

湖南泰嘉新材料科技股份有限公司

Bichamp Cutting Technology (Hunan) Co., Ltd.

(住所: 湖南省台商投资城(CKM新城) 泰嘉路68号)



首次公开发行股票招股说明书 (申报稿)

保荐人(主承销商)



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

(住所: 深圳市红岭中路1012号国信证券大厦16-26层)

声 明

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

发行概况

发行股票类型：人民币普通股（A 股）		每股面值：人民币 1.00 元
拟发行股数：不超过 3,335 万股		每股发行价格：【 】元
预计发行日期：【 】年【 】月【 】日		发行后总股本：13,335 万股
拟上市的证券交易所：深圳证券交易所		
本次发行前股东所持股份的流通限制以及自愿锁定的承诺：	公司控股股东香港邦中承诺：自发行人股票发行上市交易之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前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。 实际控制人方鸿先生承诺：自发行人股票发行上市交易之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前直接或间接持有发行人的股份，也不由发行人回购该部分股份。上述承诺的限售期届满后，在其担任公司董事、监事或者高级管理人员期间，每年转让的股份不超过其直接或间接持有发行人股份的25%，且在离职后6个月内，不转让本人直接或间接所持有的公司股份；离职6个月后的12个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人直接或间接所持有公司股票总数的比例不超过50%。 公司其他股东中联重科、上海柏智、上海烁皓、华林伟业、北海国声均承诺：自发行人股票发行上市交易之日起12个月内，不转让其本次发行前持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。	
保荐机构（主承销商）		国信证券股份有限公司
招股说明书签署日期		2012 年 5 月 2 日

发行人声明

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

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

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

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

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

重大事项提示

一、股份锁定情况

本次发行前发行人总股本 10,000 万股，本次拟发行不超过 3,335 万股人民币普通股，发行后总股本为 13,335 万股。上述股份全部为流通股，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如下：

公司控股股东香港邦中承诺：自发行人股票发行上市交易之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前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。实际控制人方鸿承诺：自发行人股票上市交易之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前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；上述承诺的限售期届满后，在其担任公司董事、监事或者高级管理人员期间，每年转让的股份不超过其直接或间接持有发行人股份的 25%，且在离职后 6 个月内，不转让本人直接或间接所持有的公司股份；离职 6 个月后的 12 个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人直接或间接所持有公司股票总数的比例不超过 50%。公司其他股东中联重科、上海柏智、上海烁皓、华林伟业、北海国声均承诺：自发行人股票上市交易之日起 12 个月内不转让其本次发行前持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。

二、股利分配政策及发行前滚存利润的分配

1、利润分配政策

2011 年 11 月 21 日，公司第二届董事会第三次会议审议通过了《关于修改〈湖南泰嘉新材料科技股份有限公司章程（草案）〉的议案》；2011 年 12 月 2 日，公司第二届董事会第四次会议审议通过了《关于〈湖南泰嘉新材料科技股份有限公司未来分红回报规划〉的议案》。2011 年 12 月 18 日，公司 2011 年第二次临时股东大会审议通过了上述两个议案。2012 年 1 月 15 日，公司第二届董事会第五次会议审议通过了《关于修改〈湖南泰嘉新材料科技股份有限公司未来分红回报规划〉的议案》，并将提交公司 2011 年年度股东大会审议。

（1）利润分配政策

公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策保持连续性和稳定性并兼顾公司的可持续发展。公司的利润分配政策为：

①公司可以采取现金、股票或两者相结合的方式分配股利，根据公司的资金需求状况，公司可以进行中期现金分红；

②公司的利润分配方案由董事会根据公司业务发展情况、经营业绩拟定并提请股东大会审议批准。公司至少应当采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的股利不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十；若公司业绩快速增长，并且董事会认为股票价格与股本规模不匹配时，可以在现金分红的基础上提出股票股利分配预案；

③若公司上一个会计年度实现盈利，但公司董事会未作出现金利润分配预案的，应当在年度报告中根据中国证监会和证券交易所的有关规定作出相关说明；独立董事应当对此发表独立意见；

④公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司在进行利润分配时，应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金；

（2）利润分配政策调整程序

公司根据生产经营状况、投资规划及长期发展的需要，需进行利润分配政策调整的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，调整利润分配政策的议案需经董事会三分之二以上董事及二分之一以上独立董事审议通过并提请股东大会审议，独立董事及外部监事对提请股东大会审议的利润分配政策进行审核并出具书面意见，公司通过网络投票方式为中小股东参加股东大会提供便利。

（3）公司董事会制订了《湖南泰嘉新材料科技股份有限公司未来分红回报规划》，并对公司股票首次公开发行当年及以后年度的股利分配作出了具体计划。

在保证公司业务正常发展的前提下，并充分考虑股东特别是中小股东的要求和意愿进行股利分配，以现金分红为主要方式。公司未来将在每年向股东分配的现金股利不低于当年实现的可供分配利润的 20%的基础上，确定年度现金股利及股票股利分配的具体方案。

根据公司目前经营状况及未来发展趋势，公司股票首次公开发行当年及其后两年，公司在足额计提盈余公积金以后，每年向股东以现金方式分配的股利不低

于当年实现的可供分配利润的 25%。在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以根据实际情况另行增加股票股利分配。

2、发行前滚存利润的分配

经公司 2010 年年度股东大会审议通过，公司在本次公开发行股票前滚存的未分配利润全部由本次公开发行股票后的新老股东共享。

关于本公司股利分配政策及滚存利润分配方案的具体内容，详见本招股说明书“第十四节 股利分配政策”。

三、公司提醒投资者特别关注如下风险因素

（一）市场竞争风险

中国机床工具行业协会锯床分会的调查数据显示，截至 2010 年末，国内本土品牌年产 500 米以上双金属带锯条的企业为 2 家，年产 100-500 万米的企业为 4 家。这六家企业约占国内市场份额的 45%，行业集中度较高。随着钢铁冶金、汽车及零部件、机械加工、航空航天等下游行业的迅速发展，双金属带锯条以其高效、低耗的优势，其适用面、使用率正在不断增加，行业整体业绩良好，能获得稳定的利润回报，并具有良好的发展前景。国内企业正在积极地扩大生产规模，国外企业也加大了对国内市场的投入，而且，也不排除新企业进入该行业。公司拥有省级企业技术中心和长沙市锯切工程技术研究中心，科研、质量控制等处于国内领先水平；公司的生产规模和销量均位居行业前列，也是国内向国外批量出口双金属带锯条的少数企业之一，市场竞争优势明显。但若公司不能持续提高科研实力、产品质量、服务水平或开发出满足客户需求的新产品，将会面临市场份额与市场地位下降的风险，从而对公司未来的发展产生影响。

（二）业务经营风险

1、主导产品集中风险

公司生产的双金属带锯条品种、规格齐全，品质优良，是公司收入和利润的主要来源，也是公司目前主导发展的产品。2009 年度、2010 年度、2011 年度，双金属带锯条的收入占公司当期主营业务收入的比例分别为 72.06%、96.97%、96.50%。产品集中有利于公司集中优势资源不断提升技术水平、改善工艺、提高

品质，扩大与同行业生产商之间的竞争优势。从宏观经济形势、相关行业发展和国家产业政策支持等因素分析，国内双金属带锯条市场需求旺盛，发展形势良好。同时，公司正在积极开发契合市场需求及行业发展趋势的新型产品，实现产品类型的多样化。但若双金属带锯条市场需求波动较大，公司的效益将受到较大影响。

2、主要原材料价格波动风险

公司的主要原材料为高速钢丝、冷轧合金钢带等，原材料成本占产品生产成本的比重较大。2009 年度、2010 年度、2011 年度，公司原材料占其当期生产成本的比重分别为 75.17%、67.30%、67.26%。由于受国际金融危机的影响，高速钢丝和冷轧合金钢带等原材料价格从 2009 年上半年开始出现较大降幅，2010 年、2011 年其价格保持相对稳定。公司将持续不断的对不同材质的原材料进行深入研究，在保证产品性能和质量的情况下，通过技术进步以高性价比的材料替代价格较高的材料，同时通过技改提升工艺水平，调整生产组织方式，提高产品制造的综合成材率，降低制造环节成本等多种措施，减小原材料价格波动对公司经营业绩的影响。由于产品成本中原材料所占比重较大，其对产品的生产成本影响大。若原材料价格出现较大波动，将会使公司的毛利率出现较大波动，从而影响公司的盈利水平。

3、供应商集中且进口采购金额较大的风险

冷轧合金钢带的生产、制造需较高的科研、技术实力，国内生产厂商较少，并且质量较国外产品有一定差异。因此，公司主要通过进口采购原材料。同时，公司的供应商较为集中。2009 年度、2010 年度、2011 年度，前五大原材料供应商的采购金额占原材料采购总金额的 91.96%、92.05%、94.54%，进口的原材料金额分别占采购总金额的 76.89%、75.40%、65.07%。国际双金属带锯条行业经过多年的发展，已经形成较为完善的上游原材料供应体系，原材料供应充足，货源地较多，供给市场稳定。公司和现有的原材料主要供应商已合作多年，建立了长期稳定的合作关系。同时，公司也在全球范围内考察寻找新的原材料厂家，积极扩大原材料采购渠道。但若公司的供应商方面发生重大不利变化，将对公司原材料的采购产生影响。

（三）募集资金投资项目新增产量的销售风险

本次募集资金投资项目“年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目”完全达产

后，公司的双金属带锯条产能将增加 1,300 万米。尽管公司对产品的市场前景及容量、公司国内市场占有率的提升及海外市场的拓展、募集资金投资项目的产能释放进度进行了详尽的分析，充分证明了项目的产能消化不存在问题，且另外两个募集资金投资项目“双金属带锯条技术中心建设项目”、“营销网络建设项目”将分别为新增产能提供科研及营销支撑，为生产建设项目的成功实施提供有力的保障。但若国家产业政策、宏观经济环境发生不利变动、市场需求发生重大不利变化等情况，公司将面临新增产量不能及时消化的风险。

（四）宏观经济波动风险

双金属带锯条最主要的切割对象是各类钢材及有色金属，广泛应用于钢铁冶金、汽车及零部件、机械加工、航空航天等行业，与国民经济发展密切相关。2008 年以来，金融危机对经济实体中的各行业都造成了重大影响。目前，世界经济已逐渐从 2008 年金融危机中复苏，为双金属带锯条行业的快速发展提供了良好的外部环境。尤其是中国经济继续保持高速增长，国内双金属带锯条的市场容量保持强劲增长。但如果国内外宏观经济形势发生剧烈波动，如发生类似 2008 年的金融危机等，双金属带锯条的市场需求势必会受到影响，将对公司产能消化、市场开拓及盈利水平产生重要影响。

（五）资产抵押风险

为满足公司规模发展的资金需求，公司以房产建筑物、在建工程、土地使用权及其设备等部分资产向银行抵押进行借款。截至 2011 年 12 月 31 日，公司用于抵押的固定资产、在建工程 and 无形资产账面价值为 15,539.96 万元，占非流动资产总额的 68.27%。公司自成立以来，银行资信状况良好，均能按期偿还银行借款，无任何不良信用记录，且目前公司的经营状况良好，财务稳健。但若公司在未来出现经营困难，资金周转出现问题，不能在规定期限内归还银行贷款，银行将可能采取强制措施对土地、房产建筑物、在建工程及机器设备等资产进行处置，从而对公司的正常生产经营产生不利的影响。

请投资者对上述重大事项予以特别关注，并仔细阅读本招股说明书中“风险因素”等有关章节。

目 录

第一节 释义	12
一、普通术语	12
二、专业术语	13
第二节 概览	16
一、发行人简介	16
二、发行人股东及股本结构	19
三、发行人控股股东及实际控制人	20
四、主要财务数据和财务指标	20
五、本次发行情况	22
六、募集资金用途	22
第三节 本次发行概况	23
一、本次发行的基本情况	23
二、本次发行的有关机构	23
三、发行人与有关中介机构的股权关系或其他权益关系	25
四、本次发行的重要时间安排	25
第四节 风险因素	26
一、市场竞争风险	26
二、业务经营风险	27
三、募集资金投资项目风险	28
四、宏观经济波动风险	29
五、财务风险	29
六、政策风险	31
七、技术风险	32
八、管理风险	33
九、境外股东所在地向境内投资的法律、法规发生变化的风险	33
第五节 发行人基本情况	35
一、发行人基本情况	35
二、发行人的改制重组情况	35
三、发行人股本形成及其变化情况	38
四、发行人重大资产重组情况	47
五、公司设立时发起人出资及设立后历次股本变化验资情况	53

六、发行人组织结构	55
七、发行人控股及参股子公司情况	58
八、发起人、持有发行人 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况	58
九、发行人控股股东和实际控制人股份质押的情况	66
十、发行人股本情况	66
十一、公司员工及其社会保障情况	68
十二、持有发行人 5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及履行情况	69
第六节 业务与技术	71
一、公司主营业务、主要产品及变化情况	71
二、发行人所处行业的基本情况	72
三、公司在行业中的竞争地位及优劣势	93
四、发行人主营业务的具体情况	103
五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况	120
六、发行人生产技术与研发情况	130
七、质量控制情况	138
八、公司冠名“科技”的依据	140
第七节 同业竞争与关联交易	141
一、同业竞争情况	141
二、关联方及关联交易	142
三、规范关联交易的制度安排	151
四、独立董事对关联交易发表的意见	154
五、减少关联交易的措施	154
六、公司与外国股东有关情况说明	155
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	156
一、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介	156
二、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况	160
三、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况	161
四、发行人董事、监事、高级管理人员薪酬情况及独立董事津贴制度	163
五、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况	164
六、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系 ..	165
七、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺及与发行人签订的协议及其履行情况	165
八、发行人董事、监事和高级管理人员的任职资格	166

九、发行人董事、监事和高级管理人员报告期内的变动情况	166
第九节 公司治理.....	169
一、公司法人治理制度的建立健全及运行情况	169
二、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书履行职责情况	169
三、公司战略、审计、提名、薪酬与考核委员会的设置情况	172
四、公司近三年违法违规情况	173
五、公司近三年资金占用和对外担保的情况	173
六、公司管理层对内部控制制度的自我评价及注册会计师意见	173
第十节 财务会计信息.....	175
一、近三年财务报表.....	175
二、审计意见类型	183
三、财务报表编制基础、合并范围及变化情况	184
四、报告期内采用的主要会计政策与会计估计	184
五、主要税项及税收优惠政策	197
六、非经常性损益	198
七、最近一期末主要资产情况	199
八、最近一期末主要债项	201
九、所有者权益变动情况	203
十、报告期内现金流量情况	203
十一、资产负债表日后事项、或有事项及其它重要事项	204
十二、主要财务指标	204
十三、资产评估情况	207
十四、历次验资情况	208
第十一节 管理层讨论与分析.....	209
一、财务状况分析	209
二、盈利能力分析	231
三、资本性支出分析	260
四、现金流状况分析	261
五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析	263
六、公司未来分红回报规划	265
第十二节 业务发展目标.....	270
一、公司的发展规划	270
二、公司当年和未来两年发展计划	271
三、制定和实现发展计划的假设条件、主要困难	273
四、发展计划与现有业务的关系	274

五、本次募集资金运用对实现上述目标的作用	274
第十三节 募集资金运用	276
一、本次募集资金运用计划	276
二、本次募集资金投资项目情况	277
三、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的整体影响	303
第十四节 股利分配政策	305
一、股利分配政策	305
二、近三年股利分配情况	307
三、本次股票发行后股利分配计划	307
四、本次股票发行前未分配利润的分配政策	307
第十五节 其他重要事项	308
一、信息披露制度及相关情况	308
二、重要合同	308
三、对外担保事项	312
四、重大诉讼或仲裁事项	312
第十六节 董事、监事、高级管理人员及有 关中介机构声明	313
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	313
二、保荐人（主承销商）声明	314
三、发行人律师声明	315
四、审计机构声明	316
五、资产评估机构声明	317
六、验资机构声明	318
第十七节 备查文件	320
一、备查文件	320
二、查阅时间和地点	320

第一节 释义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列词汇具有如下含义：

一、普通术语

发行人、本公司、母公司、公司、泰嘉新材	指	湖南泰嘉新材料科技股份有限公司
泰嘉有限	指	湖南泰嘉新材料技术有限公司，本公司前身
香港邦中	指	邦中投资有限公司（BONCHONG INVESTMENT COMPANY LIMITED），本公司控股股东
中联重科	指	中联重科股份有限公司，本公司股东
上海柏智	指	上海柏智投资管理中心（有限合伙），本公司股东
华林伟业	指	湖南华林伟业投资管理有限公司，本公司股东
北海国声	指	北海国声投资有限公司，本公司股东
上海烁皓	指	上海烁皓投资管理有限公司，本公司股东
美国常兴	指	美国常兴实业有限公司（Chang Xing Enterprise(U.S.A) Inc.），本公司原控股股东
泰嘉科技	指	湖南泰嘉科技实业有限公司，实际控制人控制的公司
Tieward	指	Tieward Development Ltd.，实际控制人控制的公司
上海衡嘉	指	上海衡嘉新材料科技有限公司，本公司全资子公司
中联湖机	指	中联重科湖机分公司
湖机国际	指	湖南湖机国际机床制造有限公司
湖南嘉华	指	湖南嘉华资产管理有限公司，本公司原股东
圣玉天成	指	北京圣玉天成投资顾问有限公司
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
科技厅	指	湖南省科学技术厅
国税局	指	湖南省国家税务局
地税局	指	湖南省地方税务局
长沙市发改委	指	长沙市发展和改革委员会
保荐人、主承销商	指	国信证券股份有限公司
发行人律师、湖南启元	指	湖南启元律师事务所
申报会计师、天职国际	指	天职国际会计师事务所有限公司

浦发银行	指	上海浦东发展银行
A 股	指	人民币普通股
元	指	人民币元，特别注明的除外
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《湖南泰嘉新材料科技股份有限公司章程》
报告期、近三年	指	2009年度、2010年度、2011年度
本次发行	指	发行人在中国境内首次公开发行不超过 3,335 万股人民币普通股股票（A 股）的行为
股东大会	指	湖南泰嘉新材料科技股份有限公司股东大会
董事会	指	湖南泰嘉新材料科技股份有限公司董事会
监事会	指	湖南泰嘉新材料科技股份有限公司监事会
长沙市“三百之星”	指	长沙市工业和信息化委员会 2010 年颁发了长沙市中小企业“三百之星”梯队发展技术实施办法，在全市中小工业企业中筛选了 300 户符合产业发展导向，拥有核心技术、具有高成长性和高知名度的企业进行重点扶持。
长沙市“三百工程”	指	长沙市推进新型工业化领导小组自 2010 年起，每年在全市筛选 300 个技改重点项目予以重点支持。

二、专业术语

带锯	指	呈带状，一侧为锯齿，安装于两个轮上，通过两个轮的转动带动其朝一个方向运行，实现连续切割
圆盘锯	指	呈圆盘状，圆盘的外侧为锯齿，通过圆盘的旋转带动锯齿实现切割
往复锯	指	通过电机带动锯条进行往复的推拉动作而实现切割的一种锯条，又称“弓形锯”
双金属复合钢带	指	将两种不同金属（如高速钢丝和冷轧合金钢带）焊接在一起而形成的一种钢带
双金属带锯条	指	锯齿部分为一种金属，而其余部分为另一种金属的带锯
高速钢带锯条	指	一种双金属带锯条，其锯齿部分的材料为高速钢丝
硬质合金带锯条	指	一种双金属带锯条，其锯齿部分的材料为硬质合金
背材	指	双金属带锯条除锯齿以外的其余部分采用的材料
齿材	指	双金属带锯条锯齿部分采用的材料
HRC	指	洛氏硬度，用来表征材料硬度的单位符号
尾翘	指	将金属钢带平铺在地面上呈自由状态时，钢带尾部上翘，即使将上翘的一端剪除，余下的尾部仍会出现上翘。这种现象称为尾翘

刀弯	指	将金属钢带平铺在地面上呈自由状态时，钢带会朝一侧弯曲，呈镰刀状
S 弯	指	将金属钢带平铺在地面上呈自由状态时，钢带朝两侧弯曲，呈“S”状
红硬度	指	将钢加热至暗红色的条件下钢材的硬度
气刀	指	在通气管上开小孔（孔径一般在 1mm 以下），然后通入流动的气体（如氮气），气体通过小孔时将会以较快的速度喷出。这种装置称为气刀
毛刺板	指	锯条齿部进行铣削成型时放在锯条两侧以避免锯齿尖产生毛刺的一种装置。毛刺指锯齿尖端细小的，与锯条相连而未断裂的铁屑
“6S”管理制度	指	通过执行整理（SEIRI）、整顿（SEITON）、清扫（SEISO）、清洁（SEIKETSU）、素养（SHITSUKE）、安全（SECURITY）六个项目进行管理的一种制度
TTT 曲线	指	钢的等温转变曲线
CCT 曲线	指	钢的连续冷却转变曲线
金相	指	在显微镜下观察到的金属的组织结构
能谱	指	通过原子受激发后辐射产生的能量损失来分辨不同元素的一种研究方法
轧辊	指	轧制指将被加工金属通过两个圆筒之间，使金属获得所希望的形状。这两个圆筒称为轧辊
刃磨	指	将使锯条齿部铣削成型所用的刀具磨出所希望的精确形状
奥氏体	指	钢在高温下的一种组织
喷砂	指	将细小的石英颗粒高速撞击金属表面的一种工艺
铣齿	指	将锯条的锯齿部分通过铣削的方法使之成型的一种工艺
对焊	指	对接电阻焊的简称，是利用电阻热将两工件沿整个端面同时焊接起来的一类电阻焊方法，无需焊丝等填料
综合成材率	指	带锯条成品（包括盘带和根带）与投入的原材料（包括钢带和钢丝）之比，是复合钢带加工成材率和带锯条加工成材率的累积
制程不良率	指	$\text{制程不良率} = (\text{当期生产当期入库零带数量} + \text{当期产生的次品数量}) / (\text{当期生产当期入库盘带数量} + \text{当期生产当期入库零带数量} + \text{当期产生的次品数量})$
CNC 数控	指	CNC 为计算机数字控制机床(Computer numerical control)的简称，一种通过计算机进行控制的机床
双金属锯带单炉多次循环回火热处理方法	指	一台回火炉中有几个炉管，将双金属带锯条依次通过这几个炉管进行回火的一种热处理方法
真空电子束焊接	指	将被焊接金属通过真空室，用电子束流将金属焊接部位加热熔化实现焊接的一种方法
激光焊接	指	在保护气体的保护下，将聚焦后的高能激光束打到焊接接头

		上，进行熔融焊接的一种焊接工艺。
高纯氮保护气体光亮热处理	指	将金属置于高纯氮气的气氛中进行热处理，完后金属表面将十分光亮
高纯氮气保护高温退火工艺	指	将金属置于高纯氮气的气氛中，在较高温度下进行退火的一种工艺
连续深冷淬火加短时回火热处理	指	将淬火后的带锯条在低于室温的较低温度保温一段时间进行深冷处理，然后在高温下进行多次回火，且每次回火时间较短
大流量喷冷处理技术	指	将氮气加大流量向金属喷射，使其快速冷却的一种技术

注：本招股说明书数值若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

第二节 概览

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

一、发行人简介

（一）概况

中文名称：湖南泰嘉新材料科技股份有限公司

英文名称：Bichamp Cutting Technology (Hunan) Co.,Ltd.

法定代表人：方 鸿

注册资本：10,000 万元

成立日期：2003 年 10 月 23 日设立有限公司

2008 年 1 月 18 日整体变更为股份有限公司

公司住所：湖南省台商投资区（望城）泰嘉路 68 号

经营范围：双金属复合材料及其锯切产品的生产；锯床等机电一体化产品的研制、开发与生产；产品自销及进出口业务（不含进口分销业务，涉及许可证经营的凭许可证经营）。

（二）设立情况

本公司系由湖南泰嘉新材料技术有限公司整体变更设立。原泰嘉有限全体股东以其持有的泰嘉有限经审计的 2007 年 10 月 31 日净资产 120,613,985.47 元，按 1.206:1 比例折为 10,000 万股发起人股份，发起设立湖南泰嘉新材料科技股份有限公司。

2007 年 12 月 17 日，中华人民共和国商务部作出商资批【2007】2095 号《关于同意湖南泰嘉新材料技术有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》，同意湖南泰嘉新材料技术有限公司变更为外商投资股份有限公司。2007 年 12 月 24 日，中华人民共和国商务部核发了商外资资审字【2007】0483 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2008年1月18日，湖南省工商行政管理局颁发了注册号为430100400000977的《企业法人营业执照》，注册资本10,000万元。

（三）发行人主营业务及竞争优势

1、主营业务情况

公司是从事双金属带锯条及其相关产品的研发、生产和销售的高新技术企业。公司的产品主要包括“泰钜”、“JUSTCUT”、“AA”、“飞钜”等适应不同市场需求的多种规格、型号的双金属带锯条、硬质合金带锯条，以及双金属复合钢带。

泰嘉有限是国内率先从事双金属复合钢带生产的公司，通过产业化改变了国内双金属复合钢带长期以来依赖进口的局面。国家发改委于2005年将泰嘉有限的“高速锯切用双金属复合钢带产业化”项目列入了“国家高技术产业化示范工程”。2007年12月，高速锯切用双金属复合钢带被认定为国家重点新产品。同时，由于国内双金属带锯条行业相对落后，制约了双金属复合钢带行业发展，泰嘉有限立足长远，充分利用自身优势，于2006年主动将产品链延伸至双金属带锯条。通过引进先进设备、技术、人才等，不断加大科研投入，公司双金属带锯条的产品质量不断提高，市场影响力逐渐增强；并于2007年8月以资产收购的方式与研制出第一条国产双金属带锯条的中联重科湖机分公司进行重组，生产能力和技术实力进一步增强。经过多年发展，公司在行业内的竞争优势日益明显，已成为本土品牌的领军企业之一。

2、竞争优势

（1）科研技术优势

公司是金属切割双金属带锯条国家标准的起草单位，始终坚持以创新求发展，不断加大科研投入增强科研实力，研发能力、技术及生产设备始终保持行业领先水平。公司拥有省级企业技术中心与市级工程技术研究中心，承担了多项湖南省及长沙市重点科技计划项目。公司拥有国内同行业中第一条双金属激光焊接线、开发了全自动高精度铣齿机、高精密自动温控淬回火一体生产线，拥有3项国家发明专利和15项实用新型专利。针对超硬材料的锯切，公司开发出分齿型高低齿硬质合金带锯条，《分齿型高低齿硬质合金带锯条技术研究与应用》项

目于 2010 年 9 月通过湖南省科技厅组织的成果鉴定，整体技术达到国际先进水平。2011 年 8 月，分齿型高低齿硬质合金带锯条被认定为国家重点新产品。公司的技术进步与创新大大降低了材料和能源损耗、缩短了生产周期、提升了产品质量，实现了双金属带锯条生产的优质、高效、节能和环保。

（2）产品优势

公司已成为国内双金属带锯条品种最齐全的生产商之一，也是全国少数几家同时具备双金属复合钢带和双金属带锯条生产能力的厂家之一。公司的产品涵盖了 13mm~67mm 不同宽度、可切割各种材质的高、中、低端系列产品。其中，分齿型高低齿硬质合金带锯条为公司自主研发的高端产品，《分齿型高低齿硬质合金带锯条技术研究与应用》于 2010 年 9 月通过了省级科技成果鉴定，其整体技术性能达到国际先进水平，2011 年 8 月被认定为国家重点新产品，打破了国外厂商对硬质合金带锯条的市场垄断。另外，公司还开发出了不同齿型的产品，包括标准齿和变齿系列等，特别是开发出了针对切割管材的抗拉齿系列和切割束材的龟背齿系列，产品齿型大小从 14/18 到 0.75/1.0。

（3）规模及品牌优势

通过企业并购及不断的技术改造、项目投资，公司实现了跨越式发展。2006 年公司双金属带锯条产能 10 万米/年，2010 年双金属带锯条产能达到 700 万米/年，截至 2011 年末，公司已具备年产 1,250 万米双金属带锯条的生产能力，在本土品牌企业中位居第一。公司的规模优势使公司的采购议价能力不断提高，降低了采购成本。公司通过不断提高产品的技术水平、可靠性、稳定性及售后服务水平，销量不断增加。2011 年度，公司双金属带锯条的销售数量达到 884.28 万米，市场占有率与产品知名度迅速提高。公司的“AA”商标在 2004 年、2007 年、2010 年连续获得湖南省著名商标称号，“AA”牌双金属带锯条在 2002 年、2005 年、2008 年连续被评为湖南省名牌产品。“BICHAMP”于 2010 年荣获湖南省国际知名品牌。“AA”商标（）于 2011 年 11 月被认定为中国驰名商标。

（4）营销网络优势

公司经过多年的努力，在国内初步建立了较为完善的营销网络。公司的营销网络覆盖了华东、华北、华南、西南、西北、东北、华中等全国大部分区域，每

个区域中的重点城市都设有办事处。截至 2011 年 12 月 31 日，公司共有驻外办事处 16 个，服务于全国 100 余家签约经销商及其他非签约经销商。办事处负责开拓市场，以及有计划地协助签约经销商对其区域内重要直接客户提供售前、售中和售后技术服务，提升了经销商对公司的忠诚度及公司的品牌形象。同时，公司充分利用管理团队丰富的进出口经验，积极开拓国际市场。目前，公司拥有分布在 10 几个国家的 20 多个国外客户，并与其中 3 家代理商签订了独家经销协议。尽管面临全球金融危机对出口造成的压力，公司的出口量仍保持高速增长。最近三年，双金属带锯条出口数量的年均复合增长率超过 40%。2011 年度，公司双金属带锯条的出口量达到 142.46 万米，占公司当期销售数量的 16.11%。

（5）管理优势

公司的核心团队具有丰富的行业经验。董事长兼总经理方鸿从 20 世纪 80 年代末即开始介入该行业，从事双金属带锯条原材料的进口、设备的引进等业务，一直持续到 2007 年，其提供的进口原材料最高时占国内企业总需求量的 70% 左右。同时，其他高管人员中的绝大部分都从事本行业及相关行业十年以上。因此，公司的高管团队能够敏锐、超前地把握行业和技术的发展方向，为公司的持续稳定发展奠定了坚实的基础。公司管理层从事企业经营管理多年，管理经验丰富。同时，公司采用现代化的管理模式，从 2008 年起实行 6S 现场管理，健全规章制度，并聘请外部咨询公司对公司组织结构和薪酬体系进行诊断咨询，建立合理的组织结构和薪酬体系。公司实行层次管理和量化管理，规章制度完善，岗位职责明确，管理水平不断提升。2010 年，公司被评为长沙市首届转型升级十佳优秀企业、长沙市“三百之星”企业和长沙市管理升级十佳工业企业。

二、发行人股东及股本结构

截至本招股说明书签署日，公司的股东及股本结构如下：

股 东	持股数量（万股）	持股比例	股东注册地
香港邦中	5,100.00	51.00%	香港
中联重科	3,200.00	32.00%	湖南长沙
上海柏智	750.00	7.50%	上海
上海烁皓	550.00	5.50%	上海
华林伟业	250.00	2.50%	湖南长沙

北海国声	150.00	1.50%	广西北海
合 计	10,000.00	100.00%	-

三、发行人控股股东及实际控制人

（一）控股股东

香港邦中持有本公司 51%的股份，系本公司控股股东。香港邦中成立于 1993 年 1 月，注册登记于中国香港，注册资本为港币 3,500 万元，股东为方鸿先生和赵树德先生。其中，方鸿先生持有该公司总股本的 76.99%，赵树德先生持有该公司总股本的 23.01%。香港邦中的经营范围为一般贸易及投资。

（二）实际控制人

方鸿持有香港邦中 76.99%的股份，系本公司的实际控制人。

方鸿先生，出生于 1964 年 2 月，中国国籍，拥有美国永久居留权，工学学士，身份证号码为 43010319640207****，住所为长沙市天心区白沙路 88 号*号房。现任本公司董事长兼总经理，香港邦中董事。

四、主要财务数据和财务指标

根据经审计的财务报告，公司最近三年的主要财务数据及财务指标如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项 目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产	21,732.18	16,416.02	15,421.85
非流动资产	22,763.82	12,715.12	11,569.62
资产总额	44,495.99	29,131.14	26,991.47
流动负债	14,537.27	9,483.34	9,806.88
非流动负债	3,999.66	363.55	500.00
负债总额	18,536.93	9,846.88	10,306.88
所有者权益	25,959.06	19,284.26	16,684.60
归属于母公司的所有者权益	25,959.06	19,284.26	16,684.60

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项 目	2011年度	2010年度	2009年度
营业收入	25,855.79	19,252.83	17,146.42
营业成本	13,800.18	10,497.31	12,667.01
营业利润	6,927.31	5,280.15	1,804.78
利润总额	7,834.56	5,433.19	2,050.72
净利润	6,674.80	4,599.66	1,821.39
归属于母公司股东的净利润	6,674.80	4,599.66	1,821.39

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项 目	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	2,811.72	2,632.65	1,991.40
投资活动产生的现金流量净额	-10,553.96	-1,346.80	-2,280.18
筹资活动产生的现金流量净额	8,442.79	-908.41	580.19
汇率变动对现金及现金等价物的影响	31.07	-8.87	10.81
现金及现金等价物净增加额	731.61	368.56	302.21

（四）主要财务指标

财务指标	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产负债率（母公司）	41.50%	33.53%	38.14%
流动比率（倍）	1.49	1.73	1.57
速动比率（倍）	0.91	0.96	0.91
财务指标	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率（次）	11.17	7.98	7.21
存货周转率（次）	1.73	1.50	1.58
息税折旧摊销前利润（万元）	9,457.35	6,701.28	3,065.04
利息保障倍数（倍）	14.21	20.55	8.97
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.28	0.26	0.20
基本每股收益（元）	0.67	0.46	0.18
加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益）	26.10%	24.85%	10.14%
每股净资产（元）	2.60	1.93	1.67

注：具体的计算方法详见“第十节 财务会计信息 十二、主要财务指标”

五、本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数、占发行后总股本的比例	不超过 3,335 万股，占发行后总股本的 25.0094%
每股发行价格	通过向询价对象询价确定发行价格区间，并根据初步询价结果和市场情况确定发行价格
发行方式	采用向参与网下配售的询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的方式，或证监会批准的其他方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止者除外）
承销方式	主承销商余额包销

六、募集资金用途

根据本公司 2010 年年度股东大会决议，本次募集的资金拟用于以下项目：

序号	项 目	总投资 (万元)	拟投入募集 资金(万元)	建设 期	核准情况
1	年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目	25,688.00	24,860.00	2年	长发改（2011）41号
2	双金属带锯条技术中心建设项目	4,301.80	4,258.80	2年	长发改（2011）40号
3	营销网络建设项目	2,586.00	2,586.00	3年	长发改（2011）95号
合 计		32,575.80	31,704.80	—	—

若本次募集资金不能满足拟投资项目的资金需求，公司将通过自筹资金解决；若所筹资金超过拟投资项目所需，公司将用于补充流动资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	人民币1.00 元
发行股数及比例	不超过3,335万股，占发行后总股本的25.0094%
发行价格	通过向询价对象询价确定发行价格区间，并根据初步询价结果和市场情况确定发行价格
发行市盈率	【 】倍（每股收益按发行前一年扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以发行后的总股本计算）
发行前每股净资产	【 】元（按【 】年【 】月【 】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【 】年【 】月【 】日经审计的净资产与本次发行募集资金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	向网下配售的询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的方式，或证监会批准的其他方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止者除外）
承销方式	主承销商余额包销
预计募集资金总额和净额	预计募集资金总额【 】万元、净额【 】万元
预计发行费用	共【 】万元 主要包括： （1）承销及保荐费用：【 】万元 （2）律师费用：【 】万元 （3）审计费用：【 】万元 （4）发行手续费用：【 】万元

二、本次发行的有关机构

（一）发行人：湖南泰嘉新材料科技股份有限公司

法定代表人：方鸿

住 所：湖南省台商投资区（望城）泰嘉路 68 号

电 话：0731-88059666
传 真：0731-88051618
联 系 人：杨李云、王俊杰

（二）保荐机构（主承销商）：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如
住 所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16～26 层
保荐代表人：贺耀辉、陈大汉
项目协办人：李伟民
其他经办人：李竞、郭振国、周少山、王攀
电 话：0755-82130463
传 真：0755-82133415

（三）发行人律师事务所：湖南启元律师事务所

负 责 人：李荣
住 所：湖南省长沙市芙蓉中路二段 359 号佳天国际新城 A 座 17 层
电 话：0731-82953778
传 真：0731-82953779
经办律师：李荣、周自杰

（四）发行人会计师事务所：天职国际会计师事务所有限公司

负 责 人：陈永宏
住 所：北京市海淀区车公庄西路乙 19 号华通大厦 B 座 208 室
电 话：010-88827799
传 真：010-88018737
经办会计师：刘智清、陈剑帮

（五）股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地 址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
电 话：0755-25938000
传 真：0755-25988122

（六）保荐机构（主承销商）收款银行：工商银行深圳市分行深港支行

户 名： 国信证券股份有限公司

账 号： 4000029119200021817

（七）拟申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

法定代表人： 宋丽萍

地 址： 广东省深圳市深南东路 5045 号

电 话： 0755-82083333

传 真： 0755-82083164

三、发行人与有关中介机构的股权关系或其他权益关系

截至本招股说明书签署日，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、本次发行的重要时间安排

询价推介时间	【 】年【 】月【 】日～【 】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
预计股票上市日期	【 】年【 】月【 】日

第四节 风险因素

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

一、市场风险

（一）市场竞争风险

中国机床工具行业协会锯床分会的调查数据显示，截至 2010 年末，国内本土品牌年产 500 米以上双金属带锯条的企业为 2 家，年产 100-500 万米的企业为 4 家。这六家企业约占国内市场份额的 45%，行业集中度较高。随着钢铁冶金、汽车及零部件、机械加工、航空航天等下游行业的迅速发展，双金属带锯条以其高效、低耗的优势，其适用面、使用率正在不断增加，行业整体业绩良好，能获得稳定的利润回报，并具有良好的发展前景。国内企业正在积极地扩大生产规模，国外企业也加大了对中国市场的投入，并且不排除新企业进入该行业。公司拥有省级企业技术中心和长沙市锯切工程技术研究中心，拥有十几项专利以及多项非专利技术，科研、质量控制等处于国内领先水平；公司的生产规模和销量均位居行业前列，也是国内向国外批量出口双金属带锯条的少数企业之一，市场竞争优势明显。但若公司不能持续提高科研实力、产品质量、服务水平或开发出满足客户需求的新产品，将会面临市场份额与市场地位下降的风险，从而对公司未来的发展产生影响。

（二）市场开拓风险

根据公司的战略规划，公司将不断提升现有国内优势地区的营销服务能力和水平，并加强建设和优化国内其它地区的营销网络，以及优化公司产品的国外销售模式，构建多层次、重点突出、覆盖完善的营销网络和营销激励机制，提高公

司产品的市场占有率，巩固公司在双金属带锯条行业中的龙头地位。尽管公司在产品的市场营销方面积累了丰富的经验，并制订了详细的市场开拓计划，但是随着市场需求的变化，营销网络的构建、营销策略的设计等方面可能出现不能适应市场竞争状况的风险，影响公司的产品营销能力。另外，目前公司产品在国外的知名度还有待提高，国外市场的营销经验相对有限，以及可能的各种国际贸易壁垒，也会对公司出口业务产生一定的影响。

二、业务经营风险

（一）主导产品集中风险

公司生产的双金属带锯条品种、规格齐全，品质优良，是公司收入和利润的主要来源，也是公司目前主导发展的产品。2009 年度、2010 年度、2011 年度，双金属带锯条的收入占公司当期主营业务收入的比例分别为 72.06%、96.97%、96.50%。产品集中有利于公司集中优势资源不断提升技术水平、改善工艺、提高品质，扩大与同行业生产商之间的竞争优势。从宏观经济形势、相关行业发展和国家产业政策支持等因素分析，国内双金属带锯条市场需求旺盛，发展形势良好。同时，公司正在积极开发契合市场需求及行业发展趋势的新型产品，实现产品类型的多样化。但若双金属带锯条市场需求波动较大，公司的效益将受到较大影响。

（二）主要原材料价格波动风险

公司的主要原材料为高速钢丝、冷轧合金钢带等，原材料成本占产品生产成本的比重较大。2009 年度、2010 年度、2011 年度，公司原材料占其当期生产成本的比重分别为 75.17%、67.30%、67.26%。由于受国际金融危机的影响，高速钢丝和冷轧合金钢带等原材料价格从 2009 年上半年开始出现较大降幅，2010 年、2011 年其价格保持相对稳定。公司将持续不断的对不同材质的原材料进行深入研究，在保证产品性能和质量的情况下，通过技术进步以高性价比的材料替代价格较高的材料，同时通过技改提升工艺水平，调整生产组织方式，提高产品制造的综合成材率，降低制造环节成本等多种措施，减小原材料价格波动对公司经营业绩的影响。由于产品成本中原材料所占比重较大，其对产品的生产成本影响大。若原材料价格出现较大波动，将会使公司的毛利率出现较大波动，从而影响公司

的盈利水平。

（三）供应商集中且进口采购金额较大的风险

冷轧合金钢带的生产、制造需较高的科研、技术实力，国内生产厂商较少，并且质量较国外产品有一定差异。因此，公司主要通过进口采购原材料。同时，公司的供应商较为集中。2009年、2010年、2011年前五大原材料供应商的采购金额占原材料采购总金额的91.96%、92.05%、94.54%，进口的原材料金额分别占采购总金额的76.89%、75.40%、65.07%。国际双金属带锯条行业经过多年的发展，已经形成较为完善的上游原材料供应体系，原材料供应充足，货源地较多，供给市场稳定。公司和现有的原材料主要供应商已合作多年，建立了长期稳定的合作关系。同时，公司也在全球范围内考察寻找新的原材料厂家，积极扩大原材料采购渠道。但若公司的供应商方面发生重大不利变化，将对公司原材料的采购产生影响。

（四）主要通过经销商销售的风险

作为一种工业快速消耗品，双金属带锯条的终端用户十分广泛，因此国内双金属带锯条行业的销售方式普遍都是以经销商销售为主，厂家直销为辅。本公司90%左右的产品通过经销商销售。这种销售模式下，公司可以利用经销商现有的网络和客户资源，方便、快速地扩张销售规模，但是此种销售模式可控性不强，不利于直接掌握客户的需求信息及针对客户的需求及时作出调整。同时，终端用户始终掌握在经销商手中，销售进度、回款较难把握，不利于企业更好的服务于终端用户，在一定程度上也可能使大型经销商具备较强的议价能力，甚至存在被其操纵区域市场的潜在可能。因此，公司拟通过募集资金投资“营销网络建设项目”，集产品销售、市场推广、售后服务于一体，提高对经销商和终端用户的服务能力，重点加强与大客户的联系，并进一步提高公司产品的知名度和美誉度，提升与经销商的合作能力，尽可能降低销售风险。

三、募集资金投资项目风险

（一）募集资金投资项目不能达到预期目标的风险

本次募集资金投资的 3 个项目已进行了充分严密的可行性论证，在经济、技术上都是可行的，且三个投资项目都通过了长沙市发改委的核准。但由于项目的建设周期较长、资金投入大，项目在组织、管理和实施过程中，可能存在管理不善、发生意外情况等，并且在项目投产后，技术与设备、操作人员与设备还需要一段磨合期，生产能力和产品质量可能暂时达不到设计水平。因此，募集资金投资项目存在达不到预期收益的风险。

（二）募集资金投资项目新增产量的销售风险

本次募集资金投资项目“年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目”完全达产后，公司的双金属带锯条产能将增加 1,300 万米。尽管公司对产品的市场前景及容量、公司国内市场占有率的提升及海外市场的拓展、募集资金投资项目的产能释放进度进行了详尽的分析，充分证明了项目的产能消化不存在问题，且另外两个募集资金投资项目“双金属带锯条技术中心建设项目”、“营销网络建设项目”将分别为新增产能提供科研及营销支撑，为生产建设项目的成功实施提供有力的保障。但若国家产业政策、宏观经济环境发生不利变动、市场需求发生重大不利变化等情况，公司将面临新增产量不能及时消化的风险。

四、宏观经济波动风险

双金属带锯条最主要的切割对象是各类钢材及有色金属，广泛应用于钢铁冶金、汽车及零部件、机械加工、航空航天等行业，与国民经济发展密切相关。2008 年以来，金融危机对经济实体中的各行业都造成了重大影响。目前，世界经济已逐渐从 2008 年金融危机中复苏，为双金属带锯条行业的快速发展提供了良好的外部环境。尤其是中国经济继续保持高速增长，国内双金属带锯条的市场容量保持强劲增长。但如果国内外宏观经济形势发生剧烈波动，如发生类似 2008 年的金融危机等，双金属带锯条的市场需求势必会受到影响，将对公司产能消耗、市场开拓及公司的盈利水平产生重要影响。

五、财务风险

（一）应收账款发生坏账风险

2009 年末、2010 年末、2011 年末，公司应收账款净额分别为 2,839.38 万元、1,681.32 万元、2,576.98 万元，分别占当期末流动资产的 18.41%、10.24%、11.86%；同时，2009 年度、2010 年度、2011 年度，公司的应收账款周转率分别为 7.21 次、7.98 次、11.17 次。截至 2011 年 12 月 31 日，账龄在一年以内的应收账款占应收账款余额的 80.15%。尽管本公司应收账款数额较小、大部分应收账款账龄在 1 年以内，且已按照审慎原则对应收账款计提了坏账准备，但如果客户出现现金流紧张、支付困难或破产等情况，拖欠公司销售款或者延期支付，仍存在一定的呆坏账风险，将会对公司生产经营和资金周转等产生不利影响。

（二）公司短期偿债能力不足风险

报告期内，公司的负债主要为流动负债。2009 年末、2010 年末、2011 年末，公司流动负债余额分别为 9,806.88 万元、9,483.34 万元、14,537.27 万元，占负债总额的比例分别为 95.15%、96.31%、78.42%。截至 2011 年 12 月 31 日，公司的流动比率、速动比率分别为 1.49 和 0.91。尽管这两个指标数据显示公司的短期偿债能力较好，且 2011 年 12 月 31 日母公司的资产负债率为 41.50%，但是由于流动负债的金额及占比都较高，具有一定的短期偿债压力，存在短期偿债能力不足的风险。

（三）资产抵押风险

为满足公司规模发展的资金需求，公司以房产建筑物、在建工程、土地使用权及其设备等部分资产向银行抵押进行借款。截至 2011 年 12 月 31 日，公司用于抵押的固定资产、在建工程和无形资产账面价值为 15,539.96 万元，占非流动资产总额的 68.27%。公司自成立以来，银行资信状况良好，均能按期偿还银行借款，无任何不良信用记录，且目前公司的经营状况良好，财务稳健。但若公司在未来出现经营困难，资金周转出现问题，不能在规定期限内归还银行贷款，银行将可能采取强制措施对土地、房产建筑物、在建工程及机器设备等资产进行处置，从而对公司的正常生产经营产生不利的影响。

（四）汇率波动风险

公司的原材料、设备主要为进口，部分产品进行出口，主要以美元和欧元进

行结算。2009 年度、2010 年度和 2011 年度，公司每年的原材料进口额分别为 5,858.93 万元、5,806.44 万元、6,408.54 万元，分别占采购总金额的 76.89%、75.40%、65.07%，占比较高；产品出口额分别为 1,859.16 万元、2,702.85 万元、3,537.42 万元，出口保持快速增长。尽管近年来人民币的汇率波动幅度增大，并不断升值，在进口额远远大于出口额的情况下，对公司会产生正面影响。但报告期内公司的出口业务增长迅速，出口额达到一定规模后，人民币升值对公司进出口业务的影响也不可忽视。因此，汇率的波动将会对公司的业绩产生一定的影响。

六、政策风险

（一）税收优惠政策变化风险

公司为外商投资企业，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》，享受生产性外商投资企业所得税优惠政策，即从开始获利的年度（2005 年度）起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税。根据国务院《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发【2007】39 号文）和财政部、国家税务总局《关于贯彻落实国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策有关问题的通知》（财税【2008】21 号文）、国家税务总局《关于进一步明确企业所得税过渡期优惠政策执行口径问题的通知》（国税函【2010】157 号）等文件的相关规定，2009 年度享受 10% 的所得税优惠税率。同时，公司于 2008 年 12 月 31 日被认定为高新技术企业，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》的规定，国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 的税率征收企业所得税。2010 年享受 15% 的优惠企业所得税率；2011 年，公司高新技术企业资格复审已通过，根据《高新技术企业认定管理办法》的规定，企业取得高新技术企业资格后，应依照该办法的规定到主管税务机关办理减税、免税手续。本公司正在向主管税务机关申请税收优惠登记备案，2011 年按 15% 的企业所得税率计提所得税。2009 年度、2010 年度、2011 年度，公司享受的所得税优惠减免的金额分别为 317.96 万元、609.04 万元、789.77 万元，分别占当期净利润的 17.46%、13.24%、11.83%。

另外，公司拥有自营进出口权，公司的出口产品享受增值税退税的相关优惠

政策。报告期内，公司双金属带锯条产品的出口退税率从 5%上调至 9%。

上述税收优惠政策对公司的发展、经营业绩起到一定的促进作用。但若国家产业政策或税收政策未来发生变化，将导致公司不能继续享受上述优惠，会在一定程度上影响公司的盈利水平。

（二）财政补贴政策变化风险

公司是湖南省和长沙市创新型试点企业、长沙市“三百工程”、“三百之星”重点支持企业。报告期内，公司收到技术创新补助、技改贴息资金、境外展览补贴、引智专项经费等财政补贴资金。2009 年度、2010 年度和 2011 年度，公司每年享受的财政补贴金额分别为 337.44 万元、197.06 万元、928.55 万元，扣除企业所得税影响因素后分别为 303.70 万元、167.50 万元、789.27 万元，分别占公司净利润的 16.67%、3.64%、11.82%。政府的财政补贴政策可能发生变化，具有较大的不确定性，如果政府补贴力度减小，将对公司的利润产生一定的影响。

七、技术风险

（一）核心技术人员流失和技术失密风险

公司处于技术密集型和资金密集型的行业，需要大量的机械、电气、金属材料、热处理和自动化等专业的工程技术人员。本公司经过长期的发展，建立了良好的薪酬体系，并以外部引进与内部培养相结合的方式储备技术人员，已具备良好的技术人员储备基础。该行业人才竞争激烈，若公司的薪酬福利水平、激励机制不能优于主要竞争对手，不能为员工提供良好的发展空间等，则可能造成核心技术人员的流失。另外，虽然公司已与核心技术人员等员工签署了《保密协议》，但是技术人员特别是核心技术人员流失仍可能使核心技术失密，对公司新产品、新技术开发及未来的发展造成不利的影响。虽然公司正不断完善薪酬体系、员工培训机制等，吸引和留住人才，但随着社会的发展和企业的竞争，公司可能面临关键技术人员流失及技术失密的风险。

（二）新技术与新产品开发的风险

科研实力是公司的核心竞争力之一。本公司历来重视科研投入，在新设备、

新工艺、新产品的开发上投入了大量的资金。公司拥有 18 项专利，包括 3 项发明专利与 15 项实用新型专利，并开发出多种规格、型号的双金属带锯条以及硬质合金带锯条等高端产品。但由于新技术、新产品的开发、试制等方面存在较多不确定性因素，新技术与新产品从研究到小批量生产，到最终实现产业化，周期相对较长。在这个过程中，可能由于研究选题方向错误、技术难题无法攻克、产业化无法实施、人才流失，或者是竞争对手率先开发出更先进的技术和产品等原因，从而导致研究工作中止或失败。这不仅会给公司带来经济上的损失，也会影响公司的长远发展。

八、管理风险

（一）管理能力风险

本次股票发行成功后，公司的资产、业务、人员等规模将会进一步扩大，对公司的组织结构、市场开拓、制度建设、运营管理、财务管理、内部控制等方面提出了更高的要求。因此，公司将面临经营规模快速扩张导致的管理风险。公司管理层将通过优化管理系统，引进科学管理方法，同时逐步引入更加科学有效的决策机制和约束机制，来最大限度地降低因组织机构和公司制度不完善而导致的风险。同时，管理层将加强学习，不断提高管理能力和业务素质，提高公司的运营效率，降低管理能力不足而影响公司业绩的风险。

（二）人力资源风险

现代市场竞争的根本是人的竞争，人才队伍的质量、结构和稳定性对一个公司的发展至关重要。本公司的快速发展和行业比较优势就是源于拥有一批具有实践经验丰富的专业技术人才和高级管理人才。本次募集资金到位和投资项目建成投产后，公司资产、业务规模都将大幅度提高，对高层次管理人才、高级技术人才的需求将不断增加。如果公司的人才培养和引进方面跟不上公司的发展速度，将影响公司的管理绩效、科研水平和市场开发能力，从而降低公司的市场竞争力，影响公司的经营业绩。

九、境外股东所在地向境内投资的法律、法规发生变化的风险

本公司控股股东香港邦中注册于香港地区，本次股票发行前占公司股权比例的 51%，发行后约占 38.25%。目前，香港地区的法律、法规对香港公司在大陆进行投资无限制性规定，但香港地区具有其独立的立法权，向境内进行投资的法律、法规存在变化的可能，如果该类法律、法规发生变化，将可能影响香港邦中对本公司的投资行为，对本公司生产经营产生不利的影响。

第五节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

中文名称：	湖南泰嘉新材料科技股份有限公司
英文名称：	Bichamp Cutting Technology (Hunan) Co.,Ltd.
注册资本：	10,000 万元
法定代表人：	方 鸿
成立日期：	2008 年 1 月 18 日
住 所：	湖南省台商投资区（望城）泰嘉路 68 号
邮政编码：	410200
电 话：	0731-88059666
传 真：	0731-88051618
互联网网址：	http://www.bichamp.com
电子信箱：	tjxc@bichamp.com

二、发行人的改制重组情况

（一）发行人设立方式及发起人

本公司系由湖南泰嘉新材料技术有限公司整体变更设立。

2007 年 11 月 17 日，原泰嘉有限全体股东签署《发起人协议》，同意整体变更设立为股份公司，以泰嘉有限截至 2007 年 10 月 31 日经审计的净资产 120,613,985.47 元，按 1.206:1 比例折为股本 10,000 万元（每股面值 1.00 元），余额 20,613,985.47 元转入资本公积，整体变更设立股份公司前后各股东的持股比例不变。天华中兴会计师事务所有限公司（现名为京都天华会计师事务所有限公司）对整体变更进行了审验，并出具了天华中兴验字【2007】第 1244-06 号《验资报告》。

2007 年 12 月 17 日，中华人民共和国商务部作出商资批【2007】2095 号《关于同意湖南泰嘉新材料技术有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》，同

意湖南泰嘉新材料技术有限公司变更为外商投资股份有限公司。2007年12月24日，中华人民共和国商务部核发了商外资资审字【2007】0483号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2008年1月18日，湖南省工商行政管理局颁发了注册号为430100400000977的《企业法人营业执照》，注册资本为10,000万元。

公司的发起人为美国常兴、中联重科、上海柏智、湖南嘉华、华林伟业、北海国声。

（二）发行人改制设立前，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人改制设立之前，本公司主要发起人美国常兴的主要资产为泰嘉有限和泰嘉科技的股权，主要从事国际贸易、证券及实体投资等业务，2000年4月独资设立泰嘉科技，2003年10月独资设立泰嘉有限。

（三）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

本公司整体变更设立时继承了泰嘉有限的资产和业务。主要资产为生产金属切削工具产品相关的经营性资产，具体包括厂房建筑物、生产设备、存货、应收账款、货币资金等。股份公司成立时实际从事的主要业务是金属切削工具及相关产品的研发、生产和销售，主要产品包括双金属带锯条、双金属复合钢带、锯床等。

（四）发行人成立之后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人改制设立之后，本公司主要发起人美国常兴的主要资产是泰嘉有限和泰嘉科技的股权，主要从事国际贸易、证券及实体投资等业务。2009年6月，美国常兴将其所持有的泰嘉新材51%的股份全部转让给香港邦中，本次转让后，公司的控股股东由美国常兴变为香港邦中。美国常兴已于2010年11月23日注销。

（五）业务流程

本公司系由有限责任公司整体变更设立的，改制前后的业务流程没有发生变化。本公司的主要业务流程见“第六节 业务与技术”的有关内容。

（六）发行人成立后在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

发行人成立后在生产经营方面与主要发起人美国常兴的关联交易主要集中在铣刀的采购。铣刀是安装在铣床上的配件，属于双金属带锯条生产中使用的低值易耗品。美国常兴为铣刀生产厂家 Gleason Corporation 在中国区的代理商，因此，2008 年、2009 年公司分别从美国常兴购入铣刀 4 批次和 7 批次，金额分别为 146.63 万元、200.81 万元，采购价格均为市场价格。从 2009 年 11 月起，公司不再与美国常兴发生交易。

（七）发起人出资资产的产权变更

本公司系由泰嘉有限整体变更设立，依法继承了该公司的所有资产、负债。截至本招股说明书签署日，发起人出资资产的产权变更手续已全部办理完毕。

（八）发行人独立运行情况

本公司产权明晰、权责明确、运作规范，在资产、人员、财务、机构、业务等方面与控股股东、实际控制人及其控制的其它企业之间相互独立，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

1、资产完整情况

本公司拥有完整的工艺流程、完整的生产经营性资产及相关生产技术和配套设施、独立完整的采购和销售系统等。对与生产经营相关的厂房、土地、设备以及商标、专利、非专利技术等均合法拥有所有权或使用权。本公司与股东之间的资产产权界定清晰，生产经营场所独立，不存在资产、资金被股东占用而损害公司利益的情况。

2、人员独立情况

本公司的董事（含独立董事）、监事及高级管理人员严格按照《公司法》和《公司章程》的有关规定选举或任命，不存在超越本公司董事会和股东大会的人事任免决定。本公司总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书及核心技术人员

没有在与本公司业务相同或相近的其他企业任职的情况，本公司财务人员仅在本公司任职并领薪。本公司拥有独立的人事任免制度，已建立了独立的人事档案、人事聘用和任免制度以及独立的工资管理制度，并与员工签订了劳动合同，由公司人力资源部独立负责公司员工的聘任、考核和奖惩；本公司在员工的社会保障、工薪报酬等方面与股东之间相互独立。

3、财务独立情况

本公司设有独立的财务部门，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度。本公司独立作出财务决策，独立对外签订合同，不受股东或其他单位干预或控制。本公司开了独立的银行账户，其基本存款账户开户行是上海浦东发展银行长沙分行，帐号为 66010154500000110。本公司作为独立的纳税人，依法纳税，国税和地税的税务登记证号码分别为湘国税登字 430122753385021 号和湘地税字 430122753385021 号。

4、机构独立情况

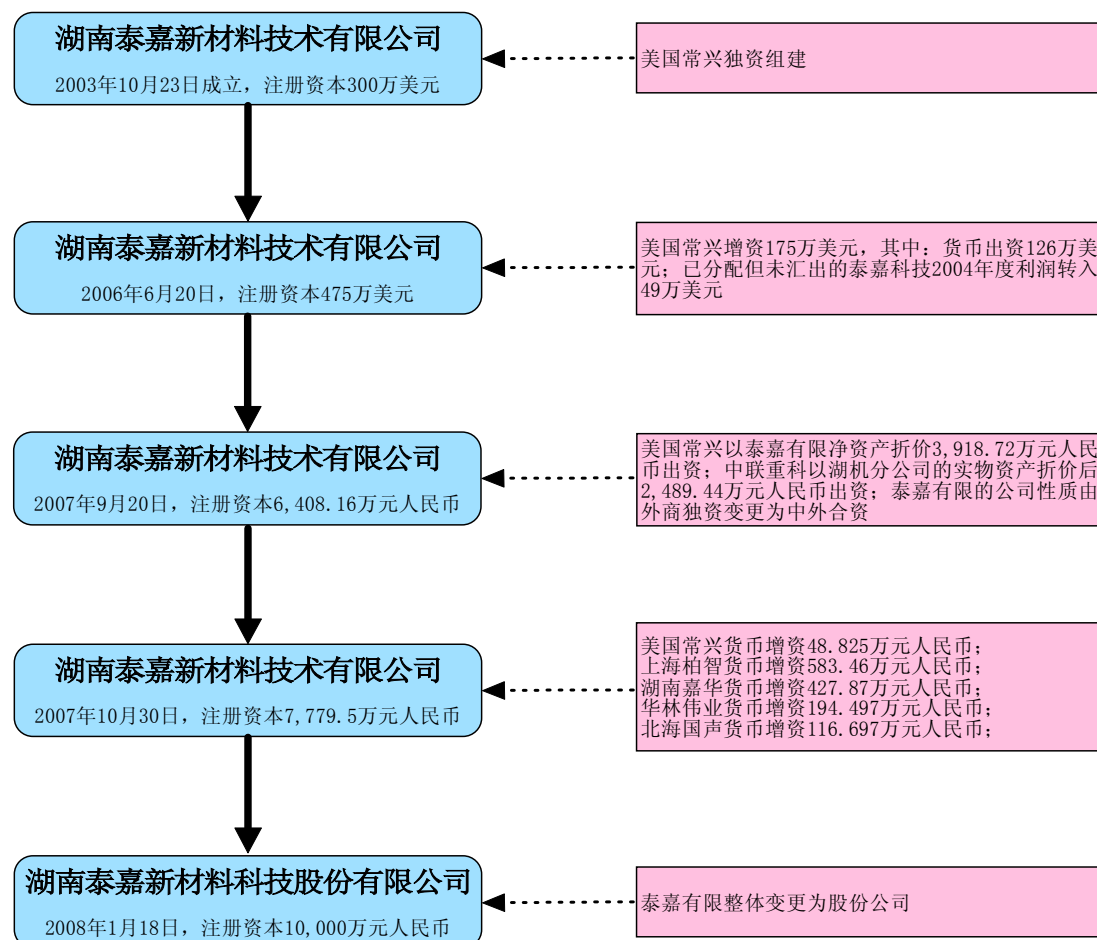
本公司按照《公司法》的要求，建立健全了股东大会、董事会、监事会和经营管理层的组织结构体系，与股东单位在机构上完全独立。本公司拥有独立的办公机构和生产经营场所，独立设置机构，依法独立生产运营，不存在受控股股东及实际控制人等干预的情形。

5、业务独立情况

本公司具有独立的产、供、销业务体系，与主要股东及其他关联方之间不存在同业竞争。公司拥有独立的经营场所，独立对外签订合同，开展业务，形成了面向市场自主经营的能力，不存在对股东单位及其他关联方的业务依赖。本公司实际控制人及主要股东出具了《避免同业竞争的承诺函》，具体承诺请参见第七节“同业竞争及关联交易”。

三、发行人股本形成及其变化情况

发行人自成立以来，股本变化情况如下：



（一）股份公司设立以前的股本变化情况

1、2003年10月23日泰嘉有限成立

湖南泰嘉新材料技术有限公司由美国常兴独资组建，由长沙市对外贸易经济合作局出具的长外经贸审字【2003】033号《关于湖南泰嘉新材料技术有限公司章程的批复》同意成立，并取得了湖南省人民政府核发的外经贸湘长审字【2003】0076号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2003年10月23日，公司取得长沙市工商行政管理局核发的企独湘长总字第000894号《企业法人营业执照》，住所为湖南省台商投资区（望城）泰嘉路68号，法定代表人为方鸿，注册资本为300万美元，折合人民币24,825,100元。美国常兴分4期自营业执照签发之日起陆续投入。第1、2期均为货币出资，由美国常兴于2003年11月18日、2004年3月25日分别出资50万美元、30万美元，合计80万美元，并由湖南利安达会计师事务所审验，并出具了湘利安达验字【2003】第2003号和湘利安达验字【2004】第2002号《验资报告》。第3期

出资方式为实物出资，由美国常兴于 2004 年 6 月 10 日投入调平校直机一套，价值 74 万美元，上述设备价值经中华人民共和国出入境检验检疫局出具《价值鉴定证书》（编号 430000104003700）予以鉴定，并由湖南利安达会计师事务所审验并出具了湘利安达验字【2004】第 2005 号《验资报告》。第 4 期出资方式为实物出资，由美国常兴于 2004 年 12 月 8 日投入电子束焊接系统一套，价值 156 万美元，上述设备价值经中华人民共和国出入境检验检疫局出具了《价值鉴定证书》（编号 430000104008452）予以鉴定，并由湖南利安达会计师事务所审验并出具了湘利安达【2004】第 2008 号《验资报告》。

泰嘉有限的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	股权比例	股权性质
美国常兴	300	300	100%	外资法人股

2、2006 年 6 月 20 日第一次增资

2006 年 4 月 7 日，泰嘉有限董事会通过了增加注册资本 175 万美元的决议。增加的注册资本一部分由美国常兴于 2004 年 3 月至 12 月投入的货币资金转入 126 万美元（原先在外债账户下管理），一部分由其在华的独资公司湖南泰嘉科技实业有限公司 2004 年度税后利润转入货币资金人民币 3,933,381.84 元，折合 489,933.41 美元。本次增资实收注册资本 1,749,933.4 美元，累计注册资本 4,749,933.41 美元，折合人民币 39,187,201.34 元。上述增资（债转股）由湖南长江有限责任会计师事务所审验并出具了湘长验字【2006】2089 号《验资报告》。

2006 年 4 月 19 日，长沙市商务局出具了长商务发【2006】091 号《关于湖南泰嘉新材料技术有限公司增资、法定地址变更的批复》。2006 年 4 月 30 日，湖南省人民政府核发了变更后的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2006 年 6 月 20 日，长沙市工商行政管理局核发了变更后的《企业法人营业执照》。此次增资后泰嘉有限的股权结构如下：

股东名称	注册资本（万美元）	实收资本（万美元）	股权比例	股权性质
美国常兴	475	474.993341	100%	外资法人股

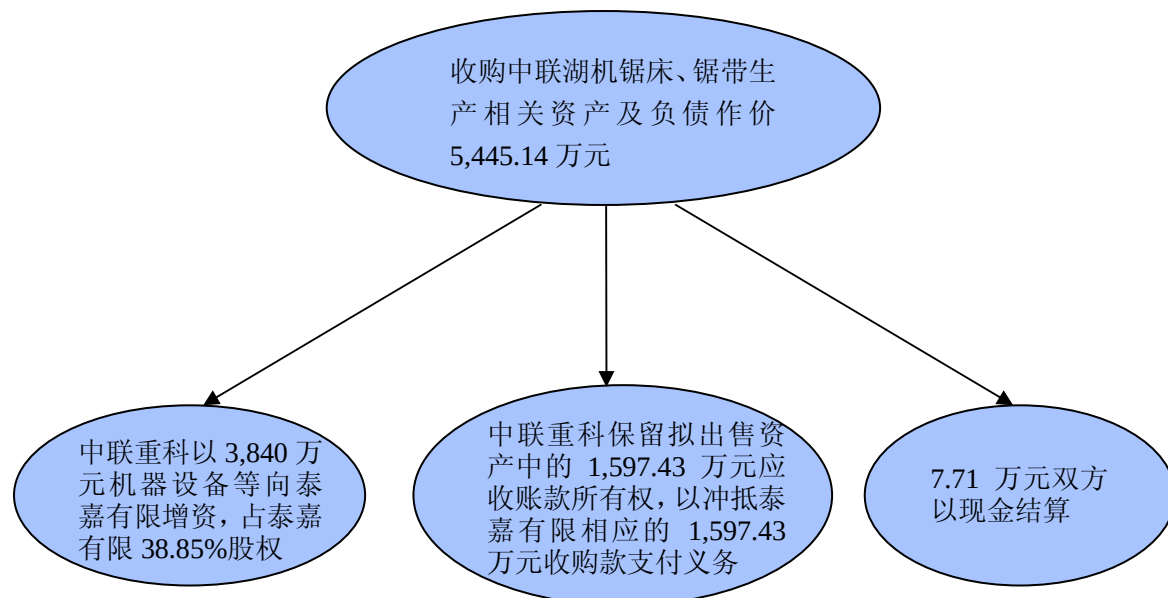
3、2007 年 9 月 20 日第二次增资

第二次增资为中联重科以其湖机分公司的相关资产进行增资，具体情况如下：

（1）增资基本过程

2007年8月10日，泰嘉有限董事会通过决议，同意泰嘉有限与中联重科签署《资产转让协议》，引进中联重科作为中国合营者，将公司变更为中外合资经营企业，增加注册资本2,489.44万元，新增注册资本全部由中联重科以3,840万元机器设备等实物折价后出资认缴。

2007年8月15日，泰嘉有限与中联重科签订了《资产转让协议》。该协议约定，泰嘉新材拟以5,445.14万元收购中联重科湖机分公司锯床、锯带生产相关资产及负债，作价依据为湖南湘资有限责任会计师事务所（现名为北京湘资国际资产评估有限公司）以2006年10月31日为评估基准日，对中联重科湖机分公司相关资产及负债进行评估后出具的湘资【2006】评字第098号《资产评估报告》中的评估值。同时，该协议约定泰嘉有限受让中联重科的资产所应支付的对价分为三部分：（1）中联重科以上述经评估净资产中的3,840万元向泰嘉有限增资；（2）中联重科保留拟出售资产中的1,597.43万元应收帐款所有权，以冲抵泰嘉有限相应的1,597.43万元收购款支付义务；（3）收购款5,445.14万元扣除3,840万元及1,597.43万元后，差额部分即7.71万元，双方以现金方式结算。



同时，天华中兴会计师事务所有限公司以2006年10月31日为审计基准日对泰嘉有限进行了审计，出具了天华审字【2006】第186-08号《审计报告》，净资产为5,525.33万元，注册资本：净资产为1：1.40998。湖南湘资有限责任会计师事务所以2006年10月31日为评估基准日对泰嘉有限的资产进行评估，出具

了湘资【2006】评字第 097 号《评估报告》，评估的净资产值为 6,042.90 万元，审计值：评估值为 1: 1.094。根据资产转让协议，双方约定中联重科以湖机分公司经评估净资产中的 3,840 万元按同比例折价后向泰嘉有限增资，中联重科实际认缴注册资本 2,489.44 万元（3840/1.094/1.40998），超过认缴金额部分 1,350.56 万元列入资本公积。

2007 年 9 月 8 日，美国常兴与中联重科签署《中外合资经营企业合作合同》。2007 年 9 月 18 日长沙市商务局做出长商务发【2007】260 号《关于湖南泰嘉新材料技术有限公司增资、增加投资方等有关事项的批复》，同意增加投资方中联重科，公司性质变更为中外合资经营企业，注册资本增加到 6,408.16 万元。2007 年 9 月 19 日，湖南省人民政府核发了变更后的《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2007 年 9 月 20 日，泰嘉有限取得了长沙市工商行政管理局核发的注册号为 430100400000977 的《企业法人营业执照》。本次增资经天华中兴会计师事务所有限公司审验并出具天华中兴验字【2007】第 1244-02 号《验资报告》。此次变更后，泰嘉有限的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	美国常兴	3,918.72	61.15%
2	中联重科	2,489.44	38.85%
合 计		6,408.16	100.00%

（2）2006 年，湖机分公司资产、收入和利润与泰嘉有限的对比情况

中联重科增资前一年（2006 年），湖机分公司资产、收入、利润与泰嘉有限的占比情况如下：

单位：万元

项 目	湖机分公司	泰嘉有限	占比情况%
	1	2	3=1÷2
总资产	11,646.34	10,734.73	108.49%
净资产	4,377.14	6,754.32	64.81%
主营业务收入	14,262.88	12,586.18	113.32%
利润总额	1,811.88	2,495.33	72.61%
净利润	1,811.88	2,495.33	72.61%

注：泰嘉有限的财务数据经审计，湖机分公司的财务数据未经审计。泰嘉有限、中联重

科湖机分公司 2006 年均免企业所得税。

（3）增资资产、负债的具体内容和金额

2007 年，中联重科对泰嘉有限增资的 3,840 万元资产及负债，于 2007 年 8 月 16 日办理资产及负债交割手续，并由天华中兴会计师事务所有限公司出具了天华中兴审字(2007)第 1244-01 号《湖南泰嘉新材料技术有限公司收购资产、负债入账的专项报告》，资产、负债的具体内容和金额如下：

单位：万元

项 目	入账金额
应收票据	125.36
其他应收款	40.63
预付款项	23.02
存货	5,180.18
流动资产合计	5,369.19
固定资产	1,346.40
在建工程	1.67
非流动资产合计	1,348.07
资产总计	6,717.26
应付账款	1,678.18
预收账款	183.20
应付职工薪酬	70.68
其他应付款	945.20
流动负债合计	2,877.26
非流动负债合计	0.00
负债合计	2,877.26
净资产合计	3,840.00

上述存货主要为双金属带锯条产品、半成品和原材料，固定资产主要为锯床、带锯条业务相关的机器设备；负债主要为应付供应商账款、预收的客户货款及应付职工薪酬。

4、2007 年 10 月 30 日第三次增资

2007 年 10 月 8 日，经泰嘉有限董事会一致同意，泰嘉有限申请增加注册资本人民币 13,713,400.00 元，同时新增上海柏智、湖南嘉华、华林伟业、北海国声等四家中国合营者，美国常兴以已分配未汇出利润增资，原股东中联重科放弃

本次增资权。

本次向泰嘉有限增资的价格为 1.75 元/1 元注册资本，定价依据系根据截至 2007 年 9 月 30 日泰嘉有限的净资产 9,432.8946 万元（未经审计）（每 1 元注册资本净资产 1.47 元），并经各方协商一致确定。

本次增资经天华中兴会计师事务所有限公司审验并出具天华中兴验字【2007】第 1244-03 号验资报告。具体情况如下：

序号	增资方	出资金额（万元）	认缴注册资本（万元）	占增资后公司 股权比例
1	上海柏智	1,022.8986	583.4625	7.50%
2	湖南嘉华	750.0174	427.8725	5.50%
3	华林伟业	341.0435	194.4875	2.50%
4	北海国声	204.487	116.6925	1.50%
5	美国常兴	71.8704	48.825	0.92%
合 计		2,390.3169	1,371.34	17.92%

