

桑夏太阳能股份有限公司

Sunshore Solar Energy Co., Ltd.

(南通市通州区西亭镇工业园区)



首次公开发行股票招股说明书

(申报稿)

保荐人(主承销商)



中信证券股份有限公司

深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 A 层

声 明

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

发行概况

发行股票类型：	人民币普通股（A 股）
发行股数：	2,764 万股
每股面值：	人民币 1.00 元
每股发行价格：	人民币【】元
发行日期：	【】
上市证券交易所：	深圳证券交易所
发行后总股本：	11,055 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制及期限、股东对所持股份自愿锁定的承诺：	控股股东江苏桑夏投资有限公司、实际控制人赵峰、赵飞承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。 股东杨东、胥克安、王凯平承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。 股东金石投资有限公司承诺：自桑夏股份首次公开发行股票并上市之日起18个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的桑夏股份的股份，也不由桑夏股份回购该部分股份。 除此之外，直接和间接持有公司股份的董事、高级管理人员的赵峰、赵飞、杨东、胥克安、王凯平同时承诺：在担任董事、高级管理人员期间，除上述锁定期外，每年转让的股份不超过持有公司股份总数的25%。离职后半年内不转让所持有公司的股份，离职6个月后的12个月内通过证券交易所挂牌交易出售的股份数量占其所持有公司股份总数的比例不超过50%。
保荐人（主承销商）：	中信证券股份有限公司
招股说明书签署日：	2011 年【】月【】日

发行人声明

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

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

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

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

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

重大事项提示

本公司特别提醒投资者认真阅读本招股说明书全文，并特别注意下列重大事项提示：

一、发行前公司股东和实际控制人承诺

控股股东江苏桑夏投资有限公司、实际控制人赵峰、赵飞承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

股东杨东、胥克安、王凯平承诺：自公司股票上市之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

股东金石投资有限公司承诺：自桑夏股份首次公开发行股票并上市之日起18个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的桑夏股份的股份，也不由桑夏股份回购该部分股份。

除此之外，直接和间接持有公司股份的董事、高级管理人员的赵峰、赵飞、杨东、胥克安、王凯平同时承诺：在担任董事、高级管理人员期间，除上述锁定期外，每年转让的股份不超过持有公司股份总数的25%。离职后半年内不转让所持有公司的股份，离职6个月后的12个月内通过证券交易所挂牌交易出售的股份数量占其所持有公司股份总数的比例不超过50%。

二、发行前滚存利润的安排

根据公司2011年1月25日召开的2011年第一次临时股东大会决议，如本次公开发行并上市事宜获得中国证券监督管理委员会的核准，则公司发行完成前滚存未分配利润将由新老股东共享。

三、本次发行后公司股利分配政策、现金分红比例规定

公司实际控制人赵峰、赵飞，控股股东江苏桑夏投资有限公司，其他股东杨东、胥克安、王凯平、金石投资有限公司于2011年11月24日作出不可撤销之承诺，

承诺将于2011年12月8日召开的2011年第三次临时股东大会上审议《关于修订公司章程（草案）的议案》并投同意票。该议案经股东大会审议通过后，本次发行上市后公司的股利分配政策如下：

1、公司的利润分配原则：公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

2、公司的利润分配形式：公司可以采取现金或现金与股票二者相结合的方式分配股利。

公司主要采取现金分红的股利分配政策，即：公司当年度实现盈利，在依法提取法定公积金、盈余公积金后进行现金分红；若公司业绩增长快速，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在足额现金股利分配之余，提出并实施股票股利分配预案。

公司可以进行中期现金分红。

3、现金分红比例：公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，每年以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的20%。

4、公司在上一个会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后未提出现金利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事还应当对此发表独立意见。

5、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展等需要，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。有关调整利润分配政策的议案，需要事先征求独立董事及监事会意见，并经公司董事会审议后提交公司股东大会批准，且在股东大会审议该议案时，公司应当安排通过网络投票系统等方式为中小投资者参加股东大会提供便利。

6、公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

2011年第三次临时股东大会上还将审议《桑夏太阳能股份有限公司股东未来分红回报规划（2011-2013）》，该回报规划进一步规定了公司分红具体回报规

划和未来三年的股利分配计划。

公司股利分配政策的具体内容和上述分红回报规划详见本招股说明书“第十四节 股利分配政策”。

四、提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

（一）市场竞争风险

行业竞争分两个阶段，第一阶段为整合阶段，表现为如下三个方面：（1）太阳能热水器呈现比燃气热水器和电热水器更有优势的增长态势，占据了半数以上的热水器市场份额；（2）质量、服务没有保障的无品牌或杂牌的太阳能热水器退出市场，给优势企业提供了市场空间；（3）劣势企业无缘出口市场，出口市场成为优势企业又一个成长空间。第二阶段为寡头阶段，优势企业为成为行业垄断者开展的白热化竞争，表现为全方位的要素竞争，在质量、服务等差异不大时，价格成为竞争的重要手段。目前行业处于竞争第一阶段，由于成长空间较大，优势企业之间价格竞争压力较小。但未来几年后随着行业整合的完成，存在竞争压力逐步增大的风险。

（二）税收优惠政策性风险

2008年11月，根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火[2008]172号），公司被认定为高新技术企业，享受15%的企业所得税优惠税率，优惠期为三年。2008年、2009年、2010年公司获得的企业所得税减免额分别为137.66万元、331.43万元和423.28万元，占公司净利润的13.86%、13.80%和11.11%。根据2011年9月29日，江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组发布的《关于公示江苏省2011年第二批复审通过高新技术企业名单的通知》（苏高企协[2011]14号），公司通过复审，将再享受三年优惠政策。三年后需要重新申报认定高新技术企业，如果公司丧失享受优惠政策资格或政策变动，将对公司的业绩产生一定程度的不利影响。

（三）实际控制人的风险

公司实际控制人为赵峰、赵飞兄弟二人，本次发行前，赵峰、赵飞通过直接和间接持股方式合计持有公司发行前92.63%的股份。本次股票发行成功后，赵峰、赵飞合计持有本公司股权比例为69.47%，仍为公司的实际控制人。虽然公司通过采取制订实施股东大会、董事会、监事会议事规则、建立独立董事制度等一系列措施，完善公司法人治理结构，但实际控制人仍可以通过行使表决权影响公司生产经营和重大决策。

（四）家电下乡政策风险

2009年，国家将太阳能热水器纳入全国家电下乡政策范围，农村居民购买太阳能热水器享受财政补贴，国家每年通过招标方式确定纳入该政策的产品。公司虽然为行业知名企业，太阳能热水器产品也连续在2009年、2010年、2011年三次中标，但考虑到家电下乡政策的延续性以及每年的招标条件可能发生变化，如果该政策取消或公司不能保证连续中标，均可能影响公司业绩。

目 录

发行概况	2
发行人声明	3
重大事项提示	4
目 录	8
第一节 释义	12
一、一般术语	12
二、专业术语	13
第二节 概览	15
一、公司基本情况	15
二、公司的竞争优势	16
三、公司控股股东及实际控制人简介	19
四、公司的主要财务数据及主要财务指标	19
五、本次发行情况	21
六、募集资金运用	21
第三节 本次发行概况	23
一、本次发行的基本情况	23
二、本次发行有关机构	24
三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系	25
四、与本次发行上市有关的重要日期	25
第四节 风险因素	26
一、市场风险	26
二、经销商管理风险	27
三、财务风险	27
四、政策风险	28
五、实际控制人控制风险	28
六、募集资金投资项目风险	29
七、研发风险	29
第五节 发行人基本情况	31
一、发行人简介	31
二、发行人重组改制情况	31
三、发行人独立运行情况	33
四、发行人股本形成及其变化和重大资产重组情况	35
五、发行人历次验资情况及设立时投入资产的计量属性	40
六、发行人组织结构及下属公司情况	41
七、发起人、主要股东及实际控制人的基本情况	47

八、发行人股本情况	52
九、发行人员工及社会保障情况	54
十、发行人持有 5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况	55
第六节 业务和技术	58
一、公司主营业务及其变化情况	58
二、发行人所处行业的基本情况	60
三、公司在行业中的竞争地位	76
四、公司主营业务的具体情况	85
五、主要固定资产和无形资产情况	104
六、特许经营权	117
七、公司的技术与研发情况	117
八、产品与服务的质量控制措施	121
第七节 同业竞争与关联交易	126
一、同业竞争情况	126
二、关联交易情况	130
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	143
一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介	143
二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属的持股、对外投资情况	147
三、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的收入情况	149
四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况和相互之间的关系	150
五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议或作出的重要承诺	151
六、董事、监事及高级管理人员的任职资格	151
七、董事、监事及高级管理人员近三年内的变动情况	151
第九节 公司治理	153
一、股东大会制度的建立健全及运行情况	153
二、董事会制度的建立健全及运行情况	155
三、监事会制度的建立健全及运行情况	157
四、独立董事制度的建立健全及运行情况	158
五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况	159
六、发行人近三年遵守法律、法规的情况	160
七、发行人资金被占用和对关联方担保情况	160
八、内部控制制度完整性、合理性及有效性的说明	160
第十节 财务会计信息	162
一、报告期经审计的财务会计报表	162
二、审计意见	180
三、财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况	180

四、重要会计政策和会计估计	181
五、非经常性损益	195
六、主要资产情况	196
七、主要负债情况	198
八、股东权益情况	200
九、报告期内现金流量情况	201
十、期后事项、或有事项、承诺事项和其他重要事项	202
十一、近三年主要财务指标	203
十二、公司历次资产评估、验资情况	206
第十一节 管理层讨论与分析	208
一、财务状况分析	208
二、盈利能力分析	223
三、资本性支出分析	240
四、或有事项和重大期后事项对发行人的影响	241
五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析	241
六、股东未来分红回报分析	242
第十二节 业务发展目标	246
一、发展战略	246
二、经营目标及发展计划	246
三、拟定上述计划所依据的主要假设条件	248
四、实施上述计划将面临的主要困难	249
五、业务发展计划与现有业务的关系	249
六、本次发行对于公司实现前述经营目标的重要意义	249
第十三节 募集资金运用	251
一、募集资金运用的一般情况	251
二、本次募集资金投资项目的具体情况	252
三、本次募集资金投资项目固定资产投入与新增产能的匹配关系分析	272
四、新增固定资产折旧对公司经营情况的影响	272
五、募集资金运用对本公司经营及财务状况的影响	273
第十四节 股利分配政策	275
一、公司的股利分配政策	275
二、报告期内股利分配情况	275
三、本次发行前滚存利润的分配方案	276
四、本次发行后的股利分配政策	276
第十五节 其他重要事项	278
一、信息披露与投资者服务	278
二、重大合同	278

三、对外担保情况 284

四、重大诉讼与仲裁 284

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明 286

第十七节 备查文件 294

一、本招股说明书的备查文件 294

二、文件查阅时间、地点 294

第一节 释义

本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下特定意义：

一、一般术语

发行人、公司、本公司、桑夏股份、股份公司	指	桑夏太阳能股份有限公司
发起人	指	江苏桑夏投资有限公司、赵峰先生、赵飞先生、杨东先生、胥克安先生、王凯平先生
控股股东、桑夏投资	指	江苏桑夏投资有限公司
实际控制人	指	赵峰先生、赵飞先生
南通桑夏	指	南通桑夏太阳能制品有限公司
江苏桑夏	指	江苏桑夏太阳能产业有限公司
桑夏卫浴	指	江苏桑夏卫浴有限公司
湖北桑夏	指	湖北桑夏太阳能产业有限公司
河北桑夏	指	河北桑夏太阳能科技有限公司
南通凯诚	指	南通凯诚纺织有限公司
南京凯源	指	南京凯源纺织有限公司
江苏基地、江苏生产基地	指	公司位于江苏南通市通州区的生产基地
湖北基地、湖北生产基地	指	公司位于湖北孝感市孝南区的生产基地
湖北桑夏一期	指	湖北桑夏年产 20 万台太阳能热水器项目
股东大会	指	桑夏太阳能股份有限公司股东大会
董事会	指	桑夏太阳能股份有限公司董事会
监事会	指	桑夏太阳能股份有限公司监事会
公司章程	指	桑夏太阳能股份有限公司章程
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
财政部	指	中华人民共和国财政部
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
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
建设部、住建部	指	原中华人民共和国建设部,现中华人民共和国住房和城乡建设部
行业协会	指	中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会
保荐人、主承销商、中信证券	指	中信证券股份有限公司
发行人律师、律师、天册律师	指	浙江天册律师事务所
发行人会计师、会计师、中汇会计师	指	中汇会计师事务所有限公司
浙江天源、天源评估师	指	浙江天源资产评估有限公司
金石投资	指	金石投资有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
报告期、近三年一期	指	2008 年、2009 年、2010 年、2011 年 1-6 月
元	指	除特别注明的币种外,指人民币元

二、专业术语

ISO9001	指	质量管理体系国际标准代号
ISO14001	指	环境管理体系国际标准代号
OHSAS18001	指	职业健康安全管理体系国际标准代号
CCC 认证	指	中国强制性产品认证
CE 认证	指	符合欧盟安全、卫生、环保和消费者保护等一系列欧洲指令的认证
CNAS 认证	指	中国合格评定国家认可委员会的认证
金太阳认证	指	北京鉴衡认证中心产品质量认证

SOLARKEYMARK 认证	指	欧盟太阳能热利用产品质量认证
康居认证	指	北京康居认证中心的产品质量认证
OEM	指	代工生产方式，即贴牌
PDCA	指	计划、实施、测量、改进的过程环节
SPC	指	一种数据统计方法
QC	指	质量控制
CI	指	企业形象识别系统
GSM	指	全球移动通讯系统
辐照	指	一定时间内单位面积接受到的辐射能
集热	指	吸收热量的过程或方法
聚氨酯发泡	指	黑料和白料相互反应生成聚氨酯泡沫材料,用以保温的工艺方法
白料	指	聚醚多元醇组合料
MDI、黑料	指	多苯基多次甲基多异氰酸酯
磁控溅射镀膜	指	通过辉光放电（一种物理现象），使带正电的气体离子轰击金属靶，而溅射出的金属原子和原子团，在工件表面沉积成膜层，太阳能真空管均采用此工艺进行内管外壁的镀膜
靶	指	能溅射出原子和原子团的柱状金属体
排气	指	抽取真空管内气体并达到一定真空度的一种工艺
台、标准台	指	除非特别说明，一般指集热面积为 2 m ² 的太阳能热水器计量单位
自然台	指	产品实物台数
经销商	指	除非特别说明，为国内经销商

本招股说明书中任何表格中若出现总数与表格所列数值总和不符，均为采用四舍五入所致。

第二节 概览

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

一、公司基本情况

（一）概况

发行人名称（中文）：	桑夏太阳能股份有限公司
发行人名称（英文）：	Sunshore Solar Energy Co., Ltd.
注册资本：	人民币 8,291 万元
法定代表人：	赵峰
有限公司成立日期：	1998 年 1 月 23 日
股份公司设立日期：	2010 年 6 月 24 日
住所：	南通市通州区西亭镇工业园区
邮政编码：	226301

（二）公司设立情况

公司前身为江苏桑夏，成立于1998年1月23日，经2010年5月20日江苏桑夏股东会决议通过，整体变更为桑夏股份，2010年6月24日取得《企业法人营业执照》。

（三）主营业务

公司主营业务为太阳能热水器、太阳能热水系统等太阳能热利用技术产品的研发、生产和销售。公司产品定位于太阳能热水器中高端市场。

公司为国内太阳能热利用行业大型骨干企业之一，自成立以来，一直致力于太阳能热利用产品的研发和推广，主营业务未发生变化。

二、公司的竞争优势

（一）品牌优势

公司在太阳能热利用行业的产业化初期进入，具备先发优势。经过十余年的探索与发展，公司在业内产生了较大影响，在中高端市场上具有较高的地位和良好的口碑。“桑夏”品牌曾获多项荣誉：

序号	荣誉	年份	授予单位	被授予对象的范围和数量
1	中国农村能源行业协会推荐产品	2000	中国农村能源行业协会	-
2	中国农村能源太阳能热利用行业著名品牌及优秀产品	2002	中国农村能源行业协会	-
3	江苏省著名商标	2003、2006、2009	江苏省工商行政管理局	2009 年全省新认定 283 件，复评 377 件
4	江苏名牌产品	2003、2005、2007、2010	江苏省名牌战略推进委员会	2010 年全省共授予 781 个
5	国家质量免检产品	2005	国家质量监督检验检疫局	当年共授予 1,108 家，其中：太阳能行业 12 家
6	太阳能热水器十大影响力品牌	2006	中国质量与品牌信誉调查中心	10 家
7	中国驰名商标	2007	河北省保定市中级人民法院	司法个案认定
8	中国太阳能热利用行业著名品牌	2007	中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会、中国节能协会太阳能专业委员会	-
9	第三届可再生能源及节能产品、技术博览会优秀作品	2009	中国农村能源行业协会、中国沼气协会、中国节能协会、中国农业工程协会	-
10	中国太阳能热利用产业十大领军品牌	2010	中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会、中国资源综合利用协会可再生能源专业委员会、中国节能协会太阳能专业委员会、中国太阳能热利用产业协会	10 家
11	江苏省质量奖	2007、2010	江苏省质量奖审定委员会	2010 年新增 26 家，55 家复评通过

2009年公司与中国乒乓球队结成合作伙伴关系，进一步提升了公司品牌的影

响力。

（二）营销优势

公司采用经销商为主的销售模式，通过全国各地的经销商设立专卖店实行产品销售和提供用户服务。截至2011年6月底，公司经销商为789家，其中省级4家、地级139家、县级646家，公司分销商为6,104家，销售网点为6,952家，已覆盖中国内地绝大部分地级市，部分省实现了县级全覆盖。

公司与经销商合作融洽，经销商团队稳定，近三年，经销商的年流失率较低，年均均为0.97%。2010年公司销售业绩前50名的经销商与公司合作年限平均超过7年。通过多年销售渠道的建设和经营，为销售的业绩稳定快速提升提供了有力保障。

公司设立了客服中心，专设全国免费服务电话，为客户提供7×24小时全天候服务。

（三）技术优势

1、建有较高水平的研发平台

公司紧跟行业前沿技术，产品不断更新并拓展新用途。公司为高新技术企业，江苏省首批创新型企业，江苏省中小企业信息化应用示范单位。公司的技术中心为省级企业技术中心，建有江苏省太阳能光热组件及控制工程技术研究中心和省级企业研究生工作站，公司承担了多项国家和省市科技项目。公司与上海交通大学等高校、科研院所建有长期的产学研合作关系。

2、拥有领先的产品技术

公司坚持科技创新，每年保证研发经费投入，报告期研发费用分别为846.23万元、1,003.17万元、1,013.62万元和498.37万元，保证了产品技术和系统技术位居行业先进水平。

公司研发的非接触式集热器、太阳能集中供热成套设备、智能化家用太阳能热水器等被认定为高新技术产品。公司的太阳能集热系统远程控制技术为行业先

进的系统技术，其自动控制与互联网通讯技术的集成应用，提高了太阳能供热系统智能化水平。公司还承担了国家火炬计划、江苏省科技成果转化专项资金项目等科技计划项目。

公司正在研究的太阳能中高温集热技术、物联网太阳能供热系统、参与研究的国家973计划项目中的《槽式真空吸热管的传热特性及强化换热研究》等为太阳能热利用行业的前沿技术。

3、具有先进的生产技术

公司具有完整的生产链以及先进的生产技术，真空管生产线、水箱生产线、发泡生产线等均采用行业先进工艺及设备，产品质量稳定，为行业内首批通过金太阳、欧盟SOLARKEYMARK认证企业，公司的产品还通过了CCC、欧盟CE、节能产品、环保产品、环标产品等认证。

4、享有行业领先的技术地位

公司主持和参与制定了19项主要的国家太阳能热利用技术标准，参与制订了多项省级和行业标准。公司拥有太阳能热利用方面的6项发明专利权、20项实用新型专利权和7项计算机软件著作权。

（四）管理优势

公司自1998年成立以来一直专注于太阳能热利用产品的研发、生产和销售，积累了丰富的管理经验。现任主要管理人员多数具有10年以上行业从业经历，对行业发展和企业管理拥有深刻的理解。公司为原创型民营企业，管理人员平均年龄36岁，较为年轻，公司管理团队低调务实。

公司贯彻GB/T19580《卓越绩效评价准则》，始终坚持以客户为关注焦点，平衡实现顾客、股东、员工、合作伙伴、社会五方利益，在为利益相关方创造价值时，实现公司发展。公司把质量第一、安全第一贯穿在日常工作流程中，2007年公司获得了“江苏省质量奖”。公司通过了ISO9001、ISO14001、OHSAS18001三大管理体系认证，获得了AAAA级标准化良好行为企业的认定。

三、公司控股股东及实际控制人简介

桑夏投资持有公司本次发行前 72.37%的股份，为公司控股股东。桑夏投资成立于 2010 年 4 月，注册资本为 8,000 万元人民币，营业执照注册号为 320683000269888，住所为南通市通州经济开发区行根路北、世纪大道东侧，法定代表人为赵峰。主要从事实业投资。截至 2010 年 12 月 31 日，该公司经审计的合并报表总资产为 37,737.52 万元，净资产为 15,156.09 万元，2010 年度实现净利润 2,272.81 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，该公司经审计的合并报表总资产为 40,236.39 万元，净资产为 17,286.89 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 2,130.80 万元。

赵峰、赵飞分别直接持有公司 10.13%的股份，又通过持有桑夏投资各 50%的股权分别间接持有公司 36.18%股份，共同拥有对公司的实际控制权。

赵峰先生，1968 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，河海大学机械制造专业毕业，中国人民大学 MBA 研修班结业，高级工程师。目前担任江苏省政协委员、南通市人大代表、中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会副主任等职务，获品牌中国（太阳能行业）年度人物、行业优秀企业家、江苏省创业之星、南通市科教兴市功臣等荣誉。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”。

赵飞先生，1969 年 6 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，南京大学高级工商管理课程班结业，高级经济师。目前担任江苏省民营企业发展促进会常务理事。详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

四、公司的主要财务数据及主要财务指标

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产	12,311.04	11,765.38	12,576.59	10,091.13
资产总额	34,928.56	32,669.35	26,740.42	17,917.70
流动负债	15,115.65	15,161.12	13,047.60	7,866.77

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
负债总额	19,350.85	19,422.27	14,287.85	7,866.77
所有者权益总额	15,577.71	13,247.09	12,452.57	10,050.94
归属于母公司所有者权益	15,577.71	13,247.09	12,288.66	9,872.70

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	20,323.41	34,727.54	28,692.44	23,678.23
营业利润	2,572.68	4,173.20	2,823.32	933.15
利润总额	2,844.78	4,520.84	2,862.32	1,160.29
净利润	2,330.62	3,808.63	2,401.64	993.39
归属于母公司所有者的净利润	2,330.62	3,816.25	2,415.96	1,014.08

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,439.92	6,034.36	6,276.56	1,033.29
投资活动产生的现金流量净额	-2,435.49	-5,334.90	-6,265.35	-3,664.10
筹资活动产生的现金流量净额	312.72	-306.41	1,324.82	4,272.32
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.96	-0.88	-0.00	-0.79
现金及现金等价物净增加额	-683.80	392.17	1,336.03	1,640.72

（四）主要财务指标

财务指标	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率	0.81	0.78	0.96	1.28
速动比率	0.47	0.47	0.70	1.03
资产负债率（母公司）	45.76%	49.50%	53.34%	47.73%
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例	0.21%	0.26%	0.26%	0.35%
每股净资产（元）	1.88	1.60	1.56	1.26
财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率	16.60	37.98	31.05	30.33

(次)				
存货周转率(次)	2.92	5.95	7.25	11.27
息税折旧摊销前利润(万元)	3,641.45	6,155.73	3,824.08	1,977.77
利息保障倍数	9.69	9.05	11.02	4.89
每股经营活动产生的现金净流量(元)	0.17	0.73	0.78	0.13
每股净现金流量(元)	-0.08	0.05	0.17	0.21
基本每股收益(元)	0.28	0.47	0.30	0.16
稀释每股收益(元)	0.28	0.47	0.30	0.16

五、本次发行情况

股票种类	人民币普通股(A股)
发行股数	2,764万股,占发行后总股本的25.00%
每股面值	人民币1.00元
每股发行价格	通过向询价对象询价确定发行价格
发行日期	【】
上市的证券交易所	深圳证券交易所
发行后总股本	11,055万股
发行方式	采取网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合的方式或采用中国证监会核准的其他发行方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)

六、募集资金运用

经2011年1月25日召开的公司2011年第一次临时股东大会审议通过,本次发行上市所募集资金扣除发行费用后,公司将根据轻重缓急顺序投资于以下项目:

序号	项目名称	总投资额(万元)	备案号
1	年产30万台太阳能热水器生产建设项目(湖北二期)(注)	17,289.00	2011090239610001
2	桑夏太阳能技术中心扩建项目	778.00	3206831004628
合计	-	18,067.00	-

注:湖北二期年产30万台太阳能热水器生产建设项目,其规格为1.8米20支真空管规格,每台实际集热面积为2.49 m²,倘若折算成2 m²的标准台,则为37.35万台

如果本次募集资金到位前,公司已经先行投入上述项目,本次募集资金到位后将予以置换先行投入资金。募集资金投资上述项目若有不足,不足部分将通过

自筹资金解决；若有剩余，则用于补充公司流动资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	人民币 1.00 元
A 股发行股数、占发行后总股本的比例	2,764 万股，占发行后总股本的 25.00%
每股发行价	【】
发行市盈率	【】（每股收益按发行前最近一年经审计的扣除非经常性损益前后净利润的孰低额除以发行后总股本计算）
发行前每股净资产	1.88 元（按照发行前最近一期经审计的净资产值除以本次发行前总股本计算）
发行后每股净资产	【】（按照发行后的净资产值除以本次发行后总股本计算）
发行市净率	【】（按发行后净资产计算）
发行方式	采取网下向询价对象配售与网上资金申购定价发行相结合的方式或采用中国证监会核准的其他发行方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式	采用余额包销方式
上市地点	深圳证券交易所
募集资金总额	【】
发行费用	【】
其中：承销保荐费用	【】
审计评估费用	【】
律师费用	【】
其他发行费用	【】

二、本次发行有关机构

发行人

桑夏太阳能股份有限公司

法定代表人：赵峰

住所：南通市通州区西亭镇工业园区

电话：（0513）86247808

传真：（0513）86249588

联系人：俞国新

电子信箱：sxgf@sunshore.cn

保荐人（主承销商）

中信证券股份有限公司

法定代表人：王东明

住所：深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 A 层

联系地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 25 层

电话：（010）60838888

传真：（010）60833940

保荐代表人：张剑、梁宗保

项目经办人：黄江宁、盛梓飞、王昇、马丰明

发行人律师

浙江天册律师事务所

法定代表人：章靖忠

住所：浙江省杭州市杭大路 1 号黄龙世纪广场 A 座 11 楼

电话：（0571）87901111

传真：（0571）87901500

经办律师：吕崇华、张声

会计师事务所

中汇会计师事务所有限公司

法定代表人：余强

住所：杭州解放路 18 号铭扬大厦 3 楼

电话：（0571）87178855

传真：（0571）87178855

经办会计师：高峰、戴隆松、杨建平

资产评估机构 浙江天源资产评估有限公司

法定代表人：钱幽燕

住所：杭州解放路 18 号铭扬大厦 3 楼

电话：（0571）87178760

传真：（0571）87178686

经办评估师：冯晓钢、陆学南

保荐人收款银 【】
行 【】

【】

【】

股票登记机构 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 层

电话：（0755）25938000

传真：（0755）25988122

三、发行人与有关中介机构的股权关系和其他权益关系

发行人保荐机构中信证券之全资子公司金石投资持有发行人发行前3.51%的股份，除此之外，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或者间接的股权关系或其他权益关系。

四、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介时间： 【】

定价公告刊登日期： 【】

申购日期及缴款日期： 【】

股票上市日期： 【】

第四节 风险因素

投资者在评价发行人此次公开发行的股票时，除本招股说明书中提供的其他资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述风险是根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，但并不表示风险因素会依次发生。

一、市场风险

（一）市场竞争的风险

行业竞争分两个阶段，第一阶段为整合阶段，表现为如下三个方面：（1）太阳能热水器呈现比燃气热水器和电热水器更有优势的增长态势，占据了半数以上的热水器市场份额；（2）质量、服务没有保障的无品牌或杂牌的太阳能热水器退出市场，给优势企业提供了市场空间；（3）劣势企业无缘出口市场，出口市场成为优势企业又一个成长空间。第二阶段为寡头阶段，优势企业为成为行业垄断者开展的白热化竞争，表现为全方位的要素竞争，在质量、服务等差异不大时，价格成为竞争的重要手段。目前行业处于竞争第一阶段，由于成长空间较大，优势企业之间价格竞争压力较小。但未来几年后随着行业整合的完成，存在竞争压力逐步增大的风险。

（二）重要原材料价格波动风险

原材料在公司生产成本中所占比重较大，主要原材料为玻璃管、不锈钢、镀锌板和聚氨酯，2010年分别占生产成本的16.33%、15.60%、10.88%和9.86%，合计占生产成本的52.67%。作为普通原料，虽然市场供应充足，但其价格波动对公司经营业绩影响较大。

为避免原材料价格波动对发行人利润产生不利影响，在采购方面，发行人根据多年的企业经营管理经验，结合对国际国内宏观形势的判断，分析原材料价格的涨跌趋势，调整原材料的储备量。近年来，由于发行人已与主要供应商建立了长期合作关系，可及时获得这些材料价格波动的信息，灵活调整采购量，从而尽可能避免材料价格波动对发行人造成经营损失；同时，公司可以通过调整产品价

格以转移或消除部分原材料价格波动对公司经营造成的不利影响。

二、经销商管理风险

本公司采用经销商为主的销售模式，通过全国各地的经销商设立专卖店等销售网点实行产品销售和提供用户服务。该模式是本行业现阶段普遍采用的销售模式，但仍然存在一定的弊端，经销商仅在业务上受公司控制，人、财、物皆独立于公司，经营计划也根据其业务目标和风险偏好自主确定。若部分经销商的经营活动有悖于公司的品牌经营宗旨，或经销商的实力跟不上公司发展，将对公司的品牌形象和未来发展造成不利影响。

针对可能出现的上述问题，公司采取了一系列措施对经销商进行管理，包括：授权经销范围与经销商能力匹配、对经销商进行动态管理和考核、公司人员巡查等。而且公司与经销商签订的相关经销合同规定，一旦发生经销商违规行为，公司有权对其进行处罚并解除合同，以防止和减轻经销商不负责任行为对公司造成的不利影响。

三、财务风险

（一）净资产收益率下降风险

2008 年度、2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-6 月，公司扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净资产收益率（加权平均）分别为 9.46%、21.16%、29.59% 和 14.49%。本次发行后，公司净资产预计将比报告期末有显著提升，由于募集资金投资项目尚有一定的建设周期，因此本公司存在发行后净资产收益率被摊薄的风险。

（二）短期偿债风险

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，本公司流动比率分别为 1.28、0.96、0.78 和 0.81，速动比率分别为 1.03、0.70、0.47 和 0.47，公司的流动比率和速动比率相对偏低，存在一定的短期偿债风险。但是，由于公司的销售主要采用预收款结算方式，资金回笼速度快，应收账款周转率较高，因此流动

比率和速动比率偏低并不影响公司的正常经营。募集资金到位后，短期偿债能力将有所提高。

四、政策风险

（一）家电下乡政策风险

2009 年，国家将太阳能热水器纳入全国家电下乡政策范围，农村居民购买太阳能热水器享受财政补贴，国家每年通过招标方式确定纳入该政策的产品。公司虽然为行业著名企业，太阳能热水器产品也连续在 2009 年、2010 年、2011 年三次中标，但考虑到家电下乡政策的延续性以及每年的招标条件可能发生变化，如果该政策取消或公司不能保证连续中标，均可能影响公司业绩。

（二）税收优惠政策风险

2008 年 11 月，根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火[2008]172 号），公司被认定为高新技术企业，享受 15%的企业所得税优惠税率，优惠期为三年。2008 年、2009 年、2010 年公司获得的企业所得税减免额分别为 137.66 万元、331.43 万元和 423.28 万元，占公司净利润的 13.86%、13.80%和 11.11%。根据 2011 年 9 月 29 日，江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组发布的《关于公示江苏省 2011 年第二批复审通过高新技术企业名单的通知》（苏高企协[2011]14 号），公司通过复审，将再享受三年优惠政策。三年后需重新申报认定高新技术企业，如果公司丧失享受优惠政策资格或政策变动，将对公司的业绩产生一定程度的不利影响。

五、实际控制人控制风险

公司实际控制人为赵峰、赵飞兄弟二人，本次发行前，赵峰、赵飞通过直接和间接持股方式合计持有公司发行前 92.63%的股份。本次股票发行成功后，赵峰、赵飞合计持有本公司股权比例为 69.47%，仍为公司的实际控制人。虽然公司通过采取制订实施股东大会、董事会、监事会议事规则、建立独立董事制度等一系列措施，完善公司法人治理结构，但实际控制人仍可以通过行使表决权影响

公司生产经营和重大决策。

六、募集资金投资项目风险

（一）募集资金投资项目实施风险

本次募集资金投资项目经过反复论证和审慎的可行性研究分析，项目如果能够顺利实施，将增加本公司的产能和提高核心竞争力，进一步扩大产品的市场份额，给公司带来新的发展机遇。但由于投资总额较大，项目实施过程中可能会受工程进度、设备供应、自然气候等因素的影响，使项目实施存在一定风险。

（二）产能扩张对发行人管理、销售等方面带来的风险

公司管理体系健全，建立的管理规定、流程和内控制度能得到有效实施，本次募集资金投资项目达产后，公司生产规模大幅增加，在资源整合、技术研发、市场营销、人力资源管理等方面将会对公司的管理层提出更高的要求，若管理水平和营销能力不能适应变化，将会影响公司的持续发展能力。

（三）固定资产折旧大幅增加风险

本次募集资金投资项目建成投产后，固定资产将大幅度增加，预计每年的新增折旧为 1,249.49 万元，从而增加了公司的生产成本和费用。如果未来几年公司营业收入不能保持快速增长，则固定资产折旧的增加将会对本公司的经营状况产生不利影响。

七、研发风险

公司注重科技创新，研发费用支出较大，2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月研发费用分别为 846.23 万元、1,003.17 万元、1,013.62 万元和 498.37 万元，占母公司营业收入的 3.70%、3.60%、3.41%和 3.24%，公司的科技投入有力促进了公司产品技术、生产技术的全面进步。今后公司将进一步加强研发工作，加大研发投入，但不是所有的研发投入都会达到预期的研发目标，研发产出不具有不确定性，如果市场发生重大变化导致研发项目方向严重偏离或研发失败，将给

公司经营造成不利影响。

第五节 发行人基本情况

一、发行人简介

发行人名称（中文）：桑夏太阳能股份有限公司

发行人名称（英文）：Sunshore Solar Energy Co., Ltd.

注册资本：人民币 8,291 万元

法定代表人：赵峰

有限公司成立日期：1998 年 1 月 23 日

股份公司设立日期：2010 年 6 月 24 日

住所：南通市通州区西亭镇工业园区

经营范围：太阳能热水器、模具、太阳能热水器水温水位显示控制仪、全玻璃真空集热管制造；机电设备安装；太阳能热水系统工程施工；热泵、热泵热水器、浴霸、家用电器销售；不锈钢制品、铝制品、五金加工；经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外

邮政编码：226301

联系电话：（0513）86247808

传真号码：（0513）86249588

互联网网址：www.sunshore.cn

电子信箱：sxgf@sunshore.cn

二、发行人重组改制情况

（一）设立方式

公司前身为江苏桑夏，成立于 1998 年 1 月 23 日。根据 2010 年 5 月 20 日江苏桑夏股东会决议，江苏桑夏采用整体变更的方式，以经中汇会计师事务所审计的截至 2010 年 5 月 31 日母公司的账面净资产 97,954,311.53 元按照 1：0.81671 的比例

折合 8,000 万股，整体变更为桑夏股份，变更后的注册资本为 8,000 万元。中汇会计师已出具《验资报告》（中汇会验[2010]1620 号），对桑夏股份的注册资本实收情况进行了审验。2010 年 6 月 24 日，公司取得江苏省南通工商行政管理局核发的注册号为 320683000123638 的《企业法人营业执照》。

（二）发起人

公司发起人分别是桑夏投资及自然人赵峰、赵飞、杨东、胥克安、王凯平。各发起人的持股数量和持股比例如下：

发起人名称（姓名）	持股数量（万股）	持股比例（%）
桑夏投资	6,000	75.00
赵峰	840	10.50
赵飞	840	10.50
杨东	160	2.00
胥克安	80	1.00
王凯平	80	1.00
合 计	8,000	100.00

（三）在改制设立发行人前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司主要发起人为桑夏投资。在公司改制设立之前，桑夏投资主要资产为其持有的江苏桑夏 75%的股权和桑夏卫浴 80%的股权，实际从事的主要业务为对所持有股权的投资管理。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

公司系由江苏桑夏整体变更设立，完整承继了江苏桑夏的全部资产和业务，在成立时拥有完整的太阳能热水器生产设施，专业从事太阳能热水器、太阳能热水系统等太阳能热利用技术产品的研发、生产和销售业务。根据中汇会计师出具的中汇会审[2010]1602 号《审计报告》，截止 2010 年 5 月 31 日，江苏桑夏总资产为 300,997,675.22 元，净资产为 101,680,083.45 元。

（五）在发行人成立之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

股份公司设立之后，主要发起人桑夏投资拥有的主要资产未发生变化，实际从事的主要业务也未发生变化。

（六）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程以及原企业和发行人业务流程间的联系

公司整体变更设立后，承继了江苏桑夏全部的资产、负债，也继承了原有的业务模式和流程，改制前后业务流程未发生变化。本公司的具体业务流程参见本招股说明书“第六节 业务和技术”部分。

（七）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人成立以来，独立从事生产经营活动，与主要发起人在生产经营方面无关联关系。

（八）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

本公司系由江苏桑夏整体变更设立，本公司全体发起人以其在江苏桑夏所拥有的净资产作为其在本公司的出资，本公司承继了江苏桑夏所拥有的全部资产和负债。

三、发行人独立运行情况

公司在业务、资产、机构、人员和财务方面均与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业相互独立，具有独立完整的业务体系及自主经营的能力。

（一）业务独立

公司具有完整的业务体系，能够独立经营。公司自成立以来一直从事太阳能

热水器、太阳能热水系统等太阳能热利用技术产品的研发、生产和销售。公司具有独立完整的供应、生产和销售系统，业务完全独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业。控股股东、实际控制人及其控制的其他企业未从事太阳能热利用领域的业务，不存在同业竞争或者显失公允的关联交易。

（二）资产独立

公司具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，资产完整、权属清晰，不存在权属争议和纠纷情况。公司拥有的资产均在公司的控制和支配下，不存在被控股股东或其他关联方控制和占用的情况。

（三）机构独立

公司已经建立了适合公司发展的组织机构，公司各部门及子公司组成了一个有机的整体，公司独立行使经营管理职权，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业机构混同的情形。

（四）人员独立

公司董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》等规定的程序选举或聘任产生。公司总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务或领薪，公司的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

（五）财务独立

公司设有独立的财务部门，配备了专职财务人员，独立开展财务工作和进行财务决策。公司建立了规范的会计核算体系和财务管理制度，包括对子公司的财务管理制度，符合《会计法》、《企业会计准则》等有关会计法规的规定。本公司不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情况。

四、发行人股本形成及其变化和重大资产重组情况

（一）发行人股本形成及其变化

1、南通桑夏太阳能制品有限公司的成立

南通桑夏系由赵峰和张亚飞共同出资成立，成立时注册资本为 100 万元，其中，赵峰和张亚飞分别以现金出资 50 万元，各占注册资本的 50%。江苏通正会计师事务所对此注册资本进行了审验，出具了《验资报告》（通正会验字[1998]第 006 号），南通桑夏已于 1998 年 1 月 23 日完成工商设立登记，领取了注册号为 25198691-9 的《企业法人营业执照》。

南通桑夏成立时，股东出资额及股权结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	50	50.00
张亚飞	50	50.00
合 计	100	100.00

2、2001 年 5 月南通桑夏股权转让

2001 年 5 月 15 日，张亚飞与赵飞签订《转股协议》，将其持有的南通桑夏 50% 股权按原始出资额转让给赵飞。南通桑夏已于 2001 年 5 月 31 日完成工商变更登记。转让后，股权结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	50	50.00
赵飞	50	50.00
合 计	100	100.00

3、2002 年 12 月南通桑夏增资

2002 年 11 月 30 日，南通桑夏召开股东会，同意将南通桑夏注册资本由 100 万元增至 1,020 万元，赵峰、赵飞分别以现金认缴增资 460 万元。南通恒信联合会计师事务所对本次增资的新增注册资本进行了审验，出具了《验资报告》（通恒信验[2002]362 号）。南通桑夏已于 2002 年 12 月 4 日完成工商变更登记。据此，南通桑夏的股权结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	510	50.00
赵飞	510	50.00
合 计	1,020	100.00

2003 年 2 月 11 日，南通桑夏召开股东会，同意将名称变更为“江苏桑夏太阳能产业有限公司”，并于 2003 年 2 月 19 日完成工商变更登记。

4、2004 年 2 月江苏桑夏增资

2003 年 12 月 23 日，江苏桑夏召开股东会，同意将江苏桑夏注册资本由 1,020 万元增至 2,020 万元，赵峰、赵飞分别以现金认缴增资 500 万元。南通恒信联合会计师事务所对本次增资的新增注册资本进行了审验，出具了《验资报告》（通恒信验[2003]536 号）。江苏桑夏已于 2004 年 2 月 11 日完成工商变更登记。据此，江苏桑夏的股权结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	1,010	50.00
赵飞	1,010	50.00
合 计	2,020	100.00

5、2006 年 5 月江苏桑夏增资

2006 年 4 月 30 日，江苏桑夏召开股东会，同意将江苏桑夏注册资本由 2,020 万元增至 3,020 万元，赵峰、赵飞分别以现金认缴增资 500 万元。南通中天会计师事务所对本次增资的新增注册资本进行了审验，出具了《验资报告》（通中天会内验[2006]204 号）。江苏桑夏已于 2006 年 5 月 15 日完成工商变更登记。据此，江苏桑夏的股本结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	1,510	50.00
赵飞	1,510	50.00
合 计	3,020	100.00

6、2007 年 5 月江苏桑夏增资

2007 年 5 月 10 日，江苏桑夏召开股东会，同意将江苏桑夏注册资本由 3,020 万元增至 4,300 万元，赵峰、赵飞分别以现金认缴增资 640 万元。南通中天会计

师事务所对本次增资的新增注册资本进行了审验，出具了《验资报告》（通中天会内验[2007]343号）。江苏桑夏已于2007年5月11日完成工商变更登记。据此，江苏桑夏的股权结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	2,150	50.00
赵飞	2,150	50.00
合 计	4,300	100.00

7、2007年10月江苏桑夏增资

2007年10月15日，江苏桑夏召开股东会，同意将江苏桑夏注册资本由4,300万元增至5,000万元，赵峰、赵飞分别以现金认缴增资350万元。南通中天会计师事务所对本次增资的新增注册资本进行了审验，出具了《验资报告》（通中天会内验[2007]1371号）。江苏桑夏已于2007年10月22日完成工商变更登记。据此，江苏桑夏的股权结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	2,500	50.00
赵飞	2,500	50.00
合 计	5,000	100.00

8、2008年4月江苏桑夏增资

2008年3月23日，江苏桑夏召开股东会，同意将江苏桑夏注册资本由5,000万元增至6,200万元，赵峰、赵飞分别以现金认缴增资600万元。南通中天会计师事务所对本次增资的新增注册资本进行了审验，出具了《验资报告》（通中天会内验[2008]119号）。江苏桑夏已于2008年4月14日完成工商变更登记。据此，江苏桑夏的股权结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	3,100	50.00
赵飞	3,100	50.00
合 计	6,200	100.00

9、2008年10月江苏桑夏增资

2008年10月6日，江苏桑夏召开股东会，同意将江苏桑夏注册资本由6,200

万元增至 8,000 万元，赵峰、赵飞分别以现金认缴增资 900 万元。南通中天会计师事务所对本次增资的新增注册资本进行了审验，出具了《验资报告》（通中天会内验[2008]443 号）。江苏桑夏已于 2008 年 10 月 9 日完成工商变更登记。据此，江苏桑夏的股权结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	4,000	50.00
赵飞	4,000	50.00
合 计	8,000	100.00

10、2010 年 5 月江苏桑夏股权转让

2010 年 4 月 29 日，江苏桑夏召开股东会，同意赵峰和赵飞分别将其所持有的江苏桑夏 37.5%（合计 75%）的股权按原始出资额转让给桑夏投资，同时赵峰将其持有的 1%股权转让给胥克安，将其持有的 1%股权转让给王凯平，赵飞将其持有的 2%股权转让给杨东，约定定价依据为截至 2010 年 5 月 31 日经中汇会计师事务所审计（中汇会审[2010]1602 号《审计报告》）的江苏桑夏净资产。同日，赵峰分别和桑夏投资、胥克安、王凯平，赵飞分别和桑夏投资、杨东分别签署了《股权转让协议》，该次股权转让款均已支付完毕。江苏桑夏已于 2010 年 5 月 20 日完成工商变更登记。据此，江苏桑夏的股权结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
桑夏投资	6,000	75.00
赵峰	840	10.50
赵飞	840	10.50
杨东	160	2.00
胥克安	80	1.00
王凯平	80	1.00
合 计	8,000	100.00

11、2010 年 6 月桑夏股份设立

2010 年 5 月 20 日，江苏桑夏召开股东会，同意江苏桑夏采用整体变更的方式，以母公司的账面净资产 97,954,311.53 元按照 1: 0.81671 的比例折合 8,000 万股。中汇会计师对桑夏股份的注册资本实收情况进行了审验，出具了《验资报告》（中汇会验[2010]1620 号）。公司已于 2010 年 6 月 24 日完成工商变更登记。据此，桑夏股份的股权结构如下：

股东名称（姓名）	持股数量（万股）	持股比例（%）
桑夏投资	6,000	75.00
赵峰	840	10.50
赵飞	840	10.50
杨东	160	2.00
胥克安	80	1.00
王凯平	80	1.00
合 计	8,000	100.00

12、2010 年 9 月桑夏股份增资扩股

2010 年 9 月 9 日，桑夏股份召开 2010 年第一次临时股东大会，同意公司新增注册资本 291 万元，股份增至 8,291 万股，同意金石投资以现金 558.98 万元认购公司新增注册资本 291 万元。同日，金石投资与桑夏股份及其原股东桑夏投资、赵峰、赵飞、杨东、胥克安、王凯平签署了《增资扩股协议》。中汇会计师对本次增资进行了审验，出具了《验资报告》（中汇会验[2010]1800 号）。公司已于 2010 年 9 月 14 日完成工商变更登记。据此，桑夏股份的股权结构如下：

股东名称（姓名）	持股数量（万股）	持股比例（%）
桑夏投资	6,000	72.37
赵峰	840	10.13
赵飞	840	10.13
金石投资	291	3.51
杨东	160	1.93
胥克安	80	0.96
王凯平	80	0.96
合 计	8,291	100.00

（二）发行人设立以来的重大资产重组行为

公司自设立以来，未进行过重大资产重组。

（三）公司设立以来股权变化对发行人业务、管理层、实际控制人及经营业绩的影响

2010 年 9 月金石投资入股，改善了公司股权结构，同时经金石投资提名并经公司股东大会选举产生了一名监事，对规范公司治理，监督公司运行具有积极作用。此外，公司股本的形成及其变化均履行了法定程序，符合法律法规、规章

与《公司章程》的规定，没有导致发行人主营业务、管理层的重大变化或实际控制人的变更，不会对发行人的经营业绩构成重大影响。

五、发行人历次验资情况及设立时投入资产的计量属性

（一）历次验资情况

公司自南通桑夏成立以来，共进行过十次验资，具体情况见下表：

序号	时间	验资事项	验资机构	验资文号	备注
1	1998 年 1 月 18 日	南通桑夏成立	江苏通正会计师事务所	通正会验字 [1998]第 006 号	赵峰、张亚飞分别缴纳出资人民币 50 万元
2	2002 年 11 月 28 日	南通桑夏增资	南通恒信联合会计师事务所	通恒信验 [2002]362 号	赵峰、赵飞分别缴纳出资人民币 460 万元
3	2003 年 12 月 31 日	江苏桑夏增资	南通恒信联合会计师事务所	通恒信验 [2003]536 号	赵峰、赵飞分别缴纳出资人民币 500 万元
4	2006 年 5 月 11 日	江苏桑夏增资	南通中天会计师事务所有限公司	通中天会内验 [2006]204 号	赵峰、赵飞分别缴纳出资人民币 500 万元
5	2007 年 5 月 10 日	江苏桑夏增资	南通中天会计师事务所有限公司	通中天会内验 [2007]343 号	赵峰、赵飞分别缴纳出资人民币 640 万元
6	2007 年 10 月 17 日	江苏桑夏增资	南通中天会计师事务所有限公司	通中天会内验 [2007]1371 号	赵峰、赵飞分别缴纳出资人民币 350 万元
7	2008 年 3 月 25 日	江苏桑夏增资	南通中天会计师事务所有限公司	通中天会内验 [2008]119 号	赵峰、赵飞分别缴纳出资人民币 600 万元
8	2008 年 10 月 7 日	江苏桑夏增资	南通中天会计师事务所有限公司	通中天会内验 [2008]443 号	赵峰、赵飞分别缴纳出资人民币 900 万元
9	2010 年 6 月 11 日	整体变更设立股份公司	中汇会计师事务所有限公司	中汇会验 [2010]1620 号	注册资本不变
10	2010 年 9 月 10 日	桑夏股份增资	中汇会计师事务所有限公司	中汇会验 [2010]1800 号	金石投资缴纳出资人民币 558.98 万元

（二）设立时投入资产的计量属性

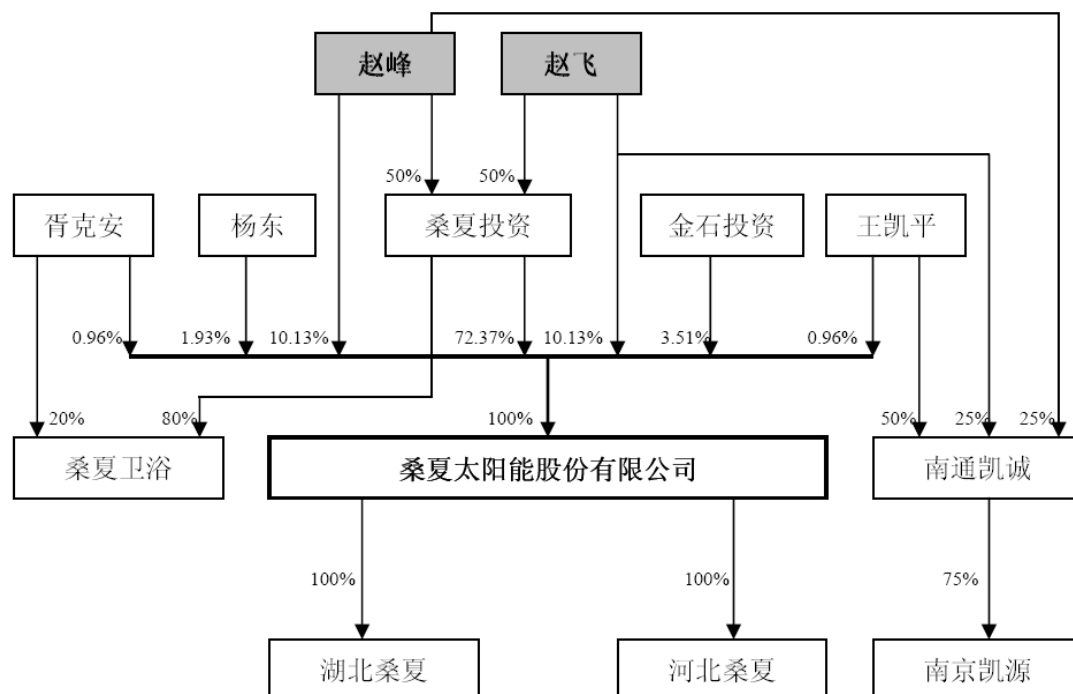
公司属于整体变更设立，发起人投入的资产为经审计的净资产。

六、发行人组织结构及下属公司情况

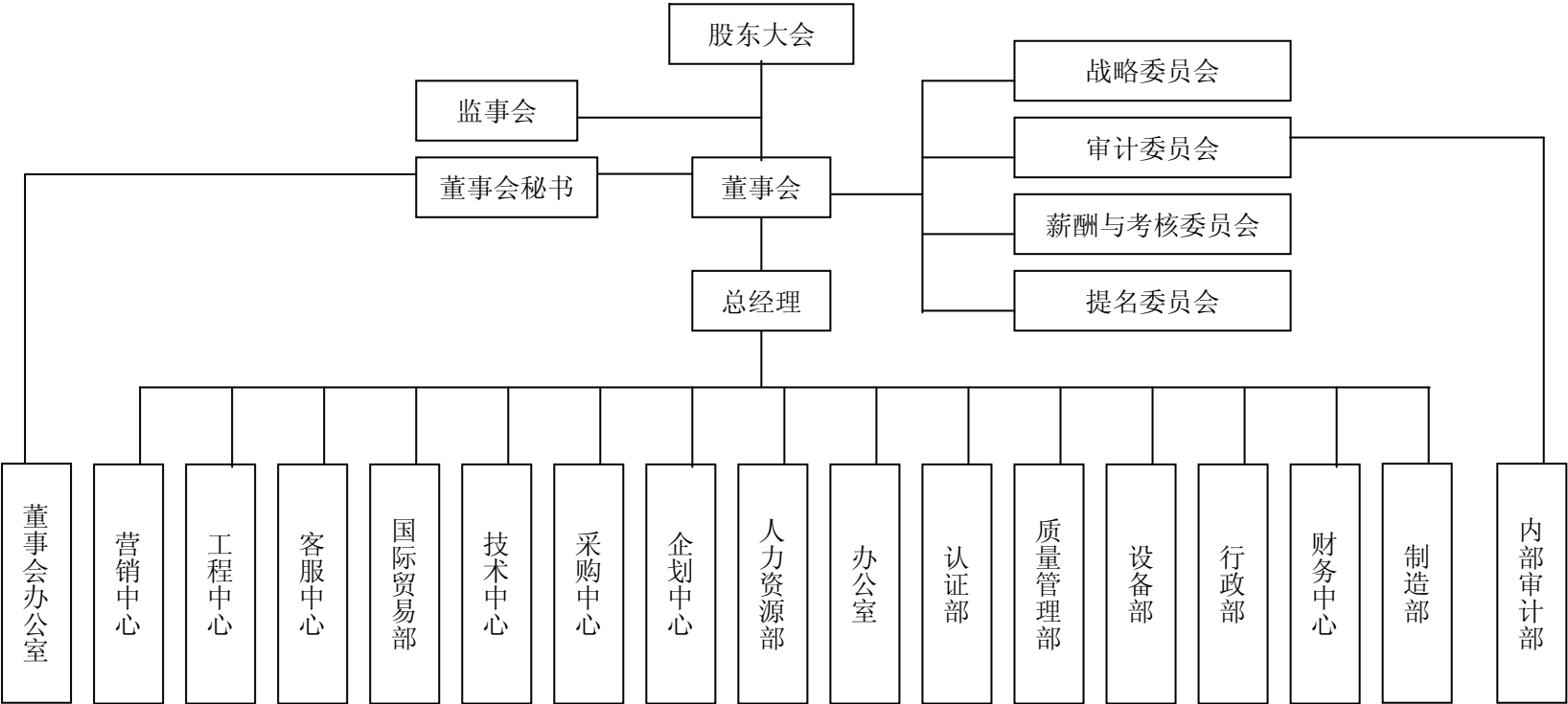
（一）发行人的组织结构

1、发行人的股权结构图

截至本招股说明书签署之日，本公司的股权关系如下图所示：



2、职能部门设置情况



桑夏股份按照相关法律法规和《公司章程》，设立了股东大会、董事会、监事会，制定了相应的议事规则及工作细则，股东大会、董事会、监事会机构及其职责情况详见本招股说明书“第九节 公司治理”。截至 2011 年 6 月 30 日，本公司设立了 17 个职能部门，各个部门主要职能如下：

（1）营销中心

负责销售计划编制、执行、报告；从事渠道建设与管理；拓展公司业务；开展市场调查；进行市场和客户信息管理；建立和维护客户关系；制定售后服务管理标准和制度等。

（2）工程中心

推广工程产品，收集工程信息、市场信息、客户信息；制定工程设计和施工方案；标书制作与投标；工程项目谈判与订立合同；工程的安装与调试；工程技术服务；系统故障处理等。

（3）客服中心

接受经销商的咨询，处理顾客订单，及时发货、催款；处理退换、维修、索赔等事务；建立顾客关系档案；接受顾客及用户的投诉，负责投诉处理及跟踪服务；分析顾客业务开展情况，协同营销中心管理经销商等。

（4）国际贸易部

建立、稳定、扩大境外销售体系；订立销售合同，执行合同；审证、报关、商检、运输等事务；协助财务办理外汇结算与核销业务；建立和维护客户关系；外贸统计及分析；公司的翻译事务；进口业务等。

