

浙江银轮机械股份有限公司

Zhejiang Yinlun Machinery Co., LTD

浙江省天台县福溪街道交通运输机械工业园区



首次公开发行股票 招股说明书

保荐人（主承销商）

 光大证券股份有限公司

上海市浦东南路528号上海证券大厦南塔15-16楼

浙江银轮机械股份有限公司

首次公开发行股票招股说明书

发行概况

发行股票类型:	人民币普通股 (A 股)
发行股票数量:	3,000 万股
每股面值:	人民币 1.00 元
发行价格:	8.38 元
预计发行日期:	2007 年 4 月 5 日
拟上市证券交易所:	深圳证券交易所
发行后总股本:	10,000 万股
本次发行前股东所持股份的流通限制及股东对所持股份自愿锁定承诺:	本公司股东浙江银轮实业发展股份有限公司 (控股股东、持股 4,900 万股, 占发行前总股本 70%)、徐小敏 (实际控制人、持股 6,042,036 股, 占发行前总股本 8.63%) 均承诺: 自股票上市之日起三十六个月内, 不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份, 也不由发行人收购该部分股份。其他股东承诺自股票上市之日起, 十二个月内不转让其持有的股份。承诺期限届满后, 上述股份可以上市流通和转让。
保荐人 (主承销商):	光大证券股份有限公司
招股说明书签署日期:	2007 年 4 月 3 日

发行人声明

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

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

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

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

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

重大事项提示

1、本次发行前总股本 7,000 万股，本次拟发行 3,000 万股流通股，发行后总股本 10,000 万股。上述 10,000 万股均为流通股。其中：股东浙江银轮实业发展股份有限公司（持股 4,900 万股，占发行前总股本 70%）、徐小敏（实际控制人、持股 6,042,036 股，占发行前总股本 8.63%）均承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

2、截止 2006 年 12 月 31 日，发行人可供股东分配的利润为 5,934.88 万元；根据发行人 2007 年度第一次临时股东大会决议，截止发行前的滚存利润由发行股票后的新老股东共享。

3、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列特别风险：

（1）产品价格下降风险。发行人主要从事汽车用热交换器的研发、生产和销售。近年来我国汽车价格整体呈下降趋势，同时汽车零部件行业的竞争日益加剧，导致公司面临产品价格下降的风险。

（2）原材料价格上涨风险。公司主要原材料包括不锈钢、铝和铜，报告期内，主要原材料的价格上涨幅度较大，直接增加了生产成本，公司存在原材料价格上涨风险。

（3）毛利率下降的风险。2006 年、2005 年、2004 年本公司产品的毛利率水平分别为 24.46%、28.02%、28.93%，虽然公司毛利率仍然保持较高水平，但整体呈下降趋势。如果公司产品价格持续下降和原材料价格持续上涨，存在着毛利率下降的风险。

（4）资产流动性降低风险。公司 2006 年末、2005 年末和 2004 年末存货分别为 16,019.14 万元、11,179.13 万元和 8,307.45 万元，存货周转率分别为 3.42、3.58、4.35。公司存货逐年增加，且存放于客户处的库存商品比例较大，如果不加强对存货的管理，存在资产流动性降低的风险。

(5) 偿债风险。2006年、2005年、2004年公司的流动比率分别为1.03、0.96、1.14，速动比率分别为0.65、0.66、0.81。公司流动比率、速动比率偏低，同时2006年、2005年、2004年末公司的资产负债率（母公司口径）分别为73.64%、70.65%、62.04%，维持在较高水平，公司存在一定的偿债风险。

(6) 人民币升值风险。报告期内公司近50%的产品直接或者间接出口，主要出口美国、欧洲和东南亚、澳洲市场，基本以美元、欧元计价。自2005年7月21日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率形成机制改革后，人民币升值势头明显，对作为出口型生产企业的本公司有较大的影响。受上述因素影响，2006年、2005年，公司因为汇率变动产生的直接汇兑损失分别为1,618,894.22元和901,730.63元，占同期净利润的比例分别为5.10%和2.47%，存在着人民币升值的风险。

4、公司自2007年1月1日起执行新会计准则。执行新会计准则后，会出现部分会计政策、会计估计的变更。对公司财务状况和经营成果具有影响的会计政策、会计估计变更包括：（1）长期股权投资由权益法变更为成本法，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整。这一会计政策的变更对合并财务报告不产生影响，但对母公司的财务状况和经营成果有一定影响；（2）所得税处理的会计政策由应付税款法变更为资产负债表债务法；（3）研究开发项目在开发阶段的支出，符合无形资产确认条件的，将确认为无形资产，并在受益期间内摊销。公司在首次执行日对资产、负债的账面价值与计税基础不同形成的暂时性差异的所得税影响进行追溯调整，并将影响金额调整期初留存收益。

请投资者仔细阅读“风险因素”章节全文，并特别关注上述风险的描述。

目 录

第一节 释义	9
第二节 概览	13
一、发行人简介	13
二、发行人控股股东、实际控制人简介	14
三、主要财务数据及主要财务指标	15
四、本次发行情况	16
五、募集资金主要用途	17
第三节 本次发行概况	18
一、本次发行的基本情况	18
二、本次发行的有关当事人	19
三、发行人与中介机构关系的说明	20
四、与本次发行上市有关的重要日期	21
第四节 风险因素	22
一、市场风险	22
二、经营风险	23
三、财务风险	24
四、技术研发和技术保护风险	27
五、管理风险	27
六、募集资金投向风险	28
七、政策风险及其他风险	29
第五节 发行人基本情况	30
一、发行人的基本资料	30
二、发行人改制重组情况	30
三、发行人股本形成及其变化和重大资产重组情况	41
四、股东出资、股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性	47

五、控股股东和发行人组织结构.....	48
六、发行人控股子公司、参股子公司简要情况.....	52
七、持有 5% 以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况.....	54
八、发行人有关股本的情况.....	57
九、发行人内部职工股的情况.....	59
十、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况.....	59
十一、发行人员工及其社会保障情况.....	60
十二、主要股东及作为股东的董事、监事等的重要承诺及其履行情况.....	62
第六节 业务和技术.....	63
一、公司的主营业务及变化情况.....	63
二、公司所处汽车热交换器行业的基本情况.....	63
三、公司的竞争地位.....	78
四、主营业务的具体情况.....	85
五、与业务相关的主要固定资产及无形资产.....	101
六、公司拥有的特许经营权情况.....	105
七、技术和研发情况.....	105
八、产品质量控制情况.....	109
第七节 同业竞争与关联交易.....	114
一、同业竞争情况.....	114
二、关联交易情况.....	115
第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员.....	123
一、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员个人情况.....	123
二、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员的持股情况.....	128
三、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员的其他对外投资情况.....	130
四、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员在其他单位兼职情况.....	131
五、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员的收入情况.....	132
六、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议.....	134
七、董事、监事及高级管理人员的变动情况.....	134

八、其他情况.....	134
第九节 公司治理.....	136
一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况.....	136
二、近三年违法违规行为情况.....	143
三、近三年资金占用和对外担保的情况.....	143
四、管理层对公司内部控制的自我评估及发行人会计师意见.....	143
第十节 财务会计信息.....	145
一、财务报表.....	145
二、审计意见.....	152
三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围.....	153
四、主要会计政策和会计估计.....	154
五、最近一年收购兼并情况.....	159
六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表.....	160
七、最近一期末主要固定资产与对外投资情况.....	160
八、最近一期末无形资产情况.....	161
九、最近一期末的主要债项.....	161
十、股东权益情况.....	164
十一、报告期内现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响.....	165
十二、报告期内会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他事项.....	165
十三、主要财务指标.....	166
十四、盈利预测披露情况.....	168
十五、资产评估情况.....	169
十六、验资报告.....	169
第十一节 管理层讨论与分析.....	170
一、财务状况分析.....	170
二、盈利能力分析.....	190
三、资本性支出分析.....	206
四、公司近三年现金流量分析.....	208

五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析	209
六、本公司在执行新《企业会计准则》后可能发生的会计政策和会计估计变更及对公司财务状况和经营成果的影响	211
第十二节 业务发展目标	213
一、公司当年及未来两年内的发展计划	213
二、上述计划的可行性	216
三、募集资金运用与发展业务目标的情况	216
第十三节 募集资金运用	217
一、本次募集资金用途及其依据	217
二、实际募集资金超出募集资金投资项目需求或不足时的安排	219
三、项目情况介绍	219
四、项目实施计划	234
五、环境保护	234
六、项目选址	234
七、募集资金运用对财务状况和经营成果的影响	235
第十四节 股利分配政策	236
一、最近三年股利分配政策及实际股利分配情况及发行后的股利分配政策	236
二、发行前滚存利润的共享安排	237
第十五节 其他重要事项	238
一、信息披露和投资者关系相关情况	238
二、重大合同	238
三、发行人对外担保的有关情况	240
四、可能对发行人产生较大影响的重大诉讼和仲裁事项	240
五、发行人控股股东存在的重大诉讼和仲裁事项	241
六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员涉及刑事诉讼的情况	241
第十七节 备查文件	248
一、备查文件	248

第一节 释义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列简称具有如下特定涵义：

一般释义		
发行人、公司、本公司、银轮股份：	指	浙江银轮机械股份有限公司
天台机械厂：	指	原浙江省天台机械厂
控股股东、银轮实业：	指	浙江银轮实业发展股份有限公司
银轮工贸：	指	天台银轮工贸发展有限公司，控股股东所控制的企业
上海银畅：	指	上海银畅国际贸易有限公司，公司控股子公司
上海创斯达：	指	上海创斯达热交换器有限公司，公司控股子公司
保荐人（主承销商）：	指	光大证券股份有限公司
中国证监会：	指	中国证券监督管理委员会
《公司法》：	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》：	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》：	指	《浙江银轮机械股份有限公司章程》
《保荐协议》：	指	发行人与保荐人（主承销商）签署的本次发行股票保荐协议
A股：	指	本公司发行的每股面值1.00元的人民币普通股
元：	指	人民币元
本次发行：	指	本次发行人首次公开发行3,000 万股A 股股票的行为
专业释义		
机油冷却器：	指	本公司主导产品，也称油冷器，用来冷却发动机润滑油、自动变速器机油、变矩器机油或液压装置的液压油，以降低这些液体的温度，确保发动机等可靠工作的装置。

中冷器:	指	本公司主导产品, 在增压发动机上用来冷却从增压器出来的高温空气, 以降低进入发动机的空气温度的装置。
东风进出口公司:	指	上海东风汽车进出口有限公司, 公司控股子公司上海银畅、上海创斯达公司的股东之一, 公司代理出口商
玉柴:	指	广西玉柴机器股份有限公司, 公司的战略合作伙伴, 长期稳定客户之一
东风商用车:	指	东风汽车公司商用车零部件采购总部, 公司长期稳定客户之一
上柴:	指	上海柴油机股份有限公司
锡柴:	指	一汽解放汽车有限公司无锡柴油机分公司
潍柴:	指	潍柴动力股份有限公司
朝柴:	指	东风朝阳柴油机厂
大柴:	指	一汽解放汽车有限公司大连柴油机分公司
昆明云内:	指	昆明云内动力股份有限公司
柳汽:	指	柳州汽车有限公司
柳特:	指	柳州特种汽车厂
江淮汽车:	指	安徽江淮汽车股份有限公司
江铃汽车:	指	江铃汽车股份有限公司
宇通客车:	指	郑州宇通客车股份有限公司
苏州金龙:	指	金龙联合汽车工业(苏州)有限公司
厦门金龙:	指	厦门金龙联合汽车工业有限公司
上海龙工:	指	龙工(上海)机械制造有限公司
东风康明斯:	指	东风康明斯发动机有限公司, 又作东风 Cummins
重庆康明斯:	指	重庆康明斯发动机有限公司, 又作重庆 Cummins
天津珀金斯:	指	珀金斯动力(天津)有限公司, 又作天津 Perkins
博莱恩斯:	指	Proliance International Inc. , 北美地区最大的汽车配件供应商之一, 原名全世博(Transpro Inc.), 2005年3月变更为现名, 公司合作十余年的长期稳定客户

康明斯:	指	Cummins Inc., 世界大型柴油发动机制造企业之一, 公司战略合作伙伴
道依茨:	指	Deutz AG, 世界大型柴油发动机制造企业之一
卡特彼勒-珀金斯:	指	Catpiller-Perkins, 世界大型柴油发动机制造企业之一
卡特彼勒:	指	Catpiller, 世界最大的工程机械生产企业, 公司合作伙伴
沃尔沃:	指	Volvo, 世界大型汽车制造企业
法雷奥:	指	Valeo, 世界汽车零部件集成供应商之一, 公司长期稳定客户之一
伟世通:	指	Visteon, 世界汽车零部件集成供应商之一
德尔福:	指	Delphi, 世界汽车零部件集成供应商之一
主机厂:	指	生产发动机或汽车整车的企业
总成:	指	由多种同类零部件构成的汽车总装部件
比功率:	指	功率/升 (每升排量产生的功率)
EGR:	指	尾气再循环系统 (Exhaust Gas Recirculation)
OEM市场:	指	Original Equipment Manufacturer, 即零部件供应商为主机厂配套而提供汽车零部件的市场
AM市场:	指	After-Market, 售后服务市场, 即修理或更换汽车零部件的市场
QS9000:	指	由美国通用、福特、戴姆勒-克莱斯勒三大汽车公司对内部、外部的生产和服务用零件及材料供应商所定义的一系列基本质量管理体系要求
VDA6. 1:	指	德国汽车工业联合会与法国、意大利的汽车工业联合会协调后, 在ISO9001/ISO9004的基础上, 附加汽车行业的特殊要求的质量管理体系
ISO/TS16949:	指	由国际汽车行动组 (IATF) 和日本汽车工业制造商协会 (JAMA) 编制, 并得到国际标准化组织质量管理与质量保证委员会支持发布的世界汽车业的综合性质量体系标准。该认证已包含QS9000和德国VDA6.1质量管理

		体系要求的内容
ISO 14001:	指	国际标准化组织成立的环境管理标准技术委员会制定的环境管理领域的国际标准，于1996年正式颁布
OHSAS 18001:	指	职业健康安全管理体系、规范
CAD:	指	计算机辅助设计（Computer Aided Design）
CAM:	指	计算机辅助制造（Computer Aided Manufacturing）
CAE:	指	计算机辅助工程（Computer Aided Engineering）
CFD:	指	计算流体力学（Computational Fluid Dynamics）
FEA:	指	有限元分析（Finite Element Analysis）

第二节 概览

一、发行人简介

公司名称：浙江银轮机械股份有限公司

英文名称：Zhejiang Yinlun Machinery CO., LTD

注册资本：7,000万元

法定代表人：徐小敏

成立日期：1999年3月10日

主营业务：机油冷却器、中冷器等热交换器以及相关零部件和系统的研发、生产和销售

本公司于1999年2月1日经浙江省人民政府证券委员会浙证委[1999]11号文批准设立。1999年3月10日在浙江省工商行政管理局注册登记，登记号为3300001005508，注册资本为1,000万元。2004年4月21日经资本公积和未分配利润转增股本，公司注册资本增至7,000万元。

本公司隶属汽车零部件行业，从事热交换器的开发、生产和销售，主导产品机油冷却器、中冷器为应用于发动机系统和自动变速箱系统的关键零部件，广泛运用于汽车、工程机械、船舶等动力机械领域。公司为国内生产机油冷却器、中冷器的龙头企业，年生产能力达到505万台，主要产品产销量在全行业中高居第一。公司产品被国家质量监督检验检疫总局认定为质量国家免检产品（2006年-2009年）。公司的“银轮”商标被认定为浙江省著名商标。

本公司产品为玉柴、东风商用车、锡柴、潍柴、上柴、朝柴、大柴、昆明云内、柳汽、柳特、东风康明斯、重庆康明斯、天津珀金斯、江淮汽车、苏州金龙、厦门金龙、江铃汽车、宇通客车、柳工、上海龙工等国内主要发动机、汽车、工程机械制造企业配套。同时公司自主品牌——“银轮”牌产品已成功进入国际汽车零部件配套采购体系，大量销往国际市场，全球主要柴油机厂

商——康明斯、卡特彼勒-珀金斯、道依茨；世界主要汽车零部件集成供应商——美国德尔福、伟世通和法国法雷奥；以及众多的汽车整车、工程机械或零部件知名企业如卡特彼勒、通用、福特、博莱恩斯、依维柯、戴姆勒-克莱斯勒、沃尔沃等都已成为了公司的客户。公司在配套中保证质量、按时交货和同步开发上的卓越表现受到客户的广泛赞誉，已成为康明斯、卡特彼勒等公司的核心供应商，公司是康明斯全球供应商理事会成员。

公司已通过 ISO/TS16949、ISO14001、OHSAS18001 “三合一”体系认证和 QS9000、VDA6.1 质量体系认证。公司是浙江省高新技术企业，2006 年 6 月被国家科技部火炬高技术产业开发中心认定为国家火炬计划重点高新技术企业。公司先后荣获中国机械工业企业管理进步示范企业、全国 100 家最佳汽车零部件供应商、中国汽车系列零部件十佳企业等荣誉。2006 年 8 月被商务部、国家发展和改革委员会命名为“国家汽车及零部件出口基地企业”，2006 年 9 月公司开发的废气再循环（EGR）冷却器、箱体式铝油冷器 L152H12 被国家科技部列入 2006 年国家火炬计划。

二、发行人控股股东、实际控制人简介

本公司的控股股东为浙江银轮实业发展股份有限公司，持有本公司股份 4,900 万股，占比 70%。该公司注册资本 1,400 万元，法定代表人袁银岳，经营范围为建材、家用电气的销售，仓储服务，房屋租赁、技术咨询服务。2006 年未经天台天信会计师事务所审计的总资产为 85,986.13 万元，净资产为 20,376.85 万元，净利润为 2,252.31 万元。

本公司实际控制人为徐小敏，直接持有本公司股份 6,042,036 股，占发行前总股本的 8.63%，同时持有银轮实业股份 1,271,704 股，直接加间接持有公司总股本的 14.99%。现任公司董事长，1958 年出生，大专学历，全国机械工业劳动模范，全国乡镇企业家、浙江省台州市优秀企业家、全国车用柴油机联合体理事会副理事长，浙江省工商联汽摩配商会副会长。

三、主要财务数据及主要财务指标

根据经上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）信长会师报字[2007]第 20098 号审计报告，本公司 2006 年度、2005 年度、2004 年度主要财务数据（合并报表）如下：

（一）合并资产负债表主要数据

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	438,393,573.17	361,802,873.46	288,012,919.98
长期投资	1,100,700.00	1,600,700.00	1,600,700.00
固定资产	270,334,520.70	232,882,255.36	162,232,209.82
无形资产及其他资产	149,794.60	247,011.40	0.00
资产总计	709,978,588.47	596,532,840.22	451,845,829.80
流动负债	427,116,515.45	377,432,841.95	251,624,515.55
长期负债	94,206,250.00	41,006,250.00	31,181,250.00
负债总计	521,322,765.45	418,439,091.95	282,805,765.55
少数股东权益	11,986,555.03	8,474,233.37	3,051,662.10
股东权益	176,669,267.99	169,619,514.90	165,988,402.15
负债及股东权益合计	709,978,588.47	596,532,840.22	451,845,829.80

（二）合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
主营业务收入	616,320,678.50	484,635,981.87	397,052,785.37
主营业务利润	148,210,062.42	133,903,201.69	113,749,756.71
利润总额	46,253,711.54	53,040,716.74	60,242,720.01
净利润	31,745,122.34	36,457,441.02	39,249,937.19

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
经营活动产生的现金流量净额	49,609,349.11	36,384,539.08	64,213,861.77
投资活动产生的现金流量净额	-45,296,931.89	-84,169,654.15	-62,675,556.36
筹资活动产生的现金流量净额	-26,048,003.37	88,134,742.99	22,847,625.70
现金及现金等价物净增加额	-21,735,586.15	40,349,627.92	24,385,931.11

(四) 主要财务指标

主要财务指标	2006 年	2005 年	2004 年
1、流动比率	1.03	0.96	1.14
2、速动比率	0.65	0.66	0.81
3、资产负债率(母公司口径)%	73.64	70.65	62.04
4、每股经营活动产生的现金流量(元)	0.71	0.52	0.92
5、每股收益(元/股,扣除非经常性损益、全面摊薄计算)	0.44	0.53	0.54
6、净资产收益率(扣除非经常性损益后的净利润全面摊薄)%	17.26	21.98	22.93
7、期末每股净资产	2.52	2.42	2.37

四、本次发行情况

发行股票类型	人民币普通股(A股)
本次拟发行股数	3,000万股
每股面值	1.00元/股
每股收益(按照2006年度扣除非经常性损益孰低及发行后总股本计算)	0.3050元/股

发行方式	网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的方式
发行价格	8.38 元

五、募集资金主要用途

经公司 2004 年 4 月 29 日召开的 2004 年度第二次临时股东大会审议通过，本次发行募集资金拟投入下列项目：

项 目 名 称	批 文	拟投资额
EGR 汽车冷却器生产建设项目	浙发改产业[2004]381 号	9,041 万元
铝封条式中冷器生产建设项目	浙发改产业[2004]382 号	6,931 万元
管壳式水冷管片机油冷却器生产建 设项目	浙发改产业[2004]386 号	6,505 万元
合 计		22,477 万元

注：截止 2006 年 12 月 31 日，公司已利用银行贷款对上述项目投入机器设备、土地、房产共计 4,974 万元，募集资金到位后，公司将用募集资金偿还已投入 4,974 万元的银行贷款。

若本次实际募集资金低于上述投资项目的投资金额，资金不足部分由公司自筹解决；若实际募集资金多于项目投资金额，资金多余部分用于补充公司流动资金。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

- 股票种类：人民币普通股（A股）
- 每股面值：人民币1.00元
- 发行股数及占发行后总股本的比例：3,000万股、30%
- 发行价格：8.38元/股
- 发行市盈率：
 - （1）27.03倍（每股收益按照2006年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算）
 - （2）19.05倍（每股收益按照2006年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前总股本计算）
- 2006年实现税后利润：3,174.51万元
- 2006年每股盈利：
 - 0.45元（全面摊薄）
 - 0.44元（扣除非经常性损益、全面摊薄计算）
- 发行前每股净资产：2.52元（按2006年12月31日经审计的数据计算）
- 发行后每股净资产：4.09元（按照2006年末净资产加上本次募集资金净额除发行后总股本计算）
- 发行市净率：3.33倍（按照询价后确定的发行价格除以2006年末每股净资产计算）
- 发行方式：网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合的方式
- 发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

- 承销方式： 余额包销
- 募集资金总额： 25,140万元
- 预计募集资金净额： 23,242万元
- 发行费用概算： 1,898万元

序号	名称	金额（万元）
1	保荐（承销）费	1,300
2	审计及验资复核费	150
3	律师费	120
4	上网发行费	88
5	信息披露及路演推荐费	220
6	发行审核费	20

二、本次发行的有关当事人

发行人： 浙江银轮机械股份有限公司
法定代表人： 徐小敏
住所： 浙江省天台县福溪街道交通运输机械工业园区
邮政编码： 317200
电话： 0576-3938250
传真： 0576-3938251
电子信箱： manage@yinlun.net
联系人： 陈不非

保荐人（主承销商）： 光大证券股份有限公司
法定代表人： 王明权
住所： 上海市浦东南路528号上海证券大厦南塔15-16楼
联系地址： 上海市浦东桃林路18号环球广场A座18楼
电话： 021-58855894、58856084、58857308
传真： 021-58857736
保荐代表人： 范国祖、竺勇
项目主办人： 丁筱云

- 联系人： 范国祖、竺勇、丁筱云
- 发行人律师：** 上海锦天城律师事务所
法定代表人： 史焕章
住所： 上海市延安东路700号港泰广场12楼
联系地址： 浙江省杭州市密渡桥路15号新世纪大厦18楼E座
电话： 0571—85063688
传真： 0571—85067955
经办律师： 章晓洪、张伟
- 财务审计机构：** 上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）
法定代表人： 朱建弟
住所： 上海市南京东路61号四楼
电话： 021—63391166
传真： 021—63392558
经办注册会计师： 沈建林、钱志昂、曾德雄
- 主承销商收款银行：** 中国民生银行上海陆家嘴支行
电话： 021—68419170
传真： 021—68419810
- 股票登记机构：** 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
地址： 深圳市深南中路1093号中信大厦18楼
电话： 0755-25938000
传真： 0755-25988122

三、发行人与中介机构关系的说明

本公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、与本次发行上市有关的重要日期

发行工作内容	日期
1、询价推介时间：	2007年3月29日到4月2日
2、定价公告刊登日期	2007年4月4日
3、申购日期和缴款日期	2007年4月5日
4、预计股票上市日期	2007年4月18日

第四节 风险因素

投资者在评价本公司本次发行时，除应认真阅读本招股说明书提供的其他资料外，还应特别认真地考虑本节所述之各项风险因素。下列风险根据重要性原则或可能影响投资者投资决策的程度大小排序，但并不表明风险依排列次序发生。

一、市场风险

（一）产品价格下降风险

本公司隶属汽车零部件行业，从事热交换器的开发、生产和销售，主导产品机油冷却器、中冷器为应用于发动机系统和自动变速箱系统的关键零部件。公司产品主要配套于重型货车、中型货车和客车，少量产品为轿车、工程机械配套。自2001年以来公司每年都有40%以上的产品直接或者间接销往国际市场，2006年已达47%。公司所属汽车零部件行业主要面对OEM市场和AM市场，其中行业的景气状况在很大程度上受到汽车整车行业景气状况的制约。近年来国产汽车的价格呈下降趋势，同时汽车零部件行业竞争日益加剧，因此本公司产品价格也有所下降。另一方面，加入WTO后，由于汽车零部件关税下降，国内汽车零部件市场价格受到影响，但因为公司已经进入国际汽车零部件配套采购体系，已在与国外同类产品的国际市场竞争中站稳了脚跟，因此受关税下调的影响较小。报告期内，公司主要产品价格略有下降，板翅式机油冷却器、中冷器、机油冷却器总成2006年平均售价分别比上年下降了1.5%、1.9%和5.2%。整体上公司存在着产品价格下降的风险。

（二）市场竞争加剧的风险

目前我国汽车热交换器行业生产企业有90余家，各大汽车集团内部都建有相应的热交换器生产企业，竞争激烈。同时，近几年来，我国汽车市场的高速发展

和较高的利润回报，吸引了新的竞争对手进入，国际著名的热交换器生产企业如美国摩汀、德纳一朗、贝尔等正在大举进入国内市场，独资、合资、合作、技术转移的步伐加快，将进一步加剧市场竞争。如果公司在激烈的市场竞争中不能及时全面地提高产品市场竞争力，将面临产品市场份额下降的风险。

（三）市场分割的风险

由于历史原因，我国的主要汽车制造厂或者集团都建有自身相对独立的零部件配套体系，如一汽集团、东风公司、北京汽车工业公司、天津汽车工业公司、中国重型车公司都有自己的热交换器分公司，因此形成了诸多零部件企业围绕某一汽车集团供货的区域性配套的格局。另外，我国汽车制造技术多采用合资引进的方式，合资企业分别采用了不同的产品质量管理体系，对配套零部件也采用了不同的配套标准，客观上造成了零部件市场分割的现状，使国内零部件企业市场开拓难度较大。因此，公司存在着市场份额不能及时扩大的风险。

（四）经济周期波动的风险

汽车生产和销售受宏观经济影响较大，产业与宏观经济波动的相关性明显。全球经济和国内宏观经济的周期性波动都将对我国汽车生产和消费带来影响。当宏观经济处于上升阶段时，汽车产业发展迅速，汽车消费活跃；反之当宏观经济处于下降阶段时，汽车产业发展放缓，汽车消费受阻。公司作为汽车热交换器零部件的供应商，也必然受到经济周期波动的影响。

二、经营风险

（一）原材料价格上涨风险

公司产品的主要原材料包括不锈钢、铝和铜，原材料在产品制造成本构成中平均占 84%以上。报告期内，主要原材料的价格上涨幅度较大：紫铜从 2004 年初的 25,596 元/吨上涨到 2006 年末的 68,943 元/吨，上涨 169%；铝锭从 2004

年初的 18,074 元/吨上涨到 2006 年末的 22,641 元/吨, 上涨 25%; 不锈钢从 2004 年初的 23,367 元/吨上涨到 2006 年末的 37,100 元/吨, 上涨 59%。原材料价格的上涨直接增加了生产成本, 公司存在原材料涨价风险。

（二）毛利率下降的风险

2006 年、2005 年、2004 年本公司产品的毛利率水平分别为 24.46%、28.02%、28.93%，公司毛利率保持较高水平，但整体呈下降趋势。主要原因在于：一是 2003 年下半年以来，主要原材料的价格上涨幅度较大，公司产品成本提高；二是公司部分产品的价格下降。如果公司产品价格持续下降和原材料价格持续上涨，存在着毛利率进一步下降的风险。

（三）主要客户相对集中的风险

本公司主要客户集中在康明斯、博莱恩斯、玉柴、东风商用车、江淮汽车、锡柴、卡特彼勒-珀金斯等国际国内汽车发动机、整车生产企业与配件销售企业。公司 2006 年、2005 年和 2004 年对前 5 名客户的销售额占产品销售总额比例分别为 40.76%、45.28% 和 52.49%，呈逐步下降趋势。但本公司产品销售仍对主要客户有较强依赖。如果上述主要客户需求下降，或自主开发相关产品，或转向其他汽车零部件供应商采购相关产品，将给本公司的生产经营产生一定负面影响。

三、财务风险

（一）公司内部控制不能有效执行的风险

公司是在 1999 年 3 月在原浙江省天台机械厂改制基础上发起设立的股份有限公司。1998 年原天台机械厂因财务内部管理中存在疏漏，发生一出纳利用伪造银行对账单、伪造支票存根等方式，自 1995 年 1 月到 1998 年 9 月合计挪用公款 375 万元用于炒股、办公司，后畏罪携款潜逃，导致公司损失 358 万元。该案犯至今未能抓获，公司于 2002 年予以核销坏账损失 358 万元。公司已经建立了一整套内部

控制制度，涉及到公司业务的各个方面，全面、系统、完整，但可能存在着内部控制不能严格执行的风险。

本公司已经建立了完善的公司治理结构，健全了约束机制，高管人员自律意识强，公司财产的安全、完整从根本上得到保证。公司建立并完善了内部组织结构和风险控制系统，内部控制的相关规定涵盖了公司会计、财务、预算、内部审计、资金、采购、销售等各个方面。为严格执行各项内部控制制度，公司对内部稽核、内部审计高度重视，对重要部门和重要岗位进行定期审计或稽核，防止并及时发现和纠正各种疏漏、错误或者舞弊行为；同时加大内控制度执行力度，在授权审批、职责划分、凭证与记录控制等方面厘清程序，明确责任，初步形成了科学的决策、执行、监督机制。

（二）应收账款发生坏账风险

2006年、2005年、2004年末公司应收账款净额分别为13,443.18万元、12,208.73万元和9,994.16万元，占流动资产的比例分别为30.66%、33.74%和34.70%；占同期总资产的比例分别为18.93%、20.47%和22.12%。

公司应收账款金额较大，主要是由于公司所处行业的产品销售方式造成的：公司产品主要面向OEM市场，为主机生产企业配套，主要采取赊销方式，货款通常要三个月左右才能收回。为加快货款的回收，公司有时会与部分客户达成债务重组协议，减免部分货款，因此公司的应收账款存在一些债务重组损失的风险。2006年、2005年、2004年实际冲销的债务重组损失分别为14.00万元、60.30万元和19.66万元，占当期期末应收账款账面余额的比例分别为0.09%、0.43%、0.17%。随着公司业务拓展的不断加快，应收账款有同步增加的趋势。若对应收账款管理不善，或者个别主要客户生产经营出现困难，则存在应收账款发生坏账的风险。

（三）资产流动性降低风险

2006年末、2005年末和2004年末公司存货分别为16,019.14万元、11,179.13万元和8,307.45万元，存货周转率分别为3.42、3.58、4.35。公司存货逐年增加主要是因为公司销售规模的逐年扩大，作为供应商，为适应汽车行业主机厂“零库存”、“即时供应”的供货方式，必须保留相当数量的库存商品，并将一部分库

存商品存放于主机生产厂家（公司主要客户）指定的仓库，以便主机厂根据生产需要随时取用。截止2006年末，公司存放于生产厂家指定仓库的库存商品为6,657万元，占同期库存商品总额的64.76%。由于公司存放于客户处的库存商品的比例较大，如果不加强对存货的管理，存在资产流动性降低的风险。

公司2006年、2005年、2004年的应收账款周转率为4.20、3.81、3.90。公司应收账款周转率近三年相对稳定，但同时存在由于市场竞争加剧而导致应收账款流动性降低的风险。

（四）偿债风险

公司2006年、2005年、2004年末的（母公司口径）分别为73.64%、70.65%、62.04%，维持在较高水平，同期的流动比率分别为1.03、0.96、1.14，速动比率分别为0.65、0.66、0.81。公司负债结构中，以流动负债为主。2006年末公司合并资产负债表中流动负债占负债总额的比例高达81.93%。公司较多地采用资产抵押的方式取得银行借款，报告期末用于抵押的固定资产（包括房产、土地和机器设备）账面价值为12,384.96万元，占公司固定资产总额的45.81%。公司存在一定的短期偿债风险。

（五）人民币升值风险

近三年来，公司近50%的产品直接或者间接出口，其中2006年、2005年、2004年公司自营出口产品销售收入占公司主营业务收入的比例分别达到30.87%、27.24%、16.64%，同时公司也向国际市场采购设备。公司产品主要出口美国、欧洲和东南亚、澳洲市场，基本以美元、欧元计价。公司采购设备根据协议一般以美元、欧元或者日元计价。自2005年7月21日起，我国开始实行以市场供求为基础、参考一揽子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度。人民币汇率形成机制改革后，人民币总体呈升值趋势，对作为出口型生产企业的本公司有较大的影响。受上述因素影响，2006年、2005年，公司因为汇率变动产生的直接汇兑损失分别为1,618,894.22元和901,730.63元，占同期净利润的比例分别为5.10%和2.47%，存在着人民币升值的风险。

四、技术研发和技术保护风险

（一）技术进步和产品更新的风险

汽车工业是资金、技术密集型行业。近年来为适应消费者的需求，汽车制造企业广泛使用新技术、新材料。与此配套的汽车零部件行业也必须进行相应的技术更新和产品升级。如果公司不注重新技术的研究和新产品的开发，将面临技术进步带来的风险。同时，公司在新产品开发和试制上面临研究开发方向和市场风险。

（二）技术保护风险

公司从事汽车热交换器的开发和生产已有20多年，期间公司自主开发和掌握了大量新产品设计、开发和制造方面核心专有技术；另外，公司在与国内厂商合作中掌握了同步开发、概念设计等技术。公司开发和掌握的这些专有技术，为公司的发展作出了重要的贡献。虽然公司对技术保护很重视，采取了相关的保密保护措施，但仍然存在着失密的风险。

五、管理风险

（一）大股东控制的风险

本次股票发行前，控股股东银轮实业持有本公司70%的股权。本次股票发行后，银轮实业将持有本公司49%的股权，仍处于相对控股地位。银轮实业可利用其控股地位，通过行使表决权对公司的人事、经营决策进行控制，因而存在大股东利用其控制地位损害公司和中小股东利益的风险。

（二）公司高速成长中的经营管理风险

近几年，公司一直保持高速发展，2006年、2005年、2004年主营业务收入分别比上年同期增长27.17%、22.06%和39.48%，总资产分别比上年同期增长19.02%、32.02%和55.52%。本次股票发行后，公司的净资产规模将迅速扩大。如果管理

人员素质、内控制度的建设不能相应提高，将面临管理模式、管理人才和内控制度不能适应公司经营规模的风险。

（三）人力资源风险

本公司所属汽车热交换器行业是一个资金、技术、劳动相对密集的产业。近年来公司的高速发展得益于拥有一批具有丰富实践经验和专业技能、务实、开拓的技术工人、研究开发人才、营销人才和擅长企业经营管理的高级管理人才。随着业务范围和规模的逐步扩大，公司对高层次管理人才、技术人才的需求将大量增加，人才引进已成为公司人力资源管理工作重点，公司在吸引优秀人才，稳定人才队伍，避免人才短缺和流失方面存在一定的风险。