2007 年 10 月 24 日，长沙市商务局作出长商务发【2007】288 号《关于湖南泰嘉新材料技术有限公司增资、增加投资方的批复》，同意泰嘉有限公司增资及增加投资方。

2007 年 10 月 30 日，长沙市工商行政管理局核发了变更后的《企业法人营业执照》。此次变更后公司的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴注册资本（万元）	出资比例
1	美国常兴	3,967.5450	51.00%
2	中联重科	2,489.4400	32.00%
3	上海柏智	583.4625	7.50%
4	湖南嘉华	427.8725	5.50%
5	华林伟业	194.4875	2.50%
6	北海国声	116.6925	1.50%
合 计		7,779.5000	100.00%

（二）股份公司的设立情况

2007 年 11 月 17 日，泰嘉有限召开董事会，一致同意将泰嘉有限整体变更为股份公司，变更审计基准日为 2007 年 10 月 31 日，并于 2007 年 11 月 15 日取

得湖南省工商行政管理局核发的（湘）名外字【2007】第 181 号《企业名称预先核准通知书》，名称为湖南泰嘉新材料科技股份有限公司。

2007 年 11 月 17 日，泰嘉有限全体股东作为股份有限公司的发起人签署了《湖南泰嘉新材料科技股份有限公司发起人协议》，通过了公司（筹）发起人会议决议。根据公司（筹）发起人协议、董事会决议及公司章程的规定，公司（筹）申请登记的注册资本为人民币 10,000 万元，以有限公司截至 2007 年 10 月 31 日经天华中兴会计师事务所有限公司天华中兴审字【2007】第 1244-05 号《审计报告》审计确认的净资产值人民币 120,613,985.47 元，按 1.206:1 比例折合成股份公司的股份 10,000 万股，每股面值 1 元。

2007 年 12 月 17 日，中华人民共和国商务部出具了商资批【2007】2095 号《关于同意湖南泰嘉新材料技术有限公司变更为外商投资股份有限公司的批复》，并核发了商外资资审字【2007】0483 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2008 年 1 月 18 日，湖南省工商行政管理局核发了变更后的《企业法人营业执照》，公司类型变更为股份有限公司（中外合资、未上市）。

此次变更后的股本结构如下：

序号	股东名称	股份数额（万股）	持股比例
1	美国常兴	5,100.00	51.00%
2	中联重科	3,200.00	32.00%
3	上海柏智	750.00	7.50%
4	湖南嘉华	550.00	5.50%
5	华林伟业	250.00	2.50%
6	北海国声	150.00	1.50%
合 计		10,000.00	100.00%

（三）股份公司设立后的股权转让情况

1、2009 年 6 月第一次股权转让

2009 年 4 月 18 日，泰嘉新材召开 2008 年年度股东大会，同意控股股东美国常兴将所持本公司的全部股份 5,100 万股以 485.57 万美元的价格转让给香港邦中。

2009 年 6 月 30 日，本次股权转让获得湖南省商务厅湘商外资【2009】82 号《关于湖南泰嘉新材料科技股份有限公司股权变更的批复》文件批复同意。2009 年 7 月，公司取得了商外资湘审字【2009】0038 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。由于美国常兴与香港邦中的实际控制人均为方鸿，本次股权转让不构成公司的实际控制人发生变化。此次股权转让后公司的股权结构如下：

序号	股东名称	股份数额（万股）	持股比例
1	香港邦中	5,100.00	51.00%
2	中联重科	3,200.00	32.00%
3	上海柏智	750.00	7.50%
4	湖南嘉华	550.00	5.50%
5	华林伟业	250.00	2.50%
6	北海国声	150.00	1.50%
合 计		10,000.00	100.00%

2、2010 年 10 月第二次股权转让

2010 年 6 月 26 日，泰嘉新材召开 2009 年度股东大会，同意湖南嘉华以 1.8 元/股的价格将其持有的泰嘉新材 550 万股股份转让给上海烁皓。湖南嘉华将持有泰嘉新材的股权转让给上海烁皓的主要原因为湖南嘉华经营过程中因资金周转困难需要资金。

2010 年 10 月 13 日，本次股权转让获得湖南省商务厅湘商外资【2010】118 号《关于湖南泰嘉新材料科技股份有限公司股权变更的批复》文件批复同意。公司并取得了商外资湘审字【2010】20082 号《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》。此次股权转让后公司的股权结构如下：

序号	股东名称	股份数额（万股）	持股比例
1	香港邦中	5,100.00	51.00%
2	中联重科	3,200.00	32.00%
3	上海柏智	750.00	7.50%
4	上海烁皓	550.00	5.50%
5	华林伟业	250.00	2.50%
6	北海国声	150.00	1.50%

合 计	10,000.00	100.00%

四、发行人重大资产重组情况

报告期内，发行人无重大资产重组情况。

发行人在报告期内对与锯床业务相关的资产进行了转让，锯床业务基本情况和转让过程如下：

（一）锯床业务的形成背景

2007年8月15日，泰嘉有限与中联重科签署了《资产转让协议》，双方一致同意泰嘉有限收购中联湖机的锯床、带锯条业务相关的经营性资产及负债（不包括土地、厂房）。

中联湖机的前身是湖南机床厂，为设立于1951年的国有企业。经过多年发展，逐渐成为国内锯切装备行业规模最大的金属切割锯床和双金属锯条的生产厂家，但经营业绩不理想。2002年12月，中联重科以承债方式收购湖南机床厂，并于2005年12月注册成立中联重科湖机分公司。由于中联重科的战略是专注于大型工程机械主业，锯床与带锯条业务并非中联重科的优势，该业务收入占其营业收入的份额很小。且湖南机床厂被中联重科收购后，业务经营情况没有得到显著改善。作为生产出国内第一条双金属带锯条的湖南机床厂，其在科研、生产、销售方面的优势与同行相比已不明显。

泰嘉有限当时主要从事双金属复合钢带及双金属带锯条的研发、生产和销售，双金属带锯条业务处于高速发展当中，尤其是双金属复合钢带的行业优势明显。泰嘉有限的董事长兼总经理方鸿从1989年便介入双金属带锯条原材料的进口、设备及技术的引进业务，因此，泰嘉有限在原材料进口、设备及技术的引进上具备独有的优势。同时，泰嘉有限也是中联湖机当时的原材料供应商。在此背景下，泰嘉新材与中联重科秉着互利双赢的理念，由泰嘉有限收购中联湖机锯床、锯带业务相关的资产，而中联重科则以该资产向泰嘉有限增资。通过重组，一方面通过对生产、营销、科研等资源进行有效整合，实现了优势互补，提高了泰嘉有限的抗市场风险能力和核心竞争能力，另一方面，中联重科将中联湖机投入泰嘉有限，通过借助泰嘉有限在双金属复合钢带的行业优势地位，有效提高了该资

产为其带来的经济效益。

（二）公司锯床业务与带锯条业务之间的关系

带锯条是一种应用于锯床的消耗性切削工具。根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），锯床属于金属切削机床制造行业（行业代码为 C3421），锯条属于切削工具制造行业（行业代码为 C3321）。

从锯床与双金属带锯条的终端用户来看，具有同一性，但锯床属于固定资产投资，双金属带锯条属于工业易耗品，类似于铣刀与铣床、电焊条与电焊机的关系。

从公司的生产经营来看，锯床业务与带锯条业务之间供、产、销相互独立。

1、原材料供应

机床的原材料主要为普通铸铁件、普通钢板、通用液压和电器元件等通用的原料及元器件，都是从国内采购；带锯条的原材料为特种成型高速钢丝和冷轧合金钢带，都是专门为生产锯条而生产的产品，原材料主要通过进口。

2、产品生产及产品开发

公司的锯带生产车间位于公司注册地，而原锯床生产车间位于中联重科湖机分公司。两者在生产设备、人员、收入、成本核算等方面相互独立。

从锯床业务与锯带业务的生产工艺来看，锯带的工艺流程主要包括电子束焊（或激光束焊）、削边、退火、调平校直、铣齿、分齿、淬火、喷砂等，制造设备大多是专用设备；而锯床制造主要涉及铸造、板金焊接及车、钳、刨、铣加工工序，制造设备大多是通用设备，许多通用部件则对外采购。因此，锯条、锯床生产技术、设备不具有共用性，两项业务是相互独立的。

双金属带锯条的产品开发主要集中于工艺、材料性能、齿型的研究；而锯床的产品开发则主要集中于软件开发、液压技术、变频技术的研究。因此，2009年锯床资产转让以前，公司设立了两个研究所：锯带研究所和锯床研究所。两个研究所在场地、科研设备、技术研发人员、科研经费等方面相互独立。

3、销售

从销售渠道来看，两种产品的销售渠道相互独立。公司的双金属带锯条和锯床的销售都采取以经销为主的销售模式。由于两项业务具有共同的终端客户，公

司的部分经销商既经销双金属带锯条又经销锯床，但并非经销带锯条就一定要经销锯床，反之亦然。2009年，公司的双金属带锯条的经销商将近200家，其中，同时销售锯床和锯条的经销商不到40家。

（三）锯床业务转让原因

2009年11月，经董事会及股东大会审议通过，公司与刘年红、符韧、叶钧等三位自然人签署《资产转让协议》，将与锯床生产经营相关的资产与负债转让给上述三位自然人。公司将锯床业务相关资产负债转让给刘年红、符韧、叶钧的原因如下：

1、公司对锯床业务的整合难度较大

收购湖机分公司相关资产后，带锯条业务及时转移到公司自有的生产经营场所，但锯床业务限于公司拟投资的锯床业务生产车间尚未建成，收购完成以后，租用了中联重科湖机分公司原锯床业务相关厂房，两地相距较远，管理难度较大。收购完成后，在生产经营理念 and 劳动观念的整合上，对带锯条业务的整合相对彻底，而对锯床业务的整合遇到了一定的难度，给发行人的管理和经营带来一定的困难。

2、锯床业务经营不理想

锯床业务对于泰嘉有限来说是一项新业务，收购后的两年多时间里，尽管相关锯床收入有所增长，但处于亏损状态，并没有给公司带来预期的效益，经营不理想。锯床业务的财务状况和经营情况如下表所示：

单位：万元

项目	2009年12月31日		2008年12月31日		2007年12月31日		2007年8月16日	
	锯床资产 财务数据	占合并报 表的比 例	锯床资产 财务数据	占合并 报表的 比例	锯床资产 财务数据	占合并 报表的 比例	锯床资产 财务数据	占合并 报表的 比例
资产总额	2,978.04	11.03%	2,194.70	8.55%	1,803.60	8.06%	1,596.25	8.94%
	2009年度		2008年度		2007年度		2007年1月1日至 8月16日	
营业收入	3,304.68	19.27%	2,515.97	13.49%	845.79	6.00%	—	—
营业成本	2,697.25	21.29%	2,012.96	15.03%	665.95	6.32%	—	—
销售费用	366.93	54.11%	383.09	47.82%	27.07	8.92%	—	—
管理费用	452.81	28.18%	214.76	12.28%	201.42	22.26%	—	—

财务费用	0.20	0.06%	—	—	—	—	—	—
净利润	-212.52	-11.67%	-94.84	-3.89%	-48.64	-2.09%	—	—

在此期间，为了提高锯床业务的盈利能力，公司亦对其采取过承包、事业部制等多种经营模式，但收效甚微。

3、战略规划的调整

公司收购中联湖机后，锯床业务的整合、经营及人员的管理并不理想，公司管理层调整了战略规划，将主要资源投向双金属带锯条业务的研发及其生产线的扩张，致力于将锯条业务做强做大。

（四）锯床业务的资产及负债转让真实、不存在潜在风险

1、锯床业务的资产及负债转让的真实性

（1）锯床业务的资产及负债转让具有真实的交易背景

泰嘉有限收购湖机分公司资产以前，刘年红为中联湖机的总经理兼党委书记；叶钧为中联湖机的副总经理；符韧为原湖南机床厂员工，自主创业后主要从事锯床和带锯条产品的销售。泰嘉有限收购湖机分公司资产以后，刘年红、叶钧作为泰嘉新材原副总经理，主管锯床业务。刘年红、符韧、叶钧等三人具有丰富的锯床生产、销售的经验，具备良好的经营管理能力，且看好锯床业务的发展前景，因此收购发行人锯床业务相关资产和负债。发行人出售资产，刘年红、符韧、叶钧等三人收购资产均具有真实的交易背景。

（2）锯床业务的资产及负债转让履行了必要的决策程序

①2009年9月3日，发行人第一届董事会第五次会议审议并通过《关于拟转让锯床分公司经营性资产》的议案。经发行人2009年第二次临时股东大会审议通过，2009年11月12日，发行人与刘年红、符韧、叶钧签订《资产转让协议》。

②湖机国际成立后，经发行人董事会、股东大会同意，于2010年2月24日，发行人与上述三位自然人、湖机国际签订《补充协议》，上述三位自然人对锯床资产及负债享有的权利和义务由湖机国际承继。

（3）双方完成了资产移交和人员安置

①2009年11月，发行人进行了资产移交，将锯床资产及负债交付给刘年红、

符韧、叶钧等三位自然人。

②截至 2009 年 12 月 31 日，双方已办理完毕相关员工的解聘及聘用手续，发行人与锯床资产及负债相关的员工达成终止劳动合同协议，并支付了共计 900,648.73 元的补偿金。

（4）购买方按照协议约定支付了收购价款

截至本招股说明书签署日，湖机国际已将全部的锯床转让款 14,333,927.90 元支付给本公司，且不存在有违反《资产转让协议》和《补充协议》约定的逾期付款的情形。

2、锯床业务的资产及负债转让不存在潜在风险

（1）公司收购中联重科湖机分公司依照相关法律法规履行了相应程序，合法取得了其锯床、锯带业务相关的资产所有权。公司出售锯床业务的资产及负债，也履行了法定的转让程序，且该等资产在出让时不存在抵押、质押等任何权利限制，并现已交付给湖机国际。

（2）公司转让锯床业务的资产及负债时，与该部分资产及负债相关的员工终止了劳动合同，并支付补偿金，与该部分员工不存在劳动合同方面的纠纷。

综上所述，公司与刘年红、符韧、叶钧及湖机国际就锯床资产的转让依照法定程序签署了完整的法律文件，并交付了动产和变更登记了无形资产，且湖机国际按照协议约定的时间支付了转让款项，该交易行为系真实的交易，不存在潜在的风险。

（五）资产转让涉及的审计报告、评估报告

1、拟转让的与锯床生产相关资产的审计报告

2009 年 10 月 16 日，北京大公天华会计师事务所有限公司以 2009 年 9 月 30 日为审计基准日，对拟转让的与锯床生产相关的资产和负债进行审计，出具了大公天华（湘）会审字【2009】011 号《专项审计报告》，经审计的账面净资产为 1,923.15 万元。

单位：万元

项 目	未 审 数	审 定 数
应收账款	597.11	597.11
预付款项	24.98	24.98

其他应收款	7.51	7.51
存货	2,150.85	2,150.85
固定资产	179.62	179.62
无形资产	18.52	17.97
资产总计	2,978.59	2,978.04
应付账款	274.20	274.20
预收款项	603.47	603.47
应付职工薪酬	80.11	80.11
其他应付款	97.11	97.11
负债总计	1,054.89	1,054.89
净资产	1,923.70	1,923.15

2、拟转让的与锯床生产相关资产的资产评估报告

2009年10月25日，湖南湘资源资产评估有限公司（现名为北京湘资国际资产评估有限公司）以2009年9月30日为评估基准日，对拟处置的与锯床生产相关的资产和负债进行评估，出具了湘资源【2009】评字第083号《评估报告书》，经评估的净资产为1,968.83万元。

单位：万元

项 目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增值率
流动资产	2,780.45	2,780.45	2,829.07	1.75%
非流动资产	197.59	197.59	194.65	-1.49%
资产总计	2,978.04	2,978.04	3,023.72	1.53%
流动负债	1,054.89	1,054.89	1,054.89	-
负债总计	1,054.89	1,054.89	1,054.89	-
净 资 产	1,923.15	1,923.15	1,968.83	2.38%

（六）资产转让的作价依据、资产移交及价款支付情况

本公司聘请了北京大公天华会计师事务所有限公司和湖南湘资源资产评估有限公司以2009年9月30日为基准日对锯床相关的经营性资产进行了审计和评估，审计净资产19,231,549.52元，评估净值为19,688,329.20元。转让价格以经审计的净资产为基准。

《资产转让协议》约定：在扣除应收账款及发出商品、预收账款（该部分合计账面净值为7,380,504.26元）等外，以不含税价11,892,532.01元（含税价

14,333,927.90 元）转让剩余锯床相关资产；本次转让资产评估日（2009 年 9 月 30 日）后一个月内的经营性损益由泰嘉新材承担，相应的发出货物从转让资产中剔除；自 2009 年 11 月 1 日开始，与锯床经营相关的损益由刘年红、符韧、叶钧等三位自然人承担。

资产转让双方于 2009 年 11 月 12 日进行了资产的移交手续。

2010 年 2 月 24 日，本公司召开 2010 年第一次临时股东大会，审议并通过关于签订资产转让《补充协议》的议案。

同时，《资产转让协议》与《补充协议》约定湖机国际生产锯床所用配套锯条原则上全部由公司提供（公司不能提供的或用户指定进口品牌除外），价格按照公司的网点优惠价。2010 年度、2011 年度，公司销售给湖机国际的锯条均按照一级经销商的价格。

截至本招股说明书签署日，湖机国际已向公司支付锯床资产转让款共计 14,333,927.90 元，锯床资产转让款全部支付完毕。

五、公司设立时发起人出资及设立后历次股本变化验资情况

（一）2003 年泰嘉有限设立

2003 年 10 月，美国常兴独资设立泰嘉有限，注册资本为 300 万美元，分 4 期自营业执照签发之日起陆续投入。2003 年 12 月 2 日，湖南利安达会计师事务所出具湘利安达验字【2003】第 2003 号《验资报告》，确认截至 2003 年 12 月 1 日止，本公司已收到美国常兴第 1 期缴纳的注册资本合计 50 万美元，出资方式为货币资金。

2004 年 3 月 29 日，湖南利安达会计师事务所出具湘利安达验字【2004】第 2002 号《验资报告》，确认截至 2004 年 3 月 26 日止，本公司已收到美国常兴第 2 期缴纳的注册资本合计 30 万美元，出资方式为货币资金。

2004 年 7 月 23 日，湖南利安达会计师事务所出具湘利安达验字【2004】第 2005 号《验资报告》，确认截至 2004 年 7 月 22 日止，本公司已收到美国常兴第 3 期缴纳的注册资本合计 74 万美元，出资方式为固定资产，资产名称为调平校直机，型号规格为 24.180/21-500.1M，产地为德国。

2004 年 12 月 22 日，湖南利安达会计师事务所出具湘利安达验字【2004】第 2008 号《验资报告》，确认截至 2004 年 12 月 21 日止，本公司已收到美国常兴第 4 期缴纳的注册资本合计 156 万美元，出资方式为实物资产，资产名称为电子束焊接系统，型号规格为 Leybddd HereQus EBW(7.5)，产地为美国。截至该期出资，泰嘉有限共收到美国常兴缴纳的出资额 310 万美元，其中 300 万美元注册资本，超过部分列入资本公积。

（二）2006 年 4 月第一次增资

2006 年 6 月 14 日，湖南长江有限责任会计师事务所审验并出具了湘长验字【2006】2089 号《验资报告》，确认截至 2006 年 6 月 13 日止，本公司已收到美国常兴新增注册资本合计 1,749,933.41 美元，出资方式为货币出资。变更后的累计注册资本实收金额为 4,749,933.41 美元。

（三）2007 年 8 月第二次增资

2007 年 9 月 18 日，天华中兴会计师事务所有限公司审验并出具天华中兴验字【2007】第 1244-02 号《验资报告》，确认截至 2007 年 9 月 18 日止，本公司已收到中联重科缴纳的新增注册资本人民币 24,894,355.99 元，该股东以其下属的中联湖机中与锯床、带锯条生产相关的资产与负债出资，出资额为 38,399,995.20 元，超过认缴金额部分 13,505,639.21 元列入资本公积，出资方式为其他非货币性资产。变更后累计实收资本为 64,081,557.33 元。

（四）2007 年 10 月第三次增资

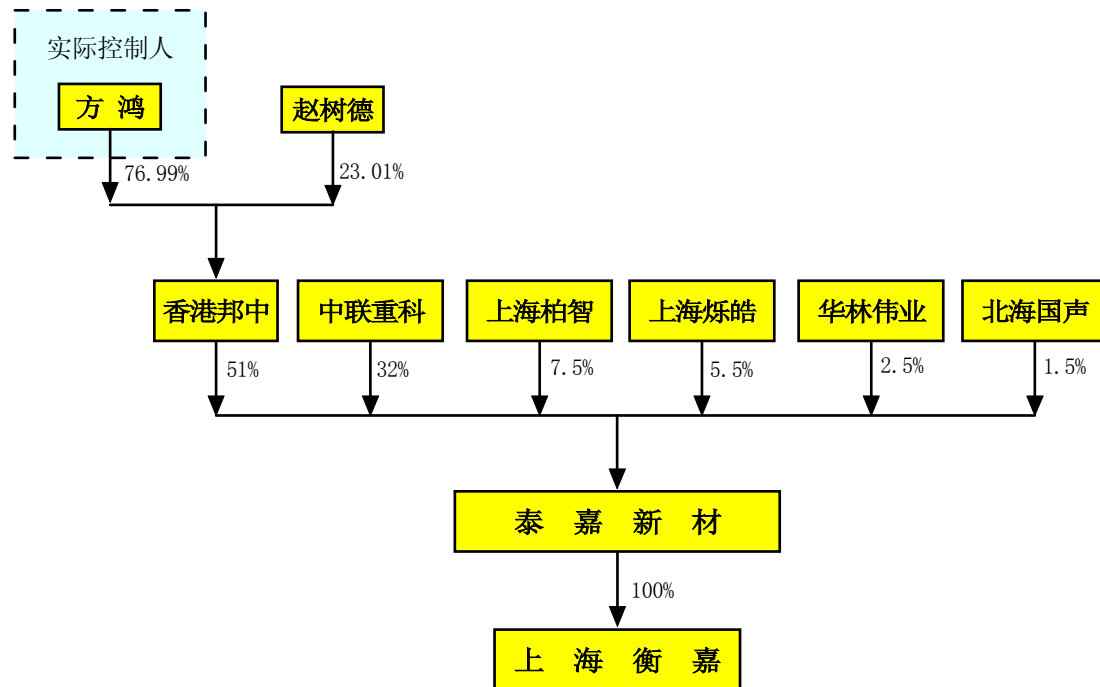
2007 年 10 月 29 日，天华中兴会计师事务所有限公司审验并出具天华中兴验字【2007】第 1244-03 号《验资报告》，确认截至 2007 年 10 月 29 日止，本公司已收到美国常兴、上海柏智、湖南嘉华、华林伟业、北海国声缴纳的新增出资额人民币 23,903,169 元，其中计入注册资本 13,713,400 元，超过注册资本部分 10,189,769 元计入资本公积。美国常兴以其在本公司已分得但未汇出的利润出资，其余的均为货币出资。变更后的累计注册资本为人民币 77,794,957.33 元，实收资本为人民币 77,794,957.33 元。

（五）2008 年整体变更为股份公司

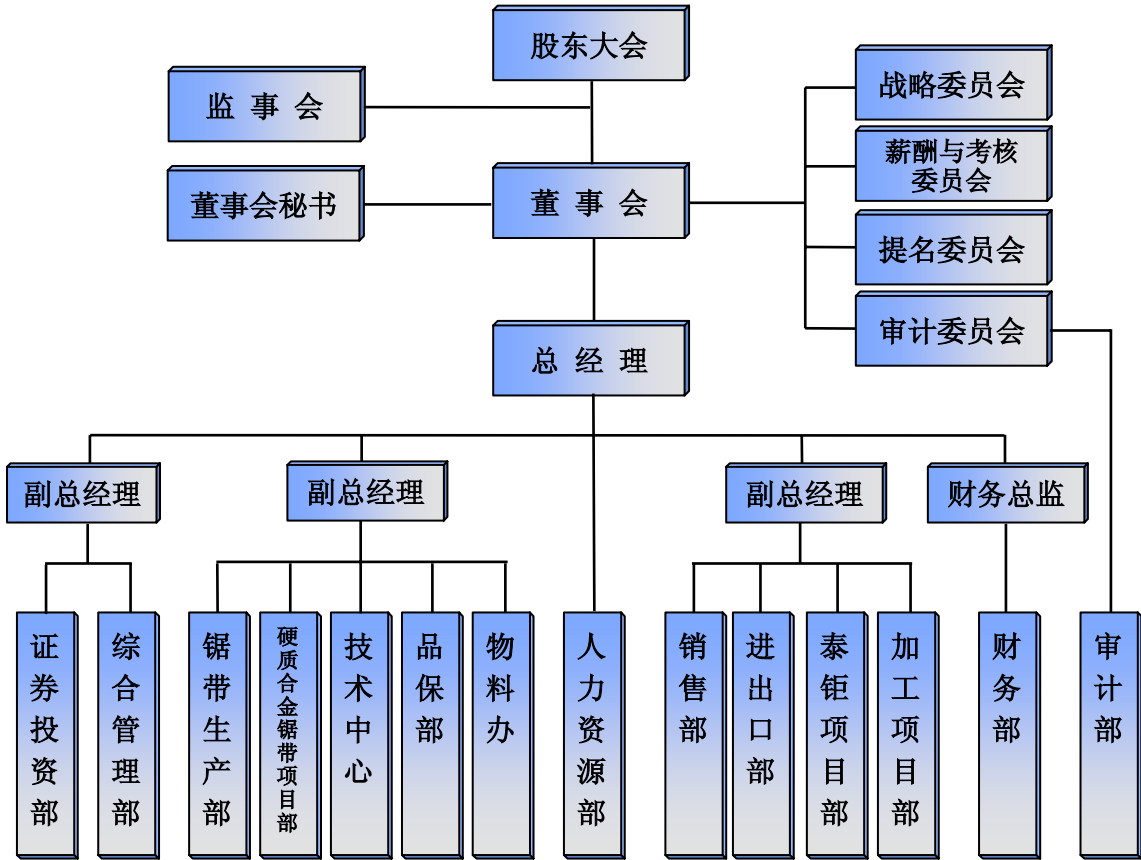
2007年12月29日，天华中兴会计师事务所有限公司审验并出具天华中兴验字【2007】第1244-06号《验资报告》，确认截至2007年12月28日止，公司（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本合计10,000万元。

六、发行人组织结构

（一）发行人股权结构图



（二）发行人内部组织结构图



（三）主要部门的职责

本公司主要职能部门职责如下：

1、综合管理部

负责公司公文审核与收发、重要会议及活动组织、档案管理、新闻宣传、重要接待、办公用品供应、办公设备维护维修、车辆管理、安保、后勤协调等管理及相关工作流程、制度和工作细则的建立、健全、执行、监督等工作。

2、人力资源部

负责公司人力资源规划、工作分析、人员招聘和培训、薪酬福利、绩效管理、员工劳动关系管理及人力资源开发、员工职业生涯规划等工作。

3、财务部

负责对公司所有经营活动进行会计核算，对资产进行有效管理和调配，通过财务手段进行内部控制，防范经营风险，运用各种财务分析方法和工具为公司经营管理和决策提供财务建议和决策依据。

4、审计部

组织对本公司内部控制制度的合理性以及执行情况进行检查与评价，对公司财务收支和经济效益进行审计并提出建议和意见，负责对公司分支机构的经济活动进行审计监督。

5、证券投资部

负责公司上市运作、融资及重要投资等的策划与管理工 作；负责公司的信息披露、投资者关系管理事务。

6、销售部

负责公司产品的国内销售、营销策划、品牌推广、市场开发、销售网点的建设及管理、售后服务及客户的信息交流及反馈、广告宣传及展会、货物配送等工作。

7、进出口部

负责公司产品国外销售、品牌推广、市场开发、售后服务、广告宣传及展会、货物配送，公司原材料、生产配件、机械设备等进口采购等工作。

8、技术中心

负责公司产品和技术研发、技术改造、技术管理及知识产权管理、对外技术合作和交流等工作。

9、锯带生产部

负责公司生产计划及调度、生产组织及管理、生产质量及成本控制、生产安全、环保及职业卫生等工作。

10、品保部

负责公司产品质量管理与监控；负责公司产品质量标准建立、产品质量检验标准建立、质量管理体系与活动推行、质量事故处理及金相实验室管理等工作。

11、物料办

负责公司产品生产所需备品配件及辅助材料供应及管理、采购计划制定与实施、采购成本控制、国内供应商的选择和管理、备品配件及专机外协加工等工作。

12、硬质合金锯带项目部

负责公司硬质合金带锯条项目新产品的研发，生产及协助销售等工作。

13、泰钜项目部

负责公司“泰钜”品牌高速钢和硬质合金两大系列产品的销售和品牌及市

场推广等工作。

14、加工项目部

负责锯切加工服务业务的开发、推广和运营管理等工作。

七、发行人控股及参股子公司情况

（一）发行人控股子公司情况

2008年9月26日，公司设立了全资子公司上海衡嘉，基本情况如下：

成立时间	2008年09月26日
注册资本	200万元
实收资本	200万元
法定代表人	方鸿
注册地及生产经营地	上海市普陀区祁连山路1035弄6幢126室
企业类型	一人有限责任公司（法人独资）
股权结构	泰嘉新材持有100%股权
经营范围	销售：双金属复合材料及其锯切产品，锯床，机床产品，机械；机电产品的技术开发、技术服务，从事货物的进出口业务。

上海衡嘉最近一年的总资产、净资产、净利润如下表：

单位：元

项 目	2011年12月31日
总资产	6,681,144.37
净资产	361,730.89
项 目	2011年度
净利润	-310,381.29

注：上述财务数据经审计。

（二）发行人参股子公司基本情况

截至本招股说明书签署日，本公司无参股企业。

八、发起人、持有发行人5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

（一）发起人基本情况

1、美国常兴实业有限公司（CHANG XING ENTERPRISES (U.S.A) INC.）

美国常兴于 1993 年 8 月 27 日由方鸿出资在美国纽约州登记设立，主要从事高新技术材料与设备的国际贸易、投融资业务。

成立时间	1993 年 8 月 27 日
注册资本	200 股
注册地及生产经营地	County of Queens, State of New York
股东构成及股权结构	香港邦中持股 100%
经营范围	国际贸易、投融资业务。

美国常兴股权结构变化如下：

时 间	股 东	股权比例
1993 年 8 月 27 日	方鸿（Hong Fang）	100.00%
2004 年 9 月 16 日	方鸿（Hong Fang）	75.00%
	赵颖（Ying Zhao）	25.00%
2007 年 2 月 2 日	方鸿（Hong Fang）	76.99%
	赵树德（Shude Zhao）	23.01%
2007 年 11 月 26 日	香港邦中 （Bonchong Investment Company Ltd.）	51.00%
	Tieward Development Limited	49.00%
2009 年 3 月 24 日	香港邦中 （Bonchong Investment Company Ltd.）	100.00%
2010 年 11 月 23 日	注销	-

2003 年 10 月，美国常兴独资设立泰嘉有限。2008 年 1 月 18 日，美国常兴作为主要发起人将泰嘉有限整体变更设立为泰嘉新材。2009 年 6 月，美国常兴将其持有的发行人的全部股权转让给香港邦中。2010 年 11 月 23 日，美国常兴注销。

2、中联重科股份有限公司

成立时间	1999 年 8 月 31 日
注册资本	770,595.41 万元
实收资本	770,595.41 万元
注册地及生产经营地	湖南省长沙市岳麓区银盆南路 361 号
经营范围	开发、生产、销售工程机械、环卫机械、汽车起重机及其专用底盘、其他机械设备、金属与非金属材料、光机电一体化高新技术产品并提供租赁、售后技术服务；销售建筑装饰材料（不含硅酮

	胶)、工程专用车辆（不含乘用车）及政策允许的金属材料、化工原料、化工产品；经营本企业《中华人民共和国进出口企业资格证书》核定范围内的进出口业务；房地产业投资。

中联重科最近一年及一期的总资产、净资产、净利润如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日
总资产	7,158,177.17
净资产	3,563,475.99
项 目	2011 年度
净利润	817,334.18

注：以上财务数据摘自中联重科 2011 年年报。

3、上海柏智投资管理中心（有限合伙）

成立时间	2007 年 8 月 9 日
注册资本	1,350 万元
注册地及生产经营地	浦东新区灵山路 958 号 11 幢 11512 室
股东构成及股权结构	郑颖智持股比例 88.89%，石英持股比例 11.11%。
经营范围	实业投资，资产经营管理（除金融业务），企业兼并收购策划，投资管理及投资咨询（除经纪）（涉及许可经营的凭许可证经营）。

上海柏智最近一年的总资产、净资产、净利润如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日
总资产	1,188.38
净资产	1,093.22
项 目	2011 年度
净利润	-84.51

注：上述财务数据未经审计。

4、湖南嘉华资产管理有限公司

成立时间	2005 年 8 月 9 日
注册资本	500 万元
注册地及生产经营地	长沙市开福区迎宾路 169 号
股东构成及股权结构	郭森持股比例 38%，刘献谋持股比例 34%，卜爱珍持股比例 28%
经营范围	从事法律、法规及政策允许的资产管理、投资策划、咨询服务。

湖南嘉华最近一年及一期的总资产、净资产、净利润如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日
总资产	4,065.43	4,070.72
净资产	220.83	249.81
项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度
净利润	-28.97	41.09

注：上述财务数据未经审计。

5、湖南华林伟业投资管理有限公司

成立时间	2007 年 9 月 3 日
注册资本	200 万元
注册地及生产经营地	长沙市高新开发区麓枫路 61 号湘麓国际 8 栋 1205 号
股东构成及股权结构	贺亚辉持股比例 90%，陈腊英持股比例 10%。
经营范围	高新技术成果产业化项目的投资及其投资的策划、咨询、管理服务。

华林伟业最近一年的总资产、净资产、净利润如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日
总资产	347.72
净资产	125.65
项 目	2011 年度
净利润	-12.43

注：上述财务数据未经审计。

6、北海国声投资有限公司

成立时间	2007 年 8 月 23 日
注册资本	500 万元
注册地及生产经营地	北海广东南路 9 号瀚宇国际大厦三楼（原银河科技大厦）
股东构成及股权结构	上海国声钢铁有限公司持股比例 88%，许峻持股比例 6%，顾勇彪持股比例 6%。
经营范围	对房地产业、化工原料高科技材料的投资；房地产商品交易咨询、代理；建材、钢材、水暖器材、五金交电的销售（公司住所不得作为经营场所）；对资产管理及相关咨询服务。

北海国声最近一年的总资产、净资产、净利润如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日

总资产	579.40
净资产	579.40
项 目	2011 年度
净利润	-0.34

注：上述财务数据未经审计。

（二）控股股东（香港邦中）的基本情况

成立时间	1993 年 1 月 7 日
注册资本	3,500 万港币
实收资本	3,500 万港币
注册地及生产经营地	香港皇后大道东 28 号金钟汇中心 507 室
股东构成及股权结构	方鸿持股比例 76.99%，赵树德持股比例 23.01%。
经营范围	一般贸易及投资

香港邦中的前身是满景投资有限公司，1993 年 1 月 7 日在香港注册成立。1996 年 10 月 15 日，满景投资有限公司更名为华湘计算机系统工程有限公司。1997 年 12 月 17 日，华湘计算机系统工程有限公司更名为邦中投资有限公司。2007 年 12 月 18 日，游伟奇将其持有的香港邦中的 5,000 股股份转让给方鸿；朱靖安将其持有的香港邦中的 488 股股份及 4,512 股股份分别转让给方鸿和赵树德。

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	方鸿	5,488.00	54.88%
2	赵树德	4,512.00	45.12%
合 计		10,000.00	100.00%

2009 年 6 月 16 日，赵树德将其持有的香港邦中的 2,211 股股份转让给方鸿。

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	方鸿	7,699.00	76.99%
2	赵树德	2,301.00	23.01%
合 计		10,000.00	100.00%

2009 年 12 月 21 日，香港邦中召开会议，同意将注册资本由 1 万元港币增加至 3,500 万元港币，新增的 3,499 万股股份按照当时两位股东的持股比例进行分配。

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	方鸿	26,946,500.00	76.99%
2	赵树德	8,053,500.00	23.01%
合 计		35,000,000.00	100.00%

香港邦中最近一年总资产、净资产、净利润如下表：

单位：万港元

项目	2011 年 12 月 31 日
总资产	3,763.17
净资产	3,498.92
项目	2011 年度
净利润	-8.52

注：上述财务数据经审计。

（三）持有发行人 5%以上股份的主要股东的情况

持有发行人 5%以上股份的股东为香港邦中、中联重科、上海柏智、上海烁皓。其中，香港邦中、中联重科、上海柏智的情况见本小节“一、发起人基本情况”及“二、控股股东（香港邦中）的情况”。上海烁皓的基本情况如下：

成立时间	2010 年 4 月 8 日
注册资本	200 万元
实收资本	200 万元
注册地及生产经营地	青浦区练塘镇章练塘路 588 弄 15 号 1 幢 1 层 A 区 117 室
股东构成及股权结构	欧兵持股比例 35%，余安萍持股比例 65%。
经营范围	投资管理，实业投资，市场营销策划，企业形象策划，企业形象设计，商务信息咨询，经济信息咨询，企业管理咨询。

上海烁皓最近一年的总资产、净资产、净利润如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日
总资产	1,005.41
净资产	345.05
项 目	2011 年度
净利润	153.61

注：以上财务数据未经审计。

（四）实际控制人的情况

本公司实际控制人为方鸿先生，出生于 1964 年 2 月，中国国籍，身份证号码为 43010319640207****，拥有美国永久居留权，工学学士，住所为长沙市天心区白沙路 88 号*号房。方鸿先生 1984 年参加工作，曾任湖南省农机研究所助理工程师、工程师、湖南省机械设备进出口公司进口部经理、美国常兴总经理、泰嘉科技董事长等，现任湖南泰嘉新材料科技股份有限公司董事长兼总经理、香港邦中董事。

（五）公司控股股东、实际控制人控制的其他企业的情况

发行人控股股东及实际控制人方鸿控制的企业除本企业外，还包括湖南泰嘉科技实业有限公司、Tieward Development Limited，具体情况如下：

1、湖南泰嘉科技实业有限公司

成立时间	2000 年 4 月 27 日
注册资本	30 万美元
法定代表人	方鸿
注册地及生产经营地	长沙市银盆南路 357-3 号威胜广场 B 座 1319 室
企业类型	外商独资
股东构成及股权结构	美国常兴持有 100% 股权。
经营范围	计算机软、硬件开发，五金工具产品的研究、开发、生产和推广应用，上述产品自销；钢材、机械设备及零部件进出口业务（不含进口分销业务）。

泰嘉科技已注销，具体过程如下：

2010 年 7 月 19 日，泰嘉科技根据《公司法》及《湖南泰嘉科技实业有限公司章程》的有关规定召开董事会，同意注销泰嘉科技并成立清算组，清算基准日为 2010 年 7 月 31 日，清算期自 2010 年 8 月 1 日开始，至 2010 年 11 月 22 日结束。

2010 年 8 月 3 日及 2010 年 9 月 29 日，泰嘉科技分别在《湖南日报》、《法制日报》刊登注销公告。

2010 年 11 月 22 日，泰嘉科技召开董事会，一致通过剩余财产分配方案以及清算组出具的清算报告。

2010 年 11 月 23 日，湖南华顺会计师事务所有限责任公司对泰嘉科技清算出具了《清算审计报告》。

2010年12月24日，长沙高新技术产业开发区管理委员会出具《关于湖南泰嘉科技实业有限公司注销的批复》（长高新管招字【2010】74号），同意泰嘉科技注销、公司章程废止以及“商外资湘长高审字【2002】0030号”中华人民共和国外商投资企业批准证书作废。

2011年2月24日，中华人民共和国长沙海关同意泰嘉科技注销《进出口货物收发货人报关注册登记证书》。

2011年6月29日，长沙市国家税务局直属税务分局出具长直国税通[2001]90号文同意泰嘉科技的注销申请。2011年6月17日，长沙市地方税务局同意泰嘉科技注销税务登记的申请。

2011年7月4日，湖南省工商行政管理局出具（湘）外资登记字[2011]第221号文，准予泰嘉科技注销登记。

2011年9月7日，国家外汇管理局湖南省分局出具《外汇登记注销证明》，证明泰嘉科技已办理外汇注销手续。

泰嘉科技的总资产、净资产、净利润如下表：

单位：万元

项 目	2010年11月22日
总资产	509.49
净资产	509.49
项 目	2010年1-7月
净利润	-34.12
项 目	2010年7月31日-11月22日
清算净损益	-29.89

注：上述2010年1-7月净利润未经审计，其余财务数据经审计。

2、Tieward Development Limited

Tieward Development Limited 登记信息显示，该公司由彭飞舟出资1美元于2007年4月30日在英属维尔京群岛设立的BVI公司，公司注册号码为1401872，经营范围是金属材料和机械设备的进出口业务。根据彭飞舟和方鸿出具的声明，该公司实际出资人和实际股东为方鸿，彭飞舟为名义股东。

2008年4月18日，Tieward增加注册资本至10,000美元。其中，方鸿持股比例55.55%；彭飞舟持股比例32.84%；李辉持股比例11.61%。该次增资由方鸿

出资，彭飞舟和李辉未出资。

因 Tieward 贸易业务经营不理想，未达到预期，同时为避免与泰嘉新材的关联交易和同业竞争，经与彭飞舟、李辉协商，方鸿决定终止贸易业务，并注销该公司。Tieward 已于 2011 年 5 月 31 日注销。

九、发行人控股股东和实际控制人股份质押的情况

截至本招股说明书签署日，公司控股股东和实际控制人持有本公司股份不存在股权质押情况。

十、发行人股本情况

（一）发行人本次发行前后的股本情况

公司本次发行前的总股本为 10,000 万股，本次拟发行不超过 3,335 万股。若公司按照 3,335 万股发行，本次发行前后公司的股本情况如下：

序号	股 东	发行前股本结构		发行后股本结构	
		持股数（万股）	持股比例	持股数（万股）	持股比例
一	有限售条件流通股	10,000.00	100.00%	10,000.00	74.9906%
1	香港邦中	5,100.00	51.00%	5,100.00	38.2452%
2	中联重科	3,200.00	32.00%	3,200.00	23.9970%
3	上海柏智	750.00	7.50%	750.00	5.6243%
4	上海烁皓	550.00	5.50%	550.00	4.1245%
5	华林伟业	250.00	2.50%	250.00	1.8748%
6	北海国声	150.00	1.50%	150.00	1.1249%
二	本次发行流通股	-	-	3,335.00	25.0094%
合 计		10,000.00	100.00%	13,335.00	100.00%

（二）前十名股东

截至本招股说明书签署日，公司 6 名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份数额（万股）	持股比例
1	香港邦中	5,100.00	51.00%
2	中联重科	3,200.00	32.00%

3	上海柏智	750.00	7.50%
4	上海烁皓	550.00	5.50%
5	华林伟业	250.00	2.50%
6	北海国声	150.00	1.50%
合 计		10,000.00	100.00%

（三）前十名自然人股东及其在公司任职情况

截至本招股说明书签署日，公司没有自然人股东。

（四）股东中的外资股份持有情况

香港邦中持有的本公司股份为外资股份，其持股情况参见本节“十、（二）前十名股东情况”。

（五）股东中战略投资者持股及其简况

本次发行前，发行人股东中没有战略投资者。

（六）本次发行前各股东之间的关联关系及关联股东的各自持股比例

本次发行前，各股东之间不存在关联关系。

（七）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

本次发行前股东所持股份均作出了自愿锁定股份的承诺，承诺的具体内容如下：

1、控股股东香港邦中承诺：自发行人股票上市之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人公开发行股票前已发行的股份，也不由发行人回购其持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。

2、实际控制人方鸿承诺：自发行人股票上市交易之日起 36 个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前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。上述承诺的限售期届满后，在其担任公司董事、监事或者高级管理人员期间，每年转让的股份不超过其直接或间接持有发行人股份的 25%，且在离职后 6 个月内，不转让本人直接或间接所持有的公司股份；离职 6 个月后的 12 个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人直接或间接所持有

公司股票总数的比例不超过 50%。

3、股东中联重科、上海柏智、上海烁皓、华林伟业、北海国声承诺：自发行人股票上市之日起 12 个月内，不转让其持有的发行人公开发行股票前已发行的股份。

承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

十一、公司员工及其社会保障情况

（一）员工人数及构成情况

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司（包括子公司）员工总数为 428 人，员工专业结构、学历分布及年龄分布如下：

1、员工专业结构

人员结构	管理人员	技术人员	生产人员	销售人员	合计
人数（人）	61	66	232	69	428
占员工总人数比例	14.25%	15.42%	54.21%	16.12%	100.00%

2、员工学历分布

学历组	硕士及以上	本科	大专	大专以下	合计
人数（人）	7	68	149	204	428
占员工总人数比例	1.64%	15.89%	34.81%	47.66%	100.00%

3、员工年龄分布

年龄组	30 岁及以下	31-40 岁	41-60 岁	60 岁以上	合计
人数（人）	240	96	90	2	428
占员工总人数比例	56.07%	22.43%	21.03%	0.47%	100.00%

（二）公司执行社会保障制度的情况

本公司实行全员劳动合同制，职工的聘用、解聘均按照《中华人民共和国劳动合同法》的有关规定办理。

截至本招股说明书签署日，本公司已依法参加社会保障体系，实行养老保险、失业保险、医疗保险、工伤保险、生育保险制度及住房公积金制度，并由公司定期向社会保险统筹部门缴纳各项保险基金，为职工提供必要的社会保障。

长沙市人力资源和社会保障局出具《证明》，自 2009 年 1 月 1 日至 2011 年

12月31日，本公司严格遵守国家有关劳动保障管理方面的法律法规，未受到任何劳动行政处罚。

《长沙市住房公积金管理条例》（长沙市人民代表大会常务委员会公告（2009年第15号））于2009年7月1日起施行，本公司从2010年5月开始全面执行法律、法规及规章所规定的住房公积金制度，为全体在册员工建立住房公积金账户，缴存住房公积金。此前，公司免费为职工提供集体宿舍来解决职工住房问题。

2011年1月5日，长沙市住房公积金管理中心出具《承诺函》：泰嘉新材自成立日起，积极为公司的员工提供宿舍、公寓，不断完善住房设施，较好地为员工解决了居住问题。虽然泰嘉新材在2010年5月前未按照国务院《住房公积金管理条例》的规定为职工缴纳住房公积金，但考虑到望城县住房公积金缴纳的实际情况，且泰嘉新材已从2010年5月1日按照本中心的要求和标准缴纳了员工的住房公积金，因此本中心承诺对公司2010年5月份前未缴纳住房公积金的情形不追究法律责任。

2011年1月11日，公司实际控制人方鸿承诺，如应有关部门要求或决定，发行人需要为员工补缴住房公积金或因未为员工缴纳住房公积金而承担任何罚款或损失，愿在无需发行人支付对价的情况下承担补缴住房公积金及任何罚款或损失赔偿责任。

长沙市住房公积金管理中心出具《证明》，2010年5月1日至2011年12月31日，本公司严格执行国家和地方有关缴纳住房公积金的法律、行政法规的规定，按时、足额缴纳住房公积金，不存在欠缴住房公积金或其他违反有关住房公积金法律、行政法规的情况，未受到过长沙住房公积金管理部门行政调查或行政处罚。

十二、持有发行人5%以上股份的主要股东及作为股东的董事、监事、高级管理人员的重要承诺及履行情况

（一）股份锁定承诺

发行人控股股东香港邦中、实际控制人方鸿及发行人股东中联重科、上海柏智、上海烁皓、华林伟业、北海国声均作出了股份锁定的承诺，请见本节“十、

发行人股本情况（七）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”。

（二）承担补缴住房公积金承诺

本公司实际控制人方鸿作出了承担补缴住房公积金的承诺，请见本节“十一、公司员工及其社会保障情况（二）公司执行社会保障制度的情况”。

（三）避免同业竞争承诺

发行人控股股东香港邦中、实际控制人方鸿及发行人股东中联重科、上海柏智、上海烁皓、华林伟业、北海国声作出了避免同业竞争承诺，请见“第七节、同业竞争与关联交易 一、同业竞争情况 （二）避免同业竞争的承诺”。

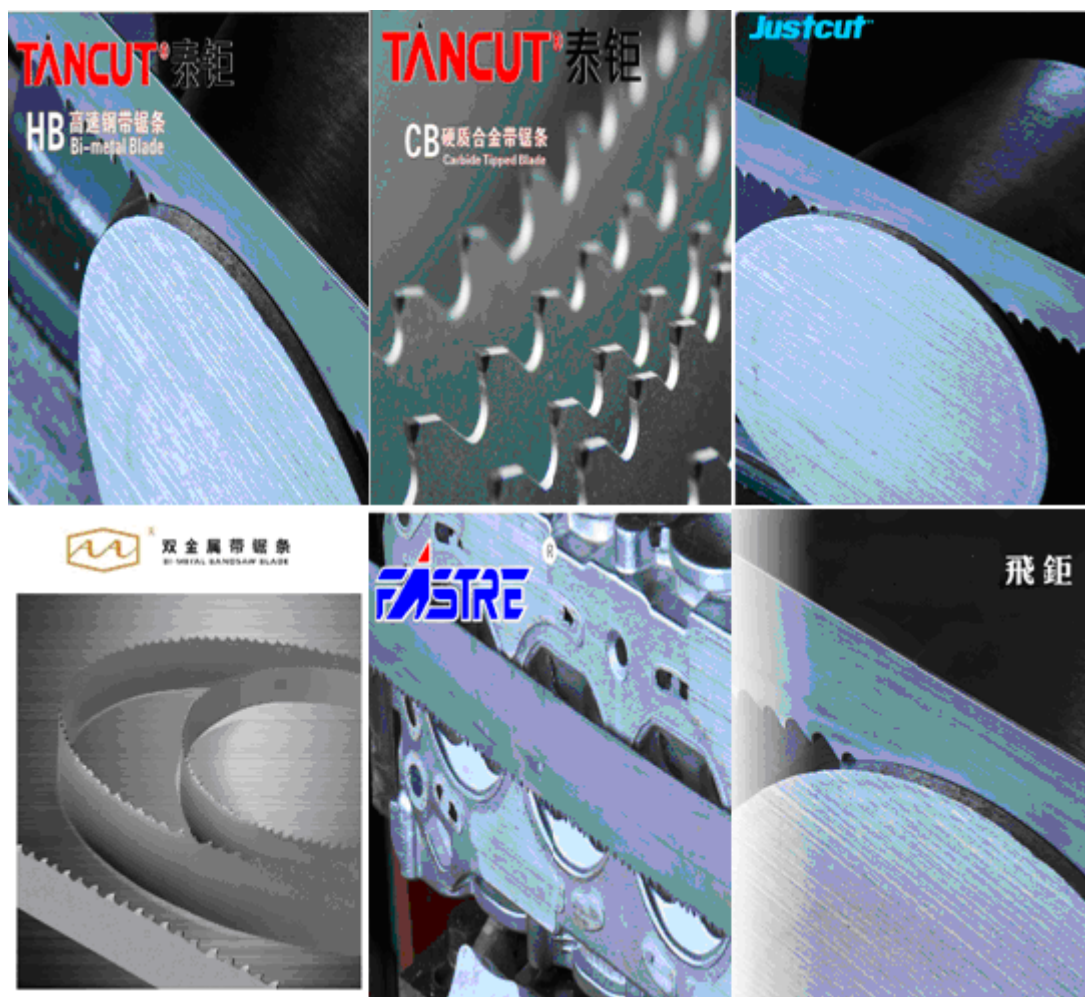
第六节 业务与技术

一、公司主营业务、主要产品及变化情况

公司主要从事双金属带锯条及其相关产品的研发、生产和销售，是国内领先的双金属带锯条制造和锯切服务商。作为金属切割双金属带锯条国家标准的主要起草单位，公司始终坚持以科技和创新作为企业发展的立足点，以开发高性价比、高品质产品来占据行业发展的制高点。经过近十年的发展，公司的生产规模和销量已位居行业前列，也是国内向国外批量出口双金属带锯条的少数企业之一。报告期内，公司主营业务未发生重大变化。

公司自 2003 年成立以来，一直致力于双金属带锯条及其相关产品的研发、生产和销售。公司的主要产品则随着产品链延伸、市场需求及公司战略规划的变化逐步完善。2003-2006 年，主要产品是双金属复合钢带，并从 2006 年开始生产双金属带锯条。公司于 2007 年 9 月完成对中联湖机的收购，扩大了双金属带锯条产能，并增加了锯床产品。此后，双金属带锯条成为公司的主要产品，双金属复合钢带主要供公司自身生产双金属带锯条。2009 年，公司将锯床业务转让，形成了以高速钢带锯条和硬质合金带锯条为主要产品的产品结构。报告期内，公司主要产品未发生重大变化。

公司目前拥有“泰钜（TANCUT）”、“JUSTCUT”、“AA”、“Fastre”、“飞钜”五大双金属带锯条品牌。公司产品覆盖高、中、低三个层次，可满足不同领域客户的需求。泰钜（TANCUT）和“JUSTCUT”属于公司的高端产品，适合于切割难切的金属，超硬材料等；“AA”和“Fastre”属于公司的中端产品，适用于切割硬度较高、相对难切的材料；“飞钜”属于公司的低端产品，适用于切割普通硬度材料。其中，“AA”商标（）被评为湖南省著名商标和中国驰名商标、“AA”牌双金属带锯条被评为湖南省名牌产品、“BICHAMP”品牌荣获“湖南省国际知名品牌”。



二、发行人所处行业的基本情况

根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），锯条属于切削工具制造行业（行业代码为 C3321）；根据中国证监会 2001 年 4 月颁布的《上市公司行业分类指引》，双金属带锯条行业属于工具制造业（行业分类代码为 C6910）。

（一）行业管理体制

公司所处行业的主管部门是中华人民共和国工业和信息化部及各地的工信委，主要负责拟订行业规划和产业政策并组织实施，指导行业技术法规和行业标准的拟订。同时，公司在质量、环保、固定资产投资、进出口、税务等方面接受国家及地方相关行政主管部门的监督和管理。

公司所处行业的自律组织中国机床工具工业协会，主要职责是作为政府与企业间的桥梁与纽带，为企业技术创新和高科技技术产业化的各种需求提供服务，

及时反映会员企业的正当需求，维护会员的合法权益。

（二）法律法规和产业政策

本行业涉及到的主要法律法规及政策除了国家主管部门定期发布的《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》、《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》等外，还包括国家主管部门及地方政府出台的一系列振兴装备制造业、培育和发展双金属复合材料等产业政策。相关法律法规和产业政策表明，双金属带锯条等高效切削刀具所属行业为国家鼓励发展行业。

政策名称	相关产业政策	颁布单位
《国民经济和社会 发展第十二个五年 规划纲要》	优化结构、改善品种质量、增强产业配套能力、淘汰落后产能，发展先进装备制造业，调整优化原材料工业，改造提升消费品工业，促进制造业由大变强。	全国人民代表 大会通过 (2011)
《当前优先发展的 高技术产业化重点 领域指南（2011 年 度）》	优先发展双金属材料及多金属复合材料，高性能铜合金复合材料，金属基复合材料等复合材料产业。	国家发改委、 科技部、工信 部、商务部、 知识产权局 (2011)
《国务院加快 培育和发展战略性 新兴产业的决定》	重点培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等产业。	国务院 (2010)
《装备产业技术进 步和技术改造投资 方向》	涉及机床行业的技术进步和改造领域包括高精度数控磨床、高速数控机床用新型工具系统、高效切削刀具等 20 个项目	工信部(2010)
《湖南省加快培 育和发展战略性新 兴产业总体规划纲要》	提出整合提升新材料产业，将先进复合材料，先进硬质材料，金属新材料等新材料行业列入湖南省重点发展行业	湖南省发改委 (2010)
《装备制造业调整 和振兴规划》	依托钢铁、汽车、国防军工等九大产业重点项目，实施装备自主化。通过加大技术改造投入，增强企业自主创新能力，大幅度提高基础配套件和基础工艺水平	国务院办公厅 (2009)
《湖南省新材料产 业 振 兴 实 施 规 划 (2009—2011 年)》	提出依托泰嘉新材等骨干企业，打造“特种高合金弹簧钢→双金属复合材料→双金属带锯条及应用等的产业链”	湖南省 人民政府 (2009)
《中西部地区外商 投资优势产业目录》	发挥中西部地区优势，促进中西部地区产业结构优化和升级。将双金属高速锯切工具产业，列为湖南省优势产业	国家发改 委、商务部 (2008)

《国家重大技术装备研制和重大产业技术开发专项规划》	提出用高新技术和先进适用技术改造传统产业,大力振兴装备制造业	国家发改委、科技部 (2005)

（三）全球双金属带锯条行业发展概况

1、全球双金属带锯条行业发展概况

1933年，美国多尔（DOALL）公司发明了世界上第一台带锯床，其原理是使用一条环状带锯条切割金属。带锯条的材质历经32年的反复研究，不断改进，从起初的碳素工具钢到后来的合金工具钢。直到1964年，随着世界上第一根双金属带锯条的正式下线，标志着全球带锯切割行业正式进入了“双金属时代”。

双金属带锯条得益于其良好的柔韧性、抗疲劳性以及能承受巨大张力、齿部硬度高等诸多机械特性，使其无论在切割效率、节能环保亦或是加工精度等方面较传统的圆盘锯和弓形锯均存在明显优势，它的问世给全球金属锯切行业带来了革命性的变化，开创了带锯切割的新纪元。

双金属带锯条的问世也有力地带动了锯床制造业的快速发展，仅1967-1977年间，美国带锯床产量年均增速超过30%，并逐步淘汰了传统的锯切方式。截至1977年底，美国双金属带锯切割产值已占到其国内整体锯切产值的近80%，双金属带锯切割当之无愧地雄居“锯坛”之首。

美国的双金属带锯热很快波及到其它一些发达的工业国家，诸如日本、德国、英国等国相继进行了引进和研发，不仅大大推动了带锯床的发展，还进一步优化提升了带锯床的结构性能。例如德国贝灵格公司，从70年代开发带锯床，开始是人工送料、人工取件的半自动型，进而研制出CNC数控、计算机控制的高效全自动锯床，其巨型卧式带锯床可锯切2.5×2米的实心方料，巨型立式带锯床可锯切长达10米的板材，成为锯床家族中的佼佼者。

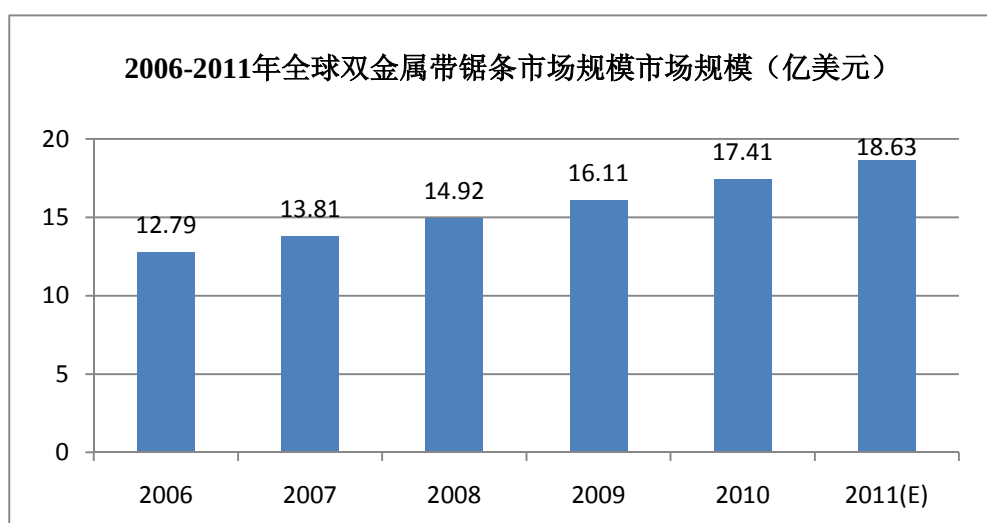
日本天田株式会社（AMADA）为了使锯切加工更高效、更经济，不断的研发，推出多款自动化程度高，可编程的带锯床，同时还推出针对不同锯切材料的专用带锯条。该公司锯床及带锯条两大产品的研发与生产均处于世界领先水平。

2、全球双金属带锯条行业市场规模

自全球第一根双金属带锯条问世以来，受到了欧洲、美国、日本等发达国家的大力推广。目前，双金属带锯条市场在发达国家已经逐渐走向成熟和稳定，需

求增长主要来自中国和印度等新兴经济体。

进入 21 世纪以来，行业总体保持平稳发展，其中 2006 年全球双金属带锯条市场规模达到 12.79 亿美元，约为 85.7 亿元人民币（以美元对人民币汇率 6.7 计算，下同），同比 2005 年增长 7.5%；2010 年全球双金属带锯条市场规模达到 17.41 亿美元，约为 116.6 亿元人民币，同比 2009 年增长 8%。预计 2011 年全球市场规模达到 18.63 亿美元，约为 124.8 亿元人民币。2006 年到 2011 年全球双金属带锯条市场规模情况如下：



数据来源：ICON Group

（四）中国双金属带锯条行业发展概况及趋势分析

1、中国双金属带锯条行业发展概况

（1）引进、研制及小规模推广阶段。上世纪七十年代在美国、英国、德国、日本等传统工业强国刮起的“带锯切割”风潮，很快引起了我国相关政府部门的高度重视。当时我国锯切工业主要以乙炔火焰切割、单金属机锯条切割、手锯切割和圆盘锯切割，这些切割方式效率低、能源消耗大、材料浪费多，这种状况一直成为阻碍我国工业发展的重要瓶颈。

由于从国外购买带锯床价格昂贵，且当时国内尚没有带锯床零部件及生产带锯条等耗材的厂家及相关研发技术，设备维护使用成本高。1982 年国务院正式下发红头文件（国发字【82】126 号），指定湖南机床厂作为试点单位，进行双金属带锯切割技术及相关产品的研制。湖南机床厂于 1984 年从德国引进包括

“真空电子束焊接、高纯氮保护气体光亮热处理、连续深冷淬火加短时回火热处理”等在内的核心生产工艺及设备，历经三年摸索，于 1985 年秋成功研制出了我国第一批双金属带锯条及带锯床产品。

我国双金属带锯条的研制成功，是对我国传统切割工艺的一场革命，填补了我国金属锯切行业的一项空白，为锯切工序带来增效、降耗、节材的重大突破。但因最初所采用的冷轧合金钢带和高速钢丝均由国内钢厂生产，原材料的质量达不到生产双金属带锯条的国际标准，带锯条容易掉齿、断裂、不耐切，而进口的双金属带锯条又价格高昂，被业内称为“买得起锯床，用不起锯条”，影响和限制了双金属带锯条的应用和推广。

（2）随着技术水平的逐步提高和市场的扩大，行业进入快速发展期

1987 年本溪雄狮工具厂（本溪工具有限责任公司前身）从德国引进一条双金属带锯条生产线，年生产能力为 30 万米；1991 年无锡钢锯条厂（后被大连特殊钢制品有限公司收购）在本溪雄狮工具厂引进的基础上从国外引进了一条带锯条生产线，年生产能力为 30 万米。

方鸿先生 1989 年开始介入双金属带锯条行业，为原湖南机床厂进口原材料。1993 年，方鸿移居美国创办 Chang Xing Enterprises(U.S.A) Inc 后，专业从事金属锯切行业国外先进技术、设备、材料的引进和机电产品的国际贸易，长期为国内双金属带锯条企业提供原材料，以及引进先进技术、设备，在一定程度上促进了我国双金属带锯条质量的提升，带动了带锯床、带锯条的市场推广。

随着国内双金属企业的成长壮大，技术水平有了长足的进步，加之带锯床和双金属带锯条的市场需求不断扩大，双金属带锯条行业步入了快速发展期。

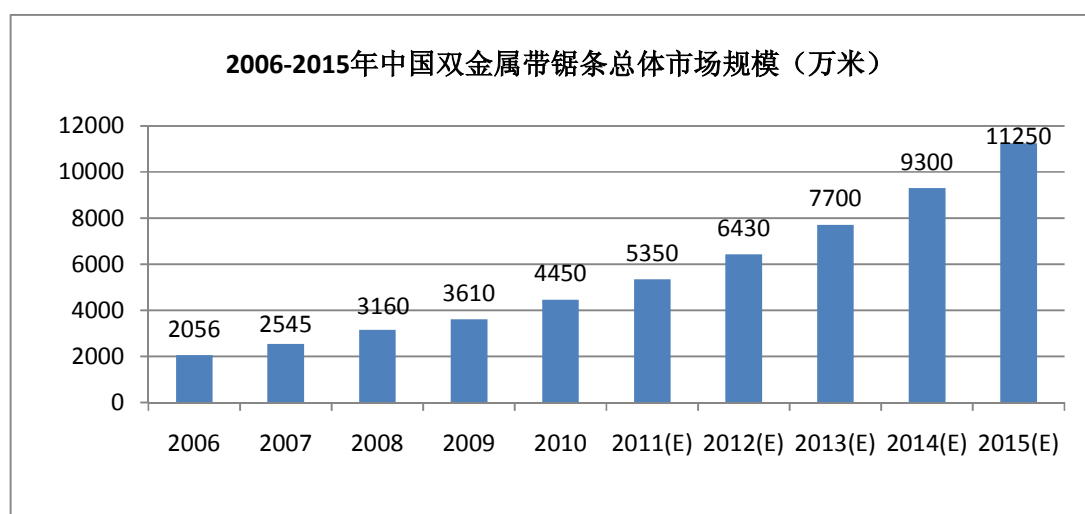
（3）行业内企业自主研发能力、生产技术水平、产品质量不断提高，本土品牌产品对进口产品的替代率逐渐增加。从 20 世纪 90 年代开始，随着中国经济开放程度不断提高，以及机械工业等制造业快速发展，国外双金属带锯条企业迅速进入国内市场，且凭借其技术、产品质量优势，一直在国内市场中占据上风。近年来，我国双金属带锯条企业通过技术和设备的引进、消化吸收等方式，不断提高研发、生产水平，双金属带锯条性能和质量不断提升，如本溪工具、大连双金、本公司的产品逐渐能与国外进口产品竞争。我国双金属带锯条部分产品甚至已达到国际先进水平，本土品牌的市场占有率逐渐提高。双金属带锯条国内市场

从 1985 年前完全依靠进口，到 2010 年本土品牌双金属带锯条销量已经达到国内市场总销量的 55%左右，双金属带锯条产品的进口替代率不断提高。

2、中国双金属带锯条行业市场规模

（1）中国双金属带锯条总体市场规模

近年来，国家经济建设的大力投入和国民经济的快速发展为我国双金属带锯条整体市场的增长提供了强劲动力。其中 2006 年我国双金属带锯条整体市场规模为 2,056 万米，到 2009 年我国双金属带锯条整体市场规模增长到 3,610 万米，预计到 2015 年我国双金属带锯条整体市场规模有望突破 11,000 万米达到 11,250 万米，2006 年到 2015 年年均复合增长率将达到 20.7%。



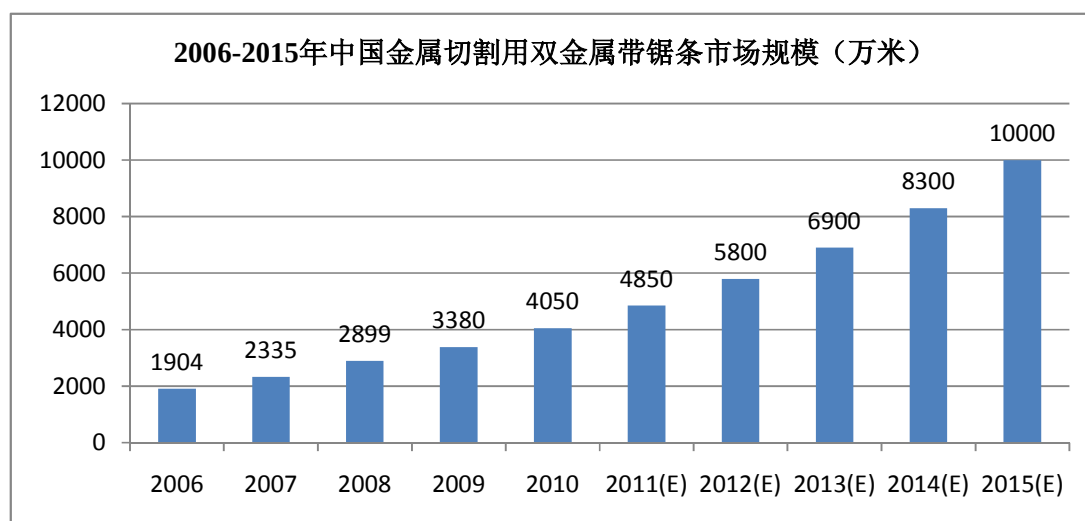
数据来源：《我国双金属带锯条行业发展现状及未来发展趋势》（中国机床工具行业协会锯床分会）

（2）中国金属切割用双金属带锯条市场规模

金属切割行业作为工业部门的基础性配套产业，行业发展与国民经济建设息息相关。由于我国经济将以集约增长方式替代粗放增长方式，双金属带锯切割作为一种先进的切削工艺，逐渐引起相关工业部门的重视，因此我国双金属带锯条行业正逐步走向快速成长阶段。虽然目前国内整体市场规模不大，但增长势头迅猛，行业发展速度大幅领先于全球平均水平。随着我国经济增长方式的逐步转变、节能环保观念的增强，尤其是《十大产业振兴规划》的深入落实，我国金属切割用双金属带锯条市场将步入新一轮的高速增长阶段。

2006 年，我国金属切割用双金属带锯条总销量为 1,904 万米，市场规模为 10.02 亿元；2009 年，我国金属切割用双金属带锯条总销量达到 3,380 万米，市

场规模为 18.23 亿元，预计到 2015 年我国金属切割用双金属带锯条总销量将达到 10,000 万米，市场规模将达到 57.75 亿元。



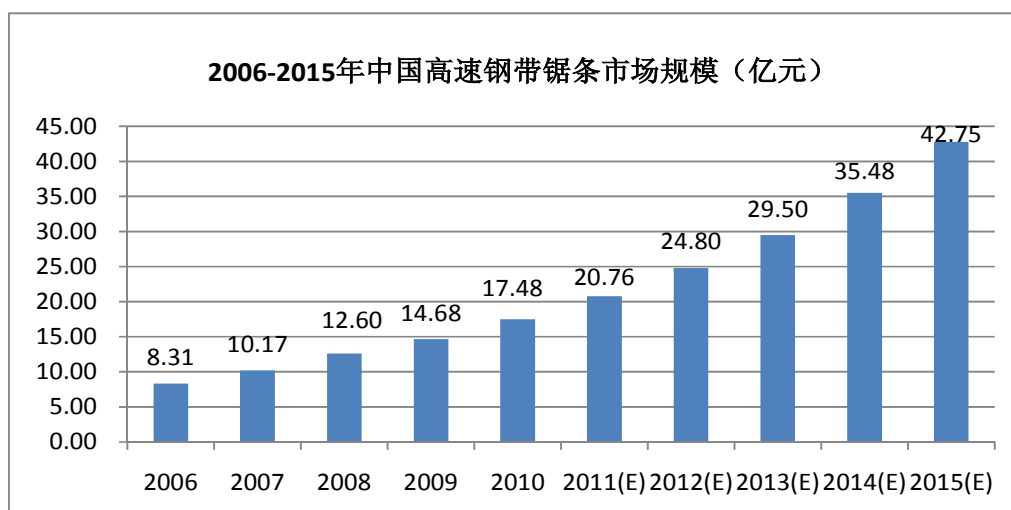
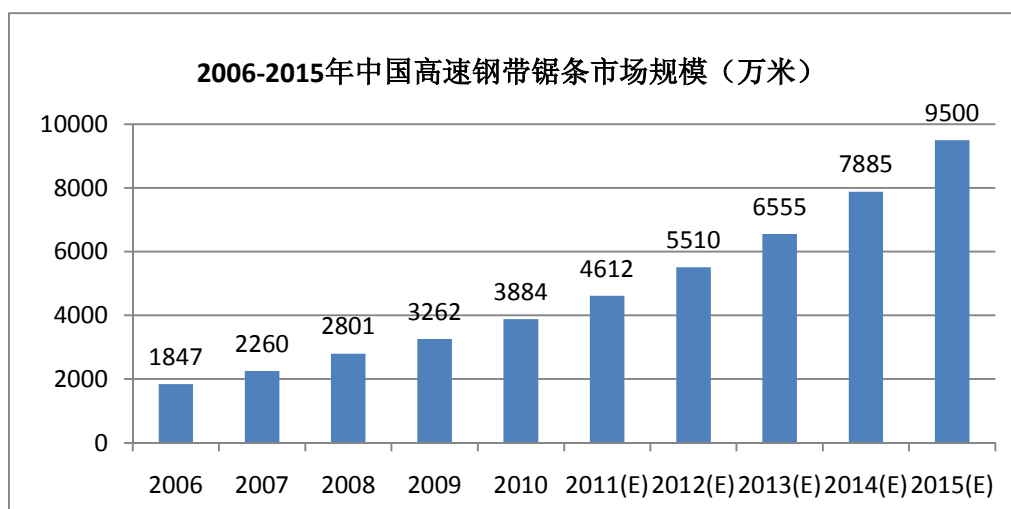
数据来源：《我国双金属带锯条行业发展现状及未来发展趋势》（中国机床工具行业协会锯床分会）

