到批量生产的过渡过程中，因此该两项产品报告期内的产量波动较大。

2、销量、销售收入

报告期内，公司防护业务销量如下表所示：

单位：m²

产品名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
HDS 防护	64,368	54,725	45,041
KM 防护	49,010	47,117	46,025
MC 防护	69,136	62,805	56,320
MT 防护	8,141	3,731	8,030
MHC 防护	5,205	5,991	4,027
JHU 防护	2,364	1,643	2,029

公司报告期内主要产品产销率如下表所示：

产品名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
HDS 防护	100.40%	95.77%	99.31%
KM 防护	101.43%	98.76%	99.59%
MC 防护	100.63%	99.67%	99.86%
MT 防护	104.25%	74.22%	83.32%
MHC 防护	90.36%	98.73%	95.88%
JHU 防护	100.00%	67.67%	96.62%

从上表可以看出，报告期内产品的产销率一直保持在较高的水平。

公司报告期内主要产品的销售收入如下表所示：

单位：万元

产品名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
HDS 防护	15,503.26	12,672.29	9,975.02
KM 防护	3,546.22	3,254.95	3,256.76
MC 防护	4,330.09	3,776.44	3,252.43
MT 防护	1,187.76	530.25	1,084.17
MHC 防护	792.26	825.41	413.22
JHU 防护	133.40	102.45	117.32

从上表可以看出，报告期内 HDS 防护产品是公司的主导产品，2008—2010 年度实现的销售收入占营业总收入的比例分别为 54.89%、56.14%和 60.57%，超过了半数以上。

3、公司产品的主要用户群体

公司产品的最终用户为电力、钢铁、水泥、化工（含自备电厂）等企业，应

用在各类窑炉及输料、输灰系统设备等领域。公司的主要服务对象为国内各大电厂、钢铁厂和水泥厂等。报告期内公司对于各类企业客户销售情况如下表所示：

单位：万元

企业类别	主营业务收入		
	2010 年度	2009 年度	2008 年度
电力	14,100.18	12,761.94	11,382.42
钢铁	3,872.39	3,086.71	3,078.63
水泥	2,197.50	1,616.80	700.25
化工（含自备电厂）	2,095.52	1,518.24	1,449.72
其他	3,227.41	2,178.10	1,487.91
合计	25,493.00	21,161.79	18,098.93

4、主要产品销售价格变动趋势分析

公司报告期内主要产品销售平均单价数据如下表所示：

单位：元/m²

产品名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
HDS 防护	2,408.53	2,315.65	2,214.65
KM 防护	723.57	690.82	707.61
MC 防护	626.32	601.30	577.49
MT 防护	1,458.99	1,421.17	1,350.15
MHC 防护	1,522.11	1,377.80	1,026.12
JHU 防护	564.30	623.66	578.22

报告期内公司产品价格波动不大，价格相对较为稳定。

5、报告期内前五大客户情况

本公司报告期内向前五名客户的销售收入及其占公司营业总收入的比重如下表所示：

期间	客户名称	销售金额 (万元)	占营业总收入的比例 (%)
2010 年	江西省大自然矿业有限公司	964.51	3.77
	江西电联实业发展有限责任公司	651.38	2.54

	北京首矿工程技术有限公司	572.90	2.24
	陕西钢铁有限责任公司	554.26	2.17
	南昌宏狄氯碱化工有限公司	552.27	2.16
	合计	3,295.32	12.87
2009 年	宁波保税区中泰发展有限公司	1,279.64	5.67
	国电海外电力工程有限公司	1,091.20	4.28
	江西鼎鑫祥钢铁有限公司	966.67	4.28
	南昌宏狄氯碱化工有限公司	487.95	2.16
	东莞玖龙纸业股份有限公司	304.76	1.35
	合计	4,130.22	18.30
2008 年	四川东方电力设备联合公司	684.00	3.76
	广东宝丽华电力有限公司	499.20	2.75
	江西省电力工程总承包有限公司	435.29	2.40
	上海板换机械设备有限公司	317.15	1.75
	陕西龙门钢铁集团有限公司	307.91	1.69
	合计	2,243.55	12.35

报告期内，公司不存在向单个客户的销售比例超过总额的50%或严重依赖于少数客户，或该客户为本公司关联方的情况，具有较强的抗风险能力。

（五）原材料和能源及其供应情况

1、主要原材料及其采购情况、单价变动情况

公司生产所需要的主要原材料品种较多，主要有丝材材料、耐磨粉料、耐磨骨料等，由公司采购部门统一对外采购。

公司主要原材料的采购金额如下表所示：

单位：万元

材料名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
丝材材料	3,711.06	3,075.21	2,148.27
耐磨骨料	834.25	703.15	794.21
耐磨粉料	887.66	913.09	929.02
陶瓷造粒粉	422.64	141.97	430.87
化工原材料	803.30	785.53	636.37
喷粉	552.30	512.57	502.74
矿砂	327.84	248.43	120.33

金属网	451.20	372.11	118.25
合计	7,990.26	6,752.06	5,680.06

公司主要原材料的平均采购单价如下表所示：

单位：元/吨

材料名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
丝材材料	56,979.20	52,792.21	54,816.89
耐磨骨料	2,851.60	2,682.56	2,640.68
耐磨粉料	57,623.00	58,411.46	60,029.91
陶瓷造粒粉	8,177.43	7,829.00	7,260.73
化工原材料	62,496.30	57,266.50	66,810.57
喷粉	33,862.19	31,023.77	30,066.38
矿砂	217.00	206.00	159.84
*金属网	197.00	180.89	171.95

*注：金属网采购系以平方米为计价单位，金额单位是元/平方米。

2、主要能源及其采购情况

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

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
电费（万元）	188.76	150.65	134.25
数量（万度）	196.62	165.54	160.36
单价（元/度）	0.96	0.91	0.84

3、外协服务费的情况

为充分发挥公司专业化优势、控制成本和满足快速技术工程服务要求，公司对部分非技术性劳务采用对外协作方式，由公司向外协单位支付外协服务费。外协服务单位协助公司在防护现场从事一些辅助性工作，主要包括：负责项目所需的设备、材料的物流运输、装卸、跟随押车、物资保管以及项目现场的搬运装卸工作；负责在指定区域搭建工作平台；负责项目实施期间，作业面的表面处理、临时水电管线铺设及维护，以及场地清理等工作。

为规范外协服务单位的管理，强化监督与配合，提高项目质量与效率，公司

制定了《外协服务单位管理办法》。办法从外协服务单位的选择、招标管理、结算流程、现场管理等方面做了明确规定。外协服务单位的选择采用招标形式，每年公司工程技术部、采购部、财务部、监审部共同负责选择外协服务单位。经过多年合作，公司与南昌市力达建筑安装工程有限公司、永修县第一建筑工程有限公司等外协服务单位建立了良好的合作关系。外协服务单位与公司及其股东、董事、监事、高级管理人员之间不存在关联关系。

报告期内，公司外协服务费的情况如下表：

公司名称	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
南昌市力达建筑安装工程有限公司	2,362.02	44.82	3,347.07	77.43	3,316.09	85.70
永修县第一建筑工程有限公司	1,519.33	28.83	926.74	21.44	451.75	11.67
永修县第三建筑工程有限公司	1,389.00	26.35	-	-	-	-
其他	-	-	48.64	1.13	101.61	2.63
合 计	5,270.35	100	4,322.45	100	3,869.45	100

4、主营业务成本的具体构成情况

本公司报告期内主营业务成本的具体构成情况如下表：

报告期	原材料		工资		制造及辅助费用		外协服务费		合计 (万元)
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	
2010 年度	7,181.13	47.12	538.40	3.53	2,251.72	14.77	5,270.35	34.58	15,241.60
2009 年度	5,882.28	47.67	430.30	3.49	1,703.89	13.81	4,322.45	35.03	12,338.92
2008 年度	4,944.19	45.82	391.71	3.63	1,585.54	14.69	3,869.45	35.86	10,790.89

5、主要供应商情况

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

期间	供应商名称	采购金额（万元）	比例（%）
2010 年度	江西齐达物资有限公司	798.28	9.99

	南昌成鑫五金网业实业有限公司	706.21	8.84
	南昌源合贸易有限公司	510.13	6.38
	江苏启迪合金有限公司	277.59	3.47
	江西省永创实业有限责任公司	255.80	3.20
	合计	2,548.01	31.89
2009 年度	江西省永创实业有限责任公司	739.66	8.91
	南昌成鑫五金网业实业有限公司	493.68	5.95
	江西齐达物资有限公司	464.63	5.60
	宁波市华科投资有限公司	374.36	4.51
	江苏启迪合金有限公司	240.19	2.89
	合计	2,312.52	27.86
2008 年度	江西省工业金属材料有限公司	504.99	8.89
	顺昌县昌晶化工有限公司	259.88	4.58
	江苏启迪合金有限公司	241.00	4.24
	贵州城南物资回收有限公司	159.80	2.81
	北京矿冶研究总院	123.36	2.17
	合计	1,289.03	22.69

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

（六）发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东在上述供应商或客户中所占的权益情况

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

（七）安全生产与环保情况

1、安全生产情况

公司非常重视安全生产工作，建立了完善的安全生产管理体系，制定了严格的《安全生产管理条例》，2010 年公司通过了职业健康管理体系 GB/T28001-2001

认证。公司设立了质量安全部，专门负责全公司的安全生产和预防工作，并在车间和项目现场设有专兼职的安全员。为避免安全事故发生，确保职工人身安全，公司在安全管理方面坚持预防为主的原则，针对不同岗位的安全特点采取岗位安全培训、安装设备保护装置、配备劳动保护用品等安全防范措施，以保证职工的人身安全。新员工进入公司，必须认真进行三级安全教育（公司教育、车间或科室教育、施工队或班组现场教育），建立三级安全教育卡，才能准许其进入操作岗位。公司为员工提供了必要的安全生产保障措施，配备了必要的防护用具。公司在现场防护工位设置隔离操作空间，操作人员采用整体防护帽、防护衣、防护口罩、防护耳塞进行劳动作业保护。自成立以来，公司一直保持了良好的安全生产记录，未出现过严重的安全生产事故。

2、环保情况

公司所属行业不属于高污染行业。公司新材料产品的生产过程是将各种材料按照特有配方进行物理混配、水溶解、包覆、缠绕以形成便于防护现场技术工程服务的防磨抗蚀材料；产品配方涉及的各种原材料（包括钢带、内芯粉、陶瓷造粒粉等）均可通过对外采购获得。原料混配、分装过程中产生的少量粉尘通过静电除尘装置回收处理。

在热喷涂防护现场通过热喷涂设备将熔融或半熔融状态的喷涂材料微粒以一定的速度冲击并沉积防护部位，形成具有一定特性的喷涂层。采用非金属材料实施防护的施工工艺主要是涂抹、粘贴、捣打、焊接等。上述现场服务过程不会对环境造成污染，废气、废水、噪声等主要污染物的排放指标均达到国家规定标准。2010年，公司通过了环境管理体系 GB/T24001-2004 认证。

公司的募投项目均按照相关规定进行了环境影响评价，环境影响评价报告已获得了相应环保部门的批复。近三年，公司没有重大违反环保法律、法规的行为，也没有发生重大环保事故和因重大环保事故被处罚的情况。

五、与发行人业务相关的主要固定资产和无形资产情况

公司与生产经营紧密相关的主要固定资产包括：房屋、建筑物、机器设备、电子设备、运输工具等。根据经中磊会计师事务所审计的财务报告，截至 2010 年 12 月 31 日，本公司的主要固定资产状况如下表所示：

单位：万元

类别	原值	累计折旧	减值准备	净值	成新率（%）
房屋、建筑物	4,259.91	474	-	3,785.91	88.87%
机器设备	2,063.07	733	-	1,330.07	64.47%
电子设备	213.66	125.48	-	88.18	41.27%
运输工具	441.43	218	-	223.43	50.62%
合 计	6,978.07	1,550.48	-	5,427.59	77.78%

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司各项固定资产均处于良好状态，可以基本满足公司目前生产经营活动的需要。本公司的生产工艺和技术水平目前处于国内同行业的领先水平，所采用的大部分设备也处于国内外同类型设备的先进行列。

（一）主要设备明细情况

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

1、技术工程设备

序号	设备名称	型号	生产厂家	取得方式	使用情况	先进程度	成新率(%)	数量
1	超音速火焰喷涂设备	DF-3000	上海瑞法喷涂机械有限公司、江西恒大高新技术股份有限公司	购买后技术改进	使用中	国际先进特点：可编程控制柜：能够实现喷涂过程的自动化操作，而且对系统进行实时监测，动态的控制喷枪的工作过程，能够对系统故障立即作出响应	84.75	6
2	超音速电弧喷涂设备	TLAS-I	西安市同力液	购买	使用中	国内先进	75.61	41
		TLAS-III	压机电技术有					
		TLAS-IV	限责任公司					
		DZ-ARC-400	中国农机院表面工程研究所、江西恒大高新技术有限公司	购买后技术改进	使用中	国内先进		
		ZLJP-500	江西恒大高新技术股份有限公司	自制	使用中	国内先进		
3	等离子喷涂设备	CMD-PA60	新迪表面技术设备有限公司	购买	使用中	国内先进	77.74	1
4	粉末喷涂枪	QT-E2000-7/h	上海大豪材料有限公司	购买后技术改进	使用中	国内先进	58.32	17
5	空气压缩机	GA37P-7.5	瑞典-阿特拉斯·科普柯压缩机有限公司	购买	使用中	国际先进	75.50	38
		VFY-3/10	江苏大力集团股份有限公司	购买	使用中	国内先进		
		V-6/7	武汉三叶空气	购买	使用中	一般		

压缩机制造有

			限公司					
		LG37007A	浙江红五环动力机械有限公司	购买	使用中	一般		
		L37-8.5	广州灵格压缩机制造有限公司	购买	使用中	国内先进		
6	二氧化碳气保护机	NB-500KR	上海通用电焊机股份有限公司	购买	使用中	一般	63.67	5
7	测厚仪	DC-2000B	北京市德光电子公司	购买	使用中	国内先进	73.28	31
8	硬度计	THL-400	科海恒生有限公司	购买	使用中	一般	60.49	8
9	储气罐	0.6/10	宁波富海华压力容器制造有限公司	购买	使用中	国内先进	58.50	2
10	耐火纤维喷涂机		鞍山汇铭科技集团公司	购买	使用中	一般	67.34	2
11	空气压缩机	C-0.6	江西第二气体压缩机制造厂	购买	使用中	一般	62.50	1
12	电焊机	ZX7-400	无锡南峰焊接设备厂	购买	使用中	一般	78.65	2
13	角磨机	NHG-125	台湾顺辉五金工具股份有限公司	购买	使用中	一般	42.50	1
14	手持式点焊机		深圳市骏腾发自动焊接装备有限公司	购买	使用中	一般	66.50	1
15	堆焊设备	NBC-250A	上海通用电焊机股份有限公司	购买	使用中	国内先进	72.80	2
		ARC-NMG7-1	北京嘉克新兴科技有限公司	购买	使用中	国内先进		
16	焊接机	DR-5000	浙江永康加效				62.72	1

			焊接设备厂					
17	喷砂机	LYP-3.0B	北京碧立洁科技发展有限公司	购买	使用中	一般	69.50	3
		PBM-27R	上海八达涂装设备厂	购买	使用中	一般		
		JZT-45	北京金久卓尔科技有限公司			一般		
18	冷水机	100kv	铁岭永兴热喷涂有限公司	购买	使用中	国内先进	91.95	1
19	喷砂房	SJO-900	湖北三江航天涂装设备工程有限公司	购买	使用中	国内先进	95.11	1
20	螺柱焊机	2002-KOCO	北京永创工贸有限公司/成都斯达特焊接研究所	购买	使用中	国内先进	91.20	3
21	堆焊摆动器	GP800L	成都海科有限公司	购买	使用中	国内先进	92.50	1
22	等离子切割机	LGK8-120	上海沪工电焊机有限公司	购买	使用中	国内先进	92.12	2

2、生产设备

序号	设备名称	型号	生产国及厂家	取得方式	使用情况	先进程度	成新率(%)	数量
1	定量装料机	PZV3	福州普华测控设备有限公司	购买	使用中	国内先进	57.65	2
2	颚式碎料机	PSJ-001	河南红星矿山机械有限公司	购买	使用中	一般	72.02	2
3	板链斗式提升机	NE150	建德输送机械设备有限公司	购买	使用中	一般	47.52	2
4	旋振动筛	闸门型旋	新乡亚亨机械设备有限公司	购买	使用中	一般	62.76	1
5		DZSF 直线		购买	使用中	一般	5.00	1

6	精细分级机	BZSJ	徐州中矿双耀机电设备制造有限公司	购买	使用中	一般	54.93	1
7	辊式磁选机	KCXY	开封永磁机械制造有限公司	购买	使用中	一般	52.03	3
8	链板输送机	LDG	临朐县华杰电子器材设备厂	购买	使用中	一般	41.37	2
9	混粉机		江西江南机械公司	购买	使用中	一般	78.82	1
10	皮带运输机	DT-II	衡水亚联矿山机械有限公司	购买	使用中	一般	37.25	2
11	给料机	JGC-40	徐州奕隆机械装备制造有限公司	购买	使用中	一般	44.14	3
12	混合机		河南省荥阳市永大机械设备厂	购买	使用中	一般	33.13	1
13	涡浆搅拌机	JW 立轴	无锡江加建设机械有限公司	购买	使用中	一般	50.70	1
14	双罗搅拌混合机	VH	鑫源化工设备调剂公司	购买	使用中	一般	53.05	1
15	包装机	SZ2005	广州松展机电科技有限公司	购买	使用中	一般	16.74	1
16	辊式粉碎机	LG	青岛振中粉碎机厂	购买	使用中	国内先进	47.17	1
17	储仓			自制	使用中	一般	52.91	4
18	不锈钢反应釜		无锡雪浪化工设备厂	购买	使用中	一般	42.57	1
19	储料器		太仓金陆环保防腐设备厂	购买	使用中	一般	35.57	3
20	手动计量罐		常州金宇环保设备有限公司	购买	使用中	一般	48.81	1

21	胶体包装机	TKL-1000-3/S	上海小松包装机械有限公司	购买	使用中	一般	44.95	1
22	罐装机	DCS-IC3	上海博正包装机械有限公司	购买	使用中	一般	28.11	1
23	烘箱		共创电热设备有限公司	购买	使用中	一般	40.80	2
24	球磨机	φ1200×3000	郑州通江机械制造有限公司	购买	使用中	一般	30.78	1
25	纵剪机组	Q11	上海黎美冲剪机床有限公司	购买	使用中	一般	56.35	1
26	焊带机组		北京俊国科技发展有限公司	购买	使用中	一般	53.10	1
27	收带机	GS	郑州市嘉信焊接器材有限公司	购买	使用中	一般	40.43	1
28	放带机		无锡市旭华电工机械厂	购买	使用中	一般	54.00	1
29	清洗机	HD-1090	德国/凯驰清洁设备公司	购买	使用中	一般	50.40	1
30		DS43DSA150-	山东华光清洗设备有限公司	购买	使用中	一般	68.53	1
31	成型机组	SYSZ-II SYZ-II 型	莱芜药芯焊丝制造设备有限公司	购买	使用中	一般	18.14	1
32	手动叉车	CTY-A	泰兴永发机械制造有限公司	购买	使用中	一般	53.42	1
33		CBY-BF 型	北京隆华叉车有限公司	购买	使用中	一般	65.08	1
34	储气罐		江苏福克斯机械有限公司	购买	使用中	一般	73.02	4

35	管式除尘器	CXS	沧州长兴环保设备除尘器厂	购买	使用中	一般	50.01	3
36	陶瓷多管除尘器	XTD-Q 型	宜兴东方锅炉除尘设备厂	购买	使用中	一般	56.80	1
37	隔声减震设备	ST	汉威暖通设备有限公司	购买	使用中	一般	57.43	15
38	离心式通风机			购买	使用中	一般	52.69	2
39	水泵			购买	使用中	一般	52.50	2
40	车床	C620-IB	上海求精机械厂	购买	使用中	一般	57.61	1
41	铣床	5S-M5	湘潭江南通顺精密机械有限公司	购买	使用中	一般	23.30	1
42	镗床	型 号 T619A/1	上海申舟机械制造有限公司	购买	使用中	一般	46.56	1
43	混粉机		江西江南机械公司	购买	使用中	一般	81.32	1
44	电 动 桥 式 起 重 机	LD10-16.5M-9M	江西卫华超重设备有限公司	购买	使用中	一般	85.73	1
45	3T 叉车	CPCD30DX	安徽合力	购买	使用中	一般	88.95	1
46	数 控 车 床	CY-K6136DI/750	南昌育华机电有限公司	购买	使用中	国内先进	92.00	1
47	锌 铝 合 金 丝 挤 压机	630t	无锡大舟机械厂	购买	使用中	国内先进	95.82	1
48	锌 铝 合 金 丝 拉 丝机	350-400AHC	桐庐蛟龙拉丝机厂	购买	使用中	国内先进	95.82	1
49	米 勒 电 源系统	Deltawh33	上海新维机电工程公司	购买	使用中	国内先进	95.50	1
50	单 槽 式 超 声 波 清洗机	50BCD	南昌科昌达超声设备厂	购买	使用中	国内先进	95.82	1
51	上 辊 万 能 式 三	WS-25*2500	江苏海安县龙胜机床制	购买	使用中	国内先进	92.00	1

	辊 卷 板 机		造有限公司					

3、技术检测设备

序号	设备名称	型号	生产厂家	取得方式	使用情况	先进程度	成新率（%）	数量
1	压 力 试 验 机	NYL-500A	无锡建筑材料 仪器机械厂	购买	使用中	国内先进	55.10	1
2	抗 折 试 验 机	KZJ-5000	无锡建材设备 厂	购买	使用中	国内先进	66.15	1
		STYE-300 型	浙江土工仪器 制造有限公司	购买	使用中	国内先进	62.45	1
3	智 能 超 声 波测厚仪	DC-2000B	北京市德光电 子公司	购买	使用中	国内先进	42.15	3
4	直 线 振 动 筛	SZZ（P）系 列	河南省新乡市 振动机械厂	购买	使用中	国内先进	27.75	1
5	耐 磨 试 验 机	NMJ-01 型	洛阳耐火材料 研究院仪器设 备制造公司	购买	使用中	国内先进	39.70	1
6	湿 砂 橡 胶 轮 磨 损 试 验 机	MLS-225	张家口市宣化 科华试验机制 造有限公司	购买	使用中	国内先进	51.35	1
7	电子秤	DCS 系列	沈阳地夫称重 设备有限公司	购买	使用中	国内先进	38.60	1
		PCS 系列		购买	使用中	国内先进	51.15	1

8	远红外快速恒温干燥箱	YHG	上海跃进医疗器械厂	购买	使用中	国内先进	45.22	1
9	正置金相显微镜	XJZ100	南京东图数码科技有限公司	购买	使用中	国内先进	67.15	1
10	现场动平衡仪	EMT370	北京伊麦特科技有限公司	购买	使用中	国内先进	56.35	1
11	高温箱式电阻炉	SX2 系列	浙江省长兴县华星高温电炉有限公司	购买	使用中	国内先进	38.90	1
12	探伤仪	QC125	北京健申博汇科技有限公司	购买	使用中	国内先进	81.27	1
13	数显电动抗折试验机	ZXB 系列	浙江锡仪试验机制造有限公司	购买	使用中	国内先进	83.15	2
14	高速分散机	CCT200	上海法孚莱能源技术有限公司	购买	使用中	国内先进	84.00	1
15	粗糙度仪	WHL100	北京时代之峰科技公司	购买	使用中	国内先进	85.15	2
16	合金分析仪	XL2800	北京盈安科技有限公司	购买	使用中	国内先进	87.00	1
17	万能分度头	FW80	北京盈安科技有限公司	购买	使用中	国内先进	88.26	1
18	隔音房		江阴环保检测设备厂	购买	使用中	先进	89.55	1

公司主要设备总体状况良好，除正常更新外，尚不存在重大报废的可能。

（二）发行人拥有的房屋建筑物

截至本招股说明书签署日，本公司及其控股子公司拥有的房产权属证书如下表：

序号	权属人	权证号	面积 (m ²)	房屋位置	备注
1	恒大高新	洪房权证高字第 1122 号	10,584.30	高新开发区金庐北路 88 号	已抵押
2	恒大新材料	昌北房权证甲字第（枫林）01315 号	1,852.57	南昌经济技术开发区枫林大道 1059 号	已抵押
3	恒大新材料	昌北房权证甲字第（枫林）00865 号	1,347.38	南昌经济技术开发区枫林大道	已抵押
4	恒大新材料	昌北房权证甲字第（枫林）01066 号	6,040.27	南昌经济技术开发区枫林大道	已抵押
5	恒大新材料	洪房权证经济技术开发区字第 100009215 号	2,509.97	南昌经济技术开发区枫林大道 1059 号	已抵押

（三）发行人拥有的土地使用权

截至本招股说明书签署日，公司及其控股子公司共拥有 5 宗土地的土地使用权。

序号	权属人	权证号	面积 (m ²)	土地位置	终止期限	备注
1	恒大高新	高新国用（2008）第 1-011 号	5,955.84	高新技术产业开发区金庐北路 88 号	2055.10.11	已抵押
2	恒大高新	高新国用（2008）第 1-023 号	25,336.00	高新区京东大道以东、大族电源以北	2053.6.27	-
3	恒大高新	洪土国用（登高 2011）第 D009 号	78,745.00	天祥大道以南、学院路以北	2060.6.2	-
4	恒大新材料	洪土国用登北 2004 第 297 号	4,548.00	南昌经济技术开发区枫林大道	2053.3.28	已抵押
5	恒大新材料	洪土国用登北 2004 第 298 号	22,022.40	南昌经济技术开发区枫林大道	2053.3.28	已抵押

（四）发行人及其控股子公司房产租赁情况

公司及控股子公司主要的房产租赁情况如下：

1、根据公司与全资子公司恒大表面工程于 2007 年 12 月 28 日签署的《办公场地租赁协议》、2008 年 11 月 1 日签署的《办公场地租赁补充协议》，发行人将南昌市高新区金庐北路 88 号的一间办公室自 2008 年 1 月 1 日至 2012 年 7 月 31 日无偿提供给恒大表面工程作为办公场地。

2、恒大新材料与恒大声学于 2008 年 10 月 28 日签署《综合楼及厂房租赁合同》，恒大声学向恒大新材料承租位于昌北国家经济开发区枫林大道 1059 号恒大新材料的综合楼及厂房，租赁费为每年人民币 228,062.76 元，租赁期限自 2008 年 11 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日止。双方于 2011 年 1 月 19 日重新签署《房屋租赁合同》，上述综合楼及厂房的租赁期限自 2011 年 1 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日止。

3、东方晶格与北京奥宇科技企业孵化器有限责任公司于 2010 年 8 月 20 日签署《奥宇科技企业孵化器入驻续租协议》，东方晶格承租位于北京市大兴区工业开发区金苑路 2 号奥宇大厦 6 层 610 室，建筑面积为 76.15 m²，租赁期限为 2010 年 9 月 4 日至 2011 年 9 月 3 日，租金为每天每平方米 1.5 元。

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

5、球冠科技与北京军合通达物流中心于 2010 年 8 月 31 日签署《租赁合同》，球冠科技承租位于北京市大兴区黄亦路国防大学基地院内 C 区 7 号，年租金为 127,750 元，租赁期限为 2010 年 9 月 1 日起至 2011 年 8 月 31 日。

6、球冠科技与北京城市开发集团有限责任公司房地产经营分公司于 2009 年 10 月 20 日签署《华宝大厦租赁合同》，球冠科技承租华宝大厦 7 层 24、26 单元，租金为每天每平方米人民币 2.5 元，租赁期限为 2009 年 11 月 1 日至 2010 年 10 月 31 日。2010 年 10 月 20 日，双方签署《关于延长租期的补充协议》，决定将租赁

期限延长一年，至 2011 年 10 月 31 日止。

7、球冠科技与北京兴鹏宏达物业管理有限公司于 2010 年 6 月 2 日签署《租赁合同》，球冠科技承租位于北京市丰台区恒富中街 2 号院 1 号楼五层 5138 室的房屋，年租金为人民币 38,836 元，租赁期限为 2010 年 6 月 12 日至 2011 年 6 月 11 日。

8、公司与陈新达于 2010 年 7 月 2 日签署《租赁合同》，恒大高新承租位于北京市海淀区莲花苑 5 号楼“华宝大厦”第五层 08/10 单元的办公房屋，年租金为人民币 109,098.48 元，租赁期限为 2010 年 8 月 12 日至 2012 年 8 月 11 日。

9、公司与陈新达于 2010 年 7 月 2 日签署《租赁合同》，恒大高新承租位于北京市海淀区莲花苑 5 号楼“华宝大厦”第五层 04/06 单元的办公房屋，年租金为人民币 108,291.12 元，租赁期限为 2010 年 8 月 12 日至 2012 年 8 月 11 日。

10、公司与陈新达于 2010 年 7 月 2 日签署《租赁合同》，恒大高新承租位于北京市海淀区莲花苑 5 号楼“华宝大厦”第五层 12/14 单元的办公房屋，年租金为人民币 107,350.92 元，租赁期限为 2010 年 8 月 12 日至 2012 年 8 月 11 日。

11、恒大新材料与全家超市于 2010 年 10 月 19 日签订《综合楼及厂房租赁合同》，全家超市向恒大新材料承租位于昌北国家经济开发区枫林大道 1059 号南恒大新材料的临街厂房整栋楼，租赁费为每年 145260 元，租赁期限自 2010 年 10 月 1 日至 2016 年 09 月 30 日止。前两个月装修期免租金。

（五）专利

截至本招股说明书签署日，公司及其控股子公司目前拥有专利 18 个，其中发明专利 7 个，实用新型专利共 11 个，基本情况如下：

专利名称	专利类型	专利号	有效期	专利权人
高温抗渣防结焦涂料	发明	ZL200510018805.X	20 年（2005.5.26—2025.5.25）	恒大高新
循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材	发明	ZL200510019249.8	20 年（2005.8.5—2025.8.4）	恒大高新
一种橡胶切割刀具及表面不粘橡胶且抗结焦的工艺	发明	ZL 200910091046.8	20 年（2009.08.20-2029.08.19）	恒大高新

一种用于金属表面改性的金属柔性布及其制备方法	发明	ZL 200910091045.3	20 年（2009.08.20-2029.08.19）	恒大高新
非晶抗磨蚀电弧喷涂粉芯丝材	发明	ZL200710063353.6	20 年（2007.01.10—2027.01.09）	北京球冠科技
钢厂转炉烟罩防护用热喷涂涂层材料、粉芯丝材及其制备方法	发明	ZL200810116960.9	20 年（2008.07.22—2028.07.21）	北京球冠科技
一种含 Ti(C, N)硬质相的强耐磨电弧喷涂丝材	发明	ZL 200910078710.5	20 年（2009.03.02-2029.03.01）	北京球冠科技
锅炉管道抗蚀耐磨涂层扎网结构	实用新型	ZL200420115619.9	10 年（2004.11.16—2014.11.15）	恒大高新
锅炉内超音速火焰喷涂送粉装置	实用新型	ZL200820101158.8	10 年（2008.1.9—2018.1.8）	恒大高新
新型粘贴耐磨陶瓷片	实用新型	ZL200820112886.9	10 年（2008.5.8—2018.5.7）	恒大高新
锅炉深层管排冷喷涂枪	实用新型	ZL200820113255.9	10 年（2008.7.25—2018.7.24）	恒大高新
锅炉内超音速火焰喷涂枪水冷却保护装置	实用新型	ZL200920142177.X	10 年（2009.03.30—2019.03.29）	恒大高新
一种集束热喷涂枪	实用新型	ZL200920108524.7	10 年（2009.05.27—2019.05.26）	恒大高新
蜂窝状锅炉四管高温耐磨陶瓷护瓦	实用新型	ZL200620039587.8	10 年（2007.4.11—2017.4.10）	恒大新材料
新型刚玉带筋耐磨陶瓷片	实用新型	ZL200620096435.1	10 年（2006.4.26—2016.4.25）	恒大新材料
一种焊接式耐磨陶瓷片用组合式螺栓	实用新型	ZL200820109675.X	10 年（2008.08.07—2018.08.06）	恒大新材料
一种宽流道板式换热器换热板	实用新型	ZL200920173114.0	10 年（2009.08.20—2019.08.19）	恒大高新
一种循环流化床锅炉水冷壁防磨装置	实用新型	ZL200920216460.2	10 年（2009.09.17—2019.09.16）	恒大高新

（六）公司拥有的专有技术

- 1、KM 高温抗蚀耐磨涂料产品的制造技术；
- 2、MC 高温抗蚀耐磨衬里材料的制造技术；

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

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

（七）商标

截至本招股说明书签署日，公司现有各类国内注册商标共 49 件，详见下表：

序号	图样	商标名称	注册号	类号	注册有效期
1		恒大	830074	2	2006.4.14-2016.4.13
2		恒大	830269	3	2006.4.14-2016.4.13
3		恒大	858210	7	2006.7.28-2016.7.27
4		恒大	854353	7	2006.7.14-2016.7.13
5		恒大	848474	8	2006.6.21-2016.6.20
6		恒大	856680	9	2006.7.21-2016.7.20
7		恒大	846317	10	2006.6.14-2016.6.13
8		恒大	848321	11	2006.6.21-2016.6.20
9		恒大	860470	11	2006.8.07-2016.8.06
10		恒大	850485	12	2006.6.28-2016.6.27
11		恒大	853410	14	2006.7.7-2016.7.6

12		恒大	845354	15	2006.6.7-2016.6.6
13		恒大	884891	17	2006.10.21-2016.10.20
14		恒大	845481	18	2006.6.7-2016.6.6
15		恒大	957611	20	2007.3.7-2017.3.6
16		恒大	855626	22	2006.7.14-2016.7.13
17		恒大	845652	23	2006.6.7-2016.6.6
18		恒大	845321	24	2006.6.7-2016.6.6
19		恒大	847743	26	2006.6.14-2016.6.13
20		恒大	847321	27	2006.6.14-2016.6.13
21		恒大	837406	28	2006.5.7-2016.5.6
22		恒大	853183	30	2006.7.7-2016.7.6
23		恒大	883138	32	2006.10.14-2016.10.13
24		恒大	825882	39	2006.3.21-2016.3.20
25		恒大	829898	40	2006.4.7-2016.4.6
26		HD	5819062	37	2010.2.7-2020.2.6
27		星河(xinghe)	4334315	41	2008.4.28-2018.4.27
28		星河 XINGHE	1317829	19	2009.9.28-2019.9.27
29		恒大超维	3269291	19	2004.1.14-2014.1.13
30		好男人	1443397	5	2000.9.14-2010.9.13
31		星河纳米	1459185	11	2000.10.14-2010.10.13

32		紫阳堂	1616493	5	2001.8.14-2011.8.13
33		紫阳堂	1631302	32	2001.9.7-2011.9.6
34		紫阳堂	1635154	30	2001.9.14-2011.9.13
35		紫阳堂	1646792	29	2001.10.7-2011.10.6
36		紫阳堂	1647462	33	2001.10.7-2011.10.6
37		东方星河	3842464	21	2006.6.21-2016.6.20
38		图形	1478490	33	2000.11.21-2010.11.20
39		晶格(JINGGE)	4672905	6	2008.5.21-2018.5.20
40		恒大	6931817	29	2010.05.07-2020.05.06
41		恒大	6931816	32	2010.05.21-2020.05.20
42		恒大	6931815	33	2010.05.21-2020.05.20
43		恒大	6931831	38	2010.06.07-2020.06.06
44		恒大	6931824	1	2010.07.21-2020.07.20
45		恒大	6931823	4	2010.07.14-2020.07.13
46		恒大	6931822	5	2010.09.28-2020.09.27
47		恒大	6931821	13	2010.08.28-2020.08.27
48		恒大	6931820	16	2010.09.21-2020.09.20
49		恒大	6931818	25	2010.08.28-2020.08.27

公司现有商标“好男人”（编号：1443397；有效期：2000.9.14-2010.9.13）、“星河纳米”（编号：1459185；有效期：2000.10.14-2010.10.13）和“图形商标”（编号：

1478490；有效期：2000.11.21-2010.11.20）均有效期满，公司已依据《商标法》的相关规定在宽展期内向国家工商行政管理总局商标局提出续展申请。

（八）特许经营权

公司持有中国表面工程协会热喷涂专业委员会颁发的“热喷涂行业企业从业资格证书”，具备金属热喷涂工程施工及技术工程服务一级资质，证书编号为04-046。

公司持有江西省住房和城乡建设厅颁发的“建筑业企业资质证书”，具备防腐保温工程专业承包二级资质，以及炉窑工程专业承包二级资质，证书编号为B2139036010002-4/4。

公司持有国家电力管委会华中监管局颁发的“中华人民共和国承装（修、试）电力设施许可证书”，具备承装四级、承修四级、承试四级资质，许可证编号为52001102009。

公司控股子公司恒大表面工程持有江西省住房和城乡建设厅颁发的“建筑业企业资质证书”，具备防腐保温工程专业承包三级资质，证书编号为B3134036010007。

六、发行人研发情况

（一）发行人拥有的主要产品和相关生产、工程服务技术

公司采用具有自主知识产权的防护技术为下游客户提供工业系统设备防磨抗蚀服务。公司的防护技术主要由防磨抗蚀新材料制造技术和技术工程服务技术两部分组成：

防护业务	2010 年度 收入占比 (%)	主要制造技术	主要服务技术
HDS 防护	60.81	循环流化床锅炉用高强耐磨 电弧喷涂丝材制造技术、非晶	超音速火焰喷涂在线技术、超音 速电弧热喷涂技术、金属热喷涂

		抗磨蚀电弧喷涂粉芯丝材生产技术、钢厂转炉烟罩防护用热喷涂涂层材料制造技术、高性能陶瓷复合粉末制造技术、超细粉末制造技术、多硬质相混配技术	涂层二次修复技术、机器人在线服务技术
KM 防护	13.91	KM 高温抗蚀耐磨涂料生产技术、KJ 高温抗渣防结焦涂料制造技术、KR 高温隔热防超温涂料生产技术	冷喷技术、抗蚀耐磨涂料扎网技术、循环流化床综合防护技术
MC 防护	16.99	MC 高温抗蚀耐磨衬里材料生产技术	龟甲网技术、免锚固件技术
MT 防护	4.66	MT 耐磨抗蚀陶瓷片生产技术	高温无机结构胶粘技术、焊接固定技术
MHC 防护	3.11	MHC 高耐磨合金衬板生产技术	
JHU 防护	0.52	JHU 高温远红外节能涂料生产技术	

1、 主要产品制造技术介绍

技术名称	技术特征	技术水平	成熟程度	来源
KJ 高温抗渣防结焦涂料制造技术	以 ZrO ₂ -MgO 为主要原料,利用 ZrO ₂ -MgO 复合材料熔渣难以浸润的物理特性,降低了熔融焦渣在涂层表面的浸润和展开,避免了结焦的形成。产品具有优良的高温 and 化学稳定性,极强的抗结焦、抗介质侵蚀、抗高温腐蚀能力等优点。	填补了国内空白,属国内首创,公司核心技术	成熟、已生产应用	原始创新,发明专利,依据市场需求自主研发
循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材制造技术	以低碳钢带或不锈钢带为外皮,丝芯中添加硬度高、韧性强的 B ₄ C 和稀土等硬质合金粉末,使用该产品形成的金属涂层,具有宏观硬度高、与基体结合强度高优点,能将锅炉受热面使用寿命延长 3-10 倍以上,是循环流化床锅炉受热面的优良防磨材料	国际先进,公司核心技术	成熟、已生产应用	原始创新,发明专利,依据市场需求自主研发
非晶抗磨蚀电弧喷涂粉芯丝材生产技术	由 Mo、TiC、Si、Ni、Fe 等混合粉末组成,其外皮采用不锈钢带制成,采用现有电弧喷涂技术可以在冷却的钢基材上形成连续、致密、无晶界的非晶涂层,涂层厚度	国内先进,公司核心技术	成熟、已生产应用	原始创新,发明专利,依据市场需求自主研发

术	可以达到毫米级尺寸，在锅炉等高温环境下具有很强的耐磨和抗腐蚀性能。			
钢厂转炉烟罩防护用热喷涂涂层材料制造技术	该粉芯丝材包括粉芯和包裹粉芯的外皮，其中粉芯由 Ni、Mo、Nb、Si、Fe 等合金粉组成，这种材料经过热喷涂可以在转炉烟罩冷却水管表面形成耐高温氧化、冷热疲劳，抗烟气腐蚀、溅渣冲蚀等性能良好的涂层，对烟罩表面起到良好的保护作用，并可以防止冷却水管爆裂。	国内先进，公司核心技术	成熟、已生产应用	原始创新，发明专利，依据市场需求自主研发
KM 高温抗蚀耐磨涂料生产技术	利用电熔致密刚玉、碳化硅等耐高温超硬材料经过超微级配而制成粉料，以公司自行研制的改性硅系胶粘剂作为结合剂，将干、湿双组粉料配合使用的一种抗蚀耐磨新材料生产技术。该技术采用锅炉管道抗蚀耐磨涂层扎网结构为骨架材料，涂刷在锅炉“四管”表面可避免烟气与炉管钢材的直接接触，从而有效地防止“四管”深层管排等的磨损、腐蚀，尤其采用自制的喷涂枪可对施工空间狭小的深层管排进行防护	国家级重点新产品，国际先进，公司核心技术	成熟，已生产应用	集成创新，利用电熔致密刚玉、碳化硅等耐高温超硬材料经过超微级配而制成，改善其与金属的热匹配性能及耐磨性
MC 高温抗蚀耐磨衬里材料生产技术	采用多种强硬金属与非金属合理配合，以本公司自行研制的复合高温胶结剂作为胶联材料，以龟甲网或钢丝网组成骨架材料，加温下形成坚硬的陶瓷体，与同类防护技术材料相比具有厚度最薄、耐磨性更好等显著优点	国家级重点新产品，公司核心技术	成熟，已生产应用	原始创新，依据市场对防磨产品的需求自主研发
KR 高温隔热防超温涂料生产技术	采用热阻高、隔热和热反射性能好的纳米空心球和新型无机纤维材料精制而成。产品耐高温、耐磨、抗氧化、抗腐蚀、热导率低、隔热性能优异，与基材表面具有良好的高温匹配性和粘附性，不会出现裂纹、不脱落，能有效地起到隔热和防止超温的作用。	国内先进	成熟、已生产应用	原始创新，依据市场对防磨产品的需求自主研发
高性能陶瓷复合粉末制造技术	利用某些陶瓷和金属间化合物等高温材料制造复合喷涂粉。这些材料有足够高的熔点、适中的比重和较好的抗高温氧化性，工作温度可达 1700℃，是优良的抗高温氧化涂层，同时又耐无机酸和熔融金属的侵蚀，是电力、钢铁、航空等行业高温部件的优良涂层材料。	国内先进	成熟，已生产应用	集成创新，利用国内已成熟的复合喷涂粉制造技术，改进配方调整相关材料比例制造出更优良的抗高温氧化又耐无机酸和熔融金属侵

				蚀涂层材料
超细粉末制造技术	将喷涂的粉末微米化，使喷涂粉的粒度范围从-140+325目向-270+500目之间发展。粉末微米化技术的使用可使涂层具有分布均匀、结合强度高、沉积率高、孔隙率低的优点	国内先进	成熟，已生产应用	集成创新，利用公司已掌握的超细粉末制造技术将原喷涂粉末微米化
多硬质相混配技术	采用纳米级、硬度高、韧性强的 CrB ₂ 、CrB 和 B ₄ C 等硬质粉作为粉芯的主要硬质相成分实现了涂层具有高宏观强度和基体结合强度的目标	国际先进	成熟，已生产应用	原始创新，采用纳米级、硬度高、韧性强的 CrB ₂ 、CrB 和 B ₄ C 等硬质粉自主研发制作
MT 耐磨抗蚀陶瓷片生产技术	采用了原晶粒度 1 μ m，颗粒度 40~60 μ m 的 α -Al ₂ O ₃ 粉等特殊配方和先进的生产工艺等实现了晶粒大小在 2~4 μ m。公司自行研制了能高效助熔和抑制晶粒生长的含稀土化合物的复合助剂，大幅度提高了微晶刚玉陶瓷的 Al ₂ O ₃ 含量，增强了微晶刚玉陶瓷的各项性能；使本产品具有耐酸碱腐蚀，又具有非常高的硬度，莫氏硬度高达 8.5-9，具有很高的耐磨性	国内先进	成熟，已生产应用	集成创新，借鉴国内外耐磨陶瓷最先进的制造技术，辅助予稀土材料，改善其微晶结构
JHU 高温远红外节能涂料生产技术	公司研制的高效节能产品，用于各类高温炉窑内壁涂刷，具有节约能源、提高炉温、改善燃烧、防止结焦、延长炉体寿命、提高工效、降低炉渣含碳量、高温防腐等特点。与同类产品比较，本公司研制的该种涂料还具有红外辐射率高、红外衰减慢及被涂覆材料表面不被腐蚀等特点，是一项投资少、见效快、使用方便的高效节能产品	国内先进	成熟，已生产应用	集成创新，利用国内外各类节能涂料的部分成果，改善其防结焦及高温防腐性能研制而成
MHC 高耐磨合金衬板生产技术	是一种采用堆焊技术生产的高耐磨复合材料，是在普通碳钢上堆焊公司专门设计的耐磨功能层而成，具有很高的硬度等特点，且使用该产品可将使用周期延长一倍以上	国内先进	成熟，已生产应用	集成创新，改进材料配方及制造工装设备研制而成

