

创业板风险提示：本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。



南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司

NANJING SPECIAL METAL EQUIPMENT CO., LTD.

（南京市江宁经济技术开发区吉印大道 3088 号）



首次公开发行股票并在创业板上市 招股说明书（申报稿）

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

保荐机构（主承销商）



东方证券股份有限公司
ORIENT SECURITIES COMPANY LIMITED

上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21～29 楼

本次发行概况

发行股票类型	人民币普通股	每股发行价格	以询价方式确定 元
每股面值	人民币 1.00 元	拟上市证券交易所	深圳证券交易所
拟发行股数	2,465 万股	发行后总股本	9,860 万股
预计发行日期	年 月 日	保荐机构(主承销商)	东方证券股份有限公司
招股书签署日期	年 月 日		
本次发行前股东所持股份的限售安排、股东对所持股份自愿锁定的承诺:	公司控股股东上海德润投资有限公司，实际控制人安文祥、王颖、陈灏康、安歆承诺：自本次发行股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。 公司 2010 年新增股份的持有人南京宁昇创业投资有限公司、南京盛宇投资管理有限公司、北京中海金讯投资中心、上海道杰投资有限公司承诺：自完成该次增资工商变更登记之日（2010 年 10 月 11 日）起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。 担任公司董事、高级管理人员的股东郑世平、王建、郑其亮、万建春和周勇承诺：自本次发行股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。 公司其他股东刘亚涌、傅秀彬、曹钦佩、王建伟、莫美明、张学兵、杨军、吴正海、王洪雷、邵世友和陶彩虹承诺：自本次发行股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。 担任公司董事、监事、高级管理人员的股东陈灏康、安歆、莫美明、郑世平、王建、张学兵、王洪雷、郑其亮、万建春和周勇承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其所持有的发行人股份。 公司控股股东上海德润及其股东安文祥、王颖承诺：除前述锁定期外，在本机构或本人的关联自然人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，每年通过直接或间接方式转让的发行人股份不超过其所直接或间接持有发行人股份总数的 25%；在本机构或本人的关联自然人离职后半年内，不转让直接或间接持有的发行人股份。		

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中财务会计报告真实、完整。

中国证监会、其它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。

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的“风险因素”部分，并特别注意下列重大事项。

一、公司股东持有公司股份自愿锁定的承诺

公司控股股东上海德润投资有限公司，实际控制人安文祥、王颖、陈灏康、安歆承诺：自本次发行股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

公司 2010 年新增股份的持有人南京宁昇创业投资有限公司、南京盛宇投资管理有限公司、北京中海金讯投资中心、上海道杰投资有限公司承诺：自完成该次增资工商变更登记之日（2010 年 10 月 11 日）起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

担任公司董事、高级管理人员的股东郑世平、王建、郑其亮、万建春、周勇承诺：自本次发行股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

公司其他股东刘亚涌、傅秀彬、曹钦佩、王建伟、莫美明、张学兵、杨军、吴正海、王洪雷、邵世友和陶彩虹承诺：自本次发行股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

担任公司董事、监事、高级管理人员的股东陈灏康、安歆、莫美明、郑世平、王建、张学兵、王洪雷、郑其亮、万建春和周勇承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其所持有的发行人股份。

公司控股股东上海德润及其股东安文祥、王颖承诺：除前述锁定期外，在本

机构或本人的关联自然人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，每年通过直接或间接方式转让的发行人股份不超过其所直接或间接持有发行人股份总数的 25%；在本机构或本人的关联自然人离职后半年内，不转让直接或间接持有的发行人股份。

二、报告期内利润分配情况及本次发行前滚存利润的分配方案

（一）2009 年 7 月，公司根据股东会决议，按照公司股东的出资比例，向全体股东分配现金股利 500 万元。上述股利已于 2009 年 7 月发放完毕。除此之外，报告期内公司未进行其他方式的股利分配。

（二）根据公司 2011 年第一次临时股东大会决议，同意本次公开发行股票前的滚存未分配利润由发行后的新老股东按照持股比例共同享有。

三、本次发行上市后的利润分配政策

根据公司于 2011 年 12 月 11 日召开的 2011 年第三次临时股东大会审议通过的上市后适用的《公司章程（草案）》，公司发行上市后的利润分配政策规定如下：

（一）公司制订和修改利润分配政策应严格遵守以下规定：

1、公司实行积极、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；公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证应当充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见；

2、公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润，利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力；

3、公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十，在公司上半年经营活动产生的现金流量净额高于当期实现的净利润时，公司可以进行中期现金分红；

4、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；

5、公司调整利润分配政策应以股东权益保护为出发点，充分考虑公司独立董事、监事和公众投资者的意见，有关利润分配政策调整的议案应详细论证和说明原因，并经公司董事会审议通过后提交公司股东大会批准；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。

（二）公司利润分配预案由公司董事会提出，公司董事会在利润分配方案论证过程中，需与独立董事充分讨论，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上，形成利润分配预案；公司董事会通过利润分配预案，需经全体董事过半数表决通过并经二分之一以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配预案发表独立意见；公司监事会应当对公司利润分配预案进行审议，并经半数以上监事表决通过，若公司有外部监事（不在公司担任职务的监事），则外部监事应当对审议的利润分配预案发表意见；公司利润分配方案需提交公司股东大会审议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）过半数以上表决通过；公司股东大会按照既定利润分配政策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二个月内完成股利（或股份）的派发事项。

关于公司利润分配政策及股东分红回报规划的具体内容，请参见本招股说明书“第十节、财务会计信息与管理层分析”的相关内容。

四、提醒投资者特别关注的风险

（一）化工行业依赖风险

公司成立以来，专注于化工行业特种金属压力容器的设计与生产，在该领域形成了核心竞争力。化工行业特种金属压力容器是公司主营业务收入的主要来源，报告期内，来自该行业的产品销售收入情况如下表所示：

单位：万元

应用行业类别	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
化工行业	14,828.15	22,617.77	16,367.27	11,271.33
主营业务收入	15,331.05	23,915.98	18,306.16	13,945.68

比 重	96.72%	94.57%	89.41%	80.82%

从上表可以看出,公司的经营业绩对化工行业的发展存在一定的依赖。虽然,化工行业是国民经济的基础产业之一,中国经济的稳定增长为化工行业的持续发展提供了良好的基础,化工装备中的金属压力容器需求将保持稳定增长的趋势;2009 年初,国务院发布了石化、装备制造业等十大产业调整振兴规划,金属压力容器作为装备制造业的重要组成部分,不但直接受惠于装备制造业的产业支持政策,也间接受惠于化工行业振兴规划。但化工行业处于国民经济产业链的上游,宏观经济波动对化工行业的发展有一定的影响,如果化工行业发生较大波动,将对金属压力容器行业和公司经营业绩带来一定的风险。

（二）发行人毛利率波动风险

公司产品销售采用“原材料成本+加工费”的定价模式。受材质加工难度、产品用途、销售对象以及竞争情况等多种因素影响,公司获取不同订单对应不同的产品毛利率水平。报告期内,由于我国特种金属压力容器市场需求增长较快,以及公司竞争优势不断增强和市场知名度逐步提升,公司获取高毛利率订单的机会增多,公司毛利率水平总体呈现上升趋势。2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1—6 月,本公司综合毛利率水平分别为 24.97%、23.99%、26.75%和 28.17%。鉴于公司 2011 年 1—6 月的综合毛利率已处于较高水平,若未来公司所处行业环境发生变化,或者公司订单结构发生变化,公司综合毛利率可能存在波动的风险。

（三）实际控制人的控制风险

本次发行前,公司控股股东为上海德润,其持有公司 57.61%的股权比例,实际控制人为安文祥、王颖、陈灏康、安歆。本次股票发行成功后,上海德润仍持有公司 43.20%的股权比例,继续处于控股地位。公司实际控制人可能利用其控制权地位,通过行使表决权等方式对公司的人事、财务及重大经营决策等进行控制,存在损害本公司和中小股东利益的风险。

同时,公司控股股东上海德润和实际控制人陈灏康、安歆主要从事股权投资业务,且其投资或管理的法人主体对外投资的企业已达数十家,涉及的行业也较

为广泛。报告期内，烟台巨力作为公司下游客户，因无锡德联、博信一期对烟台巨力进行投资，并由陈灏康先生担任烟台巨力的董事，烟台巨力成为公司的关联方，公司与烟台巨力发生的交易构成关联交易。因此，若未来，公司控股股东及实际控制人投资于本公司上下游企业，公司可能存在关联交易增加的风险。

（四）市场竞争风险

从事特种金属压力容器业务的企业需要掌握各类不同性能的特种金属材料加工所涉及的切割下料、机械加工、成型、焊接、无损检测、热处理、理化试验等数项核心关键技术，构成了较高的技术壁垒。同时，特种金属压力容器作为金属压力容器行业的新兴领域，现有市场竞争较为缓和。但是，该领域巨大的发展潜力和旺盛的市场需求将吸引更多的竞争对手进入，特种金属压力容器生产企业可能面临越来越激烈的市场竞争风险。

（五）原材料价格波动引起的需求变动风险

公司生产特种金属压力容器所需的主要原材料为钛、锆、镍等有色金属材料、高级不锈钢和各种类型的金属复合材料，由于受经济波动的影响，原材料价格也经常波动。由于行业内普遍采用“订单式生产”的经营模式，在确定合同价格时，充分考虑原材料价格因素，采取“成本加成”的方式确定合同价格。在该种经营模式下，特种金属压力容器生产企业可以有效规避原材料价格波动对经营业绩的影响，确保了合理的利润空间。但是，由于特种金属材料价格较高，导致单台设备造价较高，通常达到数百万甚至上千万元，下游客户在进行购买决策时需要考虑原材料价格水平来选择恰当的购买时机。

原材料价格波动，可能使得特种金属压力容器市场价格过高，下游客户可能因此暂时取消或推迟设备采购，从而导致特种金属压力容器的需求存在短暂变动的风险。

目 录

第一节 释 义	13
一、一般释义.....	13
二、专业术语释义.....	16
第二节 概 览	19
一、发行人简介.....	19
二、发行人控股股东、实际控制人简介.....	24
三、发行人主要财务数据及财务指标.....	25
四、本次发行情况及发行前后的股本结构.....	27
五、募集资金用途.....	29
六、发行人核心竞争优势.....	29
第三节 本次发行概况	34
一、发行人基本情况.....	34
二、本次发行的基本情况.....	34
三、本次发行的有关当事人.....	36
四、发行人与中介机构关系的说明.....	38
五、发行上市的重要日期.....	38
第四节 风险因素	39
一、化工行业依赖风险.....	39
二、发行人毛利率波动风险.....	40
三、实际控制人的控制风险.....	40
四、市场竞争风险.....	40
五、原材料价格波动引起的需求变动风险.....	41
六、产品质量风险.....	41
七、人才短缺风险.....	42
八、净资产收益率下降风险.....	42
九、应收账款产生坏账的风险.....	42
十、税收优惠政策变化风险.....	42
十一、募集资金投资项目建设风险.....	43

十二、产品运输风险.....	43
十三、生产经营管理风险.....	44
十四、安全管理风险.....	44
第五节 发行人基本情况.....	45
一、发行人改制重组及设立情况.....	45
二、发行人组织结构图.....	50
三、发行人控股子公司、参股公司情况.....	54
四、持有发行人 5%以上股份的主要股东基本情况.....	54
五、发行人股本及股东情况.....	66
六、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况.....	79
七、发行人员工及其社会保障情况.....	79
八、发行人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.....	86
第六节 业务和技术.....	88
一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况.....	88
二、发行人所处行业的基本情况.....	92
三、发行人在行业内的竞争地位.....	117
四、发行人主营业务情况.....	129
五、发行人主要的固定资产和无形资产.....	168
六、发行人拥有的特许经营权情况.....	175
七、发行人核心技术情况.....	176
八、发行人研发创新机制与技术储备情况.....	189
九、发行人研发人员情况.....	196
第七节 同业竞争与关联交易.....	197
一、同业竞争情况.....	197
二、关联方和关联关系.....	199
三、关联交易.....	204
四、关于关联交易的制度规定.....	208
五、报告期内关联交易执行情况及独立董事的意见.....	210
第八节 董事、监事、高级管理人员与 其他核心人员.....	212
一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员基本情况.....	212
二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持股情况.....	218

三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员其他对外投资	220
四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的薪酬情况	220
五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况	221
六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间的亲属关系情况	223
七、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员签订的协议及承诺情况	223
八、董事、监事、高级管理人员的任职资格	223
九、董事、监事、高级管理人员最近两年的变动情况	223

第九节 公司治理..... 226

一、发行人股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况.....	226
二、发行人最近三年内违法违规行为情况.....	232
三、发行人最近三年内资金占用和对外担保情况.....	233
四、发行人内部控制的自我评估以及注册会计师的鉴证意见	233
五、发行人对外投资、担保事项的政策、制度安排和执行情况	234
六、投资者权益保护的情况.....	236

第十节 财务会计信息与管理层分析..... 237

一、最近三年及一期经审计的财务会计报表.....	237
二、财务报表编制基础.....	242
三、主要会计政策和会计估计.....	242
四、报告期内主要税种及税收优惠	252
五、经会计师审验的非经常性损益明细表.....	254
六、主要财务指标.....	256
七、发行人设立时及报告期内的资产评估情况.....	259
八、发行人设立时发起人投入资产的计量属性及历次验资情况	260
九、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项	263
十、财务状况分析.....	263
十一、发行人盈利能力分析.....	295
十二、发行人现金流量分析.....	326
十三、股利分配政策.....	333
十四、本次发行完成前滚存利润的分配安排	337
十五、公司 2008 年度原始财务报表与申报财务报表差异说明	337

第十一节 募集资金运用	340
一、募集资金运用的基本情况	340
二、特种金属装备自主化扩产项目的建设背景及必要性	341
三、特种金属装备自主化扩产项目具体情况	343
四、特种金属装备自主化扩产项目可行性分析	349
五、其他与主营业务相关的营运资金	351
六、本次募集资金运用对发行人的影响	353
第十二节 未来发展与规划	356
一、发行人当年及未来三年的发展规划与发展目标	356
二、本次募集资金运用与发行人未来发展状况分析	361
三、上述发展计划所依据的假设条件及所面临的困难	361
四、确保上述发展计划实现的方式	362
五、上述发展计划与现有业务的关系	362
六、关于对规划实施和目标实现情况进行持续公告的声明	362
第十三节 其他重要事项	363
一、重大合同	363
二、对外担保情况	366
三、重大诉讼或仲裁事项	366
第十四节 有关声明	367
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	367
保荐机构（主承销商）声明	368
发行人律师声明	369
会计师事务所声明	370
资产评估机构声明 1	371
资产评估机构声明 2	372
验资机构声明	373
第十五节 附件	374
一、备查文件	374
二、备查文件查阅地点、时间	374

第一节 释 义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列主体简称具有如下涵义：

一、一般释义

本公司、公司、发行人、斯迈柯、股份公司	指	南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
国家发改委	指	国家发展和改革委员会
保荐机构（主承销商）、东方证券	指	东方证券股份有限公司
发行人律师	指	北京市国联律师事务所
申报/注册会计师	指	北京兴华会计师事务所有限责任公司
斯迈柯有限	指	南京斯迈柯特种金属装备有限公司
上海德润	指	上海德润投资有限公司、发行人控股股东
江西鹰合	指	江西鹰合投资有限公司
上海德华	指	上海德华投资有限公司
合力齐新	指	上海合力齐新实业有限公司
股票、A股、新股	指	本公司本次发行的人民币普通股
本次发行	指	本公司本次向社会公开发行 2,465 万股人民币普通股（A 股）的行为
元、万元、亿元	指	若无特别说明，均以人民币为度量币种
《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》
《劳动合同法》	指	《中华人民共和国劳动合同法》
股东、股东大会	指	本公司股东、股东大会
董事、董事会	指	本公司董事、董事会

监事、监事会	指	本公司监事、监事会
报告期、最近三年及一期	指	2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月
最近三年	指	2008 年、2009 年和 2010 年
《创业板上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则》
《公司章程》	指	《南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司章程》，本次发行前的公司章程
《公司章程（草案）》	指	本公司为本次发行上市，所拟定的《南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司章程（草案）》
南京宁昇	指	南京宁昇创业投资有限公司
南京盛宇	指	南京盛宇投资管理有限公司
中海金讯	指	北京中海金讯投资中心（有限合伙）
上海道杰	指	上海道杰投资有限公司
上海君晟	指	上海君晟投资管理有限公司
上海鑫坤	指	上海鑫坤投资管理有限公司
丹阳盛宇	指	丹阳盛宇投资管理有限公司
雍丰国际	指	上海雍丰国际贸易有限公司
烟台巨力	指	烟台巨力精细化工股份有限公司
巨力有限	指	烟台巨力异氰酸酯有限公司，烟台巨力前身
扬子—巴斯夫	指	扬子石化—巴斯夫有限责任公司
巴西石油	指	巴西国家石油公司（PETROBRAS）
翔鹭石化	指	翔鹭石化（漳州）有限公司
江苏索普集团	指	江苏索普（集团）有限公司
通辽金煤	指	通辽金煤化工有限公司
胜龙酒店	指	无锡市胜龙酒店管理有限公司
胜龙科技	指	北京胜龙科技股份有限公司
无锡德联	指	无锡市德联投资有限公司
无锡宝联	指	无锡市宝联投资有限公司

无锡新宝联	指	无锡市新宝联投资有限公司
深圳保银	指	深圳市保银投资发展有限公司
天津博信	指	天津博信投资管理中心（有限合伙）
博信一期	指	天津博信一期投资中心（有限合伙）
博信优选	指	博信优选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
博信成长	指	博信成长（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）
上海傲英	指	上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）
上海傲英一期	指	上海傲英一期股权投资中心（有限合伙）
江苏经纬	指	江苏经纬投资担保有限公司
江苏嘉连威	指	江苏嘉连威投资有限公司
全球儿童	指	上海全球儿童用品股份有限公司及其前身上海全球儿童用品有限公司
科新机电	指	四川科新机电股份有限公司（SZ：300092）
张化机	指	张家港化工机械股份有限公司（SZ：002564）
宝色股份	指	南京宝色股份公司及其前身南京宝色钛业有限公司
宝色股份招股说明书	指	宝色股份在中国证监会网站预披露的招股说明书（申报稿）
中圣集团	指	中圣集团有限公司
南京宝泰	指	南京宝泰特种材料有限公司
浙江信汇	指	浙江信汇合成新材料有限公司
皖维高新	指	安徽皖维高新材料股份有限公司（SH：600063）
华鲁恒升	指	山东华鲁恒升化工股份有限公司（SH：600426）
河南顺达	指	河南顺达化工科技有限公司
杭州科利	指	杭州科利化工有限公司
镇江正丹	指	镇江正丹化学工业有限公司
山东亚太	指	山东亚太森博浆纸有限公司
宝鸡全宇	指	宝鸡市全宇金属材料加工有限公司

南京罗勒	指	南京罗勒贸易有限公司
南京银行光华支行	指	南京银行股份有限公司光华支行
恒丰银行南京分行	指	恒丰银行股份有限公司南京分行
工商银行山西路支行	指	中国工商银行股份有限公司南京山西路支行
建设银行江宁支行	指	中国建设银行股份有限公司南京江宁支行

二、专业术语释义

API	指	美国石油学会
TEMA	指	美国列管式换热器制造商协会
NB	指	美国国家锅炉和压力容器检验师协会
UKAS	指	英国皇家认可委员会
RVA	指	荷兰认可委员会
ANAB	指	美国注册认可委员会
压力容器	指	用于完成反应、传热、分离和储运等生产工艺过程，并能承受压力荷载的密闭容器。本招股说明书中的压力容器系指金属压力容器
特种金属材料	指	本招股说明书中的特种金属材料是指能够满足现代化工工艺中更为苛刻的工况条件的金属材料，主要包括钛、锆、镍等有色金属材料、含钼不锈钢、双相不锈钢等高端牌号的不锈钢材料、以及各类金属复合材料
金属复合材料	指	是指利用爆炸焊接技术将多种化学、力学性能不同的金属在界面上实现冶金结合而形成的复合材料，有时也可称为复合板
热处理	指	将材料放在一定的介质内加热、保温、冷却，通过改变材料表面或内部的组织结构来控制其性能的一种综合工艺过程
无损检测	指	在不损坏试件的前提下，以物理或化学方法为手段，借助先进的技术和设备器材，对试件的内部及表面的结构、性质、状态进行检查和测试的方法

A1、A2	指	根据《锅炉压力容器制造监督管理办法》的规定，压力容器划分为 A、B、C、D 四个制造许可级别。其中，A 级制造范围为超高压容器、高压容器（A1）；第三类低、中压容器（A2）；球形储罐现场组焊或球壳板制造（A3）；非金属压力容器（A4）；医用氧舱（A5）；D 级制造范围为第一类压力容器（D1）；第二类低中压容器（D2）。根据《锅炉压力容器制造许可条件》第十六条，具有 A1 级或 A2 级或 C 级压力容器制造许可证的企业即具备 D 级压力容器制造许可资格 根据《压力容器压力管道设计许可规则》（TSGR1001-2008）划分，压力容器设计许可分为 A、C、D、SAD 四个级别。其中，A 级设计范围为超高压容器、高压容器（A1）；第三类低、中压容器（A2）；球形储罐（A3）；非金属压力容器（A4）。D 级设计许可范围为第一类压力容器（D1）；第二类压力容器（D2）。根据该规则第七条，取得 A 级或者 C 级压力容器设计许可的设计单位和审批人员，即具备 D 级压力容器设计资格和设计审批资格
GC2	指	根据《压力管道安全管理与监察规定》的有关规定，符合下列条件之一的工业管道为 GC2 级：（1）输送现行国家标准《石油化工企业设计防火规范》GB50160 及《建筑防火规范》GBJ16 中规定的火灾危险性为甲、乙类可燃气体或甲类可燃液体，并且设计压力<4.0MPa 的管道；（2）输送可燃流体介质、有毒流体介质，设计压力<4.0MPa，并且设计温度$\geq 400^{\circ}\text{C}$ 的管道；（3）输送非可燃流体介质、无毒流体介质，设计压力<10.0MPa，并且设计温度$\geq 400^{\circ}\text{C}$ 的管道；（4）输送流体介质，设计压力<10.0MPa，并且设计温度<400$^{\circ}\text{C}$ 的管道
酸腐蚀	指	金属材料在酸溶液中发生的腐蚀
爆炸复合	指	利用炸药爆炸的能量驱动，把不同金属部件焊接起来的复合技术
ASME 认证	指	美国机械工程师协会；ASME 认证项目包括四个大类：锅炉及压力容器、核动力装置、核原料、树脂及塑料容器。针对这些项目，ASME 向世界范围内的生产企业授予 25 种钢印及相应的认证证书，其中字母 U 开头的属压力容器范畴
应力腐蚀	指	金属材料在拉伸应力和腐蚀介质的共同作用下，发生的腐蚀现象
PED 认证	指	压力设备指令，是欧盟成员国就承压设备安全问题取得一致而颁布的强制性法规
CAD	指	计算机辅助设计
CAPP	指	计算机辅助工艺过程设计
MES	指	制造执行软件系统
PDM	指	产品数据管理系统
PVA	指	聚乙烯醇的英文简称

DMF	指	二甲基甲酰胺的英文简称
TDI	指	甲苯二异氰酸酯的英文简称
MDI	指	二苯基甲烷二异氰酸酯的英文简称
PTA	指	精对苯二甲酸的英文简称
TMA	指	偏苯三酸酐的英文简称

本招股说明书若出现总数与各分项值之和尾数不符的情况,均为四舍五入原因造成。

第二节 概 览

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

一、发行人简介

发行人名称：	南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司
英文名称：	NANJING SPECIAL METAL EQUIPMENT CO., LTD.
注册资本：	7,395 万元
实收资本：	7,395 万元
法定代表人：	郑世平
注册地址：	南京市江宁经济技术开发区吉印大道 3088 号
经营范围：	一般经营项目：有色金属材料、合金材料、复合材料、钢材设备及制品的加工；金属材料销售；自营和代理各类商品和技术的进出口(国家限定公司经营或禁止进口的商品和技术除外)。

(一) 发行人设立情况

公司前身为南京斯迈柯特种金属装备有限公司，成立于 2003 年 12 月 10 日。2009 年 12 月 30 日，斯迈柯有限召开临时股东会会议，决议将斯迈柯有限以净资产折股整体变更为南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司。经北京兴华会计师事务所有限责任公司“(2010)京会兴验字第 3-1 号”《验资报告》审验，斯迈柯有限以 2009 年 11 月 30 日经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计的净资产 75,816,206.12 元按 1.26:1 的比例折合股本 60,000,000.00 元，差额部分 15,816,206.12 元列入资本公积。2010 年 2 月 1 日，公司完成了整体变更为股份有限公司的工商变更登记手续，并取得江苏省南京市工商行政管理局核发的注册号为 320121000045355 的《企业法人营业执照》。

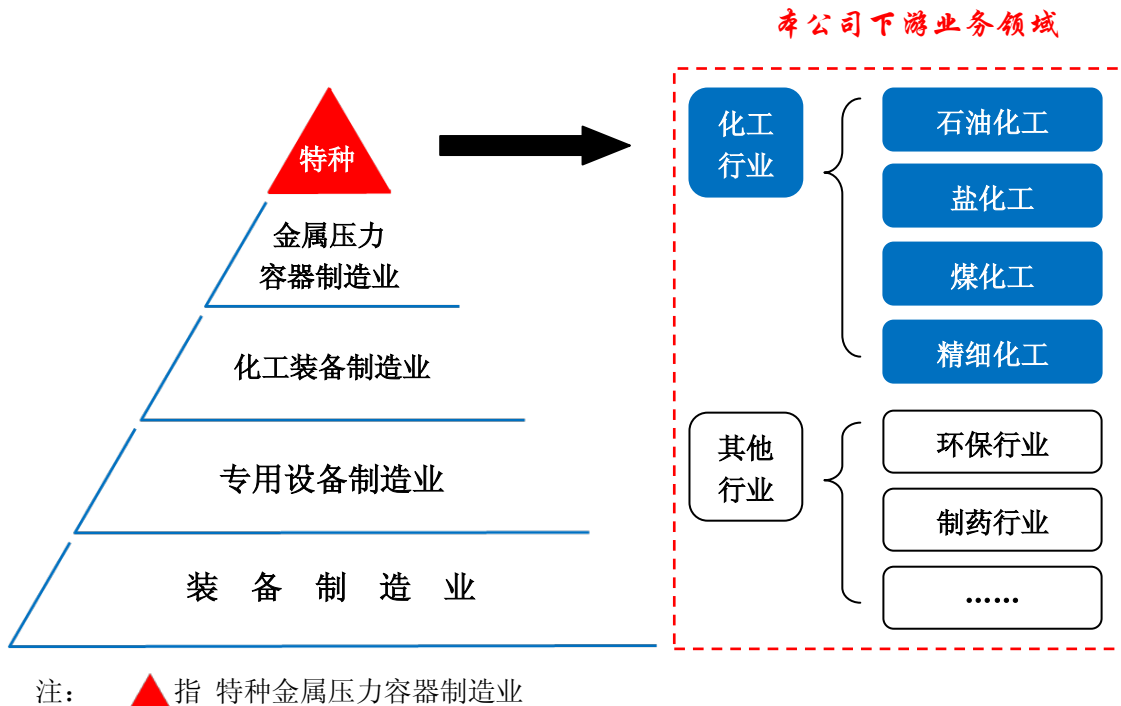
(二) 发行人业务简介

公司主营业务为特种金属压力容器的研发、设计、制造与销售，主要产品包括反应容器、换热容器、分离容器和储存容器，产品材质主要为钛、锆、镍等有

色金属，高级不锈钢，金属复合材料等。特种金属压力容器应用领域涵盖了石油化工、煤化工、盐化工、精细化工、制药、环保等行业。

公司所在行业的结构体系如下图所示：

图 2-1 公司所在行业结构体系



公司拥有国家质量监督检验检疫总局颁发的 A1、A2 级压力容器设计、制造许可证和 GC2 级压力管道安装许可证，美国机械工程师协会颁发的 ASME (U) 证书和授权钢印，美国锅炉及压力容器检验师协会注册的 NB 证书。通过了 ISO9001：2008 质量管理体系认证、ISO14001：2004 环境管理体系认证和 GB/T28001：2001 职业健康安全管理体系认证。

多年来，公司通过持续的技术创新和科学的生产管理，在特种金属压力容器设计和制造方面形成了一定的技术、人才和管理优势，在新材料、新技术和新工艺开发应用方面取得了显著成绩。截至 2011 年 6 月 30 日，公司在行业内具有影响力的代表性产品如下表所示：

产品名称		客户及项目名称	产品用途及技术优势
55m ³ 四层复合板搅拌反应器		杭州科利化工有限公司年产7万吨氯化聚乙稀项目	1、该产品为氯化聚乙烯工艺流程中的核心装置； 2、应用多层有色金属复合板容器制造等公司专有技术； 3、结构设计与加工工艺采用多项公司专利技术。 4、2011年3月经江苏省科技查新中心查新，55m³钽/锆/钛/钢四层复合板设备结构为国际首创。
不锈钢管式羰化反应器		内蒙古通辽金煤化工有限公司全球首套年产20万吨煤制乙二醇示范项目	1、该产品为煤制乙二醇工艺流程中的核心装置； 2、设备直径3.8m，高10m，管束面积为3,000m²； 3、采用大面积薄管板焊接的防变形技术、管头焊缝采用双道强度焊密封技术等公司专有技术。
不锈钢降膜蒸发器		渤海化工集团天津碱厂年产22.5万吨丁辛醇项目	1、该产品为丁辛醇工艺流程中的核心装置； 2、通过采用公司专利技术自主设计，实现结构优化，有效改善换热蒸发效率； 3、该产品已获得中国发明专利。
镍基合金塔器		兖矿鲁南化肥厂年产10万吨醋酐项目	1、该产品为醋酐工艺流程中的核心装置； 2、设备直径2.6m，高度60m； 3、设备全部采用镍基合金制造，具有很高的制造难度。
锆脱水塔		江苏索普集团年产60万吨低压甲醇羰基合成醋酸项目	1、该产品为低压甲醇羰基合成醋酸工艺流程中的核心装置； 2、设备直径3.6m、高度51m，2009年2月经江苏省科技查新中心查新，为当时亚洲最大的锆材塔器。

产品名称	客户及项目名称	产品用途及技术优势
钛/钢复合板反应器 	常州博大精细化工有限公司年产2万吨偏苯三酸酐项目	1、本产品为偏苯三酸酐工艺流程中的核心装置； 2、采用钛/钢复合板材料，具有较高的制造难度； 3、产品设计和加工工艺应用多项公司专利技术。
锆/钢复合板主反应器 	丹化化工科技股份有限公司年产7万吨醋酐项目	1、本产品为醋酐工艺流程中的核心装置； 2、设备主材采用锆/钛/钢三层爆炸复合板，具有较高的制造难度； 3、结构设计和加工工艺采用多项公司专利技术

同时，公司依靠业内领先的技术水平和稳定可靠的产品质量，成功进入国际知名化工企业的供应商体系，公司产品被陆续用于杜邦、巴斯夫、陶氏化学、拜耳等跨国公司遍布全球的各类项目。截至2011年6月30日，公司已为上述知名企业制造的部分产品如下表所示：

客户名称	产品及名称	产品用途
 杜邦	 哈氏合金C-276双管板换热器	应用于杜邦公司（美国）氯化钛白粉项目
 陶氏化学	 双相钢换热器	应用于陶氏化学（泰国）过氧化氢-环氧丙烷项目
 巴斯夫	 不锈钢塔器	应用于巴斯夫公司（美国）甲醛丙烯酸甲脂项目
 拜耳	 不锈钢反应器	应用于拜耳公司（巴西）聚氨酯项目

客户名称	产品及名称		产品用途
 法液空		铜合金换热器	应用于法液空公司（德国、西班牙）工业气体项目
 德固赛		铅/钢复合板塔器	应用于德固赛公司（德国）甲基丙烯酸甲酯项目
 阿克苏·诺贝尔		钛换热器	系列钛设备应用于阿克苏·诺贝尔公司在（中国、日本、印度、巴西、葡萄牙、哥伦比亚、越南）等国家和地区的二氧化氯项目。
 德希尼布		钛反应器	应用于德希尼布（印度）环氧丙烷项目
 先正达		钛换热器	应用于先正达公司（美国）农药项目
 阿克·克瓦纳		钛反应器	应用于阿克·克瓦纳公司（印度）二氧化氯项目
 安德里茨		不锈钢换热器	应用于安德里茨（土耳其）造纸项目
 三菱丽阳株式会社 三菱丽阳株式会社		镍基合金塔器	应用于日本三菱丽阳株式会社甲基丙烯酸甲酯项目

在下游化工行业转变增长方式、新兴领域不断涌现的发展趋势中，公司凭借自身在特种金属压力容器设计、制造领域的竞争优势，完成了多项国产化示范项目和鼓励类新兴产业重大项目关键装备的设计、制造工作。公司为通辽金煤化工有限公司的全球首套年产 20 万吨煤制乙二醇示范项目生产了核心装置管式羰化反应器；为江苏索普集团低压甲醇羰基合成醋酸项目制造了锆脱水塔等关键设备；为浙江信汇合成新材料有限公司丁基橡胶项目制造了聚合反应釜等关键设备等。丰富的示范性项目制造业绩有助于公司获得先发优势，形成核心竞争能力。作为国内为数不多具有自主创新能力、能够为国际知名化工企业提供特种金属装备、承担国内重大化工项目关键装备研制任务的专业制造商，公司将随着下游行业不断发展实现持续性增长。

2009 年 1 月，公司被南京市人民政府评定为高成长科技创新型百优企业；2009 年 5 月，公司被江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为高新技术企业；2010 年 8 月，公司技术中心被评为南京市认定企业技术中心。

二、发行人控股股东、实际控制人简介

（一）控股股东

公司控股股东为上海德润投资有限公司。本次发行前，上海德润持有公司 57.61% 股份，其所持股份不存在质押、冻结或其他权利限制情形。上海德润成立于 2001 年 1 月 12 日，注册资本 3,000 万元人民币，实收资本 3,000 万元，住所为奉贤区庄行镇南亭公路 996 号庄南小区 9 号，法定代表人陈灏康，主要从事对外投资业务，工商注册号：310226000226239。

（二）实际控制人

公司实际控制人为安文祥、王颖、陈灏康、安歆。其中安文祥、王颖为上海德润的股东，各自持有上海德润 50% 的股权，陈灏康、安歆负责上海德润的日常经营；王颖（妻子）与陈灏康系夫妻关系；安文祥（父亲）与安歆系父子关系。本次发行前，上海德润、陈灏康、安歆分别持有公司 57.61%、4.87%、4.87% 的股份。

三、发行人主要财务数据及财务指标

公司最近三年的主要财务数据及主要财务指标如下表所示：

（一）资产负债表主要财务数据

单位：元

项 目	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
流动资产	397, 449, 887. 96	293, 024, 997. 95	184, 507, 005. 79	190, 097, 319. 26
非流动资产	98, 875, 459. 61	74, 475, 388. 28	76, 299, 592. 68	57, 861, 905. 39
资产总计	496, 325, 347. 57	367, 500, 386. 23	260, 806, 598. 47	247, 959, 224. 65
流动负债	326, 464, 490. 97	218, 535, 230. 37	181, 115, 334. 10	178, 878, 967. 78
非流动负债	2, 856, 300. 00	2, 906, 300. 00	2, 637, 200. 00	745, 100. 00
负债总计	329, 320, 790. 97	221, 441, 530. 37	183, 752, 534. 10	179, 624, 067. 78
股东权益	167, 004, 556. 60	146, 058, 855. 86	77, 054, 064. 37	68, 335, 156. 87
归属于母公司股东的权益	167, 004, 556. 60	146, 058, 855. 86	77, 054, 064. 37	68, 335, 156. 87

（二）利润表主要财务数据

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业收入	157, 997, 744. 17	242, 720, 108. 90	185, 219, 502. 65	144, 406, 290. 61
营业利润	24, 537, 041. 24	29, 894, 498. 88	15, 139, 988. 51	8, 542, 653. 31
利润总额	24, 738, 159. 97	30, 406, 285. 31	15, 593, 924. 47	8, 566, 854. 00
净利润	20, 945, 700. 74	26, 109, 291. 49	13, 718, 907. 50	6, 214, 934. 47
归属于母公司股东的净利润	20, 945, 700. 74	26, 109, 291. 49	13, 718, 907. 50	6, 214, 934. 47
非经常性损益净额	170, 950. 92	469, 018. 47	468, 315. 36	292, 931. 70
扣除非经常性损益后归属于母公司股	20, 774, 749. 82	25, 640, 273. 02	13, 250, 592. 14	5, 922, 002. 77

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
东的净利润				
综合收益总额	20,945,700.74	26,109,291.49	13,718,907.50	6,214,934.47

(三) 现金流量表主要财务数据

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额	42,091,306.08	37,601,970.11	37,262,600.61	36,086,864.64
投资活动产生的现金流量净额	-5,288,794.42	-23,363,107.65	-20,551,914.54	-19,426,306.62
筹资活动产生的现金流量净额	3,538,470.42	-8,736,962.09	-5,070,864.30	-9,186,429.24
现金及现金等价物净增加额	40,340,973.45	5,558,226.03	11,641,592.07	7,442,246.19

(四) 主要财务指标

财务指标	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
流动比率	1.22	1.34	1.02	1.06
速动比率	0.78	0.81	0.63	0.52
资产负债率（母公司）	66.35%	60.26%	70.46%	72.44%
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	2.26	1.98	1.04	0.92

财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
应收账款周转率（次）	2.67	6.16	8.65	8.51
存货周转率（次）	1.01	2.38	1.87	1.47

财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
息税折旧摊销前利润（万元）	3,050.93	4,194.67	2,524.27	2,058.07
利息保障倍数（倍）	9.29	5.79	3.99	1.94
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.57	0.51	0.50	0.49
每股净现金流量（元/股）	0.55	0.08	0.16	0.10
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（万元）	2,077.47	2,564.03	1,325.06	592.20
净资产收益率（归属于母公司股东净利润，加权平均）	13.38%	25.89%	18.76%	9.53%
净资产收益率（扣除非经常性损益后的归属于母公司股东净利润，加权平均）	13.27%	25.43%	18.12%	9.08%
基本每股收益（扣除非经常性损益，元/股）	0.28	0.40	0.22	0.099
稀释每股收益（扣除非经常性损益，元/股）	0.28	0.40	0.22	0.099

四、本次发行情况及发行前后的股本结构

- 1、 股票种类： 人民币普通股（A 股）
- 2、 每股面值： 人民币 1.00 元
- 3、 拟发行数量： 2,465 万股
- 4、 每股发行价格： 【 】 元，通过向询价对象询价确定
- 5、 发行方式： 采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
- 6、 发行对象： 符合资格的询价对象和深圳证券交易所开户并已申请开通创业板市场交易的境内投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
- 7、 承销方式： 由保荐机构（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销

公司本次拟发行人民币普通股 2,465 万股，发行前后的股本结构如下表所示：

序 号	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数（万股）	比 例	股数（万股）	比 例
1	上海德润	4,260.00	57.61%	4,260.00	43.20%
2	南京宁昇	400.00	5.41%	400.00	4.06%
3	安 歆	360.00	4.87%	360.00	3.65%
4	陈灏康	360.00	4.87%	360.00	3.65%
5	刘亚涌	324.00	4.38%	324.00	3.29%
6	南京盛宇	300.00	4.06%	300.00	3.04%
7	中海金讯	300.00	4.06%	300.00	3.04%
8	郑世平	187.00	2.53%	187.00	1.90%
9	王 建	162.00	2.19%	162.00	1.64%
10	傅秀彬	108.00	1.46%	108.00	1.10%
11	上海道杰	100.00	1.35%	100.00	1.01%
12	曹钦佩	84.00	1.14%	84.00	0.85%
13	王建伟	72.00	0.97%	72.00	0.73%
14	莫美明	60.00	0.81%	60.00	0.61%
15	郑其亮	60.00	0.81%	60.00	0.61%
16	万建春	60.00	0.81%	60.00	0.61%
17	周 勇	36.00	0.49%	36.00	0.37%
18	张学兵	30.00	0.41%	30.00	0.30%
19	杨 军	26.40	0.36%	26.40	0.27%
20	吴正海	26.40	0.36%	26.40	0.27%
21	王洪雷	26.40	0.36%	26.40	0.27%
22	邵世友	26.40	0.36%	26.40	0.27%
23	陶彩虹	26.40	0.36%	26.40	0.27%

序 号	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数（万股）	比 例	股数（万股）	比 例
24	本次发行股份	—	—	2,465.00	25.00%
合 计		7,395.00	100%	9,860.00	100%

五、募集资金用途

本次发行所募集资金将用于投资“特种金属装备自主化扩产项目”以及用于其他与主营业务相关的营运资金，其中特种金属装备自主化扩产项目投资总额为14,934.04万元。

公司将严格按照有关管理制度使用募集资金，若本次发行实际募集资金低于投资金额，不足部分将由公司自筹解决。关于本次发行募集资金投向的具体内容请参见本招股说明书“第十一节、募集资金运用”。

六、发行人核心竞争优势

公司的主营业务为特种金属压力容器的研发、设计、生产与销售。公司提供的产品使用了钛、锆、镍、高级不锈钢、金属复合材料等特种金属材质，包括了反应容器、换热容器、分离容器和储运容器等工艺流程中的关键装置，涵盖了石油化工、煤化工、盐化工、精细化工、制药、环保等下游应用领域。公司以突出的核心竞争力确立了在特种金属压力容器行业的优势地位，主要表现在以下几个方面：

（一）领先的技术水平

公司自成立以来，一直 致力于特种金属压力容器的设计和制造，围绕钛、锆、镍及各种类型金属复合板等特种金属设备的优化设计、成型加工、焊接结构形式和焊接方法、热处理及表面处理工艺等课题进行了深入研究，编制了相应的企业标准，依托国内外重大项目培养了一批特种金属压力容器设计、成型加工、焊接和检验检测的专业技术人才，较好地掌握了特种金属压力容器的核心技术制造能力，对国内特材设备制造行业技术进步起到了推动作用。公司的技术优势集中体

现在以下三个方面：

1、对各类特种金属材料性能的深刻掌握

鉴于深刻理解和掌握材料性能对特种金属压力容器设计制造的重要性，公司设立了检测试验室和焊接试验室。

检测试验室对公司所用特种金属材料及压力容器产品进行检验检测，确保原材料和产品质量的稳定可靠。除拥有常规的化学成分分析和力学性能分析能力之外，试验室还配备了直读光谱仪、合金分析仪、金相显微镜、氦质谱检漏仪、激光全站仪等先进的检验检测设备，实现了对各类材料和设备性能的快速准确检验。

焊接试验室专注于各类特种金属材料的焊接性能研究和焊接工艺开发。截至2011年6月30日，试验室已针对不同的金属材料组合、焊接形式、焊接方法进行了数百项焊接工艺评定，为公司的产品设计制造提供了有力支持。

2、领先的特种金属压力容器设计能力及软硬件配套

公司结合钛、锆、镍等特种金属材料的特性，根据结构设计、制造和质量控制的要求，建立了三维数字化集成平台，综合运用CAD、CAPP、MES、PDM等技术有效实现了产品设计的集成管理，提升了对于产品设计研发、工艺方案及措施、零部件数控加工、智能化性能检测及项目系统管理的应用水平。依据ASME、TEMA、API等美国设计制造规范，结合S95企业控制系统集成标准规则，公司实施开发了钛、锆、镍等特种金属材料设备设计软件并开发了辅助工艺设计软件，对数控加工设备的编程软件进行了系统优化。同时，通过购置或合作开发包括数控切割、数控焊接、数控成型和数控智能试验在内的多工位数控加工设备，公司形成了特种金属设备集成设计与制造平台，在国内同行业享有较高的知名度和技术领先优势。

3、灵活有效的研发创新机制

公司与国内一批高等院校和科研机构紧密合作，针对各类压力容器中采用的材料特性和加工方法，进行了大量的试验研究，取得了丰富的试验数据和实践经验，已经在国内和国际市场上取得一定的知名度和领先优势。

2009 年 1 月，公司被南京市人民政府评定为高成长科技创新型百优企业；2009 年 5 月，公司被江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为高新技术企业；2010 年 8 月，公司技术中心被评为南京市认定企业技术中心。

除致力于提高自身技术水平、提升公司产品性能外，公司还积极参与制（修）订特种金属压力容器材料和制造的相关标准，通过将产品关键性能指标在国家标准和行业标准中体现，引领行业技术的发展，推动行业整体技术水平的进步。

（二）人才优势

公司拥有一支经验丰富的经营管理团队，一批高素质的技术研发人才，一支精通制造工艺的熟练技工队伍。

公司的核心管理人员及核心技术人员大部分自公司成立之初即在本公司工作，有着多年金属压力容器生产、经营经验。本次发行前，公司高级管理人员及重要核心人员均持有公司股份，公司的发展和管理层的利益一致，极大地调动了相关人员的积极性和创造性，有利于公司长期稳定和发展。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司拥有专业技术、研发人员 61 名，占员工总人数的 21.25%，其中包括：高级工程师 3 名、工程师 17 名，助理工程师 38 名。研发队伍覆盖了设计、工艺、焊接、检测和质量管理等特种金属压力容器制造的各个专业领域。此外，公司拥有一支人员稳定、技术娴熟的高素质工人队伍，其中持有 A 级特种设备设计审核资格证书的员工 4 人，持有特种设备焊接作业资格证书的员工 28 人（212 人·项），持有特种设备检验检测资格证书的员工 11 人（34 人·项）。

公司高度重视研发人员和操作技工的岗位教育，建立了定期专业学习和不定期主题学习相结合、内部培训和委外培训相结合的员工教育培养体系。培训内容涵盖专业知识、操作技能、标准规范、安全、质量法规等多个方面。针对不同的培训内容，公司分别组织内部有关部门、国内外材料供应商、院校专家或安全、质量监督机构等完成。健全有效的培训体系支撑了公司人力资源价值的不断提升和公司竞争力的持续加强。

（三）产品优势

公司自成立起便以制造大型化、特色化和高效化的特种金属压力容器为战略目标，生产的部分产品在特种金属压力容器行业具有领先水平。

公司为杭州科利化工有限公司氯化聚乙烯项目生产的 55m³ 四层复合板氯化反应釜填补了国内该领域的制造空白。该设备应用多层复合容器制造技术，要求针对多种有色金属的材料特性进行分析设计，应用多层异种金属焊接可靠性技术和构件冷热成型加工工艺，还需运用多种特殊检验方法确保设备较长周期安全使用。该产品于 2011 年 3 月份经江苏省科技查新中心（国家一级科技查新单位）查新，在所检索的国内外文献中未见述及，具有创新性。公司已经具备了批量生产以此产品为代表的钛/锆/钢复合材料系列产品的能力，拥有多项专利技术及核心专有技术，具有突出的竞争优势。

公司为通辽金煤化工有限公司的全球首套年产 20 万吨煤制乙二醇示范项目生产了核心装置反应器，在该项目上的成功应用意味着我国发展现代煤化工产业已具备了独立自主的技术装备体系，实现了国产化工装置对下游战略性新兴产业的支撑作用。

公司为江苏索普集团甲醇羰基化醋酸项目制造的锆脱水塔直径 3.6 米，高度 51 米。该产品于 2009 年 2 月经江苏省科技查新中心（国家一级科技查新单位）查新，为当时亚洲最大的锆塔器，在所检索的国内文献中未见述及，具有创新性。

大型钛材氧化反应器冷凝器作为 PTA 生产最重要的流程设备之一，也是装置长周期平稳运行和节能降耗的关键设备，对制造工艺和质量控制要求极高，此前该类设备市场一直被国外公司垄断，国内近年来已建或在建的一批 50 万吨/年以上规模 PTA 装置所需氧化反应冷凝器绝大部分选择了进口。公司通过自主研发，掌握了大型钛材 PTA 氧化反应器冷凝器的设计和制造技术。2010 年，公司与翔鹭石化（漳州）有限公司签订的两套百万吨/年 PTA 氧化反应冷凝器销售合同，该装置完全由国内自主设计与制造，是国内石化装备重大技术研发能力一次新的飞跃。

公司生产的丁辛醇高、低压降膜蒸发器、氯化钛白粉镍基合金氧化炉和冷凝器、丁基橡胶低温缩合反应器和 TDI 双管板镍基合金换热器均在各自应用领域实

现了国产化，降低了下游行业对进口装备的依赖。除了在国内市场上不断实现进口设备替代外，公司还有多套代表性产品出口国外知名化工企业，在国际特种金属装备市场上取得了自己的一席之地。

第三节 本次发行概况

一、发行人基本情况

中文名称：南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司
英文名称：NANJING SPECIAL METAL EQUIPMENT CO., LTD.
注册资本：7,395 万元
法定代表人：郑世平
公司成立日期：2003 年 12 月 10 日
整体变更日期：2010 年 2 月 1 日
注册地址：南京市江宁经济技术开发区吉印大道 3088 号
邮政编码：211102
信息披露部门：证券部
信息披露联系人：周 勇
联系电话：025-52729100
传真号码：025-52726200
互联网网址：<http://www.nsme.cn>
电子信箱：sme@nsme.cn

二、本次发行的基本情况

股票种类：人民币普通股
每股面值：人民币 1.00 元
发行股数：2,465 万股
每股发行价格：【 】元，通过向询价对象进行询价的方式确定
发行市盈率：【 】倍（按发行价格除以发行后每股收益确定，每股收益按照 2010 年经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）

发行前每股净资产：	2.26 元（按照 2011 年 6 月 30 日经审计的净资产除以本次发行前总股本计算）
发行后每股净资产：	【 】元（按照 2011 年 6 月 30 日经审计的净资产加本次发行筹资净额之和除以本次发行后总股本计算）
发行市净率：	【 】倍（按发行价格除以发行后每股净资产确定）
发行方式：	采用网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的方式
发行对象：	符合资格的询价对象和深圳证券交易所开户并已申请开通创业板市场交易的境内投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
承销方式：	由保荐机构（主承销商）组织的承销团以余额包销方式承销
总额募集资金：	【 】万元
募集资金净额：	【 】万元
发行费用概算：	【 】万元
其中 承销保荐费：	【 】万元
审计费用：	【 】万元
律师费用：	【 】万元
评估费用：	【 】万元
发行手续费用：	【 】万元
路演推介费用：	【 】万元

三、本次发行的有关当事人

(一) 发行人：南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司

法定代表人： 郑世平

注册地址： 南京市江宁经济技术开发区吉印大道 3088 号

办公地址： 南京市江宁经济技术开发区吉印大道 3088 号

董事会秘书： 周 勇

电 话： 025—52729100

传 真： 025—52726200

(二) 保荐机构（主承销商）：东方证券股份有限公司

法定代表人： 潘鑫军

注册地址： 上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21～29 楼

保荐代表人： 俞军柯、刘传运

项目协办人： 盛立伟

项目组成员： 张慧学、胡创荣、俞跃跃、周延

电 话： 021—63325888

传 真： 021—63326351

(三) 律师事务所：北京市国联律师事务所

负责人： 许 涛

注册地址： 北京市海淀区知春路 113 号银网中心 B 座 11 层

经办律师： 张广丽、张党路、秦颖

电 话： 010-62532155

传 真： 010-62536183

（四）审计机构：北京兴华会计师事务所有限责任公司

负责人：王全洲

注册地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 22 层

经办会计师：胡毅、肖丽娟

电 话：010-82250666

传 真：010-82250851

（五）资产评估机构 1：北京长城资产评估有限责任公司

负责人：韩旭东

注册地址：北京市海淀区紫竹院路车道沟甲 8 号

经办资产评估师：宋海斌、常凤彦

电 话：010-68467716

传 真：010-68710752

（六）资产评估机构 2：北京六合正旭资产评估有限责任公司

负责人：黄二秋

注册地址：北京市海淀区长春桥路 11 号 3 号楼三层 301

经办资产评估师：施正、刘骥

电 话：010-51667331

传 真：010-58815279

（七）验资机构：北京兴华会计师事务所有限责任公司

负责人：王全洲

注册地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 22 层

经办会计师：胡毅、肖丽娟、陈善武

电 话：010-82250666

传 真：010-82250851

(八) 申请上市交易所：深圳证券交易所

注册地址：深圳市深南东路 5045 号

电 话：0755-82083333

传 真：0755-82083164

(九) 股票登记机构：中国证券登记结算有限公司深圳分公司

注册地址：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电 话：0755-25938000

传 真：0755-25988122

(十) 保荐机构（主承销商）收款银行：兴业银行上海分行营业部

户 名：东方证券股份有限公司

收款账号：216200100100170756

四、发行人与中介机构关系的说明

公司与本次发行有关中介机构及其负责人、高级管理人员、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。

五、发行上市的重要日期

询价推介日期：【 】年【 】月【 】日至【 】年【 】月【 】日

定价公告刊登日期：【 】年【 】月【 】日

申购日期和缴款日期：【 】年【 】月【 】日

股票上市日期：【 】年【 】月【 】日

第四节 风险因素

投资者在评价本公司本次发行的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素是根据重要性原则和可能影响投资者决策的程度大小排序，但并不表示风险因素依次发生。

一、化工行业依赖风险

公司成立以来，专注于化工行业特种金属压力容器的设计与生产，在该领域形成了核心竞争力。化工行业特种金属压力容器是公司主营业务收入的主要来源，报告期内，来自该行业的产品销售收入情况如下表所示：

单位：万元

应用行业类别	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
化工行业	14,828.15	22,617.77	16,367.27	11,271.33
主营业务收入	15,331.05	23,915.98	18,306.16	13,945.68
比 重	96.72%	94.57%	89.41%	80.82%

从上表可以看出，公司经营业绩对化工行业的发展存在一定的依赖。虽然，化工行业是国民经济的基础产业之一，中国经济的稳定增长为化工行业的持续发展提供了良好的基础，化工装备中的金属压力容器需求将保持稳定增长的趋势；2009 年初，国务院发布了石化、装备制造业等十大产业调整振兴规划，金属压力容器作为装备制造业的重要组成部分，不但直接受惠于装备制造业的产业支持政策，也间接受惠于化工行业振兴规划。但化工行业处于国民经济产业链的上游，宏观经济波动对化工行业的发展有一定的影响，如果化工行业发生较大波动，将对金属压力容器行业和公司经营业绩带来一定的风险。

二、发行人毛利率波动风险

公司产品销售采用“原材料成本+加工费”的定价模式。受材质加工难度、产品用途、销售对象以及竞争情况等多种因素影响，公司获取不同订单对应不同的产品毛利率水平。报告期内，由于我国特种金属压力容器市场需求增长较快，以及公司竞争优势不断增强和市场知名度逐步提升，公司获取高毛利率订单的机会增多，公司毛利率水平总体呈现上升趋势。2008年、2009年、2010年和2011年1—6月，本公司综合毛利率水平分别为24.97%、23.99%、26.75%和28.17%。鉴于公司2011年1—6月的综合毛利率已处于较高水平，若未来公司所处行业环境发生变化，或者公司订单结构发生变化，公司综合毛利率可能存在波动的风险。

三、实际控制人的控制风险

本次发行前，公司控股股东为上海德润，其持有公司57.61%的股权比例，实际控制人为安文祥、王颖、陈灏康、安歆。本次股票发行成功后，上海德润仍持有公司43.20%的股权比例，继续处于控股地位。公司实际控制人可能利用其控制权地位，通过行使表决权等方式对公司的人事、财务及重大经营决策等进行控制，存在损害本公司和中小股东利益的风险。

同时，公司控股股东上海德润和实际控制人陈灏康、安歆主要从事股权投资业务，且其投资或管理的法人主体对外投资的企业已达数十家，涉及的行业也较为广泛。有关公司控股股东及实际控制人对外投资的具体情况请参见本招股说明书“第五节、四、（一）发行人控股股东及实际控制人情况”的相关内容。报告期内，烟台巨力作为公司下游客户，因无锡德联、博信一期对烟台巨力进行投资，并由陈灏康先生担任烟台巨力的董事，烟台巨力成为本公司的关联方，公司与烟台巨力发生的交易构成关联交易。因此，若未来，公司控股股东及实际控制人投资于本公司上下游企业，本公司可能存在关联交易增加的风险。

四、市场竞争风险

从事特种金属压力容器业务的企业需要掌握各类不同性能的特种金属材料加工所涉及的切割下料、机械加工、成型、焊接、无损检测、热处理、理化试验等数项核心关键技术，构成了较高的技术壁垒。同时，特种金属压力容器作为金

属压力容器行业的新兴领域，现有市场竞争较为缓和。但是，该领域巨大的发展潜力和旺盛的市场需求将吸引更多的竞争对手进入，特种金属压力容器生产企业可能面临越来越激烈的市场竞争风险。

五、原材料价格波动引起的需求变动风险

公司生产特种金属压力容器所需的主要原材料为钛、锆、镍等有色金属材料、高级不锈钢和各种类型的金属复合材料，由于受经济波动的影响，原材料价格也经常波动。由于行业内普遍采用“订单式生产”的经营模式，在确定合同价格时，充分考虑原材料价格因素，采取“原材料成本+加工费”的方式确定合同价格。在该种经营模式下，特种金属压力容器生产企业可以有效规避原材料价格波动对经营业绩的影响，确保了合理的利润空间。但是，由于特种金属材料价格较高，导致单台设备造价较高，通常达到数百万甚至上千万元，下游客户在进行购买决策时需要考虑原材料价格水平来选择恰当的购买时机。

原材料价格波动，可能使得特种金属压力容器市场价格过高，下游客户可能因此暂时取消或推迟设备采购，从而导致特种金属压力容器的需求存在短暂变动的风险。

六、产品质量风险

公司自成立以来始终高度重视产品质量，在标准制定和产品制造检验过程中，除严格执行国家标准外，积极采用和执行相关的国际先进标准。公司质量管理体系于2004年9月通过了ISO9001:2000标准认证，并于2010年9月通过了ISO9001:2008质量管理体系换版升级。截至目前，公司未发生过产品质量事故或因产品质量问题产生重大纠纷。

压力容器属于特种设备，国家对相关产品实行安全性能强制监督检验制度。该类产品在下游化工、制药等行业的生产流程中起着非常重要的作用，如果产品发生质量问题，将对压力容器生产企业造成重大负面影响。此外，压力容器产品均为非标产品，每台设备均需根据客户个性化要求进行设计并生产，不但增加了公司生产、管理的难度，也使公司面临一定的产品质量控制风险。

七、人才短缺风险

《锅炉压力容器制造许可条件》对压力容器生产企业制造和管理的技术力量有着严格的规定，要求企业配备容器制造、机械加工、无损检测、焊接、材料、质量管理等各类技术人员。此外，《锅炉压力容器制造许可条件》还对持证企业的技术人员比例、无损检测持证人员和项目数量、持证焊工人数和项目等方面提出了明确的要求。

随着特种金属压力容器市场竞争加剧和公司经营规模不断扩大，公司对复合型管理人才、高级研发人才和熟练技术工人的需求也日益迫切。如果公司不能持续地吸引和培养具备足够规模的员工队伍，将会直接制约公司今后的发展速度。

八、净资产收益率下降风险

2008年、2009年和2010年，公司实现的净利润分别为621.49万元、1,371.89万元和2,610.93万元，加权平均净资产收益率分别为9.53%、18.76%和25.89%，增长趋势明显。本次发行后，公司净资产将大幅度提高，而募集资金投资项目需要一定的实施期，项目产生预期效益需要一定的时间，因此，本次发行后，在短期内公司存在净资产收益率下降的风险。

九、应收账款产生坏账的风险

2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月30日，公司应收账款净额分别为1,499.53万元、2,393.78万元、4,908.42万元和6,159.49万元，占当期营业收入的比例分别为10.38%、12.92%、20.22%和38.98%。公司现有客户主要为国内外大中型化工企业，资本实力较为雄厚，发生坏账的可能性较小。报告期内，公司按合同约定收取相应货款，应收账款回收情况良好。随着公司经营规模扩大和销售收入增长，公司应收账款将进一步增加，若未来，公司主要债务人出现财务状况恶化，导致应收账款不能按期回收或无法回收产生坏账，将对公司业绩和生产经营产生一定影响。

十、税收优惠政策变化风险

公司2009年通过高新技术企业资格认定，从2009年开始享受15%的所得税

税率优惠政策。《高新技术企业认定管理办法》规定：高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为三年，企业应在期满前提出复审申请，通过复审的高新技术企业资格有效期为三年。如果公司未能通过高新技术企业复审，则将无法享受所得税优惠政策，公司以后年度的净利润将受到影响。

十一、募集资金投资项目建设风险

本次募集资金投资项目是以国家产业政策为指导，根据自身战略规划，进行了充分的市场调研，并通过严格、详尽的可行性论证之后确定的，具有较强的可操作性，但仍然不能排除由于国家宏观经济政策或市场状况发生较大的变化，可能对募集资金投资项目的实施以及经济效益产生不利影响。本次募集资金投向存在的主要风险如下：

（一）本次募集资金投资项目建成投产后，将对公司的发展战略、经营规模和业绩水平产生积极作用。但是，本次募集资金投资项目的建设计划和实施过程存在着不确定性，募集资金投资项目在实施过程中也可能受到市场变化、工程进度、工程管理、设备供应及设备价格等因素的影响，存在项目不能按期竣工投产的风险。

（二）公司本次募集资金投资项目建设完成后，公司特种金属压力容器产能将大幅度增长，对公司市场开拓能力提出了更高的要求。如果公司市场拓展不力，或者产品市场需求发生重大不利变化，公司新增产能不能完全消化，则本次募集资金投资项目存在一定的市场开发风险。

十二、产品运输风险

根据行业惯例，公司与客户的销售合同中一般约定公司承担产品运输义务，产品生产完成后，需要运输到客户指定地点并安装完毕，才完成产品交付义务。由于公司设计、生产的特种金属压力容器具有大型化、个性化、造价高的特点，单件产品重量大、超长、超宽、超高，产品装卸、运输的难度较大。

虽然公司具有多年产品运输管理经验，过去几年未出现过产品运输风险，公司可以继续通过采取最佳运输方式、选择优秀物流企业承担运输等手段控制运输过程中的风险。但如果由于管理原因或不可抗力因素，未能按照销售合同约定的

时间，安全地将产品运输到客户指定地点，公司将可能需要承担法律责任，影响公司的经营业绩、声誉和未来的业务拓展。

十三、生产经营管理风险

公司已经建立起了比较完善和有效的法人治理结构，拥有独立健全的运营体系，并根据特种金属压力容器生产的相关法律法规和公司的实践经验制定了一系列的规章制度。本次发行后，随着公司募集资金项目的开展，公司规模将会迅速扩大，在资源整合、技术开发、资本运作、生产经营管理、市场开拓等方面对公司提出了更高的要求。如果公司管理不能适应公司规模迅速扩张以及业务发展的需要，组织模式和管理制度未能及时调整以适应公司发展，公司将会面临一定的管理风险。

十四、安全管理风险

特种金属压力容器的制造工艺复杂，制造技术和可靠性要求较高，在切割、成型、焊接、检测等生产环节容易发生安全生产事故。因此，安全生产是公司生产管理的重要内容之一。虽然公司建立了完善的安全生产制度和严格的流程控制制度，但仍不能排除因操作不当或失误造成生产安全事故的风险。

第五节 发行人基本情况

公司主营业务为特种金属压力容器的设计、制造与销售，主要产品包括反应器、换热器、分离容器和储存容器，产品材质主要为钛、锆、镍等有色金属，高级不锈钢及金属复合材料。

一、发行人改制重组及设立情况

（一）设立方式

公司前身为南京斯迈柯特种金属装备有限公司，成立于 2003 年 12 月 10 日。2009 年 12 月 30 日，斯迈柯有限召开临时股东会会议，决议将斯迈柯有限以净资产折股整体变更为南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司。经北京兴华会计师事务所有限责任公司“（2010）京会兴验字第 3-1 号”《验资报告》审验，斯迈柯有限以 2009 年 11 月 30 日经北京兴华会计师事务所有限责任公司审计的净资产 75,816,206.12 元按 1.26:1 的比例折合股本 60,000,000.00 元，差额部分 15,816,206.12 元列入资本公积。2010 年 2 月 1 日，公司完成了整体变更为股份有限公司的工商变更登记手续，并取得江苏省南京市工商行政管理局核发的注册号为 320121000045355 的《企业法人营业执照》。

（二）发起人

公司设立时的发起人及股本结构如下表所示：

序 号	发起人名称	持股数额（股）	比 例
1	上海德润投资有限公司	42,600,000.00	71.00%
2	安 歆	3,600,000.00	6.00%
3	刘亚涌	3,240,000.00	5.40%
4	陈灏康	3,000,000.00	5.00%
5	傅秀彬	1,080,000.00	1.80%
6	云娅敏	840,000.00	1.40%
7	王建伟	720,000.00	1.20%

序 号	发起人名称	持股数额（股）	比 例
8	王 建	720,000.00	1.20%
9	郑世平	720,000.00	1.20%
10	莫美明	600,000.00	1.00%
11	陈葆桢	600,000.00	1.00%
12	郑其亮	300,000.00	0.50%
13	万建春	300,000.00	0.50%
14	张学兵	300,000.00	0.50%
15	杨 军	264,000.00	0.44%
16	吴正海	264,000.00	0.44%
17	王洪雷	264,000.00	0.44%
18	邵世友	264,000.00	0.44%
19	陶彩虹	264,000.00	0.44%
20	周 勇	60,000.00	0.10%
合 计		60,000,000.00	100%

（三）发行人设立前后，主要发起人所拥有的主要资产和业务情况

公司系斯迈柯有限公司于 2010 年 2 月 1 日整体变更设立的股份有限公司，主要发起人股东为上海德润。

上海德润成立于 2001 年 1 月 12 日，注册资本 3,000 万元人民币，住所为奉贤区庄行镇南亭公路 996 号庄南小区 9 号，法定代表人陈灏康，主要从事对外投资业务，主要资产为长期股权投资。上海德润拥有的主要资产和实际从事的主要业务，在本公司改制设立前后没有发生变化。

（四）发行人成立时的主要资产和主要业务情况

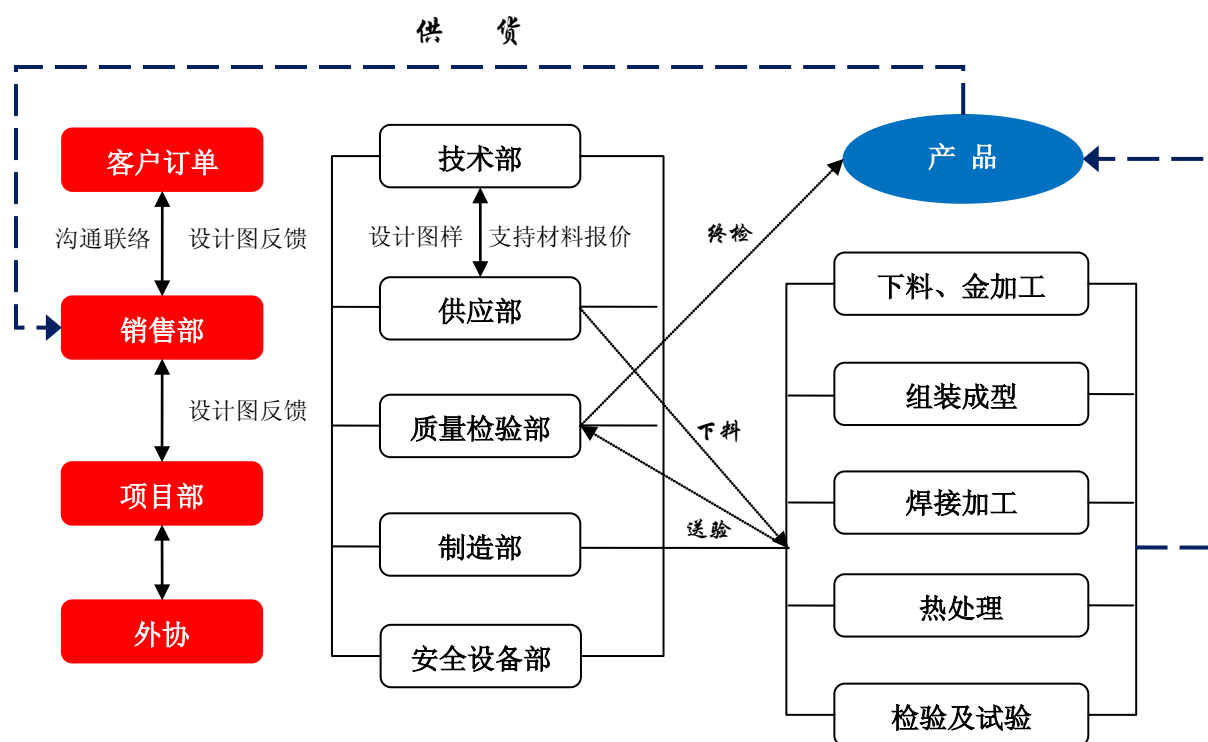
公司成立时拥有的主要资产为房屋建筑物、土地使用权、机器设备、运输设备和专利等无形资产，全部为公司设立时继承的斯迈柯有限的整体资产。

公司设立时主要从事特种金属压力容器的设计、制造与销售。改制设立前后，公司的主要业务和经营模式均未发生重大变化。公司目前从事的主要业务的具体情况请参见本招股说明书“第六节、四、发行人主营业务情况”。

（五）改制前后发行人的业务流程

公司系斯迈柯有限整体变更设立的股份有限公司，改制前斯迈柯有限的业务流程如下图所示：

图 5-1 公司业务流程



公司改制前后的业务流程没有发生变化，公司主要产品的工艺流程请参见本招股说明书“第六节、四、（二）主要工艺流程”。

（六）发行人设立以来，在生产经营方面与发起人的关联关系及演变情况

公司发起人除拥有公司的权益外，均不从事其他与公司相同或相似的业务，公司在生产经营方面均独立于各主要发起人，不存在日常生产经营活动依赖于主

要发起人的情形。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司系斯迈柯有限整体变更设立的股份有限公司，继承了斯迈柯有限的资产、负债、权益。截至本招股说明书签署之日，公司全部资产权属及负债的变更均已履行必要的法律手续。

（八）发行人独立运行情况

公司自设立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、机构、财务、人员等方面与现有股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务，具备面向市场自主经营、独立承担风险的能力。

1、业务独立

公司拥有独立完整的研发、生产和销售业务体系，具备直接面向市场独立经营的能力，不存在其他需要依赖控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行生产经营活动的情况。公司主要从事特种金属压力容器的设计、制造与销售，而控股股东、实际控制人及其控制的其他企业均不从事同类业务，不存在同业竞争情况。

本次发行前，公司控股股东上海德润，实际控制人安文祥、王颖、陈灏康、安歆均出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不直接或间接从事对本公司的生产经营构成或可能构成竞争的业务或活动。具体内容请参见本招股说明书“第七节、一、（二）关于避免同业竞争的承诺”。

2、资产独立

公司系斯迈柯有限整体变更设立的股份有限公司，原斯迈柯有限相关流动资产、土地使用权、房产、生产设备及相关配套设施均已完整投入。公司资产独立完整，具备与经营有关的业务体系及相关资产。截至 2011 年 6 月 30 日，不存在公司股东、实际控制人占用公司资金、资产和其他资源的情况，也没有以资产、权益或信用为股东的债务提供担保的情况。

3、机构独立

公司拥有独立于控股股东的生产经营场所和生产经营机构，不存在与控股股东混合经营、合署办公的情形。公司设有股东大会、董事会、监事会以及各级管理部门，独立行使经营管理职权，同时公司建立了完善的组织机构，拥有完整的采购、生产、销售系统和配套部门。

4、财务独立

公司设有独立的财务会计部门，配备了专职财务人员，建立了符合有关会计制度要求的会计核算体系和财务管理制度。公司开设了独立的银行账户，依法独立纳税，不存在与股东控制的其他单位混合纳税的情况。公司能够独立作出财务决策，不存在其他单位干预公司资金使用的情况。

5、人员独立

公司建立完善的法人治理结构，根据《公司法》、《公司章程》的有关规定选举产生公司董事、监事，并聘用高级管理人员。公司建立了独立的劳动、人事、工资管理体系，对公司劳动人事等有关事宜进行统一管理；此外，公司总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监等高级管理人员及其他核心人员均专职在本公司工作，在本公司领取薪酬，未在其他单位兼任其他职务。

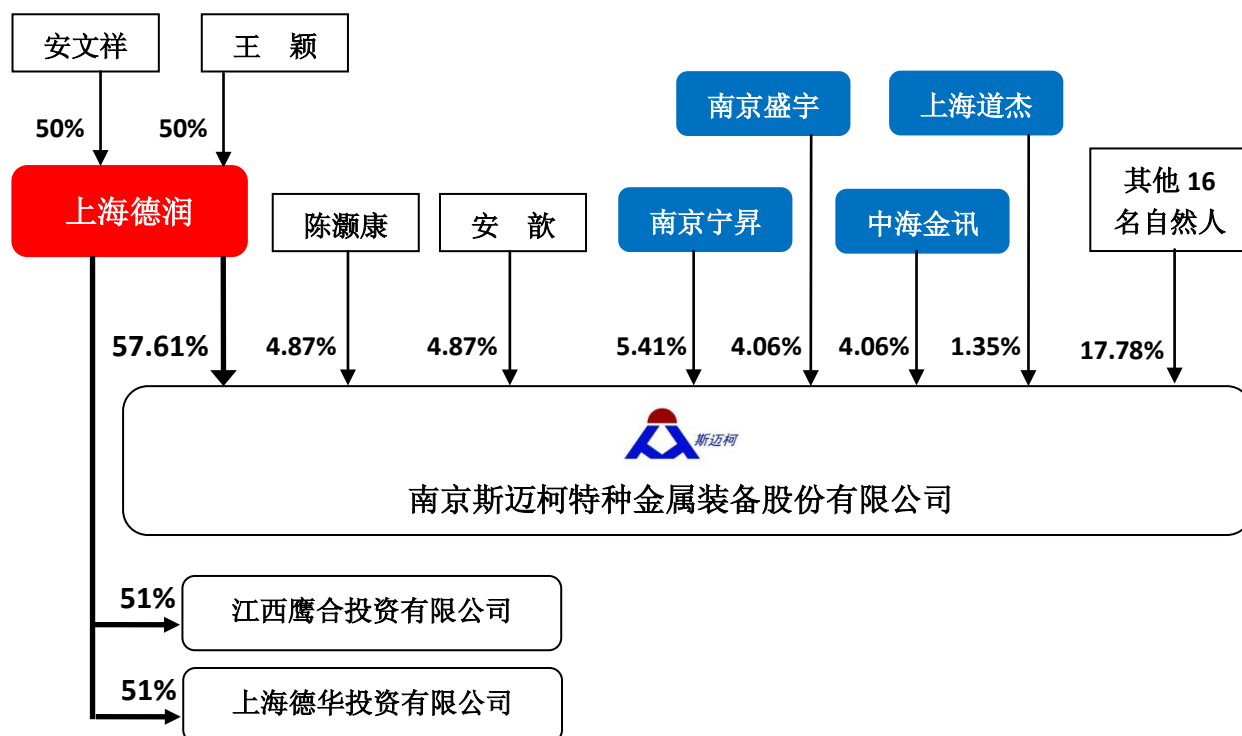
（九）重大资产重组

截至本招股说明书签署之日，公司没有进行任何重大资产重组。

二、发行人组织结构图

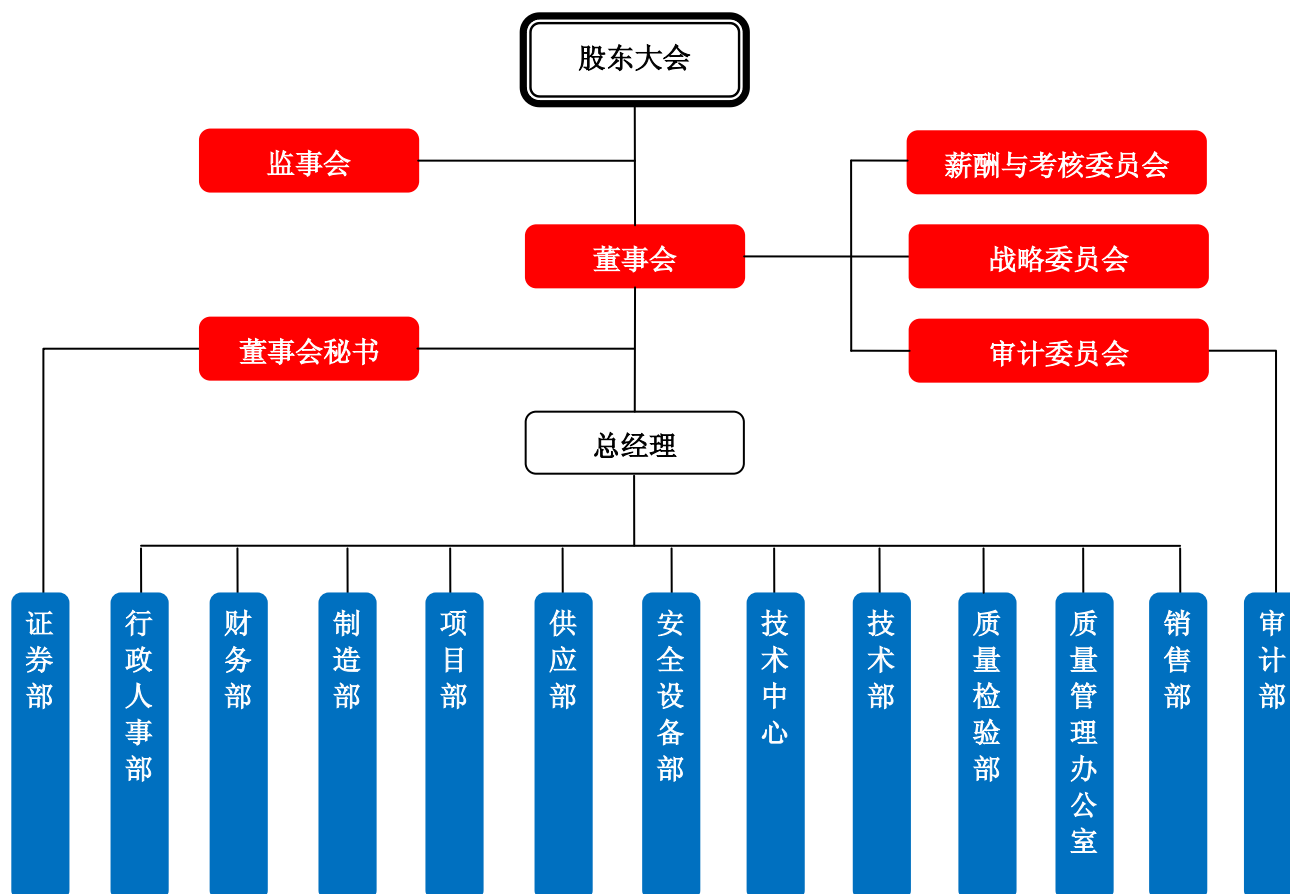
(一) 本次发行前的股权结构

图5-2 股权结构



（二）发行人内部组织结构

图5-3 组织结构



（三）发行人内部组织机构、机构设置及运行情况

公司设立了股东大会、董事会、监事会。公司的最高权力机构是股东大会；董事会和监事会向股东大会负责，董事会下设三个专门委员会：审计委员会、战略委员会、薪酬与考核委员会；监事会中设有适当比例的职工代表监事，设监事会主席。公司董事会聘任了总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员。总经理在董事会的领导下主持工作。

公司主要职能部门的职责和分工如下：

证券部：协助董事会秘书筹备董事会、股东大会和监事会；办理信息披露事务、接待投资者来访、咨询；与股东、证券中介机构和证券监管机构的日常联络工作；参与编制公司临时（定期）报告。

行政人事部：负责公司行政管理工作、法律事务工作、企业文化建设、宣传工作归口管理、后勤保障工作；负责公司通讯、网络管理及公司治安保卫工作、公司档案的归口管理、公司的治安检查与培训教育、维护内部治安秩序；受托处理公司交办的专项工作；负责编制全公司一般人才需求计划、制定员工绩效考核制度、建立一般员工的工作业绩档案、编制每月工资报表并配合财务部审核工资发放表；负责办理公司员工的社会保险、工伤认定、确定停工留薪期、办理工伤保险赔付；负责员工的职称申报和技术等级评定。

财务部：负责制定公司财务管理制度，组织编制公司年度及季度的成本、利润、资金、费用等有关财务指标计划并定期检查执行情况，开展产品成本核算，编制公司年度、季度、月度财务会计报表及年度会计决算工作；组织执行国家有关财经和税收法律、法规、方针、政策和制度，保障公司合法经营，维护股东权益；编写财务及经济活动分析报告，找出经济活动中的问题，提出改进意见和建议；加强会计档案的管理工作，为公司及时提供可靠的会计凭证资料。

