

常州市 2012 年度第二期 中小企业集合票据募集说明书

注册金额: 26,000 万元

发行金额: 26,000 万元

担保方式: 中债信用增进投资股份有限公司提供
全额不可撤销的连带责任保证担保

发行期限: 3 年

发行利率: 1 年期定期存款利率挂钩浮动, 浮动利
差按照簿记建档结果确定

评级机构: 大公国际资信评估有限公司

信用评级: 增信机构主体信用等级 AAA
本期集合票据信用等级 AAA

联合发行人	发行金额	主体信用等级
常州东风农机集团有限公司	7,000 万元	BBB+
常州盛德无缝钢管有限公司	4,000 万元	BBB
新华昌集团有限公司	15,000 万元	A-

主承销商及簿记管理人



组织协调人

常州市人民政府金融工作办公室

中国人民银行常州市中心支行

二零一二年五月

声 明

本期集合票据的联合发行人发行本期集合票据已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期集合票据的投资价值作出任何评价，也不代表对本期集合票据的投资风险作出任何判断。投资者购买本期集合票据，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断集合票据的投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本期集合票据的联合发行人的有权机构已批准本募集说明书，全体董事或其他有权签批人承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带法律责任。

本期集合票据的联合发行人的企业负责人、主管会计工作的负责人和会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有的本期集合票据，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。

本期集合票据的联合发行人承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

重要提示

本期集合票据为江苏省常州市通过区域集优模式发行的票据，其最大的特点是“政府资金支持、中介机构让利、工作流程集优”，常州市人民政府牵头组织，人民银行分支机构全程参与，共同联合各中介机构建立“统一认可的业务标准、统一行动的工作机制、统一执行的审批流程”，提高效率，为常州地区中小非金融企业实现批量化、规模化的债务融资。

本期集合票据是由常州东风农机集团有限公司、常州盛德无缝钢管有限公司、新华昌集团有限公司三家公司共同发行的，约定在一定期限还本付息的中小非金融企业债务融资工具。

中债信用增进投资股份有限公司为本期集合票据存续期限内联合发行人应偿付的2.6亿元集合票据的本金和其相应票面利息提供不可撤销的连带责任保证担保。

江苏省信用再担保有限公司就中债信用增进投资股份有限公司承担本期集合票据发生保证责任而对联合发行人产生的追偿债权提供连带责任反担保。

常州市人民政府牵头组织本期集合票据的发行工作，参与发行主体遴选，出资设立资金规模为1亿元的中小企业直接债务融资发展基金。常州市人民政府金融工作办公室将加强对发行主体在票据存续期的管理，主动了解发行人的守法经营情况，配合主承销商对本期集合票据的发行人进行票据存续期内的持续监管，督促发行人按时还本付息和履行信息披露义务。

目 录

重要提示	3
释 义	1
第一章 风险提示及说明	6
第一节 本期集合票据的投资风险	6
一、利率风险	6
二、流动性风险	6
第二节 本集合票据特有风险	7
一、区域集中风险	7
二、企业规模较小风险	7
三、集合发行风险	7
四、担保偿付风险	7
五、经济周期风险	8
六、担保法律法规有待完善的风险	8
七、评级风险	8
第三节 联合发行人的相关风险	8
一、常州东风农机集团有限公司相关风险	8
二、常州盛德无缝钢管有限公司相关风险	11
三、新华昌集团有限公司相关风险	14
第二章 发行条款	19
第一节 本期集合票据发行条款	19
第二节 本期集合票据发行安排	21
一、簿记建档安排	21
二、分销安排	21
三、缴款和结算安排	21
四、登记托管安排	22
五、上市流通安排	22
第三章 募集资金运用	23
第一节 联合发行人募集资金运用	24
一、常州东风农机集团有限公司募集资金运用	24
二、常州盛德无缝钢管有限公司募集资金运用	24
三、新华昌集团有限公司募集资金运用	25
第二节 联合发行人关于募集资金运用管理的承诺	28
一、募集资金管理	28
二、联合发行人承诺	28
第四章 联合发行人基本情况	29
第一节 常州东风农机集团有限公司	29
二、发行人历史沿革	29
三、发行人股权结构及实际控制人情况	31
四、发行人与控股股东的独立情况	33
五、发行人主要子公司情况	33
九、发行人主营业务情况	44
十、发行人发展战略及目标	52
十一、发行人所在行业状况	53
十二、发行人在行业中的地位和竞争状况	56
第二节 常州盛德无缝钢管有限公司	57
二、发行人历史沿革	58
三、发行人股权结构及实际控制人情况	59
四、发行人与控股股东的独立情况	61
五、发行人主要子公司情况	61

六、发行人组织结构及法人治理结构.....	62
七、董事、监事、高管及员工情况.....	67
八、发行人经营范围.....	69
九、发行人主营业务情况.....	69
十、发行人其他业务情况.....	75
十一、发行人发展战略及目标.....	75
十二、发行人所在行业现状.....	76
十三、发行人在行业中的地位和竞争状况.....	79
第三节 新华昌集团有限公司.....	82
一、发行人基本情况.....	82
二、发行人历史沿革.....	83
三、发行人股权结构及实际控制人情况.....	84
四、发行人与控股股东的独立情况.....	85
五、发行人主要子公司情况.....	86
六、发行人组织结构及法人治理结构.....	91
七、董事、监事、高管及员工情况.....	101
八、发行人经营范围.....	104
九、发行人主营业务情况.....	104
十、发行人发展战略及目标.....	117
十一、发行人所在行业现状.....	118
十二、发行人在行业中的地位和竞争状况.....	127
第五章 联合发行人主要财务状况.....	130
第一节 常州东风农机集团有限公司.....	130
一、公司财务数据.....	130
二、公司主要财务指标.....	137
三、资产负债分析.....	137
四、盈利能力分析.....	146
五、偿债能力分析.....	147
六、运营效率分析.....	148
七、现金流量分析.....	149
八、有息债务情况.....	150
九、关联关系及其交易.....	151
十、或有事项.....	153
十一、受限资产情况.....	155
十二、承诺及其他重大事项.....	156
十三、海外投资及理财等重要事项.....	156
十四、其他股权及债务融资计划.....	157
第二节 江苏常州盛德无缝钢管有限公司.....	157
一、公司财务数据.....	157
二、公司主要财务指标.....	160
三、资产负债分析.....	161
四、盈利能力分析.....	168
五、偿债能力分析.....	170
六、运营效率分析.....	171
七、现金流量分析.....	171
八、有息债务情况.....	173
九、关联关系及其交易.....	174
十、或有事项.....	175
十一、受限资产情况.....	176
十二、承诺及其他重大事项.....	176
十三、海外投资及理财等重要事项.....	177

十四、其他股权及债务融资计划.....	177
第三节 新华昌集团有限公司主要财务状况.....	177
一、公司财务数据.....	177
二、公司主要财务指标.....	185
三、主要财务数据及指标分析.....	185
四、盈利能力分析.....	197
五、偿债能力分析.....	199
六、运营效率分析.....	200
七、现金流量分析.....	200
八、有息债务情况.....	202
九、关联关系及其交易.....	205
十、或有事项.....	207
十一、受限资产情况.....	207
十二、承诺及其他重大事项.....	209
十三、海外投资及理财等重要事项.....	209
十四、其他股权及债务融资计划.....	209
第六章 联合发行人的资信状况.....	210
一、本期集合票据信用评级.....	210
二、联合发行人主体长期信用评级.....	212
三、发行人信用评级跟踪评级安排.....	215
四、发行人银行授信情况.....	216
五、发行人债务违约记录.....	218
六、债务融资工具偿还情况.....	218
第七章 本期集合票据的增信情况.....	219
一、增信机构基本情况.....	219
二、增信机构内部管理制度及业务流程.....	221
三、相关行业政策及执行情况.....	225
四、担保人财务情况.....	225
五、担保人对外担保情况.....	230
六、担保人资信情况.....	233
七、信用增进函的主要内容.....	235
八、信用增进服务协议的修改.....	235
九、其他相关事项.....	235
十、保证人资信发生重大变化时的持续信息披露安排.....	236
第八章 偿债保障措施.....	237
一、保持资产的流动性.....	237
二、匹配资金流.....	237
三、联合发行人银行融资渠道较为通畅.....	237
四、本期集合票据由第三方提供担保.....	237
五、专项偿债资金账户将为本期集合票据的本息偿付提供有力保障.....	237
第九章 常州区域集优模式.....	239
一、常州区域集优模式的基本情况.....	239
二、政府牵头组织.....	239
三、人民银行全程参与.....	240
四、发展基金设立与监管.....	240
第十章 联合发行人违约责任与投资者保护机制.....	242
一、违约事件和违约责任.....	242
二、投资者保护机制.....	243
三、担保机制.....	246
四、不可抗力.....	247
五、弃权.....	247

第十一章 信息披露	248
一、本期集合票据发行前的信息披露.....	248
二、本期集合票据存续期内的定期信息披露.....	248
三、本期集合票据存续期内的重大事项信息披露.....	249
四、本期集合票据的本息兑付信息披露.....	249
第十二章 联合发行人承诺	250
第十三章 税项	251
一、营业税.....	251
二、所得税.....	251
三、印花税.....	251
四、税项抵销.....	251
第十四章 本期集合票据发行的有关机构	252
一、联合发行人.....	252
二、主承销商.....	252
三、律师事务所.....	253
四、审计机构.....	254
五、信用评级机构.....	254
六、增信机构.....	254
七、托管人.....	255
第十五章 备查文件	256
一、备查文件.....	256
二、文件查询地址.....	256
附件：主要财务指标计算公式	258

释 义

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

名称		含义
联合发行人/各发行人	指	以下各公司以及由以下三家公司共同组成的整体： 常州东风农机集团有限公司、常州盛德无缝钢管有限公司、新华昌集团有限公司
公司/发行人/任一联合发行人	指	联合发行人中的某一发行人的单独简称；在特定章节并依据具体的上下文意，特指以下各公司： 常州东风农机集团有限公司、常州盛德无缝钢管有限公司、新华昌集团有限公司
中小企业	指	国家相关法律法规及政策界定为中小企业的非金融企业
债务融资工具	指	具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券
集合票据	指	2 个（含）以上、10 个（含）以下具有法人资格的企业，在银行间债券市场以统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册方式共同发行的，约定在一定期限还本付息的债务融资工具
区域集优	指	一定区域内具有核心技术、良好发展前景的中小非金融企业，通过地方政府专项风险缓释措施的支持，在银行间债券市场发行债务融资工具的模式。
本期集合票据	指	常州东风农机集团有限公司、常州盛德无缝钢管有限公司、新华昌集团有限公司作为联合发行人发行的待偿还余额不超过人民币26,000万元、期限3年的常州市2012年度第二期中小企业集合票据
本次发行	指	本期集合票据的发行行为
发行公告	指	联合发行人为本期集合票据的发行而根据有关法律法规制作的《常州市 2012 年度第二期中小企业集合票据发行公告》
募集说明书	指	联合发行人为本期集合票据的发行而根据有关法律法规制作的《常州市 2012 年度第二期中小企业集合票据募集说明书》
增信机构/中债公司	指	中债信用增进投资股份有限公司
增信函	指	由中债公司为本期集合票据出具的《信用增进函》
大公国际	指	大公国际资信评估有限公司
人民银行	指	中国人民银行
上海清算所	指	银行间市场清算所股份有限公司

名称		含义
主承销商/国开行	指	国家开发银行股份有限公司
承销商	指	与主承销商签署承销团协议，接受承销团协议与本次发行有关文件约束，参与本期集合票据簿记建档的机构
承销协议	指	主承销商与联合发行人为本次发行签订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具承销协议》
承销团	指	主承销商为本次发行和承销商组成的承销团
余额包销	指	主承销商按照承销协议的规定，在承销期结束时，将售后剩余的本期集合票据全部自行购入的承销方式
簿记建档	指	由主承销商作为簿记管理人记录投资者认购数量和本期集合票据价格水平的程序
簿记管理人	指	制定簿记建档程序及负责实际簿记建档操作者，本期集合票据发行期间由国开行担任
银行间市场	指	全国银行间债券市场
《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》	指	中国人民银行于2008年4月15日颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》
《银行间债券市场中小非金融企业集合票据业务指引》	指	中国银行间市场交易商协会于2009年11月9日颁布的《银行间债券市场中小非金融企业集合票据业务指引》
新会计准则	指	中华人民共和国财政部令第33号《企业会计准则—基本准则》和财政部财会〔2006〕3号文《财政部关于印发〈企业会计准则第1号—存货〉等38项具体准则的通知》规定的其他各项具体会计准则
工作日	指	中国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）
元	指	人民币元
各发行人专用词语释义		
东风农机	指	常州东风农机集团有限公司
盛德钢管	指	常州盛德无缝钢管有限公司
新华昌集团	指	新华昌集团有限公司
天津新华昌公司	指	天津新华昌运输设备有限公司
中集集团	指	中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司
胜狮货柜	指	胜狮货柜企业有限公司
新华昌木业	指	嘉善新华昌木业有限公司
茂友木业	指	茂友木材工业（浙江）有限公司
徐州天德	指	徐州天德利发集装箱板有限公司
东顺木业	指	佛山市顺德区东顺木业有限公司

名称		含义
鞍钢	指	鞍钢股份有限公司
本钢	指	本钢板材股份有限公司
宝钢	指	上海宝钢浦东国际贸易有限公司
武钢	指	武汉钢铁股份有限公司
广钢	指	广州钢铁企业集团有限公司
中涂化工	指	中涂化工（上海）有限公司
关西涂料	指	中远关西涂料化工（上海）有限公司
天津新华昌	指	天津新华昌运输设备有限公司
嘉善新华昌	指	嘉善新华昌集装箱有限公司
华通焊丝	指	常州华通焊丝有限公司
华盛	指	江苏华盛纺织集团有限公司
青岛交运	指	青岛交运新华昌集装箱有限公司
宁波新华昌	指	宁波新华昌运输设备有限公司
精大稀设备	指	“精”是指精密设备；“大”是批大型设备；“稀”是指稀有设备
轮式拖拉机	指	拖拉机的一类。即行走装置是轮子的拖拉机。（别于履带式拖拉机）有二轮（手扶拖拉机）、四轮等多种型式。又分后轮驱动和四轮驱动。大马力轮式拖拉机有较好的牵引性能，适于大农场配带宽幅农具进行高速作业。
手扶拖拉机	指	一种小型拖拉机。由发动机，底盘、电气等系统组成的主要用于牵引和运输的多用途行走机械。手扶拖拉机能行驶是靠内燃机的动力经传动系统，获得驱动扭矩的驱动轮再通过轮胎花纹和轮胎表面给地面小、向后的水平作用力（切线力），这个反作用力就是推动拖拉机向前行驶的驱动力（也称喂推进力）。结构简单，功率较小，适于小块耕地。由驾驶员扶着扶手架控制操纵机构、牵引或驱动配套农具进行作业。
罐式集装箱	指	液体集装箱。是为运输食品、药品、化工品等液体货物而制造的特殊集装箱。其结构是在一个金属框架内固定上一个液罐。它由罐体和箱体框架两部分组成，装货时货物由罐顶部装货孔进入，卸货时，则由排货孔流出或从顶部装货孔吸出。
国际标准集装箱	指	根据国际标准化组织（ISO）第 104 技术委员会制订的国际标准来建造和使用的国际通用的标准集装箱
干货集装箱	指	普通集装箱，又称干货集装箱，以装运件杂货为主，

名称		含义
		通常用来装运文化用品、日用百货、医药、纺织品、工艺品、化工制品、五金交电、电子机械、仪器及机器零件等。这种集装箱使用范围极广，占集装箱总数的 70~ 80%，常用的有 20 英尺和 40 英尺两种，其结构特点是常为封闭式，一般在一端或侧面设有箱门。
散货集装箱	指	散货集装箱除了有箱门外，在箱顶部还设有 2~ 3 个装货口，适用于装载粉状或粒状货物。使用时要注意保持箱内清洁干净，两侧保持光滑，便于货物从箱门卸货。
液体货集装箱	指	同罐式集装箱
冷藏箱集装箱	指	冷藏集装箱是一具有良好隔热、气密，且能维持一定低温要求，适用于各类易腐食品的运送、贮存的特殊集装箱。[1]专为运输要求保持一定温度的冷冻货或低温货而设计的集装箱。它分为带有冷冻机的内藏式机械冷藏集装箱和没有冷冻机的外置式机械冷藏集装箱。适用装载肉类、水果等货物。冷藏集装箱造价较高，营运费用较高，使用中应注意冷冻装置的技术状态及箱内货物所需的温度。
TEU	指	是英文 Twenty-foot Equivalent Unit 的缩写。是以长度为 20 英尺的集装箱为国际计量单位，也称国际标准箱单位。通常用来表示船舶装载集装箱的能力，也是集装箱和港口吞吐量的重要统计、换算单位。
管坯	指	生产钢管所用的坯料，叫做管坯。通常采用优质(或合金)的实心圆钢作管坯。某些管生产方式也有采用钢锭、连铸坯、锻坯、轧制方坯及离心浇铸的空心坯等做制管的坯料。一般情况下，管坯是指圆管坯。圆管坯的规格大小以实心圆钢的直径来表
碳素钢	指	碳素钢是指含碳量小于 1.35%，除铁、碳和限量以内的硅、锰、磷、硫等杂质外，不含其他合金元素的钢。碳素钢的性能主要取决于含碳量。含碳量增加，钢的强度、硬度升高，塑性、韧性和可焊性降低。与其他钢类相比，碳素钢使用最早，成本低，性能范围宽，用量最大。
合金钢	指	钢里除铁、碳外，加入其他元素的钢。在普通碳素钢基础上添加适量的一种或多种合金元素而构成

名称		含义
		的铁碳合金。根据添加元素的不同，并采取适当的加工工艺，可获得高强度、高韧性、耐磨、耐腐蚀、耐低温、耐高温、无磁性等特殊性能。
无缝钢管	指	一种具有中空截面、周边没有接缝的圆形、方形、矩形钢材。无缝钢管是用钢锭或实心管坯经穿孔制成毛管，然后经热轧、冷轧或冷拔制成。其具有中空截面，大量用作输送流体的管道，钢管与圆钢等实心钢材相比，在抗弯抗扭强度相同时，重量较轻，是一种经济截面钢材，广泛用于制造结构件和机械零件，如石油钻杆、汽车传动轴、自行车架以及建筑施工中用的钢脚手架等。
螺纹管	指	又称低肋管，主要是靠管外肋化（肋化系数为 2-3）扩大传热面积，一般用于管内给热系数比管外给热系数大 1 倍以上的场合。对于管外冷凝及沸腾，由于表面张力作用，也有较好的强化作用。
13Cr	指	13Cr 表示含 13%Cr 的马氏体不锈钢。马氏体不锈钢主要为铬含量在 12%-18% 范围内的低碳或高碳钢。一般广泛应用的马氏体不锈钢钢种有如下 3 类：低碳及中碳 13%Cr 钢、高碳的 18%Cr 钢、低碳含镍（约 2%）的 17%Cr 钢。

第一章 风险提示及说明

本期集合票据由中债信用增进投资股份有限公司担保,投资风险由投资人自行承担。投资人购买本期集合票据,应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件,进行独立的投资判断。本期集合票据依法发行后,因发行人及担保人经营与收益的变化引致的投资风险,由投资者自行负责。如发行人及担保人未能兑付或者未能及时、足额兑付,主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期集合票据时,应特别认真地考虑下列各种风险因素。

第一节 本期集合票据的投资风险

一、利率风险

本次集合票据的利率水平是根据当前市场的利率水平和集合票据信用评级确定的。受国民经济形势和国家宏观政策等因素的影响,市场利率存在波动的可能性,利率的波动将给投资者的收益水平带来一定的不确定性。

二、流动性风险

本期集合票据将在银行间市场上进行流通,在转让时可能由于无法找到交易对手而难以将集合票据变现,存在一定的交易流动性风险。

三、兑付风险

在本期集合票据的存续期内,如政策、法规、行业或市场等不可控因素对联合发行人的经营活动产生重大负面影响,尽管在本期集合票据发行时,已安排了偿债保障措施来控制和降低本期债券的还本付息风险,仍将可能导致目前拟定的偿债保障措施不充分或无法完全履行,影响本期集合票据本息按期足额支付,影响投资人利益。

四、评级风险

联合发行人的主体信用级处于 BBB~A-之间,担保人的主体信用级别为 AAA,本期集合票据的债项信用级别为 AAA。在本期债券存续期间,若出现任何影响任一联合发行人信用级别或担保人信用级别或者本期集合票据的债项信用级别的事项,造成评级机构将调低相应信用级别,将会对投资者利益产生不利影响。

第二节 本集合票据特有风险

一、区域集中风险

联合发行人都位于江苏常州地区，各发行人管理水平和生产经营存在差异，如果当地的经济、环保、土地使用等政策或者自然环境发生变化，则会给企业的生产经营带来一定影响，进而由于系统性风险的不可控制影响到本期集合票据的按时足额兑付。

二、企业规模较小风险

联合发行人都是中小企业，企业规模较小导致其抗风险能力较弱，市场经验、管理、技术和人才资源都比较欠缺，一旦受到行业政策调整等意外冲击，其正常的生产经营可能受到较大的负面影响甚至破产倒闭。

三、集合发行风险

本期集合票据虽然采取“统一产品设计、统一券种冠名、统一信用增进、统一发行注册”的模式，但由于各联合发行人分别负债，仅负责偿还各自本期集合票据发行额度的本金、利息以及可能由此产生的罚息、复利、违约金、损害赔偿金。各发行人生产经营及管理水平存在一定的差异，在本期集合票据存续期内，如果由于不可控制的市场及环境发生变化，任一联合发行人出现经营状况不佳，发生支付困难，将会对本期集合票据的还本付息产生负面影响。

四、担保偿付风险

本期集合票据由中债信用增进投资股份有限公司对存续年度内应支付的债券本金及利息提供全额不可撤销的连带责任保证担保。如担保人中债信用增进投资股份有限公司在本期集合票据存续期内经营状况及支付能力发生不利情况，将导致其履行为本期债券本息的兑付承担连带保证责任的能力受到负面影响。

江苏省信用再担保有限公司就中债信用增进投资股份有限公司承担本期集合票据发生保证责任而对联合发行人产生的追偿债权提供连带责任反担保。如江苏省信用再担保有限公司在本期集合票据存续期内经营状况、资产状况及支付能力发生负面变化，他们向中债公司履行为本期债券本息的兑付承担反保证责任的能力将受到不利影响。

五、经济周期风险

由于现实经济存在一定周期性和波动性,宏观经济的波动将影响各产业的发展。发行人所属行业均为制造业,所生产的产品同现实经济活动联系紧密,且资产规模较小,抗风险能力较弱,因而受宏观经济影响较大。如果未来经济发生波动,发行人势必会受到较大影响,存在一定的经济周期风险。

六、担保法律法规有待完善的风险

目前,我国尚未出台有关专业金融担保机构和再担保机构设立和监管的法律法规,因此,金融担保业务和再担保业务潜在风险的控制仍存在一定的不确定性。

七、评级风险

本期集合票据的联合发行人的主体信用评级分别为新华昌集团有限公司A-、常州东风农机集团有限公司BBB+、常州盛德无缝钢管有限公司BBB,担保人的主体信用级别为AAA,本期集合票据的债项信用级别为AAA。在本期债券存续期间,若出现影响异常事项,导致评级机构调低任一联合发行人信用级别,或担保人信用级别,或本期集合票据的债项信用级别,将会对投资者利益产生不利影响。

第三节 联合发行人的相关风险

一、常州东风农机集团有限公司相关风险

(一) 财务风险

1、存货价格波动风险

在发行人资产构成中,存货一直占较大的比重。近年来存货余额随着公司规模扩大和产量增加保持着相应的增长。截至2011年9月30日存货余额19,334.66万元,存货的余额占同期流动资产的18.93%,从而给发行人带来存货跌价损失的风险,发行人目前尚未提取存货跌价准备。公司面临着存货跌价以及意外损失的风险。

2、债务规模扩张风险

2008年至2010年东风农机的负债总额分别为64,858.37万元、77,414.73万元、100,469.13万元,资产负债率分别为84.48%、79.77%、77.83%。截至2011年9月30日负债总额为111,663.58万元,资产负债率78.70%。由于东风农机正处于快速

成长期，市场需求的增加使公司业务面临快速增长的发展机遇，规模的扩大可能造成公司负债规模的上升，但大量的负债使得公司风险敞口扩大，未来将面临更大的还本付息压力。

3、短期偿债压力较大的风险

2008年至2010年东风农机的流动负债分别为60,107.37万元、69,914.73万元、91,469.13万元，占负债总额的比例分别为92.67%、90.31%、91.04%。截至2011年9月30日流动负债为102,705.25万元，占负债总额的比例为91.98%。流动负债金额较大，占比较高。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款构成，2010年末及2011年9月末上述三项金额合计分别为86,285.48万元和100,396.88万元，占公司流动负债总额比重分别为94.33%和97.75%。发行人面临着较大的短期债务偿还压力，可能存在一定的流动风险。

4、汇率风险

公司拥有自主进出口权，产品20%至30%销往国外市场，2010年创外汇5,862万美元，公司出口结算主要币种为美元，目前国际金融市场动荡引起美元等主要币种汇率波动加剧，人民币面临升值压力，汇率的波动将会对发行人的盈利水平构成一定影响。

5、应收账款回收风险

2008年至2010年，公司应收账款余额分别为17,251.72万元、20,957.29万元和21,597.57万元，分别占公司资产总额的22.47%、21.59%和16.73%，截至2011年9月30日应收账款余额为49,791.67万元，占公司资产总额的35.09%。2011年9月末应收账款余额较2010年末增加130.54%，公司应收账款主要是应收销售农机款。应收账款的回收存在一定的不确定，而公司目前尚未提取坏账准备，所以公司应收账款存在潜在的价值缩水风险。

6、对外担保风险

截至2011年9月末，公司对外担保余额合计为23,427.00万元，占公司当期期末净资产的77.52%，其中对关联方的担保余额合计为19,427.00万元。一旦出现被担保方违约不还款的情况，公司将面临代偿付风险。

7、经营活动现金流波动的风险

2008-2010年及2011年1-9月公司经营性净现金流分别为3,316.36万元、18,959.24万元、22,544.87万元和-12,866.34万元。2008-2010年公司经营活动现

金流入复合增长率为 26.74%，经营活动产生的现金流出复合增长率为 20.92%，经营活动产生的现金流量净额呈相对稳定态势。2011 年 1-9 月为-12,866.34 万元，其原因为 2011 年 1-9 月份实现的销售收入中有国家农机购置补贴资金近 2.5 亿元，因政府部门尚未结算未收回。**经营活动产生净现金流量的能力可能会影响发行人资金来源渠道及其稳定性，从而对发行人的生产经营活动和财务状况产生不利影响。**

（二）经营风险

1、市场竞争风险

在公司所有的产品中，低端产品的市场竞争较激烈。近年来，由于我国出台许多对于农机工业的优惠政策，导致很多行业外的企业投资进入农机市场，而行业内的企业也通过多元化的方式，全方位地开发农机产品，因此市场竞争越来越激烈。2010 年公司营业毛利率为 16.06%，而 2011 年 1-9 月份公司营业毛利率为 13.79%，下降了 2.27%。**随着市场竞争加剧，公司的利润空间可能会逐步降低。**

2、安全生产的风险

公司是以制造业为主的生产型企业，面对的安全生产任务十分繁重，安全管理难度较大。公司的安全生产管理工作非常重要。2008 年至今公司没有因安全生产情况收到有关部门的处罚，公司职能部门每月进行内部安全生产检查。**如果公司忽视安全生产管理，一旦发生重大的安全生产事故，将会对发行人的经营业绩带来重大不利影响。**

3、原材料相关风险

随着原材料的价格上涨，如钢材、橡胶等价格的上涨，农机企业面临着更大的成本压力。从我国拖拉机近年的价格走势分析，随着生产成本的不断提高，我国大中型尤其是中型拖拉机的价格增势并不明显。**原材料的成本上升，可能会压缩公司的利润空间。**

（三）管理风险

1、公司快速发展引发的内部管理风险

随着公司规模的不间断扩大，员工人数及组织结构日益扩大，公司经营决策、组织管理、风险控制的难度增加，**公司面临组织模式、管理制度、管理人员的数量和能力不能适应公司规模快速增长的风险。**

2、实际控制人控制风险

公司实际控制人为宣碧华。宣碧华直接持有公司 55.16% 的股权。实际控制人可能利用其控制地位，通过行使表决权对公司的人事、经营决策进行控制。虽然公司已经制定和规范了一系列制度来完善公司的内部控制和管理结构，但仍不排除实际控制人利用其控制地位对公司的经营决策及相关活动进行干涉，影响公司的长远发展。

（四）政策风险

我国 2004 年正式颁布并实施的《中华人民共和国农业机械化促进法》提出：“中央财政、省级财政应当分别安排专项资金，对农民和农业生产经营组织购买国家支持推广的先进适用的农业机械给予补贴。” 2008-2010 年公司接受国家农机购置补贴金额分别为 2.92 亿元、3.33 亿元和 4.16 亿元，2011 年 1-9 月公司接受国家农机购置补贴金额为 3.70 亿元。公司业务结构存在对国家农机购置补贴政策依赖。

二、常州盛德无缝钢管有限公司相关风险

（一）财务风险

1、应收账款发生坏账的风险

公司 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末应收账款的金额分别为 5,690.51 万元、9,904.15 万元、12,697.92 万元和 17,893.20 万元，占总资产的比重相应为 20.69%、24.21%、29.64% 和 30.54%。

公司应收账款金额呈增长趋势，且在总资产中的比重也较高。应收账款规模相对较大，影响了公司的资金周转率，如果出现应收账款不能按期或无法收回的情况，则会发生坏账风险，给公司带来损失。

2、存货跌价风险

公司日常经营需保持一定数量的存货，公司 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末的存货分别为 7,788.22 万元、5,797.33 万元、7,366.63 万元和 10,791.43 万元，占总资产的比重相应为 28.32%、14.17%、17.19% 和 18.42%。

公司的存货规模较大，可能产生由于存货占压资金影响资金周转的风险；当存货市场价格出现较大波动时，尤其当存货可变现净值低于成本时，企业将面临相应损失，影响企业的资产和利润水平。若市场经济持续不景气，产品需求低迷时，公司由于较高的存货占比将导致其面临一定的存货跌价风险。

3、流动负债占比较大的风险

2008-2010年末及2011年9月末,公司流动负债占总负债的比例均为100.00%。公司的流动负债主要由短期借款、应付票据和应付账款。公司的流动负债占比较大使得公司债务结构配比不合理,将可能使公司面临一定的债务支付压力。

4、关联交易的风险

截至2010年末,公司关联方应收应付账款余额合计为3,729.18万元,其中其他应收款余额为1,146.57万元,占全部其他应收款余额的66.11%;关联方其他应付款余额为2,582.61万元,占其他应付款期末余额的97.42%,公司关联方交易所占比重较高。因此,发行人未来将面临一定的关联交易风险。

5、经营活动现金流波动的风险

2008年-2010年及2011年9月末,公司经营活动净现金流净额分别为5,058.83万元、6,854.63万元、36.55万元和2,637.39万元,呈现较大的波动性。2010年比2009年减少6,818.08万元,其主要原因是2010年末应付帐款在年底大幅降低,贷款到年底基本都要结清,2010年公司应收账款同比增加2,793.77万元,存货同比增加1,569.30万元,而应付账款同比减少8,849.16万元。2011年9月末比2010年增加2,600.84万元,其主要原因是公司应付账款和其他应付账款增加,其中应付账款增加2,090.46万元,其他应付账款增加791.61万元。经营活动现金净流量的大幅波动以及经营活动产生净现金流量的能力可能会影响发行人资金来源及其稳定性,从而对发行人的生产经营活动和财务状况产生一定风险。

6、所有者权益结构不稳定的风险

2008-2010年及2011年9月末,公司所有者权益分别为10,077.18万元、12,715.15万元、13,537.72万元及16,118.97万元。其中法人资本、资本公积和盈余公积保持稳定,未分配利润呈逐年增加趋势,近三年及近一期未分配利润分别为7,151.89万元、9,789.86万元、10,351.82万元和12,933.06万元,所占比重分别为70.97%、76.99%、76.47%和80.24%,公司未分配利润占比较大。公司无具体利润分配政策,如需分配则由股东会决定。如果未来公司对利润进行分配,将会使公司所有者权益大幅减少,因此发行人存在着所有者结构不稳定的风险。

(二) 经营风险

1、市场竞争的风险

近年来,公司加大研发投入,在产品结构、质量、生产成本、创新能力、技术经济指标等方面已取得较大进步,公司的产品获得客户的认可。2008年公司

获得中华人民共和国特种设备制造许可证，并成为哈尔滨锅炉厂的定点供应商。2009 年，公司被江苏省评为“高新技术企业”，同年公司被中国石油天然气集团公司评为“A 类供应商”。2010 年，公司生产的高压锅炉管产品通过上海电气集团上海锅炉厂的试验，并已于 2011 年 2 月份开始供货，至 6 月份已供应总额达 1,301 万元的高压锅炉管产品。至此，公司成为国内三大石油生产商中两家企业的定点供应商、国内三大电站设备制造商的高压锅炉管产品供应商。

但在技术开发和品牌竞争上与国际大型企业相比仍有一定差距。另外，国内一些大型企业已经能够实行自主研发，开发出一些高钢级、具有自主知识产权的非 API 钢级及特殊扣产品。因此，在未来的市场竞争中，发行人将面临国际和国内双重竞争压力，存在较大的市场竞争风险。

2、主要原材料的供应风险

本公司生产产品无缝钢管的主要原材料是管坯，管坯的价格与铁矿石的价格相关度很高，所以无缝钢管行业企业的成本受到铁矿石价格的影响较大。我国铁矿资源丰富且铁矿石产量居世界第一位，但受资源条件差、品质低、开采成本高等不利因素的制约，我国铁矿石供应不能满足钢铁工业发展的需要。因此，从国外进口铁矿石成为我国钢铁企业的重要选择之一。2008 年金融危机以来，国际铁矿石价格频繁波动，对钢铁生产企业的成本影响较大。若出现供货不及时或者原材料价格发生变化，会对公司的生产经营造成一定的影响。

(三) 管理风险

1、控股股东为自然人的风险

公司控股股东为自然人周文庆，控股股东可能利用其控制地位，通过行使表决权对公司的人事、经营决策进行控制。虽然公司已经制定和规范了一系列制度来完善公司的内部控制和管理结构，但仍不排除控股股东利用其控制地位对公司的经营决策及相关活动进行干涉，影响公司的长远发展。

2、安全生产风险

公司以研发和生产碳素钢、合金钢和不锈钢无缝钢管为主，在日常的生产管理中面临较为繁重的安全生产任务。公司为保证安全生产，专人负责安全生产及安全生产台帐记录，车间主要领导负责包干，并对员工进行定期安全生产、安全操作上岗培训。公司安全生产记录齐全，截至本募集说明书签署日，公司未曾发生过重大的安全生产风险。如果发行人忽视安全生产管理，一旦发生重

大的安全生产事故，将会对发行人的经营业绩带来重大不利影响。

（四）政策风险

公司所生产的无缝钢管产品受下游原材料和上游需求的影响，同宏观经济发展息息相关。未来国家钢铁产业政策的变化将直接影响到整个钢管行业的发展趋势，从而影响到公司的盈利水平和生产成本。如果公司不能在国家产业政策指导下及时有效的对生产经营作出相应的调整，对公司而言存在一定的政策风险。

三、新华昌集团有限公司相关风险

（一）财务风险

1、短期偿债压力较大的风险

发行人负债以流动负债为主，2008 年-2010 年末及 2011 年 9 月末流动负债分别为 181,087.94 万元、150,165.74 万元、253,786.53 万元和 251,719.25 万元，占负债总额的比重分别为 99.99%、99.99%、99.99%和 95.81%，流动负债金额较大，占比较高。公司流动负债主要由短期借款、应付账款构成，2010 年末及 2011 年 9 月末上述两项金额合计分别为 211,058.25 万元和 204,628.48 万元，占公司流动负债总额比重分别为 83.15%和 81.29%。发行人面临着较大的短期债务偿还压力，可能存在一定的流动风险。

2、存货占比较高带来的风险

随着公司业务的扩大，存货也有较大幅度增长，公司 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末存货净额分别为 73,851.08 万元、64,464.19 万元、70,956.97 万元和 84,126.41 万元，占总资产比重分别为 42.98%、52.67%、28.28%和 22.57%，存货所占比重较大。在当前国家收紧信贷规模的宏观背景下，较大占比的存货影响了公司的资金周转效率，增加了产生不确定损失的风险。

3、经营活动现金流波动风险

2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司经营性净现金流分别为 65,356.62 万元、-7,452.66 万元、-2,967.70 万元和 44,839.83 万元，呈现较大的波动性。其中，2009 年较 2008 年减少 72,809.28 万元，其主要原因为公司受金融危机影响，公司被迫停业，由于存在人员工资等固定支出，导致经营活动现金流出量大于现金流入量；2010 年较 2009 年增加了 4,484.97 万元，主要是因为随着行业经营环境的改善，公司为扩大市场份额，储备以备生产的原材料和销售的产成品，导致支付的材料采

购款金额增加；2011年1-9月比2010年增加了47,807.53万元，主要原因是市场需求旺季为2010年4月下旬至2011年上半年，然后进入淡季，采购需求减少，从而导致经营活动现金净流量大幅增加。。

2010年及2011年1-9月经营活动净现金流量与营业收入比重分别为0.68%和9.14%，比重很小。经营活动现金流的大幅波动以及经营活动产生净现金流量的能力可能会影响发行人资金来源渠道及其稳定性，从而对发行人的生产经营活动和财务状况产生不利影响。

4、应收账款回收风险

近年来业务规模的不断扩大，使得公司应收账款也有较大的增长，2008-2010年末及2011年9月末，发行人应收账款金额分别为50,604.62万元、42,316.92万元、67,335.39万元和89,260.53万元，占资产总额比重分别为21.58%、22.14%、20.92%和23.95%，占比较大。2008-2010年末及2011年9月末公司账面坏账准备计提比例分别为2.30%、3.14%、2.84%和1.98%，坏账准备计提比例较低。未来如果客户因行业系统风险或者自身经营因素导致业绩下降，发行人应收账款将有不能收回的风险，直接影响其经营业绩和经营性现金流入。

5、债务付息压力风险

公司目前主要债务融资来自银行贷款。截至2011年9月末，公司短期借款为137,788.45万元，占负债总额的52.44%。目前，中国人民银行已多次上调人民币贷款基准利率，公司将面临债务付息压力较大的风险，对发行人的融资成本、盈利水平构成一定的不利影响。

6、盈利水平波动风险

2008-2010年及2011年1-9月，发行人净利润分别为-2,592.94万元、-17,201.78万元、26,475.24万元和36,089.11万元，盈利水平波动较大。其中，2009年发行人净利润同比减少14,608.84万元，主要原因是受国际金融危机影响，国际市场对集装箱产品需求低迷，直接影响公司产品销售量和销售价格，导致发行人2009年度销售价格和毛利率持续下降，经营业绩相比2008年下降很大；2010年公司净利润同比增加43,677.02万元，其原因为2010年集装箱产品市场趋暖，销售价格逐步回升，公司营业收入总额相比2009年增加398,166.41万元，同时销售毛利率上升了20.97个百分点，从而导致公司净利润大幅增加；2011年1-9月公司净利润较2010

年增加9,613.87万元,主要原因是市场需求进一步恢复,公司主营业务收入较2010年增加52,820.62万元,从而导致公司盈利状况进一步改善。若未来国际、国内经济形势、行业政策和形势、原材料价格以及产品价格等发生不利变化,将对公司的盈利能力产生不利影响,因此,发行人存在一定的盈利水平波动风险。

7、汇率波动风险

2010年及2011年1-9月,公司主营业务收入分别为427,802.52万元和483,796.32万元,其主要产品90%以上出口世界40多个国家和地区,公司出口结算主要币种为美元。自2010年以来,随着国际经济的复苏,公司销售基本恢复,销售收入及毛利率都稳步上升。但考虑到人民币汇率已进入升值通道,未来仍将存在升值压力,所以随着公司海外销售收入的增加,公司将面临汇率波动风险。

(二) 经营风险

1、原材料成本上升风险

发行人主要原材料为钢材、木地板及油漆等。自2009年以来,钢材价格已进入上升通道,从平均幅度来看,2010年全年市场钢材销售均价相比2009年上涨幅度约为15%。伴随着世界经济的恢复,国际贸易量趋于上升,国际集运市场需求趋于加强,同时国内港口集装箱吞吐量也稳步上升,导致原材料需求加大,原材料价格的波动直接影响发行人原料采购成本。虽然发行人有能力将大部分成本波动转移到下游产品的价格中,但未来原材料市场价格的波动也将对发行人的原材料采购成本以及盈利能力造成一定影响。

2、市场竞争风险

目前,国内集装箱行业在国际上具有垄断优势,国内行业集中度也较高,发行人目前保持行业第三的有利位置,市场份额保持在10%-15%,但同前两位尤其是行业龙头中集集团相比,在行业规模、专利技术、人才管理等方面仍有较大差距。随着行业集中度日益提高,发行人将来面临激烈行业竞争风险。另外,发行人产品单一,营业收入基本来源于集装箱及其附属产品。一旦世界经济形势恶化,下游需求减少,将对发行人产生较大影响。

3、行业周期性波动风险

发行人所处的行业为集装箱制造业,集装箱行业的发展与全球经济发展形势密切相关,经济增长的周期性波动对集装箱行业有较大影响。行业上游受钢

铁等原材料价格的影响，具有极大的波动性，下游客户需求受国际形势影响，具有较强的周期性。近年来受全球经济贸易持续恢复增长的影响，公司经营规模和经营业绩不断提升。如果未来经济增长和宏观环境发生波动，可能影响对集装箱的需求，进而影响发行人的经营业绩。

4、产品价格波动风险

受原材料价格、产品制造成本和下游需求变动的的影响，公司产品价格有一定的波动性，虽然公司在原料采购上具备一定的议价能力，上游客户稳定，但不排除受市场供求变化的影响，公司需要挤压利润空间制定产品价格，而给公司的盈利带来影响。

5、客户集中度较高的风险

2010 年发行人前五名客户销售额占公司销售总额的 59.16%，其中第一大客户占 30.20%，所占比重较大，客户集中度较高。2011 年 1-9 月，前五大客户销售额所占比重下降至 46.74%，第一大客户占比为 13.53%，较 2010 年客户集中度有所下降。但是，未来随着公司业务的扩大，发行人将面临客户集中度较高的风险。

（三）管理风险

1、内部管理风险

从 2008 年至 2011 年 9 月末，公司资产规模从 23.45 亿元增长到 37.27 亿元，同时公司在全国多个大中城市设立生产基地。公司资产、经营规模不断扩张，员工人数及分支机构日益增加，公司经营决策、组织管理、风险控制难度增加。因此，公司面临组织模式、管理制度、管理人员的数量和能力不能适应公司规模快速增长的风险。

2、安全生产风险

公司是以集装箱制造业为主的生产型企业，集团公司为管理型公司，不涉及具体生产，生产工作主要有下属子公司负责，因此发行人面对的安全生产任务十分繁重、安全管理难度较大。在日常生产过程中，各公司严格按照规章制度生产，安全生产记录完整，截至本募集说明书签署日，公司未曾发生过重大的安全生产风险。如果发行人忽视安全生产管理，一旦发生重大的安全生产事故，将会对发行人的经营业绩带来重大不利影响。

3、重要人才流失风险

公司经营业务的进一步发展在一定程度上依赖于公司主管设计、生产、销售等重要岗位的关键管理人员，如果无法吸引或留任上述人员，公司经营业务将会受到不利影响，存在人才流失的风险。

（四）政策风险

1、国家集装箱产业政策的风险

未来国家产业政策的变化将直接影响到整个集装箱行业的发展趋势，政策措施的实施将直接影响到整个集装箱行业的盈利水平和生产成本。如果公司不能在国家产业政策指导下及时有效的对生产经营作出相应的调整，对公司而言存在一定的政策风险。

2、环保、安全生产、员工职业健康等政策的风险

随着公司向国际化方向发展，公司在环保、安全生产、员工职业健康等方面必须符合国际规范要求，这也是客户及第三方质量认证体系的重点关注领域；近年来，国家也相继出台了严格环保、安全生产、员工职业健康的法规，且标准不断提高，因此，公司在上述方面的投入将逐年增加、相应造成营运的成本不断提高，影响公司效益。

第二章 发行条款

第一节 本期集合票据发行条款

1、债务融资工具名称:	常州市 2012 年度第二期中小企业集合票据
2、联合发行人:	特指以下各公司、企业, 以及由以下三家公司、企业共同组成的整体: 常州东风农机集团有限公司 常州盛德无缝钢管有限公司 新华昌集团有限公司
3、组织协调人:	江苏省常州市人民政府金融工作办公室作为本次集合票据的组织协调人, 在本期集合票据的发行、信息披露和兑付工作中, 负责统一组织和统一协调, 并督促各发行人按时足额还本付息
4、本期集合票据担保情况:	中债信用增进投资股份有限公司提供本息全额不可撤销的连带责任保证担保
5、注册通知书文号:	中市协注[2012]SMECN II 4 号
6、注册金额:	人民币 26,000 万元 (RMB260,000,000 元)
7、本期发行金额:	人民币 26,000 万元 (RMB260,000,000 元) 其中: 常州东风农机集团有限公司 7,000 万元 常州盛德无缝钢管有限公司 4,000 万元 新华昌集团有限公司 15,000 万元
8、待偿还债务融资工具余额:	人民币零元 (截至本募集说明书出具日)
9、本期集合票据期限:	3 年
10、本期集合票据面值:	100 元
11、发行价格:	按面值发行 (即 100 元)
12、发行利率:	采取浮动利率形式, 1 年期定期存款利率挂钩浮动, 浮动利差按簿记建档结果确定
13、发行范围及对象:	全国银行间债券市场的机构投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)
14、承销方式:	主承销商余额包销
15、发行方式:	通过簿记建档、集中配售方式在全国银行间债券市场发行
16、发行日期:	2012 年【6】月【12】日
17、缴款日期:	2012 年【6】月【13】日
18、起息日期:	2012 年【6】月【13】日
19、兑付日期:	2015 年【6】月【13】日, 如遇法定节假日或公休日, 则顺延至其后的第 1 个工作日, 顺延期间不另计息
20、兑付价格:	面值加票面息
21、兑付方式:	存续期内每年付息一次, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期集合票据到期日的五个工作日前, 由联合发行人按有关规定在指定的信息媒体上刊登《兑付公告》。本期集合票据

	的兑付，按照上海清算所的规定，由上海清算所代理完成。相关事宜将在《兑付公告》中详细披露						
22、信用评级机构及信用评级结果：	<p>经大公国际资信评估有限公司综合评定：常州市 2012 年度第二期中小企业集合票据信用等级：AAA</p> <p>联合发行人主体长期信用级别：</p> <table> <tr> <td>常州东风农机集团有限公司</td> <td>BBB+</td> </tr> <tr> <td>常州盛德无缝钢管有限公司</td> <td>BBB</td> </tr> <tr> <td>新华昌集团有限公司</td> <td>A-</td> </tr> </table>	常州东风农机集团有限公司	BBB+	常州盛德无缝钢管有限公司	BBB	新华昌集团有限公司	A-
常州东风农机集团有限公司	BBB+						
常州盛德无缝钢管有限公司	BBB						
新华昌集团有限公司	A-						

第二节 本期集合票据发行安排

一、簿记建档安排

本期集合票据按面值发行，发行利率根据簿记建档结果最终确定。

1、本次发行采用簿记建档、集中配售的方式，簿记建档仅接收承销团成员的《申购要约》，其他投资者须通过承销团成员购买本期集合票据。

2、除主承销商外的其它单个承销团成员最大申购金额为本期集合票据的发行金额，最小申购金额为1,000万元，且须为500万元的整数倍。

3、每一承销团成员在申购期间内仅可以向簿记管理人提出一份《申购要约》。

4、2012年【6】月【5】日通过中国货币网、上海清算所网站公布：《常州市2012年度第二期中小企业集合票据募集说明书》、《常州市2012年度第二期中小企业集合票据发行公告》及相关材料。

5、2012年【6】月【12】日簿记建档，时间为9:00-11:00，接受承销团成员的《申购要约》，簿记管理人据此统计有效申购数量。

6、2012年【6】月【12】日15:00之前，簿记管理人向承销团成员传真本期集合票据的《配售确认及缴款通知书》。

二、分销安排

1、分销期：2012年【6】月【12】日起至2012年【6】月【12】日。

2、分销方式：承销商在本期集合票据分销期内将所承销的本期集合票据进行分销，所分销的本期集合票据按上海清算所的有关规定办理托管。

3、分销对象：银行间市场机构投资者。

4、分销价格：承销商与分销对象协商确定分销价格。

三、缴款和结算安排

1、2012年【6】月【13】日11:00之前，承销团成员将本期集合票据认购款划至主承销商指定账户。

收款人名称：国家开发银行股份有限公司

收款人账号：2100004

开户行名称：国家开发银行总行

清算行行号：201100000017

汇款用途：常州市 2012 年度第二期中小企业集合票据承销款

2、2012年【6】月【13】日16:00之前：联合发行人向托管机构提供本期集合票据的《资金到账确认书》。如承销商不能按期足额缴款，按照签订的《承销协议》和《承销团协议》有关条款办理。

3、2012年【6】月【13】日为本期集合票据债权债务登记日。

4、2012年【6】月【14】日在中国货币网、上海清算所网站公告本期集合票据的实际发行规模、发行利率、期限等情况。

5、根据《承销协议》相关约定，主承销商直接从联合发行人本期集合票据募集资金中扣除承销手续费，并根据《承销团协议》相关约定，向承销团其他成员支付承销手续费。

四、登记托管安排

本期集合票据发行登记和托管由上海清算所完成。

五、上市流通安排

2012年【6】月【14】日，本期集合票据在银行间债券市场中上市流通。上市流通日为本期集合票据债权债务登记日的次一工作日。

第三章 募集资金运用

联合发行人承诺：联合发行人发行本期集合票据，所募集资金用于符合国家法律法规及政策要求的企业生产经营活动。

经中国银行间市场交易商协会注册（中市协注[2012]SMECN II 4 号），联合发行人将在注册额度内及有效期内发行 26,000 万元的集合票据，所募集的资金主要用于补充生产运营和项目资金需求。

表3-1 联合发行人募集资金用途汇总

单位：万元

序号	公司名称	发行规模	募集资金用途
1	常州东风农机集团有限公司	7,000.00	补充项目资金
2	常州盛德无缝钢管有限公司	4,000.00	补充营运资金
3	新华昌集团有限公司	15,000.00	补充项目资金和营运资金
	合计	26,000.00	

第一节 联合发行人募集资金运用

一、常州东风农机集团有限公司募集资金运用

东风农机拟通过发行本次集合票据募集资金 7,000 万元，募集资金计划用于轮托箱体铸造生产线技术改造项目。

目前东风农机拟进行轮托箱体铸造生产线技术改造项目，该项目新建厂房 7,000 平方米，购置造型机、制芯机、砂处理等国产先进设备 259 台（套），对轮托箱体铸造生产线进行技术改造。项目竣工投产后，预计可年产轮拖高品质箱体类铸件 24,300 吨，新增销售 2 亿元，利税 2,700 万元。该项目总投资 13,000 万元，其中固定资产投资 12,000 万元。2012 年计划投资 8,000 万元；2013 年计划投资 3,000 万元；2014 年计划投资 2,000 万元。该项目已经通过备案，备案号为苏发改工业发[2011]1729 号。另外，公司获得常州市环境保护局环境影响报告表，文号为常环表[2011]61 号，并取得常国土 206268 号土地使用权证。

公司自筹资金 6,000 万元，资金来源为自有资金，目前已经全部到位。公司拟通过发行本次集合票据募集资金 7,000 万元，用于购买设备。

表 3-1-1 东风农机项目资金使用情况

序号	项目名称	单价 (万元/套)	数量(套)	总金额(万元)
1	造型设备	70	37	2,590.00
2	熔化设备	65.5	28	1,834.00
3	制芯设备	47	14	1,106.00
4	清理设备	10.5	79	829.50
5	模修、通风、试验等设备	-	65	2,286.00
6	新铸造车间	2000 元/m ²	7000m ²	1,400.00
合 计				10,045.50

注：上表中项目建设总金额为 10,045.50 万元，其中 3,045.50 万元由自有资金补充。

二、常州盛德无缝钢管有限公司募集资金运用

常州盛德无缝钢管有限公司拟通过发行本次集合票据募集资金 4,000 万元，募集资金将用于技改投入后开发新产品、扩大生产能量后的流动资金。2011 年公司已成功进入国内三大锅炉厂，生产能量将不断扩大，2012 年公司预计完成销售 8.50 亿元，实现利润 7,500 万元，流动资金缺口预计为 18,119.38 万元，因

此流动资金需求量较大。

公司营运资金缺口匡算依据为银监会印发的《流动资金贷款管理暂行办法》（中国银行业监督管理委员会令 2010 年第 1 号），测算的财务数据取自本公司 2010 年审计报告。具体测算如下：

$$\begin{aligned} 1、\text{营运资金周转次数} &= \text{营运资金周转次数} = 360 / (\text{存货周转天数} + \text{应收账款} \\ &\text{周转天数} - \text{应付账款周转天数} + \text{预付账款周转天数} - \text{预收账款周转天数}) \\ &= 360 / (62.07 + 82.11 - 58.02 + 68.25 - 1.67) \\ &= 1.98 \end{aligned}$$

2、营运资金总量

$$\begin{aligned} \text{营运资金总量} &= \text{销售收入} * (1 - \text{销售利润率}) * (1 + \text{预计销售收入年增长率}) \\ &/ \text{营运资金周转次数} \end{aligned}$$

其中销售利润率 = 利润总额 / 销售收入 * 100%，根据该公式计算出发行人销售利润率为 7.71%。

$$\begin{aligned} \text{营运资金总量} &= 46,812.93 * (1 - 7.71\%) * (1 + 35\%) * (1 + 35\%) / 1.98 \\ &= 39,767.00 \text{ 万元} \end{aligned}$$

根据该公式发行人营运资金总量为 21,819.80 万元

3、营运资金缺口匡算

$$\begin{aligned} \text{营运资金缺口} &= \text{营运资金总量} - \text{企业自有资金} - \text{2010 年末短期借款} \\ &= 39,767.00 - 17,207.62 - 4,440.00 \\ &= 18,119.38 \text{ 万元} \end{aligned}$$

根据该公式计算出发行人营运资金缺口约为 18,119.38 万元。发行人募集资金 4,000 万元全部用于补充营运资金。营运资金的剩余缺口将由发行人自行筹集。

三、新华昌集团有限公司募集资金运用

新华昌集团有限公司拟通过发行本次集合票据募集资金 15,000 万元，募集资金计划用于控股子公司天津新华昌运输设备有限公司集装箱制造项目建设资金以及补充天津新华昌运输设备有限公司投产后流动资金。

（一）天津新华昌项目建设资金

天津新华昌公司成立于 2007 年 9 月，公司持股比例 53%，项目总投资金额 3,200 万美元，注册资本 1,500 万美元，批准文号为津发改许可 [2007] 254 号，

土地批号：津宁国用（2008）D066 号¹。天津市环保局出具《关于对天津新华昌运输设备有限公司集装箱制造项目环境影响报告的批复》，批复文号：津环保许可函（2008）037 号，并出具了《行政许可事项决定书》，编号：080522065001。已取得天津市国土资源和房屋管理局宁河县国土资源分局“津宁[2008]挂 G 字第 11 号”《建设用地批准书》。该项目建设周期为 2011 年 5 月至 2012 年 6 月，建成后年产罐式集装箱 3,000 台，年产国际标准集装箱 15 万 TEU，集装箱出口率 100%。截至 2012 年 3 月末，天津新华昌主体工程进度已完成 80%，已投入资金 2000 万美元，全部为自有资金。为弥补项目建设资金缺口，公司拟将 1 亿元募集资金用于补充天津新华昌公司集装箱制造项目建设资金，保证项目按照预期进度运行。具体明细项目如下表：

表 3-3-1 天津新华昌项目资金使用情况

单位：万元

序号	项目名称	预计资金使用金额
预处理、冷加工部分	打砂喷漆生产线	457.68
	预处理冷加工定制设备	1,224.00
	外购通用设备	94.50
	其它外购装备	97.68
电焊生产线部分	端框线外购配套设备	27.02
	门框线外购配套设备	45.63
	底架线外购配套设备	39.45
	底架线外购配套设备	112.44
	总装线外购配套设备	85.51
	外购焊接设备	520.13
	自制工艺装备	106.40
油漆装配生产线部分	打砂油漆房/供暖	1,012.70
	喷漆泵及管线配套	302.40
	拉箱输送设备	190.80
	其它外购配套设备	171.00
	环保设备	546.00
起重运输设备部分	起重机制作安装	195.00
	物料运输车	45.82
	叉车/堆高机	425.11
水电气动力部分	电力系统设备	607.50
	供气系统设备	231.45
	车间管路系统	85.15

¹土地批号为临时批号，等工程竣工后办理土地证等。

序号	项目名称	预计资金使用金额
其它配套设备部分	试验房设备	91.27
	机加工车间设备	37.24
	其它辅助设备	49.21
合计		6,801.09
基建部分	轻钢结构厂房	671.60
	标箱土建工程	1,574.99
	厂区堆场及道路部分	
	办公楼	877.93
	公寓楼	
	员工宿舍	
	其它附属建筑	
消防工程	337.50	
合计		3,462.02
总计		10,263.11

注：上表中项目建设总金额为 10,263.11 万元，其中 263.11 万元由自有资金补充。

(二) 补充天津新华昌公司流动资金

天津新华昌公司集装箱生产线预计将于 2012 年 6 月建成投产，公司拟将 5,000 万元募集资金用于采购原材料，便于天津新华昌公司生产经营进入正常轨道。具体采购材料明细如下表：

表 3-3-2：天津新华昌项目资金使用情况

材料名称	数量	单位	单价（元）	总金额（元）
钢材	12000	吨	6,200	7,440.00
地板	2500	立方米	4,800	1,200.00
油漆	5000	箱	1,700	850.00
配件	5000	套	1,300	650.00
合计				10,140.00

注：上表中采购总金额 10,140.00 万元，其中 5,140.00 万元由自有资金补充。

第二节 联合发行人关于募集资金运用管理的承诺

一、募集资金管理

本期集合票据联合发行人将按照中国银行间市场交易商协会关于集合票据募集资金使用有关规定、公司内部的财务制度，对募集资金进行专项管理，确保募集资金的合理有效使用。

二、联合发行人承诺

本期集合票据联合发行人承诺在本期集合票据存续期间，若任一发行人变更募集资金用途，联合发行人将通过上海清算所网站、中国货币网或其他中国银行间市场交易商协会指定的信息披露平台，提前披露有关信息。

联合发行人承诺，本期集合票据募集资金仅应用于符合国家相关法律法规及政策要求的企业生产经营活动。

第四章 联合发行人基本情况

第一节 常州东风农机集团有限公司

一、发行人基本情况

- | | |
|-----------|------------------|
| 1、注册名称: | 常州东风农机集团有限公司 |
| 2、法定代表人: | 宣碧华 |
| 3、注册资本: | 25,200万元 |
| 4、成立日期: | 1994年2月25日 |
| 5、工商登记号: | 320400000001250 |
| 6、注册地址: | 常州市钟楼区新闻镇新冶路328号 |
| 7、主要办公场所: | 常州市钟楼区新闻镇新冶路328号 |
| 8、邮政编码: | 213012 |
| 9、电话: | 0519-83261721 |
| 10、传真: | 0519-83260445 |

二、发行人历史沿革

公司前身为常州拖拉机厂，2003年8月，根据常州市企业改革与脱困工作领导小组办公室常改革办【2003】28号《关于同意东风农机集团公司（常州拖拉机厂）实施改制的批复》批准，实施产权制度改革，由杭州东华机电器材集团有限公司与自然人宣成共同出资成立了常州东风农机集团有限公司，注册资本为人民币3,000.00万元。其中杭州东华机电器材集团有限公司出资2,500.00万元，占注册资本的83.33%；宣成出资500.00万元，占注册资本的16.67%。

2005年5月，根据公司股东会决议同意，公司增加注册资本3,500.00万元，由杭州自强链传动有限公司出资认缴，变更后的注册资本为6,500.00万元，其中杭州东华机电器材集团有限公司出资2,500.00万元；占注册资本的38.46%；宣成出资500.00万元，占注册资本的7.69%；杭州自强链传动有限公司出资3,500.00万元，占注册资本的53.85%。

2005年11月，根据公司股东会决议同意，将原杭州东华机电器材集团有限公司所持有的公司股权分别转让给杭州自强链传动有限公司、杭州东华链条集团有限公司及自然人宣碧华。此次转让完成后，公司注册资本仍为6,500.00万元，其中杭州自强链传动有限公司出资4,300.00万元，占注册资本的66.15%；宣碧华出资1,100.00万元，占注册资本的16.92%；杭州东华链条集团有限公司出资600.00

万元，占注册资本的9.23%；宣成出资500.00万元，占注册资本的7.69%。

2006年4月，根据公司股东会决议同意，将杭州自强链传动有限公司所持有的部分公司股权转让给自然人宣碧华，此次转让完成后，公司注册资本仍为6,500.00万元，其中宣碧华出资2,800.00万元，占注册资本的43.08%；杭州自强链传动有限公司出资2,600.00万元，占注册资本的40.00%；杭州东华链条集团有限公司出资600.00万元，占注册资本的9.23%；宣成出资500.00万元，占注册资本的7.69%。

2007年12月，根据公司股东会决议同意，公司增加注册资本1,700.00万元，由公司原股东宣碧华、杭州自强链传动有限公司及新股东沈瑛出资认缴，变更后的注册资本为8,200.00万元，其中宣碧华出资3,400.00万元，占注册资本的41.46%；杭州自强链传动有限公司出资2,600.00万元，占注册资本的37.71%；宣成出资800.00万元，占注册资本的9.76%；沈瑛出资800.00万元，占注册资本的9.76%；杭州东华链条集团有限公司出资600.00万元，占注册资本的7.31%。

2008年12月，根据公司股东会决议同意，公司增加注册资本1,400.00万元，由公司原股东宣碧华、宣成及沈瑛出资认缴，变更后的注册资本为9,600.00万元，其中宣碧华出资4,100.00万元，占注册资本的42.71%；杭州自强链传动有限公司出资2,600.00万元，占注册资本的27.08%；宣成出资1,200.00万元，占注册资本的12.50%；沈瑛出资1,100.00万元，占注册资本的11.46%；杭州东华链条集团有限公司出资600.00万元，占注册资本的6.25%。

2009年12月，根据公司股东会决议同意，公司增加注册资本500.00万元，由公司原股东宣碧华出资认缴，变更后的注册资本为10,100.00万元，其中宣碧华出资4,600.00万元，占注册资本的45.55%；杭州自强链传动有限公司出资2,600.00万元，占注册资本的25.74%；宣成出资1,200.00万元，占注册资本的11.88%；沈瑛出资1,100.00万元，占注册资本的10.89%；杭州东华链条集团有限公司出资600.00万元，占注册资本的5.94%。

2008年12月，根据公司股东会决议同意，公司增加注册资本700.00万元，由公司原股东宣碧华出资认缴，变更后的注册资本为10,800.00万元，其中宣碧华出资5,300.00万元，占注册资本的49.08%；杭州自强链传动有限公司出资2,600.00万元，占注册资本的24.07%；宣成出资1,200.00万元，占注册资本的11.11%；沈瑛出资1,100.00万元，占注册资本的10.19%；杭州东华链条集团有限公司出资

600.00万元，占注册资本的5.56%。

2011年6月，根据公司股东会决议同意，公司增加注册资本14,400.00万元，由公司原股东宣碧华、宣成及沈瑛分期认缴，变更后的注册资本为25,200.00万元，实收资本为18,800.00万元。

三、发行人股权结构及实际控制人情况

(一) 发行人股权结构

截至 2011 年 9 月末，发行人股权结构如下表：

表 4-1-1 截至 2011 年 9 月末公司股权结构

单位：万元，%

股东名称	认缴金额	占比	实际出资金额	占比
宣碧华	13,900.00	55.16	10,300.00	54.79
杭州自强链传动有限公司	2,600.00	10.32	2,600.00	3.19
宣成	6,000.00	23.81	4,200.00	22.34
沈瑛	2,100.00	8.33	1,100.00	5.85
杭州东华链条集团有限公司	600.00	2.38	600.00	3.19
合计	25,200.00	100.00	18,800.00	100.00

(二) 发行人控股股东和实际控制人情况

截至 2011 年 9 月末，自然人宣碧华持有公司 54.79% 的股权，为公司的控股股东及实际控制人，其所持有的公司股份无质押、冻结或托管等情况。宣碧华、沈瑛及宣成是家庭关系，宣碧华和沈瑛是夫妻关系，宣成是其子。

截至 2011 年 9 月末，宣碧华、沈瑛及宣成分别持有杭州东华链条集团有限公司的 80.96%、8.24% 和 10.80% 股权。

截至 2011 年 9 月末，杭州东华链条集团有限公司和沈瑛分别持有杭州自强链传动有限公司的 72.00% 和 28.00% 股权。

宣碧华，男，1959 年生，中国国籍，大专学历。1975 年至 1987 年在杭州链条总厂任科长，1987 年至 1990 年萧山钱江链条厂厂长，1991 年至 2003 年任杭州东华机电器材集团有限公司执行董事兼总经理，2003 年至 2004 年任常州东风农机集团有限公司董事长兼总经理，2004 年至今任常州东风农机集团有限公司执行董事。宣碧华无其他国家或地区居留权。

截至募集说明书签署日，公司实际控制人宣碧华投资的其他企业情况如下表：

表 4-1-2 公司实际控制人投资其他企业的情况

序号	公司名称	持股比例	主营业务
1	兴化东华齿轮有限公司	69.00%	齿轮
2	浙江中邮普泰通信设备有限公司	43.08%	手机
3	杭州东华链条集团有限公司	80.96%	传动

1、兴化华齿轮有限公司

兴化华齿轮有限公司位于江苏省兴化经济开发区，公司占地64,000平方米，拥有先进的滚、插、剃、磨等齿加工设备500余台。是南京跃进汽车集团、山东时风集团、等企业的齿轮和变速箱的生产基地。年产齿轮400万件，变速箱5万台。