2、防护服务技术介绍

技术名称	技术特征	技术水平	成熟程度	来源

超音速火焰在线喷涂技术	在引进、吸收国外先进设备和技术的基础上，公司对超音速火焰喷涂技术进行了改进，在保持国外该项技术所有优点的同时，实现了设备小型化、控制远程化、现场化的特点，形成了本公司特有的超音速火焰在线喷涂防护技术	国际先进，公司核心技术	成熟，已技术工程服务应用	引进消化吸收再创新，利用先进的实验室设备，添加其远程现场作业性能及监控性能，完成此项目
超音速电弧喷涂技术	通过吸收国外先进设备和技术的特点而开发的防磨抗蚀涂层新技术。根据实际防护、再造和科技进步的需要，公司自主研发了超大功率的喷涂设备，工作电流可达1000A，大大提高了喷涂效率及涂层性能。根据客户不同的要求，本公司还开发了适用于高温磨损部位、涡流冲刷严重磨损区、CFB 锅炉四管及防高温氧化硫化腐蚀等涂层技术	国内领先	成熟，已技术工程服务应用	集成创新，引进国内先进设备，改善其现场作业性能，去其臃余部件及功能，使其更为轻便实用
涂料冷喷涂技术	公司的 KM 系列涂料具有较好的防磨性能，但在省煤器和过热器防磨方面难以喷涂的深层管排必须借助冷喷涂枪实施。一方面，用冷喷涂枪对管壁表面进行喷砂预处理，可让涂料更好的粘附在管壁上，提高涂料和管壁的结合强度，另一方面冷喷涂技术可提高涂层的均匀性，更好的发挥涂层性能	国内领先	成熟，已技术工程服务应用	集成创新，依据市场客户对深层管排防磨需求，借鉴日常生活中涂料喷涂技术研发而成
抗蚀耐磨涂料扎网技术	KM 系列涂料具有优异的防磨和抗冲蚀性能，但在锅炉内实施于过热器上时，需要解决粘附牢靠和涂层厚度的问题。扎网技术就是在未经涂刷涂料之前，先用耐热钢网和耐热扎丝在管壁上形成一层网，然后把涂料涂刷于网内，使涂料和管壁的结合变得牢靠稳定，耐热网又成为涂料的骨架，经高温烧结后成为一整体，提高了涂料的结合强度和耐磨性	国内领先	成熟，已技术工程服务应用	原始创新，自主研发改善了涂料与金属管排的金属强度及导热性和耐磨性
龟甲网技术	在耐磨衬里材料的使用过程中，一般都需要焊接钎钉进行固定衬里材料。公司耐磨衬里都用龟甲网加固，一般部位用碳钢龟甲网，高温部位用合金龟甲网。公司所设计的龟甲网结构能够使网孔内的泥爪全方位抓泥，使衬里结合牢固不宜脱落。龟甲网技术的使用，解决了衬里容易脱落的问题，提高了衬里的使用寿命	业内领先	成熟，已技术工程服务应用	借鉴化工、建材其它行业复合材料的锚固技术集成创新
免锚固件	公司高温防磨抗蚀衬里材料采用多种耐高	业内	成熟，	原始创新，依据市

技术	温、抗侵蚀、耐磨的材料与相匹配的结合剂及微纳米材料经过严格的、科学的级配，使之具有良好的结合性和可塑性，不需要锚固件来增强材料与基材的结合性，可直接涂抹，能给客户提供更快速和便捷的服务	领先	已技术工程服务应用	场需求自主创新
高温无机结构胶粘技术	利用锆英粉、铝粉等无机粉末与公司自主研发的高温无机专用胶混配，在一定结构的高温条件下形成陶瓷相，增加了防磨抗蚀陶瓷片的结合强度，拓展了防磨抗蚀陶瓷片的使用	国内领先	成熟，已技术工程服务应用	结合国内外各类高温无机胶粘结技术集成创新
耐磨陶瓷焊接固定技术	利用特定的金属材料来将一定外型的高温防磨抗蚀陶瓷片焊接在基材上来替代传统的靠胶粘技术，突破了有机胶粘剂受防磨抗蚀陶瓷片使用温度的限制及无机结构胶粘剂对设备结构的特定要求	业内领先	成熟，已技术工程服务应用	集成创新
金属热喷涂涂层二次修复技术	热喷涂涂层在工作一定周期后往往需要修复或重新制作，即二次喷涂。由于原涂层结合力强，抗冲击性强，硬度、韧性较大，使得表面难以清洗且难以糙化；采用先喷砂，将旧涂层的失效部分清除，并是表面具有粗糙度，再依据涂层性质选择特种材料制作过渡涂层，最后喷涂工作涂层，从而解决了二次喷涂的业内难题	国内领先	成熟，已技术工程服务应用	集成创新，利用国内已成熟的电弧喷涂及材料技术，进行涂层复配研发而成
循环流化床锅炉综合防护技术	进行热喷涂涂层制作的同时，在水冷壁上用耐材制作多条一定尺寸的防磨梁，有效阻隔循环流化床锅炉贴壁灰流的下行流动，从而完好解决防磨问题，保证锅炉有效部位连续工作 8000 小时以上	国内领先	成熟，已技术工程服务应用	集成创新，综合西安热工院及本公司循环流化床防磨的各项先进工艺而成

（二）产品研究和开发

1、研发投入情况

报告期内，公司计入管理费用的研发支出情况如下：

期间	研发投入（万元）	营业总收入（万元）	比例（%）
2010 年度	910.35	25,597.11	3.56
2009 年度	838.45	22,571.67	3.71
2008 年度	717.03	18,174.03	3.95

2、正在研发的项目

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

项目	技术特点及水平	拟达到目标	研发进展	主要应用
自动喷涂装置的研制	通过工作站对 CFB 锅炉等设备内的机器人或喷涂装置进行热喷涂控制，实现自动喷涂，达到高质量、高效率的涂层	2011 年达到年服务能力 2000m ² 的实施规模	中试中	电力：锅炉四管、风机叶片； 石油：抽油泵、活塞、液压柱塞、轴类 化工：阀门、反应釜、管道、轴类等设备部位的防磨抗蚀、耐温。
新型堆焊焊丝制作工艺技术攻关	管丝堆焊涂层厚度不受限制，其涂层的结合强度与一般焊接相当，材料利用率为 97%，不但速度快，而且涂层表面比较平整，操作方便，容易掌握。成分容易调整，能适应中、小批量生产，方便灵活，制造成本也低。	2011 年实现产业化规模化。	已完成生产线的设计与安装，小试成功，正在中试生产	冶金行业各类轧辊和柱塞， 电力行业磨煤辊，矿山工程机械和铁路道叉，农业耕种工具和刮板、建筑拖拉机底盘和集料压碎设备、石油天然气钻探工具和钻探接头、橡胶搅拌机和铸造业研磨机等。
新型干法水泥回转窑用系列耐磨浇注料的研制	高强耐碱浇注料、钢纤维增强耐火浇注料、刚玉质耐火浇注料达到国标指标要求，高铝质高强耐火浇注料、高强喷煤管专用浇注料、抗结皮耐火浇注料、莫来石高强浇注料、刚玉-莫来石耐火浇注料达到江苏恒耐和浙江锦城指标。	实现水泥回转窑用系列浇注料：耐磨浇注料、碳化硅抗结皮浇注料、莫来石高强耐火浇注料、高强耐碱浇注料等的材料、工艺定型	小试中	水泥回转窑各部位的耐磨防护
HVOF 防磨抗蚀复合涂层研究及应用	研发一种新型的复合涂层，增强涂层的防磨抗蚀性能。此涂层由 HVOF 高性能涂层与其他热喷涂涂层组成，是一种全新概念的热喷涂涂层。	2011 年达到年服务能力 1500 m ² 的市场应用规模。	小试中	电力：锅炉四管、风机叶片； 石油：抽油泵、活塞、液压柱塞、轴类 化工：阀门、反应釜、管道、轴类等设备部位的防磨抗蚀、耐温。

轧辊新型修复技术的引进及应用	引进轧辊设备及喷焊设备，加以改进。	2011 年工艺定型，现场指导施工。	小试中	电力、钢铁、水泥行业以及汽车、冶金机械、矿山机械、建筑设备、运输设备等。
超小型电弧喷涂机的研制	针对金属表面处理工程大规模小面积修补或中小施工工程，降低设备重量，减小体积缩短喷涂电缆长度，满足在线操作。便利快捷，可降低运营成本	2011 年达到年服务能力 2000 m ² 的市场实施规模。	小试中	电力：锅炉四管、风机叶片； 石油：抽油泵、活塞、液压柱塞、轴类 化工：阀门、反应釜、管道、轴类等设备部位的防磨抗蚀、耐温施工及小面积修补
高束能表面熔覆技术	利用激光在工件表面熔覆 WC 等材料，从而制得耐磨性优异的产品	2011 年达到年服务能力 500m ² 应用规模	中试阶段	钢厂轧辊
新型铁基非晶合金涂层制备与性能研究	具有极高的强度、硬度、韧性、耐磨性、耐蚀性和高电阻性，还有优良的软磁性、超导性、低磁损耗等特点，可以低成本提高水滴遮棚和废物包的耐腐蚀性能，在核工业上可用于核废料的运输、老化和处理的金属桶核临界安全控制。	2011 年达到年服务能力 500m ² 中试规模	实验室研发、小试	国防工业：飞机发动机零部件，航空发动机叶片的凸台，水轮机的叶片。 核工业：核电站废料处理。 汽车工业：同步齿环和活塞环、曲轴等部位。 钢铁工业：轧辊和报废旧转轮的修复。 医疗器械工业：外科手术用具和牙科用具。
真空熔覆 WC 涂层	熔覆时母材不熔化，而涂层结合强度高于机械结合的喷涂层；涂层中应力很小，完全防止裂纹的产生；涂层不产生缺口、剥落和爆裂等现象；设备简便、操作灵活、涂敷效率高，可以解决磨损、腐蚀和侵蚀工况同时存在时的高温腐蚀与磨损问题；	2011 年达到年服务能力 1000 件应用规模	实验室研发、小试	燃烧器、燃气风机、热交换器、煤灰输送设备、燃烧器管道、煤粉分散器叶片、挤出机、螺杆、粉磨机零件和其他火电厂设备。
高束能 HVOF 在线作业设备的研制	HVOF 中燃用航空煤油的设备尚不能在线作业，本公司已开始研发此产品，可更好的满足客户要求。	2011 年达到年服务能力 1000m ² 市场实施规模	2010 年完成，实验室研发，小试阶段	循环流化床水冷壁、过热器、再热器、省煤器等换热面的防磨抗蚀；钢铁行业的转炉烟罩
可焊接的高铬构件的研制	通过对高铬铸铁构件巧妙的设计，可使用达到能快速焊接安装的目的	2011 年达到年服务能力 100 吨中试规模	实验室研发，小试阶段	交通运输船舶车辆、建筑机械、工程机械、电站设备、矿山机械、冶金设备、油井及化工设备。

3、主要的获奖研发成果

（1）KM 高温抗蚀耐磨涂料（1999 年获 12 届全国发明博览会金奖、被列入国家级火炬计划项目、2000 年国家重点新产品及国家科技部科技型中小企业技术创新基金项目）

（2）MC 高温抗蚀耐磨衬里材料（被列入 2002 年国家重点新产品）

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

（4）KR 高温隔热防超温涂料（被列入 2006 年国家重点新产品）

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

（6）JHU 高温远红外节能涂料（曾获首届中国高新技术成果暨新产品交易博览会金奖）

（三）发行人技术创新的机制及安排

1、发行人目前的研发体系

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

2、公司研发模式介绍

（1）公司研发流程



（2）公司创新机制

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

①明确的技术创新发展战略

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

②有效的企业技术创新体系

公司高度重视企业的自主创新体系建设，在建设创新体系过程中，建立了较完善的组织机构。企业技术创新体系包括决策层、管理层和实施层，以技术研发中心为核心，鼓励各层次的全员性技术创新，使整个企业形成了领导重视，员工积极参与的良好创新环境和文化氛围。

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

③树立了满足市场需要和科技进步为核心的技术开发理念

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

④建立了有利于技术开发的激励机制

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

3、专家队伍和核心技术人员

公司现有科技人员共计 49 人，占员工总数 15.08%，其中博士 4 人，硕士 14

人，本科 26 人，教授 2 人，上述人员均具有丰富的实践经验、厚实的理论基础、研发及创新能力。其中核心技术人员 4 人，具体情况如下：

姓名	任职	主要研究方向及成果	人员变动情况及影响
李建敏	技术总监，总工程师，兼博士后工作站站长	曾负责国家级优秀产品 KY-250 牙轮钻机的机械加工的工艺设计工作，系列高温抗蚀耐磨衬里研制，超音速火焰喷涂在线施工技术研究	2002 年 4 月至今在公司任职
赵容兵	副总工程师	研制的刀刃型温度传感器材料获得重庆市科技进步二等奖。在巴基斯坦卡奇马核电站项目中，负责温度仪表材料及 φ6 电加热器的材料表面处理工作	2009 年 2 月至今在公司任职，其入职增强了公司材料产品的研发力量
邓国昌	副总工程师，兼调度中心总调度长、监事	主持完成 CFB 锅炉综合防护技术，并参与超音速电弧喷涂技术及防磨抗蚀热喷涂丝材等多项技术研发及技术应用	1999 年 5 月至今在公司任职
李国华	技术顾问	主持研制的“KJ 高温抗渣防结焦涂料”，“KR 高温隔热防超温涂料”等	2002 年 6 月至今在公司任职

核心技术人员简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

七、发行人质量控制情况

公司一贯重视产品的质量，把质量视为企业生存和发展的基础。公司建立了完善的质量保证体系，覆盖生产经营全部过程，并有效运行。

（一）质量控制制度文件

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

（二）质量控制实施情况

公司于 2003 年 4 月取得 ISO9001：2000 质量管理体系认证，一直严格按照

GB/T19001—2000《质量管理体系要求》标准进行质量控制，具体包含下述四个方面：

1、采购质量控制

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

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

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

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

2、生产质量控制

生产部严格按照《公司生产管理制度》及各产品的工艺要求、技术研发中心提供的配方组织生产，确保整个生产过程始终处于良好的受控状态，并依据《物料品质检测管理程序》执行生产过程检验及成品入库检验，从而保证产品质量符合要求。

3、销售质量控制

公司营销部门在产品质量、客户管理以及人员管理等方面制定了《客户服务管理程序》等制度，以加强对营销系统全方位的质量管理与控制。公司营销部门设有专职人员负责售后服务工作，建立了相应的控制程序，保证及时有效地处理客户关于产品及服务质量问题的投诉和反馈。防护技术工程完工并经验收交付使

用后，公司的客服人员负责跟踪工程质量状态，主动定期电话及现场巡访，与用户一起共同解决操作、维护以及运行中发现的问题。公司还建有顾客满意度调查控制程序，由营销部门对顾客满意情况定期进行调查、汇总、分析，对顾客不满意项目进行整改。

4、技术工程服务质量控制

公司工程技术部分别在客户要求、工艺规范、技术工程服务管理以及人员管理等方面制定了一系列工程技术施工质量管理体系文件，如《工程质量及安全管理制度》、《质量管理手册》、《外协配合工程队伍管理规定》等，加强了对项目实施过程全方位的质量管理与控制。

（三）产品及服务质量纠纷处理

公司建立了严格的质量管理制度，实施了科学的质量管理流程，配备了专业的质量管理人才和先进的质量管理设施，近三年不存在因违反质量技术监督相关法律法规而受到处罚的情况，也未发生过重大产品及服务质量纠纷。

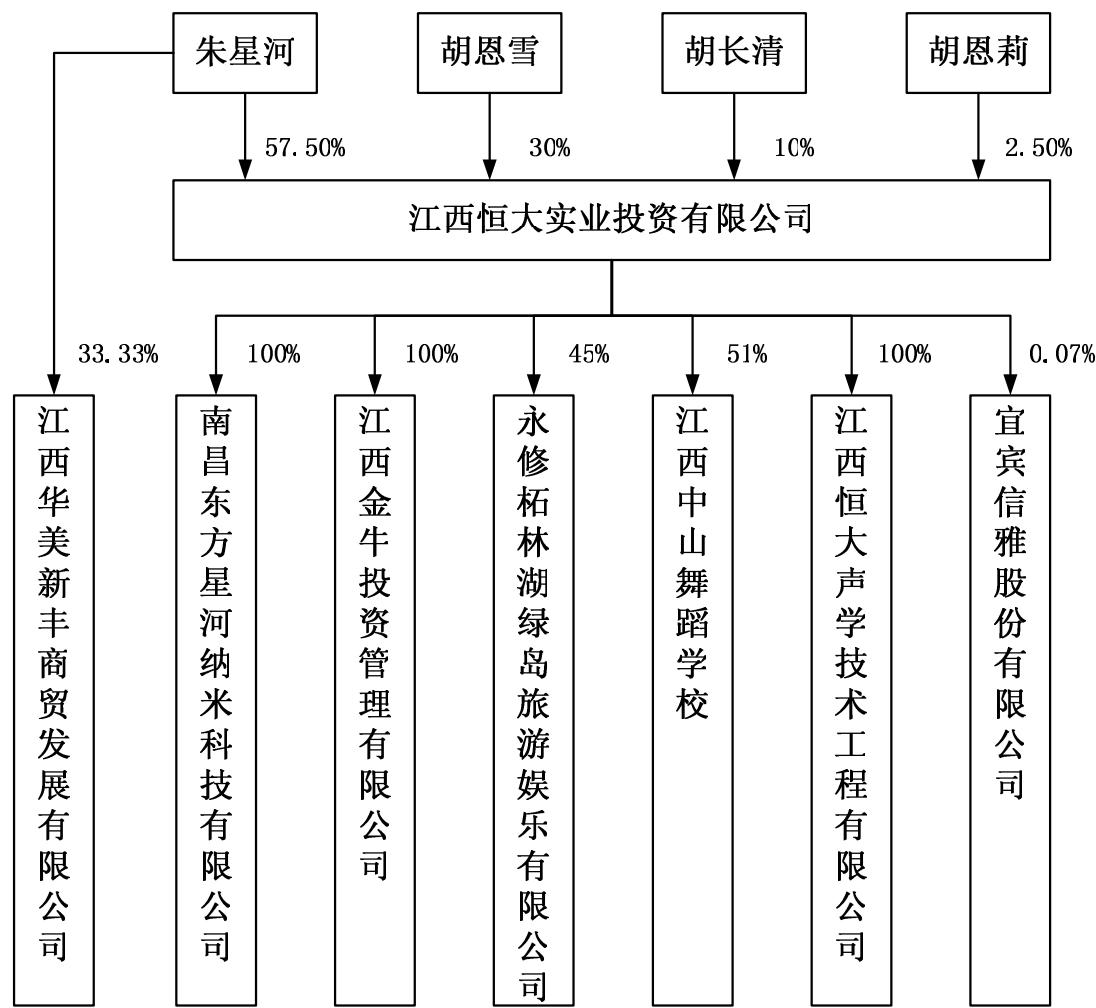
第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争的情况

朱星河持有公司 45.83%的股份，为公司的控股股东；朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、胡恩莉、朱倍坚和朱光宇，合计持有公司 91.33%股份，为公司的实际控制人。

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



除上述对外投资情况外，公司控股股东和实际控制人朱星河及其家族关联自然人不存在其他投资或控制其他企业的情况。

上述对外投资公司的主营业务如下表所示：

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

根据公司实际控制人朱星河先生及其家族关联自然人的对外投资情况，本公司目前不存在与控股股东和实际控制人及其家族关联自然人从事相同、相似业务的情况，也不存在与控股股东和实际控制人及其家族关联自然人投资或控制的企业从事相同、相似业务的情况。

（二）《公司章程》关于避免同业竞争的规定

《公司章程》第九十八条对董事规定：未经股东大会同意，不得利用职务便利，为自己或他人谋取本应属于公司的商业机会，自营或者为他人经营与本公司同类的业务。

（三）控股股东、实际控制人关于避免同业竞争而出具的承诺

为了避免未来可能的同业竞争，本公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、胡恩莉、朱倍坚向公司出具了《不竞争承诺函》，主要内容为：

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

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

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

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

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

二、关联交易情况

（一）关联方及关联关系

1、控股股东与实际控制人

朱星河为公司的控股股东；朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、胡恩莉、朱倍坚和朱光宇，为公司的实际控制人。

实际控制人之间的关联关系参见“第五节 发行人基本情况”之“七、（一）股本结构及发行前各股东的关联关系”。

2、控股股东及实际控制人控制或重大影响的其他企业

关联方名称	与本公司关系
恒大实业投资	同一实际控制人控制的企业，朱星河、胡恩雪、胡长清、胡恩莉共同投资设立，合计持有其 100%股权
东方星河纳米	同一实际控制人控制的企业，恒大实业投资全资子公司
金牛投资	同一实际控制人控制的企业，恒大实业投资持有 100%股权

栢林湖旅游	同一实际控制人控制的企业，恒大实业投资持有 45%股权
中山舞校	同一实际控制人控制的企业，恒大实业投资持有 51%股权
恒大声学	同一实际控制人控制的企业，恒大实业投资持有 100%股权
江西华美新丰商贸发展有限公司	实际控制人有重大影响的企业，朱星河持有其 33.33%股权

3、本公司的非自然人股东

除上述公司控制股东及实际控制人朱星河及其家族关联自然人股东以外，其他股东情况如下：

关联方名称	与本公司关系
达晨创富	本公司股东，持有本公司股份 150 万股，占本公司本次发行前的股权比例为 2.5%。
中科招商	本公司股东，持有本公司股份 100 万股，占本公司本次发行前的股权比例为 1.67%。
中森投资	本公司股东，持有本公司股份 100 万股，占本公司本次发行前的股权比例为 1.67%。
和泰创投	本公司股东，持有本公司股份 100 万股，占本公司本次发行前的股权比例为 1.67%。

4、本公司的子公司

关联方名称	与本公司关系
恒大新材料	本公司全资子公司
东方晶格	本公司全资子公司
球冠科技	本公司全资子公司
恒大表面工程	本公司控股子公司，本公司持有其 87.5%股权，子公司恒大新材料持有其 12.5%股权

5、本公司董事、监事、高级管理人员

本公司董事、监事、高级管理人员及其直接、间接持有本公司股份详细情况参见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“二、（一）董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在本次发行前持有发行人股份情况”。

6、其他关联自然人

周华荣，系本公司股东胡恩莉配偶，中国国籍，1968年10月出生，大学本科学历，无境外永久居留权。原持有东方晶格55%股权，2008年3月31日将该股权转让予本公司。历任江西绿叶集团技术员、质检科长、销售科长、市场部经理、销售公司总经理，恒大有限业务部副经理、经理、副总经理，2005年3月至2009年12月任东方晶格总经理。

胡炳恒，系本公司股东胡恩雪之胞弟，中国国籍，1972年4月出生，大专学历，无境外永久居留权。原持有东方晶格10%股权，2008年3月31日将该股权转让予本公司。1991年3月至1998年12月个人经商，1998年12月至今任公司技术员。

黄玉，系本公司股东朱星河之外甥女，中国国籍，1983年10月出生，大学本科学历，无境外永久居留权。原持有东方晶格35%股权，2008年3月31日将该股权转让予本公司。历任广达集团采购管理师、上海凯虹电子有限公司国际采购员，现任东方晶格监事、职员。

除上述列示的自然人关联方外，本公司股东、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的关系密切的家庭成员也是本公司的关联方。

除上述关联方外，本公司不存在其他需要披露而未披露的关联方。

（二）偶发性关联交易

1、转让及收购股权

2008年度，公司为了突出主营业务，转让持有的宜宾信雅0.067%股权。同时，发行人为了避免同业竞争和减少关联交易，增强公司的盈利能力，收购了东方晶格、球冠科技100%股权以及恒大新材料23.21%股权。

序号	交易行为	时间	交易价格 (万元)	交易对象	定价依据
1	转让宜宾信雅 0.067%股权	2008-3	30.00	恒大实业投资	协商定价
2	收购东方晶格 100%股权	2008-4	43.90	周华荣	以 2008 年 3 月 31 日为基

			27.94	黄 玉	准日经审计的净资产值
			7.98	胡炳恒	
3	收购球冠科技 100%股权	2008-4	186.87	胡恩莉	以 2008 年 3 月 31 日为基准日经审计的净资产值
			118.92	胡恩雪	
			33.98	胡炳恒	
4	收购恒大新材料 23.21%股权	2008-4	281.36	胡恩雪	以 2008 年 3 月 31 日为基准日经审计的净资产值
			64.94	胡长清	

（1）转让宜宾信雅 0.067%股权

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

（2）收购东方晶格 100%股权

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

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

（3）收购球冠科技 100%股权

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

2008 年 1 月，经该公司股东会同意胡恩莉、胡恩雪和胡炳恒将其分别持有的该公司 55%、35%、10%股权转让给恒大高新，股权转让价格以 2008 年 3 月 31 日经审计的净资产确定。根据 2008 年 3 月 31 日经审计的净资产确认转让价格分别

为 186.87 万元、118.92 万元、33.98 万元。此次股权转让款项已经结算完毕。

（4）收购恒大新材料 23.21%股权

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

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

2、受让专利

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

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

3、关联担保

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

2009 年 6 月 12 日，朱星河、胡恩雪、胡长清与招商银行股份有限公司南昌北京西路支行签订《最高额不可撤销担保书》，为本公司最高 2,000 万元的授信额度

项下的债务提供连带责任担保。2010年6月7日招商银行股份有限公司南昌北京西路支行向本公司发放50万元贷款，期限为2010年6月7日至2010年12月6日。公司已于2010年12月6日还清该项贷款，担保责任已解除。

2009年12月7日，朱星河、胡恩雪向中国银行股份有限公司南昌市青湖支行出具《股东个人无限责任保证函》。该保证函与公司签的抵押合同09年青人抵字07号，共同为公司与中国银行股份有限公司南昌市青湖支行签订的《授信额度协议》及依据该协议签署的借款合同提供担保。

（三）经常性关联交易

1、房产租赁

子公司恒大新材料与关联方恒大声学于2008年10月28日签署《综合楼及厂房租赁合同》，恒大声学向恒大新材料承租位于昌北国家经济开发区枫林大道1059号恒大新材料的综合楼及厂房，租赁费为每年人民币228,062.76元，租赁期限自2008年11月1日至2010年12月31日止。双方于2011年1月19日重新签署《房屋租赁合同》，上述综合楼及厂房的租赁期限自2011年1月1日起至2011年12月31日止。

2、商标使用许可

公司与东方星河纳米于2008年2月1日签署《商标使用授权合同》，公司许可东方星河纳米使用注册号分别是1459185号和3842464号的商标，使用期限为合同生效之日起两年，使用费为每年人民币3,000元。双方于2010年6月30日重新签署《商标使用授权合同》，上述商标使用期限为合同生效之日起两年。

（四）公司报告期内与关联方应收、应付款项情况

单位：万元

关联方	项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
		金额	占账户比例%	金额	占账户比例%	金额	占账户比例%
恒大声学	预收款项	-	-	-	-	13.22	13.95
恒大声学	其他应收款	19.93	2.82	18.28	2.96	-	-
东方星河纳米	其他应收款	1.87	0.03	0.12	0.02	-	-

2008年12月31日，公司预收款项中预收关联方恒大声学132,221.54元，系预收房屋租赁款。

2009年12月31日与2010年12月31日，公司对恒大声学的其他应收款主要系综合楼与厂房的租赁费用，而对东方星河纳米的其他应收款为商标使用许可费。

（五）报告期内关联交易对财务状况和经营成果的影响

报告期内公司转让或收购股权，交易价格均以经审计的净资产值或协商作价确定，不存在损害公司及股东利益的情况。

报告期内，经常性关联交易的金额较小，办公楼及厂房租金收入与商标使用权许可收入合计占公司同期营业总收入比例分别为0.07%、0.18%和0.09%，对公司财务状况和经营成果影响很小。

（六）公司章程及相关公司制度关于规范关联交易的安排

1、《公司章程》中对关联交易的相关规定

《公司章程》第四十一条规定：“公司对股东、实际控制人及其关联方提供的担保，须经股东大会审议通过。”

第七十九条规定：“股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。”

第一百一十条：“独立董事除具有公司法和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还具有以下特别职权：

（一）重大关联交易（指公司拟与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，以及公司与关联法人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事做出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；”

第一百三十二条：“董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。”

2、《关联交易决策制度》中对关联交易的相关规定

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

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

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

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

（一）交易对方；

（二）拥有交易对方直接或间接控制权的；

（三）被交易对方直接或间接控制的；

（四）与交易对方受同一法人或自然人直接或间接控制的；

（五）交易对方或者其直接或者间接控制人关系密切的家庭成员；

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

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

（八）中国证监会或深交所认定的可能造成公司对其利益倾斜的法人或自然人。”

“第十三条 公司与关联自然人发生的交易金额在 30 万元以上的关联交易，应当及时披露。公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。”

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

“第十五条 公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 1,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，除应当及时披露外，还应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。《上市规则》10.2.10 条所述与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或评估。”

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

（七）独立董事对关联交易的意见

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

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

（八）公司减少关联交易的措施

公司通过股权转让和收购，进一步明确了各个公司的业务定位，突出了公司的主营业务，减少了发生关联交易的必要性。

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

公司报告期内发生的关联交易均履行了相关审批程序，并在市场公允价格的基础上进行交易。公司目前的关联交易金额较小，对公司经营影响很小。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

（一）董事

本公司的第二届董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 4 名，详见下表：

姓 名	本公司任职
朱星河	董事长、总经理
胡恩雪	董事、副总经理
彭伟宏	董事、财务总监
胡恩莉	董事
傅哲宽	董事
卢福财	独立董事
朱正吼	独立董事
李云龙	独立董事
郭华平	独立董事

上述董事经第一届董事会提名，由公司 2010 年第四次临时股东大会选举产生，任期至 2013 年 10 月 25 日止。公司董事的简历如下：

朱星河先生，曾用名朱新繁，中国国籍，无境外永久居留权，1962 年出生，硕士研究生学历，高级工程师，民革中央十一届全国代表大会代表、江西省政协委员，南昌市工商联副主席。历任安庆市氮肥厂调度员，江西省经贸委新技术推广站工程师，恒大有限董事长、总经理，南昌大学兼职教授、硕士研究生企业导师；主持研发 JHU 高温远红外涂料和 KM 高温抗蚀耐磨涂料等系列产品和技术，多次荣获省市科技进步奖，获中国优秀民营科技企业家、第五届江西省十大杰出青年企业家、首届南昌市十大杰出青年企业家称号、2010 年江西省劳动模范称号；享受江西省政府特殊津贴。现任恒大实业投资董事长、东方星河纳米董事长、中山舞校董事长、柘林湖旅游董事长、恒大表面工程董事长、金牛投资董事长、江西华美新丰商贸发展有限公司董事、本公司董事长兼总经理。

胡恩雪女士，中国国籍，无境外永久居留权，1965 年出生，硕士研究生学历，

会计师。历任江西省盐业公司主办会计，南昌华丰保健品有限公司销售经理，恒大有限财务总监，恒大有限副总经理，2008 年获得南昌市“三八红旗手”荣誉称号。现任恒大新材料董事长、恒大实业投资董事、恒大声学董事长、东方星河纳米监事、金牛投资监事、球冠科技监事、江西省工商联女企业家商会副会长、本公司董事、副总经理。

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

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

傅哲宽先生，中国国籍，无境外永久居留权，1969 年出生，本科学历，金融经济师，历任达晨创富创投部经理、投资总监、合伙人。现任达晨创富投资总监、合伙人、本公司董事。

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

朱正吼先生，中国国籍，无境外永久居留权，1969 年出生，博士研究生学历。历任南京航空航天大学材料科学与工程系教师，南京航空航天大学复合材料研究

所所长，南京航空航天大学材料科学与工程系主任，南京航空学会热加工专业委员会副主任，南京 SVT 集团博士后工作站总工程师、总经理，南昌大学材料科学与工程学院教授、博士生导师，南昌大学材料工程系主任，南昌大学学术带头人、首席教授，南昌大学材料科学与工程学院副院长（主持工作）。现任南昌大学材料科学与工程学院党委副书记、本公司独立董事。

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

郭华平先生，中国国籍，无境外永久居留权，1963 年 7 月出生，产业经济学博士，注册会计师，审计师。多年来一直坚持在教学第一线，为硕士生、MBA 学员、本科生及 CPA 开设各类专业课程多门，专业方向是财务管理理论与实务，在省级以上省刊物上发表专业论文八十余篇。其中，在国家权威核心刊物发表论文四十余篇，主持国家级、省部级课题十余项，专著、主编教材《虚拟经济与企业经营》、《企业理财新发展——虚拟理财理论与实务》、《中国审计理论体系发展研究》、《会计学原理》、《成本会计》、《管理会计》、《财务与会计案例》多部，获省级以上优秀成果奖励六项。现任江西财经大学会计学院教授、硕士生导师、本公司独立董事。

（二）监事

本公司改制变更设立为股份有限公司后第二届监事会由 3 名监事组成，详见下表：

姓 名	在本公司任职
周 建	监事会主席、职工监事
邓国昌	监事
李 进	监事

职工监事周建由职工代表大会选举产生，邓国昌和李进由全体股东提名，经公司股东大会选举产生，任期至 2013 年 10 月 25 日。上述监事简历如下：

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

邓国昌先生，中国国籍，无境外永久居留权，1967 年出生，本科学历。1999 年进入公司以来，主持完成 CFB 锅炉综合防护技术，获公司 2008 年度研发特等奖；完成了锅炉“四管”喷涂优化设计、耐磨板现场快速安装技术等课题；多次担任公司重大技术服务项目经理，解决了多项在线服务技术难题；参与超音速电弧喷涂技术及防腐抗蚀热喷涂丝材等多项技术研发及技术应用。现任公司副总工程师、调度中心总调度长、监事。

李进先生，中国国籍，无境外永久居留权，1984 年出生，大学本科学历。历任恒大高新工程技术部技术员、项目经理。现任本公司监事、工程技术部项目经理。

（三）高级管理人员

公司高级管理人员情况见下表：

姓 名	在本公司任职
朱星河	董事长、总经理
胡恩雪	董事、副总经理
周小根	副总经理
聂 政	副总经理
彭伟宏	董事、财务总监
唐明荣	董事会秘书
李建敏	技术总监、总工程师、博士后工作站站长

上述公司高级管理人员由董事会聘任，简历如下：

朱星河先生，简历详见本节“一（一）董事”。

胡恩雪女士，简历详见本节“一（一）董事”。

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

聂政先生，中国国籍，无境外永久居留权，1965 年出生，大专学历，EMBA 在读，助理经济师，高级技师。历任江西瑞昌油脂化工厂行政部经理、生产副厂长，江西维佳饮料食品有限公司生产部副总经理、总经理，江西瑞昌粮食劳动服务公司总经理，江西润田天然饮料食品有限公司采购部经理、仓储物流部经理、生产计划部经理、生产事业部总经理助理，江西恒大高新技术股份有限公司质量安全部经理、基建项目部经理、总经办主任、总经理助理。现任本公司副总经理。

彭伟宏先生，简历详见本节“一（一）董事”。

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

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

博士后工作站站长。

（四）核心技术人员

公司核心技术人员情况见下表：

姓名	在本公司任职
李建敏	技术总监、总工程师、博士后工作站站长
赵容兵	副总工程师
邓国昌	副总工程师、总调度长、监事
李国华	技术顾问

上述核心技术人员简历如下：

李建敏先生，简历详见本节“一（三）高级管理人员”。

赵容兵先生，中国国籍，无境外永久居留权，1966 年出生，工学博士，高级工程师。先后在国际（SCI）和国内核心期刊上发表论文十余篇，申请国家专利两项。曾在重庆川仪股份有限公司担任材料专线技术员六年，1992 年承担的《提高 K 型铠装热电偶材料塑性加工成材率》项目获中国四联集团 QC 成果一等奖；1994 年，研制的刀刃型温度传感器材料获得重庆市科技进步二等奖。在巴基斯坦卡奇马核电站项目中，负责温度仪表材料及 $\phi 6$ 电加热器的材料表面处理工作，在宝钢二期工程中，负责仪表功能传感器材料的准备工作。现任本公司副总工程师。

邓国昌先生，简历详见本节“一（二）监事”。

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

（五）董事、监事的提名及选聘情况

1、董事的提名及选聘情况

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

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

2010年4月25日，经达晨创富、朱星河提名，公司2009年度股东大会选举傅哲宽、彭伟宏为公司第一届董事会董事。

2010年10月22日，由公司第一届董事会提名，2010年第四次临时股东大会选举朱星河、胡恩雪、彭伟宏、胡恩莉和傅哲宽担任公司第二届董事会董事，选举卢福财、朱正吼、李云龙和郭华平担任公司第二届董事会独立董事。

2、监事的提名及选聘情况

2007年10月12日，恒大高新（筹）职工代表大会选举周建担任公司第一届监事会职工监事。

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

2010年9月30日，公司职工代表大会选举周建担任公司第二届监事会职工监事。

2010年10月22日，经全体股东提名，公司2010年第四次临时股东大会选举邓国昌和李进担任公司第二届监事会监事。

二、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其近亲属持股和投资情况

（一）董事、监事、高级管理人员与核心技术人员在本次发行前持有发行人股份情况

1、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况

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

名 称	职务	持股数量（万股）	持股比例（%）
朱星河	董事长、总经理	2,750.00	45.83
胡恩雪	董事、副总经理	1,680.00	28.00
胡长清	—	560.00	9.33
朱光宇	—	300.00	5.00
朱倍坚	生产部主任	100.00	1.67
胡恩莉	董事	90.00	1.50
周小根	副总经理	20.00	0.33
彭伟宏	董事、财务总监	20.00	0.33
李建敏	技术总监、总工程师、 博士后工作站站长	12.00	0.20
邓国昌	监事、副总工程师、调 度长	10.00	0.17
唐明荣	董事会秘书	8.00	0.13

除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其直系亲属未直接或间接持有本公司股份。上述股东之间的亲属关系详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“八、发行人股本情况”之“（一）股本结构及发行前各股东的关联关系”。

2、上述人员报告期内持股变动情况

恒大高新 2009 年第二次临时股东会于 2009 年 12 月 21 日作出决议，同意朱星河向周小根、彭伟宏、李建敏、邓国昌和唐明荣分别转让其持有的公司股份 20

万股、20 万股、12 万股、10 万股和 8 万股。

恒大高新 2010 年第二次临时股东大会于 2010 年 3 月 17 日作出决议，同意股东胡恩莉向和泰创投转让 50 万股其持有的恒大高新之股份。

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

（二）董事、监事、高级管理人员与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，除了持有本公司股权外，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员对外投资情况见“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”。

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

三、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的薪酬情况

2010 年度公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员领取薪酬的情况如下：

姓 名	职 务	薪酬（元）	是否在公司 专职领薪
朱星河	董事长、总经理	183,000.00	是
胡恩雪	董事、副总经理	107,200.00	是
胡恩莉	董事、大区经理	82,500.00	是
傅哲宽	董事	0.00	否
彭伟宏	董事、财务总监	97,400.00	是
卢福财	独立董事	31,250.00	否
朱正吼	独立董事	31,250.00	否
郭华平	独立董事	31,250.00	否
李云龙	独立董事	31,250.00	否
周 建	监事会主席、大区经理	103,600.00	是
周小根	副总经理	210,900.00	是

聂 政	副总经理	65,700.00	是
唐明荣	董事会秘书	63,200.00	是
李建敏	技术总监、总工程师、博士后工作站站长	79,900.00	是
李国华	技术顾问	29,100.00	是
邓国昌	监事、副总工程师、总调度长	120,400.00	是
李 进	监事、工程技术部项目经理	22,900.00	是
赵容兵	副总工程师	65,000.00	是

注：董事彭伟宏、傅哲宽自 2010 年 4 月起新增为公司第一届董事会董事，邓国昌、李进自 2010 年 10 月起担任公司第二届监事会监事。

上述在公司领取薪酬的董事、监事、高级管理人员与核心技术人员，公司按照国家及地方的有关规定，依法为其办理失业、养老、医疗、工伤、生育等保险，不存在其它特殊待遇和退休金计划。

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员不存在从关联企业领取薪酬的情况。

四、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的兼职情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员的兼职情况如下：

姓名	兼职单位	兼任职务	与本公司关联关系
朱星河	江西恒大实业投资有限公司	董事长	同一控制人控制的其他企业
	南昌东方星河纳米科技有限公司	董事长	同一控制人控制的其他企业
	江西中山舞蹈学校	董事长	同一控制人控制的其他企业
	永修柘林湖绿岛旅游娱乐有限公司	董事长	同一控制人控制的其他企业
	江西恒大表面工程有限公司	董事长	本公司控股子公司
	江西金牛投资管理有限公司	董事长	同一控制人控制的其他企业
	江西华美新丰商贸发展有限公司	董事	同一控制人实施重大影响的其他企业
胡恩雪	南昌恒大新材料发展有限公司	董事长	本公司全资子公司
	江西恒大实业投资有限公司	董事	同一控制人控制的其他企业
	南昌东方星河纳米科技有限公司	监事	同一控制人控制的其他企业
	江西恒大声学技术工程有限公司	董事长	同一控制人控制的其他企业
	江西金牛投资管理有限公司	监事	同一控制人控制的其他企业
	北京球冠科技有限公司	监事	本公司全资子公司

傅哲宽	福建圣农发展股份有限公司	监事	与本公司无任何关系
	深圳和而泰智能控制股份有限公司	监事	与本公司无任何关系
	恒泰艾普石油天然气技术服务股份有限公司	董事	与本公司无任何关系
	太阳鸟游艇股份有限公司	董事	与本公司无任何关系
	武大有机硅新材料股份有限公司	董事	与本公司无任何关系
	广州华工百川科技股份有限公司	董事	与本公司无任何关系
	郑州威科姆科技股份有限公司	董事	与本公司无任何关系
	瑞达信息安全产业股份有限公司	董事	与本公司无任何关系
	深圳达晨创业投资有限公司	投资总监	与本公司无任何关系
胡恩莉	江西恒大实业投资有限公司	董事	同一控制人控制的其他企业
	江西金牛投资管理有限公司	董事	同一控制人控制的其他企业
卢福财	诚志股份有限公司	独立董事	与本公司无任何关系
	江西财经大学	副校长	与本公司无任何关系
朱正吼	南昌大学材料科学与工程学院	党委副书记	与本公司无任何关系
李云龙	江西云龙律师事务所	主任	与本公司无任何关系
	江西财经大学法学院	教授	与本公司无任何关系
	江西省犯罪学研究会	副会长	与本公司无任何关系
	九江市人民政府	法律顾问	与本公司无任何关系
	江西省人民政府台湾办公室	法律顾问	与本公司无任何关系
郭华平	江西财经大学会计学院	教授、教务处副处长	与本公司无任何关系

除上述人员外，本公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员无在外兼职情形。

五、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员之间的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员之间的亲属关系详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“八、发行人股本情况”之“（二）本次发行前各股东间的关联关系”。

除此之外，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员之间无亲属关系。

六、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员与公司签订的协议或承诺情况

（一）协议情况

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员除与公司签订了相关聘任协议、劳动合同、保密协议外以及胡恩雪和胡恩莉与公司签订的关联交易合同（见“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”）外，无其他协议。

（二）本次发行前所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺

本次发行前所持股份的限售安排和自愿锁定股份的承诺详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“八、发行人股本情况”。

（三）避免同业竞争承诺

为了避免未来可能的同业竞争，公司控股股东和实际控制人朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、胡恩莉、朱光宇、朱倍坚向公司出具了《不竞争承诺函》，其主要内容详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”。

公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员向公司出具了相关避免同业竞争的承诺，主要内容为：

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

此限。”

（四）符合任职资格及认真履行职责的相关承诺

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

“1、本人不存在下列任一情形：

（1）无民事行为能力或者限制民事行为能力；

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

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

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

（5）个人所负数额较大的债务到期未清偿；

（6）被中国证监会处以证券市场禁入处罚，期限未满的；

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

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

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

七、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司董事、监事及高级管理人员的提名和选聘均严格履行了相关的法律程序，公司董事、监事及高级管理人员的任职资格均符合《公司法》及国家相关法律法规规定。

八、董事、监事、高级管理人员近三年变动情况

（一）近三年董事变动情况

1、2008年7月15日，公司2008年第三次临时股东大会聘任李云龙和郭华平担任公司第一届董事会独立董事。

2、2010年4月25日，公司2009年度股东大会选举傅哲宽、彭伟宏为公司第一届董事会董事。

3、2010年10月22日，由公司第一届董事会提名，公司2010年第四次临时股东大会选举朱星河、胡恩雪、彭伟宏、胡恩莉和傅哲宽担任公司第二届董事会董事，选举卢福财、朱正吼、李云龙和郭华平担任公司第二届董事会独立董事。

（二）近三年监事变动情况

1、2010年9月30日，公司职工代表大会选举周建担任公司第二届监事会职工监事。

2、2010年10月22日，经全体股东提名，公司2010年第四次临时股东大会选举邓国昌和李进担任公司第二届监事会监事。

（三）近三年高级管理人员变动情况

1、2009年1月20日，公司第一届董事会第七次会议决议，同意涂建新因个人原因辞去担任的公司副总经理职务。

2、2010年1月10日，公司第一届董事会第十次会议决议，同意聘任聂政为

公司副总经理，聘任李建敏为公司技术总监。

3、2010年10月23日，公司第二届董事会第一次会议决议，同意聘任朱星河为公司总经理，胡恩雪、周小根和聂政为公司副总经理，彭伟宏为公司财务总监，李建敏为公司技术总监，唐明荣为公司董事会秘书。

综上所述，公司最近三年内董事、高级管理人员未发生重大变化。

第九节 公司治理

一、发行人法人治理制度建立健全情况

公司成立以来，股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书制度逐步建立健全，公司已建立了比较科学和规范的法人治理制度。报告期内公司通过股权转让和增资扩股，增加公司高管和部分核心技术人员为公司股东，并引入了外部法人股东，优化了股权结构，设置了超过半数的外部董事，改善了公司的法人治理结构。

公司于 2007 年 10 月 26 日召开创立大会审议通过了《江西恒大高新技术股份有限公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》，对公司股东大会、董事会、监事会权责等事宜做出具体规定，选举产生了公司第一届董事会、监事会成员。