制造部：负责编制公司年度、季度、月度生产、设备维修计划及组织实施、检查、协调、考核；严格按照经营计划要求，合理组织和协调生产，确保合同履行；负责生产组织工作；根据产品生产实际情况，及时进行生产调度，严肃调度纪律，平衡综合生产能力；下达车间生产计划表，跟踪生产进度，做好生产产品日进度统计。

项目部：负责公司生产计划的制定及生产计划完成情况的考核；负责生产系统调度协调管理，产品内部产值审核，按月完成内部产值的统计、审核和发布；负责对外协单位的质量评价和管理，协调各职能部门的分工协作以保证项目合同的履行，协助培训部门进行参与人员的法规、安全与质量保证知识培训。

供应部：负责编制公司年度、月度常用备品备件、低值易耗物资采购计划，定期编制产品生产所需物资采购和资金使用计划；负责材料和配套件等物资的采购业务活动，组织供方评价，建立比价制度，确保采购物资质量；及时办理采购

物资的报验手续，负责对不合格物资处置的申报及处理；建立物资进、出明细台账，对各类物资的消耗进行分析统计；负责物资采购人员及仓储管理人员业务培训，不断提高物资采购、管理能力。

安全设备部：组织处理生产过程中发生的安全（消防）、设备、计量和环保事故；负责公司生产现场管理；各类安全事故的处理和对外联系，安全事故信息上报；劳动能力等级鉴定；环境指标统计；环境治理实施管理；污染源监控；计划、部署、检查、指导职业卫生管理工作；负责公司设备管理工作，包括制定和实施公司设备的操作规程、维修和保养计划；负责设备的选购、安装和调试。

技术中心：根据公司总体战略规划及年度经营目标，围绕行业需求，制订公司年度项目研发计划；根据市场反馈情报资料，进行研发项目规划与构思，研发项目的跟踪与监督，研发项目的跟踪与测试，及时进行改良，调整不理想因素，使研发项目适应市场需求，增加竞争力；对研发项目进行跨部门的项目管理；负责组织产品设计过程中的设计评审，技术验证和技术确认；负责相关技术、工艺文件、标准样品件的制定、审批、归档和保管；建立健全技术档案管理制度；负责与设计开发有关的新理念、新技术、新工艺、新材料等情报资料的收集、整理、归档。

技术部：负责按客户提供的技术参数及方案进行设计和编制技术文件；负责组织新产品研发和产品生产工艺的编制；参与技术谈判和招标投标活动；负责组织对技术管理工作的开展进行总结，对技术管理体系运营情况进行分析和持续改进；严格遵守公司质量手册的规定，确保设计产品的安全性、正确性、完整性，参与合同评审、供方评价、不合格品评审、数据分析等质量活动。

质量检验部：负责公司产品质量管理和质量检验检测工作的组织管理；负责组织解决生产过程中发生的以及出厂产品的重大质量问题；负责按公司年度质量目标进行质量目标分解，并对完成情况进行考核；收集公司内部质量反馈信息和数据统计，参与各种质量分析会等质量活动，组织有关部门进行数据分析，提出改进措施和建议；组织或参与对供方评价，有权否决质量保证能力不足的供方。

质量管理办公室：建立公司质量管理体系，并促使体系有效运行；负责组织质量管理体系文件的编写、报批、发放、更改和体系质量记录管理；负责组织促

进质量体系有效运转；协助做好设计、制造许可证取（换）证和质量体系认证工作。组织质量体系内部审核，记录内审情况，编写内审报告，准备管理评审输入资料；收集处理内外部质量信息；负责对纠正和预防措施的跟踪和验证，对质量管理体系改进策划。

销售部：负责根据公司发展目标制定年度营销策略和计划；根据公司年度目标和经营合同，编制月度经营计划，及时下达相关部门；根据下达经营计划，按计划执行；负责合同报价、合同评审和签订，负责合同管理；负责销售合同的执行及货款回收管理；负责市场的售后服务管理；开展市场信息调研，编制月度市场信息动态资料，及时上报并跟踪信息。

审计部：负责拟订公司内部稽核规章制度；负责公司生产经营活动的内部审计工作，对公司经济效益进行稽核并提出工作建议；协助建立健全反舞弊机制，确定反舞弊的重点领域、关键环节和主要内容，并在内部审计过程中合理关注和检查可能存在的舞弊行为。

三、发行人控股子公司、参股公司情况

报告期内，公司没有纳入合并财务报表范围的任何子公司，同时没有参股任何公司。

四、持有发行人 5%以上股份的主要股东基本情况

（一）发行人控股股东及实际控制人情况

1、发行人控股股东的基本情况

公司控股股东为上海德润投资有限公司，本次发行前，持有公司 57.61%股份，其所持股份不存在质押、冻结或其他权利限制情形。上海德润成立于 2001 年 1 月 12 日，注册资本 3,000 万元人民币，实收资本 3,000 万元，住所为奉贤区庄行镇南亭公路 996 号庄南小区 9 号，法定代表人陈灏康，主要从事对外投资业务，主要资产为长期股权投资。

根据上海大诚会计师事务所出具的“沪大诚审字（2011）第 110 号”《审计报告》，截至 2010 年 12 月 31 日，上海德润资产总额为 32,822.75 万元，净资产

9,201.18 万元，2010 年净利润为 5,950.78 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，上海德润资产总额为 52,818.99 万元，净资产 13,426.74 万元，2011 年 1—6 月净利润为 4,225.56 万元。

2、上海德润的历史沿革

出资设立：上海德润成立于 2001 年 1 月 12 日，注册资本 3,000 万元人民币。自然人肖庆春、王文吉各自以货币资金出资 1,500 万元。上海兴中会计师事务所有限公司对该次出资进行了验证，出具了“兴验内字（R）2001——0020 号”《验资报告》，确认：“经我所验证，贵公司出资人已按章程约定将出资缴入我所验资专用账户，无违反有关规定之行为”。

第一次股权转让：2005 年 12 月 12 日，上海德润召开股东会，同意原股东肖庆春将其所持上海德润 1,500 万元出资额全部转让给新股东安文祥。同日，上述两人签订出资转让协议书。2005 年 12 月 28 日，上海市工商行政管理局出具“NO.26000003200512270004”《准予变更登记通知书》。

第二次股权转让：2006 年 6 月 9 日，上海德润召开股东会，同意原股东王文吉将其所持上海德润 1,500 万元出资额全部转让给新股东王颖。同日，上述两人签订出资转让协议书。2006 年 6 月 23 日，上海市工商行政管理局出具“NO.26000003200606230029”《准予变更登记通知书》。

除上述两次股权转让外，截至 2011 年 6 月 30 日，公司控股股东上海德润未发生其他股权变动。

3、发行人实际控制人的基本情况

公司实际控制人为安文祥、王颖、陈灏康、安歆。其中安文祥、王颖为上海德润的出资人，各自持有上海德润 50%股权；安文祥（父亲）与安歆系父子关系；王颖（妻子）与陈灏康系夫妻关系。本次发行前，上海德润、陈灏康、安歆分别持有公司 57.61%、4.87%、4.87%的股份。

安文祥 先生：中国国籍，身份证号码 12010319*****6412，住所为天津市河西区黑牛城道，无永久境外居住权。安文祥于 1962 年参加工作，历任天津食品进出口股份有限公司（现名）的业务员、科长、部门经理、副总经理等职，并

于 2001 年退休。

王 颖 女士：中国国籍，身份证号码 31010119*****3629，住所为上海市浦东新区商城路，持有香港居民身份证，无永久境外居住权。王颖女士曾在上海船厂造机分厂研究所、沪东重机股份有限公司等单位任职，2005 年后至今在上海德润投资有限公司担任监事。

陈灏康 先生：中国国籍，身份证号码 31010119*****3658，住所为上海市浦东新区商城路，无永久境外居住权。

安 歆 先生：中国国籍，身份证号码 12010319*****6411，住所为天津市河西区气象台路气象里，无永久境外居住权。

4、控股股东及实际控制人控制的其他企业

截至 2011 年 6 月 30 日，公司控股股东上海德润对外投资的企业情况如下表所示：

公司名称	上海德润持股比例	主营业务及实际经营	与发行人是否存在同业竞争和上下游关系	报告期内是否与发行人发生过交易
江西鹰合投资有限公司	51%	投资业务	否	否
上海德华投资有限公司	51%	投资业务	否	否
无锡市德联投资有限公司	40%	投资业务	否	否
无锡市宝联投资有限公司	40%	投资业务	否	否
无锡市新宝联投资有限公司	40%	投资业务	否	否
成都市新筑路桥机械股份有限公司	6.43%	桥梁支座、桥梁伸缩装置、预应力锚具等铁路、公路桥梁功能部件业务	否	否
上海诚鼎创业投资有限公司	4.17%	投资业务	否	否
无锡联泰创业投资有限公司	2.01%	投资业务	否	否

公司名称	上海德润持股比例	主营业务及实际经营	与发行人是否存在同业竞争和上下游关系	报告期内是否与发行人发生过交易
上海宏华文化创意投资有限责任公司	12.5%	投资业务	否	否
上海迪赛诺药业有限公司	1.38%	抗艾滋病等原料药及制剂业务	否	否
江西婺源旅游股份有限公司	4.7%	旅游景区开发、经营	否	否
成都富森美家居股份有限公司	3.3%	现代家居、建筑装饰材料商贸业务	否	否
上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）	5%	股权投资及管理	否	否

上海德润投资的上述企业的主营业务与公司不同，不存在同业竞争和上下游关系。报告期内，上述企业与公司没有发生过交易，公司前五名供应商和前五名客户与上述企业不存在关联关系。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司实际控制人投资企业情况说明如下表所示：

公司名称	实际控制人持股情况	主营业务及实际经营	与发行人是否存在同业竞争和上下游关系	报告期内是否与发行人发生过交易
北京胜龙科技股份有限公司	安歆持有 28.73%的股权，陈灏康持有 14.63%的股权	移动通信增值服务和企业移动计算业务。	否	否
无锡市胜龙酒店管理有限公司	陈灏康原持有胜龙酒店 60%股权，现已全部对外转让	经济型酒店业务	否	否
上海全球儿童用品股份有限公司	陈灏康持有 74.52%的股权	儿童用品的销售	否	资金拆借，见注 1
上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）	陈灏康认缴比例 40%，现已全部对外转让，见注 2	股权投资及管理	否	否
上海傲英一期股权投资中心（有限合伙）	陈灏康认缴比例 11.36%，上海傲英认缴比例 2.27%，为执行事务的普通合伙人	股权投资及管理	否	否

公司名称	实际控制人持股情况	主营业务及实际经营	与发行人是否存在同业竞争和上下游关系	报告期内是否与发行人发生过交易
北京彩讯科技股份有限公司	陈灏康持有 11.14% 的股权	数字图像处理设备、数字显示设备、数字信号传输/切换设备、大型数字显示系统及其相关软件等产品的研发、制造、销售及租赁、技术服务	否	否
天津博信投资管理中心（有限合伙）	陈灏康、安歆认缴比例分别为 10%，为有限合伙人	股权投资及管理	否	否
天津博信一期投资中心（有限合伙）	陈灏康认缴比例 14.29%，天津博信为普通合伙人，认缴比例为 4.00%	股权投资及管理	否	否
深圳市保银投资发展有限公司	陈灏康持股 30.6%	股权投资及管理	否	否

注 1：2008 年，公司向全球儿童借入资金 300 万元，并于当年归还，向全球儿童支付利息费用 5.875 万元；

注 2：2011 年 9 月 15 日，陈灏康与上海磐石资产管理有限公司签订《关于上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）普通合伙人财产份额转让协议》，将对上海傲英的认缴出资 800 万元（占上海傲英全部认缴出资的 40%）全部转让给上海磐石资产管理有限公司，并由上海磐石资产管理有限公司担任上海傲英的普通合伙人。

发行人实际控制人陈灏康、安歆投资的上述企业的主营业务与公司不同，不存在同业竞争和上下游关系。报告期内，上述企业与公司没有发生过交易，公司前五名供应商和前五名客户与上述企业不存在关联关系。

保荐机构经核查后认为：报告期内，发行人控股股东、实际控制人投资企业从事的主营业务与发行人不同，不存在同业竞争和上下游关系，与发行人主要原材料供应商和主要客户不存在关联关系。

发行人律师经核查后认为：发行人控股股东、实际控制人投资企业与发行人的主营业务不同，不存在同业竞争和上下游关系；发行人主要原材料供应商和主要客户与上述企业不存在关联关系。

(1) 江西鹰合

江西鹰合成立于 2010 年 10 月 27 日，注册资本 5,000 万元，实收资本 5,000 万元，住所：鹰潭市府前路 7 号，法定代表人陈灏康，经营范围：实业投资、房地产投资、资产管理、企业兼并及托管、财务咨询、证券分析、期市研究、投资信息咨询、商务信息咨询、企业形象策划、市场营销策划。江西鹰合设立至今的股权结构情况如下表所示：

序 号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	上海德润投资有限公司	2,550	51%
2	鹰潭市投资公司	2,450	49%
合 计		5,000	100%

江西鹰合主要从事对外投资业务，由于设立时间较短，业务经营规模较小。截至 2010 年 12 月 31 日，江西鹰合资产总额为 5,055.58 万元，净资产 5,041.25 万元，2010 年度净利润为 41.25 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，江西鹰合资产总额为 5,038.84 万元，净资产 5,016.85 万元，2011 年 1-6 月净利润为-24.40 万元（注：江西鹰合的财务数据未经审计）。

江西鹰合从事的业务与斯迈柯不同，报告期内，江西鹰合与斯迈柯没有发生关联交易或资金往来情况，不存在江西鹰合为斯迈柯承担成本费用、向斯迈柯输送利润的情形。

(2) 胜龙酒店

胜龙酒店成立于 2006 年 3 月 14 日，注册资本 50 万元，实收资本 50 万元，住所：无锡市汉昌北街 29 号 4、5 层，法定代表人陈灏康，经营范围：酒店经营管理咨询服务、企业营销策划服务、企业管理咨询服务；住宿、自主早餐服务；定型包装食品的零售。胜龙酒店设立时的股权结构情况如下表所示：

序 号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	陈灏康	30	60%

序 号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
2	郑南雁	15	30%
3	史 军	5	10%
合 计		50	100%

胜龙酒店作为七天连锁酒店的加盟店，主要从事经济型酒店业务，经营规模较小。2010 年，胜龙酒店实现营业收入 533.83 万元，实现净利润-2.23 万元；胜龙酒店亏损的主要原因为：近年来对酒店设施进行更新改造，投入较大，以及租金上涨，导致酒店经营费用较高。

2011 年 5 月 31 日，陈灏康、史军分别与七天酒店（深圳）有限公司签订股权转让协议，将其各自所持股权全部转让给七天酒店（深圳）有限公司。股权转让完成后，陈灏康不再持有胜龙酒店股权；同时，陈灏康也不再担任胜龙酒店的法定代表人。

胜龙酒店从事的业务与斯迈柯不同，在报告期内，胜龙酒店与斯迈柯没有发生关联交易或资金往来情况，不存在胜龙酒店为斯迈柯承担成本费用、向斯迈柯输送利润的情形。

（3）胜龙科技

胜龙科技成立于 1997 年 3 月 25 日，注册资本 2,420 万元，实收资本 2,420 万元，注册地址：北京市海淀区车公庄西路乙 19 号（华通大厦 B 座 17 层），法定代表人安歆，经营范围：因特网信息服务业务；第二类增值电信业务中的信息服务业务；法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动。

胜龙科技现为中关村科技园区非上市股份有限公司股份报价转让系统挂牌公司。据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供的《证券持有人名册》，截至 2011 年 6 月 30 日，胜龙科技前十大股东持股情况如下表所示：

序 号	股东名称	股份数量（股）	持股比例
1	安 歆	6,952,068	28.73%
2	季松乔	3,930,000	16.24%
3	陈灏康	3,540,022	14.63%
4	莫美明	3,369,278	13.92%
5	陈葆楨	2,183,038	9.02%
6	方 堃	800,000	3.31%
7	林文荻	574,895	2.38%
8	查悦昕	399,510	1.65%
9	周 延	203,467	0.84%
10	陈远田	200,000	0.83%
合 计		22,152,278	91.55%

胜龙科技原从事移动增值业务（包括手机上网服务等），2010 年，进行业务转型，目前主要从事固定资产管理系统、库房管理系统等企业移动业务。由于 2010 年胜龙科技处于业务转型期，销售费用和管理费用支出较多，造成经营亏损。根据利安达会计师事务所有限责任公司出具的“利安达审字[2011]第 1078 号”《审计报告》，截至 2010 年 12 月 31 日，胜龙科技资产总额为 4,121.44 万元，净资产 3,383.90 万元，2010 年度净利润为-135.36 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，胜龙科技资产总额为 3,523.76 万元，净资产 3,294.84 万元，2011 年 1—6 月净利润为-89.06 万元。（注：2011 年 1-6 月相关财务数据未经审计）

胜龙科技从事的业务与斯迈柯明显不同，在报告期内，胜龙科技与斯迈柯没有发生关联交易或资金往来情况，不存在胜龙科技为斯迈柯承担成本费用、向斯迈柯输送利润的情形。

（4）上海德华

上海德华成立于 2011 年 3 月 11 日，注册资本 5,000 万元，实收资本 5,000

万元，住所：浦东新区秀浦路 3999 弄 1 号 902 室，法定代表人李爽，经营范围：实业投资、资产管理、企业兼并及托管、财务咨询（不得从事代理记账）、投资信息咨询、商务信息咨询（以上咨询均除经纪）、企业形象策划、市场营销策划。上海德华成立至今的股权结构如下表所示：

序 号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	上海德润投资有限公司	2,550	51%
2	上海新华发行集团有限公司	2,250	45%
3	章 预	200	4%
合 计		5,000	100%

截至 2011 年 6 月 30 日，上海德华资产总额为 24,330.95 万元，净资产 4,942.07 万元，2011 年 1—6 月净利润为-57.93 万元（注：上海德华的财务数据未经审计）。

（5）上海傲英

上海傲英成立于 2011 年 2 月 23 日，出资额 2,000 万元，主要经营场所：上海市浦东新区秀浦路 3999 弄 1 号 901 室，执行事务合伙人为陈灏康，经营范围：股权投资管理、企业管理咨询（除经纪）、资产管理。上海傲英设立时的股权结构如下表所示：

序 号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	出资比例
1	陈灏康	800	40%
2	陈立新	400	20%
3	黄 伟	200	10%
4	沈培今	300	15%
5	上海德润投资有限公司	100	5%
6	姚晓峰	200	10%
合 计		2,000	100%

2011年9月15日，陈灏康与上海磐石资产管理有限公司签订《关于上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）普通合伙人财产份额转让协议》，约定陈灏康将其对上海傲英认缴的出资额800万元全部转让给上海磐石资产管理有限公司，转让金额为800万元，并由上海磐石资产管理有限公司担任上海傲英的普通合伙人。

发行人律师对上述出资额转让情况核查后认为：上述股权转让完成后，陈灏康不再持有上海傲英的出资，不再担任上海傲英的普通合伙人，也无须再对上海傲英和傲英一期今后产生的债务承担无限责任。并且，由于上海傲英成立时间短，在陈灏康退伙前，未发生重大债务以及可能形成重大债务的潜在因素，不会对发行人本次发行带来潜在风险。

截至2011年6月30日，上海傲英资产总额为2,077.35万元，净资产2,021.49万元，2011年1—6月净利润为21.49万元（注：上海傲英的财务数据未经审计）。

（6）上海傲英一期

上海傲英一期成立于2011年4月19日，出资额44,000万元，主要经营场所：上海市浦东新区秀浦路3999弄1号901室，执行事务合伙人为上海傲英（委派代表陈灏康），经营范围：股权投资、股权投资管理。上海傲英一期设立时的股权结构如下表所示：

序 号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	出资比例
1	上海富欣通信技术的发展有限公司	20,000	45.45%
2	陈灏康	5,000	11.36%
3	李玉英	3,000	6.82%
4	沈培今	3,000	6.82%
5	郑少华	3,000	6.82%
6	张序敏	2,000	4.55%
7	叶柒平	2,000	4.55%

序 号	合伙人名称	认缴出资额（万元）	出资比例
8	上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）	1,000	2.27%
9	上海致达投资有限公司	1,000	2.27%
10	施利平	1,000	2.27%
11	邹新建	1,000	2.27%
12	胡天胜	1,000	2.27%
13	孟繁阳	1,000	2.27%
合 计		44,000	100%

截至 2011 年 6 月 30 日，上海傲英一期资产总额为 21,417.69 万元，净资产 20,500.00 万元，2011 年 1—6 月净利润为 0 万元（注：上海傲英一期的财务数据未经审计）。

（7）全球儿童

全球儿童成立于 2006 年 5 月 18 日，注册资本 3,000 万元，实收资本 3,000 万元，住所：桂平路 555 号 46 号楼 3 楼，法定代表人张学庆，经营范围：销售儿童用品、日用百货、体育用品、文教用品、纺织品、服装鞋帽、电子产品、数码产品、家具、童车、玩具及玩具租赁，食品销售管理（非实物方式），商务咨询，以下限分支机构经营：销售预包装食品、图书报刊零售、音像制品零售。全球儿童现有股权结构如下表所示：

序 号	股东名称	股份数量（股）	持股比例
1	陈灏康	22,355,769	74.52%
2	张学庆	2,019,232	6.73%
3	陈煜雷等 14 名自然人	5,624,999	18.75%
合 计		30,000,000	100%

根据上海宏大东亚会计师事务所有限公司出具的“沪宏会师报字（2011）第

HF1677 号”《审计报告》，截至 2010 年 12 月 31 日，全球儿童资产总额为 5,057.74 万元，净资产 2,792.03 万元，2010 年度净利润为-157.19 万元。

截至 2011 年 6 月 30 日，全球儿童资产总额为 5,793.98 万元，净资产 2,799.77 万元，2011 年 1—6 月净利润为 26.91 万元。（注：2011 年 1-6 月相关财务数据未经审计）

5、控股股东及实际控制人所持有的发行人股份是否存在质押或其他有争议的情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司控股股东上海德润，公司实际控制人陈灏康、安歆直接持有的公司股份，以及实际控制人安文祥、王颖间接持有的公司股份不存在质押或其他有争议的情况。

（二）持有发行人 5%以上股份及其他主要股东

1、南京宁昇创业投资有限公司

南京宁昇持有公司本次发行前 5.41%的股权，其所持股份不存在质押、冻结或其他权利限制情形。南京宁昇成立于 2010 年 9 月 10 日，注册资本 20,000 万元人民币，现有实收资本 12,000 万元，住所南京市江宁经济技术开发区胜太路 68 号，法定代表人胡长顺，经营范围：创业投资业务、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资的业务、创业投资咨询业务、为创业企业提供创业管理服务业务、参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。

截至 2011 年 6 月 30 日，南京宁昇的股东名称、出资额、出资比例如下表所示：

单位：万元

序 号	股东名称	认缴出资	已缴出资	认缴比例
1	南京盛宇投资管理有限公司	3,600	2,160	18.00%
2	南京市江宁区国有资产经营（控股）公司	3,000	1,800	15.00%
3	南京江宁经济技术开发总公司	2,400	1,440	12.00%
4	南京滨江投资发展有限公司	2,200	1,320	11.00%

序 号	股东名称	认缴出资	已缴出资	认缴比例
5	南京汤山建设投资发展有限公司	2,200	1,320	11.00%
6	南京金箔集团有限责任公司	2,200	1,320	11.00%
7	南京江宇建设（集团）有限公司	2,200	1,320	11.00%
8	南京明月建设集团有限公司	2,200	1,320	11.00%
合 计		20,000	12,000	100%

2011 年 7 月，南京金箔集团有限责任公司将其所持全部认缴的出资额转让给南京金箔集团投资有限公司。

根据江苏大华会计师事务所有限公司出具的“大华审字（2011）17 号”《审计报告》，截至 2010 年 12 月 31 日，南京宁昇资产总额为 5,986.55 万元，净资产 5,986.47 万元，2010 年度净利润为-13.53 万元。

截至 2011 年 6 月 30 日，南京宁昇资产总额为 11,943.05 万元，净资产 11,942.96 万元，2011 年 1—6 月净利润为-43.50 万元。（注：2011 年 1-6 月相关财务数据未经审计）

2、刘亚涌

刘亚涌先生持有公司本次发行前 4.38%的股权，其所持股份不存在质押、冻结或其他权利限制情形。有关刘亚涌先生的简历情况如下：

刘亚涌 先生：中国国籍，身份证号码 31010219*****2013，香港大学 MBA（金融）硕士，曾供职于君安证券资产管理公司、天同证券有限责任公司等单位，现在无锡市宝联投资有限公司负责证券投资业务。

五、发行人股本及股东情况

（一）本次发行前后的股本情况

本次发行前，公司总股本 7,395 万股，本次发行 2,465 万股，占发行后总股本的比例为 25%。本次发行前后公司股本结构如下表所示：

序 号	股东名称	发行前股本结构		发行后股本结构	
		股数（万股）	比 例	股数（万股）	比 例
1	上海德润	4,260.00	57.61%	4,260.00	43.20%
2	南京宁昇	400.00	5.41%	400.00	4.06%
3	安 歆	360.00	4.87%	360.00	3.65%
4	陈灏康	360.00	4.87%	360.00	3.65%
5	刘亚涌	324.00	4.38%	324.00	3.29%
6	南京盛宇	300.00	4.06%	300.00	3.04%
7	中海金讯	300.00	4.06%	300.00	3.04%
8	郑世平	187.00	2.53%	187.00	1.90%
9	王 建	162.00	2.19%	162.00	1.64%
10	傅秀彬	108.00	1.46%	108.00	1.10%
11	上海道杰	100.00	1.35%	100.00	1.01%
12	曹钦佩	84.00	1.14%	84.00	0.85%
13	王建伟	72.00	0.97%	72.00	0.73%
14	莫美明	60.00	0.81%	60.00	0.61%
15	郑其亮	60.00	0.81%	60.00	0.61%
16	万建春	60.00	0.81%	60.00	0.61%
17	周 勇	36.00	0.49%	36.00	0.37%
18	张学兵	30.00	0.41%	30.00	0.30%
19	杨 军	26.40	0.36%	26.40	0.27%
20	吴正海	26.40	0.36%	26.40	0.27%
21	王洪雷	26.40	0.36%	26.40	0.27%
22	邵世友	26.40	0.36%	26.40	0.27%
23	陶彩虹	26.40	0.36%	26.40	0.27%
24	本次发行股份	—	—	2,465.00	25.00%
合 计		7,395.00	100%	9,860.00	100%

（二）本次发行前十大股东

序 号	股东名称	持股数额（股）	占注册资本比例	股权性质
1	上海德润	42,600,000	57.61%	社会法人股
2	南京宁昇	4,000,000	5.41%	社会法人股
3	安 歆	3,600,000	4.87%	自然人股
4	陈灏康	3,600,000	4.87%	自然人股
5	刘亚涌	3,240,000	4.38%	自然人股
6	南京盛宇	3,000,000	4.06%	社会法人股
7	中海金讯	3,000,000	4.06%	社会法人股
8	郑世平	1,870,000	2.53%	自然人股
9	王 建	1,620,000	2.19%	自然人股
10	傅秀彬	1,080,000	1.46%	自然人股
合 计		6,761,000	91.43%	—

（三）本次发行前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

本次发行前，公司前十名自然人股东持股情况及其在公司的任职情况如下表所示：

序 号	股东名称	持股数额（股）	占注册资本比例	任职情况
1	安 歆	3,600,000	4.87%	董事
2	陈灏康	3,600,000	4.87%	董事
3	刘亚涌	3,240,000	4.38%	—
4	郑世平	1,870,000	2.53%	董事长、总经理
5	王 建	1,620,000	2.19%	董事、副总经理
6	傅秀彬	1,080,000	1.46%	—
7	曹钦佩	840,000	1.14%	—

序 号	股东名称	持股数额（股）	占注册资本比例	任职情况
8	王建伟	720,000	0.97%	—
9	莫美明	600,000	0.81%	董事
10	郑其亮	600,000	0.81%	副总经理
11	万建春	600,000	0.81%	总工程师
合 计		18,370,000	24.84%	—

注：第 10 名、11 名自然人股东持股数量相同，因此共同列示；合计数均包含第 11 名自然人股东。

（四）最近一年发行人新增股东情况

1、高级管理人员增资情况

该次增资前，公司高级管理人员郑世平、王建、万建春、周勇、郑其亮合计持有公司股份 210 万股，占公司总股本的比例为 3.50%。鉴于公司业务规模不断扩大、经营业绩不断提高，为增强高级管理人员的凝聚力和稳定性，经公司 2010 年 8 月 16 日召开的第一届董事会第四次会议和 2010 年 9 月 1 日召开的 2010 年第二次临时股东大会审议通过，同意上述高级管理人员以货币资金方式对公司进行增资，增资股份数量共计为 295 万股，其中郑世平认购 115 万股，王建认购 90 万股，郑其亮认购 30 万股，万建春认购 30 万股，周勇认购 30 万股。该次增资完成后，公司注册资本变为 6,295 万元。

经各方协商一致，该次增资价格按公司截至 2010 年 7 月 31 日的每股净资产 1.49 元（未经审计）确定，即：增资价格为每股 1.49 元。鉴于公司实施该次增资方案时，对公司进行增资的高级管理人员均为公司原股东，熟悉公司情况，并在自愿、公平交易的基础上，通过与公司董事会、控股股东以及其他股东充分协商，并达成一致意见后，确定相应的增资价格。因此，2010 年 9 月上述高级管理人员对公司增资的价格具有公允性。

上述高级管理人员最近五年的履历如下表所示：

股东姓名	最近五年履历		
	起止年月	工作单位	职 务
郑世平	2006 年 1 月-2008 年 3 月	斯迈柯有限	常务副总经理
	2008 年 3 月-2009 年 8 月	斯迈柯有限	总经理
	2009 年 8 月-2010 年 1 月	斯迈柯有限	董事长、总经理
	2010 年 1 月至今	斯迈柯	董事长、总经理
王 建	2006 年 1 月-2010 年 1 月	斯迈柯有限	副总经理
	2010 年 1 月至今	斯迈柯	副总经理
郑其亮	2006 年 1 月-2010 年 1 月	斯迈柯有限	销售总监
	2010 年 1 月至今	斯迈柯	副总经理
周 勇	2003 年 7 月-2006 年 6 月	北京当代集团	财务经理
	2006 年 6 月-2006 年 8 月	胜龙科技	财务经理
	2006 年 8 月-2009 年 3 月	斯迈柯有限	财务经理
	2009 年 3 月-2010 年 1 月	斯迈柯有限	财务总监
	2010 年 1 月至今	斯迈柯	财务总监、董事会秘书
万建春	2006 年 1 月-2010 年 1 月	斯迈柯有限	总工程师
	2010 年 1 月至今	斯迈柯	总工程师

2、外部投资者增资情况

为进一步壮大公司资本实力，完善公司治理结构，提高公司规范运作水平和持续发展能力，经公司于 2010 年 9 月 13 日召开的第一届董事会第五次会议和 2010 年 9 月 29 日召开的 2010 年第三次临时股东大会审议通过，同意南京盛宇、南京宁昇、中海金讯、上海道杰以货币资金方式对公司进行增资，增资股份数量共计为 1,100 万股。该次增资完成后，公司注册资本为 7,395 万元。

该次增资的每股价格为 3.50 元，是以公司 2009 年度实现的净利润 1,371.89 万元、增资前的股份总额 6,295 万股计算的每股收益 0.22 元为基础，考虑公司

2010 年业绩增长情况，按一定的市盈率水平协商确定。截至 2010 年 8 月 31 日，公司未经审计的每股净资产为 1.50 元，该次增资价格高于公司每股净资产。鉴于该次增资价格是由公司与外部投资者按照市场化原则，协商一致确定，价格具有公允性。

上述增资的法人股东除 2010 年 9 月与公司签订增资协议外，与公司未签署涉及对赌、股份回购等协议，也不存在其他特殊协议或安排。

保荐机构经核查后认为：发行人针对不同的对象和对公司经营的重要性程度采用不同的增资价格，符合市场化运作的原则，增资价格具有公允性。发行人与南京盛宇、南京宁昇、中海金讯、上海道杰签订的增资协议中不存在可能导致斯迈柯股权或经营不稳定的条款；同时，根据发行人和南京盛宇、南京宁昇、中海金讯、上海道杰出具的声明文件，上述增资的法人股东除 2010 年 9 月与斯迈柯签订增资协议外，与斯迈柯未签署涉及对赌、股份回购等协议，也不存在其他特殊协议或安排。

发行人律师经核查后认为：在增资协议中，不存在可能造成发行人股权结构和经营不稳定的条款；除增资协议外，发行人与上述四家法人股东之间未签署涉及对赌、股份回购等协议，也不存在其他特殊协议或安排。

3、最近一年内增资扩股的法人股东的基本情况

（1）南京宁昇创业投资有限公司

①最近三年的持有人和注册资本

南京宁昇成立于 2010 年 9 月 10 日，注册资本为 20,000 万元，实收资本 12,000 万元，住所南京市江宁经济技术开发区胜太路 68 号，经营范围：创业投资业务、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资的业务、创业投资咨询业务、为创业企业提供创业管理服务业务、参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。

南京宁昇设立至 2011 年 6 月 30 日，股权结构未发生过变化，其股权结构如下表所示：

单位：万元

序 号	股东名称	认缴出资	已缴出资	认缴比例
1	南京盛宇投资管理有限公司	3,600	2,160	18.00%
2	南京市江宁区国有资产经营（控股）公司	3,000	1,800	15.00%
3	南京江宁经济技术开发区总公司	2,400	1,440	12.00%
4	南京滨江投资发展有限公司	2,200	1,320	11.00%
5	南京汤山建设投资发展有限公司	2,200	1,320	11.00%
6	南京金箔集团有限责任公司	2,200	1,320	11.00%
7	南京江宇建设（集团）有限公司	2,200	1,320	11.00%
8	南京明月建设集团有限公司	2,200	1,320	11.00%
合 计		20,000	12,000	100%

2011 年 7 月，南京金箔集团有限责任公司将其所持全部认缴的出资额转让给南京金箔集团投资有限公司。

②最近三年的法定代表人和实际控制人

南京宁昇的法定代表人是胡长顺，无实际控制人。

③其他对外投资情况

截至 2011 年 6 月 30 日，南京宁昇其他对外投资情况如下表所示：

单位：万元

投资企业名称	主营业务	法定代表人	注册资本	出资额	持股比例
赛特斯网络科技（南京）有限责任公司	软件产品研究、设计、开发、制造和相关配套服务，自产产品销售。	逯利军	348.62	4.04	1.16%
江苏中鹏新材料股份有限公司	半导体器件及原辅材料、电子元件、电子材料、机械设备的销售；封装用环氧模塑料产品研制、开发；自营和代理各类商品和技术的进出口业务。	封其立	5,000.00	300.00	6.00%

(2) 南京盛宇投资管理有限公司

①最近三年的持有人和注册资本

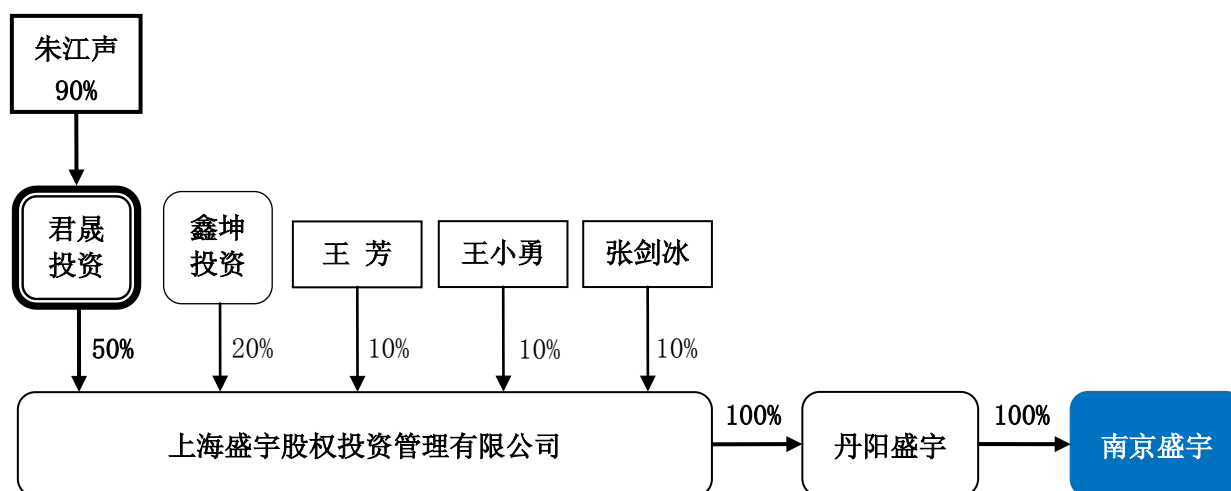
南京盛宇成立于 2010 年 8 月 31 日，注册资本 1,000 万元，实收资本 1,000 万元，住所南京市江宁经济技术开发区胜太路 68 号，经营范围：资产管理；投融资咨询；投资管理；企业重组、并购的咨询服务；市场营销策划。

南京盛宇设立至 2011 年 6 月 30 日，股权结构未发生变化，其股东一直为丹阳盛宇投资管理有限公司。

②最近三年的法定代表人和实际控制人

有关南京盛宇实际控制人情况如下图所示：

图5-4 南京盛宇外部股权结构



南京盛宇的法定代表人和实际控制人均为朱江声。

③其他对外投资情况

截至 2011 年 6 月 30 日，南京盛宇其他对外投资情况如下表所示：

单位：万元

投资企业名称	主营业务	法定代表人	注册资本	出资额	持股比例
南京宁昇创业投资有限公司	创业投资、股权投资、资产管理	胡长顺	20,000	3,600	18%

(3) 北京中海金讯投资中心（有限合伙）

①最近三年的持有人和注册资本

中海金讯成立于2010年8月12日，现持有北京市工商行政管理局海淀分局核发的《合伙企业营业执照》（注册号：110108013122684），主要经营场所为北京市海淀区中关村南大街17号3号楼507，执行事务合伙人为北京中海金讯投资顾问有限责任公司（委托范圣夫为代表），合伙企业类型为有限合伙企业，经营范围：投资管理。

中海金讯设立至2011年6月30日，少数合伙人及其出资发生变化，截至2011年6月30日，其股权结构情况如下表所示：

单位：万元

序号	股东名称	证件号码	认缴出资	认缴比例	实缴出资	出资方式
1	北京中海金讯投资顾问有限责任公司	110108012984551	80	1.00%	80	货币
2	陈勇	32050219*****1015	800	10.00%	800	货币
3	成宏	11010219*****1237	200	2.50%	200	货币
4	崔毅	11010219*****0811	100	1.25%	100	货币
5	范圣夫	21020419*****5815	200	2.50%	200	货币
6	顾博	32050219*****3512	500	6.25%	500	货币
7	顾菁	32050319*****152X	500	6.25%	500	货币
8	胡伟民	32052419*****841X	830	10.38%	830	货币
9	刘爱媛	14010219*****2029	400	5.00%	400	货币
10	陆耀平	32052419*****2199	800	10.00%	800	货币

序 号	股东名称	证件号码	认缴出资	认缴比例	实缴出资	出资方式
11	毛真福	44010219*****3312	190	2.38%	190	货 币
12	浦福康	32052519*****3350	100	1.25%	100	货 币
13	阮 晋	14240119*****1436	200	2.50%	200	货 币
14	汤二男	32051119*****1530	1,000	12.50%	1,000	货 币
15	谢 聪	32050219*****1014	100	1.25%	100	货 币
16	谢一明	32050419*****2021	100	1.25%	100	货 币
17	张栗滔	32050219*****3513	1,900	23.75%	1,900	货 币
合 计			8,000	100%	8,000	

②最近三年的法定代表人和实际控制人

中海金讯的普通合伙人为北京中海金讯投资顾问有限责任公司，有限合伙人为陈勇等 16 名自然人。北京中海金讯投资顾问有限责任公司注册资本为 100 万元，由三名自然人股东范圣夫、李军和石福明分别以货币方式出资 30 万元、30 万元和 40 万元，法定代表人为范圣夫。

③其他对外投资情况

截至 2011 年 6 月 30 日，中海金讯其他对外投资情况如下表所示：

单位：万元

投资企业名称	主营业务	法定代表人	注册资本	出资额	持股比例
邦讯技术股份有限公司	无线网络优化系统业务，包括系统集成、设备销售和代维服务	张庆文	8,000	200.00	2.50%
苏州和鑫电气股份有限公司	太阳能发电设备、电动汽车设备、风力发电设备及组件及相关应用产品的研发、生产、销售；电机及控制器产品、工业区自动化产品的研发、生产、销售	胡 岗	6,900	250.00	3.62%
北京东方网信信息科技股份有	电信运营商网络流量分析控制、用户行为分析控制、新	唐 晖	6,900	98.54	1.64%

投资企业名称	主营业务	法定代表人	注册资本	出资额	持股比例
限公司	媒体通信技术的产品销售和服务				

(4) 上海道杰投资有限公司

①最近三年的持有人和注册资本

上海道杰成立于 2007 年 8 月 3 日，注册资本 3,000 万元，实收资本 3,000 万元，住所金桥路 2446 号 6 楼 B 座 2 室，经营范围：实业投资，投资管理，投资咨询，财务咨询，企业管理咨询（咨询除经纪），企业委托资产管理，企业收购兼并策划，国内贸易（除专项审批）。

最近三年，上海道杰股权结构未发生变化；截至 2011 年 6 月 30 日，上海道杰的股权结构如下表所示：

单位：万元

序 号	股东名称	证件号码	认缴出资	实缴出资	出资比例
1	张宇鑫	15020719*****0915	1,950	1,950	65%
2	陈 敏	31011519*****0926	1,050	1,050	35%
合 计			3,000	3,000	100%

②最近三年的法定代表人和实际控制人

最近三年，上海道杰法定代表人和实际控制人均为张宇鑫。

③其他对外投资情况

截至 2011 年 6 月 30 日，上海道杰其他对外投资情况如下表所示：

单位：万元

投资企业名称	主营业务	法定代表人	注册资本	出资额	持股比例
上海道杰华仕资产管理有限	资产管理、投资管理	陈少俊	200.00	100.00	50.00%

投资企业名称	主营业务	法定代表人	注册资本	出资额	持股比例
公司					
上海道杰信安投资发展有限公司	房地产开发经营	张宇鑫	800.00	350.00	43.75%
江西婺源旅游股份有限公司	旅游景区开发、经营	陈 斌	18,849.00	395.83	2.10%
上海诚鼎创业投资有限公司	创业投资、股权投资	安红军	48,000.00	2,000.00	4.17%
上海景域文化传播有限公司	旅游咨询	洪清华	1,128.86	9.66	0.86%

4、增资方与发行人及中介机构的关系情况说明

上述增资的自然人股东除在公司担任高级管理人员、董事等职务外，与公司及其控股股东、实际控制人、本次发行上市相关中介机构及其签字人员之间不存在关联关系。

上述增资的法人股东在增资前，与公司及其控股股东、实际控制人、本次发行上市相关中介机构及其签字人员之间不存在关联关系。

保荐机构经核查后确认：上述增资的自然人股东均为发行人高级管理人员，上述增资的法人股东在增资前与发行人及其控股股东、实际控制人、本次发行上市的中介机构东方证券、北京兴华会计师事务所有限责任公司和北京市国联律师事务所及其签字人员不存在关联关系。

发行人律师经核查后确认：上述增资的自然人股东均为发行人高级管理人员，上述增资的法人股东与发行人及其关联方、本次发行上市相关中介机构及其签字人员之间不存在关联关系。

（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

公司控股股东上海德润的出资人为安文祥和王颖，分别持有上海德润 50%的股权，其中安文祥（父亲）与公司股东安歆系父子关系，王颖（妻子）与公司股东陈灏康系夫妻关系。本次发行前，上海德润、陈灏康、安歆分别持有公司

57.61%、4.87%、4.87%的股份。

除此之外，公司股东之间不存在其他关联关系。

（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

公司控股股东上海德润投资有限公司，实际控制人安文祥、王颖、陈灏康、安歆承诺：自本次发行股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

公司 2010 年新增股份的持有人南京宁昇创业投资有限公司、南京盛宇投资管理有限公司、北京中海金讯投资中心、上海道杰投资有限公司承诺：自完成该次增资工商变更登记之日（2010 年 10 月 11 日）起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

担任公司董事、高级管理人员的股东郑世平、王建、郑其亮、万建春、周勇承诺：自本次发行股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

公司其他股东刘亚涌、傅秀彬、曹钦佩、王建伟、莫美明、张学兵、杨军、吴正海、王洪雷、邵世友和陶彩虹承诺：自本次发行股票上市之日起一年内，不转让或者委托他人管理其本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

担任公司董事、监事、高级管理人员的股东陈灏康、安歆、莫美明、郑世平、王建、张学兵、王洪雷、郑其亮、万建春和周勇承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其所持有的发行人股份。

公司控股股东上海德润及其股东安文祥、王颖承诺：除前述锁定期外，在本机构或本人的关联自然人担任公司董事、监事、高级管理人员职务期间，每年通过直接或间接方式转让的发行人股份不超过其所直接或间接持有发行人股份总数的 25%；在本机构或本人的关联自然人离职后半年内，不转让直接或间接持有的发行人股份。

（七）股东中的战略投资者持股情况

截至本招股说明书签署之日，公司股东中无战略投资者。

六、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

自公司成立之日起至本招股说明书签署之日止，公司不存在工会持股、职工持股会持股或股东数量超过二百人的情况。

公司各股东已出具声明：不存在委托持股、信托持股或其他应披露而未披露的权利义务安排，也不存在其他身份不适合投资的人士持有发行人股份的情形。

保荐机构经核查后认为：发行人各股东不存在委托持股、信托持股或其他应披露而未披露的权利义务安排，也不存在其他身份不适合投资的人士持有发行人股份的情形。

发行人律师经核查后认为：报告期内，发行人各股东不存在委托持股、信托持股或其他应披露而未披露的权利义务安排，也不存在其他身份不适合投资的人士持有发行人股份的情形。

七、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工人数及变化情况

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月 30 日，公司员工人数分别为 253 人、273 人、277 人和 287 人。

报告期内，公司高管和普通员工的平均薪酬情况如下表所示：

人数与平均薪酬	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
高管人数（人）	5	5	5	5
高管平均薪酬（万元）	12.90	20.94	19.21	10.73
期末员工人数（人）	282	272	268	248
员工平均薪酬（万元）	3.29	4.95	4.76	4.08

注 1：上述薪酬为税前工资与奖金；

注 2：为保持各年度可比性，表中各年的高管人员均为公司现任高管郑世平、王建、郑其亮、周勇、万建春，期末员工人数已扣除 5 位高管。

（二）员工结构

截至 2011 年 6 月 30 日，公司员工构成情况如下表所示：

1、员工专业结构

序 号	岗位类别	员工人数（人）	占总人数比例
1	职能管理人员	38	13.24%
2	技术、研发人员	61	21.25%
3	市场营销人员	20	6.97%
4	生产人员	161	56.10%
5	后勤服务人员	7	2.44%
合 计		287	100%

2、员工受教育程度

序 号	学 历	员工人数（人）	占总人数比例
1	研究生以上	—	—
2	本 科	31	10.80%
3	大 专	72	25.09%
4	其 他	184	64.11%
合 计		287	100%

3、员工年龄分布

序 号	年龄区间	员工人数（人）	占总人数比例
1	20岁以下（含）	2	0.70%
2	20岁—30岁（含）	141	49.13%
3	30岁—40岁（含）	87	30.31%
4	40岁—50岁（含）	46	16.03%
5	50岁以上	11	3.83%
合 计		287	100%

（三）发行人执行社会保障制度、住房及医疗制度改革的情况

公司实行劳动合同制，员工根据与公司签订的劳动合同承担义务和享有权利。

1、公司为员工缴纳社会保险的具体情况

公司于 2004 年 5 月 8 日在南京市江宁区社会劳动保险所开立社保账户，于 2004 年 5 月开始为员工缴纳社会保险。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司各类保险缴纳比例如下表所示：

保险种类	企业缴纳比例	个人缴纳比例
养老保险	19%	8%
医疗保险	9%	2%
失业保险	2%	1%
生育保险	1%	—
工伤保险	1%	—

截至 2011 年 6 月 30 日，公司与 287 名员工签订了正式劳动合同，为 270 名员工办理、缴纳了社会保险，没有为其余 17 名员工缴纳社会保险的原因如下：

（1）9 名员工为新入职员工，其社会保险手续正在办理中；

(2) 3 名员工为退休返聘人员，按国家规定不需要缴纳；

(3) 5 名员工为外聘人员，社保关系尚在原单位正常缴纳。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司与 277 名员工签订了正式劳动合同，为 263 名员工办理、缴纳了社会保险，没有为其余 14 名员工缴纳社会保险的原因如下：

(1) 5 名员工为新入职员工，其社会保险手续正在办理中；

(2) 3 名员工为退休返聘人员，按国家规定不需要缴纳；

(3) 4 名员工为外聘人员，社保关系尚在原单位正常缴纳；

(4) 2 名员工社保在原单位缴纳，社保关系已于 2011 年转移至发行人处正常缴纳。

截至 2009 年 12 月 31 日，公司与 273 名员工签订了正式劳动合同，为 237 名员工办理、缴纳了社会保险，没有为其余 36 名员工缴纳社会保险的原因如下：

(1) 27 名员工为新入职员工，其社会保险手续正在办理中；

(2) 3 名员工为退休返聘人员，按国家规定不需要缴纳；

(3) 4 名员工为外聘人员，社保关系尚在原单位正常缴纳。

(4) 2 名员工社保在原单位缴纳，社保关系已于 2011 年转移至发行人处正常缴纳。

截至 2008 年 12 月 31 日，公司与 253 名员工签订了正式劳动合同，为 243 名员工办理、缴纳了社会保险，没有为其余 10 名员工缴纳社会保险的原因如下：

(1) 2 名员工为新入职员工，其社会保险手续正在办理中；

(2) 2 名员工为退休返聘人员，按国家规定不需要缴纳；

(3) 4 名员工为外聘人员，社保关系尚在原单位正常缴纳。

(4) 2 名员工社保在原单位缴纳，社保关系已于 2011 年转移至发行人处正常缴纳。

报告期内，公司及员工缴纳的社会保险费用如下表所示：

单位：元

项 目		2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
养老 保险	个人缴纳金额	212,026.00	381,070.00	327,624.70	304,601.80
	公司缴纳金额	502,771.00	865,300.85	779,199.88	644,936.10
	缴纳总额	714,797.00	1,246,370.85	1,106,824.58	949,537.90
医疗 保险	个人缴纳金额	50,400.00	88,552.00	72,652.00	70,606.00
	公司缴纳金额	223,922.00	375,698.20	318,752.00	319,128.00
	缴纳总额	274,322.00	464,250.20	391,404.00	389,734.00
失业 保险	个人缴纳金额	26,695.00	48,444.00	65,028.95	38,561.50
	公司缴纳金额	51,885.40	47,543.85	48,713.15	75,453.50
	缴纳总额	78,580.40	95,987.85	113,796.10	114,015.00
工伤 保险	个人缴纳金额	—	—	—	—
	公司缴纳金额	24,938.40	39,794.80	35,835.30	35,430.40
	缴纳总额	24,938.40	39,794.80	35,835.30	35,430.40
生育 保险	个人缴纳金额	—	—	—	—
	公司缴纳金额	24,938.40	39,794.80	35,835.30	35,430.40
	缴纳总额	24,938.40	39,794.80	35,835.30	35,430.40
公司缴纳金额合计		828,455.20	1,368,132.50	1,218,335.63	1,110,378.40

南京市江宁区人力资源和社会保障局于 2011 年 7 月 12 日出具《证明》：“兹证明南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司自 2008 年至今，在其生产经营中，遵守国家有关劳动用工方面的法律、法规。在上述期间内均严格按照《劳动合同法》等有关规定与员工订立劳动合同、支付员工工资、为员工缴纳各项社会保险，没有因为违反有关法律、法规、规定而被劳动保障监察部门处罚”。

2、公司为职工缴纳住房公积金的具体情况

公司于 2004 年 8 月 31 日在南京住房公积金管理中心江宁管理部开立住房公

积金账户，于 2004 年 11 月开始缴纳住房公积金，缴存比例为企业 8%，个人 8%。

截至 2011 年 6 月 30 日，发行人为 259 名员工办理、缴纳了住房公积金。没有为其余 28 名员工缴纳住房公积金的原因如下：

（1）18 名员工为新入职员工，其住房公积金手续正在办理中；

（2）2 名员工是退休返聘人员，按国家规定不需要缴纳；

（3）5 名员工为外聘人员，住房公积金尚在原单位正常缴纳；

（4）3 名员工因个人原因，住房公积金关系尚未转移至发行人处，其中 2 名员工已于 2011 年 8 月从发行人处离职。

截至 2010 年 12 月 31 日，发行人为 265 名员工办理、缴纳了住房公积金。没有为其余 12 名员工缴纳住房公积金的原因如下：

（1）4 名员工为新入职员工，其住房公积金手续正在办理中；

（2）2 名员工是退休返聘人员，按国家规定不需要缴纳；

（3）4 名员工为外聘人员，住房公积金尚在原单位正常缴纳；

（4）2 名员工因个人原因，住房公积金关系尚未转移至发行人处，其中 1 名员工已于 2011 年 8 月自发行人处离职。

截至 2009 年 12 月 31 日，发行人为 239 名员工办理、缴纳了住房公积金。没有为其余 34 名员工缴纳住房公积金的原因如下：

（1）26 名员工为新入职员工，其住房公积金手续正在办理中；

（2）2 名员工是退休返聘人员，按国家规定不需要缴纳；

（3）4 名员工为外聘人员，住房公积金尚在原单位正常缴纳；

（4）2 名员工因个人原因，住房公积金关系尚未转移至发行人处，其中 1 名员工已于 2011 年 8 月自发行人处离职。

截至 2008 年 12 月 31 日，发行人为 242 名员工办理、缴纳了住房公积金。没有为其余 11 名员工缴纳住房公积金的原因如下：

- (1) 4 名员工为新入职员工，其住房公积金手续正在办理中；
- (2) 2 名员工是退休返聘人员，按国家规定不需要缴纳；
- (3) 4 名员工为外聘人员，住房公积金尚在原单位正常缴纳；
- (4) 1 名员工因个人原因，住房公积金关系尚未转移至发行人处，该员工已于 2011 年 8 月自发行人处离职。

报告期内，公司住房公积金缴纳情况如下表所示：

单位：元

项 目		2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
住房 公积 金	个人缴纳金额	267,802.00	519,889.00	508,715.00	489,935.00
	公司缴纳金额	267,802.00	519,889.00	508,715.00	489,935.00
	缴纳总额	535,604.00	1,039,778.00	1,017,430.00	979,870.00

南京住房公积金管理中心江宁管理部于 2011 年 6 月 30 日出具《证明》：“兹证明南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司于 2004 年 8 月 31 日在我部办理了住房公积金开户手续，于 2004 年 11 月为其员工缴纳住房公积金，该公司开户至今无因违反住房公积金相关规定而受到行政处罚。”

保荐机构经核查后认为：报告期内，发行人已按国家和当地有关规定，为符合条件的员工缴纳各项社会保险和住房公积金，未受到相关处罚，不存在对发行人申请股票发行上市构成实质性障碍的情形。

发行人律师经核查后认为：发行人为其员工正常缴纳了社会保险金和住房公积金，没有受过行政处罚，不存在重大违法行为，不会对本次发行上市构成法律障碍。

八、发行人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

（一）避免同业竞争的承诺

本次公开发行前，公司控股股东上海德润，实际控制人安文祥、王颖、陈灏康、安歆均出具了避免同业竞争的承诺函，承诺不直接或间接从事对本公司的生产经营构成或可能构成竞争的业务或活动。具体内容请参见本招股说明书“第七节、一、（二）关于避免同业竞争的承诺”。

（二）发行前所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

本次公开发行前，公司股东出具了自愿锁定股份的承诺，具体内容请参见本节“五、（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”。

（三）一致行动人的承诺

2009年2月6日，安文祥、王颖、陈灏康、安歆签署了一致行动协议，主要内容如下：

1、各方确认，自各方皆直接或间接持有斯迈柯股份时，四方之间即存在约定，就斯迈柯所有需要股东大会同意的事项，须经各方及上海德润事先协商并形成一致意见，并由上海德润及陈灏康、安歆在股东大会上根据四方达成的一致意见投票表决；

2、任何一方向其他方承诺，作为公司股东或实际控制人，就斯迈柯所有需要股东大会同意的事项，须经各方事先协商并形成一致意见，并由上海德润及陈灏康、安歆在股东大会上根据四方达成的一致意见投票表决；

3、就公司股东大会任何议案，如各方意见各自不同，则应尽量协商一致并根据协商一致的意见在斯迈柯股东大会上投票表决。如果难以达成一致意见，应在充分协商讨论的基础上，由陈灏康综合各方意见作出最后决定；

4、四方共同承诺：上海德润及陈灏康、安歆拟向斯迈柯董事会/股东大会提出应由董事会/股东大会审议的议案时，应当事先就该议案内容与本协议他方进行充分的沟通和交流，如果各方对议案内容有异议，在不违反法律法规、监管机

构的规定和公司章程规定的前提下，应由陈灏康综合各方意见，对议案内容进行修改、调整，并以各自的名义或共同的名义向公司董事会/股东大会提出修改、调整后的议案；

5、在对公司的生产经营及其他重大决策事项保持一致的同时，各方依据其直接或间接持有的股份比例行使分配权等其他股东权利；

6、任何一方向其他方承诺：自本协议签署之日起，未经其他方一致同意，不转让或者委托他人管理其持有或间接的公司股权，也不由公司回购其持有的股权；安文祥、王颖向他方承诺，自本协议签署之日起，未经其他方一致同意，不转让或者委托他人管理其持有的上海德润股权，也不由上海德润回购其持有的上海德润股权。

（四）关于承担相关事项法律责任使公司免于损失的承诺

公司控股股东上海德润出具承诺函，承诺自愿承担因公司曾开具无真实交易背景的应付票据而可能发生的一切法律责任。具体内容请参见本招股说明书“第十节、十、（二）、1、（2）应付票据”。

第六节 业务和技术

一、发行人主营业务、主要产品及设立以来的变化情况

（一）发行人主营业务

公司（包括其前身斯迈柯有限）自 2003 年 12 月 10 日设立以来，主营业务一直为特种金属压力容器的研发、生产和销售，但由于 2004 年公司开始新征土地，建设厂房，以及公司设立时间较短，尚未形成较为健全的生产经营体系和良好的品牌知名度，被市场客户认可的难度较大，导致公司前期业务开拓较为缓慢，经营规模难以出现实质性突破。

经过长时间的市场拓展和业务积累，公司业务经营逐步呈现良好的发展态势。2008 年、2009 年、2010 年，公司实现的营业收入分别为 14,440.63 万元、18,521.95 万元和 24,272.01 万元，年均复合增长率达到 29.65%。

（二）发行人主要产品和业务

公司主要产品按照用途，可以分为反应容器、换热容器、分离容器和储存容器；按照材质，可以分为：有色金属（包括钛、锆、镍、钽等及其合金）压力容器、金属复合材料压力容器和不锈钢压力容器。上述产品广泛应用于石油化工、煤化工、盐化工、精细化工、制药和环保等领域。

除生产成套压力容器外，公司还为下游客户提供各类特种金属材质的压力容器零部件，包括：换热管束、分布器、搅拌器、塔盘以及管道、管件等。

公司拥有国家质量监督检验检疫总局颁发的 A1、A2 级压力容器设计、制造许可证和 GC2 级压力管道安装许可证，美国机械工程师协会颁发的 ASME（U）证书和授权钢印，美国锅炉及压力容器检验师协会注册的 NB 证书。通过了 ISO9001：2008 质量管理体系认证、ISO14001：2004 环境管理体系认证和 GB/T28001：2001 职业健康安全管理体系认证。

多年来，公司通过持续的技术创新和科学的生产管理，在特种金属压力容器设计和制造方面形成了一定的技术、人才和管理优势，在新材料、新技术和新工艺开发应用方面取得了显著成绩。截至 2011 年 6 月 30 日，公司在行业内具有影

响力的代表性产品如下表所示:

产品名称	客户及项目名称	产品用途及技术优势
55m ³ 四层复合板搅拌反应器	 杭州科利化工有限公司年产7万吨氯化聚乙稀项目	1、该产品为氯化聚乙烯工艺流程中的核心装置; 2、应用多层有色金属复合板容器制造等公司专有技术; 3、结构设计与加工工艺采用多项公司专利技术。 4、2011年3月经江苏省科技查新中心查新, 55m³ 钽/锆/钛/钢四层复合板设备结构为国际首创。
不锈钢管式碳化反应器	 内蒙古通辽金煤化工有限公司全球首套年产20万吨煤制乙二醇示范项目	1、该产品为煤制乙二醇工艺流程中的核心装置; 2、设备直径3.8m, 高10m, 管束面积为3,000m²; 3、采用大面积薄管板焊接的防变形技术、管头焊缝采用双道强度焊密封技术等公司专有技术。
不锈钢降膜蒸发器	 渤海化工集团天津碱厂年产22.5万吨丁辛醇项目	1、该产品为丁辛醇工艺流程中的核心装置; 2、通过采用公司专利技术自主设计, 实现结构优化, 有效改善换热蒸发效率; 3、该产品已获得中国发明专利。
镍基合金塔器	 兖矿鲁南化肥厂年产10万吨醋酐项目	1、该产品为醋酐工艺流程中的核心装置; 2、设备直径2.6m, 高度60m; 3、设备全部采用镍基合金制造, 具有很高的制造难度。
锆脱水塔	 江苏索普集团年产60万吨低压甲醇羰基合成醋酸项目	1、该产品为低压甲醇羰基合成醋酸工艺流程中的核心装置; 2、设备直径3.6m、高度51m, 2009年2月经江苏省科技查新中心查新, 为当时亚洲最大的锆材塔器;

产品名称	客户及项目名称	产品用途及技术优势
钛/钢复合板反应器 	常州博大精细化工有限公司年产2万吨偏苯三酸酐项目	1、本产品为偏苯三酸酐工艺流程中的核心装置； 2、采用钛/钢复合板材料，具有较高的制造难度； 3、产品设计和加工工艺应用多项公司专利技术。
锆/钢复合板主反应器 	丹化化工科技股份有限公司年产7万吨醋酐项目	1、本产品为醋酐工艺流程中的核心装置； 2、设备主材采用锆/钛/钢三层爆炸复合板，具有较高的制造难度； 3、结构设计和加工工艺采用多项公司专利技术

同时，公司依靠业内领先的技术水平和稳定可靠的产品质量，成功进入国际知名化工企业的供应商体系，公司产品被陆续用于杜邦、巴斯夫、陶氏化学、拜耳等国际知名企业遍布全球的各类项目中。截至2011年6月30日，公司已为上述知名企业制造的部分产品如下表所示：

客户名称	产品及名称	产品用途
 杜邦	 哈氏合金C-276双管板换热器	应用于杜邦公司（美国）氯化钛白粉项目
 陶氏化学	 双相钢换热器	应用于陶氏化学（泰国）过氧化氢-环氧丙烷项目
 巴斯夫	 不锈钢塔器	应用于巴斯夫公司（美国）甲醛丙烯酸甲脂项目
 拜耳	 不锈钢反应器	应用于拜耳公司（巴西）聚氨酯项目

客户名称	产品及名称		产品用途
 法液空		铜合金换热器	应用于法液空公司（德国、西班牙）工业气体项目
 德固赛		铝/钢复合板塔器	应用于德固赛公司（德国）甲基丙烯酸甲酯项目
 阿克苏·诺贝尔		钛换热器	系列钛设备应用于阿克苏·诺贝尔公司在（中国、日本、印度、巴西、葡萄牙、哥伦比亚、越南）等国家和地区的二氧化氯项目。
 德希尼布		钛反应器	应用于德希尼布（印度）环氧丙烷项目
 先正达		钛换热器	应用于先正达公司（美国）农药项目
 阿克·克瓦纳		钛反应器	应用于阿克·克瓦纳公司（印度）二氧化氯项目
 安德里茨		不锈钢换热器	应用于安德里茨（土耳其）造纸项目
 三菱丽阳株式会社 三菱丽阳株式会社		镍基合金塔器	应用于日本三菱丽阳株式会社甲基丙烯酸甲酯项目

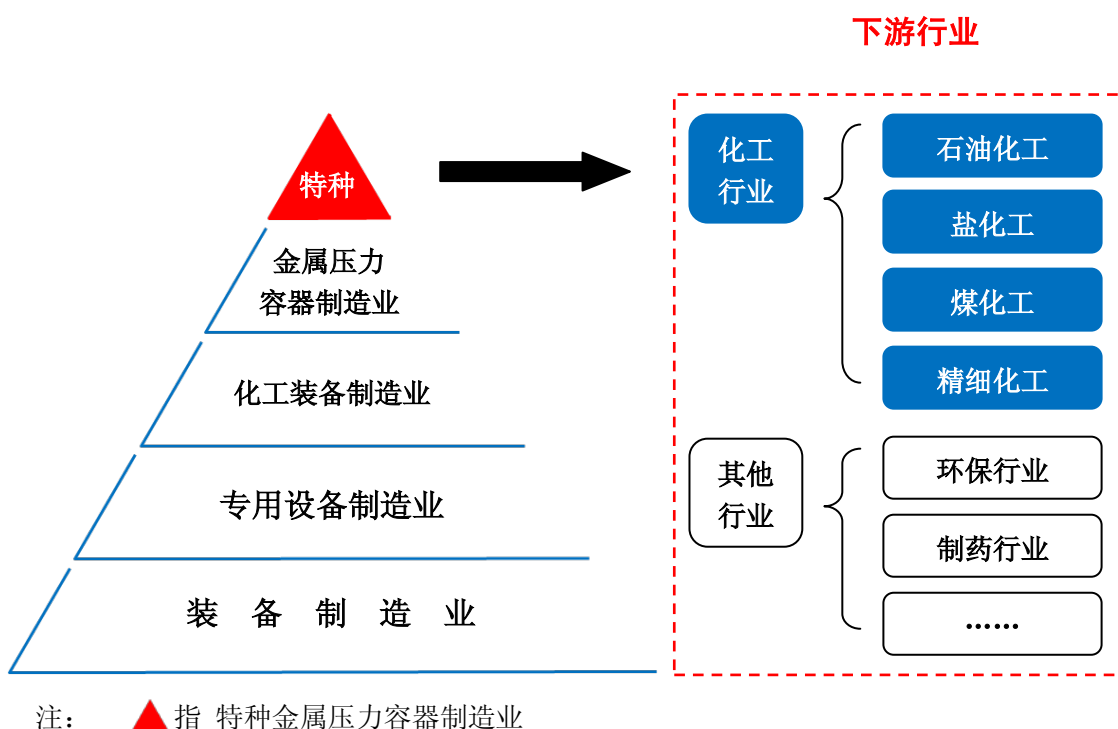
二、发行人所处行业的基本情况

（一）公司所在行业的结构体系

公司生产的特种金属压力容器为金属压力容器行业的新兴领域。特种金属压力容器是指以能够满足现代化工工艺中苛刻工况条件的特种金属材料（主要包括钛、锆、镍等有色金属材料、高钼不锈钢、双相不锈钢等高级不锈钢材料、以及各类金属复合材料等）为主要材质的金属压力容器。按照中国证监会 2001 年颁布的《上市公司行业分类指引》，金属压力容器属于装备制造业中的专用设备制造业（代码为 C73）。

公司所在行业的结构体系如下图所示：

图 6-1 公司所在行业结构体系



（二）行业管理体制和行业主要法律法规及政策

1、行业主管部门监管体制

经过多年发展，我国金属压力容器行业已经形成多元化的竞争格局，行业市场化程度较高，政府行政管理明显弱化。目前，该行业管理涉及的政府部门主要为国家发展和改革委员会、国家质量监督检验检疫总局以及地方特种设备安全监察机构等；涉及的相关协会或机构主要有中国化工装备协会、中国化工机械动力技术协会、中国石油和化学工业联合会、中国机械工程学会压力容器分会、中国特种设备检测研究院、中国有色金属工业协会钛锆铅分会等。

行业宏观管理职能由国家发展与改革委员会承担，主要负责产业政策的研究制定、发展战略及规划的制定、项目审批等。

国家质量监督检验检疫总局下设的特种设备安全监察局主要负责全国特种设备的安全监察工作，对行业内部的企业进行生产涉及的相关许可、资质实施监管，监督检查特种设备的设计、制造、安装、改造、维修、使用、检验检测和进出口。地方特种设备检验检测机构负责对企业生产过程进行监督检验。

中国化工装备协会、中国化工机械动力技术协会、中国机械工程学会压力容器分会、中国特种设备检测协会等机构联合承担金属压力容器行业的行业指导和服务职能，主要负责化工装备行业压力容器设计、制造等资格许可的鉴定评审工作，行业法规、标准宣传工作，制定行业规划、产品鉴定、项目及技术论证、人员培训工作，国内外学术、技术交流工作等。

2、行业主要法律法规及政策

（1）金属压力容器行业的法规与标准体系

金属压力容器属于特种设备，其设计、制造遵循国家许可证管理规定以及强制监督检验制度。行业主要适用的法规和标准体系如下：

①与金属压力容器相关的国家法规

我国金属压力容器行业的主要法规为国务院颁布的《特种设备安全监察条例》。

根据《特种设备安全监察条例》的规定，压力容器的生产单位和检验检测机构必须经特种设备安全监督管理部门许可，方可从事相应的活动。压力容器生产作业人员、检验检测人员必须经特种设备安全监督管理部门考核合格取得作业证书、检验检测证书，方可从事相应的作业或者检验检测活动。《特种设备安全监察条例》对压力容器的生产单位规定了明确、具体的质量安全义务：在设计环节，压力容器设计单位应当具备规定的条件，并经国家质检总局许可，方可从事压力容器的设计活动；在制造环节，压力容器的制造单位，应当具备规定的条件，并经国家质检总局许可，方可从事制造，压力容器的制造过程，应当经国家质检总局核准的检验检测机构监督检验方可出厂；压力容器出厂时，应当附有安全技术规范要求的设计文件、产品质量合格证明、安装及使用维修说明、监督检验证明等文件；在安装、改造、维修环节，压力容器设施及其安全附件、安全保护装置，应当具备规定的条件，并经国家质检总局许可，方可从事安装、改造活动。

②与金属压力容器相关的规章和规范

我国金属压力容器行业的主要规章和规范有：国家质量监督检验检疫总局颁布的《固定式压力容器安全技术监察规程》、《压力容器压力管道设计单位资格许可与管理规则》、《锅炉压力容器制造许可条件》、《锅炉压力容器制造监督管理办法》和《压力管道元件制造许可规则》等。这些规章和规范规定了金属压力容器的设计、制造、安装、修理、改造、检验等环节的强制性基本安全要求，并对金属压力容器设计、制造单位的资质许可管理做出了相应规定。

③金属压力容器标准体系

我国金属压力容器标准体系以 GB150《钢制压力容器》为核心，形成了一系列从设计计算到焊接、检验和验收的完整体系，主要标准如下表所示：

序 号	标准编号	标准名称
1	GB150	《钢制压力容器》
2	GB151	《管壳式换热器》
3	GB12337	《钢制球形储罐》
4	JB4732	《钢制压力容器—分析设计标准》

序 号	标准编号	标准名称
5	JB/T4715	《压力容器焊接规程》、
6	JB/T4745	《钛制焊接容器》
7	JB/T4755	《铜制压力容器》
8	JB/T4756	《镍及镍合金制压力容器》
9	JB/T4730	《承压设备无损检测》
10	NB/T47011	《锆制压力容器》

（2）主要产业政策

2006 年 2 月，国务院发布了《国务院关于加强振兴装备制造业的若干意见》（国发[2006]8 号），明确大力振兴装备制造业是走新型工业化道路，实现国民经济可持续发展的战略举措，针对我国装备制造业存在的自主创新能力弱、对外依存度高、产业结构不合理、国际竞争力不强等问题，在目标、原则、任务、措施，法律法规等方面提出了具体意见。

2007 年 10 月，国家发改委发布了《关于加快大型石化装备自主化实施方案》（发改装备[2007] 2528 号）。方案阐述了加快推进大型石化装备自主化的重要意义，明确了大型石化装备自主化的目标和重点任务，并提出了加快推进大型石化装备自主化的相应措施。方案详细列出了禁止进口和限制进口的石化装备产品目录，并且在首台首套设备使用、重大装备采购管理上给予扶持和倾斜政策。

2008 年 1 月，国家发改委发布了《“十一五”重大技术装备研制和重大产业技术开发专项规划》，将研制开发一批重大关键技术装备，提升我国装备研制开发水平列为“十一五”及今后一段时期内我国重大技术装备和重大产业技术发展的主要任务之一。明确提出重点研制 10,000m² 大型板壳式换热器、聚乙烯气相反应器等关键设备和大型精对苯二甲酸（PTA）成套设备。重点研制大型甲醇低压羰基合成醋酸成套设备。重点开发煤制烯烃、二甲醚等煤基能源化工产品生产关键技术和精细化工关键技术。

2009 年 5 月，国务院发布了《石化产业调整和振兴规划》和《装备制造业

调整和振兴规划》，要求：稳步开展煤化工示范，重点抓好现有煤制油、煤制烯烃、煤制二甲醚、煤制甲烷气、煤制乙二醇等五类示范工程，探索煤炭高效清洁转化和石化原料多元化发展的新途径；抓紧实施重大项目，抓紧组织实施好“十一五”规划内在建的6套炼油、8套乙烯装置重大项目，力争2011年全部建成投产；加快装备制造业产业结构调整和优化升级，增强自主创新能力，抓住石油化工等九大产业重点项目实施装备自主化，依托天然气管道输送和液化储运等十大领域重点工程，实现装备制造业的振兴。这些政策措施为压力容器，特别是更具特色的有色金属压力容器在各领域的发展应用奠定了良好基础。

2009年5月，江苏省制订《江苏省石化产业调整和振兴产业规划纲要》（苏政发[2009]77号），提出“打造特色石化产业链，推动高端化精细化发展”、“重点推进化工装备专用轴承，压力容器节能设备制造”的要求。

2009年10月，中国石油和化学工业协会正式发布了《石油和化工产业结构调整指导意见》和《石油化工产业振兴支撑技术指导意见》，要求石化产业在快速发展的同时，注重结构、质量和效益，优先发展国内供不应求的高端产品和稀缺产品，努力提高自给率。鼓励企业对引进的国外先进生产工艺和装备进行消化、吸收和再创新，提升行业整体技术装备水平。

2010年10月，国务院发布了《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，文件将高端装备制造列为战略性新兴产业之一，提出到2020年，“节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造产业成为国民经济的支柱产业”。化工装备中的高端产品和关键设备将长期受惠于国家对高端装备制造的鼓励政策。

2011年3月，国家发改委发布了《产业结构调整指导目录（2011年本）》，将“20万吨/年及以上合成气制乙二醇”、“15万吨/年及以上直接氧化法环氧丙烷”、“单线产能3万吨/年及以上、并以二氧化钛含量不小于90%的富钛料为原料的氯化法钛白粉生产”、“染料和染料中间体清洁生产、本质安全的新技术的开发和应用”、“3万吨/年及以上丁基橡胶、乙丙橡胶、异戊橡胶、溶聚丁苯橡胶、稀土系顺丁橡胶、丙烯酸酯橡胶及低多芳含量填充油丁苯橡胶等生产装置”、“含氟精细化学品”等项目列为鼓励类产业。该等鼓励类产业项目工艺条件苛刻，设

备要求较高，将为特种金属压力容器行业提供广阔的市场空间。

2011 年 5 月，中国石油和化学工业联合会发布了《石油和化学工业“十二五”发展指南》，文件提出了培育化工新材料、高端专用化学品和生物化工等战略性新兴产业的行业发展目标。要求“十二五”期间大力提高千万吨级炼油、百万吨级乙烯、大型对苯二甲酸、大化肥、大型煤化工、大型天然气及 LNG、化工气体液化和储运、页岩气压裂等成套设备，大型离心压缩机组、大型容积式压缩机组、关键泵阀、反应热交换器、大型反应塔、大型干燥设备、挤压造粒机、特大型空分设备、低温泵等重点设备自主化率，力争使自主化率达到 90%以上。

（三）行业发展现状与前景

1、行业发展概况

（1）石油和化工装备制造业发展概况

经过多年发展，我国装备制造业已经形成门类齐全、规模较大、具有一定技术水平的产业体系，成为国民经济的重要的支柱产业。特别是《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》实施以来，装备制造业发展明显加快，重大技术装备自主化水平显著提高，国际竞争力进一步提升，部分产品技术水平和市场占有率跃居世界前列。

石油和化工装备制造业作为装备制造业的重要组成部分，是石油和化工行业的支撑性行业，石油和化工装备制造业的发展水平决定着石化工业发展进程。为了提高我国石油和化工装备的设计、制造水平，“十一五”期间，国家开展了重大装备专项研制工作，先后成功研制了千万吨炼油成套装置、百万吨乙烯成套装置关键设备、百万吨级 PTA 成套装置关键设备、大型石化通用设备等；此外，一大批重大技术装备也相继实现国产化。在重大装备引进和消化吸收的基础上，通过自主创新，极大地提高了我国石化装备技术水平和制造加工能力，部分大型设备关键技术和制造加工能力已达到世界先进水平，使我国形成了比较完善的石油和化工装备制造体系。

根据中国石油和化学工业联合会的统计，截至 2010 年末，我国石油和化工装备制造业年工业总产值约 5,000 亿元，其中石化专用设备约 1,800 亿元；我国石

油和化工装备制造企业已达 7,700 多家。在“十一五”期间，我国石油和化工装备制造企业快速发展壮大，以企业为主体、产学研相结合的技术创新体系初步形成，自主创新能力得到了加强。

(2) 特种金属压力容器行业发展概况

金属压力容器作为下游化工行业生产工艺流程中所需的反应设备、换热设备、分离设备、储运设备等关键装备，是石油和石化装备制造业的重要组成部分。

根据中国化工机械动力技术协会的统计，我国金属压力容器行业 2008 年完成工业销售产值 339.73 亿元，同比增长 42.43%；2009 年完成工业销售产值 466.98 亿元，同比增长 37.45%；2010 年完成工业销售产值 630.42 亿元，同比增长 35.01%。由此可见，金属压力容器行业保持了较快发展的态势。但行业总体发展不平衡，生产厂商众多，产业集中度较低，中低端市场竞争激烈。

特种金属材料在我国压力容器制造行业中的应用始于 20 世纪 70-80 年代。传统化学工业长期用铅、铜、镍及合金作为耐腐蚀材料。上世纪 80 年代，国内为了解决镍资源不足的问题，在发展铁素体不锈钢和双相不锈钢的同时，开始在压力容器制造中推广钛及钛合金材料。上世纪 90 年代，由于大型尿素、醋酸和对苯二甲酸等大型项目的建设需求，价格相对昂贵的锆材在压力容器设备中开始得以使用，特种金属压力容器的制造因此成为化工装备制造业的新热点。

近年来，随着国家节能减排政策落实和产业结构调整深化，以及氟化工、精细化工、生物化工等新兴行业的发展，为特种金属压力容器行业提供了巨大的潜在市场。

随着特种金属材料成型、焊接等加工工艺的不断提升，应用于特种金属压力容器制造的特种材料已逐渐由高级不锈钢、钛、锆、镍等单一材料向钛及其合金、锆及其合金、镍及其合金、多种金属复合材料转变，特种金属压力容器也呈现大型化、高效化和特色化的发展趋势。多项特种金属压力容器设备制造技术已接近或达到国际先进水平，在诸多领域不断实现进口替代，产品出口持续增加。

2、行业发展前景

特种金属压力容器作为下游化工行业的核心设备，凭借其优异的耐腐蚀、综

合力学性能，适应了承受压力、温度、易燃、易爆、强腐蚀等恶劣工况，在工艺流程中稳定、高效地发挥着其不可替代的功能。在国家鼓励高端装备制造的政策背景下，下游化工领域转方式、调结构的行业形势下，化工装备大型化、高效化、特色化的发展趋势中，特种金属压力容器行业发展前景长期向好。

（1）我国已为高端化工装备自主化制造提供良好的政策环境

近年来，我国陆续出台了一系列调整、振兴、鼓励装备制造业的政策措施：2006年2月，国务院发布了《国务院关于加强振兴装备制造业的若干意见》；2009年5月，国务院发布了《装备制造业调整和振兴规划》；2010年10月，国务院发布了《国务院关于加强培育和发展战略性新兴产业的决定》将高端装备制造业列为战略性新兴产业之一。随着上述政策陆续出台，我国装备制造业发展面临良好的政策环境。

“十二五”期间，我国化工装备制造业将以高水平大型成套石油和化工装备为重点，提高大型反应器、高效换热器、塔器等基础共性关键设计制造水平，开发制造新型、高效、节能减排的高端成套关键设备，满足下游相关行业对高端石化装备的需求。