六、募集资金投向风险

（一）募集资金投向市场风险

本公司募集资金将投资于EGR汽车冷却器、铝封条式中冷器和管壳式水冷管片机油冷却器生产建设项目。上述项目达产后，一是完善公司热交换器产品品种结构，满足市场需求；二是进一步提高公司产品的技术含量和附加值，促进公司产品向高端发展；三是提高公司产品的模块化供货能力。本次募集资金投资项目与公司的整体发展规划相一致，符合热交换器行业发展方向，符合技术进步的趋势，有良好的市场发展前景。但如果出现市场环境变化、产业政策变化等情况，可能会对项目的实施进展、实际收益产生一定影响，最终影响公司经营业绩。

（二）固定资产大量增加而导致利润下滑的风险

本次募集资金三个项目建成后，公司的固定资产将大幅增加，将相应增加年折旧费。如果市场环境发生重大变化，募集资金项目的预期收益不能实现，则公司存在因为固定资产大量增加而导致利润下滑的风险。

七、政策风险及其他风险

（一）出口退税政策变化的风险

近三年来公司近50%的产品直接或者间接出口。公司出口的机油冷却器、中冷器作为关键汽车零部件享受17%的退税优惠政策，其中直接出口部分的退税优惠由公司享受，退税税率的下调将直接影响公司的成本和利润；而代理出口部分的退税优惠由代理出口商享受，这部分出口产品退税税率的下调将间接影响公司成本和利润。2006年、2005年、2004年公司享受的退税与免抵退税总额分别为3,234.50万元、2,244.39万元、1,123.09万元，如果出口退税率下调一个点，则同期公司将分别增加成本190.26万元、132.02万元、66.06万元。

（二）汽车产业政策和消费政策变化的风险

汽车工业是国民经济的支柱产业，在我国的经济发展中具有战略地位。但如果宏观经济过热导致汽车产业投资过度或者汽车消费导致环境污染加剧和城市交通状况恶化，鼓励汽车生产和消费的政策可能改变，由此必然影响汽车零部件行业，进而给公司的生产经营带来风险。

（三）股市风险

公司股票的市场价格不仅取决于本公司的经营业绩和发展前景，还受到政府经济政策、国际国内经济形势、市场买卖力量对比、投资者心理因素等诸多因素的影响。因此投资本公司的股票，有因股价波动而遭受损失的风险。

第五节 发行人基本情况

一、发行人的基本资料

公司名称：浙江银轮机械股份有限公司

英文名称：Zhejiang Yinlun Machinery CO., LTD

注册资本：7,000万元

法定代表人：徐小敏

成立日期：1999年3月10日

住所：浙江省天台县福溪街道交通运输机械工业园区

邮政编码：317200

电话：0576-3938250

传真：0576-3938251

互联网网址：www.yinlun.com

电子信箱：manage@yinlun.net

二、发行人改制重组情况

（一）发行人设立方式

公司是在浙江省天台机械厂产权改制的基础上，经浙江省人民政府证券委员会浙证委[1999]11号文批准，由浙江银轮机械集团有限公司工会和徐小敏、袁银岳、王鑫美、王达伦、季善魁、陈邦国、陈铭奎、周益民、郭伟、冯宗会、高敏、洪健、茅昌溪、褚卫明、陈能卯共15名自然人发起设立。

（二）发起人

公司的发起人为浙江银轮机械集团有限公司工会和徐小敏、袁银岳、王鑫美、王达伦、季善魁、陈邦国、陈铭奎、周益民、郭伟、冯宗会、高敏、洪健、茅昌溪、褚卫明、陈能卯15名自然人。

浙江银轮机械集团有限公司工会于1998年11月登记成立，注册地址为天台县城关赤城路134号，法定代表人及工会主席为王达伦，取得浙工社法证字第116017号基层工会社会团体法人资格证书。335名原天台机械厂职工以银轮集团公司工会名义持有本公司股份。本公司成立后，银轮集团公司工会相应变更为浙江银轮机械股份有限公司工会委员会。

2003年9月，浙江银轮实业发展股份有限公司受让银轮股份公司工会所持有的本公司股权。

徐小敏、袁银岳、王鑫美、王达伦、季善魁、陈邦国、陈铭奎、周益民、郭伟、冯宗会、高敏、洪健、茅昌溪、褚卫明、陈能卯15位自然人均为原天台机械厂职工。

（三）天台机械厂产权改制情况

（1）天台机械厂历史沿革

天台机械厂成立于1958年，为天台县属全民所有制企业，1980年以前主要生产、销售农业机械。1980年10月试制成功银焊机油冷却器，次年9月利用铜代替银试制成功铜焊机油冷却器，自此实现了机油冷却器的大批量生产，填补了国内空白。

1997年5月，为组建企业集团，经天台县人民政府天政发[1996]136号《关于同意将天台机械厂改建为国有独资公司的批复》同意，天台机械厂改建为浙江银轮机械集团有限公司（以下简称“银轮集团公司”）。但银轮集团公司登记注册后，银轮集团并未实际组建。在企业日常实际经营中，银轮集团公司也未实际运作，仍以天台机械厂的名义发生经济行为，其纳税主体、国有资产产权登记年检主体，也都以天台机械厂的名义进行。

在政府部门的主导下，天台机械厂于 1989 年到 1995 年期间先后兼并了天台保温材料厂、天台第一水泥厂、天台造纸厂、天台汽车配件厂等六家国有困难企业，累计接收职工 600 多人，承担负债 700 多万元。改制前的天台机械厂主营业务分散，主要生产机油冷却器、摩托车配件、节能灯管、冲抓机、离心机等，产品结构欠合理、技术跨度大、市场竞争力不足。管理体制沿袭计划经济模式，企业缺乏自主权，不能适应瞬息万变的市场。员工普遍人浮于事、效率低下，大量富余人员有待消化。企业历史负担沉重，企业每年用于支付离退休职工的费用、用于支付精减下放人员及抚恤费费用、用于支付下岗和退养职工的费用达数百万元。同时由于兼并来的几个分厂严重亏损，加上企业历史遗留的不良资产较多，企业发展背上了沉重的包袱。改制前的 1998 年 5 月 31 日、1997 年 12 月 31 日、1996 年 12 月 31 日、1995 年 12 月 31 日天台机械厂账面的资产分别为 10,835.67 万元、10,709.22 万元、10,812.50 万元、8,596.85 万元；所有者权益分别为 2,501.05 万元、2,539.40 万元、2,805.87 万元、2,801.85 万元。1998 年 1-5 月、1997 年、1996 年、1995 年天台机械厂实现的净利润分别为-38.35 万元、-266.48 万元、4.02 万元、-130.48 万元（以上数据均未经审计）。

天台机械厂改制以后，建立了完善的法人治理结构，转换了经营机制，裁减了富余人员，卸下了沉重历史包袱，调整了产品结构，加大了技术改造和新产品开发力度，同时赶上了我国汽车产业大发展的历史机遇，企业经营蒸蒸日上，实现了业务的健康快速稳健发展。

（2）天台机械厂产权改制情况

为减轻企业所承担的社会职能、建立现代企业制度、增强企业活力，天台县人民政府决定对天台机械厂进行产权改制。1998 年 8 月 27 日，天台县企业产权制度改革领导小组出具天企改组[1998]26 号文《关于浙江省天台机械厂改制方案的批复》，同意天台机械厂进行产权改制：“土地出让金全额返还企业用于职工安置。企业经不良资产核销和资本提留后，所剩下的国有资产全部由本企业员工予以一次性购断，重组股份制”。改制结算日定为 1998 年 8 月 31 日。随后，天台机械厂即根据上述批复实施改制。

天台会计师事务所以 1998 年 5 月 31 日作为评估基准日，对天台机械厂进行了评估，并于 1998 年 12 月 15 日出具了天会评[1998]第 63 号《资产评估报告》。根据该报告，截止 1998 年 5 月 31 日，浙江省天台机械厂评估前的净资产为 25,010,493.32 元，评估后净资产为 15,903,637.91 元，评估减值 9,106,855.41 元。各项目评估增减值情况列示如下：

单位：元

科目名称	帐面净值	评估价值	评估增减值
应收账款	14,606,882.45	14,601,219.92	-5,662.53
存货	10,660,484.04	9,517,116.59	-1,143,367.45
待处理流动资产损失	13,978,346.51	2,736,930.2	-11,241,416.31
房屋、建筑物	11,135,056.38	9,941,144.45	-1,193,911.93
机器、设备	9,013,676.60	7,351,964.60	-1,661,712.00
土地	10,020,015.68	19,248,532.00	9,228,516.32
在建工程	5,879,609.22	5,182,059.22	-697,550.00
待处理固定资产损失	2,024,120.63	9,369.12	-2,014,751.51
资产合计	108,356,748.28	99,626,892.87	-8,729,855.41
其他应付款	18,627,925.91	18,957,923.91	330,000.00
预提费用	1,656,273.74	1,703,273.74	47,000.00
负债合计	83,346,254.96	83,723,254.96	377,000.00
所有者权益合计	25,010,493.32	15,903,637.91	-9,106,855.41

注 1：待处理流动资产损失及待处理固定资产损失的核销在资产评估中进行，该两项损失合计 13,256,167.82 元，经天台县国有资产管理局以国资函发[1998]9 号及 10 号《关于企业改制中资金核实有关问题的批复》同意核销。

注 2：除待处理流动资产损失及待处理固定资产损失两个项目外，上表中其他资产评估增减值项目为资产评估机构根据重置成本法等评估方法分别评定所做出的评估增减值。

注 3：国有企业改制时，原划拨土地一般先按照出让地的价值进行评估，再按评估价的一定比例缴纳土地出让金。天台机械厂在进行产权改制时，由于土地出让金已经过批准全额返还企业用于职工安置，在具体操作中免去先上缴再全额返还的过程。天台机械厂原划拨土地按照出让地的价值进行评估后，土地出让金既未缴纳也未作为公司负债，而直接留在企业用于职工安置。所以天台机械厂从评估资产中提留各种职工安置费用。

经评估净资产进行了提留、核销、剥离等处理程序：

① 提留各种职工安置费用

中共天台县县委[1998]6号文《中共天台县县委、天台县人民政府关于深化我县国有、城镇集体企业产权制度改革具体实施意见》及经天台县企业产权改革领导小组及天台机械厂职工代表大会批准的《浙江天台机械厂改制方案》，进行各项提留：

● 提留在职职工安置费 5,668,820 元：确定依据为中共天台县县委[1998]6号文《中共天台县县委、天台县人民政府关于深化我县国有、城镇集体企业产权制度改革具体实施意见》；确定标准为每个职工按每工龄年领取 500 元的经济补偿金。提留时在职职工总人数为 693 人。在改制结算日以后，提留的职工安置费一部分由职工作为股本投入股份公司，其余支付给职工。

● 提留退休医疗保险金 4,720,000 元：确定依据同上；确定标准为对退休、退职人员向县社保机构每人一次性缴纳大病医疗保险金 1.5 万元。根据天台机械厂与县社保局达成的协议，天台机械厂按退休人员 275 人（含提前退休 102 人）、退养人员 35 人提留医疗保险金 462 万元上缴县社保局，另外天台机械厂还负担了原造纸厂 94 年欠县社保局的 10 万元社会保险金。提留的退休医疗保险金在改制结算日后已全额上缴天台县社保局。

● 提留提前退休社会保险金 1,135,000 元：确定依据同上；确定标准为对已提前办理退休手续的职工向县社保机构每人一次性缴纳养老保险金 1 万元。根据天台机械厂与天台县社保局达成的协议，天台机械厂按提前退休人员 102 人、退养人员 35 人计算，实际提留养老保险金 88.4 万元、退养人员生活费及补差 25.1 万元，并在改制结算日后全额上缴了天台县社保局。自 1998 年 8 月起天台县社保局负担天台机械厂全部退休、退养人员的退休养老待遇、退养生活费和大病医疗待遇。

● 提留遗属生活困难补助费 381,000 元：确定依据为天台县计划与经济委员会 1998 年 7 月 10 日出具的《关于我系统直属企业遗属人员的安置办法》；确

定标准列示如下：

遗属年龄段	遗属生活困难补助费标准（元/人）
未成年	8,000
60 周岁及以下	5,000
满 60 至 65 周岁	6,000
满 65 至 70 周岁	7,000
满 70 周岁	8,000

保留的遗属生活困难补助费在改制结算日后已全部用现金形式支付给职工遗属，受惠的遗属人员共计 58 人。

●保留精减退职人员生活费 350,000 元：确定依据为浙人薪[1997]141 号文、[1997]财社 47 号文《关于调整精减退职职工生活困难补助费标准的通知》；确定标准为参照以下标准，天台机械厂向天台县社保局一次性缴纳 350,000 元后，天台机械厂与精减退职人员不再保留任何关系：

精减退职人员种类	精减困难补助费标准（元/月）	医疗保健费（元/月）
符合浙江省委组织部[1987]1 号文规定，抗日战争时期参加革命工作的精减退职人员	220	20
符合浙江省委组织部[1987]1 号文规定，解放战争时期参加革命工作的精减退职人员	200	20
符合浙江省委办[1981]24 号文规定的精减退职人员	160	-

公司改制时，精减退职人员共计 27 人，合计保留的精减退职人员生活费 350,000 元，在改制结算日后已全额上缴天台县社保局。

上述保留各种职工安置费用的会计处理如下：

单位：元

序号	项目	金额（元）	会计分录	
			借方	贷方

1	提留在职工安置费	5,668,820	资本公积	其他应付款
2	提留退休医疗保险金	4,720,000	资本公积	专项应付款
3	提留提前退休社保金	1,135,000	资本公积	专项应付款
4	提留遗属生活困难补助费	381,000	资本公积	现金
5	提留精减退职人员生活费	350,000	资本公积	银行存款
合 计		12,254,820	-	-

②核销担保损失及资产转让损失

核销的不良资产及资产转让损失为两笔，金额合计 2,220,000 元：

●核销担保损失 550,000 元：天台机械厂曾为天台县内燃机配件厂担保，由于该厂资不抵债，天台机械厂向银行承担担保责任 550,000 元，该事项发生日为 1998 年 8 月；天台县国有资产管理局 1998 年 9 月 11 日下发的国资函发[1998]18 号及国资函发[1998]19 号《关于企业改制中资金核实有关问题的批复》，批准天台机械厂核销担保损失 550,000 万元。

●核销资产转让损失 1,670,000 元：为天台机械厂转让下属造纸厂资产过程中发生的损失，该事项发生日为 1998 年 8 月。1998 年 9 月 14 日，天台县人民政府出具天政发[1998]119 号《关于同意出让原造纸厂资产的批复》，同意天台机械厂核销资产转让损失 1,670,000 元。

天台机械厂改制过程中，资产评估基准日为 1998 年 5 月 31 日，改制结算日为 1998 年 8 月 31 日；该两笔损失事宜均发生在评估基准日后，改制结算日之前。为准确核算改制结算日 1998 年 8 月 31 日的资产，天台机械厂向天台县相关部门申请核销该两笔损失，并得到批复同意，将该两笔损失从经评估的净资产中核销。

上述核销不良资产及资产转让损失的会计处理如下：

单位：元

序号	项目	金额	会计分录	
			借方	贷方
1	核销担保损失	550,000	资本公积	待处理流动资产损失
2	核销出售原造纸厂资产损失	1,670,000	资本公积	固定资产清理

③剥离四宗国有土地使用权

改制过程中，天台县人民政府与天台机械厂达成意向，天台县人民政府将收回天台机械厂的四宗闲置土地，账面价值 2,770,932.01 元，该四宗土地纳入了天台机械厂改制评估范围，评估值按账面值确定，后天台机械厂对该四宗土地以账面价值进行了资产剥离；该资产剥离行为由天台县人民政府于 1999 年 7 月 12 日下发天政发[1999]88 号《关于收回天台机械厂四宗国有土地使用权的批复》予以确认。

上述剥离四宗国有土地使用权的会计处理如下：

单位：元

项目	金额	会计分录	
		借方	贷方
剥离四宗国有土地使用权	2,770,932.01	资本公积	固定资产

天台机械厂 1998 年 5 月 31 日评估净资产经过以上提留、核销、剥离后，剩余为负资产，由原天台机械厂员工发起设立的银轮股份以零资产受让；其后天台县委、天台县委国资局通过《浙江省天台机械厂转让协议》对此予以确认。1999 年 3 月 10 日，本公司在浙江省工商行政管理局注册登记，并承继了天台机械厂的全部资产和负债，在原天台机械厂账面资产、负债的基础上，将评估增减值调整入账，形成了股份公司的资产、负债的入账价值。

浙江省人民政府国有资产监督管理委员会 2004 年 8 月 10 日以浙国资产【2004】24 号文《关于对浙江省天台机械厂改制过程合法有效确认的复函》对天台机械厂改制合法有效性进行了确认。

（四）发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

1、公司成立时拥有的主要资产

根据浙江东方会计师事务所浙东会审[2003]第 663 号审计报告，截止 1999 年 2 月 28 日，除去公司设立时各股东投入的 1,000 万元资本金以外，公司改制设立时的资产负债如下：

单位：万元

种 类	金 额
流动资产	4,215.79
长期投资	163.51
固定资产	3,449.90
资产总计	7,829.20
流动负债	5,658.62
长期负债	2,138.32
负债总计	7,796.95
净资产	32.25

盈余净资产 32.25 万元由公司于 2004 年 4 月以现金方式上缴了县级财政。

2、公司成立时实际从事的主要业务

公司成立时对原天台机械厂众多的产品和业务结构进行了调整，明确了主要业务为研发和生产机油冷却器，主导产品为不锈钢板翅式机油冷却器。

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

改制前的天台机械厂主营业务分散，主要生产机油冷却器、摩托车配件、节能灯管、冲抓机、离心机等，产品技术跨度大、缺乏市场竞争力。改制后公司调整了产品结构，主要生产机油冷却器、中冷器等热交换器，与改制前原企业同类产品的业务流程没有本质变化，只是经过持续的技术改造、新产品研发，改善了业务流程。具体的业务流程见第六节“四、主营业务的具体情况（二）主要产品工艺流程”

（六）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

公司发起设立时，发起人股东投入股本 1,000 万元。实际收到股本的来源为：现金缴入 2,122,676 元；银行存款缴入 2,725,000 元，缴入天台机械厂在中国工商银行天台县支行的结算账户；天台机械厂职工集资款 1,838,958 元、职工安置费 2,394,366 元、应付福利费 919,000 元作为出资抵作股本（其中应付福利费出资于 2003 年作了规范，详见本节“四、股东出资、股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性”）。天台会计师事务所出具了天会验[1998]第 38 号验资报告，确认出资资产已全部足额到位。

（七）发行人“五分开”情况及独立性

公司在业务、资产、人员、机构和财务方面独立完整，具有独立运营能力。

1、资产完整

公司拥有独立完整的产、供、销系统，具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备以及商标、专利、非专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原料采购和产品销售系统；最近一年和最近一期，公司未通过承包、委托经营或其他类似方式，依赖控股股东及其全资或控股企业的资产进行生产经营。

公司目前在天台县福溪街道莪园村土地使用权面积为 205,584 平方米的厂区生产、办公；公司租赁银轮工贸位于天台县赤城街道坡塘村的房屋（建筑面积 6,106 平方米）作为配件制造部的生产、办公用房，该房屋月租金为人民币 3.66 万元，租赁期自 2004 年 1 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日，后经双方协商，自 2006 年起不再续租。

2、人员独立

公司董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、公司章程的有关规定产生；公司总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员均没有在控股股东、实际控制人及其所控制的其他企业中担任除董事以外的其他职务，也没有在控股股东、实际控制人及其所控制的其他企业领薪；公司的劳动、人事

及工资管理与股东单位严格分离；公司单独设立财务部门，财务人员没有在控股股东、实际控制人及其所控制的其他企业中兼职。

3、财务独立

公司设立了独立的财务部门，根据企业会计制度和财务核算的要求，建立独立的财务核算体系，具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；公司依法独立纳税，在银行独立开户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情况；公司根据生产经营需要独立作出财务决策，不存在控股股东干预公司资金使用的情况。

4、机构独立

公司设立后建立了规范的股东大会、董事会、监事会、经理层的法人治理结构，制订了相应的议事规则；公司根据业务和管理的需要，设置了相应的经营管理机构；公司及其子公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间在机构设置及运作方面相互独立，不存在上下级关系及控制与被控制关系；亦不存在混合经营、合署办公的情形。

5、业务独立

公司具有完整的业务体系，拥有独立的产、供、销系统和研究开发能力，在业务上与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争或者显失公平的关联交易，具有直接面向市场独立经营的能力。最近一年和最近一期，公司与控股股东及其全资或控股企业未发生产品销售或原材料采购方面的交易，公司也未委托控股股东及其全资或控股企业进行产品销售或原材料采购。

综上所述，公司主业突出，拥有独立的产、供、销系统，做到了资产完整、人员独立、财务独立、机构独立、业务独立，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力，符合中国证券监督管理委员会令第32号《首次公开发行股票并上市管理办法》的规定。

三、发行人股本形成及其变化和重大资产重组情况

(一) 发起设立银轮股份

1998年11月1日,银轮集团公司工会委员会和徐小敏等15名自然人签订发起人协议,一致同意发起设立浙江银轮机械股份有限公司。

各发起人出资情况如下表:

序号	发起人	股份数额(股)	股份比例(%)
1	银轮集团公司工会	5,709,000	57.09
2	徐小敏	580,000	5.80
3	袁银岳	500,000	5.00
4	王鑫美	500,000	5.00
5	王达伦	480,000	4.80
6	季善魁	410,000	4.10
7	陈邦国	380,000	3.80
8	陈铭奎	318,000	3.18
9	周益民	195,000	1.95
10	郭伟	160,000	1.60
11	冯宗会	157,000	1.57
12	高敏	145,000	1.45
13	洪健	130,000	1.30
14	茅昌溪	120,000	1.20
15	褚卫明	110,000	1.10
16	陈能卯	106,000	1.06
合计		10,000,000	100

1999年2月1日,浙江省人民政府证券委员会以浙证委[1999]11号文批复同意公司设立。1999年3月10日,公司经浙江省工商行政管理局核准登记,取得注册号为3300001005508的企业法人营业执照,注册资本为人民币1,000万元。

（二）股份公司设立以来的股权变化

本公司1999年3月10日设立后，在2003年、2004年发生过股权变化。

（1）2003 年公司股权变化

2003年6月，公司在浙江省工商行政管理局进行变更登记，将公司股东银轮集团公司工会更名为浙江银轮机械股份有限公司工会委员会（以下简称“银轮股份公司工会”）。

2003年9月18日，季善魁、陈邦国与徐小敏签订协议，分别将173,916股和109,232股转让给徐小敏。由于该次股权转让目的是为了调整股权结构，经协议双方协商，股权转让价格为每股1元。

同日，银轮股份公司工会、袁银岳、王鑫美、王达伦、陈邦国、陈铭奎、周益民、郭伟、冯宗会、高敏、洪健、茅昌溪、褚卫明、陈能卯与浙江银轮实业发展股份有限公司签订协议，分别将各自持有的全部或部分股份转让给浙江银轮实业发展股份有限公司，合计7,000,000股，其中：银轮股份公司工会转让5,709,000股，袁银岳转让212,092股，王鑫美转让212,092股，王达伦转让203,608股，陈邦国转让51,958股，陈铭奎转让134,891股，周益民转让82,716股，郭伟转让67,869股，冯宗会转让66,597股，高敏转让61,507股，洪健转让55,144股，茅昌溪转让50,902股，褚卫明转让46,660股，陈能卯转让44,964股。由于该次股权转让目的是为了规范工会持股问题、调整股权结构，经协议双方协商，股权转让价格为每股1元。

经上述转让后，各股东持股情况如下：

序号	股东	股份数额（股）	股份比例（%）
1	银轮实业	7,000,000	70.00
2	徐小敏	863,148	8.63
3	袁银岳	287,908	2.88
4	王鑫美	287,908	2.88
5	王达伦	276,392	2.76
6	季善魁	236,084	2.36

7	陈邦国	218,810	2.19
8	陈铭奎	183,109	1.83
9	周益民	112,284	1.12
10	郭伟	92,131	0.92
11	冯宗会	90,403	0.90
12	高敏	83,493	0.84
13	洪健	74,856	0.75
14	茅昌溪	69,098	0.69
15	褚卫明	63,340	0.63
16	陈能卯	61,036	0.61
合计		10,000,000	100

上述股权转让的目的是规范工会持股，公司控股股东虽然由银轮股份公司工会变更为银轮实业，但由于银轮实业的 350 名自然人股东由原通过工会间接持有本公司股份的 335 名自然人和本公司 15 名自然人股东组成，上述股权转让前后本公司直接、间接股东为相同的 350 名自然人。公司控制权未发生变化。

上述股权转让中，股权转让方袁银岳、王鑫美、王达伦为公司董事、冯宗会为公司监事。股权转让后，四位董、监事的部分直接持股转化为间接持股，但各自持有的本公司股份总比例未发生变化。

上述股权转让后，公司管理层保持稳定，未发生变化。

(2) 2004 年公司股权变化

2004 年 3 月，经公司 2003 年度股东大会批准，公司以 2003 年末总股本 1,000 万股为基数，向全体股东每 10 股派送红股 56 股、用资本公积转增 4 股，股本由 1,000 万元增至 7,000 万元。上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）接受委托，对公司截止 2004 年 3 月 29 日止新增注册资本实收情况进行了审验，并出具了信长会师报字(2004)第 21162 号验资报告。2004 年 4 月 13 日，浙江省人民政府企业上市工作领导小组以浙上市(2004)22 号文批复同意公司增资。2004 年 4 月 21 日，公司在浙江省工商行政管理局进行变更登记，注册资本变更为人民币 7,000 万元。

增资后各股东持股情况如下：

序号	股东	股份数额（股）	股份比例（%）
1	银轮实业	49,000,000	70.00
2	徐小敏	6,042,036	8.63
3	袁银岳	2,015,356	2.88
4	王鑫美	2,015,356	2.88
5	王达伦	1,934,744	2.76
6	季善魁	1,652,588	2.36
7	陈邦国	1,531,670	2.19
8	陈铭奎	1,281,763	1.83
9	周益民	785,988	1.12
10	郭伟	644,917	0.92
11	冯宗会	632,821	0.90
12	高敏	584,451	0.84
13	洪健	523,992	0.75
14	茅昌溪	483,686	0.69
15	褚卫明	443,380	0.63
16	陈能卯	427,252	0.61
合计		70,000,000	100

（三）重大资产重组行为

公司自设立以来未发生重大资产重组行为。

（四）发行人设立以来重大资产变化

为抓住汽车零部件行业迅速发展的历史性机遇，公司设立以来进行了系列资产出售和收购，主要目的的一方面是盘活公司资产、集中精力和资源做大做强公司主业；另一方面是通过兼并收购、引进技术和外国资本加快发展公司主营业务，拓展国际、国内市场。

1、转让公司持有的天台银轮房地产开发有限公司 70%的出资

为集中精力和资源做大做强主业,公司于 2003 年 12 月 15 日与银轮工贸签订《出资转让协议》,将公司持有的天台银轮房地产开发有限公司 70%的出资转让给银轮工贸,转让价格以经天台天信会计师事务所有限公司审计的截止 2003 年 9 月 30 日的天台银轮房地产开发有限公司账面值为依据确定(天信会审[2003]第 187 号审计报告),金额为 3,698,698.82 元。

2、转让天台县赤城路 134 号、坡塘村、人民西路三处房地产

2003 年 12 月 15 日,因公司位于天台县福溪街道交通运输机械工业园区的新厂区已基本建成,公司即将整体搬迁至新厂区,为盘活资产,公司与银轮工贸签订《房地产买卖合同》,将公司拥有的位于天台县赤城路 134 号、坡塘村、人民西路三处房地产转让给银轮工贸。这三处房地产账面净值合计 19,587,577.20 元,天台县方正房地产价格评估事务所、天台县大地不动产评估有限公司分别对三处房地产的房屋和土地价格进行评估,评估价值合计 23,242,300.00 元,该金额即确定为转让价格。扣除交易税费后,该交易产生资产处置收益 2,116,198.70 元,计入 2003 年度营业外收入,占公司 2003 年度利润总额的 3.21%,对公司经营业绩无重大影响。

3、收购上海创斯达热交换器有限公司 51%股权

公司于 2005 年 4 月 23 日与上海创斯达热交换器有限公司控股股东美籍华人刘佳炎签订了《股权转让协议》,出资 668 万元人民币收购刘佳炎所持有的上海创斯达热交换器有限公司 51%的股权(80.58 万美元),转让价格经双方协商按注册资本原值 1:1 确定。

上海创斯达热交换器有限公司成立于 1998 年 7 月 24 日,注册地为上海市奉贤区,为中外合作企业。公司的前身为上海贤华热动力交换器有限公司,注册资金为 158 万美元。该公司主要生产管壳式热交换器和大型、超大型空空中冷器,产品主要应用在汽车、工程机械、装备机械、特种机械上;公司主要客户包括上柴、英格索兰压缩机公司、寿力公司、马自达公司、福特公司等。

收购上海创斯达增强了本公司生产大型、超大型空/空中冷器的能力,节约了公司开发新产品的的时间,实现了与主机厂就近配套的目的,并且公司产品顺

利进入工程机械领域，开拓了新的客户和市场。

4、子公司整合

为了促进子公司的资源共享，减少子公司的经营成本，增强子公司的竞争能力，根据公司 2005 年度股东大会相关议案，对公司控股子公司上海创斯达和上海神天散热器有限公司进行重组。

2006 年 4 月 5 日和 4 月 15 日上海神天散热器有限公司股东会和上海创斯达董事会分别作出决议，同意上海创斯达吸收合并上海神天散热器有限公司。2006 年 9 月 5 日上海市奉贤区沪奉府项批（2006）191 号批复同意上述吸收合并。重组后上海创斯达继续存在，上海神天散热器有限公司注销，相应的资产和负债由整合后的上海创斯达享有和承担。账务处理采用权益合并法，上海创斯达在合并中取得的资产和负债，按照合并日上海神天的账面价值计量。创斯达取得的神天公司净资产账面价值的注册资本部分，增加创斯达公司的注册资本，超过注册资本部分增加创斯达公司资本公积。

2006 年 10 月，上海神天散热器有限公司注销。2006 年 12 月 20 日，上海创斯达进行增资，目前该公司注册资本 341.8508 万美元，本公司持有其 55.22% 股份。上述事项相关工商手续已经完成。

根据上海创斯达合作经营合同，该公司的管理权约定如下：董事会是合作公司的最高权力机构，董事会由董事 7 名组成，其中本公司委派 4 名，东风进出口公司委派 1 名，上海市奉贤区城镇集体联合社委派 1 名，刘佳炎委派 1 名。董事长由本公司委派，副董事长 2 名，由刘佳炎、东风进出口有限公司委派。总经理 1 人，由董事长提名，经董事会通过后聘任。副总经理若干名，副总经理由总经理提名经董事会通过后聘任。上海创斯达的分配权约定如下：上海市奉贤区城镇集体联合社获得固定回报，2006 年为 20 万元人民币，以后每年增加 1 万元，最高不超过 30 万元人民币。合作公司的税后净利润计提各项基金（基金计提比例由董事会决定）、回报上海市奉贤区城镇集体联合社后，剩余的可分配利润由本公司、东风进出口公司、刘佳炎三方按 57.9%、15.9%、26.2% 比例享有。

5、设立中外合作企业

2006年4月21日，公司2005年度股东大会审议通过了《关于与美国热动力国际公司共同设立中外合作企业的议案》，根据该议案，公司将出资不超过人民币2600万元与美国热动力国际公司共同组建中外合作企业，拟设立的合作企业的主营业务为生产热交换器产品，其中本公司占51%的股份，美国热动力国际公司占49%的股份。

目前，经过多次谈判，公司已经就合作经营合同的主要条款与美国热动力国际公司达成基本一致，合作企业的总投资已初步确定为100万美元，注册资本初步确定为70万美元。公司应缴付等值46.3万美元的现金和设备，占合作企业注册资本的66%；美国热动力国际公司应缴付现汇23.7万美元，占合作企业注册资本的34%。双方初步商定合作企业的生产能力在合作第一年达到年产80万只轿车用油冷器。根据现在的谈判进度预测，2007年4月份，合作双方将签署正式的合作协议。

四、股东出资、股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性

公司发起设立时，天台会计师事务所出具了天会验[1998]第38号验资报告：截止1998年12月15日，浙江银轮机械股份有限公司（筹）已收到发起人股东投入的股本1,000万元，占注册资本的100%。实际收到股本的来源为：现金缴入2,122,676元；银行存款缴入2,725,000元，缴入天台机械厂在中国工商银行天台支行支行的结算账户；天台机械厂职工集资款1,838,958元、职工安置费2,394,366元、应付福利费919,000元作为出资抵作股本。

鉴于银轮集团公司工会以应付福利费出资的方式与财政部财工字[1995]第29号文《国有企业公司制改建有关财务问题的暂行规定》不符，公司2002年度股东大会通过了关于纠正工会出资方式的议案。2003年6月30日，工会参照经浙江东方会计师事务所审计的公司2002年末净资产，以每股净资产值5.91元计算，将5,431,290.00元现金缴入公司银行账户，对该出资方式予以规范。其中919,000.00元转入公司应付福利费，剩余4,512,290.00元计入公司资本公积。

在天台机械厂产权改制过程中，改制评估基准日为1998年5月31日，改制结算日为1998年8月31日，根据天台会计师事务所[1998]第63号评估报告和天台会计师事务所对天台机械厂1998年6-8月的损益表进行专项审计的天会审字[1999]第45号审计报告，截止改制评估基准日和改制结算日天台机械厂的净资产分别为-1,342,114.10元和-1,099,269.26元。公司1999年3月10日成立后，天台县人民政府对于自1998年5月31日至本公司成立期间天台机械厂所产生净资产的归属未予明确。2003年4月，浙江东方会计师事务所对天台机械厂1998年5月31日至1999年2月28日清算截止日的净资产变动情况进行了审计。根据其出具的浙东会审[2003]第663号审计报告，在此期间，天台机械厂产生净利润及其他权益合计1,664,646.55元，天台县政府同意，以此弥补公司实际已经承接的资产-1,342,114.10元；盈余净资产322,532.45元由公司现金方式上缴给县级财政。该款项已于2004年4月上缴完毕。

上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）对公司设立时注册资本实收情况进行了专项复核，并出具了信长会师报字（2004）第21600号复核报告。报告认为天台会计师事务所出具的天会验（1998）第38号验资报告真实地反映了公司设立时发起人股东认缴股本的实际投入情况，出资过程中存在的不规范做法已经得到规范，公司已足额收到发起人股东投入的资本1,000万元。