2007 年 10 月 28 日，公司第一届董事会第一次会议审议通过了《总经理工作细则》、《董事会秘书工作制度》和《独立董事工作制度》；2008 年 6 月 7 日，公司 2007 年度股东大会审议通过了《股东大会议事规则（修正案）》、《董事会议事规则（修正案）》、《监事会议事规则（修正案）》、《独立董事议事规则（修正案）》、《关联交易决策制度》、《募集资金使用管理办法》、《信息披露管理制度》、《对外担保决策制度》、《对外投资制度》、《子公司管理制度》等法人治理制度文件，进一步完善了公司管理制度；2009 年 1 月 20 日，公司第一届董事会第七次会议审议通过《江西恒大高新技术股份有限公司董事会各专门委员会组成人员调整及工作分工之议案》、《江西恒大高新技术股份有限公司审计委员会议事规则》、《江西恒大高新技术股份有限公司薪酬与考核委员会议事规则》、《江西恒大高新技术股份有限公司提名委员会议事规则》、《江西恒大高新技术股份有限公司战略委员会议事规则》等法人治理制度文件；2009 年 7 月 24 日，公司 2009 年第一次临时股东大会审议通过了《江西恒大高新技术股份有限公司关联交易决策制度（修正案）》等法人治理制度文件；2010 年 5 月 25 日，公司 2010 年第三次临时股东大会审议通过了《江西恒大高新技术股份有限公司股东大会议事规则（修正案）》、《江西恒大高新技术

股份有限公司董事会议事规则（修正案）》、《江西恒大高新技术股份有限公司监事会议事规则（修正案）》、《江西恒大高新技术股份有限公司独立董事议事规则（修正案）》、《江西恒大高新技术股份有限公司对外担保决策制度（修正案）》、《江西恒大高新技术股份有限公司对外投资管理制度（修正案）》、《江西恒大高新技术股份有限公司关联交易决策制度（修正案）》和《江西恒大高新技术股份有限公司募集资金使用管理办法（修正案）》等法人治理制度文件，根据相关新情况对有关制度进行了进一步改进和完善。

此外，公司考虑了本公司所处行业的特点和公司多年的管理经验，还制订和完善了《外协服务单位管理办法》、《公司客户信用管理办法》、《安全生产实施管理办法》和《物资采购监审管理规定》等规章制度。

公司股东大会、董事会、监事会以及管理层均按照上述法人治理制度文件和公司的规章制度的要求规范运作，各司其职，在实际经营中严格遵照执行，切实保障所有股东的利益

公司于 2010 年第三次临时股东大会审议通过了符合股份有限公司发行并上市要求的《江西恒大高新技术股份有限公司章程（草案）》。该章程草案在本次发行上市完成后生效。

二、发行人报告期内规范运作情况

公司法人治理结构相关制度制定以来，公司股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书依法规范运作，履行职责，未出现违法违规现象，公司法人治理结构的功能不断得到完善。

公司董事、监事、独立董事和董事会秘书自选举或聘任以来，均能依照《公司法》和公司章程规定履行职责。

（一）股东大会制度建立健全及运行情况

公司于 2008 年 6 月 7 日召开 2007 年度股东大会，审议通过了《股东大会议

事规则（修正案）》。公司股东大会自股份公司创立以来，已召开了十三次股东大会，严格按照有关法律法规和规章制度对公司章程的订立和修改、公司发展规划、募集资金投向、发行授权等事项做出了决议。

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

（二）董事会制度建立健全及运行情况

公司于 2008 年 6 月 7 日召开 2007 年度股东大会，审议通过了《董事会议事规则（修正案）》。公司设董事会，对股东大会负责，董事会由 9 名成员组成，其中独立董事 4 名。

公司董事会运行规范，公司能够严格按照《公司章程》、《董事会议事规则》及其它相关法律法规的要求召集、召开董事会。自公司第一届董事会成立以来，已召开了十六次董事会议，董事会成员严格按照相关规定进行表决，维护了公司和股东的合法权益。公司全体董事能够遵守有关法律法规、《公司章程》及《董事会议事规则》的规定，勤勉尽责，独立履行其相应的权力、义务和责任。公司董事会运行规范、有效。

（三）监事会建立健全及运行情况

公司于 2008 年 6 月 7 日召开 2007 年度股东大会，审议通过了《监事会议事规则（修正案）》。公司监事会运行规范，公司监事严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》的规定行使自己的权利。

公司监事会的召开、表决等事项能够严格按照《公司章程》、《监事会议事规则》及其它相关法律法规的要求进行。自公司第一届监事会成立以来，已召开了九次会议，公司全体监事能够遵守有关法律法规、《公司章程》及《监事会议事规则》的规定，勤勉尽责，独立履行其相应的权力、义务和责任。监事会运行规范、

有效。

（四）独立董事议事规则建立健全及运行情况

公司于2008年6月7日召开2007年度股东大会，审议通过了《独立董事议事规则（修正案）》。

公司根据实际情况，充分考虑独立董事候选人专业和特长，选举了卢福财先生、朱正吼先生、李云龙先生和郭华平先生等4人任公司的独立董事，超过了公司董事总人数的三分之一。公司独立董事自接受聘任以来，仔细审阅了本公司年度报告、审计报告、董事会等有关文件资料，在公司股东大会、董事会会议各项议案的讨论、审议中发表了意见，并就高管人员任免、公司规范运作等事项发表了独立意见。另外，独立董事在公司发展战略、完善公司的内部控制、决策机制等方面提出了很多建设性意见，为进一步完善公司治理结构、促进规范运作发挥了积极的作用，有力的保障了公司经营决策的科学性和公正性，切实履行了独立董事的职责。

（五）董事会秘书制度建立健全及运行情况

公司董事会设董事会秘书，董事会秘书由董事长提名，经董事会聘任或者解聘。公司已制定了《董事会秘书工作细则》，《公司章程》及《董事会秘书工作细则》均对公司董事会秘书的职责作了具体的规定。

1、公司章程中对董事会秘书的相关规定

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

2、董事会秘书工作细则中对董事会秘书的相关规定

根据《董事会秘书工作细则》规定，公司董事会秘书应当履行如下职责：

- （1）负责公司信息披露事务，协调公司信息披露工作，组织制订公司信息披

露事务管理制度，督促公司及相关信息披露义务人遵守信息披露相关规定；（2）负责公司投资者关系管理和股东资料管理工作，协调公司与证券监管机构、股东及实际控制人、保荐人、证券服务机构、媒体等之间的信息沟通；（3）组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，负责董事会会议记录工作并签字；（4）负责公司信息披露的保密工作，在未公开重大信息出现泄露时，及时向深交所报告并公告；（5）关注媒体报道并主动求证真实情况，督促董事会及时回复深交所所有问询；（6）组织董事、监事和高级管理人员进行证券法律法规、《上市规则》及相关规定的培训，协助前述人员了解各自在信息披露中的权利和义务；（7）督促董事、监事和高级管理人员遵守法律、法规、规章、规范性文件、《上市规则》、深交所其他相关规定及公司章程，切实履行其所作出的承诺；在知悉公司作出或可能作出违反有关规定的决议时，应予以提醒并立即如实地向深交所报告；（8）《公司法》、《证券法》、中国证监会和深交所要求履行的其他职责。

3、董事会秘书实际发挥作用的情况

董事会秘书任职以来，勤勉尽职，按照《公司章程》和《董事会秘书工作细则》切实履行了董事会秘书的职责，对完善公司治理结构、促进公司规范运作发挥了积极的作用。

（六）董事会专门委员会的设置情况

1、董事会各专门委员会的设置情况

2008年5月15日，公司第一届董事会第四次会议审议通过设立董事会审计委员会、薪酬与考核委员会、提名委员会和战略委员会。专门委员会成员全部由董事组成，其中审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会中独立董事占多数并担任召集人，审计委员会中一名独立董事是会计专业人士。

2009年1月20日，公司第一届董事会召开第七次会议，审议通过《江西恒大高新技术股份有限公司董事会各专门委员会组成人员调整及工作分工之议案》、

《江西恒大高新技术股份有限公司审计委员会议事规则》、《江西恒大高新技术股份有限公司薪酬与考核委员会议事规则》《江西恒大高新技术股份有限公司提名委员会议事规则》《江西恒大高新技术股份有限公司战略委员会议事规则》。

2010年10月23日，公司第二届董事会召开第一次会议，审议通过《关于提名公司董事会各专门委员会成员的预案》，目前公司董事会各专门委员会的组成人员及工作分工如下：

战略委员会由朱星河、朱正吼和卢福财组成，召集人为朱星河。战略委员会主要职责是对公司长期发展战略、重大投资和风险控制决策进行研究并提出建议。

审计委员会由郭华平、卢福财和胡恩雪组成，召集人为郭华平。审计委员会主要职责是提议聘请或更换外部审计机构；监督公司的内部审计制度及其实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；审核公司的财务信息及其披露；审查公司的内控制度。

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

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

2、公司审计委员会的议事规则及运行情况

（1）议事规则

审计委员会会议分为例会和临时会议，例会每年至少召开四次，每季度召开一次，临时会议由审计委员会委员提议召开，会议召开前七天须通知全体委员，会议由主任委员主持，主任委员不能出席时可委托其他一名委员（独立董事）主持。审计委员会会议应由三分之二以上的委员出席方可举行；每一名委员有一票的表决权；会议做出的决议，必须经全体委员的半数通过。审计委员会会议表决

方式为举手表决或投票表决；临时会议可以采取通讯表决的方式召开。必要时委员会可邀请公司董事、监事及其它高级管理人员列席会议。审计委员会在必要时可以聘请中介机构为其决策提供专业意见，费用由公司支付。审计委员会会议的召开程序、表决方式和会议通过的议案必须遵循有关法律、法规、《公司章程》及本规则的规定。审计委员会会议应当有记录，出席会议的委员应当在会议记录上签名；会议记录由公司董事会秘书保存。审计委员会会议通过的议案及表决结果，应以书面形式报公司董事会。出席会议的委员均对会议事项有保密义务，不得擅自披露有关信息。

（2）运行情况

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

三、报告期内违法、违规行为

公司报告期内不存在违法违规行。

四、报告期内资金占用及对外担保情况

公司报告期内不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

五、公司管理层对内部控制自我风险评估意见

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

本公司在内部控制建立过程中，充分考虑了本公司所处行业的特点和公司多年的管理经验，保证了内控制度符合本公司生产经营的需要，对经营风险起到了有效的控制作用。经实践证明，本公司制订的各项内部控制制度完整、合理、有效，执行情况良好。本公司将根据公司业务发展和内部机构调整的需要，及时完善和补充内部控制制度，提高内部控制制度的可操作性，以使内部控制制度在公司的经营管理中发挥更大的作用，促进公司持续、稳健、高速发展。

根据《企业内部控制基本规范》和相关规定的标准，公司于 2010 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。

六、注册会计师对公司内部控制的审计意见

中磊会计师事务所在实施审计工作的基础上，对公司财务报告内部控制的有效性发表审计意见，出具了中磊专审字[2011]第 0007 号《内部控制审计报告》，结论如下：“我们认为，江西恒大高新技术股份有限公司按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。”

第十节 财务会计信息

本公司 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日的资产负债表及合并资产负债表，2008 年度、2009 年度、2010 年度的利润表及合并利润表、现金流量表及合并现金流量表、所有者权益变动表及合并所有者权益变动表已经中磊会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（中磊审字[2011]第 0059 号）。

本节的财务会计数据，非经特别说明，均引自经审计的会计报表（注：本节所引用的财务数据除非另有说明，单位均为人民币元）。投资人欲对本公司进行更详细的了解，应当认真阅读审计报告及财务报告全文。

一、财务报表

（一）合并资产负债表

合并资产负债表

资产	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产：			
货币资金	99,942,505.26	57,712,242.12	62,008,631.31
应收票据	17,124,077.17	5,938,013.33	2,670,125.12
应收账款	141,036,808.40	114,324,645.96	97,485,641.76
预付款项	5,866,192.74	5,322,099.83	2,563,590.65
其他应收款	6,695,247.88	5,881,173.53	4,612,829.57
存货	18,830,136.82	12,414,238.71	6,125,135.58
流动资产合计	289,494,968.27	201,592,413.48	175,465,953.99
非流动资产：			
长期股权投资	-	-	-
投资性房地产	2,437,902.11	2,600,116.91	2,762,331.71
固定资产	54,275,865.23	35,603,566.44	37,665,322.00
在建工程	267,000.00	16,757,689.83	4,517,094.67
无形资产	24,922,179.07	15,081,278.27	15,430,006.07
递延所得税资产	1,164,287.23	1,029,965.62	1,022,760.33
非流动资产合计	83,067,233.64	71,072,617.07	61,397,514.78
资产总计	372,562,201.91	272,665,030.55	236,863,468.77

合并资产负债表（续）

负债和股东权益	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动负债：			
短期借款	29,000,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
应付票据	22,850,000.00	9,000,000.00	1,000,000.00
应付账款	14,111,352.16	12,432,932.82	18,970,688.00
预收款项	2,803,976.80	2,284,717.41	947,912.71
应付职工薪酬	792,902.90	915,547.29	1,258,378.33
应交税费	10,049,436.37	14,139,669.21	9,395,992.75
其他应付款	2,154,631.11	753,117.47	13,010,850.76
一年内到期的非流动负债	-	1,130,000.00	3,880,000.00
流动负债合计	81,762,299.34	65,155,984.20	82,363,822.55
非流动负债：			
长期借款	-	-	1,130,000.00
专项应付款	-	11,570,200.00	-
递延所得税负债	12,902.51	9,677.36	6,452.21
其他非流动负债	9,969,779.43	4,519,999.98	999,999.99
非流动负债合计	9,982,681.94	16,099,877.34	2,136,452.20
负债合计	91,744,981.28	81,255,861.54	84,500,274.75
股东权益：			
实收资本（或股本）	60,000,000.00	56,000,000.00	56,000,000.00
资本公积	64,340,034.47	26,340,034.47	26,340,034.47
盈余公积	17,456,132.57	11,620,864.88	6,825,181.51
未分配利润	139,021,053.59	97,448,269.66	63,197,978.04
归属于母公司所有者 权益合计	280,817,220.63	191,409,169.01	152,363,194.02
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	280,817,220.63	191,409,169.01	152,363,194.02
负债和股东权益总计	372,562,201.91	272,665,030.55	236,863,468.77

（二）合并利润表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业总收入	255,971,115.66	225,716,764.02	181,740,348.19
二、营业总成本	194,178,208.37	172,785,806.33	139,105,217.85
其中：营业成本	153,107,294.11	136,879,079.00	108,229,299.77
营业税金及附加	4,154,569.79	3,533,500.33	3,457,253.71
销售费用	13,294,274.17	11,533,343.17	11,175,517.83
管理费用	20,815,682.65	18,270,140.24	13,955,965.27
财务费用	1,315,873.08	1,706,472.22	2,362,102.56
资产减值损失	1,490,514.57	863,271.37	-74,921.29
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	8,400.00
三、营业利润	61,792,907.29	52,930,957.69	42,643,530.34
加：营业外收入	13,876,484.88	5,815,970.52	2,216,256.63
减：营业外支出	6,188,703.75	1,053,049.18	914,842.89
四、利润总额	69,480,688.42	57,693,879.03	43,944,944.08
减：所得税费用	10,072,636.80	8,647,904.04	6,576,408.98
五、净利润	59,408,051.62	49,045,974.99	37,368,535.10
归属于母公司所有者的净利润	59,408,051.62	49,045,974.99	37,387,401.16
少数股东损益	-	-	-18,866.06
同一控制下合并被合并方合并前净利润	-	-	51,060.97
六、每股收益			
（一）基本每股收益	0.99	0.88	0.67
（二）稀释每股收益	0.99	0.88	0.67
七、其他综合收益	-	-	-
八、综合收益总额	59,408,051.62	49,045,974.99	37,368,535.10
归属于母公司所有者的综合收益总额	59,408,051.62	49,045,974.99	37,387,401.16
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-18,866.06

（三）合并现金流量表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 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	250,488,195.13	229,383,289.90	200,921,070.51
收到的税费返还	-	-	295,154.79
收到的其他与经营活动有关的现金	15,123,788.89	9,398,608.50	9,801,297.29
经营活动现金流入小计	265,611,984.02	238,781,898.40	211,017,522.59
购买商品、接受劳务支付的现金	162,970,374.62	156,278,339.20	140,974,701.12
支付给职工以及为职工支付的现金	12,760,930.47	9,719,970.41	8,616,534.48
支付的各项税费	31,099,966.58	20,212,338.25	20,876,503.85
支付其他与经营活动有关的现金	27,162,324.66	22,572,279.80	16,974,242.82
经营活动现金流出小计	233,993,596.33	208,782,927.66	187,441,982.27
经营活动产生的现金流量净额	31,618,387.69	29,998,970.74	23,575,540.32
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	300,000.00
取得投资收益所收到的现金	-	-	5,400.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	45,789.20	211,350.00	123,470.90
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	11,367,200.00
投资活动现金流入小计	45,789.20	211,350.00	11,796,070.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	23,609,735.60	13,209,818.74	18,352,600.06
投资所支付的现金	-	-	3,462,994.62
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	4,195,838.14
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	23,609,735.60	13,209,818.74	26,011,432.82
投资活动产生的现金流量净额	-23,563,946.40	-12,998,468.74	-14,215,361.92
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	42,000,000.00	-	-
取得借款收到的现金	43,500,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	85,500,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
偿还债务所支付的现金	40,130,000.00	37,780,000.00	20,740,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	11,226,167.75	9,807,328.58	2,466,634.19
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,547,437.40	672,562.61	290,950.00

筹资活动现金流出小计	54,903,605.15	48,259,891.19	23,497,584.19
筹资活动产生的现金流量净额	30,596,394.85	-23,759,891.19	10,402,415.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	38,650,836.14	-6,759,389.19	19,762,594.21
加：期初现金及现金等价物余额	53,333,242.12	60,092,631.31	40,330,037.10
六、期末现金及现金等价物余额	91,984,078.26	53,333,242.12	60,092,631.31

（四）母公司资产负债表

母公司资产负债表

资产	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产：			
货币资金	90,183,159.09	55,047,283.90	58,800,764.93
应收票据	16,374,077.17	5,576,065.64	2,155,125.12
应收账款	140,041,001.46	113,239,113.10	96,694,046.24
预付款项	7,266,258.22	8,510,673.15	2,791,217.24
其他应收款	9,592,930.64	9,023,557.51	7,681,266.93
存货	14,073,116.49	9,978,828.58	3,764,965.07
流动资产合计	277,530,543.07	201,375,521.88	171,887,385.53
非流动资产：			
长期股权投资	27,337,290.02	27,337,290.02	27,337,290.02
固定资产	49,567,562.09	30,451,794.62	32,474,120.59
在建工程	267,000.00	16,757,689.83	4,517,094.67
无形资产	15,529,390.84	5,458,919.24	5,578,076.24
递延所得税资产	1,106,552.19	936,759.47	925,888.49
非流动资产合计	93,807,795.14	80,942,453.18	70,832,470.01
资产总计	371,338,338.21	282,317,975.06	242,719,855.54
负债和股东权益	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动负债：			
短期借款	29,000,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
应付票据	22,850,000.00	14,200,000.00	1,000,000.00
应付账款	12,250,867.62	10,391,188.79	16,099,466.24
预收款项	2,097,575.80	2,062,590.91	390,807.40
应付职工薪酬	623,579.81	764,575.08	1,138,264.46
应交税费	10,067,987.74	13,936,652.13	9,310,111.36
其他应付款	7,572,351.57	10,692,473.95	24,280,970.67
一年内到期的非流动负债	-	1,130,000.00	3,880,000.00
流动负债合计	84,462,362.54	77,677,480.86	89,999,620.13
非流动负债：			
长期借款	-	-	1,130,000.00
长期应付款	-	11,570,200.00	-
递延所得税负债	12,902.51	9,677.36	6,452.21
其他非流动负债	9,969,779.43	4,519,999.98	999,999.99
非流动负债合计	9,982,681.94	16,099,877.34	2,136,452.20

负债合计	94,445,044.48	93,777,358.20	92,136,072.33
股东权益：			
实收资本（或股本）	60,000,000.00	56,000,000.00	56,000,000.00
资本公积	66,535,872.61	28,535,872.61	28,535,872.61
盈余公积	17,235,742.12	11,400,474.43	6,604,791.06
未分配利润	133,121,679.00	92,604,269.82	59,443,119.54
所有者权益合计	276,893,293.73	188,540,616.86	150,583,783.21
负债和股东权益总计	371,338,338.21	282,317,975.06	242,719,855.54

（五）母公司利润表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	243,915,510.23	219,201,436.93	178,488,284.57
减：营业成本	146,102,140.47	135,471,595.29	108,685,627.28
营业税金及附加	4,098,901.09	3,453,821.97	3,391,001.97
销售费用	12,815,559.35	11,247,782.41	10,893,491.88
管理费用	17,678,445.56	15,106,668.93	10,991,307.83
财务费用	1,276,461.18	1,659,353.91	2,376,917.50
资产减值损失	1,465,284.69	739,139.97	87,546.02
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	8,400.00
二、营业利润	60,478,717.89	51,523,074.45	42,070,792.09
加：营业外收入	13,868,484.88	5,815,370.52	2,213,139.75
减：营业外支出	6,180,901.66	988,134.52	907,851.16
三、利润总额	68,166,301.11	56,350,310.45	43,376,080.68
减：所得税费用	9,813,624.24	8,393,476.80	6,479,410.42
四、净利润	58,352,676.87	47,956,833.65	36,896,670.26
五、每股收益			
（一）基本每股收益	0.97	0.86	0.66
（二）稀释每股收益	0.97	0.86	0.66
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	58,352,676.87	47,956,833.65	36,896,670.26

（六）母公司现金流量表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 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	231,311,236.32	223,256,489.46	195,477,697.03
收到的税费返还	-	-	287,860.78
收到的其他与经营活动有关的现金	15,087,761.52	9,293,199.60	12,157,823.48
经营活动现金流入小计	246,398,997.84	232,549,689.06	207,923,381.29
购买商品、接受劳务支付的现金	151,047,850.04	152,667,191.33	143,447,373.06
支付给职工以及为职工支付的现金	11,117,107.33	8,449,837.50	7,137,170.06
支付的各项税费	29,821,506.38	18,815,721.36	18,695,061.42
支付其他与经营活动有关的现金	29,970,369.62	22,176,484.37	16,004,105.09
经营活动现金流出小计	221,956,833.37	202,109,234.56	185,283,709.63
经营活动产生的现金流量净额	24,442,164.47	30,440,454.50	22,639,671.66
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	300,000.00
取得投资收益所收到的现金	-	-	5,400.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	45,789.20	211,350.00	123,470.90
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	11,367,200.00
投资活动现金流入小计	45,789.20	211,350.00	11,796,070.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	23,527,900.33	13,108,394.34	17,899,341.61
投资所支付的现金	-	-	3,462,994.62
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	4,195,838.14
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	23,527,900.33	13,108,394.34	25,558,174.37
投资活动产生的现金流量净额	-23,482,111.13	-12,897,044.34	-13,762,103.47
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	42,000,000.00	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		-	-
取得借款收到的现金	43,500,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	85,500,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
偿还债务所支付的现金	40,130,000.00	37,780,000.00	20,740,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付	11,226,167.75	9,807,328.58	2,466,634.19

的现金			
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,547,437.40	672,562.61	290,950.00
筹资活动现金流出小计	54,903,605.15	48,259,891.19	23,497,584.19
筹资活动产生的现金流量净额	30,596,394.85	-23,759,891.19	10,402,415.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	31,556,448.19	-6,216,481.03	19,279,984.00
加：期初现金及现金等价物余额	50,668,283.90	56,884,764.93	37,604,780.93
六、期末现金及现金等价物余额	82,224,732.09	50,668,283.90	56,884,764.93

（七）合并所有者权益变动表

2010 年度合并所有者权益变动表

项目	归属于母公司所有者权益				少数 股东 权益	所有者权益合 计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	56,000,000.00	26,340,034.47	11,620,864.88	97,448,269.66	-	191,409,169.01
二、本年年初余额	56,000,000.00	26,340,034.47	11,620,864.88	97,448,269.66	-	191,409,169.01
三、本年增减变动金额	4,000,000.00	38,000,000.00	5,835,267.69	41,572,783.93	-	89,408,051.62
（一）净利润	-	-	-	59,408,051.62	-	59,408,051.62
（二）所有者投入和减少资本	4,000,000.00	38,000,000.00	-	-	-	42,000,000.00
所有者投入资本	4,000,000.00	38,000,000.00	-	-	-	42,000,000.00
（三）利润分配	-	-	5,835,267.69	-17,835,267.69	-	-12,000,000.00
1、提取盈余公积	-	-	5,835,267.69	-5,835,267.69	-	-
2、对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-12,000,000.00	-	-12,000,000.00
四、本年年末余额	60,000,000.00	64,340,034.47	17,456,132.57	139,021,053.59	-	280,817,220.63

2009 年合并所有者权益变动表

项目	归属于母公司所有者权益				少数 股东 权益	所有者权益合 计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	56,000,000.00	26,340,034.47	6,825,181.51	63,197,978.04	-	152,363,194.02
二、本年年初余额	56,000,000.00	26,340,034.47	6,825,181.51	63,197,978.04	-	152,363,194.02
三、本年增减变动金额	-	-	4,795,683.37	34,250,291.62	-	39,045,974.99
（一）净利润	-	-	-	49,045,974.99	-	49,045,974.99
（二）利润分配	-	-	4,795,683.37	-14,795,683.37	-	-10,000,000.00
1、提取盈余公积	-	-	4,795,683.37	-4,795,683.37	-	-
2、对股东的分配	-	-	-	-10,000,000.00	-	-10,000,000.00
四、本年年末余额	56,000,000.00	26,340,034.47	11,620,864.88	97,448,269.66	-	191,409,169.01

2008 年合并所有者权益变动表

项目	归属于母公司所有者权益				少数股东权 益	所有者权益合 计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	56,000,000.00	30,535,872.61	3,135,514.48	29,500,243.91	3,481,860.68	122,653,491.68
二、本年年初余额	56,000,000.00	30,535,872.61	3,135,514.48	29,500,243.91	3,481,860.68	122,653,491.68
三、本年增减变动金额	-	-4,195,838.14	3,689,667.03	33,697,734.13	-3,481,860.68	29,709,702.34
（一）净利润	-	-	-	37,387,401.16	-18,866.06	37,368,535.10
（二）所有者投入和减少资本	-	-4,195,838.14	-	-	-3,462,994.62	-7,658,832.76
其他	-	-4,195,838.14	-	-	-3,462,994.62	-7,658,832.76
（三）利润分配	-	-	3,689,667.03	-3,689,667.03	-	-
提取盈余公积	-	-	3,689,667.03	-3,689,667.03	-	-
四、本年年末余额	56,000,000.00	26,340,034.47	6,825,181.51	63,197,978.04	-	152,363,194.02

（八）母公司所有者权益变动表

2010 年度母公司所有者权益变动表

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	56,000,000.00	28,535,872.61	11,400,474.43	92,604,269.82	188,540,616.86
二、本年年初余额	56,000,000.00	28,535,872.61	11,400,474.43	92,604,269.82	188,540,616.86
三、本年增减变动金额	4,000,000.00	38,000,000.00	5,835,267.69	40,517,409.18	88,352,676.87
（一）净利润	-	-	-	58,352,676.87	58,352,676.87
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-
（三）所有者投入和减少资本	4,000,000.00	38,000,000.00	-	-	42,000,000.00
所有者投入资本	4,000,000.00	38,000,000.00	-	-	42,000,000.00
（四）利润分配	-	-	5,835,267.69	-17,835,267.69	-12,000,000.00
1、提取盈余公积	-	-	5,835,267.69	-5,835,267.69	-
2、对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-12,000,000.00	-12,000,000.00
四、本年年末余额	60,000,000.00	66,535,872.61	17,235,742.12	133,121,679.00	276,893,293.73

2009 年母公司所有者权益变动表

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	56,000,000.00	28,535,872.61	6,604,791.06	59,443,119.54	150,583,783.21
二、本年年初余额	56,000,000.00	28,535,872.61	6,604,791.06	59,443,119.54	150,583,783.21
三、本年增减变动金额	-	-	4,795,683.37	33,161,150.28	37,956,833.65
（一）净利润	-	-	-	47,956,833.65	47,956,833.65
（二）利润分配	-	-	4,795,683.37	-14,795,683.37	-10,000,000.00
1、提取盈余公积	-	-	4,795,683.37	-4,795,683.37	-
2、对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-10,000,000.00	-10,000,000.00
四、本年年末余额	56,000,000.00	28,535,872.61	11,400,474.43	92,604,269.82	188,540,616.86

2008 年母公司所有者权益变动表

项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	56,000,000.00	28,535,872.61	2,915,124.03	26,236,116.31	113,687,112.95
二、本年年初余额	56,000,000.00	28,535,872.61	2,915,124.03	26,236,116.31	113,687,112.95
三、本年增减变动金额	-	-	3,689,667.03	33,207,003.23	36,896,670.26
（一）净利润	-	-	-	36,896,670.26	36,896,670.26
（二）利润分配	-	-	3,689,667.03	-3,689,667.03	-
提取盈余公积	-	-	3,689,667.03	-3,689,667.03	-
四、本年年末余额	56,000,000.00	28,535,872.61	6,604,791.06	59,443,119.54	150,583,783.21

二、财务报表编制基础及合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表编制基础

本公司以持续经营为前提，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则——基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，并在此基础上编制财务报表。

（二）合并财务报表范围及变化情况

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

1、合并财务报表范围

报告期内，公司合并财务报表范围情况如下：

子公司	注册资本 (万元)	投资额 (万元)	持股比例（%）	
			直接	间接
恒大新材料	1,378.77	1,405.07	100.00	-
恒大表面工程	1,000.00	875.00	87.50	12.50
东方晶格	100.00	79.82	100.00	-
球冠科技	100.00	339.76	100.00	-

本公司原持有子公司恒大新材料 76.79%股权，2008 年 4 月受让剩余的 23.21% 股权，受让后持有其 100%的股权。

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

本公司子公司所采用的会计政策及会计期间与本公司一致。

2、合并财务报表范围变化情况

子公司	2010年度	2009年度	2008年度
恒大新材料	合并	合并	合并
恒大表面工程	合并	合并	合并
东方晶格	合并	合并	1.1-3.31 同一控制下合并，4.1-12.31 合并
球冠科技	合并	合并	1.1-3.31 同一控制下合并，4.1-12.31 合并

（1）经 2008 年 1 月 28 日召开的 2008 年第一次股东大会决议通过本公司分别向黄玉、胡炳恒、周华荣收购其持有的东方晶格的全部股权，收购后本公司持有东方晶格 100%股权，转让价格以东方晶格经审计的 2008 年 3 月 31 日净资产值确定。黄玉系本公司实际控制人朱星河之外甥女，胡炳恒系本公司实际控制人胡恩雪之胞弟，周华荣系本公司实际控制人胡恩莉配偶，所以东方晶格为朱星河家族成员控制的企业，因此该合并事项为同一控制下的合并，本申报报表自申报期初合并其财务报表。

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

3、报告期内发生的同一控制下合并

被合并方	属于同一控制下企业合并的判断依据	同一控制的实际控制人	合并本期期初至合并日的收入（元）	合并本期期初至合并日的净利润（元）	合并本期期初至合并日的经营活动现金流（元）
东方晶格	见合并财务报表范围变化情况	朱星河及其家族成员	514,214.93	-142,618.56	675,487.23
球冠科技	见合并财务报表范围变化情况	朱星河及其家族成员	1,095,073.60	193,679.53	323,742.05

三、主要会计政策和会计估计

（一）收入的确认和计量方法

1、销售商品收入同时满足下列条件的，予以确认：

- （1）公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- （2）公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；
- （3）收入的金额能够可靠地计量；
- （4）相关的经济利益很可能流入企业；
- （5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、提供劳务，对于工期较长的项目，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。

3、让渡资产使用权

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

4、公司收入确认的具体程序及依据

产品销售不需要公司提供技术工程服务的，在商品所有权上的主要风险和报

酬转移给买方，并不再对该商品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入已经收到或取得收款的证据，且与销售该商品有关的成本能够可靠计量时，确认销售收入的实现。

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

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

（2）项目派工单及产品发货单（如有）：开工（或发货）前公司调度中心根据合同要求开出的技术工程人员派遣单和产品发货通知单（内容包含技术工人组成、外协单位配合通知、产品发货类型及数量、现场服务设备清单、物流安排计划等）；

（3）现场项目工作日志：由现场技术工人负责人填写的现场工作日志（内容包括产品交付使用数量（如有）、服务对象设备基本情况、外协单位配合内容、物流周转情况记录、技术工程服务现场工作记录等）；

（4）竣工验收单（产品验收单）：防护项目完成后由客户出具的项目竣工验收证明，明确实际完成防护面积和验收合格（或提供产品验收证明和检验合格证明）；

（5）项目决算单：公司财务部门根据项目竣工验收单，项目合同单价准确计算完工项目的决算额，作为确认当期收入的依据。

（二）金融资产和金融负债的确认和计量

1、金融资产和金融负债初始确认分类

公司金融资产在初始确认时划分为四类：

（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；

- （2）持有至到期投资；
- （3）贷款和应收款项；
- （4）可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为两类：

- （1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；
- （2）其他金融负债。

2、金融资产和金融负债初始计量

公司初始确认金融资产或金融负债，按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

3、金融资产和金融负债后续计量

- （1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和金融负债，按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。
- （2）持有至到期投资、贷款和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本计量。
- （3）可供出售金融资产按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失、除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑损益外，直接计入所有者权益，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。可供出售外币货币性金融资产形成的汇兑损益，计入当期损益。采用实际利率法计算的可供出售金融资产的利息，计入当期损益；可供出售权益工具投资的现金股利，在被投资单位宣告发放股利时计入当期损益。

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

（4）其他金融负债按摊余成本进行后续计量。

与在活跃市场中没有报价，公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，应当按照成本计量。

（三）存货的确认和计量

1、存货的分类

主要包括:原材料、周转材料、在产品和库存商品。

2、存货计量

存货按照成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。

原材料、库存商品采用月末一次加权平均法确定发出存货的实际成本。

周转材料中的低值易耗品、包装物采用一次摊销法摊销。

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

3、存货的盘存制度

公司存货采用永续盘存制。

（四）长期股权投资的确认和计量

1、初始计量

（1）公司合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

①同一控制下的企业合并，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作

为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

②非同一控制下的企业合并，购买方在购买日以取得股权支付对价的公允价值和为进行企业合并发生的各项直接相关费用确定为合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。如果购买方对合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核；经复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，吸收合并的其差额计入当期损益，控股合并的其差额计入留存收益。

（2）除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

①以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

②以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

③投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外。

④通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第7号—非货币性资产交换》确定。

⑤通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则

第 12 号—债务重组》确定。

2、后续计量

（1）成本法核算的长期股权投资

对子公司的长期股权投资，采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，采用成本法核算。

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

（2）对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。

确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，投资企业负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，投资企业在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可

辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与投资企业的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资损益。

对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入资本公积。

（五）投资性房地产的确认和计量

1、投资性房地产的种类

投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产。本公司的投资性房地产主要为出租的房屋建筑物。

2、计量模式

本公司投资性房地产按照成本进行初始计量。外购投资性房地产的成本，包括购买价款、相关税费和可直接归属于该资产的其他支出；自行建造投资性房地产的成本，由建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的必要支出构成；以其他方式取得的投资性房地产的成本，按照相关会计准则的规定确定。

3、后续计量

本公司对投资性房地产后续计量采用成本模式计量，按可使用年限采用年限平均法计提折旧或摊销。投资性房地产分类、折旧或摊销年限、预计净残值率、年折旧率或摊销率如下：

类别	折旧和摊销年限（年）	预计净残值率（%）	年折旧率或摊销率（%）
房屋	20	5	4.75
建筑物	20	5	4.75

（六）固定资产的确认和计量

1、确认条件与分类

本公司的固定资产，是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。同时满足下列条件的，予以确认：

- （1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；
- （2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

本公司固定资产主要分类为：房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备。

2、计量基础

本公司固定资产按照成本进行初始计量。

3、折旧方法

本公司对所有固定资产（已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地除外）计提折旧。固定资产按年限平均法计提折旧。

4、固定资产使用年限、预计残值率和折旧率

类别	使用年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	5	4.75
机器设备	10	5	9.5
运输设备	5	5	19
电子设备	5	5	19

（七）在建工程的确认和计量

本公司在建工程按实际发生的支出确定其工程成本，在达到预定可使用状态之日按照达到预定可使用状态前所发生的必要支出转入固定资产。在工程达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，根据工程预算、造价或工程实际成本等，按估计的价值结转为固定资产，待办理了竣工决算手续后，再按实际成本调整原来的暂估价值。

（八）无形资产的计价方法和摊销方法

1、无形资产按成本进行初始计量。

2、根据无形资产的合同性权利或其他法定权利、同行业情况、历史经验、相关专家论证等综合因素判断，能合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，作为使用寿命有限的无形资产；无法合理确定无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

3、对使用寿命有限的无形资产，估计其使用寿命时通常考虑以下因素：

（1）运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；

（2）技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；

（3）以该资产生产的产品或提供劳务的市场需求情况；

（4）现在或潜在的竞争者预期采取的行动；

（5）为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；

（6）对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；

（7）与公司持有其他资产使用寿命的关联性等。

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

（九）研究开发支出

本公司内部研究开发项目的支出，区分研究阶段支出与开发阶段支出。研究是指为获取并理解新的科学或技术知识而进行的独创性的有计划调查。开发是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等。

内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。

内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：

（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；

（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

公司取得的已作为无形资产确认的正在进行中的研究开发项目，在取得后发生的支出应当按照上述规定处理。

（十）资产减值的确认与计量

1、应收款项坏账准备

（1）应收账款 200 万元以上，其他应收款 50 万元以上确认为重大的应收款项。公司对重要的应收款项，在资产负债表日将其账面价值与预计未来现金流量现值比较，对账面价值高于预计未来现金流量现值的部分计提减值损失，计入当

期损益。以后如有客观证据表明价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。

（2）对除作为重要的项目以外的应收账款和其他应收款，期末按应收款项账龄余额的百分比分析计提坏账准备，期末与期初坏账准备余额之差计入当期损益。根据公司董事会决议，计提比率如下：

账龄	按应收款项余额的百分比（%）
1年以内	3
1-2年	8
2-3年	25
3-4年	50
4-5年	80
5年以上	100

本公司账龄在一年以内的应收款项基本为合约期内的应收账款，且债务人信誉较好，其财务状况、现金流量情况正常，形成坏账的可能性很小，故计提比例确定为 3%；而账龄在三年以上的应收款项，债务人大多财务状况欠佳，现金流量不足，欠款的可收回性较小，故计提比例确定为 50%以上。

（3）符合下列情况之一的应收款项，取得相关证据并按程序报经批准后确认为坏账：

①因债务人破产或者死亡，以其破产财产或遗产清偿后，仍然不能收回的账款；

②因债务人逾期未履行偿债义务且有充分证据表明不能收回的应收款项。

2、长期股权投资、成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产、商誉及其他资产减值

（1）公司在资产负债表日判断长期股权投资、成本模式计量的投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产、商誉及其他资产是否存在可能发生减值的迹象。

对资产存在减值迹象的，估计其可收回金额。对因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都进行减值测试。

可收回金额的计量结果表明，资产的可收回金额低于其账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。资产减值损失确认后，减值资产的折旧或者摊销费用在未来期间作相应调整，以使该资产在剩余使用寿命内，系统地分摊调整后的资产账面价值（扣除预计净残值）。资产减值损失一经确认，在以后会计期间不转回。

（2）可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

资产的公允价值减去处置费用后的净额，根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。不存在销售协议但存在资产活跃市场的，按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。

资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。折现率的选择由公司根据目前市场货币时间价值并考虑风险因素确定按该资产的市场利率确认。

（3）有迹象表明一项资产可能发生减值的，以单项资产为基础估计其可收回金额。难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。

资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据，根据公司性质，公司对分公司生产经营管理方式，分公司

产品生产特点及其资产与其产品的匹配性关联度，公司以各分公司资产确认为资产组。若总部资产存在减值迹象，按照合理和一致的方法分摊到各资产组进行减值测试。

（4）对企业合并所形成的商誉，公司在每年年度终了结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

（十一）所得税的会计处理方法

公司采用资产负债表债务法进行所得税的会计处理，以公司资产、负债的账面价值与计税基础之间的差额，计算暂时性差异，据以确认递延所得税负债或资产。

（十二）合并财务报表

母公司将其控制的所有子公司纳入合并财务报表的合并范围。合并财务报表以母公司和其子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

四、主要税种及税收政策

（一）主要税种

1、增值税销项税率为 17%，按扣除进项税后的余额缴纳。2008 年、2009 年和 2010 年母公司增值税应税收入分别为 9,893.46 万元、13,994.41 万元和 15,454.94 万元，应纳增值税税额分别为 729.01 万元、903.15 万元和 1205.63 万元。

2、营业税：劳务收入、租赁收入按 5%计算缴纳，技术工程收入按 3%计算缴纳。2008 年、2009 年及 2010 年母公司营业税应税收入分别为 7,955.37 万元、7,925.73 万元和 8,780.61 万元，应纳营业税税额分别为 238.66 万元、241.30 万元和 263.43 万元。

3、城市维护建设税为应纳流转税额的 1-7%。

4、教育费附加为应纳流转税额的 3%。

5、所得税：参见下述“主要税收政策”。

（二）主要税收政策

1、根据 2009 年 1 月 16 日江西省科技厅、江西省国家税务局、江西省财政厅、江西省地方税务局联合下发的赣科发[2009]1 号《关于认定江西珍视明药业有限公司等 61 家企业为高新技术企业的通知》，本公司被认定为高新技术企业，自 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日减按 15%征企业所得税。

2、子公司恒大表面工程 2008 年度、2009 年按应纳税所得额的 25%缴纳；2010 年按微利企业 20%缴纳。

3、子公司恒大新材料 2008 年、2009 年、2010 年按应纳税所得额 25%缴纳。

4、子公司东方晶格 2008 年度属于微利企业按应纳税所得额的 20%缴纳，2009 年、2010 年按应纳税所得额 25%缴纳。

5、子公司球冠科技成立于 2006 年 6 月，为设置在中关村科技园区内的企业，并经北京市科学技术委员会批准认定为高新技术企业。根据北京市丰台区国家税务局 2009 年 5 月 27 日下发的《企业所得税减免税备案通知书》的规定，球冠科技自 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日减按 15%征企业所得税。

五、分部信息

（一）业务分部

业务名称	时间	营业收入（元）	营业成本（元）	营业毛利（元）
HDS 防护	2010 年度	155,032,550.89	90,636,225.60	64,396,325.29
	2009 年度	126,722,884.72	71,874,981.99	54,847,902.73
	2008 年度	99,750,207.49	56,696,221.05	43,053,986.44
KM 防护	2010 年度	35,462,228.69	20,971,605.37	14,490,623.32

	2009 年度	32,549,464.24	19,501,753.68	13,047,710.56
	2008 年度	32,567,559.31	19,978,326.91	12,589,232.40
MC 防护	2010 年度	43,300,946.31	28,341,130.54	14,959,815.77
	2009 年度	37,764,430.99	23,137,825.81	14,626,605.18
	2008 年度	32,524,376.24	21,723,019.78	10,801,356.46
MT 防护	2010 年度	11,877,631.24	7,375,273.00	4,502,358.24
	2009 年度	5,302,483.19	3,363,575.88	1,938,907.31
	2008 年度	10,841,711.12	7,035,761.04	3,805,950.08
MHC 防护	2010 年度	7,922,608.00	4,293,091.23	3,629,516.77
	2009 年度	8,254,149.27	4,851,534.16	3,402,615.11
	2008 年度	4,132,214.03	1,892,586.77	2,239,627.26
JHU 防护	2010 年度	1,334,014.35	798,656.83	535,357.52
	2009 年度	1,024,477.22	659,556.57	364,920.65
	2008 年度	1,173,185.25	582,948.95	590,236.30
材料让售	2010 年度	483,162.38	437,016.65	46,145.73
	2009 年度	13,367,862.81	13,199,223.28	168,639.53
	2008 年度	176,529.89	152,399.33	24,130.56
租赁收入	2010 年度	496,973.80	254,294.89	242,678.91
	2009 年度	731,011.58	290,627.63	440,383.95
	2008 年度	574,564.86	168,035.94	406,528.92
技术服务	2010 年度	61,000	-	61,000
	2009 年度	-	-	-
	2008 年度	-	-	-
合计	2010 年度	255,971,115.66	153,107,294.11	102,863,821.55
	2009 年度	225,716,764.02	136,879,079.00	88,837,685.02
	2008 年度	181,740,348.19	108,229,299.77	73,511,048.42

（二）地区分部

地区	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	主营销售额（元）	占比 %	主营销售额（元）	占比 %	主营销售额（元）	占比 %
华北地区	54,529,527.00	21.39	31,660,109.82	14.96	33,826,891.47	18.69
东北地区	102,583,832.00	40.24	9,961,255.39	4.71	7,040,481.96	3.89
华东地区	13,613,262.00	5.34	98,211,582.74	46.41	56,432,449.22	31.18
华中地区	30,056,247.00	11.79	18,131,824.98	8.57	14,497,239.20	8.01

华南地区	27,099,059.00	10.63	18,001,996.98	8.51	32,596,164.54	18.01
西南地区	18,074,537.00	7.09	17,521,673.71	8.28	21,736,809.34	12.01
西北地区	8,973,515.48	3.52	18,129,446.01	8.57	14,859,217.71	8.21
合计	254,929,979.48	100	211,617,889.63	100	180,989,253.44	100

六、最近一年收购兼并情况

最近一年，公司未发生对资产状况或经营成果构成重大影响（被收购企业资产总额或营业收入或净利润达到或超过收购前本公司相应项目 20%）的收购兼并行为。

七、最近三年非经常性损益

（一）公司报告期内的非经常性损益情况

根据注册会计师核验的非经常性损益表（中磊专审字[2011]第 0006 号），公司 2008 年度、2009 年度和 2010 年度的非经常性损益的具体内容、金额如下：（元）

非经常性损益项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-5,687,117.65	243,948.78	-131,005.52
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-
计入当期损益的政府补助	13,427,620.55	5,471,100.01	1,968,666.68
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-
因不可抗力因素计提的资产减值准备	-	-	-
债务重组损益	-	-	-32,043.75
企业重组费用	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-

同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	51,060.97
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-52,721.77	-952,127.45	-501,203.67
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	61,886.62
所得税影响数	-1,152,434.24	-708,733.83	-230,652.40
少数股东损益影响数	-	-	-
合计	6,535,346.89	4,054,187.52	1,186,708.93