金属切割用双金属带锯条，包括高速钢带锯条与硬质合金带锯条两大类。我国金属切割用双金属带锯条分类市场规模如下：

①我国高速钢带锯条市场规模

高速钢是一种加入了较多的钨(W)、钼(Mo)、铬(Cr)、钒(V)等元素的高合金工具钢，是特殊钢中硬度最高的钢种，而且具有良好的耐热性、耐磨性和韧性等性能，是重要的切割工具材料。高速钢带锯条用高性能高速钢作齿部材料，用优质冷轧合金钢带作背部材料，通过电子束或激光焊接、以及特殊热处理等一系列先进设备和工艺加工制作而成，解决了早期使用的单金属带锯条无法同时满足锯齿硬度和锯背柔韧的矛盾。高速钢带锯条锯齿硬度高，切割效果好，抗疲劳强、能承受巨大张力，做到了齿材硬度和背材柔韧的统一，大大提高了带锯条的切割效率。高速钢带锯条广泛用于切割碳钢、合金钢、结构钢、有色金属和 HRC45 硬度以下的不锈钢、模具钢、镍基合金等较难加工材料。

2006 年，我国高速钢带锯条总销量为 1,847 万米，市场规模为 8.31 亿元；2009 年，我国高速钢带锯条总销量达到 3,262 万米，市场规模为 14.68 亿元，预计到 2015 年我国高速钢带锯条总销量将达到 9,500 万米，市场规模将达到 42.75 亿元。



数据来源：《我国双金属带锯条行业发展现状及未来发展趋势》（中国机床工具行业协会锯床分会）

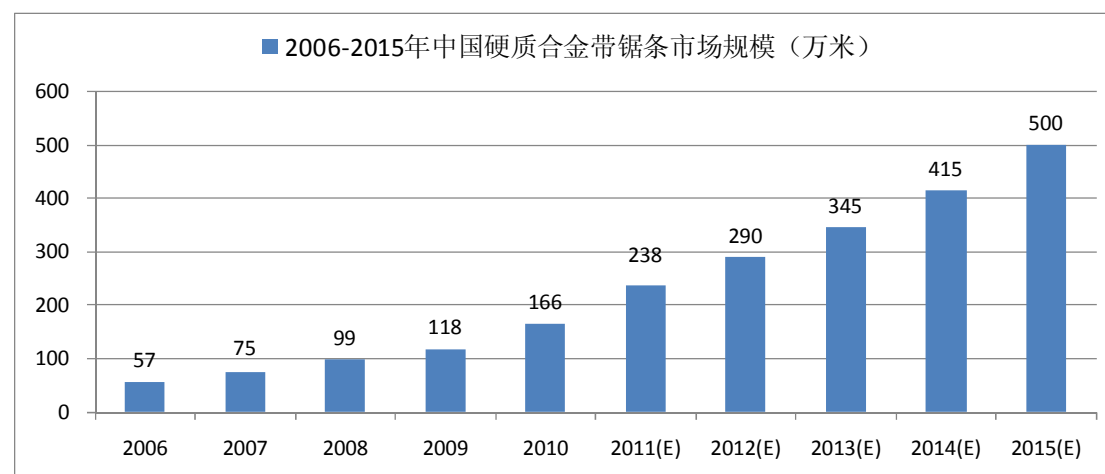
②我国硬质合金带锯条市场规模

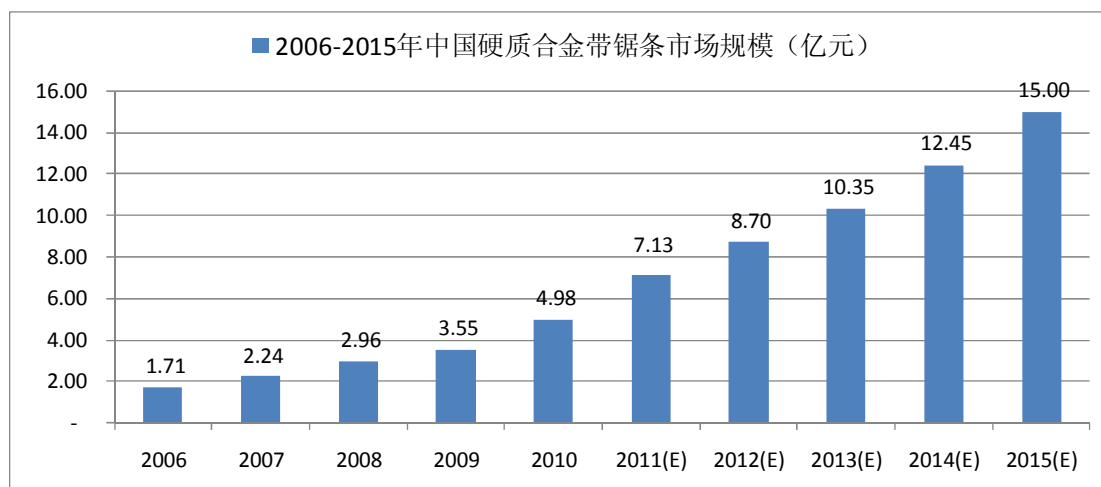
硬质合金带锯条是 20 世纪 80 年代由瑞典百固 (BAHCO) 公司研制出的一种新型的技术含量很高的高速锯切用带锯条产品，主要用于锯切高硬度的金属，如钛合金、镍基合金、耐热钢、模具钢、高速钢、合金工具钢等。硬质合金带锯条齿部硬度高、红硬度好、耐磨性优而且效率高、寿命长；特别是切割高硬度金属材料能力强、精度高。如汽车制造业中铸铝的锯切，用高速钢带锯条下料的锯切效率仅仅是硬质合金带锯条的 1/4-1/3，而且高速钢带锯条的寿命（每米能完成的切削面积）仅仅是硬质合金带锯条的 1/3 左右，虽然硬质合金锯条的价格是双金属带锯条的 7-9 倍左右，但由于其独特的切削效率和切削的精度，因此仍然被

市场广泛接受。

目前，国际知名的带锯条生产厂家如雷诺仕（LENOX）、施泰力（STARRETT）、天田株式会社（AMADA）及百固（BAHCO）等公司都生产和销售硬质合金带锯条。国外对硬质合金带锯条产品的研发主要集中在焊接技术及齿型设计方面，并采用自动化生产，产品生产规模大、自动化程度高、质量稳定；国外硬质合金带锯条产品以可靠的质量、优异的性能占据着中国大部分市场份额。由于受资金、人才、技术等因素的制约，目前国内本土品牌企业中，仅有本公司具有批量生产硬质合金带锯条的能力。2010年9月，本公司《分齿型高低齿硬质合金带锯条技术研究与应用》项目获得湖南省科学技术厅湘科鉴委字【2010】第032号《科学技术成果鉴定证书》。鉴定意见认为该项目整体技术达到国际先进水平，其中先进的硬质合金带锯条的齿部焊接技术，分齿型高低齿型设计技术、分齿技术，背部材料连续淬、回火热处理工艺，属国内首创。分齿型高低齿硬质合金带锯条于2011年8月被认定为国家重点新产品。

硬质合金带锯条从21世纪初开始在欧美等发达国家进入快速发展期，我国国产硬质合金带锯条在生产和研发等方面的起步较晚，但国内市场需求逐年增大，市场增长速度快，2006年，我国硬质合金带锯条总销量为57万米，市场规模为1.71亿元；2009年，我国硬质合金带锯条总销量达到118万米，市场规模为3.55亿元，预计到2015年我国硬质合金带锯条总销量将达到500万米，市场规模将达到15亿元。





数据来源：《我国双金属带锯条行业发展现状及未来发展趋势》（中国机床工具行业协会锯床分会）

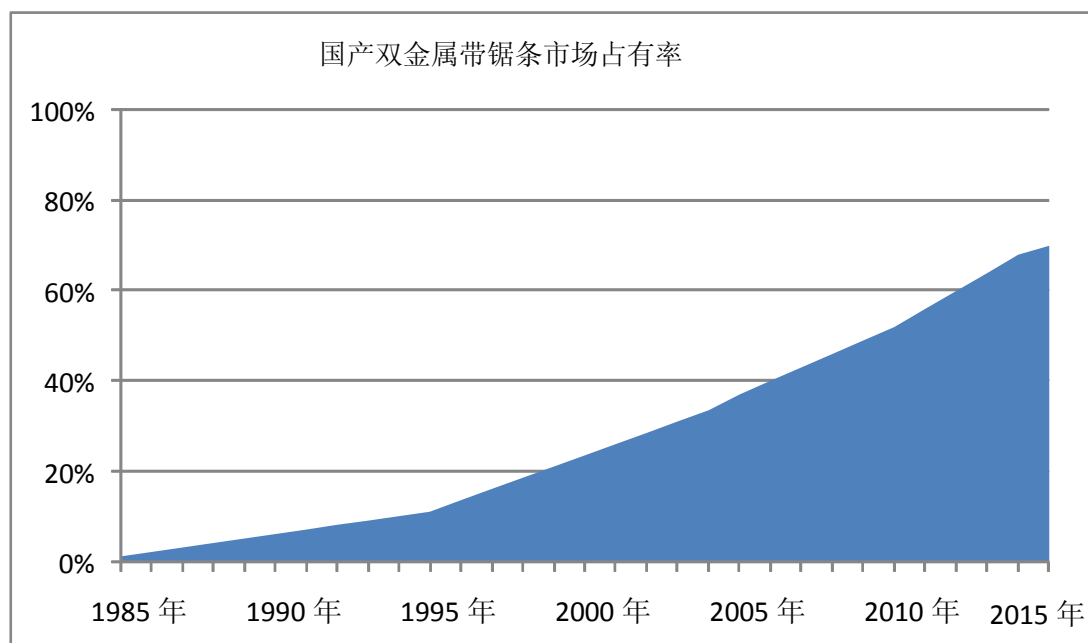
3、中国双金属带锯条行业未来发展趋势

（1）本土品牌双金属带锯条将逐步替代国际品牌产品

从我国 1968 年引进带锯床到 1985 年底第一条国产双金属带锯条诞生，这期间共 17 年的时间里，与带锯床配套使用的双金属带锯条，只能依靠进口。由于双金属带锯条进口价格昂贵，采购周期长，使锯切行业曾出现“买得起锯床，用不起带锯”的尴尬局面，一度成为制约我国锯切工业发展的瓶颈。

国产双金属带锯条诞生后，我国锯切工业迅猛发展，带锯床年产量从 1985 年的 81 台增加到 1990 年的 2,000 台，五年时间翻了近 24 倍，年复合增长率为 89.8%。根据《中国机床工具工业年鉴（2009）》对国内 24 家规模以上锯床生产企业的统计，2008 年我国带锯床产量为 32,600 台，在 1990 年的基础上翻了近 16 倍，年复合增长率为 16.80%，考虑到规模以下的许多企业未统计，实际年复合增长率要更大些。与此同时，双金属带锯条国内市场从 1985 年前完全依靠进口，到 2010 年本土品牌双金属带锯条销量已经达到国内市场总销量的 55% 左右。

受国家产业政策的鼓励和扶持，双金属带锯条行业内企业不断加大对新材料、新工艺、新产品研制的科技投入，在扩大国内市场占有率的同时，也缩短了同国外同行间的技术差距，预计 2015 年本土品牌双金属带锯条国内市场占有率将达到 70%。



数据来源：《我国双金属带锯条行业发展现状及未来发展趋势》（中国机床工具行业协会锯床分会）

（2）双金属带锯切割将进一步取代传统锯切方式

双金属带锯条是将两种不同材质的钢材（抗疲劳强度高的背材和高硬度的齿材）通过电子束焊接或激光焊接、机加工及热处理等一系列工艺加工而成的一种高新技术产品。高速钢带锯条齿部、背部材质加工示意图如下：



双金属带锯切割方式得益于其先进的工程力学设计原理，使其无论是在锯切效率还是在锯切能耗方面较圆盘锯、往复锯等传统锯切方式存在明显优势。三种主要的金属切割方式比较如下。

①往复锯锯切方式。往复锯（又称“弓形锯”），锯切时将锯条张紧在弓形的锯架上，并作直线往复运动，对工件进行切割，由于弓锯切在回程时不进行切削，所以切削效率较低，往复运动需要不断改变方向，故切削速度也较低。锯体厚度大，一般在 2-3 毫米左右，切缝较宽，弓锯床需要较大的动力，能耗和材料损耗都较大。



因此，往复锯虽为金属锯切界的鼻祖，引领全球金属锯切业几百年，目前已使用较少，基本被双金属带锯替代。

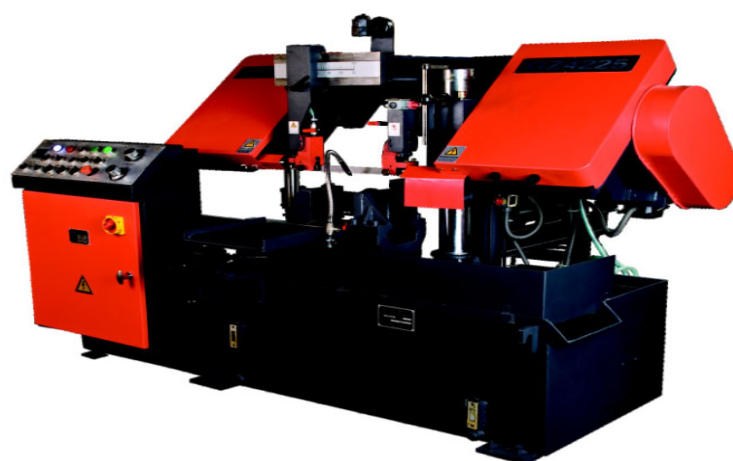
②圆盘锯锯切方式。圆盘锯的出现引发了全球金属锯切工业的第二次技术革命。该种方式利用主轴带动圆盘锯片做高速旋转运动进行切割，效率较高。但锯片半径必须大于被切件的直径或高度，无法切割比其半径更大的零件。此外，当锯片的直径增大时，为了提高刚性，锯片的厚度也要相应加大，其锯片厚度一般在 3-4 毫米，致使机床本身的体积及重量也必须加大。



因此圆盘锯尽管切割效率高，但动力消耗大，特别是由于锯片太厚，锯切过程中浪费大量金属材料，金属材料在下料工序的消耗十分惊人。

③双金属带锯锯切方式。双金属带锯条的发明是全球金属锯切业的第三次革命性创举。双金属带锯条带体薄，仅为圆盘锯片的 1/7 左右，因此锯切产生的锯缝窄，切断面垂直，尺寸误差小，其单位切口的工艺消耗较圆盘锯等可节省大量

金属材料，降耗、节能效果明显；双金属带锯条齿尖采用的高速钢丝、硬质合金等材料，经相关工艺处理后可获得极好的红硬切削性能，使其锯切范围大幅延伸；双金属带锯条背部采用特种合金钢带，柔韧性极佳，适合于切割不同尺寸、不同形状的零件。



鉴于以上优点，可以预见，未来双金属带锯切割将以更快的速度逐步取代其它两种方式。

（3）我国双金属带锯条行业将朝着“高精度、高效率、高可靠性和专用化”的方向发展

随着我国双金属带锯条行业内企业不断加大投入，在锯齿结构和齿型设计、齿材和背材的选择等方面都不断取得长足进展。在齿材方面，主要依靠改进生产工艺来提升高速钢的硬度，以及采用硬度更高的硬质合金或其它超硬材料，或者在锯齿上涂镀超硬耐磨的保护膜来增强锯齿的坚韧性，防止锯齿过度摩擦和发热，以延长锯条的使用寿命；在齿型方面，行业内不断推出针对不同切割对象的专用齿型。如专门针对难切的高硬度材料而设计的大横截面齿型，这种特殊齿型具有增强的切割面，可避免断齿，防止锯条过早失效，减少毛刺，加快排屑，延长寿命并降低振动和噪声。在背材方面，行业内不断研发出韧性好、张力强的冷轧合金钢带，使带锯条在工作中能承受更大的运行速度和负载压力。

提高加工质量和效率，是锯切工具永恒的追求。随着国内外行业竞争的加剧，以及我国本土品牌带锯条生产厂家生产技术、工艺水平、科研能力的提高，行业将摆脱依靠低端产品低价竞争的发展模式，朝着“高精度、高效率、高可靠性和专用化”的方向发展。

（4）国家大力扶植十大产业，锯切行业步入黄金发展期

锯切工业作为国民经济各工业部门的基础配套产业，其市场需求特点受下游产业发展及相关产业政策的影响较大。为加快产业结构调整，推动产业升级，自2009年以来，国务院相继出台了涵盖“钢铁、汽车、船舶、装备制造、有色金属、石化、电子信息、纺织、轻工、物流”等十大产业的调整和振兴规划。上述产业振兴规划特点集中体现为：提高产品国产化率；淘汰落后产能、优化产业结构；扩大高端产品国际竞争力。锯切工业作为国民经济各工业部门的基础配套产业，其市场需求特点受下游产业发展及相关产业政策的影响较大。双金属带锯切割凭借其高效、节能、精细化等优势，使其在工业加工中的核心配套产业地位得到进一步巩固，行业整体将步入一个黄金发展期。

（五）行业技术水平

双金属带锯条行业的技术水平最终体现在产品质量稳定性、锯切寿命和锯切效率三个方面。双金属带锯条的生产需要经历材料研制、齿型设计、工艺设计、生产加工等主要环节，这些环节的工艺和技术水平都会影响到锯条的品质稳定性、锯切寿命和锯切效率。我国本土品牌的双金属带锯条产品与国际先进产品相比在上述三方面均存在一定的差距。

国内对双金属带锯条新材料、新工艺、新产品研制的科技投入和研究开发相对滞后；生产双金属带锯条所需要的背材和齿材主要依靠进口；锯条规格和齿型相对单一；大型带锯床上使用的67mm以上规格双金属带锯条和很多特种专用的带锯条品种规格也主要依靠国外品牌产品；国内少部分企业生产的带锯条虽已进入国际市场，但企业规模和产品销量都比较小，在国际市场还缺乏明显的竞争优势。

如何提高产品质量稳定性、锯切寿命和锯切销率，是国内同行正在努力追求的目标。以本公司为代表的行业内优势企业较早认识到未来的市场竞争实质上是产品质量的竞争，正通过引进技术和设备或自主研发的方式来提高企业技术和生产水平，从而在市场竞争中占得先机。

（六）影响行业发展的有利与不利因素

1、影响行业发展的有利因素

（1）国家和地方产业政策支持

随着国民经济的发展，国家对钢材、有色金属等国民经济基础建设所需原材料的需求日益增加。同时，随着航空航天、精密仪器，模具加工等对切割精度的要求的提高，切割工具制造业作为装备制造业的一个重要组成部分，其发展备受国家产业政策重视。

《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》提出大力发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业。

《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2011 年度）》提出优先发展双金属材料及多金属复合材料，高性能铜合金复合材料，金属基复合材料等复合材料产业。

《中西部地区外商投资优势产业目录》提出发挥中西部地区资源、产业、劳动力等优势，促进中西部地区产业结构优化和升级，并针对湖南省重点发展项目，指出要着力发展双金属高速锯切工具。

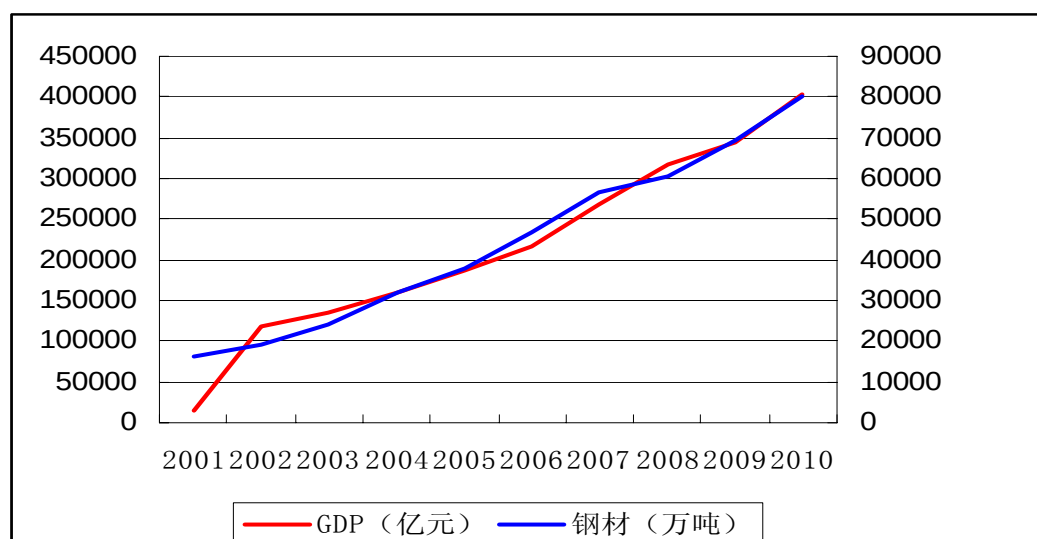
《装备制造业调整和振兴规划》提出依托钢铁、汽车、国防军工等九大产业重点项目，实施装备自主化。通过加大技术改造投入，增强企业自主创新能力，大幅度提高基础配套件和基础工艺水平。

地方性产业政策，如《湖南省新材料产业振兴实施规划（2009—2011 年）》明确指出要发展双金属带锯条及其相关行业；《湖南省加快培育和发展战略性新兴产业总体规划纲要》提出整合提升新材料产业，重点发展先进复合材料，高性能金属结构材料，先进硬质材料等 6 大类新材料产品。

（2）我国制造业等下游行业迅速发展，双金属带锯条市场前景广阔

双金属带锯条的切割对象主要为钢材以及铜、铝等有色金属。随着我国工业化进程的加快和制造业的不断发展，钢铁、机械、冶金、建筑建材、船舶、模具、汽车及零部件、轨道交通、国防、航空航天等行业取得快速发展，这些行业的发展推动着双金属带锯条行业的快速发展。我国 2001 年的钢材产量为 16,067.61 万吨，有色金属（具体包括铜、电解铝、铅、锌、镍、锡、锑、镁、海绵钛、汞等十种）的产量为 855.1 万吨，到 2010 年，钢材和有色金属产量分别为 80,276.58 万吨和 3,120.98 万吨。钢材及有色金属行业的发展与国民经济发展密切相关，国

民经济的快速发展有效带动了国内钢材和有色金属的需求，大大增加了双金属带锯条的市场需求。国民经济发展和钢材产量的关系如下图：



数据来源：国家统计局

我国已经成为世界制造业大国，正在向世界制造业强国挺进。随着我国制造业的升级发展，不但对钢材、有色金属及特硬难切材料的加工需求日益增多，而且对加工精度和品质的要求也不断提高，这将进一步拓宽本行业的市场空间。作为金属加工下料阶段的主要工具及大量使用的消耗品，双金属带锯条行业迎来了高速发展期。

（3）我国宏观经济持续保持健康、快速发展，为双金属带锯条行业的迅速发展提供了良好的经济环境。

近三十年来，我国宏观经济保持健康、快速增长，国内生产总值（GDP）从2000年的99,215亿元增长到2010年的401,202亿元，年平均增长率一直维持在9%左右。2010年，我国已经是全球第二经济大国，国际第一出口大国。良好的经济发展环境是行业发展的前提和基础，双金属带锯条和带锯床切割行业是为国家基础产业服务的，其发展和国民经济的发展紧密联系在一起。在未来相当长一段时期内，我国经济仍将维持较高的增长速度。这为我国双金属带锯条行业的发展提供了良好的外部环境。

2、行业发展的不利因素

（1）设备和技术水平整体与国际相比偏低

国内应用于双金属带锯条研发和生产的高档专用设备主要依赖进口，双金属

带锯条生产中必需的关键设备，如铣床、磨床、调平校直机、电子束焊系统等这些国际先进设备单台价格都在 400 万元以上。因资金等原因，有能力购置进口设备的厂家较少，国内外在生产设备上存在着一定的差距。

国内企业对双金属带锯条新材料、新工艺、新产品研制的科技投入和研究开发相对滞后，缺乏自主的知识产权和核心技术竞争力；生产双金属带锯条所需要的背材和齿材主要依靠进口；锯条规格和齿型相对单一；大型带锯床上使用的 67mm 以上规格双金属带锯条和很多特种专用的带锯条品种规格也主要依靠国外品牌产品。双金属带锯条行业的技术水平最终体现在产品质量稳定性、锯切寿命和锯切效率三个方面，而与国外品牌相比，本土品牌双金属带锯条产品在这三个方面普遍存在较大差距。

（2）国外品牌的冲击

20 世纪八十年代带锯条市场在中国萌生的时候，市场上只有国外品牌的带锯条，且价格奇高，居垄断地位。近年来，国内带锯条虽然在技术上得到了较大的发展和提高，但与国际先进水平相比仍然存在较大的差距。

品牌弱是我国双金属带锯条行业大多数企业的一个不利因素。随着经济全球化的进程加快以及金融危机的蔓延，品牌竞争力越来越凸显重要的战略地位。经济全球化的趋势推动了我国经济和世界经济的融合，企业之间竞争的格局从传统的产品竞争时代迈入了品牌竞争时代，品牌弱是我国双金属带锯条行业大多数企业的一个不利因素。

（3）我国双金属带锯条产业规模偏小

与发达国家相比，我国双金属带锯条产业起步晚，资源投入明显不足，生产厂家较少、生产规模较小，整个产业发展规模远远低于美国、日本和德国等发达国家，这一定程度上制约了国内生产企业的发展和产品推广。

从国外同行业看，世界知名企业均具备大批量生产双金属复合钢带及其下游锯切产品的能力，生产规模至少拥有 10 条以上双金属复合钢带生产线和年产 1,500 万米以上双金属带锯条生产线。

随着我国国民经济的迅速发展和以中国为核心的全球制造加工中心形成，下游行业的快速发展推动了双金属带锯条市场需求快速增长。然而受资金、人才、技术等各种因素的制约，国内目前主要的双金属带锯条生产企业仅 10 余家，大

多生产规模小、技术力量薄弱，与进口带锯条产品相比，普遍存在品种单一、品质不高、质量不稳定等问题。而规模化生产是技术升级和设备更新的必要条件，因此尽快实现国产双金属带锯条的规模化生产，提高双金属带锯条产品的档次和品质，满足国民经济快速增长的需要，已成为摆在我国双金属带锯条生产企业面前的一项重要任务。

（七）行业利润水平变动趋势情况

国内双金属带锯条行业发展历程较国外短，在我国尚属新兴成长型行业，目前国内还没有权威部门对双金属带锯条生产企业利润水平数据进行统计，因此通过对比本公司近几年的实际经营情况以及行业内主要竞争对手情况，估算最近三年内本行业毛利率大约在 25%-47%之间波动。影响本行业利润水平的主要因素有：①主要原材料高速钢丝、冷轧合金钢带的价格变动；②行业内企业的技术水平以及对生产成本的控制水平；③行业内企业的产品结构和各产品产能规模的增长情况；④行业内企业销售模式；⑤国家对双金属带锯条行业的产业政策变化情况。

双金属带锯条行业内的生产企业较少，行业集中度较高。随着未来行业的发展，将会吸引更多的企业进入市场，从而加剧行业内的竞争。但由于行业进入壁垒较高，短期内新进企业不会对供给产生重大影响，行业毛利率仍将保持较高的水平。另外，少数具有技术优势和规模效应的双金属带锯条生产企业可以通过改进生产工艺，降低单位成本，延伸加工环节，优化产品结构等手段，及时抓住市场机遇，扩大产能，加强营销力度，从而取得高于行业平均值的利润水平。

2009-2011 年度，公司毛利率分别为 26.12%、45.48%、46.63%。公司 2010 年度较 2009 年度毛利率上升幅度较大的主要原因是公司 2010 年度双金属带锯条单位销售成本的降低（详见本招股说明书“第十一节 管理层讨论与分析”之“二、（四）毛利率及变动趋势分析”）。

（八）行业经营模式和行业的季节性、地域性

1、行业周期性

金属切割行业的下游服务对象为多行业客户，不同行业之间的周期性不尽相同。但我国的宏观经济发展情况影响着金属切割行业的发展，当宏观经济呈现快

速发展势头时，市场加大对钢材等金属材料的需求，从而使双金属带锯条市场需求上升；反之，当宏观经济发展趋缓时，钢材等金属需求也会疲软，双金属带锯条市场需求也会趋缓。

2、行业区域性

我国双金属带锯条制造业已形成一定的产业规模，目前国内双金属带锯条的生产厂家主要集中在湖南、辽宁、浙江和江苏等四个省份，其中湖南省生产商为本公司和湖南天成，辽宁省生产商为本溪工具、本溪双金、大连双金和大连特殊钢制品，浙江省生产商以中小型生产商为主，江苏省则主要是日本天田株式会社（AMADA）和瑞典百固（BAHCO）。

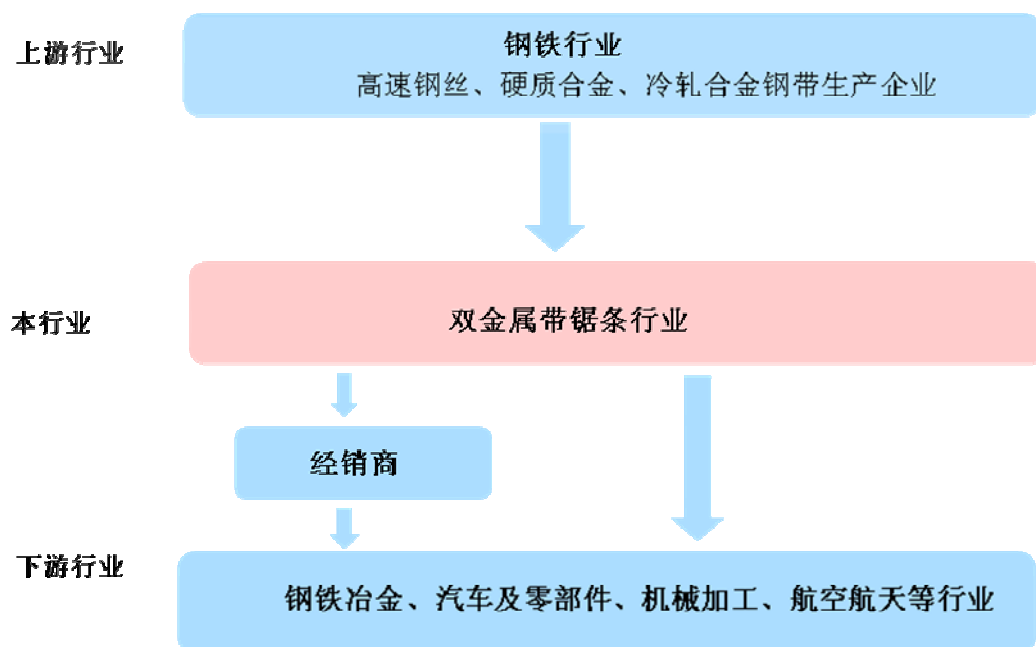
作为基础加工工业的切割工具，双金属带锯条的消耗与区域经济发展密切相关。我国目前基础工业比较发达的地区有长三角、珠三角、环渤海及东北老工业基地等，作为锯床行业的核心配套产业，我国双金属带锯条的使用也主要集中在上述工业地区。随着中西部崛起，双金属带锯条在中西部地区的使用和消耗也在不断扩大。

3、行业季节性

双金属带锯条广泛应用于机械、汽车、船舶、航空航天等各个基础工业行业中，产品覆盖面广，受单个行业或者区域的影响较小，因此本行业没有明显的季节性。

（九）发行人所处行业与上、下游行业的关系

我国双金属带锯条行业历经二十几年的发展，已经形成较为成熟、完整的上下游产业链和销售体系。本行业上下游产业链如下：



1、与上游行业的关系

上游行业主要包括高速钢丝、硬质合金、冷轧合金钢带等钢铁及材料相关行业。高速钢丝具有硬度高、红硬性强、耐磨性高、韧性好等优点；硬质合金具有硬度更高、耐磨性和耐热性更好等优点；冷轧合金钢带具有弹性好、抗疲劳性强、塑性和韧性好等优点，高速钢丝、硬质合金、冷轧合金钢带是制造双金属带锯条的主要原材料。

国内钢铁企业对生产双金属带锯条所使用的高速钢丝、硬质合金、冷轧合金钢带等材料的生产研发投入尚处于起步阶段。目前，国内只有少数钢铁企业进行较小批量生产适用于双金属带锯条的冷轧合金钢带，但性价比无明显优势。因此只有少部分国内双金属带锯条生产企业开始使用国产冷轧合金钢带。由于国内钢材企业生产的适用于双金属带锯条的高速钢丝和硬质合金等齿部材料尚达不到要求，国产双金属带锯条的上游原材料主要依靠国际进口。国际双金属带锯条行业经过多年的发展，已经形成较为完善的上游原材料供应体系，原材料供应充足，货源地较多，供给市场稳定，不存在对国内生产企业货源垄断的情况。

2、下游行业对本行业发展的影响

双金属带锯条最主要的切割对象是钢材及有色金属，钢材被广泛应用汽车及零部件、机械加工、航空航天等国民经济领域，这就决定了双金属带锯条的下游领域也相当广泛。“十二五”期内，上述行业在国家宏观政策的推动下，固定资

产投资规模将继续保持高速增长。上述行业的发展对金属切削的刚性需求是十分巨大的。为满足下游行业的需要，未来我国双金属带锯条行业将会有较大幅度的增长。

（十）进入本行业的主要壁垒

1、生产技术及工艺壁垒

双金属带锯条行业属于技术密集型行业，涉及到热处理、机械加工、材料技术和专业工艺等。本行业生产企业需要有大型加工设备与生产工艺技术、测试设备与测试技术相配套，需要新技术、新材料、新工艺的支持，只有具备一定技术实力的企业才能参与双金属带锯条的制造与研发。对于市场新进入者，在短时间里难以获得并掌握先进的技术，特别是专利技术，所生产的产品质量缺乏竞争优势，产品附加值低。

2、资金壁垒

双金属带锯条生产中必需的关键设备，如铣床、磨床、调平校直机、电子束焊系统等这些国际先进设备单台价格都在 400 万元以上。同时，由于双金属带锯条产品生产成本较高，进口原材料采购周期较长，原材料和在产品的资金占用量较大。

此外，本行业的技术创新也需要较大的资金投入。随着下游行业的发展，对双金属带锯条制造技术水平要求显著提高，市场竞争加剧，技术更新换代周期缩短，新技术的应用与新产品的开发成为从事本行业生产企业的核心竞争力。只有保持持续的创新能力和不断提高技术水平的企业才能在激烈竞争的市场中占有一席之地。而要保持持续的创新能力和不断提高技术水平的企业，必须保持较高的研发费用投入，以培养和引进吸收高素质的研发人才，购买先进的研发设备。对于新进入者来说，大量的资金投入也是其必须考虑到的壁垒。

3、品牌认知度壁垒

品牌是双金属带锯条用户选择产品的重要考虑因素之一。以本公司为代表的国内主要企业，其产品经过长时间的市场检验，获得了大量用户认可。如本公司“AA” 商标（）被评为湖南省著名商标和中国驰名商标、“AA”牌双金属带锯条被评为湖南省名牌产品、“BICHAMP”品牌荣获“湖南省国际知名品

牌”。由于形成和提升一个产品的品牌竞争力需要长期不懈的努力，本行业的新进入者难以在短时间内树立稳固的品牌形象。

4、销售渠道壁垒

销售渠道是企业快速获取市场份额的基础，是企业市场竞争力的重要体现之一。目前，行业内的优势企业已经在全国大部分区域建立了经销、服务网络，积累了销售渠道维护、服务的必要知识及经验。同时，销售渠道的建立也需要大量的资金、人力和技术的投入，行业新进入者很难在短时间内建立起完善的销售渠道。

5、人力资源壁垒

双金属带锯条生产企业需要一批熟悉锯床、锯条行业技术、管理和营销的专业人才。只有经过企业长期的培养，才能形成一批熟练的生产人员和合格的专业技术人员，并具备较高的技术开发能力和工艺技术水平以及先进的检验和试验能力。我国机床工业的迅速发展也对相关优秀人才的需求越来越旺盛。因此，对于行业新进入者，人力资源方面存在一定的壁垒。

三、公司在行业中的竞争地位及优劣势

（一）公司在行业中的地位

历经多年的发展，公司已成长为国内领先的双金属带锯条制造和锯切服务商，是国内生产规模最大的双金属带锯条企业，同时也是国内主要的双金属带锯条出口商。

公司是金属切割双金属带锯条国家标准的主要起草单位之一、中国机床工具行业重点企业、中国机床工具工业协会常务理事单位、锯床分会副理事长单位，公司也是湖南省引智示范单位，拥有省级企业技术中心和市级工程技术研究中心，为湖南省高新技术企业和创新型试点企业。

（二）公司在国内双金属带锯条行业的市场占有率

随着双金属带锯条行业的快速发展，公司双金属带锯条产品的产能和销量均实现了快速增长。2009 年度、2010 年度，公司双金属带锯条产品国内、国外市场销售情况及国内市场占有率情况如下表：

单位：万米

项 目		2010 年度	2009 年度
公司双金属带锯条产品	国内销量	565.96	387.47
	出口量	104.73	64.53
	总销量	670.68	452.00
	出口占总销量的比率	15.62%	14.28%
国内市场总销量		4,050.00	3,380.00
公司产品国内市场占有率		13.97%	11.46%

数据来源：上述市场数据来源于《中国双金属带锯条行业研究》，该文章刊载于《企业技术开发》

2011 年度，公司双金属带锯条的产销量继续保持快速增长。其中，销量达到 884.28 万米，较 2010 年度的增幅达到 31.84%，市场占有率进一步提升。

（三）行业的竞争情况及主要竞争对手

1、国外企业

与国内企业相比，国外企业进入带锯条行业时间较早，在生产和研发方面具有一定的先发优势。国外先进企业倡导为客户提供全方位一体化的锯切服务，这种服务模式也是国内生产企业未来的发展方向。近年来，在我国双金属带锯条市场竞争的国外品牌产品，主要来自美国的雷诺仕（LENOX）、施泰力（Starrett）和多尔（DOALL），日本的天田株式会社（AMADA），瑞典的百固（BAHCO），德国的威库斯（WIKUS）、埃贝尔（EBERLE）、罗特根（RONTGEN）等。

国外企业	企业简介
多尔 (DOALL)	美国多尔公司成立于 1927 年，位于美国西弗吉尼亚州惠灵市。多尔公司于 1933 年发明出世界上第一台带锯床，并于 1964 年发明了世界上第一根双金属带锯条产品。目前多尔公司是美国唯一一家提供所有锯切用产品的公司，产品涵盖锯床、锯条、切削液和材料处理等锯切相关产品
雷诺仕 (LENOX)	美国雷诺仕公司成立于 1915 年，位于美国麻萨诸塞州东朗梅多市，多年来一直从事锯切工具的生产和服务，现拥有 600 多人，在 70 多个国家从事生产和销售雷诺仕产品。
施泰力 (Starrett)	美国施泰力公司成立于 1880 年，总部设在美国麻萨诸塞州阿瑟尔市，为纽约证券交易所上市公司。经过一百多年的发展，施泰力目前已成为世界最大的量具及锯类产品生产厂家之一，施泰力公司锯类产品包括双金属带锯条、曲线锯、往复锯及手锯片等。

天田株式会社 (AMADA)	日本天田株式会社成立于 1946 年，是一个专业生产金属加工机械的大型跨国公司和集团性上市公司，天田株式会社于 1969 年研制成功双金属带锯条和带锯床。该公司带锯床和带锯条两大产品的研发和生产处于国际领先水平，可以为客户提供带锯床、带锯条、切削液等全方位的锯切服务。
百固 (BAHCO)	瑞典百固公司成立于 1886 年，是全球最早实现规模生产和销售锯条产品的企业。百固公司于 1967 年研制出双金属带锯条产品，现已发展成为全球最大的切割工具、手动工具和电动气动工具产品系列的工具设备制造商。产品包括双金属带锯条、手弓锯、孔锯以及其他切割产品。
威库斯 (WIKUS)	德国威库斯公司成立于 1958 年，是金属锯切世界市场的领导者和欧洲最大的锯条制造商。在世界 60 多个国家和地区都有代表处，威库斯公司主要提供工具钢带锯条、双金属带锯条、硬质合金带锯条和金钢砂带锯条四种带锯条材料，拥有多于 1400 种不同类型的带锯条产品。
埃贝尔 (EBERLE)	德国埃贝尔公司成立于 1836 年，是一家专业研发、生产、销售锯条(锯片)及其材料的公司。它全部使用自己的技术、材料和设备生产双金属带锯条，并在技术上处于世界领先地位。
罗特根 (RONTGEN)	德国罗特根成立于 1899 年，经过一个多世纪的发展，如今业务范围覆盖金属切割工具、金属切割工具测试设备等领域。该公司的双金属带锯条和硬质合金带锯条用户已经遍布全球，是国际市场上主要的带锯条生产企业之一。

天田株式会社（AMADA）在江苏连云港，百固（BAHCO）在江苏昆山分别建有生产工厂。此外，其他国外企业未在中国设厂生产，只在中国销售其产品。

2、本土品牌竞争企业

自湖南机床厂于 1985 年率先生产出我国第一根双金属带锯条，至今已有 20 多年的发展历史，但与欧美发达国家相比，我国双金属带锯条行业发展历程较短。双金属带锯条行业尚处于高速成长期，企业数量不多，行业集中度较高，但行业内企业资质良莠不齐，企业规模差距较大。大多数的小规模双金属带锯条生产企业停留在仿制阶段，真正掌握核心技术的企业为数不多。本行业对资金、设备水平及技术工艺要求较高，是进入双金属带锯条行业的主要门槛。目前，国内本土品牌企业中，掌握核心技术并实现规模生产的企业只有本公司、本溪工具有限责任公司、湖南天成锯业有限公司、本溪双金锯业有限公司、大连双金科技股份有限公司、东北特钢集团大连特殊钢制品有限公司等少数几家企业，这些企业在业内已确立了较高声誉，随着市场拓展深入，品牌影响力持续提高，市场份额将逐步向优势企业集中。

本土企业基本情况简介如下：

企业名称	企业简介
本溪工具有限责任公司	始建于 1953 年，是以原国营本溪工具厂为主体组建而成的有限责任公司。该公司是国家机床工具行业重点骨干企业之一，也是目前国内生产双金属带锯条最大生产企业之一。其下设独资组建的本溪双盈新材料科技有限公司和本溪三叉锯业有限公司两个子公司，拥有斯尔、三叉、雄师、罗曼斯四种品牌双金属带锯条产品。该公司现占地面积达 7.5 万平方米，员工人数约为 500 人，2010 年双金属带锯条产能约为 630 万米。
湖南天成锯业有限公司	成立于 2001 年 1 月，该公司主要经营金属切削机床及双金属带锯条生产、销售、承接各类机床、工具的设计、制作业务，员工人数 100 人，注册资本 500 万元人民币，2010 年双金属带锯条产能约为 300 万米。
本溪双金属锯业有限公司	成立于 2004 年，为民营股份制企业，位于辽宁省本溪市南芬区钓鱼台，员工人数为 50 人，主要生产赛瑞森牌（SRS）双金属带锯条，2010 年双金属带锯条产能约为 180 万米。
大连双金科技股份有限公司	成立于 1995 年 6 月 6 日，2000 年 12 月 28 日改制为股份制公司，注册资金 2,700 万元，占地约 6,500 平方米，2010 年产能约为 150 万米。
大连特殊钢制品有限公司	成立于 1985 年，位于大连开发区工业区中心，是东北特钢集团旗下的全资子公司。该公司 2002 年收购了无锡市钢锯条厂，成立了无锡金牛锯业有限公司，在原有双金属锯类产品的基础上增加了双金属带锯条等产品。该公司占地面积 3 万平方米，2010 年产能约为 100 万米。

资料来源：《我国双金属带锯条行业发展现状及未来发展趋势》

（四）发行人的竞争优势

1、科研技术优势

双金属带锯条行业属于技术和资金密集型行业。公司始终坚持以科技和创新作为企业发展的立足点，以开发高性价比产品和高品质产品来占据行业发展的制高点。历年来，公司通过高起点引进、消化吸收国内外先进生产设备和技术，并进行不断的技术改造和技术创新，使公司的研发能力及生产技术装备始终保持在同行业领先水平。

公司是金属切割双金属带锯条国家标准的主要起草单位之一。国家标准的更新与提高有利于提高行业技术水平及产品品质，减少无序及恶性竞争，促进行业的长远健康发展。

（1）公司设备、技术及研发水平居国内行业领先地位。公司承担了多项湖

南省及长沙市重点科技计划项目，尤其在带锯条生产设备、工艺、材料研究、产品系列化开发等方面表现突出。通过技术引进和自我创新相结合，公司目前拥有国际先进的双金属复合钢带及双金属带锯条生产线。公司是湖南省高新技术企业，拥有省级企业技术中心、市级锯切工程技术中心。公司现拥有双金属锯带单炉多次循环回火热处理方法、气刀与水冷块复合式锯带淬火冷却器等 3 项发明专利权，循环高速高压气体冷却式锯带淬火冷却器、全自动放料机等 15 项实用新型专利，具有较强的研发实力和持续创新能力。

双金属复合钢带制造技术是双金属带锯条制造技术的重要组成部分，公司自主研发的削边和退火工艺处于国内领先地位，2005 年 9 月公司“双金属复合钢带制造技术”被评为长沙市科技进步二等奖，并被列为国家发改委高技术产业化示范工程。2011 年 1 月公司成功将激光焊接应用于双金属复合钢带焊接，建成国内行业第一条双金属激光焊接生产线，并于 2011 年 3 月正式投产。激光用于双金属焊接具有焊缝连续性好、无气孔、无需真空环境，因而故障率低、焊接速度快等优点，其生产效率高于传统电子束焊 50%以上。

铣齿、淬火、回火是双金属带锯条制造中的关键技术。公司开发了全自动高精度铣齿机并在行业内首个实现了收放料全自动无人值守，确保了铣齿精度和劳动生产率的提升。目前，国内双金属带锯条行业淬火、回火一般采用传统技术，即独立淬火后经井式炉三次回火，淬火采用氟利昂复叠制冷，生产周期 50 小时以上，由于二级制冷故障率高、井式炉炉温不均匀造成质量稳定性差，且不节能环保。公司自主研发了气刀与水冷块复合式锯带淬火冷却器和单炉多次循环回火热处理方法取代氟利昂制冷淬火和井式回火，并将淬火回火连为一体形成高精密自动温控连续生产线，确保了每米带锯条淬火回火的一致性，生产周期缩短为 1 小时以内，大大节省了能源消耗、缩短了生产周期、稳定提升了带锯条产品质量，实现了双金属带锯条生产的优质、高效、节能和环保。

随着工业经济的发展和金属材料工业的进步，越来越多的高合金材料、超硬材料及特种有色金属等得到应用，公司根据客户使用材质的变化 and 市场需求，将硬度更高、红硬性更好的粉末高速钢应用于双金属带锯条齿部，开发出了应用范围更广的新产品“泰钜”并获得客户广泛好评。同时，公司针对超硬材料的锯切，开发出国内第一条硬质合金带锯条自动生产线，《分齿型高低齿硬质合金带锯条

技术研究与应用》于 2010 年 9 月通过湖南省科技厅组织的成果鉴定，技术达国际先进水平。2011 年 8 月，分齿型高低齿硬质合金带锯条被认定为国家重点新产品。

（2）公司的技术水平及自主创新能力持续提高：

近年来，公司的技术水平及自主创新能力持续提高，获得了一系列技术及自主创新方面的荣誉，具体情况如下：

序号	类别	项目名称	颁奖、立项或发布单位	时间
1	国家重点新产品	分齿型高低齿硬质合金带锯条	科技部 商务部 国家环保总局 国家质量监督检验检疫总局	2011 年
2	湖南省科技厅技术成果鉴定	分齿型高低齿硬质合金带锯条技术研究与应用	湖南省科技厅	2010 年
3	长沙市锯切工程技术研究中心	-	长沙市科技局	2010 年
4	长沙市科技进步二等奖	高速锯切用双金属带锯条淬、回火一体化生产线	长沙市科技局	2010 年
5	国家自主创新和高技术产业化专项项目	新增 800 万米新型高速锯切用双金属复合带锯条新材料产业化项目	国家发改委	2009 年
6	湖南省重点科技计划	新型高速锯切用双金属复合带锯条共性技术研发项目	湖南省科技厅	2009 年
7	湖南省企业技术创新指导计划	高速锯切用硬质合金带锯条研制	湖南省经济委员会	2009 年
8	湖南省企业技术创新指导计划	双金属带锯条淬回火一体化工艺改进	湖南省经济委员会	2009 年
9	湖南省产学研合作平台建设项目	公司与湖南大学科技合作平台	湖南省科技厅	2009 年
10	湖南省国际科技技术合作奖	-	湖南省科技厅	2009 年
11	省级企业技术中心	-	湖南省经济委员会	2008 年
12	湖南省科技计划	双金属带锯条提质促贸项目	湖南省科技厅	2008 年

13	国家重点引智项目	高速锯切用特种双金属复合钢带制造技术产业化项目	国家外国专家局	2008 年
14	国家重点新产品	高速锯切用特种双金属复合钢带	科技部 商务部 国家环保总局 国家质量监督检验检疫总局	2007 年
15	长沙市重点科技计划	高速锯切用特种双金属复合钢带技术产业化项目	长沙市科技局	2007 年
16	外国专家引智和技术人员出国培训重点支持企业	-	国家外国专家局	2006 年
17	国家高技术产业化示范工程	高速锯切用双金属复合钢带产业化	国家发改委	2005 年
18	湖南省科技厅技术成果鉴定	双金属复合钢带制造技术的研制	湖南省科技厅	2005 年
19	长沙市科技进步二等奖	双金属复合钢带制造技术	长沙市科技局	2005 年

（3）公司拥有一批优秀的专业技术人才，他们长期从事带锯条设备、工艺、新材料的应用及新品种的研究，专业知识扎实，具有丰富的研究开发经验。公司也非常重视与国内外知名企业、科研院所的合作研发和行业重点人才的引进，不断增强公司研发实力。公司陆续与湖南大学、中南大学材料科学与工程学院等国内院校开展合作研究，其中与湖南大学的合作项目被列入湖南省产学研合作平台建设项目，并获得湖南省科技厅重点支持。公司利用高校科研单位和国外研究机构的人才优势、设备优势和科研优势，使公司在锯齿结构设计、新材料的研究开发、生产设备的改进研制、生产工艺的改进提高、硬质合金锯条的开发等方面，都取得了显著的成绩。

2、产品优势

（1）公司是全国少数几家同时具备双金属复合钢带和双金属带锯条生产能力的厂家之一，使公司拥有由双金属复合钢带、双金属带锯条组成的优质产品链。

（2）公司产品质量稳定，是国内双金属带锯条品种最齐全的生产商之一，已形成可切割各种材质的高、中、低端系列产品。其中，分齿型高低齿硬质合金带锯条为公司自主研发的高端产品，《分齿型高低齿硬质合金带锯条技术研究与

应用》于 2010 年 9 月通过了省级科技成果鉴定，技术达到国际先进水平，打破了国外厂商对硬质合金带锯条的垄断。分齿型高低齿硬质合金带锯条于 2011 年 8 月被认定为国家重点新产品。

公司通过多年的设备引进、技术研究和新产品开发，拥有国内行业最先进的进口电子束焊机、激光焊机、调平校直机、铣齿机、分齿机等，并拥有具有自主知识产权的淬回火一体化生产线，设备状况稳定、自动化程度较高、操作人员熟练程度高，保证了公司产品的质量稳定性。通过多年的产品开发，公司已形成针对切割不同材质的高、中、低端产品系列和适用切割不同截面的从 13mm 到 67mm 规格型号。产品按齿型分有标准齿和变齿系列，齿型大小从 14/18 到 0.75/1.0，并开发出针对切割管材的抗拉齿系列和切割束材的龟背齿系列产品。公司拥有目前国内唯一能批量生产的硬质合金带锯条自动生产线，齿部材料采用目前世界最先进的硬质合金保障了切割性能的优异性，产品适用切割各种超硬材料，质量达国际先进水平。

3、规模及品牌优势

通过企业并购及不断的技术改造、项目投资，公司实现了跨越式发展。2006 年公司双金属带锯条产能为 10 万米，2010 年双金属带锯条产能达到 700 万米，截至 2011 年末，公司已具备年产 1,250 万米双金属带锯条的生产能力，在本土品牌企业中位居第一。规模优势使公司的采购议价能力不断提高，产品的成本不断降低。公司通过不断提高产品的技术水平、可靠性、稳定性及售后服务水平，销量不断增加。2011 年，公司销售双金属带锯条的数量达到 884.28 万米，市场占有率与产品知名度迅速提高。

公司注重品牌战略，严把产品质量关。2005 年，公司即通过了 SGS（瑞士通用公证行）的 ISO9001:2000 质量管理体系认证，认定范围为“双金属复合钢带、双金属带锯条的生产、销售和服务”。2008 年，公司申请修改和扩大认定范围为“双金属复合钢带、双金属带锯条的生产、销售和服务。锯床及成套设备的设计、生产、销售和服务，对焊机设计、生产、销售和服务”。该套符合国际标准的质量控制体系为产品质量的控制提供了良好的基础。公司产品及公司商标多次被评为知名品牌和著名商标，其中，“AA”商标于 2004 年、2007 年、2010 年连续 3 次被评为湖南省著名商标，“AA”商标（）于 2011 年 11 月

被认定为中国驰名商标。公司“AA”牌双金属带锯条于2002年、2005年、2008年连续3次被评为湖南省名牌产品。2010年，公司“BICHAMP”荣获湖南省国际知名品牌。

4、营销网络优势

（1）公司经过多年的努力，在国内已经建立了较为完善的营销网络。

公司销售模式的核心是发展每个区域内的优质经销商成为公司产品忠诚的签约经销商。公司实行经销和直销的混合销售模式，以经销为主，直销为辅，其中，出口产品销售全部为经销方式。公司历年双金属带锯条销售数量中，签约经销商完成的销售数量占绝大多数。每年通过订单合约锁定产品销售数量，这在很大程度上规避了市场营销中的不确定性风险。非签约经销商采取交款发货的方式。

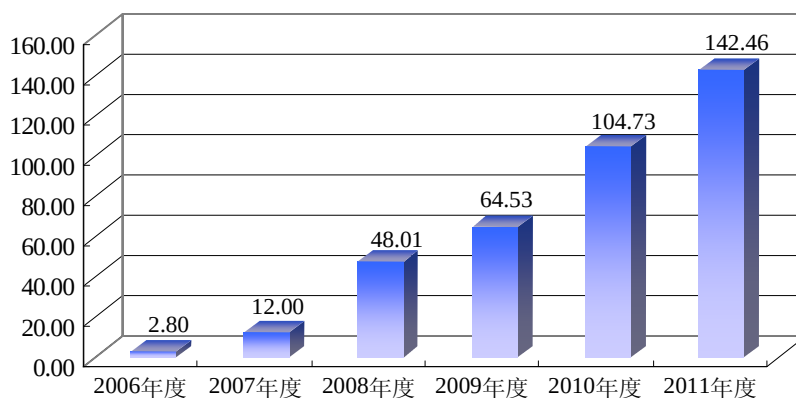
公司根据业务的分布将全国划分为华东、华北、华南、西南、西北、东北和华中等七大区域。在每个区域的核心城市设有区域销售部，所辖区域中的重点城市设立有办事处，区域销售部配有仓库和技术服务人员，能为区域内经销商提供快捷的发货和及时的售后服务。公司区域销售部和办事处的业务员广泛联系区域内的经销商，有选择地发展区域内的优质经销商成为公司的签约一级经销商，技术人员也配合业务员为经销商提供技术支持，有计划的协助签约经销商对其区域内的重要直接客户提供售前、售中和售后的技术服务，配合经销商拓展业务，并将有意向经销公司产品的经销商推荐给一级经销商，协助其发展二级分销网络。公司业务员通过对经销商的技术服务和分销网络建立，对其下游客户也有相当的了解，在广大最终用户和经销商中树立了公司品牌的形象，稳定了一级经销商对公司的忠诚度。

公司已与经销商形成了一种长期互惠的业务关系，在广大经销商中赢得了很好的口碑。

（2）积极利用国际市场，拓展产品销售渠道

公司在销售策略上，十分重视利用国内、国际两个市场。经过多年的努力，公司的出口从无到有，取得了长足的进步。2006-2011年度，公司双金属带锯条产品出口情况如下：

2006-2011年度双金属带锯条出口数量（单位：万米）



目前，公司双金属带锯条出口到 10 几个国家，拥有 20 几个国外客户，并与三个国外代理商签订了独家经销协议。2011 年度，公司出口的双金属带锯条数量为 142.46 万米，占公司当年销售数量的 16.11%。

由于公司重视国际市场，努力拓展销售渠道，公司已成为目前国内双金属带锯条产品主要的出口企业。在 2008 年爆发的全球金融危机中，公司顺应了市场对性价比更高的双金属带锯条产品的需求，使公司的出口业务在 2009-2011 年度保持高速增长。

公司建立的这种兼顾国内、国际两个市场的营销网络及营销体系展现了强大的市场竞争力，赢得了广大经销商的高度认同，保障了营销任务的完成。

5、管理优势

公司核心团队在双金属带锯条及其相关行业具有长期从业经历，且从事企业经营多年，经验丰富。如公司董事长兼总经理方鸿先生自 1989 年即开始介入中国双金属带锯条行业，为湖南机床厂进口双金属带锯条的原材料。自 1995 年开始，通过美国常兴帮助国内带锯生产企业引进精密冷轧合金钢带、精密高速钢丝、铣刀等原材料及工具。2000 年，方鸿又在长沙投资设立湖南泰嘉科技实业有限公司，主要从事带锯原材料及双金属复合钢带的加工贸易。2003 年设立本公司前身泰嘉有限，专门研发生产双金属带锯条相关产品。同时，公司其他绝大多数高管人员都具有从事本行业十年以上的丰富经验。因此，公司的高管团队能够敏锐、超前地把握行业和技术的发展方向，为公司的持续稳定发展奠定坚实的基础。

公司作为国内双金属带锯条行业的领先企业，秉承“做负责任的人”的核心理念，在激烈的市场竞争中形成了独具特色、科学高效、运作规范的管理体系，积累了丰富的研发、采购、生产、营销和进出口管理经验。2007 年公司聘请盛行传播机构为公司企业文化、企业标识、企业形象等进行统一规划；2008 年公司聘请山外谋咨询公司对营销业务流程、营销战略、品牌战略、渠道建设进行咨询；2008 年公司聘请深圳三 A 企业管理咨询有限公司对现场管理进行咨询和辅导，帮助公司完善了“6S”现场管理；2009 年公司聘请柏明顿咨询公司对人力资源规划、绩效和薪酬体系建设进行咨询，制订了一套完整的薪酬激励体系，极大的调动了员工的工作热情和积极性。目前，公司发展规划清晰、年度目标明确，并相应制定各部门年度目标与考核指标。员工岗位职责清晰、管理层次分明、规章制度基本健全、考核激励科学合理。

2010 年，公司被评为长沙市管理升级十佳优秀企业、长沙市“三百之星”企业、长沙市首届转型升级十佳优秀企业。

（五）发行人的竞争劣势

1、与国际先进水平相比，公司在技术上存在一定的差距

由于历史原因，我国双金属带锯条的研发和制造起步较晚，落后于发达工业国家。公司经过多年的努力，在技术开发方面已取得了长足的进展，虽处于国内同行业领先水平，但与国际先进水平相比，公司在技术上还存在一定差距。因此，公司不断加大技术开发力度，将在技术上取得国际领先地位作为公司的战略目标之一。

2、资金不足及融资渠道单一，限制了公司的规模扩张及加大研发投入

公司历年来主要依靠自身积累和银行贷款筹资，融资渠道单一，所筹资金难以满足公司迅速发展的需求，限制了公司经营规模的快速扩张。双金属带锯条行业正处于成长期，为了把握市场机遇，满足市场需求，公司亟待拓宽融资渠道，以获得公司产能扩张、营销网络建设、品牌建设、新产品开发等方面所需资金。

四、发行人主营业务的具体情况

（一）主要产品及用途

公司是专门生产与销售双金属带锯条及相关产品的企业，主要产品包括13mm-67mm不同型号的双金属带锯条、双金属复合钢带。目前，公司的双金属带锯条拥有“泰钜（TANCUT）”、“JUSTCUT”、“AA”、“Fastre”、“飞钜”五大品牌，覆盖高、中、低三个层次，可满足不同领域客户的需求。主要产品及用途列示如下：

产品类型	品牌	切割对象	目标市场
高速钢带锯条	泰钜（HB）	碳钢、合金钢、结构钢、高温合金钢、有色金属和HRC47 硬度以下的不锈钢、模具钢、镍基合金等难加工材料	难切的金属，超硬材料等
	JUSTCUT	碳钢、合金钢、结构钢、高温合金钢、有色金属和HRC45 硬度以下的不锈钢、模具钢、镍基合金等较难加工材料	
	AA	碳钢、合金钢、结构钢、高温合金钢、有色金属和HRC45 硬度以下的不锈钢、模具钢、镍基合金等较难加工材料	硬度较高、相对难切的材料
	Fastre	碳钢、齿轮钢、轴承钢、工具钢、高速钢、不锈钢、普通模具钢、合金钢、有色金属	
	飞钜	碳钢、齿轮钢、轴承钢、高速钢、不锈钢、普通模具钢、合金钢、有色金属	普通硬度材料
硬质合金带锯条	泰钜（CB）	高温合金钢、钛合金、超硬不锈钢、耐磨工具钢等超硬材料的切割	难切的金属，超硬材料等

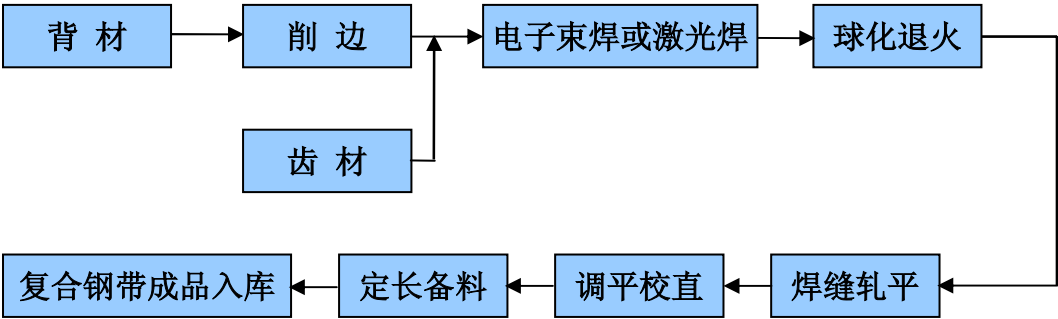
（二）主要产品的工艺流程

双金属带锯条的生产流程主要包括电子束焊（或激光焊）、削边、调平校直、铣齿、分齿、淬火、喷砂等。公司拥有 20 多年的双金属带锯条生产经验，通过不断创新与优化，形成了一整套成熟、高效的生产工艺流程。其中，高速钢带锯条与硬质合金带锯条的生产工艺流程略有差异。

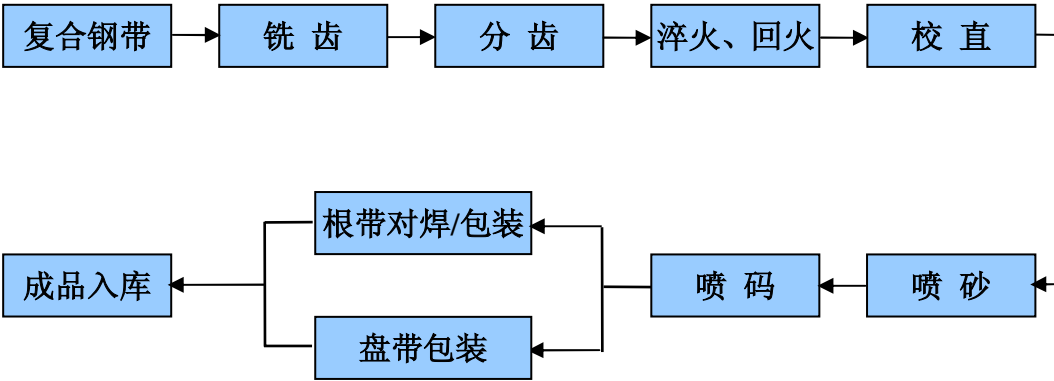
1、生产工艺流程图

（1）高速钢带锯条生产工艺流程图

① 双金属复合钢带的生产工艺流程图：

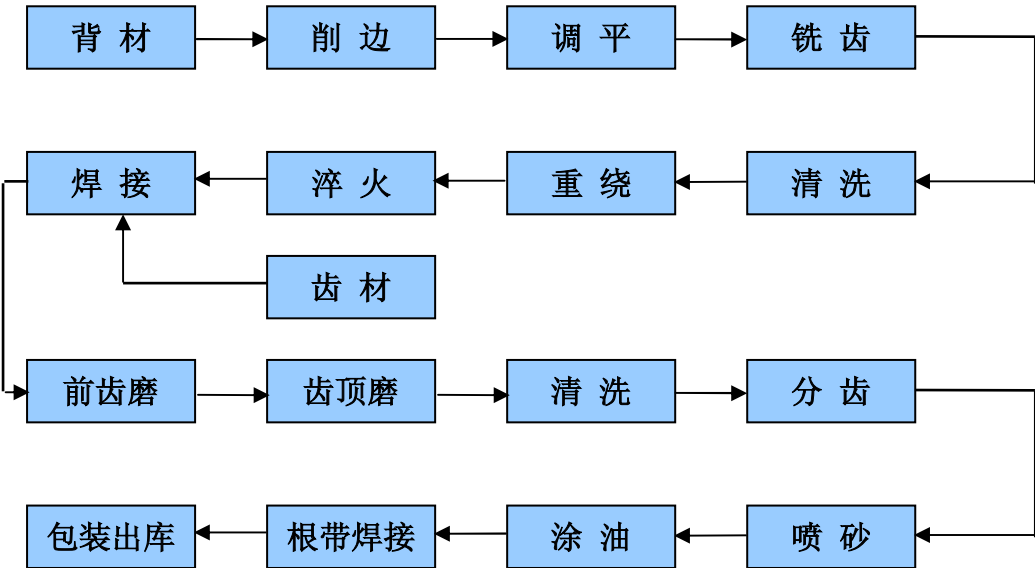


② 高速钢带锯条生产工艺流程图：



（2）硬质合金带锯条生产工艺流程

硬质合金带锯条具体的生产工艺流程如下：



2、生产工艺流程介绍

序号	工序	工序含义
1	削边	采用固定形状的硬质合金刀片，将冷轧合金钢带一侧削成平面作为焊接面，以便于后续的焊接工序，另一侧削成圆弧状作为背底。对于一定规格的冷轧合金钢带需要削成固定宽度
2	电子束焊接	采用先进的进口设备，利用加速和聚焦的电子束轰击置于真空中高速钢丝和削边后的冷轧合金钢带的接触面。电子束撞击工件时动能转化为所需的热能使接触面焊接至一起，是一种高能密度焊接技术
3	激光焊接	采用先进的进口设备，利用高能量密度的激光束作为热源进行焊接的一种高效精密的焊接方法，可替代电子束焊接双金属复合钢带
4	球化退火	将焊接后的复合钢带置于井式退火炉或钟罩式退火炉中，采用一种合适的退火工艺，使齿材、背材和焊缝中的碳化物呈球状，以便于后续的冷加工
5	焊缝轧平	用轧机将退火后的复合钢带轧至一定厚度，并使焊缝位置平整的一道工序
6	调平校直	采用先进的进口设备，将复合钢带通过数十个小轧辊，使复合钢带平直的一道工序
7	铣齿	采用先进的进口设备和优质钢铣刀，将复合钢带的高速钢一侧铣出锯齿形状的一道工序
8	分齿	将铣出齿型的锯条，使锯齿按一定的规律向左右倾倒的一道工序
9	淬火-回火	采用拥有自主知识产权的淬火-回火一体化生产线，将分齿后的锯条在低于熔点的某一温度保温一段时间，然后快速冷却，达到淬火的目的是。紧接着在某一温度经过数次保温，达到回火的目的，使双金属带锯条形成适合锯切的组织
10	喷砂	采用细小的石英砂，高速撞击淬火-回火后双金属带锯条的表面，去除表面的脱碳、氧化等缺陷，并在表面形成残余压应力，以提高双金属带锯条的疲劳寿命
11	喷码	在喷砂后的双金属带锯条表面喷上锯条规格、流水号、品牌的相关信息，并涂上防锈油
12	根带对焊	将成盘的双金属带锯条裁剪成一定长度，然后将每根锯条的两侧焊接至一起，并将焊口退火、喷砂，最后形成一圈锯条，称为根带。这样的根带可以马上安装至锯床上使用
13	重绕	为了使锯条的齿尖朝向所希望的方向，将成盘的锯条在重绕机上反向重新绕成盘状
14	前齿磨	将齿的切削面通过一次粗磨和一次精磨，使前端面高度光滑（Ra0.8），从而可以防止铁屑粘附造成火口
15	齿顶磨	从后角开始，将切削刃磨成高低不同，两侧圆角大小不一的各种形状的齿型，使齿型在切削过程中能够合理分配切削力，优化切削性能

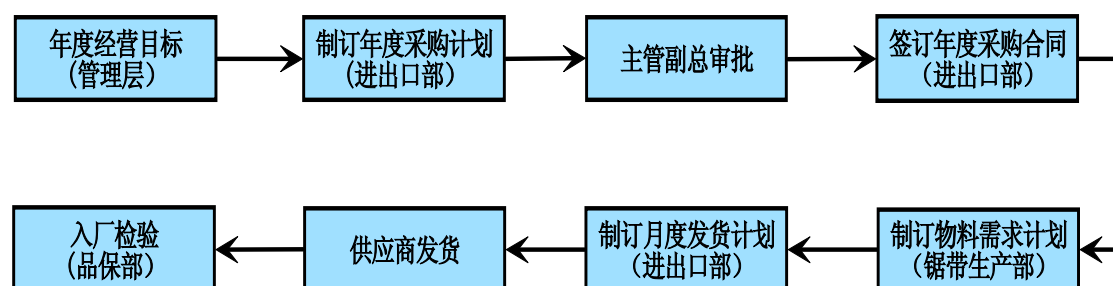
16	涂油	在喷码的同时，在双金属带锯条表面涂上一层防锈油，防止带锯条在运输和储存时生锈
17	清洗	总共有两道清洗工序。一道在焊接前，主要目的是清洗掉焊接面的杂质，防止焊接时在焊缝形成夹杂、气孔等缺陷。另一道在淬火-回火之前，主要目的是清洗掉双金属带锯条表面的杂质、油污等，防止淬火时带锯条表面形成氧化、亮点、表面缺陷等
18	盘带包装	将经过所有工序的盘带，经过在齿尖用嵌塑带保护后放入包装箱中

（三）业务模式

1、采购模式

公司生产所需主要原材料为高速钢丝、冷轧合金钢带，其中高速钢丝以国内采购为主，冷轧合金钢带以国外采购为主。

为保证原材料供应的稳定和及时性，降低采购成本和采购风险，公司建立起了一套完整合理的采购流程，具体如下：



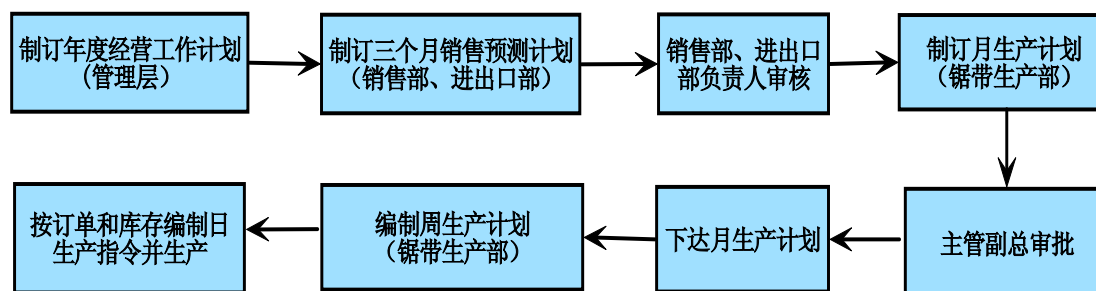
在供应商选择方面，公司每年都派人赴供应商工厂考察或邀请供应商来公司交流，根据考察或交流的情况，以及供应商的交货价格、质量、时间等进行综合评定，对于优质的供应商，注重与其建立起长期稳定的合作关系。同时，为防范采购风险，公司会在各主要供应商之间合理分配订单，通过订单调节使供应商之间形成竞争关系。同时，公司积极在全球范围内寻找新的供应商，通过以上措施，不断优化公司的采购渠道。

2、生产模式

双金属带锯条消耗快，客户会频繁购买，属于工业类的快速消耗品。公司每年根据年度市场需求的预测设定年度生产目标，制定相应生产计划，经总经理批准后作为年度计划。每月 20 日，销售部门会根据市场的实际情况制定下三个月的销售滚动预测，并发送生产部及物料、财务、品保等相关部门，便于各部门提

前进行资源准备。而当月生产计划由生产计划室根据销售部门上月末发出的“月销售订单和月销售预测计划”以及进出口部提供的原材料等信息并综合技术中心研发占用设备情况及设备维修计划制订，经锯带生产部部长审核并报生产副总批准执行。同时，为确保生产计划按时保质完成，生产部每周一召开内部生产例会，总结上周生产情况，制订本周生产计划。