2010年12月31日该公司总资产规模为12,218.24万元，净资产3,107.07万元；2010年实现营业收入9,239.93万元，净利润468.67万元。

2011年9月30日该公司总资产规模为15,313.43万元，净资产5,101.71万元；2011年1-9月实现营业收入8,472.20万元，净利润136.77万元。

2、浙江中邮普泰通信设备有限公司

浙江中邮普泰通信设备有限公司主要经营浙江省的手机批发销售，网点覆盖浙江省各个区域，经营的品牌手机有诺基亚、LG、夏新等、经营品种多达150个。

2010年12月31日公司总资产41,522.30万元，净资产5,295.42万元，2010年实现营业收入122,795.03万元，净利润447.57万元。

2011年9月30日公司总资产51,519.03万元，净资产5,452.30万元，2011年1-9月实现营业收入117,688.57万元，净利润374.12万元。

3、杭州东华链条集团有限公司

杭州东华链条集团有限公司是一家包含链条、链轮、齿轮等多种传动产品的专业制造企业。

2010年12月31日杭州东华链条集团有限公司总资产规模为64,120.25万元，净资产35,609.94万元；2010年实现营业收入48,623.17万元，净利润1,168.37万元。

2011年9月30日该公司总资产规模为69,062.97万元，净资产37,073.30万元；2011年1-9月实现营业收入47,084.63万元，净利润1,324.78万元。

四、发行人与控股股东的独立情况

公司具备完整规范的产、供、销生产经营管理体制和运行机制，在业务、人员、资产、机构、财务等方面与股东完全分开，独立运作。

（一）业务独立情况

公司业务独立于控股股东，完全自主经营，控股股东除按照公司章程的规定行使股东权利外，并未以其他方式对公司业务进行干涉。

（二）资产完整情况

公司董事和高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生；公司的人事及工资管理与股东单位完全严格分离；公司与关联法人单位均单独设立财务部门，财务人员均没有在关联企业兼职，此外，公司还制订了严格的《人事管理制度》，人员管理做到了制度化。

（三）人员独立情况

公司具有完整的采购、生产和销售系统及配套设施。上述资产产权清晰，完全独立于股东单位。

（四）财务独立情况

公司拥有独立的组织机构，建立独立的运作机制。公司总经理、财务负责人均在公司领取报酬，没有在控股股东控制的公司中担任执行职务。

（五）机构独立情况

公司设立独立的财务部门，建立独立的财务会计核算体系和财务管理制度，财务人员与股东单位完全独立，不存在交叉任职情况。

公司独立开设银行帐户及作为独立的纳税人，依法独立纳税。

五、发行人主要子公司情况

（一）全资及控股子公司

截至 2011 年 9 月末，发行人共有 3 家子公司，情况如下：

表 4-1-3 截至 2011 年 9 月末公司全资及控股子公司情况

序号	子公司全称	注册地	注册资本	持股比
1	常州市东风机械配件厂有限公司	常州	100 万人民币	100.00%
2	东风拖拉机美国有限公司	美国芝加哥	28 万美元	100.00%
3	东风欧洲集团有限责任公司	德国伍珀塔尔	20 万欧元	100.00%

1、常州市东风机械配件厂有限公司

常州市东风机械配件厂有限公司为 2005 年 11 月经有关部门批准改制设立，注册资本人民币 100 万元，由常州东风农机集团有限公司全额出资，公司注册地址为常州市钟楼区新冶路 530 号，法定代表人为金耀民，主要从事拖拉机配件生产。

截至 2010 年末该公司资产总额为 572.77 万元，净资产为 151.42 万元，资产负债率为 73.56%，2010 年该公司实现营业收入 1,469.54 万元，实现利润总额 45.47 万元，实现净利润 34.10 万元。

截至 2011 年 9 月末，该公司资产总额为 590.70 万元，净资产为 180.90 万元，资产负债率为 69.37%，2011 年 1-9 月该公司实现营业收入 1,075.20 万元，实现利润总额 41.62 万元，实现净利润 31.22 万元。

2、东风拖拉机美国有限公司

东风拖拉机美国有限公司由常州东风农机集团有限公司全额出资，注册资本 28 万美元，公司注册地址为美国芝加哥。主要从事组装和经营拖拉机、配套机具、拖拉机配件。

截至 2010 年末该公司资产总额为 13 万元，净资产为 13 万元，2010 年该公司实现营业收入 0 万元，实现利润总额 0 万元，实现净利润 0 万元。

截至 2011 年 9 月末，该公司资产总额为 35.12 万元，净资产为 35.12 万元，2011 年 1-9 月该公司实现营业收入 0 万元，实现利润总额-46.17 万元，实现净利润-46.17 万元。亏损主要原因是该公司开办时间较短，开办前期费用多，还没有步入正常经营。

3、东风欧洲集团有限责任公司

东风欧洲集团有限责任公司由常州东风农机集团有限公司全额出资，注册资本 20 万欧元，公司注册地址为德国伍珀塔尔。主要从事组装和经营拖拉机、配套机具、拖拉机配件。

截至 2010 年末该公司资产总额为 2.60 万元，净资产为 2.60 万元，2010 年该公司实现营业收入 0 万元，实现利润总额 0 万元，实现净利润 0 万元。

截至 2011 年 9 月末，该公司资产总额为 235.10 万元，净资产为 235.10 万元，2011 年 1-9 月该公司实现营业收入 534.45 万元，实现利润总额-256.32 万元，实现净利润-256.32 万元。亏损主要原因是该公司开办时间较短，开办前期费用多，还没有步入正常经营。

（二）联营公司

截至 2011 年 9 月末，发行人无联营公司。

（三）参股公司

表 4-1-4 截至 2011 年 9 月末公司主要参股公司情况表

序号	参股公司名称	投资金额（万元）	持股比例
1	江苏银行股份有限公司	300	0.03%
2	常州集团进出口有限公司	250	5.00%

六、发行人组织结构及法人治理结构

（一）公司治理结构

公司严格按照《公司法》等有关法律法规的要求，不断完善公司法人治理结构，建立现代企业制度，强化内部管理，规范公司运作。根据《公司法》、《常州东风农机集团有限公司章程》，公司设股东会，为公司权力机构，不设董事会、设一名执行董事，不设监事会、设一名监事，同时设立相关经营管理机构，形成决策、监督和执行相分离的管理体系。

1、股东会

股东会由全体股东组成，是公司的权力机构，行使下列职权：

- （1）决定公司的经营方针和投资计划；
- （2）委派和更换执行董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- （3）审议批准执行董事的报告；
- （4）审议批准监事的报告；
- （5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- （8）对公司向股东之外的人转让出资作出决议；
- （9）对公司合并、分立、变更公司形式、解散和清算等事项作出决议；
- （10）修改公司章程；
- （11）公司章程规定的其他职权。

2、执行董事

公司不设董事会，设执行董事 1 名，执行董事为公司的法定代表人，由股东

会选举产生；任期三年，任期届满，可连选连任。执行董事对股东会负责，行使下列职权：

(1) 负责召集和主持股东会，检查股东会会议的落实情况，并向股东会报告工作；

(2) 执行股东会决议；

(3) 制订公司的营业计划和投资方案；

(4) 制定公司的年度财务预算方案、决算方案；

(5) 制定公司的盈利分派或亏损弥补方案；

(6) 制定公司增加或者减少注册资本的方案；

(7) 制定公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；

(8) 决定公司内部管理机构的设置；

(9) 决定聘任或者解聘公司经理及其报酬事项，并根据经理的提名，聘任或者解聘公司副经理、财务负责人，决定其报酬事项；

(10) 制定公司的基本管理制度；

(11) 代表公司签署有关文件；

(12) 在发生战争、特大自然灾害等紧急情况下，对公司事务行使特别裁决权和处置权，但这类裁决权和处置权必须符合公司的利益，并在事后向股东会报告。

3、监事

公司设监事一名，由公司股东会选举产生，任期每届为三年，任期届满，可连选连任。监事对股东会负责，行使下列职权：

(1) 检查公司财务；

(2) 对执行董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程的董事、高级管理人员提出罢免的建议；

(3) 当执行董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求执行董事、高级管理人员予以纠正；

(4) 提议召开临时股东会会议；列席股东会会议，在执行董事不履行本章程规定的召集和主持股东会会议职责时召集和主持股东会会议；

(5) 向股东会会议提出提案；

(6) 依照《公司法》第一百五十二条的规定，对执行董事、高级管理人员

提起诉讼。

4、经营管理机构

公司设经营管理机构负责公司的日常经营管理工作,经营管理机构设经理一人,经理由执行董事兼任。行使以下职权:

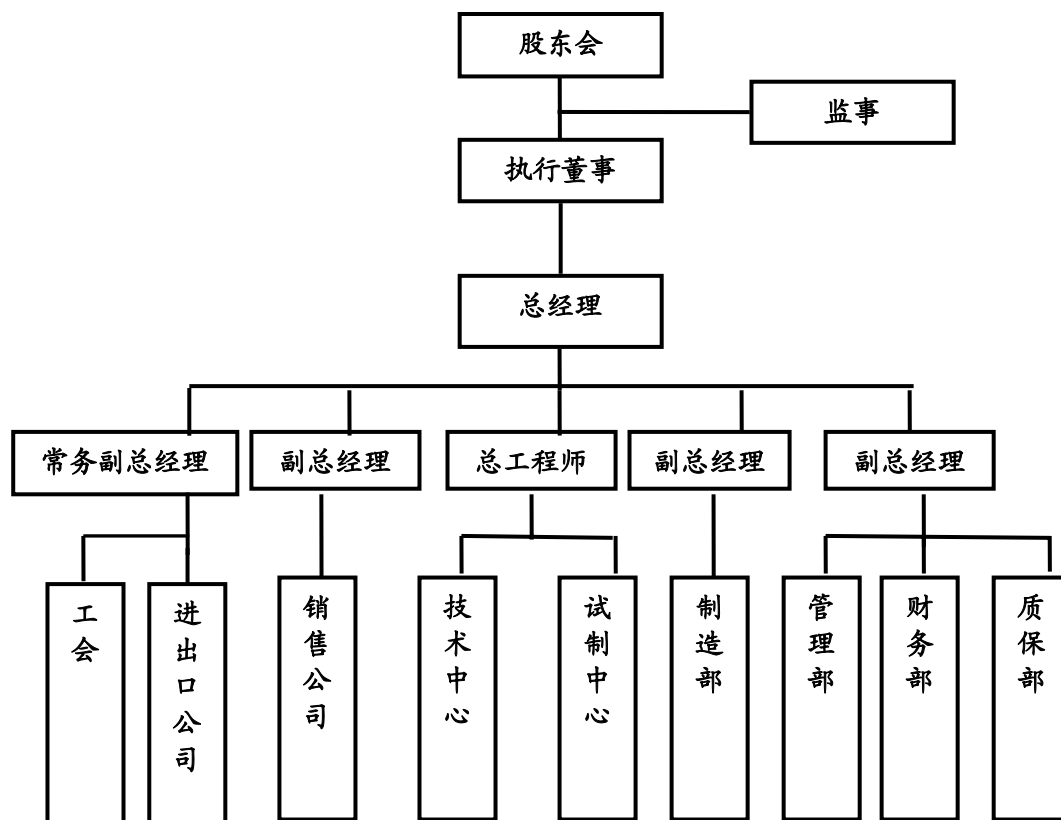
- (1) 主持公司的生产经营管理工作,组织实施执行董事的决定;
- (2) 组织实施公司年度营业计划和投资方案;
- (3) 拟定公司内部管理机构的设置方案;
- (4) 拟定公司的基本管理制度;
- (5) 制定公司的具体规章
- (6) 提请聘任或者解聘公司副经理、财务负责人;
- (7) 聘任或者解聘除应由执行董事聘任或者解聘以外的负责管理人员; 经理列席股东会会议。

(二) 公司组织结构

公司根据自身业务发展与管理需要,设立了制造部、销售公司、进出口公司、技术中心、试制中心、管理部、财务部、质保部、工会等职能部门。

公司组织结构如下图所示:

图4-1-1 公司组织结构图



1、销售公司职责

- (1) 内销产品及配件的销售、资金回笼。
- (2) 销售管理、市场策划、售前售后服务及用户满意度调查。
- (3) 成品及储运管理。
- (4) 掌握市场信息，提出销售预测计划。

2、进出口公司职责

- (1) 外销产品及配件的销售、资金回笼。
- (2) 外销管理、市场策划、国外用户的培训及售前售后服务、用户满意度调查。
- (3) 外销成品及储运管理。
- (4) 掌握国外市场信息，提出外销预测计划。
- (5) 负责根据国内外市场需求，组织对非公司生产并对外销售的产品（零部件）开发、组织、采购、生产和部分销售（外销配套机具暂不归入）。
- (6) 负责公司对国际、国内企业的战略合作、产品合作、技术合作及外资、外经项目工作的牵头组织和实施管理。

(7) 负责公司各类产品的贴牌生产(包括委托贴牌和许可贴牌)管理工作。

(8) 负责公司有关对外合作的其它业务。

3、财务部职责

(1) 财务、资金、成本管理。

(2) 销售开票。

(3) 外购物资和工程项目的价格审核及监督、内外降本。

4、制造部职责

(1) 批量生产产品原辅材料、配套件及总成、配套农机具、包装物资及相关生产用材料的采购。

(2) 设备采购、维修材料及备件采购管理、刀具采购及管理、劳保用品采购及管理。

(3) 对外采购招标工作实施。

(4) 生产组织中综合作业计划管理、作业计划统计管理、综合统计管理。

(5) 批量产品生产技术准备、现场生产协调和进度推进实施。

(6) 批量生产产品质量改进实施。

(7) 采购质量管理及质量保证能力审定管理。

(8) 设备管理、能源管理、车辆管理及维修审核管理、安全生产管理、环保管理、动力站房生产管理。

5、试制中心职责

(1) 新产品试制的组织协调、协作配套和质量管理、产品试制。

(2) 产品零件加工所需工装、夹具、模具的计划安排及生产组织。

(3) 公司各类机具产品的全过程管理。

(4) 新产品试验和产品重大改进试验。

6、技术中心职责

(1) 公司科技和产品发展规划及实施,技术管理(包括组织新产品、产品技改项目鉴定及验收)。

(2) 负责制订产品图样、生产作业所用的工艺文件(工时定额的制订及管理),产品标准、产品使用说明书等技术文件和技术图档管理(包括科技资料档案管理、晒图)、技术标准的制订及管理。

(3) 产品的设计开发与改进,新产品引进。

(4) 技术改造, 工艺工装开发、设计、改进和管理。

(5) 储备新品开发。

7、管理部职责

(1) 行政管理、文书、中心档案室管理、协会网会费用管理、通讯、信访、小车管理, 办公用品采购及管理、企业工商年检、月度经营计划、商标管理、后勤食堂。

(2) 制度建设; 公司各部门绩效评价及考核; 方针目标、印刷品管理;

(3) 公司各部门工作质量监督、协调、考核;

(4) 计算机信息管理、网络建设和运行维护管理;

(5) 各类人员绩效评价及管理; 人事、劳动合同; 工资管理; 社保; 教育。

8、质量保证部职责

(1) 质量体系管理; 顾客满意度调查的评价; 许可证管理; 现场质量管理; 质量改进。

(2) 分供方管理 (协作单位管理、质量监督)。

(3) 生产全过程的质量控制、检验、监督和企业内部质量投诉、索赔的仲裁 (加工车间的质量控制和检验职能由所在车间负责)。

(4) 负责本部门相关的质量策划, 并编制、实施相应的质量计划。

(5) 计量器具的检定和管理。

(三) 发行人内控制度

为了适应现代企业管理的需要, 健全公司管控体系与运行机制, 促进公司发展, 提高经济效益, 公司根据《公司法》、《企业内部控制基本规范》等有关法律、法规和规章制度, 结合公司的实际情况、自身产业特点和管理需要制订了多条规章制度并建立了较为完善的内部控制体系, 并不断地及时补充、修改和完善, 予以严格执行。

1、组织管理制度

公司拥有较为健全的法人治理结构和管理制度, 主要包括《常州东风农机集团有限公司章程》、《股东会议事规则》、《监事议事规则》、《总经理工作细则》等, 使公司股东会、监事会、经营层等各方参与者的责任与权利、义务以制度形式加以明确, 并得到切实执行。上述制度进一步提高了公司的规范运作水平, 促进公司健康发展。

2、财务管理制度

公司针对各体系、各层级、各岗位制定了明确的工作职责和权限，并在生产、经营等各个环节实行标准化管理，建立了一整套制度体系，规定了不同层级授权的范围。为强化公司财务管理制度的执行力度，制定了《常州东风农机集团有限公司财务管理制度》，明确了财务人员的管理办法、各项经济业务的不同审批权限以及财务档案规范化标准化管理等。

3、关联交易制度

为保证公司与关联方之间的关联交易符合公平、公正、公开的原则，确保公司的关联交易行为不损害公司和非关联股东的合法权益，根据《中华人民共和国公司法》、《企业会计准则——关联方关系及其交易的披露》有关法律、法规、规范性文件及《常州东风农机集团有限公司章程》的有关规定，结合公司实际情况，公司制定了《常州东风农机集团有限公司关联交易管理制度》就关联交易、关联人、关联交易的程序与披露、关联交易的内部控制作出了明确的解释与规定。

4、担保制度

发行人的对外担保行实行统一管理，对外担保均需公司的最高权力机构股东会批准。公司在对外担保的决策上，对被担保人的条件、担保的审查、担保及反担保合同的订立、担保的日常管理和风险控制等方面均具有明确、详细的要求和规定。

5、人力资源管理

公司立足于有利于企业可持续发展的人力资源战略，制定了《常州东风农机集团有限公司人力资源管理制度》。对员工的聘用、培训、辞退与辞职以及员工的薪酬、考核、晋升与奖惩作出了明确的规定。加强员工培训和继续教育，不断提升员工素质。

6、产品质量管理制度

为提高公司产品质量，使之符合公司管理及市场的需要，公司制定了《常州东风农机集团有限公司产品质量管理制度》。在产品质量检验标准、检验方法、检验仪器量规的管理、成品质量管理、产品质量异常反应及处理、产品质量确认、质量管理教育培训、产品质量异常分析及改善等方面作出了明确的解释与规定，使检验人员有所依据，了解如何进行检验工作，以确保产品质量。

7、安全生产及环保制度

为加强安全生产管理、环境保护管理，依照国家《安全生产法》和《环境保护法》的相关规定，结合公司安全生产的性质、特点及状况，公司制定《常州东风农机集团有限公司安全生产及环保制度》就人身伤亡事故管理、设备事故管理、安全生产检查、安全环保标准方面作出了明确的解释与规定。公司依照国家相关安全生产标准，每月定期组织安全生产自查工作，检查各项安全生产指标、排污排气等环保指标。

七、董事、监事、高管及员工情况

(一) 董事、监事及高管人员组成情况

表 4-1-5 发行人现任董事、监事和高级管理人员任职情况

姓名	职务	性别	出生年月	国籍	有无境外居留权	任期起始日期
宣碧华	执行董事	男	1959.04	中国	否	2003 年至今
徐小林	总经理	男	1961.02	中国	否	2004 年 4 月至今
陈伯伟	党委书记、常务副总经理、监事	男	1950.02	中国	否	2004 年 2 月至今
金耀民	副总经理	男	1953.10	中国	否	2003 年 9 月至今
徐国明	副总经理	男	1966.09	中国	否	2007 年 3 月至今
昌茂宏	总工程师	男	1950.10	中国	否	2003 年 9 月至今
符锡元	财务部长 总会计师	男	1956.12	中国	否	2003 年至今任财务部长 2009 年至今任总会计师

(二) 董事、监事及高级管理人员简历

宣碧华，执行董事，男，1959年生，中国国籍，民建会员，大专学历。1975年至1987年在杭州链条总厂任科长，1987年至1990年萧山钱江链条厂厂长，1991年至2003年任杭州东华机电器材集团有限公司董事长兼总经理，2003年至2004年任常州东风农机集团有限公司执行董事兼总经理，2004年至今任常州东风农机集团有限公司执行董事。宣碧华无其他国家或地区居留权。

徐小林，总经理、党委副书记，男，1961年生，中共党员，大学学历。1983年8月至2001年3月在常州拖拉机厂工作，历任办公室副主任、主任、企管办主任、厂长助理、副总经理。2001年4月至2003年9月任江苏国光信息产业股份有限公司党委副书记、董事会秘书。2003年9月至今任常州东风农机集团有限公司副总经理、总经理、党委副书记。

陈伯伟，党委书记、常务副总经理、工会主席，男，1950年生，中共党员，大专学历。1971年4月至2003年8月工作于常州拖拉机厂，历任技术员、生产科副科长、科长、生产部副部长、副厂长、副总经理、党委书记。2004年2月至今，任常州东风农机集团有限公司党委书记、常务副总经理、工会主席、监事。

金耀民，副总经理，男，1953年出生，中共党员，大专学历。1973年8月至2003年8月工作于常州拖拉机厂，历任工人、技术员、车间副主任、主任、检验科科长、分厂厂长、农机研究所所长、副总经理。2003年9月至今，任常州东风农机集团有限公司副总经理。

徐国明，副总经理，男，1966年出生，大学学历。1988年8月至2003年8月工作于常州拖拉机厂，历任科员、副科长、副总经理。2003年9月至2007年3月，任常州东风农机集团有限公司销售公司副总经理、总经理，2007年3月至今，任常州东风农机集团有限公司副总经理。

昌茂宏，总工程师，男，1950年出生，中共党员，大学学历。1971年3月至1972年2月工作于盐城市邮电局。1975年8月至2000年2月，工作于盐城拖拉机厂，历任产品设计员、车间支部书记、科长、分厂厂长。2000年3月至2003年8月，任常州拖拉机厂总工程师。2003年9月至今，任常州东风农机集团有限公司总工程师。

符锡元，总会计师、财务部长，男，1956年生，中共党员，大专学历。1980年10月至1994年3月在常州客车制造厂工作，历任生产班长、办公室副主任、主任。1994年3月至2003年8月任常州拖拉机厂财务科长、财务处长。2003年9月至今，任常州东风农机集团有限公司财务部长、总会计师。

（三）员工情况

截至2011年9月末，公司员工人数为957人，员工结构如下：

表4-1-6 截至2011年9月末公司员工构成情况

项目	人数	比例
按学历构成分类：		
本科生及以上	207	21.63%
大专、中专	45	4.70%
高中、技校及以下	705	73.67%
合计	957	100.00%

项目	人数	比例
按学历构成分类:		
按岗位构成分类:		
生产人员	805	84.22%
管理人员	43	4.39%
研发人员	51	5.33%
销售人员	42	4.39%
其他人员	16	1.67%
合计	957	100.00%
按年龄构成分类:		
30岁以下	251	26.22%
30-40岁	452	47.23%
40-50岁	187	19.54%
50岁以上	67	7.01%
合计	957	100.00%

八、发行人经营范围

发行人许可经营项目：普通货运。

发行人一般经营项目：拖拉机及配件、农用运输车及农机具、印刷机械、工程机械、童车制造，经营本企业自产机电产品、成套设备及相关技术的出口业务，经营本企业生产和科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、备品备件、零配件及技术的进口业务（除国家规定的一、二类进口商品除外），工业生产资料（除专项规定）、建筑材料、五金、化工产品（除危险品）销售。

九、发行人主营业务情况

（一）发行人总体业务状况

东风农机是一家致力于研发、生产拖拉机及其各类农机具的大型专业农机企业。公司占地面积 39.62 万平方米，建筑面积 21.76 万平方米。截至 2010 年末，公司有自动、半自动流水线 20 条，包括主要生产设备 1,798 台，其中，精大稀设备、数控设备为 245 台，是中国大中型轮式拖拉机、手扶拖拉机专业生产基地之一。

表 4-1-7 公司近三年及最近一期主营业务收入构成表

单位：万元，%

项目	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
拖拉机	159,346.26	96.78	163,827.87	96.70	130,149.59	97.11	105,804.21	92.43
玩具车	-	-	-	-	1.37	0.00	202.00	0.18
联合收割机	928.19	0.56	92.39	0.05	-	-	-	-
农机配件	4,367.20	2.65	5,503.58	3.25	3,868.74	2.89	8,465.33	7.40
合计	164,641.65	100.00	169,423.84	100.00	134,019.71	100.00	114,471.54	100.00

表4-1-8 公司近三年及最近一期主营业务成本情况表

单位：万元，%

项目	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
拖拉机	137,843.99	97.11	138,066.77	97.09	111,392.63	97.38	97,559.19	94.34
玩具车	-	-	-	-	1.14	0.00	174.86	0.17
联合收割机	836.37	0.59	14.43	0.01	-	-	-	-
农机配件	3,262.32	2.30	4,120.68	2.90	2,997.46	2.62	5,678.53	5.49
合计	141,942.68	100.00	142,201.88	100.00	114,391.23	100.00	103,412.58	100.00

表4-1-9 公司近三年及最近一期主营业务毛利情况表

单位：万元，%

项目	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
拖拉机	21,502.27	94.73	25,761.10	94.63	18,756.96	95.56	8,245.02	74.56
玩具车	-	-	-	-	0.23	0.00	27.15	0.25
联合收割机	91.82	0.40	77.96	0.29	-	-	-	-
农机配件	1,104.88	4.87	1,382.89	5.08	871.28	4.44	2,786.80	25.20
合计	22,698.97	100.00	27,221.96	100.00	19,628.48	100.00	11,058.97	100.00

表4-1-10 公司近三年及最近一期主营业务毛利率情况表

业务板块	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
拖拉机	13.49%	15.72%	14.41%	7.79%
玩具车	-	-	16.79%	13.44%
联合收割机	9.89%	84.38%	-	-
农机配件	25.30%	25.13%	22.52%	32.92%
合计	13.79%	16.07%	14.65%	9.66%

公司的主营业务收入主要是由拖拉机和配件等主营业务构成。2008-2010 年及 2011 年 1-9 月，公司拖拉机收入分别为 105,804.21 万元、130,149.59 万元、163,827.87 万元和 159,346.26 万元，在主营业务收入的占比分别为 92.43%、97.11%、96.70%和 96.78%。2008-2010 年及 2011 年 1-9 月，公司农机配件业务

收入分别为 8,465.33 万元、3,868.74 万元、5,503.58 万元和 4,367.20 万元，占主营业务收入的的比例分别为 7.40%、2.89%、3.25%和 2.65%。

2010 年，公司业务发展迅速，主营业务收入较上年同比增长为 26.42%。2011 年 1-9 月份，东风农机业务经营继续保持快速增长，主营业务收入已经完成 2010 年主营业务收入的 97.18%，主要原因为 2009 年以来国内外经济形式有所好转，公司抓住有利时机，不断开拓新的市场。

公司的主营业务成本主要是由拖拉机和配件等主营业务构成。主营业务成本随着主营业务收入增长而增长。2008-2010 年及 2011 年 1-9 月，公司拖拉机业务成本分别为 97,559.19 万元、111,392.63 万元、138,066.77 万元和 137,843.99 万元，在主营业务成本的占比分别为 94.34%、97.38%、97.09%和 97.11%。2008-2010 年及 2011 年 1-9 月，公司配件业务成本分别为 5,678.53 万元、2,997.46 万元、4,120.68 万元和 3,262.32 万元，占主营业务成本的比例分别为 5.49%、2.62%、2.90%和 2.30%。

从公司主营业务毛利构成占比看，2008-2010年及2011年1-9月，公司的拖拉机业务毛利占主营业务毛利占比分别为74.56%、95.56%、94.63%和94.73%。2008-2010年及2011年1-9月，农机配件业务毛利占主营业务毛利的比例分别为25.20%、4.44%、5.08%和4.87%。

2008-2010年，公司在保持主营业务收入快速增长的同时较好地控制主营业务成本，拖拉机业务主营业务收入毛利率分别为7.79%、14.41%和15.72%。呈逐年增长的趋势。

2011年四季度，公司主营业务及收入情况未发生重大不利变化，根据公司财务部门提供的经过注册会计师审计的数据，2011年1-12月份公司营业收入实计为200,201万元，同比增30,777万元，累计净利润预计为9,162万元，比上年同期增加370万元。相比2010年，2011年公司的营业收入及净利润增幅平稳。

（二）产品生产情况

1、主要产品

发行人根据市场需求持续开发新品，现主要产品为 20~125 马力的大中型系列轮式拖拉机、6~18 马力的系列手扶拖拉机。其中轮式拖拉机分为 20~40 系列、50~85 系列、90~125 系列三大系列。

表4-1-11 2010年度主要产品情况汇总表

序号	品种	规格	数量(套)	平均单价(元)
1	手拖	6-8	79,652.00	3,535.91
2	轮拖	20-40	35,006.00	28,141.04
3	轮拖	50-85	6,595.00	55,609.07
4	轮拖	90-125	1,794.00	79,014.49

表4-1-12 2011年度1-9月主要产品情况汇总表

序号	品种	规格	数量(套)	平均单价(元)
1	手拖	6-8	56,071.00	3,954.01
2	轮拖	20-40	31,043.00	31,010.81
3	轮拖	50-85	5,496.00	64,294.92
4	轮拖	90-125	1,935.00	90,806.69

2、产能与产量

目前,发行人具备了年产 20-125 马力轮式拖拉机 5 万台的生产能力。2011 年产销量 5 万台,列国内同行业第三位,其中 20-40 马力轮拖 4 万台,产销量和出口均居国内同行业第一位。具体产能如下表所示:

表 4-1-13 发行人主要产品产能及行业排名情况

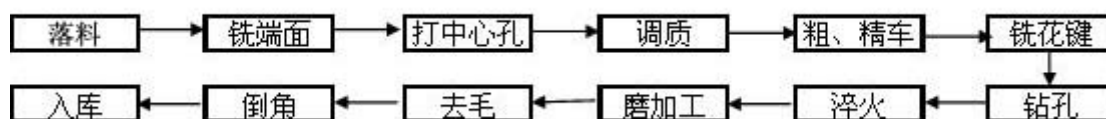
单位:台

产品	2011 年		2010 年		2009 年		2008 年	
	产能	行业排名	产能	行业排名	产能	行业排名	产能	行业排名
20-125 马力系列轮式拖拉机	5 万	国内第三	4.3 万	国内第三	3.5 万	国内第三	2.7 万	国内第三

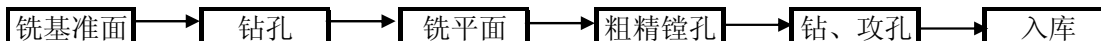
3、生产工艺

发行人目前已经成为我国农机工业的骨干企业和中坚力量,是国内大中型轮式拖拉机、手扶拖拉机的研发和制造基地之一。轮式拖拉机产品主要工艺流程如下图所示:

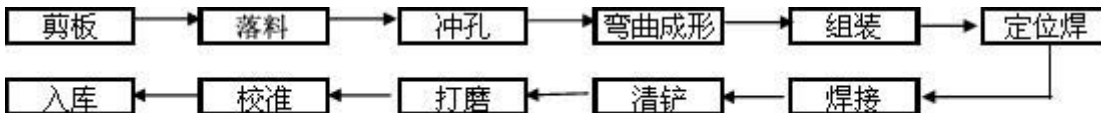
(1) 轴类零件



(2) 箱体类零件

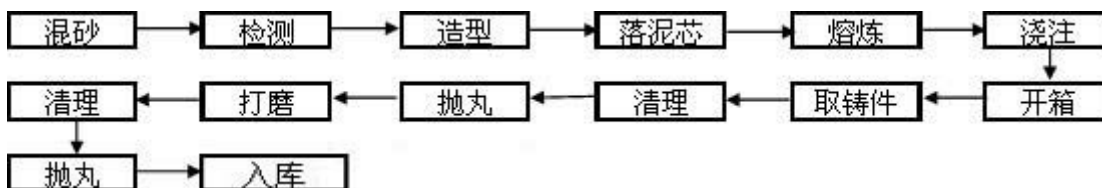


(3) 覆盖件

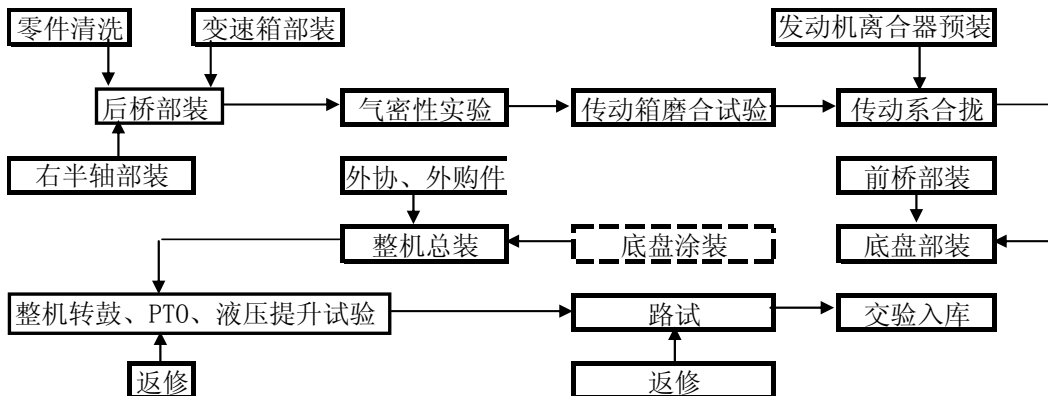


4)

铸件



(5) 轮式拖拉机装配



4、生产成本

拖拉机生产成本主要由原材料、电力、工资附加、制造费用等四方面组成，其中原材料包括钢材、柴油机、轮胎等。发行人2008年主要产品300型轮拖单台成本22,207.34元/台，2009年单台成本20,229.69元/台，2010年回落至21,161.54元/台。2008-2010年发行人单台成本构成情况如下表：

表 4-1-14 2008-2010 年发行人单台成本构成情况

单位：元

项目	2008 年平均		2009 年平均		2010 年平均	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

原材料	20,180.78	90.87%	18,210.05	90.02%	19,120.12	90.35%
电力	198.12	0.89%	201.22	0.99%	200.18	0.95%
工资附加	905.26	4.08%	910.26	4.50%	940.58	4.44%
制造费用	923.18	4.16%	908.16	4.49%	900.66	4.26%
合计	22,207.34	100%	20,229.69	100%	21,161.54	100%

原材料成本约占总成本的90%，原材料成本中钢材成本所占比重最大，约占单位产品成本的37%-38%，其次是柴油机，约占单位成本的21%-22%，轮胎约占单位成本的7%-8%，其他材料占13%-14%。发行人2008年-2010年及2011年1-9月原材料平均成本构成情况如下表所示：

表 4-1-15 发行人原材料生产成本构成情况

单位：元

原材料构成	成本构成比例	行情变动
柴油机	21%-22%	4,840-5,008
轮胎	7%-8%	1,641-1,752
钢材	37%-38%	8,720-8,970
其它材料	13%-14%	3,100-3,290

表 4-1-16 发行人 2008 -2010 年及 2011 年 1-9 月主要原材料采购情况

单位：元

种类	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
柴油机	15,292.13	21,717.71	26,448.44	24,729.57
轮胎	4,939.02	6,662.91	9,248.57	10,525.27
钢材	8,557.15	8,486.19	10,780.21	11,590.94

2008年-2010年及2011年1-9月主要原材料价格呈略微下降趋势，对生产成本影响不大；近两年人工成本上升，发行人总产量上升弥补了人工成本上升；所以制造成本变化不大。

5、原材料供应

发行人与主要供应商建立了战略合作伙伴关系，保证了公司主要原材料质量稳定性和连续性。发行人内部制定了完善的采购制度及价格制度，从材料采购到质量验收合格入库有严格审批程序。原材料采购的资金结算方式根据采购合同而定，货款是两个月付款期，以票据结算为主，但钢材、生铁、能源等现款结算。

柴油机、齿轮及轮胎是公司拖拉机的主要原材料。主要供应商为常柴股份

有限公司、一拖（洛阳）柴油机有限公司、南京徐轮物资贸易有限公司、兴化东华齿轮有限公司及常州飞天齿轮有限公司。2010年东风农机向主要供应商采购原材料为42,250.49万元，占全年采购总金额的26%。2011年1-9月份东风农机向主要供应商采购原材料为37,099.08万元，占全年采购总金额的31%。

表4-1-17 2011年1-9月公司前五名供应商及采购情况

单位：万元

供应商名称	采购项目	采购额	占采购总额比例
常柴股份有限公司	柴油机	16,470.52	14%
一拖（洛阳）柴油机有限公司	柴油机	7,218.56	6%
南京徐轮物资贸易有限公司	轮胎	5,689.17	5%
兴化东华齿轮有限公司	齿轮	3,890.34	3%
常州飞天齿轮有限公司	齿轮	3,830.49	3%
前五名供应商合计采购金额		37,099.08	31%

表4-1-18 2010公司前五名供应商及采购情况

单位：万元

供应商名称	采购项目	采购额	占采购总额比例
常柴股份有限公司	柴油机	19,287.29	12%
一拖（洛阳）柴油机有限公司	柴油机	6,756.32	4%
南京徐轮物资贸易有限	轮胎	6,738.01	4%
常州飞天齿轮有限公司	齿轮	4,747.56	3%
兴化东华齿轮有限公司	齿轮	4,721.31	3%
前五名供应商合计采购金额		42,250.49	26%

6、环保措施

近年来，发行人在安全生产和环境保护措施上进行了大量的投入，引入了高强度防砸的劳动保护鞋，降低安全事故的发生概率。对公司的道路及雨污水管网进行改造，新增了综合污水处理设备，涂装废水预处理装置，各种废弃、噪声治理设备，引进低耗能设备和自动控制设施。近三年来，公司环保投入达 2,000 多万元。

发行人鼓励和支持供应商采用环保材料，淘汰了过去使用的木质包装，现在主要柴油机包装都使用可重复使用的金属包装。发行人对供应商进行评价考核，对高耗能，低质量的供应商进行淘汰，选择低耗能，高质量企业作为供应商。

在配套设施方面，发行人采用节能环保的亚特拉斯空压机，安装了 ES130 自动控制设施，并且对空压机的余热进行回收利用。淘汰燃煤锅炉，引入天然气，安装燃气锅炉，对公司多处用蒸汽点进行天然气的引入。同时对蒸汽系统、压缩空气系统和供电系统进行节能改造，并被列为省重点项目，公司还成为常州市发展循环经济试点单位，并获得表彰。

在产品方面，发行人开发第三代节能环保型拖拉机，降低了产品使用过程中的能源消耗。公司研发部门对拖拉机配种进行调配，降低了每台拖拉机的单位钢材消耗量。同时公司还积极研发新产品，不断推动拖拉机行业的环保升级。

柴油机、齿轮及轮胎是公司拖拉机的主要原材料。主要供应商为常柴股份有限公司、一拖（洛阳）柴油机有限公司、南京徐轮物资贸易有限公司、兴化东华齿轮有限公司及常州飞天齿轮有限公司。2010年东风农机向主要供应商采购原材料为42,250.49万元，占全年采购总金额的26%。2011年1-9月份东风农机向主要供应商采购原材料为37,099.08万元，占全年采购总金额的31%。

（三）产品销售

公司根据产品的本身、市场、客户群体以及公司和产品发展方向和经营策略制定了适合公司的发展和产品的定位的销售模式。公司主要销售给各地的经销商，经销商再销售给农户。2010年公司向主要前五名客户实现销售24,038.63万元，占全年销售总金额的16.22%。2011年1-9月份公司向主要前五名客户实现销售11,815.36万元，占全年销售总金额的8.60%。

表4-1-19 2011年1-9月公司前五名客户及销售情况

单位：万元

客户名称	销售产品	销售额	占销售总额比例
库车城乡农机有限公司	轮式拖拉机	2,830.58	2.20%
和田市铁牛农机有限责任公司	轮式拖拉机	2,642.16	1.87%
新疆阿克苏常成农机销售有限公司	轮式拖拉机	2,287.30	1.73%
喀什良革农机有限公司	轮式拖拉机	2,006.20	1.40%
青岛福盛农机有限责任公司	轮式拖拉机	2,049.12	1.40%
前五名客户合计销售金额		11,815.36	8.60%

表4-1-20 2010年公司前五名客户及销售情况表

单位：万元

客户名称	销售产品	销售额	占销售总额比例
------	------	-----	---------

客户名称	销售产品	销售额	占销售总额比例
新疆阿克苏常成农机销售有限公司	轮式拖拉机	8,640.56	5.83%
新民市农业机械有限公司	轮式拖拉机	6,758.03	4.56%
乌鲁木齐常新成农机有限公司	轮式拖拉机	3,327.01	2.24%
库车县城乡农机有限公司	轮式拖拉机	3,259.02	2.20%
东宁县佳佳农贸有限责任公司	轮式拖拉机	2,054.01	1.39%
前五名客户合计销售金额		24,038.63	16.22%

农机行业对产品销售一般采用预收货款分期结算的方式，货款的结算一般滞后于生产，因此行业内厂商普遍垫资生产。一般情况下，公司与购买方签署购买合同时购买方需支付部分货款，产品发货后一个月内购买方需支付全款。

（四）发行人近期投资规划

1、在建项目

目前公司无重大在建项目。

2、拟建项目

目前东风农机拟进行轮托箱体铸造生产线技术改造项目，该项目新建厂房 7,000 平方米，购置造型机、制芯机、砂处理等国产先进设备 259 台（套），对轮托箱体铸造生产线进行技术改造。项目竣工投产后，预计可年产轮托高品质箱体类铸件 24,300 吨，新增销售 2 亿元，利税 2,700 万元。该项目总投资 13,000 万元，其中固定资产投资 12,000 万元。2012 年计划投资 8,000 万元；2013 年计划投资 3,000 万元；2014 年计划投资 2,000 万元。该项目已经通过常州市钟楼区经济和信息化局备案，备案号为 3204041103899。

十、发行人发展战略及目标

发行人制定了未来三年的发展战略，预计未来三年分别实现销售收入 20 亿元、22 亿元、25 亿元，实现利润 1.08 亿元、1.2 亿元、1.5 亿元。

（一）振奋精神、奋发有为，为十二五开好局起好步

2011 年是十二五开局之年，也是公司转型升级、迈向国际化的关键之年。做好 2011 年各项工作，对于推进公司新一轮发展具有十分重要的作用。

（二）深入推进质量振兴，提高产品质量水平

质量振兴提升活动开展一年来,取得了初步成效。公司上下认真贯彻《纲要》,实物质量也有了明显提高。《纲要》的贯彻实施,是一项长期而艰巨的工作任务,质量提升事关公司的国际化进程。

(三) 精细管理, 向管理要效益

目前公司要靠加班加点, 拼时间、拼体力提高劳动生产率, 未来准备通过技术改造, 减轻职工的劳动强度, 进一步提高效率。同时公司准备在准时化生产上下功夫, 精细管理, 向管理要效益。

(四) 提升素质能力, 加快国际化进程

当前及今后十年, 由于国家继续加大支农惠农政策, 农机行业面临良好的发展机遇期, 同时全球经济已在回升, 国际市场潜力巨大。公司准备在 2013 年左右, 将国际化局面基本打开。

十一、发行人所在行业状况

(一) 农机行业

1、农机行业概况

我国是发展中的农业大国, 农业是我国国民经济的基础, 农业现代化是我国社会主义现代化建设的重要组成部分, 而农业机械化是农业现代化的重要内容和基本标志。

农业机械是指在作物种植业和畜牧业生产过程中, 以及农、畜产品初加工和处理过程中所使用的各种机械。我国农业机械工业经过50年的发展, 已经形成了包括16大类、104个小类、3,200多种产品的完整工业体系。1978年, 我国农机工业总产值仅为50多亿元, 2010年, 农机工业总产值为2,838.1亿元, 32年间增长了约45倍。从2004年中央政府开始实施农机购置补贴政策开始, 7年间中央财政共投入354.7亿元的农机购置补贴, 累计拉动农机需求1,541.7亿。

2、世界发达国家农机行业现状

根据农业机械化发展水平评价标准, 将农业机械化发展分为初级阶段、中级阶段和高级阶段。国外发达国家于20世纪60、70年代基本实现了农业机械化, 而我国农机化尚处于中级阶段, 各项农机化指标和发达国家还有一定差距。

受益于农机相关补贴和农业人口自身的高收入, 主要发达国家于20世纪60、70年代基本实现了农业机械化, 用少于全国劳动力人口的5%支撑了本国发达的农业体系。但地域、经济、文化的差距使各国走上了不同的农业机械化发展道路:

以美国、加拿大、澳大利亚为代表的发达国家由于幅员辽阔、人口稀少，成就了本国大规模机械化之路；而日本、韩国等国由于人多地少的特点，十分重视集约化生产，发展了独特的小规模精细机械化。

2000年至2009年世界农业机械市场规模年复合增长率约为5.3%，达到916亿美元，高于期间世界农业产值CAGR2.5%和人口CAGR1.2%。拖拉机和收割机作为农业机械中最大的两个子行业，占据了约50%的全行业销售收入。发达国家，如北美、西欧、日本仍然是世界农机需求的主体，但由于本国农业机械化水平已经较高，其需求主要来自原有产品的替换，近年来行业增速已出现较为明显的下滑；相比之下，由于发展中国家工业化进程的提速，各国进入了或即将进入大规模农业机械化的时期，对全球农机需求增速的贡献愈发明显：2000年中国农机购买总量占全球购买总量10.7%，之后比例上升至2005年的16.4%和2010年的约22.5%。

3、我国农机行业现状

中国农业机械行业经过30年的发展，尽管实现了从农业机械弱国到大国的跨越式发展，但相比较发达国家，仍呈现出多而不精、大而不强的特点。农机企业产品结构仍比较单一，大规模量产的农机产品也主要集中在拖拉机、农用运输车辆、小麦联合收割机等大型机械产品领域，而现阶段在我国更有发展前景的精细化农业机械产品（果园管理机械、经济作物收割机械、农副产品加工机械等）仍较为短缺。

按农业开展的工序来看，我国机耕机械化水平高于机播和机收；按种植对象看，粮食作物的机械化水平普遍高于经济作物，主要粮食作物中小麦的机械化水平为最高，水稻和玉米的机械化水平较低；按种植地域看，北方平原的机械化水平高，南方丘陵地带机械化仍处于起步阶段。农业机械化呈现较明显的结构性不均衡。

“十一五”后期，由于国家对“三农”的高度重视，全社会营造了重视、关心和支持农机化的良好氛围：各项支农、惠农政策的落实和农民收入的增加，具备了普遍使用农机作业的经济基础；主要农作物生产机械化技术和装备的基本成熟，使我国农村具备了农机化加快发展的条件；农村劳动力的转移和素质的下降，对农机替代人力进行农业作业的要求日益迫切，激发了强大的农机市场需求；以农机跨区作业为代表的新型农机服务模式的创造，探索出了千家万户小规模农业

实现机械化的路子。农机服务市场化、社会化、产业化的进程明显加快，农机集中化作业市场日臻成熟，这预示着我国农业机械化已经进入快速发展战略机遇期。

4、近年来我国农机行业发展概况

2009年，经过前几年的快速发展，我国农机市场呈现稳定调整的态势。据国家统计局数据显示，2009年我国产销大中型拖拉机28.76万台，同比增长32.3%。拖拉机产品呈现多元化趋势。由于受地域、收入及耕作方式等方面的影响，农民经营出现多元化趋势，对农机产品呈现出不同的需求。对产品功率呈现两极分化，企业产品功率不断攀升。国内小轮拖拉机企业争相发展中轮拖拉机，中轮拖拉机企业开始进军大轮拖拉机。几个外资、合资和中资的大中型拖拉机强势企业在国内外大中拖拉机市场竞争中各显其能，充分展示各自的强项。其他大中拖拉机企业和新进入企业也不甘示弱，各显其能。

截至2009年底，中国农机总功率数已达87,496.1万千瓦，较2000年增长66.43%，其中农用大中型拖拉机数量从2000年的97万台增长到2009年的352万台，增长262.89%；小型拖拉机数量从1,264万台增长到2009年的1,751万台，增长38.53%。

2010年，由于国家继续实施支农惠农政策，特别是继续加大农机产品购机补贴力度，在155亿元补贴资金的强力拉动下，农机工业各项指标同比继续保持快速增长，农机科技自主创新能力进一步增强，产业结构和产品结构调整进一步优化，企业做强做大初见成效，经济运行质量和产业整体实力和竞争力有所提高。

2010年，全行业共完成工业总产值2,838.1亿元，比上年同期增长26.36%；工业销售产值共完成2,768.15亿元，比上年同期增长25.46%，出口交货值同比增长23.08%。主要产品特别是大型拖拉机、大型联合收割机产量快速增长。大型拖拉机完成15,569台，同比增长77.69%，喂入量大于3公斤/秒的小麦联合收割机在部分地区出现了供不应求的局面。此外，手扶拖拉机、插秧机、旋耕机、粮食加工机械、饲料生产专用设备等产品也开始热销，保持较高的增幅。

2010年，农机产品进出口总额为86.40亿美元，同比增长30.64%，其中：进口20.74亿美元，同比增长32.73%；出口65.66亿美元，同比增长29.99%。拖拉机出口10.31亿美元，同比增长52.08%；联合收割机出口1.76亿美元，同比增长27.56%；畜产品采集、加工机械和牧草机械，同比增长分别为113.38%和68.94%。

2011年上半年,农机工业各项指标继续增长,工业总产值和工业销售产值同比增幅均保持在34%左右,出口交货同比增长保持在10%以上。

2011年1-6月,主要农机产品产量继续保持不同程度的增长,但除中型拖拉机、饲料生产专用设备和棉花加工机械产量同比增幅较上月略有上升外,其余产品产量同比增幅均比上月下降。其中降幅较大的为农产品初加工机械、收获机械和小型拖拉机,分别为10.24、9.45和8.44个百分点。

2011年1-6月,全行业共完成工业总产值1,340.74亿元,比去年同期增长34.34%,工业销售产值共完成1,297.72亿元,比去年同期增长34.48%,出口交货值同比增长10.41%。工业总产值、工业销售产值都保持了34%以上的稳定增长,出口交货值增幅比上月下降3.76个百分点。其中:拖拉机制造业、机械化农业及园艺机具制造业和农牧渔机配件制造业工业总产值分别为268.29亿元、358.22亿元和175.92亿元,同比分别增长19.98%、38.34%和36.63%。

据海关统计,2011年1-6月,农机行业进出口总额为50.55亿美元,同比增长20.03%,增幅继续回落,其中进口12.46亿美元,同比增长19.58%,出口38.08亿美元,同比增长20.18%,贸易差额为25.62亿美元,贸易顺差继续加大。在统计的七个行业中,牧草机械出口同比增幅最大,为56.03%,同比增幅比上月下降7.5个百分点;联合收割机出口降幅继续加大。进出口贸易顺差最大的为拖拉机、牵引车行业,为3.94亿美元,顺差继续加大。收获机械、牧草机械和农产品加工、食品、饮料机械行业进出口贸易继续保持逆差。

十二、发行人在行业中的地位和竞争状况

(一) 发行人的行业地位

中国拖拉机制造行业整体水平比较落后,在产品技术和质量同外资品牌产品有较大差距,但凭借显著的价格优势,本土品牌仍然在市场占有率上保持了绝对优势。

小型拖拉机行业集中度相对分散,行业整体供过于求,企业盈利能力普遍较差;而在大中型拖拉机市场,市场集中度相对较高:中国一拖、福田雷沃重工、东风农机等7家大约占据了80%以上的大中型拖拉机市场份额。由于国家对于大马力机械的补贴力度较大,拖拉机马力段不断向上延伸。

国内拖拉机企业总量排名北汽福田第一,总量约4万台,洛阳一拖第二,总量约3.5万台。江苏省也是拖拉机主要生产地,拖拉机制造企业主要有江苏悦达

拖拉机制造有限公司、东风农机及淮阴清江拖拉机厂。目前东风农机年产能约2万台左右，清江拖拉机厂年产5,000-7,000台。

(二) 发行人的竞争优势

(1) 行业地位优势

公司行业地位牢固。从行业统计数据来看，2010年，东风农机的市场份额为13.4%，与上年同期相比增长了1.56个百分点，在行业排名中位于前三位，其中：东风农机大中拖产销总量排位第三，市场占有率达13.4%；25-60马力中型轮拖排位第一；轮拖出口量排位第二。

(2) 品牌优势

公司经营农机类产品多年，凭借突出的技术实力和优质的售后服务，品牌已获得客户认可。主导产品东风牌12型手扶拖拉机两次获得国家金质奖；1986年，企业荣获国家质量管理奖；1998年通过中国农机产品质量认证（CAM）；1999年“东风”、“DF”商标被认定为中国驰名商标；2002年东风牌拖拉机荣获国家质量监督检验检疫总局颁发的原产地标记准用证，同年海关总署对公司注册的4个商标颁发了知识产权海关保护备案证书；2006年“东风”牌手扶拖拉机被国家质量检验检疫总局授予“中国名牌产品”称号；2007年“东风”“DF”被国家商务部授予“最具市场竞争力品牌”称号。

(3) 人才优势

公司自成立以来，一直重视人才引进、使用和培养，注重发挥人才的作用，根据公司业务开拓和长远发展规划的需要，建立和完善了针对中高级管理人员的选择、考评、激励和约束机制。为加强员工队伍素质培养，公司先后选送多名职工参加各技术业务的培训，对现有人力资源进行认真的分析，合理调配，做到人尽其用，打造优质团队。公司坚持“以人为本”的人才开发理念，加大对员工的培训、进修力度，为中青年科技人才和管理人才的深造及学习发展提供机会，有效地吸引和留住了人才，公司一直保持较强的凝聚力。

第二节 常州盛德无缝钢管有限公司

一、发行人基本情况

1、注册名称：常州盛德无缝钢管有限公司

- 2、法定代表人：周文庆
- 3、注册资本：2,490 万元
- 4、设立日期：2001 年 10 月 15 日
- 5、工商登记号：320400400007132
- 6、注册地址：江苏省常州市武进区邹区镇
- 7、主要办公场所：江苏省常州市武进区邹区镇
- 8、邮政编码：213144
- 9、电话号码：0519-83632490
- 10、传真号码：0519-83632723

二、发行人历史沿革

常州盛德无缝钢管有限公司于 2001 年 10 月 15 日经江苏省常州工商行政管理局登记注册，注册号为 320400400007132，注册资本为 300 万美元，公司成立时股东包括：常州市武进邹区电容器厂、香港宝德电子有限公司，其中，常州市武进邹区有限公司出资 153 万美元，占注册资本的 51%；香港宝德电子有限公司出资 147 万美元，占注册资本的 49%。公司注册地址江苏省常州市武进区邹区镇，法定代表人周文庆。2003 年 6 月 6 日，中方股东常州市武进邹区电容器厂名称变更为常州市武进邹区电容器有限公司。

2003 年 5 月 30 日，经常州中瑞会计师事务所常中瑞会验（2003）第 552 号验资报告验证，截至到 2003 年 5 月 30 日，常州盛德无缝钢管有限公司共收到投资缴纳的注册资本为 244.36 万美元。其中，常州市武进邹区有限公司和香港宝德电子有限公司分别缴纳 153 万美元、91.36 万美元，分别占注册资本的 51%、30.45%。

2003 年 12 月 10 日，经常州中瑞会计师事务所常中瑞会验（2003）第 1126 号验资报告验证，截至到 2003 年 11 月 20 日，常州盛德无缝钢管有限公司共收到投资方缴纳的注册资本为 253.00 万美元。其中，常州市武进邹区有限公司和香港宝德电子有限公司分别缴纳 153 万美元、100 万美元，分别占注册资本的 51%、33.33%。

2004 年 3 月 10 日，经常州正则联合会计师事务所常正则会验（2004）61 号验资报告验证，截至到 2004 年 2 月 23 日，常州盛德无缝钢管有限公司共收到投资方缴纳的注册资本为 300.00 万美元。其中，常州市武进邹区有限公司和香港

宝德电子有限公司分别缴纳 153 万美元、147 万美元，分别占注册资本的 51%、49%。

2004 年 2 月 23 日，经常州市武进区对外贸易经济合作局武外经贸企行审（2004）14 号批复，香港宝德电子有限公司将占公司 15.67% 的股权转让给常州市武进邹区电容器有限公司。转让后，常州市武进邹区有限公司和香港宝德电子有限公司分别出资 200 万美元、100 万美元，分别占注册资本的 66.67%、33.33%。

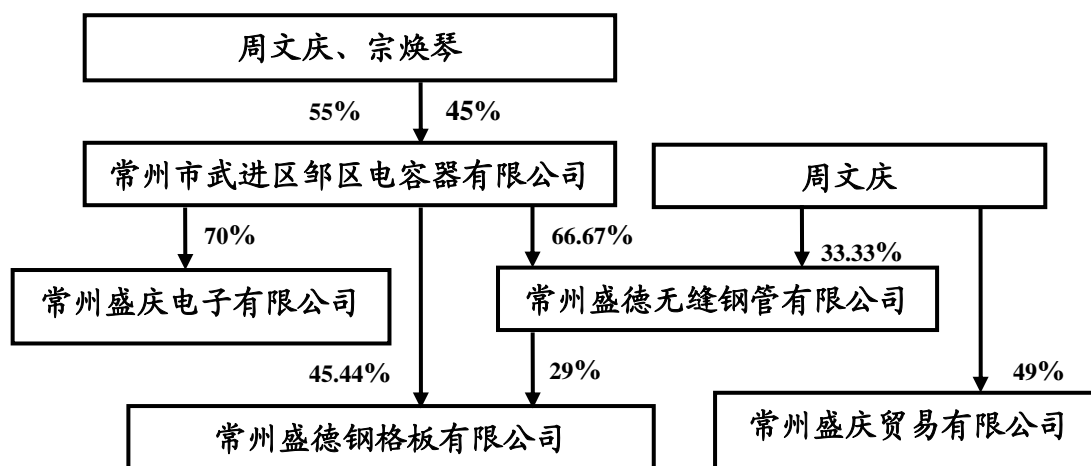
2011 年 11 月 25 日，经公司股东会决议，并于 2011 年 12 月 7 日，经常州市外商投资管理委员会常外资委武【2011】219 号《关于同意常州盛德无缝钢管有限公司股权变更及企业类型变更为内资企业的批复》批准，公司股东香港宝德电子有限公司将其持有的常州盛德无缝钢管有限公司 33.33% 的股份全部转让给自然人周文庆，公司于 2011 年 12 月 14 日完成工商变更手续，变更后公司为自然人控股有限公司，注册资本金额为 2,490 万元人民币，其中股东周文庆出资 830.01 万元，占变更后注册资本的 33.33%；常州市武进区邹区电容器有限公司出资 1,659.99 万元，占比 66.67%，股东周文庆为公司实际控制人。

三、发行人股权结构及实际控制人情况

（一）发行人股权结构

截至本募集说明书签署之日，常州市武进区邹区电容器有限公司、周文庆分别持有发行人 66.67%、33.33% 股权。

图 4-2-1 公司股权结构情况



（二）发行人控股股东及实际控制人

1、控股股东

常州市武进区邹区电容器有限公司拥有发行人66.67%的股权,是发行人的控股股东。常州市武进区邹区电容器有限公司成立于1992年6月17日,注册资本1,659万元,公司经营范围:铝电解电容器、电位器制造。公司自1993年3月起不再生产产品,公司经营对外投资企业资金的增、减、清算和投资分红等。

此外,常州市武进邹区电容器有限公司是常州盛庆电子有限公司、常州盛德钢格板有限公司的中方股东,持有股权占比分别为70%、45.44%。

截至2010年末,常州市武进区邹区电容器有限公司总资产5,231.23万元,净资产1,697.40万元,2010年无营业收入,2010年结算投资常州盛德无缝钢管有限公司红利收益1,627.74万元;截至2011年9月末,公司总资产为4,924.05万元,净资产1,390.23万元,2011年1-9月无营业收入,2011年初清算常州大利电子有限公司,结算投资损失307.19万元,

截至本募集说明书签署之日,常州市武进区邹区电容器有限公司未有将发行人股权进行质押的情况,也不存在任何股权争议的情况。

2、实际控制人

公司实际控制人为自然人周文庆。截至本募集说明书签署之日,周文庆、宗焕琴分别持有常州市武进区邹区电容器有限公司55%、45%的股权。此外,周文庆还持有常州盛德无缝钢管有限公司33.3%的股权。周文庆和宗焕琴是夫妻关系。

周文庆先生,男,1961年生,中国国籍,大专学历,高级工程师,无境外居留权。历任常州电解电容器厂技术科长、常州武进区邹区电容器厂总经理、常州盛庆电子有限公司、益阳大利电子有限公司、常州盛德钢格板有限公司董事长,现任公司总经理、执行董事。

截至2011年9月末,周文庆先生除实际控制常州市武进邹区电容器有限公司外,还持有常州盛庆贸易有限公司49%股权。

常州盛庆贸易有限公司成立于2005年4月1日,注册资本为2,000万元,注册地址:常州市武进区邹区镇周家湾。

截至2011年9月末,常州盛庆贸易有限公司资产总额为2,427万元,其中负债总额459万元,所有者权益1,968万元;因常州盛庆贸易有限公司为商贸企业,近几年交易额较少,2010年营业总额为150万元。

四、发行人与控股股东的独立情况

公司在资产、人员、财务、机构、业务等方面与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全分开、独立运作，公司拥有独立完整的供应、生产、销售等业务体系，完全具备面向市场独立经营的能力。

（一）资产独立

公司拥有的生产经营性资产权属清楚，与出资者之间的产权关系明晰，不存在以资产、权益或信誉为出资者提供担保的情况，不存在资产被出资者、实际控制人无偿占有的情况。公司能够独立运用各项资产开展生产经营活动，未受到其它任何限制。公司保持资产完整独立，控股股东未占用、支配公司资产。

（二）人员独立

发行人在劳动、人事及工资管理等方面具有独立的管理体系和相应的规章制度。公司设立专门的人力资源部，负责公司人员的人事管理、薪酬制度修订、各岗位人员的绩效考核管理以及制定各岗位人员的培训规划等工作。

（三）机构独立

本公司建立健全了包括股东会、执行董事、监事、总经理的法人治理结构，并严格按照《公司法》、《公司章程》的规定履行各自的职责；建立了独立的、适应生产经营需要的组织结构，制订了比较完善的岗位职责和管理制度，各部门按照规定的职责独立运作，不受股东控制。

（四）财务独立

发行人设立独立的财务部门，建立了独立的财务核算体系和财务管理制度，并严格按照企业会计准则和财经法规开展会计核算工作，正确反映生产经营成果，独立在银行开户，依法独立纳税。

（五）业务独立

公司具有完全独立和完整的采购、设计、实施、营销、销售、维护等完整的业务系统，业务独立运作，采购、生产、销售、市场、物流等部门工作职能，保障业务环节各项工作有序进行，不存在受制于公司股东及其他关联方的情况，具备面向市场独立经营的能力。

五、发行人主要子公司情况

截至2011年9月末，发行人参股子公司情况如表4-2-1:

表4-2-1 发行人参股子公司基本情况

单位：万美元

序号	子公司全称	注册资本	持股比例	主营业务描述
1	常州盛德钢格板有限公司	420	29%	钢格板制造，销售自产产品。

1、常州盛德钢格板有限公司

常州盛德钢格板有限公司于2004年12月注册成立，注册资本420万美元，系常州盛德无缝钢管有限公司、常州市武进邹区电容器有限公司与香港威升实业有限公司根据《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《国务院关于鼓励华侨和香港澳门同胞投资的规定》和中国的其他有关法规合资建立的有限公司。其中常州盛德无缝钢管有限公司出资120万美元，持股比例28.57%；常州市武进邹区电容器有限公司出资190.86万美元，持股比例45.44%；香港威升实业有限公司出资109.14万美元，持股比例25.99%。法定代表人及董事长为周文庆先生，注册地址为中国江苏省常州市武进区邹区镇工业大道48号。

常州盛德钢格板有限公司主营业务范围：钢格板制造，销售自产产品。

截至 2010 年末，常州盛德钢格板有限公司总资产 7,069.84 万元，总负债 1,103.46 万元，所有者权益 5,966.38 万元；2010 年实现营业收入 1,0796.49 万元，净利润 750.11 万元，经营性现金流净额-458.12 万元。

截至 2011 年 9 月末，常州盛德钢格板有限公司总资产 11,724.79 万元，总负债 4,892.84 万元，所有者权益 6,831.94 万元；2011 年 1-9 月实现营业收入 12,919.29 万元，净利润 865.56 万元。

六、发行人组织结构及法人治理结构

（一）公司治理结构

常州盛德无缝钢管有限公司严格按照《公司法》、《中外合资经营企业法》等有关法律法规的要求，不断完善公司治理结构，强化内部管理，规范公司经营运作。根据《常州盛德无缝钢管有限公司章程》，公司设立了执行董事和经理层，形成决策和执行相分离的管理体系。

1、股东会

公司设立股东会，由全体股东组成。股东会作为公司的权力机构，依法行使以下职权：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；

- (2) 选举和更换董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；
- (3) 审议批准执行董事的报告；
- (4) 审议批准监事的报告；
- (5) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (7) 对公司增加或减少注册资本做出决议；
- (8) 对发行公司债券等做出决议；
- (9) 对公司合并、分立、变更公司形式、解散和清算等事项做出决议；
- (10) 修改公司章程；

2、执行董事

公司不设董事会，公司设执行董事一名，由股东会选举产生，执行董事每届任期 3 年，任期届满，可连选连任。执行董事行使下列职权：

- (1) 负责召集股东会，并向股东会议报告工作；
- (2) 执行股东会的决议；
- (3) 决定公司的经营计划和投资方案；
- (4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (6) 制订公司增加或者减少注册资本的方案以及发行公司债券的方案；
- (7) 拟订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；
- (8) 决定公司内部管理机构的设置；
- (9) 聘任或者解聘公司副经理、财务负责人及其报酬事项；
- (10) 制定公司的基本管理制度；

3、监事

公司不设监事会，设监事 1 人。监事由股东会选举产生，监事的任期每届为三年，任期届满，可连选连任。监事行使下列职权：

- (1) 检查公司财务；
- (2) 对执行董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的执行董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- (3) 当执行董事和总经理的行为损害公司的利益时，要求执行董事和总经

理予以纠正;

(4) 提议召开临时股东会, 在执行董事不履行本法规定的召集和主持股东会会议职责时召开和主持股东会会议;