（二）非经常性损益对当期经营成果的影响

单位：元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
扣除所得税及少数股东损益后非经常性损益合计（A）	6,535,346.89	4,054,187.52	1,186,708.93
归属于母公司所有者的净利润（B）	59,408,051.62	49,045,974.99	37,387,401.16
占净利润比例（A/B）	11.00%	8.27%	3.17%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（B-A）	52,872,704.73	44,991,787.47	36,200,692.23

报告期内，公司计入当期损益的政府补助相关情况如下：

单位：元

财政补贴文件	2010 年度	2009 年度	2008 年度
《关于下拨人才发展专项资金资助项目资金的通知》（赣才办字[2007]3 号）	100,000.00	-	-
《关于下达 2007 年度产业技术成果转化补助资金预算指标的通知》（洪财建[2007]96 号）	333,333.31	666,666.68	666,666.68
《关于江西恒大高新技术实业有限公司工业项目用地置换协议》、《关于江西恒大高新技术股份有限公司工业项目用地置换补偿价款的协议》	5,686,446.48	-	-

《关于江西恒大高新技术实业有限公司工业项目用地置换协议》、《补充协议》	220,640.76	830,000.00	350,000.00
《南昌市人民政府办公厅关于印发南昌市2008年第一批拟上市企业认定名单的通知》（洪府厅发[2008]10号）、《南昌市人民政府办公厅印发关于扶持企业改制上市及再融资的若干政策措施的通知》（洪府厅发[2007]180号）、关于支持江西恒大高新技术股份有限公司改制上市有关事项的通知（洪财预【2009】98号）	-	2,130,000.00	200,000.00
《关于发放博士后管理工作奖励金的通知》	-	-	20,000.00
《关于下达2008年度博士后科研工作站及博士后研究人员资助经费的通知》（洪财行[2008]37号）	-	-	200,000.00
《南昌市人民政府办公厅抄告单》（洪府厅抄字[2008]864号）	-	-	500,000.00
《关于下达2008年南昌市第一批引进重点高层次人才补贴经费的通知》	12,000.00	-	12,000.00
《关于办理2008年度市级引智项目资助经费核销手续的通知》	-	-	20,000.00
《关于表彰南昌高新区2008年度纳税重大贡献企业的决定》（洪高新工发[2009]4号）	-	100,000.00	-
《关于发放工业发展奖金的通知》	-	80,000.00	-
《关于下达2008年度南昌市高新技术产业专项资金计划的通知》（洪财企[2009]8号）	-	300,000.00	-
《关于办理2008年度南昌市科技进步奖奖金领取手续的通知》（洪科奖字[2008]6号）	-	10,000.00	-
关于南昌市“521”学术技术带头人第一、二层次人选（第一批）核销2008年培养项目资助经费和申报2009年培养项目的通知（洪人字[2009]35号）	-	30,000.00	-
关于兑现2008年度工业发展政策的通知（洪府字[2009]28号）	-	300,000.00	-
南昌高新区关于支持科研人员技术创新的奖励办法（暂行）	-	8,000.00	-
江西省2009年引进国内外优秀高层次技术专业人才公告	-	20,000.00	-
关于下达2009年省高新产业重大项目计划的通知（赣高新产业办字[2009]08号）	1,100,000.00	733,333.33	-
关于下达2009年度南昌市科技重大产业化专	300,000.00	260,000.00	-

项资金项目及经费的通知（洪财企[2009]46号）			
关于印发《江西省专利费资助暂行办法》的通知	-	3,100.00	-
《国家发展改革委、工业和信息化部关于下达工业中小企业技术改造项目 2009 年新增中央预算内投资计划（第一批）的通知》发改投资[2009]2824 号	583,333.33	-	-
《江西省财政厅关于下达 2009 年第四批科技中小企业技术创新基金预算(拨款)的通知》（赣财企[2009]179 号）	100,000.00	-	-
《中共南昌高新区工委南昌高新区管委会关于表彰南昌 2009 年度纳税重大贡献企业的决定》洪高新工发[2010]3 号	100,000.00	-	-
南昌高新管委会工会补助	23,000.00	-	-
《南昌市人民政府办公厅抄告单》洪府厅抄字[2010]546 号	500,000.00		
《南昌高新技术产业开发区管委会》洪高新管字[2009]316 号	20,000.00		
关于南昌市“521”学术技术带头人第一、二层次人选（第一批）核销 2008 年培养项目资助经费和申报 2009 年培养项目的通知（洪人字[2009]35 号）	30,000.00		
南昌高新区支持科研人员技术创新奖励办法	6,000.00		
南昌市知识产权局洪知字[2010]33 号	200,000.00		
《南昌高新技术产业开发区管委会文件》洪高新管发[2009]8 号	250,000.00		
《南昌市人民政府办公厅印发关于江西恒大高新技术股份有限公司等有关问题协调会议纪要的通知	1,669,800.00		
《南昌市发展和改革委员会》洪发改工字[2010]27 号	200,000.00		
《南昌市发展和改革委员会》洪发改工字[2010]27 号	116,666.67		
关于下达泰豪软件股份有限公司等三户企业科技型企业上市融资专项奖励资金的通知(洪财企[2010]88 号)	200,000.00		
2009 年南昌市引进“重点高层次人才”补贴计划表	24,000.00		
《南昌高新区开放型经济工作领导小组》2010 年开放型经济领导小组第十四次会议纪要抄	1,650,000.00		

告			
合计	13,427,620.55	5,471,100.01	1,968,666.68

2010 年度财政补贴中 5,686,446.48 元为南昌市高新区政府一次性补偿公司搬迁费用及原地上建筑物的清理损失的政府补贴。2010 年 3 月，公司已按计划完成新厂区的建设和旧厂房的搬迁，本次搬迁费用及原地上建筑物的清理损失共计 5,686,446.48 元计入当期营业外支出，同时将相同金额的补偿款自递延收益转入营业外收入。

八、最近一期末主要资产情况

（一）固定资产

截至 2010 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下：

固定资产类别	原值（元）	净值（元）	折旧年限（年）	折旧方法
房屋、建筑物	42,599,166.50	37,859,149.79	20	年限平均法
机器设备	20,630,666.71	13,300,619.29	10	年限平均法
电子工具	2,136,583.12	881,758.27	5	年限平均法
运输工具	4,414,290.63	2,234,337.88	5	年限平均法
合计	69,780,706.96	54,275,865.23	-	-

（二）对外投资

截至 2010 年 12 月 31 日，长期股权投资（母公司）明细如下（单位：元）：

被投资单位名称	股权比例	2009.12.31	本期增加	本期减少	2010.12.31
恒大新材料	100%	14,745,386.13	-	-	14,745,386.13
恒大表面工程	87.5%	8,396,065.75	-	-	8,396,065.75
东方晶格	100%	798,254.11	-	-	798,254.11
球冠科技	100%	3,397,584.03	-	-	3,397,584.03
合计	-	27,337,290.02	-	-	27,337,290.02

（三）无形资产

截至 2010 年 12 月 31 日，公司无形资产情况如下：

无形资产类别	摊销期限（月）	取得方式	初始金额（元）	摊余价值（元）	剩余摊销期（月）
高新国用（2008）第 1-011 号	600	出让	1,608,917.63	1,439,981.26	533
洪土国用（登北 2004）第 298 号	600	出让	10,561,200.00	9,168,712.76	507
洪土国用（登北 2004）第 297 号	600	出让	227,036.16	197,101.64	507
高新国用（2008）第 1-023 号	535	出让	3,877,799.33	3,696,593.83	510
商标权	不确定	自主申请与外购	215,000.00	203,187.15	不确定
专利技术	76	自主研发与外购	50,000.00	26,973.83	41
洪国土资（交成）字[2010]51 号	600	出让	10,240,832.76	10,189,628.60	597
合计	-	-	26,780,785.88	24,922,179.07	-

九、最近一期末主要负债情况

（一）短期借款

截至 2010 年 12 月 31 日，公司短期借款明细如下：

借款类别	2010.12.31（元）
抵押借款	24,000,000.00
质押借款	5,000,000.00
合计	29,000,000.00

中国银行股份有限公司南昌市青湖支行短期借款14,000,000.00元由本公司所有的位于南昌市高新区金庐北路88号洪房权证高字第1122号办公大楼提供抵押担保。

中国工商银行江西省分行营业部短期借款10,000,000.00元由本公司子公司南昌恒大新材料发展有限公司所有的南昌市昌北开发区枫林大道洪土国用（登北 2004）第297、298号土地使用权及昌北房权证甲字第（枫林）00865号、01066号、01315号房屋、洪房权证经济开发区100009215号房屋提供抵押担保。

南昌银行股份有限公司科技支行短期借款5,000,000.00元以本公司所持有的注册号为829898号的“恒大”商标提供质押担保。

（二）应付票据

截至 2010 年 12 月 31 日，公司应付票据明细如下：

项目	2010.12.31（元）	下一会计期间将到期的金额
银行承兑汇票	22,850,000.00	22,850,000.00

期末，无应付持有公司 5%以上（含 5%）表决权股份的股东款项。本账户余额除保证金担保部分外，还由本公司所有的位于南昌市高新区金庐北路 88 号洪房权证高字第 1122 号土地及办公大楼提供抵押担保，本公司股东朱星河和胡恩雪提供个人无限责任担保。

（三）应付账款

截至 2010 年 12 月 31 日，公司应付款项明细如下：

项目	金额（元）	占比
1 年以内	12,951,778.62	91.78%
1-2 年	255,147.94	1.81%
2-3 年	39,639.60	0.28%
3-4 年	3,276.00	0.02%
4-5 年	782,620.00	5.55%
5 年以上	78,890.00	0.56%
合计	14,111,352.16	100.00%

本账户期末余额中无欠持有本公司 5%以上股份的股东款项。

（四）对内部员工和关联方的负债

1、截至 2010 年 12 月 31 日，公司对内部员工的负债为应付职工薪酬，具体如下：

项目	2010.12.31（元）
一、工资、奖金、津贴和补贴	421,730.00
二、职工福利费	-

三、社会保险费	694.92
其中：1、医疗保险费	-
2、基本养老保险费	694.92
3、年金缴费	-
4、失业保险费	-
5、工伤保险费	-
6、生育保险费	-
四、住房公积金	288.00
五、工会经费和职工教育经费	370,189.98
六、非货币性福利	-
七、因解除劳动关系给予的补偿	-
八、其他	-
其中：以现金结算的股份支付	-
合计	792,902.90

期末，公司无拖欠职工薪酬情形。

2、截至 2010 年 12 月 31 日，公司无对关联方的负债。

（五）逾期债项

截至 2010 年 12 月 31 日，公司不存在逾期债项。

十、股东权益变动情况

详见本节“一、财务报表”之“（七）合并所有者权益变动表”和“（八）母公司所有者权益变动表”。

十一、现金流量情况

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	31,618,387.69	29,998,970.74	23,575,540.32
投资活动产生的现金流量净额	-23,563,946.40	-12,998,468.74	-14,215,361.92
筹资活动产生的现金流量净额	30,596,394.85	-23,759,891.19	10,402,415.81

汇率变动对现金及现金等价物的影响	—	—	—
现金及现金等价物净增加额	38,650,836.14	-6,759,389.19	19,762,594.21

十二、财务报表附注中的或有事项、期后事项和其他重要事项

（一）或有事项

2008年1月8日公司与四川东方电力设备联合公司签订金属喷涂合同，根据合同约定本公司与中国银行江西省分行签订开立保函合同，由中国银行江西省分行开立履约保函与四川东方电力设备联合公司。同时根据本公司与中国银行江西省分行签订的2008年青函字002号信用证合同本公司以货币资金684,000.00元提供履约保函的质押担保。

2008年3月11日公司与江西省电力工程总承包有限公司签订防护材料合同，根据合同约定本公司与中国银行江西省分行签订开立保函合同，由中国银行江西省分行开立履约保函与江西省电力工程总承包有限公司。同时根据本公司与中国银行江西省分行签订的2008年青函字003号信用证合同本公司以货币资金55,000.00元提供履约保函的质押担保。

2010年5月，公司与PT.Indah Kiat Pulp & Paper Tbk（印尼金光集团）签订锅炉四管防护合同。2010年9月28日由中国银行江西省分行开立履约保函与PT.Indah Kiat Pulp & Paper Tbk。同时根据本公司与中国银行江西省分行签订的2010年青函字55号信用证合同本公司以货币资金364,427.00元提供履约保函的质押担保。

（二）承诺事项

截至资产负债表日，公司无需要披露的承诺事项。

（三）资产负债表日后事项

截至本招股说明书签署日，公司无需要披露的资产负债表日后事项。

（四）其他重要事项

为适应南昌高新技术产业开发区规划要求，公司 2007 年 4 月与南昌高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新管委会”）签订《江西恒大高新技术实业有限公司工业项目用地置换》协议，根据协议约定本公司以南昌高新区城东二路以南 E-10 地块置换南昌市京东大道地块，高新管委会承诺按原工业用地净地等面积置换给本公司，超出部分按国家规定最低价出让给本公司，原土地上的建筑物、附属设施及搬迁费用由高新管委会补偿给本公司。同时根据公司 2008 年 4 月与高新管委会签订的《关于江西恒大高新技术股份有限公司工业项目用地置换补偿款的协议》，高新管委会补偿本公司地面建筑、构筑物及搬迁费共计 1,157.02 万元，补偿款已于 2008 年收到原暂作其他应付款核算，根据《企业会计准则解释第三号》的规定 2009 年将其转入专项应付款核算。目前土地置换手续已办理完毕，于 2008 年 12 月 12 日取得土地使用权，2010 年 3 月新建资产已建成，搬迁工作业已完成。补偿款自专项应付款转入递延收益核算，本次搬迁费用及原地上建筑物的清理损失共计 5,686,446.48 元计入当期营业外支出，同时将相同金额的补偿款自递延收益转入营业外收入。剩余 5,883,753.52 元作为新建建筑物补偿款，按照新建建筑物折旧年限分期转入营业外收入。

十三、财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2010.12.31/ 2010 年度	2009.12.31/ 2009 年度	2008.12.31/ 2008 年度
流动比率	3.54	3.09	2.13
速动比率	3.31	2.9	2.06
资产负债率（母公司）（%）	25.43	33.22	37.96
应收账款周转率（次）	1.91	2.03	1.72
存货周转率（次）	9.80	14.77	17.18
息税折旧摊销前利润（万元）	7,721.65	6,387.42	4,997.42
归属于发行人股东的净利润（万元）	5,940.81	4,904.60	3,738.74
归属于发行人股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	5,287.28	4,499.18	3,620.07

利息保障倍数（倍）	49.04	31.85	18.68
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.53	0.54	0.42
每股净现金流量（元/股）	0.64	-0.12	0.35
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	4.68	3.42	2.72
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	0.08	0.12	0.16

上述指标除资产负债率以母公司财务报告的财务数据为基础计算，其余指标均以合并财务报告数据为基础计算。主要财务指标计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产－存货）/流动负债

资产负债率=总负债/总资产*100%

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧摊销

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

每股经营活动现金流量产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额 / 期末股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额 / 期末股份总数

每股净资产=净资产 / 期末股份总数

无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比例=无形资产（扣除土地使用权等后）/ 净资产

（二）净资产收益率和每股收益

1、净资产收益率

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）		
	2010年度	2009年度	2008年度
归属于公司普通股股东的净利润	27.75	28.96	27.75
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	24.69	26.56	26.87

发行前加权平均净资产收益率的计算公式如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P0 / (E0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M0 - E_j \times M_j \div M0 \pm E_k \times M_k \div M0)$$

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；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 为因其他交易或事项引起的、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。

2、每股收益

报告期利润	每股收益（元/股）					
	基本每股收益			稀释每股收益		
	2010 年度	2009 年度	2008 年度	2010 年度	2009 年度	2008 年度
归属于公司普通股股东的净利润	0.99	0.88	0.67	0.99	0.88	0.67
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.88	0.80	0.65	0.88	0.80	0.65

发行前每股收益的计算公式：

$$\text{基本每股收益} = P0 \div S$$

$$S = S0 + S1 + S_i \times M_i \div M0 - S_j \times M_j \div M0 - S_k$$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

稀释每股收益可参照如下公式计算：

$$\text{稀释每股收益} = P1 / (S0 + S1 + S_i \times M_i \div M0 - S_j \times M_j \div M0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$$

其中，P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响，按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

十四、报告期内历次资产评估情况

报告期内，公司资产评估情况如下：

1、2008 年 8 月对设备与房产的资产评估

2008 年 8 月 22 日，中铭国际资产评估（北京）有限责任公司对 1997 年股东用于出资的设备和房产的资产进行评估，并出具了《资产评估报告》，具体情况如下：

（1）评估机构：中铭国际资产评估（北京）有限责任公司。

（2）评估目的：对恒大有限增资所涉及的实物资产在当时的市场价值发表意见。

（3）评估对象和范围：恒大有限 1997 年 3 月 4 日增资所涉及的实物资产（房产和机器设备），具体范围为位于南昌市东湖区江大南路 15 号 4 栋 4 单元 208、308 室，面积共计 130.14 m²；球磨机、振动筛等机器设备 12 台。

（4）评估价值类型：根据本次评估目的和评估对象的特点，评估结论的价值类型选用市场价值类型，市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫压制的情况下，对在评估基准日进行正常公平交易的某项资产进行价值估计得出的数额。市场价值反映市场整体而不是某些市场主体对资产价值的认识和判断。

（5）评估基准日：本次评估基准日定为恒大有限增资日：1997 年 3 月 4 日。

（6）评估报告：中铭评报字[2008]第 2011 号。

（7）评估结果：恒大有限增资所涉及的实物资产的市场价值为：654,500.00 元，其中委估房产价值为 146,400.00 元；委估设备价值为 508,100.00 元。

2、2009 年 12 月对房产与土地使用权的评估

2009 年 12 月 1 日，江西居易房地产估价有限公司对公司厂房（洪房权证高字

第 1122 号）与土地使用权（高新国用[2008]第 1-011 号）进行评估，并出具了《房地产估价报告》，具体情况如下：

- （1）评估机构：江西居易房地产估价有限公司。
- （2）评估目的：为公司抵押贷款估价对象提供市场价值参考依据。
- （3）评估对象和范围：厂房（洪房权证高字第 1122 号）与土地使用权（高新国用[2008]第 1-011 号）。
- （4）评估方法：成本法与收益法。
- （5）评估基准日：2009 年 11 月 28 日。
- （6）评估报告：赣居易评字（2009）第 266 号。
- （7）评估结果：公司本次评估厂房与土地使用权评估总价为 3,419.79 万元。

3、2010 年 3 月对商标的评估

2010 年 3 月 19 日，连城资产评估有限公司对公司商标所有权经济价值进行评估，并出具了《“恒大”商标（注册号 829898）所有权经济价值资产评估报告》，具体情况如下：

- （1）评估机构：连城资产评估有限公司。
- （2）评估目的：为公司进行质押贷款提供价值参考依据。
- （3）评估对象和范围：“恒大”商标（注册号 829898）。
- （4）评估方法：收益法。
- （5）评估基准日：2009 年 12 月 31 日。
- （6）评估报告：连资评报字(2010)03028 号。
- （7）评估结果：公司本次评估“恒大”商标（注册号 829898）所有权评估总价为 3,522 万元。

4、2010 年 3 月对专利所有权的评估

2010 年 3 月 19 日，连城资产评估有限公司对公司专利所有权经济价值进行评估，并出具了《“循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”等 7 项专利所有权经济价值资产评估报告》，具体情况如下：

（1）评估机构：连城资产评估有限公司。

（2）评估目的：为公司进行质押贷款提供价值参考依据。

（3）评估对象和范围：“循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”等 7 项专利所有权经济价值。

（4）评估方法：收益法。

（5）评估基准日：2009 年 12 月 31 日。

（6）评估报告：连资评报字（2010）03029 号。

（7）评估结果：公司本次评估“循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”等 7 项专利所有权经济价值评估总价为 7,359 万元。

5、2010 年 4 月对房产与土地使用权的评估

2010 年 4 月 15 日，江西恒方房地产估价咨询有限公司对公司房产与土地使用权进行评估，并出具了《房地产抵押估价报告》，具体情况如下：

（1）评估机构：江西恒方房地产估价咨询有限公司。

（2）评估目的：为公司办理房地产抵押贷款提供价值参考依据。

（3）评估对象和范围：

序号	类别	文号
1	生产车间	昌北房权证甲字第（枫林）00865 号
2	办公室	昌北房权证甲字第（枫林）01066 号
3	厂房	昌北房权证甲字第（枫林）01315 号
4	生产车间	洪房权证经济技术开发区字第 100009215 号
5	工业用地	洪土国用（登北 2004）第 298 号
6	工业用地	洪土国用（登北 2004）第 297 号

（4）评估方法：基准地价修正法与成本法。

（5）评估基准日：2010 年 4 月 15 日。

（6）评估报告：恒方咨字房[2010]0453 号。

（7）评估结果：公司本次评估厂房与土地使用权评估总价为 2,310.06 万元。

十五、设立时及设立后历次验资情况

历次验资情况详见下表：

序号	验资机构	出具报告时间	实收资本 (万元)	出资来源	验资报告编号
1	南昌高新技术产业开发区审计师事务所	1993 年 1 月 12 日	8	现金及实物	注册资金审计公正表 54 号
2	南昌赣江会计师事务所	1995 年 2 月 28 日	50	现金	注册资金审计公正表
3	江西赣江会计师事务所	1997 年 3 月 4 日	150	现金及实物	97 赣江会所验资第 1 号
4	江西省资信审计师事务所	1998 年 2 月 24 日	200	现金	(1998)赣资审事验字第 040 号
5	江西省资信审计师事务所	1999 年 3 月 2 日	300	现金	赣资审验字(1999) 104 号
6	江西中晟会计师事务所	2002 年 4 月 10 日	3,000	现金、资本公积转增、房产和土地使用权评估作价	中 晟 验 字 第 [2002]046 号
7	江西中新联合会计师事务所	2005 年 7 月 26 日	3,000	以现金 327.19 万元置换价值 301.83 万元房产	赣 中 新 验 字 [2005]1112 号
8	中磊会计师事务所	2007 年 10 月 25 日	5,600	净资产折股	中磊验字(2007)第 2007 号
9	中磊会计师事务所	2008 年 6 月 16 日	历次实收资本验证复核		中磊专审字(2008)第 2028 号
10	中磊会计师事务所	2010 年 3 月 25 日	6,000	现金	中 磊 验 字 [2010] 第 2002 号

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

（一）资产构成及其变化

1、总资产构成及其变化

单位：万元

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	28,949.50	77.70%	20,159.24	73.93%	17,546.60	74.08%
非流动资产	8,306.72	22.30%	7,107.26	26.07%	6,139.75	25.92%
资产总额	37,256.22	100.00%	27,266.50	100%	23,686.35	100%

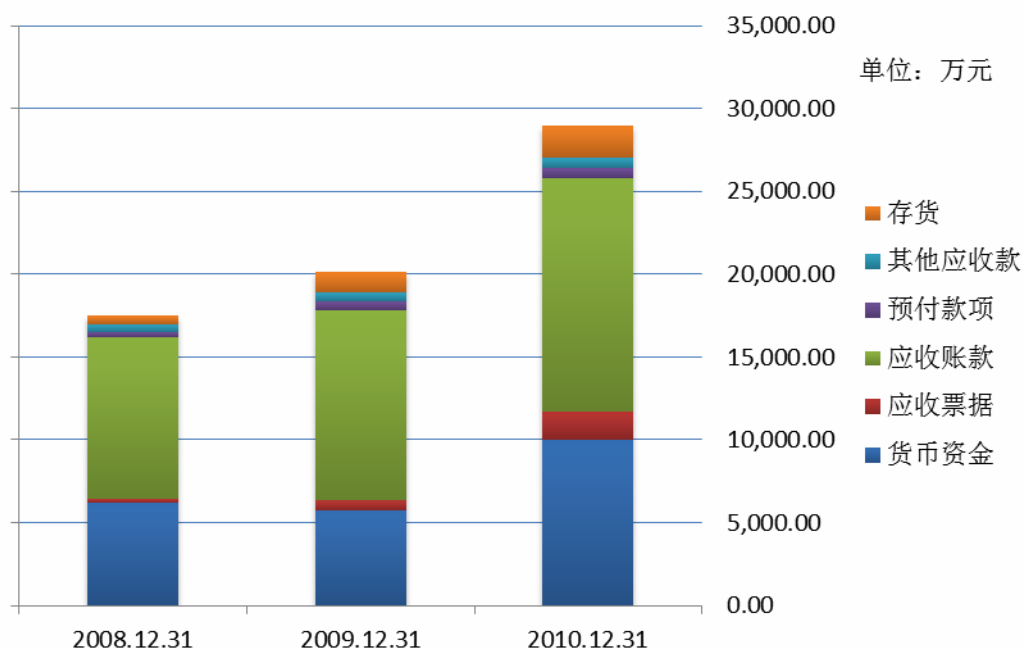
报告期内，公司业务规模不断扩大，总资产呈现逐年增长趋势。资产构成中，流动资产的比重较高（占总资产的比重在 70%以上），符合公司的业务特点。2009 年末总资产较 2008 年末增加 3,580.16 万元，增长 15.11%；2010 年末总资产较 2009 年末增加 9,989.72 万元，增长 36.64%，增长较快的主要原因系 2010 年 3 月 29 日引入股东增资所致。

2、流动资产构成及其变化情况

公司的流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款和存货等，其中货币资金与应收账款占公司流动资产比例平均在 80%以上。报告期内，公司的流动资产结构如下：

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
货币资金	9,994.25	34.52	5,771.22	28.63	6,200.86	35.34
应收票据	1,712.41	5.92	593.80	2.95	267.01	1.52
应收账款	14,103.68	48.72	11,432.46	56.71	9,748.56	55.56
预付款项	586.62	2.03	532.21	2.64	256.36	1.46
其他应收款	669.53	2.31	588.12	2.92	461.28	2.63

存货	1,883.01	6.50	1,241.42	6.16	612.51	3.49
流动资产合计	28,949.50	100.00	20,159.24	100.00	17,546.58	100.00



（1）货币资金

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
现金	203.12	2.03	97.91	1.70	42.43	0.68
银行存款	8,995.29	90.00	5,235.41	90.72	5,966.84	96.23
其他货币资金	795.84	7.97	437.90	7.59	191.60	3.09
合计	9,994.25	100.00	5,771.22	100.00	6,200.86	100.00

公司的货币资金余额能满足公司对运营资金的需求。2010 年末货币资金余额较 2009 年末增长 73.17%，主要是 2010 年 3 月 29 日引入股东增资致使银行存款增加 4,200 万元。公司其他货币资金主要为应付票据保证金与公司开具保函的质押保证金。

（2）应收票据

报告期内各期末，公司应收票据余额分别为 267.01 万元、593.80 万元和

1,712.41 万元。除 2008 年有比较小额的商业承兑汇票外，其余均为银行承兑汇票。2010 年公司客户使用银行承兑汇票结算较多，致使 2010 年末应收票据余额较 2009 年末大幅增加。

（3）应收账款

报告期内，公司应收账款情况如下：

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
应收账款余额（万元）	14,803.83	11,991.37	10,227.08
应收账款较上期末增加额（万元）	2,812.46	1,764.28	-726.99
应收账款较上期末增长率（%）	23.45	17.25	-6.64
项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入（万元）	25,597.11	22,571.68	18,174.03
营业收入增加额（万元）（同比）	3,025.43	4,397.64	2,144.11
营业收入增长率（%）（同比）	13.40	24.20	13.38
应收账款余额占当期营业收入比例（%）	57.83	53.13	56.27

公司应收账款余额随业务规模扩大呈逐年增长趋势。近三年的应收账款余额分别为 10,227.08 万元、11,991.37 万元和 14,803.83 万元，占当期营业收入的比例分别为 56.27%、53.13%和 57.83%。2009 年末应收账款余额较 2008 年末增长 17.25%，2010 年末应收账款较 2009 年末增长 23.45%。报告期内各期末应收账款余额较大，周转速度较慢是由公司业务特点、经营模式、信用政策以及客户的结算习惯等因素决定的。具体分析如下：

1) 应收账款余额较大、应收账款周转速度较慢的原因

①行业整体情况及业务特点

公司所从事的防磨抗蚀业务具有以下业务特点：

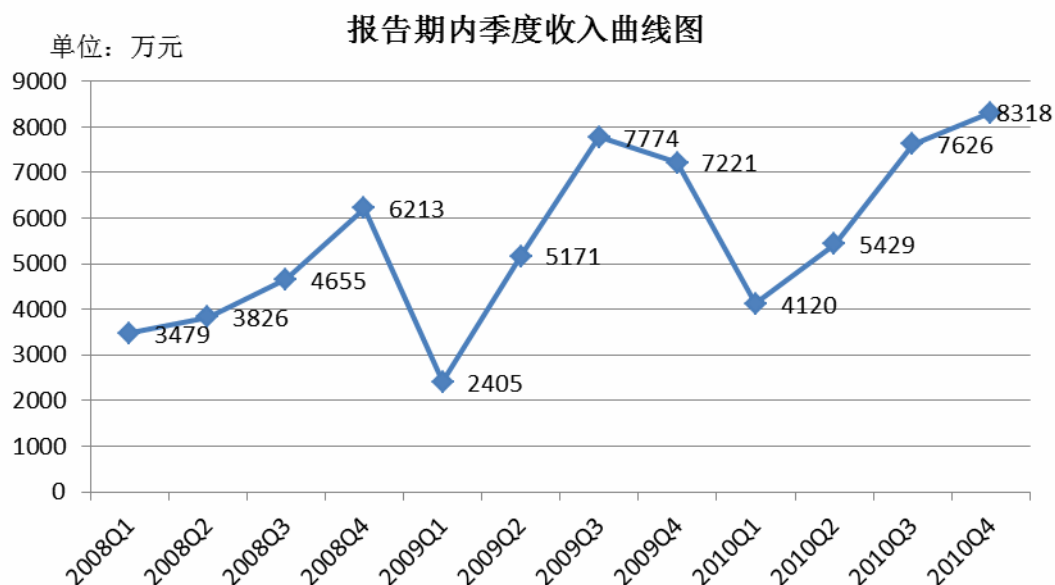
A、业务模式不同

根据经营模式的不同，目前从事防磨抗蚀业务的企业主要有防护材料生产型企业、技术工程服务型企业 and “产品+技术工程服务”综合型企业。材料生产型企业只提供防护材料的销售，收款手续相对简单。技术工程服务型企业 and “产品+技术

工程服务”综合型企业，其防护收入需通过技术工程服务形式得以实现，在项目完成后才与客户进行验收结算，客户一般不会提前支付预付款和进度款，且要求提供一定期限的信用账期，导致这类企业形成较大的应收账款。

B、营业收入呈季节性波动特点

发行人业务收入的季节性主要取决于下游客户的生产经营安排。火电企业通常在 5-7 月份以及 9-11 月份的非用电高峰时期安排检修；钢铁和化工企业，由于夏季用电高峰所导致的限电及夏季高温等原因使钢铁企业和化工企业的设备检修期一般安排在夏季。发行人提供防护服务从开始到竣工验收并确认收入的时间大致在 1-2 月，因此，其业务收入主要体现在第三季度和第四季度。发行人营业收入呈季节性波动特点导致了年末应收账款余额相对较大。报告期内，各季度营业收入的分布情况如下图：



C、质保金的影响

发行人提供的技术工程服务一般有 1-3 年的质保期，以合同总金额的 5%-10% 作为质量保证金，在质保期满后支付。随着营业收入的增加，质保金金额也相应增长。2008 年末至 2010 年末质保金余额分别为 1,145.96 万元、1,903.03 万元和 2,665.06 万元，占应收账款余额的比重分别为 11.21%、15.87%和 18%。

D、防磨抗蚀产业中防护领域在不断拓展

随着生产设备大型化、客户设备防护意识的逐步增强，以及产业技术的不断创新，防磨抗蚀服务的应用领域不断拓宽。目前，在有色金属、石油、化工、造纸等行业中已逐步开始使用防磨抗蚀新材料对设备进行防护处理。在开拓新市场过程中，适当采取赊销的销售策略，有利于公司拓展业务、赢得客户。

②信用政策

为加强应收账款的管理，公司结合客户所在行业和客户资信状况，制定了《公司客户信用管理办法》，信用政策等级情况如下：

信用等级	特征	结算周期
A	合作过一次以上的国有（含股份制）电力、钢铁、石油、化工、有色、矿业行业企业中未发生过合同执行逾期的老客户	验收后 6 个月 40%；12 个月 70%；24 个月 100%
B	国有（含股份制）电力、钢铁、石油、化工、有色、矿业行业企业中的新客户，民营（非股份制）电力、钢铁、石油、化工、有色、矿业行业大中型企业中未发生过合同执行逾期的老客户	验收后 6 个月 50%；12 个月 80%；18 个月 100%
C	水泥、轻工等其他行业的大中型企业	验收后 6 个月 50%；12 个月 90%；18 个月 100%
D	企业规模一般，信誉尚好，在与本公司交易过程中未出现过死账，但货款支付有一定的拖延，仍具发展潜力的客户	3 个月 50%，6 个月 90%，13 个月 100%
E	信誉一般，在与本公司交易过程中出现过账务纠纷，货款支付经常拖延的	验收后 1 个月内 90%，13 个月 100%

公司对不同类别的客户采用不同的信用条款，对于信誉良好、实力雄厚及新开拓的客户，一般会授予相对较长的信用期。

按照信用政策，公司当年产生的营业收入在年末平均能收回 50%左右，报告期内应收账款接近周转 2 次的水平。

③客户结算习惯

公司目前主要客户为电力、钢铁、水泥等行业的大中型企业。客户的防护费用支付时，大都以固定资产维修专项款或大修款单独列支，且大部分企业实行收支两条线管理，导致审批流程严格，支付周期较长。客户付款审批层级的多少、客户资金周转情况、销售人员与客户的沟通情况等因素均会影响客户的实际付款时间。

总体来说，发行人应收账款余额较大，周转率较低是符合其所处行业特点、信用政策、客户结算习惯以及行业整体情况的。报告期内，应收账款余额随营业收入的增长保持增长趋势，应收账款周转率基本维持在较为稳定的水平。公司积极采取有效措施加强应收账款的管理、加快应收账款的回款速度，以保障应收账款质量得到不断的提高。

2) 应收账款余额较大、账款周转速度较慢对公司资金管理和盈利能力的影响

应收账款余额较大、周转速度较慢会对发行人资金管理造成一定的压力，但发行人通过完善应收账款回收管理制度，不断加强应收账款管理，严格执行相关的信用政策，使得在业务量增加较快的情况下，保证了应收账款的有效回收和运营资金的正常运转。报告期内，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 2,357.55 万元、2,999.90 万元和 3,161.84 万元，经营性现金流量净额均为正，且逐年上升，2008 年、2009 年同比增长速度均大于营业收入及应收账款余额的增长速度。

发行人目前的信用政策和应收账款的管理模式虽然能够保障运营资金的正常运转，但从长远考虑，仍可能会给其发展带来较大的资金压力和一定的经营风险。在目前业务增长较快的状态下，更需要不断加强应收账款管理，积极缩短应收账款回收周期，避免由此带来的经营风险。

防磨抗蚀在我国尚属于新兴产业，目前正处于发展期。随着国家有关节能环保、再制造等相关政策的逐步推进和落实，企业防磨抗蚀意识的增强，客户认可

度的提高及产生的示范效应，发行人提供的产品和服务已经被包括电力、钢铁、水泥等企业的广泛认可，在此基础上，公司可以通过调整现有客户的信用政策，缩短应收账款回收周期，改善经营活动的现金流量，保障公司的持续经营能力。

3) 应收账款质量分析

① 应收账款账龄分析

报告期内，公司应收账款余额及账龄结构如下：

账龄	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例(%)	金额 (万元)	比例(%)
1年以内	12,127.26	81.92	9,389.73	78.30	8,594.03	84.04
1-2年	2,085.72	14.09	2,232.26	18.62	1,251.26	12.23
2-3年	535.21	3.62	346.89	2.89	282.85	2.77
3-4年	45.36	0.31	20.28	0.17	97.57	0.95
4-5年	8.07	0.05	2.21	0.02	1.38	0.01
5年以上	2.21	0.01	-	-	-	-
合 计	14,803.83	100.00	11,991.37	100.00	10,227.08	100.00

公司管理层认为，公司应收账款虽然金额较大，但账龄一年以内的应收账款比例达到 80%以上，两年以内比例达到 95%以上。公司主要客户基本为国有大中型企业，信誉良好，虽然有一定的付款周期，但能按照应收账款管理制度的信用回款要求及时收回账款，回款情况处于正常状态。

由于受客户审批程序以及客户专项维修资金安排等原因影响，部分应收账款（含质保金）在信用期满时，未能及时收回。报告期内各期末，超过信用期未收回应收账款情况如下表：

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
应收账款余额（万元）	14,703.83	11,991.37	10,227.08
超过信用期未回收应收账款金额（万元）	742.58	595.35	483.09
超过信用期未回收应收账款占比（%）	5.05%	4.96%	4.72%

公司对逾期的应收账款，采取专人跟踪及催收方式进行管理，逾期款项在后

续都能够得到有效回收。

② 报告期内应收账款回款情况

报告期内，公司应收账款回款情况如下：

期间	营业总收入 (万元)	2008 年度		2009 年度		2010 年度	
		回款额 (万元)	货款回 笼比率 (累计%)	回款额 (万元)	货款回 笼比率 (累计%)	回款 额(万 元)	货款回笼 比率 (累计%)
2008 年度	18,174.03	9,580	52.71	-	-	-	-
2009 年度	22,571.68	6,162	86.62	13,894	61.56	-	-
2010 年度	25,597.11	2,006	97.66	6,939	92.30	14,908	58.24

从上表可以看出，截至 2010 年 12 月 31 日，2008 年实现的营业收入已经回收 97.66%，2009 年实现的营业收入已经回收 92.30%，2010 年实现的营业收入已经回收 58.24%。考虑到质保金的因素，报告期内，公司应收账款均能够得到正常的回收。

③ 应收账款的客户情况分析

公司产品主要应用于电力、钢铁、水泥、化工、矿业、造纸等行业，所服务的企业大多为上市公司、国有大中型企业，这些公司信誉良好、实力雄厚。公司为其提供服务的金额占该等企业的成本、利润比重极低，接受服务、支付服务成本不会使得该等企业支付困难或影响其业绩。截至 2010 年 12 月 31 日，公司应收账款余额的客户分布情况如下表：

项目	电力	钢铁	水泥	化工	矿业	其他
应收账款余额（万元）	8,128.28	2,230.57	1,061.62	1,108.67	644.03	1,530.67
余额占公司应收账款余额比例（%）	55.28	15.17	7.22	7.54	4.38	10.41

电力企业是公司的主要客户群，2010 年末公司电力企业的应收账款占公司应收账款余额 55.28%，其中属于五大发电集团下属公司的应收账款余额合计占电力企业客户应收账款的 50%以上。我国电力企业一般都是资产规模较大的大中型企业，常规的设备维护是企业安全生产的有利保障，设备检修、维护及基建项目均在年

初或年中制定实施计划，全年按计划安排进行，对计划内项目都安排有专项使用资金。根据公司为电力企业多年服务的经验来看，尽管电力企业因电煤采购成本高、计提折旧大、财务费用高等原因容易影响其利润，但相对于设备支出、电煤等成本，对小额的维护费用支出不敏感，只要电力企业正常运转，经过验收和审批程序后，在一定的周期内支付设备防护款是有充分保障的。报告期内，公司未出现电力企业的应收账款坏账的情况。

④ 应收账款集中度

报告期内，公司应收账款前五名客户的余额占应收账款余额比例如下：

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
前五名客户余额	1,271.64	8.65	1,119.08	9.33	1,508.74	14.75
应收账款余额	14,703.83		11,991.37		10,227.08	

公司业务特点决定其客户面广，单一客户收入金额较小，没有对单一客户的依赖性，前 5 名客户应收账款余额合计占比较低。报告期内，随着公司业务不断发展，完成的项目数量逐步增加，应收账款集中度呈不断下降的趋势。

⑤ 坏账准备计提充分

公司于每个会计期末提取坏账准备。报告期内，公司各项应收款项没有发生坏账损失，且应收款项的账龄较短，坏账比例的提取情况符合其业务经营特点和信用政策。发行人账龄在 1 年以内的应收款项基本为合约期内的应收账款，且主要客户信誉较好，其财务状况、现金流量情况正常，形成坏账的可能性很小，故计提比例确定为 3%。对账龄 3 年以上应收账款收回的可能性已经作充分考虑，计提了 50%-100%的坏账准备。截至 2010 年 12 月 31 日，账龄三年以上的应收账款余额为 55.64 万元，占应收账款余额的比重较小，仅为 0.38%。与公司下游客户类似的上市公司坏账准备计提政策比较如下：

应收账款账龄	北京利尔	濮耐股份	鼎泰新材	发行人
1 年以内	2%	5%	3%	3%
1-2 年	10%	10%	10%	8%

2-3 年	20%	20%	20%	25%
3-4 年	50%	50%	100%	50%
4-5 年	80%	80%		80%
5 年以上	100%	100%		100%

公司已按《企业会计准则》的规定制定了计提坏账准备的会计政策，该政策符合稳健性和公允性的要求，不存在影响公司持续经营能力的情况。

4) 质保金分析

根据合同约定，合同总金额的 5%-10%为质保金，一般为 1-3 年，待质保期满后收回。报告期内各期末，质保金余额占应收账款余额的比例分别为 11.21%、15.87%、18%。报告期内，公司质保金期末余额及其账龄结构如下：

账龄	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例(%)	金额 (万元)	比例(%)
1 年以内	1,697.41	63.69	1,190.63	62.56	594.51	51.88
1-2 年	669.45	25.12	530.75	27.89	302.00	26.35
2-3 年	287.92	10.80	159.16	8.36	150.50	13.13
3-4 年	8.07	0.30	20.28	1.07	97.57	8.51
4-5 年	2.21	0.08	2.21	0.12	1.38	0.12
合计	2,665.06	100.00	1,903.03	100	1,145.96	100

报告期内，公司一般都能按期收回质保金。由于部分客户在质保期满后付款申请流程的影响，部分质保金在质保期满时未能及时收回。报告期内各期末，质保期期满时未收回的质保金情况如下：

项目		2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
质保金余额（万元）		2,665.06	1,903.03	1,145.96
其中：质保期期满时未收回的金额	金额（万元）	396.20	267.49	212.38
	占比	14.87%	14.06%	18.53%

报告期内，各期发生的质保金及其回收情况如下：

单位：万元

	2010 年度	2009 年度	2008 年度
质保金发生额	2,463.77	2,073.26	1,450.14
质保金收回金额	1,701.74	1,316.19	1,426.60

经过十几年的发展，公司产品和服务的质量较为稳定，报告期内未发生因为质量原因而被客户扣除质保金的情况。在质保期内，若公司产品出现质量问题，公司应在接到客户通知后及时提供技术工程服务和指导，并无偿提供材料和维修技术工程服务，在此期间发生的费用由公司承担。若未按要求提供及时周到的售后服务，客户有权扣除质保金的部分或全部。由于公司拥有覆盖全国范围的营销服务网络，能为客户提供及时周到的售后服务。近三年公司在客户质保期内所发生的售后服务费用分别为 36.56 万元、43.95 万元和 56.49 万元，绝对金额较小，一般在发生时直接计入当期费用。

5) 公司加强应收账款管理的具体措施

公司一直重视应收账款的管理，2009 年公司根据以往的经验完善了《公司客户信用管理办法》，主要内容如下：

一是严格把控客户源头管理，重点开发和稳定信誉度高、付款信用良好的客户，建立和维护一大批既对公司的产品和技术工程服务有较大需求又信用优良的客户群，努力做到业绩增长与资金回笼的平衡发展。报告期内公司前五名客户营业收入占比分别为 12.35%、18.30%和 12.87%，相对比较稳定。

二是公司对客户进行了完善的信用等级分类管理，并在业务运行过程中严格执行，具体为：

①业务部门和财务部门根据历年客户合同收款的执行情况，建立和不断修正完善客户信用档案；

②在完备的客户信用档案的基础上，由业务部门进行客户信用初评，再由财务部门和监审部进行复评，最后由公司主管业务的副总经理、财务总监、总经理

共同确定客户信用等级。客户信用评定日常管理工作，由公司主管业务副总经理具体负责，每半年进行一次；

③公司根据客户的不同信用等级，针对客户所处行业、业务金额、价格水平、结算方式等实际情况，在业务执行中实行不同的信用政策。随着信用等级的降低，公司对客户的收款政策逐渐趋于严格。

三是对收款实行常态化、大力度、多手段的管理方式，严密监控货款回收异常现象，杜绝呆账死账出现，主要措施有：

①公司业务部每月对信用等级放宽的客户进行回款情况确认，财务部监督和反馈应收账款情况，每月均向营销人员发出催款对账函，以便及时发现问题；

②对于信用等级较低的客户，公司严格按照结算政策，定期核查其货款支付情况，以便及时采取相应措施，保障资产的安全性；

③根据客户合同执行情况，及时调整客户信用等级；

④建立业务部、市场部连带责任制，将货款回收情况与相关营销人员的绩效考核实行深度挂勾；

⑤对重点和异常收款客户，实行公司高管人员点对点挂钩管理方式，定期走访和催收；

⑥公司还成立清账小组，聘请了法律专业人员负责逾期未收货款催收事宜，降低应收账款发生坏账的风险。

公司目前的信用政策和应收账款的管理模式虽然能够保障运营资金的正常运转，但从长远考虑，仍可能会给公司发展带来较大的资金压力和一定的经营风险。在目前业务增长较快的状态下，公司管理层将不断加强应收账款管理，积极缩短应收账款回收周期，避免由此带来的经营风险。

（4）预付款项

报告期内各期末，公司预付款项余额及账龄结构如下：

账龄	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1 年以内	565.04	96.32	516.47	97.04	251.23	98.00
1-2 年	16.45	2.80	11.60	2.18	1.21	0.47
2-3 年	1.00	0.17	0.22	0.04	3.25	1.27
3-4 年	0.22	0.04	3.25	0.61	0.67	0.26
4-5 年	3.25	0.55	0.67	0.13	-	-
5 年以上	0.66	0.11	-	-	-	-
合计	586.62	100.00	532.21	100.00	256.36	100.00