生产计划控制流程如下图所示：



3、销售模式

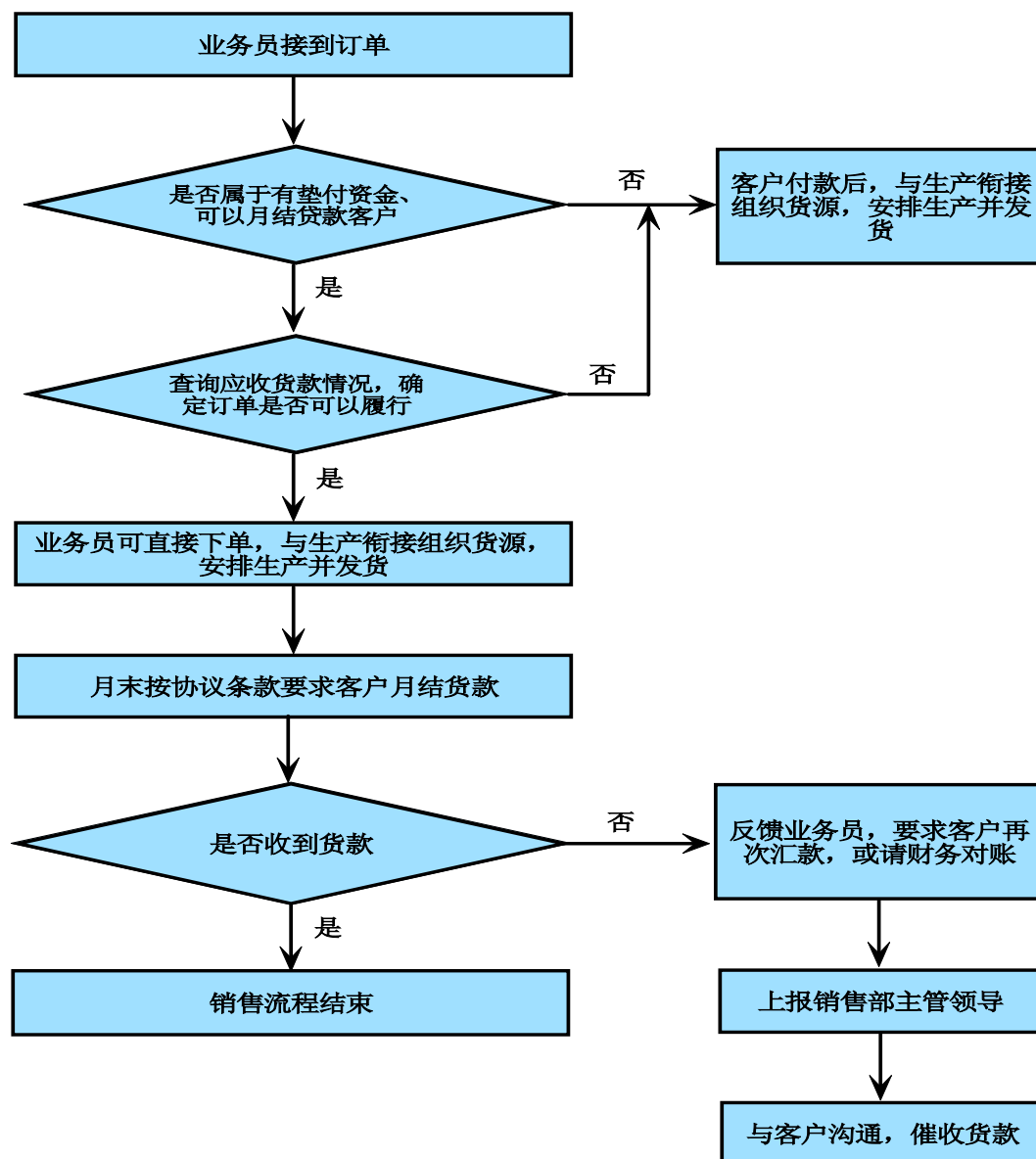
公司产品主要在国内销售，部分出口。国内销售业务，公司实行经销和直销的混合销售模式，以经销为主，直销为辅；出口业务，公司实行经销销售模式。公司现在约有 200 多个经销商（包括 20 余家国外经销商），其中签约经销商为 100 余家。

国内销售业务方面，公司根据业务的分布将全国划分为华东、华北、华南、西南、西北、东北和华中等七大区域。在每个区域的核心城市设有区域销售部，所辖区域中的重点城市设立有办事处。区域销售部为区域内经销商提供快捷的发货、售前、售中和售后的技术支持，配合经销商拓展业务、协助其发展二级分销网络等服务。

出口业务方面，公司与国外经销商签订销售合同约定产品的型号、品质、价格以及结算条款，但经销商主要以其自有的品牌对外销售。因此，公司出口产品的销售模式属于“贴牌”销售。随着产品的性能和品质不断提高，公司正在加大自主品牌的推广力度，并不断增加自主品牌的附加值，将逐步过渡到以出口自主品牌为主的局面。

公司货款结算分两种方式，一种是月结，对部分长期合作、信用良好的客户给予一定商业信用额度，按月进行结算，客户在月底前或下月初将本月销售货款结清；另一种是客户付款后进行发货，公司对非签约经销商全部采取交款发货的

方式。公司的这种销售结算方式，在增强与客户合作关系的同时，有效地降低了销售坏账出现的比例。具体的控制流程图如下：



（四）主要产品的生产和销售情况

报告期内，公司的主要产品包括双金属带锯条、双金属复合钢带、锯床等相关产品。双金属复合钢带为双金属带锯条的半成品，由于受产能限制，双金属复合钢带目前主要供公司自用，对外销售量较小。锯床的相关资产已于 2009 年转让。因此，目前公司的主要产品为双金属带锯条及相关产品。

1、公司的产能、产量及销量

报告期内，公司主要产品的产能、产量及销售情况如下：

产品名称	项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
双金属带锯条	产能（万米）	1,250.00	700.00	500.00
	有效产能（万米）	1,158.00	700.00	500.00
	产量（万米）	962.63	710.11	502.10
	产能利用率	83.13%	101.44%	100.42%
	销量（万米）	884.28	670.68	452.00
	产销率	91.87%	94.45%	90.02%
双金属复合钢带	产能（吨）	3,000.00	1,800.00	1,600.00
	产量（吨）	2,734.43	1,795.00	1,433.00
	其中：自用量（吨）	2,572.78	1,742.00	1,184.00
	对外销量（吨）	80.40	68.00	185.00
	产能利用率	91.15%	99.72%	89.56%
	产销率	97.03%	100.84%	95.53%
锯床	产能（台）	-	-	750.00
	产量（台）	-	-	365.00
	产能利用率	-	-	48.67%
	销量（台）	-	-	419.00
	产销率	-	-	114.79%

注：1、有效产能是指公司当年实际可利用的产能，计算方式为“（原有产能*当年已生产月数/12）+（新增产能*新增产能当年已生产月数/12）”。

2、产能利用率=产量/有效产能

报告期内，公司保持了较高的产能利用率和产销率。其中，2011 年公司的产能利用率较 2010 年下降，主要原因为：（1）产能是根据常规尺寸双金属带锯条耗时计算得到；（2）公司不同宽度和硬度的产品生产耗时不同，如生产 54mm 宽双金属带锯条平均所耗时间约为 27mm 宽双金属带锯条的 2.8 倍。公司 2011 年生产的 54mm 及以上宽度的双金属带锯条为 24.23 万米，较 2010 年增加 11.34 万米，增幅达 87.93%。

2、主营业务收入情况

报告期内，公司的主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度

	销售收入	占比	销售收入	占比	销售收入	占比
双金属复合钢带	480.72	1.88%	565.38	2.96%	1,203.30	7.09%
双金属带锯条	24,660.80	96.50%	18,516.20	96.97%	12,232.09	72.06%
锯床	-	-	-	-	3,304.68	19.47%
配件	7.86	0.03%	13.02	0.07%	233.60	1.38%
锯切加工服务	407.02	1.59%	-	-	-	-
合 计	25,556.40	100.00%	19,094.61	100.00%	16,973.67	100.00%

2009年11月，公司转让了锯床业务相关资产，专注于双金属带锯条的生产、研发。双金属带锯条的销售收入占主营业务收入的比例逐渐提高。

3、公司重要客户的销售情况

报告期内，公司前10大客户销售额占公司营业收入的情况如下：

时间	客户名称	金额 (万元)	占营业收入 比例
2011 年度	湖南金锯联机械有限公司	3,377.76	13.06%
	缙云县科泰锯业工具有限公司	1,116.87	4.32%
	SWORD PILY TAMOWE MARCOWA（波兰）	875.94	3.39%
	台州市金诺工具有限公司	849.76	3.29%
	长沙环胜机械实业有限公司	837.68	3.24%
	缙云县耐力锯业有限公司	735.15	2.84%
	苏州工业园区华瑞工贸有限公司	719.33	2.78%
	顺德市龙泰鑫锯业有限公司	622.11	2.41%
	FIOBER (意大利)	614.70	2.38%
	瀚石机械（大连）有限公司	567.93	2.20%
	合 计	10,317.23	39.90%
2010 年度	湖南金锯联机械有限公司	2,822.34	14.66%
	缙云县科泰锯业工具有限公司	1,195.85	6.21%
	长沙环胜机械实业有限公司	973.31	5.06%
	台州市金诺工具有限公司	746.20	3.88%
	瀚石机械（上海）有限公司	698.42	3.63%
	SWORD PILY TAMOWE MARCOWA（波兰）	628.21	3.26%
	缙云县耐力锯业有限公司	623.93	3.24%
	FIOBER (意大利)	558.16	2.90%
	苏州工业园区华瑞工贸有限公司	536.85	2.79%

	顺德市龙泰鑫锯业有限公司	534.48	2.78%
	合 计	9,317.75	48.40%
2009 年度	缙云县科泰锯业工具有限公司	1,392.63	8.12%
	湖南金锯联机械有限公司	1,281.26	7.47%
	长沙环胜机械实业有限公司	1,104.96	6.45%
	瀚石机械（上海）有限公司	685.99	4.00%
	苏州工业园区华瑞工贸有限公司	638.33	3.72%
	南京三湘锯业有限公司	632.23	3.69%
	SWORD PILY TAMOWE MARCOWA（波兰）	593.28	3.46%
	台州市金诺工具有限公司	577.35	3.37%
	缙云县耐力锯业有限公司	427.57	2.49%
	长沙亚宇实业有限公司	424.24	2.47%
	合 计	7,757.83	45.24%

报告期内，公司没有对单个客户的销售比例超过销售总额 50% 的情形。公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5% 以上股份的股东均未在前五名客户中持有任何权益。

4、主要客户和主要销售市场

公司的主要客户是双金属带锯条经销商，客户分布在国内大部分地区及国外 10 多个国家。

2009-2011 年度，公司主营业务收入国内区域分布情况如下：

国内 区域	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	销售收入 （万元）	比重	销售收入 （万元）	比重	销售收入 （万元）	比重
东北	1,232.43	4.82%	508.19	2.66%	1,232.65	7.26%
华北	4,130.71	16.16%	2,580.13	13.51%	2,400.29	14.14%
华东	10,970.29	42.93%	8,568.14	44.87%	6,337.06	37.33%
华南	1,529.78	5.99%	1,169.74	6.13%	1,203.03	7.09%
华中	3,074.16	12.03%	2,240.18	11.73%	2,202.58	12.98%
西北	502.08	1.96%	851.81	4.46%	1,060.44	6.25%
西南	579.55	2.27%	473.57	2.48%	678.46	4.00%
销售 合计	22,018.99	86.16%	16,391.76	85.84%	15,114.50	89.05%

2009-2011 年度，公司主营业务收入国外分布情况如下：

国外	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	销售收入 (万元)	比重	销售收入 (万元)	比重	销售收入 (万元)	比重
南非	403.51	1.58%	554.26	2.90%	521.17	3.07%
波兰	875.94	3.43%	558.62	2.93%	580.99	3.42%
瑞士	14.72	0.06%	73.22	0.38%	-	0.00%
印度	25.84	0.10%	42.37	0.22%	30.78	0.18%
以色列	58.65	0.23%	94.40	0.49%	53.29	0.31%
叙利亚	48.49	0.19%	10.20	0.05%	43.55	0.26%
土耳其	146.41	0.57%	78.32	0.41%	15.67	0.09%
伊朗	110.18	0.43%	52.29	0.27%	-	0.00%
意大利	745.96	2.92%	529.39	2.77%	353.34	2.08%
美国	404.34	1.58%	81.56	0.43%	58.28	0.34%
其他	703.39	2.75%	628.23	3.29%	202.08	1.19%
销售合计	3,537.42	13.84%	2,702.85	14.16%	1,859.16	10.95%

5、公司产品平均销售价格

报告期内，公司产品的平均销售价格如下：

产品类别	2011 年度	2010 年度	2009 年度
双金属带锯条（元/米）	27.89	27.61	27.06
双金属复合钢带（元/公斤）	59.79	59.13	65.04
锯床（元/台）	-	-	78,870

（五）原材料采购及供应情况

报告期内，公司生产所需主要原材料为高速钢丝、冷轧合金钢带，其中高速钢丝以国内采购为主，冷轧合金钢带以国外采购为主。

1、报告期公司主要原材料和能源占生产成本的比重

报告期内，公司主要原材料和能源占生产成本的比重如下：

单位：万元

原材料及能源	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
高速钢丝	2,950.45	21.10%	2,024.70	19.30%	1,790.03	18.29%
冷轧合金钢带	6,454.16	46.16%	5,034.78	48.00%	5,566.76	56.88%

电	725.90	5.22%	552.01	5.26%	413.12	4.22%

2、国内与国外采购原材料情况

报告期内，国内与国外采购原材料的情况如下：

单位：万元

原材料	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	国内	国外	国内	国外	国内	国外
高速钢丝	3,438.13	85.96	1,889.43	223.90	718.79	218.68
冷轧合金钢带	2.11	6,322.59	5.16	5,582.54	11.42	5,640.25
锯床零件	-	-	-	-	1,030.70	-

注：报告期内高速钢丝国内采购量逐年增加是由于国外供应商在国内建立了生产基地。

3、主要供应商情况

报告期内，公司向前 5 大原材料供应商的采购情况如下：

年份	前 5 名供应商	采购额（元）	占采购总额的比例
2011 年度	Theis Precision Steel Corporation	36,525,477.38	37.09%
	埃赫曼合金材料(天津)有限公司	32,288,126.93	32.78%
	OTTO WOLFF Handelsgesellschaft	18,558,663.67	18.84%
	CJ INTERNATIONAL INC.	3,476,496.19	3.53%
	WICKEDER WESTFALENSTAHL	2,259,516.15	2.29%
	合 计	93,108,280.32	94.54%
2010 年度	Theis Precision Steel Corporation	24,045,160.09	31.57%
	埃赫曼合金材料(天津)有限公司	18,145,142.41	23.82%
	OTTO WOLFF Handelsgesellschaft	15,970,938.96	20.97%
	KALTBAND AG	9,151,995.48	12.02%
	Tieward Development Ltd.	2,795,465.90	3.67%
	合 计	70,108,702.84	92.05%
2009 年度	Theis Precision Steel Corporation	24,288,671.89	37.43%
	OTTO WOLFF Handelsgesellschaft	18,624,726.50	28.70%
	埃赫曼合金材料(天津)有限公司	7,371,821.83	11.36%
	JB&SLEES (England)	5,699,553.69	8.78%
	Tieward Development Ltd.	3,688,061.93	5.68%
	合 计	59,672,835.84	91.96%

在与主要原材料供应商建立长期、稳定合作关系的同时，公司积极建立与其

他供应商的合作关系，满足产能增加对原材料的需求及降低供应商集中的风险。根据报告期内公司前 5 大供应商的情况，公司的主要原材料供应商为 Theis Precision Steel Corporation、埃赫曼合金材料(天津)有限公司 (ERASTEEL (PETER STUBS LIMITED CAUSEWAY 英国)的子公司,成立于 2008 年)和 OTTO WOLFF Handelsgesellschaft。公司 2009 年-2011 年向上述三家供应商采购量占当年度总采购量的比重分别为 77.49%、76.36%、88.71%。

4、主要供应商情况

（1）Theis Precision Steel Corporation

Theis Precision Steel Corporation 隶属于德国泰斯集团，由德国 FG Theis 100% 控股。该公司成立于 1986 年，位于美国康涅狄格州，布里斯托市，伯德大街 300 号（300 Broad Street, Bristol, Connecticut, U.S.A. 06010-6659），是北美地区最大的生产高碳钢和特种钢的生产商，主营业务为冷轧以及合金钢带的淬火和回火处理，不锈钢铬钢，双金属及三金属复合钢带。

（2）埃赫曼合金材料(天津)有限公司

埃赫曼合金材料(天津)有限公司成立于 2008 年，是法钢联集团 Erasteel 在中国投资成立的一家专业生产高速钢丝、钢棒的企业，是国内最大的高速钢丝生产厂家。Erasteel 是世界上最大的高速钢生产商，在法国、英国、瑞典和美国都有工厂。

（3）OTTO WOLFF Handelsgesellschaft

OTTO WOLFF Handelsgesellschaft 成立于 1904 年，是德国著名的从事钢铁贸易的集团公司，提供高端钢材，非铁金属，配件及各种技术支持服务。

（4）CJ International Inc.

CJ International Inc. 于 2005 年在纽约成立，主要经营机械工具、机械、硬件、化工产品等，销售覆盖世界多个国家和地区。

（5）Wickeder Westfalenstahl Gmbh

Wickeder Westfalenstahl Gmbh 成立于 1913 年，隶属于 Wickeder Westfalenstahl 集团，拥有全球最先进的炼钢设备，专业生产经过特殊热处理后的弹簧钢，高附加值的冷轧合金钢带。

（6）KALTBAND AG

KALTBAND AG 成立于 1966 年，是一家专业生产冷轧合金钢带的厂家，能提供各种锯条的原材料，在北美建立了分公司。

（7）Tieward Development Ltd.

Tieward Development Ltd.由公司实际控制人方鸿、副总经理李辉、彭飞舟控制，注册地为英属维尔京群岛，主要经营金属材料和机械设备的进出口业务。

（8）JB&S LEES

JB&S LEES 从 20 世纪 20 年代开始生产冷轧合金钢带，位于英国伦敦贝克街 103 号，该公司不断推动制造工艺和机械等方面的发展，现是世界著名的优质冷轧、淬火与回火以及特种钢带生产厂家。

5、报告期内，前五大原材料供应商变化情况及原因分析

（1）2010 年前五大供应商中减少了冷轧合金钢带供应商 JB&SLEES（England），主要是由于公司使用 JB&SLEES（England）供应的 T4 Cr 材质逐步被其他材质替代，从而导致从 2009 年开始公司对其的采购量逐渐降低。同时，公司为了保证产能增加对其他材质冷轧合金钢带的需求，防止供应商出现交货不及时或者缺货的风险，公司在 2009 年下半年开始寻找并增加新的供应商。由于 KALTBAND AG 有自己的工厂及生产线，产品种类较多，在技术方面有独特的优势，经过原材料试用合格后，最终确定为公司新增的重要供应商。公司对其 2010 年采购量较大，从而进入公司的前五大供应商行列。

（2）2011 年前五大供应商减少了 KALTBAND AG 公司，主要是由于 KALTBAND AG 公司仅在冷轧合金钢带的一种型号具有优势，且交货期难以保证及未及时报价，公司转而增加了其他供应商的采购，包括原采购量较小的 WICKEDER WESTFALENSTAHL 公司，使其进入了公司前五大原材料供应商。从 2009 年开始向 CJ INTERNATIONAL INC.采购高速钢铣刀后，双方建立了良好的合作关系。公司通过对其提供的原材料试用达标后，于是将其作为原材料的一个供应商。Tieward 为实际控制人控制的公司，2009 年、2010 年成为公司的前 5 大供应商，主要是由于公司资金紧张，其垫资购买原材料后转售给公司，Tieward 已于 2011 年 5 月注销。

经核查，申报会计师、保荐人认为：报告期内发行人前三大供应商保持基本稳定，其他供应商的变化是发行人基于供应商产品价格、性能、品种、供货的及

时性及自身资金周转情况等综合考虑而作出的调整，符合发行人的利益最大化。

2009年、2010年公司前5大供应商中，Tieward 为公司的关联方，方鸿、李辉、彭飞舟在 Tieward 中所占的权益如下：

名称或姓名	关联方性质或在公司的职务	所占权益比例
方鸿	公司董事长、总经理	55.55%
李辉	公司董事、副总经理	11.61%
彭飞舟	公司董事、副总经理	32.84%

该公司已于 2011 年 5 月 31 日注销。

除上述情形外，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他关联方或持有公司 5%以上股份的股东在前五名供应商中不占有其他任何权益。

6、能源供应情况

公司的主要能源为电，由望城区供电管理所提供。

7、主要原材料及能源的价格变动情况

报告期内，公司主要原材料及能源的价格变动情况如下：

原材料	2011 年度	2010 年度	2009 年度
高速钢丝（元/吨）	241,543.07	231,300.19	227,542.74
冷轧合金钢带 A 类（元/吨）	34,192.95	31,194.25	40,393.13
冷轧合金钢带 C 类（元/吨）	19,815.46	19,319.36	23,732.34
电（元/度）	0.76	0.75	0.73

注：A 类冷轧合金钢带包括 X32、RM79、T4 Cr、RM84 等材质的冷轧合金钢带、C 类冷轧合金钢带主要包括 D6A、RM78 等材质的冷轧合金钢带。

8、能源消耗量与产量的匹配性分析

公司在双金属带锯条、双金属复合钢带的生产过程中，需经过焊接、铣齿、分齿、淬火、回火等工序，主要能源为电能。消耗电能的工序主要为淬火、回火。

报告期内，公司主要能源电能消耗量及其变动情况与主要产品产量变动情况：

产品名称	项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
双金属带锯条	电能消耗量（万度）	756.94	568.03	358.82
	生产产量（万米）	962.63	710.11	502.10
	单位产量电耗（度/米）	0.79	0.80	0.71
	单位产量电耗变动幅度	-1.25%	12.68%	-

双金属复合钢带	电能消耗量（万度）	358.18	292.25	266.71
	生产产量（吨）	2,734.43	1,795.10	1,392.57
	单位产量电耗（万度/吨）	0.13	0.16	0.19
	单位产量电耗变动幅度	-18.75%	-15.79%	-

（1）公司 2010 年双金属带锯条单位产量电耗较 2009 年上升的原因

①2009 年、2010 年泰钜双金属带锯条产量分别是 4.08 万米、39.87 万米。2010 年泰钜双金属带锯条处于小批量试生产阶段，设备启动和停机频繁，设备利用效率低于正常生产利用效率，导致耗电偏高。

②公司 2010 年的科研、技改项目较多，2010 年完成科研 6 项，技改 14 项，比 2009 年科研多 2 项，技改多 6 项。

以上原因导致 2010 年电耗超出正常水平约 60 万度电，单位电耗产量降低。

（2）报告期双金属复合钢带单位产量电耗降低的原因

①2010 年双金属复合钢带单位产量电耗下降的原因为：公司对退火工艺进行改进，2009 年底对 D6A 材质的复合材从单段保温球化退火改为两段等温球化退火，退火时间从 36 小时降到 24 小时，降低了复合材的电能消耗。

②2011 年双金属复合钢带电能消耗进一步降低的原因为：

a、主要原因是调整了双金属复合钢带出炉温度以及高温保温时间，其中每炉（1.2 吨）可节约电耗 100 度—200 度左右。退火炉从常温时升温调整为从 400 度左右升温，每炉可节约电耗 100 度—200 度，由于本年度双金属复合钢带热处理炉利用率高，退火生产周期缩短，在退火炉还是热态时即放入需要退火的钢带，所以这方面的能耗也有所降低。

b、2011 年 3 月激光焊正式投入使用，其生产效率为电子束焊的 1.5 倍，尽管每小时的能耗也为电子束的 1.5 倍，但由于激光焊每天的开机准备时间少，只要 10 分钟左右，而电子束焊的开机时间要 2—3 小时不等，有时甚至 4 小时，而且电子束每次夹具调整，就需要重新抽真空，相当于一次开机准备时间。另外，激光焊更换规格调试时间只需半小时，而电子束焊需 1 天到 3 天的调试时间。公司现有电子束焊三台、激光焊一台，其中一台激光焊的产量占了总产量的 40%，因此单位能耗下降明显。

经核查，申报会计师认为：发行人报告期内的产量呈逐年递增状况，而所消

耗的电能消耗量与产量保持相应比例增长，且增长幅度符合发行人技术改造实际情况，发行人的产量增长是合理的。

（六）安全生产及环境保护

1、安全生产

公司高度重视安全生产，严格贯彻执行《中华人民共和国安全生产法》等安全生产法律法规，坚持“安全第一，预防为主”的方针，确保员工在生产过程中的安全与健康，促进生产、经营的持续发展。本公司制订了《安全生产管理制度》，并按照此制度严格执行。公司自成立以来从未发生过重大生产安全事故，有效地保证了公司的正常生产经营。

2、环境保护

公司在生产经营中，严格遵守国家有关环境保护的法律法规，重视环境保护和污染防治。公司的主要污染物较少，主要为生产废水、生活废水、金属碎屑等固体废弃物，公司积极采取治理措施，几年来，公司在环保建设方面通过加大投资力度，先后做了以下几方面工作：

（1）加强环境管理和环境监测工作，做到定期检测达标排放。公司自成立以来每年请各级监测部门来公司进行定期检测，对排放的废水、废气、废渣做到达标排放。

（2）公司积极修建环保设施。公司于 2008 年投资 36.8 万元修建了公司内部的污水处理站，做到公司的废水内部处理，达标排放，先后投资 95 万元对公司雨水、污水系统进行雨污分流。

（3）对公司的固废产品进行集中收集定期处置，委托有处理资质的单位处理，防止对外的污染。

（4）公司加强道路建设和环境美化工作，先后投资 200 多万元修建公司道路、停车坪、广场、升旗台、绿化带等系统。

（5）作好公司厂区、办公区域的绿化工作，通过与园林绿化单位签订花棚植物定期保养合同和卫生维护合同，及时美化了厂区、办公区域环境。

公司各项污染物的排放都符合国家环保标准，通过了各级环保部门组织的环保监测，从未因发生环保问题而被有关部门处罚。

湖南省环保厅对公司的环保情况进行了核查，并出具了湘环函【2011】69号关于湖南泰嘉新材料科技股份有限公司上市环保核查情况的函，认为本公司符合上市公司环保要求，同意本公司通过上市环保核查。

五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况

（一）主要固定资产情况

1、主要固定资产情况

公司的主要固定资产包括机器设备、房屋建筑物、运输工具和电子设备、办公设备。截至 2011 年 12 月 31 日，公司固定资产的基本情况如下：

单位：万元

类 别	账面原值	累计折旧	账面净值	成新率	减值准备	账面价值
房屋建筑物	4,038.47	533.03	3,505.43	86.80%	63.09	3,442.34
机器设备	10,585.53	3,425.57	7,159.96	67.64%	10.74	7,149.22
运输工具	422.68	154.00	268.68	63.57%	6.19	262.49
电子设备 及办公设备	188.84	100.35	88.49	46.86%	2.65	85.83
合 计	15,235.51	4,212.95	11,022.56	72.35%	82.67	10,939.89

注：成新率=账面净值/账面原值

2、主要生产设备

截至 2011 年 12 月 31 日，与生产相关的主要设备如下：

单位：万元

序号	设备名称	数量 (台/套)	取得方式	技术 先进性	成新率
1	激光焊接机	1	进口	国际先进	91.67%
2	电子束焊接系统	3	进口	国际先进	36.13%
3	连续淬火回火炉	14	购入	国际先进	78.73%
4	进口铣齿机	3	进口	国际先进	77.49%
5	铣齿机	19	购入	国内先进	77.78%
6	井式退火炉	9	购入	国内先进	54.71%
7	钟罩式退火炉	2	购入	国内先进	84.62%
8	数控工具磨床	2	进口	国际先进	80.60%

9	辊轧校直机	7	自制	国内先进	78.90%
10	焊缝轧平机	3	购入	国内先进	47.59%
11	调平校直机	3	进口	国际先进	42.75%
12	削边机	2	自制	国内先进	31.01%
13	进口分齿机	3	进口	国际先进	62.14%
14	自制分齿机	7	自制	国内先进	48.60%
15	清洗机	2	自制	国内先进	48.18%
16	超声波清洗机	1	购入	国内先进	87.20%
17	宽带分齿机	3	购入	国内先进	82.76%
18	滚刀刃磨床	2	购入	国际先进	95.23%
19	湿喷砂机	6	购入	国内先进	67.17%
20	干式喷砂机	1	购入	国内先进	64.43%
21	根带喷砂机	2	购入	国内先进	97.57%
22	根带对焊机	3	进口	国际先进	76.52%
23	对焊机（工序用）	20	购入	国内先进	100.00%
24	喷码涂油线	6	购入	国内先进	77.54%
25	根带嵌塑机	2	购入	国内先进	93.51%
26	线切割机	2	购入	国内先进	77.18%
27	盘带嵌塑（护齿）机	1	购入	国内先进	95.15%
28	根带裁剪机	1	购入	国内先进	95.15%
29	进口锯带抛丸机	1	购入	国际先进	96.81%
30	186 全自动分齿机	1	购入	国际先进	100.00%
31	对焊口疲劳试验机	1	购入	国际先进	100.00%

3、房屋建筑物

截至 2011 年 12 月 31 日，公司共有 7 处房产，建筑面积合计 26,872.20 m²，具体情况如下：

序号	房产证号	用途	建筑面积（m ² ）	是否抵押
1	望房权证高字第 00032122 号	宿舍	1,741.46	是
2	望房权证高字第 00032123 号	厂房	13,993.70	是
3	望房权证高字第 00032124 号	厂房	3,364.74	是
4	望房权证高字第 00032125 号	办公	2,352.05	是
5	望房权证高字第 00032126 号	其他	37.71	是

6	望房权证高字第 00032127 号	综合	4,123.02	是
7	望房权证高字第 710005350 号	厂房	1,259.52	是

（二）主要无形资产情况

公司主要的无形资产包括土地使用权、软件等。截至 2011 年 12 月 31 日，公司无形资产账面原值为 1,181.74 万元，无形资产账面价值为 1,040.95 万元，主要无形资产如下表：

单位：万元

名称	取得方式	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	购入	1,130.52	126.85	-	1,003.67
软件	购入	51.22	13.94	-	37.28
合计	—	1,181.74	140.79	-	1,040.95

截至 2011 年 12 月 31 日，公司共有 3 宗土地使用权。该 3 宗土地使用权为公司以出让方式取得。具体情况如下：

序号	土地证号	位置	取得方式	用途	使用面积 (平方米)	是否抵押	终止日期
1	望变更国用 2008 第 344 号	望城区泰嘉 路 68 号	出让	工业	33,270.00	是	2057-06-21
2	望变更国用 2008 第 345 号	望城区泰嘉 路 68 号	出让	工业	32,256.42	是	2055-06-21
3	望变更国用 2008 第 346 号	望城区泰嘉 路 68 号	出让	工业	19,960.23	是	2055-04-06

（三）商标、专利权及非专利技术的情况

1、商标

（1）截至本招股说明书签署日，公司拥有 19 项注册商标专用权。具体情况如下：

序号	最初 申请 注册 人	商标	注册号	核定使用商品	使用期限	取得 方式

1	泰嘉新材		6424910	第 6 类：合金钢；五金器具；钢丝；金属板条；金属片和金属板；金属管；金属建筑材料；铁路金属材料；金属法兰盘；金属带位拉伸装置	2010-3-14 至 2020-3-13	原始取得
2	泰嘉新材		6424912	第 7 类：锯条（机器零件）；机锯（机器）；带锯；圆锯片（机器零件）；龙锯；截锯（机器零件）；往复锯；机床；切削工具（包括机械刀片）；刀具（机器零件）	2010-3-14 至 2020-3-13	原始取得
3	泰嘉有限	Bichamp	3989432	第 6 类：合金钢；金属板条；金属管；五金器具；金属法兰盘；钢丝；铁路金属材料；金属建筑材料；金属拉伸装置；金属片和金属板	2006-5-7 至 2016-5-6	继承取得
4	泰嘉新材	Bichamp	6456961	第 7 类：锯条（机器零件）；机锯（机器）；带锯；圆锯片（机器零件）；龙锯；截锯（机器零件）；往复锯；机床；切削工具（包括机械刀片）；刀具（机器零件）	2010-3-21 至 2020-3-20	原始取得

5	湖南 机床 厂		1159096	第 7 类：带锯床、复合带、锯床	2008-3-14 至 2018-3-13	受让 取得 （免 费）
6	泰嘉 新材	泰斯	5748580	第 7 类：合金钢；钢条；钢板；铸钢；金属片和金属板；未加工或半加工普通金属；金属板条；装甲板；铁条；铁路金属材料	2009-9-7 至 2019-9-6	原始 取得
7	泰嘉 新材	THYESS	5736690	第 7 类：锯条（机器零件）；机锯（机器）；带锯；圆锯片（机器零件）；龙锯；截锯（机器零件）；往复锯；机床；切削工具（包括机械刀片）；刀具（机器零件）	2009-9-7 至 2019-9-6	原始 取得
8	泰嘉 新材	飛鉅	6911304	第 7 类：锯条（机器零件）；机锯（机器）；带锯；往复锯；机床；切削工具（包括机械刀片）；刀具（机器零件）；龙锯；圆锯片（机器零件）；截锯（机器零件）（截止）	2010-5-14 至 2020-5-13	原始 取得
9	泰嘉 新材	飛鉅	6911306	第 35 类：广告：为零售目的在通讯媒体上展示商品；组织商业或广告展览；进出口代理；替他人推销；替他人采购（替其他企业购买商品或服务）	2010-8-7 至 2020-8-6	原始 取得

				（截止）		
10	泰嘉新材	TANCUT	7564780	第 7 类：锯条（机器零件）；机锯（机器）；机床；刀具（机器零件）；切削工具（包括机械刀片）；带锯；圆锯片（机器零件）；龙锯；截锯（机器零件）；往复锯（截止）	2010-11-28 至 2020-11-27	原始取得
11	泰嘉新材	TANCUT	7564809	第 35 类：广告：为零售目的在通讯媒体上展示商品；组织商业或广告交易会；组织商业或广告展览；进出口代理；替他人推销；替他人采购（替其他企业购买商品或服务）；户外广告；广告宣传本的出版；广告设计（截止）	2010-12-7 至 2020-12-6	原始取得
12	泰嘉新材	泰鉅	7559279	第 7 类：锯条（机器零件）；机锯（机器）；机床；刀具（机器零件）；切削工具（包括机械刀片）；带锯；圆锯片（机器零件）；龙锯；截锯（机器零件）；往复锯（截止）	2010-11-7 至 2020-11-6	原始取得

13	泰嘉有限		5241457	第7类：带锯；往复锯；孔加工刀具；切削工具（包括机械刀片）；拉削刀具；刀具（机器零件）；圆锯片（机器零件）；龙锯；截锯（机器零件）；机床（截止）	2009-4-14 至 2019-4-13	原始取得
14	泰嘉新材		8220340	第7类：锯条（机器零件）；机锯（机器）；带锯；往复锯；机床；切削工具（包括机械刀片）；刀具（机器零件）；龙锯；圆锯片（机器零件）；截锯（机器零件）（截止）	2011-4-28 至 2021-4-27	原始取得
15	泰嘉有限		6424913	第35类：广告：为零售目的在通讯媒体上展示商品；组织商业或广告展览；进出口代理；替他人推销；替他人采购（替其他企业购买商品或服务）（截止）	2010-8-28 至 2020-8-27	原始取得
16	泰嘉有限	Bichamp	6456960	第35类：广告：为零售目的在通讯媒体上展示商品；组织商业或广告展览；进出口代理；替他人推销；替他人采购（替其他企业购买商品或服务）（截止）	2010-7-7 至 2020-7-6	原始取得

17	泰嘉新材	泰鉅	7559328	第 35 类：户外广告；广告宣传本的出版；广告；为零售目的在通讯媒体上展示商品；组织商业或广告交易会；组织商业或广告展览；进出口代理；替他人推销；替他人采购（替其他企业购买商品或服务）；广告设计（截止）	2010-12-7 至 2020-12-6	原始取得
18	泰嘉新材	FITCUT	6911307	第 35 类：广告；为零售目的在通讯媒体上展示商品；组织商业或广告展览；进出口代理；替他人推销；替他人采购（替其他企业购买商品或服务）（截止）	2010-8-21 至 2020-8-20	原始取得
19	泰嘉科技	TM Tech-mol	3086407	第 7 类：锯条（机器零件）；机锯（机器）；钻头（机器部件）；机床；切削工具（包括机械刀片）；带锯；圆锯片（机器零件）；往复锯（商品截止）	2003-8-7 至 2013-8-6	受让取得 （免费）

（2）发行人获得国际商标

截至本招股说明书签署日，公司所持有的  Bichamp 商标获得了日本、欧盟、美国颁发的商标注册证。具体情况如下：

序号	最初申请注册	商标样式	注册地 注册号	核定使用商品	注册有效 期限	取得 方式

	人					
1	泰嘉新材		日本 5244259	第7类：金属切割用机械工具，金属切割锯片，齿轮切割机和齿轮加工板，切削机器，刨，螺旋切割机，成型机，车床，切削工具，转动切割装置，螺旋铣床，刨刀，拉刀，铣削，带锯片	2009-7-3 至 2019-7-2	原始取得
2	泰嘉新材		欧盟 007505811	第6类：合金钢；五金器件；钢丝；金属丝网；金属板材；金属管材；建筑用金属材料；钢轨材料；金属法兰（辊环）；拉伸金属材料（带状）	2009-7-21 至 2019-7-20	原始取得
3	泰嘉新材		欧盟 007505811	第7类：锯片（机械配件）；锯类（锯床）；带锯；圆盘锯（圆锯床）；电动刀具；机械工具；切削用途机械类的配件；工具（机械配件）	2009-7-21 至 2019-7-20	原始取得
4	泰嘉新材		欧盟 007505811	第35类：广告；传播媒介（商品推介）；零售目的；商业或广告目的的展会（机构组织的）；进出口代理商；其他类的促销活动；其他采购类目的（其他业务上购买商品和服务）	2009-7-21 至 2019-7-20	原始取得
5	泰嘉新材		美国 3650740	第7类：带锯；机锯；锯床；电动刀具；机械配件，即锯片，金属切割用的机床工具，电动锯片，锯床	2009-7-7 至 2019-7-6	原始取得

2、专利

（1）截至本招股说明书签署日，公司已获得 18 项专利权，其中 3 项发明专

利，15 项实用新型专利。具体情况如下：

序号	最初 申请 注册 人	专利名称	专利类型及 证书编号	专利号	专利权期限	取得 方式
1	泰嘉 新材	双金属锯带的 单炉多次循环 回火热处理方 法	发明专利 第 571401 号	ZL200810031785.3	自 2008-7-16 起 20 年	原始 取得
2	泰嘉 新材	气刀与水冷块 复合式锯带淬 火冷却器	发明专利 第 597416 号	ZL200810031793.8	自 2008-7-16 起 20 年	原始 取得
3	泰嘉 新材	一种可加强焊 缝强度的双金 属带锯条加强 齿	发明专利 第 756085 号	ZL200910043510.6	自 2009-5-26 起 20 年	原始 取得
4	泰嘉 新材	一种带锯条的 齿型结构	实用新型 第 1142043 号	ZL200820053758.1	自 2008-7-16 起 10 年	原始 取得
5	泰嘉 新材	一种带锯条的 齿型结构	实用新型 第 1145525 号	ZL200820053759.6	自 2008-7-16 起 10 年	原始 取得
6	泰嘉 新材	循环高速高压 气体冷却式锯 带淬火冷却器	实用新型 第 1142044 号	ZL200820053760.9	自 2008-7-16 起 10 年	原始 取得
7	泰嘉 新材	一种可加强焊 缝强度的双金 属带锯条加强 齿	实用新型 第 1408081 号	ZL200920064596.6	自 2009-5-26 起 10 年	原始 取得
8	泰嘉 新材	刀弯测量仪	实用新型 第 1283276 号	ZL200820158607.2	自 2008-9-26 起 10 年	原始 取得
9	泰嘉 新材	根带对焊口双 面抛光机	实用新型 第 1266611 号	ZL200820158610.4	自 2008-9-26 起 10 年	原始 取得
10	泰嘉 新材	便携式锯条分 齿量数字显示	实用新型 第 1283577	ZL200820158608.7	自 2008-9-26 起 10 年	原始 取得

		测量仪	号			
11	方鸿	盘式锯带专用包装盒	实用新型第 537824 号	02223933.2	自 2002-4-26 起 10 年	受让取得（免费）
12	泰嘉新材	锯轮张力系统	实用新型第 1648335 号	ZL201020192630.0	自 2010-5-17 起 10 年	原始取得
13	泰嘉新材	回火生产线用金属导架	实用新型第 1652631 号	ZL201020176192.9	自 2010-4-30 起 10 年	原始取得
14	泰嘉新材	一种带锯条表面涂油防锈喷涂装置	实用新型第 1651341 号	ZL201020176198.6	自 2010-4-30 起 10 年	原始取得
15	泰嘉新材	带锯条根带捆扎装置	实用新型第 1650802 号	ZL201020176182.5	自 2010-4-30 起 10 年	原始取得
16	泰嘉新材	全自动放料机	实用新型第 1700526 号	ZL201020273339.6	自 2010-7-28 起 10 年	原始取得
17	泰嘉新材	分齿机导向机构	实用新型第 1672904 号	ZL201020192651.2	自 2010-5-17 起 10 年	原始取得
18	泰嘉新材	毛刺板导向机构	实用新型第 1779234 号	ZL201020192627.9	自 2010-5-17 起 10 年	原始取得

3、非专利技术

截至本招股说明书签署日，公司拥有如下非专利技术：

序号	产品（技术）名称	等级	证书编号	取得方式
1	分齿型高低齿硬质合金带锯条技术研究与应用	省科技厅成果鉴定	湘科鉴字【2010】032 号	自主研发
2	双金属复合钢带制造技术的研制	省科技厅成果鉴定	湘科鉴字【2005】012 号	自主研发

六、发行人生产技术与研发情况

（一）主要产品生产技术所处阶段

报告期内，公司的产品包括双金属复合钢带、高速钢带锯条、硬质合金带锯条、锯床，其所处的生产技术阶段如下：

主要产品名称	采用的主要技术	技术所处阶段	技术水平
双金属复合钢带	双金属连续焊接技术、整型技术、球化退火热处理技术	大批量生产	国内领先
高速钢带锯条	锯齿成型技术、齿型设计技术、淬回火一体化热处理技术、表面处理技术、根带对焊技术	大批量生产	国内领先
硬质合金带锯条	锯齿成型及设计技术、淬回火一体化热处理技术、单齿焊接技术、齿尖磨削成型技术、表面处理技术	小批量生产	国际先进
锯床	伺服技术、变频技术、液压技术、光电检测技术	相关资产已转让，停止生产	一般

（二）主要核心技术

1、双金属复合钢带连续焊接技术

该项技术是决定双金属复合钢带强度的关键技术。该项技术将背材冷轧合金钢带与齿材高速钢丝焊接至一起，其主要由削边和焊接两道工艺实现。为了提高焊接的强度，须将冷轧合金钢带的两侧用硬质合金刀片进行削边处理。冷轧合金钢带的一侧切削成平面便于焊接，而另一侧则切削成圆弧状作为背底。针对不同规格型号的冷轧合金钢带选择不同型号的硬质合金刀片切削出不同宽度的平面、不同弧度的圆弧状等。经过削边处理后，接着采用国际先进的电子束焊或激光焊等高能焊接机器将高速钢丝和合金钢带进行焊接，针对不同品质的钢带和钢丝设置最优的高能焊接参数，使其达到最佳的焊接效果。运用该技术生产的双金属复合钢带焊缝饱满、组织细密、热影响区小、焊缝连续、焊接强度高，并能够实现连续化生产，大大提高了生产效率。公司作为国内第一家对外销售并出口复合钢带的企业，该技术处于国内领先水平。

2、硬质合金带锯条单齿焊接技术

该项技术是生产硬质合金带锯条的核心技术，最终将影响硬质合金锯条的切削效率、使用寿命等关键指标。该项技术运用国际先进的高频电阻焊接机器将硬质合金颗粒逐粒焊接在经过铣齿等工序而初步形成锯齿的冷轧合金钢带上。该项焊接技术对焊接的稳定性、精确度、角度选择等要求极高。公司通过多年的技术攻关，已掌握该技术的关键环节，正进行小批量生产，产品质量稳定，获得用

户好评。科研成果《分齿型高低齿硬质合金带锯条技术研究与应用》项目于 2010 年 9 月通过湖南省成果鉴定，该项技术已达到国际先进水平。

3、淬回火一体化热处理技术

淬火是将金属件加热到某一适当温度并保持一段时间，随即浸入淬冷介质中快速冷却的金属热处理工艺。回火则在淬火之后将金属件加热到一定温度，保温后冷却下来的热处理工艺。通过淬火和回火，能够大幅提高金属件的硬度、疲劳强度、耐磨性以及韧性等。在传统的双金属带锯条热处理技术中，淬火与回火通常分开进行，淬火采用连续式一次完成，回火则采用整盘井式间断三次回火。本公司通过自主研发，成功发明了淬回火一体化设备，将淬火和回火工艺连在一起，回火从一个连续炉中多次循环，并运用不同的加热、冷却方法，设置不同的淬、回火的温度控制曲线，实现了淬火-回火的连续生产和高精密自动温控。该技术极大的提升了劳动生产率，处于国内领先水平。

4、气刀与水冷块复合式淬火技术

双金属带锯条淬火工艺一般都采用连续通过式淬火方式，行业内大部分企业采用氟利昂作为制冷剂冷却深冷淬火器淬火（个别采用油淬火），制冷设备耗电量大、故障率高且不环保。公司通过自主研发，开发出气刀与水冷块复合式淬火技术，即氮气通过气刀喷射冷却带锯条和水冷块吸热冷却带锯条相结合实现淬火，用公司内部循环水系统冷却水冷块（循环水通过露天冷却塔冷却）。公司“气刀与水冷块复合式锯带淬火冷却器”获国家发明专利，该项技术淬火效果稳定、节能环保，处于国际领先水平。

5、单炉多次循环回火技术

双金属带锯条回火工艺一般都采用井式回火方式，即将淬火后的带锯条收成盘状，然后每次 4 到 6 盘放置于回火炉罐中通过加热、保温、冷却、吊出罐再冷却，如此循环 3 次，中间还需进行重绕。这种回火技术由于炉温不均匀和降温冷却不均匀导致锯条质量不稳定而且费工耗时。公司自主研发的单炉多次循环回火技术，是将淬火后的锯条直接引进回火炉中在线连续回火，并且根据需要在同一台回火炉中来回多次循环回火。通过运用该技术，回火时间从以前的 50 小时左右（加热、保温和降温 3 次及重绕）缩短到现在的不到 1 小时，大大提高了效率。同时，该项技术克服了传统技术加热不均、恒温性差等缺点，减少了产品尾翘、

S 弯等缺陷，提高了产品质量的稳定性。该技术处于国内领先水平。

6、齿型设计技术

双金属带锯条的齿型设计对于提高其切割的效率具有极其重要的意义。该项技术根据锯切加工材料的加工特性、规格等设计出适用于切削该种材料的锯条齿型、齿距，降低损耗、提高效率。其中，锯条的齿距、齿型的前角和后角、齿沟的形状和大小是双金属带锯条齿型设计中几个重要技术指标。初步设计完成之后，通过利用计算机辅助设计、仿真模拟等手段，模拟不同齿型锯条锯切不同外型材料的过程，大大提高了齿型设计的效率。公司已设计出多种高效的齿型，申请并获得三项实用新型专利。分别是：一种带锯条的齿型结构（ZL 2008 2 0053759.6）、一种带锯条的齿型结构（ZL 2008 2 0053758.1）、一种可加强焊缝强度的双金属带锯条加强齿（ZL200920064596.6）。公司的齿型设计整体水平居同行业前列。

（三）其他生产技术

1、球化退火热处理技术

该项技术根据双金属复合钢带的特点，将其逐渐加热到奥氏体化温度以下（亚温），然后逐步冷却的一种退火技术。该项技术的关键点是温度的控制和效率的提升。公司自主开发出了高纯氮气保护高温快速退火工艺，运用该项技术，不仅能够去除焊缝位置的焊接应力、降低复合钢带的硬度，而且能够同时使齿材、背材和焊缝组织中的碳化物球化以适应后续的冷加工及淬火回火工艺需要，同时退火时间比传统工艺缩短 30%以上。该技术处于国内领先水平。

2、锯齿成型技术

锯齿成型技术是利用高精度成型铣刀在数控铣床上将双金属复合钢带的锯齿部分铣削成型，然后运用分齿机将锯齿按一定的规律向左右倾倒的技术。目前，公司拥有国际先进水平的数控铣床，正在申请专利的自制“分齿机导向机构”，以及已获得专利的“便携式锯条分齿量数字显示测量仪”，有效地保证了铣齿、分齿的稳定性和精确度。该技术居国内先进水平。

3、表面处理技术

该项技术主要包括两项工序，a、喷砂：采用细小的石英砂高速撞击双金属

带锯条表面，以去除表面杂质、氧化、脱碳等缺陷，同时在表面形成较高的残余压应力； b、涂油：以静电方式在双金属带锯条表面涂上一层防锈油，防止其在运输与储存中生锈，该项技术已获实用新型专利。通过该项技术提高了双金属带锯条的疲劳性能和抗应力腐蚀性能，也大大提高了锯条表面的抗腐蚀性，在 5%NaCl 盐雾环境中放置 3 天，表面依然没有任何锈蚀痕迹，在自然环境中能够放置 1 年而不生锈。

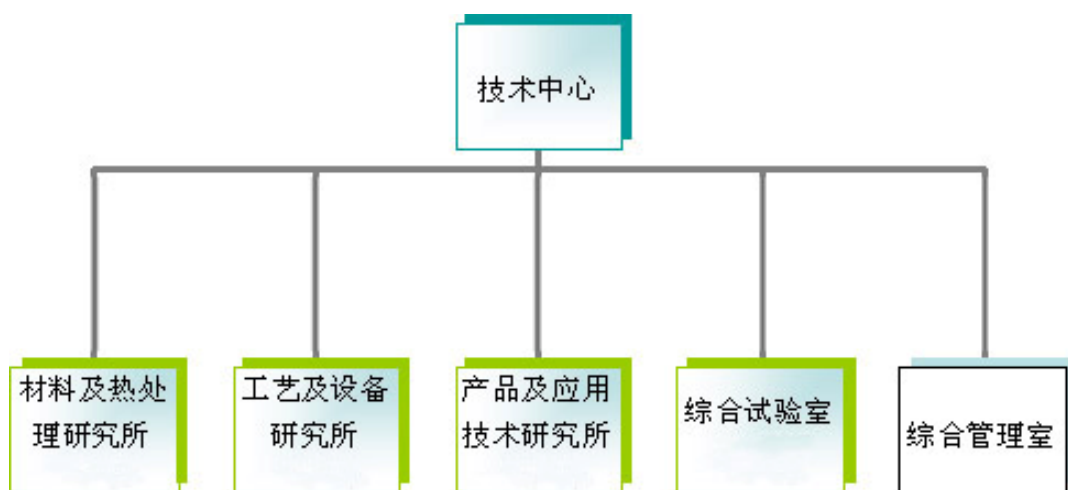
4、根带对焊技术

根带对焊技术是根据客户要求的长度尺寸将双金属带锯条剪裁成条状带锯条，并运用对焊加工工艺将其焊接加工成环状带锯条的技术。具体的工序包括：a、用专用剪刀将锯条两端剪断；b、选择合理参数用全自动锯条对焊机进行焊接和退火；c、焊缝打磨；d、修磨齿；e、焊缝抛光或喷砂。其中，锯条对焊机焊接参数选择和焊缝打磨抛光是核心工序，对双金属带锯条的切割效率、使用寿命有重要影响。本公司拥有一项“根带对焊口双面抛光机”的实用新型专利。公司该项技术在国内处于领先水平。

（四）研发机构设置及人员构成

1、研发机构组织结构图

公司研发机构组织结构图如下：



2、研究人员情况简介

截至 2011 年 12 月 31 日，公司共有员工 428 人，专科及专科以上员工为 224 人，占 52.34%。其中，技术及研发人员 66 人，占 15.42%。

（五）研发投入

公司近三年研发费用及占营业收入比重情况如下：

时间	营业收入（万元）	研发费用（万元）	研发费用占营业收入的比例
2011 年度	25,855.79	1,144.99	4.43%
2010 年度	19,252.83	787.11	4.09%
2009 年度	17,146.42	338.02	1.97%

（六）在研项目及进展

序号	项目名称	拟达目标	进展情况
1	淬回火线曲线研究	研究带锯条产品进行热处理工艺，获得最佳的背部热处理参数	在保证齿部淬回火技术指标的条件下，进行了热处理参数调整试验，内部试验得到验证，已开始按新工艺进行小批量生产。
2	双金属带锯条早期疲劳失效机理研究	探寻双金属带锯条早期疲劳失效的防控措施，解决早期疲劳失效问题	该项目于 2009 年 9 月启动，与湖南大学合作研究。目前，该研究已达到当初合作研究的目标，正结合公司的产品进行更进一步的研究。
3	铣齿侧面毛刺控制研究	控制铣齿侧面毛刺量，制定工艺和检验文件	已对毛刺板结构改进有所改进，正制定工艺文件和检验文件。
4	分齿质量全面提升研究	解决侧面损伤、分齿量损失、分齿量回弹、分齿量误差	已对分齿模部分改进试验、验证、确认，并实施。
5	刃磨应用技术研究	降低带锯条铣刀使用成本，提高刃磨质量	订制了检测芯轴，对磨床加工精度进行了调整，并对磨削程序进行了调整，刃磨质量有所提高，正在联系刃磨机生产厂，增加精磨。
6	“泰钜”新齿型设计	试制、试验确定“泰钜”新齿型	在已有齿型的基础上，已完成两种新齿型（0.75/1.25，1.0/1.5）的设计图纸绘制，并订制铣刀。
7	减少淬回火 S 弯方法研究	S 弯指标控制在 2%以内	通过总结减少 S 弯的经验，已发现淬回火产生 S 弯的其他原因，并进行淬回火炉调试，已初步达到 S 弯的指标控制要求。

8	清洗、淬火、回火、喷砂连续生产线设计制造	开发从清洗到喷砂全套连续热处理生产，解决刀弯问题	已与清洗机生产厂家进行了交流并制定了清洗机的初步设计方案；喷砂机已制造出样机；通过在淬火后增加了驱动装置，改变驱动力的大小消除刀弯，已进行几次试验，但效果未达预期目标。

（七）合作研发情况

1、公司于2009年9月与湖南大学签订了战略合作协议，合作的内容包括：①人才培养、联合研究与开发锯切产业及相关产业链急需解决的关键技术、核心技术或配套技术、以及学术交流；②具体的项目合作，由双方分别签订单项技术合同。

在战略合作协议基础上，公司与湖南大学签订了《双金属带锯条早期疲劳失效机理研究》与《双金属带锯条齿型规范及优化》技术开发合同，共同研究解决双金属带锯条早期疲劳失效问题，以及共同研究开发双金属带锯条新齿型。

2、公司于2010年7月与中南大学材料科学与工程学院签订了战略合作协议，合作的内容包括：①根据需求，双方联合攻关与开发锯切产业及相关产业链急需解决的关键技术、核心技术或配套技术、每年拟定具体项目联合开发，共同组织申报国家级工程技术研究中心或产业化示范中心，双方优先使用对方实验设备和研发条件开展研发活动，以及进行人才培养、学术交流；②泰嘉新材每年提出2个研究课题并提供18万元费用给中南大学材料科学与工程学院，泰嘉新材日常所需对方进行的分析测试，对方不再收费；③双方确定，因履行本合同产生的研究开发成果及相关知识产权权利归双方享有，可以并仅限应用于泰嘉新材的生产经营中。双方未征得对方同意，任何一方无权将成果转让给第三方；④双方遵守保密义务，包括关键工艺及技术秘密，以及企业核心技术机密。

在战略合作协议基础上，公司与中南大学材料学院签订了“双金属带锯条性能评价和淬回火组织变化及工艺优化研究”的技术开发合同，解决公司急需解决的技术难题。该项目正在加紧实施。

3、目前，公司与合作方共同开发的项目如下：

序号	合作方	合作研发项目
1	湖南大学	双金属带锯条齿型规范及优化

2	中南大学材料科学与工程学院	双金属带锯条性能评价和淬回火组织变化及工艺优化研究

（八）技术创新机制

技术创新与进步是公司生存发展的基石，经过不断的摸索与完善，企业已建立起了一套完善的技术创新机制。

1、公司拥有一批优秀的专业技术人才，他们长期从事带锯条设备、工艺、新材料的应用及新产品的研究，专业知识扎实，具有丰富的研究开发经验。同时，技术中心还聘请了多名外国专家长期担任技术创新的指导工作。

2、公司努力为研发人员创造良好的研发条件，企业拥有各类专业检测、试验设备。其中部分关键设备自德国、美国等国家进口，性能达世界一流水平。另外，公司建立了完整的 ISO9001 质量管理体系，为技术创新提供了良好的基础条件。

3、随着公司销售收入的增长，研发投入也不断加大，以满足企业在技术创新和研发项目上的需要。同时，公司还制定了科研经费管理办法，规范公司科研经费管理，明确科研项目经费管理的责、权、利，使科研项目高效实施，提高科研经费的使用效率。

4、公司制定了技术人员技术职务晋升制度和薪酬激励制度，将技术人员的研发成果及所产生的经济效益与职务晋升和年终奖励挂钩，并制定了鼓励技术人员创新和申请国家专利的相关政策，对为公司作出突出贡献的技术人员给予特别奖励。公司对已完成的公司科研项目、标准、专利、论文著作等科技成果组织申报评审，对获奖集体和个人进行表彰。通过奖励技术人员取得的科技成果，提高科技人员的积极性和创造性，提升公司科技创新水平。

5、公司研发部门坚持将技术创新与市场紧密结合，定期与一线销售人员举行交流会，了解客户需求。公司坚持将新产品的开发与市场紧密结合，确保新产品、新技术的研发都能直接服务、应用于市场。

6、公司的技术研发活动在以自主创新为主的前提下，加强与外部机构合作，利用其人才、设备及科研优势，加速提升公司的技术研发能力。目前，公司已与国内著名高校湖南大学、中南大学材料科学与工程学院及国外知名企业开展合作，取得了良好效果。

公司通过行之有效的技术创新机制，努力跟踪并掌握行业最新的技术发展，使公司整体技术水平居于行业前列。公司近年来积极从事科研活动，不断取得科技成果，技术水平及自主创新能力持续提高：

2005 年“高速锯切用双金属复合钢带产业化”项目被列为“国家高技术产业化示范工程”；

2008 年 8 月，公司技术中心被认定为湖南省省级企业技术中心；

2009 年 2 月“双金属复合钢带产业化”项目被列入省新型工业化“双百”工程；

2010 年 2 月，公司“新增 800 万米新型高速锯切用双金属复合带锯条新材料产业化”项目被列入国家发改委“国家自主创新和高技术产业化专项”；

2010 年公司被认定为长沙市锯切工程技术研究中心；

2010 年 9 月“高速锯切用双金属带锯条淬、回火一体化生产线”获长沙市科学技术进步奖二等奖；

2010 年 9 月，《分齿型高低齿硬质合金带锯条技术研究与应用》项目通过湖南省科技成果鉴定，其整体技术性能达到国际先进水平。分齿型高低齿硬质合金带锯条于 2011 年 8 月被认定为国家重点新产品。

七、质量控制情况

公司秉承“精益求精，追求卓越”的核心理念，坚持以品质求生存谋发展的信念，高度重视产品质量，建立了一套完整的从原料采购到产品销售的质量控制体系与制度。公司优质的产品获得了一系列荣誉，如“AA” 商标（）被评为湖南省著名商标和中国驰名商标、“AA”牌双金属带锯条被评为湖南省名牌产品、“BICHAMP”品牌荣获“湖南省国际知名品牌”等。公司以优良的产品质量在业界赢得了良好的声誉，得到了国内外客户的高度评价。

（一）质量控制体系与标准

公司自成立之初，即十分重视质量管理体系的建设。2005 年，公司通过了 SGS（瑞士通用公证行）的 ISO9001:2000 质量管理体系认证，认定范围为“双金属复合钢带、双金属带锯条的生产、销售和服务”。2008 年，公司申请修改

和扩大认定范围为“双金属复合钢带、双金属带锯条的生产、销售和服务。锯床及成套设备的设计、生产、销售和服务，对焊机的设计、生产、销售和服务”。该套符合国际标准的质量控制体系为产品质量的控制提供了良好的基础。同时，公司的双金属带锯条的生产严格执行金属切割带锯条国家标准 GB/T 21954.1-2008、GB/T 21954.2-2008 及金属切割双金属带锯条国家标准 GB/T 25369-2010，并编制了更加严格的内部质量控制标准，覆盖生产过程的各个工序，确保产品质量得到有效控制。双金属复合钢带则执行企业内控标准 BCT/JT01-2009。

（二）质量控制措施

1、公司制订了质量管理体系运行考核办法，并专门设立品保部，负责公司产品质量管理与监控。品保部负责对质量管理体系进行日常监控、内部审核和质量追溯，并对出现的质量问题及时调查落实和实施奖惩。

2、公司建立了完善的产品质量检测制度，覆盖从原材料到产成品的各个环节。品保部定期与不定期地进行质量检测，发现问题，及时上报生产主管领导并积极整改。

3、公司生产与品保部门的新员工必须经过严格的培训和考核才能上岗工作，对于老员工则定期进行技能考核与后续培训，促进员工不断提高职业技能，有效提升产品质量。另外，公司每年派送部分质量管理人员赴美国、欧洲、日本等优秀的企业参观访问，学习其先进的质量管理制度，提高公司质量管理水平。

4、公司按照 ISO9001:2008 制定了质量手册、质量体系程序文件、作业指导文件等，不断完善质量控制体系。同时，公司全面推行“6S”管理制度，提升管理，从细节着手促进质量管理水平的提高。

（三）产品质量纠纷情况

公司认真执行国家有关产品质量方面的法律法规，产品符合国家有关产品质量、标准和技术监督的要求。同时，公司建立了完善的售后服务体系，包括客户回访制度、免费服务热线、客户投诉处理工作流程等，能够为客户提供优质的技术支持、产品维护等售后服务。截至本招股说明书签署日，本公司未出现由于产品质量问题引起的重大法律诉讼或纠纷。

八、公司冠名“科技”的依据

2008 年 12 月 31 日，公司获得湖南省科技厅、财政厅、国税局和地税局联合颁发的《高新技术企业证书》，被认定为高新技术企业，并于 2011 年 11 月 4 日通过复审，有效期为三年。公司的“高速锯切用双金属复合钢带产业化”项目于 2005 年被列入“国家高技术产业化示范工程”，双金属复合钢带与分齿型高低齿硬质合金带锯条均被认定为国家重点新产品。同时，公司的双金属带锯条生产技术也处于国内领先水平，是金属切割双金属带锯条国家标准的起草单位。目前，公司拥有 3 项发明专利、15 项实用新型专利、2 项科技成果鉴定，以及省级企业技术中心与市级工程技术研究中心。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）发行人与控股股东、实际控制人控制的其他企业不存在同业竞争

本公司的经营范围为：双金属复合材料及其锯切产品的生产；锯床等机电一体化产品的研制、开发与生产；产品自销及进出口业务（不含进口分销业务，涉及许可证经营的凭许可证经营）。报告期内，本公司的主营业务为双金属带锯条及其相关产品的研发、生产和销售。

截至本招股说明书签署日，控股股东香港邦中主要从事一般贸易及投资，仅持有本公司 51% 的股份，未控制或投资其他企业，不存在与本公司从事相同、相似业务的情况。

截至本招股说明书签署日，除发行人外，实际控制人方鸿仅持有香港邦中 76.99% 的股份，未控制或投资其他企业，与本公司不存在同业竞争。

综上所述，控股股东、实际控制人及其控制的其他企业未与本公司从事相同、相似的业务，不存在同业竞争的情况。

（二）避免同业竞争的承诺

1、实际控制人作出的避免同业竞争的承诺

本公司实际控制人方鸿先生出具了《避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“（1）本人目前没有在中国境内或境外单独或与其他自然人、法人、合伙企业或组织，以任何形式直接或间接从事或参与任何对湖南泰嘉新材料科技股份有限公司（以下简称“发行人”）构成竞争的业务及活动或拥有与发行人存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益，或在经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员。

（2）本人保证将采取合法及有效的措施，促使本人/本人拥有控制权的其他公司、企业与其他经济组织及本人的关联企业，不以任何形式直接或间接从事与

发行人相同或相似的、对发行人业务构成或可能构成竞争的任何业务，并且保证不进行其他任何损害发行人及其他股东合法权益的活动。

本人愿意承担因违反上述承诺而给发行人造成的全部经济损失。本承诺持续有效且不可变更或撤销。”

2、控股股东及其它主要股东作出的避免同业竞争的承诺

本公司控股股东香港邦中以及其他主要股东中联重科、上海柏智、上海烁皓均出具了《避免同业竞争的承诺函》，具体承诺内容如下：

“（1）本公司目前没有在中国境内或境外单独或与其他自然人、法人、合伙企业或组织，以任何形式直接或间接从事或参与任何对湖南泰嘉新材料科技股份有限公司（以下简称“发行人”）构成竞争的业务及活动或拥有与发行人存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益，或在该经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员。

（2）本公司保证将采取合法及有效的措施，促使本公司拥有控制权的其他公司、企业与其他经济组织及本人的关联企业，不以任何形式直接或间接从事与发行人相同或相似的、对发行人业务构成或可能构成竞争的任何业务，并且保证不进行其他任何损害发行人及其他股东合法权益的活动。

（3）本公司将严格遵守《公司法》、《公司章程》、《关联交易制度》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等规定，避免和减少关联交易，自觉维护股份公司及全体股东的利益，将不利用本公司在发行人中的股东地位在关联交易中牟取不正当利益。如发行人必须与本公司或者本公司控制的企业进行关联交易，则本公司承诺，均严格履行相关法律程序，遵照市场公平交易的原则进行，将促使交易的价格、相关协议条款和交易条件公平合理，不会要求发行人给予与第三人的条件相比更优惠的条件。

本公司愿意承担因违反上述承诺而给发行人造成的全部经济损失。本承诺持续有效且不可变更或撤销。”

二、关联方及关联交易

（一）关联方及关联关系

1、关联企业

序号	类别	关联企业 ^①	关联关系
1	控股股东	香港邦中	持有发行人 51.00%股权
2	控股股东、实际控制人控制的其他企业	美国常兴	香港邦中持有 100%股权，已注销
		泰嘉科技	美国常兴持有 100%股权，已注销
		Tieward	方鸿持有 55.55%股权，彭飞舟持有 32.84%股权，李辉持有 11.61%股权，已注销
3	持有发行人 5%以上股份的其他股东	中联重科	持有发行人 32.00%股权
		上海柏智（有限合伙）	持有发行人 7.50%股权
		上海烁皓	持有发行人 5.50%股权
4	发行人控股和参股的公司	上海衡嘉	发行人全资子公司
5	董事、监事及高级管理人员控制的其他企业	圣玉天成	监事会主席周胜瑜持有 90.00%股权
		湖机国际 ^②	发行人原副总经理刘年红持有 20.00%股权、现担任该公司董事长及总经理，发行人原副总经理叶钧持有 10.00%股权、现担任该公司副总经理

注：①关联企业的详细情况请参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况 之 七、发行人控股及参股子公司情况，八、发起人、持有发行人5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况”。

②湖机国际为公司前高级管理人员刘年红、叶钧控制的企业，由于这两位高级管理人员于2009年9月份辞职，2010年湖机国际为公司的关联方，2011年不属于公司的关联方。

2、关联自然人

序号	类别	关联自然人	关联关系
1	发行人董事、监事、高级管理人员	方 鸿	实际控制人、董事长、总经理
		彭飞舟	董事、副总经理
		李 辉	董事、副总经理
		申 柯	董事
		刘 维	独立董事
		齐善鸿	独立董事
		易丹青	独立董事
		周胜瑜	监事会主席
		彭动军	职工代表监事
		陈铁坚	监事
		谢映波	财务总监
		杨李云	副总经理、董事会秘书

2	报告期内曾担任发行人董事、监事、高级管理人员	刘年红	2008年1月11日至2009年9月3日担任发行人副总经理
		叶 钧	2008年1月11日至2009年9月3日担任发行人副总经理

（二）关联交易情况

1、经常性的关联交易

报告期内，本公司发生的经常性关联交易为销售产品、采购零配件以及土地使用权等资产租赁。

（1）销售商品

报告期内，本公司主要向关联方中联重科、湖机国际销售产品，具体情况如下：

单位：万元

销售客户	2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
中联重科	11.86	0.05%	13.33	0.07%	24.27	0.14%
湖机国际	-	-	16.19	0.08%	-	-
合 计	11.86	0.05%	29.52	0.15%	24.27	0.14%

从上表可以发现，公司对关联方中联重科及湖机国际的关联交易数额及占营业收入比重小，对公司营业收入及利润影响微小。

① 报告期内，公司向中联重科销售产品的明细情况如下：

时间	商品名称	数量（米）	平均单价（元/米）	金额（元）
2011 年度	双金属带锯条	3,090.88	38.36	118,570.85
2010 年度	双金属带锯条	3,168.65	42.07	133,310.42
2009 年度	双金属带锯条	5,708.50	42.51	242,690.45

②2010 年，公司向湖机国际售产品的明细情况如下：

时间	商品名称	数量	平均单价（元）	金额（元）
2010 年度	双金属带锯条（米）	4,776.28	32.65	155,950.34
2010 年度	电机（台）	1.00	5,964.10	5,964.10

（2）原材料及配件采购

报告期内，公司向关联方进行原材料及配件采购的情况如下：

单位：元

时间	供应方	合同号	合同标的	金额	占比
2010年度	Tieward	10BIP0004	4% Cr 冷轧合金钢带	2,615,008.00	3.43%
		10BIP0008	M42 高速钢丝	180,457.90	0.24%
	合 计			2,795,465.90	3.67%
	湖机国际	-	配件	249,251.28	1.05%
	合 计			249,251.28	1.05%
2009年度	美国常兴	29BIP0001	REX45 不涂层粉末高速钢铣刀	766,939.59	4.47%
		29BIP0002	REX45 不涂层粉末高速钢铣刀	286,892.17	1.67%
		29BIP0003	REX45 不涂层粉末高速钢铣刀	358,688.05	2.09%
		29BIP0004	REX45 不涂层粉末高速钢铣刀	209,825.20	1.22%
		29BIP0005	REX45 不涂层粉末高速钢铣刀	71,528.19	0.42%
			砂轮	6,211.00	0.04%
		29BIP0006	REX45 不涂层粉末高速钢铣刀	136,169.00	0.79%
		29BIP0007	REX45 不涂层粉末高速钢铣刀	171,833.28	1.00%
	合 计			2,008,086.48	11.70%
	Tieward	29BIP0004	4% Cr 冷轧合金钢带	3,688,061.93	5.45%
	合 计			3,688,061.93	5.45%

注：发行人进口铣刀和冷轧合金钢带分别由不同的业务员办理采购业务。在办理采购业务编制采购合同时，业务员都是按照批次顺序确定单笔采购的合同号，造成1笔与美国常兴的采购合同编号与Tieward的采购合同编号相同。发行人进出口部门已经注意到此问题，并在2010年调整采购合同编号规则以避免出现合同号重复的现象。

①2009年，公司向美国常兴分别采购铣刀等低值易耗品，交易价格为市场价格，交易金额为2,008,086.48元，占当期同类交易的比例为11.70%。

报告期内，公司向美国常兴采购商品明细情况如下：

时间	商品名称	数量（把）	均价（元/把）	金额（元）
2009年度	REX45 高速钢铣刀 (未涂层 前角 0°)	34	16,669.84	566,774.64
	REX45 高速钢铣刀 (未涂层 非前角 0°)	80	17,938.76	1,435,100.84
	砂轮	2	3,105.50	6,211.00

②2009年3月26日，公司与Tieward签订采购冷轧合金钢带的合同，合同金额为3,688,061.93元，交易价格为市场价格，占当期同类交易的比例为5.45%。

2010年2月20日，公司与Tieward签订采购冷轧合金钢带的合同，合同金

额为 2,615,008 元，交易价格为市场价格，占当期同类交易的比例为 3.43%。

2010 年 8 月 7 日，公司与 Tieward 签订采购 M42 高速钢丝的合同，合同金额为 180,457.90 元，交易价格为市场价格，占当期同类交易的比例为 0.24%。

报告期内，公司向 Tieward 采购原材料的明细情况如下：

时间	商品名称	数量（千克）	平均单价（元/千克）	金额（元）
2010 年度	4%Cr 冷轧合金钢带（X32 材质）	83,441.00	31.34	2,615,008.00
	M42 高速钢丝	788.20	228.95	180,457.90
2009 年度	4%Cr 冷轧合金钢带（X32 材质）	81,790.00	45.09	3,688,061.93

2009 年、2010 年，公司向 Tieward 采购原材料的金额分别为 368.81 万元、279.55 万元。其中，2009 年、2010 年分别仅向其采购一批。公司向 Tieward 采购原材料主要是为了缓解资金压力，委托 Tieward Development Ltd.代购原材料，由 Tieward Development Ltd.代垫货款，在公司资金压力缓解后支付该货款。公司 2009 年向 Tieward 采购原材料的金额为 368.81 万元，货款于 2009 年 8 月 19 日付清，2010 年公司向 Tieward 采购原材料的金额为 279.55 万元，货款分别于 2010 年 7 月 16 日和 2010 年 9 月 21 日付清。Tieward 已于 2011 年 5 月 31 日注销。

③2010 年，公司向湖机国际采购配件，采购金额为 249,251.28 元，交易价格为市场价格，占当期同类交易的比例为 1.05%，具体内容如下：

时间	商品名称	数量	平均单价（元）	金额（元）
2010 年度	钢电极、对焊机（批）	1.00	249,251.28	249,251.28

公司向湖机国际采购的设备主要是对焊机。湖机国际主要生产金属切割锯床，同时也是国内对焊机主要生产商，其 UBN-8 对焊机主要应用于双金属带锯条的根带对焊。由于湖机国际生产的对焊机价格较进口对焊机便宜，且售后服务方便、快捷。因此，公司向湖机国际采购其生产的对焊机。

（3）土地使用权租赁

报告期内，本公司向中联重科租赁了厂房、办公楼及设备资产，并签订了相应的资产租赁合同。租赁的资产全部用于锯床的生产、制造，具体情况如下：

租赁合同约定的时间为 2008 年 6 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日，租赁的资产

为湖机园区主厂房、办公楼、设备，费用标准为厂房及办公用房的租赁价格为相应面积与每平方米价格的乘积，平均的单价为每月 9.13 元/平方米，另租用一台净值为 82,937 元的叉车，费用为 367 元/月。水、电费用的摊销比例与第一阶段租赁相同。具体的租赁费用如下表：