(5) 向股东会会议提出议案;

(6) 依照《公司法》第一百五十二条的规定, 对执行董事、高级管理人员提起诉讼。

(7) 监事会可以列席股东会会议;

4、经理层

根据《公司章程》, 公司设经理一名, 由执行董事兼任。经理对股东会负责, 行使下列职权:

(1) 主持公司的生产经营管理工作;

(2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案;

(3) 拟订公司内部管理机构设置方案;

(4) 拟定公司的基本管理制度;

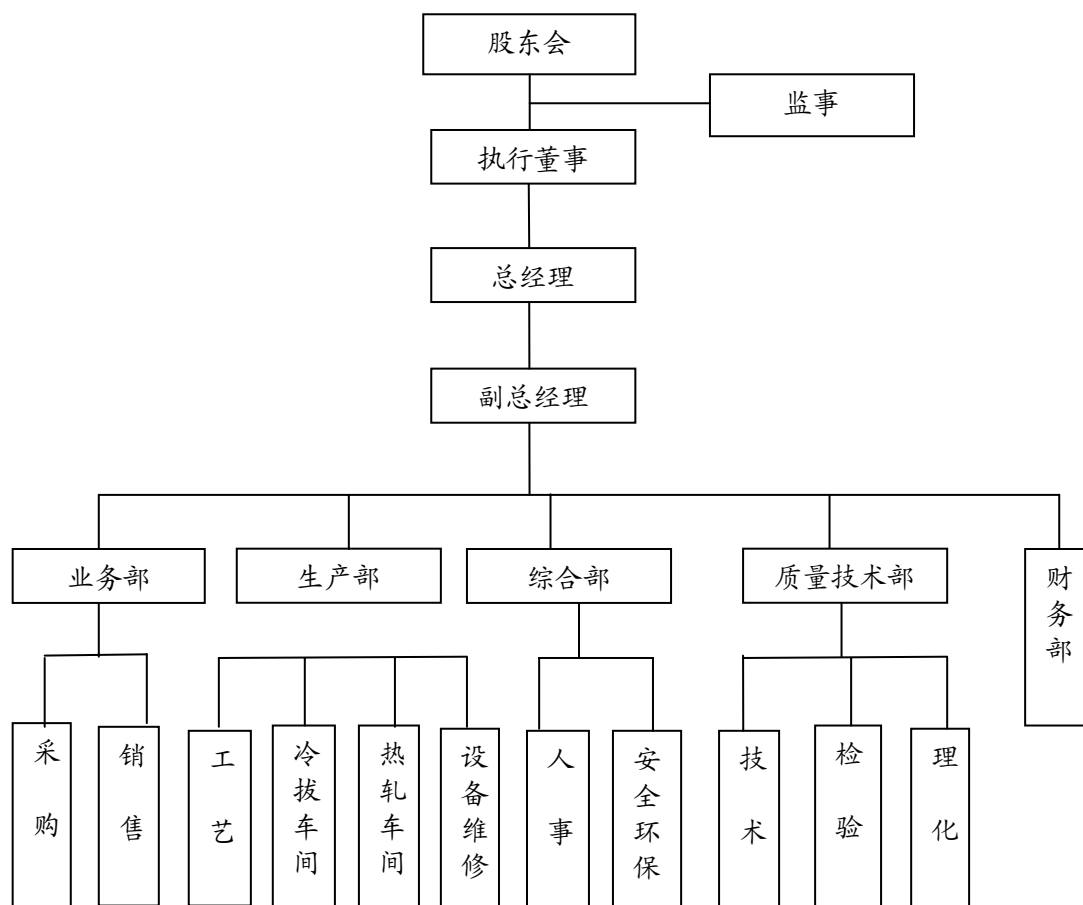
(5) 制定公司的具体规章;

(6) 提前聘任或解聘公司副经理、财务负责人。

(二) 发行人组织结构

公司下设财务部、业务部、生产部、质量技术部、综合部。企业组织结构如下图所示:

图4-2-2 公司组织结构示意图



1、财务部

财务部负责公司财务管理制度的制定与实施；组织企业的经济核算工作，组织编制和审核会计、统计报表，并负责向上级领导报告工作，按上级规定时限组织编制财务预算和结算；负责组织财务人员搞好会计核算，正确、及时、完整地记帐、报帐，全面、及时提供真实的会计核算资料。

2、业务部

业务部负责公司销售合同的归口管理，包括组织合同评审；负责产品的交付工作；与顾客签订供货和加工技术条件及加工过程的质量控制；了解用户技术服务的要求并收集用户产品质量信息；负责对供方进行调查、评价，编制采购计划；负责生产所需原材料、辅料的采购；负责顾客满意和供方业绩的分析；负责成品库的业务管理以及产品的搬运，负责原材料库的管理。

3、生产部

生产部是产品生产过程质量控制的综合管理部门，主要负责生产计划的编制、协调各部门的工作和生产过程的质量监控；负责质量计划的实施；负责按计

划组织生产；负责统计技术的具体实施工作，对质量目标完成情况进行考核；负责不合格品隔离和处置；负责设备事故原因的调查处理，组织采取纠正措施；负责对生产设备的日常保养；负责公司基础设施的管理对生产设备进行维修、保养等质量控制，组织重大设备改造工作。

4、质量技术部

质量技术部在管理者代表的领导下，负责公司文件化质量管理体系的建立和总体策划；根据体系文件规定对公司质量体系实施内部审核并组织采取纠正和预防措施；负责公司质量文件和外来资料文件的归口管理；负责记录的归口管理；负责编制产品质量计划包括提出采购原料的技术条件；负责工艺技术文件的编制、管理及实施情况的监督；对质量问题、服务报告、售后异议和用户投诉中的不合格采取纠正和预防措施；监控生产设备的运行状况，发现不正常现象及时采取措施；对特殊工序设备进行鉴定，建立并保留设备档案；负责对原料及产品的检验；负责对公司检验、测量设备的综合管理；负责原材料及成品的检验、判定；负责对不合格品进行评审和提出处置意见。

5、综合部

综合部负责公司日常行政管理；负责质量目标的分解与考核；负责公司各部门、各岗位职责管理；负责公司人力资源管理及员工培训；负责安全、环保及清洁生产的管理。

（三）发行人内控制度

公司重视内部控制体系的建设。根据国家相关政策法规，公司结合自身实际情况，制定并不断完善了一系列的内部控制制度。

1、财务管理制度

公司制定了《常州盛德无缝钢管有限公司财务管理制度》；公司设置独立的财务机构，在经理领导下，公司财务部管理整个公司的财务会计工作。公司财务管理制度的内容主要包括总则、财务工作的基本任务和总体要求、会计核算及财务管理工作要求、财务管理基础工作、内部会计管理制度、会计工作岗位及职责、现金管理、支票管理、物资管理、固定资产管理、财务审批及报销管理、财务收支管理规定、成本核算、期间费用、销售及货款回收的管理、内部应收款的结算、财产清查、会计工作稽核、会计工作交接、会计人员职业道德、印章管理、公文及合同管理、会计档案管理、相关处罚规定以及附则等部分。财务管理制度的各

部分对各岗位、各环节的工作做了具体的规定和流程的要求，保证会计工作的内部控制原则。

2、产品质量管理制度

为提高公司产品质量，使之符合公司管理及市场的需要，公司制定了《常州盛德无缝钢管有限公司质量手册》。在产品质量检验标准、检验方法、检验仪器量规的管理、成品质量管理、产品质量异常反应及处理、产品质量确认、质量管理教育培训、产品质量异常分析及改善等方面作出了明确的解释与规定，使检验人员有所依据，了解如何进行检验工作，以确保产品质量。

3、安全生产管理制度

为加强安全生产管理、环境保护管理，依照国家《安全生产法》的相关规定，结合公司安全生产的性质、特点及状况，公司制定《常州盛德无缝钢管有限公司安全管理制度》就电信线路管理、易燃易爆物管理、人身伤亡事故管理、设备事故管理、安全生产检查、个人防护和职业危害的预防等方面作出了明确的解释与规定。公司依照国家相关安全生产标准，每月定期组织安全生产自查工作，检查各项安全生产指标。

4、投融资及对外担保管理制度

公司在《常州盛德无缝钢管有限公司财务管理制度》明确规定：对外投资必须经股东会批准决定后才予以实施，对于长短期借贷款、所借银行、额度也须有董事会决议后定。由财务部协调本着节约资金成本的原则进行融资。对外担保暂时采取同金额互保的方式进行，前提是被担保单位必须是经营情况良好，发展前景较好，信誉较高的企业。

七、董事、监事、高管及员工情况

（一）公司董事及高管组成情况

表 4-2-2 公司董事及高管基本情况

姓名	职务	性别	出生年份	国籍	有无境外居留权	任期起止日期
周文庆	执行董事、总经理	男	1961年	中国	无	2001.10至今
宗焕琴	监事、副经理	女	1964年	中国	无	2001.10至今
缪一新	副总经理	男	1968年	中国	无	2008.04至今
范琪	总工程师	男	1978年	中国	无	2008.04至今

姓名	职务	性别	出生年份	国籍	有无境外居留权	任期起止日期
黄丽琴	财务部长	女	1966年	中国	无	2001.10至今

(二) 公司董事及高管简历

1、公司董事、监事

周文庆：男，1961 年出生，大学专科，高级工程师，现任公司总经理、执行董事。历任常州电解电容器厂技术科长、常州武进区邹区电容器厂总经理、常州盛庆电子有限公司、益阳大利电子有限公司、常州盛德钢格板有限公司董事长。

宗焕琴：女，1964 年出生，大学本科，高级经济师，现任公司监事、副经理。历任常州市武进邹区镇电容器有限公司、常州盛庆电子有限公司副总经理。

2、公司高级管理人员

缪一新：男，1968 年出生，大学专科，高级工程师，现任公司副总经理。历任常州宝常精特钢管有限公司销售经理。

范琪：男，1978 年出生，大学本科，高级工程师，现任公司总工程师。历任常州常宝精特钢管有限公司技术科长。

黄丽琴：女，1966 年出生，大学专科，高级会计师。现任公司财务部长，历任武进第七塑料厂、武进广福塑料制品厂财务科长。

(三) 员工情况

截至 2011 年 9 月末，公司在岗员工为 464 人，员工素质情况如下：

表 4-2-3 截至 2011 年 9 月末公司员工素质情况

项目	人数	比例
按岗位构成分类		
管理人员	71	15.30%
研发人员	61	13.15%
生产人员	317	68.32%
销售人员	15	3.23%
合计	464	100.00%
按学历分类		
大专以下	360	77.59%
大专	67	14.44%
本科	33	7.11%
研究生	4	0.86%

项目	人数	比例
合计	464	100.00%
按年龄分类		
30 岁以下	72	15.52%
30-50 岁	346	74.57%
50 岁以上	46	9.91%
合计	464	100.00%

八、发行人经营范围

公司经营范围包括：无缝钢管、不锈钢管制造、销售自产产品。

九、发行人主营业务情况

（一）发行人主营业务概况

公司主要从事碳素钢、合金钢和不锈钢无缝钢管的研发、生产和销售，生产规模可达到碳素无缝钢管 3,000 吨/月，高压合金钢 5,000 吨/月。公司设立以来，业务模式的演变可以划分为 2 个阶段：2001-2009 年，碳素钢管的研制、生产和销售阶段，并对外提供委托加工服务；2010 年，公司通过美国石油协会的 API 认证，获得中华人民共和国特种设备制造许可证，产品范围扩大到合金钢、不锈钢无缝钢管，并成为国内能够生产内螺纹管的少数厂商之一。目前公司是国内三大电站锅炉厂的配套供应商，生产的内螺纹管占国内同类产品市场份额的 40% 左右；公司生产的中小口径无缝钢管是中国石油化工集团的定点供应商。

近三年，公司主营业务发展稳定并呈现出逐年增加的趋势，2008 年-2010 年发行人主营业务收入分别为 29,839.20 万元，33,277.40 万元和 46,812.93 万元，主营业务成本分别为 25,541.81 万元、26,694.62 万元和 38,659.71 万元，2011 年 1-9 月实现主营业务收入 45,797.63 万元，主营业务成本为 38,926.21 万元。

2011 年四季度，公司主营业务及收入情况未发生重大变化，根据公司财务部门未经注册会计师预审计的初步预测，2011 年 1-12 月份公司主营业务收入为 62,307.53 万元，同比增长 15,494.60 万元，累计净利润 3,591.90 万元，比上年同期增加 251.83 万元。

（二）公司主营业务经营分析

1、经营结构分析

（1）各板块主营业务收入分析

公司目前主要收入来源是碳素钢管和合金钢管销售收入，2008-2010 年这两项产品销售收入合计占主营业务收入的比例分别是 95.80%、97.55%和 97.58%。近三年，合金钢管销售收入占比逐步提高，碳素钢管销售收入占比逐步下降。2011 年 1-9 月，合金钢管、碳素钢管、不锈钢管的销售收入占比分别为 60.55%、37.42%和 2.03%。公司近三年及最近一期主营业务收入按主要业务分类如下表所示：

表 4-2-4 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月各板块主营业务收入情况表

单位：万元，%

业务板块	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
碳素钢管	17,135.10	37.42	13,892.24	29.68	15,165.46	45.57	22,240.54	74.53
合金钢管	27,731.33	60.55	31,784.86	67.90	17,296.40	51.98	6,345.67	21.27
不锈钢管	931.20	2.03	1,136.73	2.42	815.54	2.45	1,252.99	4.20
合计	45,797.63	100.00	46,812.93	100.00	33,277.40	100.00	29,839.20	100.00

(2) 各板块主营业务成本分析

从各产品的经营成本来看，合金钢管产品在主营业务成本中占比较高，主营业务收入额也相对较高。2010 年主营业务成本占比为 67.35%，主营业务收入占比为 67.90%，与主营业务成本的占比基本持平，碳素钢管 2010 年主营业务成本占比为 30.26%，主营业务收入占比为 29.68%与主营业务成本占比也基本持平，从中看出本公司的二大产品的主营业务收入与主营业务成本的比例结构较合理稳定，没有大的波动，具有一定的稳健性。公司近三年及最近一期经营成本按主要业务分类如下表所示：

表 4-2-5 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月各板块主营业务成本情况表

单位：万元，%

业务板块	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
碳素钢管	14,751.84	37.9	11,697.27	30.26	12,663.16	47.42	19,560.55	76.56
合金钢管	23,235.38	59.69	26,038.16	67.35	13,342.44	49.96	4,854.44	19.00
不锈钢管	938.99	2.41	924.28	2.39	700.54	2.62	1,133.96	4.44
合计	38,926.21	100.00	38,659.71	100.00	26,706.14	100.00	25,548.95	100.00

(3) 各板块主营业务毛利润、毛利率分析

从毛利润构成来看，碳素钢管和合金钢管销售业务是公司主要的利润来源，2008-2010 年，两项业务合计贡献了公司毛利总额的 97.23%、98.25%和 97.40%。

近三年，公司合金钢管毛利润呈逐步上升趋势，增长较快；碳素钢管毛利润保持稳定，2010 年毛利润略有下降。公司近三年及最近一期毛利润主要业务分类如下表所示：

表 4-2-6 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月各板块毛利润情况

单位：万元，%

业务板块	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
碳素钢管	2,383.26	34.68	2,194.97	26.92	2,502.30	38.08	2,679.99	62.47
合金钢管	4,495.94	65.43	5,746.70	70.48	3,953.96	60.17	1,491.23	34.76
不锈钢管	-7.78	0.12	212.45	2.60	115.00	1.75	119.03	2.77
合计	6,871.42	100.00	8,154.12	100.00	6,571.26	100.00	4,290.25	100.00

表 4-2-7 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月各板块毛利率情况

单位：%

业务板块	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
碳素钢管	13.90	15.80	16.50	12.05
合金钢管	16.21	18.08	22.86	23.50
不锈钢管	-0.86	18.69	14.10	9.50
平均	15.00	17.41	19.74	14.38

2008-2010 年，公司的毛利率水平分别为 14.38%、19.74%、17.41%，毛利率水平有小的波动，主要是受产品结构调整和市场竞争激烈及能源、劳动力成本递增的影响，但公司毛利率较高的合金钢管的产能及销售呈上升趋势，公司的盈利能力将得到有力的保证。

2、生产经营

(1) 原材料采购

公司主要生产碳素、合金无缝钢管产品，主要原材料为管坯，都在国内大型钢厂采购，近三年钢材采购金额占主营业务成本比重均在 75%以上。钢材主要供应商有南京钢铁有限公司、江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司、江阴兴澄特种钢铁有限公司等。2010 年共采购钢材 62,139.12 吨，采购金额为 33,041.98 万元。2008-2010 年及 2011 年 1-9 月，公司采购钢材明细情况如下表：

表 4-2-8 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月钢材采购情况

单位：吨，万元

名称	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
采购量	62,491.97	62,139.12	53,103.29	43,948.32
采购金额	36,773.27	33,041.98	23,056.69	22,861.82
占主营业务成本比重	73.85%	84.56%	75.8%	82.05%

公司 2010 年及 2011 年 1-9 月钢材采购前五大供应商情况如下：

表 4-2-9 公司 2011 年 1-9 月钢材采购前五大供应商情况

单位：吨，万元，%

单位名称	数量	金额	金额占比
南京钢铁有限公司	17,669.49	14,048.82	31.94
江阴兴澄特种钢铁有限公司	4,021.26	3,909.32	8.89
江苏沙钢集团淮钢特钢股份有限公司	8,931.50	5,479.53	12.46
江苏长阳金属材料市场有限公司	6,354.06	3,223.33	7.33
江苏大经钢铁有限公司	3,858.20	2,085.75	4.74
合计	40,838.50	28,746.75	65.35

表 4-2-10 公司 2010 年钢材采购前五大供应商情况

单位：吨，万元，%

单位名称	数量	金额	金额占比
南京钢铁有限公司	17,262.12	10,575.21	32.01
江阴兴澄特种钢铁有限公司	6,174.84	6,240.67	18.89
温州东特不锈钢制造有限公司	2,438.79	2,957.40	8.95
江苏大经钢铁有限公司	5,813.62	2,685.59	8.13
江苏长阳金属材料市场有限公司	3,658.65	1,572.46	4.76
合计	35,348.02	24,031.33	72.73

公司实行订单式生产，公司结合生产计划及进度，原材料采购量根据销售订单制定，原材料采购价格按照市场价签订合同锁定，公司一般在销售合同签订后就组织原材料采购，按当时签订的销售价锁定原材料价格。在此基础上，公司适当调整原材料的采购量和采购期，以应对原材料价格的波动，降低主营业务成本大幅上升的风险。公司与大部分上游供应商的货款结算方式为“三三四”方式，即预付货款总额的 30%，采购时付款 30%，原材料入库后付剩余的 40%。公司与原材料供应商的合作时间较久，合作关系良好，能够保证原材料的稳定供应。

(2) 生产情况

公司地处常州市武进区邹区镇，占地面积 60,000 平方米，自有建筑面积 45,000 平方米。目前主要生产设备有热轧穿孔机组 4 台，热处理设备 4 台，冷拔、冷轧机组 25 台，用于检测的超声波、涡流探伤设备 8 台；2011 年 9 月份开始投入的近 3,000 万元的 130 穿孔机组、无氧化退火炉都已进入调试生产阶段，生产能力增加到 12 万吨左右，预计 2012 年实现销售 7 亿元，利税 8,000 万元，这些设备的投入为企业的生产扩大提供了有力的保障。

公司近三年产量不断扩大，从 2008 年实际生产无缝钢管 35,610.62 吨到 2010 年的 53,990.69 吨，2011 年 1-9 月产量已达 50,510.14 吨。产品结构从 2008 年上半年以前的以碳素无缝钢管为主，主要销售对象为中国石化企业，到现在的产品以碳素、合金无缝钢管为主，主要销售对象有中国石化企业及国内大型锅炉厂。公司目前是中石化定点生产厂商及优秀供应商，也是几大锅炉厂的定点合格供应商。公司产品包括：外径 6mm-114mm、壁厚 1mm-16mm 碳钢、合金钢无缝钢管；外径 6mm-325mm、壁厚 1mm-32mm 不锈钢无缝钢管。

表 4-2-11 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月主要产品产量构成

单位：吨，%

类别	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	产量	占比	产量	占比	产量	占比	产量	占比
碳素钢管	24,450.55	48.41	23,133.00	42.85	27,443.55	59.88	28,888.48	81.12
合金钢管	25,766.05	51.01	30,509.24	56.51	18,128.56	39.55	6,331.213	17.78
不锈钢管	293.53	0.58	348.45	0.65	260.13	0.57	390.93	1.10
合计	50,510.14	100.00	53,990.69	100.00	45,832.24	100.00	35,610.62	100.00

公司主要产品的专用性较强，产品往往需要通过国家相关资质的认证以及客户的认可，而由于试用检验的期限较长，故从某个产品申报认证到实际获得认证的期限较长。公司生产的石油行业专用管获得下游客户中石化的认可，于 2004 年 5 月正式成为中石化的一级供应商。2005 年 10 月 9 日，公司通过了北京国金恒信管理体系认证有限公司（中国冶金工业质量体系认证中心 ISO9000~2000 质量保证体系认证），并通过了美国石油协会 API 质量体系认证，输送流体用不锈钢无缝钢管、石油裂化用无缝钢管等产品顺利通过测试并开始批量生产；锅炉、热交换器用不锈钢无缝钢管、高压锅炉用管等不锈钢无缝钢管产品也通过了相关标准的检验，产品品类更加丰富。公司于 2008 年获得中华人民共和国特种设备

制造许可证，并成为哈尔滨锅炉厂的定点供应商。2009 年，公司中石油评为“A 类供应商”。

目前，公司研制的优化内螺纹管正在测试中，若能符合客户的需求，公司的产品将更加具备市场竞争力，产品线丰富度进一步提升，优势地位得到增强。公司产品销售的价格是提前在合同中约定，原材料上涨不会影响到产品的销售价格。如遇钢坯价格涨幅较大，则公司可与客户进行协商解决。

(3) 营销情况

2010 年公司销往锅炉厂的合金钢管销售额为 3.18 亿元，占销售总额的 67.95%，销往中石化、中石油的碳钢管 1.39 亿元，占销售总额的 29.58%。今年预计销售额 7 亿元，其中锅炉管预计销售 4.5 亿元，占销售总额的 64.28%，碳素钢管预计销售 2.3 亿元，占销售总额的 32.85%。由于公司在不断进行技改投入，扩大生产能量，流动资金需求量剧增，因此需要增加流动资金贷款以满足企业的快速发展要求。公司下游客户较稳定，目前产品一直处于供不应求的状况。由于执行的以销定产原则，因此公司的产销率一直保持在 95% 以上。

表 4-2-12 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司主要客户及销售金额情况

单位：万元，%

主要客户	2011 年 1-9 月		2010 年	
	金额	占比	金额	占比
中国石油化工股份有限公司	9,060.06	19.78	7841.88	16.75
东方电气集团东方锅炉股份有限公司	11,737.18	25.63	2398.29	5.13
哈尔滨锅炉厂有限责任公司	8,081.09	17.65	24617.09	52.59
华西能源供应股份有限公司	6,992.01	15.27	4486.32	9.58
上海锅炉厂有限公司	4,567.01	9.97	687.18	1.47
合计	40,437.36	88.30	40030.76	85.52
续上表				
主要客户	2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比
中国石油化工股份有限公司	9,797	29.44	14,089	47.22
北京燕华建筑安装工程有限公司	468	1.41	702	2.35
哈尔滨锅炉厂有限责任公司	17,324	52.06	6,346	21.27
张家港江南锅炉压力容器有限公司	-	-	865	2.90
山东美陵化工装备股份有限公司	542	1.63	712	2.39
江苏省溧阳云龙设备有限公司	551	1.66	-	-
合计	28,682	86.2	22,714	76.13

2009 年，中国石油化工股份有限公司与哈尔滨锅炉厂有限责任公司销售金额的占比较 2008 年变化较大，这是由于公司 2008 年开始开发与哈尔滨锅炉厂配套的高压合金钢管产品，并于 2009 年技术工艺成熟后通过技改投入，增加了设备，扩大了生产能量，所以 2009 年向哈尔滨锅炉厂有限责任公司的销售占比较大，2008 年向中国石油化工股份有限公司的销售占比较大。

表 4-2-13 2008-2010 年以及 2011 年 1-9 月公司主要产品销售平均价格

单位：元/吨

类别	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
碳素钢管	7,008	5,839	5,308	7,350
合金钢管	10,762	10,325	9,250	12,370
不锈钢管	31,724	30,321	28,090	45,209

3、公司技术水平

从研发费用看，公司十分重视科技创新和研发投入，公司近三年来的研发费用一直占营业收入的 3% 以上，且该占比有不断上升的趋势，2008-2010 年及 2011 年 1-9 月，公司研发费具体情况如下：

表 4-2-14 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司研发费用情况

项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
研发费用（万元）	1,698.00	1,716.13	2,190.10	717.11
营业收入（万元）	45,797.63	47,383.73	62,746.93	2,369.29
研发费用占营业收入比例	3.71%	3.62%	3.49%	3.3%

十、发行人其他业务情况

公司 2008 年和 2009 年其他业务规模较大，其他业务收入分别为 41,871.91 万元和 29,469.53 万元，其他业务支出分别为 38,698.25 万元和 26,812.52 万元，主要是公司受托代客户加工钢坯。2010 年和 2011 年 1-9 月公司不再代客户加工，所以其他业务规模很小。

十一、发行人发展战略及目标

公司的战略创新意识较强，对未来的发展有明确的定位。在产品研发上，继续保持当前的研发投入比例，为新产品研制提供资金、技术设备及人员上的便利，以保持公司在相关产品领域的优势地位；在产能上，考虑到目前公司的订单充足，产能饱和且产品供不应求，公司欲扩增现有产能，为此公司计划在国内上市，以

募集资金成倍扩张生产能力；在未来的发展方向上，公司计划在上市后，在更高的平台上与国内外同行业企业竞争，提升自己的硬件条件和软实力。

十二、发行人所在行业现状

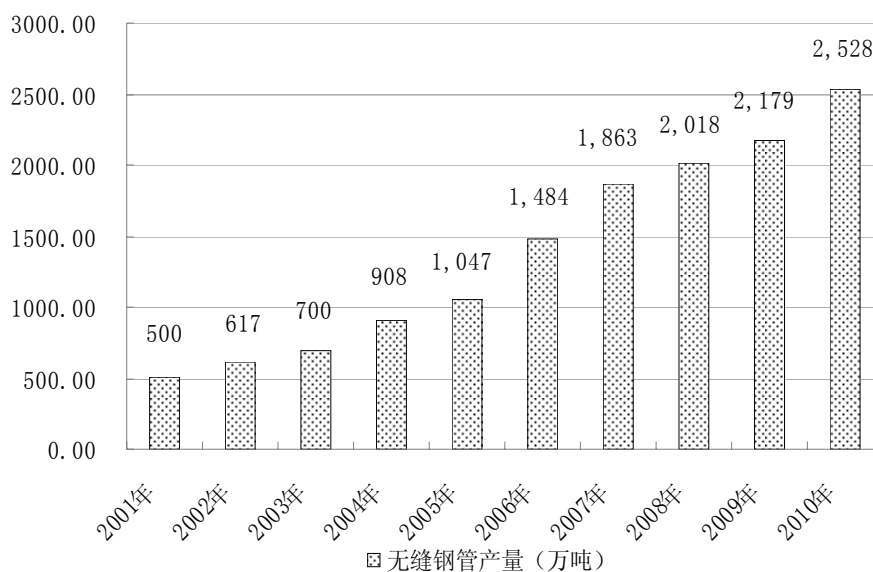
公司主要经营范围为无缝钢管、不锈钢管制造，公司所处行业主要为无缝钢管行业。

（一）无缝钢管行业概况

无缝钢管被誉为“工业血管”，被广泛用于石油、化工、冶金、电力、航空、航天、航海、军工等等方面。在旧中国，由于缺乏技术和设备，我国一直无法生产。当时国内所需的钢管，除用旧管改制外，完全依赖于进口。新中国成立后，西方国家对我国实行禁运和封锁，我国的无缝钢管更加紧缺。为满足国内建设和发展的需要，国家从俄国引进了无缝钢管全套的生产设备，并直接派遣工人到俄国学习。1953年10月27日，我国第一根无缝钢管在鞍钢无缝钢管厂诞生。

经过 50 多年的发展，我国的无缝钢管在技术水平、生产工艺、产品质量、产品范围、产量等方面均取得了巨大的发展。目前，我国是世界无缝钢管生产第一大国，国内无缝钢管生产企业约有 350 多家，国内已有年产能力百万吨以上的无缝钢管生产厂 5 家以上。截至 2010 年末，我国无缝钢管产量已突破 2,500 万吨，产量水平连续多年位居世界前列。

图 4-2-3 2001~2010 年我国无缝钢管产量信息（万吨）



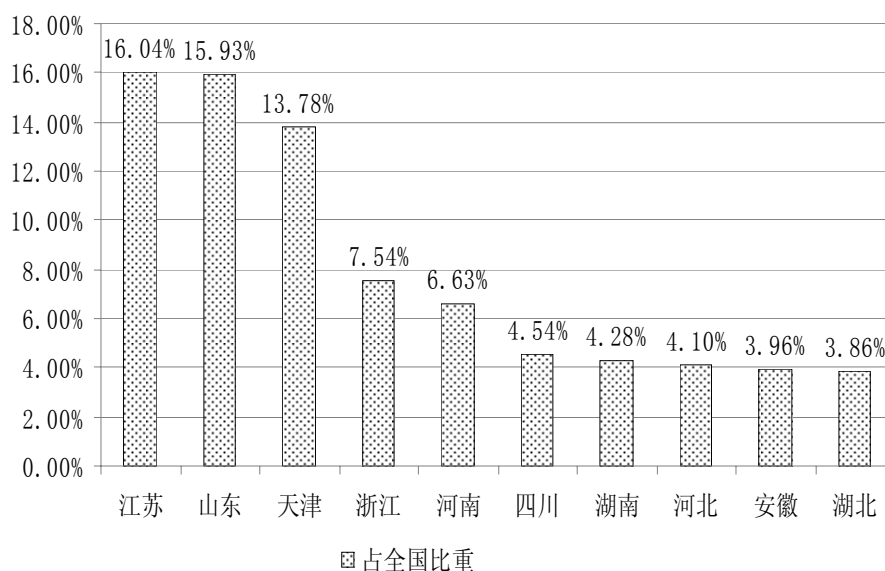
资料来源：中华商务网

目前国内部分企业已具有高水平的无缝钢管制造技术，并拥有世界先进的钢

管制造设备，无缝钢管国产化率已接近 90%，绝大部分品种、规格的无缝钢管国内企业都可以自己生产。在众多无缝钢管企业中，比较具有代表性的企业包括：天津钢管、攀成钢、衡阳钢管、宝钢钢管、包钢无缝、江苏诚德、江阴无缝、鞍钢无缝、湖北新冶钢、烟台鲁宝钢管等企业，这些企业技术装备在国内属于先进水平。

我国的无缝钢管生产的第一个特点是地域集中度较高。2010 年，产量位居全国前五位的省市合计产量占全国总产量的比重为 59.92%；前十位省市产量合计占全国总产量的比重为 80.66%。全国主要无缝钢管生产省市情况见下表。

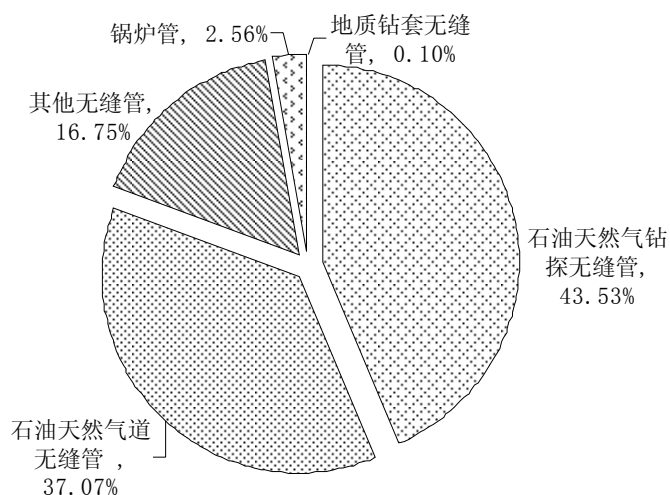
图 4-2-4 2010 年无缝钢管产量位居我国前十位的省市



资料来源：中华商务网

我国无缝钢管生产的第二个特征是出口产品以一般钢管为主，附加值较低；进口钢管以专用管为主，附加值较高。尽管受到美国、欧盟以及其他国家的反倾销和反补贴调查，2010 年 1~10 月，我国出口的无缝钢管仍然达到了 310 万吨，出口产品构成见下表。

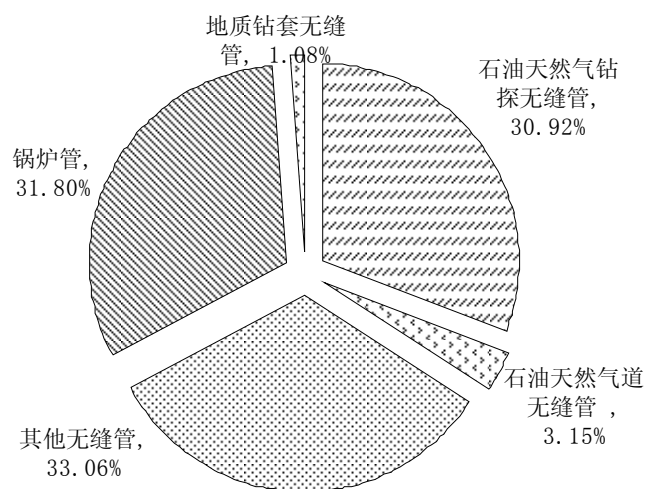
图 4-2-5 2010 年 1-10 月我国无缝钢管出口信息



资料来源：联合钢铁网

尽管我国是无缝钢管生产大国，但是有部分产品依然依赖于进口，尤其是附加值较高的专用管，2010年1-10月我国进口的钢管总量为21万吨，进口产品构成见下表。

图 4-2-6 2010 年 1-10 月我国无缝钢管进口信息



资料来源：联合钢铁网

虽然我国无缝钢管在过去的时间里取得了长足的进步，但在一些高端产品开发方面尚没有过关，如 13Cr、超级 13Cr、高钢级的高压锅炉管、核电用管杂质硫、磷含量的控制($S < 10\text{ppm}$, $P < 15\text{ppm}$)，热处理的性能控制以及丝扣加工中的质量控制等还存在一系列问题，柔性油管、膨胀套管的开发尚属空白。高端产品供应紧张且价格一直处于高位，而普通的无缝钢管产品由于门槛过低和产能过大，产品盈利较低。

(二) 无缝钢管行业发展前景

从国际和国内两个市场来看，无缝钢管（包括石油专用管）的现有生产能力均已大于需求。所以，行业未来的方向是高端高附加值产品，高强度等级、高抗冲击、高抗腐蚀的石油管，高钢级的高压锅炉管（包括核电核级和非核级用管）和气瓶管等产品，将成为未来新的盈利增长点。

石油天然气工业是当今世界经济发展的重要推动力和现代社会正常运行的重要支柱，石油天然气已经成为经济发展必不可少的重要资源。自 2000 年以来，全球石油勘探、开采资本支出一直维持两位数增长，全球打井数的增加和井深的增长也带动了全球石油公司资本支出的增加，全球打井数在 2000-2008 年的复合增长率 20.7%，2006-2008 年的复合增长率更是高达 42.2%，对应的井深增长分别为 4.7% 和 9.8%。

长期来看，石油需求量及石油价格将呈现上升趋势，石油消费的提升和石油价格的高企是石油油井管和石油管道运输行业发展的直接推动因素。石油油井管的需求量和石油原油产量有着紧密的关联度，且随着开采强度和深度的加大以及开采环境的变化，油井管的需求增长将大于原油产量的增长。近年来，随着工业的进一步发展以及汽车等消费的增长，石油消费量持续保持增长态势，这将给石油公司原油生产带来压力，促使其进一步扩产。

我国经济持续稳定高速发展，但是电力的供应尚不能满足经济发展的需求。虽然近年来我国加大对电站建设的投入，但是电力供应仍然存在短缺的现象。电力的供应缺口促使国家加大对电力行业的投入和实施优化发展火电项目政策，进而促进了我国火力发电核心设备—电站锅炉的快速发展。而高压锅炉管主要用于制造锅炉。一台锅炉实际上就是用钢板及各种规格和性能的高压锅炉管连接组装而成的，建发电厂首先得建锅炉，一台锅炉需要蒸汽过热器管、再热器管、水冷壁管、省煤器管、空气预热器等各种不同牌号的钢管产品。

现代火电机组所需高压锅炉管规格范围很广且用量很大。一台电站锅炉所需的高压锅炉管既有碳钢管，又有合金管和不锈钢管，因此高压锅炉管的生产水平如何，基本上反映了一个国家冶金工业的发展水平。

截至 2011 年 9 月末，发行人无在建工程，未来三年无重大投资计划。

十三、发行人在行业中的地位和竞争状况

（一）盛德钢管行业地位

常州盛德无缝钢管有限公司的产品获得客户的认可,多次被客户及常州市授予“质量信得过单位”、“明星企业”、“常州市 100 强成长型企业”等称号。2008 年公司获得中华人民共和国特种设备制造许可证,并成为哈尔滨锅炉厂的定点供应商。2009 年,公司被江苏省评为“高新技术企业”,同年公司被中国石油天然气集团公司(以下简称“中石油”)评为“A 类供应商”。2010 年,公司生产的高压锅炉管产品通过上海电气集团上海锅炉厂的试验,并已于 2011 年 2 月份开始供货,至 6 月份已供应总额达 1,301 万元的高压锅炉管产品。至此,公司成为国内三大石油生产商中两家企业的定点供应商、国内三大电站设备制造商的高压锅炉管产品供应商。

(二) 竞争状况及优势

1、竞争状况

从竞争格局来看,油井管产品的技术含量不断提高,竞争焦点逐渐向高钢级、非 API 钢级和特殊扣钢管转移,行业竞争已由原先简单的规模和价格竞争转向技术以及品牌竞争,因为高钢级、非 API 钢级和特殊扣钢管具有较高的技术壁垒。

国际市场上,以 Tenaris、V&M、TMK 和日本钢管联盟为代表的一批大型跨国企业,无论是在生产规模、技术水平还是自主品牌、知识产权方面都有着很强的竞争能力。这类企业产品品种齐全,拥有知名品牌和自主知识产权,研发力量强,能够根据油井管适用的特殊环境及时开发出符合特定性能要求的油井管产品。

近几年国内油井管市场取得迅猛发展,中国钢管企业通过增加投入和研发,在国际市场上已经取得一席之地,能够在一定程度上参与国际竞争和分工,并取得较大的市场份额,但在技术开发和品牌竞争上与国际大型企业相比仍有一定差距。国内一些大型企业已经能够实行自主研发,开发出一些高钢级、具有自主知识产权的非 API 钢级及特殊扣产品,国产油井管在品种、规格、质量和产量规模等方面正在不断缩小与国外同类产品的差距。一些厂商已经建立了自己的油井管产品系列,包括普通强度油井管系列、高抗挤毁油井管系列、抗 H₂S 腐蚀油井管系列、热采井油井管系列、特殊扣钢管系列以及不锈钢油井管系列等。整体而言,我国钢管企业在产品结构、质量、生产成本、创新能力、技术经济指标、废弃资源利用以及环境保护等方面与世界先进水平相比尚有一定的差距。

目前我国油井管主要企业有天津钢管集团股份有限公司、宝钢集团、衡阳钢管（集团）有限公司、常宝钢管、山东墨龙、无锡西姆莱斯、安徽天大、攀钢集团成都钢铁有限责任公司、鞍钢集团新钢铁有限责任公司、江苏诚德钢管股份有限公司、宝鸡石油钢管有限责任公司等。

近几年来，我国高压锅炉管的发展势头迅猛，高压锅炉管企业与国际同行的差距进一步缩小。产量上，近几年高压锅炉管产量增长迅猛，有效保障了我国电力行业的发展需要。产品结构上，我国部分高钢级产品如 T91、TP347H、T/P92 和 T/P23 等品种以及内螺纹管和优化内螺纹管已可批量生产供应，超临界、超超临界机组用的 T/P122、Super304H、TP347HFG 等高钢级产品可以小批量生产供应。与国际高压锅炉管厂家相比，我国高压锅炉管制造企业由于缺乏足够的研发能力，要满足不断增长的产量需求和更高的质量要求还存在一定的差距。

目前，我国的高压锅炉管生产企业主要有宝钢集团、常宝精特、江苏诚德钢管股份有限公司、江苏振达钢管集团、江西洪都钢厂、衡阳钢管集团有限公司和天津钢管集团股份有限公司等。

2、公司竞争优势

盛德钢管经过十年的发展，形成了以下几方面明显的竞争优势：

（1）技术创新优势

公司生产的输送流体用不锈钢无缝钢管、锅炉及热交换器用不锈钢无缝钢管、高压锅炉用管、石油裂化用无缝钢管等产品先后通过相关认证。

公司现有研发人员 60 余人，每年的研发投入按照营业收入的 3.50% 计提。公司现有优势主要体现在以下几个方面：高压锅炉管产品以直径在 20-114mm 范围内的小口径产品为主，产品规品种齐全，包含该直径范围内所有牌号高压锅炉管的产品；公司自主研发的内螺纹管，目前在国内的竞争对手较少；公司生产的石化类用管，包含打井、钻探、输油和提炼加工用的全系列产品；公司生产工艺以冷轧为主，产品表面光洁度好，产品尺寸精度较高。目前，公司研发的优化内螺纹管产品已试样成功，经测量，齿型形状能符合图纸要求，各项性能指标也均符合标准要求，下阶段准备送样哈尔滨锅炉厂有限责任公司材料研究所进行性能评定测试，一旦评定成功，公司将成为首家通过哈尔滨锅炉厂性能评定的优化内螺纹管生产厂家，公司在同行业中竞争优势也将更加突出。在研新产品以 ASME SA ~ 213 T92 高压锅炉用无缝钢管为主。

(2) 工艺装备优势

公司设备改造和工具模具准备等多个方面做了充分的准备,并根据公司实际的设备和生产状态制订了详细的开发计划。在设备改造上,为适应 T91、T92、T23 系列合金管等新产品的研发需要,公司对前道穿孔进行了大规模的改造,此项改造完成后,主电机的输出扭矩增大 30%,主电机速度增至 100~1200 转/分钟,轧辊速度在 17~200 转/分钟内可任意调节,提高了前道钢管的穿孔质量与产量。在工具模具上,新增了 3 套冷轧机组、一套辊底式微氧化热处理炉、150 吨液压冷拔机、价值 1,500 多万元的无氧化退火炉一台、价值 1,000 多万元的 130 穿孔机组一套。

(3) 销售渠道稳定优势

公司已建立稳定的销售渠道,其中锅炉管主要销售对象为哈锅、东锅、上锅等大型锅炉厂,且已经与哈锅、东锅、上锅三大大型锅炉厂建立了长期合作关系,油管主要供给对象为中石化、中石油等大型石化企业,是中国石化企业的定点生产厂家之一。2010 年公司销往锅炉厂的合金钢管销售额为 3.18 亿元,占销售总额的 67.95%,销往中石化、中石油的碳钢管 1.39 亿元,占销售总额的 29.58%。今年预计销售额 7 亿元,其中锅炉管预计销售 4.5 亿元,占销售总额的 64.28%,碳素钢管预计销售 2.3 亿元,占销售总额的 32.85%。

(4) 人才优势

在人才引进上,公司从行业内先进企业引进了多位具有丰富开发和生产经验的专家。截至 2011 年 9 月末,公司在职员工 464 人,其中管理人员 71 人、技术人员 61 人、生产工人 317 人、营销人员 15 人。员工中大专及以上学历占 14.44%、本科以上占 7.97%比例。公司目前的核心管理团队均在同行业中有着丰富的管理经验,随着未来事业部制运作的逐步展开以及产品的推广,公司人力资源的配备和专业分工将发生一定的变化。

第三节 新华昌集团有限公司

一、发行人基本情况

- 1、注册名称: 新华昌集团有限公司
- 2、法定代表人: 潘传荣

- | | |
|------------|-----------------|
| 3、注册资本: | 10,800万元 |
| 4、设立日期: | 1996年7月15日 |
| 5、营业执照注册号: | 320483000107614 |
| 6、注册地址: | 江苏省常州市武进区遥观镇临津路 |
| 7、主要办公场所: | 江苏省常州市武进区遥观镇临津路 |
| 8、邮政编码: | 213102 |
| 9、电话号码: | 0519-86629288 |
| 10、传真号码: | 0519-86629788 |

二、发行人历史沿革

(一) 企业历程

江苏武进集装箱制造厂为成立于 1987 年的乡镇企业，1994 年江苏武进集装箱制造厂与香港华名有限公司合资成立了常州新华昌国际集装箱有限公司，1996 年武进集装箱制造厂与常州新华昌集装箱有限公司共同出资成立新华昌集团有限公司。新华昌集团有限公司经过多次股权转让及其增资扩股后，最终形成以自然人潘传荣、单兴海、周全法为股东的股权结构。2002 年 5 月，新华昌集团有限公司与巴哈马 BENDIX 运输公司合资成立宁波新华昌运输设备有限公司，其中新华昌集团出资 360 万美元，持股比例 30%；巴哈马 BENDIX 运输公司出资 840 万美元，持股比例 70%。2004 年 9 月，新华昌集团有限公司与英国 CXIC GROUP CONTAINERS COMPANY LIMITED 合资成立惠州新华昌运输设备有限公司，其中新华昌集团有限公司出资 918 万美元，持股比例 51%；英国 CXIC GROUP CONTAINERS COMPANY LIMITED 出资 882 万美元，持股比例 49%。2005 年 12 月新华昌集团有限公司和香港华名有限公司合资建立常州新华昌国际集装箱有限公司，其中新华昌集团有限公司出资 255 万美元，持股比例 51%；香港华名有限公司出资 245 万美元，持股比例 49%。

(二) 发行人股本结构变化情况

1996 年 7 月 15 日，武进集装箱制造厂与常州新华昌集装箱有限公司共同出资成立江苏新华昌集团有限公司，注册资本为 2,800 万元，武进集装箱制造厂出资 1,600 万元，占比 57.14%；常州新华昌集装箱有限公司出资 1,200 万元，占比 42.86%。

1998 年 5 月 25 日，根据公司股东会和修订后的公司章程约定，注册资本变更为人民币 3,000 万元，原股东结构不变，各股东分别增资 100 万元，增资后股

权结构为武进集装箱制造厂出资 1,700 万元，占比 56.67%；常州新华昌集装箱有限公司出资 1,300 万元，占比 43.33%。

根据股权转让协议和 2003 年 2 月 18 日公司股东会决议，公司股东武进集装箱制造厂将其持有的公司 850 万股份转让给自然人周金静；公司股东武进集装箱制造厂将其持有的公司 850 万股份转让给自然人单苏文；自然人周全法和单兴海分别增资 2,050 万元。经过上述变更后公司注册资本变更为 7,100 万元，其中常州新华昌国际集装箱有限公司出资 1,300 万元，占比 18.32%；周全法出资 2,050 万元，占比 28.87%；单兴海出资 2,050 万元，占比 28.87%；周金静出资 850 万元，占比 11.97%；单苏文出资 850 万元，占比 11.97%。

根据股权转让协议和 2005 年 5 月 11 日公司股东会决议，公司股东常州新华昌集装箱有限公司将其持有的 1,300 万股份全部转让给自然人潘传荣，同时新增自然人股东潘华萍和张钰强，出资金额分别为 2,500 万元和 500 万元；自然人股东周全法增加出资 350 万元，单兴海增加出资 350 万元。变更后公司注册资本金额为 10,800 万元，其中股东潘传荣出资 1,300 万元，占注册资本 12.04%；潘华萍出资 2,500 万元，占比 23.15%；周全法出资 2,400 万元，占比 22.22%；单兴海出资 2,400 万元，占比 22.22%；张钰强出资 500 万元，占比 4.63%；周金静出资 850 万元，占比 7.87%；单苏文出资 850 万元，占比 7.87%。

2005 年 10 月 29 日公司名称变更为新华昌集团有限公司。

2009 年公司股东间进行了股权转让，注册资本不变，转让后股东潘传荣出资 4,300 万元，占比 39.82%；单兴海出资 3,250 万元，占比 30.09%；周全法出资 3,250 万元，占比 30.09%。

三、发行人股权结构及实际控制人情况

（一）发行人股权结构

发行人前身为 1987 年成立的江苏武进集装箱制造厂，单兴海任副厂长，周全法任主办会计。1994 年江苏武进集装箱制造厂与香港华名有限公司合资成立了常州新华昌国际集装箱有限公司，潘传荣任公司董事长，单兴海任副总经理，周全法任财务部经理；1996 年江苏武进集装箱制造厂与常州新华昌国际集装箱有限公司共同出资成立新华昌集团有限公司，潘传荣任董事长，周全法和单兴海任副董事长。2001 年初新华昌集团有限公司开始改制，2001 年 8 月企业改制完成，经过多次股权转让及其增资扩股后，企业最终成为三个自然人（潘传荣、周全法、单

兴海) 出资并控股的大型民营企业。

截至2011年9月末, 发行人共有三大自然人股东, 第一股东为潘传荣, 持有发行人39.82%的股权; 其余两位股东分别为自然人单兴海、周全法, 各持有发行人30.09%的股权。公司三大自然人股东之间无亲属关系。

截至2011年9月末, 发行人股权结构如表4-3-1:

表 4-3-1 截至 2011 年 9 月末发行人股权结构表

序号	股东名称	股东性质	持股份额(万元)	持股比例(%)
1	潘传荣	自然人	4,300	39.82
2	单兴海	自然人	3,250	30.09
3	周全法	自然人	3,250	30.09
合计			10,800	100.00

(二) 控股股东和实际控制人情况

发行人控股股东和实际控制人为自然人潘传荣先生, 持有发行人39.82%股权。

潘传荣先生 1950 年 11 月出生, 中国国籍, 无境外居住权, 中国共产党党员, 大专学历, 高级经济师。目前任新华昌集团有限公司执行董事兼总裁。潘传荣先生曾于 1993 年 12 月任常州新华昌集装箱有限公司董事长兼总经理, 2002 年 10 月任控股子公司宁波新华昌运输设备有限公司执行董事兼总经理, 2006 年 1 月任控股子公司惠州新华昌运输设备有限公司董事长兼总经理。

截至本募集说明书签署日, 发行人的实际控制人不存在将发行人股权进行质押的情况, 也不存在任何股权争议情况, 不存在直接对外投资情况。

四、发行人与控股股东的独立情况

公司具有独立的企业法人资格, 与出资人之间在业务、人员、资产、机构、财务等方面相互独立。

(一) 业务方面

公司独立从事产品研究、开发、生产和销售, 拥有自主经营能力。公司具有完整的业务流程、独立的生产经营场所以及独立的采购、销售系统, 对产供销系统和下属公司具有控制能力。

(二) 人员方面

公司与出资人在劳动、人事及工资管理等方面相互独立, 设立了独立的劳动人事职能部门, 已建立了健全的人力资源管理制度。公司的总经理、副总经理等

高级管理人员均在公司工作并领取薪酬。

(三) 资产方面

公司拥有独立于出资人的资产,能够保持资产的完整性;公司独立拥有产权、商标、非专利技术等无形资产;公司不存在资产、资金及其他资源被控股股东占有或权属不清的情况,资产方面与控股股东完全独立。

(四) 机构方面

公司的机构与实际控制人完全分开且独立运作,不存在混合经营、合署办公的情形。公司完全拥有机构设置自主权,具有独立的产供销系统,具备面向市场独立经营的能力。公司股东会设置合法有效。

(五) 财务方面

公司根据《企业会计准则》及其他规定,设立独立的财务会计部门,建立独立的会计核算体系,具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度。公司拥有独立的银行账户,不存在和其股东单位或其他任何单位或个人共用银行账户的情形。公司依法独立申报纳税,履行纳税义务。发行人能够独立作出财务决策,不存在控制人干预公司资金使用的情况。

五、发行人主要子公司情况

(一) 全资及控股子公司

截至2011年9月末,发行人全资及控股子公司情况如表4-3-2:

表4-3-2 发行人全资及控股子公司基本情况

单位: 万元

序号	子公司全称	注册资本	持股比例	主营业务描述
1	常州新华昌国际集装箱有限公司	500.00 (美元)	51%	集装箱设计、制造
2	江苏万隆特种货柜有限公司	1,500.00	70.13%	特种集装箱设计、制造
3	宁波新华昌运输设备有限公司	2,064.51 (美元)	34%	集装箱设计、制造
4	惠州新华昌运输设备有限公司	1,800.00 (美元)	51%	集装箱设计、制造
5	天津新华昌运输设备有限公司	1,500.00 (美元)	53%	集装箱、罐式箱设计、制造
6	嘉善新华昌木业有限公司	1,752.00 (美元)	51%	集装箱地板设计、制造
7	常州新华昌商贸有限公司	500.00	50%	贸易
8	常州新华昌集装箱运输有限公司	55.00	95%	集装箱运输
9	江苏新华昌投资发展有限公司	1,000.00	80%	投资

序号	子公司全称	注册资本	持股比例	主营业务描述
10	新华昌集团（香港）有限公司	800.00 （美元）	100%	投资、贸易
11	宁波新华昌实业投资有限公司	6,980.00	50.14%	实业投资和咨询
12	嘉善新华昌集装箱有限公司	10,000.00	60.00%	集装箱制造和销售
13	天津万宁集装箱有限公司（筹建中）	200.00	100%	集装箱设计、制造

注：本公司对宁波新华昌运输设备有限公司的持股比例虽为34%，巴哈马Bendix运输公司占有65%股权。发行人实际控制人潘传荣持巴哈马Bendix公司100%股份，对宁波新华昌的生产经营及财务决策具有实际控制权，所以将宁波新华昌纳入本次合并财务报表范围

主要下属子公司情况：

1、常州新华昌国际集装箱有限公司

常州新华昌国际集装箱有限公司于2005年12月注册成立，注册资本500万美元，系新华昌集团有限公司与香港华名有限公司根据《中华人民共和国中外合资经营企业法》、《国务院关于鼓励华侨和香港澳门同胞投资的规定》和中国的其他有关法规合资建立的有限公司，其中新华昌集团有限公司出资255万美元，持股比例51%；香港华名有限公司出资245万美元，持股比例49%。法定代表人及董事长为潘传荣先生，注册地址为中国江苏省常州市武进区遥观镇工业大道8号。

常州新华昌主营业务范围为各种规格的集装箱及其金属结构构件和零配件的生产与销售，销售自产产品。

2010年末，常州新华昌总资产55,186.71万元，总负债39,841.84万元，所有者权益15,344.87万元。2010年实现营业收入75,715.87万元，净利润4,313.43万元，经营性现金流净额2,257.04万元。

截至2011年9月末，常州新华昌国际集装箱有限公司总资产60,560.15万元，总负债33,941.82万元，所有者权益26,618.33万元。2011年1-9月实现营业收入98,790.07万元，净利润11,273.45万元，经营性净现金流量17,617.24万元。

2、宁波新华昌运输设备有限公司

宁波新华昌运输设备有限公司是新华昌集团有限公司与巴哈马BENDIX运输公司根据《中华人民共和国中外合资经营企业法》于2002年5月在中国宁波合资注册成立的有限责任公司，投资总额2,998万美元，注册资本1,200万美元，其中新华昌集团出资360万美元，占比30%；巴哈马BENDIX运输公司出资840万美元，占比70%。发行人实际控制人潘传荣持巴哈马Bendix公司100%股份，对宁波

新华昌的生产经营及财务决策具有实际控制权，所以将宁波新华昌纳入本次合并财务报表范围。公司注册地址为浙江省宁波经济技术开发区大港工业城。

2004年2月，宁波新华昌运输设备有限公司注册资本变更为1,800万美元，变更后新华昌集团有限公司出资额为540万美元，持股比例30%；巴哈马BENDIX运输公司出资额为1,260万美元，持股比例70%。

2006年5月，宁波新华昌运输设备有限公司注册资本变更为2,300万美元，变更后新华昌集团出资额690万美元，持股比例30%；巴哈马BENTIX运输公司出资额1,610万美元，持股比例70%。宁波新华昌运输设备有限公司投资总额变更为4,200万美元。

2007年5月，宁波新华昌运输设备有限公司吸收合并宁波新华昌集装箱有限公司，宁波新华昌运输设备有限公司注册资本变更为2,464.50万美元。其中，新华昌集团出资额为838.0519万美元，持股比例34%，巴哈马BENTIX运输公司出资额为1,610万美元，持股比例65.33%，自然人潘华萍出资额为16.4502万美元，持股比例0.67%。投资总额变更为4,364.50万美元。

2008年12月，宁波新华昌运输设备有限公司注册资本变更为2,064.5136万美元。其中，新华昌集团认缴额为701.9346万美元，持股比例34%；巴哈马BENTIX运输公司认缴额为1,348.7468万美元，持股比例65.33%；自然人潘华萍认缴额为13.8322万美元，持股比例0.67%。宁波新华昌运输设备有限公司投资总额保持不变。

宁波新华昌运输设备有限公司主要经营范围为公路、港口新型机械设备、集装箱的设计、制造，集装箱的维修及相关服务。

2010年末，宁波新华昌运输设备有限公司总资产104,766.76万元，总负债74,978.63万元，所有者权益29,788.63万元。2010年实现营业收入128,288.63万元，净利润11,877.49万元，经营性现金流净额1,916.97万元。

截至2011年9月末，宁波新华昌运输设备有限公司总资产99,219.34万元，总负债60,149.12万元，所有者权益39,070.22万元。2011年1-9月实现营业收入130,109.55万元，净利润9,289.52万元，经营性净现金流量为22,339.79万元。

3、惠州新华昌运输设备有限公司

惠州新华昌运输设备有限公司是由新华昌集团有限公司与英国CXIC GROUP CONTAINERS COMPANY LIMITED根据《中华人民共和国中外合资经

营企业法》于 2004 年 9 月在中国惠州合资注册成立的有限责任公司，投资总额 4,380 万美元，注册资本 1,800 万美元，其中新华昌集团出资 918 万美元，持股比例 51%；英国 CXIC GROUP CONTAINERS COMPANY LIMITED 出资 882 万美元，持股比例 49%。注册地址为广东省惠州市大亚湾开发区。

2006 年 7 月，惠州新华昌运输设备有限公司注册资本为 1,800 万美元，其中新华昌集团出资 918 万美元，持股比例 51%；英国 CXIC GROUP CONTAINERS COMPANY LIMITED 出资 432 万美元，持股比例 24%；以星综合航运有限公司（以色列）出资 450 万美元，持股比例 25%。

惠州新华昌运输设备有限公司经营范围为集装箱设计、制造，集装箱维修及相关服务。

2010 年末，惠州新华昌运输设备有限公司总资产 84,410.21 万元，总负债 63,943.59 万元，所有者权益 20,466.62 万元。2010 年实现营业收入 155,766.53 万元，净利润 10,240.18 万元，经营性现金流净额 127.33 万元。

截至 2011 年 9 月末，惠州新华昌运输设备有限公司总资产 78,372.26 万元，总负债 44,919.84 万元，所有者权益 33,452.42 万元。2011 年 1-9 月实现营业收入 148,525.16 万元，净利润 13,097.76 万元，经营性净现金流量 19,812.35 万元。

4、嘉善新华昌木业有限公司

嘉善新华昌木业有限公司是由新华昌集团有限公司、嘉善永田木业有限公司和捷思集团有限公司依据《中华人民共和国中外合资经营企业法》及相关法律法规共同出资建立的合营公司。嘉善新华昌木业有限公司总投资额为 2,300 万美元，注册资本为 1,752 万美元，其中，新华昌集团出资 893.52 万美元，持股比例 51%，嘉善永田木业出资 25.20 万美元，持股比例 1.44%，捷思集团有限公司出资 833.28 万美元，持股比例 47.56%。公司注册地址为嘉善县魏塘镇中路 518 号。

嘉善新华昌木业有限公司经营范围为生产、销售集装箱专用地板、五金配件及胶合板。

2010 年末，嘉善新华昌木业有限公司总资产 22,347.18 万元，总负债 16,523.00 万元，所有者权益 5,824.18 万元。2010 年实现营业收入 43,398.79 万元，净利润 1,450.21 万元，经营性现金流净额为 -4,480.03 万元。

截至 2011 年 9 月末，嘉善新华昌木业有限公司总资产 41,471.34 万元，总负债 27,203.85 万元，所有者权益 14,267.49 万元。2011 年 1-9 月实现营业收入

36,319.02 万元，净利润 769.52 万元，经营性净现金流量-5,953.13 万元。

5、嘉善新华昌集装箱有限公司

嘉善新华昌集装箱有限公司原名嘉善万泰集装箱有限公司，是由宁波新华昌实业投资有限公司、自然人徐亚敏依据《中华人民共和国公司法》及相关法律法规共同出资设立的合营公司，投资总额人民币 3,000 万元，注册资本为人民币 2,000 万元，其中宁波新华昌实业投资有限公司出资 1,200 万元，持股比例 60%；自然人徐亚敏出资 800 万元，持股比例 40%。公司注册地址为嘉善县魏塘街道南星路 185 号内 3 号、4 号、5 号车间。

2010年12月，嘉善万泰集装箱有限公司更名为嘉善新华昌集装箱有限公司，投资总额变更为1.8亿元人民币，注册资本变更为1亿元人民币，注册地址不变。变更后宁波新华昌实业投资有限公司出资额为6,000万元，持股比例60%；自然人徐玉明出资额为4,000万元，持股比例40%。

嘉善新华昌集装箱有限公司经营范围为罐式及其他集装箱的设计、生产和销售，集装箱维修及相关服务。

2010 年末，嘉善新华昌集装箱有限公司总资产 15,134.46 万元，总负债 11,363.67 万元，所有者权益 3,770.79 万元。2010 年实现营业收入 9,555.09 万元，净利润 183.26 万元，经营性现金流净额为 1,686.01 万元。

截至 2011 年 9 月末，嘉善新华昌集装箱有限公司总资产 64,920.91 万元，总负债 53,500.81 万元，所有者权益 11,420.10 万元。2011 年 1-9 月实现营业收入 33,152.06 万元，净利润 1,249.80 万元，经营性现金流净额-575.87 万元。

(二) 主要参股公司

截至2011年9月末，发行人主要参股公司情况如下表所示：

表4-3-3 发行人主要参股公司基本情况

单位：万元

公司名称	持股比例	核算方法	投资总额	主营业务
江苏江南农村商业银行	0.25%	成本法	2,405.66	存贷款等业务
惠州荣昌钢管制造公司	25%	权益法	464.50	钢管制造与加工
常州市中科江南股权投资中心 (有限合伙)	34.97%	权益法	8,000.00	股权投资
合计			10,870.16	

1、惠州荣昌钢管制造公司

惠州荣昌钢管制造公司是发行人联营公司，发行人投资 464.50 万元，股权

占比 25%。该公司自 2011 年 7 月开始，处于清算状态，目前已无生产活动。

2、常州市中科江南股权投资中心

2011 年第三季度发行人出资参股常州市中科江南股权投资中心(有限合伙)，出资额为 8,000 万元，股权占比 34.97%。常州市中科江南股权投资中心(有限合伙)尚处于前期项目运作阶段，尚未产生效益。

六、发行人组织结构及法人治理结构

(一) 公司治理结构

公司严格按照《公司法》等有关法律法规的要求，不断完善公司治理结构，强化内部管理，规范公司经营运作。根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国外资企业法》、《新华昌集团有限公司章程》，发行人设立股东会、执行董事、监事和高管层，形成决策、监督和执行相分离的管理体系。

1、股东会

公司设立股东会，由全体股东组成。股东会作为公司的权力机构，依法行使以下职权：

- (1) 决定公司的经营方针和投资计划；
- (2) 选举和更换执行董事，决定有关执行董事的报酬事项；
- (3) 选举和更换监事，决定有关监事的报酬事项；
- (4) 审议批准股东会的报告；
- (5) 审议批准监事的报告；
- (6) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (7) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (8) 对公司增加或减少注册资本做出决议；
- (9) 对发行公司债券等做出决议；
- (10) 对公司合并、分立、变更公司形式、解散和清算等事项做出决议；
- (11) 延长合资公司经营期限；
- (12) 修改公司章程；
- (13) 章程规定的其他应当由股东会行使的职权。

2、执行董事

公司不设董事会，公司设执行董事一名，由股东会选举产生，执行董事每届任期届满，可连选连任。执行董事行使下列职权：

- (1) 负责召集股东会，并向股东会报告工作；
- (2) 执行股东会的决议；
- (3) 制订公司的经营计划和投资方案、设立分支机构；
- (4) 制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- (5) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- (6) 制订公司增加或者减少注册资本的方案；
- (7) 拟订公司合并、分立、变更公司形式、解散的方案；
- (8) 决定公司内部管理机构的设置；
- (9) 聘任或者解聘公司总经理、副总经理、财务负责人及其他高级管理人员，决定其报酬事项；
- (10) 制定公司的基本管理制度、决定公司内部管理机构的设置；
- (11) 法律、法规或公司章程规定，以及股东会授予的其他职权。

3、监事

公司不设监事会，设监事 1 人。监事由股东会选举产生，监事的任期每届为三年，任期届满，可连选连任。监事行使下列职权：

- (1) 检查公司财务；
- (2) 对执行董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东会决议的执行董事、高级管理人员提出罢免的建议；
- (3) 当执行董事和总经理的行为损害公司的利益时，要求执行董事和总经理予以纠正；
- (4) 提议召开临时股东会，在执行董事不履行本法规定的召集和主持股东会会议职责时召开和主持股东会会议；
- (5) 向股东会会议提出议案；
- (6) 依照《公司法》第一百五十二条的规定，对执行董事、高级管理人员提起诉讼；
- (7) 监事可以列席股东会会议。