报告期内，公司预付款项主要为设备采购预付款、在建工程预付款与原材料采购预付款。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司预付账款余额为 586.62 万元，不存在大额逾期未结算预付款项，预付账款前 5 名明细如下：

单位名称	金额 (万元)	占总额比例 (%)	欠款年限	性质
江西齐达物资有限公司	101.60	17.32	1 年以内	预付货款
南昌源合贸易有限公司	89.79	15.31	1 年以内	预付货款
北京金太阳药芯焊丝有限公司	60.20	10.26	1 年以内	预付货款
南昌成鑫五金网业有限公司	58.32	9.94	1 年以内	预付货款
永修县扶丰汽车运输有限公司	51.70	8.81	1 年以内	预付运费
合计	361.61	61.64		

（5）其他应收款

公司其他应收款主要为投标保证金、办事处备用金及员工借款等。2008 年末-2010 年末其他应收款净额分别为 461.28 万元、588.12 万元和 669.52 万元，期末余额中无持本公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位欠款。

（6）存货

公司存货主要包括原材料、周转材料、委托加工物资和库存商品等。报告期内公司存货总额随着经营规模扩大呈上升趋势，但存货占流动资产的比例始终保持在较低水平，2008 年末-2010 年末分别为 3.49%、6.16%和 6.50%，主要与公司

业务特点和以销定产的生产模式有关。报告期内公司存货构成如下：

存货类别	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
原材料	1,357.07	72.07%	652.22	52.54	363.00	59.26
周转材料	9.19	0.49%	6.29	0.51	7.93	1.29
委托加工物资	22.89	1.22%	22.45	1.81	24.82	4.05
库存商品	493.86	26.23%	560.46	45.15	216.77	35.39
合计	1,883.01	100.00%	1,241.42	100.00	612.51	100.00

报告期内公司存货总额随着经营规模扩大呈上升趋势。2008 年受宏观经济形势不明朗因素影响，公司把库存保持在较低水平；2009、2010 年末存货增加主要是随着公司产能扩张，提高了公司安全库存量，对防护业务所需的 HDS 防磨抗蚀喷涂丝、非金属原材料储备有所增加。

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司存货不存在可变现净值低于存货账面价值的情况，故未计提存货跌价准备。

3、非流动资产构成及其变化情况

公司非流动资产包括投资性房地产、固定资产、在建工程、无形资产和递延所得税资产。报告期内，公司非流动资产构成如下：

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
投资性房地产	243.79	2.93%	260.01	3.66	276.23	4.5
固定资产	5,427.59	65.34%	3,560.36	50.09	3,766.53	61.35
在建工程	26.70	0.32%	1,675.77	23.58	451.71	7.36
无形资产	2,492.22	30.00%	1,508.13	21.22	1,543.00	25.13
递延所得税资产	116.43	1.40%	103.00	1.45	102.28	1.67
非流动资产合计	8,306.72	100.00%	7,107.26	100	6,139.75	100

报告期内，公司非流动资产总额逐年增加。2009 年末，公司非流动资产较 2008 年末增加 967.51 万元，增长 15.76%，均为公司固定资产与在建工程的增长所致。2010 年 12 月 31 日，公司非流动资产主要为固定资产与无形资产，分别占非流动资产比例为 65.34%和 30.00%。

（1）投资性房地产

报告期内，公司的投资性房地产情况如下表：

单位：万元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
原值	341.50	341.5	341.5
综合楼	202.65	202.65	202.65
第三车间	138.85	138.85	138.85
累计折旧与摊销	97.71	81.49	65.27
综合楼	83.42	73.79	64.17
第三车间	14.29	7.7	1.1
净值	243.79	260.01	276.23
综合楼	119.23	128.86	138.48
第三车间	124.56	131.15	137.75

公司采用成本模式对投资性房地产进行后续计量。2008年-2010年末投资性房地产为子公司恒大新材料对外出租的综合楼及第三车间。

截至2010年末，公司投资性房地产的面积、租赁对象、租金情况如下表：

房屋名称	楼层方位	面积（m ² ）	年租金（万元）	租赁对象
综合楼	1楼东部 （除大厅外）	415.90	14.97	南昌市全家工贸有限公司
综合楼	3楼整层	1,079	14.24	枫叶宾馆
综合楼	5楼西部	362	4.54	江西百维生物科技有限公司
综合楼	5楼中东部	226.70	2.37	索艺尔设计与艺术培训中心
综合楼	6楼东部	581	6.08	恒大声学
第三车间	整体	2,535	16.73	恒大声学
综合楼	4楼中部	117.25	0.62	东方星河
综合楼	临街	1,345	14.53	南昌市全家工贸有限公司
合计		6,661.85	74.08	

（3）固定资产及在建工程

公司的固定资产包括房屋及建筑物、机器设备、电子工具及运输工具。报告期内公司的固定资产账面价值构成如下：

固定资产构成	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
房屋、建筑物	3,785.91	69.75	2,634.60	74.00	2,790.90	74.10
机器设备	1,330.07	24.51	678.46	19.06	711.03	18.88
电子工具	88.18	1.62	63.67	1.79	87.35	2.32
运输工具	223.43	4.12	183.63	5.16	177.25	4.71
合计	5,427.59	100.00	3,560.36	100.00	3,766.53	100.00

2009 年末较 2008 年末固定资产账面价值略有下降，主要系 2009 年公司无大额固定资产增加，原有固定资产正常提取折旧所致；2010 年末较 2009 年末增加 1,867.23 万元，增长 52.44%，主要系高新新车间完工，自在建工程（账面价值为 1,791.44 万元）转入固定资产所致。

报告期内，公司在建工程情况如下：

在建工程构成	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
高新区新车间	-	-	1,584.66	94.56	451.71	99.98
实心丝材生产线	-	-	91.11	5.44	0.07	0.02
新材料第三车间	-	-	-	-	-	-
研发大楼	26.70	100	-	-	-	-
合计	26.70	100.00	1,675.77	100.00	451.71	100.00

高新区新车间 2008 年开始建设，2010 年 3 月完工后，高新新车间从在建工程转入固定资产房屋建筑物账面价值为 1,791.44 万元。实心丝材生产线是在该车间内的新建生产线，目前已安装完毕转入固定资产。

近年来公司主要固定资产及在建工程没有出现因市价持续下跌、技术陈旧、损坏或长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的情形，故公司未计提固定资产与在建工程的减值准备。

（4）无形资产

公司无形资产包括土地使用权、商标和专利使用权。公司报告期内无形资产没有发生较大变化。报告期内，公司无形资产构成如下：

无形资产构成	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
高新国用（2008）第 1-011 号	144.00	5.78	147.22	9.76	150.43	9.75
高新国用（2008）第 1-023 号	369.66	14.83	378.36	25.09	387.06	25.08
洪土国用（登北 2004）第 298 号	916.87	36.79	938.57	62.23	960.27	62.23
洪土国用（登北 2004）第 297 号	19.71	0.79	20.18	1.34	20.64	1.34
洪土国用（登高 2011）第 D009 号	1,018.96	40.88	-	-	-	-
商标权	20.32	0.82	20.32	1.35	20.32	1.32
专利技术	2.70	0.11	3.49	0.23	4.28	0.28
合 计	2,492.22	100	1,508.13	100	1,543.00	100

1) 土地使用权

截至 2010 年 12 月 31 日，计入无形资产的土地使用权包括本公司拥有的三地块（高新国用（2008）第 1-011 号、高新国用（2008）第 1-023 号、洪土国用（登高 2011）第 D009 号）及子公司恒大新材料拥有的两地块（洪土国用（登北 2004）第 298 号、洪土国用（登北 2004）第 297 号）。

本公司所拥有的三地块，其中一块位于高新技术产业开发区内，面积为 5,955.84 m²，土地证号为高新国用（2008）第 1-011 号，初始金额为 160.89 万元，摊销年限为 50 年，摊余价值为 144.00 万元，剩余摊销年限为 533 月。

另一块为高新新车间用地，其土地使用权系本公司 2008 年 9 月 19 日与江西省南昌市国土资源局高新分局签订国有建设用地使用权置换合同，以本公司持有的高新区城东二路以南 E-10 地块（面积为 22,285.10 m²，土地证号为洪土国登高（2004）第 392 号）置换京东大道以东、大族电源以北土地（高新国用（2008）第 1-023 号），置换后实际受让面积为 25,336.00 m²，超出原土地面积 3,050.90 m²，超出部分按每平方米 384.00 元补交土地出让金。京东大道新地块按原土地摊余价值(265.94 万元)加上补交土地出让金及缴纳的相关税费(121.84 万元)作为入账初始价值(387.78 万元)，摊销年限为 535 月，摊余价值为 369.66 万元，剩余摊销年限为 510 月。

第三块为洪土国用（登高 2011）第 D009 号地块，系本公司在江西省南昌公

共资源交易中心以竞拍方式取得位于天祥大道以南、学院路以北面积为 78,745.00 平方米的土地使用权。初始金额为 1,024.08 万元，摊销年限为 600 月，摊余价值为 1,018.96 万元，剩余摊销年限为 597 月。

子公司恒大新材料所有的两地块，均位于南昌经济技术开发区枫林大道，面积分别为 22,022.4 m²和 4,548 m²，土地证号分别为洪土国用（登北 2004）第 298 号和洪土国用（登北 2004）第 297 号，初始金额分别为 1,056.12 万元和 22.70 万元，摊销年限均为 50 年，摊余价值分别为 916.87 万元和 19.71 万元，剩余摊销年限均为 510 月。

2) 商标

商标权系根据本公司 2006 年 4 月 12 日与上海恒大工业公司、上海恒大经济发展总公司签订的商标转让及代理协议购买的“恒大”系列商标专用权。

3) 专利权

专利权系根据本公司控股子公司恒大新材料 2008 年 2 月 2 日与林北签订的专利权转让合同购买的“蜂窝状锅炉四管高温耐磨陶瓷护瓦”及“新型刚玉带筋耐磨陶瓷片”两项专利权。

期末无形资产未出现可变现净值低于账面价值情况，故未计提无形资产减值准备。

4、资产减值准备情况

报告期内各期末，公司资产减值准备余额如下：

单位：万元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
坏账准备	736.45	587.40	501.07
其中：应收账款	700.15	558.90	478.52
其他应收款	36.30	28.49	22.55

公司于每个会计期末计提坏账准备，报告期内公司各项应收款项没有发生坏

账损失，并且应收款项的账龄较短，坏账比例的提取情况符合公司业务和经营特点。账龄在一年以内的应收款项基本为合约期内的应收账款，且公司主要客户信誉较好，其财务状况、现金流量情况正常，形成坏账的可能性很小，故计提比例确定为 3%。

公司管理层认为，公司已按《企业会计准则》的规定制定了计提资产减值准备的会计政策，该政策符合稳健性和公允性的要求，不存在影响公司持续经营能力的情况。其他各项资产没有出现减值的情形，因此没有计提相应的减值准备。

（二）负债构成及其变化分析

1、负债结构

报告期内，公司负债以流动负债为主。各期末的负债结构如下：

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动负债	8,176.23	89.12	6,515.60	80.19	8,236.38	97.47
非流动负债	998.27	10.88	1,609.99	19.81	213.65	2.53
负债合计	9,174.50	100	8,125.59	100	8,450.03	100

2、流动负债

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
短期借款	2,900.00	35.47	2,450.00	37.60	3,390.00	41.16
应付票据	2,285.00	27.95	900.00	13.81	100.00	1.21
应付账款	1,411.14	17.26	1,243.29	19.08	1,897.07	23.03
预收款项	280.40	3.43	228.47	3.51	94.79	1.15
应付职工薪酬	79.29	0.97	91.55	1.41	125.84	1.53
应交税费	1,004.94	12.29	1,413.97	21.70	939.60	11.41
其他应付款	215.46	2.64	75.31	1.16	1,301.08	15.8
一年内到期的非流动负债	-	-	113.00	1.73	388.00	4.71
流动负债合计	8,176.23	100.00	6,515.60	100.00	8,236.38	100

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款和应交税

费等构成。

（1）短期借款

报告期内，公司短期借款情况如下：

单位：万元

借款类别	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
信用借款	-	-	-
抵押借款	2,400.00	2,400.00	2,890.00
质押借款	500.00	-	-
保证借款	-	50.00	500.00
合计	2,950.00	2,450.00	3,390.00

截至 2010 年 12 月 31 日，抵押借款系本公司以位于南昌市高新区金庐北路 88 号洪房权证高字第 1122 号办公大楼、子公司恒大新材料以位于南昌市昌北开发区枫林大道洪土国用（登北 2004）第 297、298 号土地使用权及昌北房权证甲字第（枫林）00865 号、01066 号、01315 号房屋、洪房权证经济开发区 100009215 号房屋为抵押物的短期借款；质押贷款为南昌银行股份有限公司科技支行提供，由公司所持有的注册号为 829898 号的“恒大”商标提供质押担保。

（2）应付账款与应付票据

2008 年末至 2010 年末，公司的应付账款与应付票据余额合计分别为 1,997.07 万元、2,143.29 万元和 3,696.14 万元，主要系应付外协服务费及采购款等。随着公司业务规模的扩大，各期末余额也相应增加。

报告期内，公司为了提高资金使用效率，控制财务成本，逐步加大了以票据结算的付款方式。截至 2010 年 12 月 31 日，公司应付票据余额共计 2,285 万元，全部为银行承兑汇票。

（3）应交税费

报告期内各期末应交税费余额分别为 939.60 万元、1,413.97 万元和 1,004.94 万元，应交税费余额主要系当期期末尚未缴纳的企业所得税及流转税。

公司 2009 年末应交税费余额较 2008 年末有较大增长，主要由于当年派发现金股利 1,000 万元，相应增加代扣代缴的自然人股东应交个人所得税。

（4）其他应付款

报告期内各期末，其他应付款余额分别为 1,301.08 万元、75.31 万元和 215.46 万元。2008 年末余额较大，主要系收到南昌高新技术产业开发区管理委员会支付的搬迁补偿款所致，具体包括地面建筑、构筑物及搬迁费共计 1,157.02 万元，补偿款于 2008 年收到时暂作其他应付款核算。根据 2009 年颁布的《企业会计准则解释第三号》的规定，公司将其转入专项应付款核算。

2010 年末其他应付款余额较 2009 年末余额增加 140.15 万元，主要是公司对位于高新区新厂房建设承建商收取的质保金。

3、非流动负债

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
长期借款	-	-	-	-	113.00	52.89
专项应付款	-	-	1,157.02	71.87	-	-
递延所得税负债	1.29	0.13	0.97	0.06	0.65	0.30
其他非流动负债	996.98	99.87	452.00	28.07	99.99	46.81
非流动负债合计	998.27	100	1,609.99	100	213.65	100

（1）专项应付款及其他非流动负债

专项应付款系本公司根据 2008 年 4 月与高新管委会签订的《关于江西恒大高新技术股份有限公司工业项目用地置换补偿价款的协议》取得高新管委会补偿本公司地面建筑、构筑物及搬迁费共计 1,157.02 万元，补偿款已于 2008 年收到暂作“其他应付款”核算，根据《企业会计准则解释第三号》的规定 2009 年将其转入“专项应付款”核算。2010 年 3 月，新建资产建成，搬迁工作已完成。本次搬迁费用及原地上建筑物的清理损失共计 568.64 万元直接核销“专项应付款”，剩余 588.38 万元转入“其他非流动负债—递延收益”核算，并按照新建建筑物折旧年限分期摊销转

入营业外收入。

其他非流动负债除上述尚未摊销的补偿款外，其余为收到的政府补助款。

（2）递延所得税资产与递延所得税负债

单位：万元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
一、递延所得税资产			
应收账款	105.81	84.50	71.92
其他应收款	10.62	13.50	15.36
递延收益	-	5.00	15.00
合计	116.43	103.00	102.28
二、递延所得税负债			
无形资产	1.29	0.97	0.65
合计	1.21	0.97	0.65

报告期内，公司递延所得税资产的形成主要是由于应收款项账面价值与计税基础不同而形成的暂时性差异；公司递延所得税负债是由于无形资产中的商标权账面价值与计税基础不同而形成的暂时性差异，金额均较小。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标

指标	2010.12.31/ 2010 年度	2009.12.31/ 2009年度	2008.12.31/ 2008年度
流动比率	3.54	3.09	2.13
速动比率	3.31	2.90	2.06
资产负债率（%）（母公司）	25.43	33.22	37.96
息税折旧摊销前利润（万元）	7,721.65	6,387.42	4,997.42
利息保障倍数（倍）	49.04	31.85	18.68
净利润（万元）	5,940.81	4,904.60	3,736.85
经营活动产生的现金流量 净额（万元）	3,161.84	2,999.90	2,357.55

2、偿债能力分析

（1）流动比率和速动比率分析

公司的生产采取“以销定产”的模式，因此期末存货相对较少，导致公司的流动比率和速动比率较为接近。

报告期内各期末，公司流动比率和速动比率整体呈现提高的趋势。2009 年末，该两项指标较 2008 年末有较大幅度的提高，反映公司具有较强的短期偿债能力。2010 年 3 月，公司为改善公司治理结构，引入外部投资者，取得股权投资资金 4,200 万元，进一步提高公司的流动比率和速动比率。

（2）资产负债率分析

近三年公司母公司资产负债率分别为 37.96%、33.22%和 25.43%，逐年有所降低。由于公司具备良好的经营模式，财务状况良好，盈利能力强，偿债能力较强，2010 年 3 月的增资扩股则进一步降低了母公司的资产负债率。

（3）利息保障倍数分析

近三年公司利息保障倍数分别为 18.68、31.85 和 49.04，保障倍数较高，显示公司具有很强的盈利能力及偿债能力，财务风险较小。

自公司成立至今，公司均按期、足额偿还了各银行的借款本金和利息，未发生逾期未清偿借款的情形。

3、与行业内相关上市公司偿债能力指标比较

由于本行业尚缺乏可比的同类上市公司，公司根据防腐抗蚀产业的业务特性，选取了业务模式与本公司具有一定相似性的濮耐股份、北京利尔以及鲁阳股份等上市公司进行比较。其中濮耐股份主营业务为研制、生产和销售定型、不定形耐火材料，功能耐火材料等，并承担各种热工设备耐火材料的设计安装、技术工程服务等整体承包业务，与本公司综合防护服务的业务模式较为接近。

近三年类似上市公司的相关指标情况如下：

指标	年份	濮耐股份	北京利尔	鲁阳股份	平均	恒大高新
流动比率	2008.12.31	1.93	2.13	2.23	2.10	2.13
	2009.12.31	1.93	2.16	2.80	2.30	3.09
	2010.12.31	1.88	6.78	2.56	3.74	3.54
速动比率	2008.12.31	1.47	1.71	1.63	1.60	2.06
	2009.12.31	1.53	1.68	2.37	1.86	2.90
	2010.12.31	1.30	6.21	2.00	3.17	3.31
资产负债率 (%)	2008.12.31	38.64	35.73	31.41	35.26	37.96
	2009.12.31	41.51	36.50	22.84	33.62	33.22
	2010.12.31	43.91	13.60	21.86	26.46	25.43

注：北京利尔系 2010 年 4 月上市，超募资金较多，导致其流动比率和速动比率较高，资产负债率较低。

报告期内，公司流动比率、速动比率高于业务模式相近的上市公司，表明公司资金流动性良好，短期偿债能力较强；公司 2010 年 12 月 31 日资产负债率相对较低，主要是 2010 年增资扩股所致。

（四）资产周转能力分析

1、报告期内公司资产周转率指标

指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率（次）	1.91	2.03	1.72
存货周转率（次）	9.80	14.77	17.18

2、资产周转率分析

公司资产周转效率的高低主要受公司经营模式影响。公司经营模式为“产品+技术工程服务”，与一般公司经营模式差别较大。

（1）应收账款周转率分析

2008 年、2009 年及 2010 年公司应收账款周转率分别为 1.72 次、2.03 次和 1.91 次，基本维持在 2 次左右。2008 年应收账款周转率略低主要由于火电行业因电煤价格上涨，而导致行业亏损，行业整体资金相对紧张，使得结算付款周期相对较

长所致。2009 年火电行业整体盈利状况得到改善，资金相对宽裕，结算付款周期有所缩短，加上公司进一步完善并加强了应收账款的管理，使得公司应收账款周转率有所上升。

（2）存货周转率分析

公司经营模式为“产品+技术工程服务”，采取“以销定产”的生产模式，致使公司存货较少。2008 年、2009 年及 2010 年公司存货周转率分别为 17.18 次、14.77 次和 9.80 次，存货周转率水平较高，存货周转状况良好。

报告期内，公司存货周转率有所下降，主要由于公司近年来在电力、钢铁、水泥、化工、有色、矿业、造纸等行业的业务均有较好的增长，面对不同行业客户的多方面防护需求，公司需要储备更多的原材料和产成品，以满足各种防护业务的需要，使得期末存货余额有所增加，存货周转率相应下降。

3、与类似上市公司资产周转效率指标比较

指标	期间	濮耐股份	北京利尔	鲁阳股份	本公司
应收账款周转率（次）	2008 年度	2.96	2.66	4.18	1.72
	2009 年度	2.40	2.64	3.02	2.03
	2010 年度	3.00	2.89	3.06	1.91
存货周转率（次）	2008 年度	3.41	3.94	3.77	17.18
	2009 年度	3.00	3.60	3.25	14.77
	2010 年度	3.02	3.45	3.79	9.80

报告期内，本公司应收账款周转率低于类似上市公司，而存货周转率水平高于类似上市公司，是由从事的业务特点、产品结构、客户结构差异较大决定的。本公司主要采取“产品+技术工程服务”综合防护的经营模式，其中综合防护模式的业务比例达 85%以上，防护材料产品直接销售比例很低，而类似上市公司中的产品销售比例较高，技术服务的比例偏低。此外，本公司的客户主要为电力企业，而类似上市公司的客户主要为钢铁企业，客户结构的差异会对应收账款周转率带来一定的影响。

二、盈利能力分析

（一）发行人经营成果的基本情况及其变化趋势

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	增减 比例 (%)	金额 (万元)	增减 比例 (%)	金额 (万元)	增减 比例 (%)
营业总收入	25,597.11	13.40	22,571.68	24.20	18,174.03	13.38
营业成本	15,310.73	11.86	13,687.91	26.47	10,822.93	18.10
营业利润	6,179.29	16.74	5,293.10	24.12	4,264.35	-1.59
利润总额	6,948.07	20.43	5,769.39	31.29	4,394.49	-1.07
净利润	5,940.81	21.13	4,904.60	31.25	3,736.85	-2.01
扣除非经常性损益 后归属于母公司股 东的净利润	5,287.28	17.52	4,499.18	24.28	3,620.07	9.51
综合毛利率 (%)	40.19	2.10	39.36	-2.69	40.45	-5.56

报告期内，随着电力、钢铁等企业对工业设备防磨抗蚀防护业务的需求持续上升和本公司业务规模持续扩张，营业收入保持稳定增长。报告期内，公司营业总收入年复合增长率为 18.68%，扣除非经常性损益后归属母公司股东的净利润年复合增长率为 20.85%，显示公司业务和盈利水平均保持稳定增长。

（二）营业收入及构成分析

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
主营业务收入	25,493.00	99.59	21,161.79	93.75	18,098.93	99.59
其他业务收入	104.11	0.41	1,409.89	6.25	75.11	0.41
营业总收入	25,597.11	100.00	22,571.68	100.00	18,174.03	100.00

公司营业收入基本上来源于主营业务收入，其他业务收入主要为原材料让售和租赁收入，金额及占比很小。2009 年其他业务收入较大，主要为原材料让售收入 1,336.79 万元所致。

为了深入讨论与分析公司的主营业务收入，以下按照产品构成、客户结构、销售区域和销售模式等进行分析。

1、主营业务收入产品构成分析

报告期内，公司主营业务收入构成如下：

产品	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
HDS 防护	15,503.26	60.81	12,672.29	59.88	9,975.02	55.11
KM 防护	3,546.22	13.91	3,254.95	15.38	3,256.76	17.99
MC 防护	4,330.09	16.99	3,776.44	17.85	3,252.44	17.97
MT 防护	1,187.76	4.66	530.25	2.51	1,084.17	5.99
MHC 防护	792.26	3.11	825.41	3.90	413.22	2.28
JHU 防护	133.40	0.52	102.45	0.48	117.32	0.65
合计	25,493.00	100.00	21,161.79	100.00	18,098.93	100.00

（1）报告期内，HDS 防护业务收入占公司主营业务收入比重较高达到 50%以上，是公司的核心业务。HDS 防护业务收入逐年快速增长，年复合增长率为 24.67%，主要原因有：①经过多年发展，目前已经拥有了电力、钢铁、水泥、化工等行业一大批相对稳定的客户群体，客户业务规模不断扩大导致了对公司 HDS 防护业务需求量的增加；②产品质量和稳定性不断提高，技术保障能力不断加强，获得了更多客户的认可；③随着国家加大推动节能减排政策实施力度，电力、钢铁、水泥、化工等企业增强了对工业设备防磨抗蚀防护重要性的认识，加大了设备防护投入，使销量逐年增加。

（2）报告期内公司 KM 防护与 MC 防护两类业务的收入增长是基于公司研发成果实际应用导致的市场需求增加而实现的。公司 KM 高温抗蚀耐磨涂料技术采用获国家专利的“锅炉管道抗蚀耐磨涂层扎网结构”作为骨架材料，应用于锅炉“四管”表面，可避免烟气与炉管钢材的直接接触，从而有效地防止“四管”深层管排等的磨损、腐蚀，尤其在 2007 年公司研制的冷喷枪投入使用，可对施工空间狭小的深层管排进行防护；MC 高温抗蚀耐磨衬里材料相应的“龟甲网技术”与“免锚固件技术”的应用，能给客户提供更快的服务，并解决了衬里容易脱落的问题，提高了衬里的使用寿命。以上技术成果的实际应用带动了客户对 KM 和 MC 防护产品的需求稳定增长。

2、主营业务收入客户构成分析

年度	项目	电力	钢铁	水泥	石油、化工	有色	其他	合计
2010 年	收入（万元）	14,100.18	3,872.39	2,197.50	2,095.52	639.87	2,587.54	25,493.00
	收入占比（%）	55.31	15.19	8.62	8.22	2.51	10.15	100
2009 年	收入（万元）	12,761.94	3,086.71	1,616.80	1,518.24	563.69	1,614.41	21,161.79
	收入占比（%）	60.31	14.59	7.64	7.17	2.66	7.63	100
2008 年	收入（万元）	11,382.42	3,078.63	700.25	1,449.72	348.04	1,139.87	18,098.93
	收入占比（%）	62.89	17.01	3.87	8.01	1.92	6.3	100

（1）电力企业的主营业务收入情况分析

公司主要业务收入来源于火电企业设备防护业务，近三年此类业务收入占主营业务收入的比重分别为 62.89%、60.31%和 55.31%。2008 年下半年开始波及全球的金融危机，对电力需求增长造成了一定的冲击。根据中国电力企业联合会发布的 2008 年全国电力工业统计快报显示，2008 年全社会用电量为 34,268 亿千瓦时，同比增长 5.23%，增速比上年回落了 9.57 个百分点。长期以来，为保证用电需求，电力企业各类设备一直处于高负荷甚至超负荷运转过程中，难以及时按检修和维护周期进行设备的维护。金融危机虽然造成的用电需求增速放缓，但使得电力企业能够有相对充裕的时间来调整发电机组的运行，合理安排设备检修维护。根据公司对部分大中型客户的走访调查，大部分企业增加了停炉检修的计划，为公司的防护业务带来更多机会。

公司的产品和所提供的技术工程服务能够为电力企业节能降耗带来直接的效果，随着国家大力倡导节约型社会和节能降耗产业政策的推广，越来越多的电力企业已意识到对设备的防磨抗蚀维护是“花小钱，省大钱”的有利行为，这将对公司营业收入的持续增长提供保障。

（2）其他行业的主营业务收入分析

防磨抗蚀技术应用广泛，除电力行业之外，还包括钢铁、水泥、石油、化工、轻工、纺织、采矿、有色金属、机械、航海、航空等行业。从 2007 年至 2010 年，公司来源于其他行业的主营业务收入占比逐年上升，显示公司防护业务应用领域

不断拓展，为未来公司业务带来新的增长点。

3、主营业务收入区域构成分析

报告期内，公司主营业务收入地区分布情况如下：

地区	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
华北地区	5,452.95	21.39	3,166.01	14.96	3,382.69	18.69
华东地区	10,258.38	40.24	9,821.16	46.41	5,643.24	31.18
华中地区	1,361.33	5.34	1,813.18	8.57	1,449.72	8.01
华南地区	3,005.62	11.79	1,800.20	8.51	3,259.62	18.01
西南地区	2,709.91	10.63	1,752.17	8.28	2,173.68	12.01
西北地区	1,807.45	7.09	1,812.94	8.57	1,485.92	8.21
东北地区	897.35	3.52	996.13	4.71	704.05	3.89
合计	25,493.00	100	21,161.79	100	18,098.93	100

报告期内，公司营业收入主要来源于华东、华北、西北、西南等地区。从营业收入的区域构成来看，收入呈现一定程度的波动，这主要是由客户设备的防护周期决定的。报告期内，华东地区的营业收入快速增长，主要原因为：①华东地区为公司本部所在地，市场营销网络覆盖面较广；②华东地区大型电力、钢铁企业众多，对公司产品认知度较高，产品需求旺盛。

4、主营业务收入销售模式分析

报告期内，公司三种销售模式的销售收入金额及占比情况如下：

期间 \ 销售模式		综合防护技术 工程服务模式	防护材料直接 销售模式	单纯技术工程 服务模式	合计
2010 年度	销售收入（万元）	22,021.34	2,384.94	1086.72	25,493.00
	收入占比(%)	86.38	9.36	4.26	100.00
2009 年度	销售收入（万元）	18,125.71	2,042.45	993.62	21,161.79
	收入占比(%)	85.65	9.65	4.70	100.00
2008 年度	销售收入（万元）	15,525.72	1,438.12	1,135.08	18,098.93
	收入占比(%)	85.78	7.95	6.27	100.00

综合防护技术工程服务模式为公司通过对客户的招议标取得订单，运用自主

研制的防磨抗蚀材料，通过技术工程服务形式为客户设备形成达到技术指标要求的防磨耐蚀层。该模式占公司报告期内营业收入平均在 85%以上，是公司的主要销售模式。

防护材料直接销售模式为公司根据客户备料要求，按合同规定的产品规格种类、品名、数量按时、准确的为其提供公司生产的合格防护材料。报告期内该方式的销售收入比例均在 10%以下。

单纯技术工程服务模式为公司以招议标的方式获得项目，以单纯工程技术劳务服务的形式为客户完成设备的耐磨抗蚀防护工作，施工所需主材由客户提供。报告期内该模式销售收入金额与比例有所降低，主要因为客户更多选择综合防护技术工程服务方式所致。

5、主营业务收入的变动原因及趋势分析

报告期内，公司主营业务收入呈现持续平稳增长趋势，近三年复合增长率为 18.68%。其中 2009 年较 2008 年增长 16.92%，2010 年较 2009 年增长 20.47%。

报告期公司主营业务收入持续平稳增长的主要原因为：

（1）通过技术产品创新，进一步满足客户的各种需求

①公司防磨抗蚀产品主要应用领域为电力、钢铁、水泥、石油、化工、矿业等行业，而这些行业内的企业近年来将节能降耗和提高设备运行效率工作列为重点，对公司产品和技术工程服务的需求不断增加。

②公司不断进行的技术创新取得了良好效果。根据不同设备的防磨抗蚀要求，公司在技术上不断创新，先后研制出了适合不同技术要求的防磨抗蚀产品和在线技术工程服务设备及工艺，产品应用效果和现场技术保障能力得到了客户的肯定和认可。

（2）公司在同行业中竞争优势明显

公司是国内最早介入工业设备防磨抗蚀特种防护领域的企业之一，是国内综合性工业设备防磨抗蚀产品生产和技术工程服务的龙头企业。经过十多年的发展与创新，公司已经形成了 HDS、KM、MC、MT、MHC、JHU 等六大系列防磨抗蚀防护业务，能够满足不同用户对防磨抗蚀的不同需求。公司不断推出新产品、新设备、新技术、新工艺，提高产品性能和现场技术保障能力。

报告期内相继将 HVOF、等离子喷涂等业内处于领先水平的技术和设备成功应用于工业设备防磨抗蚀领域，进一步满足了市场的需求。

公司通过完善的产品结构以及对各类设备防磨抗蚀方案的设计能力，使自身抗风险能力和市场竞争力大大提高，在重大项目招标中竞争优势明显。

（3）通过营销手段创新，进一步提高了公司的市场占有率

在长期的市场推广中，公司的防磨抗蚀产品已在客户中树立了良好的品牌形象，获得国内众多大型企业客户的认可。

公司设有十四个业务片区、六大物流仓库，服务网络体系的不断完善保障了公司业务的长期持续发展。

（4）扩大与国际电力工程承包商的合作，拓展国际市场

公司已与四川东方电力设备联合公司、国电海外工程有限公司等国际电力工程承包商建立战略合作关系，公司负责对其承建的国外电力工程提供防磨抗蚀防护服务。

公司管理层认为，工业设备防磨抗蚀防护业务经历了多年的市场开发和拓展后，业务发展逐步进入成长阶段。防磨抗蚀技术的应用已广泛被用户接受，业务领域不断拓展，市场前景广阔，预计公司未来较长时间内主营业务收入仍将呈现持续稳定增长趋势。

（三）主营业务毛利率分析

报告期内，公司各业务毛利率情况如下：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
主营业务 综合毛利率（%）	40.21	41.69	40.38
HDS 防护（%）	41.54	43.28	43.16
KM 防护（%）	40.86	40.09	38.66
MC 防护（%）	34.55	38.73	33.21
MT 防护（%）	37.91	36.57	35.10
MHC 防护（%）	45.81	41.22	54.20
JHU 防护（%）	40.13	35.62	50.31

1、主营业务综合毛利率分析

报告期内，公司主营业务综合毛利率基本保持在 40%左右，处于较高水平，主要有以下因素：

（1）业务特点及行业整体收益水平情况

近年来，随着防磨抗蚀技术的不断进步及防磨抗蚀市场需求持续快速增长，业内企业整体盈利水平较高。因各企业在技术、规模、成本、品种结构及管理方面的差异，业内企业的利润水平也存在较大区别。拥有雄厚的研发实力、先进的材料研制能力和技术装备，掌握了多项服务技术的企业在承接防护业务时能够根据具体的磨损、腐蚀环境设计出有针对性的综合防护方案，因这类企业提供的是个性化定制服务，定价能力较强，盈利水平也一般高于行业内的平均水平。

目前尚未有与公司从事相同或相近业务的上市公司。在产品应用领域与业务模式方面相近的国内上市公司有北京利尔和濮耐股份。

北京利尔主要生产耐火材料，应用领域为：钢铁、有色、石化、建材、机械、电力、轻工等基础工业；濮耐股份同样生产耐火材料，应用领域为：钢铁、有色金属、电力、铸造、化学、水泥、玻璃、陶瓷等工业领域。虽然公司与该两家上市公司产品的应用领域侧重点有所不同，但主要的应用领域，下游行业基本一致。北京利尔与濮耐股份均采用整体承包业务模式，与公司综合技术工程服务业务模式较为相似。报告期内，公司与北京利尔、濮耐股份的毛利率比较如下：

	年度	北京利尔	濮耐股份	恒大高新
综合毛利率 (%)	2008 年度	35.50	36.45	40.38
	2009 年度	40.71	38.70	41.69
	2010 年度	34.55	34.54	40.21

公司报告期内毛利率与该两家上市公司较为接近，主要因为业务模式较为相近。无论是综合技术工程服务模式还是整体承包业务模式，提供的都是一种非标准化的服务，提供的服务内容差异较大，业内较少有直接比较的同质服务。因此，这类业务的毛利率不会出现因直接竞争或替代服务的出现而迅速下降的情况，而能维持在比较稳定的水平。

（2）领先的业务模式及雄厚的技术优势

防磨抗蚀产业属于新兴产业，目前尚处于成长期。业内企业数量较多，全国约有 400 家企业和机构。由于产业的特殊性，在技术研发、生产规模、产品品种以及全国性的营销服务网络等方面均具有一定规模、采用“产品+技术工程服务”模式的综合型企业较少。业内大多数企业规模小，年销售额集中在几百万元，少数达 2-3 千万元，研发能力有限，经营模式单一，只经营一个或几个产品品种或服务，而且市场大多局限在某区域内。而“产品+技术工程服务”综合型企业规模较大，实力较强，定价能力较强，盈利能力稳定，利润水平一般高于行业内的平均水平。

经过多年实践积累，公司拥有防护新材料研制、技术工程服务的专利、专有技术，具备自主研发、改造工程设备的能力，并不断引领业内新技术创新，推动新技术在防磨抗蚀新领域中的应用。公司拥有从事防磨抗蚀业务的核心技术充分保证了其持续、稳定的盈利能力。

（3）议价能力

公司作为行业内的龙头企业，在国内同行业中无论规模还是整体竞争优势都位居前列，能从事多种产品的生产，提供多项防磨抗蚀服务，具备面向终端用户提供全方位服务的能力。相对于客户巨额的设备投资及因磨损腐蚀造成的停工损

失而言，防磨抗蚀的支出相对很小，因此一般对价格不是很敏感，客户更看重的是技术、质量和服务，因而公司具有较强的议价能力。

（4）定价模式

较强的议价能力使得公司定价时可采用成本加成法定价。公司具有的综合竞争优势决定了其在定价方面拥有一定的主导权，能够采用成本加成的定价策略，成为业内产品及服务价格的领导者。

经过多年来的发展积累，公司对产品和技术工程服务已形成了一套成熟而完整的成本管理模式，能分类别、分项目进行深度的成本预算和成本核算工作。公司通常在年初或年中，根据市场情况对产品和技术工程服务的制造成本、工程成本、期间费用、市场价格等变化情况进行综合的分析，并与成本预算进行比较，同时进行市场后续趋势的判断和研究，再针对不同产品和技术工程服务的具体情况，分别确定一段期间内所要求的成本加成比率，作为产品及服务对外销售报价的最低控制报价。公司采取成本加成的方式确定销售价格，使得其综合毛利率相对比较稳定。

综上，公司所处行业整体收益水平较高，公司拥有良好的业务模式、领先的技术水平，具有较强的议价能力，采用成本加成法定价，因此，综合毛利率较高。

2、主要产品的毛利率分析

HDS 防护业务具有一定领先同行的优势，公司通过成熟的成本控制程序和成本加成定价方式及持续的营销拓展，使该产品毛利率三年来始终维持在 40%以上。

KM 防护业务毛利率报告期内基本稳定，维持在接近 40%的水平。

MC 防护业务 2010 年毛利率有所下滑，主要因为 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料产品的主要原材料金属网平均采购价格较 2009 年上涨 8.91%，耐磨骨料采购均价上涨 6.30%，导致该产品毛利率略有下降。此外，2010 年 MC 防护材料的直接销售比例有所上升，也影响了 MC 防护业务整体毛利率水平。

MT 防护业务毛利率报告期内呈上升趋势，公司通过提高报价以及加大成本费

用的管理，使得毛利率稳步上升。

MHC 防护业务毛利率报告期内维持在较高水平，主要原因是：高耐磨合金衬板是防磨抗蚀领域的新型耐磨材料，对工矿企业的轧辊、磨盘、磨辊等设备的磨损有较好的防护效果，市场前景广阔。自 2005 年起，公司开始进行该产品的小试生产和技术工程服务工作，产品稳定性需要经过一段时间检验，取得客户认可需要一定时间，因此，报告期内该产品的营业收入占比较低。随着设备改进和技术研发不断增强，产品性能不断完善，该产品逐渐得到了客户的认可，同时，随着产能的逐步扩大，成本也较研发初期有所降低，从而使该产品毛利率保持了较高的水平。

报告期内 JHU 防护业务收入占公司销售收入比例均在 1%以下，其毛利率波动受个别项目报价的影响较大。

3、不同销售模式的毛利率分析

报告期内，公司三种销售模式对应的毛利率情况如下：

指标	综合防护技术工程服务模式（%）	防护材料直接销售模式（%）	单纯技术工程服务模式（%）
2008 年度	40.82	26.46	51.98
2009 年度	43.17	23.41	52.22
2010 年度	41.61	23.18	49.36

综合防护技术工程服务模式是公司的主要销售方式，报告期内其毛利率保持在 40%以上，与公司的业务特点、议价能力与成本加成定价方式有关；防护材料直接销售模式毛利率有所波动，主要受原材料价格波动的影响；单纯技术工程服务模式销售毛利率则在 50%左右。

（四）影响利润的因素分析

报告期内在营业总收入平稳上升情况下，公司较为有效的对营业成本、销售费用、管理费用进行控制，使净利润均保持了相应的平稳增长，具体情况如下：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
营业总收入	25,597.11	100.00	22,571.68	100.00	18,174.03	100.00
营业成本	15,310.73	59.81	13,687.91	60.64	10,822.93	59.55
销售费用	1,329.43	5.19	1,153.33	5.11	1,117.55	6.15
管理费用	2,081.57	8.13	1,827.01	8.09	1,395.60	7.68
财务费用	131.59	0.51	170.65	0.76	236.21	1.30
资产减值损失	149.05	0.58	86.33	0.38	-7.49	-0.04
投资收益	-	-	-	-	0.84	0.00
营业外收支净额	768.78	3.00	476.29	2.11	130.15	0.72
净利润	5,940.81	23.21	4,904.60	21.73	3,736.85	20.56
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	5,287.28	20.66	4,499.18	19.93	3,620.07	19.92

在报告期内，营业成本是影响盈利水平的主要因素，其占营业总收入比例分别为 59.55%、60.64%和 59.81%；期间费用占营业总收入比例分别为 15.13%、13.96%和 13.83%。销售费用与管理费用是除成本之外另外两个影响利润的重要因素。

1、主营业务成本变化趋势及原因分析

报告期内，公司主营业务成本按业务分类情况如下：

产品	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
HDS 防护	9,063.62	59.47	7,187.50	58.25	5,669.62	52.54
KM 防护	2,097.16	13.76	1,950.18	15.81	1,997.83	18.51
MC 防护	2,834.11	18.59	2,313.78	18.75	2,172.30	20.13
MT 防护	737.53	4.84	336.36	2.73	703.58	6.52
MHC 防护	429.31	2.82	485.15	3.93	189.26	1.75
JHU 防护	79.87	0.52	65.96	0.53	58.29	0.54
合计	15,241.60	100.00	12,338.92	100	10,790.89	100

报告期内，公司主营业务成本的构成情况如下：（单位：万元）

期间	原材料		工资		其他制造及辅助费用		外协服务费		合计
	金额	比例 %	金额	比例 %	金额	比例 %	金额	比例 %	
2010年度	7,181.13	47.12	538.40	3.53	2,251.72	14.77	5,270.35	34.58	15,241.60
2009年度	5,882.28	47.67	430.30	3.49	1,703.89	13.81	4,322.45	35.03	12,338.92
2008年度	4,944.19	45.82	391.71	3.63	1,585.54	14.69	3,869.45	35.86	10,790.89

根据上表统计数据分析，公司的主营业务成本中，原材料与外协服务费是主要的构成部分。

（1）原材料

公司原材料主要是为产品生产和技术工程服务所需的材料及辅料。报告期内，原材料成本占主营业务成本比例分别为 45.82%、47.67%和 47.12%。

产品生产用材料及技术工程服务用料（“集中采购，统一配送”部分）在“原材料”科目中核算，技术工程服务现场零星采购的用料在“其他制造及辅助费用”科目中核算。为加强材料采购成本控制，自 2008 年起将零星采购的部分用料改为“集中采购，统一配送”。报告期内，原材料成本在主营业务成本占比基本保持稳定。

报告期内，公司原材料成本具体构成情况如下：

单位：万元

原材料	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
丝材材料	3,060.05	42.61	2,351.65	39.98	1,846.79	37.35
耐磨粉料	903.93	12.59	862.63	14.66	857.98	17.35
耐磨骨料	796.29	11.09	742.29	12.62	718.87	14.54
喷粉	527.53	7.35	496.64	8.44	409.55	8.28
化工原材料	789.25	10.99	733.17	12.46	512.74	10.37
陶瓷造粒粉	352.68	4.91	156.33	2.66	327.05	6.61
金属网(平方米)	361.54	5.03	248.20	4.22	116.57	2.36
矿砂	310.65	4.33	241.08	4.10	117.92	2.39
其他	79.21	1.10	50.29	0.85	36.72	0.74
合计	7,181.13	100.00	5,882.28	100	4,944.19	100

丝材材料、耐磨骨料、耐磨粉料、化工原材料和喷粉是公司原材料成本中的主要组成部分。

报告期内，公司主要原材料的平均采购单价及变动情况如下表所示：

单位：元/吨

材料名称	2010 年度	2009 年度	2008 年度
丝材材料单价	56,979.20	52,792.21	54,816.89
丝材材料单价增长率	7.93%	-3.69%	
耐磨粉料单价	57,623.00	58,411.46	60,029.91
耐磨粉料单价增长率	-1.35%	-2.70%	
耐磨骨料单价	2,851.60	2,682.56	2,640.68
耐磨骨料单价增长率	6.30%	1.59%	
喷粉单价	33,862.19	31,023.77	30,066.38
喷粉单价增长率	9.15%	3.18%	
化工原材料单价	62,496.30	57,266.50	66,810.57
化工原材料单价增长率	9.13%	-14.29%	
陶瓷造粒粉单价	8,177.43	7,829.00	7,260.73
陶瓷造粒粉单价增长率	4.45%	7.83%	
*金属网单价	197.00	180.89	171.95
金属网单价增长率	8.91%	5.20%	
矿砂单价	217.00	206	159.84
矿砂单价增长率	5.34%	28.88%	

*注：金属网采购系以平方米为计价单位，金额单位是元/平方米。

从上表可以看出，报告期内公司主要原材料的采购价格总体比较稳定，其中波动较大的为化工原材料、矿砂和金属网，但因为其在原材料成本中占比较小，对公司盈利状况的影响较小。