租赁资产	租赁期限	2009 年租赁总费用（万元）
湖机园区资产厂房、办公楼及设备	2008.6.1-2009.12.31	241.15

注：租赁总费用包括水、电等其他费用。租赁合同实际截止时间为 2009 年 10 月 31 日，后两个月与锯床资产一起转让。

公司锯床业务资产已于 2009 年 11 月转让，未来将不会与中联重科发生类似的关联交易。

（4）关联交易价格的公允性

报告期内，公司向关联方美国常兴和 Tieward 分别采购铣刀、冷轧合金钢带和高速钢丝，就其采购价格与市场非关联第三方的价格比较如下：

①2009 年，公司向美国常兴购买高速钢铣刀的同时，还向杭州东锋工具制造有限公司购买类似铣刀，并于 2009 年 10 月以后向市场非关联第三方 CJ 公司购买同类型的铣刀。

通过核对发行人与关联方美国常兴和非关联方 CJ 公司及同期供应商杭州东锋工具制造有限公司购买铣刀交易合同，公司向美国常兴购买铣刀的交易价格（不含关税）与市场非关联第三方的价格（不含关税）比较如下：

合同签订时间	商品名称	商品类别	美国常兴		杭州东锋	CJ 公司	
			合同价格（美元/把）	记账价格（含关税）（元/把）	类似商品价格（元/把）	相同产品价格（美元/把）	相同产品记账价格（含关税）（元/把）
2009 年度	REX45 高速钢铣刀（未涂层）	前角 0°	2,433	17,960.84	17,094.02	2,433	17,940.96
	REX45 高速钢铣刀（未涂层）	非前角 0°	2,620	19,339.01	18,803.42	2,620	19,319.85

注：铣刀的关税税率为 8%。

② 通过比较公司与关联方 Tieward、非关联方 Theis 的含 4%Cr 冷轧合金钢带（X32 材质）的采购合同，公司向 Tieward 购买冷轧合金钢带的交易价格（不

含关税）与市场非关联第三方的价格（不含关税）比较如下：

合同签订时间	采购方	商品名称	合同价格 (美元/千克)	非关联方采购价 格(美元/千克)
2010年2月	Tieward	含4%Cr冷轧合金钢带	4.59	4.59
2009年3月	Tieward	含4%Cr冷轧合金钢带	6.57	6.75

通过与市场非关联第三方的比较，公司向美国常兴和 Tieward 采购重要原材料和部件的关联交易价格公允。

2、偶发性的关联交易

（1）接受担保

2009年6月29日，公司实际控制人方鸿与浦发银行长沙分行签订了《最高额保证合同》（合同编号：ZB6601200928029501），为公司与浦发银行长沙分行签署的《融资额度协议》（合同编号：ED6600102008880466）或在2008年7月28日至2011年7月28日止的期间内连续签署的一系列合同提供担保。本《最高额保证合同》担保的主债权为浦发银行长沙分行在2009年6月29日至2010年6月29日期间内向公司连续提供的一类或几类授信，包括但不限于各类贷款及因提供国际贸易融资和银行承兑汇票而形成的各类或有负债。该合同的担保金额为不超过3,300万元。

2010年7月5日，公司实际控制人方鸿与浦发银行长沙分行签订了《最高额保证合同》（合同编号：ZB6601201028040401），为公司与浦发银行长沙分行在2010年7月5日至2011年7月5日止的期间连续签署的一系列合同提供担保。被担保的主债权为浦发银行长沙分行向公司连续提供的一类或几类授信，包括但不限于各类贷款及因提供银关通网上担保、贸易融资和银行承兑汇票而形成的各类或有负债。该合同的担保金额为不超过3,400万元。

2011年6月8日，公司实际控制人方鸿与浦发银行长沙分行签订了《最高额保证合同》（合同编号：ZB660120110615001），担保的主合同为公司与浦发银行长沙分行签订的《融资额度协议》（编号ED660120110615）。方鸿为公司与浦发银行长沙分行在2011年6月8日至2014年6月8日止的期间连续签署的一系列合同提供担保。被担保的主债权为浦发银行长沙分行向公司连续提供的一类或几类授信，包括但不限于各类贷款及因提供银关通网上担保、贸易融资和银行承兑汇票而形成的各类或有负债。该合同的担保金额为不超过6,200万元。

（2）转让锯床资产

具体情况，请参见“第五节、发行人基本情况 四、发行人重大资产重组情况”。

（3）中联重科向公司转让部分生产设备

2009 年，中联重科将中联湖机的部分生产设备转让给公司，共计 111.13 万元，该款项已结清。

2009 年，公司向中联重科购买的机器设备由湖南湘资有限责任会计师事务所进行了评估。湖南湘资有限责任会计师事务所出具了基准日为 2008 年 8 月 31 日的湘资（2008）评字和 76 号《资产评估报告书》。该批机器设备的详细情况如下：

单位：元

设备名称	规格型号	生产厂家	数量 (台)	成新率	市场价格	购买价格
铣齿机	FX-4	西德帕芬霍夫公司	1	8%	324,000.00	25,920.00
铣齿机	FX-4	西德帕芬霍夫公司	1	8%	324,000.00	25,920.00
卧式带锯床	GE4032-13A Φ 250	美国	1	8%	28,600.00	2,288.00
滚轧较直机	WG3	西德帕芬霍夫公司	1	8%	88,000.00	7,040.00
调平较直机	11×1×2	西德帕芬霍夫公司	1	12%	286,000.00	34,320.00
电子束焊机	S5-G85B	西德梅塞公司	1	25%	7,500,000.00	971,646.25
卧式带锯床	13AGZ4032（试切用）	美国	1	12%	30,500.00	3,660.00
卧式带锯床	（疲劳试验机）	湖机自制	1	12%	25,500.00	3,060.00
疲劳试验机	PLN-18	湖机自制	1	100%	3,000.00	3,000.00
高精度外磨	MG1432 320X1000	北京一机	1	8%	143,000.00	11,440.00
平面磨床	M7130 300×1000	石家庄一机床	1	8%	65,000.00	5,200.00

		厂				
立式铣床	X52W	石家庄第一机床厂	1	35%	51,000.00	17,850.00
合 计	-	-	12	-	-	1,111,344.25

（4）与泰嘉科技发生的非经营性资金往来

报告期内，公司与泰嘉科技的非经营性资金往来主要为应收账款的代收、小额资金占用等，具体的发生额如下表：

单位：元

年 份	借方发生额	贷方发生额	借方余额
2011 年	-	-	-
2010 年	2,249,683.15	2,693,878.74	-
2009 年	1,592,947.73	1,507,600.00	444,195.59

注：借方发生额表示泰嘉科技应向公司支付的金额，贷方发生额表示公司应向泰嘉科技支付的金额。

报告期内，泰嘉科技对公司的资金占用较少，占用时间短，且存在互相占用的情形，对公司不构成重大影响。另外，泰嘉科技已注销，未来将不再与公司发生任何关联交易。

3、关联方应收应付款余额情况

单位：元

项目名称	关联方名称	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款	中联重科	11,727.90	26,619.50	51,264.81
	湖机国际	-	-	-
合 计		11,727.90	26,619.50	51,264.81
其他应收款	泰嘉科技	-	-	444,195.59
	湖机国际	-	3,883,927.90	
合 计		-	3,883,927.90	444,195.59
预付账款	湖机国际	-	1,728	-
合 计		-	1,728	-
应付账款	美国常兴	-	-	170,407.63
合 计		-	-	170,407.63
其他应付款	中联重科	-	-	7,542,486.21
合 计		-	-	7,542,486.21
应付股利	美国常兴	-	-	8,838,290.00

合 计	-	-	8,838,290.00

截至 2011 年 12 月 31 日，公司对关联方应收应付款余额中，仅有对中联重科的应收账款余额 11,727.90 元，主要为应收双金属带锯条销售款。2009 年，公司对中联重科的其他应付款金额较大，该款项主要为原中联湖机与中联重科的内部往来形成，2007 年公司收购中联湖机后由公司承继；2008 年和 2009 年的资产租赁费用等，截至 2010 年 12 月 31 日已全部结清。公司对湖机国际的其它应收款主要是 2009 年锯床资产转让款余款，截至本招股说明书签署日已全部结清。

4、关联交易对经营成果的影响

本公司具有独立的采购、生产和销售体系，报告期内的关联交易数额较小，交易合法、公允，并严格按照《公司章程》及相关规定执行。因此，关联交易未损害公司及其他非关联股东的利益，对公司的财务状况和经营成果未产生重大影响。

从最近三年发生的关联交易可以发现，公司 2011 年发生的关联交易较 2009 年、2010 年大幅减少。同时，关联方美国常兴、泰嘉科技、Tieward 已经注销，且公司于 2009 年已将锯床业务进行剥离。因此，公司在报告期内发生的向美国常兴与泰嘉科技采购零配件、向 Tieward 采购原材料、向中联重科租赁固定资产、土地使用权等类似关联交易，在未来将不再发生。

三、规范关联交易的制度安排

（一）《公司章程》中对关联交易的规定

本公司《公司章程》为规范关联交易决策权力和程序作出制度性规定，具体如下：

“第三十六条 公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。公司控股股东及实际控制人对公司和公司其他股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和其他股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和其他股东的利益。

第三十八条 公司须经股东大会审议通过的对外担保行为：（1）本公司及本

公司控股子公司的对外担保总额,达到或超过最近一期经审计净资产的 50%以后提供的任何担保；（2）公司的对外担保总额，达到或超过最近一期经审计总资产的 20%以后提供的任何担保；（3）为资产负债率超过 50%的担保对象提供的担保；（4）单笔担保额超过最近一期经审计净资产 5%的担保；（5）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

第七十五条 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权总数；股东大会决议应当充分披露非关联股东的表决情况。董事会应对拟提交股东大会审议的有关事项是否构成关联交易作出判断，在作此项判断时，股东的持股数额应以股权登记日的记载为准。如经董事会判断，拟提交股东大会审议的有关事项构成关联交易，则董事会应书面通知关联股东，并就其是否申请豁免回避获得书面答复。董事会应在发出股东大会通知前，完成前两条规定的工作，并在股东大会的通知中对此项工作的结果予以通报。关联股东应在股东大会审议关联交易事项前主动提出回避申请，非关联股东有权在股东大会审议有关关联交易事项前向股东大会提出关联股东回避申请；股东提出的回避申请应以书面的形式，并注明申请某关联股东应回避的理由；股东大会在审议前应首先对非关联股东提出的回避申请予以核查。与关联事项有关的关联股东（包括股东代理人）可以出席股东大会，并可以依照大会程序向到会股东阐明其观点，但在投票表决时必须回避。股东大会对关联交易事项作出的决议必须经出席股东大会的非关联股东所持表决权的 1/2 以上通过方为有效。

第一百一十二条 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

第一百三十四条 监事不得利用其关联关系损害公司利益，若给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。”

（二）《关联交易管理办法》中对关联交易决策权力与程序的规定

为进一步规范关联交易，公司制定了更为细化的《关联交易管理办法》，其中关于关联交易决策权力与程序规定如下：

“第十四条 公司与关联方签署涉及关联交易的合同、协议或作出其他安排时，应当采取必要的回避措施：

（一）任何个人只能代表一方签署协议；

（二）关联方不得以任何方式干预公司的决定；

（三）董事会审议关联交易事项时，关联董事应当回避表决，也不得代理其他董事行使表决权。关联董事包括下列董事或者具有下列情形之一的董事：

1、为交易对方；

2、为交易对方的直接或者间接控制人；

3、在交易对方任职，或在能直接或间接控制该交易对方的法人单位、该交易对方直接或间接控制的法人单位任职；

4、为交易对方或者其直接或间接控制人的关系密切的家庭成员（具体范围以本管理办法第五条第四项的规定为准）；

5、为交易对方或者其直接或间接控制人的董事、监事或高级管理人员的关系密切的家庭成员（具体范围以本管理办法第五条第四项的规定为准）；

6、中国证监会、深圳证券交易所或公司基于其他理由认定的，其独立商业判断可能受到影响的董事。

第十七条 公司与关联自然人发生的交易金额在 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，独立董事发表独立意见。前款交易金额在 300 万元以上（含 300 万元）的关联交易由董事会审议通过后提交股东大会批准，独立董事发表独立意见。

公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。

第十八条 公司与关联法人发生的金额在 300 万元（不含 300 万元）至 3,000 万元（不含 3,000 万元）之间，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 0.5%（含 0.5%）至 5%（不含 5%）之间的关联交易（公司提供担保的除外）由董事会批准。

第十九条 公司与关联法人发生的金额在 3,000 万元以上（含 3,000 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（公司提

供担保、获赠现金资产除外），由董事会审议通过后提交股东大会批准。

第二十条 公司为关联方提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会批准，独立董事发表独立意见。

公司为持股 5% 以下的股东提供担保的，参照前款规定执行，有关股东应当在股东大会上回避表决。

第二十一条 独立董事对公司拟与关联法人达成的金额在 300 万元以上（含 300 万元），或占公司最近经审计净资产绝对值的 0.5% 以上（含 0.5%）的关联交易发表独立意见。

第二十三条 需股东大会批准的公司与关联方之间的重大关联交易事项，公司应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计。若交易标的为公司股权，公司应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格会计师事务所对交易标的最近一年又一期财务会计报告进行审计，审计截止日距协议签署日不得超过六个月；若交易标的为股权以外的其他资产，公司应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格资产评估事务所进行评估，评估基准日距协议签署日不得超过一年。与公司日常经营有关的购销或服务类关联交易除外，但有关法律、法规或规范性文件有规定的，从其规定。

公司可以聘请独立财务顾问就需股东大会批准的关联交易事项对全体股东是否公平、合理发表意见，并出具独立财务顾问报告。

第二十五条 监事会对需董事会或股东大会批准的关联交易是否公平、合理，是否存在损害公司和非关联股东合法权益的情形明确发表意见。”

四、独立董事对关联交易发表的意见

公司独立董事对公司报告期内关联交易的公允性发表了独立意见，认为公司 2009 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日期间所发生的所有经常性关联交易和偶发性关联交易事项，没有违反《公司法》等有关法律、法规以及公司章程的规定，关联交易价格公允，程序合法，对公司及全体股东合理、公平，符合公司实际需要，有利于公司生产经营，没有损害公司及中小股东利益。

五、减少关联交易的措施

公司为减少关联交易采取的措施：

1、2009 年，公司转让了锯床业务相关的资产，专注于锯条业务，避免了公司与股东中联重科之间发生土地租赁的经常性关联交易。关联方美国常兴、泰嘉科技和 Tieward 均已注销。这些都将有效避免或减少关联交易的发生。

2、公司设有 3 名独立董事，占董事会人数比例超过 1/3，增强了独立董事在公司关联交易中的监督作用，能有效地避免损害公司及股东利益的关联交易的发生。

3、公司不断完善法人治理结构，并依据《公司法》、《证券法》等法规，以及《公司章程》制定了《关联交易管理办法》、《独立董事工作制度》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等制度。公司严格按照相关规章制度对关联交易进行规范，确保关联交易的公允性。

六、公司与外国股东有关情况说明

发行人的业务与技术不存在依赖外国股东情况，不存在商标、专利及专有技术限制使用的情况；发行人与外国股东未签订市场分割协议。报告期内，公司未与控股股东香港邦中发生关联交易。公司与原控股股东美国常兴在未来将不再发生关联交易。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员简介

（一）董事

本公司董事会由 7 名成员组成，其中 3 名为独立董事，本公司董事任期 3 年，可以连选连任。董事列表如下：

姓名	在本公司任职	国籍	任职期间
方 鸿	董事长、总经理	中国	2011 年 4 月 22 日—2014 年 4 月 21 日
彭飞舟	董事、副总经理	中国	2011 年 4 月 22 日—2014 年 4 月 21 日
李 辉	董事、副总经理	中国	2011 年 4 月 22 日—2014 年 4 月 21 日
申 柯	董事	中国	2011 年 4 月 22 日—2014 年 4 月 21 日
刘 维	独立董事	中国	2011 年 4 月 22 日—2014 年 4 月 21 日
齐善鸿	独立董事	中国	2011 年 4 月 22 日—2014 年 4 月 21 日
易丹青	独立董事	中国	2011 年 4 月 22 日—2014 年 4 月 21 日

本公司董事的简历如下：

方鸿先生：董事，出生于 1964 年 2 月，本科学历。曾任湖南省农机研究所助理工程师、工程师，湖南省机械设备进出口公司进口部经理、美国常兴总经理、泰嘉科技董事长。现任本公司董事长、总经理，香港邦中董事，湖南省机床工具工业协会理事长，湖南省机械行业协会副理事长，望城区第十二届人大代表。荣获“2007 年度影响望城十大杰出人物”、“长沙市首届诚实守信道德模范”、望城经济开发区“优秀企业家”等称号。

彭飞舟先生：董事，出生于 1962 年 10 月，本科学历，工程师。曾任湖南省农机研究所工程师，中汽进出口湖南公司进出口部经理、泰嘉科技董事、Tieward Development Limited 董事。现任本公司董事、副总经理兼进出口部总经理。

李辉先生：董事，出生于 1964 年 1 月，本科学历，经济师。曾就职于湖南省农机研究所和湖南省机械工业局，历任工程师、生产处副处长、泰嘉科技董事、总经理。现任本公司董事、副总经理。成功组织了“双金属复合钢带研发”、“双

金属复合钢带产业化”、“高速锯切用双金属带锯条研发”等多个项目的实施，“双金属复合钢带制造技术”获 2006 年长沙市科技进步二等奖。

申柯先生：董事，出生于 1971 年 11 月，研究生学历。曾任中联重科投资发展部副部长、部长。现任本公司董事，同时兼任中联重科总裁助理兼董事会秘书、湖南中联重科专用车有限责任公司执行董事、中联重科海湾公司董事长、长沙中联智通非开挖技术有限公司董事、湖南中汉高分子材料科技有限公司董事、中联重科物料输送设备有限公司董事、湖南中联重科结构件有限责任公司监事、常德中联重科液压有限公司监事。

刘维先生：独立董事，出生于 1974 年 8 月，厦门大学会计学博士，注册会计师。曾任天健华证中洲会计师事务所合伙人、厦门天健华天会计师事务所合伙人。现任天健正信会计师事务所合伙人，同时兼任厦门市注册会计师协会副会长、财政部内部控制标准委员会咨询专家、厦门市投融资协会副会长。刘维先生先后在《会计研究》等刊物发表了 10 多篇学术论文，参与《中级财务会计》等著作的编写与修改工作，2004 年起主持北京国家会计学院课题“证券公司与保险公司审计”与“金融机构与商业银行审计”。

齐善鸿先生：独立董事，出生于 1963 年 10 月，博士学历，教授，博士生导师。曾任南开大学商学院副院长，中国社会心理学会理事，天津社会心理学会常务理事、副秘书长，中国企业文化促进会认证委员会执委，南开国际管理论坛秘书长。现任南开大学医院院长、南开大学企业文化中心主任、教育部直属“中国哲学社会科学管理创新研究中心”主任、南开国际管理论坛董事。

齐善鸿教授曾担任十几家企业管理顾问，2006 年《独立董事的第三方法人制度设计研究》获天津市社科优秀成果二等奖、2007 年获得国际管理学会杰出管理学者奖、2007 年《道本管理》获得国际管理学会“优秀管理著作奖”。

易丹青先生：独立董事，出生于 1953 年 9 月，博士学历，教授，享受国务院特殊津贴专家。曾任中南大学材料科学与工程学院院长。现任中南大学材料科学与工程学院党委书记、教授、博士生导师、中国材料研究学会理事、有色金属材料科学与工程湖南省重点实验室主任、国家硬质合金重点实验室学术委员会委员、中国地质大学（武汉）矿物材料教育部工程研究中心学术委员会委员。

易丹青先生长期在材料科学与工程领域从事教学与科研工作，先后主持了国

国家自然科学基金项目、国家 973 项目课题、国家 863 课题、国家科技支撑计划课题、湖南省重大科技攻关项目、科技部中俄和中瑞国际合作项目等 30 余个国家级和省部级科研项目；获中国有色金属科技进步一等奖 1 项，湖南省科技进步二等奖 1 项，国家教学成果二等奖 1 项、湖南省教学一等奖 2 项；在国内外学术期刊和国际会议上发表论文 260 余篇，SCI 和 EI 检索 160 余篇，出版英文专著 1 部，获国家发明专利 6 项；2005 年荣获宝钢优秀教师奖，2007 年被评为湖南省教学名师。

（二）监事

本公司监事会由 3 名成员组成，其中职工代表监事 1 名，本公司监事任期 3 年，可以连选连任。监事列表如下：

姓名	在本公司任职	国籍	任职期间
周胜瑜	监事会主席	中国	2011 年 4 月 22 日—2014 年 4 月 21 日
彭动军	职工代表监事	中国	2011 年 4 月 22 日—2014 年 4 月 21 日
陈铁坚	监 事	中国	2011 年 4 月 22 日—2014 年 4 月 21 日

本公司监事的简历如下：

周胜瑜先生：监事会主席，出生于 1966 年 10 月，研究生学历。曾先后任职于北京创远投资管理有限公司副总裁、北京一苇天成投资顾问有限公司总经理。现任本公司监事会主席、北京圣玉天成投资顾问有限公司总经理。

彭动军先生：职工代表监事，出生于 1956 年 12 月，本科学历，高级工程师。曾任株洲无线电二厂助理工程师、建设部长沙建设机械研究所工程师、中国工程机械工业协会混凝土振动机械分会秘书长、中联重科湖机事业部技术中心主任。现任本公司技术中心主任。

陈铁坚先生：监事，出生于 1965 年 8 月，本科学历。曾任中共湖南机床厂委员会党委书记，中联重科工程机械事业部副总经理、长沙一方科技投资有限公司总经理兼执行董事。现任本公司监事、中联重科物料设备分公司总经理。

（三）高级管理人员

本公司高级管理人员包括：总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书。高级管理人员列表如下：

姓名	国籍	在本公司任职
方 鸿	中国	董事长、总经理
彭飞舟	中国	副总经理
李 辉	中国	副总经理
谢映波	中国	财务总监
杨李云	中国	副总经理、董事会秘书

本公司高级管理人员的简历如下：

方鸿先生：总经理，简历参见本节（一）董事部分。

彭飞舟先生：副总经理，简历参见本节（一）董事部分。

李辉先生：副总经理，简历参见本节（一）董事部分。

谢映波先生：财务总监，出生于 1972 年 1 月，本科学历，注册会计师，曾任湖南省坪塘监狱金盾阀门厂财务科科长、湖南省坪塘监狱狮峰水泥厂财务科科长、泰嘉科技财务部经理。现任本公司财务总监。

杨李云女士：副总经理、董事会秘书，出生于 1957 年 8 月，研究生学历，经济师。曾在湖南省糖酒总公司、湖南省商业进出口集团、湖南省华隆进出口总公司工作，曾任计划科科长、糖业分公司经理、进出口集团总公司财务处副处长、粮油食品进出口公司总经理等职。现任本公司副总经理兼董事会秘书，湖南省新材料产业协会第一届理事会副理事长，荣获 2010 年“望城县三八红旗手”称号。

（四）核心技术人员

本公司核心技术人员包括：技术中心主任、技术中心主任工程师、副总工程师。核心技术人员列表如下：

姓名	国籍	在本公司任职
彭动军	中国	技术中心主任
韩季初	中国	技术中心主任工程师
郭喜如	中国	副总工程师

本公司核心技术人员的简历如下：

彭动军先生：技术中心主任，简历参见本节（二）监事部分。

韩季初先生：高级工程师，出生于 1962 年 2 月，本科学历。曾在怀化市国营建南机器厂、湖南省湘潭压缩机厂、广州市新滘热处理厂、深圳惠泰制品厂、

中联重科湖机分公司从事技术工作。现任本公司技术中心主任工程师，湖南省热处理学会常务理事，负责双金属带锯条的热处理工艺方法、技术改造以及新材料与新产品的研发。

韩季初先生曾在国家级、省级刊物上发表《细长轴离子渗氮工艺改进》、《细长轴离子氮化工艺探讨》、《通氨量对气体碳氮共渗的影响》、《铍青铜热处理》等多篇论文，主持研发的“双金属锯带的单炉多次循环回火热处理方法”、“气刀与水冷块复合式锯带淬火冷却器”获国家发明专利，主持研发的“高速锯切用双金属带锯条淬、回火一体化生产线”获长沙市科技进步奖。

郭喜如女士：副总工程师，出生于 1971 年 10 月，本科学历。曾在中石化巴陵公司、普莱克斯公司担任技术人员。现任本公司副总工程师，负责产品研发、技术质量管理、技术设备引进等工作。

郭喜如女士主持研发的“刀弯测量仪”、“便携式锯条分齿量数字显示测量仪”、“一种可加强焊缝强度的双金属带锯条加强齿”获得实用新型专利，主持研发的“双金属复合钢带制造技术”获 2006 年长沙市科技进步二等奖。

（五）董事、监事、高级管理人员的境外居留权和任职资格

本公司董事、监事、高级管理人员中，方鸿先生拥有美国永久居留权，其他人员均为中国国籍，无境外永久居留权。

（六）董事、监事、高级管理人员之间的亲属关系

本公司董事、监事、高级管理人员之间不存在亲属关系。

二、发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属持股情况

（一）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属直接持有本发行人股份的情况及报告期内的变动情况

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其家属不存在直接持有本公司股份的情况。

（二）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属间接持有本发行人股份的情况

姓名	在本公司任职	间接持股单位	股东单位持有公司股份情况	
			持股数（万股）	持股比例
方鸿	董事长、总经理	香港邦中	5,100	51%

截至本招股说明书签署日，除上述情形外，本公司其他董事、监事、高级管理人员与核心技术人员及其家属，不存在间接持有本公司股份的情况。本公司上述股东所持股份，不存在质押或冻结情况，亦不存在其他有争议的情况。

（三）近三年所持股份的增减变动情况

报告期内，公司的董事长兼总经理方鸿、董事兼副总经理彭飞舟、李辉曾分别持有 Tieward 55.55%、32.84%、11.61% 的股权，而当时 Tieward 持有公司控股股东美国常兴 49% 的股权，美国常兴持有公司 5,100 万股股份。2009 年 6 月 30 日，美国常兴将其持有公司的 5,100 万股股份转让给香港邦中，美国常兴不再持有公司股权，李辉、彭飞舟也不再通过任何直接、间接的方式持有公司的股份，方鸿通过香港邦中间接持有公司 5,100 万股股份。

三、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

（一）董事、监事、高级管理人员及核心技术人员其他对外投资

1、本公司实际控制人方鸿持有 Tieward Development Limited 55.55% 的股权。

Tieward Development Limited 情况，请参见“第五节、公司基本情况 七、发起人、持有发起人 5% 以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况（五）公司控股股东、实际控制人控制的其他企业的情况”。Tieward Development Limited 已于 2011 年 5 月 31 日注销。

2、本公司实际控制人方鸿间接持有美国常兴 100% 的股权。

美国常兴的情况，请参见“第五节、公司基本情况 七、发起人、持有发起

人 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况 （一）发起人基本情况”。美国常兴已于 2010 年 11 月 23 日注销。

3、本公司副总经理彭飞舟持有 Tieward Development Limited 32.84%的股权。Tieward Development Limited 已于 2011 年 5 月 31 日注销。

4、本公司副总经理李辉持有 Tieward Development Limited 11.61%的股权。Tieward Development Limited 已于 2011 年 5 月 31 日注销。

5、周胜瑜持有北京九恒星科技股份有限公司 7.86%的股权。

北京九恒星科技股份有限公司是一家资金管理解决方案供应商，主要为集团企业、金融企业、公共服务企业提供全方位的资金管理研究开发、技术支持及资金信息增值咨询服务，成立于 2000 年 3 月 13 日，2008 年 4 月 7 日实行股份制改造，2009 年 2 月 18 日在代办股份转让系统挂牌，股份代码 430051。

6、周胜瑜持有北京圣玉天成投资顾问有限公司 90%的股权。

成立时间	2006 年 6 月 26 日
注册资本	10 万元
实收资本	10 万元
注册地及生产经营地	北京市海淀区中关村南大街 1 号友谊宾馆 63941 室
法定代表人姓名	周胜瑜
股东构成及股权结构	周胜瑜持股比例 90%，蔡士英持股比例 10%。
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
经营范围	许可经营项目：无 一般经营项目：投资咨询。（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。）

7、陈铁坚持有长沙合盛科技投资有限公司 320 万股股权。

成立时间	2006 年 3 月 11 日
注册资本	13,398 万元
实收资本	13,398 万元
注册地及生产经营地	长沙高新开发区麓谷锦园 15 栋
法定代表人姓名	寻明花
股东构成及股权结构	詹纯新（4018 万）、陈铁坚（320 万）、其余 23 位自然人（9060 万）

公司类型	有限责任公司（私营）
经营范围	高新技术产业、房地产业投资及相关咨询服务

8、彭动军持有长沙一方科技投资有限公司 255 万股股权。

成立时间	2005 年 9 月 28 日
注册资本	11,180 万元
实收资本	11,180 万元
注册地及生产经营地	长沙高新开发区麓谷咸嘉湖路麓谷锦园 15 栋 7 号
法定代表人姓名	陈铁坚
股东构成及股权结构	长沙合盛科技投资有限公司（3696 万）、彭动军（255 万）、其余 26 位自然人（7229 万）
公司类型	有限责任公司（私营）
经营范围	高新技术产业和房地产业投资及相关咨询服务

（二）其他对外投资企业与发行人不存在利益冲突的说明

除上述对外投资外，本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员不存在其他对外投资。上述对外投资企业均与发行人经营的业务完全不同，与发行人不存在利益冲突。

四、发行人董事、监事、高级管理人员薪酬情况及独立董事津贴制度

（一）董事、监事、高级管理人员的薪酬安排

董事、监事、高管人员及核心技术人员从本公司及本公司关联企业最近一年领取薪酬情况如下表：

姓 名	在本公司任职	薪酬（万元）	是否在本公司领薪
方 鸿	董事长、总经理	36.00	是
彭飞舟	董事、副总经理	30.00	是
李 辉	董事、副总经理	30.00	是
申 柯	董 事	-	否
陈铁坚	监 事	-	否
彭动军	职工代表监事、核心技术人员	16.02	是
周胜瑜	监事会主席	-	否

谢映波	财务总监	26.00	是
杨李云	副总经理、董事会秘书	30.00	是
郭喜如	核心技术人员	14.02	是
韩季初	核心技术人员	14.82	是

注：上表中年薪标准均指税前年收入。公司第一届董事会第八次会议审议通过了关于公司《高级管理人员薪酬与激励办法》的议案，该办法规定公司高级管理人员的高级管理人员的年薪由基本年薪、年度效益奖金两部分组成。年度效益奖金与净资产收益率和净利润增长率挂钩。该办法从 2011 年起开始执行。

（二）独立董事津贴制度

根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》以及《公司章程》的有关规定并结合本公司实际情况，并经 2008 年 4 月 13 日召开的 2007 年年度股东大会审议通过，公司独立董事的津贴为 4 万元/年（税前）。

五、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的兼职情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在在本公司外的其他企业的任职情况如下表：

姓名	本公司任职	兼职单位	兼任职务	与本公司关联关系
方鸿	董事长 总经理	香港邦中	董事	本公司控股股东
申柯	董事	中联重科	总裁助理 董事会秘书	本公司股东
		湖南中联重科专用 车有限责任公司	执行董事	本公司股东关联企业
		中联重科海湾公司	董事长	本公司股东关联企业
		长沙中联智通非开 挖技术有限公司	董事	本公司股东关联企业
		湖南中汉高分子材 料科技有限公司	董事	本公司股东关联企业
		中联重科物料输送 设备有限公司	董事	本公司股东关联企业
		湖南中联重科结构 件有限责任公司	监事	本公司股东关联企业
		常德中联重科液压 有限公司	监事	本公司股东关联企业

刘维	独立董事	天健正信会计师事务所	合伙人	无
		厦门市注册会计师协会	副会长	无
		财政部内部控制标准委员会	咨询专家	无
		厦门市投融资协会	副会长	无
齐善鸿	独立董事	南开大学医院	院 长	无
		中国哲学社会科学管理创新研究中心	主 任	无
		南开国际管理论坛	董 事	无
易丹青	独立董事	中南大学材料科学与工程学院	党委书记	无
		中国材料研究学会	理 事	无
		有色金属材料科学与工程湖南省重点实验室	主 任	无
		中国地质大学（武汉）矿物材料教育部工程研究中心学术委员会	委 员	无
		株洲钻石切削刀具股份有限公司	科技顾问	无
陈铁坚	监事	中联重科物料设备分公司	总经理	本公司股东关联企业
		长沙一方科技投资有限公司	法定代表人	无
周胜瑜	监事会主席	北京圣玉天成投资顾问有限公司	总经理	非控制关系的关联方
		北京富国商通信息技术股份有限公司	独立董事	无

六、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

公司的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在亲属关系。

七、发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的重要承诺及与发行人签订的协议及其履行情况

（一）重要承诺

1、发行人实际控制人方鸿作出了股份锁定的承诺，请见“第五节、发行人基本情况 十、发行人股本情况（七）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”。

2、发行人实际控制人方鸿作出了承担补缴住房公积金的承诺，请见“第五节、发行人基本情况 十一、公司员工及其社会保障情况（二）公司执行社会保障制度的情况”。

（二）与发行人签订的协议和合同

本公司根据国家有关规定，与在公司专职并领薪的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订了《劳动合同》，与独立董事签订了聘任协议。另外，为稳定公司技术人员及防止公司核心技术的失密，公司与核心技术人员签订了保密协议，从法律上保证技术秘密的安全性。截至本招股说明书签署日，以上合同或协议的履行情况良好。

八、发行人董事、监事和高级管理人员的任职资格

公司董事、监事及高级管理人员均符合《公司法》、《证券法》及国家有关法律法规规定的任职资格条件。

九、发行人董事、监事和高级管理人员报告期内的变动情况

（一）董事的选聘及其变化

1、2008年1月9日，本公司发起人大会选举方鸿、彭飞舟、申柯、李辉、刘维、齐善鸿、易丹青等7人为公司第一届董事会董事。2008年1月11日，公司第一届董事会第一次会议选举方鸿为公司董事长。

3、2011年4月22日，本公司2011年第一次临时股东大会同意第一届董事会换届，选举方鸿、李辉、彭飞舟、申柯、齐善鸿、刘维、易丹青等7人为公司第二届董事会董事，其中齐善鸿、刘维、易丹青为独立董事。2011年4月22日，公司第二届董事会第一次会议选举方鸿为公司董事长。

报告期内，公司董事未发生变化。

（二）监事的选聘及其变化

1、2008年1月9日，本公司发起人大会选举周胜瑜、陈铁坚等2人为公司第一届监事会监事。2008年6月20日，本公司工会采取流动票箱且不记名的投票方式，选举彭动军为职工代表监事。

2、2011年4月15日，公司召开职工代表大会，选举彭动军为本公司第二届监事会职工代表监事。2011年4月22日，公司2011年第一次临时股东大会选举周胜瑜、陈铁坚等2人为公司第二届监事会监事。2011年4月22日，公司第二届监事会第一次会议选举周胜瑜为监事会主席。

报告期内，公司监事未发生变化。

（三）高级管理人员的聘任及其变化

1、2008年1月11日，公司第一届董事会第一次会议聘任刘年红、李辉、叶钧、杨李云为公司副总经理、谢映波为公司财务负责人。

2、2009年1月17日，公司第一届董事会第三次会议聘任彭飞舟为公司副总经理。

3、2009年9月3日，公司第一届董事会第五次会议同意刘年红、叶钧辞去公司副总经理职务。

4、2011年4月22日，公司第二届董事会第一次会议续聘方鸿为公司总经理，李辉、彭飞舟、杨李云为公司副总经理，谢映波为公司财务总监，杨李云兼任公司董事会秘书，高级管理人员在此次聘任中未发生变化。

（四）2009年，公司公司副总经理刘年红和叶钧辞职对公司生产经营的影响

刘年红、叶钧在担任公司副总经理之前，其分别为中联重科湖机分公司的总经理兼党委书记、副总经理。上述两人在担任公司副总经理时，刘年红主要负责锯床业务的日常生产、管理工作，叶钧主要负责锯床业务的技术、研发。同时，公司的主营业务为双金属带条及相关产品的生产、研发和销售。因此，公司副总经理刘年红和叶钧2010年离职对公司的生产经营不会产生重大影响。

经核查，申报会计师认为：公司副总经理刘年红和叶钧主要负责锯床业务，其离职未对公司的生产经营产生重大的影响。

经核查，保荐人认为：发行人主营业务为双金属带锯条及相关产品的生产、研发和销售，而发行人原副总经理刘年红、叶钧主管公司的锯床业务，其离职对发行人的生产经营不产生重大影响。

第九节 公司治理

一、公司法人治理制度的建立健全及运行情况

本公司按照《公司法》、《证券法》等相关法律法规的要求，完善了由公司股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间的相互协调和相互制衡机制，并通过建立健全一系列规章制度，为公司高效经营提供了制度保证。

本公司于 2008 年 1 月 9 日召开发起人大会，选举产生了第一届董事会、监事会成员，审议通过了《公司章程（草案）》。

2008 年 3 月 21 日发行人第一届监事会第二次会议审议通过了《监事会议事规则》。

2008 年 3 月 22 日发行人第一届董事会第二次会议审议通过了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事制度》、《总经理工作细则》、《对外担保制度》、《关联交易制度》、《信息披露事务管理制度》、《内部控制制度》、《董事会秘书工作细则》、《战略委员会议事规则》、《提名委员会议事规则》、《薪酬与考核委员会议事规则》、《审计委员议事规则》等有关法人治理制度文件。

2011 年 1 月 20 日发行人第一届董事会第八次会议审议通过了《募集资金使用管理办法》、《投资者关系管理制度》等有关法人治理制度文件。

股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书按照《公司法》及公司章程的要求履行各自的权利和义务，本公司的重大生产经营决策、投资决策及重要财务决策等，均严格按照公司章程规定的程序与规则进行。

二、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事和董事会秘书履行职责情况

公司法人治理结构相关制度制定以来，本公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书均能按照有关法律、法规和《公司章程》规定的职权及各自的议事规则或制度规范、独立、有效运作。

（一）公司股东大会、董事会、监事会履行职责情况

1、股东大会

2008年1月9日，公司召开了发起人大会，选举产生了公司第一届董事会和第一届监事会，并审议通过了《公司章程（草案）》。根据《公司章程》的规定，公司股东大会是公司的最高权力机构，决定公司经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案和决算方案，利润分配方案和弥补亏损方案，并对公司增加或减少注册资本、合并、分立、解散、变更公司形式、修改《公司章程》等重大事项做出决议。同时，公司依据相关法律、法规及《公司章程》等制定了《股东大会议事规则》，并经股东大会审议通过，对公司股东大会的权力、召开程序、议案、表决等内容进行了规定。

2009年1月1日至本招股说明书签署日，公司共召开了8次股东大会，对年度财务预算与决算、董事、监事和高级管理人员的选举、公司章程的修订、发行上市、募集资金投向、股利分配、关联交易等事项进行审议并作出决议，股东大会的召集、召开和表决程序等符合《公司章程》、《股东大会议事规则》等有关规定，股东大会制度执行良好。

2、董事会

公司董事会是股东大会的执行机构，负责制订财务预算和决算方案；确定运用公司资产所做出的风险投资权限，建立严格的审查和决策程序；组织有关专家、专业人士对公司重大投资项目进行评审，并报股东大会批准。公司董事会由七名董事组成，设董事长一人，下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会。本公司聘任了三名独立董事，独立董事占董事会成员的比例超过三分之一。公司依据相关法律、法规及《公司章程》等制定了《董事会议事规则》，并经股东大会审议通过，对董事会的召集、召开、提案、审议程序、议事、表决、决议及会议记录等进行了明确。

2009年1月1日至本招股说明书签署日，公司共召开了13次董事会会议，对公司生产经营、高级管理人员聘任、组织机构设置、内部管理制度等事项进行审议并作出了决议，董事会的召集和召开、表决程序等符合《公司章程》、《董事会议事规则》等有关规定，董事会制度运行良好。

3、监事会

公司监事会是公司内部的专职监督机构，对股东大会负责。公司监事会由三名监事组成，其中职工代表监事一人，设监事会主席一人。公司依据相关法律、法规及《公司章程》等制定了《监事会议事规则》，并经股东大会审议通过，对监事会的职权、议事规则等进行了明确。

2009年1月1日至本招股说明书签署日，公司共召开了10次监事会会议，对财务决算与预算报告、《监事会议事规则》、成员选举等议案进行了审议，监事会的召集和召开、表决程序等符合《公司章程》、《监事会议事规则》等有关规定，监事会制度执行良好。

（二）独立董事履行职责情况

本公司建立了独立董事制度，共有3名独立董事，占董事会人数的比例超过1/3，对进一步完善公司治理结构，促进公司规范运作发挥了积极作用。刘维先生、齐善鸿先生、易丹青先生三人分别于2008年1月9日的发起人大会、2011年4月22日的2011年第一次临时股东大会被选聘为独立董事，该三人分别具有丰富的会计、管理及行业知识。

报告期内，公司独立董事依据有关法律、法规及《公司章程》，勤勉、谨慎、认真地履行了权利与义务，对公司重大事项和关联交易事项的决策，对公司法人治理结构的完善起到了积极的作用，独立董事所具备的丰富的专业知识和勤勉尽责的职业道德在董事会制订公司发展战略、发展计划和生产经营决策，以及确定募集资金投资项目等方面发挥了良好的作用，有力地保障了公司经营决策的科学性和公正性。

（三）董事会秘书履行职责情况

本公司已设立董事会秘书，并制定了《董事会秘书工作细则》。董事会秘书负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料的管理，办理信息披露事务等事宜。杨李云女士分别于2008年1月11日召开的第一届董事会第一次会议、2011年4月22日召开的第二届董事会第一次会议被聘任为公司董事会秘书。

2009年1月1日至本招股说明书签署日，公司董事会秘书杨李云女士严格

按照相关法律、法规及《公司章程》的有关规定开展工作，筹备了公司历次董事会和股东大会，确保了公司董事会与股东大会的依法召开及有效运行，并及时向公司股东、董事通报信息，对完善公司治理结构和董事会、股东大会正常行使职能发挥了重要的作用。

三、公司战略、审计、提名、薪酬与考核委员会的设置情况

公司设置了董事会战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会，并制定了《战略委员会议事规则》、《提名委员会议事规则》、《薪酬与考核委员会议事规则》、《审计委员会议事规则》。

（一）战略委员会

为适应公司战略发展需要，增强公司核心竞争力，确定公司发展规划，健全投资决策程序，加强决策科学性，提高重大投资决策的效益和决策的质量，完善公司治理结构，根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司治理准则》、《公司章程》等规定，公司特设立董事会战略委员会。公司董事会战略委员会由召集人方鸿先生，成员彭飞舟先生、李辉先生、申柯先生、齐善鸿先生组成。

（二）审计委员会

为强化董事会决策功能，做到事前审计、专业审计，确保董事会对经理层的有效监督，完善公司治理结构，根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司治理准则》、《公司章程》等规定，公司特设立董事会审计委员会。公司董事会审计委员会由召集人刘维先生，成员易丹青先生、方鸿先生组成，其中刘维先生和易丹青先生是独立董事，独立董事占审计委员会成员的三分之二。

（三）提名委员会

为规范公司领导人员的产生，优化董事会组成，完善公司治理结构，根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司治理准则》、《公司章程》等有关规定，公司设立董事会提名委员会。公司董事会提名委员会由召集人易丹青先生，成员彭飞舟先生、齐善鸿先生组成，其中易丹青先生和齐善鸿先生是独立董事，独立董事占提名委员会成员的三分之二。

（四）薪酬与考核委员会

为进一步建立健全公司董事（非独立董事）及高级管理人员的考核和薪酬管理制度，完善公司治理结构，根据《中华人民共和国公司法》、《上市公司治理准则》、《公司章程》等规定，公司特设立董事会薪酬与考核委员会。公司董事会薪酬与考核委员会由召集人齐善鸿先生，成员易丹青先生、李辉先生组成，其中齐善鸿先生和易丹青先生是独立董事，独立董事占提名委员会成员的三分之二。

四、公司近三年违法违规行情况

本公司已依法建立健全股东大会制度、董事会制度、监事会制度、独立董事制度和董事会秘书制度，严格遵守国家的有关法律与法规，报告期内一直依法经营，不存在重大违法违规行为。

五、公司近三年资金占用和对外担保的情况

公司严格执行资金管理制度，目前不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。报告期内，公司与泰嘉科技的关联方资金往来情况，详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易之二、关联方及关联交易”的有关内容。

报告期内，本公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

六、公司管理层对内部控制制度的自我评价及注册会计师意见

（一）公司管理层对内部控制制度的自我评价

截至本招股说明书签署日，公司已经依据《公司法》、《会计法》等有关法律法规的规定，按照建立现代企业制度的要求，同时结合自身经营特点，从内控环境、会计系统、控制程序等方面制定了一系列内部控制的规章制度，并得到有效执行，从而保证了公司经营管理的正常进行。

公司管理层对公司的内部控制进行了自查和评估后认为：自 2009 年 1 月 1 日起至 2011 年 12 月 31 日，按照财政部《企业内部控制基本规范》的标准，未

发现本公司存在内部控制设计或执行方面的重大缺陷，本公司内部控制制度健全、执行有效。

（二）注册会计师对内控制度的评价

2012 年 1 月 15 日，天职国际会计师事务所有限公司出具了《内部控制鉴证报告》（天职湘 SJ【2012】11-1 号），认为本公司在内部控制评估报告中所述与财务报表相关的内部控制所有重大方面有效地保持了按照《企业内部控制基本规范》、《深圳证券交易所上市公司内部控制指引》的有关规范标准中与财务报表相关的内部控制。

第十节 财务会计信息

本节的财务会计数据及相关财务分析反映了公司近三年经审计的资产状况、经营成果和现金流量。本节引用的财务会计数据，除特别说明外，均引自经审计的财务报告。投资者欲了解本公司更详细的财务信息，可查阅本招股说明书所附的财务报告和审计报告全文。

一、近三年财务报表

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

资产	2011/12/31	2010/12/31	2009/12/31
流动资产：			
货币资金	26,622,509.65	11,791,969.12	19,278,365.30
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	74,716,240.73	56,184,125.50	22,086,611.11
应收账款	25,769,826.58	16,813,180.82	28,393,785.45
预付款项	4,554,236.11	1,922,385.25	4,569,578.82
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	1,045,426.07	4,094,047.77	2,874,771.47
存货	84,613,527.84	73,354,484.67	65,164,383.90
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	11,851,045.26
流动资产合计	217,321,766.98	164,160,193.13	154,218,541.31
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-

投资性房地产	-	-	-
固定资产	109,398,886.67	94,314,430.38	95,456,791.64
在建工程	106,478,529.80	21,357,085.00	9,511,738.73
工程物资	-	-	-
无形资产	10,409,477.51	10,364,019.68	10,603,497.49
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	177,777.80	191,111.12	-
递延所得税资产	1,173,504.48	924,542.83	124,159.76
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	227,638,176.26	127,151,189.01	115,696,187.62
资产总计	444,959,943.24	291,311,382.14	269,914,728.93
流动负债：			
短期借款	125,783,652.68	79,497,624.89	68,646,825.66
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	1,000,000.00
应付账款	9,898,894.34	6,382,966.02	11,255,157.00
预收款项	3,277,133.82	1,269,774.95	2,217,792.66
应付职工薪酬	4,553,199.34	4,169,491.73	159,751.75
应交税费	-800,730.22	-443,292.22	-3,448,314.15
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	8,838,290.00
其他应付款	2,660,548.60	956,787.50	9,399,255.55
一年内到期的非流动负债	-	3,000,000.00	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	145,372,698.56	94,833,352.87	98,068,758.47
非流动负债：			
长期借款	33,000,000.00	-	3,000,000.00
长期应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	6,996,641.52	3,635,450.00	2,000,000.00
非流动负债合计	39,996,641.52	3,635,450.00	5,000,000.00

负债合计	185,369,340.08	98,468,802.87	103,068,758.47
股东权益：			
股本	100,000,000.00	100,000,000.00	100,000,000.00
资本公积	20,613,985.47	20,613,985.47	20,613,985.47
盈余公积	16,144,241.93	9,504,312.83	4,845,764.83
未分配利润	122,832,375.76	62,724,280.97	41,386,220.16
归属于母公司股东权益合计	259,590,603.16	192,842,579.27	166,845,970.46
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	259,590,603.16	192,842,579.27	166,845,970.46
负债和股东权益总计	444,959,943.24	291,311,382.14	269,914,728.93

2、合并利润表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业总收入	258,557,874.52	192,528,254.28	171,464,158.12
二、营业总成本	189,284,779.29	139,726,783.33	153,416,379.44
其中：营业成本	138,001,846.68	104,973,111.70	126,670,145.43
营业税金及附加	1,480,402.37	65,916.53	19,361.28
销售费用	14,461,252.58	11,534,396.95	6,781,433.62
管理费用	28,013,910.68	17,809,600.59	16,068,762.19
财务费用	6,413,566.17	3,706,600.02	3,249,231.84
资产减值损失	913,800.81	1,637,157.54	627,445.08
加：公允价值变动收益(损失以“-”填列)	-	-	-
投资收益(损失以“-”填列)	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
汇兑收益（损失以“-”填列）	-	-	-
三、营业利润(亏损以“-”填列)	69,273,095.23	52,801,470.95	18,047,778.68
加：营业外收入	9,313,691.77	2,037,653.87	3,415,533.68
减：营业外支出	241,201.12	507,224.31	956,065.11
其中：非流动资产处置损失	100,201.11	505,409.31	55,416.38
四、利润总额(亏损总额以“-”填列)	78,345,585.88	54,331,900.51	20,507,247.25
减：所得税费用	11,597,561.99	8,335,291.70	2,293,325.48
五、净利润(净亏损以“-”填列)	66,748,023.89	45,996,608.81	18,213,921.77

归属于母公司股东的净利润	66,748,023.89	45,996,608.81	18,213,921.77
少数股东损益	-	-	-
六、每股收益			
（一）基本每股收益	0.67	0.46	0.18
（二）稀释每股收益	0.67	0.46	0.18
七、其他综合收益	-	-	-
八、综合收益总额	66,748,023.89	45,996,608.81	18,213,921.77
归属于母公司所有者的综合收益总额	66,748,023.89	45,996,608.81	18,213,921.77
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	256,781,144.76	205,913,746.10	176,386,688.20
处置交易性金融资产净增加额	-	-	-
收到的税费返还	-	-	160,016.86
收到其他与经营活动有关的现金	10,756,060.20	5,769,059.34	5,468,806.07
经营活动现金流入小计	267,537,204.96	211,682,805.44	182,015,511.13
购买商品、接受劳务支付的现金	161,504,128.44	126,507,788.68	110,001,421.08
支付给职工以及为职工支付的现金	25,377,906.29	12,614,391.39	20,118,742.17
支付的各项税费	27,909,205.18	22,337,077.55	12,282,055.52
支付其他与经营活动有关的现金	24,628,762.09	23,897,086.94	19,699,329.56
经营活动现金流出小计	239,420,002.00	185,356,344.56	162,101,548.33
经营活动产生的现金流量净额	28,117,202.96	26,326,460.88	19,913,962.80
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	683,387.78	-	45,370.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	7,788,000.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	5,000,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	5,683,387.78	7,788,000.00	45,370.00
购建固定资产、无形资产和其他长期	111,223,005.75	21,256,037.94	21,946,551.32

资产支付的现金			
投资支付的现金	-	-	-
取得或处置子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	900,648.73
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	111,223,005.75	21,256,037.94	22,847,200.05
投资活动产生的现金流量净额	-105,539,617.97	-13,468,037.94	-22,801,830.05
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	216,875,194.11	90,128,807.98	93,831,042.92
收到其他与筹资活动有关的现金	1,545,821.94	12,717,814.85	329,311.95
筹资活动现金流入小计	218,421,016.05	102,846,622.83	94,160,354.87
偿还债务支付的现金	118,488,862.68	79,278,008.75	66,905,396.10
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,444,028.62	31,106,908.67	8,735,248.36
其中：子公司支付少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	9,060,263.71	1,545,821.94	12,717,814.85
筹资活动现金流出小计	133,993,155.01	111,930,739.36	88,358,459.31
筹资活动产生的现金流量净额	84,427,861.04	-9,084,116.53	5,801,895.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	310,652.73	-88,709.68	108,059.26
五、现金及现金等价物净增加额	7,316,098.76	3,685,596.73	3,022,087.57
加：期初现金及现金等价物余额	10,246,147.18	6,560,550.45	3,538,462.88
六、期末现金及现金等价物余额	17,562,245.94	10,246,147.18	6,560,550.45

（二）母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

资产	2011/12/31	2010/12/31	2009/12/31
流动资产：			
货币资金	26,434,304.68	11,574,230.09	19,099,147.40
交易性金融资产	-	-	-

应收票据	74,646,240.73	56,184,125.50	22,086,611.11
应收账款	28,699,099.39	18,941,187.82	31,728,322.56
预付款项	4,554,012.11	1,921,388.25	4,519,578.82
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	1,018,843.83	4,075,138.60	2,795,941.88
存货	83,314,678.02	73,015,242.91	64,077,796.77
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	11,851,045.26
流动资产合计	218,667,178.76	165,711,313.17	156,158,443.80
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	2,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00
投资性房地产	-	-	-
固定资产	109,024,157.55	93,821,049.49	94,910,474.73
在建工程	106,478,529.80	21,357,085.00	9,511,738.73
工程物资	-	-	-
无形资产	10,409,477.51	10,364,019.68	10,603,497.49
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	177,777.80	191,111.12	
递延所得税资产	1,173,504.48	924,542.83	124,159.76
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	229,263,447.14	128,657,808.12	117,149,870.71
资产总计	447,930,625.90	294,369,121.29	273,308,314.51
流动负债：			
短期借款	125,783,652.68	79,497,624.89	68,646,825.66
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	-	-	1,000,000.00
应付账款	9,898,679.34	6,382,751.02	11,255,157.00
预收款项	3,150,563.38	1,032,895.76	2,035,555.35

应付职工薪酬	4,505,920.83	4,137,272.48	159,748.40
应交税费	-120,871.82	74,141.58	-2,931,648.95
应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	8,838,290.00
其他应付款	2,659,635.28	951,871.83	10,232,753.33
一年内到期的非流动负债	-	3,000,000.00	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债小计	145,877,579.69	95,076,557.56	99,236,680.79
非流动负债：			
长期借款	33,000,000.00		3,000,000.00
长期应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	6,996,641.52	3,635,450.00	2,000,000.00
非流动负债合计	39,996,641.52	3,635,450.00	5,000,000.00
负债合计	185,874,221.21	98,712,007.56	104,236,680.79
股东权益：			
股本	100,000,000.00	100,000,000.00	100,000,000.00
资本公积	20,613,985.47	20,613,985.47	20,613,985.47
盈余公积	16,144,241.93	9,504,312.83	4,845,764.83
未分配利润	125,298,177.29	65,538,815.43	43,611,883.42
股东权益合计	262,056,404.69	195,657,113.73	169,071,633.72
负债和股东权益总计	447,930,625.90	294,369,121.29	273,308,314.51

2、母公司利润表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	257,401,805.78	191,391,950.44	173,338,408.55
减：营业成本	138,540,856.43	103,906,720.35	127,844,937.61
营业税金及附加	1,420,902.37	49,514.99	-
销售费用	13,403,636.26	11,197,165.37	6,741,031.79
管理费用	27,749,074.39	17,372,269.04	15,442,599.95
财务费用	6,412,127.59	3,703,909.70	2,789,329.18
资产减值损失	953,624.68	1,767,181.84	610,310.51

加：公允价值变动收益(损失以“-”填列)	-	-	-
投资收益(损失以“-”填列)	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润(亏损以“-”填列)	68,921,584.06	53,395,189.15	19,910,199.51
加：营业外收入	9,308,297.77	2,032,806.87	3,415,533.68
减：营业外支出	233,028.88	507,224.31	956,065.11
其中：非流动资产处置损失	92,028.87	505,409.31	55,416.38
三、利润总额(亏损总额以“-”填列)	77,996,852.95	54,920,771.71	22,369,668.08
减：所得税费用	11,597,561.99	8,335,291.70	2,202,514.87
四、净利润(净亏损以“-”填列)	66,399,290.96	46,585,480.01	20,167,153.21
五、每股收益			
（一）基本每股收益	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	66,399,290.96	46,585,480.01	20,167,153.21

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	248,118,605.46	201,983,860.17	173,948,421.03
收到的税费返还	-	-	160,016.86
收到其他与经营活动有关的现金	10,757,715.17	5,701,019.72	5,467,798.07
经营活动现金流入小计	258,876,320.63	207,684,879.89	179,576,235.96
购买商品、接受劳务支付的现金	154,728,336.22	122,762,139.72	109,864,022.07
支付给职工以及为职工支付的现金	24,606,014.64	12,388,584.85	20,984,138.95
支付的各项税费	27,448,503.19	22,142,454.89	12,111,265.46
支付其他与经营活动有关的现金	23,898,036.97	24,119,924.64	17,275,318.18
经营活动现金流出小计	230,680,891.02	181,413,104.10	160,234,744.66
经营活动产生的现金流量净额	28,195,429.61	26,271,775.79	19,341,491.30
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-

处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	631,968.69	-	45,370.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	7,788,000.00	-
收到其他与投资活动有关的现金	5,000,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	5,631,968.69	7,788,000.00	45,370.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	111,220,279.25	21,239,873.98	21,377,140.91
投资支付的现金	-	-	-
取得或处置子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	900,648.73
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	111,220,279.25	21,239,873.98	22,277,789.64
投资活动产生的现金流量净额	-105,588,310.56	-13,451,873.98	-22,232,419.64
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	216,875,194.11	90,128,807.98	93,831,042.92
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	1,545,821.94	12,717,814.85	329,311.95
筹资活动现金流入小计	218,421,016.05	102,846,622.83	94,160,354.87
偿还债务支付的现金	118,488,862.68	79,278,008.75	66,905,396.10
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,444,028.62	31,106,908.67	8,735,248.36
支付其他与筹资活动有关的现金	9,060,263.71	1,545,821.94	12,717,814.85
筹资活动现金流出小计	133,993,155.01	111,930,739.36	88,358,459.31
筹资活动产生的现金流量净额	84,427,861.04	-9,084,116.53	5,801,895.56
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	310,652.73	-88,709.68	108,059.26
五、现金及现金等价物净增加额	7,345,632.82	3,647,075.60	3,019,026.48
加：期初现金及现金等价物余额	10,028,408.15	6,381,332.55	3,362,306.07
六、期末现金及现金等价物余额	17,374,040.97	10,028,408.15	6,381,332.55

二、审计意见类型

天职国际会计师事务所有限公司接受本公司委托，对公司 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日的资产负债表，2009 年度、2010 年度、2011 年度的利润表、现金流量表及所有者权益变动表进行了审计，并出具

了天职湘 SJ【2012】11 号标准无保留意见的审计报告。

三、财务报表编制基础、合并范围及变化情况

（一）财务报表编制基础

本公司财务报表以公司持续经营假设为基础，根据实际发生的交易事项，按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》及其应用指南的有关规定进行编制。

（二）财务报表合并范围及变化情况

本公司全资子公司上海衡嘉从 2008 年 9 月 26 日成立时开始纳入合并报表范围且无变化。

报告期内纳入合并报表的子公司情况：

名称	注册资本（万元）	持股比例	表决权	主营业务	合并期间
上海衡嘉新材料科技有限公司	200.00	100%	100%	双金属复合材料及其锯切产品的生产	2009.1.1至2011.12.31

四、报告期内采用的主要会计政策与会计估计

（一）收入的确认和计量方法

收入的金额按照本公司在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除增值税、商业折扣、销售折让及销售退回的净额列示。

1、销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认

- （1）将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- （2）公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；
- （3）收入的金额能够可靠地计量；
- （4）相关的经济利益很可能流入；

（5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、提供劳务

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

3、让渡资产使用权

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

（二）金融工具

1、金融资产、金融负债的分类

金融资产包括交易性金融资产、指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、持有至到期投资、应收款项、可供出售金融资产等。金融负债包括交易性金融负债、指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、其他金融负债。

2、金融工具确认依据和计量方法

当本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。当收取该金融资产现金流量的合同权利终止、金融资产已转移且符合规定的终止确认条件的金融资产时终止确认。当金融负债的现时义务全部或部分已解除的，终止确认该金融负债或其一部分。

本公司初始确认的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。

本公司按照公允价值对金融资产进行后续计量，且不扣除将来处置该金融资产时可能发生的交易费用。但是，下列情况除外：

①持有至到期投资和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本计量；

②在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量；

③对因持有意图或能力发生改变，或公允价值不再能够可靠计量等情况，使金融资产不再适合按照公允价值计量时，公司改按成本计量，该成本为重分类日该金融资产的公允价值。

本公司采用实际利率法，按摊余成本对金融负债进行后续计量。下列情况除外：

①以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用；

②因持有意图或能力发生改变，或公允价值不再能够可靠计量等情况，使金融负债不再适合按照公允价值计量时，公司改按成本计量，该成本为重分类日该金融负债的账面价值；

③与在活跃的市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融负债，按照成本计量；

④不属于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同，或没有指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益并将以低于市场利率贷款的贷款承诺，应当在初始确认后按照下列两项金额之中的较高者进行后续计量：

A、按照或有事项准则确定的金额；

B、初始确认金额扣除按照收入准则确定的累计摊销后的余额。

本公司对金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失，除与套期保值有关外，按照下列规定处理：

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，公允价值变动形成的利得或损失，计入当期损益；

②可供出售金融资产公允价值变动形成的利得或损失，除减值损失和外币货

币性金融资产形成的汇兑差额外，计入资本公积，在该金融资产终止确认时转出，计入当期损益。

本公司对以摊余成本计量的金融资产或金融负债，除与套期保值有关外，在终止确认、发生减值或摊销时产生的利得或损失，计入当期损益。

本公司在相同会计期间将套期工具和被套期项目的公允价值变动的抵消结果计入当期损益。

3、金融资产、金融负债的公允价值的确定

存在活跃市场的金融资产或金融负债，以活跃市场的报价确定其公允价值，活跃市场的报价包括易于定期从交易所、经纪商、行业协会、定价服务机构等获得的价格，且代表了在公平交易中实际发生的市场交易的价格；不存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产或金融负债的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

4、金融资产的减值准备

年末，本公司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。

计提减值准备时，对单项金额重大的进行单独减值测试；对单项金额不重大的，在具有类似信用风险特征的金融资产组中进行减值测试。主要金融资产计提减值准备的具体方法分别如下。

可供出售金融资产能以公允价值可靠计量的，以公允价值低于账面价值部分计提减值准备，计入当期损益；可供出售金融资产以公允价值不能可靠计量的，以预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值低于账面价值部分计提减值准备，计入当期损益。可供出售金融资产发生减值时，即使该金融资产没有终止确认，原直接计入所有者权益的因公允价值下降形成的累计损失，应当予以转出，计入当期损益。

持有至到期的投资以预计未来现金流量（不包括尚未发生的未来信用损失）现值低于账面价值部分计提减值准备，计入当期损益。

应收款项减值损失的计量见下述“（八）应收款项坏账准备的确认标准、计

提方法”。

5、金融资产转移

金融资产转移，是指本公司将金融资产让与或交付给该金融资产发行方以外的另一方（转入方）。本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，终止确认该项金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该项金融资产。

本公司既没有转移也没保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，分别下列情况处理：

①放弃了对该金融资产控制的，终止确认该项金融资产并确认产生的资产和负债；

②未放弃了对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

6、金融负债终止确认条件

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，则终止确认该金融负债或其一部分；本公司若与债权人签订协议，以承担新金融负债方式替换现存金融负债，且新金融负债与现存金融负债的合同条款实质上不同的，则终止确认现存金融负债，并同时确认新金融负债。对现存金融负债全部或部分合同条款作出实质性修改的，则终止确认现存金融负债或其一部分，同时将修改条款后的金融负债确认为一项新金融负债。金融负债全部或部分终止确认时，终止确认的金融负债账面价值与支付对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。本公司若回购部分金融负债的，在回购日按照继续确认部分与终止确认部分的相对公允价值，将该金融负债整体的账面价值进行分配。分配给终止确认部分的账面价值与支付的对价（包括转出的非现金资产或承担的新金融负债）之间的差额，计入当期损益。

（三）存货

1、存货的分类

存货主要包括原材料、在产品、产成品、低值易耗品等，按照实际成本进行初始计量。

2、发出存货的计价方法

发出存货的实际成本采用加权平均法计量。月末在产品只计算其所耗直接材料成本，不计算直接人工等加工成本，当月发生的直接人工等加工成本全部由完工产品负担。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，通常按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备；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。可变现净值按日常活动中，以存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。

4、存货的盘存制度

存货的盘存制度为永续盘存制。

5、低值易耗品和包装物的摊销方法

采用一次转销法进行摊销，计入相关资产的成本或者当期损益。

（四）长期股权投资

1、投资成本的确定

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

（2）非同一控制下的企业合并形成的，在购买日按照支付的合并对价的公允价值作为其投资成本。

（3）除企业合并形成以外

①以支付现金取得的，按照实际支付的购买价款作为其投资成本；

②以发行权益性证券取得的，按照发行权益性证券的公允价值作为其投资成本；

③投资者投入的，按照投资合同或协议约定的价值作为其投资成本（合同或协议约定价值不公允的除外）。

2、后续计量及损益确认方法

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

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

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

4、减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日，以成本法核算的、在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资，有客观证据表明其发生减值的，按照类似投资当时市场收益率对预计未来现金流量折现确定的现值低于其账面价值之间的差额，计提长期股权投资减值准备；其他投资的减值，按下述“（九）非金融长期资产减值准备”计提长期股权投资减值准备。

（五）固定资产

1、确认条件

固定资产同时满足下列条件的予以确认：

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

2、各类固定资产的折旧方法

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

固定资产类别	预计使用年限（年）	预计残值率(%)	年折旧率(%)
房屋及建筑物	25-35	3.00	3.88-2.77
机器设备	10	3.00	9.70
运输工具	10	3.00	9.70
电子设备及办公设备	5	3.00	19.40

3、减值测试方法及减值准备计提方法

资产负债表日，有迹象表明固定资产发生减值的，按下述“（九）非金融长期资产减值准备”计提固定资产减值准备。

4、融资租入固定资产的认定依据、计价方法

符合下列一项或数项标准的，认定为融资租赁：

- （1）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；
- （2）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人将会行使这种选择权；
- （3）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分【通常占租赁资产使用寿命的 75%以上（含 75%）】；
- （4）承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值【90%以上（含 90%）】；出租人在租赁开始日的最低租赁收款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值【90%以上（含 90%）】；
- （5）租赁资产性质特殊，如果不作较大改造，只有承租人才能使用。

融资租入的固定资产，按租赁开始日租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值中较低者入账，按自有固定资产的折旧政策计提折旧。

（六）在建工程

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

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

3、资产负债表日，有迹象表明在建工程发生减值的，按下述“（九）非金融

长期资产减值准备”计提在建工程减值准备。

（七）无形资产

1、无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术等，按成本进行初始计量。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。

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

资产类别	预计使用寿命（年）
土地使用权	50
软 件	1-10

3、资产负债表日，检查无形资产预计给公司带来未来经济利益的能力，按下述“（九）非金融长期资产减值准备”计提无形资产减值准备。

4、内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益。内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：

（1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

（2）具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

（3）无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，能证明其有用性；

（4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

（5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

5、无法预见无形资产为企业带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产，不予摊销。对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

公司确定无形资产使用寿命通常考虑如下因素：

（1）运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；

- （2）技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；
- （3）以该资产生产的产品或提供的服务的市场需求情况；
- （4）现在或潜在的竞争者预期采取的行动；
- （5）为维护该资产带来经济利益能力的预期维护支出、以及公司预计支付有关支出的能力；
- （6）对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制；
- （7）与公司持有的其他资产使用寿命的关联性等。

每个会计期末对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，按估计的使用寿命内系统合理摊销。复核后如仍为不确定的，则进行减值测试。

（八）应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

应收款项包括应收账款、其他应收款等。本公司对外销售商品或提供劳务形成的应收账款，按从购货方应收的合同或协议价款的公允价值作为初始确认金额。应收款项采用实际利率法，以摊余成本减去坏账准备后的净额列示。

对于单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，当存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。

本公司单项金额重大的应收款项是指金额在 100.00 万元以上的应收款项。

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。本公司按账龄法风险组合及损失率计提坏账准备如下：

账 龄	计提坏账准备的损失率（%）
1年以内（含1年）	5
1—2年（含2年）	10
2—3年（含3年）	20
3—4年（含4年）	30
4—5年（含5年）	70

5年以上	100

（九）非金融长期资产减值准备

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

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

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

4、上述资产减值损失一经确认，在以后会计期间不予转回。

（十）外币业务

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

（十一）借款费用

1、借款费用资本化的确认原则

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

2、借款费用资本化期间

（1）当借款费用同时满足下列条件时，开始资本化：

①资产支出已经发生；

②借款费用已经发生；

③为使资产达到预定可使用或可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

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

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

3、借款费用资本化金额

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

（十二）政府补助

1、政府补助包括与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

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

3、与资产相关的政府补助，确认为递延收益，在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿以前的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

（十三）递延所得税资产/递延所得税负债

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

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

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

4、公司当期所得税和递延所得税作为所得税费用或收益计入当期损益，但不包括下列情况产生的所得税：

- （1）企业合并；
- （2）直接在所有者权益中确认的交易或者事项。

（十四）所得税的会计核算

所得税的会计核算采用资产负债表债务法。所得税费用包括当期所得税和递延所得税。除将与直接计入股东权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入股东权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余的当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

当期所得税是指企业按照税务规定计算确定的针对当期发生的交易和事项，应缴纳给税务部门的金额，即应交所得税；递延所得税是指按照资产负债表债务

法应予确认的递延所得税资产和递延所得税负债在期末应有的金额相对于原已确认金额之间的差额。

五、主要税项及税收优惠政策

（一）主要税种及税率

税 种	计税依据	税率	
		发行人	上海衡嘉（子公司）
增值税	按销售商品或提供劳务的增值额	17%	17%
城建税	按当期应纳流转税	5%	7%
企业所得税	按应纳税所得额	10%、15%	25%
教育费附加	按当期应纳流转税额	4.5%、5% ^①	3%、5% ^②
其他税项	依据税法规定计缴	-	-

注：①发行人城建税和教育费附加从 2010 年 12 月 1 日开始征收，其中教育费附加税率为 4.5%。2011 年 2 月 1 日起教育费附加税率为 5%。

②上海衡嘉教育费附加的税率在 2011 年 1 月 1 日前为 3%，该日之后为 5%。

（二）税收优惠政策

1、根据《国务院关于外商投资企业和外国企业适用增值税、消费税、营业税等税收暂行条例有关问题的通知》（国发【1994】10 号）和《国务院关于教育费附加征收问题的补充通知》（国发明电【1994】23 号）的规定，外资企业暂不征收城市维护建设税和教育费附加。另根据《国务院关于统一内外资企业城市维护建设税和教育费附加制度的通知》（国发【2010】35 号）规定，自 2010 年 12 月 1 日起，外资企业适用《中华人民共和国城市维护建设税暂行条例》、《征收教育费附加的暂行规定》，及有关城市维护建设税和教育费附加的法规、规章、政策。因此，本公司 2010 年 12 月 1 日前免缴城市维护建设税和教育费附加，自 2010 年 12 月 1 日起，按当期应纳流转税的 5%（望城区）缴纳城建税，按当期应纳流转税的 4.5%缴纳教育费附加，其中地方教育费附加 1.5%。根据《湖南省财政厅、湖南省地方税务局关于调整地方教育附加征收标准的通知》的规定，地方教育费附加税率由 1.5%调整至 2%，自 2011 年 2 月 1 日起执行。

2、本公司于 2008 年 12 月 31 日取得高新技术企业证书，证书编号：GR200843000360，有效期为三年，享受高新技术企业的企业所得税优惠政策；

同时，公司原享受生产性外商投资企业所得税优惠政策，即从开始获利的年度起（2005 年度），第一年和第二年免征企业所得税，第三至第五年减半征收企业所得税。根据国务院《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发【2007】39 号文）和财政部、国家税务总局《关于贯彻落实国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策有关问题的通知》（财税【2008】21 号文）、国家税务总局《关于进一步明确企业所得税过渡期优惠政策执行口径问题的通知》（国税函【2010】157 号）等文件的相关规定，本公司 2009 年度享受 10% 的所得税优惠税率，2010 年享受 15% 的所得税优惠税率。2011 年 11 月 4 日，公司取得高新技术企业资格复审后换发的证书，证书编号：GF201143000110，有效期三年。根据《高新技术企业认定管理办法》的规定，企业取得高新技术企业资格后，应依照该办法的规定到主管税务机关办理减税、免税手续。本公司正在向主管税务机关申请税收优惠登记备案，2011 年按 15% 的所得税优惠税率计提所得税。

3、本公司商品销售收入适用增值税，其中内销商品销项税率为 17%，出口收入享受免税并退税。双金属带锯条的出口退税率为 9%，锯床的出口退税率为 13%；出口退税实行免抵退政策。

六、非经常性损益

经注册会计师核验的非经常性损益明细表如下：

单位：万元

非经常性损益明细	2011年度	2010年度	2009年度
1、非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-9.12	-50.54	-5.54
2、越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	-	-	-
3、计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	928.55	197.06	337.44
4、计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-
5、企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-