压力容器，尤其是特种金属压力容器，是现代化工工艺流程中的关键设备，属于化工装备中的高端产品，是国家鼓励自主制造的核心设备，将长期受惠于国家鼓励装备制造业的相关政策。

（2）现代化工装备呈现大型化、高效化和特色化的发展趋势

我国化工行业连续多年保持了高速增长的态势，产业规模不断扩大，整体实力不断增强，但增长方式依然为粗放式的扩张，存在着高投入、高消耗、低效率等诸多矛盾，资源综合利用率不高，行业可持续发展将面临资源、环境的制约。要突破这一瓶颈，就必须转变生产方式，对化工工艺进行革新，对化工装备进行升级，建立节能高效、环境友好的现代化工生产方式。为适应新的化工生产方式，我国化工装备未来将呈现大型化、高效化和特色化的发展趋势。

随着下游化工行业生产规模的逐步增大，作为工艺流程中的关键设备的反应器、换热容器等金属压力容器设备也将趋于大型化。设备的大型化不是设备的

简单放大，而是在设计技术、制造技术上需要新的突破，对设备严密性、稳定性的要求进一步提升，以适应长时间无检验运行周期的要求。同时，为满足新的生产工艺要求，对适应高压、高（低）温、强腐蚀等极限条件的特色设备和新型节能高效设备的需求将不断增多。钛材、锆材、镍基合金、高级不锈钢、双相钢等特种金属材料在化工装备上的规模化应用，将显著提高设备的力学性能和耐腐蚀性能，满足新的化工工艺更为苛刻的工况条件，适应装置长周期运行、节能降耗的使用要求。

(3) 化工行业新兴领域成为特种金属压力容器行业新的增长点

由于我国目前正加快产业结构调整和促进经济发展方式的转变，化工各子行业的发展出现了一定的分化：一些产能过剩的传统化工行业将继续面临淘汰落后产能的过程；而新型煤化工、化工新材料和替代进口的高端化学品等新兴领域则受益于国家相关政策的支持，具有良好的发展前景。

“十二五”期间，我国化工行业将实现从发展基础化工原料向发展高新化学品方向转变，从发展初级化工产品向发展高附加值的高端化学品方向转变。根据国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2011年）》， “20万吨/年及以上合成气制乙二醇”、“15万吨/年及以上直接氧化法环氧丙烷”、“单线产能3万吨/年及以上、并以二氧化钛含量不小于90%的富钛料为原料的氯化法钛白粉生产”、“染料和染料中间体清洁生产、本质安全的新技术的开发和应用”、“3万吨/年及以上丁基橡胶、乙丙橡胶、异戊橡胶、溶聚丁苯橡胶、稀土系顺丁橡胶、丙烯酸酯橡胶及低多芳含量填充油丁苯橡胶等生产装置”、“含氟精细化学品”等项目均被列为鼓励类产业。

新兴化工领域苛刻的工艺条件提高了对装置性能的要求，特种金属压力容器性能优势将得以凸显，此外，高端化工产品的高附加值使得购买特种金属压力容器更具经济可行性。不断涌现的化工行业新兴领域将成为特种金属压力容器行业新的增长点。

（四）行业市场状况与竞争格局

1、市场容量状况

化工行业是金属压力容器行业最大的市场，随着化工工艺技术的革新，工艺参数的强化，现代化工装备将面临腐蚀性越来越强的运行环境，对特种金属压力容器的市场需求将呈现出良好的增长态势。

根据中国化工机械动力技术协会统计，我国特种金属压力容器行业 2008 年实现工业销售收入 156.96 亿元，同比增长 49.57%；2009 年实现工业销售收入 219.01 亿元，同比增长 39.53%；2010 年实现工业销售收入 302.60 亿元，同比增长 38.17%。

2、行业竞争格局

（1）行业竞争特点

从金属压力容器行业竞争程度看，以碳钢为主要材质的普通压力容器市场竞争较为激烈；以高级不锈钢、有色金属、金属复合材料为主要材质的特材产品市场竞争较为缓和。因此，我国金属压力容器行业呈现不同细分产品市场，不同竞争特点的竞争格局。

我国金属压力容器行业呈现出如下竞争特点：

①企业规模普遍较小

截至 2010 年末，全国从事金属压力容器制造的企业近 4,500 家，行业内普遍存在“小而全”的组织结构，专业化协作水平较低，缺少特色鲜明、优势明显的专业化企业。较低的产业集中度导致大多数企业难以形成很强的市场竞争力。

②多数企业缺乏核心竞争力

金属压力容器行业内的绝大多数企业科研投入较低，自主开发和创新能力较弱，缺乏具有先进水平的核心技术，缺乏研发试验手段。行业中只有少数骨干企业具有较强的自主研发能力。

③产品结构不合理

我国金属压力容器行业经过多年发展，产品结构仍不尽合理，具体表现为：中低端产品多，高端产品少；结构简单、来图加工的产品多，具有较高技术附加值的产品少；碳钢、普通不锈钢材质的产品多，有色金属、高级不锈钢及复合材质的产品少。行业亟需发展一批具备较强研发创新能力、能够生产包括特种金属材料在内的大型化、高效化、特色化高端装备的企业，解决产品结构不合理的局面。

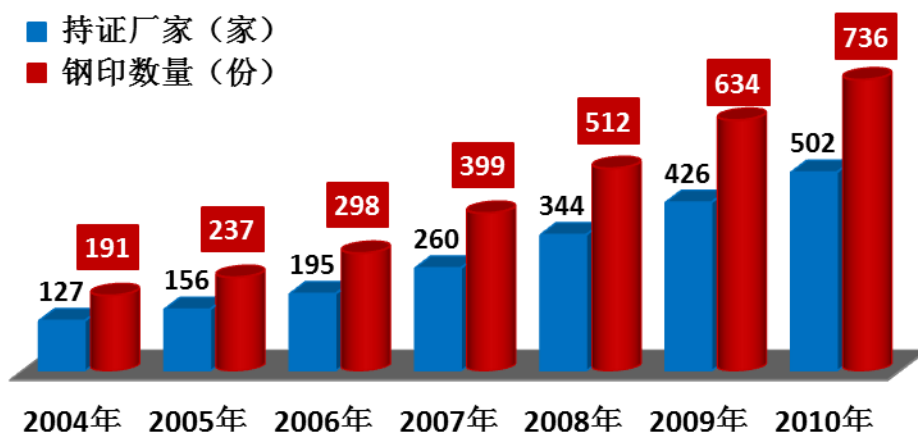
（2）金属压力容器行业竞争格局

我国是金属压力容器生产的大国。近几年，随着越来越多的企业进入压力容器行业，行业规模在不断扩大，整个行业的生产能力不断提高；但行业发展不平衡，生产厂商众多，行业集中度较低。

从美国机械工程工程师协会 ASME 锅炉压力容器认证的情况来看，我国 ASME 持证厂商的数量正在迅速增加。根据中国化工装备协会的统计，截至 2010 年底，我国大陆地区 ASME 持证厂商总数为 502 家，较 2009 年同比增长 17.84%，仅次于美国。目前我国大陆地区有 24 个省、市、自治区拥有 ASME 持证企业，在 502 家持证厂商中，国有、民营和三资企业的比例分别为 33.27%、41.03%和 25.70%。

2003 年至 2010 年我国大陆地区 ASME 持证厂商及钢印数量如下图所示：

图6-2 我国大陆地区ASME持证厂商及钢印数量



资料来源：中石协 ASME 规范产品协作网（CACI）

从全国压力容器行业区域分布来看,据中国化工装备协会统计,我国金属压力容器制造企业主要集中在江苏、浙江、山东、辽宁、上海等地区,市场份额最高的地区是江苏,其次是山东、浙江地区。

(3) 特种金属压力容器行业竞争格局

同传统的金属材料相比,特种金属材料加工工艺技术含量较高,对生产技术、设备能力及工艺装备水平有较高的要求。现阶段,我国特种金属压力容器行业呈现“金字塔”型分布,工艺和技术水平达到国际标准,具有一定自主研发能力、实现生产规模化的企业较少。根据中国化工机械动力技术协会统计,截至2010年末,我国具备设计、制造钛材、镍材、锆材等多种材质的特种金属压力容器生产能力的企业家数约为十几家。

目前,围绕原材料供应及主要消费区域,我国现阶段已形成高度集中的三大特种金属材料装备制造基地,其中华东地区产值规模最大,西北地区依靠雄厚的材料优势成为中小型特种金属和配套件的主要生产基地,渤海湾地区目前在国内市场亦占有重要地位。

特种金属压力容器行业的迅速发展,给行业内领先企业带来了快速成长的机遇。近年来,行业领先企业凭借技术和管理优势逐步形成强势品牌,占据了稳定的市场份额。

3、行业内主要企业及其份额

特种金属压力容器行业作为金属压力容器行业的新兴领域,市场集中度较低,行业内主要企业的市场份额均不高。发行人与行业内主要竞争对手和优势企业的比较情况如下表所示:

序 号	企业名称	所在地	主要业务
1	南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司	江苏省南京市	专业从事镍基合金、钛合金、铜合金、锆合金、钼合金、高级不锈钢及其复合材料压力容器非标设备设计与制造。在有色金属压力容器加工制造新技术、新工艺的应用开发方面取得了较为显著的成绩,重点突破了一批对石油化工、煤化工、精细化工、制药和环保等行业的关键设备。
2	上海森松压力容器有限公司	上海市浦东新区	专业生产各类碳钢、铬钼钢、不锈钢、双相钢、哈氏合金、英科耐尔、蒙乃尔镍合金、英克络高温镍合金、钛、

序 号	企业名称	所在地	主要业务
			锆等材料的容器设备、核系统设备、纺机、搅拌装置，承接卫生级配管工程。
3	南京宝色股份公 司	江苏省 南京市	专业从事钛、镍基(哈氏、蒙乃尔)合金、锆、钽、铜、铝、不锈钢及其复合材料非标设备设计、制作安装；钛合金、镍基合金及锆合金大型管道安装。
4	沈阳派司钛设备 有限公司	辽宁省 沈阳市	专门从事钛及钛合金、镍及镍合金及蒙乃尔合金、不锈钢等特殊合金材料的成套设备的研究与制造。
5	中 圣 集 团 有 限 公 司	江苏省 南京市	新加坡上市的集团公司，在中国有三个下属控股子公司：江苏中圣高科技产业有限公司以节能环保工程设计为龙头，特种材料设备制造为基础，提供工程化一条龙服务；江苏中圣机械制造有限公司主要生产、销售压力容器类产品；南京圣诺热管有限公司主要从事高效换热、能量回收利用及安全环保工程。
6	西安核设备有限 公司	陕西省 西安市	从事军工、核电、能源化工、石油化工、多晶硅光伏产业以及醋酸、醋酐行业的设备生产制造。

注：以上资料来源于相关公司网站。

4、进入本行业的主要障碍

(1) 生产许可壁垒

国家对压力容器行业实施许可证管理制度，产品的生产须取得相关主管部门的许可并取得相应的许可证，如安全生产许可证、产品生产许可证、特种设备设计许可证、特种设备制造许可证等。许可证制度对企业的资源条件、质量管理和产品安全提出了严格的要求，企业除满足符合制造各级别压力容器的通用要求外，还必须满足制造相关级别压力容器的专项要求。严格的许可证制度构成了较高的行业进入壁垒。

(2) 市场壁垒

由于应用环境较为苛刻，压力容器下游客户对产品普遍有很高的质量要求。考虑到购买压力容器的单笔投资额度较大，下游客户的购买意向通常是经过审慎考虑并评估经济效益及实用性的基础上形成的。采购流程中，制造企业的品牌优势和产品口碑成为下游用户的首要参考因素。

化工装备产品进入国际市场需要通过一系列国际组织的认证，产品获得国际

组织的认可需要通过繁杂的手续和漫长的过程,因而国际组织认证也成了一种无形的市场壁垒。如美国机械工程师协会的 ASME 认证、欧盟的压力设备指令 PED 认证等。

(3) 技术壁垒

由于下游行业的生产工艺和生产环境不同,压力容器大多需要根据具体的情况进行非标准的定制生产,具有很高的设计难度。企业的持续发展需要雄厚的技术实力和技术储备。

和传统金属材料压力容器相比,特种金属材料压力容器行业则需要更高的技术水平和施工工艺。针对不同的材料,企业需要对其物理和化学性能有深刻的了解,充实的材料试验数据对材料的加工性能影响至关重要。除此之外,企业还需要掌握对各类材料的加工所涉及的切割下料、成型加工、焊接、热处理、无损检测、理化试验等多项关键技术,任何一项技术的缺失都会对最终产品的质量造成重大影响。

(4) 资金壁垒

特种金属材料压力容器行业属于典型的技术、资金密集型行业。进入该领域通常需要大量的前期投入,包括大面积、高标准的加工厂房、洁净场地,大量技术先进的切割、成型、焊接设备和专业的检测设备和仪器。这些必备的生产要素要求行业的新进入者一次性投入大量的资金,增加了投资风险,构成了进入本行业的资金壁垒。

此外,由于行业特征,原材料成本在营业成本中构成比例较大,原材料采购需要占用大量的资金,并且压力容器行业回款周期相对较长,对流动资金的占用也很大,对新进入的企业进一步构成资金压力。

(5) 人才壁垒

《锅炉压力容器制造许可条件》对压力容器生产企业制造和管理的技术力量有着严格的规定,要求企业配备容器制造、机械加工、无损检测、焊接、材料、质量管理等各类技术人员。此外,《锅炉压力容器制造许可条件》还对持证企业的技术人员比例、无损检测持证人员和项目数量、持证焊工人数和项目等方面提

出了明确的要求。

由于加工工艺的复杂性,特种金属压力容器设计和制造对企业技术人员提出了更高的要求。焊接和无损检测等技术人员绝非仅仅通过简单的培训或学习就能够上岗,而往往需要企业投入很高的培养成本和较长的时间。一般而言,作为综合性工种的熟练铆工需要三年左右的培训才能合格,并且需要通过作业实践的考核;而焊工大约需要一年时间施焊锻练才能通过专项技能考核,拿到最基础的资质证书,若要拿到钛、锆、镍等特种金属的焊接证书,则需要花费更多的时间。因此,具有相关资质和丰富经验的专业人员的稀缺形成了特种金属压力容器领域较高的人才壁垒。

5、市场供求状况和变动原因及下游市场需求分析

特种金属压力容器作为金属压力容器行业的新兴领域,近年来发展较快。随着我国石油化工、新型煤化工、精细化工等行业的快速发展,特种金属压力容器市场发展空间十分广阔。

(1) 石油化工行业

石油化工行业是指化学工业中以石油和天然气为原料生产化学品的领域,包括以石油和天然气生产汽油、柴油、煤油等石油制品,以轻质油为原料生产烯烃、芳烃进而生产合成树脂、合成橡胶以及各种化工原料等产品。石油化工行业已成为化学工业中的基础工业,在国民经济中占有极重要的地位。

根据中国石油和化学工业联合会统计数据,截至 2009 年底,国内共有 21 家乙烯生产企业,25 套生产装置,生产能力 1,222 万吨/年,2009 年产量 1,069 万吨,装置整体开工率很高。2009 年国内乙烯当量消费达到 2,400 万吨,国内自给率仅为 45%。随着新建乙烯项目的投产和对现有大型乙烯企业实施扩能降耗和提高竞争力的改扩建,预计到 2015 年,我国乙烯产能将达到 2,600 万吨/年左右,当量乙烯自给率达到 70%左右,丙烯产能达到 2,200 万吨/年,自给率达到 75%左右。

“十二五”期间,国内市场缺口较大的高端合成材料及有机化学原料将实现规模化发展。根据中国石油和化学工业联合会发布的《石油和化学工业“十二五”

发展指南》，合成树脂新工艺、新产品的开发和生产，丁基橡胶（特别是卤化丁基橡胶）、乙丙橡胶和异戊橡胶工业化的技术、设备开发，丙烯腈等生产装置的改造均被列入了“十二五”石油和化工行业重点发展方向。根据中国石油和化学工业联合会预测，我国合成树脂 2015 年需求将达 1 亿吨，“十二五”期间年均增幅 7%，合成橡胶 2015 年需求将达 650 万吨，“十二五”期间年均增幅 7.9%。我国基本有机化工原料，如 PX、PTA、乙二醇、苯丙烯、苯酚丙酮、丙烯腈、TDI、MDI 等都将实现较大幅度增长。

众多行业的新建与改造、新产品和新工艺的开发均需以各类石化设备的研发和制造为有力支持。特种金属压力容器作为国家重点发展的石化产品生产工艺流程中的关键设备，将迎来持续增长的市场需求。

（2）精细化工行业

近年来，我国精细化工得到了长足的发展，形成了 25—30 个门类基本齐全的工业体系。传统精细化工主要包含染料、涂料和农药等领域，生产规模较大。其他新领域包括食品添加剂、饲料添加剂、电子化学品、造纸化学品、水处理剂、塑料助剂、皮革化学品等，相关产品的规模也有了较大提升。

根据中国农药协会提出的“十二五”发展目标，到 2015 年，我国农药行业产值将达 2,300 亿元，年均增长 7.7%。在总量略有增长的情况下，产品结构将进一步优化，产品档次得以提高。在农药剂型向水基化、无尘化和控制释放等方向发展的过程中，需要更为高效和环保的新型装备替代落后的工艺装备。

根据中国涂料工业协会提出的“十二五”发展目标，涂料行业预计将保持年均 10% 的增长，2015 年产量将由 2009 年的 755 万吨增长至 1200 万吨。产业结构调整方面，将全面推动钛白粉氧化铁颜料清洁生产工艺，改变钛白粉硫酸法产品占 98% 以上的局面，提高氯化法的比例。

农药、化学制药、染料、涂料及其它精细化工产品的生产中，广泛涉及盐酸、硝酸、硫酸等无机酸、有机酸及盐类腐蚀环境，设备因腐蚀经常损坏。从长期发展趋势来看，逐渐拓宽的精细化工门类及更高的技术要求都会为特种金属压力容器应用提供稳定的市场增长空间。

（3）煤化工行业

煤化工是以煤为原料，经过化学加工使煤转化为气体、液体、固体燃料以及化学品的过程。煤化工分传统和新型两种。传统煤化工涉及煤焦化、煤电石、煤合成氨等领域；新型煤化工以生产洁净能源和可替代石油化工的产品为主，如煤制油、煤制甲醇、煤制乙二醇、煤制烯烃等。

由于我国缺油、少气、富煤，煤炭占一次能源比重高达 70%以上，目前我国是世界上最大的煤制合成氨、电石和焦炭等煤化工产品的生产国。传统煤化工作业过程会产生大量的煤气，这些煤气需要净化处理，同时提取硫铵、硫磺等副产品。由于煤气中含有腐蚀性极强的硫化氢、氨气、氰化氢等物质，设备腐蚀十分严重。目前我国现有氮肥企业 500 多家，平均生产规模偏小，到 2015 年，企业数量要下降到 200 家左右，对原有的工艺路线和设备要进行改造，以扩大生产规模，降低能耗和生产成本。由于特种金属材料具有优异的耐腐蚀性能，特种金属压力容器将随着传统煤化工的节能减排改造和生产工艺改进迎来持续增长的市场需求。

新型煤化工产业在我国能源可持续利用中扮演重要的角色，对减轻我国燃煤造成的环境污染、降低我国对进口石油的依赖均有重大的意义。“十二五”期间，以石油替代为重点的新型煤化工产业将迎来前所未有的发展机遇。新型煤化工正处于商业示范和有序推广相结合的稳定发展阶段。煤制烯烃、煤制甲烷、煤制液体燃料和煤制乙二醇等新兴煤化工项目将在示范工程长周期稳定运行的基础上逐步推进产业化发展。随着生产规模逐步扩大，对反应器、换热器等设备的要求越来越高，成套设备和关键设备亟需国产化。新型煤化工行业生产过程中的耐腐蚀、耐压、耐热要求较为严格，高腐蚀性的介质和更为苛刻的工况条件对压力容器等设备提出了更高的要求，通常需要高等级的不锈钢和钛材、镍材等有色金属材料才能够满足其工艺流程需要。对于掌握特种金属装备核心技术、在新型煤化工示范性项目中已取得先发优势的企业，将迎来广阔的市场前景。

（4）其他行业

新材料行业是我国“十二五”重点发展的战略性新兴产业。化工新材料主要包括有机硅（硅橡胶、硅树脂、硅油、硅烷等）、有机氟（含氟聚合物、氟橡胶、

氟涂料、氟化铝、制冷剂等)、工程塑料(聚碳酸酯、聚甲醛、聚酰胺、聚氨酯等)、高性能特种纤维(芳纶纤维、碳纤维、氨纶纤维、聚乙烯纤维等)和各类功能性材料。

生物化工产业是生物技术和化学化工技术相互交错而成的一个产业,在当今生物技术迅速转化为商品的时代,生物化工产业的发展十分迅猛。生物化工产品主要包括聚乳酸、柠檬酸、赖氨酸、生物农药、生物柴油、生物级高分子材料、新型酶制剂等。

包括生物制药、化学制药和中药在内的制药行业也是压力容器的重要应用领域之一。发酵、反应、提取和分离等诸多生产流程需要使用到各类压力容器设备。制药行业的快速发展将带动对制药装备的持续需求。

新材料、生物化工和制药是高技术、高附加值、资金密集型产业。对设备的严密性、稳定性等具有更高要求,需要采用更多的特材设备。十二五期间,我国新材料和生物化工产业将有较大的发展,构成对特种金属压力容器的巨大市场需求。

6、行业利润水平的变动趋势及变动原因

(1) 行业价格情况

特种金属压力容器行业采用成本加成的定价模式:“原材料成本+加工费”。由于产品属于非标设备,每台设备的产品材质、制造难度各不相同,因此不同产品的价格水平存在较大差异:材料类型和耗用量不同,导致不同设备原材料成本差异较大;设计复杂程度、加工制造难度、加工所需工时不同,导致不同设备加工费也有较大差异。因此,特种金属压力容器的价格水平由原材料成本和加工费两个因素共同决定,但由于原材料成本所占比例较大,特种金属压力容器销售价格受原材料成本变动的影响更大。

鉴于特种金属压力容器的非标属性,相关行业机构并没有关于行业价格变化情况的统计。最近三年,公司和宝色股份单位产品销售价格变动情况如下表所示:

单位：万元/吨

公司简称	单位销售价格		
	2010 年	2009 年	2008 年
斯迈柯	8.64	9.29	12.16
宝色股份	6.37	8.68	9.95

注：宝色股份销售单价为金属压力容器销售单价（压力容器业务收入/压力容器销售数量），根据其招股说明书数据整理。

（2）行业利润水平情况

我国金属压力容器行业市场集中度低，低端产品同质化现象普遍，无序竞争情况比较严重，行业平均毛利率水平停留在 10%-15%之间（数据来源：国家统计局、中国机电数据网）；部分产品应用领域较为高端、竞争优势或规模优势明显、具有较强定价能力和成本控制能力的企业能够取得更高的毛利率水平。特种金属压力容器行业的平均毛利率水平约在 15%-20%之间（数据来源：中国有色网《20 年发展：中国非标特材装备市场分析》），但行业内不同企业之间也存在较大差异。

与发行人同处特种金属压力容器行业的可比公司 2008 年以来的毛利率水平如下表所示：

公司简称	2010 年	2009 年	2008 年
斯迈柯	26.78%	23.59%	24.23%
宝色股份	23.53%	18.52%	16.30%
中圣集团	25.89%	26.71%	22.64%

注：以上数据来源于各（拟）上市公司公开披露资料；宝色股份为压力容器业务毛利率。

7、行业的周期性、区域性或季节性特征

特种金属压力容器生产和销售会受到国民经济景气变化周期的影响，但由于下游应用行业较为广泛，并不呈现出高度的正相关，因而不具有显著的周期性特征。

特种金属压力容器厂商的区域性特征比较突出。我国特种金属压力容器的生产厂商主要分布在江苏、浙江、山东、辽宁、上海等地区。

特种金属压力容器作为制造周期较长的非标准化产品，其生产、销售不具有季节性特征。

（五）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）下游行业的需求

随着我国宏观经济持续增长和工业化进程不断加快，我国特种金属压力容器等装备制造行业将继续保持快速增长，并在行业发展的过程中不断实现产业升级和结构优化。从长期来看，我国石油化工、新型煤化工、精细化工等行业重大项目建设将在相当一段时期内保持较大规模，我国特种金属压力容器的发展环境总体向好，特种金属压力容器行业中技术含量高、产品性能高的企业有着广阔的发展空间。

（2）国家产业政策的支持

振兴装备制造业已成为我国一项战略举措。在我国“十一五”规划纲要中已明确指出要振兴装备制造业，努力突破核心技术，提高重大技术装备研发设计、核心元器件配套、加工制造和系统集成整体水平。在《国家中长期科学和技术发展规划纲要》中也要求我国拥有一批事关国家竞争力的装备制造业，提升我国制造业的整体技术水平，使制造业水平进入世界先进行列。《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》重点发展的十六个领域中，将大型石化装备、发展大型清洁高效发电装备的研制开发列为重点发展的领域，明确提出进一步提高重大石化装备国产化水平，要依托一批千万吨级炼油、百万吨级乙烯、百万吨级PTA等石化重点工程建设项目，努力在重大关键技术装备上实现核心技术和系统集成能力的突破。根据《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，高端装备制造、新能源、新材料等是我国“十二五”期间重点发展的产业。政策导向将对我国装备制造业的升级换代起到至关重要的作用，特种金属压力容器等装备制造业将迎来广阔的发展空间。

(3) 生产基地的国际转移趋势

随着经济发展和环境要求提高,发达国家化工装备制造业和下游化工行业重心已经逐渐向发展中国家转移。凭借不断提高的技术水平和相对低廉的劳动力成本,我国压力容器制造商在国际市场竞争力已有显著的提升。随着 ASME 认证在我国的推广和普及,我国压力容器制造行业的设计制造水平已逐渐与国际接轨,我国压力容器制造企业已初步具备了参与国际竞争的资格和实力。就特种金属压力容器市场而言,一方面,欧美等发达国家的特种金属压力容器制造商由于不断上升的人工成本等因素已逐渐退出全球竞争;另一方面,以高端精细化工为代表的下游化工行业向发展中国家转移的趋势又给我国特种金属压力容器制造业带来了巨大的市场机会。

2、不利因素

(1) 行业基础薄弱

我国金属压力容器行业集中度低、企业规模小、技术水平相对较低的现状一定程度上制约了行业的发展速度。

我国金属压力容器行业内的生产厂家多达数千家,其中涉足特种金属压力容器生产的企业有数百家,根据中国化工机械动力技术协会统计,截至 2010 年末,同时具备设计、制造钛材、镍材、锆材等多种材质的特种金属压力容器生产能力的企业总数约为十几家。就我国金属压力容器行业整体而言,企业规模普遍偏小,市场集中度总体偏低。这种状况导致了在低端压力容器领域竞争激烈,而部分高端产品的产能远远不能满足市场需求,同时行业整体技术水平有待提高。

(2) 对上游原材料产业的依赖

金属压力容器的承压、耐高(低)温、耐腐蚀等性能通常是由所用材料的物理和化学性能决定。金属压力容器行业对上游原材料行业具有较高的依赖性,特种金属压力容器领域对上游有色金属、高级不锈钢和复合板等特种材料行业的依赖更为显著。目前,我国的材料工业技术与发达国家相比存在着一定的差距,生产特种金属压力容器的特种金属材料相当部分需要进口,国内多数压力容器生产企业对进口材料的应用也缺乏充实的试验数据。

同时，原材料占金属压力容器的成本比重较大，原材料价格波动对行业利润水平有一定的影响。

（六）技术水平和特点、行业的经营模式

1、金属压力容器行业技术水平和特点

（1）金属压力容器行业技术水平概况

我国金属压力容器行业的技术发展体现出如下特点：

①产品和技术更新快

金属压力容器主要应用于化工、制药、环保等领域。金属容器的具体产品和技术要求与这些下游行业有十分密切的联系。近年来，随着下游行业，尤其是新兴领域的快速发展，导致压力容器的更新换代速度加快，新材料、新技术被不断应用于压力容器，对压力容器制造企业的设计能力、加工工艺以及检测能力都提出了很高的要求。

②设计难度大

金属压力容器品种众多、结构多样、工况复杂，对产品设计提出了很高的要求。压力容器类产品的设计，不但需要实现产品功能、提高产品效能、节能降耗，更要确保产品的使用安全。在压力容器设计时应当对产品的安全性进行评估，如果产品设计不当，有可能造成严重后果。

③制造工艺复杂、产品质量要求高

金属压力容器多为非标产品，根据客户的特定要求设计和制造。作为非标产品，压力容器制造的机械化程度不高，手工操作较多，生产流程较长，且通常产品体积庞大，几何形状复杂，零件较多，这些都对压力容器制造工艺提出了很高的要求。

压力容器不但制造工艺复杂，而且必须符合很高的安全标准。压力容器的产品质量关系到人员生命和财产安全，因此压力容器产品的设计、制造、检验和试验都必须严格满足国家相关法律、法规和标准的要求，确保产品的质量和安全运行。

(2) 特种金属压力容器的技术特点

①特种金属材料的物理和化学性能特殊

由于各种金属材料有其独特的物理和化学性能，需要不同的焊接和加工工艺。特种金属压力容器不但要求材料具有优异的耐蚀性，而且还要求有较高的综合力学性能和良好的焊接性能。从事特种金属压力容器的设计和制造，除了必须掌握各项通用技术规范，还需要对材料的性能有深刻的了解。

锆及其合金在大多数有机酸、无机酸、强碱和一些熔融态的盐中均具有优良的耐蚀性，尤其是在大多数有机酸环境中是最好的耐腐蚀材料，因此锆材压力容器在多种有机材料的生产中起到了关键作用。但是，锆的化学活性很强，易于空气中的氢、氧、氮等气体发生反应，形成脆性化合物，这给锆材的焊接和加工处理带来了很大的挑战。脆性化合物容易导致焊接接头的塑性显著降低，强度增高，并使焊接接头耐腐蚀的性能下降。在整个加工过程中，选择正确的焊接方法、焊接工艺参数和保护措施对保证锆材压力容器的质量至关重要。

镍基合金材料具有良好的综合性能，可以耐各种酸腐蚀和应力腐蚀。但是镍基合金牌号众多，不同类型的镍基合金具有特点各异的耐腐蚀性能，适用于不同的介质环境，同时每种材料的成型、焊接、热处理等加工工艺也各具特点。

有色金属复合板的加工工艺更为复杂，需要同时考虑包括覆层和基层在内的多种材料的物理性能和化学性能，不同金属的组合又对加工工艺进一步增加了难度。从切割、坡口处理、成型到焊接和检测均需要严格的过程质量控制。

②特种金属压力容器应用领域不同

由于特种金属材料的独特物理和化学性能，特种金属压力容器能够在更为广泛的应用领域发挥着不可替代的作用。

钛及其合金在许多酸、碱及盐类介质中具有优异的耐蚀性。钛材压力容器具有比重轻、比强度高、使用寿命长等优点，同时还可以提高产品质量、减少设备维护费用等，因而在化工、医药、冶金、电力、海洋工程等领域得到了广泛应用。虽然钛材压力容器成本比普通金属压力容器成本高，但从寿命周期、强度、环境影响等方面综合分析，使用钛材压力容器可以获得显著的经济效益。

锆材在有机酸环境中是最好的耐腐蚀结构材料，因此，锆材压力容器在大多数涉及甲酸、醋酸、羟基乙酸、乳酸、甲基丙烯酸、尿素、异丁烯甲酯、人造纤维、多种醇类、酚醛树脂等有机材料的生产中锆能够起到关键的防腐蚀作用；另外，接触盐酸、硫酸等强腐蚀介质的容器，采用锆材制造也是最佳选择。

镍基合金伴随石油化工、新能源以及环保等行业的发展应用日趋广泛，现已成为工业生产等领域不可缺少的重要材料。镍基合金压力容器近年来已在国内许多化工行业得到大量使用。许多国家重点化工项目，如醋酸、醋酐、有机硅、有机氟、氯化钛白粉、氯化盐、TDI、MDI 等装置，由于介质腐蚀严重，工作条件苛刻，传统材料难以满足使用要求，主要设备均大量采用镍基合金制造。

除锆、钛和镍等有色金属之外，有色金属复合板在压力容器上的使用融合了有色金属的优异性能和普通金属材料的经济性。

③特种金属压力容器是压力容器行业的新兴领域

我国锆制压力容器标准于 2010 年 8 月由全国锅炉压力容器标准化技术委员会发布，2010 年 12 月开始正式实施。在此之前，我国既没有锆制压力容器的设计、制造检验标准，也没有压力容器用锆的材料标准。直至目前，国内只有个别厂家能按照美国 ASME 标准生产少量的锆材品种，缺乏大规模工业生产的能力。

使用镍基合金材料制造压力容器也面临同样的困难，由于材料大多为国外牌号且许多品种需要进口，我国缺乏相应的材料标准数据。强度设计时，往往选用美国 ASME 标准规定的材料数据，材料的技术条件及设备的很多制造要求也需要参照 ASME 规范。

④特种金属材料价格昂贵，制造风险较大

和传统金属材料相比，有色金属等特种金属材料的成本往往要高出几倍、几十倍，甚至上百倍。一方面，这意味着对材料的使用要有精确的规划设计，对材料的处理更要有严格的加工工艺管理。另一方面，昂贵的材料意味着较大的制造风险，对企业的设计制造技术水平有更高的要求，因此，国内目前能够同时从事钛、锆、镍基合金等特种金属压力容器设计制造的企业并不多。

2、行业特有的经营模式

(1) 须取得相关生产资质。金属压力容器下游应用领域对产品质量有极高的要求，各主要行业均有自身的生产资质认证体系，金属压力容器企业向下游行业生产销售必须取得相关许可资质。

(2) 进入大中型下游企业的合格供应商网络。对于大、中型下游客户，金属压力容器企业在具备生产资质的前提下，必须通过严格审核后才能进入该等企业的合格供应商网络，具备向其供货的资格。

(3) 对于大型重点工程，下游企业从合格供应商网络再次严格筛选合格供应商。对于大型工程项目，项目发包方从其合格供应商网络中再次严格筛选合格供应商作为该工程的供应商。

(4) 上、下游企业间紧密合作。由于下游行业集中度较高，部分企业在其领域甚至处于垄断或半垄断地位，对产品质量和供应商的综合实力要求较高，因此通常与上游的金属压力容器生产企业结成长期的合作关系，通过严格的资质认证，保证产品的稳定供应和质量要求。上游的金属压力容器企业也力求进入下游行业的采购体系并长期合作，以保证稳定的需求来源。

(七) 上下游行业发展状况及其对本行业的影响

特种金属压力容器的上游行业为特种金属原材料行业，下游行业为石油化工、煤化工、盐化工、精细化工、制药等行业。

特种金属原材料行业是发展较为成熟的行业，中国有色金属储量较为丰富，国内特种金属原材料行业的集中度相对较高；同时，钛、锆、镍基合金等有色金属作为全球性商品，市场需求量较大，目前除了锆材和镍基合金因材料品种及规格原因需要进口外，其他特种金属国内供给具备能力，因此特种金属压力容器生产企业需要的原材料有充分的保证。但是，受经济周期波动和供求关系影响，特种有色金属的价格在不断波动之中，会给特种金属压力容器的产品成本 and 市场需求带来一定的风险。

目前公司下游客户主要集中在化工行业，该行业作为国民经济的支柱产业，多年来保持稳定增长的态势。同时，化工产品基本为全球性商品，全球同类化工

产品的质量、生产工艺都基本相同。未来，随着我国石油化工、煤化工、精细化工等行业的发展，特种金属压力容器以其突出的性能优势，将获得更多的发展机会。同时，在行业技术进步和节能减排、控制污染要求推动下，我国特种金属压力容器市场前景将不断向好。

三、发行人在行业内的竞争地位

（一）公司市场占有率情况

近年来，我国金属压力容器行业发展较快，市场规模不断扩大。根据中国化工机械动力技术协会统计，2010 年，我国金属压力容器行业实现的工业销售收入为 630.42 亿元，其中特种金属压力容器（包括不锈钢、有色金属及其复合材料等材质）实现的工业销售收入为 302.60 亿元。

特种金属压力容器作为我国金属压力容器行业新兴领域，其发展前景被业内众多厂家看好，很多金属压力容器生产企业也在不同程度地涉足特种金属压力容器产品的生产和销售，但形成规模化生产、在市场具有较高知名度和竞争优势的厂家数量很少。根据中国化工机械动力技术协会统计，截至 2010 年末，我国同时具备设计、制造钛材、镍材、锆材等多种材质的特种金属压力容器生产能力的企业总数约为十几家，其中上海森松压力容器有限公司、南京宝色股份有限公司、西安核设备有限公司、沈阳派司钛设备有限公司、中圣集团有限公司与公司构成较为明显的竞争关系。

除宝色股份、中圣集团的财务资料可通过公开渠道获得外，公司其他竞争对手的经营状况和财务信息难以获得，为此，公司与主要竞争对手量化对比的对象确定为宝色股份和中圣集团。

2010 年，宝色股份、中圣集团和公司实现的销售收入及其市场份额情况如下表所示：

公司简称	2010 年销售收入（亿元）	市场份额
斯迈柯	2.39	0.79%
宝色股份	4.46	1.47%

公司简称	2010 年销售收入（亿元）	市场份额
中圣集团	5.92	1.96%

注：各公司 2010 年销售收入为各公司 2010 年金属压力容器业务实现的销售收入，其数据来自招股说明书或年度报告。

由于参与企业数量较多，我国特种金属压力容器行业市场集中度较低，即使是经营规模较大的优势企业，也没有明显较高的市场份额。另外，尽管公司经营规模较小，但公司在细分市场也有明显的竞争优势，如在耐腐蚀性能优异的锆材设备制造领域，公司具有行业领先地位。根据中国化工机械动力技术协会 2011 年 5 月 4 日出具的《关于南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司产品行业排名情况的评价》（中化机协〔2011〕09 号），公司在锆及锆复合材料压力容器方面的制造业绩较为突出，自 2005 年以来已累计向国内外客户提供了 98 台锆及其复合材料设备，销售数量名列国内同行业第一名。

（二）公司的竞争优势

1、领先的技术水平

公司自成立以来，一直致力于特种金属压力容器的设计和制造，围绕钛、锆、镍及各种类型金属复合板等特种金属设备的优化设计、成型加工、焊接结构形式和焊接方法、热处理及表面处理工艺等课题进行了深入研究，编制了相应的企业标准，依托国内外重大项目培养了一批特种金属压力容器设计、成型加工、焊接和检验检测的专业技术人才，较好地掌握了特种金属压力容器的核心技术制造能力，对国内特材设备制造行业技术进步起到了推动作用。公司的技术优势集中体现在以下三个方面：

（1）对各类特种金属材料性能的深刻掌握

鉴于深刻理解和掌握材料性能对特种金属压力容器设计制造的重要性，公司设立了检测试验室和焊接试验室。

检测试验室对公司所用特种金属材料及压力容器产品进行检验检测，确保原材料和产品质量的稳定可靠。除拥有常规的化学成分分析和力学性能分析能力之

外，试验室还配备了直读光谱仪、合金分析仪、金相显微镜、氦质谱检漏仪、激光全站仪等先进的检验检测设备，实现了对各类材料和设备性能的快速准确检验。

焊接试验室专注于各类特种金属材料的焊接性能研究和焊接工艺开发。截至2011年6月30日，试验室已针对不同的金属材料组合、焊接形式、焊接方法进行了数百项焊接工艺评定，为公司的产品设计制造提供了有力支持。

(2) 领先的特种金属压力容器设计能力及软硬件配套

公司结合钛、锆、镍等特种金属材料的特性，根据结构设计、制造和质量控制的要求，建立了三维数字化集成平台，综合运用CAD、CAPP、MES、PDM等技术有效实现了产品设计的集成管理，提升了对于产品设计研发、工艺方案及措施、零部件数控加工、智能化性能检测及项目系统管理的应用水平。依据ASME、TEMA、API等美国设计制造规范，结合S95企业控制系统集成标准规则，公司实施开发了钛、锆、镍等特种金属材料设备设计软件并开发了辅助工艺设计软件，对数控加工设备的编程软件进行了系统优化。同时，通过购置或合作开发包括数控切割、数控焊接、数控成型和数控智能试验在内的多工位数控加工设备，公司形成了特种金属设备集成设计与制造平台，在国内同行业享有较高的知名度和技术领先优势。

(3) 灵活有效的研发创新机制

公司与国内一批高等院校和科研机构紧密合作，针对各类压力容器中采用的材料特性和加工方法，进行了大量的试验研究，取得了丰富的试验数据和实践经验，已经在国内和国际市场上取得一定的知名度和领先优势。

2009年1月，公司被南京市人民政府评定为高成长科技创新型百优企业；2009年5月，公司被江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定为高新技术企业；2010年8月，公司技术中心被评为南京市认定企业技术中心。

除致力于提高自身技术水平、提升公司产品性能外，公司还积极参与制（修）订特种金属压力容器材料和制造的相关标准，通过将产品关键性能指标在国家标

准和行业标准中体现，引领行业技术的发展，推动行业整体技术水平的进步。

2、人才优势

公司拥有一支经验丰富的经营管理团队，一批高素质的技术研发人才，一支精通制造工艺的熟练技工队伍。

公司的核心管理人员及核心技术人员大部分自公司成立之初即在本公司工作，有着多年金属压力容器生产、经营经验。本次发行前，公司高级管理人员及重要核心人员均持有公司股份，公司的发展和管理层的利益一致，极大地调动了相关人员的积极性和创造性，有利于公司长期稳定和发展。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司拥有专业技术、研发人员 61 名，占员工总人数的 21.25%，其中包括：高级工程师 3 名、工程师 17 名，助理工程师 38 名。研发队伍覆盖了设计、工艺、焊接、检测和质量管理等特种金属压力容器制造的各个专业领域。此外，公司拥有一支人员稳定、技术娴熟的高素质工人队伍，其中持有 A 级特种设备设计审核资格证书的员工 4 人，持有特种设备焊接作业资格证书的员工 28 人（212 人·项），持有特种设备检验检测资格证书的员工 11 人（34 人·项）。

公司高度重视研发人员和操作技工的岗位教育，建立了定期专业学习和不定期主题学习相结合、内部培训和委外培训相结合的员工教育培养体系。培训内容涵盖专业知识、操作技能、标准规范、安全、质量法规等多个方面。针对不同的培训内容，公司分别组织内部有关部门、国内外材料供应商、院校专家或安全、质量监督机构等完成。健全有效的培训体系支撑了公司人力资源价值的不断提升和公司竞争力的持续加强。

3、产品优势

公司自成立起便以制造大型化、特色化和高效化的特种金属压力容器为战略目标，生产的部分产品在特种金属压力容器行业具有领先水平。

公司为杭州科利化工有限公司氯化聚乙稀项目生产的 55m³ 四层复合板氯化反应釜填补了国内该领域的制造空白。该设备应用多层复合容器制造技术，要求针对多种有色金属的材料特性进行分析设计，应用多层异种金属焊接可靠性技术

和构件冷热成型加工工艺,还需运用多种特殊检验方法确保设备较长周期安全使用。该产品于 2011 年 3 月份经江苏省科技查新中心(国家一级科技查新单位)查新,在所检索的国内外文献中未见述及,具有创新性。公司已经具备了批量生产以此产品为代表的钛/锆/钢复合材料系列产品的能力,拥有多项专利技术及核心专有技术,具有突出的竞争优势。

公司为通辽金煤化工有限公司的全球首套年产 20 万吨煤制乙二醇示范项目生产了核心装置反应器,在该项目上的成功应用意味着我国发展现代煤化工产业已具备了独立自主的技术装备体系,实现了国产化工装置对下游战略性新兴产业的支撑作用。

公司为江苏索普集团甲醇羰基化醋酸项目制造的锆脱水塔直径 3.6 米,高度 51 米。该产品于 2009 年 2 月经江苏省科技查新中心(国家一级科技查新单位)查新,为当时亚洲最大的锆塔器,在所检索的国内文献中未见述及,具有创新性。

大型钛材氧化反应器冷凝器作为 PTA 生产最重要的流程设备之一,也是装置长周期平稳运行和节能降耗的关键设备,对制造工艺和质量控制要求极高,此前该类设备市场一直被国外公司垄断,国内近年来已建或在建的一批 50 万吨/年以上规模 PTA 装置所需氧化反应冷凝器绝大部分选择了进口。公司通过自主研发,掌握了大型钛材 PTA 氧化反应器冷凝器的设计和制造技术。2010 年,公司与翔鹭石化(漳州)有限公司签订的两套百万吨/年 PTA 氧化反应冷凝器销售合同,该装置完全由国内自主设计与制造,是国内石化装备重大技术研发能力一次新的飞跃。

公司生产的丁辛醇高、低压降膜蒸发器、氯化钛白粉镍基合金氧化炉和冷凝器、丁基橡胶低温缩合反应器和 TDI 双管板镍基合金换热器均在各自应用领域实现了国产化,降低了下游行业对进口装备的依赖。除了在国内市场上不断实现进口设备替代外,公司还有多套代表性产品出口国外知名化工企业,在国际特种金属装备市场上取得了自己的一席之地。

4、管理优势

（1）高效的生产经营管理模式

金属压力容器产品非标准化定制的特点决定了其生产不同于普通的流水线大批量生产，需要以项目形式进行管理。公司建立了扁平化的项目管理模式，根据产品订单成立项目组，由项目经理全面负责，研发、技术、采购、生产、质保、检测等各职能部门通过项目矩阵分工协作；公司总经理负责各项目间的协调。通过项目管理模式，公司合理利用了各类资源，保证了产品质量稳定性，确保了交货及时性，提高了运营效率。

（2）完善的质量管理体系

公司生产的特种金属压力容器，作为关键设备应用于下游化工行业工艺流程的核心环节，其安全性和可靠性意义重大：安全运行事关化工企业的人员与财产安全；稳定可靠保证设备功能可以持久有效发挥，减少停车检修的时间，保障下游企业的经济效益。因此，下游客户往往不仅关注最终产品的质量状况，而且更为关注生产过程的质量控制状况，乃至公司的质量管理体系整体水平。

公司通过了 ISO9001:2008 质量管理体系认证，并以此为基础，建立了完善的质量控制体系并有效执行，对所有产品、每个流程都进行了严格的检测、检查和评审，满足了国内外高端客户的要求，至今为止未出现过质量问题和质量纠纷情况。

公司还引入了“全程监督”的质量管理模式，由客户自己派遣专业质量监督人员，全程参与产品设计和生产，包括生产工艺方案、质量计划、原材料采购、生产流转、检验与试验等整个生产流程。这种透明式的质量管理方式证明了公司质量管理体系的可靠性，赢得了客户对公司产品的信任。

（3）节能降耗的绿色管理理念

随着环境恶化问题越来越得到重视，各国政府纷纷制定了环境标准，出口商品必须符合相应的标准要求。特种金属压力容器产品本身制造过程的能源消耗和污染物排放水平均较低，但是产品的应用领域多为能耗和污染物排放水平较高的行业，并且公司产品的性能和质量将直接影响到下游行业的能耗和排污水平。因此，公司在产品设计过程中，致力于改善和提高产品性能，通过合理选材和优化

结构设计打造“绿色产品”；在生产制造过程中，也非常注重工艺措施改进，实现节能降耗。

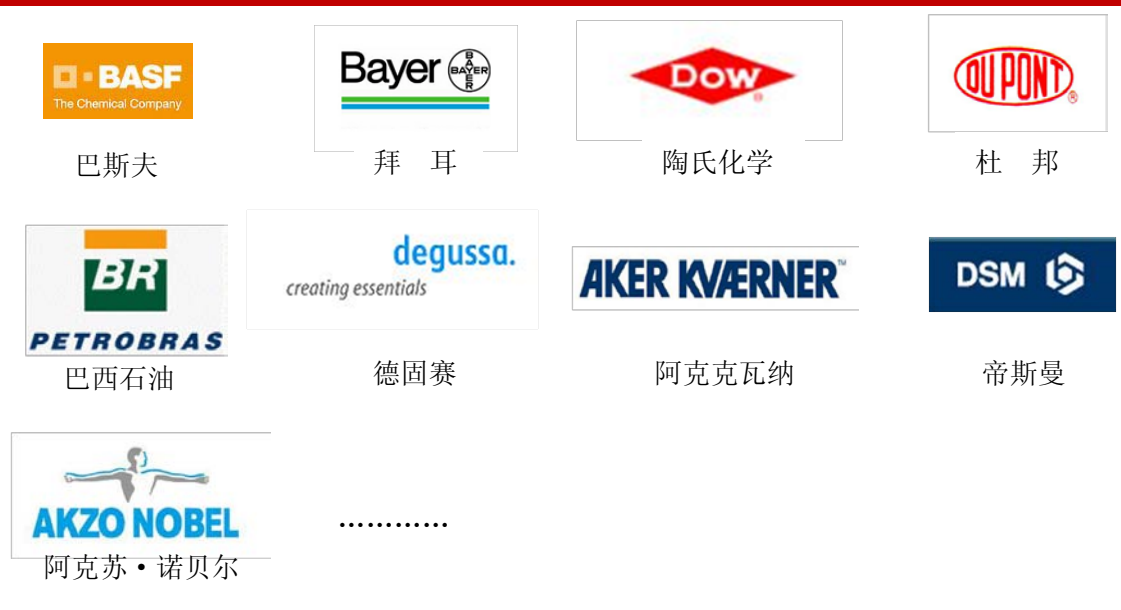
公司于 2010 年通过了 ISO14001:2004 环境管理体系认证，树立了优秀的企业形象。在环保问题日益得到关注的国内外市场环境中，绿色管理的理念无疑将转化为有助于公司可持续发展的核心竞争力。

5、高端客户优势

压力容器应用存在危险性，国内外化工企业出于对化工流程的安全性、有效性的考虑，建立了严格的供应商网络成员资格认定，未入网的企业难以获得为其提供装备或服务的机会。无论是境内还是境外化工公司，在决定某个生产或服务厂商是否成为合格供应商时，除了考虑该厂商是否具备相关的资质外，一般要求对厂商产品的可靠性、稳定性或者服务的质量经过一定时间的实际使用验证，有的还要求定期进行复检。

公司通过特色产品的高质量和差异化优势，促使老客户关系维系，新客户不断增加。公司产品先后出口美国、德国、日本、瑞典、荷兰、西班牙、葡萄牙、澳大利亚、巴西、印度、土耳其、沙特、中国台湾等国家和地区，公司客户包括巴斯夫、拜耳、陶氏化学、杜邦等知名跨国公司，具体如下图所示：

图6-3 高端客户



高端客户群不但为公司赢得了可观的经济效益和良好的市场口碑，而且还带来了先进的生产、制造和管理经验。特种金属压力容器作为典型的非标装备，其研发和生产的一个显著特点就是客户的高度参与。从最初的材料选择，到产品设计、制造、检测，直到产品交付用户后的跟踪完善，在整个产品的研发生产过程中，公司和客户之间始终存在着互动关系。在与知名客户企业的交流互动中，公司的研发设计、生产工艺、质量管理等环节得到了系统性提升，核心竞争力持续加强。此外，知名的国际化工巨头对设备有严格的企业标准，这些企业标准对设计和制造质量的要求远高于国家标准和行业标准，公司在为高端客户提供产品的同时，积极地采用其相应的企业标准，如《陶氏化学工程规范》、《杜邦公司工程规范》、《拜耳技术规范》等。在积极执行更为领先的企业标准的过程中，公司保持了设计和制造水平在行业内的领先性。

6、品牌优势

公司所涉及的产品均为非标产品，往往根据客户的需求进行个性化设计和施工，在此之前客户一般没有可进行参考的样本，因此相对于一般行业品牌知名度有更大的影响力。

经过多年发展，公司以其优异的产品质量逐渐在业内树立了良好的声誉，“斯迈柯”品牌已被业内广泛认同。公司产品“钛、镍、锆、钽等有色金属及其复合材料非标设备”于2004年12月被南京市科学技术局认定为“高新技术产品”；公司于2005年12月被中国有色金属工业协会钛业分会授予“全国钛设备制造业推荐企业”资格；公司于2008年1月被中国有色金属工业协会钛锆钨分会再次授予“全国钛锆钨设备制造业推荐企业”资格；公司产品“锆及其复合材料压力容器”于2009年3月荣获南京市人民政府颁发的南京名牌产品证书。这为公司巩固行业地位，扩大市场份额打下了良好的基础。

（三）公司的竞争劣势

1、产能不足

近年来，公司业务发展迅速，特别是随着下游煤化工、精细化工等领域业务的迅速增长，公司在保持满负荷生产的情况下仍然不能完全满足客户订单的要求。产能不足成为制约公司发展的瓶颈。

在产能不足的情况下，公司一方面通过优化产品结构，主动放弃部分较低端产品和非核心客户的合同，来保证公司在创新性产品和自主化核心设备市场上的占有率。另一方面公司还通过加大外协力度和优化生产工艺流程等方式解决产能不足问题。

2、资本实力相对不足

特种金属压力容器制造业务具有单项合同金额大，项目执行周期较长，流动资金占用量大的特点。但是受制于目前融资环境的限制，公司融资渠道较为单一，从而难以获得支持公司发展的足够资金支持，对公司进一步壮大实力造成了一定的障碍。

（四）主要竞争对手

公司主要竞争对手包括上海森松压力容器有限公司、南京宝色股份公司、沈阳派司钛设备有限公司、中圣集团有限公司、西安核设备有限公司等，具体信息请参阅本招股说明书“第六节、二、（四）行业市场状况与竞争格局”。

由于公司上述主要竞争对手除宝色股份外，其他公司相关数据从无法从公开渠道获得，难以作为行业样本与公司进行对比；因此，有关产能、产量、销量、单位产品价格等方面对比的行业样本就只能选择宝色股份。

1、2011年上半年，由于不锈钢材质产品所占比例较高，以及公司产品不断趋向大型化，公司现有实际产能接近4,500吨/年。宝色股份招股说明书披露其2010年的总产能(包括压力容器、管道管件等)为9,000吨/年，宝色股份的产能规模大于公司。最近三年，公司和宝色股份的产量、销量、价格等情况对比如下表所示：

公司简称	项 目	2010 年	2009 年	2008 年
斯迈柯	产量（吨）	2,510	2,041	1,263
	销量（吨）	2,808	1,993	1,188
	单价（万元/吨）	8.64	9.29	12.16
宝色股份	压力容器的产量（吨）	6,905	5,954	5,512

公司简称	项 目	2010 年	2009 年	2008 年
	压力容器的销量（吨）	6,998	6,156	5,455
	压力容器的单价（万元/吨）	6.37	8.68	9.95

注：宝色股份的相关数据来自其招股说明书。

2、斯迈柯和宝色股份均采用“原材料成本+加工费”的定价模式，因此原材料成本及价格水平对产品售价具有很大的影响。若原材料成本较高，产品售价相应提高；若原材料成本较低，产品售价相应降低。由于斯迈柯产品生产采用高端材质较多，原材料成本较高，导致产品售价相应较高。2008 年、2009 年、2010 年，斯迈柯与宝色股份耗用的主要原材料情况比较如下：

公司简称	原材料	项 目	2010 年	2009 年	2008 年
宝色股份	钛 材	单价（元/吨）	117,940	183,070	212,070
		占主营业务成本比重	20.20%	19.75%	27.69%
	复合板	单价（元/吨）	21,480	24,810	34,710
		占主营业务成本比重	13.88%	20.02%	21.80%
	镍 材	单价（元/吨）	296,940	346,770	404,710
		占主营业务成本比重	12.87%	7.27%	6.56%
	不锈钢	单价（元/吨）	27,680	41,500	59,500
		占主营业务成本比重	11.53%	13.11%	9.45%
	锆 材	单价（元/吨）	646,750	889,890	823,880
		占主营业务成本比重	6.93%	3.90%	1.11%
斯迈柯	镍 材	单价（元/吨）	245,353.32	234,328.55	440,674.70
		占主营业务成本比重	21.49%	15.61%	18.81%
	不锈钢	单价（元/吨）	25,179.29	43,801.70	54,823.77
		占主营业务成本比重	16.98%	28.30%	13.75%
	锆 材	单价（元/吨）	522,723.54	630,512.19	639,785.41

公司简称	原材料	项 目	2010 年	2009 年	2008 年
		占主营业务成本比重	14.34%	6.45%	5.47%
	复合板	单价（元/吨）	18,140.23	25,115.44	30,954.57
		占主营业务成本比重	5.59%	8.30%	11.55%
	钛 材	单价（元/吨）	108,704.63	132,245.91	180,742.66
		占主营业务成本比重	2.70%	7.03%	19.64%

注：宝色股份数据来自其招股说明书。

从上表可以看出，2008 年、2009 年、2010 年，由于公司采用锆、镍等高端材质的比例较高，导致公司产品售价相对较高。

3、最近三年，公司与宝色股份压力容器产品销量对比情况如下表：

单位：吨

公司简称	2010 年	2009 年	2008 年
宝色股份	6,998	6,156	5,455
斯迈柯	2,808	1,993	1,188

注：宝色股份的压力容器销量数据来自其招股说明书。

公司产品销量低于宝色股份，主要由于公司经营规模和压力容器产量小于宝色股份，有关两家公司产量对比情况如下：

单位：吨

公司简称	2010 年	2009 年	2008 年
宝色股份	6,905	5,954	5,512
斯迈柯	2,510	2,041	1,263

注：宝色股份的压力容器产量数据来自其招股说明书。

特种金属压力容器作为非标特材装备，主要采用柔性生产模式，根据客户要

求进行非标准化定制；因此，特种金属压力容器生产厂家市场竞争力主要体现在生产技术、制造工艺、成本控制以及快速市场反应能力等方面，与公司业务规模的相关性较小。从产能和产销量方面进行对比，公司小于宝色股份，但从近年来的发展速度进行对比，2009 年和 2010 年，公司营业收入和净利润的增幅明显高于宝色股份，说明公司还是具有较强的市场竞争能力。

4、与宝色股份相比，公司产品单位毛利相对较高，具体对比情况如下表所示：

单位：元/吨

公司简称	2010 年	2009 年	2008 年
宝色股份	14,992.87	16,080.05	16,218.26
斯迈柯	23,124.68	22,298.70	30,350.84

注：宝色股份为金属压力容器业务相关数据，根据其招股说明书数据进行整理。

公司产品单位毛利相对较高的原因主要由于公司销售单价和毛利率均处于较高水平，导致公司单位毛利相对较高。具体对比如下：

公司简称	项目名称	2010 年	2009 年	2008 年
宝色股份	销售单价（万元/吨）	6.37	8.68	9.95
	毛利率	23.53%	18.52%	16.30%
斯迈柯	销售单价（万元/吨）	8.64	9.29	12.16
	毛利率	26.78%	23.59%	24.23%

注：宝色股份毛利率为压力容器业务毛利率，来自其招股说明书。

5、与公司相比，最近三年，宝色股份毛利率水平上升较快。但从竞争能力角度分析，公司作为现有经营规模较小的特种金属压力容器生产企业，战略重点在于不断拓展新客户，获取新订单，以实现经营规模快速扩大和业务收入快速增长。在此策略下，公司为承接更多订单，在保持毛利率水平稳步上升的情况下，通过品质提升和服务改善，以及灵活的产品定价，以保持更强的市场竞争力。因

此，产品毛利率水平并不能全面反映公司的竞争能力。与行业内其他公司相比，公司在技术研发、经营团队及员工队伍、内部管理、高端客户和产品方面具有明显的竞争优势，随着公司业务规模不断扩大，公司上述竞争优势将不断巩固，并促进公司更快发展。因此，公司未来仍具有很强的市场竞争能力。

四、发行人主营业务情况

（一）主要产品的用途

公司主要产品为特种金属压力容器。按照公司压力容器产品在工艺流程中的作用来划分，主要分为反应容器、换热容器、分离容器和储存容器四个大类。按照公司生产的压力容器的材质来划分可以分为有色金属压力容器，金属复合材料压力容器和不锈钢压力容器。

1、按照功能划分

（1）反应容器

反应容器主要用来完成工作介质的物理化学反应，通过对容器的结构设计与参数配置，实现工艺要求的加热、蒸发、冷却及低高速的混配功能。由于化工工艺一般同化学反应结合在一起，反应技术是工艺流程的核心技术，与之配套的反应容器通常是整套化工装置中最为关键的设备。

反应容器广泛应用于石油、化工、橡胶、农药、染料、制药、食品等行业，用来完成硫化、硝化、氢化、烃化、聚合、缩合等工艺过程。

（2）换热容器

换热容器是在具有不同温度的两种或两种以上流体之间传递热量的设备。在工业生产中，换热器的主要作用是使热量由温度较高的流体传递给温度较低的流体，使流体温度达到工艺流程规定的指标，以满足过程工艺条件的需要。换热器是化工生产中重要的设备，几乎所有的工艺过程都有加热、冷却或冷凝过程，因此也是重要的节能设备，被广泛应用于石油化工、煤化工、精细化工、制药、食品及其他许多工业部门。

公司生产的换热器产品多为固定管板式换热器，它是在工业过程热量传递过

程中应用最为广泛的一种换热器。

（3）分离容器

分离器是用于完成介质的质量交换，气体净化，固、液、气分离的容器。蒸发器是常见的分离容器，主要用于化学反应中对混合液体介质进行加热，从而使沸点低的介质从混合介质中蒸发分离。

（4）储存容器

储存容器是用于盛装液体或气体物料、储存介质或对压力起平衡缓冲作用的容器。

2、按照产品材质划分

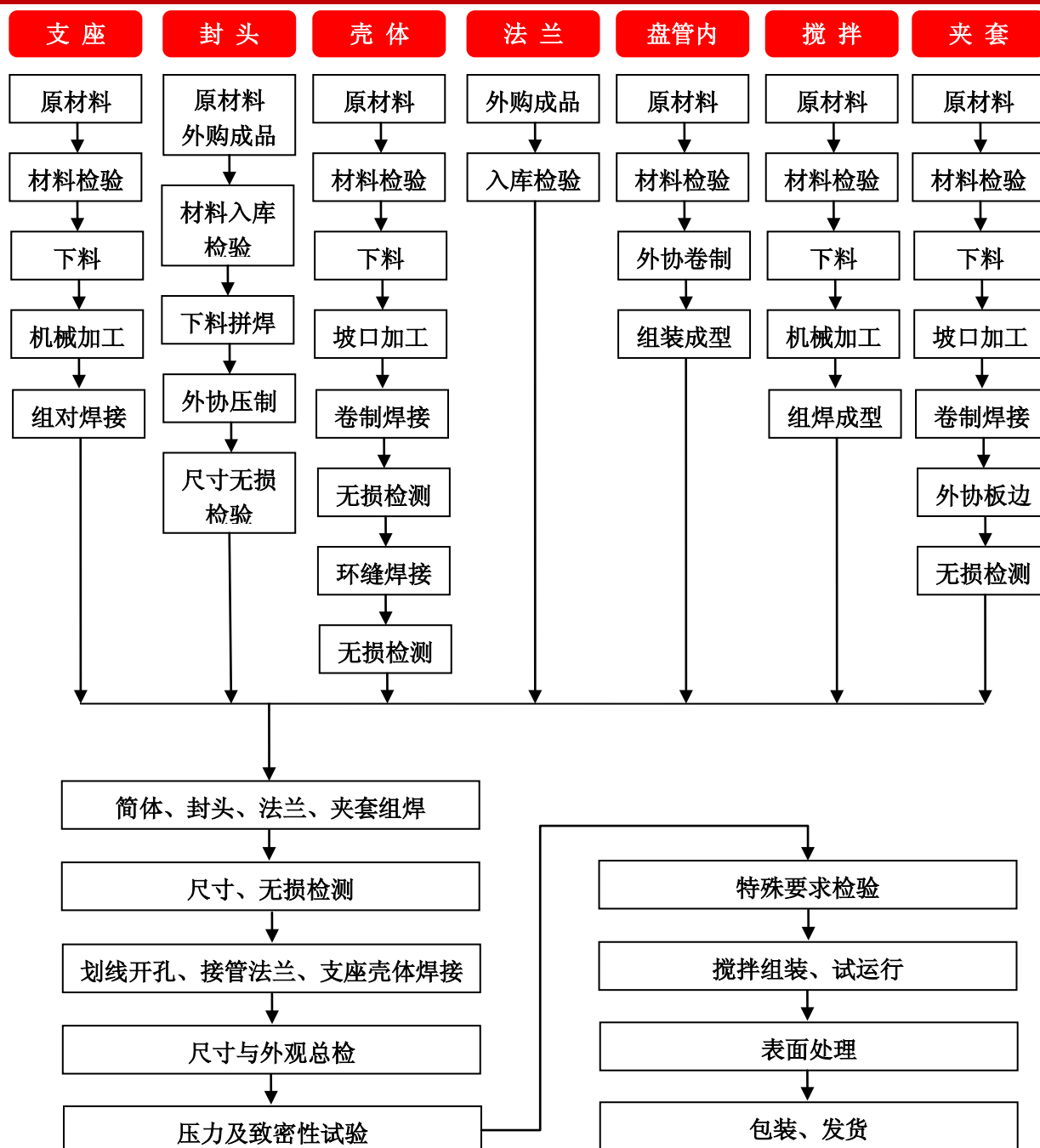
由于不同下游行业的特殊工艺要求，特种金属材质的压力容器往往在其工艺流程中有不可替代的作用或独特的优势。从产品材质的角度看，公司产品的主要应用领域如下表所示：

序 号	产品类别	主要应用领域
1	钛金属及其复合板设备	PTA、氯化聚乙烯、偏苯三酸酐、顺酐、环氧丙烷、氯碱行业、制盐行业、高效农药行业、新型涂料染料行业
2	锆金属及其复合板设备	醋酸、醋酐、氯化聚乙烯、间苯二酚、草酸、PTA
3	镍基合金及其复合板设备	醋酸、醋酐、氯化钛白粉、TDI、有机硅、有机氟、丙烯酸
4	铜合金及其复合板设备	氯化盐、甲烷氯化物、氯乙烯单体、烷基苯
5	双相不锈钢设备	PTA、胺、医药及化工中间体
6	超低碳高级不锈钢及其复合板设备	染料中间体、香料行业、PTA、MDI、焦油深加工、合成橡胶及其助剂

(二) 主要工艺流程

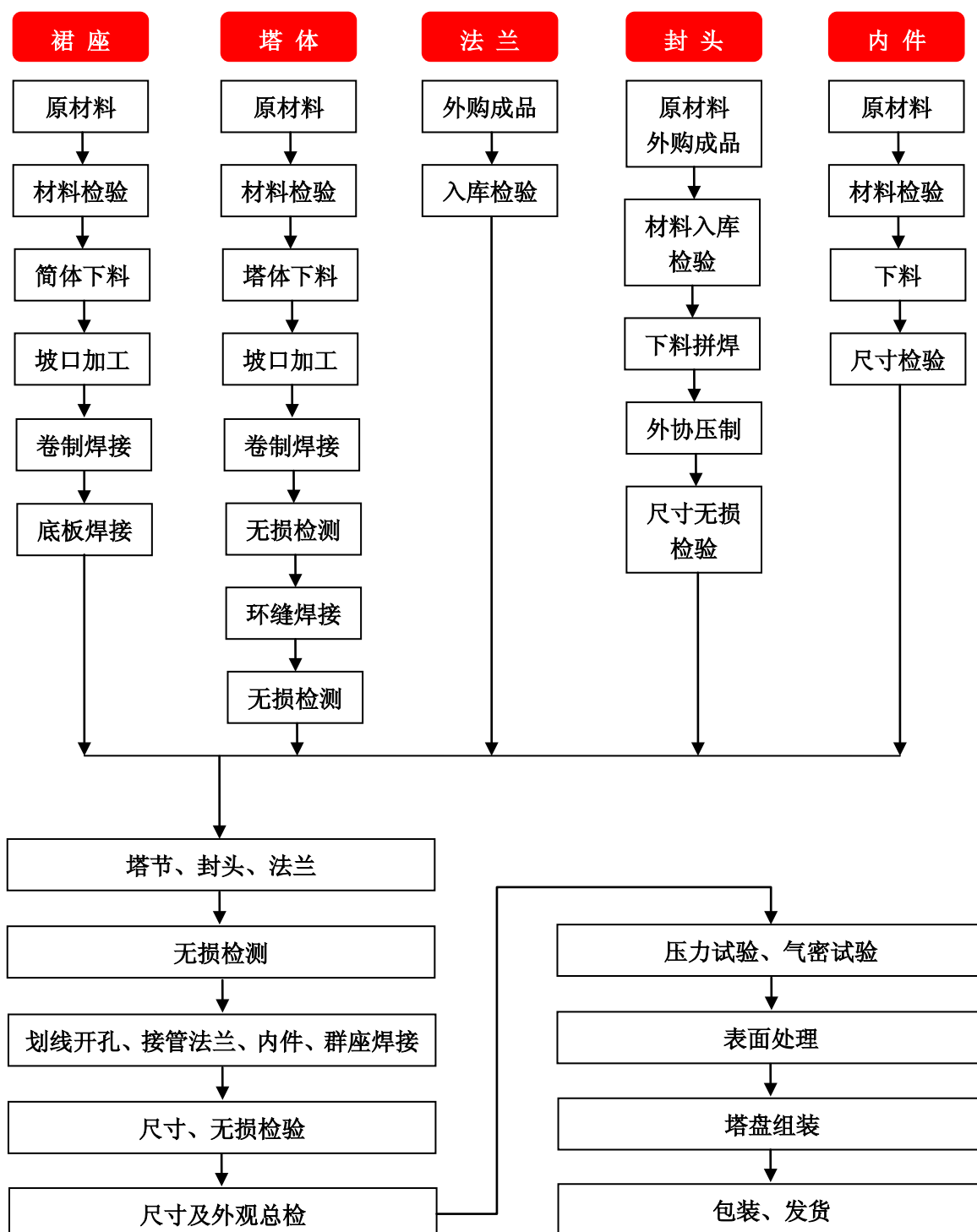
1、反应容器制造工艺流程

图6-4 反应容器制造工艺流程



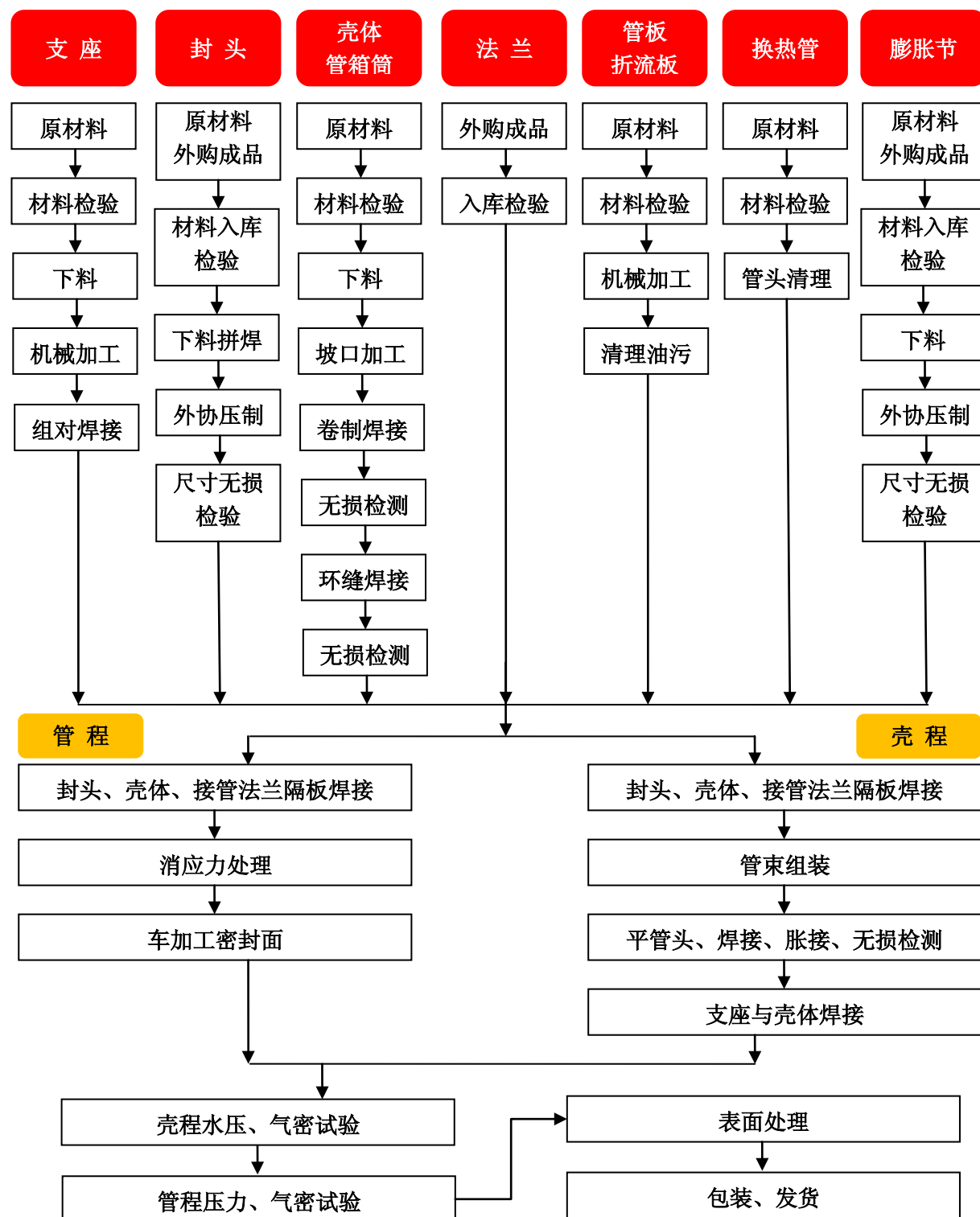
2、塔式容器制造工艺流程

图6-5 塔式容器制造工艺流程



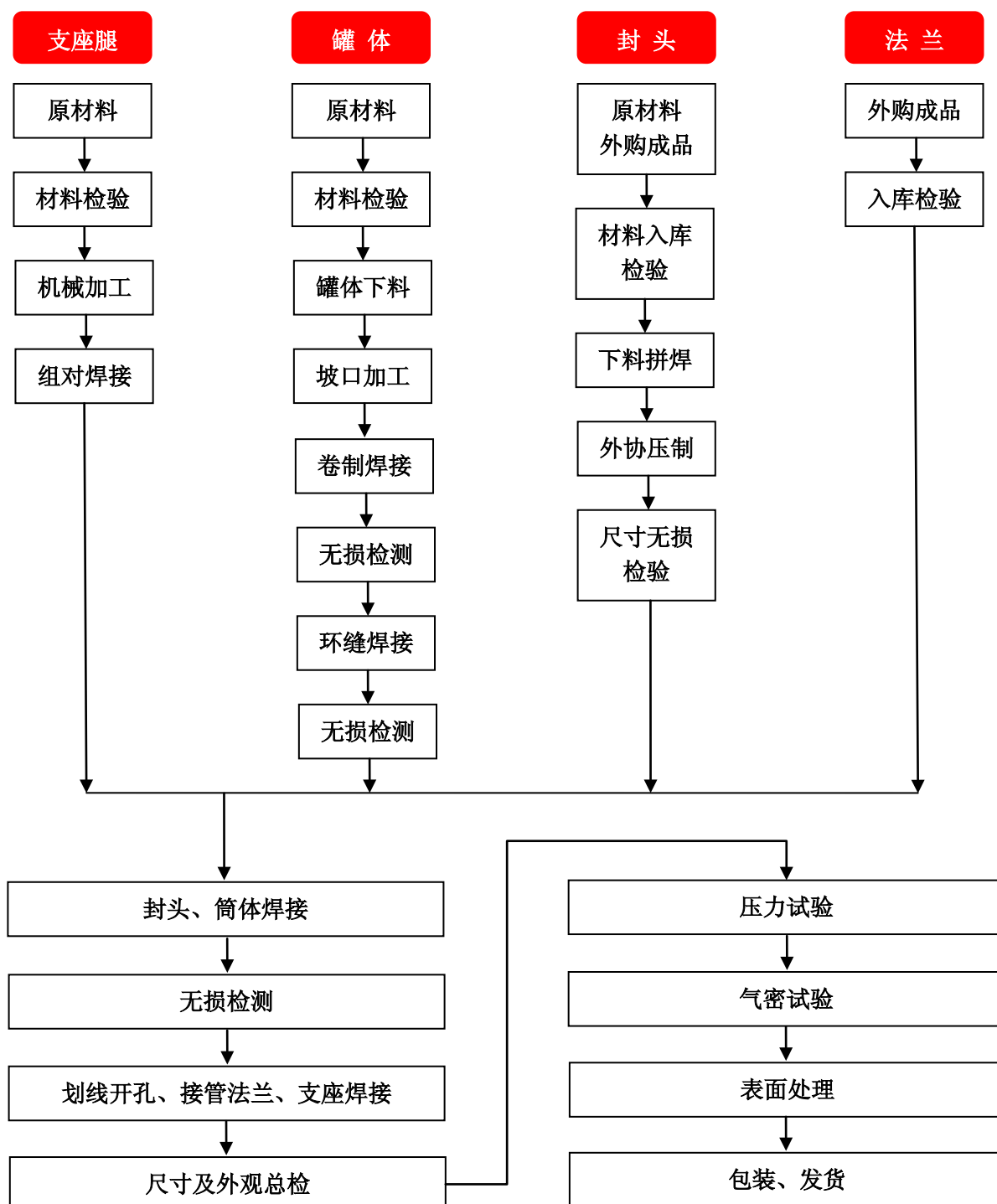
3、换热器制造工艺流程

图6-6 换热器制造工艺流程



4、储存容器制造工艺流程

图6-7 储存容器制造工艺流程



（三）主要业务模式

1、销售模式

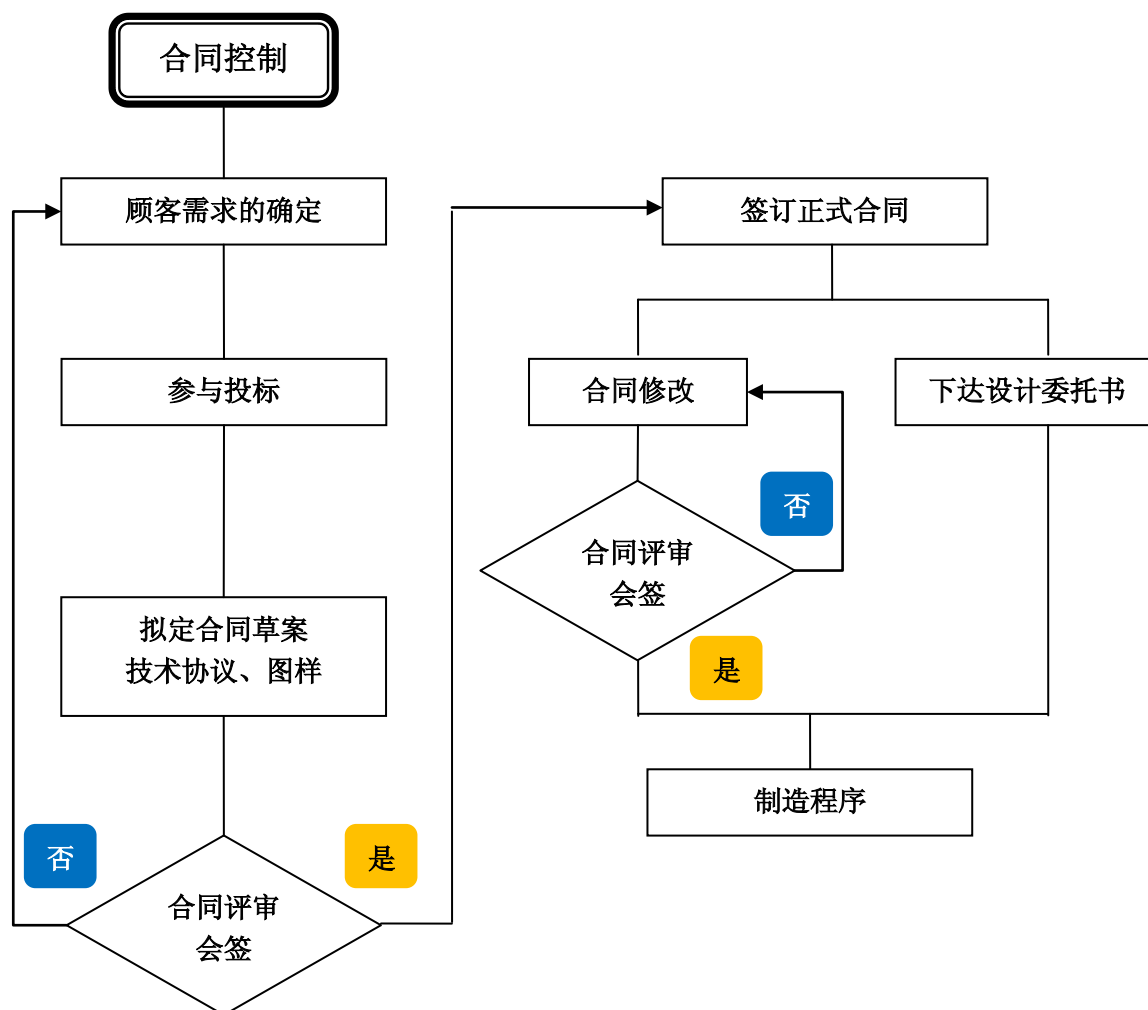
（1）市场开发

由于特种金属压力容器属于非标大型装备，下游客户主要为化工企业等，客户需求多样化，产品个性化定制、技术含量高。因此，特种金属压力容器销售具有典型的直接面对最终用户、技术营销等特点。公司一般采取主动的市场开发策略：由销售部门根据大型化工新项目立项信息，通过化工行业设计院、化工行业建设单位、媒体、网络、各级政府工作报告、行业会议等，分析主要化工企业建设、技术改进和污染改造等情况，更新需求等各种措施获取潜在市场需求信息，及时主动与客户进行直接接触。在获得客户基本需求的基础上，有针对性的分析潜在客户对本公司产品的需求情况，以及本公司产品满足客户需求的能力，进行可行性论证，然后与客户进行技术交流、投标洽谈、合同签约等各项事宜。同时，由于本公司在行业具有一定的品牌优势，部分下游客户在有特种金属压力容器装备需求时，也会主动联系本公司、邀请本公司参与竞标等。