报告期内，公司销售毛利和净利润对各项原材料采购单价的敏感系数为：

类别	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	销售毛利	净利润	销售毛利	净利润	销售毛利	净利润
丝材材料	-0.29	-0.47	-0.26	-0.41	-0.25	-0.42
耐磨粉料	-0.06	-0.10	-0.10	-0.15	-0.12	-0.20
耐磨骨料	-0.08	-0.13	-0.08	-0.13	-0.10	-0.16
喷粉	-0.06	-0.10	-0.06	-0.09	-0.06	-0.09
化工原材料	-0.08	-0.14	-0.08	-0.13	-0.07	-0.12
陶瓷造粒粉	-0.03	-0.05	-0.02	-0.03	-0.04	-0.07
金属网	-0.04	-0.06	-0.03	-0.04	-0.02	-0.03
矿砂	-0.02	-0.04	-0.03	-0.04	-0.02	-0.03

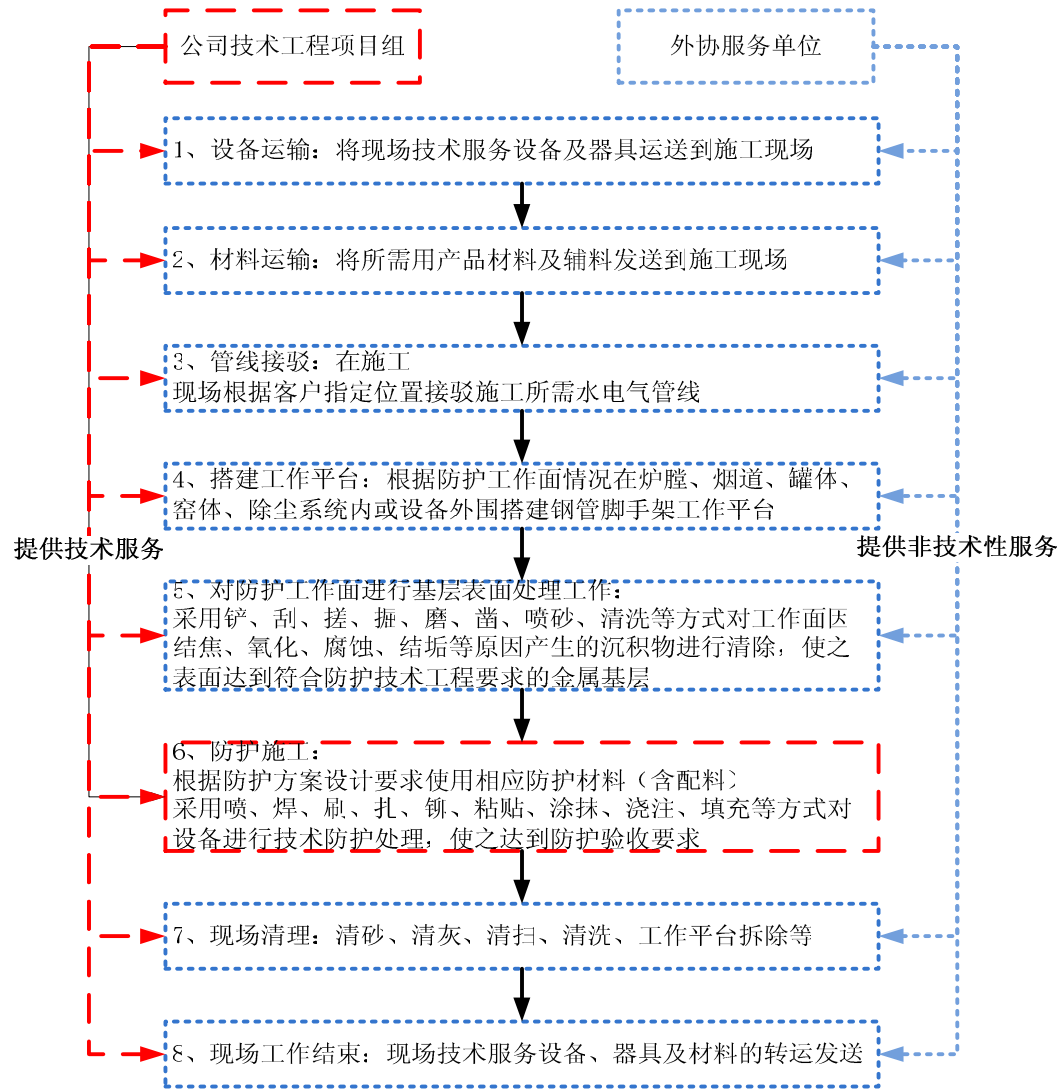
由上表可以看出，公司销售毛利和净利润对各项原材料单价波动的敏感系数均小于 1，并不敏感，以 2008 年敏感系数最高的丝材材料为例，在防磨抗蚀业务面积、单价等其他因素不变的情况下，若丝材材料采购单价每上涨 10%，则销售毛利降低 2.6%；在防磨抗蚀业务面积、单价、其他费用（指利润表中除营业收入和营业成本外其他影响净利润的因素合计）等其他因素不变的情况下，若丝材材料采购单价每上涨 10%，则净利润降低 4.1%。

公司原材料成本占比相对较小，主要原材料价格波动对公司销售毛利与净利润的敏感度较低。公司主要原材料供应充足，报告期内价格变化幅度较小，原材料采购价格波动对销售毛利和净利润影响不大。

（2）外协服务费

公司为充分发挥专业化优势，控制成本和满足快速技术工程服务要求，将部分非技术性劳务采用对外协作方式，由公司向外协服务单位支付外协服务费。2008 年度、2009 年度和 2010 年度，外协服务费占主营业务成本比例分别为 35.86%、35.03%和 34.58%，占比较大。

1) 外协服务的基本流程



上述流程中第 6 项防护施工为核心环节，必须由本公司熟悉防磨抗蚀防护技术工艺的技术工人进行操作实施；其他几个非核心环节属于运输和体力消耗较大的非技术性劳务工作，在本公司技术人员指导下，外协单位人员一般都能较好的完成。

2) 外协服务的主要环节的内部控制措施

①外协服务单位的选择及招标管理

外协服务单位必须采取招标方式，每年 11 月-12 月公司由主管副总牵头，由工程技术部、监审部、安监部、财务部相关人员组成招标小组，组织对下一年度外协服务单位的招标工作。招标小组应根据公司业务需要，制定外协服务相关内

容及编制相关招标文件，并于每年 12 月 25 日前完成对下一年度外协服务单位的确定工作。

②外协单位的日常管理

外协服务单位的日常管理归口在公司工程技术部，公司调度中心负责外协服务单位外协服务计划的编制及外协服务调度的安排。各外协单位须指定专人常驻公司负责与公司调度部门的对接；工程技术部定期对外协人员进行轮训；工程技术部对各外协服务单位建立了完善的考评体系，每季度末由工程技术部组织公司工程项目经理、调度中心调度员、安监部质监员对各外协服务单位进行考评打分。并将考评结果通报各外协单位。该考评结果作为后续年度招标技术标的组成内容之一。

③外协单位的现场管理

外协服务单位必须严格按公司调度指令要求的合理时间和方式及时到达现场；公司选派外协工作项目负责人指导、监督外协单位的服务进度、质量；外协服务完毕后由项目负责人检查服务质量并出具验收单及工程量结算单，上述单据经工程部主管、调度长、监审部、财务部、分管副总审批后交财务部进行会计记录。

④外协单位的结算管理

各外协单位在次月 10 日前向公司工程技术部上报上月外协服务工作量结算表，外协服务费用月度结算表，工程技术部相关人员完成审核工作后，交由工程技术部经理，公司总调度长、主管副总审批同意后，经公司总经理签字，由外协服务单位向公司财务根据双方合同要求办理外协服务费用结算支付手续。

3) 非技术性劳务外协的必要性

2004 年之前，公司业务规模偏小，每年提供在线技术工程服务的工地相对较少，公司一直采取自行组织运输、装卸和现场临时聘用劳务人员的方式来满足在线服务有关简单劳务性工作的需要，公司技术工人同时也会承担一部分劳务工作。

在公司业务规模偏小的状况下，这种临时性、应急性的运输和现场劳务外聘零工的方式，基本能满足公司在线服务的需要，但随着公司业务规模的逐步扩大，在线技术服务工程的增多，这种方式已严重制约了公司的发展，其劣势主要体现在：

①运输及装卸时间节点控制力度差，而且因运输及装卸人员流动性大，也不熟悉公司相关设备材料运输装卸要求，容易出现设备材料在运输及装卸过程中的损坏和损耗，无法满足公司在线技术工程服务快速响应的要求；

②公司在线服务客户分布广泛，每到一地，现场负责人员都要先行花费大量时间寻找脚手架工作台搭建和租赁单位，聘请临时工，既牵扯了大量的精力，也影响工程进度，同时也造成了公司对相关成本监控的难度；

③公司熟练技术人员在现场从事较多简单劳务工作，使他们对关键技术环节工艺的集中把控能力降低，易导致在线服务质量水平控制力下降；

④各个项目地临时性聘用人员、零担运输、赁租钢管等实施方式，使财务票据的规范管理带来较大难度，不利于公司财务规范管理；

⑤临时聘请的劳务人员由于流动性大，对防磨抗蚀外协的服务内容不够熟悉，容易产生安全隐患。

2004 年，公司组织专门人员对多年来在线服务发生的物流、搭架、临工聘用等费用相关数据进行了深入整理、分析和调研。公司管理层认为，加强物流、搭架、基层清理等简单性劳务工作的统一协调、调度管理，既能满足公司的快速响应能力，适应公司业务快速发展的需要，又可以控制成本，规范管理，将非技术性劳务外协是非常必要而且是可行的。

从 2004 年下半年开始，公司开始尝试推行在线技术工程相关运输、劳务工作的外协。自 2005 年以来，公司采用招标方式选择外协服务合作单位，先后与永修县滩溪镇建筑工程队、江西中维建筑安装有限公司、南昌市力达建筑安装工程有 限公司、永修县第一建筑工程公司、永修县第三建筑工程公司通过招标方式进行了外协服务合作。

公司对外协服务人员定期进行相关培训、统一调配管理，使之熟悉公司现场工作流程；对外协服务质量进行全程指导和控制，使得现场外协服务工作效率得到良好保障。

公司通过在线服务技术工程的外协服务，大大提高了公司的快速响应能力，改善了现场服务设备和材料的损坏及损耗现象，提升了现场防护作业质量水平，加强了公司成本控制管理，提高了财务规范化管理。

4) 外协服务费的结算及支付情况

报告期内，公司四家主要外协服务商的结算金额及支付情况如下：

单位：万元

报告期	结算及支付情况	南昌市力达建筑安装工程有限公司	永修县第一建筑工程有限公司	永修县第三建筑工程有限公司	江西中维建筑安装工程有限公司
2010 年度	本期结算金额	2,362.02	1,519.33	1,389.00	-
	支付上期金额	370.78	588.49	-	-
	支付本期金额	2,032.35	1,382.33	1,093.00	-
2009 年度	本期结算金额	3,347.07	926.74	-	-
	支付上期金额	515.21	451.75	-	-
	支付本期金额	2,976.29	338.25	-	-
2008 年度	本期结算金额	3,316.09	451.75	-	-
	支付上期金额	935.50	-	-	2,048.44
	支付本期金额	2,690.47	-	-	-

5) 外协服务费的构成分析

报告期内，公司与外协服务单位结算的费用主要内容如下：

单位：万元

结算内容	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
工作平台搭架费用	1,994.51	37.84	1,775.54	41.08	1,663.17	42.98
基层表面清理费用	1077.83	20.45	857.94	19.85	732.95	18.94
物流运输费用	1056.34	20.04	763.11	17.65	729.97	18.86
其他	1,141.67	21.66	925.86	21.42	743.36	19.21
合计	5,270.35	100.00	4,322.45	100.00	3,869.45	100.00

公司的外协服务费用主要为工作平台搭架费用、基层表面清理费用与物流运输费用，合计占外协服务费总额比例 80%左右。工作平台搭架是根据防护工作面情况在炉膛、烟道、罐体、窑体、除尘系统内或设备外围搭建钢管脚手架工作平台，为整个防护施工过程的基础环节；基层表面清理是对各种工作面因结焦、氧化、腐蚀、结垢等原因产生的沉积物进行清除，使之表面达到符合防护技术工程要求的金属基层的工作；物流运输主要是指将专有施工设备、防护产品与材料转运到施工现场。

（3）其他制造及辅助费用

报告期内，公司其他制造及辅助费用占主营业务成本的比例情况如下：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	占主营 成本 比例 (%)	金额 (万元)	占主营 成本 比例 (%)	金额 (万元)	占主营 成本 比例 (%)
制造费用	880.01	5.77	654.14	5.30	617.98	5.73
辅助费用	851.77	5.59	650.37	5.27	650.15	6.02
辅助材料	249.93	1.64	196.65	1.59	142.17	1.32
物流费用	122.66	0.80	91.51	0.74	75.93	0.70
周转材料	147.35	0.97	111.22	0.90	98.31	0.91
合计	2,251.72	14.77	1,703.89	13.81	1,584.54	14.68

制造费用主要是公司产品生产而配比的间接费用；辅助费用、周转材料、物流费用和辅助材料主要是公司围绕为客户提供技术工程服务而发生的各项费用。

2008 年度、2009 年度和 2010 年度，公司制造及辅助费用占主营业务成本的比例分别为 14.69%、13.81%和 14.77%，报告期各期变动情况分析如下：

1) 制造费用

制造费用作为防护材料生产所发生的间接费用，主要包括生产用设备折旧费用、劳动保护费等固定费用及物料消耗、水电费、修理费、递延资产摊销、运输费、包装物等费用。报告期内，制造费用占主营业务成本比例分别为 5.73%、5.30%和 5.77%，基本保持稳定。

2) 辅助费用

辅助费用主要包括项目实施地聘请临工费用、技术工程服务人员现场服务差旅费、施工现场的低耗品采购费用、水电费用、技术工程服务设备折旧费等。

报告期内，辅助费用占主营业务成本比重分别为 6.02%、5.27%和 5.59%。公司不断加强对外协单位的调度、协调工作，降低了项目实施地聘请临工费用，致使辅助费用占主营业务成本比重呈下降趋势。

3) 辅助材料

辅助材料主要包括在技术工程服务现场临时采购的现场用材料。报告期内，辅助材料占主营业务成本比例分别为 1.32%、1.59%和 1.64%。

4) 物流费用

物流费用主要包括物流基地发生的相关费用及进行现场技术工程服务所需设备、材料而发生的运输、装卸等费用（除由外协服务单位负责运送以外）。

报告期内，物流费用占主营业务成本比重分别为 0.70%、0.74%和 0.80%。公司进行现场技术工程服务所需设备及材料的运送，主要由外协单位负责实施，但因公司业务呈现较快增长，外协单位因人力、运力等原因，部分项目点的设备、材料运输无法及时满足，为快速满足客户需求，公司会通过运输市场自行组织部分运输工作。公司为控制物流成本，一方面通过加强公司的物流调度管理，以加强物流的预见性和合理性；另一方面，加强与外协单位的协调工作，要求外协单位加强力量，最大限度满足公司物流运输需要。

5) 周转材料

周转材料主要是公司在技术工程服务过程中能够多次使用，并可基本保持原来形态而逐渐转移其价值的材料，如脚手架、缠丝盘、施工梯、搅拌桶等。公司的周转材料可以在较长一段时期内重复使用，以前年度采购的此类材料在下一年度甚至更长一段时间仍可满足公司生产和技术工程服务的使用需要，但在采购当期一次性摊销。

报告期内，周转材料占主营业务成本比例分别为 0.91%、0.90%和 0.97%。公司通过加强对周转材料的合理调度、加强维护、及时修复措施，使得该类材料在报告期内的消耗量得到了较好的控制，周转材料的采购成本并未随着公司业务量的增长而大幅上升。

综上所述，公司通过不断加强内部管理、与外协单位协作等有效措施，使得报告期内公司制造及辅助费用占主营业务成本比重维持在较为稳定的水平。

2、期间费用变化趋势分析

报告期内，本公司期间费用金额及占当期营业收入比例如下表所示：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
营业总收入	25,597.11	100	22,571.68	100	18,174.03	100
销售费用	1,329.43	5.19	1,153.33	5.11	1,117.55	6.15
管理费用	2,081.57	8.13	1,827.01	8.09	1,395.60	7.68
财务费用	131.59	0.51	170.65	0.76	236.21	1.3
期间费用合计	3,542.59	13.83	3,150.99	13.96	2,749.36	15.13

报告期内，公司营业总收入呈增长趋势，2009 年、2010 年分别同比增长 24.20%、13.40%。而 2008 年-2010 年期间费用占营业总收入的比例分别为 15.13%、13.96%和 13.83%，保持在相对稳定的水平。

（1）销售费用

报告期内，公司销售费用明细及占营业总收入比例情况如下：

单位：万元

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
工资、 奖金及福利费	227.06	0.89	193.85	0.86	169.17	0.93
差旅费	877.29	3.43	797.61	3.53	690.90	3.80
通讯费	11.69	0.05	9.92	0.04	14.63	0.08
广告宣传费用	21.16	0.08	19.88	0.09	56.26	0.31
交通运输费	26.32	0.10	19.3	0.09	34.12	0.19

办事处费用	72.89	0.28	35.16	0.16	27.29	0.15
办公费	18.05	0.07	14.57	0.06	40.01	0.22
业务费	66.29	0.26	53.64	0.24	78.88	0.43
其他	8.68	0.03	9.39	0.04	6.28	0.03
合计	1,329.43	5.19	1,153.32	5.11	1,117.55	6.15

报告期内，销售费用分别为 1,117.55 万元、1,153.33 万元和 1,329.43 万元，占营业总收入比例分别为 6.15%、5.11%和 5.19%。报告期内销售费用的内容及变化情况如下：

1) 工资、奖金及福利费

报告期内，销售人员的工资、奖金及福利费分别为 169.17 万元、193.85 万元和 227.06 万元，占营业总收入比例分别为 0.93%、0.86%和 0.89%，占比基本稳定。但因销售人员的奖金受应收账款的回款情况影响，使得销售人员的工资、奖金及福利费呈现一定波动。

2) 差旅费

报告期内差旅费占销售费用总额比例均在 60%以上，各期金额分别为 690.90 万元、797.61 万元和 877.29 万元，占营业总收入比例分别为 3.80%、3.53%和 3.43%，与公司收入的增长基本匹配。

3) 通讯费

报告期内，公司通讯费分别为 14.63 万元、9.92 万元和 11.69 万元，2008 年开始有所下降，主要因为 2008 年下半年公司加入中国电信集团网络通讯系统，导致 2008 年、2009 年销售费用中通讯费的逐年减少。

4) 广告宣传费用

报告期内，广告宣传费用分别为 56.26 万元、19.88 万元和 21.16 万元，占营业总收入比例为 0.31%、0.09%和 0.08%。2009 年广告宣传费用较大幅度减少，主要由于 2008 年受金融危机影响，公司在制定 2009 年预算时强调“收入增长、费用下降”，压缩了广告宣传费用的投入；此外，2008 年印制了较多的宣传资料，后续仍可以使用，使得 2009 年的宣传资料费用有所减小。

5) 交通运输费

交通运输费主要为销售人员的交通费、汽车使用费与运输费（主要为剩余材料运回的费用）。报告期内，交通运输费分别为 34.12 万元、19.30 万元和 26.32 万元，下降幅度较大，主要因 2008 年开始对销售人员执行新的绩效考评制度（销售人员在签订服务合同后业务报单过程中，因预计施工材料用量过多而造成项目现场发送材料过剩，转运及返运的运费会影响营销部门的绩效考核），公司专门设置了施工材料用量复核岗位，有效的控制了因材料过剩而产生的运输费用。

6) 办事处费用

办事处费用主要为办事处租金、办事处水电费用、低值易耗品等，报告期内发生的金额分别为 27.29 万元、35.16 万元和 72.89 万元。办事处费用主要以办事处运营的租金等实际费用构成。

7) 办公费

办公费用主要包括销售部门的办公用品、低值易耗品等内容。报告期内发生金额分别为 40.01 万元、14.57 万元和 18.05 万元。2008 年，公司 15 周年庆，为销售人员购置服装及公文包，使得发生的办公费用较大。

8) 业务费

业务费主要为营销部门的接待费用。报告期内发生的金额分别为 78.88 万元、53.64 万元和 66.29 万元，占营业总收入比例分别为 0.43%、0.24%和 0.26%，公司 2009 年开始执行业务费用前置审批制度，改变以往接待费用事后报销的流程，有效的控制了业务接待费用。

报告期内，公司的销售费用与营业总收入的增长基本匹配，但并未随公司业务的发展而快速上升，主要有以下几方面原因：

1) 防磨抗蚀市场容量的快速增长

随着防磨抗蚀产品和服务在越来越多领域的应用，公司所处市场容量呈现快速增长趋势。根据全国热喷涂协作组的统计数据推算，2007 年到 2009 年的 HDS

防护业务市场容量复合增长率为 22.88%。市场的快速增长为公司提供了更多的业务机会，使得公司营业总收入也取得较快的增长，2009 年、2010 年同比增长率分别为 24.20%和 13.40%。

2) 公司业务特点

公司多年以来从事防磨抗蚀业务，其品牌、技术等方面在业内具有良好的声誉和竞争力，新客户主动联系的情况逐年增多，提高了公司的营销效率，减少了对该类新客户的营销费用支出；而且公司业务很大部分来源于老客户对旧设备的定期防护与新设备的防护需求，逐步建立了稳定的合作关系，导致对老客户的后续营销费用支出有所降低。

此外，公司有众多的大型集团企业客户，拥有良好的业绩记录和声誉，对于公司在集团下属企业的招标中具有明显优势，从而减少了推介费用。如公司 2002 年开始为五大电力集团下属的发电企业提供防护业务，经过多年来产品防护效果的市场检验，虽然公司对集团内企业销售费用投入相对平稳，但公司各大集团下属发电企业客户数量的比例仍在迅速增长，从 2007 年 40%左右增长到 2010 年 60%左右。

公司承接项目规模的上升也是销售费用并未随公司业务的发展而快速上升的重要因素，公司平均单个项目收入从 2007 年 33.27 万元上升到 2009 年 42.53 万元，增长率为 27.88%，而单个项目平均所投入的营销费用基本相当。

3) 公司进一步加大费用的控制管理

2008 年金融危机对公司下游客户电力与钢铁企业冲击较大，公司面对的市场景气情况存在较大不确定性。公司在建立了良好的费用预算管理体系和成本控制流程的基础上，进一步加强各项费用的管理。公司 2009 年度在销售费用预算编制过程提出了“收入增长、费用下降”的编制原则，并在执行时加强了对费用的审批与控制力度，使得 2009 年销售费用总额与 2008 年基本保持平稳。

综上，尽管公司报告期内销售收入取得了较快的增长，但随着市场容量的快速增长、公司服务网络的成熟与完善、公司品牌与技术市场效应的显现以及通过

挖掘自身内部管理潜力，公司销售费用并未随公司业务的发展而快速上升。

（2）管理费用

2008年度、2009年度和2010年度，公司管理费用分别为1,395.60万元、1,827.01万元和2,081.57万元，报告期内管理费用稳步增长。

2009年管理费用较2008年增长30.91%，主要是由于：1）研发费用的进一步增加；2）2009年公司研发人员与行政管理人员等员工的增加，使得相应的工资、福利费、社会保险等费用相应上升。

公司不存在研发费用资本化的情况，研发支出全额计入管理费用。报告期内公司研发费用的投入情况如下：

单位：万元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
研究费用	910.35	838.45	717.03

（3）财务费用

财务费用主要系银行借款利息支出与小部分的银行业务手续费支出，2008年、2009年以及2010年，分别为236.21万元、170.65万元和131.59万元。报告期内，财务费用波动较大主要与公司银行借款规模有关，公司2008年银行借款余额为3,503万元，相应产生较多的利息支出。

3、公司控制营业成本、销售费用、管理费用的具体措施

公司为了控制成本、降低费用、提高效益，导入了全面预算管理、制定和完善了一系列成本费用管理办法并结合成本费用管理进行相关绩效考核。

（1）营业成本控制

公司业务模式为“产品+技术工程服务”，营业成本主要包括产品成本和技术工程服务成本。

1)产品成本控制

公司对产品成本控制主要从原材料采购成本、生产过程成本、库存管理几方面重点进行控制。

在原材料采购成本控制方面，公司主要是通过每年召开主要原材料供应商招标会议确定主要供应商和价格优惠条件，在货源得到保证的前提下同时对全年采购成本价格进行事先控制。日常采购执行过程中，公司由生产部、采购部、监审部、财务部、安全质量部共同参与商务谈判、合同签订、入库检验、货款结算各环节的把关工作。

在生产过程成本控制方面，公司主要通过材料消耗、制造费用、辅助费用的定额管理增强产品单位成本的可控性；同时严把质量降低产品的废损成本，使得完工产品的成本处于行业内较低水平。

在库存管理方面，根据公司业务特点和生产周期，确定合理库存预警线（一般为库存 20 天的产品数量），减少库存积压，降低存货超量给公司带来的成本压力。

2)技术工程服务成本控制

公司提供技术工程服务过程中所涉及的主要成本主要包括产品、辅料、人流及物流费用、外协服务费用、人工费用、质量保证费用等。对工程成本进行分项预算管理是公司控制该类成本的主要手段。

对每个所服务的技术工程项目，工程技术部及财务部都会将所涉及成本费用根据项目实际情况分解编制项目预算，由工程技术部根据预算调配相关资源进行项目实施，品管部跟踪质量监督，财务部和工程技术部负责动态追踪预算执行情况。各项目预算的执行结果与参与技术工程服务各结点人员的绩效考评进行深度挂钩，保证了预算在执行过程中的有效控制。根据公司近三年的工程预算执行情况来看，与实际成本的偏差率均在 5%以内。

（2）销售费用控制

公司根据各业务片区业务状况、业务人员数量，每年年初对销售费用进行细化并按年度销售目标进行预算编制分配，每季度根据业务进展情况进行动态调整。各业务片区的销售费用支出，严格按预算执行。财务部、监审部负责预算支出的跟踪核算和执行监督。预算执行结果和销售费用占销售收入的比例结果与分管副总、业务部和各业务片区经理绩效考评实行深度挂钩。

（3）管理费用控制

公司的管理费用分为刚性费用（必须开支且无压缩空间的费用）和弹性费用（需要开支但有压缩空间的费用）。将弹性费用分部门进行预算管理，按总额控制、按需调剂的原则进行月度动态预算管理。财务部、监审部根据公司制度规定的相关费用开支标准和预算进行开支监督。各部门弹性费用预算执行结果与各部门绩效考评深度挂钩，2009 年预算执行考核指标占管理人员绩效考评总指标的 40%。

4、营业外收支净额对利润的影响分析

2008 年度、2009 年度和 2010 年度公司营业外收入分别为 221.63 万元、581.60 和 1,387.65 万元，主要为公司获得的各种政府补助及搬迁补偿款。2009 年度，公司营业外收入大幅增加，主要系公司获得的南昌市财政局关于支持公司改制上市的扶持资金款 296 万元。2010 年度，营业外收入中主要有收到的搬迁补偿款自递延收益转入 568.64 万元。

2008 年度、2009 年度和 2010 年度公司营业外支出分别为 91.48 万元、105.30 万元和 618.87 万元，主要为公司对外捐赠和赞助支出、防洪基金支出以及 2010 年厂房建筑物清理损失 568.64 万元。

（五）非经常性损益、合并报表范围以外的投资收益对经营成果的影响

1、非经常性损益对经营成果的影响

单位：万元

非经常性损益项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-568.71	24.39	-13.10
计入当期损益的政府补助	1,342.76	547.11	196.87
债务重组损益	-	-	-3.20
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	5.11
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-5.27	-95.21	-50.12
其他符合非经常性损益定义的损益项目		-	6.19
所得税影响数	-115.24	-70.87	-23.07
少数股东损益影响数		-	-
合计	653.53	405.42	118.67

报告期内，公司的非经常性损益主要为公司获得的政府补助及收到的拆迁补偿款。有关政府补助的详细情况详见第十节 财务会计信息之“七、最近三年非经常性损益”部分。

2、合并报表范围以外的投资收益对经营成果的影响

公司合并报表范围以外的投资收益对公司经营成果的影响如下：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
投资收益（万元）	-	-	0.84
净利润（万元）	5,940.81	4,904.60	3,736.85
投资收益占净利润比例（%）	-	-	0.02

根据上表统计数据分析，报告期内合并报表范围以外的投资收益占净利润的

比例很低，对经营成果的影响很小。

3、少数股东损益对经营成果的影响

2008 年度的少数股东损益为-1.89 万元，占净利润的比例很低；2008 年因为通过股权收购，所有子公司均为全资子公司，不存在少数股东损益。报告期内少数股东损益对公司经营成果基本无影响。

三、现金流量分析

（一）现金流量情况

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动现金流入小计	26,561.20	23,878.19	21,101.75
经营活动现金流出小计	23,399.36	20,878.29	18,744.20
经营活动产生的现金流量净额	3,161.84	2,999.90	2,357.55
投资活动现金流入小计	4.58	21.14	1,179.61
投资活动现金流出小计	2,360.97	1,320.98	2,601.14
投资活动产生的现金流量净额	-2,356.39	-1,299.85	-1,421.54
筹资活动现金流入小计	8,550.00	2,450.00	3,390.00
筹资活动现金流出小计	5,490.36	4,825.99	2,349.76
筹资活动产生的现金流量净额	3,059.64	-2,375.99	1,040.24
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	3,865.08	-675.94	1,976.26
期初现金及现金等价物余额	5,333.32	6,009.26	4,033.00
期末现金及现金等价物余额	9,198.41	5,333.32	6,009.26

（二）经营活动现金流量

报告期内公司经营性现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	25,048.82	22,938.33	20,092.11
收到的税费返还	-	-	29.52
收到其他与经营活动有关的现金	1,512.38	939.86	980.13
经营活动现金流入小计	26,561.20	23,878.19	21,101.75

购买商品、接受劳务支付的现金	16,297.04	15,627.83	14,097.47
支付给职工以及为职工支付的现金	1,276.09	972.00	861.65
支付的各项税费	3,110.00	2,021.23	2,087.65
支付其他与经营活动有关的现金	2,716.23	2,257.23	1,697.42
经营活动现金流出小计	23,399.36	20,878.29	18,744.20
经营活动产生的现金流量净额	3,161.84	2,999.90	2,357.55

报告期内，公司实现的净利润和经营活动现金流量净额调节关系如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
净利润	5,940.81	4,904.60	3,736.85
资产减值准备	149.05	86.33	-7.49
固定资产折旧	588.97	396.18	321.52
无形资产摊销	39.99	34.87	32.82
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	568.71	-24.39	13.40
公允价值变动损失		-	-
财务费用	144.62	180.73	248.59
投资损失		-	-0.84
递延所得税资产减少	-13.43	-0.72	-28.84
递延所得税负债增加	0.32	0.32	0.32
存货的减少	-641.59	-628.91	35.21
经营性应收项目的减少	-3,912.63	-3,472.34	1,436.40
经营性应付项目的增加	297.02	1,523.24	-3,430.39
经营活动产生的现金流量净额	3,161.84	2,999.90	2,522.92

公司经营活动产生的现金流入主要为销售商品、提供劳务收到的现金。由于营业收入的快速增长，以及公司对应收账款的管理良好，公司经营活动产生的现金流入保持平稳的增长趋势。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的具体情况如下：

指标	2010年度	2009年度	2008年度
净利润（万元）	5,940.81	4,904.60	3,736.85
经营活动产生的现金流量净额（万元）	3,161.84	2,999.90	2,357.55

报告期内公司净利润和现金净流量均呈现逐年增长趋势，但经营活动产生的现金净流量均低于当期净利润。公司通过完善应收账款回收管理制度，不断加强

应收账款管理，严格执行相关的信用政策，使得在业务量增加较快的情况下，保证了应收账款的有效回收和运营资金的正常运转。

公司目前的信用政策和应收账款的管理模式虽然能够保障运营资金的正常运转，但从长远考虑，仍可能会给其发展带来较大的资金压力和一定的经营风险。在目前业务增长较快的状态下，更需要不断加强应收账款管理，积极缩短应收账款回收周期，提高经营活动产生的现金净流量。

公司管理层认为，防磨抗蚀在我国尚属于新兴产业，目前正处于发展期。随着国家有关节能环保、再制造等相关政策的逐步推进和落实，企业防磨抗蚀意识的增强，客户认可度的提高及产生的示范效应，公司提供的产品和服务已经被包括电力、钢铁、水泥等企业的广泛认可，在此基础上，公司可以通过调整现有客户的信用政策，缩短应收账款回收周期，改善经营活动的现金流量，保障公司的持续经营能力。

（三）投资活动现金流量

报告期内，公司投资活动产生的现金流入主要为收回投资所收到的现金、处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额以及处置子公司及其他营业单位股权收到的现金净额，情况如下：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
收回投资收到的现金	-	-	30.00
取得投资收益收到的现金	-	-	0.54
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4.58	21.14	12.35
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	-
收到其他与投资活动有关的现金		-	1,136.72
投资活动现金流入小计	4.58	21.14	1,179.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,360.97	1,320.98	1,835.26
投资支付的现金		-	346.30
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		-	419.58
支付其他与投资活动有关的现金		-	-
投资活动现金流出小计	2,360.97	1,320.98	2,601.14
投资活动产生的现金流量净额	-2,356.39	-1,299.85	-1,421.54

2008 年所产生的投资现金流量流入主要为收到的南昌高新技术产业开发区管委会支付的资产补偿款 1,136.72 万元。

公司投资活动产生的现金流出主要为购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金和投资所支付的现金。2008 年投资活动现金流出主要为建设高新区新基地生产车间、综合办公大楼、恒大新材料车间和购置高新区新基地生产车间土地 023#及生产设备等所支付的现金 1,835.26 万元，投资支付的现金 346.30 万元；2009 年投资活动现金流出主要为建设高新区新基地生产车间所支付的现金 1,320.98 万元；2010 年投资支出主要用于建设高新区新基地生产车间内实芯丝材生产线与取得洪国土资(交成)字[2010]51 号地块土地使用权。

（四）筹资活动现金流量

公司筹资活动产生的现金流入主要为取得借款现金。2008 年度、2009 年度和 2010 年度公司取得借款现金分别为 3,390 万元、2,450 万元和 4,350 万元，2010 年度，公司取得外部投资者增资扩股的投资款 4,200 万元。

公司筹资活动产生的现金流出主要为偿还债务所支付的现金和偿付利息所支付的现金。近三年，偿还债务本金所支付的现金分别为 2,074 万元、3,778 万元和 4,013.00 万元。

报告期内公司均有较大金额的筹资活动产生的现金流入和现金流出，主要因公司以短期借款方式融资为主所致。

（五）资本性支出情况

1、报告期内资本支出情况

（1）房屋建筑物投资支出

近三年，公司进行房屋建筑物的投资支出合计达 2,223.35 万元，主要包括：（1）恒大新材料车间。该车间系公司子公司南昌恒大新材料发展有限公司拥有的生产

厂房，目前主要为公司 MT 产品的生产基地；（2）综合办公大楼。该楼位于南昌高新区内，是公司主要办公场所。（3）高新区新基地车间。

（2）无形资产支出

①支付土地款。2008 年支付南昌高新技术产业区内土地款 95.89 万元，土地证号为高新国用（2008）第 1-023 号。2010 年支付洪国土资(交成)字[2010]51 号地块土地使用权款项 1,024.08 万元。

②收购商标、专利。报告期内，公司收购商标、专利等无形资产合计支出达 26.5 万元，包括：公司与上海恒大工业公司、上海恒大经济发展总公司签订的商标转让及代理协议购买的“恒大”系列商标专用权，共支出 21.5 万元。2008 年 2 月 2 日，本公司控股子公司恒大新材料与林北签订的专利权转让合同购买的“蜂窝状锅炉四管高温耐磨陶瓷护瓦”及“新型刚玉带筋耐磨陶瓷片”两项专利权，合计支出 5 万元。

（3）收购股权

报告期内，公司收购股权合计支出达 765.89 万元，包括：收购恒大新材料 23.21%股权、收购东方晶格 100%股权以及收购球冠科技 100%股权（详见“第七节 同业竞争与关联交易”）。

2、未来重大资本性支出计划及资金需求情况

在未来两到三年，公司重大资本性支出主要为本次发行股票募集资金拟投资项目，包括“金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目”、“非金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目”、“技术研发中心技改扩建工程项目”、“营销网络及物流配送中心扩建项目”，上述四个项目总投资金额为 2.3 亿元。在募集资金到位后，公司将按拟定的投资计划进行投资，具体情况详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

截至本招股说明书签署日，公司除现有在建工程及募集资金项目外，暂时无

其他重大资本性支出计划。

四、生产基地搬迁的情况

1、基本情况

根据南昌市高新区政府的规划，公司位于南昌市高新区 E-10 地块（即洪土国用登高 2004 第 392 号”土地）的生产基地所处的区域将整体规划为南昌市高新区出口加工区，公司根据政府要求迁移上述生产基地。2007 年 4 月 16 日公司已经与高新区管委会签订换地协议，约定将公司生产基地所在地块与高新区内另一相同面积地块进行置换，原有生产设施将全部迁入生产基地新址，同时高新区管委会将支付厂房重置建设费、搬迁及停工损失等补偿费用共计 1,157.02 万元。2008 年 9 月 19 日，公司与南昌市国土资源局高新分局签订了《国有建设用地使用权置换合同》，2008 年 12 月 12 日，获得了高新国用（2008）第 1-023 号土地使用权证，使用权面积为 25,336 m²。

2、旧厂区的清理情况

截至 2010 年 12 月 31 日，公司生产基地搬迁已经完成。截至 2010 年 12 月 31 日，公司已经清理了原用于置换的“洪土国用登高 2004 第 392 号”土地证所记载的土地上所属房产及相关建筑物主要有两栋厂房（第 1 栋和第 2 栋）和配电间及一些公共设施。

3、新厂区建设情况

根据 2008 年 6 月高新区核发的建设用地规划许可证[地字第 360100200810015]号，新生产基地总建设规模为 40,198.80 m²。目前公司已经建成两栋新生产车间，房产证正在办理中。

4、搬迁对公司的影响

2010 年 3 月，公司已按计划完成新厂区的建设和旧厂房的搬迁，本次搬迁费

用及原地上建筑物的清理损失共计 568.64 万元计入当期营业外支出，同时将相同金额的补偿款自递延收益转入营业外收入。剩余 588.38 万元作为新建建筑物补偿款，转入递延收益，并按照新建建筑物折旧年限分期转入营业外收入。

目前新厂房已经正常生产，本次搬迁工作并未对公司的正常经营活动构成重大的不利影响。

五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）对公司财务状况和盈利能力影响因素分析

1、市场因素的影响

随着国民经济的持续快速发展，电力需求稳步增加，电力工业随之得到较快发展。为了保证电力行业持续健康、快速发展，相关电力工业企业必须注重节能、降耗、安全稳定运行等方面，这就为公司的一系列产品和技术工程服务提供了广阔的发展空间。

此外，公司产品上下游产业的发展也扩大了公司的市场容量。特种涂料和耐磨材料等产品的上游企业主要为耐磨骨料及粉料等原材料的生产和供应商。这些原材料货源充足，供应市场稳定。公司无机非金属防磨抗蚀产品属高新技术产品，它们与传统涂料、耐材不同，其技术含量及产品附加值高，原材料的供求及价格的变动对成本的影响有限。金属热喷涂产品在电力、钢铁、水泥、石油、化工、航空、航天等行业广泛运用，市场容量可达数百亿元；同时，这些行业的发展直接推动着金属热喷涂、特种涂料、特种陶瓷、耐磨材料行业的发展。预计未来我国金属热喷涂业务和防磨抗蚀产业市场需求仍将保持较快的增长速度，这为公司的发展营造了良好的外部环境，有利于促进公司盈利水平快速增长。

2、低端市场恶性竞争的影响

公司所属行业在低端市场上的竞争比较激烈，部分低端产品制造企业规模较小且产品质量参差不齐，通常以质次价廉的产品和服务占据一定市场，进行恶性

竞争，这对行业的长远健康发展造成不利影响。

3、募投项目因素的影响

（1）募集资金到位后，公司的资产规模将进一步扩大，资产负债结构获得改善，这将提高公司的抗风险能力。

（2）本次募集资金投资项目建成投产后，公司的生产规模将大大增加，产品的技术含量将获得提高，这为进一步提高公司盈利能力创造了有利条件。

（3）募集资金投资项目建成后，固定资产投资增长将增加公司折旧费用。若投资项目未能实现预期收益，公司收入下降或增长较小，折旧费将给公司盈利带来较大压力。

（二）主要财务优势

报告期内公司资产质量较好，管理能力较强；公司资产周转状况良好，存货周转速度较快，资产利用效率较高；成长能力和盈利能力强，业务发展前景良好；公司经营活动的现金流量与公司营业利润配比，收益质量较高。

公司募集资金投资项目建成后，公司金属和非金属系列防磨抗蚀材料的生产规模以及防护业务市场占有率将进一步扩大。由于金属和非金属系列防磨抗蚀材料生产和防护服务业务的技术壁垒较高，预计公司产品和服务仍将维持较高的毛利率水平，公司未来的盈利能力将不断增强。

（三）主要财务困难

虽然公司经营活动产生的现金流量充足，但由于近年来公司固定资产购建活动不断增加，公司购建固定资产支出的现金数额呈现不断增大趋势，尤其是为适应公司业务发展的需要。2008 年度、2009 年度和 2010 年，公司投资活动的现金净流量分别为-1,421.54 万元、-1,299.85 万元和-2,356.39 万元。

根据公司项目实施计划，预计未来几年公司固定资产购建支出会继续增加，

仅依靠公司自身积累以及银行贷款将不能满足投资项目的现金需求。公司拟运用本次公开发行股票募集资金进行新增项目的建设，进一步改善公司资本结构，增强公司抵抗风险的能力。本次募集资金到位后，公司资本规模、融资能力将得到提高，有利于公司持续发展。

（四）财务状况和盈利能力趋势分析

1、公司现有主营业务将保持良好发展

公司已通过了 ISO9001:2000 质量管理体系认证，产品品质高、性能稳定，拥有广泛客户基础。报告期内公司产量、销售收入和利润增长较快，整体竞争优势在国内同行业中处于领先地位。公司主要业务 HDS 防护业务的市场占有率居国内前列。此外，由于公司 HDS 防护实施效果好、产品质量高、行业地位突出，近三年在公司业务规模不断扩大的同时，毛利率一直保持在较高的水平。经过十几年的积累和发展，公司在工业设备防磨抗蚀产业的先发优势以及完善的业务体系、营销网络，使公司在本行业内处于领先地位。

2、产业的快速发展为公司业务发展提供了良好的外部环境

随着国家对“节能减排”重视程度的提高，公司所处行业在产业政策方面可能会得到国家更多的支持。同时，公司还将向客户所处的下游行业如石油、矿业、桥梁、航空、航天、造纸等进行拓展，也将有效带动防磨抗蚀市场需求量快速增长，为公司提供良好的发展机遇。

3、募集资金投资项目的积极影响

近年来公司的投资为公司下一步的发展奠定了技术、设备、产品、市场等方面的基础，赢得了市场先机，形成了公司的核心竞争力，使公司持续健康发展。本次公开发行股票募集资金到位后，公司将进一步增加资产规模，改善资本结构，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。本次募集资金运用对公司经营的影响详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”之“四、募集资金运用对公司财务状况和

经营成果的影响”。

4、股东权益将会进一步增加

随着产能扩张和销售增长，公司资产将会增加。随着公司持续盈利，公司盈余公积和未分配利润将会大幅增长，股东权益将会增加。

公司管理层认为，目前公司主营业务市场地位稳固，销售收入稳步增长，盈利能力较强，财务状况良好。预计未来三至五年内，工业设备防磨抗蚀产业需求旺盛，公司财务状况和盈利能力将保持持续良好发展趋势。

第十二节 业务发展目标

公司业务发展规划是基于当前宏观经济发展形势，工业设备防磨抗蚀产业的发展状况，对本次发行当年及未来二年公司的业务发展做出的预期、计划与安排。由于防磨抗蚀产业发展过程中有诸多不可预知因素的存在，本发展规划的实现程度存在一定的不确定性。投资者不应排除公司根据国民经济和行业发展、市场竞争的变化及公司实际经营状况对本业务发展目标进行及时修正、调整和完善的可能性。

一、公司发展规划

公司将以本次发行新股和上市为契机，以公司发展战略为导向，通过募集资金投资项目的顺利实施，提升公司在工业设备防磨抗蚀防护领域的领先水平，实现公司持续、健康、快速的发展，不断提升公司价值，实现利益相关者利益最大化。

（一）本次发行当年及未来二年发展规划

公司将专注于工业设备防磨抗蚀防护产品的研发、生产、销售和技术工程服务，坚持“以市场为导向，以效益为中心”的指导思想，通过“产品+技术工程服务”综合防护解决方案的业态组合，充分发挥公司的自主创新优势、规模优势和品牌优势等，确保募集资金投资项目的顺利实施，在稳步提升公司工业设备防磨抗蚀防护产品现有生产规模和市场占有率的基础上，本次发行当年及未来二年将公司建设成为具有国际先进水平的工业设备防磨抗蚀防护产品和技术的生产与研发基地，成为“全国一流的防磨抗蚀节能专家”。上市当年防护面积达到 22 万平方米以上，力争 2013 年防护面积突破 48 万平方米；继续领跑国内工业设备防磨抗蚀产业，为建设“资源节约型、环境友好型社会”，发展我国的循环经济作出应有的贡献。

（二）为实现发展规划制定的保障措施

1、产品和技术开发计划

积极实施募集资金投资的技术研发中心项目，完成技术研发中心项目确定的新型干法水泥回转窑用系列耐磨浇注料的研制、HVOF 防磨抗蚀复合涂层研究及应用、新型铁基非晶合金涂层制备与性能研究等新研发项目；未来二年内每年完成三至五个项目的专利申请。另一方面为了进一步更好地满足客户的防磨抗蚀节能的各种需求，公司将紧紧围绕电力、钢铁、水泥、化工等应用领域，以金属热喷涂和非金属系列高温抗蚀耐磨系列防护材料为开发和创新研究的主攻方向，具体计划如下：

