

# 湖南山河智能机械股份有限公司

## Hunan Sunward Intelligent Machinery Co., Ltd.

(证券代码: 002097 股票简称: 山河智能)



### 公开增发 A 股 招股意向书



保荐人(主承销商): 华欧国际证券有限责任公司

招股意向书公告时间: 二〇〇八年一月七日

## 声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行股票的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

## 重大事项提示

1、产品销售过程中接受部分客户采用银行按揭贷款结算的付款方式，在工程机械行业内普遍采用。报告期内，长沙市商业银行汇丰支行与本公司签订了《工程机械按揭贷款合作协议》、光大银行长沙支行与本公司签订了《关于工程机械金融网的合作协议》，两家银行为购买本公司产品的客户提供按揭贷款服务。根据合作协议：若客户未在协议规定的时间内归还按揭贷款，公司将承担回购设备及代偿客户所欠贷款本息的责任，并负担银行申请强制执行的有关费用。2004年、2005年、2006年以及2007年1-6月上述银行为购买本公司产品的客户提供按揭贷款金额分别为13,198.71万元、13,635.78万元、21,680.55万元和14,550.85万元，分别占公司当期销售额（含税）的48.95%、34.22%、29.72%和24.16%。截至2007年6月30日，按揭贷款余额25,450.89万元，尚在还款期内的按揭贷款共计621笔，没有发生因客户违约，导致公司回购设备的情形。但不排除未来因客户违约，公司承担代偿责任的可能，存在按揭销售所引致的风险。

2、本公司作为一家工程机械行业内的高新技术企业，将企业资源主要投放于产品的研发、生产和市场营销上。公司产品关键结构部件由公司自主开发、制造；部分组件则由本公司提供工艺图纸委托其他机械加工企业外协加工；发动机、液压泵、液压阀等相对标准化的部件则向国内外专业生产企业采购。随着公司产品系列的完善，以及暂时释放公司生产能力以满足市场需求的需要，公司加大了培育、稳定配套厂商的力度，外购、外协加工的比例逐渐提高。若配套生产企业的供货数量、质量及速度不能适应本公司生产的需要，或供货价格发生变化，特别是进口件不能按时、按量到货，都将对本公司的生产经营造成不利影响。

3、截至2007年6月30日，公司存货余额37,959.65万元，占公司资产总额的32.01%。其中，原材料为20,588.07万元，占存货的54.24%，该等存货主要是液压元器件、发动机等外购零部件；在产品主要为根据订单在产的各种产品，金额6,243.57万元，占存货的16.45%；产成品主要是为满足周转和展示需要而库存的小型液压挖掘机和按订单生产的旋挖钻机，金额10,906.67万元，占存货的28.73%。由于产销形势较好，为满足正常经营周转，公司期末存货余额较大。但是由于存货变现、周转在客观上需要一定时间，如果在周转期内价格下跌或滞销，则存在存货跌价的可能。

4、本次募集资金投资项目实施完成后，将新增多功能小型液压挖掘机 4000 台、滑移装载机 1000 台/套的年生产能力。在国内小型液压挖掘机市场，外资品牌已经占据领先地位，由于市场前景良好，国内外工程机械制造企业开始纷纷涉足该领域，市场竞争加剧；滑移装载机的目标市场主要是西欧发达国家，竞争对手为国外知名品牌。此外，工程机械产品市场还受到宏观经济周期波动等因素影响。2005 年、2006 年、2007 年 1-6 月，公司多功能小型液压挖掘机分别销售 625 台、1242 台和 1307 台，2006 年、2007 年 1-6 月小批量销售滑移装载机 29 台、147 台，募集资金投资项目实施后，相应产能迅速扩大，而上述因素的存在使得募集资金投资项目预期销售目标、预期效益的实现具有一定的不确定性。

请投资者关注以上投资风险，并仔细阅读本招股意向书中“风险因素”等有关章节。

## 目 录

<b>第一节 释义</b> .....	<b>6</b>
<b>第二节 本次发行概况</b> .....	<b>8</b>
一、发行人基本情况.....	8
二、本次发行要点.....	8
三、发行方式与发行对象.....	9
四、承销方式及承销期.....	10
五、发行费用.....	10
六、主要日程与停复牌安排.....	10
七、本次发行证券的上市流通.....	11
八、本次发行的有关机构.....	11
<b>第三节 风险因素</b> .....	<b>14</b>
一、经营风险.....	14
二、市场风险.....	16
三、财务风险.....	17
四、管理风险.....	18
五、技术风险.....	19
六、募集资金投资项目的风险.....	19
七、财税政策变动的风险.....	20
<b>第四节 发行人基本情况</b> .....	<b>21</b>
一、发行人股本结构及前十名股东持股情况.....	21
二、公司组织结构及主要对外投资情况.....	22
三、公司控股股东和实际控制人基本情况.....	23
四、发行人主营业务.....	25
五、公司所处行业的基本情况.....	25
六、公司所在的行业竞争地位.....	38
七、公司主营业务的具体情况.....	45
八、主要固定资产及无形资产.....	51
九、上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况.....	58
十、发行人及控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况.....	59
十一、股利分配政策.....	59
十二、董事、监事和高级管理人员.....	60
<b>第五节 同业竞争与关联交易</b> .....	<b>67</b>
一、同业竞争.....	67
二、关联交易.....	68
<b>第六节 财务会计信息</b> .....	<b>76</b>
一、关于最近三年及一期财务报告审计情况.....	76
二、最近三年及一期财务会计资料.....	76

三、2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见.....	96
四、2006 年半年度财务报告新旧会计准则差异调节表 .....	98
五、最近三年及一期主要财务指标 .....	98
<b>第七节 管理层讨论与分析.....</b>	<b>101</b>
一、公司财务状况分析 .....	101
二、公司盈利能力分析 .....	112
三、利润表项目分析 .....	124
四、非经常性损益分析 .....	128
五、同行业上市公司盈利能力比较 .....	128
六、公司现金流量分析 .....	129
七、公司资本性支出分析 .....	130
八、按揭销售情况 .....	141
九、公司会计政策变更、会计估计变更和会计差错变更分析 .....	149
十、公司重大担保、诉讼等或有事项 .....	150
十一、公司主要财务优势及面临的困难 .....	151
<b>第八节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>153</b>
一、预计募集资金总量及投向 .....	153
二、募集资金投资项目的市场前景分析 .....	153
三、募集资金投入是否导致公司生产经营模式发生变化 .....	159
四、新增固定资产的合理性分析及折旧对公司未来经营成果的影响.....	159
五、募集资金投资项目介绍 .....	162
<b>第九节 历次募集资金运用 .....</b>	<b>175</b>
一、前次募集资金运用的基本情况 .....	175
二、前次募集资金实际使用情况 .....	176
<b>第十节 董事及有关中介机构声明 .....</b>	<b>179</b>
一、公司董事、监事、高级管理人员声明 .....	179
二、保荐人（主承销商）声明 .....	181
三、发行人律师声明 .....	182
四、会计师事务所声明 .....	183
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>185</b>
一、发行人最近三年和 2007 年 1-6 月的财务报告、审计报告 .....	185
二、保荐人出具的发行保荐书 .....	185
三、法律意见书和律师工作报告 .....	185
四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告 .....	185
五、中国证监会核准本次发行的文件 .....	185

## 第一节 释义

本招股意向书中，除另有说明外，下列简称具有如下含义：

项 目	释 义
公司、本公司、发行人、山河智能	指湖南山河智能机械股份有限公司
长沙山河	指长沙山河工程机械有限公司
天和时代	指天和时代企业管理有限公司，原天和时代投资有限公司
长沙高新	指长沙高新技术创业投资管理有限公司
上海民晟	指上海民晟投资有限公司
深圳招商	指深圳市招商局科技投资有限公司
中南升华	指长沙中南升华科技发展有限公司
阀业公司	指本公司子公司湖南山河阀业有限公司
山河液压	指本公司子公司长沙山河液压附件有限公司
长沙和鑫	指长沙和鑫机械有限责任公司
常德雅特	指常德市雅特液压有限责任公司
华鸿工贸	指湖南华鸿工贸有限公司
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
保荐人、主承销商	指华欧国际证券有限责任公司
发行人律师	指国浩律师集团（上海）事务所
发行人会计师	指深圳南方民和会计师事务所有限责任公司
天职国际会计师事务所有限公司	指原天职致信会计师事务所有限公司
本次发行	指公司本次发行不超过915万股人民币普通股的行为
公司股东大会	指山河智能股东大会
公司董事会	指山河智能董事会
公司章程	指山河智能《公司章程》
最近三年及一期	指2004年、2005年、2006年、2007年1-6 月
ISO9001	指国际标准化组织质量标准管理体系
元	指人民币元
ZYJ、SWE、SWDM、SWD、SWL	指公司产品系列型号
旋挖钻机	是一种用于桩基础工程现场灌注桩施工的成孔机械
潜孔钻机	是冶金、煤炭、建材、水电建设等土石方开挖工程中爆破孔钻凿的成孔机械，冲击机构在成孔底部进行冲击作业
一体化潜孔钻机	是钻机、空压机、动力系统三位一体的潜孔钻机，具有良好的机动性和快速移位功能，高效节能，公司目前潜孔钻机产品均为一体化潜孔钻机
露天液压钻机	土石方开挖工程中爆破孔钻凿的成孔机械，功能类似潜孔钻机，但其冲击作业由冲击机构在钻杆顶部进行
滑移装载机	是一种利用两侧车轮线速度差而实现车辆转向（滑移转向）的、具有多功能

	性的小型装载机。通过更换或挂接不同工作装置，具有铲运、堆垛、起重、挖掘、钻孔、破碎、抓取、推扒、松土、开沟、道路清扫和路面压实等功能。特别适用于厂房车间、市政、园林、农场、公路、码头、轮船甲板等狭窄场地
小型液压挖掘机	是指机器质量小于13吨的多功能施工机械。具有挖掘、装载、推土、平地、钻孔、破碎、沟渠清理等功能，广泛用于市政、园林、农场、公路、码头等
长船、短船、长短船	是液压静力压桩机步履式行走机构中的一对纵向与横向移动的靴体，由钢材加工而成
机电液一体化	是指微电子技术、计算机技术、信息处理技术、液压传动技术与机械技术有机结合的新的综合性高技术，能构成功能更强、性能更优的新一代产品
“863”计划	指由国家主导实施的高技术研究发展计划
法制办/按揭办	指公司负责生产经营日常法律事务管理和产品按揭销售服务的部门
外协件	指供应商按照山河智能设计的图纸要求制造并提供的产品零部件
外购件	指按照技术参数、质量标准直接向供应商购入的零部件等各种原材料、辅料
首发	指公司于2006年12月8日完成的首次公开发行A股股票
合作协议	指公司在报告期内与长沙市商业银行汇丰支行签订了《工程机械按揭贷款合作协议》、光大银行长沙支行与本公司签订了《关于工程机械金融网的合作协议》



## 第二节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

中文名称：湖南山河智能机械股份有限公司

英文名称： HUNAN SUNWARD INTELLIGENT MACHINERY CO.,LTD.

股票上市地：深圳证券交易所（A股）

股票简称：山河智能

股票代码：002097

上市时间：2006年12月22日

法定代表人：何清华

成立日期：2001年1月19日

注册地址：长沙市经济技术开发区漓湘路2号

办公地址：长沙市经济技术开发区漓湘路2号

邮政编码：410100

电话：(0731)4020669

传真：(0731)4020606

企业法人营业执照注册号：4300001005023

税务登记号码：430121712164273

互联网网址：[www.sunward.com.cn](http://www.sunward.com.cn)

电子信箱：[db@sunward.com.cn](mailto:db@sunward.com.cn)

### 二、本次发行要点

#### （一）核准情况

本次发行经公司2007年7月24日召开的第三届董事会第四次会议形成决议，并经2007年8月10日召开的2007年度第一次临时股东大会决议表决通过，董事会决议公告和股东大会决议公告已分别刊登在2007年7月26日、2007年8

月 11 日的《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》及巨潮网（www.cninfo.com.cn）上。

本次发行已经中国证监会证监发行字【2007】509 号文核准。

（二）发行股票的种类、每股面值、股份数量

- 1、发行股票种类：境内上市人民币普通股（A 股）。
- 2、每股面值：1.00 元。
- 3、发行数量：本次发行股票的数量不超过 915 万股。

（三）发行价格及定价方式

本次发行价格为 54.62 元/股，为招股意向书公告日（T-2 日）前 20 个交易日公司股票收盘价的算术平均值

（四）预计募集资金数额

本次增发不超过 915 万股，预计募集资金不超过 4.99773 亿元（含发行费用）。

（五）募集资金专项存储账户

本公司已在长沙市商业银行汇丰支行开设募集资金专项存储账户，账号为 800048760801029。

### 三、发行方式与发行对象

（一）发行方式

本次增发采取网上、网下发行的方式。

（二）发行对象

持有深圳证券交易所 A 股股票账户的自然人和机构投资者（国家法律、法规禁止者除外），本次发行股权登记日在册的股东具有一定比例的优先认购权，该部分股东认购股票的数量授权公司董事会与主承销商协商确定。

#### 四、承销方式及承销期

本次发行由保荐人（主承销商）组织承销团以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自 2008 年 1 月 7 日至 2008 年 1 月 14 日止。

#### 五、发行费用

项目	金额
承销费用	本次募集资金总额的 3%
保荐费用	100 万元
会计师费用	50 万元
律师费用	30 万元
公告及推荐费用	约 100 万元

#### 六、主要日程与停复牌安排

日期	发行安排	停牌安排
2008 年 1 月 7 日 (T-2 日)	刊登招股意向书、网上网下发行公告、网上路演公告	上午 9:30-10:30 停牌,其后正常交易
2008 年 1 月 8 日 (T-1 日)	网上路演, 股权登记日	正常交易
2008 年 1 月 9 日 (T 日)	网上申购日、网下申购日、网下申购定金缴款日 (申购定金截止到账时间为当日下午 17:00 时)	停牌一天
2008 年 1 月 10 日 (T+1 日)	网上申购资金到账、网下申购定金验资	停牌一天
2008 年 1 月 11 日 (T+2 日)	网上申购资金验资, 确定网上、网下发行股数 计算配售比例	停牌一天
2008 年 1 月 14 日 (T+3 日)	刊登发行结果公告, 网上申购进行配售, 网下申购进行配售, 退还未获配售的网下申购定金, 网下申购投资者根据配售结果补缴余款 (到账截止时间为 T+3 日下午 17:00 时)	上午 9:30-10:30 停牌,其后正常交易
2008 年 1 月 15 日 (T+4 日)	网上未获配售的资金解冻, 网下申购资金验资	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行, 保荐人（主承销商）将及时公告, 修改发行日程。

本次增发的股票在发行完成后将申请在深圳证券交易所上市。

## 七、本次发行证券的上市流通

本次增发新股无持有期限限制。本次增发结束后，发行人将尽快办理增发股份上市的有关手续。具体上市时间将另行公告。

## 八、本次发行的有关机构

(一) 发行人：湖南山河智能机械股份有限公司

法定代表人：何清华

地址：长沙市经济技术开发区漓湘路 2 号

联系电话：(0731)4020669

传真：(0731)4020606

联系人：陈欠根

(二) 保荐人：华欧国际证券有限责任公司

法定代表人：朱德贞

项目主办人：冯浩

保荐代表人：江岚 郁浩

经办人：夏智武、朱勇、郑剑辉

办公地址：上海市浦东新区福山路 500 号城建国际中心 15 楼

联系电话：021-38784818

传真：021-50818850

(三) 分销商

1、财富证券有限责任公司

法定代表人：周晖

经办人员：李俭 刘桃香

办公地址：长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 26 层

联系电话：0731-4403409 0731-4479509

- (四) 发行人律师：国浩律师集团（上海）事务所  
负 责 人：管建军  
签字律师：方杰、刘维  
办公地址：上海市南京西路 580 号南证大厦 31 层  
联系电话：021-52341668  
传 真： 021-52341670
- (五) 审计机构：深圳南方民和会计师事务所有限责任公司  
法定代表人： 罗本金  
签字注册会计师： 周红宇、刘建清  
办公地址：深圳市深南中路 2072 号电子大厦 8 楼  
联系电话：0731-2322061  
传 真： 0731-4450511
- (六) 审计机构：天职国际会计师事务所有限公司  
法定代表人：陈永宏  
签字注册会计师：金益平、屈先富、丁景东  
办公地址：北京市海淀区车公庄路乙 19 号 208-210 室  
联系电话： 0755-61330271  
传 真： 0755-61330278
- (七) 保荐人（主承销商）收款银行：招商银行上海东方支行  
收款账号：096783-30890868002  
户 名：华欧国际证券有限责任公司
- (八) 发行人股票上市的交易所：深圳证券交易所  
法定代表人：张育军  
办公地址：深圳市深南东路 5045 号  
电 话：0755-82083333  
传 真：0755-82083164

(九) 股份登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电 话：0755-25938000

传 真：0755-25988122

### 第三节 风险因素

投资者在评价发行人此次发售的股票时，除本招股意向书提供的各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下列风险根据重要性原则或可能影响投资决策的程度大小排序，但并不代表风险依排列次序发生。

#### 一、经营风险

##### （一）外购件和外协件采购、配套的风险

专业分工、协作配套是工程机械行业生产的重要特点。本公司作为一家工程机械行业内的高新技术企业，将企业资源主要投放于产品的研发、生产和市场营销上。公司产品关键结构部件由公司自主开发、制造；部分组件则由本公司提供工艺图纸委托其他机械加工企业外协加工；发动机、液压泵、液压阀等相对标准化的部件则向国内外专业生产企业采购。

随着公司产品系列的完善，以及暂时释放公司生产能力以满足市场需求的需要，公司加大了培育、稳定配套厂商的力度，外购、外协加工的比例逐渐提高。2004年、2005年、2006年及2007年6月末公司的外协厂家数分别为26家、34家、50家及52家。最近三年及一期外购件、外协件、自制件占主营业务成本的比例如下：

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
外购件/主营业务成本	53.77%	47.69%	45.49%	37.23%
外协件/主营业务成本	33.87%	37.42%	22.17%	25.63%
自制件/主营业务成本	12.36%	14.89%	32.34%	37.14%

若配套生产企业的供货数量、质量及速度不能适应本公司生产的需要，或供货价格发生变化，特别是进口件发动机和关键液压元器件不能按时、按量到货，都将对本公司的生产经营造成不利影响。

公司通过多年的外协管理，已基本把握了外协和自制的关系，制定了完善的外协厂家选择的方法，外协厂家必须在设备能力，加工水平，技术标准，质量控

制上满足公司的基本要素指标后才能成为公司的外协厂家。同时公司逐步形成了外协零部件的集中管理，从外协供应的质量、产能等方面确定外协厂的供货量，以保障山河智能产品生产所需。目前公司的 52 家外协厂家中湖南有 44 家，便于公司对外协厂家进行工艺指导和质检规范指导，以保障外协的质量。

## （二）按揭销售的风险

产品销售过程中接受部分客户采用银行按揭贷款结算的付款方式，在工程机械行业内普遍采用。报告期内，长沙市商业银行汇丰支行与本公司签订了《工程机械按揭贷款合作协议》、光大银行长沙支行与本公司签订了《关于工程机械金融网的合作协议》，两家银行为购买本公司产品的客户提供按揭贷款服务。根据合作协议：若客户未在协议规定的时间内归还按揭贷款，公司将承担回购设备及代偿客户所欠贷款本息的责任，并负担银行申请强制执行的有关费用。

2004 年、2005 年、2006 年以及 2007 年 1-6 月上述银行为购买本公司产品的客户提供按揭贷款金额分别为 13,198.71 万元、13,635.78 万元、21,680.55 万元和 14,550.85 万元，分别占公司当期销售额（含税）的 48.95%、34.22%、29.72% 和 24.16%。截至 2007 年 6 月 30 日，按揭贷款余额 25,450.89 万元，其分布情况如下：

单位：元

贷款成数	贷款年限			小计	比例
	一年	二年	三年		
六成~七成	169,706.66	71,410,008.07	19,374,915.00	90,954,629.73	35.74%
五成~六成	1,897,855.92	38,281,359.20	3,184,526.68	43,363,741.80	17.04%
四成~五成	1,747,237.38	34,563,149.84	7,484,035.34	43,794,422.56	17.21%
三成~四成	1,820,944.04	38,745,552.06		40,566,496.10	15.94%
二成~三成	908,288.06	22,641,753.70	967,648.85	24,517,690.61	9.63%
一成~二成	424,999.97	4,427,433.44	3,031,144.46	7,883,577.87	3.10%
一成以下	118,116.74	3,310,260.12		3,428,376.86	1.34%
小计	7,087,148.77	213,379,516.43	34,042,270.33	254,508,935.53	100.00%
比例	2.78%	83.84%	13.38%	100.00%	

注：六成~七成是指含七成不含六成，依此类推。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司尚在还款期内的按揭贷款共计 621 笔，没有发生因客户违约，导致公司回购设备的情形。但不排除未来因客户违约，公司承担代偿责任的可能，存在按揭销售所引致的风险。



### （三）主要原材料价格波动的风险

各种规格的钢材是本公司生产所需的主要原材料，2004年、2005年、2006年和2007年1-6月公司主营业务成本中钢材采购所占比例分别为24.39%、21.25%、3.15%和1.76%（2006年由于将机身、机座和机架等钢材用量大、机加工工序少的部件实行外协加工，钢材采购的比例大幅下降）。近年来，钢材价格波动较大，钢材价格的波动同时还会带动其他以钢材为主要原材料的配套件（铸件、锻件等）、外协件、外购件的价格变化，直接造成公司原材料采购成本的波动。因此，如果钢材价格发生大幅波动，将引起本公司产品成本的波动，给公司正常生产经营带来不利影响。

钢材、外协件、外购件等原材料价格变化对公司主营业务的敏感性分析参见本招股意向书第七节“管理层讨论与分析”。

### （四）采购业务相对集中的风险

公司属于工程机械行业，占生产成本比重较大的钢材、部分液压油缸等从国内采购，发动机和关键液压元器件从国外进口。2004年、2005年、2006年和2007年1-6月，公司从前五名供应商采购的金额分别占公司总采购金额的40.64%、45.49%、30.23%和40.80%，采购业务相对集中；其中，公司从第一大供应商采购的金额占总采购金额的比例分别为28.11%、16.59%、14.52%和23.49%，采购的商品均为钢材和钢材外协加工件，第二至第五名采购商主要供应液压元件、进口发动机等（具体采购金额可参见本招股意向书第四节“发行人基本情况”之“七、公司主营业务的具体情况”）。公司存在采购业务相对集中的风险。

## 二、市场风险

### （一）工程机械行业周期波动风险

工程机械产品的市场需求受国家固定资产和基本建设投资规模的影响较大。“九五”、“十五”以及“十一五”期间，国家加大了基础建设投资，工程机械行业得到了快速发展，随着国家重大投资、战略的落实，工程机械行业将迎来稳定发展期，行业的增长速度可能逐步趋缓。另外，工程机械行业受国家对固定资产投资规模宏观调控政策以及信贷、保险等金融服务政策调节的影响，一方面影

响行业的投融资，另一方面影响资金实力较弱、需要从银行融资的客户购买工程机械产品的能力。因此，国家宏观经济形势的变化、有关产业政策的调整会影响工程机械行业景气度，本公司存在行业周期波动的风险。

## （二）国内市场竞争风险

小型液压挖掘机市场近年来发展迅速，国内的生产企业竞争日趋激烈，国产品牌能否利用价格、售后服务等优势，从目前外资品牌占主导的现状中获得更多市场的认同，夺取较大的市场份额还存在不确定性。

由于铁路网改造释放的巨大市场，旋挖钻机的销售得到了快速增长，2007年1-6月公司该产品实现了2,572.03万元主营业务利润，占主营业务利润的19.25%。铁路网改造为旋挖钻机的推广和发展提供了良好的契机，客户对国产旋挖钻机的认同度不断提高，在国家铁路网改造计划实施期间，公司能否抓住机遇迅速提高市场份额，确保该产品的销售持续、稳定的增长具有一定的不确定性。

## （三）国际市场竞争的风险

本公司主要产品均已逐步进入国际市场，占公司主营业务收入比例不断增大，但是公司目前在资产规模、抗风险能力等方面与国际知名企业相比还有较大的差距。随着我国市场开放的深入，国外工程机械行业知名企业在国内开始以独资或合资的形式进行生产，并将产品销往国际市场，也将会影响内资企业产品原有的成本优势。其次，由于国内工程机械产品在国际上的地位还未得到普遍认可，本公司产品继续保持国外销售的快速增长一方面需要大力培育国外代理商，另一方面还受国内同行业品牌在国际市场形象的影响，随着公司产品销售国际化程度的提高，必将面临更多的国际市场竞争风险。

# 三、财务风险

## （一）存货跌价的风险

截至2007年6月30日，公司存货余额37,959.65万元，占公司资产总额的32.01%。其中，原材料为20,588.07万元，占存货的54.24%，该等存货主要是液压元器件、发动机等外购零部件；在产品主要为根据订单在产的各种产品，金额

6,243.57 万元，占存货的 16.45%；产成品主要是为满足周转和展示需要而库存的小型液压挖掘机和按订单生产的旋挖钻机，金额 10,906.67 万元，占存货的 28.73%。由于产销形势较好，为满足正常经营周转，公司期末存货余额较大。但是由于存货变现、周转在客观上需要一定时间，如果在周转期内价格下跌或滞销，则存在存货跌价的可能。

存货的组成可以参阅本招股说明书第六节“财务会计信息”和第七节“管理层讨论与分析”。

## （二）应收账款的风险

截至 2007 年 6 月 30 日，公司应收账款、其他应收款净值余额分别为 14,845.48 万元、1,471.03 万元，合计占期末流动资产的 17.50%。账龄 1 年以内的应收账款 137,27.09 万元，占应收账款总额的 86.17%；账龄 1-2 年的应收账款 1,030.22 万元，占应收账款总额的 6.47%；账龄 2-3 年的应收账款 743.23 万元，占应收账款总额的 4.67%；账龄 3 年以上的应收账款 428.64 万元，占应收账款总额的 2.69%。对经公司催收后确实无法收回的应收账款，经公司批准后予以核销。报告期内公司存在应收账款因未能收回予以核销的情况，2007 年 1-6 月、2006 年、2005 年、2004 年公司实际转销应收款分别为 82.45 万元、29.51 万元、85.8 万元、65.83 万元。公司存在应收账款发生坏账损失的风险。

应收账款分析可以参阅本招股意向书第六节“财务会计信息”和第七节“管理层讨论与分析”

## 四、管理风险

公司近年来发展较快，经营规模迅速扩大，公司 2006 年实现主营业务收入 63,729.88 万元，较 2005 年度增长 82.03%；实现净利润 8,093.11 万元，较 2005 年度增长 114.30%；2007 年 1-6 月公司实现主营业务收入 53,066.07 万元，较 2006 年同期增长 74.65%；实现净利润 5,903.25 万元，较 2006 年同期增长 49.79%。

本次发行成功后，本公司的资产规模将进一步增加。公司资产规模的迅速扩大，销售收入的大幅度增加，将在资源整合、科研开发、资本运作、市场开拓等方面对公司的管理层提出更高的要求，增加公司管理与运作的难度。如果公司管

理层的业务素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩大的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整、完善，将给公司带来较大的管理风险。

## 五、技术风险

本公司产品的技术主要体现在综合运用机电液一体化和现代控制技术使产品实现了某些功能的智能化。随着工程机械行业的发展，越来越多的计算机智能技术、机电液一体化技术、通讯、自动监控和故障诊断技术被广泛应用，产品升级换代的步伐不断加快，若公司不能及时根据市场变化开发出符合市场需要的产品，并合理调整产品结构，现有的产品和技术存在被替代的风险。

此外，随着小型工程机械市场的逐步成熟和扩大，国内一些原生产大中型工程机械的企业介入到小型工程机械市场，市场开放程度的提高也促使国外厂商加速了向国内的渗透，国外先进的技术和产品进入我国市场的周期将大大缩短，公司产品及技术更新的压力更大，存在一定的技术风险。

## 六、募集资金投资项目的风险

本次募集资金投资项目实施完成后，将新增多功能小型液压挖掘机 4000 台、滑移装载机 1000 台/套的年生产能力。在国内小型液压挖掘机市场，外资品牌已经占据领先地位，由于市场前景良好，国内外工程机械制造企业开始纷纷涉足该领域，市场竞争加剧；滑移装载机的目标市场主要是西欧发达国家，竞争对手为国外知名品牌。此外，工程机械产品市场还受到宏观经济周期波动等因素影响。2005 年、2006 年、2007 年 1-6 月，公司多功能小型液压挖掘机分别销售 625 台、1242 台和 1307 台，2006 年、2007 年 1-6 月小批量销售滑移装载机 29 台、147 台，募集资金投资项目实施后，相应产能迅速扩大，而上述因素的存在使得募集资金投资项目预期销售目标、预期效益的实现具有一定的不确定性。

本次募集资金投资项目均为在本公司现有生产能力基础上进行，小型液压挖掘机进入销售市场已逾三年，滑移装载机已经进行了一定批量的生产和销售，市场反映良好。公司对产品工作性能和市场实际需求已经有了切实认识，在技术、生产、市场诸方面积累了一定的经验，募集资金投资项目的实施已经具备了较好基础，可以较好地降低项目投资风险。

## 七、财税政策变动的风险

公司是在国家级高新技术产业开发区——长沙经济技术开发区注册并经湖南省科学技术厅认定的高新技术企业，按 15% 税率缴纳企业所得税。

根据财政部财税字[1999]290 号文件等规定，最近三年公司享受技术改造项目国产设备投资抵扣企业所得税优惠政策。2004 年度实际抵免企业所得税 139.84 万元，占当年净利润 5.31%；2005 年度实际抵免企业所得税 207.76 万元，占当年净利润 5.50%；2006 年度实际抵免企业所得税 278.54 万元，占当年净利润 3.44%；截止 2007 年 6 月 30 日实际共抵免 817.12 万元。

如果国家实行新的税收政策或高新技术企业的优惠税收政策发生变化，将会对本公司利润产生一定影响。

## 第四节 发行人基本情况

### 一、发行人股本结构及前十名股东持股情况

本次发行前发行人股权结构如下：

单位：万股

	数量	比例
一、有限售条件股份	19,875.00	74.96%
1、国家持股	0.00	-
2、国有法人持股	801.82	3.02%
3、其他内资持股	19,073.18	71.93%
其中：境内非国有法人持股	7,636.16	28.80%
境内自然人持股	11,437.02	43.13%
4、外资持股	0.00	-
其中：境外法人持股	0.00	-
境外自然人持股	0.00	-
二、无限售条件股份	6,640.00	25.04%
1、人民币普通股	6,640.00	25.04%
2、境内上市的外资股	0.00	-
3、境外上市的外资股	0.00	-
4、其他	0.00	-
三、股份总数	26,515.00	100%

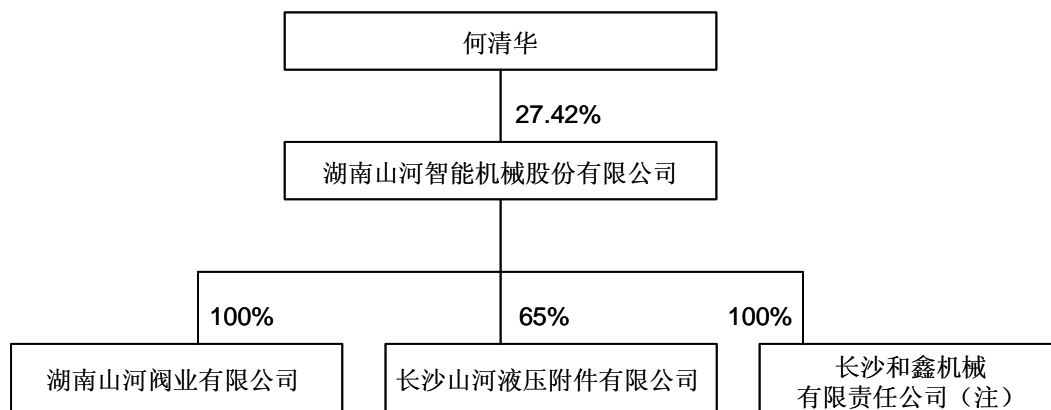
截至 2007 年 8 月 23 日，公司前十名股东持股情况如下：

单位：股

股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量
何清华	自然人	27.42%	72,705,840	72,705,840
天和时代企业管理有限公司	法人	17.59%	46,650,000	46,650,000
上海民晟投资有限公司	法人	6.27%	16,624,530	16,624,530
长沙高新技术创业投资管理有限公司	法人	4.94%	13,087,080	13,087,080
中国工商银行-嘉实策略增长混合型证券投资基金	机构	3.05%	8,099,232	0
徐小光	自然人	2.40%	6,372,990	6,372,990
王家廋	自然人	2.09%	5,536,440	5,536,440
深圳市招商局科技投资有限公司	法人	1.98%	5,250,000	5,250,000
中国建设银行-泰达荷银市值优选股票型证券投资基金	机构	1.68%	4,460,400	0
龚艳玲	自然人	1.50%	3,985,020	3,985,020

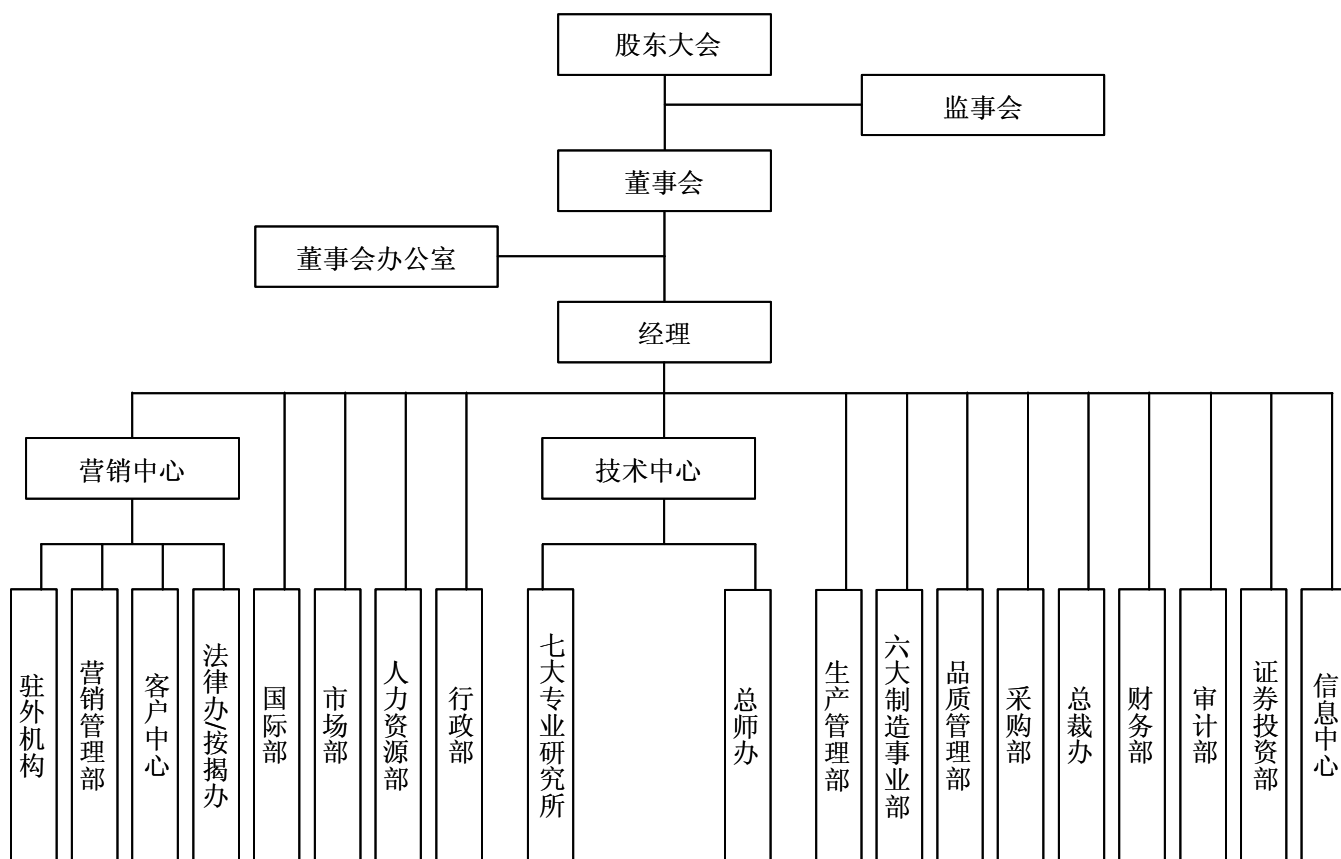
## 二、公司组织结构及主要对外投资情况

### (一) 发行人股权结构图



注：该公司已向长沙市工商行政管理局申请注销，并已获受理函

### (二) 发行人组织结构图



### (三) 公司控股及参股公司的基本情况

截至 2007 年 6 月 30 日，发行人对外投资的公司共有三家，均为子公司，分别为湖南山河阀业有限公司、长沙山河液压附件有限公司以及长沙和鑫机械有限

责任公司。具体情况如下：

### 1、子公司的基本情况

企业名称	成立时间	注册资本	实收资本	权益比例	注册地
湖南山河阀业有限公司（注1）	2005年3月28日	500	500	100%	长沙经济技术开发区漓湘路2号
长沙山河液压附件有限公司	2005年6月22日	100	100	65%	长沙经济技术开发区漓湘路2号
长沙和鑫机械有限责任公司（注2）	2005年10月	100	100	100%	长沙市雨花区黎托东山村西一组

企业名称	经营范围
湖南山河阀业有限公司	设计、生产、销售、安装工业及民用管道、阀门，销售水暖器材、卫生洁具等
长沙山河液压附件有限公司	生产销售液压气动产品、流体连接件、胶管总成；制造销售普通机械设备（不含小轿车和需专项审批的项目）；销售仪器仪表（不含医疗器械）、密封件、工程机械、机电产品（不含小轿车）、金属材料、化工产品（不含危险品、监控品）、自动化设备
长沙和鑫机械有限责任公司	机械、五金、钢木家具、理发美容器械的生产、加工和销售

注1：公司受让了张磊、张国衡、杨亚朋等三人持有的阀业公司30%股权，并于2007年7月12日完成工商变更登记

注2：根据长沙市雨花区黎托乡重点工程办公室建设办公室的限期搬迁通知，长沙和鑫生产经营厂区所在地长沙市雨花区黎托东山村西一组被列入拆迁范围，考虑到搬迁成本和该公司经营管理效率等方面的因素，本公司决定注销该公司。2007年6月21日，长沙市工商行政管理局已接受该公司注销申请，并出具受理函。

### 2、子公司2006年的主要财务数据

单位：元

企业名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
湖南山河阀业有限公司	4,744,266.82	3,417,894.28	1,261,490.94	-281,124.40
长沙山河液压附件有限公司	2,360,415.63	1,051,495.47	11,921,193.04	44,287.14
长沙和鑫机械有限责任公司	4,734,414.91	1,010,320.00	6,938,053.70	111,170.27

注：上述公司2006年年度财务报告均已经天职国际会计师事务所有限公司审计

## 三、公司控股股东和实际控制人基本情况

### （一）控股股东及实际控制人基本情况

公司控股股东、实际控制人为何清华先生。现持有公司股份7,270.58万股，占本次发行前总股本的27.42%，其基本情况如下：



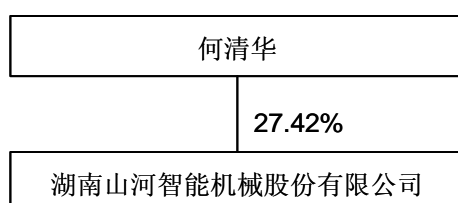
中国国籍，未拥有永久境外居留权，住所为湖南省长沙市。何清华先生为中南大学首席教授、博士生导师、机械电子工程学科带头人之一，长期致力于工程机械领域新型液压设备和特种机器人的研究、开发，现任发行人董事长。目前还担任的主要职务和负责的主要工作有：

- 1、中南大学工程装备设计与控制系主任；
- 2、中国人工智能学会智能机器人委员会常务理事；
- 3、中国工程机械工业协会常务理事、挖掘机械分会副理事长；
- 4、中国工程机械学会常务理事；
- 5、湖南省政协常委；
- 6、民盟湖南省委副主委。

何清华先生先后获得以下荣誉和成绩：

- 1、享受国务院政府特殊津贴；
- 2、出版自成体系的工程机械专业著作 2 本，发表学术论文 100 余篇，其中被 EI、SCI 检索摘引 32 篇；
- 3、先后承担省部级以上科研项目数十项，其中国家级项目 7 项，“863 计划”项目 4 项，16 项成果通过省部级鉴定；
- 4、专利设计人，涉及 52 项国家专利，其中：作为第一发明人授权的发明专利 3 项；外观设计专利 1 项；实用新型专利 44 项；
- 5、获国家级、省部级、专业协会等奖励 30 余项；其中：
  - (1) 获得国家科技进步二等奖（中华人民共和国国务院，2004 年）；
  - (2) 获得“紫荆花杯杰出企业家奖”（香港理工大学，2004 年）；
  - (3) 获得湖南省科技进步一等奖（湖南省人民政府，2002 年）；
  - (4) 获得中国专利优秀奖（国家知识产权局，2001 年）；
  - (5) 获得国家发明三等奖（国家科技委员会，1989 年）等。

(二) 公司与实际控制人之间的产权及控制关系方框图



### （三）发行人实际控制人对其他企业的投资情况

截至本招股意向书签署之日，何清华先生没有其他对外投资、控制其他企业。其持有的本公司股份不存在被冻结、质押或其他有争议的情况。

## 四、发行人主营业务

发行人主要从事以液压静力压桩机和旋挖钻机为代表的桩工机械、多功能小型液压挖掘机与滑移装载机为代表的小型工程机械以及一体化潜孔钻机为代表的凿岩机械三大类别多系列产品的研发、生产与销售。

## 五、公司所处行业的基本情况

### （一）发行人所属行业

发行人属于工程机械行业。

### （二）行业管理体制

目前，我国对工程机械行业的管理采取国家宏观调控和行业自律相结合的方式。国家通过国家发展与改革委员会下属的产业政策司监督管理工程机械行业，国家监管调控的主要目标和手段是研究分析产业发展情况，组织拟订产业政策，提出优化产业结构、所有制结构和企业组织结构的政策建议，监督产业政策落实情况，提出国家鼓励、限制和淘汰的生产能力、工艺和产品的指导目录等。中国工程机械工业协会作为中国工程机械行业的行业性自律组织，主要职能是维护会员的合法权益，反映会员的愿望与要求，促进工程机械行业健康发展；同时，协助政府进行行业管理，充当政府和企业的桥梁与纽带。

### （三）工程机械行业基本情况

#### 1、行业现状

##### （1）基本情况

2005年我国工程机械行业规模以上企业约有1,000个，其中外商投资的合资

与独资企业有 124 个。年销售额在 1,000 万元以上企业有 280 个；亿元以上企业有 100 个，年销售额约为 940 亿元，占全行业的 75%；5 亿元以上企业有 41 个，年销售额约为 750 亿元，占全行业的 60%；10 亿元以上企业有 27 个，年销售额占全行业的 55%。从年销售额规模分析，我国工程机械行业仅次于美国和日本，位居世界第三；主要产品产量达到 40 万台，已超过日本，位居世界第二。

## (2) 发展情况

从 1999 年开始，工程机械行业进入了一个快速发展阶段，2002、2003 年的产品销售额分别增长了 38% 和 34%，其中液压挖掘机和铲土运输机械两个行业增长率达到 60% 以上，利润增长率达到 90% 以上。2004 年 4 月国家实施宏观调控以后，从 5 月份开始，产品销售量和销售收入平均每月以 8% 的速度递减，对 2002 年到 2004 年 4 月之间的高速增长量进行回调和消化。至 2004 年底，如果不包括电扶梯产品，全行业销售额与上年比只增长了 3.9%，利润总额下降了 21%，被认为工程机械行业的冬天来临了。但各类产品发展情况受宏观调控政策的影响程度各有差异，部分产品仍保持较好的发展势头如小型工程机械等产品。工程机械行业经过国家宏观调控政策以后，对某些产品的市场冲击比较大，经过一段时间的回调和消化之后，从 2005 年 3 月开始，产品销量开始逐月回升。

2006 年，是我国工程机械行业高速发展的一年，全行业主营业务收入 1,620 亿元，比 2005 年的 1,262 亿元增长 28.4%；出口 50.12 亿美元，比 2005 年的 29.4 亿美元增长 70.5%；进口 39.31 亿美元，比 2005 年的 30.64 亿美元增长 22%；进出口首次实现 10.81 亿美元的顺差。

2006 年，行业新产品开发和经营状况有明显进步，新产品产值 472 亿元，比上年增长 35.6%；利润总额 118.2 亿，比上年增长 75.5%；其中 198 家主要企业全员劳动生产率达 12.97 万/人，比上年增长 47.9%。2006 年部分主要工程机械产品销售情况如下表所示：

产品	2006 年销售台数 (台)	比 2005 年增长
挖掘机	49,625	46.60%
装载机	129,834	20.90%
推土机	5,925	16.30%
平地机	2,245	28.00%
压路机	8,740	7.70%
摊铺机	1,136	25.40%
工程起重机	14,465	31.40%
叉车	97,520	62.90%

## 2、行业发展存在的主要问题

(1) 具有自主知识产权核心技术的产品少，“克隆”产品比较多，很容易遭到侵权指控，出口受到制约

“十五”期间，虽然新产品开发和老产品更新速度加快了，但是借鉴国际先进产品进行技术移植或重新“克隆”的较多，虽然改变了机型，其中核心技术、关键零部件自主开发的少。造成这种现象的主要原因是技术开发力量薄弱，技术的开发资金有限。目前只有少数几个企业技术开发水平接近发达国家水平，引领中国工程机械产品水平的提高。但产品总体技术水平与发达国家相比仍有较大差距。

### (2) 整机产品可靠性和寿命远落后于国际水平

近几年来，中国工程机械产品出口量在快速增长，2005 年出口额已经接近 30 亿美元，外商非常愿意接受中国工程机械产品的价格，盈利空间大。但是产品使用可靠性和售后服务却不尽人意，买的便宜，用的不放心。目前我国一般在 1000h 可靠性试验和三包期内的统计资料表明，平均无故障间隔时间 (MTBF) 为 200-300h 不等，而国际先进水平达到 500-800h；大修期寿命，不采用进口发动机只有 4000-5000h，国际水平达到 8000-10000h，功率超过 200kw 大型产品近 20000h。可见，产品可靠性和大修期寿命是我国工程机械缺乏国际竞争力的主要问题。