（5）技术中心

收集行业、客户、相关领域科技现状和发展情报；开展基础技术研究和应用技术研究；知识产权工作；组织产学研合作项目；从事新技术、新设备、新产品开发；改造提升现有产品；对用户专门要求的产品进行非标设计；组织技术攻关、质量攻关活动；编订重要的工艺文件；解决公司生产中的重大技术问题；参与技术改造及新项目的实施等。

（6）采购中心

制订采购文件，确认和管理合格供方；采购生产材料、基建材料和办公用品；供应物品价格采集和市场行情预测；委托加工业务处理与控制；材料品质异常处理；废旧物资处理等。

（7）企划中心

负责公司 CI 设计与管理；从事品牌推广和管理；负责公司的广告事务，处理品牌与市场有关的公共关系；制定重大营销政策和活动的方案，指导营销业务的培训；负责公司网站、内刊及媒体的宣传报道等。

（8）人力资源部

人力资源计划与执行情况报告；员工招聘及劳动合同管理；员工档案建立与管理；薪酬设计与计划；社会保险事务；员工绩效考核；员工培训与激励等。

（9）办公室

公司日常制度建立与修订；对外联络工作；综合信息的收集、分析、建议；综合统计事务；工商事务；企业文化建设；公司宣传；印章管理；会议事务；文档管理；公共关系工作等。

（10）认证部

建立和维护公司 ISO9001、ISO14001、OHSAS18001 三大体系并监督运行；建立和完善标准化体系并维护运行；推广新管理模式和工具；主管体系认证和产品认证；产品外部检测与政府监督检验相关事务等。

（11）质量管理部

制订质量管理规范并监督执行；制订质量计划和检验指导书；监督日常工艺纪律和质量信息收集统计分析；组织质量改进；制订纠正、预防措施；负责采购、加工过程及产品的检验；分析处理质量事故，主管产品质量考核工作；参与合格供方的审定；主管计量器具等。

（12）设备部

制定设备管理制度并贯彻落实；制定设备使用、操作、维护规程，主管重大设备维修与特种设备检测；参与公司的技术改造项目建设，对设备的选型提出方案；对设备安装、使用、维护全过程进行管理，保持设备完好；负责动力设备、线路的安装、维护及运行；建立设备台账和技术档案等。

（13）行政部

负责公司环境秩序和工作秩序；主管安全生产与环境保护工作；管理绿化、卫生；负责治安、保卫；员工住宿、食堂管理等。

（14）财务中心

从事会计事务工作，包括：账务处理、财务报表、现金出纳、结算业务；办理筹资事务及资金管理；主管财务事务，包括：财务管理体系建立与运行、财务预决算、财务分析、财务报告、成本控制方案；从事物资管理，包括：物资收发、盘存，定额控制、固定资产管理；主办财税事务，包括：税务筹划与申报、发票管理等。

（15）制造部

制订作业计划或分步计划，组织生产；落实质量、安全、设备管理要求，管理生产过程；开展职工岗位培训；执行各种定额；记录生产绩效；联络公司各部门，衔接供应、客服及技术、设备、质量等职能部门；现场管理，推进先进的生产管理方法等。

（16）内部审计部

对公司及所属单位的会计基础工作、财务收支、预算内外资金管理使用情况、财务预决算以及执行国家财经法规及公司财务规章制度情况和其他有关的经济活动进行审计；参与公司各项内控制度和业务流程的制订，并对其健全性、有效性和执行情况进行审计，揭示潜在的风险；对公司及所属单位合同执行情况、投入资金、财产的经营状况及效益进行审计监督；对公司及所属单位领导人员的任期和离任经营责任进行审计等。

（17）董事会办公室

负责筹备董事会和股东大会会议及有关事务,管理董事会和股东大会会议文件及记录;协助董事会各专业委员会的日常工作,配合做好高管人员的考核、薪酬激励;协助落实股东大会、董事会决议;负责投资者关系管理工作,与机构投资者及中小投资者保持经常联络;建立并维护与中国证监会及派出机构、证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司、行业协会、媒体以及其他与公司相关机构的良好公共关系;负责公司法定信息披露事务;分析和研究资本市场整体趋势;协助董事、高管年度培训工作的安排等。

(二) 发行人下属公司

截至本招股说明书签署之日,本公司共有 2 家全资子公司湖北桑夏和河北桑夏。具体情况如下:

1、湖北桑夏太阳能产业有限公司

湖北桑夏成立于 2007 年 7 月 27 日。截至 2011 年 6 月 30 日,注册资本和实收资本均为 3,600 万元,本公司出资 3,600 万元,占注册资本的 100%。

湖北桑夏注册地和主要生产经营地为湖北省孝南经济开发区福龙路 11 号。该公司主要从事太阳能热水器、太阳能热水系统等太阳能热利用技术产品的研发、生产和销售。截至 2010 年 12 月 31 日,湖北桑夏的总资产为 17,178.41 万元,净资产为 3,816.13 万元,2010 年净利润为 247.69 万元;截至 2011 年 6 月 30 日,湖北桑夏的总资产为 19,558.40 万元,净资产为 4,383.47 万元,2011 年 1-6 月净利润为 567.34 万元(以上财务数据经中汇会计师审计)。

2、河北桑夏太阳能科技有限公司

河北桑夏成立于 2010 年 4 月 20 日。截至 2011 年 6 月 30 日,注册资本和实收资本均为 1,000 万元,本公司出资 1,000 万元,占注册资本的 100%。

河北桑夏注册地和主要生产经营地为石家庄高新区天山大街 266 号。该公司主要经营太阳能热水器、太阳能热水系统等太阳能热利用技术产品。该公司成立后尚未开展经营活动,截至 2010 年 12 月 31 日,该公司的总资产为 1,013.31 万元,净资产为 1,009.07 万元,2010 年净利润为 9.07 万元;截至 2011 年 6 月 30

日，该公司的总资产为 974.24 万元，净资产为 972.09 万元，2011 年 1-6 月净利润为-36.98 万元（以上财务数据经中汇会计师审计）。

七、发起人、主要股东及实际控制人的基本情况

（一）公司发起人、持有本公司 5%以上股份的主要股东基本情况

1、江苏桑夏投资有限公司

发起人桑夏投资持有本公司股份 6,000 万股，占发行前股本总额的 72.37%，为本公司主要发起人、控股股东。

桑夏投资成立于 2010 年 4 月 28 日，注册资本及实收资本均为 8,000 万元人民币，《企业法人营业执照》的注册号为 320683000269888，住所地和主要经营地为南通市通州经济开发区行根路北、世纪大道东侧，法定代表人为赵峰。截至本招股说明书签署之日，桑夏投资的股权结构如下：

股东名称（姓名）	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	4,000	50.00
赵飞	4,000	50.00
合 计	8,000	100.00

桑夏投资的主营业务为实业投资。截至 2010 年 12 月 31 日，桑夏投资合并报表总资产为 37,737.52 万元，净资产为 15,156.09 万元，2010 年净利润为 2,272.81 万元；截至 2011 年 6 月 30 日，该公司经审计的合并报表总资产为 40,236.39 万元，净资产为 17,286.89 万元，2011 年 1-6 月实现净利润 2,130.80 万元（以上财务数据经中汇会计师审计）。

2、赵峰先生

发起人赵峰先生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为：3206241968*****，住所为江苏省南通市通州区金沙镇。目前直接持有公司 840 万股股份，占发行前股本总额的 10.13%，为公司实际控制人，其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”之“一、董

事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”。

3、赵飞先生

发起人赵飞先生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为：3206241969*****，住所为江苏省南通市通州区金沙镇。目前直接持有公司 840 万股股份，占发行前股本总额的 10.13%，为公司实际控制人，其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”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”。

4、杨东先生

发起人杨东先生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为：3206241972*****，住所为江苏省南通市通州区金沙镇。目前持有公司 160 万股股份，占发行前股本总额的 1.93%，其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”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”。

5、胥克安先生

发起人胥克安先生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为：3206241970*****，住所为江苏省南通市通州区金沙镇。目前持有公司 80 万股股份，占发行前股本总额的 0.96%，其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”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”。

6、王凯平先生

发起人王凯平先生，中国国籍，无境外永久居留权，身份证号码为：3206241969*****，住所为江苏省南通市通州区川港镇。目前持有公司 80 万股股份，占发行前股本总额的 0.96%，其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”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”。

（二）公司实际控制人情况

1、基本情况

赵峰、赵飞为公司的共同实际控制人，报告期内未发生变化。赵峰和赵飞的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”之“一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介”。

2、认定依据

（1）赵峰、赵飞每人都直接或间接持有公司同等股份

①赵峰、赵飞自 2001 年 5 月起各自持有江苏桑夏 50%的股权，此后经过历次增资或股权转让，每人对公司的直接或间接持股比例均保持相等，始终直接或间接拥有对发行人、桑夏投资的控股权；

②截至本招股说明书签署之日，赵峰、赵飞现分别直接持有公司 10.13%的股份，又分别通过桑夏投资间接持有公司 36.18%股份。

（2）公司治理结构健全、运行良好，赵峰、赵飞共同拥有公司控制权

①江苏桑夏的重大决策均由公司股东会表决通过，赵峰、赵飞均参与了公司历次股东会的表决，且意见均保持一致。赵峰、赵飞分别担任江苏桑夏的执行董事与总经理，共同控制公司。

②江苏桑夏整体变更设立为桑夏股份后，公司按照上市公司的要求制定了公司章程和各项管理制度，聘请了独立董事，建立了规范的股东大会、董事会、监事会制度，目前赵峰担任公司董事长，赵飞担任公司董事、总经理。公司治理结构健全、运行良好，赵峰、赵飞共同拥有公司控制权的情况不影响公司的规范运作。

公司控制权在最近 3 年是稳定、有效存在的，未发生过变更。

（3）为保证公司控制权的持续、稳定，赵峰、赵飞及桑夏投资于 2010 年 6 月 9 日共同签署了《一致行动人协议》，主要条款包括：

①各方在处理有关桑夏股份经营发展、且需要经桑夏股份股东大会审议批

准的重大事项时将采取一致行动。

②各方采取一致行动的方式为：就有关桑夏股份经营发展的重大事项向桑夏股份股东大会行使提案权和在相关股东大会上行使表决权时保持充分一致。

③如任一方拟就有关桑夏股份经营发展的重大事项向股东大会提出议案时，须事先与其他方充分进行沟通协商，在取得一致意见后，三方共同向股东大会提出提案。

④在桑夏股份召开股东大会审议有关桑夏股份经营发展的重大事项前须充分沟通协商，就三方行使何种表决权达成一致意见，并按照该一致意见在股东大会上对该等事项行使表决权。如果协议各方进行充分沟通协商后，对有关桑夏股份经营发展的重大事项行使何种表决权达不成一致意见，各方在股东大会上对该等重大事项共同投弃权票。

在协议有效期内，桑夏股份召开股东大会时，协议各方共同委托股东大会的计票人和监票人对其行使表决权的情况进行监督。如果股东大会的计票人和监票人发现协议各方未按照本协议的约定行使表决权，出现对任何重大事项的表决权行使不一致的情形，则股东大会的计票人和监票人应将表决票退还给协议各方，要求协议各方再次就行使何种表决权进行协商。

如果协议各方经再次协商，仍无法就对该等重大事项行使何种表决权达成一致意见，则应对该等重大事项共同投弃权票。如果各方仍未按照本协议的要求共同投弃权票，则股东大会的计票人和监票人应当认定协议各方对该等重大事项已投弃权票。

⑤协议各方承诺自公司股票上市之日起三十六个月内，不直接或间接转让或者委托他人管理本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份，保证公司上市之日起三十六个月内股份的稳定性。

⑥赵峰与赵飞承诺将通过提名、推选、委派董事、经理等方式促使由其双方共同控制的桑夏投资履行本协议项下有关一致行动的承诺。

(4) 赵峰与赵飞作为公司实际控制人还承诺采取股份锁定等有利于公司控

制权稳定的措施

综上，发行人律师认为，赵峰、赵飞及桑夏投资共同签署的《一致行动人协议》合法有效，两人的权利义务清晰、责任明确，赵峰、赵飞两人为发行人的共同实际控制人，报告期内未发生变化，并且在未来可预期的期限内将继续保持稳定。发行人符合《证券期货法律适用意见第1号》（证监法律字[2007]15号）对《首次公开发行股票并上市管理办法》第十二条“实际控制人没有发生变更”理解和适用的规定。赵峰和赵飞作为发行人的共同实际控制人，其对发行人的控制权在最近三年内没有发生变更。

（三）发行人控股股东和实际控制人控制的其他企业情况

1、控股股东控制的其他企业情况

截至本招股说明书签署之日，控股股东桑夏投资除控制本公司外，还持有桑夏卫浴80%股权。桑夏卫浴情况如下：

公司名称：	江苏桑夏卫浴有限公司
注册资本：	人民币 1,000 万元
实收资本	人民币 1,000 万元
法定代表人：	赵飞
成立日期：	2007 年 1 月 24 日
注册地和主要生产经营地：	南通市通州区西亭镇西亭居一组
经营范围：	卫生洁具、淋浴房、厨卫柜制造、销售；建材（除油漆）销售；经营本企业自产产品和技术的出口业务和本企业所需机械设备、零配件、原材料及技术的进口业务，国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外

桑夏卫浴主营业务为卫生洁具、厨卫柜的研发、生产和销售，主要产品为淋浴房、浴室柜等。

截止 2010 年 12 月 31 日，桑夏卫浴总资产为 1,670.90 万元，净资产为 620.22

万元，2010 年实现净利润-199.36 万元。截止 2011 年 6 月 30 日，桑夏卫浴总资产为 1,691.27 万元，净资产为 515.96 万元，2011 年 1-6 月实现净利润-104.26 万元（以上财务数据经中汇会计师审计）。

2、实际控制人控制的其他企业情况

截至本招股说明书签署之日，公司实际控制人赵峰、赵飞除直接控制桑夏投资、间接控制本公司和桑夏卫浴外，不存在控制其他企业的情况。桑夏投资的基本情况见本节之“七、发起人、主要股东及实际控制人的基本情况”之“（一）公司发起人、持有本公司 5%以上股份的主要股东基本情况”。

（四）控股股东持有本公司的股份是否存在质押或其他有争议情况

截至本招股说明书签署之日，公司控股股东桑夏投资和实际控制人赵峰、赵飞持有的公司股份不存在质押、冻结或其他有争议的情况。

八、发行人股本情况

（一）公司发行前后的股本情况

公司发行前总股本为 8,291 万股，本次发行 2,764 万股，发行前后公司的股权结构变化如下表所示：

股东名称	本次 A 股发行前		本次 A 股发行后	
	持股数（万股）	持股比例（%）	持股数（万股）	持股比例（%）
桑夏投资	6,000	72.37	6,000	54.27
赵峰	840	10.13	840	7.60
赵飞	840	10.13	840	7.60
金石投资	291	3.51	291	2.63
杨东	160	1.93	160	1.45
胥克安	80	0.96	80	0.72
王凯平	80	0.96	80	0.72
A 股社会公众股	-	-	2,764	25.00
合 计	8,291	100.00	11,055	100.00

公司股东中，桑夏投资和金石投资所持股份性质为社会法人股。公司无国有股份或外资股份。

金石投资持有本公司 291 万股股份，占公司发行前总股本的 3.51%。金石投资成立于 2007 年 10 月 11 日，注册资本为 460,000 万元，注册地址为北京市朝阳区新源里 16 号琨莎中心 1703 号，经营范围为实业投资。金石投资是中信证券的全资子公司。截至本招股说明书签署之日，金石投资持有的本公司股份不存在质押或其他有争议的情况。

（二）发行人前十名股东

本次发行前，公司只有七名股东，如上表。

（三）前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

股东名称	持股数（万股）	持股比例（%）	所任职务
赵峰	840	10.13	董事长
赵飞	840	10.13	董事、总经理
杨东	160	1.93	董事、副总经理
胥克安	80	0.96	董事
王凯平	80	0.96	董事

（四）股东中的战略投资者及其简况

截至本招股说明书签署之日，公司无战略投资者。

（五）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

桑夏投资、赵峰和赵飞作为本公司股东是一致行动人，赵峰和赵飞为兄弟关系，赵峰、赵飞现分别直接持有公司 10.13%的股份，桑夏投资持有公司 72.37%的股份，三方合计持有本公司发行前 92.63%的股份，在本次发行后将合计持有本公司 69.47%股份。

(六)本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

控股股东桑夏投资、实际控制人赵峰、赵飞承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

股东杨东、胥克安、王凯平承诺：自公司股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的公司股份，也不由公司回购该部分股份。

股东金石投资有限公司承诺：自桑夏股份首次公开发行股票并上市之日起 18 个月内，不转让或者委托他人管理其所持有的桑夏股份的股份，也不由桑夏股份回购该部分股份。

除此之外，直接和间接持有公司股份的董事、高级管理人员的赵峰、赵飞、杨东、胥克安、王凯平同时承诺：在担任董事、高级管理人员期间，除上述锁定期外，每年转让的股份不超过持有公司股份总数的25%。离职后半年内不转让所持有公司的股份，离职6个月后的12个月内通过证券交易所挂牌交易出售的股份数量占其所持有公司股份总数的比例不超过50%。

九、发行人员工及社会保障情况

(一) 员工人数及结构

1、员工人数及变化情况

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，公司员工（含子公司）总数分别为 915 人、1,040 人、1,243 人、1,231 人。公司人员增加的主要原因是公司业务规模扩大，对各类人员的需求增加。

2、员工构成情况

截止 2011 年 6 月 30 日，公司员工（含子公司）构成如下：

分类结构		员工人数（人）	比例（%）
年龄分布	51 岁及以上	13	1.06
	41 岁至 50 岁	133	10.80
	31 岁至 40 岁	404	32.82
	30 岁以下	681	55.32
合 计	-	1,231	100.00
专业结构	生产人员	739	60.03
	销售人员	164	13.32
	管理人员	112	9.10
	技术人员	142	11.54
	其他人员	74	6.01
合 计	-	1,231	100.00
学历与教育程度	本科及以上	111	9.02
	大专	138	11.21
	其他	982	79.77
合 计	-	1,231	100.00

（二）发行人执行社会保障制度、住房制度改革、医疗制度改革情况

公司实行全员劳动合同制，公司与员工签订劳动合同书。公司按照国家和地方的有关规定为全体员工办理了基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险、生育保险等社会保险；按照国家和地方的有关政策为员工缴纳住房公积金。

南通市通州区人力资源和社会保障局于 2011 年 7 月出具了证明，证明本公司 2008 年以来按照国家与地方社会保险有关的法律、法规要求，足额缴纳各项社会保险费用，未曾因为违反劳动用工及劳动安全和社会保障方面的法律、行政法规或章程的规定而被处罚。

南通市住房公积金管理中心通州管理部于 2011 年 7 月出具了证明，证明本公司 2008 年以来没有因为违反国家和地方有关缴纳住房公积金的规定而受到处罚。

十、发行人持有 5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况

持有发行人 5%以上股份的股东为桑夏投资、赵峰和赵飞。除赵峰、赵飞外，

作为股东的董事、监事、高级管理人员还有杨东、胥克安、王凯平。

（一）股份锁定承诺

公司主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员已就其所持股份的流通限制做出自愿锁定股份的承诺，具体内容详见本节“八、发行人股本情况”之“（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（二）避免同业竞争的承诺

桑夏投资、赵峰、赵飞出具了《关于避免同业竞争的声明与承诺函》，明确将不以直接或间接方式从事与发行人相同或相似的业务；保证将采取合法及有效的措施，促使其拥有控制权的其他企业（包括但不限于自营、合资或联营）不从事、参与与发行人的生产经营相竞争的任何活动的业务。具体内容参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”。

（三）减少和规范关联交易的承诺

桑夏投资、赵峰、赵飞出具了《关于减少和规范关联交易承诺函》，承诺控股股东、实际控制人及其控制的其他企业或经济组织，今后尽量避免与桑夏股份发生关联交易，若发生不可避免的关联交易将严格按照有关规定履行相关程序。具体内容参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”。

（四）规范财务管理的承诺

桑夏投资、赵峰、赵飞出具了《关于规范财务管理的承诺函》，承诺杜绝向控股股东、实际控制人及其控制的其他企业等关联方提供借款之行为的再次发生，确保公司今后不再发生开具或接受无真实商业交易背景的承兑汇票情况，具体内容参见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”。

（五）规范和减少使用授权商标的承诺

公司实际控制人赵峰、赵飞出具了《关于规范和减少使用授权商标承诺函》，承诺将促使桑夏卫浴按照《商标使用许可合同》之约定，按期支付商标许可使用费，不以任何形式和理由将公司注册商标许可给第三方使用，也不以自身名义申请注册“桑夏”、“SUNSHORE”及与其近似的中英文文字、图形商标。承诺将积极自行申请注册商标，逐步扩大自有商标的使用范围，减少使用公司授权商标的商品种类和数量，并最终在 2012 年 12 月 31 日前终止使用公司授权商标。如因桑夏卫浴存在商品质量低劣、滥用许可商标等情形，给公司造成经济损失（包括直接损失和间接损失），将促使桑夏卫浴予以全额赔偿，并对桑夏卫浴该等赔偿义务（若有）向公司承担连带保证责任。

（六）对公司股利分配政策的承诺

为保证股利分配政策的延续性，公司控股股东桑夏投资于 2011 年 11 月 27 日作出了关于对桑夏股份股利分配政策的承诺，具体内容详见本招股说明书“第十四节 股利分配政策”之“四、本次发行后的股利分配政策”。

截至本招股说明书签署之日，桑夏投资及上述人员履行了相关承诺。

第六节 业务和技术

一、公司主营业务及其变化情况

（一）公司主营业务

公司主营业务为太阳能热水器、太阳能热水系统等太阳能热利用技术产品的研发、生产和销售。

目前公司的主要产品为太阳能热水器。太阳能热水器是将太阳能转换为热能以加热水所需的部件及附件组成的完整装置，通常包括集热器、水箱、连接管道、支架及其他部件。集热器是吸收太阳辐射能并向工质传递热量的装置，是热水器的核心部件。按照集热器种类来区分，可分为真空管式和平板式；按照运行方式区分，可分为承压式和非承压式；目前在市场上销售的最常见的产品为非承压真空管式太阳能热水器。

公司产品定位为中高端市场。公司的产品功能、质量标准、产品外观、价格及用材均面向中高端消费者。随着生活水平提高，中高端消费者成为市场主流群体，公司的产品市场空间较大。

（二）主营业务的变化情况

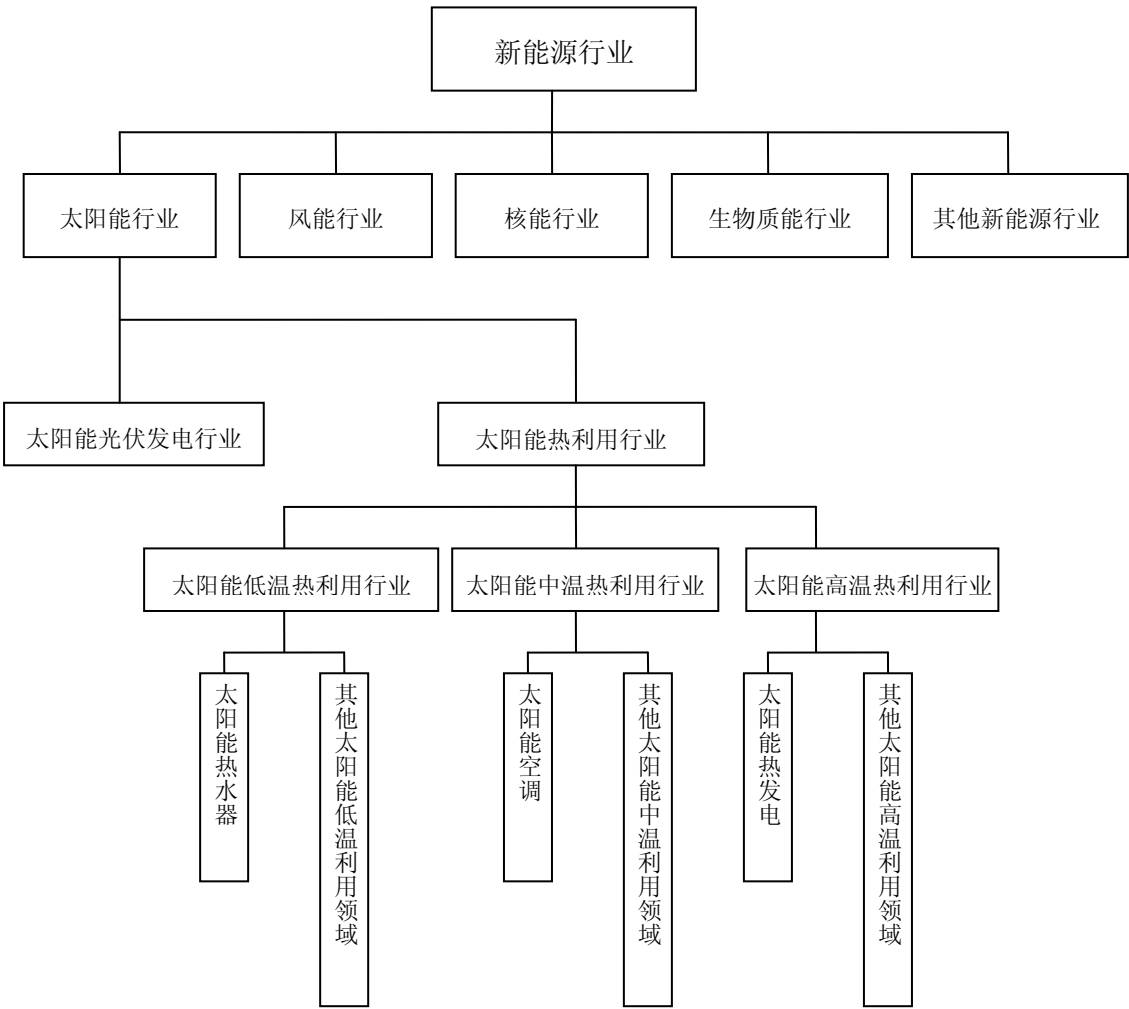
本公司自设立以来，一直致力于太阳能热利用技术产品的研发、生产和销售，主营业务未发生重大变化。公司跟踪和顺应行业发展趋势，在原有户用太阳能热水器产品的基础上增加了太阳能集中供热系统等业务，并拓展了出口产品市场，提升了公司整体盈利能力。

（三）所处行业

公司所处行业为新能源行业，是国家战略性新兴产业之一，细分行业为太阳能热利用行业。太阳能热利用是太阳能利用的重要形式，根据将太阳光能转化为热能的温度不同可分为太阳能的低温、中温和高温三种热利用技术。

技术类别	热能转换温度	主要产品及应用
低温热利用技术	50 摄氏度以上 100 摄氏度以下	太阳能热水器
中温热利用技术	100 摄氏度以上 250 摄氏度以下	太阳能空调
高温热利用技术	250 摄氏度以上	太阳能热发电设备

行业结构图如下：



太阳能热水器是太阳能热利用行业中技术最成熟、市场化程度最高的产品之一，目前我国太阳能热水器已经实现产业化，2006年我国太阳能热水器生产量和保有量均居世界第一，已成为太阳能热水器生产和应用大国。

二、发行人所处行业的基本情况

（一）行业主管部门与管理体制

1、主管部门

太阳能热利用行业的主管部门是国家能源局，其主要职责是：研究国内外能源开发利用情况，提出行业发展战略，拟定行业发展规划，指导地方能源发展建设，提出能源节约和发展新能源的政策措施，履行政府能源对外合作和协调管理工作等。

2、行业组织

太阳能热利用行业中影响力较大的组织有中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会、中国资源综合利用协会可再生能源专业委员会、中国节能协会太阳能专业委员会。行业组织的主要职责是：代表和维护全行业的共同利益及协会成员的合法权益，向政府有关部门反映行业及会员的愿望和要求，对有关行业发展的重大问题研讨、论证，组织全国行业年会、展览展示交流会，协助政府做好行业管理工作，开展经贸洽谈、合作等活动，促进技术进步等。

3、行业主要法律法规及政策

（1）法律法规

《节约能源法》、《可再生能源法》明确规定国家支持太阳能等可再生能源利用技术，鼓励单位、个人安装和使用太阳能热水系统，房地产开发企业应当根据规定的技术规范在建筑物的设计和施工中为太阳能利用提供必备条件。具体内容如下所示：

法律法规	发布日期	发布部门	相关内容
《节约能源法》	1998 年 4 月	全国人民代表大会常务委员会	国家鼓励在新建建筑和既有建筑节能改造中使用新型墙体材料等节能建筑材料和节能设备，安装和使用太阳能等可再生能源利用系统。国家鼓励、支持在农村大力发展沼气，推广生物质能、太阳能和风能等可再生能源利用技术。中央财政和省级地方财政安排节能专项资金，支持节能技术研究开发、节能技术和产品的示范与推广、重

法律法规	发布日期	发布部门	相关内容
			点节能工程的实施、节能宣传培训、信息服务和表彰奖励等。
《可再生能源法》	2006 年 1 月	全国人民代表大会常务委员会	国家鼓励单位和个人安装和使用太阳能热水系统、太阳能供热采暖和制冷系统、太阳能光伏发电系统等太阳能利用系统。房地产开发企业应当根据前款规定的技术规范,在建筑物的设计和施工中,为太阳能利用提供必备条件。对已建成的建筑物,住户可以在不影响其质量与安全的前提下安装符合技术规范和产品标准的太阳能利用系统。县级以上人民政府应当对农村地区的可再生能源利用项目提供财政支持。

(2) 行业规划

自 2007 年以来,国家在制定能源发展相关规划中一直把利用太阳能等可再生资源作为建设重点,以规模化建设带动产业发展,在农村大力推广应用太阳能热水器。同时要求在太阳能资源条件优良的地区,对国家投资建设的学校、医院和其他热水需求量较大的建筑,以及旅馆、饭店等热水需求量较大的商业建筑,逐步实施强制安装太阳能热水器的政策措施,新建住宅应安装太阳能热水器或预留太阳能热水器安装位置及管线通道。国家“十二五”的相关发展规划正在制定中。

行业规划	发布日期	发布部门	相关内容
《能源发展“十一五”规划》	2007 年 4 月	发改委	把利用太阳能等再生资源作为建设重点,以规模化建设带动产业化发展,在农村大力推广应用太阳能热水器,重点发展包括太阳能开发利用等先进适用技术。
《可再生能源中长期发展规划》	2007 年 8 月	发改委	提出太阳能热利用的发展方向是太阳能一体化建筑,并以常规能源为补充手段,实现全天候供热,提供太阳能供热的可靠性,在此基础上进一步向太阳能供暖和制冷的方向发展。同时提出了国家可再生能源发展的战略目标,加快推进太阳能发展的产业化发展,到 2020 年,全国太阳能热水器总集热面积达到约 3 亿平方米,加上其它太阳能热利用,年替代能源量达到 6,000 万吨标准煤。
《可再生能源发展“十一五”规划》	2008 年 3 月	发改委	把加快发展包括太阳能热利用等新能源,提高可再生能源在能源结构中的比重,作为“十一五”时期我国可再生能源发展的首要任务。再

行业规划	发布日期	发布部门	相关内容
			次提出要制定强制推广太阳能热水器的政策，要求在太阳能资源条件优良的地区，对国家投资建设的学校、医院和其他热水需求量较大的建筑，以及旅馆、饭店等热水需求量较大的商业建筑，逐步实施强制安装太阳能热水器的政策措施，新建住宅应安装太阳能热水器或预留太阳能热水器安装位置及管线通道。
《中共中央关于制定“十二五”规划的建议》	2010 年 12 月	中共中央	培育发展战略性新兴产业。科学判断未来市场需求变化和技术发展趋势，加强政策支持和规划引导，强化核心关键技术研发，突破重点领域，积极有序发展包括新能源在内的等产业，加快形成先导性、支柱性产业，切实提高产业核心竞争力和经济效益。

（3）产业政策

2010 年 10 月，国务院发布《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，再一次明确提出加快太阳能热利用技术推广应用，开拓多元化的太阳能光伏光热发电市场。2011 年 3 月发改委发布第 9 号令，公布了《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，设立新能源章节，鼓励太阳能热利用产业发展。

产业政策	发布日期	发布部门	相关内容
《关于加快太阳能热水系统推广应用工作的通知》（发改能源[2007]1031 号）	2007 年 5 月	发改委、建设部	有条件的医院、学校、饭店、游泳池、公共浴室等热水消耗大户，要优先采用太阳能集中热水系统；新建建筑在设计时，要预设安装太阳能热水系统的位置和管道等构件，尽可能安装太阳能热水系统；对于既有建筑，如具备条件也要支持安装太阳能热水系统；政府机构的建筑和政府投资建设的建筑要带头使用太阳能热水系统；在有条件的农村地区也要积极推广太阳能热水系统及太阳灶等其它经济实用的太阳能热利用技术，把推广应用太阳能热利用技术作为社会主义新农村建设的重要措施予以重视。
《中国应对气候变化国家方案》（国发[2007]17 号）	2007 年 6 月	国务院	明确指出大力发展新能源、可再生能源技术和节能新技术是中国应对气候变化的重要原则之一，要积极发展太阳能发电和太阳能热利用。
《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发[2010]32 号）	2010 年 10 月	国务院	新能源产业。积极研发新一代核能技术和先进反应堆，发展核能产业。加快太阳能热利用技术推广应用，开拓多元化的太阳能光伏

产业政策	发布日期	发布部门	相关内容
			光热发电市场。提高风电技术装备水平，有序推进风电规模化发展，加快适应新能源发展的智能电网及运行体系建设。因地制宜开发利用生物质能。
《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（发改委 9 号令）	2011 年 3 月	发改委	鼓励类：太阳能热发电集热系统、太阳能建筑一体化组件设计与制造、高效太阳能热水器及热水工程，太阳能中高温利用技术开发与设备制造、太阳能热利用及光伏发电应用一体化建筑。

（4）财政补贴和奖励政策

2009 年以来，太阳能热水器被纳入家电下乡范畴，全国开始实施一省三市、一省四县可再生能源示范项目，合同能源管理得以加快推行，财政补贴和奖励政策如下表所示：

财政政策	发布日期	发布部门	相关内容
《关于搞活流通扩大消费的意见》（国办发[2008]134 号）	2008 年 12 月	国务院办公厅	全面推进家电下乡工作。从 2009 年 2 月 1 日起，将家电下乡从 12 个省（区、市）推广到全国。同时，把摩托车、电脑、热水器（含太阳能、燃气、电力类）和空调等产品列入家电下乡政策补贴范围，由各省（区、市）根据当地需求从中选择增加部分补贴品种。
《可再生能源建筑应用城市示范实施方案》（财建[2009]305 号）	2009 年 7 月	财政部、住建部	对纳入示范的城市，中央财政将予以专项补助。资金补助基准为每个示范城市 5,000 万元，具体根据 2 年内应用面积、推广技术类型、能源替代效果、能力建设情况等因素综合核定，切块到省。推广应用面积大，技术类型先进适用，能源替代效果好，能力建设突出，资金运用实现创新，将相应调增补助额度，每个示范城市资金补助最高不超过 8,000 万元；相反，将相应调减补助额度。

财政政策	发布日期	发布部门	相关内容
《加快推进农村地区可再生能源建筑应用的实施方案》（财建[2009]306号）	2009年7月	财政部、住建部	2009年农村可再生能源建筑应用补助标准为：地源热泵技术应用60元/平方米，一体化太阳能热利用15元/平方米，以分户为单位的太阳能浴室、太阳能房等按新增投入的60%予以补助。以后年度补助标准将根据农村可再生能源建筑应用成本等因素予以适当调整。每个示范县补助资金总额将根据上述补助标准、可再生能源推广应用面积等审核确定。每个示范县补助资金总额最高不超过1,800万元。
《关于进一步加大家电下乡政策实施力度的通知》（财建[2009]972号）	2009年12月	商务部、财政部、工信部	太阳能热水器的补贴标准为4,000元（含）以下，按销售价格的13%补贴；4,000-5,000元，每台按520元定额补贴。
《合同能源管理项目财政奖励资金管理暂行办法》（财建[2010]249号）	2010年6月	财政部、发改委	财政对合同能源管理项目按年节能量和规定标准给予一次性奖励。奖励资金主要用于合同能源管理项目及节能服务产业发展相关支出。奖励资金由中央财政和省级财政共同负担，其中中央财政奖励标准为240元/吨标准煤，省级财政奖励标准不低于60元/吨标准煤。有条件的地方，可视情况适当提高奖励标准。

（5）地方政策

在国家能源政策的引领下，深圳市率先在2006年实施的《深圳经济特区建筑节能条例》中明确规定，具备太阳能集热条件的新建12层以下住宅建筑，建设单位应当为全体住户配置太阳能热水系统。此后，全国各省市纷纷出台类似的地方法规。自2008年1月1日起，江苏省城镇区域内新建12层及以下住宅和新建、改建、扩建的宾馆、酒店、商住楼等有热水需求的公共建筑，必须统一设计和安装太阳能热水系统。浙江、山东、湖北等诸多省市也陆续颁布了类似规定和要求。

（二）行业发展概况及趋势

1、国内太阳能热利用行业发展概况

（1）太阳能热水器产业的整体情况

20 世纪 70 至 80 年代是我国太阳能热水器的萌芽期，早期开发以闷晒式、平板式太阳能热水器为主。

20 世纪 90 年代中期真空管太阳能热水器开始产业化并进入成长阶段。玻璃真空集热管效率高、成本低，得到了市场的广泛认可。

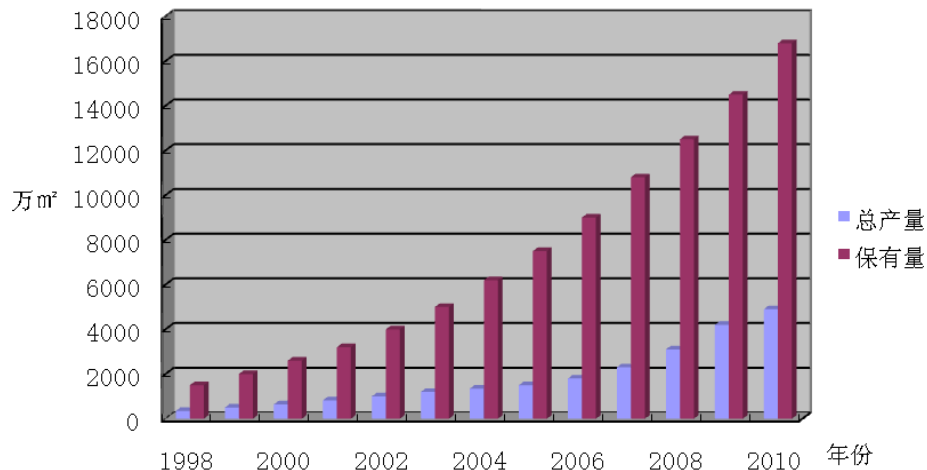
21 世纪以来，我国太阳能热水器进入成熟阶段，产量与市场保有量一直保持快速增长。根据《中国太阳能热利用产业发展研究报告（2008-2010）》¹，2009 年热水器年产量 4,200 万 m²，同比增长 35.5%，其中 4,000 万 m² 为真空管集热器，约占 95%，社会保有量达到 1.45 亿 m²，同比增长 16%，年节省能源约 2,175 万吨标煤，年减排二氧化碳约 6,000 万吨。2009 年太阳能热水器生产量占世界 78%，保有量占全世界 54%。在我国 95% 以上的产品为全玻璃真空管式太阳能热水器。

根据中国机电产品进出口商会 2011 年 3 月发表的《我国太阳能热水器行业的情况与分析》，2010 年热水器年产量 4,900 万 m²，其中真空管集热器 4,600 万 m²，社会保有量达到 1.68 亿 m²。

1998-2010 中国太阳能热水器年生产量、保有量和增长率表

年份	总产量		比上年增长 (%)	保有量		比上年增长 (%)
	万 m ²	MWth		万 m ²	MWth	
1998	350	2,450	--	1,500	10,500	--
1999	500	3,500	43	2,000	14,000	33
2000	640	4,480	28	2,600	18,200	30
2001	820	5,740	28	3,200	22,400	23
2002	1,000	7,000	22	4,000	28,000	25
2003	1,200	8,400	20	5,000	35,000	25
2004	1,350	9,450	12.5	6,200	43,400	24
2005	1,500	10,500	11.1	7,500	52,500	21
2006	1,800	12,600	20	9,000	63,000	20
2007	2,300	16,100	30	10,800	75,600	20
2008	3,100	21,700	25.8	12,500	87,500	15.7
2009	4,200	29,400	35.5	14,500	101,500	16
2010	4,900	34,300	16.7	16,800	117,600	15.9

¹ 发布机构：中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会、中国资源综合利用协会可再生能源专业委员会、中国节能协会太阳能专业委员会，发布时间：2010 年。



注：数据来源为《中国太阳能热利用产业发展研究报告（2008-2010）》、《我国太阳能热水器行业的情况与分析》

（2）太阳能热水器市场占有率的提升

热水器可分为太阳能热水器、电热水器和燃气热水器，其中太阳能热水器安全、清洁、环保、经济性较好。太阳能热水器平均首次购置成本高于电热水器和燃气热水器，但后期使用成本较低。如果按照每户家庭每天使用 60 摄氏度热水 100 升，从冷水至热水升温 45 摄氏度计算，共需热量 4,500 千卡，折合电量 5.2 度，折合天然气 1.5 立方米。按照电价 0.5 元/度，天然气 2.0 元/立方米计算，每天分别需要 2.6 元或 3 元，每年分别需要 949 元或 1,095 元，以上均为仅根据电和天然气热值进行的计算，尚未考虑电热水器与燃气热水器的热转换效率及由于结垢而热效率不断下降的影响。若购买太阳能热水器，多投资的 1,000-2,000 元一至两年即可收回。太阳能热水器在三大热水器中占有率迅速提升。2008 年太阳能热水器市场占有率超过电热水器和燃气热水器之和，2009 年达到 56.70%。

2001-2009 年三种热水器市场占有率

年份	电热水器（%）	燃气热水器（%）	太阳能热水器（%）
2001	30.00	54.80	15.20
2003	44.23	37.57	22.20
2005	45.20	26.57	28.23
2007	42.30	19.20	38.50
2008	49.20		50.80
2009	43.30		56.70

注：数据来源为《中国太阳能热利用产业发展研究报告（2008-2010）》

（3）农村、工程、国际市场的稳步拓展

● 农村市场

太阳能热水器自产业化以来，首先在农村得到了推广。2009 年在家电下乡政策和新农村建设的形势下，农村市场进一步得以拓展，成为户用市场的重要组成部分。目前正由经济发达地区向次发达地区和欠发达地区、由东部向中西部地区扩展。2009 年农村市场销量占到全部销量的 50%左右。

● 工程市场

随着太阳能热利用技术的发展，太阳能热水器的应用领域进一步拓展到宾馆、学校、医院、部队以及印染厂、食品厂、化工厂、纺织厂等用热需求较大的单位。同时由于国家对建筑节能的重视，节能建筑标准的强制实施、太阳能与建筑一体化的普及等都促进了城市居住小区和公共建筑的太阳能光热应用。太阳能集中供热成为市场亮点，主要产品为模块式集中供热系统。

● 国际市场

我国是世界太阳能热水器生产和使用大国，主流产品真空管太阳能热水器由于吸热效率高、成本低，相比国外热水器产品具有比较优势。同时我国太阳能热水器具有自主知识产权及品牌，无出口壁垒，许多企业正积极开拓国际市场。

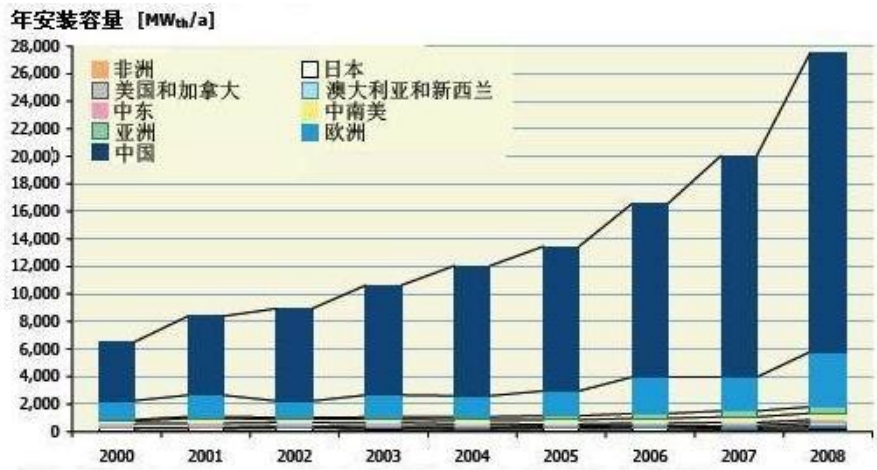
2、国外太阳能热利用行业发展概况

（1）太阳能热水器市场的整体情况

根据国际能源机构太阳能供热与制冷委员会（IEA-SHC）的《SOLAR HEAT WORLDWIDE 2008》²2010 年版的报告，2008 年全球太阳能热水器总装机容量是 2000 年的 4 倍。根据《中国太阳能热利用产业发展研究报告（2008-2010）》，2009 年世界总产量为 5,385 万 m²，保有量为 27,000 万 m²。欧洲是仅次于中国的太阳能热水器生产和使用地区。

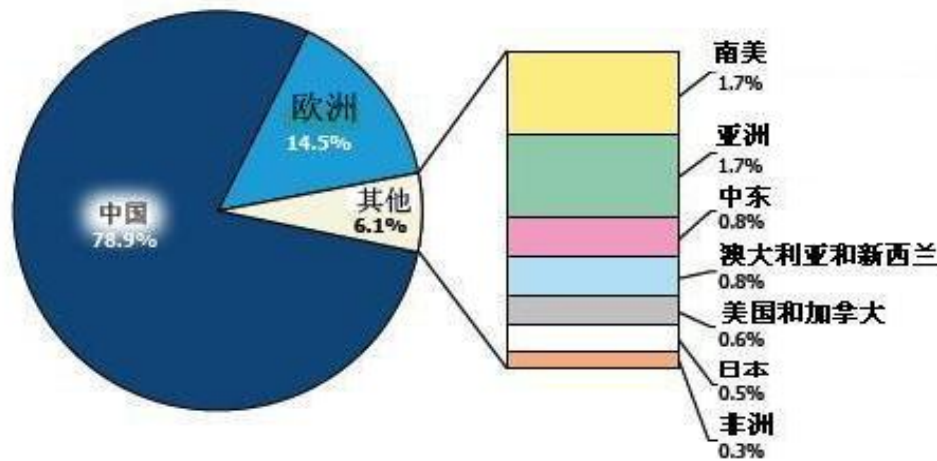
² 发布机构：SOLAR HEATING & COOLING PROGRAMME INTERNATIONAL ENERGY AGENCY，发布时间：2010 年。

2000 年-2008 年平板集热器和真空管集热器安装容量



注：摘自《SOLAR HEAT WORLDWIDE 2008》2010 年版

2008 年新安装的集热器容量经济区域的市场份额



注：摘自《SOLAR HEAT WORLDWIDE 2008》2010 年版

(2) 主要国家行业政策环境

由于全球变暖带来的影响日益明显，大部分国家对节能减排的重要性和迫切性达成共识，太阳能热利用技术由于其显著的节能减排效果，在很多国家受到扶持和鼓励。

欧盟：2002 年欧盟通过了建筑能效法令，要求欧盟各成员国减少用于取暖、空调、热水和照明等方面的建筑能耗。德国正式通过了可再生能源法，提出到 2012 年和 2020 年减少温室气体排放的具体目标，推广住宅能源节约计划。葡萄

牙政府积极推动新能源开发，推出一系列以风能、太阳能等清洁能源为主的新能源开发计划，并在税收上给予适当支持。芬兰是世界上第一个根据能源中碳的含量收取能源税的国家，政府利用能源税的收入来支持能源技术的开发。

日本：对家庭或企业安装太阳能设备进行补贴。通过“阳光计划”建立太阳能暖房和家庭热水供应系统示范工程，达到实用推广阶段。1995 年日本制定了“绿色政府行动计划”，要求新设建筑物要有效地利用太阳能。政府对住宅安装太阳能系统给予低息贷款。2004 年日本通产省公布了新能源产业化远景构想，目标是 2030 年前把太阳能和风能发电等新能源技术扶植成支柱产业。

美国：从 1978 年起，美国联邦政府开始全力推动太阳能利用，联邦政府对装设太阳能系统的住宅补助 50% 的费用，同时制定了能源设备减税办法，凡是家庭购置太阳能系统，其购置、装设等费用的可按一定比例减免所得税。各州也发布其单独的减税办法，各州的单独减税与联邦政府减税可同时使用。

澳大利亚：从 2001 年起，澳大利亚联邦政府要求新建建筑必须达到一定的建筑能耗水平，才允许开工建设。太阳能热水器在太阳能光照时间长、光照强度高的澳大利亚的多数地区已成为减少常规能源消耗、实现建筑节能的重要手段。

3、太阳能热利用行业的发展趋势

（1）总体发展趋势

能源在国民经济中的地位日益突出，新能源成为国家能源战略的重要组成部分，节能减排、低碳环保也正成为人们新的消费理念，为行业的发展创造了良好的宏观环境和市场条件。在《国务院关于培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发[2010]32 号）发布后，产业政策导向为行业发展增添了新的活力，因此行业总体发展趋势是快速、可持续的。

（2）技术发展趋势

太阳能热利用技术将从低温技术向中温、高温方向发展，系统技术将向智能化、集成化方向发展，太阳能供热技术方案针对各应用领域呈现专业化。

（3）市场发展趋势

农村家庭太阳能热水器的普及率持续提高,太阳能与建筑一体化推广使城镇居民也能享受太阳能的益处,太阳能低温热利用产品在商用领域得到快速推广,太阳能热发电投入商业运行后,也会成为电力行业的重要力量。

(4) 竞争趋势

行业内大型骨干企业的市场份额显著提高,品牌集中,形成有序市场,同时可能出现再细分市场的专业性企业,如能源合同管理企业、专业太阳能供热企业、太阳能专业工程总承包企业等。

(三) 太阳能热水器行业的竞争状况

1、竞争格局和市场化程度

我国太阳能热水器行业是自由竞争、市场化程度较高的行业,企业间技术水平、产品质量参差不齐,市场份额呈高度分散状态。在产业发展早期,很大一部分企业技术水平不高,产品质量不过关,技术创新能力缺乏,在损害消费者权益的同时也严重地损害了太阳能热水器行业的形象。

随着太阳能行业标准体系的逐渐完善,太阳能热水器行业的技术门槛正被提高,一些技术水平低、产品质量差的太阳能热水器生产厂商逐步被淘汰,行业整合趋势越来越明显,太阳能热水器生产企业的竞争开始围绕品牌、服务、质量、技术等方面展开。骨干企业凭借过硬的技术、产品质量以及精心打造的品牌战略,市场占有率稳步上升,得到了消费者的认可。

目前基本规范的太阳能热水器整机企业 200 家左右,小型粗放型企业 1,000 家左右,品牌企业的市场集中度依然不高。根据《2010 年我国机电产品进出口统计分析》报告,太阳能热水器行业前 10 位企业市场占有率不足 25%。尽管目前太阳能热水器行业整体集中度仍然较低,但行业的集中度呈逐年上升的趋势。

2、进入行业的主要壁垒

(1) 品牌壁垒

品牌的树立是企业在产品质量、产品设计、品牌定位和营销网络等诸多方面,

投入大量人力、物力长期耕耘的结果，品牌定位与品牌经营的长期性和复杂性，决定了本行业的新进入者难以在短时间内树立稳固的品牌形象。由于太阳能热水器的实际使用效果只有购买并安装、使用一段时间后才能发现，因此消费者对该类产品的品牌认同度和信赖度非常高，形成了行业进入的门槛。

（2）渠道壁垒

太阳能热水器在产业化初期就形成了独特的销售形式，主要通过经销商的专卖店进行销售，该模式被消费者普遍认可，因此建立能够面向全国的多层次销售网络是太阳能热水器企业成功经营的关键。具备深度和广度的销售渠道需要经营者长期的投入和维护，从而在渠道层面形成了较高的市场准入门槛。

同时太阳能热水器在安装、保修等方面需要大量接受过专业培训的人员参与其中，消费者对产品的售后服务要求是长期性的，这就要求太阳能热水器企业在销售区域内具备足够的售后服务网点和客服人员，从而对企业进入行业的实力提出了更高的要求。

（3）研发与创新壁垒

随着太阳能集热技术及系统技术含量不断提高，新的应用领域不断拓展，企业需要相应的研发与创新能力才能满足不断升级的市场需求。而企业产品研发与创新的能力往往来源于长期紧随市场趋势进行的技术积累和人才积累，新进入者难以在短期内完整掌握关键技术、储备大量人才，从而面临较高的行业进入壁垒。

（4）规模壁垒

太阳能热水器是居民消费品，价廉物美为消费者重要的考虑因素之一，企业需要依靠规模降低成本，因此新进入者没有一定程度的资金投入和经验积累，在没有得到市场认可的情形下，较难在短时间内和现有企业竞争，难以形成规模经济，成本负担较大。

3、市场的供求状况

太阳能热水器生产企业众多。从供应上看，行业内的骨干企业通过技术升级、生产线改造、渠道扩容等措施，提高产品性能和生产规模。目前行业内企业基本

以市场需求为导向，采用以销定产的方式经营，市场供求基本平衡。

太阳能热水器市场容量巨大，一是我国人均集热面积低，远没有达到世界普及水平。2009 年，我国千人占有 107 m²，仅与 2005 年欧盟平均水平相当。二是出于节能减排、绿色环保的考虑，原来使用电热水器、燃气热水器的消费者正逐步转向使用太阳能热水器。三是太阳能集热工程的普遍应用，宾馆、学校、医院、部队以及印染厂、食品厂、化工厂、纺织厂已开始推广安装。四是真空管太阳能热水器与国外平板热水器存在比较优势，出口前景良好。

4、行业利润水平

太阳能热利用中的太阳能热水器已经实现产业化，作为依靠民营资本自我积累发展起来的行业之一，企业的盈利能力和水平参差不齐。太阳能热水器行业内各企业的盈利能力取决于企业的规模、品牌、渠道和技术，盈利水平取决于经营管理效率、市场运作与控制能力、原材料价格波动等。目前行业内并无 A 股上市公司，尚无准确的公开数据或权威的行业利润水平统计。

（四）影响行业发展的因素

1、有利因素

（1）政策的大力支持

面对全球能源紧张所带来的危机，世界各国纷纷采取立法、财政和间接市场等鼓励性政策，扶植太阳能热水器行业。我国政府已从法律法规、产业规划和政策等多层面鼓励、支持太阳能热利用技术的发展，创造了太阳能热利用行业最为有利的宏观发展环境。具体请参阅本节之“行业主要法律法规及政策”。

（2）产品技术的发展成熟

太阳能热利用技术日臻完善，在低温热利用技术上已通过太阳能热水器实现产业化，形成了专业的装备体系和成熟的工艺技术，满足了生产生活需要。目前行业内已开始中、高温热利用技术的研发，未来的推广应用将形成对行业发展的有力支撑。

（3）新能源的巨大价值

国际能源供需关系导致了石油、天然气等常规能源价格不断攀升，争夺能源控制权的地区性冲突时常发生。我国已从石油出口国变为进口大国，石油、天然气等能源供应紧张、价格上涨，多省市频频爆发电荒、煤荒，为太阳能等新能源的发展提供了价值空间。

根据《中国太阳能热利用产业发展研究报告（2008-2010）》，太阳能热水器生命周期内能源效益高达 90%以上，每平方米集热面积每年可节约能源 150 公斤标准煤，相当 417 度电，减少二氧化碳排放 322 公斤。生产一台 2 m²太阳能热水器的总能耗值约为 213 公斤标准煤，产品使用一年可回收生产所耗的全部能耗。太阳能热水器是一种节能、减排的绿色能源产品。

（4）人民生活水平提高对热水的需求

日常人均热水使用量体现了人民的生活水平，我国人均热水使用量与欧美发达国家存在巨大差距，主要在于我国热水使用成本较高。

根据《中国建筑节能年度发展研究报告 2008》³，美国、日本住宅几乎全部配备各种不同的生活热水设施，比如日本住宅人均生活热水使用量为 100~150 升/人天，而我国装有生活热水器设施的居民，实际生活热水使用量仅在 20~40 升/人天左右。随着人们生活水平提高，在日常生活中使用热水需求量将得以提升。

（5）我国太阳能资源丰富

太阳能是自然界最富有的可再生能源，每年辐射到我国的太阳能相当于 17,000 亿吨标准煤，根据国家统计局《2010 年国民经济和社会发展统计公报》⁴，2010 年我国的能源消耗约为 32.5 亿吨标准煤，也就意味着只要将极少的太阳能转化应用，就能满足需要。我国太阳能较丰富带占国土面积的 95%以上，具备发展太阳能热利用的优越环境条件。

³ 发布机构：清华大学建筑节能研究中心，发布时间：2008 年。

⁴ 发布机构：中华人民共和国国家统计局，发布时间：2011 年。

2、不利因素

（1）厂家众多，质量参差不齐

产业化初期，较低的进入门槛使得该行业生产企业数量众多，其中很多企业的生产工艺落后，缺乏严格的质量控制措施，使得产品质量参差不齐，破坏了太阳能热水器行业的形象。同时由于缺乏有效的行业监管，市场在长时间内处于无序竞争状态中。