4、高级管理人员

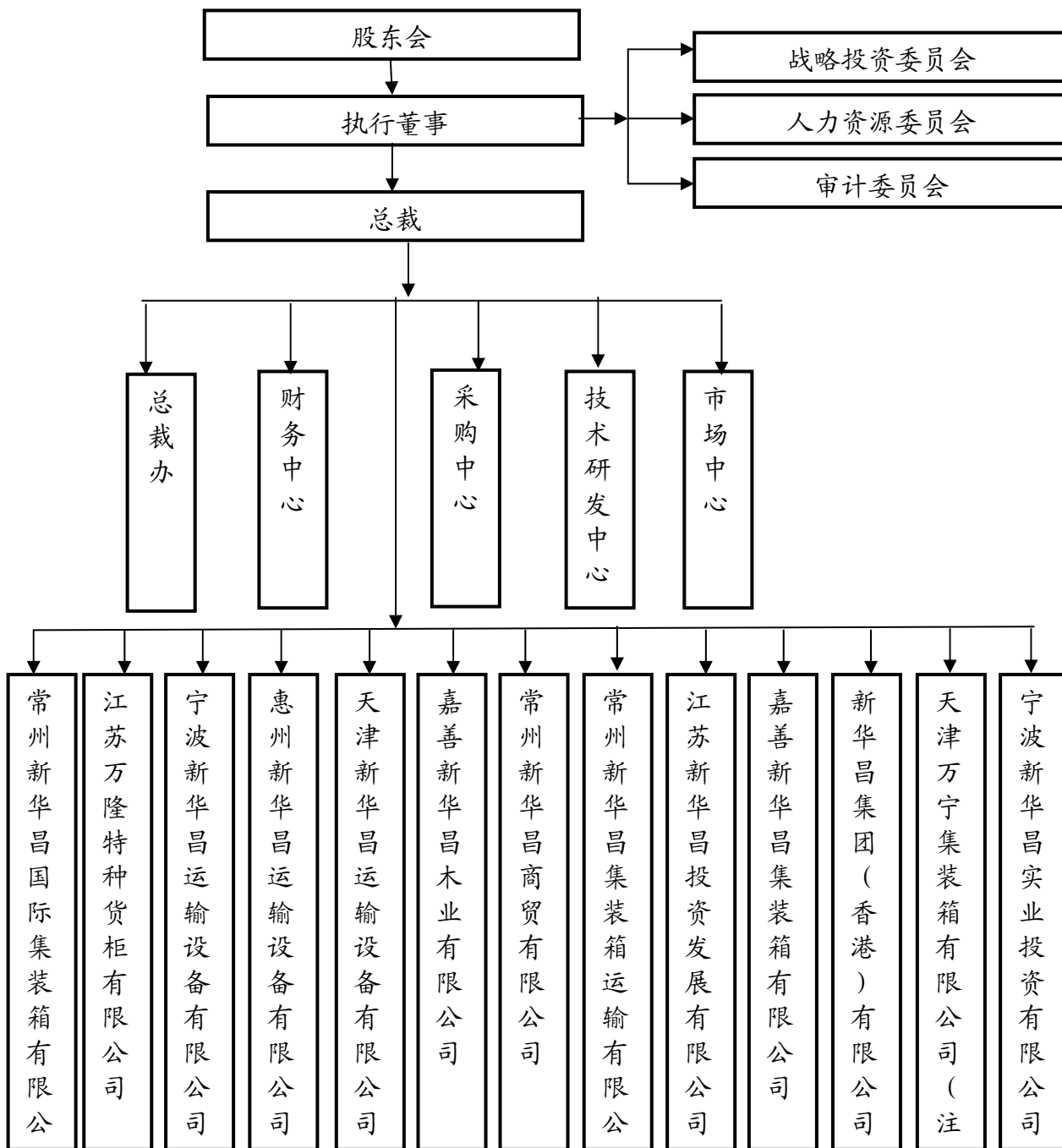
公司设经理 1 名，由执行董事兼任。经理对股东会负责，并依法行使下列职权：

- (1) 主持公司的生产经营管理工作；
- (2) 组织实施公司年度经营计划和投资方案；
- (3) 制定公司内部管理机构设置方案；
- (4) 制定公司的具体规章；
- (5) 提议聘任或解聘公司副经理、财务负责人；
- (6) 决定聘任或者解聘应由股东会决议聘任或者解聘以外的负责管理人员；
- (7) 列席股东会会议。

(二) 发行人组织结构

截至2011年9月末，发行人的内部组织结构如下图所示：

图4-3-1 发行人组织结构图



发行人的各部门工作职责如下：

1、审计委员会

监督财务汇报流程及主要规章制度，检查和评估公司重大经营活动的合规性和有效性；审核公司重大财务决策及其贯彻执行，监督财务运营状况及风险管理；对公司经营管理人员行为进行监控，以保证经营管理人员合法利用职权，并使公司资源得到有效利用。

2、战略投资委员会

了解行业发展趋势、市场发展、竞争状况、法规管制等方面的重大变化，为审核公司战略目标和举措做准备；研究集团发展方向，提供新战略建议，审核集团公司和子公司发展战略，对关键战略议题进行建议；提出集团及时拓展的相关领域和多元化战略；对集团公司及子公司提出的重大投融资项目进行审核；对集团公司及子公司年度投资计划及经营计划进行审核；研究集团发展进程中出现的重大问题，并提出相应对策；决定关键业绩指标并定期追踪。

3、人力资源委员会

审核集团人力资源政策并指导实施；对集团管理模式与组织结构设置提出建议；研究讨论集团公司绩效管理与薪酬体系；负责制定、审查中高级管理人员的薪酬政策和方案；负责制定中高级管理人员的考核标准，并进行考核；审核集团董事与中高层管理人员的提名、委派、任免、激励与晋升；决定并批准高层管理人员的岗位描述与职业发展道路；评估集团和子公司经营业绩及薪酬水平。

4、总裁办

负责协助总裁做好各部门协调工作；组织集团公司各类高层办公会议；组织集团有关管理规章制度的拟订、修改并监督实施；负责集团行政管理、法律事务、基础设施及后勤保障等工作；负责企业来宾接待、外联及对外宣传报道等事宜；负责企业资料、信息管理以及宣传报道等日常行政事务管理工作；负责统计子公司生产产量产值并上报统计部门；参与制定人力资源战略规划；研究集团不同发展阶段的管理模式，设计集团公司与各子公司组织结构；负责集团外部人才储备体系及内部人才梯队建设；负责制定薪酬政策和晋升政策，组织提薪评审和晋升评审工作；参与集团重大人事任免事项，对集团人事任用提出建议；组织完成集团定员管理、劳动关系管理、人事代理、考勤、统计等人力资源例行工作；负责企业文化的宣传，企业内部刊物的编辑出版。

5、财务中心

了解公司的市场状况，对企业调整经营方针、经营计划提出建议；负责公司的财务会计工作，掌握公司的财务状况、经营成果和资金变动情况，及时向执行董事汇报工作情况；负责制定和执行公司的财务管理、成本管理、会计核算和会计监督等方面的规章制度和工作程序；组织执行国家有关财经法律法规政策和制度，保障公司合法经营，维护股东权益；组织做好财务系统文件、资料、记录的保管和保密工作。

6、采购中心

根据市场情况及箱单安排，参与制定集团采购方针并编制采购计划；落实采购计划的实施；维护与主要供应商良好合作关系；对各公司提供三大材料供应服务，协调采购合同执行情况；监督各公司材料使用情况及库存情况。

7、技术研发中心

负责对集团公司下属干货箱工厂产品的设计开发；负责产品规范、全套部件图等相关技术资料按时成套交付工厂使用；负责与有关部门的沟通联系、协调处理好与客户、供应商及下属工厂的产品技术问题；负责收集与产品有关的各种技术信息，并及时处理；负责各项规章制度在技术中心的有效实施，并对实施情况进行监督；负责完成公司交办的其他工作。

8、市场中心

收集整理市场信息，跟踪行业动态以及各项经济形势指标；开拓及维护新老客户，及时有效地处理工厂与客户之间的信息沟通，确定客户规范要求，处理客户询价报价事宜。测算客户规范要求的成本情况；整理并维护集团各工厂订单排程状态；对于客户进行分析评估；协调工厂根据订单排产，并再次过程中协调工厂各部门以及与客户之间的信息沟通；根据合同条款，收集整理有关结款单据，开列发票并向客户催收货款；整理合同，帮助集团财务进行融资及资金调配；测算每批生产的理论材料成本耗用。

（三）内部控制制度

根据国家相关政策法规，公司结合行业特点和自身实际情况，不断完善一系列的内部控制制度，其中包括《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《货币资金管理制度》、《财务内部会计稽核制度》、《会计电算化管理制度》、《固定资产管理制度》、《人力资源管理制度》等多项制度。

1、货币资金管理

为规范发行人货币资金管理行为，发行人制定了企业标准之《货币资金管理制度》，包括现金使用管理和支票使用管理制度及票据的管理制度，该标准规定了发行人货币资金的收支办法以及货币资金的管理办法等内容。

发行人的现金使用范围包括：支付职工工资、津贴；支付个人劳务报酬；根据国家规定颁发给个人的各种奖金；支付各种劳保、福利费用以及国家规定的对个人的其他支出；向个人收购农副产品和其他物资的价款；出差人员必须随身携带的差旅费；中国人民银行确定需要支付现金的其他支出；执行董事批准的其他开支。

现金使用管理方面，发行人规定现金使用范围之外的款项，超过使用现金限额的部分，应当以支票支付；确需全额现金支付的，经财务中心审核，公司领导批准后方可支付现金；财务人员支付现金，可以从公司库存现金限额中支付或从银行存款中提取，不得从现金收入中直接支付（坐支）。因特殊情况确需坐支的，应事先报领导批准；报销单据上应有经办人的签字，部门负责人的签章或签字、公司总裁（总经理）或总裁（总经理）授权审批人逐级审批签字后方可办理；财务审批坚持支出的真实性、合理性，单据的合法性、可信性。手续不全者不予报销等。

支票使用管理方面，发行人规定：各部门领用支票，由领用人填写支票借用申请单，经部门负责人、总裁（总经理）或总裁（总经理）授权审批人批准后，方可领取支票，并在支票领用登记簿中详细登录相关内容；支票自领用之日起，不管使用与否，五个工作日之内必须到财务报账。如逾期未报，写申请报告，请总裁（总经理）批准。如逾期不能提供总裁（总经理）签署的申请报告，将按申请单上所填金额或实际支出额，记入个人名下，算作个人借款，必须在一个月内存清，逾期仍未结清的将由公司财务部从工资中扣款并处以日 5‰的罚款（罚款计算日从借领支票第二周的第一天开始计算，节假日不扣除）。数额较大的提交总裁（总经理）办公室处理等。

票据管理方面，发行人规定：所有财务票据经各部门负责人审核签字后（无论确定是否付款，票据从收到之日起在经办人手中停留期限不得超过三日）转至财务部，财务部门负责人（或主管会计）根据有关规定进行审核（审核要点见 5.6 点的规定）签字后，转送总裁（总经理）或总裁（总经理）授权审批人逐级

审批签字后（票据停留期限不超过三天）退回财务部门，由财务部门通知各部门办理相关会计手续等。

2、对外投资管理

为规范发行人对外投资行为，发行人制定了企业标准之《对外投资管理制度》，该制度规定了发行人投资决策管理、对外权证投资管理、对外项目建设投资管理等内容。

发行人在对外投资管理方面规定：对外投资须领导层集体决策，包括实施、转让、延期等；财务部门应对投资项目所需资金、收益、安全性等进行预测算；股票、债券等可流通投资的保管人员与核算人员不得兼岗；财务部门、审计部门应对所有对外投资业务定期核查；对外投资资产的核销要经过领导层集体审议批准，并需取得有关证明。

3、对外担保管理

为规范发行人对外担保行为，发行人制定了《对外担保管理制度》，该制度规定了发行人对外担保的范围、担保程序以及担保的后续管理、风险控制等内容。

在对外担保方面，发行人规定：除集团内部企业、互为担保的企业外，原则上不得对外提供担保；所有担保项目应有明确的担保范围和免责条款；所有对外担保须经过专门评估、法人审核、股东会批准程序；担保执行部门应对担保项目跟踪评估，及时反馈；并须建立备查明细档案；当发现已担保项目失去担保条件，应立即停止担保。

4、财务内部会计稽核

为加强财务核算工作的准确性，减少不必要的人为失误，发行人特制订稽核制度，包括对财务支出的稽核、现金出纳工作稽核、银行存款账户的稽核、记账工作的稽核、发票保管的稽核等内容。

对财务支出的稽核方面，发行人规定：对审批手续不全的财务收支，应当退回，要求补充、更正；对违反规定不纳入单位统一会计核算的财务收支，应当制止和纠正；违反国家统一的财政财务、会计制度规定的财务收支，不予批准。

现金出纳工作稽核方面，发行人规定：支付现金时，严格按照现金和银行的付款程序和现金制度执行；付款后在现金支款单加盖“现金付讫”章；库存现金不得超过库存限额，不得以白条抵库。

银行存款账户的稽核方面，发行人规定银行存款帐户只能本单位使用，不可

出租或出借。按日结出余额，并经常与银行对帐单按月进行核对，月末应做好未达帐调节表，不得签发空头支票。支票章应有两人以上分管。

另外，发行人规定各类明细帐目应与总帐相应科目核对余额，必须帐帐相符；各种物资每月必须与有关部门核对，做到帐帐相符；记帐时，如发现记帐凭证与原始凭证不符时，必须及时订正。各种应收、应付款明细帐的记录，应定期与有关单位（或个人）相核对；发票、收据、支票必须由专人保管，并有购领手续，并设有登记簿册；票据使用完结，及时交回保管人员销号，并检查存根是否齐全；固定资产、材料等各种财产物资明细分类帐的结存数量，应定期同实物保管部门的帐、卡及实存数量相核对；出纳人员不得监管稽核、会计档案保管和收入、费用、债权债务帐目的登记工作等。

5、会计电算化管理

为适应公司进一步提升管理水平需要，进一步增强会计工作效率，规范会计操作，保证财务安全性，特制定本制度。

在会计电算化方面，发行人规定：除新办企业外，集团本部及所有控股成员企业均需实行会计电算化，新办集团成员企业也应在企业正式运营后 6 个月内实现会计电算化；所选用会计电算化软件应是经过国家财政部认可的软件，并须向该软件的正式授权销售商购买。成员企业选用的电算化软件应与集团财务中心所选用软件一致，以保证安全性和统一性；会计电算系统相对独立，除系统管理员和指定操作人员外，其他人不得进入。合法操作人员也不得以自身权限允许其他人员进入系统。各操作人员权限应按照财务内控制度要求设置，不得越权；财务电算系统操作员应设置登陆密码，长度须在 6 位以上，不得向他人泄露，应定期更换；系统管理员应至少每周进行一次会计数据备份，月底前一周、后一周至少每三天进行一次备份；输入系统的原始会计数据及由系统形成的会计数据除以电子形式备份存档外，还应以纸质形式输出保存，保存方法按会计档案管理规范要求；电算化会计科目设置方法须按照《企业会计准则》中有关会计科目的规定设置，不得随意更改代码；各企业可根据各自的企业规模、特点设置会计凭证的类别，一般可按“记帐凭证+外币凭证”或“银行凭证+现金凭证+转帐凭证+外币凭证”等形式设置；各企业应在电算系统中设置总分类帐、明细分类帐、往来辅助帐、必要的项目辅助帐、数量帐、外币帐等；财务报表系统须总帐会计及以上级人员方可设为操作员，其他职能会计不得进入系统；所有操作人员须持有财

政部门颁发的会计电算化合格证方可上岗；非经企业负责人批准，系统管理员及所有操作人员不得将公司财务信息向其他组织和个人透露。

6、固定资产管理

为确保固定资产的完整及其权益不受损害，监督并促进固定资产的妥善保管和合理使用，不断提高设备的利用率和完好率，充分发挥固定资产的效能，发行人制定《固定资产管理制度》，主要包括固定资产的购置、验收和付款、管理、折旧及处理和报废等。

在固定资产购置方面，发行人规定：需增加固定资产的部门向主管领导提出增置预算计划；财务部门审核；经批准后编制固定资产增置预算；总经理签批后转固定资产采购部门执行；固定资产采购部门安排相关人员借款购置。

在固定资产验收和付款方面，发行人规定：固定资产购置后由固定资产管理、使用部门验收；固定资产管理、使用部门凭固定资产验收单，进行固定资产建档编码，制作固定资产卡片；财务部门据完整无误的固定资产采购发票、验收单和固定资产卡片进行相关的账务处理。

在固定资产管理方面，发行人规定：凡购置的固定资产，原则上由设备部统一管理，财务部建立固定资产明细帐，一式二份，分别由保管部门和财务部门登记保管；每年由财务部牵头，各部门参加，对公司的固定资产做全面清查，做到帐物相符，发现有盘盈或盘亏现象，必须作出书面报告，经股东会批准作出相应的会计处理。

在固定资产折旧、报废与处理方面，发行人规定：固定资产折旧一律采用直线法；房屋建筑物的折旧年限为 20 年，机器设备的折旧年限为 10 年，电子设备和 other 设备的折旧年限为 5 年，残值率 10%（政策法规有特别规定的按规定比率）；固定资产的使用部门向公司固定资产管理部门提出处理、报废申请；公司财务部审核；公司总经理审批；固定资产管理部门据已批复的申请处理固定资产和注销卡片；固定资产净残值必须按照财务制度的规定入账。

7、人力资源管理

发行人在人力资源规划管理、岗位设置及人员编制管理、业务授权管理、招聘管理、培训管理、员工考勤管理制、人事档案管理、福利管理、工资计划及统计管理、薪酬管理、员工岗位晋升与降级管理、员工奖惩管理、经理人行为等方面均制定了相应的管理办法、制度、标准、规定及准则等，同时发行人还制定了

人力资源管理工作流程,对岗位设置管理、人员编制管理、增加编制申请、用人申请、公司内部招聘、公司外部招聘、新员工入职、新员工试用期满转正、员工工作调动、职务任命、工资/职务调整、考勤管理、员工加班申请、员工请假管理、员工出差管理、员工绩效考核、薪酬方案审批、工资发放、员工申诉、员工辞职审批、员工辞退审批、员工离职交接手续等方面的流程作出了具体规定。

七、董事、监事、高管及员工情况

(一) 董事、监事及高管人员组成情况

表 4-3-4 发行人董事会、监事及高级管理人员基本情况

姓名	职务	学历	性别	国籍	年龄	有无海外居留权	任期起始日期
潘传荣	执行董事兼总裁	大专	男	中国	61	无	1996年7月
周全法	副总经理	大专	男	中国	55	无	1996年10月
单兴海	副总经理	大专	男	中国	59	无	1998年10月
潘华萍	监事、副总裁兼总裁办主任	本科	女	中国	34	无	2003年01月
张涛	总裁助理	本科	男	中国	33	无	2006年02月
张建良	技术总监	大专	男	中国	45	无	2005年03月
沈谦纳	市场总监	大专	男	中国	37	无	2005年03月
李洁	采购总监	大专	女	中国	38	无	2005年03月

(二) 董事、监事及高级管理人员简历

1、执行董事

潘传荣,男,新华昌集团执行董事兼总裁。1950年11月生,大专学历,高级经济师。1983年5月-1989年11月,任武进遥观工业联合公司经理;1989年12月-1993年11月,任武进遥观实业公司董事长;1993年12月至今,任常州新华昌国际集装箱有限公司董事长;1996年7月至今,任新华昌集团有限公司执行董事兼总经理;2002年10月至今,任宁波新华昌运输设备有限公司董事长兼总经理;2006年1月至今,任惠州新华昌运输设备有限公司董事长兼总经理。

2、监事

潘华萍,女,新华昌集团监事、副总裁兼总裁办主任。1977年6月4日出生。1998年9月-2001年5月自加拿大英属哥伦比亚大学工商管理专业学成毕业,获学士学位。2001年5月-2001年10月,就职于加拿大 ASLCHEM TRADING

COMPANY 财务部；2001 年 12 月-2003 年 5 月，任上海 IFOCUS 传媒执行董事，2003 年 5 月-2006 年 3 月任宁波新华昌运输设备有限公司总经理特别助理；2006 年 3 月-2011 年 6 月任新华昌集团监事、总裁助理兼总裁办主任；2011 年 6 月至今任新华昌集团监事、副总裁兼总裁办主任。

3、高级管理人员

单兴海，男，新华昌集团副总经理。1952 年 6 月出生，大专学历，高级经济师。1984 年 11 月-1987 年 10 月，任武进电力设备厂主办会计；1987 年 10 月-1990 年 5 月，任武进集装箱制造厂副厂长；1990 年 5 月-1994 年 4 月，任常州新华昌国际集装箱有限公司总经理；1994 年至今，任常州新华昌国际集装箱有限公司总经理；1998 年 10 月至今，任新华昌集团副总经理。

周全法，男，新华昌集团副总经理。1956 年 2 月出生，大专学历，高级经济师。1989 年-1990 年，任武进集装箱制造厂主办会计；1990 年-1994 年 4 月，常州新华昌国际集装箱有限公司财务部经理；1994 年 5 月至今，任常州新华昌国际集装箱有限公司副总经理；1996 年 10 月，任新华昌集团有限公司副总经理；2002 年 3 月至今，江苏万隆特种货柜有限公司总经理。

张涛，男，新华昌集团总裁助理。1978 年 11 月出生，大学本科学历。1996 年-2000 年，就学于南京大学商学院经济学系，2000 年 7 月-2002 年 8 月，就职于工商银行苏州分行；2002 年 8 月-2003 年 10 月，就职于工商银行日本东京分行；2003 年 10 月-2005 年 3 月，就职于工商银行常州分行；2005 年 3 月-2006 年 2 月，就职于宁波新华昌运输设备有限公司，任总经理助理；2006 年 2 月至今，任新华昌集团有限公司总裁助理（投融资）。

沈谦纳，男，新华昌集团市场总监。1974 年 10 月出生，大专学历，助理经济师。1985 年 9 月-1991 年 7 月，就学于常州市中等技术专业学校英语专业，1992 年 5 月-1994 年 5 月，就职于常州新华昌国际集装箱有限公司运输部；1994 年 5 月-1996 年 2 月，就职于常州新华昌国际集装箱有限公司贸易部，任贸易部经理助理；1996 年 3 月-2005 年 3 月，任常州新华昌国际集装箱有限公司市场部经理；2005 年 3 月至今，任新华昌集团有限公司市场中心总监。

李洁，女，新华昌集团采购总监。1970 年 10 月出生，大专学历，经济师。1985 年 9 月-1990 年 7 月，就学于常州工学院外贸英语专业；1990 年 7 月-1992 年 4 月，就职于常州希蕾集成包装有限公司贸易部；1992 年 4 月-1994 年 12 月，就职于常

州龙威鞋业有限公司外贸部，任经理助理；1995 年 2 月-1997 年 7 月，任常州新华昌国际集装箱有限公司总经理秘书；1997 年 7 月-2005 年 3 月，任常州新华昌国际集装箱有限公司采购部经理；2005 年 3 月至今，任新华昌集团有限公司采购中心总监。

张建良，男，新华昌集团技术总监。1966 年 4 月出生，大专学历，高级工程师。1978 年 9 月-1983 年 7 月，就学于常州遥观中学；1983 年 10 月-1985 年 8 月，就职于常州机床厂；1985 年 9 月-1988 年 7 月，就学于常州机械职大；1988 年 8 月-1989 年 4 月，就职于常州武进台钻厂；1989 年 4 月-1991 年 4 月，就职于常州华昌国际集装箱有限公司技术部；1991 年 4 月-1993 年 6 月，任常州华昌国际集装箱有限公司技术部副经理；1993 年 6 月-2000 年 7 月，任常州新华昌国际集装箱有限公司技术部经理；2000 年 7 月-2005 年 3 月，任常州新华昌国际集装箱有限公司总工程师；2005 年 3 月至今，任新华昌集团有限公司技术中心总监。

（三）员工情况

截至 2011 年 9 月末，公司员工总数为 961 人，员工构成情况如下表：

表 4-3-5 截至 2011 年 9 月末发行人员工构成情况

单位：人

项目	人数	比例
按学历分类		
研究生及以上	1	0.10%
本科	82	8.54%
大专、中专	365	37.98%
高中、技校及以下	513	53.38%
合计	961	100%
按岗位分类		
管理人员	76	7.90%
专业技术人员	223	23.21%
技能人员	662	68.89%
合计	961	100%
按年龄分类		
30 岁以下	621	64.62%
30-40 岁	237	24.66%
40-50 岁	59	6.14%

项目	人数	比例
50岁以上	44	4.58%
合计	961	100%

八、发行人经营范围

发行人经营范围：金属制散装货柜、集装箱制造及相关产品技术的研究、开发、咨询服务；房地产投资开发销售；金属冷作加工；普通机械、电器机械及器材、纺织原料（除皮棉）、化工原料（品种按许可证）销售；集装箱租赁；汽油、柴油、润滑油零售；经营本企业或成员企业自产的机电产品及相关技术的进出口业务；经营本企业的进料加工和“三业一补”业务。

九、发行人主营业务情况

（一）发行人主营业务概况

发行人主营业务包括国际标准集装箱、特种集装箱、罐式集装箱、集装箱地板制造和集装箱运输等。集装箱制造业务位列全球第三位。

发行人主营产品为国际标准集装箱、特种集装箱、罐式集装箱、集装箱地板等。目前，发行人已经拥有包括常州（上海地区）、宁波（宁波地区）、惠州（广东地区）、青岛、天津、嘉善六大生产基地，完成了从南到北的布局，形成国际标准集装箱 75 万 TEU、特种集装箱 30,000 台、集装箱木地板 12 万立方米年生产能力，其产品 90%以上出口世界 40 多个国家和地区。新华昌集团已成为继中集集团、胜狮货柜之后全球第三大集装箱制造厂商。

截至 2010 年末，发行人总资产为 321,902.67 万元，总负债 253,816.20 万元，所有者权益 68,086.46 万元；2010 年度，发行人实现营业收入为 437,736.97 万元，净利润为 26,475.24 万元，经营性净现金流量为 -2,967.70 万元。

截至 2011 年 9 月末，发行人总资产为 372,708.07 万元，总负债 262,734.02 万元，所有者权益 109,974.05 万元；2011 年 1-9 月，发行人实现营业收入为 490,557.59 万元，净利润为 36,089.12 万元，经营性净现金流量为 44,839.83 万元。

2011 年四季度，公司主营业务及收入情况未发生重大不利变化，根据公司财务部门未经注册会计师预审计的初步预测，2011 年 1-12 月份公司营业收入预计为 573,550.00 万元，同比增长 135,813.03 万元，累计净利润预计为 36,976.00 万元，比上年同期增加 10,500.76 万元。相比 2010 年，2011 年公司的营业收入及净利润增幅较大，其原因是 2010 年 1-3 月份集装箱价格仍处于低位，高价钢

材的去库存化还在继续，直到 5 月份高价钢材的库存才消耗完毕，因此 2010 年的利润主要体现在下半年。2011 年集装箱箱价较高，需求从年初开始就比较旺盛，全年延续了 2010 年以来的持续向好的行情，经营指标也表现良好。

（二）公司主营业务经营分析

发行人产品单一，销售收入绝大部分来源于集装箱产品，主要产品包括 20 英尺、40 英尺、40 英尺超高干货集装箱。在销售模式上，发行人以新华昌集团名义直接与客户洽谈订单，签订合同，根据客户需求将订单分解到各子公司，由子公司负责生产、验收、报关、出口、收汇、外汇核销等工作，集团公司的市场中心承担了客户维护、沟通、应收账款催收等职责。

2008 年营业收入为 436,951.52 万元，2009 年营业收入下降为 39,570.56 万元。2009 年营业收入大幅下降的主要原因是 2009 年全球经济危机，主要经济体的消费萎靡和出口萎缩，国际贸易量及航运业务量明显下滑。2009 年全球集装箱贸易量、中等规模以上港口集装箱吞吐量均出现负增长，同比分别下降 9.5% 和 5.8%。受宏观经济的影响，公司集装箱生产业务在 2009 年基本停顿，全年产量只相当于正常年份的 1/10，全行业大幅亏损。面对全球严峻的经济危机，公司采取了正确策略方针，如收缩投资，减少支出，稳定核心干部队伍；积极拓展市场，继续拓展新型集装箱技术的应用，推动产业升级；保持合理的贷款结构、适度增加长期债务，减少短期债务；加强应收账款管理，通过营运资金管理制度和流程建设，做好风险预判和应急处置，加大应收账款的催收回笼力度，有效控制风险。随着全球经济形势趋于好转，集装箱产品需求的激增导致价格报复性反弹，大幅上扬到历史最高水平。2010 年发行人营业收入增加至 437,736.97 万元，同比增加 398,166.41 万元，增幅高达 1,006.22%。2011 年 1-9 月营业收入为 490,557.59 万元。2008-2010 年及 2011 年 1-9 月营业收入类别如下表：

表4-3-6 发行人2008-2010年度及2011年1-9月营业收入情况

单位：万元，%

项目	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年 1-9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
集装箱	399,700.40	91.47	25,005.29	63.19	377,563.04	86.25	437,424.79	89.16
集装箱地板	4,321.86	0.99	4,655.44	11.76	43,398.79	9.91	36,391.02	7.42
特种货柜	22,492.02	5.15	8,017.13	20.26	6,840.69	1.56	9,980.51	2.03

项目	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年 1-9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他	10,437.25	2.39	1,892.69	4.78	9,934.45	2.27	6,761.27	1.38
合计	436,951.52	100.00	39,570.56	100.00	437,736.97	100.00	490,557.59	100.00

2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司营业成本为 413,778.99 万元、43,094.69 万元、384,949.38 万元和 418,126.60 万元，其变动趋势和营业收入基本一致。

2008-2010 年度及 2011 年 1-9 月营业成本类别如下表所示：

表4-3-7 发行人2008-2010年度及2011年1-9月营业成本情况

单位：万元

项目	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年 1-9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
集装箱	384,424.76	92.91	30,586.63	70.98	331,805.99	86.19	372,839.52	89.16
集装箱地板	3,788.84	0.92	5,035.81	11.69	41,809.54	10.86	32,497.97	7.77
特种货柜	20,332.51	4.91	5,931.18	13.76	5,283.13	1.37	7,645.16	1.83
其他	5,232.59	1.26	1,541.06	3.58	6,050.72	1.57	5,143.95	1.23
合计	413,778.99	100.00	43,094.69	100.00	384,949.38	100.00	418,126.60	100.00

2008 年-2010 年及 2011 年 1-9 月，发行人营业毛利润分别为 23,172.52 万元、-3,524.13 万元、52,787.59 万元和 72,430.99 万元。2009 年由于受全球金融危机影响，毛利润同比大幅下降 26,696.65 万元。随着全球经济形势好转，公司积极开拓市场、压缩成本开支、调整产品结构及新技术研发，2010 年公司毛利润增至 52,787.59 万元，同比增加 56,311.72 万元。2011 年 1-9 月份毛利润为 72,430.99 万元。报告期内除 2009 年外公司销售毛利率趋于上升，2008 年毛利率为 5.30%，2009 年受金融危机影响毛利率下降为-8.91%，2010 年毛利率增至 12.06%，2011 年 1-9 月份毛利率上升至 14.77%。发行人 2008-2010 年度及 2011 年 1-9 月主营业务毛利润及毛利率如下表：

表4-3-8 发行人2008-2010年度及2011年1-9月主营业务毛利润情况

单位：万元，%

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
集装箱	15,275.64	-5,581.33	45,757.05	64,585.27
集装箱地板	533.02	-380.37	1,589.25	3,893.05
特种货柜	2,159.51	2,085.95	1,557.56	2,335.35
其他	5,204.66	351.63	3,883.73	1617.32

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
合计	23,172.52	-3,524.13	52,787.59	72,430.99

表4-3-9 发行人2008-2010年度及2011年1-9月主营业务毛利率情况

单位：%

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
集装箱	3.82	-22.32	12.12	14.76
集装箱地板	12.33	-8.17	3.66	10.70
特种货柜	9.60	26.02	22.77	23.40
其他	49.87	18.58	39.09	23.92
合计	5.30	-8.91	12.06	14.77

(三) 产品生产情况

1、主要产品

发行人主要产品为集装箱，其中包括普通集装箱、特种集装箱等。集装箱是指具有一定强度、刚度和规格专供周转使用的大型装货容器，集装箱最大的成功在于其产品的标准化以及由此建立的一整套运输体系，逐步实现全球范围内的船舶、港口、航线、公路、中转站、桥梁、隧道、多式联运相配套的物流系统。

按所装货物种类可分为干货集装箱、散货集装箱、液体货集装箱、冷藏箱集装箱以及一些特种专用集装箱，如汽车集装箱、牧畜集装箱、兽皮集装箱等；按结构可分为固定式集装箱、折叠式集装箱、薄壳式集装箱。在固定式集装箱中还可分密闭集装箱、开顶集装箱、板架集装箱等；按制造材料可分钢制装箱、铝合金集装箱、玻璃钢集装箱，此外还有木集装箱、不锈钢集装箱等。国际上通常使用的干货柜(DRYCONTAINER)有：外尺寸为 20 英尺*8 英尺*8 英尺 6 吋，简称 20 尺货柜；外尺寸为 40 英尺*8 英尺*8 英尺 6 吋，简称 40 尺货柜；外尺寸为 40 英尺*8 英尺*9 英尺 6 吋，简称 40 尺高柜。

2、产能与产量

目前，发行人拥有各类 20 英尺、40 英尺、40 英尺国际标准干货集装箱的全面设计、生产制造能力，并同时具备提供各种特种集装箱、罐式集装箱、集装箱地板制造和集装箱运输等服务。发行人已经拥有包括常州（上海地区）、宁波（宁波地区）、惠州（广东地区）、青岛、天津、嘉善六大生产基地，完成了从南到北的生产布局，形成国际标准集装箱 75 万 TEU 生产能力，其中常州工厂产能 10 万箱、宁波工厂产能 15 万箱、惠州工厂产能 20 万箱、青岛工厂产能 15 万箱、

嘉善工厂产能 15 万箱，筹建中的天津工厂预计产能 15 万箱。另外，发行人还具有特种集装箱 3 万台、集装箱木地板 12 万立方米的年生产能力。发行人产品 90% 以上出口至世界 40 多个国家和地区。新华昌集团已成为继中集集团、胜狮货柜之后全球第三大集装箱制造厂商，产能稳居世界第三位。具体产能如下表所示：

表 4-3-10 发行人主要产品产能及行业排名情况

单位：TEU

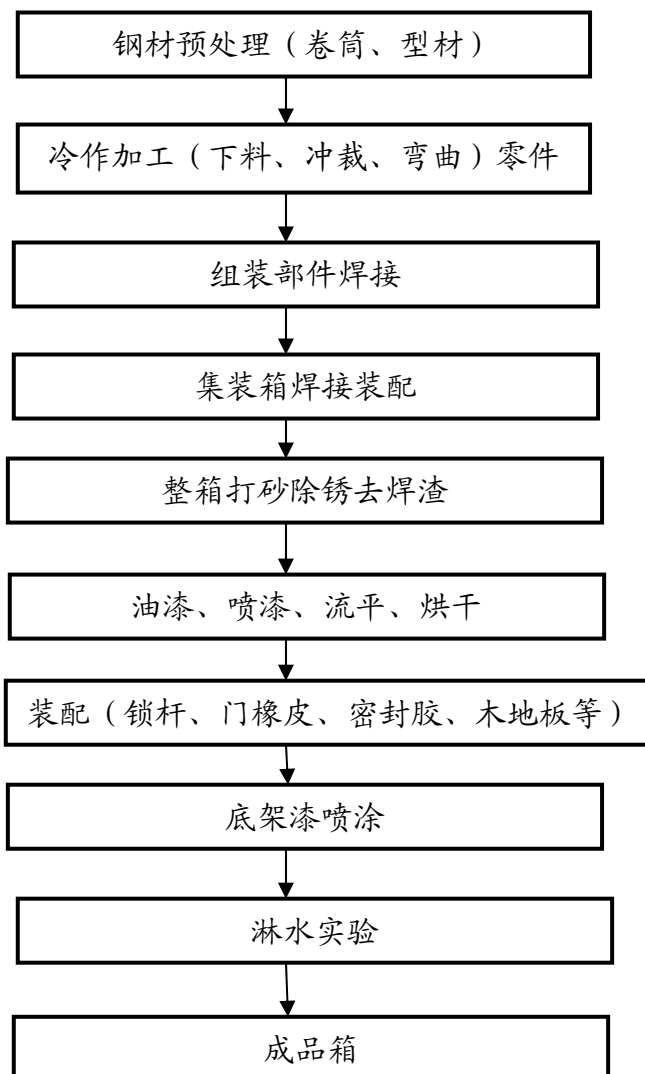
产品	2011 年		2010 年		2009 年		2008 年	
	产能	行业排名	产能	行业排名	产能	行业排名	产能	行业排名
20 英尺、40 英尺、40 英尺超高干货集装箱	75 万	世界第三	55 万	世界第三	50 万	世界第三	45 万	世界第三

注：2011 年产能未包含天津生产基地

3、生产工艺

发行人生产设备均是由国内成熟专业厂商设计、制造、安装，其生产工艺、设备先进性处于世界一流水平。发行人集装箱产品主要业务工艺流程如下图所示：

图 4-3-2 发行人主要产品集装箱的生产流程图



4、生产成本

集装箱生产成本主要由原材料、电力、其他能耗、工资附加、制造费用等五方面组成，其中原材料包括钢材、油漆和木地板等。发行人 2008 年单箱成本 1,970.49 美元/箱，2009 年因原材料价格大幅上涨，单箱成本上升至 3,674.59 美元/箱，2010 年回落至 2,055.83 美元/箱。2008 年-2010 年发行人单箱成本构成情况如下表：

表 4-3-11 2008-2010 年发行人单箱成本构成情况

单位：美元

项目	2008年平均	2009年平均	2010年平均
----	---------	---------	---------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	1,795.73	91.13%	3,062.83	83.35%	1,850.00	89.99%
电力	20.63	1.05%	68.98	1.88%	30.06	1.46%
其他能耗	15.64	0.79%	28.25	0.76%	12.70	0.61%
工资附加	73.70	3.74%	250.19	6.82%	97.25	4.73%
制造费用	64.79	3.29%	264.34	7.19%	65.79	3.21%
合计	1,970.49	100%	3,674.59	100%	2,055.83	100%

原材料成本约占总成本的 90%，原材料成本中钢材成本所占比重最大，约占单位产品成本的 60%-65%，其次是木地板，约占单位产品成本的 12%-14%，油漆约占单位产品成本的 10%-12%。发行人 2008 年-2010 年及 2011 年 1-9 月原材料平均成本构成情况如下表所示：

表 4-3-12 发行人 2008 年-2010 年原材料生产成本构成情况

原材料构成	成本构成比例	市场行情变动
钢材	60%-65%	3,800-7,000元/吨
油漆	10%-12%	165-185美元
木地板	12%-14%	3,800-5,600元/立方米

表4-3-12 发行人2008-2010年及2011年1-9月原材料采购情况

种类	2008年			2009年		
	数量	平均单价(元)	总额(万元)	数量	平均单价(元)	总额(万元)
钢材(吨)	386,678.57	6,637.36	256,652.49	16,820.97	4,339.11	7,298.80
木地板(立方米)	81,889.30	4,888.79	40,0343.95	10,173.83	3,929.66	3,997.97
油漆(箱)	231,209	1,348	31,168	32,847.45	1,344.44	4,414.70

续上表

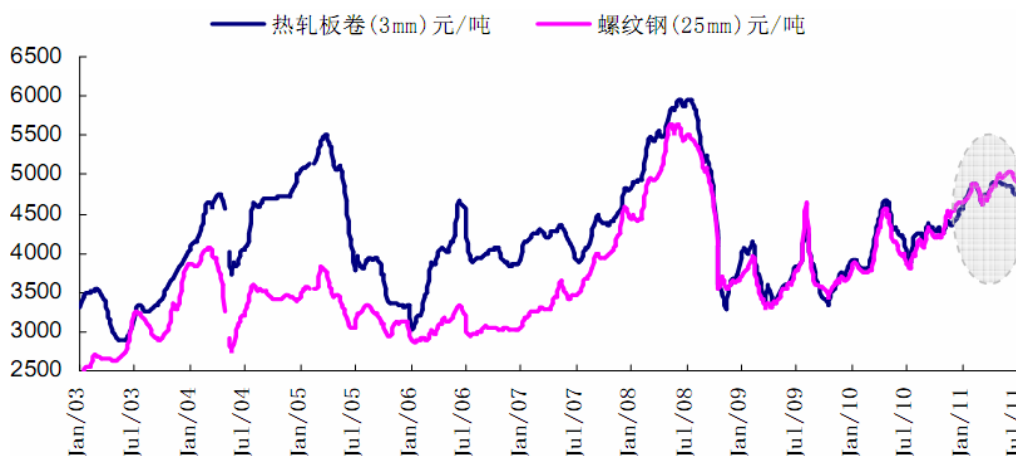
种类	2010年			2011年1-9月		
	数量	平均单价(元)	总额(万元)	数量	平均单价(元)	总额(万元)
钢材(吨)	521,783.60	5,146.67	268,544.80	408,437.56	5,809.06	237,263.83
木地板(立方米)	120,455.24	4,474.00	53,891.67	94,027.79	5,026.93	47,267.11
油漆(箱)	263,464.98	1,501.70	39,564.54	283,821.30	1,661.66	47,161.45

(1) 钢材是构成箱体的主要材料，约占单位产品成本的 60%左右。集装箱

所用钢材必须具有足够的强度、刚度和一定的耐久性以及必要的物化性能。在集装箱工业发展的历程中，曾经出现过钢质箱、铝质箱和用高分子合成材料构成的玻璃钢箱。一般各主要承力杆件的主要材料是以高强耐候钢为主，耐候优质高强度钢如 COR-TEN 及其等效牌号钢材的开发和应用，把集装箱制造业推向一个新的阶段。

发行人 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月钢材采购数量分别为 386,678.57 吨、16,820.97 吨、521,783.60 吨和 408,437.56 吨，平均采购价格分别为 6,637.36 元/吨、4,339.11 元/吨、5,146.67 元/吨和 5,809.06 元/吨。2010 年和 2011 年 1-9 月，钢材采购金额分别为 268,544.80 万元和 237,263.83 万元。随着发行人产能及销量的扩大，总用钢量呈增加趋势，与营业收入、营业成本波动趋势相同。采购价格波动较大，主要是受全球钢材市场供需形势的影响。全球钢材价格趋势如下图所示：

图 4-3-3 全球主要钢材价格



数据来源：mysteel, bloomberg

(2) 木地板在集装箱生产成本中所占比重约为 12%-14%，其价格主要受国内原木及板材市场供求关系的影响。2008-2010 年及 2011 年 1-9 月发行人采购木材量分别为 81,889.30 立方米、10,173.83 立方米、120,455.24 立方米和 94,027.79 立方米。采购均价分别为 4,888.79 元/立方米、3,929.66 元/立方米、4,474.00 元/立方米和 5,026.93 元/立方米。2010 年和 2011 年 1-9 月，木地板采购金额分别为 53,891.67 万元和 47,267.11 万元。发行人总木材用量呈上升趋势，主要原因是国内木材价格的波动。近年来全球木材价格如下图所示：

图 4-3-4 全球木材价格走势



数据来源：中国木材网

(3) 油漆是集装箱制造业另一大原材料，单位产品油漆材料成本占单位产品总成本比重约 10%。2008-2010 年及 2011 年 1-9 月，发行人油漆采购量分别为 231,208.67 箱、32,847.45 箱、263,464.98 箱和 283,821.30 箱，采购价格分别为 198.24 美元/箱、1,344.44 元/箱、1,501.70 元/箱和 1,661.66 元/箱。2010 年和 2011 年 1-9 月，油漆采购金额分别为 39,564.54 万元和 47,161.45 万元。公司油漆用量逐年增加，采购价格呈现上升趋势。

5、原材料供应

为了保证产品质量的稳定性、增加材料价格谈判能力，发行人生产所用的原材料供应商主要集中在数家厂商。三大原材料供应情况如下表所示：

表 4-3-14 发行人主要材料供应商

原材料项目	主要供应商	采购行情变动
钢材	鞍钢、本钢、宝钢、武钢、广钢等	4,500-6,500 元/吨
木地板	新华昌木业、茂友木业、徐州天德、东顺木业等	3,800-4,500 元/立方米
油漆	中涂化工、关西涂料等	165-185 美元/箱

数据来源：公司提供

新华昌集团制订并实施材料统购管理程序，实现对集装箱主要原材料钢材、油漆等集中采购。公司合理设定总部采购部与成员企业采购部在统购材料采购管理上的职责分工，明确集团采购部各业务岗位的工作职责。对于重点战略物资的采购，专门制订了采购管理办法，并持续对供应链进行优化管理。

新华昌集团与主要供应商建立了战略合作伙伴关系，签订了战略合作协议，保证了公司主要原材料质量的稳定性和供应的连续性。同时，在互信互惠、优势互补的原则下，推动双方在技术、新产品研发等领域的交流与协作。新华昌集团

原材料采购的资金结算方式根据采购合同而定，以票据结算为主。2010 年公司钢材供应商主要是广钢、本钢和鞍钢，三家采购额合计 180,297.46 万元，占公司钢材采购总额的 67.14%。2011 年 1-9 月钢材主要采购商为鞍钢、首钢和本钢，三家合计采购金额为 143,352.34，占比 60.42%。木地板主要采购商主要是新华昌木业，2010 年新华昌木业采购金额为 31,990.04 万元，占比 59.36%，2011 年 1-9 月，木地板主要采购于新华昌木业，采购金额为 30,981.42 万元，占比 65.55%。2010 年公司油漆采购总额为 39,564.54 万元，其中从关西涂料采购 20,854.49 万元，占比 52.71%。2011 年 1-9 月油漆主要采购于关西涂料，采购额为 22,639.58 万元，占比 48.00%。2010 年及 2011 年 1-9 月前五名供应商如下表所示：

表 4-3-15 发行人前五大供应商情况

2010 年			
前五大 供应商	采购量 (吨)	采购金额 (万元)	占比
广钢	150,634.12	80,244.82	29.88%
本钢	117,821.00	61,082.67	22.75%
鞍钢	75,917.60	38,969.97	14.51%
合计	344,372.72	180,297.46	67.14%
新华昌木业(立方 米)	71,118.07	31,990.04	59.36%
关西涂料 (箱)	143,501.93	20,854.49	52.71%
总计		233,141.99	

续上表

2011 年 1-9 月			
前五大 供应商	采购量 (吨)	采购金额 (万元)	占比
鞍钢	98,825.47	57,207.00	24.11%
首钢	93,165.00	54,465.26	22.96%
本钢	54,570.00	31,680.08	13.35%
合计	246,560.47	143,352.34	60.42%
新华昌木业(立方 米)	61,686.01	30,981.42	65.55%
关西涂料 (箱)	141,472.60	22,639.58	48.00%
总计		196,973.34	

注：表中“占比”指各供应商占该原料总采购额比重。

6、环保措施

近年来，新华昌集团在安全生产和环保上进行了大量投资，降低安全事故的发生概率，增强工厂环保设备的洗尘降噪能力，提高和改善工厂周围的环境状况。新华昌集团公司在每个工厂陆续投资上千万元的环保设备，使工厂周边环保测评完全达标。

新华昌集团鼓励和支持供应商开发环保材料，使用可再生资源，联合供应商成立项目组，共同开展新材料、新工艺和新技术的研发应用工作，解决水性涂料、高强度钢等环保、节能技术难题，推动绿色采购，以实际行动保护生态环境，走可持续发展之路。

在集装箱用钢方面，发行人与供应商共同开发的高强度钢，不仅可实现高强度应用的标准化产品，同时也可充分满足车辆整车的轻量化，降低成本，提升承载能力。钢材强度的提高，降低了钢板的厚度，降低了工人劳动强度，减少了吊具的磨损程度，降低了安全事故发生概率，同时减少了气割割渣，降低对周边区域环境污染。

在木地板生产和采购方面，发行人致力于再生林木（松木、桦木、桉木、竹木）集装箱木地板替代热带雨林克隆木地板的推广应用，以切实行动保护原始热带雨林。

在涂料采购方面，发行人联合供应商，开展安全无毒的水性涂料的研发和推广应用。目前发行人通过与客户协商，大力推动水溶剂、稀释剂对传统稀释剂的完全取代，该产品可以完全杜绝油漆稀释剂带来的刺激性气味，提高工厂周边空气质量。

另外，焊机是集装箱制造业的主要焊接设备。发行人在集装箱制造过程中引进并推广使用逆变焊机，并拟在公司内更大范围推广使用。另外，发行人还积极探索二手集装箱改造和循环利用、模块化建筑等新型商业模式，推动集装箱产业环保升级。

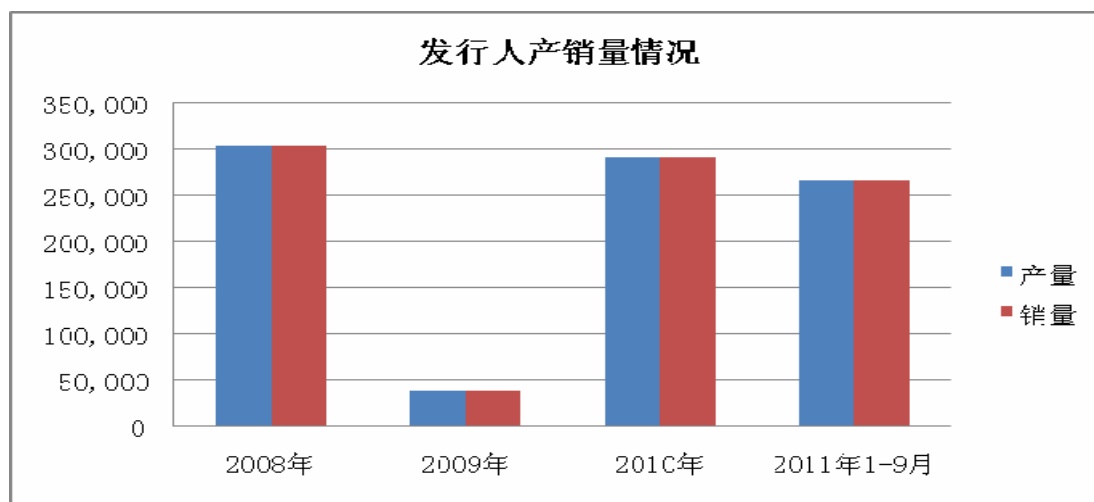
（四）产品销售情况

1、产销情况与销售模式

发行人近年来产能扩张明显，随着产能的扩张，除 2009 年外销售额逐步上升，同时公司的产销率一直处于较高水平，不考虑报关时间和产品批次出库因素

外近三年平均产销率接近 100%。2008 年，公司销售集装箱 303,528TEU，实现销售收入 6.93 亿美元；2009 年，公司销售集装箱 37,665TEU，实现销售收入 0.74 亿美元；2010 年，公司销售集装箱 292,024TEU，实现销售收入 7.19 亿美元；2011 年 1-9 月，公司实现销售集装箱 266,200TEU，销售收入 6.63 亿美元。公司 2008-2010 年集装箱产销情况如下图：

图 4-3-5 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月集装箱产销情况



数据来源：公司提供

随着发行人产销量回升，市场份额也稳中有升，2008-2010 年及 2011 年 1-9 月市场份额比重分别为 10.84%、13.45%、14.60% 和 12.82%。市场地位稳居全球第三位。

在销售模式上，发行人以新华昌集团名义直接与客户洽谈订单，签订合同，根据客户需求将订单分解到各个港口所在区域的子公司进行生产、验收、报关、出口、收汇、外汇核销等，公司市场中心承担了客户维护、沟通、应收账款催收等职责。目前，新华昌集团采取预收款与销售后 TT 付款并行的销售收款方式。

2、销售对象

发行人所生产的干货集装箱主要客户分布在全球四十多个国家和地区，如世界知名的航运公司 OOCL、COSCO (中远)、CHINA SHIPPING (中海)、KLINE、YANG MING LINE、EVERGREEN、WANHAI、MAERSK 等，租箱公司如 IP、GOLD CONTAINER、TRITON、UCS、TEX 等。2010 年和 2011 年 1-9 月，公司前五名销售客户销售总额分别为 38,077.50 万美元和 66,296.12 万美元，占比为 59.16% 和 46.74%。发行人 2010 年及 2011 年 1-9 月前五大销售客户情况如下表所示

表 4-3-16 发行人 2010 年产品销售客户情况

序号	销售对象	销售金额 (万美元)	占比 (%)
1	TRITON	19,436.00	30.20
2	HAMBURG SUD	6,061.18	9.42
3	TEXTAINER	4,615.02	7.17
4	GE SEACOSRL	4,185.63	6.50
5	CAI	3,779.67	5.87
合计		38,077.50	59.16

表 4-3-17 发行人 2011 年 1-9 月产品销售客户情况

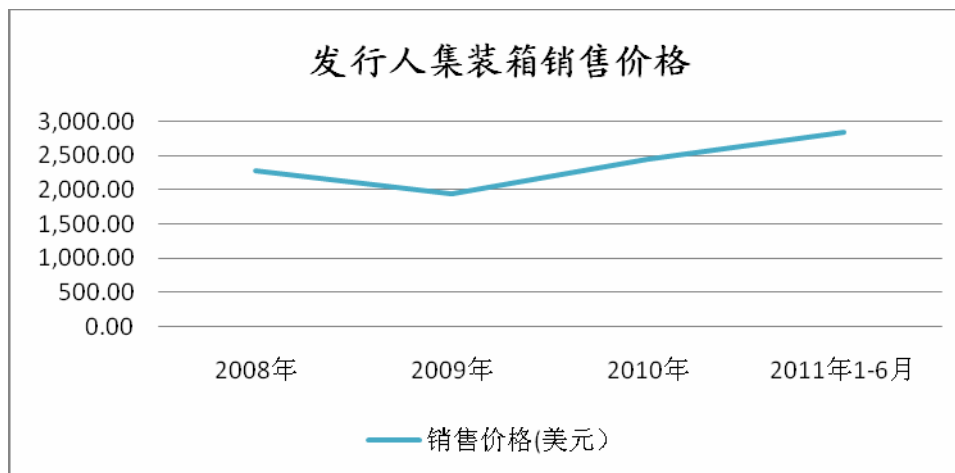
序号	销售对象	销售金额 (万美元)	占比 (%)
1	GE SEACOSRL	8,974.22	13.53
2	TRITON	8,888.16	13.40
3	CAI	4,672.91	7.04
4	OOCL	4,329.39	6.53
5	BEACON	4,119.28	6.21
合计		66,296.12	46.74

数据来源：公司提供

3、销售价格

集装箱价格主要受市场供求关系和原材料价格变动影响，2010年初集装箱销售价格为1,950美元，2009年金融危机导致许多生产企业削减了产能，集装箱供应能力大幅减少，2010年全年市场产量只有正常产能的30%-50%，产量的下降导致需求无法得到满足，集装箱价格随之上升，达到2,750美元，2010年9月经过半个月的短暂调整，集装箱价格继续上升，2011年达到2,900美元。近两年集装箱价格上涨，使得新华昌集团迅速从金融危机中恢复过来，并取得良好收益。2008年-2010年及2011年1-6月，集装箱价格变动情况如下图所示：

图 4-3-6 2008-2010 年及 2011 年 1-6 月发行人集装箱价格变动情况



数据来源：公司提供

（五）技术能力及专利情况

新华昌集团建立了相对完善的内部科研制度体系和平台，并制订了技术创新之中长期发展战略、规划。卓越的研发管理生产体系和技术创新机制保证了新华昌集团强大的技术创新能力，使公司产品能够在激烈的国际竞争中脱颖而出，不断满足客户需求。

发行人目前拥有设计、生产各类 20 英尺、40 英尺、40 英尺国际标准干货集装箱能力，并同时具备提供特种集装箱、罐式集装箱、集装箱地板制造和集装箱运输等服务；在特种集装箱专利方面，新华昌集团拥有六项国家实用新型专利：散装物料罐式集装箱（ZL93 2 37339.9）、罐式集装箱（ZL93 2 37340.2）、联结式集装箱（ZL99 2 28828.2）、重质货物集装箱（ZL96 2 31147.2）、一体式储罐集装箱（ZL93236845X）和罐式集装箱总成（99 2 30598.5）；在集装箱木地板方面拥有两项专利；在不锈钢罐箱方面已申报并拥有 8 项专利，包括 7 项实用新型专利，1 项罐箱外观专利。

（六）近期投资计划

1、在建工程项目

截至 2011 年 9 月末，发行人在建工程项目主要为天津新华昌干货箱项目。项目总投资金额 3,200 万美元，注册资本 1,500 万美元，批准文号为津发改许可[2007]254 号，建设周期为 2011 年 5 月至 2012 年 1 月，建成后年产罐式集装箱 3,000 台，年产国际标准集装箱 15 万 TEU，集装箱出口率 100%。该项目具体情况如下表所示：

表 4-3-18 发行人主要在建项目情况

单位：万美元

项目名称	开始时间	竣工时间	投资总额	已投资金	进展情况	批准文号
天津新华昌干货箱项目	2011 年 5 月	2012 年 6 月	3,200	2,500	厂房钢结构建设中	津发改许可[2007]254 号

2、未来投资计划

截至 2011 年 9 月末，发行人未来三年无重大投资计划。

十、发行人发展战略及目标

目前，新华昌集团已基本完成沿海港口的生产基地布局，未来三年集装箱业务依然处于上升通道，公司拟利用难得的发展机遇，进一步提高产销额和市场占有率，降低资产负债率，提升资产质量，在保证公司行业第三排位以及相应 15% 以上市场份额的同时，适当扩大公司利润来源渠道。

十一、发行人所在行业现状

（一）集装箱行业简介

集装箱是指具有一定强度、刚度和规格、专供周转使用的大型装货容器，集装箱最大的成功在于其产品的标准化以及由此建立的一整套运输体系，逐步实现全球范围内的船舶、港口、航线、公路、中转站、桥梁、隧道、多式联运相配套的物流系统。

按所装货物种类可分为干货集装箱、散货集装箱、液体货集装箱、冷藏箱集装箱以及一些特种专用集装箱，如汽车集装箱、牧畜集装箱、兽皮集装箱等；按结构可分为固定式集装箱、折叠式集装箱、薄壳式集装箱。在固定式集装箱中还可分密闭集装箱、开顶集装箱、板架集装箱等；按制造材料可分钢制集装箱、铝合金集装箱、玻璃钢集装箱，此外还有木集装箱、不锈钢集装箱等。

集装箱及金属包装容器制造行业是金属制品业下的一个子行业，在国民经济中占有重要的地位。集装箱运输的迅速发展带动了集装箱制造业的繁荣。集装箱制造产业主要有干货集装箱、冷藏集装箱及罐式集装箱等其他各类特种集装箱的制造。其中，中国生产的标准干货集装箱占世界产量的 95% 以上，集装箱产销量自 1993 年以来一直保持世界第一。

目前，世界上最大的集装箱制造企业（集团）分别为中集集团、新华昌集团、胜狮货柜，它们的主要生产基地均在中国大陆。三家企业的集装箱总产量占世界总产量的 85% 以上，其中中集集团的产量约占世界总产量 50%。

（二）行业特点

1、行业集中度高

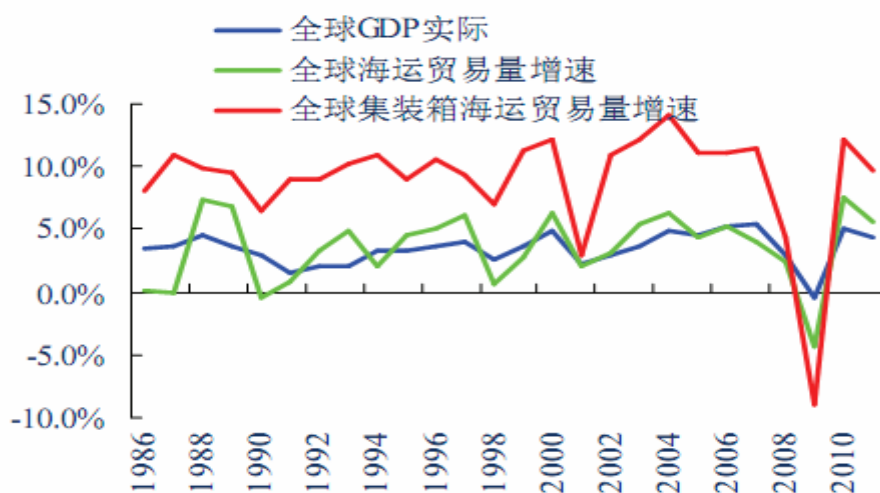
目前，世界上最大的集装箱制造企业（集团）分别为中集集团、新华昌集团、胜狮货柜。中国国内靠近海港的优质地块多已被 3 大龙头厂商占据。另外，中海、马士基等航运公司出于供应链安全的目的建立相应生产企业，但长期看大量自产集装箱对于以上企业并不经济，仍将以外购为主。其他小厂商在规模、供应链、地理位置相比三大厂商有显著劣势，难以构成全面威胁。在集装箱销售价

格和盈利水平高企的时期仍有可能吸引其他企业进入这一行业，从而一定程度上平衡市场价格。目前，全球集装箱市场竞争格局趋于稳定。2010 年全球集装箱市场份额方面，中集集团、胜狮货柜和新华昌集团市场占有率分别为 50%-55%、20%和 15%。

2、与全球经济发展相关性强

集装箱制造业的发展受下游海运贸易发展的影响，随着全球一体化的经济趋势，发达经济体之间、发展中国家与发达国家之间的贸易往来日益加大。全球经济的发展直接决定世界海运贸易量的发展，全球 GDP 与全球海运贸易量具有较强的相关性。全球 GDP 与全球海运贸易量关联性如下图所示。

图 4-3-7 GDP 与全球海运贸易量关联性趋势图



数据来源：wind

3、有较强的季节性

集装箱航运业具有较强的季节性，其主要原因是行业需求的变化通常紧随经济贸易形势，而船舶建造周期较长使行业运力的调整滞后于需求的变化，导致集装箱航运业供需状况有时处于不均衡状态。一般而言，每年初为市场淡季，从第二季度开始，市场需求逐步上升，到第三季度达到高峰，进入第四季度之后市场需求逐步下降。

(三) 集装箱行业现状

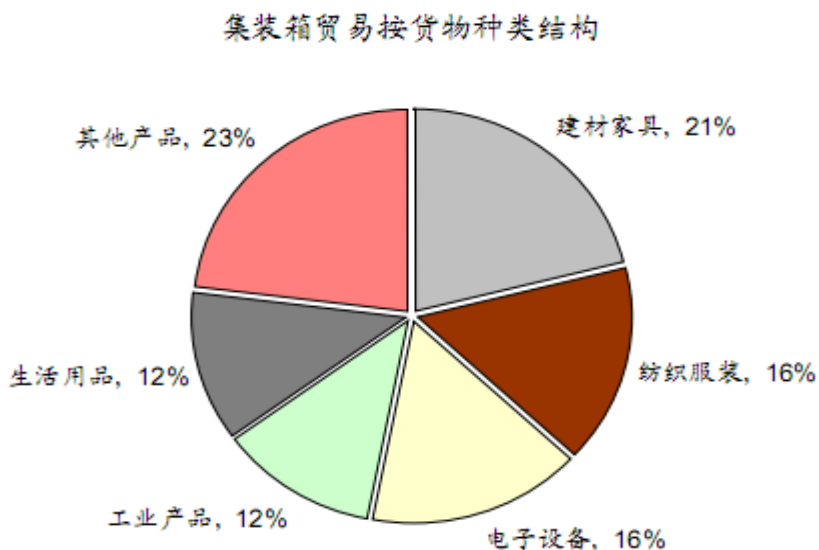
1、全球集装箱航运业

(1) 集装箱贸易比重趋于上升

自 20 世纪五十年代以来集装箱海上运输已迅速发展成为工业品与消费品货

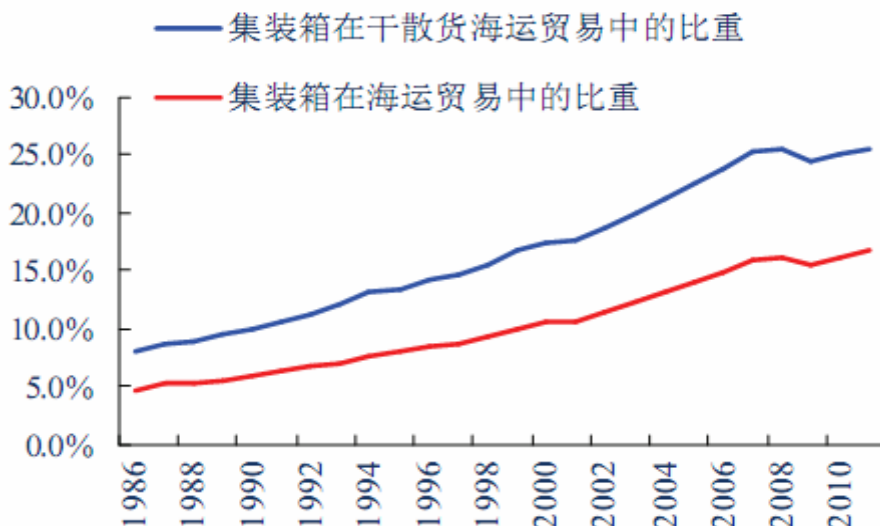
物（包括原材料及消费品的成品与半成品）的国际主要运输方式。据统计，全球贸易超过 90% 是通过海上进行的，其中大多数货物是由集装箱船运输的，目前发达国家集装箱化率约在 70-80%。集装箱运输在全球贸易中的比重趋于增大，如下图所示：