### (3) 产品结构性“短缺”和“过剩”矛盾依然存在

“十五”期间各企业通过自主开发和与国外技术合作等形式，开发了一批市场需求短缺的产品，如旋挖钻机、水平定向钻机、电动叉车等。但国家重点工程项目中急需的大马力推土机、大型吊管机、大型装载机、大型挖掘机等产品还在批量的进口，进口额有增无减。小型多功能工程机械市场需求在上升，国内发展起步较晚，目前有些外国企业已经开始进入我国国内市场。我国中功率常规产品优势比较突出，企业集团之间还在交叉争上项目，分割市场，形成行业内生产严重过剩后的内耗现象，热点产品生产能力已经明显富裕。

### (4) 零部件研究开发水平低，产品质量不稳定

目前工程机械整机可靠性和使用寿命低，60%-70%故障来自于零部件及发动机，特别是液压元件，是工程机械工作的执行系统，是衡量整机水平的主要指标之一，是否漏油和工作可靠，是影响整机水平的关键因素。其次是柴油发动机。

因此，要提高产品质量，就要从基础零部件做起，才能提升整机产品技术水平。

### 3、行业发展的环境分析

#### (1) 国内发展环境

工程机械行业与全社会固定资产规模有着较密切的关系，投资增长率高，必然会拉动工程机械市场需求的快速增长。“十一五”期间，国家投资力度将超过“十五”期间投资规模，特别是交通运输、水利电力、能源基地建设、城市化建设、国家生态环境建设及国防建设等行业都是工程机械产品的市场发展环境，其中四个主要相关产业对工程机械行业的影响简要分析如下：

① 交通运输业。根据国家“中长期铁路网规划”，到2010年营业里程达到7.5万 km，2020年达到10万 km，其任务之一是路网加密，“十一五”期间要完成9条铁路干线建设任务；二是机车提速，建设高速铁路2,000km，总的建设工程量要超过“十五”期间的任务。公路建设方面，根据国务院通过的“国家高速公路网规划”，到2020年，要构成由中心城市向周边地区辐射以及横连东西、纵贯南北的公路交通大通道，包括7条首都放射线、9条南北纵向线和18条东西横向线，建设总规模大约为8.5万 km，“十一五”期间的每年投资额要比“十五”期间高1,000亿元左右，达到4,000亿元左右。因此，交通运输业的发展仍然是我国工程机械发展的主要市场。

② 水利和水电建设。今后5-10年水利建设重点是在五个方面：一是突出保障防洪安全；二是建立我国水资源配置框架，全面实施南水北调工程；三是高度重视“三农”水资源建设；四是加强水土保持和生态环境建设；五是推动水利现代化建设，加强水利信息化管理体系的发展。在发展绿色能源方面，除了正在投资2,000亿元建设的八大水电工程外，“十一五”期间还将投资4,300多亿元规划建设西电东输工程。“十一五”期间预计水利水电投资将超过8,000亿元，为工程机械产品提供了长期稳定的市场发展空间。

③ 能源建设。能源建设除了大力发展水电和部分核电站以外，主要是大型煤炭基地建设和油气田的开发利用，大力发展煤转电工程项目。煤炭的开采、集运都需要大量工程机械，特别是大型装载机、大型推土机、大型凿岩设备、潜孔钻机等产品。对石油和天然气的开发，建设重点逐步向天然气建设工程项目转移。目前我国对天然气的开发利用建设项目不断增加，气田建设和输气工程也将是工

程机械的主要市场之一。

④ 建筑业。建筑业发展仍然是带动工程机械市场需求的主要动力。改革开放以来，我国城镇化进程加快，城镇人口由 1.7 亿人增加到 4.8 亿人，占全国总人口的比例由 17% 提高到 36%。城镇规模的发展对全国经济的辐射能力是巨大的，现在国家和地方用于城镇改造和房地产业建设的投资每年达到近 1.5 万亿元以上。在今后 30 年左右，将农村人口向产业化、工业化转移是我国长期的发展战略，也是解决好“三农问题”的根本途径，城镇化人口比例还要继续上升。因此，城镇化建设中工程机械市场环境仍然长期看好。

## （2）国际发展环境

从 2003 年开始，全球经济发展 GDP 增长基本保持在 4% 以上，主要是大部分发达国家经济景气指数保持较好发展水平，另一方面发展中国家致力于经济发展，进入高成长期，为国际工程机械发展提供了强劲的市场需求。在这种情况下，中国工程机械产品出口增长率也达到了历史最好水平，连续两年达 76% 和 56%，中国工程机械在国际市场竞争中初露头角，也引起了国际跨国公司的关注。这些跨国公司，一方面仍然紧盯中国市场，另一方面把部分工程机械产业向中国转移，办独资或合资企业，降低成本，提高竞争力，还有些跨国公司加快了兼并收购、整合中国有竞争力的工程机械企业的步伐，从而减少潜在的竞争对手。因此，在“十一五”期间，中国工程机械行业和国内市场进一步朝国际化轨道发展，将进入一个高层次的竞争发展环境。

## （四）发行人产品所属子行业状况

### 1、小型工程机械

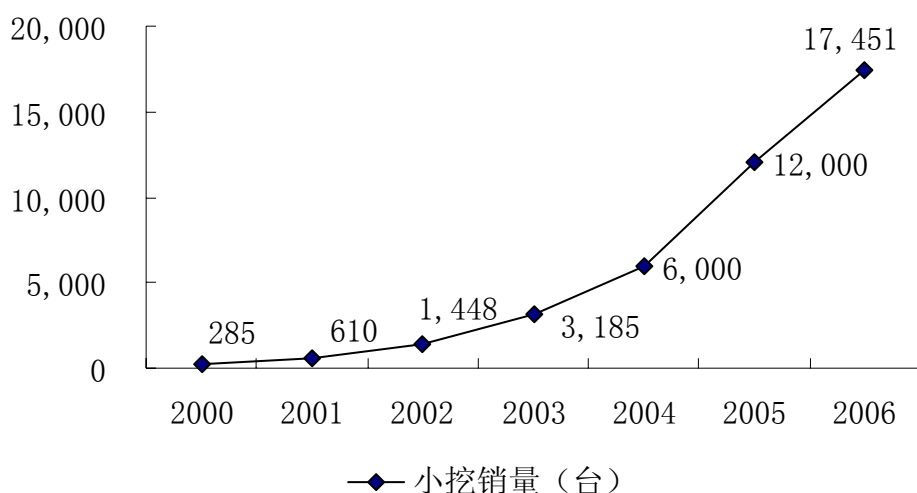
在国内市场方面，小型工程机械刚刚兴起，我国城市化建设的快速发展，大量市政养护、园林绿化、环保、水电基础设施建设及物业管理等工程为小型工程机械创造了巨大的市场发展空间；另外，随着大型工程建设的完成，改建、扩建、修缮等小型工程项目增多，对小型工程机械需求持续增大。在国际市场方面，对小型工程机械的需求相对稳定。

小型工程机械主要有三大类：小型液压挖掘机、滑移装载机、伸缩臂叉装车。

#### （1）小型液压挖掘机

① 发展状况。2000 年中国进入工业化中期，铁路、矿山建设拉动了对大型挖掘机的需求，同时城镇化进程向深度和广度发展，道路和市政设施的修缮保养及城市小型工程项目增多，因此，最近几年小型挖掘机的销量每年保持高速增长，2006 年 13 吨以下的小型挖掘机的销量约 1.75 万台，增长 45%，其中出口占比约为 13.3%。2005 年，我国 13 吨以下的小型液压挖掘机的销量为 1.2 万台，约增长 100%。

2000-2006年我国小型挖掘机销售情况



数据来源：工程机械商贸网

② 发展特点。A、我国小型液压挖掘机市场发展迅速。2000 年以来，我国小型液压挖掘机市场发展速度比较快，年均增长率达到 100.9%，远远高于整个挖掘机行业增长率。B、小型液压挖掘机市场竞争激烈，渐入寡头垄断阶段。小型液压挖掘机市场巨大的发展前景、丰厚的利润和广阔的发展空间，使得国内挖掘机企业纷纷加大或转产小型液压挖掘机领域。同时，一些国际著名品牌也开始进驻中国，使我国小型液压挖掘机市场的竞争日益加剧。斗山、现代、玉柴、山河等小型液压挖掘机品牌在激烈的竞争中优势进一步凸显，小型液压挖掘机市场资源也开始逐渐向这些优势企业转移，上述四个品牌在我国小型液压挖掘机市场占有率已经达到 60% 多，使我国小型液压挖掘机市场日益呈现出寡头垄断竞争的局面。C、产品结构市场定位分明，内外销售各有侧重。在我国 13 吨以下小型液压挖掘机市场中，各吨位小型液压挖掘机市场定位比较分明，其中，5-6 吨小型液压挖掘机占据市场主导地位，以国内销售为主；1-3 吨小型液压挖掘机则以出口为主。2006 年，我国共销售 5-6 吨位小型液压挖掘机 10,720 台，占我国

小型液压挖掘机市场 60% 以上的份额；而在小型液压挖掘机出口市场，1-3 吨小型液压挖掘机出口达 1,495 台，占有我国小型液压挖掘机出口市场近 65% 的份额。

③ 前景分析。随着我国城镇化进程向深度和广度的发展，道路和市政设施的修缮保养及城市小型工程项目增多，其工程业务量占社会施工总量的比重越来越大。根据测算，一台 10 吨位小型液压挖掘机的作业效率可以替代 30-50 个劳动力，极大地降低施工成本和管理成本，使市场对多功能小型液压挖掘机的需求不断增加。假设 2010 年国内小型液压挖掘机的销量占挖掘机总量的比例提高到 40%，按照挖掘机总销量 8 万台计算，预计 2010 年中国小型液压挖掘机的国内需求量将达到 3.2 万台左右，如果考虑到出口，则小型液压挖掘机的需求量将更大。

山河智能从 2002 年开始研究开发多功能小型液压挖掘机，经过 5 年努力，已建立具有自主知识产权核心技术、精益制造、完整营销网络的研产销体系，目前已经形成年产 2,700 台左右规模。2007 年 1-6 月公司共计销售 1,307 台；2006 年共计销售 1,242 台，在国内市场的占有率为 8.15%，位居第四位，初步实现了批量生产和经销网络覆盖。本次募集资金到位后将进行重大技改投资，年新增 4,000 台多功能小型液压挖掘机生产规模。

## （2）滑移装载机

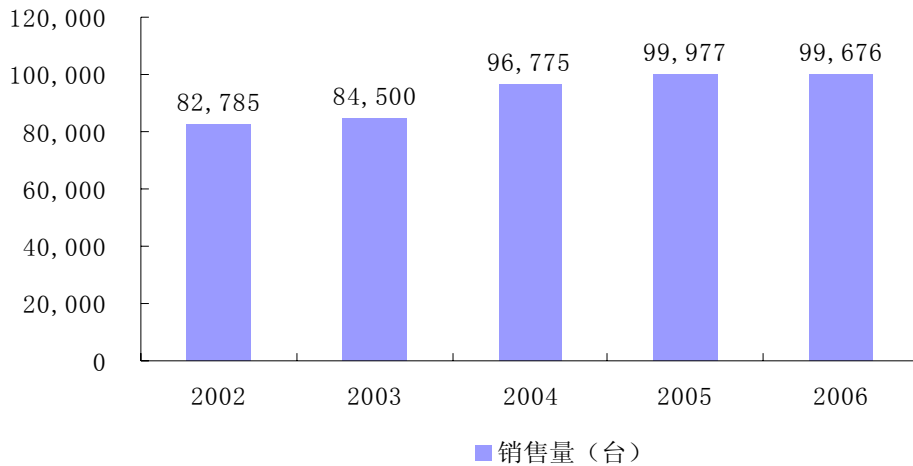
滑移装载机主要适用于城市基础设施、道路或建筑工地、厂房车间、仓库、码头、轮船甲板甚至船舱内等场地狭窄、作业内容频繁变换的场合，实现铲运、起重、挖掘、钻孔、破碎、抓取、松土、道路清扫和路面压实等作业。

### ① 国际市场发展状况

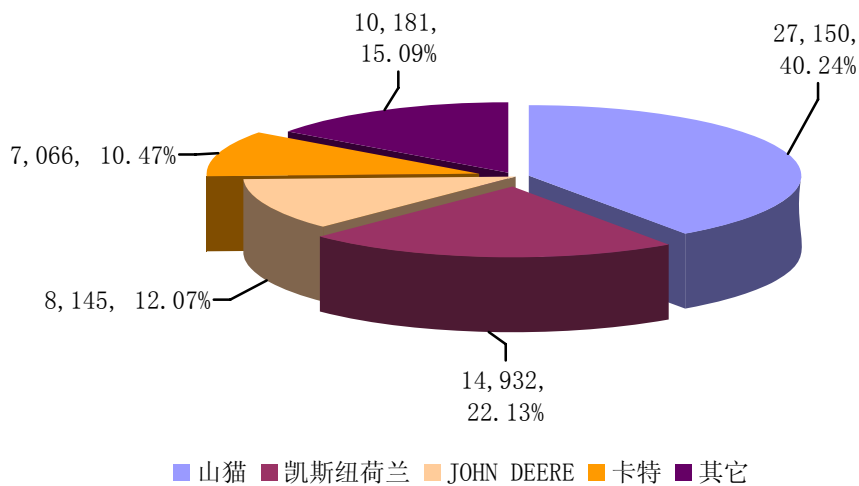
滑移装载机在国外非常流行，尤其是在欧美。目前全世界的年需求量基本维持在 100,000 台左右，其中北美地区的需求量在 85,000 台左右，欧洲地区的需求量在 11,000 台左右，其它地区的需求量合计在 5,000 台左右，如下图所示：



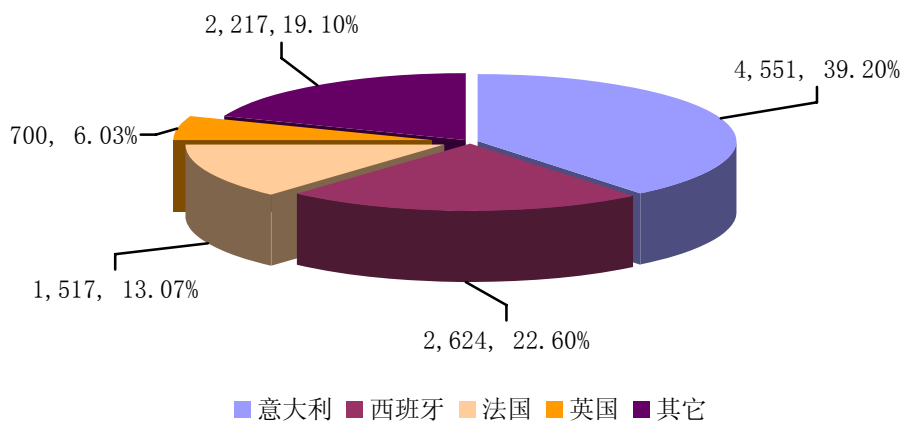
2002 年至 2006 年全球滑移装载机销售情况



A、滑移装载机主要的消费市场在北美地区。北美地区 2005 年的滑移装载机销售量达到 67,875 台，占全球市场的 78.7%，目前主要由山猫、凯斯、约翰迪尔、卡特比勒几家供应商提供。2005 年北美市场主要滑移装载机供应商销售情况如下：



B、滑移装载机的主要出口市场在欧洲。从全球范围内看，滑移装载机的主要出口市场在欧洲，欧洲本土的滑移装载机产量不足，70%以上需要进口。欧洲滑移装载机市场主要集中于四个国家，英国、法国、西班牙、意大利，这四个国家的需求总量占整个欧洲市场的 81%，如下图所示：

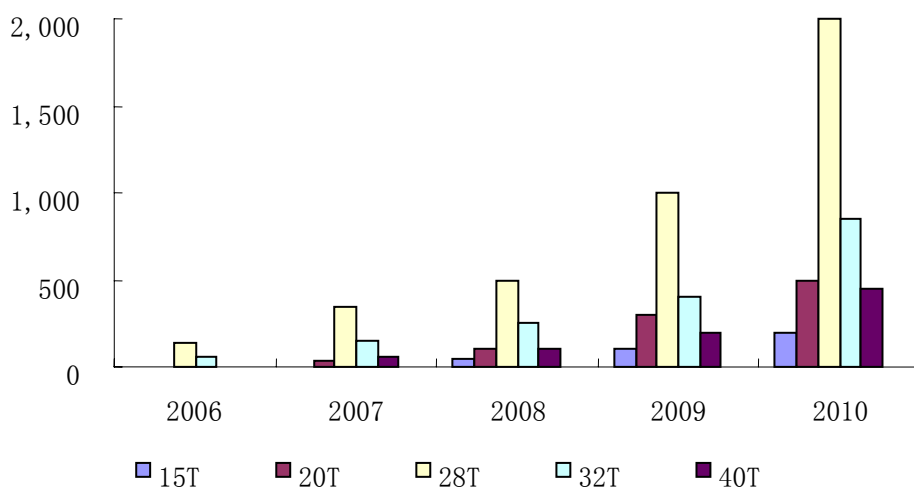


## ②国内市场发展状况

滑移装载机国内市场目前还处于起步阶段，但增长速度较快。2006 年全国的滑移装载机销售量为 250 台，较 2005 年的 162 台增加 88 台，增长率为 54.32%。

“十一五”期间，滑移装载机的销售将逐年增加，并且随着产品的性能、品种及市场的完善，增长速度加快。到 2010 年预计可以超过 5,000 台。近几年国内涌现出不少生产滑移装载机的制造厂家，主要有广西柳工、山东光明、浙江豪泰，其产品 70% 针对欧美市场。

下图为今后几年主要滑移装载机型号的国内市场预测：



## 2、桩工机械

桩工机械行业生产的产品包括各种桩基础、地基改良加固、地下连续墙及其他特殊地基基础施工的机械设备。建筑工程中，从工程造价和施工工期来讲，基

础工程要占全部工程相当大的比例，一般桥梁、码头等的水下基础约占全部工程的 1/3--1/2，工业与民用建筑的地基基础工程约占全部工程的 1/3，因此桩工机械是建筑工程中不可缺少的重要组成部分。根据中国工程机械行业对分会 20 个主要生产企业的统计，2005 年全国销售各类桩工机械 3,159 台（其中出口 165 台），销售额为 112,738 万元。尽管 2005 年国家的宏观调控对工程机械行业有一定影响，但随着我国对交通、能源等基础设施建设加大投入及奥运场馆等重点工程的开工，桩工机械的销售情况仍然比较稳定，与上年相比基本持平。

按照桩基础形成原理，主要有预制桩和灌注桩两类施工法，其中预制桩施工机械主要有打桩锤、压桩机等；灌注桩施工机械主要有钻孔机、旋挖钻机。目前国内普通基础工程应用最广泛的有打桩锤、压桩机、钻孔机（目前国内主要是反循环钻孔机），国外主流桩工机械主要是旋挖钻机、液压锤。相对打桩锤、反循环钻孔机而言，压桩机、旋挖钻机技术含量高、单价高，属于高端产品。

桩工机械具有桩和土两个施工对象。桩工机械的技术性能要与桩的技术规格和复杂的地质条件合理匹配，才能达到基础设计、施工要求。由于桩的用途、品种、规格的多样性，施工方法的多样性和施工地质水文条件的复杂性，桩工机械构造原理比较多样、复杂，要求生产企业提供多品种、多规格产品，对企业产品和技术市场应变能力、产品售后技术指导服务要求非常高。

#### （1）液压静力压桩机

打桩锤、压桩机主要用于民用建筑的桩基础施工。随着城镇化建设的环保意识加强，国内主要大中城市均提出无噪音、无震动施工要求，打桩锤由于性能的局限，日益受到限制。液压静力压桩机由于其施工无震动、无噪音、无油污飞溅等环保特性以及高效节能、成桩质量高等特点，十几年来从珠江三角洲等经济较为发达地区开始，由南向北、由东往西迅速推广，逐步替代传统打桩锤成为民用建筑桩工机械的重要力量，发展前景广阔。

我国桩工机械产品多为常规产品，吨位小、功能单一，国内桩工机械尤其是液压静力压桩机生产企业能够完成全系列产品的并不多，并且市场份额有日益集中的趋势。山河智能能够提供液压静力压桩机完整系列产品，目前产品居于市场主导地位，综合市场占有率超过 50%。主要竞争对手有湖北毅力机械有限公司、武汉华威建筑桩工机械有限公司、江苏东达工程机械有限公司、浙江振中工程机

械有限公司等，但均未形成规模生产。

## （2）旋挖钻机

目前旋挖钻机在国外已经得到广泛应用，代表了基础工程当今先进水平，是今后基础工程施工技术的发展方向之一。旋挖钻机效率高、功能多、泥浆污染少，能够满足公路、铁路、桥梁与大型高层建筑物对桩基础的要求，成为钻孔灌注桩施工的重要选择，并得到国家政策鼓励发展，目前旋挖钻机在高速铁路基础工程施工中已经得到了广泛使用。

旋挖钻机价格昂贵、一次性投入比较大，转场费用高，相应提高了施工成本；另外，旋挖钻机对工程量和场地有一定的要求，如果单项工程小，则设备利用率低，这是影响其应用推广的主要因素。随着国内经济实力的增强以及我国建筑、工程施工不断向规模化、集约化发展，旋挖钻机的市场需求日益增长。

我国旋挖钻机产品 2004 年以前主要依赖进口，以意大利士力公司、迈特公司及德国宝峨公司为主。2004 年以后，由于在青藏铁路施工过程中的示范效应，国内少数大型工程机械生产企业通过技术引进开始旋挖钻机的生产销售，旋挖钻机的国产化得到了快速发展。据中国工程机械协会统计，2006 年国内各种型号旋挖钻机拥有量约在 1000 台左右，其中国产旋挖钻机约占 60%；由于国产旋挖钻机价格低廉、本土化售后服务的优势，根据公司市场调查，2006 年国产旋挖钻机市场份额已经达到 80% 以上。

目前国内比较有竞争实力的旋挖钻机生产厂商主要有徐工集团、三一重机、山河智能、宇通等企业，但由于进入的时间较短，产品的成熟性和系列化有待进一步提高，核心竞争力不明显。此外，大部分企业仍以采购装配为主，具有关键结构件设计、加工能力的企业不多。

旋挖钻机受益高铁建设和技术替代，极具增长潜力。高铁桩基工程是近期旋挖钻机的最大需求源，因技术要求，高速客运铁路专线的桩基础有 80% 为桥桩基础，而最适合这种大口径现浇混凝土桩施工的桩工机械产品就是旋挖钻机。根据公司统计，若同时全面开工 1,000 公里高铁桩基工程，则需要旋挖钻机 150-250 台。“十一五”期间，国家将加大高铁建设的规模，从而拉动对旋挖钻机的需求。预计未来 3-5 年国内旋挖钻机市场需求将保持 50% 以上的高增长。从长期来看，由于环保、效率等要求，传统的正反循环钻桩基施工将逐步淡出，旋挖钻机用于

民用建筑也是大势所趋，在经历了高铁建设的高峰期后，旋挖钻机仍有相当大的市场；此外，近年来国产旋挖钻机厂商不仅在国内市场成功的实现了进口替代，还开始走向出口，由于国际厂商对产能的投入增长不大，竞争相对国内比较缓和，预计今后国内知名品牌旋挖钻机的出口还将进一步扩大。

山河智能 2002 年开始旋挖钻机的研究、开发、试产，2006 年 1 月，通过产品鉴定，技术达到国际先进水平。到 2007 年 6 月底累计销售 67 台，实现销售收入 23,705.1 万元。相对国外进口产品，发行人产品具有自主核心技术、价格较低、与进口产品性能相近和售后服务比较完善等优势。

### 3、凿岩设备

凿岩设备包括潜孔钻机、顶部冲击式钻机、牙轮钻机等。主要用于露天、井下等岩石工程及矿山开采。

目前我国凿岩钻孔小型工程机械主要是人工风镐，作业条件非常恶劣。大直径、深孔露天钻孔设备基本依赖进口，主要供应商有古河、英格索兰、阿特拉斯、汤姆洛克等国外专业厂商。由于国外生产企业的技术保密、主要结构部件对我国进行封锁，除发行人生产的一体化潜孔钻机外，国内基本没有企业能够提供替代品。

随着我国基础建设的加快和经济持续增长，能源、冶金、建材等行业普遍步入上升趋势，煤炭、金属、水泥、石材等矿山开采企业效益好转，集约化、规模化程度提高。为了提高生产效率、改善作业环境，矿山开采企业越来越多地运用潜孔钻机等大型设备。

山河智能运用深厚的技术积累研究、开发具有自主知识产权的一体化潜孔钻机，产品性能可比国外进口设备，而价格仅为国外产品的 1/2 左右。同时山河智能为用户提供自主生产的关键结构配件，大大降低了一体化潜孔钻机的运行成本，公司产品 2003 年进入市场后很快获得了成功。2007 年 1-6 月公司共销售 18 台，共实现业务收入 2368.97 万元，主要客户对象为国债重点支持项目等大型工程。

#### （五）影响工程机械行业发展的有利和不利因素

##### 1、有利因素

（1）我国国民经济持续快速增长，可预见的中长期内主要宏观经济政策不

会有较大幅度的调整，投资仍将是拉动内需的主要力量。重大工程以及城镇化建设的工程量将在相当一段时期保持较大规模，工程机械行业的发展环境总体较好。

(2) 从产业发展政策来看，当前国家对工程机械行业的指导思想是进行结构性调整，加大重点产品的投入力度，扩大产品系列，增加生产规模，提高产品质量，形成明显的规模效益，培育企业的国际化竞争能力。这将加快工程机械行业“优胜劣汰”进程，促进具有产品、技术优势和鲜明经营特色的企业进一步发展壮大，有利于提升整个行业的技术水平、质量水平和盈利水平。

(3) 从市场购买趋势来看，随着我国经济、社会持续发展，建筑施工、工程作业集约化、规模化程度不断提高，大型、特种、专用工程机械和技术含量高、能耗低、动力消耗少、功能完善、操作维护简单的产品份额持续提高，工程机械产品升级换代速度加快，品种、应用不断丰富，工程机械产品市场日益发达。

(4) 由于制造业向中国的转移，逐步形成国际市场对中国制造的工程机械需求量的逐年增加，从而促进中国工程机械质量的迅速提升。

## 2、不利因素

### (1) 市场需求受基建投资规模制约

工程机械主要应用于建筑工程和基础设施建设等，受基建投资拉动比较明显，依赖于国家宏观经济形势、宏观经济政策，如果国家采取调控措施，相对压缩国内投资规模，将对工程机械行业的整体经营产生不利影响。

### (2) 国内企业起步较晚，影响了行业的国际竞争力

工程机械的发展与国民经济发展水平密切相关。随着我国国力的逐步增强，工程机械产业呈现快速发展势头，部分高新技术产品逐步进入市场导入期、国内有实力的生产企业开始加大科研与技术开发投入。但由于起步晚，与发达国家相比，我国工程机械行业总体技术水平与国外同行相比尚有一定差距，国际竞争力不强。

### (3) 国内零部件供应体系建设落后，制约了整机生产企业的发展

由于整个机械行业的落后，我国工程机械零部件配套生产还满足不了整机制造的要求，产品用发动机、液压元件、电控系统等关键配套件目前主要依靠进口，在全球零部件供应紧张时，本土企业必须面对接受提价或增加存货等不利局面，

影响企业正常运行；另外，零部件制造厂家与整机制造商之间的关系还不能形成协同关系，没有能力参与整机制造厂家在配套件的选用和改善，共同提高整机的品质。

#### （4）市场无序竞争影响行业的发展

由于近年来我国基础设施建设加快，工程机械产品需求旺盛，行业整体业绩良好，各生产企业纷纷扩大产能，国内工程机械产量大幅上升。随着宏观经济政策调整以及基础工程建设投资增幅趋缓，行业平均利润率逐渐下降，小规模、缺乏核心竞争力的生产企业开始使用过度降价等非正常竞争手段；另外，随着我国市场开放程度的深入，国内外工程机械产品市场趋于接轨，国外二手工程机械也开始充斥我国市场，对我国工程机械新产品市场开发、民族品牌的培养造成不利影响。

## 六、公司所在的行业竞争地位

### （一）发行人主要产品的竞争状况

#### 1、液压静力压桩机

液压静力压桩机是目前我国独有的桩基础施工机械，应用于目前三十余种桩基础施工方式中的一种——挤土预制桩，主要适用软土地质地区。根据《2006中国工程机械工业年鉴》对桩工机械行业主要 20 家生产企业的统计，2005 年度全行业共计销售桩机 3,159 台，其中液压静力压桩机约 300 台，约占 9.50%。

公司液压静力压桩机具有无震动、无噪声、高效节能、压桩速度快、成桩质量高等特点，采用独创的多点均压管桩夹桩机构、边角桩装置等 8 项国家专利技术（其中 1 项发明专利），技术水平国际领先，2004 年荣获工程机械行业最高奖项——国家科技进步二等奖，产品具有从 60 吨到 1000 吨 20 个型号规格的完整系列。公司在静力压桩机产品开发、制造技术和销售方面有巨大优势，并有力地推动了我国静力压桩机技术的发展。

湖北毅力机械有限公司、武汉华威建筑桩工机械有限公司、江苏东达工程机械有限公司、浙江振中工程机械有限公司等企业与公司在液压静力压桩机市场构成竞争关系，但是其资产、销售规模不大，在国内工程机械企业中影响力相对较

小；在《2006 中国工程机械工业年鉴》列示的静力压桩机主要生产企业中江苏东达工程机械有限公司 2005 年包含振动桩锤、打桩锤等的销售收入 5,878 万元，其他列名企业 2005 年包含振动桩锤、打桩锤等的销售额均低于 6,000 万元，低于公司同期静力压桩机销售的 40%。2006 年公司共销售液压静力压桩机 180 台，市场占有率约为 60%，产品竞争力强，产品性能、售价也处于同行前列，已经形成了全国范围内的销售网络，产品销售主要以华南、华中、华东、华北、东北地区为主，出口以东南亚和东欧地区为主。

## 2、旋挖钻机

我国旋挖钻机 2004 年以前主要依赖进口，以意大利士力公司、迈特公司及德国宝峨公司为主，目前国内品牌在国内市场已占主导地位。国内比较有竞争实力的旋挖钻机生产厂商主要有徐工集团、三一重机、山河智能、宇通等企业，但由于进入的时间较短，产品的成熟性和系列化有待进一步提高，核心竞争力不明显。此外，大部分企业仍以采购装配为主，具有关键结构件设计、加工能力的企业不多。

公司于 2002 年开始进行旋挖钻机开发，核心技术自主开发，并有多项技术创新，突出表现为一体化控制系统、智能化人机工程技术、环保节能、可靠性高、施工质量高等优势。2006 年 1 月，通过产品鉴定，技术达到国际先进水平。相对国外进口产品，具有自主核心技术、价格较低、性能相近和售后服务比较完善等优势。与三一重机等国内企业相比，公司已经通过静力压桩机产品先行在全国范围内建立了大型桩工机械的客户群体和销售服务网络。目前公司旋挖钻机的销售以华中、华东、华北为主，2007 年 1-6 月，公司共销售旋挖钻机 18 台，实现销售收入 6,318.15 万元。

根据《2006 中国工程机械工业年鉴》统计，国内 20 家主要桩工机械生产企业 2005 年销售额为 11.27 亿元，除山河智能外，销售额超过 10,000 万元的有三一重工（2.07 亿元，主要是旋挖钻机），上海金泰工程机械有限公司（1.19 亿元，含其他多种类型钻孔机）。

## 3、小型液压挖掘机

目前我国小型液压挖掘机市场上主要存在着三股比较大的势力，一股是日韩



品牌，一股是欧美品牌，另外一股是新兴的我国本土品牌。从当前我国小型液压挖掘机市场的势力来看，日韩品牌比较强，欧美品牌尚处于厚积薄发阶段，我国本土品牌迅速崛起。

(1) 日韩品牌。在韩国品牌中，斗山和现代两个品牌实力比较雄厚，影响力比较大，已经成为韩系小型液压挖掘机的代名词。自 2005 年以来，这两个小型液压挖掘机品牌一直位于我国小型液压挖掘机销量前三位。另外，日本的小松、日立、久保田、石川岛等品牌也已经开始涉足我国小型液压挖掘机市场。

(2) 欧美品牌。欧美小型液压挖掘机品牌是高技术和多功能的代表，在小型液压挖掘机拥有强大的技术研发和雄厚的资金支持，而且其小型液压挖掘机企业大多为全系列工程机械供应商。虽然，目前欧美小型液压挖掘机品牌在我国只有几百台的销量，但是他们更多地是看重未来中国的小型液压挖掘机市场。

(3) 本土品牌。我国本土小型液压挖掘机品牌发展比较快，并迅速占有大片市场份额，市场占有率已经达到近 37%。目前，本土小型液压挖掘机品牌主要有玉柴、山河智能、山东众友、福田雷沃、柳工等。作为我国小型液压挖掘机领域的后起之秀，公司自 2002 年开始进入小型液压挖掘机领域，并在较短的时间形成了自己的特色，得到国内外市场的认可。2006 年小型液压挖掘机销量达 1,242 台，占有我国小型液压挖掘机市场 8.15% 的市场份额；出口 575 台，占有我国小型液压挖掘机出口市场 24.77% 的份额。

2006 年国内小型液压挖掘机市场前十大企业销量和市场占有情况如下：

小型液压挖掘机品牌	2006 年销量 (台)	国内市场占有率 (%)
斗山	3,669	21.02%
玉柴	3,592	20.58%
现代京城	3,342	19.15%
小松	1,923	11.02%
日立	1,574	9.02%
山河智能	1,242	8.15%
众友	658	3.77%
福田雷沃	378	2.17%
柳工	308	1.76%
沃尔沃	252	1.44%

数据来源：中国工程机械商贸网

山河智能依靠较强的自主研发、精益制造能力，产品设计和开发已经处于国内前列，产品质量和价格具备了与合资品牌竞争的實力，2006 年公司共计销售

1,242 台，其中国内销售 667 台，销售地区以华中、华南、华东市场为主；国外销售 575 台，全部以自主品牌出口，主要销往欧洲、大洋洲等发达地区。公司产品国内市场占有率及产品出口率在内资生产企业中列第二位。

#### 4、滑移装载机

目前滑移装载机的市场主要被国外的一些知名厂家所垄断，主要国外厂家有山猫、凯斯、卡特比勒、约翰迪尔等，他们均推出不同的品牌和系列的滑移装载机，其中以山猫和凯斯尤为突出，山猫一年的产量大约 5 万台。

国内目前生产厂家只有浙江豪泰、山东光明、广西柳工与山河智能。浙江豪泰的产品以出口为主，为国外的一家公司贴牌；广西柳工的型号不多，产量也不大，目前与公司在同一起跑线。

公司于 2005 年成功开发出 SWL28 样机，机器性能稳定，性价比较高。2006-2007 年 6 月，公司完成了系列产品的开发工作，先后完成的机型有：SWL28，SWL32，SWL40T（履带式）等。未来公司还将开发相应的附件，包括 4 合 1 铲斗、叉、夹、铣刨机、清扫器等，以使公司的产品基本覆盖滑移装载机目前所有的范围，实现各类客户的需求。国外滑移装载机厂家同样配置的产品价格比公司要高 25% 以上，公司有明显的价格优势。韩国产品的质量与公司接近，但由于人力成本的关系，价格同样要高于公司，因此公司的产品有性价比优势。基于这些原因，公司完全有机会在国际市场占有一席之地。

#### 5、一体化潜孔钻机

国外品牌在国内一体化潜孔钻机市场占据了主导地位，山河智能是目前国内唯一国产品牌。公司产品技术性能参数与国外产品不相上下，并且节能效果明显，但价格仅为国外产品的 1/2 左右。公司产品目前销售以华中、华东等地区为主。公司目前的竞争对手主要是国外企业阿特拉斯、古河、英格索兰、汤姆洛克等。同类产品中生产凿岩钻车和露天液压钻机等大型凿岩设备的国内品牌企业主要是沈阳凿岩机械股份有限公司，但其产品设计和结构、配置与公司产品和进口产品有较大差距，市场竞争能力较弱。

### （二）发行人的竞争优势

#### 1、技术研发优势

公司主要创始人、董事长何清华先生是中南大学教授、博士生导师、机械电子工程学科带头人，享受国务院特殊政府津贴，长期致力于工程机械领域的研究与实践。何清华先生作为专利设计人，涉及 52 项国家专利，其中主持开发的科技成果“高性能液压静力压桩机的研制及其产业化”获 2004 年国家科技进步二等奖。公司技术中心在何清华先生的主导下创建，研发实力雄厚，拥有教授、副教授 9 人、博士生导师 2 人、博士后 3 人以及留学归国人员 2 人，博士、硕士学位者 18 人，技术中心于 2004 年 11 月被湖南省经济委员会认定为省级技术中心，多项技术研究处于国内领先水平。公司作为中南大学工程机械科研成果产业基地，多年来与中南大学建立了稳定的合作关系，就工程机械领域的基础研究、技术开发进行广泛、深入的合作，成功实施了“产、学、研”一体化。

公司与中南大学合作先后承接国家高技术研究发展计划（“863 计划”）项目 3 项，2003 年 12 月公司被科技部认定为“国家高技术研究发展计划成果产业化基地”，2004 年 12 月被评为湖南省重点高新技术企业，2004 年荣获“中国最具竞争力高新技术 100 强企业”称号。

## 2、快速开发机制和自主创新优势

公司一贯积极跟踪、研究工程机械行业的发展趋势，与国内外工程机械学术界和产业界有着广泛、密切的联系，能较好地运用科研能力解决实际问题，并将技术发展前沿动态与市场最新需求相结合，开发新技术，改进现有产品，形成了快速开发机制，大大缩短了产品设计更新及应用技术升级的周期。

公司多年来坚持培育和发展自主创新能力，潜心研究和开发新产品、新工艺，建立了由原始创新、集成创新、开放创新、持续创新组成的创新体系。目前，公司已拥有专利所有权 37 项，其中发明专利 1 项；另有 4 项专利申请已获受理，其中发明专利 2 项。

## 3、产品结构和性能优势

公司目前形成了桩工机械、小型工程机械、凿岩机械等三大类具有多项自主知识产权的主导产品。上述产品分别属于行业内大型装备或多功能小型施工设备，均为国内工程机械急需大力发展的领域。

公司依靠快速开发机制和自主创新优势，开发的液压静力压桩机应用了 8 项专利技术，技术水平国际领先，具有无污染、无噪声、无振动、高效节能、压

桩速度快、成桩质量高等优势，能够满足城市基础工程静音施工的要求；旋挖钻机产品的机电液一体化水平和自动控制水平居国内先进水平，已拥有 4 项技术专利，一体化潜孔钻机填补了国内生产空白，技术性能参数与国外产品接近，并且节能效果明显，符合建筑施工和矿山开采不断规模化、集约化发展的趋势；多功能小型液压挖掘机获国家“863”计划支持，多项关键技术为国内挖掘机产品首次使用，应用专利技术 16 项（其中 4 项专利申请获受理，含发明专利 2 项），符合使用便捷、一机多能发展要求。滑移装载机是公司第一个全三维设计的产品。采用全新的理念，运用人性化、模块化设计和机电液一体化设计、人机与自然相融合的原则，将产品的可靠性、灵便性、舒适性、安全性、易维护性等人机工程有机结合起来，处于国内领先、国际先进水平。

#### 4、精益制造优势

自设立以来，公司一直注重从硬件平台建设、工艺系统完善、管理模式提升和员工观念更新四个方面持之以恒地推进产品精益制造体系的建立与完善。公司在产品结构件研发、自制能力方面处于国内同行业领先水平，严格现场管理和质量控制，有力提升了生产效率和产品可靠性，目前公司已经通过 ISO9001:2000 国际质量体系认证，从设计到制造，全程开始实施 ERP 系统，实现信息流、资金流、物流、工作流与管理的高度集成，有效整合企业的各种资源，为有效控制产品成本、保障产品质量提供有力支持。

#### 5、成本优势

从世界工程机械生产制造的格局看，中国是发展中国家中工程机械生产制造能力最强的国家，其他发展中国家除了巴西等少数国家外，多数没有规模化的工程机械生产能力，因此，中国的工程机械在全球市场上的竞争对手基本上是北美、欧盟、日本、韩国等国家的生产商。与这些生产商相比，公司的主要竞争优势在于较低产品价格且产品质量稳定，在亚洲、非洲和拉丁美洲等发展中国家市场上具有非常强的竞争力。

公司产品的价格优势来自成本较低的零部件供应体系以及劳动力成本优势。中国国内的工程机械需求量非常大，因此零部件的生产商可以通过扩大规模降低成本，而且零部件生产商中民营企业占据主导地位，这些企业的生产成本是发达国家的厂商所不能比拟的。另外，工程机械属于专用性强，装配工序多的产品，

人力成本所占的比例大，因此中国劳动力成本的优势可以发挥。

## 6、品牌优势

山河智能成立八年来，依托“产、学、研”一体化的发展模式和强大的科研能力，一直坚持自主创新，已经在大型桩工机械、小型工程机械、现代凿岩设备三大门类装备中成功开发出几十个规格的具有自主知识产权的高性能、高品质工程机械产品，稳居国内一线品牌位置，并成为《福布斯》2006、2007 中国最具发展潜力 100 强企业。

山河智能的产品立足国内市场，同时积极开拓国际市场，凭借出色的品质逐渐建立了品牌优势和良好的声誉。在 2007 年 4 月的德国宝马展上，山河智能推出了强大的产品阵容，山河智能的品牌获得了国际市场的认可。

## 7、销售网络优势

经过多年的开拓和完善，公司已经建立起了国内外较完善的销售网络，使山河智能的产品在第一时间通过广泛、可靠、稳定的渠道推向市场。公司自成立起便开始布局全国销售网络，部分大型工程机械产品通过总部的营销人员和各地办事处直接推向市场，其余小型工程机械产品则主要通过各区域的代理进行销售，以华中、华南、华东和华北地区为主要市场，已经形成了全国性的销售网络，同时也拓展了国际销售网络，通过代理方式与欧洲、北美洲的多家代理商取得了合作，产品出口量日益增加。广泛的销售网络保证了产品的销量，使之可以更加快捷地满足市场需求。

公司第三届董事会第四次会议通过了收购境外代理商意大利 HPM 公司的议案。本次收购有利于公司控制销售渠道，降低代理销售风险，为公司在小型工程机械领域进一步做大做强奠定良好的基础。

## 8、管理团队优势

公司自设立以来，在公司董事长何清华先生的带领下，建立了一支团结协作、忠诚敬业、工作务实的专家型、高素质的管理团队，具有较强的凝聚力和战斗力。公司管理团队强调技术属性和管理属性相结合，在技术研发、生产管理、市场营销等方面积累了较丰富的经验。同时，依靠事业驱动，不断深化“修身治业，兴企强国”的核心理念，培养了一批学有专长、务实进取、具有现代企业经营理念的专业人才，造就了一支素质过硬的员工队伍，为公司的进一步发展壮大奠定了

坚实基础。

### （三）发行人的竞争劣势

虽然公司产品的销量突飞猛进、品牌知名度也日益提升，并且在桩工机械和小型工程机械领域也取得了领先地位，但是公司起步较晚、底子较薄，相比于行业内其他大型企业集团，公司实力还不够强，产品线也不够完整，特别是国际工程机械巨头们争相进入国内市场，给山河智能带来了很大的竞争压力。公司只有依托自身强大的科研能力不断自主创新，进行差异化竞争，并且充分发挥自己的特色，巩固自己的优势，才能逐步提高自身的实力，应对激烈的市场竞争。

## 七、公司主营业务的具体情况

### （一）公司最近三年及一期主营业务收入构成

#### 1、主营业务收入分产品类别构成

公司主要产品为液压静力压桩机、小型液压挖掘机、旋挖钻机、一体化潜孔钻机等。最近三年及一期公司销售收入的产品构成情况如下：

单位：万元

主要产品	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
液压静力压桩机	16,743.54	31.55%	25,173.69	39.50%	16,697.47	47.69%	15,626.48	67.69%
小型液压挖掘机	25,144.66	47.39%	22,383.10	35.12%	13,798.79	39.41%	3,208.44	13.90%
旋挖钻机	6,318.15	11.91%	12,640.64	19.83%	2,799.32	8.00%	1,946.99	8.43%
潜孔钻机	2,368.97	4.46%	2,106.14	3.31%	582.82	1.66%	893.21	3.87%
滑移装载机	1,868.46	3.52%	339.93	0.53%	-	-	-	-
配件及阀门	618.23	1.17%	1,063.40	1.67%	812.07	2.32%	582.34	2.52%
其他	-	-	22.98	0.04%	321.00	0.92%	829.43	3.59%
主营业务收入合计	53,062.01	100.00%	63,729.88	100.00%	35,011.47	100.00%	23,086.89	100.00%

从产品构成分析，公司主要产品为液压静力压桩机、小型液压挖掘机、旋挖钻机、一体化潜孔钻机，报告期内所占比例合计均在90%以上。液压静力压桩机是公司的传统优势产品，但随着公司产品结构的不断完善，其所占比例在不断下降，2007年中期占比下降为31.55%。小型液压挖掘机和旋挖钻机的收入增长较快，2007年中期所占比例分别为47.39%、11.91%。

#### 2、主营业务收入分区域构成

最近三年及一期公司销售收入分地区情况如下：

单位：万元

地区	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华北地区	9,488.73	17.88%	11,057.97	17.35%	6,242.91	17.83%	3,464.77	15.01%
华东地区	9,642.65	18.17%	11,262.43	17.67%	6,992.76	19.97%	7,835.34	33.94%
华南地区	11,432.81	21.55%	15,400.87	24.17%	6,618.95	18.91%	4,561.98	19.76%
华中地区	9,007.49	16.98%	14,649.33	22.99%	7,854.50	22.43%	4,178.42	18.10%
国际市场	10,949.12	20.63%	8,571.06	13.45%	5,574.10	15.92%	305.72	1.32%
其他	2,541.21	4.79%	2,788.22	4.37%	1,728.25	4.94%	2,740.66	11.87%
合计	53,062.01	100.00%	63,729.88	100.00%	35,011.47	100.00%	23,086.89	100.00%