6、非货币性资产交换损益	-	-	-
7、委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-
8、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	-	-	-
9、债务重组损益	-	-	-
10、企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	6.41	-90.06
11、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	-	-	-
12、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	-	-	-
13、与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-
14、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	-	-	-
15、单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-
16、对外委托贷款取得的损益	-	-	-
17、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	-	-	-
18、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	-	-	-
19、受托经营取得的托管费收入		-	-
20、除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-12.18	0.11	4.12
21、其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-
非经常性净损益合计	907.25	153.04	245.95
减：所得税影响额	136.09	22.96	24.59
扣除所得税影响后的非经常性损益	771.16	130.09	221.35
其中：归属于母公司所有者的非经常性损益	771.16	130.09	221.35
归属于少数股东的非经常性损益	-	-	-
扣除非经常性损益后的净利润	5,903.64	4,469.57	1,600.04

七、最近一期末主要资产情况

（一）固定资产

截至 2011 年 12 月 31 日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

类 别	折旧年限 (年)	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋、建筑物	25-35	4,038.47	533.03	63.09	3,442.34
机器设备	10	10,585.53	3,425.57	10.74	7,149.22
运输工具	10	422.68	154.00	6.19	262.49
电子设备及办公 设备	5	188.84	100.35	2.65	85.83
合 计	-	15,235.51	4,212.95	82.67	10,939.89

2011 年度，公司计提的固定资产折旧为 1,004.71 万元，固定资产原值期末较期初增加 2,498.86 万元，主要为在建工程转入。

2011 年末，公司固定资产中已有原值 3,789.78 万元，净值 3,246.95 万元的房屋、建筑物以及原值 7,556.57 万元、净值 4,751.85 万元的机器设备用于借款担保。

（二）在建工程

2011 年度，本公司在建工程明细及变动情况如下：

单位：万元

项 目	期初	本期增加	转入固定资产	其他减少	期末
双金属带锯条生产线	1,827.66	550.01	2,108.52	10.64	258.51
年产 1300 万米带锯条建设项目	308.05	8,081.39	183.54	-	8,205.90
双金属带锯条技术中心建设项目	-	1,406.34	-	-	1,406.34
预付无锡房款	-	700.00	-	-	700.00
道路等附属工程	-	77.10	-	-	77.10
合 计	2,135.71	10,814.85	2,292.06	10.64	10,647.85

本期在建工程未发生减值情况，在建工程期末的资本化利息 51.46 万元，主

要为年产 1300 万米带锯条建设项目的借款利息。本期在建工程其他减少 10.64 万元，为钎焊机拆除部件报废。

（三）无形资产

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司无形资产情况如下：

单位：万元

项 目	取得方式	摊销年限（年）	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	出让	50	1,130.52	126.85	-	1,003.67
软件	购买	1-10	51.22	13.94	-	37.28
合 计	-	-	1,181.74	140.79	-	1,040.95

2011 年度，公司无形资产摊销金额为 25.14 万元。期末所有土地使用权均用于借款担保。

八、最近一期末主要债项

（一）借款

1、短期借款

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司短期借款的具体情况如下：

单位：万元

项 目	2011年12月31日
信用借款	2,000.00
抵押借款	6,476.11
质押借款	4,102.25
合 计	12,578.37

以上借款均为银行借款，截至 2011 年 12 月 31 日，本公司不存在逾期未偿还的短期借款。

2、长期借款

截至 2011 年 12 月 31 日，公司长期借款余额为 3,300 万元。

（二）应付账款

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司应付账款账龄分析如下：

单位：万元

账 龄	2011年12月31日	
	金额（万元）	比 例
1年以内	957.70	96.75%
1-2年	1.21	0.12%
2-3年	2.72	0.27%
3-4年	28.26	2.86%
合 计	989.89	100.00%

2011 年末无欠持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位及其他关联方款项。

（三）预收账款

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司预收账款账龄分析如下：

单位：万元

账 龄	2011年12月31日	
	金额	比 例
1年以内	285.97	87.26%
1-2年	25.03	7.64%
2-3年	16.71	5.10%
合 计	327.71	100.00%

期末无预收持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位及其他关联方的款项。

（四）应付职工薪酬

2011 年度，本公司应付职工薪酬情况如下：

单位：万元

项 目	2010年12月31日	本期增加额	本期减少额	2011年12月31日
1、工资、奖金、津贴和补助	394.09	2,055.34	2,006.18	443.25
2、职工福利费	-	77.63	77.63	-
3、社会保险费	11.55	307.95	317.83	1.66
其中：①医疗保险费	2.97	77.98	80.95	-
②基本养老保险费	6.61	195.16	201.78	-

③失业保险费	0.63	22.58	23.21	-
④工伤保险费	1.14	6.94	6.42	1.66
⑤生育保险费	0.20	5.28	5.48	-
4、住房公积金	-	92.53	92.53	-
5、工会经费及职工教育经费	11.31	42.09	42.99	10.40
6、非货币性福利	-	-	-	-
7、辞退福利	-	-	-	-
8、其他	-	0.50	0.50	-
合 计	416.95	2,576.03	2,537.66	455.32

（五）其他应付款

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司其他应付款情况如下：

单位：万元

项 目	2011年12月31日	
	金额	占总额比例
1年以内	230.57	86.66%
1-2年	28.56	10.73%
2-3年	1.19	0.45%
3-4年	5.74	2.16%
合 计	266.05	100.00%

九、所有者权益变动情况

单位：万元

项 目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
股本	10,000.00	10,000.00	10,000.00
资本公积	2,061.40	2,061.40	2,061.40
盈余公积	1,614.42	950.43	484.58
未分配利润	12,283.24	6,272.43	4,138.62
少数股东权益	-	-	-
股东权益合计	25,959.06	19,284.26	16,684.60

十、报告期内现金流量情况

报告期内，本公司现金流量基本情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	2,811.72	2,632.65	1,991.40
投资活动产生的现金流量净额	-10,553.96	-1,346.80	-2,280.18
筹资活动产生的现金流量净额	8,442.79	-908.41	580.19
汇率变动对现金及现金等价物的影响	31.07	-8.87	10.81
现金及现金等价物净增加额	731.61	368.56	302.21
期末现金及现金等价物余额	1,756.22	1,024.61	656.06

十一、资产负债表日后事项、或有事项及其它重要事项

（一）资产负债表日后事项

截至 2011 年年度财务报告批准报出日（2012 年 1 月 15 日），本公司无需披露的资产负债表日后事项。

（二）或有事项

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司未发生对本公司财务报表及经营情况产生重大影响的或有事项。

（三）其他重要事项

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司未发生对本公司财务报表及经营情况产生重大影响的其它事项。

十二、主要财务指标

（一）基本财务指标

财务指标	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产负债率（母公司）	41.50%	33.53%	38.14%
流动比率（倍）	1.49	1.73	1.57
速动比率（倍）	0.91	0.96	0.91
财务指标	2011年度	2010年度	2009年度

应收账款周转率（次）	11.17	7.98	7.21
存货周转率（次）	1.73	1.50	1.58
息税折旧摊销前利润（万元）	9,457.35	6,701.28	3,065.04
利息保障倍数（倍）	14.21	20.55	8.97
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.28	0.26	0.20
每股净现金流量（元）	0.07	0.04	0.03
无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例	0.14%	0.06%	0.08%

上述指标的计算公式如下：

- 1、资产负债率（母公司）= 总负债 / 总资产 × 100%
- 2、流动比率 = 流动资产 / 流动负债
- 3、速动比率 = （流动资产 - 存货净额） / 流动负债
- 4、应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款期初期末平均余额
- 5、存货周转率 = 营业成本 / 存货期初期末平均余额
- 6、息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 利息支出 + 折旧摊销
- 7、利息保障倍数 = （利润总额 + 利息支出） / 利息支出
- 8、每股经营活动产生的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额 / 期末总股本
- 9、每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加（减少）额 / 期末总股本
- 10、无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例 = 无形资产（土地使用权除外） / 净资产

（二）净资产收益率及每股收益

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》，本公司报告期内的净资产收益率及每股收益如下：

会计期间	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（元）	
			基本	稀释

2011年度	归属于母公司所有者净利润	29.51%	0.67	0.67
	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	26.10%	0.59	0.59
2010年度	归属于母公司所有者净利润	25.58%	0.46	0.46
	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	24.85%	0.45	0.45
2009年度	归属于母公司所有者净利润	11.55%	0.18	0.18
	扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	10.14%	0.16	0.16

注：上述指标的计算方法如下：

$$1、\text{加权平均净资产收益率} = P \div (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

$$2、\text{基本每股收益} = P \div S$$

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

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 为报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

$$3、\text{稀释每股收益} = \frac{P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费})}{S}$$

用) $\times(1-\text{所得税率})$ 】 $\div(S_0+S_1+S_i\times M_i\div M_0-S_j\times M_j\div M_0-S_k+\text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$ 。

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

十三、资产评估情况

（一）泰嘉有限整体变更为股份公司的资产评估情况

湖南湘资有限责任会计师事务所接受委托，对泰嘉有限整体变更为股份公司涉及的全部资产和负债进行了评估。本次评估的基准日为 2007 年 10 月 31 日，出具的资产评估报告书为湘资【2007】评字第 059 号。

本次评估主要采用重置成本法，其中土地使用权采用基准地价系数修正法。截至 2007 年 10 月 31 日基准日，泰嘉有限的净资产为 14,005.98 万元，评估增值 1,944.59 万元，增值率为 16.12%。评估的具体结果见下表：

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%
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B
流动资产	13,504.36	14,439.03	15,085.29	646.26	4.48
固定资产	6,242.00	6,221.02	6,632.11	411.08	6.61
其中：在建工程	1,968.44	1,968.44	1,968.44	0.00	0.00
建筑物	826.62	826.62	923.27	96.65	11.69
设备	3,522.36	3,522.36	3,740.40	218.04	6.19
固定资产减值准备	-75.42	-96.40	0.00	96.40	100.00
无形资产	1,108.54	1,057.15	1,944.39	887.24	83.93
其中：土地使用权	1,104.54	1,053.15	1,940.39	887.24	84.25
其他资产	0.27	2.20	2.20	0.00	0.00
资产总计	20,855.17	21,719.40	23,663.99	1,944.59	8.95
流动负债	8,886.20	9,658.00	9,658.00	0.00	0.00
负债总计	8,886.20	9,658.00	9,658.00	0.00	0.00
净资产	11,968.98	12,061.40	14,005.98	1,944.59	16.12

（二）公司出售锯床资产时锯床资产评估情况

湖南湘资源资产评估有限公司接受委托，对泰嘉新材拟转让拥有的锯床业务相关的全部资产及相关负债进行了评估。本次评估的基准日为 2009 年 9 月 30 日，出具的资产评估报告书为湘资【2009】评字第 083 号。

本次评估主要采用成本法对各类资产进行了评估。截至 2009 年 9 月 30 日基准日，锯床的净资产为 1,968.83 万元，评估增值 45.68 万元，增值率为 2.38%。评估的具体结果见下表：

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%
	A	B	C	D=C-B	E=(C-B)/B
流动资产	2,780.45	2,780.45	2,829.07	48.62	1.75
固定资产	197.59	197.59	194.65	-2.94	-1.49
其中：固定资产	179.62	179.62	176.69	-2.93	-1.63
无形资产	17.97	17.97	17.97	0.00	0.00
资产总计	2,978.04	2,978.04	3,023.72	45.68	1.53
流动负债	1,054.89	1,054.89	1,054.89	0.00	0.00
负债总计	1,054.89	1,054.89	1,054.89	0.00	0.00
净资产	1,923.15	1,923.15	1,968.83	45.68	2.38

十四、历次验资情况

自 2003 年成立以来，发行人历次验资的情况详见本招股说明书“第五节 发行人基本情况 五、公司设立时发起人出资及设立后历次股本变化验资情况”。

第十一节 管理层讨论与分析

根据报告期内经审计的财务报表，结合公司的业务特点与实际经营情况，本公司管理层对公司的财务状况、盈利能力、现金流量及未来趋势进行了分析。非经特别说明，以下进行分析的数据均来源于经审计的合并财务报表。

一、财务状况分析

（一）资产构成及减值准备提取情况分析

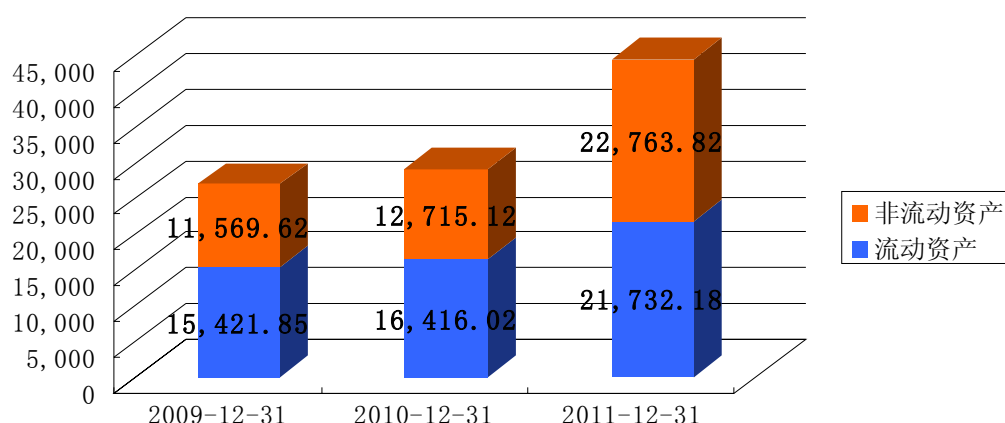
1、总资产构成分析

报告期内，公司主要资产构成及占比情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	21,732.18	48.84%	16,416.02	56.35%	15,421.85	57.14%
非流动资产	22,763.82	51.16%	12,715.12	43.65%	11,569.62	42.86%
合 计	44,495.99	100.00%	29,131.14	100.00%	26,991.47	100.00%

总资产构成情况（单位：万元）



公司的资产总额随着经营积累和规模的扩大快速增长，2010 年末、2011 年末的总资产较当期期初分别增长 7.93%、52.74%。流动资产的增加主要是由于公司业务规模的扩大，货币资金、应收票据及存货的增加。同时，公司积极扩大生

产规模，固定资产、在建工程等非流动资产快速增加，且增速快于流动资产的增速，非流动资产占总资产的比例略有上升。报告期内，公司资产结构保持相对稳定，未发生实质变化，且资产结构合理，流动性较好，符合一般制造业企业及公司所处规模快速扩大阶段的特点。

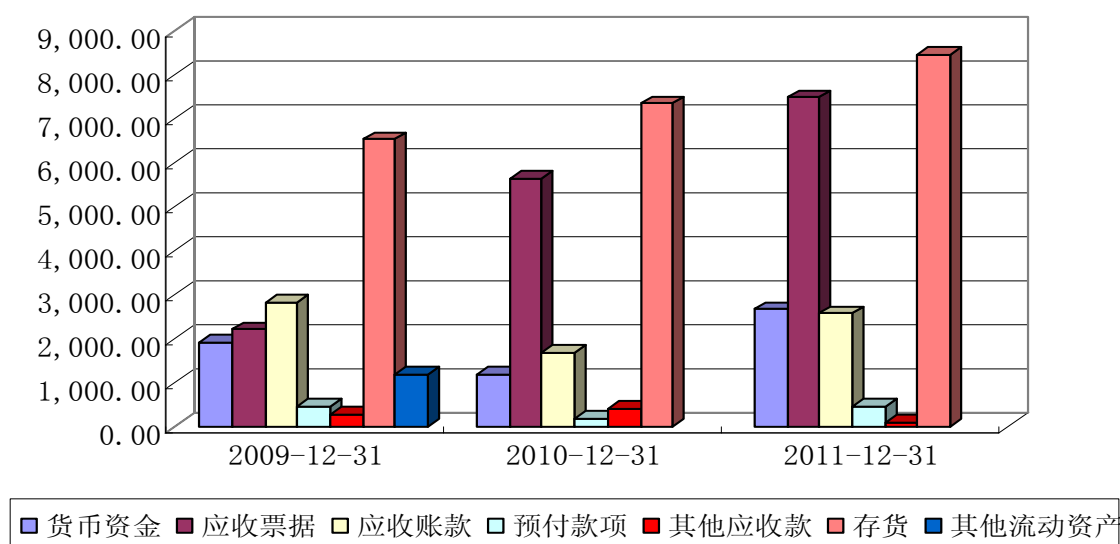
2、流动资产分析

报告期内，公司的流动资产构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	2,662.25	12.25%	1,179.20	7.18%	1,927.84	12.50%
应收票据	7,471.62	34.38%	5,618.41	34.23%	2,208.66	14.32%
应收账款	2,576.98	11.86%	1,681.32	10.24%	2,839.38	18.41%
预付款项	455.42	2.10%	192.24	1.17%	456.96	2.96%
其他应收款	104.54	0.48%	409.40	2.49%	287.48	1.86%
存货	8,461.35	38.93%	7,335.45	44.68%	6,516.44	42.25%
其他流动资产	-	-	-	-	1,185.10	7.68%
合 计	21,732.18	100.00%	16,416.02	100.00%	15,421.85	100.00%

流动资产构成情况（单位：万元）



公司的流动资产主要包括货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收款、存货和其他流动资产。其中，货币资金、应收票据、应收账款和存货占

流动资产比重最大，2009 年末、2010 年末和 2011 年末，上述四项科目合计占流动资产的比例分别为 87.49%、96.34%、97.42%。其中，2010 年末应收票据增长较快，货币资金和应收账款有所减少，其他各项变化不大。2011 年末，应收票据、应收账款及存货随着公司业务规模扩大，保持合理增长。具体分析如下：

（1）货币资金

报告期内，公司的货币资金构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
现金	1.69	0.06%	4.53	0.38%	3.52	0.18%
银行存款	1,754.53	65.90%	1,020.09	86.51%	652.54	33.85%
其他货币资金	906.03	34.03%	154.58	13.11%	1,271.78	65.97%
合 计	2,662.25	100.00%	1,179.20	100.00%	1,927.84	100.00%

公司的货币资金由现金、银行存款和其他货币资金组成。其中，银行存款包括人民币存款、美元与欧元存款。其他货币资金主要包括银行承兑汇票保证金、进口信用证保证金及保函保证金等。报告期内，银行存款随着业务规模扩大保持稳定的增长，而其他货币资金余额变动较大。其中，2010 年末，其他货币资金余额较 2009 年末大幅下降 1,117.20 万元，降幅达 87.85%，主要原因为公司 2010 年原材料进口结算主要采用货到付款的方式，而 2010 年以前 50%的原材料进口结算采用信用证方式。2011 年末，其他货币资金余额主要为银行承兑汇票质押保证金，较 2010 年末增长 751.44 万元，主要原因为公司 2011 年末应收票据质押贷款大幅增加，由此导致银行承兑汇票质押保证金增加。

（2）应收票据

报告期内，公司应收票据的具体构成如下：

单位：万元

票据种类	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	7,348.27	5,568.41	2,208.66
商业承兑汇票	123.36	50.00	-
合 计	7,471.62	5,618.41	2,208.66

报告期内，公司的应收票据主要为银行承兑汇票，占比超过 98%，流动性好。2009 年末、2010 年末、2011 年末，公司应收票据余额占当期营业收入的比重分

别为 12.88%、29.18%、28.90%。2009 年—2011 年各年货款回笼中票据结算的比例分别为 45.28%、55.39%、67.54%。其中，2010 年末应收票据余额与 2009 年末相比增加了 3,409.75 万元，大幅增长了 154.38%，主要原因为公司加大了双金属带锯条的销售力度，双金属带锯条销售收入迅速增长，并且该类客户使用票据结算金额占比增加。2011 年末应收票据余额较 2010 年末相比增加了 1,853.21 万元，增幅为 32.98%，略低于营业收入 34.30% 的增幅，保持稳定增长。

报告期内，公司将部分应收票据用于质押和贴现，2009 年末、2010 年末、2011 年末质押的应收票据余额分别为 814.51 万元、437.56 万元、4,129.15 万元，贴现的应收票据余额分别为 670.63 万元、1,914.43 万元、50.00 万元。由于应收票据质押贷款的利率低于贴现的利率，公司 2011 年主要采用应收票据质押的方式进行短期借款。

（3）应收账款

报告期内，公司应收账款净额情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
应收账款净额	2,576.98	1,681.32	2,839.38
应收账款占营业收入比	9.97%	8.73%	16.56%
应收账款占流动资产比	11.86%	10.24%	18.41%
应收账款占总资产比	5.79%	5.77%	10.52%

2009-2011 年度，公司应收账款净额变动较大，成 V 字形变动。2010 年度，随着经济的逐渐恢复，公司加大了回款力度，2010 年末应收账款净额大幅减少 40.79%。2011 年末应收账款净额较 2010 年末增加 895.66 万元，增幅为 53.27%，主要原因为公司销售收入快速增长，应收账款也保持相应增长，其与营业收入的比值保持相对稳定。

公司应收账款政策是对签约客户在给定额度内提供按月结算的方式，其他客户实行先付款后发货。公司重视对应收账款的管理，不断完善应收账款管理体系。具体账龄分析情况如下：

单位：万元

账 龄	2011 年 12 月 31 日			2010 年 12 月 31 日			2009 年 12 月 31 日		
	账面 余额	比例 (%)	坏账 准备	账面 余额	比例 (%)	坏账 准备	账面 余额	比例 (%)	坏账 准备

1年以内	2,248.53	80.15	112.43	1,031.69	56.52	51.58	2,772.14	92.38	138.61
1-2年	6.55	0.23	0.65	718.96	39.39	76.82	228.72	7.62	22.87
2-3年	546.90	19.49	113.75	74.74	4.09	15.67	-	-	-
3-4年	3.46	0.12	1.62	-	-	-	-	-	-
合 计	2,805.44	100.00	228.46	1,825.39	100.00	144.07	3,000.86	100.00	161.48

报告期内，公司的应收账款主要为1年以内的应收账款，流动性高，产生坏账损失风险较小。2010年末，应收账款中账龄1-2年的为718.96万元、2-3年的为74.74万元，主要是专用锯床的质保金，由于专用锯床主要客户均为大型钢厂，2009年金融危机期间部分钢厂停产，销售的专用锯床未能按时验收，质保金的支付受到影响。2011年末，账龄2-3年的应收账款余额546.90万元，主要是2009年销售锯床的应收账款。对于账龄超过一年和单项金额重大的应收账款余额，公司已经按照有关规定，充分计提了相应的坏账准备，未来不会因应收账款回收问题对公司业绩造成负面影响。

报告期各期末，公司应收账款前5名客户的具体情况如下：

时 间	单 位	与本公司关系	欠款金额 (万元)	账龄	占应收账款余额比例
2011年 12月31日	SWORD PILY TASMOWE MARCOWA	非关联方	325.06	1年以内	11.59%
	南京三湘锯业有限公司	非关联方	278.30	2-3年	9.92%
	衡阳钢管厂	非关联方	166.37	1年以内	5.93%
	SJM DISTRIBUTOR	非关联方	116.81	1年以内	4.16%
	瀚石机械（大连）有限公司	非关联方	104.72	1年以内	3.73%
	合 计	-	991.25	-	35.33%
2010年 12月31日	SWORD PILY TASMOWE MARCOWA	非关联方	333.12	1年以内	18.25%
	南京三湘锯业有限公司	非关联方	278.30	1-2年	15.25%
	宁波海曙欧捷机电设备有限公司	非关联方	100.96	1年以内	5.53%
	KOBA HOLDINGS	非关联方	81.13	1年以内	4.44%
	烟台宝钢钢管有限责任公司	非关联方	66.67	1年以内	3.65%
	合 计	-	860.18	-	47.12%
2009年	瀚石机械（上海）有限公司	非关联方	474.69	1年以内	15.82%

12月31日	南京三湘锯业有限公司	非关联方	303.76	1年以内	10.12%
	台州市金诺工具有限公司	非关联方	269.46	1年以内	8.98%
	SWORD PILY TAMOWE MARCOWA	非关联方	244.08	1年以内	8.13%
	缙云县耐力锯业有限公司	非关联方	139.70	1年以内	4.66%
	合 计	-	1,431.70	-	47.71%

报告期内，公司应收账款前 5 名客户集中度较低，与公司相对分散的客户分布一致。虽然应收账款的前 5 名客户有所变化，但这些公司都与本公司有长期合作的关系，这些客户业务量大，经济实力较强，资信良好，形成坏账的风险较小。

（4）预付款项

报告期内，公司预付款项账龄分析如下：

单位：万元

账龄结构	2011 年 12 月 31 日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	450.97	99.02%	182.54	94.95%	451.63	98.83%
1-2 年（含 2 年）	4.46	0.98%	9.70	5.05%	5.33	1.17%
合 计	455.42	100.00%	192.24	100%	456.96	100.00%

公司预付账款的对象主要是公司的原材料与低耗品的供应商、望城电力局，根据与供应商签订的合同进行相应款项的预付。2009-2011 年度，公司超过 90% 的预付账款账龄都在 1 年以内。2010 年末，公司预付账款较上一年同比下降 57.93%，主要原因是随着公司规模扩大，采购量增加，逐步建立谈判优势，从信用证结算为主逐步调整到货到付款的方式。由于信用证即期结算日期与货物到仓库日期有半个月的时间差，从而形成预付款。2011 年末，公司预付款项余额较期初增加 263.19 万元，主要原因是随着公司产量的增加，预付的电费相应增加，其中预付电费 204.83 万元，占预付款项的 44.98%。

（5）其他应收款

报告期内，公司其他应收款的账龄情况如下：

单位：万元

账 龄	2011 年 12 月 31 日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
1 年以内	99.56	89.04%	417.83	96.78%	295.56	97.56%

1-2 年	1.56	1.40%	13.58	3.15%	7.38	2.44%
2-3 年	10.69	9.56%	0.30	0.07%	-	-
合 计	111.82	100.00%	431.71	100.00%	302.94	100.00%

报告期内，公司其他应收款的账龄集中在 1 年以内。公司 2011 年末的其他应收款较 2010 年末大幅减少，主要是湖机国际已支付 388.39 万元锯床转让剩余款。

报告期内，公司与关联方的其他应收款情况如下：

单位：万元

关联方	2011 年 12 月 31 日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
泰嘉科技	-	-	-	-	44.42	15.45%
湖机国际	-	-	388.39	94.87%	-	-
合 计	-	-	388.39	94.87%	44.42	15.45%

公司与泰嘉科技的账款往来已于 2010 年 8 月结清，且泰嘉科技已经注销。另外，公司与湖机国际的其他应收款也已结清。截至 2011 年 12 月 31 日，公司不存在与关联方的应收款。

（6）存货

报告期内，公司的存货构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010年12月31日		2009年12月31	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
原材料	2,428.45	28.70%	3,604.48	48.02%	2,603.63	39.95%
低值易耗品	1,017.42	12.02%	722.92	9.63%	492.97	7.57%
包装物	61.40	0.73%	58.00	0.77%	29.56	0.45%
产成品	4,501.86	53.20%	2,716.78	36.20%	3,164.88	48.57%
在产品	452.22	5.34%	403.31	5.37%	225.39	3.46%
合 计	8,461.35	100.00%	7,505.49	100.00%	6,516.44	100.00%

报告期内，公司的存货余额随着业务规模的扩大，保持稳定增长。公司 2010 年末存货余额比 2009 年末增加 989.05 万元，增幅为 15.18%，其中原材料余额增幅较大，而产成品余额减少，主要是因为公司规模不断扩大，对原材料的需求扩大，同时由于公司产品畅销，产成品余额降低。2011 年末，公司的存货余额较

2010 年末增加 955.86 万元，增幅为 12.74%，其中产成品增加 1,785.08 万元，原材料减少 1,176.03 万元。

报告期内，存货变动的具体分析如下：

①原材料

报告期内，公司原材料期末余额及占存货比重情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
期末余额	2,428.45	3,604.48	2,603.63
占存货的比重	28.70%	48.02%	39.95%

2010 年末，原材料占存货的比重较 2009 年增长了 8.07 个百分点，其中当期原材料增加了 1,000.85 万元，增长幅度为 38.44%，主要原因是 2010 年随着国内经济逐步复苏，国外原材料价格仍处于价格低位，公司为了降低原材料成本，在原材料价格低谷时加大了主要原材料的采购，同时 2010 年销售增长较快，生产规模扩大，由 2009 年生产 502.10 万米双金属带锯条扩大到 2010 年的 710.11 万米，对原材料需求不断增加，公司原材料占比逐步上升。

2011 年末，公司的原材料较 2010 年末减少 1,176.03 万元，主要原因为 2012 年 1 月假期较多，公司适当加大产成品的库存，减少了原材料的库存。

②产成品

报告期内，存货中产成品的具体构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
双金属复合钢带	1,225.81	27.23%	758.14	27.91%	978.53	30.92%
双金属带锯条	3,221.38	71.56%	1,947.04	71.67%	2,080.45	65.74%
锯床	-	-	11.31	0.42%	103.90	3.28%
配件	54.67	1.21%	0.28	0.01%	2.01	0.06%
合 计	4,501.86	100.00%	2,716.78	100.00%	3,164.88	100.00%

公司的产成品主要是双金属带锯条、双金属复合钢带、锯床、配件等，由于公司在 2009 年底进行了业务结构的战略调整，将盈利能力低的机床业务剥离转让，集中公司资源发展主营双金属带锯条产品。

公司产成品中的双金属带锯条是由公司生产的双金属复合钢带再经过铣齿、

分齿、淬火等工序加工而成。公司在进行成本核算时，由于双金属复合钢带可以直接对外销售，双金属复合钢带验收入库时，结转产成品，如果用于双金属带锯条生产，进入到下一道工序时，再从产成品中领出。

公司 2010 年末产成品余额较 2009 年末下降 14.16%，主要原因为：一方面，公司加强存货管理，在安全库存的前提下尽可能减少产成品的库存量；另一方面，公司的产品畅销，也降低了产成品的库存。

2011 年末，公司产成品较 2010 年末增加了 1,785.08 万元，增幅为 65.71%，主要原因是 2012 年 1 月包含春节、元旦等假期，进行的产成品储备。相对应的，公司降低了原材料库存。

③在产品

报告期内，公司的生产规模不断扩大，各期末的在产品也相应增长。2010 年末、2011 年末，在产品分别较上一年末增加 177.92 万元、48.91 万元，主要是公司的生产规模及双金属带锯条的种类增加导致的。

由以上分析可知，随着公司业务规模的增加，公司报告期内不断加强存货管理，在保证存货供应的基础上，降低存货余额占比，减少存货占用资金，大大提高了存货周转率。随着公司规模的不扩大，公司的存货余额也将相应地增加。

（7）其他流动资产

报告期内，公司仅 2009 年末存在其他流动资产 1,185.10 万元，主要是公司拟转让锯床生产线，且已签订转让合同，故将拟售锯床相关的资产转入“其他流动资产”。

2009 年末，公司其他流动资产具体明细如下：

单位：万元

项 目	账 面 价 值
流动资产	1,439.12
其中：存货	1,409.54
其他应收款	4.60
预付账款	24.98
非流动资产	192.25
其中：固定资产	174.47
无形资产	17.78

资产总计	1,631.37
流动负债	446.27
负债总计	446.27
净资产	1,185.10

锯床资产转让的详细情况参见“第五节 发行人基本情况 四、发行人重大资产重组情况”。

3、非流动资产分析

报告期内，公司的非流动资产主要由固定资产、在建工程 and 无形资产组成。具体构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
固定资产	10,939.89	48.06%	9,431.44	74.18%	9,545.68	82.51%
在建工程	10,647.85	46.78%	2,135.71	16.80%	951.17	8.22%
无形资产	1,040.95	4.57%	1,036.40	8.15%	1,060.35	9.16%
长期待摊费用	17.78	0.08%	19.11	0.15%	-	-
递延所得税资产	117.35	0.52%	92.45	0.73%	12.42	0.11%
合 计	22,763.82	100.00%	12,715.11	100.00%	11,569.62	100.00%

2009—2011 年度，公司的非流动资产规模随着公司规模不断扩大而快速增加，占总资产的比例也保持增长，各期末的非流动资产占公司总资产的比例分别为 42.86%、43.65%、51.16%。

报告期内，非流动资产的具体分析如下：

（1）固定资产

报告期内，公司固定资产的构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	账面价值	比例	账面价值	比例	账面价值	比例
房屋、建筑物	3,442.34	31.47%	3,582.70	37.99%	3,575.10	37.45%
机器设备	7,149.22	65.35%	5,617.04	59.56%	5,726.73	59.99%
运输工具	262.49	2.40%	157.51	1.67%	159.81	1.67%
电子设备及办公设备	85.83	0.78%	74.19	0.79%	84.05	0.88%
合 计	10,939.89	100.00%	9,431.44	100.00%	9,545.68	100.00%

公司的固定资产主要由房屋、建筑物和机器设备构成，2009 年末、2010 年末、2011 年末，房屋、建筑物和机器设备合计占固定资产的比例分别为 97.44%、97.55%、96.82%。2010 年末，公司固定资产比 2009 年末减少 114.24 万元，微幅下降 1.20%，主要是因为 2010 年在建工程转为固定资产的金额较小，固定资产保持稳定。2011 年末，公司固定资产较 2010 年末增加 1,508.45 万元，增幅为 15.99%，主要是公司正扩大生产规模，购置了机器设备。公司的募投项目“年产 1,300 万米双金属带锯条生产建设项目”正在建设，公司的固定资产规模在未来两年迅速增加。

截至 2011 年 12 月 31 日，固定资产的原值为 15,235.51 万元，累计折旧 4,212.95 万元，固定资产净值为 11,022.56 万元，综合成新率达到 72.35%，扣除固定资产减值准备 82.67 万元，固定资产账面价值为 10,939.89 万元。

报告期内，公司一方面增加固定资产投入，扩大产能，另一方面进行技术改进，提高生产效率，使得公司的生产能力和技术水平不断提高。但是随着带锯条市场的需求不断增大及客户对本公司产品的认可，市场对本公司的产品的需求旺盛，使公司的产能利用率和产销率一直保持较高水平。因此，公司亟需进行固定资产的投入，加速扩大产能，以满足市场需求，巩固和扩大行业优势地位。

（2）在建工程

报告期内，公司在建工程的变化情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010年度	2009年度
期初数	2,135.71	951.17	1,442.75
本期增加	10,814.85	1,969.67	1,797.47
本期转入固定资产	2,292.06	701.88	2,289.04
其它减少	10.64	83.25	-
期末余额	10,647.85	2,135.71	951.17

报告期内，公司一直在不断地进行固定资产投资，公司的在建工程及转入固定资产的在建工程主要为双金属带锯条生产线、双金属带锯条厂房及设备。2009 年—2011 年度，公司每年由在建工程转入固定资产的金额分别为 2,289.04 万元、701.88 万元、2,292.06 万元，占当年年末固定资产的比例分别为 23.98%、7.44%、20.95%。为满足市场不断增长的需求，提高公司市场竞争力，募投项目

“年产 1,300 万米双金属带锯条生产建设项目”、“双金属带锯条技术中心建设项目”已于 2011 年 4 月开工建设,使 2011 年在建工程金额本期增加 10,814.85 万元。

（3）无形资产

报告期内，公司无形资产的构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010年12月31日	2009年12月31日
	账面净值	账面净值	账面净值
土地使用权	1,003.67	1,025.73	1,047.80
金碟软件	37.28	10.67	12.55
合 计	1,040.95	1,036.40	1,060.35

报告期内，无形资产的规模未发生较大变化，基本保持稳定，且主要为土地使用权，占比超过 95%。由于公司融资的需要，截至 2011 年 12 月 31 日，公司所有土地使用权均被抵押进行银行借款。

4、资产减值准备提取情况分析

报告期内，公司主要计提了坏账准备和存货跌价准备，固定资产减值准备未进行计提。

（1）坏账准备

报告期内，公司坏账准备计提情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010年度	2009年度
期初数	166.38	176.94	114.20
本期计提额	91.38	-	62.74
本期转回	-	6.33	-
本期核销	22.03	4.24	-
期末数	235.73	166.38	176.94

公司对应收款项（包括应收账款和其他应收款，下同）按账龄计提坏账准备，同时，对于单项金额重大的应收款项单独进行减值测试。1 年以内账龄的坏账准备计提损失率为 5%；1-2 年账龄的坏账准备计提损失率为 10%，2-3 年账龄的坏账准备计提损失率为 20%。2009 年末、2010 年末、2011 年末，公司坏账准备的余额占应收款项总余额的比例分别为 5.36%、7.37%、8.08%，坏账准备计提是充

分、合理的。

（2）存货减值准备

公司每期末依据《企业会计准则》的相关规定对存货进行减值测试，对存货成本高于其可变现净值的部分计提存货跌价准备。考虑不同存货的可变现净值的确定原则，（1）对用于生产而持有的原材料，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作为其可变现净值的确定基础。（2）库存商品和用于出售而持有的原材料等直接用于出售的存货，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作为其可变现净值的确定基础。

报告期内，存货减值准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2011 年度	2010年度	2009年度
期初数	170.04	-	-
本期计提额	-	170.04	-
本期转回	-	-	-
本期核销	170.04	-	-
期末数	-	170.04	-

2009 年度，公司未进行存货减值准备的计提，主要原因是：① 公司的双金属带锯条产品技术含量和产品毛利率高，市场销售情况良好，不存在存货减值情况。② 锯床以定制的销售方式为主，产品减值风险小。

2010 年度，公司计提了 170.04 万元存货跌价准备，其中低值易耗品计提 109.67 万元，产成品计提 60.38 万元，主要原因为对已无使用价值的与锯床相关的低值易耗品、产成品全额计提跌价准备。

2011 年度，公司未计提存货跌价准备，期末存货跌价准备余额为 0 元，对 2010 年计提的低值易耗品减值准备 170.04 万元进行了核销。

报告期内，公司期末存货中原材料主要是冷轧合金钢带和高速钢丝，可存放时间较长，不存在霉变、毁损、变质、过时等现象。报告期生产的产成品双金属带锯条销售价格一直稳定，产品的平均毛利率一般也在 28%至 47%之间。经减值测试，除上述与锯床相关的资产外，未发现成本高于其可变现净值，其余存货不需计提减值准备。

（3）固定资产减值准备

报告期内，公司固定资产成新率较高，且机器设备处于行业先进水平，运行状况良好，未进行固定资产减值准备的计提。2009年末、2010年末、2011年末，固定资产减值准备的余额分别为82.77万元、82.77万元、82.67万元，主要是报告期之前产生的未核销固定资产减值准备。

（二）负债情况分析

1、负债构成分析

报告期内，公司负债的构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	14,537.27	78.42%	9,483.34	96.31%	9,806.88	95.15%
非流动负债	3,999.66	21.58%	363.55	3.69%	500	4.85%
合 计	18,536.93	100.00%	9,846.88	100.00%	10,306.88	100.00%

报告期内，公司的负债总额随着业务规模的扩大快速增加。公司的负债主要由流动负债构成，长期负债较少，主要原因是：（1）公司与银行保持长期的合作关系，信用良好，商业银行信用评级为AA级，进行循环信贷较容易（与浦发银行长沙分行签订了融资额度协议）；（2）短期借款的利率较低，贷款程序相对简单，到期后进行续借容易，有利于降低财务费用。截至2011年12月31日，公司的流动负债较2010年末增加5,053.93万元，非流动负债增加3,636.12万元，一方面由于公司的募投项目于“年产1300万米双金属带锯条生产建设项目”、“双金属带锯条技术中心建设项目”于2011年4月开始建设，所需资金增加，导致短期借款及长期借款增加；另一方面是公司生产规模的扩大，所需营运资金增加。

2、流动负债分析

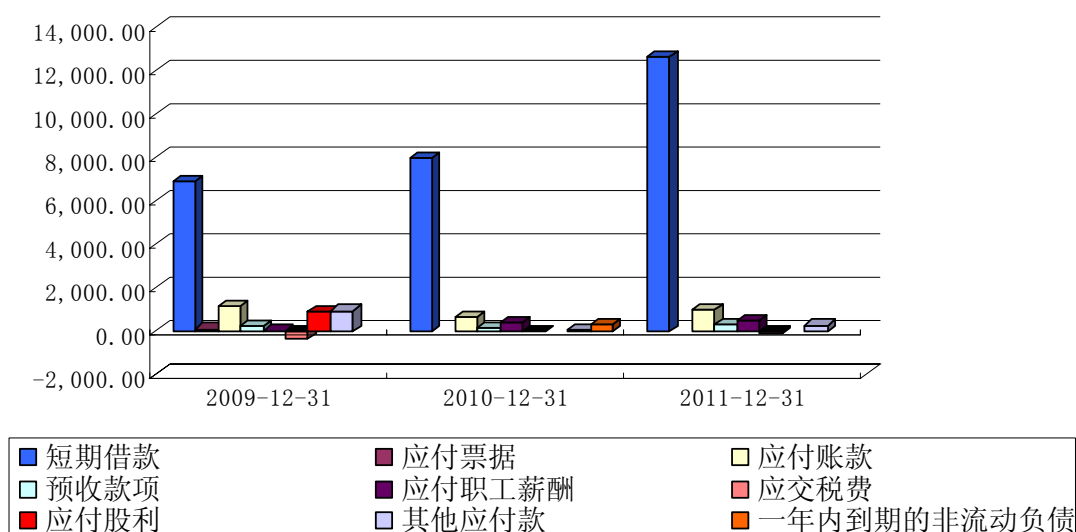
报告期内，公司流动负债的构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	12,578.37	86.52%	7,949.76	83.83%	6,864.68	70.00%

应付票据	-	-	-	-	100.00	1.02%
应付账款	989.89	6.81%	638.30	6.73%	1,125.52	11.48%
预收款项	327.71	2.25%	126.98	1.34%	221.78	2.26%
应付职工薪酬	455.32	3.13%	416.95	4.40%	15.98	0.16%
应交税费	-80.07	-0.55%	-44.33	-0.47%	-344.83	-3.52%
应付股利	-	-	-	-	883.83	9.01%
其他应付款	266.05	1.83%	95.68	1.01%	939.93	9.58%
一年内到期的非流动负债	-	-	300.00	3.16%	-	-
合 计	14,537.27	100.00%	9,483.34	100.00%	9,806.88	100.00%

流动负债构成情况（单位：万元）



公司的流动负债主要由短期借款、应付账款及应付职工薪酬构成。2009 年末、2010 年末、2011 年末，上述三个科目余额占流动负债的比例分别为 81.64%、94.96%、96.46%，占比逐渐上升。同时，公司 2010 年末的流动负债余额较 2009 年末减少 323.54 万元，略有下降；而 2011 年末的流动负债余额较 2010 年末增加 5,053.93 万元，增幅达 53.29%，其中短期借款增加 4,628.60 万元。

报告期内，流动负债变化情况的具体分析如下：

（1）短期借款

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
信用借款	2,000.00	1,000.00	-
抵押借款	6,476.11	4,704.19	3,894.05

质押借款	4,102.25	2,245.57	2,970.63
合 计	12,578.37	7,949.76	6,864.68

报告期内，公司短期借款大幅增加。2010 年末、2011 年末，短期借款余额较上一年末分别增加 1,085.08 万元、4,628.60 万元，增幅分别为 15.81%、58.22%。2010 年末，公司短期借款余额增加主要是进行技术改造并扩大了生产规模，需要新增短期借款补充必要的营运资金。2011 年末，公司短期借款余额大幅增加的原因是公司的募投项目于 2011 年 4 月开始建设，在建工程本期增加额为 10,814.85 万元，且业务规模快速增加，需大量的资金投入。

（2）应付票据

报告期内，公司仅 2009 年末存在 100 万元的应付承兑汇票余额，其余各年末都无应付票据余额。

（3）应付账款

报告期内，公司应付账款的账龄情况如下：

单位：万元

账 龄	2011 年 12 月 31 日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	957.70	96.75%	600.77	94.12%	1,066.95	94.80%
1—2 年	1.21	0.12%	9.26	1.45%	58.57	5.20%
2—3 年	2.72	0.27%	28.26	4.43%	-	-
3—4 年	28.26	2.86%	-	-	-	-
合 计	989.89	100.00%	638.30	100.00%	1,125.52	100.00%

公司与原材料、低耗品的供应商保持长期合作关系，建立了一定的商业信用。公司的应付账款主要为原材料、低耗品的购买支出。2011 年末，公司无欠持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位及关联单位款项。同时，公司 1 年以内的应付账款超过 94%。

2010 年末，应付账款余额较上一年减少 487.22 万元，降幅为 43.29%，应付账款大幅下降的主要原因是供应商给予了更优惠的采购价格，同时缩短了账期。2011 年末，应付账款余额较上期期末增加 351.59 万元，增幅达 55.08%，主要原因为：① 随着公司生产规模的扩大，公司的原材料采购量增加与采购地位的提高，适当提高了未付款项的额度；② 机器设备的购置增加，购置款项中的部分在

货到后一定期限内支付。随着公司规模扩大和行业地位的进一步稳固，公司将会适当提高应付账款额度，提高公司的资金利用率。

（4）预收账款

2009 年末、2010 年末、2011 年末，公司的预收账款分别为 221.78 万元、126.98 万元、327.71 万元。2010 年末，公司预收账款较 2009 年末下降 94.80 万元，降幅为 42.75%，主要原因是 2009 年公司转让了锯床业务资产，而锯床业务的预收款相对较多。随着公司销售规模的扩大，公司 2011 年末的预收账款较上期期末增加 200.74 万元。

（5）应付股利

单位：万元

单 位	2011 年 12 月 31 日	2010年12月31日	2009年12月31日
美国常兴	-	-	883.83
合 计	-	-	883.83

截至 2011 年 12 月 31 日，公司的应付股利已全部支付完毕。

（6）其他应付款

2009 年末、2010 年末、2011 年末，其他应付款余额分别为 939.93 万元、95.68 万元、266.05 万元。2010 年末，其他应付款余额较上一年末减少 844.25 万元，主要是公司偿还了应付中联重科的 754.25 万元，包括锯床生产中租用中联重科资产形成的租赁费、水电费等。截至 2010 年末，公司对中联重科的其他应付款已全部支付。

报告期内，公司其他应付款中应付持有公司 5%以上(含 5%)表决权股份的股东单位或关联方款项情况如下：

单位：万元

公司名称	2011 年 12 月 31 日	2010年12月31日	2009年12月31日
中联重科	-	-	754.25
合 计	-	-	754.25

3、非流动负债分析

报告期内，非流动负债主要包括长期借款、政府补助产生的递延收益等。非流动负债构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010年12月31日	2009年12月31日
长期借款	3,300.00	-	300.00
其他非流动负债(递延收益)	699.66	363.55	200.00
其中：800 万米双金属带锯条项目	437.57	200.00	200.00
产学研结合创新平台项目	250.00	150.00	-
引进和购买先进设备补助	12.09	13.55	-
合 计	3,999.66	363.55	500.00

由上表可知，公司 2011 年末非流动负债增加 3,636.11 万元，主要为公司扩大生产规模增加的长期借款、以及相关政府补助增加形成的其他非流动负债。

（三）偿债能力分析

1、主要偿债能力指标

报告期内，公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2011 年 12 月 31 日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率（倍）	1.49	1.73	1.57
速动比率（倍）	0.91	0.96	0.91
资产负债率（母公司）	41.50%	33.53%	38.14%
财务指标	2011 年度	2010年度	2009年度
息税折旧摊销前利润（万元）	9,457.35	6,701.28	3,065.04
利息保障倍数（倍）	14.21	20.55	8.97
基本每股收益（元）	0.67	0.46	0.18
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.28	0.26	0.20
每股净现金流量（元）	0.07	0.04	0.03

从上表的主要偿债能力指标可以发现，报告期内公司的偿债能力逐步增强，下面将对具体指标进行分析。

2、速动比率、流动比率分析

2009 年末、2010 年末、2011 年末，公司的流动比率分别为 1.57、1.73、1.49，

速动比率分别为 0.91、0.96、0.91。报告期内，流动比率和速动比率较低，主要原因是公司正处于高速发展时期，生产规模不断扩大，每年进行大量的固定资产投资，且部分依靠短期借款。其中，公司 2009 年度—2011 年度购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 2,194.66 万元、2,125.60 万元、11,122.30 万元。

2010 年末，公司的流动比率和速动比率较 2009 年末提高，主要原因为 2010 年公司实现净利润 4,599.66 万元，经营活动产生的净现金流量为 2,632.65 万元，而投资活动现金流量净额仅为-1,346.80 万元，由此改善了流动比率和速动比率。

2011 年末，公司的流动比率和速动比率较 2010 年末有所降低，主要原因为公司于 2011 年度开始“年产 1300 万米双金属带锯条建设项目”、“双金属带锯条技术中心建设项目”的建设，投资活动现金流量净额为-10,553.96 万元，远超过公司经营活动产生的净现金流量 2,811.72 万元与新增长期借款 3,300 万元之和，由此使流动比率和速动比率略有下降。

公司募投项目中扩产项目已开始建设，随着新增产能的释放和消化，盈利能力和经营业绩将会迅速提高，内部积累资金的增加将会提高流动比率和速动比率。

3、资产负债率

报告期内，母公司的资产负债率介于 32%-42%之间，具备较好的偿债能力。其中，2010 年末的资产负债率较 2009 年末降低，而 2011 年末的资产负债率较 2010 年末上升，呈现出一定的波动性。2010 年度，公司经营业绩良好，且执行稳健的财务策略，负债规模略有降低，使公司 2010 年末的资产负债率下降。2011 年度，公司的业务规模及固定资产投资额迅速扩大，导致流动资产与非流动资产总额都大幅增加，自身经营积累不能满足投资增长，适当增加了短期借款和长期借款，且负债规模的增速快于总资产规模的增速，使公司 2011 年末的资产负债率有所提高。若本次股权融资顺利进行，将会使资产负债率大幅下降。

4、盈利能力对偿债能力的影响分析

2009 年度、2010 年度、2011 年度，公司息税折旧摊销前利润分别为 3,065.04 万元、6,701.28 万元、9,457.35 万元。随着国内外经济形势的好转，以及公司经营效率的提高，公司息税折旧摊销前利润大幅增加，为公司借款的偿还提供了保

障，大大增强了公司的偿债能力。

同时，公司的利息保障倍数较高，2009-2011 年度各年分别为 8.97、20.55、14.21，债务偿还能力良好。另外，从基本每股收益和每股经营活动产生的现金流量的指标可以得到，2009 年度、2010 年度、2011 年度公司的每股经营活动产生的现金流量净额占每股收益的比例分别为 111.11%、56.52%、42.12%，说明公司的利润得到了经营活动现金流很好的支撑，公司利润的质量较高，进一步增强了公司的偿债能力。

5、影响偿债能力的其他因素

（1）公司在信用方面获得以下荣誉证书：

- ① 2006 年度被湖南省银行业协会评为“信贷诚信单位”
- ② 2007 年-2010 年被市工商和县工商评为“守合同重信用”单位
- ③ 2008 年被湖南省个体劳动者私营企业协会评为“湖南省诚信创建企业”
- ④ 2009 年至 2011 年连续被湖南省企业信用评价中心评为“AAA 级信用等级企业”

（2）公司与商业银行建立了良好的合作关系，如浦发银行长沙分行给予了公司 2011 年 6 月 8 日-2014 年 6 月 8 日 6,200 万元的授信额度。

（3）公司产品畅销，且客户资信良好，应收账款形成坏账风险小。

报告期内，公司的偿债能力良好，虽然公司有进一步进行债务融资的空间，但数量远不能满足公司进一步扩大产能所需资金，公司固定资产投资需要并且只能通过股权融资来满足。若公司的股权融资成功，将会进一步提升公司的偿债能力。

（四）资产周转能力分析

报告期内，公司相关资产周转率的具体情况如下：

项目	2011 年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率（次）	11.17	7.98	7.21
存货周转率（次）	1.73	1.50	1.58
总资产周转率（次）	0.70	0.69	0.65

1、应收账款周转率分析

公司的应收账款主要来自于优质经销商。每年年初，公司与优质经销商签订

协议，给予经销商月结的信用额度，在信用额度内可以先发货，月底或下月初进行结算。因此，公司的应收账款的账龄较短，周转率高，与公司的销售模式及信用政策相符。

报告期内，公司的应收账款周转率逐年增加。随着国内外经济的逐渐复苏，公司产品销售顺畅，2010 年度公司的营业收入较 2009 年度增加 12.28%，且公司严格执行信用政策，督促客户及时结算，2010 年末应收账款余额较 2009 年末大幅下降 39.17%。因此，2010 年公司的应收账款周转率比 2009 年提高 10.68%。2011 年度，公司应收账款周转率为 11.17 次，较 2010 年提高 39.97%，主要原因为营业收入增速超过客户的信用额度相关的应收账款增速，且信用政策执行良好。

因此，从公司的应收账款周转率可以得出公司的信用政策较为合理，并得到落实，应收账款的周转能力较强。随着公司的规模扩大与产品质量提升，市场知名度与产品占有率将会不断增加，公司产品需求将会大增，并且营业收入的增长率将会大于应收账款的增长率，应收账款周转率将会进一步增强。

2、存货周转率分析

公司每年年初根据市场预测及与经销商签订经销协议的情况制定本年度生产计划，并根据每月的实际销售情况制定具体的生产计划。由于公司的双金属带锯条规格、品种多，且生产需一定的时间，另公司的原材料冷轧合金钢带主要通过进口，采购周期较长，因此，公司的存货规模较大，存货周转率较低。

报告期内，公司的存货周转率有所波动，保持上升趋势。随着公司的规模和销售收入不断增加，公司适当增加了存货储量以满足正常的市场需求，使 2010 年度存货周转率比 2009 年度略有下降。2011 年度，公司的生产规模和销售收入继续保持快速增长，并优化存货管理，控制存货规模，销售收入增速超过存货规模的增速，使存货周转率上升。

报告期内，公司各存货构成类别的周转次数如下：

单位：万元

项 目	2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	账面余额	周转次数	账面余额	周转次数	账面余额	周转次数
原材料	2,428.45	4.57	3,604.48	3.38	2,603.63	4.65

低 值 易 耗品	1,017.42	15.86	722.92	17.27	492.97	25.63
包装物	61.40	231.15	58.00	239.76	29.56	408.82
产成品	4,501.86	3.82	2,716.78	3.57	3,164.88	3.56
在产品	452.22	32.26	403.31	33.39	225.39	10.51
合 计	8,461.35	1.73	7,505.49	1.50	6,516.44	1.58

注：存货周转次数=本期营业成本/[(期初存货+期末存货)/2]

原材料周转次数=本期营业成本/[(期初原材料+期末原材料)/2]

低值易耗品周转次数=本期营业成本/[(期初低值易耗品+期末低值易耗品)/2]

包装物周转次数=本期营业成本/[(期初包装物+期末包装物)/2]

产成品周转次数=本期营业成本/[(期初产成品+期末产成品)/2]

在产品周转次数=本期营业成本/[(期初在产品+期末在产品)/2]

随着公司销售增长，公司存货周转次数加快，存货周转率保持上升趋势，由2009年度的1.58次加快到2011年度的1.73次，但是整体周转率仍然较低。其中，存货周转最慢的是原材料和产成品，因公司原材料大部分都是进口，由于采购周期较长，从签订合同到产品入库需要3-6个月的时间，公司为了保证正常的生产不受影响，需要持有较高的安全库存，导致公司原材料的周转较慢。

公司产成品中包括双金属带锯条、双金属复合钢带、锯床和配件，其中双金属带锯条是由公司生产的双金属复合钢带再经过铣齿、分齿、淬火等工序加工而成。公司在进行成本核算时，由于双金属复合钢带可以直接对外销售，双金属复合钢带验收入库时，结转产成品，如果用于双金属带锯条生产，进入到下一道工序时，再从产成品中领出。产成品周转率进一步分析如下：

单位：万元

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	账面余额	周转次数	账面余额	周转次数	账面余额	周转次数
双金属复合钢带	1,225.81	13.91	758.14	12.09	978.53	13.92
双金属带锯条	3,221.38	5.34	1,947.04	5.21	2,080.45	6.87
锯 床	-	-	11.31	182.22	103.90	17.18
配 件	54.67	502.24	0.28	9,170.98	2.01	196.25
合 计	4,501.86	3.82	2,716.78	3.57	3,164.88	3.56

注：双金属复合钢带周转次数=本期营业成本/[(期初双金属复合钢带+期末双金属复合钢带)/2]

双金属带锯条周转次数=本期营业成本/[(期初双金属带锯条+期末双金属带锯条)/2]

$$\text{锯床周转次数} = \text{本期营业成本} / [(\text{期初锯床} + \text{期末锯床}) / 2]$$
$$\text{配件周转次数} = \text{本期营业成本} / [(\text{期初配件} + \text{期末配件}) / 2]$$

从上表可以看出，公司的产成品周转率在逐年提高，但从整体来说仍不快，可以从以下两方面进行分析：

1) 多齿型对产成品周转的影响

通过多年的产品开发，公司已形成针对切割不同材质的高、中、低端产品系列和适用切割不同截面的从 13mm 到 67mm 规格型号。产品按齿型分有标准齿和变齿系列，齿型大小从 14/18 到 0.75/1.0，并开发出针对切割管材的抗拉齿系列和切割束材的龟背齿系列产品。目前公司产品分三种材质、五个品牌、120 多个齿型。公司不断开发新的齿型，是为了给客户提供众多的齿型选择，便于客户针对各自的切削材料来选择合适的齿型，提高切削效率，有利于市场的开发和竞争。为保证各种齿型的及时供货，公司必须保有一定的库存量。

2) 出口销售对产成品周转的影响

公司是国内双金属带锯条产品的主要出口企业，出口量近几年保持快速增长。2011 年出口销售量已占当年销售数量的 16.11%。出口的订单所涵盖的规格齿型较多，其中的小齿型，每次的采购数量不大，但公司考虑生产的经济性，会集中生产小齿型，因此小齿型的库存一般会准备半年以上的库存量。同时出口销售要考虑船期和客户的付款情况，因此发货的准备时间长于国内销售，造成一定的库存。

3、总资产周转率指标

报告期内，公司的销售收入快速增长，总资产周转率也稳步上升。2010 年度，公司生产规模扩大，并且持续旺销，销售收入的增幅大于总资产的增幅，公司的总资产周转率有所上升。2011 年度，公司规模及销售收入继续增长，总资产周转率保持相对稳定，略有上升。随着公司新增产能的释放和消化，公司的总资产周转率将会迅速提高。

二、盈利能力分析

（一）收入结构及变动分析

1、营业收入分析

单位：万元

项 目	2011 年度		2010年度		2009年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	25,556.40	98.84%	19,094.61	99.18%	16,973.67	98.99%
其他业务收入	299.38	1.16%	158.22	0.82%	172.75	1.01%
合 计	25,855.79	100.00%	19,252.83	100.00%	17,146.42	100.00%

报告期内，公司的业务规模不断扩大，营业收入保持快速增长。尽管公司于2009年出售了锯床业务资产，但2010年公司的营业收入的增幅仍达12.28%，2011年的增幅达到34.30%。另外，主营业务收入占总收入比重达到98%以上，主要来自双金属带锯条销售、及少量的双金属复合钢带、锯床销售。

报告期内，公司营业收入大幅增长的原因：

（1）需求增加

随着国内外经济形势的好转，以及国家出台相关政策促进装备制造业的发展，汽车、造船、军工等下游行业迅速发展，双金属带锯条需求量不断增加。

（2）产品质量提升与规模扩大

公司抓住需求扩大的机遇，不断改进生产技术和扩大生产规模，提升产品的质量和产量，增加了客户对产品的信任度和忠诚度。

（3）品牌提升及销售力量投入

公司加大销售的投入力度，一方面不断增加销售点，另一方面提高销售队伍的素质，积极抢占市场，品牌知名度不断提高。公司主要销售区域华东、华中、华北区域，其销售收入稳步增加，华南、西南和东北等较为薄弱的区域也迅猛增加。同时，公司产品的国外市场竞争力不断提高，国外销售额不断增长。

2、主营业务收入分析

（1）按产品类别分析

报告期内，公司各产品销售情况如下：

单位：万元

产品名称	2011 年度		2010年度		2009年度	
	收入	比例	收入	比例	收入	比例
双金属复合钢带	480.72	1.88%	565.38	2.96%	1,203.30	7.09%
双金属带锯条	24,660.80	96.50%	18,516.20	96.97%	12,232.09	72.06%

锯床	-	-	-	-	3,304.68	19.47%
配件	7.86	0.03%	13.02	0.07%	233.6	1.38%
锯切加工服务	407.02	1.59%	-	-	-	-
合 计	25,556.40	100.00%	19,094.61	100.00%	16,973.67	100.00%

报告期内，公司的主营业务收入主要来自双金属带锯条产品。随着公司锯床业务于 2009 年剥离，公司将专注于双金属带锯条的生产和研发，集中资源稳定与扩大带锯条在国内的行业优势，缩减与国外带锯条生产商的差距。2010 年度，双金属复合钢带销售收入大幅减少，主要是由于双金属复合钢带为生产双金属带锯条的中间产品，受限于公司产能，所生产复合钢带基本用于满足生产双金属带锯条的需求，对外销售逐渐减少。2011 年度，公司的主营业务结构保持相对稳定，新增加锯切加工服务，该服务是指由公司为客户进行产品的锯切，锯床及场地由客户提供，锯条与技术支持由公司提供。

（2）按品牌分析

针对不同的被切削材料，公司分别推出不同品牌的双金属带锯条，具体的品牌包括泰钜（TANCUT）、JUSTCUT、AA、FASTRE、飞钜。泰钜于 2010 年推出、JUSTCUT 于 2011 年推出，主要适用于难切的贵金属、超硬材料等；AA、FASTRE 主要适用于相对难切的材料；飞钜主要适用于普通硬度材料。报告期内，公司各品牌双金属带锯条的销售收入如下：

单位：万元

品 牌	2011 年度		2010年度		2009年度	
	金额	占主营业务收入比	金额	占主营业务收入比	金额	占主营业务收入比
泰钜	2,048.61	8.02%	825.21	4.32%	115.75	0.68%
AA	11,661.90	45.63%	9,510.32	49.81%	7,363.17	43.38%
Fastre	908.17	3.55%	679.19	3.56%	533.59	3.14%
飞钜	6,616.09	25.89%	4,972.80	26.04%	2,627.18	15.48%
出口（贴牌）	3,426.03	13.41%	2,528.71	13.24%	1,592.40	9.38%
合 计	24,660.80	96.50%	18,516.20	96.97%	12,232.09	72.06%

报告期内，公司的双金属带锯条产品以 AA 牌为主，占比超过 40%，其它品牌的销售收入稳步增长。AA 牌带锯条在 2009 年的销售收入及占主营业务比重均有较大幅度的下降，主要原因是一方面由于公司针对普通材料切削的需求，通

过运用低价位的材料及改进技术工艺，于 2008 年末向市场推出了飞钜品牌，为客户提供高性价比的带锯条，深受客户的欢迎，飞钜的销量保持快速增加。2011 年，公司的双金属带锯条销售仍然以“AA”和飞钜品牌为主，占主营业务收入的比重达到 71.52%。同时，公司针对难切的贵金属、超硬材料等，新推出了泰钜和 JUSTCUT 品牌。2011 年，公司泰钜的销售收入达到 2,048.61 万元，占主营业务收入的比重较 2010 年上升 3.70 个百分点。尤其是公司成功研制出硬质合金带锯条，且公司是国内唯一有能力批量生产该产品的企业。随着新材料技术和国民经济的发展，超高硬度难切材料的切割需求将会快速发展，该品牌有着广阔的发展空间，将成为公司收入及利润一个新的增长点。

（3）按销售区域分析

报告期内，公司国内与国外销售情况如下：

单位：万元

类别	2011 年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国内	22,018.99	86.16%	16,391.76	85.84%	15,114.50	89.05%
国外	3,537.42	13.84%	2,702.85	14.16%	1,859.16	10.95%
合计	25,556.40	100.00%	19,094.61	100.00%	16,973.67	100.00%

报告期内，公司的产品销售以国内为主，占比超过 85%，但是国外销售收入逐年大幅增长，显示公司拓展国外市场的潜力巨大。主营业务收入国内各区域的分布情况如下：

国内 区域	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	销售收入 (万元)	比重	销售收入 (万元)	比重	销售收入 (万元)	比重
东北	1,232.43	4.82%	508.19	2.66%	1,232.65	7.26%
华北	4,130.71	16.16%	2,580.13	13.51%	2,400.29	14.14%
华东	10,970.29	42.93%	8,568.14	44.87%	6,337.06	37.33%
华南	1,529.78	5.99%	1,169.74	6.13%	1,203.03	7.09%
华中	3,074.16	12.03%	2,240.18	11.73%	2,202.58	12.98%
西北	502.08	1.96%	851.81	4.46%	1,060.44	6.25%
西南	579.55	2.27%	473.57	2.48%	678.46	4.00%
销售 合计	22,018.99	86.16%	16,391.76	85.84%	15,114.50	89.05%

报告期内，公司国内的销售主要集中在华北、华东和华中地区，2011 年度，华北、华东和华中地区带锯条销售收入占带锯条总销售收入的 71.12%。公司正对东北、华南、西北和西南地区进行积极布局，国内市场的份额将进一步提高。公司的国外销售额逐年大幅增长，公司 2011 年度国外销售额占营业收入的比重为 13.84%。公司是双金属带锯条批量进入国际市场的少数国内企业之一，领先于国内其他公司进行全球市场的布局，积累了丰富的国际营销经验。公司将继续加大产品的出口，未来几年，公司的国外销售额将进入一个高速增长期。

(4) 前 10 大客户销售情况

时间	客户名称	金额 (万元)	占营业收入 比例
2011 年度	湖南金锯联机械有限公司	3,377.76	13.06%
	缙云县科泰锯业工具有限公司	1,116.87	4.32%
	SWORD PILY TAMOWE MARCOWA (波兰)	875.94	3.39%
	台州市金诺工具有限公司	849.76	3.29%
	长沙环胜机械实业有限公司	837.68	3.24%
	缙云县耐力锯业有限公司	735.15	2.84%
	苏州工业园区华瑞工贸有限公司	719.33	2.78%
	顺德市龙泰鑫锯业有限公司	622.11	2.41%
	FIOBER (意大利)	614.70	2.38%
	瀚石机械（大连）有限公司	567.93	2.20%
	合 计	10,317.23	39.90%
2010 年度	湖南金锯联机械有限公司	2,822.34	14.66%
	缙云县科泰锯业工具有限公司	1,195.85	6.21%
	长沙环胜机械实业有限公司	973.31	5.06%
	台州市金诺工具有限公司	746.20	3.88%
	瀚石机械（上海）有限公司	698.42	3.63%
	SWORD PILY TAMOWE MARCOWA (波兰)	628.21	3.26%
	缙云县耐力锯业有限公司	623.93	3.24%
	FIOBER (意大利)	558.16	2.90%
	苏州工业园区华瑞工贸有限公司	536.85	2.79%
	顺德市龙泰鑫锯业有限公司	534.48	2.78%
	合 计	9,317.75	48.40%

2009 年度	缙云县科泰锯业工具有限公司	1,392.63	8.12%
	湖南金锯联机械有限公司	1,281.26	7.47%
	长沙环胜机械实业有限公司	1,104.96	6.45%
	瀚石机械（上海）有限公司	685.99	4.00%
	苏州工业园区华瑞工贸有限公司	638.33	3.72%
	南京三湘锯业有限公司	632.23	3.69%
	SWORD PILY TAMOWE MARCOWA（波兰）	593.28	3.46%
	台州市金诺工具有限公司	577.35	3.37%
	缙云县耐力锯业有限公司	427.57	2.49%
	长沙亚宇实业有限公司	424.24	2.47%
	合 计	7,757.83	45.24%

公司的客户相对比较分散，前 10 大客户的销售额占总销售额的比例未超过 50%，不存在对前 10 大客户形成依赖。另一方面，相对分散的客户也为公司销售收入的增加提供了巨大的空间。

3、销售收入结算情况

公司客户通过银行转账、票据和现金三种方式与公司结算。以现金结算的客户均为零散的小客户。公司在收到现金时，由应收账款会计开具收据，出纳收款，并于收款当日送存银行。

报告期内，客户通过现金结算的具体情况如下：

时间	现金交易金额（元）	现金交易占销售收入（含税）的比重
2011 年度	962,393.97	0.32%
2010 年度	541,324.30	0.24%
2009 年度	54,255.26	0.03%

其中 2011 年，现金交易金额中包含公司销售废品的收入 686,663.00 元，扣除销售废品部分，2011 年现金交易金额占销售收入（含税）的比重为 0.09%。

综上所述，公司的现金交易金额占总结算额的比重很小，且相关的内部控制设计合理，并有效执行。

4、公司退换货情况

公司售后退换货的会计处理为：客户将产品寄回后，由售后人员编制连续编号的售后处理单，交至品保部门，由品保部检验员及品保部经理确定是否确属产品质量问题，并签字确认。如确属公司的责任，由销售经理批准，售后人员填制

一式六联的红字销售出库单，并经仓库保管员签字，应收账款记账员依据售后处理单和红字销售出库单，冲减销售收入。

公司换货的会计处理为：如客户购买商品后需换货，退回的商品按照退货进行会计处理，更换的商品按照会计准则进行收入确认。

报告期内，公司已销货物退回的详细情况如下：

单位：元

时间	项 目	计量单位	退货数量	退货金额	占营业收入比例	退货原因	已进行的会计处理
2011 年度	双 金 属 复 合 钢 带	公斤	-	-	-	-	-
	双 金 属 带 锯 条	米	78,367.59	3,092,283.38	1.20%	不耐切,切斜,S 弯等质量问题	冲 减 当 期 销 售 收入
	锯 床	台	-	-	-	-	-
	配 件	-	-	-	-	-	-
	合 计		78,367.59	3,092,283.38	1.20%	-	-
2010 年度	双 金 属 复 合 钢 带	公斤	343.00	29,155.00	0.02%	焊缝不良等质量问题	冲 减 当 期 销 售 收入
	双金属 带锯条	米	40,214.79	1,483,471.27	0.77%	不耐切,切斜,S 弯等质量问题	冲减当 期销售 收入
	锯 床	台	-	-	-	-	-
	配 件	-	-	-	-	-	-
	合 计	-	40,557.79	1,512,626.27	0.79%	-	-
2009 年度	双 金 属 复 合 钢 带	公斤	339.00	25,593.35	0.01%	焊缝不良等质量问题	冲 减 当 期 销 售 收入
	双金属 带锯条	米	45,004.01	1,868,177.74	1.09%	不耐切,切斜,S 弯等质量问题	冲减当 期销售 收入
	锯 床	台	5.00	203,000.00	0.12%	不符合客户技术标准	冲 减 当 期 销 售 收入

	配 件	-	-	3,554.00	0.00%	型号不符等问题	冲 减 当 期 销 售 收 入
	合 计	-	-	2,100,325.09	1.22%	-	-

经核查，申报会计师、保荐人认为：发行人的退换货处理均执行了相关人员的审批、签字程序，已销货物退回均冲减了销售收入，账务处理符合《企业会计准则》的规定。

（二）主要利润来源及影响因素分析

1、主要利润来源

公司的主要利润来源于双金属带锯条的生产、销售。其中，双金属带锯条的销售收入占比在逐年增加，2009 年度、2010 年度、2011 年度，双金属带锯条的销售收入占主营业务收入的比例分别为 72.06%、96.97%、96.50%，双金属带锯条的销售已经处于公司销售的主导地位。同时，公司的非经常性损益对公司的净利润影响较小。

2、影响公司盈利能力连续性和稳定性的因素

影响公司盈利能力连续性和稳定性的因素主要包括以下几个方面：

（1）经济周期

公司所属行业为金属制造业中的切割工具制造业，其主要产品双金属带锯条的切割对象主要为钢材以及铜、铝等有色金属，这些金属材料，尤其是钢材被广泛应用于汽车、机械、造船、冶金、化工、通讯和航空航天等国民经济领域，而这些领域大多受到经济周期的影响，因此，公司盈利能力连续性和稳定性同样会受到经济周期的影响。但是，公司产品下游行业具有广泛性，而不同的下游行业受到经济周期影响的程度和时期往往不同，因此，公司产品受到经济周期影响的程度，相对于其下游行业会具有相对平缓的特点，且具有滞后性。

（2）市场竞争

根据机床行业协会锯床分会的统计数据，2010 年，本土品牌的市场占有率已经超过 50%。本土品牌从无到有，市场占有率呈现不断上升的趋势，而国外品牌的市场占有率则不断下降。公司产品来自国外品牌的竞争主要是品质的竞争，而来自本土品牌的竞争主要是价格的竞争。但是，国外品牌为了保持市场占有率，

也纷纷加入价格竞争行列，而随着本土品牌品质的不断提高，公司产品面对本土品牌的品质竞争也不可小视。

其次，从公司自身的盈利能力来看，切削工具制造业作为金属制造业的一个子行业，其行业的盈利状况良好，具有相对较高的毛利率。因此，可能导致潜在的竞争者加入竞争行列，从而抢占一定的市场份额。

无论是价格的竞争、品质的竞争还是潜在竞争者的加入，都将在一定程度上影响公司盈利能力的连续性和稳定性。

（3）原材料价格

由于原材料成本占公司产品生产成本 70%左右，因此原材料价格的波动，将直接影响公司产品的毛利率，从而影响公司产品盈利能力的连续性和稳定性。

（4）国际市场

公司从 2006 年即开始涉足国际市场，近年来的出口份额不断增加。随着国际市场的开拓，公司产品能在更广泛的市场中参与竞争，有效降低了竞争风险。其次，出口产品可以享受出口免抵退的税收优惠政策，从而有效地提高了公司产品的国际竞争力。因此，国际市场开拓是否成功对公司盈利能力的持续性和稳定性有重要的影响。

（三）经营成果变化原因分析

1、报告期内，公司的经营成果的具体情况如下：

单位：万元

项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业收入	25,855.79	100.00%	19,252.83	100.00%	17,146.42	100.00%
减：营业成本	13,800.18	53.37%	10,497.31	54.52%	12,667.01	73.88%
营业税金及附加	148.04	0.57%	6.59	0.03%	1.94	0.01%
销售费用	1,446.13	5.59%	1,153.44	5.99%	678.14	3.96%
管理费用	2,801.39	10.83%	1,780.96	9.25%	1,606.88	9.37%
财务费用	641.36	2.48%	370.66	1.93%	324.92	1.89%
资产减值损失	91.38	0.35%	163.72	0.85%	62.74	0.37%
营业利润	6,927.31	26.79%	5,280.15	27.43%	1,804.78	10.53%
加：营业外收入	931.37	3.60%	203.77	1.06%	341.55	1.99%