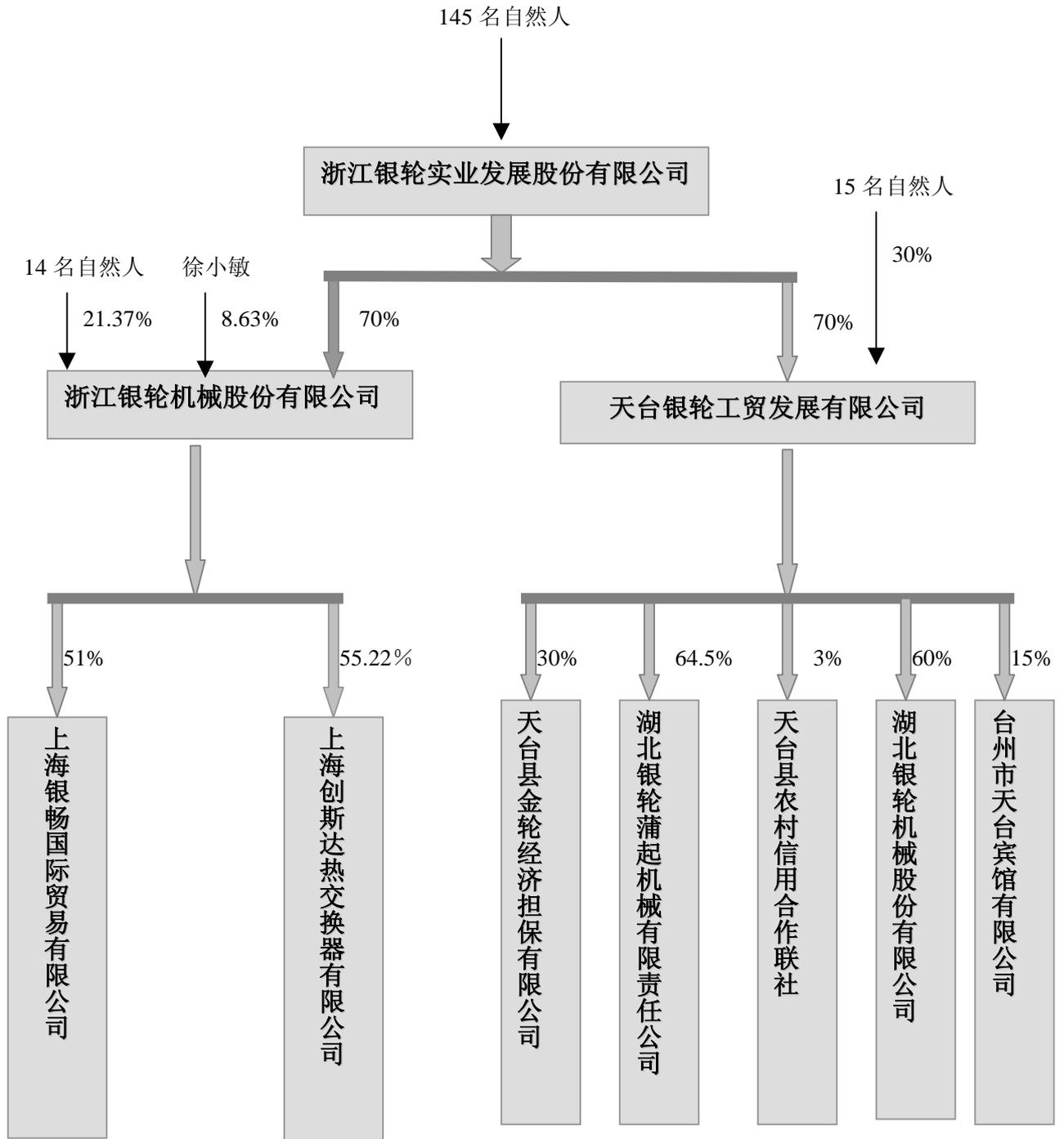
2004年3月，经公司2003年度股东大会批准，公司以2003年末总股本1,000万股为基数，向全体股东每10股派送红股56股、用资本公积转增4股，股本由1,000万元增至7,000万元。上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）接受委托，对公司截止2004年3月29日止新增注册资本实收情况进行了审验，并出具了信长会师报字（2004）第21162号验资报告。

五、控股股东和发行人组织结构

（一）控股股东组织结构

银轮实业组织结构图示如下：

控股股东组织结构图



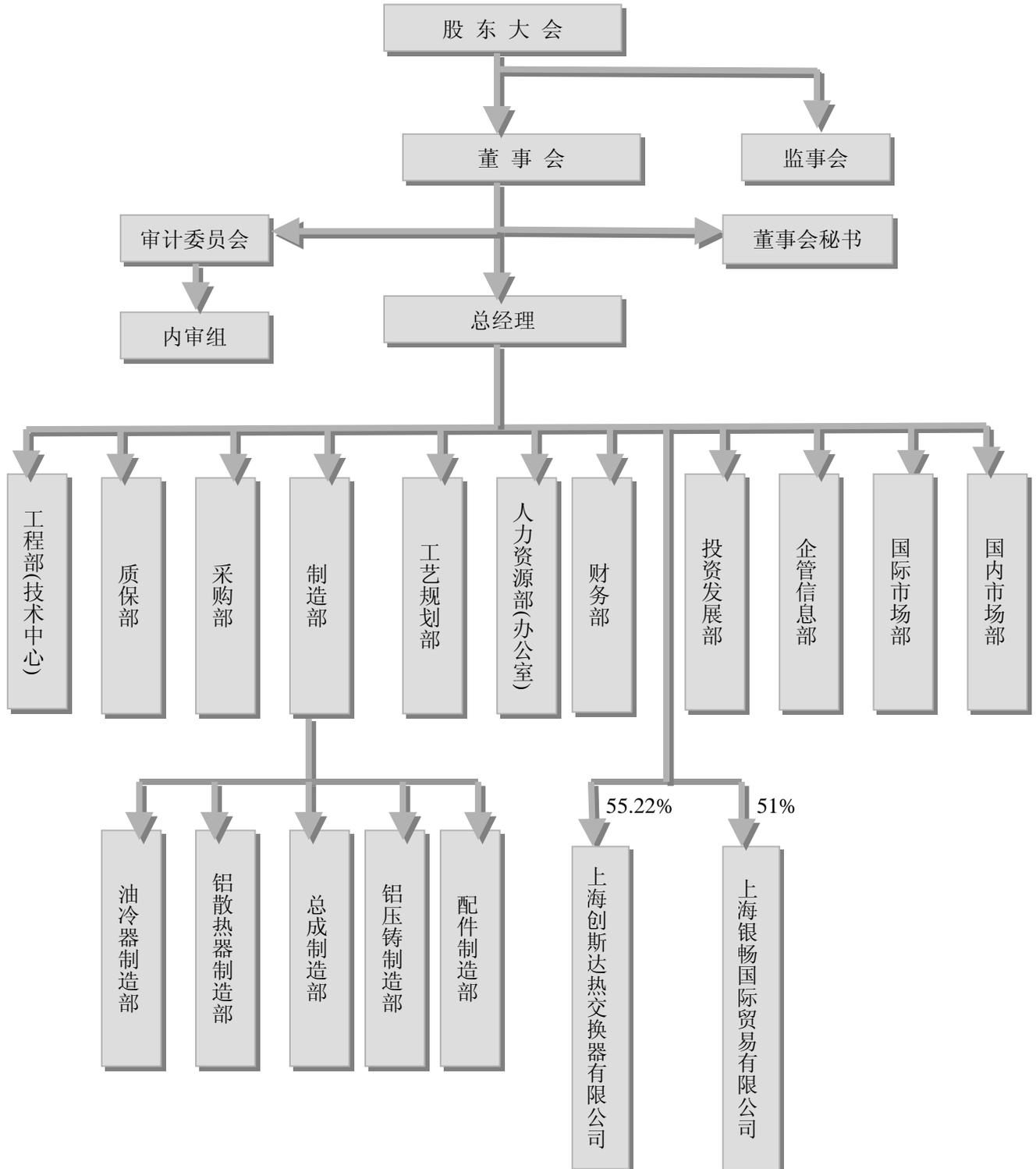
(二) 发行人组织结构

1、发行人组织结构设置图

公司组织结构图示如下：

浙江银轮机械股份有限公司

组 织 结 构 图



2、发行人内部组织结构情况

(1) 内审组

负责公司内部审计工作及建立健全各项内控制度。负责各项内控制度的制订、落实及监督；负责各责任中心、各子公司的内部审计工作；负责审计委员会日常工作。

(2) 工程部（技术中心）

负责公司新产品的开发设计、分析、改进、验证；组织新产品、新技术、新标准、新设备、新材料的推广应用；推广三 C 一 P 技术（CAD, CAE, CAM 及 CAPP）；开发有自主知识产权的专用产品设计分析软件，制订与调整产品设计手册；进行科技项目的申报及可行性研究；进行产品标准化与产品包装管理，原材料、工装模具和产品的各种理化、机械和性能寿命的检测和试验；专利的规避、申报和保护。

(3) 质保部

负责本公司质量管理工作，负责公司计量理化管理测试、公司外购外协件的质量检验，配合采购中心提高外协厂的质量水平。

(4) 采购部

负责公司原材料、外协件的采购，分供方的日常管理；仓储管理；公司内部物流配送，成品出厂物流运输。

(5) 制造部

下设油冷器制造部、铝散热器制造部、总成制造部、铝压铸制造部和配件制造部。油冷器制造部主要从事不锈钢冷却器、管壳式冷却器、管翅式冷却器等机油冷却器产品的设计和批量生产。铝散热器制造部主要从事铝制中冷器、铝制机油冷却器设计和生产，不断推出有市场前景的铝制新产品（如水箱、冷凝器、蒸发器）。总成制造部主要从事机油冷却器总成产品的设计和生产。铝压铸制造部主要从事铝压铸件的设计和生产。配件制造部主要为上述四个部门制造配件、模具、工装及非标设备。

(6) 工艺规划部

制订公司的工艺发展规划，制订并组织实施年度工艺攻关计划。负责制订并组织实施年度工艺评审计划和年度工艺降成本计划。负责新工艺、新材料、新技术、新设备的研究与应用；负责公司工艺标准化、工艺可靠性及工艺防错技术开发策划；

同步参与新产品开发，负责生产现场的技术服务，参与产品质量攻关和顾客现场的技术服务与支持；负责工艺人员培训。

(7) 人力资源部（办公室）

制订和实施人力资源规划、制度，处理人员培训、工资调整和晋级等事务。负责公司文秘、文印、文档管理工作和宣传工作；公司综合行政管理；公司总部的公关工作和对外宣传工作；安全保卫与消防管理工作；组织实施公司重大活动。

(8) 财务部

负责公司财务会计核算、预算管理、资金调度、编制财务报表；进行成本控制；对公司各种统计报表进行指导和分类汇总。

(9) 投资发展部

负责制定、监督实施公司发展规划、公司年度发展计划；组织并协助公司领导和部门做好重大管理创新的策划；进行项目的技术经济可行性分析，管理公司技术改造、基本建设项目、合资合作、收购兼并等事务；处理证券及投资管理事务；对公司重大合同的完整性、规范性、合法性进行审查和管理；处理公司法律事务。

(10) 企管信息部

负责完善和规范企业的管理制度和程序，引进新的管理方法并推广实施，负责公司的持续改进工作，使企业的管理水平不断提高；负责公司的信息化建设和计算机网络、通讯网络及数据的管理和维护；负责公司的情报资料分析整理工作。

(11) 国际市场部

主要从事公司国际市场产品的销售业务，建设与管理销售网络和顾客关系，进行国际市场情报研究与分析、售后服务和质量反馈、银轮品牌的推广与宣传。

(12) 国内市场部

主要从事公司国内市场产品的销售业务，建设与管理销售网络和顾客关系，进行国内市场情报研究与分析、售后服务和质量反馈、银轮品牌的推广与宣传。

六、发行人控股子公司、参股子公司简要情况

(一) 控股子公司情况

本公司控股 50% 以上的公司共 2 家，其简要情况如下：

1、上海银畅国际贸易有限公司

该公司成立于 2003 年 4 月 28 日，注册资本和实收资本均为人民币 100 万元，本公司以现金出资占比 80%。公司注册住所为上海浦东新区崂山东路 689 号 601-603 室；主要从事自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定经营或禁止进出口的商品和技术出外），机电产品、普通机械设备、金属材料、汽车配件、五金交电、仪器仪表、电子产品、橡塑制品、化工产品及原料（除危险品）、百货、针纺织品的销售。2004 年 5 月，该公司进行增资扩股，注册资本增至 200 万元。增资后本公司持有 51% 股权，东风进出口公司持股 49%。现该法定代人为徐小敏。

经上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）审计，截止 2006 年 12 月 31 日，该公司总资产为 3,679.03 万元，净资产为-128.42 万元；2006 年亏损 20.05 万元。

2、上海创斯达热交换器有限公司

该公司成立于 1998 年 7 月 24 日，中外合作企业，当时注册资本、实收资本均为 158 万美元。本公司于 2005 年 4 月受让该公司 51% 股权。2006 年 12 月该公司吸收合并了本公司另一控股子公司上海神天散热器有限公司，并于 2006 年 12 月 20 日进行了增资。该公司法定代表人徐小敏，公司注册地和生产经营地为上海市奉贤区青村镇南奉公路 2529 号，主要从事热交换器的生产和销售。目前该公司的注册资本为 341.8508 万美元，股权结构中本公司占 55.22%、美籍华人刘佳炎占 25%、东风进出口公司占 15.16%，上海市奉贤区城镇集体联合社占 4.62%。

经上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）审计，截止 2006 年 12 月 31 日，该公司总资产为 5,646.98 万元，净资产为 2,818.95 万元；2006 年亏损 284.00 万元。

（二）参股子公司情况

公司参股企业有 2 家，其简要情况如下：

福田雷沃重机股份有限公司，该公司主要从事搅拌车、混凝土泵车、汽车起重机等专用车的生产和销售。本公司出资 100 万元，持股比例为 0.21%。

浙江台州高速公路建设开发股份有限公司，本公司出资 10.07 万元，持股比例为 0.05%。

七、持有 5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

公司现有 16 名股东，其中持有 5%以上股份的股东有浙江银轮实业发展股份有限公司和徐小敏。银轮实业为公司控股股东；徐小敏为公司实际控制人。截止到目前上述股东所持有的本公司股权不存在质押或其他有争议的情况。

（一）控股股东情况

1、控股股东概况

本公司控股股东为浙江银轮实业发展股份有限公司，持有本公司 70%的股份，2003 年 9 月 1 日在浙江省工商行政管理局登记成立(注册号为 3300001010021)，注册地和主要生产经营地为浙江天台县城关赤城路 134 号，法定代表人袁银岳，注册资本和实收资本均为 1,400 万元，经营范围为建材和家用电气的销售、仓储服务、房屋租赁、技术咨询服务。

银轮实业股本总额为 1,400 万股，发起设立时由 350 名自然人以现金出资认购。2006 年 11 月 15 日至 19 日，银轮实业 205 名自然人股东将其持有的银轮实业股份合计 268.6 万股转让给 58 名自然人。股份转让、受让双方签订了股份转让协议，股份转让价格经双方协商确定为 17 元/股（此价格为银轮实业 2005 年 12 月 31 日经审计的每股净资产 14.71 元的基础上溢价 2.29 元）。上述股份转让行为经 2006 年 12 月 1 日召开的银轮实业第二届第二次董事会以及 2006 年 12 月 16 日召开的银轮实业 2006 年第二次临时股东大会审议通过，工商变更登记手续业已办理完毕。经过上述股权转让后，银轮实业的自然人股东人数变更为 145 名自然人，银轮实业前十名股东持股情况如下：

序号	股东	股份数额（股）	股份比例（%）
1	徐小敏	1,271,704	9.08%
2	袁银岳	424,184	3.03%
3	王鑫美	424,184	3.03%
4	王达伦	407,216	2.91%
5	季善魁	347,832	2.48%
6	陈邦国	322,380	2.30%
7	陈铭奎	269,782	1.93%

8	陈彩林	216,000	1.54%
9	陆辉	214,000	1.53%
10	陈建汀	206,000	1.47%

经天台天信会计师事务所审计，截止 2006 年末，银轮实业（合并报表）总资产为 85,986.13 万元，净资产为 20,376.85 万元；2006 年净利润为 2,252.31 万元。

2、控股股东主要下属单位情况

(1) 浙江银轮机械股份有限公司

即本公司，本公司相关内容请参见本招股说明书。

(2) 天台银轮工贸发展有限公司

该公司成立于 2003 年 9 月 12 日，注册资本、实收资本均为人民币 3,000 万元，法定代表人徐小敏，注册地和主要经营地为浙江省天台县赤城路 134 号。经营范围为建材、五金、机电产品销售；机械制造（不含汽车及配件）、旅游服务、房屋租赁。目前该公司主要从事实业投资，另有部分金属材料贸易业务。银轮实业持有该公司 70% 股权，徐小敏等 15 名自然人合计持有该公司 30% 的股份。

截止 2006 年 12 月 31 日，该公司总资产为 23,751.66 万元，净资产为 14,819.91 万元；2006 年度净利润为 45.30 万元（未经审计）。其对外投资列示如下：

①湖北银轮蒲起机械有限责任公司

该公司成立于 2003 年 9 月 26 日，注册资本、实收资本均为人民币 1,500 万元，法定代表人徐小敏，注册地和主要经营地为湖北省赤壁市河北大道 170 号。公司为原机电部定点生产起重运输机械的国家二级企业，经营的业务为起重设备及配件的生产和销售，包括起重机械、输送机械、港口机械、火电厂专用起重机、水电站专用起重机、公路架桥机等，共有 18 个系列、78 个品种、1400 多种规格；公司的主要用户包括秦山核电站、黄河小浪底、武钢集团、鞍钢新钢铁有限责任公司、武昌造船厂等著名企业。该公司的股权结构为：银轮工贸投资 967.5 万元持股 64.5%、上海东风汽车进出口有限公司持股 19%、其他 4 位自然人持股 16.5%。截止 2006 年 12 月 31 日，该公司总资产为 8,619.41 万元，净资产为 5,029.92 万元；2006 年度实现净利润 272.08 万元（未经审计）。

②湖北银轮机械股份有限公司

该公司成立于 2004 年 8 月 24 日，注册资本、实收资本人民币 1,000 万元，法定代表人徐小敏，注册地和主要经营地为湖北省宜城市楚都科技工业园 11 号街区。该公司由天台银轮工贸发展有限公司和天台县机电协会八家会员单位共同出资设立，其中银轮工贸出资 600 万元，占股权 60%。该公司注册经营范围：厂房租赁、家用电器、模具、塑料制品、注塑机配件、缝纫机配件、纺织机械生产和销售、机械加工。主要从事厂房租赁、家用电器、模具、塑料制品、注塑机配件、缝纫机配件、纺织机械生产和销售、机械加工。目前企业基建工程基本完工，生产车间及附属工程基本建成，房产证于 2007 年 1 月办理完毕。该公司已支付 600 万元土地出让金，支付工程款 400 多万元。目前该企业拟向八家会员企业出租厂房，为东风汽车股份有限公司提供模塑等产品配套。截止 2006 年 12 月 31 日，公司总资产为 1,396.74 万元，净资产为 1,130 万元(未经审计)。

③天台金轮经济担保公司

该公司成立于 2003 年 7 月 24 日，法定代表人季善魁，注册资本、实收资本为人民币 1,330 万元，注册地和主要经营地为天台县城关环城西路 48 号。该公司主要从事经济担保服务及企业管理咨询。2005 年 5 月，银轮工贸受让银轮实业和天台县国有资产经营有限公司持有的该公司各 15%股权。目前该公司的股权结构为：银轮工贸持有 30%股权，天台县国有资产经营有限公司持有该公司 15%股权，天台县中小企业服务中心持有该公司 15%股权，10 名自然人合计持有该公司 40%股权。截止 2006 年 12 月 31 日，该公司总资产为 1,497.98 万元，净资产为 1,335.21 万元；2006 年度净利润为 1.12 万元(未经审计)。

(二) 实际控制人情况

公司实际控制人为徐小敏：男，中华人民共和国公民，未拥有永久境外居留权，身份证号码为 332625580218001，住浙江省天台县城关镇樟下巷 46 号。现任公司董事长、法定代表人。持有公司 6,042,036 股，占发行前公司总股本 8.6315%的股

份；持有公司控股股东银轮实业 1,271,704 股，占比 9.08%，直接加间接持有公司总股本的 14.99%。

八、发行人有关股本的情况

（一）本次拟发行的股份及本次发行后公司股本结构

本次拟向社会公众公开发行3,000万股人民币普通股，发行成功后，公司总股本为10,000万股。

本次发行前后，公司的股本结构如下表：

项目	持股单位	发行前		发行后		锁定限制及期限
		持股数量 (万股)	比例 (%)	持股数量 (万股)	比例 (%)	
有限售条件的股份	浙江银轮实业发展股份有限公司	4,900	70.00	4,900	49.00	自上市之日起锁定 36 个月
	徐小敏	604	8.63	604	6.04	自上市之日起锁定 36 个月
	袁银岳等 14 名自然人	1,496	21.37	1,496	14.96	自上市之日起锁定 12 个月
本次发行流通股		-	-	3,000	30.00	网下向询价对象发行的 600 万股锁定期间 3 个月，其余 2400 万股无限制
总股本		7,000	100.00	10,000	100.00	

（二）前十名股东

序号	股东	股份数额 (股)	股份比例 (%)
1	银轮实业	49,000,000	70.00
2	徐小敏	6,042,036	8.63
3	袁银岳	2,015,356	2.88
4	王鑫美	2,015,356	2.88
5	王达伦	1,934,744	2.76
6	季善魁	1,652,588	2.36
7	陈邦国	1,531,670	2.19

8	陈铭奎	1,281,763	1.83
9	周益民	785,988	1.12
10	郭伟	644,917	0.92

(三) 前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

公司前十名自然人股东的持股情况及任职情况如下：

序号	姓名	股份数额（股）	股份比例（%）	在发行人处任职情况
1	徐小敏	6,042,036	8.63	董事长
2	袁银岳	2,015,356	2.88	董事、党委书记
3	王鑫美	2,015,356	2.88	董事、常务副总
4	王达伦	1,934,744	2.76	董事、工会主席
5	季善魁	1,652,588	2.36	董事
6	陈邦国	1,531,670	2.19	-
7	陈铭奎	1,281,763	1.83	-
8	周益民	785,988	1.12	副总经理
9	郭伟	644,917	0.92	国内市场部经理
10	冯宗会	632,821	0.90	监事长

(四) 股东中的战略投资者持股及其简况

发行人股东为实业型企业或者自然人，无战略投资者。

(五) 发行人股东相互之间的关联关系及关联股东的各自持股比例

公司 15 名自然人股东之间不存在亲属关系及其他关联关系。

（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

发行人持股 5% 以上股东浙江银轮实业发展股份有限公司（持股 4,900 万股，占发行前总股本 70%）、徐小敏（实际控制人、直接持股 6,042,036 股，占发行前总股本 8.63%）均承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其已直接和间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。其他股东承诺：自首次公开发行并上市之日起十二个月内不转让其持有的股份。

承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

九、发行人内部职工股的情况

发行人没有发行过内部职工股。

十、工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股等情况

发行人不曾存在职工持股会、信托持股、委托持股或股东数量超过 200 人的情况，但曾经存在工会持股情况。

公司发起人银轮集团公司工会于 1998 年 11 月登记成立，地址为天台县城关赤城路 134 号，法定代表人及工会主席为王达伦，取得浙工社法证字第 116017 号基层工会社会团体法人资格证书。335 名原天台机械厂职工以银轮集团公司工会名义持有本公司股份。

股份公司成立后，银轮集团公司工会相应变更为浙江银轮机械股份有限公司工会委员会，基层工会社会团体法人资格证书号仍为浙工社法证字第 116017 号。

为对公司的工会持股问题加以规范，经徐小敏、袁银岳等 350 名自然人充分协商，一致同意发起设立浙江银轮实业发展股份有限公司，该公司注册资本为 1,400 万元，于 2003 年 9 月成立并以每股 1 元的价格受让银轮股份公司工会所持有的本公司股权。

十一、发行人员工及其社会保障情况

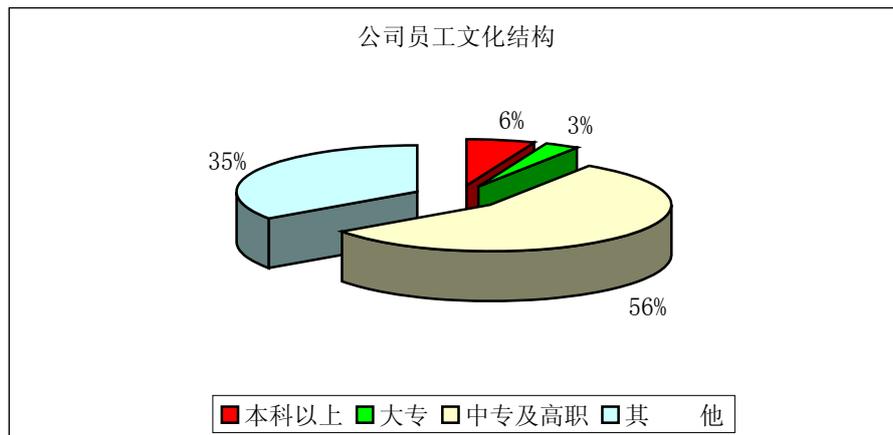
(一) 员工情况

公司十分重视员工素质的提高，经过多年的发展，形成了较为合理的员工队伍，拥有一大批适应现代化公司发展需要的管理人才、专业技术人员和工人，为本公司长远发展奠定了良好基础。

2004 年末、2005 年末、2006 年末公司(不包括子公司)员工总数分别为 1588 人、1651 人、1817 人。

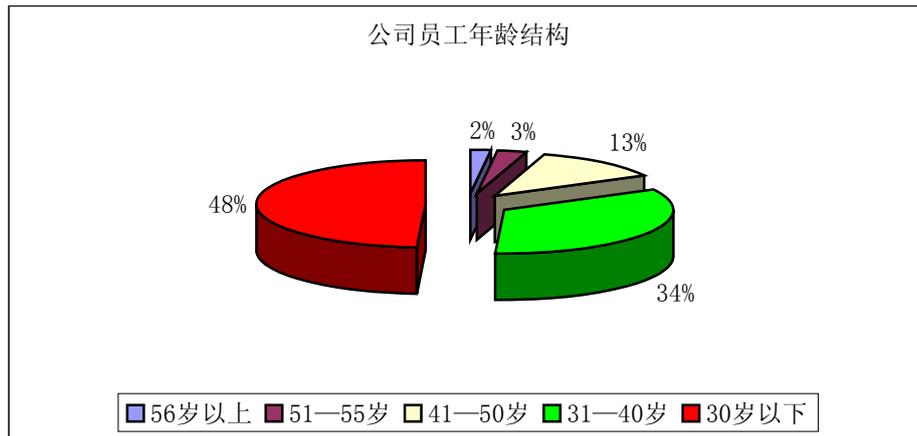
1、本公司员工的文化结构：

学 历	人 数
本科以上	97
大专	251
中专及高职	908
其 他	561



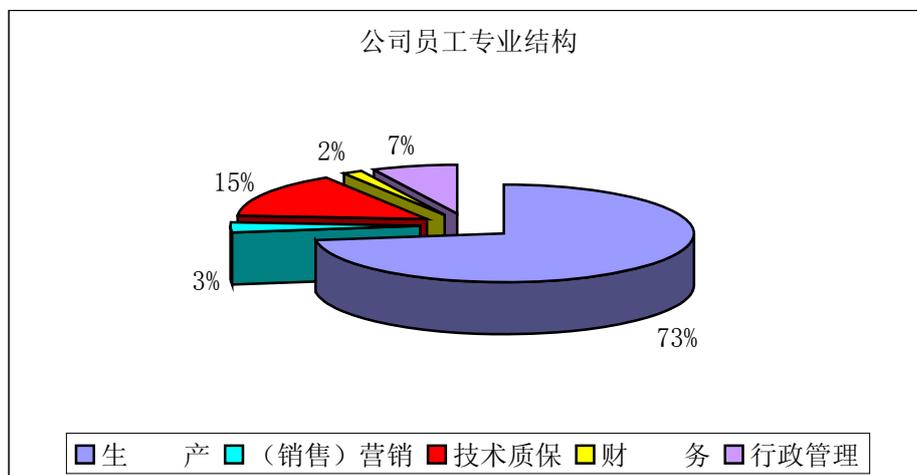
2、本公司员工的年龄结构如下：

年 龄	人 数
56 岁以上	37
51—55 岁	47
41—50 岁	229
31—40 岁	613
30 岁以下	891



3、本公司员工的专业结构如下：

专 业	人 数
生 产	1324
(销售) 营销	58
技术质保	271
财 务	31
行政管理	133



(二) 员工社会保障情况

根据《中华人民共和国劳动法》及国家相关法律法规，公司实行全员劳动合同制。公司执行国家有关规定给予员工各种福利和劳保，为员工办理养老保险、医疗保险、工伤保险和失业保险等。

十二、主要股东及作为股东的董事、监事等的重要承诺及其履行情况

公司控股股东银轮实业、实际控制人徐小敏于2004年4月29日出具承诺函，承诺：

1、不进行同业竞争；

2、规范和减少关联交易，不得以任何理由和方式非法占用公司的资金以及其他资产。

公司股东中，担任董事、监事、高级管理人员和核心技术人员的徐小敏、袁银岳、王鑫美、王达伦、季善魁、周益民、冯宗会七位自然人，于2006年6月16日出具承诺函，公司高级管理人员陈能卯于2006年7月29日出具承诺函，承诺：

1、将及时向公司申报本人所持有的公司股份及其变动情况；

2、所持有的公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不得转让（其中徐小敏承诺三年内不转让）

3、在任职期间每年转让的股份不超过所持有本公司股份总数的百分之二十五；

4、离职后半年内，不转让所持有的公司股份。

第六节 业务和技术

一、公司的主营业务及变化情况

本公司的主营业务是开发、生产和销售汽车用热交换器，主导产品机油冷却器、中冷器为应用于汽车发动机系统和自动变速箱系统的关键零部件，属于汽车热交换器行业。

公司自 1999 年设立以来，专注于机油冷却器、中冷器以及相关零部件和系统的研发和生产，经过持续的技术改造、新产品开发和市场拓展，实现了主营业务的健康快速稳健发展，期间主营业务未发生重大变化。

二、公司所处汽车热交换器行业的基本情况

（一）汽车热交换器行业概况

我国汽车热交换器行业已有 50 余年的历史，伴随着汽车工业的发展，汽车热交换器行业也获得飞速发展，形成了一批集生产、研发、销售于一体的重点骨干企业。根据《中国内燃机工业 2006 年年鉴》统计，2005 年从事内燃机热交换器生产和服务的企业 90 余家，从业人员约 2 万人，年总生产能力 2000 万只，其中以空气为冷却介质的热交换器生产能力约 1000 万只，以水为冷却介质的热交换器生产能力约为 900 万只。

汽车上使用的热交换器品种较多，有散热器（俗称水箱）、中冷器、机油冷却器、空调冷凝器和蒸发器、暖风散热器、EGR 冷却器、液压油冷却器等，它们在汽车上分别属于发动机、变速箱、车身和液压系统：

表 6-1 汽车上各系统使用热交换器分类

总成名称	归属系统名称	热交换器名称	类别	应用范围
发动机	润滑系统	机油冷却器	板翅式*	10L 以下柴油机
			圆盘式*	部分汽油机
			管壳式*	10L 以上柴油机
	冷却系统	散热器	管带式	每辆汽车都有一个（风冷发动机除外）
			片式	
	进气系统	中冷器	空/空管带式*	增压中冷发动机上采用，（水/空式安装在发动机上，空/空式安装在散热器前面）
			封条式（空/空或水/空）*	
管片式				
EGR 系统	EGR 冷却器	不锈钢水冷式*	欧III排放以上的柴油机	
自动变速箱		机油冷却器	管翅式*	轿车（安装在散热器内）
			风冷机油散热器	部分重型载重车上
车身	空调系统	蒸发器		装空调的汽车
		冷凝器		
	暖风系统	暖风散热器	管带式 蜂窝式	大部分汽车
液压系统		液压油冷却器	风冷管片式	部分重型车，以及特种车辆或工程机械上
			蛇管式	
			板翅式*	
			封条式*	

注：带符号“*”的为本公司生产产品所属类别。

另外，在工程机械、建筑机械、农用拖拉机、内燃机车、船舶、柴油机发电机组、空气压缩机等产品中同样需要类似结构的各种热交换器。

（二）汽车热交换器行业发展特征与趋势

汽车业发展的三大主题是节能、环保和安全，热交换器行业的技术进步、产品升级和发展趋势也围绕这三大主题展开。

1、世界热交换器行业发展的主要特征和趋势

（1）散热性能和散热效率不断提高，重量逐渐减轻。主要方法：一是不断改进结构设计，如在散热带上开百叶窗、冷却管内加紊流片等，从而提高了热交换器的散热性能和效率；二是利用材料替代，减轻热交换器的重量，如以铝机油冷却器

代替不锈钢机油冷却器等，利用轻金属件实现汽车零部件的轻量化，从而增加汽车的单位燃料行驶里程，降低燃料消耗，节省能源。

(2) 新品频出以满足不断地提高功率和降低排放的需要，特别是满足实施新排放法规的需求。

世界各国的汽车尾气排放法规大都按照美国或欧洲汽车的排放标准制定。欧洲和美国对重型车柴油机的排放法规见下表。

表 6-2 欧洲和美国对重型车柴油机的排放法规 g/kW.h

欧洲标准	实施时间	NO _x	PM	美国标准	实施时间	NO _x	PM
欧 I	1992	8	0.35	US91	1991	6.8	0.33
欧 II	1996	7	0.15	US94	1994	6.8	0.14
欧 III	2000	5	0.1	US98	1998	5.3	0.14
欧 IV	2005	3.5	0.02	US02	2002	3.3	0.14
欧 V	2008	2	0.02	US07	2007	0.27	0.014

注：NO_x指氮氧化物；PM 指颗粒

使汽车柴油发动机达到欧 II 排放标准的常用措施是采用增压中冷技术——即利用中冷器来降低进入发动机的进气温度，同时增压中冷技术也被用在汽油发动机中以提高其比功率。为了达到更加严格的欧 III 及以上排放标准，就需采用 EGR 系统来进一步地降低 NO_x 排放。总之，随着需求的提高与技术的进步，新的热交换器产品将不断涌现。

(3) 对汽车舒适性和操纵轻便性的要求使热交换器需求量不断增加。当前的汽车设计提倡以人为本，讲究人机工程，无论是轿车、客车还是载重货车都越来越普遍地应用空调装置和自动变速箱，市场对蒸发器、冷凝器和自动变速箱的机油冷却器等热交换器产品需求量不断增加。

(4) 系统化设计、同步开发、模块化供货与零库存管理。OEM 供应商在整车或主机厂新产品开发伊始就要开始有关系统的整体匹配设计，主动派人参与新产品的同步开发。有些甚至派工程师长期进驻整车厂，同工作，同讨论，做好产品开发服务工作。为提高汽车业的效率、降低生产成本，模块化供货和零库存管理在国际汽车制造企业中正在全面推广。模块化供货在国内部分企业中也已开始运作。本公司在 1997 年就开始向玉柴、上柴、大柴、锡柴、云内等主机厂供应冷却器总成，2006

年、2005年、2004年公司总成供货金额分别达到9,753.76万元、8,678.46万元、8,475.71万元，占主营业务收入的比例分别为15.83%、17.91%、21.35%。零库存管理已被国内主机厂普遍采用，对OEM供应商提出了准时交货的要求、同时增加了供应商的库存商品量。

(5) 零部件的全球采购。在世界经济一体化的背景下，国外汽车、发动机及零部件集成供应商为了降低成本、获取最大利益，普遍采用零部件全球采购策略。近年来，中国劳动力成本优势促使国外厂商不断扩大在我国的采购品种和采购量，有些零部件厂商为了降低成本，甚至减少或停止其部分产品的生产而到中国采购。目前国内热交换器产品凭借着良好的质量、技术、价格与服务，已经成为国外厂商采购的热点。

2、我国热交换器行业发展的主要特征与趋势

我国热交换器行业发展的趋势与国际相同，主题依然是节能、环保与安全。行业内的产品和技术发展情况与世界热交换器行业的发展情况相类似，仅在时间上有所差异。行业的主要特点和趋势主要有：

(1) 技术和设备主要依赖于国外引进。上世纪八十年代，我国引进了铜管带式散热器技术与设备。九十年代，大众和雪铁龙轿车进入中国生产，多家企业引进了国外胀管技术与设备，引进了轿车用空调系统（包括蒸发器、冷凝器）的制造技术。二十世纪末，国家“九五”汽车工业规划支持国内三家散热器厂引进了铝钎焊管带式散热器的制造技术与设备。但不锈钢板翅式机油冷却器技术完全由国内企业自主研发生产。本公司则是积极开发研究这一产品的主要代表企业，应国家内燃机行业协会要求，由本公司牵头起草了这一产品的行业标准。