近三年多来，公司在全国各地发展销售网络和代理商，已形成较为完善的销售体系，公司的销售市场在全国分布较为均匀。2007年1-6月公司的出口增长较为迅速，国际市场已占公司销售收入的20.63%，主要是：一方面因为国外市场经过公司三年多时间的开拓，公司产品已在发达国家的市场因质量、外观、性能可靠性等方面取得了广大客户的认可，公司品牌已经树立，其销量日渐上升；另一方面由于世界制造工业向中国转移，其他国家的工程设备采购逐步转向中国，公司在国际化道路上启动得比其他中国企业快，导致公司出口销售增长较快。

### 3、主营业务收入分销售模式构成

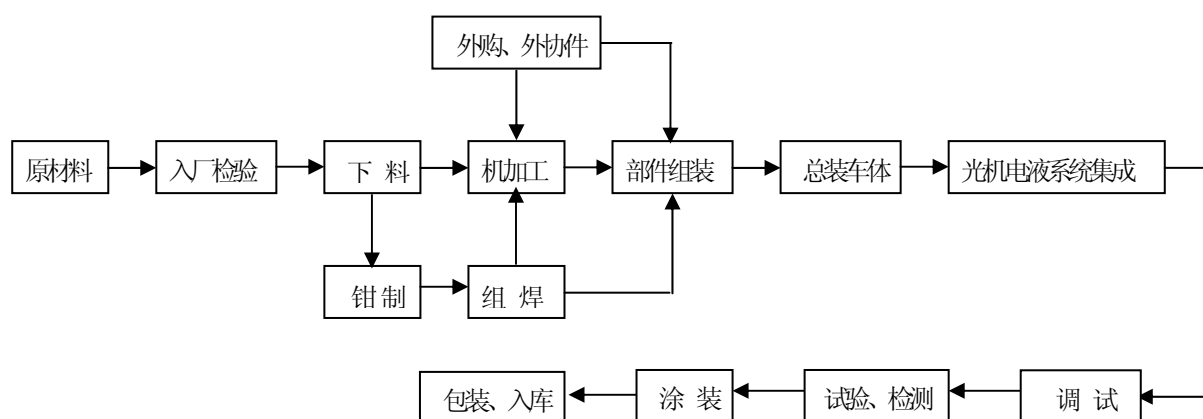
最近三年及一期公司销售额分销售模式的构成情况如下：

单位：万元

销售模式	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
代理销售	27,066.65	44.95%	23,214.67	31.75%	13,765.05	34.39%	3,724.90	13.81%
自营销售	33,155.55	55.05%	49,904.40	68.25%	26,257.26	65.61%	23,238.57	86.19%
合计	60,222.20	100.00%	73,119.07	100.00%	40,022.31	100.00%	26,963.47	100.00%

### (二) 工艺流程

目前，公司现有主要产品工艺流程基本相似。工艺流程如下：



### （三）经营模式

#### 1、生产模式

公司产品的生产模式主要为将外购零部件与自制、外协生产的结构件进行部件组装，然后进行光、机、电、液系统集成，并进行调试、试验、检测，最终生产出成品。

公司产品中，液压静力压桩机、旋挖钻机、一体化潜孔钻机属于大型工程机械设备，主要根据客户需求进行个性化订单生产；以小型液压挖掘机、滑移装载机为主的小型工程机械，则根据公司的销售预测、代理商购买意向、结合库存情况组织多规格批量生产。

#### 2、采购模式

##### （1）公司主要采购模式

公司主要以组装方式进行生产，除核心结构件外，大量零部件则依靠外包协作。外包协作零部件分为外购件和外协件两类。外购件指生产中需要的国际、国内通用的标准零部件，一般向专业生产商进行采购；外协件指生产投入较大、加工工艺较为简单而又属于公司产品专用的非标准件，由公司提供技术工艺图纸委托专业厂家生产并专供公司使用。

具有较高技术要求和具有自主知识产权的核心结构件由公司自主生产，如夹桩箱、回转平台、行走装置、小型油缸等。公司自制结构件所需钢材主要向湖南和昌机械制造有限公司采购。

公司产品所需核心零部件，如发动机、马达、关键液压元器件等，主要向国外专业生产商采购。其中发动机主要采用洋马、康明斯、珀金斯产品，液压马达、行走马达主要采用日本 KYB、意大利 COMER、德国博世力士乐产品，液压泵、多路阀、电磁阀主要采用德国博世力士乐产品。

一般零部件通过外购方式取得，如大型油缸、履带总成等，主要向国内专业生产商直接采购。除小型工程机械的油缸由公司自制外，其他产品使用的油缸均由公司采购，主要供应商有湖南特力液压有限公司、益阳方圆液压技术有限公司。

公司产品所需一般结构件主要通过外协方式进行供应，包括长短船、吊臂、部分司机室等。主要外协单位有湖南和昌机械制造有限公司、湖南省三润纳米材



料产业有限公司。

### 3、销售模式

根据产品特性和客户群体的不同，公司产品的销售主要分为直销和代理销售两种模式。

液压静力压桩机、旋挖钻机、一体化潜孔钻机等大型工程机械，一般采用直销模式，通过公司营销人员直接向客户进行销售。

小型液压挖掘机和滑移装载机等小型工程机械则主要采取代理销售模式，通过国内外代理商进行销售。国内代理方面，代理商取得公司授权后在约定区域内进行公司产品的销售；代理商在与客户签订购货协议后，再与公司签订购机协议，公司收到提机款后发货并确认销售收入；公司协助代理商进行售后服务工作。国外代理方面，代理商根据其市场预测与公司签订购货协议，货款目前主要采取信用证和电汇两种方式进行结算，公司在收到信用证或电汇后发货并确认销售收入；售后服务由国外代理商提供。

公司建立了一套系统的代理商管理制度，对代理商的选择、销售过程、市场开拓与维护等进行系统管理，并在过程中不断完善。

对于国内代理商的选择，公司先通过市场、法律、营销、财务各部门人员对潜在代理商进行多轮实地考察。选择代理商的主要关注点：①良好的信誉，内部经营管理规范；②专一销售公司产品，不得代理其他厂家同类产品；③工程机械销售经验丰富、渠道拓展与市场开拓能力较强；④良好的售后服务能力。对于国外代理商的选择，除考察上述条件外，还重点关注以下几点：①工程机械分销经验；②销售网络及服务网络，包括分支机构及分销商数量等；③较强的资金实力。

代理商考察结束后，由其购买公司产品进行试销，根据市场反应，公司与其签订约定地区代理协议。主要条款有：代理商承诺在约定地区的销售计划；代理地区价格政策，包括代理商的代理价、保护价和市场报价；佣金奖惩措施、销售指标完成奖惩措施等。公司根据当年约定地区市场情况结合代理商的计划完成情况对代理商进行考核，作为下一年度是否进行代理合作的重要依据。

在代理商的日常管理中，公司制定了标准化的管理流程，通过各种标准化的表格，对销售、售后服务、市场信息反馈整个过程进行流程化管理、监督。同时，公司不定期为国内代理商提供业务培训，包括产品知识、营销方式、物流、售后

服务等，以提高其业务水平。对国外代理商，严格约束销售区域及销售计划，加强质量、零配件供应、技术支持、培训体系建设，根据其市场反馈针对不同地区对产品的个性化需求，在产品改进、细节改变方面快速反应。

稳定代理商方面，公司主要遵循与代理商共同发展、互惠互利的原则，建立利益共同体，支持代理商做强做大的同时稳定代理商队伍。对于国内代理商，一方面通过上述业务培训和公司宣传等后台支持提高其市场拓展能力和业务服务水平，使其通过销量提升获得收益；另一方面，制定了业绩激励措施对销售计划完成较好的代理商进行奖励，同时对销售计划完成较差的代理商进行淘汰。针对国外代理商，公司与其签订了长期代理协议，保持代理商的基本稳定；另外公司还通过由代理商独立或者与公司联合参加代理区域内专业展会进行宣传以提高“Sunward”商标的国际知名度，并根据代理商市场反馈进行产品优化以满足客户需求等方式，协助其开拓市场。

根据行业惯例，公司产品销售过程中接受部分客户采用银行按揭贷款结算的付款方式（简称“按揭销售”），有关按揭销售的情况说明参见本招股意向书第七节“管理层讨论与分析”之“八、按揭销售情况”。

#### （四）公司主要产品的产供销情况

##### 1、最近三年一期发行人主要产品的产能、产量及销量情况

单位：台

主要产品	2007年1-6月			2006年			2005年			2004年		
	生产能力	实际产量	销售数量	生产能力	实际产量	销售数量	生产能力	实际产量	销售数量	生产能力	实际产量	销售数量
液压静力压桩机	122	121	121	185	180	180	120	119	119	110	106	112
小型液压挖掘机	1400	1514	1307	1400	1378	1242	700	689	625	200	189	160
旋挖钻机	35	32	18	40	36	36	8	8	8	6	4	5
一体化潜孔钻机	30	28	18	18	18	18	10	5	5	10	8	8
滑移装载机	140	136	147	50	43	29	-	-	0	-	-	0

液压静力压桩机、旋挖钻机、一体化潜孔钻机 2006 年分别生产 180 台、36 台、18 台，产销率达到 100%，上述三项产品为大型工程机械装备，主要根据客户订单安排生产和销售。多功能小型液压挖掘机和滑移装载机等小型工程机械产销率分别为 90.13% 和 67.44%，主要是小型工程机械单台价值较低，公司为扩大产品影响、适应后续产销计划增长的需要，将部分产品在经销网络作为展示样机，

暂未销售所致。

2、公司最近三年及一期向前五大客户的销售额及其占年度销售额比重如下：

时期	前五名客户名称	销售额(万元)	占年度销售额比重
2007年 1-6月	意大利 HPM 公司	4,176.61	6.94%
	江西敏建汽车贸易有限公司	3,293.85	5.47%
	常州源山机械设备有限公司	3,135.45	5.21%
	北京鑫浩隆联合科技有限公司	2,800.10	4.65%
	济南蓝瑞宸工程机械有限公司	1,826.80	3.03%
	合 计	15,232.81	<b>25.30%</b>
2006年	意大利 H&P 公司	5,508.27	7.53%
	常州源山机械设备有限公司	2,882.70	3.94%
	北京鑫浩隆联合科技有限公司	2,836.00	3.88%
	江西敏建汽车贸易有限公司	1,918.50	2.62%
	济南蓝瑞宸工程机械有限公司	1,830.20	2.50%
	合 计	14,975.67	<b>20.47%</b>
2005年	意大利 H&P 公司	3,442.97	8.60%
	江西敏建汽车贸易有限公司	1,400.40	3.50%
	济南蓝瑞宸工程机械有限公司	1,132.12	2.83%
	北京鑫浩隆联合科技有限公司	1,021.20	2.55%
	澳大利亚 WCM 公司	830.37	2.07%
	合 计	7,827.07	<b>19.55%</b>
2004年	严密	500.00	1.85%
	山东威力工程机械有限公司	484.46	1.80%
	南京珠峰工程机械销售服务有限公司	462.00	1.71%
	福建建瓯市福鑫物资有限公司	456.50	1.69%
	卢永正	455.00	1.69%
	合 计	2,357.96	<b>8.74%</b>

注：“意大利 H&P 公司”现已改名为“意大利 HPM 公司”

公司近三年及一期向前五大客户的合计销售比例均保持在 8%-30% 的水平之内，对单个客户的销售比例没有超过 10% 的情形，发行人的销售不存在严重依赖于少数客户的情形。

3、最近三年及一期前五名供应商采购额及占各年度采购总额比例如下：

时期	供应商	采购金额(万元)	比例
2007年 1-6月	湖南和昌机械制造有限公司	14,103.14	23.49%
	KK HYDRAULICS.LTD	3,075.43	5.12%
	上海博世力士乐液压及自动化有限公司	3,005.70	5.01%
	洋马有限公司 YANMAR	2,262.27	3.77%
	湖南特力液压有限公司	2,049.43	3.41%

	<b>合计</b>	<b>24,495.97</b>	<b>40.80%</b>
2006 年	长沙市英泰金属材料有限公司	9,651.36	14.52%
	湖南特力液压有限公司	3,054.47	4.60%
	洋马有限公司 YANMAR	2,651.26	3.99%
	KK HYDRAULICS.LTD	2,413.99	3.63%
	上海博世力士乐液压及自动化有限公司	2,321.72	3.49%
	<b>合计</b>	<b>20,092.80</b>	<b>30.23%</b>
2005 年	湖南华鸿工贸有限公司	4,934.99	16.59%
	长沙市英泰金属 材料有限公司	3,071.56	10.33%
	湖南特力液压有限公司	2,207.83	7.42%
	KK HYDRAULICS.LTD	1,749.64	5.88%
	洋马有限公司 YANMAR	1,083.16	3.64%
	<b>合计</b>	<b>13,047.18</b>	<b>43.86%</b>
2004 年	湖南华鸿工贸有限公司	6,675.54	28.11%
	湖南省招标有限责任公司	924.57	3.89%
	湖南特力液压有限公司	866.22	3.65%
	常德雅特液压有限责任公司	628.15	2.64%
	韶关市伟光液压油缸有限公司	558.93	2.35%
	<b>合计</b>	<b>9,653.41</b>	<b>40.64%</b>

#### (五) 环保情况

公司不存在高危险、重污染的情况，符合安全生产和环保要求。

## 八、主要固定资产及无形资产

### (一) 发行人生产经营拥有的固定资产情况

#### 1、固定资产的基本情况

公司的固定资产使用状况良好，不存在闲置、报废等减值情形。截至 2007 年 6 月 30 日，公司各类固定资产价值及成新率如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	净值	成新率
房屋及建筑物	4,783.70	527.17	4,256.53	88.98%
机器设备	4,827.24	1,215.65	3,611.59	74.82%
电子及其他设备	505.24	209.90	295.34	58.46%
运输工具	556.95	219.37	337.58	60.61%
合 计	10,673.13	2,172.09	8,501.04	79.65%

#### 2、主要生产设备

多年来，公司坚持高投入、高产出的经营理念，大量采用国际国内先进设备，工艺装备水平在国内处于领先地位。截至 2007 年 6 月 30 日，公司及控股子公司拥有主要生产设备共 140 台。

### 3、发行人拥有房产的情况

经核查，发行人合法拥有下表所列房产权属证书项下之房屋建筑物的所有权：

序号	权属证书号	所有权人	面积(m <sup>2</sup> )	坐落	用途
1	长房权证星沙字第 00015658 号	公司	4170.33	长沙县星沙镇漓湘路与金华路交汇处	办公用房
2	长房权证星沙字第 00015659 号	公司	2691.53	长沙县星沙镇漓湘路与金华路交汇处	综合用房
3	长房权证星沙字第 00015660 号	公司	8472.00	长沙县星沙镇漓湘路与金华路交汇处	工厂厂房
4	长房权证星沙字第 00015661 号	公司	8472.00	长沙县星沙镇漓湘路与金华路交汇处	工厂厂房
5	长房权证星沙字第 00022446 号	公司	1285.25	星沙镇漓湘路 2 号	工厂厂房
6	长房权证星沙字第 00022447 号	公司	3454.93	星沙镇漓湘路 2 号	工厂厂房
7	长房权证星沙字第 00022448 号	公司	21760.00	星沙镇漓湘路 2 号	工厂厂房
8	长房权证星沙字第 00009530 号	公司	96.30	长沙县星沙镇凉塘路（欣安小区）11 栋	住宅
9	长房权证星沙字第 00009531 号	公司	96.30	长沙县星沙镇凉塘路（欣安小区）11 栋	住宅
10	粤房地证字第 C3038852 号	公司	29.60	广州市番禺区市桥镇坑口路 92 号东区 12 幢 403 房	居住
11	粤房地证字第 C3038853 号	公司	78.30	广州市番禺区市桥镇坑口路 92 号珠江电厂生活区东区 12 幢 402 房	居住
12	101 房地证 2007 字第 07543 号	公司	126.05	渝中区华福巷 29 号 25-5#	住宅用地

## （二）公司生产经营拥有的主要无形资产情况

### 1、国有土地使用权

公司合法拥有国有土地使用权属如下表所示：

序号	权属证书号	使用人	使用权属类型	终止年限	地址	用途	面积(m <sup>2</sup> )		
							使用权面积	其中：独用面积	其中：分摊面积
1	长国用(2002)字第035号	公司	出让	至2052年1月17日	长沙县星沙镇漓湘路	工业用地	54,394	54,394	0
2	长国用(2002)字第1280号	公司	出让	至2052年9月6日	长沙县星沙镇金华路	工业用地	79,265	79,265	0
3	长国用(2004)字第2074号	公司	出让	至2072年7月17日	长沙县星沙镇凉塘路欣安小区11栋303房	住宅用地	15.47	0	15.47
4	长国用(2004)字第2075号	公司	出让	至2072年7月17日	长沙县星沙镇凉塘路欣安小区11栋304房	住宅用地	15.47	0	15.47
5	长国用(2007)字第114号	公司	出让	至2057年2月27日	长沙县经开区新安路以北、东一线以西	工业用地	32,864	32,864	0

## 2、专利

### (1) 公司拥有所有权的专利技术

序号	专利名称	专利类型	专利号	申请日	授权公告日	剩余保护年限(年)
1	压桩机的一种夹桩机构(注1)	实用新型专利	99249764.7	1999-11-25	2000-08-12	2
2	顶压桩机压桩机构(注2)	实用新型专利	01235359.0	2001-06-21	2002-05-01	4
3	一种适用于H型钢的夹桩机构(注2)	实用新型专利	02223278.8	2002-01-16	2003-02-26	5
4	压桩机多点均压夹桩机构(注2)	实用新型专利	03248306.6	2003-07-17	2004-09-15	6
5	旋挖钻机多节钻桅自装自卸装置(注2)	实用新型专利	200420113734.2	2004-12-24	2006-02-15	7
6	旋挖钻机钻桅举升装置(注2)	实用新型专利	200420113736.1	2004-12-24	2006-02-15	7
7	挖掘机(注2)	外观设计专利	01340481.4	2001-12-04	2002-08-21	4
8	挖掘机工作装置前端偏转机构(注2)	实用新型专利	200520050577.X	2005-3-28	2006-06-14	8
9	小型液压挖掘机的自动怠速装置(注2)	实用新型专利	200520050630.6	2005-3-31	2006-06-14	8
10	工程机械驾驶室翻转装置(注2)	实用新型专利	01257459.7	2001-12-04	2002-10-02	4
11	一体化全液压潜	实用新	03248873.4	2003-09-25	2004-10-20	6

序号	专利名称	专利类型	专利号	申请日	授权公告日	剩余保护年限(年)
	孔钻机(注2)	型专利				
12	全液压潜孔钻机动力头(注2)	实用新型专利	200420068635.7	2004-09-08	2005-12-21	7
13	潜孔钻机用钻杆库(注2)	实用新型专利	200420113737.6	2004-12-24	2006-02-15	7
14	潜孔钻机用钻架(注2)	实用新型专利	200420113733.8	2004-12-24	2006-02-15	7
15	潜孔钻机用双钳口卸杆器(注2)	实用新型专利	200420113738.0	2004-12-24	2006-02-15	7
16	潜孔钻机用单钳口卸杆器(注2)	实用新型专利	200420113735.7	2004-12-24	2006-02-15	7
17	振动桩锤用偏心传动齿轮(注2)	实用新型专利	200320113926.9	2003-10-22	2004-11-17	6
18	一种可移动分布式深海矿产资源的连续开采方法(注2)	发明专利	02114131.2	2002-05-16	2005-03-02	15
19	一种旋挖钻机电液比例加压装置(注2)	实用新型专利	200520052960.9	2005-12-31	2007-01-17	8
20	一种旋挖钻机自动抛土控制装置(注2)	实用新型专利	200620050613.7	2006-04-17	2007-03-28	9
21	液压挖掘机行走液控锁死装置(注2)	实用新型专利	200620050185.8	2006-03-06	2007-03-28	9
22	挖掘机监控装置(注2)	实用新型专利	200420113730.4	2004-12-24	2007-01-17	7
23	一种潜孔钻机调速装置(注2)	实用新型专利	200520052962.8	2005-12-31	2007-01-17	8
24	多杆钻杆库(注2)	实用新型专利	200620051030.6	2006-05-19	2007-04-04	9
25	露天钻机铰接式钻架举升变幅机构(注2)	实用新型专利	200520051531.X	2005-07-27	2007-01-17	8
26	一种滑移装载机底盘(注2)	实用新型专利	200520052829.2	2005-12-20	2007-01-17	8
27	一种工程机械覆盖件用锁扣(注2)	实用新型专利	200520052830.5	2005-12-20	2006-12-06	8
28	一种可翻转司机室用连接装置(注2)	实用新型专利	200520052828.8	2005-12-20	2007-01-17	8

序号	专利名称	专利类型	专利号	申请日	授权公告日	剩余保护年限(年)
29	一种工程机械用限位保护机构(注2)	实用新型专利	200520052961.3	2005-12-31	2007-01-17	8
30	开口环密封水泵智能控制阀(注2)	实用新型专利	200620049789.0	2006-01-12	2007-03-14	9
31	开口环密封智能水力控制阀(注2)	实用新型专利	200620049790.3	2006-01-12	2007-03-28	9
32	一种阀门用自力式双速控制缸(注2)	实用新型专利	200620049987.7	2006-02-10	2007-03-28	9
33	阀门用自力式双速控制缸(注2)	实用新型专利	200620049986.2	2006-02-10	2007-03-28	9
34	一种用于控制氮爆式液压破碎锤的套阀(注2)	实用新型专利	200620050835.9	2006-04-30	2007-05-30	9
35	机电一体化挖掘机(注2)	实用新型专利	200620050330.2	2006-03-17	2007-05-16	9
36	一种套阀控制氮爆式液压破碎锤(注2)	实用新型专利	200620050836.3	2006-04-30	2007-05-16	9
37	一种适于钢履带和橡胶履带的支重轮(注2)	实用新型专利	200620050612.2	2006-04-12	2007-08-08	9

注1: 该专利的专利权人系长沙山河, 2001年整体变更时由本公司承继;

注2: 专利权人为湖南山河智能机械股份有限公司、中南大学, 山河智能与中南大学技术合作关系可参见本章节“合作研究开发”、本招股意向书第五节“同业竞争与关联交易”。

## (2) 公司拥有独占使用权的专利技术

序号	专利名称	专利类型	专利号	申请日	授权公告日	剩余保护年限(年)
1	液压静力沉桩机(注1)	发明专利	93110671.0	1993-04-21	1995-03-17	6
3	一种可压边桩和角桩的静力压桩机(注1)	实用新型专利	99249765.5	1999-11-25	2000-10-02	2
4	一种自反馈液压冲击器(注1)	实用新型专利	02277117.4	2002-08-21	2003-07-30	5
5	一种挖掘机用抓斗(注2)	实用新型专利	200320113927.3	2003-10-22	2005-03-23	6

注1: 专利的专利权人原为中南工业大学, 鉴于2000年4月29日中南工业大学与湖南医科大学、长沙铁道学院合并成立为中南大学, 该4项专利权由中南大学承继。

注2: 专利权人为自然人易宇安。



经与中南大学签订专利实施许可合同，本公司获得中南大学所拥有下述专利在保护期内的独家使用权：“一种可压边桩和角桩的静力压桩机”、“液压静力沉桩机”和“一种自反馈液压冲击器”。

中南大学于2000年9月1日与长沙山河签订了《专利实施许可合同》，以独占许可的方式授予公司使用专利“一种可压边桩和角桩的静力压桩机”，合同有效期至2005年8月31日，许可使用费为50万元；2005年1月，双方在原合同基础上又签订了《〈专利实施许可合同〉之补充协议》，将合同有效期延长至本专利保护有效期届满之日。

1999年8月1日，中南大学与长沙山河签订了《专利实施许可合同》，以独占许可的方式授予公司使用专利“液压静力沉桩机”，合同有效期至2005年7月31日，许可使用费为117万元；2005年1月，双方在原合同基础上又签订了《〈专利实施许可合同〉之补充协议》，将合同有效期延长至专利保护有效期届满之日。

2005年1月20日，中南大学与本公司签订了《一种自反馈液压冲击器专利独家使用权转让协议书》，联合开发研制基于“一种自反馈液压冲击器”专利的液压凿岩机，研制产品的生产制造权及本专利技术的使用权由本公司独占使用，许可使用费15万元。

2003年9月20日，本公司与自然人易宇安签订了《专利申请及使用权协议书》，易宇安委托本公司代其申请“一种挖掘机用抓斗”专利权，此项技术在专利申请期间及获得专利权后由本公司独占使用，该项专利已经取得。

### (3) 公司正在申请并获得受理通知书的专利技术

目前公司正在申报，已取得专利申请受理通知书的专利技术主要有：

序号	专利名称	专利类型	申请号	申请日
1	一种挖掘机工作装置前端偏转机构	发明专利	200510031373.6	2005-03-28
2	机电一体化挖掘机及控制方法	发明专利	200610031374.5	2006-03-17
3	适于钢与橡胶履带的支重轮	实用新型专利	200620050602.9	2006-04-12
4	一种液压挖掘机的直线行走机构	实用新型专利	200720062756.4	2007-03-22

### 3、计算机软件著作权

序号	著作权名称	登记号	著作权人	权利取得方式	权力范围	首次发表日期	剩余保护年限(年)
1	DESARS 旋挖钻机智能控制系统 V1.0	2005SR05206	山河智能、中南大学	原始取得	全部权利	2004-09-02	22
2	SUNWARD 挖掘机智能监控系统 V1.0	2005SR05207	中南大学、山河智能	原始取得	全部权利	2005-02-15	23
3	SUNWARD 隧道凿岩机器人控制系统 V1.0	2005SR08431	中南大学、山河智能	原始取得	全部权利	2004-12-25	22
4	山河智能编码管理系统 V1.0 (注 1)	2005SR06252	山河智能、武汉天喻软件有限公司	原始取得	全部权利	2004-12-20	22

注 1：该著作权由山河智能、武汉天喻软件有限公司共同所有，该系统实现了 CAD/CAPP/PDM 的集成，初步实现基于 PDM 系统的产品设计制造与管理。

### 4、商标

截至本招股意向书签署之日，公司对下列的注册商标拥有合法的所有权：

注册证号	商标名称	类别	适用范围	到期日期
3493369	山河智能	7类	打桩机；挖掘机（机器）；夯锤（机器）；搅拌机（建筑）；钻机；压路机；筑路机；铲运机；铁路建筑机器；多用养路机；推土机；减震器（商品截止）	2014.10.06
3493367	山河智能	12类	铁路车辆缓冲器；机动车减震器；空中运载工具；起重车（商品截止）	2015.03.20
1454613	Sunward	7类	打桩机，铲运车，挖掘机，压路机，钻机，采掘机，装卸设备，运输机（机器），轧钢机，废物处理机（机器）	2010.10.06

### 5、软件

项目	取得方式	原值(元)	截至 2007 年 6 月 30 日现值	剩余摊销年限
天喻 InteCAD	购买	113,400.00	86,400.00	8
天喻 CAPP	购买	20,000.00	12,666.60	6.33
天喻 IntePDM	购买	210,000.00	199,500.00	9.5
神州数码 ERP	购买	796,855.83	796,855.83	10
湖南宇德 AIP9 软件 6 套	购买	114,000.00	85,500.00	7.5
天喻编码系统 InteCode	购买	68,000.00	64,599.98	9.5
湖南宇德 AIP9 软件 2 套	购买	37,600.00	29,766.75	7.92

项目	取得方式	原值(元)	截至2007年6月30日现值	剩余摊销年限
湖南宇德 AIP10 软件 16 套 4 节点	购买	276,800.00	239,893.28	8.67
EASYFLOW  workflow 软件	购买	103,000.00	97,850.02	9.5
天喻 PD 防扩散系统 V3.0	购买	106,000.00	100,700.02	9.5
赛门铁克防毒软件	购买	80,000.00	75,999.98	9.5
湖南宇德 ACAD ELECTRICAL2007 软件 3 套	购买	74,925.00	73,051.86	9.75
天喻产品数据管理系统二期	购买	32,000.00	32,000.00	10
湖南宇德 AIP10 软件 16 套 4 节点二期	购买	221,440.00	221,440.00	10
天喻辅助设计院绘图系统 V6.0	购买	90,000.00	88,500.00	9.83

## 6、特许经营权

本公司于 2006 年 7 月 24 日在长沙市商务局对外贸易处就《对外贸易经营者备案登记表》进行了登记，享有相应的自营进出口权，备案登记表编号为：00086017，进出口企业代码 4300712164273。

### (三) 房产出租及租赁情况

#### 1、公司房产出租情况

(1) 公司与长沙山河于 2005 年 6 月 30 日签订《生产场地租赁协议》，长沙山河因生产经营场地需要，租用公司厂房及办公室 436 平方米。根据该协议，长沙山河从 2005 年 6 月份起向公司支付场地租赁费用 1,690 元/月，每年年末结算。

(2) 公司与阀业公司于 2005 年 9 月 30 日签订《房屋租赁协议》，阀业公司因生产经营场地调整，租用公司厂房原来的 2,880 平方米改为 1,440 平方米，办公室 50 平方米。根据该协议，从 2005 年 10 月份起，阀业公司向公司支付场地租赁费用由 6000 元/月改为 3500 元/月，每年末结算。

#### 2、公司租赁房产情况

目前公司无租赁房产情况。

## 九、上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

首发前最近一期末净资产额(万元)	16,199.51		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额(万元)
	2006年12月8日	首发	31,630.74
首发后累计派现金额(万元)	397.725		
本次发行前最近一期末净资产额(万元)	51,866.89		

## 十、发行人及控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

公司 2006 年首次公开发行时以及 2007 年 8 月 10 日，公司控股股东何清华先生承诺，其本人：除山河智能以及通过山河智能控制或施加重大影响的企业外，目前没有其他对外投资的企业，没有其他能够直接或间接控制或施加重大影响的企业；今后也不从事任何与山河智能相同、相似业务的对外投资，以避免与山河智能的同业竞争。

履行情况：上述承诺人履行了避免同业竞争的承诺。

## 十一、股利分配政策

### （一）股利分配的一般政策

发行人在股利分配方面实行同股同权、同股同利的原则，按股东持有的股份的比例进行年度股利分配。具体分配比例由发行人董事会视公司经营发展情况提出方案，经股东大会决议后执行。公司连续三年以现金或股票方式累计分配的利润不得少于这三年实现的年均可分配利润的百分之二十；公司的利润分配不得超过累计可分配利润的范围。在分派股利时，发行人按有关法律、法规代扣股东股利收入的应纳税金。根据公司章程的有关规定，发行人税后利润分配顺序为：

- 1、弥补以前年度发生的亏损；
- 2、提取法定公积金 10%；
- 3、提取法定公益金 5%（2006 年之前）；
- 4、提取任意公积金；
- 5、支付股东股利。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

公司法定公积金累计额达到公司注册资本的 50% 以上时，可以不再提取。提取法定公积金、公益金后，是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不在弥补公司亏损和提取法定公积金、公益金之前向股东分配利润。公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

## （二）最近三年及一期股利分配情况

### 1、2004 年度公司未进行利润分配

2、公司 2005 年 12 月 31 日可供股东分配的利润为 74,366,855.34 元，经 2005 年度股东大会决议，以公司 2006 年 3 月 30 日股本、股权结构为基准，向全体股东每 10 股送 5 股、派发现金 6.2 元（含税），共计送红股 3,312.5 万股、派现金红利 4,107.5 万元。

### 3、2006 年度公司未进行利润分配

4、公司 2007 年 1-6 月实现净利润 5,927.07 万元，报告期末在提取法定盈余公积金 592.71 万元后，剩余可供股东分配的利润为 12,784.99 万元。公司以 2007 年 6 月 30 日的总股本 13,257.50 万股为基数，每 10 股送红股 2 股、转赠 8 股以及派发现金红利 0.3 元（含税）。2007 年半年度利润分配和资本公积金转增股本方案已于 2007 年 8 月 22 日实施完毕。

## （三）本次发行前未分配利润的分配政策

公司未分配利润自 2007 年半年度的利润分配完成后到本次增发股票前形成的留存部分由本次增发社会公众股后的新老股东共同享有。

## 十二、董事、监事和高级管理人员

### （一）董事、监事、高级管理人员的基本情况

公司现任董事会由何清华、蒋冀、彭孟武、龚进、陈欠根、朱祥民、陈春芳、陶涛、邓小洋、彭剑锋、王义高等 11 名董事组成，其中陶涛、邓小洋、彭剑锋、王义高等 4 人为独立董事；现任监事会由朱建新、林宏武、唐新孝等 3 名监事组成，其中林宏武为职工代表监事；现任高级管理人员由彭孟武、龚进、陈欠根、姚广山、唐彪、邓国旗等 6 人组成。

#### 1、董事

何清华先生，中国国籍，无境外永久居留权，1946 年 3 月出生，硕士学位，教授、博士生导师。现任本公司董事长。目前还担任的主要职务和负责的主要工作还有：中南大学教授、博士生导师；中南大学工程装备设计与控制系主任；中国人工智能学会智能机器人委员会常务理事；中国工程机械工业协会常务理事、挖掘机械分会副理事长；中国工程机械学会常务理事；湖南省政协常委；民盟湖

南省委副主委。

蒋冀先生，中国国籍，无境外永久居留权，1961年3月出生，硕士学位。历任北京市低温设备总厂工程师、副经理，北京天利技术开发公司副总经理，北京沙龙影视技术有限公司副总经理。现任汇中天恒投资有限公司副董事长、本公司副董事长。

彭孟武先生，中国国籍，无境外永久居留权，1965年5月出生，大学学历，工程师。曾任湖南湘潭太阳股份有限公司副董事长、深圳太阳电工材料有限公司董事长特别顾问；湖南湘潭太阳电磁线有限公司总经理；东莞金芙电业有限公司董事长兼总经理；湖南电线电缆集团有限公司副总经理兼湖南湘潭电缆厂副厂长；本公司总经理助理。现任本公司董事、总经理。

龚进先生，中国国籍，无境外永久居留权，1963年10月，硕士学位，高级工程师，国家注册质量体系主任评审员、中南大学教师。曾任职于中国有色金属工业总公司长沙矿山研究院和中南大学机电技术与装备研究所，从事技术开发、科技成果产业化、质量体系管理咨询与企业管理工作，1995年被评为中国有色金属工业总公司跨世纪带头人。现任本公司董事、副总经理。

陈欠根先生，中国国籍，无境外永久居留权，生于1958年12月，硕士学位，中南大学教授。1984年进入中南大学，历任机械系测试技术教研室主任、冶金机械研究所副所长、机械系副主任、机械厂厂长、非平衡材料科学研究所副所长。现任本公司董事、董事会秘书。主持过包括国家“863”项目《挖掘机机电一体化及制造信息化》等科研项目三十余项，撰写学术论文四十多篇；已有八项科技成果通过省部级鉴定；作为课题组成员获国家科技进步二等奖一次，并获得湖南省科技进步一等奖一次、教育部科技进步一等奖一次以及其他省部级科技进步二等奖三次；十三项专利的设计人。

朱祥民先生，中国国籍，无境外永久居留权，1962年4月出生，硕士学位。曾任中国和平海南实业公司副总经理、海口怡欣实业有限公司总经理、上海汇通房地产公司常务副总经理，现任上海民晟投资有限公司董事长兼总经理、本公司董事。

陈春芳先生，中国国籍，无境外永久居留权，1956年3月出生，硕士学位。曾任职于益阳地委、湖南省委政策研究室；1993年至1999年任湖南众立集团副

总经理。现任长沙高新技术创业投资管理有限公司董事长、本公司董事。

陶涛先生，中国国籍，有境外居留权，1973年12月生，获香港中文大学MBA学位。历任大鹏证券有限责任公司投资银行部执行副董事、长征火箭技术股份有限公司总裁助理，现任中创企业管理咨询（上海）有限公司董事总经理、本公司独立董事。

邓小洋先生，中国国籍，无境外永久居留权，1964年12月生，管理学（会计学）博士，湖南大学会计学院会计学教授、硕士研究生导师。2001年9月-2003年6月在中国人民大学工商管理博士后流动站从事博士后研究。现任本公司独立董事，并兼任湖南湘邮科技股份有限公司和长沙力元新材料股份有限公司独立董事。

彭剑锋先生，中国国籍，无境外永久居留权，1961年1月出生，硕士学位，中国人民大学教授，博士生导师。现任北京华夏基石企业管理咨询有限公司董事长、本公司独立董事，并兼任中国企业联合会管理咨询委员会副主任委员、北京企业联合会副会长以及天音通信控股股份有限公司独立董事。

王义高先生，中国国籍，无境外永久居留权，1958年12月出生，获美国西华盛顿大学工商管理硕士学位，教授。历任湖南国际经济技术合作公司国际工程劳务部经理；新加坡湘江建筑工程有限公司董事总经理；湖南乐米乐家营销股份有限公司总经理；湖南省生物医药留学人员创业园副主任兼办公室主任。现任本公司独立董事，湖南省留学人员创业园副主任，湖南省科学技术研究开发院院长特别助理，湖南省政协委员，并兼任浏阳市政协副主席、科协副主席。

## 2、监事

朱建新先生，中国国籍，无境外永久居留权，1965年10月出生，硕士学位，教授，博士生导师。1990年至今任教于中南大学，从事液压工程机械及其机电液一体化技术的研究与开发工作。1999年起在本公司任职，现任本公司监事会主席、特聘专家，主管桩工机械研究开发。朱建新先生作为主要参加者或技术负责人，参与完成国家级、省部级项目八项，其中包括国家“863计划”重大项目“隧道凿岩机器人”等。发表专业论文六十多篇；合著专著一本。先后获得国家专利十二项，市级科技进步一等奖一项，省部级科技进步二等奖两次，省部级科技进步一等奖一项，作为项目主要完成人员获得国家科技进步二等奖一次。2002

年荣获“长沙市科技创新十佳青年人才”称号；2004年获第三届“湖南十大青年科技创新杰出奖”。2005年被湖南省确定为湖南省首批“121人才工程”第一层次人才，同年获得教育部“新世纪优秀人才支持计划”支持，2007年获“长沙市优秀专家”称号。

林宏武先生，中国国籍，无境外永久居留权，1962年5月出生，本科学历，高级工程师。曾任职于长沙有色冶金设计研究院；广东新会双水工业总公司技术副厂长；湖南省机械研究所。现任本公司职工监事。撰写学术论文十篇；作为课题组成员获得过国家科技进步二等奖，还获得过湖南省科技进步一等奖；七项专利的设计人。

唐新孝先生，中国国籍，无境外永久居留权，1958年3月出生，研究员。历任长沙工业高等专科学校讲师、副教授、教研室副主任、系主任、教务处处长、科技处处长、中南工业大学科技处副处长，本公司董事。现任中南大学大学科技园管理办公室主任、中南升华科技发展有限公司总经理、本公司监事。

### 3、高级管理人员

彭孟武先生，参见董事基本情况。

龚进先生，参见董事基本情况。

陈欠根先生，参见董事基本情况。

姚广山先生，中国国籍，无境外永久居留权，1967年7月出生，大学学历，工程师。历任大宇重工业烟台有限公司综合部主任、生产技术部课长、副部长；现任本公司副总经理。

唐彪先生，中国国籍，无境外永久居留权，1962年12月出生，湖南邵阳人，硕士学位。历任深圳松柏企业集团有限公司工程部经理、生产经理；三一重工股份有限公司生产部副部长、质量部长、新产品试制部长；上海鸿德利机械制造有限公司总经理；本公司总裁助理。现任本公司副总经理。

邓国旗先生，中国国籍，无境外永久居留权，1957年10月出生，硕士学位，会计师。历任湖南省邵阳市糖厂会计、副厂长；深圳正大康地有限公司财务经理；远大空调有限公司财务课主管；广西启东集团有限公司财务总监；椰林集团（湖南）投资有限公司财务总监；本公司财务部部长。现任本公司财务总监。



(二) 董事、监事、高级管理人员持股情况

截至本招股意向书签署之日，本公司董事、监事以及高级管理人员持股情况如下：

单位：股

姓名	职务	年初持股数	本期增持股数	本期减持股数	期末持股数	变动原因
何清华	董事长	36,352,920	36,352,920	0	72,705,840	送股转增
蒋 冀	副董事长	0	0	0	0	-
彭孟武	董事、总经理	300,000	300,000	0	600,000	送股转增
龚 进	董事、副总经理	954,030	954,030	0	1,908,060	送股转增
陈欠根	董事、董秘	400,965	400,965	0	801,930	送股转增
朱祥民	董事	0	0	0	0	-
陈春芳	董事	0	0	0	0	-
彭剑锋	独立董事	0	0	0	0	-
王义高	独立董事	0	0	0	0	-
陶 涛	独立董事	0	0	0	0	-
邓小洋	独立董事	0	0	0	0	-
朱建新	监事会主席	1,224,405	1,224,405	0	2,448,810	送股转增
林宏武	监事	0	0	0	0	-
唐新孝	监事	0	0	0	0	-
姚广山	副总经理	300,000	300,000	0	600,000	送股转增
唐彪	副总经理	0	0	0	0	-
邓国旗	财务总监	150,000	150,000	0	300,000	送股转增
<b>合计</b>		<b>39,682,320</b>	<b>39,682,320</b>	<b>0</b>	<b>79,364,640</b>	<b>-</b>

(三) 董事、监事、高级管理人员薪酬情况

除《劳动合同》外，公司未与公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员签订借款和担保等其他协议。董事、监事、高级管理人员报酬的决策程序：独立董事津贴由董事会拟定，报股东大会审议批准。董事、监事、高级管理人员报酬确定依据：按照公司资产规模、经营业绩和承担工作的职责等考评指标对高级管理人员的绩效进行考核。

公司董事、监事和高级管理人员 2006 年度实际从公司领取的薪酬情况

姓名	职务	从公司领取报酬（万元）	是否在股东单位或其他关联单位领取
何清华	董事长	16	否
蒋 冀	副董事长	0	是
彭孟武	董事、总经理	12	否
龚 进	董事、副总经理	12	否
陈欠根	董事、董秘	8	否

姓名	职务	从公司领取报酬（万元）	是否在股东单位或其他关联单位领取
朱祥民	董事	0	是
陈春芳	董事	0	是
彭剑锋	独立董事	0	否
王义高	独立董事	0	否
陶 涛	独立董事	0	否
邓小洋	独立董事	1	否
朱建新	监事会主席	8	否
林宏武	监事	8	否
唐新孝	监事	0	是
姚广山	副总经理	12	否
唐彪	副总经理	0	否
邓国旗	财务总监	10	否
<b>合计</b>		<b>88</b>	<b>-</b>

董事蒋冀、朱祥民、陈春芳不在公司领取报酬、津贴。监事唐新孝不在公司领取报酬、津贴。2007年8月董事会换届选举独立董事柳思维、张钺为彭剑锋、王义高，2007年11月股东大会选举陶涛为独立董事，原独立董事津贴为1万元，上市后独立董事津贴为3万元。唐彪为公司2007年7月新聘副总经理，2006年未在本公司领取薪酬。

#### (四) 董事、监事、高级管理人员兼职情况

姓名	兼职情况	兼职单位	兼职单位与本公司关系
何清华	教授	中南大学	公司股东中南升华的实际控制人
	董事长	湖南山河阀业有限公司	本公司控股子公司
	董事	长沙山河液压附件有限公司	本公司控股子公司
蒋冀	副董事长	汇中天恒投资有限公司	本公司法人股东的股东
彭孟武	董事	湖南山河阀业有限公司	本公司控股子公司
龚进	教师	中南大学	公司股东中南升华的实际控制人
	监事会主席	湖南山河阀业有限公司	本公司控股子公司
陈欠根	教授	中南大学	公司股东中南升华的实际控制人
朱祥民	董事长兼总经理	上海民晟投资有限公司	本公司法人股东
陈春芳	董事长	长沙高新技术创业投资管理有限公司	本公司法人股东
陶涛	董事总经理	中创企业管理咨询（上海）有限公司	无
邓小洋	教授	湖南大学	无
彭剑锋	教授	中国人民大学劳动人事学院	无
	独立董事	天音通信控股股份有限公司	无
	董事长	北京华夏基石企业管理咨询有限公司	无
王义高	副主任	湖南省留学人员创业园	无
	院长助理	湖南省科学技术研究开发院	无

姓名	兼职情况	兼职单位	兼职单位与本公司关系
朱建新	教授	中南大学	公司股东中南升华的实际控制人
林宏武	无	无	无
唐新孝	总经理	中南升华科技发展有限公司	本公司法人股东
姚广山	无	无	无
唐彪	总经理	湖南山河阀业有限公司	本公司控股子公司
邓国旗	无	无	无

除上述情况外，公司其他董事、监事、高级管理人员均未在股东单位或其控制的单位、公司控制的单位和同行业其它单位担任职务。

## 第五节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争

#### （一）同业竞争状况

发行人控股股东、实际控制人何清华先生除发行人以外，未拥有其他对外投资，发行人与控股股东、实际控制人之间不存在同业竞争关系。发行人不存在利用募集资金收购股东资产以避免同业竞争的情况。

#### （二）股东对避免同业竞争所作的承诺

公司控股股东何清华先生于公司2006年首次公开发行时以及2007年8月10日均作出如下承诺“其本人：除山河智能以及通过山河智能控制或施加重大影响的企业外，目前没有其他对外投资的企业，没有其他能够直接或间接控制或施加重大影响的企业；今后也不从事任何与山河智能相同、相似业务的对外投资，以避免与山河智能的同业竞争。”

公司第二、第三及第四大股东天和时代、上海民晟、长沙高新在2006年首次公开发行时均承诺：“目前没有其他对外投资的企业从事与山河智能相同或相似业务，今后也不从事任何与山河智能相同、相似业务的对外投资，以避免与山河智能的同业竞争。”

#### （三）独立董事对同业竞争的意见

2007年8月10日，公司全体独立董事对公司报告期内所有同业竞争发表了如下独立意见：“公司控股股东及实际控制人何清华先生严格遵守避免同业竞争的承诺，未从事与公司相同或相近的业务。公司的业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争”

## 二、关联交易

### (一) 关联方及关联关系

根据《公司法》以及企业会计准则的相关的规定，发行人的关联方主要指：发行人控股股东；持有发行人股份5%以上的其他股东；控股股东及其股东控制或参股的企业；对控股股东及主要股东有实质影响的法人或自然人；发行人参与的合营企业、联营企业；发行人的参股企业；主要投资者个人、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员或与上述关系密切的人员控制的其他企业；其他对发行人有实质影响的法人或自然人。

发行人的关联关系是指在财务和经营决策中，有能力对发行人直接或间接控制或施加重大影响的方式或途径，主要包括关联方与发行人之间存在的股权关系、人事关系、管理关系及商业利益关系。