- （1）重点研发具备高结合力、高耐磨性、高硬度的防磨抗蚀新材料、新工艺；
- （2）开发多功能、智能化、小型化金属热喷涂设备；
- （3）对等离子喷涂设备进行改造，使之可以用于在线进行防磨抗蚀防护及工件修复；
- （4）开发防磨抗蚀锅炉管及耐磨工件预制件供锅炉生产企业使用，以改变目前国内事后防护的状况；
- （5）开展循环流化床综合防磨抗蚀技术的研发及推广，计划在全国范围内组织多种技术力量，采用超音速火焰喷涂、高温防磨抗蚀梁等多种技术进行循环流化床锅炉四管综合防护技术研究，并依此建立全国循环流化床防磨抗蚀综合预防及维护中心。

为此公司科研经费投入在未来二年平均每年不低于当年销售收入的 4.5%。产品和技术开发计划的实施，应确保未来二年，每年能够产生用于现场技术工程服务，针对不同工况条件下有效的一至两套设备防护方案；从而始终保持公司在同行业的技术领先地位。

2、市场开发计划

公司的市场开发将围绕着国内、国外两个市场，在未来二年时间内计划逐步建成一个覆盖全国，扩展东南亚、南亚和非洲的国际市场营销网络，开创一个以电力、钢铁、水泥、化工四大行业为主体，矿业、造纸等其他行业为辅助，以防

磨抗蚀材料技术运用为载体的完整产业链。

除了针对电力、钢铁、水泥、化工企业的设备防磨抗蚀与工件修复再造外，将向矿业、桥梁、军工等诸多领域拓展。除了进行防磨抗蚀防护外，还将金属热喷涂使用扩展到防滑、装饰等其他用途。力争未来二年实现来自电力、钢铁、水泥、化工以外企业的业务收入占公司收入总额的 30%。

积极开发设备制造厂和项目承包商的配套服务，如锅炉厂和国内外承揽电力、钢铁等项目建设当中的配套供货及技术工程服务，尤其积极与中国的海外承包公司建立战略联盟的合作关系。

3、服务网络建设计划

（1）完善服务网络体系，在国内构建片区全面覆盖的高效高密度服务网络。2010 年全国销售划分成十大四片区。公司 2012 年将基本按每省设立一个片区进行管理，加强片区人员密度管理，同时引入高素质职业经理人进行每区 5-6 省的大区域管理格局。

（2）组建精英业务团队。根据公司产品科技含量高，且以技术工程服务见长的特点，公司将努力打造一支懂技术、擅经营的专业技术型精英业务团队，同时还将着力打造一支懂管理擅经营的市场开发管理团队。

（3）电子商务业务开拓。根据公司高科技产品的特点，结合互联网发展走势，顺势推出电子商务销售，一是加强网站建设，二是组建网络销售队伍，三是开展网络销售。

（4）海外业务市场开拓。公司成立了专门负责国际市场营销工作的市场拓展部，制定了海外市场开拓实施计划，组建了海外开拓业务团队，具体开拓海外业务按四种方式进行：一是在海外设立销售分公司；二是合作或参股成立海外公司；三是通过国内公司及设计院等平台间接出口；四是委托国外代理公司或国内驻外机构代理。2010、2011 年公司在已开拓印尼、印度、越南市场的基础上，将继续努力开拓马来西亚等东南亚国家的业务。未来二年内在海外设立 1-2 家分支机构。

（5）2012 年前根据业务发展需要在全国增设 4 处物流仓储基地，增强公司的业务网络的服务能力。

4、人力资源规划

公司实施以人为本的管理策略，按照“精简、高效、适宜”的发展原则，规划和实施人力资源战略。通过内部培训、培养和外部引进相结合的方式选拔优秀人才到合适的岗位，使公司的人才队伍的技能结构、知识结构、年龄结构和层次结构日趋合理。

（1）人才培养

公司将以自主培养为重点，对现有人员进行分层次地、有针对性地系统化培训。通过内部轮岗和换岗的方式，实现部分技术型骨干向管理型骨干转型，使部分营销型骨干向技术领域、产业领域延伸，培养造就一批懂技术、懂管理、懂市场的复合型人才；与此同时，公司将重视和鼓励员工开展在职教育和在岗培训，提高员工的业务水平和工作能力，在生产、工艺、设备、销售等领域培养一支技术过硬、管理有方的专业技能型队伍，实现员工与公司一起成长，共同发展的目标。此外，公司还将采取“引进来，走出去”的办法，强化与高等院校和管理咨询机构的合作，进一步完善公司培训体系，改进培训效果，计划与知名培训机构合作成立恒大培训学校，二年全体员工应参与一轮培训，努力提高中高级管理人员的现代经营管理能力、创新能力、决策能力，造就一支观念新、素质高、执行力强、充满朝气和活力的管理精英团队。

（2）人才引进

公司将通过内部举荐和人才服务公司加大对技术专家、优秀管理者、一流营销人员、资本运作人才引进的力度，有计划地引进高层次人才。

公司技术研发中心落成后，研发人员未来二年增加到约 100 人，其中硕士以上学历的人员占比超过 50%，进站博士后 10 余名。

每年通过招聘一批大中专毕业生和中等职业技能人员到一线岗位锻炼，培养公司发展的后备人员。

（3）优化配置

公司始终把人力资源管理作为实现公司战略的重要组成部分，把对人才的优化配置作为实现公司可持续发展的重要举措，通过培养、引进等方式，构建起与本公司发展相适应的管理团队、技术团队、营销团队和技工队伍，建立动态合理的绩效考评机制，优化各类人员在公司内部的岗位配置，建立完善的科技人才资源信息系统，合理调配科技人才资源，真正做到“事得其人，人尽其才，才尽其用”。

（4）完善激励机制

公司实行“待遇、感情、环境、事业留人”的吸引人才政策，实行“公平竞争，赛马不相马，人人是人才”的用人政策，建立了重业绩、重成果、重贡献的分配机制，对从事技术研发和应用的人员进行内部职称与薪资挂钩、技术创新奖励和重大研究成果参与提成等激励措施，激活广大技术人员的科技创新潜力。

公司将进一步完善各类岗位人员，特别是关键管理、技术岗位人员的薪酬体系和激励机制，合理确定薪酬结构，向优秀人才和关键岗位倾斜，通过股权激励、薪酬待遇、住房、福利等方式留住人才，保证人才队伍的稳定性与创新性，吸引和鼓励优秀人才为企业长期服务。

二、本次募集资金的运用对实现发展规划的作用

目前，公司现有生产能力已经趋于饱和，满足客户需求的能力受到一定程度制约，本次募集资金将集中使用于四个项目，即金属系列防磨抗蚀材料生产及防护再造建设项目、非金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目、营销网络及物流配送中心扩建项目以及技术研发中心技改扩建项目。通过募集资金项目实施，扩大金属系列防磨抗蚀材料和非金属系列防磨抗蚀材料的产能，将进一步增强发行人的规模优势，形成推动发行人利润增长的良性循环。“金属防护项目”

生产的 HDS 防磨抗蚀喷涂丝；“非金属防护项目”生产的 KM 高温抗蚀耐磨涂料和 MC 高温抗蚀耐磨衬里材料均为发行人为客户提供工业设备防护服务中使用的主要材料。项目达产后，2013 年 HDS、KM 和 MC 防护作业量计划分别增加 1~2 倍。

通过实施技术研发中心项目，增加各种新型科研设备，重点研发项目包括自动喷涂装置的研制、新型堆焊焊丝制作工艺技术攻关、新型干法水泥回转窑用系列耐磨浇注料的研制、HVOF 防磨抗蚀复合涂层研究及应用等，项目的实施一方面提升了公司实验装备，另一方面为公司进入超超临界锅炉的防护领域排除技术障碍，带动公司产品与技术工程服务的升级，培育高附加值的利润增长点。

三、制定发展规划所依据的前提条件

- 1、公司本次股票能够在 2011 年成功发行，募集资金如期到位；
- 2、公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，没有发生对公司发展具有重大影响的不可抗力现象发生；
- 3、公司所遵循的现行法律、法规无重大变化，适用的各种税收、税率政策无重大变化；
- 4、公司所在行业及其领域的市场处于正常发展的状态，行业没有出现重大的调整和波动，并没有出现重大的市场突变情形；
- 5、公司能合理预期的风险得到有效控制，且不发生其他足以对公司生产经营产生根本性影响的风险；
- 6、国家产业政策没有重大改变；
- 7、公司能够保持现有高级管理人员、核心技术人员的稳定性或连续性；
- 8、无其他不可抗力及不可预见因素造成的重大不利影响。

四、实施计划面临的主要挑战

尽管公司在工业设备防磨抗蚀领域已处于国内领先地位，但随着市场需求的变化、竞争的加剧以及本公司生产规模的扩大，也将面临如下挑战：

1、资金问题

公司要实现销售收入的持续增长，需要持续投入大量资金用于生产车间的扩建、产品生产能力的增强、施工设备的购买，并对现有设备不时地改造更新以及新产品新工艺的研发，及时、合理地使用各种融资手段对公司具有非常重要的意义。因此本次公开发行股票上市，可以解决经营资金短缺的问题，对本公司的快速、健康、持续发展十分重要。

本次发行后，公司自有资金实力和业务规模将进一步扩大，有利于降低公司融资成本。在此基础上，公司将建立灵活、有效的融资渠道，运用多种融资手段，满足快速增长的资金需求。

2、人力资源问题

随着上述计划的实施，公司的生产规模、采购规模、客户数量、员工数量、管理机构等都会迅速扩张，营运结构和组织管理也都趋于复杂。公司对经营、工程项目管理、相关技术和销售管理等方面人才的需求将会增大。

3、组织管理问题

在公司业务规模迅速扩展的情况下，公司长期以来形成的战略规划、组织结构、制度建设、资源配置、内部控制、人员素质等方面将会受到重新检验，在本次发行上市并迅速扩大经营规模后，公司的组织结构和管理体系将会复杂化。因此，为适应公司发展，在实施上述计划和未来运作过程中，公司的各项内部控制制度和组织管理制度都需要不时地作出调整。

五、公司的业务发展规划与现有业务的关系

公司成立 18 年以来一直以从事工业设备防磨抗蚀防护，采用“产品+技术工程服务”的经营模式，以自有资金滚动投资，保持较稳健的经营规模扩张战略，拥有一支专业的人才队伍，积累了专业防磨抗蚀的丰富经验，构建了灵活、高效、严密的管理制度和管理体系，树立了具有一定知名度的品牌，具备了大规模扩张的条件。上述业务发展规划，正是在公司现有业务基础上按照公司发展战略和经营目标制定的，有利于强化公司在全国和国际市场快速扩张规模，扩大实力，提升公司的核心竞争力和品牌形象，提高公司的竞争优势。

发展目标与现有业务具有十分紧密的一致性和延续性。公司现有业务与业务发展规划所面对的客户主要是电力、钢铁、水泥、化工等重工企业，公司所从事的产品生产和技术工程服务均属于防磨抗蚀产业。本次股票发行上市将有利于公司迅速扩大经营规模，实现业务发展规划。

募集资金的到位解决了公司发展所遇到的资金瓶颈，同时也为公司在资本市场上的持续融资开辟了通道，使公司的未来发展有了资金保证。公司通过发行股票并上市成为公众公司，可大大提高公司的知名度和社会影响力，增强公司员工的凝聚力和对公司所需优秀人才的吸引力，将促进公司进一步完善法人治理结构，提高管理水平，增强运营效率。

公司在上市后将通过定期报告持续公告规划实施和目标实现的情况。

第十三节 募集资金运用

为增强研发实力，提高防磨抗蚀产品的生产、在线工程技术服务以及网络体系的快速响应能力，巩固公司在工业设备防磨抗蚀领域的领先地位，增强公司的整体竞争优势，本次募集资金拟投资于技术研发中心、扩大产能以及服务网络体系建设等项目。

一、本次募集资金投资项目计划

（一）本次募集资金投资项目

本次募集资金运用已经 2010 年 5 月 5 日召开的公司第一届董事会第十三次会议、2010 年 5 月 25 日召开的 2010 年第三次临时股东大会审议通过。

本次发行后，募集资金将按照轻重缓急顺序投入“金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目”（以下简称“金属防护项目”）、“非金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目”（以下简称“非金属防护项目”）、“技术研发中心技改扩建工程项目”（以下简称“技术研发中心项目”）、“营销网络及物流配送中心扩建项目”（以下简称“网络服务体系建设项目”），上述 4 个项目投资总额及募集资金数投资额如下表：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	募集资金 投资额 (万元)	备案文号	环评批文号
1	金属防护项目	8,795.70	8,515.70	洪发改行备字【2010】44 号	洪环监督[2010]146 号
2	非金属防护项目	7,236.50	6,996.50	洪发改行备字【2010】45 号	洪环监督 [2010]145 号
3	技术研发中心项目	3,465.00	3,465.00	洪工信行管备【2010】23 号	洪环监督[2010]144 号
4	网络服务体系建设项目	3,602.00	3,602.00	洪发改行备字【2010】46 号	—
	合计	23,099.20	22,579.20		

上述四个募集资金投资项目可分为二类，第一类是公司原有产品的扩产投入，

以提高公司产能,包括金属防护项目和非金属防护项目,投资金额合计为 16,032.20 万元(含已用自有资金购置的土地款 520 万元),占投资总额的比重为 69.41%;第二类是公司对未来发展的支撑项目,包括技术研发中心项目和网络服务体系建设项目,投资金额为 7,067.00 万元,占投资总额的比重为 30.59%。

（二）募集资金投资项目投资计划

序号	项目名称	募投项目投资计划（万元）			
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	项目投资额
1	金属防护项目	6,291.10	1,803.60	701.00	8,795.70
2	非金属防护项目	5,485.00	1,280.60	470.90	7,236.50
3	技术研发中心项目	3,465.00	—	—	3,465.00
4	网络服务体系建设项目	1,646.90	1,410.40	544.70	3,602.00
	合 计	16,888.00	4,494.60	1716.60	23,099.20

募集资金到位后,公司将严格按《募集资金使用管理办法》,遵循专户存放、规范使用、如实披露、严格管理的原则,规范募集资金的使用和管理。

（三）本次募集资金不足或富余的安排

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

二、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）市场前景和竞争状况

1、我国防磨抗蚀产业整体市场前景广阔

改革开放以来,中国经济走上了快速发展的道路,也面临着经济发展中的高

消耗、高污染和资源环境约束问题。节约资源、发展循环经济、保护生态环境，加快建设资源节约型、环境友好型社会，促进经济发展与人口、资源、环境相协调，已成为我国的基本国策。我国已经将“建设资源节约型、环境友好型社会”作为国民经济与社会发展中长期规划的一项战略任务。

电力、钢铁、水泥、石油、化工、造纸、建材、航空航天、纺织、船舶等行业是支撑我国经济发展的重工业行业。这些行业生产运行中大量设备处于高温、高速、冲刷、磨损、重载荷及腐蚀环境等工况条件，设备的质量和使用寿命将直接影响企业的安全生产、运行效率、产品质量和生产成本。

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

2、电力、钢铁和水泥等企业防磨抗蚀的需求快速发展

发行人近三年业务收入主要来自电力、钢铁、水泥等企业的防磨抗蚀服务。随着上述企业防护意识增强和防护经济效益的体现，必然加大对设备防护的投入，对防磨抗蚀服务的需求量将会不断上升。

（1）电力、钢铁和水泥企业存量工业设备的防磨抗蚀市场需求潜力巨大

大量的现役工业设备是防磨抗蚀产业的存量市场。截至 2009 年底，全国火电装机容量达到 65,205 万千瓦，粗钢产量达到 56,784 万吨，新型干法水泥生产线余热发电系统达到 390 条。电力、钢铁、水泥等企业在正常运行中对大量受磨损和腐蚀的设备均制定了定期维护计划，以实现“花小钱，省大钱”和“节材降耗”的经济效果。根据市场调研，2009 年上述企业工业设备防护比例仅为 35%，随着防护意识的不断增强和防护经济效益的体现，未来防护比例将逐年上升。此外，工业设

备的防护具有周期性，属于“工业消费品”，一般每 2—3 年需重新进行防护更新，以保证工业设备正常、安全运行。因此，电力、钢铁和水泥等企业存量工业设备的防磨抗蚀市场需求潜力巨大。

（2）电力、钢铁和水泥等企业的增量工业设备的防护需求保持稳定增长

根据国家统计局的统计数据显示，2007 年至 2009 年我国 GDP 平均增长速度达 10.83%，而工业生产增速更快，同期工业增加值平均增速高达 10.90%，公司下游行业近几年呈现较快增长态势。近三年，我国火电企业的火电装机容量平均年增长 11.57%，钢铁企业粗钢产量平均年增长 11.45%。电力、钢铁和水泥等企业的发展带来了工业设备的增加，由此增量工业设备的防护需求也将保持稳定增长。

（3）产业结构调整刺激电力、钢铁和水泥等企业对防磨抗蚀的需求

国家对电力、钢铁、水泥三大行业产业结构做出了相应的调整政策，未来几年将逐步淘汰高能耗、低产出、经济效益指标差的小型企业。随着产业结构的调整，大型工业机组和设备将逐步替代小型工业机组和落后设备，使得企业对设备安全稳定运转提出更高的要求，从而大大增加了设备的防护需求。因此，产业结构调整为防磨抗蚀产业带来新的契机。

3、防磨抗蚀应用领域的不断延伸将持续带来增量需求

防磨抗蚀技术应用领域相当广泛，除电力、钢铁、水泥等企业外，还包括石油、化工、造纸、轻工、纺织、矿业、机械、航海、航空等领域。随着防磨抗蚀新材料在电力、钢铁等企业的运用，其产生的经济效益逐渐显现并逐步带动其他行业的企业对防磨抗蚀的需求。目前，机械、化工、造纸等企业已开始使用防磨抗蚀新材料对工业设备进行防护处理。此外，电力、钢铁、水泥等企业防磨抗蚀应用部位也在不断拓展，如电力企业的磨煤辊、脱硫烟囱等设备。

4、行业竞争情况

目前，虽然防磨抗蚀产业在我国已初具规模，市场需求量逐年增加，业内也

出现了一些高速发展的企业。但是，由于行业处于起步上升阶段，行业本身存在的一些特殊性（如地域性、部分市场需求层次较低、企业升级存在很多障碍），行业竞争表现为区域性和不同层次性。在全国，为电力、钢铁和水泥等行业提供防磨抗蚀服务的企业数以百计，多数规模很小，且目前没有上市公司。多数企业提供的产品和服务单一，或集中在局部市场，业务规模集中在几百万元，少数达几千万元。

公司拥有一支高素质的销售队伍，绝大多数员工都在公司服务多年，对本行业非常熟悉。公司拥有技术研发优势，服务范围涵盖了防磨抗蚀材料的研发生产、涂层设计、组织施工和技术支持等方面，能够为客户提供一揽子综合防护解决方案，这些是竞争对手所不具备的。因此在竞标过程中业内企业所附的技术协议中往往是以我公司的产品特点作为参照而制定的，大大提高了我公司的竞标优势，不仅提高了中标率，还往往能够以相对理想的价格签订合同。

凭借上述优势以及公司产品所具备的优异性能，公司将会挤占性能较差的传统产品的现有市场份额、抢占新增市场份额，公司的市场销售额将逐步扩大。

（二）产能分析

1、公司近几年产量持续增长

由于发行人根据自己的材料生产、技术施工能力确定产品产量，使用防护材料为客户进行设备维护技术工程服务，产品以销定产。近三年公司主要防护产品的产能和产量情况如下：

产品名称	指标	2010 年度	2009 年度	2008 年度
HDS 防护	产能 (m ²)	65,000.00	60,000.00	45,000.00
	产量(m ²)	64,110.00	57,142.00	45,353.00
	产能利用率	98.63%	95.24%	100.78%
KM 防护	产能 (m ²)	48,000.00	48,000.00	45,000.00
	产量(m ²)	48,320.00	47,707.00	46,215.00
	产能利用率	100.67%	99.39%	102.70%
MC 防护	产能 (m ²)	67,000.00	60,000.00	54,000.00
	产量(m ²)	68,700.00	63,011.00	56,400.00
	产能利用率	102.54%	105.02%	104.44%

可见公司近三年主要产品的产量增速较快，上述三类产品销量三年平均复合增长 11.28%，产能利用率已基本达到饱和。其中“HDS 防护”主要应用于电厂及工业锅炉各受热面管道、风机叶轮等易强磨损部件的修复和再制造，在锅炉“四管”的表层管防护中用量较大，近三年该产品的销量年均复合增长 19.54%；“KM 防护”主要应用于电厂及工业锅炉“四管”受热面及深层管排防磨抗蚀，近三年该产品的销量年均复合增长 3.19%；“MC 防护”用途较为广泛，主要应用于 CFB 锅炉、烧结机大烟道、风箱管、除尘烟道、磨煤机进出口管道、粗细分离器以及各行业输煤、输料、输灰、除尘等系统的防磨抗蚀，近三年该产品的销量年均复合增长 10.80%。

从销售收入来看，上述三类产品对应的 2010 年营业收入达 23,379.57 万元，占主营业务收入的 91.71%，2008-2010 年实现收入年均复合增长 19.09%，是公司主要收入来源，本次募集资金投资项目对应的产品具有良好的市场基础。目前，公司的产能已经不能满足公司正常的业务发展，随着防磨抗蚀市场需求的不断增长，扩大产能势在必行。

2、募集资金项目新增产能分析

在四个募集资金投资项目中，技术研发中心项目为公司研发提供支持，网络服务体系建设项目为公司长远发展提供支持；金属防护项目和非金属防护项目在 2010 年募集资金到位的前提下，预期将在 2013 年完全达产。达产后公司能够实施的产能情况如下：

单位：万平方米

项目	产品	2010 年产能	新增产能	2013 年产能
金属防护项目	HDS 防护	6.50	7.80	14.30
非金属防护项目	KM 防护	4.80	9.00	13.80
	MC 防护	6.70	12.00	18.70

相比 2010 年产能，项目达产后，2013 年 HDS 防护、KM 防护和 MC 防护的能力分别增加了 1.2 倍、1.88 倍和 1.79 倍。公司 2008 年至 2010 年同类产品实际产量年均增长 10.64%，利用募集资金加大投资力度，能够实现公司业务更快增长。

募投项目达产后，预计防磨抗蚀产业的市场需求量及公司市场份额情况如下：

产品名称	2013 年需求量(万平方米)	市场份额(%)
HDS 防护	63.61	22.34
KM 防护	71.57	19.27
MC 防护	139.61	13.36

项目实施后，2013 年公司总产能能够巩固 HDS 防护市场占有率，并扩大 KM、MC 防护业务市场占有率。作为国内提供综合性工业设备防磨抗蚀业务的龙头企业，随着国家节约、环保、低碳政策的推进及企业防护意识的不断增强，防磨抗蚀产业市场需求将持续快速增长，公司完全能够消化新增产能。

通过以上分析可见，公司通过实施募集资金投资项目扩大产能是必要的，新项目的建设和产能扩张与公司业务发展速度和市场需求量是相匹配的。

（三）项目实施的保障措施

1、技术保障

（1）产品技术

目前公司已拥有十八项专利技术，其中“CFB 锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”、“高温抗渣防结焦涂料”、“非晶抗磨蚀电弧喷涂粉芯丝材”、“钢厂转炉烟罩防护用热喷涂涂层材料”为国家发明专利。“CFB 锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材”技术经上海科学技术情报研究所查新检索具有国际先进水平。

非金属防护项目的产品均为公司研发应用的新技术产品，“KM 高温抗蚀耐磨涂料”列入国家级火炬计划项目、国家重点新产品及国家科技部科技型中小企业技术创新基金项目，获江西省科技进步奖，江西省高新技术产品，KM 高温抗蚀耐磨涂料生产技术，经上海科学技术情报研究所查新检索具有国际先进水平；“MC 高温抗蚀耐磨衬里材料”被列入 2002 年国家重点新产品和 2003 年江西省优秀重点新产品、江西省高新技术产品。

（2）工程服务技术

金属防护项目采用的是目前世界上先进的超音速电弧、超音速火焰以及等离子喷涂防磨抗蚀防护、再造技术。公司经过多年研究，成功利用超音速火焰喷涂技术在防磨抗蚀产业中实现两个突破：一是攻克了利用超音速火焰喷涂技术进行在线防护的世界性难题；二是国内率先实现机器人在线喷涂。公司拥有超音速火焰喷涂设备 9 台（套），近三年成功为 40 余家企业的锅炉水冷壁、风机、水轮机叶片等部件实施了金属喷涂服务。2006 年公司开始尝试使用等离子喷涂技术进行防磨抗蚀防护，目前公司拥有一套国内先进的等离子喷涂设备，成功地为数家企业的窑炉高温履带、内燃机等设备部位实施了喷涂防护。

非金属防护项目运用了公司大量成熟的专利和专有技术，包括：冷喷技术（“锅炉深层管排冷喷枪”为实用新型专利）、抗蚀耐磨涂料扎网技术（“锅炉管道抗蚀耐磨扎网结构”为实用新型专利）、循环流化床综合防护技术、龟甲网技术、免锚固技术等。公司完全具有该些技术的自主知识产权，并经公司使用成功为多家企业实施了防护作业。

（3）研发力量

公司建有“省级企业技术中心”，利用自有技术人员进行新产品与新技术的开发；同时，公司在行业内首家设立了博士后科研工作站，现已有三名博士进站，从事“循环流化床受热面整体防护的 HVOF 粉末材料及其性能研究”、“超音速电弧喷涂用铁基粉芯丝材的研制”、“渗透钎焊碳化物抗磨蚀复合包覆涂层研究”三项课题。公司还注重与科研院所的合作，依靠多层次的技术创新体系，持续进行新技术的开发，在结合客户需求的基础上，不断将新技术转化为新产品和新应用，领先一步进入市场，将技术研发优势转化为产品 and 应用优势。众所周知，不同工况环境对设备磨损的机理是不同的，公司凭借强有力的研发优势可对不同磨损环境下的设备进行个性化防磨设计。这些对有效开拓市场起到强有力的支撑。

2、营销保障

（1）维护和深化原有的客户资源

①公司在本行业从业 10 余年，成功地为上千家企业提供了防磨抗蚀服务，形成了稳定的客户群，其中包括五大电力集团、钢铁和石化企业等长期的优质客户，公司建立了各个重点客户的设备维护档案，并根据设备维护周期，定期走访客户，了解企业的设备检修维护计划，优先满足老客户的设备维护需求。

②继续保持并扩大与国际电力工程承包商的合作，拓展国际市场。公司已与多家国际电力工程承包商签订合同，由公司负责对其承包的国外电力工程提供防磨抗蚀服务。目前，公司已经以这种方式进入了印度、印尼和越南市场。公司计划继续扩大与国际电力工程承包商的合作，拓展国际市场。

③不断深化客户服务功能。一方面，通过技术创新延伸服务领域，借助于表面工程技术手段有效解决了水力发电的水轮机气蚀及磨损问题，并逐步推广到其他类似企业客户；另一方面，公司利用驻外办事处和物流仓储等区域资源优势，提高售后服务质量和速度，积极维护原有客户资源，拓宽防护领域，从而扩大了对原有客户防护业务规模。

（2）积极开拓新的客户资源

①努力开拓新的应用领域，寻找新的客户资源。公司的防磨抗蚀技术除了在电力、钢铁、水泥、化工企业应用广泛之外，还积极开拓造纸、矿业、机械、航海、航空等领域。这些企业的防护需求潜力巨大，目前公司的防磨抗蚀技术正逐步应用在造纸企业的封缸、矿业的溜槽等领域。继续开拓其他应用领域，对公司未来的长远发展具有重大意义。

②公司防护业务开始向工业设备制造安装阶段的预防护拓展，逐步加大开发工业设备源头市场客户力度。公司已与四川东方电力设备联合公司、哈尔滨锅炉厂等国内大型锅炉生产企业签订项目合同，由公司对其出厂前的设备和产品提供防磨抗蚀服务。未来公司计划加大开发工业设备制造商客户的力度；同时积极开展与各电力设计院和其他电建单位的合作，既可与总承包商进行分包合作，也

可与技术推荐或设计单位进行合作。通过源头市场的开发，一方面可以开发需求量较为稳定的客户，另一方面可以从设备源头延伸到最终客户市场。

③针对细分市场需求，对潜力较大的细分市场集中力量，建立专业的销售机构，予以重点开发。鉴于近期水泥、造纸等企业客户需求增长，公司于 2008 年下半年专门针对水泥、造纸以及水电等企业防磨抗蚀市场设立了专业化设备防护推广组，进行重点市场开发。

（3）逐步与重点客户建立战略联盟，实现配套技术的合作开发

公司主要客户基本是国有大中型企业，经过长期合作，有了良好的信任度，公司已经筹划跟多家电厂和钢厂进行战略合作，根据客户自身状况确定防磨抗蚀技术课题，共同开发适合的防磨抗蚀防护、再造新工艺和新产品；在设备源头市场上与大型锅炉厂、电力集团合作，共同设计开发锅炉等设备的防磨抗蚀产品和工艺。

（4）加强片区信息与服务功能

发行人在全国建立了十四个业务片区，根据各个片区的客户资源状况，公司将在客户资源优良的片区就近设立办事处、物流仓储实施快速响应服务。这样既能大大降低原有的运输费用，又能更好地树立公司的形象，及时捕捉市场信息，更快更好地服务客户。

3、土地保障

公司 2008 年 12 月 12 日以土地置换方式取得了位于南昌高新技术产业开发区京东大道以东、大族电源以北工业用地（《中华人民共和国国有土地使用证》高新国用 2008 第 1-023 号），使用权类型为出让，终止期限为 2053 年 6 月 27 日，使用权面积为 25,336.00 m²。技术研发中心项目建设将在上述地块上实施。

公司于 2011 年 3 月 22 日取得了位于南昌高新技术产业开发区天祥大道以南、学院路以北工业用地（《中华人民共和国国有土地使用证》洪土国用（登高 2011）第 D009 号），面积为 78,745m²。公司拟在上述地块上建设金属防护项目及非金属

防护项目。

本次募集资金项目，拟占有土地面积如下表所示：

序号	项目名称	拟占用土地面积（m ² ）	土地使用证或出让合同
1	金属防护项目	23,333.33	洪土国用（登高 2011）第 D009 号
2	非金属防护项目	20,000.00	洪土国用（登高 2011）第 D009 号
3	技术研发中心项目	3,000.00	高新国用 2008 第 1-023 号
4	网络服务体系建设项目	—	—

4、人员保障

在项目人员配置方面，公司将有计划地招聘一批大中专毕业生和中等职业技能人员到一线岗位锻炼，在公司现有人员基础上，自主培养，以老带新，进行分层次地、有针对性地系统化培训，提高员工的业务水平和工作能力，在生产、工艺、设备、销售等领域培养一支技术过硬、管理有方的专业技能型队伍，实现员工与公司一起成长，共同发展的目标。

在技术人才准备方面，公司将通过内部培养和社会招聘相结合的方式加大对技术专家引进的力度。此外，公司还将强化与科研机构、高等院校和科研力量较强的重点客户合作，共同完成技术课题。公司还将完善薪酬制度，对关键技术和管理人员进行股权、薪资、住房、福利等方面的激励，保证人才队伍的稳定性。

综上所述，募集资金投资项目是运用先进技术发展我国的防磨抗蚀产业，适应行业发展形势的需要，有助于下游企业客户实现安全稳定生产、降低成本、节能减排、提高效益，符合国家倡导的节约型社会的建设要求。公司具备成熟的项目实施条件，拟实施的募集资金投资项目具有充分的必要性和可行性。

三、投资项目概况

（一）金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目

1、项目建设背景

金属热喷涂行业产值在 GNP 中所占比值大小是反映一个国家防磨抗蚀产业发达与否的重要标志之一。中国的该项比值为美国的 11%，日本的 17%，表明中国热喷涂市场仍处于发展阶段，远未达到成熟和饱和阶段。因此，应用金属热喷涂技术进行防磨抗蚀服务在中国具有较大市场发展潜力，发展前景广阔。

本公司设立以来一直从事金属热喷涂防磨抗蚀防护和再造业务，产品主要应用于锅炉“四管”、空气预热器、风机叶片等，产品应用领域不断拓宽。本项目实施后，公司原有的金属热喷涂业务规模将得到扩大，市场占有率得到提高，公司市场竞争力将获得较大增强。

2、项目建设必要性

（1）大力发展防磨抗蚀产业符合国家战略发展方向

国际上提出充分利用资源,减少环境污染为目标的“绿色制造”新概念。在我国,表面工程技术业界提出并大力倡导以修复重装为主要生产体系的绿色再制造理念。目前,一个以节约资源、降低能耗、走节约型发展道路、实行可持续发展理论的经济增长模式,已成为当今全球经济发展的目标。公司的主营业务防磨抗蚀是资源节约、环境保护、促进循环经济最有力的措施,是企业节能减排、降低成本、提高经济效益的得力助手,具有巨大发展潜力和广阔的市场需求空间。

（2）扩大现有产品生产能力，增强公司盈利能力

公司长期从事防磨抗蚀新材料的研发、生产、销售及工业系统设备的防磨、抗蚀、节能等技术服务，是国内综合性工业设备防磨抗蚀材料生产和技术服务的

龙头企业。根据全国热喷涂协作组统计，近三年在国内电力等行业燃煤锅炉“四管”等设备的金属热喷涂耐磨抗蚀防护市场中市场占有率第一。随着公司业务快速的发展，公司竞争优势的逐步发挥效用，产销规模迅速扩张，销售增长趋势良好，目前的厂房面积和布局已经不能满足市场高速增长的需要，各条生产线超负荷运转。

新项目建成达产后，将迅速地扩大生产规模，解决销售快速扩张带来的产能瓶颈问题，进一步发挥生产管理和规模经济优势，增强企业盈利能力。

（3）该项目的实施是实现公司发展战略的需要

本项目是在公司现有主营业务的基础上，结合国家产业政策和行业发展特点，以现有技术为依托实施的投资计划，是现有业务的进一步拓展。从经营效益和经营策略的角度考虑，利用现有产品的销售渠道和管理资源，提高整体销售收入，降低单位销售费用和管理费用，发挥规模效应，提高公司整体运营效率，降低整体运营成本。本项目将对企业竞争力产生大幅度的提升。

3、投资概算情况

项目名称	金额（万元）
建筑工程	2,141.80
设备购置	2,962.00
安装工程	81.10
其他费用	549.30
预备费	556.90
建设投资小计	6,291.10
铺底流动资金	2,504.60
合 计	8,795.70

4、产品、技术和工艺流程情况

（1）主要产品、规模、质量标准和技术水平

产品名称	建设规模（m³/年）	技术水平
HDS 防护	83,000	国际先进水平

（2）各种喷涂通用工艺及主要参数指标比较

涂层类型	火焰喷涂	超音速火焰喷涂	超音速电弧喷涂	等离子喷涂
气体焰流温度（℃）				
全部涂层	3000	2000-3000	5000	12000-16000
结合强度（MPa）				
金属	14-21	48-62	28-41	22-34
有色金属	7-34	48-62	14-28	14-28
自熔合金	83+（12+）	62（9）	—	—
陶瓷	14-32	—	—	21-41
碳化物陶瓷	34-48	83+	—	55-69
致密度（%） [涂层孔隙率=（1-致密度）]				
金属	85-90	95-98+	85-95	90-95
有色金属	85-90	95-98+	85-95	90-95
自熔合金	100	98+	—	—
陶瓷	90~95	—	—	90-95+
碳化物陶瓷	85~90	95~98+	—	90-95+
硬度				
金属	80Rb-35Rc	90Rb-45Rc	85Rb-40Rc	80Rb-40Rc
有色金属	30Rh-20Rc	100Rh-55Rc	40Rh-35Rc	40Rh-50Rc
自熔合金	30-60Rc	50-60Rc	—	—
陶瓷	40-65Rc	—	—	45-65Rc
碳化物陶瓷	45-55Rc	55-72Rc	—	50-65Rc
渗透性				
金属	中	极小	中	中
有色金属	中	极小	中	中
自熔合金	无	极小	—	—
陶瓷	中	—	—	偏小
碳化物陶瓷	中	极小	—	偏小
涂层厚度限制（mm）				
金属	0.5-2.0	0.6-2.5	0.5-2.5	0.4-2.5
有色金属	0.4-2.5	0.6-2.5	0.5-2.5	0.4-2.5
自熔合金	0.4-0.8	0.4-3.8	—	—
陶瓷	0.4-0.8	—	—	0.4-5.0
碳化物陶瓷	0.4-0.8	0.4-5.0+	—	0.4-5.0

（3）生产方法、工艺流程和生产技术选择

金属喷涂防护和再造工艺详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”。

（4）主要设备选择、核心技术及其取得方式

新增防磨抗蚀防护、再造用材料生产设备如下表：

序号	名称	型号/规格	数量	单位	单价 (万元)	总价 (万元)	供应来源
1	全自动控制烘粉炉	外协	4	台	11	44	山东
2	超声波振动筛	ZCS	2	台	2	4	无锡
3	行星式球磨机	SHQM	1	台	6.18	6.18	连云港
4	八角球磨机	AXJ	3	台	6	18	无锡
5	纵剪机组	1600	1	套	6	6	太原
6	焊带机组	UNIFLOOR	1	套	3	3	深圳
7	收带机	GS-915	1	台	2.27	2.27	郑州
8	放带机	KTHG-40	1	台	3.5	3.5	成都
9	清洗机组	RSQX-400III	1	套	6	6	无锡
10	成型机组	SYZ-II	2	套	90	180	天津
11	精拉机组	SYL-II	1	套	46.3	46.3	河南
12	手动叉车		1	台	0.5	0.5	国产
13	中央气站		1	套	20	20	德国
14	储气罐		4	台	1.6	6.4	国产
15	其他					76	
	合计					422.15	

新增防磨抗蚀防护和再造技术工程服务设备如下表所示：

序号	设备名称	规格型号	单位	数量	单价 (万元)	总价 (万元)	供应来源
1	等离子喷涂设备	APS-2000	台	1	34.4	34.4	北京
2	超音速火焰喷涂设备	DF3000	台	9	27.69	249.21	上海
3	超音速电弧喷涂设备	TLAS-4000	台	85	8.5	722.5	西安
4	配套喷涂枪	TLAS-III	把	32	5.8	185.6	西安

5	双螺杆空压机	L37-8.5	台	42	8.6	361.2	德国
6	二氧化碳气保护机	NBC-500A	台	10	1.15	11.5	无锡
7	便携式测厚仪	XI-5DL	台	50	0.3	15	美国
8	便携式硬度计	MP-900	台	10	0.15	1.5	美国
9	数控车床	SC6132	台	2	58	116	上海
10	数控铣床	MVC1000A	台	2	65	130	瑞士
11	镗床	LYM	台	2	42.7	85.4	滕州
12	自动激光焊接机	AHL-W400S	台	2	20.6	41.2	深圳
	小计					1,953.51	
13	其他设备						
13.1	混粉机	5000	台	3	5	15	国产
13.2	振动筛	ZS	台	1	2.16	2.16	国产
13.3	手动叉车		台	1	2.48	2.48	国产
13.4	储气罐		台	2	2.4	4.8	国产
13.5	回转反式袋式除尘器		台	6	12.6	75.6	国产
13.6	地埋式污水处理系统		套	1	38.3	38.3	国产
13.7	运输设备及其他					168	国产
	小计					306.34	
	合计					2,259.85	

本项目核心技术为公司自主研发，拥有独立的知识产权，有关金属热喷涂技术及相关工艺介绍的具体情况详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”。

5、主要原材料、辅助材料、燃料动力的供应

该项目产品主要原材料是丝材、钢带、原粉，辅助材料是矿砂、氮气，均以对外采购方式获得；

燃料动力为丙烷气、氧气，以对外采购方式获得，由供货商专用车运输。

上述原材料、辅助材料和燃料动力供应充足，不存在供应量不足的风险。

6、投资项目可能存在的环保问题、采取的措施及资金投入情况

（1）废水

本项目废水经配套建设的污水处理设施预处理后排入污水处理厂。废水水质经预处理后可以满足《污水综合排放标准》（GB8978-1996）中二级标准，符合排入污水处理厂的水质要求。

（2）固体废弃物

固体废弃物主要是机械加工后产生的边角料、微量粉尘、废弃的机修部件、除尘装置收集的粉料、职工的日常生活垃圾等。

防治措施：本项目工件机械加工中产生的边角料，其主要成份为金属制品，全部由公司回收出售；通过布袋除尘器收集的粉尘经回收后进行综合利用。

本项目的环境影响报告表已经获得江西省南昌市环境保护局洪环监督[2010]146号文批复。

7、项目的组织方式及实施进展情况

本项目以公司为主体组织实施。2010年3月，公司编制了项目可行性研究报告，并将相关材料上报南昌市发展与改革委员会进行备案，获得备案文号为洪发改行备字【2010】44号的批文。目前该项目正处于前期筹备建设阶段。

8、效益分析

参照公司2009年度HDS防护产品对应的销售、成本、费用情况，所得税率为15%，测算本项目的主要效益指标如下：

项目营运指标		项目财务盈利指标（税后）	
作业量（m ² ）	83,000	内部收益率	29.90%
单价（元/m ² ）	2,204	财务净现值（ic=12%）	11,152.00 万元
营业收入（万元）	18,300	投资回收期	5.00 年
利润总额（万元）	4,904.80	总投资收益率	33.50%
净利润（万元）	4,169.10	盈亏平衡点	46.54%

注：采用的计算费率为：管理费用率 8%；销售费用率 7%；销售毛利率 40%

（二）非金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目

1、项目建设背景

非金属系列防磨抗蚀材料属新材料领域。随着制造业的发展，新材料技术在实现经济和社会协调与可持续发展方面的作用日趋增强，市场需求旺盛。随着防磨抗蚀产业的发展及认可度的提高，除了电力、钢铁、水泥等传统行业的需求外，越来越多的相关产业如化工、矿业等企业的市场需求也不断增长。

2、项目建设必要性

（1）项目建设可进一步扩大公司利润空间

公司在 KM 防护和 MC 防护业绩增长突出。在 2007 年、2008 年和 2009 年公司 KM 和 MC 业务营业收入合计分别为 5,297 万、6,509 万和 7,031 万，毛利率水平持续稳定增长。根据公司未来战略规划，公司会在 KM 防护和 MC 防护市场依托公司已有品牌、技术和营销网络优势，进一步加大市场营销力度，提高市场占有率，实现新增营业收入 1.23 亿元。本次项目的成功建设将会为公司的利润空间拓展提供可靠保障。

（2）产能扩张进一步提升公司规模效益

公司现有的 KM、MC 防护材料生产线和现场防护设备等整体规模不能满足市场需求。在材料生产方面，虽然在一定程度上满足了市场需求，但是受产能的限制，不能带来规模经济效应；在现场防护设备方面，由于公司的业务范围在全国范围内展开，已经多次出现现场维护设备在全国范围远距离调运的情况，在很大程度上增加了公司的运营成本。

通过本次项目建设，公司购置了一批国内外先进的 KM 和 MC 防护材料生产设备和工程技术服务设备，补充了公司在防护材料生产和工程技术服务设备不足的情况，大大提高公司整体规模效益，减少公司运营成本，进一步提升公司的整

体竞争能力。

（3）配合公司营销战略，充分保障产品销售供给

通过“产品+技术工程服务”的业态组合，充分发挥公司的自主创新优势、规模优势和品牌优势等，在稳步提升公司工业设备防磨抗蚀防护产品现有生产规模和市场占有率的基础上，立足全中国，积极开拓东南亚等国际市场。

公司近三年在 KM 防护和 MC 防护销售额年均增长超过 30%，根据公司的营销战略，未来 3 年这两种产品的销售额仍然保持较快的增长速度。公司现有的生产及技术工程服务能力已经严重制约公司的长期发展。本项目的建设后，公司新增 KM 防护面积 9 万平方米，新增 MC 防护面积 12.7 万平方米，大大增强公司产品市场供应能力，为公司发展战略的实施提供了有力的保障。

（4）扩大 KM 和 MC 防护产能，巩固优势市场地位

公司自成立以来一直坚持“做强、做大”，尤其是近几年随着生产经营规模的扩大，进一步巩固了公司在防磨抗蚀防护市场的龙头地位，KM 和 MC 防护产品的市场份额位居行业前列。目前 KM 和 MC 防护产品面临良好的市场发展机遇，虽然 2009 年本公司 KM 防护产品和 MC 防护产品的年作业量已经分别达到 4.7 万平方米和 6.3 万平方米，但是公司的生产规模仍然偏小，难以满足日益增长的市场产品需求，制约了公司的发展壮大。因此及时扩大 KM 和 MC 防护产品的生产和技术工程规模，抢占市场先机，已经成为本公司生产经营的首要战略任务。

3、投资概算情况

项目名称	金额（万元）
建筑工程	2,149.20
设备购置	2,324.00
安装工程	70.80
其他费用	458.20
预备费	482.90
建设投资小计	5,485.00

铺底流动资金	1,751.50
合 计	7,236.50

4、产品、技术和工艺流程情况

（1）主要产品、规格、质量标准和技术水平

序号	产品名称	建设规模（m³/年）	技术水平
1	KM 防护	90,000	国际先进水平
2	MC 防护	127,000	国内领先水平

（2）主要技术指标

KM 高温抗蚀耐磨涂料主要技术指标

性 能		单 位	指 标
耐磨性	900℃×3h 烧后	cm³	4
抗拉粘结强度	500℃	MPa	6.0
最高使用温度	-	℃	900
耐火度	-		1400
热震稳定性	800℃≡水冷	次数	>5
耐酸性	浸酸重量损失	%	0.4
耐碱性	浸碱重量损失		0.4

MC 高温抗蚀耐磨衬里材料主要技术指标

性 能		单 位	指 标
体积密度	110℃×24h 烘干	g/cm³	3.0
耐压强度	110℃×24h 烘干	MPa	95
	1100℃×3h 烧后		110
抗折强度	110℃×24h 烘干	MPa	12
	1100℃×3h 烧后		18
线变化率	1100℃×3h 烧后	%	±0.3
耐磨性	1100℃×3h 烧后	cm³	5
耐火度		℃	1600
热震稳定性	1100℃≡水冷	次	>25
耐酸性	浸酸重量损失	%	0.8
耐碱性	浸碱重量损失	%	0.8