（2）企业融资渠道匮乏

生产太阳能热水器的企业规模普遍偏小，通常依靠自身积累发展。在债务融资方面，难以获得金融机构的支持，在股权融资方面，目前行业内尚无一家 A 股上市公司，而太阳能热水器企业实现规模化经营需要强大的资金支持。近年来，随着行业内一些骨干企业规模、实力的发展壮大，这一现象正在发生改变。2010 年 10 月发布的《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）规定，加快培育和发展战略性新兴产业，必须健全财税金融政策支持体系，加大扶持力度，引导和鼓励社会资金投入，积极发挥多层次资本市场的融资功能，这将有力改善企业融资环境。

（3）政策执行尚需到位

太阳能热利用行业是国家大力鼓励发展的产业，近年来不断出台了相应的支持政策，尤其是在建筑节能方面，各地政府陆续推出了强制安装太阳能热水器的规定。但实施过程中，由于多种原因政策执行并未完全到位，城镇建筑安装太阳能热水器推广速度较慢。太阳能热水器的推广和普及需要得到政府、消费者、房地产开发商、用热单位和物业公司等多方面的支持。

（五）行业技术及经营特点

1、行业的技术水平

太阳能利用的基本方式可分为光-热利用、光-电利用、光-化学利用、光-生物利用四类。在四类太阳能利用方式中，光-热利用的技术最成熟，成本相对较低。在光-热利用中，当前应用范围最广、技术最成熟的是太阳能热水器的应用。

太阳能热水器通常分为真空管型和平板型。我国太阳能热水器市场以真空管型为主。国内的专用生产设备技术、产业化水平达国际领先水平。全玻璃真空太阳能集热管连续镀膜、连续排气、玻璃管拉封及试压、清洗设备、水箱加工及发泡保温自动化生产线等具有国际先进水平。

2、行业的技术特点

太阳能热利用技术涉及到多个领域，综合太阳能吸收转化、给排水、材料、储能、机械、流体力学、建筑学、城市规划和环境艺术等多种学科于一体。

对于太阳能热水器的应用而言，在产品技术方面，选择性多靶吸收涂层技术有效提高了太阳能吸热膜的抗衰减、抗老化功能，当前太阳能热水器的光热转化效率在 45%以上；在控制技术方面，智能化控制技术、多热源协同控制技术、基于 GSM 网络的短信控制技术、基于 Internet 网络的远程控制技术等成功应用，实现了产品和系统的无人值守、远距离维护等功能；在生产技术方面，工艺设备逐步形成专业化门类，自动化的镀膜、排气、冲压、发泡、喷涂生产线和装备得到推广应用。

新的太阳能技术正在突破，有望在中、高温集热方面形成太阳能的高级应用和推广，如太阳能空调、太阳能热发电等。这是太阳能热利用的全新领域，具有革命性意义。

3、行业的经营模式

行业内企业经营模式各不相同，主要有自有品牌运营商、太阳能热水器部件制造商和代加工工厂三种类型。

自有品牌运营商完全根据市场需求进行产品的开发、设计、制造，拥有自主品牌，处于价值链的前端。行业内存在众多太阳能热水器部件制造商，只生产太阳能热水器产品中的某些部件，如真空管、支架、水箱、控制器等，多为主机厂家配套，部分用于维修市场。还有少数品牌代加工工厂，具备生产太阳能热水器的能力，但未建立品牌和营销渠道，依靠 OEM 等方式经营。

本公司为自有品牌运营商，拥有自主品牌、规模化的生产基地和自建的营销

渠道。

4、行业的周期性、区域性或季节性特点

行业没有明显的周期性，自从能源危机成为公众和政府关注的焦点后，太阳能热利用行业一直保持强劲的发展态势，当前及今后一段时期，政府仍将鼓励支持太阳能热利用行业的发展和应用。

太阳能热利用一般在太阳能丰富地区有较好的效果，但在市场方面，没有明显的区域特征。我国太阳能热水器生产企业主要集中在东部地区，如山东、江苏、浙江、北京等地，表现出一定的区域性特征。

太阳能热水器在被消费者广泛认识之前，具有较明显的季节特征，市场有淡旺季之分。近几年情况发生了较大转变，一是工程市场不受季节影响，且工程市场份额在逐步扩大；二是促销政策，加大了流通环节的存量；三是企业实力增强，改变了过去产能小、无库存的状况，生产节奏表现平稳。除一季度春节放假等原因造成生产厂商出厂销售呈现小幅下降外，行业的季节性特征日渐减弱。

（六）公司所处行业与上下游行业的关系

太阳能热水器行业的上游为材料行业，主要是钢材、玻璃、聚氨酯等大宗原材料行业。上游行业产品价格波动对太阳能热水器行业的生产成本造成影响，从而影响行业的整体盈利水平。

太阳能热水器直接面向终端消费者，无下游行业。我国巨大的人口基数、人均可支配收入的不断提高以及国家培育和发展战略性新兴产业等新能源政策的积极推动，保证了太阳能热水器行业拥有广阔且日益扩大的消费群体。

三、公司在行业中的竞争地位

（一） 同行业竞争情况

公司为行业骨干企业之一，主要竞争对手包括：

- 1、皇明太阳能股份有限公司

创立于 1996 年，位于山东德州。经营范围主要包括太阳能热水器、太阳能热水系统等。皇明为其主要品牌。

2、日出东方太阳能股份有限公司

创立于 1999 年，位于江苏连云港。经营范围主要包括太阳能热水器、太阳能热水系统等。在山东兖州和河南、辽宁设有生产基地。太阳雨为其主要品牌。

3、山东桑乐太阳能有限公司

创立于 1987 年，位于山东济南。在浙江、陕西、江苏、湖南设立生产基地。经营范围主要包括太阳能热水器、太阳能热水系统等。桑乐为其主要品牌。

4、山东力诺瑞特新能源有限公司

创立于 2001 年，位于山东济南。为中外合资企业，经营范围主要包括太阳能热水器、太阳能热水系统等。力诺瑞特为其主要品牌。

（二）公司的行业地位与市场份额

1、公司的行业地位

本公司是国内专业从事太阳能光热产品研发、生产和销售的知名企业之一。公司自成立以来，一直坚持自主创新和品牌战略，始终将技术创新、渠道建设、品牌文化等作为企业可持续发展的核心竞争力，先后被认定为高新技术企业、江苏省创新型企业。公司产品质量稳定可靠，在国内外市场上受到客户认可，桑夏商标被认定为中国驰名商标。公司为中国太阳能热利用产业协会副会长单位。

2、公司的市场份额

目前对于太阳能热水器生产企业的市场占有率并没有权威统计。自 2009 年太阳能热水器被列入家电下乡名单，国内主要的太阳能热水器生产厂商均成为家电下乡中标企业。根据商务部家电下乡系统《2009 年 12 月份家电下乡工作进展

情况通报》⁵的数据，截止 2009 年 12 月 31 日，在家电下乡中标的 92 家企业中，本公司的登记销售金额位居行业第三位。具体如下表所示：

序号	企业名称	登记销售量（台）	登记的终端销售金额（元）
1	皇明太阳能集团有限公司	101,330	302,873,508.10
2	江苏太阳雨太阳能有限公司	74,770	210,718,949.62
3	江苏桑夏太阳能产业有限公司	73,002	206,908,907.00
4	北京四季沐歌太阳能技术有限公司	74,698	200,540,508.00
5	山东桑乐太阳能有限公司	53,994	133,976,990.00
6	山东力诺瑞特新能源有限公司	48,337	120,075,026.00
7	云南省玉溪市太标太阳能设备有限公司	47,651	102,258,496.00

注：1、数据来源为根据商务部公告的家电下乡资料整理

2、由于有部分企业未中标家电下乡，同时中标企业有部分产品未进入家电下乡系统进行销售，故上述数据不能完全反映市场实际情况

3、此处台仅指数量单位，而非指集热面积为 2 m²的太阳能热水器计量单位

根据《财政部、商务部、工信部公告（2010 年第 56 号、73 号）》⁶，在 2010 年第一季度和第二季度家电下乡考核中，公司连续成为考核排名前 10%的热水器（含电热水器、燃气热水器、太阳能热水器）生产企业，太阳能热水器行业内仅有两家公司。

根据太阳能热水器年产量推算出公司的市场份额如下：

年份	行业数据	公司太阳能热水器产量	公司市场份额
2009 年	4,200 万 m ²	58.02 万 m ²	1.38%
2010 年	4,900 万 m ²	70.32 万 m ²	1.44%

注：行业数据来源为《中国太阳能热利用产业发展研究报告（2008-2010）》、《我国太阳能热水器行业的情况与分析》

根据全玻璃真空管热水器的高硼硅玻璃产量推算出公司的市场份额如下：

年份	行业数据	公司高硼硅玻璃耗用量	公司市场份额
2009 年	74.8 万吨	1.12 万吨	1.50%

注：1、行业数据来源为《中国太阳能热利用产业发展研究报告（2008-2010）》

2、真空管并不是全部用于生产太阳能热水器，部分用于出口、或用于维修配件

⁵ 来自 <http://jdxz.zhs.mofcom.gov.cn/admin/news.do?method=view&id=204840111>，家电下乡信息管理系统，2010 年。

⁶ 来自 <http://jdxz.zhs.mofcom.gov.cn/admin/news.do?method=view&id=435531573>，
<http://jdxz.zhs.mofcom.gov.cn/admin/news.do?method=view&id=457847517>，家电下乡信息管理系统，2010 年。

（三）公司的竞争优势与劣势

1、公司的竞争优势

（1）品牌优势

公司在太阳能热利用行业的产业化初期进入，具备先发优势。经过十余年的探索与发展，公司在业内产生了较大影响，在中高端市场上具有较高的地位和良好的口碑。“桑夏”品牌曾获多项荣誉：

序号	荣誉	年份	授予单位	被授予对象的范围和数量
1	中国农村能源行业协会推荐产品	2000	中国农村能源行业协会	-
2	中国农村能源太阳能热利用行业著名品牌及优秀产品	2002	中国农村能源行业协会	-
3	江苏省著名商标	2003、2006、2009	江苏省工商行政管理局	2009年全省新认定283件，复评377件
4	江苏名牌产品	2003、2005、2007、2010	江苏省名牌战略推进委员会	2010年全省共授予781个
5	国家质量免检产品	2005	国家质量监督检验检疫局	当年共授予1,108家，其中：太阳能行业12家
6	太阳能热水器十大影响力品牌	2006	中国质量与品牌信誉调查中心	10家
7	中国驰名商标	2007	河北省保定市中级人民法院	司法个案认定
8	中国太阳能热利用行业著名品牌	2007	中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会、中国节能协会太阳能专业委员会	-
9	第三届可再生能源及节能产品、技术博览会优秀产品	2009	中国农村能源行业协会、中国沼气协会、中国节能协会、中国农业工程协会	-
10	中国太阳能热利用产业十大领军品牌	2010	中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会、中国资源综合利用协会可再生能源专业委员会、中国节能协会太阳能专业委员会、中国太阳能热利用产业协会	10家
11	江苏省质量奖	2007、2010	江苏省质量奖审定委员会	2010年新增26家，55家复评通过

2009 年公司与中国乒乓球队结成合作伙伴关系，进一步提升了公司品牌的影响力。

（2）营销优势

公司采用经销商为主的销售模式，通过全国各地的经销商设立专卖店实行产品销售和提供用户服务。截至 2011 年 6 月底，公司经销商为 789 家，其中省级 4 家、地级 139 家、县级 646 家，公司分销商为 6,104 家，销售网点为 6,952 家，已覆盖中国内地绝大部分地级市，部分省实现了县级全覆盖。另外，公司在境外 25 个国家或地区拥有 29 家经销商。

公司与经销商合作融洽，经销商团队稳定，近三年，经销商的年流失率较低，年均均为 0.97%。2010 年公司销售业绩前 50 名的经销商与公司合作年限平均超过 7 年。通过多年销售渠道的建设和经营，为销售的业绩稳定快速提升提供了有力保障。

公司设立了客服中心，专设全国免费服务电话，为客户提供 7×24 小时全天候服务。

（3）技术优势

● 建有较高水平的研发平台

公司紧跟行业前沿技术，产品不断更新并拓展新用途。公司为高新技术企业，江苏省首批创新型企业，江苏省中小企业信息化应用示范单位。公司的技术中心为省级企业技术中心，建有江苏省太阳能光热组件及控制工程技术研究中心和省级企业研究生工作站⁷，公司承担了多项国家和省市科技项目。公司与上海交通大学等高校、科研院所建有长期的产学研合作关系。

● 拥有领先的产品技术

公司坚持科技创新，每年保证研发经费投入，报告期研发费用分别为 846.23

⁷ “江苏省创新型企业”、“江苏省中小企业信息化应用示范单位”、“省级企业技术中心”、“江苏省太阳能光热组件及控制工程技术研究中心”、“省级企业研究生工作站”评定机构为江苏省科学技术厅、江苏省经济贸易委员会、江苏省教育厅等单位，评定时间分别为 2009 年、2009 年、2007 年、2009 年和 2010 年，当年分别评定了江苏省 112 家、58 家、60 家、304 家和 128 家。

万元、1,003.17 万元、1,013.62 万元和 498.37 万元，保证了产品技术和系统技术位居行业先进水平。

公司研发的非接触式集热器、太阳能集中供热成套设备、智能化家用太阳能热水器等被认定为高新技术产品⁸。公司的太阳能集热系统远程控制技术为行业先进的系统技术⁹，其自动控制与互联网通讯技术的集成应用，提高了太阳能供热系统智能化水平。公司还承担了国家火炬计划、江苏省科技成果转化专项资金项目等科技计划项目。

公司正在研究的太阳能中高温集热技术、物联网太阳能供热系统、参与研究的国家 973 计划项目中的《槽式真空吸热管的传热特性及强化换热研究》等为太阳能热利用行业的前沿技术。

- 具有先进的生产技术

公司具有完整的生产链以及生产技术，真空管生产线、水箱生产线、发泡生产线等均采用行业先进工艺及设备，产品质量稳定，为行业内首批通过金太阳、欧盟 SOLARKEYMARK 认证企业，公司的产品还通过了 CCC、欧盟 CE、节能产品、环保产品、环标产品等认证，上述认证的详细情况见下表：

⁸ 发布机构为江苏省科学技术厅，发布时间分别为 2007 年、2010 年和 2010 年。

⁹ 组织鉴定单位：南通市科学技术局。

认证名称	认证机构	最新认证时间	被授予对象的范围	认证含义	是否为行业准入条件	获得该认证所需程序和要求
金太阳	北京鉴衡认证中心	2011	太阳能热利用领域及太阳能光伏产品领域	认证太阳能行业产品的标准和品质，是太阳能企业的荣誉	否	认证程序：工厂提交申请—产品检测及工厂审查—评定通过—发证—监督复查； 要求：在行业内具有一定规模，排名靠前，满足规定的产品生产质量控制要求
欧盟 SOLARK EYMARK	DIN CERTCO	2010	太阳能热利用产品	欧盟针对太阳能集热器的质量认证标志，用于证明太阳能集热器符合相关的欧洲标准，获得该认证使出口欧洲的首要条件	否	由满足生产质量控制要求的企业提供产品；由通过认可的检测实验室提供检测报告；由发布机构提供证书
CCC	中国质量认证中心	2011	带有电辅助加热装置的热水器产品	属国家强制性产品安全认证	带有电辅助加热装置的热水器产品必须通过此认证	认证程序：提交申请—产品检测—工厂审查—评定通过—发证—监督复查； 要求：产品需列入国家公布的统一的目录，符合统一适用的国家标准、技术规则和实施程序
欧盟 CE	苏州市电子产品检验所有限公司	2010	凡符合条件并自愿申请认证的企业	欧盟大多国家产品销售的通行证，没有此证，不可销售	否	认证程序：提交申请—产品检测—评定通过—发证；由获得营业执照且满足生产质量控制要求的企业自行申报； 要求：产品通过合格的评定程序和/或制造商的合格声明，符合有关欧洲指令规定的主要要求
节能产品	中国质量认证中心	2011	凡符合条件并自愿申请认证的企业	证明某一产品符合相应标准和节能要求的认证	否	依据国家相关的节能产品认证标准和技术要求，按照国际上通行的产品质量认证规定与程序，经中国节能产品认证机构确认并通过颁布认证证书和节能标志

认证名称	认证机构	最新认证时间	被授予对象的范围	认证含义	是否为行业准入条件	获得该认证所需程序和要求
环保产品	中国质量认证中心	2011	凡符合条件并自愿申请认证的企业	同节能产品同时取证,证明获证产品属环保型产品	否	认证程序:工厂提交申请—产品检测及工厂审查—评定通过—发证—监督复查; 要求:满足生产质量控制要求的企业提交申请,且申请认证产品须在环保认证范围内
环标产品	中环联合(北京)认证中心有限公司	2010	凡符合条件并自愿申请认证的企业	是一种证明性标志,表明获准使用该标志的产品不仅质量合格,而且在生产、使用和处理处置过程中符合环境保护要求	否	认证程序:工厂提交申请--产品检测及工厂审查—评定通过—发证—监督复查; 要求:企业在生产、使用和处理处置过程中符合环境保护要求

● 享有行业领先的技术地位

公司主持和参与制定了 19 项主要的国家太阳能热利用技术标准，参与制订了多项省级和行业技术标准。公司拥有太阳能热利用方面的 6 项发明专利权、20 项实用新型专利权和 7 项计算机软件著作权。

(4) 管理优势

公司自 1998 年成立以来一直专注于太阳能热利用产品的研发、生产和销售，积累了丰富的管理经验。现任主要管理人员多数具有 10 年以上行业从业经历，对行业发展和企业管理拥有深刻的理解。公司为原创型民营企业，管理人员平均年龄 36 岁，较为年轻，公司管理团队低调务实。

公司贯彻 GB/T19580《卓越绩效评价准则》，始终坚持以客户为关注焦点，平衡实现顾客、股东、员工、合作伙伴、社会五方利益，在为利益相关方创造价值时，实现公司发展。公司把质量第一、安全第一贯穿在日常工作流程中，2007 年公司获得了“江苏省质量奖”。公司通过了 ISO9001、ISO14001、OHSAS18001 三大管理体系认证，获得了 AAAA 级标准化良好行为企业¹⁰的认定。三大管理体系认证情况请见下表：

认证	发布机构	发布时间	被授予对象的范围	认证含义	是否为行业准入条件	获得该认证所需程序和要求
ISO9001	摩迪国际认证有限公司	2011	凡符合条件并自愿申请认证的企业	证明企业建立的质量管理体系得到有效运行	否	认证程序：工厂提交申请—签订协议—工厂审查—评定通过—发证—监督复查； 要求：企业的质量体系符合规定标准
ISO14001	摩迪国际认证有限公司	2010	凡符合条件并自愿申请认证的企业	证明企业建立的环境管理体系得到有效运行	否	认证程序：工厂提交申请—签订协议—工厂审查—评定通过--发证—监督复查； 要求：企业的环境管理体系符合规定标准

¹⁰ 发布机构为江苏省质量技术监督局，发布时间为 2008 年，全省共有 9 家荣获。

认证	发布机构	发布时间	被授予对象的范围	认证含义	是否为行业准入条件	获得该认证所需程序和要求
OHSAS18001	摩迪国际认证有限公司	2011	凡符合条件并自愿申请认证的企业	证明企业建立的职业健康与安全管理体系得到有效运行	否	认证程序：工厂提交申请—签订协议—工厂审查—评定通过—发证—监督复查； 要求：企业的职业健康与安全管理体系符合规定标准

2、公司的竞争优势

（1）人才短缺

随着公司规模扩大和业务的拓展，人才短缺，主要是技术、管理、营销人才在数量和质量上实现公司发展愿景仍存在差距。公司人力资源部已开展规划，通过招聘、内训、利用外智等多种手段提升人力资源的数量与质量。公司与南通大学组建的研究生工作站正在吸收更多的专业人员开展课题研究，同时公司将深化与上海交通大学、河海大学、南通大学等产学研合作，充分发挥专家指导作用。

（2）融资渠道单一

扩充生产能力、提高设备水平、拓展营销网络、加快产品开发等均需要大规模、持续的资金投入，公司目前尚未进入资本市场，单一的融资渠道束缚了公司更快地发展。在本次股票发行及上市后，公司的资本规模、融资能力将得到改善，生产规模实现跨越式发展，并将促进本公司研发能力的提高。

四、公司主营业务的具体情况

（一）主要产品及其用途

公司的主要产品可分为户用、工程两类，户用产品主要为家庭使用的产品。工程产品主要有两种，一种是面向集中供热单位使用的系统产品，一种是面向房地产开发商的太阳能热水器或热水系统。

桑夏股份主要产品销售表

单位：万元

年份	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
户用类产品	17,054.00	28,979.95	24,043.58	20,180.46
工程类产品	2,237.63	2,843.38	1,439.52	1,325.00
合 计	19,291.63	31,823.33	25,483.10	21,505.46

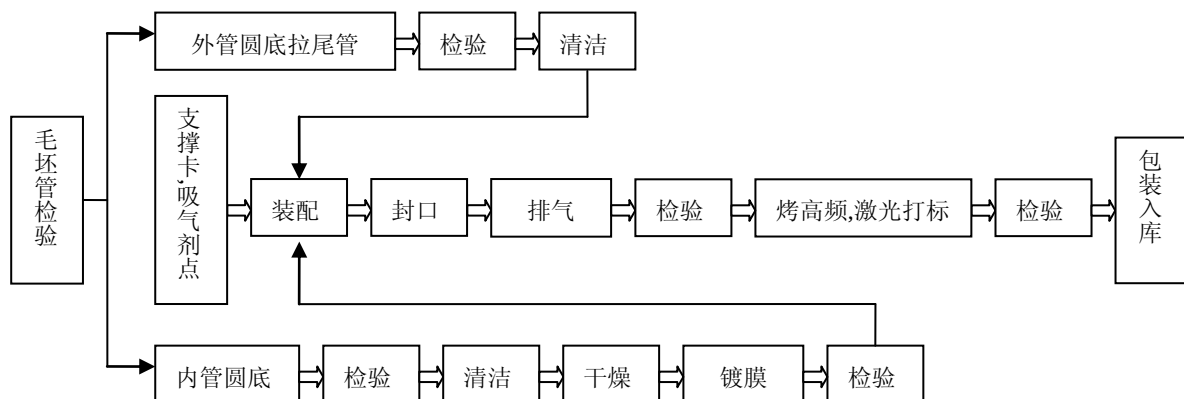
（二）主要产品的工艺流程图

发行人主要产品的示意图如下：

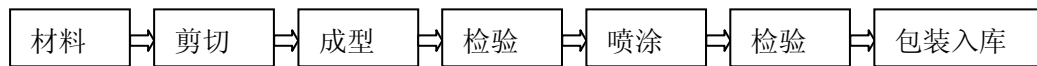


如上图所示，太阳能热水器的三大部件为玻璃真空集热管、水箱、支架，其具体工艺流程如下：

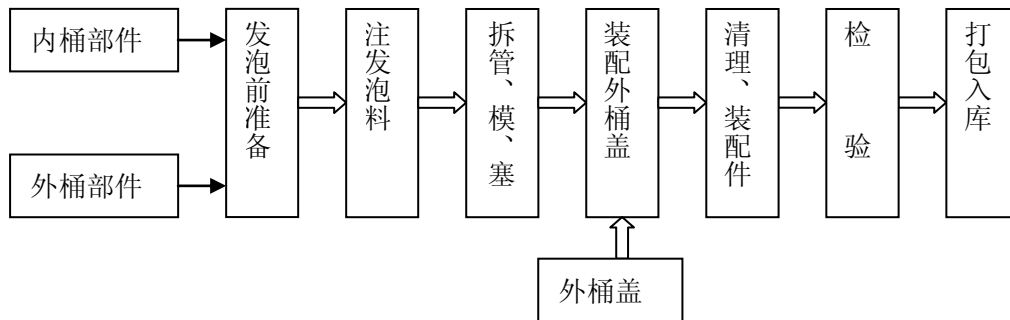
● 玻璃真空集热管



- 支架



- 水箱



（三）公司的主要经营模式

1、采购模式

公司根据不同的采购对象，选择不同的采购模式，主要有现货采购、定点采购、招标采购三种模式。

现货采购具有即时交割、责任明确、无信誉风险、灵活方便、易于组织管理等优点。目前在本公司适用范围包括生产和经营临时需要的物资；设备维护、保养、修理或更新改造所需的物资；低值易耗品等。

定点采购是公司赢得市场，控制节奏，保护产权、技术和商业秘密的重要方法。目前在本公司适用范围包括关键零部件、原材料等物品；大宗或批量物品等。

招标采购促进公平竞争，使得公司能够有效获得价廉物美的工程、设备和服务。目前在本公司的适用范围主要是厂房建筑、设备等。

公司采购中心每月根据公司月初确定的计划及各生产部门的生产需求，结合仓库库存编制采购计划。对于有两家以上供方的原材料或零部件，根据供方日常经营情况安排采购数量，需通过强制性认证等相关认证的原材料或零部件采购时须核实证书的有效性。合格供方的确定严格按公司的《采购控制程序》进行。

公司供方的选择通过网络搜寻、相关部门推荐、针对性的实地考察等方式获

取。采购中心与选择的供方就对方的生产规模、生产能力、价格、货款结算、合作意愿等方面进行初步沟通后确定合作意向，整理完成备选供方名录，提交技术中心，与技术中心一起对备选供方进行筛选。重要部件的新供方，采购中心组织技术中心、质量管理部、制造部等相关部门对供方进行现场考察，分阶段采购。

2、生产模式

公司目前主要采用自行生产的生产模式，即通过自有的生产设备、自主组织生产，完成相关工序及产品。公司通过严密的生产组织计划，科学安排生产，保证生产的高效与有序。而太阳能热水器部分零部件及控制仪等专业性强的产品，采取外购和专业定制。

3、销售模式

（1）国内市场的销售模式

公司根据产品用户不同，销售模式也有区别。

户用产品的销售模式为经销商模式，公司在全国划定销售区域，设立区域经销商，区域经销商负责在授权的区域内的产品销售、分销商设立、专卖店开设、渠道维护和安装维修服务工作。截至 2011 年 6 月末，公司拥有经销商 789 家，销售网点 6,952 个。网点已覆盖中国内地绝大部分地级市，部分省实现了县级全覆盖。公司依据目标市场的经济发展水平、市场容量等，继续密布网点，为用户提供就近、及时、便捷的服务。

工程产品的销售模式为自营和经销商模式，根据工程用户招标对主体要求确定。用户需要公司作为唯一投标主体的，公司自营；允许联合投标的，一般联合本公司在当地的经销商联合投标；没有要求的，视项目情况确定，较大规模和技术复杂的工程由公司承接，其他工程一般由经销商承接，公司提供技术支持。

（2）国外市场的销售模式

出口产品根据订单情况实行不同的销售模式。

自主品牌经销模式，分为区域独家经销和一般经销。对于独家经销，明确业务区域及销售目标，一般经销仅是普通贸易。公司已在德国、西班牙、奥地利等

国设立了国家级经销商，独家经营本公司产品，公司产品已在这些区域获得一定的认可度。

公司还采用 OEM 的业务模式，公司在印度、南非、中东一些地区的 OEM 客户，都是当地市场知名品牌，拥有丰富的市场渠道和成熟的营销管理经验，公司旨在通过 OEM 方式打开相应的国外市场。

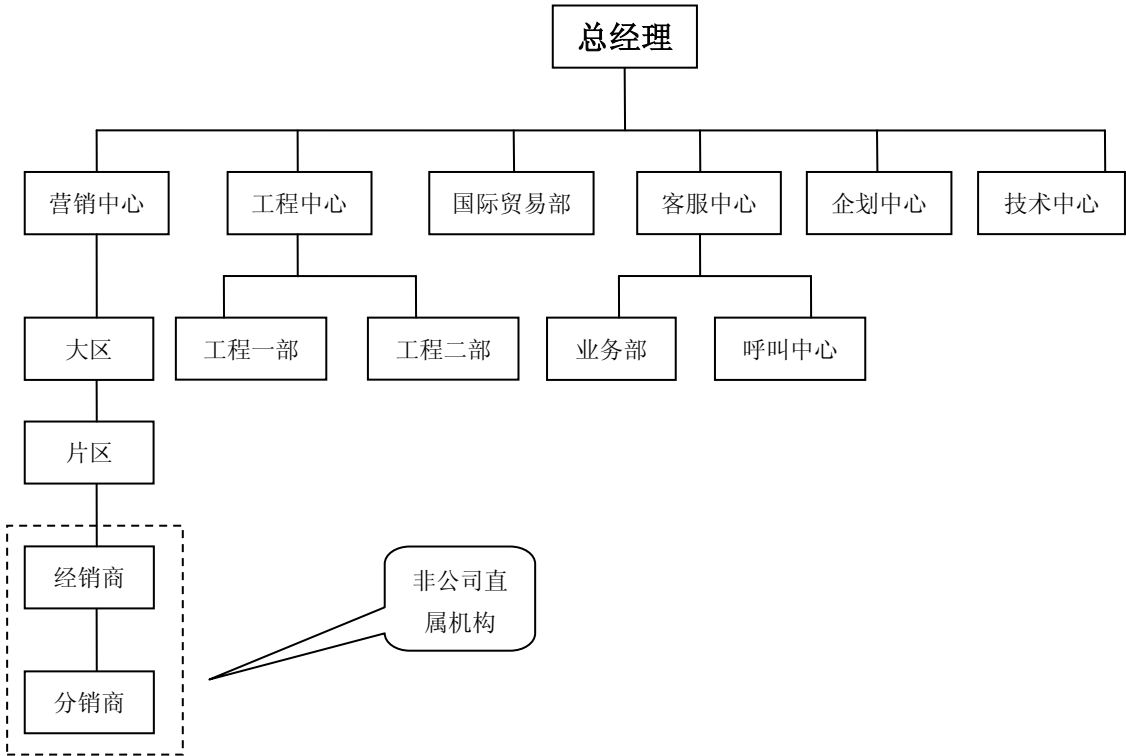
到目前为止，公司销售区域已扩展到德国、西班牙、约旦、南非、印度、巴西等全球多个国家和地区。

（四）销售管理

1、销售管理架构

公司根据不同的产品类别，设置了三个专门的业务部门即营销中心、工程中心和国际贸易部，分别面向户用市场、工程市场和出口市场。客服中心、技术中心和企划中心为业务部门提供支持和保障。各部门的工作职能请参阅本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人的组织机构”。

公司销售管理架构图



公司的销售管理体系遵循专业化分工、多部门协同的原则，体现了以顾客为关注焦点的经营思想，达到了高效、协调、制衡的效果。

2、营销与促销政策

公司户用产品主要通过密集的经销商网点向消费者提供服务，公司和经销商根据市场情况，通过央视、各地卫视、报纸、墙体等广告媒介，通过赞助公益活动、产品海报、网站等形式进行宣传，公司还根据季节、时节等因素，进行促销活动，以推进终端销售。

2009 年公司与中国国家乒乓球队结成合作伙伴关系，诸多世界冠军成为公司产品形象代言人，中国乒乓球队表现出的拼搏精神与公司的“坚持、激情、超越”企业精神高度融合，并且对公司产品销售和品牌美誉度提升起到了积极作用。

3、售后服务制度

公司实行产品保修制度，并在产品说明书中告知了用户。公司的保修政策为：

太阳能热水器主机（水箱、真空管、支架）免费保修三年，其余配件免费保修一年。保修期从终端消费者购机日期开始计算。公司与经销商订立的合作协议规定，户用产品维修由经销商负责，保修范围内公司提供免费零部件；工程产品的维修由工程产品销售方负责，由公司直接销售的工程类产品，其维修服务由公司负责。

为方便用户，公司客服中心专设了 7×24 小时全国免费服务电话，接受用户报修。如果用户使用的热水器发生故障而无法排除时，可直接联系当地经销商，也可以联系公司客服中心，公司通知经销商及时派人上门检修。

为了防止经销商售后服务不到位，影响公司对客户的承诺，公司采取了多种措施保证经销商的售后服务水平，制定了严格的售后服务标准和经销商管理制度。公司提供业务指导、技术支持、专业培训、电话回访、产品故障处理和用户投诉处理，还包括不定期举办经销商营销培训班和安装维修培训班，培养、提高其服务水平。同时，经销商提供售后服务的质量是公司对经销商考核的重要内容，如果经公司考核为不合格的，可以取消其经销商的资格。

经销商变更时，公司要求该经销商在新经销商接任前，按照《合作协议》的规定继续完成保修期产品维修服务，非保修期的维修可以由附近的经销商来执行，消费者随时可以根据产品说明书的联系方式与公司取得联系，公司根据经销商变更情况安排售后服务。新经销商接任时，承诺按公司的保修政策接手原经销商的保修服务。

如果产品主机（水箱、真空管、支架）因质量出现问题，对消费者造成经济损失或人身伤害，公司将承担相应责任；因经销商安装质量出现问题，由经销商承担相应责任。

4、经销商的管理

经销商作为公司目前最主要的销售终端，由公司统一管理，公司设立区域经理，管理所属片区的经销商，维护市场秩序。公司每年与经销商签订合作协议，对销售区域、产品订购、用户服务、货款结算等作出明确约定。协议的排他性规定，能够将经销商数量控制在合适的范围内，从而保证了营销秩序和营销网络覆盖全面性、均匀性、合理性，保护了公司、经销商和最终用户的利益。

(1) 经销商网络及其稳定性

截至 2011 年 6 月底，公司经销商为 789 家，其中省级 4 家、地级 139 家、县级 646 家，经销商中公司制 55 家，个体户等非公司制经销商 734 家。公司分销商为 6,104 家，销售网点为 6,952 家。另外，公司在境外 25 个国家（地区）拥有 29 家客户。

公司与经销商合作融洽，经销商团队稳定。报告期内，经销商的年流失率处于较低水平。公司 2010 年销售业绩前 50 名的经销商与公司合作年限平均超过 7 年。

报告期内经销商、分销商以及销售网点的数量情况如下表：

单位：个

项 目	2011 年 6 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
经销商	789	781	708	632
分销商	6,104	6,058	5,238	4,170
合 计	6,893	6,839	5,946	4,802
经销商网点	834	826	748	664
分销商网点	6,118	6,072	5,252	4,181
合 计	6,952	6,898	6,000	4,845

报告期内，经销商的变化情况如下：

单位：个

年份	当年新增数量	当年流失数量	年末经销商数量	当期流失率
2008 年	64	5	632	0.79%
2009 年	82	6	708	0.85%
2010 年	83	10	781	1.28%
2011 年 1-6 月	16	8	789	1.01%

报告期内经销商按省份分布如下：

单位：个

省 份	2011 年 6 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
安徽	27	23	21	20
福建	32	32	27	24
浙江	31	29	18	19
江苏	90	82	77	86
新疆	33	29	29	16

省 份	2011 年 6 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
陕西	59	70	63	56
西藏	1	1	1	1
甘肃	57	61	47	43
宁夏	6	5	5	4
湖北	60	56	48	54
湖南	37	40	43	38
广西	9	7	2	1
重庆	10	2	1	1
四川	1	1	1	1
河北	67	59	49	29
山西	66	66	65	49
山东	59	65	61	48
黑龙江	9	10	10	7
辽宁	27	28	24	20
吉林	20	22	21	16
内蒙古	15	11	9	7
河南	68	77	82	88
广东	1	1	1	1
贵州	2	2	2	2
云南	1	1	-	-
江西	1	1	1	1
合 计	789	781	708	632

(2) 经销商及新设网点的批准

公司的经销商的选择经过市场的调查、经销商的调查、谈判与签约等程序。市场调查的重点包括区域基本情况、市场容量、消费者偏好、竞争对手情况。经销商调查，主要包括经销商的资金实力，在当地的商誉、配送能力和仓储能力、在当地的社会关系、员工数量和素质、企业性质、其他经营条件等。

公司营销中心区域经理提出调查报告，确定意向经销商，经营销总监同意后确定。经销商参照公司对经销商管理规定，发展分销商。

(3) 经销商模式中双方的权利与义务

● 公司的权利和义务

公司与经销商的合作协议规定，公司的权利和义务主要有：经销授权与取消

授权；价格及价格政策制定与调整；保证产品质量；提供售后服务；提供营销支持。

● 经销商的权利和义务

公司与经销商的合作协议规定，经销商的权利和义务主要有：区域经销权；接受培训权；接受公司管理，完成经销目标；不超越区域销售、不搞不正当竞争；安装与维修服务；保密义务。

公司与经销商的合作融洽，双方权、责、利明确，稳定的经销商团队使得公司品牌战略、营销理念、售后服务能够得到有效执行，这也是公司发展壮大的重要原因之一。

（五）主要产品的生产、销售情况

1、主要产品的产能、产量和销量

报告期内公司太阳能热水器产能、产量和销量表

单位：万台

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
产能	20	35	30	20
产量	20.15	35.16	29.01	22.95
销量	20.56	34.39	28.66	22.45
产能利用率（%）	100.75	100.46	96.70	114.75
产销率（%）	102.03	97.81	98.79	97.82

2、主要产品的销售情况

（1）经销收入确认的具体原则及与经销商款项的结算方式

经销商需提前通知公司并以订单方式明确所订品种、规格和数量。经审核同意后，其需将货款全额或大部分一次性存入公司指定银行账户后，自行负责到公司仓库提货或委托公司代办运输，经销商承担运输费用。

根据合同法和双方约定，公司于经销商提货时即将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，并不再保留与所有权相联系的继续管理权，也不对已售商品实施有效控制。故公司根据企业会计准则于经销商提货时确定销售收入。

与经销商款项的结算主要采用预收款结算方式。

(2) 报告期内太阳能热水器销售收入类别分布

单位：万元

产品类别	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	收入	比例%	收入	比例%	收入	比例%	收入	比例%
户用类产品	17,054.00	88.40	28,979.95	91.07	24,043.58	94.35	20,180.46	93.84
工程类产品	2,237.63	11.60	2,843.38	8.93	1,439.52	5.65	1,325.00	6.16
合 计	19,291.63	100.00	31,823.33	100.00	25,483.10	100.00	21,505.46	100.00

(3) 报告期内太阳能热水器销售收入区域分布

单位：万元

省份	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
湖北省	3,217.09	16.68	4,447.13	13.97	2,943.95	11.55	2,370.90	11.02
安徽省	3,154.93	16.35	5,137.60	16.14	5,433.66	21.32	5,371.11	24.98
江西省	1,979.33	10.26	4,287.61	13.47	2,888.43	11.33	1,972.06	9.17
江苏省	1,964.35	10.18	3,899.41	12.25	2,535.48	9.95	2,816.25	13.10
河南省	1,739.20	9.02	2,521.18	7.92	1,848.83	7.26	1,827.39	8.50
河北省	1,737.69	9.01	2,016.98	6.34	1,537.28	6.03	863.21	4.01
山东省	628.76	3.26	921.81	2.90	1,143.74	4.49	850.96	3.96
浙江省	604.51	3.13	1,288.05	4.05	1,187.98	4.66	942.78	4.38
湖南省	594.80	3.08	1,104.45	3.47	852.98	3.35	506.27	2.35
陕西省	579.41	3.00	879.66	2.76	702.18	2.76	602.38	2.80
甘肃省	572.27	2.97	806.53	2.53	722.18	2.83	501.73	2.33
四川省	465.25	2.41	664.69	2.09	312.16	1.22	35.07	0.16
山西省	261.96	1.36	532.23	1.67	546.28	2.14	473.11	2.20
辽宁省	246.57	1.28	354.93	1.12	507.18	1.99	625.18	2.91
出口	213.90	1.11	603.76	1.90	311.15	1.22	620.08	2.88
新疆	202.30	1.05	240.32	0.76	294.98	1.16	205.70	0.96
重庆市	198.24	1.03	201.75	0.63	134.18	0.53	0	0
广东省	169.88	0.88	271.87	0.85	253.17	0.99	163.34	0.76
福建省	166.85	0.86	283.16	0.89	284.69	1.12	203.66	0.95
贵州省	138.72	0.72	306.21	0.96	156.71	0.61	217.38	1.01
吉林省	115.20	0.60	245.65	0.77	308.37	1.21	0	0
内蒙古	100.15	0.52	202.65	0.64	144.50	0.57	0	0
广西	96.22	0.50	197.84	0.62	174.46	0.68	146.21	0.68
上海市	64.42	0.33	234.97	0.74	71.50	0.28	133.56	0.62

省份	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
黑龙江省	25.24	0.13	50.96	0.16	93.04	0.37	13.13	0.06
海南省	19.18	0.10	0	0	0	0	0	0
天津市	16.94	0.09	59.13	0.19	32.28	0.13	44.01	0.20
西藏	8.62	0.04	11.19	0.04	5.26	0.02	0	0
宁夏	6.60	0.03	28.68	0.09	50.85	0.20	0	0
云南省	3.06	0.02	21.78	0.07	0	0	0	0
青海省	-	0	1.16	0	5.64	0.02	0	0
合 计	19,291.63	100.00	31,823.33	100.00	25,483.10	100.00	21,505.46	100.00

(4) 家电下乡系统中登记的公司产品销售情况

报告期内发行人在家电下乡系统中登记的销售量占发行人销售总量的比例如下：

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
发行人在家电下乡系统中登记的销售量（万台）	14.69	21.78	7.3	0
发行人销售总量（万台）	17.20	28.72	25.89	20.59
占比（%）	85.41	75.83	28.20	0

注：以上均为自然台数

报告期内发行人在家电下乡系统中登记的销售量占发行人销售总量的比例快速上升，2011 年上半年达到 85.41%，表明公司在农村市场的销售行为较为规范，消费者购买发行人产品通过当地主管部门审核并顺利获取财政补贴的比例较高。

家电下乡是国家应对金融危机出台的临时性政策，在短期内对扩大内需，提升消费信心有重要作用。家电下乡普及了太阳能知识，规范了市场行为，带动了消费。但随着经济的复苏，临时性政策的短期效果将逐步下降。未来家电下乡政策如果取消，可能对包括公司在内的太阳能热水器厂商有一定的短期影响。但通过家电下乡消费者对太阳能热水器有了更多的认识，伴随经济的发展消费者整体购买力也逐步增强，公司通过家电下乡，进一步健全了销售渠道，品牌知名度和美誉度得到了进一步提升，家电下乡政策逐步退出不会对公司整体经营产生重大不利影响。

(5) 报告期内标准台平均销售价格

年份	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
平均单价（元/标准台）	938.31	925.37	889.15	957.67

3、报告期内向前十名客户销售情况

报告期内，公司前十名主要客户的销售情况见下表：

单位：万元

年份	客户名称	金额	占全部营业收入的比重（%）
2011 年 1-6 月	南昌福润德商贸有限公司（注 1）	2,056.91	10.12
	湖北立威工贸有限公司（注 2）	513.88	2.53
	安庆市万龙电气有限公司（注 3）	486.45	2.39
	四川家佳商贸有限公司龙泉分部（注 4）	471.61	2.32
	阜阳市颍州区桑夏太阳能专卖店（注 5）	449.80	2.21
	淮南市华星电器有限责任公司（注 6）	440.24	2.17
	宣城市宣州区双丰太阳能热水器经营部（注 7）	279.35	1.37
	六安市忠传太阳能经营部（注 8）	236.84	1.17
	东莞市万江桑夏热水设备销售部（注 9）	226.31	1.11
	滁州市桑夏太阳能专卖店（注 10）	200.03	0.98
	合 计	5,361.41	26.38
2010 年	南昌福润德商贸有限公司	4,392.60	12.65
	潘丽	1,338.06	3.85
	安庆市万龙电器有限责任公司	886.96	2.55
	阜阳市颍州区桑夏太阳能专卖店	864.52	2.49
	宣城市宣州区双丰太阳能热水器经营部	631.52	1.82
	四川家佳商贸有限公司龙泉分部	630.33	1.82
	湖北立威工贸有限公司	627.51	1.81
	张明山	555.19	1.60
	六安市忠传太阳能经营部	458.20	1.32
	荆门市桑夏太阳能服务部	372.85	1.07
	合 计	10,757.74	30.98
2009 年	南昌市西湖区新桑夏太阳能热水器经营部	2,950.51	10.28
	郑州市桑夏商贸有限公司	1,877.91	6.54
	宜昌市夷陵区威尔电器商行	1,130.78	3.94
	阜阳市颍州区桑夏太阳能专卖店	952.66	3.32
	张明山	836.59	2.92
	安庆市万龙电器有限责任公司	641.99	2.24
	宣城市宣州区双丰太阳能热水器经营部	520.22	1.81
	六安市忠传太阳能经营部	391.46	1.36

年份	客户名称	金额	占全部营业收入的比重(%)
	巢湖市天乐电器有限责任公司	333.16	1.16
	金华市婺城区桑夏太阳热水器商行	290.89	1.01
	合 计	9,926.17	34.60
2008 年	南昌市西湖区新桑夏太阳能热水器经营部	1,958.11	8.27
	郑州市桑夏商贸有限公司	1,844.06	7.79
	宜昌市夷陵区威尔电器商行	1,465.72	6.19
	张明山	976.71	4.12
	姜涛	833.38	3.52
	阜阳市颍州区桑夏太阳能专卖店	685.63	2.90
	安庆市万龙电器有限责任公司	639.96	2.70
	宣城市宣州区双丰太阳能热水器经营部	579.03	2.45
	六安德丰电器销售有限公司	497.96	2.10
	巢湖市天乐电器有限责任公司	388.62	1.64
	合 计	9,869.18	41.68

注 1：南昌福润德商贸有限公司前身为南昌市西湖区新桑夏太阳能热水器经营部，南昌福润德商贸有限公司于 2010 年 1 月 27 日成立，法定代表人高黛华，注册资本 200 万元

注 2：湖北立威工贸有限公司前身为宜昌市夷陵区威尔电器商行，法定代表人李自祥，注册资本 200 万元

注 3：安庆市万龙电器有限责任公司于 1998 年 12 月 17 日成立，法定代表人李金明，注册资本 230 万元

注 4：四川家佳商贸有限公司龙泉分部，经营者李梅

注 5：阜阳市颍州区桑夏太阳能专卖店，个体工商户，经营者李金保

注 6：淮南市华星电器有限责任公司于 2005 年 7 月 7 日成立，法定代表人张明恩，注册资本 50 万元。张明恩与张明山为兄弟关系

注 7：宣城市宣州区双丰太阳能热水器经营部，个体工商户，经营者孙慧

注 8：六安市忠传太阳能经营部，个体工商户，经营者胡忠传，2011 年 2 月份更名为六安市裕安区百佳太阳能经营部

注 9：东莞市万江桑夏热水设备销售部，个体工商户，经营者卢方针

注 10：滁州市桑夏太阳能专卖店，个体工商户，经营者汪炜

报告期内，本公司不存在向单个客户销售比例超过总额的 50%或严重依赖于少数客户的情形。报告期内，公司主要客户与公司均不存在关联关系。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方及持有发行人 5%以上股份的股东未在上述客户中占有任何权益。

4、报告期内向前五名境外客户销售情况

公司出口结算方式为即期信用证（L/C AT SIGHT）和定金加货前汇款（BY T/T 30% FOR THE DEPOSIT AND BALANCE AGAINST THE COPY OF B/L）方式。报告期内，公司前五名主要境外客户的销售情况见下表：

单位：万美元

年份	客户名称	国别或地区	金额	占出口收入的比重 (%)
2011 年 1-6 月	RODA LLP	墨西哥	9.09	25.39
	HUDU DESIGN (PTY)LTD	南非	5.93	16.56
	SUNSHORE SOLAR GERMANY LTD	德国	5.39	15.05
	MOHOSEN	也门	4.20	11.72
	KOTAK URJA PRIVATE LIMITED.	印度	3.38	9.44
	合 计	-	27.99	78.16
2010 年	KOTAK URJA PRIVATE LIMITED.	印度	22.91	23.17
	HUDU DESIGN (PTY)LTD	南非	22.21	22.46
	SUNSHORE SOLAR GERMANY LTD	德国	13.09	13.24
	SUNSHORE SOLAR ENERGIE HANDELSGMBH	奥地利	3.51	3.55
	FUJKA INTERNATIONAL INDUSTRIES CO., LTD	约旦	3.13	3.16
	合 计	-	64.85	65.58
2009 年	HUDU DESIGN (PTY)LTD	南非	11.25	23.22
	SUNSHORE SOLAR GERMANY LTD	德国	7.75	15.99
	KOTAK URJA PRIVATE LIMITED.	印度	5.95	12.27
	FUJKA INTERNATIONAL INDUSTRIES CO., LTD	约旦	5.46	11.26
	TENESOL MADAGASCAR SARLU	马达加斯加	3.07	6.34
	合 计	-	33.48	69.08
2008 年	KOTAK URJA PRIVATE LIMITED.	印度	27.04	28.41
	FUJKA INTERNATIONAL INDUSTRIES CO., LTD	约旦	23.98	25.19
	HUDU DESIGN (PTY)LTD	南非	14.35	15.07
	JOUDE FOR IMPORT AND EXPORT	叙利亚	9.56	10.04
	ACAR PARKE TEKSTIL GIDA SAN VE DIS TIC:LTD.STI	土耳其	3.63	3.82
	合 计	-	78.56	82.53

5、主要经销商的销售和库存情况

公司主要经销商报告期销售和期末库存情况如下：

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
全部经销商销售数量（台）	166,703	280,439	251,787	200,585
主要经销商数量（家）	150	130	125	123
主要经销商销售数量（台）	117,751	197,376	183,109	151,703
主要经销商销售数量占比（%）	70.64	70.38	72.72	75.63
主要经销商期末库存（台）	25,536	22,977	22,631	19,808

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
期末库存可销售期（月）	1.30	1.40	1.48	1.57

注：台数为自然台数

2010 年、2009 年和 2008 年期末经销商储备库存可销售期分别为 1.40 月、1.48 月和 1.57 月，基于每年年初春节销售储备和交通状况等因素，各期末经销商基本保持约 1.5 个月销售库存。2011 年 6 月 30 日，经销商库存平均为 1.30 个月销售量，库存储备保持在合理水平。

（六）主要产品的原材料与能源及其供应情况

1、主要产品的原材料与能源的构成

本公司产品的主要原材料有玻璃管、不锈钢、镀锌板、聚氨酯，产品成本受其价格波动的影响较大。

主要原材料和能源占生产成本比重情况如下：

单位：万元

类别	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
玻璃管	1,777.45	14.18	3,582.44	16.33	3,545.18	20.50	3,092.89	17.86
不锈钢	2,408.64	19.21	3,422.01	15.60	2,709.06	15.67	3,160.18	18.25
镀锌板	1,422.09	11.34	2,387.25	10.88	1,890.96	10.93	1,702.92	9.83
聚氨酯	1,206.18	9.62	2,163.16	9.86	1,384.02	8.00	1,648.11	9.52
能源	487.10	3.88	760.05	3.46	563.41	3.26	387.05	2.23
合计	7,301.46	58.23	12,314.91	56.13	10,092.63	58.36	9,991.15	57.69

2、报告期内向前五名供应商采购情况

报告期内，公司前五名主要供应商的采购情况见下表：

单位：万元

年份	供应商	采购内容	金额	占采购总额的比重（%）
2011 年 1-6 月	湖北曜晖太阳能有限公司	玻璃管	1,031.33	8.06
	无锡市中新不锈钢有限公司	不锈钢	829.45	6.48
	上海宝钢不锈钢贸易有限公司	不锈钢	786.58	6.14
	张家港浦项不锈钢有限公司	不锈钢	784.76	6.13
	山东曜晖太阳能有限公司	玻璃管	705.57	5.51

年份	供应商	采购内容	金额	占采购总额的比重(%)
	合 计		4,137.69	32.32
2010 年	山东曜晖太阳能有限公司	玻璃管	2,559.08	9.83
	张家港浦项不锈钢有限公司	不锈钢	1,303.58	5.01
	上海钢毅实业有限公司	镀锌板	1,281.70	4.92
	烟台万华聚氨酯股份有限公司	聚氨酯	1,137.52	4.37
	淮安力诺太阳能有限公司	玻璃管	935.59	3.59
	合 计		7,217.46	27.73
2009 年	上海宝钢不锈钢加工配送有限公司	不锈钢	2,737.12	11.96
	山东曜晖太阳能有限公司	玻璃管	2,327.83	10.17
	上海增裕商贸有限公司	镀锌板	1,020.94	4.46
	上海宝源钢国际贸易有限公司	镀锌板	950.24	4.15
	张家港浦项不锈钢有限公司	不锈钢	675.47	2.95
	合 计		7,711.60	33.69
2008 年	兖州市曜晖太阳能有限公司	玻璃管	2,117.15	13.67
	张家港浦项不锈钢有限公司	不锈钢	2,072.22	13.38
	上海宝钢不锈钢加工配送有限公司	不锈钢	1,143.05	7.38
	烟台万华聚氨酯股份有限公司	聚氨酯	987.39	6.37
	上海泽川钢铁有限公司	镀锌板、 镀铝锌板	852.05	5.50
	合 计		7,171.86	46.29

报告期内，本公司不存在向单个供应商采购比例超过采购总额的 50%或严重依赖于少数供应商的情形。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方及持有发行人 5%以上股份的股东未在上述供应商中占有任何权益。

3、主要原材料的主要供应商及采购金额

报告期内，公司主要原材料的主要供应商和采购金额如下表所示：

单位：万元

项 目	期间	采购金额	主要供应商	采购金额	占该原材料比例
玻璃管	2011 年 1-6 月	1,828.88	湖北曜晖太阳能有限公司	1,031.33	56.39%
			山东曜晖太阳能有限公司	705.57	38.58%
			小 计	1,736.90	94.97%
	2010 年度	3,494.67	山东曜晖太阳能有限公司	2,559.08	73.23%
			淮安力诺太阳能有限公司	935.59	26.77%
			小 计	3,494.67	100.00%

项 目	期间	采购金额	主要供应商	采购金额	占该原材料比例
	2009 年度	2,891.84	山东曜晖太阳能有限公司	2,327.83	80.50%
			淮安力诺太阳能有限公司	564.01	19.50%
			小 计	2,891.84	100.00%
	2008 年度	2,798.80	兖州市曜晖太阳能有限公司	2,117.15	75.64%
			淮安力诺太阳能有限公司	661.74	23.64%
			小 计	2,778.90	99.29%
不锈钢	2011 年 1-6 月	2,545.10	无锡市中新不锈钢有限公司	829.45	32.59%
			上海宝钢不锈钢贸易有限公司	786.58	30.91%
			小 计	1,616.03	63.50%
	2010 年度	4,018.43	张家港浦项不锈钢有限公司	1,303.58	32.44%
			上海宝钢不锈钢贸易有限公司	964.97	24.01%
			小 计	2,268.55	56.45%
	2009 年度	3,495.56	上海宝钢不锈钢加工配送有限公司	2,737.12	78.30%
			张家港浦项不锈钢有限公司	675.47	19.32%
			小 计	3412.59	97.63%
	2008 年度	3,215.27	张家港浦项不锈钢有限公司	2,072.22	64.45%
			上海宝钢不锈钢加工配送有限公司	1,143.05	35.55%
			小 计	3,215.27	100.00%
镀锌板	2011 年 1-6 月	1,577.63	武汉同丰商贸有限责任公司	411.44	26.08%
			武汉华昌物资供应有限公司	294.75	18.68%
			小 计	706.19	44.76%
	2010 年度	2,929.91	上海钢毅实业有限公司	1,281.70	43.75%
			上海宝源钢国际贸易有限公司	542.36	18.51%
			小 计	1,824.06	62.26%
	2009 年度	2,040.90	上海增裕商贸有限公司	1,020.94	50.02%
			上海宝源钢国际贸易有限公司	950.24	46.56%
			小 计	1,971.18	96.58%
	2008 年度	1,562.23	上海增裕商贸有限公司	664.68	42.55%
			上海泽川钢铁有限公司（注）	648.71	41.52%
			小 计	1,313.40	84.07%
聚氨酯	2011 年 1-6 月	998.44	烟台万华聚氨酯股份有限公司	590.72	59.16%
			山东联创节能新材料股份有限公司	377.79	37.84%
			小 计	968.51	97.00%
	2010 年度	2,111.15	烟台万华聚氨酯股份有限公司	1,137.52	53.88%
			山东联创节能新材料股份有限公司	571.78	27.08%
			小 计	1,709.30	80.97%
	2009 年度	1,513.45	烟台万华聚氨酯股份有限公司	664.94	43.94%
			淄博联创聚氨酯有限公司	313.24	20.70%
			小 计	978.18	64.63%
	2008 年度	1,657.52	烟台万华聚氨酯股份有限公司	987.39	59.57%

项 目	期间	采购金额	主要供应商	采购金额	占该原材料比例
			张家港市华东能源材料有限公司	293.84	17.73%
			小 计	1,281.24	77.30%

注：公司除向其采购镀锌板外，还采购镀铝锌板等材料

上表所述供应商均为太阳能热水器行业内主要供应商，公司与其建立了稳定的合作关系，报告期内主要原材料供应商稳定，没有发生重大变化。

（七）环境保护和安全生产情况

1、环境保护

公司的生产经营活动符合国家和地方对环境保护的规定和要求。2007 年 5 月公司通过了 ISO14001 环境管理体系认证。报告期内不存在有因违反有关环境保护方面的法律、法规而被行政处罚的情形。未来的募集资金投资项目将本着“综合治理，节能降耗、提高效益”的原则进一步加强环保综合治理。