与发行人存在关联关系的关联方及其关联关系如下表：

关联方名称	与发行人的关系	关联交易	备注
何清华	第一大股东	不存在	
天和时代企业管理有限公司	主要股东	不存在	
长沙高新技术创业投资管理有限公司	主要股东	不存在	
上海民晟投资有限公司	主要股东	不存在	
陈文辉	天和时代实际控制人	不存在	
陈春芳	长沙高新实际控制人	不存在	
朱祥民	上海民晟实际控制人	不存在	
中南大学（注1）	股东中南升华实际控制人	存在	参见注释
常德市雅特液压有限责任公司（注2）	股东	存在	参见注释
湖南华鸿工贸有限公司（注3）	子公司	存在	参见注释
湖南山河阀业有限公司	子公司	存在	
长沙山河液压附件有限公司	子公司	存在	
长沙和鑫机械有限责任公司（注4）	子公司	存在	参见注释
何志翔	第一大股东何清华的弟弟	存在	
何兆元	第一大股东何清华的弟弟	存在	
何奇元	第一大股东何清华的弟弟	存在	

注1：中南大学所控制的中南升华持有的本公司股份为1.04%，鉴于中南大学与本公司大股东、部分董事及技术人员存在人事关系，将中南大学列为本公司关联方

注2：常德雅特于2004年7月将其所持本公司股权已全部转让

注3：山河智能于2004年4月将其所持华鸿工贸的全部股权转让

注4：长沙和鑫已于2007年6月申请工商注销，并已受理

### (二) 主要关联方介绍

#### 1、与发行人存在控制关系的关联方

(1) 何清华，持有公司 27.42% 股权，系发行人第一大股东，并担任公司的董事长。

(2) 发行人的控股子公司

子公司名称	成立时间	发行人持股比例
湖南山河阀业有限公司	2005 年 3 月 28 日	发行人持有其 100% 股权
长沙山河液压附件有限公司	2005 年 6 月 22 日	发行人持有其 65% 股权
长沙和鑫机械有限责任公司（注）	2005 年 10 月	发行人持有其 100% 股权

注：长沙和鑫已于 2007 年 6 月申请工商注销，并已受理

2、与发行人不存在控制关系的关联方

(1) 持有公司 5% 以上（包括 5%）股权的关联方

①天和时代企业管理有限公司

该公司成立于 2003 年 10 月 22 日，原名天和时代投资有限公司，注册资本 16000 万元，法定代表人赵愈勃，经营范围为：法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动。该公司目前持有发行人 17.59% 股权。

②上海民晟投资有限公司

该公司成立于 1999 年 10 月 19 日，注册资本 3000 万元，法定代表人朱祥民，经营范围为：高科技创业投资，实业投资，房地产投资，商务咨询，投资管理，投资咨询（涉及许可经营的，凭许可证经营）。该公司目前持有发行人 6.27% 股权。

(2) 其他关联方

关联方名称	与发行人关系
中南大学（注 1）	发行人股东长沙中南升华科技发展有限公司（持有发行人 1.04% 股权）的实际控制人
湖南华鸿工贸有限公司（注 2）	非控股子公司（发行人于 2004 年 4 月将所持华鸿工贸的全部股权转让）
常德市雅特液压有限责任公司（注 2）	发行人发起人，持有发行人 5% 以下股权（2004 年 7 月，该公司已将所持的发行人股权全部转让）
何志翔	发行人控股股东何清华先生的弟弟
何奇元	发行人控股股东何清华先生的弟弟
何兆元	发行人控股股东何清华先生的弟弟

注 1：中南大学所控制的长沙中南升华科技发展有限公司持有的发行人股份为 1.04%，鉴于中南大学与发行人大股东、部分董事及技术人员存在人事关系的事实，根据实质性原则判断，将中南大学列为发行人关联方。

注 2：由于湖南华鸿工贸有限公司、常德市雅特液压有限责任公司最近三年内与发行人发生过关联交易，因此参照关联方予以披露。

### （三）关联交易情况

1、发行人于 2001 年 2 月与常德市雅特液压有限责任公司签订关于油缸采购的长期框架协议——《供货协议》，该协议对于交易货物质量、价格、交付等事项均进行了约定，定价依据为：以供货方在相同时段向等批量非关联客户的供货价格为依据；每年度的结算价格如双方在年度结束前均不提出异议，则按上期价格执行；若任何一方提出异议，则双方根据上述定价原则于新的年度开始前 15 日协商一致后确定最终价格；货物价格不得高于或低于与第三方相同货物交易的价格。

该关联交易 2004 年度交易金额已经发行人 2005 年度第二次临时股东大会审议确认，并履行了回避表决程序，该关联交易最近三年又一期的交易金额如下：

单位：元

购买品种	2007 年 1-6 月	2006 年度	2005 年度	2004 年度
油缸		-	-	5,368,796.58

注：2004 年 7 月，常德市雅特液压有限责任公司将持有的发行人的股权全部转让；至此，发行人与常德市雅特液压有限责任公司不再存在关联关系，之后发生的交易不作为关联交易。

2、发行人分别于 2003 年 9 月和 2004 年 2 月与湖南华鸿工贸有限公司签订《钢材供货协议》和《长短船供货协议》，协议约定：湖南华鸿工贸有限公司向发行人供应钢材和长短船，对于钢材、长短船质量、加工费用与价格、付款方式等事项进行了约定。定价依据为：钢材价格以湖南华鸿工贸有限公司的钢材采购价格（韶关钢铁有限公司出厂价格）为基础，再加计运杂费、入库费、吊装费以及 3%的差价等合理费用确定；长短船价格由两部分组成，即以钢材价格和加工费确定。

该关联交易已经发行人 2003 年度股东大会、2005 年度第二次临时股东大会审议确认，并履行了回避表决程序。该关联交易最近三年又一期的交易金额如下：

单位:元

购买品种	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
钢材、长短船	-	-	-	14,917,470.18

注：2004年4月，发行人将持有的湖南华鸿工贸有限公司的全部股权转让给无关联的第三方，至此，发行人与湖南华鸿工贸有限公司不再存在关联关系，之后发生的交易不作为关联交易。

3、发行人前身为长沙山河于2000年9月1日与中南大学签订《专利实施许可合同》，合同约定：中南大学许可长沙山河独占使用专利“一种可压边桩和角桩的静力压桩机”（专利申请号：ZL99249765.5，申请日：1999/11/25，保护有效期：10年），合同有效期至2005年8月31日，许可使用费为50万元；2005年1月28日，发行人与中南大学就该专利实施许可合同签订补充协议，协议约定，许可合同有效期延长至专利保护有效期届满之日，发行人无需另行支付使用费，该补充协议已经发行人2005年度第二次临时股东大会审议通过，并履行了回避表决程序。

4、发行人前身为长沙山河于1999年8月1日与中南工业大学（中南大学前身）签订《专利实施许可合同》，合同约定，中南工业大学许可长沙山河独占使用专利“液压静力沉桩机”（专利申请号：ZL93110671.0，申请日：1993/4/21，保护有效期：20年），和“步履式行走机构”（专利申请号：ZL95236709.2，申请日：1995/4/26，保护有效期：10年），合同有效期至2005年7月31日，许可使用费为117万元；2005年1月28日，发行人与中南大学就该专利实施许可合同签订补充协议，协议约定，许可合同有效期延长至专利保护有效期届满之日，发行人无需另行支付使用费，该补充协议已经发行人2005年度第二次临时股东大会审议通过，并履行了回避表决程序。

5、发行人于2002年12月2日与中南大学签订《“计算机控制多臂液压凿岩台车控制系统开发”课题任务合同书》，合同书约定，发行人应支付中南大学项目课题经费30万元；截至2006年6月30日，发行人已支付中南大学此课题经费30万元。

6、发行人于2003年6月8日与中南大学签订《“挖掘机的机电一体化及制造信息化”项目协作协议书》，协议约定，双方合作完成科学技术部国科发财字[2003]319号《关于下达国家高技术研究发展计划课题研究经费预算的通知》中挖掘机机电一体化及制造信息化项目，发行人共应支付中南大学此项目合作费用



50 万元;截止 2006 年 6 月 30 日,发行人已支付中南大学 35 万元,此项目于 2006 年 1 月经科学技术部验收。

7、发行人与中南大学签订《委托制造合同》,合同约定,发行人按照中南大学提供的图纸,生产二套 ZYJ250Z 专用压桩装置,中南大学按每台单价 57 万元向发行人支付制造费。

8、发行人于 2005 年 1 月 20 日与中南大学签订《一种自反馈液压冲击器专利独家使用权转让协议书》,协议约定,联合开发研制基于“一种自反馈液压冲击器”专利(专利申请号:02277117.4,申请日:2002/8/21,保护有效期:10 年)的液压凿岩机,并授予发行人研制产品的生产制造权及本专利技术的独占使用权,许可使用费为 15 万元。该协议已经发行人 2005 年度第二次临时股东大会审议通过,并履行了回避表决程序。

9、发行人于 2005 年 2 月 20 日与中南大学签订《合作协议书》,协议约定,双方就科学研究、技术攻关及产品开发,成果的转化、产品的宣传、产品的推广使用及产品市场拓展,人才培养与技术培训,学科发展与实验室建设等方面进行合作,双方对协作内容、协议涉及的相关人员及人员管理、协作方式、研发成果归属等主要条款作了具体约定。该协议已经发行人 2005 年度第二次临时股东大会审议通过,并履行了回避表决程序。

10、发行人于 2006 年 6 月 7 日与长沙和鑫机械有限责任公司签订《合作协议》,协议约定,发行人与长沙和鑫机械有限责任公司建立长期合作关系,发行人委托长沙和鑫机械有限责任公司生产加工配套零部件,协议并就质量和技术要求、具体定作要求、交货时间和数量、交货地点和方式、运输方式和费用、包装、检验、结算和付款方式、违约责任、解决合同纠纷的方式、零部件加工单价的计算方式等事项作了明确约定。该关联交易已经发行人 2005 年度股东大会审议通过,并履行了回避表决程序。该关联交易 2006 年 1-6 月发生金额为 2,714,553.90 元。

11、发行人于 2006 年 11 月 20 日分别与长沙和鑫机械有限责任公司股东就该公司的股权转让达成一致意见,由发行人分别以 46 万元、27 万元、27 万元受让何奇元、何志翔、何兆元三人所持有的长沙和鑫机械有限责任公司 46%、27%、27%股

权，受让总价款为100万元；2006年11月24日，股权转让之工商变更完成。截至2006年12月31日，长沙和鑫机械有限责任公司资产总额为4,734,414.91元，负债总额为3,724,094.91元，所有者权益为1,010,320.00元，净资产与购买价款之间的差额10,320.00元记入发行人资本公积。

截至2007年6月30日，发行人与关联方之间的应收应付款项余额如下：

单位：元

关联方名称	款项余额性质	2007-6-30	占余额比重
湖南山河阀业有限公司	其他应收款	101,669.53	43.00%
	应付账款	5,256.29	0.20%
长沙山河液压附件有限公司	预付账款	27,260.58	0.40%
	其他应收款	59,917.32	26.00%
长沙和鑫机械有限责任公司	应付账款		
中南大学	应收账款	40,000.00	3.00%
	预付账款	600,000.00	80.00%

#### （四）独立董事对报告期内关联交易的意见

根据公司章程，报告期内公司与常德雅特、华鸿工贸、长沙和鑫进行的采购交易以及与中南大学进行的专利许可、技术合作属于重大关联交易。对于上述重大关联交易，在履行表决程序过程中，公司独立董事均发表了独立意见。

2007年8月10日，公司全体独立董事对公司报告期内所有关联交易发表了如下独立意见：“公司近三年及一期与关联企业之间发生的关联交易均为公司生产经营所必须，符合正常商业条款及公平原则，定价公允，并按照相关法规规定履行了批准程序；公司减少和规范关联交易的相关措施切实可行。”

#### （五）《公司章程》对涉及关联交易事项作出的制度安排

本公司《公司章程》中明确规定了关于关联股东、董事对关联交易事项表决的回避制度等。

1、第三十九条规定：公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

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

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

4、第一百一十条规定：单笔交易金额低于最近一期经审计净资产的 5% 的关联交易；连续十二个月内发生的交易标的相关的同类关联交易，该关联交易累计交易金额低于最近一期经审计净资产 5%，且绝对金额低于 3000 万元；上述关联交易行为授权董事会进行审批。

5、第一百二十条规定：董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

#### **(六) 公司《关联交易决策制度》对规范关联交易的安排**

《关联交易决策制度》明确规定了关联人和关联交易的范围与关联交易的决策程序，以避免可能出现的关联法人、关联自然人和潜在关联人在商业交易等事项上损害公司和全体股东特别是中小股东的利益。

1、股东大会决策权限：(1) 单笔交易金额高于最近一期经审计净资产的 5%，且绝对金额高于或等于 3000 万元的的关联交易；连续十二个月内发生的交易标的的相关的同类关联交易，该关联交易累计交易金额高于最近一期经审计净资产 5%，且绝对金额高于或等于 3000 万元的；(2) 为关联人提供担保的。

2、董事会决策权限：单笔交易金额在最近一期经审计净资产的 0.5% 至 5% 之间，且绝对金额在 300 万元（含 300 万元）至 3000 万元（不含 3000 万元）之间的关联交易；连续十二个月内发生的交易标的相关的同类关联交易，该关联交易累计交易金额在最近一期经审计净资产 0.5% 至 5% 之间，且绝对金额在 300 万元（含 300 万元）至 3000 万元（不含 3000 万元）之间的，必须向董事会秘书报送备案材料，由公司董事会批准后实施；

3、单笔或连续十二个月内发生的交易标的的相关的同类关联交易在 300 万元

以下（不含 300 万元）或低于公司最近经审计净资产值的 0.5%的，不适于本制度规定，关联自然人除外。

4、单笔或连续十二个月内发生的交易标的相关的同类关联交易，该关联交易累计交易金额高于最近一期经审计净资产 5%，且绝对金额高于或等于 3000 万元的公司董事会应当对该交易是否对公司有利发表意见，同时公司上市后应当聘请独立财务顾问就该关联交易对全体股东是否公平、合理发表意见，并说明理由、主要假设及考虑因素。公司应当在下次定期报告中披露有关交易的详细资料。

5、董事会就关联交易事项作出决议时，须经二分之一以上的独立董事认可，独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

#### **（七）公司减少和规范关联交易的其他措施**

1、公司建立了独立完整的产、供、销体系，具备独立的生产经营能力；

2、公司主营业务相关的生产系统、辅助生产系统和配套设施等资产在变更过程中已由股东单位全部投入发行人，有效规避了在该方面的关联交易；

3、为规范关联交易，公司建立了关联股东和关联董事的回避制度和独立董事工作制度，保证关联交易按照公开、公平、公正的原则进行；

4、为规范关联交易，公司制定了《关联交易规则》，对关联交易的审批权限及决策程序进行了规范；

5、根据募集资金使用计划，本次募集资金运用不涉及关联交易。

## 第六节 财务会计信息

### 一、关于最近三年及一期财务报告审计情况

天职国际会计师事务所有限公司（原天职致信会计师事务所有限公司）对本公司 2003 年、2004 年、2005 年、2006 年 6 月 30 日会计报表进行了审计，并出具了天职深审字[2006]第 131 号标准无保留意见审计报告，对发行人 2006 年 12 月 31 日会计报表进行了审计，并出具了天职深审字[2007]第 28 号标准无保留意见审计报告。

2007 年 4 月 10 日，经 2006 年度股东大会决议通过，发行人聘请了具备从事证券业务资格的深圳南方民和会计师事务所有限责任公司（湖南分所）为公司 2007 年度审计机构。深圳南方民和会计师事务所有限责任公司对发行人 2007 年 1-6 月会计报表进行了审计，并于 2007 年 7 月 24 日出具了深南财审报字(2007)第 CA1-91 号标准无保留意见审计报告。

### 二、最近三年及一期财务会计资料

以下资料引自经天职国际会计师事务所有限公司审计的本公司 2003-2006 年 6 月 30 日三年及一期的会计报表和公司 2006 年度会计报表，以及深圳南方民和会计师事务所有限责任公司所审计的本公司 2007 年 1-6 月会计报表。

2004-2006 年度财务报告执行原《企业会计制度》和《企业会计准则》。2007 年 1-6 月份财务报告按照财政部令第 33 号和财政部财会[2006]3 号文件的规定执行修订后的《企业会计准则》，其比较式财务报表中 2006 年期末数据和 2006 年 1-6 月数据按新会计准则进行了追溯调整。

#### （一）合并财务报表

最近三年及一期合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表以及所有者权益变动表如下：

## 2004-2006 年度合并资产负债表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	445,420,853.49	92,633,492.47	80,389,928.60
短期投资		100,000.00	
应收票据	300,000.00	940,000.00	720,000.00
应收股利			
应收利息			
应收帐款	82,353,144.56	39,430,248.06	40,024,414.10
其他应收款	10,381,518.99	8,347,791.73	4,412,244.90
预付帐款	63,980,187.60	33,987,063.70	16,600,668.53
应收补贴款			
存货	239,847,822.07	109,048,753.24	96,808,607.68
待摊费用	117,708.38	171,613.43	39,314.78
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产			
流动资产合计	842,401,235.09	284,658,962.63	238,995,178.59
长期投资：	3,010,320.00		
长期股权投资	1,010,320.00		
长期债权投资	2,000,000.00	2,000,000.00	
长期投资合计	3,010,320.00	2,000,000.00	
其中：合并价差			
固定资产：			
固定资产原价	101,890,585.21	79,846,145.17	73,715,160.25
减：累计折旧	18,039,732.12	12,780,113.48	8,005,718.01
固定资产净值	83,850,853.09	67,066,031.69	65,709,442.24
减：固定资产减值准备			
固定资产净额	83,850,853.09	67,066,031.69	65,709,442.24
工程物资			
在建工程	37,680,238.88	345,710.99	39,815.00
固定资产清理			
固定资产合计	121,531,091.97	67,411,742.68	65,749,257.24
无形资产及其他资产			
无形资产	23,787,494.88	23,516,567.58	22,669,467.38
长期待摊费用			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	23,787,494.88	23,516,567.58	22,669,467.38
递延税项			
递延税款借项			
资产总计	990,730,141.94	377,587,272.89	327,413,903.21

## 2004-2006 年度合并资产负债表（续）

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

负债和股东权益	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	128,000,000.00	25,000,000.00	25,000,000.00
应付票据	102,143,579.55	45,430,000.00	47,564,081.17
应付帐款	118,829,166.60	41,739,786.34	40,260,776.17
预收帐款	6,002,624.80	3,133,556.78	5,880,416.33
应付工资	11,747.53	5,187.15	
应付福利费	7,331,192.12	4,571,575.71	3,026,637.70
应付股利			
应交税金	3,037,878.69	4,681,173.13	4,785,844.55
其他应交款	67,854.97	73,863.11	46,401.64
其他应付款	36,787,559.02	20,932,246.79	10,805,247.43
预提费用	1,196,234.22	1,652,543.33	204,249.49
预计负债			
一年内到期的长期负债	3,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00
其他流动负债			
流动负债合计	406,407,837.50	149,219,932.34	139,573,654.48
长期负债			
长期借款	57,600,000.00	63,000,000.00	62,000,000.00
应付债券			
长期应付款			
专项应付款	6,660,000.00	1,910,000.00	1,610,000.00
其他长期负债			
长期负债合计	64,260,000.00	64,910,000.00	63,610,000.00
递延税项			
递延税款贷项			
负债合计	470,667,837.50	214,129,932.34	203,183,654.48
少数股东权益	1,393,391.70	1,462,228.52	
股东权益			
股本	132,575,000.00	66,250,000.00	66,250,000.00
减：已归还投资			
股本净额	132,575,000.00	66,250,000.00	66,250,000.00
资本公积	288,956,945.00	5,339,200.00	5,339,200.00
盈余公积	24,135,079.05	16,039,056.69	10,380,157.31
其中：法定公益金		5,346,352.22	3,460,052.43
未分配利润	73,001,888.69	74,366,855.34	42,260,891.42
股东权益合计	518,668,912.74	161,995,112.03	124,230,248.73
负债和股东权益总计	990,730,141.94	377,587,272.89	327,413,903.21

## 2007年6月30日合并资产负债表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项目	2007年6月30日	2006年12月31日
流动资产：		
货币资金	312,583,637.64	445,420,853.49
交易性金融资产		
应收票据	1,423,886.25	300,000.00
应收账款	148,454,771.11	82,353,144.56
预付款项	75,661,763.55	64,097,895.98
应收利息		
应收股利		
其他应收款	14,710,260.42	10,381,518.99
存货	379,596,532.65	239,847,822.07
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	932,430,851.62	842,401,235.09
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		2,000,000.00
长期应收款		
长期股权投资		1,010,320.00
投资性房地产		
固定资产	85,010,420.15	83,850,853.09
在建工程	142,306,989.88	37,680,238.88
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	23,987,427.68	23,787,494.88
开发支出		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产	2,092,381.56	1,686,248.11
其他非流动资产		
非流动资产合计	253,397,219.27	150,015,154.96
资产总计	1,185,828,070.89	992,416,390.05



## 2007年6月30日合并资产负债表（续）

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项目	2007年6月30日	2006年12月31日
流动负债：		
短期借款	147,000,000.00	128,000,000.00
交易性金融负债		
应付票据	142,775,000.00	102,143,579.55
应付账款	232,129,428.12	118,829,166.60
预收款项	16,473,472.39	6,002,624.80
应付职工薪酬	3,168,691.90	8,980,807.88
应交税费	8,221,180.56	3,105,733.66
应付利息	438,154.57	486,513.89
应付股利		
其他应付款	36,591,382.63	35,859,411.12
一年内到期的非流动负债	3,000,000.00	3,000,000.00
其他流动负债		
流动负债合计	589,797,310.17	406,407,837.50
非流动负债：		
递延收益		
长期借款	8,600,000.00	57,600,000.00
应付债券		
长期应付款		
专项应付款	6,660,000.00	6,660,000.00
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	15,260,000.00	64,260,000.00
负债合计	605,057,310.17	470,667,837.50
股东权益：		
股本	132,575,000.00	132,575,000.00
资本公积	288,946,625.00	288,956,945.00
减：库存股		
盈余公积	24,303,314.37	24,303,314.37
未分配利润	133,619,298.11	74,516,006.59
归属于母公司股东权益合计	579,444,237.48	520,351,265.96
少数股东权益	1,326,523.24	1,397,286.59
股东权益合计	580,770,760.72	521,748,552.55
负债和股东权益总计	1,185,828,070.89	992,416,390.05

## 2004-2006 年度合并利润表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	637,298,848.28	350,114,725.76	230,868,875.58
减：主营业务成本	460,637,817.86	257,114,000.90	167,075,347.20
主营业务税金及附加	1,556,096.47	1,060,095.50	592,982.88
二、主营业务利润	175,104,933.95	91,940,629.36	63,200,545.50
加：其他业务利润	251,936.42	89,920.44	94,198.63
减：营业费用	36,917,612.97	23,296,333.46	13,889,133.27
管理费用	40,554,148.73	22,603,685.12	16,640,254.79
财务费用	8,021,641.80	5,687,468.32	3,372,039.82
三、营业利润	89,863,466.87	40,443,062.90	29,393,316.25
加：投资收益	19,966.22	-	40,253.76
补贴收入	-	-	-
营业外收入	1,914,948.20	1,579,522.15	63,973.41
减：营业外支出	137,968.31	228,099.92	82,015.13
四、利润总额	91,660,412.98	41,794,485.13	29,415,528.29
减：所得税	10,798,194.09	4,417,393.31	3,077,779.06
少数股东损益	-68,836.82	-387,771.48	-
五、净利润	80,931,055.71	37,764,863.30	26,337,749.23
加：年初未分配利润	74,366,855.34	42,260,891.42	29,233,804.57
六、可供分配的利润	155,297,911.05	80,025,754.72	55,571,553.80
减：提取法定盈余公积	8,096,022.36	3,772,599.59	2,633,774.92
提取法定公益金		1,886,299.79	1,316,887.46
七、可供投资者分配的利润	147,201,888.69	74,366,855.34	51,620,891.42
减：应付普通股股利	41,075,000.00	-	-
转作股本的普通股股利	33,125,000.00	-	9,360,000.00
八、未分配利润	73,001,888.69	74,366,855.34	42,260,891.42

## 2007年1-6月合并利润表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项目	2007年1-6月	2006年1-6月
一、营业收入	530,666,955.74	303,853,978.58
减：营业成本	397,049,138.18	219,616,035.51
营业税金及附加	640,433.59	958,640.25
销售费用	38,600,940.57	15,637,958.83
管理费用	17,462,465.82	16,993,752.30
财务费用	3,810,651.07	3,102,074.69
资产减值损失	4,643,116.46	1,404,591.54
加：公允价值变动收益		
投资收益	49,809.77	1,725.66
其中：对联营企业和私营企业的投资收益		
二、营业利润（损失以“-”号填列）	68,510,019.82	46,142,651.12
加：营业外收入	552,072.56	386,687.00
减：营业外支出	24,104.28	39,783.37
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额（损失以“-”号填列）	69,037,988.10	46,489,554.75
减：所得税费用	10,005,459.93	7,080,303.01
四、净利润（损失以“-”号填列）	59,032,528.17	39,409,251.74
归属于母公司股东的净利润	59,103,291.52	39,416,509.45
少数股东损益	-70,763.35	-7,257.71
五、每股收益		
（一）基本每股收益（元/股）	0.4458	0.3966
（二）稀释每股收益（元/股）	0.4458	0.3966

## 2004-2006 年度合并现金流量表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 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	634,725,341.99	367,607,975.51	249,521,682.31
收到的税费返还	934,967.13	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	9,036,731.56	956,311.43	464,800.00
现金流入小计	644,697,040.68	368,564,286.94	249,986,482.31
购买商品、接受劳务支付的现金	527,634,436.65	288,038,419.89	186,058,791.76
支付给职工以及为职工支付的现金	35,868,274.18	18,878,436.90	17,524,014.51
支付的各项税费	18,018,261.62	11,818,567.91	7,256,242.54
支付的其他与经营活动有关的现金	29,639,032.36	17,568,652.18	14,820,362.75
现金流出小计	611,160,004.81	336,304,076.88	225,659,411.56
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>33,537,035.87</b>	<b>32,260,210.06</b>	<b>24,327,070.75</b>
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金		-	4,900,000.00
取得投资收益所收到的现金	19,966.22	-	30,330.25
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	32,000.00	16,000.00	-
收到的其他与投资活动有关的现金		-	-
现金流入小计	51,966.22	16,000.00	4,930,330.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	50,327,119.06	13,533,966.23	17,918,797.27
投资所支付的现金	1,000,000.00	2,000,000.00	-
购买子公司支付的现金		-	-
支付的其他与投资活动有关的现金		-	-
现金流出小计	51,327,119.06	15,533,966.23	17,918,797.27
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-51,275,152.84</b>	<b>-15,517,966.23</b>	<b>-12,988,467.02</b>
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	320,750,000.00	999,902.00	30,229,200.00
借款所收到的现金	146,600,000.00	27,838,000.00	87,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		4,216.09	-
现金流入小计	467,350,000.00	28,842,118.09	117,229,200.00
偿还债务所支付的现金	48,000,000.00	27,000,000.00	62,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	47,110,315.00	5,702,889.05	3,520,154.11
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,490,000.00	537,909.00	457,885.49
现金流出小计	96,600,315.00	33,240,798.05	65,978,039.60
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>370,749,685.00</b>	<b>-4,398,679.96</b>	<b>51,251,160.40</b>
四、汇率变动对现金的影响	-324,207.01	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	352,687,361.02	12,343,563.87	62,589,764.13

## 2004-2006 年度合并现金流量表（补充资料）

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
<b>1. 将净利润调节为经营活动的现金流量：</b>			
净利润	80,931,055.71	37,764,863.30	26,337,749.23
加：少数股东损益	-68,836.82	-387,771.48	-
计提的资产减值准备	5,026,409.08	3,358,865.08	2,735,695.20
固定资产折旧	5,394,060.64	4,813,195.55	3,512,147.75
无形资产摊销	890,566.70	864,979.60	821,997.00
长期待摊费用摊销		-	-
待摊费用减少（减：增加）	53,905.05	-132,298.65	685.22
预提费用增加（减：减少）	-456,309.11	1,448,293.84	92,653.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）		46,816.59	-
固定资产报废损失		-	-
财务费用	8,330,499.70	5,590,106.80	3,191,191.16
投资损失（减：收益）	-19,966.22		-40,253.76
递延税款贷项（减：借项）		-	-
存货的减少（减：增加）	-131,331,061.09	-11,911,164.47	-32,612,243.91
经营性应收项目的减少（减：增加）	-44,069,360.59	-1,993,359.08	-6,932,562.05
经营性应付项目的增加（减：减少）	108,856,072.82	-7,202,317.02	27,220,011.28
其他		-	-
经营活动产生的现金流量净额	33,537,035.87	32,260,210.06	24,327,070.75
<b>2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动：</b>			
债务转为资本		-	-
一年内到期的可转换公司债券		-	-
融资租入固定资产		-	-
吸收实物资产投资		850,098.00	-
<b>3. 现金及现金等价物净增加情况：</b>			
现金的期末余额	445,420,853.49	92,633,492.47	80,389,928.60
减：现金的期初余额	92,633,492.47	80,389,928.60	17,500,164.47
加：现金等价物的期末余额		100,000.00	-
减：现金等价物的期初余额	100,000.00	-	300,000.00
现金及现金等价物净增加额	352,687,361.02	12,343,563.87	62,589,764.13

## 2007年1-6月合并现金流量表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项目	2007年1-6月	2006年1-6月
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	477,132,313.42	318,046,051.43
收到的税费返还	4,371,390.03	
收到的其他与经营活动有关的现金	2,552,888.36	919,356.91
经营活动现金流入小计	484,056,591.81	318,965,408.34
购买商品、接受劳务支付的现金	403,229,622.78	210,619,019.38
支付给职工以及为职工支付的现金	30,680,935.93	15,516,276.23
支付的各项税费	6,674,761.30	9,028,638.98
支付的其他与经营活动有关的现金	34,628,712.08	14,091,037.16
经营活动现金流出小计	475,214,032.09	249,254,971.75
经营活动产生的现金流量净额	8,842,559.72	69,710,436.59
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>		
收回投资所收到的现金	2,022,417.55	201,725.66
取得投资收益所收到的现金	27,392.22	
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	12,000.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到的其他与投资活动有关的现金	15,000.00	
投资活动现金流入小计	2,076,809.77	201,725.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	107,100,901.79	12,337,966.75
投资所支付的现金		200,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付的其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	107,100,901.79	12,537,966.75
投资活动产生的现金流量净额	-105,024,092.02	-12,336,241.09
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>		
吸收投资收到的现金		
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		
取得借款收到的现金	70,000,000.00	10,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	70,000,000.00	10,000,000.00
偿还债务所支付的现金	100,067,100.00	20,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,930,668.82	3,116,750.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,658,155.40	
筹资活动现金流出小计	105,655,924.22	23,116,750.00
筹资活动产生的现金流量净额	-35,655,924.22	-13,116,750.00
四、汇率变动对现金等价物的影响	-999,759.33	-102,394.65
五、现金及现金等价物净增加额	-132,837,215.85	44,155,050.85
加：期初现金及现金等价物余额	445,420,853.49	92,733,492.47
六、期末现金及现金等价物余额	312,583,637.64	136,888,543.32

## 2004-2007年6月30日所有者权益变动表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项目	2004年12月31日	本期增加	本期减少	2005年12月31日
股本	66,250,000.00	-	-	66,250,000.00
资本公积	5,339,200.00	-	-	5,339,200.00
盈余公积	10,380,157.31	5,658,899.38	-	16,039,056.69
法定公益金	3,460,052.43	1,886,299.79	-	5,346,352.22
未分配利润	42,260,891.42	32,105,963.92	-	74,366,855.34
股东权益合计	124,230,248.73	37,764,863.30	-	161,995,112.03
项目	2005年12月31日	本期增加	本期减少	2006年12月31日
股本	66,250,000.00	66,325,000.00	-	132,575,000.00
资本公积	5,339,200.00	283,617,745.00	-	288,956,945.00
盈余公积	16,039,056.69	8,096,022.36	-	24,135,079.05
法定公益金	5,346,352.22	-	5,346,352.22	-
未分配利润	74,366,855.34	80,931,055.71	82,296,022.36	73,001,888.69
股东权益合计	161,995,112.03	438,969,823.07	82,296,022.36	518,668,912.74
项目	2006年12月31日	本期增加	本期减少	2007年6月30日
股本	132,575,000.00	-	-	132,575,000.00
资本公积	288,956,945.00	-	10,320.00	288,946,625.00
盈余公积	24,135,079.05	168,235.32	-	24,303,314.37
法定公益金	-	-	-	-
未分配利润	73,001,888.69	60,617,409.42	-	133,619,298.11
股东权益合计	518,668,912.74	60,785,644.74	10,320.00	579,444,237.48

### (二) 母公司财务报表

最近三年及一期母公司资产负债表、母公司利润表、母公司现金流量表如下：

## 2004-2006 年度母公司资产负债表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	445,338,821.29	92,410,111.15	80,389,928.60
短期投资		100,000.00	
应收票据	300,000.00	590,000.00	720,000.00
应收股利			
应收利息			
应收帐款	81,679,999.55	38,858,709.54	40,024,414.10
其他应收款	10,408,394.16	8,152,584.91	4,412,244.90
预付帐款	63,858,629.77	33,911,738.69	16,600,668.53
应收补贴款			
存货	234,643,636.11	105,557,690.75	96,808,607.68
待摊费用	117,708.38	171,613.43	39,314.78
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产			
流动资产合计	836,347,189.26	279,752,448.47	238,995,178.59
长期投资：	6,086,318.05		
长期股权投资	4,086,318.05	3,243,998.49	
长期债权投资	2,000,000.00	2,000,000.00	
长期投资合计	6,086,318.05	5,243,998.49	
其中：合并价差			
固定资产：			
固定资产原价	101,694,645.90	79,650,205.86	73,715,160.25
减：累计折旧	18,004,733.32	12,769,448.52	8,005,718.01
固定资产净值	83,689,912.58	66,880,757.34	65,709,442.24
减：固定资产减值准备			
固定资产净额	83,689,912.58	66,880,757.34	65,709,442.24
工程物资			
在建工程	37,676,284.88	345,710.99	39,815.00
固定资产清理			
固定资产合计	121,366,197.46	67,226,468.33	65,749,257.24
无形资产及其他资产			
无形资产	23,216,066.31	22,659,424.72	22,669,467.38
长期待摊费用			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	23,216,066.31	22,659,424.72	22,669,467.38
递延税项			
递延税款借项			
资产总计	987,015,771.08	374,882,340.01	327,413,903.21



## 2004-2006 年度母公司资产负债表（续）

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动负债：			
短期借款	128,000,000.00	25,000,000.00	25,000,000.00
应付票据	102,143,579.55	45,430,000.00	47,564,081.17
应付帐款	117,007,988.68	41,115,519.08	40,260,776.17
预收帐款	6,002,624.80	3,098,156.78	5,880,416.33
应付工资			
应付福利费	7,159,804.76	4,394,958.46	3,026,637.70
应付股利			
应交税金	3,037,514.04	4,630,844.66	4,785,844.55
其他应交款	67,854.97	73,863.11	46,401.64
其他应付款	36,480,956.86	20,620,987.41	10,805,247.43
预提费用	1,196,234.22	1,651,765.89	204,249.49
预计负债			
一年内到期的长期负债	3,000,000.00	2,000,000.00	2,000,000.00
其他流动负债			
流动负债合计	404,096,557.88	148,016,095.39	139,573,654.48
长期负债			
长期借款	57,600,000.00	63,000,000.00	62,000,000.00
应付债券			
长期应付款			
专项应付款	6,660,000.00	1,910,000.00	1,610,000.00
其他长期负债			
长期负债合计	64,260,000.00	64,910,000.00	63,610,000.00
递延税项			
递延税款贷项			
负债合计	468,356,557.88	212,926,095.39	203,183,654.48
少数股东权益			
股东权益			
股本	132,575,000.00	66,250,000.00	66,250,000.00
减：已归还投资			
股本净额	132,575,000.00	66,250,000.00	66,250,000.00
资本公积	288,956,945.00	5,339,200.00	5,339,200.00
盈余公积	24,135,079.05	16,039,056.69	10,380,157.31
其中：法定公益金		5,346,352.22	3,460,052.43
未分配利润	72,992,189.15	74,327,987.93	42,260,891.42
股东权益合计	518,659,213.20	161,956,244.62	124,230,248.73
负债和股东权益总计	987,015,771.08	374,882,340.01	327,413,903.21

## 2007年6月30日母公司资产负债表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项目	2007年6月30日	2006年12月31日
流动资产：		
货币资金	312,541,491.20	445,338,821.29
交易性金融资产		
应收票据	1,423,886.25	300,000.00
应收账款	147,992,663.21	81,679,999.55
预付款项	74,571,707.14	63,976,338.15
应收利息		
应收股利		
其他应收款	14,732,192.23	10,408,394.16
存货	371,889,894.18	234,643,636.11
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产		
流动资产合计	923,151,834.21	836,347,189.26
非流动资产：		
可供出售金融资产		
持有至到期投资		2,000,000.00
长期应收款		
长期股权投资	3,075,998.05	4,095,406.14
投资性房地产		
固定资产	84,861,646.56	83,689,912.58
在建工程	142,306,989.88	37,676,284.88
工程物资		
固定资产清理		
生产性生物资产		
油气资产		
无形资产	23,558,856.24	23,216,066.31
开发支出		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产	2,092,381.56	1,673,265.13
其他非流动资产		
非流动资产合计	255,895,872.29	152,350,935.04
资产总计	1,179,047,706.50	988,698,124.30

## 2007年6月30日母公司资产负债表（续）

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项目	2007年6月30日	2006年12月31日
流动负债：		
短期借款	147,000,000.00	128,000,000.00
交易性金融负债		
应付票据	142,775,000.00	102,143,579.55
应付账款	227,056,673.93	117,007,988.68
预收款项	16,473,472.39	6,002,624.80
应付职工薪酬	2,917,944.09	8,755,733.43
应交税费	8,192,915.75	3,105,369.01
应付利息	438,154.57	486,513.89
应付股利		
其他应付款	36,331,579.63	35,594,748.52
一年内到期的非流动负债	3,000,000.00	3,000,000.00
其他流动负债		
流动负债合计	584,185,740.36	404,096,557.88
非流动负债：		
递延收益		
长期借款	8,600,000.00	57,600,000.00
应付债券		
长期应付款		
专项应付款	6,660,000.00	6,660,000.00
预计负债		
递延所得税负债		
其他非流动负债		
非流动负债合计	15,260,000.00	64,260,000.00
负债合计	599,445,740.36	468,356,557.88
股东权益：		
股本	132,575,000.00	132,575,000.00
资本公积	288,946,625.00	288,956,945.00
减：库存股		
盈余公积	24,303,314.37	24,303,314.37
未分配利润	133,777,026.77	74,506,307.05
股东权益合计	579,601,966.14	520,341,566.42
负债和股东权益总计	1,179,047,706.50	988,698,124.30

## 2004-2006 年度母公司利润表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	636,043,015.34	348,636,226.43	230,868,875.58
减：主营业务成本	460,009,041.78	256,353,556.56	167,075,347.20
主营业务税金及附加	1,546,188.07	1,056,760.36	592,982.88
二、主营业务利润	174,487,785.49	91,225,909.51	63,200,545.50
加：其他业务利润	272,174.54	158,933.47	94,198.63
减：营业费用	36,742,912.28	22,454,002.43	13,889,133.27
管理费用	39,919,445.41	21,593,554.45	16,640,254.79
财务费用	8,016,919.87	5,691,557.78	3,372,039.82
三、营业利润	90,080,682.47	41,645,728.32	29,393,316.25
加：投资收益	-148,034.22	-906,001.51	40,253.76
补贴收入		-	-
营业外收入	1,914,848.20	1,581,182.15	63,973.41
减：营业外支出	112,643.39	228,099.92	82,015.13
四、利润总额	91,734,853.06	42,092,809.04	29,415,528.29
减：所得税	10,774,629.48	4,366,813.15	3,077,779.06
少数股东损益		-	-
五、净利润	80,960,223.58	37,725,995.89	26,337,749.23
加：年初未分配利润	74,327,987.93	42,260,891.42	29,233,804.57
六、可供分配的利润	155,288,211.51	79,986,887.31	55,571,553.80
减：提取法定盈余公积	8,096,022.36	3,772,599.59	2,633,774.92
提取法定公益金		1,886,299.79	1,316,887.46
七、可供投资者分配的利润	147,192,189.15	74,327,987.93	51,620,891.42
减：应付普通股股利	41,075,000.00	-	-
转作股本的普通股股利	33,125,000.00	-	9,360,000.00
八、未分配利润	72,992,189.15	74,327,987.93	42,260,891.42

## 2007年1-6月母公司利润表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项目	2007年1-6月	2006年1-6月
一、营业收入	530,731,844.63	302,649,060.99
减：营业成本	397,263,701.08	218,904,624.80
营业税金及附加	636,283.58	955,322.24
销售费用	38,568,586.58	15,514,151.02
管理费用	17,186,989.25	16,619,415.14
财务费用	3,807,690.73	3,101,982.12
资产减值损失	4,610,569.53	1,388,596.50
加：公允价值变动收益		
投资收益	40,721.68	-17,181.74
其中：对联营企业和私营企业的投资收益		
二、营业利润	68,698,745.56	46,147,787.43
加：营业外收入	552,072.56	405,487.00
减：营业外支出	12,034.00	39,358.45
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额	69,238,784.12	46,513,915.98
减：所得税费用	9,968,064.40	7,077,376.81
四、净利润	59,270,719.72	39,436,539.17
五、每股收益		
（一）基本每股收益（元/股）	0.4471	0.3968
（二）稀释每股收益（元/股）	0.4471	0.3968

## 2004-2006 年度母公司现金流量表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 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	633,401,063.19	366,451,031.71	249,521,682.31
收到的税费返还	934,967.13	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	8,946,023.67	800,000.00	464,800.00
现金流入小计	643,282,053.99	367,251,031.71	249,986,482.31
购买商品、接受劳务支付的现金	527,120,746.53	284,641,259.73	186,058,791.76
支付给职工以及为职工支付的现金	35,235,277.57	17,509,244.00	17,524,014.51
支付的各项税费	17,827,689.82	11,781,881.27	7,256,242.54
支付的其他与经营活动有关的现金	29,438,909.08	16,921,761.20	14,820,362.75
现金流出小计	609,622,623.00	330,854,146.20	225,659,411.56
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>33,659,430.99</b>	<b>36,396,885.51</b>	<b>24,327,070.75</b>
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金		-	4,900,000.00
取得投资收益所收到的现金	19,966.22	-	30,330.25
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	32,000.00	16,000.00	-
收到的其他与投资活动有关的现金		-	-
现金流入小计	51,966.22	16,000.00	4,930,330.25
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	50,308,165.06	12,739,904.91	17,918,797.27
投资所支付的现金	1,000,000.00	6,150,000.00	-
购买子公司支付的现金		-	-
支付的其他与投资活动有关的现金		-	-
现金流出小计	51,308,165.06	18,889,904.91	17,918,797.27
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-51,256,198.84</b>	<b>-18,873,904.91</b>	<b>-12,988,467.02</b>
三、筹资活动产生的现金流量：	-		
吸收投资所收到的现金	320,750,000.00	-	30,229,200.00
借款所收到的现金	146,600,000.00	27,838,000.00	87,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		-	-
现金流入小计	467,350,000.00	27,838,000.00	117,229,200.00
偿还债务所支付的现金	48,000,000.00	27,000,000.00	62,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	47,110,315.00	5,702,889.05	3,520,154.11
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,490,000.00	537,909.00	457,885.49
现金流出小计	96,600,315.00	33,240,798.05	65,978,039.60
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>370,749,685.00</b>	<b>-5,402,798.05</b>	<b>51,251,160.40</b>
四、汇率变动对现金的影响	-324,207.01	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	352,828,710.14	12,120,182.55	62,589,764.13

## 2004-2006 年度母公司现金流量表（补充资料）

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
<b>1. 将净利润调节为经营活动的现金流量：</b>			
净利润	80,960,223.58	37,725,995.89	26,337,749.23
加：少数股东损益		-	-
计提的资产减值准备	5,052,740.06	3,318,510.06	2,735,695.20
固定资产折旧	5,369,726.80	4,802,530.59	3,512,147.75
无形资产摊销	604,852.41	722,122.46	821,997.00
长期待摊费用摊销		-	-
待摊费用减少（减：增加）	53,905.05	-132,298.65	685.22
预提费用增加（减：减少）	-455,531.67	1,447,516.40	92,653.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）		46,816.59	-
固定资产报废损失		-	-
财务费用	8,330,499.70	5,590,106.80	3,191,191.16
投资损失（减：收益）	148,034.22	906,001.51	-40,253.76
递延税款贷项（减：借项）		-	-
存货的减少（减：增加）	-129,617,937.62	-9,126,499.98	-32,612,243.91
经营性应收项目的减少（减：增加）	-44,856,085.85	-169,635.45	-6,932,562.05
经营性应付项目的增加（减：减少）	108,069,004.31	-8,734,280.71	27,220,011.28
其他		-	-
经营活动产生的现金流量净额	33,659,430.99	36,396,885.51	24,327,070.75
<b>2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动：</b>			
<b>3. 现金及现金等价物净增加情况：</b>			
现金的期末余额	445,338,821.29	92,410,111.15	80,389,928.60
减：现金的期初余额	92,410,111.15	80,389,928.60	17,500,164.47
加：现金等价物的期末余额		100,000.00	-
减：现金等价物的期初余额	100,000.00	-	300,000.00
现金及现金等价物净增加额	352,828,710.14	12,120,182.55	62,589,764.13