(2) 行业集中度逐步提高。国内热交换器生产企业众多，少数企业在激烈的市场竞争中崛起。这些企业从国外引进了主要的热交换器生产和试验设备，具备比较完善的制造能力，部分已经初步具有独立自主的开发能力，它们占据了我国热交换器的大部分市场——OEM市场，其中本公司占据了国内机油冷却器和中冷器的很大一部分OEM市场。

(3) 国外企业进入趋势加强。目前世界主要汽车集团都在中国建立了生产汽车的合资厂或独资厂，已基本完成对中国汽车市场的布局。不仅如此，世界各国的零部件厂商也纷纷在中国建厂。目前热交换器行业的中外合资或者外商独资公司已

经超过十家，而且这种趋势正在进一步增强。对此公司也正努力提高产品研发能力、扩充自己的竞争实力，拓宽国际合作面，力争打造成为更具有竞争优势的行业骨干企业。

（三）行业监管体制

公司所属汽车和内燃机用热交换器行业原属于国家机械工业部，归属该部的汽车工业局。随着国家机构改革，现由国家发展和改革委员会下属部门和协会担当行业管理职能。这些部门和行业协会主要负责制订产业政策，拟定行业发展规划，指导调整行业结构，实施行业管理，参与行业体制和技术改造、质量管理等工作。

与市场经济发展相适应，我国汽车行业政府主管部门和行业协会的主要作用是行业内的宏观调控和管理；企业的生产经营基本按照市场规则运作。

（四）行业市场情况

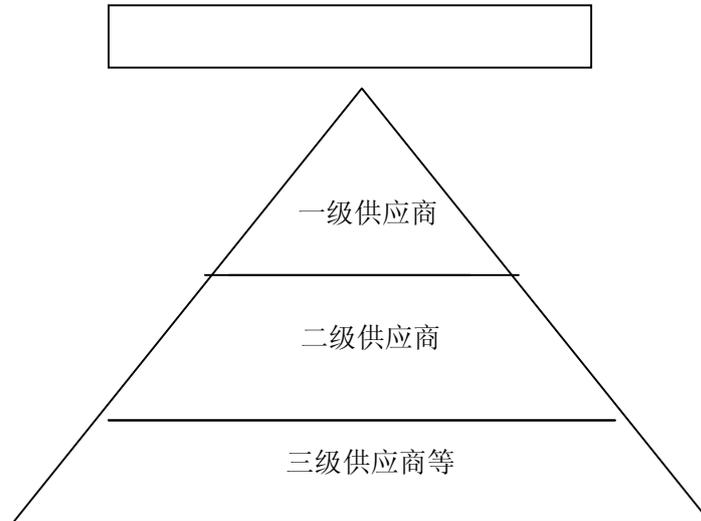
1、行业市场模式

从使用对象分类，汽车零部件市场一般分为向汽车整车或发动机、底盘等大型部件制造商供应的主机市场（OEM 市场）及零部件维修、改装的售后服务市场（AM 市场）。

OEM 市场是在过去 20 年汽车工业的历史性变革过程中逐步从整车厂分离出来并发展壮大的。以美国通用、福特、克莱斯勒三大汽车公司为首的全球整车制造商由传统的纵向经营、追求大而全的生产模式转向精简机构、以开发整车项目为主的专业化生产模式。各大汽车公司在扩大生产规模的同时，逐渐降低了汽车零部件的自制率，实行精益生产方式。整车制造商对汽车零部件的需要愈来愈多地依赖外部独立的零部件供应商，并对其提出了更高的要求。零部件供应商一方面必须具备较大的生产规模以适应主机厂规模化生产的要求；另一方面必须有较高的技术水平，与主机厂紧密配合，作为主机研制生产的一部分，参与和承担相关零部件产品的设计开发、制造检验、质量保证；同时，还要承担及时供货、售后市场服务等全套责任。在主机厂实施“精简”政策和对配套供应商严格要求的推动和促进下，汽车零部件企业逐步从主机制造商分离出来，形成了一个独立、完整的企业组织，并呈现出组织集团化、技术高新化、供货系统化和经营全球化等新特点。

主机生产厂商在零部件供应方面建立了全球采购网络体系。在这一体系中，为适应主机厂商提出来的更高要求和汽车零部件本身复杂性及专业化生产的特点，汽车零部件供应体系形成了金字塔式的多层次供应商体系，即供应商按照与主机厂之间的供应联系分为一级供应商、二级供应商、三级供应商等多层级关系。一级供应商直接为主机厂供应产品，双方之间形成长期、稳定的合作关系；二级供应商通过一级供应商向主机厂供应产品，依此类推，并且层级越低，该层级的供应商数量也就越多。

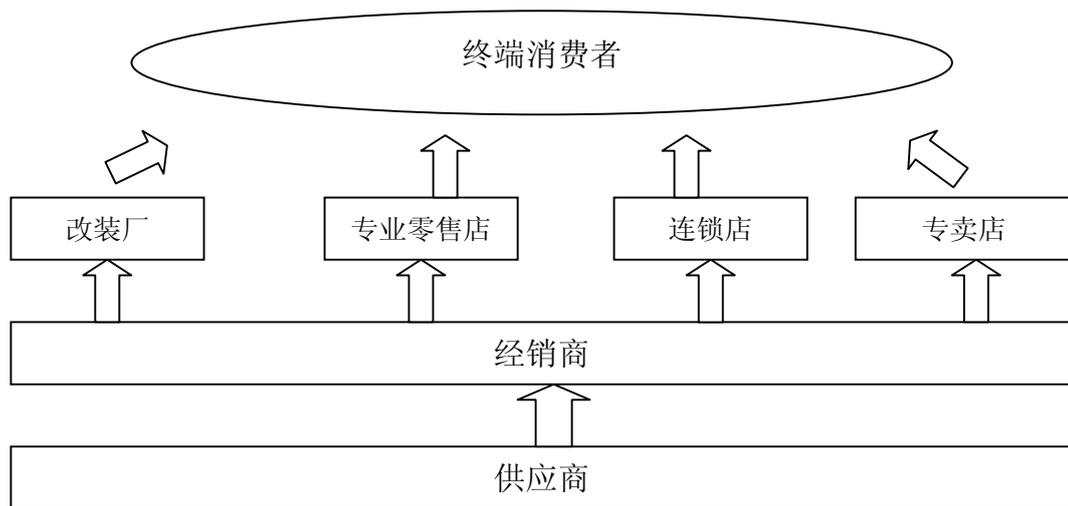
由于汽车产品对品质的严格要求，一些国际组织、国家和地区汽车协会组织对汽车零部件产品质量及其管理体系提出了标准要求，汽车零部件供应商必须通过这些组织的评审（即第三方认证），才可能被主机厂选择为候选供应商，并由主机厂进一步做出评审（即第二方认证），评审通过才能被接纳为主机厂全球采购体系的成员，最后双方签署商务合同成为供应商。作为主机厂和上一级零部件供应商，一般情况下很少选择独家配套的供应政策，而会在选择一个主要供应商的基础上，同时有多个供应商为其提供稳定、可靠的产品。



OEM 市场供应商体系示意图

AM 市场是随着汽车消费的不断增长、消费者对汽车及零部件的保养和维护意识的不断增强、以及消费者个性化追求的不断高涨而发展起来的。与 OEM 市场不同，AM 市场与汽车整车制造业联系较弱，用户是已拥有汽车的消费者，属于零售市场，产品主要通过专业零售店、连锁店、专卖店，以及改装厂等形式销售给消费

者，因此，作为发动机零部件的机油冷却器和中冷器，主要与当地汽车的品种、保有量和使用条件联系较为紧密。这就要求供应商有独特的设计能力、快速反应能力，能够适应多品种、少批量的市场需求，并要拥有良好的销售渠道和售后服务体系。随着汽车保有量的不断增加，AM 市场对汽车零部件的需求将逐步增加，与 OEM 市场共同推动汽车零部件行业的发展。但机油冷却器和中冷器并非个性化装饰品，也非易损易耗件，因此，OEM 市场约占零部件市场总额的 2/3 以上，但随着汽车保有量的增加，AM 市场的重要性将逐步增加。作为全球汽车产量和保有量最大的美国、德国、日本，汽车消费的理念成熟，也是汽车零部件最大的 OEM 市场和 AM 市场，其中美国 AM 市场最为成熟。而在国内市场，因为客车、卡车等商用车整车质量、使用年限都不及发达国家，一般情况下，往往发动机和整车一同报废，因此在维修中更换机油冷却器和中冷器的情况较少，AM 市场偏小。



AM 市场供应商、经销商体系示意图

2、行业竞争格局

我国热交换器行业总体的竞争态势主要表现为从属于汽车集团的热交换器生产企业与专业性热交换器生产企业之间的竞争。从属于国内汽车集团的热交换器生产企业主要包括：一汽富豪公司（属于一汽集团），东风散热器公司（属于东风汽车公司），上海合众公司散热器分公司（属于上海汽车工业公司）等。考虑到集团的利益，这些公司在集团内部往往能得到稳定的 OEM 市场。另一部分企业，如本公司、青岛东洋散热器公司、宁波路润冷却器制造有限公司等热交换器专业生产企业，主要依靠企业体制、产品质量、技术实力、成本优势和服务优势在竞争中得到市场。

不过这一竞争格局近年来逐渐被打破，市场化的完全竞争态势已经初步形成，如本公司客户锡柴、大柴就属于一汽集团。

3、行业内的主要企业与市场份额

国内现有汽车热交换器生产厂约 90 余家，其中生产机油冷却器 30 多家，生产中冷器约 20 多家。近年来随着我国汽车工业的快速发展，机油冷却器和中冷器的市场需求量呈持续增长态势，但本行业竞争也越来越激烈：一是属于汽车集团的生产企业与专业性的生产企业之间的条块竞争格局，在一段时期内仍将存在；二是竞争的加剧导致产品价格和毛利率有较大幅度的下降；三是我国加入 WTO 后，国际竞争正在加剧，外国公司开始进入国内合资合作生产热交换器产品。

目前，在国内市场上，本公司机油冷却器产品的主要竞争对手为山东茌平吉星汽车零部件公司、宁波路润冷却器制造有限公司，中冷器产品的主要竞争对手为青岛东洋散热器公司、东风散热器公司、一汽富奥汽车零部件公司。本公司凭借稳定的国内外客户资源和技术领先等优势，在同行业竞争中持续保持优势地位。

根据《中国内燃机工业 2006 年年鉴》、《中国汽车工业协会 2006 年年鉴》对机油冷却器、中冷器生产企业的相关统计数据，2005 年，主要生产厂家产量如下表所示：

产品	企业名称	产量（万件）	占比（%）
机油冷却器	本公司	229	48.30
	茌平吉星汽车零部件有限公司	117	24.68
	扬州水箱有限公司	53	11.18
	扬州通洋机油冷却器有限公司	42	8.86
	大连三丰换热器有限公司	15.5	3.27
	无锡市和平冷却器厂	9.3	1.96
	芜湖三佳科技有限责任公司	8.3	1.75
合计		474.1	100
中冷器	本公司	25	50.51
	东风贝洱热系统有限公司	13.9	28.08
	青岛东洋汽车散热器有限公司	8	16.16
	济南永跃汽车散热器有限公司	2.1	4.24

	宁波中策动力机电集团公司	0.5	1.01
	合计	49.5	100

作为在国内领先的热交换器企业，公司已进入国际汽车零部件采购体系，在更广阔的国际市场上参与国际竞争，公司主要的竞争对手主要有：

(1) Behr (贝尔)：德国，是欧洲最大的空调和发动机冷却系统生产商，主要生产的热交换器有空调系统、发动机冷却系统、暖风系统、废气再循环冷却器(EGR)等，主要客户包括尼桑、大众、戴姆勒-克莱斯勒、菲亚特、依维柯、福特等。2004年销售收入 30.5 亿欧元。

(2) Modine (摩汀)：美国，专业的热交换器生产企业，主要生产散热器、中冷器、油冷器、蒸发器、发动机冷却模块、EGR 冷却器等，主要客户有宝马、戴姆勒-克莱斯勒、菲亚特、福特、佩卡、大众等。2005年销售收入 15.439 亿美元。

(3) Toyo (东洋)：日本，专业的热交换器生产企业，主要生产铜铝散热器、机油冷却器、中冷器和 EGR 冷却器。主要客户有丰田、三菱、本田、三菱电工、三菱重工和通用等。2004年销售收入 8.36 亿美元。

4、市场容量

汽车零部件的市场容量取决于主机厂的配套数量与维修市场供货数量，近几年我国汽车工业表现出持续旺盛的增长势态，载货车、客车、轿车同步增长，汽车保有量持续增长。下表为 1997 年至 2006 年全国汽车历年产量（摘自中国汽车工业年鉴）：

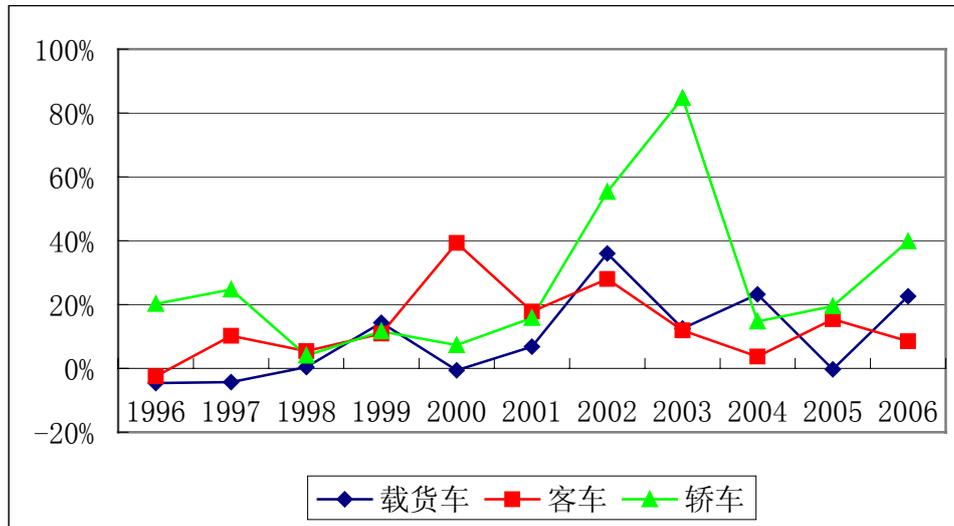
表 6-4 1997~2006 年国内汽车产量

单位：辆

生产年份	汽车总产量	载货车	客车	轿车
1997	1,582,628	659,318	435,615	487,695
1998	1,627,829	661,701	459,025	507,103
1999	1,831,596	756,312	509,179	566,105
2000	2,068,186	751,699	709,042	607,455
2001	2,341,528	803,076	834,927	703,525
2002	3,253,655	1,092,546	1,068,347	1,092,762
2003	4,443,686	1,229,601	1,195,210	2,018,875
2004*	5,070,500	1,514,700	1,239,500	2,316,300
2005*	5,707,700	1,509,900	1,430,100	2,767,700
2006*	7,279,726	1,851,261	1,558,971	3,869,494

*注：2004、2005、2006 年数据摘自中国汽车工业协会统计信息网

1997 至 2006 年汽车行业载货车、客车和轿车的增长率图示如下：



1997~2006 年汽车行业分品种增长率图

图中可见，轿车市场增长率波动较大，目前供略大于求，价格持续下降。而本公司产品的最终市场——由载货车和客车组成的商务车市场增长率波动相对较小。同时随着我国国民经济持续增长，客运和物流市场增长迅速，城市公交、城际客运、公路物流运输的大量增加使得商务车市场发展前景看好。

持续增长的汽车产量和保有量使汽车零部件的需求大增。截止 2005 年末，国内汽车保有量已达 3,400 万辆。据世界汽车研究院预测，中国已经成为全球最活跃、最具潜力、最具开发价值的汽车及零部件生产与消费市场。预计到 2010 年汽车的产量要达到 900 万辆以上，汽车保有量在 7,000 万辆左右，2020 年的时候，每年的产量会达到 2,000 万辆，总保有量 1.5 亿辆。另外根据《中国汽车零部件“十一五”专项发展规划》(评审稿)的规划，2010 年我国零部件工业总产值将达到 12,000 亿元，其中，OEM 配套产值 6,300 亿元；AM 市场 1,700 亿元；出口 4,000 亿元。

热交换器是汽车中重要零部件：散热器——每辆汽车至少装一件；空调装置——轿车、客车大部分均需安装；机油冷却器——满足欧 II 排放法规的增压柴油机都装有 1 件机油冷却器，少数轿车如帕萨特、奥迪、宝来、奇瑞等汽油机及目前柴油机轿车中也配有铝圆盘式机油冷却器，采用自动变速箱的汽车则必须安装一个机油冷却器。中冷器——重型载重车、大型客车、部分中轻型客车和载重车中，为了排放达标都安装了中冷器。轿车汽油机采用增压中冷技术提高比功率也成为趋

势。工程机械车辆（如装载机、水泥搅拌车、叉车、挖掘机等）除配置上述部分热交换器外，还有液压油冷却器。

总之，汽车产量和保有量的持续增长为热交换器产品提供了广阔的市场前景。

5、进入本行业的主要障碍

热交换器企业属于劳动、资金、技术密集型行业，在产品设计、匹配、制造和试验等方面具有一些关键技术，OEM 市场对供应商的要求十分严格，这成为进入本行业的主要障碍。

（1）热交换器设计匹配技术

每种热交换器产品在汽车或发动机上都需要发挥其独特的功用，一旦热交换器出现故障或损坏，将引起汽车发动机损坏，甚至报废。

热交换器设计匹配技术是市场竞争中的一个重要因素，谁掌握了该技术，就有优势，就能赢得市场。每种热交换器产品都必须同时满足以下要求：散热性能优良，阻力小；体积小；重量轻；有很好的耐久性、耐腐蚀性、可靠性好；价格低。这些各方面的要求，尤其是性能和阻力，散热效率和体积，寿命与成本，是相互制约的矛盾因素。冷却器的性能与其系统内其它零部件的设计有关，必须考虑它们之间的相互影响和匹配效果，这些都需要通过反复的设计计算和试验来找到平衡点，达到优化设计，满足顾客日益提高的需求，这就需要有掌握较高技术的人才，且必须有现代的软硬件以及丰富的经验来支撑。

（2）热交换器制造关键技术

热交换器产品是发动机中的关键零部件，质量要求高。产品都用铜、铝或不锈钢等导热性能良好的材料制造，这些原材料均为薄壁材料，加工成形后焊接成总成。产品焊缝结构复杂，在一次焊接成热交换器芯子后，不允许有渗漏或脱焊等影响芯子工作可靠性和使用寿命的情况发生。因此，在对零件结构设计、模具制造、尺寸控制、清洗和焊接工艺上都有严格的要求，也是保证产品质量和可靠使用的关键，要求生产企业有相关制造和技术能力。全国 90 余家热交换器生产企业，没有一家企业能生产全部汽车热交换器产品，即使在同行之间也有介入其它热交换器品种的技术障碍。

（3）产品测试的技术和手段

要确保机油冷却器、中冷器的生产质量，相应的测试设备、测试技术和手段必

不可少。热交换器行业的测试设备多数为专用设备，精度要求高，测试面广，测试过程也需要相关经验的积累。如新开发的产品是否符合设计要求就需要经过严格的测试、分析和验证。

(4) 质量体系认证、工艺过程审核和产品认可

汽车的质量体现在零部件质量上，所以主机厂对每一家为之配套的零部件企业都要进行严格的选择和控制。首先，零部件企业必须建立顾客指定的国际认可的第三方质量体系，如 QS9000、VDA6.1、TS16949、ISO14000、OHSAS18000 等；其次，对于已经通过了第三方质量认证的供应商，主机厂还要按照各自的供应商选择标准，对零部件配套厂的各个方面（如 QCLDM—质量/成本/物流/研发/管理五方面）进行严格的打分审核，并进行现场制造工艺审核；最后，每一个配套产品都要经过严格的前期质量策划（APQP）和生产件批准程序（PPAP），最后还要经过旷日持久的产品装机试验考核，考核过程较长。机油冷却器、中冷器等关键零部件，完整的开发过程一般都在一年半、两年以上，如本公司进入美国康明斯配套体系，从签订产品开发协议到通过 PPAP 程序批准正式批量供货历时 866 天。不过正因为审核认可的过程十分复杂，因此主机厂一旦与供应商建立采购关系后，一般都会相当稳定，毕竟重新审核认可一家供应商的成本不低。

(5) OEM 市场对供应商生产规模、产品质量、技术水平、成本压缩和市场开拓提出了整体要求

OEM 市场是机油冷却器和中冷器产品的主要市场。目前，世界汽车生产呈现出较高的专业化水平。世界著名汽车整车、发动机制造商逐步向精简机构、降低零部件自制率、实行精益生产方式发展。其对零部件供应商的依赖性逐步加强，同时也提出了更高的要求：

①OEM 市场要求供应商有较大的经济规模，保证每年有数十万上百万件的供货能力；②OEM 市场要求供应商有稳定的质量，要有完善的质量控制体系、环保安全体系和社会责任体系等；③OEM 市场要求供应商有强大的新技术、新产品开发能力，主动参与主机厂的产品同步开发或者超前开发，以保证零部件产品能与主机厂产品的同步推出、同步升级；④OEM 市场要求供应商有持续降低成本的能力，以分担主机厂商价格竞争的压力；⑤OEM 市场对供应商存在着先发优势，随着汽车整车和零部件同步开发和合作开发的进行，热交换器企业往往在主机厂推出新产品之前就介

入配套开发，一旦新品推出，就成为指定的供应商，合作非常稳定。

6、市场供求状况及变动原因

目前对国产热交换器的市场需求正在不断增长。主要原因有：我国的交通运输事业正处在高速发展的过程中，对商用车、乘用车的需求不断增加，各种车辆的产销量逐年攀升；为了满足更高的环境保护需要，对增压中冷器、EGR 冷却器等热交换器需求正在从无到有，从小到大；国外的汽车发动机制造企业、零部件集成供应商、零配件销售企业为了降低成本正在逐步加大从我国采购的力度。上述因素在可预见的未来将进一步引导我国的热交换器行业快速发展。

7、行业利润水平的变动趋势及变动原因

和汽车行业一样，热交换器行业利润水平在 2001 年、2002 年达到高峰，行业毛利率远远高于其他机械制造行业，实现了超额利润。近年来，伴随着汽车价格的下降、原材料成本、能源成本的大幅攀升和行业竞争的加剧，热交换器行业的利润水平正在回归机械制造行业的正常水平，但是基于汽车行业仍然在高速增长且行业的技术密集、资金密集、人才密集的特点，行业的利润水平仍然较高。

（五）行业发展的有利和不利因素

1、汽车热交换器行业发展的有利因素

国内汽车热交换器行业发展的有利因素：

（1）《汽车产业发展政策》支持汽车零部件企业快速发展

2004 年 6 月 1 日，国家发展和改革委员会颁布新的《汽车产业发展政策》，该政策要求“2010 年汽车生产企业要形成若干驰名的汽车、摩托车和零部件产品品牌”，要“培育一批有比较优势的零部件企业实现规模生产并进入国际汽车零部件采购体系，积极参与国际竞争”，同时提出“……促使有比较优势的零部件企业形成专业化、大批量生产和模块化供货能力。对能为多个独立的汽车整车生产企业配套和进入国际汽车零部件采购体系的零部件生产企业，国家在技术引进、技术改造、融资以及兼并重组等方面给予优先扶持”。

（2）热交换器被列为国家汽车工业“十五”、“十一五”规划重点发展技术

国家汽车工业“十五”规划鼓励热交换器产品的研制和生产，其中“车用发

动机增压和增压中冷技术”被列为重点发展技术，轿车柴油机、轻型车柴油机、新一代重型汽车柴油机、新一代大中型客车柴油机被列为重点发展的产品。汽车散热器与中冷器被列为重点发展的六十个汽车零部件产品之一。而在《中国汽车零部件“十一五”专项发展规划》（评审稿）中，则将混合动力汽车零部件产品、欧IV排放发动机、废气再循环（EGR）、柴油机颗粒净化装置列为重点发展产品。上述相关政策法规的规划和引导都有利于公司主营业务的快速增长，刺激机油冷却器、中冷器等主导产品的需求量增长。

（3）越来越严的排放标准有利于热交换器的发展

国家环保总局对汽车排放标准控制越来越严，已宣布达不到排放法规要求的汽车将停止生产。轿车和总质量小于或等于 3.5 吨的轻型车（包括柴油车），在 2004 年尾气排放要求达到欧 II 标准；2010 年前后争取与国际排放控制水平接轨。中、重型车（总质量大于 3.5 吨）在 2004 年柴油机排放达到欧 II 标准，这样，大部分车用柴油机都得采用增压中冷技术，使中冷器得到广泛的应用。国家已规定在 2007 年内实施欧 III 排放标准，国内一些尚未改为电控、共轨、高压喷射的柴油机将采用冷却 EGR 来满足排放要求，因此，EGR 冷却器将开始在国内供货。随着 2010 年实施欧 IV 排放标准，将有更多的 EGR 冷却器投入使用。另外，随着汽车 OBD（On-Board Diagnostics，车载自动诊断系统）的加装，将从发动机的运行状况随时监控汽车是否尾气超标，汽车尾气的检测就从每年一次的静态年检，发展到随时的动态监控。再如，未来一二十年内混合动力技术将有较大发展，该技术不但可以满足日益严格的排放要求，对热交换器的要求也大大提高。越来越严格的尾气排放标准和尾气排放监控措施将对热交换器行业的发展起到积极的推动作用。

（4）我国汽车工业迅速发展和广阔的汽车消费市场促进热交换器企业做大做强

根据中国汽车工业协会统计数据，近年来我国汽车工业发展迅速，2004 年产销量双双突破 500 万辆，2005 年产、销量分别为 570.77 万辆和 575.82 万辆，同比分别增长 12.56% 和 13.54%，2006 年产、销量分别为 727.97 万辆和 721.60 万辆，同比分别增长 27.32% 和 25.13%。汽车工业整体保持了较为平稳、快速的增长态势。汽车市场的扩大为热交换器企业做大做强奠定了基础。同时我国汽车保有量已超过 3400 万辆，AM 市场对零部件需求逐渐增加，对热交换器生产企业也是一个潜在的

市场。

(5) 鼓励发展柴油车的政策将促进热交换器企业进一步发展

随着原油价格的逐步走高，汽车能源价格高涨的阴影威胁着汽车工业的长远发展。能节油 30% 的柴油发动机是降低这种威胁的有效手段之一，因此世界各国均鼓励发展柴油车。如最新修订的《中国节能技术政策大纲》就明确提出要鼓励发展节能型轿车和柴油车。柴油车的大量推广使用依赖于高效率、低污染的柴油发动机，因此中冷器、EGR 冷却器等热交换器产品的未来市场前景看好。

(6) 热交换器产品质量、价格、服务能满足国外厂商要求，具有国际竞争力

经过近几年的努力，国内热交换器行业的产品开发和制造水平不断提高，相当一部分企业通过了 ISO9002、QS9000 和 ISO16949 质量体系认证，一些优质企业已通过了国外公司对质量体系的考察和产品鉴定，已能满足国外公司对产品的性能要求；热交换器的生产属于劳动、技术密集型，国内相对低廉的劳动力成本也使产品具有明显的竞争优势；同时大部分企业服务态度优良，能积极设法满足交货期要求，因此，行业的产品出口量逐年增长。

2、汽车热交换器行业发展的不利因素

国内汽车热交换器行业发展面临的不利因素：

(1) 热交换器产品开发缺少设计与匹配技术

近几年，国内热交换器行业的制造技术得到迅速发展，然而，在产品开发、设计、匹配能力方面实力不足，不少企业虽然具有一定的产品试验能力，但还未能按照实际的试验结果进行综合回归分析，总结出一整套系统的设计计算方法和理论分析程序。因此，大部分热交换器企业在产品开发中仍处于经验设计阶段，新产品需要反复试验验证，花工费时，与国外同行一流水平相比尚有较大差距。

(2) 热交换器新产品开发滞后

近年来国外汽车热交换系统发展迅速，但国内新产品开发相对滞后。如国内模块化产品还较少，“油冷器+滤清器”模块、“中冷器+散热器+油冷器”模块、“EGR+水/空中冷器”模块等还在研发之中。有些技术国外已大量使用，但国内企业刚开始研究。如国外已在发动机冷却系统中开始注入电子技术，监视和控制发动机温度以获得最佳效率，但国内企业还少有研究；EGR 冷却器在国外已大量装车使用，国内仅少数公司处于研发和小批量生产阶段。

（六）行业技术水平、技术特点

我国汽车零部件工业经过多年的国产化努力，部分零部件的技术工艺水平已接近或领先于国际先进水平。热交换器行业骨干企业已开发掌握了热交换器的设计计算软件，并能在产品研发中应用三维 CAD 设计方法和 CAE 工程分析方法，并有完整的试验设备，具备了独立自主的产品开发能力，研发生产的产品已经基本达到国际同类产品水平，产品大量出口国际市场。但是汽车和发动机热系统整体的研发设计能力、模具的设计制造能力与国际先进技术也还存在一定差距。

（七）行业与上、下游行业的关联性

热交换器的上游行业主要为不锈钢、铜、铝等原材料行业。原材料的价格和性能对热交换器的质量、制造成本、产品性能有较大的影响。

热交换器的下游行业主要为发动机、汽车、工程机械制造企业。下游行业的市场状况、增长速度、产品价格等对热交换器行业影响较大，关联度高。

（八）产品进口国的进口政策、贸易摩擦对公司产品出口影响分析

公司产品主要出口美国、欧洲市场。欧美汽车市场为完全竞争市场，对本国制造商和外商实行平等的国民待遇。各国对汽车零部件的进口政策主要采用的是非关税壁垒措施。目前我国对欧美地区机油冷却器、中冷器等汽车零部件出口量较小，尚不存在贸易摩擦的可能性。

三、公司的竞争地位

（一）公司的竞争优势

1、客户资源优势

本公司在国内的客户遍布国内柴油发动机、汽车制造和工程机械企业，其中主要有玉柴、东风商用车、锡柴、潍柴、上柴、朝柴、大柴、昆明云内、柳汽、东风康明斯、重庆康明斯、天津珀金斯、江淮、苏州金龙、厦门金龙、江铃、宇通、上

海龙工、柳工等等。在轿车产品方面已开始与奇瑞汽车、长安福特、上海汽车合作开发产品。机油冷却器、中冷器的国内市场分布见图 1 和图 2。

公司在国外的客户主要分布在欧美地区，目前公司已经与康明斯、博莱恩斯、卡特彼勒（包括卡特彼勒-珀金斯）等国际知名汽车和工程机械零部件制造企业建立了战略协作关系，主要客户还包括法雷奥、福特、伟世通、沃尔沃、道依茨、美国热动力等，正在开发的潜在客户还有美国通用、戴姆勒-克莱斯勒、依维柯、伊顿、韩国现代等。国际市场分布见图 3。与很多行业不同的是，本行业在建立客户关系时的特点是时间长、要求高、程序复杂。而且主机厂在开发供应商时也要化费很高的成本，故一个零部件制造企业一旦获得主机厂正式认可，其客户资源就不易流失。所以公司已拥有广泛的客户资源是公司持续稳定发展的可靠保障。

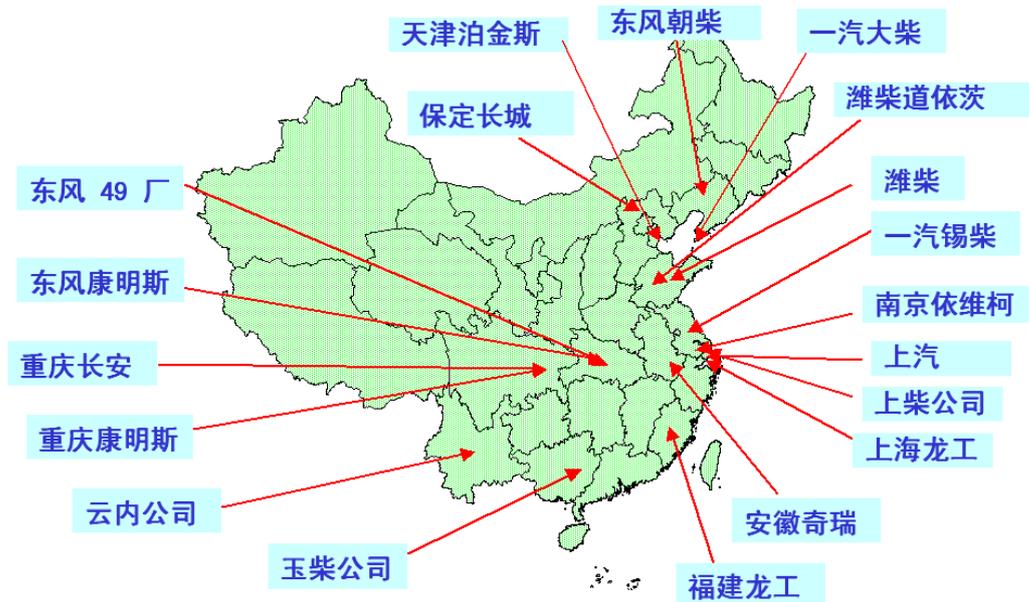


图 1 2006 年末公司机油冷却器国内市场分布图

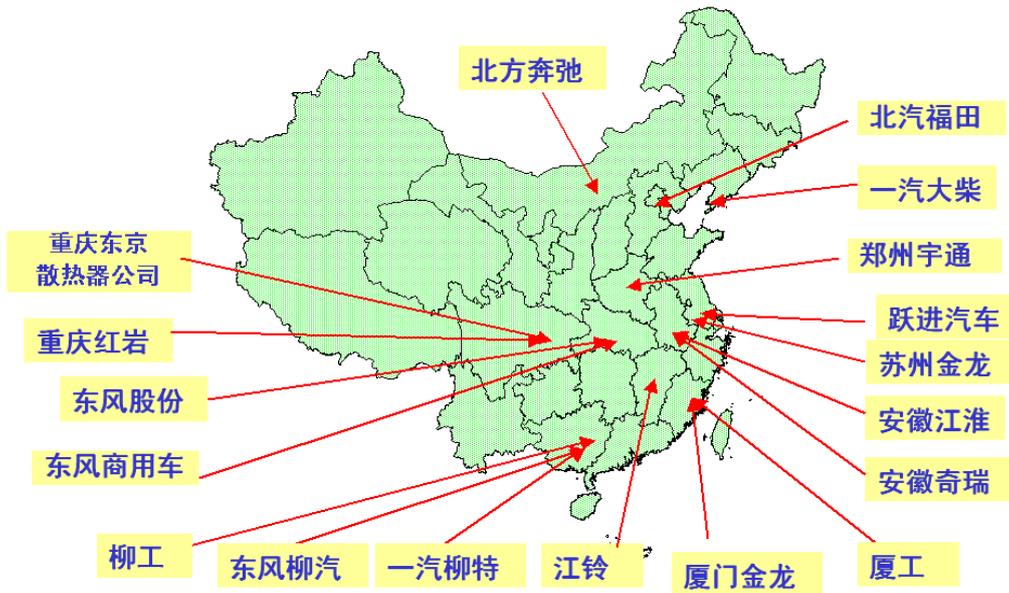


图2 2006年末公司中冷器国内市场分布图

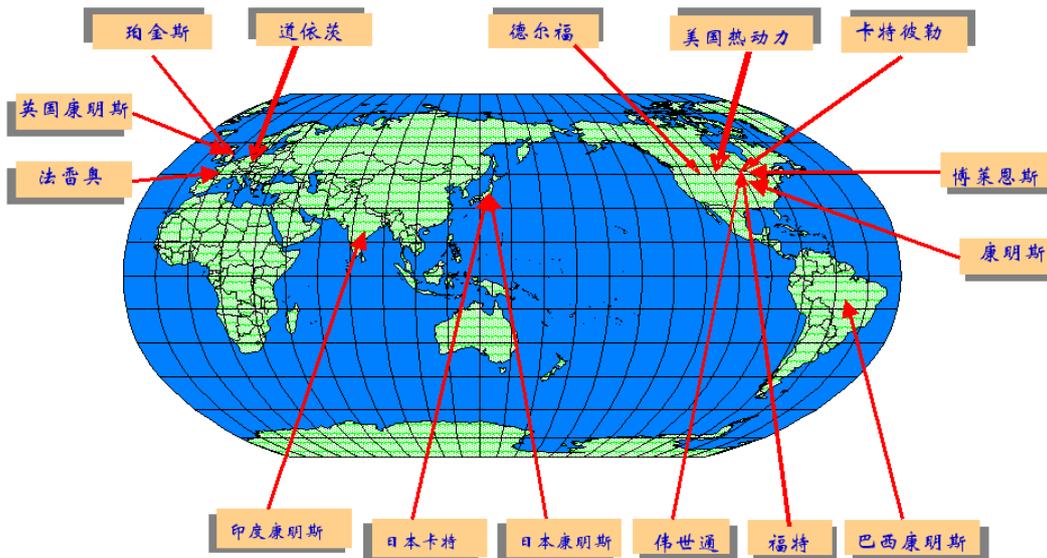


图3 2006年末公司产品国际市场分布图

2、技术领先优势

(1) 先进的设计、分析、开发、测试能力

①现代化的设计分析技术

公司已在运用 UG、Pro-E、CATIA 等先进的 CAD 三维设计工具，实现了与国

内外著名汽车或发动机设计部门接轨。拥有结构分析、流场分析等工程分析软件和具有自主知识产权的设计程序；在产品的开发过程中采用 CAE 和 CFD 技术对产品性能和可靠性进行计算和模拟分析，实现了有效的优化设计，提高了开发效率，缩短了开发周期。