（2）销售流程

公司一般销售流程如下图所示：

图6-8 公司一般销售流程



①通过各种渠道，了解客户需求，见上述“市场开发”部分。

②在了解客户初步需求的基础上，组织专业技术力量，对客户进行产品宣传与技术交流，对客户需求信息进行分析论证，确定公司在设计、技术、生产等方面满足客户需求的可行性，针对性地完成售前初步设计方案与工艺方案。在此基础上，与客户洽谈投标意向。从客户处或招标公司获得招标文件，进行投标前的各项准备，根据客户要求编制投标文件，合理进行价格预测，科学的确定投标价格。

③中标后，公司销售人员、技术人员、相关分管领导与客户进行具体商务及

技术谈判，确定产品技术协议、图样，拟定合同草案。

④合同草案签订后，由公司销售部组织对合同进行评审，校对合同条款，与公司相关规定进行比较。评审中对合同草案无异议，即签署正式合同；如果合同评审未通过，销售部提出相关修改建议，并与客户进一步沟通，直到签署正式合同。

⑤合同签订后，公司下达给制造部门，进入生产程序。在设计、生产过程中，如发现合同规定的技术指标等内容需要进行修改，则由制造部提出修改建议，并与客户协商沟通，对合同进行修改，如有重大修改，则需要再次进行合同评审。

(3) 产品定价

金属压力容器属于非标产品，且原材料成本经常波动，行业内企业一般采取“原材料+加工费”的成本加成定价模式。

公司在与客户进行洽谈或投标前，对客户的产品需求、材质要求、技术指标、原材料价格等进行认真的分析，对产品制造成本进行严格的估算，在此基础上结合历史同类产品的销售价格、市场竞争情况、客户可能的接受情况、公司产能利用情况、年度销售计划完成情况等各种因素，考虑合理的利润水平，最终确定合同价格或者投标价格。

公司定价决策实行分级审批制：销售部技术组提供计价材料依据，进行成本预算，编制报价材料；销售经理进行价格初审；销售总监、分管销售副总经理和总经理分别依据其权限进行价格审批。

(4) 结算模式

公司一般销售结算模式如下：

①在正式销售合同签订后 30 日内，客户向公司支付合同总价 10%-30%左右的预付款。

②在公司完成主要原材料采购，向客户提供第三方到货证明，客户在 30 日内支付合同总价 30%左右的进度款。

③在货物生产完毕、运至客户所在地施工现场且初验合格、公司向客户提供

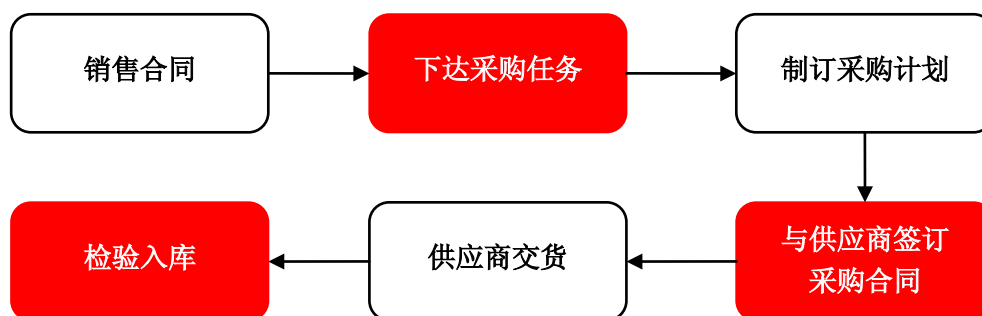
销售发票后，客户在 30 日支付合同总价 30%-45%左右的交货款。至此，公司交货义务履行完毕。

④销售合同一般约定质保金为合同总价的 5%-10%左右。质保期一般为设备到施工现场后的 12-18 个月或安装试车验收合格后一年（以先到为准）。

2、采购模式

公司生产所需的原材料主要为特种不锈钢、钛材、镍材、锆材以及其他金属复合材料等，主要供应商包括山西太钢不锈钢股份有限公司、西部钛业有限责任公司等国内厂家，以及 Industeel、HAYNES INTERNATIONAL, INC. 等国外厂家。公司采取以销定购的业务模式，根据销售订单安排生产计划，根据生产计划实施原材料采购，公司一般采购流程如下图所示：

图6-9 采购流程



国际金属市场的供求及价格经常发生变动，因此，原材料采购对于特种金属压力容器生产厂商尤为重要，公司通过以下措施，确保公司原材料供应：

（1）与原材料供应商建立长期合作关系

公司多年从事特种金属压力容器生产，在选择供应商时，重点关注原材料质量的因素，同时综合考虑供应商的服务质量、交货及时性等因素，按公司供应商管理制度进行评审，并逐渐与优质供应商建立长期战略伙伴关系。因此，公司拥有稳定的原材料采购渠道。

在与材料供应商签订合同时，公司会要求材料供应商制订详细的生产计划，

并在生产过程中定期向公司报告生产进度。据此，公司可以在各个控制节点上掌握材料生产的总体进度和质量情况，还可以核实供应商落实订单、安排生产的真实性与合理性。通过上述方法确保原材料的及时供应。

(2) 对原材料采购价格的控制

①基本业务经营模式

公司采用行业内通行的“原材料成本+加工费”的销售定价模式，签订销售合同时，充分考虑了原材料的市场价格，一般从合同签订到原材料采购间隔时间较短，因此，基本业务经营模式决定了公司面临的原材料价格变动风险较小。

②加强采购环节的管理

公司每年特种金属采购量比较大，与供应商建立战略合作关系、保持密切联系，对市场价格情况进行及时跟踪，力争在不同的时点都能采购到质优价廉的原材料。

销售合同签订后，公司以最短的时间向生产部门下达设计、生产任务，采购部门在收到客户预付款后（部分订单在收到客户预付款前），根据生产计划进行原材料采购。公司通过精简内部决策流程、缩短内部决策时间，在合同签订后的最短时间内完成采购，避免原材料采购价格高于签订合同时所考虑的价格。

3、设计模式

作为非标准产品，公司与客户签订的合同中都包括技术协议，公司根据技术协议的内容及具体工况条件和工艺参数进行图样设计，公司目前主要采取三种设计模式，具体如下：

(1) 自行设计

根据客户提供的具体工况条件和工艺参数，公司进行方案设计和施工图设计，并分别提交公司内部技术评审。

(2) 联合设计

根据客户或设计院提供的方案设计资料，公司进行详细设计。

(3) 转化设计

根据客户提供的全套图样，公司按国家相关标准要求进行转化设计，对不符合制造工艺要求的部分，与客户协商调整并确认。

4、制造模式

公司的生产组织模式为严格的“以销定产”模式，即完全根据客户的订货合同来安排、组织生产。由于产品多为大型设备，涉及的工艺流程较为复杂，且为非标准化产品，在生产过程中需要设计、工艺和生产部门的紧密配合。此外，为了提高生产效率，满足产能和产品特殊工艺的需要，公司对主要部件进行专业化生产，并选择了部分外协厂商。公司对外协厂商进行外协质量管理和定期考核，以确保质量符合设计图样和标准技术要求。

公司具体制造流程图请参见本节“四、（二）主要工艺流程”。

(四) 主要产品生产销售情况

1、报告期内公司主要产品的产能、产量、销量及变动情况

特种金属压力容器作为非标产品，其设计工艺的复杂程度、原材料耗用、生产周期等方面存在较大不同，并且生产组织模式为柔性生产模式，需要根据客户要求定制生产。因此，产能状况难以利用较为确切的数据进行衡量。目前行业内一般通过产品吨位数描述产能情况，但其受产品结构变化的影响很大。2011年上半年，公司由于不锈钢材质产品所占比例较高，以及产品不断趋向大型化，公司现有实际产能接近 4,500 吨/年。

从公司生产经营实际情况分析，近年来，公司产能一直较为紧张，为满足持续增长的订单需求，公司于 2009 年对生产厂房进行了扩建改造，并持续对工艺流程和生产组织方式不断进行优化。

报告期内，公司各期间压力容器的产量和销量情况如下表所示：

单位：吨

产品名称	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	产 量	销 量	产 量	销 量	产 量	销 量	产 量	销 量
特种金属压力容器	2,682	2,682	2,510	2,808	2,041	1,993	1,263	1,188

注：2011 年上半年，公司生产、销售的产品以不锈钢材质压力容器为主，导致其产销量相对较高。

2、销售价格及销售收入变动情况

公司的产品都为非标产品，各产品之间的材质、结构、技术要求差异较大。因此，销售价格是在原材料和各项成本的基础上附加合理的利润后产生，并通过投标、谈判、协议和合同最终确定下来的。销售价格和销售收入主要受到原材料价格和市场竞争情况的变化影响产生波动。

3、产品主要销售对象

公司客户主要是国内外知名化工生产企业，也有部分其它行业的企业，产品遍及全国 20 多个省、市及地区，并出口到美国、德国、荷兰、西班牙、日本、巴西等 20 多个国家。公司客户包括杜邦、拜耳、巴斯夫、陶氏化学、塞拉尼斯、东洋、帝斯曼、阿克苏·诺贝尔、德国赛、阿克·克瓦纳、巴西石油、扬子—巴斯夫、翔鹭石化、江苏索普集团、安徽皖维高新、山东华鲁恒升等跨国公司和国内上市公司。

公司部分客户的简介如下表所示：

序 号	客户名称	客户简介
1		杜邦公司是一家以科研为基础的全球性企业，以广泛的创新产品和服务涉及农业、营养、电子、通讯、安全与保护、家居与建筑、交通和服装等众多领域。
2		巴斯夫是世界领先的化工公司，向客户提供一系列的高性能产品，包括化学品、塑料、特性化学品、农用产品、精细化学品以及原油和天然气。

序 号	客户名称	客户简介
3		陶氏化学 以其领先的特种化学、高新材料、农业科学和塑料等业务,为全球 160 个国家和地区的客户 提供种类繁多的产品及服务,应用于电子产品、水处理、能源、涂料和农业等高速发展的市场。
4		江苏索普(集团)有限公司 是中国石化行业百强企业,国家高新技术企业。公司目前拥有 60 万吨冰醋酸、54 万吨甲醇、25 万吨醋酸乙酯、12 万吨氯碱、4 万吨 ADC 发泡剂年生产能力,其中醋酸乙酯、ADC 发泡剂生产规模位居国内同行业前列,冰醋酸规模国内第一、世界第三。
5		翔鹭石化股份有限公司 是国家批准成立的外资大型石化企业,规划建设炼油 1,500 万吨/年,乙烯 200 万吨/年,拥有世界最大的 PTA 单线产能,目前正在建设的项目为 200 万吨/年 PTA 与 80 万吨/年 PX 两个世界级产品制造基地。
6		杭州科利化工有限公司 是一家专业从事新型高分子合成材料氯化聚合物研发和生产的国家火炬计划重点高新技术企业,是世界第二大氯化聚乙烯(CPE)生产商和供应商。
7		通辽金煤化工有限公司 拥有全球首创的煤制乙二醇生产技术,将在通辽市经济技术开发区建设百万吨级的乙二醇生产基地,首期 20 万吨煤制乙二醇项目已于 2010 年投入运行。
8		安徽皖维高新材料股份有限公司 (股票代码:600063)主营化工、特种纤维、建材产品生产, PVA、高强高模纤维产能均居国内同行业之首。
9		山东华鲁恒升化工股份有限公司 (股票代码 600426)是多业联产的新型煤化工企业,现有化肥、化工、热电、气体四大系列产品,是全球最大的二甲基甲酰胺(DMF)制造商。

4、公司对前五名客户的销售情况

单位: 万元

年 份	序号	客户名称	主要产品	销售额	比 例
2011 年 1—6 月	1	永金化工投资有限公司	反应器	2,015.38	50.73%
		新乡永金化工有限公司	反应器	2,000.00	
		安阳永金化工有限公司	反应器	2,000.00	

年 份	序号	客户名称	主要产品	销售额	比 例
		濮阳永金化工有限公司	反应器	2,000.00	
	2	多氟多化工股份有限公司	反应器、换热器	871.93	5.52%
	3	扬子石化-巴斯夫有限责任公司	反应器、换热器、缓冲罐	812.51	5.14%
	4	云南新立有色金属有限公司禄丰钛业分公司	甲苯燃烧室、氧化炉、冷却导管	741.03	4.69%
	5	中国石化扬子石油化工有限公司	冷凝器	685.47	4.34%
	合 计			11,126.32	70.42%
2010 年	1	扬子石化-巴斯夫有限责任公司	闪蒸塔、萃取塔、预热器、冷却器	3,529.80	14.54%
	2	河南顺达化工科技有限公司	闪蒸器、冷凝器、脱轻塔再沸器、管道、管件	2,321.37	9.56%
	3	PetroquimicaSuape(巴西) (为巴西石油下属公司)	换热器、分离器	2,011.17	8.29%
	4	浙江信汇合成新材料有限公司	聚合反应釜、换热器	1,814.53	7.48%
	5	烟台巨力异氰酸酯有限公司	再沸器、冷却器、冷凝器、偏心异径管	1,311.11	5.40%
	合 计			10,987.98	45.27%
2009 年	1	杭州科利化工有限公司	氯化釜、后处理槽、待料槽、配料槽	2,557.05	13.81%
	2	通辽金煤化工有限公司	反应器、原料贮罐、原料贮罐	2,340.28	12.64%
	3	天津渤海化工有限责任公司	成品塔、冷却器、冷凝器、高、低压蒸发器	1,962.14	10.59%
	4	兖矿鲁南化肥厂	酯化塔、酯化回收塔、冷却器、冷凝器	1,250.43	6.75%
	5	安徽皖维高新材料股份有限公司	脱轻塔、醋酐塔	1,179.49	6.37%
	合 计			9,289.39	50.16%
2008 年	1	镇江正丹化学工业有限公司	精馏釜、成酐釜、结晶器	1,765.81	12.23%
	2	山东华鲁恒升化工股份有限公司	冷却器、冷凝器、再生塔、转化釜	1,741.45	12.06%

年 份	序号	客户名称	主要产品	销售额	比 例
	3	山东亚太森博浆纸有限公司	发生器、再沸器	908.64	6.29%
	4	拜耳(上海)聚氨酯有限公司	发生器、再沸器	901.71	6.24%
	5	多氟多化工股份有限公司	分离器、外混器、道 气管推拉杆	794.70	5.50%
	合 计			6,112.31	42.33%

(1) 关于公司 2011 年 1-6 月主要客户简介

永城永金化工有限公司、新乡永金化工有限公司、安阳永金化工有限公司和濮阳永金化工有限公司均为永金化工投资管理有限公司旗下全资子公司。永金化工投资管理有限公司由河南煤业化工集团和通辽金煤化工有限公司按 50:50 的比例出资组建，是两家公司及其关联方投资煤制乙二醇的主体。

公司向永城永金化工有限公司、新乡永金化工有限公司、安阳永金化工有限公司和濮阳永金化工有限公司四家单位销售的产品均为煤制乙二醇生产所需的主反应器设备，公司于 2010 年 8 月与上述四家单位签署设备采购合同，合同金额合计为 9,378 万元，并在 2011 年 5 月之前已全部交付完毕。

公司曾于 2008 年 6 月与通辽金煤化工有限公司签订管式主反应器设备采购合同，合同金额为 2,166.80 万元，公司已于 2009 年 5 月全部交付完毕。鉴于公司是通辽金煤化工有限公司全球首套年产 20 万吨煤制乙二醇示范项目管式羰化反应器的制造商，掌握了煤制乙二醇管式羰化反应器制造的核心技术和工艺，永金化工投资管理有限公司在其煤制乙二醇项目建设中向公司采购了多套核心设备。

(2) 关于公司 2010 年主要客户介绍

河南顺达成立于 2005 年 12 月，主要从事化工材料生产和销售，注册资本和实收资本为 20,000 万元。河南顺达与公司合作历史情况如下表所示：

单位：万元

序 号	签订日期	合同标的	合同金额(含税)	交货日期
1	2007 年 5 月 31 日	成品塔	1,040.00	2007 年 12 月
2	2010 年 1 月 15 日	闪蒸器、冷凝器、脱轻塔再沸器等	1,526.00	2010 年 9 月
3	2010 年 5 月 17 日	管道、管件	1,190.00	2010 年 10 月

PetroquimicaSuape（巴西）是 Petrobras（巴西国家石油公司）的子公司 Petroquisa 拥有的全资子公司，该公司专业生产 PTA、PET 聚酯、聚酯长丝等产品。PetroquimicaSuape（巴西）与公司合作历史情况如下表所示：

单位：万美元

序 号	签订日期	合同标的	合同金额(含税)	交货日期
1	2009 年 4 月 1 日	换热器、分离器等	292.70	2010 年 5 月

浙江信汇主要从事合成橡胶业务。为促进业务发展，浙江信汇相继投资建设“年产 5 万吨丁基橡胶项目”和“年产 7 万吨卤化丁基橡胶项目”，需要采购大量的设备。通过多次考察和对比，浙江信汇确定公司为上述项目建设的设备供应商。报告期内，公司与浙江信汇签订的合同情况如下表所示：

单位：万元

序 号	签订日期	合同标的	合同金额(含税)	交货日期
1	2008 年 9 月 10 日	4 台聚合反应器	1,706.00	2010 年 3 月
2	2009 年 6 月 3 日	17 台换热器	417.00	2010 年 3 月
3	2011 年 3 月 15 日	6 台聚合反应器	1,620.00	未交付
4	2011 年 3 月 15 日	1 台聚合反应器 1 台换热器	275.00	2011 年 6 月
5	2011 年 6 月 28 日	21 台不锈钢换热器	828.00	未交付
6	2011 年 6 月 29 日	6 套聚合器搅拌装置	840.00	未交付

注：“未交付”指截至 2011 年 6 月 30 日，相关合同公司仍在执行中，产品尚未交付。

由于公司与浙江信汇签订的合同金额较大，相应确认的销售收入也较大，2010年，浙江信汇成为公司前五名客户。

(3) 关于公司 2009 年主要客户介绍

杭州科利成立于 1999 年 1 月，注册资本和实收资本为 4,393 万元。杭州科利是一家专业从事新型高分子合成材料氯化聚合物研发和生产的国家火炬计划重点高新技术企业，是世界第二大氯化聚乙烯（CPE）生产商和供应商。杭州科利与公司合作历史情况如下：

单位：万元

序 号	签订日期	合同标的	合同金额(含税)	交货日期
1	2005 年 8 月 18 日	氯化釜	975.00	2006 年 9 月
2	2006 年 8 月 16 日	氯化釜	498.00	2007 年 9 月
3	2007 年 5 月 12 日	后处理槽、待料槽、配料槽	348.00	2007 年 9 月
4	2008 年 8 月 20 日	氯化釜、后处理槽、待料槽、配料槽	2,872.00	2009 年 9 月

2007 年，皖维高新通过非公开发行股票募集资金，投资建设醋酸甲酯深加工技术改造项目。通过多次考察和对比，皖维高新确定公司为该项目建设的设备供应商。报告期内，皖维高新与公司签订的合同情况如下表所示：

单位：万元

序 号	签订日期	合同标的	合同金额(含税)	交货日期
1	2008 年 5 月 25 日	1 台碳化反应器 1 台催化剂制备釜 1 台碳化循环冷却器	790.00	2010 年 1 月
2	2008 年 9 月 6 日	1 台脱轻塔	623.30	2009 年 11 月
3	2008 年 10 月 14 日	1 台醋酐塔	751.00	2009 年 11 月
4	2009 年 4 月 23 日	1 套碳化反应器挡板 1 套催化剂制备釜挡板	48.02	2010 年 1 月
5	2009 年 7 月 24 日	1 台闪蒸事故槽	39.50	2010 年 1 月

序 号	签订日期	合同标的	合同金额(含税)	交货日期
6	2009 年 9 月 30 日	C-276 板卷管及弯头	114.80	2010 年 3 月

由于公司与皖维高新签订的合同金额较大，相应确认的销售收入也较大，2009 年，皖维高新成为公司前五名客户。

(4) 关于公司 2008 年主要客户介绍

镇江正丹成立于 2007 年 1 月，主要从事精细化工产品二乙基苯、偏苯三酸酐的生产，注册资本和实收资本为 2,900 万美元。镇江正丹与公司合作历史情况如下表所示：

单位：万元

序 号	签订日期	合同标的	合同金额(含税)	交货日期
1	2007 年 7 月 14 日	精馏釜、成酐釜， 结晶器等	2,066.00	2008 年 4 月
2	2009 年 5 月 5 日	D502a/b/c 釜	673.00	2010 年 2 月

华鲁恒升成立于 2000 年 4 月，注册资本为 63,575 万元，于 2002 年 6 月在上交所上市，证券代码：600426，主要从事尿素、甲醇、甲醛、三甲胺及二甲基甲酰胺的生产和销售。华鲁恒升与公司合作历史情况如下表所示：

单位：万元

序 号	签订日期	合同标的	合同金额(含税)	交货日期
1	2007 年 4 月 26 日	转化釜、催化剂 制备釜	346.00	2008 年 8 月
2	2007 年 8 月 15 日	成品塔冷却器 成品塔冷凝器	486.00	2008 年 8 月
3	2007 年 8 月 15 日	塔冷却器、塔冷凝器、 塔再沸器、工程压缩机 后冷器	188.80	2008 年 8 月
4	2007 年 10 月 25 日	再生塔、贫液冷却器、 再生塔再沸器、再生塔 冷凝器	955.80	2008 年 8 月

山东亚太成立于 2005 年 8 月，主要从事纸浆、纸板、溶解浆的生产及进出口批发，注册资本和实收资本为 464,365 万元。山东亚太与公司合作历史情况如下表所示：

单位：万元

序 号	签订日期	合同标的	合同金额(含税)	交货日期
1	2007 年 11 月 30 日	冷却塔、冷凝水器等	179.88	2009 年 5 月
2	2008 年 3 月 25 日	发生器再沸器、发生器 冷凝器、发生器等	1,221.40	2008 年 9 月
3	2008 年 5 月 8 日	氯气反应器、铬转换反 应器等	139.29	2009 年 4 月

(5) 公司前五名客户变动较大的原因分析

报告期内，公司前五大客户变动较大，是由公司所处的特种金属压力容器行业特点所决定的。特种金属压力容器作为下游行业工艺流程中的核心设备，具有较长的使用寿命。根据下游工艺条件和客户需求的不同，压力容器设计使用寿命一般为 8—15 年。同时，对客户而言，在项目建设时期才会集中进行重大设备的采购，并且大规模的项目投资建设一般会有较长的时间间隔，导致其对重大设备的采购需求不具有持续性。

另外，和公司同处相关行业的宝色股份和张化机也存在报告期内前五大客户变动较大的情况，具体情况如下：

宝色股份招股说明书披露的前五大客户变动情况如下表所示：

序 号	2010 年前五大客户	2009 年前五大客户	2008 年前五大客户
1	江苏海伦石化有限公司	Dynatec Madagascar S. A. (DMSA)	Anglo platinum Management services(Pty) Ltd
2	佛山安德里茨技术有限公司	重庆市蓬威石化有限责 任公司	逸盛大化石化有限公司
3	宝鸡钛业股份有限公司	五环科技股份有限公司	天津渤海化工有限责任 公司

序 号	2010 年前五大客户	2009 年前五大客户	2008 年前五大客户
4	富艺国际工程有限公司	宝鸡钛业股份有限公司	Dynatec Madagascar S. A. (DMSA)
5	山东海力化工股份有限公司	河南永通镍业有限公司	宝鸡钛业股份有限公司

注：上述数据来自宝色股份招股说明书。

张化机招股说明书披露的前五大客户变动情况如下表所示：

序 号	2010 年前五大客户	2009 年前五大客户	2008 年前五大客户
1	大唐能源化工有限责任公司	东华工程科技股份有限公司	大唐国际发电股份有限公司
2	中国神华煤制油化工有限公司包头煤化工分公司	久泰能源内蒙古有限公司	江苏灵谷化工有限公司
3	北京航天万源煤化工工程技术有限公司	山东电力国际经贸公司	中国石油塔里木油田分公司
4	奎屯锦疆化工有限公司	中国神华煤制油化工有限公司包头煤化工项目	广西信发氧化铝有限公司
5	邹平高新铝电有限公司	山东菏泽玉皇化工有限公司	中国铝业股份有限公司河南分公司

注：上述数据来自张化机招股说明书和 2010 年年度报告。

特种金属压力容器作为重大生产装置的核心设备，其产品特性决定了单一客户难以形成持续的采购需求，行业内生产企业均难以依靠原有客户来实现公司业务发展。为扩大公司业务规模，提升公司经营业绩，公司需要不断开拓新客户、获得新订单。因此，特种金属压力容器生产企业成长和发展的途径就是利用多年技术开发、生产管理积累的丰富经验，通过创新性项目的示范作用、以及产品运行可靠性方面形成的品牌效应，在相应的细分行业和领域，确立较为明显的市场竞争优势，持续获得更多用户认可，获取更多订单。

公司向前五名客户销售的产品与客户从事的业务密切相关，且公司也已按合同约定收取相应的货款，销售实现具有真实性。

保荐机构经核查后认为：发行人所处行业特点和产品特性决定了单一客户难以形成持续的采购需求，发行人必须通过不断开拓新客户来获得更多订单，导致

报告期内，发行人前五名客户变动较大；同时，发行人向前五名客户销售的产品与客户从事的业务密切相关，销售具有真实性。

申报会计师经核查后认为：发行人所处行业特点和产品特性决定了单一客户难以形成持续的采购需求，发行人必须通过不断开拓新客户来获得更多订单，导致报告期内，发行人前五名客户变动较大；同时，发行人向前五名客户销售的产品与客户从事的业务密切相关，销售具有真实性。

5、公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在上述客户中拥有权益情况

烟台巨力异氰酸酯有限公司（2010 年，公司前五名销售客户之一）成立于 2001 年 6 月 29 日，于 2010 年 12 月 14 日整体变更为烟台巨力精细化工股份有限公司，注册资本 15,000 万元。烟台巨力的发起人无锡市德联投资有限公司、天津博信一期投资中心（有限合伙）分别持有其 2%、4%的股权。关于公司董事、控股股东、实际控制人在无锡德联、博信一期拥有的权益情况请参见本招股说明书“第七节、二、（二）不存在控制关系的关联方”。

除上述情形外，公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在公司前五名客户中均未拥有权益，上述客户与公司不存在关联关系。

保荐机构经核查后认为：除烟台巨力外，报告期内，发行人前五名客户与发行人及控股股东、实际控制人不存在关联关系。

申报会计师经核查后认为：除烟台巨力外，报告期内，发行人前五名客户与发行人及控股股东、实际控制人不存在关联关系。

发行人律师经核查后认为：除烟台巨力外，报告期内，发行人前五名客户与发行人及控股股东、实际控制人不存在关联关系。

6、公司前五名客户与知名客户存在差异的情况说明

公司披露的知名客户主要为杜邦、拜耳、巴斯夫、陶氏化学、帝斯曼、阿克苏·诺贝尔、德国赛、巴西石油等跨国公司。由于跨国公司采购设备前，都会按照较为苛刻的企业标准对设备供应商进行长时间的全面考察，国内一般只有少数

厂家才能通过。因此，能进入多家跨国公司采购体系可以充分说明公司整体竞争实力和行业地位。

从公司所处的特种金属压力容器行业特点分析，由于在产品材质、设计制造难度等方面的差异，不同设备的造价相差较大：材质高端、设计先进、加工复杂、具有示范性效应的创新性产品单价可能高达数千万元；材质普通、采用常规设计的设备单价可能仅为几百万元，甚至数十万元。因此，客户采购的设备类型不同，按销售金额统计的客户排名也会相应发生变化。

从公司业务拓展情况分析，报告期内，由于国内化工厂家对公司整体实力情况较为了解和信任，一般会选择公司作为其关键特材设备的供应商，采购金额相对较大，容易进入公司前五大客户；同时，扬子—巴斯夫、巴西石油、拜耳等部分知名客户因向公司采购金额较大也已成为公司前五大客户；而其他知名客户由于对公司设备采购金额相对较小，未能成为公司前五大客户。

（五）主要原材料、能源供应情况

1、主要原材料和能源的供应情况

公司生产的主要原材料为锆、钛、镍等有色金属材质的管材、锻件和板材、各类特种不锈钢材料以及金属复合材料。公司根据订单及生产经营计划向原材料供应商进行采购。

2、主要原材料和能源的采购价格变动情况

（1）报告期主要原材料采购价格变动情况

单位：元/吨

序 号	主要原材料名称	采购价格			
		2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
1	不锈钢	30,018.72	28,005.17	31,708.04	49,899.17
2	钛 材	146,365.33	119,066.85	108,567.57	174,235.84
3	锆 材	639,623.55	507,243.99	726,584.61	707,333.48
4	镍 材	395,171.83	275,667.29	218,875.97	375,099.46

序 号	主要原材料名称	采购价格			
		2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
5	复合板	18,249.37	17,077.35	23,314.80	27,754.78

(2) 报告期主要能源采购价格变动情况

序 号	能 源	采购价格			
		2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
1	水（元/吨）	4.70	4.70	4.70	4.70
2	电（元/度）	1.19	1.19	1.19	1.90

3、主要原材料和能源占成本的比重

报告期内，公司主要原材料占主营业务成本的比例如下表所示：

项 目		2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
钛 材	单价（元/吨）	111,275.40	108,704.63	132,245.91	180,742.66
	耗用量（吨）	46.66	43.5	74.35	114.81
	金额（万元）	519.21	472.87	983.25	2,075.11
	占主营业务成本比重	4.72%	2.70%	7.03%	19.64%
不锈钢	单价（元/吨）	26,343.91	25,179.29	43,801.70	54,823.77
	耗用量（吨）	1,316.78	1,180.69	903.82	265.09
	金额（万元）	3,468.91	2,972.89	3,958.89	1,453.32
	占主营业务成本比重	31.52%	16.98%	28.30%	13.75%
镍 材	单价（元/吨）	306,935.80	245,353.32	234,328.55	440,674.70
	耗用量（吨）	56.23	153.38	93.17	45.1
	金额（万元）	1,725.90	3,763.23	2,183.24	1,987.44

项 目		2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
	占主营业务成本比重	15.68%	21.49%	15.61%	18.81%
铝 材	单价（元/吨）	645,311.82	522,723.54	630,512.19	639,785.41
	耗用量（吨）	6.66	48.04	14.3	9.03
	金额（万元）	429.78	2,511.16	901.63	577.73
	占主营业务成本比重	3.91%	14.34%	6.45%	5.47%
复合板	单价（元/吨）	12,886.07	18,140.23	25,115.44	30,954.57
	耗用量（吨）	925.42	539.83	462.29	394.37
	金额（万元）	1,192.50	979.26	1,161.06	1,220.76
	占主营业务成本比重	10.83%	5.59%	8.30%	11.55%

报告期内，公司水、电支出金额及占当期主营业务成本的情况如下表所示：

单位：万元

项 目	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
水	11.39	0.10%	18.45	0.11%	14.90	0.11%	11.77	0.11%
电	45.31	0.41%	93.23	0.53%	80.82	0.58%	63.45	0.60%

由于公司采用行业通行的“原材料成本+加工费用”的成本加成的定价模式，在签订销售合同时，依据当时的原材料市场价格，确定相应的产品销售价格，已经充分考虑了原材料价格的波动情况。同时，公司在签订销售合同后，通常及时签订主要原材料采购合同，以锁定原材料成本，因此，原材料价格变化对公司经营成果的不利影响较小，公司现有的经营模式能够很好规避原材料价格变动的风险。

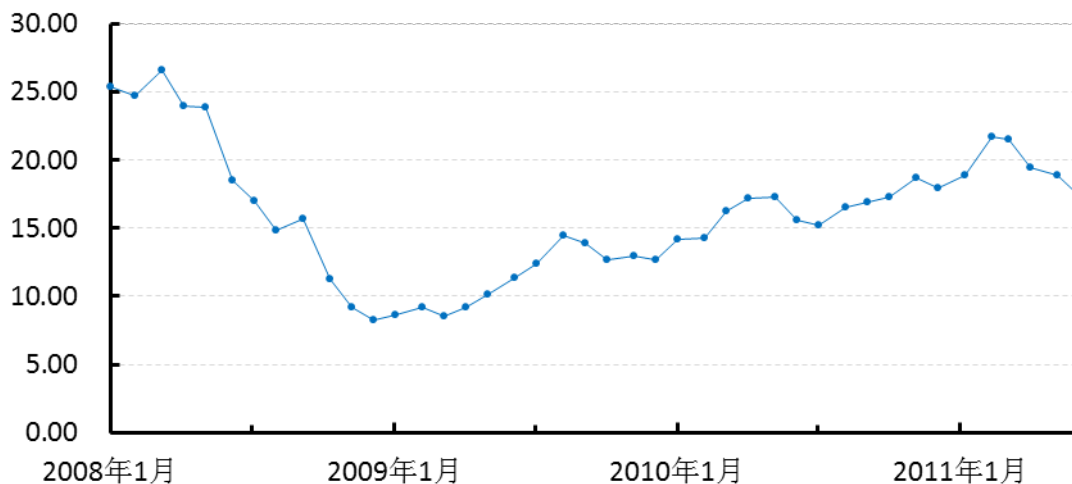
经过多年经营，公司已与境外原材料供应商建立了较为稳固的长期合作关系，可以确保公司及时采购生产经营所需的主要原材料。

公司从境外采购部分高端材质需要向供应商提供最终用户声明等文件；如公司向 ATI WAH CHANG 采购锆材时，需要向 ATI WAH CHANG 提供本公司的详细信息和采购上述材料用途等文件。由于公司采购上述材料全部为民用，不属于政府限制范围之内，报告期内，公司向 ATI WAH CHANG 采购锆材的需求均能得到满足，没有出现采购受限的情况。因此，公司主要原材料从境外采购不存在采购限制。

报告期内，公司生产经营所需的主要原材料公开市场价格走势情况如下：

图6-10 镍价格走势

单位：万元/吨

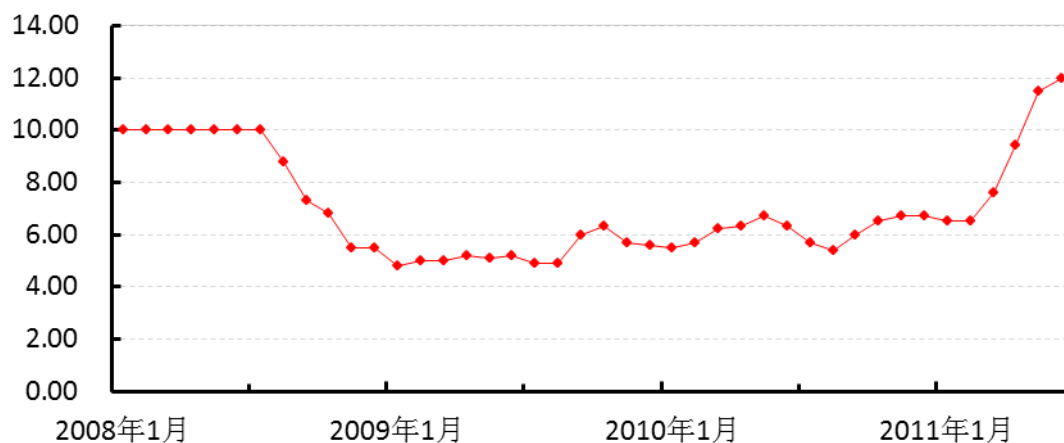


资料来源：东方证券研究所、瑞道金属网。

不锈钢的镍含量较高，其价格走势和镍材价格走势较为一致。

图6-11 海绵钛价格走势

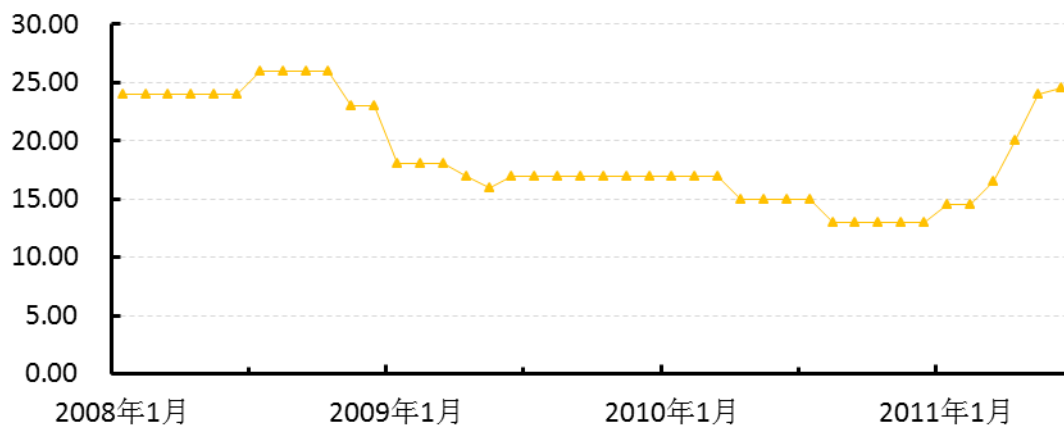
单位：万元/吨



资料来源：东方证券研究所、瑞道金属网。

图6-12 海绵锆价格走势

单位：万元/吨



资料来源：东方证券研究所、瑞道金属网。

公司生产经营所需的主要原材料不锈钢、镍材、锆材、钛材的未来价格走势受全球经济发展状况、供求关系、以及国际大宗商品价格波动情况等因素影响，

总体而言，随着全球经济逐步复苏，美元指数走低，以及为刺激经济增长，美国等发达国家推行量化宽松的货币政策，国际大宗商品价格将呈现逐步上升的趋势，受此影响，不锈钢、镍材、锆材、钛材的未来价格走势总体也将呈现逐步上升的趋势。

4、公司向前五名供应商的采购情况

单位：万元

年 份	序 号	供应商名称	采购额	比 例
2011 年 1—6 月	1	西部钛业有限责任公司	2,689.06	18.26%
	2	江苏宏宝集团有限公司	1,181.84	8.02%
	3	西安天力金属复合材料有限公司	1,051.80	7.14%
	4	江苏银环精密钢管股份有限公司	1,035.86	7.03%
	5	HAYNES INTERNATIONAL, INC.	908.22	6.17%
	合 计		6,866.79	46.63%
2010 年	1	西部钛业有限责任公司	2,847.18	18.15%
	2	江苏银环精密钢管股份有限公司	1,279.35	8.16%
	3	Igawara Industrial Services and Trading Pte Ltd	1,238.30	7.89%
	4	江苏大明金属制品有限公司	1,054.68	6.72%
	5	南京久福机电设备有限公司	973.84	6.21%
	合 计		7,393.35	47.13%
2009 年	1	江苏银环精密钢管股份有限公司	1,165.09	10.76%
	2	山西太钢不锈钢股份有限公司	1,091.88	10.08%
	3	ATI WAN CHANG	925.97	8.55%
	4	HAYNES INTERNATIONAL, INC.	792.98	7.32%
	5	南京宝泰特种材料有限公司	640.93	5.92%
	合 计		4,616.85	42.63%

年 份	序 号	供应商名称	采购额	比 例
2008 年	1	南京宝泰特种材料有限公司	1,765.76	17.29%
	2	江苏大明金属制品有限公司	784.20	7.68%
	3	Industeel	688.83	6.74%
	4	山西太钢不锈钢股份有限公司	503.87	4.93%
	5	宜兴市精密钢管厂	496.17	4.86%
	合 计		4,238.83	41.50%

报告期内,公司向各供应商采购额占当期采购总额比例均较低,且公司所需采购原材料的市场供应充足,任一供应商均不可能通过垄断价格或控制数量而对公司经营产生不利影响,公司不存在对供应商的任何依赖。

5、报告期内公司前五名供应商相关情况

2011 年 1-6 月,公司前五名供应商相关情况如下表所示:

供应商	关联关系	注册地址	注册资本	经营范围	采购品种	采购金额(万元)	信用政策
西部钛业有限责任公司	无	西安经济技术开发区泾渭工业园西金路西段 15 号	9,000.00 万元	钛及钛合金材料、不锈钢、有色金属及其合金材料的生产、加工和销售等	钛 材	2,689.06	合同签订后付款 20%,分批提货付款至 95%,余 5%质保金 6 个月内付清
江苏宏宝集团有限公司	无	张家港市大新镇人民路	25,000.00 万元	金属材料、薄壁钢管、无缝钢管、焊接钢管、冷凝器、蒸发器等	钛 材	1,181.84	合同签订后付款 20%,分批交付分批付款至合同额的 95%,余 5%为质保金。
西安天力金属复合材料有限公司	无	西安经济技术开发区泾渭工业园西金路	7,000.00 万元	金属材料、复合金属材料、深加工产品及装备的开发、生产和销售等	复合板	1,051.80	预付 30%,70%货款付清后发货
江苏银环精密钢管股份有限公司	无	江苏宜兴经济开发区	17,357.32 万元	无缝钢管、金属制品制造及销售等	不锈钢	1,035.86	预付 15%,分批提货付款至 80%,提完货付款至 95%,5%质保金交货后 3 个月内付清
HAYNES INTERNATIONAL	无	美 国	5,130.00 万美元	镍-钴合金的开发和生产,板	镍 材	908.22	100%信用证

供应商	关联关系	注册地址	注册资本	经营范围	采购品种	采购金额 (万元)	信用政策
, INC.				材、卷材、棒材、 管材、锻件、法 兰和连接件等 产品制造			

2010 年，公司前五名供应商相关情况如下表所示：

供应商	关联关系	注册地址	注册资本	经营范围	采购品种	采购金额 (万元)	信用政策
西部钛业有限 责任公司	无	西安经济技 术开发区泾 渭工业园西 金路西段 15 号	9,000.00 万元	钛及钛合金材 料、不锈钢、 有色金属及其 合金材料的生 产、加工和销 售等	锆材和 钛材	2,847.18	预付 20%，分批提 货付款至 95%，余 5%质保金 6 个月 内结清
江苏银环精密 钢管股份有限 公司	无	江苏宜兴经 济开发区	17,357.3 2 万元	无缝钢管、金 属制品制造及 销售等	不锈钢	1,279.35	预付 15%，分批提 货付款 80%，提货 时付款至 95%，5% 质保金交货后 3 个 月内付清
Igawara Industrial Services and Trading Pte Ltd	无	新加坡	249.44 万美元	管道、法兰、 铸件等产品的 贸易销售。	镍 材	1,238.30	现款现货
江苏大明金属 制品有限公司	无	无锡市锡山 区东北塘镇	6,500.00 万美元	生产有色金属 复合材料、新 型合金材料等	不锈钢	1,054.68	现款现货
南京久福机电 设备有限公司	无	南京市秦淮 区中山南路 499 号长乐大 厦 603、604 室	50.00 万 元	机电产品、机 械设备及配 件、金属材料 销售等	不锈钢	973.84	预付 20-30%，余款 到发货

注：南京久福机电设备有限公司为浙江九立特材科技股份有限公司（SZ：002318）在南京的代理商，公司主要向其采购特种型号的不锈钢材料。

2009 年，公司前五名供应商相关情况如下表所示：

供应商	关联关系	注册地址	注册资本	经营范围	采购品种	采购金额 (万元)	信用政策
江苏银环精密 钢管股份有限 公司	无	江苏宜兴经 济开发区	17,357.3 2 万元	无缝钢管、金 属制品制造及 销售等	不锈钢	1,165.09	预付 15%，分批提 货付款 80%，提货 时付款至 95%，5% 质保金交货后 3 个

供应商	关联关系	注册地址	注册资本	经营范围	采购品种	采购金额 (万元)	信用政策
							月内付清
山西太钢不锈钢股份有限公司	无	太原市尖草坪街2号	569,624.78 万元	不锈钢及其它钢材、钢胚、钢锭、黑色金属、铁合金、金属制品的生产、销售；钢铁生产所需原辅材料的国内贸易和进出口等	不锈钢	1,091.88	现款现货
AIT WAN CHANG	无	美国	—	铅、铋、钛、钒等耐腐蚀金属，以及金属锭、锻件、配件等产品的生产和销售。	铅材	925.97	现款现货
HAYNES INTERNATIONAL, INC.	无	美国	5,130.00 万美元	镍-钴合金的开发和生产，板材、卷材、棒材、管材、锻件、法兰和连接件等产品制造。	镍材	792.98	现款现货
南京宝泰特种材料有限公司	无	南京市江宁经济技术开发区高湖路29号	6,300.00 万元	有色、黑色金属复合材料开发、研制、生产；有色、黑色金属及其复合材料设备与制品加工；有色、黑色金属销售等	复合板和钛材	640.93	货到验收合格一周内付90%，余款一年付清。

2008年，公司前五名供应商相关情况如下表所示：

供应商	关联关系	注册地址	注册资本	经营范围	采购品种	采购金额 (万元)	信用政策
南京宝泰特种材料有限公司	见注	南京市江宁经济技术开发区高湖路29号	6,300.00 万元	有色、黑色金属复合材料开发、研制、生产；有色、黑色金属及其复合材料设备与制品加工；有色、黑色金属销售等	复合板和钛材	1,765.76	货到验收合格一周内付90%，余款一年付清。

供应商	关联关系	注册地址	注册资本	经营范围	采购品种	采购金额(万元)	信用政策
江苏大明金属制品有限公司	无	无锡市锡山区东北塘镇	6,500.00 万美元	生产有色金属复合材料、新型合金材料等	不锈钢	784.20	现款现货
Industeel	无	法国	—	特种钢板、合金板等板材的生产和销售。	不锈钢	688.83	现款现货
山西太钢不锈钢股份有限公司	无	太原市尖草坪街2号	569,624.78 万元	不锈钢及其它钢材、钢胚、钢锭、黑色金属、铁合金、金属制品的生产、销售；钢铁生产所需原辅材料的国内贸易和进出口等	不锈钢	503.87	现款现货
宜兴市精密钢管厂	无	该厂经营性资产被江苏银环精密钢管股份有限公司收购，后更名为宜兴市商贸有限公司，并已于2009年12月31日注销			不锈钢	496.17	预付15%，分批提货付款80%，提货时付款至95%，5%质保金交货后3个月内付清

注：报告期内，公司董事长兼总经理郑世平先生、副总经理王建先生在南京宝泰特种材料有限公司曾持有一定比例的股权。

报告期内，公司董事长兼总经理郑世平先生、副总经理王建先生在南京宝泰特种材料有限公司拥有权益情况如下：

截至2008年末，郑世平持有南京宝泰特种材料有限公司1.80%的股权。

截至2009年末，郑世平所持南京宝泰特种材料有限公司的股权比例保持不变，同时，王建通过股权转让方式持有南京宝泰特种材料有限公司0.52%的股权。

截至2010年末，郑世平、王建所持南京宝泰特种材料有限公司的股权比例保持不变。

2011年3月，郑世平、王建将所持南京宝泰特种材料有限公司的股权全部进行转让，其中郑世平将所持南京宝泰特种材料有限公司1.80%的股权（对应的出资额为31.80万元）以381.60万元的金额转让给北京汇泉国际投资有限公司；王建将所持南京宝泰特种材料有限公司0.52%的股权（对应的出资额为9.15万元）以109.80万元的金额转让给徐康宁。经核查，北京汇泉国际投资有限公司、

徐康宁与郑世平、王建不存在关联关系；该次股权转让后，郑世平、王建不再持有南京宝泰特种材料有限公司股权，也不存在通过信托、委托他人代持或其他方式持有南京宝泰特种材料有限公司的相关权益。

上述股权转让完成后，公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在公司前五名供应商中不再拥有相关权益，公司前五名供应商与公司也不存在关联关系。

报告期内，斯迈柯向南京宝泰特种材料有限公司采购的具体明细情况如下：

单位：万元

项目名称		2011 年 1—6 月	2010 年	2009 年	2008 年
复合板	采购金额	439.17	562.41	425.30	951.83
	占同类材料采购总额的比例	25.48%	28.95%	50.09%	73.81%
钛 材	采购金额	157.26	78.81	215.63	813.93
	占同类材料采购总额的比例	3.62%	9.95%	30.34%	65.06%
向南京宝泰采购金额合计		596.43	641.22	640.93	1,765.76
占当期采购总额的比例		4.05%	4.09%	5.92%	17.29%

保荐机构经核查后认为：报告期内，发行人前五名供应商与发行人及控股股东、实际控制人不存在关联关系。

申报会计师经核查后认为：报告期内，发行人前五名供应商与发行人及控股股东、实际控制人不存在关联关系。

发行人律师经核查后认为：报告期内，发行人前五名供应商与发行人及控股股东、实际控制人不存在关联关系。

（六）环境保护与安全生产

公司目前从事的业务不存在高危险、重污染的情况，公司在生产经营活动中一贯重视环境保护、安全生产工作，从未出现因安全生产及环境保护问题受到处罚的情况。

公司持有南京市江宁区环境保护局颁发的《排放污染物许可证》，生产经营过程中主要产生的污染物为废水和固体废弃物。有关公司污染物排放处理情况说明如下：

1、废水排放及处理情况

公司排放的废水主要为车间地面清洗水和生活污水，经化粪池收集、处理后，排入当地市政管网，由当地污水处理厂进行集中处理。报告期内，南京市江宁区环境监测站对公司废水排放情况进行了监测，各项指标均达标。

2、固体废弃物处理情况

公司生产经营产生的固体废弃物主要为各种金属材质的边角料、生活垃圾、以及废胶片、洗片废液等危险废物。对于边角料，公司可回收利用或出售给废旧资源回收部门；对于生活垃圾，交由环卫部门处理；对于废胶片、洗片废液等危险废物，公司目前委托具备相应资质的南京汇丰废弃物处理有限公司进行处理。

南京汇丰废弃物处理有限公司持有江苏省环境保护厅颁发的《危险废物经营许可证》，证书编号为：JS0115001136—8，初次发证日期 2005 年 11 月 11 日，有效期限：自 2010 年 12 月至 2011 年 12 月，核准经营：焚烧处置医药废物(HW02)、废药物药品（HW03）、农药废物（HW04）、木材防腐剂废物（HW05）、有机溶剂废物（HW06）、废矿物油（HW08）、油/水、烃/水混合物或乳化液（HW09）、精（蒸）馏残渣（HW11）、染料、涂料废物（HW12）、有机树脂类废物（HW13）、废胶片、相纸（HW16）、表面处理废物（HW17）、废碱（HW35）、有机磷化合物（HW37）、有机氰化物废物（HW38）、含酚废物（HW39）、含醚废物（HW40）、废卤化有机溶剂废物（HW41）、废有机溶剂（HW42）、含有机卤化物废物（HW45）、其他废物（HW49）[仅限其他无机化工行业生产过程中产生的废活性炭（900-039-49）；废包装袋（900-041-49）；研究、开发和教学活动中，化学和生物实验室产生的废物（900-047-49）；未经使用而被所有人抛弃或者放弃的；淘汰、伪劣、过期、失效的；有关部门依法收缴以及接收的公众上交的危险化学品（900-999-49）]合计 9600 吨/年。

南京市环境保护局于 2011 年 1 月出具《关于南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司环保法律核查情况的意见》：斯迈柯能够遵守国家及地方各项环境保护

法规和规章，生产经营活动符合相关环境保护法律、法规和规范性文件的要求，近三年来未发生环境污染事故，未发生环境污染投诉，未因发生环境违法行为而受到行政处罚。

保荐机构经核查后认为：报告期内，发行人对生产经营产生的污染物排放处理情况符合环保法律、法规的有关规定。

（七）公司主要产品质量控制情况

1、公司的质量控制标准

为了适应国际市场、保证产品质量，公司在标准制定和产品制造检验过程中除严格执行国家标准外，积极采用和执行相关的国际先进标准。公司主要采用以下国际、国内及企业标准规范：

（1）主要国际标准规范

序 号	标准名称	标准编号
1	美国锅炉及压力容器规范（II）材料A篇 铁基材料	ASME Section II-A
2	美国锅炉及压力容器规范（II）材料B篇 非铁基材料	ASME Section II-B
3	美国锅炉及压力容器规范（II）材料C篇 焊条焊丝及填充金属	ASME Section II-C
4	美国锅炉及压力容器规范（II）材料D篇 性能	ASME Section II-D
5	美国锅炉及压力容器规范（V）无损检测	ASME Section V
6	美国锅炉及压力容器规范（VII）压力容器建造规则 第一册	ASME Section VII-1
7	美国锅炉及压力容器规范（IX）焊接和钎焊评定标准	ASME Section IX
8	美国列管式换热器制造商协会标准	TEMA
9	美国石油学会标准-钢制焊接石油储罐	API650
10	欧盟标准-非直接接触火焰压力容器	EN13445

(2) 主要国内标准

序 号	标准名称	标准编号
1	《钢制压力容器》	GB150—1998
2	《管壳式换热器》	GB151—1999
3	《钢制压力容器焊接工艺评定》	GB4708-2000
4	《钛制焊接容器》	JB/T4745—2002
5	《铜制压力容器》	JB/T4755—2006
6	《镍及镍合金制压力容器》	JB/T4756—2006
7	《锆制压力容器》	NB/T47011-2010
8	《承压设备焊接工艺评定》	NB/T47014-2011
9	《压力容器焊接规程》	NB/T47015-2011

(3) 主要客户企业标准

序 号	标准名称
1	《巴斯夫工程规范》
2	《陶氏化学工程规范》
3	《杜邦公司工程规范》
4	《拜耳技术规范》
5	《法夜空技术标准》
6	《德国赛技术标准》

(4) 斯迈柯的企业标准

序 号	标准名称	标准编号
1	《锆钢复合板》	QB/SMEC001-2008

序 号	标准名称	标准编号
2	《锆制焊接容器》	QB/SMEC002-2008
3	《钛制焊接容器》	QB/SMEC003-2008
4	《镍及镍合金制压力容器》	QB/SMEC004-2008

2、公司的质量控制措施

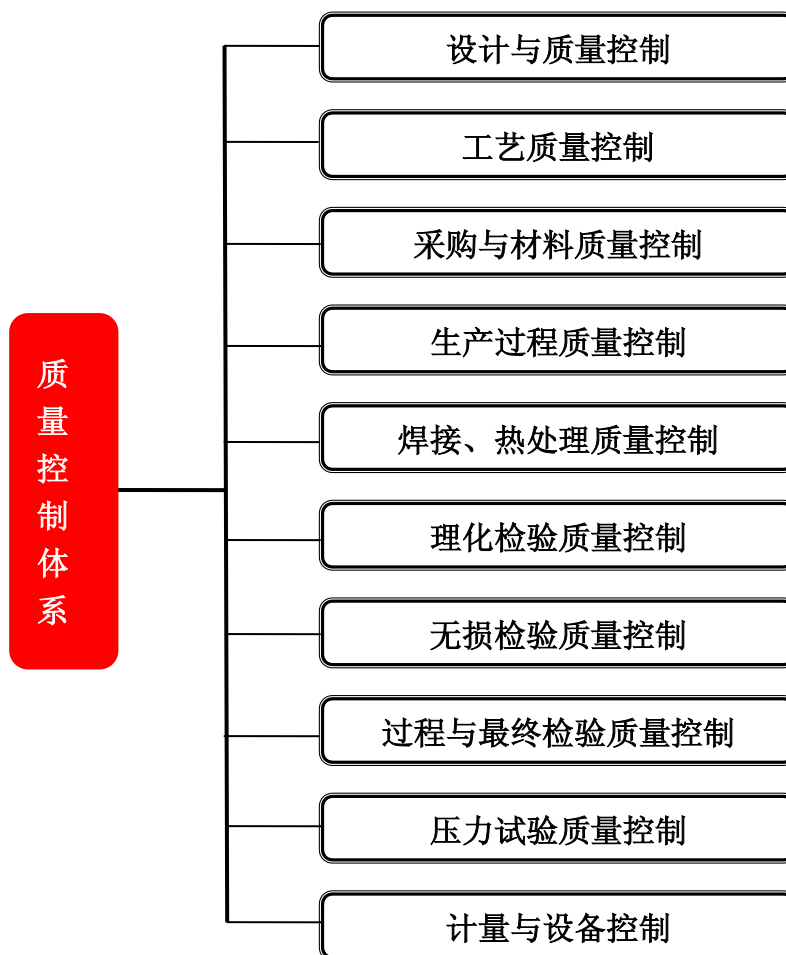
(1) 完善的质量控制体系

公司自成立以来就非常注重质量控制体系的建设，于 2004 年 9 月通过了 ISO9001：2000 标准认证，并于 2010 年 9 月通过了 ISO9001：2008 质量管理体系换版。为提高公司质量控制体系在下游客户，特别是知名海外企业中的认可度，上述认证、再认证、换版审核工作均由获得英国 UKAS、荷兰 RVA 和美国 ANAB 三大权威认可委员会认可的英国皇家质量保证有限公司 NQA 完成。

公司的质量控制体系是一个涉及产品设计制造的各个环节的严密系统，各环节均由相应专业的工程技术人员担任责任工程师，对该环节的质量负责。

公司的质量体系结构如下图所示：

图6-13 质量体系结构



（2）严格的质量管理制度

公司建立了完善的《质量手册》、《压力容器设计质量手册》和《压力容器质量保证手册》等管理制度和文件，全方位对公司产品质量控制进行严格规定，确保产品质量在设计、材料选用、工艺试验及实施、焊接及热处理、无损检测、理化计量、过程检验等各个环节均得到有效控制。公司还制定了《材料与外购件质量管理制度》、《检验计划的过程实施与控制管理制度》、《容器产品质量评价管理制度》等 21 个制度文件，用于指导各部门各环节日常的质量管理工作。

3、公司的质量纠纷及处理措施

公司提供的产品，经用户验收，如发现存在质量问题，并发生质量纠纷时，根据合同中有关质量方面的约定条款、技术协议或技术规范书，在符合强制性法规、标准、技术条件的要求的前提下进行协商解决。

在公司严格的质量控制标准和质量控制措施的保障下，至今为止公司未出现质量问题和质量纠纷情况。

（八）公司取得的与生产经营相关的资质

截至 2011 年 6 月 30 日，公司持有的各种级别经营资质及对应的主要产品情况如下表所示：

序号	许可证名称	证书编号	许可的产品或服务	颁发机构	发证日期	有效期截止日	对应公司产品
1	《中华人民共和国特种设备安装改造维修许可证（压力管道）》	TS3832199-2013	GC 类 GC2 级压力管道的安装	江苏省质量技术监督局	2009 年 10 月 9 日	2013 年 10 月 8 日	不针对公司具体产品；对应压力管道产品的现场安装服务
2	《中华人民共和国特种设备制造许可证（压力容器）》	TS2210165-2013	A1 级高压容器（仅限单层）、A2 级第三类低、中压容器的制造	国家质量监督检验检疫总局	2009 年 6 月 12 日	2013 年 6 月 11 日	对应反应容器、换热容器、分离容器、储运容器等公司主要产品
3	《中华人民共和国特种设备设计许可证（压力容器）》	TS1210537-2014 号	A1 级高压容器（仅限单层）、A2 级第三类低、中压容器的设计	国家质量监督检验检疫总局	2010 年 1 月 12 日	2014 年 1 月 11 日	对应反应容器、换热容器、分离容器、储运容器等公司主要产品
4	ASME(U) 授权钢印	35423	压力容器制造	美国机械工程师协会	2008 年 11 月 9 日	2011 年 11 月 9 日	对应反应容器、换热容器、分离容器、储运容器等公司主要产品
5	《辐射安全许可证》	苏环辐证[00382]	使用 II 类射线装置	江苏省环境保护厅	2011 年 3 月 3 日	2013 年 6 月 16 日	不针对公司具体产品；对应公司产品生产的无损检测环节

注：斯迈柯现已办理完毕换发新证书的相关手续，正在等待新证书的发放，同时 ASME 认证机构也已同意将原证书的有效期限延长至 2011 年 12 月 30 日。

公司具有进出口经营资质，持有备案登记表编号为 00795633 的《对外贸易经营者备案登记表》（备案登记机关为：南京市对外经济贸易合作局），进出口企业代码为 3201754132384，登记时间为 2010 年 2 月 24 日。

公司持有中华人民共和国南京海关颁发的《中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书》，海关注册登记编码：3201960406，获准的经营范围：有色金属材料（贵金属除外）、合金材料、复合材料、钢材设备及制品的加工；金属材料（贵金属除外）销售。该证书取得日期为 2004 年 3 月 26 日，有效期至 2014 年 3 月 26 日。

我国对压力容器的设计和制造实施许可证管理制度和产品安全性能强制监督检验制度。根据国家质量监督检验检疫总局颁布的《压力容器压力管道设计单位资格许可与管理规则》、《锅炉压力容器制造许可条件》、《锅炉压力容器制造监督管理办法》和《压力管道元件制造许可规则》等规定，只有具备规定条件，并获得国家质检部门颁发的许可证书，公司才能从事相关压力容器产品的设计、制造和安装。另外，若公司压力容器产品需要出口到美国、加拿大等国家，还需要获得由美国机械工程师协会颁发的 ASME（U）证书和钢印。因此，公司获得的上述相关许可证或资质，构成了公司从事特种金属压力容器设计、制造、销售的完整资质体系，有利于公司生产经营活动正常开展，若不能获得，将对公司生产经营产生较大的不利影响。

报告期内，公司已持续取得生产经营所需的相关资质，包括 A1、A2 级压力容器设计、制造许可证和 GC2 级压力管道安装许可证，美国机械工程师协会颁发的 ASME（U）证书和授权钢印等，满足了公司生产经营和业务发展需要。

保荐机构经核查后认为：发行人在报告期内已取得各项经营资质，生产经营活动正常开展。

五、发行人主要的固定资产和无形资产

（一）固定资产

1、固定资产基本情况

与公司生产经营相关的固定资产主要包括房屋建筑物、机器设备、运输工具、

电子设备等。

截至 2010 年 12 月 31 日和 2011 年 6 月 30 日，公司固定资产情况如下表所示：

单位：万元

截至日期	类 别	固定资产原值	累计折旧	固定资产净值	成新率
2011 年 6 月 30 日	房屋及建筑物	6,346.87	999.18	5,347.69	84.26%
	机器设备	1,735.14	546.78	1,188.35	68.49%
	运输设备	287.91	154.23	133.67	46.43%
	电子设备及其他设备	137.46	93.76	43.70	31.79%
	合 计	8,507.37	1,793.96	6,713.42	78.91%
2010 年 12 月 31 日	房屋及建筑物	6,346.87	848.44	5,498.43	86.63%
	机器设备	1,661.89	464.43	1,197.46	72.05%
	运输设备	265.43	140.65	124.79	47.01%
	电子设备及其他设备	127.15	85.10	42.06	33.08%
	合 计	8,401.34	1,538.61	6,862.73	81.69%

报告期内，公司各期末固定资产规模与同行业公司对比情况如下表所示：

单位：万元

公司简称	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	原 值	净 值	原 值	净 值	原 值	净 值
斯迈柯	8,401.34	6,862.73	8,125.36	7,064.18	5,232.13	4,538.47
宝色股份	39,748.94	33,427.08	23,679.97	18,748.97	14,665.63	10,630.98
科新机电	8,890.44	6,697.70	8,114.59	6,535.54	7,597.44	6,589.85
张化机	39,189.31	29,173.44	35,716.24	28,253.64	28,709.17	22,926.17

注：数据来源为各公司招股说明书或 2010 年年度报告。

报告期内，公司固定资产规模小于宝色股份、张化机，与科新机电基本相当。

2、主要生产设备

截至 2011 年 6 月 30 日，公司主要生产设备均以购置方式取得，支付对价为账面原值。具体情况如下表所示：

序 号	设备名称	数 量 (台)	原 值 (万元)	净 值 (万元)	成新率	取得时间	抵押 状况
1-1	自调滚轮架	5	30.21	22.55	74.66%	2007.8 2009.8	抵押
1-2	自调滚轮架	1	10.26	9.69	94.46%	2010.11	无
2	水射流切割机	1	31.80	18.46	58.04%	2007.1	抵押
3	剪板机	1	15.44	13.86	89.71%	2010.5	抵押
4	折弯机	1	13.74	12.32	89.71%	2010.5	抵押
5	超高压胀管机	2	26.23	19.37	73.85%	2006.9 2010.7	抵押
6	数控双轴钻床	1	119.66	97.87	81.79%	2009.7	抵押
7	摇臂钻床	2	60.20	27.59	45.83%	2005.2 2007.8	抵押
8	刨边机	1	34.50	22.48	65.17%	2007.10	抵押
9	立车	2	84.00	66.54	79.21%	2008.4 2009.9	抵押
10	铣边机	1	23.00	7.34	31.92%	2004.4	抵押
11	数控等离子/ 火焰切割机	1	19.66	17.95	91.29%	2010.7	抵押
12	行车	14	282.73	182.95	64.71%	2005.2 2008.12 2009.5 2009.11	抵押
13	固定式金属分 析光谱仪	1	48.72	45.25	92.87%	2010.9	抵押
14	手持式荧光光 谱仪	1	33.00	16.8	50.92%	2006.4	抵押
15	氦质谱检漏仪	1	19.00	9.07	47.75%	2005.12	抵押

序 号	设备名称	数 量 (台)	原 值 (万元)	净 值 (万元)	成新率	取得时间	抵押 状况
16	微机液压万能试验机	1	15.00	10.25	68.33%	2008.2	抵押
17	等离子焊接系统	1	94.02	88.81	94.46%	2010.11	无
18	等离子纵缝焊机	1	42.74	39.69	92.88%	2010.9	无
19	十字焊机	1	29.80	22.01	73.87%	2008.9	抵押
20	自动焊机	2	41.97	23.83	56.78%	2004.2 2008.12	抵押
21	三辊卷板机	4	244.12	159.4	65.30%	2004.2 2005.2 2009.7 2010.8	抵押
22	四柱液压机	1	37.70	22.18	58.83%	2007.2	抵押
23	循环喷砂装置	1	71.11	68.29	96.03%	2011.1	无

2010年9月30日，发行人与江苏嘉连威投资有限公司签订编号为QB10019的《反担保合同》，公司以价值人民币923.74万元（账面原值共计1,233.23万元）的生产设备，作为2010年9月30日江苏嘉连威投资有限公司为公司向中国工商银行股份有限公司南京山西路支行借款1,000万元提供的连带责任保证之反担保的抵押物。

3、房屋及建筑物

截至2011年6月30日，公司拥有的房屋建筑物情况如下表所示：

序号	房产证号	建筑面积 (平方米)	房屋 用途	取得时间	取得 方式	支付对价 (万元)	抵押 情况	对应土 地证号
1	江宁房权证东山字第JN00176842号	7,315.39	生产 厂房	2005.12.22	自建	2,038.53	抵押	宁江国 用 (2010) 第31945 号
2	江宁房权证东山字第JN00176840号	5,803.31	综合 办公楼	2008.6.16	自建	1,037.00	抵押	
3	江宁房权证东山字第JN00176844号	1,655.49	生产 厂房	2009.12.7	自建	489.67	抵押	

序号	房产证号	建筑面积 (平方米)	房屋 用途	取得时间	取得 方式	支付对价 (万元)	抵押 情况	对应土 地证号
4	江宁房权证东山字第JN00176846号	4,766.86	生产 厂房	2009.12.7	自建	1409.97	抵押	

2011年5月24日，发行人与恒丰银行南京分行签订编号为“2011年恒银宁借高抵字第00040527030号”的《南京市江宁区房地产抵押合同》。公司以房产证号为“JN00176842”“JN00176840”“JN00176844”和“JN00176846”的四幢房产，作为向恒丰银行南京分行申请综合授信额度3,200万元的抵押物。前述房产于2011年5月26日进行了他项权利登记，他项权利人为恒丰银行南京分行，债权数额为3,200万元。

（二）无形资产

公司主要无形资产为土地使用权和软件。截至2011年6月30日，公司无形资产如下表所示：

单位：万元

项 目	2010.12.31	本期增加	本期减少	2011.6.30
一、原价合计	2010.43	2,544.71	—	3,096.62
1、土地使用权	529.44	—	—	529.44
2、土地使用权	—	2,544.71	—	2,544.71
3、软件	22.47	—	—	22.47
二、累计摊销额合计	22.47	10.74	—	84.88
1、土地使用权	63.71	5.29	—	69.01
2、土地使用权	—	4.24	—	4.24
3、软件	10.43	1.20	—	11.63
三、无形资产账面价值合计	10.43	—	—	3,011.74
1、土地使用权	465.73	—	—	460.43
2、土地使用权	—	—	—	2,540.47

项 目	2010. 12. 31	本期增加	本期减少	2011. 6. 30
3、软件	12. 03	—	—	10. 83

1、土地使用权

截至 2011 年 6 月 30 日，公司共拥有土地 2 宗，面积 110,353.10 平方米，账面原值为 3,074.15 万元，账面净值为 3,000.90 元，均以出让方式取得。有关公司拥有的土地情况具体说明如下表所示：

土地证书编号	土地面积 (平方米)	取得时间	取得 方式	支付对价 (万元)	有效期至	抵押 状况
宁江国用(2010)第 31945 号	33,560.50	2004年1月4日	出让	529.44	2054年1月3日	抵押
宁江国用(2011)第 19232 号	76,792.60	2011年5月30日	出让	2,544.71	2061年7月13日	无

注：取得时间为土地出让合同签署日。

2011 年 4 月 18 日，公司与江苏经纬签订编号为“苏经保抵(2011)02065 号”的《最高额反担保抵押合同》，公司以位于南京市江宁经济技术开发区吉印大道 3088 号的厂房和土地，作为江苏经纬为公司向南京银行光华支行、工商银行山西路支行借款提供的最高限额为 2,000 万元整的连带责任保证的反担保抵押物。

2、商标

截至 2011 年 6 月 30 日，公司拥有两项国内注册商标，具体情况如下表所示：

商标图文	注册号	核定使用类别	有效期间	他项权利
	第3972877号	第11类：制冷容器；冷却设备和装置；干燥设备（截止）	2006年4月21日至 2016年4月20日	无
	第3972878号	第6类：金属容器；双金属复合材料（截止）	2006年4月21日至 2016年4月20日	无

3、专利

(1) 公司已取得的专利

截至 2011 年 6 月 30 日，公司已取得 9 项实用新型专利，具体情况如下表所示：

序 号	专利类别	专利名称	申请日期	专利权人	专利号
1	实用新型	爆炸复合板的波形板连接结构	2008年4月1日	斯迈柯	ZL 200820033712.3
2	实用新型	异种金属复合板的焊接连接结构	2008年4月1日	斯迈柯	ZL 200820033713.8
3	实用新型	带有排液槽或孔的定距管	2008年4月1日	斯迈柯	ZL 200820033714.2
4	实用新型	动静环密封组合套	2008年4月1日	斯迈柯	ZL 200820033715.7
5	实用新型	斜楔压紧式圆环槽切槽器	2008年4月1日	斯迈柯	ZL 200820033716.1
6	实用新型	复合板复层凹槽加工用刀盘夹具	2009年2月6日	斯迈柯	ZL 200920037842.9
7	实用新型	锆钢复合板设备接管密封环防泄漏双层保护结构	2010年3月3日	斯迈柯	ZL 201020122295.7
8	实用新型	锆钢复合板设备接管衬里防泄漏双层保护结构	2010年3月3日	斯迈柯	ZL 201020122290.4
9	实用新型	高效蒸发器	2010年3月3日	斯迈柯	ZL 201020122293.8

(2) 公司已被受理的专利申请情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司已被国家知识产权局受理的专利申请如下表所示：

序 号	专利类别	专利名称	申请日期	申请人	申请号
1	发 明	高效蒸发器	2010年3月3日	斯迈柯	201010116911.2
2	实用新型	钛钢或锆钢复合板筒体贴条焊缝防泄漏双层保护结构	2011年3月10日	斯迈柯	201120061278.1
3	实用新型	钛钢或锆钢复合板高压设备钢接管衬管的补偿结构	2011年3月10日	斯迈柯	201120061280.9

序 号	专利类别	专利名称	申请日期	申请人	申请号
4	实用新型	钛钢或锆钢复合板设备接管法兰密封面结构	2011年3月10日	斯迈柯	201120061316.3
5	实用新型	钛钢或锆钢复合板设备接管法兰螺栓孔结构	2011年3月10日	斯迈柯	201120061279.6

公司上述申请的发明专利“高效蒸发器”，实用新型专利“钛钢或锆钢复合板高压设备钢接管衬管的补偿结构”、“钛钢或锆钢复合板设备接管法兰密封面结构”、“钛钢或锆钢复合板设备接管法兰螺栓孔结构”已于2011年8月31日获得国家知识产权局颁发的《专利证书》；实用新型专利“钛钢或锆钢复合板筒体贴条焊缝防泄漏双层保护结构”已于2011年9月28日获得国家知识产权局颁发的《专利证书》。

（3）公司发明专利对应的公司产品

公司发明专利“高效蒸发器”（专利号 ZL201010116911.2）对应的产品为“不锈钢高、低压降膜蒸发器”，2009年，该产品实现销售收入193.42万元。

保荐机构经核查后认为：发行人披露的固定资产和无形资产与实际情况相符，具有真实性。

发行人律师经核查后认为：发行人现拥有的房屋为发行人的前身斯迈柯有限自建，土地使用权均为出让取得，现均已更名至发行人名下，发行人合法取得并拥有上述房地产。上述房屋与宁江国用（2010）第31945号土地使用权已为发行人在恒丰银行股份有限公司南京分行的《综合授信额度合同》提供了抵押担保，并已在房地产主管部门办理了抵押登记。发行人的主要生产经营设备均为发行人在从事生产经营活动期间购买而取得，均有完整的购置凭证并已入账，不存在产权纠纷或潜在纠纷。该等固定资产的所有权人均为发行人。发行人对该等固定资产的取得和使用真实、合法、有效。部分生产设备作为第三人为发行人银行借款担保的反担保，并已办理了动产抵押登记，合法、有效。

六、发行人拥有的特许经营权情况

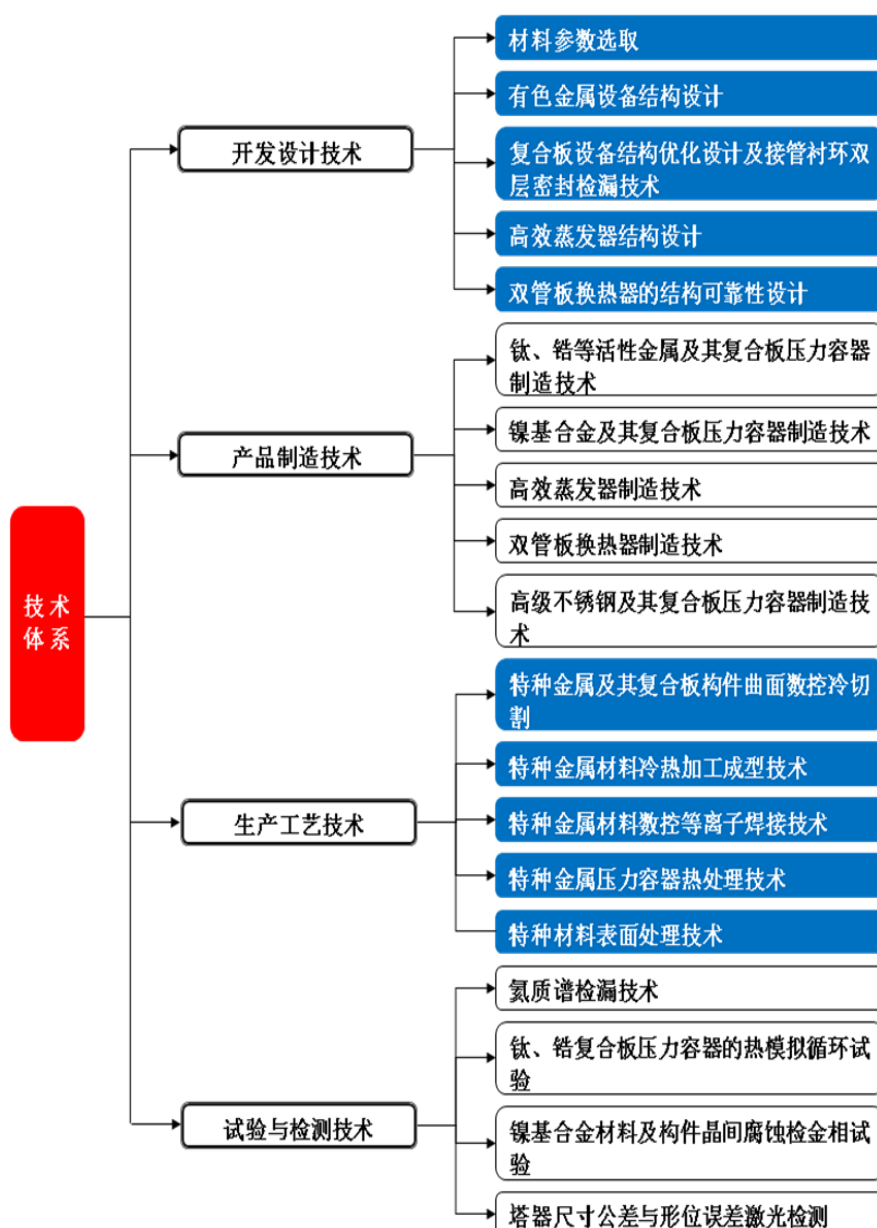
截至2011年6月30日，公司未拥有特许经营权。

七、发行人核心技术情况

（一）公司技术体系

公司经过长期的自主研发和生产实践，形成了包括产品开发与设计技术、产品制造技术、生产工艺技术和试验检测技术在内的较为完整的技术体系。公司的技术体系如下图所示：

图6-14 技术体系



公司通过自主研发形成了上述技术体系，拥有以上核心技术的所有权。公司多层次的技术体系涵盖了特种金属压力容器设计、制造和检验检测的各个环节，促进公司不断将自主创新的研发成果快速实现产业化，将技术优势转化为竞争优势。

（二）公司核心技术在行业内的领先情况

公司经过多年的技术积累，具备了行业内领先的压力容器设计、制造和检测技术，核心技术情况如下表所示：

序 号	核心技术名称	技术来源	技术所处阶段	技术水平
1	钛、锆等活性金属及其复合板压力容器设计、制造和检验技术	自主研发	批量生产	国内先进
2	镍基合金及其复合板压力容器的设计、制造和检验技术	自主研发	批量生产	国内先进
3	高级不锈钢及其复合板压力容器的设计、制造和检验技术	自主研发	批量生产	国内先进
4	特种金属双管板换热器的设计、制造和检验技术	自主研发	批量生产	国内先进

公司核心技术对应的公司产品如下表所示：

序 号	核心技术	对应公司产品
1	钛、锆等活性金属及其复合板压力容器设计、制造和检验技术	以钛、锆等活性金属及其复合板制造的反应容器、换热容器、分离容器和储运容器等。其中代表性产品和专利包括：锆/钢、钛/钢、钼/锆/钛/钢双层或多层复合板搅拌反应器；单质锆材脱水塔、热交换器等设备以及接头密封防泄漏双层保护结构。
2	镍基合金及其复合板压力容器的设计、制造和检验技术	以镍基或铁镍基合金及其复合板制造的反应容器、换热容器、分离容器和储运容器等。其中代表性产品包括：纯镍及镍铜合金、镍铬合金、镍铁铬合金、镍铬钼合金、镍钼合金设备以及相对应的多种焊接、热处理、腐蚀检验方法与评定等核心技术。
3	高级不锈钢及其复合板压力容器的设计、制造和检验技术	以高级不锈钢及其复合板制造的反应容器、换热容器、分离容器和储运容器等产品。其中代表性产品包括：以904L、254SMO、AL-6XN等高钼不锈钢和2205、2507等铁素体/奥氏体等双相钢为主要材质的压力容器设备。
4	特种金属双管板换热器的设计、制	以特种金属为主要部件制造的双管板换热器。其中代表性产品包括：内侧管板胀接、外侧管板胀+焊接可靠性要求的