## 2007年1-6月母公司现金流量表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项目	2007年1-6月	2006年1-6月
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	477,013,605.62	317,179,439.45
收到的税费返还	4,371,390.03	
收到的其他与经营活动有关的现金	2,552,888.36	836,249.34
经营活动现金流入小计	483,937,884.01	318,015,688.79
购买商品、接受劳务支付的现金	403,467,763.38	209,812,566.72
支付给职工以及为职工支付的现金	30,485,023.21	15,143,151.93
支付的各项税费	6,608,819.26	8,969,145.79
支付的其他与经营活动有关的现金	34,549,594.68	14,225,921.18
经营活动现金流出小计	475,111,200.53	248,150,785.62
经营活动产生的现金流量净额	8,826,683.48	69,864,903.17
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>		
收回投资所收到的现金	2,022,417.55	201,725.66
取得投资收益所收到的现金	27,392.22	
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	12,000.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到的其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流入小计	2,061,809.77	201,725.66
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	107,100,446.79	12,337,966.75
投资所支付的现金		200,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付的其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	107,100,446.79	12,537,966.75
投资活动产生的现金流量净额	-105,038,637.02	-12,336,241.09
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	70,000,000.00	10,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	70,000,000.00	10,000,000.00
偿还债务所支付的现金	100,000,000.00	20,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,927,461.82	3,116,750.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,658,155.40	
筹资活动现金流出小计	105,585,617.22	23,116,750.00
筹资活动产生的现金流量净额	-35,585,617.22	-13,116,750.00
四、汇率变动对现金等价物的影响	-999,759.33	-102,394.65
五、现金及现金等价物净增加额	-132,797,330.09	44,309,517.43
加：期初现金及现金等价物余额	445,338,821.29	92,510,111.15
六、期末现金及现金等价物余额	312,541,491.20	136,819,628.58



### 三、2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见

公司按照财政部令第 33 号和财政部财会[2006]3 号文件的规定于 2007 年 1 月 1 日起开始执行修订后的《企业会计准则》。天职国际会计师事务所有限公司出具了《关于湖南山河智能机械股份有限公司新旧会计准则股东权益差异调节表的审阅报告》（天职深审字[2007]第 028-1 号），该报告主要内容如下：

#### 1、新旧会计准则股东权益差异调节表

单位：元

编号	注释	项目名称	金额（元）
	(1)	2006 年 12 月 31 日股东权益（原会计准则）	518,668,912.74
1		长期股权投资差额	-
		其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	
		其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2		拟以公允价值模式计量的投资性房地产	
3		因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	
4		符合预计负债确认条件的辞退补偿	
5		股份支付	
6		符合预计负债确认条件的重组义务	
7		企业合并	-
		其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	
		根据新准则计提的商誉减值准备	
8		以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	
9		以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10		金融工具分拆增加的权益	
11		衍生金融工具	
12	(2)	所得税	1,682,353.22
13	(3)	少数股东权益	1,397,286.59
14		其他	
		2007 年 1 月 1 日股东权益（新会计准则）	521,748,552.55

#### 2、主要项目附注

(1) 2006 年 12 月 31 日股东权益（按现行会计准则）的金额取自公司按现行企业会计准则和《企业会计制度》（以下简称“现行会计准则”）编制的 2006 年 12 月 31 日合并资产负债表。该报表已经天职国际会计师事务所审计，并于 2007 年 3 月 18 日，出具了“天职深审字第 28 号”无保留意见的审计报告。该

报表相关的编制基础和主要会计政策参见本公司 2006 年度财务报告。

## （2）所得税

公司按照现行会计准则的规定，制定了公司的会计政策，据此公司计提了应收款项的坏账准备、存货跌价准备，并预提了应由 2006 年负担但未支付的利息费用，根据新会计准则的规定，应将资产、负债的账面价值与计税基础的差额确认为递延所得税资产或递延所得税负债，公司根据资产、负债的账面价值与计税基础的差额计算确认的递延所得税资产 1,686,248.11 元，其中归属于母公司的所有者权益为 1,682,353.22 元，归属于少数股东权益为 3,894.89 元。

## （3）少数股东权益

公司 2006 年 12 月 31 日按现行会计准则编制的合并报表中子公司少数股东享有的权益为 1,393,391.70 元；按新会计准则，调整递延所得税资产（见上述 2），增加的少数股东权益 3,894.89 元应计入股东权益，则在新会计准则下由少数股东权益转入股东权益金额共 1,397,286.59 元。

### 3、注册会计师对新旧会计准则股东权益差异调节表的审阅意见

天职国际会计师事务所有限公司出具了《关于湖南山河智能机械股份有限公司新旧会计准则股东权益差异调节表的审阅报告》（天职深审字[2007]第 028-1 号），注册会计师对新旧会计准则股东权益差异调节表的审阅意见如下：

“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第38号-首次执行企业会计准则》和‘通知’的有关规定编制。”

#### 四、2006 年半年度财务报告新旧会计准则差异调节表

编制单位：湖南山河智能机械股份有限公司

单位：元

项 目	金 额
2006 年 1-6 月净利润（原会计准则）	39,293,798.85
追溯调整项目影响数合计	-115,452.89
其中：所得税费用	-115,452.89
2006 年 1-6 月净利润（新会计准则）	39,409,251.74
假定全面执行新会计准则的备考信息	
其他项目影响数合计	1,513,195.59
其中：营业成本	-832,880.78
管理费用	-192,221.26
营业费用	-256,271.01
营业外收入	500,000.00
所得税	268,177.46
2006 年 1-6 月模拟净利润	40,922,447.33
归属于母公司所有者的净利润	40,921,351.33
少数股东损益	1,096.00
每股收益	
（一）基本每股收益（元/股）	0.4118
（二）稀释每股收益（元/股）	0.4118

#### 五、最近三年及一期主要财务指标

（一）公司最近三年及一期的主要财务指标

财务指标	2007 年 6 月 30 日	2006 年	2005 年	2004 年
流动比率	1.58	2.07	1.91	1.71
速动比率	0.94	1.48	1.18	1.02
应收账款周转率	8.53	9.60	8.81	6.04
存货周转率	2.56	2.63	2.50	2.08
资产负债率（母公司）	50.84%	47.45%	56.80%	62.06%
每股收益（元）	0.45	0.61	0.57	0.40
每股净资产（元）	4.37	3.91	2.45	1.88
净资产收益率	10.20%	15.60%	23.31%	21.20%
扣除非经常性损益后的净资产收益率	10.11%	15.31%	22.55%	21.19%
每股经营活动现金流量（元）	0.07	0.25	0.49	0.37
每股净现金流量（元）	-1.00	2.66	0.19	0.94
研发投入占营业收入的比重	4.2%	4.22%	4.24%	4.38%

上述财务指标的计算方法：

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 = 速动资产/流动负债

应收账款周转率 = 主营业务收入/应收账款平均余额（2007 年 1-6 月周转率数据模拟为年化指标）

存货周转率 = 主营业务成本/存货平均余额（2007 年 1-6 月周转率数据模拟为年化指标）

资产负债率 = 总负债/总资产

每股收益 = 净利润/期末股本总额

每股净资产 = 期末净资产/期末股本总额

净资产收益率 = 净利润/期末净资产总额

扣除非经常性损益后净资产收益率 = 扣除非经常性损益后的净利润/期末净资产总额

每股经营活动的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额/年度末普通股股份总数

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额/年度末普通股股份总数

## （二）公司最近 3 年加权平均净资产收益率计算表

本公司按《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》计算的近三年净资产收益率和每股收益如下：

	净资产收益率（%）		每股收益（元）	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
<b>2006 年度</b>				
主营业务利润	33.76	86.49	1.32	1.76
营业利润	17.33	44.39	0.68	0.90
净利润	15.60	39.97	0.61	0.81
扣除非经常性损益后的净利润	15.31	39.22	0.60	0.80
<b>2005 年度</b>	<b>全面摊薄</b>	<b>加权平均</b>	<b>全面摊薄</b>	<b>加权平均</b>
主营业务利润	56.76	64.24	1.39	1.39
营业利润	24.97	28.26	0.61	0.61
净利润	23.31	26.39	0.57	0.57
扣除非经常性损益后的净利润	22.55	25.53	0.55	0.55
<b>2004 年度</b>	<b>全面摊薄</b>	<b>加权平均</b>	<b>全面摊薄</b>	<b>加权平均</b>
主营业务利润	50.87	60.06	0.95	0.98
营业利润	23.66	27.93	0.44	0.46
净利润	21.20	25.03	0.40	0.41
扣除非经常性损益后的净利润	21.19	25.01	0.40	0.41

(三) 公司非经常性损益明细表

单位：元

非经常损益项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、处置长期股权投资产生的损益			40,253.76
二、越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免			
三、各种形式的政府补贴	1,684,700.00	100,000.00	
四、短期投资损益	19,966.22		
五、扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	92,279.89	1,351,422.23	-18,041.72
合计	1,796,946.11	1,451,422.23	22,212.04
非经常性损益的所得税影响数	265,001.43	217,662.33	3,331.81
扣除所得税影响后的非经常性损益	1,531,944.68	1,233,759.90	18,880.23

单位：元

非经常损益项目	2007 年 1-6 月	2006 年 1-6 月
一、非流动资产处置损益	22,417.55	
二、短期投资收益		1,725.66
三、除上述各项之外的其他营业外收支净额	527,968.28	346,903.63
四、持有至到期投资处置损益	27,392.22	
小计	577,778.05	348,629.29
减：所得税影响	84,494.06	52,516.36
非经常性损益合计	493,283.99	296,112.93
其中：归属于少数股东	-2,830.48	-4,508.24
归属于公司普通股股东	496,114.47	300,621.17

## 第七节 管理层讨论与分析

最近三年及一期公司获得了快速的发展。2006 年公司首次公开发行股票并上市，通过募集资金运用，实现了主营业务、公司资产、业务规模快速增长，市场竞争力不断增强。下面公司管理层将围绕公司主营业务发展目标和盈利前景，结合最近三年及一期经审计的相关财务资料，对公司财务状况和经营成果及其影响因素和未来变动趋势进行讨论、分析。

### 一、公司财务状况分析

#### (一) 资产负债构成

##### 1、主要资产构成

单位：万元

项目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	31,258.36	26.36%	44,542.09	44.96%	9,263.35	24.53%	8,038.99	24.55%
交易性金融资产	-	-	-	-	-	0.03%	-	-
应收票据	142.39	0.12%	30.00	0.03%	94.00	0.25%	72.00	0.22%
应收账款	14,845.48	12.52%	8,235.31	8.31%	3,943.02	10.44%	4,002.44	12.22%
预付款项	7,566.18	6.38%	6,409.79	6.46%	3,415.87	9.05%	1,664.00	5.08%
其他应收款	1,471.03	1.24%	1,038.15	1.05%	834.78	2.21%	441.22	1.35%
存货	37,959.65	32.01%	23,984.78	24.21%	10,904.88	28.88%	9,680.86	29.57%
<b>流动资产合计</b>	<b>93,243.09</b>	<b>78.63%</b>	<b>84,240.12</b>	<b>85.03%</b>	<b>28,465.90</b>	<b>75.39%</b>	<b>23,899.52</b>	<b>72.99%</b>
持有至到期投资	-	-	-	0.20%	-	0.53%	-	-
长期股权投资	-	-	-	0.10%	-	-	-	-
固定资产	8,501.04	7.17%	8,385.09	8.47%	6,706.60	17.76%	6,570.94	20.07%
在建工程	14,230.70	12.00%	3,768.02	3.80%	34.57	0.09%	3.98	0.01%
无形资产	2,398.74	2.02%	2,378.75	2.40%	2,351.66	6.23%	2,266.95	6.92%
<b>资产总额</b>	<b>118,582.81</b>	<b>100%</b>	<b>99,073.01</b>	<b>100%</b>	<b>37,758.73</b>	<b>100%</b>	<b>32,741.39</b>	<b>100%</b>

## 2、主要负债构成

单位：万元

项目	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	14,700.00	24.30%	12,800.00	27.20%	2,500.00	11.68%	2,500.00	12.30%
应付账款	23,212.94	38.36%	11,882.92	25.25%	4,173.98	19.49%	4,026.08	19.81%
预收账款	1,647.35	2.72%	600.26	1.28%	313.36	1.46%	588.04	2.89%
其他应付款	3,659.14	6.05%	3,678.76	7.82%	2,093.22	9.78%	1,080.52	5.32%
<b>流动负债合计</b>	<b>58,979.73</b>	<b>97.48%</b>	<b>40,640.78</b>	<b>86.35%</b>	<b>14,921.99</b>	<b>69.69%</b>	<b>13,957.37</b>	<b>68.69%</b>
长期借款	860.00	1.42%	5,760.00	12.24%	6,300.00	29.42%	6,200.00	30.51%
专项应付款	666.00	1.10%	666.00	1.42%	191.00	0.89%	161.00	0.79%
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,526.00</b>	<b>2.52%</b>	<b>6,426.00</b>	<b>13.65%</b>	<b>6,491.00</b>	<b>30.31%</b>	<b>6,361.00</b>	<b>31.31%</b>
<b>负债总额</b>	<b>60,505.73</b>	<b>100%</b>	<b>47,066.78</b>	<b>100%</b>	<b>21,412.99</b>	<b>100%</b>	<b>20,318.37</b>	<b>100%</b>

### (二) 资产质量分析

#### 1、主要流动资产分析

目前公司流动资产中主要构成为存货、货币资金、应收账款，其资产流动性、安全性、获利性良好，可变现性较强。

##### (1) 货币资金

货币资金 2006 年末比 2005 年末增长 380.84%，主要系 2006 年 12 月公司发行新股 3320 万股，募集资金净额 31,630.74 万元。二是净利润增加、采购付款期延长所致。货币资金 2007 年 6 月末比 2006 年末减少 29.82%，主要系募集资金投入项目建设所致。

##### (2) 应收账款

截至 2007 年 6 月 30 日，公司应收账款余额占总资产的比例为 12.52%，占流动资产的比例为 15.92%，最近三年及一期公司应收账款金额、周转率情况如下表所示：

项目	2007-6-30	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
应收账款账面余额（元）	148,454,771.11	82,353,144.56	39,430,248.06	40,024,414.10
应收账款占主营业务收入比例	27.98%	12.92%	11.26%	17.34%
应收账款周转率（次）	8.53	9.60	8.81	6.04
应收账款周转天数（天）	42.20	37.50	41.43	60.43

注：2007 年 1-6 月周转率和周转天数数据模拟为年化指标。

近三年多来，公司应收账款占营业收入比重较为稳定，对公司业绩不构成较

大影响，并保持与营业收入的同步增长。

2006年，应收账款期末数较前两年出现大幅上升，2006年末应收账款比期初增长107.12%，主要系2006年销售收入增长82.03%，客户挂账相应增加。

2007年6月末，应收账款期末比期初余额增加77.84%，主要是本公司2007年1-6月产品销售收入增长较快，2007年1-6月较2006年上半年收入增长74.65%，导致应收账款相应增加；其次出口商品采用信用证结算，因提单在银行交单过程中，尚有EUR564,902.00、USD2,489,716.73，折合人民币24,688,827.08元未兑付，导致应收账款增加；再次2007年1-6月对国内代理商和老客户的信用周期稍有延长，导致6月末应收账款余额扩大。

同行业上市公司应收账款周转率情况如下：

单位：次

名称	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
山河智能	8.53	9.60	8.81	6.04
中联重科	5.55	4.59	3.50	4.80
徐工科技	4.37	4.37	6.42	9.65
三一重工	5.89	6.16	3.91	4.84
厦工股份	9.38	15.24	24.97	-
平均值	6.30	7.59	9.70	6.43

注：2007年1-6月数据为年化指标

公司2006年应收账款周转率略高于可比上市公司2006年平均水平，显示公司的应收账款回收能力正常。

最近三年及一期公司应收账款账龄分布、坏账准备计提情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2007年6月30日			2006年12月31日		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1年以内	13,727.09	86.17%	686.35	6,674.47	74.51%	333.72
1~2年	1,030.22	6.47%	103.02	1,193.42	13.32%	119.34
2~3年	743.23	4.67%	111.48	827.19	9.23%	124.08
3~4年	358.45	2.25%	125.46	136.61	1.54%	47.82
4~5年	25.61	0.16%	12.81	57.16	0.64%	28.58
5年以上	44.58	0.28%	44.58	68.42	0.76%	68.42
合计	15,929.18	100.00%	1,083.70	8,957.27	100.00%	721.96
账龄	2005年12月31日			2004年12月31日		
	金额	比例	坏账准备	金额	比例	坏账准备
1年以内	2,606.28	60.26%	130.31	3,782.39	87.88%	189.12
1~2年	1,348.66	31.18%	134.87	221.89	5.16%	22.19
2~3年	212.74	4.92%	31.91	123.09	2.86%	18.46



3~4 年	63.69	1.47%	22.29	109.96	2.55%	38.49
4~5 年	62.06	1.44%	31.03	66.74	1.55%	33.37
5 年以上	31.34	0.73%	31.34			
合 计	4,324.77	100.00%	381.75	4,304.07	100.00%	301.63

从账龄结构来看，截至 2007 年 6 月 30 日，账龄在 1 年以内的应收账款占比为 86.17%，应收账款的资产质量良好。

从坏账准备计提情况来看，公司已严格按照会计政策的要求计提了坏账准备，从最近三年及一期实际发生的坏账情况分析，不存在坏账准备计提不充分的情况。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司应收账款前五名客户情况如下：

单位：万元

客户名称	期末余额	比例	坏账准备
意大利 HPM 公司	1,413.82	8.88%	70.69
盐城鹏展机械设备有限公司	658.90	4.14%	32.94
宁波中成建设机械设备有限公司	635.26	3.99%	31.76
山东威力工程机械有限公司	465.12	2.92%	23.26
SA(伊朗)	433.90	2.72%	21.69
合 计	3,607.00	22.65%	180.34

前五名客户信誉、财务状况良好，估计发生坏账的可能性很小。并且，应收账款余额中无持有本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位欠款。

### （3）存货

#### ①公司存货的基本情况

公司最近三年及一期的存货原值明细见下表：

单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	20,588.07	54.10%	13,421.59	55.73%	3,321.81	30.36%	3,922.29	40.52%
委托加工物资	-	-	205.31	0.85%	19.30	0.18%	25.70	0.27%
在产品	6,342.61	16.66%	6,049.86	25.12%	5,221.27	47.71%	4,712.82	48.68%
周转材料	221.35	0.58%	243.39	1.01%	51.46	0.47%	30.33	0.31%
产成品	10,906.67	28.66%	4,163.68	17.29%	2,328.78	21.28%	989.72	10.22%
合 计	<b>38,058.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,083.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>10,942.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,680.86</b>	<b>100.00%</b>
占主营业务成本比重	<b>95.86%</b>		<b>52.28%</b>		<b>42.56%</b>		<b>57.94%</b>	

近三年多来，公司存货占营业成本比重呈逐渐上升趋势。从整体看，存货保持与营业成本的同步增长。由于公司 2007 年 1-6 月处于原材料采购备货期，下

半年随销售的扩大和原材料的耗用，其存货占营业成本的比重将会大幅下降。

②2007年6月末存货变动的构成项目、变动情况及原因

2007年6月存货原值期末数为38,058.70万元，比期初数24,083.83万元增长了13,974.87万元，具体构成项目的变动情况为：

项目	变动金额（万元）	占存货增长金额的比例
原材料	7,166.48	51.28%
委托加工物资	-205.31	-1.47%
在产品	292.75	2.09%
周转材料	-22.04	-0.15%
产成品	6,742.99	48.25%
<b>合计</b>	<b>13,974.87</b>	<b>100.00%</b>

由上表可见，原材料和产成品的增长占全部存货增长部分的99.53%，是2007年6月末存货较2006年末增长58.03%的主要因素。主要原因是：

A、公司因生产规模的扩大，同时由于前次募集资金投资项目将于下半年竣工投产，公司在液压件、动力传输、外协件等三类原材料方面增加储备较大；液压件、动力传输绝大部分需从国外进口，其采购周期较长，公司必须为生产提前备货；外协件因是大件结构加工件，其外协厂家原材料采购期和加工工期较长，须提前备货到公司仓库以减少停工待料；

B、代理商处小型液压挖掘机展示样机品种增多导致样机存货增加；订购了旋挖钻机的客户因等待下半年国内高速铁路开工建设而暂未提货，导致增加了该产成品储备。截止2007年6月30日，存放于代理商处165台小型液压挖掘机；存放于公司库存小型液压挖掘机298台，按照2007年第二季度月均销售量293台的规模，公司需储备一定的成品库存满足周转的需要。

③存货年限结构及跌价准备

以下为最近三年及一期公司存货中产成品的年限构成情况：

单位：万元

产成品	2007年6月30日		2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年内	10,906.67	100.00%	4,163.68	100.00%	2,307.98	99.11%	948.12	95.80%
1-2年							41.60	4.20%
2-3年					20.80	0.89%		
3年以上								
合计	10,906.67	100.00%	4,163.68	100.00%	2,328.78	100.00%	989.72	100.00%

从上述 2004—2007 年 6 月末公司存货年限结构来看，公司产成品储存时间呈缩短趋势，在 1 年期以内的产成品所占比重从 2004 末的 95.80% 提升到 2007 年 6 月末的 100%，产成品无积压情形。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司对存货进行减值测试，受公司战略调整影响停止生产的厂拌（一种混凝土搅拌输送设备），共 5 台账面原值 1,802,400.99 元，原估计可变现净值 811,965.81 元，已计提存货跌价准备 990,435.18 元，至报告期末公司存货未发生进一步减值的迹象。

#### ④与同行业可比上市公司的比较

以下为 2004—2006 年发行人与同行业可比上市公司关于期末存货占当年主营业务成本比重的对比情况：

公司名称	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
山河智能	95.86%	52.28%	42.56%	57.94%
中联重科	80.15%	44.57%	40.91%	37.85%
徐工科技	65.60%	53.27%	43.32%	44.50%
柳工	49.11	30.86%	37.59%	37.28%
三一重工	59.53	51.15%	73.70%	63.46%
厦工股份	43.62%	40.26%	39.42%	41.37%
平均值	59.60%	44.02%	46.99%	44.89%

注：表中存货指存货原值

同行业上市公司存货周转率对比情况如下：

单位：次

名称	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
山河智能	2.56	2.63	2.50	2.08
中联重科	2.87	2.72	2.50	3.07
徐工科技	2.76	1.89	2.1	2.31
柳工	4.39	3.27	2.89	2.98
三一重工	3.14	2.00	1.40	2.01
厦工股份	4.30	2.59	2.63	-
平均值	3.49	2.49	2.30	2.59

注：2007 年 1-6 月数据为年化指标

从上述表格可见，近三年多来公司存货所占营业成本的比重呈上升趋势，2006 年高于同行业中平均水平，略低于中联重科与柳工。主要原因是公司目前与上述上市公司相比，销售规模尚处于壮大阶段，必备的存货储备与相对规模较小的营业成本相比其数值较大。同时，公司的存货周转率处于逐年上升状态，从 2004 年的 2.08 次提高到 2006 年的 2.63 次，存货加快周转，跌价可能性逐步降

低，显示公司在存货控制及提高存货周转率方面的管理措施较好。

根据上述综合分析，公司近三年来的存货金额、存货周转率及其所占营业成本的比重，均处于行业合理水平，符合工程机械制造企业的运营特征。公司 2007 年 6 月末存货的大幅增长不会对公司业绩构成严重负面影响；相反，存货的正常增长将是支撑 2007 年销售增长的有效保障。

## 2、固定资产分析

截至 2007 年 6 月 30 日，公司各类固定资产价值及成新率如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	净值	成新率
房屋及建筑物	4,783.70	527.17	4,256.53	88.98%
机器设备	4,827.24	1,215.65	3,611.59	74.82%
电子及其他设备	505.24	209.90	295.34	58.46%
运输工具	556.95	219.37	337.58	60.61%
<b>合 计</b>	<b>10,673.13</b>	<b>2,172.09</b>	<b>8,501.04</b>	<b>79.65%</b>

截至 2007 年 6 月 30 日，公司固定资产净值合计 8,501.04 万元，占总资产的比例为 7.17%。2007 年 1-6 月，公司固定资产增长的主要原因系购置位于重庆的房屋一套、生产设备、CIMS 项目投入的计算机等电子设备和公司经营用的运输工具所致。公司固定资产成新率保持了较高的水平。公司相关领域的技术水平在同行中保持领先地位。固定资产均为公司合法拥有，为公司正常生产经营所必需的资产，不存在重大不良资产。

最近三年及一期，公司固定资产未发生减值情况，故未计提固定资产减值准备。

公司与同行业上市公司 2006 年末固定资产占总资产的比例及对比分析：

单位：万元

公司名称	总资产	固定资产原值	固定资产/总资产	机器设备原值/总资产
山河智能	99,073.01	10,189.06	10.28%	4.62%
三一重工	591,705.41	163,522.41	27.64%	7.00%
中联重科	534,813.88	125,201.98	23.41%	9.14%
徐工科技	326,818.71	92,100.90	28.18%	13.66%
柳 工	313,394.48	91,473.00	29.19%	18.05%
厦工股份	232,205.85	54,416.30	23.43%	9.96%

行业内企业固定资产占比资产总额的水平，一方面由其零部件外包协作程度

决定，一方面与发展速度和发展规模有关。公司固定资产投资与同行业上市公司比较，处于较低水平，主要是因为公司目前尚处于规模发展阶段，规模化程度不够高，同时零部件外包协作程度也较高，随着募集资金投资项目的逐步完成和将来外协加工比例的降低，公司固定资产占比资产总额的比例将逐步提高。

### 3、在建工程分析

单位：万元

工程名称	预算金额	2006.12.31	本期增加额	本期转入固定资产	其他减少额	2007.6.30	工程投入占预算比例	资金来源
三期工程	14,880.00	2,828.68	10,311.04	-	-	13,139.72	88.30%	募集
购房预付款	-	138.95	145.17	-	-	284.12	-	自筹
土地预付款	-	800.00	6.86	-	-	806.86	-	自筹
厂房勘察费	-	0.39	-	-	0.39	-	-	自筹
<b>合计</b>	<b>-</b>	<b>3,768.02</b>	<b>10,463.07</b>	<b>-</b>	<b>0.39</b>	<b>14,230.70</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

在建工程增加系前次募投项目三期工程——小型工程机械重大技改项目及露天液压钻孔设备产业化项目建设进度加快，投入增加所致。

三期工程构成情况如下：

单位：元

项目	2007年6月30日	2006年12月31日
三期工程(基建工程)	28,155,433.96	16,034,503.57
三期工程(工程预付款)	19,907,271.84	2,704,772.31
三期工程(设备预付款)	83,334,481.08	9,547,550.00
<b>合计</b>	<b>131,397,186.88</b>	<b>28,286,825.88</b>

本公司报告期内未发现在建工程减值的情况，故未计提减值准备。本公司报告期内无利息资本化。

### (三) 主要债项分析

#### 1、短期借款

公司在流动资金不足时，向银行借款周转。2006年及一期的短期借款增加系由于公司生产规模扩大，以补充公司流动资金需要。截至2007年6月30日，公司短期借款明细如下：

单位：元

贷款单位	期末数	期初数	贷款年 利率	贷款期限	贷款类别
交通银行股份有限公司 长沙黄兴路支行	0.00	10,000,000.00	5.58%	2006.7.31-2007.4.25	抵押借款
交通银行股份有限公司 长沙黄兴路支行	15,000,000.00	15,000,000.00	6.12%	2006.10.17-2007.10.16	抵押借款
交通银行股份有限公司 长沙黄兴路支行	15,000,000.00	15,000,000.00	6.12%	2006.11.14-2007.10.16	抵押借款
兴业银行股份有限公司 长沙万家丽路支行	0.00	10,000,000.00	5.85%	2006.7.28-2007.7.27	信用借款
中国工商银行股份有限 公司长沙金鹏支行	0.00	15,000,000.00	5.85%	2006.10.17-2007.10.16	信用借款
招商银行长沙分行	45,000,000.00	60,000,000.00	5.85%	2006.7.31-2007.7.30	信用借款
中信银行长沙分行	20,000,000.00	0.00	5.508%	2007.3.1-2008.2.29	信用借款
中国进出口银行湖南省 分行	50,000,000.00	0.00	5.31%	2007.6.1-2008.5.29	抵押借款
湖南省科学技术厅	2,000,000.00	3,000,000.00	0.00%	2006.12.27-2007-06.30	信用借款
<b>合 计</b>	<b>147,000,000.00</b>	<b>128,000,000.00</b>			

## 2、应付账款

公司最近三年及一期应付账款的金额及其占总负债的比例如下：

单位：万元

项 目	2007-6-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付账款	23,212.94	38.36%	11,882.92	25.25%	4,173.98	19.49%	4,026.08	19.81%

从应付账款占总负债比例来看，最近三年及一期应付账款所占比重呈逐年上升的趋势。

2006年应付账款期末数比期初数增长184.69%，主要原因系生产和销售规模扩大，原材料及商品采购增加，在供应商的选择方面采取了选用有供货和垫款实力的供应商，对所需零部件进行多家同时供货，从而应付供应商货款相应增加。

2007年6月末比2006年末增加95.35%，主要系公司随产能的扩大进而采购量增长较大及与供应商协商的2007年度采购付款期比上一年度有所延长等因素所致。

截至2007年6月30日，应付账款余额中无欠付持本公司5%（含5%）以上表决权股份的股东单位款项。

## 3、应付票据

公司最近三年及一期应付票据的金额及其占总负债的比例如下：

单位：万元

项目	2007-6-30		2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付票据	14,277.50	23.60%	10,214.36	21.70%	4,543.00	21.22%	4,756.41	23.41%

从应付票据占总负债比例来看，最近三年及一期应付票据所占比重较为稳定，小幅波动于 21-24% 之间。

2006 年应付票据期末余额比 2005 年末增长 124.84%，供应商的选择方面也采取了选用有供货和垫款实力的供应商，其贷款的结算逐步从现款结算过渡到银行承兑汇票加现款的结算方式，导致其增长比例较大；2007 年 6 月末比 2006 年末增加 39.78%，主要原因系公司随产能的扩大进而采购量增长较大，结算过程中以银行承兑汇票结算的金额上升。

截至 2007 年 6 月 30 日，应付票据余额中无欠付持本公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

#### （四）偿债能力分析

以下选择三一重工、中联重科、厦工股份、柳工、徐工科技五家同行业上市公司，以五家上市公司公开信息披露的财务指标的算术平均值作为行业平均数，与本公司进行对比分析如下：

年度	山河智能				2006 年行业平均水平
	2007 年 6 月	2006 年	2005 年	2004 年	
流动比率	1.58	2.07	1.91	1.71	1.49
速动比率	0.94	1.48	1.18	1.02	0.76
资产负债率(母公司)	50.84%	47.45%	56.80%	62.06%	53.96%
息税折旧摊销前利润(万元)	7,728.96	10,627.55	5,345.05	3,694.09	-
利息保障倍数	19.47	12.76	8.48	10.22	18.50
流动负债 / 总负债	97.47%	86.35%	69.69%	68.69%	93.36%
权益/负债	95.99%	110.20%	75.65%	61.14%	86.18%

从以上各项财务指标的变化趋势看，整体上公司的偿债能力在逐年增强、财务风险下降。公司 2006 年、2007 年中期的流动比率、速动比率均高于行业平均水平，公司资产流动性较好，偿债能力强；2006 年、2007 年中期公司的资产负债率略低于行业平均水平，公司负债结构较为合理，短期偿债的压力较轻，财务风险较低。

截至 2007 年 6 月 30 日，公司总资产 118,582.81 万元，总负债 60,505.73 万元，母公司资产负债率为 50.84%，资产负债率低于同行业上市公司平均水平。

报告期内公司息税折旧摊销前利润及利息保障倍数均较高，可以足额偿还借款利息。同时，本公司近年来未发生贷款逾期的情况，在银行中信誉较高（在开户银行信用等级 AA+），可以根据经营需要增加银行贷款余额。

公司不存在对正常生产、经营活动有重大影响的须特别披露的或有负债，也不存在表外融资的情况。

#### （五） 资产周转能力及经营效率分析

项 目	07 年 6 月	06 年度	05 年度	04 年度	06 年度行业平均水平
存货周转率(倍)	2.56	2.63	2.50	2.08	2.57
应收账款周转率(倍)	8.53	9.60	8.82	6.04	9.97
总资产周转率(倍)	0.98	0.93	0.99	0.85	1.19
营业成本比例(%)	74.82	72.28	73.42	72.35	79.27%
销售费用比例(%)	7.27	5.79	6.65	6.01	7.15%
管理费用比例(%)	3.29	6.36	6.45	7.20	5.7%
财务费用比例(%)	0.72	1.26	1.62	1.46	1.26%

注：营业成本比例、销售费用比例、管理费用比例、财务费用比例分母均为营业收入。2007 年 6 月存货周转率、应收账款周转率、总资产周转率数据为年化指标

从以上经营效率指标看出，公司各项指标基本与行业水平持平。

公司存货周转率、应收账款周转率和总资产周转率水平略低于样本上市公司 2006 年平均数值，主要是由于 2006 年 12 月公司首次公开发行募集资金 3.16 亿元所致。

公司营业成本的比例低于同行业样本上市公司平均水平，相比样本上市公司，公司现有产品盈利能力较强。公司销售费用比例低于样本上市公司平均水平，因为公司产品中小型液压挖掘机主要采取代理销售的模式，节约了部分销售网络建设费用；管理费用比例高于样本上市公司平均水平，但呈连续下降趋势；财务费用比例基本与样本上市公司平均水平相当。公司 2006 年三项费用占主营业务收入比例较 2005 年有明显下降，主要是由于随着公司销售规模的扩大，管理水平得到提升，规模效益开始体现。

公司资产周转能力基本保持平稳，表现出较好的资产运营能力。2006 年应收账款周转率和存货周转率较前两年稳步提升，显示出公司资产运营能力的提



高。

#### (六) 其他

公司最近一期末未持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资。

## 二、公司盈利能力分析

### (一) 主营业务收入分析

#### 1、主营业务收入的产品结构分析

单位：万元

主要产品	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
液压静力压桩机	16,743.54	31.55%	25,173.69	39.50%	16,697.47	47.69%	15,626.48	67.69%
小型液压挖掘机	25,144.66	47.39%	22,383.10	35.12%	13,798.79	39.41%	3,208.44	13.90%
旋挖钻机	6,318.15	11.91%	12,640.64	19.83%	2,799.32	8.00%	1,946.99	8.43%
潜孔钻机	2,368.97	4.46%	2,106.14	3.31%	582.82	1.66%	893.21	3.87%
滑移装载机	1,868.46	3.52%	339.93	0.53%	-	-	-	-
配件及阀门	618.23	1.17%	1,063.40	1.67%	812.07	2.32%	582.34	2.52%
其他	-	-	22.98	0.04%	321.00	0.92%	829.43	3.59%
<b>主营业务收入合计</b>	<b>53,062.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>63,729.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>35,011.47</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,086.89</b>	<b>100.00%</b>

从产品构成分析，公司主要产品为液压静力压桩机、小型液压挖掘机、旋挖钻机、一体化潜孔钻机，报告期内所占比例合计均在90%以上。液压静力压桩机是公司的传统优势产品，但随着公司产品结构的不断完善，其所占比例在不断下降，2007年中期占比下降为31.55%。小型液压挖掘机的销售收入增长较快，2007年中期所占比例为47.39%。

随着销售规模的扩大、资金实力的增强，作为公司战略性产品的小型液压挖掘机在国内工程机械市场认知度不断提高，公司多功能小型液压挖掘机销售快速增长，迅速成为公司主营业务收入的主要来源，2006年占公司主营业务收入35.12%，2007年6月末占47.39%，成为公司收入占比最大的产品。公司在国内已经成为仅次于广西玉柴的小型液压挖掘机第二大本土生产企业。

近三年多来，公司抓住国内铁路网改造、矿山设备更新换代等市场机遇，继续加强旋挖钻机、一体化潜孔钻机的市场销售，产品保持了稳定增长。2007年1-6月上述产品贡献当期主营业务利润3,444.51万元，占当期主营业务利润

25.78%。同时，公司开始向国际市场销售和推广滑移装载机，2007年1-6月产生销售收入1,868.46万元，随着该产品品牌认知度的提高和规模效应的提升，滑移装载机将成为公司主营收入的重要来源。

## 2、主营业务收入的地区分布分析

单位：万元

地区	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华北地区	9,488.73	17.88%	11,057.97	17.35%	6,242.91	17.83%	3,464.77	15.01%
华东地区	9,642.65	18.17%	11,262.43	17.67%	6,992.76	19.97%	7,835.34	33.94%
华南地区	11,432.81	21.55%	15,400.87	24.17%	6,618.95	18.91%	4,561.98	19.76%
华中地区	9,007.49	16.98%	14,649.33	22.99%	7,854.50	22.43%	4,178.42	18.10%
国际市场	10,949.12	20.63%	8,571.06	13.45%	5,574.10	15.92%	305.72	1.32%
其他	2,541.21	4.79%	2,788.22	4.37%	1,728.25	4.94%	2,740.66	11.87%
<b>合计</b>	<b>53,062.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>63,729.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>35,011.47</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,086.89</b>	<b>100.00%</b>

近三年多来，公司在全国各地发展销售网络和代理商，已形成较为完善的销售体系，公司的销售市场在全国分布较为均匀。公司近三年一期的出口情况：

年度	产品种类	数量 (台)	实现收入 (元)	出口地	占当期主营业务收入比例
2004年	液压静力压桩机	1	1,818,895.35	缅甸	1.32%
	多功能小型液压挖掘机	3	1,000,348.83	瑞典	
	其他		237,959.60	欧洲	
2005年	液压静力压桩机	1	1,836,534.57	意大利、澳大利亚、瑞典、美国等	15.99%
	多功能小型液压挖掘机	214	53,252,777.49		
	其他		651,698.55		
2006年	液压静力压桩机	2	3,034,178.80	意大利、澳大利亚、欧洲、美国等	13.45%
	多功能小型液压挖掘机	575	75,064,325.81		
	滑移装载机	29	3,399,325.26		
	旋挖钻机	1	3,496,132.80		
	其他		716,612.51		
2007年 1-6月	液压静力压桩机	5	6,632,953.99	意大利、澳大利亚、欧洲、俄罗斯、美国等	20.63%
	多功能小型液压挖掘机	593	83,055,128.17		
	滑移装载机	145	18,317,036.86		
	其他		1,486,088.88		

2007年1-6月公司的出口增长较为迅速，国际市场已占公司销售收入的20.63%，主要系：（1）国外市场经过公司三年多时间的开拓，公司产品的质量、外观、性能可靠性等方面取得了广大客户的认可，公司品牌已经树立，有了一定

的客户基础，公司产品销量日渐上升；（2）国外市场在 2006 年的基础上逐步从欧洲、澳大利亚等国家扩展到中东、俄罗斯等地区和国家，产品打开了全面的出口局面；（3）世界制造工业向中国转移，其他国家的工程设备采购逐步转向中国。由于公司一直重视国际市场的开拓，在国际化道路上的启动比其他国内企业更快更早，导致公司出口销售增长较快。

公司出口结算方式主要采用即期信用证的方式。

### 3、季节性因素分析

单位：万元

项 目		1-3 月		1-6 月	
		金额	占全年的比例	金额	占全年的比例
主营业务 收入	2005 年	6,740.57	19.25%	15,697.97	44.84%
	2006 年	10,502.41	16.48%	30,385.40	47.68%
	2007 年	15,502.90	-	53,062.01	-
净利润	2005 年	663.24	17.56%	1,395.07	36.94%
	2006 年	967.32	11.95%	3,940.93	48.69%
	2007 年	1,037.43	-	5,903.25	-

注：除 2006 年 1-6 月、2007 年 1-6 月数据已经审计，其他数据均未经审计。

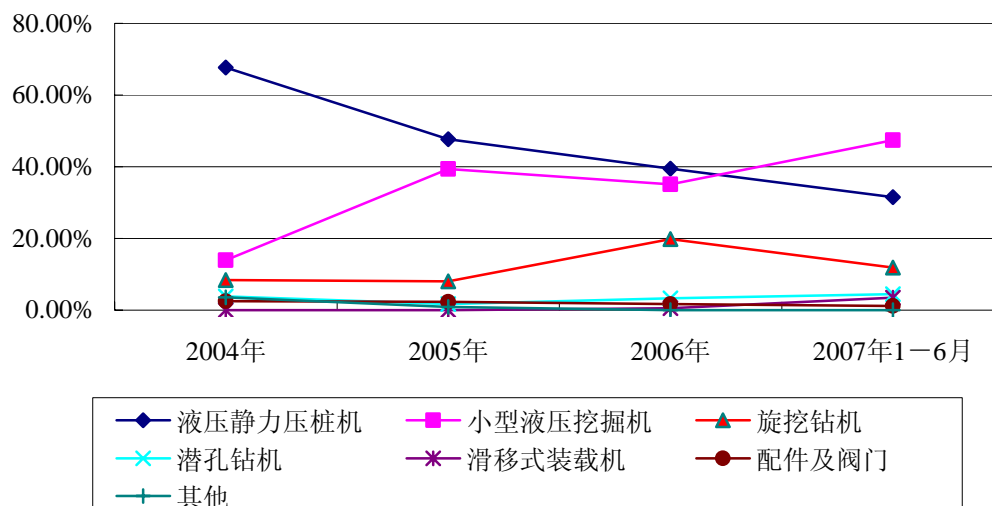
从上表主营业务收入和净利润数据看，公司的季节性主要体现在第一季度，由于第一季度因气候原因工程施工处于淡季，加上第一季度国内有元旦和春节两个节日、国外有圣诞节和新年假日连休，主营业务收入在第一季度会有所低迷。第二、三、四季度销售则逐渐旺盛。

### 4、报告期内公司主营业务收入、利润快速增长的具体原因

本公司报告期内销售收入快速增长，具体原因可以概括为：稳定传统优势产品市场，加快切合市场需求和具备充分技术储备的新产品开发、推广。公司建立初期主要以液压静力压桩机为主，逐步发展成液压静力压桩机、小型液压挖掘机、旋挖钻机、一体化潜孔钻机、滑移装载机多品种全系列产品全面发展的格局。由于新产品开发得到了市场认可，年销售收入快速增加，公司产品结构不断改善，从基本单一化产品演变为多类自主核心技术产品的有机组合，大大增强了企业的市场应变能力和竞争能力。报告期内，公司不断完善多功能小型液压挖掘机、旋挖钻机的产品系列以及成功开发一体化潜孔钻机、滑移装载机等新品种。小型液压挖掘机销售收入从 2004 年的 3,208.44 万元增长到 2006 年的 22,383.10 万元，占公司主营业务收入比例从 13.90% 增长到 35.12%，2007 年 1-6 月所占比例更是

提高到 47.39%；旋挖钻机销售收入从 2004 年 1,946.99 万元增长到 2006 年 12,640.64 万元，占公司主营业务收入比例从 8.43% 增长到 19.83%；一体化潜孔钻机销售收入从 2004 年 893.21 万元增长到 2006 年 2,106.14 万元。

各产品占主营业务收入的比重变化



2007 年 1-6 月借国家城镇固定资产投资同比增长 26.70% 的市场机遇，工程机械全行业普遍业绩增长。公司 2007 年 1-6 月营业收入 53,066.70 万元，较 2006 年同期增长 22,681.30 万元，同比增长 74.65%。

报告期内分产品收入增长分析如下：

#### (1) 液压静力压桩机

液压静力压桩机属公司传统优势产品，2004 年至 2005 年销售收入平稳增长，增长率为 6.85%。

2006 年，液压静力压桩机销售收入达到 25,173.69 万元，同比 2005 年增长 8,476.22 万元，增长 50.76%。主要原因有：（1）公司产品新进入广东潮汕地区，同时抓住广东其他地区同类机器更新换代的机遇，全年实现销售 4,879.15 万元，较 2005 年该地区销售增长 112.68%；（2）福建地区房地产开发经过 2004 年调整后，2005 年以来液压静力压桩机销量大幅增长，销售收入超过上年的 3 倍、2006 年较 2005 年该地区销售增长 111.71%；（3）河南郑州新城建设的启动带动了对液压静力压桩机的需求，2006 年在河南的销售收入达到 2,719.15 万元，较 2005 年销售收入增长 192.81%；（4）经过技术攻关，公司液压静力压桩机突破了以往

东北地区冬季不能施工的难关,2005年以来销售收入大幅增加,其中黑龙江2006年销售收入达到2,042.99万元,销售收入较2005年增长289.30%。

2007年1-6月,液压静力压桩机销售收入达到16,743.54万元,同比2006年同期增长4,664.92万元,增长38.62%。主要原因有:国内固定资产投资增长迅速,房地产业的持续繁荣对桩工机械的需求强劲,在出口方面公司也取得了突破性的进展,打开了东南亚、东欧市场,下半年液压静力压桩机的出口将会取得更好的业绩。

## (2) 小型液压挖掘机

小型液压挖掘机属于公司战略发展的产品,从2002年批量生产以来,已迅速发展成为公司主营业务收入的中坚力量。2004年销售收入为3,208.44万元。2005年以来进入高速增长期,当期实现销售收入13,798.79万元,比上年增长330.08%,占公司主营业务收入比例达到39.41%。2006年实现销售收入22,383.10万元,比2005年增长62.21%,占公司主营业务收入比例达到35.12%。2007年1-6月实现销售收入25,144.66万元,比2006年同期增长125.11%,占公司主营业务收入比例达到47.39%。

2005年以来小型液压挖掘机销售收入高速增长是公司代理商共同努力的结果。

① 公司是目前能够提供较为完整产品系列的少数国内企业之一。当国内小型液压挖掘机市场需求快速增长、产品结构调整时,公司由于具有良好的产品技术开发基础和快速的市场反应能力,能够及时提供满足市场需求的各种规格产品。

② 公司产品性能处于国内品牌前列、与国内合资品牌相当,与进口产品相比具有价格优势和及时提供配件等本土化服务优势。优良的性价比逐渐吸引了国内代理商的加盟,一方面代理商队伍不断壮大,逐渐形成了遍布全国的代理商网络,公司品牌效益开始显现;另一方面加盟的代理商实力不断增强,国内部分地区知名代理商放弃合资品牌开始代理本公司小型液压挖掘机的销售。公司充分发挥技术中心快速研发和自主创新的优势,与代理商一起在售后反馈、售后服务、开拓市场等方面共同努力,迅速开发了符合市场需求的产品,公司小型液压挖掘机获得了高速增长,如江苏、黑龙江等地区2006年实现的销售收入分别较2005

年增长 227.57% 和 97.05%，如浙江、江西等地区 2007 年上半年实现的销售收入分别较 2006 年全年增长 70.48% 和 77.48%。

另外，随着国际制造工业的转移，中国日益成为世界加工厂。在这种形势下，国外代理商纷纷在国内寻求合作伙伴。公司分别与意大利 HPM 公司、芬兰 CE RENTAL OY 公司、新西兰 Endraulic Limited 公司、德国 Hydraulik Gergen GmbH & Co. KG 公司、立陶宛 JSC “JUBANA” 公司、匈牙利 Trend-FIX Ipari, Szolgaltato es Kereskedelmi Kft 公司、塞浦路斯 J.L.PLANT & EQUIPMENT SALES LTD 公司等 7 家公司签署了代理协议，约定在授权的欧洲、美洲等地区独家代理公司产品小型液压挖掘机。上述代理商有力地推动了本公司产品的境外销售。