（3）工艺流程

详见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、发行人主营业务情况”。

（4）主要设备选择，核心技术及其取得方式

项目新增防磨抗蚀防护、再造用材料生产设备如下表：

序号	设备名称	规格型号	单位	数量	单价 (万元)	总价 (万元)	供应来源
1	装载机		台	4	18	72	国产
2	自动喂料机		台	8	5	40	国产
3	立式破碎机	550 型	台	2	6.2	12.4	国产
4	对辊机		台	2	6.8	13.6	国产
5	斗式提升机	D166	台	5	0.9	4.5	国产
6	三层直线振动筛	SZZ-1025	台	3	1.2	3.6	国产
7	气流 6 级分级机	QLM-IV	台	2	14	28	国产
8	磁选机		台	6	8.1	48.6	国产
9	螺旋输送机	GX200	台	6	2.6	15.6	国产
10	皮带运输机		台	6	8.9	53.4	国产
11	给料机		台	8	6.8	54.4	国产
12	电子计量皮带运输机		台	6	10.6	63.6	引进
13	行星式强制混合机		台	3	6.6	19.8	国产
14	强制式涡浆搅拌机		台	1	23.8	23.8	国产
15	双螺旋搅拌混合机		台	3	2	6	国产
16	自动包装机		套	3	4.5	13.5	国产
17	电动托车		台	2	5.2	10.4	国产
18	超声速超微气流粉碎机		套	1	85	85	引进
19	贮仓		台	8	3	24	国产
20	不锈钢反应釜	2000L	套	2	10	20	国产
21	贮料器	3000L	台	8	1.8	14.4	国产
22	自动计量罐	1000L	台	2	3.5	7	国产
23	输液泵		台套	2	5.9	11.8	国产
24	胶液自动包装机		台	2	6.1	12.2	国产
25	自动称量罐		台	2	6.2	12.4	国产
26	微机控制系统		套	6	38	228	国产
27	监控中心		套	1	36	36	国产
28	自动灌装机		台	3	18.2	54.6	国产
29	变压器系统	2500KVA	套	1	50	50	国产

30	低压开关柜		台	6	5.5	33	国产
31	低压电熔器柜		台	6	4.2	25.2	国产
32	低压配电屏		台	6	0.2	1.2	国产
33	动力配电箱		台	6	0.3	1.8	国产
34	回转反式袋式除尘器		台	7	9.8	68.6	引进
35	隔声减振设施		套	40	2	80	国产
36	离心式通风机		台	12	0.5	6	国产
37	水泵		台	3	0.6	1.8	国产
38	电动吊钩桥式起重机	10T	台	2	28	56	国产

项目新增防磨抗蚀防护、再造技术工程服务设备如下表：

序号	设备名称	规格型号	单位	数量	单价 (万元)	总价 (万元)	供应来源
1	虹吸式吸泥机		台	3	5	15	国产
2	加药机		台	3	6.5	19.5	国产
3	搅拌机		台	3	0.2	0.6	国产
4	自动喷砂机		台	3	25	75	国产
5	自动喷涂机		台	3	36	108	国产
6	高压汽水清洗机		台	2	13.2	26.4	国产
7	空气压缩机		台	3	12.6	37.8	国产
8	电焊机		台	3	2.5	7.5	国产
9	角磨机		台	3	1.2	3.6	国产
10	高功能点焊机		台	3	6.8	20.4	国产
11	运输车		辆	6	32	192	国产
12	其它					196	国产

公司已具备一定的 KM 防护产品和 MC 防护产品生产能力，生产技术、工艺成熟，产品质量稳定，为上述两类产品扩产奠定了良好的基础。

5、主要原材料、辅助材料、燃料的供应

（1）KM 防护产品主要原材料为电熔刚玉、氧化铝微粉、碳化硅，辅助材料主要为纳米氧化铝、锆粉、水玻璃、氢氧化铝等，均以对外采购方式获得。

（2）MC 防护产品主要原材料为高铝矾土熟料、硅石等，辅助材料主要为水玻璃、氢氧化铝等，均以对外采购方式获得。

（3）燃料及动力为电力，均以对外采购方式获得。

上述原材料、辅助材料和燃料动力的供应充足，不存在供应不足的风险。

6、投资项目可能存在的环保问题、采取的措施

（1）废水：该项目生产废水主要来自车间地面清洗以及生活污水。

防治措施：项目生产工艺中不会产生废水，生产废水主要为车间地面冲洗水，其次就是员工产生的生活污水。该公司规划在车间外修建排水沟和 20m³ 左右的沉淀池，将各生产车间的地面冲洗水集中沉淀处理后回用于地面冲洗或绿化，冲洗废水不外排。本项目废水通过处理后可以满足《污水综合排放标准》（GB8978-1996）中二级标准。

（2）废气：生产过程中的粉碎、球磨、搅拌、筛分及包装等环节会产生少量的粉尘污染。

防治措施：生产过程中的粉碎、球磨、搅拌、筛分及包装等环节会产生少量的粉尘污染，在工厂设计时已考虑在各工序设备上方设置集气罩，并配备回转反式袋式除尘器对粉尘进行收集净化处理，在室内安置通风设施，排气筒高度、最高允许排放速率和最高允许排放浓度均符合《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）的规定。

（3）噪声：噪声主要来自于各种生产设备运行时产生的机械噪声。

防治措施：首先在设备选型时采用低噪声设备；其次对噪声污染严重部位采取一定的降噪防振措施，如在设备与机座之间安装减振器，设置隔振沟，以减少由设备传到机座的振动或由机座传到设备的振动。

（4）固体废弃物：固体废弃物主要是污水处理站的污泥、包装后的废弃边角料、职工的日常生活垃圾、废弃的机修部件、除尘器中的粉尘等。

防治措施：固体废弃物主要是除尘器收集的粉尘、包装后的废弃边角料、职工的日常生活垃圾、废弃的机修部件、地面冲洗过程中带走的粉料等。收集的粉尘主要成分为 Al₂O₃，可回收作为辅助材料或作为原料用于不同档次产品；边角料、

废弃的机修部件可回收利用；地面冲洗过程中带走的粉料经沉淀后呈污泥状，量少，经晾干后外运，用做填洼，不会对周围环境造成很大影响；生活垃圾可生化性较好，由环卫部门统一运至垃圾处理厂，及时清理不会对环境造成不利影响。

本项目的环境影响报告表已经获得江西省南昌市环境保护局洪环监督[2010]145号文批复。

7、项目的组织方式及实施进展情况

本项目以公司为主体组织实施。2010年3月，公司编制了项目可行性研究报告，并将相关材料上报南昌市发展与改革委员会进行备案，获得备案文号为洪发改行备字【2010】45号的批文。目前该项目正处于前期筹备阶段。

8、效益分析

参照公司2009年度同类产品（即KM防护与MC防护）对应的销售、成本、费用情况，所得税率为15%，测算本项目的主要效益指标如下：

项目营运指标			项目财务盈利指标（税后）	
产品	KM 防护	MC 防护		
作业量(m ²)	90,000	127,000	内部收益率	22.07%
单价(元/m ²)	667	500	财务净现值(ic=12%)	4,928.00 万元
营业收入(万元)	6,000	6,300	投资回收期	5.94 年
利润总额(万元)	2,859.10		总投资收益率	25.30 年
净利润(万元)	2,430.30		盈亏平衡点	53.62%

注：采用的计算费率为：管理费用率 8%；销售费用率 7%；销售毛利率 36%

（三）技术研发中心技改扩建工程项目

1、项目建设背景

公司设立了技术研发中心，该技术研发中心于被江西省经贸委认定为“省级企业技术中心”。目前，该技术研发中心已完成了几十项科技攻关课题，并攻克了使用HVOF技术进行在线服务的世界性难题。2006年，公司经国家人事部批准设立了博士后科研工作站，开展与国际前沿技术接轨的相关课题研究。为了使企业持

续快速发展，不断加强核心竞争力，公司拟扩大技术中心规模，增强研发能力，使公司保持行业内的技术研发优势。

2、项目建设必要性

（1）提高公司核心竞争力、提高行业进入门槛

防磨抗蚀产业作为一个新兴的多学科交叉、综合性行业，涉及的领域包括新材料学、表面工程技术科学、摩擦学、物理学、化学、界面力学和表面力学、材料失效与防护等学科。行业的主要产品具有较高的科技含量，从研发小试、中试、技术鉴定到最终产业化生产均需要大量的投入和长期的技术积累。同时，行业的技术创新步伐不断加快，产品升级换代压力很大，需要接受新技术、新材料、新工艺的不断挑战。国内电力、冶金、石化等行业发展迅速，如电力向低污染、高效能的大机组发展，超临界 100MW 机组的大规模开发运用，循环流化床的高速发展和生物质的环保锅炉积极开发运用都必然带来新的防护需求，原有技术已不能满足新的需求，为此需要开发新的防护技术。只有不断提高产品质量和档次，才能保持产品的市场竞争力。

（2）进一步提升公司的研发能力和实验水平

新技术、新材料和新工艺的研发依赖完善的实验手段和综合测试能力，产品技术的基础性研究至关重要并将直接影响到产品研制的成败。而目前公司正在开展多项原创性、基础性的研发项目，建设技术研发中心，配套相应的实验设备，创造良好的试验条件 and 环境，将有利于公司进一步提升研发能力和实验水平。

（3）进一步拉动公司整体业务成长，优化收入结构

公司目前虽然拥有金属和非金属系列新材料几十个品种，但仍不能全面涵盖防磨抗蚀的应用范围，仍不能满足电力、冶金、石化等行业设备防磨抗蚀特种防护的需求，为此需要积极研发新产品，扩充已有产品的系列品种。本项目的建设有助于公司研发工作的顺利开展，进一步夯实公司在行业内的竞争优势；同时有

助于公司新材料、新配方的陆续开发，从而进一步拓展公司的经营范围，并提升公司的盈利能力，优化收入结构。

（4）防护新材料和工程防护技术对本行业的技术进步能起到关键作用

公司的研发能力及技术质量，已经具备了国内领先水平，而防磨抗蚀产业的特点，就是技术导向型，谁能有最多的技术储备，谁有最先进的研发能力，就有机会在行业中起到示范甚至是促进的作用。国内抗蚀耐磨技术起步比较晚，但发展迅速，已经在电力、钢铁、水泥、化工等众多行业广泛应用。虽然目前公司现有产品和工程防护的技术水平处于国内领先，但其防磨和抗蚀的长效性还有待进一步提高，为此需要进行已有产品的技术升级。防护新材料和工程防护技术对本行业的技术进步能起到关键作用。

3、投资概算情况

序 号	名称	金额（万元）
1	建筑工程	1,073.10
2	设备购置	1,365.20
3	安装工程	150.00
4	其他费用	620.05
5	预备费	256.67
	合计	3,465.02

4、主要研发产品、规格、质量标准和技术水平

本项目技术研发中心楼包括金属热喷涂中试车间、非金属防磨抗蚀防护新材料研究所、工艺实验室、检测中心、科技情报室等几部分。

公司正在研发的项目见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“六、发行人研发情况”。

5、主要设备选择、核心技术及其取得方式

设备名称	规格	单位	数量	金额 (万元)	供应来源
1.金属热喷涂中试车间					
行吊	10T	台	1	20.00	外购（国产）
外圆磨床		台	1	20.00	北京第一机床厂
超音速火焰喷涂（HVOF）自动化系统	JP8000	台	1	115.20	普莱克斯表面技术
等离子喷涂控制系统（闭环控制）	7700	台	1	100	普莱克斯表面技术
小计				255.20	
2.防磨抗蚀材料研究所小试车间					
水雾化制粉实验机		套	1	210.00	进口
小计				210.00	
3.测试分析中心主要检测设备					
电子能谱仪	800SIMS	台	1	109.50	KROTOS
透射电子显微镜	JEM-2010（HT）	套	1	333.00	日本电子
X 射线单晶衍射仪	SMART APEX CCD II	套	1	178.10	德国布鲁克
电子探针显微分析仪	EPMA-1610	套	1	9.00	进口
热分析仪	DT-30B	套	1	105.00	日本岛津
激光粒度分析仪	BT-9300S	套	1	60.00	进口
盐水喷雾试验机	HD-90	台	1	5.00	国产
小计				800.00	
4.公用设备购置					
单螺杆空压机	30 立方	套	1	40.00	国产
喷砂室	100 平方	间	1	45.00	现场制作
叉车	5T	辆	1	14.00	国产
高压水泵		台	1	0.75	国产
离心水泵		台	1	0.25	国产
小计				100.00	
总计				1,365.20	

核心技术来源于公司自主研发的各项专利、工艺等。

6、投资项目可能存在的环保问题、采取的措施

（1）废水：主要来源于实验清洗、地面冲洗、设备清洗、内包材料的处理和清洗等。该废水无害、无毒，通过排水口设置的过滤网后就可直接排入城市污水

系统。

（2）废渣：主要为样品表面处理时产生的废砂等。该物可以作为公司产品的一种原料，经过筛分可以直接用于生产，不会污染环境。

（3）噪声：主要来源于试样基材的表面处理过程、热喷涂过程及空气压缩机等。对试样表面喷砂处理产生的噪音，公司专门配备了隔离噪音、粉尘的喷砂室和喷涂室，以保证实验产生的噪声符合国家规定。

本项目的环境影响报告表已经获得江西省南昌市环境保护局洪环监督[2010]144号文批复。

7、项目的组织方式及实施进展情况

本项目以公司为主体组织实施，项目建设期为1年。2010年3月，公司编制了项目可行性研究报告，并将相关材料上报南昌市工业和信息化委员会进行备案，获得项目备案号为洪工信行管备【2010】23号的批文。目前该项目正处于前期筹备阶段，完成了场地平整和部分基础工程。

（四）营销网络及物流配送中心扩建项目

1、项目建设背景

公司在全国已设有14个片区，在北京、西安、淄博、贵阳、郑州和包头配套建有6个物流配送中心，但是现有办事处大多数位于片区中心的直辖市和省会城市，一方面对已有市场资源利用率较低；另一方面市场网络覆盖面有限。营销、技术服务网络已逐渐开始制约公司销售规模的持续增长，加快营销网络及配套物流配送中心建设已经成为公司发展的当务之急。

2、项目建设必要性

（1）完善的营销及技术服务网络是市场开拓以及快速响应的技术服务需要

工业设备防腐抗蚀防护细分市场容量巨大，客户分散。只有建立良好的营销网络，能够对市场需求进行快速及时反应的企业，才能在竞争中赢得更大的市场。随着公司业务的扩展，现有营销网络已跟不上公司发展的需要。

公司现有营销人员 87 人，难以为所有客户提供完善、细致和周到的服务，进一步挖掘市场潜力、开发潜在客户的能力不足，营销队伍规模有待于迅速扩大。

公司现有技术工程服务人员 139 人，随着公司业务的发展及区域的延伸，已不能满足公司技术服务快速响应的要求，扩大技术工程服务网络势在必行。

通过项目的实施，公司营销及技术工程服务网络触角将大大延伸，能够更及时与下游客户进行沟通，加快对市场信息反应的速度，把握市场机会，逐步实现技术服务本地化，适应客户对快速响应技术服务的要求；同时，公司将大量吸收有经验、有资源、有能力的专业人才加盟，不断壮大营销和技术服务队伍，提高营销、服务的效率和质量。

（2）服务网络信息化管理有助于提高公司的内部营运管理能力

企业信息化管理系统，对于加强企业内部管理，规范企业内部业务控制流程，提高企业信息化程度，提高企业对外服务水平和竞争能力有重要意义。

公司目前有较完善的组织架构和覆盖全国部分地区的营销网络，但是企业的信息化程度还有待加强，要有效解决目前企业的诸多困扰，提升综合管理能力，需要快速建立一套适合现代企业的信息管理系统。

通过实施 ERP 项目，可以给企业带来显著价值，能够更有效的调配物流、人流、信息流等资源，提升执行力、工作效率和对客户服务的快速响应能力；通过高效率、高质量的全方位服务，不断拓展新客户并提高客户的满意度，增强公司的盈利能力；通过使用新技术促成企业运营流程的自动化和标准化，从而提高运

营效率。

（3）物流仓储配送中心是提高服务速度和质量的保证

本行业企业面对的客户所处地域分散，技术工程项目种类繁多，涉及面广，大多要求在线服务且对项目完成时间具有严格限制。若企业没有完善的物流系统则无法确保技术工程服务保质保量按时完成。随着营销网络的拓展，配送中心必须与业务市场推广同步推进，从而能对客户更加高效、快捷地进行全面服务。

同时，客户对服务质量的要求提高，市场竞争对物流中心的服务功能也提出更高的要求，物流仓储配送中心将由原来单一的存储功能向设备维护保养、配送、及时技术服务、企业形象等多种功能转变。

从企业的成本控制考虑，物流成本在工程运营成本中所占比例越来越大，根据企业市场分布的特点，有针对性的选取区域中心城市建设物流仓储配送中心能有效的减少物流成本。

3、投资概算情况

序号	项目名称	金额（万元）
1	营销办事处	
1.1	其中：办公设备购置	836.10
1.2	房屋租赁及装修费用	356.00
2	信息化管理系统	
2.1	其中：软件及实施服务费用	480.00
2.2	共享软件及硬件与网络投资	349.50
3	物流仓储配送中心	
3.1	其中：维修保养及仓储设备购置	666.00
3.2	仓储办公设备购置	23.80
3.3	库房租赁及装修费用	96.00
4	运营费用	570.0
5	预备费	224.60
	合计	3,602.00

4、项目主要建设内容及设备选择

（1）营销和技术服务网络：

项目拟在国内 17 个城市建立营销和技术服务办事处，在印度尼西亚雅加达、印度新德里建立 2 个海外营销和技术服务办事处；届时公司的营销和技术服务办事处将由现在的 12 个增加至 31 个，营销人员由现在的 87 人增加至 200 人，技术服务人员由现在的 139 人增加至 300 人。

序号	设备名称	单位	数量	单价 (万元)	合计 (万元)
1	笔记本电脑	台	200	0.6	120
2	投影仪	台	31	0.8	24.8
3	传真机	台	31	0.1	3.1
4	打印机	台	31	0.2	6.2
5	办公家具	套	31	2.0	62
6	交通车辆	台	31	20	620
	合计				836.10

（2）企业信息化管理系统：项目拟建设先进的企业信息化管理系统，通过先进的数据库信息管理系统和办公智能化系统对公司的生产基地、物流中心、运输系统及营销办事处进行高效、系统、迅捷的培训、沟通和管理。

（3）物流仓储配送中心：项目拟在已有的 6 个仓储物流中心的基础上，在上海、沈阳、重庆、乌鲁木齐新建 4 个仓储配送中心。

序号	设施名称	规格/型号	数量	单价 (万元)	合计 (万元)
一	维修保养及仓储设备				
1	喷砂房		9 套	40	360
2	空压机	10 m ³	9 套	10	90
3	叉车	5T	9 部	10	90
4	人货两用车		9 台	8	72
5	安防系统		9 套	4	36
6	维修设施		9 套	2	18
二	办公设备				
7	电脑		8 台	2	16

8	传真机		4 台	0.1	0.4
9	打印机		4 台	0.3	1.2
10	其他办公设备		31 套	0.20	6.2
	合计				689.8

5、项目的组织方式及实施进展情况

本项目以公司为主体组织实施，项目建设期为 3 年。2010 年 3 月，公司编制了项目可行性研究报告，并将相关材料上报南昌市发展与改革委员会进行备案，获得备案文号为洪发改行备字【2010】46 号的批文。目前该项目正处于前期筹备阶段。

四、募集资金运用对公司财务状况和经营成果的影响

本次募集资金的成功运用将提高本公司的综合竞争实力和抗风险能力。预计募集资金到位后，对本公司主要财务状况及经营成果的影响如下：

（一）对净资产总额及每股净资产的影响

本次发行后，公司净资产总额与每股净资产都将大幅提高，公司股票的内在价值显著提高。

（二）对净资产收益率及盈利能力的影响

募集资金到位后，短期内由于净资产的迅速扩张，本公司的净资产收益率将被摊薄。随着项目的陆续投产，公司的营业收入与利润水平将有大幅增长，盈利能力和净资产收益率随之会有较大提高。

（三）公司后续盈利能力将得到提高

本次募集资金投资项目均经过严格的科学论证，并获得公司董事会及股东大会批准，符合公司发展规划。从中长期来看，募集资金投资项目均具有良好的盈利前景，全部达产后，公司的销售收入、净利润以及净资产收益率可进一步提高。

（四）加强公司主营业务的竞争优势

本次募集资金的运用将进一步增强公司防磨抗蚀材料的生产和技术工程服务能力，巩固和加强公司在工业设备防磨抗蚀领域的竞争优势；通过公司研发中心的建设，提高公司主导产品的生产技术水平，丰富、优化产品结构，创造新的利润增长点，扩大公司产品市场占有率：

1、金属防护项目和非金属防护项目建成后，公司利用现有主导产品的作业量将进一步扩大，在电力、钢铁、水泥、石油、化工、矿业等行业对于公司产品需求大幅增长的情况下，增加产品的供给，继续保持和扩大市场占有率，增强公司的盈利能力和抗风险能力，巩固公司在行业中的领先地位。

2、技术研发中心项目的建设将进一步增强公司防磨抗蚀新材料、新技术研发能力，为公司持续高速发展提供技术保障，有利于公司全面提高产品的技术水平和生产能力，开拓新的产品应用领域，稳定客户，拓展市场，提高公司的市场竞争力。

3、网络服务体系建设项目：营销办事处及配套物流配送中心的建设通过提高市场开发的广度及深度，对客户提供更加高效、快捷的服务，有效地促进公司销售增长；企业信息化系统建设，通过使用新技术促成企业运营流程的自动化和标准化，从而提高运营效率。

（五）固定资产变化与产能变动的匹配关系

1、金属防护项目

公司与金属热喷涂相关的主要生产、服务设备以及项目新增设备如下表所示：

单位：万元

新增设备			现有设备				量比
名称	数量	总价	名称	数量	原值	累计折旧	
(一) 喷涂材料生产设备							
全自动控制烘粉炉	4	44	烘箱	2	5.52	3.14	2
超声波振动筛	2	4	振动筛	1	2.34	2.40	2
行星式球磨机	1	6.18	球磨机	1	5.2	3.53	1
八角球磨机	3	18		-	-		-
纵剪机组	1	6	纵剪机组	1	3.53	1.41	1
焊带机组	1	3	焊带机组	1	1.75	0.76	1
收带机	1	2.27	收带机	1	1.66	1.01	1
放带机	1	3.5	放带机	1	2.2	0.92	1
清洗机组	1	6	清洗机	1	3.65	1.68	1
成型机组	2	180	成型机组	1	20.7	16.92	2
精拉机组	1	46.3		-	-		-
手动叉车	1	0.5	手动叉车	1	0.36	0.16	1
中央气站	1	20		-	-		
储气罐	4	6.4	储气罐	4	5.57	1.36	1
其他		76					
小计		422.15	小计		52.48	33.28	
(二) 技术工程服务设备							
等离子喷涂设备	1	34.4	等离子喷涂设备	1	21.37	4.81	1
超音速火焰喷涂设备	9	249.21	超音速火焰喷涂设备	6	96.95	15.44	1.5
超音速电弧喷涂设备	85	722.5	超音速电弧喷涂设备	41	281.2	61.55	2.07
配套喷涂枪	32	185.6	拉式喷涂枪	17	67.32	26.23	2.13
双螺杆空压机	42	361.2	空压机	37	78.8	16.53	1.13
二氧化碳气保护机	10	11.5	二氧化碳气保护机	5	4.42	1.49	2
便携式测厚仪	50	15	测厚仪	31	6.48	1.58	1.61
便携式硬度计	10	1.5	硬度计	8	1.81	0.67	1.25

数控车床	2	116	车床	1	19.89	8.70	2
数控铣床（瑞士）	2	130	钻铣床	1	20.38	11.39	2
镗床	2	85.4	镗床	1	18.5	11.83	2
自动激光焊接机	2	41.2	焊接机	1	7.68	3.71	2
小计		1,953.51	小计		624.8	163.93	
（三）其他设备							
混粉机	3	15	混粉机	1	13.7	2.22	3
振动筛	1	2.16		-	-		-
手动叉车	1	2.48	手动叉车	1	0.36	0.12	1
储气罐	2	4.8	储气罐	1	1.39	0.61	2
回转反式袋式除尘器	6	75.6	管式除尘器	2	10.66	4.92	3
地埋式污水处理系统	1	38.3		-	-		-
运输设备及其他		168	运输设备及其他		81.25	53.03	
小计		306.34	小计		107.36	60.89	
合计		2,682.00	合计		637.63	258.10	

从上表可以看出，金属防护项目本次新增设备的数量大致为原有同类设备数量的 2 倍。本项目购置设备采用“技术先进、先内后外”的原则，即引进国内外当前最先进的生产设备，在技术相同的情况下，优先考虑国内的设备。公司在本行业已从业多年，大部分设备购置年份较早，原来购置成本较低，本次募投项目购置的设备技术先进、性能优越，金属防护项目设备购置金额绝对值较现有设备原值上升比例较大。

2、非金属防护项目

公司与非金属材料生产、服务相关的主要设备以及项目新增设备如下表所示：

单位：万元

新增设备			现有设备				量比
设备名称	数量	总价	设备名称	数量	原值	累计折旧	
装载机	4	72	装料机	2	17.9	6.68	2

自动喂料机	8	40	人工喂料机	3	9.9	3.97	2.67
立式破碎机	2	12.4	碎料机	2	8.59	2.19	2
对辊机	2	13.6		-	-		-
斗式提升机	5	4.5	提升机	2	1.52	0.75	2.5
三层直线振动筛	3	3.6	振动筛	1	0.93	0.40	3
气流 6 级分级机	2	28	分级机	1	7.35	3.19	2
磁选机	6	48.6	磁选机	3	19.89	8.83	2
螺旋输送机	6	15.6	输送机	2	6.9	3.87	3
皮带运输机	6	53.4	运输机	2	12	7.28	3
给料机	8	54.4	给料机	3	11.73	6.24	2.67
电子计量皮带运输机	6	63.6	计量运输机	2	9.84	3.42	3
行星式强制混合机	3	19.8	混合机	1	4.11	5.06	3
强制式涡浆搅拌机	1	23.8	涡浆搅拌机	1	17.74	8.14	1
双螺旋搅拌混合机	3	6	双螺旋搅拌混合机	1	1.1	0.47	3
自动包装机	3	13.5	包装机	1	1.3	1.39	3
电动托车	2	10.4		-	-		-
超声速超微气流粉碎机	1	85	粉碎机	1	24.35	12.13	1
贮仓	8	24	贮仓	4	4.8	2.09	2
不锈钢反应釜	2	20	不锈钢反应釜	1	5.43	2.98	2
贮料器	8	14.4	贮料器	3	9	5.63	2.67
自动计量罐	2	7	手动计量罐	1	1.29	0.62	2
输液泵	2	11.8		-	-	0.00	-
胶液自动包装机	2	12.2	包装机	1	4.35	2.28	2
自动称量罐	2	12.4		-	-		-
微机控制系统	6	228		-	-		-
监控中心	1	36		-	-		-
自动灌装机	3	54.6	灌装机	1	6.55	4.63	3

变压器系统	1	50	变压器	1	41.8	10.33	1
低压开关柜	6	33		-	-		-
低压电熔器柜	6	25.2		-	-		-
低压配电屏	6	1.2		-	-		-
动力配电箱	6	1.8		-	-		-
回转反式袋式除尘器	7	68.6	除尘器	2	13.67	3.37	3.5
隔声减振设施	40	80	隔声减振设施	15	25.7	9.22	2.67
离心式通风机	12	6	离心式通风机	2	0.8	0.36	6
水泵	3	1.8	水泵	2	0.8	0.36	1.5
虹吸式吸泥机	3	15		-	-		-
加药机	3	19.5		-	-		-
澄清搅拌机	3	0.6	澄清搅拌机	1	0.15	0.07	3
自动喷砂机	3	75	喷砂机	1	11.95	5.10	3
自动喷涂机	3	108	人工喷涂机	3	39.7	7.76	1
高压汽水清洗机	2	26.4	清洗机	1	6.56	1.72	2
空气压缩机	3	37.8	压缩机	1	6.45	3.00	3
电焊机	3	7.5	电焊机	2	3.88	0.82	1.5
角磨机	3	3.6	角磨机	1	0.86	0.49	3
高功能点焊机	3	20.4	点焊机	1	4.17	1.32	3
电动吊钩桥式起重机	2	56	吊钩起重机	1	17.1	9.41	2
运输车	6	192	运输车	2	62	46.21	6
其它		196	其它		73	47.33	
合计		2,014.00	合计		495.16	239.11	

本项目新增产能约是原有的 2 倍，从上表可以看出，项目大部分设备数量是现有设备数量的 2 倍。

本次通过募集资金投资建设非金属项目，公司在材料的生产过程中引入了微机控制系统、监控中心等由电脑控制的全自动生产线，相关设备投资在原来的半

机械化的生产系统中是不存在的。

目前公司和业内企业大部分采用半机械工艺方案，产品质量容易受人为因素干扰，但投资少，很适合小规模生产者的选择。随着科技的发展、环境的优化，我国现有的工业水平逐步向机械化、自动化、规模化、信息化的工艺方向发展。本次非金属防护项目选用全自动生产线，无环境污染，工人工作环境条件好，操作方便、舒适，产品质量稳定，适宜规模化生产。随着公司产能不断扩大，规模效益逐步显现，选用全自动生产线进行募投项目建设是合理的。

（六）新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

按照公司现行固定资产折旧政策，项目建成投产后新增固定资产年折旧情况如下：

序号	项目名称	新增固定资产投资额（万元）	投产后年折旧（万元）
1	金属防护项目	5,907.04	455.70
2	非金属防护项目	5,199.60	388.30
3	技术研发中心项目	3,465.00	242.59
4	网络服务体系建设项目	1,648.00	181.20
	合 计	16,219.64	1,267.79

公司管理层认为新增的固定资产折旧不会对未来经营成果产生严重影响。从中长期来看，本次募集资金项目均具有较高的投资回报率，随着该等项目陆续产生效益，公司销售收入和利润水平将有大幅提高，使公司盈利能力不断增强。

根据募投项目效益预测，本次募投项目达产后将大幅增加公司营业收入和毛利，能够消化新增的固定资产折旧，新增折旧不会对未来盈利能力产生较大影响。但由于新建项目受建设期影响需分年达产，利润逐步体现，因此，在项目建设完成后的当年，新增固定资产折旧可能会对当期利润产生一定的不利影响。

第十四节 股利分配政策

一、最近三年股利分配政策

（一）股利分配的一般政策

本公司股票全部为普通股，在股利分配时遵循同股同权同利原则，按各股东持有的股份比例进行分配。公司原则上每一会计年度分派一次股利，在每一会计年度结束后的四个月内由公司董事会根据当年的经营业绩和未来的经营计划提出股利分配方案，经股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利的派发事项。

（二）利润分配顺序

根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，公司缴纳所得税后的净利润按下列顺序分配：

- 1、弥补以前年度发生的亏损。
- 2、提取 10% 的法定公积金。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。
- 3、提取任意公积金。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。
- 4、支付股东股利。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

公司董事会将根据公司的现金流状况，提请当年股东大会批准后进行股利分配。

二、公司近三年股利分配情况

2009年2月10日，本公司2008年度股东大会审议通过了《2008年度利润分配方案》，公司以2008年末股份总额5,600万股为基数，向全体股东每10股派发1.79元现金（含税）股利，共派发现金股利1,000万元。

2010年4月25日，公司2009年度股东大会审议通过了《公司2009年度利润分配预案》，以2010年3月31日公司总股本6,000万股为基数，向全体股东按每股派发现金红利人民币0.2元(含税)，合计派发现金红利1,200万元。

三、发行后的股利分配政策

公司本次发行后的股利分配一般政策与发行前将保持一致。预计本公司本次公开发行股票后第一次利润分配将在发行当年会计年度结束后进行，具体时间和分配方案需经本公司董事会提出由股东大会审议通过后执行。

根据2009年7月24日召开的公司2009年第一次临时股东大会审议通过的《公司章程（草案）》的规定：“在公司当年实现盈利符合利润分配条件时，公司董事会应根据公司的具体经营情况和市场环境，制定利润分配预案报股东大会批准。原则上公司每年分配的利润不低于当年实现的可分配利润的20%；并且连续任何三个会计年度内以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。”

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

四、利润共享安排

2010年5月25日，公司2010年第三次临时股东大会审议通过了《关于首次公开发行人民币普通股(A股)股票前滚存利润分配方案的议案》。根据会议决议，本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由新老股东共享。

第十五节 其他重要事项

一、重大合同

本节所称重大合同是指截至本招股说明书签署日仍在有效期内、合同金额超过 200 万元的合同，或者合同金额虽未超过 200 万元或在报告期内已经履行完毕，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。

公司重大商务合同包括：借款合同、抵押及担保合同、销售合同、外协服务合同以及其他重要合同等。

（一）借款合同

1、2010 年 4 月 23 日，公司与中国工商银行股份有限公司江西省分行营业部签订《流动资金借款合同》（2010 年营销字 0024 号），合同约定中国工商银行股份有限公司江西省分行营业部向公司发放贷款 1,000 万元，用于补充公司经营周转资金。借款利率为固定利率，借款期限为 12 个月，自实际提款日起算。恒大新材料将其合法拥有的土地和房屋进行抵押为本次借款提供担保，详见相关抵押合同（2010 年营销（抵）字 0018 号）。

2、2010 年 5 月 7 日，公司与南昌银行股份有限公司科技支行签订了《流动资金借款合同》（2010 年商银借字第 053 号），公司借款人民币 500 万元，用于购买原材料，借款利率为固定利率，借款期限为 2010 年 5 月 7 日起至 2011 年 4 月 15 日止。公司将其合法拥有的商标进行质押为本次借款提供担保，详见相关质押合同（2010 年商银质字第 053 号）。

3、2010 年 11 月 15 日，公司与中国银行股份有限公司南昌市青湖支行签订了《流动资金借款合同》（2010 年青人短贷字 21 号），合同约定中国银行股份有限公司南昌市青湖支行向公司发放贷款 1,400 万元，用于公司短期流动资金周转。借款利率为固定利率，借款期限为 12 个月，并由公司以其房产和土地提供抵押担保，详见相关抵押合同（09 年青人抵字 07 号）。

（二）抵押及担保合同

1、2008年3月11日公司与中国银行江西省分行签订《开立保函/备用信用证合同》（2008年青函字002号），公司以货币资金684,000.00元为中国银行股份有限公司江西省分行于2008年3月14日出具的《履约保函》（LGC5500800124）提供质押担保。

2、2008年3月11日公司与中国银行江西省分行签订《开立保函/备用信用证合同》（2008年青函字003号），公司以货币资金55,000.00元为中国银行股份有限公司江西省分行于2008年3月14日出具的《履约保函》（LGC5500800123）提供质押担保。

3、2009年12月7日，公司与中国银行股份有限公司南昌市青湖支行签订《最高额抵押合同》（09年青人抵字07号），将公司位于南昌高新区金庐北路88号的土地和办公大楼予以抵押，为公司与中国银行股份有限公司南昌市青湖支行签订的《授信额度协议》及依据该协议签署的借款合同提供担保，最高不超过3,000万元。抵押权存续期间为《授信额度协议》生效之日至该协议及其修订或补充所规定的授信额度使用期限届满之日止。

4、2010年4月23日，恒大新材料与中国工商银行股份有限公司江西省分行营业部签订《最高额抵押合同》（2010年营销（抵）字0018号），将其位于南昌经济技术开发区枫林大道的土地（洪土国用登北2004第297号、298号），和房屋（昌北房权证甲字第（枫林）00865号、01066号、01315号；洪房权证经济开发区字100009215号）予以抵押，为2010年4月23日至2013年4月22日期间中国工商银行股份有限公司江西省分行营业部对公司享有的不超过1,500万元的债权提供担保。

5、2010年5月7日，公司与南昌银行股份有限公司科技支行于签订了《质押合同》（2010年商银质字第053号），将其“恒大”商标（注册号829898）予以质押，为2010年5月7日公司与南昌银行股份有限公司科技支行签订的《流动资金借款合同》提供担保。

6、2010年9月21日公司与中国银行南昌市青湖支行签订《开立保函/备用信用证合同》（2010年青函字55号），公司以货币资金364,427.00元为中国银行股份有限公司南昌市青湖支行于2010年9月28日出具的《履约保函》（GCO991110000245）提供质押担保。

（三）销售合同

截至本招股说明书签署日，仍处于有效期内且合同金额超过200万元的销售合同如下：

1、2009年2月，公司与陕西国华锦界能源有限责任公司签订《#2、#3炉受热面喷涂项目合同》（合同号：HG-Y-JP（52）-2009092），公司就陕西国华锦界能源有限责任公司#2、#3炉受热面喷涂工程外委检修项目进行总承包（包工、包材料），项目工期为2009年3月1日起至2009年11月31日止，合同价款根据实际受热面喷涂平米数计算，合同金额284.96万元。

2、2009年4月29日，公司与中国铝业股份有限公司兰州分公司签署《受热面防磨改造合同书》（合同编号：Ha-Y-Jpc77-2009138），公司承包中国铝业兰州分公司自备电厂三台锅炉水冷壁管吹灰器及喷燃器周围区域、过热器迎火面及弯头区域、再热器迎火面及弯头区域的防磨处理工程，合同金额为276万元。

3、2009年8月18日，公司与四川东方电力设备联合公司签署《印度安巴拉（ANPARA）电厂2×600MW机组金属喷涂工程服务合同》（合同号：HG-Y-JP(120)-2009217），合同约定公司为买方提供磨煤机分离器叶片超音速火焰喷涂和喷焊工程服务，合同金额250.40万元。

4、2009年9月25日，公司与北京首矿工程技术公司签订《承揽合同》（合同编号：17），就公司承揽煤粉管道衬贴陶瓷片工程进行约定，合同金额213.60万元。

5、2010年4月8日，公司与江西省大自然矿业有限公司签订《工程施工合同》（合同编号：2010-04-工-03），就公司提供矿用输料系统磨损修复工程技术服务进行约定，合同金额约440万元。

6、2010年7月19日，公司与中国华电集团贵港发电有限公司签订《2*630MW超临界燃煤机组水冷壁防腐喷涂项目合同》（合同编号：CHDGG2010-SC-JX019），合同金额约为241.40万元；

7、2010年8月10日，公司与北京首钢矿山建设工程有限责任公司签订了《工矿产品购销合同》（合同编号：20100810-2），合同金额为215万元；

8、2010年8月11日，公司与南昌市长润石油化工有限公司签订了《火焰喷涂防护项目合同》，合同金额约为251.69万元。

9、2010年10月9日，公司与江西省大自然矿业有限公司签订了《工程施工合同》（合同编号：2010-10-工-003），就公司承揽精炼车间磨料系统磨损防护及修复项目进行约定，合同金额约为322.26万元。

10、2010年10月29日，公司与国电海外（江西）电力工程有限公司签订了《印尼TANJUNG ENIM CFB 3X56t/h锅炉受热面耐磨喷涂工程买卖合同》（合同号：JXEPC-PER-2010-032），就公司提供金属热喷涂工程服务进行约定，合同金额约为262.50万元。

（四）外协服务合同

1、2011年1月15日，公司与南昌市力达建筑安装有限公司（以下简称“力达建筑”）签订《协议书》，就力达建筑为公司防磨抗蚀项目的外协服务工作进行约定，协议标的为1,500万元左右，以实际完成的外协工作量和基价明细为结算标准。协议有效期为2011年1月1日至2011年12月31日。

2、2011年1月25日，公司与永修县第一建筑工程有限公司（以下简称“永修一建”）签订《协议书》，就永修一建为公司防磨抗蚀项目的外协服务工作进行约定，协议标的为1,500万元左右，以实际完成的外协工作量和基价明细为结算标准。协议有效期为2011年1月1日至2011年12月31日。

3、2011年1月28日，公司与永修县第三建筑工程有限公司（以下简称“永修三建”）签订《协议书》，就永修三建为公司防磨抗蚀项目的外协服务工作进行约

定，协议标的为 1,500 万元左右，以实际完成的外协工作量和基价明细为结算标准。协议有效期为 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日。

（五）其他重要合同

2007 年 4 月，为适应南昌高新技术产业开发区规划要求，公司与南昌高新技术产业开发区管理委员会（以下简称“高新管委会”）签订《江西恒大高新技术实业有限公司工业项目用地置换协议》，根据协议约定公司以南昌高新区城东二路以南 E-10 地块置换南昌市京东大道地块，高新管委会承诺按原工业用地净地等面积置换给公司，超出部分按国家规定最低价出让给公司，原土地上的建筑物、附属设施及搬迁费用由高新管委会补偿给公司。同时根据公司 2008 年 4 月与高新管委会签订的《关于江西恒大高新技术股份有限公司工业项目用地置换补偿价款的协议》，高新管委会补偿公司地面建筑、构筑物及搬迁费共计 1,157.02 万元。土地置换手续已办理完毕，并于 2008 年 12 月 12 日取得土地使用权，2010 年 3 月新建资产已建成，搬迁工作业已完成。

二、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，公司无对外担保。

三、诉讼或仲裁事项

（一）发行人的诉讼或仲裁事项

公司不存在尚未了结或可预见的诉讼、仲裁及行政处罚案件。

（二）控股股东或实际控制人的诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，公司控股股东或实际控制人无诉讼、仲裁事项，公司控股股东、实际控制人近三年内不存在重大违法行为。

（三）控股子公司的诉讼或仲裁事项

截至招股说明书签署日，公司控股子公司未涉及诉讼、仲裁事项。

（四）公司董事、监事、高管人员和核心技术人员的诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高管人员和核心技术人员未涉及诉讼或仲裁事项。

四、发行人董事、监事、高管人员和核心技术人员涉及刑事诉讼情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高管人员和核心技术人员不存在涉及刑事诉讼事项。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

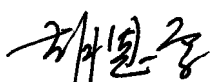
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

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

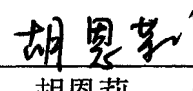
全体董事签名：



朱星河



胡恩雪



胡恩莉



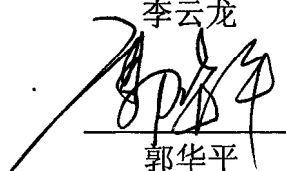
李云龙



卢福财



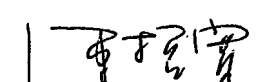
朱正吼



郭华平



彭伟宏



傅哲宽

全体监事签名：



周 建



朱倍坚

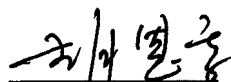


张金娇

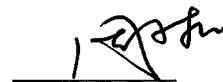
全体高级管理人员签名：



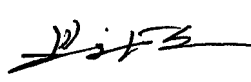
朱星河



胡恩雪



周小根



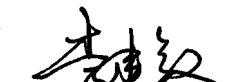
聂 政



彭伟宏



唐明荣



李建敏

江西恒大高新技术股份有限公司

2011年4月11日



保荐人（主承销商）声明

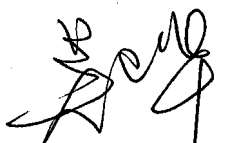
本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：

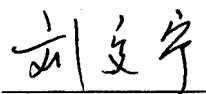


余志情

保荐代表人：

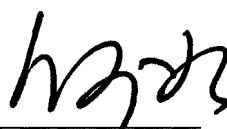


吴卫华



刘文宁

法定代表人：



何 如

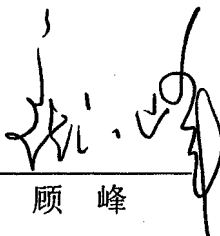


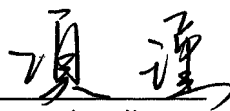
2011年 4 月 1 日

发行人律师声明

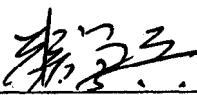
本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师签名：


顾 峰


项 瑾

律师事务所负责人签名：

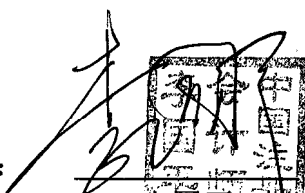

张学兵

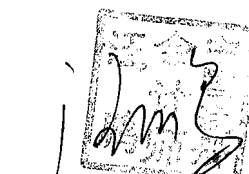


承担审计业务的会计师事务所声明

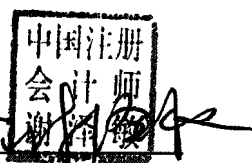
本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、盈利预测审核报告（如有）、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、盈利预测审核报告（如有）、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

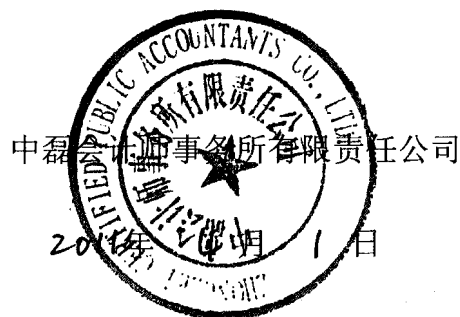
签字注册会计师：


李国平


汪 鹏

会计师事务所负责人：


谢泽敏



承担评估业务的资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册资产评估师：



李 艳



陈 峰

资产评估机构负责人：



黄世新

中铭国际资产评估

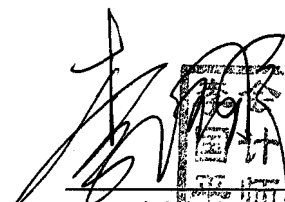


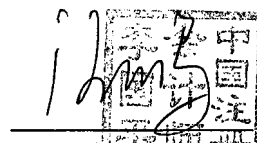
2011 年 4 月 1 日

承担验资业务的会计师事务所声明

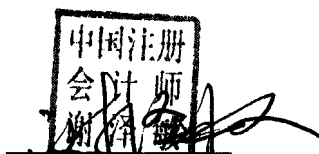
本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书及其摘要与本所出具的验资报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：


李国平


汪鹏

会计师事务所负责人：


谢泽敏

中磊会计师事务所有限责任公司



4月1日

第十七节 备查文件

一、备查文件

- 1、发行保荐书及保荐工作报告；
- 2、财务报表及审计报告；
- 3、内部控制鉴证报告；
- 4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 5、法律意见书及律师工作报告；
- 6、公司章程（草案）；
- 7、中国证监会核准本次发行的文件；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅时间和查阅地点

1、查阅时间

工作日上午 9:00~11:30，下午 13:00~17:00。

2、查阅地点

发行人及保荐人（主承销商）的法定住所。