②产品性能达到国外先进水平，具备与国外同行竞争的能力。

公司积累了二十余年的设计和制造经验，钎焊工艺成熟，质量稳定，废品率低。在提高产品的散热性能、调整油阻和散热的关系、改善焊接性能、提高产品的可靠性和密封性方面形成了本公司的专有技术（如冷却管结构，翅片的结构、排列方式等），其中车用高效中冷器新颖冷却管结构、无盖机油冷却器、整体式机油冷却器的芯片结构等九项已获实用新型专利，有八项（废气再循环系统废气冷却器的芯子及其制造方法等）正在申请专利。

目前公司已形成了三种材质（不锈钢、铝和铜）、三大系列（板翅式、管翅式和圆盘式）、1400 余种规格的机油冷却器产品体系。这些产品都通过国内外著名企业的鉴定，实现了 OEM 配套。由此，本公司成为国内起草机油冷却器行业标准的单位之一（其中包括上海内燃机研究所）。公司生产的空/空中冷器也是国内最早开发的车用中冷器，曾在美国 G&O 公司（生产中冷器的专业厂家）进行性能测试，散热效率达到国际先进水平。公司也是国内最先开发机油冷却器总成的厂家，目前总成供货比例占公司产品销售总额的 15% 以上。

③完善先进的产品性能测试设备

公司拥有完整的、满足国内外主机厂要求的产品开发和检验标准；拥有对现有热交换器产品进行各个项目性能测试的全套设备，各种产品试验设备的能力涵盖了国家和行业标准的所有要求，满足了国外用户日益提高的试验要求，确保了产品的质量，特别是性能、耐久性和可靠性。目前公司用于产品开发的试验设备有 30 余台套（其中包括气—气、水—气、油—气风洞性能试验台，油—水、水—油散热器性能试验台，三维电磁振动试验台，三坐标测量仪，静压/爆破试验台，压力循环试验台，热循环试验台，内腐蚀试验台，盐雾试验台，清洁度试验设备，机械性能拉伸机等设备），还建有设施完善而先进的计量室、金相室、材料化学分析室、机械性能实验室等，已成为国内同行中设施最完善、规模最大的热交换器产品测试基地。

④较强的匹配和同步开发技术

公司拥有汽车热交换器与汽车的匹配技术。如在北京福田公司开发新型重型车过程中帮助解决了中冷器与发动机冷却系统的匹配问题，使该公司成功地完成了整车的开发，避免了从国外引进技术。公司已实现了模块化设计并能与主机厂同步开发，其中，为柳工、厦工、山工和龙工等装载机、挖掘机产品同步开发散热器、中冷器、变速器机油冷却器和液压油冷却器的模块总成；为北方奔驰、武汉三江和尼奥普兰等重型车和大型客车同步开发散热器和中冷器模块总成；为美国福特公司完成机油冷却器概念设计；为云南内燃机厂与德国 FEV 公司合作研制的小型柴油机开发机油滤清器和冷却器模块。近年来参与了康明斯 2007 年新产品、珀金斯 2008 年新产品同步开发并取得了成功，目前正在同步进行卡特比勒新型散热模块的开发工作。

(2) 大型成熟的生产基地

公司拥有当今国内外主要类型的钎焊生产线，如间歇式真空钎焊炉、连续式真空钎焊炉和气体保护钎焊炉等，其中连续钎焊线 5 条（含 1 条制造铝油冷器的五室真空连续炉，国内其它厂家还没有），专用真空钎焊炉 35 台，可以对不同材料的产品使用不同的工艺和焊料进行钎焊。此外，还有火焰焊接、激光焊接、高频焊和氩弧焊等，以适应不同产品在各个部位上的焊接要求。

公司拥有与德国 MWH 公司共同实施的铝机油冷却器的钎焊工艺。现在具有稳定生产 40 万只/年的能力。

(3) 自主制造设备和模具的能力

公司有能力和自行设计和制造真空炉，其中“ZJYL-160 型真空钎焊炉”在 2006 年 11 月浙江省经贸委组织的首届浙江省工业设计大奖赛评比中荣获银奖。现有的 35 台真空炉，除 9 台购买外，其余都是公司自行设计制造。这些自制设备，运用了独有的快速冷却技术、分压技术，并结合丰富的使用经验，成本低，使用效果好，维护方便。

除国外引进的振动试验台外，本公司研制了全部产品开发所需要的试验设备（包括大型的空/空中冷器散热性能试验台），并且通过了国外的质量认证。

此外，大部分产品模具都由公司自主设计制造，精度高，质量好。

3、配套开发优势

通过与国际知名主机厂高层互访、对方派专家来公司指导培训、经常召开电话会议等交流方式，公司接受并掌握了国际上先进的开发理念和技术，并把国际上学来的先进理念、先进方法应用到生产中。在与国内外知名主机厂合作时，公司提供的产品能根据客户的需要进行不断的改型和改进；在主机厂的新产品开发过程中，公司能直接根据主机厂提出的性能要求和安装要求进行同步开发，并能接受客户的意见不断优化，持续改进产品的性能和质量，并积极解决客户在新产品研发过程中出现的问题。与国际性大公司合作时，公司即时、快速、灵敏的反应能力以及产品的改进、改型、开发速度得到主机厂的认可，多品种、小批量、反应迅速也是公司在国际竞争中的显著优势。

4、市场占有率优势

本公司在充分发挥技术领先、产品质量优和制造成本低等优势的基础上，通过强化市场营销和市场拓展，形成了完备的市场网络，极大地提高了市场竞争能力，取得了较好市场优势。国内市场，公司机油冷却器大量为玉柴、云内和东风、一汽等汽车集团所属的柴油发动机生产企业配套，中冷器为东风商用车、宇通客车、金龙客车、江淮汽车等大型商用车生产企业配套。根据中国汽车工业协会和内燃机工业协会年鉴的数据，2005年、2004年，公司机油冷却器市场占有率分别为48.3%、55.79%，中冷器分别为50.5%、34.32%。国际市场中，公司于1994年通过博莱恩斯（全世博）公司向美国配件市场批量出口。1997年以来，公司与之签订了长期供货合同。公司还与康明斯、卡特彼勒-珀金斯和道依茨等世界级柴油发动机生产企业建立了长期合作伙伴关系。目前公司为全球的康明斯公司提供柴油发动机用机油冷却器，年需求量达40万台以上。2004年5月，公司为法国法雷奥公司开发的铝油冷器产品获准投产，当年出口11.6万只，2005年出口27.7万只，2006年出口28.3万只，实现销售收入1,930.47万元。

5、质量管理优势

经过多年的努力，公司逐步建成了完善的质量管理体系，并在国际合作过程中不断引进并采用新的质量体系。2000年通过了美国著名质量认证公司佩里·约翰逊公司（Perry. Johnson）对QS-9000/VDA6.1质量体系的认证。在此基础上，公司积极贯彻“质量第一，顾客至上，全员参与”的质量方针，通过提高员工素质、强化过程监督、改进提升检测试验手段等途径不断完善公司的质量管理体系（详见本节“八、产品质量控制情况”）。2002年开始，为适应国际质量体系的发展和用户不断

提高的要求，公司开始宣传贯彻 ISO/TS16949、ISO14001和 OHSAS18001 “三合一”质量、环境、安全与健康管理体系标准，并于2006年1月顺利通过了法国国际质量认证有限公司（BVQI）的第三方审核，这将使公司进一步向对顾客负责、对社会负责、对员工负责的现代企业迈进。

6、丰富的热交换器行业经验

公司从事热交换器产品的生产已有20余年，积累了丰富的热交换器行业经验。在与康明斯、卡特彼勒等跨国公司的合作中，引进了先进的开发技术，学到了先进的管理方法、流程、理念等，在生产现场管理、工艺流程设计、物流管理、成本控制等诸方面形成了自身的独到之处，确保公司产品拥有较高的性价比。

本公司不仅在整合内部资源上拥有较强能力，还善于利用外部资源推动企业发展，如公司聘请了行业内大量资深专家和高级工程师为公司技术顾问或发展战略顾问，聘请大专院校、科研机构、中介机构人员为公司企业管理、人员培训、质量控制等方面出谋划策。

（二）公司的市场占有率及变化情况

公司热交换器产品共有 2000 多个规格品种，在国内市场占有率近三年都保持在较高水平。根据中国内燃机工业协会和中国汽车工业协会《2006 统计年鉴》、《2005 统计年鉴》综合统计，2005 年和 2004 年公司主要产品的市场占有率见下表：

主营产品	2005 年	2004 年
板翅式机油冷却器	48.3%	55.79%
中冷器	50.5%	34.32%

注：上述年鉴中仅统计了板翅式机油冷却器及中冷器数据。

根据上述年鉴的相关统计资料，公司近年来的主要产品产销量在全行业中高居第一，市场占有率基本稳定，预计未来公司的市场占有率将持续稳定。

（三）主要竞争对手的简要情况

参见本节“二、公司所处汽车热交换器行业的基本情况（四）行业市场情况（3）行业内的主要企业和市场份额”

（四）公司的竞争劣势

公司在国内市场竞争中优势明显，但放眼世界，在全球化的国际竞争中公司存在以下不足：

1、资本实力不足，企业规模偏小

与国内外较大的汽车零部件企业相比，公司的劣势主要体现为资本实力不足，对模块产品开发资金投入不足，在汽车热交换器技术开发上的投入比例较低，且整体规模较小，不能很快形成独具优势的竞争实力。

2、产品配套的领域有待拓宽

本公司生产的主要产品是机油冷却器和中冷器。热交换器的其它产品，特别在乘用车上普遍使用的产品，如散热器、冷凝器、蒸发器至今还没有批量生产。由于受到产品品种的制约，目前本公司绝大部分的用户是载重车厂、客车厂和柴油机厂，在轿车方面，仅与安徽奇瑞、长安福特、上海汽车等不多的几个厂商建立了合作关系，供货数量有待提升。2006年我国乘用车产量已占汽车总产量的71.88%，这一庞大的市场有待于开发占领。公司产品已开始涉足工程机械、内燃机车、压缩机领域，但拖拉机、船舶工业、化工空分设备等领域还有待于进一步开拓。

四、主营业务的具体情况

（一）公司主营业务范围及主要产品用途

公司主营业务为设计开发、制造和销售各类机油冷却器、中冷器等车用热交换器，其中主要生产的产品类别有管翅式机油冷却器、板翅式机油冷却器（包括不锈钢板翅式和铝板翅式，即铝油冷器）、中冷器（包括水/空中冷器和空/空中冷器）、机油冷却器总成等四大类，见图4，5，6，7。



图4 管翅式机油冷却器



图5 板翅式机油冷却器



图6 中冷器

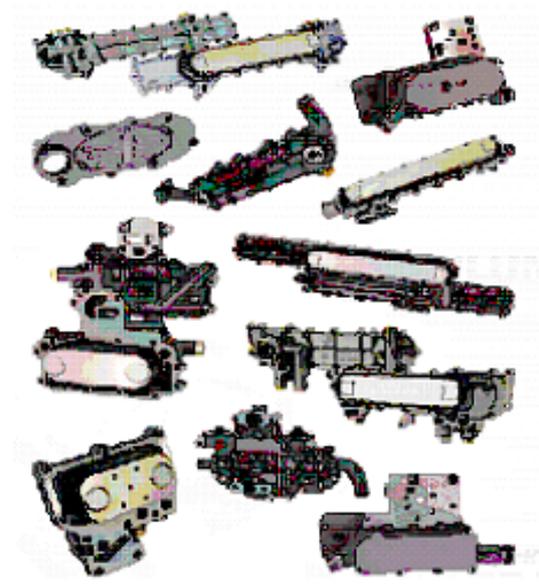


图7 机油冷却器总成

上述热交换器主要应用于汽车的发动机和自动变速系统中。在工程机械、农业拖拉机、内燃机、船舶和柴油发电机组、压缩机等工业产品中同样也大量需要类似结构的热交换器。目前公司已经大批量生产机油冷却器 3 大类 1400 多个品种规格，中冷器 2 大类 700 多个品种规格。主导产品的用途为：

板翅式机油冷却器：分为不锈钢板翅式和铝板翅式，主要用于汽车发动机润滑系统润滑油的冷却。

管翅式机油冷却器：主要用于小型汽车自动变速箱润滑油的冷却。

机油冷却器总成：主要用于汽车柴油发动机润滑系统。

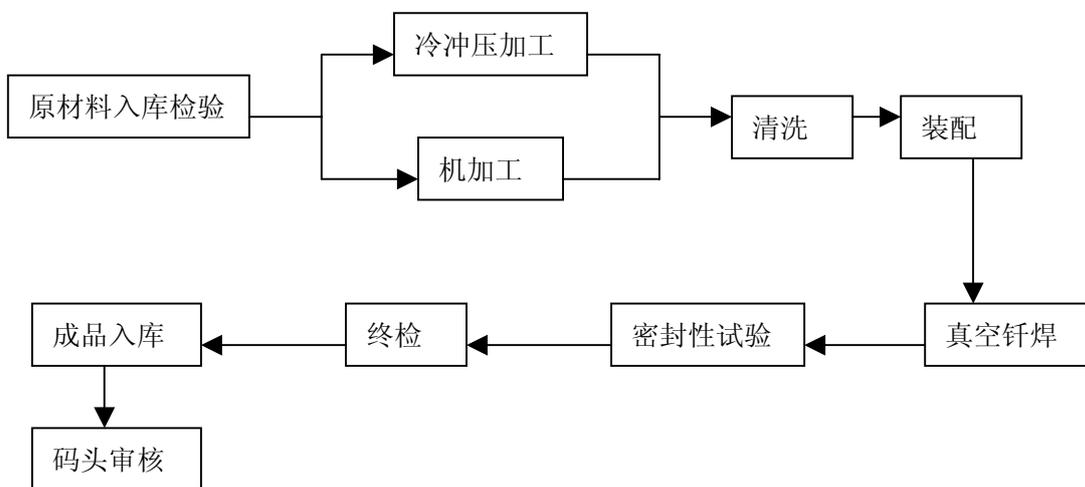
空/空中冷器：主要用于汽车发动机增压空气的冷却，以空气为冷却介质。

水/空中冷器：主要用于汽车发动机增压空气的冷却，以水为冷却介质。

近年来，公司逐步开发了重型铝散热器（铝水箱）、EGR 冷却器芯子、封条式中冷器、管壳式机油冷却器、冷却包等新产品，这些新产品技术含量高、盈利能力强，市场潜力巨大，正逐步成为公司新的增长点。

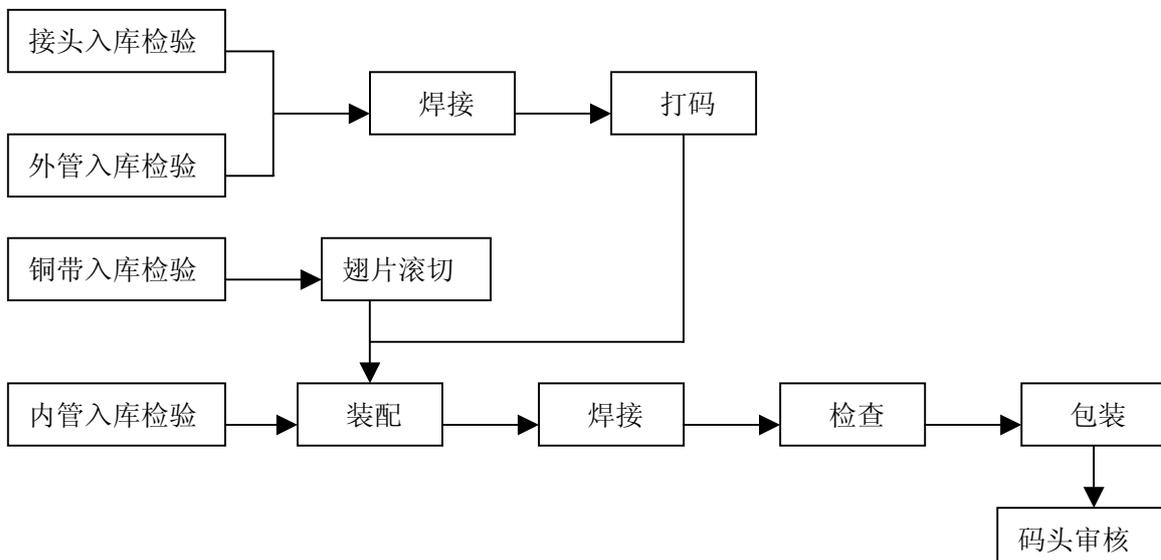
（二）主要产品工艺流程图

1、板翅式机油冷却器工艺流程图



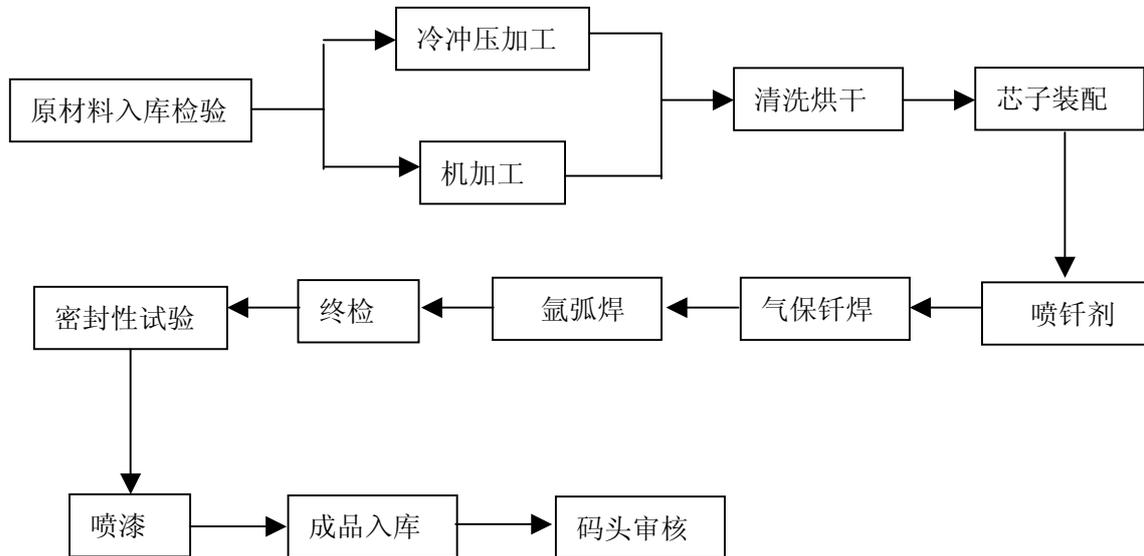
产品还必须抽样，进行可靠性试验，性能试验，清洁度检验等

2、管翅式机油冷却器工艺流程图



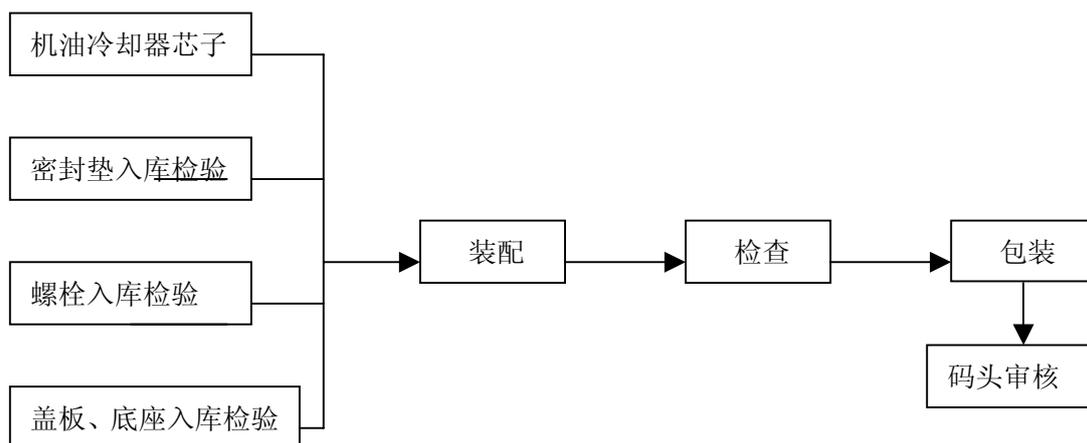
产品还必须抽样，进行可靠性试验，性能试验，清洁度检验等

3、中冷器工艺流程图



产品还必须抽样，进行可靠性试验，性能试验，清洁度检验等

4、机油冷却器总成装配



产品还必须抽样，进行可靠性试验，性能试验，清洁度检验等

（三）主要经营模式

1、采购、生产模式

本公司主要采购商品为不锈钢、铜管、铜带、铝等原材料以及冷却器盖、法兰等外协件。公司长期以来已经建立了一条比较完整的供应链，参照国内外先进企业的供应商管理模式，由采购部对供应商实行有效的选择、考核和管理，并在财务部和质保部的配合下，实现了对采购成本和采购质量的有效控制，历年来已与原材料供应商建立了良好的长期合作关系。公司于 2006 年 8 月启动了新建的 ERP 系统，对生产计划、采购计划和物料库存进行合理的预测、安排，努力降低采购成本和资金占有成本，既保证生产供应，又减少库存浪费，从而提高产品的竞争力。

在生产制造方面，本公司坚持以销定产、兼顾短期需求作为生产原则。公司主要根据订单生产，即先签订框架合同，由客户按月下订单，然后根据订单制定生产计划，组织生产。公司生产基地位于浙江省天台县福溪街道交通运输机械工业园区，厂区占地面积 300 多亩，建筑面积 57,664.40 平方米，其中厂房面积 21,284.03 平方米。

公司产品全部由下属制造部生产，无对外委托加工业务。

2、销售模式

根据客户的地理位置不同，公司销售分为国内销售模式和国外销售模式；根据客户的性质不同，公司销售分为 OEM 销售模式和 AM 销售模式：

（1）国内销售模式

公司在国内销售中采用直销方式，产品直接为国内主机厂配套。公司根据主机厂的要求开发出配套产品，经审核通过以后一般再通过招标、议标等方式和客户建立供货关系。通常在年初签订本年度销售框架协议，年内根据具体业务需要约定进行交易。

（2）国外销售模式

公司产品出口主要采用代理出口和自营出口相结合的方式，下表列示了近三年来公司产品代理出口和自营出口的收入及出口业务占主营业务收入的比例情况：

项 目		2006 年	2005 年	2004 年
出口收 入（万 元）	自营出口	19,026.47	13,202.27	6,606.44
	代理出口	9,916.51	9,701.74	10,825.96
	合 计	28,942.98	22,904.01	17,432.40
出口占主营业务收入的比例(%)		46.96	47.26	43.90

①代理出口

公司从 1994 年开始产品出口之初，未有自营进出口权，全部产品出口均采用代理方式，主要代理商为东风进出口公司。公司与东风进出口公司一起开拓了部分国际市场，相互之间建立了良好的战略合作关系，这种关系一方面发挥了发行人在生产产品上的优势，另一方面发挥了东风进出口公司在拓展进出口业务方面的优势，也是一种十分有益的优势互补。由于在公司开拓康明斯公司之时，东风进出口公司作为代理商起到了重要的协助作用，其后，公司产品通过东风公司代理销往康明斯公司，经过长期合作，三方之间建立了良好的协作关系，康明斯公司也十分重视东风进出口公司的重要作用，因此目前发行人销往康明斯公司的产品仍然通过东风进出口公司代理出口。

代理出口的程序：

公司产品通过客户审核→公司与代理商、客户达成协议→代理商根据海外客户要求下订单→公司根据贸易公司要求组织生产→包装→交货至指定仓库→开票、确认销售→收款

②自营出口

1999 年公司获得自营进出口经营权后，康明斯、博莱恩斯等原有客户仍然由东风进出口公司代理方式出口，公司自身新开拓的客户则采用自营方式出口。随着公司自营出口规模的不断扩大，2003 年公司出资与东风进出口公司设立了由本公司控股的上海银畅，为国际客户提供贸易、物流及售后服务。目前原通过东风进出口公司代理出口的客户除康明斯以外已逐步转移至上海银畅。

自营出口程序：

公司产品通过客户审核→与海外客户洽谈、达成协议→客户下订单→公司根据客户要求组织生产→包装→报关、出口→确认销售→收款

公司产品使用自主品牌——银轮牌商标为国外主机厂商、一级供应商配套或通

过博莱恩斯公司进入北美配件市场。公司作为一家汽车零部件生产企业，生产的机油冷却器、中冷器主要是作为汽车发动机或者自动变速箱的零部件，并非最终消费品，因此一般只根据主机厂的要求在零部件上印刷上零件号。截至目前，公司尚没有为国外热交换器生产厂商“代工”或者“贴牌加工”热交换器产品。

(3) OEM 销售模式

公司向 OEM 市场的销售是直接向主机厂，或通过主机厂的一级供应商间接向其销售产品。公司向 OEM 市场的销售渠道有两种：

① 直接向主机厂供应

公司直接向主机厂提供机油冷却器和中冷器产品。公司国内客户均直接供应产品，如玉柴、江淮汽车、大柴等；国际市场中，公司直接向美国康明斯、卡特彼勒一珀金斯、德国道依茨等公司直接供应产品。具体流程为：

● 1 主机厂提供图纸或样品

公司通过主机厂考评和不符合项目的整改→成为潜在供应商→主机厂需求→几轮报价竞争其项目→获得主机厂技术图纸或样品→制作新产品开发建议书→技术部修订图纸供客户确认→主机厂签字认可→提供控制计划和生产过程能力评价认可（PPAP）等→获得主机厂确认→公司技术部、制造部制作样品→公司检测认可后送样→主机厂检测认可→价格、支付方面的商务洽谈→获取主机厂小批量试用订单→安排生产、发货→主机厂检测使用→获取主机厂认可确认单并获取量产订单→公司安排生产、发货。

● 2 公司与主机厂合作开发新产品

公司通过主机厂考评和不符合项目的整改→成为潜在供应商→主机厂需求→几轮报价竞争其项目、同时提供产品设计方案→产品设计确认→制作新产品开发建议书→技术部修订图纸供客户确认→主机厂签字认可→提供控制计划和生产过程能力评价认可（PPAP）等→获得主机厂确认→公司技术部、制造部制作样品→公司检测认可后送样→主机厂检测认可→价格、支付方面的商务洽谈→获取主机厂小批量试用订单→安排生产、发货→主机厂检测使用→获取主机厂认可确认单并获取量产订单→公司安排生产、发货。

2001 年以前，公司采取由主机厂提供图纸或样品的方式为主，是主机厂为适

应降低生产成本的需要，而将其正在批量生产中的产品零部件向低成本国家和地区转移。2001 年以来，随着欧美发达国家对环境保护要求的逐步提高，国外的主机厂不断推出新型发动机以满足排放法规的要求，因此零部件厂商与主机厂共同开发的方式成为主流。公司自 2001 年以来为康明斯公司、珀金斯、卡特彼勒公司同步开发的 5 种系列发动机机油冷却器投入了批量生产，目前与主机厂共同开发新产品已经成为公司 OEM 配套方式的主流，未来也将是公司 OEM 配套的优势和发展方向。

② 通过一级供应商向主机厂供应

国际汽车零部件供应体系中存在着大量一级供应商，主要为一系列实力强大的零部件集成供应商，主要包括法雷奥、伟世通及德尔福公司。目前公司通过法雷奥、伟世通、德尔福等一级供应商向主机厂销售。

公司通过一级供应商向主机厂销售业务的操作流程类似于直接向主机厂供货模式。

(4) AM 市场销售模式

公司在国内市场仅有极少量 AM 市场销售，主要通过主机厂的维修网络及汽配经销商面向终端市场。公司主要通过博莱恩斯公司向北美 AM 市场销售。公司通过与博莱恩斯签署框架性供货协议，获得订单，由其销售给零售市场终端消费者，或者再销售给下一级分销商。

具体业务的操作流程为：

经销商提供技术图纸或样品→根据图纸和样品报价→制作新产品开发建议书→技术中心修订图纸供客户确认→客户签字认可→公司技术中心、制造部制作样品→送样→客户检测认可→价格、支付方面的商务洽谈→获取客户订单→安排生产、发货。

(四) 近三年主要产品的生产销售情况

1、主营业务收入及产品比例

公司目前已经发展成为国内最具实力的热交换器企业之一，公司主营业务收入及各种产品所占比例见表 6-5。

表 6-5 公司主营业务收入及各种产品所占比例

单位:万元

产品类别	2006年		2005年		2004年	
	销售额	比例(%)	销售额	比例(%)	销售额	比例(%)
板翅式机油冷却器	25,230.14	40.94	20,626.81	42.56	156,57.11	39.43
管翅式机油冷却器	4,036.60	6.55	3,166.40	6.53	2,706.37	6.82
中冷器	17,279.64	28.04	13,259.98	27.36	11,510.91	28.99
冷却器总成	9,753.76	15.83	8,678.46	17.91	8,475.71	21.35
铝油冷器	2,028.48	3.29	1,486.14	3.07	824.80	2.08
其他产品	3,303.45	5.36	1,245.82	2.57	530.38	1.34
合计	61,632.07	100.00	48,463.60	100.00	39,705.28	100.00

2、公司主要产品的生产能力及其利用情况

表 6-6 公司主要产品的年生产能力及其利用情况 单位:万台

主营产品名称	2006年			2005年			2004年		
	年生产能力	产量	达产率 %	年生产能力	产量	达产率 %	年生产能力	产量	达产率 %
板翅式机油冷却器	270	241.5	89	200	192.5	96	180	167.17	93
管翅式机油冷却器	110	93.3	84	110	95.37	87	110	111.71	102
中冷器	30	27.2	91	30	24.57	83	20	19.13	96
冷却器总成	60	52.5	88	35	36.56	104	30	33.59	112
铝油冷器	35	29.6	85	30	32.72	109	30	16.56	55

3、产品销售情况及产销率

公司热交换器产品共有 2000 多个品种,在国内市场占有率近三年都保持在较高水平。主要产品销售情况见表 6-7。

表 6-7 主要产品销售情况 单位:万台

主营产品名称	2006年		2005年		2004年	
	销售量	产销率(%)	销售量	产销率(%)	销售量	产销率(%)
板翅式机油冷却器	205.69	85	166.74	87	144.57	87

管翅式机油冷却器	93.06	99	98.44	103	106.94	96
中冷器	27.19	100	25.61	104	18.02	94
机油冷却器总成	48.93	93	37.04	101	31.79	95
铝油冷器	28.3	96	27.09	83	14.83	90

4、主要产品销售价格的变动情况

报告期内，公司主要产品价格略有下降，板翅式机油冷却器、中冷器、机油冷却器总成 2006 年平均售价分别比上年下降了 1.5%、1.9%和 5.2%。但公司新开发产品毛利较高。

5、公司主要客户

公司与国内同行相比在产品技术、生产规模、产品质量方面具有一定优势，而与国外同行相比则在产品成本上具有明显优势，因此公司产品得到了国内外客户的肯定，与国内外数十家主机厂、零部件集成供应商建立了长期稳定的配套供应关系。作为零部件的供应商，本公司的发展也取决于客户的发展。而优质的客户群正是本公司未来发展的强有力保障。公司主要客户包括：

(1) 康明斯 (Cummins)

康明斯成立于 1919 年，是全球领先的动力设备制造商，全球三大独立柴油机厂之一，美国财富五百强企业，也是《财富》杂志评选的 2005 年度美国最受敬仰的公司之一。康明斯在全球 160 多个国家和地区拥有 550 家分销机构和 5000 多个代理商网点。康明斯在全球范围内拥有员工 33,500 人，2005 年销售额近 100 亿美元，其中海外业务占 51%（出处：康明斯中国网站）。康明斯产品主要与戴姆勒-克莱斯勒、福特、沃尔沃配套。

本公司于 1999 年开始与美国康明斯公司接洽，2001 年正式建立配套关系。目前双方已经建立了战略合作伙伴关系。康明斯全球发动机工厂 75%以上的机油冷却器由本公司提供，其中海外 B、C 系列产品 100%由本公司供应。2005 年为康明斯提供的产品近 8000 万元，2006 年达到 9500 万元。本公司是康明斯全球供应商理事会成员，每年三次代表康明斯在中国的供应商到美国总部参加理事会议。在康明斯的帮助下，本公司在质量及技术管理方面推广应用了七步法、8D 法、PPAP、APQP 等，逐步与国际接轨；在技术方面，每年康明斯派出大量的工程师帮助公司进行产

品的同步开发和质量的持续改进。

康明斯在中国的工厂东风康明斯和重庆康明斯都是公司的重点客户。根据康明斯公司规划，2010年在华业务额将达到30亿美元，比2004年增长20亿美元。康明斯在本公司的采购额也将会有明显的增长。

(2) 玉柴

广西玉柴机器股份有限公司成立于1993年5月，主要产品有车用、船用、工程机械用柴油机和发电机组，是目前中国最大的、重吨位车用柴油机生产企业，“中国最大内燃机生产基地”。“玉柴机器、王牌动力”家喻户晓。2005年玉柴集团位列中国企业500强排行榜第231位，拥有总资产105亿元，销售收入超过107亿元，居全国同行业之首。（出处：中国工程机械网）

本公司于1994年开始与玉柴正式配套，是玉柴战略供应商，YC结合体（指玉柴供应商结合体）的核心成员企业。2005年玉柴曾分六批组织其全国300多家供应商代表到本公司参观学习。玉柴董事长、总经理及其他各级领导多次来本公司考察。目前玉柴公司70%的发动机冷却器总成由本公司配套，大部分产品本公司都参与了同步开发。

(3) 博莱恩斯 (ProLiance)

博莱恩斯成立于1915年，前身是GDI公司，后改名为Transpro公司，2005年改为现名。博莱恩斯主要从事汽车维修业务，在北美售后服务市场占有率高达40%，其在美国及墨西哥有150多家连锁机构或分销点。2005年，博莱恩斯公司销售额达3.93亿美元。（出处：雅虎财经网）

博莱恩斯公司是公司进入国际市场的第一个客户，1992年开始接触，1994年形成稳定的配套关系，2000年以后配套额开始快速增长，2005年配套额已达到6750万元。2004年，在本公司新厂区还举行了双方合作10周年庆典活动。

(4) 东风商用车

东风汽车有限公司商用车公司创立于2003年7月8日，前身是成立于1999年7月1日的东风汽车有限公司载重车公司，是东风汽车有限公司下辖的一个事业部，主要生产东风品牌重型载货汽车、专用车、改装车，以及客车和客车底盘的生产与销售，最大年生产能力30万辆，拥有7个专业厂、10个子公司，员工总数2.8万人，固定资产150亿元，是国内规模最大的商用车生产基地。2003年，东风商用