公司所在地环保主管部门于 2011 年 7 月出具了本公司遵守环保行为的证明，证明本公司在生产经营活动中能遵守环境保护法律法规和规范性文件要求，自 2008 年 1 月至今未发生环境污染事故，也没有因环境违法行为受到行政处罚或其他严重失信行为记录。本次募集资金投资项目符合国家产业政策和环保投资导向，并已经按环境影响评价制度的要求办理了环评手续。

2、安全生产

公司自成立以来，始终秉承“安全生产、预防第一”的安全要旨，贯彻 OSHAS18001《安全与职业健康》管理体系标准，识别安全风险，制定各项应急预案。成立了以总经理为组长的安全生产领导小组，设立了安全管理机构，逐级落实了安全生产责任制，制定了《安全生产管理制度》；开展日常巡查和不定期进行安全生产大检查。建立健全了各岗位安全操作规程，对全体员工加强安全教育培训。与此同时，公司积极引进先进生产工艺、设备，严格执行“三同时”（即新、改、扩建项目中安全设施同时设计、同时施工、同时投产）规定，以预防为主，做好劳动保护，坚持安全监测、监控。

报告期内，公司未发生重大安全事故，未受到安全监督管理部门的处罚。

五、主要固定资产和无形资产情况

（一）主要固定资产情况

报告期内主要固定资产的基本情况表

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
固定资产原值：				
房屋及建筑物	12,341.84	8,020.55	5,104.89	4,411.96
机器设备	5,656.47	5,338.62	3,301.38	2,614.49
运输设备	602.87	550.90	578.92	349.52
电子设备及其他	822.90	600.31	387.99	258.58
固定资产原值合计	19,424.08	14,510.38	9,373.19	7,634.55
累计折旧：				
房屋及建筑物	1,029.63	821.96	584.87	380.20
机器设备	1,176.01	1,088.56	714.18	547.58
运输设备	314.67	266.24	259.47	161.25
电子设备及其他	311.83	250.04	172.66	87.90
累计折旧合计	2,832.14	2,426.80	1,731.19	1,176.94
净值	16,591.94	12,083.58	7,642.00	6,457.61
固定资产减值准备	-	-	-	-
固定资产净额	16,591.94	12,083.58	7,642.00	6,457.61
成新率（%）	85.42	83.28	81.53	84.58

1、房屋及建筑物

截至本招股说明书签署之日，本公司及全资子公司已取得房屋产权证的房产共计 16 宗，合计 138,389.75 平方米。具体如下表所示：

序号	权属证书编号	坐落	用途	取得方式	建筑面积㎡	所有权人
1	通州房权证西亭字第 1010066B 号	西亭镇西亭居一组 2 幢	仓库	自建	2,578.41	桑夏股份
2	通州房权证西亭字第 1010067B 号	西亭镇西亭居一组 1 幢	厂房	自建	4,619.16	
3	通州房权证西亭字第 1010090B 号	西亭镇西亭社区 1 组 1 幢	办公	自建	1,915.43	
4	通州房权证西亭字第 1010074B 号	西亭镇西亭居二、八组 2 幢	宿舍	自建	4,025.21	
5	通州房权证西亭字第 1010075B 号	西亭镇西亭居 1、2、8 组 2 幢	宿舍	自建	4,507.32	

序号	权属证书编号	坐落	用途	取得方式	建筑面积㎡	所有权人
6	通州房权证西亭字第 1010076B 号	西亭镇西亭居 1、2、8 组 3 幢	车间	自建	13,902.30	
7	通州房权证西亭字第 1010077B 号	西亭镇西亭居 1、2、8 组 4 幢	综合	自建	2,874.24	
8	通州房权证西亭字第 1010078B 号	西亭镇西亭社区一组 1 幢	非住宅	自建	2,197.56	
9	通州房权证西亭字第 1010079B 号	西亭镇西亭社区 1 组 1 幢	厂房	自建	4,625.50	
10	通州房权证西亭字第 1010080B 号	西亭镇西亭社区一组 2 幢	厂房	自建	4,721.53	
11	通州房权证西亭字第 1010081B 号	西亭镇西亭社区一组 3 幢	办公	自建	2,291.02	
12	通州房权证西亭字第 1010082B 号	西亭镇西亭社区一组 4 幢	宿舍楼	自建	1,787.60	
13	孝感市房权证字第 00092562 号	孝南经济开发区龙宫社区, 1 幢	集体宿舍	自建	5,980.20	湖北桑夏
14	孝感市房权证字第 00092563 号	孝南经济开发区龙宫社区, 3 幢	厂房	自建	29,947.60	
15	孝感市房权证字第 00115200 号	孝南经济开发区福龙路, 2 幢	集体宿舍	自建	9,039.96	
16	孝感市房权证字第 00115216 号	孝南经济开发区福龙路, 1 幢	综合	自建	43,376.71	

河北桑夏与河北方大科技有限公司于 2011 年 6 月 30 日签订《房屋租赁合同》，河北桑夏向河北方大科技有限公司租赁位于河北省石家庄市东高新天山大街 266 号 6 号楼；面积为 89 平米；租赁期自 2011 年 6 月 30 日至 2012 年 6 月 29 日。

湖北桑夏与湖北曜晖太阳能有限公司于 2011 年 7 月 1 日签订《租赁合同》，湖北曜晖太阳能有限公司向湖北桑夏承租位于孝南经济开发区福龙路 11 号，面积为 9,890 平方米的厂房、办公楼、宿舍；租赁期自 2011 年 7 月 1 日至 2012 年 6 月 30 日。

2、生产设备

截至 2011 年 6 月 30 日，公司主要生产设备情况如下：

单位：万元

序号	设备名称	账面原值	账面净值	成新率（%）	使用单位
1	喷塑生产线	287.19	266.77	92.89	湖北桑夏
2	集热管镀膜机	174.36	174.36	100.00	湖北桑夏
3	喷淋线	172.65	142.64	82.62	桑夏股份
4	高压发泡机	165.35	153.60	92.89	湖北桑夏
5	高压发泡机	130.00	85.84	66.03	桑夏股份
6	集热管镀膜机	117.10	105.08	89.73	桑夏股份
7	发泡清理打包生产线	100.95	94.88	93.98	湖北桑夏
8	开卷校平剪切自动线	96.00	67.18	69.98	桑夏股份
9	开卷校平剪切自动线	95.73	84.39	88.15	湖北桑夏
10	压力机	77.58	45.70	58.91	桑夏股份
11	集热管镀膜机	76.50	73.77	96.44	湖北桑夏
12	喷涂系统	68.38	61.35	89.73	湖北桑夏
13	高压发泡机	66.95	48.44	72.35	桑夏股份
14	折边压合滚花生产线	65.13	55.87	85.78	桑夏股份
15	压口轧合机	64.96	58.29	89.73	湖北桑夏
16	多元醇（POL）储罐	56.13	49.48	88.15	湖北桑夏
17	集热管镀膜机	55.13	53.17	96.44	湖北桑夏
18	激光焊接机	51.87	45.72	88.15	湖北桑夏
19	闭式双点压力机	50.51	44.53	88.15	湖北桑夏
20	集热管镀膜机	50.00	32.62	65.24	桑夏股份
21	多元醇（POL）储罐	49.57	49.57	100.00	桑夏股份

（二）无形资产

1、土地使用权

截至 2011 年 6 月 30 日，公司列入无形资产项下的土地使用权原值为 51,154,710.38 元，净值为 48,997,469.82 元。

截至本招股说明书签署之日，公司及控股子公司拥有的土地使用权如下：

序号	权属证书编号	坐落地	用途	取得方式	面积㎡	终止期日	使用权人
1	通州国用（2010）第 004010 号	南通市通州区西亭镇西亭社区 1 组	工业	出让	12,230	2053-10-15	桑夏股份
2	通州国用（2010）第 004011 号	南通市通州区西亭镇西亭社区 1、8 组	工业	出让	20,030	2056-1-9	
3	通州国用（2010）第 004012 号	南通市通州区西亭镇西亭社区 1 组	工业	出让	31,620	2046-10-10	
4	通州国用（2010）第 004013 号	南通市通州区西亭镇西亭社区 2、8 组	工业	出让	3,385	2057-1-10	

序号	权属证书编号	坐落地	用途	取得方式	面积m²	终止期日	使用权人
5	孝南国用(2010)第1032号	孝南经济开发区福龙路11号	工业/	出让	60,085.3	2060-4-7	湖北桑夏
6	孝南国用(2010)第1033号	孝南经济开发区福龙路11号	工业	出让	181,225.9	2060-4-7	

2、商标权

(1) 自有注册国内商标

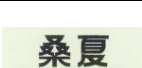
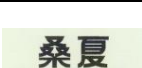
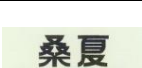
截至本招股说明书签署之日，公司已获商标注册证 77 个，涵盖全部 45 个商标大类。具体情况如下：

序号	商标名称	注册号	类别	取得时间	权利人
1		1282080	11	1999-6-7	桑夏股份
2	热带雨	1626200	11	2001-8-28	桑夏股份
3	博兰	1730003	9	2002-3-14	桑夏股份
4		1922330	11	2003-3-14	桑夏股份
5	桑夏	1922332	11	2003-1-28	桑夏股份
6	SUNSHINY	3527823	11	2006-6-21	桑夏股份
7	夺冠	3527824	11	2005-3-7	桑夏股份
8		3598114	11	2005-2-21	桑夏股份
9		3598115	11	2005-2-21	桑夏股份

序号	商标名称	注册号	类别	取得时间	权利人
10		3598116	11	2005-1-28	桑夏股份
11		3655270	11	2005-3-14	桑夏股份
12		3655271	11	2005-3-28	桑夏股份
13		3655272	11	2005-3-28	桑夏股份
14		3655273	11	2005-3-28	桑夏股份
15		3745252	11	2005-5-28	桑夏股份
16		4060527	11	2006-6-21	桑夏股份
17		4492089	28	2008-10-14	桑夏股份
18		4492090	28	2008-11-7	桑夏股份
19		4492091	11	2007-11-14	桑夏股份
20		4492092	11	2007-11-14	桑夏股份
21		4492399	20	2008-5-7	桑夏股份
22		4492400	20	2008-5-7	桑夏股份

序号	商标名称	注册号	类别	取得时间	权利人
23		4492401	24	2008-11-7	桑夏股份
24		4492402	24	2008-10-14	桑夏股份
25		4535470	11	2007-12-14	桑夏股份
26		4535471	11	2007-12-14	桑夏股份
27		4606286	1	2008-8-14	桑夏股份
28		4606287	5	2008-10-14	桑夏股份
29		4606288	6	2008-2-14	桑夏股份
30		4606289	8	2008-2-14	桑夏股份
31		4606290	9	2008-2-14	桑夏股份
32		4606291	16	2008-8-14	桑夏股份
33		4606692	17	2008-8-21	桑夏股份
34		4606693	19	2008-8-21	桑夏股份
35		4606694	20	2008-8-21	桑夏股份

序号	商标名称	注册号	类别	取得时间	权利人
36		4606695	21	2008-8-21	桑夏股份
37		4606696	24	2009-1-7	桑夏股份
38		4606697	26	2009-1-21	桑夏股份
39		4606698	28	2009-1-21	桑夏股份
40		4606699	29	2007-12-7	桑夏股份
41		4606700	30	2007-12-7	桑夏股份
42		4606701	37	2008-10-21	桑夏股份
43		4606702	39	2008-10-21	桑夏股份
44		4606703	40	2008-10-21	桑夏股份
45		4606704	42	2008-10-21	桑夏股份
46		4606705	25	2009-2-21	桑夏股份
47		4606706	45	2008-10-21	桑夏股份
48		4606707	44	2008-10-21	桑夏股份

序号	商标名称	注册号	类别	取得时间	权利人
49		4606708	43	2008-10-21	桑夏股份
50		4606709	41	2008-10-21	桑夏股份
51		4606710	38	2008-10-21	桑夏股份
52		4606711	36	2008-10-21	桑夏股份
53		4606712	35	2008-10-21	桑夏股份
54		4606713	34	2007-12-7	桑夏股份
55		4606714	33	2007-12-7	桑夏股份
56		4606715	32	2007-12-7	桑夏股份
57		4606716	31	2007-12-7	桑夏股份
58		4606717	27	2009-1-7	桑夏股份
59		4606718	23	2009-1-7	桑夏股份
60		4606719	22	2009-4-21	桑夏股份
61		4606720	18	2009-2-21	桑夏股份
62		4606721	15	2008-8-21	桑夏股份

序号	商标名称	注册号	类别	取得时间	权利人
63		4606722	14	2008-8-21	桑夏股份
64		4606723	13	2008-2-14	桑夏股份
65		4606724	12	2008-2-14	桑夏股份
66		4606725	10	2008-4-28	桑夏股份
67		4606726	7	2008-2-14	桑夏股份
68		4606727	4	2008-8-21	桑夏股份
69		4606728	3	2008-8-21	桑夏股份
70		4606729	2	2008-8-21	桑夏股份
71		6823458	11	2010-7-7	桑夏股份
72		6823459	11	2010-7-7	桑夏股份
73		6868318	11	2010-8-28	桑夏股份
74		7389946	25	2010-10-7	桑夏股份
75		7389977	30	2010-8-28	桑夏股份

序号	商标名称	注册号	类别	取得时间	权利人
76		7389586	9	2010-12-28	桑夏股份
77		7389985	35	2010-10-28	桑夏股份

(2) 自有注册国际商标

截至本招股说明书签署之日，公司在 13 个国家或地区注册了国际商标，商标注册类别均为 11 类。具体情况如下：

序号	商标名称	注册号/申请号	类别	保护期限	国家或地区	所有权人
1		301176967	11	2008.08.07 -2018.08.06	香港	江苏桑夏
2		01362121	11	2009.05.16 -2019.05.15	台湾	江苏桑夏
3		IDM000122492	11	2005.09.20 -2015.09.19	印度尼西亚 授权	江苏桑夏
4		1070078	11	2008.10.16- 2018.10.15	墨西哥	江苏桑夏
5		103361	11	2008.10.30- 2018.10.29	约旦	江苏桑夏
6		2005/19826	11	2005.09.19- 2015.09.18	南非	江苏桑夏
7		3197022	11	2005.11.18- 2015.11.17	美国	江苏桑夏
8		TM259804	11	2005.09.21- 2015.09.20	泰国	江苏桑夏

序号	商标名称	注册号/申请号	类别	保护期限	国家或地区	所有权人
9	SUNSHORE 桑夏	2.848.572	11	2009.08.20- 2019.08.19	阿根廷	江苏桑夏
10	SUNSHORE 桑夏	05015635	11	2005.09.19- 2015.09.19	马来西亚	江苏桑夏
11	SUNSHORE 桑夏	216747	11	2008.11.19- 2018.11.19	以色列	江苏桑夏
12	SUNSHORE 桑夏	4-2008-010298	11	2009.12.04- 2019.12.04	菲律宾	江苏桑夏
13	SUNSHORE 桑夏	794920	11	2008.08.26- 2018.08.26	新西兰	江苏桑夏

3、专利权

截至本招股说明书签署之日，公司拥有的专利权 28 项，其中发明专利 6 项，实用新型专利 20 项，外观专利 2 项。具体见下表：

序号	专利类别	名称	专利号	专利申请日/授权日	专利权人	有效期
1	发明专利	太阳能热水器管道放排装置	02138408.8	2002.10.01/2004.11.17	桑夏股份	2002.10.01-2022.09.30
2	发明专利	太阳能热水器自动跟踪控制系统	ZL 200610097855.6	2006.11.16/2008.06.18	桑夏股份	2006.11.16-2026.11.15
3	发明专利	非接触式太阳能集热器	ZL 200710020353.8	2007.02.14/2008.07.02	桑夏股份	2007.02.14-2027.02.13
4	发明专利	开放式热管真空管太阳能高温承压热水器	ZL 200910051643.8	2009.05.21/2011.05.04	上海交通大学、 桑夏股份	2009.05.21-2029.05.20
5	发明专利	套管式太阳能中高温空气加热装置	ZL 200910308792.8	2009.10.26/2010.12.01	上海交通大学、 桑夏股份	2009.10.26-2029.10.25
6	发明专利	真空管套管组合式两用型太阳能加热器	ZL 200910311344.3	2009.12.14/2011.07.20	上海交通大学、 桑夏股份	2009.12.14-2029.12.13

序号	专利类别	名称	专利号	专利申请日/授权日	专利权人	有效期
7	实用新型	一种玻璃真空集热管	ZL 200620071564.5	2006.05.23/2007.05.16	桑夏股份	2006.05.23-2016.05.22
8	实用新型	一种组合式承压太阳能热水器	ZL 200620071560.7	2006.05.23/2007.05.09	桑夏股份	2006.05.23-2016.05.22
9	实用新型	一种太阳能热水器集热装置	ZL 200620073719.9	2006.06.13/2007.09.12	桑夏股份	2006.06.13-2016.06.12
10	实用新型	承压式太阳能工程水箱	ZL 200620077925.7	2006.09.13/2007.09.19	桑夏股份	2006.09.13-2016.09.12
11	实用新型	一种嵌入式太阳能热水器	ZL200620126501.5	2006.11.16/2008.04.23	桑夏股份	2006.11.16-2016.11.15
12	实用新型	分体式承压太阳能热水系统	ZL 200720034522.9	2007.02.14/2008.02.27	桑夏股份	2007.02.14-2017.02.13
13	实用新型	一种分体非承压壁挂式太阳能热水器	ZL 200820034122.2	2008.04.07/2009.05.13	桑夏股份	2008.04.07-2018.04.06
14	实用新型	太阳能热水器承压水箱的一种防混水装置	ZL 200820034894.6	2008.04.28/2009.04.29	桑夏股份	2008.04.28-2018.04.27
15	实用新型	太阳能集热装置的远程监控系统	ZL 200920038209.1	2009.01.07/2009.11.04	桑夏股份	2009.01.07-2019.01.06
16	实用新型	一种太阳能高温集热器	ZL 200920255360.0	2009.11.09/2010.12.01	桑夏股份	2009.11.09-2019.11.08
17	实用新型	通过网页控制的太阳能集热装置远程监控系统	ZL 201020183745.3	2010.04.30/2010.11.24	桑夏股份	2010.04.30-2020.04.29
18	实用新型	太阳能集热装置的 GSM 方式远程监控系统	ZL 201020183748.7	2010.04.30/2011.01.05	江苏桑夏	2010.04.30-2020.04.29
19	实用新型	基于 GSM 技术的太阳能热水控制器	ZL 201020249414.5	2010.07.02/2011.02.02	桑夏股份	2010.07.02-2020.07.01
20	实用新型	分体式太阳能热水器	ZL 201020249385.2	2010.07.02/2011.02.02	桑夏股份	2010.07.02-2020.07.01
21	实用新型	分体式承压太阳能热水器装置	ZL 201020249409.4	2010.07.02/2011.02.02	桑夏股份	2010.07.02-2020.07.01
22	实用新型	基于 GSM 技术辅助控制的智能化太阳能热水装置	ZL 201020249501.0	2010.07.02/2011.05.04	桑夏股份	2010.07.02-2020.07.01
23	实用新型	一种双层盘管换热太阳能热水器	ZL 201020501065.1	2010.08.23/2011.03.09	桑夏股份	2010.08.23-2020.08.22

序号	专利类别	名称	专利号	专利申请日/授权日	专利权人	有效期
24	实用新型	一种高效太阳能热水器	ZL 201020579586.9	2010.10.28/2011.06.01	桑夏股份	2010.10.28-2020.10.27
25	实用新型	家用太阳能热水控制器	ZL 201120046532.0	2011.02.24/2011.08.17	桑夏股份	2011.02.24-2021.02.23
26	实用新型	基于物联网技术辅助控制的太阳能热水器	ZL 201120046533.5	2011.02.24/2011.08.17	桑夏股份	2011.02.24-2021.02.23
27	外观设计	电加热器（L 型）	ZL 200930028031.8	2009.03.18/2010.04.28	桑夏股份	2009.03.18-2019.03.17
28	外观设计	家用太阳能热水系统控制仪（2）	ZL 201130010591.8	2011.01.14/2011.10.26	桑夏股份	2011.01.14-2021.01.13

注：1、专利权人为上海交通大学和桑夏股份的专利，由专利权人合作开发，并由专利权人共有。2、以上专利授权机构为中华人民共和国国家知识产权局

4、计算机软件著作权

截至本招股说明书签署之日，公司拥有计算机软件著作权 7 项，具体如下表所示：

序号	名称	登记号	著作权人	首次发表日期
1	太阳能集热装置远程网络监视软件 V1.0	2009SR02847	江苏桑夏、南通大学	2008.09.15
2	太阳能集热装置控制系统软件 V1.0	2009SR02846	江苏桑夏、南通大学	2008.09.15
3	太阳能集热装置远程监控系统软件 V1.0	2009SR02845	江苏桑夏、南通大学	2008.09.15
4	太阳能玻璃真空管热管排气台集中监控系统软件 V1.0	2010SR007713	江苏桑夏、南通大学	2009.11.10
5	太阳能集热装置无固定终端控制系统软件 V1.0	2011SR005681	桑夏股份、南通大学	2010.02.11
6	太阳能集热装置无固定终端远程网络监控软件 V1.0	2011SR005630	桑夏股份、南通大学	2010.02.20
7	太阳能集热装置无固定终端远程监控系统软件 V1.0	2011SR005631	桑夏股份、南通大学	2010.04.21

公司已与桑夏卫浴签订《商标使用许可合同》，将部分商标许可桑夏卫浴在中国境内使用。具体情况请参阅本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“二、关联交易情况”。除此之外，截至本招股说明书签署之日，公司不存在

其他允许他人使用自己所有的资产，或作为被许可方使用他人资产的情况。

截至本招股说明书签署之日，公司也不存在所有或使用的资产存在纠纷或潜在纠纷的情况。

六、特许经营权

截至本招股说明书签署之日，本公司未拥有任何特许经营权。

七、公司的技术与研发情况

（一）公司研发机构设置

公司技术中心系省级企业技术中心，建有江苏省光热组件及控制工程技术研究中心。技术中心下设综合管理办公室、产品开发室、工艺研究室、集热与保温研究室、工装设备研究室、情报与标准研究室、工程系统研究室、实验室、试制车间等部门。

公司共有研发人员 107 人，学历构成：本科及以上学历 42 人，专科学历 26 人，专科以下学历 39 人。职称情况：高级职称 4 人，中级职称 9 人，初级职称 15 人。

本次募投的资金部分用于技术中心的扩建，包括真空管性能实验室、热水器性能试验室、太阳能集热器实验室、工程系统试验室、太阳能热水器抗冻实验室、高硼硅玻璃性能实验室、常用材料物化实验室、光学与模拟气候实验室、保温材料性能实验室、远程监控实验室、计量检测实验室。通过改造，将有力提升公司的研发能力和水平。

（二）公司现有的技术状况及水平

公司现有的技术水平处于国内行业先进水平。

1、生产制造工艺处国内行业先进水平

公司的全玻璃真空集热管、保温储热水箱及热水器支架的生产工艺处行业先进水平。全玻璃真空集热管的生产采用国内行业最成熟的磁控溅射镀膜机，生产

稳定性好，产能高，品质易保证；工艺排气管的焊接采用国内最新研制的全自动拉尾管机和全自动接尾管机，生产效率高、尾管密封性好；排气生产设备采用国内行业最先进的圆排连续生产线，节能、生产效率高；公司产品的机械加工采用多工位数控转塔冲床等自动化程度高的设备，工人劳动强度低、生产精度好、生产效率高；发泡工艺采用国际先进的高压发泡机和恒温储罐，发泡原料恒温恒压、注射精密计量，高压喷枪自动清洗，无原料浪费，发泡闭孔率高，保温性能好；支架生产采用全自动磷化喷塑连续生产线，喷塑上粉率高、附着力强、抗腐蚀力好，产品经久耐用。

2、产品技术水平处国内行业先进水平

公司多年来狠抓技术创新，公司已拥有 6 项国家发明专利、20 项国家实用新型专利。非接触式太阳集热器发明专利技术为应用热自然循环在太阳能全玻璃真空集热管承压运行集热方式的独创，比 U 型管集热方式的流量大、比热管集热方式的寿命长、比普通的全玻璃真空集热管承压能力强。

太阳能集热工程的智能化自动控制技术处国内行业先进水平，已获 3 项实用新型专利、7 项计算机软件著作权，太阳能集热工程的控制可通过 Internet 网络进行监视、控制，可通过手机以短信方式进行查询、控制和设置运行参数，为太阳能热水工程与物联网技术的有机结合开创先河。

智能化家用太阳能热水器技术居国内行业领先水平。经江苏省科技查新咨询中心查新表明，本公司产品基于 GSM 网络的控制技术，具有参数远程查询、运行状态远程控制、故障自动报警、水位水温智能控制等功能，具有创新性。

3、推动行业相关标准的制定和完善

公司为全国太阳能标准化技术委员会成员，主持和参与制定了 19 项国家标准，1 项地方标准和 1 项行业标准。

序号	标准名称	类型
1	《真空管型太阳能集热器》	国家标准
2	《平板型太阳能集热器》	国家标准
3	《太阳能集热器热性能试验方法》	国家标准
4	《家用空气源热泵辅助型太阳能热水系统技术条件》	国家标准

序号	标准名称	类型
5	《带电辅助能源的家用太阳热水系统技术条件》	国家标准
6	《带辅助能源的家用太阳热水系统热性能试验方法》	国家标准
7	《空气源热泵辅助的太阳热水系统（储水箱容积大于 0.6m ³ ）技术规范》	国家标准
8	《家用太阳能热水系统能效限定值及能效等级》（注）	国家标准
9	《家用太阳热水系统技术条件》（修订）	国家标准
10	《用分体双回路太阳能热水系统热性能试验方法》	国家标准
11	《太阳能空气集热器热性能试验方法》	国家标准
12	《太阳能空气集热器技术条件》	国家标准
13	《家用太阳能热水系统储水箱性能测试方法》	国家标准
14	《装配式真空太阳能集热管金属热管管芯》	国家标准
15	《带辅助能源的太阳能热水系统（储水箱大于 0.6t）技术条件》	国家标准
16	《带辅助能源的太阳能热水系统（储水箱大于 0.6t）性能试验方法》	国家标准
17	《家用太阳能热水系统储水箱技术条件》	国家标准
18	《全玻璃真空太阳集热管用玻璃管》	国家标准
19	《太阳能热水系统热能计量与监测规范》	国家标准
20	《建筑太阳能热水系统工程检测与评定规程》（江苏省）	地方标准
21	《家用太阳能热水系统防雷技术规范》（中国气象局）	行业标准

注：该标准为第一个强制性国家标准，将于 2012 年 8 月 1 日实施

（三）研究方向与正在进行的研发工作

1、公司技术中心正着力于以下领域的研究

（1）集热技术研究

研制高效率、抗老化的吸热涂层；改进中高温集热实验装置；探寻太阳能中温集热原理及技术；纳米材料在太阳能集热传导中的效果研究；涂层材料与热辐射吸收、发射的技术研究；聚焦式中高温高效太阳能集热器关键技术研究。

（2）产品及关键工艺

设计功能性集热采暖产品、地区性产品，在太阳能集热部件上形成系列；研究镀膜工艺参数模型；自动连续镀膜、排气设备与工装；研究聚氨酯发泡工艺及保温效果；材料表面处理技术。

（3）工程系统研究

研究不同工程用途的模块化技术方案；多热源协同控制技术；系统无人值守运行技术；物联网太阳能供热系统；太阳能与建筑一体化研究；太阳能集热与制

冷多用途系统。

2、公司正在进行的研发工作

序号	项目名称	所处阶段	开始时间	拟达到目标
1	太阳能高温集热研究	方案设计	2010.12	揭示传热工质在高温、高热流、辐射-传导-对流耦合条件下的传热机理，获得真空管式吸热器内能量传递的机理和规律，获得热损与真空度之间的定量关系；建立太阳能高温集热实验装置
2	太阳能集热工程无人值守运行技术	小批量生产	2008.02	集成现代通讯与控制技术，使太阳能供热系统具有完全智能化功能
3	聚氨酯发泡工艺及保温效果	分析试验	2009.10	分析不同密度、不同厚度的聚氨酯在不同温度下的保温效果，优化发泡工艺
4	太阳能集热与制冷系统	方案设计	2009.03	开展太阳能中温集热研究，建立集热温度与吸收式制冷效率关系模型
5	优化镀膜结构	分析试验	2010.06	揭示不同镀层材料及结构对热辐射吸收及发射的关系，优化镀膜工艺
6	物联网家用太阳能热水系统	试制阶段	2011.03	试制服务基站 1 个，实现 GSM 卡与 Internet 网络通讯，GSM 卡流量可控，可以通过 Internet 网络控制家用太阳能热水系统。实现技术 2 项
7	物联网太阳能集中供热系统	试制阶段	2011.03	物联控制集中供热设备一套，实现通过物联网监控太阳能集中供热设备的运行
8	太阳能槽式发电集热管实验装置	方案设计	2011.04	研制一套用于槽式发电的集热管实验平台。开展槽式发电真空集热管的热性能研究，发表 3 篇以上研究论文

（四）报告期内研发费用情况

报告期内母公司的研发费用投入情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
研发费用	498.37	1,013.62	1,003.17	846.23
占营业收入比例（%）	3.24	3.41	3.60	3.70

（五）合作研发情况

公司多项科技项目采取与科研院所合作研发的形式实施。合作协议参照科技

部制定的《技术开发（合作）合同》要求，对双方的工作分工、研究方案、权利义务、经费使用、违约责任等都作出了规定，对合作研究获得知识产权的产权归属也作了明确，公司所有产学研合作合同的订立原则为：合作创造的知识产权为双方共同享有，并由公司免费使用。合同一般都规定限制性条款，如合作方在一定期限内不与公司同行合作研发同类技术，合作项目、过程及成果不得泄露给他人等。

（六）公司的技术创新机制

公司在技术创新方面注重研究、市场、生产三方面的关系，关注行业发展方向和市场变化，努力保持技术优势。公司的技术中心为公司主要技术创新机构，由公司董事长兼任中心主任，设立技术委员会。根据公司发展目标和年度经营计划，每年都有研发项目计划。实行项目负责人制度，每月技术中心对项目 and 人员绩效进行考核，考核结果与人员薪酬挂钩，对成绩突出的给予奖励。在项目实施中，注重技术保密和知识产权保护工作。项目完成后，形成技术总结等文件，召开项目鉴定会或结题会。

八、产品与服务的质量控制措施

为使公司产品和服务的质量满足顾客需求，公司非常重视产品和服务的质量控制工作，建立了较为完善的质量控制和管理体系。

（一）质量控制标准

公司严格执行国家及行业的通用技术标准，并参与国家标准制定。目前公司执行的主要产品和工程技术质量标准如下表所示：

标准类型	标准号	标准名称
产品标准	GB/T17049-2005	全玻璃真空太阳能集热管
	GB/T17581-2007	真空管型太阳能集热器
	GB/T19141-2003	家用太阳能热水系统技术条件
	GB/T6424-2007	平板型太阳能集热器
	GB/T23888-2009	家用太阳能热水系统控制器
	GB/T23889-2009	家用空气源热泵辅助型太阳能热水系统技术条件
	GB/T24798-2009	太阳能热水系统用橡胶密封件

标准类型	标准号	标准名称
	Q/320683EBA01-2011	自然循环式玻璃真空管太阳热水器
	Q/320683EBA04-2010	太阳能集热装置远程监控系统
	Q/320683EBA06-2010	智能化家用太阳能热水器
	Q/320683EBA07-2010	盘管换热紧凑式家用太阳能热水器
试验方法标准	GB/T4271-2007	太阳能集热器热性能试验方法
	GB/T18708-2002	家用太阳能热水系统热性能试验方法
工程技术标准	GB50364-2005	民用建筑太阳能热水系统应用技术规范
	GB/T20095-2006	太阳能热水系统性能评定规范
	GB/T18713-2002	太阳能热水系统设计、安装及工程验收技术规范

（二）质量控制措施

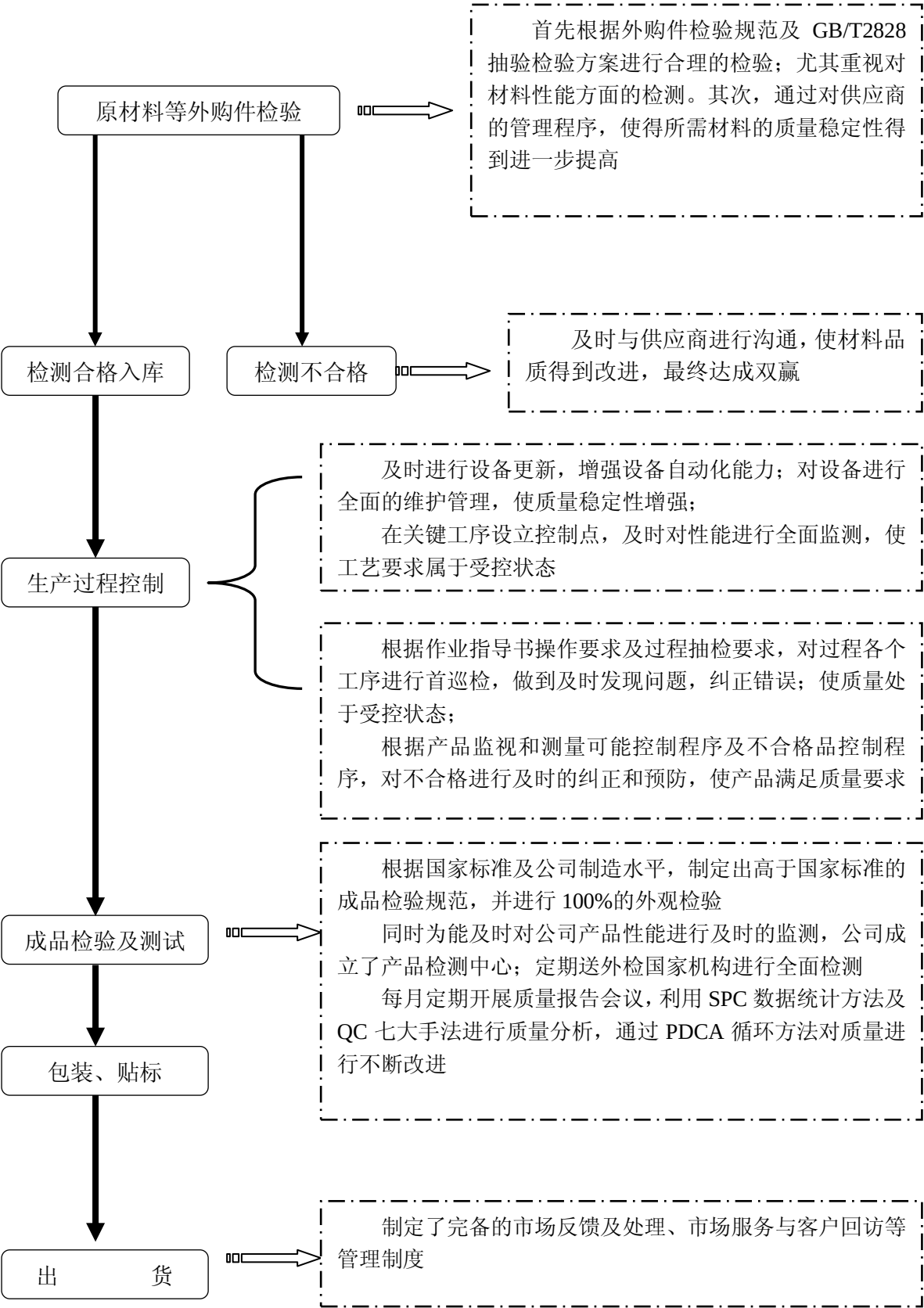
公司于 2002 年首次通过了质量管理体系 ISO9001 认证，并保持体系良好运行，通过贯彻体系标准，完善了质量管理体系，优化了过程，公司具备稳定生产合格产品的能力，并通过持续改进增强顾客满意。根据质量管理体系的要求，公司制定了完善的《质量手册》和全套的《程序文件》，作为指导公司产品设计开发、生产加工、销售、安装、运行维护及售后服务等全过程质量控制的指导文件，保证各环节的可追溯性。为保证质量体系的有效性和持续性，公司每年组织质量工作专题会议，开展内审和管理评审工作，并根据质量工作专题会议、内审、管理评审的内容和建议，采取必要的纠正和预防措施，对质量管理体系进行改进。

公司制定了比国家标准或行业标准更严格的质量内控标准，具有完整的质量管理和检测体系。公司设立了专门负责质量管理流程和产品质量监督的质量管理部，其职责为：根据产品标准，制订产品检验规范和生产过程中的各项检验标准；根据采购产品检验控制程序对来料进行检验；根据产品例行检验和确认检验程序对生产过程进行检验控制；根据过程监控和测量控制程序对过程进行控制；根据监视和测量装置控制程序对测量和监视设备的定期检定和校准；收集产品质量信息，进行统计分析，对重要的质量信息，开出纠正措施和预防措施表，并跟踪验证其效果；负责实施标识及追溯控制程序，确保产品的唯一性和可追溯性，对不合格品进行识别、登记、隔离与处置，跟踪其处理过程与结果，并形成记录；负责监督检查各部门质量记录控制程序的执行情况，保证产品形成过程中的记录完整、清楚，达到可查证和可追溯；识别由售后或服务退回的产品质量状态，并提出处理意见；现场不合格产品的确认，初步处理；分析处理质量事故，主管产品

质量考核工作；参与合格供方的审定；主管计量器具等。

按照 ISO9001 质量管理体系要求，制定了完善的质量控制措施与执行体系。公司对原辅材料、半成品、产品进行全方位的检测，保证不合格材料不投产、不合格零件不流转、不合格产品不交付。对经销商进行不定期辅导培训，实行统一的安装质量规范。同时公司推行卓越绩效管理，形成 PDCA 持续改进机制，不断完善保证体系，稳定提高产品质量和服务水平。公司的产品质量监测控制流程图如下：

产品质量监测控制流程图



（三）质量控制结果

公司按照 ISO9001 质量管理体系要求，落实质量职能，保持体系运行良好。公司产品质量稳定可靠，连续多年通过国家质量监督抽查。产品曾获得以下质量荣誉：

2003 年被列为“江苏名牌产品”；2005 年被国家质量监督检验检疫总局认定为首批太阳能热水器“国家质量免检产品”；2005 年公司被评为“江苏省质量诚信企业”¹¹，2007 年公司获得江苏省质量奖。产品先后通过了 CCC 认证、金太阳认证、CE 认证、SOLARKEYMARK 认证、环保产品认证、环境标志产品认证、节能产品认证、康居认证等。

报告期内，公司一直保持非常低的产品维修率，年均占营业收入的比重不到 0.1%，具体如下：

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
维修费（万元）	10.92	22.44	27.87	7.30
营业收入（万元）	20,323.41	34,727.54	28,692.44	23,678.23
维修费/营业收入	0.05%	0.06%	0.10%	0.03%

注：（1）2009 年维修费相对较高，主要原因系 2009 年我国发生较多台风、冰雹等自然灾害，公司基于受此影响的客户利益而增加免费维修支出所致。（2）公司未单独核算产品维修成本，其成本已列示于生产成本，并相应地结转为报告期营业成本

2008 年以来，公司规模快速增长，但公司各期的维修费并未因规模快速增长而提高。未来，公司仍将严格执行质量控制标准，在规模扩大的同时，保持较低的维修费用支出。

报告期内，公司未出现因违反有关产品及服务质量或技术监督方面的法律、法规而被有关部门处罚的情况，也未出现因产品质量问题而与客户发生质量纠纷的情况。

¹¹ 发布机构为江苏省质量技术监督局，2005 年江苏省共授予 86 家。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）同业竞争情况

1、基本情况

公司的经营范围为：“太阳能热水器、模具、太阳能热水器水温水位显示控制仪、全玻璃真空集热管制造；机电设备安装、太阳能热水系统工程施工；热泵、热泵热水器、浴霸、家用电器销售；不锈钢制品、铝制品、五金加工；经营本企业自产产品及技术的出口业务和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外。”

截至本招股说明书签署之日，桑夏投资持有本公司 72.37%的股份，为本公司控股股东。桑夏投资的经营范围为“实业投资；投资管理；国内贸易及相关的技术咨询服务；自营和代理各类商品和技术的进出口（但国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）”。目前，桑夏投资没有从事任何与本公司业务相同或相似的生产经营活动，也没有投资其它从事与本公司相同或相似业务的企业。

截至本招股说明书签署之日，赵峰、赵飞共同拥有桑夏股份控制权，系公司的实际控制人，赵峰、赵飞分别直接持有公司 10.13%的股份，又通过桑夏投资分别间接持有公司 36.18%股份。除本公司及桑夏投资外，实际控制人还间接控制桑夏卫浴，其基本情况如下：

桑夏卫浴为桑夏投资的控股子公司，桑夏投资直接持有其 80%股权，营业范围为“卫生洁具、淋浴房、厨卫柜制造、销售；建材（除油漆）销售；经营本企业自产产品和技术的出口业务和本企业所需机械设备、零配件、原材料及技术的进口业务，国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外”。

综上所述，公司不存在与实际控制人、控股股东及其控制的其他企业从事相同、相似业务的情况。

2、桑夏卫浴的产品业务情况

桑夏卫浴目前主营业务为卫生洁具、厨卫柜的研发、生产和销售，产品主要面向家庭、酒店等终端消费用户。

桑夏卫浴产品目前的主要销售客户（前 20 名）均为个人经销商、专卖店，产品销售渠道主要有 OEM 贴牌生产、地区经销和出口外销等三种。OEM 贴牌生产渠道是指与知名厂商合作，OEM 贴牌加工生产。地区经销渠道是指由地区经销商直接在当地大型建材市场或家居市场开设专卖店进行销售。出口外销渠道是指参加中国出口商品交易会、中国国际建筑贸易博览会、中国国际厨房（卫浴）卫浴设施展览会等专业展览会洽谈、联系国际客户。

桑夏卫浴的产品类别和桑夏股份完全不同、主要销售渠道也与发行人不同，桑夏卫浴已建立了完全独立的销售体系，不存在与公司热水器一起销售、共用一套销售体系的情况，两公司的经销商客户也不相同。

桑夏卫浴目前与公司业务不存在同业竞争。根据 2010 年 10 月，公司控股股东桑夏投资、实际控制人赵峰、赵飞分别作出了《关于避免同业竞争的声明与承诺函》，明确将不以直接或间接方式从事与发行人相同或相似的业务；保证将采取合法及有效的措施，促使其拥有控制权的其他企业（包括但不限于自营、合资或联营）不从事、参与与发行人的生产经营相竞争的任何活动的业务。以后，桑夏卫浴作为桑夏投资拥有控制权的子公司，也不会从事与桑夏股份相同或相似的业务。

3、报告期内桑夏卫浴的财务状况和经营成果

报告期内，桑夏卫浴的主要财务数据如下（经审计）：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资产总额	1,691.27	1,670.90	1,020.96	998.84
负债总额	1,175.32	1,050.68	201.38	107.66
净资产	515.96	620.22	819.58	891.18
	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	531.95	977.27	1,078.84	1,032.48
营业利润	-140.76	-250.91	-92.42	-132.24
净利润	-104.26	-199.36	-71.60	-103.48

(1) 桑夏卫浴销售费用情况

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度
职工薪酬	22.95	81.64	78.81
业务宣传费	19.13	52.15	1.42
差旅费	9.77	19.16	6.95
运输费	4.80	10.26	7.85
其 他	6.29	7.51	4.98
合 计	62.95	170.71	100.02

桑夏卫浴 2010 年度销售费用比 2009 年增加 70.69 万元，其中业务宣传费增加 50.73 万元，主要原因系桑夏卫浴于 2010 年 5 月 22 日至 29 日参加 2010 年第十五届中国国际厨房、卫浴设施展，展会费计 36.33 万元和 2010 年桑夏卫浴拍摄、制作卫浴产品手册费计 15 万元所致。

(2) 桑夏卫浴管理费用情况

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度
职工薪酬	34.29	66.47	67.95
房租费	9.15	9.88	10.00
中介费	3.34	6.52	0.21
办公费	2.69	5.43	5.22
差旅费	0.80	2.52	2.91
财产保险费	0.64	0.74	0.69
业务招待费	0.53	0.60	2.05
税 费	0.17	0.44	0.37
折旧费	0.19	0.30	0.31
存货盘亏损毁	0.00	0.00	28.06
其 他	4.09	3.66	5.58
合 计	55.90	96.55	123.35

2010 年管理费用比 2009 年减少 26.80 万元，主要原因系 2009 年桑夏卫浴发生存货报废损失 28.06 万元所致。

(3) 桑夏卫浴财务费用情况

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度
利息支出	28.42	14.23	8.50
减：利息收入	21.42	14.78	0.39
其 他	0.38	0.67	0.61
合 计	7.38	0.12	8.72

4、2010 年剥离桑夏卫浴对公司期间费用的影响

2010 年 4 月，公司转让其持有桑夏卫浴 80%的股权，自 2010 年 5 月起，不再将其纳入合并财务报表范围。桑夏卫浴 2011 年 1-6 月和 2010 年 5-12 月期间费用及其与公司之间的对比关系如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月			2010 年度		
	桑夏卫浴 /2011 年 1-6 月	发行人 /2011 年 1-6 月	占比	桑夏卫浴 /2010 年 5-12 月	发行人 /2010 年 1-12 月	占比
销售费用	62.95	1,613.97	3.90%	141.66	3,133.07	4.52%
管理费用	55.90	1,381.11	4.05%	71.86	2,773.74	2.59%
财务费用	7.38	333.10	2.22%	0.06	519.18	0.01%

桑夏卫浴 2011 年 1-6 月和 2010 年 5-12 月期间费用相对于公司均较小，剥离桑夏卫浴，对公司三项费用的影响较小。

（二）控股股东、实际控制人作出的避免同业竞争的承诺

2010 年 10 月，公司控股股东桑夏投资、实际控制人赵峰、赵飞分别作出了《关于避免同业竞争的声明与承诺函》，明确将不以直接或间接方式从事与发行人相同或相似的业务；保证将采取合法及有效的措施，促使其拥有控制权的其他企业（包括但不限于自营、合资或联营）不从事、参与与发行人的生产经营相竞争的任何活动的业务。

二、关联交易情况

（一）公司的关联方及其关联关系

1、公司的主要关联方及其与本公司的关联关系

序号	关联方名称	与本公司的关联关系
1	赵峰	实际控制人
2	赵飞	实际控制人
3	江苏桑夏投资有限公司	公司控股股东
4	湖北桑夏太阳能产业有限公司	公司全资子公司
5	河北桑夏太阳能科技有限公司	公司全资子公司

2、其他重要关联方及与本公司的关联关系

序号	名称	与本公司的关联关系
1	江苏桑夏卫浴有限公司	控股股东控制的公司
2	南通凯诚纺织有限公司	公司董事王凯平控制的公司，公司实际控制人参股公司
3	南京凯源纺织有限公司	南通凯诚控制的公司

（1）南通凯诚、南京凯源基本情况、主要业务、与公司业务的关系

南通凯诚成立于 2002 年 7 月 19 日，住所地：南通市通州区西亭镇工业园区，注册资本：1,800 万，法定代表人：王凯平。南通凯诚营业范围为：“坯布织造销售，纺织原料（除棉花、丝、茧）、纺织面料及辅料销售；经营本企业自产产品及技术的出口和本企业所需的机械设备、零配件、原辅材料及技术的进口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）”。南通凯诚主营业务为坯布织造销售。

南京凯源为南通凯诚控制的公司，成立于 2003 年 12 月 5 日，住所：南京江宁滨江经济技术开发区，法定代表人：王凯平，注册资本 1,400 万。南京凯源营业范围为：“纺织原辅材料、纺织面辅料、坯布织造销售；纺织机配件销售”。南京凯源主营业务为坯布织造销售。

南通凯诚、南京凯源的主营业务与公司主营业务不存在相似、相近或同属上下游的情况。

（2）南通凯诚、南京凯源的财务状况和经营成果

报告期内，南通凯诚的财务状况和经营成果如下：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产	3,858.33	3,694.77	3,727.62	3,021.06
非流动资产	3,137.89	3,338.30	2,476.74	2,210.90
资产总额	6,996.22	7,033.07	6,204.36	5,231.96
流动负债	5,299.14	5,353.74	4,815.39	3,985.40
所有者权益	1,697.08	1,679.33	1,388.97	1,246.56
	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	3,683.44	7,017.10	5,995.30	5,037.34
营业成本	3,319.54	6,194.62	5,386.69	4,701.53
营业利润	26.52	194.23	142.89	-187.15
利润总额	23.67	191.79	132.12	-196.40
净利润	17.76	143.84	132.12	-196.40

注：以上数据均系企业所得税汇算清缴/预缴数据，未经审计

报告期内，南京凯源的财务状况和经营成果如下：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动资产	900.55	766.13	521.20	57.54
非流动资产	1,985.91	2,055.08	2,192.46	2,269.55
资产总额	2,886.47	2,821.21	2,713.66	2,327.09
流动负债	2,321.76	2,150.66	2,425.15	1,899.86
所有者权益	564.71	670.55	288.51	427.23
	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	1,504.96	3,712.35	3,190.60	3,970.46
营业成本	1,445.09	3,393.90	2,950.31	3,672.87
营业利润	-105.84	-30.35	-135.74	-57.15
利润总额	-105.84	-31.75	-138.72	-57.03
净利润	-105.84	-31.75	-138.72	-57.03

注：以上数据均系企业所得税汇算清缴/预缴数据，未经审计

（3）南通凯诚和南京凯源以短期借款形式向发行人拆借资金的原因

近年南通凯诚处于经营扩张期，2008 年、2009 年为扩大产能，先后投入大量资金改扩建厂房、办公楼及购置新型生产设备。作为棉纺企业，南通凯诚存在着季节性原材料采购资金需要，由于自身经营规模扩大，临时性营运资金需求增加；而在建工程和尚未投产的机器设备又无法及时办理抵押，影响了南通凯诚自身获取银行信贷资金以满足公司的实际资金需求。

发行人最近几年也处于业务规模快速增长时期，日常经营中存在着阶段性的临时现金剩余。为加强公司现金管理、提高资金使用效益，在不影响公司正常经营资金需要的前提下，发行人决定将部分短期闲置资金出借给南通凯诚解决其临时营运资金需要。

2010年5月，发行人改制，规范、清理了与南通凯诚的关联资金往来，此后至目前，再未与南通凯诚发生新的关联资金往来。同时，南通凯诚在生产经营较快发展的背景下，自我积累和自主融资能力也逐渐增强，2008年、2009年、2010年末和2011年6月末银行借款余额分别为2,000万元、2,300万元、2,800万元和3,490万元，已走上自主良性发展的轨道，2010年5月发行人收回拆借资金未给南通凯诚造成明显不利影响。

报告期内，南京凯源以短期借款形式向发行人拆借资金 2008 年末余额为 104.48 万元、2009 年末余额为 102.92 万元。

南京凯源成立于 2003 年 12 月 5 日，注册资本为 1,400 万元，南通凯诚持有其 75%的股权，主营业务为坯布织造销售。由于南京凯源 2006 年整体搬迁至现址生产经营，至 2008 年时仍处于建设期，资金需求较大，且自身融资能力不足，因此向江苏桑夏拆借资金 100 万余元。2009 年南京新厂区一期工程建成后，随着经营发展壮大，南京凯源自身融资能力也开始逐渐恢复、增强，2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末银行借款余额分别为 800 万元、1,200 万元、1,180 万元和 1,000 万元。2010 年 5 月，发行人为改制上市收回拆借资金未给南京凯源造成不利影响。

（4）上述资金拆借的利率及其确定情况

上述拆借资金利息计算明细如下：

单位：万元

期间	借款单位	本金	天数	银行贷款基准利率	上浮比例	实际计息年利率	利息
2010 年 1-6 月	南通凯诚	1,657.28	132	5.31%	10.00%	5.84%	35.49
2010 年 1-6 月	南京凯源	100.00	144	5.31%	10.00%	5.84%	2.34
	小 计						37.83
2009 年 1-6 月	南通凯诚	1,498.66	181	5.31%	15.00%	6.11%	46.01
2009 年 7-12 月	南通凯诚	1,790.14	184	5.31%	10.00%	5.84%	53.44

期间	借款单位	本金	天数	银行贷款基准利率	上浮比例	实际计息年利率	利息
2009 年 1-6 月	南京凯源	100.00	180	5.31%	15.00%	6.11%	3.05
2009 年 7-12 月	南京凯源	100.00	180	5.31%	10.00%	5.84%	2.92
	小 计						105.43
2008 年 1-6 月	南通凯诚	1,223.44	181	6.84%	14.00%	7.76%	47.75
2008 年 7-12 月	南通凯诚	1,335.60	180	7.47%	20.00%	8.96%	59.86
2008 年 1-6 月	南京凯源	100.00	182	6.84%	15.00%	7.88%	3.99
2008 年 7-12 月	南京凯源	100.00	180	7.47%	20.00%	8.96%	4.48
	小 计						116.08

公司与南通凯诚和南京凯源协商确认以同期银行贷款基准利率为参照的利率上浮比例主要考虑因素是，公司自身银行融资成本，以及利息收入需计交的营业税及附加税费。

（二）经常性关联交易

公司具有独立、完整的产供销体系，对控股股东及其他关联企业不存在依赖关系，报告期主要关联交易如下：

1、采购商品

发行人报告期内向桑夏卫浴采购门头字，主要用于在全国区域的品牌推广和形象展示，交易金额较小，采购价格按市场价确定，关联交易定价公允。报告期内采购金额如下：

单位：万元

关联方名称	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
桑夏卫浴	19.34	67.81	-	-

2、向关联方收取电费

因桑夏卫浴原为公司控股子公司，与公司共用一座变电站，桑夏卫浴所用电费由公司根据使用量每月向其收取，2010 年 5 月后，桑夏卫浴成为公司控股股东的子公司。2010 年 12 月 28 日，公司第一届董事会第六次会议审议通过《关于电费支付的关联交易议案》，决定从 2011 年 1 月 1 日起，先由桑夏卫浴向公司一次性支付相当于 2010 年度月平均电费 120%的保证金，其后公司每期向供电局缴纳电费前收取桑夏卫浴当期电费，计价方式按照平价销售原则处理。

报告期内电费收取情况如下：

单位：万元

年度	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
电费	11.69	8.71	-	-

（三）偶发性关联交易

1、出让桑夏卫浴股权

2010 年 4 月 28 日，江苏桑夏股东会审议批准，同意将其所持有桑夏卫浴 80% 的股权以 2010 年 4 月 30 日为基准日经审计后的净资产额转让给桑夏投资。同日，江苏桑夏与桑夏投资签署了《股权转让协议》。

2010 年 5 月 28 日，中汇会计师出具了《审计报告》（中汇会审[2010]1573 号），确认截至 2010 年 4 月 30 日，经审计的桑夏卫浴账面净资产额为 781.46 万元。2010 年 5 月 30 日，江苏桑夏与桑夏投资签署了《股权转让协议的补充协议》按照前述经审计后的净资产额的 80% 确定转让价格。发行人已收到上述股权转让款，并完成股权过户工商登记手续。

2、转让土地使用权及建筑物

2010 年 5 月 8 日，江苏桑夏股东会批准将其拥有的桑夏卫浴车间房地产权转让与桑夏投资，有关定价以 2010 年 4 月 30 日为评估基准日的该等资产评估价确定。

就该次资产转让，天源评估师出具《资产转让项目评估报告》（浙源评报字[2010]第 0045 号），相关资产评估净值为 1,416.49 万元。2010 年 5 月 15 日，江苏桑夏与桑夏投资签订《资产转让协议》，桑夏投资按前述资产评估净值受让江苏桑夏所拥有的位于通州市西亭镇西亭居有关国有土地使用权和建筑物所有权。该次资产转让双方已依照协议约定交付相关资产及支付全部对价，并完成权属变更登记。

3、商标使用许可

2010 年 9 月 25 日，公司第一届董事会第五次会议审议通过《关于商标使用许可的关联交易议案》，同意公司与桑夏卫浴签订《商标使用许可合同》，公司

许可其使用第 11 类和第 20 类“桑夏”、“SUNSHORE”及与其近似的中英文文字、图形商标使用于卫浴及其相关产品上。

《商标使用许可合同》主要内容如下：

发行人将已注册的部分“桑夏”、“SUNSHORE”中英文文字、图形商标（共计 6 个）许可桑夏卫浴在中国境内使用。

序号	注册号	核定使用商品类别	许可使用商品
1	4535471	11	沐浴器；沐浴用设备；热气沐浴设备；澡盆；抽水马桶；浴用加热器；盥洗盆（卫生设备部件）
2	4492092	11	澡盆；便携式土耳其浴室；抽水马桶；浴用加热器；盥洗盆（卫生设备部件）；龙头
3	4492091	11	澡盆；便携式土耳其浴室；抽水马桶；桑拿浴设备；盥洗盆（卫生设备部件）；龙头
4	4492399	20	细木家具；办公家具；陈列柜（家具）；盥洗台（家具）；厨卫用整体橱柜（家具）；工作台；家具门；窗帘杆
5	4492400	20	细木家具；办公家具；陈列柜（家具）；盥洗台（家具）；厨卫用整体橱柜（家具）；工作台；家具门；窗帘杆
6	4606694	20	家具；镜子（玻璃镜）