2005 年、2006 年、2007 年 1-6 月小型液压挖掘机出口分别实现销售收入 5,325.28 万元、7,506.43 万元、8,305.51 万元，而 2004 年境外销售收入仅为 100.03 万元。报告期内小型液压挖掘机出口情况如下表：

单位：台

出口地区	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
瑞典	54	39	20	3
澳大利亚	58	100	33	-
新西兰	8	9	2	-
奥地利	-	-	2	-
意大利	306	410	142	-
美国	-	-	15	-
芬兰	45	-	-	-
捷克	-	7	-	-
波兰	24	8	-	-
荷兰	26	-	-	-
德国	20	2	-	-
留尼汪岛	13	-	-	-
丹麦	14	-	-	-
塞尔维亚	4	-	-	-
乌克兰	5	-	-	-
立陶宛	6	-	-	-
加拿大	6	-	-	-
智利	4	-	-	-
合计	593	575	214	3

### (3) 旋挖钻机

目前公司已形成技术先进、可靠性高的全系列旋挖钻机生产能力。2004 年、2005 年、2006 年、2007 年 1-6 月实现销售收入分别为 1,946.99 万元、2,799.32

万元、12,640.64 万元，6,318.15 万元，2005 年销售收入较 2004 年增长 43.76%，2006 年销售收入较 2005 年增长 351.56%，2007 年 1-6 月销售收入较 2006 年同期增长 4.85%。

2006 年快速增长的原因：①公司产品技术日益成熟、质量日趋稳定，品牌逐步获得市场认可；②高速铁路桥梁建设对旋挖钻机带来巨大的市场需求。

2007 年 1-6 月由于高速铁路开工率不足，导致公司上半年旋挖钻机销售与上年同期持平，随着下半年多条高速铁路陆续进入施工期，销售情况会有明显改善。

#### （4）一体化潜孔钻机

一体化潜孔钻机从 2002 年研发投入，2003 年开始实现销售。受公司资金制约，2005 年以前公司未作为重点产品进行推广销售，因此在报告期内占同期销售收入比重并不高。2006 年以来，由于资源类企业效益的改善，具备技术改造时购买一体化潜孔钻机的需求与实力，公司成立了以该产品研发核心技术人员为首的销售队伍，通过强化技术指导推进销售的策略，迅速打开了市场。2006 年实现销售收入 2,106.14 万元，较 2005 年增长 261.37%，2007 年 1-6 月实现销售收入 2,368.97 万元，较 2006 年同期增长 298.81%。

### 5、针对募投资项目新增产能的市场销售策略

募集资金投资项目完成后，公司小型液压挖掘机和滑移装载机产能大幅提升，公司将采取积极扩张、深化管理的市场策略，进一步完善销售网络，以满足产能提升的需要，通过销售增长及规模效应保证公司业绩增长，具体如下：

#### （1）小型液压挖掘机

在国内市场方面，由于市场目前正处于成长期，面对良好的市场大环境，公司将大力发展并优化代理商网络，扩大国内市场份额，拟重点采取以下措施：

##### ① 增加产品型号的市场投放

公司已经形成了全系列、多规格的产品体系，能够生产 0.8 吨至 13 吨的各型号小型液压挖掘机。公司将利用这一优势，与代理商协作，满足不同用户的多样化需求，为用户提供更多的选择空间，以直接推动小型液压挖掘机的国内销售增长。

## ② 鼓励和支持现有代理商做大做强

近两年来，随着公司小型液压挖掘机业务的快速发展，现有代理商也随着公司一起成长。公司将采取多种措施，支持和配合现有代理商的市场销售拓展，鼓励和支持其做大做强。

## ③ 发展新的代理商，扩大产品销售覆盖区域

公司将及时掌握市场动态，根据市场成熟度稳步拓展新的市场区域，在新的市场区域选择和培育代理商，扩大产品的销售覆盖区域；同时在销售任务完成较差的区域，重新选择有实力的代理商。

国际市场方面，除日本、韩国市场其本土公司占据了较大的竞争优势以外，公司小型液压挖掘机在欧洲、北美、南美、中东、东南亚、中北亚等区域都具有较大的市场拓展空间。一方面，公司将加大与现有代理商的合作力度，加强质量、售后服务、零配件供应、技术支持、培训体系建设，针对不同地区客户对产品的个性化要求，在产品改进、细节改变方面快速反应，扩大公司产品在目标市场的知名度，利用性价比优势进一步扩大市场份额；另一方面，公司将加大力度开发新的市场区域，选择具有多年工程机械分销经验、已有销售及服务网络的新代理商，扩大在国际市场的覆盖面；再一方面，在国外代理商的合作方面，逐步从合作开拓市场走向合资共同销售产品，以更好的推进公司产品在国外的销售和公司品牌的建设。

## (2) 滑移装载机

滑移装载机是公司推出的系列小型工程机械中的一个新品种，推出滑移装载机主要是基于公司已经建立了比较完善的小型工程机械营销网络，滑移装载机的面市，可以完善公司各地销售代理商的产品销售结构，使多功能小型液压挖掘机的销售与滑移装载机销售互补，满足代理商特别是国际代理商的强烈需求。因此，滑移装载机的销售沿用小型液压挖掘机销售策略，即代理销售制，同时根据滑移装载机的使用范围与小型液压挖掘机的差异，公司也逐步寻求并开展面对集团批量采购的销售策略。

公司滑移装载机从2006年步入市场，销售的区域主要为西欧发达国家，作为一个新产品，借助公司小型液压挖掘机的影响力，在市场上很快得到客户较好的反映。同时目前滑移装载机主要是销售主机，从2008年开始，公司将以销售主机



带动滑移装载机的各种附属器具（多达20余种）的销售，附属器具的销售不但可以给消费者带来更多的产品使用功能，并能更加吸引消费者的需求。

## （二）主营业务利润及毛利率分析

### 1、主营业务利润

单位：万元

主要产品	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
液压静力压桩机	3,972.44	29.74%	6,768.26	38.31%	4,312.67	46.37%	4,042.27	63.36%
小型液压挖掘机	5,633.35	42.17%	4,637.17	26.25%	3,378.59	36.33%	716.00	11.22%
旋挖钻机	2,572.03	19.25%	5,219.47	29.55%	1,142.14	12.28%	869.27	13.63%
潜孔钻机	872.48	6.53%	689.93	3.91%	201.11	2.16%	295.96	4.64%
滑移装载机	138.41	1.04%	25.22	0.14%	-	-	-	-
配件及阀门	170.05	1.27%	353.81	2.00%	286.25	3.08%	211.02	3.31%
其他	-	-	-27.76	-0.16%	-20.69	-0.22%	244.83	3.84%
<b>合计</b>	<b>13,358.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>17,666.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,300.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,379.35</b>	<b>100.00%</b>

从上表可见，2004年以来，公司的主营业务利润保持快速增长的势头，各项产品的主营业务利润规模都在不断提高，且增幅都非常明显；就单项产品而言，液压静力压桩机的比重在下降，小型液压挖掘机的比重则迅速上升，已成为对公司利润贡献最大的产品。

### （1）主营业务毛利率和综合毛利率

产品	2007年1-6	2006年	2005年	2004年
小型液压挖掘机	22.40%	20.72%	24.49%	22.32%
液压静力压桩机	23.73%	26.89%	25.83%	25.87%
旋挖钻机	40.71%	41.29%	40.80%	44.65%
潜孔钻机	36.83%	32.76%	34.51%	33.14%
滑移装载机	7.41%	/	/	/
配件及阀门	/	33.27%	35.25%	36.24%
其他	27.78%	-0.70%	-6.44%	29.52%
<b>综合毛利率</b>	<b>25.18%</b>	<b>27.72%</b>	<b>26.56%</b>	<b>27.63%</b>

公司产品销售毛利率基本保持稳定。2006年综合毛利率有所上升，主要是2006年的主导产品液压静力压桩机和旋挖钻机在行业内已形成较好的知名度，产品售价已具有一定的刚性，对原材料价格上涨的消化能力较强。2006年小型液压挖掘机毛利率有所下滑，主要是由于毛利率较低的部分型号的产品销售增长较快，所占比例有所提高，导致小型液压挖掘机的整体毛利率下降。

2007年1-6月综合毛利率较2006年末有所下降，主要是因为液压静力压桩机、旋挖钻机的毛利率略有降低，新产品滑移装载机目前的毛利率较低。

液压静力压桩机、旋挖钻机因2007年1-6月原材料采购价格上涨、大量外协加工的结构件加工成本上升导致其生产成本上升，2007年1-6月外购件和外协件占主营业务成本的比例已达87.64%（2006年为85.11%、2005年为67.66%），此因素导致毛利率比上年下降了3.16%。

新产品滑移装载机毛利率较低，主要是因为：

①目前滑移装载机尚处于产品试制和小批量生产阶段，因技术改进而产生人工、物料损耗等费用，引起生产成本的提高。随着产品技术的不断完善和成熟，因技术改进而引起的生产成本将逐渐降低。

②滑移装载机的目标市场主要是海外市场，特别是欧洲市场，公司为打开竞争激烈的海外市场，目前采取了低价销售策略，随着产品质量、服务和宣传力度的加强，产品价格将逐步上调。

③为保证产品质量和公司市场形象，滑移装载机目前选用的零部件均进口国际先进的液压系统和动力系统，采购价格较高。随着产品技术的成熟和零部件国产化率的提高，采购成本将逐渐降低。

④滑移装载机是规模化效应显著的产品，由于产品尚处于市场推广期间、产量小，未形成规模化效应。本次募集资金项目若能顺利实施，将使滑移装载机的年产能达1000台，形成规模化生产。

⑤目前滑移装载机主要是销售主机，随着市场扩大，公司将以销售主机带动滑移装载机的各种附属器具（多达20余种）的销售，附属器具的销售将提高产品的整体技术含量和附加值，满足消费者更广的需求，从而能创造更高的毛利。

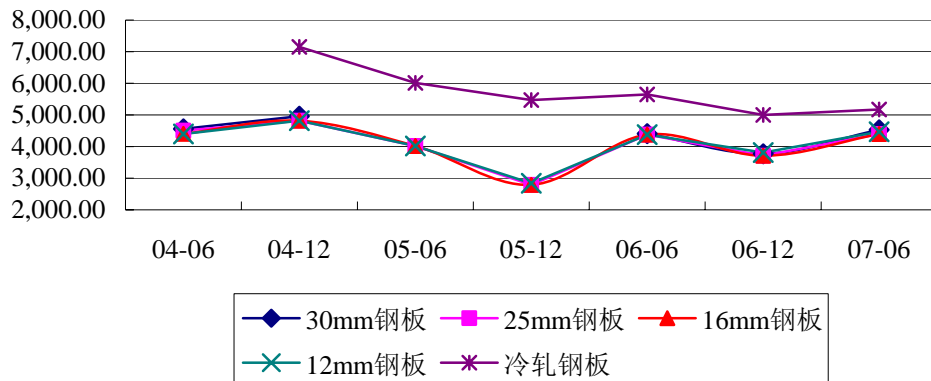
## （2）主要产品、原材料价格变动对公司利润的敏感性分析

公司的主要产品为液压静力压桩机、小型液压挖掘机、旋挖钻机和一体化潜挖钻机。其中，液压静力压桩机和小型液压挖掘机的销售收入合并占公司主营业务收入的70%以上。

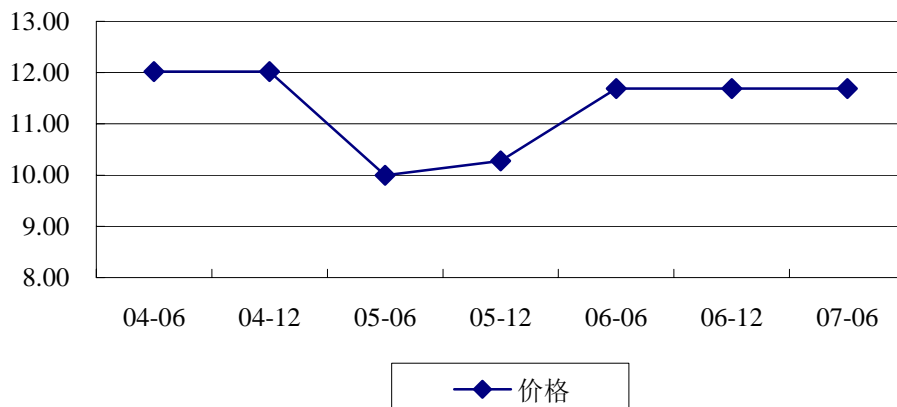
公司产品原材料主要有：钢材、外购件、外协件。外购件主要包括：部分油缸和其他等液压元件、电动机等电器元件、标准件；外协件主要包括长短船、吊臂等。其中钢材以及代表性产品主要外购件、外协件采购价格2004年—2007年

6月变化情况如下：

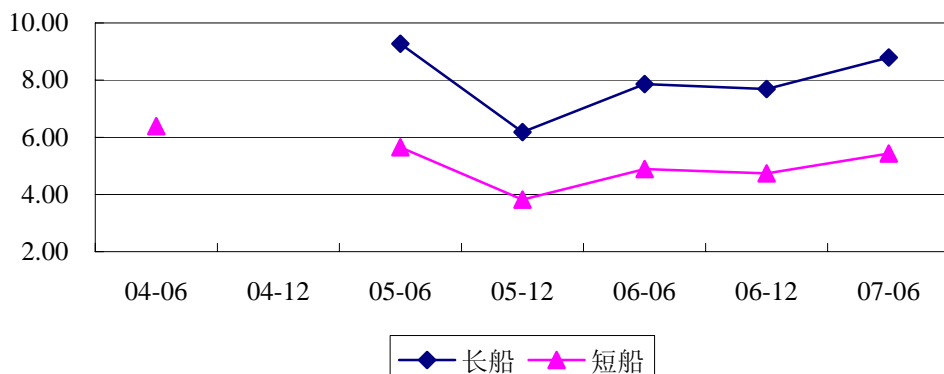
2004年到2007年上半年钢材采购价格变化情况 单位：元/吨



2004年到2007年上半年升降油缸采购价格变化情况 单位：万元/套



2004年到2007年上半年长、短船采购价格变化情况 单位：万元/条



从以上图表可以看出，2004年以来公司原材料价格不断增长，在2005年后期稍有下降，在2006年又向上增长，波动较为明显。在其他因素不发生变化的情况下，根据报告期内原材料价格、主要产品销售额情况，以原材料价格增长

10%对公司主营业务利润作敏感性分析如下：

①钢材、外协件、外购件价格不相关时，原材料价格上涨 10%对主营业务利润的影响：

主营业务 利润变动 原材料	年度	2007年 1-6月	2006年	2005年	2004年
钢材		-0.52%	-0.83%	-5.92%	-6.45%
外协件		-5.26%	-5.13%	-3.23%	-3.54%
外购件		-3.15%	-2.47%	-2.50%	-1.94%

自 2006 年开始，公司对部分钢材用量大、加工工序少的部件由自行加工改为直接从供应商处外协加工采购方式，致使公司最近一年及一期钢材的直接采购量大幅减少。因此，2007 年 1-6 月公司主营业务利润对钢材价格变动的敏感性降低，同时对外协件、外购件价格变动的敏感性则提高。

②考虑外购件、外协件的价格与钢材价格存在线性关系，该种线性关系由山河智能 2004 年—2007 年 1-6 月期间钢材、代表性外协件、外购件实际采购价格决定。经单因素线性回归，其线性关系为：钢材价格上涨 10%，则外购件、外协件价格分别上涨 1.97%、5.22%。

钢材价格上涨 10%，主营业务利润变动情况为：

年度	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
主营业务利润变动比例	-11.92%	-11.65%	-8.43%	-8.93%

由上表看出，从 2006 年开始公司主营业务利润对原材料价格变动的敏感性大大增加，显示外协件、外购件的价格与钢材价格的联动性增加，钢材涨价的传导作用加强。

### 三、利润表项目分析

公司最近三年及一期的经营成果如下表所示：

单位：万元

项目	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	同比	金额	同比	金额	同比	金额	同比
主营业务收入	53,062.01	74.72%	63,729.88	82.03%	35,011.47	51.65%	23,086.89	34.71%
主营业务利润	13,358.76	58.74%	17,666.10	89.95%	9,300.07	45.78%	6,379.35	31.26%
营业费用	3,860.09	146.84%	3,691.76	58.47%	2,329.63	67.73%	1,388.91	25.94%
管理费用	1,746.25	2.76%	4,055.41	79.41%	2,260.37	35.84%	1,664.03	56.13%
财务费用	381.07	22.84%	802.16	41.04%	568.75	68.67%	337.20	50.66%
营业利润	6,851.00	48.47%	8,986.35	122.20%	4,044.31	37.59%	2,939.33	21.35%
利润总额	6,903.80	48.50%	9,166.04	119.31%	4,179.45	42.08%	2,941.55	17.21%
所得税	1,000.55	41.31%	1,079.82	144.45%	441.74	43.52%	307.78	67.22%
净利润	5,903.25	49.79%	8,093.11	114.30%	3,776.49	43.39%	2,633.77	13.25%

#### （一）净利润分析

最近三年及一期公司净利润获得较快发展，特别是2006年出现了迅速增长。

2007年1-6月净利润比上年同期增长49.79%，在各产品销售收入增长的基础上，净利润保持持续增长。

2006年净利润比2005年增长114.30%，主要是由于：1、主营业务收入比上年同期增长82.03%；2、毛利率较高的旋挖钻机出现爆发性增长，贡献当期主营业务利润的29.55%；3、规模效益开始体现，期间费用增幅相对较小，导致净利润增幅高于同期销售增长幅度。

2005年净利润比2004年增长43.39%，主要是小型液压挖掘机快速增长。

#### （二）期间费用分析

单位：万元

项目	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	53,062.01	100.00%	63,729.88	100.00%	35,011.47	100.00%	23,086.89	100.00%
营业费用	3,860.09	7.27%	3,691.76	5.79%	2,329.63	6.65%	1,388.91	6.02%
管理费用	1,746.25	3.29%	4,055.41	6.36%	2,260.37	6.46%	1,664.03	7.21%
财务费用	381.07	0.72%	802.16	1.26%	568.75	1.62%	337.20	1.46%
<b>期间费用合计</b>	<b>5,987.41</b>	<b>11.28%</b>	<b>8,549.33</b>	<b>13.41%</b>	<b>5,158.75</b>	<b>14.73%</b>	<b>3390.14</b>	<b>14.68%</b>

由上表可以看出，最近三年及一期发行人期间费用占主营业务收入的比例保持在较为稳定的水平，由于生产经营规模的扩大，期间费用率有下降的趋势。

## 1、营业费用

最近三年及一期营业费用明细表如下：

单位：万元

项目	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
办公费	67.68	1.75%	100.75	2.73%	50.22	2.16%	30.08	2.17%
业务招待费	182.05	4.72%	290.29	7.86%	150.51	6.46%	70.09	5.05%
差旅费	467.43	12.11%	715.64	19.38%	599.59	25.74%	370.11	26.65%
三包服务费	1,673.46	43.35%	851.16	23.06%	480.50	20.62%	291.43	20.98%
运输费	433.16	11.22%	437.56	11.85%	237.69	10.20%	121.01	8.71%
工资及附加	453.91	11.76%	703.51	19.06%	381.88	16.39%	325.50	23.43%
广告及业务宣传费	431.73	11.18%	356.41	9.65%	198.08	8.50%	45.23	3.26%
诉讼费			13.65	0.37%	19.31	0.83%	14.43	1.04%
电话费	59.27	1.54%	85.52	2.32%	80.52	3.46%	51.98	3.74%
办事处费用	52.95	1.37%	112.79	3.06%	100.57	4.32%	49.95	3.60%
其他费用	38.46	1.00%	24.48	0.66%	30.76	1.32%	19.10	1.37%
营业费用合计	3,860.09	100.00%	3,691.76	100.00%	2,329.63	100.00%	1,388.91	100.00%
占主营收入比重	7.27%		5.79%		6.65%		6.02%	

### (1) 营业费用构成分析

营业费用中占比重较大的是三包服务费占营业费用的 43.35%，其次是差旅费、工资及附加、运输费和广告及业务宣传费，分别占营业费用的 12.11%、11.76%、11.22%和 11.18%。

### (2) 营业费用整体变动情况分析

营业费用 2007 年 1-6 月比 2006 年同期增长 146.84%，主要系由于公司销售规模的扩大，销售设备台数的增加使产品的市场保有率提高，导致 2007 年 1-6 月三包服务费较 2006 年增加 8,222,988.86 元，其他营业费用也随公司销售规模的增长而相应增加。

营业费用 2006 年度比 2005 年度增长 58.47%，主要系公司产品销售大幅度增长，差旅费增加 1,160,500.08 元，产品的市场保有量增加使三包服务费增加 3,706,585.87 元，公司营销人员增加，相关工资及附加增加 3,216,300.59 元，广告及业务宣传费增加 1,583,301.08 元，运输费增加 1,998,709.95 元。

营业费用 2005 年度比 2004 年度增长 67.73%，主要系：A、公司业务规模急剧扩大，产品销售大幅度增长，差旅费增加 2,208,254.65 元，运输费增加 1,152,180.73 元，三包服务费增加 1,890,700.23 元；B、公司产品宣传力度的加大，

广告费及业务宣传费增加 1,525,685.20 元；C、本期纳入合并范围的子公司使营业费用增加 842,331.03 元。

## 2、管理费用

最近三年及一期管理费用明细表如下：

单位：万元

项目	2007年1-6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
办公费	178.29	10.21%	196.55	4.85%	155.94	6.90%	130.44	7.84%
业务招待费	31.15	1.79%	39.10	0.96%	26.80	1.18%	26.02	1.56%
差旅费	30.40	1.74%	54.65	1.35%	13.69	0.60%	40.52	2.43%
工资及附加	-160.41	-9.19%	514.64	12.69%	281.44	12.45%	296.66	17.83%
电话费	12.40	0.71%	13.51	0.33%	12.44	0.55%	13.13	0.79%
汽车费用	57.21	3.28%	72.88	1.80%	78.25	3.46%	68.18	4.10%
科研费	1,355.64	77.63%	2,164.83	53.38%	945.19	41.82%	473.34	28.45%
无形资产摊销	47.21	2.70%	89.06	2.20%	86.50	3.83%	82.15	4.94%
税费/社保	72.28	4.14%	226.96	5.60%	157.24	6.96%	92.13	5.54%
折旧费	83.24	4.77%	130.00	3.21%	130.22	5.76%	111.74	6.71%
低耗品摊销	15.61	0.89%	28.16	0.69%	13.33	0.59%	10.66	0.64%
资产减值准备	0.00	0.00%	504.64	12.44%	335.89	14.86%	273.57	16.44%
其他费用	23.23	1.33%	20.43	0.50%	23.47	1.04%	45.49	2.73%
管理费用合计	1,746.25	100.00%	4,055.41	100.00%	2,260.37	100.00%	1,664.03	100.00%
占主营收入比重	3.30%		6.36%		6.46%		7.21%	

### (1) 管理费用构成分析

管理费用中占比重较大的是科研费，2007年6月末已占管理费用的77.63%，这是科研创新型的公司特征所决定的，新产品的开发试制和成熟产品的技术创新均需耗费很大的开发成本。工资及附加出现负数是按新会计准则的要求，将公司福利费开支计划外的以往年度计提的福利费冲减当期损益4,147,804.76元。随公司生产经营规模的扩大，办公费占到管理费用的10.21%，

### (2) 管理费用整体变动情况分析

管理费用2007年1-6月与上年同期相比仅增长2.76%，主要原因是：公司福利费开支计划外的部分冲减了本期工资及附加；按新会计准则规定，资产减值准备单独列入了资产减值损失科目。此两项降低管理费用总额8,790,921.22元。

管理费用2006年增长的主要原因系公司规模扩大及科研投入增加所致。

管理费用2005年比2004年增长35.84%，主要系公司加大了科研开发力度增加471.85万元科研费用及纳入合并范围的子公司费用增加所致。

### 3、财务费用

最近三年及一期财务费用明细表如下：

单位：万元

项目	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
利息支出	397.03	823.30	559.01	319.12
减：利息收入	169.72	118.05	55.68	26.94
金融机构手续费	-	-	-	-
汇兑损失	99.98	32.42	9.99	-0.04
减：汇兑收益	-	-	-	-
其他	53.78	64.49	55.43	45.07
财务费用合计	381.07	802.16	568.75	337.20
占主营收入比重	0.72%	1.26%	1.62%	1.46%

公司 2007 年 1-6 月的银行借款存量较上年同期增加，银行贷款利率与上年同期相比有所上升，导致财务费用 2007 年 1-6 月与上年同期有所增长。

财务费用 2006 年增长的原因是一方面国家调增了银行贷款利率，另一方面公司为了加快首次公开发行募投项目的建设而先期占用了公司生产经营所需的流动资金，在 2006 年下半年增加了银行借款 10,860 万元。

财务费用 2005 年比 2004 年增长了 68.67%，主要系①2005 年公司取得的全部借款期限比 2004 年的全部借款期限要长；②2005 年度无重大建设项目，利息支出全部费用化所致；③2005 年公司取得的各项银行借款平均利率水平小幅上升所致。

### 4、公司期间费用与同行业上市公司比较分析

以下为 2006 年度公司与可比上市公司期间费用的对比情况：

单位：万元

公司名称	主营业务收入	期间费用合计		营业费用		管理费用		财务费用	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
山河智能	63,729.88	8,549.34	13.41%	3,691.76	5.79%	4,055.41	6.36%	802.16	1.26%
中联重科	462,534.11	71,554.28	15.47%	39,990.26	8.65%	26,516.67	5.73%	5,047.35	1.09%
徐工科技	258,407.49	28,259.07	10.94%	5,815.26	2.25%	17,761.76	6.87%	4,682.05	1.81%
柳工	518,212.76	51,508.61	9.94%	26,212.72	5.06%	24,685.29	4.76%	610.60	0.12%
三一重工	457,446.12	104,582.17	22.86%	56,868.22	12.43%	35,883.26	7.84%	11,830.69	2.59%
厦工股份	338,326.82	38,481.24	11.37%	24,901.42	7.36%	11,140.97	3.29%	2,438.85	0.72%
平均值	349,776.20	50,489.12	14.00%	26,246.61	6.92%	20,007.23	5.81%	4,235.28	1.26%

从上表可见，公司期间费用所占主营业务收入比重低于同行业上市公司的平均水平，公司具备较强的费用控制能力。



#### 四、非经常性损益分析

公司最近三年及一期非经常性损益发生额及相关比例如下：

单位：万元

项目	07年1-6月	06年	05年	04年
利润总额	6,903.80	9,166.04	4,179.45	2,941.55
非经常性损益(扣除所得税影响数)	49.33	153.19	123.38	1.89
非经常性损益占利润总额的比例	0.71%	1.67%	2.95%	0.06%

公司专注于主营业务的生产与经营，在最近三年及一期的报告期内，非经常性损益占同期利润总额的比例较低，非经常性损益对公司经营成果不构成重大影响，对公司盈利能力稳定性的影响很小。

#### 五、同行业上市公司盈利能力比较

单位：万元

指标	年度	山河智能	中联重科	徐工科技	柳工	三一重工	厦工股份
主营业务 收入 (万元)	2005年	35,011.47	327,888.54	308,434.81	406,987.07	253,739.73	313,829.38
	2006年	63,729.88	462,534.11	258,407.49	518,212.76	457,446.12	338,326.82
	增长率	82.03%	41.06%	-16.22%	27.33%	80.28%	7.81%
	2007年1-6月	53,066.70	360,446.83	178,938.44	385,336.70	409,186.82	284,227.50
	增长率	74.74%	54.32%	10.85%	40.79%	89.12%	44.61%
净利润 (万元)	2005年	3,776.49	31,047.86	-12,908.36	20,818.89	21,627.37	1,778.30
	2006年	8,093.11	48,090.02	959.74	35,655.50	55,734.41	5,342.16
	增长率	114.30%	54.89%	107.44%	71.27%	157.70%	200.41%
	2007年1-6月	5,910.33	51,579.09	2,021.32	32,486.96	82,448.77	10,172.89
	增长率	50.39%	102.66%	155.35%	63.82%	240.17%	173.10%
每股 收益 (元)	2005年	0.57	0.61	-0.24	0.44	0.45	0.04
	2006年	0.61	0.95	0.02	0.75	1.16	0.10
	2007年1-6月	0.45	0.68	0.04	0.69	0.89	0.19
销售 毛利率 (%)	2005年	26.56%	26.66%	8.67%	16.40%	35.01%	11.04%
	2006年	27.72%	26.85%	10.51%	18.39%	35.83%	12.05%
	2007年1-6月	25.18%	27.57%	7.76%	19.15%	35.61%	14.53%
净资产 收益率 (%)	2005年	23.31%	17.93%	-12.13%	12.92%	10.42%	1.95%
	2006年	11.83%	10.10%	0.30%	12.33%	10.44%	2.39%
	2007年1-6月	10.20%	18.36%	1.72%	15.57%	24.07%	9.62%

从收入和利润增长率、每股收益、销售毛利率、净资产收益率等盈利指标来看，山河智能的成长性和盈利能力均处于同行业上市公司的前列。

## 六、公司现金流量分析

最近三年及一期现金流量的构成情况如下表：

单位：万元

现金流量数据	2007年1-6月	2006年度	2005年度	2004年度
净利润	5,903.25	8,093.11	3,776.49	2,633.77
经营活动产生的现金流量净额	884.26	3,353.70	3,226.02	2,432.71
投资活动产生的现金流量净额	-10,502.41	-5,127.52	-1,551.80	-1,298.85
筹资活动产生的现金流量净额	-3,565.59	37,074.97	-439.87	5,125.12
现金及现金等价物净增加额	-13,283.72	35,268.74	1,234.36	6,258.98

经营性活动产生现金流量充足。2004年、2005年、2006年、2007年1-6月公司经营性活动现金净流入分别为：2,432.71万元、3,226.02万元、3,353.70万元、884.26万元，同期实现净利润分别为2,633.77万元、3,776.49万元、8,093.11万元、5,903.25万元。2004年、2005年的经营性活动现金净流入与当期实现净利润基本相当。

2006年度，公司经营活动产生的现金流量净额为3,353.70万元，与当年净利润的比为41.44%。经营活动现金流出量同比增长81.73%，大于经营活动现金流入量的同比增长74.92%，其主要原因为：随公司经营规模的扩大，又处于快速扩张期，生产经营所需的存货储备必须增加，公司产品生产所需的液压件、动力系统等均需从国外进口，其采购的周期长，货款大多须先预付后按订单生产，导致经营活动现金流出量增长较大。

2007年1-6月公司经营活动产生的现金流量净额884.26万元，相比净利润5,903.25万元少5,018.99万元，主要原因是本期与年初相比，经营性应收款项增加8,188.20万元，存货增加13,974.87万元，而经营性应付款项仅增加15,900.55万元所致。

2006年、2007年1-6月投资活动现金流量为净流出，主要是由于公司进行首次公开发行募投项目的建设所致。

2007年1-6月筹资活动现金流量净额为负值，主要是因为公司偿还了利率较

高的银行借款 10,000 万元，又借入利率较低的借款 7,000 万元。

2007 年，公司拟加快贷款的回笼，以增加现金的流入量，加大银行信用、商业信用的运用以减少贷款的现金支付量，以此来改善经营活动现金流。

## 七、公司资本性支出分析

### (一) 公司最近三年及一期资本性支出情况

最近三年及一期，公司主要资本性支出包含基建支出、生产经营设备购置、无形资产和其他长期资产购置，共三大类，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2007 年 1-6 月	2006 年	2005 年	2004 年
资本性支出合计				
<b>一、基建支出小计</b>	<b>4,676.22</b>	<b>2,644.79</b>	<b>915.54</b>	<b>1,171.06</b>
土地使用权	7.99	1,038.55	340.00	50.00
房屋及建筑物	4,668.23	1,606.24	575.54	1,121.06
<b>二、生产经营设备购置</b>	<b>5,967.39</b>	<b>2,139.28</b>	<b>324.66</b>	<b>599.46</b>
生产经营用机器设备	5,604.79	1,886.06	230.08	568.57
生产经营用运输设备	287.50	191.72	60.38	12.80
生产经营用电子设备及其他	75.10	61.50	34.20	18.09
<b>三、无形资产和其他长期资产购置</b>	<b>66.48</b>	<b>248.64</b>	<b>113.20</b>	<b>21.36</b>
<b>购建固定资产等长期资产支付的现金</b>	<b>10,710.09</b>	<b>5,032.71</b>	<b>1,353.40</b>	<b>1,791.88</b>

### (二) 最近三年及一期主要生产设备添置、生产线扩建情况

		静力压桩机	小型液压挖掘机	一体化潜孔钻机	旋挖钻机
04 年	扩建情况	添置卧式镗铣床、万能铣床、数控车床、数控切割机、双面镗、抛丸清理机、等离子全自动切割机等设备 800 万元，全面完善公司主要产品生产线			
	对公司生产的影响	提高了加工精度和产品质量	生产能力提高到 200 台	形成年产 10 台生产能力	形成年产 6 台生产能力
05 年	扩建情况	添置单柱立式车床、数控车床、气体保护焊机、桥式起重机等设备 317 万元，全面完善公司主要产品生产线			
	对公司生产的影响	年产能力提高到 120 台	生产能力提高到 700 台	提高了加工精度和产品质量	形成年产 8 台生产能力
06 年	扩建情况	进行前次募集资金项目--三期工程建设，添置了加工中心 3 台，数控激光切割机 1 台，其他数控车床、气体保护焊机、桥式起重机等设备共计 1,970 万元，全面完善公司主要产品生产线			
	对公司生产的影响	年产能力提高到 185 台	小型工程机械产能提高到 1,400 台	提高了加工精度和产品质量，产能提高到 18 台	形成年产 40 台生产能力

		静力压桩机	小型液压挖掘机	一体化潜孔钻机	旋挖钻机
07年 1-6月	扩建情况	进行前次募集资金项目--三期工程建设, 厂房和设备等固定资产投入共计10,599.86万元,加快了首发项目的建设, 使之尽快完工投产			
	对公司生产的影响	年产能力提高到250台	小型工程机械 年产能提高到 2,700台左右	形成年产50台的生产能力	形成年产65台的生产能力

(三) 公司2007年1-6月的产销数据和2006年全年数据基本相当的原因  
公司2006年和2007年1-6月主要产品的产能、产量及销量情况如下:

单位: 台

主要产品	2007年1-6月				2006年			
	生产能力	实际产量	销售数量	产销率(%)	生产能力	实际产量	销售数量	产销率(%)
液压静力压桩机	122	121	121	100.00	185	180	180	100.00
小型液压挖掘机	1400	1514	1307	86.33	1400	1378	1242	90.13
旋挖钻机	35	32	18	56.25	40	36	36	100.00
一体化潜孔钻机	30	28	18	64.29	18	18	18	100.00
滑移装载机	140	136	147	108.09	50	43	29	67.44

2007年1-6月公司各产品的实际产量和销量继续保持良好增长势头, 已与2006年全年基本相当:

产销量	主要产品	2007年1-6月 占2006年的比例
产量	液压静力压桩机	67.22%
	小型液压挖掘机	109.87%
	旋挖钻机	88.89%
	一体化潜孔钻机	155.56%
	滑移装载机	316.28%
	<b>合计</b>	<b>110.63%</b>
销量	液压静力压桩机	67.22%
	小型液压挖掘机	105.23%
	旋挖钻机	50.00%
	一体化潜孔钻机	100.00%
	滑移装载机	506.90%
	<b>合计</b>	<b>107.04%</b>

销量增加受益于国内、国际工程机械市场的迅速增长以及公司优良的产品品质和适宜的营销策略, 销量增加带动了公司产量的提高, 而公司产能的大幅提升又保证了目前产量的供给。现具体分析如下:

#### 1、液压静力压桩机

液压静力压桩机2007年1-6月的产、销量均占2006年产、销量的67.22%, 增

长相对较为平稳，产销率为100%。订单的增加促进了销量的增加，2006年公司签订的液压静力压桩机订单量为191台，2007年1-6月的订单量为137台。

2007年1-6月和2006年各地区实际销售情况如下：

项目	地区	2007年1-6月	2006年	2007年1-6月占2006年的比例
国内市场销量(台)	江苏	16	30	53.33%
	上海	1	-	-
	浙江	1	3	33.33%
	安徽	5	3	166.67%
	广东	19	33	57.58%
	福建	23	22	104.55%
	江西	4	7	57.14%
	广西	2	1	200.00%
	湖南	1	4	25.00%
	云南	2	7	28.57%
	甘肃	-	1	0.00%
	天津	-	2	0.00%
	黑龙江	3	14	21.43%
	吉林	6	7	85.71%
	辽宁	7	5	140.00%
	河北	2	1	200.00%
	山东	9	10	90.00%
	河南	3	18	16.67%
	山西	5	2	250.00%
	陕西	4	1	400.00%
湖北	3	7	42.86%	
小计		116	178	65.17%
国际市场销量(台)	东南亚	3	2	150.00%
	中亚	2	-	-
	小计	5	2	250.00%
<b>合计</b>		<b>121</b>	<b>180</b>	<b>67.22%</b>

随着中国中部城市开发进入发展阶级，房地产市场在中部城市发展势头良好，基础建设工程量扩大，对桩工机械需求增加，静压桩施工方法的推广应用促进了公司液压静力压桩机在国内市场的销售增长。如上表，安徽、福建、辽宁、山东、山西、陕西等国内市场销量增长较快。另外，公司逐步开拓了东南亚和中亚市场，使该产品出口业务快速增长。

## 2、旋挖钻机

旋挖钻机2007年1-6月的产量占2006年的88.89%，增长较快，一方面因

为公司产品技术日益成熟、质量稳定，品牌获得市场认可，另一方面高速铁路桥梁建设对旋挖钻机带来巨大的市场需求：2006 年公司签订的旋挖钻机订单量为 33 台，2007 年 1-6 月的订单量为 26 台。

2007 年 1-6 月和 2006 年各地区实际销量情况如下：

项目	地区	2007 年 1-6 月	2006 年	2007 年 1-6 月 占 2006 年的比例
国内市场销量(台)	江苏	2	6	33.33%
	浙江	1	-	-
	广西	-	2	0.00%
	湖南	2	5	40.00%
	云南	2	-	-
	天津	1	-	-
	黑龙江	-	1	0.00%
	吉林	1	2	50.00%
	辽宁	1	3	33.33%
	河北	1	-	-
	北京	3	2	150.00%
	山东	3	2	150.00%
	河南	-	1	0.00%
	陕西	1	3	33.33%
	湖北	-	8	0.00%
小计	18	35	51.43%	
国际市场销量(台)	北美	-	1	0.00%
合计		18	36	50.00%

2007 年 1-6 月的销量占 2006 年的 50%，与上年同期持平，产销率由 2006 年的 100%下降为 56.25%，主要是由于 2007 年 1-6 月高速铁路开工率不足，导致订购了旋挖钻机的客户因等待 2007 年下半年国内高速铁路开工建设而暂未提货，增加了旋挖钻机的存货。随着下半年多条高速铁路陆续进入施工期，销售情况会有明显改善。

### 3、一体化潜孔钻机

一体化潜孔钻机 2007 年 1-6 月的产量占 2006 年的 155.56%，增长迅速，主要是 2006 年以来由于资源类企业效益的改善，具备了技术改造时购买一体化潜孔钻机的实力从而扩大了实际需求，同时公司成立了以该产品研发核心技术人员为首的销售队伍，通过强化技术指导推进销售的策略，迅速打开了市场，订单增加较多，2006 年公司签订的订单量为 21 台，2007 年 1-6 月的订单量为 21 台。

2007年1-6月的销量占2006年的100%，与去年全年持平，产销率由2006年的100%下降为64.29%。

2007年1-6月和2006年各地区实际销量情况如下：

项目	地区	2007年1-6月	2006年	2007年1-6月 占2006年的比例
国内市场销量(台)	江苏	1	2	50.00%
	浙江	-	1	0.00%
	江西	1	1	100.00%
	湖南	-	1	0.00%
	云南	1	4	25%
	四川	1	-	-
	重庆	-	2	0.00%
	新疆	1	-	-
	辽宁	1	-	-
	河北	2	-	-
	山东	1	-	-
	河南	-	4	0.00%
	山西	1	-	-
	陕西	2	-	-
	内蒙古	3	1	300.00%
	湖北	3	2	150.00%
<b>合计</b>		<b>18</b>	<b>18</b>	<b>100.00%</b>

#### 4、小型液压挖掘机

小型液压挖掘机2007年1-6月的产量占2006年的109.87%，销量占2006年的105.23%，增长迅速，产销率由2006年的90.13%下降为86.33%。

销量增加受益于国内、国际市场迅速增长和公司优良的产品品质和适宜的营销策略：

(1) 公司由于具有良好的产品技术开发基础和快速的市场反应能力，能够及时提供满足市场需求的各种规格产品。2006年公司提供的小型液压挖掘机规格13种，2007年1-6月能提供16种。

(2) 小型液压挖掘机主要采取代理销售模式，公司产品优良的性能不断吸引了国内外有实力的代理商的加盟，代理商队伍不断壮大，海外代理商由2006年3个增加到2007年6月末的7个，国内部分地区知名代理商甚至放弃合资品牌开始代理本公司小型液压挖掘机的销售。

2007年1-6月和2006年各地区销售情况如下：

项目	地区	2007年1-6月	2006年	2007年1-6月占 2006年的比例
国内市场销量(台)	江苏	139	145	95.86%
	上海	-	1	0.00%
	浙江	56	34	164.71%
	安徽	23	4	575.00%
	福建	-	1	0.00%
	江西	118	71	166.20%
	广西	5	9	55.56%
	湖南	19	29	65.52%
	云南	1	-	-
	贵州	-	2	0.00%
	四川	2	11	18.18%
	重庆	20	29	68.97%
	甘肃	23	3	766.67%
	新疆	1	-	-
	天津	-	1	0.00%
	黑龙江	29	28	103.57%
	吉林	17	20	85.00%
	辽宁	25	15	166.67%
	河北	-	1	0.00%
	北京	108	116	93.10%
	山东	70	76	92.11%
河南	25	45	55.56%	
山西	23	19	121.05%	
陕西	-	2	0.00%	
湖北	9	5	180.00%	
青海	1	-	-	
	<b>小计</b>	<b>714</b>	<b>667</b>	<b>107.05%</b>
国际市场销量(台)	瑞典	54	39	138.46%
	澳大利亚	58	100	58.00%
	新西兰	8	9	88.89%
	意大利	306	410	74.63%
	芬兰	45	-	-
	捷克	-	7	0.00%
	波兰	24	8	300.00%
	荷兰	26	-	-
	德国	20	2	1000.00%
	留尼汪岛	13	-	-
	丹麦	14	-	-
	塞尔维亚	4	-	-
	乌克兰	5	-	-
	立陶宛	6	-	-



项目	地区	2007年1-6月	2006年	2007年1-6月占 2006年的比例
	加拿大	6	-	-
	智利	4	-	-
	小计	593	575	103.13%
合计		1307	1242	105.23%

如上表，国内市场中浙江、安徽、江西、甘肃、黑龙江、辽宁、山西、湖北地区销量增长较快。国际市场方面，与2006年比，2007年上半年新增了芬兰、荷兰、丹麦、留尼汪岛、塞尔维亚、乌克兰、立陶宛、加拿大、智利等地的销售，增加销量123台，而既有的地区也得到了很好的维护和增长，销量大部分地区远超去年同期，尤其德国、波兰、瑞典地区增长迅速，仅捷克地区暂时下降。

产销率2007年1-6月较2006年略有下降是因为：（1）代理商处小型液压挖掘机展示样机品种增多导致样机存货增加，截止2007年6月30日，存放于代理商处165台小型液压挖掘机；（2）按照2007年第二季度月均销售量293台的规模，公司储备了一定的成品库存满足周转的需要，截止2007年6月30日，存放于公司库存小型液压挖掘机298台。

#### 5、滑移装载机

滑移装载机2007年1-6月的产量占2006年的316.28%，销量占2006年的506.90%，产销率由2006年的67.44%上升为108.09%，显示出公司开始加大了滑移装载机的生产和市场推广力度，由2006年的产品试制和小批量生产阶段逐步向规模化生产方向过渡。公司滑移装载机从2006年步入市场，采取代理销售制，销售的区域主要为西欧发达国家，作为一个新产品，借助公司小型液压挖掘机的影响力，在市场上很快得到客户较好的认可。2006年销售29台，全部出口，2007年1-6月销售147台，其中出口145台，除了既有的意大利、俄罗斯市场增长迅速外（两地销量较2006年增加33台），公司还新开辟了澳大利亚、伊朗、东欧等市场，新市场共新增销量88台。

#### （四）产能大幅提升的原因

截至2007年6月30日，公司固定资产并未大幅增长，但产能大幅提升的主要原因在于：

1、2005年下半年开始，公司加大了外协加工的比重。液压静力压桩机除关键结构部件仍自主开发、制造外，原来自制的部分组件如油箱、承台、机身、横

梁、机座、机架转换为委托其他机械加工企业外协加工，从而减少生产周期，提高了生产能力，促使公司产能得到大幅提升。2004年、2005年、2006年、2007年1-6月外购件、外协件、自制件占主营业务成本的比例如下：

项目	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
外购件/主营业务成本	53.77%	47.69%	45.49%	37.23%
外协件/主营业务成本	33.87%	37.42%	22.17%	25.63%
小计	87.64%	85.11%	67.66%	62.86
自制件/主营业务成本	12.36%	14.89%	32.34%	37.14%

2、在部分自制部件转换为外协加工后，释放的加工中心和大型铣镗床、立车等设备，投入到小型液压挖掘机的关键自制件生产线，制作动臂、斗杆、底盘等部件，结构件的下料加工环节全部外协，加快了结构件的制作成型速度，提高了小型液压挖掘机的生产能力。

3、原先自制使用的加工中心等设备专门为小型液压挖掘机机加制造使用后，减少了原来在不同产品生产过程中工装、夹具的更换等设备停止运转时间，提高了设备使用率，充分发挥设备效能。

4、通过技术改造，对原设备的各种工装夹具进行全面的整改，使设备在更换夹具、加工定位、刀具选择等方面实现一次性到位，提升了单台设备的加工能力。

5、前次募集资金建设项目已进入工程后期，由于未竣工验收，在建工程尚未转入固定资产。但公司为了满足市场需要和弥补公司生产能力的不足，提高设备利用效率，公司已将前次募集资金项目建设所购买的部分通用设备投入了生产，扩大了生产能力。