车产销量进入世界 10 大重型汽车制造厂家行列，排名第二。（出处：东风汽车有限公司商用车公司网站）

本公司于 1992 年与东风商用车配套，目前东风商用车使用的油冷器 100% 由公司配套，中冷器 30% 由公司配套。

(5) 江淮汽车

安徽江淮汽车股份有限公司创建于 1964 年，主要产品有 6-12 米客车底盘、0.5-50 吨系列载货汽车、7-12 座瑞风商用车，年汽车整车生产能力 20 多万辆，是国家火炬计划重点高新技术企业。2005 年，该公司产销各类汽车超过 15 万辆，实现销售收入 94 亿元，利润增长率达 20.19%，是全国为数不多利润增长较快的汽车厂家之一，自 1990 年至今已实现了连续 16 年的高速增长。主导产品在各细分市场中均占有重要地位。

本公司自 2002 年开始与江淮客车底盘类产品配套。目前，江淮的重卡、轻卡、客车底盘所需的中冷器 90% 由公司提供。

(6) 卡特彼勒 (Caterpillar)

卡特彼勒公司是世界上最大的土方工程机械和建筑机械生产商，是建筑机械、矿用设备、柴油和天然气发动机以及工业用燃气轮机领域的技术领导者和全球领先制造商。其业务遍及全球 200 多个国家，拥有 3000 多家配套供应商，在美国有 50 个工厂，在全球其他 23 个国家或地区拥有 65 个工厂。2005 年销售收入达到 363.4 亿美元，利润达到 20 亿美元，是世界 500 强企业。

本公司于 2001 年开始与卡特彼勒-珀金斯配套，2004 年与卡特彼勒总部全面接触，并开始配套。在卡特彼勒的帮助下，公司开始推广应用 6Sigma，并在质量管理方面取得成果，得到了卡特彼勒公司的高度认可。公司已与卡特彼勒公司建立长期合作伙伴关系，多次作为供应商代表在卡特彼勒高层会议或全球供应商大会上作典型发言。为帮助本公司提升产品研发能力，卡特彼勒公司派两名博士工程师常驻本公司，在技术方面提供有力支撑。公司目前正在参与卡特彼勒 2008 年直至 2010 年的新产品同步开发。根据卡特彼勒的规划，到 2010 年，卡特彼勒将实现销售收入 500 亿美元。

(7) 锡柴

一汽无锡柴油机厂创建于 1943 年，属国家大型一类企业，1992 年加入中国第

一汽集团，是中国第一汽车集团在华东地区车用柴油机的研制、开发和生产基地，国家重点高新技术企业。主要产品有 4 缸、6 缸系列车用高速柴油机，300 系列发电、船用柴油机等，可用于汽车、工程机械、农用机械配套。2004 年柴油机销量达到 15.2 万台。2003 年，锡柴被评为汽车工业 50 家“发展速度最快、成长性最好”的企业之一。

公司自 1989 年起与锡柴配套，目前，锡柴 50%以上机油冷却器由本公司提供配套。

(8) 大柴

一汽解放汽车有限公司大连柴油机分公司始建于 1951 年，属国家大型企业，是我国最早试制生产车用柴油机的企业之一，1986 年加入中国第一汽车集团公司，现为我国车用柴油机专业生产基地。跻身“中国机械工业企业核心竞争力 100 强”。主导产品为轻、中、重三大系列柴油机，广泛应用于各类载货汽车、客车、专用车辆、工程机械动力。产品除满足一汽集团需求外，还为国内 30 余家汽车厂商配套，被中国人民解放军总装备部指定为军车配套动力。2003 年，大柴年生产能力达到 10 万台，已发展成为我国商用车动力的主要制造厂商。并与奥地利 AVL、德国 FEV、日本 MAE 等世界著名发动机研究机构进行了广泛合作。

公司自 1989 年起与大柴开始配套，目前，大柴 80%以上机油冷却器由本公司提供配套。

(9) 法雷奥 (Valeo)

法雷奥集团是一家专业致力于汽车零部件、系统、模块的设计、开发、生产及销售的工业集团，公司业务涉及原配套业务及售后业务，是世界领先的汽车零部件集成供应商，为世界上主要汽车厂提供配套。法雷奥在全球 26 个国家有 129 个工厂，65 个研发中心，2004 年销售 94.4 亿欧元。产品主要为福特、雷诺配套。（出处：法雷奥中国网站）

本公司自 2003 年开始为法雷奥配套，主要产品为铝油冷器。2005 年配套额达到 1,400 万元。公司与法雷奥建立了长期合作关系。2002 年，在法雷奥的帮助下，公司铝油冷器生产线正式投产，法雷奥公司派出了大量的工程技术人员进行现场指导，在技术工艺攻关方面给予大力支持，使本公司在很短的时间内达到了年产铝油冷器 5 万台的生产能力。法雷奥在 2005 年为公司颁发了“最佳合作伙伴”的奖牌。

目前，双方的合作已扩展到铝管翅式油冷器、铝轿车用中冷器等其他产品。

(10) 潍柴

潍坊柴油机厂创建于 1946 年，是中国内燃机行业重点骨干企业，排名中国机械 500 强第 44 位，位列中国 500 家最大工业企业。该公司引进奥地利斯太尔公司的 WD615、WD618 柴油机，一直得到德国曼（MAN）公司的技术支持。产品广泛应用于重型汽车、大客车、各类工程机械、农用机械以及发电、排灌和船舶动力。潍柴动力是世界最大的单一品牌 10 升发动机制造基地，为国内第一大高速大马力柴油机生产商，分别占据重型汽车和工程机械等动力配套领域 80% 和 78% 的市场份额。2006 年上半年，潍柴销售各类柴油机 4.57 万台，同比增长 13%。

本公司自 2003 年正式进入潍柴配套体系，配套比例逐年增长，目前机油冷却器的供货占比已达 40%。每年潍柴都给本公司颁发优秀供应商奖牌。

6、公司前五名客户合计销售金额及占同期销售比重

年 度	合计销售收入（元）	占当期主营业务收入比重（%）
2004年	208,399,939.90	52.49
2005年	219,462,969.17	45.28
2006年	251,196,433.34	40.76

公司不存在向单个客户的销售比例超过总额50%或者严重依赖少数客户的情况。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司5%以上股份的股东在上述客户中不占有任何权益。

(五) 主要产品的原材料、能源及其供应情况

1、主要原料名称及其所占制造成本比例

公司产品生产需要所用的原材料多为国内市场采购，市场供应充足。采购程序严格按照质量管理体系进行，由公司采购部门会同技术部门、质量管理部门经过考察和评审确定合格供应商，临时和特殊采购采用招标或由公司采购部门多家比较后

选择质量高的采购。产品的主要原材料名称及其所占成本比例见表 6-8。

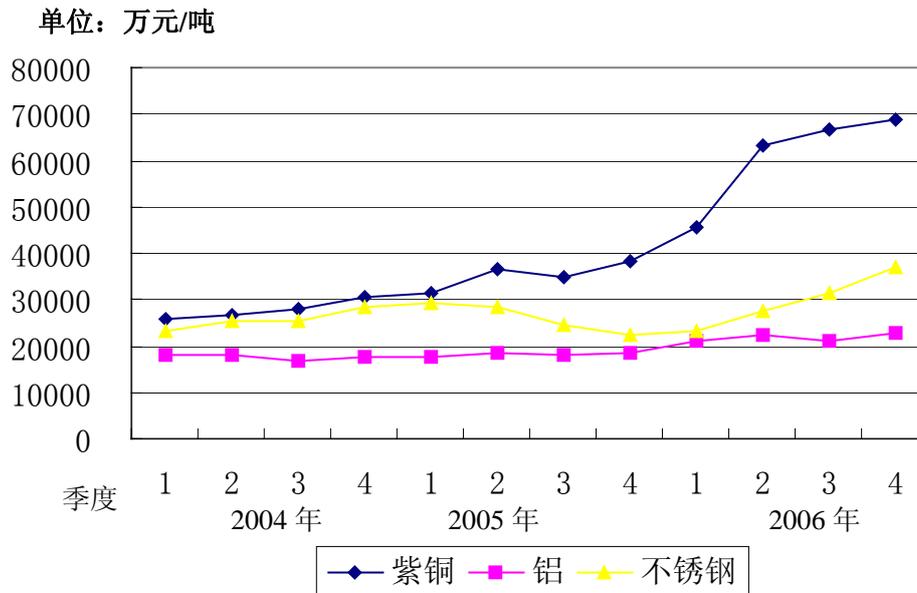
表 6-8 产品的主要原材料及其所占制造成本比例

产品名称	原材料名称	原材料占制造成本的比例 (%)		
		2006 年	2005 年	2004 年
板翅式机油冷却器	不锈钢板、不锈钢管、 不锈钢冷轧带、纯铜带、 冷（热）轧钢板、热轧 圆钢、冷扎钢带、法兰	87.30	83.94	82.25
管翅式机油冷却器	H62 黄铜管、H68 黄铜 管，H62（M）黄铜带	89.97	88.52	82.92
中冷器	铝合金板材、铝硅复合 带料，铝合金管、铝合 金箔、纯铜带、冷（热） 轧钢带、热轧圆钢、镍 基钎料	82.57	78.60	78.08
机油冷却器总成	铝压铸件、铸铁件	93.25	92.19	93.84
铝油冷器	铝材	66.95	52.17	51.81

公司生产经营所需主要能源为电力、水，均由当地供应，价格稳定。2006 年，公司用电 2,929 万度，占公司主营业务成本的 4.01%。作为县重点骨干企业，公司供电、供水得到重点保证。

2、主要原材料和能源的价格变动趋势

公司的主要原材料为不锈钢、铝、紫铜，近年来这些主要原材料的价格持续上涨。根据上海有色金属交易网相关数据，报告期公司产品的原材料价格如图：



这些主要原材料价格上涨的势头已趋缓和。根据国家发改委预测 2007 年我国不锈钢产量将增长 8%左右，价格则将缓慢上涨。目前我国不锈钢行业面临两大压力：一方面产能过剩导致市场竞争更趋激烈，另一方面由于国际镍价不断上涨，至今还在高位运行，导致原材料成本增加，但不锈钢价格上涨缺乏动力。展望 2007 年的铝市，铝价将呈下跌趋势。主要原因在于一是全球原铝供应不足的矛盾在供应增加的情况下大大缓解；二是 2006 年国家调整了原铝出口关税，造成国内供应量增加；三是美国经济走弱影响铝价下跌。2007 年新年伊始，国际铜价明显下跌回落。分析人士认为，今年以来世界铜市场供应稳定且增加，如秘鲁的铜产量至少将增加 10%，而国内铜的进口也大量增加。对于未来走向，铜价逐步回归理性、稳中趋降是大势所趋。

公司主要能源的价格近年来保持相对稳定，对公司经营无重大影响。

3、公司前五名供应商合计采购金额及占同期采购比重

年 度	合计采购金额 (元)	占当期采购比重 (%)
2004年	162, 251, 570. 32	43. 65
2005年	174, 975, 826. 26	45. 25

2006年	121, 933, 055. 26	34. 30
-------	-------------------	--------

公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额50%或者严重依赖少数供应商的情况。

本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司5%以上股份的股东在上述供应商中不占有任何权益。

（六）环境保护和安全情况

1、公司环境保护情况

热交换器行业具有对环境影响小的特点，其生产过程基本不产生需要处理的有毒物质，少量的工业废水经过处理也不会对环境造成污染。

公司一直致力于环境保护工作。从 2002 年开始，公司开始宣传贯彻 ISO/TS16949、ISO14001 和 OHSAS18001 “三合一”质量、环境、安全与健康管理体系标准，并于 2006 年 1 月顺利通过了法国国际质量认证有限公司（BVQI）的第三方审核。

2、公司对人身、财产所采取的安全措施

为避免安全事故的发生，确保职工的人身安全，公司在安全管理方面始终坚持预防为主的原则，从培养职工安全意识入手，针对不同岗位的安全特点，采取岗位安全培训、安装冲压设备安全保护装置、配备劳动保护用品等安全防范措施，以保证职工的人身安全。

公司将财产安全管理列为安全管理的主要内容之一，通过制订、完善资产保全、防火防盗管理制度和对各种财产进行保险，保证企业所有财产安全。

2006 年公司通过省、市、县安监局《机械制造企业安全质量标准化考核评级标准》二级安全质量标准化评审，成为台州市第二家“国二级安全质量标准化企业”。

五、与业务相关的主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产

1、固定资产情况

根据上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公

司) 出具的信长会师报字[2007]第 20098 号审计报告, 公司主要固定资产情况如下:

单位: 元

固定资产		2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
房屋及建筑物	原值	135,389,157.47	73,230,981.76	68,323,584.68
	累计折旧	10,691,959.48	4,912,140.51	2,290,691.88
机器设备	原值	112,717,413.18	96,474,481.22	73,632,383.47
	累计折旧	33,355,645.24	25,780,606.69	13,914,633.28
运输设备	原值	8,571,202.72	8,031,444.73	5,196,322.53
	累计折旧	3,953,837.25	2,642,128.95	1,473,134.68
电子及其他设备	原值	11,665,851.06	8,950,871.77	7,813,710.40
	累计折旧	4,442,220.18	3,072,694.52	1,733,575.22
固定资产装修	原值	211,119.60	397,525.01	-
	累计折旧	31,118.80	163,314.99	-
合计	原值	268,554,744.03	187,085,304.49	154,966,001.08
	累计折旧	52,474,780.95	36,570,885.66	19,412,035.06

2、主要生产设备

公司拥有先进的产品生产、检测与试验开发设备。单价 10 万元以上的主要生产检测设备的数量、原值、折旧、净值、先进程度情况如下:

表 6-6 主要生产设备表

单位: 元

设备类别	数量	原值	累计折旧	净值	先进程度
1、生产设备	163	58,572,367.11	14,584,353.00	43,988,014.11	
连续式气体保护焊接炉	5	3,566,000.00	1,100,821.77	2,465,178.23	国内先进
外购真空焊接炉	9	6,759,075.00	2,401,436.20	4,357,638.80	国际先进
自制真空焊接炉	26	15,119,250.58	3,293,576.67	11,825,673.91	国内先进
加工中心	4	3,053,855.27	448,299.22	2,605,556.05	国际先进
清洗机	10	4,382,000.00	613,090.56	3,768,909.44	国内先进

板翅式冷却器流水线	5	4,520,600.00	552,402.44	3,968,197.56	国内先进
高性能压力机	33	7,111,219.41	1,843,075.00	5,268,144.41	国内先进
隔膜压缩机	5	1,254,000.00	275,870.20	978,129.80	国内先进
滚翅机	11	2,439,408.10	1,184,846.44	1,254,561.66	国内先进
数控铣床	10	1,793,200.00	677,877.56	1,115,322.44	国内先进
液压机	16	2,288,050.00	866,185.38	1,421,864.62	国内先进
线切割机床	6	1,329,300.00	261,444.23	1,067,855.77	国内先进
中冷器装配机	3	425,000.00	101,316.80	323,683.20	国际先进
干燥热处理炉	1	126,000.00	60,520.32	65,479.68	国内先进
焊接机	4	881,000.00	163,741.44	717,258.56	国内先进
冷却器总成流水线	2	642,350.00	113,176.13	529,173.87	国内先进
喷漆流水线设备	1	200,000.00	142,464.00	57,536.00	国内先进
高速激光打标机	3	423,000.00	107,972.16	315,027.84	国内先进
喷码机	2	206,400.00	50,724.86	155,675.14	国内先进
铝合金快速集中溶解炉	1	1,450,000.00	306,240.00	1,143,760.00	国内先进
风洞试验台	1	185,658.75	8,911.62	176,747.13	国内先进
水室压装机	1	185,000.00	10,360.00	174,640.00	国内先进
浸纤烘干流水线	1	232,000.00	0	232,000.00	国内先进
2、检测与试验设备	10	5,422,163.87	1,436,953.13	3,985,210.74	
板翅式油冷器检测机	1	155,000.00	58,329.60	96,670.40	国际先进
中冷器总成干式检漏机	1	465,000.00	186,148.80	278,851.20	国际先进
三坐标测量仪	1	806,326.09	290,535.41	515,790.68	国际先进
试压设备	1	620,000.00	208,156.73	411,843.27	国际先进
电液比例万能试验机	1	146,800.00	36,641.28	110,158.72	国内先进
振动台	1	1,908,726.21	476,418.07	1,432,308.14	国际先进
冷却器气密检测设备	1	106,350.00	20,010.82	86,339.18	国内先进
炉温追踪仪	1	184,961.57	33,381.86	151,579.71	国内先进
X射线实时成像系统	1	630,000.00	79,833.60	550,166.40	国际先进
岛津直读光谱仪	1	399,000.00	47,496.96	351,503.04	国际先进

截止 2006 年末，上表所列公司主要生产检测设备的账面成新率为 74.96%，设

备的成新率比较高。公司设备的技术寿命和技术水平在国内同行业中保持领先水平。

（二）无形资产

1、商标



公司拥有为“”的商标（使用在机油冷却器上，商品国际分类第7类），注册号为：213281，商标续展有效期限自2004年9月30日至2014年9月29日。该商标被浙江省工商行政管理局认定为浙江省著名商标。

2、专利

目前公司已经拥有实用新型专利九项：

序号	专利名称	专利类型	专利号
1	车用中冷器用冷却管结构	实用新型	ZL200420021654.4
2	无盖机油冷却器	实用新型	ZL200420020562.4
3	一种紧凑式机油冷却器	实用新型	ZL200420022209.X
4	圆盘式冷却器	实用新型	ZL200420081649.2
5	热交换器	实用新型	ZL200420092374.2
6	加强型冷却器	实用新型	ZL200420082371.0
7	机油冷却器散热芯片的油口定位结构	实用新型	ZL200520101017.2
8	一种机油冷却器	实用新型	ZL200520101016.8
9	整体式机油冷却器的芯片结构	实用新型	ZL200520014409.5

公司正在向国家知识产权局申请发明专利三项、实用新型专利五项：

序号	专利名称	专利类型	专利申请号
1	一种管壳式/管片式热交换器的管板与管子接头的连接方法	发明	200410063083.5
2	废气再循环系统废气冷却器的芯子及其制造方法	发明	200410090243.5
3	机油冷却器用水道翅片	实用新型	200620100332.8
4	一种防止热变形的废气再循环冷却器	实用新型	200620100333.2
5	散热器管子组件的激光焊接方法	发明	200610051957.4

6	无紊流翅片的热交换器	实用新型	200620108884.3
7	一种废气再循环冷却器及其冷却管	实用新型	200620108974.2
8	一种板翅式换热器	实用新型	200620109014.8

（三）土地使用权

公司拥有位于天台县福溪街道莪园村（即为福溪街道交通运输机械工业园区所在地）的两块国有土地使用权：

证号	坐落	面积 (M ²)	使用权类型	用途	使用期限
1 天台国用(2003)字第3207号	福溪街道莪园村	104884.00	出让	工业	2052.04.25
2 天台国用(2005)字第3105号	福溪街道莪园村	100700.00	出让	工业	2054.12.28

（四）经营性房产

公司拥有位于天台县福溪街道交通运输机械工业园区的生产、办公、辅助用房房产所有权，共计 11 幢，建筑面积共计 57,664.40 平方米，房屋所有权证号为“天字第 036568 号”。

公司控股子公司上海创斯达热交换器有限公司拥有位于上海市奉贤区青村镇南奉公路 2529 号的生产用房房产所有权，建筑面积共计 13,722.98 平方米，房地产所有权证号为“沪房地奉字（2006）第 001970 号”。

六、公司拥有的特许经营权情况

本公司未有特许经营权情况。

七、技术和研发情况

（一）主要产品生产技术情况

1、主要产品技术所处阶段

本公司的主要产品板翅式机油冷却器、管翅式机油冷却器、空/空中冷器、水/空中冷器以及机油冷却器总成的技术均处于大规模生产阶段，已完全成熟。

2、主导产品的技术水平

本公司的主要产品的技术水平见下表。

表 6-9 主导产品的技术水平

产品名称	主要指标	现与国外水平相比
不锈钢板翅式机油冷却器	传热系数 800~1800W/m ² °C	达到国际先进水平
铝板翅式机油冷却器	传热系数 800~1800W/m ² °C	接近国际先进水平
空/空中冷器	温度效率=85~90% 压力降<12.0 kPa	达到国际先进水平
水/空中冷器	温度效率=90~95% 压力降<12.0 kPa	达到国际先进水平
铜管翅式机油冷却器	传热系数 600~800W/m ² °C	接近国际先进水平

3、专有核心技术以及先进工艺

(1) 公司积累了不锈钢机油冷却器、中冷器的性能、油阻、风阻测试数据近三十万个，形成了丰富的数据库，成为公司宝贵财富，近年来利用这些数据分析、总结回归后，已经开发出的专用设计软件主要有：不锈钢油冷器性能油阻专用计算软件、水/空中冷器性能风阻专用计算软件、空/空中冷器性能风阻专用计算软件、机油冷却器翅片性能图谱软件、流场模态分析软件、谐振分析软件等。这些软件近年来在产品开发中发挥了重要作用，已应用于康明斯、珀金斯、道依茨新产品开发设计中，并获得了成功。

(2) 公司通过与国际一流柴油发动机厂建立技术合作，掌握了国际先进的设计开发程序、工作方法和国际标准，并建立了符合国际规范的全套测试设备，在国内处于领先地位。核心的测试技术与设备包括：油/水热交换测试技术与设备、空气/水热交换测试技术与设备、空气/空气热交换测试技术与设备。

(3) 公司钎焊技术应用的深度、广度在国内处于领先地位。公司通过多年来的生产实践已经形成门类齐全的钎焊技术体系，拥有不锈钢真空钎焊技术、不锈钢保护气体连续钎焊技术、铝保护气体连续钎焊技术、铝连续真空钎焊技术、双复铝内翅片结构真空钎焊技术等。公司为全国焊接技术委员会焊接分会会员。

(4) 公司已经拥有车用高效中冷器新颖冷却管结构、无盖机油冷却器等实用新型专利九项；正在申请整体式机油冷却器的芯片结构等五项实用新型专利和三项发明专利。

(5) 公司采用独特的快速冷却技术和分压技术研究成功冷却器专用真空钎焊炉，使用该专用真空炉所焊接产品质量更好、成本更低，并且维修更方便。

(6) 公司已拥有系列翅片专用高精度模具，模具设计人员可根据各种散热器要求设计制造不同的专用散热片的模具，公司总体的模具设计和制造技术达到国内先进水平。

4、专利许可情况

2004年9月15日，公司与全世博（博莱恩斯）公司签定了一份《ULTRA-SELA中国专利许可协议》，由本公司在国内（不含香港和台湾地区）免费使用全世博（博莱恩斯）公司美国专利号5894649、6330747和美国专利号6247232、6460610项下的空/空中冷器生产技术为其生产产品，专利许可期限自协议签订日起持续5年，并自动延续，直到其中一方提前一年通知终止。

（二）研究开发情况

本公司设立了技术中心，专门负责有关汽车热交换器方面的新产品、新工艺、新材料和新技术的开发和研究以及产品试验和专用试验台的设计。技术中心具有国际先进的试验和检测手段，配有一系列完善的产品开发试验装置。公司通过引进、聘用、委培等途径，拥有了一支经验丰富、创新力强、高素质的科技队伍。公司现有技术人员190人，其中博士2人、硕士5人；高级工程师9人、工程师45人、助理工程师76人；此外公司还外聘了23位高级技术人员，其中有教授7人、博士后1人、博士5人、高级工程师8人、硕士2人。这支老、中、青相结合的技术队伍在公司产品开发、新工艺开发应用和对外技术合作中发挥了积极的作用。

1、科研项目及研制进度

公司非常重视新产品的开发，每年投入大量的人力、物力、财力进行新产品的开发和研究工作，目前正在开发的新产品项目见下表。

表 6-10 公司正在开发的新产品项目

新产品名称	研制程度	技术目标
轿车油冷器	试制阶段	国际先进

EGR 冷却器*	已开始小批量供货	国际先进
铝封条式中冷器*	已开始小批量供货	国内先进
管片（壳）油冷器*	已开始小批量供货	国内先进
铝散热器	已试制出样品	国内先进
民用散热器	已试制出样品	国际先进
冷凝器	正在开发	国内先进
载重车和大客车冷却模块（包括散热器和中冷器）	已小量供货	国内先进
工程机械车辆冷却模块（包括散热器、中冷器，变扭器冷却器和液压油冷却器）	已小量供货	国内先进
超薄铜硬钎焊产品（中冷器、散热器等）	正在开发	国际先进

带*号的新产品为本次募集资金拟投资项目产品

2、研发费用占比情况

单位：万元

项目	2006 年	2005 年	2004 年
研发费用	1,303.97	1,044.00	525.29
主营业务收入	61,632.07	48,463.60	39,705.28
占比（%）	2.12	2.15	1.32

3、技术创新机制

（1）建立课题项目负责人制度和项目考核制度。对于项目负责人给予职、责、权，完成项目者给予奖励。

（2）建立职称和职级晋升制度。通过了基础考试和工作考核者聘任新的职称，有能力者可以低职高聘，成绩突出者破格晋升职级。

（3）建立科技成果奖励制度。2004 年奖励了 32 项技术成果，2005 年奖励了 40 项技术成果，2006 年上半年奖励了 25 项技术成果。

（4）加强技术队伍建设，采用送出去、请进来的办法对技术人员进行培训。每年制订人员的培训计划。2006 年送到大专院校学习 23 人次，请专家教授讲课 66 人次。

(5) 采用技术引进和技术合作的方法，实现技术进步与技术升级，不断扩大对外技术合作项目，增强发展后劲。

* 与德国 MWH 公司合作，请外国专家来公司对铝制散热器产品的气体保护钎焊工艺进行咨询和改进。

* 与世界著名的发动机设计公司奥地利 AVL 合作，请 AVL 每年定期派专家到公司进行当今热系统最新技术的培训，以提高公司工程技术人员的水平。

* 已与全世博（博莱恩斯）签定了一份空/空中冷器开发与制造技术专利许可协议。

(6) 产学研相结合，加快科技成果转化，推动以市场为导向的科技创新。

* 与浙江大学联合成立了“浙江大学——浙江银轮车辆散热器研究与测试中心”

* 与上海交通大学联合成立了“上海交通大学——浙江银轮高效散热器产品研发中心”。

* 与哈尔滨工业大学联合成立了“哈尔滨工业大学——浙江银轮焊接材料与工艺研究开发中心”。

(7) 开发与引进并重，建设试验与生产中所需的关键设备。

* 与上海内燃机研究所、浙江大学车辆研究所合作建立先进的试验台。如：风洞试验台，油冷器性能试验台，中冷器性能试验台，冷热循环试验台等

* 引进了国外三坐标测量设备，加工中心，振动试验台，半自动真空钎焊连续炉等关键设备。

八、产品质量控制情况

本公司十分重视产品质量，始终坚持“质量第一、顾客至上、全员参与”的质量方针，把“为顾客提供零缺陷产品”作为公司的质量目标。公司注重产品生产全过程中的质量控制，对配件供应商进行严格筛选和质量监控，坚持持续改进，严格执行对客户的“质量三包”承诺，及时处理客户反馈信息，产品质量和服务得到了客户的广泛认可和好评。

2000年7月，公司产品通过了美国康明斯公司的工程试验和生产件批准程序，

产品质量达到规定要求，使本公司成为康明斯在中国大陆的首家全球配套企业，并以此为起点，打开了国际 OEM 市场，逐步进入多个跨国公司的全球采购网络。

（一）产品质量控制概况

公司的产品质量控制体系始终处于有效运作和不断完善中，从设计、原材料采购、产品制造、检验、性能测试到包装储运发货等全过程都进行着质量的有效监控和持续改进。采用质量手册、程序性文件、作业指导书、质量记录等四个层次的文件对各部门的质量工作进行有效的指导和监督，把汽车行业控制质量常用的五大工具（APQP、PPAP、FMEA、SPC、MSA），应用于产品质量控制的各个阶段。同时，以满足客户要求作为标准，由专门部门负责，认真抓好产品质量的持续改进工作。

（二）质量控制的具体措施

1、提升质量控制体系

公司建立了完善的质量保证体系，2000 年通过了美国著名质量认证公司佩里·约翰逊公司（Perry. Johnson）对 QS-9000/VDA6.1 质量管理体系的认证，2004 年公司开始宣传贯彻国际汽车行业最新的质量管理标准 ISO/TS16949、环境标准 ISO14001、职业健康与安全标准 OHSAS18001 的“三合一”体系，已于 2006 年 1 月通过了法国国际质量认证有限公司（BVQI）的评审，从而进一步完善和提升公司质量控制体系。

2、加强质量控制

公司把 ISO/TS16949 的预防为主、持续改进、减少偏差和浪费的三大精神贯彻到质量管理的各个方面。在产品前期开发阶段，成立产品项目小组，进行先期质量策划，编制项目计划，做好潜在的失效模式和后果分析，认真按生产件批准程序要求，做好相关的准备工作，确保新产品开发处于受控之中，减少设计过程中存在的质量问题。

在产品制造过程中，公司对关键、重要工序进行统计过程控制，使用控制图，把质量问题消灭在萌芽状态。对关键工序设立质控点，预防产品质量问题的发生和

扩展，详细制定各过程的质量目标值，对超出目标值的，用统计技术（如因果图、排列图、直方图等）查找原因，并按美国康明斯的“七步法”、卡特彼勒公司的“6Sigma”法、德国道依茨的“8D法”、等解决存在的质量问题。在生产过程中，严格贯彻公司质量文件，做到各级各类人员均经过质量管理培训合格后才能上岗。

3、过程监督

为确保产品质量，公司加强员工的质量意识的培训，时刻以顾客为关注焦点，把下道工序当作是上道工序的顾客，采用预防与检验并举的方法，在生产中设立质量监控点，强化三级检验。公司建立了质量奖罚制度、质量责任追溯制度，确保产品从零件加工到产品出厂及故障件的返回，都能追溯到相应的质量责任人，营造了“质量是企业的生命”的氛围。

公司还按质量体系过程审核的要求，对每类产品从产品诞生到批量生产的各个过程（工序）与要素进行过程审核，找出问题点，并采取相应的纠正、预防措施，确保生产过程处于受控状态。

公司还采取三级工艺纪律检查制度（工艺人员与质检人员的日检查、分公司的周检查、公司综合部门的月抽查），对生产过程的工艺纪律执行情况进行监督与检查，确保生产作业严格按工艺要求进行。

4、检测和试验

公司按照 ISO/TS16949 质量体系的要求，建立了实验室质量保证体系，目前已建成全国同类厂家中设施最完善、规模最大的热交换器产品测试基地，与浙江大学动力机械及车辆工程研究所、上海交通大学制冷与低温工程研究所和上海内燃机研究所建立了长期的合作关系，拥有先进的检测手段和试验设备。

（1）性能试验——对机油冷却器的传热能力和油、水侧阻力进行测定。该试验台的最大换热量为 150kW，机油流量为 0.2—20m³/h,水流量为 1—30 m³/h，最高空气温度为 700℃（用于 EGR 冷却器试验），最高试验油温为 150℃，试验水温为 95℃，测试精度在国内处于领先水平。

（2）静压试验——检验热交换器产品不发生塑性变形时所能承受的最高压力。该台位的试验压力可达到 40MPa，排出流量为 40L/h。

(3) 热冲击（热循环）试验——考核热交换器产品承受温度交替变化的能力。该试验台通过温度控制和时间控制两种方式对热交换器产品进行长时间的、反复的热冲击考验，最高工作温度为 250℃，最低工作温度为室温，实验方法和设备全部由公司自行设计和制造，测试指标已达到卡特彼勒的要求。

(4) 压力脉冲试验——考核和评定热交换器产品在压力交变情况下的寿命和牢固性的一种可靠性试验。由计算机自动控制脉冲的压力、频率及波形、并进行自动的数据采集和数据处理，本试验台的最高脉冲压力为 12.0MPa，脉冲频率范围为 0.1~4Hz，最高工作温度是：油 85℃、气 220℃，有正弦波、梯形波和三角波三种波形可供选择，可以覆盖当前所有测试产品范围。

(5) 振动试验——考核和评定热交换器产品在一定的振动频率和加速度的条件下的抗震能力。本试验台由美国著名的 UD 公司制造，其最大静载荷为 680kg，最大推力为 35kN，工作频率为 5~2000Hz，正弦加速度≤85g，随机加速度≤70g，最大连续位移≤51mm（峰-峰值），能对试件进行正弦振动、随机振动、扫描驻留和经典冲击等控制。

(6) 盐雾试验——考核和评定热交换器产品在中性或酸性盐雾环境下抗腐蚀的能力。本试验台的工作室最大尺寸为 750mm×1100mm×600mm，可调温度为 35~55℃，盐雾沉降量为 1~2ml/80cm³·h。

(7) 清洁度试验——考核和评定热交换器产品内腔的杂质含量和杂质大小的试验。本试验台的最小天平感量为 0.1mg，显微镜放大倍数为 100 倍。有关设备和方法从德国引进。

(8) 水/空性能试验——对中冷器的传热性能和热空气侧、水侧阻力进行评定。本试验台的最大换热量为 100kW，热空气流量为 4.0~50m³/min，水流量为 1~15m³/h，试验空气最高温度为 300℃，水温为 95℃。本试验台的实验方法和设备全部由公司自行设计和制造，在国内同行业中处于领先水平。

(9) 材料试验——检测原材料的物理性能和化学成分，其中拉伸试验是检测材料的最大抗拉强度。本试验室还能测定里氏、洛氏、维氏硬度。化学成分分析能测定碳、硅、硫、铁、铜、镍、铬、镁、铝等三十多个元素的含量。

(10) 计量检测——公司先进的测长仪、测高仪和工具显微镜等 10 余套计量设备，从美国航天局 Sheffield 公司引进了 Endeavor 三坐标测量仪，测量范围为 $914 \times 1219 \times 660\text{mm}$ ，分辨率为 0.0001mm ，重复精度 0.0025mm ，最大载荷 1250kg ，用于对公司自制的专用检具、模具工装、新产品样品进行精密测量。

(11) 风洞试验——对中冷器、水散热器、油散热器的传热能力、冷侧阻力、热侧阻力、油侧阻力、水侧阻力进行测定，同时可对传热元件进行试验研究。本试验台的最大冷侧风量为 $30000\text{m}^3/\text{h}$ ，增压空气流量为 $4.0 \sim 50\text{m}^3/\text{min}$ ，水流量为 $1 \sim 15\text{m}^3/\text{h}$ ，机油流量为 $0.8 \sim 10\text{m}^3/\text{h}$ ，最高试验温度：油 150°C 、水 98°C 、增压空气 250°C ，既能对单个产品进行性能试验，也可同时进行中冷器、水散热器及油散热器的匹配试验。本试验台由公司和浙江大学联合设计制造，在国内同行中处于领先水平。

(12) 金相检验——用以鉴别和分析各种金属及合金的组织结构及晶粒大小，各种材料的焊接缺陷分析，常见的钎焊接头缺陷（如气孔、钎剂夹渣、溶蚀、咬边、钎料填充不足等）以及焊接裂缝的分析。该仪器与显微图象测量软件配套起来，用于高精度成像仪器的图像测量，快速测量待测工件之尺寸，颗粒大小等。该设备总放大倍数 $50 \sim 2000$ 倍。

（三）质量控制效果

公司通过实施质量控制，产品质量达到国外同类产品的先进水平，被国家质量监督检验检疫总局认定为产品质量国家免检（2006 年—2009 年）。公司被评为 2004 年度“中国汽车零部件百强企业”和中国机械工业最有潜力的百家企业之一；又被评为 2005 年度“中国汽车系列零部件十佳企业”。公司与国内外主要的发动机制造企业、国内汽车制造企业均建立了长期的 OEM 配套业务关系，并被康明斯、卡特彼勒、玉柴机器、上柴等诸多主机厂评为“优秀供应商”、“A 类供应商”、“核心供应商”、“质量信得过企业”等，得到国内外厂商的广泛认可。“银轮”牌板翅式机油冷却器被评为浙江省名牌产品，还被认定为浙江省“A 级质量诚信企业”、“高新技术企业”、“科技创新重点企业”、“区外高新技术企业”等。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）同业竞争情况