图 4-3-8 全球集装箱贸易货物种类结构



数据来源：Clarksons

图 4-3-9 集装箱运输方式占海运贸易比重



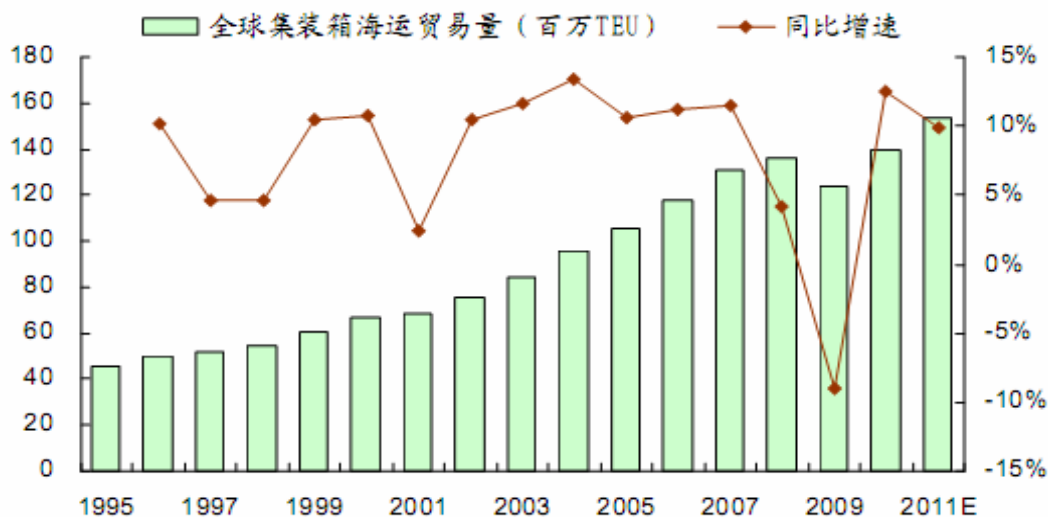
数据来源：wind

(2) 全球集装箱贸易量与集装箱产量情况

2000-2008 年，全球集装箱贸易量的年复合增长率约为 10%，超过同一时期全球 GDP 的平均增长率近六个百分点。2008 年下半年，全球经济危机爆发，欧美国家进出口业务量大幅下降，需求主要来自于欧美市场的集装箱航运业务量因此受到较大影响，全球集装箱运输量增速放缓，从 2007 年 11.1% 的增长率下滑至 2008 年的 4.6%。2009 年，全球经济危机向更深层次蔓延，实体经济受到严重影响，主要经济体的贸易需求进一步萎缩，使得集装箱航运市场需求大幅下降，2009 年全球集装箱运输量同比下降 9.0%。2009 年世界集装箱保有量达到 3,000 万 TEU。

2010 年一季度以来，随着全球经济持续复苏，集装箱航运市场形势逐渐好转，呈现出量价齐升的态势，2010 年全球集装箱运输需求增幅在 9.4% 左右，集装箱船队总运力增幅约为 6.8%，供需逐渐平衡，集装箱运价逐步提升并趋于稳定。长期来看，随着世界经济逐步走出阴霾，全球经济贸易将处于新一轮良性增长周期，未来集装箱航运业也将稳步回升。2010 年世界集装箱贸易量为 1.4 亿 TEU，增长 12.3%；集装箱吞吐量累计为 5.18 亿 TEU，增速为 13.8%。

图 4-3-10 全球集装箱贸易量



数据来源：Clarksons

2、我国集装箱产业

(1) 产业规模情况

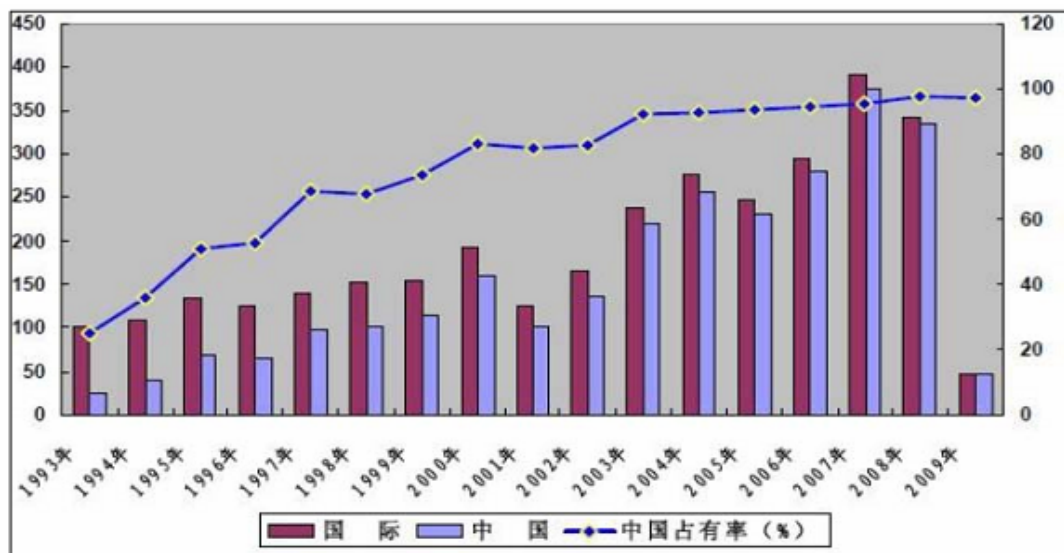
中国集装箱工业是上世纪 70 年代末 80 年代初从外国引进的项目，30 年来取得了飞速发展。中国集装箱制造业创建于 1980 年，于 1993 年实现产销量世界第一，并保持至今。目前，我国集装箱制造业实现了产能世界第一、种类规格世

界第一、产销量世界第一。

截至 2008 年，集装箱生产厂家已发展到 50 多家，并出现中集集团、胜狮货柜和新华昌集团三家行业巨头企业。中国集装箱企业产能约为 580 万 TEU，全球市场占有率超过 95%。

图 4-3-11 全球和中国集装箱产量及中国市场占有率

单位:万 TEU

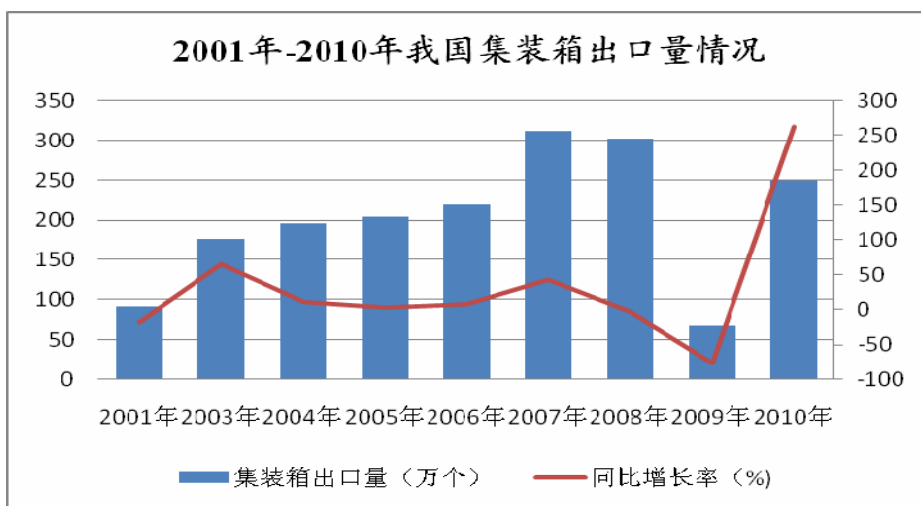


数据来源：中国集装箱工业协会

(2) 出口情况

我国集装箱出口业务同全球经济形势密切相关，伴随着全球经济的发展，出口量和出口额都有较大增加。2001 年出口量为 91.55 万个，均价为 2,401.5 美元，出口额为 21.99 亿美元。2005 年出口量突破 200 万个，达到 205 万个，出口额为 58.81 亿美元。2007 年出口量为 313 万个，同比增速为 42.6%，出口额为 87.73 亿美元，同比增长 46.35%。由于受 2008 年世界金融危机影响，我国集装箱出口量大幅萎缩，降至 69 万个，减幅为 77.2%，出口额也仅为 19.30 亿美元，减幅为 78.77%。2010 年全球经济逐渐走出阴影，出口量恢复到 250 万个，增幅高达 263.7%，出口额也升至 72.32 亿美元，增幅为 274.62%。

图 4-3-12 我国集装箱出口量情况

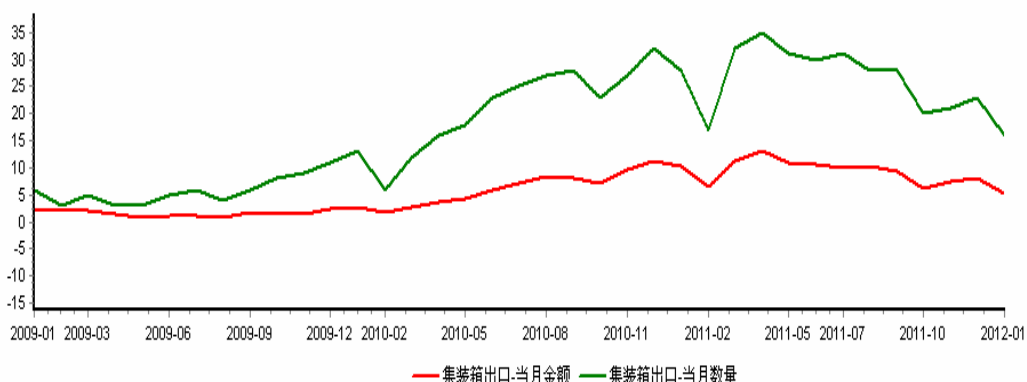


数据来源：wind

2011年全年集装箱累计出口数量324万吨，同比增长29.6%。2011年集装箱全年出口累计金额为114.04亿美元，同比增长57.7%。如下图所示：

图4-3-13 2009年至2011年我国集装箱出口量及金额

单位：万吨，亿美元

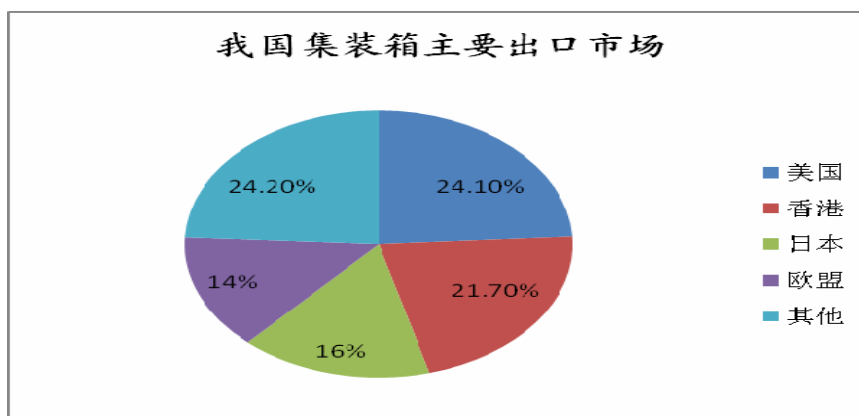


数据来源：Wind资讯

(3) 国际与国内市场情况

国际市场：2010年我国共向91个国家出口集装箱，主要国外市场为亚洲、美国和欧盟地区。按集装箱出口数量排序，前十位国家和地区为美国、香港、日本、欧盟、韩国、印度尼西亚、新加坡、马来西亚、瑞士和台湾，上述十个国家和地区出口量占我国集装箱出口市场的95.7%，金额占91.6%。2010年我国集装箱主要出口市场如下图所示：

图 4-3-14 我国集装箱主要出口市场



数据来源：中国集装箱工业协会

国内市场：我国集装箱三大国内市场为长江三角洲、珠江三角洲和环渤海地区。三大市场是我国经济最发达地区，是外贸出口货物、集装箱贸易主要集散地，是集装箱适箱货源的主要生产地。普通货物集装箱主要市场份额分别为华东 631,969 只，占比 44.7%，南方 446,015 只，占比 31.6%，北方 335,144 只，占比 23.7%。保温箱主要市场份额为北方 62,196 只，占比 64.4%，华东 34,430 只，占比 35.6%。南方地区包括广东、福建、广西等省，华东地区包括上海、江苏、浙江等省市，北方地区包括青岛、天津、大连、锦州等市。

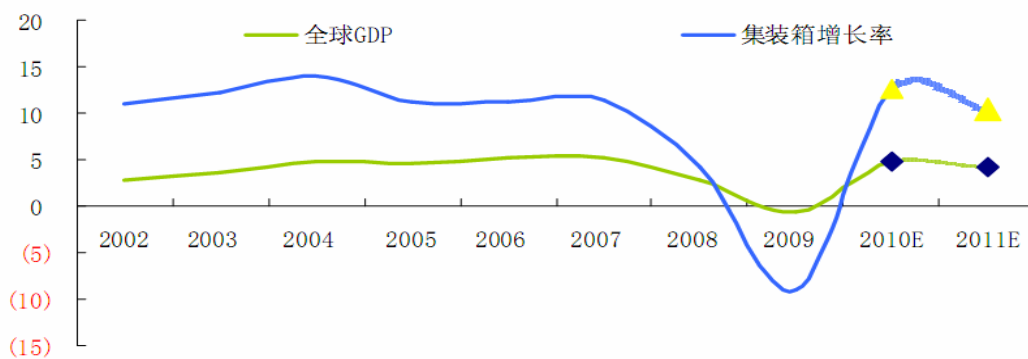
（四）行业发展趋势

国际集装箱市场的需求主要受世界经济与贸易、航运市场的景气程度、旧箱更新量、新投入运营集装箱船的箱位量以及能源和原材料价格等几方面因素的综合影响。

1、全球经济形势恢复带动行业需求

世界经济在经历 2009 年第一季度大幅下滑、第二季度降速放缓之后，在第三季度开始出现恢复势头。2010 年全球经济 V 型反弹带来集装箱贸易及航运的快速恢复，出现了集装箱需求旺盛的形势。航运公司不断增加运力以满足集装箱海运需求，过去一年多累积的旧箱淘汰更新需求，带动了集装箱采购量的大幅度增长。2010 年世界集装箱贸易量为 1.4 亿 TEU，增长 12.3%；集装箱吞吐量累计为 5.18 亿 TEU，增速为 13.8%。根据 IMF 预测，2011 年世界 GDP 增速 4.2%。全球 GDP 与集装箱增长率关联性如下图所示：

图 4-3-15 全球 GDP 与集装箱增长率趋势图



数据来源：IMF

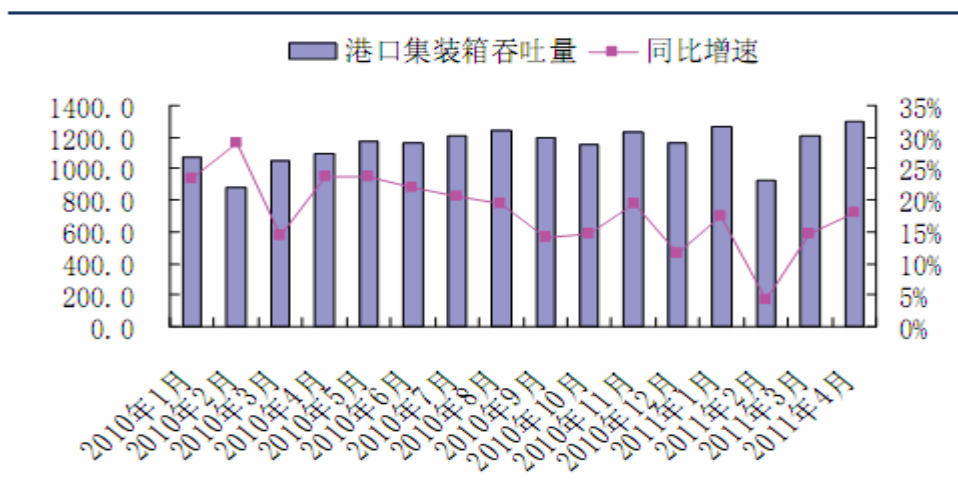
OECD 最新的世界经济展望显示，OECD 国家 2011 年进出口增速将为 7.3%和 7.2%，较去年增速均下降 4 个百分点。美国和亚洲的经贸增速将同样放缓。其中，美国 GDP 今年增速将下降 0.5%至 2.2%；中国 GDP 增速则将从去年的 10.5%降至 9.6%的个位数水平。集装箱运输贸易和世界经济增长息息相关。受经济增长趋势放缓的影响，2011 年世界集装箱贸易量和港口吞吐量增速将下滑。2010 年世界集装箱贸易量为 1.4 亿 TEU，增长 12.3%；集装箱吞吐量累计为 5.18 亿 TEU，增速为 13.8%。

2、我国港口吞吐量稳中有增

随着全球经济的恢复，我国规模以上港口货物吞吐量也开始增加。2011 年 4 月，规模以上港口货物吞吐量预计 6.1 亿吨，同比上升 13%。集装箱吞吐量预计完成 1294 万 TEU，同比上升 18%，环比上升 7.3%。表明国际海运行业趋于好转。我国港口集装箱吞吐量情况如下图所示：

图 4-3-16 我国港口集装箱吞吐量

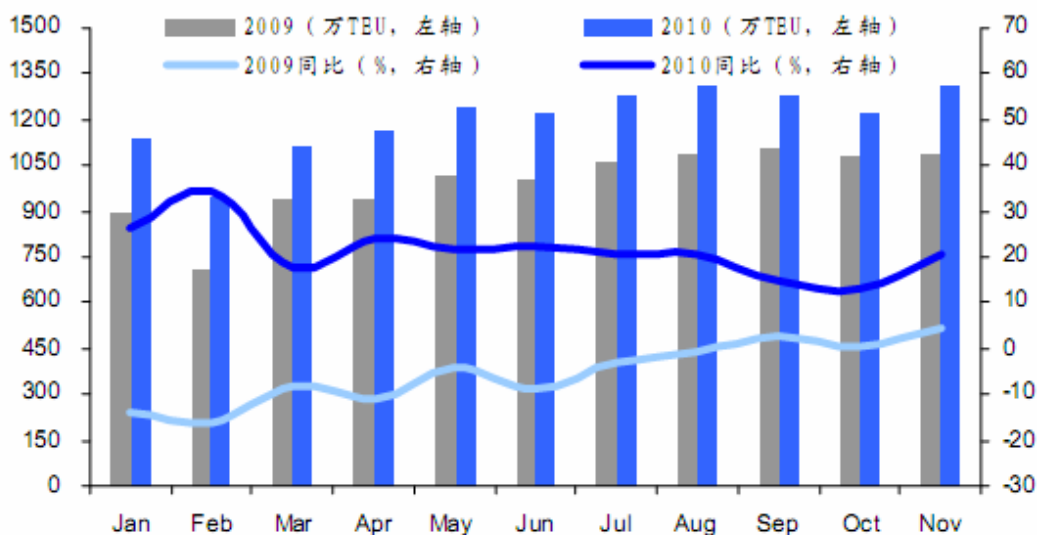
单位：万 TEU



数据来源：港口协会

由于受世界经济危机影响，2009 年国际海运业务受到较大影响，集装箱生产及出口量同时萎缩。2010 年随着全球经济复苏，我国沿海集装箱吞吐量有所上升。2009-2010 年沿海集装箱吞吐量情况如下图所示：

图 4-3-17 2009 年-2010 年沿海集装箱吞吐量



数据来源：Clarkson

3、新旧更替需求

根据集装箱实际使用年限 12-13 年推算，生产时间位于 1998-2002 年间（年均产量 160 万 TEU）的集装箱将成为未来五年集装箱的更替需求。目前集装箱更新基数较大，全球集装箱保有量约有 2600—2700 万 TEU。因此，未来五年集装箱新旧更替需求每年约为 160 万 TEU。

4、存在的一些问题

未来数年我国集装箱制造行业一方面面临市场恢复、出口额增加的乐观形势，另一方面也面临一些危机。

首先，产能过剩问题。集装箱产品主要原材料为钢材（50%）、木地板（15%）、涂料（12-15%）和配件（15%）。随着国家宏观形势的进一步明朗，上述原材料供应充足，集装箱钢材材料的国产化率提高，企业生产成本逐步降低，集装箱制造产业的高投资回报，导致投资者对集装箱行业盈利能力过分乐观，纷纷投资建设集装箱工厂，集装箱产能正在不断扩大。

其次，我国集装箱品种结构不合理。目前我国集装箱生产仍以中低端的传统

集装箱为主，高技术含量和特殊规格集装箱的产销比重仍然较小，随着各个企业不断扩大产能，低端产品的市场竞争将更加激烈。

随着我国不断增加的集装箱市场份额，具有技术含量高和特殊规格集装箱生产能力以及产品结构多元化发展的企业将会分享行业不断增长的利润，而以低端产品为主、技术含量不高的企业，将会由于低端产品竞争的加剧以及产品利润率的下降而出现经营上的困难。

十二、发行人在行业中的地位和竞争状况

1、行业地位

集装箱行业集中度较高，目前，世界上最大的集装箱制造企业（集团）分别为中集集团、胜狮货柜、新华昌集团。中国国内靠近海港的优质地块多已被 3 大龙头厂商占据。另外，中海、马士基等航运公司出于供应链安全的目的建立，但长期看大量自产集装箱对于以上企业并不经济，仍将以外购为主。其他小厂商在规模、供应链、地理位置相比三大厂商有显著劣势，难以构成全面威胁。但是在箱价和盈利水平高企的时期资本仍有可能进入这一行业，从而一定程度上平衡箱价。目前，全球集装箱市场竞争格局趋于稳定。2010年全球集装箱市场份额方面，中集集团、胜狮货柜和新华昌集团分别占有市场份额50%-55%、20%和15%。

新华昌集团拥有总资产约36亿元，其中固定资产3.83亿元，员工900多人，各类工程技术人员约200人。发行人主营产品为国际标准集装箱、特种集装箱、罐式集装箱、集装箱地板等。目前，发行人已经拥有包括常州（上海地区）、宁波（宁波地区）、惠州（广东地区）、青岛、天津、嘉善六大生产基地，完成了从南到北的布局，形成国际标准集装箱75万TEU、特种集装箱30,000台、集装箱木地板12万立方米年生产能力，其90%以上产品出口世界40多个国家和地区。新华昌集团已成为继中集集团、胜狮货柜之后全球第三大集装箱制造厂商。2010年销量为292,024TEU，销售额为7.19亿美元，全球市场份额为14.60%。目前，主要竞争对手为中集集团和胜狮货柜。

中集集团为集装箱行业龙头，市场占有率超过50%，拥有分布于中国沿海和重庆的十多个干货箱基地；分布于上海、扬州和青岛的冷藏箱制造基地；分布于南通、扬州、新会、青岛的特种箱生产基地。集装箱木地板业务已拥有深圳、江门、徐州、嘉善等多个国内生产基地；集装箱堆场业务，已拥有多家集装箱服务企业，已形成了覆盖国内沿海主要干线港口的服务网络。堆场面积超过150 万平

方米，堆存能力500万TEU，维修能力30万箱。

新加坡胜狮集团（00716）1993年在香港上市，目前已成为全球具有领导地位的集装箱制造商及亚太地区主要物流服务经营者之一。目前，该集团在国内各大港口区域拥有11个集装箱生产基地，具备年生产110万箱的生产能力。该集团主要产品包括干货集装箱、可折叠石平架集装箱、开顶式集装箱、柏油箱、冷冻箱、美国内陆超大超高集装箱、罐式集装箱及其他特种集装箱及集装箱配件。

2、竞争优势

与国内外同行业竞争对手相比，发行人主要有以下几方面的竞争优势：

（1）规模优势

新华昌集团生产基地遍布中国各主要沿海港口，集装箱产销量已经达到国际市场的 15%，成为行业中的龙头之一。公司拥有括常州（上海地区）、宁波（宁波地区）、惠州（广东地区）、青岛、天津、嘉善六大生产基地，形成国际标准集装箱 75 万 TEU、特种集装箱 30,000 台、集装箱木地板 12 万立方米年生产能力，其 90%以上产品出口世界 40 多个国家和地区。

（2）成本优势

新华昌集团成本控制主要来源于两方面：一方面通过建立一体化的集团管理平台，对采购、生产、技术、工艺、财务和人力资源进行一体化集团管理，节约管理成本和财务成本；另一方面通过不断的兼并收购来扩大集团规模，在放大规模效益的同时降低成本。集装箱产业属劳动密集型行业，国内劳动力的低成本优势也使得公司在参与国际竞争时拥有比较优势。

（3）销售优势

新华昌集团与主要供应商建立了战略合作伙伴关系，在互信互惠、优势互补的原则下，推动双方在业务、技术、新产品研发等领域的交流与协作。另外，在新设备、新工艺的应用方面，新华昌集团也与供应商共同组建项目团队，进行技术攻关，共享知识产权，共同提升市场竞争力，共同应对市场挑战。

新华昌集团客户分布全球四十多个国家和地区，如世界知名的航运公司 OOCL、COSCO（中远）、CHINA SHIPPING（中海）、KLINE、YANG MING LINE、EVERGREEN、WANHAI、MAERSK 等，租箱公司如 IP、GOLD CONTAINER、TRITON、UCS、TEX 等。这些客户是新华昌集团宝贵的资源，是新华昌集团集装箱主业生存和发展的基础，不但可以获得长期稳定的订单，也

保证了业务扩张的同时确保应收帐款的安全性。

第五章 联合发行人主要财务状况

第一节 常州东风农机集团有限公司

一、公司财务数据

(一) 财务数据引用说明

本募集说明书中发行人的财务数据来源于发行人2008、2009和2010年度经审计的和2011年1-9月未经审计合并会计报表和母公司财务报表。

本公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于2001年1月1日颁布的《企业会计制度》（财会(2000)25号）及其补充规定进行编制。

公司2008年、2009年及2010年合并会计报表和母公司会计报表由江苏公证天业会计师事务所有限公司审计，并出具了苏公C[2011]A392号审计报告。上述审计报告类型为标准无保留意见审计报告。

本募集说明书中2008-2010年的财务数据均引自经审计的财务报告。在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅本公司经审计的财务报告，本募集说明书中其他部分对于本公司的历史财务数据的注释。

截至本募集说明书签署日，公司2011年度财务报告的审计工作尚未完成，但2011年四季度主要财务指标未发生重大不利变化。

(二) 合并范围变化说明

1、发行人2008年会计报表合并范围情况

表5-1-1 发行人2008年会计报表合并范围情况

单位：万元

序号	子公司全称	注册地	注册资本	持股比
1	常州市东风机械配件厂有限公司	常州	100.00	100.00%

2、发行人2008-2010年会计报表合并范围变化

表5-1-2 发行人2009-2010年会计报表合并范围变化表

时间/项目	企业名称	合并范围变更原因
2009年:		
合并范围增加	东风拖拉机美国有限公司	投资成立
2010年:		

合并范围增加	东风欧洲集团有限责任公司	投资成立
--------	--------------	------

公司 2008-2010 年合并范围变更原因合理，不影响各期合并报表会计信息间的可比性和连续性，不会对发行人的财务状况和经营成果产生重大影响。

(三) 财务报表数据

表 5-1-3 发行人 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末合并资产负债表

单位：万元

项目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
货币资金	25,545.84	42,453.21	26,981.96	15,870.87
短期投资	70.00	90.00	780.00	-
应收票据	30.00	1,051.86	551.74	3.00
应收利息	-	-	48.77	-
应收账款	49,791.67	21,597.57	20,957.29	17,251.72
其他应收款	7,195.89	7,280.89	1,717.16	2,038.45
预付账款	-	4,230.26	3,502.75	1,620.34
存货	19,334.66	15,074.39	13,095.74	14,174.82
待摊费用	190.03	242.13	320.44	242.84
流动资产合计	102,158.10	92,020.31	67,955.84	51,202.04
长期投资	753.08	550.00	550.00	550.00
其中：长期股权投资	753.08	550.00	550.00	550.00
长期投资合计	753.08	550.00	550.00	550.00
固定资产原价	45,565.37	40,748.93	36,323.55	34,543.96
减：累计折旧	20,494.74	18,905.54	17,431.93	16,910.93
固定资产净值	25,070.63	21,843.39	18,891.62	17,633.04
固定资产净额	25,070.63	21,843.39	18,891.62	17,633.04
在建工程	6,678.37	7,509.04	2,254.13	869.91
固定资产清理	20.74	-	-	-
固定资产合计	31,769.74	29,352.43	21,145.76	18,502.94
无形资产	7,056.79	7,148.49	7,314.67	6,216.38
长期待摊费用	145.28	17.76	85.37	305.11
无形资产及其他资产合计	7,202.06	7,166.25	7,400.04	6,521.49
资产总计	141,882.98	129,088.99	97,051.64	76,776.46

表 5-1-4 发行人 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末合并资产负债表（续）

单位：万元

项目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
----	-------------	---------	---------	---------

短期借款	26,152.10	22,488.00	19,500.00	19,335.00
应付票据	33,760.00	34,745.00	23,730.00	12,825.00
应付账款	40,484.78	29,052.48	22,076.61	22,997.17
预收账款	-	5,832.95	3,259.03	2,741.03
应付工资	202.03	13.46	6.86	-
应付福利费	-	-	10.11	23.70
应付股利	3,851.90	-	-	-
应交税金	-5,347.63	-4,252.99	-2,093.33	-2,950.29
其他应交款	58.70	35.16	40.99	43.02
其他应付款	3,403.79	3,555.06	3,384.48	5,092.74
预提费用	139.60	-	-	-
流动负债合计	102,705.25	91,469.13	69,914.73	60,107.37
长期借款	8,000.00	9,000.00	7,500.00	4,500.00
专项应付款	-	-	-	251.00
长期应付款	958.33	-	-	-
长期负债合计	8,958.33	9,000.00	7,500.00	4,751.00
负债合计	111,663.58	100,469.13	77,414.73	64,858.37
实收资本	18,800.00	10,800.00	10,100.00	9,600.00
资本公积	1,730.55	1,730.55	1,730.55	1,730.55
盈余公积	1,737.67	1,730.21	829.94	57.08
未分配利润	7,914.17	14,367.88	6,976.41	530.46
外币报表折算差额	37.01	-8.77	-	-
所有者权益小计	30,219.40	28,619.86	19,636.90	11,918.09
负债和所有者权益总计	141,882.98	129,088.99	97,051.64	76,776.46

表 5-1-5 发行人 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月合并利润表

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、主营业务收入	164,641.65	169,423.84	134,019.71	114,471.54
减：主营业务成本	141,942.68	142,201.88	114,391.23	103,412.58
主营业务税金及附加	3.04	4.64	4.01	3.95
二、主营业务利润	22,695.93	27,217.31	19,624.47	11,055.02
加：其他业务利润	91.59	272.76	437.41	128.78
减：营业费用	3,325.92	4,063.90	2,902.31	2,366.94
管理费用	11,025.24	11,781.80	7,115.04	5,319.35
财务费用	1,301.14	1,490.15	1,182.06	2,169.00
三、营业利润	7,135.22	10,154.22	8,862.47	1,328.50
加：投资收益	2.01	24.76	24.00	-0.49

补贴收入	628.42	575.80	431.05	187.35
营业外收入	0.23	19.40	87.06	3.45
减：营业外支出	253.80	407.12	339.35	221.87
四、利润总额	7,512.08	10,367.06	9,065.24	1,296.93
减：所得税	1,174.10	1,575.34	1,346.43	359.13
五、净利润	6,337.98	8,791.73	7,718.81	937.80

表 5-1-6 发行人 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月合并现金流量表

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品提供劳务收到的现金	139,572.48	189,800.87	146,041.21	117,378.88
收到的税费返还	4,212.11	5,038.23	3,080.15	5,470.12
收到的其他与经营活动有关的现金	628.44	2,492.25	549.50	0.53
现金流入小计	144,413.04	197,331.36	149,670.87	122,849.53
购买商品接受劳务支付的现金	143,307.73	147,617.78	118,258.10	109,551.65
支付给职工以及为职工支付的现金	6,955.49	7,541.26	6,588.63	5,288.65
支付的各项税费	1,684.01	2,688.91	1,443.78	1,259.00
支付的其他与经营活动有关现金	5,332.14	16,938.56	4,421.13	3,433.87
现金流出小计	157,279.38	174,786.49	130,711.63	119,533.17
经营活动产生的现金流量净额	-12,866.34	22,544.87	18,959.24	3,316.36
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	50.00	1,850.00	-	200.00
取得投资收益所收到的现金	2.01	24.76	24.00	-0.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	15.56	35.67	105.50	3.56
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	60.00
现金流入小计	67.57	1,910.44	129.50	263.07
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,875.96	11,310.39	7,424.94	5,002.53
投资所支付的现金	502.49	1,160.00	780.00	200.00
现金流出小计	5,378.46	12,470.39	8,204.94	5,202.53
投资活动产生的现金流量净额	-5,310.89	-10,559.95	-8,075.44	-4,939.46
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	8,000.00	700.00	500.00	1,400.00
借款所收到的现金	29,399.89	39,011.00	36,677.40	36,600.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,547.80	46.71	-	-

现金流入小计	38,947.69	39,757.71	37,177.40	38,000.00
偿还债务所支付的现金	26,635.79	34,523.00	33,512.40	32,773.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	10,419.61	1,619.46	1,617.56	1,359.43
支付的其他与筹资活动有关的现金	589.47	-	1,700.00	-
现金流出小计	37,644.87	36,142.46	36,829.96	34,132.43
筹资活动产生的现金流量净额	1,302.82	3,615.25	347.44	3,867.57
四、汇率变动对现金的影响	-29.21	-128.92	-120.15	-569.98
五、现金及现金等价物净增加额	-16,903.62	15,471.25	11,111.08	1,674.49

表 5-1-7 发行人母公司 2008-2010 年及 2011 年 9 月末资产负债表

单位：万元

项目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
货币资金	25,290.10	42,336.00	26,947.86	15,153.58
短期投资	70.00	90.00	780.00	-
应收票据	30.00	1,051.86	551.74	3.00
应收利息	-	-	48.77	-
应收账款	49,767.71	21,592.90	20,952.60	17,244.40
其他应收款	7,192.34	7,647.42	2,124.37	2,466.26
预付账款		4,230.26	3,502.75	1,620.34
存货	19,006.01	14,808.83	12,846.57	13,915.38
待摊费用	189.97	241.78	320.07	242.46
流动资产合计	101,546.13	91,999.04	68,074.73	50,645.43
长期投资	1,496.13	1,020.64	684.14	650.00
其中：长期股权投资	1,496.13	1,020.64	684.14	650.00
长期投资合计	1,496.13	1,020.64	684.14	650.00
固定资产原价	44,944.10	40,138.15	35,722.35	33,930.52
减：累计折旧	20,105.36	18,530.81	17,078.37	16,548.93
固定资产净值	24,838.74	21,607.33	18,643.98	17,381.59
固定资产净额	24,838.74	21,607.33	18,643.98	17,381.59
在建工程	6,678.37	7,504.04	2,254.13	869.91
固定资产清理	20.74	-	-	-
固定资产合计	31,537.85	29,111.37	20,898.11	18,251.50
无形资产	7,056.79	7,148.49	7,314.67	6,216.38
长期待摊费用	133.61	1.72	47.41	229.19
无形资产及其他资产合计	7,190.40	7,150.21	7,362.08	6,445.57
资产总计	141,770.51	129,281.26	97,019.06	75,992.50

表 5-1-8 发行人母公司 2008-2010 年及 2011 年 9 月末资产负债表（续）

单位：万元

项目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
短期借款	26,152.10	22,488.00	19,500.00	19,335.00
应付票据	33,760.00	34,745.00	23,730.00	12,115.00
应付账款	40,454.41	29,064.46	22,089.55	22,994.24
预收账款		5,832.95	3,259.03	2,741.03
应付工资	195.23	13.46	6.86	-
应付股利	3,851.90	-	-	-
应交税金	-5,349.93	-4,267.52	-2,101.41	-2,957.80
其他应交款	58.34	34.22	40.54	41.97
其他应付款	3,013.97	3,538.09	3,364.50	5,070.68
预提费用	139.60	-	-	-
流动负债合计	102,275.62	91,448.67	69,889.06	59,340.12
长期借款	8,000.00	9,000.00	7,500.00	4,500.00
专项应付款	-	-	-	251.00
长期应付款	958.33	-	-	-
长期负债合计	8,958.33	9,000.00	7,500.00	4,751.00
负债合计	111,233.95	100,448.67	77,389.06	64,091.12
实收资本	18,800.00	10,800.00	10,100.00	9,600.00
资本公积	1,730.55	1,730.55	1,730.55	1,730.55
盈余公积	1,737.67	1,730.21	829.94	57.08
未分配利润	8,268.33	14,571.85	6,969.50	513.75
所有者权益合计	30,536.55	28,832.60	19,629.99	11,901.38
负债和所有者权益总计	141,770.51	129,281.26	97,019.06	75,992.50

表 5-1-9 发行人母公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月利润表

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、主营业务收入	164,107.19	169,423.84	134,018.28	114,444.21
减：主营业务成本	141,528.27	142,349.31	114,496.99	103,488.03
主营业务税金及附加	-	-	-	0.26
二、主营业务利润	22,578.92	27,074.52	19,521.29	10,955.93
加：其他业务利润	72.65	260.28	427.80	114.10
减：营业费用	3,325.92	4,063.90	2,902.31	2,366.94
管理费用	10,649.04	11,427.54	7,002.59	5,223.58
财务费用	1,299.81	1,490.36	1,182.00	2,168.37
三、营业利润	7,376.81	10,353.01	8,862.19	1,311.13
加：投资收益	2.01	24.76	24.00	-0.49
补贴收入	628.42	575.80	431.05	187.35

项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业外收入	0.20	17.81	82.45	2.90
减：营业外支出	249.47	404.80	325.33	220.45
四、利润总额	7,757.97	10,566.57	9,074.36	1,280.44
减：所得税	1,163.70	1,563.97	1,345.74	355.41
五、净利润	6,594.28	9,002.60	7,728.62	925.03

表 5-1-10 发行人母公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月现金流量表

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	139,572.48	189,554.79	145,850.42	117,123.70
收到的税费返还	4,212.11	5,038.23	3,080.15	5,470.12
收到的其他与经营活动有关的现金	628.44	2,492.05	549.45	0.36
现金流入小计	144,413.04	197,085.07	149,480.03	122,594.18
购买商品、接受劳务支付的现金	143,307.73	147,538.76	117,571.92	108,995.06
支付给职工以及为职工支付的现金	6,955.49	7,344.81	6,459.42	5,161.27
支付的各项税费	1,684.01	2,638.42	1,398.13	1,213.10
支付的其他与经营活动有关现金	5,332.14	16,789.52	4,401.39	3,419.79
现金流出小计	157,279.38	174,311.50	129,830.85	118,789.23
经营活动产生的现金流量净额	-12,866.34	22,773.57	19,649.18	3,804.95
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	50.00	1,850.00	-	200.00
取得投资收益所收到的现金	2.01	24.76	24.00	-0.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	15.56	34.51	104.00	1.90
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-	60.00
现金流入小计	67.57	1,909.28	128.00	261.41
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,875.96	11,293.30	7,396.04	4,993.61
投资所支付的现金	502.49	1,496.50	814.14	200.00
现金流出小计	5,378.46	12,789.80	8,210.18	5,193.61
投资活动产生的现金流量净额	-5,310.89	-10,880.53	-8,082.18	-4,932.20
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	8,000.00	700.00	500.00	1,400.00
借款所收到的现金	29,399.89	37,011.00	36,677.40	36,600.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	1,547.80	-	-	-
现金流入小计	38,947.69	37,711.00	37,177.40	38,000.00
偿还债务所支付的现金	26,635.79	32,523.00	33,512.40	32,773.00

分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	10,419.61	1,572.75	1,617.56	1,359.43
支付的其他与筹资活动有关的现金	589.47	-	1,700.00	-
现金流出小计	37,644.87	34,095.75	36,829.96	34,132.43
筹资活动产生的现金流量净额	1,302.82	3,615.25	347.44	3,867.57
四、汇率变动对现金的影响	-29.21	-120.15	-120.15	-569.98
五、现金及现金等价物净增加额	-16,903.62	15,388.14	11,794.28	2,170.34

二、公司主要财务指标

表 5-1-11 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月主要财务指标

科目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
1.盈利能力				
营业毛利率	13.79%	16.06%	14.64%	9.66%
销售利润率	5.13%	5.19%	5.76%	0.82%
总资产收益率	5.96%	6.81%	7.95%	1.22%
净资产收益率	27.96%	30.72%	39.31%	7.87%
2.营运能力				
应收账款周转率	4.41	7.84	6.39	6.64
存货周转率	9.79	9.43	8.73	7.3
总资产周转率	1.55	1.31	1.38	1.49
3.偿债能力				
流动比率	0.99	1.01	0.97	0.85
速动比率	0.81	0.84	0.78	0.61
资产负债率	78.70%	77.83%	79.77%	84.48%
EBIT(万元)	-	11,826.15	10,234.62	2,852.29
EBITDA(万元)	-	14,192.22	12,154.49	4,742.63
EBITDA 利息保障倍数	-	9.73	10.39	3.05

三、资产负债分析

(一) 资产构成分析

表 5-1-12 公司 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末资产构成情况表

单位：万元，%

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	25,545.84	18.00	42,453.21	32.89	26,981.96	27.80	15,870.87	20.67
短期投资	70.00	0.05	90.00	0.07	780.00	0.80	-	-
应收票据	30.00	0.02	1,051.86	0.81	551.74	0.57	3.00	0.00
应收利息	-	-	-	-	48.77	0.05	-	-
应收账款	49,791.67	35.09	21,597.57	16.73	20,957.29	21.59	17,251.72	22.47

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他应收款	7,195.89	5.07	7,280.89	5.64	1,717.16	1.77	2,038.45	2.66
预付账款	-	-	4,230.26	3.28	3,502.75	3.61	1,620.34	2.11
存货	19,334.66	13.63	15,074.39	11.68	13,095.74	13.49	14,174.82	18.46
待摊费用	190.03	0.13	242.13	0.19	320.44	0.33	242.84	0.32
流动资产合计	102,158.10	72.00	92,020.31	71.28	67,955.84	70.02	51,202.04	66.69
长期投资	753.08	0.53	550.00	0.43	550.00	0.57	550.00	0.72
其中：长期股权投资	753.08	0.53	550.00	0.43	550.00	0.57	550.00	0.72
长期投资合计	753.08	0.53	550.00	0.43	550.00	0.57	550.00	0.72
固定资产原价	45,565.37	32.11	40,748.93	31.57	36,323.55	37.43	34,543.96	44.99
减：累计折旧	20,494.74	14.44	18,905.54	14.65	17,431.93	17.96	16,910.93	22.03
固定资产净值	25,070.63	17.67	21,843.39	16.92	18,891.62	19.47	17,633.04	22.97
固定资产净额	25,070.63	17.67	21,843.39	16.92	18,891.62	19.47	17,633.04	22.97
在建工程	6,678.37	4.71	7,509.04	5.82	2,254.13	2.32	869.91	1.13
固定资产清理	20.74	0.01	-	-	-	-	-	-
固定资产合计	31,769.74	22.39	29,352.43	22.74	21,145.76	21.79	18,502.94	24.10
无形资产	7,056.79	4.97	7,148.49	5.54	7,314.67	7.54	6,216.38	8.10
长期待摊费用	145.28	0.10	17.76	0.01	85.37	0.09	305.11	0.40
无形资产及其他资产合计	7,202.06	5.08	7,166.25	5.55	7,400.04	7.62	6,521.49	8.49
资产总计	141,882.98	100	129,088.99	100	97,051.64	100	76,776.46	100

1、总体资产结构分析

近三年及一期，随着公司业务规模持续扩大，公司资产总额保持持续增长趋势，从2008年末资产总额7.68亿元增长到2010年末的12.91亿元，年均增长率超过18%，反映出公司具备一定的扩张能力。2011年9月末总资产为14.19亿元，比2010年增加1.28亿元，主要原因是应收账款增加。

从资产结构看，近几年公司流动资产占总资产的70%左右，流动资产主要由货币资金、应收账款和存货组成。公司非流动资产一直在总资产中占比30%左右且有保持相对稳定的趋势，2008-2010年末及2011年9月末公司非流动资产占比分别为33.31%、29.98%、28.72%和28.00%，非流动资产主要由长期股权投资、

固定资产、在建工程 and 无形资产组成。

2、科目分析

(1) 货币资金

在公司资产组成中，流动性最强的货币资金2008-2010年末及2011年9月末余额分别为15,870.87万元、26,981.96万元、42,453.21万元和25,545.84万元，分别占公司资产总额的20.67%、27.80%、32.89%和18.00%。货币资金主要是由现金、银行存款和其他货币资金构成，2010年末银行存款和现金占货币资金的比例超过40%。2011年9月末货币资金较2010年末减少39.83%，原因是本公司销售回款有周期性，回款主要集中在年末。

(2) 应收票据

2008-2010年末及2011年9月末，公司应收票据余额分别为3.00万元、551.74万元、1,051.86万元和30.00万元，分别占公司资产总额的0%、0.57%、0.81%和0.02%。公司应收票据均为银行承兑汇票。

(3) 应收账款

2008-2010年末及2011年9月末，公司应收账款余额分别为17,251.72万元、20,957.29万元、21,597.57万元和49,791.67万元，分别占公司资产总额的22.47%、21.59%、16.73%和35.09%。2011年9月末较2010年末增加130.54%，公司应收账款主要是应收销售农机款，其中农机补贴款由各省直接支付给经销商或生产企业，基本上在年底方能回款。2010年末欠款前5家公司占应收账款总额的17.97%，2011年9月末欠款前5家公司占应收账款总额的8.84%，说明公司销售相对分散，客户集中度不高。应收账款账龄以一年以内为主，2010年末账龄一年以内的应收账款余额为20,843.80万元，占应收账款总额的96.03%。2010年末应收账款计提坏账准备共计108.40万元，计提比率为0.50%。

表 5-1-13 公司 2010 年末应收账款构成情况表

单位：万元

账龄	2010年末		
	账面余额	占余额比例	坏账准备
1 年以内	20,843.80	96.03%	104.09
1 ~ 2 年	260.93	1.20%	1.30
2 ~ 3 年	182.67	0.84%	0.91

账龄	2010年末		
	账面余额	占余额比例	坏账准备
3年以上	418.58	1.93%	2.09
合计	21,705.97	100.00%	108.40
净额	21,597.57		

表5-1-14 2010年末应收账款金额前五名客户情况表

单位：万元

客户名称	金额	占应收账款 余额比例	关系
新疆阿克苏常成农机销售有限公司	1,093.91	5.06%	非关联方
新海市农业机械有限公司	727.74	3.37%	非关联方
孟加拉迪沃特公司	698.78	3.24%	非关联方
伊犁宏强商贸有限责任公	695.69	3.22%	非关联方
乌鲁木齐常新成农机有限公司	665.03	3.08%	非关联方
合计	3,881.15	17.97%	

表5-1-15 2011年9月末应收账款金额前五名客户情况表

单位：万元

客户名称	金额	占应收账款 余额比例	关系
大洼县政华农机汽车贸易有限公司	940.74	1.90%	非关联方
伊犁宏强商贸有限责任公司	915.07	1.85%	非关联方
抚远县鑫源农机经销处销处	837.56	1.73%	非关联方
建三江农垦工业产品经销处	791.81	1.64%	非关联方
佳木斯农业装备有限公司	780.12	1.72%	非关联方
合计	4,265.30	8.84%	

(4) 其他应收款

2008-2010年末及2011年9月末，公司其他应收款余额分别为2,038.45万元、1,717.16万元、7,280.89万元和7,195.89万元，分别占公司资产总额的2.66%、1.77%、5.64%和5.07%。2009年末至2010末公司其他应收款呈逐年上升的趋势。公司其他应收款账龄结构以短期为主，2010年末1年以内的其他应收款占99.69%。

发行人已经提取了必要的其他应收款坏账准备, 2010年末其他应收账款计提坏账准备共计34.69万元。

表 5-1-16 公司 2010 年末其他应收款构成情况表

单位: 万元

账龄	2010年末		
	账面余额	占余额比例	坏账准备
1 年以内	7,292.56	99.69%	34.59
1~2 年	3.99	0.05%	0.02
2~3 年	5.56	0.08%	0.01
3 年以上	13.46	0.18%	0.07
合计	7,315.58	100.00%	34.69
净额	7,280.89		

(5) 预付账款

2008-2010年末, 公司预付账款余额分别为1,620.34万元、3,502.75万元和4,230.26万元, 分别占公司资产总额的2.11%、3.61%和3.28%。公司预付款项主要是支付材料采购款。公司预付账款账龄结构以短期为主, 2010年末1年以内的预付账款占96.88%。

表 5-1-17 公司 2010 年末预付账款构成情况表

单位: 万元

账龄	期末数			
	账面余额	比例	坏账准备	账面价值
1 年以内	4,098.38	96.88%	-	4,098.38
1-2 年	93.34	2.21%	-	93.34
2-3 年	0.79	0.02%	-	0.79
3 年以上	37.75	0.89%	-	37.75
合计	4,230.26	100.00%	-	4,230.26

表5-1-18 2010年末预付账款金额前五名客户情况表

单位: 万元

客户名称	金额	账龄	占预付账款余额比例
南京徐轮物资贸易有限公司	1,806.28	1 年内	42.70%
山东泰山轮胎有限公司	588.74	1 年内	13.92%

贵州前进轮胎销售有限公司	231.63	1 年内	5.48%
上海宝钢钢材贸易有限公司	180.88	1 年内	4.28%
江苏天腾建设集团有限公司	151.00	1 年内	3.57%
合计	2,958.53		69.95%

(6) 存货

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末，公司存货余额分别为 14,174.82 万元、13,095.74 万元、15,074.39 万元和 19,334.66 万元，分别占公司资产总额的 18.46%、13.49%、11.68% 和 13.63 %。2008 年末至 2011 年 9 月末公司存货呈上升的趋势。公司存货主要由原材料、在产品、产成品等组成。2010 年末，公司存货中原材料为 2,530.98 万元，占比 16.79%；在产品为 3,926.16 万元，占比 26.05%；产成品为 8,617.25 万元，占比 57.16%。

(7) 长期股权投资

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末，公司长期股权投资余额分别为 550.00 万元、550.00 万元、550.00 万元和 753.08 万元，分别占公司资产总额的 0.72%、0.57%、0.43% 和 0.53%。长期股权投资主要是公司对参股公司的股权投资。同 2010 年末相比，2011 年 9 月末，长期股权投资未发生重大变化。

表 5-1-19 公司 2010 年末长期股权投资构成情况表

单位：万元

公司名称	期末余额	股权比例
江苏银行股份有限公司	300.00	0.03%
常柴集团进出口有限公司	250.00	5.00%

(8) 固定资产

公司 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末固定资产净额分别为 17,633.04 万元、18,891.62 万元、21,843.39 万元和 25,070.63 万元，占总资产比重分别为 22.97%、19.47%、16.92% 和 17.67%。公司近年来的固定资产逐步增长，固定资产净额与公司资产规模占比保持相对稳定水平。2010 年末固定资产净值比 2009 年末增长了 2,951.77 万元，主要是房屋建筑物和机器设备增加所致，分别增加了 979.91 万元和 3,262.69 万元。

(9) 在建工程

公司2008-2010年末及2011年9月末在建工程余额分别为869.91万元、2,254.13万元、7,509.04万元和6,678.37万元，占总资产比重分别为1.13%、2.32%、5.82%和4.71%。公司2010年末在建工程余额比2009年末增加了5,254.91万元，主要是因为公司房屋改建项目和设备增加。

(10) 无形资产

公司2008-2010年末及2011年9月末无形资产净额分别为6,216.38万元、7,314.67万元、7,148.49万元和7,056.79万元，占资产总额的8.10%、7.54%、5.54%和4.97%。公司无形资产主要为土地使用权和软件。2010年末土地使用权净值占无形资产净值的99.48%。

(二) 负债构成分析

表 5-1-20 公司 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末负债构成情况表

单位：万元，%

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	26,152.10	23.42	22,488.00	22.38	19,500.00	25.19	19,335.00	29.81
应付票据	33,760.00	30.23	34,745.00	34.58	23,730.00	30.65	12,825.00	19.77
应付账款	40,484.78	36.26	29,052.48	28.92	22,076.61	28.52	22,997.17	35.46
预收账款	-	-	5,832.95	5.81	3,259.03	4.21	2,741.03	4.23
应付工资	202.03	0.18	13.46	0.01	6.86	0.01	-	-
应付福利费	-	-	-	-	10.11	0.01	23.70	0.04
应付股利	3,851.90	3.45	-	-	-	-	-	-
应交税金	-5,347.63	-4.79	-4,252.99	-4.23	-2,093.33	-2.70	-2,950.29	-4.55
其他应交款	58.7	0.05	35.16	0.03	40.99	0.05	43.02	0.07
其他应付款	3,403.79	3.05	3,555.06	3.54	3,384.48	4.37	5,092.74	7.85
预提费用	139.6	0.13	-	-	-	-	-	-
流动负债合计	102,705.25	91.98	91,469.13	91.04	69,914.73	90.31	60,107.37	92.67
长期借款	8,000.00	7.16	9,000.00	8.96	7,500.00	9.69	4,500.00	6.94
专项应付款	-	-	-	-	-	-	251.00	0.39
长期应付款	958.33	0.86	-	-	-	-	-	-
长期负债合计	8,958.33	8.02	9,000.00	8.96	7,500.00	9.69	4,751.00	7.33
负债合计	111,663.58	100.00	100,469.13	100.00	77,414.73	100.00	64,858.37	100.00

1、总体负债构成分析

公司的资金大部分来源于外部融资，因此随着公司资产规模的扩大，近三年负债规模也呈增长趋势，由2008年末的6.49亿元增长至2011年9月末的11.17亿元。

2008年-2010年末及2011年9月末，公司的流动负债主要由短期借款、应付票

据、应付账款组成，流动负债占总负债的比例稳定在92%左右。非流动负债主要是长期借款负债，非流动负债占总负债的比例稳定在7%左右。

2、科目分析

(1) 短期借款

公司2008-2010年及2011年9月末短期借款余额分别为19,335.00万元、19,500.00万元、22,488.00万元和26,152.10万元，占负债总额的29.81%、25.19%、22.38%和23.42%。2010年末短期借款中抵押借款8,884.00万元、担保借款13,604.00万元。

(2) 应付票据

公司2008-2010年及2011年9月末应付票据余额分别为12,825.00万元、23,730.00万元、34,745.00万元和33,760.00万元，占负债总额的19.77%、30.65%、34.58%和30.23%。2009年末应付票据较2008年末增加10,905.00万元，全部为应付银行承兑汇票账面余额的增加。2010年末应付票据余额为34,745.00万元，较2009年末增加46.42%，主要为应付银行承兑汇票较2009年末增加了11,015.00万元。2011年9月末应付票据为33,760.00万元，全部为应付银行承兑汇票。

(3) 应付账款

公司2008-2010年及2011年9月末应付账款分别为22,997.17万元、22,076.61万元、29,052.48万元和40,484.78万元，占负债总额的35.46%、28.52%、28.92%和36.26%，主要是应付采购款。2011年9月末应付账款较2010年末增加了11,432.30万元，增加了39.35%，原因是公司主要集中支付采购款，结算时间具有周期性。

表 5-1-21 公司 2010 年末应付账款金额前五名客户情况表

单位：万元，%

单位名称	账面余额	占应付账款余额的比例
常柴股份有限公司	1,882.43	6.48
一拖（洛阳）柴油机有限公司	845.12	2.91
常州飞天齿轮有限公司	922.16	3.17
兴化东华齿轮有限公司	588.80	2.03
嘉兴市双跃钢圈制造有限公司	425.32	1.46
合计	4,663.84	16.05

表 5-1-22 公司 2011 年 9 月末应付账款金额前五名客户情况表

单位：万元，%

单位名称	账面余额	占应付账款余额的比例
常柴股份有限公司	5,223.12	12.90
一拖(洛阳)柴油机有限公司	1,265.32	3.13
常州飞天齿轮有限公司	991.78	2.45
江淮动力股份有限公司	833.21	2.06
嘉兴双跃钢圈制造有限公司	732.45	1.81
合计	9,045.88	22.34

(4) 预收账款

公司2008-2010年末预收账款分别为2,741.03万元、3,259.03万元和5,832.95万元，占负债总额的4.23%、4.21%和5.81%。公司预收账款主要是预收货款。2010年末预收账款较2009年末增加了2,573.92万元，增加了78.98%。2011年9月末预收账款为0，主要是和农机产品销售结算周期有关。

(5) 其他应付款

公司2008-2010年及2011年9月末其他应付款余额分别为5,092.74万元、3,384.48万元、3,555.06万元和3,403.79万元，占负债总额的7.85%、4.37%、3.54%和3.05%。公司其他应付款主要是应付的押金和往来款等。2010年末其他应付款较2009年末增加了170.58万元，增加了5.04%。

(6) 长期借款

公司2008-2010年及2011年9月末长期借款余额分别为4,500.00万元、7,500.00万元、9,000.00万元和8,000.00万元，占负债总额的6.94%、9.69%、8.96%和7.16%。

(三) 所有者权益分析

表 5-1-23 公司 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末所有者权益构成情况表

单位：万元，%

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	18,800.00	62.21	10,800.00	37.74	10,100.00	51.43	9,600.00	80.55
资本公积	1,730.55	5.73	1,730.55	6.05	1,730.55	8.81	1,730.55	14.52
盈余公积	1,737.67	5.75	1,730.21	6.05	829.94	4.23	57.08	0.48
未分配利润	7,914.17	26.19	14,367.88	50.20	6,976.41	35.53	530.46	4.45
外币报表折算差额	37.01	0.12	-8.77	-0.03	-	-	-	-

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
所有者权益合计	30,219.40	100.00	28,619.86	100.00	19,636.90	100.00	11,918.09	100.00

公司 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末的所有者权益分别为 11,918.09 万元、19,636.90 万元、28,619.86 万元和 30,219.40 万元，呈现稳定增长的趋势。

2011 年 9 月末公司实收资本较 2010 年末增加 8,000.00 万元，系 2011 年 6 月公司的股东货币资金增资 1,844.56 万元，公司应付股利转增收资本 6,155.44 万元所致。2011 年 6 月，根据公司股东会决议同意，公司增加注册资本 14,400.00 万元，由公司原股东宣碧华、宣成及沈璠分期认缴，变更后的注册资本为 25,200.00 万元。截止到 2011 年 9 月末，股东实际已经实际出资 18,800.00 万元，剩余 6,400.00 万元将于 2012 年 6 月 30 日前到位。

2011 年 9 月末公司未分配利润较 2010 年末减少 6,453.71 万元，主要系公司 2011 年 1-9 月实现归属于母公司的净利润 6,337.98 万元转入未分配利润和 2011 年公司的分配股利 13,000.00 万元所致。

2011 年 9 月末和 2010 年末公司外币报表折算差额为分别为 37.01 万元和 -8.77 万元，原因是指编制合并财务报表时，把境外公司东风拖拉机美国有限公司和东风欧洲集团有限责任公司以外币编制的财务报表折算成以记账本位币表达的财务报表时，由于报表项目采用不同汇率折算而形成的汇兑损益。

四、盈利能力分析

(一) 营业收入及营业成本分析

表 5-1-24 发行人 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月主营业务结构表

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
主营业务收入	164,641.65	169,423.84	134,019.71	114,471.54
主营业务成本	141,942.68	142,201.88	114,391.23	103,412.58
主营业务税金及附加	3.04	4.64	4.01	3.95
营业毛利率	13.79%	16.06%	14.64%	9.66%
营业净利率	5.13%	5.19%	5.76%	0.82%
总资产报酬率	5.96%	6.81%	7.95%	1.22%
净资产收益率	27.96%	30.72%	39.31%	7.87%

注：2011 年 1-9 月的总资产报酬率和净资产收益率均进行了年化处理

公司主营业务收入主要来自农机产品及农机配件的销售，随着公司规模

的不断扩大逐年稳步增长，2009 年主营业务收入较 2008 年增长 17.08%，2010 年主营业务收入较 2009 年增加 26.42%，主要是农机产品的市场容量在不断扩大。

公司主营业务成本主要为固定资产折旧、人工成本、原材料等，随着公司固定资产规模和销售收入的增长，主营业务成本也逐年增长。2009 年主营业务成本较 2008 年增长 10.62%，2010 年主营业务成本较 2009 年增加 24.31%。

2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司主营业务税金及附加分别为 3.95 万元、4.01 万元、4.64 万元和 3.04 万元。主要是因为公司销售农机执行农机增值税销项 13%，抵扣材料是 17%。另外公司投入的技改购进设备增值税 17%可以抵扣，因此公司实际缴纳增值税较少，而主营业务税金及附加是根据公司实际缴纳的增值税按一定比例计算而来。

2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司营业毛利率分别为 9.66%、14.64%、16.06%和 13.79%，处于较合理的水平。2008 年公司营业毛利率分别为 9.66%，主要是受到了金融危机的影响。

2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司总资产收益率分别为 1.22%、7.95%、6.81%和 5.96%，说明公司资产回报率属于中等水平。

2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司净资产收益率为 7.87%、39.31%、30.72%和 27.96%，说明公司净资产收益率相对较高。

（二）期间费用

表5-1-25 发行人2008-2010年及2011年1-9月期间费用结构表

单位：万元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
营业费用	3,325.92	4,063.90	2,902.31	2,366.94
管理费用	11,025.24	11,781.80	7,115.04	5,319.35
财务费用	1,301.14	1,490.15	1,182.06	2,169.00
合计	15,652.30	17,335.85	11,199.41	9,855.29

通过上表可以看出，2008-2010 年及 2011 年 9 月末公司期间费用随公司业务规模扩大逐年增加，期间费用占主营业务收入比重保持稳定。

五、偿债能力分析

表5-1-26 公司2008-2010年及2011年1-9月短期偿债能力指标

项目/时间	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
资产负债率	78.70%	77.83%	79.77%	84.48%
流动比率	0.99	1.01	0.97	0.85
速动比率	0.81	0.84	0.78	0.61
EBIT (万元)	-	11,826.15	10,234.62	2,852.29
EBITDA (万元)	-	14,192.22	12,154.49	4,742.63
利息保障倍数	-	9.73	10.39	3.05

2008-2010年末公司的资产负债率分别为84.48%、79.77%和77.83%，在逐步下降，说明公司长期偿债能力在逐步提高。2011年9月末，公司资产负债率为78.70%，比2010年末上升了0.87%，主要是因为结算周期引起资产负债率的上升。

2008-2010年末公司流动比率分别为0.85、0.97和1.01，速动比率分别为0.61、0.78和0.84。公司流动比率和速动比率在逐步提高，说明公司短期偿债能力在逐步提高。

2008-2010年度公司息税折旧摊销前利润（EBITDA）分别为4,742.63万元、12,154.49万元和14,192.22万元，EBITDA呈稳步上升的趋势，说明公司的盈利能力和偿债能力逐步增强。2008-2010年度公司利息保障倍数分别为3.05、10.39、和9.73，利息保障倍数总体上呈逐年提高的趋势。

六、运营效率分析

表5-1-27 公司2008-2010年及2011年1-9月资产营运效率指标

项目/时间	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
应收账款周转率（次/年）	4.41	7.84	6.39	6.64
存货周转率（次/年）	9.79	9.43	8.73	7.30
流动资产周转率（次/年）	2.15	1.84	1.97	2.24
固定资产周转率（次/年）	8.76	7.76	7.09	6.49
总资产周转率（次/年）	1.55	1.31	1.38	1.49

注：2011年1-9月年化周转率（次/年）=2011年1-9月周转率*12/9

2008-2010年公司应收账款周转率分别为6.64次/年、6.39次/年和7.84次/年，公司应收账款周转率呈逐年增加的趋势，主要原因是公司应收账款增长幅度超过营业收入的增幅。2011年1-9月公司应收账款周转率为4.41，主要是因为应收账款结算周期的影响。

2008-2010年及2011年1-9月公司存货周转率分别为7.30次/年、8.73次/年、9.43次/年和9.79次/年，固定资产周转率分别为6.49次/年、7.09次/年、7.76次/年和8.76次/年，总资产周转率分别为1.49次/年、1.38次/年、1.31次/年和1.55次/年。2008

年至2011年1-9月，存货周转率、流动资产周转率和固定资产周转率均处于上升的趋势，公司的营运效率在逐步提高。

七、现金流量分析

表 5-1-28 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月现金流量情况表

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动现金流入小计	144,413.04	197,331.36	149,670.87	122,849.53
经营活动现金流出小计	157,279.38	174,786.49	130,711.63	119,533.17
经营活动产生的现金流量净额	-12,866.34	22,544.87	18,959.24	3,316.36
投资活动现金流入小计	67.57	1,910.44	129.50	263.07
投资活动现金流出小计	5,378.46	12,470.39	8,204.94	5,202.53
投资活动产生的现金流量净额	-5,310.89	-10,559.95	-8,075.44	-4,939.46
筹资活动现金流入小计	38,947.69	39,757.71	37,177.40	38,000.00
筹资活动现金流出小计	37,644.87	36,142.46	36,829.96	34,132.43
筹资活动产生的现金流量净额	1,302.82	3,615.25	347.44	3,867.57
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-29.21	-128.92	-120.15	-569.98
现金及现金等价物净增加额	-16,903.62	15,471.25	11,111.08	1,674.49

(1) 经营性现金流量分析

公司 2008-2010 年随着营业收入的稳步增长，公司经营活动现金流入呈相对稳定趋势，近三年经营活动现金流入复合增长率为 26.74%。经营活动产生的现金流出近三年年均增长 20.92%，经营活动产生的现金流量净额呈相对稳定态势，从 2008 年的 3,316.36 万元增长至 2010 年的 22,544.87 万元，2011 年 1-9 月为 -12,866.34 万元，其原因为 2011 年 1-9 月份实现的销售收入中有国家农机购置补贴资金近 2.5 亿元，因政府部门尚未结算未收回。国家农机购置补贴资金是在各经销商的应收帐款中挂账，一般在 4 季度末结算时，公司同时收回应收帐款。

(2) 投资性现金流量分析

2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司投资活动现金流入分别为 263.07 万元、129.50 万元、1,910.44 万元和 67.57 万元。2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司投资活动现金流出分别为 5,202.53 万元、8,204.94 万元、12,470.39 万元和 5,378.46 万元，主要是公司不断增加投资扩大生产规模，提高产能。

(3) 筹资性现金流量分析

2008-2010年及2011年1-9月公司筹资活动产生的现金净流量分别为3,867.57万元、347.44万元、3,615.25万元和1,302.82万元。公司对外筹资方式主要以银行借款为主,2010年公司通过银行借款筹集资金39,011.00万元,偿还债务所支付的现金为34,523.00万元,分配股利及支付利息1,619.46万元;2011年1-9月公司通过银行借款筹集资金29,399.89万元,用于偿还债务所支付的现金26,635.79万元,分配股利及支付利息10,419.61万元。

八、有息债务情况

(一) 有息债务余额的期限结构

表 5-1-29 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月发行人有息债务余额的期限结构

单位: 万元, %

项目	2008 年		2009 年		2010 年		2011 年 9 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	19,335.00	81.12	19,500.00	72.22	22,488.00	71.42	26,152.10	76.57
长期借款	4,500.00	18.88	7,500.00	27.78	9,000.00	28.58	8,000.00	23.43
合计	23,835.00	100.00	27,000.00	100.00	31,488.00	100.00	34,152.10	100.00