序 号	核心技术	对应公司产品
	造和检验技术	高温合金及哈氏合金双管板热交换器、冷凝器等设备。

1、钛、锆等活性金属及其复合板压力容器设计、制造和检验技术

（1）技术简介

钛、锆等活性金属由于其优异的耐蚀性能，在现代化工生产中被越来越广泛的使用。用它们为材料制作的压力容器，在石油、化工、制药、环保等行业得到应用。钛、锆等活性金属及其复合板压力容器，由于材料的独特性能，在强度计算，结构设计、制造工艺、检测要求上，与普通碳钢、不锈钢制压力容器相比，有突出的技术先进性和良好的经济性。

公司多年从事钛、锆压力容器的设计制造，在结构设计、焊接、成型加工方面拥有多项专有技术，部分申报并获得了国家专利授权，其中包括《异种金属复合板的焊接连接结构》、《爆炸复合板的波形板连接结构》、《锆钢复合板设备接管衬里防泄漏双层保护结构》、《锆钢复合板设备接管密封环防泄漏双层保护结构》等专利。

钛、锆等活性金属的设计、制造和检验技术难度相对较大，加工要求高并且材料价格昂贵，需要承担较大的制造风险。公司是国内为数不多的可以从事大型或复杂结构钛、锆压力容器设计制造的企业之一，技术处于国内领先水平。

（2）技术要点

①**钛、锆压力容器的强度计算：**由于钛、锆材的独特性能，如弹性模量小、屈服比大、热膨胀系数小、强度随温度的升高而迅速下降等，因此在设计温度范围限制、许用应力、焊缝系数、腐蚀裕量等参数的选取与钢制设备有所区别，公司现已掌握了针对不同的设计条件下钛、锆材料性能参数的选取能力。

②**钛、锆及其复合板压力容器的结构设计：**钛、锆材为活性金属，在设计焊接结构时，必须使焊接部位便于焊接保护的操作，使处于高温的焊缝区域能得到有效的保护而防止氧化。在复合板设备焊接结构及密封检漏结构上更要采取特殊

的结构设计。目前公司已研发出多种钛、锆/钢复合板设备新型的焊接结构和密封检漏结构型式，部分已经申报并获得了国家专利授权，成功应用于设备的结构设计及制造。

③切割下料技术：与普通钢材不同，钛、锆等活性金属一般不采用常规的火焰或等离子切割下料，而是采用更加合适的高压水射流切割，以防止在切割区域出现氧化或产生热影响区，降低材料的耐蚀性能，对后续的焊接质量等产生不利影响。水切割下料，需要掌握根据板材厚度选用合适的切割参数以及钛、锆及其复合板曲面构件（如球形封头等）切割开孔的工艺技术，公司经过长期的摸索实践，已经掌握并应用钛、锆材料的水切割数控制工艺。

④材料成型加工技术：钛、锆的焊接变形大，校形困难；在冷加工时，易产生裂纹；弯曲变形时，弹性回弹量大，较难得到精确形状，变形速度对加工零件的极限程度和质量都有很大影响。因此，钛、锆材设备的制造技术条件，除了对原材料性能、构件加工、部件装配、检测方法等有严格要求外，还要根据设备类别提出某些特殊的制造要求，并严格按制造工艺规程进行加工制造。公司通过长期的试验研究，克服诸多许多技术难题，取得了成熟的加工经验和数据，掌握了钛材强度胀接、锆材衬环翻边、大型锆封头压制、锆U形管弯制等多项加工成型技术。

⑤材料焊接技术：钛、锆金属焊接时，由于金属本身的活性，极易与空气中的氮、氢、氧等元素发生化学反应，改变材料耐蚀性能，因此焊接要求极为严格。焊前需要进行焊接试验并制定焊接工艺评定，焊接时对周围环境要求很高，并且焊缝及热影响区需要惰性气体保护。多年来，公司依托研发项目，开展课题攻关，进行了钛、锆金属在多种焊接方法、焊接工艺条件下的焊接试验，获得了数十项工艺参数和实验数据，并完成了必要的焊接工艺评定和焊接工艺规程，有效地保证了钛、锆等金属设备的焊接质量。

⑥钛设备的表面阳极化处理技术：钛设备在制造过程中，需要避免铁离子的污染。对钛材部件进行适当的阳极化处理，除了可增强表面钝化膜，达到防腐的目的外，更重要的是利用阳极化处理来抵御铁离子对钛表面的污染，提高抗氢渗透能力。大型钛设备的高质量阳极化处理技术，是业内制造难题之一，通过长

期的试验摸索，公司已有效掌握了这项技术。

⑦锆设备的表面预氧化处理技术：通过对锆设备炉内加热，使锆金属表面生成一层致密的坚硬的氧化膜，提高锆的耐腐蚀能力。

⑧氦质谱检漏技术：根据质谱分析的原理，在待检容器中充入适量的氦气作为探索气体，使用氦质谱检漏仪检测氦离子的渗透量，从而对密闭容器的漏隙进行快速定位和定量检测，达到致密性能的判定目的。公司已利用该技术实现了对钛、锆及其复合板设备的精确检漏。

⑨钛、锆压力容器的热模拟检测技术：由于钛、锆设备的材料特性和焊接难度，极易产生焊接缺陷。为了保证设备的制造质量和投用后的安全运行，在常规制造质量检验项目以外，通过热模拟试验进一步考核容器焊接接头和密封单元在设计温度、设计压力条件下是否会发生缺陷扩张开裂、密封失效而导致渗漏。热模拟试验要制定详细的方案和工艺，目前公司已成熟掌握该项检测技术，积累丰富应用经验。

2、镍基合金及其复合板压力容器设计、制造和检验技术

（1）技术简介

镍基合金伴随石油化学、新能源、环境保护等产业的发展而获得广泛应用，业已成为工业生产领域不可缺少的重要材料。镍基合金适用于工作条件苛刻的设备，如急冷急热的疲劳高强环境或高温应力腐蚀介质环境。

使用镍基合金制造的压力容器，在工艺技术上严格的要求。首先，由于材料大多为国外生产牌号，我国缺乏相应的材料标准数据，强度设计时往往选用 ASME 规范规定的材料数据，材料的技术条件和设备制造规范通常须满足 ASME 规范的要求；其次，对镍基合金材料的加工性能包括热处理制度及腐蚀机理需要有充分的了解。镍基合金品种众多，每种材料的冷热加工、焊接、热处理、适用介质、腐蚀机理等都有各自的特点。

公司经过长期的生产实践及产学研合作，克服了多项镍基合金压力容器制造的技术难题，掌握了镍基合金压力容器设计、制造及检验关键技术，并制定了各类镍基合金的制造工艺和腐蚀试验方法。公司的镍基合金加工能力处于行业先进

水平，公司在生产实践中总结制定的企业标准，更是保证镍基合金压力容器制造质量不可多得的技术财富。

（2）技术要点

①冷热加工成型技术：镍基合金由于强度高，加工时冷作硬化严重。冷加工时需要控制材料的应变量，当应变超过材料的限值时，要对材料进行固溶热处理，以免在后续的焊接和使用中产生热裂纹或延迟裂纹。公司通过课题试验研究，已摸索出多种镍基合金的应变量数值和冷加工工艺，能够满足材料的后续加工和使用性能。

②镍基合金焊接技术：镍基合金可以采用多种方法进行焊接，包括手工电弧焊、钨极气体保护焊、等离子焊等。由于材料自身的性能特点，焊接时容易产生热裂纹、气孔和焊接区域的晶间腐蚀倾向。结合这一特性，公司经过大量的焊接工艺试验，已掌握了镍基合金的焊接技术，并针对不同系列的镍基合金制定了近百项焊接工艺评定。以这些工艺评定为指导编制的焊接工艺规程被成功地应用于生产实践，制造了大量的镍基合金压力容器产品，焊接质量得到可靠的保证。

③腐蚀检测技术：镍基合金大多应用于工作条件苛刻，腐蚀性较强的还原性介质环境中，由于材料的自身特性，许多种类的镍基合金具有敏化温度区，敏化状态下沿晶界产生的铬、钼等碳化物沉淀所引起的晶界区贫铬、贫钼现象，将导致在某些介质条件下的晶间腐蚀、应力腐蚀倾向。公司通过试验研究，熟悉并掌握了各系列镍基合金的腐蚀试验方法和评定标准，并对多种类镍基合金材料在不同焊接方法和冷热加工、热处理工艺条件下的耐蚀性能进行了试验和检测，获得了多项技术参数。

④热处理技术：镍基合金的热处理，对保证材料在冷热加工后的力学性能和耐蚀性能有着关键的作用。各系列的镍基合金，其热处理加热方法、升温速度、保温时间、冷却方式都有着各自的特点和要求。如何采用恰当的热处理，保证材料的各项性能不发生劣化，对镍基合金压力容器的制造质量是一个挑战。公司在长期试验摸索的基础上，掌握了各系列镍基合金的热处理参数和要求，并制定了相应可靠的热处理工艺规范。

3、高级不锈钢及其复合板压力容器设计、制造和检验技术

(1) 技术简介

高级不锈钢通常是指含有高镍、高铬、高钼的耐蚀不锈钢。这类材料即使在高温、海水或氯离子应力腐蚀等苛刻的环境下仍保持其优异的耐腐蚀性，某些环境下可以和镍基合金以及钛材相媲美，然而其价格却比镍基合金低许多。高级不锈钢在国外的应用很广，大量应用于工业的诸多部门，如化工容器和管道，海洋油、气平台的装置系统，与海水或原油接触的冷凝器，换热器和管道，纸浆漂白中的贮罐，电厂、钢厂、石化企业的烟气脱硫设备，原油蒸馏塔及填料，脱盐设备，核电厂伺服水管系统，制药设备及食品生产设备等，作为性能优异的耐蚀材料，目前仍在不断开发应用范围。其在国内的使用，目前也正在逐渐推广，国内许多化工企业的生产装置中，现已使用了许多这种材料。

高级不锈钢材料目前常用的有高钼奥氏体不锈钢 904L、254SMO、AL-6XN 以及双相不锈钢 2205、2507 等。上述材料均为国外牌号，国内钢厂至今难以大量生产，采购时只能从国外进口。

设计制造这类高级不锈钢压力容器时，由于采用的是国外材料，所用的设计数据和设计规范通常采用美国 ASME 规范。对此类材料的设计参数、焊接性能和耐腐蚀能力控制，国内的设备制造厂大多了解不深入，一些企业甚至没有接触过这类材料。公司经过多年的实践和研究，已较充分了解了此类高级不锈钢的物理性能和化学性能，掌握了它们的冷热加工性能和可靠加工技术，并根据焊接试验参数制定了相应的焊接工艺评定和焊接工艺规程。现已承接制造了大量高级不锈钢压力容器，其中有的已出口到世界多个国家和地区，产品质量和耐蚀性能均达到了设计规定的技术要求。

(2) 技术要点

①**结构设计技术**: 高级不锈钢压力容器结构设计技术与镍基合金压力容器基本相同，在结构设计时，其不与介质接触的部件，也可充分利用与钢的可焊性，选用常规不锈钢或碳钢材料，以降低设备造价。

②**切割下料技术**: 通常用于常规不锈钢的工艺可用于高级不锈钢的切割，但

对参数作一些调整是必要的，以适应力学性能和热响应性能的不同。由于高级不锈钢的高强度、高加工硬化率以及缺乏实际起断屑作用的夹杂物，它比常规不锈钢更难锯切。采用大功率的机器、高强度的锯条矫直系统、粗锯齿形的锯条、慢速—中速的切割速度、重进刀、充分流动的冷却剂等可以得到最佳的结果。剪切时，由于高级不锈钢在一次单独的剪切中能够被切割的最大厚度在常规不锈钢厚度的 65%—85%。冲孔可被看作是一种困难的剪切形式，高强度、快速加工硬化和抗撕裂性使得高级不锈钢较难冲孔并磨损刀具。高级不锈钢可以采用常规不锈钢加工用的同样的等离子切割设备进行常规加工，其稍高的导热率和低的含硫量可能对最佳的参数稍有影响，但无需特殊调整便可得到合格的结果。

③冷热加工成型技术：大部分高级不锈钢的冷热加工成型技术比常规不锈钢有更严格的要求，基本与镍基合金相似，但有些材料如双相钢，其加工工艺由于材料独有的性能，具有特殊性，许多方面加工技术相比镍基合金要求同要很高。双相钢冷加工时，由于高屈服强度，制造过程成为难题，塑性成型类似于厚度是其两倍的 300 系列奥氏体不锈钢。由于塑性比后者低许多，其弯曲需要更大的弯曲半径和弯曲力，并在苛刻或复杂的加工中需要中间退火。双相不锈钢热加工时，如果热成型的温度低，变形就会聚集在较弱而且塑性较差的铁素体，结果造成铁素体在变形区的严重开裂；如果热成型在的温度太高，则铁素体变得非常软且可能发生热撕裂，因此同时必须重视双相钢在 475°C 的脆性现象。

④高级不锈钢焊接技术：奥氏体不锈钢出现的焊接问题常常与焊缝金属本身有关，尤其是在全奥氏体或奥氏体占优势的焊缝凝固过程中产生的热裂倾向，由于高级奥氏体不锈钢焊接时需要使用镍基填充金属，奥氏体凝固裂纹不可避免，需要通过降低热输入、多道焊解决。而高级不锈钢中具有代表性的双相不锈钢具有非常好的抗热裂性，焊接时很少考虑热裂，双相不锈钢焊接中出现的最主要问题往往是与热影响区而不是与焊缝金属有关。热影响区的问题是耐蚀性、韧性降低或焊后开裂。为了避免发生上述问题，焊接工艺的重点是使在“红热”温度范围内的总停留时间最短，而不是控制某一条焊道的热输入。因此，高级不锈钢焊接时，要根据材料的特性，解决如下技术问题：原始材料的选择、焊前清理、接头设计、预热、热输入与层间温度、焊后热处理、理想的相平衡、异种金属的焊接等。公司现已通过大量的焊接试验和焊接工艺评定，制定了各类高级不锈钢的

焊接工艺规程几十项。

⑤腐蚀检测技术:与镍基合金一样,高级不锈钢使用中也有较高耐蚀性要求。高级奥氏体不锈钢晶间腐蚀试验可通过 ASTM A262 检验规定的方法来进行,但双相钢要采用 ASTM A923 规定的试验方法来进行。公司现已掌握了各类高级不锈钢材料的试验方法和数据,并在实际生产中用以对材料进行耐蚀性能控制。

⑥高级不锈钢热处理技术:高级不锈钢的热处理是设备制造过程中保证材料的各项性能和耐蚀性的重要手段,热处理工艺正确与否直接决定设备制造的成败。由于材料成分的区别,各种材料的热处理工艺不尽相同,有的可进行稳定化处理,有的则要求固溶处理。因此,掌握各类材料的热处理工艺对高级不锈钢的制造至关重要。公司经过长期的摸索试验,已基本掌握各类高级不锈钢的热处理技术,制定热处理工艺评定几十项。

⑦不锈钢表面抛光技术:生物制药设备和部分精细化工设备要求内部表面抛光,抛光精度有亚光或镜面等不同的要求。公司已掌握采用机械抛光的方法或机械抛光+电化学抛光技术。根据抛光要求制定相应的工艺方案,在方案的实施过程中,着重解决粉尘问题和抛光后的清洁与保护技术。

⑧带极堆焊技术:带级堆焊技术主要应用于普通碳钢或合金钢封头、筒体、管板、法兰的表面耐蚀层焊接。在压力容器生产时,为了节省成本,采用碳钢金属作为承压层,对于与介质接触的封头、筒体等部位,则在碳钢表面堆焊耐蚀金属(如镍基合金、耐蚀不锈钢等)作为耐蚀层。采用带极堆焊技术时,生产效益与普通的手工电弧堆焊相比,生产效率可以提高几十倍。现公司已在碳钢或低合金钢基层上完成了多种不同材料的堆焊工艺评定和焊接工艺规程,并将这一技术大量用于有耐蚀要求设备的制造。

4、特种金属双管板换热器的设计制造和检验技术

(1) 技术简介

在化工生产装置中,换热器一般都属于关键设备,其设计、制造和检验可靠性对装置的性能起着重要作用。普通单管板换热器由于结构特点,一旦管头焊缝出现缺陷产生泄漏,势必造成管程介质和壳程介质的混和,很可能导致质量或安

全事故，单纯选用单管板换热器可能存在风险，对于具有特殊要求的介质，从安全使用的角度考虑，则必须设计选用双管板换热器。即使管头焊缝出现缺陷产生泄漏，也不会产生两种介质的混和，从而达到安全生产的目的。

双管板换热器是一种新型的换热器技术，国内设计应用不多，国内标准规范中尚没有详细技术规定。因此，对于双管板换热器的设计，制造和检验技术，公司参照国外的工程规范或技术资料，累积并掌握了自己的相应技术。

双管板换热器设备的制作难点在于怎样保证内管板与换热管的胀接密封，由于内管板与换热管无法焊接，要完全靠强度胀接来保证设备密封的可靠性。胀接密封性的好坏，决定设备制作的成败。而管孔胀接槽的结构形式，加工精度，换热管的级别，胀接方法的采用，胀接力的选用等直接决定胀接的密封性。公司通过大量的生产实践和不断摸索，总结出了特种金属双管板换热器设计、制造、检验的成套专有技术，在双管板换热器制造中成熟运用，使公司在特种金属双管板换热器设备制造中处于国内领先地位。

（2）技术要点

①双管板换热器的结构设计：双管板换热器的独特作用决定了其结构的特殊性，设计的结构不仅要保证常规换热器的换热效果，还要保证其内外侧管板介质的绝对分隔。

②换热器内管板管孔的设计：要根据换热管的材质和外径的大小，设计管孔的孔径，同时由于胀接密封的要求，在管孔内要设置胀管槽，胀管槽的形式、尺寸、粗糙度的设计直接决定胀接的密封性。

③双管板换热器的胀接技术：换热管与管板的胀接，既可以采用机械胀的方式，也可以采用液压胀的方式。要根据不同的要求和不同的胀接槽的形式采用不同的胀接方式，胀接前要进行胀接 MOCKUP 试验，根据胀接率、拉脱力和泄漏来选定最佳的胀接力和保压时间。公司通过大量试验目前已掌握了钛、锆、不锈钢、镍基合金、铜合金等几十种材料共上百个规格的不同胀接参数。

④内管板胀接密封的检漏技术：由于设备成型以后，内管板位于设备的内部，除了最外层的管孔，其余管与管板连接处均被挡住看不见，给胀接后密封的检测

带来很大的困难。如何判定每个管口的密封，要用特殊的工艺去确定。

（三）发行人核心技术来源及主要产品研发过程

1、发行人核心技术来源

公司通过构建较为完整的技术开发体系，依托行业规范要求、国内外技术标准和行业通用制造技术，根据客户个性化产品要求，不断进行自主研发，并形成相应的具有自主知识产权的核心技术，其中部分已申请或获得专利授权。

特种金属压力容器作为非标产品，其核心技术形成过程需要以重大项目为依托。近年来，公司参与了国内多项重大化工项目关键设备的研制工作，包括江苏索普集团的甲醇羰基化醋酸项目、通辽金煤的全球首套年产 20 万吨煤制乙二醇项目、扬子巴斯夫二期石化项目、翔鹭石化 PTA 二期项目等。此外，公司还承制了杜邦、拜耳、巴斯夫、陶氏化学等国际知名企业诸多项目的关键设备，产品被广泛应用于氯化钛白粉、甲基丙烯酸甲脂、聚氨酯、环氧丙烷、二氧化氯、有机氟、有机硅、高效农药、生物医药等各类化工生产领域。通过参与诸多项目建设，公司在石油化工、煤化工、精细化工等行业关键设备的设计制造方面积累了丰富的经验，逐步形成了以“钛、锆等活性金属及其复合板压力容器设计、制造和检验技术”、“镍基合金及其复合板压力容器的设计、制造和检验技术”、“高级不锈钢及其复合板压力容器的设计、制造和检验技术”和“特种金属双管板换热器的设计、制造和检验技术”为核心技术的完整体系。

公司核心技术人员郑世平、王建、万建春、陶彩虹、严大春取得的研发成果情况如下表所示：

序 号	姓 名	研发成果	加入公司时间	加入公司前原单位	是否属于原单位职务成果
1	郑世平	“爆炸复合板的波形板连接结构”、“异种金属复合板的焊接连接结构”、“锆钢复合板设备接管密封环防泄漏双层保护结构”、“锆钢复合板设备接管衬里防泄漏双层保护结构”和“高效蒸发器”等专利，以及公司核心技术的形成	2004年	南京宝色钛业有限公司	否
2	王 建	公司核心技术的形成	2004年	南京宝色钛业有限公司	否

序 号	姓 名	研发成果	加入公 司时间	加入公司前 原单位	是否属于原单 位职务成果
3	万建春	“爆炸复合板的波形板连接结构”、“异种金属复合板的焊接连接结构”、“锆钢复合板设备接管密封环防泄漏双层保护结构”、“锆钢复合板设备接管衬里防泄漏双层保护结构”和“高效蒸发器”等专利，以及公司核心技术的形成	2004年	南京宝色钛业有限公司	否
4	陶彩虹	“动静环密封组合套”等专利，以及公司核心技术的形成	2004年	南京宝色钛业有限公司	否
5	严大春	公司核心技术的形成	2004年	南京宝色钛业有限公司	否

注：南京宝色钛业有限公司现已更名为南京宝色股份公司。

上述核心技术人员的研发成果均为其加入公司后，利用其专业知识，以公司参与的重大项目为依托，通过自主研发形成的，均属于斯迈柯职务成果，不属于原单位职务成果。

保荐机构经核查后认为：发行人核心技术及专利取得程序合法合规，不存在潜在纠纷或风险；发行人已获取的专利不属于公司核心技术人员的原单位职务成果，并持续有效。

发行人律师经核查后认为：发行人核心技术人员的研发成果均是其在发行人任职期间，执行发行人交予的任务并利用发行人的物质技术条件所研发取得的，并且发行人现有专利的申请日均在 2008 年以后。因此，发行人核心技术人员的研发成果不属于原单位的职务成果。发行人专利已从有限公司变更至发行人名下，且均已按时缴纳年费；根据国家知识产权局于 2011 年 7 月 18 日出具的《证明》，发行人现有专利的法律状态均为“专利权维持”，持续有效。

2、发行人主要产品研发和形成过程

(1) 持续开展基础性研究工作

公司自成立以来十分重视基础性和共性技术开发工作，陆续建立焊接试验室和检测试验室，专注于各类特种金属材料的焊接性能研究和焊接工艺开发。目前，公司试验室已针对不同的金属材料组合、焊接形式、焊接方法和焊接材料

进行了数百项工艺评定,构建了生产所需主要材料完整的工艺评定数据库。另外,公司始终保持与国内高等院校和科研机构的紧密合作,围绕钛、锆、镍及各类型金属复合板等特种金属材料装备的优化设计、焊接结构形式和焊接方法、热处理及表面处理工艺等课题进行大量试验和深入研究,为公司掌握各类特种金属材料的关键加工技术提供了有利的理论支持。

(2) 结合下游行业发展趋势进行产品研发

为适应我国经济发展需要,我国化工行业目前正处于快速发展的阶段,涉及众多新产品、新工艺的开发和研制,对化工装备制造企业的自主创新能力提出了较高要求。公司始终保持对下游化工行业先进生产工艺发展趋势的跟踪和关注,并且形成了和下游企业专家进行技术交流的长效机制,对相关设备在用户工艺流程中的配置规律和使用要求进行了专项研究。凭借扎实的基础性知识和核心技术积累,公司不断紧跟下游工艺的发展趋势,针对性地进行工艺研究和设备开发,实现了核心技术体系的不断丰富和发展。

(3)公司核心技术人员于2004年2月从宝色股份离职时均办理了正常的离职手续,且从2004年至今,公司已有很长的运行时间,形成了具有自身特色的技术开发体系和研发成果。在公司申请相关专利的过程中,相关单位也未对公司申请的专利提出异议。因此,公司目前拥有和使用的专利及核心技术不存在侵犯他人专利权的情形,也不存在相关技术纠纷或潜在风险。

(四) 核心技术产品收入占营业收入比例

报告期内,公司核心技术产品收入占相应期间营业收入的比例情况如下表所示:

单位: 万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
核心技术产品收入	15,331.05	23,915.98	18,306.16	13,945.68
营业收入	15,799.77	24,271.81	18,521.95	14,440.63
核心产品收入占比	97.03%	98.53%	98.83%	96.57%

（五）报告期内发行人技术转让情况

报告期内，公司不存在技术转让情况。

保荐机构经核查后认为：发行人现有专利技术、核心技术均系发行人通过长期自主研发和生产实践所形成，同时发行人在报告期内也不存在对外转让技术的情况。

申报会计师经核查后认为：发行人现有专利技术、核心技术均系发行人通过长期自主研发和生产实践所形成，同时发行人在报告期内也不存在对外转让技术的情况。

八、发行人研发创新机制与技术储备情况

（一）公司的技术创新机制

经过多年积累，公司根据行业特点和自身实际情况形成了一套完善的技术开发体制，从而很好地满足了业务开展对技术的依赖及需求。

1、技术开发组织架构

公司的技术开发组织架构为在独立的技术中心下设立技术委员会和专家委员会，在中心内部分设焊接室、设计室、工艺室、新品试验室、理化分析室、焊接试验室、无损检测室、情报资料室和中心办公室等部门。中心主任由公司技术总负责人担任。在中心内部实行主任领导下的各室主任或课题组长负责的分层管理制度。

（1）技术中心

公司技术中心于 2010 年被认定为南京市企业技术中心。技术中心是公司技术研发的最高决策和评价机构，以把握技术发展方向、审批技术研发立项、评价研发成果为核心工作，其具体职能如下：

①收集和调研本行业的技术和市场信息，研究本行业发展动态，根据市场需求，制订公司的新产品研发计划，并组织实施；

②组织对新型特种材料和引进设备的消化吸收和应用创新，努力推进重大装

备的国产化过程；

③制订和执行公司技术发展规划和计划，包括产品标准化管理，质量升级管理等，对重大技术问题的解决方案拥有决策权；

④负责公司科研项目的立项审查，项目实施，成果验收，参与公司自主知识产权管理、专利申请等工作；

⑤开展技术合作研究，包括产学研合作，重大装备国产化协作攻关，国际交流合作等。组织和运用国内外的先进技术和智力资源，构建与有关的高等院校、研究院所及国内外企业建立长期稳定的技术交流合作开发平台。

⑥建立有效人才激励机制和培训考核制度，负责技术人员的技术能力评价和晋级审批。

（2）技术委员会

技术委员会成员主要由公司有关高层管理人员和技术人员组成。技术委员会主要负责对新产品的开发方向，技术创新年度计划和中长期规划进行评定，对产品开发立项、方案设计的可行性进行论证，对产品开发存在的技术性问题进行分析等。

（3）专家委员会

技术中心设立专家委员会，成员主要由公司技术带头人并聘请国内科研院所、行业学会等有关专家、学者组成。专家委员会为公司的重大科技开发项目认可与评审提供技术支持。

2、技术创新的制度安排

（1）技术创新管理制度

为不断加强竞争力，提高和巩固市场地位，公司始终将创新作为企业发展的源泉，积极研发新产品，坚持走在市场的前端。完善合理的制度是贯彻创新战略的保障。公司结合自身情况制定了如下技术创新管理制度：

序 号	制度编码	制度名称
1	SMEC技制-01	企业技术中心管理制度
2	SMEC技制-02	科技开发计划及费用管理制度
3	SMEC技制-03	科技进步奖励办法
4	SMEC技制-04	新产品开发管理制度
5	SMEC技制-05	企业信息化管理制度
6	SMEC技制-06	技术档案管理制度
7	SMEC技制-07	保密管理制度
8	SMEC技制-08	专利管理制度
9	SMEC技制-09	培训管理制度
10	SMEC技制-10	激励人才政策与措施制度
11	SMEC技制-11	产品设计管理制度
12	SMEC技制-12	工艺管理制度
13	SMEC技制-13	产品质量检验制度
14	SMEC技制-14	计量管理制度

（2）技术开发质量管理制度

技术设计与研发对公司的产品质量具有重大影响,为更好地控制和保证产品质量,公司制订和实施了一系列技术开发管理制度。

公司主要技术开发管理制度如下表所示:

序 号	制度编码	制度名称
1	Q/GL(T)-001	工艺研发管理制度
2	Q/GL(T)-002	工装模具管理制度
3	Q/GL(T)-003	图样和技术条件审查制度
4	Q/GL(T)-004	图样及技术文件修改制度

序 号	制度编码	制度名称
5	Q/GL(T)-005	材料计划编制管理制度
6	Q/GL(T)-006	标准化管理制度
7	Q/GL(T)-007	工艺纪律检查考核制度
8	Q/GL(T)-008	竣工图样管理制度
9	Q/GL(T)-009	焊接工艺评定管理制度
10	Q/GL(T)-010	焊接库管理制度
11	Q/GL(T)-011	产品焊接试板管理制度
12	Q/GL(T)-012	焊接接头返修母材缺陷补焊管理制度
13	Q/GL(T)-013	受压元件焊接接头焊工印记管理制度
14	Q/GL(T)-014	焊工考试管理制度
15	Q/GL(T)-015	焊接试验室管理制度
16	Q/GL(T)-016	热处理管理制度
17	Q/GL(T)-017	焊接工艺文件及焊接接头标号规则
18	Q/SMEC(D)-001	新品开发设计管理制度

3、与外部教学、科研机构的合作

为进一步增强公司的科技创新能力，公司不断加强和高校、研究院等外部科研机构的合作。在优势互补、互惠互利的前提下和多家科研机构签订了合作协议，建立了长期稳定的合作关系。

截至 2011 年 6 月 30 日，已和公司签署合作协议的研究单位及合作项目如下表所示：

序 号	合作方	签订日期	合作项目
1	江苏省化工机械研究有限公司	2008年1月10日	化工中间体产生装置特材设备国产化研发
2	南京工业大学化工设备设	2009年2月12日	有色金属设备结构设计

序 号	合作方	签订日期	合作项目
	计研究所		
3	江苏科技大学	2010年2月12日	有色金属及合金材料焊接性能研究及工程应用
4	南京理工大学	2010年8月28日	镍基合金等离子焊接接头性能与微观组织数据库开发
5	江苏省石化装备行业协会	2010年10月15日	有色金属焊接技术培训

（二）技术创新项目实施效果

公司自成立以来，始终致力于新技术、新材料、新工艺的应用开发，开展产学研合作，取得了显著的成绩。重点突破了一批对石油化工、煤化工、精细化工、制药和环保等行业设备国产化以及对技术创新推动性较好、示范性较强的新材料、新工艺和新设备。例如：氯化聚乙烯装置 55m³ 钽/锆/钛/钢四层复合材料搅拌反应器；TDI 和氯化钛白装置镍基合金双管板换热器；丁辛醇装置高、低压降膜蒸发器；PTA 装置大型钛、锆材冷凝器；甲醇羰基化醋酸、醋酐装置大型锆材、镍基合金设备；煤制乙二醇装置管式羰基化反应器；丁基橡胶装置低温缩合反应器等产品，先后填补了多项国内或省内特种金属设备制造技术空白，取得并掌握一批自主知识产权。

1、锆合金设备研发设计制造成果

公司依靠自身技术力量，并与南京工业大学、南京理工大学、江苏科技大学、南京工程学院、合肥通用机械研究院、江苏省化工机械研究所有限公司等科研单位密切合作，针对各类化工装置中的特材设备的使用特性和加工方法，进行了大量深入的试验研究，取得了丰富的制造经验。特别是大型锆及锆复合材料封头压制；锆材构件设计优化；锆材焊接技术及焊接检验；锆/钢复合板热处理；锆材表面预氧化处理等研究领域均取得了突破性进展，并制定了锆设备制造技术标准，充分掌握了锆及锆复合材料设备的核心制造技术。

公司从 2005 年以来累计生产了 98 余台锆及锆复合材料系列产品，包括国内第一台 55m³ 钽/锆/钛/钢四层复合板搅拌反应器，连续四年在国内同行业中保持

锆设备全国销量领先。公司的“锆及其复合材料压力容器”荣获 2008 年度南京市名牌产品称号。根据中国化工机械动力技术协会 2011 年 5 月 4 日出具的《关于南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司产品行业排名情况的评价》（中化机协[2011] 09 号），斯迈柯锆及锆复合材料设备销售数量名列国内同行业第一名。

2、镍基合金设备设计制造成果

公司经过大量的工业性试验和应用技术研究，较全面地掌握了镍基合金材料特别是哈氏合金 HB-3、C-276、C-22、C-2000、C-59、G-3 等材料的加工关键技术和工艺，获得了包括“C-276 材料的热处理加工技术”，“C-276 材料晶间腐蚀敏感性机理研究”在内的各种专有技术，并生产制造了一系列镍基合金材料设备，包括出口美国杜邦公司的多台氯化钛白 C-276 双管板换热器；哈氏合金 HB-3 和 C-22 材料的有机硅萃取塔；C-276 塔器等，为国内一批醋酸（酐）、化工、医药中间体、氟化工、环保节能重点建设项目提供了大量镍基合金设备。

3、钛合金、铜合金及高级不锈钢设备设计制造成果

随着研发能力不断增强以及对特种材料加工性能的认知和掌握水平不断提高，公司在报告期内陆续完成批量、多种钛合金、铜合金和高级不锈钢压力容器的设计研制，满足了国内外石油、化工、制药、环保等领域的客户的需求，产品先后出口美国、德国、荷兰、日本、葡萄牙、西班牙、泰国、印度、巴西及中国台湾等 20 多个国家和地区。客户包括杜邦、拜耳、巴斯夫、陶氏化学、塞拉尼斯、东洋、帝斯曼、阿克苏·诺贝尔、德国赛、阿克·克瓦纳、巴西石油、扬子一巴斯夫、翔鹭石化、江苏索普集团、皖维高新、华鲁恒升等跨国集团和国内上市公司。

（三）公司技术储备情况

根据特种金属压力容器市场的发展趋势和公司今后业务发展方向，截至 2011 年 6 月 30 日，公司在研项目情况如下表所示：

序 号	项目名称	进展情况	拟达到目的
1	煤制乙二醇装置大型管式反	研制中	①优化煤制乙二醇装置大型管式碳化反应器的结构设计； ②稳定煤制乙二醇装置大型管式碳化反应器的制造工艺；

序 号	项目名称	进展情况	拟达到目的
	反应器的研制		③完善煤制乙二醇装置大型管式碳化反应器的检测技术； ④巩固煤制乙二醇装置大型管式碳化反应器在国内的制造优势。
2	甲醇羰基化醋酸装置哈氏合金 HB-3 合金闪蒸器研制（国产化最大规格）	研制中	①完善大型哈氏合金 HB-3 设备的设计要点，如许用应力的选取，焊接结构的设计； ②掌握哈氏合金 HB-3 的冷、热成型加工性能，积累 HB-3 材料构件的加工经验和热处理规范； ③掌握 HB-3 的等离子焊接技术； ④开展 HB-3 材料的盐酸法（加压）腐蚀性能试验。
3	百万吨/年 PTA 装置钛材氧化反应器冷凝器研制（国产化最大规格）	研制中	①掌握 PTA 装置大型钛材冷凝器的设计技术（包括超现行设计规范范围的设备结构静载强度分析、循环载荷作用下的疲劳分析、静态/瞬间温度和应力场以及动态响应分析如换热管束的自振频率计算等）； ②完善 PTA 装置大型钛材冷凝器的制造技术； ③开展 PTA 装置大型钛材冷凝器的可靠性特殊检验（包括管子/管板焊缝射线检测，氦质谱检漏、设备整体热气循环试验等项目）； ④实现 PTA 装置换热面积 $>5500\text{m}^2$ 大型钛冷凝器的国产化。
4	高压钛材热交换器研制	研制中	①优化高压钛材热交换器的可靠性设计，包括壳体轴向应力柔性补偿设计； ②掌握高压钛热交换器的制造技术，包括 $>500\text{mm}$ 超厚管板的深孔高精度钻削；换热管柔性胀接；平盖锻件耐蚀层带极堆焊；高压密封件装配精度与质量控制等； ③稳定高压钛热交换器的可靠性检验技术。
5	钽、铌设备研制	研制中	①试验研究钽、铌材料的冷、热加工性能； ②积累钽、铌材设备可靠性设计经验； ③开发钽、铌等稀贵金属设备在特殊耐蚀领域的应用； ④试验总结钽、铌材料的耐腐蚀性能； ⑤稳定钽、铌材料的焊接技术（包括 GTAW 和 PAW）； ⑥培养从事钽、铌材设备制造的骨干技工。
6	有色金属构件的等离子焊接技术开发	研制中	①开展钛、锆、钽、铜、镍及镍基合金等有色金属构件的等离子焊接试验和工艺评定；掌握相应的焊接工艺参数； ②研究掌握有色金属等离子焊件的力学性能和耐蚀性能； ③实现等离子焊接技术在有色金属装备制造中的成熟应用。

（四）研发费用支出情况

公司始终将技术研发视为公司业务核心，每年均保证了较大的研发投入力度，以确保公司产品在同行业中保持领先水平。

报告期内，公司研发费用支出情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
研发费用	521.40	753.10	826.43	625.83
营业收入	15,799.77	24,272.01	18,521.95	14,440.63
研发费用占营业收入的比例	3.30%	3.10%	4.46%	4.33%

九、发行人研发人员情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司共有技术、研发人员 61 名，占公司员工总人数的 21.25%。公司研发队伍覆盖了设计研发、材料、工艺、焊接热处理和检测研发等生产特种金属压力容器的各个专业领域，为公司的持续创新提供了源源不断的智力支持。

公司目前拥有核心技术人员 5 名，分别为郑世平先生、王建先生、万建春先生、严大春先生和陶彩虹女士，均拥有十五年以上从业资历，具有丰富的特种金属压力容器制造技术经验。公司核心技术人员最近两年无变动，具体介绍请参见本招股说明书“第八节、一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员基本情况”。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

(一) 发行人与关联方的同业竞争情况

公司主要从事特种金属压力容器的设计、销售与制造。经营范围为：有色金属材料、合金材料、复合材料、钢材设备及制品的加工；金属材料销售；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进口的商品和技术除外）。

公司的控股股东为上海德润，主要从事对外投资业务。本次发行前，上海德润持有公司 57.61%的股份。公司实际控制人为安文祥、王颖、陈灏康、安歆。其中安文祥、王颖为上海德润的出资人，各自持有上海德润 50%股权；安文祥（父亲）与安歆系父子关系；王颖（妻子）与陈灏康系夫妻关系。本次发行前，上海德润、陈灏康、安歆分别持有公司 57.61%、4.87%、4.87%的股份。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人控制的其他企业情况如下表所示：

序 号	公司名称	控制关系	经营范围
1	江西鹰合投资有限公司 注册资本：5,000 万元	上海德润持有 51% 的股权	经营范围：实业投资、房地产投资、资产管理、企业兼并及托管、财务咨询、证券分析、期市研究、投资信息咨询、商务信息咨询、企业形象策划、市场营销策划。
2	上海德华投资有限公司 注册资本：5,000 万元	上海德润持有 51% 的股权	实业投资，资产管理，企业兼并及托管，财务咨询（不得从事代理记账），投资信息咨询、商务信息咨询（以上咨询均除经纪），企业形象策划，市场营销策划。
3	上海傲英股权投资管理中心（有限合伙） 出资额：2,000 万元	陈灏康原认缴 40% 的出资额，现已全部对外转让，具体情况见注	股权投资管理，企业管理咨询（除经纪），资产管理。
4	上海傲英一期股权投资中心（有限合伙） 出资额：44,000 万元	上海傲英为执行事务的普通合伙人，认缴比例 2.27%；陈灏康认缴比例 11.36%	股权投资、股权投资管理。

序 号	公司名称	控制关系	经营范围
5	上海全球儿童用品股份有限公司 注册资本：3,000 万元	陈灏康持有 74.52% 的股权	销售儿童用品、日用百货、体育用品、文教用品、纺织品、服装鞋帽、电子产品、数码产品、家具、童车、玩具及玩具租赁，避孕套、避孕帽的销售，食品销售管理（非实物方式），商务咨询，以下限分支机构经营：销售预包装食品、图书报刊零售、音像制品零售。
6	北京胜龙科技股份有限公司 注册资本：5,000 万元	安歆持有 28.73% 的股权，任董事长、总裁	因特网信息服务业务；第二类增值电信业务中的信息服务业务；法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动。

注：2011 年 9 月 15 日，陈灏康与上海磐石资产管理有限公司签订《关于上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）普通合伙人财产份额转让协议》，将对上海傲英的认缴出资 800 万元（占上海傲英全部认缴出资的 40%）全部转让给上海磐石资产管理有限公司，并由上海磐石资产管理有限公司担任上海傲英的普通合伙人。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业未从事与本公司相同、相似业务。公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争。

（二）关于避免同业竞争的承诺

1、上海德润避免同业竞争的承诺

公司控股股东上海德润于 2011 年 2 月 21 日出具《上海德润投资有限公司避免同业竞争的承诺》，作出如下承诺：“（1）本公司及下属子公司（除南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司外）目前没有，将来也不会在中国境内外直接或间接从事或参与任何在商业上对南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司构成竞争的业务及活动或拥有与南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司存在竞争关系的任何实体、机构、经济组织的权益；或以其他任何形式取得上述经济实体、机构、经济组织的控制权；（2）本公司承诺不利用从南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司获取的信息从事、直接或间接参与与南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司相竞争的活动，并承诺不进行任何损害或可能损害南京斯迈柯特种金属装备股份

有限公司利益的其他竞争行为；(3) 本公司愿意承担因违反上述承诺而给南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司造成的全部损失；(4) 本公司在持有南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司 5%及以上股份期间，本承诺为有效之承诺；(5) 本公司确认本承诺书所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺。任何一项承诺若被视为无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性。”

2、实际控制人避免同业竞争的承诺

公司实际控制人安文祥、王颖、陈灏康、安歆于 2011 年 2 月 21 日出具《关于避免同业竞争的承诺》，承诺如下：“(1) 本人目前没有、将来也不会在中国境内外直接或间接从事或参与任何在商业上对南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司构成竞争的业务及活动或拥有与南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司存在竞争关系的任何实体、机构、经济组织的权益；或以其他任何形式取得上述经济实体、机构、经济组织的控制权；或在上述经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员；(2) 本人承诺不利用从南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司获取的信息从事、直接或间接参与与南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司相竞争的活动，并承诺不进行任何损害或可能损害南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司利益的其他竞争行为；(3) 本人愿意承担因违反上述承诺而给南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司造成的全部经济损失；(4) 本人在作为南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司实际控制人期间，本承诺为有效之承诺；(5) 本人确认本承诺书所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺。任何一项承诺若被视为无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性。”

二、关联方和关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的相关规定，截至 2011 年 6 月 30 日，公司的关联方及关联关系如下：

(一) 存在控制关系的关联方

序 号	关联方名称	关联关系
1	上海德润	公司控股股东，持有公司 57.61%的股权

序 号	关联方名称	关联关系
2	安文祥	公司实际控制人，持有上海德润 50%的股权
3	王 颖	公司实际控制人，持有上海德润 50%的股权
4	陈灏康	公司实际控制人，王颖的丈夫，持有公司 4.87%的股权
5	安 歆	公司实际控制人，安文祥之子，持有公司 4.87%的股权

（二）不存在控制关系的关联方

1、持有发行人5%以上股份的其他股东

除上海德润外，其他持有公司 5%以上股份的股东为南京宁昇创业投资有限公司。本次发行前，南京宁昇持有公司 5.41%的股权。关于南京宁昇的介绍请参见本招股说明书“第五节、四、（二）、1、南京宁昇创业投资有限公司”。

2、控股股东控制的其他企业

公司控股股东上海德润除控股本公司外，还持有江西鹰合投资有限公司 51%的股权和上海德华投资有限公司 51%的股权。除此之外，上海德润没有控制其他企业。关于江西鹰合、上海德华的介绍请参见本招股说明书“第五节、四、（一）、4、控股股东及实际控制人控制的其他企业”。

3、发行人其他自然人关联方

公司其他自然人关联方包括公司董事、监事和高级管理人员，具体情况请参见本招股说明书“第八节董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”。

4、发行人其他法人关联方

序 号	关联方名称	关联关系
1	北京胜龙科技股份有限公司	安歆担任董事长、总裁，持股 28.73% 莫美明担任董事，持股 13.92% 陈灏康担任董事，持股 14.63%
2	北京彩讯科技股份有限公司	莫美明担任董事长，持股 28.12% 陈灏康担任董事，持股 11.14%

序 号	关联方名称	关联关系
3	无锡市胜龙酒店管理有限公司（见注）	陈灏康担任董事长，持股 60.00%
4	上海全球儿童用品股份有限公司	陈灏康担任董事，持股 74.52%
5	深圳市保银投资发展有限公司	陈灏康持股 30.60%
6	无锡市宝联投资有限公司	上海德润持股 40.00% 陈灏康担任董事、总经理
7	无锡市德联投资有限公司	上海德润持股 40.00% 陈灏康担任董事、总经理
8	无锡市新宝联投资有限公司	上海德润持股 40.00% 陈灏康担任董事、总经理
9	天津博信投资管理中心（有限合伙）	陈灏康为有限合伙人，认缴比例 10.00% 安歆为有限合伙人，认缴比例 10.00%
10	天津博信一期投资中心（有限合伙）	天津博信为普通合伙人，认缴比例 4.00% 陈灏康为有限合伙人，认缴比例 14.29%
11	烟台巨力精细化工股份有限公司	无锡德联持股 2.00% 博信一期持股 4.00% 陈灏康担任董事
12	博信成长（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	天津博信为普通合伙人，认缴比例 2.50%
13	博信优选（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）	天津博信为普通合伙人，认缴比例 1.00%
14	上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）	陈灏康认缴比例为 40.00%，现已全部对外转让
15	上海傲英一期股权投资中心（有限合伙）	上海傲英为执行事务的普通合伙人，认缴比例 2.27%；陈灏康为有限合伙人，认缴比例 11.36%

注：陈灏康于 2011 年 5 月 31 日与七天酒店（深圳）有限公司签订股权转让协议，将其各自所持股权全部转让给七天酒店（深圳）有限公司。股权转让完成后，陈灏康不再持有胜龙酒店股权；同时，陈灏康也不再担任胜龙酒店董事长职务。

有关烟台巨力的情况说明如下：

烟台巨力成立于 2001 年 6 月 29 日，成立时的注册资本为 8,000 万元。经过多次股权转让，在无锡德联、博信一期增资入股前，烟台巨力的股权结构如下表所示：

序 号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	Juli China Holdings Limited（中国巨力控股有限公司）	6,040	75.50%
2	Golden Qing Ltd.（金王有限公司）	728	9.10%
3	SCGC 资本控股有限公司	328	4.10%
4	森福管理有限公司	294	3.68%
5	HISUN RUBBER INDUSTRIAL CO., LTD.（汉尚橡胶工业有限公司）	240	3.00%
6	CIVC Investment LTD.（中以基金投资公司）	220	2.75%
7	嘉信资本有限公司	150	1.88%
合 计		8,000	100%

烟台巨力的控股股东为中国巨力控股有限公司，实际控制人为魏红。

2010年9月4日，经烟台巨力股东会审议通过，14名投资人出资3亿元向巨力有限增资，其中2,000万元列入注册资本，28,000万元列入资本公积，烟台巨力注册资本增至10,000万元。该次增资完成后，烟台巨力的股权结构如下表所示：

序 号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
1	Juli China Holdings Limited（中国巨力控股有限公司）	6,040	60.40%
2	Golden Qing Ltd.（金王有限公司）	728	7.28%
3	博信一期	400	4.00%
4	SCGC 资本控股有限公司	328	3.28%
5	森福管理有限公司	294	2.94%
6	深圳市创新投资集团有限公司	270	2.70%
7	HISUN RUBBER INDUSTRIAL CO., LTD.（汉尚橡胶工业有限公司）	240	2.40%
8	CIVC Investment LTD.（中以基金投资公司）	220	2.20%

序 号	股东名称	出资额（万元）	持股比例
9	浙江嘉庆投资有限公司	200	2.00%
10	无锡德联	200	2.00%
11	北京千舟清源投资基金（有限合伙）	200	2.00%
12	嘉信资本有限公司	150	1.50%
13	常春藤（上海）股权投资中心（有限合伙）	150	1.50%
14	宁波博润创业投资股份有限公司	100	1.00%
15	北京海风联投资中心（有限合伙）	100	1.00%
16	青岛红土创业投资有限公司	66	0.66%
17	成都红土银科创新投资有限公司	66	0.66%
18	南昌红土创新资本创业投资有限公司	66	0.66%
19	北京红土鑫洲创业投资中心（有限合伙）	66	0.66%
20	潍坊市创新创业资本投资有限公司	66	0.66%
21	烟台鲁惠投资有限责任公司	50	0.50%
合 计		10,000	100%

无锡德联和博信一期对烟台巨力投资的资金均来源于其自有资金。

上述增资完成后，烟台巨力的控股股东仍为中国巨力控股有限公司，实际控制人仍为魏红。

2010年12月，烟台巨力整体变更为股份有限公司，注册资本增加到15,000万元，股权结构保持不变。烟台巨力自股份公司设立后，股权结构未发生变化。

烟台巨力主要从事甲苯二异氰酸酯（TDI）的生产和销售。TDI是以甲苯、硝酸和液氯为主要原料，通过一系列反应生成的无色到淡黄色透明液体，是聚氨酯材料的重要基础原料，主要用于聚氨酯软泡、弹性体、涂料、固化剂和粘合剂等的生产。聚氨酯材料可广泛应用于石化、建筑、电子、造船、航空、汽车、包装、家电、家具、纺织和建材等众多领域。

经过多次技术改造和项目建设，2010 年，烟台巨力已形成年产 2.6 万吨 TDI 的生产能力，并已发展成为国内技术水平先进、生产能力较大，并且拥有自主知识产权的 TDI 生产企业。2010 年，烟台巨力实现营业收入 62,101.06 万元，实现净利润 10,933.11 万元。

三、关联交易

（一）经常性关联交易

报告期内，公司发生的经常性关联交易如下表所示：

关联方名称	关联类型	2011 年 1-6 月	
		金额（万元）	占同类交易金额的比例(%)
烟台巨力精细化工股份有限公司	销售商品	302.22	1.97%

公司与烟台巨力仅 2011 年 1-6 月发生关联交易，关联交易内容是向其销售管道、循环加热器和三段冷凝器，交易金额占公司同期销售总金额比例非常小，对公司当期经营成果无重大影响。

2010 年和 2011 年 1—6 月，公司对烟台巨力确认的销售收入分别为 1,311.11 万元和 302.22 万元；报告期内，公司和烟台巨力所签合同的日期、金额，以及截至 2011 年 6 月 30 日的合同执行和收入确认情况如下表所示：

单位：万元

合同签订日	主要合同标的	数 量	合同金额 (含税)	合同执行完毕及 销售收入确认日
2009年12月12日	光气化冷凝器	1	363.00	2010年8月27日
	循环加热器	1	166.00	2010年9月25日
	汽提塔再沸器	2	413.00	2010年8月27日
	脱气塔加热器	1	165.00	2010年9月25日
	第一塔再沸器	1	69.00	2010年8月27日

合同签订日	主要合同标的	数 量	合同金额 (含税)	合同执行完毕及 销售收入确认日
	排气再沸器	1	70.00	2010年8月27日
	脱气塔冷凝器	1	11.00	2010年8月27日
2009年12月18日	偏心异径管 1	1	4.50	2010年3月22日
	偏心异径管 2	1	5.00	2010年3月22日
	C450-01 塔插入器	1	17.5	2010年3月22日
2010年1月12日	中间冷却器	1	18.00	2010年8月27日
	脱邻塔冷凝器	1	45.00	2010年9月25日
	脱邻尾气冷凝器	1	5.70	2010年8月27日
	第二 ODCB 排气冷凝器	1	6.00	2010年8月27日
	第二 ODCB 冷凝器	1	57.00	2010年9月25日
	MTD 冷却器	1	6.00	2010年8月27日
	吸收塔底加热器	1	9.00	2010年8月27日
	脱邻塔再沸器	1	31.00	2010年8月27日
	第一 ODCB 排气冷凝器	1	6.00	2010年8月27日
	尾气冷凝器	1	5.00	2010年8月27日
	精馏冷凝器	1	35.50	2010年9月26日
	焦油浓缩排气冷凝器	1	6.80	2010年8月27日
	混合三通（不含法兰）	1	19.00	2010年8月27日
2010年10月22日	循环加热器	1	197.00	2011年5月18日
2010年11月12日	三段冷凝器	1	126.80	2011年5月18日
2011年3月21日	脱气塔冷凝器	1	68.00	未交付
2011年4月11日	管道	1	29.80	2011年5月18日
2011年4月26日	喷射器	3	93.00	未交付
2011年5月20日	法兰	2	4.00	未交付

合同签订日	主要合同标的	数 量	合同金额 (含税)	合同执行完毕及 销售收入确认日
2011年5月20日	法兰	2	4.00	未交付

2010年9月21日，陈灏康先生开始担任烟台巨力董事，根据《公司法》、《企业会计准则第36号—关联方披露》有关规定，以及实质重于形式的原则，可以认定烟台巨力已成为斯迈柯的关联方；但在陈灏康先生担任烟台巨力董事和无锡德联、博信一期成为烟台巨力股东之前，陈灏康先生、无锡德联、博信一期没有相关途径对烟台巨力施加影响，烟台巨力与斯迈柯不构成关联关系。

以陈灏康先生担任烟台巨力董事之日进行区分，2010年，斯迈柯和烟台巨力所签合同执行和确认销售收入情况如下表所示：

单位：万元

2010年9月21日之前 合同执行完毕并确认收入的金额	2010年9月21日之后 合同执行完毕并确认收入的金额	2010年合计数
959.40	351.71	1,311.11

由于公司与烟台巨力于2009年12月12日、2009年12月18日和2010年1月12日签署相关销售合同时，公司与烟台巨力尚未构成关联关系，因此，公司为履行上述合同而发生的交易不属于关联交易。公司与烟台巨力在2010年9月后签署的相关销售合同，因已构成关联关系，发生的交易属于关联交易。

保荐机构经核查后认为：2010年，因签署合同的日期早于陈灏康担任烟台巨力董事的日期，发行人对烟台巨力实现的销售收入1,311.11万元未被认定为关联交易，符合有关规定，具有合理性。

发行人律师经核查后认为：2010年9月之前，发行人与烟台巨力不存在关联关系，在此之前签订的合同不构成关联交易。2010年9月，无锡德联、博信一期入资烟台巨力；同时，陈灏康担任烟台巨力的董事，烟台巨力成为发行人的关联方，在此之后发生的交易属于关联交易。因此，发行人与烟台巨力在2011年1-6月份发生的交易已作为关联交易披露。

申报会计师经核查后认为：2010 年，因发行人与烟台巨力签署销售合同的日期早于陈灏康担任烟台巨力董事的日期，发行人对烟台巨力实现的销售收入 1,311.11 万元未被认定为关联交易，符合有关规定，具有合理性。

（二）偶发性关联交易

1、关联担保情况

单位：万元

序 号	借款银行	担保金额	签订时间	担保人	反担保人	备 注
1	工商银行山西路支行	1,000.00	2010.9.30	江苏嘉连威	上海德润 陈灏康	注 1
2	中信银行南京分行	1,500.00	2011.4.26	上海德润 陈灏康	—	注 2

注 1：上海德润、陈灏康与江苏嘉连威于 2010 年 9 月 30 日签订《反担保合同》，为江苏嘉连威为公司在工商银行山西路支行的借款人民币 1,000 万元的担保提供连带责任保证反担保。

注 2：2011 年 4 月 26 日，上海德润、陈灏康分别与中信银行南京分行签订编号为“2011 苏小银保字第 0095 号”的《保证合同》和编号为“苏小 2011 年信宁最保字第 0095 号”的《最高额保证合同》，为公司向中信银行南京分行申请的 1,500 万元人民币借款提供保证担保。

2、资金使用费情况

（1）报告期内公司向关联方拆入资金情况

单位：万元

关联方名称	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	拆 入	归 还	拆 入	归 还	拆 入	归 还	拆 入	归 还
上海德润	—	—	—	—	1,245.00	1,245.00	—	—
全球儿童	—	—	—	—	—	—	300.00	300.00

(2) 报告期内资金使用费

单位：万元

关联方名称	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	支出利息	收取利息	支出利息	收取利息	支出利息	收取利息	支出利息	收取利息
上海德润	—	—	—	—	43.00	—	—	—
全球儿童	—	—	—	—	—	—	5.88	—

(三) 关联方应收应付款余额

单位：元

关联方名称	项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
烟台巨力	预收款项	—	163,100.00	—	—
	应收账款	695,800.00	—	—	—

四、关于关联交易的制度规定

公司已在《公司章程》中对关联交易决策权力与程序作出规定，同时规定了关联股东或利益冲突的董事在关联交易表决中的回避制度。另外，公司在《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《关联交易管理制度》等制度中对关联交易的决策权力与程序做了更加详尽的规定。

(一) 《公司章程》中的相关规定

第七十六条：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东可以就该关联交易事项作适当陈述，但不参与该关联交易事项的投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。

第一百一十四条：董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董

事过半数通过。出席董事会的无关联关系董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

（二）《股东大会议事规则》中的相关规定

第四十四条：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决股份总数。关联股东的回避和表决程序为：（一）公司董事会秘书或关联股东或其他股东提出关联股东回避申请，要求进行回避；（二）关联股东不得参与审议有关关联交易事项；（三）股东大会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按照《公司章程》的相关规定进行表决。

第四十九条：股东大会对提案进行表决前，应当推举两名股东代表参加计票和监票。审议事项与股东有关联关系的，相关股东及代理人不得参加计票、监票。

（三）《董事会议事规则》中的相关规定

第三十四条第（二）项：在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托。

第四十二条：在关联董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过，其中对外担保事项须经无关联关系董事三分之二以上通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关议案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

（四）《独立董事制度》中的相关规定

第十六条第（一）项：公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上，或占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

第二十条第（四）项：公司的股东、实际控制人及其关联企业对本公司现有或新发生的总额在 300 万元以上，或占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款。

（五）《关联交易管理制度》中的相关规定

第十四条：公司与关联自然人发生的关联交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）的决策权限：公司与关联自然人发生的单笔金额在低于 30 万元的关联交易由总经理批准；在一个会计年度内，当公司与同一关联自然人发生的关联交易累计金额超过 300 万元以上时，则此后公司与关联自然人发生的交易由董事会批准；公司与关联自然人发生的单笔金额在 30 万元（含 30 万元）至 300 万元（不含 300 万元）之间的关联交易由董事会批准；在一个会计年度内，当公司与同一关联自然人发生的关联交易累计金额超过 1,000 万元以上时，则此后公司与关联自然人发生的交易由股东大会批准；公司与关联自然人发生的单笔金额在 300 万元以上的关联交易由股东大会批准。

第十五条：公司与关联法人发生的关联交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）的决策权限：公司与关联法人发生的单笔金额在低于 100 万元的关联交易由总经理批准；在一个会计年度内，当公司与同一关联法人发生的关联交易累计金额超过 1,000 万元以上时，则此后公司与关联法人发生的交易由董事会批准；公司与关联法人发生的单笔金额在 100 万元（含 100 万元）至 1,000 万元（不含 1,000 万元）之间，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%（含 0.5%）至 5%（不含 5%）之间的关联交易由董事会批准；在一个会计年度内，当公司与同一关联法人发生的关联交易累计金额超过 2,000 万元以上时，则此后公司与关联法人发生的交易由股东大会批准；公司与关联法人发生的单笔金额在 1,000 万元以上（含 1,000 万元），且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上（含 5%）的关联交易由公司股东大会批准。

第十六条：公司与关联自然人发生交易金额在 30 万元以上的关联交易；与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上，或占公司最近一期经审计净资产绝对值 5%以上的关联交易，应当请独立董事发表意见。

五、报告期内关联交易执行情况及独立董事的意见

公司独立董事对公司关联交易履行的审议程序的合法性、以及交易的公允性发表了独立意见。独立董事张立权、徐晓东和刘胜军认为：“公司在报告期内与关联方发生的关联交易合法有效，关联交易价格公允，关联交易决策程序符合法

律法规、《公司章程》以及公司其他规章制度的规定，不存在损害公司及其他股东利益的情形”。

第八节 董事、监事、高级管理人员与 其他核心人员

一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员基本情况

(一) 公司董事

截至 2011 年 6 月 30 日，公司董事会成员共 9 名，其中独立董事 3 名。公司董事由股东大会选举产生，任期 3 年，任期届满连选可以连任。本届董事会至 2013 年 1 月 22 日届满。公司现任 9 名董事的基本情况如下表所示：

姓 名	在本公司任职情况	本届任期
郑世平 先生	董事长、总经理	2010 年 1 月—2013 年 1 月
王 建 先生	董 事、副总经理	2010 年 1 月—2013 年 1 月
陈灏康 先生	董 事	2010 年 1 月—2013 年 1 月
莫美明 先生	董 事	2010 年 1 月—2013 年 1 月
安 歆 先生	董 事	2010 年 1 月—2013 年 1 月
王小勇 先生	董 事	2010 年 10 月—2013 年 1 月
张立权 先生	独立董事	2010 年 1 月—2013 年 1 月
徐晓东 先生	独立董事	2010 年 1 月—2013 年 1 月
刘胜军 先生	独立董事	2010 年 1 月—2013 年 1 月

上述各位董事的简历如下：

郑世平 先生，1955 年 7 月出生，中国国籍，汉族，中共党员

本科学历，高级工程师。曾供职于南京第三化机厂、南京宝色钛业有限公司。2004 年起供职于南京斯迈柯特种金属装备有限公司至今，现担任公司董事长、总经理，江苏石化装备行业协会副理事长、中国机械工程学会压力容器分会理事、中国化工装备协会理事。长期从事特种金属材料压力容器的生产技术管理工作。

王 建 先生，1969 年 12 月出生，中国国籍，汉族

大专学历，工程师。曾供职于南京起重电机总厂、南京宝色钛业有限公司。2004 年起供职于南京斯迈柯特种金属装备有限公司至今，现任公司董事、副总经理，江苏省石化装备行业协会石化设备专业委员会副主任。长期从事特种金属材料压力容器的生产技术管理工作。

陈灏康 先生，1966 年 9 月出生，中国国籍，汉族

南开大学经济学博士。曾供职于上海船厂、君安证券资产管理公司、南方证券有限责任公司、天同证券有限责任公司、兴安证券有限责任公司。现担任公司董事，同时担任无锡市宝联投资有限公司、上海全球儿童用品股份有限公司、成都市新筑路桥机械股份有限公司（股票代码：002480）、烟台巨力精细化工股份有限公司、上海宏华文化创意投资有限责任公司、上海德华投资有限公司等企业的董事，以及上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）的执行事务合伙人。

莫美明 先生，1963 年 8 月出生，中国国籍，汉族

高中毕业，曾供职于北京市海淀区委、鑫博蓝实业公司。现任公司董事，北京彩讯科技股份有限公司（股份代码：430033）董事长，北京胜龙科技股份有限公司（股份代码：430016）董事。

安 歆 先生，1974 年 3 月出生，中国国籍，汉族

本科学历。曾供职于北方国际集团有限公司、天津世丰科技发展有限公司。现任公司董事，北京胜龙科技股份有限公司（股份代码：430016）董事长、总裁，沈阳东管电力科技集团股份有限公司董事。

王小勇 先生，1976 年 7 月出生，中国国籍，汉族

硕士研究生学历。曾供职于上海亚创投资发展有限公司、上海盛宇企业投资有限公司。现任公司董事、上海盛宇股权投资管理有限公司副总经理，南京盛宇投资管理有限公司、南京宁昇创业投资有限公司、双流聚源盛宇股权投资中心总经理，上海中石化物流有限公司、南京磐能电力科技股份有限公司董事。

张立权 先生，1937 年 10 月出生，中国国籍，汉族

研究生学历，教授级高工（获国务院政府特殊津贴）。曾任合肥通用机械研究所副所长、总工程师，上海石化装备集团公司副总经理，中国压力容器学会多届副理事长、理事长，国际压力容器学会亚太地区委员，安徽省政协第七届委员。现任公司独立董事。

徐晓东 先生，1968 年 11 月出生，中国国籍，汉族

清华大学会计学博士、香港理工大学会计及金融学院博士后、美国会计学会会员。现任公司独立董事、上海交通大学安泰经济与管理学院会计系副教授、系主任助理以及 MPAcc 项目副主任。长期在高校从事会计以及公司财务的教学工作；多次参加美国会计年会和欧洲会计年会并与会报告论文。作为项目负责人主持过多项国家自然科学基金、国家社会科学基金项目以及政府和企业项目的研究工作，并作为主要参与者参与过国家自然科学基金重大项目以及政府重大项目的研究工作。

刘胜军 先生，1974 年 10 月出生，中国国籍，汉族

华东师范大学经济学博士、中欧国际工商学院 EMBA。曾供职于深圳证券交易所综合研究部。现任公司独立董事、中欧陆家嘴国际金融研究院副院长、中欧国际工商学院案例中心副主任。专业著作有《不能承受的管理之轻》、《鲜花与荆棘：探寻中国企业全球化之路》、《中欧案例经典》等。并且在《第一财经日报》、《解放日报》、《上海证券报》、《经济观察报》、《21 世纪经济报道》等报刊上发表过 60 余篇专业文章。研究领域为宏观经济、金融市场、企业管理。

（二）公司监事

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司监事会成员 3 名，其中职工代表监事 1 名（沈汉飞）。股东代表出任的监事由股东大会选举产生，职工代表监事由公司职工代表大会选举产生。每届监事任期 3 年，任期届满连选可以连任。本届监事会至 2013 年 1 月 22 日届满。

公司现任 3 名监事的基本情况如下表所示：

姓 名	在本公司任职情况	本届任期
张学兵 先生	监事会召集人、工会主席、安全管理部经理	2010 年 1 月—2013 年 1 月
王洪雷 先生	监 事、项目部经理	2010 年 1 月—2013 年 1 月
沈汉飞 先生	监 事、项目部副经理	2010 年 1 月—2013 年 1 月

上述各位监事的简历如下：

张学兵 先生，1952 年 3 月出生，中国国籍，回族

曾供职于南京吉山铁矿、南京宝色钛业有限公司等。2004 年起供职于南京斯迈柯特种金属装备有限公司，现任公司监事会召集人、工会主席、安全管理部经理。

王洪雷 先生，1970 年 2 月出生，中国国籍，汉族

大专学历，工程师。曾供职于南京东山汽车发动机厂、南京起重电机总厂、南京宝色钛业有限公司等。2004 年起供职于南京斯迈柯特种金属装备有限公司，现任公司监事、项目部经理。

沈汉飞 先生，1966 年 9 月出生，中国国籍，汉族

大专学历，工程师。曾供职于南京吉山铁矿、南京宝色钛业有限公司。2004 年起供职于南京斯迈柯特种金属装备有限公司，现任公司职工监事、项目部副经理。

（三）公司高级管理人员

截至 2011 年 6 月 30 日，公司高级管理人员的基本情况如下表所示：

姓 名	在本公司任职情况	聘任期间
郑世平 先生	总经理	2010 年 1 月—2013 年 1 月
王 建 先生	副总经理	2010 年 1 月—2013 年 1 月

姓 名	在本公司任职情况	聘任期间
郑其亮 先生	副总经理	2010 年 1 月—2013 年 1 月
周 勇 先生	财务总监、董事会秘书	2010 年 1 月—2013 年 1 月
万建春 先生	总工程师	2010 年 1 月—2013 年 1 月

上述各位高级管理人员的简历如下：

郑世平 先生，参见本章“公司董事”部分。

王 建 先生，参见本章“公司董事”部分。

郑其亮 先生，1972 年 7 月出生，中国国籍，汉族

本科学历，工程师。曾供职于南京宝色钛业有限公司。2005 年起供职于南京斯迈柯特种金属装备有限公司至今，现任公司副总经理。

周 勇 先生，1973 年 3 月生，中国国籍，汉族

本科学历，会计师。曾供职于武汉建武溶接器材有限公司、斯威特集团公司、清华同方集团公司、当代集团公司、北京胜龙科技股份有限公司等。现任公司财务总监、董事会秘书。

万建春 先生，1971 年 1 月出生，中国国籍，汉族

本科学历，高级工程师。曾供职于南京宝色钛业有限公司，2004 年起供职于南京斯迈柯特种金属装备有限公司至今，2006 年起担任总工程师至今。长期从事特种金属材料压力容器的设计制造工作，具有国家 A1、A2 级压力容器设计审批资格。在《压力容器》和《中国化工装备》等期刊上发表过《磷酸盐反应釜用 C-276+16MnR 复合板的腐蚀原因分析》、《氯化釜的设计和制造》等多篇技术论文，并获得了“爆炸复合板的波形板连接结构”、“锆钢复合板设备接管衬里防泄漏双层保护结构”等多项技术专利。

（四）其他核心人员

陶彩虹 女士，1976 年 11 月出生，中国国籍，汉族

大专学历，工程师，国家压力容器 A1、A2 级压力容器设计审批人。曾任职于南京宝色钛业有限公司，2004 年起供职于南京斯迈柯特种金属装备有限公司至今，现担任公司技术部经理，为公司核心技术人员，长期从事技术管理及压力容器设计审核工作，熟练掌握有色金属材料制压力容器的设计、制造技术。

严大春 先生，1975 年 4 月出生，中国国籍，汉族

大专学历，焊接技师。曾任职于南京宝色钛业有限公司，2004 年起供职于南京斯迈柯特种金属装备有限公司至今，现担任公司制造部副经理，为公司核心技术人员，长期在一线从事生产管理和焊接管理工作，并担任有色金属材料焊接的技术指导，精通锆材、钽材、镍基合金、钛材等有色金属材料压力容器的制造及焊接技术。

（五）发行人董事、监事、高级管理人员的提名和选聘情况

1、董事提名和选聘情况

2010 年 1 月 23 日，公司召开股份有限公司创立大会暨首次股东大会，根据上海德润及其他股东的提名，选举郑世平、王建、陈灏康、莫美明、安歆、张立权、杨辉章、徐晓东、刘胜军为公司第一届董事会董事。

同日，公司第一届董事会第一次会议选举郑世平为董事长。

2010 年 10 月 24 日，本公司召开 2010 年第四次临时股东大会，同意杨辉章辞去独立董事，并根据南京盛宇的提名，补选王小勇为第一届董事会成员。

2、监事提名和选聘情况

2010 年 1 月 22 日，南京斯迈柯特种金属装备有限公司召开职工代表大会，选举沈汉飞为拟设立的股份有限公司第一届监事会职工监事。

2010 年 1 月 23 日，公司召开股份有限公司创立大会暨首次股东大会，根据上海德润的提名，选举张学兵、王洪雷为公司第一届监事会监事。同日，公司第一届监事会第一次会议选举张学兵为监事会召集人。

3、高级管理人员聘任情况

2010年1月23日，公司第一届董事会第一次会议根据董事长的提名，聘任郑世平为公司总经理，聘任周勇为公司董事会秘书。根据总经理的提名，聘任王建、郑其亮为公司副总经理，聘任周勇为公司财务总监，聘任万建春为公司总工程师。

二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属持股情况

（一）直接持有发行人股份的情况

报告期内，公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属直接持有公司股份的情况如下表所示：

名 称	公司职务	2008年12月31日		2009年12月31日		2010年12月31日		2011年6月30日	
		出资额 (万元)	比 例	出资额 (万元)	比 例	持股数 (万股)	比 例	持股数 (万股)	比 例
郑世平	董事长、总经理	60.00	1.20%	60.00	1.20%	187.00	2.53%	187.00	2.53%
王 建	董事、副总经理	60.00	1.20%	60.00	1.20%	162.00	2.19%	162.00	2.19%
安 歆	董 事	300.00	6.00%	300.00	6.00%	360.00	4.87%	360.00	4.87%
陈灏康	董 事	250.00	5.00%	250.00	5.00%	360.00	4.87%	360.00	4.87%
莫美明	董 事	50.00	1.00%	50.00	1.00%	60.00	0.81%	60.00	0.81%
王小勇	董 事	—	—	—	—	—	—	—	—
张立权	独立董事	—	—	—	—	—	—	—	—
徐晓东	独立董事	—	—	—	—	—	—	—	—
刘胜军	独立董事	—	—	—	—	—	—	—	—
张学兵	监事会召集人、 安全管理部经理	20.00	0.40%	25.00	0.50%	30.00	0.41%	30.00	0.41%
王洪雷	监事、 项目部经理	—	—	22.00	0.44%	26.40	0.36%	26.40	0.36%
沈汉飞	职工监事、 项目部副经理	—	—	—	—	—	—	—	—

名 称	公司职务	2008 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2011 年 6 月 30 日	
		出资额 (万元)	比 例	出资额 (万元)	比 例	持股数 (万股)	比 例	持股数 (万股)	比 例
郑其亮	副总经理	20.00	0.40%	25.00	0.50%	60.00	0.81%	60.00	0.81%
万建春	总工程师	20.00	0.40%	25.00	0.50%	60.00	0.81%	60.00	0.81%
周 勇	财务总监、 董事会秘书	—	—	5.00	0.10%	36.00	0.49%	36.00	0.49%
陶彩虹	核心人员、技术 部经理	—	—	22.00	0.44%	26.40	0.36%	26.40	0.36%
严大春	核心人员、制造 部副经理	—	—	—	—	—	—	—	—

截至 2011 年 6 月 30 日，上述人员所持股份不存在质押或冻结情况。

(二) 间接持有发行人股份的情况

公司董事陈灏康先生的妻子王颖女士、以及公司董事安歆先生的父亲安文祥先生是公司控股股东上海德润的出资人，各自持有上海德润 50%的股权。本次发行前，上海德润持有公司 4,260 万股，占公司总股本的比例为 57.61%。截至 2011 年 6 月 30 日，王颖和安文祥间接持有公司的股份不存在质押、冻结情况。

报告期内，公司实际控制人间接持有公司股份的情况如下表所示：

公司控股股东	2008 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2011 年 6 月 30 日	
	出资额 (万元)	比 例	出资额 (万元)	比 例	持股数 (万股)	比 例	持股数 (万股)	比 例
上海德润	4,060.00	81.20%	3,550.00	71.00%	4,260.00	57.61%	4,260.00	57.61%

除上述情况外，本次发行前，公司无其他董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属以任何方式直接或间接持有公司股份的情况。

三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员其他对外投资

截至 2011 年 6 月 30 日，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资与本公司不存在利益冲突，具体情况如下表所示：

姓 名	本公司职务	对外投资公司名称	注册资本 或出资额	出资额或股本	比 例
安 歆	董 事	北京胜龙科技股份有限公司	2,420.00 万元	695.21 万股	28.73%
		天津博信投资管理中心（有限合伙）	5,000.00 万元	500.00 万元	10.00%
陈灏康	董 事	北京彩讯科技股份有限公司	3,181.60 万元	354.49 万股	11.14%
		北京胜龙科技股份有限公司	2,430.00 万元	354.00 万股	14.63%
		上海全球儿童用品股份有限公司	3,000.00 万元	2,235.58 万股	74.52%
		深圳市保银投资发展有限公司	1,000.00 万元	306.00 万元	30.60%
		天津博信投资管理中心（有限合伙）	5,000.00 万元	500.00 万元	10.00%
		天津博信一期投资中心（有限合伙）	70,000.00 万元	10,000.00 万元	14.29%
		上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）	2,000.00 万元	800.00 万元	40.00%
		上海傲英一期股权投资中心（有限合伙）	44,000.00 万元	5,000.00 万元	11.36%
莫美明	董 事	北京彩讯科技股份有限公司	3,181.60 万元	894.71 万股	28.12%
		北京胜龙科技股份有限公司	2,430.00 万元	336.93 万股	13.92%
王小勇	董 事	上海盛宇股权投资管理有限公司	20,000.00 万元	2,000.00 万股	10.00%

四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的薪酬情况

2010 年度，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员在公司领取的薪酬情况如下表所示：

单位：万元

名 称	本公司职务	税前薪酬	是否在公司专职领薪
郑世平	董事长、总经理、核心人员	27.62	是
王 建	董事、副总经理、核心人员	22.77	是
安 歆	董 事	—	否
陈灏康	董 事	—	否
莫美明	董 事	—	否
王小勇	董 事	—	否
张立权	独立董事	6.46	否
徐晓东	独立董事	6.46	否
刘胜军	独立董事	6.46	否
张学兵	监事会召集人、安全管理部经理	13.87	是
王洪雷	监事、项目部经理	11.24	是
沈汉飞	监事、项目部副经理	11.95	是
郑其亮	副总经理	15.17	是
万建春	总工程师、核心人员	19.89	是
周 勇	财务总监、董事会秘书	19.26	是
陶彩虹	核心人员、技术部经理	11.43	是
严大春	核心人员、制造部副经理	11.12	是
合 计		183.70	—

五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况如下表所示：

姓 名	本公司职务	其他任职单位名称	其他职务	与发行人关系
安 歆	董 事	北京胜龙科技股份有限公司	董事长、总 裁	关联法人
		沈阳东管电力科技集团股份有限公司	董 事	无关联关系
陈灏康	董 事	上海全球儿童用品股份有限公司	董 事	关联法人
		无锡市宝联投资有限公司	董 事、总经理	关联法人
		无锡市德联投资有限公司	董 事、总经理	关联法人
		无锡市新宝联投资有限公司	董 事、总经理	关联法人
		北京彩讯科技股份有限公司	董 事	关联法人
		烟台巨力精细化工股份有限公司	董 事	关联法人
		江西鹰合投资有限公司	董事长、总经理	关联法人
		上海德润投资有限公司	董事长、总经理	关联法人
		北京胜龙科技股份有限公司	董 事	关联法人
		上海德华投资有限公司	董 事、总经理	关联法人
		上海傲英股权投资管理中心（有限合伙）	执行事务合伙人	关联法人
		上海宏华文化创意投资有限责任公司	董 事	无关联关系
		成都市新筑路桥机械股份有限公司（SZ：002480）	董 事	无关联关系
王小勇	董 事	上海盛宇股权投资管理有限公司	副总经理	无关联关系
		南京盛宇投资管理有限公司	总经理	无关联关系
		南京宁昇创业投资有限公司	总经理	关联法人
		双流聚源盛宇股权投资中心	总经理	无关联关系
		南京磐能电力科技股份有限公司	董 事	无关联关系
		上海中石化物流有限公司	董 事	无关联关系
莫美明	董 事	北京彩讯科技股份有限公司	董事长	关联法人
		北京胜龙科技股份有限公司	董 事	关联法人

除上述人员外，公司其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员没有在

公司控股股东及关联企业中兼职，并已做出不存在兼职情况的声明。

六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间的亲属关系情况

公司其他核心人员陶彩虹、严大春为夫妻关系。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间不存在配偶关系、三代以内的直系或旁系亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员签订的协议及承诺情况

公司董事、监事、高级管理人员均与本公司签订了《聘任合同》；其他核心人员均与本公司签订《劳动合同》。截至 2011 年 6 月 30 日，上述《聘任合同》和《劳动合同》均得到了有效的执行。公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺主要为股份锁定承诺。具体请参见本招股说明书“第五节、五、（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”。

八、董事、监事、高级管理人员的任职资格

公司现任董事、监事和高级管理人员均符合《公司法》等有关法律、法规和《公司章程》规定的任职资格。

九、董事、监事、高级管理人员最近两年的变动情况

（一）最近两年董事的变化

2008 年 2 月 23 日至 2009 年 8 月 29 日，斯迈柯有限的董事会成员为：陈灏康、郑世平、王建、莫美明、徐明星。2009 年 8 月 29 日，斯迈柯有限召开股东大会，一致同意徐明星辞去公司董事的请求，同时补选安歆为董事。该次选举后，斯迈柯有限的董事会成员为：陈灏康、安歆、郑世平、王建、莫美明。

2010 年 1 月 23 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，全体股东一致提名并选举陈灏康、安歆、郑世平、王建、莫美明、张立权、杨辉章、徐晓东和刘

胜军为公司第一届董事会成员，任期3年。上述九人中，张立权、杨辉章、徐晓东和刘胜军四人为独立董事。

2010年10月24日，公司召开2010年第四次临时股东大会，一致同意杨辉章辞去公司独立董事的请求，同时补选王小勇为董事。该次选举后，公司第一届董事会成员为：陈灏康、安歆、郑世平、王建、莫美明、王小勇、张立权、徐晓东和刘胜军。上述九人中，张立权、徐晓东和刘胜军三人为独立董事。截至2011年6月30日，公司董事未发生任何变化。