桑夏卫浴于 2011 年 7 月 29 日出具了《江苏桑夏卫浴有限公司关于规范和减少使用授权商标承诺函》，承诺将积极自行申请注册商标，逐步扩大自有商标的使用范围，减少使用公司授权商标的商品种类和数量，并最终在 2012 年 12 月 31 日前终止使用公司授权商标。

发行人有权监督桑夏卫浴使用注册商标的商品质量，桑夏卫浴应当保证使用该注册商标的商品质量，具体措施如下：

发行人许可桑夏卫浴商标使用，桑夏卫浴必须按国家行业标准进行生产加工保证其商品质量，严禁不正当竞争或用低劣产品混淆、误导消费者。如发现有商品低劣、滥用许可商标之情形，发行人有权终止商标许可，并要求桑夏卫浴赔偿由此造成的一切经济损失。

桑夏卫浴必须在使用该注册商标的商品上标明自己的企业名称和商品产地。

桑夏卫浴不得任意改变发行人注册商标的文字、图形或者其组合，并不得超过许可的商品范围使用发行人的注册商标。

未经发行人授权，桑夏卫浴不得以任何形式和理由将发行人注册商标许可第三方使用。亦不得以自身名义申请注册“桑夏”、“SUNSHORE”及与其近似的中英文文字、图形商标。

许可使用费及支付方式：桑夏卫浴应按照其使用许可商标产品的年销售收入的千分之五的标准向发行人支付许可使用费，按季结算。

报告期内收取商标使用费情况如下：

单位：万元

年度	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
商标使用费	1.15	2.12	-	-

保荐机构、发行人律师认为：本次关联交易行为有利于进一步规范公司商标管理，明确桑夏卫浴使用公司部分注册商标的范围，且有利于桑夏品牌形象的推广及品牌价值的提升。关联交易已经公司第一届董事会第五次会议非关联董事审议通过，程序合法、合规；交易是双方在协商一致的基础上，按照公开、公平、公正原则达成的，不存在损害公司及股东利益的情形。

4、关联担保情况

（1）关联方为公司提供的担保

截至报告期末，关联方为公司提供担保情况如下：

担保方	被担保方	担保金额 (万元)	担保起始日	担保到期日	备注
南通凯诚纺织品有限公司	本公司	117.50	2011.01.13	2011.07.13（注）	银行票据
小 计	-	117.50	-	-	-

注：截至本招股说明书签署之日，该担保已经履行完毕

（2）公司为关联方提供的担保

截至本招股说明书签署之日，公司不存在为关联方提供担保。

5、向关联方出借资金

2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月末，关联方资金占用余额情况如下表所示：

单位：万元

占用单位	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
南通凯诚	-	-	1,533.44	1,309.86
南京凯源	-	-	102.92	104.48
合 计	-	-	1,636.36	1,414.34

报告期内，公司向关联方南通凯诚、南京凯源提供的资金全部为短期借款。关联方能够按照约定，按时偿还借款。

公司向关联方南通凯诚和南京凯源提供的关联方借款已于 2010 年 5 月全部收回。2010 年 6 月至今，未发生公司资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。

报告期内，公司向关联方出借资金收取利息情况如下表：

单位：万元

关联方名称	2011年1-6月		2010年度		2009年度		2008年度	
	利率	利息收入	利率	利息收入	利率	利息收入	利率	利息收入
南通凯诚	-	-	5.84%	35.49	5.84/6.11%	99.46	8.96%	107.62
南京凯源	-	-	5.84%	2.34	5.84/6.11%	5.97	8.96%	8.47
合 计	-	-	-	37.83	-	105.43	-	116.08

截至本招股说明书签署之日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。

6、票据往来

2009 年 3 月至 2009 年 11 月期间，桑夏股份前身江苏桑夏与南通凯诚和桑夏卫浴发生无真实交易背景的银行承兑汇票共计 3,162 万元，并为开具该批票据共交存银行承兑保证金 2,601 万元，实际融资 561 万元。该批银行承兑汇票期限均为六个月，已于 2009 年 9 月至 2010 年 5 月期间全部兑付结清。

上述银行承兑汇票中，2,000 万元金额部分，发行人是按 100%的保证金比例向银行交存承兑保证金；剩余 1,162 万元部分，发行人通过向银行交存 601 万元的承兑保证金，实现票据融资 561 万元，用于发行人的正常生产经营活动；截止 2010 年 5 月 31 日，发行人已向承兑银行全部偿还该款项。

上述 100%比例保证金的 2,000 万元银行承兑汇票，是在当时票据贴现利率较低、当地银行积极发展票据业务的背景下，发行人为了维护、加强银企合作，鉴于公司并无临时资金需求，开具了无真实交易背景的银行承兑汇票，并提供

100%比例的承兑保证金，公司并未实际融资，也没有损害银行资金信用。

剩余 1,162 万元银行承兑汇票，是发行人因临时经营周转资金需要，为了避免贷款手续的繁琐，及时、有效利用当时有利的票据融资时机，节约融资费用，考虑公司可用于担保融资的财产等因素，在尚未使用完毕的银行对公司授信额度内，通过申请开具银行承兑汇票和为其提供 601 万元的承兑保证金的方式，实现了融资 561 万元，均用于公司临时流动资金周转。

发行人律师认为，（1）发行人历史上通过向南通凯诚和桑夏卫浴开具无真实交易背景的银行承兑汇票实际融资 561 万元，仅占发行人当年度银行融资总额的 3.82%，且发行人当期期末未使用银行授信额尚有 5,000 余万元。且发行人承诺公司今后不再发生开具或接受无真实商业交易背景的承兑汇票情况，即公司历史上曾发生的与南通凯诚和桑夏卫浴间无真实交易背景的银行承兑汇票情况不会再次发生。故上述发行人历史上曾发生的上述票据融资的行为对发行人独立性不构成重大不利影响。

（2）发行人前身历史上曾发生的以开具无真实交易背景的银行承兑汇票进行票据融资的行为，该行为违反了票据法的规定，但其目的是为了节约融资费用，所融通的资金均用于正常生产经营，并未用于其他用途。截至法律意见书出具之日，发行人不存在逾期票据及欠息情况，均已按照票据法及相关票据制度及时履行了票据付款义务且未造成任何经济纠纷和损失；同时，发行人的董事及高级管理人员未从中取得任何个人利益，不存在票据欺诈行为，亦未因过往期间该等不规范使用票据的行为受到过任何行政处罚。发行人及其实际控制人赵峰、赵飞保证促使公司完善公司财务管理制度，确保公司今后不再发生开具或接受无真实商业交易背景的承兑汇票情况；发行人实际控制人赵峰、赵飞并进一步承诺若因前述资金及票据往来致使公司承担任何责任或受到任何处罚，因此给公司造成任何损失的，两实际控制人将共同无条件以现金全额赔偿该等损失，并承担连带责任。发行人 2010 年 7 月修订的《资金管理制度》规定：票据的签发、取得和转让，应具有真实的交易关系和债权债务关系，不得签发没有真实交易关系和债权债务关系的票据。依据《中华人民共和国行政处罚法》第二十七条第二款“违法行为轻微并及时纠正，没有造成危害结果的，不予处罚”之规定并结合上述实际情况，

律师认为，发行人与第三方之间过往期间所发生的不规范使用票据的行为不是重大违法行为，对本次发行与上市不构成实质障碍。

7、采购地砖等卫浴产品

发行人2010年和2011年上半年由于湖北桑夏建设需要向桑夏卫浴采购地砖等卫浴产品，该等交易金额较小，采购价格按市场价确定，关联交易定价公允。报告期内采购的金额如下：

单位：万元

关联方名称	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
桑夏卫浴	3.61	143.92	-	-

（四）关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

1、经常性关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

公司经常性关联交易主要为向桑夏卫浴采购门头字及向桑夏卫浴收取电费，系公司正常生产经营所需及客观条件所致，占公司当年营业收入、采购成本的比例很小。报告期内发生的经常性关联交易均依照《公司章程》以及有关协议规定进行，且按市场原则定价，不存在损害公司及其他非关联股东利益的情况，对公司正常的生产经营活动不会产生重大影响。

2、偶发性关联交易对公司财务状况和经营成果的影响

报告期内，公司偶发性关联交易主要是公司出售资产、股权转让、商标许可、借款、担保等，未对公司财务状况和经营成果产生不利影响。

（五）关联方应收应付款项余额

2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月末，关联方应收应付款项余额如下表所示：

单位：万元

预收账款								
名称	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
桑夏卫浴	1.84	-	-	-	-	-	-	-
小计	1.84	-	-	-	-	-	-	-

单位：万元

其他应收款								
名称	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
南通凯诚	-	-	-	-	1,533.44	111.57	1,309.86	67.31
南京凯源	-	-	-	-	102.92	36.96	104.48	14.83
小 计	-	-	-	-	1,636.36	148.53	1,414.34	82.14

单位：万元

应付账款								
名称	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
桑夏卫浴	0.38	-	9.75	-	-	-	-	-
小 计	0.38	-	9.75	-	-	-	-	-

（六）关联交易决策程序及独立董事意见

1、公司处理关联交易的制度安排

根据《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》，发行人已对关联交易的公允决策和审批程序作了如下规定：

关联交易的审批权限：

（1）应提交股东大会审议并授权实施的关联交易为：（A）公司与关联方发生的交易（股份公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 3000 万元以上，且占股份公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易。对于连续十二个月内发生交易标的相关的同类关联交易，如年度累计额达到前述标准的，或对于每年发生的数量众多的日常关联交易，公司预计的当年度将发生的日常关联交易总金额达到前述标准的（或虽然预计金额低于前述标准，但在实际执行中日常关联交易金额超过前述标准的），也应提交股东大会审议；（B）公司为关联方提供担保（不论数额大小）；（C）公司为持有公司 5%以下股份的股东提供担保（不论数额大小）；（D）虽属于董事会有权判断并实施的关联交易，但独立董事或监事会认为应提交股东大会表决的；（E）虽属于董事会有权判断并实施的关联交易，但董事会认为应提交股东大会表决或者董事会因特殊事宜无法正常运作的，关联交易由股东大会审议并表决；（F）虽属于董事会有权判断并实施的关联交易，但出席董事会的非关联董事人数不足三人的，则该项关联交易由股

东大会审议并表决；（G）董事会认为可能对股份公司造成重大影响的无具体交易数额或无交易对价的关联交易。

（2）董事会有权判断并实施的关联交易为：除应由股东大会审议的关联交易事项以外，拟与关联法人达成的总额在 300 万元人民币以上（含 300 万元人民币）且占股份公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以上（含 0.5%）关联交易的，或拟与关联自然人达成的总额在 30 万元人民币以上（含 30 万元人民币）的关联交易；股东大会特别授权董事会判断并实施的关联交易；对公司没有重大影响的无具体数额或无对价的关联交易。

（3）总经理有权判断并实施的关联交易为：公司与关联自然人达成的关联交易总额在 30 万元以下，公司与关联法人达成的关联交易总额在 300 万元以下或占股份公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%以下的关联交易；董事会授权总经理进行判断并决定实施的关联交易。

回避表决制度：

（1）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。董事会会议由过半数的非关联董事出席即可举行，董事会会议所做决议须经非关联董事过半数通过。出席董事会的非关联董事人数不足三人的，应当将该关联交易提交股东大会审议。

（2）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。关联关系股东的回避和表决程序为：股东应当在股东大会召开之前向公司董事会披露其关联关系；大会主持人宣布关联关系的股东，并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系；大会主持人宣布关联股东回避，由非关联股东对关联交易事项进行审议、表决。关联事项形成决议，属普通决议的，由出席会议的非关联股东所持表决权的过半数通过，属特别决议的，需经出席会议的非关联股东所持表决权的三分之二以上通过。关联股东未就关联事项按上述程序进行关联关系披露或回避，有关该关联事项的一切决议无效，须重新表决。

2、报告期内公司关联交易的决策程序履行情况及独立董事意见

公司报告期内发生的关联交易均已履行了公司章程规定的程序，公司独立董

事认真核查了报告期内发生的关联交易的有关资料。独立董事出具了《独立董事关于关联交易等事项的独立意见》，确认发行人近三年与各关联方进行的关联交易定价公允，不影响公司独立性，未损害公司利益，对公司经营无不良影响。公司 2011 年第一次临时股东大会已对近三年的关联交易事项进行了确认，关联股东回避了表决，其他全体非关联股东一致认为：公司近三年发生的关联交易系因公司正常经营需要而发生，均以采用市场价格为基础的公允定价原则，与以无关联关系第三方同类交易价格保持基本一致，或者，与当地的市场合理价格保持一致，符合公司的整体利益，不存在损害公司和其他股东利益的行为。

（七）减少和规范关联交易的措施

公司拥有独立、完整的业务经营体系，与关联方在业务、资产、机构、人员、财务等方面相互独立。

为规范和减少关联交易，保证关联交易的公开、公平、公正，公司按照《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律法规及相关规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易决策制度》、《独立董事工作制度》等规章制度，对关联交易的决策权限、决策程序及关联董事、关联股东的回避表决制度进行了详细的规定。公司控股股东桑夏投资、公司实际控制人赵峰、赵飞还出具了《关于减少和规范关联交易承诺函》，承诺控股股东、实际控制人及其控制的其他企业或经济组织，今后尽量避免与桑夏股份发生关联交易；若发生不可避免的关联交易，将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、公司章程和有关规定履行有关程序，在股东大会涉及关联交易进行表决时，严格履行回避表决的义务，并将严格按照有关规定履行程序并保证按照正常的商业条件进行，不会要求或接受发行人给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件，保证不通过关联交易损害发行人及其他股东的合法权益。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

（一）董事

公司董事会由 9 名成员组成，其中 3 名为独立董事，均由公司发起人股东提名并于 2010 年 6 月 24 日召开的创立大会暨首次股东大会选举产生。本公司现任董事基本情况如下：

姓名	职位	任期
赵 峰	董事长	2010.06.24---2013.06.23
赵 飞	董事	2010.06.24---2013.06.23
杨 东	董事	2010.06.24---2013.06.23
胥克安	董事	2010.06.24---2013.06.23
王凯平	董事	2010.06.24---2013.06.23
朱进华	董事	2010.06.24---2013.06.23
罗振涛	独立董事	2010.06.24---2013.06.23
卢 兵	独立董事	2010.06.24---2013.06.23
徐 克	独立董事	2010.06.24---2013.06.23

本公司董事简历如下：

赵峰先生，1968 年 3 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，河海大学机械制造专业毕业，中国人民大学 MBA 研修班结业，高级工程师，高级经济师。1998 年起历任南通桑夏太阳能制品有限公司执行董事兼总经理，江苏桑夏太阳能产业有限公司执行董事。目前担任江苏省政协委员、南通市人大代表、中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会副主任、中华全国工商业联合会新能源商会理事、中国太阳能热利用产业协会副会长、北京鉴衡认证中心太阳能热水器认证技术委员会委员。累计申请 16 项专利，其中已获授权发明专利 2 项、实用新型专利 7 项。参加了 DGJ32/TJ90-2009《建筑太阳能热水系统工程检测与评定规程》、GB/T19141-201X《家用太阳热能热水系统技术条件》、GB《家用太阳能热水系统能效限定值及能效等级》、GB/T《空气源热泵辅助的太阳热水系统（储水箱容积大于 0.6m³）技术规范》、GB/T《家用分体双回路太阳能热水系统热性能试验方法》、GB/T《太阳能空气集热器技术条件》、GB/T《太阳能空气

集热器热性能试验方法》等国家标准、地方标准的起草或修订。获得南通市科技进步奖 2 项，通州市科技进步奖 1 项。承担省部级科技项目 5 项。获品牌中国（太阳能行业）年度人物、行业优秀企业家、江苏省创业之星、南通市科技兴市功臣、南通市劳动模范、南通市慈善捐赠先进个人、南通市关爱职工优秀企业家等荣誉。获第十四届江苏省企业管理现代化创新成果奖。现任本公司董事长，桑夏投资执行董事，桑夏卫浴董事，湖北桑夏执行董事，河北桑夏执行董事。

赵飞先生，1969 年 6 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，南京大学高级工商管理课程班结业，高级经济师。2001 年起历任南通桑夏太阳能制品有限公司监事，江苏桑夏太阳能产业有限公司监事，江苏桑夏太阳能产业有限公司总经理。目前担任江苏省民营企业发展促进会常务理事。获第十四届江苏省企业管理现代化创新成果奖。现任本公司董事、总经理，桑夏卫浴董事长，河北桑夏总经理，湖北桑夏监事。

杨东先生，1972 年 8 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，南京理工大学管理研修班结业，高级经济师。2000 年起历任南通桑夏太阳能制品有限公司业务经理，江苏桑夏太阳能产业有限公司副总经理。现任本公司董事、副总经理，湖北桑夏总经理，河北桑夏监事。

胥克安先生，1970 年 6 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。2005 年起历任江苏桑夏太阳能产业有限公司副总经理，江苏桑夏卫浴有限公司总经理。现任本公司董事，桑夏卫浴董事、总经理。

王凯平先生，1969 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，中国人民大学 MBA 研修班结业。1998 年起历任太仓凯源纺织有限公司执行董事兼总经理，南通凯诚纺织有限公司执行董事兼总经理，南京凯源纺织有限公司执行董事兼总经理。现任本公司董事，南通凯诚执行董事、总经理，南京凯源执行董事、总经理。

朱进华先生，1977 年 9 月出生，中国国籍，中专学历，无境外永久居留权。2002 年起历任南通桑夏太阳能制品有限公司、江苏桑夏太阳能产业有限公司市场部区域经理、市场部经理、营销中心营销总监。曾获中国太阳能热利用行业优秀青年经理人奖。现任本公司董事、营销总监。

罗振涛先生，1940年10月出生，中国国籍，无境外永久居留权，国务院政府津贴专家。1979年起历任中国科学院石家庄农业现代化研究所工程师、副研究员、研究员、主任（其中1984至1985年在国外访问学者），中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会主任。曾获得16项国家、省市级科技成果。其中国家科技进步二等奖1项，中国科学院科技进步二等奖1项、三等奖2项。发表著作4部、论文36篇。多次获中华人民共和国国家计划委员会、国家科学技术委员会、国家经济贸易委员会“十五”科技攻关先进工作者，中国科学院先进科技工作者，中华人民共和国农业部先进科技个人等。现任本公司独立董事。

卢兵先生，1967年2月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士学历，副教授。1999年起历任原南通工学院信息工程系学工办主任兼学生党支部书记，南通工学院经济贸易系党总支副书记，南通大学商学院副院长。现任南通大学商学院党总支书记、本公司独立董事。

徐克女士，1951年11月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，会计师职称，中国注册会计师、中国注册资产评估师、中国注册税务师。2000年起历任南通恒昇会计师事务所有限公司股东，南通恒信联合会计师事务所合伙人。现任本公司独立董事。

（二）监事

公司监事会由3名监事组成，其中，施东平为职工监事，丁桂香、刘希尧的提名人为公司股东。施东平由2010年6月8日召开的职工代表大会选举产生，刘希尧由2010年10月18日召开的2010年第二次临时股东大会选举产生，丁桂香由2011年5月20日召开的2011年第二次临时股东大会选举产生。本公司现任监事基本情况如下：

姓名	职位	任期
施东平	监事会主席、职工代表监事	2010.06.24---2013.06.23
丁桂香	监事	2011.05.20---2013.06.23
刘希尧	监事	2010.10.18---2013.06.23

本公司监事简历如下：

施东平先生，1971年10月出生，中国国籍，无境外永久居留权，初中学历。

2000 年起历任南通桑夏太阳能制品有限公司质检部主管，江苏桑夏太阳能产业有限公司监事、热水器制造部经理、行政部经理、供应二部经理、采购中心采购总监。现任本公司监事会主席、采购中心总监。

丁桂香女士，1985 年 9 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。2008 年进入江苏桑夏太阳能产业有限公司，2010 年起任江苏桑夏太阳能产业有限公司客服部主管。现任本公司监事、客服中心主管。

刘希尧先生，1975 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，硕士学历，会计师职称。2000 年起历任中信证券股份有限公司计划财务部高级经理、资产重组部副总裁、投资管理部副总裁，深圳市中信联合创业投资有限公司投资管理部副总裁。现任本公司监事。

（三）高级管理人员

公司于 2010 年 6 月 24 日召开的第一届董事会第一次会议聘任赵飞先生为公司总经理，杨东先生为公司副总经理，赵敏敏女士为公司财务负责人，俞国新先生为公司董事会秘书。2010 年 8 月 24 日召开的第一届董事会第三次会议聘任俞国新先生为公司副总经理。本公司现任高级管理人员基本情况如下：

姓名	职位	任期
赵 飞	总经理	2010.06.24----2013.06.23
杨 东	副总经理	2010.06.24----2013.06.23
赵敏敏	财务负责人	2010.06.24----2013.06.23
俞国新	副总经理	2010.08.24----2013.06.23
	董事会秘书	2010.06.24----2013.06.23

本公司高级管理人员简历如下：

赵飞先生，现任本公司董事、总经理。（见本节董事简历）

杨东先生，现任本公司董事、副总经理。（见本节董事简历）

赵敏敏女士，1971 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。1994 年起历任南通第三制药厂总账会计，百格电子（南通）有限公司会计主管，南通瑞利化学有限公司会计主管，江苏桑夏太阳能产业有限公司财务负责人。现任本公司财务负责人。

俞国新先生，1968 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历，会计师职称。1988 年起历任南通活塞厂会计、经营部经理，南通凯诚纺织有限公司财务负责人，江苏桑夏太阳能产业有限公司办公室主任。现任本公司副总经理、董事会秘书。

（四）核心技术人员

本公司现任核心技术人员简历如下：

赵峰先生，现任本公司董事长。（见本节董事简历）

肖红升先生，1969 年 11 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。国家注册质量管理工程师，高级工程师，全国太阳能标准化技术委员会委员。1990 年起历任国营南通活塞厂技术员、工程师、车间主任，通州市三槐机械制造有限公司总工程师，上海三槐包装机械有限公司副总经理、总工程师，江苏桑夏太阳能产业有限公司总工程师。具有丰富的太阳能热水系统设计、机械设计、工艺加工及生产现场管理经验。累计申请 29 项专利，其中已获授权发明专利 4 项、实用新型专利 12 项。参加了 GB/T23889-2009《家用空气源热泵辅助型太阳能热水系统技术条件》、DGJ32/TJ90-2009《建筑太阳能热水系统工程检测与评定规程》、GB/T25966-2010《带电辅助能源的家用太阳热水系统技术条件》、GB/T25967-2010《带辅助能源的家用太阳能热水系统热性能试验方法》等国家标准、地方标准的起草。在国家级专业技术杂志上发表论文十几篇。先后获得南通市科技进步二等奖 1 项、三等奖 1 项、通州市科技进步一等奖 1 项等。承担省部级科技项目 2 项并担任技术负责人。现任本公司总工程师。

二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属的持股、对外投资情况

（一）持有公司股份情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接或间接持有公司股份情况如下表：

姓名	职务及关系	直接持股数 (万股)	间接持股数 (万股)	合计持股数 (万股)	占总股本比例 (%)
赵峰	董事长	840	3,000	3,840	46.32
赵飞	总经理	840	3,000	3,840	46.32
杨东	董事、副总经理	160	-	160	1.93
胥克安	董事	80	-	80	0.96
王凯平	董事	80	-	80	0.96
合 计		2,000	6,000	8,000	96.49

除上表之外，公司其他董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属，不存在直接或间接持有本公司股份的情况。以上人员直接持有的公司股份均不存在质押或冻结的情况，也不存在任何争议。

（二）近三年持有公司股份的变动情况

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属，近三年持有公司股份（股权）变动情况见下表：

单位：万股

姓名	持股性质	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
		持股量	持股比例	持股量	持股比例	持股量	持股比例	持股量	持股比例
赵峰	直接持股	840	10.13%	840	10.13%	4,000	50.00%	4,000	50.00%
	间接持股	3,000	36.18%	3,000	36.18%	-	-	-	-
赵飞	直接持股	840	10.13%	840	10.13%	4,000	50.00%	4,000	50.00%
	间接持股	3,000	36.18%	3,000	36.18%	-	-	-	-
杨东	直接持股	160	1.93%	160	1.93%	-	-	-	-
胥克安	直接持股	80	0.96%	80	0.96%	-	-	-	-
王凯平	直接持股	80	0.96%	80	0.96%	-	-	-	-
合 计		8,000	96.49%	8,000	96.49%	8,000	100.00%	8,000	100.00%

（三）其他对外投资情况

截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其他对外投资情况见下表：

姓名	目前职务	对外投资公司名称	出资额（万元）	股权比例（%）
赵峰	董事长	桑夏投资	4,000	50.00
		南通凯诚	450	25.00
赵飞	董事、总经理	桑夏投资	4,000	50.00
		南通凯诚	450	25.00
胥克安	董事	桑夏卫浴	200	20.00

姓名	目前职务	对外投资公司名称	出资额（万元）	股权比例（%）
王凯平	董事	南通凯诚	900	50.00
徐克	独立董事	南通恒信联合会计师事务所	2.2	22.00

截至本招股说明书签署之日，本公司董事、监事及高级管理人员、核心技术人员不存在与本公司有利益冲突的对外投资。

三、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的收入情况

（一）董事、监事、高级管理人员与核心技术人员薪酬安排

本公司现任董事、监事、高级管理人员与核心技术人员 2010 年度薪酬情况如下：

姓名	公司职位	2010 年在桑夏股份领取薪酬情况（万元）	是否在本公司专职领薪
赵峰	董事长	34.1	是
赵飞	董事、总经理	34.1	是
杨东	董事、副总经理	17.1	是
胥克安	董事	-	否
王凯平	董事	-	否
朱进华	董事	14.95	是
罗振涛	独立董事	2.5	否
卢兵	独立董事	2.5	否
徐克	独立董事	2.5	否
施东平	监事会主席	8.79	是
丁桂香	监事	4.06	是
刘希尧	监事	-	否
俞国新	副总经理、 董事会秘书	7.34	是
赵敏敏	财务负责人	10.11	是
肖红升	总工程师	12.03	是

注：罗振涛、卢兵、徐克2010年在桑夏股份领取薪酬情况为上述人员自2010年6月24日担任公司独立董事后实际的领薪情况

董事、监事、高级管理人员与核心技术人员从公司获取薪酬外，不享受其他待遇和退休金计划。

（二）独立董事津贴政策

经公司创立大会暨首次股东大会审议通过了《董事、监事薪酬（津贴）制度》，

公司每年向独立董事支付津贴 5 万元。此外，独立董事执行职务的费用由公司承担。

四、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员兼职情况和相互之间的关系

（一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况

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

姓名	本公司职位	兼职机构任职情况	兼职机构与本公司关系
赵峰	董事长	桑夏投资执行董事	本公司控股股东
		桑夏卫浴董事	本公司控股股东控制的公司
赵飞	董事、总经理	桑夏卫浴董事长	本公司控股股东控制的公司
胥克安	董事	桑夏卫浴董事、总经理	本公司控股股东控制的公司
王凯平	董事	南通凯诚执行董事、总经理	本公司实际控制人的联营公司
		南京凯源执行董事、总经理	本公司实际控制人的联营公司控制的子公司
罗振涛	独立董事	中国农村能源行业协会太阳能热利用专业委员会主任	-
		中国节能协会太阳能专业委员会主任	-
卢兵	独立董事	南通大学商学院党总支书记	-
徐克	独立董事	南通恒信联合会计师事务所合伙人	-
刘希尧	监事	深圳市中信联合创业投资有限公司投资管理部副总裁	本公司股东控制的公司

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均声明：除本招股说明书所披露的任职情况外，未在公司股东、股东控制的单位、同行业其他单位兼职。

（二）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间的亲属关系

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员中，赵峰与赵飞为兄弟关系，杨东为赵峰、赵飞的舅舅之子。除此之外，其他人员相互之间不存在近亲属关系。

五、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议或作出的重要承诺

（一）签订的协议

截至本招股说明书签署之日，公司与高级管理人员、核心技术人员均已签订《劳动合同》。除上述情况外，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未与公司签订其他重大商业协议。

（二）作出的重要承诺

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均承诺不从事任何有损于桑夏股份利益的生产经营活动，承诺目前及任职期间不从事或发展与公司经营业务相同或相似的业务。

作为公司股东的董事、高级管理人员出具的自愿锁定股份的承诺详见本招股说明书重要提示和“第五节 发行人基本情况”之“八、发行人股本情况”。

作为公司董事长和总经理，赵锋和赵飞先生作出的其他承诺详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“十、发行人持有 5%以上股份的主要股东以及作为股东的董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺及其履行情况”。

上述协议和承诺在报告期均得以良好履行。

六、董事、监事及高级管理人员的任职资格

公司董事、监事及高级管理人员不存在违反我国法律法规关于董事、监事及高级管理人员的任职资格规定的行为，符合《公司法》等法律法规关于董事、监事及高级管理人员任职资格的规定。

七、董事、监事及高级管理人员近三年内的变动情况

（一）董事变动情况

2008 年 1 月至 2010 年 6 月，江苏桑夏的执行董事为赵峰。

2010年6月，江苏桑夏整体变更为桑夏股份，创立大会暨首次股东大会选举赵峰、赵飞、杨东、胥克安、王凯平、朱进华、罗振涛、卢兵、徐克9人为第一届董事会成员，其中罗振涛、卢兵、徐克为独立董事。

公司创立大会至本招股说明书签署之日，董事会成员未发生变化。

（二）监事变动情况

2008年1月至2010年6月，江苏桑夏的监事为施东平。

2010年6月，公司创立大会暨首次股东大会选举陈永军、吴春华为监事，与职工代表大会选举的职工监事施东平共同组成第一届监事会。

2010年10月，陈永军由于个人原因辞去公司监事职务；公司2010年10月第二次临时股东大会选举刘希尧为公司监事。

2011年5月，吴春华由于个人工作原因辞去公司监事职务；公司2011年第二次临时股东大会选举丁桂香为公司监事。

（三）高级管理人员变动情况

2008年1月至2010年6月，江苏桑夏的高级管理人员包括总经理赵飞、副总经理杨东。

2010年6月，公司第一届董事会第一次会议聘任赵飞为公司总经理、杨东为副总经理、赵敏敏为财务负责人、俞国新为董事会秘书。

2010年8月，公司第一届董事会第三次会议聘任俞国新为副总经理。

注：2004年1月3日，江苏桑夏股东会同意赵飞辞去公司监事职务，选举施东平为监事。同日执行董事赵峰任命赵飞为公司总经理。江苏桑夏未就上述监事、经理变动及时向工商行政管理部门办理备案登记。2010年5月18日，江苏桑夏股东会同意公司2004年1月3日股东会决议中有关监事任免及总经理聘任的文件全部继续有效，并于2010年5月27日就该监事、经理变动在工商行政管理部门完成了工商备案手续

发行人律师认为：江苏桑夏在公司登记机关尚未作出责令限期办理的决定前，已主动纠正错误，并办妥了工商备案手续，因此不会对本次发行上市构成实质性障碍

第九节 公司治理

根据《公司法》及其他有关法律、行政法规和规范性文件的规定，公司已建立健全了股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等制度。董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专门委员会，为董事会重大决策提供咨询、建议，保证董事会议事、决策的专业化和高效化。

公司自设立以来，股东大会、董事会、监事会等机构和人员均能够按照有关法律、法规、公司章程及相关议事规则的规定，独立有效的进行运作并切实履行应尽的职责和义务，没有违法、违规的情形发生。

一、股东大会制度的建立健全及运行情况

（一）股东大会的职权

股东大会是公司的权力机构，依法行使职权。根据相关法律法规和公司章程等规定，股东大会的主要职权包括：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；（2）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；（3）审议批准董事会的报告；（4）审议批准监事会报告；（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（8）对发行公司债券做出决议；（9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；（10）修改公司章程；（11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；（12）审议批准公司章程规定的担保事项；（13）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30% 的事项；（14）审议批准变更募集资金用途事项；（15）审议股权激励计划；（16）审议重大关联交易事项；（17）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

根据公司章程规定，公司下列对外担保行为须经股东大会审议通过：

（1）单笔担保额超过最近一期经审计净资产 10% 的担保；（2）本公司及本

公司控股子公司的对外担保总额,达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保;(3)为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保;(4)公司及本公司控股子公司连续 12 个月内的对外担保总额,达到或超过最近一期经审计总资产的 30%以后提供的任何担保;(5)公司及控股子公司连续 12 个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 5000 万元人民币;(6)对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

(二) 股东大会的议事规则

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次,并应当于上一会计年度完结之后的六个月内举行。公司在下列事实发生之日起,两个月以内召开临时股东大会:(1)董事人数不足 6 人时;(2)公司未弥补的亏损达实收股本总额的三分之一时;(3)单独或者合计持有公司有表决权股份总数百分之十以上的股东书面请求时;(4)董事会认为必要时;(5)二分之一以上独立董事书面提议时;(6)监事会提议召开时;(7)法律、行政法规、部门规章或公司章程规定的其他情形。

股东大会提案应符合下列条件:(1)内容与法律、行政法规和章程的规定不相抵触,并且属于公司经营范围和股东大会职权范围;(2)有明确议题和具体决议事项;(3)以书面形式提交或送达董事会。

单独或合计持有公司 3%以上股份的股东,可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知,公告临时提案的内容。

股东大会通知中未列明的提案,股东大会不得进行表决并作出决议。

股东可以亲自出席股东大会,也可以委托代理人代为出席和表决。

审议有关关联交易事项,关联关系股东的回避和表决程序:(1)股东大会审议的某项与某股东有关联关系,该股东应当在股东大会召开之日前向公司董事会披露其关联关系;(2)股东大会在审议有关关联交易事项时,大会主持人宣布有关关联关系的股东,并解释和说明关联股东与关联交易事项的关联关系;(3)大会主持人宣布关联股东回避,由非关联股东对关联交易事项进行审议、表决;

(4) 关联交易事项经由出席股东大会的股东所持表决权的过半数或三分之二以上通过。股东大会在审议关联交易事项时，关联股东应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数；(5) 关联股东未就关联事项按上述程序进行关联关系披露或回避，有关该关联事项的一切决议无效，重新表决。

股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据公司章程的规定或者股东大会的决议，实行累积投票制。

除累积投票制外，股东大会将对所有提案进行逐项表决，对同一事项有不同提案的，将按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议外，股东大会将不会对提案进行搁置或不予表决。

股东大会审议提案时不会对提案进行修改，否则，有关变更应当被视为一个新的提案，不能在本次股东大会上进行表决。

(三) 历次股东大会召开情况

自股份公司成立以来，股东大会一直按照《公司法》、公司章程和《股东大会议事规则》规范运作，截至本招股说明书签署之日，公司共召开 6 次股东大会。

二、董事会制度的建立健全及运行情况

(一) 董事会的构成

公司设董事会，董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名；设董事长 1 名。董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会。

(二) 董事会的职权

董事会对股东大会负责，行使下列职权：

(1) 召集股东大会，并向股东大会报告工作；(2) 执行股东大会的决议；(3) 决定公司的经营计划和投资方案；(4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；(5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；(6) 制订公司增加或

者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；（7）拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；（8）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；（9）决定公司内部管理机构的设置；（10）聘任或者解聘公司经理、董事会秘书；根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（11）制定公司的基本管理制度；（12）制订公司章程的修改方案；（13）管理公司信息披露事项；（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（15）听取公司经理的工作汇报并检查经理工作；（16）法律、行政法规、部门规章或公司章程授予的其他职权。

（三）董事会的议事规则

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年应当至少在上下两个半年度各召开一次定期会议。

有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：（1）代表十分之一以上表决权的股东提议时；（2）三分之一以上董事联名提议时；（3）监事会提议时；（4）董事长认为必要时；（5）二分之一以上独立董事提议时；（6）总经理提议时；（7）证券监管部门要求召开时；（8）公司章程规定的其他情形。董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。

召开董事会定期会议和临时会议，董事会办公室应当分别提前十日和五日通过直接送达、传真、电子邮件或者其他方式，通知全体董事和监事以及总经理、董事会秘书。

但若出现紧急情况或特殊情况，需要董事会即刻作出决议的，为公司利益之目的，董事长召集临时董事会会议可以不受前款通知方式及通知时限的限制。

董事会会议应有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。

董事会决议的表决，实行一人一票。

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

董事会应当对会议所议事项的决定做成会议记录,出席会议的董事应当在会议记录上签名。

董事会会议记录作为公司档案保存,保存期限不少于 10 年。

(四) 董事会专门委员会

公司董事会设立战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会等专门委员会。各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主任委员(召集人),审计委员会中有一名独立董事为会计专业人士并担任主任委员(召集人)。各专门委员会会议由主任委员(召集人)负责召集和主持。

(五) 历次董事会召开的情况

自股份公司成立以来,董事会一直按照《公司法》、公司章程和《董事会议事规则》规范运作,截至本招股说明书签署之日,本公司共召开 10 次董事会。

三、监事会制度的建立健全及运行情况

(一) 监事会的构成

公司设监事会。监事会由 3 名监事组成,监事会设主席 1 名。监事会包括股东代表和适当比例的公司职工代表,其中职工代表的比例不低于 1/3。

(二) 监事会的职权

监事会行使下列职权:

(1) 对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见;(2) 检查公司财务;(3) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督,对违

反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；（4）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（5）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；（6）向股东大会提出提案；（7）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

（三）监事会的议事规则

监事会每 6 个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。

监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。

监事会决议应当经半数以上监事通过。

（四）历次监事会召开的情况

自股份公司成立以来，股东大会一直按照《公司法》、公司章程和《监事会议事规则》规范运作。截至本招股说明书签署之日，本公司共召开 5 次监事会。

四、独立董事制度的建立健全及运行情况

（一）独立董事的设置

根据公司章程和公司《独立董事工作制度》，公司董事会中设独立董事 3 名，不少于董事会成员的 1/3，其中有 1 名会计人员。独立董事每届任期 3 年，任期届满可连选连任，但连任时间不得超过 6 年。

（二）独立董事的职权

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，公司还赋予独立董事以下特别职权：

公司重大关联交易、聘用或解聘会计师事务所，应由二分之一以上独立董事

同意后，方可提交董事会讨论。独立董事向董事会提请召开临时股东大会、提议召开董事会会议和在股东大会召开前公开向股东征集投票权，应由二分之一以上独立董事同意。经全体独立董事同意，独立董事可独立聘请外部审计机构和咨询机构，对公司的具体事项进行审计和咨询，相关费用由公司承担。

独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

（1）提名、任免董事；（2）聘任或解聘高级管理人员；（3）董事、高级管理人员的薪酬；（4）公司当年盈利但年度董事会未提出包含现金分红的利润分配预案；（5）需要披露的关联交易、对外担保（不含对合并报表范围内子公司提供担保）、委托理财、对外提供财务资助、变更募集资金用途、股票及其衍生品种投资等重大事项；（6）重大资产重组方案、股权激励计划；（7）独立董事认为有可能损害中小股东合法权益的事项；（8）有关法律、行政法规、部门规章、规范性文件等规定的其他事项。

（三）独立董事实际发挥作用的情况

公司自设立独立董事以来，独立董事依据有关法律法规、上市规则及公司章程谨慎、认真、勤勉地履行了权利和义务，参与了公司重大经营决策，对公司重大关联交易和重大投资项目均发表了独立公允的意见，为公司完善治理结构和规范运作起到了积极作用。

五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

本公司设董事会秘书1名，由董事长提名，经董事会聘任。董事会秘书对上市公司和董事会负责，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，组织制定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，协调公司与股东及实际控制人、保荐人、证券服务机构、媒体之间的信息沟通；（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，及时向证交所报告并办理公告；（5）关注媒体报道并主动求证真实情况；（6）组织董事、监事和高级管理人员进行证券法律法规等相关规定的培训，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、证交所业务规则及其他相关规定、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证交所报告；（8）《公司法》、《证券法》等要求履行的其他职务。

六、发行人近三年遵守法律、法规的情况

近三年公司不存在重大违法违规行为，也不存在被任何国家机关及行业主管部门等予以重大处罚的情形。

七、发行人资金被占用和对关联方担保情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形，也不存在为关联方提供担保的情况。

八、内部控制制度完整性、合理性及有效性的说明

（一）公司董事会的自我评价

公司董事会认为，公司已根据实际情况和管理需要,建立健全了完整、合理的内部控制制度，所建立的内部控制制度贯穿于经营活动的各层面和各环节并有效实施。公司按照《企业内部控制基本规范》及配套指引的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。

由于内部控制有其固有的局限性，随着内部控制环境的变化以及公司发展的需要，内部控制的有效性可能随之改变，为此公司将及时进行内部控制体系的补充和完善，并使其得到有效执行，为财务报告的真实性、完整性，以及公司战略、经营目标的实现提供合理保证。

（二）注册会计师的鉴证意见

2011 年 7 月 20 日，中汇会计师出具了《内部控制审计报告》（中汇会审[2011]2140 号），其结论性意见为“桑夏股份公司按照《企业内部控制基本规范》及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

本节的财务会计数据及有关的分析说明反映了公司及下属子公司报告期经审计的会计报表及有关附注的主要内容，所引用的财务数据，非经特别说明，均引自经中汇会计师审计的公司会计报表。

本公司提醒投资者，若欲对本公司的财务状况、经营成果及其会计政策进行更详细的了解，应当认真阅读相关的审计报告（中汇会审[2011]2139号）。

一、报告期经审计的财务会计报表

（一）合并会计报表

合并资产负债表

单位：元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	35,453,131.78	41,003,150.81	44,029,838.06	27,736,177.39
应收票据	1,400,000.00	1,690,000.00	3,430,000.00	750,000.00
应收账款	13,603,300.53	10,889,312.61	7,400,110.55	11,078,836.81
预付款项	10,202,330.38	16,905,468.06	18,907,896.27	26,313,183.51
其他应收款	10,909,485.94	1,001,170.52	17,092,994.05	15,434,102.45
存货	51,542,169.59	46,164,721.18	34,905,101.83	19,599,017.36
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	123,110,418.22	117,653,823.18	125,765,940.76	100,911,317.52
非流动资产：				
长期股权投资	-	-	-	100,000.00
固定资产	165,919,442.74	120,835,823.37	76,420,036.23	64,576,144.14
在建工程	10,803,990.27	38,193,024.43	54,239,541.69	5,131,160.07
无形资产	49,319,904.58	49,858,006.00	10,290,765.48	7,342,179.38
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	131,886.55	152,870.49	687,919.15	1,116,209.82
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	226,175,224.14	209,039,724.29	141,638,262.55	78,265,693.41
资产总计	349,285,642.36	326,693,547.47	267,404,203.31	179,177,010.93

合并资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：				
短期借款	87,700,000.00	82,000,000.00	62,000,000.00	51,000,000.00
应付票据	9,750,000.00	4,188,000.00	30,815,500.00	17,170,000.00
应付账款	31,182,650.76	27,711,459.43	9,696,735.44	7,444,341.81
预收款项	16,828,197.73	26,640,686.76	18,819,578.29	1,942,403.34
应付职工薪酬	1,485,669.45	6,996,229.53	6,836,382.38	2,707,008.13
应交税费	3,700,442.66	3,130,713.47	1,718,137.65	-1,810,189.22
应付利息	141,747.28	153,454.22	99,129.25	61,417.67
其他应付款	367,831.00	790,671.60	490,586.00	152,672.00
流动负债合计	151,156,538.88	151,611,215.01	130,476,049.01	78,667,653.73
非流动负债：				
长期借款	15,000,000.00	13,000,000.00	8,000,000.00	-
其他非流动负债	27,351,982.00	29,611,443.60	4,402,426.84	-
非流动负债合计	42,351,982.00	42,611,443.60	12,402,426.84	-
负债合计	193,508,520.88	194,222,658.61	142,878,475.85	78,667,653.73
所有者权益：				
股本	82,910,000.00	82,910,000.00	80,000,000.00	80,000,000.00
资本公积	20,634,111.53	20,634,111.53	-	-
盈余公积	2,399,164.29	2,399,164.29	4,423,599.58	2,080,131.02
未分配利润	49,833,845.66	26,527,613.04	38,462,975.86	16,646,869.80
归于母公司所有者权益合计	155,777,121.48	132,470,888.86	122,886,575.44	98,727,000.82
少数股东权益	-	-	1,639,152.02	1,782,356.38
股东权益合计	155,777,121.48	132,470,888.86	124,525,727.46	100,509,357.20
负债及所有者权益合计	349,285,642.36	326,693,547.47	267,404,203.31	179,177,010.93

合并利润表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	203,234,055.47	347,275,362.85	286,924,434.24	236,782,257.60
减：营业成本	142,708,376.21	241,137,355.28	197,670,454.25	188,119,714.48
营业税金及附加	1,159,198.74	1,780,754.18	1,361,361.11	919,584.47
销售费用	16,139,719.83	31,330,659.16	32,409,208.61	19,361,590.19
管理费用	13,811,132.45	27,737,423.78	25,139,521.89	16,115,214.40
财务费用	3,331,036.32	5,191,762.21	1,350,684.40	1,866,871.08
资产减值损失	357,790.03	-1,624,620.01	769,009.15	1,075,934.83
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“－”号填列）	-	10,000.00	9,000.00	8,137.52
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	25,726,801.89	41,732,028.25	28,233,194.83	9,331,485.67
加：营业外收入	3,033,221.60	7,919,509.41	4,785,512.39	3,382,314.10
减：营业外支出	312,197.60	4,443,127.54	4,395,518.55	1,110,850.16
其中：非流动资产处置损失	28,079.64	-1,152,004.09	68,203.35	397,568.87
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	28,447,825.89	45,208,410.12	28,623,188.67	11,602,949.61
减：所得税费用	5,141,593.27	7,122,133.85	4,606,818.41	1,669,088.69
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	23,306,232.62	38,086,276.27	24,016,370.26	9,933,860.92
归属于母公司所有者的净利润	23,306,232.62	38,162,513.42	24,159,574.62	10,140,820.30
少数股东损益	-	-76,237.15	-143,204.36	-206,959.38
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.28	0.47	0.30	0.16
（二）稀释每股收益	0.28	0.47	0.30	0.16
六、其他综合收益（其他综合亏损以“－”号填列）	-	-	-	-
七、综合收益总额（综合亏损总额以“－”号填列）	23,306,232.62	38,086,276.27	24,016,370.26	9,933,860.92
归属于母公司所有者的综合收益总额	23,306,232.62	38,162,513.42	24,159,574.62	10,140,820.30
归属于少数股东的综合收益总额	-	-76,237.15	-143,204.36	-206,959.38

合并现金流量表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	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	225,055,836.13	413,294,470.03	355,670,854.43	261,576,217.65
收取的税费返还	6,533.70	118,532.62	19,185.62	279,208.30
收到的其他与经营活动有关的现金	823,394.26	32,505,269.67	9,618,259.54	3,546,201.49
现金流入小计	225,885,764.09	445,918,272.32	365,308,299.59	265,401,627.44
购买商品、接受劳务支付的现金	146,185,616.99	281,802,530.22	210,430,914.98	190,712,950.13
支付给职工以及为职工支付的现金	28,915,324.41	39,018,563.22	34,109,059.52	30,541,150.10
支付的各项税费	17,400,289.03	25,925,843.15	16,766,812.50	11,161,479.52
支付的其他与经营活动有关的现金	18,985,317.35	38,827,766.5	41,235,955.57	22,653,159.01
现金流出小计	211,486,547.78	385,574,703.09	302,542,742.57	255,068,738.76
经营活动产生的现金流量净额	14,399,216.31	60,343,569.23	62,765,557.02	10,332,888.68
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	18,222,076.59	100,000.00	-
取得投资收益收到的现金	-	432,110.31	1,176,262.33	1,262,449.05
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	2,000.00	15,287,530.32	117,520.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	5,424,361.60	-	-
现金流入小计	2,000.00	39,366,078.82	1,393,782.33	1,262,449.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	24,356,885.34	92,715,055.15	61,742,007.20	33,594,300.87
投资支付的现金	-	-	2,305,228.69	4,309,122.33
现金流出小计	24,356,885.34	92,715,055.15	64,047,235.89	37,903,423.20
投资活动产生的现金流量净额	-24,354,885.34	-53,348,976.33	-62,653,453.56	-36,640,974.15
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	5,589,800.00	-	30,000,000.00
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	97,200,000.00	268,667,547.93	147,000,000.00	102,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	365,000.00	7,313,400.00	4,380,000.00	2,100,000.00
现金流入小计	97,565,000.00	281,570,747.93	151,380,000.00	134,100,000.00
偿还债务支付的现金	89,500,000.00	243,667,547.93	128,000,000.00	84,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,284,753.12	40,602,286.56	2,818,412.03	2,996,841.68
支付其他与筹资活动有关的现金	1,653,000.00	365,000.00	7,313,400.00	4,380,000.00
现金流出小计	94,437,753.12	284,634,834.49	138,131,812.03	91,376,841.68

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
筹资活动产生的现金流量净额	3,127,246.88	-3,064,086.56	13,248,187.97	42,723,158.32
四、汇率变动对现金的影响	-9,596.88	-8,793.59	-30.76	-7,918.21
五、现金及现金等价物净增加额	-6,838,019.03	3,921,712.75	13,360,260.67	16,407,154.64
加：期初现金及现金等价物余额	40,638,150.81	36,716,438.06	23,356,177.39	6,949,022.75
六、期末现金及现金等价物余额	33,800,131.78	40,638,150.81	36,716,438.06	23,356,177.39

合并所有者权益变动表

2011 年 1-6 月

单位：元

项 目	归属于母公司所有者权益				所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	
一、上期期末余额	82,910,000.00	20,634,111.53	2,399,164.29	26,527,613.04	132,470,888.86
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本期期初余额	82,910,000.00	20,634,111.53	2,399,164.29	26,527,613.04	132,470,888.86
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	-	-	-	23,306,232.62	23,306,232.62
（一）净利润	-	-	-	23,306,232.62	23,306,232.62
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	23,306,232.62	23,306,232.62
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
1.所有者投入资本	-	-	-	-	-
2.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-
3.对所有者的分配	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	82,910,000.00	20,634,111.53	2,399,164.29	49,833,845.66	155,777,121.48

2010 年度

单位：元

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、上期期末余额	80,000,000.00	-	4,423,599.58	38,462,975.86	1,639,152.02	124,525,727.46
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-
二、本期期初余额	80,000,000.00	-	4,423,599.58	38,462,975.86	1,639,152.02	124,525,727.46
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	2,910,000.00	20,634,111.53	-2,024,435.29	-11,935,362.82	-1,639,152.02	7,945,161.40
（一）净利润	-	-	-	38,162,513.42	-76,237.15	38,086,276.27
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	38,162,513.42	-76,237.15	38,086,276.27
（三）所有者投入和减少资本	2,910,000.00	3,511,800.00	-	-	-1,562,914.87	4,858,885.13
1.所有者投入资本	2,910,000.00	2,679,800.00	-	-	-1,562,914.87	4,026,885.13
2.股份支付计入所有者权益的金额	-	832,000.00	-	-	-	832,000.00
3.其他	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	2,399,164.29	-37,399,164.29	-	-35,000,000.00
1.提取盈余公积	-	-	2,399,164.29	-2,399,164.29	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-
3.对所有者的分配	-	-	-	-35,000,000.00	-	-35,000,000.00
4.其他	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	17,122,311.53	-4,423,599.58	-12,698,711.95	-	-
1.资本公积转增资本	-	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本	-	4,423,599.58	-4,423,599.58	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	12,698,711.95	-	-12,698,711.95	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	82,910,000.00	20,634,111.53	2,399,164.29	26,527,613.04	-	132,470,888.86

2009 年度

单位：元

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	盈余公积	未分配利润		
一、上期期末余额	80,000,000.00	2,080,131.02	16,646,869.80	1,782,356.38	100,509,357.20
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本期期初余额	80,000,000.00	2,080,131.02	16,646,869.80	1,782,356.38	100,509,357.20
三、本期增减变动金额 （减少以“-”号填列）	-	2,343,468.56	21,816,106.06	-143,204.36	24,016,370.26
（一）净利润	-	-	24,159,574.62	-143,204.36	24,016,370.26
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	24,159,574.62	-143,204.36	24,016,370.26
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	2,343,468.56	-2,343,468.56	-	-
1. 提取盈余公积	-	2,343,468.56	-2,343,468.56	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-
3. 对所有者的分配	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	80,000,000.00	4,423,599.58	38,462,975.86	1,639,152.02	124,525,727.46

2008 年度

单位：元

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	盈余公积	未分配利润		
一、上期期末余额	50,000,000.00	970,635.37	7,615,545.15	1,989,315.76	60,575,496.28
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本期期初余额	50,000,000.00	970,635.37	7,615,545.15	1,989,315.76	60,575,496.28
三、本期增减变动金额 （减少以“-”号填列）	30,000,000.00	1,109,495.65	9,031,324.65	-206,959.38	39,933,860.92
（一）净利润	-	-	10,140,820.30	-206,959.38	9,933,860.92
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	10,140,820.30	-206,959.38	9,933,860.92
（三）所有者投入和减少 资本	30,000,000.00	-	-	-	30,000,000.00
1.所有者投入资本	30,000,000.00	-	-	-	30,000,000.00
2. 股份支付计入所有者 权益的金额	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	1,109,495.65	-1,109,495.65	-	-
1. 提取盈余公积	-	1,109,495.65	-1,109,495.65	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-
3. 对所有者的分配	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结 转	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	80,000,000.00	2,080,131.02	16,646,869.80	1,782,356.38	100,509,357.20

(二) 母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：元

资产	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	28,455,843.35	22,572,564.77	42,025,691.56	26,634,183.35
应收票据	1,400,000.00	1,690,000.00	1,130,000.00	750,000.00
应收账款	13,154,692.48	33,658,649.68	7,211,231.99	9,913,413.39
预付款项	4,483,226.88	7,757,446.47	10,199,017.17	6,513,091.89
其他应收款	77,048,145.43	38,231,998.09	45,620,514.17	15,944,947.37
存货	28,009,324.12	30,309,266.14	29,842,423.39	15,006,869.02
流动资产合计	152,551,232.26	134,219,925.15	136,028,878.28	74,762,505.02
非流动资产：				
长期股权投资	46,000,000.00	46,000,000.00	44,000,000.00	44,100,000.00
固定资产	61,046,861.45	65,798,056.33	73,637,214.50	62,351,828.77
在建工程	-	-	10,788.00	1,604,461.73
无形资产	6,154,911.62	6,250,471.70	10,271,815.75	7,339,119.38
递延所得税资产	125,983.81	265,726.18	76,374.65	714,827.91
非流动资产合计	113,327,756.88	118,314,254.21	127,996,192.90	116,110,237.79
资产总计	265,878,989.14	252,534,179.36	264,025,071.18	190,872,742.81

母公司资产负债表（续）

单位：元

负债和所有者权益	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：				
短期借款	62,700,000.00	57,000,000.00	62,000,000.00	51,000,000.00
应付票据	4,100,000.00	1,420,000.00	30,815,500.00	17,170,000.00
应付账款	10,523,629.22	15,844,360.72	8,504,810.47	6,928,489.20
预收款项	12,020,527.75	21,108,189.62	18,000,815.45	1,942,403.34
应付职工薪酬	1,061,094.45	6,538,159.33	6,458,194.28	2,698,461.15
应交税费	3,681,397.17	4,905,927.17	2,544,141.87	-1,747,288.02
应付利息	99,091.07	114,495.89	99,129.25	61,417.67
其他应付款	9,770,563.95	942,848.74	3,468.00	13,057,360.00
流动负债合计	103,956,303.61	107,873,981.47	128,426,059.32	91,110,843.34
非流动负债：				
长期借款	15,000,000.00	13,000,000.00	8,000,000.00	-
其他非流动负债	2,696,981.76	4,124,443.46	4,402,426.84	-
非流动负债合计	17,696,981.76	17,124,443.46	12,402,426.84	-
负债合计	121,653,285.37	124,998,424.93	140,828,486.16	91,110,843.34
所有者权益：				
股本	82,910,000.00	82,910,000.00	80,000,000.00	80,000,000.00
资本公积	20,634,111.53	20,634,111.53	-	-
盈余公积	2,399,164.29	2,399,164.29	4,423,599.58	2,080,131.02
未分配利润	38,282,427.95	21,592,478.61	38,772,985.44	17,681,768.45
股东权益合计	144,225,703.77	127,535,754.43	123,196,585.02	99,761,899.47
负债及所有者权益合计	265,878,989.14	252,534,179.36	264,025,071.18	190,872,742.81

母公司利润表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	153,989,012.65	297,380,452.82	278,351,911.76	228,564,597.21
减：营业成本	113,681,654.45	205,079,277.33	190,204,774.99	180,418,732.07
营业税金及附加	959,035.86	1,755,250.20	1,306,078.95	914,688.00
销售费用	9,241,329.63	25,245,113.41	31,598,161.72	18,506,580.96
管理费用	10,591,319.03	24,204,995.45	23,850,590.39	14,968,278.72
财务费用	877,945.75	2,466,784.13	1,263,009.34	1,873,119.21
资产减值损失	657,257.76	25,391.34	2,294,968.10	1,080,007.62
投资收益	-	-1,738,340.50	9,000.00	8,137.52
二、营业利润	17,980,470.17	36,865,300.46	27,843,328.27	10,811,328.15
加：营业外收入	2,214,351.00	6,655,362.31	4,785,433.14	3,380,314.10
减：营业外支出	239,308.92	4,429,888.65	4,377,094.86	1,080,850.16
其中：非流动资产处置损失	-13,129.30	-1,152,201.85	65,664.15	397,568.87
三、利润总额	19,955,512.25	39,090,774.12	28,251,666.55	13,110,792.09
减：所得税费用	3,265,562.91	6,173,404.71	4,816,981.00	2,015,835.57
四、净利润	16,689,949.34	32,917,369.41	23,434,685.55	11,094,956.52
五、其他综合收益	-	-	-	-
六、综合收益总额	16,689,949.34	32,917,369.41	23,434,685.55	11,094,956.52