2008-2010 年及 2011 年 1-9 月发行人的银行借款规模逐渐上升。截至 2011 年 9 月末, 公司无逾期未偿还的银行贷款。

(二) 有息债务余额的担保结构

截至 2011 年 9 月末, 发行人有息债务余额情况如表 5-1-28 所示:

表 5-1-30 截至 2011 年 9 月末发行人有息债务余额担保结构

单位: 万元

项目	信用借款	保证借款	抵押借款	担保借款	合计
短期借款	-	-	8,884.00	17,268.10	26,152.10
一年内到期的长期负债	-	-	-	-	-
长期借款	-	-	2,080.00	5,920.00	8,000.00
合计	-	-	10,964.00	23,188.10	34,152.10

截至 2011 年 9 月 30 日, 本公司的有息债务总余额为 34,152.10 万元, 其中: 抵押借款 10,964.00 万元, 担保借款 23,188.10 万元。

(三) 银行借款情况

截至 2011 年 9 月 30 日末, 发行人及下属企业银行借款主要情况如下表所示:

表 5-1-31 截至 2011 年 9 月末发行人银行借款余额明细表

单位：万元

借款人	贷款机构	借款日	到期日	金额	年利率 (%)
母公司	招商银行	2011.03.30	2012.03.29	1,000.00	6.36
	交通银行	2011.07.10	2012.07.08	475.00	6.94
	交通银行	2011.04.02	2011.12.02	1,065.00	6.94
	交通银行	2011.02.21	2011.10.21	1,444.00	6.94
	交通银行	2011.06.10	2012.04.10	990.00	6.94
	交通银行	2011.02.28	2011.10.28	910.00	6.94
	交通银行	2011.06.13	2012.02.13	1,000.00	6.94
	交通银行	2011.05.12	2012.01.12	1,000.00	6.94
	交通银行	2009.12	2013.12	5,000.00	6.56
	中信银行	2011.07.07	2012.07.07	8,000.00	6.31
	工商银行	2011.04.26	2012.04.25	1,000.00	6.63
	工商银行	2011.03.28	2011.03.27	2,000.00	5.88
	工商银行	2011.05.11	2011.11.10	2,368.10	5.88
	江苏银行	2011.04.06	2012.04.05	2,000.00	6.31
	江苏银行	2010.12	2013.12	3,000.00	6.56
	建设银行	2010.10.12	2011.10.11	2,000.00	5.58
	建设银行	2011.01.04	2012.01.04	900.00	6.1
合计				34,152.10	

九、关联关系及其交易

(一) 关联方关系

1、公司控股股东及实际控制人

截至 2011 年 9 月末，公司实际控制人为自然人宣碧华。

2、公司的子公司

表 5-1-32 公司的子公司情况

单位：万元

企业名称	注册地	注册资本	持股比例
常州市东风机械配件厂有限公司	常州市钟楼区新冶路 530 号	100.00	100%
东风拖拉机美国有限公司	美国芝加哥	美元 28	100%
东风欧洲集团有限责任公司	德国伍珀塔尔	欧元 20	100%

3、不存在控制关系的关联方

截至 2011 年 9 月末，不存在控制关系但发生交易和往来的关联方为 2 家公司。

表 5-1-33 截至 2011 年 9 月末不存在控制关系的关联方明细表

单位名称	与东风农机关系
杭州东华链条集团有限公司	参股公司（股东）
杭州自强链传动有限公司	参股公司（股东）

（二）关联交易原则及定价政策

本公司与关联企业之间的交易往来，遵照公平、公正的市场原则，按照一般市场经营规则进行，并与其他企业的业务往来同等对待。

本公司向关联方之间采购、销售货物和提供其他劳务服务的价格，有国家定价的，适用国家定价，没有国家定价的，按市场价格确定，没有市场价格的，参照实际成本加合理费用原则确定，对于某些无法按照“成本加费用”的原则确定价格的特殊服务，由双方协商定价。

（三）关联方交易内容

1、关联方交易

2010 年和 2011 年 1-9 月份，公司关联交易往来情况如下：

2011 年 1-9 月份，东风农机向杭州自强链传动有限公司采购货物 1,485.70 万元，定价方式是市场定价。

2011 年 1-9 月份，东风农机向杭州东华链条集团有限公司采购货物 187.27 万元，定价方式是市场定价。

2010 年度，东风农机向杭州自强链传动有限公司采购货物 2,452.11 万元，定价方式是市场定价。

2010 年度，东风农机向杭州东华链条集团有限公司采购货物 177.76 万元，定价方式是市场定价。

2、关联方往来

截至 2011 年 9 月末，公司关联交易往来情况如下：

表 5-1-34 截至 2011 年 9 月末公司与关联方往来款项余额一览表

单位：万元，%

（1）其他应收款

关联方名称	2011 年 9 月末		2010 年 12 月末	
	金额	占期末余额比例	金额	占年初余额比例
杭州东华链条集团有限公司	-	-	100.00	13.1
合计	-	-	100.00	13.1

(2) 应付账款

关联方名称	2011 年 9 月末		2010 年 12 月末	
	金额	占期末余额比例	金额	占年初余额比例
杭州东华链条集团有限公司	21.18	0.05	45.03	0.12
合计	21.18	0.05	45.03	0.12

(3) 其他应付款

关联方名称	2011 年 9 月末		2010 年 12 月末	
	金额	占期末余额比例	金额	占年初余额比例
杭州自强链传动有限公司	-	-	128.70	4.00
合计	-	-	128.70	4.00

3、关联方担保

截至 2011 年 9 月末，公司对关联方提供担保共计 1.94 亿，明细如下：

表 5-1-35 截至 2011 年 9 月末对外担保明细表一览表

单位：万元

序号	贷款银行	担保单位	起止时间	担保金额	担保方式
1	光大银行	杭州东华链条集团有限公司	2011.01-2011.12	3,500.00	信用
2	北京银行	杭州东华链条集团有限公司	2011.05-2012.04	2,000.00	信用
3	上海银行	杭州东华链条集团有限公司	2011.03-2011.12	2,000.00	信用
4	杭州银行	杭州东华链条集团有限公司	2011.02-2012.01	900.00	信用
5	中国银行	杭州东华链条集团有限公司	银承	1,037.00	信用
6	中国银行	杭州自强链传动有限公司	2011.03-2011.12	1,000.00	信用
7	杭州银行	杭州自强链传动有限公司	2011.04-2012.03	2,200.00	信用
8	工商银行	杭州自强链传动有限公司	2011.09-2012.10	1,000.00	信用
9	浦发银行	杭州自强链传动有限公司	2011.02-2012.01	2,000.00	信用
10	建设银行	杭州自强链传动有限公司	银承	3,790.00	信用
		合计		19,427.00	

十、或有事项

(一) 发行人对外担保情况

截至 2011 年 9 月末，发行人对外提供担保共计 2.34 亿，明细如下：

表 5-1-36 截至 2011 年 9 月末对外担保明细表一览表

单位：万元

序号	贷款银行	担保单位	起止时间	担保金额	担保方式
1	光大银行	杭州东华链条集团有限公司	2011.01-2011.12	3,500.00	信用
2	北京银行	杭州东华链条集团有限公司	2011.05-2012.04	2,000.00	信用
3	上海银行	杭州东华链条集团有限公司	2011.03-2011.12	2,000.00	信用

序号	贷款银行	担保单位	起止时间	担保金额	担保方式
4	杭州银行	杭州东华链条集团有限公司	2011.02-2012.01	900	信用
5	中国银行	杭州东华链条集团有限公司	银承	1,037.00	信用
6	中国银行	杭州自强链传动有限公司	2011.03-2011.12	1,000.00	信用
7	杭州银行	杭州自强链传动有限公司	2011.04-2012.03	2,200.00	信用
8	工商银行	杭州自强链传动有限公司	2011.09-2012.10	1,000.00	信用
9	浦发银行	杭州自强链传动有限公司	2011.02-2012.01	2,000.00	信用
10	建设银行	杭州自强链传动有限公司	银承	3,790.00	信用
11	杭州银行浣 纱支行	杭州中邮普泰通信设备有限 公司	银承	4,000.00	信用
合 计				23,427.00	

1、杭州东华链条集团有限公司

杭州东华链条集团有限公司，是一家包含链条、链轮、齿轮等多种传动产品的专业制造企业。

2010年12月31日杭州东华链条集团有限公司总资产规模为64,120.25万元，净资产35,609.94万元；2010年实现营业收入48,623.17万元，净利润1,168.37万元。

2011年9月30日该公司总资产规模为69,062.97万元，净资产37,073.30万元；2011年1-9月实现营业收入47,084.63万元，净利润1,324.78万元。

2、杭州自强链传动有限公司

杭州自强链传动有限公司为杭州东华集团辖下一链条生产企业。

2010年12月31日杭州自强链传动有限公司总资产规模为41,855.57万元，净资产13,218.96万元；2010年实现营业收入45,065.31万元，净利润1,021.77万元。

2011年9月30日该公司总资产规模为42,813.83万元，净资产14,236.72万元；2011年1-9月实现营业收入48,507.79万元，净利润1,175.59万元。

3、浙江中邮普泰通信设备有限公司

浙江中邮普泰通信设备有限公司主要经营浙江省的手机批发销售，网点覆盖浙江省各个区域，经营的品牌手机有诺基亚、LG、夏新等，经营品种多达150个。

2010年12月31日公司总资产41,522.30万，净资产5,295.42万，2010年实现营业收入122,795.03万，净利润447.57万。

2011年9月30日公司总资产51,519.03万，净资产5,452.30万，2011年1-9月实现营业收入117,688.57万，净利润374.12万。

目前上述三家公司生产经营正常。

(二) 发行人对内担保情况

截至 2011 年 9 月末, 公司无对内担保事项。

(三) 发行人未决诉讼及仲裁事项

截至 2011 年 9 月末, 发行人及其下属子公司无重大未决诉讼、仲裁事项。

十一、受限资产情况

(一) 抵押资产情况

表 5-1-37 截至 2011 年 9 月末对外抵押情况明细一览表

单位: 万元

贷款主体	贷款银行	借款日	到期日	金额	抵押物
东风农机	交通银行	2011.2.25	2012.2.24	3,334.00	以常土 4254、6268、6032 土地 抵押以常房 883、675、1855 房屋抵押。
东风农机	中信银行	2011.07.07	2012.07.07	4,000.00	以常土 6032 土地抵押、以常房 76、87-88、23、33、35、83、25、24、26、85、81、74、75 房屋抵押。
东风农机	江苏银行	2010.03	2013.03	1,630.00	以常土 6034、31、18 土地抵押, 以常房 7-72、7-73、7679 房屋抵押。
东风农机	建设银行	2010.10.12	2011.10.12	2,000.00	以常土 6032 土地抵押, 以常房 885、884、876、886、880 房屋抵押。
合计				10,964.00	

截至 2011 年 9 月末, 公司资产抵押账面价值合计 20,964.52 万元, 具体情况如上表所示, 公司无其他限制用途安排, 以及除此以外的其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

(二) 质押情况

截至本募集说明书签署日, 公司无质押事项。

(三) 货币资金受限情况

截至 2011 年 9 月末, 发行人货币资金中受限金额为 18,580 万元, 具体情况如下:

表 5-3-38 截至 2011 年 9 月末货币资金受限情况明细表

单位: 万元

银行	借款/银票金额	受限金额	受限形式	受限原因
常州江南银行	5,000.00	2,500.00	保证金	银票保证金
光大银行常州分行	3,000.00	500.00	保证金	银票保证金
招商银行常州分行	6,000.00	3,000.00	保证金	银票保证金
交通银行常州分行	4,000.00	2,230.00	保证金	银票保证金
江苏银行常州分行	6,800.00	3,400.00	保证金	银票保证金
民生银行常州支行	6,900.00	3,450.00	保证金	银票保证金
工商银行常州分行	1,000.00	500.00	保证金	银票保证金
建行常州分行	1,000.00	500.00	保证金	银票保证金
中信银行常州分行	-	2,500.00	保证金	封贷款敞口
合计	33,700.00	18,580.00	-	-

截至本募集说明书签署日，发行人质押资产情况无重大变化。

(四) 其他资产限制用途安排及其他具有可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至本募集说明书签署日，公司无其他资产限制用途安排及其他具有可对抗第三人的优先偿付负债情况。

十二、承诺及其他重大事项

(一) 承诺

截至本募集说明书出具之日公司无承诺事项。

(二) 其他重要事项

截至本募集说明书出具之日公司无重要资产及其转让的说明、企业合并、分立的说明等其他重要事项。

十三、海外投资及理财等重要事项

(一) 海外投资

公司于 2009 年在美国芝加哥投资成立了子公司东风拖拉机美国有限公司，于 2010 年在德国伍珀塔尔投资成立了子公司东风欧洲集团有限责任公司。两家子公司的具体情况详见第四章表 4-1-3。

截至本募集说明书出具之日，除上述事项外公司无海外投资，包括长短期投资。

(二) 大宗商品期货、衍生品、投资理财情况

截至本募集说明书出具之日，公司无大宗商品期货、衍生品。

截至 2011 年 9 月 30 日，公司有尚未到期的 70 万元的投资理财产品，分别

为东风 7 号集合理财 40 万元、东风 8 号集合理财 30 万元。

十四、其他股权及债务融资计划

截至本募集说明书出具日，除发行本期集合票据外，公司无企业债、公司债等其他债务融资计划，亦无公开发行股票并上市的计划。

第二节 江苏常州盛德无缝钢管有限公司

一、公司财务数据

(一) 财务数据引用说明

本募集说明书中的财务数据来源于公司 2008-2010 年度经审计的财务报告和 2011 年 1-9 月未经审计的财务报表。

公司 2008 年、2009 年和 2010 年的会计报表由江苏公证天业会计师事务所有限公司审计，并出具了编号为苏公 C[2010]A296 号、苏公 C[2011]A326 号标准无保留意见的审计报告。

本公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于 2001 年 1 月 1 日颁布的《企业会计制度》（财会(2000)25 号）及其补充规定进行编制。

以下数据中 2008-2010 年度相关财务数据摘自或源于上述财务报告。且在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参阅发行人经审计的财务报告。

截至本募集说明书签署日，公司 2011 年度财务报告的审计工作尚未完成，但 2011 年四季度主要财务指标未发生重大不利变化。

(二) 合并范围变化说明

截至 2011 年 9 月末，本公司无合并范围内子公司，无控股子公司。

(三) 资产负债表

表 5-2-1 公司 2008 -2010 年末及 2011 年 9 月末资产负债表

单位：万元

科目	2008 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年 9 月末
流动资产：				
货币资金	4,825.90	8,817.73	7,769.40	13,200.87
应收票据	35.00	640.57	951.00	2,955.94

科目	2008 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年 9 月末
应收账款	5,690.51	9,904.15	12,697.92	17,893.20
预付账款	3,718.13	8,806.05	5,661.78	5,452.38
其他应收款	718.35	1,271.91	1,734.24	867.03
存货	7,788.22	5,797.33	7,366.63	10,791.43
其中：原材料	2,778.30	3,455.19	2,960.27	5,998.12
库存商品	3,740.15	2,342.14	2,664.70	3,046.93
流动资产合计	22,776.12	35,237.75	36,180.97	51,160.85
长期股权投资	298.80	298.80	872.28	872.27
固定资产原价	4,691.34	6,596.39	7,547.73	8,399.99
减：累计折旧	1,403.82	1,796.91	2,274.88	2,706.45
固定资产净值	3,287.53	4,799.47	5,272.85	5,693.54
在建工程	553.34	55.00	34.00	378.53
无形资产	497.74	464.36	452.58	452.58
长期待摊费用	85.01	56.71	32.19	32.19
非流动资产合计	4,722.41	5,674.34	6,663.90	7,429.12
资产总计	27,498.53	40,912.09	42,844.87	58,589.97
短期借款	4,540.00	3,340.00	4,440.00	9,177.14
应付票据	6,335.86	13,779.90	17,788.00	24,502.00
应付账款	5,618.34	10,568.86	1,719.70	3,810.16
预收账款	82.77	105.33	323.50	401.18
应付股利	-	-	1297.74	-
应付工资	365.15	177.99	206.68	267.15
应付福利费	69.13	-	130.31	130.31
应交税金	-257.72	-62.37	272.46	247.54
其他应交款	0.03	0.51	0.76	15.92
其他应付款	667.79	164.84	3,127.99	3,919.60
其他流动负债	-	121.88	-	-
流动负债合计	17,421.35	28,196.94	29,307.14	42,471.00
负债合计	17,421.35	28,196.94	29,307.14	42,471.00
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（股本）	2,490.00	2,490.00	2,490.00	2,490.00
其中：法人资本	1,659.99	1,659.99	1,659.99	1,659.99
外商资本	830.01	830.01	830.01	830.01
资本公积	-1.66	-1.66	-1.66	-1.66

科目	2008 年末	2009 年末	2010 年末	2011 年 9 月末
盈余公积	436.96	436.96	697.57	697.57
未分配利润	7,151.89	9,789.86	10,351.82	12,933.06
所有者权益合计	10,077.18	12,715.15	13,537.72	16,118.97
负债及所有者权益总计	27,498.53	40,912.09	42,844.87	58,589.97

(四) 利润表

表 5-2-2 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月利润表

单位: 万元

科目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
主营业务收入	29,839.20	33,277.40	46,812.93	45,797.63
主营业务成本	25,541.81	26,694.62	38,655.83	38,926.21
营业税金及附加	6.25	12.24	8.80	76.53
其他业务收入	41,871.91	29,469.53	570.8	1,237.24
其他业务成本	38,698.25	26,812.52	29.38	4.42
营业费用	1,042.87	2,164.47	1,784.82	1,904.15
管理费用	3,147.20	3,690.71	2,801.81	2,505.38
财务费用	508.12	253.75	491.57	672.12
其中: 利息支出	502.47	292.65	239.71	538.06
利息收入	25.50	52.25	76.05	112.57
汇兑净损失(净收益以“-”号填列)	-	-	-	-
营业利润(亏损以“-”号填列)	2,766.62	3,118.63	3,611.52	2,946.06
加: 营业外收入	11.50	36.18	56.80	30.80
减: 营业外支出	5.69	103.13	58.59	73.15
利润总额(亏损总额以“-”号填列)	2,772.43	3,051.68	3,609.73	2,903.71
减: 所得税	425.48	413.70	269.65	435.56
净利润(净亏损以“-”号填列)	2,346.95	2,637.98	3,340.07	2,468.15

(五) 现金流量表

表 5-2-3 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月现金流量表

单位: 万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年末	2009 年末	2008 年末
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2011 年 1-9 月	2010 年末	2009 年末	2008 年末
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	46,851.46	52,355.88	68,413.15	81,715.31
收到的税费返还	-	271.24	307.48	132.04
收到其他与经营活动有关的现金	1,840.37	132.85	445.99	2,127.57
经营活动现金流入小计	48,691.82	52,759.97	69,166.62	83,974.92
购买商品、接收劳务支付的现金	41,448.28	47,400.72	54,655.58	74,690.33
支付给职工以及为职工支付的现金	1,093.46	1,442.03	1,526.81	1,118.62
支付的各项税费	1,385.65	1,590.27	1,772.63	1,687.35
支付其他与经营活动有关的现金	2,127.06	2,290.40	4,356.97	1,419.81
经营活动现金流出小计	46,054.44	52,723.42	62,311.99	78,916.09
经营活动产生的现金流量净额	2,637.39	36.55	6,854.63	5,058.83
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	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	52.25	25.50
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	-	52.25	25.50
购建固定资产、无形资产和其他长资产所支付的现金	313.46	981.34	1,427.77	782.39
投资支付的现金	-	573.48	-	-
投资活动现金流出小计	313.46	1,554.82	1,427.77	782.39
投资活动产生的现金流量净额	-313.46	-1,554.82	-1,375.52	-756.89
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	-	-	-	-
取得借款所收到的现金	10,587.14	6,261.00	4,780.00	-
筹资活动现金流入小计	10,587.14	6,261.00	-	-
偿还债务所支付的现金	5,850.00	4,790.00	5,980.00	1,110.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1,629.59	873.73	287.28	712.20
筹资活动现金流出小计	7,479.59	5,663.73	6,267.28	1,822.20
筹资活动产生的现金流量净额	3,107.55	597.27	-1,487.28	-1,822.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	5,431.47	-921.00	3,991.83	2,479.74
加:期初现金及现金等价物余额	7,769.40	1,272.01	4,825.90	2,346.17
六、期末现金及现金等价物余额	5,431.47	351.01	8,817.73	4,825.90

二、公司主要财务指标

表 5-2-4 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月主要财务指标

科目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
1.盈利能力				
营业毛利率	17.23%	18.36%	14.73%	10.42%
营业利润率	6.26%	7.62%	4.97%	3.86%
总资产收益率	9.05%	9.19%	9.78%	14.36%
净资产收益率	22.19%	25.45%	23.15%	26.36%
2.营运能力				
应收账款周转率	4.10	4.19	8.05	15.09
存货周转率	5.72	5.88	7.88	10.69
总资产周转率	1.24	1.13	1.83	3.14
3.偿债能力				
流动比率	1.20	1.25	1.23	1.20
速动比率	0.86	1.04	0.98	0.95
资产负债率	63.35%	68.92%	68.40%	72.49%
EBIT(万元)	3,441.77	3,849.44	3,344.33	3,274.90
EBITDA(万元)	-	4,327.41	3,727.32	3,621.40
EBITDA 利息保障倍数	-	18.05	12.74	7.21

注：2011年1-9月的部分指标经过年化处理计算得出。

三、资产负债分析

(一) 资产结构分析

表5-2-5 公司2008-2010年末及2011年1-9月资产构成表

单位：万元，%

项目	2008年末		2009年末		2010年末		2011年9月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	4,825.90	17.55	8,817.73	21.55	7,769.40	18.13	13,200.87	22.53
应收票据	35.00	0.13	640.57	1.57	951.00	2.22	2,955.94	5.05
应收账款	5,690.51	20.69	9,904.15	24.21	12,697.92	29.64	17,893.20	30.54
预付账款	3,718.13	13.52	8,806.05	21.52	5,661.78	13.21	5,452.38	9.31
其他应收款	718.35	2.61	1,271.91	3.11	1,734.24	4.05	867.03	1.48
存货	7,788.22	28.32	5,797.33	14.17	7,366.63	17.19	10,791.43	18.42
流动资产合计	22,776.12	82.83	35,237.75	86.13	36,180.97	84.45	51,160.85	87.32
长期股权投资	298.80	1.09	298.80	0.73	872.28	2.04	872.27	1.49
固定资产净值	3,287.53	11.96	4,799.47	11.73	5,272.85	12.31	5,693.54	9.72
在建工程	553.34	2.01	55.00	0.13	34.00	0.08	378.53	0.65
无形资产	497.74	1.81	464.36	1.14	452.58	1.06	452.58	0.77
长期待摊费用	85.01	0.31	56.71	0.14	32.19	0.08	32.19	0.05
非流动资产合计	4,722.41	17.17	5,674.34	13.87	6,663.90	15.55	7,429.12	12.68
资产总计	27,498.53	100.00	40,912.09	100.00	42,844.87	100.00	58,589.97	100.00

2008-2010 年，随着公司业务规模持续扩大，公司资产总额保持增长趋势，从 2008 年末资产总额 27,498.53 万元增长到 2010 年末的资产总额 42,844.87 万元，年均增长率为 77.90%，反映出公司具备持续的扩张能力。2011 年 9 月末公司资产为 58,589.97 万元，较 2010 年末增加 36.75%。

1、流动资产

从资产结构看，公司存货以及应收账款占比较高，随着公司进入正常的生产经营公司流动资产在总资产中占比呈缓慢上升趋势，2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司流动资产占比分别为 82.83%、86.13%、84.45%和 87.32%，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付账款和存货构成，2009-2010 年末及 2011 年 9 月末上述四项金额合计为 22,022.77 万元、33,495.73 万元和 47,337.88 万元，占流动资产的比例分别为 94.45%、92.45%和 92.53%。

(1) 货币资金

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司货币资金余额分别为 4,825.90 万元、8,817.73 万元、7,769.40 万元和 13,200.87 万元，分别占资产总额的 17.55%、21.55%、18.13%和 22.53%。公司始终保持着一定的货币资金持有量，对即将到期的债务起到一定的支持。2011 年 9 月末比 2010 年末增加 5,431.47 万元，其原因是随着公司生产产能的扩大，银行授信额度增加，公司购买原材料使用银行承兑汇票结算，因而必须缴存一定的保证金，因此公司货币资金主要是保证金存款增加所致。

(2) 应收账款

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司应收账款余额分别为 5,690.51 万元、9,904.15 万元、12,697.92 万元和 17,893.20 万元，占公司资产总额的比例分别为 20.69%、24.21%、29.64%和 30.54%。公司 2010 年末应收账款余额较 2009 年末增长 28.20%，主要是随着公司销售规模的扩大，应收账款有所增加，应收账款余额较大的客户主要是哈尔滨锅炉厂有限责任公司 4,915.52 万元和中国石油化工股份有限公司 2,755.57 万元，占公司当期应收账款余额的比例分别为 38.71%和 21.70%。2010 年末应收账款的账龄全部在 1 年以内，回收风险较小，因此公司未计提坏账准备；2011 年 9 月末较 2010 年末增加了 5,195.28 万元，增幅为 40.91%。其主要原因为 2011 年合金钢管业务量增加，公司与东方电气集团东方锅炉股份有限公司、华西能源工业有限责任公司以及上海锅炉厂的业务量迅速扩大，使得

对三家公司的应收帐款涨幅较大。

表 5-2-6 公司 2011 年 9 月末前五名应付账款明细情况表

单位名称	账面余额	占应付账款余额的比例
东方电气集团东方锅炉股份有限公司	6,027.59	33.69%
华西能源工业股份有限公司	3,491.69	19.51%
哈尔滨锅炉厂有限责任公司	1,917.34	10.71%
上海锅炉厂有限公司	1,643.41	9.18%
中国石油化工股份有限公司河南油田	392.68	2.19%
合计	13,472.71	75.28%

(3) 预付账款

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司预付账款余额分别为 3,718.13 万元、8,806.05 万元、5,661.78 万元和 5,452.38 万元，占公司资产总额的比例分别为 13.52%、21.52%、13.21%和 9.31%。公司预付账款主要是预付原材料采购款和预付固定资产采购款。2009 年末公司预付账款大幅增加的原因是公司预付固定资产采购款增加。

表 5-2-7 公司 2010 年末预付账款明细情况表

单位：万元，%

单位名称	账面余额	占预付账款余额的比例
江阴兴澄特种钢有限公司	413.13	7.3
深圳宁特钢销售有限公司	860.21	15.19
湖北新冶钢有限公司	661.71	11.69
设备单位	564.73	9.97
工程单位	1,188.09	20.98
其他单位	1,973.92	34.86
合计	5,661.78	100.00

(4) 其他应收款

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司其他应收款余额分别为 718.35 万元、1,271.91 万元、1,734.24 万元和 867.03 万元，占公司资产总额的比例分别为 2.61%、3.11%、4.05%和 1.48%。公司其他应收款主要是应收往来款和临时借款。公司 2009 年末和 2010 年末其他应收款账龄在一年以内的占比分别为 89.67%、

97.25%，未计提坏账准备。

表 5-2-8 公司 2010 年末其他应收款金额主要客户情况表

单位：万元，%

单位名称	账面余额	占其他应收款余额
常州盛德钢格板有限公司	1,146.57	66.11
常州市武进建明电器厂	60.00	3.46
常州大象电子有限公司	180.00	10.38
其它	347.66	20.05
合计	1,734.24	100.00

(5) 存货

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司存货余额分别为 7,788.22、5,797.33 万元、7,366.63 万元和 10,791.43 万元，占公司资产总额的比例分别为 28.32%、14.17%、17.19%和 18.42%。公司存货主要由原材料和库存商品组成。2010 年末存货余额较 2009 年末增加了 1,569.30 万元，增幅为 27.07%，其中原材料占比 40.18%，周转材料占 23.65%，库存商品占 36.17%，增幅较大的原因是随着公司正式投产，原材料和库存商品的库存增长，具体明细见下表。

表 5-2-9 公司 2009-2010 年末存货明细表

单位：万元

项目	2009 年末	2010 年末	2011 年 9 月末
原材料	3,455.19	2,960.27	5,625.16
周转材料	-	1,741.66	372.96
库存商品	2,342.14	2,664.70	3,046.93
合计	5,797.33	7,366.63	9,045.05

2、非流动资产

公司非流动资产主要由固定资产、长期股权投资、在建工程 and 无形资产构成，2009-2010 年末及 2011 年 9 月末上述四项金额合计为 4,637.40 万元、6,631.71 万元和 7,396.92 万元，占非流动资产的比例分别为 98.99%、99.49%和 99.57%。

(1) 固定资产

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司固定资产净值分别为 3,287.52 万元、4,799.47 万元、5,272.85 万元和 5,693.54 万元，占公司资产总额的比例分别为

11.96%、11.73%、12.31%和 9.72%。公司固定资产主要由厂房建筑物、机器设备、运输设备和电子设备等构成。2009 年末固定资产净值较 2008 年末增加了 1,511.95 万元，增加的原因是公司厂房和生产线等建造完成。2010 年和 2011 年 9 月末较 2009 年末略有增加。

表 5-2-10 公司 2009-2010 年末固定资产净值明细表

单位：万元

项目	2009 年末	2010 年末
房屋建筑物	2,022.87	2,015.37
机器设备	2,722.75	3,215.97
运输设备	39.70	33.14
电子设备	14.15	8.38
合计	4,799.47	5,272.85

(2) 无形资产

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司无形资产余额分别为 497.74 万元、464.36 万元、452.58 万元和 452.58 万元，占公司资产总额的比例分别为 1.81%、1.14%、1.06%和 0.77%。公司无形资产全部为土地使用权。近几年公司无形资产余额变化不大，但在公司资产总额中的占比呈逐步下降的趋势。2008 年公司处于建设期，公司资产主要是土地使用权，随着固定资产的建成和流动资金的增加，土地使用权的占比下降。

(3) 长期股权投资

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司长期股权投资余额分别为 298.80 万元、298.80 万元、872.28 万元和 872.27 万元，占公司资产总额的比例分别为 1.09%、0.73%、2.04%和 1.49%，被投资单位为常州盛德钢格板有限公司。

(二) 负债结构分析

表 5-2-11 公司 2008 -2010 年末及 2011 年 9 月末负债构成表

单位：万元，%

项目	2008 年末		2009 年末		2010 年末		2011 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	4,540.00	26.06	3,340.00	11.85	4,440.00	15.15	9,177.14	21.61
应付票据	6,335.86	36.37	13,779.90	48.87	17,788.00	60.70	24,502.00	57.69

应付账款	5,618.34	32.25	10,568.86	37.48	1,719.70	5.87	3,810.16	8.97
预收账款	82.77	0.48	105.33	0.37	323.50	1.10	401.18	0.94
应付工资	365.15	2.10	177.99	0.63	206.68	0.71	267.15	0.63
应付福利费	69.13	0.40	-	-	130.31	0.44	130.31	0.31
应交税费	-257.69	-1.48	-62.37	-0.22	272.46	0.93	247.54	0.58
其他应交款	-	-	0.51	0.00	0.76	0.00	15.92	0.04
应付利息	-	-	-	-	1,297.74	4.43	-	-
其他应付款	667.79	3.83	164.84	0.58	3,127.99	10.67	3,919.60	9.23
其他流动负债	-	-	121.89	0.43	-	-	-	-
流动负债合计	17,421.35	100.00	28,196.94	100.00	29,307.14	100.00	42,471.00	100.00
长期借款	-	-	-	-	-	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-	-	-	-	-	-
负债合计	17,421.35	100.00	28,196.94	100.00	29,307.14	100.00	42,471.00	100.00

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末随着公司业务规模的持续扩大, 负债规模也随之逐年增加。2010 年末较 2009 年末增长 1,110.21 万元, 2011 年 9 月末较 2010 年末增长了 13,163.86 万元。从负债结构来看, 公司负债全部为流动负债。2008-2010 年末, 公司负债总额年均增长超过 56.07%, 主要是应付账款、其他应付款和应付票据增加所致。

1、流动负债

公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收账款和其他应付款构成, 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末上述五项金额合计分别为 17,244.76 万元、27,958.93 万元、27,399.19 万元和 41,810.08 万元, 分别占流动负债的 98.99%、99.15%、93.49%和 98.44%。

(1) 短期借款

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司的短期借款分别为 4,540.00 万元、3,340.00 万元、4,440.00 万元和 9,177.14 万元。公司短期借款逐年增长的主要原因是由于公司业务的扩大资金周转的需要。

(2) 应付票据

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司应付票据余额分别为 6,335.86 万元、13,779.90 万元、17,788.00 万元和 24,502.00 万元, 占公司负债总额的比例分别为 36.37%、48.87%、60.70%和 57.69%, 公司应付票据全部为应付银行承兑汇票。

(3) 应付账款

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末, 公司应付款项分别为 5,618.34 万元、

10,568.86 万元、1,719.70 万元和 3,810.16 万元，占公司负债总额的比例分别为 32.25%、37.48%、5.87%和 8.97%。公司应付账款主要包括应付材料采购款、应付设备安装款、应付固定资产采购款和应付工程款。

表 5-2-12 公司 2010 年末应付账款金额前五名客户情况表

单位：万元，%

单位名称	账面余额	占应付账款余额的比例
常州峰祥燃料有限公司	292.77	17.02
江苏常丰货运有限公司	91.23	5.30
常州天优不锈钢有限公司	70.18	4.08
温州永得利机械设备公司	66	3.84
宜兴市和平冷拔模具厂	46.27	2.69
合计	566.45	32.93

表 5-2-13 公司 2011 年 9 月末应付账款金额前五名客户情况表

单位：万元，%

单位名称	账面余额	占应付账款余额的比例
大连中石化物资装备有限翁	680.04	17.85
江苏长阳金属材料市场有限公司	504.63	13.24
常州峰祥燃料有限公司	423.68	11.12
深圳市宁特钢材销售有限公司	256.72	6.74
宜兴市和平冷拔模具有限公司	93.89	2.46
合计	1,958.96	51.41

(4) 预收账款

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末，公司的预收账款分别为 82.77 万元、105.33 万元、323.50 万元和 401.18 万元。公司预收账款主要是预收货款。

(5) 其他应付款

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司其他应付款余额分别为 667.79 万元、164.84 万元、3,127.99 万元和 3,919.60 万元，占公司负债总额的比例分别为 3.83%、0.58%、10.67%和 9.23%。

2、非流动负债

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司均没有长期借款等非流动负债。

(三) 所有者权益分析

表 5-2-14 公司 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末所有者权益构成情况表

单位：万元，%

项目	2008 年末		2009 年末		2010 年末		2011 年 9 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	2,490.00	24.71	2,490.00	19.58	2,490.00	18.39	2,490.00	15.45
资本公积	-1.66	-0.02	-1.66	-0.01	-1.66	-0.01	-1.66	-0.01
盈余公积	436.96	4.34	436.96	3.44	697.57	5.15	697.57	4.33
未分配利润	7,151.89	70.97	9,789.86	76.99	10,351.81	76.47	12,933.06	80.24
所有者权益合计	10,077.18	100.00	12,715.15	100.00	13,537.72	100.00	16,118.97	100.00

公司的所有者权益主要由实收资本、资本公积和未分配利润及盈余公积组成。2008-2010 年末及 2011 年 9 月末公司所有者权益分别为 10,077.18 万元、12,715.15 万元、13,537.72 万元和 16,118.97 万元，呈稳步增长趋势。

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末，公司实收资本均为 2,490.00 万元，未发生变化，分别占公司所有者权益的比例分别为 24.71%、19.58%、18.39%和 15.45%。

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末，公司资本公积均为-1.66 万元，其原因为外方资本金汇进来时产生的汇率差额。同期，公司的盈余公积分别为 436.96 万元、436.96 万元、697.57 万元和 697.57 万元，占所有者权益比重分别为 4.34%、3.44%、5.15%和 4.33%。盈余公积包括储备基金、企业发展年金和法定盈余公积，2010 年盈余公积增加 260.61 万元，其原因为法定盈余公积的增加。

2008-2010 年及 2011 年 9 月末，公司未分配利润分别为 7,151.89 万元、9,789.86 万元、10,351.81 万元和 12,933.06 万元，占公司所有者权益的比例分别为 70.97%、76.99%、76.47%和 80.24%，公司未分配利润增长较快的原因是 2009 年和 2011 年 1-9 月的盈利水平较高。

四、盈利能力分析

(一) 盈利情况分析

表 5-2-15 公司 2009-2010 年及 2011 年 1-9 月盈利能力指标

项目	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
主营业务收入（万元）	33,277.40	46,812.93	45,797.63
主营业务成本（万元）	26,694.62	38,655.83	38,926.21
营业利润（万元）	3,118.63	3,611.52	2,946.06
利润总额（万元）	3,051.68	3,609.73	2,903.71

项目	2009 年	2010 年	2011 年 1-9 月
净利润 (万元)	2,637.98	3,340.07	2,468.15
营业毛利率 (%)	14.73%	18.36%	17.23%
营业利润率 (%)	4.97%	7.62%	6.26%
总资产收益率 (%)	9.78%	9.19%	9.05%
净资产收益率 (%)	23.15%	25.45%	22.19%

注：2011 年 1-9 月的部分指标经过年化处理计算得出。

2009 年-2010 年及 2011 年 1-9 月,公司主营业务收入分别为 33,277.40 万元、46,812.93 万元和 45,797.63 万元,呈现上升趋势,主要系公司自主研发的无缝钢管产量逐年增加。截至 2011 年 9 月末,公司无缝钢管产量已超过去年同期,公司主营业务收入水平持续增加的趋势依旧。

公司的总成本构成中,原材料成本占 75%,制造费用占 15%,人工成本占 8%左右。原材料主要是钢坯,近年来,受到进口铁矿石加工不断上升的影响,国内钢材普遍提价。公司一般在销售合同签订后就组织原材料采购,通过即期大量准备存货将原材料成本锁定,引起公司存货总额的持续大幅上升,虽然在一定程度上减弱了原材料价格上涨带给公司成本上升的风险,但是大量的原材料也占用公司的流动资金,在原材料价格下跌,公司也享受不到成本下降的收益。

2009 年-2010 年及 2011 年 1-9 月,公司的毛利率水平分别为 14.73%、18.36%、17.23%。2010 年毛利率水平呈上升趋势,主要原因系公司的产品结构调整,毛利率较高的高压锅炉管产量占比逐年提升,用于流体输送的碳素钢管产量逐年下降。同期,公司的净资产收益率保持在 20%以上,总资产报酬率波动不大,保持在 9%以上,更能反映公司目前的总资产获利能力,因此更加具有持续性。

2009 年-2010 年及 2011 年 1-9 月,公司实现利润总额分别 3,051.68 万元、3,609.73 万元、2,903.71 万元,呈现出良好的增加态势;同期公司的净利润分别为 2,637.98 万元、3,340.07 万元、2,468.15 万元。

(二) 期间费用分析

表 5-2-16 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月公司费用情况表

单位: 万元, %

项目	2011 年 1-9 月		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业费用	1,904.15	37.47	1,784.82	35.15	2,164.47	35.44	1,042.87	22.20

管理费用	2,505.38	49.30	2,801.81	55.17	3,690.71	60.41	3,147.20	66.99
财务费用	672.12	13.23	491.57	9.68	253.75	4.15	508.12	10.81
期间费用合计	5,081.65	100.00	5,078.2	100.00	6,108.93	100.00	4,698.19	100.00
期间费用占主营业务收入比重	11.10		10.82		9.74		6.55	

随着公司生产规模的扩大,公司近三年期间费用占主营业务收入的比例呈现出逐年递增的态势,2008年至2010年,公司期间费用分别为4,698.19万元、6,108.93万元和5,078.2万元,其占主营业务收入的比重分别为6.55%、9.74%、10.82%。2008至2010年公司营业费用占期间费用的比重分别为22.2%、35.44%、35.15%,呈现逐年上升的趋势,营业费用占比逐步上升的原因是公司调整产品结构,合金钢管生产量增加,产品都必须通过火车站车皮发货或叫运输公司配载送货,因此运输量、费增加较多。2008至2010年公司管理费用占期间费用的比重分别为66.99%、60.41%、55.17%,呈现逐年下降的趋势,管理费用占比逐步下降的原因是公司在2008年、2009年的主营业务收入和其他业务收入之和较高,在管理费用中开支的新品研发费占主营业务收入和其他业务收入之和的3.6%左右,因此前二年的管理费用显得较高,与企业注重管理提高效益有关。

五、偿债能力分析

表5-2-17 公司2008-2010年及2011年1-9月偿债能力指标

项目/时间	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
资产负债率	63.35%	68.92%	68.40%	72.49%
流动比率	1.20	1.25	1.23	1.20
速动比率	0.86	1.04	0.98	0.95
EBIT (万元)	3,441.77	3,849.44	3,344.33	3,274.90
EBITDA (万元)	-	4,327.41	3,727.32	3,621.40
利息保障倍数	-	18.05	12.74	7.21

2008-2010年末及2011年9月末公司的资产负债率分别72.49%、68.40%、68.92%和63.35%,一直保持在较高的水平,融资成本较重;在与供应商和客户的谈判中,公司处于劣势地位,因此公司采购原材料时对现金的需求较大,而下游客户则大量占用公司的流动资金,导致公司资产流转效率较低。

2008-2010年末和2011年9月末,公司流动比率分别为1.20倍、1.23倍、1.25倍和1.20倍,流动资产与流动负债的匹配度尚可;同期,公司的速动比率分别为0.95倍、0.98倍、1.04倍和0.86倍,总体而言,公司流动资产对流动负

债的保障程度一般。

2008-2010年公司息税折旧摊销前利润（EBITDA）分别为3,621.40万元、3,727.32万元和4,327.41万元，EBITDA呈稳步上升的趋势，说明公司的盈利能力和偿债能力逐步增强。2008-2010年公司利息保障倍数分别为7.21、12.74和18.05，利息保障倍数总体处于较高的水平。

六、运营效率分析

表5-2-18 公司2009-2010年及2011年1-9月资产营运效率指标

项目/时间	2009年	2010年	2011年1-9月
应收账款周转率（次/年）	8.05	4.19	4.10
存货周转率（次/年）	7.88	5.88	5.72
流动资产周转率（次/年）	2.16	1.33	1.44
固定资产周转率（次/年）	8.23	9.30	11.14
总资产周转率（次/年）	1.83	1.13	1.24

注：2011年1-9月的部分指标经过年化处理计算得出。

通过上表可以看出，2009-2010年及2011年1-9月公司应收账款周转率分别为8.05次/年、4.19次/年和4.10次/年，流动资产周转率分别为2.16次/年、1.33次/年和1.44次/年，2011年1-9月公司应收账款周转率和流动资产周转率下降较多的原因是随着公司销售收入的增加，应收账款大幅增加。

2009-2010年及2011年1-9月公司存货周转率分别为7.88次/年、5.88次/年和5.72次/年，总资产周转率分别为1.83次/年、1.13次/年和1.24次/年，存货周转率和总资产周转率呈现整体下降态势。同期，固定资产周转率分别为8.23次/年、9.30次/年和11.14次/年，固定资产周转率呈现整体上升趋势，是由于主营业务收入增长幅度高于固定资产增长幅度所致。

七、现金流量分析

表5-2-19 公司2008-2010年及2011年1-9月现金流量情况表

单位：万元

项目	2008年末	2009年末	2010年末	2011年1-9月
经营活动现金流入小计	83,974.92	69,166.62	52,759.97	48,691.82
经营活动现金流出小计	78,916.09	62,311.99	52,723.42	46,054.44
经营活动产生的现金流量净额	5,058.83	6,854.63	36.55	2,637.39
投资活动现金流入小计	25.50	52.25	-	-
投资活动现金流出小计	782.39	1,427.77	1,554.82	313.46

投资活动产生的现金流量净额	-756.89	-1,375.52	-1,554.82	-313.46
筹资活动现金流入小计	-	4,780.00	6,261.00	10,587.14
筹资活动现金流出小计	1,822.20	6,267.28	5,663.73	7,479.59
筹资活动产生的现金流量净额	-1,822.20	-1,487.28	597.27	3,107.55

1、经营活动现金流分析

2008-2010 年及 2011 年 1-9 月，公司经营性现金流量净额分别为 5,058.83 万元、6,854.63 万元、36.55 万元和 2,637.39 万元。2010 年公司经营活动产生的现金流量金额同比大幅减少，主要原因是当年公司应收账款同比增加 28.21%，总额升至 12,698 万元；存货同比增加 27.07%，总额增至 7,367 万元；应付账款同比减少 83.73%，总额减至 1,720 万元，因此当年经营活动产生的现金流量净额仅为 36.55 万元。2011 年 1-9 月，公司的经营活动产生的现金流量净额为 2,637.39 万元，较 2010 年增加 2,600.84 万元，主要原因是公司应付帐款、其他应付帐款增加较多，其中应付账款增加 2,090.46 万元，其他应付款增加 791.61 万元。。公司在上游供应商和下游客户之间的价格谈判地位并不明显，因此预计公司经营性现金流量净额不充裕的情形可能持续。

2、投资活动现金流分析

2008-2010 年及 2011 年 1-9 月，公司投资活动现金流量净额一直为负。2008-2009 年，公司对厂房、设备进行更新改造，新增部分不锈钢生产设备，引起在建工程的增加，投资支出增加。2010 年，公司支付上年度末结算的工程款，部分未完成的在建工程的投资支出仍在增加；同时当年公司对盛德钢格板增资 573 万元，引起当年投资活动产生的现金流量净额为-1,554.82 万元。目前，公司的订单充足，但产能明显不足，预计未来一段时间，公司对固定资产的更新及改造将继续进行，由此引起投资活动现金支出增加。

3、筹资活动现金流分析

公司经营活动产生的现金流量金额不足，投资活动产生的现金流呈净流出状态，因此公司需要通过不断融资获得足够的资金以维持正常的运转，因此公司筹资活动产生的现金流量净额持续增加。公司筹资活动现金流入来源于向银行借款和票据融资；筹资活动现金流出全部为偿还短期借款以及利息支出。2011 年 1-9 月，公司筹资活动产生的现金流量净额比上年末大幅增加，主要系短期借款和应付票据大幅增加所致。

综上所述，公司存货量较大，占用大量流动资金；同时公司下游客户的结算时间普遍在 3 个月左右，也占用了公司大量流动资金，因此经营活动现金流量净额较少，甚至为净流出状态。为增加公司的产能，公司持续进行固定资产的更新改造，引起投资活动现金流量呈净流出状态。以上两方面的因素导致公司流动资金不足，因此公司对外部融资的依赖程度较强。目前，公司外部融资来源仅限于银行借款和票据融资，这两种融资方式的成本较高，额度也有一定限制，因此公司亟需拓宽融资渠道。

八、有息债务情况

（一）债务期限结构及类别

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末，公司债务全部为短期借款。

表 5-2-20 公司 2010 年末及 2011 年 9 月末借款期限结构

单位：万元

项目	2011 年 9 月末		2010 年末	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	9,177.14	100.00	4,440.00	100.00
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
长期借款	-	-	-	-
合计	9,177.14	100.00	4,440.00	100.00

2、借款类别

表 5-2-21 公司 2011 年 9 月末借款类别情况

单位：万元，%

项目	短期借款	一年内到期的非流动负债	长期借款	金额合计	占比
信用借款	-	-	-	-	-
抵押借款	2,540.00	-	-	2,540.00	27.67
保证借款	5,637.14	-	-	5,637.14	61.43
质押借款	1,000.00	-	-	1,000.00	10.90
合计	9,177.14	-	-	9,177.14	100.00

3、借款明细

表 5-2-22 截至 2011 年 9 月末公司有息债务明细

单位：万元，%

借款银行	借款金额	借款日	到期日	利率
江南农商行邹区支行	2,290.00	2011.11.17	2012.09.15	7.88%
中国建设银行邹区支行	800.00	2011.02.18	2012.02.17	6.06%
中国银行邹区支行	947.14	2011.07.07	2012.01.04	6.66%
招商银行常州支行	2,500.00	2011.10.19	2012.06.29	基准上浮 20%
中国民生银行常州支行	640.00	2011.09.15	2012.09.14	7.28%
江苏银行邹区支行	1,000.00	2011.09.27	2012.03.27	6.435%
中信银行常州新北支行	1,000.00	2011.05.05	2012.05.04	8.329%
合计	9,177.14			

发行人的有息债务以银行借款为主，主要与江南农村商业银行邹区支行、建设银行邹区支行、招商银行常州支行、中国银行邹区支行、中信银行常州支行、江苏银行邹区支行等金额机构建立了良好的合作关系。截至2011年9月30日，有息债务余额为9,177.14万元，均为短期借款。其中抵押借款2,540.00万元，保证借款5,637.14万元，存货质押借款1,000.00万元。

（二）未到期的企业债、公司债和债务融资工具情况

截至本募集说明书出具日，公司未发行过企业债、公司债和其他债务融资工具。

九、关联关系及其交易

（一）关联方关系

1、存在控制关系的关联方

表 5-2-23 存在控制关系关联方的基本情况

关联方名称	注册地	业务性质	注册资本	对本公司持股比例	与本公司关系
常州市武进邹区电容器有限公司	常州	对外投资	1,659万元人民币	66.67%	母公司

2、不存在控制关系的关联方

表 5-2-24 不存在控制关系关联方的基本情况

关联方名称	注册地	业务性质	注册资本	与本公司关系
香港宝德电子有限公司	香港	商贸公司		外方投资者
常州盛德钢格板有限公司	常州	钢格板制造	420万美元	被投资公司

关联方名称	注册地	业务性质	注册资本	与本公司关系
常州盛庆电子有限公司	常州	电解电容器制造	230万美元	同一中方投资者
常州盛庆贸易有限公司	常州	商贸公司	2000万元	同一中方投资者
周文庆		对外投资		本公司法定代表人

(二) 关联方交易

1、关联方应收应付款项余额

截至 2010 年末，公司人关联方应收应付款项余额为 3,729.18 万元，其中其他应收款为 1,146.57 万元，为发行人付给常州盛德钢格板有限公司建造车间厂房资金，车间建造好后由发行人租用；其他应付款为 2,582.61 万元，其中常州盛庆电子有限公司是临时借用资金，并于 2011 年初归还。常州盛庆贸易有限公司是由周文庆与宗焕琴二股东组建，由于经营活动较少，出现闲置资金，发行人向其借用 2,004.49 万元。如下表所示：

表5-2-25 公司2010年末应收应付款项余额的关联交易情况

单位：万元

项目	期末余额	
	金额	所占期末余额比例(%)
其他应收款		
常州盛德钢格板有限公司	1,146.57	66.11
其他应付款		
常州盛庆电子有限公司	578.13	33.34
常州盛庆贸易有限公司	2,004.48	64.08
合计	2,582.61	97.42

十、或有事项

(一) 涉诉事项

截至本募集说明书出具之日，公司无需披露的涉诉事项。

(二) 对外担保情况

截至 2011 年 9 月 30 日，公司对外担保余额为 2,680.00 万元，均为保证担保。目前被担保的企业均处于正常运营，无逾期。

表 5-2-26 2011 年 9 月 30 日公司对外担保余额明细

单位：万元

被担保企业	企业性质	担保方式	担保种类	担保总额	是否逾期	反担保方式	是否互保
常州兴昌盛合金制品有限公司	私营	保证	连带责任	500.00	否	无	是
江苏依鹏物资有限公司	私营	保证	连带责任	2,180.00	否	无	否
合计	-	-	-	2,680.00	-	-	-

常州兴昌盛合金制品有限公司于2009年11月19日成立，主要生产合金产品，公司注册资本为300万元，目前公司总资产为13,921.58万元，负债为8,854.23万元，所有者权益为5,067.35万元。2010年销售额为52,101.18万元，利润为1,615.48万元。2011年销售额为49,857.25万元，利润为2,025.36万元。目前生产销售形势较好。

江苏依鹏国际贸易有限公司成立于2006年，公司注册资本2,000万元人民币，公司立足钢铁贸易、物流、终端市场并举，品种规格齐全，专业特色鲜明。目前公司以经营国内中天钢厂、南钢、唐钢、武钢、承钢、首钢、凌钢、巨能特钢、新澄特钢等生产的各种优特钢、管坯钢为主，主要做工业工厂用钢产品。通过长期合作，成为中天钢厂常州总代理，以及其他钢厂的主要合作伙伴和代理商。公司开办至今，销售收入逐年大幅递增。2010年销售达8.1亿元，销售钢材21万吨，总资产19,309.4万元，负债12,805.61万元，利润1,958万元。2011年销售收入91,500万元，利润3,056万元，公司库存钢材在常州鼎诚钢材市场长期存货1万余吨。

十一、受限资产情况

截至2011年9月末，公司向银行贷款所抵押资产情况如下：

表 5-2-27 2011 年 9 月末公司抵押资产情况明细

单位：万元

受限资产	起止年限	债权人	资产净值
盛德钢管土地、厂房	2011.2.18-2012.2.17	建设银行邹区支行	3,400.00
盛德钢管土地部分	2011.11.17-2012.9.15	江南农商行邹区支行	780.00
盛德钢格板土地	2011.3.29-2012.3.5	招商银行常州支行	1,820.00
盛庆电子土地、厂房	2011.7.7-2012.1.4	中国银行邹区支行	1,260.00
合计			7,260.00

截至募集说明书签署日，公司受限资产无重大变化。

十二、承诺及其他重大事项

(一) 承诺

截至本募集说明书出具之日公司无承诺事项。

（二）其他重要事项

截至本募集说明书出具之日公司无重要资产及其转让的说明、企业合并、分立的说明等其他重要事项。

十三、海外投资及理财等重要事项

（一）海外投资

截至本募集说明书出具之日，公司无海外投资，包括长短期投资。

（二）大宗商品期货、衍生品、投资理财情况

截至本募集说明书出具之日，公司无大宗商品期货交易、衍生品交易及其他投资理财行为。

十四、其他股权及债务融资计划

截至本募集说明书出具日，除发行本期集合票据外，公司在未来 3-5 年有上市计划，但目前还未开始准备。

第三节 新华昌集团有限公司主要财务状况

一、公司财务数据

（一）财务数据引用说明本部分内容所涉及发行人2008年至2010年的财务数据均来源于相应年度经审计的合并财务报表和母公司报表。2011年三季度合并财务报表和母公司报表未经审计。

本公司财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则-基本准则》（财政部令第33号）及《财政部关于印发<企业会计准则第1号-存货>等38项具体准则的通知》（财会[2006]3号）和2006年10月30日颁布的《财政部关于印发<企业会计准则-应用指南>的通知》（财会[2006]18号）（以下简称“新企业会计准则”）等有关规定进行编制。

常州中瑞会计师事务所有限公司为发行人2008-2010年合并报表及其母公司报表进行了审计，并出具了常中瑞会内审(2011)第217号、常中瑞会内审(2011)第216号、常中瑞会内审(2011)第215号。公司2008-2010年审计报告意见类型均为标准无保留意见。2011年1-9月发行人财务会计报表未经审计。

本募集说明书中2008-2010年财务数据均引自各年经审计的财务报告。在阅

读下面财务报表中的信息时,应当参阅本公司经审计的财务报告及本募集说明书中其他部分对于本公司的历史财务数据的注释。

截至本募集说明书签署日,公司2011年度财务报告的审计工作尚未完成,但2011年四季度主要财务指标未发生重大不利变化。

(二) 合并财务报表范围的变更情况

表 5-3-1 发行人 2008 年合并报表范围

序号	企业名称	注册地	经营范围	注册资本	持股比例
1	常州新华昌国际集装箱有限公司	江苏常州	集装箱制造和销售	500.00 万美元	51%
2	江苏万隆特种货柜有限公司	江苏常州	集装箱制造和销售	RMB1500 万元	70.13%
3	宁波新华昌运输设备有限公司	浙江宁波	集装箱制造和销售	2,064.5136 万美元	34%
4	惠州新华昌运输设备有限公司	广东惠州	集装箱制造和销售	1,800.00 万美元	51%
5	天津新华昌运输设备有限公司	天津	集装箱制造和销售	1,500.00 万美元	53%
6	嘉善新华昌木业有限公司	浙江	木业销售	1,752.00 万美元	51%
7	常州新华昌商贸有限公司	江苏常州	商贸	RMB 500.00 万元	50%
8	常州新华昌集装箱运输有限公司	江苏常州	运输服务	RMB 55.00 万元	47.03%
9	江苏新华昌投资发展有限公司	江苏常州	投资服务、咨询	RMB1,000.00 万元	80%
10	常州九通焊材有限公司	江苏常州	焊丝制造	RMB510.00 万元	51%

注: 1、本公司对宁波新华昌运输设备有限公司的持股比例虽为 34%, 巴哈马 Bendix 运输公司占有 65% 股权。发行人实际控制人潘传荣持巴哈马 Bendix 公司 100% 股份, 对宁波新华昌的生产经营及财务决策具有实际控制权, 所以将宁波新华昌纳入本次合并财务报表范围。

2、子公司江苏万隆特种货柜有限公司持有常州新华昌商贸有限公司 50% 的股权, 由于本公司拥有常州新华昌商贸有限公司 50% 的股权, 故本公司直接和间

接共拥有常州新华昌商贸有限公司 100%的股权，应将其纳入合并报表范围。

3、子公司常州新华昌商贸有限公司持有常州新华昌集装箱运输有限公司 52.97%的股权，由于本公司拥有常州新华昌商贸有限公司 100%的股权，故本公司间接拥有常州新华昌集装箱运输有限公司 52.97%的股权，本公司直接拥有常州新华昌集装箱运输有限公司 47.03%的股权，直接和间接共拥有常州新华昌集装箱运输有限公司 100%的股权，应将其纳入合并报表范围。

表5-3-2 发行人2009-2010年和2011年1-9月会计报表合并范围变化表

时间/项目	公司名称	合并范围变更原因
2009 年		
合并范围增加	新华昌集团(香港)有限公司	新增投资
	宁波新华昌运输设备	新增投资
	宁波新华昌实业投资有限公司	新增投资
合并范围减少	常州九通焊材有限公司	股权出让
2010 年		
合并范围无变化		
2011 年 1-9 月		
合并范围增加	天津万宁集装箱有限公司	新增投资

公司 2009-2010 年和 2011 年 1-9 月合并范围变更原因合理，不影响各期合并报表会计信息间的可比性和连续性，不会对发行人的财务状况和经营成果产生重大影响。

(三) 公司合并及母公司财务报表数据

1、近三年合并资产负债表、利润表及现金流量表

表 5-3-3 发行人 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末合并资产负债表

单位：万元

项目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
货币资金	55,746.12	33,849.79	8,920.14	34,994.23
交易性金融资产	1,500.00	1,500.00	-	-
应收票据	888.90	430.94	77.76	128.53
应收账款	89,260.53	67,335.39	42,316.92	50,604.62
预付款项	27,616.37	52,604.09	2,335.37	8,576.75
其他应收款	18,554.05	24,085.77	4,170.40	3,131.55
存货	84,126.41	70,956.97	64,464.19	73,851.08
其他流动资产	203.55	110.76	116.15	550.48
流动资产合计	277,895.93	250,873.72	122,400.93	171,837.25

项目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
长期股权投资	10,870.17	2,843.60	2,773.94	1,430.95
固定资产	37,768.37	37,972.55	36,770.77	39,663.43
在建工程	25,102.35	8,686.28	9,916.63	5,862.65
工程物资	-	65.00	-	-
无形资产	19,973.35	20,229.16	18,202.74	14,537.08
长期待摊费用	382.98	501.40	500.06	710.95
递延所得税资产	714.93	730.96	593.35	458.05
非流动资产合计	94,812.15	71,028.95	68,757.50	62,663.10
资产总计	372,708.08	321,902.67	191,158.43	234,500.35
短期借款	137,788.45	146,029.45	108,712.99	121,734.75
应付票据	17,494.90	11,668.45	--	4,855.73
应付账款	66,840.03	65,028.80	19,498.76	44,114.19
预收款项	11,072.29	12,018.20	9,548.23	8,166.83
应付职工薪酬	2,312.81	1,533.26	376.96	482.37
应交税费	-8,837.38	-4,314.93	-1,209.10	-5,611.93
其他应付款	19,541.83	20,909.84	12,908.24	6,626.46
其他流动负债	5,506.32	913.46	329.66	719.55
流动负债合计	251,719.25	253,786.53	150,165.74	181,087.94
长期借款	-	-	-	-
长期应付款	10,950.57	-	-	-
专项应付款	1.38	-	-	-
递延所得税负债	62.83	29.67	21.47	17.38
非流动负债合计	11,014.78	29.67	21.47	17.38
负债合计	262,734.03	253,816.20	150,187.21	181,105.33
实收资本	10,800.00	10,800.00	10,800.00	10,800.00
资本公积	2,919.45	2,919.45	2,919.45	2,752.77
盈余公积	1,937.33	1,937.33	1,937.33	1,937.33
未分配利润	26,850.30	10,396.10	-1,482.11	6,412.03
归属于母公司所有者权益合计	42,507.08	26,052.88	14,174.67	21,902.13
少数股东权益	67,466.97	42,033.59	26,796.55	31,492.89
所有者权益合计	109,974.05	68,086.46	40,971.22	53,395.02
负债及所有者权益合计	372,708.08	321,902.67	191,158.43	234,500.35

表 5-3-4 发行人 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月合并利润表

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
一、营业收入	490,557.59	437,736.97	39,570.56	436,951.52
其中：主营业务收入	475,197.40	427,802.52	37,677.86	426,514.27

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
其他业务收入	15,360.19	9,934.45	1,892.69	10,437.25
二、营业成本	418,126.60	384,949.38	43,094.69	413,778.99
其中：主营业务成本	412,982.65	378,898.66	41,553.63	408,546.40
其他业务成本	5,143.95	6,050.72	1,541.06	5,232.59
营业税金及附加	1,977.09	503.75	112.54	225.44
销售费用	11,719.27	6,807.76	2,673.83	9,032.07
管理费用	6,790.39	6,740.60	5,684.88	6,105.23
财务费用	9,584.50	9,415.33	6,242.00	12,094.38
资产减值损失	62.10	428.55	537.41	-195.58
投资收益	84.30	458.94	2,098.34	152.28
三、营业利润	42,381.94	29,350.54	-16,676.43	-3,936.73
加：营业外收入	180.10	168.97	110.29	1,937.75
减：营业外支出	245.51	222.26	531.53	279.33
四、利润总额	42,316.53	29,297.25	-17,097.68	-2,278.31
减：所得税费用	6,227.42	2,822.01	104.11	314.62
五、净利润	36,089.12	26,475.24	-17,201.78	-2,592.94
归属于母公司所有者的净利润	16,454.20	11,878.20	-7,894.14	-1,151.59
少数股东损益	19,634.93	14,597.04	-9,307.64	-1,441.34
六、综合收益总额	36,089.12	26,475.24	-17,201.78	-2,592.94
归属于母公司所有者的综合收益总额	16,454.20	11,878.20	-7,894.14	-1,151.59
归属于少数股东的综合收益总额	19,634.92	14,597.04	-9,307.64	-1,441.34

表 5-3-5 发行人 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月合并现金流量表

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	504,219.77	413,659.96	51,919.23	450,801.94
收到的税费返还	38,544.67	26,420.99	6,570.54	60,967.00
收到其他与经营活动有关的现金	6,234.74	966.98	4,141.61	5,802.00
经营活动现金流入小计	548,999.18	441,047.93	62,631.37	517,570.94
购买商品、接收劳务支付的现金	457,384.07	402,050.10	44,376.83	419,694.84
支付给职工以及为职工支付的现金	20,561.58	15,986.86	13,876.53	15,125.39
支付的各项税费	8,810.34	3,775.14	3,338.14	2,080.11
支付其他与经营活动有关的现金	17,403.34	22,203.53	8,492.52	15,313.97
经营活动现金流出小计	504,159.34	444,015.62	70,084.03	452,214.32
经营活动产生的现金流量净额	44,839.83	-2,967.70	-7,452.65	65,356.62

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
二、投资活动产生的现金流量:				
收回投资收到的现金	302.00	-	510.00	-
取得投资收益收到的现金	142.04	389.29	755.35	116.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	13.54	12.03	-	-
投资活动现金流入小计	457.58	401.31	1,265.35	116.67
购建固定资产、无形资产和其他长资产所支付的现金	16,070.45	7,584.48	1,856.39	7,223.93
投资支付的现金	10,453.72	1,500.00	-	1,093.33
投资活动现金流出小计	26,524.17	9,084.48	1,856.39	8,317.26
投资活动产生的现金流量净额	-26,066.60	-8,683.17	-591.04	-8,200.60
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	7,599.47	640.00	4,611.30	686.60
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	7,599.47	640.00	4,611.30	686.60
取得借款所收到的现金	184,273.90	146,029.45	108,712.99	121,734.75
筹资活动现金流入小计	191,873.37	146,669.45	113,324.29	122,421.34
偿还债务所支付的现金	187,014.90	108,712.99	121,734.75	158,456.78
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	350.65	8,566.59	5,748.12	13,218.54
支付的其他与筹资活动有关的现金	4.23	-	-	-
筹资活动现金流出小计	187,369.78	117,279.58	127,482.87	171,675.32
筹资活动产生的现金流量净额	4,503.59	29,389.87	-14,158.57	-49,253.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-21.88	-17.85	-32.34
五、现金及现金等价物净增加额	23,276.83	17,717.12	-22,220.12	7,869.71
加: 期初现金及现金等价物余额	26,265.26	8,548.14	30,768.26	22,898.55
六、期末现金及现金等价物余额	49,542.09	26,265.26	8,548.14	30,768.26

(二) 近三年发行人母公司资产负债表、利润表及现金流量表

表 5-3-6 母公司 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末资产负债表

单位: 万元

项目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
货币资金	3,265.38	3,014.00	174.99	394.43
应收账款	1,944.41	1,420.93	981.93	1,531.69
预付款项	1.00	-	336.44	559.19
其他应收款	18,358.25	14,807.52	845.54	821.82
存货	1.33	1.33	77.14	1.20
其他流动资产	1.37	1.27	1.17	0.91
流动资产合计	23,571.75	19,245.07	2,417.21	3,309.24