（二）最近两年监事的变化

2008年4月30日至斯迈柯有限整体变更前，斯迈柯有限的监事会成员为：陆卫明、张学兵、王洪雷。

2010年1月23日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，全体股东一致提名并选举张学兵、王洪雷为公司第一届监事会成员，同时与职工代表民主选举的监事沈汉飞组成公司第一届监事会，任期3年。截至2011年6月30日，公司监事未发生任何变化。

（三）最近两年高级管理人员及其他核心人员的变化

2008年5月26日至斯迈柯有限整体变更前，斯迈柯有限高级管理人员及其他核心人员的变化情况如下表所示：

姓 名	2008 年 5 月 26 日	2009 年 3 月 14 日	2009 年 8 月 29 日至整体变更前
总经理	郑世平		
副总经理	王荫昱、王 建	王荫昱、王 建、曹钦佩	王 建
财务总监	曹钦佩	周 勇	
总工程师	万建春		
其他核心人员	陶彩虹、严大春		

2010年1月23日，公司第一届董事会第一次会议聘任郑世平为公司总经理，聘任王建、郑其亮为公司副总经理，聘任万建春为公司总工程师，聘任周勇为公

司财务总监兼董事会秘书。截至 2011 年 6 月 30 日，公司高级管理人员未发生任何变化。

（四）最近两年内，公司董事、监事、高级管理人员未发生重大变化的情况说明

公司现有 9 名董事，最近两年，公司董事变动较小，除徐明星变更为安歆，杨辉章变更为王小勇外，其他人员自担任公司董事以来未发生变更；因此，公司董事最近二年内未发生重大变更。

公司现有 3 名监事，最近两年内，公司变更过一名监事，不属于监事发生重大变更的情况。

最近两年内，公司少数高级管理人员发生变更，但对公司经营较为重要的总经理郑世平先生、分管生产的副总经理王建先生、分管技术的总工程师万建春先生、分管销售的副总经理郑其亮先生（郑其亮先生原担任公司销售总监，一直负责公司产品销售工作）均未发生变更，公司财务负责人虽由曹钦佩先生变更为周勇先生，但鉴于周勇先生一直担任公司财务经理，财务负责人发生变更不影响公司财务工作正常进行。因此，公司最近两年内高级管理人员没有发生重大变化。

因此，最近两年内，公司董事、监事、高级管理人员未发生重大变化，不影响公司经营稳定。

保荐机构经核查后认为：最近两年内，发行人的董事、监事和高级管理人员未发生重大变更，不影响发行人经营稳定。

发行人律师经核查后认为：发行人近两年来，少数董事、监事和高级管理人员发生变更，但未构成重大变化。故发行人董事、高级管理人员没有发生重大变化，不影响公司经营的稳定性。

第九节 公司治理

公司根据《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规及规范性文件的规定，制定了《公司章程》等公司制度，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的公司治理结构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确清晰、运作规范有序的相互协调与制衡机制。

自股份有限公司设立以来，公司相继制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《董事会秘书工作规则》、《独立董事制度》、《关联交易管理制度》、《总经理工作细则》、《董事会审计委员会工作细则》、《董事会战略委员会工作细则》、《董事会薪酬与考核委员会工作细则》、《募集资金管理办法》、《信息披露管理制度》、《投资者关系管理制度》、《防范控股股东及关联方占用公司资金制度》、《内部审计工作制度》、《董事、监事和高级管理人员所持本公司股份及其变动管理制度》、《重大信息内部报告制度》、《内幕信息知情人登记制度》和《累积投票制实施细则》等公司制度。上述公司制度的建立健全完善了公司治理结构，为公司的规范化运作提供了制度保证。

2011年2月26日，公司召开2011年第一次临时股东大会，审议并通过了《公司章程（草案）》。经公司于2011年12月11日召开的2011年第三次临时股东大会审议通过，公司对《公司章程（草案）》涉及利润分配事项的相关规定进行了调整。《公司章程（草案）》在公司首次公开发行股票并在创业板上市后生效

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

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

公司建立健全了股东大会制度。《公司章程》和《股东大会议事规则》对股东大会的召集、召开、提案、通知、表决和决议等做了具体规定。

1、股东的权利与义务

根据《公司章程》规定，股东享有下列权利：（1）依照其所持有的股份份额

获得股利和其他形式的利益分配；(2) 依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；(3) 对公司的经营行为进行监督，提出建议或者质询；(4) 依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；(5) 查阅本章程、股东名册、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议和财务会计报告；(6) 公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；(7) 对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；(8) 法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

根据《公司章程》规定，股东承担下列义务：(1) 遵守法律、行政法规和本章程；(2) 依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；(3) 除法律、法规规定的情形外，不得退股；(4) 不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益。(5) 法律、行政法规及公司章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会的职权

根据《公司章程》规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

(1) 决定公司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) 审议批准监事会的报告；(5) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；(6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；(7) 对公司增加或者减少注册资本作出决议；(8) 对发行公司债券作出决议；(9) 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净资产 30% 的事项；(10) 审议批准第四十一条规定的担保事项；(11) 对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；(12) 修改本章程；(13) 聘请或更换为公司审计的会计师事务所作出决议；(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) 审议法律、行政法规、部门规章或公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

3、股东大会履行职责情况

公司股东大会严格按照《公司章程》、《股东大会议事规则》等相关规定规范运行，自股份有限公司设立以来共召开八次股东大会会议，决议内容涉及董事会

选举、注册资本增加、公司章程修改、管理制度制定、利润分配等事项。股东大会履行职责情况良好，切实担负起最高权力机构的职责，发挥了积极作用。

(二) 董事会制度的建立健全与运行情况

公司建立健全了董事会制度。《公司章程》和《董事会议事规则》对董事会的组成、职权、提案、召开、表决和决议等做了具体规定。

1、董事会的组成

公司设董事会，对股东大会负责。董事会由九名董事组成，其中独立董事三名，设董事长一名。董事由股东大会选举或更换，任期三年。董事任期届满，连选可以连任。董事在任期届满以前，股东大会不得无故解除其职务。

2、董事会的职权

根据《公司章程》规定，董事会行使下列职权：（1）召集股东大会，并向大会报告工作；（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、回购本公司股票或者合并、分立、解散和变更公司形式的方案；（8）在股东大会授权范围内，决定公司的对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；（9）决定公司内部管理机构的设置；（10）聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（11）制订公司的基本管理制度；（12）制订本章程的修改方案；（13）管理公司信息披露事项；（14）向股东大会建议聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；（16）法律、行政法规、部门规章或本章程规定授予的其他职权。

3、董事会履行职责情况

公司董事会严格按照《公司章程》、《董事会议事规则》等相关规定规范运作，自股份有限公司设立以来共召开十次董事会会议，会议内容涉及董事长选举、高层管理人员聘任、股东大会召开审议、工作报告审议等。董事会履行职责情况良

好，切实发挥了积极作用。

（三）监事会制度的建立健全与运作情况

公司建立健全了监事会制度。《公司章程》和《监事会议事规则》对监事会的组成、职权、提案、召开、表决和决议等做了具体规定。

1、监事会的组成

公司设监事会，对股东大会负责并报告工作。监事会由三名监事组成，监事会设召集人一名。监事会召集人由全体监事过半数选举产生。监事会中两名成员由股东代表担任并由股东大会选举产生，另一名成员由职工代表担任并由公司职工民主选举产生。

2、监事会的职权

根据《公司章程》规定，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）检查公司的财务；（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）提议召开临时股东会会议，在董事会不履行《公司法》和本章程规定的召集和主持股东会会议职责时召集和主持股东会会议；（6）向股东会会议提出提案；（7）依照《公司法》和本章程的规定，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、律师事务所等中介机构协助其工作，费用由公司承担。

3、监事会履行职责情况

公司监事会严格按照《公司章程》和《监事会议事规则》等相关规定规范运行，自股份有限公司设立以来共召开四次监事会会议，审议范围涉及召集人选举、工作报告制定等事项。监事会履行职责情况良好，切实发挥了积极作用。

（四）独立董事制度的建立健全及运作情况

为进一步完善公司治理结构，促进公司规范运作，维护公司整体利益，保障

全体股东特别是中小股东的合法权益不受损害，公司根据《公司法》及《公司章程》等有关规定，制定了《独立董事制度》，对独立董事的任职条件、职权、提名、选举和更换等做了具体的规定。

1、独立董事的选聘

公司董事会设独立董事三名，由张立权、徐晓东、刘胜军担任。

2、独立董事的职权

根据《独立董事制度》规定，为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除应当具有法律、法规、规范性文件及公司章程赋予董事的职权外，还应充分行使下列特别职权：（1）公司与关联法人发生的交易金额在 300 万元以上，或占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（3）向董事会提请召开临时股东大会；（4）提议召开董事会；（5）独立聘请外部审计机构和咨询机构；（6）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

3、独立董事履行职责的情况

公司独立董事自任职以来，严格按照有关规定的要求履行职责，运用自身特长，积极参与公司决策，切实发挥了良好作用。

（五）董事会秘书制度的建立健全及运作情况

为规范公司董事会秘书的行为，保护投资者合法权益，公司根据《公司法》、《证券法》、《公司章程》等有关规定，制定了《董事会秘书工作规则》。

1、董事会秘书选聘

公司董事会设立董事会秘书。董事会秘书由董事长提名，董事会聘任。2010 年 1 月 23 日，公司召开第一届董事会第一次会议聘任周勇为董事会秘书。

2、董事会秘书的职责

根据公司《董事会秘书工作规则》的规定，董事会秘书应当履行以下职责：

（1）负责公司信息披露事务，协调公司信息披露工作，组织制订公司信息披露

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

3、董事会秘书履行职责的情况

董事会秘书自任职以来，严格按照《公司章程》及《董事会秘书工作制度》的有关规定开展工作，勤勉尽职，在公司规范运作方面发挥了积极作用。

（六）董事会专门委员会制度建立健全及运行情况

1、审计委员会

审计委员会由三名董事组成，独立董事占二分之一以上，其中至少应有一名独立董事是会计专业人士。组成人员是徐晓东、刘胜军、莫美明，召集人是徐晓东。

根据《董事会审计委员会工作细则》规定，审计委员会有以下职责权限：（1）提议聘请或更换外部审计机构；（2）监督公司的内部审计制度及其实施；（3）负责公司内部审计与外部审计之间的沟通；（4）审核公司的财务信息及其披露；（5）审查公司内部控制制度；（6）董事会授权的其他事宜。

审计委员会设立至今，严格按照法律法规和公司制度的有关规定规范运行。

2、战略委员会

战略委员会成员由三名董事组成，至少有一名独立董事。组成人员是郑世平、陈灏康、张立权，召集人是郑世平。

根据《董事会战略委员会工作细则》规定，战略委员会有以下职责权限：(1) 对公司长期发展战略规划进行研究并提出建议；(2) 对《公司章程》规定须经董事会批准的重大投资融资方案进行研究并提出建议；(3) 对《公司章程》规定须经董事会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；(4) 对其他影响公司发展的重大事项进行研究并提出建议；(5) 对以上事项的实施进行检查；(6) 董事会授权的其他事宜。

战略委员会设立至今，严格按照法律法规和公司制度的有关规定规范运行。

3、薪酬与考核委员会

薪酬与考核委员会成员由三名董事组成，独立董事占二分之一以上。组成人员是刘胜军、徐晓东、王建，召集人是刘胜军。

根据《董事会薪酬与考核委员会工作细则》规定，薪酬与考核委员会有以下职责权限：(1) 根据董事及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平制定薪酬计划或方案；(2) 审定公司的薪酬计划或方案，主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系，奖励和惩罚的主要方案和制度等；(3) 审查公司董事（非独立董事）及高级管理人员的履行职责情况并对其进行年度绩效考评；(4) 负责对公司薪酬制度执行情况进行监督；(5) 董事会授权的其他事宜。

薪酬与考核委员会设立至今，严格按照法律法规和公司制度的有关规定规范运行。

二、发行人最近三年内违法违规行为情况

公司已经依法建立健全规范的治理制度，自股份有限公司设立以来，严格依照公司章程和相关法律法规的规定开展经营。公司最近三年内不存在违法违规行为或者被相关主管机关处罚的情况。

三、发行人最近三年内资金占用和对外担保情况

公司已制定严格的资金管理制度，最近三年内不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情况。

公司在相关规章制度中已明确了对外担保的审批权限和审批程序，最近三年内不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况。

四、发行人内部控制的自我评估以及注册会计师的鉴证意见

（一）公司管理层对内部控制制度的自我评估意见

公司董事会认为：“公司通过建立内部控制系统与程序，有效地贯彻执行了公司的内部控制制度。经实践证明，公司内部控制制度具备了完整性、合理性、合法性、有效性，相关制度能够满足公司目前发展阶段的管理需求，制度间协调性良好，能够确保公司财产物资的安全完整。公司现有的内部控制制度符合我国有关法律法规和证券监管部门的要求，符合当前公司经营管理实际情况的需要，股份公司成立后内部控制制度进一步完善，在经营管理活动中得到有效贯彻、执行。随着公司业务的发展和公司规模扩大，公司将按照监管部门的要求和经营发展的实际需要，持续推进、不断深化内部控制工作，以保证企业发展规划和经营目标的实现”。

（二）注册会计师对公司内部控制制度的鉴证意见

北京兴华会计师事务所有限责任公司关于公司内部控制的有效性出具了“（2011）京会兴核字第 3-060 号”《内部控制鉴证报告》，认为：“贵公司管理层按照内部控制有效性认定的标准于 2011 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制”。

五、发行人对外投资、担保事项的政策、制度安排和执行情况

（一）公司对外投资的政策、制度安排与执行情况

为规范公司对外投资行为，提高资金运作效率，保障公司对外投资保值、增值，公司依照《公司法》、《公司章程》等法律、法规及规章的相关规定，制定了《对外投资管理制度》。

1、审批权限

根据《对外投资管理制度》规定，公司对外投资达到下列标准之一的，经董事会审议通过后，须经公司股东大会批准。（1）涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产的 50%以上，该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据；（2）标的（如股权）在最近一个会计年度相关的营业收入占公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；（3）标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 300 万元；（4）成交金额（含承担债务和费用）占公司最近一期经审计净资产的 50%以上，且绝对金额超过 3,000 万元；（5）产生的利润占公司最近一个会计年度经审计净利润的 50%以上，且绝对金额超过 300 万元。

根据《公司章程》规定，公司对外投资达不到上述规定的标准，或公司发生的其他交易达不到上述规定的标准，但成交金额的绝对值超过 2,000 万元的，由总经理向董事会提交议案，经董事会审议批准。

2、审批程序

根据《对外投资管理制度》规定，公司对外投资决策程序如下：（1）财务部投资立项小组对投资项目进行初步评估，提出对外投资建议，报财务部评审小组初审。（2）初审通过后，由相关部门或人员或委托具有相应资质的专业机构对投资项目进行可行性研究，并编制可行性研究报告，重点对投资项目的目标、规模、投资方式、投资的风险与收益等作出评价。（3）可行性研究报告提交总经理通过后，根据相关权限履行审批程序。

3、运行情况

公司对外投资审批权限划分清晰，审批程序健全完善，对外投资行为一直严格按照各项制度执行。

（二）公司对外担保的政策、制度安排与执行情况

为规范公司对外担保行为，控制公司经营风险，公司根据《公司法》、《证券法》、《公司章程》等法律、法规及规范性文件的有关规定，制定了《对外担保管理制度》。

1、审批权限

根据《对外担保管理制度》规定，下列对外担保应当在公司董事会审议通过后提交股东大会审批：（1）单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产 10% 的担保；（2）公司及其控股子公司的对外担保总额，达到或超过公司最近一期经审计净资产 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）连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；（5）连续十二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 3,000 万元人民币；（6）对公司股东、实际控制人及其关联方提供的担保；（7）证券监管部门或《公司章程》规定的其他担保情形。

根据《公司章程》规定，公司对外担保达不到上述规定的标准，或公司发生的其他交易达不到上述规定的标准，但成交金额的绝对值超过 2,000 万元的，由总经理向董事会提交议案，经董事会审议批准。

2、审批程序

根据《对外担保管理制度》规定，公司对外担保按照以下程序执行：（1）公司财务总监及其下属财务部在受理被担保人的申请后应及时对被担保人的资信状况进行调查并对向其提供担保的风险进行评估，在形成书面报告后（连同担保申请书及附件的复印件）送交董事会秘书；（2）公司董事会秘书在收到财务总监及其下属财务部的书面报告及担保申请相关资料后应当进行合规性复核；（3）公司董事会秘书应当在担保申请通过其合规性复核之后根据《公司章程》、本制度以及其他相关规范性文件的规定组织履行董事会或股东大会的审批程序。

3、运行情况

公司对外担保审批权限划分清晰，审批程序健全完善，对外担保事项一直严格按照各项制度执行。

六、投资者权益保护的情况

公司对投资者合法权益的保护主要体现在《公司章程》、《关联交易管理制度》、《独立董事制度》等制度的建立健全。其中，《公司章程》规定股东享有但不限于下列权利：依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；对公司的经营行为进行监督，提出建议或者质询；依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；查阅本章程、股东名册、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议和财务会计报告；公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份。

同时，为完善公司治理结构，规范公司投资者关系工作，确保公司信息披露内容的真实、准确、完整，加强公司与投资者之间的沟通，保护投资者权益，促进公司与投资者之间长期、稳定的良好关系，公司制定了《投资者关系管理制度》和《信息披露管理制度》。

第十节 财务会计信息与管理层分析

本节财务会计信息反映了公司报告期内经审计的会计报表及附注的主要内容。报告期内，公司无纳入合并范围的子公司，故未编制合并报表。北京兴华会计师事务所有限责任公司对公司报告期内的财务报表出具了“（2011）京会兴审字第 3-180 号”标准无保留意见的《审计报告》。公司提醒投资者仔细阅读公司财务报告和审计报告全文。

非经特别说明，以下引用的财务数据均引自公司经审计的财务报告或据其计算而得。

一、最近三年及一期经审计的财务会计报表

（一）资产负债表

单位：元

项 目	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
流动资产：				
货币资金	173,425,975.91	117,821,815.62	80,495,089.49	65,742,044.25
应收票据	3,876,029.65	2,710,000.00	6,293,746.02	4,383,200.00
应收账款	61,594,870.40	49,084,220.01	23,937,779.30	14,995,273.25
预付款项	3,874,915.53	35,325,382.94	1,505,703.21	16,806,059.01
其他应收款	10,971,622.35	8,046,048.11	2,938,077.45	7,285,328.27
存货	143,706,474.12	80,037,531.27	69,336,610.32	80,885,414.48
流动资产合计	397,449,887.96	293,024,997.95	184,507,005.79	190,097,319.26
非流动资产：				
固定资产	67,134,150.04	68,627,338.72	70,641,818.74	45,384,747.60
在建工程	457,248.00	—	—	7,133,673.80
无形资产	30,117,364.58	4,777,614.49	4,883,892.67	5,011,884.01

项 目	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
递延所得税资产	1, 166, 696. 99	1, 070, 435. 07	773, 881. 27	331, 599. 98
非流动资产合计	98, 875, 459. 61	74, 475, 388. 28	76, 299, 592. 68	57, 861, 905. 39
资产合计	496, 325, 347. 57	367, 500, 386. 23	260, 806, 598. 47	247, 959, 224. 65

资产负债表（续）

单位：元

项 目	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
流动负债：				
短期借款	85, 300, 000. 00	64, 000, 000. 00	51, 000, 000. 00	16, 500, 000. 00
应付票据	30, 706, 120. 00	34, 973, 144. 68	57, 080, 000. 00	81, 712, 800. 00
应付账款	55, 433, 365. 39	18, 261, 229. 94	14, 421, 935. 71	14, 487, 209. 05
预收款项	150, 009, 910. 39	89, 883, 290. 92	52, 012, 546. 24	62, 862, 378. 03
应付职工薪酬	861, 131. 91	926, 118. 91	671, 709. 63	334, 254. 45
应交税费	1, 608, 107. 66	8, 499, 993. 56	-1, 090, 136. 03	348, 168. 86
其他应付款	2, 545, 855. 62	1, 991, 452. 36	7, 019, 278. 55	2, 634, 157. 39
流动负债合计	326, 464, 490. 97	218, 535, 230. 37	181, 115, 334. 10	178, 878, 967. 78
非流动负债：				
长期借款	—	—	—	—
递延所得税负债	—	—	—	—
其他非流动负债	2, 856, 300. 00	2, 906, 300. 00	2, 637, 200. 00	745, 100. 00
非流动资产合计	2, 856, 300. 00	2, 906, 300. 00	2, 637, 200. 00	745, 100. 00
负债合计	329, 320, 790. 97	221, 441, 530. 37	183, 752, 534. 10	179, 624, 067. 78
所有者权益：				
股 本	73, 950, 000. 00	73, 950, 000. 00	50, 000, 000. 00	50, 000, 000. 00

项 目	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
资本公积	44,761,706.12	44,761,706.12	14,200,000.00	14,200,000.00
减：库存股	—	—	—	—
盈余公积	2,734,714.97	2,734,714.97	1,909,028.06	537,137.31
未分配利润	45,558,135.51	24,612,434.77	10,945,036.31	3,598,019.56
归属母公司股东权益	167,004,556.60	146,058,855.86	77,054,064.37	68,335,156.87
少数股东权益	—	—	—	—
股东权益合计	167,004,556.60	146,058,855.86	77,054,064.37	68,335,156.87
负债和股东权益合计	496,325,347.57	367,500,386.23	260,806,598.47	247,959,224.65

(二) 利润表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
一、营业收入	157,997,744.17	242,720,108.90	185,219,502.65	144,406,290.61
减：营业成本	113,485,816.90	177,785,997.22	140,778,190.40	108,349,487.56
营业税金及附加	1,299,536.91	2,039,590.78	974,057.58	680,256.92
销售费用	2,527,035.41	3,714,915.56	3,822,002.07	3,599,732.19
管理费用	12,874,879.70	21,849,541.09	19,862,441.87	15,572,479.31
财务费用	2,581,687.82	5,727,640.08	4,061,955.37	7,292,577.83
资产减值损失	691,746.19	1,707,925.29	593,001.95	408,140.20
加：公允价值变动收益	—	—	—	—
投资收益	—	—	12,135.10	39,036.71
二、营业利润	24,537,041.24	29,894,498.88	15,139,988.51	8,542,653.31
加：营业外收入	201,131.60	528,751.47	726,065.78	75,890.32
减：营业外支出	12.87	16,965.04	272,129.82	51,689.63

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
其中：非流动资产处置 损失	—	14,821.98	272,129.82	42,186.63
三、利润总额	24,738,159.97	30,406,285.31	15,593,924.47	8,566,854.00
减：所得税费用	3,792,459.23	4,296,993.82	1,875,016.97	2,351,919.53
四、净利润	20,945,700.74	26,109,291.49	13,718,907.50	6,214,934.47
少数股东损益	—	—	—	—
归属母公司股东的净 利润	20,945,700.74	26,109,291.49	13,718,907.50	6,214,934.47
非经常性损益净额	170,950.92	469,018.47	468,315.36	292,931.70
扣除非经常性损益后 归属于母公司股东的 净利润	20,774,749.82	25,640,273.02	13,250,592.14	5,922,002.77
五、每股收益：	—			
（一）基本每股收益	0.28	0.41	0.23	0.10
（二）稀释每股收益	0.28	0.41	0.23	0.10
六、其他综合收益	—	—	—	—
七、综合收益总额	20,945,700.74	26,109,291.49	13,718,907.50	6,214,934.47

（三）现金流量表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
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	177,255,135.88	298,566,618.24	148,733,967.49	138,972,515.07
收到的税费返还	—	4,023,459.38	43,482.05	633,529.59
收到其他与经营活动有关的现金	27,175,051.67	8,948,771.17	11,145,469.77	12,540,142.94
经营活动现金流入小计	204,430,187.55	311,538,848.79	159,922,919.31	152,146,187.60
购买商品、接受劳务支付的现金	93,559,430.61	184,146,097.80	78,504,479.75	78,031,465.68

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
支付给职工以及为职工支付的现金	11,923,656.77	18,384,076.18	15,907,621.52	14,122,751.51
支付的各项税费	23,112,627.50	16,937,244.93	11,934,193.30	11,132,389.50
支付其他与经营活动有关的现金	33,743,166.59	54,469,459.77	16,314,024.13	12,772,716.27
经营活动现金流出小计	162,338,881.47	273,936,878.68	122,660,318.70	116,059,322.96
经营活动产生的现金流量净额	42,091,306.08	37,601,970.11	37,262,600.61	36,086,864.64
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	—	—	500,000.00	3,200,000.00
取得投资收益收到的现金	—	—	12,135.10	39,036.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	15,200.00	80,197.00	295,200.00	3,000.00
收到其他与投资活动有关的现金		—	—	—
投资活动现金流入小计	15,200.00	80,197.00	807,335.10	3,242,036.71
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,303,994.42	23,443,304.65	20,859,249.64	22,668,343.33
投资支付的现金	—	—	500,000.00	—
支付其他与投资活动有关的现金	—	—	—	—
投资活动现金流出小计	5,303,994.42	23,443,304.65	21,359,249.64	22,668,343.33
投资活动产生的现金流量净额	-5,288,794.42	-23,363,107.65	-20,551,914.54	-19,426,306.62
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	—	42,895,500.00	—	—
取得借款收到的现金	55,300,000.00	99,000,000.00	65,000,000.00	29,500,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	216,719.96	3,867,850.00	94,627,619.23	139,909,050.15
筹资活动现金流入小计	55,516,719.96	145,763,350.00	159,627,619.23	169,409,050.15
偿还债务支付的现金	34,000,000.00	86,000,000.00	30,500,000.00	43,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,016,941.74	4,392,872.99	8,879,411.13	8,598,321.66

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
支付其他与筹资活动有关的现金	15,961,307.80	64,107,439.10	125,319,072.40	126,997,157.73
筹资活动现金流出小计	51,978,249.54	154,500,312.09	164,698,483.53	178,595,479.39
筹资活动产生的现金流量净额	3,538,470.42	-8,736,962.09	-5,070,864.30	-9,186,429.24
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-8.63	56,325.66	1,770.30	-31,882.59
五、现金及现金等价物净增加额	40,340,973.45	5,558,226.03	11,641,592.07	7,442,246.19
加：期初现金及现金等价物余额	78,806,254.62	73,248,028.59	61,606,436.52	54,164,190.33
六、期末现金及现金等价物余额	119,147,228.07	78,806,254.62	73,248,028.59	61,606,436.52

二、财务报表编制基础

根据财政部《关于印发〈企业会计准则第 1 号-存货〉等 38 项具体准则的通知》（财会[2006]3 号）等规定，公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》。

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照企业会计准则的有关规定进行确认和计量，在此基础上编制公司的财务报表。

三、主要会计政策和会计估计

报告期内，公司采用的主要会计政策和会计估计如下：

（一）现金及现金等价物的确定标准

公司编制现金流量表时，现金是指库存现金及可随时用于支付的存款；现金等价物是指持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金及价值变动风险很小的投资。

（二）金融工具

1、金融资产及金融负债的分类

公司金融资产在初始确认时划分为下列四类：

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括交易性金融资产和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产；②持有至到期投资；③贷款和应收款项；④可供出售金融资产。

公司金融负债在初始确认时划分为下列两类：

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债；②其他金融负债。

2、金融工具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。金融资产满足下列条件之一的，终止确认：①收取该金融资产现金流量的合同权利终止。②该金融资产已转移，且符合《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》规定的金融资产终止确认条件。

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，终止确认该金融负债或其一部分。

公司初始确认金融资产或金融负债，按照公允价值计量。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，相关交易费用直接计入当期损益；对于其他类别的金融资产或金融负债，相关交易费用计入初始确认金额。

交易费用包括支付给代理机构、咨询公司、券商等的手续费和佣金及其他必要支出，不包括债券溢价、折价、融资费用、内部管理成本及其他与交易不直接相关的费用。

3、金融资产和金融负债的公允价值确定方法

（1）存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场中的报价确定其公允价值。

(2) 金融工具不存在活跃市场的，公司采用估值技术确定其公允价值。

4、减值测试方法和减值准备计提方法

(1) 公司在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的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

(2) 公司金融资产发生减值的客观证据，包括下列各项：

债务人发生严重财务困难；债务人违反了合同条款，如偿付利息或本金发生违约或逾期等；债权人出于经济或法律等方面因素的考虑，对发生财务困难的债务人作出让步；权益工具投资的公允价值发生严重或非暂时性下跌；债务人经营所处的技术、市场、经济或法律环境等发生重大不利变化，使权益工具投资人可能无法收回投资成本；其他表明金融资产发生减值的客观证据。

(3) 公司对金融资产确认减值损失后，如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关（如债务人的信用评级已提高等），原确认的减值损失予以转回，对于可供出售债务工具，计入当期损益；对于可供出售的权益工具，不得通过损益转回，但活跃市场无报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，减值损失不得转回。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

5、金融资产转移的确认依据和计量方法

(1) 公司金融资产转移的确认

公司金融资产转移，包括下列两种情形：A、将收取金融资产现金流量的权利转移给另一方；B、将金融资产转移给另一方，但保留收取金融资产现金流量的权利，并承担将收取的现金流量支付给最终收款方的义务，同时满足下列条件：第一．从该金融资产收到对等的现金流量时，才有义务将其支付给最终收款方。第二．根据合同约定，不能出售该金融资产或作为担保物，但可以将其作为对最终收款方支付现金流量的保证。第三．有义务将收取的现金流量及时支付给最终收款方。

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，不终止确认该金融资产。

（2）公司金融资产转移的计量

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：A、所转移金融资产的账面价值；B、因转移而收到的对价，与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）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：A、终止确认部分的账面价值；B、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（涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形）之和。

（三）应收款项

期末如果有客观证据表明应收款项发生减值，则将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。可收回金额是通过对其未来现金流量（不包括尚未发生的信用损失）按原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值（扣除预计处置费用等）。原实际利率是初始确认该应收款项时计算确定的实际利率。短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小，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。

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项：

单项金额重大的判断依据或金额标准	期末对于单项金额重大的应收款项（包括应收账款、其他应收款）单独进行减值测试。如有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。 单项金额重大是指：应收款项 200 万元以上（包括 200 万元）
单项金额重大的应收款项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，确认减值损失，计提坏账准备。

2、按组合计提坏账准备的应收款项：

对于单项金额非重大的应收款项，与经单独测试后未减值的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定本期各项组合计提坏账准备的比例，据此计算本期应计提的坏账准备。

确定组合的依据	相同账龄的应收款项具有类似信用风险特征
按组合计提坏账准备的计提方法	账龄分析法

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

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）	5.00%	5.00%
1—2 年	10.00%	10.00%
2—3 年	30.00%	30.00%
3—4 年	50.00%	50.00%
4—5 年	80.00%	80.00%
5 年以上	100.00%	100.00%
计提坏账准备的说明	应收款项按照账龄为风险特征，划分信用风险组合，按照账龄提取坏账准备	
其他计提法说明	无	

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	对单项金额不重大但个别信用风险特征明显不同，已有客观证据表明其发生了减值的应收款项，按账龄分析法计提的坏账准备不能反映实际情况，本公司单独进行减值测试。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

（四）存货

1、存货的分类

公司存货按照核算项目分为原材料、产成品、在产品、低值易耗品等。

2、存货的计价方法

公司的各类存货均在取得时按实际成本计价并入库；原材料发出时采用移动加权平均法结转；低值易耗品在领用时一次性摊销；产成品采用个别计价法结转。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

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；

为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

4、公司存货的盘存制度

公司存货的盘存制度为永续盘存制。

（五）固定资产

1、固定资产的初始确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用年限超过一年的有形资产。固定资产分类为：房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子设备及其他设备。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：

- （1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；
- （2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

2、固定资产的初始计量

固定资产取得时按照实际成本进行初始计量。

3、固定资产的后续支出

与固定资产有关的后续支出，在相关的经济利益很可能流入公司且其成本能够可靠计量时，计入固定资产成本；对于被替换的部分，终止确认其账面价值；其他后续支出于发生时计入当期损益。

4、固定资产的折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。

各类固定资产年折旧率如下表所示：

项 目	折旧年限	预计净残值率	折旧率
房屋及建筑物	20年	5.00%	4.75%
机器设备	10年	5.00%	9.50%
运输设备	5年	5.00%	19.00%
电子设备及其他设备	5年	5.00%	19.00%

每年年度终了，应对固定资产的预计使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核。必要时，作适当调整。

5、固定资产的减值

当固定资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。

符合持有待售条件的固定资产，以账面价值与公允价值减去处置费用孰低的金额列示。公允价值减去处置费用低于原账面价值的金额，确认为资产减值损失。

6、固定资产的处置

固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

（六）在建工程

在建工程以立项项目分类核算。在建工程项目按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的全部支出，作为固定资产的入账价值。

所建造的固定资产已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，并按公司固定资产折旧政策计提固定资产的折旧，待办理竣工决算后，再按实际成本调整原来的暂估价值，但不调整原已计提的折旧额。

当在建工程的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

（七）无形资产

1、无形资产的计价方法

无形资产按取得时的实际成本入账。

外购无形资产的成本，包括购买价款、相关税费以及直接归属于使该项资产达到预定用途所发生的其他支出。购买无形资产的价款超过正常信用条件延期支付，实质上具有融资性质的，无形资产的成本以购买价款的现值为基础确定。

以同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按其与被合并方的账面价值确定其入账价值；以非同一控制下的企业吸收合并方式取得的无形资产按公允价值确定其入账价值。

2、无形资产使用寿命及摊销

（1）使用寿命有限的无形资产

土地使用权按使用年限平均摊销。外购土地及建筑物的价款难以在土地使用权与建筑物之间合理分配的，全部作为固定资产。

软件使用费按预计使用年限平均摊销。

每期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核；如必要，对使用寿命进行调整。对于使用寿命有限的无形资产，在为企业带来经济利益的期限内按直线法摊销。

（2）使用寿命不确定的无形资产

对使用寿命不确定的无形资产不予摊销；但需在每个会计期末对其使用寿命进行复核，如有证据表明其使用寿命是有限的，需估计其使用寿命，并在使用期限内用直线法摊销。

3、无形资产减值

当无形资产的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

（八）收入和成本

1、销售商品

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；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；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

收入确认的具体方式为：

内销收入：客户确认收到设备、验收合格后确认收入。由于公司产品制造周

期一般在 12 个月以内，按照谨慎性原则，公司通常按照销售合同约定的方式交付产品并验收合格后确认收入。具体而言，一般合同主要条款如下：在正式销售合同签订后 30 日内，客户向公司支付合同总价 10%-30%左右的预付款；在公司完成主要原材料采购，向客户提供第三方到货证明，客户在 30 日内支付合同总价 30%左右的进度款；公司将产品交付至合同指定地点并经验收合格后，客户开具签收单；公司凭签收单向客户提交该产品增值税发票并确认销售收入，并将剩余的交货款及质量保证金确认为应收账款。

客户对公司产品验收合格是指客户对公司提交的具体产品验收合格，并非是客户整体生产线安装完成后进行的验收，公司产品验收合格不以客户整体生产线运行验收通过为前提。

外销收入：本公司出口销售的主要价格条款为 FOB、CIF 等。在 FOB、CIF 价格条款下，本公司在国内港口装船后，已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，同时本公司不再实施和保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制，因此，在 FOB、CIF 价格条款下，本公司以报关装船作为收入确认的时点。在 FOB 价格条款下以离岸价确认收入，在 CIF 价格条款下以到岸价确认收入。

2、提供劳务

在同一会计年度内开始并完成的，在劳务已经提供，收到价款或取得收到价款的有关凭证时，确认为劳务收入；劳务的开始和完成分属不同会计年度的，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，在资产负债表日按完工百分比法确认相关的劳务收入。

3、让渡资产使用权而发生的收入

让渡资产使用权产生的收入，按使用现金的时间和适用利率计算确定。发生的使用费收入按有关合同或协议规定的收费时间和方法计算确定。上述收入的确定应同时满足：与交易相关的经济利益能够流入公司；收入的金额能够可靠地计量。

4、成本结转原则

(1) 原材料发出的计价方法：公司实行“以销定购”的采购模式。复合材料根据设计图纸进行采购，其领用按个别认定法核算；其余原材料领用采用移动加权平均法核算。

(2) 生产成本按产品归集。公司主要产品作为非标定制产品，严格按图施工，生产周期较长，主要原材料、直接制造费用具体按每台产品进行归集；人工及间接制造费用（包括折旧、水电费等）按照项目完工进度进行分摊。产品完工后，所有生产成本结转至产成品。

(3) 产成品按每台产品分别核算。产品交付并经验收后，公司确认收入，同时将该产品相应的产成品成本结转至营业成本。

(九) 会计政策、会计估计的变更、前期会计差错更正

报告期内，公司无会计政策、会计估计的变更，无前期会计差错更正。

四、报告期内主要税种及税收优惠

(一) 增值税

内销应税收入按 17% 的税率计算销项税，并按扣除当期允许抵扣的进项税额后的差额计缴增值税。

出口应税收入采用“免、抵、退”办法，退税率执行国家法定退税率。

(二) 城市建设维护税

2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月按照应缴流转税的 5% 计缴，2010 年 7 月起按照应缴流转税的 7% 计缴。

(三) 教育费附加

按照应缴流转税的 3% 计缴。

(四) 地方教育费附加

2008 年至 2011 年 1 月按照应缴流转税的 1% 计缴，2011 年 2 月起按照应缴

流转税的 2%计提。

（五）企业所得税

1、企业所得税税率

年 度	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年
企业所得税税率	15%	15%	15%	25%

2、税率优惠政策及批文

（1）根据科技部、财政部、国家税务总局联合印发的《高新技术企业认定管理办法》和《高新技术企业认定管理工作指引》，经江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局评审，公司 2009 年被认定为高新技术企业，有效期三年。根据《中华人民共和国企业所得税法》和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》有关规定，2009 年、2010 年、2011 年，公司作为高新技术企业，减按 15%的税率缴纳企业所得税。因此，公司享受的上述税收优惠政策已经国家规定的有权部门批准，不属于越权审批或无正式批准文件的税收减免，公司享受的税收优惠不属于非经常性损益。

保荐机构经核查后认为：2009 年、2010 年、2011 年，发行人按 15%的税率缴纳企业所得税，已经国家规定的有权部门批准，符合国家有关税收规定，不属于非经常性损益。

申报会计师经核查后认为：发行人报告期内享受的税收优惠是经过国家规定的有权部门批准的，不属于越权审批或无正式批准文件的税收减免，公司享受的税收优惠不属于非经常性损益。

（2）根据《高新技术企业认定管理办法》第十二条“高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为三年。企业应在期满前三个月内提出复审申请，不提出复审申请或复审不合格的，其高新技术企业资格到期自动失效”的规定，为持续获得高新技术企业资格，公司将按照《高新技术企业认定管理办法》规定的高新技术企业认定要求，不断加大研究开发和科研成果转化力度，培育自主知识产权，

并在期满前三个月内向有关部门提出复审申请。根据公司现有情况，预计公司可通过复审，在国家税收优惠政策不出现重大变化的条件下，公司未来将可以继续享受高新技术企业的税收优惠政策。

保荐机构经核查后认为：报告期内，发行人各项指标均符合《高新技术企业认定管理办法》规定的复审要求，在国家税收优惠政策不出现重大变化的条件下，发行人未来可以继续享受高新技术企业的税收优惠政策。

申报会计师经核查后认为：报告期内，发行人各项指标均符合《高新技术企业认定管理办法》对复审的要求，预计未来发行人可以继续享受高新技术企业的税收优惠。

五、经会计师审验的非经常性损益明细表

按照中国证监会公布的《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》，公司以财务报表数据为基础，编制最近三年一期（2008年—2010年、2011年1-6月）《非经常性损益明细表》。北京兴华会计师事务所有限责任公司审核并出具“（2011）京会兴核字第3-059号”《南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司非经常性损益审核报告》。

报告期内，公司非经常性损益的具体内容和金额如下表所示：

单位：元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
非流动资产处置损益	1,421.60	-7,166.29	-254,611.91	-42,186.63
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	—	—	—	—
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	196,470.00	453,672.00	667,753.00	—
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	—	40,000.00	84,888.19	327,338.20
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	—	—	—	—

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
非货币性资产交换损益	—	—	—	—
委托他人投资或管理资产的损益	—	—	—	—
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	—	—	—	—
债务重组损益	—	—	—	—
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	—	—	—	—
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	—	—	—	—
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	—	—	—	—
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	—	—	—	—
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	—	—	12,135.10	39,036.71
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	—	—	—	—
对外委托贷款取得的损益	—	—	—	—
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	—	—	—	—
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	—	—	—	—
受托经营取得的托管费收入	—	—	—	—
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	3,227.13	65,280.72	40,794.87	66,387.32
其他符合非经常性损益定义的损益项目	—	—	—	—
合 计	201,118.73	551,786.43	550,959.25	390,575.60
减：所得税影响额	30,167.81	82,767.96	82,643.89	97,643.90
合 计	170,950.92	469,018.47	468,315.36	292,931.70

报告期内，公司扣除非经常性损益后的净利润如下表所示：

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
归属于母公司股东的净利润	20,945,700.74	26,109,291.49	13,718,907.50	6,214,934.47
减：非经常性损益净额	170,950.92	469,018.47	468,315.36	292,931.70
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	20,774,749.82	25,640,273.02	13,250,592.14	5,922,002.77
非经常性损益占净利润的比例	0.82%	1.80%	3.41%	4.71%

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司非经常性损益占净利润的比例分别为 4.71%、3.41%、1.80%和 0.82%，对公司净利润的影响较小。

六、主要财务指标

（一）主要财务指标

财务指标	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
流动比率	1.22	1.34	1.02	1.06
速动比率	0.78	0.81	0.63	0.52
资产负债率（母公司）	66.35%	60.26%	70.46%	72.44%
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	2.26	1.98	1.04	0.92
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	0.06%	0.08%	0.16%	0.21%

财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
应收账款周转率（次）	2.67	6.16	8.65	8.51
存货周转率（次）	1.01	2.38	1.87	1.47
息税折旧摊销前利润（万元）	3,050.93	4,194.67	2,524.27	2,058.07

财务指标	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
利息保障倍数（倍）	9.29	5.79	3.99	1.94
归属于母公司股东的净利润（万元）	2,094.57	2,610.93	1,371.89	621.49
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（万元）	2,077.47	2,564.03	1,325.06	592.20
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	0.57	0.51	0.50	0.49
每股净现金流量（元/股）	0.55	0.08	0.16	0.10

注：上述指标的计算公式如下：

- (1) 流动比率=流动资产÷流动负债
- (2) 速动比率=速动资产÷流动负债
- (3) 资产负债率=资产总额÷负债总额
- (4) 归属于母公司股东的每股净资产=归属于母公司股东的净资产÷期末普通股份总数
- (5) 无形资产占净资产比例=无形资产（土地使用权等除外）÷期末净资产
- (6) 应收账款周转率=营业总收入÷应收账款平均余额
- (7) 存货周转率=营业总成本÷存货平均余额
- (8) 息税折旧摊销前利润=税前利润+利息+固定资产折旧+无形资产摊销
- (9) 利息保障倍数=息税前利润÷利息费用
- (10) 每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额÷期末普通股份总数
- (11) 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

（二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年）修订》要求，计算公司最近三年及一期收益率和每股收益情况如下表所示：

报告期	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2011 年 1-6 月	归属于母公司股东的净利润	13.38%	0.28	0.28
	扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	13.27%	0.28	0.28

报告期	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2010 年	归属于母公司股东的净利润	25.89%	0.41	0.41
	扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	25.43%	0.40	0.40
2009 年	归属于母公司股东的净利润	18.76%	0.23	0.23
	扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	18.12%	0.22	0.22
2008 年	归属于母公司股东的净利润	9.53%	0.10	0.10
	扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	9.08%	0.099	0.099

注：上述指标的计算公式如下：

1、加权平均净资产收益率 = $P0 / (E0 + NP \div 2 + Ei \times Mi \div M0 - Ej \times Mj \div M0 \pm Ek \times Mk \div M0)$

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 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；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

2、基本每股收益 = $P0 \div S$

$S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

报告期内，公司净资产收益率和每股收益大幅提高的原因主要为公司净利润增长较快，具体分析如下表所示：

单位：万元

项 目	2008 年	2009 年		2010 年		2011 年 1-6 月
	金 额	金 额	增长率	金 额	增长率	金 额
净利润	621.49	1,371.89	120.74%	2,610.93	90.32%	2,094.57

项 目	2008 年	2009 年		2010 年		2011 年 1-6 月
	金 额	金 额	增长率	金 额	增长率	金 额
扣除非经常性损益后的净利润	592.20	1,325.06	123.75%	2,564.03	93.50%	2,077.47
普通股加权平均数	6,000.00	6,000.00	0.00%	6,348.75	5.81%	7,395.00
净资产加权平均数	6,522.77	7,311.13	12.09%	10,083.26	37.92%	15,653.17

报告期内，公司净利润、扣除非经常性损益后的净利润的增长幅度均明显高于普通股加权平均数和净资产加权平均数的增长幅度，导致公司净资产收益率和每股收益提高较快。

七、发行人设立时及报告期内的资产评估情况

斯迈柯有限整体变更设立股份公司时，委托北京长城资产评估有限责任公司对斯迈柯有限截至 2009 年 11 月 30 日经审计的资产和负债进行了评估，北京长城资产评估有限责任公司出具了“长评报字[2009]第 9281 号”《南京斯迈柯特种金属装备有限公司股份制改制项目资产评估报告书》。

本次评估分别采用收益法和成本法，按照收益法，斯迈柯有限截至 2009 年 11 月 30 日的整体资产评估值为 26,888.78 万元；按照成本法，斯迈柯有限截至 2009 年 11 月 30 日的净资产评估值为 8,925.80 万元；评估报告按照成本法评定的数据确定评估结果。

公司未根据本次评估结果对账务进行调整，评估前的净值和评估结果如下表所示：

单位：万元

项 目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率
资 产	25,740.67	25,740.67	27,084.85	1,344.18	5.22%
负 债	18,159.09	18,159.09	18,159.09	0.00	0.00%
净资产	7,581.62	7,581.62	8,925.80	1,344.18	17.73%

因北京长城资产评估有限责任公司不具有证券业务资格，公司委托北京六合正旭资产评估有限责任公司对北京长城资产评估有限责任公司出具的“长评报字[2009]第 9281 号”《南京斯迈柯特种金属装备有限公司股份制改制项目资产评估报告书》进行了复核，北京六合正旭资产评估有限责任公司出具了“六合正旭评核字[2010]第 006 号”《〈南京斯迈柯特种金属装备有限公司股份制改制项目资产评估报告书〉复核报告书》，认为：该评估报告书评估结论基本合理，所涉及的经济行为合法，评估机构与评估人员的资格合法有效，评估基准日的选择适当，评估所依据的法律法规和政策基本合理，评估方法的应用基本恰当，评估过程步骤基本符合准则要求，评估报告的格式基本符合国家有关法规与规定的要求，对评估结果产生重大影响的事项已明示。

八、发行人设立时发起人投入资产的计量属性及历次验资情况

（一）斯迈柯有限成立时的出资与验资

公司前身斯迈柯有限 2003 年 12 月 10 日成立时，注册资本为 1,800 万元，其中胡芬香出资 1,125 万元，占注册资本的 62.5%；丁会兵出资 405 万元，占注册资本的 22.5%；刘海霞出资 180 万元，占注册资本的 10%；傅秀彬出资 90 万元，占注册资本的 5%。

前述增资已经江苏大华会计师事务所有限公司于 2003 年 12 月 2 日出具的“大华验字（2003）50 号”《验资报告》验证：截至 2003 年 12 月 2 日，贵公司（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本合计人民币壹仟捌佰万元整，各股东均以货币出资。

（二）2005 年 7 月，第一次增资时的出资与验资

经 2005 年 6 月 22 日斯迈柯有限股东会决议通过，同意刘文远以货币资金的方式对公司增资 220 万元（其中 200 万元计入注册资本、20 万元计入资本公积），斯迈柯有限注册资本由 1,800 万元增至 2,000 万元。

前述增资已经南京永华会计师事务所有限公司于 2005 年 6 月 22 日出具的“宁永验（2005）第 0034 号”《验资报告》验证：截至 2005 年 6 月 22 日止，贵

公司已收到刘文远以货币资金缴纳的出资款人民币贰佰贰拾万元整，其中新增注册资本贰佰万元整，其余人民币贰拾万元整记入资本公积。

（三）2005 年 8 月，第二次增资时的出资与验资

经 2005 年 7 月 25 日斯迈柯有限股东会决议通过，同意股东厉奕锋以货币资金的方式对公司增资 400 万元，增资后斯迈柯有限的注册资本由 2,000 万元增至 2,400 万元。

前述增资已经南京永华会计师事务所有限公司于 2005 年 7 月 27 日出具的“宁永验（2005）第 0043 号”《验资报告》验证：截至 2005 年 7 月 26 日止，贵公司已收到厉奕锋以货币资金缴纳的出资款人民币肆佰万元整。

（四）2005 年 9 月，第三次增资时的出资与验资

经 2005 年 9 月 6 日斯迈柯有限股东会决议通过，同意股东厉奕锋以货币资金的方式对公司增资 600 万元，增资后斯迈柯有限的注册资本由 2,400 万元增至 3,000 万元。

前述增资已经江苏华证会计师事务所有限公司于 2005 年 9 月 7 日出具的“苏华证验字（2005）第 080 号”《验资报告》验证：截至 2005 年 9 月 7 日止，贵公司已收到厉奕锋以货币资金缴纳的出资款人民币 600 万元整。

（五）2006 年 8 月，第四次增资时的出资与验资

经 2006 年 8 月 1 日斯迈柯有限股东会通过，同意合力齐新以货币资金的方式对公司增资 612 万元（其中 360 万元计入注册资本、252 万元计入资本公积）；同意王颖以货币资金的方式对公司增资 1,513 万元（其中 890 万元计入注册资本、623 万元计入资本公积）；同意余蓉以货币资金的方式对公司增资 1,275 万元（其中 750 元计入注册资本、525 万元计入资本公积），增资后斯迈柯有限的注册资本由 3,000 万元增至 5,000 万元。

前述增资已经江苏天宇会计师事务所有限公司于 2006 年 8 月 7 日出具的“苏宇会验字（2006）第 0113 号”《验资报告》验证：截至 2006 年 8 月 7 日，贵公司已收到股东上海合力齐新实业有限公司及新增股东余蓉、王颖缴纳的新增注册资本合计人民币 2,000 万元整。股东上海合力齐新实业有限公司及新增股东余

蓉、王颖以货币出资 3,400 万元，其中 2,000 万元作为注册资金，1400 万元作为资本公积。

（六）2010 年 2 月，整体变更为股份公司即第五次增资的出资与验资

2009 年 12 月 30 日，斯迈柯有限股东会通过决议，决定以 2009 年 11 月 30 日经审计的净资产 8,925.80 万元折合股份 6,000 万股，将斯迈柯有限整体变更为股份公司。2009 年 12 月 4 日，北京兴华会计师事务所有限责任公司对斯迈柯有限整体变更设立股份公司时的注册资本实收情况进行了审验，出具了“（2010）京会兴验字第 3-1 号”《验资报告》，验证：截至 2010 年 1 月 23 日止，公司（筹）已收到各发起人股东投入的股本 60,000,000.00 元。

（七）2010 年 9 月，第六次增资时的出资与验资

经 2010 年 9 月 1 日公司 2010 年度第二次临时股东大会审议通过，同意郑世平、王建、周勇、郑其亮、万建春以货币资金的方式分别对公司增资 115 万股、90 万股、30 万股、30 万股、30 万股，增资价格均为每股 1.49 元。增资后，斯迈柯有限的注册资本由 6,000 万元增至 6,295 万元。

前述增资已经北京兴华会计师事务所有限责任公司于 2010 年 9 月 7 日出具的“（2010）京会兴验字第 3-10 号”《验资报告》验证：截至 2010 年 9 月 7 日止，贵公司已收到郑世平、王建、周勇、郑其亮、万建春 5 名自然人缴纳的新增注册资本（股本）合计人民币 295 万元（人民币贰佰玖拾伍万元）。各股东以货币出资合计 439.55 万元，其中 295 万增加公司注册资本，其余 144.55 万元增加公司资本公积。

（八）2010 年 10 月，第七次增资时的出资与验资

经 2010 年 9 月 29 日公司 2010 年度第三次临时股东大会审议通过，同意南京宁昇创业投资有限公司、南京盛宇投资管理有限公司、北京中金海讯投资中心（有限合伙）、上海道杰投资有限公司以货币资金的方式分别对公司增资 400 万股、300 万股、300 万股、100 万股，增资价格均为每股 3.5 元；增资后，斯迈柯的股本由 6,295 万元增至 7,395 万元。

前述增资已经北京兴华会计师事务所有限责任公司于 2010 年 9 月 29 日出具

的“（2010）京会兴验字第 3-14 号”《验资报告》验证：截至 2010 年 9 月 29 日止，贵公司已收到南京宁昇创业投资有限公司、南京盛宇投资管理有限公司、北京中金海讯投资中心（有限合伙）、上海道杰投资有限公司 4 家公司缴纳的新增注册资本（股本）合计人民币 1,100 万元（人民币壹仟壹佰万元）。各股东以货币出资合计 3,850 万元，其中 1,100 万元增加公司注册资本，其余 2,750 万元增加公司资本公积。

九、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项

公司无重大的资产负债表日后事项。

（二）或有事项

截至财务报表日，公司没有需要披露的重大的或有事项。

（三）其他重要事项

截至财务报表日，公司没有需要说明的其他重要事项。

十、财务状况分析

（一）资产状况分析

1、公司资产构成及其变化

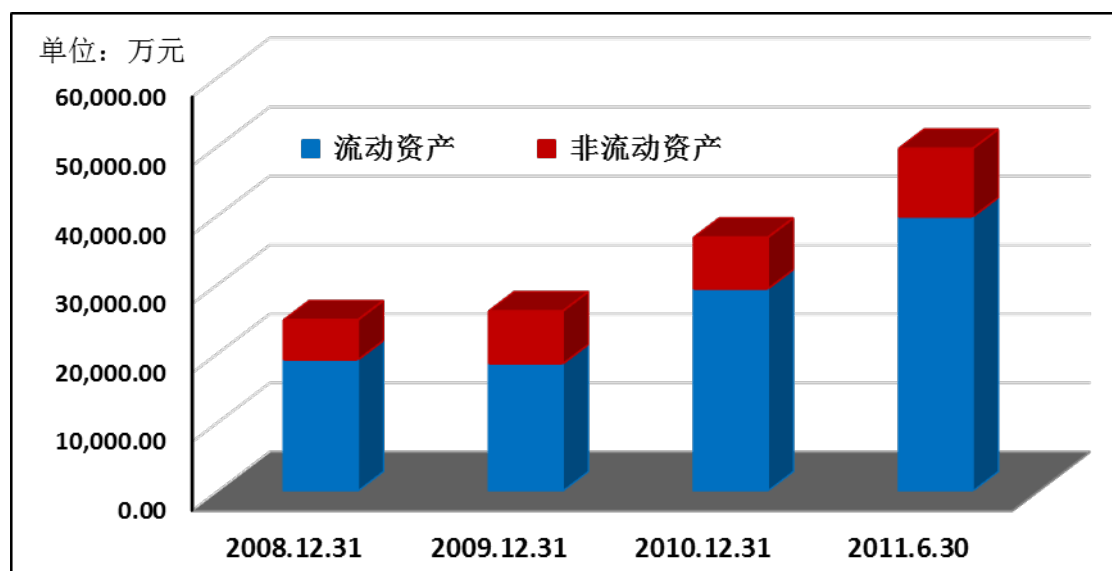
报告期，公司资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30		2010. 12. 31		2009. 12. 31		2008. 12. 31	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
流动资产	39,744.99	80.08%	29,302.50	79.73%	18,450.70	70.74%	19,009.73	76.66%
非流动资产	9,887.55	19.92%	7,447.54	20.27%	7,629.96	29.26%	5,786.19	23.34%
资产总额	49,632.53	100%	36,750.04	100%	26,080.66	100%	24,795.92	100%

报告期内，公司资产总额规模逐年增长，从 2008 年末的 24,795.92 万元增长至 2011 年 6 月 30 日的 49,632.53 万元。2009 年末非流动资产较 2008 年末增长较多，主要是公司为满足业务发展所需，加大了固定资产投资。2010 年末，公司流动资产快速增长，主要源于公司销售订单增加，带动公司业务规模扩大，与业务开展相关的流动资产（如货币资金、应收账款、预付款项、存货等）相应增加。最近一期末，公司流动资产较 2010 年末增长较多，主要是货币资金、存货、应收账款增长所致；非流动资产增长较多，主要是公司购入土地，无形资产增长较快所致。综合来看，报告期内，公司资产总额增长的主要原因在于流动资产的增长。

图 10-1 2008 年-2011 年 6 月资产示意图



报告期内，公司资产结构基本稳定，其中流动资产占总资产的比例维持在 70%-80%之间，这是由行业特点所决定的：作为大型装备制造业，单项合同金额较大，生产过程和结算周期相对较长，且生产所需的原材料价值较高，需要占用大量资金。随着公司特种金属压力容器业务的快速拓展，公司现有产能难以满足市场发展的需要，有必要进行固定资产投资扩大产能，从而提升公司市场规模和盈利能力，巩固公司行业地位。

2、流动资产构成

报告期内，公司流动资产结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30		2010. 12. 31		2009. 12. 31		2008. 12. 31	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
货币资金	17,342.60	43.63%	11,782.18	40.21%	8,049.51	43.63%	6,574.20	34.58%
应收票据	387.60	0.98%	271.00	0.92%	629.37	3.41%	438.32	2.31%
应收账款	6,159.49	15.50%	4,908.42	16.75%	2,393.78	12.97%	1,499.53	7.89%
预付款项	387.49	0.97%	3,532.54	12.06%	150.57	0.82%	1,680.61	8.84%
其他应收款	1,097.16	2.76%	804.60	2.75%	293.81	1.59%	728.53	3.83%
存货	14,370.65	36.16%	8,003.75	27.31%	6,933.66	37.58%	8,088.54	42.55%
流动资产	39,744.99	100%	29,302.50	100%	18,450.70	100%	19,009.73	100%

公司流动资产主要为货币资金、存货、应收账款及预付款项。2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，上述几项资产合计占公司流动资产的比例分别为 93.86%、95.00%、96.33%、96.26%。

(1) 货币资金

报告期内，公司货币资金占流动资产的比例较高，货币资金余额呈逐年增长趋势。2010 年末和最近一期末，公司货币资金余额较大、增长较多，主要由于公司 2010 年和 2011 年上半年承接订单情况较好，预收款项增加较多，以及公司经营规模扩大，需要周转的资金量相应上升。

由于竞争实力不断增强，公司近年来业务增长迅速，承接订单呈现快速增长趋势，仅 2010 年当年承接新订单就超过 4 亿元，为锁定公司生产成本，公司需要投入大量资金用于购买原材料；同时，为保持公司未来可持续增长，公司需要进行后续的项目投资，也要耗用较多资金。因此，随着公司业务开展和项目投资不断进行，公司现有货币资金水平还难以满足公司未来发展需要，近期公司仍需

通过银行借款进行融资。

2011年6月30日，公司货币资金为17,342.60万元，其构成如下表所示：

单位：万元

货币资金构成	金 额
现 金	3.97
银行存款	10,902.72
其他货币资金	6,435.90
合 计	17,342.60

其中，其他货币资金构成如下表所示：

单位：万元

其他货币资金构成	金 额
信用证开证保证金	194.00
保函保证金	3,171.29
银行承兑汇票保证金	3,070.61
合 计	6,435.90

保函保证金主要为预收款保函、履约款保函和质保金保函的保证金，公司在收到预收款、进度款和质保金的同时，应客户要求，向银行申请开具保函。根据公司目前的授信额度，预收款保函和履约款保函的保证金比例一般为20%左右，质保金保函的保证金比例一般为100%。保函的综合授信额度一般在12个月以内。

（2）应收账款

最近三年，公司期末应收账款净额占当期营业收入的比例如下表所示：

单位：万元

项 目	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
应收账款净额	4,908.42	2,393.78	1,499.53
营业收入	24,272.01	18,521.95	14,440.63
应收账款净额占营业收入比例	20.22%	12.92%	10.38%

公司所处行业主要采用订单生产模式，且部分订单金额较大。公司销售结算流程主要涉及四个环节，各环节涉及的付款期限和付款比例情况如下表所示：

序 号	主要环节	付款期限	付款比例	备 注
1	签订合同	签订后 30 日之内付款	10%—30%	除极个别客户是 10%，基本都采用 30%
2	原材料采购	公司完成采后，向客户提供第三方到货证明，客户在 30 日内付款	30%	—
3	交付产品、客户验收、开具发票	客户进入付款程序后 30 日之内	30%—45%	客户验收完毕，公司确认收入，进入付款程序前，需要公司提供辅助资料证明，一般在 30 日内；
4	质保期结束	质保期一般为产品交付后的 12-18 个月 或 安装试车验收合格后一年	5%—10%	公司应收账款中账龄 1 年以上的款项，主要为质保金

公司根据客户要求和自身产能情况，共同协商确定合同进度，因此公司产品交付具有不均匀性；若客户要求在某个月集中交付，则在某个月末形成较多的应收账款，出现期末应收账款余额增长幅度明显高于当期营业收入增长幅度的情形。

2010 年末，公司应收账款净额为 4,908.42 万元，其中应收扬子-巴斯夫的账款为 2,191.99 万元，扣除该笔应收账款后，2010 年末应收账款净额为 2,716.44 万元，占营业收入（亦扣除该笔应收账款对应的销售收入）的比例为 12.13%。与 2008 年和 2009 年相比，没有出现异常变动，也没有出现 2010 年期末应收账款增长幅度明显快于同期营业收入增长幅度的情形。

2010 年末，公司对扬子-巴斯夫出现大额应收账款金额的原因是 2010 年 12 月公司向扬子-巴斯夫交货并通过验收，公司按规定确认了销售收入，并形成相应的应收账款。因公司该次向扬子-巴斯夫公司供货的金额较大，导致公司 2010 年末应收账款增长较快。

2011 年 6 月末，公司应收账款净额为 6,159.49 万元，较 2010 年末继续增长 25.49%，主要由于 2011 年上半年，公司经营规模继续扩大，实现营业收入 15,799.77 万元，占 2010 年全年营业收入的 65.09%。截至 2011 年 6 月 30 日，公司应收账款前五名客户情况如下表所示：

单位：万元

序 号	客 户 名 称	与发行人的关系	金 额	年 限	占应收账款余额的比例
1	云南新立有色金属有限公司禄丰钛业分公司	非关联方	657.85	一年以内	9.99%
2	中国石化扬子石油化工有限公司	非关联方	562.00	一年以内	8.53%
3	多氟多化工股份有限公司	非关联方	543.24	一年以内	8.25%
4	江苏索普(集团)有限公司	非关联方	440.56	一年以内	6.69%
5	杭州科利化工有限公司	非关联方	366.75	一年以内	5.57%
合 计		—	2,570.39	—	39.03%

正常情况下，公司在交付产品之前，要求客户必须按合同约定比例支付款项；对于新客户，或规模较小的客户，公司在交付产品之前，需要客户支付全部进度款，只留质保金作为尾款；部分大型化工企业和外资客户，由于其内部验收制度更为严格，程序较多，周期较长，因此各环节付款期限一般在 30 日—90 日；此外，根据交易金额的大小，公司对付款时点和付款期限会适当调整。公司对上述付款期限的要求均以条款形式明确记载于合同中，并严格执行。报告期内，公司赊销政策未发生变化，不存在通过延长客户信用期限的方式增加公司营业收入。

公司应收账款主要由产品交付后客户所需支付的交货款和质保金构成。报告期内，公司应收账款余额构成如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
交货款	3, 482. 57	3, 052. 01	889. 07	368. 18
质保金	3, 102. 30	2, 212. 38	1, 732. 82	1, 290. 67
应收账款余额合计	6, 584. 87	5, 264. 40	2, 621. 89	1, 658. 86

交货款是应收账款余额的主要构成部分，一般在产品交付或验收合格后的30天内即可收回（部分外资客户是90天内）。2010年和2011年上半年，由于公司产品交付或验收合格时间较为集中，导致期末该部分应收账款金额较大。由于公司客户主要为国内外大中型化工企业，资金实力雄厚，信誉度较高，且在报告期内，公司对应收账款严格把控，对于质保金，在客户允许的条件下，公司都采取质保金保函形式，尽快收回；因此，公司应收账款产生回收风险的可能性较小。

报告期内，公司各期末应收账款账龄及计提坏账准备的情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30		2010. 12. 31		2009. 12. 31		2008. 12. 31	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
1年以内	5, 720. 85	86. 88%	4, 643. 28	88. 20%	1, 952. 89	74. 48%	1, 159. 76	69. 91%
1-2年	727. 83	11. 05%	451. 13	8. 57%	411. 26	15. 69%	241. 93	14. 58%
2-3年	50. 62	0. 77%	74. 41	1. 41%	197. 63	7. 54%	257. 16	15. 50%
3-4年	56. 95	0. 87%	66. 95	1. 28%	60. 11	2. 29%	—	—
4-5年	28. 62	0. 43%	28. 62	0. 54%	—	—	—	—
5年以上	—	—	—	—	—	—	—	—
账面余额合计	6, 584. 87	100%	5, 264. 40	100%	2, 621. 89	100%	1, 658. 86	100%
坏账准备合计	425. 39	6. 46%	355. 98	6. 76%	228. 11	8. 70%	159. 33	9. 60%
账面净额合计	6, 159. 49	93. 54%	4, 908. 42	93. 24%	2, 393. 78	91. 30%	1, 499. 53	90. 40%

从公司应收账款账龄结构分析，2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月 30 日，账龄在一年以内的应收账款所占比例分别为 69.91%、74.48%、88.20%和 86.88%，总体呈上升趋势。公司应收账款的账龄在 1 年以上的，主要为质保金。因此，公司应收账款账龄结构较为合理，资产质量较好，发生坏账的可能性很小。

总体来看，公司坏账准备计提政策较为稳健，公司与同行业公司坏账准备计提政策比较如下表所示：

账 龄	科新机电	张化机	宝色股份	发行人
1 年以内	5%	3%	5%	5%
1-2 年	10%	10%	10%	10%
2-3 年	20%	50%	20%	30%
3-4 年	50%	100%	30%	50%
4-5 年	60%		50%	80%
5 年以上	100%		100%	100%

注：同行业各公司的资料来自其招股说明书。

（3）预付款项

报告期内，公司各期末预付款项构成如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
材料款	387.49	1,278.57	115.23	1,177.13
工程及设备款	—	70.30	6.12	336.68
土地款	—	2,114.20	0.00	0.00
其 他	—	69.46	29.23	166.80
合 计	387.49	3,532.54	150.57	1,680.61

公司生产所需的原材料主要为高级不锈钢、钛材、镍材、锆材，以及相应的复合材料等。为规避原材料短期价格变动对生产成本的影响，公司采取行业内通行的“以销定购”的采购政策：公司在正式签订销售合同前进行市场调研与询价，了解原材料价格，在进行招标报价时，考虑产品的全部原材料成本，在此基础上确定报价；在公司与客户签订产品销售合同后，按照产品生产需要，及时签订主要原材料采购合同，锁定原材料成本。

公司在国内市场采购的付款方式一般为：若市场上有现货，则支付全款提货；若没有现货，支付供应商 10%-30%的预付款，余款提货时支付，部分大额采购会留 5%的质保金。付款方式一般为电汇或银行承兑汇票。公司向境外供应商采购的付款方式一般为信用证或 T/T（电汇）付款方式。

报告期内，公司各期末预付款项主要由材料款、工程设备款、土地款等构成。2009 年末，公司预付款项较 2008 年末减少 1,530.04 万元，主要由于 2009 年末，公司预付原材料采购款较上年末减少。2010 年末，公司预付款项较 2009 年末增加 3,381.97 万元，主要由于公司为购买募投项目建设所需土地，向南京禄口空港投资发展有限公司预付土地款项 2,114.20 万元；同时，鉴于 2010 年，公司承接的合同金额较大，为履行合同所需采购的原材料相应增加，2010 年末，公司预付的材料款较 2009 年末增加 1,163.35 万元。2011 年 6 月 30 日，公司预付款项较 2010 年末减少 3,145.05 元，主要由于公司预付土地款和为采购原材料预付的款项减少所致。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司预付款项主要客户名称，以及供货内容、供货价格和合作年限等情况如下表所示：

主要客户名称	金额（万元）	供货内容	供货价格（元/公斤）	合作年限
江苏宏宝集团有限公司	76.62	钛 材	141.03	7
上海宝钢不锈钢贸易有限公司	72.05	不锈钢	24.27	3
Corrosion Materials Inc.	40.27	镍 材	367.32	5
上海雍丰国际贸易有限公司	36.72	镍 材	251.28	4
秦皇岛核诚镍业有限公司	28.38	镍 材	205.13	4

主要客户名称	金额（万元）	供货内容	供货价格（元/公斤）	合作年限
合 计	254.04	—	—	—

截至 2010 年末，公司预付款项主要客户名称，以及供货内容、供货价格和合作年限等情况如下表所示：

主要客户名称	金额（万元）	供货内容	供货价格（元/公斤）	合作年限
南京禄口空港投资发展有限公司	2,114.20	土 地	—	1 年
江苏宏宝集团有限公司	362.44	钛 材	140.43	7 年
西部钛业有限责任公司	264.65	钛 材	159.15	6.5 年
西安天力金属复合材料有限公司	161.37	复合板	20.21	6 年
常熟华新特殊钢有限公司	143.95	不锈钢	131.62	5 年
合 计	3,046.61	—	—	—

公司向南京禄口空港投资发展有限公司预付相关款项主要目的在于购买本次募集资金投资项目建设所需的土地，该公司将协助公司办理完成上述土地的购买手续。

南京禄口空港投资发展有限公司成立于 2004 年 7 月 8 日，目前注册资本和实收资本均为 34,000 万元人民币，注册地址南京市江宁经济技术开发区将军中路 166 号，法定代表人许世新。经营范围：土地成片开发；基础设施开发、建设；建筑安装工程设计、施工；房屋租赁；物业管理；市政设施租赁、委托经营和养护；信息网络建设和经营；高新技术产业投资、开发、技术服务、咨询；货运代办、信息配载、仓储、物流业相关基础设施建设及相关服务。南京禄口空港投资发展有限公司的股东分别为南京市江宁区人民政府国有资产监督管理办公室和南京江宁经济技术开发总公司，出资比例分别为 70.59%和 29.41%。

公司于 2011 年 5 月 30 日与南京市国土资源局江宁分局签订《国有建设用地使用权出让合同》，购买坐落于江宁区空港工业园新生路以东、华商路以北的面积为 76,792.6 平方米的土地，出让价款为人民币 2,535 万元。公司已分别于 2011 年 5 月、2011 年 6 月支付南京市江宁经济技术开发区财政分局土地出让金 1,268 万元、1,267 万元，共计 2,535 万元。同时，截至 2011 年 6 月 30 日，南京禄口空港投资发展有限公司已全部退回向公司收取的土地购买预付款项。

截至 2009 年末，公司预付款项主要客户名称，以及供货内容、供货价格和合作年限等情况如下表所示：

主要客户名称	金额（万元）	供货内容	供货价格 （元/公斤、台）	合作年限
高新张铜股份有限公司	40.00	冷凝管	84.81	3.5 年
北京中天科兴控制设备有限公司	20.70	磁翻板液位计	257,000	4 年
太原钢运物流有限公司	11.04	运输费	—	3 年
四川惊雷科技股份有限公司	10.00	复合板	57.62	4 年
山西太钢不锈钢股份有限公司	8.80	不锈钢材	23.18	4 年
合 计	90.54	—	—	—

截至 2008 年末，公司预付款项主要客户名称，以及供货内容、供货价格和合作年限等情况如下表所示：

主要客户名称	金额（万元）	供货内容	供货价格 （元/公斤）	合作年限
南京朗驰集团机电有限公司	374.76	不锈钢焊丝	19.09	6 年
上海元亨化工设备有限公司	330.00	外购件	—	4 年
宜兴北海封头有限公司南京分公司	215.59	封头	48.74	6 年
SPECIAL METALS PACIFIC PTE. LTD	205.08	镍及镍合金	356.12	7 年
Industeel	108.28	不锈钢材	70.94	5 年
合 计	1,233.70	—	—	—

(4) 存货

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月 30 日，公司存货余额分别为 8,088.54 万元、6,933.66 万元、8,003.75 万元和 14,370.65 万元，处于较高水平，主要原因在于公司属于装备制造业，生产的特种金属压力容器具有制造难度大、单项产品价值高、生产周期长、原材料价格波动幅度大等特点，故为控制产品生产成本，公司需要在签订产品销售合同后及时采购生产所需的主要原材料，以锁定原材料采购价格和产品盈利水平，导致公司储存的原材料金额相对较大；同时，由于特种金属压力容器生产周期较长，部分较为复杂或大型的特种金属压力容器生产时间可能超过半年，导致公司在产品金额相对较大。因此，报告期内，公司存货规模较大与公司所在行业及自身生产经营特点相适应。

2011 年 6 月 30 日，公司存货余额较 2010 年末增加 6,366.89 万元，主要由于公司 2010 年下半年和 2011 年上半年承接合同金额较大，为履行合同而采购的原材料（含在途物资）以及处于加工制造过程中的在产品增加所致。

公司存货构成中，以在途物资、原材料和在产品为主，三者占存货的比例在 90%以上。由于公司生产模式是按订单组织生产，产品生产完毕后很快就发运给客户进行验收，因此，公司产成品金额一般较小。截至 2011 年 6 月 30 日，公司存货构成情况如下表所示：

单位：万元

存货类别	金 额	比 例
在途物资	3,549.33	24.70%
原材料	3,574.26	24.87%
低值易耗品	9.07	0.06%
在产品	7,228.80	50.30%
产成品	9.18	0.06%
合 计	14,370.65	100.00%

报告期末，由于公司存货未出现跌价情况，故未计提存货跌价准备。公司业

务模式决定了公司出现存货跌价风险的概率很低，表现为：公司在与客户签订合同时，一般按照签订合同当时的原材料价格为基础确定合同价格，签订合同后，很快进行原材料采购，公司一般不进行原材料备货，基本按订单需求采购，面临的原材料价格变动风险较小；公司生产的产品都是个性化定制产品，全部采取订单生产的模式，且公司产品销售的毛利率水平较高，不会出现亏损销售的情况。因此，公司现有存货以销售合同为基础，不存在跌价风险。

（5）应收票据

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月 30 日，公司应收票据余额分别为 438.32 万元、629.37 万元、271 万元和 387.60 万元。报告期内，公司应收票据增减情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1—6 月	2010 年	2009 年	2008 年
期初金额	271.00	629.37	438.32	574.11
当期收取的票据金额	9,408.76	11,658.93	6,543.77	6,417.28
当期背书转让金额	6,885.91	6,890.92	4,425.83	4,958.95
当期贴现金额	2,153.58	4,713.77	1,845.57	1,459.56
当期托收金额	252.67	412.62	81.32	134.57
期末金额	387.60	271.00	629.37	438.32

截至 2010 年 12 月 31 日，公司应收票据余额为 271 万元，全部为银行承兑汇票，已贴现尚未到期的票据为 1,597.80 万元，已经背书给他方但尚未到期的票据为 3,371.03 万元。有关上述票据的到期支付情况说明如下：

项 目	金额（万元）	到期支付情况
应收票据	271.00	在 2011 年 6 月 21 日之前已全部到期，并已全部兑付完毕
已贴现尚未到期的票据	1,597.80	在 2011 年 2 月 25 日之前已全部到期，截至目前，相关银行未向斯迈柯进行追索

已经背书给他方但尚未到期的票据	3,371.03	在 2011 年 6 月 10 日之前已全部到期，截至目前，相关单位未向斯迈柯进行追索
合 计	5,239.83	—

公司已贴现尚未到期的票据全部为银行承兑汇票。银行承兑汇票是由银行承兑到期无条件付款，同时亦由企业或第三方提供保证，信用程度很高，到期无法兑付票款的可能性很小。从公司经营实践分析，报告期内，公司尚未发生贴现的银行承兑汇票到期不能兑付的情况，公司应收票据贴现面临的财务风险很小。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司应收票据余额为 387.60 万元，公司已经背书给他方但尚未到期的票据为 5,136.43 万元，前五名明细如下表所示：

单位：万元

出票单位	出票日	到期日	金 额
中钢钢铁有限公司	2011.2.17	2011.8.17	1,000.00
徐州东方运销实业集团有限公司	2011.2.17	2011.8.17	400.00
百川化工（如皋）有限公司	2011.1.14	2011.7.14	200.00
天津信汇制药股份有限公司	2011.1.27	2011.7.27	200.00
三门峡华阳发电有限责任公司	2011.4.27	2011.10.27	100.00
合 计			1,900.00

截至 2011 年 6 月 30 日，公司无已质押的应收票据情况、无因出票人无力履约而将票据转为应收账款的票据。

（6）其他应收款

公司其他应收款主要为外部单位为公司银行贷款提供担保需要公司缴纳一定比例的保证金、以及公司参与产品招标需要缴纳的投标保证金等。截至 2011 年 6 月 30 日，公司其他应收款余额为 1,097.16 万元，前五名明细情况如下表所示：

单位：万元

序 号	单位名称	与发行人的关系	性 质	金 额	账 龄	占其他应收款余额的比例
1	江苏经纬投资担保有限公司	非关联方	保证金	366.00	一年以内	31.44%
2	江苏嘉连威投资有限公司	非关联方	保证金	200.00	一年以内	17.18%
3	国电诚信招标有限公司	非关联方	招投标保证金	146.70	一年以内	12.60%
4	嘉兴石化有限公司	非关联方	招投标保证金	70.00	一年以内	6.01%
5	中招国际招标公司	非关联方	招投标保证金	50.24	一年以内	4.32%
合 计				832.94	—	71.56%

截至 2011 年 6 月 30 日，公司通过江苏经纬投资担保有限公司和江苏嘉连威投资有限公司担保的银行贷款为 2,830 万元，支付相应的保证金 566 万元。另外，公司经营规模扩大，参与的产品招标活动增多，需要缴纳的投标保证金相应增加。

2、非流动资产

报告期内，公司非流动资产由固定资产、无形资产、递延所得税资产、在建工程构成。具体情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30		2010. 12. 31		2009. 12. 31		2008. 12. 31	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
固定资产	6,713.42	67.90%	6,862.73	92.15%	7,064.18	92.58%	4,538.47	78.44%
在建工程	45.72	0.46%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	713.37	12.33%
无形资产	3,011.74	30.46%	477.76	6.42%	488.39	6.40%	501.19	8.66%
递延所得税资产	116.67	1.18%	107.04	1.44%	77.39	1.01%	33.16	0.57%
非流动资产	9,887.55	100%	7,447.54	100%	7,629.96	100%	5,786.19	100%

公司非流动资产构成中，固定资产的比例较高，是非流动资产的主要组成部

分。2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月 30 日，公司固定资产占非流动资产的比例分别为 78.44%、92.58%、92.15%和 67.90%。

(1) 固定资产

2009 年末，公司固定资产账面价值较 2008 年末增长 55.65%，主要由于公司为促进生产经营规模进一步扩大，2008 年开始新建厂房，并于 2009 年投入使用，以及生产设备增加所致。2010 年末和 2011 年 6 月 30 日，公司固定资产规模相对稳定。2011 年 6 月 30 日，公司固定资产构成情况如下表所示：

单位：万元

类 别	原 价	折旧年限	预计净残值率	累计折旧	账面价值	成新率
房屋及建筑物	6,346.87	20年	5.00%	999.18	5,347.69	84.26%
机器设备	1,735.14	10年	5.00%	546.78	1,188.35	68.49%
运输设备	287.91	5年	5.00%	154.23	133.67	46.43%
电子设备及其他设备	137.46	5年	5.00%	93.76	43.70	31.79%
合 计	8,507.37	—	—	1,793.96	6,713.41	78.91%

公司房屋及建筑物、机器设备等主要固定资产的成新率较高，使用情况良好。运输设备、电子设备及其他设备成新率较低，但目前使用情况良好，由于该类设备投资规模较小、更新速度快、购买便利，公司可以视生产经营需要随时购买，不会影响到公司正常的生产经营。因公司固定资产正常使用，不存在减值情形，故未计提减值准备。

(3) 无形资产

最近三年，公司无形资产保持相对稳定，波动幅度较小；2011 年 6 月 30 日，公司无形资产较 2010 年末有较大幅度增长，主要由于 2011 年 6 月，公司购入募投项目建设所需的土地使用权，导致公司土地使用权初始金额增加 2,544.71 万元。2011 年 6 月 30 日，公司无形资产构成情况如下表所示：