#### (五) 近期重大资本性支出计划

##### 1、技术改造项目的建设

2007年下半年，公司开始了新的小型工程机械包括小型液压挖掘机、滑移装载机的技术改造项目，并在公司第二产业园开始进行覆盖件生产车间、重型设备组装车间等的建设。

##### 2、收购 HPM 公司 51% 股权

为了控制销售渠道，降低代理销售风险，本公司于 2007 年 9 月 11 日与 Lampport Ltd 签署了《股份收购之框架协议》，公司拟以 218.8 万欧元(包括现

金 153 万欧元，以及公司收购 HPM Europe SpA 后享有的该公司 2007 财政年度全部预计净利润的 51% 部分) 的价格收购该公司持有的 HPM Europe SpA 51% 股权。本公司与 Lampport Ltd 不存在关联关系，故本次收购不构成关联交易。本次股权收购已经 2007 年 7 月 24 日召开的公司第三届董事会第四次会议全体董事一致通过。目前公司已就此收购事项向湖南省商务厅递交了申请批准材料，还需要湖南省商务厅的批准，经商务厅批准后协议生效。

HPM 公司是一家根据意大利法律注册成立的有限责任公司，目前注册资本为 50 万欧元，注册地为 Milan, via Santa Croce 4, Italy，本公司于 2005 年 1 月 18 日与 HPM 公司签订了独家代理协议，委托 HPM 公司在除西班牙以外的西欧国家独家代理、经销 SWE16、SWE50、SWE65 和 SWE85 挖掘机。HPM 公司在代理区域内不得销售其他供货商的同类型产品。

HPM 公司最近一年及一期的基本财务数据如下：

单位：万欧元

财务指标	2007 年 06 月 30 日	2006 年 12 月 31 日
资产总额	991.06	747.15
负债总额	845.90	687.02
净资产	126.60	57.70
应收账款总额	540.86	388.67
	2007 年 1-6 月	2006 年
主营业务收入	687.96	1,004.22
主营业务利润	78.25	32.39
净利润	68.89	5.39

注：以上数据由 HPM 公司提供，HPM 公司保证所提供的资料的真实和准确性，并以此作为合同的生效条件之一。

本次股权转让价格溢价较高，主要原因在于：HPM 公司发展状况良好，行业营销经验非常丰富，营销网络资源优势突出，销售收入和利润增长迅速，未来增长潜力大。

在完成对 HPM 公司的收购后，山河智能可以通过 HPM 公司对其控制的几十家分销商形成影响，对公司加强对欧洲市场销售渠道的控制，掌握产品定价主动权，提升产品赢利空间，降低代理销售风险，树立企业产品品牌，进一步拓展小型工程机械海外市场，提高产品销量发挥积极作用。

### 3、收购无锡方展股权

本公司于 2007 年 9 月 27 日与方展国际集团(香港)有限公司(以下简称“方展国际”)签署了《股权转让合同》，公司拟以 3,776 万元的价格收购该公司持有

的无锡方展机械制造有限公司 100% 股权。本公司与方展国际不存在关联关系，故本次收购不构成关联交易。本次股权收购已经 2007 年 7 月 24 日召开的公司第三届董事会第四次会议全体董事一致通过。目前合同双方正在按约定义务履行协议，股权变更工商登记正在办理之中。

无锡方展机械制造有限公司成立于 2002 年 3 月 7 日，住所位于江阴市祝塘镇工业园 D 区，法定代表人为陆建林，注册资本为 191 万美元，公司类型为有限责任公司（台港澳法人独资），经营范围包括生产精密轴承，模具及液压件，发动机进气增压器，发动机排放控制装置，销售自产产品。

无锡方展 2006 年末资产状况、2006 年度及评估基准日的财务数据：

单位：元

项 目	2006 年 12 月 31 日 (经审计注①)	2007 年 6 月 30 日 (未经审计)
应收账款总额	2,121,086.50	2,459,379.05
流动资产合计	20,826,530.55	19,424,477.91
固定资产合计	14,246,926.91	13,499,875.55
无形资产及其他资产合计	925,068.37	2,261,308.45
资产合计	35,998,525.83	35,185,661.91
负债合计	31,065,561.97	30,526,586.31
所有者权益	4,932,963.86	4,647,978.64
	<b>2006 年度</b>	<b>2007 年 1-6 月</b>
主营业务收入	15,523,300.99	7,115,190.16
主营业务利润	2,554,818.66	958,594.77
净利润	-81,866.27	-284,985.22

注①2006 年财务数据摘自江阴大桥会计师事务所有限公司出具的审计报告。

本次收购股权的资产评估机构为湖南湘资有限责任会计师事务所，评估基准日为 2007 年 6 月 30 日。具体评估结果为：

单位：万元

项 目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率
流动资产	82.89	82.89	82.89	0	0
固定资产	1,347.49	1,347.49	1,405.43	57.94	4.30
其中：建筑物	378.36	378.36	483.95	105.59	27.91
设备及车辆	969.13	969.13	921.48	-47.65	-4.92
无形资产	219.67	219.67	3,012.68	2,793.01	1,271.46
其中：土地使用权	219.67	219.67	417.38	197.71	90.00
资产总计	1,650.05	1,650.05	4,501.00	2,850.95	172.78

项目	账面价值	调整后账面值	评估价值	增减值	增值率
负债总计					
净资产	1,650.05	1,650.05	4,501.00	2,850.95	172.78

本次评估溢价较大，主要原因是：无锡方展依靠其掌握的铸造和工艺技术所生产的产品具备完整、成熟的铸造技术，且工艺精度高，介入难度大，目前国内其他企业基本上不能生产，市场需求大，发展前景广阔，将成为公司新的利润增长点。

本次收购对价参考评估结果，经双方协商，以 4,500 万元为股权转让基础价格，加上财务基准日（方展国际收到公司按约定支付的第一笔款项的次日）届之前无锡方展的库存物资折价 176 万元和扣除由收购后的无锡方展续承的债务折价 900 万元，确定收购价款为 3,776 万元。

本次收购的目的及对公司的影响：

（1）无锡方展所生产的产品具备完整、成熟的技术，且产品精度高，介入难度大，未来市场需求大，发展前景广阔。

（2）公司在完成对无锡方展的收购后，能加强公司在基础领域的作为，提升工程机械关键基础件的国内制造水平和国产化率，为民族制造业水平的整体提高作出公司应有的贡献。

（3）延伸公司产业链，增强公司对上游关键基础件的自制能力，降低公司对相关关键基础件的进口依赖，提升公司产能，更好地满足市场需求。

（4）有力提升公司市场竞争力和综合实力，进一步巩固和提高公司在行业中的地位，实现公司可持续发展。

（5）公司在完成对无锡方展的收购后，能够通过关键基础件自制，减小公司的采购风险，降低生产成本，增强企业盈利能力。

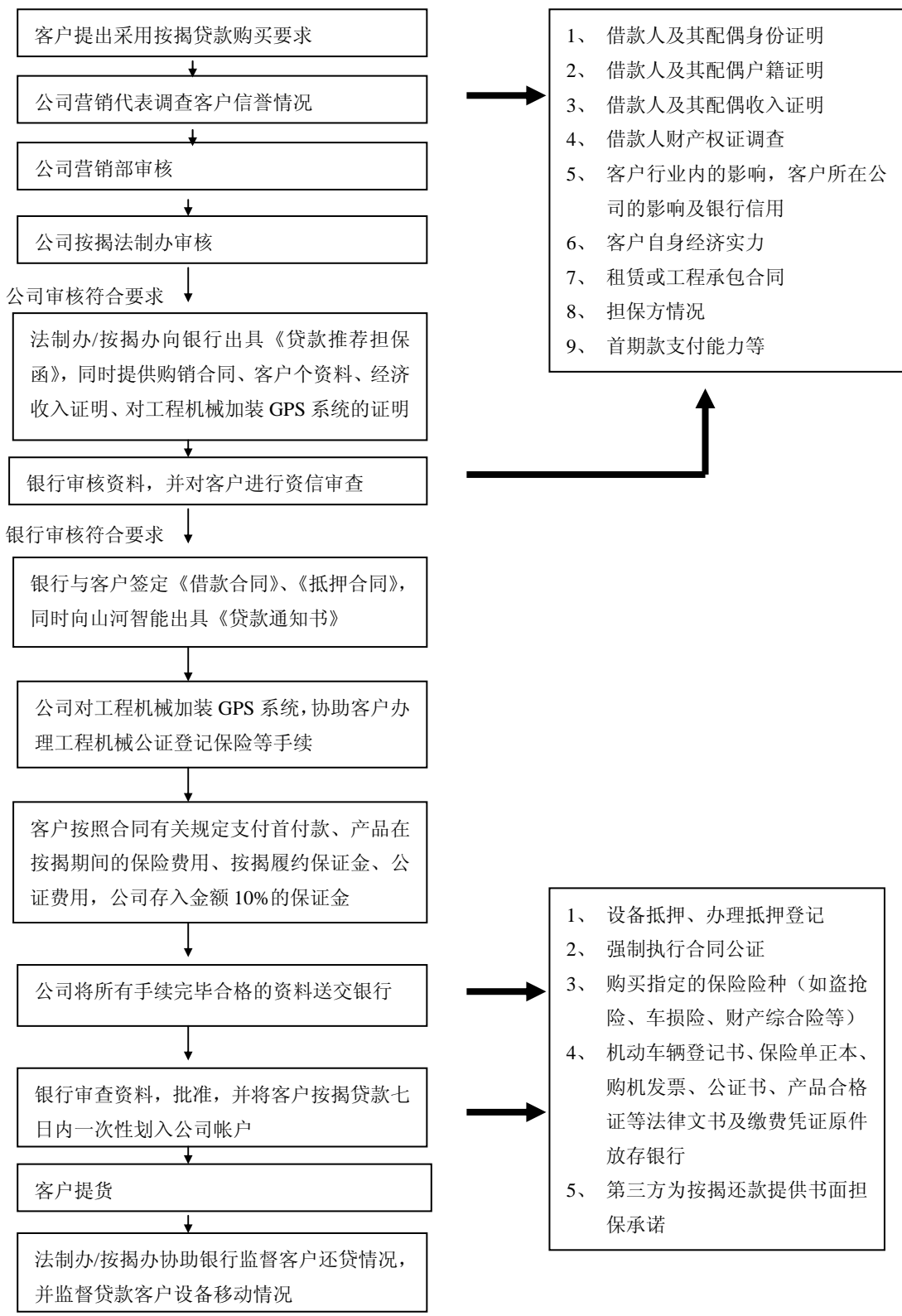
（6）公司将充分利用自己的研发优势与无锡方展的现有基础，重新整合企业资源，提高公司竞争力，使其成为公司新的利润增长点。

## 八、按揭销售情况

### （一）具体流程

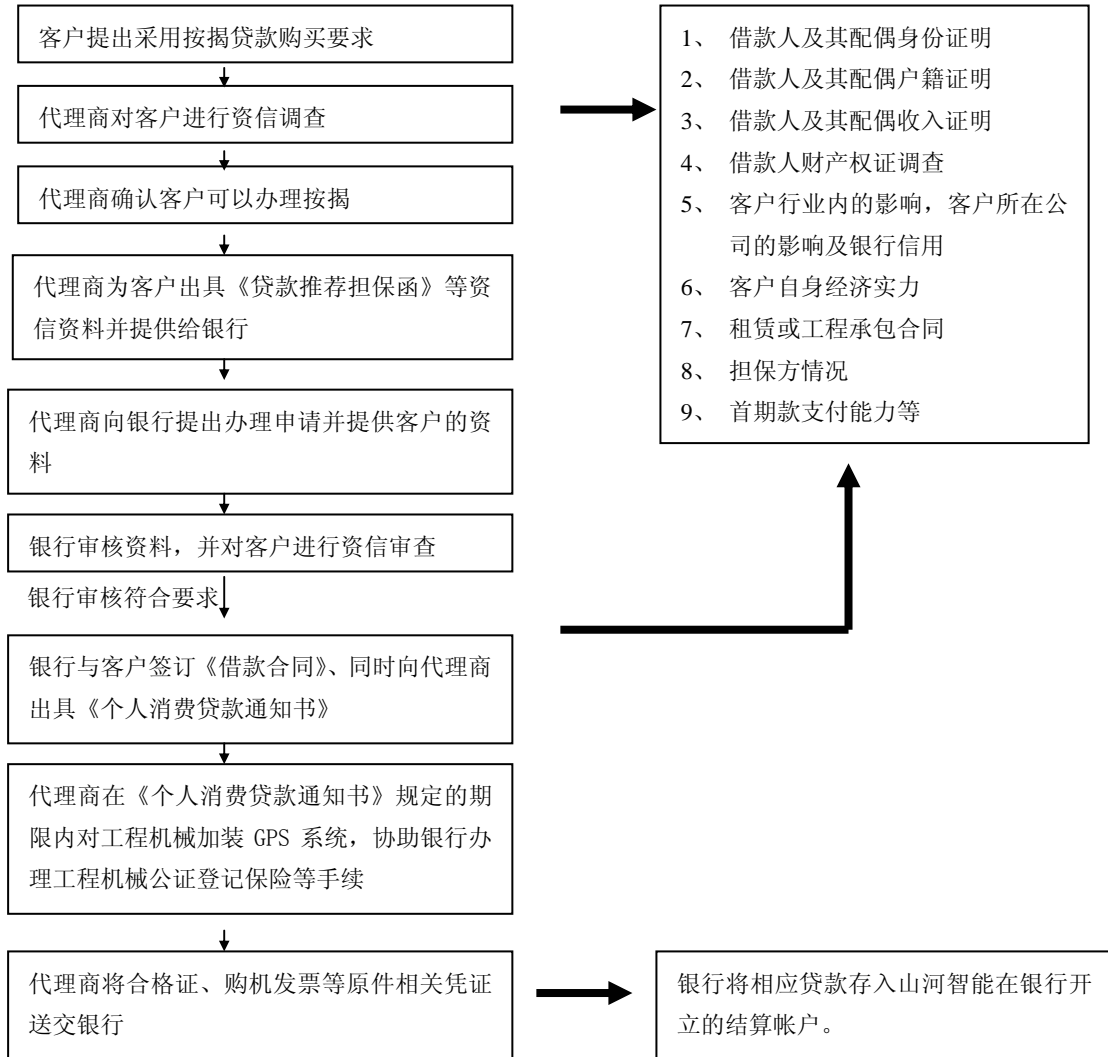
山河智能在产品销售中接受客户采用银行按揭贷款结算的付款方式（简称“按揭销售”）。山河智能与银行签订的协议有两种方式，一是山河智能与银行签定双方协议，对山河智能直接销售客户发放按揭贷款；另一类是山河智能、代理商、银行三方签订按揭协议，对从代理商购买山河智能产品的客户发放按揭贷款。所以两种贷款方式的流程有所不同：

#### 1、山河智能直接销售办理按揭流程



## 2. 代理商代办按揭销售流程

根据山河智能、代理商、银行三方签订的按揭协议，客户通过代理商购买山河智能产品选择按揭贷款支付方式，办理按揭贷款时由于有代理商的参与，具体流程如下：



## (二) 按揭销售协议的主要条款

### 直接按揭销售的双方协议

**1. 履约保证金:**山河智能承诺在协议生效之日起三日内在银行的保证金专用账户中存入 100 万元作为履约保证金，并承诺每办理一笔贷款业务按贷款金额的 10% 存入保证金归积到该保证金账户作为履约保证金；在客户贷款本息全部还清之前放弃支取履约保证金的权利；客户违反与银行签订的《借款合同》之约定未按期归还贷款本息时，银行有权从保证金账户划扣相应款项支付客户逾期贷款本息和相关的费用；

**2、 贷款条件:** 贷款期限最长不超过三年，贷款金额最高不超过公司与客户签订购车合同金额的 70%；山河智能对工程机械加装了 GPS 系统。

**3. 回购承诺:**当客户不履行借款合同，致使银行行使诉讼并处分抵押设备时，公司负有以约定回



---

### 直接按揭销售的双方协议

---

购价格无条件回购客户购买的设备的义务。回购价格为：客户未归还贷款本息及相关合理费用。客户逾期在当月底仍未归还时，银行从保证金账户进行扣划垫付；当客户逾期欠款累计超过三期后银行从保证金账户中划扣该客户所余下的全部按揭贷款余额、并把该客户按揭购买的设备抵押权转让给公司；扣划保证金或保证金不足以扣划时，公司承诺在扣划之日起三十日内补足保证金，否则银行可停止办理公司的按揭贷款业务。

**4. 监控责任:**公司在其推荐的客户获得银行贷款前，对工程机械加装 GPS 系统，对客户进行贷后监控，通过 GPS 系统和售后服务网络对贷款工程机械进行跟踪服务管理，每月必须向银行提供客户及贷款工程机械使用地点的月报表。

---

### 代理商代办按揭销售的三方协议

---

#### 一、三方协议内容

**1、保证金账户条款:**代理商承诺向银行的保证金专用账户内存入保证金 50 万元作为履约保证金，并承诺每办理一笔贷款业务，按贷款金额的 10% 存入保证金归积到该帐户作为履约保证金。代理商承诺在协议有效期内所发生的贷款本息在全部结清之前放弃办理前款帐户内的履约保证金的支取权利，同时接受银行对该承诺的监督，（当单笔贷款业务结清时，代理可以支取相对应的保证金额度）

**2、贷款条件:**贷款期限最长不超过二年，贷款金额最高不超过公司与客户签订购车合同金额的 60%；山河智能对工程机械加装了 GPS 系统。

**3、回购承诺:**山河智能和代理商作为客户向银行贷款而抵押的工程机械的回购方承担不可撤销的连带担保责任，并无条件回购抵债的抵押设备。回购价格为客户未归还银行的贷款本息和实现债权的相关费用。

**4. 监控责任:**代理商在其推荐的客户获得银行贷款前，对工程机械加装 GPS 系统，对客户进行贷后监控，通过其售后服务网络对贷款工程机械进行跟踪服务管理、每月必须向银行提供客户及贷款工程机械使用地点的月报表。

**5、其它:**代理商对客户的资信进行调查、保证资信资料真实准确，并出具《贷款推荐担保函》等详细资料。代理商在收到《贷款通知书》后，承担协助客户办理工程机械的选购、加装 GPS 系统、公证登记及相关手续，并在其五个工作日内将购机发票、合格证书及相关证件提供给银行的义务。

---

#### 二、公司和代理商双方协议中对内部责任约定的相关条款:

1、由于代理商所提供的资料及办理的银行按揭手续有误，虚假或不全，造成银行无法放贷，则代理商承担全部责任，并在十天内向山河智能付清全部货款

2、代理商无条件作为其客户（借款人）的履约责任担保人；

3、代理商应及时跟踪客户（借款人）所购山河智能设备的异动情况，防止设备灭失和客户（借款人）失踪，并承担由于设备灭失或客户（借款人）失踪给山河智能带来的所有损失。

4、代理商客户（借款人）违反与银行签订的《借款合同》而造成回购，则代理商应作为第一回购人，并保证客户（借款人）所购山河智能机械设备完整地交给山河智能。

5、根据客户与银行签订的《借款合同》，山河智能双方协商后，商定不允许客户（借款人）发生两期不归还银行按揭本息的现象，如出现此种现象，代理商应立即停止客户（借款人）使用山河智能设备，并向代理商当地法院申请财产保全措施；

6、凡是代理商客户（借款人）中出现逾期三期及三期以上的，代理商均应无条件地为其客户（借款人）先垫付银行按揭还款，使逾期款控制在三期以内。

针对公司和代理商双方协议中对内部责任约定的相关条款，发行人保荐人

认为协议中的有关条款对双方之间的内部责任划分进行了强制性约定，使发行人有效地防范了风险，保障了发行人的合法权益。

发行人律师认为：“以上协议条款真实、合法、有效，且详细约定了当乙方所提供的资料及办理的银行按揭手续有误、虚假或不全，造成银行无法放贷时，乙方客户（借款人）所购买甲方设备灭失和乙方客户（借款人）失踪时，乙方客户（借款人）违反与银行签订的《借款合同》而造成回购时，乙方客户（借款人）发生两期不归还银行按揭本息的现象时，乙方客户（借款人）中出现逾期三期及三期以上的现象时，甲乙双方内部各自应承担的责任。该等约定有效降低了发行人可能存在的潜在销售风险，合理保障了发行人的合法权益。”

### （三）代理商代办按揭销售相对与直接按揭销售对公司的主要优势

从以上操作流程和协议条款上来看，代理商代办按揭销售相对与直接办理按揭销售的主要优势有：代理商将承担对客户进行资信调查的职责以及出具相关资信资料，有利于公司节约销售成本和提高销售效率。代理商向银行开立的保证金账户内存入贷款金额的 10% 作为履约保证金并与公司一起承担贷款的不可撤消的连带担保责任，有利于公司转移销售风险。

目前公司 31 家代理商中有 8 家已经签定了代理商代办按揭销售的协议，公司正积极扩大代理商代办按揭销售的份额。

### （四）报告期内公司按揭销售情况

报告期内公司通过按揭销售方式实现的销售收入及占同类产品主营业务收入比重情况：

单位：万元

项目	2007年1-6月		2006年		2005年		2004年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液压静力压桩机	8,340.32	49.81	15,557.95	61.80	11,213.28	68.07	13,195.51	84.44
多功能小型液压挖掘机	5,794.87	23.05	4,743.50	21.19	3,578.46	25.93	633.33	19.74
旋挖钻机	4,161.54	65.87	8,888.89	70.32	1,059.83	37.86	1,946.99	100
一体化潜孔钻机	96.58	4.08	0.00	0.00	186.58	32.01	200.85	22.49
公司所有产品	18,393.31	34.66	29,190.34	45.80	16,038.15	46.44	16,470.28	71.34

液压静力压桩机、旋挖钻机是公司采取按揭销售方式的主要产品。通过按揭

销售方式实现销售收入的同时，客户一般已经支付完毕三成以上首付款。2004年、2005年、2006年及2007年6月按揭放款金额占当期销售额比重如下：

单位：万元

项目	2007年1-6月	2006年	2005年	2004年
按揭放款金额（万元）	14,550.85	21,680.55	13,635.78	13,198.71
按揭放款金额占当期销售额比例（%）	24.16	29.72	34.22	48.95

上述表格显示公司通过按揭方式实现的销售收入占主营业务收入比重逐年下降，按揭放款金额占当期销售额的比例也在逐步下降。这一方面是因为公司不需要采取按揭方式销售的产品出口市场比例迅速上升，2004年、2005年、2006年和2007年1-6月产品出口收入占公司主营业务收入的比重分别为1.32%、15.92%、13.45%和20.63%；另一方面是因为产品收入结构中大量采取按揭销售方式的液压静力压桩机、旋挖钻机的比例有所下降，2004年、2005年、2006年和2007年1-6月两类产品按揭销售收入占公司主营业务收入的比重分别为65.59%、35.05%、38.36%和23.56%。另外，潜孔钻机已很少采用按揭销售方式。

#### （六）报告期内按揭贷款的还款情况

单位：元

还款年份		2004年	2005年	2006年	2007年6月末
建行杭州延安支行					
2002年 按揭	贷款金额				
	年度还款	5,244,152.00	55,566.00		
	贷款余额	55,566.00			
2003年 按揭	贷款金额				
	年度还款	21,415,310.00	12,121,972.00		
	贷款余额	12,121,972.00			
2004年 按揭	贷款金额	1,903,000.00			
	年度还款	865,238.00	957,836.00	79,926.00	
	贷款余额	1,037,762.00	79,926.00		
光大银行广州海珠支行					
2003年 按揭	贷款金额				
	年度还款	2,726,848.22	2,501,770.21	114,935.30	
	贷款余额	2,616,705.51	114,935.30		
2004年 按揭	贷款金额	16,690,000.00			
	年度还款	5,070,499.19	8,158,194.21	3,461,306.60	
	贷款余额	11,619,500.81	3,461,306.60		
长沙市商行汇丰支行					

还款年份 贷款年份		2004年	2005年	2006年	2007年6月末
		2004年 按揭	贷款金额 113,394,100.00		
	年度还款 19,090,788.00		54,566,337.17	35,054,981.63	3,169,833.30
	贷款余额 94,303,312.00		39,736,974.83	4,681,993.20	1,512,159.90
2005年 按揭	贷款金额		136,357,860.00		
	年度还款		37,934,677.56	67,072,879.58	21,709,871.09
	贷款余额		98,423,182.44	31,350,302.86	9,640,431.77
2006年 按揭	贷款金额			198,268,500.00	
	年度还款			49,848,414.81	50,430,759.60
	贷款余额			148,420,085.19	97,989,325.59
2007年 1-6月 按揭	贷款金额				109,791,700.00
	年度还款				9,671,017.86
	贷款余额				100,120,682.14
光大银行长沙华泰支行					
2006年 按揭	贷款金额			18,537,000.00	
	年度还款			1,526,524.15	4,633,323.24
	贷款余额			17,010,475.85	12,377,152.61
2007年 1-6月 按揭	贷款金额				35,716,800.00
	年度还款				2,847,616.48
	贷款余额				32,869,183.52

截至2007年6月30日，公司尚在还款期内的按揭贷款共计621笔，没有发生因客户违约，导致公司回购设备的情形。

#### （六）同行业按揭销售的比较

产品销售过程中接受部分客户采用银行按揭贷款结算的付款方式，在工程机械行业内普遍采用。根据公开披露信息，同行业部分上市公司2005年、2006年及2007年6月按揭贷款余额占当期主营业务收入比例如下表：

公司名称	2005年		2006年		2007年1-6月	
	按揭贷款余额 (万元)	比例(%)	按揭贷款余额 (万元)	比例(%)	按揭贷款余额 (万元)	比例(%)
山河智能	14,181.62	40.51	20,146.29	31.61	25,450.89	47.96
中联重科	69,869	21.31	98,984.74	21.4	134,480.71	51.92
柳工	14,599.10	3.59	28,344.00	5.47	39,634.61	10.29
三一重工	106,754.36	42.07	146,332.14	31.99	195,633.34	47.81

当期按揭贷款金额占主营业务收入比例如下表：

公司名称	2005年		2006年		2007年1-6月	
	按揭贷款金额 (万元)	比例 (%)	按揭贷款金额 (万元)	比例 (%)	按揭贷款金额 (万元)	比例 (%)
山河智能	13,635.78	38.95	21,680.55	34.02	14,550.85	27.42
中联重科	64,392	19.64	130,108.89	28.13	98,697.33	38.70
徐工科技	26,969.22	8.74	11,390.00	4.41	39,019.00	23.20

注：徐工科技公开信息披露了当期按揭贷款金额，但未披露期末按揭贷款余额；柳工和三一重工却反之。因此上述比较样本存在不一致。

从上表可见，原按揭贷款占比相对较高的山河智能和三一重工呈下降趋势，显示了公司对按揭销售占比的适当控制，而原按揭贷款占比相对较低的中联重科、柳工则呈上升趋势，显示出行业竞争压力对销售模式的影响。

#### (七) 同行业按揭销售收入的确认情况

公司名称	收入确认方式
山河智能	收到客户首付款，办理好按揭手续并已发货后确定收入
中联重科	收到客户首付款，办理好按揭手续并已发货后确定收入
三一重工	收到客户首付款，并办理好按揭手续后确定收入

#### (八) 按揭销售的风险控制

1、与银行共同制定了严格的贷款条件：贷款期限最长不超过三年（代理商代办的按揭销售贷款期限最长为二年）；贷款金额不超过 70%；提供银行认可的抵押物品（其中房产抵押率最高不超过 70%、土地最高为 50%；存单、国债质押率最高为 80%）；山河智能对工程机械加装了 GPS 系统。

2、与银行共同制定严格的按揭业务程序：客户办理按揭时，一般要由其自身或者其代理商按贷款额的一定比例交存按揭保证金，进一步促进客户全面履行还款义务，并强化代理商在按揭业务活动中的管理责任；按揭产品增值税发票等销售凭证、产品合格证保存在按揭银行，客户付清本息之前银行保留对设备的所有权。如果客户逾期不还贷款，银行有权强制收回按揭销售产品并由山河智能回购；

3、山河智能及驻外办事处、代理商对按揭销售产品的施工区域、存放位置等信息保持及时了解，每月编制设备监控汇总表，并提供给相关银行；

4、购机客户在办理按揭贷款时，必须为设备办理保险，包括工程车辆损失险、第三者责任险、不计免赔险、财产综合险等，防范意外因素影响客户还款能

力；

5、工程机械产品是客户用于施工、盈利的专用生产工具，结构复杂、工作强度大，对山河智能提供的售后服务存在一定依赖，客户决定购买时一般已经有较明确的作业任务、计划。办理按揭时，山河智能或银行一般要求客户提供工程施工承包合同；山河智能目前按揭销售产品以大型设备液压静力压桩机、旋挖钻机为主，难以频繁转运和轻易转手，一般均停留在各施工现场，另外公司对工程机械加装了 GPS 系统，能随时进行跟踪服务管理。这些专业因素降低了客户恶意毁约的可能；

6、山河智能与代理商签订的代理销售协议约定，代理商须指派专人负责银行按揭业务，并承担催款的第一责任，这种安排有利于按揭销售回款、降低山河智能设备回购的风险；

7、山河智能与银行约定：如果发生公司回购设备的情形，回购价格为客户未归还贷款本息及相关合理费用。由于设备的残值一般仍高于公司回购价格，客户失信的代价较高，促进了客户忠实履约；

8、山河智能为按揭销售成立了按揭办公室，专职负责按揭销售中的各项事务和监督，包括对合同审查，对购机方及担保方的资信调查、按揭还款动态跟踪等。

## 九、公司会计政策变更、会计估计变更和会计差错变更分析

（一）2004—2006 年度，公司不存在会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正等情况。

（二）执行新会计准则后，公司可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响情况。

1、关于2007年1月1日新准则首次执行日现行会计准则和新准则股东权益的变化的分析

根据财政部2006年2月15日发布的财会[2006]3号《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》的规定，公司应于2007年1月1日起执行新会计准则。公司依据财政部新会计准则规定进行核算后确认2007年1月1日首次执行日现行会计准则与新准则的差异情况如下：

### ① 所得税

公司按照现行会计准则的规定，公司制定了会计政策对所得税采用应付税款法核算。根据《企业会计准则第18号——所得税》的规定，改按资产负债表日债务法核算所得税并进行计算调整，具体调整如下：

公司按照现行会计准则的规定，制定了公司的会计政策，据此公司计提了应收款项坏帐准备并按权责发生制预提了贷款利息和售后服务费，根据新会计准则应将资产账面价值小于资产计税基础的差额计算递延所得税资产1,686,248.11元，增加了2007年1月1日留存收益1,686,248.11元，该留存收益中1,673,265.13元归属于母公司，所以母公司的所有者权益增加1,673,265.13元。

### ② 少数股东权益

公司2006年12月31日按现行会计准则编制的合并报表中子公司少数股东的享有的权益为1,393,391.70元，新会计准则下计入股东权益，由此增加2007年1月1日股东权益1,397,286.59元。公司按照新会计准则调整少数股东权益，并在差异调节表中单列项目反映。

2、执行新会计准则后发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响

①根据《企业会计准则第2号——长期股权投资》的规定，公司将原政策下对子公司采用权益法核算变更为采用成本法核算，此变更将增加母公司2007年1-6月损益17.57万元，但本事项不影响公司合并报表。

②根据《企业会计准则第9号——职工薪酬》的规定，公司不再按工资总额计提福利费，此变更增加公司2007年1-6月利润总额373.68万元。

③根据《企业会计准则第18号——所得税》的规定，公司将现行政策下的应付税款法变更为资产负债表债务法，此变更减少2007年1-6月所得税费用总额40.61万元。

3、上述差异事项和影响事项可能因财政部对新会计准则的进一步讲解而进行调整。

## 十、公司重大担保、诉讼等或有事项

截至本招股意向书签署之日，公司不存在重大担保、诉讼事项，亦不存在可

能产生重大不利影响的其他或有事项。

## 十一、公司主要财务优势及面临的困难

### （一）主要财务优势

公司的财务优势主要体现在以下几个方面：

#### 1、稳定的盈利能力和良好的成长性

近三年来，公司的销售毛利率稳定在 27% 左右。主营业务收入从 2004 年 23,086.89 万元增至 2006 年 63,729.88 万元，区间增幅高达 176.04%；同期净利润从 2,633.77 万元增至 8,093.11 万元，区间增幅为 207.28%。在市场竞争进一步升级的环境下，公司保持了收入与利润的同步高速增长，显示出稳定的盈利能力和良好的成长性。

#### 2、较强的费用控制能力

公司近三年来的期间费用金额与主营收入同步增长，未出现异常波动；期间费用占主营收入比重稳定在 13%—15% 的水平，低于同行业上市公司的平均水平，公司具备较强的费用控制能力。

#### 3、稳健的财务结构和偿债能力

公司稳健的财务结构为未来投资项目所需银行信贷资金提供了保证。

### （二）面临的困难

当前公司财务状况总体良好，盈利能力强，资产质量良好。但作为一家处于高速成长期的工程机械企业，近年来公司扩张速度很快，销售规模和生产规模均在扩大，购买原材料、库存商品储备及支付其他与生产经营相关的税费、职工薪酬、广告等费用所需资金量也在不断增加，直接引致经营活动产生的现金流量净额出现短期的大幅下降，给公司继续扩张造成了一定的现金流压力。

### （三）公司未来展望

面向未来，公司将加强产品经营、国际化经营、资本经营：公司计划“十一五”期间，继续在小型工程机械、大型桩工机械、现代凿岩设备等领域，增加产品系列，提高产品质量，扩大生产能力；面对经济全球化，中国更深层次融入世界经济格局的格局，公司将朝着“产品国际化、品牌国际化、技术国际化、市场



国际化”的目标迈进。

2006 年至今，公司进行了前次募集资金项目的三期工程建设，添置了生产设备，全面完善了公司各主要产品生产线，生产能力得到一定改善。

2007 年公司将进一步建设与完善市场运作，扩大出口，加快旧产品改善和新产品开发，完成三期工程（前次募集资金项目）与第二产业园建设并投产，加大技术改造力度，提升产能，夯实各项基础管理。三期工程预计于 2007 年下半年完成，完成后公司产能将得到提高，缓解目前公司产品供不应求、产能十分紧张的状况。

产品经营方面，继续巩固、扩大液压静力压桩机第一品牌的地位，产品批量出口；旋挖钻机主要围绕大的工程项目，重点攻关，如铁路专线、曹妃甸工程等；小型挖掘机面对国内外市场“两手抓、两手都要硬”，尤其大幅提升出口量，为进入世界先进行列奠定基础；一体化潜孔钻机主要进行个性开发，满足不同工况的作业需求。同时，加快新产品滑移装载机的市场开发力度，并推向国际市场。

总之，公司将以国内、国际市场为导向，以信息化为手段，全力提升生产能力与和产品品质，建设和谐、务实、进取的企业文化，打造企业品牌，降低成本，创建效益性企业，促进公司迅速上规模、上台阶，实现又好又快地发展。

## 第八节 本次募集资金运用

### 一、预计募集资金总量及投向

本次增发不超过 915 万股，拟募集资金不超过 4.99773 亿元。本次拟募集资金用于投入“小型工程机械增产 5,000 台重大技改项目”，本项目计划总投资 65,000 万元，其中固定资产投资 45,000 万元，流动资金 20,000 万元：

序号	项目名称	总投资	备案情况
1	小型工程机械重大技改项目	65,000 万元	湘发改工[2007]549 号
	合计	65,000 万元	

本次募集资金投入占项目投资总额的 76.92%，资金不足部分缺口部分将由公司通过向银行借款和自筹资金解决。

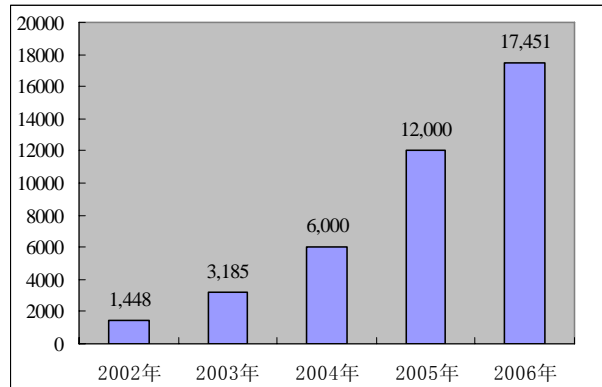
### 二、募集资金投资项目的市场前景分析

#### （一）市场概况

##### 1、小型液压挖掘机

国内一般将整机质量不超过 13 吨的液压挖掘机称为小型液压挖掘机，主要用于小型土石方工程、市政建设、路面修复、管网埋设、园林栽培及河沟清淤等，小型液压挖掘机还可以根据需要，配置破碎锤、抓斗等属具，实现一机多能。据市场测算，一台 10 吨位小型液压挖掘机的作业效率可以替代 30—50 个劳动力，极大地降低施工成本和管理成本，2000 年以来，我国小型液压挖掘机市场快速发展，近五年均增长率约 100%，远远高于整个挖掘机行业增长率。2006 年 13 吨以下的小型液压挖掘机的销量约 1.75 万台，同比增长 45%。

小型液压挖掘机近 5 年国内销量 单位：台

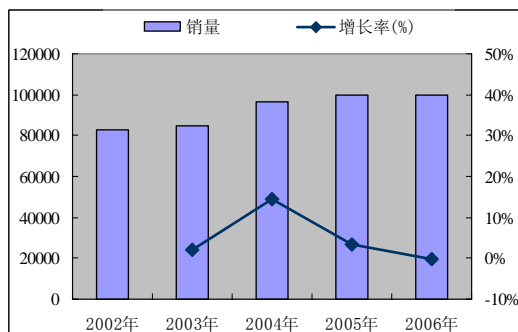


从发展趋势看，中国小型工程机械市场整体上还处在导入期，小型液压挖掘机的市场需求正处于上升趋势，市场对多功能小型液压挖掘机的需求将不断增加；而从成长速度看，2001 年，国内小型液压挖掘机的销量仅仅几百台；而到 2006 年，年销量已超过 17,000 台，短短五年，翻了几十倍，处于快速发展阶段；从挖掘机整体市场保有量来说，小型液压挖掘机目前市场保有量不超过 5 万台，相比市场保有量 20 多万台的中大型挖掘机来说还有巨大差距，如果按照欧美发达国家中大型挖掘机与小型液压挖掘机比例接近 1：1 的市场保有量计算，中国的小型液压挖掘机还有巨大的市场空间。预计 2010 年—2012 年，我国小型液压挖掘机的年销量将达到 40,000 台/年，如果考虑到出口，则小型液压挖掘机的需求量将更大。

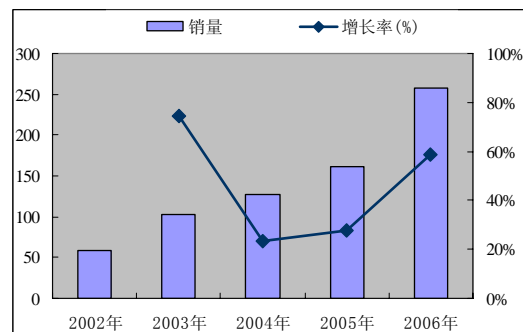
## 2、滑移装载机

滑移装载机结构紧凑，动作灵活，操作方便，工作高效，功能强大，维护简单，特别适用于城市基础设施、道路或建筑工地、厂房车间、仓库、码头、轮船甲板甚至船舱内等场地的狭窄、作业内容频繁变换的场合。目前国内滑移装载机市场还处于起步阶段，2006 年全国的滑移装载机销售量为 250 台左右。

滑移装载机近 5 年全球销售情况



滑移装载机近 5 年国内销量



相对于国外市场，滑移装载机国内销量非常小，主要两方面原因：一是滑移装载机在中国的导入期很短，很多用户不了解滑移装载机，更不了解其多功能性；二是目前滑移装载机及其属具价格昂贵，超过了中国客户目前的承受能力。

随着滑移装载机厂家市场推广力度的不断加大，客户对该产品的认识将不断加强；同时，随着国内厂家不断推出价格实惠、适应于中国国情的滑移装载机产品及属具，未来几年国内滑移装载机市场将会快速发展，并且滑移装载机已经开始在军方运用，近年来军方采购量在逐年增长。预计到 2010 年国内的滑移装载机需求量将超过 5,000 台，而在出口市场方面，目前北美和欧洲市场的年需求量合计在 100,000 台左右，对国内滑移装载机企业而言有广阔的出口空间。

## （二）市场竞争情况、公司产品竞争优势以及市场前景

### （1）市场竞争情况

由于良好的市场预期，国内外工程机械企业近年来纷纷进入我国小型液压挖掘机的生产、销售领域。目前国外品牌小型液压挖掘机目前占国内市场比例 60% 左右。国内厂家进入滑移装载机行业时间较短，基本上都在 2006 年左右才推出滑移产品，产品销售以出口为主。

公司在小型液压挖掘机及滑移装载机方面市场竞争情况如下：

产品	品牌	公司名称	国内市场 占有率（2006 年）	竞争实力
小型 液压 挖掘 机	日韩 品牌	斗山	21.02%	国内市场，斗山和现代两个品牌的质量与价格均处于中等偏上水平，性价比突出，比较适应中国国情，影响力比较大，已经成为韩系小型液压挖掘机的代名词。自 2005 年以来，这两个小型液压挖掘机品牌一直位于我国小型液压挖掘机销量前三位。另外，日本的小松、日立、石川岛以及欧美等一流品牌也已经开始涉足我国小型液压挖掘机市场。在国际上，日系小挖占全世界销量的 50% 以上。
		现代	19.15%	
		小松	11.02%	
		日立	9.02%	
	国内 品牌	玉柴工程	20.58%	
		山东众友	3.77%	
		福田雷沃	2.17%	
		柳工	1.76%	
		山河智能	8.15%	

产品	品牌	公司名称	国内市场 占有率（2006年）	竞争实力
				掘机销量的 50%左右，有较强的出口优势，公司有望成为国内最大的小型挖掘机出口厂家之一。预计 2007 年山河智能市场占有率将会进一步提升，
滑移 装载机	国外 品牌	山猫	-	滑移装载机的销售主要为北美地区，欧洲近年发展较快。凯斯是在中国最早销售滑移装载机的公司，市场占有率 50%左右。山猫公司正在拓展其在中国的代理销售网络，目前山猫被斗山收购，预计在中国市场将有更大投入。
		凯斯	50%以上	
		卡特比勒	-	
		约翰迪尔	未销售	
	国内 品牌	浙江豪泰	产品销售主要以 出口为主	目前国内由于用户对滑移装载机多功能性认识不足、滑移装载机及其属具价格过于高昂等原因，所以销量很小。从厂家的整体实力和研发能力来说，山河智能有比较明显的发展潜力，现生产的滑移装载机基本上全部出口。
		山东光明		
		广西柳工		
		山河智能		

## 2、山河智能在小型液压挖掘机和滑移装载机产品上的主要竞争优势

相对其它对手，尤其是国内竞争对手，山河智能在小型液压挖掘机和滑移装载机产品上的主要竞争优势主要表现在技术与品牌、制造平台、市场网络、性价比等方面。

**品牌及技术优势：**发行人的挖掘机产品被中国国家工商行政管理总局认定为“中国驰名商标”，小型液压挖掘机是国家“863”计划“挖掘机的机电一体化及制造信息化”的项目，获得第六届，第七届北京国际工程机械展览会外观设计一等奖；湖南省优秀技术创新项目等荣誉，另外小型液压挖掘机还拥有 16 项专利（其中 4 项专利申请获受理，含发明专利 2 项），在国内具有较高的知名度和技术优势。

**规格系列全：**发行人的小型液压挖掘机从 0.8 吨到 13 吨全系列开发（现有 SWE8/15/17/28/38/42/45/50/55/60/65/78/85/130 型号产品），是目前能够提供较为完整产品系列的少数国内企业之一，能够及时提供满足市场需求的各种规格产品。滑移装载机方面，发行人先后完成了 SWL2810/2815/3210/3215（轮式），SWTL4210/4215/4518（履带式）等机型系列产品开发工作，未来公司还将开发相应的附件，包括 4 合 1 铲斗、叉、夹、铣刨机、清扫器等 10 几种附件，将使

公司的产品基本覆盖滑移装载机目前所有的范围,实现滑移装载机功能多样化和满足各类客户的需求。

性价比高:小型液压挖掘机和滑移装载机主要部件如发动机和液压系统均采用国际领先部件,保证了整机良好的质量和性能,已接近国外同类产品,但由于生产成本相对较低,产品性价比优势十分明显。

制造平台优势:山河智能2001年立项开发小型液压挖掘机,2005年立项开发滑移装载机,是国内较早生产同类产品的厂家之一。经过几年发展,公司在设备、工艺、供应体系、现场管理、品质保障等方面奠定较好的基础,并且具备进一步大幅提高产能的实力。

市场网络优势:公司在立足国内市场的同时,积极开拓国际市场。现在公司建有19个办事处,在国内有25家代理商,国外有7个区域代理商,产品覆盖到欧美等4大洲40多个国家和地区。特别是收购意大利HPM公司51%的股权后,公司直接控制分布在欧洲二十多个国家的几十家分销商,实实在在的走上了国际化的道路。

### 3、公司产品的市场前景

随着国民经济的发展,基础设施建设的不断完善,国内的建设模式逐渐由大刀阔斧型向精雕细刻型转变,小型工程机械设备会有越来越多的应用空间;另一方面,中国新农村建设的逐步深入将促进小型工程机械设备在农村、小城镇建设中的应用,加上巨大的国外市场需求,作为小型工程机械设备的主要产品小型液压挖掘机、滑移装载机必将有越来越广阔的舞台。

发行人的小型液压挖掘机和滑移装载机主要采用代理销售模式,通过国内外代理商进行销售,因此发行人的小型液压挖掘机和滑移装载机没有与客户直接签署订单。公司是依据代理商代理协议销售计划数进行生产和供货。参照国内外代理商的代理协议计划数,2007年发行人小型液压挖掘机及滑移装载机的计划数分别为2,400台和240台,预计2007年全年小型液压挖掘机及滑移装载机销量将分别在2,500台和260台左右,2008年公司全年小型液压挖掘机及滑移装载机销量将分别在4,770台和800台左右,可以看出发行人目前的产量还不能满足日益增长的市场需求,本次募集资金投资项目达产后,将有利于发行人进一步扩大公司的生产规模,在国内外同行中奠定优势地位。