项目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
长期股权投资	37,560.57	35,544.78	33,506.92	27,201.57
固定资产	1,208.24	1,273.19	1,384.03	1,497.25
在建工程	4,182.69	-	-	-
无形资产	5,449.53	5,433.85	5,456.16	5,478.48
长期待摊费用	139.32	112.18	128.20	144.23
递延所得税资产	20.93	27.19	4.85	2.08
非流动资产合计	48,561.28	42,391.19	40,480.18	34,323.61
资产总计	72,133.03	61,636.26	42,897.39	37,632.85
短期借款	20,000.00	14,500.00	1,000.00	1,000.00
应付票据	2,500.00	2,000.00	-	-
应付账款	10,927.41	13,395.04	6,129.50	6,209.44
预收款项	-	-	-	3,000.00
应付职工薪酬	23.38	16.82	11.68	22.80
应交税费	20.88	47.72	3.56	33.05
其他应付款	19,192.43	12,495.41	17,082.47	9,912.74
其他流动负债	206.18	-	-	-
流动负债合计	52,870.28	42,454.98	24,227.20	20,178.03
长期借款	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-	-
负债合计	52,870.28	42,454.98	24,227.20	20,178.03
实收资本	52,870.28	10,800.00	10,800.00	10,800.00
资本公积	10,800.00	2,725.22	2,725.22	2,725.22
盈余公积	2,725.22	29.24	29.24	29.24
未分配利润	29.24	5,626.82	5,115.73	3,900.36
归属于母公司所有者权益合计	5,708.29	19,181.28	18,670.19	17,454.82
所有者权益合计	19,262.75	19,181.28	18,670.19	17,454.82
负债及所有者权益合计	19,262.75	61,636.26	42,897.39	37,632.85

表 5-3-7 母公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月利润表

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
一、营业收入	22,311.60	36,116.21	2,167.97	63,911.47
减：营业成本	21,107.19	34,923.54	2,106.44	62,971.04
营业税金及附加	6.40	18.71	0.09	13.34
销售费用	-	36.88	-	3.45
管理费用	659.13	550.57	434.87	637.08

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
财务费用	354.83	511.98	511.22	586.40
资产减值损失	-25.03	89.34	11.11	-13.60
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	57.74	458.94	2,098.34	152.28
三、营业利润	266.82	444.12	1,202.59	-133.97
加：营业外收入	11.11	89.94	10.00	28.00
减：营业外支出	151.46	37.68	-	32.35
四、利润总额	126.48	496.38	1,212.59	-138.32
减：所得税费用	31.62	-14.72	-2.78	37.08
五、净利润	94.86	511.09	1,215.37	-175.40
归属于母公司所有者的净利润	94.86	511.09	1,215.37	-175.40
少数股东损益		-	-	-

表 5-3-8 母公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月现金流量表

单位：万元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	25,013.80	41,882.09	3,084.47	77,969.23
收到其他与经营活动有关的现金	5,201.08	89.94	4,082.47	494.53
经营活动现金流入小计	30,214.89	41,972.03	7,166.93	78,463.76
购买商品、接收劳务支付的现金	27,334.47	31,928.02	1,974.60	70,017.80
支付给职工以及为职工支付的现金	294.80	193.69	164.80	252.67
支付的各项税费	243.55	285.58	76.14	360.03
支付其他与经营活动有关的现金	150.00	18,932.22	451.85	1,812.38
经营活动现金流出小计	28,022.82	51,339.52	2,667.39	72,442.88
经营活动产生的现金流量净额	2,192.07	-9,367.48	4,499.54	6,020.88
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	302.00	-	510.00	-
取得投资收益收到的现金	57.74	389.29	755.35	116.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	3.00	-	-	-
投资活动现金流入小计	362.74	389.29	1,265.35	116.67
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	4,194.82	2.60	0.76	18.02
投资支付的现金	2,453.72	1,968.21	5,472.36	1,093.33
投资活动现金流出小计	6,648.54	1,970.80	5,473.12	1,111.35
投资活动产生的现金流量净额	-6,285.81	-1,581.52	-4,207.76	-994.69
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款所收到的现金	30,500.00	13,500.00	-	-

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
筹资活动现金流入小计	30,500.00	13,500.00	-	-
偿还债务所支付的现金	25,000.00	-	-	5,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	350.65	511.98	511.22	586.40
支付的其他与筹资活动有关的现金	4.23	-	-	-
筹资活动现金流出小计	25,354.88	511.98	511.22	5,586.40
筹资活动产生的现金流量净额	5,145.12	12,988.02	-511.22	-5,586.40
五、现金及现金等价物净增加额	1,051.38	2,039.02	-219.44	-560.21
加：期初现金及现金等价物余额	2,214.00	174.99	394.43	954.64
六、期末现金及现金等价物余额	3,265.38	2,214.00	174.99	394.43

二、公司主要财务指标

表 5-3-9 公司 2008-2010 年及 2011 年 1-9 月主要财务指标

科目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
1、盈利能力				
营业毛利率 (%)	14.77	12.06	-8.91	5.30
销售利润率 (%)	7.36	6.05	-43.47	-0.59
总资产收益率 (%)	19.17	14.76	-5.33	4.67
净资产收益率 (%)	54.05	48.55	-36.46	-4.86
2、营运能力				
应收账款周转率	8.16	7.75	0.83	7.32
存货周转率	7.19	5.69	0.62	4.78
总资产周转率	1.88	1.71	0.19	1.67
3、偿债能力				
流动比率	1.10	0.99	0.82	0.95
速动比率	0.66	0.50	0.37	0.49
资产负债率 (%)	70.49	78.85	78.57	77.23
EBIT(万元)	49,924.64	37,864.25	-11,349.56	10,940.23
EBITDA(万元)	53,269.71	42,793.52	-6,650.84	15,463.27
EBITDA 利息保障倍数	7.00	5.00	-1.16	1.17

三、主要财务数据及指标分析

(一) 资产负债结构分析

1、资产结构分析

2008-2010 年末及 2011 年 9 月末，发行人资产构成情况见下表：

表 5-3-10 发行人 2008-2010 年末及 2011 年 9 月末资产结构

单位：万元，%

项目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
----	-------------	---------	---------	---------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	55,746.12	14.96	33,849.79	10.52	8,920.14	4.67	34,994.23	14.92
交易性金融资产	1,500.00	0.40	1,500.00	0.47	-	-	-	-
应收票据	888.90	0.24	430.94	0.13	77.76	0.04	128.53	0.05
应收账款	89,260.53	23.95	67,335.39	20.92	42,316.92	22.14	50,604.62	21.58
预付款项	27,616.37	7.41	52,604.09	16.34	2,335.37	1.22	8,576.75	3.66
其他应收款	18,554.05	4.98	24,085.77	7.48	4,170.40	2.18	3,131.55	1.34
存货	84,126.41	22.57	70,956.97	22.04	64,464.19	33.72	73,851.08	31.49
其他流动资产	203.55	0.05	110.76	0.03	116.15	0.06	550.48	0.23
流动资产合计	277,895.93	74.56	250,873.72	77.93	122,400.93	64.03	171,837.25	73.28
长期股权投资	10,870.17	2.92	2,843.60	0.88	2,773.94	1.45	1,430.95	0.61
固定资产	37,768.37	10.13	37,972.55	11.80	36,770.77	19.24	39,663.43	16.91
在建工程	25,102.35	6.74	8,686.28	2.70	9,916.63	5.19	5,862.65	2.50
工程物资	-	-	65.00	0.02	-	-	-	-
无形资产	19,973.35	5.36	20,229.16	6.28	18,202.74	9.52	14,537.08	6.20
长期待摊费用	382.98	0.10	501.40	0.16	500.06	0.26	710.95	0.30
递延所得税资产	714.93	0.19	730.96	0.23	593.35	0.31	458.05	0.20
非流动资产合计	94,812.15	25.44	71,028.95	22.07	68,757.50	35.97	62,663.10	26.72
资产总计	372,708.08	100	321,902.67	100	191,158.43	100	234,500.35	100

2008-2010年，随着公司业务规模持续扩大，公司资产总额总体上保持增长趋势，从2008年末资产总额234,500.35万元增长到2010年末321,902.67万元，2009年受全球经济危机影响，资产规模减至191,158.43万元，随着全球经济形势的恢复，截至2011年9月末公司总资产金额增至372,708.08万元。

从公司的资产结构来看，公司资产以流动资产为主。2008-2010年末及2011年9月末，流动资产分别占总资产的73.28%、64.03%、77.93%和74.56%，流动资产基本保持稳定趋势。从流动资产结构来看，公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货构成，2008-2010年末及2011年9月末上述五项金额合计分别为171,158.23万元、122,207.02万元、248,832.01万元和275,303.47万元，分别占公司流动资产的99.60%、99.84%、99.19%和99.07%。2008-2010年末及2011年9月末，公司非流动资产分别占总资产的26.72%、35.97%、

22.07%和25.44%。公司非流动资产主要由固定资产、在建工程和无形资产构成，2008-2010年末及2011年9月末上述三项金额合计分别为60,063.16万元、64,890.14万元、66,887.99万元和82,844.07万元，分别占公司非流动资产的95.85%、94.38%、94.17%和87.38%。

(1) 货币资金

在公司资产组成中，流动性最强的货币资金2008-2010年末及2011年9月末余额分别为34,994.23万元、8,920.14万元、33,849.79万元和55,746.12万元，分别占公司资产总额的14.92%、4.67%、10.52%和14.96%。2009年末货币资金余额降幅较大，同比减少26,074.09万元，其中银行存款由2008年末的30,550.53万元减至8,403.37万元，主要原因是2008年底全球经济危机造成世界航运市场萎缩，集装箱需求量大幅减少，公司销售收入相比2008年减少了397,380.96万元，收到的货款相应减少。随着世界经济形势的好转，发行人经营效益的增加，货币资金余额也逐步上升。

(2) 交易性金融资产

2008-2009年公司无交易性金融资产。2010年公司交易性金融资产为1,500.00万元，占总资产比例0.47%。此交易性金融资产为发行人购买的宁波建设银行乾元三号理财产品。截至2011年9月末，交易性金融资产总额不变，占总资产比例为0.42%。

(3) 应收票据

应收票据占资产比重较低，2008-2010年末及2011年9月末应收票据余额分别为128.53万元、77.76万元、430.94万元和888.90万元，占资产总额比例分别为0.05%、0.04%、0.13%和0.24%。公司2010年末和2011年9月末应收票据全部为银行承兑汇票。公司2011年9月末应收票据余额比2010年末大幅增加，主要是随着销售收入增加，公司逐步增加票据方式结算货款比重。

(4) 应收账款

2008-2010年末及2011年9月末，公司应收账款账面价值分别为50,604.62万元、42,316.92万元、67,335.39万元和89,260.52万元，占资产总额比重分别为21.58%、22.14%、20.92%和23.95%，所占比重较大。2010年末应收账款余额比2009年末增加25,018.47万元，主要原因是随着经济形势好转，集装箱出口额大幅增加，公司销售收入逐步增长，应收账款余额也有所增加。2010年末，公司账龄在1年以

内的应收账款余额为66,313.86万元，占比为95.92%，1-2年的应收账款余额为2,291.74万元，占比为3.13%，2-3年的应收账款余额为696.43万元，占比为0.95%，主要客户是TRITON、GESEACOSRL、Hanburg、CONTAINER和TEXTAINER等，全部为信誉度较高的知名公司。2010年末应收账款前5名客户（具体见表5-3-12）余额占应收账款总额比例为56.16%，客户集中度较高。公司应收账款账龄绝大部分在1年以内，无3年以上应收账款，2010年末公司应收账款坏账准备余额为1,966.65万元，对账龄为2-3年的应收账款坏账计提率为40%，发生坏账的风险较小。截至2010年末，公司账龄1年内应收账款账面余额为66,313.86万元，占比95.92%；账龄为1-2年内应收账款账面余额为2,291.74万元，占比3.13%；账龄为2-3年应收账款余额为696.43万元，占0.95%。2010年末坏账准备余额为1,966.65万元，坏账准备计提比例2.84%。公司2010年末应收账款账龄具体情况如下表所示：

表 5-3-11 公司 2010 年末应收账款账龄情况表

单位：万元

账龄	账面金额	占比	坏账准备	账面净额
1年以内	66,313.86	95.92%	1,229.72	65,084.14
1至2年	2,291.74	3.13%	458.35	1,833.39
2至3年	696.43	0.95%	278.57	417.86
合计	69,302.04	100.00%	1,966.65	67,335.39

表5-3-12 2010年末应收账款金额前五名客户情况表

单位：万元

客户名称	金额	账龄	占应收账款 余额比例	关系
TRITON	11,075.14	1年内	15.98%	主要客户
GE SEACOSRL	8,772.23	1年内	12.66%	主要客户
Hanburg	6,996.88	1年内	10.10%	主要客户
CONTAINER	6,309.12	1年内	9.10%	主要客户
TEXTAINER	5,768.70	1年内	8.32%	主要客户
合计	38,922.07		56.16%	

(5) 预付账款

公司2008-2010年末及2011年9月末预付款项余额分别为8,576.75万元、2,335.37万元、52,604.09万元和27,616.37万元，占资产总额比重分别为3.66%、

1.22%、16.34%和7.41%。公司预付账款主要是预付原材料采购款。2009年末预付账款金额相比2008年末波动较大，主要是由于受到金融危机的影响，公司经营业务陷于停滞状态，相应材料采购业务量下降幅度很大。预付账款2010年末余额比2009年增加50,268.72万元，其主要原因是随着集装箱产品销售形势的好转，公司为应对市场变化而积极储备部分材料，原材料预付款随之增加。2010年末公司预付款项余额账龄全部为1年以内，2010年末预付账款前5名客户余额合计数占总金额比例为61.80%，具体明细见表5-3-13。截至2011年9月末，公司预付账款账龄均为一年以内，主要客户为鞍钢股份、首钢迁安、本钢板材、中铁物资和武汉钢铁等，前五名客户余额合计数占预付账款总额比例为61.80%，客户比较集中。

表 5-3-13 发行人 2010 年末预付账款前五名明细

单位：万元

序号	单位名称	金额	占比	关系
1	鞍钢股份有限公司	12,388.82	23.55%	供应商
2	本钢板材股份有限公司	8,548.57	16.25%	供应商
3	河北省首钢迁安钢铁有限责任公司	6,266.43	11.91%	供应商
4	武汉钢铁股份有限公司	3,944.52	7.50%	供应商
5	中铁物资集团华东有限公司	1,363.87	2.59%	供应商
合计		32,512.21	61.80%	

(6) 其他应收款

公司2008-2010年末及2011年9月末其他应收款余额分别为3,131.55万元、4,170.40万元、24,085.77万元和18,554.05万元，占资产总额比重分别为1.34%、2.18%、7.48%和4.98%，呈逐年上升的趋势。公司其他应收款账龄结构以短期为主，2010年末账龄在1年以内的余额为24,018.99万元，占比98.43%；账龄在1至2年其他应收款余额为231.08万元，占比0.95%；账龄在2至3年其他应收款余额为151.10万元，占比0.62%，无3年以上其他应收款。公司已经对其他应收款提取了充足的坏账准备，2010年末其他应收款计提坏账准备合计为315.40万元。2010年末，公司其他应收款主要客户为青岛交运新华昌和应收出口退税款，两者占比合计79.55%，集中度风险较高，其中青岛交运新华昌应收款为13,000万元，占比53.28%，应收出口退税为6,409.37万元，占比26.27%。具体情况如下表所示：

表 5-3-14 公司 2010 年末其他应收款账龄情况表

单位：万元

账龄	账面余额	比例 (%)	坏账准备	账面价值
1年以内	21,138.81	98.22	208.75	23,810.25
1至2年	231.08	1.07	46.22	184.86
2至3年	151.10	0.71	60.44	90.66
合计	21,520.99	100.00	315.40	21,205.59

表5-3-15 2010年末及2011年9月末其他应收款主要客户情况表

单位：万元

2010 年末				
客户名称	金额	比例 (%)	账龄	关系
青岛交运新华昌	13,000.00	53.28	1年以内	关联方
应收出口退税	6,409.37	26.27	1年以内	非关联方
常州华康金属有限公司	775.43	3.18	1年以内	非关联方
代扣代缴社保费	110.85	0.45	1年以内	非关联方
武进空调器配件厂	56.26	0.23	1-2年	非关联方
合计	11,681.10	83.41		

2011 年 9 月末				
客户名称	金额	比例 (%)	账龄	关系
应收出口退税	7,921.50	42.69%	1年以内	关联方
青岛交运新华昌	6,000.00	32.34%	1年以内	非关联方
常州华康金属有限公司	655.90	3.54%	1年以内	非关联方
嘉善永善	400.00	2.16%	1年以内	非关联方
圣师木业	300.00	1.62%	1年以内	非关联方
合计	15,277.40	82.34%		

(7) 存货

公司2008-2010年末及2011年9月末存货净额分别为73,851.08万元、64,464.19万元、70,956.97万元和84,126.41万元，占总资产比重分别为31.49%、33.72%、22.04%和22.57%。存货类别主要为原材料和库存商品，2010年及2011年9月末，原材料占总存货比重分别为50.93%和50.47%，库存商品分别占存货比重为41.13%和44.76%。

存货2011年9月末金额比2010年末增加13,169.44万元，其主要原因为随着公司生产和经营规模的扩大，储备以备生产的原材料和以备销售的库存商品金额增

加所致。具体情况如下表所示：

表5-3-16 发行人2008-2010年及2011年9月末公司存货明细表

单位：万元

项目	2011年9月末	2010年末	2009年末	2008年末
原材料	42,460.97	36,143.32	30,662.86	53,673.39
低值易耗品	85.40	171.03	1.01	171.66
自制半成品	157.55	768.69	141.75	685.27
库存商品	37,652.13	29,185.29	31,288.29	17,311.15
委托加工物资	688.05	736.08	202.06	716.13
生产成本	3,082.31	3,952.56	2,168.22	1,293.49
合计	84,126.41	70,956.97	64,464.19	73,851.08

(8) 长期股权投资

2008-2010年末及2011年9月末，公司长期股权投资净额分别为1,430.95万元、2,773.94万元、2,843.60万元和10,870.16万元。2011年9月末公司投资明细见下表：

表5-3-17 发行人2011年9月末长期股权投资明细

单位：万元

被投资单位名称	持股比例	核算方法	期末数
江苏江南农村商业银行	0.25%	成本法	2,405.66
惠州荣昌钢管制造公司	25%	权益法	464.50
常州市中科江南股权投资中心(有限合伙)	34.97%	权益法	8,000.00
合计			10,870.16

2011年第三季度公司出资参股常州市中科江南股权投资中心(有限合伙)，出资额为8,000万元，其中：控股子公司宁波新华昌投资实业有限公司出资1,000万元，嘉善新华昌木业有限公司出资2,000万元，宁波新华昌运输设备有限公司出资5,000万元。常州市中科江南股权投资中心(有限合伙)注册资本22,880万元，公司持股比例为34.97%。常州市中科江南股权投资中心(有限合伙)尚处于前期项目运作阶段，尚未产生效益。

(9) 固定资产

2008-2010年末及2011年9月末，公司固定资产净额分别为39,663.43万元、36,770.77万元、37,972.55万元和37,768.37万元，占公司资产总额比重分别为16.91%、19.24%、11.80%和10.13%。报告期内公司固定资产净值比较稳定，所占总资产比重呈下降趋势。2008-2010年末及2011年9月末固定资产类别净值列示

如下:

表5-3-18 发行人2008-2010年及2011年9月末固定资产类别净值明细

单位: 万元

项目	2011年9月末	2010年末	2009年末	2008年末
房屋及建筑物	19,228.73	19,706.04	17,409.45	18,462.38
机器设备	17,387.77	17,045.35	17,981.49	19,659.26
电子设备	590.94	185.84	336.89	462.49
运输工具	428.73	820.07	877.71	846.52
其他设备	130.70	215.26	165.23	232.79
合计	37,768.37	37,972.55	36,770.77	39,663.43

(10) 在建工程

2008-2010年末及2011年9月末, 公司在建工程余额分别为5,862.65万元、9,916.63万元、8,686.28万元和25,102.35万元, 占公司资产总额比重分别为2.50%、5.19%、2.70%和6.74%。公司在建工程2011年9月末余额比2010年末增加16,416.07万元, 主要是因为公司新城首府办公楼项目新增投资4,182.69万元, 天津新华昌土建和设备工程项目支出增加5,235.81万元。2008-2010年及2011年9月末在建工程情况如下表:

表5-3-19 发行人2008-2010年及2011年9月末在建工程明细

单位: 万元

项目	2011年9月末	2010年末	2009年末	2008年末
办公楼	4,182.69	-	-	-
天津新华昌土建和设备工程	13,456.01	8,220.20	6,089.73	843.99
嘉善新华昌设备工程	-	-	3,112.78	4,662.09
嘉善新华昌集装箱车间工程	7,394.98	455.15	647.86	278.53
零星工程	68.67	10.94	66.26	78.04
合计	25,102.35	8,686.28	9,916.63	5,862.65

(11) 无形资产

2008-2010年末及2011年9月末, 公司无形资产净额分别为14,537.08万元、18,202.74万元、20,229.16万元和19,973.35万元, 占公司资产总额比重分别为6.20%、9.52%、6.28%和5.36%。报告期内无形资产余额波动不大。2011年9月末公司无形资产主要为土地使用权和专利及专有技术。

表5-3-20 发行人2008-2010年及2011年9月末无形资产明细

单位: 万元

项 目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
土地使用权	18,468.08	18,657.55	16,530.29	14,401.21
专有技术	1,437.63	1,499.46	1,581.90	-
其他无形资产	67.64	72.15	90.56	135.86
合计	19,973.35	20,229.16	18,202.74	14,537.08

2、负债结构分析

2008-2010年末及2011年9月末，发行人负债构成情况见下表：

表5-3-21 发行人2008-2010年及2011年9月末负债结构

单位：万元，%

项目	2011 年 9 月末		2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	137,788.45	52.44	146,029.45	57.53	108,712.99	72.38	121,734.75	67.22
应付票据	17,494.90	6.66	11,668.45	4.60	-	-	4,855.73	2.68
应付账款	66,840.03	25.44	65,028.80	25.62	19,498.76	12.98	44,114.19	24.36
预收款项	11,072.29	4.21	12,018.20	4.74	9,548.23	6.36	8,166.83	4.51
应付职工薪酬	2,312.81	0.88	1,533.26	0.60	376.96	0.25	482.37	0.27
应交税费	-8,837.38	-3.36	-4,314.93	-1.70	-1,209.10	-0.81	-5,611.93	-3.10
其他应付款	19,541.83	7.44	20,909.84	8.24	12,908.24	8.59	6,626.46	3.66
其他流动负债	5,506.32	2.10	913.46	0.36	329.66	0.22	719.55	0.40
流动负债合计	251,719.25	95.81	253,786.53	99.99	150,165.74	99.99	181,087.94	99.99
长期借款	-	-	-	-	-	-	-	-
长期应付款	10,950.57	4.17	-	-	-	-	-	-
专项应付款	1.38	0.00	-	-	-	-	-	-
递延所得税负债	62.83	0.02	29.67	0.01	21.47	0.01	17.38	0.01
非流动负债合计	11,014.78	4.19	29.67	0.01	21.47	0.01	17.38	0.01
负债合计	262,734.03	100.00	253,816.20	100.00	150,187.21	100.00	181,105.33	100.00

公司2008年-2010年末及2011年9月末负债构成中基本以流动负债为主，上述期间末流动负债占负债总额的比重分别为99.99%、99.99%、99.99%和95.81%，从流动负债结构来看，公司流动负债主要由短期借款、应付账款构成，2008-2010年末及2011年9月末上述两项金额合计分别为165,848.94万元、128,211.75万元、211,058.25万元和204,628.48万元，占公司流动负债总额比重分别为91.58%、85.37%、83.15%和95.81%。2011年9月末公司非流动负债主要是长期应付款，占总负债比重为4.17%。主要科目分析如下：

(1) 短期借款

2008-2010年末及2011年9月末，公司短期借款余额分别为121,734.75万元、108,712.99万元、146,029.45万元和137,788.45万元，占负债总额比重分别为67.22%、72.38%、57.53%和52.44%。随着公司业务规模的不断扩大，所需流动资产增加，短期借款余额逐渐增加。短期借款中抵押保证借款金额占较大比重，2010年末抵押保证借款余额为109,729.45万元。

(2) 应付票据

2008年末应付票据账面金额为4,855.73万元，已于2009年兑付。2010年末应付票据余额11,668.45万元，全部为银行承兑汇票，主要是由于公司采用银行承兑汇票支付钢材和木材等原材料采购款增加。2011年9月末应付票据金额17,494.90万元，全部为银行承兑汇票，比2010年末增加5,826.45万元，主要是由于公司采用银行承兑汇票支付钢材采购款增加。

表5-3-22 2010年末应付票据明细表

单位：万元

公司名称	开票银行	期末余额
宁波新华昌	交通银行宁波分行	3,688.45
新华昌集团	常州江南银行	2,000.00
嘉善新华昌木业	农业银行嘉善分行	2,380.00
嘉善新华昌木业	嘉善联合村镇银行(商票)	800.00
常州新华昌	华夏银行	2,800.00
合计		11,668.45

(3) 应付账款

2008-2010年末及2011年9月末，公司应付账款余额分别为44,114.19万元、19,498.76万元、65,028.80万元和66,840.03万元，占负债总额比例分别为24.36%、12.98%、25.62%和25.44%。2009年末应付账款余额比2008年末减少24,615.43万元，2010年末比2009年增加45,530.04万元，主要是由于2009年受到金融危机的影响，公司经营业务陷于停滞状态，赊购材料业务量大幅萎缩，2010年初公司生产恢复正常，赊购材料量大幅增加，导致应付账款余额增加。公司应付账款账龄以1年以内为主，近三年及一期1年内应付账款所占比例均超过90%。2008-2010年末应付账款账龄具体情况如下：

表5-3-23 2008-2010年末应付账款账龄明细表

单位：万元，%

账龄	2010 年末		2009 年末		2008 年末	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
1 年以内	61,114.50	96.77	17,647.45	90.51	42,297.35	95.88
1 至 2 年	2,041.61	3.23	1,851.32	9.49	1,816.83	4.12
合计	63,156.11	100.00	19,498.77	100.00	44,114.18	100.00

(4) 预收款项

2008-2010年末及2011年9月末，公司预收款项分别为8,166.83万元、9,548.23万元、12,018.20万元和11,072.29万元，占负债总额的比重分别为4.51%、6.36%、4.74%和4.21%。公司预收款项占总负责比例较小，主要为预收客户货款，账龄主要是1年以内。

(5) 应付职工薪酬

2008-2010年末及2011年9月末，公司应付职工薪酬余额分别为482.37万元、376.96万元、1,533.26万元和2,312.81万元，占负债总额比重分别为0.27%、0.25%、0.60%和0.88%。报告期内公司应付职工薪酬余额占总负债比例较小，主要是职工。2008-2010年末及2011年9月末应付职工薪酬明细表如下：

表5-3-24 发行人2008-2010年及2011年9月末应付职工薪酬明细

单位：万元

项 目	2011 年 9 月末	2010 年末	2009 年末	2008 年末
职工工资	2,302.36	1,525.00	363.00	479.29
职工奖励及福利基金	10.45	8.26	13.96	3.08
合计	2,312.81	1,533.26	376.96	482.37

(6) 应交税费

2008-2010年末及2011年9月末，公司应交税费余额分别为-5,611.93万元、-1,209.10万元、-4,314.93万元和-8,837.38万元。2009年末应交税费余额比2008年末增加了4,402.83万元，主要原因是应交增值税增加了4,399.77万元。2010年末应缴税费余额比2009年减少3,105.83万元，其主要原因是增值税余额减少6,313.81万元，企业所得税余额增加2,654.90万元。2011年9月末应交税费余额同比减少4,522.45万元，主要原因是增值税余额减少所致。

(7) 其他应付款

2008-2010年末及2011年9月末，公司其他应付款余额分别为6,626.46万元、12,908.24万元、20,909.84万元和19,541.83万元，占公司负债总额比重分别为3.66%、8.59%、8.24%和7.44%。2011年9月末其他应付款前五名客户余额合计数

为18,672.08万元，占期末总金额比重95.54%，客户集中度较高。

表5-3-25 发行人2011年9月末其他应付款客户情况

单位：万元

单位名称	金额	占其他应付款比例	账龄	关系
华通焊丝	9,257.30	47.37%	一年以内	关联方
楼永兴	5,500.00	28.14%	一年以内	非关联方
陈建芳	2,322.00	11.88%	一年以内	非关联方
BENDIX	892.78	4.57%	一年以内	关联方
周兆英	700.00	3.58%	一年以内	非关联方
合计	18,672.08	95.54%		

(8) 其他流动负债

2008-2010年末及2011年9月末，公司一年内到期的非流动负债分别为719.55万元、329.66万元、913.46万元和5,506.32万元。期末其他流动负债主要为公司支付的利息费用和预提的加工费、水电费。

(9) 长期应付款

2011年9月末，公司长期应付款余额为10,950.57万元，占负债总额的比例为4.17%。此款项为向巴哈马BENDIX公司借入的经营资金。

3、所有者权益结构分析

2008-2010年末及2011年9月末，发行人所有者权益结构构成情况见下表：

表 5-3-26 发行人 2008-2010 年及 2011 年 9 月末所有者权益结构

单位：万元，%

项目	2011年9月末		2010年末		2009年末		2008年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本	10,800.00	9.82	10,800.00	15.86	10,800.00	26.36	10,800.00	20.23
资本公积	2,919.45	2.65	2,919.45	4.29	2,919.45	7.13	2,752.77	5.16
盈余公积	1,937.33	1.76	1,937.33	2.85	1,937.33	4.73	1,937.33	3.63
未分配利润	26,850.30	24.42	10,396.10	15.27	-1,482.11	-3.62	6,412.03	12.01
归属于母公司所有者权益合计	42,507.08	38.65	26,052.88	38.26	14,174.67	34.60	21,902.13	41.02
少数股东权益	67,466.97	61.35	42,033.59	61.74	26,796.55	65.40	31,492.89	58.98
所有者权益合计	109,974.05	100.00	68,086.46	100.00	40,971.22	100.00	53,395.02	100.00

2008-2010年末及2011年9月末，公司所有者权益分别为53,395.02万元、40,971.22万元、68,086.46万元和109,974.05万元，呈现快速增长的趋势。公司实收资本均为10,800.00万元，占所有者权益比例分别为20.33%、26.36%、15.86%

和9.82%。

公司资本公积2009年末余额比2008年末增加166.68万元，为子公司天津新华昌运输设备有限公司投入资本形成的外币资本折算差额按本公司所占股权比例应享有的部份。

2008-2010年末及2011年9月末公司盈余公积均为1,937.33万元，占所有者权益比重分别为3.63%、4.73%、2.85%和1.76%。发行人为非上市公司，在此期间未涉及利润分配，因而公司并未从未分配利润中计提盈余公积，使得盈余公积保持不变。2008-2010年末及2011年9月末公司未分配利润余额分别为6,412.03万元、-1,482.11万元、10,396.10万元和26,850.30万元，占公司所有者权益总额比例分别为12.01%、-3.62%、15.27%和24.42%，除2009年因受全球金融危机影响公司未分配利润出现下降之外，公司未分配利润呈上升趋势，在所有者权益中所占比重也趋于增加。公司未分配利润2010年末比2009年末增加11,878.21万元，2011年9月末比2010年末增加16,454.20万元，增幅为158.27%，增长较快的原因是随着全球集装箱市场行情的逐步好转以及公司产能逐步扩大，公司盈利水平快速上升，2010年实现归属于母公司净利润26,052.88万元，2011年1-9月实现归属于母公司净利润16,454.20万元。公司2010年末及2011年9月末少数股东权益分别42,033.59万元和67,466.97万元，占公司所有者权益的比例为61.74%和61.35%，公司少数股东权益占比较大。

四、盈利能力分析

表5-3-27 发行人2008-2010年及2011年1-9月盈利能力指标

单位：万元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
营业收入	490,557.59	437,736.97	39,570.56	436,951.52
营业成本	418,126.60	384,949.38	43,094.69	413,778.99
营业利润	42,381.94	29,350.54	-16,676.43	-3,936.73
营业毛利率(%)	14.77	12.06	-8.91	5.30
营业净利率(%)	7.36	6.05	-43.47	-0.59
总资产报酬率(%)	19.17	14.76	-5.33	4.67
净资产报酬率(%)	54.05	48.55	-36.46	-4.86
利润总额	42,316.53	29,297.25	-17,097.68	-2,278.31
净利润	36,089.12	26,475.24	-17,201.78	-2,592.94

注：2011年1-9月总资产报酬率和净资产报酬率均进行了年化处理

近几年随着公司经营规模快速扩张,营业收入总体呈现增长趋势。2008-2010年及2011年1-9月,公司营业收入分别为436,951.52万元、39,570.56万元、437,736.97万元和490,557.59万元。2009年营业收入较2008年有较大下降,主要是公司主营业务受金融危机影响较大。

营业毛利率方面,公司2009年度营业毛利率从2008年的5.30%下降至-8.91%,主要是受金融危机的影响,国际航运业务量急剧减少,导致市场对集装箱需求量下降,集装箱销售价格急剧降低,因此导致公司产品销售毛利率降低。2010年营业毛利率相比2009年增加20.97个百分点,2011年1-9月产品毛利率相比2010年提高2.71个百分点,主要是随着国际经济形势的逐步好转和国际航运业务的逐步恢复,集装箱需求量保持了强劲反弹势头,销售价格呈现持续上涨趋势,导致销售毛利率不断上升。

2008-2010年及2011年1-9月,公司营业利润分别为-3,936.73万元、-16,676.43万元、29,350.54万元和42,381.94万元,净利润分别为-2,592.94万元、-17,201.78万元、26,475.24万元和36,089.12万元。2009年公司营业利润、净利润金额比2008年大幅减少,主要原因是受国际金融危机影响,国际市场对集装箱产品需求低迷,直接导致集装箱产品销售价格下跌,同时公司被迫停产,导致公司2009年度销售业绩相比2008年大幅下降。2010年集装箱产品市场趋暖,销售价格逐步回升,公司营业收入总额相比2009年增加398,166.41万元,上升比例1,006.22%,同时销售毛利率上升了20.97个百分点,导致公司2010年经营业绩相比2009年增加金额较大。

2008-2010年及2011年1-9月总资产报酬率分别为4.67%、-5.33%、14.76%和19.17%,公司净资产收益率分别为-4.86%、-36.46%、48.55%和54.05%,除金融危机影响之外,资产收益水平处于上升过程之中。总体看,公司的资产回报率较高。

表5-3-28 发行人2008-2010年及2011年1-9月期间费用情况

单位: 万元, %

项目	2011年1-9月		2010年		2009年		2008年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	11,719.27	41.71	6,807.76	29.65	2,673.83	18.31	9,032.07	33.17
管理费用	6,790.39	24.17	6,740.60	29.35	5,684.88	38.94	6,105.23	22.42
财务费用	9,584.50	34.12	9,415.33	41.00	6,242.00	42.75	12,094.38	44.41

合计	28,094.16	100.00	22,963.69	100.00	14,600.71	100.00	27,231.68	100.00
----	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------	-----------	--------

2008-2010年末及2011年9月末，公司三项费用合计数分别为27,231.68万元、14,600.71万元、22,963.69万元和28,094.16万元，2008年期间费用金额相比其他期间发生金额较低，主要是由于受金融危机影响，2009年公司停产了数月，部份可变性期间费用未发生或者发生金额相比前期下降幅度很大。2010年期间费用总金额相比2008年减少4,267.99万元，主要是由于销售费用和财务费用发生金额降低，销售费用发生金额降低主要是由于出箱量未达到2008年的水平导致运费减少，财务费用发生金额降低主要是由于人民银行基准利率下调及公司融资总额有所减少。

五、偿债能力分析

表5-3-29 发行人2008-2010年及2011年9月末偿债能力指标

项目/时间	2011年9月	2010年末	2009年末	2008年末
资产负债率(%)	70.49	78.85	78.57	77.23
流动比率	1.10	0.99	0.82	0.95
速动比率	0.66	0.50	0.37	0.49
EBIT(万元)	49,924.64	37,864.25	-11,349.56	10,940.23
EBITDA(万元)	53,269.71	42,793.52	-6,650.84	15,463.27
利息保障倍数	7.00	5.00	-1.16	1.17
债务保障倍数	0.69	0.27	-0.06	0.12

2008-2010年末及2011年9月末，公司资产负债率分别为77.23%、78.57%和78.85%及70.49%，由于集装箱制造业属于资本密集型产业，公司为了进一步扩充产能，稳定公司集装箱产品行业占有率，报告期内公司通过借款开设生产基地，资产负债率维持在较高的水平。

2008-2010年末及2011年9月末，公司流动比率分别为0.95、0.82、0.99及1.10，速动比率分别为0.49、0.37、0.50及0.66，报告期内，公司流动比率、速动比率处于较低的水平，主要是由于公司以短期银行借款来维持资本性支出需要，降低了流动比率和速动比率。

2008-2010年及2011年1-9月公司息税折旧摊销前利润(EBITDA)分别为15,463.27万元、-6,650.84万元、42,793.52万元及53,269.71万元，利息保障倍数分别为1.17、-1.16、5.00及7.00，债务保障倍数分别为0.12、-0.06、0.27和0.69。近三年，公司EBITDA和利息保障倍数波动较大，2009年有大幅下降，主要是受金融危机的影响，公司经营效益下降所致。此后，随着国内外经济形势的好转，从

2010年起公司的EBITDA水平显著提高，利息保障倍数逐步上升。

六、运营效率分析

表5-3-30 发行人2008-2010年及2011年1-9月资产营运效率指标

单位：次/年

项 目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
应收账款周转率	8.16	7.75	0.83	7.32
存货周转率	7.19	5.69	0.62	4.78
流动资产周转率	2.47	2.35	0.27	2.14
固定资产周转率	9.57	6.77	0.64	8.94
总资产周转率	1.88	1.71	0.19	1.67

从上表看，2008-2010年及2011年1-9月公司应收账款周转率分别为7.32次/年、0.83次/年、7.75次/年和8.16次/年，公司销售基本上采取赊销模式，针对不同的客户适用不同的赊销期，行业赊销期一般在180天以内，2010年公司应收账款周转天数为46天，处于行业前列水平。2008-2010年及2011年1-9月公司存货周转率分别为4.78次/年、0.62次/年、5.69次/年和7.19次/年，公司存货周转速度较快；2009年公司存货周转率跌至0.62次/年，主要是由于受世界金融风暴的影响，2009年公司基本处于停业状态，营业收入金额只有2008年的9%，同时库存商品积压较多，导致存货周转率很低。2008-2010年及2011年1-9月公司流动资产周转率分别为2.14次/年、0.27次/年、2.35次/年、2.47次/年，总资产周转率1.67次/年、0.19次/年、1.71次/年和1.88次/年，除2009年受金融危机影响周转率偏低之外，其他期间流动资产周转率、总资产周转率保持稳定且较高的水平。公司资产周转率保持良好水平说明公司在经营业绩快速增长、收入规模扩大情况下，公司资产配置和管理水平较高。

七、现金流量分析

表5-3-31 发行人2008-2010年及2011年1-9月现金流量情况

单位：万元

项目	2011 年 1-9 月	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动现金流入小计	548,999.18	441,047.93	62,631.37	517,570.94
经营活动现金流出小计	504,159.34	444,015.62	70,084.03	452,214.32
经营活动产生的现金流	44,839.83	-2,967.69	-7,452.66	65,356.62
投资活动现金流入小计	457.58	401.31	1,265.35	116.67
投资活动现金流出小计	26,524.17	9,084.48	1,856.39	8,317.26

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
投资活动产生的现金流	-26,066.60	-8,683.17	-591.04	-8,200.59
筹资活动现金流入小计	191,873.37	146,669.45	113,324.29	122,421.34
筹资活动现金流出小计	187,369.78	117,279.58	127,482.87	171,675.32
筹资活动产生的现金流	4,503.59	29,389.87	-14,158.58	-49,253.98
现金及现金等价物净增	23,276.83	17,717.12	-22,220.12	7,869.71

1、经营活动现金流分析

2008-2010年及2011年1-9月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,356.62万元、-7,452.66万元、-2,967.69万元和44,839.83万元。2009年经营活动现金净流量为负数并且金额较大主要是2009年受金融危机影响，公司被迫停业，由于存在人员工资等固定支出，导致经营活动现金流出量大于现金流入量。2010年经营活动现金净流量为-2,967.69万元，主要是随着行业经营环境的改善，公司为扩大市场份额，储备以备生产的原材料和销售的产成品，导致支付的材料采购款金额增加。2011年1-9月比2010年增加了47,807.53万元，主要原因是市场需求旺季为2010年4月下旬至2011年上半年，进入市场需求淡季后，公司原材料采购需求减少，从而导致经营活动现金流大幅增加。

2、投资活动现金流分析

2008-2010年及2011年1-9月，公司投资活动产生的现金净流量分别为-8,200.59万元、-591.04万元、-8,683.17万元和-26,066.60万元，近几年投资活动产生的现金流量一直为净流出。投资活动现金流出主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金。2009年随着行业经营环境的好转，公司生产设备更新投入增加，同时2011年天津集装箱生产基地开始建设，购建固定资产支付的现金增加。

3、筹资活动现金流分析

2008-2010年及2011年1-9月，公司筹资活动产生的现金净流量分别为-49,253.98万元、-14,158.58万元、29,389.87万元和4,503.59万元。筹资活动现金流入主要来自借款收到的现金和吸收投资收到的现金。筹资活动现金流出主要是偿还银行借款以及分配股利支付的现金。2008年经营业绩很好，公司将经营活动净现金流量偿还了部份银行借款，导致筹资活动现金净流量为负数；2009年受金融危机影响，公司为了降低经营风险，压缩借款规模，降低偿债风险，当期借款融资金额小于偿还债务支付的现金金额；随着2010年宏观经济环境改善和集装箱

行业经营环境逐步复苏，公司生产设备采购资本性支出和生产规模扩大需要，银行融资需求不断扩大，导致了筹资活动现金净流入。

八、有息债务情况

(一) 银行借款情况

1、借款期限结构

表5-3-32 发行人2010年末和2011年9月末银行借款期限结构

单位：万元，%

项目	2011年9月末		2010年末	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	137,788.45	100.00	146,029.45	100.00
1年内到期的长期负债	-	-	-	-
合计	137,788.45	100.00	146,029.45	100.00

2、借款类别

表5-3-33 发行人2010年末银行借款类别

单位：万元，%

项目	短期借款	长期借款	金额合计	占比
抵押借款	20,500.00	-	20,500.00	14.04
抵押保证借款	109,729.45	-	109,729.45	75.14
保证借款	15,800.00	-	15,800.00	10.82
合计	146,029.45	-	146,029.45	100.00

表5-3-34 发行人2011年9月末银行借款类别

单位：万元，%

项目	短期借款	长期借款	金额合计	占比
抵押借款	22,351.55	-	22,351.55	17.17
抵押+保证借款	14,383.71	-	14,383.71	11.05
保证借款	101,053.19	-	93,448.60	71.78
合计	137,788.45	-	130,183.86	100.00

3、借款明细

截至2011年9月末，发行人银行借款合计余额为137,788.45万元，全部为短期借款，主要借款明细如下：

表 5-3-35 截至 2011 年 9 月末发行人主要银行借款明细

单位：万元

银行名称	贷款金额	贷款期限	担保方式
------	------	------	------

银行名称	贷款金额	贷款期限	担保方式
江苏银行戚墅堰支行	2,000.00	2011.04.22-2011.10.21	华通焊丝担保
江苏银行戚墅堰支行	1,000.00	2011.05.26-2011.11.25	华通焊丝担保
江苏银行戚墅堰支行	500.00	2011.06.24-2011.12.23	华通焊丝担保
江苏银行戚墅堰支行	500.00	2011.07.02-2011.12.30	华通焊丝担保
江南银行遥观支行	1,500.00	2011.07.01-2012.06.25	华盛担保
江南银行遥观支行	3,500.00	2011.07.01-2012.06.25	交运房产抵押
江南银行遥观支行	2,500.00	2011.07.07-2012.07.06	交运房产抵押
江南银行遥观支行	1,500.00	2011.07.07-2012.07.06	华盛担保
江南银行遥观支行	1,000.00	2011.08.15-2012.07.19	交运房产抵押
江南银行遥观支行	3,500.00	2011.05.23-2012.05.22	交运房产抵押
江南银行遥观支行	500.00	2011.05.23-2012.05.22	华盛担保
中信银行武进支行	2000.00	2011.09.29-2012.9.29	亚邦担保
合计	20,000.00		
华夏银行常州分行	1,500.00	2011.04.08-2011.10.11	新华昌集团担保
华夏银行常州分行	2,100.00	2011.05.20-2011.12.29	新华昌集团担保
招商银行常州分行	2,000.00	2011.06.21-2012.06.01	新华昌集团担保
中国银行遥观支行	900.00	2011.04.21-2011.10.18	新华昌集团土地 抵押
中国银行遥观支行	1,200.00	2011.07.14-2012.01.13	华盛担保
中国银行遥观支行	1,400.00	2011.08.02-2012.02.01	华盛担保
江南银行常州分行	1,500.00	2011.05.18-2012.05.17	华盛担保
江南银行常州分行	2,000.00	2011.05.18-2012.05.17	华盛担保
江南银行常州分行	560.00	2011.09.10-2012.09.09	新华昌集团土地 抵押
江南银行常州分行	2,240.00	2011.05.17-2012.05.17	华盛担保
中国农业银行武进分行	\$310.00	2011.09.09-2011.12.26	新华昌集团担保
中国农业银行武进分行	\$210.00	2011.07.09-2011.10.08	新华昌集团担保
中国农业银行武进分行	\$250.00	2011.07.18-2011.10.19	新华昌集团担保
工商银行常州分行	\$185.00	2011.04.23-2011.10.24	土地房产抵押
工商银行常州分行	\$82.00	2011.05.12-2011.11.08	土地房产抵押
工商银行常州分行	\$153.00	2011.05.18-2011.11.14	土地房产抵押
工商银行常州分行	\$443.00	2011.07.18-2011.12.10	土地房产抵押
工商银行常州分行	\$98.00	2011.07.28-2011.12.28	土地房产抵押
工商银行常州分行	\$52.00	2011.07.28-2011.12.28	土地房产抵押
合计	26,865.93		
中国银行北仑支行	3,000.00	2011.08.18-2012.08.17	抵押/担保
中国银行北仑支行	3,000.00	2011.03.18-2012.02.17	抵押/担保
中国银行北仑支行	3,000.00	2011.03.18-2012.03.17	抵押/担保
中国银行北仑支行	\$31.71	2011.08.01-2012.01.27	抵押/担保

银行名称	贷款金额	贷款期限	担保方式
中国银行北仑支行	\$253.12	2011.08.26-2012.02.17	抵押/担保
中国银行北仑支行	\$185.12	2011.09.16-2012.03.01	抵押/担保
中国银行北仑支行	\$105.31	2011.09.16-2012.03.05	抵押/担保
中国银行北仑支行	\$291.57	2011.09.16-2012.03.14	抵押/担保
招商银行北仑支行	5,500.00	2011.04.08-2012.03.24	新华昌集团常州担保
建设银行北仑支行	2,500.00	2011.08.23-2012.08.22	新华昌集团常州担保
建设银行北仑支行	2,500.00	2011.09.07-2012.09.06	新华昌集团常州担保
建设银行北仑支行	5,000.00	2011.03.09-2012.03.03	新华昌集团常州担保
建设银行北仑支行	1,500.00	2011.06.07-2012.06.06	新华昌集团常州担保
浦发银行北仑支行	5,000.00	2011.08.11-2012.08.10	新华昌集团常州担保
浦发银行北仑支行	\$460.00	2011.06.03-2011.11.30	新华昌集团常州担保
合计	40,446.24		
民生银行深圳分行	\$397.60	2011.09.05-2011.12.05	新华昌集团宁波担保
民生银行深圳分行	\$250.00	2011.09.28-2011.12.27	新华昌集团宁波担保
工商银行常州分行	\$220.00	2011.05.13-2011.11.08	新华昌集团宁波担保
江南银行常州分行	\$735.00	2011.04.01-2011.10.18	新华昌集团担保
江南银行常州分行	\$715.00	2011.06.23-2012.01.10	新华昌集团担保
江南银行常州分行	\$475.00	2011.06.29-2012.01.13	新华昌集团担保
合计	17,746.69		
兴业银行常州分行	3,000.00	2011.04.20-2012.04.19	华通担保
江南银行常州分行	500.00	2011.05.23-2012.05.19	华通担保
合计	3,500.00		
中信银行嘉善支行	1,000.00	2011.01.05-2011.12.02	新华昌木业担保
中信银行嘉善支行	1,000.00	2011.02.17-2012.01.13	新华昌木业担保
中信银行嘉善支行	800.00	2011.03.21-2012.02.10	新华昌木业担保
中信银行嘉善支行	500.00	2011.03.25-2012.03.09	新华昌木业担保
中信银行嘉善支行	1000.00	2011.07.26-2012.06.18	新华昌木业担保
中信银行嘉善支行	1536.00	2011.06.09-2012.05.18	新华昌木业担保
农业银行嘉善支行	1,000.00	2011.03.15-2012.03.12	新华昌木业担保
农业银行嘉善支行	2,000.00	2011.05.25-2012.05.20	新华昌木业担保

银行名称	贷款金额	贷款期限	担保方式
农业银行嘉善支行	1,000.00	2011.06.16-2012.06.15	新华昌木业担保
工商银行嘉善支行	2,500.00	2011.05.17-2011.11.04	新华昌木业担保
工商银行嘉善支行	236.00	2011.09.15-2012.02.24	新华昌木业担保
工商银行嘉善支行	753.00	2011.09.21-2012.03.01	新华昌木业担保
上海银行嘉善支行	3,000.00	2011.04.28-2012.04.26	新华昌木业担保
合计	16,325.00		
农业银行嘉善支行	900.00	2011.05.19-2012.05.08	宁波新华昌担保
农业银行嘉善支行	2,000.00	2011.03.30-2012.03.12	宁波新华昌担保
农业银行嘉善支行	220.00	2011.04.14-2012.04.14	厂房抵押
农业银行嘉善支行	580.00	2011.01.03-2012.01.27	厂房抵押
农业银行嘉善支行	800.00	2010.12.09-2011.12.08	厂房抵押
农业银行嘉善支行	1,000.00	2011.09.08-2012.09.07	厂房抵押
农业银行嘉善支行	1,000.00	2011.06.08-2012.06.05	厂房抵押
农业银行嘉善支行	300.00	2011.03.03-2012.02.15	厂房抵押
农业银行嘉善支行	200.00	2011.03.03-2012.02.15	厂房抵押
招商银行宁波支行	100.00	2010.04.21-2012.04.08	新华昌集团担保
中信银行嘉善支行	900.00	2011.03.01-2012.03.01	新华昌集团担保
中信银行嘉善支行	900.00	2011.08.10-2012.08.09	新华昌集团担保
中信银行嘉善支行	400.00	2011.09.05-2012.09.04	新华昌集团担保
中信银行嘉善支行	900.00	2011.03.04-2011.12.15	新华昌集团担保
中信银行嘉善支行	700.00	2011.02.28-2012.02.10	新华昌集团担保
上海银行嘉善支行	2,000.00	2011.04.27-2012.04.26	新华昌集团担保
合计	12,900.00		
汇总	137,788.45		

(二) 金融租赁情况

截至本募集说明书出具日，公司无金融租赁情况。

(三) 公司直接债务融资情况

截至本募集说明书出具日，公司待偿还债务融资工具为零。

九、关联关系及其交易

(一) 关联方认定标准说明

根据《企业会计准则第 36 号—关联方披露》，一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制或重大影响的，构成关联方。

(二) 关联方关系

1、公司实际控制人

发行人最终控股人为潘传荣，其持有发行人 39.82% 的股权。

2、子公司信息

发行人子公司信息详见本募集说明书第五章发行人基本情况部分。

3、其他关联方

表 5-3-36 截至 2010 年末发行人其他关联方

企业名称	与本企业的关系
单兴海	公司股东
周全法	公司股东
青岛交运新华昌集装箱有限公司	受同一方控制
常州华通焊丝有限公司	关键管理人员控制
巴哈马 BENDIX 公司	受同一方控制

(三) 2010 年关联方交易发生情况

1、关联方交易发生情况

表 5-3-37 2010 年度公司与关联方关联交易情况

单位：万元

项目	2010 年度累计数	
	金额	占比
(1) 采购		
常州华通焊丝有限公司	1,107.73	100%
(2) 资金拆借		
青岛交运新华昌集装箱有限公司	13,000.00	100%

注：上述交易以协议定价的定价方式进行；关联方资金拆借合同期限均为一年，未加入发行人长期应付款。

2、2010 年末关联方未结算项目金额

表 5-3-38 截至 2010 年末发行人关联方未结算项目明细

单位：万元

项目	金额	占项目余额比重
应收账款		
青岛交运新华昌集装箱	1,118.28	1.53%
其他应收款		
青岛交运新华昌集装箱	13,000.00	60.41%
小计	14,118.28	
其他应付款		
常州华通焊丝有限公司	1,488.27	7.25%

巴哈马 BENDIX 公司	892.79	4.35%
小计	2,381.06	<u>11.60%</u>

十、或有事项

(一) 对外担保

1、担保政策

发行人制定了专门的对外担保管理制度以规范公司对外担保行为。公司对外担保需经董事或或股东会审核, 发行人会选择同一最终控制公司企业或与公司有长期业务往来、信用良好的企业进行担保。

2、对内担保情况

截至 2011 年 9 月末发行人为关联企业提供担保余额为 98,000.00 万元, 具体明细详见表 5-3-38。

表 5-3-39 截至 2011 年 9 月末发行人对内担保情况

单位: 万元

被担保对象名称	担保方式	担保期限	担保金额
宁波新华昌运输设备有限公司	联合担保	一年期	30,000.00
惠州新华昌运输设备有限公司	联合担保	一年期	30,000.00
常州新华昌国际集装箱有限公司	联合担保	一年期	20,000.00
嘉善新华昌集装箱有限公司	联合担保	一年期	12,000.00
嘉善新华昌木业有限公司	联合担保	一年期	6,000.00
合计			98,000.00

3、对外担保情况

截至 2011 年 9 月末集团公司除为关联企业担保外无对外担保。

截至募集说明书签署日, 发行人不存在尚未了结的对正常经营和财务状况产生实质性不利影响的其它重大诉讼、仲裁或行政处罚事项。

(三) 承诺事项

截至募集说明书签署日, 发行人无承诺事项。

(四) 其他或有事项

截至募集说明书签署日, 发行人不存在尚未履行的重大或有事项。

十一、受限资产情况

(一) 抵押资产情况

截至 2011 年 9 月末, 发行人资产抵押情况如下表:

表 5-3-40 截至 2011 年 9 月末资产抵押情况明细表

单位：万元

借款银行	授信/借款金额	抵押物	账面价值	评估价值	起始日	到期日
中国农业银行 行嘉善分行	4,100.00	土地、厂房	5,518.00	6,800.00	2011.4	2012.04
中行北仑支行	20,000.00	土地厂房设备	24,374.00	16,607.00	2008.9	2015.12
江南银行常 州分行	560.00	土地	705.00	845.92	2010.11	2012.11
中国银行常 州分行	900.00	土地	705.00	1,528.00	2011.03	2013.03
交通银行常 州分行	600.00	房产	985.60	1,070.84	2011.07	2013.07
工商银行常 州分行	2,036.00	土地房产	1,013.00	4,133.00	2010.10	2012.10
中国农业银行 行嘉善分行	4,100.00	土地厂房	5,518.00	6,800.00	2010.09	2012.09
中国银行惠 州分行	14,000.00	土地厂房设备	11,014.09	19,365.37	2008.9	2015.12
合计	46,296.00		49,832.69	57,150.13		

(二) 货币资金受限情况

截至 2011 年 9 月末，发行人货币资金中受限金额为 6,204.03 万元，具体情况如下：

表 5-3-41 截至 2011 年 9 月末货币资金受限情况明细表

单位：万元

银行	借款/银票金额	受限金额	受限形式	受限原因
常州江南银行	2,500.00	500.00	保证金	银票保证金
华夏银行常州分行	2,400.00	1,200.00	保证金	银票保证金
招商银行北仑支行	3,173.00	1,586.50	保证金	银票保证金
交通银行宁波分行	4,748.30	1,424.49	保证金	银票保证金
农业银行嘉善支行	2,909.60	963.84	保证金	银票保证金
招商银行嘉兴支行	1,764.00	529.20	保证金	银票保证金
合计	17,494.90	6,204.03		

截至本募集说明书签署日，发行人质押资产情况无重大变化。

(三) 其他资产限制用途安排及其他具有可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至本募集说明书签署日，发行人资产抵押、质押、其他被限制处置事项无重大变化。

十二、承诺及其他重大事项

(一) 承诺

截至本募集说明书出具之日公司无承诺事项。

(二) 其他重要事项

截至本募集说明书出具之日公司无重要资产及其转让的说明、企业合并、分立的说明等其他重要事项。

十三、海外投资及理财等重要事项

2008 年 7 月 3 日，经常外经贸经[2008]126 号申报，苏外经贸境外[2008]624 号批复，中华人民共和国商务部[2008]商合境外投资证字第 001376 号批准，新华昌集团有限公司在香港独资设立了新华昌集团(香港)有限公司，注册资本和投资总额为 800 万美元，经营期限为 20 年，主要经营范围为研发、进出口贸易及信息咨询等。截至 2011 年 9 月末，新华昌集团(香港)有限公司没有实质性经营活动，发生人已投入资金为 800 万美元，且全部到位。

截至本募集说明书签署日，发行人除持有中国建设银行宁波分行 1,500 万元银行理财产品外，未持有其他金融衍生产品、大宗商品期货、理财产品。

十四、其他股权及债务融资计划

截至本募集说明书出具日，除发行本期集合票据外，公司无企业债、公司债等其他债务融资计划，亦无公开发行股票并上市的计划。

第六章 联合发行人的资信状况

一、本期集合票据信用评级

(一) 信用级别

经大公国际资信评估有限公司（下称“大公国际”）综合评定，本期集合票据的信用等级为 AAA，各发行人和增信机构主体长期信用等级为：

序号	发行人	主体信用等级
1	新华昌集团有限公司	A-
2	常州东风农机集团有限公司	BBB+
3	常州盛德无缝钢管有限公司	BBB

(二) 评级观点

常州市 2012 年度第二期中小企业集合票据（以后简称“本期集合票据”）发行人由常州市 3 家中小企业（以下简称“联合发行人”或“各发行人”）组成。评级结果反映了区域集优票据有政府等机构支持、我国中小企业融资渠道逐渐扩展、常州市中小企业发展环境较好、联合发行人所处行业较为分散等优势，同时也反映了联合发行人区域较为集中、中小型企业自身抗风险能力相对较弱，从紧的信贷政策加大了中小企业融资难度等不利因素。中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”）为本期集合票据提供全额不可撤销连带责任保证担保，具有很强的增信作用。综合分析，本期集合票据到期不能偿付的风险极小。

(三) 对本期集合票据的评级报告摘要

1、优势

①中小企业是国民经济的重要组成部分，近年来我国政府出台了一系列支持中小企业发展的政策措施，有利于相关企业的发展；

②常州市位于经济发达的长江三角洲中心地带，经济发展较快，常州市政府制定系列措施，为当地中小企业营造良好的区域经济环境；

③常州市政府通过成立“常州市中小企业直接债务融资发展基金”的方式支持优质中小企业进行区域集优模式下的直接债务融资，为当地中小企业提供了良好的金融生态环境；

④中债公司为本期集合票据提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，具有很强的增信作用。

2、风险

①本期集合票据发行人均为中小型企业，自身规模较小、抗风险能力较弱；

②本期集合票据发行人均位于常州市，区域集中度高，不利于分散区域性系统风险。

（四）评级报告符号释义

根据中国人民银行 2006 年 3 月 29 日发布的“银发[2006]95 号”文《中国人民银行信用评级管理指导意见》，以及 2006 年 11 月 21 日发布的《信贷市场和银行间债券市场信用评级规范》等文件的有关规定，企业主体长期信用等级划分成三等九级，分别用 AAA、AA、A、BBB、BB、B、CCC、CC 和 C 表示，其中，除 AAA 级，CCC 级(含)以下等级外，每一个信用等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

级别	含义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，违约风险较高
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

（五）跟踪评级有关安排

本期集合票据存续期间，大公国际资信评估有限公司(以下简称“大公国际”)将对联合发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公国际将持续关注债券发行人(常州东风农机集团有限公司、常州盛德无缝钢管有限公司、新华昌集团有限公司)、担保方(中债信用增进投资股份有限公司)外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项

以及发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映本期债券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1、跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公国际将在本期集合票据存续期内每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公国际将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下 1 个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2、跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公国际的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、担保方以及监管部门和监管部门要求的披露对象进行披露。

3、如发行人、担保方不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发行人、担保方提供所需评级资料。

二、联合发行人主体长期信用评级

（一）常州东风农机集团有限公司

1、信用级别

经大公国际资信评估有限公司综合评定，常州东风农机集团有限公司的主体长期信用等级为 BBB+，评级展望为稳定。该级别表示：偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般。

2、评级观点

常州东风农机集团有限公司（以下简称“东风农机”或“公司”）主要从事研发和生产拖拉机及各类农机具等业务。评级结果反映了国家对农业的重视带动了拖拉机生产行业的发展、公司的生产与工艺处于国内先进水平、市场占有率位居行业前列、公司与上下游之间合作关系稳定等优势；同时也反映出原辅材料的价格上涨为农机制造企业带来成本压力等不利因素。综合分析，公司不能偿还到期债务的风险较小。

预计未来 1~2 年,随着公司业务规模的继续扩大,公司经营实力将进一步增强。大公国际对东风农机的评级展望为稳定。

3、对企业主体的评级报告摘要

(1) 优势

①近年来,随着国家对农业的重视,拖拉机需求回升;

②公司以中型拖拉机为代表的产品核心技术和工艺处于国内先进水平,近年来,公司致力于研制更智能化、更节能的农机产品,以其人性化的设计来适应客户需求;

③公司在行业中市场占有率位居前列,特别在中型拖拉机方面,处于行业领先地位;

④公司与其供应商之间有着良好的合作关系,并在国内和国外两个市场建立了健全的销售网络。

(2) 风险

①公司在我国西南地区的市场占有率较低;

②钢材、橡胶等上游产品价格上涨,加重了我国农机制造企业的成本负担,同时也使我国农机产品的价格有所上升;

③2008 年以来公司有息债务上升幅度较大,资产负债率依然较高。

(二) 常州盛德无缝钢管有限公司

1、信用级别

经大公国际资信评估有限公司综合评定,常州盛德无缝钢管有限公司的主体长期信用等级为 BBB,评级展望为稳定。该级别表示:偿还债务能力一般,受不利经济环境影响较大,违约风险一般。

2、评级观点

常州盛德无缝钢管有限公司(以下简称“盛德无缝钢管”或“公司”)主要从事碳素钢、合金钢和不锈钢管的研发、生产和销售。评级结果反映了高压锅炉行业发展前景良好、公司主要产品的市场竞争力较强、根据订单生产销售风险较小等方面的优势;同时也反映了公司在与上游供应商和下游客户的关系中处于相对劣势地位、大量存货占用了流动资金、自由现金流不足、对银行借款及票据贴现等融资方式的依赖较强等不利因素。综合分析,公司不能偿还到期债券的风险一般。

预计未来 1-2 年，公司收入结构将得到进一步调整，高技术等级、高参数高压锅炉管将成为公司的主要产品，有利于公司获利能力的增强。综合分析，大公国际对盛德无缝钢管的评级展望为稳定。

3、对企业主体的评级报告摘要

(1) 优势

①公司生产设备较为先进，能够生产高技术登记、高参数的高压锅炉管和石油用管，产品可以替代进口高端无缝钢管；

②受益于电力和石油需求的不断增加，公司相关配套钢管的市场前景较好；

③公司原材料采购合同根据销售合同签订，在采购合同中约定采购价以规避原材料价格上升的风险；

④近年来，公司的收入与利润结构有所优化，毛利率水平逐年提升。

(2) 关注

①高精度无缝钢管行业较高的毛利率吸引更多企业加入，行业竞争更趋激烈；

②在与供应商和客户的谈判地位上，公司处于弱势地位，与供应商的货款结多为现款结算，而下游客户的付款信用期限较长；

③公司规模较小，规模效应不明显，产能扩充有难度。

(三) 新华昌集团有限公司

1、信用级别

经大公国际资信评估有限公司综合评定，新华昌集团有限公司的主体长期信用等级为 A-，评级展望为稳定。该级别表示：偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

2、评级观点

新华昌集团有限公司（以下简称“新华昌”或者“公司”）主营业务为国际标准集装箱、特种集装箱、罐式集装箱、焊接材料、集装箱地板制造等。评级结果反映了我国集装箱制造产业发展前景良好、公司产业链较完整、行业排名较高等优势；同时也反映出目前世界经济处于缓慢复苏状态、全球贸易需求减速、下游船运市场需求减少以及行业内竞争较为激烈等不利因素。综合分析，公司偿还到期债务的能力一般。

预计未来 1~2 年，随着公司专注于提高资产质量，保持目前所占市场份额，

公司未来资产质量会得到一定改善，但行业竞争也会更加激烈。大公国际对新华昌的评级展望为稳定。

3、对企业主体的评级报告摘要

(1) 优势

- ①受益于中国对外贸易的不断增长，整个中国集装箱行业获得了相对优势；
- ②公司产品类型较为齐全，覆盖集装箱制造多个领域；
- ③公司的国际标准集装箱产品生产规模在行业排名第三，且其年产 15 万标准集装箱的天津生产基地建成后将完善港口布局，稳固其行业中的地位。

(2) 风险

①世界经济处于缓慢复苏的状态，全球贸易需求减速以及劳力成本的上升，使得未来集装箱市场发展具有一定的不确定性；

②下游船运市场的需求减少，国际运价指数持续走低，班轮公司面临大面积亏损；

③未来行业巨头消化完在 2009 年金融危机中退出企业剩余出来的产能之后，仍然会出现激烈的业内竞争。

三、发行人信用评级跟踪评级安排

本期集合票据存续期间，大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）将对其进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，大公国际将持续关注债券发行人（常州东风农机集团有限公司、常州盛德无缝钢管有限公司、新华昌集团有限公司）、担保方（中债信用增进投资股份有限公司）外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映本期债券的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1、跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公国际将在本期集合票据存续期内每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公国际将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后