母公司现金流量表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	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	192,603,904.66	321,783,955.06	343,622,114.32	252,348,184.85
收取的税费返还	6,533.70	118,532.62	19,185.62	279,208.30
收到的其他与经营活动有关的现金	810,867.24	5,485,052.70	9,639,564.28	12,518,158.85
经营活动现金流入小计	193,421,305.60	327,387,540.38	353,280,864.22	265,145,552.00
购买商品、接受劳务支付的现金	122,604,419.26	237,047,038.46	203,706,928.28	183,250,960.63
支付给职工以及为职工支付的现金	19,820,349.41	32,831,925.12	30,583,784.95	27,591,497.94
支付的各项税费	14,104,203.08	24,092,465.55	16,154,093.12	11,082,177.86
支付的其他与经营活动有关的现金	32,977,395.27	38,933,762.99	80,744,650.74	20,046,712.34
经营活动现金流出小计	189,506,367.02	332,905,192.12	331,189,457.09	241,971,348.77
经营活动产生的现金流量净额	3,914,938.58	-5,517,651.74	22,091,407.13	23,174,203.23
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	18,222,076.59	100,000.00	-
取得投资收益收到的现金	-	432,110.31	1,428,605.64	1,262,449.05
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	2,000.00	15,017,530.32	117,520.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	6,251,659.50	-	-
投资活动现金流入小计	2,000.00	39,923,376.72	1,646,125.64	1,262,449.05
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	3,178,941.21	9,274,052.81	22,222,353.08	19,528,881.53
投资支付的现金	-	-	2,305,228.69	30,109,122.33
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	10,000,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	3,178,941.21	19,274,052.81	24,527,581.77	49,638,003.86
投资活动产生的现金流量净额	-3,176,941.21	20,649,323.91	-22,881,456.13	-48,375,554.81
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	-	5,589,800.00	-	30,000,000.00
取得借款收到的现金	67,200,000.00	223,667,547.93	147,000,000.00	102,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	215,000.00	7,313,400.00	4,380,000.00	2,100,000.00
筹资活动现金流入小计	67,415,000.00	236,570,747.93	151,380,000.00	134,100,000.00
偿还债务支付的现金	59,500,000.00	223,667,547.93	128,000,000.00	84,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,545,121.91	40,165,805.37	2,818,412.03	2,996,841.68
支付其他与筹资活动有关的现金	663,000.00	215,000.00	7,313,400.00	4,380,000.00
筹资活动现金流出小计	62,708,121.91	264,048,353.30	138,131,812.03	91,376,841.68
筹资活动产生的现金流量净额	4,706,878.09	-27,477,605.37	13,248,187.97	42,723,158.32
四、汇率变动对现金的影响	-9,596.88	-8,793.59	-30.76	-7,918.21
五、现金及现金等价物净增加额	5,435,278.58	-12,354,726.79	12,458,108.21	17,513,888.53

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
加：期初现金及现金等价物余额	22,357,564.77	34,712,291.56	22,254,183.35	4,740,294.82
六、期末现金及现金等价物余额	27,792,843.35	22,357,564.77	34,712,291.56	22,254,183.35

母公司所有者权益变动表

2011 年 1-6 月

单位：元

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、上期期末余额	82,910,000.00	20,634,111.53	2,399,164.29	21,592,478.61	127,535,754.43
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本期期初余额	82,910,000.00	20,634,111.53	2,399,164.29	21,592,478.61	127,535,754.43
三、本期增减变动金额 （减少以“-”号填列）	-	-	-	16,689,949.34	16,689,949.34
（一）净利润	-	-	-	16,689,949.34	16,689,949.34
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	16,689,949.34	16,689,949.34
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
1.所有者投入资本	-	-	-	-	-
2.股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-
3.其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	-
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-
3.对所有者的分配	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-
1.资本公积转增资本	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本	-	-	-	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	82,910,000.00	20,634,111.53	2,399,164.29	38,282,427.95	144,225,703.77

2010 年度

单位：元

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、上期期末余额	80,000,000.00	-	4,423,599.58	38,772,985.44	123,196,585.02
加：会计政策变更	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-
二、本期期初余额	80,000,000.00	-	4,423,599.58	38,772,985.44	123,196,585.02
三、本期增减变动金额（减少以“－”号填列）	2,910,000.00	20,634,111.53	-2,024,435.29	-17,180,506.83	4,339,169.41
（一）净利润	-	-	-	32,917,369.41	32,917,369.41
（二）其他综合收益	-	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	-	32,917,369.41	32,917,369.41
（三）所有者投入和减少资本	2,910,000.00	3,511,800.00	-	-	6,421,800.00
1.所有者投入资本	2,910,000.00	2,679,800.00	-	-	5,589,800.00
2.股份支付计入所有者权益的金额	-	832,000.00	-	-	832,000.00
3.其他	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	2,399,164.29	-37,399,164.29	-35,000,000.00
1.提取盈余公积	-	-	2,399,164.29	-2,399,164.29	-
2.提取一般风险准备	-	-	-	-	-
3.对所有者的分配	-	-	-	-35,000,000.00	-35,000,000.00
4.其他	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	17,122,311.53	-4,423,599.58	-12,698,711.95	-
1.资本公积转增资本	-	-	-	-	-
2.盈余公积转增资本	-	4,423,599.58	-4,423,599.58	-	-
3.盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-
4.其他	-	12,698,711.95	-	-12,698,711.95	-
（六）专项储备	-	-	-	-	-
1.本期提取	-	-	-	-	-
2.本期使用	-	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	82,910,000.00	20,634,111.53	2,399,164.29	21,592,478.61	127,535,754.43

2009 年度

单位：元

项 目	股本	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上期期末余额	80,000,000.00	2,080,131.02	17,681,768.45	99,761,899.47
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初余额	80,000,000.00	2,080,131.02	17,681,768.45	99,761,899.47
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	2,343,468.56	21,091,216.99	23,434,685.55
（一）净利润	-	-	23,434,685.55	23,434,685.55
（二）其他综合收益	-	-	-	-
上述（一）和（二）小计	-	-	23,434,685.55	23,434,685.55
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-
1. 所有者投入资本	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-
（四）利润分配	-	2,343,468.56	-2,343,468.56	-
1. 提取盈余公积	-	2,343,468.56	-2,343,468.56	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-
3. 对所有者的分配	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-
（七）其他	-	-	-	-
四、本期期末余额	80,000,000.00	4,423,599.58	38,772,985.44	123,196,585.02

2008 年度

单位：元

项 目	股本	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上期期末余额	50,000,000.00	970,635.37	7,696,307.58	58,666,942.95
加：会计政策变更	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-
其他	-	-	-	-
二、本期期初余额	50,000,000.00	970,635.37	7,696,307.58	58,666,942.95
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	30,000,000.00	1,109,495.65	9,985,460.87	41,094,956.52
(一) 净利润	-	-	11,094,956.52	11,094,956.52
(二) 其他综合收益	-	-	-	-
上述(一)和(二)小计	-	-	11,094,956.52	11,094,956.52
(三)所有者投入和减少资本	30,000,000.00	-	-	30,000,000.00
1.所有者投入资本	30,000,000.00	-	-	30,000,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	1,109,495.65	-1,109,495.65	-
1. 提取盈余公积	-	1,109,495.65	-1,109,495.65	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-
3. 对所有者的分配	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-
(五)所有者权益内部结转	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-
(六) 专项储备	-	-	-	-
1. 本期提取	-	-	-	-
2. 本期使用	-	-	-	-
(七) 其他	-	-	-	-
四、本期期末余额	80,000,000.00	2,080,131.02	17,681,768.45	99,761,899.47

二、 审计意见

公司聘请中汇会计师对截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2011 年 6 月 30 日的合并和母公司资产负债表，2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月的合并和母公司利润表、股东权益变动表、现金流量表以及财务报表附注进行了审计，并出具了中汇会审[2011]2139 号标准无保留意见的审计报告。

三、 财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

（一） 财务报表编制的基础及遵循企业会计准则的声明

公司财务报表按照财政部2006年2月颁布的《企业会计准则—基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的应用指南、解释以及其他相关规定（统称“企业会计准则”）编制。

公司财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司2008 年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日和2011年6月30日的财务状况以及2008年度、2009年度、2010年度和2011年1-6月的经营成果和现金流量。

公司财务报表以持续经营为基础列报。

（二） 合并财务报表的范围

截至2011年6月30日，纳入本公司合并会计报表范围的子公司共有2家，各子公司主要情况如下：

子公司全称	注册地	注册资本/ 实收资本	本公司持 股比例	成立时间	经营范围
湖北桑夏太阳能产业有限公司	孝感市 孝南区	3,600 万 元	100%	2007 年 7 月	太阳能热水器、模具、全玻璃真空太阳能集热管的生产与销售，建材、太阳能水温水位显示控制仪、热泵、热泵热水器、浴霸、小家电销售。

子公司全称	注册地	注册资本/ 实收资本	本公司持 股比例	成立时间	经营范围
河北桑夏太阳能科技有限公司	石家庄高新区	1,000 万元	100%	2010 年 4 月	太阳能热利用技术的研发、太阳能热水器、模具、全玻璃真空太阳集热管的销售；太阳能水温水位显示控制仪、热泵、热泵热水器、浴霸、小家电销售。

（三）合并报表范围变化

1、2008 年度、2009 年度

2008年度、2009年度公司合并报表范围未发生变化。

2、2010 年度

2010年公司因新设而纳入合并报表的子公司为1家：

序号	公司名称	持有权益比例	设立时间
1	河北桑夏	100%	2010.4

2010 年因处置而不再纳入合并报表范围的子公司为 1 家：

序号	公司名称	处置前权益比例	处置后权益比例	处置时间
1	桑夏卫浴	80%	-	2010.4

根据公司前身江苏桑夏与桑夏投资于2010年4月签订《股权转让协议》，并经股东会审议批准，同意桑夏投资以经审计后的净资产额作价受让桑夏卫浴80%的股权。自2010年5月起，桑夏卫浴不再纳入合并财务报表范围。

3、2011 年 1-6 月

2011年1-6月公司合并报表范围未发生变化。

四、重要会计政策和会计估计

（一）同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理

1、同一控制下企业合并的会计处理

公司在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在被合并方的账面价值计量。公司取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值（或发行股份面值总

额)的差额,调整资本公积;资本公积不足冲减的,调整留存收益。

2、非同一控制下企业合并的会计处理

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

(二) 合并财务报表的编制方法

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纳入合并范围的子公司个别财务报表为基础,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。

(三) 现金等价物的确定标准

现金等价物是指企业持有的期限短(一般是指从购买日起 3 个月内到期)、流动性强、易于转换为已知金额现金、价值变动风险很小的投资。

(四) 外币业务折算

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

(五) 金融工具的确认和计量

1. 金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为以下四类: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）、持有至到期投资、应收款项、可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为以下两类：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）、其他金融负债。

2. 金融资产和金融负债的确认依据和计量方法

公司成为金融工具合同的一方时，确认一项金融资产或金融负债。初始确认金融资产或金融负债时，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和金融负债，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。

公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用，但下列情况除外：（1）持有至到期投资以及应收款项采用实际利率法，按摊余成本计量；（2）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。

公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量，但下列情况除外：（1）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；（2）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，按照成本计量；（3）不属于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的财务担保合同，按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数与初始确认金额扣除按照实际利率法摊销的累计摊销额后的余额两项金额之中的较高者进行后续计量。

金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照如下方法处理：（1）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公允价值变动形成的利得或损失，计入公允价值变动损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利，确认为投资收益；处置时，将实际收到的金额与初始入账金额之间的差额确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。（2）

可供出售金融资产的公允价值变动计入资本公积；持有期间按实际利率法计算的利息，计入投资收益；可供出售权益工具投资的现金股利，于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益；处置时，将实际收到的金额与账面价值扣除原直接计入资本公积的公允价值变动累计额之后的差额确认为投资收益。

3. 金融资产转移的确认依据和计量方法

公司已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给了转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，继续确认所转移的金融资产，并将收到的对价确认为一项金融负债。公司既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：（1）放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产；（2）未放弃对该金融资产控制的，按照继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

金融资产整体转移满足终止确认条件的，将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）所转移金融资产的账面价值；（2）因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额之和。金融资产部分转移满足终止确认条件的，将所转移金融资产整体的账面价值，在终止确认部分和未终止确认部分之间，按照各自的相对公允价值进行分摊，并将下列两项金额的差额计入当期损益：（1）终止确认部分的账面价值；（2）终止确认部分的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额之和。

4. 金融资产和金融负债的终止确认条件

当收取某项金融资产现金流量的合同权利已终止或该金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬已转移时，终止确认该金融资产；当金融负债的现实义务全部或部分解除时，相应终止确认该金融负债或其一部分。

5. 金融资产和金融负债的公允价值确定方法

存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场的报价确定其公允价值；不存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用估值技术（包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等）确定其公允价值；初始

取得或源生的金融资产或承担的金融负债，以市场交易价格作为确定其公允价值的基础。

6. 金融资产的减值测试和减值准备计提方法

资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以外的金融资产进行减值测试。对单项金额重大的金融资产单独进行减值测试；对单项金额不重大的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试；单独测试未发生减值的金融资产（包括单项金额重大和不重大的金融资产），包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

按摊余成本计量的金融资产，期末有客观证据表明其发生了减值的，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间的差额计算确认减值损失，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。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，或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发生减值时，将该权益工具投资或衍生金融资产的账面价值，与按照类似金融资产当时市场收益率对未来现金流量折现确定的现值之间的差额，确认为减值损失。可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度下降且预期下降趋势属于非暂时性时，确认其减值损失，并将原直接计入所有者权益的公允价值累计损失一并转出计入减值损失。

（六） 应收款项坏账准备的确认标准和计提方法

1. 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大判断依据或金额标准	应收账款——占应收账款账面余额 10%以上的款项；其他应收款——占其他应收款账面余额 10%以上的款项。
单项金额重大并单项计提坏帐准备的计提方法	经单独进行减值测试有客观证据表明发生减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备；经单独进行减值测试未发生减值的，以账龄为信用风险组合根据账龄分析法计提坏账准备。

2. 按组合计提减值准备的应收款项

确定组合的依据	以账龄为信用风险组合确认依据
按组合计提坏账准备的计提方法	账龄分析法

以账龄为信用风险组合的应收款项坏账准备计提方法：

账 龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含 1 年,下同）	5.00	5.00
1-2 年	15.00	15.00
2-3 年	40.00	40.00
3 年以上	100.00	100.00

3. 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	有确凿证据表明可收回性存在明显差异
坏账准备的计提方法	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

4. 对于其他应收款项（包括应收票据、预付款项、应收利息、长期应收款等），根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

（七）存货的确认和计量

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

2. 企业取得存货按实际成本计量。外购存货的成本即为该存货的采购成本，通过进一步加工取得的存货成本由采购成本和加工成本构成。

3. 企业发出存货的成本计量采用移动加权平均法。

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

5. 存货的盘存制度为永续盘存制。

6. 低值易耗品和包装物按照一次转销法进行摊销。

（八）长期股权投资的确认和计量

1. 长期股权投资的投资成本的确定

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

（2）2010 年 1 月 1 日前非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值和各项直接相关费用作为其投资成本；自 2010 年 1 月 1 日起非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值作为其投资成本。

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

2. 长期股权投资的后续计量及损益确认方法

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

（2）采用成本法核算的长期股权投资按照投资成本计价。追加或收回投资应当调整长期股权投资的成本。除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告发放的现金股利或利润外，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。

（3）采用权益法核算的长期股权投资的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投资成本；长期股权

投资的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，其差额应当计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与投资企业不一致的，按照投资企业的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资损益。投资企业与联营企业及合营企业之间发生的未实现内部交易损益应予以抵销。

3. 确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

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

4. 长期股权投资减值测试及减值准备计提方法

资产负债表日，以成本法核算的、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，有客观证据表明其发生减值的，按照类似投资当时市场收益率对预计未来现金流量折现确定的现值低于其账面价值之间的差额，计提长期股权投资减值准备；其他长期股权投资，如果可收回金额的计量结果表明，该长期股权投资的可收回金额低于其账面价值的，将差额确认为减值损失，计提长期股权投资减值准备。

（九）固定资产的确认和计量

1. 固定资产确认条件

固定资产是指同时具有下列特征的有形资产：（1）为生产商品、提供劳务、出租或经营管理持有的；（2）使用寿命超过一个会计年度。

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

2. 固定资产的初始计量

固定资产按照成本进行初始计量。

3. 固定资产分类及折旧计提方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提。各类固定资产预计使用寿命、预计净残值率和年折旧率如下：

固定资产类别	预计使用寿命（年）	预计净残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20.00	5.00	4.75
机器设备	10.00	5.00	9.50
运输工具	4.00~5.00	5.00	19.00~23.75
电子设备及其他	3.00~5.00	5.00	19.00~31.67

4. 固定资产减值测试及减值准备计提方法

资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，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其可收回金额。

单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组的可收回金额低于其账面价值的，确认其相应的减值损失，减值损失金额先抵减分摊至资产组中商誉的账面价值，再根据资产组中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产（包括商誉）的减值损失，计提各单项资产的减值准备。

上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（十）在建工程的确认和计量

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

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

3. 资产负债表日，有迹象表明在建工程发生减值的，按单项资产的可收回

金额低于其账面价值的差额计提在建工程减值准备。上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（十一）借款费用的确认和计量

1、借款费用资本化的确认原则

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

2、借款费用资本化期间

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

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

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

3、借款费用资本化金额

为购建或者生产符合资本化条件的资产而借入专门借款的，以专门借款当期实际发生的利息费用（包括按照实际利率法确定的折价或溢价的摊销），减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额，确定应予资本化的利息金额；为购建或者生产符合资本化条件的资产占用了一般借款的，根据累计资产支出超过专门借款的资产支出加权平均数乘以占用一般借款的资本化率（加权平均利率），计算确定一般借款应予资本化的利息金额。在资本化期间内，每一会计期间的利息资本化金额不超过当期相关借款实际发生的利息金额。外币专门借款本金及利息的汇兑差额，在资本化期间内予以资本化。专门借款发生的辅助费用，在所购建或生产的符合资本化条件的资

产达到预定可使用或者可销售状态之前发生的，予以资本化；在达到预定可使用或者可销售状态之后发生的，计入当期损益。一般借款发生的辅助费用，在发生时计入当期损益。

（十二）无形资产的确认和计量

1、无形资产的初始计量

无形资产按成本进行初始计量。

2、无形资产使用寿命及摊销

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。

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。

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予摊销，但每年均对该无形资产的使用寿命进行复核，并进行减值测试。

各类无形资产预计使用寿命和年摊销率如下：

无形资产类别	预计使用寿命（年）	年摊销率（%）	具体依据
土地使用权	45.00~50.00	2.00~2.22	法定使用期限
专利	10.00	10.00	有效期限
商标	10.00	10.00	有效期限

3、无形资产减值测试及减值准备计提方法

资产负债表日，有迹象表明无形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其可收回金额。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，每年年末都进行减值测试。

单项资产的可收回金额低于其账面价值的，按单项资产的账面价值与可收回金额的差额计提相应的资产减值准备。资产组的可收回金额低于其账面价值的，确认其相应的减值损失，减值损失金额先抵减分摊至资产组中商誉的账面价值，再根据资产组中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值；以上资产账面价值的抵减，作为各单项资产（包括商誉）的减值损失，计提各单项资产的减值准备。上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

4、内部研究开发项目支出的确认和计量

内部研究开发项目的支出，区分为研究阶段支出和开发阶段支出。划分研究阶段和开发阶段的标准：为获取新的技术和知识等进行的有计划的调查阶段，应确定为研究阶段，该阶段具有计划性和探索性等特点；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、产品等阶段，应确定为开发阶段，该阶段具有针对性和形成成果的可能性较大等特点。

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，可证明其有用性；（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。

（十三）长期待摊费用的确认和摊销

长期待摊费用按实际支出入账，在受益期或规定的期限内平均摊销。如果长期待摊的费用项目不能使以后会计期间受益，则将尚未摊销的该项目的摊余价值全部转入当期损益。

（十四）收入确认原则

1、销售商品

商品销售收入同时满足下列条件时予以确认：（1）公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；（2）公司既没有保留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时。

2、提供劳务

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。

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

3、让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入的金额能够可靠地计量时，确认让渡资产使用权的收入。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、建造合同

(1) 建造合同的结果在资产负债表日能够可靠估计的，根据完工百分比法确认合同收入和合同费用。建造合同的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若合同成本能够收回的，合同收入根据能够收回的实际合同成本予以确认，合同成本在其发生的当期确认为合同费用；若合同成本不可能收回的，在发生时立即确认为合同费用，不确认合同收入。

(2) 固定造价合同同时满足下列条件表明其结果能够可靠估计：合同总收入能够可靠计量、与合同相关的经济利益很可能流入、实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量、合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地计量。成本加成合同同时满足下列条件表明其结果能够可靠估计：与合同相关的经济利益很可能流入；实际发生的合同成本能够清楚地区分和可靠地计量。

(3) 确定合同完工进度的方法为累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例。

(4) 资产负债表日，合同预计总成本超过合同总收入的，将预计损失确认为当期费用。执行中的建造合同，按其差额计提存货跌价准备；待执行的亏损合同，按其差额确认预计负债。

(十五) 政府补助的确认和计量

1. 政府补助在同时满足下列两个条件时予以确认：(1) 能够满足政府补助所附条件；(2) 能够收到政府补助。

2. 政府补助为货币性资产的，按收到或应收的金额计量；为非货币性资产的，按公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按名义金额计量。

3. 政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。企业取得与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。企业取得与收益相关的政府补助，分别下列情况进行处理：(1) 用于补偿企业以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间计入当期损益；(2) 用于补偿企业已发生的相关费用或损失的，直接

计入当期损益。

（十六）递延所得税资产和递延所得税负债的确认和计量

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

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

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

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

五、非经常性损益

根据“证监会公告（2008）43号”《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益（2008）》的规定，发行人报告期内非经常性损益明细情况如下表所示：

单位：元

项 目	2011年1-6月	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	-28,079.64	1,152,004.09	-68,203.35	-397,568.87

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
计入当期损益的政府补助 (与公司正常经营业务密切相关, 符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	3,033,211.60	6,557,883.24	4,738,226.59	3,207,265.89
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	399,105.30	1,103,646.53	1,185,951.55
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-58,758.85	-4,155,870.73	-4,260,232.34	-450,095.56
小计	2,946,373.11	3,953,121.90	1,513,437.43	3,545,553.01
减: 所得税费用(所得税费用减少以“-”表示)	524,355.96	1,303,706.92	805,319.51	564,872.65
非经常性损益净额	2,422,017.15	2,649,414.98	708,117.92	2,980,680.36
减: 归属于少数股东的非经常性损益净额	-	-	-388.37	-
归属于母公司股东的非经常性损益净额	2,422,017.15	2,649,414.98	708,506.29	2,980,680.36

公司 2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月归属于母公司的非经常性损益分别为 298.07 万元、70.85 万元、264.94 万元和 242.20 万元, 占归属于母公司股东的净利润比重分别为 29.39%、2.93%、6.94%和 10.39%, 扣除非经常性损益后的归属于母公司净利润为 716.01 万元、2,345.11 万元、3,551.31 万元和 2,088.42 万元。2008 年, 公司非经常性损益占比较高, 主要是由于公司当年净利润相对较低所致。

六、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:

项目名称	账面原值(元)	账面价值(元)	使用寿命(年)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	80,205,545.40	71,985,939.35	20.00	4.75
机器设备	53,386,222.45	42,500,636.77	10.00	9.50
运输工具	5,508,976.41	2,846,594.98	4.00~5.00	19.00~23.75
电子设备及其他	6,003,065.11	3,502,652.27	3.00~5.00	19.00~31.67
合 计	145,103,809.37	120,835,823.37	-	-

截至 2011 年 6 月 30 日, 公司固定资产情况如下:

项目名称	账面原值（元）	账面价值（元）	使用寿命（年）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	123,418,427.47	113,122,173.10	20.00	4.75
机器设备	56,564,689.51	44,804,544.31	10.00	9.50
运输工具	6,028,727.80	2,882,011.40	4.00~5.00	19.00~23.75
电子设备及其他	8,228,985.61	5,110,713.93	3.00~5.00	19.00~31.67
合 计	194,240,830.39	165,919,442.74	-	-

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司未计提固定资产减值准备。

（二）在建工程

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司在建工程情况如下：

单位：元

工程名称	2009 年 12 月 31 日	本期增加	本年转入固定资产	本年转入其他	2010 年 12 月 31 日
年产 20 万台太阳能热水器项目	49,731,426.43	464,839.23	44,687,872.59	-	5,508,393.07
年产 500 万支真空管项目	4,497,327.26	18,626,808.05	-	-	23,124,135.31
宿舍楼	-	9,560,496.05	-	-	9,560,496.05
零星工程	10,788.00	3,074,901.52	3,085,689.52	-	-
合 计	54,239,541.69	31,727,044.85	47,773,562.11	-	38,193,024.43

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司在建工程情况如下：

单位：元

工程名称	2010 年 12 月 31 日	本期增加	本年转入固定资产	本年转入其他	2011 年 6 月 30 日
年产 20 万台太阳能热水器项目	5,508,393.07	-	5,508,393.07	-	-
年产 500 万支真空管项目	23,124,135.31	9,734,019.89	29,617,985.31	-	3,240,169.89
年产 1200 万支真空管项目	-	6,497,230.38	-	-	6,497,230.38
宿舍楼	9,560,496.05	-	9,560,496.05	-	-
零星工程	-	1,066,590.00	-	-	1,066,590.00
合 计	38,193,024.43	17,297,840.27	44,686,874.43	-	10,803,990.27

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司未计提在建工程减值准备。

（三）无形资产

截至 2010 年 12 月 31 日，本公司的无形资产情况如下：

项目名称	取得方式	账面原值（元）	账面价值（元）	使用寿命（年）	年摊销率（%）
土地使用权	购买	51,154,710.38	49,511,438.88	45.00-50.00	2.00-2.22
专利权	自创	24,320.00	13,747.18	10.00	10.00
商标权	自创	206,245.00	121,161.33	10.00	10.00
非专利技术	购买	252,081.37	211,658.61	10.00	10.00
合 计		51,637,356.75	49,858,006.00	-	-

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司的无形资产情况如下：

项目名称	取得方式	账面原值（元）	账面价值（元）	使用寿命（年）	年摊销率（%）
土地使用权	购买	51,154,710.38	48,997,469.82	45.00-50.00	2.00-2.22
专利权	自创	24,320.00	12,531.16	10.00	10.00
商标权	自创	206,245.00	110,849.07	10.00	10.00
非专利技术	购买	252,081.37	199,054.53	10.00	10.00
合 计		51,637,356.75	49,319,904.58	-	-

截至 2011 年 6 月 30 日，公司无需计提无形资产减值准备。

七、主要负债情况

（一）银行借款

截至 2010 年 12 月 31 日，公司银行借款金额总计为 9,500.00 万元，借款主要类型情况如下：

借款期限	借款类型	借款金额（元）
短期借款	抵押	44,200,000.00
	保证	-
	信用	37,800,000.00
长期借款	信用	13,000,000.00
合 计		95,000,000.00

截至 2011 年 6 月 30 日，公司银行借款金额总计为 10,270.00 万元，借款主要类型情况如下：

借款期限	借款类型	借款金额（元）
短期借款	抵押	51,700,000.00
	保证	-
	信用	36,000,000.00
长期借款	信用	15,000,000.00
合 计		102,700,000.00

（二）应付票据

单位：元

票据种类	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
银行承兑汇票	9,750,000.00	4,188,000.00	30,815,500.00	17,170,000.00
合 计	9,750,000.00	4,188,000.00	30,815,500.00	17,170,000.00

2011年6月末应付票据均将于年内到期。

（三）应付账款

截至2010年12月31日，本公司应付账款总计2,771.15万元，其中，前五名大额应付账款供应商明细如下：

供应商名称	金额（元）	性质	占应付账款比例
南通蓝天彩钢结构工程有限公司	3,195,000.00	工程款	11.53%
通州市长城建筑安装工程有限公司	1,688,295.29	工程款	6.09%
山东曜晖太阳能有限公司	1,657,275.53	货款	5.98%
宣城市健龙橡塑密封件有限公司	1,308,401.61	货款	4.72%
老虎粉末涂料制造（太仓）有限公司	1,219,694.45	货款	4.40%
合 计	9,068,666.88		32.73%

截至2011年6月30日，本公司应付账款总计3,118.27万元，其中，前五名大额应付账款供应商明细如下：

供应商名称	金额（元）	性质	占应付账款比例
湖北曜晖太阳能有限公司	3,809,176.78	货款	12.22%
无锡市中新不锈钢有限公司	2,170,969.50	货款	6.96%
山东联创节能新材料股份有限公司	1,394,016.66	货款	4.47%
桐乡西子仪表科技有限公司	1,226,463.91	货款	3.93%
郑州市惠济区华商电器商行	1,160,000.00	货款	3.72%
合 计	9,760,626.85		31.30%

截至2011年6月30日，公司无应付持有本公司5%以上（含5%）表决权股份的股东单位或关联方款项情况。

截至2011年6月30日，公司无账龄超过1年的大额应付账款。

八、股东权益情况

报告期内，公司股东权益情况如下：

单位：元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
股本/实收资本	82,910,000.00	82,910,000.00	80,000,000.00	80,000,000.00
资本公积	20,634,111.53	20,634,111.53	-	-
盈余公积	2,399,164.29	2,399,164.29	4,423,599.58	2,080,131.02
未分配利润	49,833,845.66	26,527,613.04	38,462,975.86	16,646,869.80
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司股东权益合计	155,777,121.48	132,470,888.86	122,886,575.44	98,727,000.82
少数股东权益	-	-	1,639,152.02	1,782,356.38
股东权益合计	155,777,121.48	132,470,888.86	124,525,727.46	100,509,357.20

（一）股本

报告期内，公司股本（实收资本）变动情况参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“四、发行人的股本形成及变化和重大资产重组情况”。

（二）资本公积

报告期内，公司资本公积情况如下：

单位：元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
资本溢价	20,634,111.53	20,634,111.53	-	-
其他资本公积	-	-	-	-
合 计	20,634,111.53	20,634,111.53	-	-

2010 年末资本公积余额比 2009 年末余额增加 20,634,111.53 元，其中 17,122,311.53 元系本公司由江苏桑夏公司整体变更为股份公司时产生的股本溢价；2,679,800.00 元系股东溢价认购本公司新增注册资本人民币 2,910,000.00 元产生的股本溢价；832,000.00 元系根据企业会计准则确认股份支付，同时增加管理费用和资本公积所致。

（三）盈余公积

报告期内，公司盈余公积情况如下：

单位：元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
法定盈余公积	2,399,164.29	2,399,164.29	4,423,599.58	2,080,131.02
合 计	2,399,164.29	2,399,164.29	4,423,599.58	2,080,131.02

（四）未分配利润

单位：元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
上年年末余额	26,527,613.04	38,462,975.86	16,646,869.80	7,615,545.15
加：期初未分配利润调整	-	-	-	-
调整后本期期初余额	26,527,613.04	38,462,975.86	16,646,869.80	7,615,545.15
加：本期归属于母公司所有者的净利润	23,306,232.62	38,162,513.42	24,159,574.62	10,140,820.30
减：提取法定盈余公积	-	2,399,164.29	2,343,468.56	1,109,495.65
应付普通股股利	-	35,000,000.00	-	-
净资产折股	-	12,698,711.95	-	-
期末未分配利润	49,833,845.66	26,527,613.04	38,462,975.86	16,646,869.80

九、报告期内现金流量情况

报告期内，公司现金流量基本情况如下表示：

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	14,399,216.31	60,343,569.23	62,765,557.02	10,332,888.68
投资活动产生的现金流量净额	-24,354,885.34	-53,348,976.33	-62,653,453.56	-36,640,974.15
筹资活动产生的现金流量净额	3,127,246.88	-3,064,086.56	13,248,187.97	42,723,158.32
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	-9,596.88	-8,793.59	-30.76	-7,918.21
现金及现金等价物净增加额	-6,838,019.03	3,921,712.75	13,360,260.67	16,407,154.64

十、期后事项、或有事项、承诺事项和其他重要事项

（一）期后事项

截止财务报告批准报出日，公司无应披露的重大资产负债表日后非调整事项。

（二）或有事项

截止 2011 年 6 月 30 日，公司无应披露的重大或有事项。

（三）承诺事项

截至 2010 年 12 月 31 日，公司承诺事项为本公司及子公司为自身对外借款进行的财产抵押担保，具体明细如下：

单位：元

担保单位	抵押权人	抵押标的物	抵押物账面原值	抵押物账面净值	担保借款余额	借款到期日
本公司	建行通州支行	房产及土地	22,316,259.52	19,954,846.42	10,000,000.00	2011.01.12
					3,000,000.00	2011.06.02
本公司	西亭信用社	房产及土地	5,618,879.06	4,158,052.25	6,200,000.00	2011.03.25
湖北桑夏	农行乾坤支行	土地使用权	33,235,074.44	32,749,473.09	10,000,000.00	2011.06.01
					5,000,000.00	2011.06.05
					10,000,000.00	2011.06.14
湖北桑夏（注）	交行孝感支行	房产及土地	34,660,395.59	33,671,105.45	840,000.00	2011.01.12
					574,000.00	2011.02.03
					173,600.00	2011.02.09
					350,000.00	2011.05.10
小 计	-	-	95,830,608.61	90,533,477.21	46,137,600.00	-

注：均系银行承兑汇票

截至 2011 年 6 月 30 日，公司承诺事项为本公司及子公司为自身对外借款进行的财产抵押担保，具体明细如下：

单位：元

担保单位	抵押权人	抵押标的物	抵押物账面原值	抵押物账面净值	担保借款余额	借款到期日
本公司	建行通州支行	房产及土地	22,316,259.52	19,460,017.36	10,000,000.00	2011.07.04
					3,000,000.00	2011.11.23

担保单位	抵押权人	抵押标的物	抵押物账面原值	抵押物账面净值	担保借款余额	借款到期日
本公司	通州市农村信用合作联社	房产及土地	5,618,879.06	4,044,737.81	6,200,000.00	2012.09.20
本公司	工行通州支行	房产及土地	17,756,530.53	14,340,971.73	7,500,000.00	2011.07.14
					245,000.00	2011.10.11
					350,000.00	2011.11.09
					630,000.00	2011.12.23
湖北桑夏	农行乾坤支行	土地使用权	33,235,074.44	32,417,122.36	5,000,000.00	2011.11.15
					5,000,000.00	2011.11.22
					5,000,000.00	2011.12.02
					595,000.00	2011.07.11
					700,000.00	2011.09.23
湖北桑夏	交行孝感支行	房产及土地	34,660,395.59	32,993,522.86	5,000,000.00	2011.07.13
					5,000,000.00	2011.07.25
					350,000.00	2011.09.07
					875,000.00	2011.10.18
					735,000.00	2011.11.10
					700,000.00	2011.11.23
小 计			113,587,139.14	103,256,372.12	59,905,000.00	

十一、近三年主要财务指标

（一）主要财务指标

报告期内本公司主要财务指标如下：

财务指标	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动比率	0.81	0.78	0.96	1.28
速动比率	0.47	0.47	0.70	1.03
资产负债率（母公司）	45.76%	49.50%	53.34%	47.73%
资产负债率（合并）	55.40%	59.45%	53.43%	43.90%
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例	0.21%	0.26%	0.26%	0.35%

财务指标	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
应收账款周转率（次）	16.60	37.98	31.05	30.33
存货周转率（次）	2.92	5.95	7.25	11.27
息税折旧摊销前利润（万元）	3,641.45	6,155.73	3,824.08	1,977.77

财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息保障倍数	9.69	9.05	11.02	4.89
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.17	0.73	0.78	0.13
每股净现金流量（元/股）	-0.08	0.05	0.17	0.21

注：上述指标的计算公式如下：

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=（负债总额÷资产总额）×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+折旧支出+待摊费用摊销额+长期待摊费用摊销额+无形资产摊销+利息支出

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动的现金流量净额÷期末普通股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额÷期末普通股份总数

综上，从财务基础数据和公司销售情况等方面看，公司日常运营情况正常，没有出现影响本次发行的重大事项，且财务数据未发生重大不利变化。

（二）净资产收益率和每股收益

按照《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订），本公司的净资产收益率及每股收益的具体情况如下：

单位：元

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）			
	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
归属于公司普通股股东的净利润	16.17	31.79	21.80	13.40
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	14.49	29.59	21.16	9.46

注：上表有关数据的计算公式如下：

加权平均净资产收益率= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_1 \times M_1 \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$ 其中，P

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。

报告期利润	每股收益（元/股）							
	基本每股收益				稀释每股收益			
	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
归属于公司普通股股东的净利润	0.28	0.47	0.30	0.16	0.28	0.47	0.30	0.16
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.25	0.44	0.29	0.12	0.25	0.44	0.29	0.12

注：上表有关数据的计算公式如下：

（1）基本每股收益=P÷S

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

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份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。

（2）稀释每股收益=P₁/(S₀+S₁+S_i×M_i÷M₀-S_j×M_j÷M₀-S_k+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。

十二、公司历次资产评估、验资情况

(一) 历次评估情况

1、发行人设立时的资产评估

(1) 评估对象及范围

2010年6月9日,为江苏桑夏整体组建股份公司提供参考价值依据之目的,天源评估师接受江苏桑夏委托,对江苏桑夏于2010年5月31日的股东全部权益价值进行评估,并出具了《评估报告》(浙源评报字[2010]第0056号)。

(2) 主要评估方法

采用成本法进行评估。

(3) 资产评估结果

依据浙源评报字[2010]第0056号《评估报告》,母公司净资产账面价值9,795.43万元,评估值15,885.46万元,评估增值6,090.03万元,增值率62.17%。

2、转让桑夏卫浴车间房地产权时的资产评估

(1) 评估对象及范围

2010年5月15日,为江苏桑夏股东会批准的将其拥有桑夏卫浴车间房地产权转让与桑夏投资提供参考价值依据之目的,天源评估师接受江苏桑夏委托,对江苏桑夏所拥有的位于南通市通州区西亭镇工业园区厂区内的房屋建筑物(卫浴车间)及其土地使用权进行评估,评估基准日为2010年4月30日,并出具《资产转让项目评估报告》(浙源评报字[2010]第0045号)。

(2) 主要评估方法

对于房屋建筑物,根据取得的较为完整的工程决算资料,采用成本法进行评估。对于土地使用权,由于评估对象所处区域的土地市场公开化程度较高,近期

同类型土地交易案例较易获取，采用市场法进行评估。

（3）资产评估结果

依据浙源评报字[2010]第 0045 号《评估报告》，委估资产账面价值 1,217.94 万元，评估值 1,416.49 万元，评估增值 198.55 万元，增值率 16.30%。

（二）历次验资情况

具体情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人历次验资情况及设立时投入资产的计量属性”的有关内容。

第十一节 管理层讨论与分析

根据经中汇会计师审计的本公司近三年及一期的财务报告,结合公司业务特点和实际经营情况,本公司对报告期内财务状况、盈利能力、现金流量等作如下分析。公司董事会提醒投资者注意,以下分析应结合财务报表、报表附注及招股说明书揭示的其他相关信息一并阅读。

下列财务数据除非特别说明,均取自经审计的合并财务报表。

一、财务状况分析

(一) 主要资产状况

1、报告期资产构成及变化分析

单位: 万元

资产	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额 (万元)	百分比 (%)	金额 (万元)	百分比 (%)	金额 (万元)	百分比 (%)	金额 (万元)	百分比 (%)
货币资金	3,545.31	10.15	4,100.32	12.55	4,402.98	16.47	2,773.62	15.48
应收票据	140.00	0.40	169.00	0.52	343.00	1.28	75.00	0.42
应收账款	1,360.33	3.89	1,088.93	3.33	740.01	2.77	1,107.88	6.18
预付款项	1,020.23	2.92	1,690.55	5.17	1,890.79	7.07	2,631.32	14.69
其他应收款	1,090.95	3.12	100.12	0.31	1,709.30	6.39	1,543.41	8.61
存货	5,154.22	14.76	4,616.47	14.13	3,490.51	13.05	1,959.90	10.94
流动资产合计	12,311.04	35.25	11,765.38	36.01	12,576.59	47.03	10,091.13	56.32
长期股权投资	-	-	-	-	-	-	10.00	0.06
固定资产	16,591.94	47.50	12,083.58	36.99	7,642.00	28.58	6,457.61	36.04
在建工程	1,080.40	3.09	3,819.30	11.69	5,423.95	20.28	513.12	2.86
无形资产	4,931.99	14.12	4,985.80	15.26	1,029.08	3.85	734.22	4.10
递延所得税资产	13.19	0.04	15.29	0.05	68.79	0.26	111.62	0.62
非流动资产合计	22,617.52	64.75	20,903.97	63.99	14,163.83	52.97	7,826.57	43.68
资产总计	34,928.56	100.00	32,669.35	100.00	26,740.42	100.00	17,917.70	100.00

2009年末总资产较上年末增加 8,822.72 万元,增幅 49.24%; 2010年末总资产较上年末增加 5,928.93 万元,增幅 22.17%; 2011年6月末总资产较上年末增加 2,259.21 万元,增幅 6.92%。报告期内总资产增长较快主要由于公司经营规模

的快速扩大、增资以及持续盈利等因素。

报告期内，公司非流动资产占总资产的比例分别为 43.68%、52.97%、63.99% 和 64.75%，呈现上升趋势，主要是湖北生产基地年产 20 万台太阳能热水器生产项目的建设并陆续投产。在公司的非流动资产中，固定资产的比例最高，其次是无形资产和在建工程。

2、流动资产构成及变化分析

单位：万元

资产	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
货币资金	3,545.31	28.80	4,100.32	34.85	4,402.98	35.01	2,773.62	27.49
应收票据	140.00	1.14	169.00	1.44	343.00	2.73	75.00	0.74
应收账款	1,360.33	11.05	1,088.93	9.26	740.01	5.88	1,107.88	10.98
预付款项	1,020.23	8.29	1,690.55	14.37	1,890.79	15.03	2,631.32	26.08
其他应收款	1,090.95	8.86	100.12	0.85	1,709.30	13.59	1,543.41	15.29
存货	5,154.22	41.87	4,616.47	39.24	3,490.51	27.75	1,959.90	19.42
流动资产合计	12,311.04	100.00	11,765.38	100.00	12,576.59	100.00	10,091.13	100.00

(1) 货币资金

单位：万元

项目名称	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
现金和银行存款	3,205.81	90.42	3,946.28	96.24	2,745.34	62.35	1,894.32	68.30
其他货币资金	339.50	9.58	154.04	3.76	1,657.64	37.65	879.30	31.70
其中：承兑保证金	339.50	-	154.04	-	1,657.64	-	879.30	-
合 计	3,545.31	100.00	4,100.32	100.00	4,402.98	100.00	2,773.62	100.00

报告期内，货币资金占总资产的比例分别为 15.48%、16.47%、12.55% 和 10.15%，占营业收入比例分别为 11.71%、15.35%、11.81% 和 17.44%，处于合理区间。2009 年末货币资金绝对金额以及占比呈上升趋势主要是由于随着公司的产销量快速增长，经营活动产生的现金净流入增加。2010 年末和 2011 年 6 月末货币资金余额较上年末分别减少 302.67 万元和 555.01 万元，减少幅度分别为 6.87% 和 13.54%，主要由于湖北基地一期工程持续建设投入及试产期铺底流动资金导致现金流出增加。

（2）应收账款

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末应收账款分别为 1,107.88 万元、740.01 万元、1,088.93 万元和 1,360.33 万元，占总资产比例为 6.18%、2.77%、3.33%和 3.89%，占当期营业收入比例为 4.68%、2.58%、3.14%和 6.69%。应收账款期末余额及占比较低，与公司销售收款政策相符，也体现了公司良好的应收账款管理能力、风险控制能力和营运能力。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司应收账款的账龄分析如下：

单位：万元

账龄	期末数			期初数		
	账面余额	比例（%）	坏账准备	账面余额	比例（%）	坏账准备
1 年以内	1,306.52	90.31	65.33	1,146.24	100.00	57.31
1~2 年	140.16	9.69	21.02	-	-	-
2~3 年	-	-	-	-	-	-
合 计	1,446.68	100	86.35	1,146.24	100.00	57.31

公司期末应收账款余额 90%以上为一年以内，主要为近期发生的工程业务销售收入产生。

公司产品分为户用类产品、工程类产品。报告期内，户用类产品营业收入占比在 90%以上，而户用类产品主要通过经销商渠道实现销售，公司与经销商主要采用款到发货结算方式，因此公司的应收账款占比较小。

2010 年末应收账款净额较上年末增加 348.92 万元，增幅 47.15%，主要系公司工程业务的销售规模扩大所致。2010 年工程业务收入为 2,843.38 万元，较上年增幅 97.52%，工程类产品业务形成的期末应收账款余额为 976.47 万元。公司 2011 年 1-6 月工程业务收入为 2,237.63 万元，工程类产品业务形成的期末应收账款余额为 999.13 万元。

公司根据应收账款坏账计提政策，在每个资产负债表日对应收账款进行减值测试，确定减值损失，计提坏账准备。报告期内，公司未发生过应收账款坏账情况。

截至 2011 年 6 月末，应收账款余额中无持有公司 5%（含 5%）以上股份的

股东的款项。

截至 2011 年 6 月末，公司前五位的应收账款及其对应的欠款人、账龄及占应收账款总额的比例如下：

单位名称	与本公司关系	期末余额 (万元)	账龄	占应收账款总 额的比例 (%)
郑州中建空港房地产开发有限公司	非关联方	128.24	1 年以内	8.86
徐州工程学院	非关联方	78.56	1 年以内	5.43
湖北鸿程房地产开发有限公司	非关联方	58.38	1-2 年	4.04
昆山花桥国际商务城置业有限公司	非关联方	53.84	1 年以内	3.72
江苏省南通商贸高等职业学校	非关联方	51.72	1 年以内	3.58
合 计	-	370.74	-	25.63

报告期末，公司前五位应收账款对象全为工程类产品客户，符合该类业务的结算方式。

(3) 预付款项

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，公司预付款分别为 2,631.32 万元、1,890.79 万元、1,690.55 万元和 1,020.23 万元，占当年总资产的比例分别为 14.69%、7.07%、5.17%和 2.92%。预付款项主要用于工程款、土地购置、设备订购、原材料采购等。2009 年末预付款项较上年末减少 740.52 万元，减幅 28.14%，主要系湖北桑夏厂房建设进入施工期，预付工程款结转在建工程所致；2010 年末预付款项较上年末减少 200.24 万元，减幅 10.59%，主要系湖北桑夏预付土地款结转无形资产，同时订购设备预付款增加所致。2011 年 6 月末预付款项较上年末减少 670.32 万元，减幅 39.65%，主要系基于公司行业地位和良好信誉，主要供应商与公司签订年度框架协议，明确每月供货量及定价方式，而预付款要求减少所致。

截至 2011 年 6 月末，预付款项中，无持本公司 5%或以上表决权股份的股东的款项。

截至 2011 年 6 月末，公司预付款项账龄分析如下：

单位：万元

账 龄	金 额	比例（%）	坏账准备
1 年以内	980.87	96.14	-
1~2 年	39.36	3.86	-
合 计	1,020.23	100.00	-

从账龄分析上看，截至 2011 年 6 月 30 日，公司预付账款中 1 年以内的占比为 96.14%，不存在资产安全方面的风险。

截至 2011 年 6 月末，公司预付款项前五名明细如下表所示：

单位：万元

单位名称	与本公司关系	期末数	账龄	未结算原因
北京中兴信诚广告有限公司	非关联方	330.00	1 年以内	广告尚未发布
江西电视台广告部	非关联方	91.67	1 年以内	广告尚未发布
国家体育总局乒乓球羽毛球运动管理中心	非关联方	60.00	1 年以内	广告尚未发布
山东曜晖太阳能有限公司	非关联方	38.39	1 年以内	预付材料款
南通海纳电子纳米科技有限公司	非关联方	32.90	1 年以内	预付材料款
合 计	-	552.95	-	-

（4）其他应收款

公司 2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，其他应收款净额分别为 1,543.41 万元、1,709.3 万元、100.12 万元和 1,090.95 万元，占期末总资产的比例分别为 8.61%、6.39%、0.31%和 3.12%。2008 年末和 2009 年末，公司其他应收款主要为应收关联方南通凯诚和南京凯源的款项。2010 年 5 月上述应收关联方款项已全部收回，截至 2010 年末，公司其他应收款净额降至 100.12 万元，主要为国家家电下乡履约保证金及员工备用金。2011 年 6 月末较 2010 年末增长 990.83 万元，主要系公司代经销商垫付购车款 862.76 万元所致。

截至 2011 年 6 月末，公司其他应收款账龄分布如下：

单位：万元

账 龄	金 额	比例（%）	坏账准备
1 年以内	213.36	87.67	10.67
1~2 年	30.00	12.33	4.50
2~3 年	-	-	-
合 计	243.36	100.00	15.17

截至 2011 年 6 月末，除家电下乡保证金 30.00 万元外公司其他应收款账龄

均为 1 年以内，资产安全风险较小。

截至 2011 年 6 月末，其他应收账款余额中无持有公司 5%以上股份的股东的款项。

(5) 存货及跌价准备

公司存货主要为原材料、在产品及库存商品等，具体情况如下表：

单位：万元

存货类别	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)	账面价值	比例 (%)
在途物资	25.99	0.50	-	-	-	-	-	-
原材料	2,618.59	50.80	2,345.69	50.81	1,997.64	57.23	902.31	46.04
在产品	1,090.91	21.17	698.83	15.14	210.50	6.03	66.15	3.37
库存商品	1,418.74	27.53	1,571.95	34.05	1,282.37	36.74	991.45	50.59
合 计	5,154.22	100.00	4,616.47	100.00	3,490.51	100.00	1,959.90	100.00

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，存货占营业收入比例分别为 8.28%、12.17%、13.29%和 25.36%，占总资产的比重分别为 10.94%、13.05%、14.13%和 14.76%，存货增加主要是为满足公司生产和销售规模的扩张。

公司 2009 年末存货较上年末增长 1,530.61 万元，增幅 78.10%，其中原材料增加 1,059.33 万元，主要是系公司生产规模扩大，为规避原材料价格上涨风险而增加库存所致；2010 年末存货较上年末增长 1,125.96 万元，增幅 32.26%，主要系湖北基地一期工程于 2010 年 4 月投产造成原材料和在产品增加。

截至 2011 年 6 月末，未发现存货存在明显减值迹象，故未计提跌价准备。

3、非流动资产构成及变化分析

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
长期股权投资	-	-	-	-	-	-	10.00	0.13
固定资产	16,591.94	73.36	12,083.58	57.81	7,642.00	53.95	6,457.61	82.51
在建工程	1,080.40	4.78	3,819.30	18.27	5,423.95	38.29	513.12	6.56
无形资产	4,931.99	21.81	4,985.80	23.85	1,029.08	7.27	734.22	9.38
递延所得税资产	13.19	0.06	15.29	0.07	68.79	0.49	111.62	1.43

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
合 计	22,617.52	100.00	20,903.97	100.00	14,163.83	100.00	7,826.57	100.00

(1) 固定资产

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
房屋及建筑物	12,341.84	11,312.22	8,020.55	7,198.59	5,104.89	4,520.02	4,411.96	4,031.75
机器设备	5,656.47	4,480.45	5,338.62	4,250.06	3,301.38	2,587.20	2,614.49	2,066.91
运输工具	602.87	288.20	550.90	284.66	578.92	319.45	349.52	188.27
电子设备及其他	822.90	511.07	600.31	350.27	387.99	215.33	258.58	170.68
合 计	19,424.08	16,591.94	14,510.38	12,083.58	9,373.19	7,642.00	7,634.55	6,457.61

公司固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输工具、电子设备及其他。

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，固定资产净值占总资产比例分别为 36.04%、28.58%、36.99%和 47.50%。2009 年末固定资产较上年末增加 1,184.39 万元，增幅 18.34%，主要系公司建造的周转仓库、职工宿舍、研发中心综合楼等结转固定资产以及公司生产线技术改造采购机器设备所致。2010 年末固定资产较上年末增长 4,441.58 万元，增幅 58.12%，主要系湖北基地一期工程厂房和宿舍楼建成投入使用以及采购机器设备所致。2011 年 6 月末固定资产较上年末增长 4,508.36 万元，增幅 37.31%，主要系湖北桑夏公司年产 500 万支真空管项目及宿舍楼达到预定可使用状态转入所致。

截至 2011 年 6 月末，未发现固定资产存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

(2) 在建工程

报告期内，在建工程主要系江苏基地和湖北基地一期工程基建及生产线配套设施项目。2009 年末在建工程较上年末增加 4,910.84 万元，增幅 957.06%，主要系湖北基地一期工程项目建设投入增加 5,070.21 万元。2010 年末在建工程较上年末减少 1,604.65 万元，减幅 29.58%，主要系湖北基地一期工程项目部分厂房

竣工结转固定资产。2011年6月末在建工程较上年末减少2,738.90万元，减幅71.71%，主要系湖北桑夏年产500万支真空管项目及宿舍楼达到预定可使用状态转入固定资产所致。

(3) 无形资产

报告期内公司无形资产明细如下：

单位：万元

项 目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
土地使用权	5,115.47	4,899.75	5,115.47	4,951.14	1,093.28	996.26	773.57	698.84
专利权	2.43	1.25	2.43	1.37	9.43	7.39	21.20	19.14
商标权	20.62	11.08	20.62	12.12	20.62	14.18	20.62	16.24
非专利技术	25.21	19.91	25.21	21.17	13.46	11.25	-	-
合 计	5,163.74	4,931.99	5,163.74	4,985.80	1,136.78	1,029.08	815.40	734.22

公司无形资产主要为土地使用权。2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月末，无形资产占总资产的比例分别为4.10%、3.85%、15.26%和14.12%。2010年末无形资产较上年末增加3,956.72万元，增幅384.49%，主要系购买湖北生产基地土地使用权所致。

(二) 主要负债状况

报告期内本公司主要负债状况如下：

单位：万元

项 目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
短期借款	8,770.00	45.32	8,200.00	42.22	6,200.00	43.39	5,100.00	64.83
应付票据	975.00	5.04	418.80	2.16	3,081.55	21.57	1,717.00	21.83
应付账款	3,118.27	16.11	2,771.15	14.27	969.67	6.79	744.43	9.46
预收款项	1,682.82	8.70	2,664.07	13.72	1,881.96	13.17	194.24	2.47
应付职工薪酬	148.57	0.77	699.62	3.60	683.64	4.78	270.70	3.44
应交税费	370.04	1.91	313.07	1.61	171.81	1.20	-181.02	-2.30
应付利息	14.17	0.07	15.35	0.08	9.91	0.07	6.14	0.08
其他应付款	36.78	0.19	79.07	0.41	49.06	0.34	15.27	0.19
流动负债合计	15,115.65	78.11	15,161.12	78.06	13,047.60	91.32	7,866.77	100.00
长期借款	1,500.00	7.75	1,300.00	6.69	800.00	5.60	-	-

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
其他非流动负债	2,735.20	14.13	2,961.14	15.25	440.24	3.08	-	-
非流动负债合计	4,235.20	21.89	4,261.14	21.94	1,240.24	8.68	-	-
负债合计	19,350.85	100.00	19,422.27	100.00	14,287.85	100.00	7,866.77	100.00
资产负债率	55.40%		59.45%		53.43%		43.90%	

公司负债规模呈现增长趋势，主要系公司处于快速发展以及全国性产能布局阶段。虽然公司负债中流动负债占比较高，但短期借款占比呈现逐年下降的趋势，预收款项占比呈现逐年上升趋势。

公司非流动负债包括与资产相关的政府补助形成的递延收益和长期借款。

1、短期借款

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，短期借款占当年总负债的 64.83%、43.39%、42.22%和 45.32%。2009 年末短期借款较上年末增加 1,100.00 万元，2010 年末短期借款较上年末增加 2,000.00 万元，2011 年 6 月末短期借款较上年末增加 570.00 万元，主要系公司经营规模扩大，对于流动资金需求量增加所致。

2、应付票据

公司的应付票据均为银行承兑汇票。

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，公司应付票据分别为 1,717.00 万元、3,081.55 万元、418.80 万元和 975.00 万元，占负债总额的比例为 21.83%、21.57%、2.16%和 5.04%。2009 年末应付票据余额较上年末增加 1,364.55 万元，增幅 79.47%，主要系 2009 年末公司向桑夏卫浴开具无真实交易的银行承兑汇票 916.00 万元以及生产规模扩大相应地应付供应商款项增加所致；2010 年末应付票据较上年末减少 2,662.75 万元，减幅 86.41%，主要为公司货款结算方式发生改变，大量采用应付账款形式替代应付票据形式进行结算；2011 年 6 月末应付票据较上年末增长 556.20 万元，主要系经营规模扩大，相应地以票据结算的款项增加所致。