单位：万元

类 别	初始金额	摊销年限及其确定依据	摊余价值	剩余摊销期限	取得方式
土地使用权	529.44	依据土地使用权年限，确定摊销年限为 49 年	460.43	42 年 7 个月	受让
土地使用权	2,544.71	依据土地使用权年限，确定摊销年限为 50 年	2,540.47	49 年 11 个月	受让
软 件	22.47	按惯例，确定摊销年限为 10 年	10.83	见注	购买
合 计	3,096.62	—	3,011.74	—	—

注：公司拥有多项外购软件，由于各项软件摊销时点不同，剩余摊销期限也各不相同。

报告期内，公司研发费用按照《企业会计准则》相关规定进行核算，计入当期管理费用，不存在研发费用资本化的情形。

保荐机构经核查后认为：报告期内，发行人研发费用核算方法符合《企业会计准则》的相关规定，不存在研发费用资本化的情形。

申报会计师经核查后认为：发行人研发费用核算方法符合《企业会计准则》的相关，不存在研发费用资本化的情形。

（4）递延所得税资产

公司递延所得税资产主要包括应收账款坏账准备和当期未计入损益但已缴纳企业所得税的政府补助形成的可抵扣暂时性差异。截至 2011 年 6 月 30 日，公司递延所得税资产明细情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	金 额
应收款项坏账准备	73.83
当期未计入损益的政府补助	42.84
合 计	116.67

3、主要资产减值准备提取情况

报告期内，公司对各期末的各项资产进行了减值测试。由于公司资产质量良好，除对应收款项按规定计提坏账准备外，公司其他各项资产均不存在预计可收回金额低于账面价值而需计提减值准备的情形。报告期内，公司各年末坏账准备金额情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
坏账准备	492. 17	422. 99	252. 20	221. 07

公司管理层认为：公司各项资产减值准备均按《企业会计准则》有关规定提取，计提政策稳健，与公司资产质量实际状况相符，出现坏账损失或者大幅减值的可能性较小，对公司持续经营能力不会产生负面影响。

（二）负债分析

单位：万元

项 目	2011. 6. 30		2010. 12. 31		2009. 12. 31		2008. 12. 31	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
流动负债	32, 646. 45	99. 13%	21, 853. 52	98. 69%	18, 111. 53	98. 56%	17, 887. 90	99. 59%
非流动负债	285. 63	0. 87%	290. 63	1. 31%	263. 72	1. 44%	74. 51	0. 41%
负债总额	32, 932. 08	100%	22, 144. 15	100%	18, 375. 25	100%	17, 962. 41	100%

报告期内，随着业务规模的扩大，公司负债总额逐年增长，与公司资产总额保持较好匹配关系；负债结构以流动负债为主，与公司流动资产比例较高的特点相吻合，与流动资产增长的趋势相适应。报告期内，公司流动负债规模逐年增长。

1、流动负债构成

报告期内，公司各期末流动负债结构如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30		2010. 12. 31		2009. 12. 31		2008. 12. 31	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
短期借款	8,530.00	26.13%	6,400.00	29.29%	5,100.00	28.16%	1,650.00	9.22%
应付票据	3,070.61	9.41%	3,497.31	16.00%	5,708.00	31.52%	8,171.28	45.68%
应付账款	5,543.34	16.98%	1,826.12	8.36%	1,442.19	7.96%	1,448.72	8.10%
预收款项	15,000.99	45.95%	8,988.33	41.13%	5,201.25	28.72%	6,286.24	35.14%
应付职工薪酬	86.11	0.26%	92.61	0.42%	67.17	0.37%	33.43	0.19%
应交税费	160.81	0.49%	850.00	3.89%	-109.01	-0.60%	34.82	0.19%
其他应付款	254.59	0.78%	199.15	0.91%	701.93	3.88%	263.42	1.47%
流动负债	32,646.45	100%	21,853.52	100%	18,111.53	100%	17,887.90	100%

报告期内，公司流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款和预收款项。

(1) 短期借款

报告期内，公司为补充营运资金，增加短期银行借款。随着公司承接的销售合同金额增加、业务规模不断扩大，公司对营运资金的需求不断增加，在自有资金不足的情况下，需要相应增加短期借款。截至 2011 年 6 月 30 日，公司短期银行借款如下表所示：

单位：万元

借款银行	借款金额	利 率	借款期限	借款方式
建设银行江宁支行	2,000.00	5.31%	2010.8.24—2011.8.23	担 保
工商银行山西路支行	1,000.00	5.31%	2010.9.30—2011.9.29	担 保
南京银行光华支行	930.00	5.78%	2011.4.15—2012.4.15	担 保
中信银行南京分行	1,500.00	7.57%	2011.4.28—2012.4.28	担 保
工商银行山西路支行	900.00	6.31%	2011.5.18—2012.5.17	担 保

借款银行	借款金额	利率	借款期限	借款方式
恒丰银行南京分行	2,200.00	6.94%	2011.5.27—2012.5.27	抵押
合 计	8,530.00	—	—	—

(2) 应付票据

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月 30 日，公司应付票据余额分别为 8,171.28 万元、5,708.00 万元、3,497.31 万元和 3,070.61 万元。截至 2010 年末和 2011 年 6 月 30 日，公司应付票据全部具有真实交易背景。若扣除 2008 年、2009 年不规范票据因素，2010 年末公司应付票据余额实际较 2009 年末、2008 年末均有不同程度增长，主要由于公司经营规模扩大，且公司采购原材料支付款项较多采用票据结算方式所致。2011 年 6 月 30 日，公司应付票据余额较 2010 年末有所下降，主要是采用票据结算方式的金额有所下降所致。截至 2011 年 6 月 30 日，公司应付票据期末余额中，无应付持有公司 5%（含 5%）以上股份的股东单位的票据。

报告期各期末，公司应付票据构成情况下表所示：

单位：万元

项 目	2011.6.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
无真实交易背景	—	—	5,000.00	8,000.00
真实交易	3,070.61	3,497.31	708.00	171.28
合 计	3,070.61	3,497.31	5,708.00	8,171.28

2008 年，公司经营所需的资金量较大，鉴于公司当时获得银行贷款较为困难，为满足业务发展需要，公司合计向合力齐新、宝鸡全宇等公司开具无真实交易背景的银行承兑汇票 16,900 万元，并通过向银行贴现获得资金。但由于票据开具需要向银行缴纳一定比例的保证金，因此，公司实际获得融资 3,000 万元，用于公司生产经营和补充运营资金。截至 2008 年末，公司无真实交易背景的应付票据余额为 8,000 万元，公司相应缴纳的银行承兑汇票保证金为 5,000 万元。

2009 年，公司合计向合力齐新、南京罗勒等公司开具无真实交易背景的银行承兑汇票 9,090 万元，全部按 100%的比例向银行缴纳保证金；截至 2009 年末，公司无真实交易背景的应付票据余额为 5,000 万元，公司相应缴纳的银行承兑汇票保证金为 5,000 万元。因此 2009 年，公司开具无真实交易背景的票据实际没有为公司提供相应的融资，公司主要通过增加银行贷款解决运营资金不足的问题。

自 2010 年开始，公司规范财务行为，停止开具无真实交易背景的应付票据；公司主要通过增资扩股引入资金 4,289.55 万元，以及增加银行贷款等方式，解决公司业务规模扩大带来的资金需求问题。预计未来，随着公司业务拓展顺利，盈利水平快速提升，经营活动现金流量情况良好，可以不断为公司提供较多的营运资金；同时，公司资本实力增强和净资产规模扩大，公司债务融资能力将不断提升，可以通过银行贷款等方式解决部分资金需求。

报告期内，公司不规范使用票据的行为，其主要目的是为拓宽融资渠道，所融通的资金均用于正常的生产经营，且上述无真实交易背景的票据已按规定全部解付完毕，不存在逾期及欠息情况，未造成任何经济纠纷和损失。公司及公司董事、高级管理人员未因不规范使用票据的行为受到任何行政处罚。

公司承诺：自 2009 年 12 月 29 日至承诺函出具之日（2011 年 2 月 21 日），公司严格依据票据管理相关法律法规开具所有票据，不存在违反票据管理相关法律法规的行为；承诺函出具之日后，公司将严格按照票据管理相关法律法规进行票据行为；公司不会从事或参与任何违反票据管理相关法律法规的行为。

公司控股股东上海德润承诺：如果发行人因曾开具无真实交易背景的应付票据的行为被有关部门处罚，或因该等行为被任何第三方追究任何形式的法律责任，由上海德润承担一切法律责任；上海德润自愿承担发行人因该等行为而导致、遭受、承担的任何损失、损害、索赔、成本和费用，并使发行人免受损失。

保荐机构经核查后认为：发行人开具无真实交易背景票据的主要目的是为拓宽融资渠道，所融通的资金均用于正常的生产经营，且该问题票据已按期解付完毕，不存在逾期及欠息情况，未造成任何经济纠纷和损失；发行人不规范使用票据的行为，虽然违反了《中华人民共和国票据法》以及《票据管理实施办法》的

相关规定,但是不属于应当追究刑事责任或应当给予行政处罚的重大违法违规行为,也不属于发行人的董事、监事或高级管理人员应当被追究刑事责任或受到行政处罚的行为,对发行人本次发行上市不构成障碍;另外,随着发行人资本实力提升和经营业绩增长,发行人已建立良好的银行融资渠道,在停止无真实交易背景的票据融资后,发行人 2010 年及以后的资金需求有可靠的保障。

发行人律师经核查后认为:发行人上述不规范使用票据的行为违反了《中华人民共和国票据法》第十条,“票据的签发、取得和转让,应当遵循诚实信用的原则,具有真实的交易关系和债权债务关系。票据的取得,必须给付对价,即应当给付票据双方当事人认可的相对应的代价”及《票据管理实施办法》第十条“向银行申请办理票据贴现的商业汇票的持票人,必须具备下列条件:(一)在银行开立存款帐户;(二)与出票人、前手之间具有真实的交易关系和债权债务关系”之规定,但发行人不规范使用票据的行为仅是为了拓宽融资渠道,所融通的资金均用于正常生产经营,并未用于其他用途,未给金融机构或其他第三方造成经济损失,不构成重大违法行为。目前上述票据已解付完毕,不存在逾期及欠息情况,发行人未与银行及第三方之间产生任何经济纠纷,也未因此受到过任何政府机构的处罚。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,未受到任何行政处罚。发行人所发生的不规范使用票据的行为对本次发行上市不构成法律障碍。

申报会计师经核查后认为:发行人开具无真实交易背景票据的主要目的是为拓宽融资渠道,所融通的资金均用于正常的生产经营,且该问题票据已按期解付完毕,不存在逾期及欠息情况,未造成任何经济纠纷和损失;发行人不规范使用票据的行为,虽然违反了《中华人民共和国票据法》以及《票据管理实施办法》的相关规定,但是不属于应当追究刑事责任或应当给予行政处罚的重大违法违规行为,也不属于发行人的董事、监事或高级管理人员应当被追究刑事责任或受到行政处罚的行为;另外,随着发行人资本实力提升和经营业绩增长,发行人已建立良好的银行融资渠道,在停止无真实交易背景的票据融资后,发行人 2010 年及以后的资金需求有可靠的保障。

(3) 应付账款

报告期内，公司应付账款情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30		2010. 12. 31		2009. 12. 31		2008. 12. 31	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
1 年以内	5,533.91	99.83%	1,812.58	99.26%	1,403.51	97.32%	1,421.02	98.09%
1-2 年	3.64	0.07%	7.75	0.42%	26.21	1.82%	16.27	1.12%
2-3 年	5.79	0.10%	5.79	0.32%	1.16	0.08%	11.43	0.79%
3 年以上	—	—	—	—	11.32	0.78%	—	—
合 计	5,543.34	100%	1,826.12	100%	1,442.19	100%	1,448.72	100%

2008 年末和 2009 年末，公司应付账款规模较为稳定。2010 年末，公司应付账款较 2009 年末增长 26.62%；2011 年 6 月 30 日，公司应付账款较 2010 年末增长 203.56%；增长幅度较大。最近一年及一期末，公司应付账款增长主要由于公司经营规模扩大，对外需要采购的原材料增多，需向供应商支付的款项相应增加。2011 年 6 月 30 日，公司应付账款余额中，无应付持有公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东单位及关联方的款项。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司应付账款前五名客户名称与金额如下表所示：

单位：万元

序 号	单位名称	金 额	欠款时间	占应付账款总额的比例
1	HAYNES INTERNATIONAL, INC.	710.48	一年以内	22.96%
2	江阴市恒业锻造有限公司	481.62	一年以内	9.82%
3	西部钛业有限责任公司	481.55	一年以内	9.51%
4	宝鸡钛业股份有限公司	375.45	一年以内	5.92%
5	一重集团苏州重工有限公司	315.00	一年以内	4.81%
合 计		2,364.10	—	53.02%

(4) 预收款项

报告期内，公司预收款项明细情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30		2010. 12. 31		2009. 12. 31		2008. 12. 31	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
1 年以内	14,971.28	99.80%	8,960.38	99.69%	4,390.68	84.42%	5,753.76	91.53%
1-2 年	29.71	0.20%	27.95	0.31%	810.57	15.58%	506.71	8.06%
2-3 年	—	—	—	—	—	—	25.76	0.41%
3 年以上	—	—	—	—	—	—	—	—
合 计	15,000.99	100%	8,988.33	100%	5,201.25	100%	6,286.24	100%

为控制经营风险，公司与客户签订销售合同后，通常要求客户预付一定比例（一般为合同金额的 30%左右）的款项，因此，报告期内，公司各年末预收款项变动情况与公司签订的销售合同金额、以及预付比例密切相关。2010 年末，公司预收款项余额较 2009 年末增长 72.81%，以及 2011 年 6 月 30 日，公司预收款项余额较 2010 年末增长 66.89%，主要由于 2010 年和 2011 年 1-6 月，公司新签订的销售合同金额分别超过 4 亿元和 2 亿元，增长较快，公司根据销售合同约定收取的预收款项也相应增加。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司预收款前五名客户名称与金额如下表所示：

单位：万元

序 号	单位名称	金 额	欠款时间	占预收款项总额的比例
1	翔鹭石化(漳州)有限公司	10,051.28	一年以内	67.00%
2	嘉兴石化有限公司	2,407.20	一年以内	16.05%
3	国电宁夏英力特宁东煤基化学有限公司	816.90	一年以内	5.45%
4	漯河兴茂钛业股份有限公司	531.00	一年以内	3.54%

序 号	单位名称	金 额	欠款时间	占预收款项总额的比例
5	浙江衢州巨新氟化工有限公司	241.66	一年以内	1.61%
合 计		14,048.04	—	93.65%

(5) 应交税费

报告期内，公司各期末应交税费变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011.6.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
增值税	-54.97	591.04	35.88	-1.66
营业税	—	0.20	—	—
城建税	—	41.39	6.30	—
教育费附加	—	23.65	5.04	—
企业所得税	209.61	188.38	-159.52	33.97
个人所得税	6.17	5.34	3.29	2.51
合 计	160.81	850.00	-109.01	34.82

2009 年末，公司应交税费呈现负值，较 2008 年末有较大幅度减少，主要由于公司 2009 年通过高新技术企业评审，按规定从 2009 年起，可享受按 15% 的税率缴纳企业所得税的税收优惠政策。由于公司在认定为高新技术企业之前，已按照 25% 的税率缴纳企业所得税，导致 2009 年公司实际缴纳的所得税大于应交数，2009 年末，公司应交企业所得税余额为 -159.52 万元，并影响公司 2009 年末应交税费余额出现负值。

2010 年末，公司应交税费余额较 2009 年末增加 959.01 万元的主要由于 2010 年 12 月，公司实现销售收入 3,805.17 万元，以及应厦门翔鹭石化有限公司要求，对预收货款 1,760 万元开具相应的发票（该部分金额因未满足收入确认条件而未确认收入），导致公司 2010 年 12 月发生需要在 2011 年 1 月缴纳的增值税金额较

大，2010 年末，公司应交增值税余额达到 591.04 万元；另外，2010 年公司盈利增加，应交企业所得税相应增加，2010 年末，公司应交企业所得税余额为 188.38 万元；由于 2009 年末，公司应交企业所得税余额为负值，导致 2010 年末公司应交所得税余额较 2009 年末有明显上升。

2011 年 6 月末，公司应交税费余额较 2010 年末减少 689.19 万元，主要由于 2011 年 6 月，公司实现销售收入 2,295.55 万元，对应的销项税金额为 390.24 万元；由于当月为履行厦门翔鹭石化有限公司等合同采购的材料入库，采购金额达到 2,613.54 万元，对应的进项税金额为 445.21 万元，超过销项税额，导致期末应交增值税余额出现负值；2011 年 6 月末，公司应交增值税余额为-54.97 万元，较 2010 年末减少 646.01 万元，是公司应交税费余额大幅减少的主要原因。

保荐机构经核查后认为：报告期内，发行人已经按照规定向主管税务机关申报缴纳了各项税费，发行人各期末应交税费余额发生波动是发行人实际经营的真实体现，不存在异常变动的情况。

申报会计师经核查后认为：报告期内，发行人应交税费应交税费属于正常波动，发行人已经按照规定向主管税务机关申报缴纳了各项税费，发行人依法纳税，无欠缴、补缴税款行为。

（6）应付职工薪酬

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月 30 日，公司应付职工薪酬余额分别为 33.43 万元、67.17 万元、92.61 万元和 86.11 万元，主要为公司工会经费和职工教育经费，绝对数额均较小，在公司流动负债所占比例较低。

（7）其他应付款

报告期内，公司其他应付款情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30		2010. 12. 31		2009. 12. 31		2008. 12. 31	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
1 年以内	239.52	94.08%	102.67	51.56%	599.39	85.39%	257.36	97.70%

1-2 年	14.00	5.50%	94.36	47.38%	97.99	13.96%	2.00	0.76%
2-3 年	1.06	0.42%	2.11	1.06%	0.68	0.10%	3.92	1.49%
3 年以上	—	—	—	—	3.87	0.55%	0.13	0.05%
合 计	254.59	100%	199.15	100%	701.93	100%	263.42	100%

2010 年末，公司其他应付账款期末余额中，无应付持有公司 5%(含 5%)以上股份的股东单位及关联方的款项。2009 年末，公司其他应付款余额处于较高水平，主要由于公司年末资金周转，向外部借入资金 400 万元，在当年年底尚未归还所致。

2、非流动负债

报告期内，公司非流动负债只有其他非流动负债一项，具体情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011.6.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
重点工业性项目补助资金	25.00	30.00	40.00	—
企业发展专用资金	260.63	260.63	223.72	74.51
合 计	285.63	290.63	263.72	74.51

企业发展专用资金为公司收到南京江宁经济技术开发区管理委员会划拨的资金。根据公司与南京江宁经济技术开发区管理委员会签订的协议，若公司在江宁开发区内注册经营期限超过 15 年（至 2018 年 12 月 9 日），则南京江宁经济技术开发区管理委员会对该项资金不收取资金占用费，并且转为给予公司的无偿扶持资金，公司不需偿还；若公司在江宁开发区内注册经营期不满 15 年，公司须在工商登记变更注册地或注销前 20 日内将该资金归还，同时按同期银行贷款基准利率标准向南京江宁经济技术开发区管理委员会全额支付资金占用费。截至 2011 年 6 月 30 日，公司收到的该项专用资金累计余额为 260.63 万元。

（三）偿债能力分析

1、偿债能力指标分析

报告期内，公司偿债能力相关指标如下表所示：

指标名称	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
流动比率	1.22	1.34	1.02	1.06
速动比率	0.78	0.81	0.63	0.52
资产负债率（母公司）	66.35%	60.26%	70.46%	72.44%
息税折旧摊销前利润（万元）	3,050.93	4,194.67	2,524.27	2,058.07
利息保障倍数	9.29	5.79	3.99	1.94

公司短期偿债指标与同行业公司股票发行上市前短期偿债指标的对比情况如下表所示：

指标名称	科新机电	张化机	宝色股份	斯迈柯
流动比率	1.62	1.01	0.93	1.34
速动比率	1.08	0.61	0.55	0.81

注：同行业各公司数据来自其招股说明书。

与同行业公司相比，公司短期偿债指标高于张化机和宝色股份，低于科新机电。最近三年，公司流动比率、速动比率两项指标不断提高，短期偿债能力不断增强。2011 年上半年，由于公司预付土地款转变为无形资产，而短期借款、应付账款、预收款项增长较多，导致流动资产增长幅度小于流动负债增长幅度，2011 年 6 月末，公司流动比率和速动比率较 2010 年末有所降低。尽管 2011 年 6 月末，公司流动比率和速动比率较 2010 年末有所下降，但仍处于合理变动范围之内，且在报告期内，公司经营活动现金流量情况良好，资产流动性较好，公司仍具有较强的短期偿债能力。此外，公司流动负债构成中，预收款项所占比例较大，2011 年 6 月 30 日，公司预收款项占流动负债的比例为 45.95%，由于该部分流动负债

实际无需支付，因此，公司实际短期偿债能力更强。

公司资产负债率与同行业公司股票发行上市前的资产负债率的对比情况如下表所示：

指标名称	科新机电	张化机	宝色股份	斯迈柯
资产负债率	44.97%	68.47%	63.16%	66.35%

注：同行业各公司数据来自其招股说明书。

与同行业公司相比，公司资产负债率与张化机和宝色股份基本相当，科新机电资产负债率相对较低。2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月末，公司资产负债率分别为 72.44%、70.46%、60.26%和 66.35%，总体呈现下降趋势，公司长期偿债能力逐步增强。在短期借款增加的情况下，公司资产负债率反而出现下降，主要由于公司净资产增加，以及应付票据规模逐年下降所致。其中，2009 年末，公司短期借款增加，但资产负债率仍较 2008 年末有所下降，主要由于公司净资产增加，以及应付票据和预收款项余额减少所致。2010 年末，公司短期借款继续增加，但资产负债率仍较 2009 年末有较大幅度下降，主要由于公司经营业绩增长，以及增资扩股获得资本金 4,289.55 万元，导致净资产大幅增加所致。2011 年 6 月末，公司资产负债率较 2010 年末有较大幅度上升，主要由于公司承接合同金额较多，业务规模扩大，与合同履行相关的应收账款和存货、以及向客户预收款项和为组织生产采购原材料所需支付的款项均相应快速增加，同时，为解决公司周转资金不足的问题，公司相应增加银行借款，导致公司负债规模增加，资产负债率相应上升。鉴于报告期内公司经营业绩和经营活动现金流量情况良好，且未来公司经营业绩仍将持续增长，有助于公司及时偿还各类债务，公司具有较强的长期偿债能力。

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司息税折旧摊销前利润分别为 2,058.07 万元、2,524.27 万元、4,194.67 万元和 3,050.93 万元，利息保障倍数分别为 1.94、3.99、5.79 和 9.29。上述两项指标均表明，公司的偿债能力逐年增强，不能正常支付利息的风险较低。公司未发生贷款逾期不还的情况。

根据公司流动比率、速动比率、资产负债率、息税折旧摊销前利润及利息保障倍数等财务指标，并结合现金流量状况、资信状况进行分析，公司盈利能力较强，现金流量和资信状况良好，面临的偿债风险较小。

2、其他影响偿债能力的因素分析

截至 2011 年 6 月 30 日，公司不存在可能对公司偿债能力构成不利影响的其他或有负债。

（四）资产周转能力分析

1、应收账款周转率

最近三年，公司与同行业公司应收账款周转率比较如下表所示：

单位：次

年 份	科新机电	张化机	宝色股份	同行业公司平均值	斯迈柯
2010 年	2.45	2.74	2.44	2.54	6.16
2009 年	3.28	2.80	3.03	3.04	8.65
2008 年	5.42	5.30	4.01	4.91	8.51

注：同行业各公司数据来自其招股说明书或 2010 年年度报告。

报告期内，公司应收账款周转率高于同行业公司，保持在较高水平，说明公司销售回款情况良好，应收账款管理能力较强。同时，公司应收账款回收速度较快，也说明公司市场竞争地位较高，与客户谈判能力较强。

2008 年、2009 年，公司应收账款周转率较为稳定；2010 年，公司应收账款周转率出现一定幅度下降，主要由于公司与扬子石化-巴斯夫有限责任公司签订的合同金额较大，且按合同约定，扬子石化-巴斯夫有限责任公司可在公司交货并通过验收后 90 天付款，2010 年末，因付款期限未到，公司应收扬子石化-巴斯夫有限责任公司的款项为 2,191.99 万元，若扣除该因素，2010 年，公司应收账款周转率为 8.53 次，与 2009 年差异较小。

2011 年 1-6 月，公司应收账款周转率为 2.67 次，主要由于 2010 年末和 2011

年 6 月末的应收账款金额相对较大所致。鉴于公司最近一期末的应收账款基本都在信用期内，债务人综合实力较强，具有良好的信用，款项收回具有较好的保障。随着公司应收账款逐步收回，公司应收账款周转率有望提高。

报告期内，公司经营规模和营业收入增长明显，由于公司具有较强的市场竞争能力和资产管理能力，销售模式与销售政策并没有因为收入增长而发生重大改变，应收账款回收情况良好，公司业绩增长的质量较高。

2、存货周转率

公司与同行业公司存货周转率比较如下表所示：

单位：次

年 份	科新机电	张化机	宝色股份	同行业公司 平均值	斯迈柯
2010 年	2.28	1.53	1.93	1.91	2.38
2009 年	2.21	1.42	2.25	1.96	1.87
2008 年	2.37	1.94	2.18	2.16	1.47

注：同行业各公司数据来自其招股说明书或 2010 年年度报告。

最近三年，公司存货周转率逐年上升，表明公司存货管理能力逐步增强。2008 年和 2009 年，公司存货周转率均低于同行业公司平均水平，但差距已明显缩小；2010 年，公司存货周转率已超过同行业公司平均水平。2011 年 1-6 月，公司存货周转为 1.01 次，处于较低水平，主要由于公司为履行合同，购进的原材料、在途物资、以及处于生产过程中的产品数量较多，导致 2011 年 6 月末存货余额处于较高水平，存货周转率相应下降。随着公司产品陆续交付，预计公司存货水平将有所下降，公司存货周转率有望提高。

公司采取订单生产的模式，根据原材料价格等因素确定合同价格，根据销售订单安排生产计划，根据生产计划采购原材料。同时，公司通过对生产过程进行合理估算，在保证产品质量的前提下，缩短产品生产周期，合理控制在产品规模。综上，公司的存货周转水平由公司生产模式与经营管理水平决定。

（五）财务性投资情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司不存在持有交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

（六）所有者权益变动表

报告期内，公司股东权益变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011. 6. 30	2010. 12. 31	2009. 12. 31	2008. 12. 31
股本（实收资本）	7,395.00	7,395.00	5,000.00	5,000.00
资本公积	4,476.17	4,476.17	1,420.00	1,420.00
盈余公积	273.47	273.47	190.90	53.71
未分配利润	4,555.81	2,461.24	1,094.50	359.80
归属于母公司股东权益合计	16,700.46	14,605.89	7,705.41	6,833.52
少数股东权益	—	—	—	—
股东权益合计	16,700.46	14,605.89	7,705.41	6,833.52

1、股本

2010 年 2 月，公司整体变更为股份公司，实收资本由 5,000 万元增加到 6,000 万元；2010 年 9 月和 2010 年 10 月，公司进行两次增资扩股，实收资本从 6,000 万元增加到 7,395 万元。

2、资本公积

2010 年末和 2011 年 6 月末，公司资本公积为 4,476.17 万元，较 2008 年末和 2009 年末有明显增加，主要由于 2010 年，公司整体变更为股份公司，净资产超过实收资本部分转为资本公积，以及进行两次溢价增资扩股，资本公积增加较快。

3、盈余公积

报告期内，根据公司章程规定，公司按当年净利润的 10%提取盈余公积。2008 年末、2009 年末和 2010 年末，公司盈余公积分别为 53.71 万元、190.90 万元和 273.47 万元。

4、未分配利润

2008 年末、2009 年末、2010 年末、2011 年 6 月 30 日，公司未分配利润分别为 359.80 万元、1,094.50 万元、2,461.24 万元、4,555.81 万元。报告期内，随着公司盈利增长，且未进行分红，公司未分配利润相应增加。

5、股东权益

2008 年末、2009 年末、2010 年末、2011 年 6 月 30 日，公司股东权益分别为 6,833.52 万元、7,705.41 万元、14,605.89 万元和 16,700.46 万元。报告期内，随着公司股本、资本公积、盈余公积、未分配利润不断增加，公司股东权益相应增加。

十一、发行人盈利能力分析

公司的主营业务为特种金属压力容器的设计、销售与制造，报告期内，公司主营业务收入全部为特种金属压力容器及其零部件实现的销售收入。

报告期内，公司营业收入和利润稳步增长，表现出良好的成长性。报告期内，公司主要经营指标情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年		2009 年		2008 年
	金 额	金 额	增长率	金 额	增长率	金 额
营业收入	15,799.77	24,272.01	31.04%	18,521.95	28.26%	14,440.63
营业利润	2,453.70	2,989.45	97.45%	1,514.00	77.23%	854.27
利润总额	2,473.82	3,040.63	94.99%	1,559.39	82.03%	856.69
净利润	2,094.57	2,610.93	90.32%	1,371.89	120.74%	621.49

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年		2009 年		2008 年
	金 额	金 额	增长率	金 额	增长率	金 额
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,077.47	2,564.03	93.50%	1,325.06	123.75%	592.20

（一）营业收入分析

1、营业收入构成

（1）营业收入构成

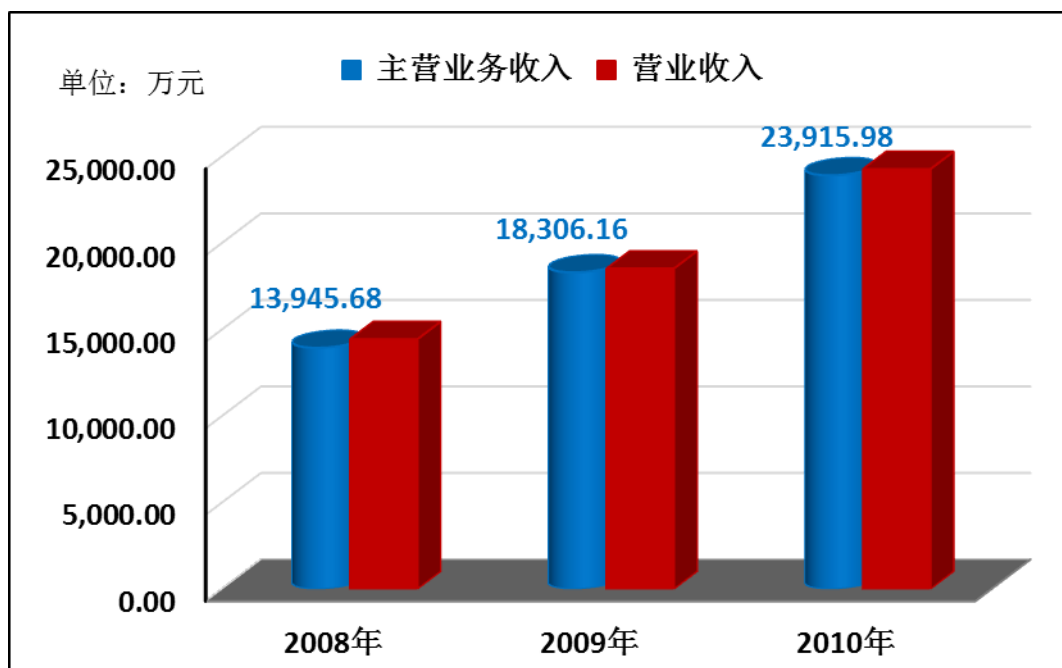
单位：万元

项 目	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
主营业务收入	15,331.05	97.03%	23,915.98	98.53%	18,306.16	98.83%	13,945.68	96.57%
其他业务收入	468.72	2.97%	356.03	1.47%	215.79	1.17%	494.95	3.43%
合 计	15,799.77	100%	24,272.01	100%	18,521.95	100%	14,440.63	100%

报告期内，公司营业收入主要由主营业务收入构成，2008 年、2009 年、2010 年、2011 年 1-6 月，主营业务收入占公司营业收入的比例分别为 96.57%、98.83%、98.53%、97.03%，公司主营业务十分突出。

（2）营业收入增减变化及其原因

2008-2010 年，公司营业收入快速增长，主要由于主营业务收入快速增长。报告期内，公司主营业务收入增长情况如下图所示：

图 10-2 2008 年-2010 年主营业务收入和营业收入


报告期内，公司主营业务收入增长，主要是因为下游行业发展带动了特种金属压力容器的市场需求增长，以及公司自身竞争力不断增强，及时把握行业增长机会，承接合同规模快速上升。报告期内，公司合同签订与执行情况如下表所示：

单位：万元

期 间	合同金额	报告期内结转收入的合同金额				期末尚未履行完毕的合同金额
		2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月	
2008 年之前签订合同	14,995.02	12,883.09	1,433.44	678.49	—	—
2008 年度签订合同	22,965.34	3,762.51	15,366.51	3,836.20	0.13	21,314.76
2009 年度签订合同	19,632.99	—	4,263.89	14,589.41	779.69	19,883.92
2010 年度签订合同	47,255.68	—	—	8,857.04	15,072.64	39,178.46
2011 年 1-6 月签订合同	20,044.21	—	—	—	2,633.28	40,736.94
合 计	124,893.25	16,645.60	21,063.84	27,961.14	18,485.74	—

期 间	合同金额	报告期内结转收入的合同金额				期末尚未履行完毕的合同金额
		2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月	
结转收入金额（内销）		12,970.39	14,472.22	21,052.62	15,799.77	—
结转收入金额（外销）		1,470.24	4,049.73	3,219.39	—	—
结转收入金额合计		14,440.63	18,521.95	24,272.01	15,799.77	—
因当期结转收入从而形成当期期末应收账款的余额		1,159.76	1,952.89	4,643.28	4,888.33	—

注：上表合同金额均含税；内销结转收入时，需扣除相应的增值税。

（3）营业收入的季节性

公司从事的业务不受季节因素影响，营业收入不存在季节性波动；但由于公司单项产品金额较大，且交付时间不具有均匀性，导致公司各季度实现的营业收入会有较大的波动。

2、主营业务收入构成

（1）主营业务收入的业务构成

①按产品应用行业分类

单位：万元

项 目	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
化工行业	14,828.15	96.72%	22,617.77	94.57%	16,367.27	89.41%	11,271.33	80.82%
其它行业	502.91	3.28%	1,298.21	5.43%	1,938.89	10.59%	2,674.35	19.18%
主营业务收入	15,331.05	100%	23,915.98	100%	18,306.16	100%	13,945.68	100%

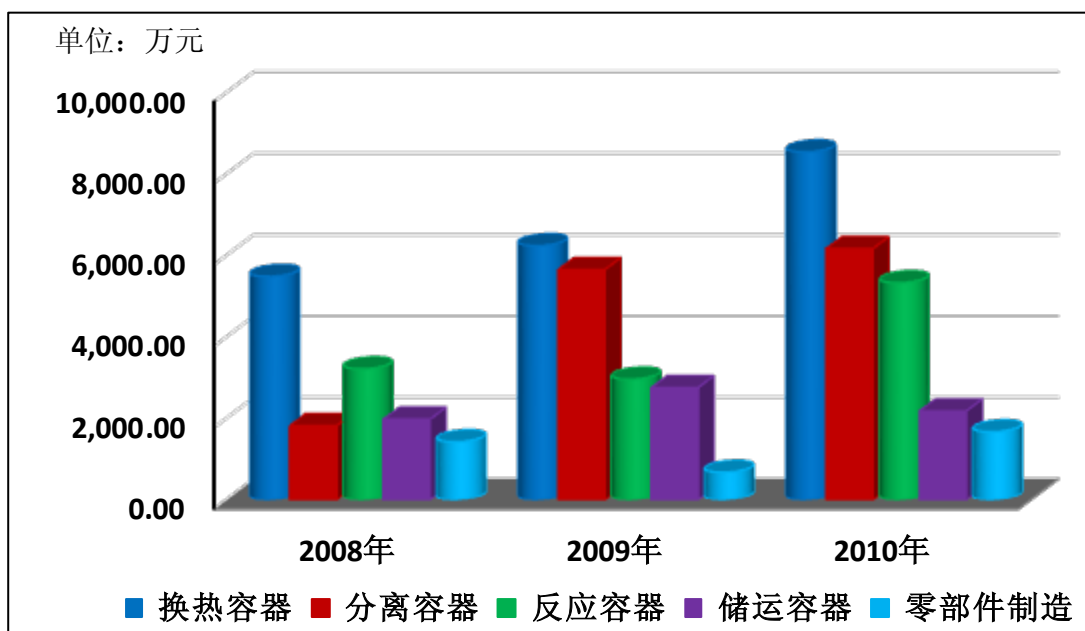
公司主要生产化工行业用特种金属压力容器。报告期内，来自化工行业的销售收入占公司主营业务收入的比例由 2008 年的 80.82% 上升到 2011 年上半年的 96.72%，主要由于特种金属压力容器在化工行业应用最为广泛，通常规模较大，

技术要求高，造价相对较高；同时，公司在化工行业用特种金属压力容器方面具有较强的技术力量和竞争优势。

报告期内，公司应用于化工行业的特种金属压力容器实现的销售收入保持快速增长，是公司主营业务收入增长的主要原因。

②按照产品用途分类

图 10-3 按产品用途分类主营业务收入



单位：万元

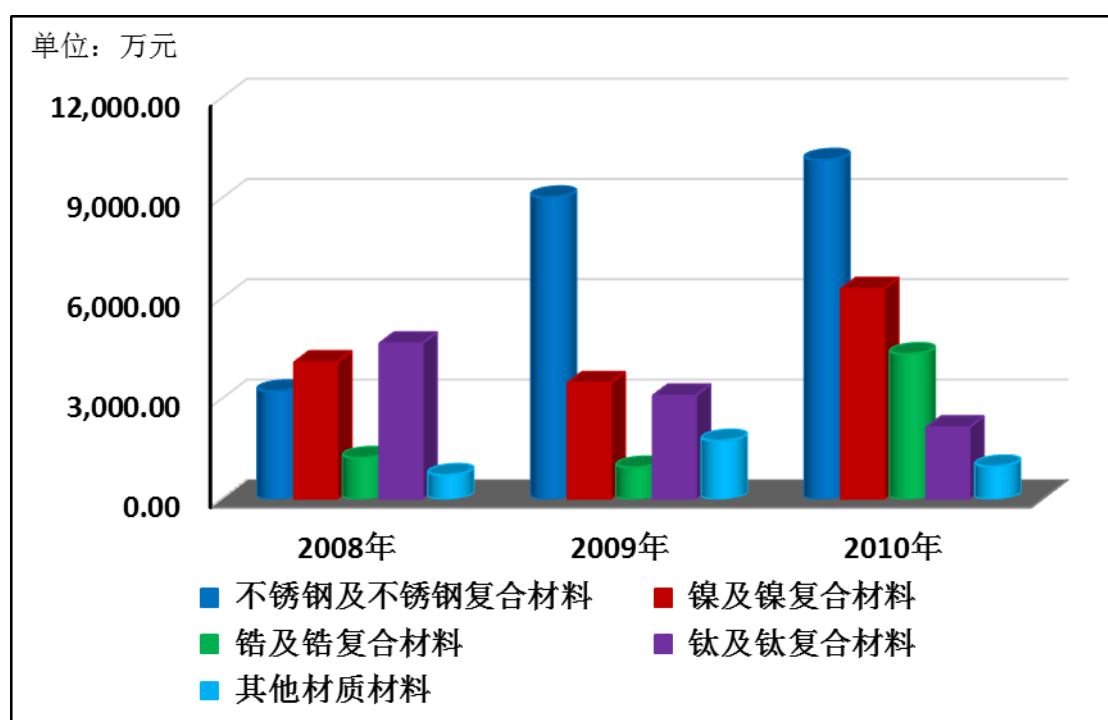
项 目	2011 年 1-6 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
换热容器	2,701.38	17.62%	8,549.27	35.75%	6,246.04	34.12%	5,489.89	39.37%
分离容器	582.05	3.80%	6,172.86	25.81%	5,655.28	30.89%	1,826.28	13.10%
反应容器	9,880.50	64.45%	5,335.85	22.31%	2,965.14	16.20%	3,221.38	23.10%
储运容器	1,687.12	11.00%	2,184.02	9.13%	2,759.40	15.07%	1,979.16	14.19%

项 目	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
零部件制造	480.00	3.13%	1,673.98	7.00%	680.31	3.72%	1,428.98	10.25%
主营业务收入	15,331.05	100%	23,915.98	100%	18,306.16	100%	13,945.68	100%

从公司产品用途分析，换热容器、分离容器、反应容器、储运容器需求量较多，该几类产品在化工生产过程中使用要求严格。报告期内，公司以上几类产品实现的销售收入占主营业务收入的比例由 2008 年的 89.75% 上升到 2011 年上半年的 96.87%。

③按照产品使用材质分类

图 10-4 按产品使用材质分类主营业务收入



单位：万元

项 目	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
不锈钢及不锈钢复合材料	10,450.30	68.16%	10,150.70	42.44%	9,026.66	49.31%	3,227.48	23.14%
镍及镍复合材料	2,817.28	18.38%	6,289.23	26.30%	3,477.37	19.00%	4,093.41	29.35%
锆及锆复合材料	551.97	3.60%	4,342.51	18.16%	949.19	5.19%	1,237.14	8.87%
钛及钛复合材料	1,511.50	9.86%	2,151.17	8.99%	3,101.36	16.94%	4,659.77	33.41%
铜及铜复合材料	0.00	0.00%	938.56	3.92%	123.68	0.68%	577.22	4.14%
钽及钽复合材料	0.0	0.00%	43.81	0.18%	1,627.91	8.89%	150.66	1.08%
主营业务收入	15,331.05	100%	23,915.98	100%	18,306.16	100%	13,945.68	100%

报告期内，以不锈钢及不锈钢复合材料、镍及镍复合材料、锆及锆复合材料和钛及钛复合材料为材质的特种金属压力容器实现的销售收入占公司主营业务收入的比例在 90%以上；公司在以上特种金属压力容器生产方面形成了成熟的技术，具有核心竞争力。

（2）主营业务收入的地区构成

单位：万元

期间 地区	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
国内销售	15,331.05	100.00%	20,696.59	86.54%	14,256.43	77.88%	12,475.45	89.46%
其中：华东地区	3,989.48	26.02%	15,127.94	63.25%	10,532.35	57.53%	11,383.64	81.63%
华中地区	9,529.90	62.16%	2,842.40	11.88%	725.47	3.96%	750.89	5.38%
东北地区	674.07	4.40%	1,224.96	5.12%	126.06	0.69%	52.79	0.38%
华北地区	92.31	0.60%	672.69	2.81%	2,599.47	14.20%	—	—
华南地区	—	—	303.81	1.27%	273.07	1.49%	282.83	2.03%
西南地区	1,045.30	6.82%	524.79	2.19%	—	—	5.29	0.04%

期间 地区	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
国外销售	—	—	3, 219. 39	13. 46%	4, 049. 73	22. 12%	1, 470. 24	10. 54%
合 计	15, 331. 05	100%	23, 915. 98	100%	18, 306. 16	100%	13, 945. 68	100%

公司产品销售主要在国内。报告期内，公司每年在国内市场实现的销售收入占主营业务收入的比例不低于 77%。国内市场中，最近三年，华东地区是公司主要市场，华中、东北、华北等地区，公司也有较好的市场基础；2011 年 1-6 月，公司来自华中地区的收入较高，主要由于公司向河南地区的客户永城永金化工有限公司、新乡永金化工有限公司、安阳永金化工有限公司、濮阳永金化工有限公司、多氟多化工股份有限公司等客户实现的销售收入较多所致。

（二）毛利率分析

1、报告期内公司毛利率情况

报告期内，公司毛利率变动情况如下表所示：

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
综合毛利率	28. 17%	26. 75%	23. 99%	24. 97%
主营业务毛利率	28. 21%	26. 78%	23. 59%	24. 23%

注 1：综合毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入；

注 2：主营业务毛利率 = (主营业务收入 - 主营业务成本) / 主营业务收入。

（1）毛利率影响因素分析

公司综合毛利率由营业收入与营业成本决定，营业收入取决于公司承接的销售订单情况，这一方面取决于行业整体市场需求增长情况，另一方面取决于公司的市场竞争能力，包括公司的技术水平、制造能力、报价情况、以及客户要求等因素。

在营业收入确定的情况下，营业成本的高低决定了公司毛利率水平。公司主营业务成本由直接材料成本、直接人工成本与制造费用等构成，报告期内公司主营业务成本构成情况如下表所示：

单位：万元

成本类别	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
直接材料成本	8,596.47	78.11%	13,958.40	79.71%	11,047.51	78.98%	8,848.87	83.75%
直接人工成本	534.25	4.85%	1,120.36	6.40%	847.62	6.06%	591.87	5.60%
制造费用	1,875.52	17.04%	2,432.34	13.89%	2,092.30	14.96%	1,125.68	10.65%
主营业务成本	11,006.24	100%	17,511.11	100%	13,987.43	100%	10,566.43	100%

直接材料成本是公司主营业务成本的主要组成部分。鉴于公司生产用主要原材料为各类金属，价格波动幅度较大，因此，控制原材料采购价格和生产成本对公司盈利至关重要。为此，公司严格按订单组织生产，在投标时，根据当时的主要原材料市场价格情况，对产品生产成本进行严格估算，并结合市场竞争态势、客户可接受程度、公司产能利用率、年度销售计划完成情况等各种因素，在保证合理的利润率情况下，确定最终的投标价格或合同价格。同时，在销售合同签署后，公司将及时采购该合同生产所需的主要原材料，以锁定原材料成本和产品盈利水平。因此，通过采用上述经营策略，主要原材料价格波动对公司产品毛利率水平的影响较小。

（2）公司毛利率对比情况

报告期内，公司主营业务毛利率以及与同行业公司比较情况如下表所示：

项 目		2010年	2009年	2008年
科新机电	主营业务毛利率	32.65%	31.03%	32.39%
	化工行业用压力容器业务毛利率	28.19%	25.29%	28.54%
张化机主营业务毛利率		27.05%	26.94%	22.73%

项 目		2010 年	2009 年	2008 年
宝色股份	主营业务毛利率	23.57%	17.60%	15.86%
	压力容器业务毛利率	23.53%	18.52%	16.30%
斯迈柯主营业务毛利率		26.78%	23.59%	24.23%

注 1：同行业公司数据来自其招股说明书或根据其公告数据计算得出；

注 2：科新机电、宝色股份除压力容器外，还经营部分其他业务。

由于各企业内部管理水平、产品用途和面向市场的竞争激烈程度存在一定差异，行业内各企业的毛利率水平有所差别，但差异程度较小，说明公司毛利率水平处于行业优势企业正常的毛利率范围之内，具有很强的合理性。

2010 年和 2011 年 1—6 月，公司毛利率处于相对较高水平主要由于我国特种金属压力容器市场需求增长较快，以及公司竞争优势不断增强和市场知名度逐步提升，公司获取高附加值订单的机会增多，公司毛利率水平相应上升。

（3）公司定价能力分析

公司与同行业公司压力容器销售单价与单位毛利比较情况如下表所示：

项 目		2010 年	2009 年	2008 年
科新机电	压力容器营业收入（万元）	—	15,815.64	15,390.82
	压力容器营业毛利（万元）	—	4,394.28	4,587.33
	压力容器销售量（吨）	—	6,506.48	6,348.76
	压力容器单价（元/吨）	—	24,307.52	24,242.25
	压力容器单位毛利（元/吨）	—	6,753.70	7,225.55
张化机	营业收入（万元）	68,777.31	92,222.15	88,015.74
	营业毛利（万元）	16,933.41	25,215.03	20,468.90
	销售量（吨）	29,420	32,027	33,802
	单价（元/吨）	23,377.74	28,795.13	26,038.62
	单位毛利（元/吨）	5,755.75	7,873.05	6,055.53

项 目		2010 年	2009 年	2008 年
宝色股份	压力容器营业收入（万元）	44,580.46	53,457.22	54,272.91
	压力容器营业毛利（万元）	10,492.01	9,898.88	8,847.06
	压力容器销售量（吨）	6,998	6,156	5,455
	压力容器单价（元/吨）	63,704.57	86,837.59	99,492.04
	压力容器单位毛利（元/吨）	14,992.87	16,080.05	16,218.26
斯迈柯	营业收入（万元）	24,272.01	18,521.95	14,440.63
	营业毛利（万元）	6,493.41	4,444.13	3,605.68
	销售量（吨）	2,808	1,993	1,188
	单价（元/吨）	86,438.78	92,935.02	121,554.12
	单位毛利（元/吨）	23,124.68	22,298.70	30,350.84

注 1：同行业可比公司数据来自其招股说明书；

注 2：张化机与发行人营业收入均来自压力容器，因此，按照公司整体数据测算营业毛利、单价、单位毛利；

注 3：科新机电与宝色股份仅计算与压力容器相关的营业收入、营业毛利、单价、单位毛利；

注 4：张化机 2010 年为 1-9 月数据。

由于使用材质的不同，斯迈柯和宝色股份单位产品售价明显高于科新机电和张化机。

金属压力容器行业通行的经营模式为：直接面对客户一对一的直销模式，以销定产的生产模式，以销定购、锁定原材料成本的采购模式，以及“原材料成本+加工费”的定价模式。有关同行业公司经营定价情况具体如下表所示：

公司简称	经营模式
科新机电	按订单组织生产，所生产的产品针对性、专用性强。在营销上采取的是一对一的直销模式，竞争型产品的订价随行就市，非竞争型产品的订价由双方协商确定。产品定价方式是根据市场需求状况，参考原材料、能源价格估算生产成本，结合工艺复杂程度、同类产品历史价格等制定当期的产品价格。
张化机	由于产品为非标压力容器设备，在市场上较难取得相同产品的参考价格，产品定价一般通过对产品成本费用的估算，在此基础上附加行业合理利润，并以此为参考通过合同谈判确定产品最终价格。

公司简称	经营模式
宝色股份	产品主要为非标特材装备，采用“以销定产”的生产模式，即根据客户的需要采取订单式服务的方式组织生产。销售产品定价依据“原材料成本+加工费”的定价模式，加工费系根据工时、制造难度与复杂程度、产品质量要求以及附加利润等制定，其绝对金额相对稳定。
斯迈柯	金属压力容器属于非标产品，且原材料成本经常波动，行业内企业一般采取成本加成的定价模式。公司在与客户进行洽谈或投标前，对客户的产品需求、材质要求、技术指标、原材料价格等进行认真的分析，对产品制造成本进行严格的估算，在此基础上结合历史同类产品的销售价格、市场竞争情况、客户可能的接受情况、公司产能利用情况、年度销售计划完成情况等各种因素，考虑合理的利润率，最终确定合同价格或者投标价格。

注：上述资料来自各公司招股说明书。

由于压力容器生产企业通常采用“原材料成本+加工费”的定价模式，且主要原材料均有公开市场报价，各厂家采购价格相差较小，因此，对压力容器生产企业来说，加工费的收取水平是产品定价能力的重要体现；而加工费主要根据不同的材质、加工工时、制造难度及工艺复杂性、产品质量要求和合理的利润水平进行确定；故各厂家定价能力最终体现在产品毛利水平。

公司单位产品毛利高于同行业公司，说明公司具有较高的定价能力。公司定价能力较高与公司自成立以来一致专注于特种金属压力容器业务发展密切相关。由于公司特种金属压力容器生产主要采用锆、镍、钛等有色金属及其复合材料、高级不锈钢等特材，具有较高的加工难度和技术壁垒，且公司经过多年发展，已逐步形成了较为领先的核心竞争能力和较高的市场知名度，在投标过程中容易被用户认可，产品定价能力相对较高。

（4）公司产品售价变动分析

宝色股份从事的业务与公司最为接近。最近三年，宝色股份和斯迈柯的主要产品销售价格对比情况如下表所示：

单位：万元/吨

公司简称	压力容器单位销售价格		
	2010 年	2009 年	2008 年
斯迈柯	8.64	9.29	12.16

公司简称	压力容器单位销售价格		
	2010 年	2009 年	2008 年
宝色股份	6.37	8.68	9.95

注：宝色股份数据来自其招股说明书。

最近三年，公司和宝色股份压力容器单位售价逐年下降，主要由于生产所需的主要原材料价格总体呈现下降趋势。具体情况如下表所示：

单位：元/吨

公司简称	材 质	2010 年	2009 年	2008 年
宝色股份	钛 材	117,940	183,070	212,070
	复合板	21,480	24,810	34,710
	镍 材	296,940	346,770	404,710
	不锈钢	27,680	41,500	59,500
	锆 材	646,750	889,890	823,880
斯迈柯	钛 材	108,704.63	132,245.91	180,742.66
	不锈钢	25,179.29	43,801.70	54,823.77
	镍 材	245,353.32	234,328.55	440,674.70
	锆 材	522,723.54	630,512.19	639,785.41
	复合板	18,140.23	25,115.44	30,954.57

注：宝色股份数据来自其招股说明书。

最近三年，公司和宝色股份生产所需主要原材料的采购价格总体呈现下降趋势，导致公司和宝色股份的产品售价相应下降。另外，由于不同材质采购价格差异较大，对应的产品售价也有较大不同，产品结构的变化也会对公司产品平均售价产生较大影响。

公司单位产品售价未来变动趋势与生产所需主要原材料不锈钢、镍、锆、钛及其复合材料的采购价格变动相关。总体来看，随着全球经济逐步复苏，美元指

数走低，以及为刺激经济增长，美国等发达国家推行量化宽松的货币政策，国际大宗商品价格将呈现逐步上升的趋势，受此影响，不锈钢、镍材、锆材、钛材的未来价格走势总体也将呈现逐步上升的趋势。

由于公司采用“原材料成本+加工费”的定价模式，且公司在特种金属压力容器市场已形成较为明显的市场竞争优势，具有较强的定价能力，即使未来产品售价和主要原材料成本发生变动，公司仍能保持合理的利润空间。公司单位产品售价和原材料成本变动对公司盈利的影响较小。

2、报告期内公司各项业务毛利率情况

（1）按产品应用行业

应用行业类别	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
化工行业	27.99%	26.81%	21.52%	23.15%
其它行业	34.65%	26.32%	41.11%	28.77%
主营业务毛利率	28.21%	26.78%	23.59%	24.23%

报告期内，应用于化工行业的产品毛利率在 2010 年、2011 年 1-6 月份有所提高，与主营业务毛利率变动趋势较为一致。应用于其他行业的产品销量规模较小，产品毛利率受单项合同的影响较大，各年度之间的可比性较小。2009 年、2011 年 1-6 月，公司应用于其他行业的毛利率较高是因为当年交货的部分产品销售合同报价较高所致。

（2）按照产品用途

产品用途	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
换热容器	23.67%	27.62%	26.46%	25.92%
分离容器	16.13%	23.67%	19.25%	18.29%
反应容器	30.12%	26.17%	18.20%	20.51%
储运容器	26.71%	29.67%	31.00%	23.48%

产品用途	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
零部件制造	34.37%	32.14%	26.80%	34.76%
主营业务毛利率	28.21%	26.78%	23.59%	24.23%

报告期内，公司不同用途产品的毛利率存在一定差异。各年度之间，由于公司面向的客户、采取的营销策略、面临的竞争环境不同，各产品毛利率水平呈现一定的波动性，但总体呈现上升趋势。

（3）按照产品使用材质

产品材质	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
不锈钢及不锈钢复合材料	29.83%	27.01%	22.97%	14.76%
镍及镍复合材料	26.81%	24.85%	21.70%	27.87%
锆及锆复合材料	26.02%	27.03%	24.10%	27.90%
钛及钛复合材料	20.38%	30.11%	32.17%	25.41%
铜及铜复合材料	—	26.79%	10.22%	25.91%
钼及钼复合材料	—	62.14%	15.46%	55.28%
主营业务毛利率	28.21%	26.78%	23.59%	24.23%

报告期内，以不锈钢及不锈钢复合材料为材质的产品毛利率逐年上升，主要原因是公司市场竞争能力不断增强，承接合同的产品利润率不断提高。报告期内，以其他材料为材质的产品因产销量规模较小，受当年交货的产品销售合同签订时的报价情况影响较大，各年度之间的产品毛利率呈现一定的波动性。

从材料加工、处理的角度分析，与不锈钢材质的特种金属压力容器相比，以钛及其复合材料、锆及其复合材料、镍及其复合材料为材质的特种金属压力容器的技术难度相对较大，加工工时相对较长。但由于公司产品毛利率水平不仅取决于产品技术水平，也与产品用途、销售对象、以及参与竞争的厂家数量等具有很大的相关性。因此，受多种因素影响，公司以钛、锆、镍及复合材料为材质的特

种金属压力容器的毛利率水平并不一定高于不锈钢为材质的特种金属压力容器的毛利率水平。

（三）公司利润变动分析

报告期内，公司营业收入、营业利润、利润总额和净利润的增长情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010 年		2009 年		2008 年
	金 额	金 额	变动率	金 额	变动率	金 额
营业收入	15,799.77	24,272.01	31.04%	18,521.95	28.26%	14,440.63
营业成本	11,348.58	17,778.60	26.29%	14,077.82	29.93%	10,834.95
营业毛利	4,451.19	6,493.41	46.11%	4,444.13	23.25%	3,605.68
营业利润	2,453.70	2,989.45	97.45%	1,514.00	77.23%	854.27
利润总额	2,473.82	3,040.63	94.99%	1,559.39	82.03%	856.69
净利润	2,094.57	2,610.93	90.32%	1,371.89	120.74%	621.49

1、主要产品销售定价原则

发行人主要从事特种金属压力容器设计、销售、生产业务，特种金属压力容器属于非标准化定制产品，且原材料成本经常波动，行业内企业一般采用成本加成的定价模式，即：“原材料成本+加工费”。

发行人在与客户进行洽谈或投标前，对客户的产品需求、材质要求、技术指标等进行认真地分析，对当时原材料的市场价格进行充分地了解，对产品制造成本进行严格估算，在此基础上参考历史同类产品的销售价格、市场竞争情况、客户可能的接受情况、自身产能利用情况、年度销售计划完成情况等各种因素，附加一定程度的合理利润，最终确定合同价格或者投标价格。因此，特种金属压力容器的销售价格取决于原材料的价格、特种金属压力容器生产企业的制造成本与合理利润。

发行人特种金属压力容器产品成本构成中，直接材料成本所占比例为 80%左右，是产品销售价格的主要决定因素。为锁定原材料成本，在公司与客户签订销售合同后，通常及时签订主要原材料的采购合同。

特种金属压力容器生产企业的制造成本与合理利润是决定特种金属压力容器销售价格的次要因素。特种金属压力容器优势生产企业由于技术先进、生产经验丰富，在制造成本控制方面具有一定的优势；同时，由于特种金属压力容器造价较高，为下游用户的核心生产设备，质量要求高，使用时间长，下游客户首先考虑生产厂家的技术竞争力，在此基础上考虑竞争者的报价情况。因此，在特种金属压力容器领域，优势企业市场竞争能力强，制造成本控制得当，往往能获得更高的利润空间。

2、营业毛利变动分析

2009 年，由于公司毛利率较 2008 年有所下降，公司营业毛利较 2008 年增长 23.25%，低于同期营业收入增长幅度。2010 年，公司毛利率较 2009 年有一定幅度上升，导致公司营业毛利较 2009 年增长 46.11%，高于同期营业收入增长幅度。

3、营业利润变动分析

报告期内，公司期间费用变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年		2009 年		2008 年
		金 额	变动率	金 额	变动率	
销售费用	252.70	371.49	-2.80%	382.20	6.18%	359.97
销售费用率	1.60%	1.53%	—	2.06%	—	2.49%
管理费用	1,287.49	2,184.95	10.00%	1,986.24	27.55%	1,557.25
管理费用率	8.15%	9.00%	—	10.72%	—	10.78%
财务费用	258.17	572.76	41.00%	406.20	-44.30%	729.26
财务费用率	1.63%	2.36%	—	2.19%	—	5.05%

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年		2009 年		2008 年
		金 额	变动率	金 额	变动率	
期间费用合计	1,798.36	3,129.20	12.78%	2,774.64	4.84%	2,646.48
期间费用占营业收入的比例	11.38%	12.89%	—	14.97%	—	18.32%

报告期内，公司期间费用占当期营业收入的比例呈逐步下降的趋势，表明公司对期间费用管控情况良好。

（1）销售费用

公司销售费用主要由销售人员薪酬、业务招待费、差旅费、办公费等组成。报告期内，公司发生的销售费用较小，各期占营业收入的比例不高于 2.5%，且逐年下降，主要由于公司销售的单项产品价值较高，主要面向大中型企业，销售目标较为集中，需要的销售人员和发生的市场拓展费用相对较少；同时，随着公司综合竞争实力不断增强，业内知名度不断提升，公司销售费用率逐步降低。

（2）管理费用

公司管理费用主要由职工薪酬、技术开发费、固定资产折旧等组成。报告期内，由于公司办公场所和人员规模保持相对稳定，随着公司营业收入逐步增加，规模效益逐步体现，公司管理费用占营业收入的比例呈现逐步下降的趋势。

2008 年、2009 年和 2010 年，公司管理费用分别为 1,557.25 万元、1,986.24 万元和 2,184.95 万元，分别增长 27.55%和 10.00%，呈逐年增长的趋势。报告期内，公司管理费用明细构成如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
差旅费	31.50	42.39	45.26	25.38
办公费	83.56	153.70	162.92	182.95
业务招待费	31.01	66.98	172.28	123.46

项 目	2011 年 1—6 月	2010 年	2009 年	2008 年
税 金	45.48	108.64	43.23	39.05
固定资产折旧	56.12	111.39	108.38	101.68
无形资产摊销	10.74	12.90	12.80	12.61
职工薪酬	376.10	542.17	430.51	356.35
技术开发费	521.40	753.10	826.43	625.83
咨询服务费	70.96	206.09	109.81	38.22
中介机构费用	41.23	145.70	31.85	14.10
其他费用	19.41	41.89	42.79	37.63
合 计	1,287.49	2,184.95	1,986.24	1,557.25

2009 年，公司管理费用较 2008 年增加 429 万元，主要由于公司职工薪酬增加 74.16 万元，技术开发费增加 200.60 万元，咨询服务费增加 71.59 万元，其中职工薪酬增加主要由于公司薪酬调整以及业务增长，工作量增加，支付的工资相应增加所致；技术开发费增加主要由于公司不断加大研发投入，研发费用增长较快所致；咨询服务费增加主要由于公司银行借款增加，向银行支付的财务顾问费及向担保公司支付的贷款担保费相应增加。

2010 年，公司管理费用较 2009 年增加 198.71 万元，主要由于公司职工薪酬增加 111.66 万元，咨询服务费增加 96.28 万元，中介机构费用增加 113.85 万元，其中职工薪酬增加主要由于公司薪酬调整以及业务增长，工作量增加，支付的工资相应增加所致；咨询服务费增加主要由于公司银行借款增加，向银行支付的财务顾问费及向担保公司支付的贷款担保费相应增加所致；中介机构费用增加主要由于公司启动改制辅导和发行上市申请材料制作工作，向各中介机构支付的费用增加所致。

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1—6 月，公司管理费用中的咨询服务费明细构成如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1—6 月	2010 年	2009 年	2008 年
银行财务顾问费	34.36	90.71	38.74	15.85
担保费	36.60	46.18	31.40	20.73
其 他	—	69.20	39.66	1.64
合 计	70.96	206.09	109.81	38.22

银行财务顾问费主要是各银行为公司提供有关财务顾问服务时收取的费用，担保费主要是担保公司为公司银行贷款提供担保时向公司收取的相关费用。

保荐机构经核查后认为：发行人管理费用的核算符合《企业会计准则》及相关制度的规定，最近三年，发行人管理费用增长真实反映了公司的经营情况和财务状况。

申报会计师经核查后认为：发行人最近三年管理费用增长主要是职工薪酬、技术开发费、咨询服务费和中介机构费用的增加。公司管理费用的核算符合《企业会计准则》及相关制度，属于正常增长，真实反映了公司的经营情况和财务状况。

（3）财务费用

2009 年，公司财务费用较 2008 年减少 323.06 万元，主要由于公司票据贴现等利息支付费用较 2008 年减少 393.67 万元，利息收入较 2008 年减少 87.86 万元；2010 年，公司财务费用较 2009 年增加 166.57 万元，主要由于公司利息支付费用较 2009 年增加 112.42 万元，同时利息收入较 2009 年减少 64.54 万元。

（4）营业利润增幅高于营业收入增幅的原因分析

2009 年，公司营业毛利较 2008 年增长 23.25%，期间费用较 2008 年仅增长 4.84%，导致公司 2009 年营业利润较 2008 年增长 77.23%。2010 年，公司营业毛利较 2009 年增长 46.11%，期间费用较 2009 年仅增长 12.78%，导致公司 2010 年营业利润较 2009 年增长 97.45%。因此，随着公司资本实力和市场竞争能力不断增强，公司承接订单金额和实现的销售收入快速增长，在不大幅增加员工和办

公场所的情况下，公司期间费用增长幅度明显低于营业收入和营业毛利的增长幅度，规模效益逐步体现。

4、利润总额变动分析

由于公司营业外收入和支出金额较小，随着公司营业利润快速增长，公司利润总额相应快速增长。2009 年和 2010 年，公司利润总额增长幅度与营业利润增长幅度较为一致。

5、净利润变动分析

报告期内，公司所得税费用变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1—6 月	2010 年	2009 年	2008 年
当期所得税	388.87	459.35	231.73	223.19
递延所得税调整	-9.63	-29.66	-44.23	12.00
合 计	379.24	429.69	187.50	235.19

2009 年，公司净利润增长幅度高于利润总额的增长幅度，主要由于 2009 年公司所得税费用降低。2009 年，公司通过高新技术企业资格认定，根据《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例的有关规定，按照 15% 的所得税率缴纳企业所得税，而 2008 年公司所得税率为 25%。

2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司税收优惠金额占各期净利润的比例如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
企业所得税税收优惠金额	259.25	306.24	154.49
净利润	2,094.57	2,610.93	1,371.89
税收优惠金额占净利润的比例	12.38%	11.73%	11.26%

2009 年、2010 年和 2011 年 1—6 月，公司税收优惠金额占当期净利润的比例分别为 11.26%、11.73%和 12.38%，处于较低水平。

若公司不享受 15%的所得税优惠政策，2009 年、2010 年和 2011 年 1—6 月，公司净利润变动情况如下表：

单位：万元

项目名称	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年
实际净利润（按税率 15%）	2,094.57	2,610.93	1,371.89
还原后的净利润（按税率 25%）	1,835.32	2,304.69	1,217.40
还原后的净利润占实际净利润的比例	87.62%	88.27%	88.74%

保荐机构经核查后认为：发行人自 2009 年获得高新技术企业资格以来，各期享受的税收优惠金额占净利润的比例较小，发行人经营业绩及成长性对税收优惠不存在重大依赖。

申报会计师经核查认为：发行人报告期内税收优惠占净利润比例较小，发行人对税收优惠不存在依赖。

6、公司净利润增幅高于营业收入增幅的综合分析

报告期内，公司利润增幅高于营业收入增幅的原因主要由于公司利润率逐年上升所致，如下表所示：

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
主营业务毛利率	28.21%	26.78%	23.59%	24.23%
期间费用占营业收入的比例	11.38%	12.89%	14.97%	18.32%
其中：销售费用占营业收入的比例	1.60%	1.53%	2.06%	2.49%
管理费用占营业收入的比例	8.15%	9.00%	10.72%	10.78%
财务费用占营业收入的比例	1.63%	2.36%	2.19%	5.05%

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
营业利润占营业收入的比例	15.53%	12.32%	8.17%	5.92%
利润总额占营业收入的比例	15.66%	12.53%	8.42%	5.93%
净利润占营业收入的比例	13.26%	10.76%	7.41%	4.30%

2009 年，公司净利润占营业收入的比例较 2008 年有较大幅度提高，主要由于公司财务费用占营业收入的比例较 2008 年有明显下降所致。2008 年公司财务费用较高主要由于国家控制贷款规模，公司经营规模较小，从银行融资支付的利息成本相对较高，2009 年，随着国家货币政策趋向宽松，以及公司资信情况向好，公司从银行融资支付的利息成本趋于正常。

2009 年、2010 年和 2011 年 1—6 月，公司净利润占营业收入的比例持续提高，主要由于公司主营业务毛利率逐年提高，以及期间费用占营业收入的比例逐年下降所致。公司毛利率提升主要由于我国特种金属市场需求增长较快，以及公司市场竞争能力和议价能力增强所致；公司期间费用占营业收入的比例下降主要由于公司办公场所和人员规模相对稳定，随着营业收入增长，规模效益逐步体现。

从变动趋势分析，由于公司 2008 年利润基数较低，2009 年公司净利润占营业收入比例为 2008 年的 172.33%；2010 年，公司净利润占营业收入比例为 2009 年的 145.21%；2011 年上半年，公司净利润占营业收入比例为 2010 年的 123.23%；上升幅度已逐步趋于平缓。因此，随着公司收入、利润规模不断扩大，公司利润增幅与收入增幅将趋于同步。

保荐机构经核查后认为：随着发行人承接销售合同金额不断增加，发行人营业收入持续增长，符合发行人实际经营情况；报告期内，发行人营业利润、利润总额和净利润增长幅度大于营业收入增长幅度，真实反映了发行人实际经营状况和财务状况。

申报会计师经核查后认为：由于发行人承接销售合同金额不断增加，发行人营业收入持续增长；由于发行人的毛利率相对稳定且略有增长，对期间费用的控

制情况良好，所以发行人的营业利润、利润总额和净利润增长幅度大于营业收入增长幅度。发行人营业收入、营业利润、利润总额和净利润的变动情况真实反映了发行人的实际经营状况和财务状况。

（四）资产减值准备分析

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
资产减值准备	69.17	170.79	59.30	40.81

公司报告期内的资产减值准备全部为应收账款与其他应收款坏账准备，报告期内，资产减值准备逐年增长，主要原因：公司销售收入增长，对应的应收账款增加，公司按照账龄分析对应收账款计提坏账准备。公司资产减值准备数量较小，对公司经营成果无重大影响。

（五）其他影响损益的项目

报告期内，公司非经常性损益金额较小，2008年、2009年、2010年和2011年1-6月分别为29.29万元、46.83万元、46.90万元和17.10万元，主要由营业外收入中的政府补助构成，对公司经营成果无重大影响。

2008年和2009年公司投资收益分别为3.90万元和1.21万元，对公司经营成果无重大影响。

公司无其他对盈利能力有重大影响的事项。

（六）发行人最近三年纳税情况

报告期内，公司企业所得税和增值税的纳税情况如下：

1、企业所得税

(1) 报告期内企业所得税缴纳情况

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
本期应缴所得税额	388.87	459.35	231.73	223.19
本期实缴所得税额	367.75	111.45	425.22	416.33

(2) 报告期内所得税费用情况

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
按税法等规定计算的当期所得税	388.87	459.35	231.73	223.19
递延所得税调整	-9.63	-29.66	-44.23	12.00
合 计	379.24	429.70	187.50	235.19
所得税费用占当期利润总额的比例	15.33%	14.13%	12.02%	27.45%

2008 年，公司按 25% 的税率缴纳企业所得税，2009 年，公司被认定为高新技术企业，从 2009 年起，公司按 15% 的税率缴纳企业所得税。

报告期内，公司所得税费用与当年利润总额保持较好的配比关系，由于所得税率变化、利润总额与应纳税所得额的计算口径不同，导致各年度所得税费用占当年利润总额的比例呈现一定的波动性。

2、增值税

报告期内，公司增值税纳税情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
本期应缴增值税额	1,057.10	1,720.18	675.18	592.40
本期实缴增值税额	1,703.10	1,165.02	639.30	594.05

（七）可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

1、行业发展前景对发行人盈利能力连续性和稳定性的影响

报告期内，公司利润主要来自特种金属压力容器的设计、生产与销售。随着我国工业化进程的不断加快，也带来了装备制造产业升级与产业振兴，这个过程中内需增长将拉动整个行业的不断增长。从长期来看，下游行业快速发展，石化、能源、电力等行业重大工程的建设将在相当一段时期保持较大规模，装备制造的发展环境总体向好。因此，公司所从事的特种金属压力容器业务得益于下游行业的持续稳定增长，致使该业务领域存在良好的发展前景。

同时，在国内石油和化学工业等流程性工业生产过程中，为了适应高温、高压、易燃、易爆、有毒等恶劣工况，压力容器等特种设备越来越多地使用有色金属材料，特种金属压力容器替代普通材质压力容器是大势所趋。这为行业中技术含量高，产品性能高的特种金属压力容器生产企业提供了广阔的发展空间。

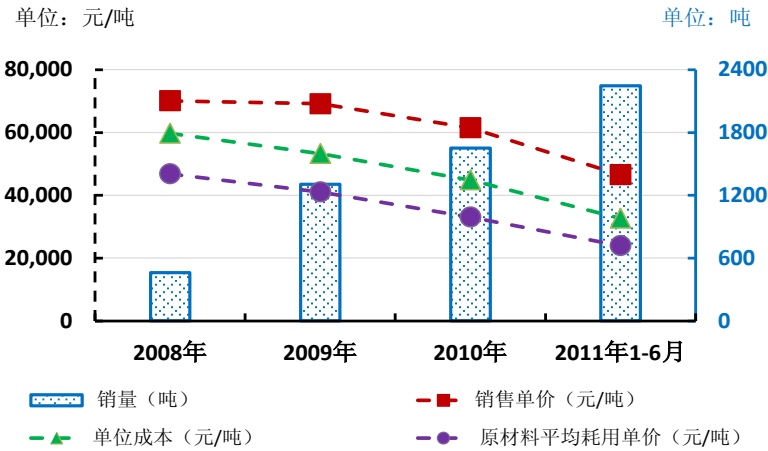
因此，化工装备制造业的景气程度及金属压力容器中特种材质对普通材质的替代情况是影响公司盈利能力连续性和稳定性的重要因素。

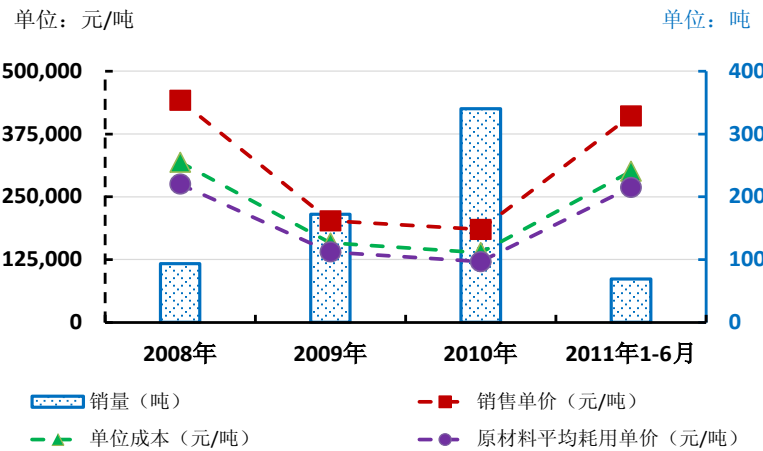
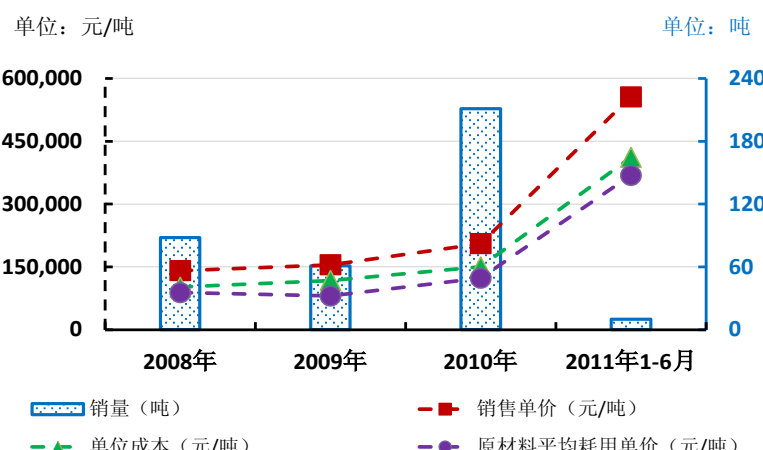
2、行业经营模式对发行人盈利能力连续性和稳定性的影响

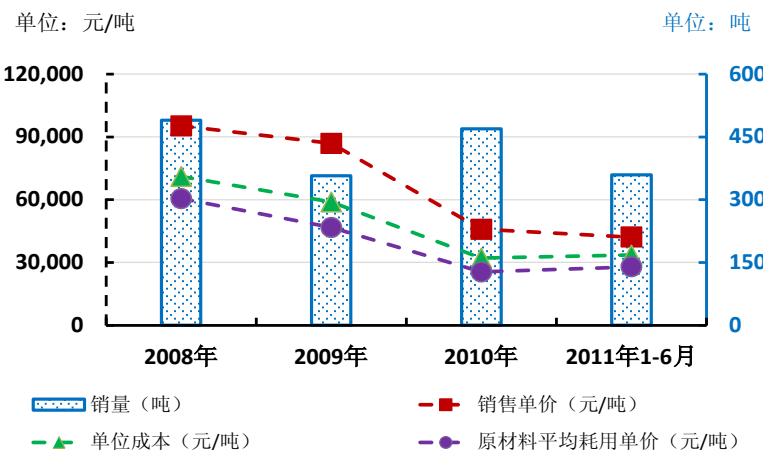
金属压力容器尤其是特种金属压力容器，由于具有产品造价高、个性化特征明显的特点，一般采取“订单生产”的销售模式。特种金属压力容器生产企业与潜在客户就产品的主要材质、规格、性能、技术指标等方面达成一致后，一般按照成本加成的方法确定合同价格。因此，由于经营模式的原因，原材料价格波动对特种金属压力容器销售价格的影响较大。

报告期内，公司主要产品价格、单位成本、销量与原材料平均耗用单价（即

指单位原材料成本）波动的关系如下表所示：

材质类别	项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月
不锈钢及 不锈钢复 合材料	销量（吨）	461	1,305	1,651	2,245
	销售单价（元/吨）	70,086	69,174	61,476	46,547
	单位成本（元/吨）	59,744	53,286	44,870	32,667
	原材料平均耗用 单价（元/吨）	46,827	41,088	33,082	23,989
	单位：元/吨  单位：吨 2008年 2009年 2010年 2011年1-6月 ■ 销量（吨） —■— 销售单价（元/吨） —▲— 单位成本（元/吨） —●— 原材料平均耗用单价（元/吨）				
镍及镍 复合材料	销量（吨）	93	172	340	69
	销售单价（元/吨）	441,786	202,028	184,856	410,880
	单位成本（元/吨）	318,668	158,180	138,914	300,709
	原材料平均耗用 单价（元/吨）	275,047	140,226	121,027	268,807

材质类别	项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月
	单位：元/吨  单位：吨 销量 (吨) 销售单价 (元/吨) 单位成本 (元/吨) 原材料平均耗用单价 (元/吨)				
	销量 (吨)	88	61	211	10
	销售单价 (元/吨)	141,177	154,894	205,563	556,141
	单位成本 (元/吨)	101,788	117,568	150,007	411,433
	原材料平均耗用单价 (元/吨)	88,568	80,568	123,105	368,743
铝及铝复合材料	单位：元/吨  单位：吨 销量 (吨) 销售单价 (元/吨) 单位成本 (元/吨) 原材料平均耗用单价 (元/吨)				
	销量 (吨)	88	61	211	10
	销售单价 (元/吨)	141,177	154,894	205,563	556,141
	单位成本 (元/吨)	101,788	117,568	150,007	411,433
	原材料平均耗用单价 (元/吨)	88,568	80,568	123,105	368,743

材质类别	项 目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-6 月
钛及钛复合材料	销量（吨）	489	357	469	359
	销售单价（元/吨）	95,265	86,887	45,879	42,136
	单位成本（元/吨）	71,055	58,936	32,066	33,547
	原材料平均耗用单价（元/吨）	60,488	46,721	25,526	27,920
	单位：元/吨  单位：吨				

公司主要产品单位售价、单位成本与单位原材料成本呈正向变动关系，说明单位产品售价、单位成本随着原材料价格的变化而变化，原材料价格变动对公司单位售价、单位成本的影响较为明显。

下游客户在进行特种金属压力容器购买决策时，会考虑原材料价格水平及变动趋势来选择恰当的购买时机；当主要原材料价格处于很高水平时，下游客户可能会暂时取消或推迟设备采购；因此，公司产品销量与主要原材料价格存在一定的反向关系；但鉴于公司产品销量还取决于所处行业发展状况，公司市场拓展能力，以及公司产品交付情况，公司产品销量与主要原材料价格波动的相关性相对较弱。

为减少原材料价格波动对公司经营的不利影响，公司在与客户进行洽谈或投

标前，对客户的产品需求、材质要求、技术指标等进行认真分析，对产品制造成本进行严格估算，并通过向材料供应商询价并锁定价格的方式以控制主要原材料的采购价格，在此基础上参考历史同类产品的销售价格、市场竞争情况、客户可能的接受情况、自身产能利用情况、年度销售计划完成情况等各种因素，附加一定程度的合理利润，最终确定合同价格或者投标价格。在中标或销售合同签署后，公司将及时签署主要原材料采购合同，以锁定原材料成本和产品盈利水平。