下1个工作日内向监管部门报告，并发布评级结果。

2、跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公国际的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、担保方以及监管部门和监管部门要求的披露对象进行披露。

3、如发行人、担保方不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发行人、担保方提供所需评级资料。

四、发行人银行授信情况

（一）常州东风农机集团有限公司

截至 2011 年 9 月末，常州东风农机集团有限公司在各银行获得的综合授信额度合计人民币 73,500.00 万元，发行人已使用授信额度为人民币 53,541.64 万元，剩余授信额度 19,958.36 万元。2011 年第四季度，发行人授信状况未发生重大不利变化。

表6-1 截至2011年9月末东风农机银行授信情况

银行名称	授信额度	使用金额	未使用金额
中信银行	12,000.00	8,000.00	4,000.00
建设银行	5,000.00	2,900.00	2,100.00
工商银行	10,000.00	6,588.64	3,411.36
江苏银行	9,000.00	8,000.00	1,000.00
交通银行	15,500.00	13,384.00	2,116.00
招商银行	4,000.00	3,500.00	500.00
江南银行	3,000.00	2,150.00	850.00
民生银行	6,000.00	2,200.00	3,800.00
光大银行	4,000.00	4,000.00	0.00
中国银行	5,000.00	2,819.00	2,181.00
合计	73,500.00	53,541.64	19,958.36

（二）常州盛德无缝钢管有限公司

截至 2011 年 9 月末，常州盛德无缝钢管有限公司在各银行获得的综合授信额度合计人民币 29,000.00 万元，发行人已使用授信额度为人民币 21,608.84 万元，剩余授信额度 7,391.16 万元。2011 年第四季度，发行人授信状况未发生重大不

利变化。

表 6-2 截至 2011 年 9 月末盛德钢管银行授信情况

单位：万元

银行名称	授信额度	使用金额	未使用金额
江南农商行	7,700.00	7,146.00	554.00
建设银行	1,800.00	800.00	1,000.00
中国银行	1,800.00	947.14	852.86
民生银行	1,000.00	640.00	360.00
江苏银行	5,000.00	3,021.50	1,978.50
中信银行	4,000.00	1,827.20	2,172.80
常州浦发银行	3,700.00	3,672.00	28.00
常州招商银行	4,000.00	3,555.00	445.00
合计	29,000.00	21,608.84	7,391.16

(三) 新华昌集团有限公司

截至 2011 年 9 月末，新华昌集团有限公司在各银行获得的综合授信额度合计人民币 244,800.00 万元，发行人已使用授信额度为人民币 143,715.87 万元，剩余授信额度 101,084.13 万元。2011 年第四季度，发行人授信状况未发生重大不利变化。

表 6-3 截至 2011 年 9 月末新华昌集团的银行授信及使用情况

单位：万元

银行名称	授信额度	已使用额度	结余额度
江苏银行常州分行	9,000.00	4,000.00	5,000.00
江南银行常州分行	16,500.00	10,500.00	6,000.00
中信银行武进支行	9,000.00	2,000.00	7,000.00
工商银行常州分行	10,000.00	6,300.00	3,700.00
交通银行常州分行	5,500.00	0.00	5,500.00
招商银行常州分行	3,000.00	2,000.00	1,000.00
中国银行常州分行	4,000.00	3,600.00	400.00
江南银行常州分行	6,300.00	6,300.00	0.00
农业银行常州分行	5,000.00	4,800.00	200.00
华夏银行常州分行	5,000.00	5,000.00	0.00
中信银行武进分行	4,500.00	0.00	4,500.00
中国银行北仑支行	20,000.00	15,500.00	4,500.00
建设银行北仑支行	15,000.00	11,500.00	3,500.00
招商银行北仑支行	8,000.00	7,086.50	913.50

银行名称	授信额度	已使用额度	结余额度
浦发银行北仑支行	12,000.00	8,000.00	4,000.00
交通银行宁波分行	7,000.00	3,323.81	3,676.19
中国银行惠州分行	18,000.00	0.00	18,000.00
民生银行深圳分行	8,000.00	4,000.00	4,000.00
广发银行惠州分行	10,000.00	0.00	10,000.00
工商银行常州分行	10,000.00	1,200.00	8,800.00
江南银行常州分行	13,000.00	12,500.00	500.00
兴业银行常州分行	5,000.00	3,000.00	2,000.00
江南银行常州分行	500.00	500.00	0.00
中信银行嘉善支行	6,000.00	5,836.00	164.00
农业银行嘉善支行	8,500.00	5,945.76	2,554.24
工商银行嘉善支行	6,000.00	3,489.00	2,511.00
上海银行嘉善支行	3,000.00	3,000.00	0.00
招商银行嘉兴分行	2,000.00	1,234.80	765.20
农业银行嘉善支行	7,000.00	7,000.00	0.00
招商银行宁波分行	2,000.00	100.00	1,900.00
中信银行嘉善支行	4,000.00	4,000.00	0.00
上海银行嘉善支行	2,000.00	2,000.00	0.00
合计	244,800.00	143,715.87	101,084.13

五、发行人债务违约记录

联合发行人近三年未出现债务违约情况。

六、债务融资工具偿还情况

联合发行人未发行过债务融资工具，未出现任何逾期偿还本息的现象。

第七章 本期集合票据的增信情况

中债信用增进投资股份有限公司对本期集合票据提供了全额不可撤销的连带责任保证担保。中债信用增进投资股份有限公司是我国首家专业债券信用增进机构，公司的设立解决了低信用级别发行体特别是中小企业融资困境，经大公国际资信评估有限公司对担保人信用状况的综合分析和评估：中债信用增进投资股份有限公司主体长期信用评级为AAA。有关担保人主要情况、财务状况和信用评级情况、信用增进函情况如下：

一、增信机构基本情况

(一) 增信机构概况

- | | |
|-----------|---|
| 1、注册名称： | 中债信用增进投资股份有限公司 |
| 2、法定代表人： | 时文朝 |
| 3、注册资本： | 人民币600,000万元 |
| 4、设立日期： | 2009年9月7日 |
| 5、工商登记号： | 110000012250763 |
| 6、注册地址： | 北京市西城区金融街甲9号14层1401号楼3层 |
| 7、公司办公地址： | 北京市西城区金融街甲9号14层1401号楼3层 |
| 8、邮政编码： | 100140 |
| 9、电话： | 010-88007601 |
| 10、传真： | 010-88007610 |
| 11、经营范围： | 企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资；资产受托管理；投资策划、投资咨询；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务。 |

(二) 增信机构的历史沿革与股东情况

中债公司成立于2009年9月21日，由中国石油天然气集团公司、国网资产管理有限公司、中国中化股份有限公司、北京国有资本经营管理中心、首钢总公司、北京万行中兴实业投资有限公司以及中国银行间市场交易商协会等七方共同出资设立，注册资本为60亿元人民币。其中前六名股东分别出资9.9亿元、各自持有16.5%的股份，中国银行间市场交易商协会出资6,000万元，持有1%的股份。

中债公司经营业务包括企业信用增进服务；信用增进的评审、培训、策划、咨询、技术推广；信用产品的创设和交易；资产投资；资产受托管理；投资策划、

投资咨询；经济信息咨询；人员技术培训；会议服务等其他业务，其中企业信用增进服务业务为公司主营业务。

中债公司成立的宗旨是为中小企业和低信用级别企业提供直接债务融资信用增进服务，从而完善我国债券市场基础设施建设，建立市场化的风险分担机制，支持国家发展、做大债券市场。

表7-1 截至2011年9月末中债公司股权结构表

股东	出资金额（亿元）	持股比例（%）
中国石油天然气集团公司	9.9	16.5
国网资产管理有限公司	9.9	16.5
中国中化股份有限公司	9.9	16.5
北京国有资本经营管理中心	9.9	16.5
首钢总公司	9.9	16.5
北京万行中兴实业投资有限公司	9.9	16.5
中国银行间市场交易商协会	0.6	1
合计	60	100

（三）增信机构的独立性

增信机构与股东之间在资产、业务、机构、人员和财务方面相互独立，在日常经营活动中，增信机构不存在对实际控制人的依赖。

1、业务方面

增信机构具有良好的业务独立性及自主经营能力，具有较为完善的决策体系和独立自主的经营能力。生产经营活动由增信机构自主决策、独立开展。

2、人员方面

增信机构已经建立独立的组织机构并配备相应的人员，增信机构的劳动、人事及工资管理完全独立，增信机构高级管理人员和主要员工均在中债公司工作并领取报酬。

3、资产方面

增信机构具有独立的企业法人资格，与实际控制人产权关系明晰，拥有独立的资产。

4、机构方面

增信机构拥有独立的决策机构和生产单位，机构设置完整健全。各机构均独

立于实际控制人，能够做到依法行使各自职权，不存在混合经营、合署办公的情形。

5、财务方面

增信机构设置了独立的财务部门，建立了独立的会计核算体系，具有规范、独立的财务会计制度和财务管理制度；并单独在银行开户，依法单独纳税。立的财务会计制度和财务管理制度；并单独在银行开户，依法单独纳税。

（四）增信机构的公司治理情况

中债公司自成立之初起搭建了较为完善的公司治理架构并规范运作，成立了股东大会、董事会和监事会。董事会现有董事9名，其中设董事长1名，由中国银行间市场交易商协会提名全体董事过半数选举产生，股东董事6名，高管董事1名，职工董事1名。监事会成员3名，其中股东监事2名，职工监事1名。目前公司初步构建了符合内部控制要求、前中后台清晰的组织管理架构，并将根据业务发展情况对架构进行适时的调整。

目前高级管理层设置了总裁、风险总监、运营总监、财务总监、投资总监，均由经验丰富的资深专业人士担任，由董事会进行任免和考核。业务运营层面设置了业务运营部、资金部、风险管理部、计划财务部和综合部，并已完成定责定岗工作。

二、增信机构内部管理制度及业务流程

（一）增信机构的内部管理制度

中债公司内部管理制度主要包括信用增进业务流程管理、风险管理、财务管理等内部管理制度以及其他制度规定。

1、信用增进业务流程管理：中债公司的信用增进业务服务对象信用评级差异较大，为规范公司债券增信业务的开展，提高资产使用效率，有效控制业务风险，确保业务持续稳健发展，公司以国家有关法规、《公司章程》和《全面风险管理指引》为依据制定了《债券增信业务管理办法》，主要包括：业务受理、业务调查、业务审查、业务审批、合同签订及增信后管理等环节，对增信业务开展过程中各部门的职能进行详细定位，实现对增信业务的全面管理。为规范增信业务的具体操作流程，加强业务标准化程度，公司根据《公司章程》及《债券增信业务管理办法》制定了《债券增信业务基本规程》，对公司业务流程中的关键环节进行明确。《债券增信业务基本规程》主要包括客户营销、项目受理和立项、

项目实施、项目质量控制、合同签订、项目发行和收费以及增信后管理等环节。

2、风险管理：作为国内首家专业债券信用增进机构，中债公司在业务经营实践的基础上，不断探索，着力打造适用信用增进行业特点的经营风险下的全面风险管理体系，具体如下：

在风险政策制度层面，形成了以《风险管理指引》为纲领，以信用增进、投资交易、信用衍生交易等各项业务管理办法为支撑，各类具体业务品种操作规程为基础，涉及风险识别、计量、定价、后续管理、以及风险缓释、资本管理等各个环节全方位、多层次的风险管理政策制度体系，为公司各项业务的有效、规范运转奠定了坚实基础。

在风险管理模式层面，中债公司构建了适合当前各项业务特点的基本风险管理模式，形成了相应的业务流程与风险评价机制。增信业务建立风险平行作业、专家会议审批、专职业务后续监测与管理团队的管理模式；投资业务，形成了风险限额、交易授权与交易监测相结合的管理模式；信用衍生工具业务，根据风险缓释、风险获利等不同交易目的形成了分类管理的基本模式，同时信用衍生工具的风险管理与信用增进业务和投资交易业务的风险管理方式紧密结合，在准备金、资本覆盖等组合风险管理工具的应用上，充分考虑了信用衍生创新产品在风险对冲方面的作用，

形成了组合层面风险管理和实施经营中的主动风险管理等先进的风险管理模式。

风险监控指标方面，中债公司通过业务实践探索出与整体风险偏好相适应的风险控制指标体系，并将风险偏好进行具体化，通过对指标的管理、监控提升风险管理的精确性和针对性。组合层面设置了准备金计提比率、资本覆盖率等指标；信用增进业务设置了风险缓释措施合格标准、信用增进业务集中度等整体业务指标和单一业务比例、风险分类等单笔业务指标；投资业务设置了组合规模、组合风险敏感程度等整体业务指标和单笔交易损益及交易期限等单笔业务指标；信用衍生工具设置了套期保值效果认定指标、信用风险水平杠杆指标及利差敏感度等指标。

在开展业务的同时，中债公司积极推进客户内部评级体系建设，建立了与公司业务模式相适应的、符合债券市场特点的客户内部评级体系。客户内部评级体系作为公司风险识别和风险计量的基础工具，在公司业务的市场营销、客户准入

退出、项目审批、业务授权、信用风险定价、业务风险分类、资本分配和绩效考核等经营和管理工作中发挥了重要的作用。

在客户内部信用评级的基础上，中债公司综合运用风险准备金和资本覆盖等组合风险管理工具，实现了对风险的精细化管理。

在风险准备金计提方面，根据业务类型与风险程度的不同，采取差异化的准备金计提方式，并依据风险状况的变化，进行动态调整。在资本管理方面，建立了与所承担风险相适应的、较为完善的资本管理机制，在对业务实施风险分类管理、分类计量的基础上，根据各笔业务的风险水平区别计量其资本占用数量，保证资本能充分覆盖业务所承担的风险。风险计量与定价方面，中债公司研发出适应我国金融市场实际情况的信用风险缓释工具估值定价技术。解决了交易对手风险、部分保护期限等较为复杂情况下的估值问题。在此基础上，中债公司与市场成员合作，正在积极推进中国债券市场信用风险曲线和中债信用指数的开发，力争为中国债券市场信用风险定价提供参考依据。

3、财务管理：为规范财务工作，防范管理风险，为业务正常开展、公司健康发展提供坚实保障，根据国家相关财务法律制度，公司制定了会计核算、资产管理、清算结算等方面的财务管理制度。

会计核算类财务管理制度主要包括《会计政策》、《会计核算办法》和《日常经费报销管理办法》等，对信用增进业务、投资业务会计核算的基本原则、基础和会计确认、计量及信息披露进行了规定。

资产管理类财务管理制度主要包括《资金管理办法》、《银行账户管理办法》及《固定资产管理办法》等，对资金岗位设置及职责、资金授权与审批、银行账户管理、固定资产的分类、计价、折旧、盘点等业务进行规范，加强了资产业务管理，防范了资产管理风险。

清算结算类财务管理制度主要包括《债券交易后台结算管理办法》和《债券后台业务操作说明》等，明确规定了部门职责、结算凭证、岗位管理、操作流程以及应急事件处理等内容，提高了投资业务结算效率并确保账实相符和资金安全。与此同时，公司积极开展信用增进行业会计税收制度研究工作，多次同财政部、国家税务总局等会计税收主管部门进行沟通交流，以明确信用增进行业会计税收处理相关办法，为信用增进业务发展提供有力支持，并对债券市场发展起到积极促进作用。

4、档案管理：为规范公司的档案管理工作，根据《中华人民共和国档案法》、《中华人民共和国保密法》和国家有关档案管理的规定，公司制定了档案管理办法。具体包括岗位职责、立卷分工、案卷的整理和加工、档案资料的交接、移交和借阅等内容。

5、内控管理：为加强公司内控管理，中债公司制定了《授权管理方法》、《内部控制制度》、《法律事务指引》等。此外，中债公司还制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《董事长办公会议事规则》、《总裁办公会议事规则》、《公文管理办法》、《人力资源管理办法》等规章制度。

（二）增信机构的业务流程

中债公司致力于成为中国债券市场信用增进与风险管理的专业服务商。信用增进是指通过法律、法规、政策或者行业自律规范文件明确的有效形式（如金融产品创设、风险分担机制安排、金融产品交易等）提升被增进对象履约能力的服务方式。

中债公司的信用增进业务流程主要包括业务受理及立项、尽职调查、合同管理、合规性审查、业务审批、合同签订及增信后管理几个环节。

1、业务受理和立项：公司根据客户提供的财务报告、企业简介等资料，对项目开展的可行性进行初步研究，根据研究结果进行立项；

2、尽职调查：主要是对于已立项企业进行实地调研，全面了解企业发展定位、发展战略、未来投资计划、财务状况、生产经营等情况，在通过内部质量控制会后，以评价报告为主要形式交由相关部门进行审查；

3、合同管理：在业务相关部门完成尽职调查工作后，草拟涉及本次业务相关的各项合同，其他部门根据项目基本情况给予会签意见；

4、合规性审查：根据《管理办法》和《基本规程》的要求对业务部门提交的项目材料进行合规性审核，并反馈补充信息；

5、业务审批：在经过合规性审查后，项目上报中债公司内部业务审批机构；

6、签订合同：在经内部业务审批机构研究，同意为该项目提供信用增进服务后，落实风险缓释措施，签订该项目相关的各项协议并出具信用增进函；

7、增信后管理：主要是从信用增进生效后到该增信业务完全终止前，对客户及影响增信资金安全的有关因素进行跟踪和分析，及时发现预警信号，并采取相应补救措施的管理过程。

三、相关行业政策及执行情况

中债公司是目前国内唯一一家专业的债券信用增进机构,承担着拓展中小企业融资渠道,推动债券市场风险分散分担机制建立以及引领信用增进行业发展、创新的重要使命。

信用增进行业是一个新兴行业,相关的行业政策和管理措施在国内尚属空白。中债公司通过实践经营和不断探索,已经建立起了一整套针对信用增进业务的营运管理、风险控制、会计核算等各个环节的较为有效、运行良好的经营管理模式,可以保障公司稳健、高效运营。公司目前正对这些成熟的实践经验进行总结,积极推动其成为信用增进行业标准。中债公司目前的经营模式、管理机制既是公司稳健、高效运营的保障,同时也为推动整个信用增进行业向前发展打下了重要基础,具备适用性和代表性。

四、担保人财务情况

(一) 增信机构近年财务报告编制及审计情况

中债公司聘请的信永中和会计师事务所有限责任公司对中债公司按照中华人民共和国财政部2006年2月15日颁发的《企业会计准则—基本准则》和38项具体会计准则、随后颁布的企业会计准则应用指南和企业会计准则解释的规定编制的财务报表,包括2009年12月31日和2010年12月31日的资产负债表、利润表、现金流量表和财务报表附注进行了审计,并出具了标准无保留意见审计报告。

未经特别说明,本募集说明书中引用的中债公司2009年、2010年和2011年1-9月财务数据分别引自中债公司经审计的2009年度、2010年度财务报表及附注和未经审计的2011年1-9月财务报表和附注。本募集说明书中中债公司财务指标以及相关财务分析以上述财务数据为基础进行计算。

(二) 增信机构财务报告适用的会计准则

发行人 2009 年度、2010 年及2011 年3季度财务报表执行《企业会计准则》及其相关规定(“新会计准则”)。

(三) 增信机构主要财务数据和财务指标

表7-2 中债公司2009年-2010年末及2011年1-9月资产负债表(资产部分)

单位: 万元

项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31
----	-----------	------------	------------

项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31
货币资金	124,570.00	56,816.96	224,204.16
交易性金融资产	7,957.06	163.84	0.00
应收账款	0.00	91.06	0.00
买入返售金融资产	196,655.02	443,250.06	0.00
预付账款	353.89	104.63	0.00
应收利息	10,039.66	14,254.94	2,792.86
其他应收款	326.23	385.73	317.29
流动资产合计	340,801.84	515,067.23	227,314.31
可供出售金融资产	536,095.21	511,455.27	89,666.29
持有至到期投资	84,162.96	82,335.61	290,000.00
固定资产	824.17	919.61	335.03
长期待摊费用	513.94	734.21	0.00
递延所得税资产	3,152.18	3,152.18	412.16
非流动资产合计	624,755.32	598,601.29	380,413.48
资产总计	965,557.16	1,113,668.61	607,727.79

表7-3 中债公司2009 年末-2011年1-9月资产负债表

(负债和所有者权益部分)

单位: 万元

项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31
交易性金融负债	118.33	280.44	0.00
衍生金融负债	17.62	0.00	0.00
卖出回购金融资产款	26,7290.00	458,025.09	0.00
预收账款	8,436.89	4,524.10	1,415.00
应付职工薪酬	2,920.51	3,759.11	157.50
应交税费	2,572.74	3,877.25	530.98
应付利息	97.18	771.65	0.00
其他应付款	47.86	175.57	2,425.05
未到期责任准备	0.00	0.00	25.50
流动负债合计	321,978.75	471,413.21	4,554.03
增信责任准备	6,830.10	3,631.14	0.00

项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31
递延所得税负债	5,660.95	5,660.95	739.79
非流动负债合计	12,491.05	9,292.08	739.79
负债合计	334,469.79	480,705.29	5,293.82
股本	600,000.00	600,000.00	600,000.00
资本公积	-15,461.55	8,368.53	124.72
盈余公积	2,459.48	2,459.48	230.93
未分配利润	44,089.44	22,135.32	2,078.33
归属于母公司所有者权益合计	631,087.37	632,963.33	602,433.97
所有者权益合计	631,087.37	632,963.33	602,433.97
负债及所有者权益总计	965,557.16	1,113,668.61	607,727.79

表7-4 中债公司2009年-2011年1-9月利润表

单位：万元

项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31
一、营业收入	18,318.67	12,038.42	85.00
减：营业成本	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	1,210.29	1,368.32	4.68
营业费用	7,856.43	12,694.59	935.97
财务费用	-3,278.94	-181.83	-2,103.74
加：公允价值变动收益	-1,406.69	48.46	0.00
投资收益	18,141.19	29,175.74	1,836.96
二、营业利润	29265.39	27,426.54	3,085.05
加：营业外收入	6.77	2,425.05	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	29,272.16	29,851.59	3,085.05
减：所得税费用	7,318.04	7,566.04	775.80
四、净利润	21,954.12	22,285.54	2,309.25
五、每股收益	0.00	0.000004	0.00
六、其他综合收益	-23,830.08	8,243.81	124.72

七、综合收益总额	-1,875.96	30,529.35	2,433.97
-----------------	------------------	------------------	-----------------

表7-5 中债公司2009年-2011年1-9月现金流量表

单位：万元

项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31
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	16,748.10	15,324.02	1,500.00
收到的税费返还	0.00	4.40	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	426.57	2,353.31	3,388.77
经营活动现金流入小计	17,174.68	17,681.73	4,888.77
购买商品、接受劳务支付的现金	1,685.65	198.27	798.29
支付给职工以及为职工支付的现金	1,343.47	2,235.01	201.00
支付的各项税费	6,927.06	6,429.35	1.00
支付其他与经营活动有关的现金	0.387181	27,070,050.49	35.68
经营活动现金流出小计	9,956.56	11,568.64	1,035.97
经营活动产生的现金流量净额	7,218.12	6,113.09	3,852.80
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	2,224,833.28	3,650,240.73	100,000.00
取得投资收益收到的现金	17,733.09	19,751.01	189.29
投资活动现金流入小计	2,242,566.36	3,669,991.74	100,189.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	337.98	1,555.46	337.92
投资支付的现金	1,751,272.93	4,269,866.67	479,500.00
支付其他与投资活动有关的现金	0.00	4,315.22	0.00
投资活动现金流出小计	1,751,610.91	4,275,737.34	479,837.92
投资活动产生的现金流量净额	490,955.46	-605,745.61	-379,648.63
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	0.00	0.00	600,000.00
取得借款收到的现金	915,990.00	2,371,546.61	0.00
筹资活动现金流入小计	915,990.00	2,371,546.61	600,000.00
偿还债务支付的现金	1,373,015.09	1,938,697.52	0.00

项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,478.04	603.78	0.00
筹资活动现金流出小计	1,374,493.13	1,939,301.30	0.00
筹资活动产生的现金流量净额	-458,503.13	432,245.31	600,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	0.00	0.00	0.00
五、现金及现金等价物净增加额	39,670.44	-167,387.20	224,204.16
加：期初现金及现金等价物余额	56,816.96	224,204.16	0.00
六、期末现金及现金等价物余额	96,487.41	56,816.96	224,204.16

(二) 主要财务指标

表7-6 中债公司2009年-2011年1-9月主要财务指标

项目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31
流动比率	1.06	1.09	49.91
速动比率	1.06	1.09	49.91
资产负债率(%)	34.64	43.16	0.87
净资产收益率(%)	3.48	3.52	0.38
增信责任余额(亿元)	376.09	248.67	-
责任准备金(万元)	6,830.10	3,631.14	-
准备金覆盖率(%)	0.18	0.15	-

(四) 增信机构财务状况分析

1、资本状况

中债公司的注册资本为 60.00 亿元，由全体股东分别缴足。截至 2011 年 9 月末，实收资本为 60.00 亿元。截至 2011 年 9 月末，中债公司的净资产为 63.11 亿元，资产总额 96.56 亿元，权益比率为 65.36%；负债总额为 33.45 亿元，资产负债率为 34.64%，公司偿债压力较小。

增信责任准备方面，为了提高公司的风险抵御能力，真实核算信用增进及投资业务经营成果，保持业务稳健经营和持续发展，满足信息披露要求，公司制定《准备金计提管理办法》。公司根据全部增信业务名义本金的 0.15% 计提一般风险准备金，用于弥补尚未识别的可能性损失；根据增信业务风险分类结果并参考外

部评级，按照增信业务名义本金差异化计提专项准备金，用于弥补增信对象不能按时还本付息时，公司因履行代偿而可能发生的损失。截至2010年9月末，公司的增信责任准备为6,830.10万元。

2、资产流动性

截至2011年9月末，中债公司的资产中流动资产占比为64.70%，流动资产占比35.30%。资产主要为可供出售的金融资产、买入返售金融资产、货币资金、持有至到期投资。2011年9月末，上述四项资产分别为536,095.21万元、196,655.02万元、124,570.00万元和84,162.96万元，占总资产的比例分别为55.52%、20.37%、12.90%和8.72%，资产流动性较好；2011年9月末公司总负债为334,469.79万元，负债规模较小，其中流动性负债为321,978.75万元，占比96.27%，非流动负债为12,491.05万元，占比3.73%。流动负债主要为卖出回购金融资产款，为267,290.00万元，占总负债的79.91%。

4、盈利能力

公司主要收入包括营业收入和投资收益，2011年1-9月，公司实现营业收入18,318.67万元，主要是信用增进业务收入；同期，公司实现投资收益18,141.19万元，主要是投资债券的利息收入。利润总额为29,272.16万元，实现净利润21,954.12万元，净资产收益率为3.48%。从成本费用来看，公司的经营成本主要由营业费用和营业税金及附加构成。2011年1-9月，公司的营业费用为7,856.43万元，营业税金及附加为1,210.29万元。

五、担保人对外担保情况

截至2011年9月末，中债公司已承担增信责任的项目44个，涉及企业75家，金额402.09亿元，中债公司增信责任余额376.09亿元。所有业务均无违约情况发生，具体增信业务明细如下：

表 7-7 截至 2011 年 9 月末承担增信责任的项目类型分布

项目类型	项目数量	企业数量	增信金额(亿元)	所占比例
短期融资券	5	5	39	10.37%
集合短融	2	5	2.7	0.72%
中期票据	22		280	74.45%
集合票据	7	35	23.39	6.22%
企业债	1	1	10	2.66%
公司债	1	1	13	3.46%
中债 I 号	1	1	3	0.80%

项目类型	项目数量	企业数量	增信金额(亿元)	所占比例
中债 II 号	1	1	5	1.33%
合计	40	49	376.09	100.00%

中债公司增信业务中,对增信前长期主体信用评级为AA+级的企业增信余额129亿元、AA级的企业增信余额133亿元、AA-级的企业增信余额88亿元、其他信用评级企业增信余额为26.09亿元。除上述增信服务外,中债公司累计为工商银行发行的8支理财产品提供增信服务,累计金额101,879万元,截至2011年9月末,中债公司对工行理财产品增信的责任余额43,910万元。

表 7-8 截至 2011 年 9 月末已发行的项目明细

序号	项目名称	债券类型	期限	增信额
1	徐州矿务集团有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	12 亿元
2	中国中材股份有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	5 年	17 亿元
3	中国重型汽车集团有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	25 亿元
4	广西投资集团有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	5 年	18 亿元
5	中国中纺集团公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	10 亿元
6	中国诚通控股集团有限公司 2010 年度第二期中期票据	中期票据	5 年	22 亿元
7	重庆化医控股(集团)公司 2010 年度第二期中期票据(品种二)	中债 I 号	5 年	3 亿元
8	北京京城机电控股有限责任公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	5 年	10 亿元
9	中国普天信息产业股份有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	10 亿元
10	中国普天信息产业股份有限公司 2010 年度第二期中期票据	中期票据	3 年	10 亿元
11	本溪北营钢铁(集团)股份有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	15 亿元
12	唐山国丰钢铁有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	5 年	10 亿元
13	浙江恒逸集团有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	8 亿元
14	中国恒天集团有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	5 年	13 亿元
15	丹东港集团有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	5 年	10 亿元
16	辽宁忠旺集团有限公司 2010 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	12 亿元
17	菲亚特汽车金融有限公司	中债 II 号	1 年	5 亿元

序号	项目名称	债券类型	期限	增信额
18	山东魏桥创业集团有限公司 2011 年度第一期短期融资券	短期融资券	1 年	10 亿元
19	奇瑞汽车股份有限公司 2011 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	18 亿元
20	天津天士力集团有限公司 2011 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	8 亿元
21	厦门钨业股份有限公司 2011 年度第一期短期融资券	短期融资券	1 年	8 亿元
22	甘肃亚盛实业(集团)股份有限公司农业产业化项目 2011 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	4 亿元
23	2011 年安徽省投资集团有限责任公司公司债	公司债	10 年	13 亿元
24	徐州矿务集团有限公司 2011 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	13 亿元
25	唐山国丰钢铁有限公司 2011 年度第一期中期票据	中期票据	5 年	15 亿元
26	北京京城机电控股有限责任公司 2011 年度第一期短期融资券	短期融资券	1 年	8 亿元
27	西王集团有限公司 2011 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	15 亿元
28	中国中纺集团公司 2011 年度第一期中期票据	中期票据	3 年	5 亿元
29	2011 年扬州经济技术开发区开发总公司企业债券	企业债	5 年	10 亿元
30	厦门钨业股份有限公司 2011 年度第二期短期融资券	短期融资券	1 年	5 亿元
31	山东魏桥创业集团有限公司 2011 年度第三期短期融资券	短期融资券	1 年	8 亿元
32	2009 年山东省诸城市中小企业集合票据(优先级)	集合票据	3 年	3 亿元
33	广州市中小企业 2010 年度第一期集合票据	集合票据	3 年	1.5 亿元
34	山东潍坊中小企业 2010 年度第一期集合票据	集合票据	2 年	7.4 亿元
35	西安市文化和科技中小企业 2010 年度第一期集合票据	集合票据	3 年	2.21 亿元
36	重庆市中小企业 2010 年度第一期集合票据	集合票据	3 年	3.68 亿元
37	深圳市 2010 年度第一期中小企业集合票据	集合短融	1 年	1.25 亿元
38	浙江义乌中小企业 2010 年度第一期集合票据	集合短融	1 年	1.45 亿元
39	湖北省武汉市中小企业 2011 年度第一期集合票据	集合票据	3 年	3.8 亿元
40	四川省成都市中小企业 2011 年度第一期集合票据	集合票据	3 年	1.8 亿元
	合计			376.09 亿元

六、担保人资信情况

(一) 信用评级情况及信用评级报告主要内容

1、信用级别

经大公国际资信评估有限公司评定：中债公司的企业主体信用等级为AAA级，评级展望为稳定。该级别反映了中债公司代偿能力最强，绩效管理和风险管理能力极强，风险最小。

2、评级观点

中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“中债公司”或“公司”）主要为发债企业提供信用增进服务及相关业务。评级结果反映了公司在资本规模、股东支持、业务发展等方面的优势，也反映了公司增信业务客户集中度偏高等不利因素。综合分析，公司具有极强的增信代偿能力。

预计未来1-2年内，随着公司治理和风险管理体系等各项基础建设的逐步完善以及信用增进业务和创新业务的逐步拓展，中债公司的营业收入将能够保持较快速度的增长，综合竞争力将进一步增强。大公国际对中债公司的评级展望为稳定。

(1) 主要优势/机遇

①我国债券市场的快速发展以及庞大的信用资产规模为公司的业务发展提供了重要的市场基础；

②雄厚的资本实力、强有力的股东及外部支持有助于公司形成较强的抗风险能力；

③作为国内唯一一家专业债券信用增进公司，公司增信业务发展较快，竞争优势明显；

④公司盈利水平稳步上升，未来公司盈利能力有望逐步增强。

(2) 主要风险/挑战

①国内对于专业信用增进公司和信用衍生产品的监管尚处于空白，未来监管法规的出台对公司业务发展的影响具有一定的不确定性；

②公司增信业务客户集中度略高；

③增信业务重心的下移将对公司的经营管理和风险管控能力提出更高要求。

(二) 中债公司资信状况

1、银行授信情况

中债公司目前经营状况稳定，银行授信额度460亿元。

2、债务违约情况

自成立以来，中债公司未发生重大债务违约情况；根据中国人民银行“银行信贷登记咨询系统”相关记录，中债公司本部及其下属子公司没有借款人逃废债信息，没有被起诉信息，没有借款人欠息信息，没有违规信息，没有不良负债信息，没有未结清信用证信息。

3、近三年债务融资工具偿还情况

截至本募集说明书签署日期，中债公司尚未发行过债务融资工具。

（三）中债公司信用评级跟踪评级安排

大公国际资信评估有限公司（以下简称“大公国际”）将对中债信用增进投资股份有限公司（以下简称“受评主体”）进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。跟踪评级期间，大公国际将持续关注受评主体外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及受评主体履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，动态地反映受评主体的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容：

1、跟踪评级时间安排

定期跟踪评级：大公国际将在本评级报告正式出具起每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级：不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公国际将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级，在跟踪评级分析结束后下1个工作日向监管部门报告，并发布评级结果。

2、跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公国际的跟踪评级报告和评级结果将对发行人、担保方以及监管部门和监管部门要求的披露对象进行披露。

3、如受评主体不能及时提供跟踪评级所需资料，大公国际将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级，或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至受评主体提供所需评级资料。

七、信用增进函的主要内容

中债公司出具的信用增进函主要内容如下：

(一)中债公司就本期票据存续期发行人应偿还的不超过人民币贰亿陆仟万元本金和其相应票面利息提供不可撤销的连带责任保证。中债公司的信用增进责任以本期票据的实际募集金额及其相应票面利息为限。

(二)在本期集合票据存续期内，如果发行人在付息日未按照本期票据募集说明书的要求将本期票据当期应付利息足额偿还票据持有人，则中债公司在本期票据付息日代发行人偿付本期票据当期应付未付的票面利息；如果发行人在兑付日未按照本期票据募集说明书的要求将本期票据本金和当期应付利息足额偿还票据持有人，则中债公司在本期票据兑付日代发行人偿付本期票据应付未付的本金和当期应付未付的票面利息。

(三)信用增进函的保证期间为本期集合票据存续期及本期票据兑付日起两年。票据持有人在本保证期间内未要求中债公司承担本函规定的责任，则中债公司将免除相应责任。

(四)票据持有人依法将所持有的本期票据转让或出质给第三人的，中债公司将继续对随后获得本期票据的受让人或质权人承担本函规定的责任。

(五)未经本期债务融资工具持有人会议书面同意，中债公司不对本函进行修改、变更、解除或终止。

(六)因本函发生争议而未能通过协商解决的，票据持有人向中债公司所在地有管辖权的人民法院提起诉讼。

八、信用增进服务协议的修改

联合发行人与中债公司签订的《中债信用增进投资股份有限公司信用增进服务协议》中约定“本协议生效后，任何有关本协议的补充、修改、变更、解除或终止等均须由甲、乙双方协商一致并订立书面协议，若涉及到票据持有人的利益，则需取得本期债务融资工具持有人会议的书面同意”。

九、其他相关事项

江苏省信用再担保有限公司承担本期集合票据发生保证责任而对联合发行人产生的追偿债权提供连带责任反担保，被反担保的主债权及金额为中债公司承担担保文件项下对联合发行人的保证责任后享有的对发行人的追偿债权及相应金额。

十、保证人资信发生重大变化时的持续信息披露安排

在本期票据存续期内，若保证人资信状况发生重大变化，保证人会按照相应的规定和要求进行持续信息披露。

第八章 偿债保障措施

在对发行中小企业集合票据的收益和风险作了充分分析的基础上,根据中小企业集合票据的特点和本期集合票据的发行条款,偿债风险主要体现为集合票据到期兑付时给联合发行人带来的财务压力。对此,联合发行人将采取多种措施积极应对,保证偿债资金及时到位,充分保障债权人的权益。

一、保持资产的流动性

联合发行人将加强对集合票据募集资金使用和公司日常经营的监控,确保资产的流动性,增强主营业务现金流对偿付集合票据的支持,为集合票据投资者按期获得偿付资金创造良好的条件。

二、匹配资金流

联合发行人在充分分析未来长短期资金流动状况的基础上设定筹资金额和期限,以达到资金运用和筹集在金额和期限上的匹配,以控制集合票据的偿付风险。

三、联合发行人银行融资渠道较为通畅

本期集合票据的联合发行人均具备良好的银行融资能力,本期集合票据的发行将进一步拓宽联合发行人的融资渠道、优化债务结构,有利于提高联合发行人的资质水平,并保证银行融资渠道的通畅,商业银行的经营性贷款将为联合发行人按时、足额偿付本期集合票据本息提供间接支持。

四、本期集合票据由第三方提供担保

为保障债权人的利益,本期集合票据由中债信用增进投资股份有限公司提供全额不可撤销的连带责任保证担保,担保范围包括本期集合票据的本金和其相应票面利息。

五、专项偿债资金账户将为本期集合票据的本息偿付提供有力保障

联合发行人由江苏银行股份有限公司常州分行作为监管银行,设立如下偿债机制,以保障及时、足额偿付本期集合票据本息:

(一) 各发行人在本期票据各付息日(具体日期详见本期票据的发行公告)前十个自然日以前,应将不低于当期应付利息额的资金存入各自的专项偿债资金账户;在本期票据兑付日(具体日期详见本期票据的发行公告)前四十个自然日以前,各发行人应将不低于当期应付利息额的资金存入各自的专项偿债资金账户中;在兑付日前三十个自然日以前,各发行人应将不低于当期应偿付本金的百分

之二十五和当期应付利息之和的资金存入各自的专项偿债资金账户；在兑付日前二十个自然日以前，各发行人应将不低于当期应偿付本金的百分之五十和当期应付利息之和的资金存入各自的专项偿债资金账户；在兑付日前十五个自然日以前，各发行人应将不低于当期应偿付本金的百分之七十五和当期应付利息之和的资金存入各自的专项偿债资金账户；在兑付日前十个自然日以前，各发行人应将不低于当期应偿付本金和当期应付利息之和的资金存入各自的专项偿债资金账户。

(二) 当任何一个或多个发行人未按照本期票据募集说明书要求按时、足额将本期票据当期应付本息的兑付资金足额存入专项偿债资金账户时，监管银行应在上述约定的时点之后的壹个自然日内向相关发行人发出书面通知并要求其补足，同时将此情形书面通知中债公司。相关发行人应当在本期票据的付息日或兑付日前五个自然日以前予以补足，届时监管银行应及时通知中债公司。相关发行人履行上述付款义务不以收到监管银行的书面付款通知为前提条件。如相关发行人在本期票据付息日前第三个自然日或兑付日前第三个工作日未补足当期应付利息或本息，监管银行应第二次书面通知中债公司，第二次书面通知中应明确相关发行人专项偿债资金账户中不足部分的金额。中债公司应按照《中债信用增进投资股份有限公司信用增进函》（编号：YW[2011]057(1)）中的约定在本期票据付息日和兑付日向上海清算所用于本期票据兑付的专用账户汇入差额兑付资金。

(三) 若经集合票据持有人会议决议批准，要求各发行人提前偿还应付本金及其票面利息，则各发行人应于票据持有人会议约定的兑付日前十个自然日以前将本金及其票面利息按时、足额存入在监管银行的专项偿债资金账户。

(四) 监管银行应当按照上海清算所要求的资金兑付日，按时将专项偿债资金账户中的应付本金及其票面利息划至上海清算所用于本期票据兑付的专用账户。

第九章 常州区域集优模式

一、常州区域集优模式的基本情况

1、区域集优模式的概述

区域集优，全称为区域集优中小非金融企业债务融资模式，实际上是指一定区域内具有核心技术、良好发展前景的中小非金融企业，通过地方政府专项风险缓释措施的支持，在银行间债券市场发行债务融资工具的模式。这种专项风险缓释措施是按照市场化原则设立，合法合规运作并接受市场监督。

2、常州区域集优模式的概况

本期集合票据是通过区域集优模式发行，其最大特点是“政府资金支持、中介机构让利、工作流程集优”，即：地方政府组织协调，发起设立中小企业直接债务融资发展基金；主承销商、增信机构、地方反担保机构及其他中介机构收取最优惠费率，有效降低企业的发行成本；地方政府、人民银行分支机构、主承销商与增信机构共同组成项目工作小组，协同地方反担保机构及其他中介机构，建立“统一认可的业务标准、统一行动的工作机制、统一执行的审批流程”，提高各中介机构的工作效率，为区域内中小非金融企业实现批量化、规模化的债务融资。

本期集合票据为江苏省常州市通过区域集优模式发行的票据，其最大的特点是“政府资金支持、中介机构让利、工作流程集优”，常州市人民政府牵头组织，人民银行分支机构全程参与，共同联合各中介机构建立“统一认可的业务标准、统一行动的工作机制、统一执行的审批流程”，提高效率，为常州地区中小非金融企业实现批量化、规模化的债务融资。项目工作小组制定了发债企业的遴选标准，明确了项目推进时间表，并联合其他各中介机构共同遴选项目，共同完成尽职调查工作。项目工作小组成员各施其职，互相配合，在既定时间内高效完成本期集合票据的有关工作。

二、政府牵头组织

在常州区域集优模式中，地方政府的支持与政策保障发挥着重要作用。常州市人民政府指定常州市金融工作办公室为本期集合票据发行工作的牵头单位，具体负责推进常州市区域集优债务融资的实施、宣传和统筹工作。具体情况如下：

1、负责优质企业遴选工作

常州市金融工作办公室按照《区域集优融资服务方案》中明确的发债企业遴选标准，结合地区产业政策推荐拟发债企业的名单，并重点从企业规模、经营效

益、税收及诉讼情况等方面对进行把关。

2、配合落实相关中介机构

常州市金融工作办公室遴选地区内具备资质的反担保机构，并经中债公司确认，由江苏省信用再担保有限公司提供连带责任反担保。此外，常州市金融工作办公室联合中债公司，共同组织发债企业与反担保机构、评级机构、律师事务所进行联合谈判，为发债企业争取最优惠的中介服务费率，降低发债企业的融资成本。

3、设立中小企业直接债务融资发展基金

常州市人民政府发起设立了中小企业直接债务融资发展基金（以下简称“发展基金”）。发展基金是由常州市人民政府以财政资金出资设立而形成的对发债企业通过区域集优实现债务融资提供保障的专项基金。

4、加强对发债企业的监管

本期集合票据发行后，常州市金融工作办公室将加强对发债企业在票据存续期的管理，并连同常州市各级政府主动了解发债企业的守法经营情况，配合主承销商加强对发债企业的督导和管理，督促发债企业按时还本付息和履行信息披露义务，促进常州地区债务融资市场有序健康发展。

三、人民银行全程参与

在常州区域集优模式中，中国人民银行南京分行指定中国人民银行常州市中心支行（以下简称“人行常州市中支”）负责协调项目推进，具体情况如下：

1、人行常州市中支根据常州市金融工作办公室推荐拟发债企业的名单，主要从金融政策和市场认可的程序进行把关，重点审核企业信贷信息、资信状况。

2、本期集合票据发行后，人行常州市中支将对企业经营状况和资金使用状况跟踪监测，协助督促发债企业按时履行还本付息和信息披露义务及合同义务。

3、人行常州市中支将协助做好发展基金的日常监督管理工作。

四、发展基金设立与监管

常州市人民政府为常州地区开展区域集优债务融资模式而专门设立了中小企业直接融资发展基金，该发展基金是以财政资金出资设立而形成的对参与企业通过区域集优实现债务融资提供保障的专项基金。常州市人民政府、人行常州市中支、中债公司、中国民生银行常州支行共同签订了基金监管协议，四方约定：

1、发展基金由常州市人民政府出资设立，基金规模最高为 1 亿元。截至募

集说明书签署日，1 亿元的发展基金已全部到位。

2、发展基金以专户形式在中国民生银行常州支行开立，由常州市政府、人行常州市中支、中债公司、中国民生银行常州支行四方共同监管。

3、发展基金仅用于常州区域集优项下任何一个发行人和反担保机构同时违约时向中债公司偿付，偿付规模为常州区域集优项下债务融资工具累计发行总额的5%。截至募集说明书签署日，中债公司为常州区域集优项下的债务融资工具出具信用增进函的金额总计为12.9亿元，其中已发行债务融资工具金额总计8.5亿元。

第十章 联合发行人违约责任与投资者保护机制

一、违约事件和违约责任

(一) 违约事件

如下列任何一项事件发生及继续,则投资者均可向联合发行人或主承销商发出书面通知,表明应即刻启动投资者保护机制。在此情况下,联合发行人或主承销商应依据本条款有关规定即刻启动投资者保护机制;主承销商或增信机构可主动启动投资者保护机制;任一发行人可主动建议启动投资者保护机制。有关事件在联合发行人或主承销商接获有关通知前已予以纠正的,则另作别论:

1、拖欠付款:任一发行人拖欠本期集合票据本金或集合票据任何到期应付利息;

2、解散:任一发行人于所有未赎回集合票据获赎回前解散或因其它原因不再存在;

3、破产:任一发行人破产、全面无力偿债、拖欠到期应付款项、停止/暂停支付所有或大部分债务或终止经营其业务,或任一发行人根据《破产法》规定进入破产程序。

(二) 违约责任

1、联合发行人应履行足额偿付到期集合票据的义务,不得提前或推迟偿付本期集合票据。如果联合发行人中任何一方未能在付息日或兑付日10点之前,向上海清算所指定的资金账户足额划付资金,联合发行人将在本期集合票据付息日或兑付日,通过中国货币网和上海清算所网站及时向投资人公告联合发行人的违约事实。联合发行人中任何一方延期支付本金和利息的,除进行本金利息支付外,还需按照延期支付金额以日利率万分之二点一(0.21%)计算向债权人支付违约金,违约金的支付仅由联合发行人中的违约公司承担。罚息的计算期间为付息日或兑付日至本息的延期支付日。联合发行人中任何一方到期未能偿还本期集合票据本息,投资者可依法提起诉讼,也可向增信机构进行追偿。

2、投资者向增信机构追偿,增信机构明确表示不予代偿或代偿能力不足的,投资者可依法提起诉讼。

3、投资人未能按时交纳认购款项的,应按照延期缴款的天数以日利率万分之二点一(0.21%)计算向联合发行人支付违约金。联合发行人有权根据情况要求投资人履行或不履行责任。

二、投资者保护机制

(一) 应急事件

应急事件是指任一发行人或增信机构突然出现的,可能导致集合票据不能按期、足额兑付或代偿,并可能影响到金融市场稳定的事件。在各期集合票据存续期内单独或同时发生下列应急事件时,可以启动投资者保护应急预案:

- 1、任一发行人未能在约定的划付日期内将足额款项划付至专项偿债账户;
- 2、任一发行人或增信机构发生未能清偿到期债务的违约情况。债务种类包括但不限于集合票据、企业债券等公开发行债务,以及银行贷款、承兑汇票等非公开发行债务;
- 3、任一发行人、增信机构或其高级管理层出现严重违法、违规案件,或已就重大经济事件接受有关部门调查,且足以影响到集合票据的按时、足额兑付或代偿;
- 4、任一发行人或增信机构发生超过净资产10%以上重大损失(包括投资损失和经营性亏损),且足以影响到集合票据的按时、足额兑付或代偿;
- 5、任一发行人或增信机构于所有未赎回集合票据获赎回前做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定;
- 6、任一发行人或增信机构受到重大行政处分、罚款或涉及重大诉讼或司法强制执行等事件,且罚款、诉讼或强制执行的标的额较大,且足以影响集合票据的按时、足额兑付或代偿;
- 7、任一发行人或增信机构主体评级或集合票据债项评级较目前披露的评级结果下降;
- 8、其他任何影响信用增进函法律效力或对增信机构履行保证义务的能力有重大不利影响的事件;
- 9、其他可能引起投资者重大损失的事件。应急事件发生后,联合发行人、主承销商和增信机构应立即按照本章的约定启动投资者保护应急预案,保障投资者权益,减小对债券市场的不利影响。

(二) 投资者保护应急预案的启动

投资者可以在发生上述应急事件时,向联合发行人、主承销商、增信机构建议启动投资者保护应急预案;或由联合发行人、主承销商、增信机构在发生应急事件后主动启动应急预案;也可在监管机构认为必要时要求启动应急预案。联合

发行人、主承销商、增信机构启动应急预案后，可采取下列某项或多项措施保护债权。

- 1、公开披露有关事项；
- 2、召开持有人会议，商议债权保护有关事宜。

(三) 信息披露

在出现应急事件时，联合发行人将主动与主承销商、评级机构、监管机构、媒体等方面及时沟通，并通过指定媒体披露该事件。应急事件发生时的信息披露工作包括：

- 1、跟踪事态发展进程，协助主承销商发布有关声明；
- 2、听取监管机构意见，按照监管机构要求做好有关信息披露工作；
- 3、主动与评级机构互通情况，督促评级机构做好跟踪评级，并及时披露评级信息；
- 4、适时与主承销商联系发布关于应急事件的处路方案，包括信用增级措施、提前偿还计划以及持有人会议决议等；
- 5、适时与主承销商联系发布关于应急事件的其他有关声明。

(四) 债券持有人会议

1、主承销商作为本期债务融资工具的持有人会议的召集人。在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当自知悉该情形之日起按勤勉尽责的要求召集持有人会议，并拟定会议议案。

- (1) 发行人未能按期足额兑付债务融资工具本金或利息；
- (2) 发行人转移债务融资工具全部或部分清偿义务；
- (3) 发行人变更信用增进安排或信用增进机构，对债务融资工具持有人权益产生重大不利影响的；
- (4) 发行人减资、合并、分立、解散、申请破产或被接管；
- (5) 单独或合计持有百分之五十以上同期债务融资工具余额的持有人提议召开；
- (6) 募集说明书中约定的其他应当召开持有人会议的情形；
- (7) 法律、法规规定的其他应由持有人会议做出决议的情形。出现上述情形时，发行人应当及时告知召集人。持有人会议的召集不以发行人履行告知义务为前提。

2、召集人应当至少于持有人会议召开日前两个工作日在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站发布召开持有人会议的公告。召开持有人会议的公告内容包括但不限于下列事项：

(1) 会议召集人、会务负责人姓名及联系方式；

(2) 会议时间和地点；

(3) 会议召开形式：持有人会议可以采用现场、非现场或两者相结合的形式；

(4) 会议拟审议议题：议题属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》（NAFMII规程0002）的相关规定。

(5) 会议议事程序：包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

(6) 债权债务登记日：应为持有人会议召开日前一工作日；

(7) 提交债券账务资料以确认参会资格的截至时点：债务融资工具持有人在规定时间内未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权。

(8) 委托事项。

召集人在持有人会议召开前将议案发送至参会人员，并将议案提交至持有人会议审议。

3、除募集说明书另有约定外，出席持有人会议的债务融资工具持有人所持有的表决权数额应达到本期债务融资工具总表决权的三分之二以上，会议方可生效。持有人会议的议事程序和表决形式，除本募集说明书有规定外，由召集人规定。

4、持有人会议对列入议程的各项议案分别审议，逐项表决。单独或合计持有该债务融资工具余额百分之十以上的债务融资工具持有人可以提议修正议案，并提交会议审议。持有人会议不得对公告通知中未列明的事项进行决议。

5、持有人会议的全部议案在会议召开日后三个工作日内表决结束。

6、除募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当由出席会议的本期债务融资工具持有人所持有的表决权的四分之三以上通过后生效。

7、召集人应当在持有人会议表决日次一工作日将会议决议公告在上海清算

所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。会议决议公告包括但不限于以下内容：

- (1) 出席会议的本期债务融资工具持有人（代理人）所持表决权情况；
- (2) 会议有效性；
- (3) 各项议案的议题和表决结果。

8、召集人在会议表决日次一工作日将会议决议提交至发行人，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关机构进行沟通。发行人应当在三个工作日内答复是否接受持有人会议通过的决议。

9、召集人应当及时将发行人答复在上海清算所网站、中国货币网和交易商协会网站披露。召集人在持有人会议表决日后七个工作日内将持有人会议相关材料送交易商协会备案。备案材料包括但不限于以下内容：

- (1) 持有人会议公告；
- (2) 持有人会议议案；
- (3) 持有人会议参会机构与人员以及表决机构与人员名册；
- (4) 持有人会议记录；
- (5) 表决文件；
- (6) 持有人会议决议公告；
- (7) 发行人的答复（若持有人会议决议需发行人答复）；
- (8) 法律意见书。

10、持有人会议的会议记录、出席会议机构及人员的登记名册、授权委托书、法律意见书等会议文件、资料由召集人保管，并至少保管至对应债务融资工具到期后五年。

11、对债券持有人大会的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在发行人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

三、担保机制

（一）增信机构及其担保责任

增信机构中债公司根据公司章程规定，审议并通过了为联合发行人发行本期集合票据提供连带责任担保及签署《担保协议》事宜；并向联合发行人出具了《信用增进函》，为联合发行人按照《募集说明书》的规定按期、及时、足额支付本期集合票据存续期间应支付的本金及利息，提供不可撤销的连带责任保证。对本

期集合票据发行，增信机构出具了信用增进函。

（二）责任期间

增信机构承担保证责任的期间为本期集合票据存续期限届满之日起二年，持有人在在此期间内未要求增信机构承担保证责任的，信机构免除保证责任。

（三）代偿责任履行日期

在本期集合票据存续期内，如果发行人在付息日未按照本期票据募集说明书的要求将本期票据当期应付利息偿还票据持有人，则中债公司在本期票据付息日代发行人偿付本期票据当期相应的票面利息；如果发行人在兑付日未按照本期票据募集说明书的要求将本期票据本金和当期应付利息偿还票据持有人，则中债公司在本期集合票据兑付日代发行人偿付本期票据应付本金和当期应付票面利息。

四、不可抗力

（一）不可抗力是指本集合票据计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使集合票据相关责任人不能履约的情况。

（二）不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；交易系统或交易场所无法正常工作；
- 3、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

1、不可抗力发生时，联合发行人、增信机构和主承销商应及时通知投资者及集合票据相关各方，并尽最大努力保护集合票据投资者的合法权益。

2、联合发行人、增信机构和主承销商应召集集合票据投资者会议磋商，决定是否终止集合票据或根据不可抗力事件对集合票据的影响免除或延迟相关义务的履行。

五、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十一章 信息披露

联合发行人及担保人将严格按照根据中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及中国银行间市场交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等文件的相关规定，开展相关信息披露工作。

一、本期集合票据发行前的信息披露

在本期集合票据发行日前 5 个工作日，联合发行人均将通过中国货币网和上海清算所网站统一披露如下文件：

- （一）常州市 2012 年度第二期中小企业集合票据发行公告；
- （二）常州市 2012 年度第二期中小企业集合票据募集说明书；
- （三）常州市 2012 年第二期中小企业集合票据发行计划；
- （四）联合发行人及常州市 2012 年度第二期中小企业集合票据的信用评级报告全文及跟踪评级安排的说明；
- （五）常州市 2012 年度第二期中小企业集合票据发行的法律意见书；
- （六）经注册会计师审计的各发行人近三个会计年度合并及母公司的财务报告；各发行人 2011 年三季度未经审计的合并及母公司财务报表；
- （七）信用增进函；
- （八）中债公司 2009-2010 年度审计报告及 2011 年三季度未经审计的财务报告；
- （九）中债公司信用评级报告；
- （十）中国银行间市场交易商协会要求披露的其他文件。

二、本期集合票据存续期内的定期信息披露

在本期集合票据存续期间，联合发行人和担保人均将通过中国货币网和上海清算所网站定期统一披露以下信息：

- （一）每年 4 月 30 日以前，披露上一年度的年度报告和审计报告；
- （二）每年 8 月 31 日以前，披露本年度上半年的资产负债表、利润表和现金流量表；
- （三）每年 4 月 30 日和 10 月 31 日以前，披露本年度第一季度和第三季度的资产负债表、利润表及现金流量表。

第一季度信息披露时间不得早于上一年度信息披露时间。

三、本期集合票据存续期内的重大事项信息披露

在本期集合票据存续期间，联合发行人和担保人均将及时向市场公开披露可能影响本期集合票据投资者实现其债权的所有重大事项：

- （一）企业经营方针和经营范围发生重大变化；
- （二）企业生产经营外部条件发生重大变化；
- （三）企业涉及可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同；
- （四）企业占同类资产总额 20%以上资产的抵押、质押、出售、转让或报废；
- （五）企业发生未能清偿到期债务的违约情况；
- （六）企业发生超过净资产 10%以上的重大损失；
- （七）企业做出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
- （八）企业涉及需要澄清的市场传闻；
- （九）企业涉及重大诉讼、仲裁事项或受到重大行政处罚；
- （十）企业高级管理人员涉及重大民事或刑事诉讼，或已就重大经济事件接受有关部门调查；
- （十一）其他对投资者做出投资决策有重大影响的事项。

四、本期集合票据的本息兑付信息披露

联合发行人将在本期集合票据本息兑付日前 5 个工作日，通过中国货币网和上海清算所网站统一公布本金兑付和付息事项。

如有关信息披露管理制度发生变化，联合发行人和增信机构将依据其变化对信息披露作出调整。

第十二章 联合发行人承诺

一、联合发行人承诺在本期集合票据的发行和交易过程中遵循公开、公平、公正、诚信的原则。

二、联合发行人承诺将严格按照中国人民银行颁布的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》、《银行间债券市场中小非金融企业集合票据业务指引》等文件的相关规定，遵循诚实信用的原则，真实、准确、完整、及时地进行信息披露，承诺在所有信息披露的过程中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

三、联合发行人承诺将对本期集合票据持有人按时足额兑付本息。

四、联合发行人声明自愿接受中国银行间市场交易商协会的自律管理。

五、联合发行人声明不存在应披露而未披露的与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的直接或间接的股权关系或其他重大利害关系。

第十三章 税项

本期集合票据的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

下列说明仅供参考，所列税项不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期集合票据可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期集合票据，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，投资者应就有关税务事项咨询专业财税顾问，联合发行人不承担由此产生的任何责任。

一、营业税

根据2009年1月1日起实施的《中华人民共和国营业税暂行条例》及其实施细则等，有价证券的买卖业务应以卖出价减去买入价后的余额作为营业额，缴纳营业税。

二、所得税

根据2008年1月1日起执行的《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例等相关法律法规，一般企业投资者就来源于企业集合票据的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的集合票据利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据1988年10月1日生效的《中华人民共和国印花税暂行条例》及其实施细则等相关法律法规，在我国境内买卖、继承、赠与、交换、分割等所书立的产权转移书据，均应缴纳印花税。

对集合票据在银行间市场进行的交易，我国目前还没有具体规定。截至本募集说明书发布之日投资者买卖、赠与或继承集合票据而书立转让书据时，应不需要缴纳印花税。本公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关集合票据交易征收印花税，也无法预测将会适用税率的水平。

四、税项抵销

本期集合票据投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

第十四章 本期集合票据发行的有关机构

一、联合发行人

单位名称：常州东风农机集团有限公司

法定代表人：宣碧华

联系人：潘瑾堂

电话：0519-83261721

传真：0519-83260445

地址：常州市钟楼区新闻镇新冶路 328 号

邮编：213012

单位名称：常州盛德无缝钢管有限公司

法定代表人：周文庆

联系人：黄丽琴

电话：0511-85596059

传真：0519-83632723

地址：江苏省常州市武进区邹区镇

邮编：213144

单位名称：新华昌集团有限公司

法定代表人：潘传荣

联系人：张涛

电话：0519-86629288

传真：0519-86629788

地址：江苏省常州市武进区遥观镇临津路

邮编：213102

二、主承销商

单位名称：国家开发银行股份有限公司

地址：北京市西城区阜成门外大街29号

法定代表人：陈元

联系人：汪海东、秦颖、周炜

联系电话：010-88308376

传真：010-68306995

邮编：100037

(二) 承销团其他成员：

单位名称：南京银行股份有限公司

地址：南京市淮海路50号扬子大厦7楼

法定代表人：林复

联系人：邱伟

联系电话：025-84544315

传真：025-84551080

邮编：210005

单位名称：江苏银行股份有限公司

地址：南京市洪武北路55号置地广场

法定代表人：黄志伟

联系人：徐明婕、宋晴晴

联系电话：025-58588061

传真：025-58588220

邮编：210005

三、律师事务所

单位名称：江苏方德律师事务所

地址：南京市察哈尔路90号丁山花园酒店2号楼

单位负责人：丁韶华

联系人：洪炜

联系电话：025-83566777

传真：025-83566799

邮编：210003

四、审计机构

单位名称：江苏公证天业会计师事务所有限公司

地址：无锡市新区开发区旺庄路生活区

法定代表人：张彩斌

联系人：王文凯、李晓琪、李渊

联系电话：0519-86622612

传真：0519-86605893

邮编：213000

单位名称：常州中瑞会计师事务所有限公司

地址：常州市关河东路88号604室、605室

法定代表人：陈忠明

联系人：张晓军、顾俊平

联系电话：0519-88114687

传真：0519-88113150

邮编：213000

五、信用评级机构

单位名称：大公国际资信评估有限公司

地址：北京市朝阳区霄云路26号鹏润大厦A座29号

邮编：100125

法定代表人：关键中

联系电话：010-51087768

传真：010-84583355

联系人：牛风芹、张琳

六、增信机构

单位名称：中债信用增进投资股份有限公司

地址：北京市西城区金融街甲9号金融街中心北楼1-2层

邮编：100033

法定代表人：时文朝

联系电话：010-88007680

传真：010-88007690

联系人：梁伟江

七、托管人

单位名称：银行间市场清算所股份有限公司

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场33-34层

邮编：200000

法定代表人：许臻

联系电话：021-63323840、63325290

联系人：王艺丹、谢晨燕

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及其他重大利害关系。

第十五章 备查文件

一、备查文件

- 1、关于常州市2012年度第二期中小企业集合票据的接受注册通知书；
- 2、发行人权力机关同意本次集合票据发行的有关决议；
- 3、《常州市2012年度第二期中小企业集合票据发行公告》；
- 4、联合发行人2008年、2009年及2010年经审计的合并和母公司财务报表、2011年1-9月未经审计的合并和母公司财务报表；
- 5、常州市2012年度第二期中小企业集合票据的信用评级报告及有关持续跟踪评级的安排；
- 6、发行人主体信用评级报告及有关持续跟踪评级的安排
- 7、常州市2012年度第二期中小企业集合票据的法律意见书
- 8、中债信用增进投资股份有限公司信用增进函
- 9、中债信用增进投资股份有限公司主体长期信用评级报告
- 10、中债信用增进投资股份有限公司2009-2010年度审计报告及2011年1-9月未经审计的财务报表；

二、文件查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人和主承销商。

（一）发行人

单位名称：常州东风农机集团有限公司

法定代表人：宣碧华

联系人：潘瑾堂

电话：0519-83261721

传真：0519-83260445

地址：常州市钟楼区新闻镇新冶路 328 号

邮编：213012

单位名称：常州盛德无缝钢管有限公司

法定代表人：周文庆

联系人：黄丽琴
电话：0511-85596059
传真：0519-83632723
地址：江苏省常州市武进区邹区镇
邮编：213144

单位名称：新华昌集团有限公司
法定代表人：潘传荣
联系人：张涛
电话：0519-86629288
传真：0519-86629788
地址：江苏省常州市武进区遥观镇临津路
邮编：213102

(二) 主承销商

国家开发银行股份有限公司
法定代表人：陈元
联系人：汪海东、程广兴、周炜
联系电话：010-68307478
传真：010-68306995
联系地址：北京市西城区阜成门外大街29号
邮编：100037

投资者可通过中国货币网（<http://www.chinamoney.com.cn>）或上海清算所网站（<http://www.shclearing.com>）下载本募集说明书，或在本期集合票据发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附件：主要财务指标计算公式

(一) 偿债能力
流动比率= 流动资产/流动负债
速动比率= (流动资产-存货)/流动负债
资产负债率= 负债总额/资产总额
EBIT (息税前盈余) = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出
EBITDA (息税折旧摊销前盈余) = 利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销
EBITDA 利息保障倍数=(利润总额 + 计入财务费用的利息支出 + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销) / 计入财务费用的利息支出
长期债务= 长期借款+应付债券
短期债务= 短期借款+一年内到期的长期借款+应付票据
债务保障倍数= EBITDA/(长期债务+短期债务)
(二) 盈利能力
主营业务毛利润= 主营业务收入-主营业务成本
总资产报酬率= (利润总额+计入财务费用的利息支出) / 平均资产总额
净资产收益率=净利润/平均所有者权益
(三) 运营效率
存货周转率= 营业成本/平均存货
应收账款周转率= 营业收入/平均应收账款余额
流动资产周转率= 营业收入/平均流动资产余额
固定资产周转率= 主营业务收入/平均固定资产余额
总资产周转率= 营业收入/平均资产总额

(本页无正文，专用于常州市2012年度第二期中小企业集合票据募集说明书的盖章页)



(本页无正文，专用于常州市2012年度第二期中小企业集合票据募集说明书的盖章页)



常州盛德无缝钢管有限公司

2012年6月4日

(本页无正文，专用于常州市2012年度第二期中小企业集合票据募集说明书的盖章页)



新华昌集团有限公司

2012年6月4日