本公司不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业从事相同或者相近业务的情况：

1、控股股东及其控制的企业与本公司同业竞争情况

本公司控股股东银轮实业的经营范围是：建材、家用电器的销售、仓储服务、房屋租赁、技术咨询服务，与本公司不存在同业竞争。银轮实业的控股子公司银轮工贸的经营范围是：建材、五金、机电产品销售；机械制造（不含汽车配件）、旅游服务、房屋租赁（国家限制经营项目除外），与本公司不存在同业竞争。

银轮工贸控制的公司包括湖北银轮蒲起机械有限公司、湖北银轮机械股份有限公司。其中湖北银轮蒲起机械有限公司主导产品为起重机，包括起重机械、输送机械、港口机械、火电厂专用起重机、水电站专用起重机、公路架桥机；湖北银轮机械股份有限公司计划从事所在地湖北省宜城市楚都科技工业园区的开发及厂房租赁。上述公司均未从事与本公司有同业竞争的活动。

2、实际控制人及其控制的企业与本公司的同业竞争

公司实际控制人徐小敏未投资或者控制其他企业，也未从事与本公司有同业竞争的活动。

（二）股东承诺情况

本公司控股股东银轮实业就不与本公司进行同业竞争做出了书面承诺：“当本公司（含下属子公司）的业务发展与银轮股份发生或可能发生同业竞争时，本公司（含下属子公司）将把所持有的可能发生的同业竞争业务或公司股权进行转让，以使不可能对银轮股份构成业务上的同业竞争；本公司（含下属子公司）除对银轮股

份的投资以外，将不在中国任何地方以任何方式投资或自营银轮股份已经开发、生产或经营的产品（或相类似的产品、或在功能上具有替代作用的产品）；除非银轮股份明示同意，本公司（含下属子公司）将不采用代销、特约经销、指定代理商等形式经营销售其他生产商生产的与银轮产品有同业竞争关系的产品。”

公司董事长、实际控制人徐小敏先生也承诺：“当本人（或本人控股的公司）经营的业务与银轮股份发生或可能发生同业竞争时，本人将把所持有的可能发生的同业竞争业务或公司股权进行转让，以使不可能对银轮股份构成业务上的同业竞争；本人除对银轮股份的投资以外，将不在中国任何地方以任何方式投资或自营银轮股份已经开发、生产或经营的产品（或相类似的产品、或在功能上具有替代作用的产品）；除非银轮股份明示同意，本人（或本人控股的公司）将不采用代销、特约经销、指定代理商等形式经营销售其他生产商生产的与银轮产品有同业竞争关系的产品。”

二、关联交易情况

（一）关联方及关联关系

1、本公司的控股股东及其他股东

银轮实业为本公司控股股东，徐小敏为持有本公司股份超过5%的其他股东，以上二位股东是本公司的关联方。

上述股东基本情况参见本招股说明书“第五节 七、持有5%以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况”。

2、控股股东的参、控股公司

银轮工贸及其参控股公司（湖北银轮蒲起机械有限责任公司、台州市天台宾馆有限公司、湖北银轮机械股份有限公司、天台县农村信用合作联社、天台金轮经济担保公司）。

2004年11月8日，银轮工贸将其持有的天台银轮房地产开发有限公司70%的股权转让给了杭州龙生建筑实业有限公司。股权转让的工商变更手续已经办理完毕，天台银轮房地产开发有限公司不再是公司的关联方。

以上公司的基本情况见本招股说明书“第五节 七、持有5%以上股份的主要股

东及实际控制人的基本情况”。

3、本公司的参、控股企业

- (1) 上海银畅国际贸易有限公司
- (2) 上海创斯达热交换器有限公司

以上企业的基本情况见本招股说明书“第五节 六、发行人控股子公司、参股子公司”。

4、公司关键管理人员与核心技术人员

公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员是公司的关联方，其基本情况见本招股说明书第八节。

5、公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员在关联方任职情况

姓名	公司内任职	关联方任职
徐小敏	董事长	银轮实业董事
		银轮工贸董事长兼总经理
		湖北银轮蒲起机械有限责任公司董事长
		上海银畅董事长
		台州市天台宾馆有限公司董事
		湖北银轮机械股份有限公司董事长
		上海创斯达董事长
袁银岳	董事	银轮实业董事长、总经理
季善魁	董事	银轮实业董事、副总经理、财务总监
		银轮工贸董事
		湖北银轮蒲起机械有限责任公司董事
		台州市天台宾馆有限公司监事
		天台金轮经济担保公司董事长
		上海银畅董事
		湖北银轮机械股份有限公司董事
		上海创斯达董事
王鑫美	董事、常务副总经理	银轮实业董事
		上海银畅董事

王达伦	董事	银轮实业董事兼副总经理
		银轮工贸董事
		湖北银轮机械股份有限公司董事
陈不非	总经理兼董事会秘书	上海银畅董事
冯宗会	监事	银轮实业监事
		银轮工贸监事
张建新	副总经理	上海银畅总经理。
周益民	副总经理	银轮实业董事
陈能卯	副总经理	上海创斯达董事
朱晓红	财务负责人	上海银畅监事

公司其他董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未在关联方任职。

公司所有董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均按《公司法》和公司章程规定的程序产生，不存在由关联方委派情况。

（二）经常性的关联交易

公司与各关联方之间不存在购销商品、提供劳务等经常性的关联交易。

（三）偶发性的关联交易

1、房产租赁

① 2004 年 1 月，公司与银轮工贸签订《房屋租赁合同》，租赁位于天台县赤城街道坡塘村的房屋作为办公和生产用房，该房屋建筑面积为 6106 平方米，租期自 2004 年 1 月 1 日至 2006 年 12 月 31 日，月租金 3.66 万元；有关管理费、水电费等由公司按规定交纳。后经双方协商，自 2006 年起不再续租。

② 2004 年 1 月，公司与银轮工贸签订《房屋租赁合同》，租赁位于浙江省天台县赤城路 134 号的房屋作为办公和生产用房，该房屋建筑面积为 16615 平方米，租期自 2004 年 1 月 1 日起至 2004 年 4 月 30 日，月租金 13.29 万元；有关管理费、水电费等由公司按规定交纳。该合同已如期履行完毕。

以上相关房屋租赁合同都以市场价格作为定价依据，相关交易公正合理。

2、与其他关联方之间的资金拆借

(1) 对原子公司天台宾馆的资金支持

公司原子公司台州市天台宾馆有限公司在经营过程中，其自有资金不能满足发展需求。为了保证台州市天台宾馆有限公司的持续发展，台州市天台宾馆有限公司的股东协商一致后，决定按股权比例向台州市天台宾馆有限公司提供资金。公司于 2001、2002、2003 年度陆续向子公司天台宾馆提供资金，截止 2003 年 12 月 31 日，共向天台宾馆提供资金 4,017,291.3 元。至 2004 年 4 月 30 日，上述款项已全部收回。鉴于资金提供的目的系为扶持参股公司的发展，故不收取利息。

(2) 向工会委员会的借款

公司因发展经营过程中急需资金，于 1999 年、2000 年和 2001 年分别向浙江银轮机械股份有限公司工会委员会借款共计 64 万元。未收取利息。2004 年 1 月归还了上述借款。

(3) 向子公司借款

2002 年 10 月公司当时的控股子公司银轮房地产开发公司设立后，因尚有部分剩余资金。同时本公司发展经营过程中急需流动资金，因此向其借款 3,497,850 元。公司未支付利息。上述款项已于 2004 年还清。

3、公司与关联方资金拆借明细及资金占用费金额

报告期内公司仅在 2004 年度与关联方之间存在资金拆借情况，拆借明细内容如下：

关联方名称	拆借金额（元）	资金占用费	备注
其他应付款：			
浙江银轮机械股份有限公司工会	-640,000.00	—	偿还拆入资金
天台银轮房地产开发有限公司	-3,497,850.00	—	偿还拆入资金
其他应收款：			
台州市天台宾馆有限责任公司	-4,017,291.30	—	收回拆出资金

注：截止 2004 年末，上述关联方与公司的拆借余额为零。

4、关联方为公司提供担保

关联方为银轮股份提供担保而签订的担保合同见下表：

银行名称	合同类型	编号	金额(万元)	借款期限	担保方
中行天台支行	最高额抵押合同	2006 年天中保字 0602067 号	不超过 5000	2006 年 12 月 21 日至 2008 年 12 月 21 日	银轮实业
中信银行宁波分行	最高额抵押合同	(2004)信银二部最保字 0B0803 号	不超过 5000	2004 年 8 月 3 日至 2009 年 8 月 3 日	银轮实业
深发展杭州高新支行	最高额保证担保合同	深发杭高新保字第 20060921001 号	不超过 1500	2006 年 9 月 20 日至 2007 年 9 月 10 日	银轮工贸
浦发台州支行	自然人最高额保证担保书	TP 保 05098	不超过 4000	2005 年 11 月 15 日至 2007 年 12 月 30 日	徐小敏
兴业银行台州支行	最高额保证合同	兴银台黄高保 2005022 号	不超过 3000	2005 年 6 月 3 日至 2006 年 6 月 3 日	银轮工贸
	最高额保证合同	兴银台黄高保 2005050 号	不超过 3000	2006 年 9 月 28 日至 2007 年 9 月 28 日	银轮实业
光大银行宁波分行	最高额保证合同	SX2006277	不超过 4000	2006 年 11 月 15 日至 2007 年 5 月 15 日	银轮实业

5、为银轮工贸提供担保

2005 年 11 月 17 日，公司以位于天台县福溪街道莪园村编号为天台国用 2005 第 3105 号土地使用权作为抵押物，为银轮工贸的 2,200 万元借款提供了担保。2006 年 3 月 16 日，公司与银轮工贸、中国银行股份有限公司天台县支行三方签订了《人民币借款合同（短期）变更担保方式合同书》。根据该合同，上述银轮工贸 2,200 万元的借款由银轮工贸以其自己所持有的天台国用 2005 第 1-157 号土地使用权作抵押物进行担保。公司的担保责任相应解除。

发行人律师认为：“鉴于：1、银轮股份对天台银轮工贸发展有限公司借款的担保责任进行了解除，该《最高额抵押合同》未损害到银轮股份及其股东的利益。2、银轮股份亦已作出了承诺，将严格按照有关法律、法规、公司章程的有关规定处理公司相关事务。3、按现行有效的《公司法》、《上市公司章程指引》的有关规定，上市公司可以为其关联方提供担保。故本所律师认为，银轮股份为天台银轮工贸发展有限公司提供担保并解除担保责任的行为不会对银轮股份本次公开发行股票构成实质性障碍。”

（四）近三年关联交易对财务状况和经营成果的影响

公司在报告期内与关联方之间未有与主营业务相关的购销关联交易。主要的关联交易是公司控股股东为公司的银行融资行为进行担保。近三年来关联交易对公司的资金融通起到良好的促进作用，但对公司财务状况和经营成果没有构成实质影响。

（五）规范关联交易的制度安排

1、公司章程对关联交易决策及程序的规定

公司章程对关联交易决策及程序的规定摘录如下：

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

（一）股东大会：公司拟与关联人达成的关联交易总额（含同一标的或同一关联人在连续 12 个月内达成的关联交易累计金额）高于 3000 万元（不含 3000 万元）或高于公司最近经审计净资产值的 5%以上的，此关联交易必须经公司股东大会批准后方可实施；

（二）董事会：公司拟与关联人达成的关联交易总额（含同一标的或同一关联人在连续 12 个月内达成的关联交易累计金额）在 3000 万元（含 3000 万元）以下、300 万元（不含 300 万元）以上或占公司最近经审计净资产值的 5%以下、0.5%以上的，由公司董事会做出决议批准；

（三）总经理：公司拟与关联人达成的关联交易总额（含同一标的或同一关联人在连续 12 个月内达成的关联交易累计金额）低于 300 万元（含 300 万元）以下或占公司最近经审计净资产值 0.5%以下的，由公司总经理批准。

（四）独立董事：公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值 0.5%的关联交易，应由独立董事认可后提交董事会讨论。独立董事做出判断前，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。

除非本章程另有规定，该关联股东在股东大会就上述事项进行表决时，应当回避；并且在这种情况下，负责清点该事项之表决投票的股东代表不应由该关联股东

的代表出任。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有权部门的同意后，可以按正常程序进行表决，并在股东大会决议公告中作详细说明。

第九十七条 董事应当遵守法律、行政法规和本章程，对公司负有下列忠实义务：

（五）不得违反本章程的规定或未经股东大会同意，与本公司订立合同或者进行交易；

第一百二十七条 董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

2、股份公司关联交易决策规则

对不可避免的关联交易，本公司根据公司章程，制定了《浙江银轮机械股份有限公司关联交易决策规则》，该决策规则对本公司处理关联交易应当遵循的基本原则、本公司关联方的定义、本公司关联交易的回避制度、决策权限、表决程序作了详尽的规定。

本公司关联交易决策规则第三条规定，公司处理关联交易应当遵循以下基本原则：

- （1）诚实信用原则；
- （2）平等、自愿、等价、有偿的原则；
- （3）公正、公平、公开的原则。关联交易的价格原则上应不偏离市场独立第三方的标准，对于难以比较市场价格或定价受到限制的关联交易，应通过合同明确有关成本和利润的标准；公司应对关联交易的定价依据予以充分披露；
- （4）公司不得为股东、股东的控股子公司、股东的附属企业或者个人债务提供担保；
- （5）与关联人有任何利害关系的董事、股东及当事人就该事项进行表决时，应采取回避原则；
- （6）公司董事会应当根据客观标准判断关联交易是否对公司有利，必要时应

当聘请专业评估师或独立财务顾问发表意见。

通过以上规定，可以从制度上保证本公司在处理关联交易时做到：

- (1) 符合国家法律、法规和公司章程的规定；
- (2) 实行回避制度；
- (3) 以市场价格为基础进行定价；
- (4) “公司独立”、“公平交易”、“充分披露”，维护全体股东尤其是中小股东的利益。

（六）公司最近三年关联交易的执行情况

除公司于 2005 年 11 月为天台银轮工贸发展有限公司提供的 2200 万元担保外（该笔担保的责任也已于 2006 年 3 月解除，对于该笔担保事项，发行人律师出具了相关意见，见上述“（三）偶发性的关联交易 5、为银轮工贸提供担保”），发行人最近三年来的关联交易均履行了公司章程规定的程序。

发行人独立董事对公司关联交易发表的意见如下：对于报告期内的重大关联交易，除公司于 2005 年 11 月为天台银轮工贸发展有限公司提供的 2200 万元担保外，其余均已合法地履行了必要的法定批准程序，上述公司的担保责任已于 2006 年 3 月解除。关联交易价格公允、合理，未损害公司及各股东的利益。

（七）公司减少关联交易的措施

公司将在保持与各关联方不发生经常性关联交易的情况下，尽量减少偶发性关联交易。目前公司与各关联方之间除为了融资需要而由控股股东为公司提供部分担保以外，已经未有其他关联交易发生。今后公司将尽量减少关联交易，并严格按照公司章程的规定履行相关程序，切实保护各股东的利益。

第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员个人情况

本公司董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员均为中国国籍，均无永久境外居留权，相互之间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

（一）董事

徐小敏先生：公司董事长。1958年出生，大专学历，全国机械工业劳动模范，台州市优秀企业家。自1975年入天台机械厂工作，历任冷却器车间主任、生产科科长、厂长、厂长兼党委副书记、董事长。现任公司董事长。

袁银岳先生：公司董事。1947年出生，初中学历。1965年12月至1970年1月，在6405部队服役；1970年4月至1971年11月在天台农机修造厂做钳工；1971年入天台机械厂工作，历任团支部书记、金工车间主任兼党支部书记、党委书记。现任公司董事兼党委书记。

王达伦先生：公司董事。1957年出生，大专学历，政工师。1975年12月入天台机械厂工作，历任铸工车间副主任、工会副主席，1993年起任党委副书记兼工会主席、办公室主任。现任公司董事、党委副书记、工会主席。

王鑫美女士：公司董事、常务副总经理。1955年出生，大专学历。1986年9月至1989年9月在天台保温材料厂工作；1989年10月入天台机械厂工作，历任销售科科长、销售处长兼厂长助理、副厂长兼销售处长、副总经理。1999年3月至今任银轮股份董事，2006年2月任常务副总经理。

季善魁先生：公司董事。1955年出生，中专学历。1972年至1977年任天台岭里、祥明公社民办教师；1978年至1981年在天台紫凝煤矿工作；1982年至1984年在天台七四三厂工作；1984年至1986年在天台党校学习；1986年至1997年在天台棉毛纺织厂工作，历任副厂长、厂长兼党委书记；1997年入天台机械厂工作，曾任天台机械厂宏泰照明公司经理、银轮股份财务负责人兼资财部部长、银轮股份

董事。现任公司董事。

陈芝久先生：公司独立董事。1936年12月出生，研究生学历，教授，博士生导师。1963年毕业于上海交通大学，历任上海交通大学动力机械系助教、讲师、制冷空调教研室主任、制冷工程研究所所长、动力与能源工程学院副院长。现任上海交通大学制冷及低温工程学科教授、博士生导师，乌克兰科学院通讯院士、国家有突出贡献中青年专家、政府特殊津贴获得者、上海市制冷学会副理事长兼学术委员会主任、国家有突出贡献专家协会常务理事、中国家电协会技术委员会专家、高等学校压缩机低温技术教学指导委员会委员等职。陈芝久先生长期从事新科学“制冷系统热动力学”与“制冷系统新型控制方法”的研究、开拓并形成学科群体，提出了动态、分布参数、参数间定量耦合三个基本观点与一种研究方法，1986年用于工业界。首先在电冰箱设计方法更新上获得成功，后推广至家用空调，汽车空调。把节能、设计方法更新、CFC工质代替有机地结合，获技术突破与巨大经济效益。

俞小莉女士：公司独立董事。1963年1月出生，研究生学历，教授，博士生导师。1978年至1985年在浙江大学内燃机专业学习，获工学硕士学位；1985年起在浙江大学任教；1988年至1993年在浙江大学学习，获工学博士学位。现任浙江大学动力机械及车辆工程研究所所长，浙江省内燃机学会理事长，浙江省农机学会常务理事、能源与动力专业委员会主任，浙江省科协常务委员会委员，中国内燃机学会常务理事、编辑委员会委员，中国内燃机学会测试技术分会副主任委员，中国内燃机学会中小功率分会委员、结构强度专业委员会副主任委员，中国兵工学会高级会员、发动机专业委员会委员。

翁晓斌先生：公司独立董事。1968年1月出生，法学博士，教授，硕士生导师。1985年至1992年在西南政法大学法律系学习，获得法学硕士学位；1992至1996年任教于南京大学法学院；1996年至1999年，在西南政法大学诉讼法专业学习，获得法学博士学位；1999年至今，任教于浙江大学法学院，现任浙江大学法学院民商法硕士点、诉讼法硕士点导师，浙江省泽大律师事务所兼职律师，杭州市诉讼法学会副会长，九三学社社员。

张长胜先生：公司独立董事。1955年11月出生，大学本科学历，高级会计师职称。1976年至1994年在山东潍坊化工厂工作，历任会计、财务科长、财务处长、

总会计师兼财务处长职务；1994年至1998年，任潍坊亚星化工集团总公司副总经理兼总会计师；1998年至1999年，任山东潍坊渤海电光源有限公司总经理兼党委书记；1999年至2000年，任北京福田建材机械有限责任公司总会计师；2001年至2002年，任北京清大华创科技发展有限公司财务总监；2002年至今，任北京清大方略管理咨询有限公司董事长兼首席咨询师、北京清大恒信管理顾问有限公司总经理、中天华正集团专家委员会委员、中天华正管理咨询公司财务与内部控制咨询总监等职务。1998年5月被中国企业管理协会、中国企业家协会高级咨询顾问资格认定委员会授予国家企业管理高级咨询顾问资格证书。

上述公司董事均由2005年5月21日公司第二届董事会第十五次会议提名，2005年6月27日公司2005年度第一次临时股东大会一致审议通过，任期3年。

（二）监事

冯宗会先生：公司监事长。1964年出生，大专学历，助理工程师。1985年入天台机械厂工作，历任生产科统计、生产调度、生产科副科长、机械分厂副厂长、冷却器分厂副厂长、制造部部长、制造部副部长兼总调度、一分厂副厂长、工程部（技术中心）部长。现任公司监事长、铝压铸制造部经理。

杨茂俭先生：公司监事。1963年出生，大专学历，工程师。1982年至1992年在浙江天台无线电厂工作，曾任无线电厂副厂长。1993年入天台机械厂工作，历任生产质量处副处长、生产准备处副处长、生产总调度、办公室副主任、技术中心试验员、质保部副部长。现任公司监事、质保部部长。

姚兆树先生：公司监事。1974年出生，大专学历，技术员。1994年入天台机械厂工作，历任装配车间主任、供应科科长、三分厂厂长、油冷器制造部副经理。现任公司监事、配件制造部经理。

上述公司监事中冯宗会、姚兆树由2005年5月10日公司第二届监事会第七次会议提名，2005年6月27日公司2005年度第一次临时股东大会一致审议通过，任期3年。杨茂俭于2005年5月20日由公司职工代表大会选举为公司监事，任期3年。

（三）其他高级管理人员

陈不非先生：公司总经理、董事会秘书。1960年出生，大学学历。1978年至1984年在天台造纸厂工作，曾任设备管理员、生产调度；1984年至1986年在浙江工业大学学习；1986年至1993年在天台县工业局工作，历任工业局企管股科员、副股长、股长、工业局副局长；1993年至1996年在天台县政府办公室工作，任副主任、党组副书记；1996年至2000年在台州市国土资源局工作，历任办公室副主任、地政监察处处长、办公室主任；2000年入银轮股份工作，历任副总经理、总经理。现任公司总经理、董事会秘书。

张建新先生：公司副总经理。1953年出生，大学学历，高级工程师。1969年至1973年下乡黑龙江香兰农场；1973年至1975年在杭州江干运输机械厂工作；1975年至1978年在浙江大学内燃机专业学习；1978年至1990年在杭州轴瓦厂工作，任技术科长；1990年至2000年在浙江省机械工业厅工作，任副处长；2000年至2001年在浙江省机电设计研究院工作，任常务副院长；2001年入银轮股份工作，任副总经理。现任公司副总经理兼上海银畅国际贸易公司总经理。

周益民先生：公司副总经理。1962年出生，大学学历，高级工程师。1980年至1984年在浙江工业大学机械系学习；1984年至1989年在临海机械厂工作；1989年进入天台机械厂工作，历任技术中心主任、副总工程师、总经理助理。现任公司副总经理。

陈能卯先生：公司副总经理。1966年出生，大专学历。1987年进天台机械厂工作，历任冷却器车间主任、销售处科长、质保部副部长、摩配分厂厂长、质保部部长、市场部副部长、制造部部长、总经理助理等。现任公司副总经理。

石成义先生：公司副总经理。1944年出生，大学学历，高级研究员。1968年至2005年在大连柴油机厂工作，历任设计科技术员、副科长、工程师、厂长助理兼生产调度科科长、副厂长等职。2005年入银轮股份工作，现任公司副总经理。

朱晓红女士：财务总监。1963年出生，大专学历，高级会计师。1986年8月至1993年4月就职于天台县农资公司、天台县土特产公司、天台县供销合作联社，曾担任主办会计、财务股长等职务；1993年4月至2003年12月在县国土资源局工作，担任财务主管等职务；2004年1月进入银轮股份工作，历任财务中心副主任、财务部部长、财务负责人。现任公司财务总监。

（四）技术负责人与核心技术人员

章熙平先生：1944年出生，大学学历，高级工程师。1962年至1968年，在上海交通大学机械系学习；1968年至1978年，在天台机械厂技术科工作；1978年至1997年在杭州齿轮箱厂工作，任厂长助理、计算机中心主任；1997年进入天台机械厂工作，任总工程师，技术负责人。

余金秋先生：1965年出生，研究生学历，工程师。1990年毕业于东南大学铸造专业，获得工学硕士学位；1990年至1995年，在杭州汽车发动机厂从事技术工作；1995年入天台机械厂工作，历任铝压铸技术员、冷却器分厂技术科长、技术中心副主任级工程师、主任工程师。现任公司副总工程师。

陈富强先生：1968年出生，大学学历，工程师。1990年毕业于浙江工业大学机械制造专业，1990年至1993年在天台电子工业公司工作；1993年入天台机械厂工作，历任销售处科长，总师办主任、工程部（技术中心）主任工程师。现任公司副总工程师，是公司新产品无盖机油冷却器主要设计人之一。

袁晓秋女士：1966年出生，大学学历，工程师。1990年毕业于湖北汽车工业学院，并进入天台机械厂工作，是公司不锈钢圆盘式机油冷却器、管片式铝油冷却器等新产品的主要完成人。历任冷却器分厂质检科长、技术中心产品主管、油冷却器制造部技术处副处长。现任工程部（技术中心）主任工程师。

夏立峰先生：1966年出生，大专学历，工程师。1988年毕业于上海工程技术大学，并进入天台机械厂工作，是公司无盖机油冷却器、模块化紧凑式冷却器、加强型冷却器等新产品的主要完成人。历任公司研发中心主任助理、研发中心副主任工程师。现任公司工程部（技术中心）副主任工程师、试验室主任。

张兴龙先生：1969年出生，大学学历。1994年毕业于宁波大学，并进入天台机械厂工作，是公司空/空中冷器等新产品的主要完成人。历任技术员、中冷器技术主管工程师、铝散热器制造部工程技术处副处长。现任工程部（技术中心）副主任工程师。

陆国栋先生：1970年出生，博士。2004年3月毕业于东南大学动力工程系热能工程专业。2004年至2006年在浙江大学机械与能源工程学院车辆研究所从事博士后研究工作。2006年5月进入公司，任副总工程师，2006年9月兼战略产品研发室主任。

牛永明先生：1974 年出生，博士。2006 年毕业于上海交通大学制冷及低温工程专业； 2006 年 7 月进公司，任项目经理。

二、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员的持股情况

（一）个人持股

截至本次发行前，股份公司董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员中，徐小敏、袁银岳、王鑫美、王达伦、季善魁、冯宗会、周益民、陈能卯持有本公司股份。其持股数量及变化情况如下表所示。

单位：万股

姓名	2004 年			2005 年			2006 年			发行后 持股比 例
	持股增 减	持股数 量	持股 比例	持股增 减	持股数 量	持股 比例	持股 增减	持股数 量	持股 比例	
徐小敏	+517.89	604.20	8.63	0	604.20	8.63	0	604.20	8.63	6.04
袁银岳	+172.74	201.54	2.88	0	201.54	2.88	0	201.54	2.88	2.01
王鑫美	+172.74	201.54	2.88	0	201.54	2.88	0	201.54	2.88	2.01
王达伦	+165.84	193.48	2.76	0	193.48	2.76	0	193.48	2.76	1.93
季善魁	+141.65	165.26	2.36	0	165.26	2.36	0	165.26	2.36	1.65
周益民	+67.37	78.60	1.12	0	78.60	1.12	0	78.60	1.12	0.79
冯宗会	+54.24	63.28	0.90	0	63.28	0.90	0	63.28	0.90	0.63
陈能卯	+36.62	42.73	0.61	0	42.73	0.61	0	42.73	0.61	0.43

上述个人持股未被质押或冻结。

（二）家属持股

截至本次发行前，股份公司董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员的配偶和子女均未持有本公司股份。

（三）法人持股

截止本次发行前，公司董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员未通过其或其近亲属能够直接或间接控制的法人持有本公司股份。

公司多位董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及技术负责人持有银轮实业的股份，但其持股比例较低，最高持股比例为 9.08%。本公司公开发行股票前，银轮实业持有本公司 70% 的股份，为本公司控股股东。各位高管持有银轮实业的股份数量和持股比例见本章“（四）持有关联企业股份”。银轮实业自设立以来其持有本公司股份的比例也未发生变化。

（四）持有关联企业股份

1、持有银轮实业、银轮工贸的股份

截至本次发行前，公司董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员持有本公司关联企业银轮实业、银轮工贸的股份，具体持股情况如下表所示。

姓名	持有银轮实业的股份		持有银轮工贸的股份	
	持股数量(股)	持股比例	持股数量(股)	持股比例
徐小敏	1,271,704	9.08%	2,589,444	8.63%
袁银岳	424,184	3.03%	863,724	2.88%
王鑫美	424,184	3.03%	863,724	2.88%
王达伦	407,216	2.91%	829,176	2.76%
季善魁	347,832	2.48%	708,252	2.36%
杨茂俭	158,000	1.13%	—	—
周益民	165,432	1.18%	336,852	1.12%
冯宗会	133,194	0.95%	271,209	0.90%
余金秋	120,000	0.86%	—	—
陈富强	110,000	0.79%	—	—
夏立峰	100,000	0.71%	—	—
姚兆树	96,000	0.69%	—	—

陈能卯	89,928	0.64%	190,020	0.61%
袁晓秋	60,000	0.43%	—	—
张兴龙	4,000	0.03%	—	—

2、持有其他关联公司的股份

无。

(五)关于公司高管持股变化的说明

2004年3月，经公司2004年度股东大会批准，公司以2003年末总股本1000万股为基数，向全体股东每10股派送红股56股，用资本公积转增4股，使公司高管持股数量增加，但其持股比例不变，具体情况见下表：

单位：万股

姓名	期初持股数量	变化股数	期末持股数量	持股比例
徐小敏	86.31	+517.89	604.20	8.63
袁银岳	28.80	+172.74	201.54	2.88
王鑫美	28.80	+172.74	201.54	2.88
王达伦	27.64	+165.84	193.48	2.76
季善魁	23.61	+141.65	165.26	2.36
周益民	11.23	+67.37	78.60	1.12
冯宗会	9.04	+54.24	63.28	0.90
陈能卯	6.11	+36.62	42.73	0.61

三、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员的其他对外投资情况

截至本招股说明书签署日，除上述已披露持股情况以外，本公司董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员不存在其他对外投资情况。

四、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员在其他单位兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员在其他单位的兼职情况及兼职单位与本公司的关联关系如下：

姓名	任职单位	任职职务	兼职公司与本公司关联关系
徐小敏董事长	银轮实业	董事	本公司股东
	银轮工贸	董事长兼总经理	股东控制的单位
	湖北银轮蒲起机械有限责任公司	董事长	股东控制的单位
	上海银畅	董事长	本公司控制的单位
	湖北银轮机械股份有限公司	董事长	股东控制的单位
	上海创斯达	董事长	本公司控制的单位
	台州市天台宾馆有限公司	董事	股东参股单位
袁银岳董事	银轮实业	董事长兼总经理	本公司股东
季善魁董事	银轮实业	董事、副总经理 财务总监	本公司股东
	银轮工贸	董事	股东控制的单位
	湖北银轮蒲起机械有限责任公司	董事	股东控制的单位
	上海银畅	董事	本公司控制的单位
	湖北银轮机械股份有限公司	董事	股东控制的单位
	上海创斯达	董事	本公司控制的单位
	台州市天台宾馆有限公司	监事	股东参股单位
	天台金轮经济担保公司	董事长	股东参股单位
王鑫美董事	银轮实业	董事	本公司股东
	上海银畅	董事	本公司控制的单位
王达伦董事	银轮实业	董事兼副总经理	本公司股东
	银轮工贸	董事	股东控制的单位
	湖北银轮机械股份有限公司	董事	股东控制的单位

陈不非总经理	上海银畅	董事	本公司控制的单位
冯宗会监事	银轮实业	监事	本公司股东
	银轮工贸	监事	股东控制的单位
张建新副总经理	上海银畅	总经理	本公司控制的单位
周益民副总经理	银轮实业	董事	本公司股东
陈能卯副总经理	上海创斯达	董事	本公司股东
朱晓红财务总监	上海银畅	监事	本公司控制的单位

除以上所列之外，其余董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员未在其他单位兼职。

五、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员的收入情况

1、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员在 2006 年度从本公司取得收入的情况

下列董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员在 2006 年度从本公司取得收入：

姓名	工薪与奖金（元）	政策津贴	物质待遇	退休金计划
徐小敏	83,925.87	无	无	社会养老保险
袁银岳	未在本公司领薪			
王鑫美	67,125.87	无	无	社会养老保险
王达伦	未在本公司领薪			
季善魁	未在本公司领薪			
陈不非	80,000.00	无	无	社会养老保险
张建新	100,000.00	无	无	社会养老保险
朱晓红	61,165.87	无	无	社会养老保险
杨茂俭	55,425.87	无	无	社会养老保险

姚兆树	56,225.87	无	无	社会养老保险
冯宗会	57,401.77	无	无	社会养老保险
章熙平	80,000.00	无	无	社会养老保险
周益民	67,125.87	无	无	社会养老保险
陈能卯	63,125.87	无	无	社会养老保险
石成义	93,478.00	无	无	社会养老保险
余金秋	61,525.87	无	无	社会养老保险
陈富强	61,525.87	无	无	社会养老保险
夏立峰	50,505.87	无	无	社会养老保险
袁晓秋	51,952.87	无	无	社会养老保险
张兴龙	46,325.87	无	无	社会养老保险
陆国栋	51,115.87	无	无	社会养老保险
牛永明	23,115.87	无	无	社会养老保险

2、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员在 2006 年度从关联公司取得收入情况

公司下列董事在 2006 年度从控股股东银轮实业处领薪：

姓名	工薪与奖金（元）
袁银岳	72,570.00
王达伦	54,670.00
季善魁	54,670.00

3、董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员在 2006 年度从与其职位相关的其他单位（本公司关联公司除外）取得收入情况

2006 年度，本公司董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员未从与其职位相关的其他单位（本公司关联公司除外）取得收入。

4、独立董事和认股权

公司有独立董事 4 名，其中会计专业人士 1 名，符合《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》的规定和要求。公司按年度给予每人 3 万元的津贴，独立

董事出席公司董事会和股东大会的差旅费以及按公司章程行使职权的开支按公司规定的标准执行。

公司暂未设置认股权，因此，公司董事、监事、高级管理人员、技术负责人及核心技术人员均无认股权。

六、公司与董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签订的协议

公司与高级管理人员和核心技术人员签有《劳动合同》，对上述人员保守商业秘密和竞业禁止等方面作了严格的规定。公司高级管理人员和核心技术人员均遵守了上述协议的规定。

七、董事、监事及高级管理人员的变动情况

近三年，公司董事长由徐小敏担任，总理由陈不非担任，技术负责人由章熙平担任，均未发生变化。公司财务负责人原来由季善魁担任，2004年2月26日，公司二届九次董事会决议，将财务负责人变更为朱晓红。2006年3月4日，公司三届第二次董事会决议，因工作调动，陈邦国辞去公司常务副总经理职务，聘任王鑫美为公司常务副总经理。2006年7月29日，公司三届第三次董事会决议，聘任石成义、陈能卯为公司副总经理。

公司上述人员职务变动，系正常的工作变动，公司的核心管理层——董事会成员和经营团队稳定，对公司的日常管理不构成影响，也不影响公司的持续经营。

八、其他情况

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员对其所持有本公司股份作出了锁定承诺，参见本招股说明书“第五节 十二、主要股东及作为股东的董事、监事等的重要承诺及其履行情况”

公司董事、监事、高级管理人员符合法律法规规定的任职资格，且相互之间不存在亲属关系

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未与本公司签署任何借款、担保协议，也未有任何认股权安排。

第九节 公司治理

本公司严格按照《公司法》及有关规定，设立股东大会、董事会、监事会、总经理及有关生产经营管理机构，建立了健全的法人治理结构。公司根据《上市公司章程指引》制定了《公司章程》，对股东大会、董事会、监事会和总经理的权责作出了明确的规定，并根据公司章程及公司的具体情况制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》和《总经理工作细则》。股东大会、董事会、监事会按照《公司法》及公司章程的要求履行了各自的权利和义务，公司重大生产经营决策、投资决策及重要财务决策严格按照公司章程规定的程序与规则进行。