### （三）公司产能及销售情况分析

本项目相关产品主要为多功能小型液压挖掘机和滑移装载机。项目达产后，将新增多功能小型液压挖掘机 4,000 台、滑移装载机 1,000 台。

多功能小型液压挖掘机在报告期的产能、产量和产销率等详细情况，见本招股意向书第四节“七、（四）公司主要产品的产供销情况”。其中多功能小型液压挖掘机 2005 年的产能为 700 台，实际产量 689 台，销售量为 625 台，产销率为 90.71%；2006 年的产能为 1,400 台，实际产量 1,378 台，销售量为 1,242 台，产销率为 90.13%；2007 年 1-6 月实际产量 1,514 台，销售量为 1,307 台，产销率为 86.32%。其中国际市场占 33.03%。

滑移装载机在报告期的产能、产量和产销率等详细情况，见本招股意向书第四节之“七、（四）公司主要产品的产供销情况”。其中滑移装载机 2006 年的产能为 50 台，实际产量 43 台，销售量为 29 台，产销率为 67.44%；2007 年 1-6 月实际产量 136 台，销售量为 147 台，产销率 100%。2007 年上半年销售地区以国际市场为主，占 98.03%。

### （四）行业趋势及项目产品的市场前景分析

小型工程机械的需求主要取决于两个方面：国民经济发展水平和劳动力成本。国民经济发展水平越高，对小型工程机械的采购能力强，工程建设由大规模基础设施建设向维护保养的方向发展，对工程机械的需求由大中型转向小型。中国作为最大的发展中国家，经济突飞猛进，处于世界领先行列。参照发达国家的发展历程，中国的小型工程机械在整个工程机械产品市场所占份额将大幅提升，这意味着中国小型工程机械市场未来的增长空间是巨大的。我国随着经济与科技的发展、人民生活水平的提高，在工程建设与农村作业中，原有的纯手工作业将逐步为机械化所替代，小型工程机械的需求将会越来越大。

中国小型工程机械市场整体上看还处在导入期，目前国内小型工程机械占整个工程机械产品市场的比重只有 3.2%，这与北美、西欧、日本等发达国家和地区 50%~68%的比例相比还存在巨大差距，存在较大的发展空间。

假设 2010 年国内小型液压挖掘机的销量占挖掘机销售总量的比例提高到 40%，按照挖掘机总销量 8 万台计算，预计 2010 年中国小型液压挖掘机的国内需求量将达到 3.2 万台左右，如果考虑到出口，则小型液压挖掘机的需求量将更

大。另外，2006 公司在国内小型液压挖掘机市场的占有率为 8.15%，与其他竞争对手相比，公司的小型液压挖掘机性价比高、市场竞争力强，市场占有率存在较大的提升空间。因此，在本次募集资金投资项目达产后，仍然具备较好的市场前景。

滑移装载机方面，目前公司的滑移装载机主要出口给欧洲市场。本次募集资金投资项目达产后，公司的滑移装载机产能将增加到 1,140 台/年。虽然目前国内的滑移装载机市场尚处于起步阶段，但根据小型液压挖掘机的发展历程，未来几年国内滑移装载机市场将会快速发展，预计到 2010 年国内的滑移装载机需求量将超过 5,000 台。出口市场方面，目前北美和欧洲市场的年需求量合计在 100,000 台左右。在国内市场方面，目前内资生产厂家还屈指可数，在出口市场方面，公司的滑移装载机产品与国外品牌相比性价比高，市场竞争力强。因此，在本次募集资金投资项目达产后，公司的滑移装载机产品面临的竞争压力较小，市场前景良好。

### 三、募集资金投入是否导致公司生产经营模式发生变化

本次募集资金投资项目建成后，公司的资产规模和经营规模将有较大幅度的增长，公司目前的供、产、销的模式不会发生变化。

### 四、新增固定资产的合理性分析及折旧对公司未来经营成果的影响

#### （一）募集资金投资项目固定资产投资的合理性分析

本次募集资金投资项目建成后，将新增固定资产 45,000 万元。募集资金投资项目建成后，公司固定资产规模增长较快，与公司现有固定资产、生产能力对比，募集资金投资项目固定资产投资的合理性分析如下：

根据项目可行性研究报告，小型工程机械增产 5,000 台重大技改项目建成达产后，增加固定资产 45,000 万元，新增销售收入 123,098 万元，新增利润总额 18,914.86 万元。即每万元固定资产实现销售收入 2.74 万元、利润总额 0.42 万元。



单位：万元

项目	2006 年末公司情况	小型工程机械增产 5,000 台 重大技改项目
固定资产原值	10,189.06	45,000.00
每万元固定资产实现销售收入	6.25	2.74
每万元固定资产实现利润总额	0.90	0.42
利润总额/主营业务收入(%)	11.83	13.13

本次募集资金投资项目投入的固定资产将大规模增加，与 2006 年 12 月 31 日公司每万元固定资产实现的产能规模相比，募集资金投资项目投入的每万元固定资产实现的产能规模相对较低，主要是因为本次募集资金投资项目更加重视了设备投入，设备品类多，部分设备单台价值高。而从利润总额与主营业务收入的比值来看，本次募集资金投资项目盈利性比 2006 年末公司的盈利能力更高。

本次募集资金投资项目 45,000 万元的固定资产投资中，生产设备投资为 34,520 万元，占固定资产投资的 76.71%，土地和建筑工程投资为 4,820 万元，占固定资产投资的 10.71%。本次募集资金投资采购的主要生产设备明细请参见本节“五（六）5、主要工艺设备选型”。

公司经过前几年的努力，产品技术和质量已达国内领先水平，但与国际先进企业相比还有较大差距，从国际化经营战略考虑，公司将来必须走精品与高端路线，这需要公司从设计、制造（尤其是制造技术与工艺）等方面继续提高水平，促进公司小型工程机械产品由国内一线品牌向国际一线品牌迈进。生产设备本身的提升和改进是促进公司制造技术与工艺改善和产品质量、精度、功能等产品性能提升的重要因素。本次募集资金投资项目进口设备采购增加，设备的自动化、专业化程度与公司现有设备相比有大幅提高，可以有效提高专业产品的质量与可靠性、提高公司精益制造的水平，进一步满足市场特别是国外市场的需要。

与现有设备状况相比较，本次募股资金投资项目设备采购成本稍高，每万元固定资产投资能实现的销售收入略低，但先进设备的采用，可以有效提高产品的性能，是提高公司竞争力，产品进入国际市场的需要，同时形成的规模化生产能力在降低公司运营成本、提高资产效率方面将发挥显著作用。

另外，前次募集资金投资项目已有一定基础，本次募集资金投资项目将在该基础上进一步进行改善，产能、性能、现代化水平都有提高。与市场规模和较快的发展现状相适应，本次募集资金投资项目技改设备的范围与数量明显加大，如检测设备、物流设备、机加设备等，同时设备档次高，加工精度、功能增强，如

焊接机器人、五轴联动立式龙门加工中心。

综上，本次募股资金投资项目的固定资产投资规模与将形成的生产能力配比，新增固定资产符合募股项目的需要，是合理的。

(二) 新增固定资产对公司未来经营成果的影响分析

本次募集资金项目建成后，将新增固定资产 45,000 万元，并导致公司每年的固定资产折旧、无形资产摊销大幅增加，新增固定资产折旧、无形资产摊销具体情况如下：

单位：万元

项目名称	固定资产类别	建设期(年)		生产期(年)	
		1	2	3	4 及以后
小型工程机械 增产 5,000 台 技改项目	建筑设施(30 年折旧)	68.09	136.19	136.19	136.19
	机器设备(10 年折旧)	755.05	2,642.66	3,775.23	3,775.23
	土地使用权(50 年摊销)	9.60	19.20	19.20	19.20
合计		<b>832.74</b>	<b>2,798.05</b>	<b>3,930.62</b>	<b>3,930.62</b>

根据公司近三年的毛利率水平，2004 年度、2005 年度、2006 年度和 2007 年中期公司毛利率分别为 27.63%、26.56%、27.72%和 25.18%，取毛利率的最低值 25.18%进行测算，项目建成后，在经营环境不发生重大变化的情况下，如公司主营业务收入较项目建成前增加 15,610.09 万元，增加的主营业务利润为 3,930.62 万元，即可消化掉新增固定资产折旧费用 and 无形资产摊销，确保公司营业利润不会因此而下降。

以 2006 年公司主营业务收入 63,729.88 万元为基础，假设其他经营条件不变，只要公司主营业务收入增长超过 24.49%，就可确保公司营业利润不会因此而下降，而目前公司主营业务收入保持着良好的增长态势，2005 年度和 2006 年度公司主营业务收入增长率分别达到 51.65%和 82.02%，2007 年度中期同比增长率为 74.65%，未来保持 24.49%的增长率是可以实现的。此外，募集资金投资项目建成后公司业务规模还将进一步扩大，年新增的主营业务收入将会大大高于 15,610.09 万元。因此，即使不考虑项目投产带来的主营业务收入增长，以公司目前生产经营状况，就足以消化掉上述折旧和摊销费用的增加，不会因此对公司未来经营成果产生不利影响。

## 五、募集资金投资项目介绍

以下内容主要摘自于中机国际工程设计研究院(原机械工业部第八设计研究院)出具项目代号为 0749(IV)KX 的《湖南山河智能机械股份有限公司小型工程机械增产 5000 台技改项目可行性研究报告》。

### (一) 项目概况

本项目为年增产 5,000 台小型工程机械重大技改项目,其中小型挖掘机增产 4,000 台, 滑移装载机增产 1,000 台, 计划在 2 年内达产, 建设期第一年在本技改前的基础上新增 1990 台, 第二年在本技改前的基础上新增 5000 台。

### (二) 项目建设背景

工程机械是土方工程、石方工程、道路工程、水电工程、矿山建设与开采、流动式起重装卸作业、各种建筑工程中进行综合机械化施工等所必须的作业装备,它的发展与国家基础设施建设及现代化发展息息相关,有无发达的工程机械制造业,已是区分经济强国和发达国家的重要标志之一,也是机械工业中支撑国民经济发展的的重要支柱产业之一。

工程机械品种繁多,概分为大、中、小三类。目前,国内外有关小型工程机械的划分标准并不统一。以挖掘机为例,在行业中一般将整机质量在 12.5 吨以下称为小型挖掘机(整机质量等于或小于 4 吨的挖掘机称为微型挖掘机或迷你型挖掘机)。就国内整个工程机械行业而言,我国工程机械的主力机型大多是中等机型,中间多、两头少,还没有形成自己真正产业化的小型工程机械市场能力和制造能力。

随着社会的进步和各种基础设施维护工作量的增加,以具有多功能作业特性的小型工程机械将广泛用于小型土石方工程、城市基础设施、道路或建筑工地、厂房车间、仓库、码头、轮船甲板甚至船舱内等场地狭窄、作业内容频繁变换的场所。国外发达国家小型工程机械的需求占工程机械总销量的一半以上。

就目前中国小型工程机械市场的整体来说,还处在导入期,已有几个国外专业小型工程机械制造企业开始涉足中国市场。据统计资料显示,目前国内小型工程机械占整个工程机械产品市场的比重只有 3.2%,这与北美、西欧、日本等发达国家和地区 50%~68%的比例相比还存在巨大差距。因此,无论在国内还是国外市场上,小型工程机械都有非常大的发展空间。发展具有自主知识产权的民族自主性小型工程机械,对于认真贯彻国家发改委提出的“重点支持和鼓励国内

已经具有小型工程机械制造及研发能力的工程机械优势企业，加大技改投入、全面提高产品技术和质量、重点抓好产业升级、形成产业规模”的产业政策具有十分重要的意义。

### （三）项目建设的必要性

中国工程机械相对国外来说起步较晚，技术和装备基础较差，小型工程机械表现尤甚，20世纪80年代末才开始萌芽。1998年以来，虽然中国的工程机械行业取得了前所未有的高速发展，但与国际先进企业相比，仍有一定的差距。如2006年，美国CATERPILLAR公司的经营额为415.17亿美元，我国工程机械行业有规模以上企业近1000家（中外合资和外商独资企业124家），主营业务收入1,620亿元（数据来源：中国工程机械行业协会），仅为CATERPILLAR公司的1/2，所以，发展具有自主知识产权的工程机械已成为当务之急，培育与扶持小型工程机械迫在眉睫。例如液压挖掘机，我国的主力机型大多是中型产品，中间多、两头少，低水平重复。而大型产品（40吨以上）和小/微型（10吨以下）在国内起步才几年时间，极有培养和发展潜力。由于国内企业基本上集中在中型挖掘机生产方面，比较优势不明显，势必会遇到海外品牌梯队的冲击。因此，从小型液压挖掘机做起，不失为发展国产挖掘机的一个突破点。对于滑移装载机，在国外非常流行，尤其是在欧美。目前全世界的年产量基本维持在10万台以上，并保持增长趋势，欧洲本土的产量不大，70%以上需要进口。国内市场还处于起步阶段，对该种机器施工的认识还有一个过程，但参照小型液压挖掘机的发展历程，发展将会很迅猛。

公司本着用高科技提升传统装备产业的方针，大力发展技术含量高的工程机械产品。2002年开始进行小型挖掘机的开发，现已发展到10多个型号，申请多项专利，在第6届和第7届北京国际工程机械展览会上获得“造型与外观质量评比一等奖”，获得国家“863”计划的支持。公司于2005年进行滑移装载机的生产，已开发3个型号，正进行全系列开发。根据公司的中长期规划，小型工程机械将成为公司规模发展的支柱产品之一。基于此，公司决定利用自身优势投资年增产5,000台小型工程机械重大技改项目，进一步扩大公司的生产规模，将公司打造成国内小型工程机械的生产和出口基地，并在国际同行中奠定优势地位。

### （四）项目建设具体内容

根据公司发展战略的要求，将公司目前的第一产业园整体规划为小型工程机

械产业化基地。为此，主机装配（包括部件分装、组件分装、总装、全部工作机构总装）全部调整集中到三期工程小型工程机械联合大厂房内；零部件及整机的表面处理集中到三期工程综合车间内；产品结构件生产与装配（动臂、底盘、平台等）集中在一期厂房内；油缸生产线、新产品试制与维修安置在二期厂房内。将原一、二期厂房内的重型设备组装搬迁到第二产业园新建厂房内。

在第一产业园内，以前次募集资金投资项目为基础，不再增加厂房建筑，但根据产能扩大需要，将增加大量的下料、铆焊、机加、装配、检测、涂装及仓储物流设备。

第二产业园主要安置覆盖件生产及搬迁的重型设备组装，以及必要的生活与办公条件，为此，新增近 80 亩土地，新建办公与生活大楼、覆盖件车间、重型设备组装车间，同时，按生产工艺需要，增加下料、冲剪、模具成形、焊接等设备。

搬迁不会对公司其它产品经营产生影响：

（1）本搬迁涉及重要部装与主机总装，属于模块化、搭台式组装，组装设备主要是行车吊装设备，而不是流水线作业，搬迁时，新厂房行车已安装到位，所以不存在设备影响因素；

（2）本搬迁将有计划有步骤进行，生产任务合理安排，逐步交接，最后全部搬迁；

（3）另外，大型设备的配套件主要由配套企业--和昌公司提供，该公司临近公司新建重型设备组装基地，搬迁后，主机组装与配套供应相距更近，生产调度与管理更为方便。

#### （五）项目投资概算

本项目投资范围包括：山河智能第一产业园三期工程的小型工程机械联合生产车间、综合车间、调试场，以及第二产业园的覆盖件车间、重装生产车间等，涵盖建筑、工艺设备及安装工程费用、园区给排水及消防管网、外线、空压管道等配套公用工程、道路、绿化等工程费用以及与项目配套的其他工程费用。

本项目的总投资为 65,000 万元，其中固定资产投资 45,000 万元。对于流动资金，根据生产经营情况，按详细估算法逐年、分项计算流动资金需要额，正常年份为 20,000 万元。具体如下：

单位：万元

序 号	项 目	投 资 估 算	各项占总计比例(%)
1	固定资产投资	45,000.00	69.24
1.1	建筑工程费用	3,860.00	5.94
1.2	生产设备费用	34,520.00	53.11
1.3	安装工程费用	1,726.00	2.66
1.4	其他费用	2,415.25	3.72
1.5	建设期利息	1,518.75	2.34
1.6	土地	960.00	1.48
2	流动资金	20,000.00	30.76
3	项目总投资	<b>65,000.00</b>	<b>100.00</b>

## (六) 项目的技术方案

### 1、技术含量

根据世界工程机械小型化、多功能化的发展趋势，公司于2002年开发SWE小型挖掘机，历经5年努力，现有SWE15/17、SWE28、SWE38、SWE55、SWE65、SWE70、SWE90、SWE110、SWE125型近10个型号的产品，正在开发SWE08、SWE130型等其它产品。早期推出的SWE42、SWE85小型多功能液压挖掘机在第六届、第七届北京国际工程机械展览会（BICES）上分别获得“造型与外观质量评比一等奖”，引起了行业的广泛关注。2003年4月，“液压挖掘机机电一体化及制造信息化”项目获得国家“863”计划资助。公司在2005年开发滑移装载机，现已有SWL2810/2815、SWL3210/3215、SWL4210/4215三种型号，并正进行其它型号开发。本项目获得专利情况如下表：

项目专利统计表

序号	文 件 名 称	专 利 号
1	外观设计专利：挖掘机	ZL01 340481.4
2	实用新型专利：工程机械驾驶室翻转装置	ZL01 257459.7
3	实用新型专利：一种挖掘机用抓斗	ZL2003 20113927.3
4	实用新型专利：挖掘机监控装置	ZL2004204113730.4
5	实用新型专利：挖掘机工作装置前端偏转机构	ZL200520050577.X
6	发明专利：一种挖掘机工作装置前端偏转机构	200510031373.6
7	实用新型专利：小型挖掘机的自动怠速装置	ZL200520050630.6
8	发明专利：机电一体化挖掘机及控制方法	200610031374.5
9	实用新型专利：机电一体化挖掘机	ZL200620050330.2
10	实用新型专利：一种适用于钢履带和橡胶履带的支重轮	ZL200620050612.2
11	实用新型专利：适于钢与橡胶履带的支重轮	200620050602.9
12	实用新型专利：一种液压挖掘机的直线行走机构	200720062756.4
13	实用新型专利：工程机械驾驶室翻转装置	ZL 01 257459.7

序号	文件名称	专利号
14	实用新型专利:一种可翻转司机室用连接装置	ZL200520052828.8
15	实用新型专利:液压挖掘机行走液控锁死装置	ZL200620050185.8
16	实用新型专利:一种工程机械覆盖件用锁扣	ZL200520052830.5

## 2、装备来源

本工程根据扩大生产规模的需要，选用数控加工中心、数控车床、数控冲床等机加工设备；三坐标测量仪等检测设备；等离子数控切割机、激光下料切割装备等下料设备；零部件及主机装配线等，主要采用国内技术先进、成熟可靠的设备，少数国内水平较低的设备，考虑从国外进口，主要为韩国、意大利等国设备。

## 3、主要工艺技术特性

本项目产品的关键液压元件如液压泵、液压马达及个别液压控制阀的零件复杂程度高，要求加工精度高、定位准确，国内加工制作困难，需从国外引进。国内发动机水平相对较低，不足满足高端客户的需要，特别是出口发达国家，对节能、排放有更加严格的要求，所以发动机也从国外进口。其它主要零部件均可利用公司现有设备及本次新增设备加工制作，达到各种技术要求。通过精心组织生产，项目产品可达到国内领先、国际先进水平。产品技术特性分别如下：

### （1）SWE 小型液压挖掘机

① 快速准确的激光定位技术，实现挖掘机与挖掘目标之间的准确定位，使之适应对机体小范围移动的跟踪。

② 高程引导装置。通过控制其对车载传感器实时信息的融合与处理，以图像及数字形式显示铲斗齿与完工表面高程位置信息。

③ 系统集成基础上的节能技术。通过对发动机转速和负荷传感压差进行调整，实现节能基础上的机电液一体化的可控性和微控性。

④ 状态监控功能。通过对传感器信息的融合与处理，实时监测挖掘机的工作状态。

⑤ 关键液压元件全部进口，保证整机高可靠性；

⑥ 可选配不同的附件，实现多功能作业；

⑦ 特别适合狭窄地工作。由于其体积小，加上有工作装置偏转功能，机器可以不用全回转便可完成挖掘作业。

### （2）SWL 系列滑移装载机

① 造型美观，整机布局合理，给人耳目一新的感觉；

② 优良的性价比，价格比国外产品低约 25%，而性能达到或超过了国外同类产品；

③ 先导控制，大大减轻了操作者的劳动强度；

④ 底盘与油箱的一体化结构设计，充分利用了立柱的箱体结构空间，同时又使得立柱更加强壮，无需另外制作、安装油箱，减少了制作、安装的工序，节约了成本；

⑤ 大流量系统设计，使得机器能够适应更多附件；

⑥ 通用的快换装置，各种标准附件都能在该机器上使用；

⑦ 同类机器中更强劲的动力系统，确保机器能胜任各种工作；

⑧ 人体工程设计，舒适安全，视野良好；

⑨ 司机室符合 FOPS、ROPS，工作装置有多重保护装置，保证了司机的安全；

#### 4、工艺技术的先进性、合理性

项目产品采用集散式生产组织形式，由下料、冷作焊接、机加工、部件组装及车体总装、系统集成、调试检测、涂漆等生产车间及工段制作完成。其中车体总装（含系统集成、调试检测等工序）在三期工程新建小型工程机械联合厂房内完成，其它工序在一、二期厂房。

本项目采用数控立式/卧式加工中心、龙门加工中心、数控车床、磨床、五轴联动立式龙门加工中心、动台式双面镗铣床等机加工设备，加工精度高、加工质量稳定,可提高产量，降低生产成本；自动化程度高，减轻工人的劳动强度；采用的三坐标测量机、万能材料试验机、光谱分析仪、超场波探伤仪等检测设备，设备先进，强化了检测手段，为提高产品质量提供了可靠保证；采用的钢板预处理生产线、板材校平机、数控等离子切割机、激光切割机等下料设备，生产效率高，产品质量可靠；建设的油缸装配线、驾驶室等覆盖件生产线、小型液压挖掘机/滑移装载机动臂生产线、小型液压挖掘机/滑移装载机底盘生产线、小型液压挖掘机/滑移装载机装配线，保证关键的制造工艺技术达到先进水平。

#### 5、主要工艺设备选型

根据项目产品的生产工艺过程，按照年新增 5,000 台产品的规模需要，在充分利用原有条件的基础上，增加钢材预处理、下料、焊接、机加、装配（分装、



部装、总装)、调试与检测、表面处理、仓储与物流等设备,提高油缸、驾驶室等配套供应能力。具体有:

新增主要工艺设备及投资估算表

单位:万元

序号	设备名称	产地	数量 (台/套)	单价 (万)	总价 (万)
<b>I、数控机床及加工中心类</b>					
1	动台式双面镗铣床	进口	1	600	600
2	卧式加工中心	进口	1	400	400
3	动台式双面镗铣床	进口	2	650	1,300
4	龙门加工中心	进口	2	400	800
5	立式龙门加工中心	进口	2	400	800
6	三维测量仪	进口	1	70	70
7	数控车床	台湾或国产	1	100	100
8	数控车床	台湾或国产	1	150	150
9	立式加工中心	韩国或台湾	2	200	400
10	数控车床	韩国或台湾	2	80	160
11	卧式加工中心	进口	2	428	856
12	数控刀辅具	台湾或国产			800
13	五轴联动立式龙门加工中心	进口	2	750	1,500
<b>单 项 合 计</b>					<b>7,936</b>
<b>II、焊接设备及工装类</b>					
14	动臂结构件焊接机器人	进口	5	170	850
15	斗杆结构件焊接机器人	进口	5	150	750
16	底盘结构件焊接机器人	进口	5	200	1,000
17	平台结构件焊接机器人	进口	5	210	1,050
18	滑移底盘结构件焊接机器人	进口	5	220	1,100
19	焊接变位机	国产	22	10	220
20	焊机	国产	40	2	80
21	焊机	国产	10	2	20
22	悬挂焊接臂	国产	20	7	140
23	振动时效仪	国产	2	8	16
24	振动时效仪	国产	5	5.2	26
25	超声波去应力机	国产	2	40	80
26	各种结构件焊接工装	国产	300	3	900
27	各种结构件机加工装	国产	50	2	100
28	点位校平机	国产	6	8	48
29	直线焊机	进口	5	30	150
<b>单 项 合 计</b>					<b>6,530</b>
<b>III、油缸专用加工设备类</b>					
30	缸筒刮削滚光机	意大利或韩国	2	709	1,418
31	双头加工机	台湾或国产	2	100	200

序号	设备名称	产地	数量 (台/套)	单价 (万)	总价 (万)
32	数控深孔钻床	国产	2	50	100
33	磨床（数控）	国产	1	60	60
34	磨床	国产	1	60	60
35	普通车床	国产	1	80	80
36	抛光机	进口	1	150	150
37	摩擦焊机	国产	1	220	220
38	自动焊接机	国产	1	50	50
39	井式回火炉	国产	2	50	100
40	数控中频淬火机	国产	1	100	100
41	自动清洗机	国产	2	50	100
42	自动涂装线	国产	1	230	230
43	自动装配装置	国产	1	100	100
44	自动检测试验台	国产	1	100	100
45	全封闭装配区	国产	1	120	120
46	双面铣床	国产	1	80	80
47	自动表面处理生产线	国产	1	500	500
<b>单 项 合 计</b>					<b>3,768</b>
<b>IV、司机室加工设备类</b>					
48	1030 型油压机	国产天津锻压	1	250	250
49	500T 油压机		2	100	200
50	冲床（普通）		2	20	40
51	数控剪板机		1	40	40
52	数控折弯机	国产	1	50	50
53	悬挂式点焊机	朱洲天一	6	2.5	15
54	CO2 焊机	唐山松下	15	4.33	65
55	三维激光切割机		2	300	600
56	焊接流水生产线		2	275	550
57	开卷校平剪切设备		1	60	60
58	机器人自动打胶设备		1	280	280
59	焊接工装改善与全气动装置工装		15	5.33	80
60	简易模具改善为铸造数控压制模		80	10	800
61	司机室淋雨自动测试设备		1	200	200
62	现手工翻边模改善为液压机械翻边模		20	8	160
63	数控弯板机		1	30	30
64	部门目视化管理显示系统		1	50	50
65	集中供气，供水循环设施		各 1 套	50	100
66	转塔式数控冲床		1	80	80
<b>单 项 合 计</b>					<b>3,650</b>
<b>V、计量检测设备类</b>					
67	万能材料试验机	国产	1	100	100

序号	设备名称	产地	数量 (台/套)	单价 (万)	总价 (万)
68	冲击试验机（带低温仪）	国产	1	10	10
69	微机高速自动碳硫分析仪	进口（美国 LECO）	1	65	65
70	光谱分析仪	进口	1	160	160
71	分光光度计	国产	2	0.8	1.6
72	电子天平	国产	2	0.5	1
73	抽空框、电热蒸馏机水器等配套设备	国产	1	2	2
74	数显硅锰自动分析仪	国产	1	5	5
75	金相显微镜	国产	1	5	5
76	金相试样抛丸机	国产	1	2	2
77	镶嵌机	国产	1	1	1
78	数显洛氏硬度计	国产	2	2.5	5
79	小负荷维氏硬度计	国产	2	2.5	5
80	超声波探伤仪	国产	2	4	8
81	表面粗糙度检测仪	国产	1	14	14
82	投影万能测号机	国产	1	20	20
83	数字处理万能工具显微镜	国产	1	26	26
84	测高仪（带全部附件）	进口	1	20	20
85	智能型影像测量仪	国产	1	13	13
86	三坐标测量机	进口	1	120	120
87	模具三坐标测量机	进口	1	600	600
88	清洁度检测仪	进口	5	12	60
89	光栅式指示检定仪	国产	1	1.4	1.4
<b>单 项 合 计</b>			<b>33</b>		<b>1,245</b>
<b>VI、下料及预处理加工设备类</b>					
90	钢板预处理生产线	国产	1	420	420
91	数控等离子切割机	进口	2	85	170
92	激光切割机	上海团结	2	550	1,100
93	板材校平机	国产	1	180	180
94	数控弯管机及模具	进口	2	100	200
<b>单 项 合 计</b>					<b>2,070</b>
<b>VII、装配及物流设备类</b>					
95	装配线	国产	2	85	170
96	装配线	国产	2	76.5	153
97	壁行式行车	国产	40	12.5	500
98	单梁行车	国产	5	3	15
99	单梁行车	国产	5	5	25
100	单梁行车	国产	10	10	100
101	单梁行车	国产	5	10	50
102	单梁行车	国产	5	14	70

序号	设备名称	产地	数量 (台/套)	单价 (万)	总价 (万)
103	单梁行车	国产	5	16	80
104	压套机	国产	4	8	32
105	压套机	国产	10	8	80
106	大叉车	台湾(青岛)	5	15	75
107	叉车	国产	12	7.16	86
108	发货平台(液压升降)	南通	2	6	12
109	清洗机	进口	2	5	10
110	仓储中心	南京	1	150	150
111	窄向堆垛机	林德	2	64	128
112	司机室预装生产线	温州	1	80	80
113	气动工具	国产	100	0.9	90
114	力矩扳手	国产	10	13	130
115	工具柜	国产	50	0.5	25
116	料架	国产	100	0.6	60
<b>单 项 合 计</b>					<b>2,121</b>
<b>VIII、其它设备类</b>					
117	油缸生产线	国产	1	1,500	1,500
118	环保设备	国产	1	400	400
119	结构件综合装配线	国产	2	500	1,000
120	燃气供应系统	国产	1	280	280
121	电力改造增容	国产	1	500	500
122	小型工程机械综合测试实验室	国产	1	1,700	1,700
123	司机室模拟破坏性试验架	国产	1	20	20
124	小型工程机械模拟跑车台	国产	2	450	900
125	小型工程机械热平衡测试室	国产	1	900	900
<b>单 项 合 计</b>					<b>7,200</b>
<b>总 计</b>					<b>34,520</b>

#### (七) 主要原材料、辅助材料及燃料的供应情况

本项目生产所需关键元器件如液压泵、液压马达、液压阀等液压元件以及发动机选用进口产品，已与多家世界著名生产厂家建立战略伙伴关系；本项目生产所需各种钢材、焊料、液压油、柴油、油漆等，国内市场供应充足；对于国内配套部件，公司已与相关供应商、协作单位建立了稳定的、良好的经营合作关系，可随时选购，均能满足本项目的要求。

本项目用水为城市自来水，从开发区 DN500mm 的市政自来水管网接一根 DN150mm 进水管供园区生产、生活、消防用水。

第一产业园用电来源于板仓变电所星沙 1 回路 10kV 侧，厂区 10/0.4kV 变配

电所由产业园统筹规划设置。

第二产业园生产用电电源由湘野线智能开关站 10KV 高压电缆线引入，在高压配电室设 1250kVA 变压器二台，供公司现生产、生活用电。

#### （八）项目实施进度

项目实施综合计划进度为：建设期 24 个月，边建设边逐步扩产。为加快项目建设进度，公司已在 2007 年 8 月 10 日召开的 2007 年第一次临时股东大会通过《关于公募增发人民币普通股（A 股）募集资金投资项目可行性的议案》后，用自有资金先期投入。

在前次募集资金投资项目的基础上，本项目将对小型工程机械的生产场地和生产设备进一步完善和扩大。本项目将充分利用前次募集资金投资项目已建设的小型工程机械联合生产车间、综合车间、调试场，继续增添相关生产设备，扩大生产能力，同时扩建公司目前的油缸生产线。为充分保证项目进度，公司已开始订购数控下料、焊接、加工中心、总装与部装线、物流等设备。

第二产业园新建厂房产于 2007 年 8 月底启动土建，包括覆盖件生产车间、重装车间等，主要为钢架结构。

第一产业园一期、二期工程原液压静力压桩机、旋挖钻机、一体化潜孔钻机等重装生产设备从 2007 年 12 月起逐步搬迁至第二产业园新建的重装车间；原所在地置换为小型工程机械的生产场地，并扩大结构件、机加、产品试制与维修的能力，第一产业园成为公司小型工程机械的生产基地。

#### （九）项目工程选址

本工程厂址位于山河智能第一产业园和第二产业园内。其中，本次工程位于山河智能第一产业园部分，可利用现有场地，对原一、二、三期厂房进行产业调整。本次工程位于山河智能第二产业园部分，将新建办公楼、食堂、覆盖件生产车间、重型设备组装车间。需新增 80 亩土地，公司先后分为 56 亩和 24 亩两批次签订了相关土地购买合同，并预付部分土地款 650 万元，目前均已取得长沙经开区的土地规划图和红线图。其中已有 56 亩土地取得了国有土地使用权证（长国用（2007）字第 114 号，使用权面积 32,864 平方米），另外 24 亩土地的国有土地使用权证的有关手续正在办理之中。

## （十）环境保护情况

### 1、主要污染源、污染物

本工程主要污染源有：基建过程中产生的渣土，基建及运输车辆产生的扬尘；施工设备及运输车辆产生的噪声；焊接工序产生的少量焊接烟气；食堂烹饪产生的油烟；机加工过程中设备运行产生的噪声及振动；机加工过程中产生的金属废料、包装废料；生活垃圾；乳化液废水（主要含石油类 COD<sub>Cr</sub>）、地面冲洗废水（主要含 SS 石油类）、生活污水（主要含 COD<sub>Cr</sub>、SS）等。

### 2、治理方案

（1）废气：厨房含油烟废气及淬火含油烟废气采用静电除油烟器进行处理后高空排放；焊接烟气采用局部抽风、焊接烟气处理机处理后排放。废气排放可达到《大气污染物排放标准》（GB16297-1996）的二级标准要求 and GB18483-2001《饮食业油烟排放标准（试行）》的要求。

（2）废水：项目废水经初步处理后排入星沙污水处理厂进行统一处理。公司乳化液废水处理方式为外协处理，地面冲洗含油废水采用隔油工艺处理，厨房含油废水采用二级隔油工艺处理，生活污水采用化粪池进行初步处理。经过初步处理后的废水可以达到星沙污水处理厂的进水水质要求。

（3）噪声：设备选用低噪声设备；产业园统筹规划建设的空压站采取隔声措施，空压机进风口安装消声器，采用隔振基础安装；联合厂房采用隔声门窗，使厂界噪声控制在 GB12348-90《工业企业厂界噪声标准》II类标准的范围内。

（4）固体废弃物：生产过程各车间切割下来的金属边角余料及废渣先在园区内集中堆放，然后定期外销，不会对环境造成影响；生活垃圾送生活垃圾填埋场统一处理。

湖南省环境保护局已对本项目进行了环境影响评估，从环境影响角度，同意工程建设（湘环评表[2007]90号文）。

## （十一）项目财务分析与评价

本项目立足于现有成熟的技术和设备，生产具有极佳性价比、市场需求前景良好的小型挖掘机、滑移装载机等小型工程机械，符合国家产业政策和行业发展规划。项目完成后，形成年产小型工程机械 5,000 台套的生产能力，正常年含税销售收入为 144,025 万元，不含税销售收入为 123,098 万元，达产年利润总额为 18,915 万元，达产年利税总额为 25,645 万元，项目寿命期平均投资利润率为

27.61%，投资利税率为 37.34 %；税前静态投资回收期（含建设期）为 4.14 年，税后静态投资回收期（含建设期）为 4.66 年，税前财务内部收益率为 36.72 %，税后财务内部收益率为 29.99%，各项指标均优于行业基准指标，项目本身财务状况较好，有较强的盈利能力。

## 第九节 历次募集资金运用

### 一、前次募集资金运用的基本情况

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2006]142号文核准，公司于2006年12月向社会公众公开发行人民币股票(A股)3,320万股，股票面值为人民币1.00元，该次发行采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式进行，股票发行价格为每股人民币10.00元，应募集资金为人民币332,000,000元，扣除发行费用15,692,575元后，实际募集资金净额316,307,425元。公司上述注册资本变更事项业经天职孜信会计师事务所有限公司于2006年12月15日出具的天职深验字[2006]第225号验资报告验证确认。

根据公司2006年第二次临时股东大会决议，募集资金超过募投项目的资金需求时，剩余资金用于补充公司流动资金和主业发展。2007年1月13日，公司召开第二届董事会第十次会议，审议通过了《关于募集资金超出部分用于补充流动资金的议案》，将该次所募资金净额316,307,425元超过募投项目资金250,000,000元的部分，即66,307,425元用于补充公司流动资金。

截至2007年6月30日，公司累计使用募集资金29,520.29万元，尚未使用的募集资金及利息收入2,239.13万元全部存放在与公司签订了《募集资金三方监管协议》的商业银行的专项账户中(其中募集资金2,185.45万元，利息收入53.68万元)。

公司承诺募集资金使用计划如下：

序号	项目名称	批准文号	计划投资额(万元)	税后回收期(年)	建设期(年)
1	小型工程机械重大技改项目	湘发改工[2005]12号	16,000.00	5.11	3
2	露天液压设备产业化项目	湘发改工[2005]82号	7,500.00	5.11	3
3	计算机集成制造系统(CIMS)项目	湘发改工[2005]11号	1,500.00	-	3
4	补充流动资金	公司2006年第二次临时股东大会决议	6,630.74	-	-

除首次公开发行募集资金之外，公司上市之后没有进行过其它再融资活动。



## 二、前次募集资金实际使用情况

(一) 截至 2007 年 6 月 30 日，公司前次募集资金的实际使用情况如下：

单位：万元

投资项目	承诺投资情况		实际使用情况			实际投资与承诺投资的差异额
	投资额	预计完工时间	投资额	完工程度	完工时间	
小型工程机械重大技改项目	16,000.00	2009 年 12 月	15,962.58	79%	2007 年 12 月	37.42
露天液压设备产业化项目	7,500.00	2009 年 12 月	6,415.65	65%	2008 年 12 月	1,084.35
计算机集成制造系统(CIMS)项目	1,500.00	2009 年 12 月	511.32	30%	2008 年 12 月	988.68
补充流动资金	6,630.74	-	6,630.74	-	-	0.00
<b>合计</b>	<b>31,630.74</b>	<b>-</b>	<b>29,520.29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,110.45</b>

招股说明书中承诺的募集资金使用与实际使用情况年度分项目对照表如下：

单位：万元

募集资金总额	31,630.7425			报告期内已使用募集资金总额			18,214.79			
				已累计使用募集资金总额			29,520.29			
承诺项目	是否已变更项目	原计划投入总额	报告期内投入金额	累计已投入金额	实际投资进度(%)	报告期内实现的收益(以利润总额计算)	项目建成时间或预计建成时间	是否符合计划进度	是否符合预计收益	项目可行性是否发生重大变化
小型工程机械重大技改项目	否	16,000	7,557.96	15,962.58	99.77	2,157.79	2007 年 12 月	是	是	否
露天液压钻孔设备产业化项目	否	7,500	5,049.80	6,415.65	85.54	387.40	2008 年 12 月	是	是	否

计算机集成制造系统(CIMS)项目	否	1,500	157.94	511.32	34.09	-	2008年12月	是	是	否
补充流动资金		6,630.74	5,449.09	6,630.74	100.00	-	--	-	-	-
合计		31,630.74	18,214.79	29,520.29	93.33	2,545.19				

分项目说明未达到计划进度或预计收益的情况和原因	无
项目可行性发生重大变化的情况说明	无
募集资金项目实施地点变更情况	无
募集资金项目实施方式调整情况	无
募集资金项目先期投入及置换情况(注)	6,879.72
用闲置募集资金暂时补充流动资金情况	无
项目实施出现募集资金结余的金额及原因	无
尚未使用的募集资金用途、去向以及募集资金其他使用情况	无

注：根据公司 2005 年度第二次临时股东大会、2006 年度第二次临时股东大会决议中关于募集资金到位之前，可以先由公司适当自筹资金安排项目的进度，如果自筹资金来源于银行借款，募集资金到位后将优先偿还募集资金到位前该项目的银行借款等规定。经天职国际会计事务所有限责任公司对置换资金数额进行的专项审核，公司第二届董事会第十次会议决议以募集资金 6,879.72 万元置换已预先投入募投项目自筹资金，公司首次公开发行保荐人华泰证券有限责任公司出具了《关于湖南山河智能机械股份有限公司首次公开发行股票募集资金用于置换已投入募投项目自筹资金及补充流动资金的核查意见保荐意见》。

## (二) 前次募集资金效益情况

投资项目	发行人承诺效益	项目实际效益	差异额	主要原因
小型工程机械重大技改项目	2007 年上半年实现利润总额 2,087.33 万元 (见下注 1)	2007 年上半年实际实现利润总额 2,157.79 万元	70.46 万元	-
露天液压设备产业化项目	2007 年上半年实现利润总额 253.87 万元 (见下注 2)	2007 年上半年实际实现利润总额 376.71 万元	122.84 万元	-
计算机集成制造系统(CIMS)项目	无	无	不适用	不适用
补充流动资金	无	无	不适用	不适用

注 1: 2007 年上半年，小型工程机械重大技改项目没有完全达产，部分设备还在采购和调试中，生产能力达到完全达产的 40%。2007 年上半年发行人承诺效益 2,087.33 万元是根据《招股说明书》中承诺的达产全年利润总额 5,218.32 万元按照 40%的达产比例折算而成。

注 2: 2007 年上半年发行人承诺效益 253.87 万元是根据《招股说明书》中承诺的项目第二年全年收益 507.73 万元按照 50%的比例折算。

## (三) 前次募集资金运用变更情况

公司前次募集资金已按照《招股说明书》承诺的项目进行投资，并严格按《募集资金管理办法》的规定管理使用募集资金，未发生投资项目变更的情形。

#### （四）前次募集资金运用专项审核报告结论

深圳南方民和会计师事务所有限责任公司接受本公司委托，对本公司截止2007年6月30日的前次募集资金使用情况进行了专项审核。深圳南方民和会计师事务所有限责任公司于2007年7月24日出具了深南专审字(2007)第ZA1-049号《前次募集资金使用情况专项审核报告》，认为本公司董事会《关于募集资金使用情况的专项说明》中关于募集资金使用情况与实际使用情况相符。

## 第十节 董事及有关中介机构声明

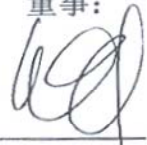
### 一、公司董事、监事、高级管理人员声明

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

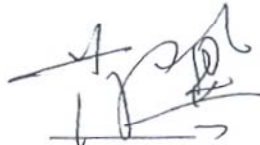
（以下无正文，下接签署页）

(本页为《公司全体董事、监事、高级管理人员声明》之签署页)

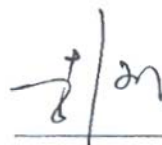
董事:



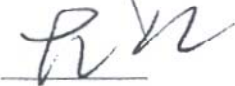
何清华



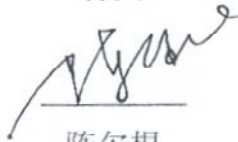
蒋冀



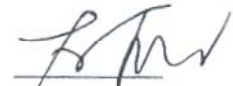
彭孟武



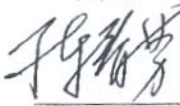
龚进



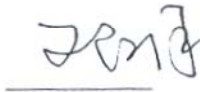
陈欠根



朱祥民



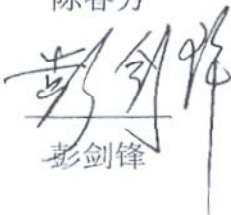
陈春芳



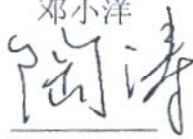
邓小洋



王义高

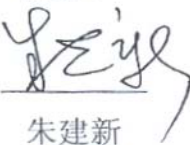


彭剑锋



陶涛

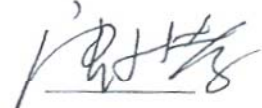
监事:



朱建新

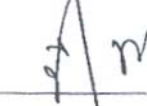


林宏武

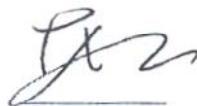


唐新孝

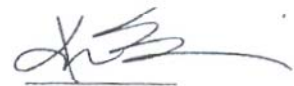
高级管理人员:



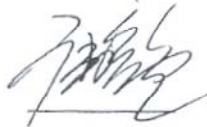
彭孟武



龚进



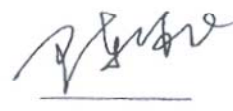
姚广山



唐彪



邓国旗



陈欠根

湖南山河智能机械股份有限公司

2007年12月17日

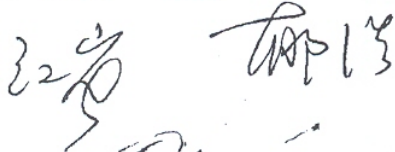
## 二、保荐人（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

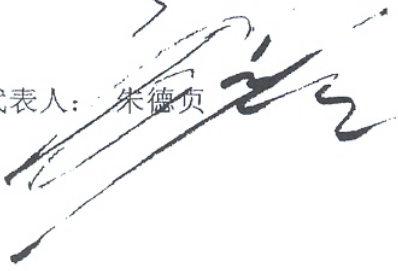
项目主办人：冯浩



保荐代表人：江岚 郁浩



法定代表人：朱德贞



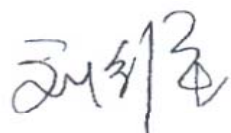
2007年12月17日

### 三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股意向书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：

刘维：



方杰：



律师事务所负责人：

管建军



国浩律师集团(上海)事务所(公章)



2007年12月17日

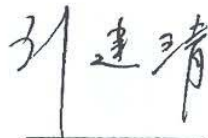
#### 四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认募集说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办会计师：  
(签名)

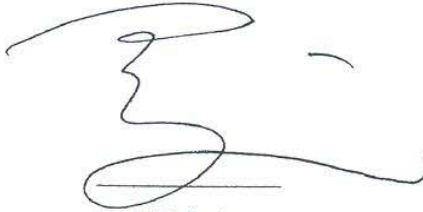


周红宇



刘建清

会计师事务所负责人：  
(签名)



罗本金

深圳南方民和会计师事务所有限责任公司 (公章)

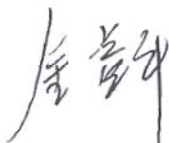


2007年 12月 17日




本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认募集说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办会计师：



金益平

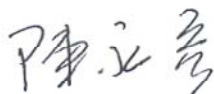


屈先富



丁景东

会计师事务所负责人：



陈永宏

天职国际会计师事务所有限公司（公章）

2007年12月17日

## 第十一节 备查文件

- 一、发行人最近三年和 2007 年 1-6 月的财务报告、审计报告
- 二、保荐人出具的发行保荐书
- 三、法律意见书和律师工作报告
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 五、中国证监会核准本次发行的文件