公司目前生产订单充足，由于产能和场地的限制，不能持续扩大生产规模，在订单承接方面拥有较大的可选择空间；同时，公司能从事多种材质的特种金属压力容器设计与生产，在众多领域拥有核心竞争优势，具有较强的产品定价能力；另外，公司也对主要原材料价格波动采取了多种有效规避措施；因此，主要原材料价格波动对公司盈利水平的影响较小。

3、行业竞争格局对发行人盈利能力连续性和稳定性的影响

同传统的金属材料相比，特种金属材料工艺技术含量较高，对科研技术、设备能力及工艺装备水平有严格的要求。现阶段，我国特种金属压力容器行业呈现“金字塔”型分布，工艺和技术水平达到国际标准，具有一定自主研发能力、实现生产规模化的企业较少。目前，围绕原材料供应及主要消费区域，我国现阶段已形成高度集中的三大特种金属材料装备制造基地。华东地区目前占据全国同类市场产值的 $1/4-1/3$ ，西北地区依靠雄厚的材料优势成为中小型特种金属和配套件的主要生产基地，渤海湾地区目前在国内市场亦占有重要地位。特种金属压力容器行业的高速发展，给行业内领先企业带来了快速成长的机遇。近年来，核心企业凭借技术和管理优势逐步形成强势品牌，占据了稳定的市场份额。

公司具有技术和研发、人才、质量、品牌、稳定的高端客户群等方面的竞争优势，确立了行业中的领先地位。如果能持续保持并提高优势地位，公司盈利能力连续性和稳定性将有可靠的保障。

4、募集资金的影响

本次募集资金到位后，公司总资产规模和净资产规模将出现大幅增长。随着募集资金项目实施，公司固定资产规模将增长 12,322.49 万元，固定资产在总资产中所占的比重将会上升，公司的生产能力将成倍增长。

本次募集资金到位后,将进一步增加公司的净资产规模,改善资产负债结构,拓宽融资渠道,提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。

本次募集资金投资项目建成达产后,将有利于公司巩固和加强在高端产品领域的领先优势,提升公司的行业地位。

未来几年,固定资产投资增加将增加公司各期折旧费用。如果投资项目未能实现预期收益,新增折旧费用将对公司盈利带来较大压力。

5、其他影响发行人盈利能力连续性和稳定性的影响

公司目前生产场地较小、机器设备有限,是制约盈利能力连续增长的直接因素,急需扩建厂房、增加机器设备、扩大生产规模来保持公司的持续增长。

公司 2009 年通过高新技术企业评审,2009 年至 2011 年享受高新技术企业税收优惠。2012 年以后能否通过高新技术企业资格的复评,对公司未来的盈利能力也有一定的影响。

(八) 公司未来成长性分析

1、我国特种金属压力容器市场需求保持较快增长

化工行业是金属压力容器行业最大的市场,随着化工行业工艺技术的革新,工艺参数的强化,现代化工装备将面临腐蚀性越来越强的运行环境,对特种金属压力容器的市场需求将呈现出良好的增长态势。根据中国化工机械动力技术协会统计,我国特种金属压力容器行业 2008 年实现工业销售收入 156.96 亿元,同比增长 49.57%;2009 年实现工业销售收入 219.01 亿元,同比增长 39.53%;2010 年实现工业销售收入 302.60 亿元,同比增长 38.17%。预计随着我国石油化工、新型煤化工、精细化工等行业的快速发展,我国特种金属压力容器市场未来发展空间仍将十分广阔。

2、公司经营业绩高速增长

通过多年来在特种金属压力容器领域的积极研发和生产实践,公司形成了技术、人才、装备、管理等多方面的优势,为公司业务拓展和经营业绩高速增长打下了良好的基础。2008 年、2009 年和 2010 年,公司营业收入分别增长 28.26%

和 31.04%，净利润分别增长 120.74%和 90.32%。2011 年上半年，公司实现营业收入 15,799.77 万元，实现净利润 2,094.57 万元，分别为 2010 年全年营业收入的 65.09%和全年净利润的 80.22%；继续保持快速增长态势。截至 2011 年 6 月 30 日，公司已承接未履行的合同金额为 40,736.94 万元，公司未来经营业绩增长具有良好保障。

3、公司技术领先优势有利于经营业绩持续增长

通过对材料性能的深刻理解和研究，对制造工艺的反复试验和创新，公司在特种金属压力容器的设计制造领域取得了明显的技术领先优势。在未来发展过程中，公司计划进一步加大研发投入，依靠原始创新、消化吸收再创新和集成创新相结合的方式，强化在特种金属压力容器领域的技术领先优势。同时，公司将对下游行业发展趋势保持密切关注，并通过不断引进优秀人才、加强与专业院校、科研院所的合作等多种措施，依托公司技术领先优势，在石油化工、精细化工、新型煤化工、新材料等未来具有很大发展潜力的新兴领域抢占更多市场份额，实现经营业绩持续增长。

4、募集资金投资项目实施有利于公司产能提升和经营业绩持续增长

报告期内，公司凭借业已形成的核心竞争优势，业务拓展顺利，经营规模快速增长，产能紧张已成为制约公司未来快速发展的主要因素。通过本次发行募集资金投资建设特种金属装备自主化扩产项目，有利于公司引进先进工艺及设备、大幅提升公司产能，增强公司在特种金属压力容器装备领域的优势竞争地位，为公司今后获取更多订单，实现经营业绩持续增长提供有力保障。

综合以上分析，公司未来具有良好的成长性。

十二、发行人现金流量分析

（一）报告期内的现金流量

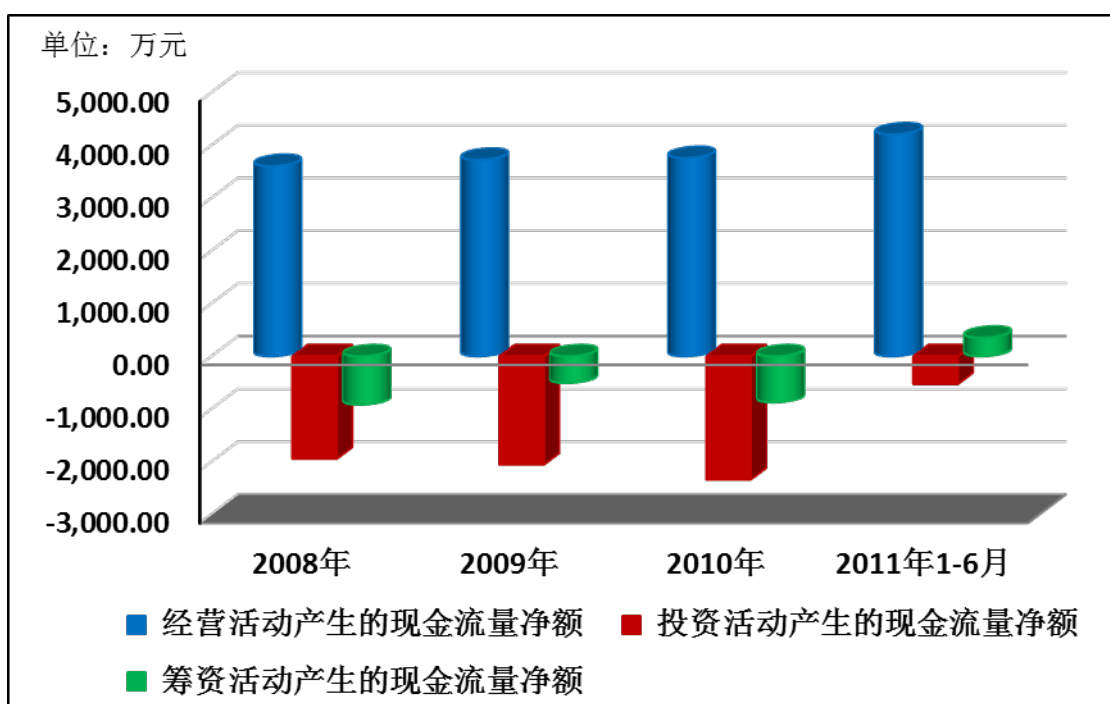
单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额	4,209.13	3,760.20	3,726.26	3,608.69

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
投资活动产生的现金流量净额	-528.88	-2,336.31	-2,055.19	-1,942.63
筹资活动产生的现金流量净额	353.85	-873.70	-507.09	-918.64
现金及现金等价物净增加额	4,034.10	555.82	1,164.16	744.22
期末现金及现金等价物余额	11,914.72	7,880.63	7,324.80	6,160.64

报告期内，公司的经营活动产生的现金流量净额均为正数，且高于当期的会计净利润，经营活动能够持续为公司带来现金收入。

图 10-5 现金流量净额



1、经营活动现金流量情况

报告期内，公司净利润与经营活动产生的现金流量净额对比情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
净利润	2,094.57	2,610.93	1,371.89	621.49
较上年增加额	—	1,239.04	750.40	—
经营活动产生的现金流量净额（申报报表）	4,209.13	3,760.20	3,726.26	3,608.69
较上年增加额	—	33.94	117.57	—
经营活动产生的现金流量净额（还原后）	4,160.99	5,913.09	3,968.26	3,608.69
较上年增加额	—	1,944.83	359.57	—

注：根据中注协专业技术咨询委员会咨询意见（三），对其他货币资金中在资产负债表日后 3 个月内不可以用于支付的银行承兑汇票保证金，编制现金流量表时在现金中剔除。若将该部分货币资金在现金流量表中还原，则公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的对应关系较为明显。

报告期内，公司经营活动现金流量情况总体良好，经营活动产生的现金流量净额高于当期净利润，显示公司盈利质量较高。

2009 年，公司净利润较 2008 年增加 750.40 万元，而经营活动产生的现金流量净额（还原后）较 2008 年增加 359.57 万元，主要系公司 2009 年发生的需在筹资活动现金流量中反映的财务费用较 2008 年下降 471.89 万元，导致公司净利润增加较快，而对公司经营活动现金流量情况则没有影响。2010 年，随着公司净利润快速增长，公司经营活动产生的现金流量净额（还原后）也相应快速增长。

报告期内，公司经营性现金流量净额均高于净利润，净利润调节为经营活动现金流量的情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
1、将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	2,094.57	2,610.93	1,371.89	621.49

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
加：计提的资产减值准备	69.17	170.79	59.30	40.81
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	267.99	506.69	430.04	273.07
无形资产摊销	10.74	12.90	12.80	12.61
长期待摊费用摊销	—	—	—	—
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”填列）	—	0.72	25.46	4.22
固定资产报废损失（收益以“-”填列）	—	—	—	—
公允价值变动损失（收益以“-”填列）	—	—	—	—
财务费用（收益以“-”填列）	201.69	439.29	387.94	859.83
投资损失（收益以“-”填列）	0.00	0.00	-1.21	-3.90
递延所得税资产减少（增加以“-”填列）	-9.63	-29.66	-44.23	12.00
递延所得税负债增加（减少以“-”填列）	—	—	—	—
存货的减少（增加以“-”填列）	-6,366.89	-1,070.09	1,154.88	-1,454.14
经营性应收项目的减少（增加以“-”填列）	4,283.26	949.22	-1,794.86	2,861.03
经营性应付项目的增加（减少以“-”填列）	3,658.22	169.42	2,124.25	381.67
其 他	—	—	—	—
经营活动产生的现金流量净额	4,209.13	3,760.20	3,726.26	3,608.69

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额高于净利润，主要受经营性应收、应付项目、存货变动、无需付现的成本费用、财务费用等因素影响。

2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，公司购买商品接受劳务支付的现金分别为 7,803.15 万元、7,850.45 万元、18,414.61 万元和 9,355.94 万元。

2010 年，公司购买商品接受劳务支付的现金较 2009 年增加 10,564.16 万元，增长 134.57%，主要由于 2010 年，公司承接的销售合同金额较大，为履行合同、组织生产而采购原材料，支付的现金大幅增加。2011 年 1-6 月，公司购买商品接受劳务支付的现金额为 2010 年全年的 50.81%，变动较小。

2、投资活动现金流量情况

报告期内，公司投资活动产生的现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
收回投资收到的现金	—	—	50.00	320.00
取得投资收益收到的现金	—	—	1.21	3.90
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1.52	8.02	29.52	—
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	—	—	—	—
收到其他与投资活动有关的现金	—	—	—	—
投资活动现金流入小计	1.52	8.02	80.73	324.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	530.40	2,344.33	2,085.92	2,266.83
投资支付的现金	—	—	50.00	—
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	—	—	—	—
支付其他与投资活动有关的现金	—	—	—	—
投资活动现金流出小计	530.40	2,344.33	2,135.92	2,266.83
投资活动产生的现金流量净额	-528.88	-2,336.31	-2,055.19	-1,942.63

报告期内，公司为适应业务发展需要，不断扩大生产能力，需要实施厂房建设、设备购置等固定资产投资活动，现金支出相对较大，导致公司各期投资活动产生的现金流量净额均为负数。2008 年和 2009 年，购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 2,266.83 万元和 2,085.92 万元，主要用于公司

二期厂房建设，以及相关设备及运输工具的购置；2010 年和 2011 年 1—6 月，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 2,344.33 万元和 530.40 万元，主要用于公司购置募投项目建设所需的土地使用权，以及相关设备的购置。

3、筹资活动现金流量情况

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年
吸收投资收到的现金	—	4,289.55	—	—
取得借款收到的现金	5,530.00	9,900.00	6,500.00	2,950.00
发行债券收到的现金	—	—	—	—
收到其他与筹资活动有关的现金	21.67	386.79	9,462.76	13,990.91
筹资活动现金流入小计	5,551.67	14,576.34	15,962.76	16,940.91
偿还债务支付的现金	3,400.00	8,600.00	3,050.00	4,300.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	201.69	439.29	887.94	859.83
支付其他与筹资活动有关的现金	1,596.13	6,410.74	12,531.91	12,699.72
筹资活动现金流出小计	5,197.82	15,450.03	16,469.85	17,859.55
筹资活动产生的现金流量净额	353.85	-873.70	-507.09	-918.64

2008 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为负主要由于 2008 年我国实施从紧的货币政策，公司从银行获得贷款较为困难，导致当年公司向银行归还的贷款及支付的利息费用超过向银行获得的借款。2009 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为负主要由于公司缩减非真实交易背景银行承兑汇票的融资规模，导致当年支付的票据到期兑付款高于收到的票据贴现款。2010 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为负主要由于公司停止开具非真实交易背景的银行承兑汇票，导致当年支付的票据到期兑付款达到 5,000 万元，而收到的票据贴现款为零。2011 年 1—6 月，由于公司经营周转需要资金，公司从银行获得的借款高于归还

数及支付的利息，公司筹资活动产生的现金流量净额转正。

保荐机构经核查后认为：报告期内，发行人投资活动产生的现金流量净额为负值主要由于报告期内，固定资产投资和购置土地使用权的支出金额较大所致；最近三年，发行人筹资活动产生的现金流量净额为负值，主要由于发行人减少银行借款，缩减并停止开具非真实交易背景的银行承兑汇票所致；因此，报告期内，发行人投资活动现金流量情况和筹资活动现金流量情况与实际经营情况相符，不存在异常变动情况。

申报会计师经核查后认为：报告期内，发行人投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要原因是发行人购建固定资产和购买土地的现金流出所致。发行人投资活动产生的现金流量数据真实准确。最近三年，发行人筹资活动产生的现金流量净额均为负数，主要原因是发行人偿还银行借款现金流出较多，或者缩减并停止开具非真实交易背景的银行承兑汇票导致支付票据到期兑付款现金流出较多所致。发行人筹资活动产生的现金流量数据真实准确。

（二）重大资本支出

1、报告期内的重大资本支出

公司在报告期内的重大资本性支出如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年	2009 年	2008 年	合 计
固定资产投资	120.02	322.15	3,015.73	1,813.78	5271.69
购入土地使用权	2,544.71	—	—	—	2,544.71
合 计	2,664.73	322.15	3,015.73	1,813.78	7,816.40

报告期内，公司未进行跨行业投资，重大资本性支出未导致公司固定资产大规模增加。

2、未来可预见的重大资本性支出计划

未来几年内，公司重大资本性支出主要是本次发行股票募集资金投资项目之

特种金属装备自主化扩产项目，项目总投资额为 14,934.04 万元。有关募集资金拟投资项目的具体情况请参见本招股说明书“第十一节、三、特种金属装备自主化扩产项目”。

十三、股利分配政策

（一）发行人利润分配政策及利润分配的具体实施情况

1、发行人现有利润分配政策

根据《公司章程》的规定，公司现有利润分配政策主要内容如下：公司分配当年税后利润时，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，但本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。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%。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利（或股份）的派发事项。

2、报告期内发行人利润分配具体实施情况

2009 年 7 月，公司根据股东会决议，按照公司股东的出资比例，向全体股东分配现金股利 500 万元。上述股利已于 2009 年 7 月发放完毕。除此之外，报告期内公司未进行其他方式的股利分配。

由于公司正处于快速发展期，日常生产经营及为后续发展所需投资的资金量较大，报告期内，公司利润分配金额相对较小，留存资金全部用于公司主营业务发展。

（二）公司发行上市后的利润分配政策

根据公司于2011年12月11日召开的2011年第三次临时股东大会审议通过的上市后适用的《公司章程（草案）》，公司发行上市后的利润分配政策规定如下：

1、公司制订和修改利润分配政策应严格遵守以下规定：

（1）公司实行积极、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；公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证应当充分考虑独立董事、监事和公众投资者的意见；

（2）公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配利润，利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力；

（3）公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十，在公司上半年经营活动产生的现金流量净额高于当期实现的净利润时，公司可以进行中期现金分红；

（4）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；

（5）公司调整利润分配政策应以股东权益保护为出发点，充分考虑公司独立董事、监事和公众投资者的意见，有关利润分配政策调整的议案应详细论证和说明原因，并经公司董事会审议通过后提交公司股东大会批准；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。

2、公司利润分配预案由公司董事会提出，公司董事会在利润分配方案论证过程中，需与独立董事充分讨论，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上，形成利润分配预案；公司董事会通过利润分配预案，需经全体董事过半数表决通过并经二分之一以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配预案发表独立意见；公司监事会应当对公司利润分配预案进行审议，并经半数以上监事表决通过，若公司有外部监事（不在公司担任职务的监事），则外部监事应当对审议的利润分配预案发表意见；公司利润分配方案需提交公司股东大会审议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）过半数以上表决通过；公司股东大

会按照既定利润分配政策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二个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（三）公司股东分红回报规划

1、股东分红回报规划制定原则

公司股东分红回报规划制定应充分考虑和听取公司股东特别是中小股东、独立董事和监事的意见，实行积极、持续、稳定的利润分配政策，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、股东分红回报规划制定考虑因素

公司股东分红回报规划应当着眼于公司长远的和可持续发展，综合公司实际经营情况、未来发展目标、股东意愿和要求、社会资金成本和外部融资环境等因素，建立对投资者持续、稳定、科学的回报规划和机制，从而对股利分配做出制度性安排，保证公司股利分配政策的持续性和稳定性。

3、股东分红回报计划

公司每年根据实际盈利水平、现金流量状况、未来发展资金需求情况等因素，制定相应的现金股利分配方案，且每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十。在确保足额现金股利分配的前提下，考虑股东意愿和要求，公司可以另行增加股票股利分配和资本公积金转增。在公司上半年经营活动产生的现金流量净额高于当期实现的净利润时，公司可以进行中期现金分红。

4、公司未分配利润的使用计划

公司留存未分配利润主要用于公司主营业务的拓展、进一步扩大公司生产经营规模以及对外投资、收购相关资产和股权等，促进公司业务快速发展和经营业绩持续增长，并为公司股东提供更多回报。

5、公司利润分配应履行的程序

公司利润分配应履行如下程序：

（1）公司利润分配预案由公司董事会提出，公司董事会在利润分配方案论

证过程中，需与独立董事充分讨论，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上，形成利润分配预案；

(2) 公司董事会通过利润分配预案，需经全体董事过半数表决通过并经二分之一以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配预案发表独立意见；公司监事会应当对公司利润分配预案进行审议，并经半数以上监事表决通过，若公司有外部监事（不在公司担任职务的监事），则外部监事应当对审议的利润分配预案发表意见；

(3) 公司利润分配方案需提交公司股东大会审议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）过半数以上表决通过；

(4) 公司股东大会按照既定利润分配政策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二个月内完成股利（或股份）的派发事项。

（四）中介机构意见

保荐机构经核查后认为：本次利润分配政策调整已经公司股东大会审议通过，全体股东一致同意，决策程序合法、有效，体现了公司股东意愿；发行人本次调整后的利润分配政策注重给予投资者稳定回报，有利于保护投资者的合法权益，并与公司实际经营情况相适应，兼顾了发行人的可持续发展，未来实施具有很强的可行性；发行人《公司章程（草案）》及招股说明书对利润分配事项的规定和信息披露符合有关法律、法规、规范性文件的规定；发行人股利分配决策机制健全、有效，有利于保护公众股东的合法权益。

发行人律师经核查后认为：发行人本次临时股东大会会议召开程序符合《公司法》及《公司章程》的规定，合法合规；发行人修改后《公司章程（草案）》中的利润分配政策注重对投资者的稳定回报，有利于保护投资者的合法权益，同时兼顾了发行人的可持续发展，符合发行人的经营发展实际，合法、合理、有效；发行人《公司章程（草案）》及招股说明书对利润分配事项的规定和信息披露符合有关法律、法规、规范性文件的规定，发行人股利分配决策机制健全、有效，有利于保护公众股东的合法权益。

申报会计师经核查后认为：本次利润分配政策调整已经公司股东大会审议通

过，全体股东一致同意，决策程序合法、有效，体现了公司股东意愿；发行人本次调整后的利润分配政策注重给予投资者稳定回报，有利于保护投资者的合法权益，并与公司实际经营情况相适应，兼顾了发行人的可持续发展，未来实施具有很强的可行性；发行人《公司章程（草案）》及招股说明书对利润分配事项的规定和信息披露符合有关法律、法规、规范性文件的规定；发行人股利分配决策机制健全、有效，有利于保护公众股东的合法权益。

十四、本次发行完成前滚存利润的分配安排

根据公司 2011 年第一次临时股东大会决议，同意本次公开发行股票前的滚存未分配利润由发行后的新老股东按照持股比例共同享有。

十五、公司 2008 年度原始财务报表与申报财务报表差异说明

（一）差异金额

单位：万元

项 目	2008 年	
	净资产	净利润
原始财务报表数	7,172.70	756.44
差异事项：	—	—
一、会计政策变更	—	—
1、所得税核算方法的变更	33.16	-12.00
2、职工福利费	—	-67.36
小 计	33.16	-79.36
二、会计估计变更	—	—
1、坏账准备核算方法的变更	-214.66	-40.66
小 计	-214.66	-40.66
三、会计差错调整	—	—

项 目	2008 年	
	净资产	净利润
1、固定资产折旧	17.51	17.51
2、挂账待摊费用	-4.00	37.42
3、少计提的福利费	-2.18	-2.18
4、可能需要归还的企业发展基金	-74.51	-15.55
5、冲回预提保证金利息收入	-94.50	-52.13
小 计	-157.68	-14.93
合 计	-339.18	-134.95
申报财务报表数	6,833.52	621.49

（二）差异原因

1、截至 2008 年 12 月 31 日的资产负债表项目

（1）应收账款减少 1,529,203.67 元，系根据公司厘定的坏账准备计提政策，补充计提应收账款坏账准备 1,529,203.67 元。

（2）其他应收款减少 617,363.13 元，系根据公司厘定的坏账准备计提政策，补充计提其他应收款坏账准备 617,363.13 元。

（3）其他流动资产减少 985,000.00 元，系调整减少公司年末挂账的待摊费用余额 40,000.00 元，调整减少公司计提的保证金存款利息收入 945,000.00 元。

（4）固定资产增加 175,067.05 元，系调整减少固定资产累计折旧 175,067.05 元。

（5）递延所得税资产增加 331,599.98 元，系根据新企业会计准则的规定，按照资产负债表债务法对所得税进行调整。

（6）应付职工薪酬增加 21,843.04 元，系补充计提公司职工福利费。

（7）其他非流动负债增加 745,100.00 元，系将原在营业外收入核算的可

能需要归还的企业发展专用资金转入其他非流动负债核算。

(8) 盈余公积减少 511,391.18 元,系根据公司申报财务报表中公司净利润重新计算提取盈余公积。

2、2008 年利润表项目

(1) 营业成本减少 105,887.88 元,系将计入营业成本的无形资产-土地使用权摊销的金额重分类调整计入管理费用核算。

(2) 管理费用增加 612,369.79 元,第一,系调整固定资产折旧,减少管理费 175,067.05 元;第二,调整公司以前年度挂账的待摊费用减少管理费用 13,863.91 元;第三,补充计提职工福利费,增加管理费用 695,412.87 元;第四,将计入营业成本的无形资产-土地使用权摊销的金额重分类调整计入管理费用核算,增加管理费用 105,887.88 元。

(3) 财务费用增加 199,940.09 元,第一,调整以前年度挂账的票据贴现利息,减少财务费用 360,346.62 元;第二,调整公司预提保证金存款利息收入,增加财务费用 521,250.00 元;第三,将在财务费用中核算的理财产品及基金收益重分类调整计入投资收益核算,增加财务费用 39,036.71 元。

(4) 资产减值损失增加 406,584.86 元,系根据公司厘定的坏账准备计提政策,调整增加应收账款和其他应收款坏账准备 406,584.86 元。

(5) 投资收益增加 39,036.71 元,系将在财务费用中核算的理财产品及基金收益重分类调整计入投资收益核算。

(6) 营业外收入减少 155,500.00 元,将原在营业外收入核算的可能需要归还的企业发展专用资金转入其他非流动负债核算,减少营业外收入 155,500.00 元。

(7) 所得税费用增加 120,031.60 元,系根据新企业会计准则的规定,按资产负债表债务法调整递延所得税费用,增加本年递延所得税费用 120,031.60 元。

第十一节 募集资金运用

一、募集资金运用的基本情况

（一）募集资金投资项目与主营业务关系

公司本次募集资金运用主要围绕主营业务进行，主要目的是解决产能瓶颈，新建产品生产基地、引进先进设备、扩大产品生产规模、进一步提高生产技术水平，巩固和扩大公司有色金属压力容器、高级不锈钢压力容器与金属复合材料压力容器等优势产品的市场份额。本次募集资金投资项目顺利实施后，公司从产能规模、管理水平、产品结构都将实现跨越式的进步，为公司未来的持续、稳定发展奠定坚实的基础。

（二）募集资金投资项目概况

公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股 2,465 万股，占发行后总股本的 25%，实际募集资金扣除发行费用后的净额为【 】万元，全部用于公司主营业务相关的项目建设及主营业务发展所需的营运资金。

公司募集资金存放于董事会决定的专户集中管理，做到专款专用。本次募集资金投资项目经公司 2011 年第一次临时股东大会审议确定，由董事会负责具体实施，具体项目情况如下表所示：

项 目	项目总投资（万元）			
	厂房建设	设备投资	铺底流动资金	合 计
1、特种金属装备自主化扩产项目	7,134.00	5,188.49	2,611.55	14,934.04
2、其他与主营业务相关的营运资金	—	—	—	—

特种金属装备自主化扩产项目已于 2010 年 10 月 20 日获得南京市江宁区发展与改革委员会备案确认，项目备案文号为江宁发改投字[2010]396 号。

公司将严格按照相关管理制度合理使用募集资金，若本次募集资金扣除发行费用后不能满足项目所需资金，不足部分资金将由公司利用自有资金或银行贷款

等方式自筹解决，从而保证项目的顺利实施。

二、特种金属装备自主化扩产项目的建设背景及必要性

（一）特种金属装备自主化扩产项目建设背景

1、国家政策大力扶持和鼓励，项目前景广阔

2009 年 5 月，为应对国际金融危机，确保装备制造业平稳发展，加快结构调整，推动产业升级，国务院颁布《装备制造业调整和振兴规划》，规划指出我国目前正处于扩大内需、加快基础设施建设和产业转型升级的关键时期，对先进装备有着巨大的市场需求，金融危机加快了世界产业格局的调整，为我国提供了参与产业再分工的机遇，装备制造业发展的基本面没有改变。装备制造业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性产业，产业关联度高、吸纳就业能力强、技术资金密集，是各行业产业升级、技术进步的重要保障和国家综合实力的集中体现。

国家相关产业政策和规划相继出台，其一会大大促进国内装备制造业的加速发展，自主化率不断提高；其二势必加速金属压力容器行业产业结构调整和技术升级，各类设备不断向大型化、特色化、高效化演变。

2、下游行业发展迅速，压力容器市场空间广阔

国内石油化工、煤化工、盐化工、精细化工等行业近年来一大批新建拟建项目密集上马。2009 年 2 月 19 日，我国政府通过了《石化产业调整振兴规划》，“十一五”规划内拟建 6 套炼油、8 套乙烯重大项目，形成 20 个千万吨级炼油基地、11 个百万吨乙烯基地，以及数百个醋酸、PTA、聚酯、醋酸乙烯、己内酰胺、聚乙烯醇等石油化工领域的深加工项目。煤化工，精细化工等其他传统化工领域的一批拟建项目也在全国各地相继破土动工。这些项目的兴建，给装备制造业带来巨大的市场空间。

现阶段我国制造压力容器产品的材料主要以碳钢、低合金钢和普通不锈钢为主。由于钛、锆、镍等有色金属材料在防腐蚀、耐高低温方面效果比较明显，因此在石化和化工领域装备升级换代过程中形成对常规材料的替代趋势。目前钛材制造压力容器的应用已经比较广泛，而镍材、锆材等其他特种金属材料制造的压

力容器随着近年来化工生产工艺的需求也呈迅速成长的趋势。可以预见未来若干年内特种金属材料压力容器在国内化工压力容器的需求中占有很大的市场份额。

3、装备制造业产业结构调整，高端设备成为瓶颈

过去我国装备制造业虽然发展速度很快，但积累的结构性矛盾也很突出，比如低端产品过剩，高端专用材料大量依赖进口；企业数量多，集中度低，以及废物排放量较高等。而新阶段的特征主要体现在产品结构高端化、精细化；企业组织结构规模化、集约化；装置大型化、工艺路线高技术化；市场国际化和安全、环保、节能、低碳等高标准的发展趋势。

根据中国产业报协会的统计，石油和化工行业目前达到国际先进水平的技术装备仅占三分之一左右，国产装备的国内市场满足率不到 60%，在重大技术装备领域这一比率更低。高端制造设备和技术大都依靠进口，特别是高新技术装备、微细加工设备几乎全部依靠进口，装备中技术含量高的相关配套产品也大多依靠国外供给，这已经成为我国石油和石化等下游行业转型升级的主要瓶颈之一。

（二）特种金属装备自主化扩产项目必要性分析

1、公司业务增长迅速，产能不足成为公司最大瓶颈

近几年，公司业务发展迅速，产品销售形势良好，产品的产销率接近 100%。报告期内，公司主营业务收入和净利润保持快速增长，预计未来几年公司经营规模仍将持续成长。

随着公司业务不断发展，现有厂房、设备等资源不足以满足超大、超高、超重件的加工要求、运输要求及订单快速增长的需要。公司产能不足的矛盾日益突出，在基本保持生产设备满负荷运营的情况下，仍然无法满足客户订单的需求。

在产能不足的背景下，公司通过优化产品结构，主动放弃部分低附加值、低技术含量等低端产品的订单，来提高公司在高端设备市场的占有率。此外，公司还通过加大对外协作力度和改造现有厂房等方式缓解产能不足的问题。

2、推进产品技术升级，加强市场竞争力

压力容器种类繁多，功能也随使用场合而变化，其整个制造过程涉及设计、

成型、焊接、热处理、无损检测等专业技术。公司在特种金属压力容器加工制造领域一直处于领先地位，多年来积累了大量的各种类型的金属材料的实验数据，在特种金属焊接等加工工艺方面具有一般压力容器制造企业所不掌握的核心技术。公司本次募集资金投资项目建设增加了先进的焊接、加工、检测设备，并以此为契机，公司将进一步向专家型特种金属压力容器装备建设基地迈进，巩固并提高公司在石油和化工设备特种金属压力容器领域的市场竞争力。

3、进一步优化产品结构，提升盈利能力

石油和化工装备大型化是未来若干年内的发展趋势，大型设备不仅具有较高的规模效益，而且降低了生产成本，更具节能优势。目前国内普通金属压力容器最大规格的产品单个重量已经达到 2,500 吨。特种金属材料压力容器因材质价格较高等诸多因素，产品的规格较普通金属压力容器相应要低一些，目前公司生产过的最大规格的锆脱水塔单重尚不足 100 吨，经过此次募集资金扩建厂房和新增设备后，公司即可以生产 300 吨级特种金属材料压力容器产品，使大型有色设备的生产能力得到很大的提高，使国内石油化工行业急需的特定环境条件下耐强腐蚀，耐高温和低温及耐高压压力容器产品的产值比例进一步上升。

4、顺应国家石化装备自主化战略要求，提升民族品牌竞争力

近年来，国家为保证国民经济和国防建设的安全，积极鼓励并要求实现重大技术装备国产化，对于在一些重要或关键领域中仍然依赖于进口的特种金属设备，正在通过消化吸收再创新等措施加速推进其装备自主化的步伐。公司长期以来一直致力于高端压力容器的国产化制造，依靠长江三角洲区域优势和多年来的技术积累，近年来在特种金属压力容器领域迅速崛起，生产能力迅速扩大，工艺技术日趋成熟，产品质量稳定提高，满足了国内市场对特种金属压力容器日益增长的需求。

三、特种金属装备自主化扩产项目具体情况

（一）项目投资概算

1、投资总额

特种金属装备自主化扩产项目投资总额为 14,934.04 万元，其中厂房建设投

资 7,134.00 万元，设备购置费用 5,188.49 万元，铺底流动资金投入 2,611.55 万元。

2、投资构成

特种金属装备自主化扩产项目具体投资构成如下表所示：

单位：万元

序 号	投资构成	投资金额	比 例
1	建设投资	7,134.00	47.77%
1.1	厂房建设（45,013平方米）	7,134.00	—
2	设备购置	5,188.49	34.74%
2.1	生产设备（生产线、设备）	5,103.97	—
2.2	办公设备	84.52	—
3	铺底流动资金	2,611.55	17.49%
合 计		14,934.04	100%

（1）建设投资情况

根据项目实际需要，合理估算厂房车间和综合大楼建设面积总计 45,013 平方米。具体建筑清单如下表所示：

序 号	建设投资构成	面 积（M ² ）	造 价（万元）
1	备料车间	7,335.00	905.00
2	重型车间	9,050.00	1,446.00
3	不锈钢车间	8,900.00	1,429.00
4	有色金属车间	2,236.00	280.00
5	金加工车间	2,236.00	280.00
6	水压试验车间	2,236.00	280.00
7	探伤车间	900.00	120.00

序 号	建设投资构成	面 积 (M ²)	造 价 (万元)
8	产品库房	1,560.00	223.00
9	辅助材料库房	1,560.00	186.00
10	空压机房、配电房	—	185.00
11	综合楼	9,000.00	1,800.00
合 计		45,013.00	7,134.00

(2) 生产设备情况

综合考虑项目的产品特点、产品负荷、产品质量检测、生产工艺流程以及综合管理等实际情况需要,合理估算项目所需设备,主要包括起重设备、切割设备、卷板设备、焊接设备、金加工设备、探伤设备、检测设备、办公设备。主要设备购置明细如下表所示:

单位: 万元

序 号	主要采购设备	主要规格	数量(台)	单 价	总 价
1	电动双梁桥式起重机	Gn=160tS=28.5mH o=15m	1	220.00	220.00
2	电动双梁桥式起重机	Gn=50tS=28.5m Ho=15m	1	80.00	80.00
3	电动双梁桥式起重机	Gn=32tS=28.5m Ho=10m	1	50.00	50.00
4	电动双梁桥式起重机	Gn=50tS=22.5m Ho=12m	1	65.00	65.00
5	电动双梁桥式起重机	Gn=50tS=22.5mHo =12m	1	65.00	65.00
6	数控火焰等离子两用切割机	CNC-CG4000	2	45.00	90.00
7	高压水射流切割机	DWJ2080-F/B	1	50.00	50.00
8	刨边机	B8112	1	80.00	80.00
9	水平下调式三辊卷板机	W11S-120×4000	1	300.00	300.00
10	预弯机	Y38-1000	1	150.00	150.00

序 号	主要采购设备	主要规格	数量(台)	单 价	总 价
11	对称式三辊卷板机	W11-60×3200	1	150.00	150.00
12	对称式三辊卷板机	W11-30×3200	1	60.00	60.00
13	标准纵缝自动焊机	HL-3000	1	100.00	100.00
14	双丝窄间隙埋弧焊机	1600A	1	100.00	100.00
15	环缝自动焊机		1	120.00	120.00
16	TIG 环缝自动焊机		1	80.00	80.00
17	数控双柱立式车床	Φ5m×3m	1	220.00	220.00
18	普通立式车床	Φ2.5m	1	80.00	80.00
19	卧式车床	Φ1600×2500	1	60.00	60.00
20	双轴高速数控钻床	4M×4M	1	180.00	180.00
21	大型热处理炉	5M×6M×24M	1	300.00	300.00
22	射线探伤机	Co-60 γ	1	60.00	60.00
23	射线探伤机	420KVX	1	50.00	50.00
24	高压配电房	2000KVA	1	150.00	150.00
25	螺杆压缩机组一套	配 15m ³ 储罐一台	1	60.00	60.00
26	无尘环保型喷沙房	6×6×30 米	1	160.00	160.00
27	铁素体测定仪	MP305-S	1	75.00	75.00
28	光谱分析仪	HW2000D	1	70.00	70.00

（二）投资项目的建设进度安排

特种金属装备自主化扩产项目设计 12 个月建设完工并投产。鉴于公司业务发展战略和项目实施的必要性，在本次募集资金到位前公司拟以自筹资金先行投入项目建设，待本次募集资金到账后以募集资金置换预先投入的自筹资金。本项目建设期的工作进度安排如下表所示：

项目实施内容	建设期（1年）					
	1-2月	3-4月	5-6月	7-8月	9-10月	11-12月
1. 成立项目筹建领导小组、落实相关工作人员 2. 规划设计，确认设计方案及申报和审批						
1. 工程施工招投标 2. 工程施工、工程验收 3. 厂房装修配套工程建设						
1. 考察拟选设备厂家情况 2. 设备选择、商务洽谈，并签订意向合同订购						
1. 人员招聘及培训，制定落实各岗位操作规程和岗位责任制						

（三）投资项目的技术方案

1、质量标准及质量控制

特种金属压力容器制造的质量控制请参见本招股说明书“第六节、四、（七）公司主要产品质量控制情况”

2、生产方法和工艺流程

本项目采用的技术和工艺均为公司目前已经采用的成熟技术和工艺流程，具有如下特点：

①质量安全符合国家和行业标准，符合出口国家或地区的规范标准。

②采用国内先进的镍基合金、钛合金、锆合金、钽合金、铜合金、高级不锈钢及其复合材料设计加工工艺。

③采用先进的焊接工艺，具有双丝埋弧自动焊机、双丝窄间隙自动埋弧焊机、等离子自动焊机（环缝及纵缝）、TIG 环缝自动焊机等一流设备；同时储备了完善的具特种材料焊接资质的焊接工程师队伍。

（四）主要原辅材料及燃料动力供应情况

本项目生产的特种金属压力容器主要原材料是锆、钛、镍、钼、铜等有色金属材质的管材、锻件和板材、各类特种不锈钢材料以及金属复合材料，对应的原材料厂商都是国内外知名厂商，公司与之保持了长期的合作关系，项目所需的主要原材料均可以利用现有供应渠道得以解决，原材料和辅助材料供应充分。

（五）项目的环保和卫生防疫情况

本项目采用高效、节能无污染或少污染的先进工艺和设备，“三废”治理后的排放达到国家所规定的排放标准，执行环保措施与主体工程建设“三同时”的要求。

南京市江宁区环境保护局已于 2011 年 2 月 9 日出具《关于对特种金属装备自主化扩产项目环境影响报告书的审批意见》（江宁环建字[2011]6 号），同意本次募集资金投资项目的建设。

（六）项目建设选址

项目建设地址位于南京市江宁区空港工业园新生路以东、华商路以北的区域，占地面积 76,792.6 平方米。公司现已通过出让方式取得本次募集资金投资项目建设所需用地的土地使用权，产权证号为宁江国用(2011)第 19232 号。

（七）项目的产出情况

综合考虑到公司配套管理内部管理能力的提升需要一定时间和下游客户的需求不断增加等因素，项目预计分三年逐步达产，预计投产第一年（T+1 年）项目达产 50%，第二年（T+2 年）上升到 80%，第三年（T+3 年）项目完全达产。

公司在募投产品设计时，立足于着力发挥公司在有色金属及其复合材料压力容器领域拥有的核心技术和产品优势，同时兼顾高级不锈钢及其复合材料和普通不锈钢及其复合材料压力容器市场，具体达产年度产品产量安排见下表：

募投产品（压力容器）	达产产量（吨）	产量比例	收入（万元）	收入比例
普通不锈钢及其复合材料类	1,350	30.00%	4,050.00	8.57%

募投产品（压力容器）	达产产量（吨）	产量比例	收入（万元）	收入比例
高级不锈钢及其复合材料类	1,350	30.00%	10,800.00	22.86%
有色金属及其复合材料类	1,800	40.00%	32,400.00	68.57%
合 计	4,500	100%	47,250.00	100%

由上表统计可以看到，达产年度有色金属及其复合材料类压力容器产量为1,800吨，占总产量的40%，但可以实现产值32,400万元，占总产值的68.57%；高级不锈钢及其复合材料类和普通不锈钢及其复合材料类压力容器达产产量占总产值比均为30.00%，占总产值比合计为31.43%。可见募投产品的选择较好地突出了公司在有色金属及其复合材料压力容器领域的核心优势。

（八）项目的效益预测

特种金属装备自主化扩产项目建设期为1年，建设期满正常达产后，公司年新增营业收入47,250.00万元，年新增净利润5,483.00万元。

四、特种金属装备自主化扩产项目可行性分析

（一）募集资金项目的实施基础

本次募集资金运用的特种金属压力容器扩产项目全部围绕主营业务进行，将在遵循公司现有采购模式、生产模式和销售模式的基础上实施。公司将在多年生产管理中积累的技术开发、市场开拓、人才培养、生产现场管理等方面的经验应用于募集资金项目，确保项目实施的高起点和高标准。

（二）新增产能实现销售的可行性

压力容器属于非标设备，主要是根据客户的个性需求，根据产品设计图样定制。这一生产模式就决定了行业销售模式必须以销定产，先签订合同然后再生产。新增产能是否能够被市场合理消化主要取决于未来期间公司订单拓展能力是否能够有效到位。公司对新增产能的设计基于本行业的发展现状、下游行业的发展规模和速度、公司最近三年销售收入增长幅度和公司市场拓展能力等方面因素综合评估后制定的。公司认为募集资金投资项目新增产能完全能够被市场需求所消

化具有很强的现实性，公司具备与之相匹配的市场销售能力，具体分析如下：

1、产能扩张和市场容量相匹配

近年来，我国压力容器行业取得了较快发展。根据中国化工机械动力技术协会统计，我国金属压力容器行业 2008 年完成工业销售产值 339.73 亿元，同比增长 42.43%；2009 年完成工业销售产值 466.98 亿元，同比增长 37.45%；2010 年完成工业销售产值 630.42 亿元，同比增长 35.01%。在行业不断发展的同时，公司经营业绩在过往三年也取得了较快增长，仅 2010 年便实现销售收入 2.43 亿元。行业的发展带动着公司不断向前发展。随着国家对石油和化学工业等领域的固定资产投资不断加大，以及石油和化学工业企业自身的生产规模日趋大型化和精细化工不断朝更深层次领域延伸，一般材质的压力容器装备无法满足行业发展需要，用户不断要求更换更大型化，性能更强，寿命更长的技术装备，而以有色金属为主、具备更强耐腐蚀性、耐高（低）温性的压力容器装备日益受到市场的青睐。

2、公司优势产品与行业发展趋势相吻合

在销售战略定位上，公司销售市场重点定位在以有色金属和高级不锈钢及其复合材料为组成的特种金属压力容器领域，这一产品领域既是公司的传统优势，也是压力容器行业未来发展的趋势。本次募集资金项目产品结构中，从产值来看以有色金属为主要材料的压力容器占整个项目产品的 70%左右，而产量却仅占整个项目产量的 40%。特种金属容器因材料的特殊性，具备较高的技术门槛，产品附加值高，没有一定资质和技术积累，一时无法进入这个领域；现阶段压力容器竞争企业主要集中于碳钢为主的一般材质压力容器领域，而专注于以有色金属为主的特种金属压力容器领域的竞争对手较少，未来公司在拓展这一领域市场过程中优势明显。

3、保证项目顺利达产的销售安排与营销措施

目前公司市场拓展的主要方式是通过与工程设计单位及客户走访、项目建设信息发布、媒体报导、参加行业会议和展会等渠道获取潜在客户需求信息然后与客户保持前期接触，在了解客户需求基础上积极为客户提供产品设计方案和建议，邀请客户来公司考察并保持密切互动，最终通过招投标的形式参与竞标并获

取订单。在此基础上，公司正通过内部培养和外部引进等措施，扩充销售队伍，完善团队人才结构，整体上提高销售队伍的专业素质。公司已建立了营销人员从招聘、培训到成长等各个环节的长效培训机制和可持续、可量化的考核目标及标准，致力于提高营销人员开发新客户并致力于业绩增长的积极性。

（三）特种金属装备自主化扩产项目顺利实施的其他保障

1、直接利用现有成熟工艺和技术，项目实施风险小

本次募集资金投资项目，均是公司现有成熟的主营业务。项目采用成熟的生产技术和工艺流程，可确保项目的顺利实施。同时，公司在生产设备布局、工艺控制方面进行了充分的优化和改进论证，新项目整体设计更加合理，进一步提升了工艺设计水平和生产能力。

2、人力资源储备和管理经验提升

本次募集资金投资项目采用现有成熟的管理模式及生产技术，降低了新项目的管理成本。此外，公司还定期对生产技术人员和管理人员进行专业性培训，不定期开展与国内外研发机构的技术、经验交流活动。

五、其他与主营业务相关的营运资金

（一）其他与主营业务相关的营运资金项目的必要性

1、公司业务发展需要充足的营运资金

目前公司生产和经营所需的营运资金来自于自有资金和银行贷款。在国内现行的信贷融资体系下，向银行贷款必须提供以抵押为主的担保，而且国内银行接受的抵押资产通常为土地使用权、房屋建筑物、机器设备等，可抵押的资产规模限制了公司的贷款规模。

公司始终专注于特种金属压力容器的设计、制造和销售，以持续不断的技术创新、产品开发和管理的创新为基础，在巩固现有市场的基础上，积极开拓国内和国际市场，不断提高经营规模、市场占有率和盈利能力。国内外市场的开拓、品牌知名度的提升、内部管理的完善均离不开营运资金的支撑。

因此，公司计划将本次部分募集资金用于其他与主营业务相关的营运资金项

目，有助于进一步提升公司的经营规模和效益。

2、抵御市场风险需要充足的营运资金

随着金属压力容器下游行业对设备性能要求的日益提高，部分规模偏小、科技含量较低的企业将被淘汰出局，而经营机制灵活和综合竞争实力强的企业将逐步扩大市场份额。因此，公司必须拥有充足的营运资金，以全面提升公司的抗风险能力和综合竞争力，抵御市场竞争风险。

公司拥有充足的营运资金是公司发展的客观需求。本次募集资金用于与主营业务相关的营运资金后，将进一步提升公司的经营规模 and 经营能力，不断提升公司整体竞争优势。

（二）营运资金的管理

公司已建立募集资金专项存储制度，募集资金存放于董事会决定的专项账户。公司董事会负责建立健全公司募集资金管理制度，并确保该制度的有效实施。专户不得存放非募集资金或用作其他用途。具体使用过程中，将根据公司业务发展进行，在科学测算和合理调度的基础上，合理安排该部分资金投放的进度和金额，保障募集资金的安全和高效使用，保障和不断提高股东收益。在资金支付环节，严格按照公司财务管理制度和资金审批权限进行使用。

（三）对公司财务状况及经营成果的影响

本次募集资金补充与主营业务相关的营运资金有利于进一步推进公司主营业务的发展，改善公司资产负债结构，提升公司资产的质量，将使公司的资金实力和资信等级进一步提高，对公司的经营产生积极的影响。

（四）对提升公司核心竞争力的作用

本次募集资金补充与主营业务相关的营运资金将为公司实现业务发展目标提供必要的资金保障，将继续强化公司在特种金属压力容器研发、设计和制造方面的核心竞争优势，有助于培养和吸引优秀的人才资源，引进更为先进的生产、研发和检测设备，从而保证公司核心竞争力的持续提升。

六、本次募集资金运用对发行人的影响

（一）募集资金运用对生产能力的影响

1、公司产能瓶颈得以突破，规模优势进一步凸现

近年来，公司一直处于满负荷生产状态。尽管公司于 2009 年对生产厂房进行了扩建改造，并持续对工艺流程和生产组织方式进行了优化，但仍难以满足日益增长的市场需求。

特种金属自主化扩产项目投产后，公司新增产能 4,500 吨/年，产能不足的情况将得到缓解，生产规模优势将进一步凸现。

2、公司制造能力和制造水平将进一步提升

伴随着下游行业对设备需求“大型化、特色化、高效化”的趋势，公司现有的生产厂房和设备条件制约了公司在产品升级方面的努力和发展。

特种金属自主化扩产项目将新建大型压力容器制造车间、包括不锈钢车间、有色金属专用清洁车间和机械加工车间等，新增 160T 电动双梁桥式起重机，120mm 三辊卷板机、双丝埋弧自动焊机、双丝窄间隙自动埋弧焊机、等离子自动焊机、TIG 环缝自动焊机、多轴高速数控钻床、三维数控高压水射流切割机、数控水下等离子切割机、数显镗铣床、数控双柱立式车床等设备及相应的检测试验设备，以及配套的公用技术装备。经过此次募集资金扩建厂房和新增设备后，公司即可以生产 300 吨级特种金属材料压力容器产品，使大型有色设备的生产能力得到很大的提高，足以在特种金属压力容器领域领先国内其他竞争对手。

（二）新增固定资产投资对公司的影响

本次募集资金投资项目是为了公司的战略发展需要，以弥补产能不足、满足下游客户日益增长的需求、巩固和提高公司在行业中的竞争地位。投资的固定资产是实现该目标的必然举措，固定资产投资的变化没有改变公司的现有经营模式、业务类别、销售模式，相反固定资产投资使公司的资产结构更加优化合理，公司产能瓶颈问题可以得到有效解决，有利于提高公司获利能力。

1、固定资产增长与产能增长的配比关系

截至 2010 年 12 月 31 日，公司固定资产原值为 8,401.34 万元，2010 年全年公司产量为 2,510 吨，营业收入为 24,272.01 万元；募集资金投资项目实施并达产后，新增固定资产 12,322.49 万元，每年新增产品产量 4,500 吨，每年新增营业收入 47,250.00 万元。

2010 年公司单位固定资产收入约为 2.89 元，项目实施后公司新增单位固定资产收入约为 3.83 元。募集资金投资项目新增固定资产使用效率要高于现有固定资产使用效率，因为本项目的实施不仅仅是公司制造能力的简单复制和放大，而是通过引进先进生产设备、提高产品生产技术、增强厂房建筑的使用效率等方式，在资产使用效率提升的基础上实现扩产目标。

2、新增固定资产折旧对未来经营成果的影响

本次募集资金新增的固定资产将以公司现行的固定资产折旧政策，采用直线法计算折旧。房屋及建筑物按 20 年的折旧年限、残值率 5%，机器设备按 10 年的折旧年限、残值率 5%，办公设备按 5 年的折旧年限、残值率 5%。项目建成后，预计年折旧费用如下表所示：

单位：万元

类 别	新增固定资产金额	预计年折旧金额
房屋及建筑物	7,134.00	338.87
机器设备	5,103.97	484.88
办公设备	84.52	16.06
合 计	12,322.49	839.81

以最近三年公司主营业务毛利率的平均值 24.87%测算，项目建成后，只要公司营业收入比项目建成前增加 3,376.80 万元，即可消化新增固定资产的折旧费用，确保公司营业利润不会因此而下降。同时，随着项目建成，公司将有效解决了产能瓶颈，规模化生产的优势将进一步增强，公司盈利能力预计将有较大提高。

（三）募集资金运用对经营成果和财务状况的影响

本次募集资金投入将是公司发展的重大跨越，对公司市场竞争力的提升和长远发展具有重要的意义，将对公司经营成果产生积极的、深远的影响。

1、对净资产、每股净资产、净资产收益率等财务指标的影响

募集资金到位后，公司净资产和每股净资产将大幅增长。由于项目的建设期的存在，公司的净资产收益率在短期内存在下降的可能。但随着募集资金投资项目的建成和达产，公司的盈利能力将极大提升，净资产收益率将稳步提高。

2、对公司财务状况和盈利能力的影响

本次募集资金到位后，公司的财务状况将大为改善，公司资产负债率将显著降低，公司资产的流动性将显著提高。

本次募集资金的成功运用将扩大公司的生产经营规模，提高产能，彻底解决多年来制约公司发展的产能不足问题。此外，本次募集资金项目面向高端压力容器市场。项目建成后，公司将形成更大规模的有色金属压力容器等高端产品的供应能力，在高端产品市场供不应求的情况下，公司的盈利能力能够得到较大幅度的提升。

第十二节 未来发展与规划

本发展规划是公司基于当前经济形势和市场环境，对可预见的将来做出的业务发展规划与安排。投资者不应排除公司根据经济形势变化和实际经营状况对本发展规划进行修正、调整和完善的可能。本公司将在上市后通过定期报告持续公告本节所述业务发展规划实施和目标实现的情况。

一、发行人当年及未来三年的发展规划与发展目标

（一）总体发展战略

根据金属压力容器产业发展趋势、特种金属压力容器市场情况及公司自身发展优势，公司制订了今后几年发展的总体规划：立足金属压力容器制造业，重点定位于有色金属、高级不锈钢、金属复合板等特种金属材料压力容器制造领域，为下游客户提供设备大型化、材料特殊化、性能高效化的压力容器装备，努力发展成为国内领先、国际知名的特种金属压力容器专业制造商。

（二）未来三年的具体发展规划与目标

未来三年（2011-2013 年），公司将进入“资本助推，跨越发展”的关键时期。公司将把握下游行业产业升级和结构调整的机遇，坚持走专业化的发展道路，以技术持续创新为发展动力，继续加大在材料、设备和工艺方面的创新力度，在保持原有市场优势的基础上，结合本次募集资金项目投入，进一步提升公司生产规模、市场占有率和盈利能力。为此，公司制订了如下发展规划与目标：

- 1、到 2013 年，公司的特种金属材料压力容器的销售收入突破 4 亿元/年。
- 2、在巩固扩大国内市场的同时，积极开拓国际市场，提高公司特种金属材料压力容器出口占公司总产量的比例。
- 3、特种金属材料压力容器产品向大型化、成套化的方向发展，进一步提高公司设计制造成套装置的能力，同时重视发展特种金属材料管道加工能力。
- 4、巩固钛材、锆材、镍基材料及高级不锈钢等材料压力容器的产品优势，力争在钽合金、铝合金等材质压力容器的研发制造上有所突破。

5、不断开发特种金属材料品种和各类特种金属设备，实现“钛材向其它特材转移”、“非标设备向标准设备转移”和“静设备向动设备转移”的战略目标。

6、继续强化公司质量管理体系，将公司容器焊缝一次拍片合格率由 96.5% 提高到 98%，产品的优良品率由 80% 提高到 85%。

（三）公司未来三年在增强成长性、增进自主创新能力、提升竞争优势等方面拟采取的措施

1、利用募投项目，解决产能瓶颈制约

公司现有的生产加工设备已处于满负荷运转状态，为按时完成订单，许多工序不得不委外加工。随着国内石化行业装备的升级改造和新建项目增加导致的新增市场需求不断扩大，生产能力成为制约公司发展的重要瓶颈，扩大产能成为公司的必然选择。

公司拟利用本次募集资金新建生产基地，增加产品产能，尤其是特种金属压力容器的产能，满足国内外市场日益增长的需求。本项目建成后，可以有效缓解公司目前产能不足的压力，并使公司生产制造能力具备了进一步的规模优势。公司的扩充产能计划并非是量的增加，更是质的提升：由于下游行业对特种金属压力容器的设备规格、加工精度、控制水平等方面有了更高的要求，募投项目完成后，公司将能够生产更大规格、更高性能的特种金属装备。

2、调整产品结构，把握产业升级机遇

结合公司目前的技术优势和市场趋势，公司计划对产品结构进行优化调整，更充分地利用公司在特种金属压力容器领域的设计制造优势和下游行业对特种金属装备市场需求的增长。

根据“十二五”期间的石化行业振兴规划，重点抓好“精对苯二甲酸”(PTA)、“丁基橡胶”(IIR)、“直接氧化法环氧丙烷”(HPP0)、“聚乙烯醇”(PVA)、聚四氢呋喃”(PTMEG)、“本体法丙烯腈-丁二烯-苯乙烯聚合物”(ABS)、“异氰酸酯”(TDI、MDI)等生产装置所需的大型钛合金、锆合金、镍基合金、铜基合金及其复合材料关键设备自主化研发。

在煤化工、氯碱化工和精细化工领域，适应国内低压羰基甲醇合成醋酸下游

衍生产品和氯化法钛白粉、空气氧化法草甘磷、氯化聚乙烯等产品生产抗强腐蚀对锆合金、镍基合金反应器、换热器、塔器等设备的需求，通过自主开发和产学研联合开发，加快技术攻关，实现核心制造技术新突破。

3、加大研发投入，增强公司核心竞争力

(1) 提升技术研发能力

公司已经通过对材料性能的深刻理解和研究，对施工工艺的反复试验和创新，在特种金属压力容器的设计制造领域取得了显现的技术领先优势。在未来发展过程中，公司将进一步加大研发投入，依靠原始创新、消化吸收再创新和集成创新相结合的方式，保持在特种金属压力容器领域的持续创新和领先。

公司将通过与专业院校、科研院所合作，依托开发项目或应用技术课题研究，开发应用新材料、新技术、新工艺和新产品。同时公司将针对钛合金、锆合金、镍基合金、铜合金、钽材等有色金属及其复合材料的特性，对压力容器的设备结构设计、成型加工、焊接热处理以及检验检测等技术进行开发研究。通过大量的工业性试验研究，掌握各类设备加工制造的核心技术并形成自主知识产权，指导规模化生产。

(2) 研发检测设备升级

公司将通过募投项目对焊接试验室、无损检测室以及理化试验室进行必要的技术升级，通过引进或应用先进的检验检测仪器和设备，着力丰富金属材料的腐蚀试验手段，提高微观性能分析能力，增强金属材料与构件无损检测的自动化、智能化水平。同时，公司将对原有试验室和研发中心进行改造，扩大公司的研发队伍，加强研发能力。

(3) 研发设计软件升级

随着现代化化工生产工艺技术创新和工艺参数强化，压力容器用结构材料逐步升级换代，设备呈现结构大型化、功能高效化等特点，能够承受强腐蚀生产环境，并具有最佳工作性能或参数匹配以及节能降耗功用。因此，在保证安全可靠的前提下，提高经济性与技术性，是对压力容器最基本和最主要的要求。

公司目前使用的设计软件主要有：SW—6 设计软件，PVelite 设计软件、

以及 API650 储罐设计软件。使用上述设计软件，只能进行常规方法的设计，对设计复杂结构、疲劳要求的压力容器有局限性。由于公司承接的化工装置核心设备日益增多，客户对这类设备的设计有更高的要求，希望在常规设计的基础上，对一些关键部分甚至整台设备进行应力分析设计，对于换热设备则要进行热力计算和振动分析校核。为了满足发展的需要，公司计划引进基于 JB4732 规范的应力分析软件、换热设备的热力及工艺分析软件 HTRI 以及 EN13445 设计计算软件，以进一步提升公司的设计开发能力。

公司将通过募投项目的实施引入可靠性优化设计方法，利用有限元应力分析技术和基于风险与寿命的 CAD 系统，对特殊和复杂结构进行分析设计或评定，包括设备结构静载强度分析；循环荷载作用下的疲劳分析；静态/瞬间温度和应力场以及动态响应分析等。

（4）加强上下游企业战略合作

公司将加强和上游特种金属材料供应商和下游设备需求方的战略合作。通过与特种金属材料供应商的战略合作，不断掌握新材料的性能参数，利用新材料实现设备的更高性能；通过与下游客户的合作，公司将不断提高自身的技术水平，以适应新兴行业对设备的新要求。

4、人才建设计划

技术创新和高端人才是特种金属压力容器制造业核心竞争力的关键。随着公司规模的扩大，公司计划在未来三年内通过人才引进、教育培训等方式进行人才的扩充和提高，建立起能够适应企业发展需要的高素质人才梯队。

为实现此目标，公司将进一步加大对技术专家型人才、生产管理型人才和营销骨干的引进力度，通过招聘具备理论功底和丰富工作经验的人才，满足公司发展的需要。在引进人才的同时，公司将加大对员工进行企业文化、综合管理和专业技能方面的培训，增强员工的归属感和凝聚力。

此外，公司还将加强员工的岗位培训和后续教育培训，建立规范、专业的培训体系，提高员工的业务素质和专业技能。

5、市场开拓计划

（1）国内市场开拓

公司将加大特种金属压力容器的市场推广力度，通过专业媒介、行业展会、行业技术交流会等多种渠道，进一步提高公司在特种金属压力容器制造领域的知名度。

重点拓展石油和化工领域市场份额，抓住新上马项目、改造升级旧项目的机遇，立足于公司在特种金属压力容器领域取得的关键技术突破和经验积累，综合运用公司在这些行业积累的产品信誉和口碑，在深挖老客户的潜在需求的同时，积极拓展新的潜在客户。

石化行业的装置规模和工艺技术在进一步发展过程中，压力容器的使用条件将更为苛刻，必然要求使用耐蚀性能更好的材料；另外，节能降耗和环境保护等产业政策也将促使石化设备提高耐蚀、节能、降耗指标等级。另外，随着下游用户的资金实力增强，有条件以较多的一次性投资采用材料更好的产品，以获得压力容器更大的可靠性，减少停车修理时间、提高设备使用周期，增加产能。公司将充分利用下游行业产业升级和结构调整的机会，提高公司特种金属压力容器产品的市场占有率。

（2）国际市场开拓

国际市场上，公司产品已先后出口美国、德国、日本、荷兰、西班牙、葡萄牙、巴西、印度及中国台湾等 20 多个国家和地区。知名客户包括杜邦、拜耳、巴斯夫、道化学、塞拉尼斯、帝斯曼、阿克苏·诺贝尔、德固赛、阿克克瓦纳、三菱等国际化工巨头，公司将充分利用公司已经拥有的国际知名客户资源，继续拓展北美、欧洲、中东等市场，提高公司在国际特种金属压力容器市场上的影响力，扩大出口业务的比重。

（3）营销团队建设

加强营销团队的培养。公司将坚持不懈地抓好营销队伍的建设，持续提高现有营销人员的业务技能，不断引进有效营销人才，建立一支了解技术、熟悉市场的高素质营销团队。

二、本次募集资金运用与发行人未来发展状况分析

资金投入是本次募集资金投资项目成功实施的前提和基础，项目成功实施后将使公司在以有色金属及其复合材料压力容器领域进一步增强市场影响力和竞争力，有利于公司顺利实现整体经营目标。本次发行所募集的资金将为公司近期业务发展提供有利保障，同时利用资本市场融资渠道，为公司的持续扩张提供更广泛的资金来源；

本次发行成功，将极大提高公司知名度和社会影响力，对实现上述目标起到巨大的促进作用；

本次发行将极大地增强本公司对优秀人才的吸引力，提高公司的人才竞争优势，从而有利于上述目标的实现。

本次发行成功并上市后，公司将按照上市公司有关管理要求和规定开展日常公司管理活动，进一步完善公司法人治理结构，有利于促进公司规范化运营，加速管理思路的更新，从整体上提升公司综合管理水平。

三、上述发展计划所依据的假设条件及所面临的困难

（一）上述发展计划所依据的假设条件

本公司制定本发展规划所依据的主要假设条件如下：

- 1、公司本次发行上市计划能顺利实现，募集资金按计划到位；
- 2、公司所在行业处于正常发展的状态下，没有出现重大的市场突变情况；
- 3、公司所处的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态；
- 4、无其它不可抗因素对本公司造成重大不利影响；
- 5、募集资金到位后，本投资项目能按期实现或完成；
- 6、本公司适用的各种税收、税率政策无重大变化。

（二）上述发展计划所面临的困难

公司实施上述计划所面临的主要困难有：

1、公司已经达到产能瓶颈，扩大公司产能规模、维持快速发展所需的资金如得不到充分保障，将影响公司整体经营目标的实现。

2、随着公司生产规模的扩大，对生产计划的组织、管理要求越来越高，公司现有人才队伍将难以满足业务日益发展需求，有计划地吸引、培养一批熟练的技术工人、核心技术人才和管理人才是公司实施上述发展规划的关键。通过外部引进和内部培养等方式储备技术、管理、营销等各方面的人才将有利于上述公司经营目标的顺利实现。

四、确保上述发展计划实现的方式

为确保上述发展计划的顺利实施，公司拟通过本次发行股票募集资金投资“特种金属装备自主化扩产项目”，扩大公司的产业规模，实现公司的产品升级，增强核心竞争力。同时公司将进一步规范治理结构，促进公司管理水平的提升与体制创新，坚持自主创新，加强与高校及科研机构的合作与技术引进，并将重点放在高端科技人才的外部引进和内部培养，并确保产品开发战略、技术开发与创新战略、市场开拓及营销战略、融资战略顺利实施，进一步增强公司的自主创新能力与成长性。

五、上述发展计划与现有业务的关系

上述业务发展计划的制定充分考虑了国内金属压力容器行业的现状和发展趋势，未来发展的业务与现有主营业务一致，目标是在现有业务的基础上巩固、创新与提高。业务发展计划符合公司的总体发展目标，将使主业更加突出和稳固，公司将在产品结构、产能扩张、技术开发、人力资源建设、市场拓展等方面有实质性的提高。各项具体发展计划如能顺利实现，将大大提升公司现有业务水平，对公司做精做强、提升核心竞争力、增强综合实力起着决定性的作用。

六、关于对规划实施和目标实现情况进行持续公告的声明

公司郑重声明：本公司上市后，将通过定期报告持续公告规划实施和目标实现的情况。

第十三节 其他重要事项

一、重大合同

本节重大合同是指公司正在履行的交易金额超过人民币 500 万元的合同，以及虽未达到前述标准但对公司生产经营活动、未来发展和财务状况具有重要影响的合同。截至 2011 年 6 月 30 日，公司已签署、正在履行或将要履行的重要合同包括：

（一）重要销售合同

截至 2011 年 6 月 30 日，公司正在履行的重大销售合同如下表所示：

单位：万元

序 号	客户名称	合同标的	金 额	签订日期
1	翔鹭石化(漳州)有限公司	13 台换热器	10,800.00	2010 年 9 月 29 日
2	国电宁夏英力特宁东煤基化学有限公司	1 台闪蒸器	1,167.00	2010 年 10 月 21 日
3	翔鹭石化(漳州)有限公司	16 台浆料预热器	8,800.00	2010 年 11 月 4 日
4	嘉兴石化有限公司	2 台钎换热器	1,152.00	2010 年 11 月 10 日
5	嘉兴石化有限公司	7 台钛换热器	750.00	2010 年 11 月 10 日
6	巴斯夫造纸化学品(惠州)有限公司	2 台冷凝槽 2 台后反应槽	515.00	2011 年 3 月 11 日
7	浙江信汇合成新材料有限公司	6 台聚合器	1,620.00	2011 年 3 月 15 日
8	浙江衢州巨新氟化工有限公司	6 台分子筛干燥器	1,210.20	2011 年 3 月 31 日
9	常州新东化工发展有限公司	氯化器、回收塔、 精馏塔等	570.00	2011 年 5 月 3 日
10	河南开祥精细化工有限公司	1 台硫酸塔 1 台酸冷却器	820.00	2011 年 5 月 5 日
11	嘉兴石化有限公司	钛材法兰、管件	3,260.00	2011 年 5 月 9 日
12	国电宁夏国电宁夏英力特宁东煤基化学有限公司	3 台再沸器 1 台冷凝器	903.00	2011 年 6 月 2 日
13	罗盖特(中国)精细化工有限公司	1 台反应器 4 台换热器	630.00	2011 年 6 月 7 日

序 号	客户名称	合同标的	金 额	签订日期
14	漯河兴茂钛业股份有限公司	沸腾氯化炉，输送管，排渣槽等	1,770.00	2011 年 6 月 23 日
15	浙江信汇合成新材料有限公司	21 台换热器	828.00	2011 年 6 月 28 日
16	浙江信汇合成新材料有限公司	6 套聚合器搅拌装置	840.00	2011 年 6 月 29 日

（二）重要采购合同

截至 2011 年 6 月 30 日，公司正在履行的重要采购合同如下表所示：

单位：万元

序 号	供应商名称	合同标的	金 额	签订日期
1	南京久福机电设备有限公司	不锈钢	1,125.50	2010 年 6 月 25 日
2	江苏银环精密钢管股份有限公司	不锈钢	1,125.50	2010 年 6 月 29 日
3	常州腾跃不锈钢钢管有限公司	不锈钢	743.47	2010 年 8 月 16 日
4	江苏宏宝集团有限公司	钛 材	1,827.24	2010 年 10 月 28 日
5	西部钛业有限责任公司	钛 材	3,979.46	2010 年 10 月 28 日
6	常熟华新特殊钢有限公司	不锈钢	1,440.47	2010 年 11 月 4 日
7	江阴市恒业锻造有限公司	锻 件	610.80	2010 年 11 月 13 日
8	南京宝泰特种材料有限公司	复合板	513.83	2010 年 11 月 15 日
9	西部钛业有限责任公司	钛 材	2,142.07	2011 年 5 月 18 日

（三）短期借款合同

1、2010 年 8 月 24 日，公司与建设银行江宁支行签订编号为“JN123010010”的《人民币资金借款合同》。公司向建设银行江宁支行借款人民币 2,000 万元作为流动资金，借款期限自 2010 年 8 月 24 日至 2011 年 8 月 23 日。借款利率为固定利率 5.31%，按月结息。

2、2010 年 9 月 30 日，公司与工商银行山西路支行签订编号为“2010 年（山

西)字 0055 号”的《小企业借款合同》。公司向工商银行山西路支行借款人民币 1,000 万元作为流动资金,借款期限自 2010 年 9 月 30 日起至 2011 年 9 月 29 日,借款利率为同期同档次国家基准利率的浮动利率,按月结息。

3、2011 年 4 月 15 日,公司与南京银行光华支行签订编号为“Ba1010111041500086”的《人民币流动资金借款合同》。公司向南京银行光华支行借款人民币 930 万元作为流动资金,借款期限自 2011 年 4 月 18 日至 2012 年 4 月 18 日。借款利率为同期同档次国家基准利率上浮 10%,按月调整,按月结息。

4、2011 年 4 月 26 日,公司与中信银行南京分行签订编号为“2011 苏小银贷字第 0095 号”的《人民币流动资金借款合同》。公司向中信银行南京分行借款人民币 1,500 万元作为流动资金,借款期限自 2011 年 4 月 28 日至 2012 年 4 月 28 日。借款利率为贷款实际提款日的中国人民银行同期同档次贷款基准利率上浮 20%,按月结息。

5、2011 年 5 月 18 日,公司与工商银行山西路支行签订编号为“2011 年(山西)字 0039 号”的《小企业借款合同》。公司向工商银行山西路支行借款人民币 900 万元作为流动资金,借款期限自 2011 年 5 月 18 日起至 2012 年 5 月 17 日,借款利率为同期同档次国家基准利率的浮动利率,按季调整,按月结息。

6、2011 年 5 月 27 日,公司与恒丰银行南京分行签订编号为“2011 年恒银宁借字第 00040527037 号”的《流动资金借款合同》。公司向恒丰银行南京分行借款人民币 2,200 万元作为流动资金,借款期限自 2011 年 5 月 27 日至 2012 年 5 月 23 日。借款利率为同期同档次国家基准利率上浮 10%,按月调整,按月结息。

(四) 其他重要协议

1、2010 年 9 月 30 日,公司与江苏嘉连威签订编号为“QB10019”的《反担保合同》,公司以价值人民币 923.74 万元(账面原值共计 1,233.23 万元)的生产设备,作为 2010 年 9 月 30 日江苏嘉连威为公司向工商银行山西路支行借款 1,000 万元提供的连带责任保证之反担保的抵押物。

2、2011 年 4 月 18 日,公司与江苏经纬签订编号为“苏经保抵(2011)02065

号”的《最高额反担保抵押合同》，公司以位于南京市江宁经济技术开发区吉印大道 3088 号的厂房和土地，作为江苏经纬为公司向南京银行光华支行、工商银行山西路支行借款提供的最高限额为 2,000 万元整的连带责任保证的反担保抵押物。

3、2011 年 5 月 24 日，公司与恒丰银行南京分行签订编号为“2011 年恒银宁授字第 00040524101 号”的《综合授信额度合同》，本合同项下综合授信额度为 3,200 万元，授信有效期为 2011 年 5 月 24 日至 2012 年 5 月 23 日。同日，公司与恒丰银行南京分行签订编号为“2011 年恒银宁借高抵字第 00040527030 号”的《南京市江宁区房地产抵押合同》，公司以位于南京市江宁区吉印大道 3088 号的四幢总价值人民币 6,405.67 万元的房产，作为 2011 年 5 月 24 日向恒丰银行南京分行申请的综合授信额度 3,200 万元的抵押物。

二、对外担保情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司不存在对外担保的情形。

三、重大诉讼或仲裁事项

（一）截至本招股说明书签署之日，公司不存在任何对财务状况、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。

（二）截至本招股说明书签署之日，公司控股股东上海德润，实际控制人安文祥、王颖、陈灏康、安歆，以及公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

（三）公司控股股东上海德润，实际控制人安文祥、王颖、陈灏康、安歆已出具声明文件，承诺：最近三年遵纪守法，不存在因重大违法行为受到过有关部门的行政处罚或刑事处罚的情形。

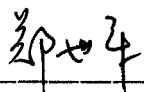
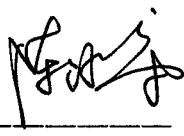
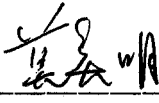
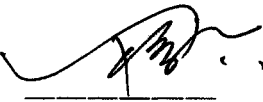
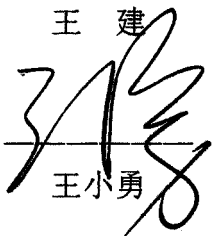
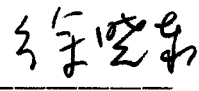
（四）截至本招股说明书签署之日，公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

第十四节 有关声明

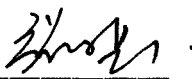
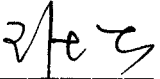
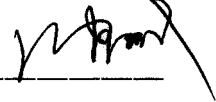
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

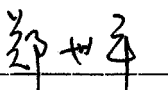
全体董事签名：

			
郑世平	王建	陈灏康	莫美明
			
安 歆	王小勇	张立权	徐晓东
			
刘胜军			

全体监事签名：

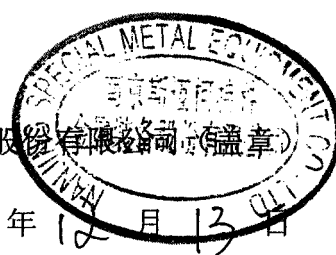
		
张学兵	王洪雷	沈汉飞

高级管理人员签名：

			
郑世平	王建	郑其亮	周 勇
			
万建春			

南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司（盖章）

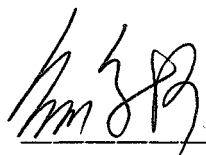
2011年12月13日



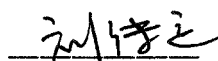
保荐机构（主承销商）声明

本公司已对招股说明书进行了核查，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、完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人（签名）：

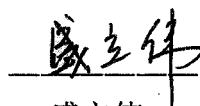


俞军柯



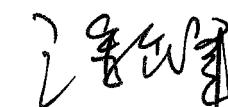
刘传运

项目协办人（签名）：



盛立伟

法定代表人（签名）：



潘鑫军

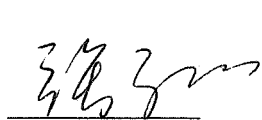
东方证券股份有限公司（盖章）

2014年12月13日

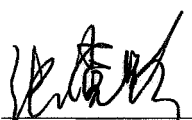
发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书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中引用的法律意见书、律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因引述内容而出现虚假记载、误导性陈述及重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字律师（签名）：



张广丽

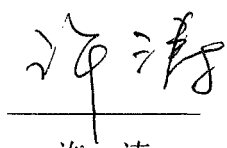


张党路

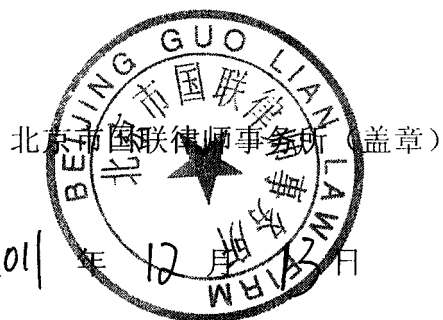


秦颖

律师事务所负责人（签名）：



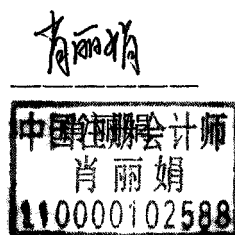
许涛



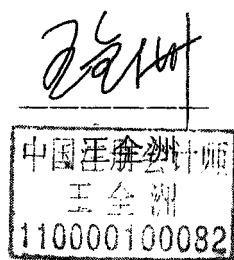
会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办会计师（签名）：



会计师事务所负责人（签名）：



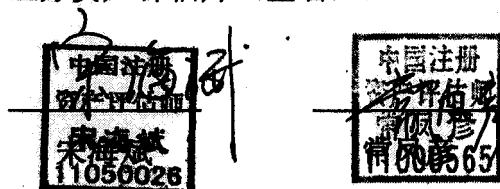
北京兴华会计师事务所有限责任公司（盖章）

2011 年 12 月 13 日

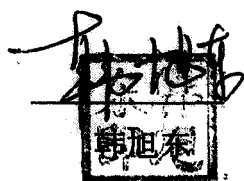
资产评估机构声明 1

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书, 确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告书无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告书的内容无异议, 确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏, 并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办资产评估师（签名）：



资产评估机构负责人（签名）：



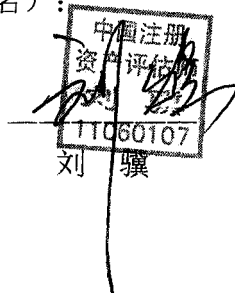
北京长城资产评估有限责任公司（盖章）

2016年12月13日

资产评估机构声明 2

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估复核报告书无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估复核报告书的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办资产评估师（签名）：



资产评估机构负责人（签名）：

黄二秋

黄二秋

北京六合正旭资产评估有限责任公司（盖章）



2011 年 12 月 13 日

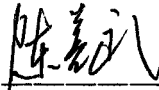
验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书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。

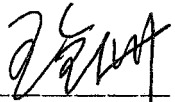
经办会计师（签名）：


中国注册会计师
胡毅
110000100083


中国注册会计师
肖丽娟
110000102588


中国注册会计师
陈善武
100000011311

会计师事务所负责人（签名）：


中国注册会计师
王全洲
110000100082



北京兴华会计师事务所有限责任公司（盖章）

2011 年 12 月 13 日

第十五节 附件

一、备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的所有正式法律文件，具体如下：

- 1、发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；
- 2、发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及董事、监事、高级管理人员的确认意见；
- 3、发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；
- 4、财务报表及审计报告；
- 5、内部控制鉴证报告；
- 6、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 7、法律意见书及律师工作报告；
- 8、公司章程（草案）；
- 9、中国证监会核准本次发行的文件；
- 10、其它与本次发行有关的重要文件。

二、备查文件查阅地点、时间

1、南京斯迈柯特种金属装备股份有限公司

办公地址：南京市江宁经济技术开发区吉印大道 3088 号

查阅时间：工作日上午 8：00～11：30，下午 12：00～5：00

联系人：周 勇

联系电话：025—52729100

2、东方证券股份有限公司

办公地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 24 楼

查阅时间：工作日上午 9：00～11：30，下午 1：00～5：00

联系人：俞军柯、刘传运

联系电话：021—63325888