减：营业外支出	24.12	0.09%	50.72	0.26%	95.61	0.56%
利润总额	7,834.56	30.30%	5,433.19	28.22%	2,050.72	11.96%
减：所得税费用	1,159.76	4.49%	833.53	4.33%	229.33	1.34%
净利润	6,674.80	25.82%	4,599.66	23.89%	1,821.39	10.62%

2、营业成本

报告期内，公司营业成本的构成情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010年度	2009年度
主营业务成本	13,705.41	10,413.38	12,606.90
其他业务成本	94.78	83.93	60.11
合 计	13,800.18	1,0497.31	12,667.01

报告期内，公司的营业成本主要由主营业务成本构成，其占比接近 100%。其中，公司 2010 年主营业务成本较 2009 年下降，主要是公司于 2009 年度剥离了锯床业务资产且锯床业务资产毛利率较双金属带锯条低；2011 年主营业务成本与主营业务收入较 2010 年保持同步增长。主营业务成本的构成情况如下：

单位：万元

产品名称	2011 年度		2010年度		2009年度	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比
双金属复合钢带	367.14	2.68%	353.4	3.39%	950.37	7.54%
双金属带锯条	12,982.50	94.73%	10,054.22	96.55%	8,730.21	69.25%
锯床	-	0.00%	-	-	2,697.25	21.40%
配件	6.19	0.05%	5.77	0.06%	229.07	1.82%
锯切加工服务	349.58	2.55%	-	-	-	-
合 计	13,705.41	100.00%	10,413.38	100.00%	12,606.90	100.00%

报告期内，公司的主营业务成本主要由双金属带锯条的成本构成，特别是 2009 年锯床相关资产出售后，2010 年、2011 年其占主营业务成本的比例超过 90%。同时，2010 年、2011 年主营业务成本随着双金属带锯条的销售规模迅速扩大而增加。

3、营业税金及附加

2009 年度、2010 年度、2011 年度，公司的营业税金及附加分别为 1.94 万元、6.59 万元、148.04 万元。由于公司为外商投资企业，2010 年 12 月 1 日以前免缴

城市建设维护税和教育费附加，使公司 2009 年度、2010 年度的营业税金及附加金额较少，2011 年度的营业税金及附加金额迅速增加。随着公司销售收入的增长，营业税金及附加也将同步增长，但总的金额仍相对较小，对营业总成本及利润影响微弱。

4、期间费用

报告期内，公司期间费用构成及占营业收入比重情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
销售费用	1,446.13	5.59%	1,153.44	5.99%	678.14	3.95%
管理费用	2,801.39	10.83%	1,780.96	9.25%	1,606.88	9.37%
财务费用	641.36	2.48%	370.66	1.93%	324.92	1.89%
合 计	4,888.87	18.91%	3,305.06	17.17%	2,609.94	15.22%

报告期内，公司的期间费用随着业务规模的持续扩大逐年上升，但期间费用占主营业务收入的比重增幅较小，保证了公司营业利润的增长。

（1）销售费用

报告期内，公司销售费用的构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010年度	2009年度
工资福利费	452.62	385.14	176.79
运输费	332.44	211.55	190.94
广告、业务宣传费、展会费	289.22	295.97	109.52
三包费	45.32	45.55	72.60
业务招待费	19.52	27.85	16.13
办公、差旅费	32.84	28.25	26.41
驻外机构费用	220.32	114.96	58.90
其他	53.85	44.17	26.85
合 计	1,446.13	1,153.44	678.14

销售费用的主要组成部分为工资福利费、运输费、广告、业务宣传费、展会费以及驻外机构费用。

广告费包括通过媒体或专门广告公司制作户外路段广告牌所发生的费用、进

出口报、机电大黄页、<<机床工业>>杂志等专业报刊上刊登广告所发生的宣传费用、网页宣传制作费用等。广告费用由各广告公司开具发票，以银行转账方式支付。

业务宣传费包括向客户发放的宣传材料与产品样本手册制作费用、销售片区及经销商宣传推广公司产品、维护公司产品市场秩序的奖励和业务发布会的费用等。对销售片区及经销商的奖励在扣除相关税金后通过银行转账方式支付，其余费用根据发票金额采用银行转账方式支付。

展会费包括展位租赁费、展位搭建费、展会所用办公用品的租赁费、参展人员交通费、住宿费，根据相应发票通过银行转账支付。

驻外机构费用包括分布在全国的 16 个区域销售机构和办事处的房租、水电、新设立时生活必需品、办公用品、网络通讯费、差旅费、业务招待费和车辆费用。根据相应发票金额采用银行转账方式支付。

2009 年、2010 年、2011 年上述项目合计占当年销售费用的比例为 79.06%、87.36%、89.52%。

公司 2010 年销售费用比 2009 年增加 475.30 万元，增幅为 70.09%，主要是工资福利费及广告、业务宣传费、展会费及驻外机构费用的增长。具体分析如下：① 公司 2010 年广告、业务宣传费、展会费 295.97 万元，较 2009 年 109.52 万元增长了 186.45 万元，增长 1.7 倍，主要原因是公司 2010 年主要产品双金属带锯条销售额较 2009 年增长较快，按照公司的相关规定销售片区及经销商业务宣传推广奖励金额增长较快。② 2010 年驻外机构费用较 2009 年增长 56.06 万元，增幅为 95.18%，主要原因系公司为加大销售力度，提高产品的销售量，在销售人员和销售区域上进行扩增，2009 年驻外销售机构 11 个，驻外销售人员 24 人，2010 年驻外销售机构 16 个，驻外销售人员 31 人，驻外机构费用增长主要系驻外机构及销售人员的增加。

公司 2011 年销售费用比 2010 年增加 292.69 万元，增幅为 25.38%，主要是运输费、驻外机构费、工资福利费的增长。具体分析如下：①2011 年运输费用较 2010 年增加 120.89 万元，增幅为 57.14%，主要原因为运输价格上涨、销量增加；②2011 年驻外机构费用较 2010 年增加 105.36 万元，主要原因为驻外机构的办公条件改善、人数增加。

（2）管理费用

报告期内，公司管理费用的构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010年度	2009年度
工资、福利费、社保	493.04	319.23	718.62
办公费	162.06	131.45	104.05
车辆费用	89.81	60.66	41.84
差旅费	68.44	38.55	34.72
招待费	84.86	23.48	23.93
折旧、摊销	120.43	99.06	96.40
税费	93.58	133.96	45.61
研发支出	1,144.99	787.11	338.02
中介机构费	135.83	90.00	1.07
后勤费等	79.39	65.46	50.23
修理费	9.40	12.55	22.56
其他	319.56	19.43	129.82
合 计	2,801.39	1,780.96	1,606.88

公司管理费用主要包括研发支出、工资福利社保费、办公费、折旧摊销等管理方面的支出。报告期内，公司的管理费用随着业务规模的扩大逐年增长，占营业收入的比例维持在 9%-11%之间。尽管公司营业收入快速增长，但占营业收入的比重并未下降，主要是由于公司加大了研发投入、提高了管理员工资。

2010 年管理费用比 2009 年增加 174.08 万元，增幅为 10.83%。其中，公司加大科研投入，研发支出增加 449.09 万元，增幅为 132.86%，占营业收入的比重达 4.09%；由于公司锯床业务部分管理人员较多，2009 年剥离该部分资产后，管理人员减少，使工资、福利费、社保等大幅减少。

2011 年管理费用比 2010 年增加 1,020.43 万元，增幅为 57.30%，主要为研发支出、工资、福利费、社保以及其他增幅较大。2011 年公司管理费用增幅较大的原因为：①公司继续加大研发投入，2011 年研发支出比 2010 年增加 357.88 万元，占营业收入的比重达 4.43%；②公司提高了管理员工资，2011 年管理人员的工资、福利费、社保较 2010 年增加 173.81 万元；③聘请管理咨询机构、财产保险费用、会务费等增长较快，使 2011 年其他支出增加 300.13 万元。

（3）财务费用

报告期内，公司财务费用的构成如下：

单位：万元

项目	2011 年度	2010年度	2009年度
1、利息支出净额	586.73	272.63	252.01
其中：利息支出	592.95	277.86	257.35
利息收入	6.21	5.23	5.34
2、汇兑净损失	-31.07	8.87	-10.81
3、银行贴息及手续费	85.69	89.16	83.71
合 计	641.36	370.66	324.92

公司的财务费用主要包括利息支出与收入、汇兑净损失、银行贴息及手续费。其中，2011 年公司的财务费用较 2010 年增加 270.70 万元，增幅为 73.03%，主要原因为公司加大了固定资产投资，短期借款、长期借款余额增长较快，2011 年末借款余额较 2010 年末的增幅达 92.47%，产生的利息支出增加。

5、资产减值损失

报告期内，公司资产减值损失的构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010年度	2009年度
坏账损失	91.38	-6.33	62.74
存货跌价准备	-	170.04	-
合 计	91.38	163.72	62.74

报告期内，公司的资产减值损失主要是坏账损失和存货跌价准备。公司严格按照《企业会计准则》的要求对资产进行减值测试，按照谨慎性原则计提资产减值准备。公司的坏账准备主要依据账龄按规定提取，报告期内应收账款账龄较短，应收款项质量良好，坏账准备提取数额不大。另外，2010 年计提了 170.04 万元的存货跌价准备，主要是对已无使用价值的与锯床相关的低值易耗品、产成品全额计提的跌价准备。

6、营业外收支

2009 年、2010 年、2011 年，公司的营业外收支净额分别为 245.95 万元、153.04 万元、907.25 万元，占公司利润总额比例分别为 11.99%、2.82%、11.58%。从近三年的情况看，公司的营业外收支未对公司的净利润产生重大影响。2010 年度，

公司经营业绩的大幅提升，以及政府补助的减少，2010 年营业外收支净额占利润总额的比重下降到 2.82%。2011 年度，由于公司所处行业为国家鼓励发展行业，政府对公司的补助大幅增加，且增幅高于公司利润总额的增幅，使营业外收支净额占利润总额的比例上升到 11.58%。

（1）营业外收入

报告期内，公司营业外收入的构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010年度	2009年度
非流动资产处置利得合计	0.90	-	-
其中：固定资产处置利得	0.90	-	-
政府补助	928.55	197.06	337.44
其他	1.92	6.71	4.12
合 计	931.37	203.77	341.55

报告期内，公司的营业外收入主要为政府补助，占比超过 95%。

（2）营业外支出

报告期内，公司营业外支出的构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010年度	2009年度
处置非流动资产损失合计	10.02	50.54	5.54
其中：处置固定资产损失	10.02	50.54	5.54
公益性捐赠支出	10.10		0.00
其他	4.00	0.18	90.06
合 计	24.12	50.72	95.61

2009 年度营业外支出中的其他支出 90.06 万元，主要是公司支付的锯床业务员工的安置费。报告期内，公司的营业外支出数额都较小，对公司净利润影响甚微。

（四）毛利率及变动趋势分析

1、公司综合毛利率分析

（1）综合毛利率变动情况

报告期内，公司综合毛利率的变动情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	25,855.79	19,252.83	17,146.42
营业成本	13,800.18	10,497.31	12,667.01
毛利	12,055.61	8,755.52	4,479.41
综合毛利率	46.63%	45.48%	26.12%

2011 年公司综合毛利率较 2010 年增长了 1.15 个百分点，2010 年较 2009 年增长了 19.36 个百分点。2010 年相对 2009 年的综合毛利率变化较大。

（2）业务构成对综合毛利率的贡献

单位：万元

对比项目	2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	主营业务	其他业务	主营业务	其他业务	主营业务	其他业务
营业收入	25,556.40	299.38	19,094.61	158.22	16,973.67	172.75
营业成本	13,705.41	94.78	10,413.38	83.93	12,606.90	60.11
毛利率	46.37%	68.34%	45.46%	46.95%	25.73%	65.20%
收入占比	98.84%	1.16%	99.18%	0.82%	98.99%	1.01%
毛利率贡献	45.83%	0.79%	45.09%	0.38%	25.47%	0.66%
毛利率贡献率	98.30%	1.70%	99.16%	0.84%	97.47%	2.53%

注：毛利率贡献=毛利率×收入占比；毛利率贡献率=毛利率贡献/综合毛利率

报告期公司综合毛利率大幅提高，其原因是：

①公司主营业务产品成本的降低。公司主营业务产品成本降低的主要因素包括：一是原材料采购价格的降低使公司产品的原材料成本降低。二是公司技术的进步，使公司产品原材料成本、人工成本降低。

②公司主营业务结构的变化。报告期内，公司业务收入占比情况说明对公司综合毛利率的贡献主要来源于公司主营业务，而主营业务中双金属带锯条业务收入占公司营业收入的比重分别为 72.06%、96.97%和 96.50%。因双金属带锯条业务相对于其他业务毛利率较高，其收入比重增加使发行人综合毛利率提高。

同时由上表可知，2010 年、2011 年公司的主营业务毛利率较上期分别增长了 19.73 个百分点、0.91 个百分点。其中，2010 年的主营业务毛利率较 2009 年变化较大。

以下将对公司主营业务毛利率进行具体分析。

2、主营业务毛利率分析

（1）报告期内，公司主营业务毛利率变动的情况如下：

单位：万元

业务类别	2011 年度				
	营业收入	营业成本	毛利率	收入占比	毛利率贡献率
双金属带锯条	24,660.80	12,982.50	47.36%	96.50%	98.54%
双金属复合钢带	480.72	367.14	23.63%	1.88%	0.96%
锯切服务	407.02	349.58	14.11%	1.59%	0.48%
机床	-	-	-	-	0.00%
配件	7.86	6.19	21.32%	0.03%	0.01%
合 计	25,556.40	13,705.41	46.37%	100.00%	100.00%
业务类别	2010 年度				
	营业收入	营业成本	毛利率	收入占比	毛利率贡献率
双金属带锯条	18,516.20	10,054.21	45.70%	96.97%	97.47%
双金属复合钢带	565.38	353.40	37.50%	2.96%	2.44%
锯切服务	-	-	-	-	-
机床	-	-	-	-	-
配件	13.02	5.77	55.71%	0.07%	0.09%
合 计	19,094.61	10,413.38	45.46%	100.00%	100.00%
业务类别	2009 年度				
	营业收入	营业成本	毛利率	收入占比	毛利率贡献率
双金属带锯条	12,232.09	8,730.21	28.63%	72.06%	80.19%
双金属复合钢带	1,203.30	950.37	21.02%	7.09%	5.79%
锯切服务	-	-	-	-	-
机床	3,304.68	2,697.25	18.38%	19.47%	13.91%
配件	233.60	229.07	1.94%	1.38%	0.11%
合 计	16,973.67	12,606.90	25.73%	100.00%	100.00%

报告期内，公司双金属带锯条业务对主营业务毛利率的贡献率最大，并且逐年提高，由 2009 年的 80.19% 提高到 2011 年的 98.54%，是公司主营业务毛利率的主要影响因素。双金属复合钢带对主营业务的毛利率贡献率逐年下降，由 2009 年的 5.79% 降低至 2011 年上半年的 0.96%，主要原因是双金属复合钢带主要为自用，销售收入占比逐年降低。机床业务毛利率相对较低，且该业务于 2009 年出售。配件业务由于收入占比低，对主营业务毛利率影响小。锯切服务为 2011

年公司新增业务，其对主营业务毛利率的贡献率为 0.48%。

由上述分析可知，公司 2010 年主营业务毛利率变化较大的原因是双金属带锯条毛利率的大幅增长。2010 年，各分产品对主营业务毛利率变动值的影响如下：

产品类别	各产品毛利率		收入占比		对毛利率贡献		毛利率变动值	毛利率变动影响值	收入比重变动影响值
	2010 年	2009 年	2010 年	2009 年	2010 年	2009 年			
	A	B	C	D	$E=A \times C$	$F=B \times D$	$G=E-F$	$H=C \times (A-B)$	$I=B \times (C-D)$
双金属带锯条	45.70%	28.63%	96.97%	72.06%	44.31%	20.63%	23.68%	16.55%	7.13%
双金属复合钢带	37.50%	21.02%	2.96%	7.09%	1.11%	1.49%	-0.38%	0.49%	-0.87%
机床	-	18.38%	-	19.47%	-	3.58%	-3.58%	-	-3.58%
配件	55.71%	1.94%	0.07%	1.38%	0.04%	0.03%	0.01%	0.04%	-0.03%
合 计	45.46%	25.73%	100.00%	100.00%	45.46%	25.73%	19.73%	17.08%	2.65%

由上表可知，由于各项主营业务本身毛利率的变化使 2010 年主营业务毛利率提高了 17.08 个百分点；主营业务结构的变化使 2010 年主营业务毛利率提高了 2.65 个百分点。

2010 年主营业务毛利率为 45.46%，其中双金属带锯条贡献了其中 44.31 个百分点。2010 年主营业务毛利率较 2009 年增长 19.73 个百分点，主要是由于双金属带锯条毛利率及其所占收入比重提升，对主营业务毛利率变动的贡献为 23.68 个百分点。其中，双金属带锯条毛利率的提高对主营业务毛利率变动的贡献达到 16.55 个百分点。因此，双金属带锯条的毛利率的大幅增加是 2010 年主营业务收入毛利率大幅增加的主要原因。

3、双金属带锯条毛利率分析

双金属带锯条销售价格及单位营业成本构成情况如下：

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
销售价格（元/米）	27.89	27.61	27.06
单位成本（元/米）	14.68	14.99	19.31
其中：原材料（元/米）	9.98	10.04	14.18
冷轧合金钢带（元/米）	6.95	6.89	10.37
高速钢丝（元/米）	3.03	3.15	3.81

人工成本（元/米）	0.88	0.67	0.87
制造费用（元/米）	3.82	4.28	4.26

产品价格、产品单位营业成本的变动对双金属带锯条毛利率的影响情况：

项 目		2011 年比 2010 年		2010 年比 2009 年	
		变动额（元/米） 或变动比率	对毛利率 的影响	变动额（元/米） 或变动比率	对毛利率 的影响
带锯条毛利率的变动		1.66%	1.66%	17.07%	17.07%
单价变动对毛利率的影响		0.28	0.55%	0.55	1.41%
单位成本变动对毛利率的影响		-0.31	1.11%	-4.32	15.66%
其中： 材 料 成 本	冷轧合金钢带成本影响	0.06	-0.23%	-3.48	12.61%
	高速钢丝成本的影响	-0.12	0.43%	-0.66	2.39%
	小 计	-0.06	0.20%	-4.14	15.00%
单位人工成本变动对毛利率的影响		0.21	-0.76%	-0.20	0.72%
单位制造成本变动对毛利率的影响		-0.46	1.67%	0.02	-0.06%

（1）产品销售价格对毛利率的影响分析。

报告期内，公司双金属带锯条产品售价整体变化不大。其中，2011 年的平均售价比 2010 年提高 0.28 元/米，影响毛利率 0.55%；2010 年的平均售价比 2009 年增加 0.55 元/米，影响毛利率 1.41%，影响较小。

（2）产品单位成本对毛利率的影响分析

报告期内，公司双金属带锯条单位成本变化较大，由 2009 年的 19.31 元/米下降到 2011 年的 14.68 元/米，降低 4.63 元/米。其中，2010 年的单位成本比 2009 年下降 4.32 元/米，2011 年变化不大。另外，单位成本的下降主要为单位原材料成本的下降，单位制造成本和人工成本的变化则相对较小。

2011 年公司双金属带锯条毛利率变化不大。双金属带锯条毛利率的变动主要发生在 2010 年，相比 2009 年增长 17.07 个百分点，单位成本降低 4.32 元/米，使毛利率提高了 15.66 个百分点。其中，原材料材料成本下降 4.14 元/米，提高毛利率 15.00 个百分点，单位制造成本的变动使毛利率下降 0.06 个百分点，单位人工成本的变动提高毛利率 0.72 个百分点。因此，毛利率大幅增长的主要原因为原材料成本的降低，其次是人工成本的降低，而单位制造成本对毛利率的影响则很小。

（3）双金属带锯条产品结构与产品毛利率变动情况

报告期内，双金属带锯条产品结构与产品毛利率变动情况如下：

单位：万元

2011 年度					
产品类别	销售收入	营业成本	毛利率	收入占比	毛利率贡献率
泰钜	2,048.61	1,152.54	43.74%	8.31%	7.67%
AA	11,661.90	5,912.82	49.30%	47.29%	49.23%
Fastre	908.17	456.26	49.76%	3.68%	3.87%
飞钜	6,616.09	3,424.46	48.24%	26.83%	27.33%
出口	3,426.03	2,036.42	40.56%	13.89%	11.90%
合 计	24,660.80	12,982.50	47.36%	100.00%	100.00%
2010 年度					
产品类别	销售收入	营业成本	毛利率	收入占比	毛利率贡献率
泰钜	825.21	490.25	40.59%	4.45%	3.94%
AA	9,510.32	5,079.32	46.59%	51.36%	52.36%
Fastre	679.19	344.94	49.21%	3.67%	3.96%
飞钜	4,972.80	2,634.49	47.02%	26.86%	27.64%
出口	2,528.71	1,505.21	40.48%	13.66%	12.10%
合 计	18,516.20	10,054.22	45.70%	100.00%	100.00%
2009 年度					
产品类别	销售收入	营业成本	毛利率	收入占比	毛利率贡献率
泰钜	115.75	78.43	32.24%	0.95%	1.08%
AA	7,363.17	5,287.16	28.19%	60.19%	59.27%
Fastre	533.59	369.75	30.71%	4.36%	4.68%
飞钜	2,627.18	1,719.23	34.56%	21.48%	25.92%
出口	1,592.40	1,275.64	19.89%	13.02%	9.05%
合 计	12,232.09	8,730.21	28.63%	100.00%	100.00%

目前，“AA”和“飞钜”是公司双金属带锯条的主要品牌，也是双金属带锯条毛利的主要来源。2009年-2011年，上述两品牌双金属带锯条对公司双金属带锯条毛利率的贡献率分别达到85.19%、80.00%、76.56%。报告期内，“AA”双金属带锯条的销售收入占比由2009年的60.19%下降到2011年的47.29%，但始终保持较高的比重；“飞钜”双金属带锯条销售收入占比则由2009年的21.48%上升到2011年的26.83%。2011年，“AA”和“飞钜”双金属带锯条对

带锯条的毛利率贡献率分别为 49.23%和 27.33%。

泰钜属于公司的高端品牌，自 2009 年推出以来，销售收入快速增加。虽然该类产品的毛利率相对较低，但属于公司重点培育的品牌，其对双金属带锯条毛利率的贡献率将逐步增加。

出口产品的收入占比相对稳定，其销售规模随公司销售规模的增长而增长。毛利率相对较低，但是公司占领国际市场所需，是公司的长期战略。

Fastre 的毛利率相对较高，销售占比较低，对双金属带锯条的毛利率的贡献逐年下降。

4、主营业务单位产品成本下降的原因分析

报告期主营业务单位成本下降的原因，一是报告期内公司原材料的采购价格下降，使公司产品的单位原材料成本降低；二是公司的技术进步使公司主营业务产品原材料成本和人工成本降低。

（1）原材料采购价格变化情况分析

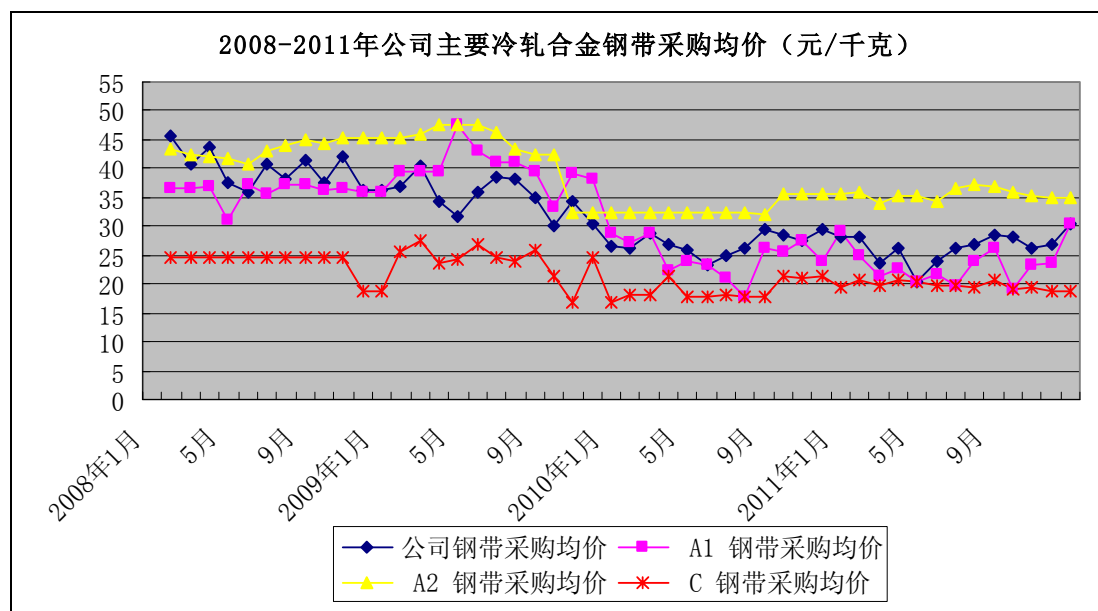
双金属带锯条的主要原材料是冷轧合金钢带和高速钢丝。报告期内，公司采购的冷轧合金钢带包括 X32、D6A、RM78、RM79、RM80、T4 Cr 等材质；高速钢丝主要为 M42 型号。

①冷轧合金钢带的平均采购价格的变动情况

公司报告期内采购的冷轧合金钢带主要是型号为 X32、RM79、D6A 等材质的材料。其平均价格的变化情况如下：

单位：元/千克

原材料	2011 年比 2010 年		2010 年比 2009 年	
	均价变动	变动幅度	均价变动	变动幅度
X32	3.20	10.96%	-11.19	-27.70%
RM79	2.38	7.13%	-8.81	-20.86%
D6A	0.22	1.15%	-4.24	-17.89%



数据来源：

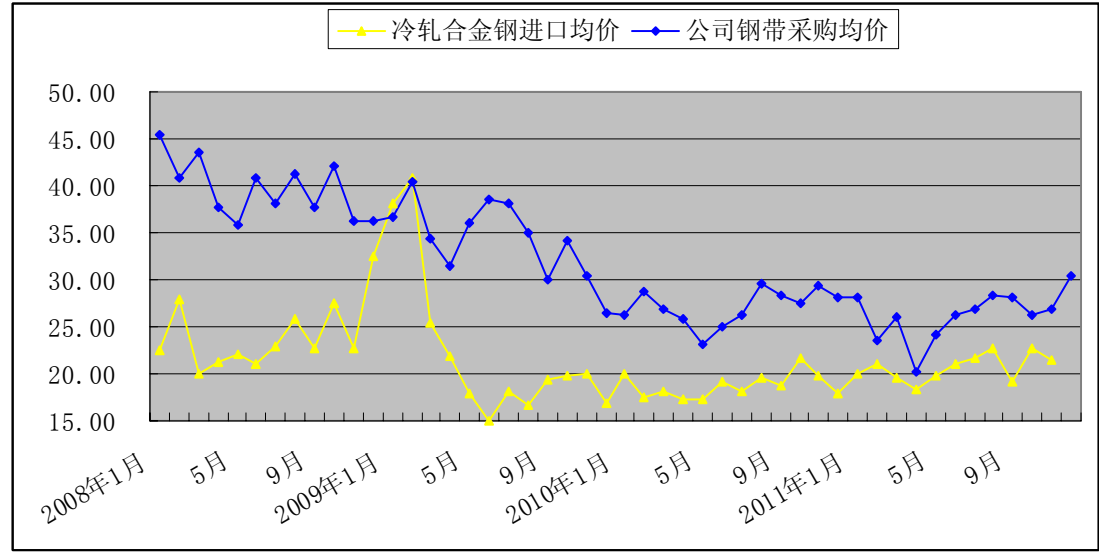
①A1 类冷轧合金钢带包括 RM79、T4 Cr、RM84 等材质的冷轧合金钢带，价格数据来源于公司采购明细表

②A2 类冷轧合金钢带包括 X32 等材质的冷轧合金钢带，价格数据来源于公司采购明细表

③C 类冷轧合金钢带主要包括 D6A、RM78 等材质的冷轧合金钢带，价格数据来源于公司采购明细表

另外，冷轧合金钢带属于“其他未进一步加工合金钢冷轧板材”类，不属于大宗商品，缺乏市场公开价格。经查阅海关信息（<http://www.haiguan.info>），获得了 2008 年 1 月至 2011 年 11 月“其他未进一步加工合金钢冷轧板材（商品编号 72269200）”的商品量值表。由于商品量值表统计的是冷轧板材大类，其均价与公司使用的冷轧合金钢带的价格不存在对应关系，不具有可比性。但从下图可知，其他未进一步加工合金钢冷轧板材的价格变化趋势与公司原材料的采购价格变化趋势一致。

公司主要冷轧合金钢带采购均价与合金钢冷轧板材进口价格变动趋势比较图



数据来源：合金钢冷轧板单价来源于海关信息网（<http://www.haiguan.info>）提供的统计数据

受全球资产泡沫的影响冷轧合金钢带 A1、A2 类、C 类冷轧合金钢带单价在 2009 年初达到最高值以后迅速回落。相比 2009 年，2010 年公司冷轧合金钢带采购均价降低了 11.05 元/千克，下降幅度达到 27.34%。

②高速钢丝的平均采购价格的变动情况

公司的高速钢丝供应商包括埃赫曼合金材料有限公司和日本的 NACHI-FUJIKOSHI CORP.(JAPAN)，从埃赫曼合金材料有限公司采购的英国 M42 型，占平均年采购量的 90%以上。

公司 M42 型高速钢丝采购均价变化情况如下：

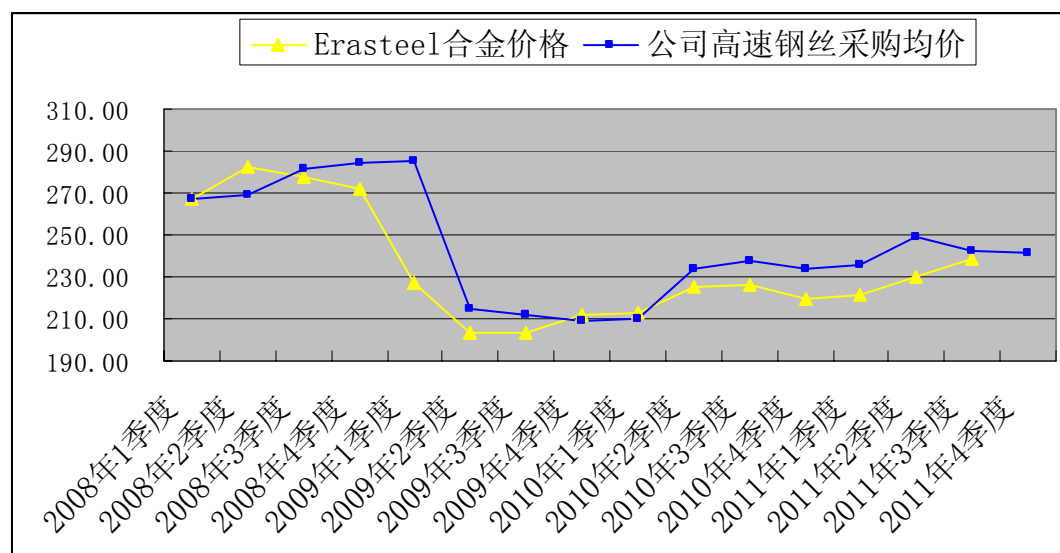
单位：元/千克

材料	2011 年比 2010 年		2010 年比 2009 年	
	均价变动	变动幅度	均价变动	变动幅度
M42	10.24	4.43%	-1.74	-0.76%

埃赫曼合金材料有限公司（以下简称为“Eramet”）是全球高速钢丝主要生产商家之一，主要产品有高速钢丝和钢棒。Eramet 集团于 2006 年在天津建立了一个生产基地，本公司的高速钢丝可以在该国内基地进行采购。Erasteel 高速钢丝销售价格主要由合同基价加上合金附加费再加上其他费用构成，其中合金附加费是钢材制造商根据贵金属如铬，钼，钒，钴，镍，钨，废铁等在国际市场上交易价格的变动独立于合同基价而单独存在的一种浮动价格，以一个原始参考价为基数，一般按月度或季度更新一次。合金附加费的计算由外部机构 SPAS 完成，

其计算以欧洲 Metal Bulletin 和 Eurostat 市场平均价格为准。而 Erasteel 集团公司在其网站（<http://www.erasteel.com>）上按季度定期发布其合金附加费（VEA）。

公司高速钢丝采购均价与Erasteel高速钢丝销售价格变化趋势图



通过上述分析可知，公司报告期所采购的高速钢丝均价与基价加上 Erasteel 集团公司发布的合计附加费等价格信息的趋势一致。报告期公司 M42 型高速钢丝采购均价变化较大，其中 2009 年跌幅最大，2010 年以来，略有上升，但保持相对稳定。

（2）公司技术特点对毛利率的影响

公司技术特点在以下两方面对公司整体毛利率产生影响：

第一，公司技术的进步，使低成本材料型号为 D6A 的冷轧合金钢带成功应用于公司的飞钹产品并在出口产品中逐步替代高成本材料，使原材料成本降低。

公司的飞钹品牌产品自 2008 年开发以来，最初使用 X32 和 RM80 背材，2009 年以来全部使用价格较低的 D6A 背材。近年来，公司每年投入大量的技术研发及改造费用。对背部材料的成分配比和加工方法深入研究，针对性的改善钢带削边工艺、焊接夹具、采用先进铣齿机及进口高精度铣刀、高精度温控和单炉多次循环回火技术，保证了采用低成本材料生产锯条的性能和质量稳定性，获取高性价比的竞争优势。使 D6A 背材在公司产品的生产中得到批量应用。2009 年、2010 年、2011 年，飞钹品牌的毛利率分别为 34.56%、47.02%、48.24%，均高于公司双金属带锯条的综合毛利率 28.63%、45.70%、47.36%，对双金属带锯条毛利率的贡献率则分别达到 25.92%、27.64%、27.33%，对公司整体毛利率的提高起到

了积极作用。

出口产品在 2009 年以前也主要使用 X32 和 RM80 背材，自 2009 年以来逐步用 D6A 替代了 X32，而销售价格变化很小。

低成本材料替代高成本材料通过对出口产品成本的影响而影响产品的毛利率。我们假设当年的销量不变，而按照上年的销售比销售对应材质的产品，或者说当年的销售结构与上年的销售结构不变，从而还原为低成本材料替代前的原材料结构，再计算其成本。按上年的销售比计算的成本与当年实际成本的差额，就是低成本材料替代高成本材料而节约的成本。低成本材料替代高成本材料使成本节约的情况如下：

单位：万元

材料类别	2011 年度				2010 年度				2009 年度			
	本年销量 (万米)	单位成本	上年销量比	节约成本	本年销量 (万米)	单位成本	上年销量比	节约成本	本年销量 (万米)	单位成本	上年销量比	节约成本
RM80 类	3.63	28.57	0.08%	-	0.09	24.03	0.50%	-	0.32	27.96	0.00%	-
X32 类	46.04	15.42	52.04%	-	54.50	15.69	81.92%	-	52.86	20.55	100.00%	-
D6A 类	92.79	13.18	47.88%	-	50.14	12.92	17.58%	-	11.35	15.89	0.00%	-
合计	142.46	14.29	100.00%	8.88	104.73	14.37	100.00%	91.55	64.53	19.77	100.00%	50.44

注：节约成本=本年销量合计×Σ（上年销量比×单位成本）-Σ（本年销量×单位成本）

低成本材料替代高成本材料对出口产品毛利率的影响情况如下：

单位：万元

2011 年度			2010 年度			2009 年度		
销售收入	节约成本	提高毛利率	销售收入	节约成本	提高毛利率	销售收入	节约成本	提高毛利率
3,426.03	8.88	0.26%	2,528.71	91.55	3.62%	1,592.40	50.44	3.17%

以上分析表明，由于公司出口产品中，低成本材料对应的产品销售比例不断提高，使产品成本降低，对毛利率的贡献相应增加，从而使产品毛利率提高。相比 2010 年，2011 年低成本材料替代高成本材料，使公司出口产品的成本降低了 8.88 万元，使出口产品毛利率提高 0.26%；相比 2009 年，2010 年，使成本降低了 91.55 万元，毛利率提高 3.62%。

公司出口销售中，D6A 类材质的产品的销售比重截止至 2011 年已达到 65.13%，X32、RM80 类材质的产品销售比重尚占到 34.87%，因此，在出口产品

中，低成本材料替代高成本材料尚有一定的空间。

第二，公司生产技术的不断进步和生产管理水平的不断提高，使产品制造的综合成材率不断提高，产品制程不良率不断降低。其中 2010 年相比 2009 年，公司产品的综合成材率由 92.97%提升到了 93.64%，制程不良率由 2009 年的 11.27% 下降到 7.40%。2011 年，综合成材率进一步提升，制程不良率下降 3.37 个百分点。成材率的不断提高和产品制程不良率的不断降低，使公司产品材料成本得到降低。报告期内，产品制造的综合成材率和制程不良率如下：

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
综合成材率	93.92%	93.64%	92.97%
制程不良率	4.03%	7.40%	11.27%

第三，公司生产技术的不断进步和生产管理水平的不断提高，使劳动生产率大幅提高，从而降低了产品单位人工成本，使产品毛利率得到提高。2009 年、2010 年、2011 年，公司单位产品人工成本（营业成本）分别为 0.87 元/米、0.67 元/米、0.88 元/米。2009 年变化不大。其中，2010 年相比 2009 年，大幅降低，降幅达到 22.99%。2011 年相比 2010 年，大幅上升，升幅为 31.34%。

2010 年单位人工成本大幅降低，主要是公司劳动生产率提高所致。2010 年人均产量 6.96 万米，分别比 2008 年 3.62 万米和 2009 年 4.12 万米增涨 92.33% 和 69.16%。公司劳动生产率的提高，一方面在于公司技术的进步；另一方面在于公司管理制度的改革，具体表现为工资制度的改革。2009 年 5 月公司聘请柏明顿人力资源管理咨询有限公司作为公司薪酬制度改革的专业顾问，从定岗定编、岗位评价、绩效管理体系、非作业类薪酬设计、作业类岗位评价、作业类薪酬设计、营销类设计等方面，进行了全面改革。2009 年以前一线员工工资采取计时工资制度，2010 年调整一线员工工资核算制度，作业类员工薪资总额分为基本工资、产量工资和绩效奖励工资三部分，基本工资总额为固定值，与员工出勤天数挂钩，产量工资总额与产量挂钩，绩效奖励工资总额与成材率或质量抽检合格率及计划完成率挂钩。这一制度的改革以及技术的进步，提高了员工的劳动生产率，加强了员工产品产量和质量意识，在 2010 年产量大幅增涨，工资总额增涨的情况下，产品单位人工成本得以降低，使毛利率得到一定提升，相比 2009 年，对 2010 年公司双金属带锯条毛利率提高的贡献为 0.72%。

2011 年单位人工成本大幅增加，则主要是公司为了适应产能扩张的需要，招聘了新员工所致。2009 年-2011 年公司双金属带锯条生产车间员工总人数、人均产量、单位人工成本（生产成本）、月人均工资情况如下：

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
生产车间员工总数（人）	184	115	110
产量（万米）	962.63	710.11	502.10
人工生产成本（万元）	858.99	466.59	406.76
人均产量（米/人）	5.23	6.17	4.56
单位人工生产成本（元/米）	0.89	0.66	0.81
月人均工资（万元）	0.39	0.34	0.31

注：生产车间员工总人数按照加权平均人数计算

2011 年公司的生产能力由 2010 年的 700 万米提高到 1,158 万米，生产车间加权平均员工人数由 115 人增加到 184 人。由于未来两年将增加 1,300 万米产能，公司为了满足新增产能的需要，将继续增加生产车间员工人数。新员工入职后，需要经过一段时间的培训和岗位熟悉，才能成为熟练的技术工人，从而影响公司的生产效率和单位人工生产成本。

5、报告期公司主要产品双金属带锯条的毛利率敏感性分析

上述分析可知，产品销售价格变动、主要原材料价格变动等因素会对公司的双金属带锯条的业务毛利产生影响，以下对各因素进行敏感性分析。

（1）销售单价对毛利率的敏感分析

在假定 2011 年的其他因素保持不变的情况下，产品销售价格变动对双金属带锯条的敏感性分析如下：

变动幅度 项目	-15.00%	-10.00%	-5.00%	-1.00%	2011 年 基数	1.00%	5.00%	10.00%	15.00%
销售单价（元/米）	23.70	25.10	26.49	27.61	27.89	28.17	29.28	30.68	32.07
预计毛利率	38.07%	41.51%	44.58%	46.82%	47.36%	47.88%	49.86%	52.14%	54.22%
与基期变动比率	-19.62%	-12.35%	-5.85%	-1.12%	-	1.10%	5.29%	10.11%	14.50%
敏感性系数（倍）	1.31	1.24	1.17	1.12	-	1.10	1.06	1.01	0.97

如上表所示，当双金属带锯条销售价格变动+1%时，毛利率变动 1.10%；销售价格变动+5%时，毛利率变动 5.29%；销售价格变动+10%时，毛利率变动 10.11%；销售价格变动+15%时，毛利率变动 14.50%。

（2）原材料成本对毛利率的敏感分析

公司生产双金属带锯条主要采用冷轧合金钢带和高速钢丝两种原材料，以下分别对原材料冷轧合金钢带和高速钢丝的成本变动对双金属带锯条毛利率的敏感性分析如下：

①冷轧合金钢带成本对毛利率的敏感分析

变动幅度 项目	-15.00%	-10.00%	-5.00%	-1.00%	2011年 基数	1.00%	5.00%	10.00%	15.00%
单位成本（元/米）	5.91	6.26	6.61	6.88	6.95	7.02	7.30	7.65	8.00
预计毛利率	52.86%	51.02%	49.19%	47.72%	47.36%	46.99%	45.52%	43.69%	41.86%
与基期变动比率	11.62%	7.74%	3.87%	0.77%	-	-0.77%	-3.87%	-7.74%	-11.62%
敏感性系数（倍）	-0.77	-0.77	-0.77	-0.77	-	-0.77	-0.77	-0.77	-0.77

上表所示，冷轧合金钢带的单位成本变动-1%时，毛利率变动+0.77%；单位成本变动-5%时，毛利率变动+3.87%；单位成本变动-10%时，毛利率变动+7.74%；单位成本变动-15%时，毛利率变动+11.62%。

②高速钢丝价格对毛利率的敏感性分析

变动幅度 项目	-15.00%	-10.00%	-5.00%	-1.00%	2011年 基数	1.00%	5.00%	10.00%	15.00%
单位成本（元/米）	2.57	2.73	2.88	3.00	3.03	3.06	3.18	3.33	3.48
预计毛利率	49.75%	48.95%	48.15%	47.52%	47.36%	47.20%	46.56%	45.76%	44.96%
与基期变动比率	5.06%	3.37%	1.69%	0.34%	-	-0.34%	-1.69%	-3.37%	-5.06%
敏感性系数（倍）	-0.34	-0.34	-0.34	-0.34	-	-0.34	-0.34	-0.34	-0.34

如上表所示，高速钢丝的单位成本变动-1%时，毛利率变动+0.34%；单位成本变动-5%时，毛利率变动+1.69%；单位成本变动-10%时，毛利率变动+3.37%；单位成本变动-15%时，毛利率变动+5.06%。

经核查，申报会计师认为：（1）发行人主要产品双金属带锯条的毛利率 2010 年度比 2009 年度同比变动增加 17.07 个百分点，涨幅率 59.62%，主要是生产产品所需的原材料冷轧合金钢带和高速钢丝的平均单价受全球金融危机的影响下降，原材料下降的趋势与获取的海关信息网同类产品的价格趋势一致。（2）公司通过加大研发力度，其生产技术不断进步和公司的生产管理水平的不断提高，改

进关键工艺，使低成本材料冷轧合金钢带 D6A 成功应用于公司的飞钼产品并在出口产品中逐步替代高成本材料，这样促使公司的产品毛利率有所提升。（3）发行人所处行业的客户极为分散，客户对价格的敏感性低，发行人的议价能力较强。

（4）通过毛利率的敏感性分析，产品销售均价变动+1%的敏感性系数为 1.10，而产品原材料冷轧合金钢带成本变动-1%的敏感性系数为-0.77，原材料高速钢丝成本变动-1%的敏感性系数为-0.34。

经核查，保荐人认为：发行人 2010 年的毛利率较 2009 年增幅较大的主要原因为：金融危机的影响使发行人原材料价格下降、发行人技术进步实现了部分产品低成本材料替代高成本材料，以及发行人管理水平的提高共同降低了发行人产品单位成本，且因发行人客户分散、市场需求旺盛、自身产品和服务的不断提高而保持产品价格基本稳定；同时，发行人业务结构逐步完善，主营业务中毛利率较高的双金属带锯条业务占比升高。

6、公司应对原材料价格波动的措施

报告期内，主要原材料高速钢丝、冷轧合金钢带占产品各年生产成本的比重分别为 75.17%、67.30%、67.26%，因此，产品的生产成本对这两种原材料价格的敏感性很高。由于公司产品的价格相对稳定，从而使原材料价格的波动导致公司毛利率产生较大波动，造成公司利润的波动。为应对原材料价格波动的风险，公司采取了如下措施：

1、公司建立了全球供应商资料库，包括价格，质量，交货期，技术支持，索赔反馈等信息，实行供应商评审机制。每年年初，根据各供应商的报价、交货期、质量、技术支持等条件，择优选择供应商，签订 6 个月左右的长期合同，尽可能降低公司原材料采购价格的波动。

2、公司及时关注市场价格的变化，每季度召开专题会议分析原材料价格的变动趋势。根据分析结果，适时调整采购计划。如在原材料价格高位运行时，尽量降低价格波动较大的原材料库存量，减小原材料价格下降导致的风险。在原材料价格市场低位运行时，适度加大跌幅较大的原材料的采购和库存量。

3、通过技术改进及创新，不断改进工艺，并加强质量控制，提高原材料的成材率，降低产品成本对原材料价格的敏感性。

（五）非经常性损益对经营成果的影响

报告期内，公司非经常性损益对经营成果的影响情况如下：

单位：万元

项目	2011 年度	2010年度	2009年度
非经常性收入	928.55	203.58	337.44
非经常性支出	21.30	50.54	91.49
非经常性净损益	907.25	153.04	245.95
利润总额	7,834.56	5,433.19	2,050.72
占利润总额的比例	11.58%	2.82%	11.99%
所得税影响额	-136.09	-22.96	-24.59
扣除所得税影响后的非经常性损益	771.16	130.09	221.35
净利润	6,674.80	4,599.66	1,821.39
扣除所得税影响后的非经常性损益 占净利润的比例	11.55%	2.83%	12.15%

公司的非经常性收入主要为政府补助，非经常性支出为非流动性资产的处置损益、企业重组费用。报告期内，公司扣除所得税影响后的非经常性损益占公司净利润的比例均未超过 15%左右，不会对公司盈利能力的持续性和稳定性造成影响。其中，2009 年非经常性支出为 91.49 万元，主要是出售锯床业务资产的职工安置费；2010 年公司的经营业绩大幅提升，净利润增幅达 152.54%，使扣除所得税影响后的非经常性损益占公司净利润的比例降至 2.83%；2011 年非经常性净损益大幅增加，主要是由于非经常性收入中的政府补助增加。

公司的非经常性损益净额相对公司利润总额较少，对公司盈利能力影响有限。

三、资本性支出分析

（一）报告期内重大资本性支出分析

报告期内，公司重大资本性支出的构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年度	2010年度	2009年度
在建工程	10,814.85	1,969.67	1,797.47
其中：双金属带锯条生产线	550.01	1,818.06	1,739.37
双金属带锯条厂房及设备	-	122.99	3.68

锯床厂房（转为年产1300万米双金属带锯条建设项目）	8,081.39	28.62	0.62
双金属带锯条技术中心建设项目	1,406.34	-	-
宿舍食堂及办公楼	-	-	53.80
预付无锡房款	700.00	-	-
道路等附属工程	77.10	-	-
无形资产	29.69	-	0.74
合 计	10,844.53	1,969.67	1,798.21

报告期内，公司不断扩大双金属带锯条的生产规模及技术创新，因此，重大资本性支出主要为购建双金属带锯条生产线、厂房及设备、以及本次募集资金投资项目“年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目”、“双金属带锯条技术中心建设项目”等。2011 年度，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金为 11,122.30 万元，主要为募投项目年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目、双金属带锯条技术中心建设项目的建设。

（二）未来可预见的资本性支出

截至本招股说明书签署日，除本次募集资金拟投资项目“年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目”、“双金属带锯条技术中心建设项目”、“营销网络建设项目”等三个项目外，无其他可预见的重大资本性支出。本次募集资金拟投资的项目的具体情况详见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

四、现金流状况分析

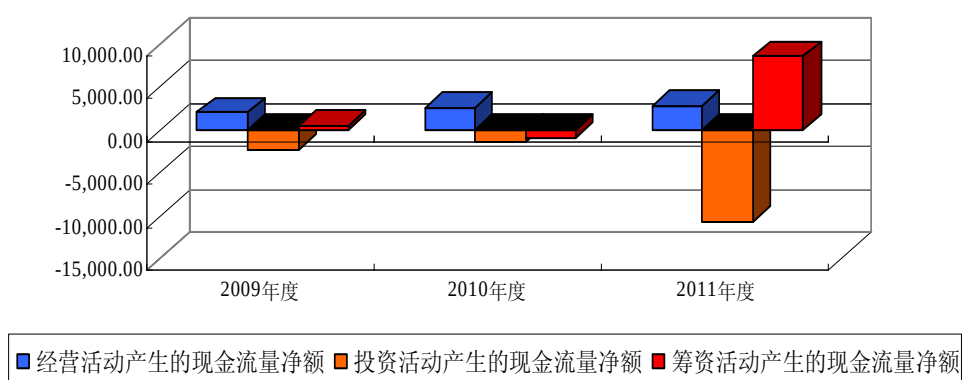
报告期内，公司的现金流状况如下：

单位：万元

项目	2011 年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	2,811.72	2,632.65	1,991.40
其中：经营活动现金流入小计	26,753.72	21,168.28	18,201.55
经营活动现金流出小计	23,942.00	18,535.63	16,210.15
投资活动产生的现金流量净额	-10,553.96	-1,346.80	-2,280.18
其中：投资活动现金流入小计	568.34	778.80	4.54
投资活动现金流出小计	11,122.30	2,125.60	2,284.72
筹资活动产生的现金流量净额	8,442.79	-908.41	580.19

其中：筹资活动现金流入小计	21,842.10	10,284.66	9,416.04
筹资活动现金流出小计	13,399.32	11,193.07	8,835.85
汇率变动对现金及现金等价物的影响	31.07	-8.87	10.81
现金及现金等价物净增加额	731.61	368.56	302.21
加：期初现金及现金等价物余额	1,024.61	656.06	353.85
期末现金及现金等价物余额	1,756.22	1,024.61	656.06

现金流量构成情况（单位：万元）



（一）报告期内经营活动现金流量分析

2009 年度、2010 年度、2011 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1,991.40 万元、2,632.65 万元、2,811.72 万元。其中，销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比分别达到 102.87%、106.95%、99.31%，说明公司货款的回收能力强，每年应收账款较少。2009 年度、2010 年度、2011 年度，公司经营活动现金流量净额占公司净利润的比例分别达到 109.33%、57.24%、42.12%，呈现出下降的趋势，主要原因为：公司处于成长期，销售收入快速增加导致公司的应收账款和应收票据余额增加。2009 年-2011 年各年货款回笼中票据结算的比例分别为 45.28%、55.39%、67.54%。其中，2010 年、2011 年新增应收票据的金额占公司当期净利润的比例分别为 74.13%、27.76%。综上所述，公司的利润质量良好。

（二）报告期内投资活动现金流量分析

2009 年度、2010 年度、2011 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -2,280.18 万元、-1,346.80 万元、-10,553.97 万元。投资活动产生的现金流量主

要是公司扩大生产规模，进行生产项目及基础设施的建设产生的。

公司 2010 年投资活动现金净流出较 2009 年度减少，主要原因是公司收到 2009 年处置锯床资产的款项 778.80 万元，投资活动现金流入增加。

2011 年度公司投资活动现金净流出大幅增加，主要原因是“年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目”及“双金属带锯条技术中心项目”已于 2011 年 4 月开始建设，在建工程 2011 年当期新增 10,814.85 万元。

随着双金属带锯条市场的高速发展与公司产品的市场认可度不断提高，公司将继续加大双金属带锯条产品生产线、厂房及相关配套设施的投资，以满足产品的市场需求。因此，未来几年投资活动现金流出量将会继续增加。

（三）报告期内筹资活动现金流量分析

2009 年度、2010 年度、2011 年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 580.19 万元、-908.41 万元、8,442.79 万元。报告期内，公司的筹资活动主要为银行借款，无增资、发债等筹资活动。

2010 年度公司利润的快速增长，且经营活动产生的现金流量较多，能够满足该年度固定资产投资及经营的需求。因此，公司偿还了少量的银行贷款，使筹资活动产生的现金净流量为负。

2011 年度，随着公司生产规模扩大及募投项目的实施，需要大量的资金投入，公司相应大幅增加了银行借款，使 2011 年度筹资活动产生的现金净流量大幅增加。

五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（一）财务状况的未来趋势

报告期内，公司的流动资产占总资产的比例保持相对稳定，2009 年末、2010 年末、2011 年末，该比例分别为 57.14%、56.35%、48.84%。根据此次募投项目的可行性研究报告，募投项目将会使公司新增固定资产投资 24,506.80 万元。随着募投项目的推进，公司的房产、机械设备等固定资产，以及在建工程等非流动性资产将会大幅增加，流动资产占总资产的比例将会下降。若本次资金募集到位，公司的净资产规模扩大，资产负债率将进一步降低，每股净资产将会上升，公司

的资本实力大大增强，提高了公司的抗风险能力及融资能力，进而提升了公司的竞争力。

同时，随着公司募投项目的实施，公司的生产规模扩大、科研实力以及营销能力得到增强，公司的利润及市场影响力将显著增加，进一步提高了公司资本结构调整的灵活性，资本结构将不断得到优化。

（二）盈利能力的未来趋势

近年来，公司的主营业务迅速发展，双金属带锯条及相关产品的生产规模逐渐增加，公司产品的竞争力、市场地位、盈利能力持续提升。随着公司专注于双金属带锯条业务的发展，以及本次募投项目的实施，公司的核心竞争力将大幅提高，公司未来的盈利能力迅速增强。影响公司未来盈利能力的主要因素：

1、国家产业政策大力支持，行业发展前景良好

双金属带锯条作为一种新型的复合材料锯切工具，其大大降低了锯切的损耗，提高了锯切效率，掀起了锯切业的一场革命。该行业也得到了国家及地方产业政策的大力支持，如《装备制造业调整和振兴规划》、《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》、《湖南省新材料产业振兴实施规划（2009—2011年）》等都将双金属带锯条行业作为政府大力扶持发展的行业之一，也为双金属带锯条行业继续又快又好地发展提供了重要保障。因此，该行业拥有良好的发展前景。

2、下游行业发展迅速，市场需求将继续保持快速增长

近年来，我国国民经济继续保持快速发展，汽车及零部件、装备制造、航空航天等下游行业也保持强劲增长。随着我国推进城镇化、促进内需等相关措施出台，以及经济总量的稳步上升，将促使这些行业继续快速增长。双金属带锯条行业作为其上游行业，其市场容量将不断增加。公司的盈利能力也将随着双金属带锯条市场需求的快速增加而不断提升。

3、募投项目的实施将进一步提高公司的综合实力

近年来，公司以科研作为创新的基础，以生产作为实现创新的手段，并不断加强自身营销能力的建设，综合实力日益提升。本次募投项目涵盖生产、科研及营销三个方面，项目的顺利实施必将使企业的核心竞争力不断增强，综合实力上

升到新的台阶。从而实现公司跨越式发展，进一步稳固公司的行业龙头地位，提高与国外著名企业的竞争能力，增强盈利能力的可持续性。

六、公司未来分红回报规划

为明确本次发行后对新老股东的分红回报，增加股利分配决策透明度和可操作性，便于股东对公司的经营和股利分配进行监督，公司第二届董事会第四次会议审议通过了关于《湖南泰嘉新材料科技股份有限公司未来分红回报规划》的议案；第二届董事会第五次会议审议通过了关于修改《湖南泰嘉新材料科技股份有限公司股东未来分红回报规划》的议案，并将提交 2011 年年度股东大会审议。具体要点如下：

1、分红回报规划制定原则

以公司的长远及可持续发展为根本出发点，在对公司的实际经营状况、战略目标及经济环境进行充分分析的基础上，坚持以现金股利为主要分红方式，建立持续、稳定、科学的分红回报规划，保证投资者回报的连续性和稳定性。

2、分红方式及标准

在保证公司业务正常发展的前提下，并充分考虑股东特别是中小股东的要求和意愿进行股利分配，以现金分红为主要方式。公司未来将在每年向股东分配的现金股利不低于当年实现的可供分配利润的 20% 的基础上，确定年度现金股利及股票股利分配的具体方案。

根据公司目前经营状况及未来发展趋势，公司股票首次公开发行当年及其后两年，公司在足额计提盈余公积金以后，每年向股东以现金方式分配的股利不低于当年实现的可供分配利润的 25%。在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以根据实际情况另行增加股票股利分配。

公司在每个会计年度结束后，由公司董事会提出股利分配议案，并提请股东大会审议批准。公司广泛听取股东对公司分红的意见与建议，并接受股东的监督。

3、分红规划考虑的因素

（1）报告期内股利分配情况

报告期内，发行人的股利分配情况如下：

单位：万元

项目	2009 年度	2010 年度	2011 年度	合 计
当年实现的可供分配利润 （归属于母公司）	1,815.04	4,192.69	5,975.94	13,315.19
现金分红	2,000.00	-	-	-
现金分红占实现的可供分配 利润的比例	110.19%	-	-	15.02%

2009-2011 年，公司业务规模快速发展，营业收入从 2009 年的 17,146.42 万元增长到 2011 年的 25,855.79 万元，增幅达 50.79%，所需流动资金也大幅增加。同时，公司近三年积极扩大生产规模，固定资产投资金额大，2009 年-2011 年，公司投资活动产生的现金净流出额为 2,280.18 万元、1,346.80 万元、10,553.96 万元。因此，在外部融资渠道及金额有限的情况下，发行人报告期内现金分红的比例仅占实现的可供分配利润的 15.02%，以满足公司业务收入、生产规模快速增长的需要，有利于公司的快速发展。

（2）公司的经营发展状况

报告期内，公司的主营业务迅速发展，净利润快速增长，经营现金流量状况良好，且公司的资产负债率合理，公司已具有较强的竞争能力和盈利能力。2009-2011 年，公司各期的净利润分别为 1,821.39 万元、4,599.66 万元、6,674.80 万元，保持快速的增长趋势，且经营活动产生的净现金流量占报告期内合计净利润的 56.78%，具备良好的经营净现金流量。因此，公司具备在上市当年及其后两年向股东按当年实现的可供分配利润的 25%分配现金股利的能力。

同时，2009-2011 年，公司扣除非经常性损益后的加权净资产收益率分别为 10.14%、24.85%、26.10%，处于较高水平且呈上升趋势，留存部分收益进行再投资符合股东和公司的长远利益。

（3）公司所处发展阶段

公司属于切削工具制造行业，该行业处于快速成长期。尽管公司已具备较强的竞争力和盈利能力，并将随着行业的快速发展迅速增强，但公司将加快主营业务的发展，并继续加大包括本次募投项目在内的固定资产投入，需要大量的资金支持。

报告期内，公司各期营运资金占营业收入的比例如下：

单位：万元

项 目	2011/12/31	2010/12/31/	2009/12/31/	均值
流动资产：				
货币资金	2,662.25	1,179.20	1,927.84	1,923.09
应收票据	7,471.62	5,618.41	2,208.66	5,099.57
应收账款	2,576.98	1,681.32	2,839.38	2,365.89
预付款项	455.42	192.24	456.96	368.21
存 货	8,461.35	7,335.45	6,516.44	7,437.75
合 计	21,627.63	16,006.61	13,949.27	17,194.51
流动负债：				
短期借款	12,578.37	7,949.76	6,864.68	9,130.94
应付票据	0	0	100	33.33
应付账款	989.89	638.30	1,125.52	917.90
预收款项	327.71	126.98	221.78	225.49
应付职工薪酬	455.32	416.95	15.98	296.08
应交税费	-80.07	-44.33	-344.83	-156.41
合 计	14,271.21	9,087.66	7,983.12	10,447.33
营运资金（流动资产-流动负债）	7,356.42	6,918.96	5,966.15	6,747.18
营业收入	25,855.79	19,252.83	17,146.42	20,751.68
营运资金/营业收入	28.45%	35.94%	34.80%	32.51%

本次募投项目中“年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目”已于 2011 年 4 月开始建设，根据募投项目规划，预计从 2012 年下半年开始分两阶段投产，2014 年上半年将全部达产。项目全部达产后，预计公司将增加营业收入 47,172.00 万元。

报告期内，公司营运资金与营业收入的平均比率为 32.51%，按此比率计算，公司新增的 47,172.00 万元营业收入将需要 15,337.45 万元营运资金，减去募投项目铺底流动资金 4,950.00 万元，还需要 10,387.45 万元补充营运资金。该部分资金将由公司 2012-2014 年上半年实现的留存收益提供。根据公司现有盈利水平及考虑公司利润未来可能增长的情况，公司股票首次公开发行上市当年及其后两年，按当年实现的可供分配利润的 25%分配现金红利后，留存收益可以保证公司发展所需的权益性资金。

除募投项目外，公司未来仍将投资经济效益好的项目，将主要通过债务融资及留存收益来满足投资需求。

（4）本次融资及银行信贷分析

报告期内，公司的融资渠道比较单一，主要通过银行借款、利润留存支持业务的发展。尽管通过本次发行，公司将提高资金实力，降低资产负债率，但公司仍需通过债权融资支持公司业务的快速发展，留存一定比例的利润，有利于维持公司未来合理的资本结构，以及较低的资本成本。

（5）股东要求和意愿

股东的投入是对公司未来发展的信任，公司将通过业务的快速发展为股东投入的资金创造更大的收益，对股东的投入和信任给予更好的回报。股东一方面期望公司通过良好的经营增强竞争能力与盈利能力，保持快速发展；另一方面期望得到稳定的投资回报，即对稳定、持续的现金股利的要求。因此，公司发行上市当年及其未来两年每年向股东按可供分配利润的 25% 分配现金股利，剩余的留存收益用于公司的发展，且能获得较高收益，有利于满足股东特别是中小股东的要求和意愿。

4、未分配利润的用途规划

公司未来实现的净利润在提取盈余公积金及分配股利后的未分配利润将服务于公司的战略，满足公司主营业务的发展，主要用于业务增长所需资产购买支出及配套流动资金、兼并与重组需要的资金、以及提高科研实力、增强主营业务竞争力所需资金。

5、分红回报规划制定周期

公司至少每三年对公司的分红回报规划进行重新审阅，依据公司的股利分配政策，并充分考虑公司目前盈利规模、现金流量状况、所处发展阶段，对公司的分红回报规划进行适当且必要的修改，确定公司该时期的股东回报规划。

本公司股票发行上市后，公司将运用募集资金进一步增加产能、提高科研能力、拓展营销网络，从而进一步提升公司的竞争力及盈利能力，为股东创造更多的利益，与股东共享公司成长收益。

经核查，保荐机构认为：发行人的股利分配政策及未来分红回报规划有利于保证股利分配的连续性、稳定性；《公司章程（草案）》对利润分配事项的规定与

招股说明书对该事项的信息披露符合相关法律、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，有利于保护公众投资者的权益。

第十二节 业务发展目标

一、公司的发展规划

（一）经营目标

公司秉承“做负责任的人”的核心理念，坚持创新发展并提供完善、优质的产品服务，将“成为国际领先的具备产业化、规模化、个性化的专业锯切产品制造与锯切服务企业”作为公司追求的目标，从而协同企业关系利益人永续发展，为社会、股东、员工持续创造价值。

（二）公司发展战略

公司专注于双金属带锯条的研发和生产，以研发作为企业创新和快速成长的根本保证，将产能扩张作为实现公司战略的基本手段，提升公司的核心竞争力，使公司成为行业发展的推动者和领导者，不断赶超国际先进水平。公司通过加大双金属带锯条的科研投入，一方面，不断改进高速钢双金属带锯条的齿型、生产工艺流程等，提高品质水平；另一方面加速提升硬质合金双金属带锯条大批量生产水平，并不断开发新品种，满足工业发展和新材料锯切的需要。为满足国民经济快速发展的需要，公司将扩大现有的生产规模，并推进新品种的产业化，优化和扩大现有的营销网络，加速对国内进口的双金属带锯条的替代和提高国外市场份额，保持公司的行业龙头地位，推进锯切行业发展，成为国际知名的带锯条生产服务商。

（三）公司当年和未来两年业务经营目标

在未来几年中，公司将通过实施年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目、双金属带锯条技术中心建设项目、营销网络建设项目等项目，不断提高高速钢带锯条和硬质合金带锯条生产能力和装备技术水平，进一步增强公司的竞争优势，加强营销网络建设和品牌推广，不断增强公司产品的知名度和影响力。具体的业务经营目标如下：

- 1、继续做大做强已有的高速钢双金属带锯条，不断降低成本和提升质量，

积极扩大产能应对市场需求，进一步加强核心竞争力的建设，成为行业的主导者和领跑者。

2、加速推进硬质合金双金属带锯条的大规模生产，并改进生产工艺水平，使生产水平和产品质量达到国内领先水平，提升公司竞争力，使之成为公司新的增长点。

3、优化和扩大营销网络的建设，为公司产品销售及售后服务提供坚实的保障，将国内市场的占有率提升到 20%以上，出口量继续保持高速增长，并不断加强品牌建设，力争使“AA”双金属带锯条成为中国名牌产品。

4、加快推进与湖南大学、中南大学材料科学与工程学院等科研院校和国外金属锯切领域先进企业的合作，提升科研、管理、质量水平，保障公司的跨越式发展。

二、公司当年和未来两年发展计划

（一）产能扩充计划

随着市场对双金属带锯条需求的快速增加，公司面临旺盛的需求和设备超负荷运行的矛盾，产能已成为制约公司进一步发展的瓶颈。在募集资金到位前，针对产能相对不足的问题，公司拟利用公开发行人前的增资和产生的利润，并与债务融资配合，最大化地发挥专业协同生产能力，进行产能的扩张，并不断提高产品的品质。目前，公司的高速钢双金属带锯条的产能已达到 1,250 万米。如果本次募集资金顺利，募集资金投资项目“年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目”投产后，有助于充分发挥公司的综合优势，提高市场占有率，创造更高的经济效益。同时，在募投项目中包含 20 万米硬质合金双金属带锯条的生产线建设，该类锯条的生产水平处于国内领先地位，在创造利润的同时，将进一步巩固和扩大公司的市场影响力。

（二）技术开发计划

公司将通过加强科研基础设施建设、高技术人才引进、与高校、科研机构合作等多种途径提高公司的科研能力，提高产品质量，并针对市场需求开发出新的锯条品种，进一步增强公司的核心竞争力和可持续发展能力。未来两年，公司的

主要技术开发计划包括：

- 1、双金属带锯条新材料应用研究；
- 2、双金属复合钢带焊接、退火及加工工艺改善研究；
- 3、双金属带锯条冷加工工艺及设备改进研究；
- 4、双金属带锯条淬回火组织变化及工艺优化研究；
- 5、双金属带锯条齿型设计及新产品开发；
- 6、双金属带锯条生产过程自动监控技术及产品检测技术研究。

（三）营销网络和品牌建设计划

公司将巩固并稳步扩大国内、国际市场份额，加强国内销售办事处的建设和管理，加大国际市场开拓力度。公司将对原有驻外办事处进行改扩建，并相应增加新的驻外办事处，扩充功能，使其集产品展示、销售及售后服务等功能于一体。目前，公司共有驻外办事处 16 个，服务着全国 100 余家签约经销商及其他非签约经销商。公司预计在 2012 年扩充营销人员，增强对华东、华南、华北、东北、西北、西南等地区的营销力度，提高公司产品的市场渗透能力，稳定和巩固与核心经销商、主要客户的业务，提高产品的市场占有率。在营销网络建设的同时，公司将重视品牌的建设，充分利用媒体传播拉动品牌的知名度，辅以有节奏、有计划的广告投入，提升“AA”、“BICHAMP”、“泰钜”、“JUSTCUT”、“飞钜”等品牌的社会知名度、市场认可度和客户忠诚度。

（四）人力资源计划

人才是公司持续、快速发展的根本，是公司在市场竞争中取胜的基础。公司将从战略高度重视人才队伍的建设，完善人才引进、培养、激励等制度，提供良好的人才成长环境，为公司的发展提供人才保障。公司未来两年具体的人力资源计划如下：

- 1、实施全方位、高层次的人才引进计划。公司未来几年将引进研发、生产、管理和营销等方面的高级人才，特别是高级研究人员和工程师。通过该计划，进一步改善公司人才队伍的结构，提升人才队伍的整体质量。

- 2、逐步建立人才培养体系，为公司的发展提供人才储备。公司将制定合理的年度员工培训计划，按管理、技能、营销等进行划分，提高员工的整体素质。

同时，公司每年将安排管理和技术人员到国外著名企业进行交流学习，引进先进的管理理念和技术。

3、优化激励考核机制。进一步细化和量化员工的绩效，使员工的绩效与工资达到良好的匹配，充分调动员工的积极性。

（五）筹资计划

目前，公司处于快速发展期，主要利用自身积累、银行信贷和商业信用进行技术改造和产能扩张等项目的建设。若本次募集资金能够顺利到位，公司的资本结构将得到优化，为进一步融资创造了条件。公司将积极推进募投项目的建设，利用好募集资金，保持公司的良好业绩。同时，公司将根据实际情况和发展需要，适度进行银行贷款，利用财务杠杆，推动公司持续、快速、健康发展，充分实现股东利益的最大化。

（六）内部管理提升计划

公司将进一步完善公司法人治理结构，加强内部控制，健全管理制度，全面提升公司的管理水平，维护全体股东的利益。公司将加强董事会的职责，切实发挥独立董事在规范治理、科学决策的作用，建立合理、高效的决策体系。同时，为适应公司的快速发展，公司将进一步优化组织机构，建立合理的约束与监督机制，保证公司的高效运转。

三、制定和实现发展计划的假设条件、主要困难

（一）制定和实现发展计划的假设条件

- 1、本次股票公开发行能够顺利完成，募集资金能够及时到位；
- 2、国内政治、法律、社会环境未发生重大变化，国民经济保持稳定增长；
- 3、国家的行业主管部门对该行业的产业政策未发生重大的变化，行业处于正常发展状态，市场未出现重大突变；
- 4、公司的管理层和实际控制人在未来三年不发生重大变化；
- 5、原材料供应和价格处于正常的变动范围之内；
- 6、无其他不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

（二）制定和实现发展计划的主要困难

1、为满足市场需求和应对竞争，公司需投入大量资金进行技术改造、产能扩张项目的建设。而目前公司仅仅依靠自身积累和银行贷款的方式进行融资，融资渠道单一，可能面临资金不足的困难。

2、公司未来几年处于快速发展阶段，需要大量的高级管理人员与科研人员，公司内部的人才培养也日益重要。因此，高级人才的引进和防止流失将成为上述发展计划的重要影响因素。

3、随着生产规模的迅速扩大，公司在战略规划、资源配置、资金管理、机制设计、人才管理等方面将面临更大的挑战。

四、发展计划与现有业务的关系

上述发展计划是根据行业发展趋势，以公司的战略目标和定位为基础，结合公司现有的业务情况制定的。公司的现有业务是发展计划进行的基础和前提，发展计划是对现有业务的拓展和水平的提升。公司在双金属带锯条的生产具有深厚的技术积累、遍布全国大部分地区的营销网络、丰富的管理经验都有利于发展计划的成功实施。发展计划的成功实施也将进一步提升研发能力、扩大生产规模、提高市场占有率，增强公司的核心竞争力，确保公司的持续、健康、快速发展。

五、本次募集资金运用对实现上述目标的作用

本次发行的顺利完成，将使公司长期使用资金短缺的问题等核心问题得到解决，公司的治理结构得到完善，生产规模和综合实力进一步提升，从而推动公司向国际知名的双金属带锯条生产商行列迈进。

1. 募集资金投资项目的实施，将扩大公司的生产规模和研发能力，解决旺盛的市场需求和设备超负荷运行的矛盾，并抓住带锯条行业快速发展的机遇，稳固与扩大自己的行业优势地位，实现公司的战略目标与定位。

2. 本次股票公开发行上市，将大大提升公司及产品的知名度，有利于产品的销售推广。同时，也将有利于吸引和稳定高级人才，确保公司业务发展目标的实现。

3.本次募集资金到位，将优化公司的资本结构，降低财务风险，同时也将为公司提供资本市场的融资通道，丰富融资平台。

4.本次公开发行上市，将进一步规范公司管理，提高公司的治理水平，有利于公司的长远发展。

第十三节 募集资金运用

一、本次募集资金运用计划

（一）预计募集资金数额及募集资金投资项目概况

公司本次拟向社会公开发行股票不超过 3,335 万股，占发行后总股本的 25.0094%，实际募集资金扣除发行费用后的净额为【 】万元，将全部用于与公司主营业务相关的项目及主营业务发展所需的营运资金。