3、应付账款

公司的应付账款主要为原材料款、设备采购款、土地出让金及项目工程款。

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，公司应付账款分别为 744.73 万元、969.67 万元、2,771.15 万元和 3,118.27 万元，占负债总额的比例为 9.46%、6.79%、14.27%和 16.11%。2009 年末公司应付账款较上年末增长 30.26%，主要系公司业务规模扩大，采购规模相应扩大所致。2010 年末应付账款较上年末增长 185.78%，主要系公司货款结算方式发生改变，大量采用应付账款形式替代应付票据形式进行结算，这一转变体现了公司信誉度的进一步提高，有利于公司提高资金利用效率。

4、预收款项

公司一般采用款到发货的销售方式，预收款项主要为经销商预付的购货款，预收款项占负债总额的比例保持在稳定的水平。

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，预收款项占负债总额的比例分别为 2.47%、13.17%、13.72%和 8.70%。2008 年末预收款项偏低的原因主要系金融危机爆发，公司经销商资金相对紧缺，因此公司为了促进销售，实施了较为宽松的收款政策，对极少数客户采用信用政策进行销售。2009 年以来随着经济形势好转，经销商资金充裕且公司销售情况良好，预收款项逐年增加且占比保持在较为稳定的水平。2010 年预收款项较上年末增加 782.11 万元，增幅 41.56%。2011 年 6 月末预收款项较 2010 年末减少 36.83%，主要系公司生产规模扩大，供货能力增强，相应地预收客户款项减少所致。

5、应交税费

单位：万元

税种	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
增值税	-9.81	13.08	-40.12	-135.17
城市维护建设税	4.92	9.88	2.67	0.80
企业所得税	333.86	253.25	186.86	-70.50
土地使用税	21.46	12.32	4.48	3.70
教育费附加	2.95	5.93	1.66	0.48
地方教育附加	1.97	1.98	0.47	0.16
水利建设专项资金	-	0.54	0.20	0.91

税种	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
代扣代缴个人所得税	3.58	1.35	5.58	0.80
房产税	10.36	10.97	8.68	11.38
印花税	-	-	0.03	0.72
营业税	-	0.86	0.00	-
其 他	0.75	2.91	1.28	5.71
合 计	370.04	313.07	171.81	-181.02

6、长期借款

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
信用借款	1,500.00	1,300.00	800.00	-
合 计	1,500.00	1,300.00	800.00	-

2009年末新增长期借款800万元，2010年末长期借款为1,300万元，2011年6月末长期借款为1,500万元，系公司基建投资和设备购置对于长期资金需求所致。

7、其他非流动负债

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
政府补助	2,735.20	2,961.14	440.24	-
合 计	2,735.20	2,961.14	440.24	-

根据公司与江苏省科技厅签订的《江苏省科技成果转化专项资金项目合同》，公司2009年和2010年分别收到与项目相关的政府补助525.00万元和225.00万元，2011年上半年支出研发资金135.20万元，使用专项资金采购固定资产并在其使用寿命内摊销7.55万元，尚余递延收益269.70万元。

根据湖北省孝感市孝南区人民政府《关于给予湖北桑夏太阳能产业有限公司财政补贴的批复》（孝南政函[2010]13号），湖北桑夏于2010年收到政府补助2,660.00万元，分别用于建设厂房及基础设施1,640.00万元；采购太阳能热水器生产线设备800.00万元；补偿土地平整支出220.00万元。公司已使用专项资金购置相应资产，并分别在2010年和2011年上半年摊销111.30万元和83.20万元，尚余递延收益2,465.50万元。

（三）偿债能力分析

1、负债水平及偿债能力指标

财务指标	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动比率	0.81	0.78	0.96	1.28
速动比率	0.47	0.47	0.70	1.03
资产负债率（母公司）	45.76%	49.50%	53.34%	47.73%
资产负债率（合并）	55.40%	59.45%	53.43%	43.90%
无形资产（扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后）占净资产的比例	0.21%	0.26%	0.26%	0.35%
到期贷款偿还率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
息税折旧摊销前利润（万元）	3,641.45	6,155.73	3,824.08	1,977.77
利息保障倍数	9.69	9.05	11.02	4.89

2、短期偿债能力分析

2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月末，公司流动比率分别为1.28、0.96、0.78和0.81，速动比率分别为1.03、0.70、0.47和0.47，公司流动比率和速动比率相对不高，主要系：

（1）行业处于快速成长期，公司为抢抓发展机遇，报告期内长期资产投入较大。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司购建固定资产、无形资产等支付的现金分别为3,359.43万元、6,174.20万元、9,271.51万元和2,435.69万元。

（2）公司具有良好的发展潜力和商业信誉，银行提高了公司授信额度，给予了较多的贷款。同时，原材料供应商给予公司较为优惠的财务政策，导致应付账款增长，从而流动负债期末余额较大。

公司销售主要采用款到发货方式，流动负债中的预收款项金额较大，而该部分并不构成实际偿债压力，因此流动比率和速动比率偏低并不影响公司的正常经营，短期偿债风险较小。

3、总体负债水平分析

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，公司合并报表的资产负债率分别为 43.90%、53.43%、59.45%和 55.40%，总体保持在行业合理区间水平，符合行业处于快速发展期的行业特点。公司 2010 年末资产负债率上升，主要是为了满足湖北基地一期工程建设资金需求，公司扩大了借款规模。

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司利息保障倍数分别为 4.89、11.02、9.05 和 9.69，表明公司有较强的盈利能力和筹资能力，可满足生产规模不断扩张的需要。

总体来看，公司债务比例与资产规模匹配，偿债风险和压力不大。

4、增强公司偿债能力的其他因素

（1）银行资信情况

公司在各大银行的资信状况良好，与工商银行、建设银行、江苏南通农村商业银行股份有限公司等多家金融机构长期保持良好的银企合作关系，公司银行资信较高。

（2）银行授信情况

公司与商业银行一直保持良好的合作关系，获得银行较高授信额度，债务融资能力较强。截至 2011 年 6 月末，公司获得工商银行、建设银行、江苏南通农村商业银行股份有限公司等多家银行的授信。

（3）销售回款情况

公司在业内具有良好的信誉和口碑，且产品受到市场欢迎。2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月公司销售商品、提供劳务收到的现金分别为 26,157.62 万元、35,567.09 万元、41,329.45 万元和 22,505.58 万元，销售回笼资金充裕。

5、可比上市公司偿债指标

由于目前国内尚无生产、销售太阳能热水器等太阳能热利用技术产品的企业在证券交易所上市，因而公司选取了家用电器行业的龙头上市公司进行对比。

证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率（合并）
002035.SZ	华帝股份	1.09	0.96	55.66%
000533.SZ	万家乐	1.06	0.83	59.70%
000527.SZ	美的电器	1.11	0.70	61.04%
000651.SZ	格力电器	1.10	0.87	78.64%
600690.SH	青岛海尔	1.26	1.07	67.58%
平均		1.12	0.89	64.52%

数据来源：WIND 资讯，各项指标均为 2010 年度数据计算所得

公司 2009 年、2010 年和 2011 年上半年资产负债率、流动比率和速动比率均略低于上述可比龙头上市公司指标，具体分析参见本节之“2、短期偿债能力分析”。

（四）现金流量分析

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动现金流入：	22,588.58	44,591.83	36,530.83	26,540.16
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	22,505.58	41,329.45	35,567.09	26,157.62
经营活动现金流出：	21,148.65	38,557.47	30,254.28	25,506.87
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	14,618.56	28,180.25	21,043.09	19,071.30
经营活动产生的现金流量净额	1,439.92	6,034.36	6,276.56	1,033.29
投资活动产生的现金流量净额	-2,435.49	-5,334.90	-6,265.35	-3,664.10
筹资活动产生的现金流量净额	312.72	-306.41	1,324.82	4,272.32
现金及现金等价物净增加额	-683.80	392.17	1,336.03	1,640.72
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.17	0.73	0.78	0.13
每股净现金流量（元/股）	-0.08	0.05	0.17	0.21

1、经营活动现金流量分析

随着公司业务规模的扩大和产销量的增长，公司销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金呈现逐年增长的趋势。2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司销售商品、提供劳务产生的现金流量占营业收入的比重分别为 110.47%、123.96%、119.01%和 110.74%，反映公司销售回款情况良好。

2、投资活动现金流量分析

报告期内，公司处于快速扩张期，固定资产、无形资产等投入较大，因此投资活动产生的现金流量净额均为负数。

2008 年公司投资活动产生的现金流出主要系公司江苏基地土地款支付、厂房建设及购买设备支出；2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月投资活动产生的现金流出主要系湖北桑夏土地款支付、一期厂房建设和机器设备支出，以及江苏基地生产线技术改造购买设备支出。

2010 年投资活动产生的现金流入增幅较大主要系公司处置桑夏卫浴股权、厂房及土地使用权所致。

3、筹资活动现金流量分析

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流入分别为 13,410.00 万元、15,138.00 万元、28,157.07 万元和 9,756.50 万元，主要由于公司处于快速扩张期，需要大量的资金用于扩大产能、技术研发等活动。公司以债务融资为主，辅之适当的股权融资。2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流出分别为 9,137.68 万元、13,813.18 万元、28,463.48 万元和 9,443.78 万元，主要系偿还银行贷款以及现金分红。2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，新增借款为 1,800 万元、1,900 万元、2,500 万元和 770 万元。

总体而言，公司经营活动产生的净现金流量状况较好；投资活动和筹资活动产生的净现金流量正常，与公司生产经营和发展状况相匹配。

（五）资产周转能力分析

1、资产周转能力指标

财务指标	2011 年上半年	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率（次）	16.60	37.98	31.05	30.33
存货周转率（次）	2.92	5.95	7.25	11.27

2008 年、2009 年、2010 年、2011 年上半年，公司应收账款周转率稳定在较高水平，分别为 30.33 次、31.05 次、37.98 次和 16.60 次，公司应收账款回收情况较好，坏账风险较低。

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年上半年，存货周转率分别为 11.27 次、7.25 次、5.95 次和 2.92 次。2009 年存货周转率较上年下降，主要是为应对主要

原材料涨价而增加了相应储备，同时公司生产规模的扩大也增加了原材料和库存商品的需求；2010 年度的存货周转率较上年下降，主要是湖北基地一期工程 20 万台太阳能热水器生产线于 2010 年建成投产，新增铺底原材料、在产品等导致存货增加。未来随着湖北桑夏年产 20 万台太阳能热水器项目达产并销售，公司存货周转率指标将有较大幅度的提高。

2、可比上市公司资产周转能力指标

由于目前国内尚无生产、销售太阳能热水器等太阳能热利用技术产品的企业在证券交易所上市，因而公司选取了家用电器行业的龙头上市公司进行对比。

证券代码	证券简称	应收账款周转率（次）	存货周转率（次）
002035.SZ	华帝股份	34.15	13.29
000533.SZ	万家乐	4.52	4.30
000527.SZ	美的电器	16.37	7.64
000651.SZ	格力电器	57.19	5.45
600690.SH	青岛海尔	29.41	16.32
平均		28.33	9.40

数据来源：WIND 资讯，各项指标均为 2010 年度数据计算所得

2008 年、2009 年、2010 年，应收账款周转率（次）均高于上述可比龙头上市公司平均水平，反映公司产品销售状况良好，符合公司款到发货进行销售结算的特点；公司 2010 年存货周转率（次）低于上述可比龙头上市公司平均水平，主要系湖北基地一期工程于 2010 年建成投产，新增铺底原材料、在产品等导致存货增加所致。未来随着湖北桑夏一期工程的达产并实现销售，公司存货周转率指标将有较大幅度的提高。

二、盈利能力分析

（一）营业总收入及营业总成本构成情况

1、营业收入

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度			2009 年度			2008 年度	
	金额	占比 %	金额	增长 %	占比 %	金额	增长 %	占比 %	金额	占比 %
主营业务收入	19,291.63	94.92	31,823.33	24.88	91.64	25,483.10	18.50	88.81	21,505.46	90.82

其他业务收入	1,031.77	5.08	2,904.20	-9.51	8.36	3,209.35	47.71	11.19	2,172.77	9.18
合 计	20,323.41	100.00	34,727.54	21.03	100.00	28,692.44	21.18	100.00	23,678.23	100.00

2、营业成本

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	比例 %	2010 年度	比例 %	2009 年度	比例 %	2008 年度	比例 %
主营业务成本	13,779.37	96.56	22,092.26	91.62	17,164.04	86.83	16,965.08	90.18
其他业务成本	491.46	3.44	2,021.48	8.38	2,603.01	13.17	1,846.89	9.82
合 计	14,270.84	100.00	24,113.74	100.00	19,767.05	100.00	18,811.97	100.00

报告期内，公司主营业务收入和主营业务成本全部来自于太阳能热水器和太阳能热水系统的生产与销售，占公司营业收入总额的比例均在 90%左右，主营突出。其他业务收入主要为桑夏卫浴的卫浴产品销售收入、边角料处置收入以及相关促销品的销售收入，占比较低。公司已于 2010 年 4 月将桑夏卫浴股权转让，因而自 2010 年 5 月起，其业务收入不再纳入合并范围。

随着公司业务规模的扩张，公司主营业务收入呈现逐年增长的趋势，主营业务收入总额由 2008 年的 21,505.46 万元，增长至 2010 年的 31,823.33 万元，增幅 47.98%。公司主营业务成本由 2008 年度的 16,965.08 万元，增长至 2010 年的 22,092.26 万元，增幅 30.22%。公司主营业务成本的增速低于主营业务收入的增速，反映了公司成本控制能力的加强和盈利水平的提高。

（二）主营业务收入分析

1、按产品类型分析

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度			2009 年度			2008 年度	
	金额	占比 %	金额	增长 %	占比 %	金额	增长 %	占比 %	金额	占比 %
户用类产品	17,054.00	88.40	28,979.95	20.53	91.07	24,043.57	19.14	94.35	20,180.46	93.84
工程类产品	2,237.63	11.60	2,843.38	97.52	8.93	1,439.52	8.64	5.65	1,325.00	6.16
合 计	19,291.63	100.00	31,823.33	24.88	100.00	25,483.10	18.50	100.00	21,505.46	100.00

报告期内，公司主要收入来源于户用类产品，占主营业务收入的比例在 90%左右。2009 年和 2010 年公司户用类产品销售收入较上年快速增长，一方面受惠

于 2009 年家电下乡政策对于行业的整体推动,另一方面湖北一期工程建成投产,部分解决了公司产能不足的瓶颈。

公司重视工程类产品的研发和推广,该类产品销售收入大幅增长,2010 年实现收入 2,843.38 万元,较上年增长 97.52%。未来工程类产品将逐步成为公司的主要盈利增长点之一。

2、按地区构成分析

单位: 万元

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
华东	8,563.15	44.39	16,052.60	50.44	13,545.48	53.15	12,290.37	57.15
华中	5,551.09	28.77	8,072.76	25.37	5,645.76	22.15	4,704.56	21.88
华北	2,116.75	10.97	2,810.98	8.83	2,260.34	8.87	1,380.34	6.42
西北	1,360.58	7.05	1,956.36	6.15	1,775.83	6.97	1,309.81	6.09
西南	813.88	4.22	1,205.63	3.79	608.32	2.39	252.45	1.17
东北	387.00	2.01	651.53	2.05	908.59	3.57	638.30	2.97
华南	285.28	1.48	469.70	1.48	427.64	1.68	309.55	1.44
出口	213.90	1.11	603.76	1.90	311.15	1.22	620.08	2.88
合 计	19,291.63	100.00	31,823.33	100.00	25,483.10	100.00	21,505.46	100.00

报告期内公司主营业务收入主要来自于华东和华中地区,占比高于 70%。目前公司已在华东和华中两大主要市场建立了生产基地。

出口业务在公司主营业务收入中占比较低,2009 年出口收入较上年下降,主要是受金融危机的影响,国外消费者购买力下降。2010 年出口收入较上年增长 94.04%,得益于国际经济复苏以及公司品牌被国际市场逐步认可。

3、按季节性因素分析

单位: 万元

项目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
1 季度	7,606.30	39.43%	5,660.98	17.79	4,964.03	19.48	4,277.62	19.89
2 季度	11,685.33	60.57%	8,990.41	28.25	6,230.17	24.45	5,728.96	26.64
3 季度	-	-	8,018.73	25.20	7,133.66	27.99	5,784.03	26.90
4 季度	-	-	9,153.21	28.76	7,155.24	28.08	5,714.85	26.57
合 计	19,291.63	100.00	31,823.33	100.00	25,483.10	100.00	21,505.46	100.00

公司经营业绩呈现一定的季节性波动特点，其中一季度主营业务收入占比较低，主要是由于一季度包含春节长假，公司生产工人中外地员工较多，每年春节休假约 20 天，公司在此期间暂停生产，经销商主要通过库存满足春节期间销售需求。

（三）毛利及毛利率分析

1、毛利来源分析

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度			2009 年度			2008 年度	
	金额	占比 %	金额	增长 %	占比 %	金额	增长 %	占比 %	金额	占比 %
主营业务毛利	5,512.26	91.07	9,731.08	16.97	91.68	8,319.06	83.22	93.21	4,540.38	93.30
其他业务毛利	540.31	8.93	882.72	45.58	8.32	606.34	86.07	6.79	325.87	6.70
合 计	6,052.57	100.00	10,613.80	18.92	100.00	8,925.40	83.41	100.00	4,866.25	100.00

报告期内公司毛利主要来源于主营业务收入，占比高于 90%，主营突出。

2、主营业务毛利来源分析

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度			2009 年度			2008 年度	
	毛利额	占比 %	毛利额	增长 %	占比 %	毛利额	增长 %	占比 %	毛利额	占比 %
户用类产品	4,681.21	84.92	8,739.94	12.98	89.81	7,735.77	93.43	92.99	3,999.17	88.08
工程类产品	831.04	15.08	991.14	69.92	10.19	583.29	7.78	7.01	541.21	11.92
合 计	5,512.25	100.00	9,731.08	16.97	100.00	8,319.06	83.22	100.00	4,540.38	100.00

3、毛利率分析

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	毛利额	毛利率%	毛利额	毛利率%	毛利额	毛利率%	毛利额	毛利率%
主营业务毛利	5,512.26	28.57	9,731.08	30.58	8,319.06	32.65	4,540.38	21.11
其他业务毛利	540.31	52.37	882.72	30.39	606.34	18.89	325.87	15.00
总毛利	6,052.57	29.78	10,613.80	30.56	8,925.40	31.11	4,866.25	20.55

2010 年、2011 年 1-6 月公司其他业务毛利率较 2008 年和 2009 年大幅提升，主要是由于：

(1) 桑夏卫浴一直处于亏损状态，而自 2010 年 5 月起其不再纳入合并报表范围；

(2) 随着公司规模的扩大，边角料处置收入增加。

2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月公司主营业务毛利率较 2008 年大幅提升，主要是由于：

(1) 报告期内，公司主营业务产品单位售价和单位生产成本变化幅度差异是公司主营业务毛利变动直接原因。

报告期内主营业务产品单位平均成本及单位平均售价变动情况如下表所示：

单位：元

项 目	2011年1-6月较2008年变动幅度	2010年较2008年变动幅度	2009年较2008年变动幅度
每台平均生产成本	-17.29%	-17.33%	-20.73%
每台平均售价	-2.02%	-3.38%	-7.15%

2009 年、2010 年和 2011 年上半年，公司每台平均生产成本较 2008 年下降幅度均大于售价下降幅度。

(2) 2009 年、2010 年和 2011 年上半年主要原材料价格下降是毛利率提升的主要原因。主要原材料包括玻璃管、不锈钢、镀锌板和聚氨酯。

2008 年-2011 年上半年结转原材料的价格如下：

原材料名称	项 目	2011 年上半年	2010 年度	2009 年度	2008 年度
玻璃管	平均价格水平（元/支）	3.16	3.04	3.34	3.80
	较 2008 年单价变动幅度	-16.84%	-20.00%	-12.11%	-
	占生产成本的比重	14.18%	16.33%	20.50%	17.86%
不锈钢板	平均价格水平（元/千克）	22.38	18.50	16.94	27.20
	较 2008 年单价变动幅度	-17.72%	-31.99%	-37.72%	-
	占生产成本的比重	19.21%	15.60%	15.67%	18.25%
镀锌板	平均价格水平（元/千克）	4.69	4.37	3.98	5.16
	较 2008 年单价变动幅度	-9.11%	-15.31%	-22.87%	-
	占生产成本的比重	11.34%	10.88%	10.93%	9.83%
聚氨酯	平均价格水平（元/千克）	13.50	12.98	10.63	14.77

原材料名称	项 目	2011 年上半年	2010 年度	2009 年度	2008 年度
	较 2008 年单价变动幅度	-8.60%	-12.12%	-28.03%	-
	占生产成本的比重	9.62%	9.86%	8.00%	9.52%

同期原材料市场平均价格情况如下：

单位：元/千克

项 目	不锈钢	镀锌板	镀铝锌板	聚氨酯	玻璃管
2011 年上半年	23.11	4.90	与镀锌板价格 变动趋势一致	无公开同期市 场价格	无公开同期市 场价格
2010 年度	21.13	4.69			
2009 年度	17.96	4.19			
2008 年度	24.62	5.50			

注：不锈钢市场价格为厚度 2.00mm 的价格，公司采购以厚度 0.45mm 为主，故根据行业定价惯例每千克加价 1.71 元（不含税）

报告期内结转的原材料价格与同期原材料市场平均价格存在差异，由于：一方面公司采用移动加权平均法，因此其报告期内结转的原材料价格变动滞后于同期原材料市场价格变动；另一方面，采购时点不同产生的正常差异。具体分析如下：

（A）2008 年至 2011 年上半年，结转的不锈钢板价格较同期不锈钢平均市场价格差异为 10.48%、-5.68%、-12.45%和-3.16%。2008 年结转的价格高于同期市场价格主要原因系公司 2008 年年初太阳能热水器产能扩大，基于当时对不锈钢市场价格未来走势的判断以及保证该种特种钢材的供应，于 2008 年 1-5 月储备了全年不锈钢采购量的 68.83%。2008 年国际金融危机爆发使不锈钢市场价格由 2008 年 1 月 32,248 元/吨（含税）下降至 2008 年 12 月 17,870 元/吨（含税），从而导致公司采购成本高于同期市场平均价格，从而结转价格亦高于同期市场平均价格。2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月期间，公司通过加强对于原材料价格波动的分析能够在较好的时点进行采购，从而实现采购成本低于同期市场价格，从而结转价格亦低于同期市场平均价格。

（B）2008 年至 2011 年上半年，结转的镀锌板价格较同期镀锌板平均市场价格差异为-6.18%、-5.01%、-6.82%和-3.29%，波动在合理区间。

（3）公司新技术、新工艺的应用，降低了辅材消耗，提高了生产效率。包括采用前处理工艺，改善了涂层工艺的吸附效率，降低了粉末的消耗；水箱内胆端盖采用咬口工艺替代焊接工艺等。

2008 年至 2011 年上半年，主营业务毛利绝大部分来源于户用类产品的生产与销售，具体情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月			2010 年度		
	毛利	毛利率（%）	占比（%）	毛利额	毛利率（%）	占比（%）
户用类产品	4,681.21	27.45	84.92	8,739.94	30.16	89.81
工程类产品	831.04	37.14	15.08	991.14	34.86	10.19
合 计	5,512.25	28.57	100.00	9,731.08	30.58	100.00

单位：万元

项 目	2009 年度			2008 年度		
	毛利	毛利率（%）	占比（%）	毛利额	毛利率（%）	占比（%）
户用类产品	7,735.77	32.17	92.99	3,999.17	19.82	88.08
工程类产品	583.29	40.52	7.01	541.21	40.85	11.92
合 计	8,319.06	32.65	100.00	4,540.38	21.11	100.00

（四）报告期内营业税金及附加

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业税	11.75	14.95	7.60	6.77
城市维护建设税	52.73	90.62	71.41	47.33
教育费附加	31.59	54.37	42.91	28.40
地方教育附加	19.85	18.12	14.22	9.47
合 计	115.92	178.08	136.14	91.96

报告期内公司主要税种与税率如下表所示：

税 种	计税依据	税 率
增值税	销售货物或提供应税劳务过程中产生的增值额	按17%的税率计缴。出口货物执行“免、抵、退”税政策，退税率为17%。
营业税	应纳税营业额	5%、3%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除30%后余值；从租征收的，按租金收入	1.2%、12%
城市维护建设税	应缴流转税税额	7%、5%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	1.5%、2%、1%
企业所得税	应纳税所得额	母公司按15%的税率计缴。湖北桑夏、河北桑夏和桑夏卫浴按25%的税率计缴。

（五）期间费用分析

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
销售费用	1,613.97	3,133.07	3,240.92	1,936.16
管理费用	1,381.11	2,773.74	2,513.95	1,611.52
财务费用	333.10	519.18	135.07	186.69
期间费用	3,328.18	6,425.98	5,889.94	3,734.37
销售费用占营业收入比重	7.94%	9.02%	11.30%	8.18%
管理费用占营业收入比重	6.80%	7.99%	8.76%	6.81%
财务费用占营业收入比重	1.64%	1.49%	0.47%	0.79%
期间费用占营业收入比重	16.38%	18.50%	20.53%	15.77%

报告期内，期间费用随着公司规模的扩大呈现增长趋势。2009 年度公司期间费用占营业收入的比例较上年上升 4.76%，主要是销售费用和管理费用增长所致。2010 年度，由于公司销售规模的扩大以及费用的有效控制，使得销售费用和管理费用占营业收入的比重均有不同程度的下降。

1、销售费用

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
广告和业务宣传费	738.83	1,848.46	2,044.99	1,305.94
职工薪酬	413.09	603.89	645.68	322.98
差旅费	233.06	254.89	295.28	140.90
运输费	147.90	233.33	68.78	34.60
办公费	34.81	76.60	88.68	62.49
折旧费	22.73	38.81	23.94	15.83
中介费	9.59	28.24	25.76	7.05
邮电通信费	10.99	26.29	19.20	11.94
业务招待费	2.45	22.31	18.51	7.60
其他	0.52	0.23	10.11	26.81
合 计	1,613.97	3,133.07	3,240.92	1,936.16

公司的销售费用主要包括广告及业务宣传费、销售人员职工薪酬、差旅费、运输费、办公费等。

2009 年销售费用较上年增幅 67.39%，主要是由于公司为湖北桑夏一期工程投产准备销售渠道，加大了广告宣传力度，广告费、业务活动费、展会费、宣传费等相应增加。其中，公司当年除继续增加对中央电视台黄金时段天气预报栏目

的广告投入外,新增对湖北、安徽、江西等二十多个省市自治区的地方广告投入,广告及业务宣传费较上年增加 739.05 万元,增幅 56.59%;其次,职工薪酬 2009 年较 2008 年增长 99.91%,主要系销售人员年终考核奖较上年大幅增加。公司于 2008 年末根据 2008 年销售状况安排了 2009 年销售人员考核指标,但由于 2009 年中旬家电下乡政策的出台刺激了太阳能热水器的销售,因此 2009 年实际实现销售超出所制定的考核指标,从而销售人员获得较高的年终考核奖。年终考核奖的具体明细如下:

单位:万元

项 目	2010 年	2009 年	2008 年
年终考核奖	128.57	250.63	59.15

2010 年销售费用整体较上年略有下降,主要是由于(1)2009 年末公司结合家电下乡政策和 2009 年销售情况制定了合理的销售人员考核政策,因此销售人员 2010 年年终考核奖回归正常水平;(2)公司调整广告策略,一方面通过加大央视广告提升公司品牌整体认知度,而对于各地区的广告,随着经销区域的增多以及各地需要的广告和业务宣传手段的差异,公司增大了经销商自行进行地区业务宣传的主动性和比例。

2010 年销售费用明细中运输费用较上年增幅较大,主要是由于湖北桑夏热水器生产线投产,而湖北真空管生产线建成投产较迟,所需配套的真空管全部从江苏基地运输,导致运输费用增加。

2、管理费用

单位:万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
职工薪酬	573.92	1,304.66	1,273.53	855.89
研究材料费	216.34	417.87	546.11	156.35
折旧费	129.04	254.73	202.28	148.98
税费	80.61	129.55	64.75	79.04
业务招待费	63.01	105.45	73.21	43.63
办公费	83.06	103.22	77.19	46.74
长期资产摊销	53.35	85.97	26.53	19.44
小车费	37.66	78.26	44.28	44.41
中介费	30.76	74.21	63.49	123.91
差旅费	16.62	41.05	33.85	21.49

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
邮电通信费	28.02	28.81	43.69	25.68
财产保险费	15.65	22.88	22.81	16.88
修理费	42.07	19.93	35.43	27.34
股份支付	-	83.20	-	-
董事会费	4.30	3.75	0.00	0.00
其他	6.71	20.20	6.81	1.75
合 计	1,381.11	2,773.74	2,513.95	1,611.52

公司管理费用主要为职工薪酬、研究材料费、折旧等。2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年上半年,公司管理费用占营业收入的比重分别为 6.81%、8.76%、7.99%和 6.80%, 管理费用占营业收入的比重基本保持稳定。

2009 年管理费用较上年增长 902.43 万元,增幅 56.00%,其中职工薪酬、研究材料费以及折旧增长较大。职工薪酬较上年增长 417.64 万元,增幅 48.80%,主要是由于:公司新增为湖北基地培养的管理人员,以及公司提高了人员薪酬水平,人均薪酬较 2008 年增长 10%以上。研究材料费较上年增加 389.76 万元,增幅 249.29%,主要是公司加大了对新产品、新技术、新工艺的研发力度。折旧较上年增加 53.30 万元,增幅 35.78%,主要是公司研发中心大楼建成投入使用以及研发中心建设新增软硬件设施相应增加了折旧。

2010 年公司管理费用为 2,773.74 万元,比上年增长 259.79 万元,增幅 10.33%,但占营业收入比重较上年下降 0.77%,主要系公司营业收入增加,但由于规模经济管理费用并不会成比例增加。

3、财务费用

单位: 万元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
利息支出	327.30	561.77	285.61	298.22
减: 利息收入	4.96	69.08	162.47	153.80
汇兑损益	2.12	3.06	-0.01	6.68
其他	8.64	23.43	11.93	35.59
合 计	333.10	519.18	135.07	186.69

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月,财务费用占营业收入总额的比重分别为 0.79%、0.47%、1.49%和 1.64%,处于相对较低水平。2010 年,公司利息支出大幅增长,主要系银行借款增加以及银行贷款利率提高所致。

总体来说，公司财务费用占营业收入比重较低，财务稳健，报告期内公司逐步扩大银行融资规模，有利于公司充分利用财务杠杆，提高公司的盈利能力。

（六）资产减值损失

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
坏账损失	35.78	-162.46	76.90	107.59
合 计	35.78	-162.46	76.90	107.59

公司资产减值损失为应收账款及其他应收款计提的坏帐损失，金额较小，对公司经营影响很小。2010 年坏账损失为-162.46 万元，主要是由于公司应收南通凯诚和南京凯源款项共计 1,636.36 万元于 2010 年 5 月全部收回，坏账准备转回所致。

（七）营业利润

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司营业利润分别为 933.15 万元、2,823.32 万元、4,173.20 万元和 2,572.68 万元。随着公司经营规模的扩大，营业利润也呈现逐年快速增长趋势。报告期内，公司营业利润率分别为 3.94%、9.84%、12.02%和 12.66%，反映公司盈利能力逐步提高。

（八）营业外收入

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
政府补助	303.32	655.79	473.82	320.73
固定资产处置利得	-	115.20	2.71	-
违约金收入	-	1.06	0.81	5.32
其 他	0.00	19.90	1.21	12.18
合 计	303.32	791.95	478.55	338.23

2008 年至 2009 年，公司营业外收入主要为政府补助收入。2010 年度，公司营业外收入包括政府补助收入和处置桑夏卫浴相关的不动产利得。2011 年上半年，公司营业外收入主要为政府补助收入。

（九）营业外支出

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
固定资产处置损失	2.81	-	9.53	39.76
捐赠支出	5.00	436.38	424.89	54.15
水利建设基金	22.53	6.76	1.08	8.00
其 他	0.88	1.17	4.05	9.18
合 计	31.22	444.31	439.55	111.09

报告期内公司营业外支出主要为捐赠支出。2009 年和 2010 年捐赠支出主要系捐赠给国家乒乓球队获奖队员和教练的奖励款、给通州市慈善基金会的款项，以及给乒乓球协会运动学校的慈善款等。

（十）所得税费用

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
当期所得税费用	512.06	728.97	480.56	203.54
递延所得税费用	2.10	-16.76	-19.88	-36.63
合 计	514.16	712.21	460.68	166.91

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司所得税费用占利润总额的比重分别为 14.39%、16.09%、15.75%和 18.07%。

（十一）非经常性损益分析

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	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	-2.81	115.20	-6.82	-39.76
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	303.32	655.79	473.82	320.73
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	39.91	110.36	118.60
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-5.88	-415.59	-426.02	-45.01
小计	294.64	395.31	151.34	354.56

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
减：所得税费用（所得税费用减少以“-”表示）	52.44	130.37	80.53	56.49
非经常性损益净额	242.20	264.94	70.81	298.07
减：归属于少数股东的非经常性损益净额	-	-	-0.04	-
归属于母公司股东的非经常性损益净额	242.20	264.94	70.85	298.07

公司报告期内计入损益的政府补助主要为政府提供的企业发展补助、技术补助和专项补助等，具体情况及其依据如下表所示：

1、2011 年上半年政府补助

序号	内容	金额 (万元)	批准机关	文件依据
1	技术专项奖金	142.75	江苏省科学技术厅	《江苏省科技成果转化专项资金项目合同》（项目编号：BA2009）
2	政府专项补助	83.20	孝感市孝南区人民政府	《关于给予湖北桑夏太阳能产业有限公司财政补贴的批复》（孝南政函[2010]13 号）
3	工业经济工作奖励	67.18	南通市通州区人民政府	《关于进一步做大做强工业企业的若干政策意见的通知》（通政发[2010]1 号）
4	家电下乡扶持资金	3.00	南通市通州区商务局	《关于对 2009 年度下乡产品流通网络建设改造（销售网点、售后服务网点）扶持资金分配的建议方案的请示》（通商务[2011]4 号）
5	大学生补助	5.20	南通市通州区人民政府	《关于进一步加强人才开发工作若干政策的意见的通知》（通政办发[2009]95 号）
6	政府专项补助	2.00	江苏省财政厅 江苏省商务厅	《关于拨付 2010 年省级外经外贸发展专项引导资金的通知》（苏财工贸[2010]99 号）
	合 计	303.32		

2、2010 年度政府补助

序号	内容	金额 (万元)	批准机关	文件依据
1	技术专项奖金	182.30	江苏省科学技术厅	《江苏省科技成果转化专项资金项目合同》（项目编号：BA2009）

序号	内容	金额 (万元)	批准机关	文件依据
2	工业转型升级引导奖金	113.00	江苏省财政厅	《关于拨付 2010 年度省工业转型升级专项引导资金(财源建设)的通知》(苏财工贸[2010]94 号)
3	政府专项补助	111.30	孝感市孝南区人民政府	《关于给予湖北桑夏太阳能产业有限公司财政补贴的批复》(孝南政函[2010]13 号文件)
4	重大科技成果转化专项引导资金专项补助	70.50	江苏省科学技术厅 江苏省财政厅	《关于下达 2009 年省级科技创新与成果转化(重大科技成果转化)专项引导资金的通知》(苏科计[2009]320 号、苏财教[2009]141 号)
5	重点大企业发展资金	69.00	南通市经济和信息化委员会 南通市财政局	《关于下达 2009 年度第二批市区重点企业(集团)发展资金的通知》(通财企[2010]30 号、通经信投资[2010]6 号)
6	财政资助科技经费	20.00	南通市科学技术局 南通市财政局	《关于下达 2010 年第一批市级科技计划项目和财政资助科技经费的通知》(通科计[2010]90 号、通财企[2010]41 号)
7	产业转移专项资金	15.00	孝感市财政局	《关于拨付 2009 年省承接产业转移专项资金的通知》(鄂财商发[2009]117 号)
8	展会活动资金补助	15.00	南通市通州区财政局	《支持市区中小企业保增长、促发展的若干财政政策》(通财企[2009]39 号)
9	经济工业奖励	14.13	南通市通州区发展和改革委员会	《关于兑现 2009 年度经济工作奖励的通知》
10	科技计划项目和财政资助经费	13.00	南通市财政局 南通市科学技术局	《关于下达 2010 年第二批市级科技技术项目及财政资助科技经费的通知》(通科计[2010]128 号、通财企[2010]60 号)
11	节约集约用地奖励	10.00	南通市通州区人民政府	《关于表彰节约集约用地十佳工业企业的决定》(通政办发[2010]39 号)
12	4A 标准化财政补贴	6.00	南通市通州区人民政府	《关于进一步做大做强工业企业的若干政策意见的通知》(通政发[2010]1 号)
13	国际市场开拓资金	4.65	江苏省财政厅	《关于拨付 2009 年度中小企业国际市场开拓资金的通知》(苏财工贸[2010]48 号)
14	广交会补贴	4.00	江苏省财政厅 江苏省商务厅	《关于拨付 2009 年下半年进出口展会资助资金的通知》(苏财工贸[2010]12 号)

序号	内容	金额 (万元)	批准机关	文件依据
15	2009 年度纳税标兵奖励	3.00	中共西亭镇委员会 西亭镇人民政府	《关于表彰 2009 年度争先创优工作先进单位和先进个人的决定》(亭发[2010]13 号)
16	职业安全管理体系认证、境外商标注册项目	2.80	江苏省财政厅	《关于拨付 2008 年度中小企业国际市场开拓资金的通知》(苏财企[2009]112 号)
17	专利申请资助经费	2.11	南通市通州区科学技术局 南通市通州区财政局	《关于下达 2009 年第二批专利申请资助经费的通知》(通科[2010]2 号、通财企[2010]2 号)
合 计		655.79		

3、2009 年度政府补助

序号	内容	金额 (万元)	批准机关	文件依据
1	技术成果转化项目专项补助	250.00	江苏省财政厅	《江苏省财政厅关于下达 2009 年产业技术成果转化项目补助资金的通知》(苏财建[2009]198 号)
2	科技计划项目专项补助	84.76	南通市科学技术局 南通市财政局	《关于下达 2009 年度第六批市级科技计划项目(省以上科技计划项目匹配)和财政资助科技经费的通知》(通科计[2009]158 号)、(通财企[2009]95 号)
3	中小科技型企业专项补助	65.00	江苏省财政厅	《江苏省财政厅关于下达 2009 年度省级中小科技型企业发展专项资金(重点成长型企业)的通知》(苏财企[2009]54 号)
4	中小科技型企业专项补助	30.00	江苏省财政厅 江苏省中小企业局	《关于下达 2009 年省级中小科技型企业发展专项引导资金(中小企业第一批)的通知》(苏财企[2009]58 号)、(苏中小综[2009]45 号)
5	PU 泡沫行业 CFC-11 消减项目专项补助	23.19	国家环境保护总局对外 经济合作领导小组办公室	《PU 泡沫行业 CFC-11 消减项目》
6	企业研发投入奖励补助	10.00	南通市通州区科学技术局 南通市通州区财政局	《关于下达区企业研发投入奖励经费的通知》(通科[2009]17 号)、(通财企[2009]23 号)
7	人才引进专项补助	4.20	南通市通州区人事局	《关于做好 2009 年度人才引进补贴和奖励申报工作的通知》(通人[2009]46 号)

序号	内容	金额 (万元)	批准机关	文件依据
8	进出口展销会专项补助	4.00	江苏省财政厅	《江苏省财政厅关于拨付2009年上半年进出口展销会扶持资金的通知》(苏财企[2009]80号)
9	省级外经外贸发展专项引导资金补助	1.50	江苏省财政厅	《江苏省财政厅关于拨付2009年省级外经外贸发展专项引导资金的通知》(苏财企[2009]57号)
10	专利申请补贴	0.78	通州市科学技术局	《关于下达2008年第二批专利申请资助经费的通知》(通科[2009]4号)
11	工业经济奖励补助	0.40	通州区发展和改革委员会	《2008年西亭镇工业经济奖励兑现明细单》
-	合 计	473.82	-	-

4、2008 年度政府补助

序号	内容	金额 (万元)	批准机关	文件依据
1	成长型企业发展专项补助	100.00	江苏省财政厅	《江苏省财政厅关于下达2008年度省级中小科技型企业发展专项资金(重点成长型企业)的通知》(苏财企[2008]170号)
2	企业发展专项补助	94.00	江苏省财政厅	《江苏省财政厅关于下达2007年度(扶持重点企业发展加强财源建设)扶持资金的通知》(苏财企[2007]130号)
3	PU 泡沫行业 CFC-11 消减项目专项补助	58.14	国家环境保护总局对外经济合作领导小组办公室	《PU 泡沫行业 CFC-11 消减项目》
4	促进企业做大做强专项补助	32.41	通州市人民政府	《关于印发2007年全市经贸工作考核奖励方法和促进企业做大做强激励办法的通知》(通政发[2007]28号)
5	企业科技创新专项补助	20.00	通州市科学技术局 通州市财政局	《关于下达2008年第一批通州市级科技计划及经费的通知》(通科[2008]14号)、(通财企[2008]16号)
6	专项补助	7.00	通州市西亭镇人民政府	《关于拨付江苏桑夏太阳能产业有限公司规模投入补助的通知》(亭政发[2007]45号)
7	知识产权战略专项补助	3.00	通州市科学技术局 通州市财政局	《关于下达2008年通州市企业知识产权战略推进计划项目经费的通知》(通科[2008]19号)、(通财企[2008]24号)
8	中小企业事务专项补助	3.00	江苏省商务厅	《中小企业国际市场开拓资金管理(试行)办法》(财企[2000]467号)

序号	内容	金额 (万元)	批准机关	文件依据
9	外经外贸发展专项补助	2.00	江苏省财政厅	《江苏省财政厅关于拨付 2008 年省级外经外贸发展专项引导资金的通知》(苏财企[2008]232 号)
10	专利申请专项补助	0.78	通州市科学技术局	《关于下达 2007 年第二批专利申请资助经费的通知》(通科[2008]5 号)
11	专利申请专项补助	0.40	通州市科学技术局 通州市财政局	《关于发放 2006-2007 年省专利申请资助经费的通知》(通科[2007]20 号)、 (通财企[2007]12 号)
	合 计	320.73		

(十二) 净利润及净资产收益率

报告期利润	加权平均净资产收益率(%)			
	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
归属于公司普通股股东的净利润	16.17	31.79	21.80	13.40
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	14.49	29.59	21.16	9.46

报告期利润	每股收益(元/股)							
	基本每股收益				稀释每股收益			
	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
归属于公司普通股股东的净利润	0.28	0.47	0.30	0.16	0.28	0.47	0.30	0.16
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.25	0.44	0.29	0.12	0.25	0.44	0.29	0.12

注：上述财务指标的计算方法请见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“十一、近三年主要财务指标”

报告期内公司经营情况良好，净资产收益率和每股收益等盈利能力指标逐年提高。

(十三) 可比上市公司盈利能力指标

由于目前国内尚无生产、销售太阳能热水器等太阳能热利用技术产品的企业

在证券交易所上市，因而公司选取了家用电器行业的龙头上市公司进行对比。

证券代码	证券简称	销售费率	管理费率	财务费率	毛利率	净利率	加权平均净资产收益率
002035.SZ	华帝股份	19.99%	7.18%	0.07%	35.36%	7.55%	28.47%
000533.SZ	万家乐	16.50%	7.57%	1.27%	26.48%	5.06%	14.48%
000527.SZ	美的电器	9.31%	3.57%	0.62%	16.69%	5.42%	29.54%
000651.SZ	格力电器	13.83%	3.25%	-0.51%	21.55%	7.12%	36.51%
600690.SH	青岛海尔	12.90%	5.64%	0.01%	23.38%	4.66%	24.28%
平均		14.51%	5.44%	0.29%	24.69%	5.96%	26.66%

数据来源：WIND 资讯，各项指标均为 2010 年度数据计算所得

公司 2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月销售费用占比分别为 8.18%、11.30%、9.02%和 7.94%，低于上述可比龙头上市公司平均水平；管理费用占比分别为 6.81%、8.76%、7.99%和 6.80%，其中 2009 年和 2010 年管理费用占比较高，主要系新增湖北基地管理人员以及公司加强研发所致。未来随着湖北基地的达产，管理费用占比将逐步降低。

公司 2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月毛利率为 20.55%、31.11%、30.56%和 29.78%，净利率为 4.20%、8.37%、10.97%和 11.47%，高于上述可比龙头上市公司平均水平，公司盈利能力良好。

三、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出

报告期内，公司抓住资产价格触底及节能减排潮流给行业发展带来的战略机遇期，加大了固定资产投资等资本性支出，为公司后续的长远发展打下基础。报告期内的主要资本性支出如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
固定资产投资	2,435.69	4,897.84	6,052.89	3,066.14
无形资产投资	-	4,373.66	121.31	293.29
合 计	2,435.69	9,271.51	6,174.20	3,359.43

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

本次发行募集资金拟对现有产能进行扩张以及技术中心扩建，具体情况参见

本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

四、或有事项和重大期后事项对发行人的影响

截至 2011 年 6 月 30 日，公司或有事项、承诺事项以及资产负债表日后事项见本招股说明书“第十节 财务会计信息”之“十、期后事项、或有事项、承诺事项和其他重要事项”。

五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）行业发展趋势分析

太阳能热利用产品是一种安全、经济、环保产品，受惠于人们环保意识的增强以及国家对于新能源的各项支持政策，太阳能热利用行业进入快速发展阶段。根据《中国太阳能热利用产业发展研究报告（2008-2010）》，2009 年行业集热器总产量 4,200 万 m²，年增长 35.5%，根据《我国太阳能热水器行业的情况与分析》，2010 年行业集热器总产量 4,900 万 m²。

随着太阳能热利用技术的发展，太阳能的应用领域进一步拓展到宾馆、学校、医院、部队以及印染厂、食品厂、化工厂、纺织厂等用热需求较大的单位。同时，节能建筑标准的强制实施、太阳能与建筑一体化的普及等均促进了城市居住小区和公共建筑的太阳能光热应用，也为行业发展提供了巨大的空间。

（二）品牌知名度影响

经过多年的发展，公司凭借卓越的产品质量、先进的经营理念、有力的营销支持和完善的售后服务，赢得了各地经销商的青睐，并与其建立了长期稳定的业务合作关系。同时，通过与经销商的通力合作，公司品牌已在消费者心目中建立了较高的认知度和美誉度。根据商务部家电下乡系统《2009 年 12 月份家电下乡工作进展情况通报》的数据，在 2009 年家电下乡中标的 92 家企业中，公司的登记销售金额位居行业第三位。

目前，公司一方面凭借品牌知名度在巩固现有市场的同时不断拓展新的市场；另一方面也通过加大工程类产品的研发和推广，积极拓展工程市场。

（三）募集资金的影响

由于行业及公司均处于快速发展期，2008 年、2009 年、2010 年及 2011 年 1-6 月，公司资本性支出分别为 3,359.43 万元、6,174.20 万元、9,271.51 万元及 2,435.69 万元。公司资产结构中非流动资产占比快速上升，分别为 43.68%、52.97%、63.99%及 64.75%。目前公司主要通过负债融资及自身内部积累来满足长期资产的购建，因此资产负债率较快上升，流动比率连续下降。报告期内资产负债率分别为 43.90%、53.43%、59.45%及 55.40%；流动比率分别为 1.28、0.96、0.78 及 0.81。本次募集资金到位后，公司的资产负债率水平将有所降低，流动比率也将上升，从而进一步增强公司的整体实力，降低财务风险，提高公司竞争力。

同时，随着湖北一期的建成和达产，以及募投资金的投入，困扰公司发展的产能瓶颈将得到解决。预计未来几年，受惠于行业整体的发展以及公司所建立的品牌知名度和稳定的销售网络，公司的盈利能力也将进一步加强，行业地位得到进一步提升。

六、股东未来分红回报分析

（一）本公司股东分红回报规划

2011 年 12 月 8 日召开的 2011 年第三次临时股东大会将审议《桑夏太阳能股份有限公司股东未来分红回报规划（2011-2013）》（以下简称“《股东分红回报规划》”），该规划的制定主要考虑以下因素：着眼于“建百年桑夏”的公司可持续发展目标，综合考虑近年来公司业务高速发展导致的资金需求增加以及可供分配利润逐年提高等因素，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保持股利分配政策的持续性和稳定性。《股东分红回报规划》的具体内容如下：

1、公司股东回报规划制定原则：公司股东回报规划充分考虑和听取股东特别是中小股东的要求和意愿，在保证公司正常经营业务发展的前提下，坚持现金分红为主这一基本原则，每年现金分红不低于当期实现可供分配利润的 20%。

若公司业绩增长快速，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在足额现金股利分配之余，提出并实施股票股利分配预案。

2、股东回报规划制定周期：公司至少每三年重新审阅一次股东分红回报规划，确定该时段的股东回报计划，并由公司董事会结合具体经营数据，充分考虑公司目前盈利规模、现金流量状况、所处发展阶段及当期资金需求，制定年度或中期分红方案。

3、2011-2013 年股东分红回报计划：2011-2013 年是公司谋求上市，实现跨越式发展目标的重要时期。公司计划将为股东提供足额投资回报。2011-2013 年，公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，每年向股东现金分配股利不低于当年实现的可供分配利润的 20%。

在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以另行增加股票股利分配和公积金转增。

公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出分红议案，并交付股东大会通过网络投票的形式进行表决。公司接受所有股东对公司分红的建议和监督。

（二）股东回报规划的合理性分析

行业和公司处于快速发展期，扩充生产能力、提高设备水平、加快产品开发等使得公司的资金需求随之增加，报告期内投资活动产生的现金流量净额为负数。本次股票发行及上市后，可以缓解扩充产能和研发中心扩建等募集资金投资项目资金需求，但公司仍需进一步拓展融资渠道、提升融资能力以筹集其他资本性支出所需资金；报告期内，公司盈利能力逐渐提升，2010 年和 2009 年净利润较上年分别增加 1,406.99 万元和 1,408.25 万元，自身内部积累提供了部分发展所需的资金。

1、公司在制定最低现金分红比例时，以一年期定期存款利率作为股东平均投资现金回报的参考标准。

以近三年数据测算，考虑 20%的现金分红比例，股东平均投资现金回报情况如下：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
加权平均净资产收益率	31.79%	21.80%	13.40%
模拟的现金分红比例	20%	20%	20%

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
股东平均投资现金回报（未考虑个人所得税及投资成本差异）	6.36%	4.36%	2.68%
一年期定期存款利率	2.75%	2.25%	2.25%

从上表可以看出，考虑 20%的现金分红比例，股东平均投资现金回报高于一年期定期存款利率。

除了现金分红，留存收益仍为全体股东共同享有。

2、公司在制定最低现金分红比例时，考虑了投资活动的资金需求。

报告期内，公司投资支出情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
投资活动支出	2,435.69	9,271.51	6,404.72	3,790.34
投资活动流入	0.20	3,936.61	139.38	126.24
投资活动支出净额	2,435.49	5,334.90	6,265.35	3,664.10

考虑投资支出配置的流动资金，以及权益乘数，上述投资支出需配置相应的权益资本。

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
投资活动支出净额	2,435.49	5,334.90	6,265.35	3,664.10
非流动资产占比	64.75%	63.99%	52.97%	43.68%
配套流动资金支出	1,325.88	3,002.18	5,562.76	4,724.41
合计	3,761.37	8,337.08	11,828.11	8,388.51
权益乘数	2.24	2.47	2.15	1.78
权益资本需求	1,679.19	3,375.34	5,501.45	4,712.64
归属于母公司所有者的净利润	2,330.62	3,816.25	2,415.96	1,014.08
留存比率	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
利润留存	1,864.50	3,053.00	1,932.77	811.26
满足比率	111.04%	90.45%	35.13%	17.21%

从上表分析看，不考虑募投项目投资，报告期末净利润 80%的留存，可全部用于补充投资活动支出所需的权益资本投入。

综合考虑以上因素，本公司充分考虑对股东的现金股利分配，在《股东分红回报规划》中规定“2011-2013 年，公司在足额预留法定公积金、盈余公积金以

后，每年向股东现金分配股利不低于当年实现的可供分配利润的 20%”。

第十二节 业务发展目标

一、发展战略

公司的发展战略是：坚持太阳能热利用主业方向，抢抓新能源发展机遇，建立卓越绩效管理模式，着力提高公司经营管理水平，保持和提升公司在行业中的领先地位。公司的战略形态为增长型战略，主要职能战略有品牌战略、创新战略、国际化战略。

二、经营目标及发展计划

（一）经营目标

公司的总体发展目标和愿景是：创世界品牌，建百年桑夏，以产业报国，成为世界太阳能热利用专家和受尊敬的公众企业。

巩固扩大户用市场，重点发展工程市场，努力开拓国际市场。在品牌建设上构筑基石；在管理运营上造就卓越；在经营作风上形成特色。

（二）未来三年发展计划

为实现上述经营目标，公司根据实际情况制定了以下具体发展计划：

1、完善公司治理结构计划

公司将进一步健全完善公司治理结构，规范股东大会、董事会、监事会的运作，充分明确三会与公司管理层职责与权限，建立科学有效的公司决策机制、市场快速反应机制和风险防范机制。旨在通过科学决策、合理授权、有效监控、适时调整、奖惩分明，保证公司的规范治理。

2、市场开发与营销网络建设计划

公司将进一步加强品牌建设的投入力度，扩大品牌传播范围，同时加强各区域服务网点的统一协作，进一步提升品牌形象和知名度。公司将努力完善经销商的销售模式，加强各区域经销商对市场规模的培育和市场潜力的挖掘，增强经销

商的单体营销能力，实现公司和经销商的合作互赢。大力发展工程产品和工程渠道，实现工程经销商省级全覆盖，探讨网络销售等直销渠道，实现多元化网络布局。同时建立完善工程销售、出口销售、网络销售等销售管理体系，进一步扩大销售范围，提高营销水平。

公司将通过上述市场开发及营销网络建设计划，在现有业务及营销模式基础上逐步建立起一个全方位、多层次的现代化营销网络。

随着太阳能供热技术完善，商用领域将成为市场新亮点，为加快太阳能商用项目的推广，公司计划设立专业的合同能源管理公司，负责太阳能供热项目的管理和营运。

3、技术开发与创新计划

公司将持续投入资源，更新和购置先进设备，培养并引进高素质人才，力争将该实验室打造成高效率的技术开发和产品测试平台。

主要研发任务有：新型太阳能热水器产品、太阳能建筑一体化技术方案、商用专业领域的太阳能供热解决方案、太阳能中高温集热技术、太阳能热发电技术及应用研究、太阳能多热源控制技术、太阳能供热智能化技术、无氟发泡工艺精细化技术等。

4、产业布局与调整计划

公司将继续完善和巩固现有的江苏生产基地，重点加强湖北生产基地和河北生产基地的建设。同时，将江苏的真空管生产线迁移至湖北桑夏生产，降低公司营运成本。公司在今后还将根据市场情况在西南和西北设立生产基地，完善市场的布局，提高公司竞争力。

5、国际化计划

根据各国新能源政策和市场情况，有重点开发欧洲、南美、中东等地区，在成熟地区设立地区性的市场管理机构。在产品类型上，主推真空管热水器的同时，重点开发适合当地消费习惯的太阳能热水器；在品牌应用上，兼顾自有品牌与贴牌，从贴牌过渡到品牌联合最终以桑夏品牌为主的经营道路；在组织方式上，从一般贸易到合资联合，最终实现当地生产。

6、财务管理和融资计划

公司将继续做好财务管理工作，加强财务风险控制，做好财务预算和成本控制，建立健全有效的公司内控制度。公司将根据经营规划、业务发展及项目的建设情况需要，在考虑资金成本、资本结构的前提下，决定是否进行融资以及采取何种方式融资，为公司发展提供资金来源和资金保障，促进公司业务快速、健康地发展。

7、人力资源发展计划

公司将通过多种渠道、多种形式的外引内培，建设合理的企业人才队伍，特别是中高级管理人员、营销人员和技术研究人员的建设。公司将通过优化竞争机制、绩效考核和相关奖惩制度，建立市场导向型企业文化；同时，公司还将进一步提高员工福利，并通过后续学习培训、职业规划咨询、企业内部活动等多种方式，坚持全员的终身教育，为员工提供理想、舒适的工作生活环境，增强企业凝聚力。

三、拟定上述计划所依据的主要假设条件

上述业务发展规划是以本公司现有的业务发展条件、市场地位和战略优势为基础所制定，主要依据以下假设条件：

（一）公司所在行业及市场处于正常发展的状态下，没有出现重大的行业及市场突变情形；

（二）国内外政治、经济形势保持稳定，无对公司生产经营产生重大影响的不可抗力事件发生；

（三）国家产业政策不发生重大改变；

（四）本次首次公开发行能顺利实现，募集资金能及时到位；

（五）公司研究及发展新产品时不会遇到重大困难，业务所依赖的技术也不会面临重大替代。

四、实施上述计划将面临的主要困难

（一）资金实力制约

公司目前处于快速发展阶段，对资金的需求量较大，自有资金不足以满足投资项目所需，需要通过直接或间接的融资渠道获取发展所需资金，本次首次公开发行股票的成功对公司实现上述发展计划具有重要意义。

（二）人力资源水平有待提升

由于客观条件的限制，公司现有人力资源和人才储备尚不能满足公司持续快速发展的要求。要实现上述计划，必须制定能够吸引和稳定人才的有力政策，加大管理、营销、技术及研发人才的引进，改善公司现有的人力资源结构。

（三）销售渠道结构需要进一步优化

要实现上述经营目标，公司必须进一步优化现有销售渠道结构，提高经销商单体营销水平，着力培育工程经销商，加快发展国外经销商队伍，探讨网络销售等模式，形成各销售渠道全面发展的良好格局。

五、业务发展规划与现有业务的关系

公司现有业务是上述业务发展规划实施的坚实基础，业务发展规划是现有业务的延伸与拓展。发展规划综合考虑了现有业务的竞争优势、未来市场发展趋势等因素而制定的，是对现有业务审慎、合理的预期。发展规划的实施，一方面将扩展公司业务的经营规模和处理能力，另一方面将提升公司的市场开发能力和经营管理水平。公司发展规划的实施，将进一步增强本公司的竞争能力，提升公司的经营效益。

六、本次发行对于公司实现前述经营目标的重要意义

（一）本公司首次公开发行股票将为实现经营目标提供充足的资金资源。通过募集资金投资项目，满足公司发展需要，提升公司产能和研发实力，巩固与强化公司在同行业中的领先地位。

（二）本公司首次公开发行股票将使公司由非公众公司变成公众公司，有利于公司治理结构的进一步完善，实现公司管理水平的提升，促进公司战略发展目标的实现。

（三）本公司首次公开发行股票有利于公司吸引并留住优秀人才，改善公司人力资源结构。

（四）本公司首次公开发行股票有利于进一步提高公司的品牌知名度和影响力，对实现战略发展目标具有积极的促进作用。

第十三节 募集资金运用

一、募集资金运用的一般情况

（一）本次发行募集资金规模及使用计划

根据本公司第一届董事会第七次会议并经 2011 年第一次临时股东大会批准，本公司本次公开发行 2,764 万股人民币普通股（A 股），扣除发行费用后，本次 A 股发行的募集资金将按轻重缓急顺序投资于以下项目：

单位：万元

序号	募集资金投资项目名称	项目投资	资金使用计划				
			第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
1	年产 30 万台太阳能热水器生产建设（二期）项目	17,289.00	4,137.44	9,654.04	2,271.07	735.87	490.58
2	技术中心扩建项目	778.00	270.00	200.00	308.00	-	-
合 计		18,067.00	4,407.44	9,854.04	2,579.07	735.87	490.58

公司以上两个募集资金投资项目共需资金 18,067.00 万元，拟投入募集资金 18,067.00 万元。

围绕公司主营业务，本次募集资金投资项目主要用于增加产能和提高公司的自主创新能力。募投项目旨在从根本上增强公司的经营能力、提高公司的整体盈利水平。

（二）本次发行募集资金投资项目的立项、环评和用地情况

本次募集资金投资项目的立项、环评批文和用地情况如下：

序号	募集资金项目名称	项目审批/备案情况	环评批文	土地证号
1	年产 30 万台太阳能热水器生产建设（二期）项目	2011090239610001	孝南环函[2010]67 号	孝南国用（2010）第 1033 号
2	技术中心扩建项目	3206831004628	通环建[2010]357 号	-

（三）实际募集资金净额超出或不足募集资金投资项目需求时的安排

公司本次公开发行募集资金净额全部用于上述项目；募集资金净额投入项目

后的不足部分,公司将通过自筹资金解决,募集资金净额投入项目后的剩余部分,将用于补充公司流动资金。

在本次发行募集资金到位前,公司将根据上述项目的实际投资进度,通过自筹资金解决,在本次发行募集资金到位后,将置换已投入的资金。

二、本次募集资金投资项目的具体情况

(一) 年产 30 万台太阳能热水器生产建设(二期)项目

1、项目简介

本项目为湖北桑夏二期建设项目,实施主体为公司全资子公司湖北桑夏。建设内容主要有:在现有真空管车间内扩建真空管的产能,新建 3 万平方米热水器车间,共增加 361 台设备。项目总投资为 17,289 万元,其中流动资金 3,497.52 万元。项目建成达产后将为公司每年增加 30 万台太阳能热水器以及 1,200 万支真空管产能,预计每年产生含税销售收入 49,410 万元,不含税销售收入 42,230 万元,生产期内年均利润总额 6,424.92 万元。项目建设期为 2 年,投产后第 3 年达产。

2、新增产能必要性

(1) 响应国家产业政策

参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“二、发行人所处行业的基本情况”之“(一)行业主管部门与管理体制”。

(2) 适应未来市场发展要求

根据《中国太阳能热利用产业发展研究报告(2008-2010)》,我国太阳能热水器市场需求旺盛,产业发展呈现连续快速增长的态势,尤其是在拉动内需政策背景下,太阳能热水器作为家电下乡产品,已成为农村热水器市场的主要产品,正在取代电热水器和燃气热水器。同时,太阳能热水器以其安全、节能、经济、环保、能源可再生等优点越来越受到城市用户的青睐,国内市场前景广阔。

自 1998 年起,中国成为全球太阳能热水器第一大消费市场。我国太阳能热

水器市场经过多年培育，已渐趋成熟。从使用范围看，太阳能热水器正从农村、沿海地区、中小城镇向大中城市扩展；从居民生活用热水向商业领域扩展；从传统的户用分散独立使用向集中供热系统方向发展。

2009 年底我国太阳能热水器生产量已经突破 4,200 万平方米，年增长 35.5%；保有量超过 1.45 亿平方米，年增长 16%；年销售额已逾 630 亿元；年节省约 2,175 万吨标准煤，年减排二氧化碳约 6,000 万吨。

根据《中国太阳能热利用产业发展研究报告（2008-2010）》报告，按照中增长方案，2015 年和 2020 年年产量分别为 13,500 万平方米和 27,300 万平方米，保有量分别为 4.02 亿平方米和 8.14 亿平方米。

年份	产量 (万 m ² /MWth)	保有量 (万 m ² /MWth)	千人拥有量 (m ²)	增长率 (%)	方案
2010	5,400/37,800	17,300/121,100	107.7	2011 年至 2015 为 25%， 2016 年至 2020 年为 10%	方案 1：高增长 25%—10%
2015	16,600/116,200	47,200/330,400	339		
2020	26,800/187,600	94,800/663,600	650		
2010	5,400/37,800	17,300/121,100	107.7	2011 年至 2015 为 20%， 2016 年至 2020 年为 15%	方案 2：中增长 20%—15%
2015	13,500/94,500	40,200/281,400	287		
2020	27,300/191,100	81,400/569,800	649		
2010	5,400/37,800	17,300/121,100	107.7	2011 年至 2015 为 20%， 2016 年至 2020 年为 10%	方案 3：低增长 20%—10%
2015	13,500/94,500	40,200/281,400	287		
2020	21,880/153,160	67,300/471,100	542		

我国是世界上太阳能热水器生产大国和使用大国，95%以上的产品为全玻璃真空管式太阳能热水器，由于吸热效率高，成本低，相比国外热水器产品具有较强的竞争优势，由于具有自主知识产权及品牌而没有出口壁垒，预计未来出口将迅猛增长。

（3）满足未来市场对公司产能的要求

报告期内，公司太阳能热水器的产能、产量和销量情况如下：

年度	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月
产能（万台）	20	30	35	20
产量（万台）	22.95	29.01	35.16	20.15
销量（万台）	22.45	28.66	34.39	20.56
产能利用率	114.75%	96.70%	100.46%	100.75%
销量增长率	-	27.66%	19.99%	-

年度	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月
产销率	97.82%	98.79%	97.81%	102.03%

公司现有设计产能 50 万台，包括母公司产能 30 万台和湖北桑夏一期项目达产后的新增产能 20 万台。由于湖北桑夏于 2010 年二季度才部分投产，实际产能需要到 2012 年才能全部实现设计产能。

本次募集资金项目建成投产前后，公司太阳能热水器产能和产量情况如下表所示：

项 目	建设期		投产及达产期		
	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年
已有项目产能（万台）	45	50	50	50	50
募投项目产能（万台）（注）	0	0	18.68	29.88	37.35
总产能（万台）	45	50	68.68	79.88	87.35
预计销量（万台）	41	50	60	72	86

注：湖北二期年产 30 万台太阳能热水器生产建设项目，其规格为 1.8 米 20 支真空管规格，每台实际集热面积为 2.49 m²，因此按 2.49 m²集热面积统计，募投项目 2013 年、2014 年和 2015 年产能分别为 15 万台、24 万台和 30 万台；按 2 m²集热面积统计，募投项目 2013 年、2014 年和 2015 年产能分别为 18.68 万台、29.88 万台和 37.35 万台

近三年，公司销售量的复合增长率为 23.77%，根据公司对未来行业发展和经营形式的判断，按销售量年均增长率 20%预测，公司在 2011 年的产能利用率超过 90%，2012 为 100%。考虑到项目建设周期较长，本项目需要在 2011 年开始建设，否则公司现有产能将无法满足 2013 年以后的市场需求。

（4）满足公司经营规划需要

公司 2010 年主营业务收入的 25.37%来自华中地区，广大中西部地区市场尚有巨大潜力，扩建湖北生产基地满足公司的经营发展规划。其次，本项目建设地点选在湖北孝感，对降低经销商物流成本，提高经销商经营实力和竞争力具有现实意义。此外，生产地贴近用户，不仅可以方便售后服务，而且符合公司品牌本地化的品牌战略。

本项目可以充分利用当地劳动力、天然气资源丰富等优势，提高公司人才队伍质量，降低公司经营成本，通过拓展中西部地区市场提高公司盈利能力和利润水平。

3、项目的投资概算

本项目拟在现有真空管车间扩建真空管的产能，新建热水器车间扩建热水器产能，共增加 361 台（套）设备、3 万平方米热水器厂房（含配电室）1 座。

本项目总投资估算为 17,289.00 万元，其中建设投资 13,791.48 万元，流动资金 3,497.52 万元。具体情况如下表：

序号	项 目	新增投资（万元）	投资比例（%）
1	工程费用	12,646.63	73.15
1.1	建筑工程费	3,025.00	17.50
1.2	设备购置费	9,036.00	52.26
1.3	设备安装费	329.92	1.91
1.4	工器具及生产家具购置费	255.71	1.48
2	其它工程费	488.06	2.82
3	预备费用	656.79	3.80
4	流动资金	3,497.52	20.23
合 计		17,289.00	100.00

4、产品工艺流程和主要生产设备

（1）工艺流程

本项目真空管太阳能热水器的生产工艺与公司目前产品的生产工艺基本相同，具体生产工艺参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“四、公司主营业务的具体情况”。

（2）主要生产设备

本项目采用当今行业先进的工艺设备和仪器，具体如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	金额
一	真空管生产线			
1	外管圆底接尾机	8	台	120
2	内管圆底机	6	台	30
3	内管圆底清洗机	6	台	150
4	1050 镀膜机	45	台	1,575
5	850 镀膜机	4	台	100
6	700 镀膜机	2	台	34

序号	设备名称	数量	单位	金额
7	连续镀膜	2	台	460
8	自动封口机	18	台	288
9	手工封口机	16	台	72
10	圆形自动排气台	10	台	2,800
11	立式排气台	6	台	27
12	烤消机, 打标机, 传送链	8	条	112
13	自动打包机	4	台	12
14	手工圆底机	8	台	8
15	空压机	4	台	72
16	水池、泵房及冷却塔	1	套	43
17	净化水机组	2	台	35
18	点焊机	8	台	20
19	应力检测仪	2	台	6
20	德国快速测量仪	15	台	30
21	检漏仪等	10	台	10
22	储罐	2	只	130
23	真空储罐	4	只	6
24	叉车	4	台	60
	小 计	195	台	6,200
二	热水器生产线			
1	开平生产线	1	条	110
2	覆膜机	2	台	5
3	液压摆式剪板机	8	台	36
4	剪板机	3	台	12
5	液压板料折弯机	9	台	72
6	液压折边机	1	台	9
7	外桶折边压合机	1	台	48
8	双端滚花机	1	台	32
9	内桶压筋机	2	台	7
10	内桶压筋机	1	台	4
11	压合机	2	台	16
12	内桶管口压平机	2	台	16
13	太阳能内桶四轮封口机	3	台	60
14	电动单梁起重机	1	台	9
15	电动葫芦桥式起重机	1	台	21
16	开式固定台深颈压力机	4	台	24
17	数控自转塔冲床	2	台	64
18	开式可倾压力机	12	台	36
19	开式可倾压力机	24	台	24
20	开式固定台压力机	2	台	30
21	开式固定台压力机	4	台	44
22	双点闭式压力机	1	台	76
23	底传动双动拉伸压力机	1	台	35
24	高压发泡机	3	台	210
25	发泡清理生产线	1	台	98

序号	设备名称	数量	单位	金额
26	聚氨酯现场发泡系统	3	台	18
27	空气压缩机	2	台	26
28	激光焊接机	2	台	64
29	直缝自动焊接设备	2	台	40
30	TIG 焊电脑直缝自动焊接设备	2	台	50
31	热管接头电脑自动焊接设备	2	台	26
32	MIG 焊环缝电脑自动焊接设备	1	台	35
33	喷塑线	2	台	840
34	全自动捆包机	3	台	9
35	旋切机	3	台	27
36	圆锯铜铝切断机	2	台	7
37	空压式自动翻边机	2	台	16
38	空压式四辊卷圆机	2	台	6
39	涂胶机	3	台	15
40	纸板耐破度测定仪	1	台	2
41	电子式压缩试验机	1	台	1
42	太阳能热水器热性能测试系统	2	条	10
43	吸附式干燥机	2	台	6
44	安全性能综合测试仪	1	台	4
45	检验工具			20
46	储罐	2	只	5
47	叉车	3	台	36
	小 计	135		2,361
三	试验设备			
3.1	真空管性能试验设备			
1	短波辐射传感器	1	台	10
2	分光光度计	1	支	45
3	紫外-可见-近红外分光光度计	1	支	82
4	半球发射比检测仪	1	台	8
5	太阳真空管吸收测试仪	1	台	22
6	真空管耐压试验装置	1	套	8
7	温度采集系统	1	套	12
8	弯曲测试系统	1	套	5
9	真空品质测试系统	1	套	3
10	抗冲击试验装置	1	套	2
11	热损测试系统	1	套	3
3.2	高硼硅玻璃性能试验设备			
1	玻璃环切试验系统	1	套	20
2	导热系数测试仪	1	台	5
3	影像式烧结点测试仪	1	台	2.6
4	多元素快速分析仪	1	台	3.2
5	数显弯曲强度试验机	1	台	2.5
6	数显抗压强度试验机	1	台	2.5
7	数显式材料抗折仪	1	台	1
8	玻璃析晶电炉	1	台	2.2

序号	设备名称	数量	单位	金额
9	智能透光度仪	1	台	1
3.3	试制设备			
1	磁控溅射镀膜机	2	台	70
2	封口机	1	台	9
3	真空排气台	2	台	12
	小 计	25		331
四	其他设备			
1	普通车床	1	台	8
2	普通卧式车床	1	台	13
3	普通车床	1	台	3
4	马鞍车床	1	台	13
5	卧轴矩台平面磨床	1	台	9
6	卧轴矩台平面磨床	1	台	12
	小 计	6		58
	合 计	361		8,950

(3) 核心技术及取得方式

公司已掌握了本项目生产所需的核心技术，并拥有多项产品技术专利，详细内容参见本招股说明书“第六节 业务和技术”之“五、主要固定资产和无形资产情况”和“第六节 业务和技术”之“七、公司的技术与研发情况”，公司在技术方面的优势有利于实施本项目。

5、原材料、辅助材料及燃料供应

本项目所需原辅材料主要包括玻璃管、不锈钢、镀锌板、聚氨酯、镀铝锌板、铝型材以及包装材料等，国内市场供应充足。公司与项目所需的玻璃管厂商和其他配套件厂商建立了长期合作关系，充分保证了项目生产所需各类配套产品的稳定供应和原辅材料质量。本项目所需主要原辅材料、燃料年需求量详见下表：

序号	名称	单位产品用量		总价（万元）
		单位	数量	
一	原辅材料			
1	玻璃管外管	万支	1,200	4,408.56
2	玻璃管内管	万支	1,200	4,057.56
3	不锈钢板	吨	2,100	5,351.35
4	镀铝锌板	吨	2,061	1,372.07
5	镀锌卷	吨	6,420	3,658.05
6	聚氨酯	吨	1,737	2,599.30
7	水箱纸箱	万只	30	482.98
8	支架盒	万只	30	70.90

序号	名称	单位产品用量		总价（万元）
		单位	数量	
9	真空管支架盒	万只	30	327.83
10	桶托盒	万只	30	100.74
11	其他			1,759.56
二	燃料及动力			
1	电	万 kWh	974	1,061.66
2	水	万吨	10	14.38
3	天然气	万 m ³	61	187.12
	合 计			25,452.06

本项目为湖北桑夏在湖北孝感市孝南经济开发区现有厂区内建设，电、水、天然气等由园区内电力、水力、天然气管网等供应。

6、产品销售及营销措施

本次募集资金投资项目达产后，公司太阳能热水器产品年生产能力由50万标准台增加至87万标准台，公司管理层结合目前市场发展趋势及公司自身发展战略等因素，针对如何消化募集资金投资项目投产后的新增产能提出了切实有效的营销措施，主要包括：

（1）加大营销网络投入、优化终端渠道结构

报告期内，公司不断加大对营销网络的投入，加强对终端渠道的建设，并达到了较好的效果。目前，公司已经建立了以经销商专卖店为主，工程、出口等新兴渠道相结合的终端渠道架构。未来，随着募投项目的陆续投产，公司将持续加大营销网络的投入，并根据商业业态的变化，发掘各渠道的市场增长空间，优化终端渠道结构从而提升公司的营销实力，实现募投项目的产能消化。

（2）继续推行品牌战略、提升品牌的知名度和美誉度

通过系统化的品牌推广，“桑夏”品牌已经在国内市场拥有了较高的知名度，成为太阳能热水器行业领军品牌之一。未来公司将继续推行品牌战略，在产品技术、质量、成本、服务等多方面创造新价值，提高品牌美誉度和顾客忠诚度。通过加大公司品牌的宣传力度，从而为销售规模的快速扩张提供强有力支持。

7、项目可能存在的环保问题及采取的措施

（1）项目建设和生产对环境的影响

①废水及其污染

本项目废水主要为设备清洗废水和生活污水。

②固体废弃物及其污染

本项目固体废弃物主要为生产中的废铁屑、废钢材下脚料、包装材料以及生活垃圾等。

③噪声及其污染

本项目主要噪声源有旋切机、焊机、机械压力机、空气压缩机等设备的运转，产生源强值为 65-90dB（A）的噪声。

（2）环境保护措施

①废水治理

本项目生产废水经处理后排入开发区污水管网，生活污水经处理后排至厂外园区市政污水管网。废水经处理后，满足《污水综合排放标准》GB8978-1996 二级标准，对环境无不良影响。

②固体废弃物的治理

生活垃圾采用袋装化管理，由环卫部门集中清运并分类处理。加工材料、下脚料由公司集中收集后，委托有回收处理资质的单位进行定期收集处理，不会对环境造成污染。

③噪声的污染防治

本项目通过选择降低噪声设备加以克服，噪声要求小于 60dB（A）。对噪声超标的设备采取局部隔音处理消音措施，降低其振动噪音。采取上述措施并经厂房隔音及距离衰减后，使厂区内噪声强度达到《工业企业厂界噪声标准》的 I 类标准的要求（昼间≤60dB（A），夜间≤50dB（A）），不会对该区域声环境质量造成明显的不利影响。

（3）环保部门的批准文件

2010 年 10 月 13 日，湖北省孝感市孝南区环境保护局下发《湖北桑夏太阳能产业有限公司年产 30 万台太阳能热水器生产建设（二期）项目环境影响报告

表审批意见的函》（孝南环函[2010]67号），同意项目按照《建设项目环境影响报告表》所列项目性质、规模、地点、采用的生产工艺、环境保护对策措施进行建设。

8、投资项目的选址及用地

本项目拟建于湖北省孝感市孝南经济开发区湖北桑夏现有厂区内，湖北桑夏为桑夏股份全资子公司。孝感市地处湖北省东北部，距武汉市中心城区（武汉广场）1小时车程，交通便捷。

公司已通过出让方式获得项目土地使用权，具体如下：

序号	权利人	证书号码	土地坐落	面积（平方米）	用途	取得方式
1	湖北桑夏	孝南国用（2010）第1033号	孝南经济开发区福龙路11号	181,225.90	工业	出让

9、项目效益分析

本项目达产后，每年产生含税销售收入49,410万元，不含税销售收入42,230万元；生产期内年均利润总额6,424.92万元，项目总投资收益率为37.16%，其他主要财务指标如下：

序号	指标名称	税前	税后
1	生产期内年均净利润（万元）	6,424.92	4,818.69
2	内部收益率	35.42%	28.71%
3	净现值（Ic=12%）（万元）	22,987.05	15,366.27
4	投资回收期（年）	5.02	5.58

10、项目的组织方式与实施进度

本项目建设实行项目经理人负责制，组建项目部。项目部负责项目的规划、审批、及建设工作，负责员工的招聘和培训，负责设备采购安装调试，直至投产。

本项目建设期拟定为两年，具体实施进度如下图所示：

序号	项目名称	时 间（月）																							
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
1	前期准备和备案																								
2	初步设计和审查(含招标)																								
3	施工图设计																								
4	土建施工																								
5	设备考察及订购																								
6	设备安装调试																								
7	人员培训																								
8	试运营																								★

（二）桑夏太阳能技术中心扩建项目

1、项目简介

本项目以提高公司自主创新能力为主要目标，通过 3 年左右时间对现有技术中心进行扩建，完善软硬件条件和专业化运作，提高研发技术水平，缩短产品研发周期，为公司新产品开发与生产技术提升提供保障。公司将进一步完善技术研发和创新体系，建立起一流的研发及实验测试平台，跟踪研究业界技术发展动态和发展趋势，建立科学、完善的太阳能热利用技术知识资源库，为太阳能热利用的关键技术和基础应用研究提供支撑平台，为公司的产品和技术提供持续的创新动力，保持公司长期的技术领先地位，从而提升公司的核心竞争力。

本项目总投资为778万元，主要建设内容为增添设备和仪器，扩建包括太阳能集热器实验室、热水器性能试验室、工程系统实验室、常用材料物化试验室、太阳能热水器抗冻实验室、光学与模拟气候实验室、保温材料性能实验室、远程监控实验室、计量检测实验室等9个实验室和1个试制车间。项目的实施主体为桑夏股份，建设期为3年。项目完成后，公司可以开展较全面的太阳能热利用技术分析测试与产品试制，对新技术研发、新产品试制、质量改进等具有强力的支撑作用，部分实验室通过CNAS认证。

2、项目建设的必要性

（1）响应国家产业发展政策的需要

国务院 2010 年 10 月颁布了《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发[2010]32 号），把加快太阳能热利用技术推广应用作为发展新能源的重要方面。公司技术中心的研究内容正是基于太阳能热利用技术，这是公司主营业务创新发展的关键。在 2009 年的哥本哈根世界气候变化大会上，我国政府作出了庄严承诺，宣布到 2020 年将单位 GDP 二氧化碳排放量比 2005 年降低 40%-45%，开发和利用太阳能是实现这一目标的重要途径之一。《可再生能源中长期发展规划》中指出大力发展太阳能热利用技术，推广太阳能与建筑相结合工程等，这些都是本项目建成后要集中科研力量进行研究的方

国务院 2009 年 6 月通过了《江苏沿海地区发展规划》，把新能源产业作为

江苏沿海产业布局的重中之重，把发展可再生能源作为规划中的重点任务之一。

本项目旨在通过技术中心建设，为推广应用太阳能热利用技术提供支撑，项目属《产业结构调整指导目录（2011 年本）》鼓励类项目。

（2）提升太阳能热利用产品技术含量，推动科技进步的需要

近年来我国太阳能热利用产业发展迅速，但技术进步不快。一方面，众多企业资金、人才缺乏，研发投入不足；另一方面，企业过多关注当前市场，对未来行业发展思考不多，阻碍了我国太阳能热利用产业结构优化升级和综合竞争力的提高。为保持中国太阳能热利用产业在世界上的领先地位，打造具有自主知识产权的民族支柱产业，行业提出了“夸父阳光321计划”：2013年前，建成3个以上的以企业为主的世界水平太阳能热利用研发中心；2015年前，重点培养20名以上在国际上有较高学术水平的科技专家；2018年前，研发储备10项以上遥居世界太阳能热利用领域前沿的科技成果。

本项目正是在公司现有技术中心技术基础上，通过增加专业技术人员，配备相应的研发设备，加快太阳能高效集热、中高温集热、控制技术、系统集成等研究，并使公司实验室检测能力全面覆盖公司产品标准要求。项目建成后，所研究的方向符合《中国太阳能热利用产业发展研究报告（2008-2010）》提出的八大应用领域的技术要求。作为行业重要骨干企业，本项目必将推动行业科技进步，为太阳能热利用产业的快速发展作出积极贡献。

（3）促进公司可持续发展，提高综合竞争力的需要

公司坚持科技创新，走内涵式发展之路。本项目的实施，能够改善原有的科研条件，增强技术中心的科研实力，使其有足够的能力和条件在新产品开发和关键技术等方面取得研究突破；有利于公司在市场竞争中不断提高自身产品竞争力，提高产品质量和技术水平。本项目可以满足即将实施的太阳能能效等级国家标准检测需要，对降低公司成本，提高运行效率具有积极意义。同时，本项目的建设将有助于加强研发团队建设，吸引优秀人才，进一步提升公司的研发、创新能力。

总之，本项目是公司实施创新战略引领太阳能技术进步、促进公司可持续发

展的现实需要。

3、项目建设的目标

本项目通过对现有技术中心楼进行改建，完善技术中心的软硬件条件，全面提升公司实验室检验检测能力。在研发队伍建设方面，根据企业产品研发与技术开发的需要，通过内部培养和外部引进两种方式，并吸纳公司现有研究生工作站研究人员和研发项目合作专家，经过 3 年左右的时间，使公司研发队伍逐步扩充到 150 人左右的规模。

项目的总体目标为：将公司技术中心打造成国内一流水平的太阳能热利用研发中心，满足公司研发需要，部分检测实验室通过 CNAS 认证，为建立世界一流的桑夏太阳能研究院作准备。

4、项目的用途

该项目围绕公司主营业务，主要用于以下课题的研究：

研究课题	简介
太阳能低温热水集成技术	包括高效集热、贮热技术，机电一体化和运行技术，辅助能源技术，与建筑结合技术，物联网及智能化控制技术等。主要适合建筑节能需要。
分体式二次回路太阳能热水系统等新型承压式太阳能热水系统	太阳能集热工程成为市场发展的趋势，承压系统因为真空管不走水，可以提高运行的可靠性。
太阳能热水采暖及辅助能源匹配技术	在太阳能利用中，中高温利用越来越成为人们关注的焦点。这是因为太阳能是一种低密度、间歇性、空间分布不断变化的能源，在一些场合需要不间断的提供热源时，需要其他能源支持，因此多能源互补（太阳能、地源热泵、生物质能、燃气、电、蒸汽等）与控制技术是太阳能集中供热的关键技术。
太阳能中温集热技术	目前，得到广泛应用的太阳能热水器一般只能满足人们的洗浴要求，属于太阳能低温热利用，无法提供较高温度的利用。而更广泛的应用，需要更高的温度。太阳能中温集热与目前已有的低温集热完全不同，集热膜抗老化、低辐射及保温结构都会产生显著变化。
太阳能热利用在工农业生产中的应用技术	太阳能技术属应用技术，支持应用领域的拓展，实现太阳能热利用在工农业生产中的推广应用，如海水淡化、工业用热水、输油管道加温、农副产品干燥、农业种养等。

5、项目的投资概算

本项目计划总投资 778 万元，具体见下表：

序号	投资项目	投资额（万元）	投资比例（%）
1	建构筑物改造	80	10.28
2	设计研发配套软硬件	124	15.94
3	实验室建设	353	45.37
4	试制车间	221	28.41
合 计		778	100.00

6、主要设备的选择

本项目设备仪器配置将本着国内一流、适度超前的原则，在满足研发及检验检测要求的同时，兼具经济性、先进性和高精度、高准确度要求。本项目新增仪器设备如下：

（1）热水器性能试验室仪器设备

序号	设备名称	数量	价格（万元）
1	温度采集系统	1	10
2	流量采集系统	1	12
3	辐照采集系统	1	6
4	风速采集系统	1	3
5	温度控制系统	1	5
6	流量控制系统	1	8
7	恒温供水系统	1	6
8	工控处理系统	1	20
合 计			70

（2）太阳能集热器实验室仪器设备

序号	设备名称	数量	价格（万元）
1	温度采集系统	1	10
2	流量采集系统	1	12
3	太阳辐照采集系统	1	6
4	风速采集系统	1	3
5	温度控制系统	1	6
6	流量控制系统	1	10
7	冷水机组	1	3
8	自动跟踪系统	1	15
9	工控控制系统	1	16
合 计			81

（3）工程系统实验室仪器设备

序号	设备名称	数量	价格（万元）
1	太阳能热水器热性能检测仪	2	10
2	太阳总辐射传感器	2	1
3	精密温度传感器（-40~150℃）固定式	6	3
4	环境温度传感器（带防辐射罩）固定式	2	0.5
5	数字风速传感器，固定式	2	2
6	太阳热水系统性能评定规范软件	4	8
7	流量传感器	4	4
8	移动包装箱	2	0.5
9	数据输入输出系统	2	1
合 计			30

(4) 常用材料物化试验室仪器设备

序号	设备名称	数量	价值（万元）
1	光谱直读分析仪	1	20
2	老化试验机	1	1.5
3	盐雾试验仪	1	2
4	邵氏硬度计	1	1.5
5	抗拉强度测试仪	1	2
6	伸长率测试仪	1	2
7	臭氧老化试验机	1	5
8	分析天平	1	1
合 计			35

(5) 太阳能热水器抗冻实验室仪器设备

序号	设备名称	数量	价值（万元）
1	-25℃冷冻室	1	10

(6) 光学与模拟气候实验室仪器设备

序号	设备名称	数量	价值（万元）
1	6 波段太阳分光光度计	1	8
2	全自动加速大气老化试验机	1	5
3	数据采集器	1	4
4	温度测试系统	1	2
5	材料光学性能测试仪	1	3
合 计			22

(7) 保温材料性能实验室仪器设备

序号	设备名称	数量	价值（万元）
1	外保温系统耐候试验机	1	6

序号	设备名称	数量	价值（万元）
2	恒温恒湿试验室	1	3
3	气体比重仪	1	10
4	分析天平	1	1
5	材料混合装置	1	2
合 计			22

(8) 控制实验室仪器设备

序号	设备名称	数量	价值（万元）
1	特制工控柜	3	10
2	服务器工作站	2	5
3	显示屏	13	10
合 计			25

(9) 计量检测实验室仪器设备

序号	设备名称	数量	价格（万元）
1	百分表检定仪	1	2
2	热电偶参考端恒温器	1	2
3	膜层测厚仪	1	1
4	台式投影仪	1	15
5	洛氏硬度计	1	3
6	核质谱检漏仪	1	35
合 计			58

(10) 试制设备

序号	项目名称	数量	价值（万元）
1	数控多工位转塔冲	1	60
2	摇臂钻床	1	10
3	牛头刨床	1	5
4	普通车床	1	7
5	卧式升降台铣床	1	20
6	立式升降台铣床	1	8
7	卧式带锯机	1	3
8	划线平板	1	1
9	数控车床	1	12
10	卧轴矩台平面磨床	1	15
11	万能外圆磨床	1	15
12	台式钻床	1	1
13	精密切割机	1	3
14	冲床	1	16
15	数控剪板机	1	16

序号	项目名称	数量	价值（万元）
16	精密折弯机	1	19
17	3 吨铲车	1	8
18	焊机	1	2
合 计			221

7、投资项目可能存在的环保问题及采取的措施

本项目对环境的影响因素主要是生活污水污染、固体废弃物污染和噪声污染。具体污染情况及处理措施如下：

（1）废水及其污染防治

该项目废水主要为科研人员生活污水和清洁废水，产生的生活污水排入公司现有污水管网。污水不外排，对周边环境无影响。

（2）固体废物及其污染防治

本项目固体废物主要为办公和生活垃圾，由环卫部门收集后统一处理。

（3）噪声及其污染防治

本项目的噪声主要来源于个别设备运转和空调制冷系统设备、电机设备的运转，属气体动力噪声和机械噪声。对设备产生的噪声，采用减振基础并加设隔音罩等隔音降噪措施，可有效降低噪声，通过建筑隔声和户外衰减也能降低噪声对外界的影响。

2010 年 9 月，江苏省南通市通州区环境保护局下发《审批意见》（通环建[2010]357 号），同意公司在南通市通州区西亭工业园建设桑夏太阳能技术中心扩建项目。

8、投资项目的选址及用地

本项目建在桑夏股份厂区内，项目实验室建设全部利用现有技术中心进行改造，面积约 600 平方米；试制车间利用现有车间的一部分进行改造，面积约 1,000 平方米。本项目利用原有建筑进行改造，不涉及新建土建工程。

9、项目效益分析

本项目为条件类建设项目，不产生直接经济效益，但可以为公司的发展提供

技术支持并提升公司产品的市场竞争力。项目可以开展相应的技术研究外，还满足产品检测需要，降低外检成本，同时增加了科技人员研究锻炼的机会，可以吸引更多的科研人才加入公司。

10、项目的组织方式与实施进度

公司设立项目领导组实施本项目。根据公司研发项目与产品检测需要推进建设。在项目实施中，发挥公司技术专家委员会的作用，充分听取专家意见。项目建设纳入公司年度经营计划，由项目领导组对项目资金使用、工作进度、建设质量等进行考核与评审，项目完成后，及时进行总结验收。

技术中心扩建项目实施进度表如下：

序号	工作阶段	时 间（季度）											
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
1	建筑改造												
2	办公条件												
3	太阳能热水器性能试验室												
4	集热器性能试验室												
5	工程系统试验室												
6	太阳能热水器抗冻实验室												
7	常用材料物化实验室												
8	保温材料性能实验室												
9	控制实验室												
10	计量检测实验室												
11	光学与模拟气候实验室												
12	试制车间												

三、本次募集资金投资项目固定资产投入与新增产能的匹配关系分析

项目	固定资产 (万元)	产能(万台)	固定资产产能配比, 即产能/固定资产(台/万元)
湖北桑夏年产太阳能热水器生产建设(二期)项目	13,701	37.35	27.26
2010 年末情况	14,510	35	24.12

从上表可以看出,就形成的产能与固定资产投资规模之比,本项目的比率高于公司现有水平,一方面是由于募集资金投资项目采用了更先进、具有更高技术含量的生产设备,与公司现有设备相比,其效率更高;另一方面是由于湖北一期产能在 2010 年末完全释放。

四、新增固定资产折旧对公司经营情况的影响

本次募集资金投资项目建成实施后的新增年折旧费用如下:

项目	固定资产	原值(万元)	折旧年限(年)	残值率	年折旧(万元)
年产 30 万台太阳能热水器生产建设项目	房屋建筑	3,407	20	5%	161.83
	专用设备	10,294	10	5%	977.93
	小 计	13,701	-	-	1,139.76
技术中心扩建项目	房屋建筑	80	20	5%	3.80
	电子设备	447	5	5%	84.93
	专用设备	221	10	5%	21.00
	小 计	748	-	-	109.73
合 计		14,449	-	-	1,249.49

项目投产后,预计每年增加折旧 1,249.49 万元。如果募集资金投资项目不能产生预期收益,新增固定资产投资增加折旧将对公司未来效益造成一定压力。

公司 2008 年度、2009 年度、2010 年度的总毛利率分别为 20.55%、31.11%、30.56%。取总毛利率的平均值 27.41%进行测算,在经营环境不发生重大变化的情况下,公司营业收入较项目达产前增加 4,558.52 万元即可消化因固定资产投资而导致的折旧增加,确保公司营业利润不会因此而下降。报告期内,公司营业收入从 2008 年的 23,678.23 万元增加到 2010 年的 34,727.54 万元,平均每年增长

5,524.66 万元。预期未来几年公司营业收入仍将保持快速增长。募集资金投资项目建成后，公司将通过加大营销网络投入、优化终端渠道结构等措施，使新增产能得到充分利用。因此，因新增固定资产投资增加折旧将不会对公司经营业绩带来重大不利影响。

五、募集资金运用对本公司经营及财务状况的影响

（一）募集资金运用对本公司经营的影响

本次募集资金投资项目，紧紧围绕公司现有的主营业务，实施完成后所形成的新增生产能力和技术创新能力，将进一步提升本公司的核心竞争力和市场影响力，为本公司的长期持续发展提供了保障。

（二）募集资金运用对财务状况的影响

1、对净资产收益率及盈利能力的影响

募集资金到位后，公司净资产将大幅增长，而项目从建设到达产需要一定的周期，在本次募集资金投资项目产生效益前，公司的净资产收益率在短期内将有所降低。但从中长期来看，募集资金投资项目符合公司发展规划，具有良好的盈利前景。随着项目的建成达产，公司的营业收入将大幅增长，盈利能力将得以加强，公司的净资产收益率也将会提高，进一步增强公司实力。

2、对公司经营状况的影响

募集资金投资项目具备较好的盈利前景，项目预计每年产生不含税销售收入 42,230 万元。

3、对净资产及每股净资产的影响

本次募集资金到位后，公司净资产规模和每股净资产都将有较大幅度的提高，从而进一步增强公司的整体实力，提高竞争力。

4、对偿债能力的影响

本次发行完成后，公司的资产负债率将得到一定幅度的下降，流动比率和速

动比率将得到改善，偿债能力将得到提高，抵御风险的能力和间接融资能力将得以提高。

第十四节 股利分配政策

一、公司的股利分配政策

根据公司章程规定：

1、公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但公司章程规定不按持股比例分配的除外。股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

2、公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

3、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

4、公司应当执行稳定、持续的利润分配原则，公司利润分配不得超过累计可分配利润范围。公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露原因，独立董事应当对此发表独立意见。存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

二、报告期内股利分配情况

根据中汇会计师出具的 2009 年年度审计报告（中汇会审[2010]1503 号），江苏桑夏 2009 年 12 月 31 日母公司实际可供股东分配的利润为 38,772,985.44 元。2010 年 4 月 27 日，江苏桑夏召开股东会，决议向公司股东赵峰、赵飞分别派发现金股利 1,750 万元（含税），合计 3,500 万元，本次利润分配已实施完毕。

报告期内未进行其他股利分配。

三、本次发行前滚存利润的分配方案

2011年1月25日公司2011年第一次临时股东大会通过《关于公司首次公开发行股票并上市前滚存利润分配的议案》，如本次公开发行并上市事宜获得中国证券监督管理委员会的核准，则公司发行完成前滚存未分配利润将由新老股东共享。

四、本次发行后的股利分配政策

2011年1月25日，本公司召开2011年第一次临时股东大会，审议通过《公司章程（草案）》。公司实际控制人赵峰、赵飞，控股股东江苏桑夏投资有限公司，其他股东杨东、胥克安、王凯平、金石投资有限公司于2011年11月24日作出不可撤销之承诺，承诺将于2011年12月8日召开的2011年第三次临时股东大会上审议《关于修订公司章程（草案）的议案》并投同意票。该议案经股东大会审议通过后，本次发行上市后公司的股利分配政策如下：

1、利润分配原则：公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

2、公司的利润分配形式：公司可以采取现金或现金与股票二者相结合的方式分配股利。

公司主要采取现金分红的股利分配政策，即：公司当年度实现盈利，在依法提取法定公积金、盈余公积金后进行现金分红；若公司业绩增长快速，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配时，可以在足额现金股利分配之余，提出并实施股票股利分配预案。

公司可以进行中期现金分红。

3、现金分红比例：公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，每年以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的20%。

4、公司在上一个会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后

未提出现金利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事还应当对此发表独立意见。

5、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展等需要，确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定。有关调整利润分配政策的议案，需要事先征求独立董事及监事会意见，并经公司董事会审议后提交公司股东大会批准，且在股东大会审议该议案时，公司应当安排通过网络投票系统等方式为中小投资者参加股东大会提供便利。

6、公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

为保证股利分配政策的延续性，公司控股股东桑夏投资于 2011 年 11 月 27 日作出了《关于对桑夏股份股利分配政策的承诺函》，承诺：同意并遵守公司上述《公司章程（草案）》中关于股利分配政策的相关约定；只根据法律、法规、规范性文件、公司章程及公司其他规章制度的规定，通过桑夏股份股东大会对公司行使股东权利，绝不利用控股地位侵犯中小股东的权益；若因桑夏投资将所持有桑夏股份股权转让予第三方，则桑夏投资承诺，将确保受让方承诺承认并遵守公司的股利分配政策，作为该等股权转让的不可缺少的必要条件。

保荐机构核查后认为，桑夏股份现行有效的《公司章程》以及上市后适用的《公司章程（草案）》中关于利润分配的相关政策注重给予投资者稳定分红回报，有利于保护投资者的合法权益；桑夏股份上市后适用的《公司章程（草案）》及本招股说明书中对利润分配事项的规定和相关信息披露符合有关法律、法规、规范性文件的规定；桑夏股份股利分配决策机制健全、有效，并有利于保护公众股东的合法权益。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露与投资者服务

（一）责任机构

负责信息披露和投资者关系的部门：董事会办公室

联系人：俞国新

电话：（0513）86247808

传真：（0513）86249588

电子信箱：sxgf@sunshore.cn

地址：南通市通州区西亭镇工业园区

（二）公司信息披露制度

根据《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《上市公司信息披露管理办法》和公司章程的规定，公司结合实际情况，制定了《信息披露管理制度（草案）》。公司股票上市后将认真履行信息披露义务，及时公告公司在涉及重要生产经营、重大投资、重要财务决策等方面的事项，包括公布季报、中报、年报、临时公告等。

二、重大合同

截至本招股说明书签署之日，本公司正在执行的标的额为500万元人民币以上的重大合同，及交易金额虽未超过500万元，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如下所示：

（一）采购合同

序号	合同名称	合同对方	内容摘要	合同有效期
1	烟台万华 2011 年 MDI 产品供货合同（编号：2010XS0084）	烟台万华聚氨酯股份有限公司	采购 MDI，2011 年计划采购 1100 吨，采购数量、时间、价格以订单中的约定为准	2011.01.01-2011.12.31

序号	合同名称	合同对方	内容摘要	合同有效期
2	2011 年下半年度购销协议	上海宝钢不锈钢贸易有限公司	采购不少于 162 吨冷轧不锈钢, 产品价格按交货月钢厂价格政策确定, 款到发货	2011.07.01-2011.12.31

(二) 代理采购协议

2011年2月11日, 公司就其代理经销商统一采购服务车辆一事与南通永安汽车销售有限公司于签署了《工业品买卖合同》一份, 此后双方就发行人代理采购车辆的具体数量、型号等变动签署了若干份补充协议。双方于2011年7月19日对双方此前已签订的《工业品买卖合同》(包括补充协议等)情况进行了核对, 双方确认, 上述相关合同项下合计最终有效代购车辆数量为620辆, 合同金额为1,973万元。

截至2011年6月30日, 公司就其受湖北立威工贸有限公司、四川家佳商贸有限公司龙泉分部等经销商的委托代购车辆一事, 替相关经销商向南通永安汽车销售有限公司垫付共计8,627,550元。根据公司与各个经销商间的《委托代购车辆协议书》之约定, 上述公司在受托代为采购车辆过程中所垫付的购车款等资金, 经销商作为委托人同意在收到代购车辆之日起5日内予以结算, 并授权公司进行相关财务处理。

(三) 经销商合作协议书

公司与经销商签订的《合作协议书》采取按年签订的方式, 截至本招股说明书签署之日, 公司与2011年上半年销售额前五名经销商签订的正在履行中的《合作协议书》如下:

序号	合同名称	合同对方	内容摘要
1	合作协议书	南昌福润德商贸有限公司	对授权经销区域、销售方式、产品保修政策、安装和售后服务标准等进行约定。经销商购货前通知公司, 以订单方式明确所订品种、规格及数量; 经公司审核同意订单后, 经销商将货款全额一次性存入公司指定银行账户; 公司收到货款后提供货物
2	合作协议书	湖北立威工贸有限公司	
3	合作协议书	安庆市万龙电器有限责任公司	
4	合作协议书	四川家佳商贸有限公司龙泉分部	
5	合作协议书	阜阳市颍州区桑夏太阳能专卖店	

上述合同的有效期限均自 2011 年 1 月 1 日至 2012 年 3 月 31 日。

（四）销售合同

2011年4月11日，公司与郑州中建空港房地产开发有限公司签署《富康公寓II、III标段太阳能热水工程太阳能采购及安装合同》，双方约定由发行人向富康公寓II、III标段多层宿舍提供及安装太阳能热水器，工程总价款为人民币1,060万元，具体规格、型号、数量及价格根据协议附件确定。

（五）广告合同

截至本招股说明书签署之日，公司正在履行的 500 万元以上的广告合同如下：

序号	广告发布单位	合同金额（万元）	合同期限	内容摘要
1	北京中兴信诚广告有限公司	660	2011.01.01-2011.12.31	湖北桑夏委托北京中兴信诚广告有限公司在 CCTV-1《新闻联播》后《天气预报》中，发布桑夏太阳能广告

（六）家电下乡中标合同

2010 年 12 月 14 日，公司与财政部经济建设司、商务部市场建设司、工业和信息化部电子信息司签订《家电下乡工作中标协议书》，约定公司 32 款家电下乡中标太阳能热水器产品的最高销售价格和销售区域，合同期限为 2010 年 12 月 14 日至 2011 年 12 月 31 日。

（七）科技成果转化资金项目合同

2009 年 9 月 8 日，公司与江苏省科技厅签订了《江苏省科技成果转化专项资金项目合同》，合同主要内容为科技成果产业化，合同规定了项目总体目标、技术创新目标、技术质量指标、经济社会发展目标等，省科技厅计划资助专项资金总计 700 万元。合同设定的项目实施期为 2009 年 10 月至 2012 年 9 月。

（八）借款合同

截至 2011 年 6 月 30 日，公司正在履行中的借款合同如下表所示：

1、短期借款

序号	贷款银行	借款合同编号	借款人	贷款用途	合同金额 (万元)	借款期限	年利率	担保合同编号	担保人	担保方式
1	南通农村商业银行 西亭支行	(西亭) 农商流借字 [2010]第 013 号	桑夏股份	购不锈钢等	500	2011.06.14- 2011.12.10	6.1425%	-	-	信用
2		(西亭) 农商流借字 [2010]第 013 号	桑夏股份	购不锈钢等	500	2011.01.11- 2011.07.10	5.617%	-	-	信用
3		(西亭) 农商流借字 [2010]第 013 号	桑夏股份	购不锈钢等	600	2011.01.11- 2011.07.10	5.671%	-	-	信用
4		(西亭) 农商流借字 [2010]第 013 号	桑夏股份	购不锈钢等	500	2011.01.19- 2011.07.10	5.617%	-	-	信用
5		(西亭) 农信循环借字 [2010]第 008 号	桑夏股份	购不锈钢等	460	2011.04.02- 2011.09.15	5.88%	(西亭) 农信高抵字 [2010]第 007 号	桑夏股份	抵押
6		(西亭) 农信循环借字 [2010]第 008 号	桑夏股份	购不锈钢等	160	2011.04.02- 2011.09.15	5.88%	(西亭) 农信高抵字 [2010]第 007 号	桑夏股份	抵押
7	中国工商银行股份 有限公司南通通州 支行	2011 年通州字 0035 号	桑夏股份	经营周转	500	2011.01.26- 2011.07.19	5.35%	-	-	信用
8		2011 年通州字 0107 号	桑夏股份	经营周转	500	2011.03.11- 2011.09.08	5.60%	-	-	信用

序号	贷款银行	借款合同编号	借款人	贷款用途	合同金额 (万元)	借款期限	年利率	担保合同编号	担保人	担保方式
9		2011 年通州字 0217 号	桑夏股份	经营周转	500	2011.05.11- 2011.11.09	5.85%	-	-	信用
10		2011 年通州字 0018 号	桑夏股份	经营周转	750	2011.01.14- 2011.07.11	5.35%	2010 年通州抵字 0079 号	桑夏股份	抵押
11	中国建设银行股份 有限公司通州支行	A123010-2011-11052	桑夏股份	流动资金周 转	300	2011.05.24- 2011.11.23	5.0825%	AD123010-2010-1040	桑夏股份	抵押
12		A123010-2011-1005	桑夏股份	流动资金周 转	1,000	2011.01.05- 2011.07.04	基准利率 下浮 5%	AD123010-2010-1040	桑夏股份	抵押
13	中国农业银行股份 有限公司孝感乾坤 支行	42010120110001981	湖北桑夏	购原材料	500	2011.05.16- 2011.11.15	6.1425%	42100220100002960	湖北桑夏	抵押
14		42010120110002116	湖北桑夏	购原材料	500	2011.05.23- 2011.11.22	6.1425%	42100220100002960	湖北桑夏	抵押
15		42010120110002343	湖北桑夏	购原材料	500	2011.06.03- 2011.12.02	6.1425%	42100220100002960	湖北桑夏	抵押
16	交通银行股份有限 公司孝感支行	A101X911004	湖北桑夏	购真空管	500	2011.01.13- 2011.07.13	5.6175%	抵 A101XG10007	湖北桑夏	抵押
17		A101X911006	湖北桑夏	购真空管	500	2011.01.25- 2011.07.25	5.6175%	抵 A101XG10007	湖北桑夏	抵押

2、长期借款

序号	贷款银行	借款合同编号	借款人	贷款用途	合同金额 (万元)	借款期限	年利率	担保合同编号	担保人	担保方式
1	通州市农村信用合作联社西亭信用社	(2009)农信借字[西亭]第 221 号	江苏桑夏	集热项目	500	2009.03.09-2012.12.31	基准利率上浮 5%	-	-	信用
2		(2009)农信借字[西亭]第 336 号	江苏桑夏	集热项目	300	2009.08.28-2012.12.31	基准利率上浮 5%	-	-	信用
3		(2010)农信借字[西亭]第 203 号	江苏桑夏	集热项目	500	2010.03.09-2013.03.05	基准利率上浮 5%	-	-	信用
4	南通农村商业银行西亭支行	(西亭)农商流借字[2011]第 016 号	桑夏股份	专项	200	2011.01.11-2013.01.10	基准利率上浮 5%	-	-	信用

三、对外担保情况

截至本招股说明书签署之日，本公司不存在对外担保事宜。

四、重大诉讼与仲裁

公司于 2011 年 8 月 5 日收到内蒙古乌海市乌达区人民法院送达的《应诉通知书》，乌海市新新德友餐饮娱乐有限责任公司（原乌海市乌达区新新宾馆，以下简称“新新德友”）作为原告以买卖合同纠纷为由，向内蒙古自治区乌海市中级人民法院起诉自然人刘毅和公司，要求：“一、依法解除原被告签订合同，判令被告将其安装的太阳能热水系统自行拆走，将拆除的原告锅炉恢复原状，正常使用。二、判令被告返还原告已支付太阳能价款 109 万元。三、判令被告赔偿原告延期使用违约金 232 万元。”根据内蒙古乌海市中级人民法院作出（2011）乌中法民一初字第 27 号民事裁定书，该案指令内蒙古乌海市乌达区人民法院审理。

公司与刘毅间为正常产品购销关系，公司出售给刘毅的太阳能热水器产品均符合国家标准及产品说明书所载明的各项技术指标。上述争议主要系因刘毅在将相关产品转售与新新德友时，其与新新德友之间另行签署的《热水系统工程承包合同》中所承诺的热水供热标准高于国家标准及行业标准所致，该案并非由于公司的产品质量问题所引起的产品质量纠纷。

公司认为，公司与新新德友之间并不存在购销合同或工程承包合同关系，公司 2010 年以来与刘毅间未曾签署过委托代理协议，刘毅向新新德友所作的个人承诺并未获得公司的授权或确认，对公司不具有约束力。

2011 年 8 月 26 日原告新新德友向内蒙古乌海市乌达区人民法院提出撤诉申请，撤回对公司和刘毅的起诉。同日，内蒙古乌海市乌达区人民法院依法作出了（2011）乌达民一初字第 0549 号《民事裁定书》，裁定：准许原告新新德友撤回起诉，案件受理费 34,080 元，减半收取 17,040 元，由原告新新德友负担。

除上述事项外，截至本招股说明书签署之日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

截至本招股说明书签署之日，公司控股股东桑夏投资、实际控制人赵峰和赵

飞、全资子公司湖北桑夏和河北桑夏，以及公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员无任何尚未了结的重大诉讼或仲裁事项。

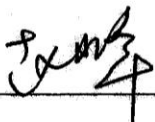
截至本招股说明书签署之日，公司的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

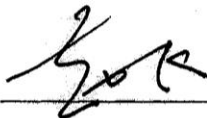
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员声明

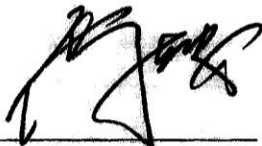
本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体董事签字：

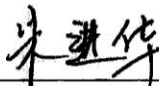

赵峰


赵飞

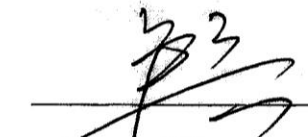

杨东


胥克安


王凯平


朱进华


罗振涛


卢兵

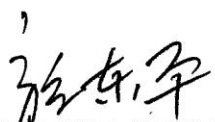

徐克

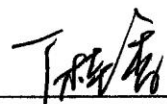


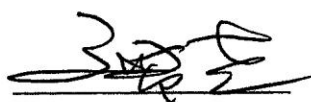
本公司全体监事声明

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

公司全体监事签字：


施东平


桂香

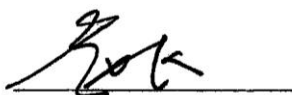

刘希尧



本公司全体董事、监事、高级管理人员声明

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

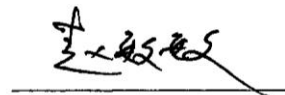
公司全体高级管理人员签字：



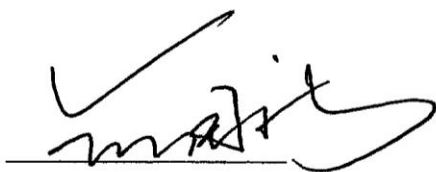
赵飞



杨东



赵敏敏



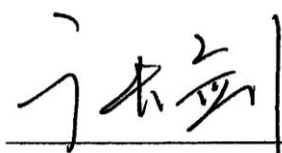
俞国新

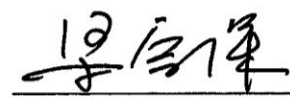


保荐人（主承销商）声明

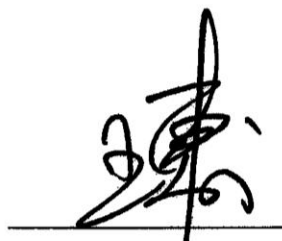
本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人：


张剑


梁宗保

法定代表人：


王东明

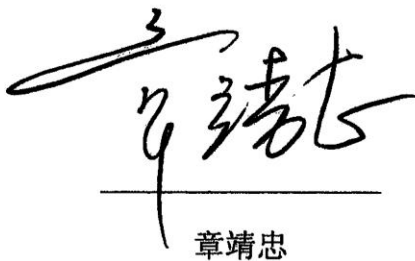


2011年12月6日

发行人律师声明

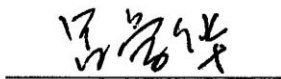
本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：



章靖忠

经办律师：



吕崇华



张声



会计师事务所声明

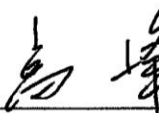
本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制审计报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制审计报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：

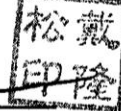
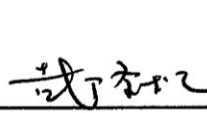


余强

经办注册会计师：



高峰



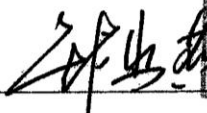
戴隆松



资产评估机构声明

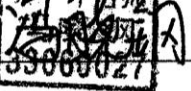
本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资产评估机构负责人：

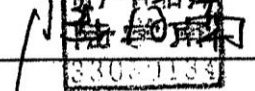

钱幽燕

中国注册
资产评估师
钱幽燕
33000150

签字注册评估师：


冯晓钢

中国注册
资产评估师
冯晓钢
33000027


陆学南

中国注册
资产评估师
陆学南
33001134



验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

验资机构负责人：



余强

签字注册会计师：



杨建平



高峰



第十七节 备查文件

一、本招股说明书的备查文件

- 1、发行保荐书及发行保荐工作报告；
- 2、财务报表及审计报告；
- 3、内部控制审计报告；
- 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、文件查阅时间、地点

1、查阅时间

每周一至周五上午 9:30—11:30，下午 1:30 —4:00

2、查阅地点

（1）桑夏太阳能股份有限公司

联系地址：南通市通州区西亭镇工业园区

联系人：俞国新

联系电话：（0513）86247808

（2）中信证券股份有限公司

联系地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 25 层

联系人：盛梓飞、王昇

联系电话：（010）60838888