公司募集资金存放于董事会决定的募集资金专户集中管理，做到专款专用。开户银行为【 】，账号为【 】。

本次募集资金投向经公司 2010 年年度股东大会审议通过，由董事会负责实施。募集资金将按照轻重缓急顺序投入以下项目，具体情况如下：

序号	项 目	总投资 (万元)	拟投入 募集资金	建设期 (年)
1	年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目	25,688.00	24,860.00	2年
2	双金属带锯条技术中心建设项目	4,301.80	4,258.80	2年
3	营销网络建设项目	2,586.00	2,586.00	3年
合 计		32,575.80	31,704.80	—

公司本次通过募集资金投资的项目主要围绕主营业务展开，项目的实施能确保公司扩大生产经营规模、增强科研实力、改进服务质量，从而提高公司的市场竞争力，巩固公司在行业中的竞争地位，进一步增强公司的盈利能力和可持续发展能力。

若本次发行实际募集资金超过项目实施所需的资金，则超出部分将用于补充公司的流动资金；若实际募集资金少于项目实施所需资金，公司将通过银行贷款和自筹资金方式予以解决，以确保项目顺利实施。

（二）投资项目的审批情况

本次募集的资金将投资于年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目、双金属带锯条技术中心建设项目、营销网络建设项目，前两个项目均已取得政府主管部门的核准文件和省级环保部门的项目批文，第三个项目已经政府主管部门核准，由

于该项目为营销网络建设，不需进行环境评估。具体情况见下表：

序号	项目名称	项目核准情况	项目环评情况
1	年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目	长沙市发展和改革委员会《关于核准湖南泰嘉新材料科技股份有限公司年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目的批复》（长发改【2011】41 号）	湖南省环境保护厅《关于湖南泰嘉新材料科技股份有限公司年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目环境影响报告书的批复》（湘环评【2011】14 号）
2	双金属带锯条技术中心建设项目	长沙市发展和改革委员会《关于核准湖南泰嘉新材料科技股份有限公司双金属带锯条技术中心建设项目的批复》（长发改【2011】40 号）	湖南省环境保护厅《关于湖南泰嘉新材料科技股份有限公司双金属带锯条技术中心建设项目环境影响报告表的审批意见》（湘环表【2011】14 号）
3	营销网络建设项目	长沙市发展和改革委员会《关于核准湖南泰嘉新材料科技股份有限公司营销网络建设项目的批复》（长发改【2011】95 号）	——

（三）董事会和股东大会对本次募集资金投资项目的主要意见

2011 年 1 月 20 日召开的公司第一届第八次董事会会议审议通过了本次募集资金投资项目可行性议案，认为上述项目的实施符合国家产业政策，市场需求较大，前景广阔，相对风险较低，项目具有良好的经济效益和社会效益，投资回报率高，对上述项目进行投资是可行的。

2011 年 2 月 12 日召开的公司 2010 年年度股东大会已审议批准了本次募集资金投资项目的议案，并授权董事会组织实施以上投资项目。

二、本次募集资金投资项目情况

（一）年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目

1、项目基本情况

本项目拟建设年产 1,300 万米双金属带锯条生产线，具体包括新建标准生产车间及购置相应的生产设备、检测仪器和配套公用工程设施。项目达产后，高速钢双金属带锯条的产能为 1,280 万米/年，硬质合金双金属带锯条的产能为 20 万

米/年。

双金属带锯条具有切削效率高、切削质量好、切削损耗低等三大特点，广泛应用于钢铁、汽车、铁路、装备制造、模具制造、船舶制造、飞机制造等行业，市场需求旺盛。伴随着中国工业化进程的加快和制造业的不断发展，作为金属加工下料阶段的主要工具，双金属带锯条行业将迎来高速发展期，得到国家和地方产业政策的大力支持（详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、（二）法律法规和产业政策”）。

本项目的建设有利于解决公司目前产能不足的瓶颈，提升生产技术和扩大生产经营规模，降低生产成本，提高产品质量、以及公司的经济效益和整体竞争力。

2、项目的必要性

（1）项目是满足国民经济高速发展的需要

我国目前正处于重工业和重化工业发展时期，机械工业是今后拉动我国经济发展的主要动力。为此，我国《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》提出了“十二五”期间国内生产总值年均增长 7% 的目标，并将振兴装备制造业作为实现这一宏伟目标的措施之一，以确保我国的国民经济持续高速发展。

本项目产品为双金属带锯条，是引起“锯切工艺的一场革命”的高科技产品，可迅速取代传统的锯切工具，被广泛应用于钢铁冶金、汽车及零部件、机械加工、航空航天等行业，将为我国国民经济持续高速发展做出应有的贡献。

（2）项目是增强企业竞争力的需要

随着我国改革开放的不断深入和日益融入世界经济，民营企业的快速崛起，国外品牌的不断涌入，锯条行业发展十分迅速，业内竞争激烈。只有不断提高生产技术水平，提升产品品质，才能在竞争中取胜。

针对国内切割有色金属及特硬难切材料的锯条市场被国际品牌垄断的状况，公司加强对锯条材质、齿型、热处理等难题进行技术攻关，研发了一批拥有自主知识产权的产品及其产业化工艺。目前，硬质合金双金属带锯条已通过省级的鉴定，产业化工艺已通过实际生产的验证，技术水平处于国际先进、国内领先水平。

本项目的实施将优化公司双金属带锯条产品的产品结构，提升生产的技术水平，提高产品的核心竞争力，填补国内难切高端品市场的空白，确保公司的竞争

力始终处于行业前列。

（3）项目建设将为公司带来技术突破及技术创新的动力

公司已经完全具备了完成本项目所需的技术创新条件：公司拥有一批高素质的专业技术人才；技术创新能力国内领先；具备一定的产业化规模；研发投入不断加大；企业内部建立了良好的技术创新机制。

本项目采用引进消化和自主创新相结合的方式，引进部分国际先进的设备，利用具有本公司自主知识产权的热处理关键技术，进一步优化工艺，提高生产自动化水平，在此基础上扩大生产规模。本项目的实施将显著提升公司双金属带锯条的生产制造水平和效率，缩小与国外品牌的差距，使产品能在技术、品质、品种等方面与进口产品相抗衡，进一步提升公司产品与国外同类产品的竞争力。

3、项目的市场分析

（1）双金属带锯条行业面临十分良好的发展机遇

①良好的宏观经济发展环境，为双金属带锯条行业的迅速发展提供了强劲的动力

近三十年来，我国经济总量保持快速增长，国内生产总值（GDP）从 2000 年的 99,215 亿元增长到 2010 年的 401,202 亿元，年平均增长率一直维持在 9% 左右。2010 年，中国已成为全球第二大经济国、第一大出口国。良好的宏观经济发展环境是双金属带锯条行业发展的前提和基础，双金属带锯条作为切削工具，服务于国家基础产业，其发展和国民经济的发展紧密联系在一起。在未来相当长一段时期内，我国经济仍将维持较高的增长速度。这为我国双金属带锯条行业的发展提供了良好的外部环境和强劲的推动力。

②国家和地方产业政策的大力支持，为双金属带锯条行业的迅速发展创造了十分有利的政策环境。

随着国民经济的发展，市场对钢材、有色金属等国民经济基础建设所需原材料的需求日益增加。同时，随着航空航天、精密仪器，模具加工等对切割精度要求的提高，切割行业已经成为国民经济重要基础性产业，其发展备受国家政策重视。相关法律法规和产业政策表明，双金属带锯条等高效切削刀具所属行业为国家和地方大力鼓励发展的行业（详见本招股说明书“第六节 业务与技术”二、（二）法律法规和产业政策”）。

③我国制造业等下游行业迅速发展，双金属带锯条市场前景广阔

随着我国工业化进程的加快和制造业的不断发展，使我国在钢铁冶金、机械、模具、汽车及零部件、航空航天等行业取得快速发展。其中，我国 2001 年的钢材产量为 16,169.8 万吨，有色金属的产量为 855.1 万吨，到 2010 年，钢材和有色金属产量分别为 80,276.58 万吨和 3,120.98 万吨。下游行业的发展推动着双金属带锯条市场需求的快速增长。

同时，我国已经成为世界制造业大国，正在向世界制造业强国挺进。随着我国制造业的升级发展，不但对钢材、有色金属及特硬难切材料的加工需求日益增多，而且对加工精度和品质的要求也不断提高，将进一步促进双金属带锯条对其他传统锯切工具的替代，拓宽本行业的市场空间。

（2）行业的发展趋势

行业发展趋势详见本招股说明书“第六节 业务与技术”二、（四）3、中国双金属带锯条行业未来发展趋势”。

①本土品牌产品市场占有率将稳步提升

受国家产业政策的鼓励和扶持，双金属带锯条行业内企业不断加大对新材料、新工艺、新产品研制的科技投入，在扩大国内市场占有率的同时，也缩短了同国外同行间的技术差距。1985 年以前，国内所有双金属带锯条都依靠进口，到 2004 年，本土品牌产品国内市场占有率达到 30%，2010 年达到 55%，预计今后几年，本土品牌产品占有率仍将稳步上升，到 2015 年，本土品牌产品国内市场占有率将达到 70%左右。

②双金属带锯切割将进一步取代传统锯切方式

双金属带锯的发明是全球金属锯切业的第三次革命性创举，效率高、适用范围广，降耗、节能效果明显等优点，可以预见，未来双金属带锯切割将以更快的速度逐步取代圆盘锯及往复锯等传统锯切方式。

③我国双金属带锯条行业将朝着“高精度、高效率、高可靠性和专用化”的方向发展

提高加工质量和效率，是锯切工具永恒的追求。随着国内外竞争的加剧，随着我国本土品牌带锯条生产厂家生产技术、工艺水平、科研能力的提高，行业将摆脱依靠低端产品低价竞争的发展模式，朝着“高精度、高效率、高可靠性和

专用化”的方向发展。

④国家大力扶植十大产业，锯切行业步入黄金发展期

为加快产业结构调整，推动产业升级，自 2009 年末以来，国务院相继出台了涵盖“钢铁、汽车、船舶、装备制造、有色金属、石化、电子信息、纺织、轻工、物流”等十大产业的调整和振兴规划。上述产业振兴规划特点集中体现为：提高产品国产化率；淘汰落后产能、优化产业结构；扩大高端产品国际竞争力。锯切工业作为国民经济各工业部门的基础配套产业，其市场需求特点受下游产业发展及相关产业政策的影响较大。双金属带锯切割凭借其高效、节能、精细化等优势，无疑使其在工业加工中的核心配套产业地位得到进一步巩固，行业整体将步入一个黄金发展期。

（3）产品的市场容量

①全球市场容量（详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、（三）全球双金属带锯条行业发展概况”）

②国内市场容量（详见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“二、（四）中国双金属带锯条行业发展概况及趋势分析”）

（4）市场竞争情况及本公司的竞争优势

①市场竞争情况参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“三、（一）公司在行业中的竞争地位及市场占有率”，以及本招股说明书“第六节 业务与技术”之“三、（二）行业的竞争情况及主要竞争对手”。

②公司的竞争优势参见本招股说明书“第六节 业务与技术”之“三、（三）发行人的竞争优势”。

4、项目技术方案

（1）产品的质量标准

本公司 1,300 万米双金属带锯条生产建设项目建成达产后，将年产高速钢带锯条 1,280 万米，硬质合金带锯条 20 万米。公司双金属带锯条的生产严格执行金属切割带锯条国家标准 GB/T 21954.1-2008、GB/T 21954.2-2008 及金属切割双金属带锯条国家标准 GB/T 25369 -2010，并编制了更加严格的内部质量控制标准，覆盖生产过程的各个工序，确保产品质量得到有效控制。

公司将严格按照 ISO9001:2008 国际质量体系标准，建立科学严密、高效的

质量管理和保证体系。

（2）项目技术水平

本公司已经完全具备了完成项目所需的技术创新条件：公司拥有一批高素质的专业技术人才；技术创新能力国内领先；已经具备一定的产业化规模；研发投入不断加大；企业内部建立了良好的技术创新机制。

本项目将自主创新与部分设备的引进消化相结合，利用具有本公司自主知识产权的热处理关键技术，进一步优化工艺，提高生产自动化水平，在此基础上扩大生产规模。本项目的实施将显著提升国内金属锯切行业的研发和制造水平，缩小与发达国家的差距。

公司募投项目所采用的技术工艺与现有技术工艺的比较优势如下：

生产 工序	募投前技术水平	募投后技术水平
削边 工序	在国内削边技术和质量都是领先的，但是限于自制设备加工精度，削边质量低于国外发达国家水平	计划引入德国先进的削边设备，削边技术和质量要达到甚至超过发达国家水平
复合 焊接	全部采用德国和美国进口电子束焊机，在国内同行业中处于领先水平，焊接质量已基本达到发达国家水平	计划引入激光焊接生产线，焊接速度、质量、稳定性都会进一步提高，同时在焊接技术和材料方面将做更深入的研究
焊缝 轧平	在国内没有明显优势，在技术研究方面投入还不够，技术和质量上有较大的提升空间	计划定制专用焊缝轧平生产线达世界先进水平并对现有设备进行技术改造升级
调平 校直	全部采用德国进口调平校直机，调平质量达到发达国家水平	在技术研究上加大投入，进一步稳定和提高设备使用水平和产品质量
铣齿	在国产锯条中处于领先水平，拥有多台德国进口铣齿机，一台瑞典五轴数控滚刀磨床，多国产数控滚刀磨床	引进和研发更先进的铣齿设备和滚刀磨床，替代已经陈旧的设备，同时加大技术研究投入力度，确保铣齿质量和技术达到世界领先水平
分齿	在国内处于领先水平，有 3 台进口分齿机，保证高端产品的质量	计划引入技术更先进的全自动分齿机，逐步淘汰性能下降的设备，同时加大分齿技术研究投入

清洗	自制清洗机，清洗效果不理想	引入进口和国产专业清洗厂家设备，考虑改变清洗工艺流程，一是在铣齿工序增加高压水清洗，二是淬火在线清洗，确保提高清洗质量和效率
连续 淬回火	全部采用连续淬回火方式，在国内技术领先，有利于提高和稳定产品质量，生产效率大幅提高，同时降低了能耗	在设备改进、材料性能、刀弯控制等技术研究方面将做更多的工作
喷砂	国内同行业中无明显优势	计划引入进口抛丸干式喷砂机，同时在喷砂工艺及齿尖预磨合方面做进一步研究

本项目产品高速钢双金属带锯条具有如下技术工艺特点：

①复合钢带生产采用激光焊接取代目前常用的电子束焊接，相对于电子束焊接，激光焊接具有生产效率高（比电子束焊高出 50%以上）、焊缝夹渣少等优点，而且由于不需要在真空状态下焊接因而对生产环境要求不高、故障率低、焊接质量稳定性好。

②铣齿采用大功率低转速高扭矩电机带动主轴进行切削，铣齿平稳性好、光洁度高、速度快；全自动收放料系统提高了劳动生产率，同时大幅减少了对带锯条的拉伤；机械上下料减轻了员工劳动强度并减低了带锯条碰伤的风险。

③淬回火喷砂一体化生产线采用连续淬回火工艺，实现了多工序连续作业，提高了生产效率，产品一致性好。

本项目产品硬质合金双金属带锯条具有如下技术工艺特点：

①硬质合金高能焊接工艺采用高频焊接，实现了自动喂料自动进给，产品质量稳定。

②硬质合金齿部磨削根据齿尖形状分机磨削，自动进给。

上述复合钢带激光焊接已被国外同行厂家广泛采用，无技术风险；连续淬回火生产线采用本公司技术，已获国家专利，同时获长沙市科技进步二等奖；硬质合金双金属带锯条生产技术已通过湖南省科技厅组织的鉴定，该技术达国际先进水平。

（3）产品工艺流程

本项目产品的工艺流程参见本招股说明书“第六节 业务与技术 之 四、

（二）主要产品的工艺流程”

（4）厂址选择

①厂址地理位置：本项目拟建于湖南望城经济技术开发区泰嘉路 68 号。

②土地权属及占地面积：该土地使用权现属于本公司。土地证号：望变更国用 2008 第 344 号，占地面积约 31,570.00 平方米。

③厂址建设条件：厂址距长沙市区仅 15 分钟车程，西临马桥河路，南靠泰嘉路，邻近雷锋大道及金星大道，长常高速、北二环线等主要交通干线，市内交通极为方便；依托省会长沙，拥有便捷的水运，发达的铁路，航空以及快速发展的公路网，与中国其他主要城市之间的交通亦十分便利。

（5）项目主要工艺设备选择

本项目新增设备的情况见下表：

单位：万元

序号	设备名称	设备来源	数量	总价
1	钢带削边机	进口	1	700
2	钢带削边机	定制	2	60
3	激光焊接线	进口	3	1,200
4	复合钢带退火炉	定制	12	960
5	焊缝轧平机	定制	2	120
6	调平校直机	进口	1	600
7	备料机	定制	2	30
8	带锯条铣齿机	进口	2	1,500
9	带锯条铣齿机	定制	22	2,000
10	带锯条分齿机	进口	2	200
11	带锯条分齿机	定制	10	200
12	高压清洗机	进口	2	100
13	清洗机	定制	22	360
14	普通淬回火喷砂一体线	定制	16	1,680
15	宽带淬回火喷砂一体线	定制	4	560
16	滚轧校直对焊线	进口	2	600

17	滚轧校直对焊线	定制	8	120
18	喷码涂油生产线	定制	8	80
19	盘带嵌塑生产线	进口	1	50
20	根带对焊机	进口	4	240
21	根带对焊机	定制	4	200
22	铣刀刃磨机	进口	2	600
23	铣刀刃磨机	国产	2	100
24	工艺对焊机	进口	30	90
25	机械上下料平衡吊	定制	24	360
26	配套工模夹具	定制	30	45
27	硬质合金焊接机	进口	4	320
28	专用回火炉	定制	4	60
29	重绕机	定制	1	8
30	前面磨磨床	进口	8	320
31	侧磨磨床	进口	4	400
32	顶齿磨磨床	进口	8	760
33	专用分齿机	定制	2	30
34	喷砂机	进口	1	110
35	嵌塑打油机	定制	1	15
36	叉车	国产	4	32
37	升降叉车	国产	2	20
38	仓储货架系统	国产	1	208
合计			15,038	

（6）主要原辅材料、水电供应情况

本项目的原材料为高速钢丝、钢带、硬质合金颗粒等，大部分为进口。经过多年的合作，公司与原材料供应商保持了长期稳定的合作关系，在现有供应商的基础上，公司正积极考察一些新的原材料供应商，规避原材料供应风险。

本项目处于湖南省台商投资区（望城），该园区具备项目所需的配套的供电、通信以及给排水等设施，完全能够满足项目的生产需要。

（7）环境保护

①主要环境污染物

污染物	生产污染物	生活污染物
废水	地面清洗产生的含油污水	生活污水
固废	金属废料、包装废料、机加工定期排放的乳化液	食物残渣、废包装袋、塑料瓶等
废气	焊接烟尘、喷砂粉尘	-
噪声	机加设备、空压机、喷砂机	-

②环保措施

污染物	处理措施
废水	生活污水经化粪池处理达标，含油污水经隔离沉淀达标。上述处理达标废水排入工业区污水管网。
固废	（1）金属废料由回收公司回收利用；（2）生活垃圾由环卫部门处理；（3）废乳化液经专用处理设备处理达标后排入工业区污水管网。
废气	（1）焊接废气经过滤网过滤后达标排放；（2）通过加强设备密封和工作场所通风降低喷砂粉尘。
噪声	（1）尽量选用低噪设备；（2）设备布局时尽量远离车间门窗以减少噪声向外辐射；（3）、噪声集中的空压机房和喷砂房采用隔声材料隔离噪声；（4）在厂区内及周边种树绿化，以提高消声隔音效果。

本项目在建设中和建成后将产生一定程度的废水、废气、噪声及废固体排放物，但在实施过程中会严格遵守国家的有关环境保护的基本法律、法规，采取拟定的各种措施，做好环保项目的“三同时”，项目对周边环境的影响可以控制在国家相关标准 and 要求的范围内。本项目环境影响报告书已经湖南省环境保护厅批准。

5、项目实施安排、投资概算及资金使用计划

（1）项目实施安排

本项目的建设期为两年,分两阶段实现 1,300 万平米产能，第三年末全部达产。第一阶段建设期为 1 年，第二年末实现 650 万平米/年的产能；第二阶段建设期也为 1 年，，第三年末实现另外的 650 万平米/年的产能，至此 1,300 万平米/年的产能全部达产。

项目实施安排如下：

项目	第一年	第二年	第三年

建设	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
厂房建设												
厂房装修												
设备安装调试												
人员招聘培训												
项目投产					新增产能 650 万米/年				新增产能 650 万米/年			

（2）投资概算及资金使用计划

本项目总投资 25,688 万元，其中本项目已投资 828 万元，主要为本项目的土地成本、前期费用。扣除已投资金额后，项目拟投资 24,860 万元，拟投资资金主要包含建筑工程费、设备购置及安装费用和铺底流动资金。具体投资构成及资金使用计划如下：

投资构成	总投资 (万元)	已投资 (万元)	拟投资 (万元)			投资构成占 总投资的比例
			T-1	T	合计	
土地	520.00	520.00	0.00	0.00	0.00	2.02%
厂房建设	4,200.00	240.00	3,200	760.00	3,960.00	16.35%
设备硬件	15,038.00	0.00	6,000	9,038.00	15,038.00	58.55%
设备软件	180.00	0.00	80.00	100.00	180.00	0.70%
安装费用	300.00	0.00	120.00	180.00	300.00	1.16%
其他费用	500.00	68.00	200.00	232.00	432.00	1.95%
铺底流动资金	4,950.00	0.00	2,000.00	2,950.00	4,950.00	19.27%
合计	25,688.00	828.00	11,600.00	13,260.00	24,860.00	100.00%

注：本项目建设期 2 年，T-1 年为本项目投资第一年。

6、项目的产能消化分析

（1）公司双金属带锯条产能、产量与销量的比较分析

公司作为国内领先的的双金属带锯条生产商，产品供不应求。根据公司财务资料，2006 年-2011 年公司双金属带锯条产品的产能、产量及销售情况如下：

项目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年

产能（万平米）	1250.00	700.00	500.00	450.00	123.00	10.00
有效产能	1158.00	700.00	500.00	450.00	123.00	10.00
产量（万平米）	962.63	710.11	502.10	423.52	114.70	8.40
产能利用率（%）	83.13	101.44	100.42	94.12	93.25	84.00
销量（万平米）	884.28	670.68	452.00	414.24	161.35	6.80
产销率（%）	91.86	94.45	90.02	97.81	140.67	80.95

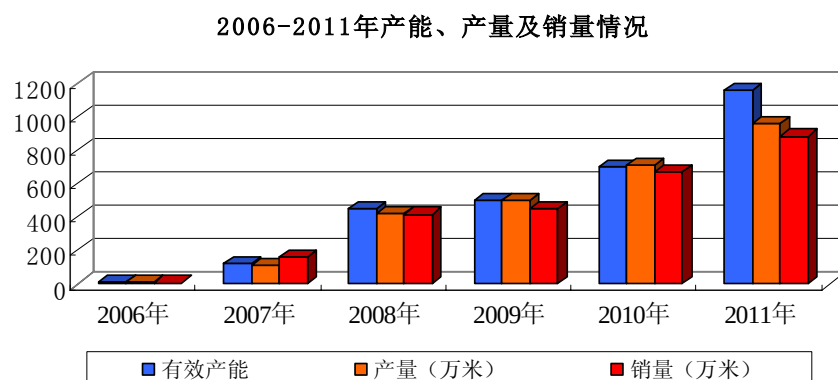
注：1、2007 年收购中联湖机前年产能 40 万平米，收购中联湖机后的年产能 260 万平米，2007 年度的折合产能为 123 万平米；

2、2007 年销量含 50 万平米收购中联湖机的库存。

3、有效产能是指公司当年实际可利用的产能，计算方式为“（原有产能*当年已生产月数/12）+（新增产能*新增产能当年已生产月数/12）”。

4、产能利用率=产量/有效产能。

2006 年-2011 年双金属带锯条产能、产量与销量对比图如下：



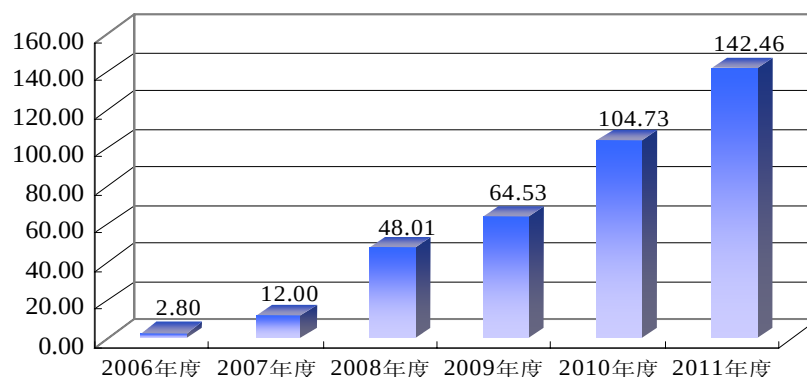
公司自 2006 年以来，实现了产能、产量和销量的同步快速增长。2009 年—2011 年，公司平均的产能利用率为 95.00%，产销率为 92.11%。随着公司市场地位及产品质量不断提升，公司的销量将会继续保持快速增长，在现有产能的基础上，产能利用率、产销率将会进一步提高。

同时，公司双金属带锯条的出口量保持快速增长，2006 年-2011 年公司双金属带锯条产品内销及出口情况如下表：

项 目	2011 年	2010 年	2009 年	2008 年	2007 年	2006 年
出口（万平米）	142.46	104.73	64.53	48.01	12.00	2.80
总销量（万平米）	884.28	670.68	452.00	414.24	161.35	6.80
出口占比	16.11%	15.62%	14.28%	11.59%	7.44%	41.18%

2006-2011 年度，公司双金属带锯条出口数量增长情况如下图所示：

2006-2011年双金属带锯条出口数量（单位：万米）



由上可知，公司 2009 年双金属带锯条产品出口量比 2008 年增长 34.41%，2010 年比 2009 年增长 62.30%，2011 年比 2010 年增长 36.03%。近三年，双金属带锯条出口量的复合增长率达到 43.70%。双金属带锯条国际市场容量大，随着公司产能的释放，公司双金属带锯条的出口量将继续保持快速增长，对公司抵御市场风险及业绩的提高具有重要的意义。

（2）项目新增产能消化能力的具体分析

该募投项目已于 2011 年 4 月开始建设，建设期为两年。根据项目规划，分为两阶段实现 1,300 万米/年的产能：第一阶段为项目建设 1 年后逐步实现新增 650 万米/年的生产能力，第二年末达产；第二阶段为剩余的 650 万米/年的产能在第三年末达产。

根据公司现有的产销量情况及“年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目”的建设规划，公司对 2012-2015 年的产量及销售进行了规划。具体规划如下表：

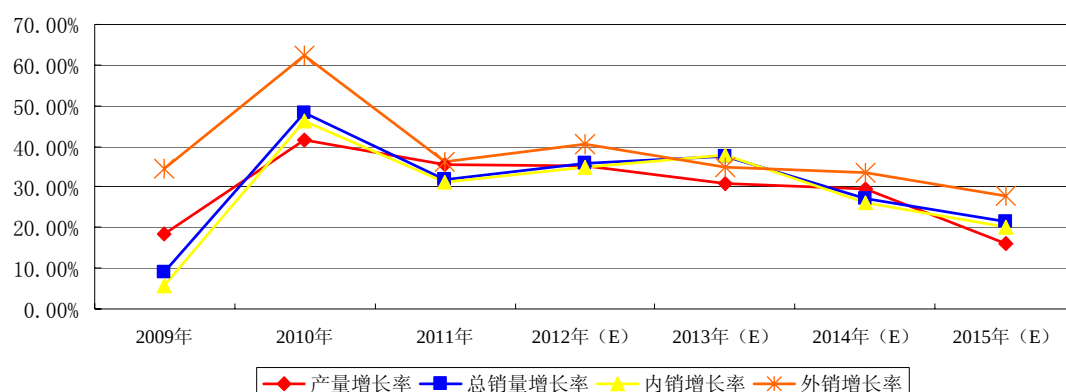
项目	2012 年（E）	2013 年（E）	2014 年（E）	2015 年（E）
产能（万米）	1,900.00	1,900.00	2,550.00	2,550.00
有效产能	1,450.00	1,900.00	2,350.00	2,550.00
产量（万米）	1,300.00	1,700.00	2,200.00	2,550.00
产能利用率	89.66%	89.47%	93.62%	100.00%
销量（万米）	1,200.00	1,650.00	2,100.00	2,550.00
产销率	92.31%	97.06%	95.45%	100.00%
其中：内销	1,000.00	1,380.00	1,740.00	2,090.00
国内市场容量	5,800.00	6,900.00	8,300.00	10,000.00
国内市场占有率	17.24%	20.00%	20.96%	20.90%

出口（万米）	200.00	270.00	360.00	460.00
出口占总销量比例	16.67%	16.36%	17.14%	18.04%

注：1、有效产能是指公司当年实际可利用的产能，计算方式为“原有产能*当年已生产月数/12+新增产能*当年生产月数/12”。

2、产能利用率=产量/有效产能

依据公司的规划，2009-2015年产量、销量增长率规划如下图所示：



由前文对双金属带锯条市场行业的发展趋势及竞争状况的分析可知：（1）双金属带锯行业随着国民经济的快速发展面临良好的发展机遇及前景，未来几年仍将保持较高速度增长；（2）近年来，本土品牌双金属带锯条的国内市场占有率不断提高，但国外品牌仍具有较高的市场占有率，随着本土双金属带锯条质量的不断提高，本土品牌凭借价格优势及服务优势，市场占有率将会进一步提高。同时，公司凭借行业的领先地位，以及科研投入的增加、营销网络的优化，公司的市场竞争优势将更加明显，市场竞争率将进一步提高。

根据公司近几年的增长速度及所处行业、市场发展情况可知，“年产1,300万米双金属带锯条建设项目”是公司顺应行业发展趋势、满足公司快速发展的需要，具备消化新增产能的能力。

（3）产能消化的措施

为保证公司新增产能的消化，公司将在未来几年进一步加大对科研、营销的投入，增强科研与营销实力。具体如下：

①增加科研投入，提高科研实力

科研实力是公司快速发展的基础，公司将进一步加大科研投入，如本次募投项目中的“双金属带锯条科研中心建设项目”，引进先进实验设备，改善科研条件。同时，公司将凭借省级企业技术中心、省级产学研合作平台，加强高级科研

人才的引进，以及与国内外著名科研机构、院校的合作，进一步优化工艺流程、改进与创新生产技术、提高生产效率与产品质量，增强产品的竞争力，为公司的快速发展提供强有力的科研支持。

②优化营销网络，提升营销能力

在全球制造业服务化的发展趋势下，营销服务能力将成为带锯条行业竞争的关键。营销服务能力一直是公司十分重视的环节，公司从起步发展到如今的规模，营销体系和营销管理能力的建设一直发挥着至关重要的作用。为了拓展国内市场，公司将在现有基础上整合营销网络资源，在全国范围内建立或扩建 6 大区域（华东、华南、华北、东北、西北、西南）销售办事处，办事处分别位于上海、广州、济南、沈阳、西安、成都，从而增强营销网络的广度与深度，大幅提升营销、服务能力。同时，公司将通过展会推广、行业会议、媒体推广、在海外设立代表处等多种方式开发和培育新的客户群体，增加产品的销量。

此外，公司将加强销售人员的培训和高级销售人才的引进，提高公司整体销售团队的综合素质和销售技能。

7、经济效益分析

本项目的计算期为 10 年，建设期为两年。在建设期的第二年初项目开始部分生产，同时将所生产的产品推向市场。本项目竣工后第二年项目达产。实现双金属带锯条 1,300 万米产量，其中高速钢带锯条 1,280 万米，硬质合金带锯条 20 万米。项目的主要经济效益指标如下：

指标名称	数 量	备 注
营业收入（万元）	47,172	投产后各年平均
利润总额（万元）	9,657	投产后各年平均
净利润（万元）	8,208	投产后各年平均
财务内部收益率（%）	27.88%	所得税后
投资回收期（年）	5.15	所得税后
财务净现值（i=12%）（万元）	23,467	所得税后

8、项目进展情况

该项目已于 2011 年 4 月开始建设，截至 2011 年 12 月 31 日，已完成投资额 8,389.44 万元，占总投资额的 33.26%，主要为厂房建设及机器设备购买。

（二）双金属带锯条技术中心建设项目

1、项目基本情况

本项目将致力于双金属带锯条方面的研发，为公司各生产线技术改进和新产品开发提供有力支持，增强公司研发创新能力，提升公司的核心竞争力。项目投资包括建立双金属带锯条技术中心所需的建筑工程、研发设备、软件设备等方面的投入。

由于历史原因，我国双金属带锯条的研发和制造起步较晚，落后于发达工业国家。因此创立本土品牌的企业必须加大研发投入力度，才能不断提高技术水平，击破国际品牌双金属带锯条高端产品对市场的垄断。这不仅有利于提高自身的核心竞争力，而且对我国双金属带锯条行业进步都有极其重要的意义。

2、项目的必要性

（1）提高国内带锯条行业发展水平的需要

虽然我国上世纪八十年代后期就开始使用双金属复合材料制成的带锯条，但由于受到资金、技术、人才的制约，目前国内带锯条企业研发力量不足，技术薄弱，从带锯条原材料到生产工艺、设备各方面研发水平普遍较低。越是应用于难切金属的双金属带锯条产品，对原材料、工艺技术和设备的进口依存度越高，在产品的多样性和品质上与国外厂商有较大差距。

公司是国内带锯条行业的领先企业，在工艺、设备和人才方面居于国内前列。公司技术中心项目的实施，可以充分发挥本公司的领先优势，引领我国本土品牌双金属带锯条的制造水平和研发能力跃上一个新的台阶，逐步打破国外部分产品的技术壁垒和市场垄断，对于增强国内产品的市场竞争力，提高整个带锯条行业的发展水平具有重要意义。

（2）实现公司发展战略的需要

公司的长期发展战略目标是成为世界一流的锯切产品专业制造商和服务商。公司与国外竞争对手在技术、产品的研发尚存一定的差距，尤其在双金属带锯条的齿材和背材研究、热处理工艺、锯条应用、试验和检测技术、硬质合金带锯条的开发等方面，亟待加大研发投入。这些方面的投入对于优化公司产品结构，彻底改变现有国内品牌带锯条产品结构单一的局面，提高产品附加值和利润水平，

形成新利润增长点，增强公司持续盈利能力等方面起决定性作用。

面对良好的市场发展机遇，公司的产能产量大幅增加，产品种类日益丰富，产品结构不断优化，这些客观上要求公司加大研发的投入，使得研发力量能够和产能、产品种类和产品结构相匹配。

（3）提升公司核心竞争能力的需要

双金属带锯条行业属于技术密集型和资金密集型行业，国内双金属带锯条行业与国外的差距表面上是体现在产品质量、产品性能和产品适用性等方面，但实质上是技术及研发水平的差距。因此，增强技术及研发硬件和软件投入，是公司提升竞争能力的需要。

双金属带锯条制造技术融合了金属材料、热处理、机械、电子、电气、自控、精密仪器等多学科，公司有必要建立专门的研发基地，配置包括主要工艺的产品试制设备、金属材料试验设备、高精密金相设备、实验电炉、产品检验设备、分析软件等，为项目研发提供良好的工作条件和设备。公司技术中心项目的建成将为公司提升核心竞争能力打下坚实的基础。

（4）应对锯切行业未来发展的需要

随着全球工业和制造业的升级发展，发达国家正致力于超窄（3-16mm）和超宽（51-80mm）系列产品的研发以及带锯条生产制造技术的改进，以求开发出齿部耐磨性更好，成本更低，切割效率更高，能更好满足特殊需要的各种系列与型号的高速锯切用带锯条产品。此外，新型的带锯条产品如硬质合金带锯条等也是国外带锯条知名企业研发的重要方向。国内市场方面，我国近年来在钢铁冶金、机械、模具、汽车及零部件、航空航天等行业的快速发展，对高性能和高品质带锯条、特种带锯条的需求日益增加。公司技术中心的建设，契合了国内外带锯条市场技术发展的要求，有利于提高公司对市场需求的反应速度，在提高生产效率，节能降耗，降低生产成本等方面起到积极作用。

3、公司研发能力分析

公司在带锯条行业多年的经营发展，致力于不断技术创新技术、产品和服务，在国内带锯条和金属新材料领域确立了自主创新的优势，先后申请获得十几项专利及多项非专利科技成果。公司通过了高新技术企业的认证，是金属切割带锯条国家标准的编制单位，拥有市级工程技术研究中心和行业内首家省级企业技术中

心，与湖南大学的合作被列为湖南省产学研结合创新平台，承担了多项省市重点科研计划，被评为湖南省和长沙市创新型企业。公司还聘请中南大学材料学、热处理等方面的知名专家和美国带锯行业知名专家 Robert Hayden 担任技术顾问。

公司收购整合的中联湖机，是双金属带锯条的国内首创企业，成功研制了中国第一根双金属带锯条，并组建了中国第一条双金属带锯条生产线。公司具有多年的带锯条生产研发经验，聚集了一大批经验丰富、贴近市场，在材料、热处理、机械、电气等方面具有丰富知识的专业人才，使公司在齿型设计、金属材料热处理和材料失效分析方面具有全国领先地位。公司有能力把握行业技术发展趋势和市场需求变化趋势，确定正确的研发方向。

公司在研发实力和研发平台建设方面得到了国家和地方政府的肯定和大力支持。2005年10月，“高速锯切用特种双金属复合钢带产业化”项目被列为“国家高技术产业化示范工程”。2006-2010年连续五年，公司被列为外国专家引智和技术人员出国培训重点支持企业。2009年2月，公司新型高速锯切用双金属复合钢带产业化项目被列入湖南省推进新型工业化“双百”工程。

4、技术中心的研发方向

公司经过多年的经营，已经建立起一整套产品研发和技术预研体系，并在长期的运作过程中，形成并完善了一整套与之相适应的管理体制和制度。本项目的建立，将有利于公司紧跟国际双金属带锯条行业发展趋势，深入挖掘公司自身的研发潜力，进一步提高公司的核心竞争力。

本项目将主要进行以下三个方面的研发：

- （1）带锯条复合钢带、双金属带锯条生产工艺及设备研究；
- （2）双金属带锯条原材料研究；
- （3）双金属带锯条新产品（包括新齿型）开发及应用研究。

5、项目的技术方案

- （1）研发大楼地址选择

①研发大楼位置：本项目拟建于湖南省台商投资区（望城）。

②土地权属及占地面积：该土地使用权现属于本公司。土地证号：望变更国用2008第344号，占地面积约1700平米。

- （2）主要设备及软件

序号	设备名称 及品牌	设备来源	数量	备注
1	铣齿机	自制	1	研究齿部加工技术
2	试验淬回火线	自制	1	研究淬回火工艺
3	投影仪	国内购买	1	对锯条外观进行检测所需仪器
4	实验锯床	进口	1	试切设备
5	实验锯床	国内购买	1	试切设备
6	金相试样镶嵌机	国内购买	5	金相制样设备
7	金相预磨机	国内购买	3	金相制样设备
8	金相抛光机	国内购买	3	金相制样设备
9	电解抛光仪	国内购买	1	金相制样设备
10	金相显微镜	进口	1	金相组织观察设备
11	电化学综合测试仪	进口	1	材料耐蚀性能测试设备
12	盐雾试验箱	国内购买	1	盐雾腐蚀实验设备
13	恒温干燥箱	国内购买	1	热处理、耐蚀性能测试设备
14	应力腐蚀试验机	进口	1	应力腐蚀实验设备
15	环境扫描电子 显微镜	进口	1	材料微观组织分析所需设备
16	能谱分析仪	进口	1	元素分析设备
17	荧光波谱仪	进口	1	元素分析设备
18	背散射电子衍射仪	进口	1	取向分析设备
19	电子探针	进口	1	表面微观组织分析设备
20	热分析仪	进口	1	热分析设备
21	高温硬度计	进口	1	高温硬度测试设备
22	高温光学显微镜	进口	1	高温金相组织观察设备
23	摆锤式冲击试验机	国内购买	1	冲击韧性测试设备
24	力学性能试验机	进口	1	拉伸、压缩、弯曲等力学性能测试 备
25	高频疲劳试验机	进口	1	疲劳性能测试设备
26	维氏硬度计	进口	1	目前维氏硬度计的精度不能满足齿 材回火态硬度测试的需要
27	真空炉	国内购买	3	室温硬度测试设备
28	X 射线衍射仪	进口	1	进行物相分析和残余应力分析时所 需设备
29	光谱分析仪	进口	1	成分分析时所需设备

30	红外热像仪	进口	1	温度场分析设备
31	计算机	国内购买	15	设备必须配置的计算机。
32	计算机	国内购买	30	办公用
33	打印机	国内购买	5	办公用
34	Solidworks 软件	2008 网络版	10	-

（3）水电供应情况

本项目处于长沙市望城经济开发区，该园区具备项目所需的配套的供电、通信以及给排水等设施，完全能够满足项目的生产需要。

（4）环境保护

①主要环境污染物

污染物	研发污染物	生活污染物
废水	地面清洁产生的含油污水	生活污水
固废	金属废料、机加工定期排放的乳化液	食物残渣、废包装袋、塑料瓶等
废气	少量焊接废气	-
噪声	试验机及机加工设备	-

②环保措施

污染物	处理措施
废水	生活污水经化粪池处理达标，含油污水经隔离沉淀达标。上述处理达标废水排入工业区污水管网。
固废	（1）金属废料由回收公司回收利用；（2）生活垃圾由环卫部门处理；（3）废乳化液经专用处理设备处理达标排入工业区污水管网。
废气	焊接废气经过滤网过滤后达标排放
噪声	（1）尽量选用低噪设备；（2）设备布局时尽量远离车间门窗以减少噪声向外辐射；（3）、噪声大的集中采用隔声材料隔离噪声；（4）在厂区内及周边种树绿化，以提高消声隔音效果。

本项目在建设中和建成后将产生一定程度的废水、废气、噪声及废固体排放物，但在实施过程中会严格遵守国家的有关环境保护的基本法律、法规，采取拟定的各种措施，做好环保项目的“三同时”，项目对周边环境的影响可以控制在国家相关标准和要求的范围内。本项目环境影响报告表已经湖南省环保厅批准。

6、投资概算及资金使用计划

本项目总投资 4,301.80 万元，其中本项目已投资 43 万元，为项目的土地成

本。扣除已经投资的金额后，项目拟投资 4,258.80 万元，拟投资资金主要包含办公楼及厂房建设、研发设备和仪器、软件设备、办公设备、项目费用和铺底流动资金。

具体投资构成及资金使用计划如下：

投资构成	总投资 (万元)	已投资 (万元)	拟投资（万元）				占总投 资比例
			T-1	T	T+1	合计	
土地	43.00	43.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1.00%
办公楼及厂房建设	876.00	0.00	876.00	0.00	0.00	876.00	20.36%
研发设备和仪器	1,898.30	0.00	1,000.00	898.30	0.00	1,898.30	44.13%
软件设备	45.00	0.00	25.00	20.00	0.00	45.00	1.05%
办公设备	20.50	0.00	10.00	10.50	0.00	20.50	0.48%
项目费用	1,169.00	0.00	0.00	700.00	469.00	1,169.00	27.17%
铺底流动资金	250.00	0.00	0.00	150.00	100.00	250.00	5.81%
合计	4,301.80	43.00	1,911.00	1,778.8	569.00	4,258.8	100.00%

注 1：本项目建设期 2 年，T-1 年为本项目投资第一年。

注 2：本项目建成投入使用后第一年（T+1）仍需投入一部分项目费用和铺底流动资金。

7、项目实施安排

泰嘉新材双金属带锯条技术中心建设期为 2 年。具体实施安排如下：

项目内容	第一年				第二年			
	第一 季度	第二 季度	第三 季度	第四 季度	第一 季度	第二 季度	第三 季度	第四 季度
研发大楼建设								
实验室装修								
设备安装调试								
人员招聘培训								
投入使用								

8、经济效益

本项目的建设是执行公司战略，顺应市场发展趋势的需要。该项目通过配合公司的生产工艺、质量控制和产品开发进行运作，有利于提高生产效率、提升产品品质、创新产品品种、跟进行业最前沿的技术信息，从而巩固公司在国内行业的技术优势地位，不断缩小与国外知名公司的技术差距。项目的效益主要是通过提升公司在技术研发、产品品质、产品品种等方面的核心竞争力，降低产品的生

产成本，提高公司的市场占有率及创造新的利润增长点，间接提高公司的盈利能力和可持续发展能力。因此，本项目不单独进行经济效益的核算。

9、项目进展情况

本项目已于 2011 年 4 月开始建设，截至 2011 年 12 月 31 日，已完成投资额 1,406.34 万元，占总投资额的 32.69%，主要为双金属带锯条技术中心大楼的建设。

（三）营销网络建设项目

1、项目的基本情况

在制造业从生产型向服务型转变的发展趋势下，越来越多的制造企业不再单纯是生产者，而是产品生产、服务、支持和知识的“集合体”，制造业服务化的发展，使得制造企业越来越以客户服务为导向赢得市场。国际知名带锯条公司按照“控制两端、放开中间”的战略部署，掌握产品设计、核心技术研发等关键环节，同时建立全球营销网络，进行产品广告宣传，提供售后服务，研发技术与营销服务环节的重要作用日渐凸显，营销服务竞争在带锯条制造企业未来竞争中的重要性日益突出。

为在营销竞争中抢占先机，本项目将优化公司现有的营销网络，在全国范围内建立或扩建华东、华南、华北、东北、西北、西南等 6 大区域销售办事处，其办公地点将分别位于上海、广州、济南、沈阳、西安、成都 6 个区域中心城市。办事处将通过租赁办公场地，新添办公设备，同时开展人员的招聘和培训，使区域销售部能有效地履行开拓新的经销商及重点终端客户、维护与协调客户关系、展示形象、推广新品、仓储、提供售后服务等职能，提升公司的品牌、形象及市场占有率，服务于公司的跨越式发展，充分保障公司的又好又快发展。

2、项目的必要性

（1）应对双金属带锯条行业竞争的需要

在全球制造业服务化的发展趋势下，营销服务能力将成为带锯条行业竞争的关键。随着国内双金属带锯条行业的发展，部分规格型号的带锯条产品技术日趋成熟，双金属带锯条企业的竞争逐步走向包括营销服务的综合性竞争，双金属带锯条企业的营销模式与手段、营销网络与资源、营销队伍与管理将成为行业竞争的主要内容。

随着金属锯切需求的发展，客户需要的不仅是单一的产品，而且是成套的完整的锯切解决方案。不同使用环境、不同应用水平、不同行业、不同规模的客户对服务的期望与需求不尽相同，因此为客户提供个性化可定制的服务内容，满足不同客户对服务的差异化需求，是企业在竞争中处于优势的重要手段。公司计划建立覆盖广泛的营销网络，涵盖售前、售中和售后的全面服务体系，确保客户需求得到及时响应，进而促进公司实现从传统的制造企业向制造服务业转型。

（2）增强公司销售竞争力和持续发展能力的需要

通过六大区域销售部的设立和营销网络的完善，可更好地开拓区域内的新经销商及重点终端客户，更好地维护、协调现有经销商与公司、经销商与经销商之间的关系。通过建立区域销售部，为区域内的经销商及终端客户提供焊接、使用维护、维修等服务，同时以规范、标准的优质服务来督导经销商对终端客户的服务，更好地满足客户在提高生产效率、节能降耗、降低生产成本等方面的要求。通过统一的产品形象、标识、产品陈列和服务，增强产品对经销商和终端客户的吸引力，提高品牌的知名度和忠诚度，提升公司形象。在区域销售部建立锯条及锯床配件仓库和服务中心，跟踪和摸索最新的销售模式，从而增强直销能力，零距离接触终端客户，及时、全面地了解客户的需求信息，为公司新产品的开发和研发项目的储备提供有效支持。总之，通过营销网络项目建设，可大大增强公司的销售竞争力和持续发展能力。

（3）扩大销售规模，应对市场竞争的需要

公司的中长期战略目标是建成为国内领先，国际一流的带锯条制造企业。根据公司的发展规划，3-5 年内产能要扩张到 2,550 万米，成为亚洲最大的带锯条生产企业。要实现公司的中长期战略目标，需要建立起与市场环境和公司发展水平相适应的营销网络，提升公司的品牌影响力和销售服务能力，扩大销售规模。随着国内带锯条行业的发展，市场份额必将越来越集中于技术水平较高、产品质量稳定、服务能力较强的企业。因此，贴近目标市场区域，建立和完善辐射主要市场的营销服务网络，增强营销服务能力，是公司进一步扩大市场份额，应对市场竞争，实现中长期战略目标的重要手段。

3、公司现有营销情况分析

（1）营销模式分析

双金属带锯条行业的销售模式一般有经销和直销两种方式。在经销方式下，生产企业通常与经销商签订合同，根据协商可收取一定比例定金。而在直销模式下，生产企业直接面对下游客户，本行业的客户主要是钢铁冶金、汽车及零部件、机械加工、航空航天等制造行业企业。经销模式下生产企业可以利用经销商现有的网络和客户资源，方便、快速的扩张销售规模。但是经销具有不可控制性，且流通环节的增加会分流企业的一部分利润，同时销售渠道始终掌握在代理商手中，销售进度、回款较难把握。直销模式可以使得营销渠道和客户资源全部由带锯条企业自身牢牢把控，增强公司对终端客户的营销能力，可以直接增强公司的直营力量，提高销售利润率，从而提升公司整体盈利能力。但是直销模式的建立需要强大的营销团队和多年的经验积累，前期资金和人力的投入较大。

目前，我国带锯条企业的销售模式主要是直销和经销相结合。公司一直采用以经销为主的营销模式，该模式的销售额占公司总销售额的 90%左右。

（2）公司现有营销网络分布

目前，公司共有驻外办事处 16 个。区域销售部配有仓库和技术服务人员，能为区域内经销商提供快捷的发货和及时的售后服务。公司区域销售部和办事处的业务员广泛联系区域内的经销商，有选择的发展区域内的优质经销商成为我们的签约一级经销商，技术服务人员也配合业务员为经销商提供技术支持，有计划的协助签约经销商对其区域内的重要直接客户提供售前、售中和售后的技术服务，配合经销商拓展业务，也将有意经销我司产品的经销商推荐给一级经销商，协助其发展二级分销网络，与经销商形成了一种长期互惠的业务关系，在广大经销商中赢得了很好的口碑；同时我们业务员也通过对经销商的技术服务和分销网络建立，对其下线客户有相当的了解，在广大最终用户和经销商中树立了公司品牌的形象，稳定了一级经销商对公司的忠诚度。

（3）营销队伍建设

公司非常重视营销队伍的建设，在人员招聘阶段就严格把关，所有人员录用后还必须经过办事处和公司总部的双重培训考核。同时，公司为员工提供在行业内有竞争力的薪酬待遇和激励机制，保证人员的稳定性。为提高员工的销售管理能力和综合素质，公司定期举办岗位知识、销售技能、技术支持、企业文化的培训。通过定期工作交流研讨会，采取分片区交流学习的形式，使员工及时了解行

业动态、公司的经营管理和发展战略。凭借着卓越的营销管理能力，公司打造了一支强有力的稳定营销团队，这将为营销网络优化项目的实施提供坚实的保障。

4、项目建设的具体内容

（1）新设区域选址

本项目将新设立 6 大区域销售部，6 大区域销售部如下表：

编号	区域	区域销售办事处选址
1	华东	上海市
2	华南	广州市
3	华北	济南市
4	东北	沈阳市
5	西北	西安市
6	西南	成都市

区域销售办事处的选址将从经济地位、区域影响力、市场基础、市场潜力等方面考虑。考虑成本、资金及公司的实际情况，公司区域销售部的场地目前拟全部为租赁。选址主要考虑如下因素：

① 经济地位、区域影响力

公司在设立区域销售部时，主要考虑该地区的经济地位、区域影响力、制造业发展规模等因素，华东、华南、华北和东北地区的工业和制造业比较发达，是公司营销网络扩张的战略市场和重点市场。

② 市场基础

公司选择区域销售部地址时，会选择现有的销售市场基础较好的地区，公司产品 and 品牌在这些地区有一定的影响力，与经销商建立了良好的合作基础，下一步就是要进一步完善营销服务。

③ 市场潜力

公司的双金属带锯条产品主要面向钢铁、机械、冶金、建筑建材、船舶、模具、汽车及零部件等企业客户，在选择区域销售部建设地点时，会根据当地潜在行业企业客户的数量，市场规模等因素。

（2）主要的设备，采购的主要设备如下：

设备名称	规格型号	数 量（台/辆）
德国 IDEAL 对焊机及附件	BAS-100	6
商务车辆	别克君威	6
配送车辆	依维柯	6
电脑	联想	60
传真机	Canon 380	6
打印机	HP 5200	6
空调机	格力	60

（3）环保保护

营销网络的建设和运营期产生的少量无害废气，对大气环境无影响。设备噪声采取了相应的降噪、隔音措施，不会有扰民影响，办公场地及人员住地均租用，对环境基本无影响。因此，项目的各项环境指标符合国家有关环保标准。

5、投资概算

（1）投资概算分析

本项目投资总额为 2,586.00 万元，投资主要包含租赁办公场所、装修费用、设备购置及安装费用和铺底流动资金。具体投资构成如下：

项目名称	总投资	占总投资的比例（%）
租赁办公场所	600.00	23.20
装修费用	450.00	17.40
设备投资	600.00	23.20
办公及其他设备	96.00	3.71
运输设备	240.00	9.28
流动资金	600.00	23.20
合计	2,586.00	100.00

注：租赁办公场所投资额为办公场所 1 年的租金

6、项目实施安排及资金使用计划

公司营销网络建设项目的建设期为 3 年。公司本着谨慎原则，根据多年来营销网络建设经验和业务发展情况，计划分三个阶段，共三年实施项目。项目实施安排如下：

序号	建设周期	建设地点
1	第一年	上海，广州
2	第二年	济南、沈阳
3	第三年	西安、成都

(2) 资金使用计划

总投资（万元）	资金使用计划（万元）			
	第一年	第二年	第三年	合计
2,586.00	932.00	827.00	827.00	2,586.00

7、经济效益分析

通过该项目的实施，将进一步增强公司的营销能力，提高公司的销售收入，扩大产品的知名度和市场占有率，使公司的品牌和形象得到提升，持续盈利能力不断增强。营销网络为公司销售产品产生的收入及费用都由公司进行统一核算，计入公司的销售费用。因此，该项目不单独进行经济效益的核算。

三、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的整体影响

(一) 新增折旧及摊销对公司未来经营成果的影响

募集资金投资项目新增固定资产折旧及土地使用权、装修及场地布置费用摊销情况如下表：

单位：万元

项目		年产 1,300 万米 双金属带锯条建 设项目	双金属带锯条 技术中心 建设项目	营销网络 建设项目	合计
房屋建筑物	投资额	4,200.00	876.00	0.00	5,076.00
	年折旧	162.96	33.99	0.00	196.95
机器设备	投资额	15,518.00	1,963.80	936.00	18,417.80
	年折旧	1,505.25	190.49	90.79	1,786.53
土地使用权	投资额	520.00	43.00	0.00	563.00
	年摊销	10.40	0.86	0.00	11.26
装修及场地 布置费用	投资额	0.00	0.00	450.00	450.00
	年摊销	0.00	0.00	150.00	150.00
合计	投资额	20,238.00	2,882.80	1,386.00	24,506.80
	年折旧 摊销总额	1,678.61	225.34	240.79	2,144.74

注：公司采用直线折旧，房屋建筑物残值率 3%，按照 25 年折旧；机器设备残值率 3%，按照 10 年折旧，土地使用权按照 50 年摊销，装修及场地布置费用按照 3 年进行摊销。

募集资金投资项目建成后，本公司固定资产规模将增加 24,506.80 万元，年新增折旧费 2,144.74 万元。本节关于年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目的经济效益分析的成本中已经包括了该项目新增固定资产折旧费用，即在考虑新增固定资产折旧的情况下，该项目建成投产后仍可实现年营业收入 47,172 万元、10 年平均年净利润 8,208 万元；双金属带锯条技术中心建设项目及营销网络建设项目不单独进行经济效益的核算，在考虑该两项目年新增固定资产折旧费用的情况下，公司本次募集资金投资项目建成投产后仍可实现年营业收入 47,172 万元、净利润 7,741.87 万元，因此本次募集资金投资项目新增固定资产折旧不会对公司未来经营成果产生重大不利影响。

（二）对净资产和每股净资产的影响

本次公开发行募集资金到位后，公司的净资产总额及每股净资产将大幅增加，提高了资金实力，公司的抗风险能力及后续融资能力得到大大增强。

（三）对净资产收益率和盈利能力的影响

本次募集资金投资项目的建设期为 2-3 年，生产项目的产能逐步实现，因此，项目建设前期的公司净资产收益率将会降低。随着项目全部达产，公司的生产规模扩大，产品成本和质量提高，其市场竞争力进一步增强，净资产收益率将稳步提高。同时，研发、营销项目的实施，公司的研发能力、品牌形象及核心竞争力都将更上一层楼，这些将充分保证公司的持续盈利能力，为股东创造更多的利润。

（四）对资产负债率和资本结构的影响

公司公开募集资金成功后，公司的股本、资本公积等所有者权益将大大增加，且募投项目主要运用募集资金进行投资。因此，公司的资产负债率将会降低。公司的资产负债率降低后，进一步优化了公司的资本结构，有效改善公司的财务状况，提高公司的长期偿债能力。有利于公司以后运用债务筹资等成本低廉的融资方式，降低公司的财务成本等费用。

第十四节 股利分配政策

一、股利分配政策

根据公司章程的规定，公司实施积极的利润分配办法，重视对投资者的合理投资回报。公司可以采取现金或者股票方式分配股利。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。

根据公司章程及相关法律法规，本公司在缴纳企业所得税后的利润将按如下顺序分配：

- 1、弥补上一年度的亏损；
- 2、提取法定公积金百分之十；
- 3、提取任意公积金；
- 4、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。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。公司不得在弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

2011 年 11 月 21 日，公司第二届董事会第三次会议审议并通过了《关于修改〈湖南泰嘉新材料科技股份有限公司章程（草案）〉的议案》；2011 年 12 月 2 日，公司第二届董事会第四次会议审议并通过了《关于〈湖南泰嘉新材料科技股份有限公司未来分红回报规划〉的议案》。2011 年 12 月 18 日，公司 2011 年第二次临时股东大会审议通过上述议案。2012 年 1 月 15 日，公司第二届董事会第五次会议审议通过了《关于修改〈湖南泰嘉新材料科技股份有限公司未来分红回报规划〉的议案》，并将提交 2011 年年度股东大会审议。

（1）利润分配政策

公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策保持连续性和稳定性并兼顾公司的可持续发展。公司的利润分配政策为：

①公司可以采取现金、股票或两者相结合的方式分配股利，根据公司的资金需求状况，公司可以进行中期现金分红；

②公司的利润分配方案由董事会根据公司业务发展情况、经营业绩拟定并提请股东大会审议批准。公司应当采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的股利不少于当年实现的可供分配利润的百分之二十；若公司业绩快速增长，并且董事会认为股票价格与股本规模不匹配时，可以在现金分红的基础上提出股票股利分配预案；

③若公司上一个会计年度实现盈利，但公司董事会未做出现金利润分配预案的，应当在年度报告中根据中国证监会和证券交易所的有关规定作出相关说明；独立董事应当对此发表独立意见；

④公司股东存在违规占用公司资金情况的，公司在进行利润分配时，应当扣减该股东所获分配的现金红利，以偿还其占用的资金；

（2）利润分配政策调整程序

公司根据生产经营状况、投资规划及长期发展的需要，需进行利润分配政策调整的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，调整利润分配政策的议案需经董事会三分之二以上董事及二分之一以上独立董事审议通过并提请股东大会审议，独立董事及外部监事对提请股东大会审议的利润分配政策进行审核并出具书面意见，公司通过网络投票方式为中小股东参加股东大会提供便利。

（3）公司董事会制订了《湖南泰嘉新材料科技股份有限公司未来分红回报规划》，并对公司股票首次公开发行当年及以后年度的股利分配作出了计划安排。

在保证公司业务正常发展的前提下，并充分考虑股东特别是中小股东的要求和意愿进行股利分配，以现金分红为主要方式。公司未来将在每年向股东分配的现金股利不低于当年实现的可供分配利润的 20%的基础上，确定年度现金股利及股票股利分配的具体方案。

根据公司目前经营状况及未来发展趋势，公司股票首次公开发行当年及其后两年，公司在足额计提盈余公积金以后，每年向股东以现金方式分配的股利不低于当年实现的可供分配利润的 25%。在确保足额现金股利分配的前提下，公司可以根据实际情况另行增加股票股利分配。

二、近三年股利分配情况

根据 2009 年年度股东大会决议，公司以 2009 年 12 月 31 日的总股本 10,000 万股为基数，向全体股东每股派发现金 0.2 元（含税），共计分配现金股利 2,000 万元。

三、本次股票发行后股利分配计划

本次股票发行后，公司利润分配可以采取现金或股票方式分配股利。股利分配的具体预案由董事会提出，经股东大会审议通过后实施。

四、本次股票发行前未分配利润的分配政策

根据 2011 年 2 月 12 日召开的 2010 年年度股东大会决议：本次公开发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由新老股东按持股比例共享。截至 2011 年 12 月 31 日，母公司未分配利润为 12,529.82 万元。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露制度及相关情况

（一）信息披露制度

为确保对外信息披露的真实性、准确性和及时性，保护公司、股东、债权人及其他利益相关者的合法权益，公司根据中国证监会的相关法律法规要求，制定了相关的信息披露制度。制度规定公司需严格按照法律、法规和《公司章程》规定的信息披露的内容和格式要求，真实、准确、完整、及时地报送及披露信息。

（二）负责信息披露和投资者关系的机构

信息披露部门：证券投资部

公司董事会秘书：杨李云

电话：0731-88059666

传真号码：0731-88051618

公司网址：www.bichamp.com

电子信箱：tjxc@bichamp.com

二、重要合同

截至本招股说明书签署日，公司及全资子公司正在履行或将要履行的金额在500万元以上（包括500万元）以及对生产经营、未来发展或财务状况具有重大影响的商务合同主要有：

（一）销售合同

公司主要通过经销商进行产品销售。因此，公司与经销商主要签订经销协议。

序号	经销商	产品种类	协议有效期	经销金额（万元）
1	湖南金锯联机械有限公司	双金属带锯条	2012.01.01-2012.12.31	3500
2	缙云县科泰锯业工具有限公司	双金属带锯条	2012.01.01-2012.12.31	1600

3	长沙环胜机械实业有限公司	双金属带锯条	2012.01.01-2012.12.31	1480
4	苏州工业园区华瑞工贸有限公司	双金属带锯条	2012.01.01-2012.12.31	1,000
5	江苏机床总公司机械设备分公司	双金属带锯条	2012.01.01-2012.12.31	1,000
6	台州市金诺工具有限公司	双金属带锯条	2012.01.01-2012.12.31	1,000
7	无锡宏丹新材料科技有限公司	双金属带锯条	2012.01.01-2012.12.31	500
8	上海海豹带锯有限公司	双金属带锯条	2012.01.01-2012.12.31	600
9	无锡世华机电设备有限公司	双金属带锯条	2012.01.01-2012.12.31	500
10	SWORD PILY TASMOWE MARCOWA (波兰)	双金属带锯条	2009年-2012年	208.89万欧元 (2011-2012年合同金额为121.62万欧元)

（二）采购合同

序号	供应商	产品种类	金额	签订日期	付款时间	发货方式	发货时间
1	Georg Kesel GmbH & Co.KG	数控带锯铣床	66.20万欧元	2011.04.12	预付20%，剩余80%发货前30天支付	-	收到预付款后9个月内
2	长沙矿冶研究院有限责任公司	热处理炉及备品备件	668.5万元	2011.06.21	预付40%，发运前支付50%，10%为质保金	分批发货	2011.09-2011.12
3	HPL-Neugnadefelder Maschinenfabrik	削边机	76.88万欧元	2011.06.16	预付30%，剩余70%发货前2个月支付	-	不迟于2012.03.15
4	埃赫曼合金材料（天津）有限公司 ¹	高速钢丝	93,000千克	2011.11.25	发票日30天内	分批发货	2011.11-2012.06
5	埃赫曼合金材料（天津）有限公司 ¹	高速钢丝	20,000千克	2011.12.02	发票日30天内	分批发货	2011.12-2012.06
6	Theis Precision Steel Corporation	冷轧合金钢带	73.10万美元	2011.07.25	发货后75日内电汇	分批发货	2012.01-2012.12
7	Theis Precision Steel Corporation	冷轧合金钢带	221.58万美元	2011.07.26	发货后60日内电汇	分批发货	2012.01-2012.08

8	Theis Precision Steel Corporation	冷轧合金钢带	170.75 万美元	2011.07.25	发货后60日内电汇	分批发货	2012.01-2012.06
9	Bother uddeholm precision strip gmbh	冷轧合金钢带	59.86 万欧元	2011.07.26	发货后90日内电汇	分批发货	2012年第15周-45周
10	Otto Wolff Handelsgesellschaft MBH	冷轧合金钢带	220.22 万美元	2011.07.25	提单日期75天内	分批发货	2012.01-2012.08
11	Otto Wolff Handelsgesellschaft MBH	冷轧合金钢带	106.92 万美元	2011.07.25	提单日期75天内	分批发货	2012.01-2012.06
12	Kaltband AG	冷轧合金钢带	57.93 万欧元	2011.07.26	发货后90日内电汇	分批发货	2012.02-2012.08

注 1:

该合同金额不确定，单价为基价+发货当月合金价，不同型号高速钢丝的基价不同，合金价按发货当月合金价，见 Erasteel 网址：<http://www.erasteel.com/us/actualites.php>。

（三）借款合同

1、借款合同

贷款单位名称	合同编号	借款期限	金额（元）	利率	贷款种类	抵押情况
长沙银行望城支行	0142201113090300001300	2011.5.9-2012.5.8	9,000,000.00	月利率6.31‰	流动资金	《最高额抵押合同》0142201113090300001300
浦发银行长沙分行	66012011280635	2011.7.15-2012.7.14	6,000,000.00	年利率7.544%	流动资金	《融资额度协议》ED66012011615
	66012011280720	2011.8.8-2012.8.7	5,000,000.00	年利率7.544%	流动资金	《融资额度协议》ED66012011615
	66012012280430	2012.4.24-2015.4.23	5,000,000.00	年利率7.6475%	固定资产	信用贷款
交通银行湖南省分行	4312202011M100000600	2010.5.25-2012.5.24	20,000,000.00	6个月到1年基准利率上浮10%	流动资金	信用贷款
	4312202011M100000900	2011.7.21-2014.6.16	7,000,000.00	1-3年基准利率上浮15%	固定资 ^{立①}	《最高额抵押合同》
	4312202011M100001200	2011.8.26-2014.6.16	5,000,000.00	1-3年基准利率上浮15%	固定资 ^{立①}	《最高额抵押合同》
	4312202011M1000002100	2011.11.16-2014.5.20	10,000,000.00	1-3年基准利率上浮	固定资 ^{立①}	《最高额抵押合同》

				8%		
	4312202011 M100002400	2011.12.14- 2014.5.23	8,000,000.00	1-3年基准 利率上浮 8%	固定 资产 ^①	《最高额抵押合同》

注：①该固定资产指年产 1,300 万米双金属带锯条建设项目建设及购买的固定资产。

2、融资额度协议

机构名称	合同编号	合同期限	额度（万元）	抵押情况
浦发银行 长沙分行	ED66012011615	2011.6.28- 2014.6.28	6,200 万元 （短期贷款）	《最高额保证合同》 ZB660120110615001 《房地产最高额抵押合同》 YZ660120110615001

注：最高额保证合同（ZB6601200928029501）的保证人为方鸿，债权人为浦发银行长沙分行，所担保的主合同为泰嘉新材与债权人签署的《融资额度协议》（ED6600102008880466），以及债权人在 2009 年 6 月 29 日至 2010 年 6 月 29 日提供的授信，包括但不限于各类贷款及因提供国际贸易融资和银行承兑汇票而形成的各类或有负债，最高不超过 3,300 万元。

最高额保证合同（ZB660120110615001）的保证人为方鸿，债权人为浦发银行长沙分行，所担保的主合同为泰嘉新材与债权人签署的《融资额度协议》（ED66012011615）。

（四）抵押、质押合同

机构名称	合同名称及编号	合同期限	最高金额	抵押物
浦发银行 长沙分行	《房地产最高额抵押合同》： YZ660120110615001	2011.6.28- 2014.6.28	5,000 万元	房产（望房权证高字第 00032122 号/第 00032123 号/第 00032124 号/第 00032125 号/第 00032126 号/第 00032127 号/第 710005350 号）
长沙银行 望城支行	《最高额抵押合同》： 014220111309030000200	2011.1.24- 2014.1.24	900 万元	公司部分机器设备 （长工商望抵设字 2011003 号）
长沙银行 望城支行	《最高额抵押合同》： 0142201113090300001300	2011.6.8- 2014.6.8	1,500 万元	公司部分机器设备 长工商望抵设字 2011010 号
交通银行 湖南省分 行	《最高额抵押合同》	2011.6.25- 2014.10.25	3,000 万元	在建工程

（五）建筑施工合同

承包人	工程名称	中标价	签订日期	合同工期
湖南望城建设（集团）有限公司	双金属带锯条扩建项目一期、科研楼建筑施工工程	3,148.00 万元	2011.04.28 8	2011.04.28-20 11.10.28

注：该合同根据实际发生的工程量进行结算，工程合同价格以结算价为准。

（六）房屋购买合同

合同编号	合同名称	出卖方	房屋地址	房屋面积	合同金额
GF-2000-0171	商品房买卖合同（六份）	无锡市顺通置业有限公司	无锡市堰桥镇西漳天一街 18 号（惠山区振原路 8 号）	844.45 平方米	700 万元

三、对外担保事项

截至本招股说明书签署日，公司不存在对外担保的情况。

四、重大诉讼或仲裁事项

截至本招股说明书签署日，发行人不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

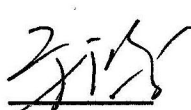
截至本招股说明书签署日，公司及公司的控股股东、实际控制人、子公司，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及 有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对真实性、准确性、完整性承担个别和连带法律责任。

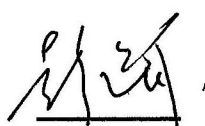
全体董事签字：



方 鸿



李 辉



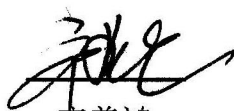
彭飞舟



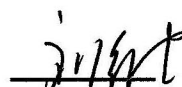
申 柯



易丹青



齐善鸿



刘 维

全体监事签字：



周胜瑜

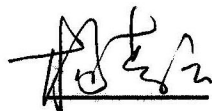


陈铁坚

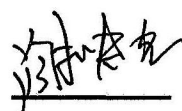


彭动军

其他高级管理人员签字：



杨李云



谢映波

湖南泰嘉新材料科技股份有限公司

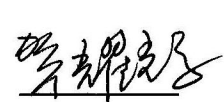
2012 年 5 月 2 日



二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对招股说明书（及其摘要）进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人： 
李伟民

保荐代表人：  
贺耀辉 陈大汉

法定代表人： 
何 如



国信证券股份有限公司

2012 年 5 月 2 日

三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师： 
李 荣

经办律师： 
周自杰

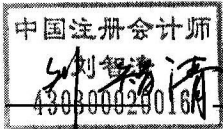
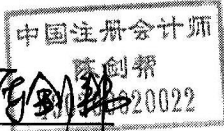
律师事务所负责人： 
李 荣


湖南启元律师事务所（公章）
2012年5月2日

四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书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。

经办注册会计师：

	
刘智清	陈剑帮

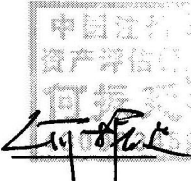
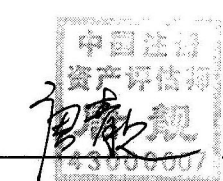
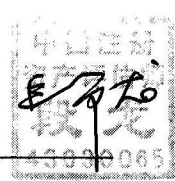
会计师事务所负责人：

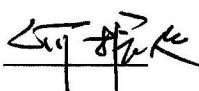

陈永宏



五、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册资产评估师：   
何振廷 唐 靛 段 龙

资产评估机构负责人： 
何振廷

北京湘资国际资产评估有限公司

2012年 5 月 2 日



京都天华会计师事务所有限公司
中国北京 朝阳区建国门外大街 22 号
赛特广场 5 层 邮编 100004
电话 +86 10 8566 5588
传真 +86 10 8566 5120
www.granthornton.cn

验资机构声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的验资报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师（签章）：

冯万奇

刘海山

会计师事务所负责人（签章）：

徐华



验资声明说明

中国证券监督管理委员会：

我所合伙人杨贵鹏先生已于 2011 年 8 月成为中国证券监督管理委员会第三届创业板发审委专职委员，为了更好的履行中国证券监督管理委员会委员回避制度，杨贵鹏先生于 2007 年承办的湖南泰嘉新材料科技股份有限公司的验资业务，由我所另一合伙人冯万奇先生签字出具验资声明，特此说明。



第十七节 备查文件

一、备查文件

- （一）发行保荐书及发行保荐工作报告
- （二）财务报表及审计报告
- （三）内部控制鉴证报告
- （四）经注册会计师核验的非经常性损益明细表
- （五）法律意见书及律师工作报告
- （六）公司章程（草案）
- （七）中国证监会核准本次发行的文件
- （八）其他与本次发行有关的重要文件

二、查阅时间和地点

（一）查阅时间

工作日上午 9：00～11：30；下午 14：00～17：00。

（二）查阅地点

1、发行人：湖南泰嘉新材料科技股份有限公司

办公地址：湖南省台商投资区（望城）泰嘉路 68 号

联系人：杨李云、王俊杰

电 话： 0731-88059666

2、保荐机构（主承销商）：国信证券股份有限公司

办公地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16～26 层

联系人：贺耀辉 陈大汉

电 话：0755-82130463