公司严格按照国家有关上市公司的法律法规和公司章程的规定，与控股股东签订关联交易协议时实行关联股东回避制度，根据公开、公平、公正的原则规范关联交易；本公司控股股东已就避免同业竞争作出书面承诺；切实维护中小股东利益。本次发行后，公司将严格按照《公司法》和《证券法》及中国证监会关于信息披露的有关规定，及时、准确、完整地披露公司的有关重要信息，力求使投资者及时获得本公司的公开信息。

一、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

发行人制定了健全的《股东大会议事规则》，且股东大会运行规范。根据《公司法》及有关规定，发行人对公司章程进行了审议修改。股东大会的运行情况如下：

1、股东大会职权

按照公司章程的规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：决定公司经营方针和投资计划；选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；审议批准董事会的报告；审议批准监事会的报告；审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损

方案；对公司增加或者减少注册资本作出决议；对发行公司债券作出决议；对公司合并、分立、解散和清算等事项作出决议；修改公司章程；对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；审议股东的提案，审议法律、法规和公司章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

2、股东大会议事规则

公司章程规定，股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，并应于上一个会计年度完结之后的六个月内举行。

有下列情形之一的，公司在事实发生之日起两个月以内召开临时股东大会：董事人数不足 6 名时；公司未弥补的亏损达实收股本总额 1/3 时；单独或者合计持有公司 10%以上股份的股东请求时；董事会认为必要时；监事会提议召开时；法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他情形。

临时股东大会不得对通知中未列明的事项作出决议。

股东大会决议分为普通决议和特别决议。股东大会作出普通决议，须由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的二分之一以上通过。股东大会作出特别决议，须由出席股东大会的股东(包括股东代理人)所持表决权的三分之二以上通过。

股东大会采取记名方式投票表决。每一审议事项的表决投票，将至少有两名股东代表和一名监事参加清点，并由清点人代表当场公布表决结果。股东大会记录须由出席会议的董事和记录员签名。

本公司依据《公司法》和公司章程，已制定了《浙江银轮机械股份有限公司股东大会议事规则》，经 2003 年第二次临时股东大会通过并开始实施，2005 年度股东大会作了修订。

3、对中小股东权益保护的规定和执行情况

公司章程对中小股东权益保护有下列的规定：(1) 持有公司百分之五以上有表决权股份的股东，将其持有的股份进行质押的，应当自该事实发生当日,向公司作出书面报告。(2) 公司的控股股东在行使表决权时，不得作出有损于公司和其他股东合法权益的决定。(3) 单独或者合并持有公司有表决权股份总数百分之十以上的股东书面请求时，公司在事实发生之日起两个月以内召开临时股东大会。(4) 公司召开股东大会，单独或者合并持有公司百分之三以上股份的股东，有权向公司提出

提案。单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。(5) 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应参与投票表决，且应当回避，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。如有特殊情况关联股东无法回避时，公司在征得有关部门的同意后，可以按照正常程序进行表决，并在股东大会决议公告中作出详细说明。(6) 董事的选举实行累积投票制度。

本公司严格按照公司章程对中小股东权益保护的规定，保护中小股东的合法权益。

(二) 董事会制度的建立健全及运行情况

公司依据《公司法》和公司章程制定了《浙江银轮机械股份有限公司董事会议事规则》，董事会运行规范。董事严格按照公司章程和《董事会议事规则》行使自己的权利。

1、董事会的构成

公司董事会对股东大会负责，由 9 名董事组成，设董事长 1 人。董事长由公司董事担任，以全体董事的过半数选举产生和罢免。

2、董事会职权

董事会负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；执行股东大会的决议；决定公司的经营计划和投资方案；制订公司的年度财务预算方案、决算方案；制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；决定公司内部管理机构的设置；聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；制订公司的基本管理制度；制订公司章程的修改方案；管理公司信息披露事项；向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；法律、行政法规、部门规章或章程授予的其他职权。

3、董事会议事规则

公司章程规定：（1）董事会每年至少召开两次会议，由董事长召集，于会议召开十日以前书面通知全体董事。（2）当董事长认为必要时、代表十分之一以上表决权的股东提议时、三分之一以上董事联名提议时、二分之一以上独立董事提议时、监事会提议时或总经理提议时，董事会应当召开临时会议。（3）董事会会议应当由二分之一以上的董事出席方可举行。每一董事享有一票表决权。董事会作出决议，必须经全体在任董事的过半数通过。（4）董事应当在董事会决议上签字并对董事会的决议承担责任。董事会决议违反法律、法规或者章程，致使公司遭受损失的，参与决议的董事对公司负赔偿责任。但经证明在表决时曾表明异议并记载于会议记录的，该董事可以免除责任。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司依据《公司法》和公司章程制定了详细的《银轮机械股份有限公司监事会议事规则》。公司监事严格按照公司章程和《监事会议事规则》行使自己的权利。公司章程中监事会构成与议事规则如下：

1、监事会的构成

公司监事由股东代表和公司职工代表担任，监事会由三名监事组成，设监事长一人，其中一名监事为职工代表，二名监事为股东代表。董事、总经理和其他高级管理人员不得兼任监事。

2、监事会的职权

监事会行使下列职权：对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；检查公司财务；对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；向股东大会提出提案；依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

3、监事会议事规则

监事会的议事方式是监事会会议。监事会定期会议应当每六个月召开一次。会议通知应当在会议召开十日以前书面送达全体监事。监事会会议由监事长召集，并须有三分之二以上监事出席方可举行。监事会决议应当经出席会议的监事的一半以上同意方能生效。每一名监事有一票表决权。监事会会议应有记录，出席会议的监事和记录人，应当在会议记录上签名。监事有权要求在记录上对其在会议上的发言作出某种说明性记载。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事情况

为进一步完善公司的法人治理结构，强化对内部董事及经理层的约束和监督机制，保护中小股东的利益，促进公司的规范运作，公司参照中国证券监督管理委员会颁布的《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》和《中国上市公司治理准则》等相关规定，制定了《独立董事工作制度》。公司聘任陈芝久、俞小莉、张长胜、翁晓斌为独立董事，其中张长胜为会计专业人士，符合《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》的规定和要求。

2、独立董事发挥作用的制度安排

公司章程规定，公司设立独立董事制度。公司董事会成员中应当有三分之一以上独立董事，其中至少有一名会计专业人士。独立董事应当忠实履行职务，维护公司利益，尤其要关注社会公众股股东的合法权益不受损害。

独立董事应当独立履行职责，不受公司主要股东、实际控制人或者与公司及其主要股东、实际控制人存在利害关系的单位或个人的影响。

独立董事每届任期与公司其他董事相同，任期届满，可连选连任，但是连任时间不得超过六年。独立董事任期届满前，无正当理由不得被免职。提前免职的，公司应将其作为特别披露事项予以披露。

独立董事还有下列特别职权：公司重大关联交易、聘用或解聘会计师事务所，应由二分之一以上独立董事同意后，方可提交董事会讨论。独立董事向董事会提请召开临时股东大会、提议召开董事会会议和在股东大会召开前公开向股东征集投票权，应由二分之一以上独立董事同意。经全体独立董事同意，独立董事可独立聘请

外部审计机构和咨询机构，对公司的具体事项进行审计和咨询，相关费用由公司承担。

独立董事除履行上述职责外，还应对以下事项向董事会发表独立意见：

- (1) 提名、任免董事
- (2) 聘任或者解聘高级管理人员
- (3) 公司董事、高级管理人员的薪酬
- (4) 公司股东、实际控制人及其关联企业现有或所发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施收回欠款
- (5) 独立董事认为可能损害中小股东权益的事项
- (6) 公司章程规定的其他事项。

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。如有关事项属于需要披露的事项，公司应将独立董事的意见予以公告，独立董事出现意见分歧无法达成一致时，董事会应将各独立董事的意见分别披露。

3、独立董事实际发挥作用的情况

公司独立董事任职以来，按照《公司章程》、《独立董事工作制度》等工作要求，充分履行了独立董事的职责，在公司的规范运作中起到了积极作用。

公司的独立董事就本公司的关联交易和资产减值计提政策发表了独立意见，认为：

- 1、公司在前三年的重大关联交易均为公允，不存在损害公司及公司其他股东利益的情形。
- 2、公司前三年的资产减值准备计提政策稳健，已足额计提各项资产减值准备。

（五）董事会秘书的职责

董事会秘书对公司和董事会负责，履行如下主要职责：

- 1、负责公司和相关当事人与证券交易所及其他证券监管机构之间的沟通和联络，保证证券交易所可以随时与其取得工作联系；
- 2、负责处理公司信息披露事务，督促公司制定并执行信息披露管理制度和重

大信息的内部报告制度，促使公司和相关当事人依法履行信息披露义务，并按照有关规定向证券交易所办理定期报告和临时报告的披露工作；

3、协调公司与投资者之间的关系，接待投资者来访，回答投资者咨询，向投资者提供公司披露的资料；

4、按照法定程序筹备股东大会和董事会会议，准备和提交有关会议文件和资料；

5、参加董事会会议，制作会议记录并签字；

6、负责与公司信息披露有关的保密工作，制订保密措施，促使董事、监事和其他高级管理人员以及相关知情人员在信息披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时及时采取补救措施，同时向证券交易所报告；

7、负责保管公司股东名册、董事名册、大股东及董事、监事和高级管理人员持有本公司股票的资料，以及股东大会、董事会会议文件和会议记录等；

8、协助董事、监事和其他高级管理人员了解信息披露相关法律、法规、规章、股票上市规则、证券交易所其他规定和公司章程，以及上市协议中关于其法律责任的内容；

9、促使董事会依法行使职权；在董事会拟作出的决议违反法律、法规、规章、股票上市规则、证券交易所其他规定或者公司章程时，应当提醒与会董事，并提请列席会议的监事就此发表意见；如果董事会坚持作出上述决议，董事会秘书应将有关监事和其个人的意见记载于会议记录，同时向证券交易所报告；

10、证券交易所要求履行的其他职责。

（六）专门委员会的设置情况

公司二届九次董事会审议通过了《关于设立专门委员会的决议》，同意设立审计委员会。主要职责是：

1、检查公司会计政策、财务状况、财务信息披露和财务报告程序；

2、提议聘请或更换外部审计机构；

3、负责公司内部审计人员与外部审计机构进行交流；

4、对内部审计人员及其工作进行考核；

5、对公司的内部控制进行考核；

- 6、 检查、监督公司存在或潜在的各种财务风险；
- 7、 检查公司遵守法律、法规的情况。

二、近三年违法违规行为情况

发行人已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，自成立以来，发行人及其董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营活动，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

三、近三年资金占用和对外担保的情况

公司有严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

发行人的公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序。除公司于 2005 年 11 月为天台银轮工贸发展有限公司提供的 2200 万元担保外（该笔担保的责任也已于 2006 年 3 月解除，对于该笔担保事项，发行人律师出具了相关意见，见“第七节 二、关联交易情况（三）偶发性的关联交易 5、为银轮工贸提供担保”），未有对外担保事项。

四、管理层对公司内部控制的自我评估及发行人会计师意见

公司管理层认为，为保证公司业务运营正常开展，结合自身业务发展和运营管理经验，本公司已按照《公司法》、《企业会计制度》、《企业会计准则》、《现金管理条例》和《票据法》等法律、法规，建立了较为健全有效的内部控制制度体系。公司现有的内部控制制度是针对公司的特点制定的，全面覆盖了公司生产经营的全部过程，涵盖了生产经营和内部管理的各个方面，在完整性、有效性和合理性方面不存在重大缺陷，能够有效监控公司运营的各个层次和所有程序，具有较强的可操作性，效果良好。随着公司的不断发展，管理层也将根据公司发展的实际需要，对内部控制制度不断加以完善，从而使内控制度得到进一步的完善和提高。

上海立信长江会计师事务所（现更名为立信会计师事务所有限公司）根据《内部控制审核指导意见》，对公司内部控制制度进行了评估，出具了信长会师报字（2007）第 20102 号《内部控制审核报告》，认为“本公司按照国家有关标准于 2006 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与会计报表相关的有效的内部控制”。

第十节 财务会计信息

本节引用的财务数据，非经特别说明，均引自经上海立信长江会计师事务所（现更名为立信会计师事务所有限公司）审计的财务报告。本节财务会计数据及有关财务分析说明反映了本公司 2006 年度、2005 年度及 2004 年度经审计的财务报告及有关附注的主要内容。投资者若想详细了解公司财务会计信息，请阅读本招股说明书所附的财务报告和审计报告全文。

一、财务报表

（一）合并报表

合并资产负债表

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	80,068,135.35	101,803,721.50	61,454,093.58
短期投资	355,000.00	355,000.00	355,000.00
应收票据	42,024,711.40	3,692,000.00	30,657,250.00
应收账款	134,431,848.11	122,087,344.50	99,941,572.20
其他应收款	7,826,988.97	4,000,101.15	2,791,749.22
预付账款	6,058,045.58	13,899,617.59	5,729,195.28
应收补贴款	7,134,573.08	3,707,378.21	3,825,018.50
存货	160,191,378.54	111,791,337.79	83,074,454.04
待摊费用	302,892.14	466,372.72	184,587.16
流动资产合计	438,393,573.17	361,802,873.46	288,012,919.98
长期股权投资	1,100,700.00	1,600,700.00	1,600,700.00
长期投资合计	1,100,700.00	1,600,700.00	1,600,700.00
固定资产：			
固定资产原价	268,554,744.03	187,085,304.49	154,966,001.08
减：累计折旧	52,474,780.95	36,570,885.65	19,412,035.06
固定资产净值	216,079,963.08	150,514,418.84	135,553,966.02
减：固定资产减值准备			
固定资产净额	216,079,963.08	150,514,418.84	135,553,966.02
工程物资		3,075,653.97	
在建工程	54,254,557.62	79,292,182.55	26,678,243.80

固定资产合计	270,334,520.70	232,882,255.36	162,232,209.82
无形资产	149,794.60	247,011.40	
无形及其他资产合计	149,794.60	247,011.40	
资产总计	709,978,588.47	596,532,840.22	451,845,829.80

合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
短期借款	155,500,000.00	100,500,000.00	80,600,000.00
应付票据	139,104,991.79	169,211,989.01	73,107,000.00
应付账款	100,069,662.03	68,875,881.47	62,905,165.74
预收账款	3,068,542.62	5,813,322.35	6,381,232.73
应付工资	3,024,741.61	3,859,955.65	2,540,997.29
应付福利费	95,761.00	874,820.77	3,586,272.63
应付股利	100,000.00	100,000.00	
应交税金	8,595,829.94	7,811,951.20	5,248,787.55
其他应交款	261,862.66	117,527.87	30,403.43
其他应付款	14,604,296.97	9,143,909.38	16,709,560.59
预提费用	2,690,826.83	1,123,484.25	515,095.59
一年内到期的长期负债		10,000,000.00	
流动负债合计	427,116,515.45	377,432,841.95	251,624,515.55
长期借款	89,000,000.00	40,000,000.00	30,000,000.00
长期应付款	1,006,250.00	1,006,250.00	1,181,250.00
专项应付款	4,200,000.00	-	-
长期负债合计	94,206,250.00	41,006,250.00	31,181,250.00
负债合计	521,322,765.45	418,439,091.95	282,805,765.55
少数股东权益	11,986,555.03	8,474,233.37	3,051,662.10
股东权益：			
股本	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00
资本公积	16,901,479.24	13,294,601.08	13,269,141.33
盈余公积	28,653,627.40	25,378,134.33	20,106,141.50
其中：法定公益金		9,916,650.84	8,159,319.90
减：未确认的投资损失	654,035.43	551,788.02	-
未分配利润	61,768,196.78	61,498,567.51	62,613,119.32
股东权益合计	176,669,267.99	169,619,514.90	165,998,402.15
负债及股东权益合计	709,978,588.47	596,532,840.22	451,845,829.80

合并利润表

单位：元

项目	2006年度	2005年度	2004年度
----	--------	--------	--------

一、主营业务收入	616,320,678.50	484,635,981.87	397,052,785.37
减：主营业务成本	465,593,383.94	348,840,600.35	282,192,446.51
主营业务税金及附加	2,517,232.14	1,892,179.83	1,110,582.15
二、主营业务利润	148,210,062.42	133,903,201.69	113,749,756.71
加：其他业务利润	2,286,937.72	738,088.06	874,242.53
减：营业费用	25,327,510.12	21,472,433.36	17,313,628.40
管理费用	61,791,792.91	47,411,253.87	32,161,932.57
财务费用	16,773,865.76	11,537,975.11	4,360,537.87
三、营业利润	46,603,831.35	54,219,627.41	60,787,900.40
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-521,432.72	-9,535.63	90,360.00
补贴收入		131,818.00	69,837.00
营业外收入	570,890.46	124,399.37	39,122.20
减：营业外支出	399,577.55	1,425,592.41	744,499.59
四、利润总额	46,253,711.54	53,040,716.74	60,242,720.01
减：所得税	16,220,731.16	18,121,370.01	21,203,360.60
少数股东损益	-1,609,894.54	-986,306.27	-210,577.78
加：未确认投资损失	102,247.42	551,788.02	
五、净利润	31,745,122.34	36,457,441.02	39,249,937.19
加：年初未分配利润	61,498,567.51	62,613,119.32	85,265,739.03
六、可供分配的利润	93,243,689.85	99,070,560.34	124,515,676.22
减：提取法定盈余公积	3,275,493.07	3,514,661.89	3,935,037.93
提取法定公益金		1,757,330.94	1,967,518.97
七、可供投资者分配的利润	89,968,196.78	93,798,567.51	118,613,119.32
减：应付优先股股利	200,000.00	100,000.00	
应付普通股股利	28,000,000.00	32,200,000.00	
转作股本的普通股股利			56,000,000.00
八、未分配利润	61,768,196.78	61,498,567.51	62,613,119.32

合并现金流量表

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	643,822,113.59	567,532,437.49	414,026,699.92
收到的税费返还	20,795,753.92	13,992,921.08	1,344,733.87
收到的其他与经营活动有关的现金	9,647,490.89	1,136,020.13	16,006,761.90
现金流入小计	674,265,358.40	582,661,378.70	431,378,195.69
购买商品、接受劳务支付的现金	464,476,953.10	409,353,909.37	242,861,171.07

支付给职工以及为职工支付的现金	43,526,458.37	33,786,668.99	33,724,534.04
支付的各项税费	43,728,050.00	35,570,584.69	49,774,060.18
支付的其他与经营活动有关的现金	72,924,547.82	67,565,676.57	40,804,568.63
现金流出小计	624,656,009.29	546,276,839.62	367,164,333.92
经营活动产生的现金流量净额	49,609,349.11	36,384,539.08	64,213,861.77
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金			183,000.00
取得投资收益所收到的现金			7,360.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	1,263,880.00	61,750.00	2,681,021.03
收到的其他与投资活动有关的现金			8,160,000.00
现金流入小计	1,263,880.00	61,750.00	11,031,381.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	46,560,811.89	78,049,482.20	72,706,937.39
投资所支付的现金		6,181,921.95	1,000,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	46,560,811.89	84,231,404.15	73,706,937.39
投资活动产生的现金流量净额	-45,296,931.89	-84,169,654.15	-62,675,556.36
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	4,679,399.31		780,000.00
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金	4,679,399.31		780,000.00
借款所收到的现金	415,400,000.00	421,700,000.00	151,600,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	8,023,000.00		1,405,128.00
现金流入小计	428,102,399.31	421,700,000.00	153,785,128.00
偿还债务所支付的现金	410,600,000.00	292,600,000.00	125,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	43,550,402.68	40,790,257.01	5,662,502.30
其中：支付少数股东的股利			
支付的其他与筹资活动有关的现金		175,000.00	275,000.00
其中：子公司依法减资支付给少数股东的现金			
现金流出小计	454,150,402.68	333,565,257.01	130,937,502.30
筹资活动产生的现金流量净额	-26,048,003.37	88,134,742.99	22,847,625.70
四、汇率变动对现金的影响额			
五、现金及现金等价物净增加额	-21,735,586.15	40,349,627.92	24,385,931.11

(二) 母公司报表

母公司资产负债表

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	77,232,159.39	96,116,287.02	57,680,936.81
短期投资	355,000.00	355,000.00	355,000.00
应收票据	35,157,312.00	1,530,000.00	25,357,200.00
应收账款	125,555,126.05	120,129,684.82	94,964,258.37
其他应收款	7,558,917.08	11,278,673.06	2,708,700.07
预付账款	6,013,354.22	2,231,782.15	5,729,195.28
应收补贴款	371,382.72		1,087,490.82
存货	144,959,545.55	101,836,590.73	81,466,496.73
待摊费用	302,892.14	466,372.72	184,587.16
流动资产合计	397,505,689.15	333,944,390.50	269,533,865.24
长期股权投资	16,675,210.59	12,272,597.26	6,043,175.92
长期投资合计	16,675,210.59	12,272,597.26	6,043,175.92
固定资产：			
固定资产原价	236,576,705.66	166,004,954.92	152,405,982.01
减：累计折旧	43,694,053.34	29,286,935.96	18,640,532.21
固定资产净值	192,882,652.32	136,718,018.96	133,765,449.80
减：固定资产减值准备			
固定资产净额	192,882,652.32	136,718,018.96	133,765,449.80
工程物资		3,075,653.97	
在建工程	54,254,557.62	79,292,182.55	25,752,932.80
固定资产合计	247,137,209.94	219,085,855.48	159,518,382.60
无形资产及其他资产			
无形资产			
无形及其他资产合计			
资产总计	661,318,109.68	565,302,843.24	435,095,423.76

母公司资产负债表（续）

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	142,900,000.00	100,500,000.00	76,000,000.00
应付票据	135,115,000.00	166,801,720.00	73,107,000.00
应付账款	93,369,541.75	59,790,168.33	66,627,826.92
预收账款	2,614,542.86	4,887,579.84	5,880,673.65
应付工资	3,024,741.61	3,796,519.86	2,490,098.25

应付福利费	-161,673.93	542,642.60	3,182,961.18
应付股利			
应交税金	8,702,793.00	7,538,652.23	5,032,588.65
其他应交款	266,616.72	114,174.54	27,644.78
其他应付款	4,533,334.55	3,667,830.06	6,240,788.95
预提费用	2,448,276.83	720,428.33	181,233.25
一年内到期长期负债		10,000,000.00	
流动负债合计	392,813,173.39	358,359,715.79	238,770,815.63
长期负债:			
长期借款	89,000,000.00	40,000,000.00	30,000,000.00
长期应付款	1,006,250.00	1,006,250.00	1,181,250.00
专项应付款	4,200,000.00		
长期负债合计	94,206,250.00	41,006,250.00	31,181,250.00
递延税项:			
递延税款贷项			
负债合计	487,019,423.39	399,365,965.79	269,952,065.63
少数股东权益			
股东权益:			
股本	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00
资本公积	16,901,479.24	13,294,601.08	13,269,141.33
盈余公积	28,048,377.96	24,772,884.89	19,827,675.95
其中:法定公益金		9,714,901.03	8,066,498.05
减:未确认的投资损失			
未分配利润	59,348,829.09	57,869,391.48	62,046,540.85
其中:现金股利		28,000,000.00	32,200,000.00
外币报表折算差额			
股东权益合计	174,298,686.29	165,936,877.45	165,143,358.13
负债及股东权益合计	661,318,109.68	565,302,843.24	435,095,423.76

母公司利润及利润分配表

单位: 元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	575,411,596.19	462,512,046.04	394,334,246.81
减:主营业务成本	440,490,560.38	336,453,688.07	283,782,944.31
主营业务税金及附加	2,489,715.34	1,874,008.56	1,085,789.89
二、主营业务利润	132,431,320.47	124,184,349.41	109,465,512.61
加:其他业务利润	2,134,558.69	1,004,128.98	874,319.43
减:营业费用	17,215,561.31	17,838,884.37	16,162,049.06
管理费用	51,010,635.93	44,757,600.75	29,770,667.39

财务费用	15,019,488.03	10,904,089.45	4,302,430.30
三、营业利润	51,320,193.89	51,687,903.82	60,104,685.29
加：投资收益	-2,535,584.43	-450,578.66	129,116.40
补贴收入		74,818.00	21,837.00
营业外收入	417,456.80	124,399.37	95,935.56
减：营业外支出	374,884.96	594,720.05	744,499.59
四、利润总额	48,827,181.30	50,841,822.48	59,607,074.66
减：所得税	16,072,250.62	17,873,762.91	20,945,988.34
五、净利润	32,754,930.68	32,968,059.57	38,661,086.32
加：年初未分配利润	57,869,391.48	62,046,540.85	85,184,617.48
六、可供分配的利润	90,624,322.16	95,014,600.42	123,845,703.80
减：提取法定盈余公积	3,275,493.07	3,296,805.96	3,866,108.63
提取法定公益金		1,648,402.98	1,933,054.32
七、可供投资者分配的利润	87,348,829.09	90,069,391.48	118,046,540.85
减：应付普通股股利	28,000,000.00	32,200,000.00	
转作股本的普通股股利			56,000,000.00
八、未分配利润	59,348,829.09	57,869,391.48	62,046,540.85

母公司现金流量表

单位：元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	637,776,351.89	542,576,773.92	418,503,091.48
收到的税费返还		1,087,490.82	
收到的其他与经营活动有关的现金	8,908,807.56	1,032,608.03	5,941,027.24
 现金流入小计	646,685,159.45	544,696,872.77	424,444,118.72
购买商品、接受劳务支付的现金	440,007,772.65	393,278,327.69	237,258,762.59
支付给职工以及为职工支付的现金	38,222,709.70	30,476,245.03	32,147,790.01
支付的各项税费	41,077,561.25	34,879,018.82	48,868,949.24
支付的其他与经营活动有关的现金	54,454,975.82	63,248,238.66	39,584,139.18
 现金流出小计	573,763,019.42	521,881,830.20	357,859,641.02
经营活动产生的现金流量净额	72,922,140.03	22,815,042.57	66,584,477.70
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金			183,000.00
取得投资收益所收到的现金			7,360.00
处置固定资产、无形资产和其他长	672,880.00	61,750.00	2,681,021.03

期资产而收到的现金净额			
收到的其他与投资活动有关的现金			8,160,000.00
现金流入小计	672,880.00	61,750.00	11,031,381.03
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	43,448,264.98	70,496,185.35	71,429,314.21
投资所支付的现金	6,320,000.00	6,680,000.00	1,220,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金			
现金流出小计	49,768,264.98	77,176,185.35	72,649,314.21
投资活动产生的现金流量净额	-49,095,384.98	-77,114,435.35	-61,617,933.18
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东权益性投资收到的现金			
借款所收到的现金	402,800,000.00	421,700,000.00	147,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	8,023,000.00		1,405,128.00
现金流入小计	410,823,000.00	421,700,000.00	148,049,128.00
偿还债务所支付的现金	410,600,000.00	288,000,000.00	125,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	42,933,882.68	40,790,257.01	5,603,879.00
其中：支付少数股东的股利			
支付的其他与筹资活动有关的现金		175,000.00	275,000.00
其中：子公司依法减资支付给少数股东的现金			
现金流出小计	453,533,882.68	328,965,257.01	130,878,879.00
筹资活动产生的现金流量净额	-42,710,882.68	92,734,742.99	17,526,249.00
四、汇率变动对现金的影响额			
五、现金及现金等价物净增加额	-18,884,127.63	38,435,350.21	22,492,793.52

二、 审计意见

本公司已委托上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）对本公司及下属控股子公司截止 2006 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日及 2004 年 12 月 31 日的财务状况，2006 年度、2005 年度及 2004 年度的经营

成果和现金流量情况进行了审计。上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）为此出具了标准无保留意见的审计报告，以下意见摘自上海立信长江会计师事务所有限公司[2007]第 20098 号《审计报告》：

“我们认为，银轮股份财务报表已经按照企业会计准则和《企业会计制度》的规定编制，在所有重大方面公允反映了银轮股份 2006 年 12 月 31 日、2005 年 12 月 31 日及 2004 年 12 月 31 日的财务状况以及 2006 年度、2005 年度及 2004 年度的经营成果和现金流量。”

三、财务报表的编制基础及合并财务报表范围

（一）财务报表编制基础

公司自 2001 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则》、《企业会计制度》及其有关的补充规定。

（二）合并财务报表范围及变化情况

合并会计报表按照《合并会计报表暂行规定》及有关文件，以母公司和纳入合并范围的子公司的个别会计报表以及其他资料为依据进行编制。合并时对内部权益性投资与子公司所有者权益、内部投资收益与子公司利润分配、内部交易事项、内部债权债务进行抵销，对合并盈余公积进行调整。

母公司与子公司执行的会计政策和会计处理方法无重大差异。

被纳入合并范围的控股子公司的详细情况如下：

被投资单位名称	注册资 本	投资额	经营范围	本公司所占 权益比例	是否合并
上海神天散热器有限公司	380 万元	228 万元	散热器的开发、设计、生产和销售	60%	注 1
上海银畅国际贸易有限公司	200 万元	102 万元	自营和代理各类商品的进出口	51%	是
上海创斯达热交换器有限公司	341.85 万美元	188.76 万美元	生产热交换器并销售自产产品	55.22%	注 2

注 1：上海神天散热器有限公司于 2006 年 10 月注销，故从 2006 年 10 月起不

再纳入合并范围。

注 2：本公司于 2005 年 6 月出资 6,680,000 元受让上海创斯达热交换器有限公司 51% 股权，从 2005 年 7 月起纳入合并报表范围。2006 年 12 月上海创斯达吸收合并上海神天散热器有限公司并由公司对其进行增资，截至 2006 年 12 月末公司持有上海创斯达 55.22% 的股权。

四、主要会计政策和会计估计

（一）收入确认原则

1、销售商品：

公司已将商品所有权上的重要风险和报酬转移给买方；公司不再对该商品实施继续管理权和实际控制权；与交易相关的经济利益能够流入企业；相关的收入和成本能可靠地计量时，确认营业收入实现。

2、提供劳务：

在同一年度内开始并完成，在劳务已经提供，收到价款或取得收取价款的依据时，确认劳务收入的实现；如劳务的开始和完成分属不同的会计年度，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，在资产负债表日按完工百分比法确认相关的劳务收入。在提供劳务交易的结果不能可靠估计的情况下，在资产负债表日对收入分别以下三种情况确认和计量：

A、如果已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，应按已经发生的劳务成本金额确认收入，并按相同金额结转成本；

B、如果已经发生的劳务成本预计不能全部得到补偿，应按能够得到补偿的劳务成本金额确认收入，并按已经发生的劳务成本作为当期费用。确认的收入金额小于已经发生的劳务成本的差额，作为损失；

C、如果已经发生的劳务成本预计全部不能得到补偿，应按已经发生的劳务成本作为当期费用，不确认收入。

3、让渡资产使用权：

与交易相关的经济利益能够流入企业，收入的金额能可靠地计量时，按合同或协议规定确认为收入。

（二）存货的核算方法

公司存货分为：原材料、包装物、低值易耗品、库存商品（包括库存的外购商品、自制产品）、委托加工物资。

1、取得和发出的计价方法：

日常核算取得时按实际成本计价；发出时按加权平均法计价。

债务重组取得债务人用以抵债的存货，以应收债权的账面价值为基础确定其入账价值；非货币性交易换入的存货以换出资产的账面价值为基础确定其入账价值。

2、低值易耗品和包装物的摊销方法：

低值易耗品采用一次摊销法。

包装物采用一次摊销法。

3、存货的盘存制度：

采用永续盘存制。

4、存货跌价准备的计提方法：

中期末及年末，对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

存货跌价准备按单个存货项目计提。

（三）长期股权投资核算方法

1、取得的计价方法：

长期投资取得时以初始投资成本计价，包括相关的税金、手续费等。债务重组取得债务人用以抵债的股权投资，以应收债权的账面价值为基础确定其入账价值；非货币性交易换入的股权投资，以换出资产的账面价值为基础确定其入账价值。

2、长期股权投资核算方法：

对其他单位的投资占该单位有表决权资本总额 20%以下或虽占该单位有表决权资本总额 20%或 20%以上，但不具有重大影响的，采用成本法核算；对其他单位的投资占该单位有表决权资本总额 20%或 20%以上，或虽投资不足 20%但具有重大影响的，采用权益法核算；对其他单位的投资占该单位有表决权资本总额 50%（不含 50%）以上的，或虽占该单位有表决权资本总额不足 50%，但具有实质控制权的，

按权益法核算并合并报表。

(3) 长期股权投资收益的确认方法:

采用成本法核算的,在被投资单位宣告分派的利润或现金股利时,作为当期投资收益,确认的投资收益,仅限于所获得的被投资单位在接受投资后产生的累积净利润的分配额,所获得的被投资单位宣告分派的利润或现金股利超过上述数额的部分,作为初始投资成本的收回,冲减投资的账面价值。

采用权益法核算的,期末按分享的(分担的)被投资单位实现的净利润(或净亏损)份额,调整投资的账面价值,并作为当期投资损益。

(4) 长期股权投资差额的核算方法:

按权益法核算长期股权投资时,初始投资成本高于应享有被投资单位净资产份额所确认的股权投资差额,若合同规定投资期限的按投资期限平均摊销;若合同未规定投资期限的按 10 年平均摊销。初始投资成本低于应享有被投资单位净资产份额的差额,计入资本公积(股权投资准备)。

(四) 固定资产计价和折旧方法

1、固定资产标准:

指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的并且使用期限超过一年、单位价值在 2,000 元以上的有形资产。

2、固定资产的分类:

房屋及建筑物、机器设备、运输设备、电子及其他设备等;

3、固定资产的取得计价:

一般遵循实际成本计价原则计价。

债务重组取得债务人用以抵债的固定资产,以应收债权的账面价值为基础确定其入账价值;非货币性交易换入的固定资产,以换出资产的账面价值为基础确定其入账价值。

融资租入的固定资产,按租赁开始日租赁资产的原账面价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者作为入账价值,如果融资租赁资产占企业资产总额等于或小于 30%的,则按最低租赁付款额作为入账值。

4、固定资产折旧采用平均年限法分类计提。在不考虑固定资产减值的情况,

按固定资产类别、预计使用年限和预计净残值率确定折旧。

符合资本化条件的固定资产装修费用，在两次装修期间与固定资产尚可使用年限两者中较短的期间内，采用合理的方法单独计提折旧；经营租赁方式租入的固定资产改良支出，在剩余租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内，采用平均年限法单独计提折旧。

融资租赁方式租入的固定资产，能合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。融资租赁方式租入的固定资产发生的符合资本化条件的装修费用，在两次装修期间、剩余租赁期与固定资产尚可使用年限三者中较短的期间内，采用平均年限法单独计提折旧。

固定资产类别	预计使用年限(年)	净残值率%	年折旧率%
房屋建筑物	20	4.00	4.8
机器设备	10	4.00	9.6
运输设备	5	4.00	19.2
电子及其他设备	5	4.00	19.2

（五）无形资产的计价和摊销方法

公司购入的无形资产按取得时的实际成本入账；债务重组取得债务人用以抵债的无形资产，按应收债权的账面价值为基础确定其入账价值；非货币性交易换入的无形资产，按换出资产的账面价值为基础确定其入账价值。

公司采用直线法摊销无形资产。投资合同与法律两者中只有一方规定受益年限或有效年限的，按不超过规定年数的期限平均摊销；两者均规定年限的按孰低者平均摊销；两者均未规定年限的按不超过十年的期限平均摊销。

（六）其他主要资产的资产减值准备的确定方法

1、应收账款和其他应收款的坏账准备

(1) 坏账的确认标准:

对因债务人撤销、破产，依照法律清偿程序后确实无法收回的应收款项；因债务人死亡，既无遗产可清偿，又无义务承担人，确实无法收回的应收款项；因债务人逾期未履行偿债义务并有确凿证据表明，确实无法收回的应收款项，按照公司管理权限批准核销。

(2) 坏账损失的核算方法:

采用备抵法核算，按账龄分析法并结合个别认定估算坏账损失。

(3) 坏账准备的计提方法和计提比例:

坏账准备按期末应收款项（包括应收账款和其他应收款）余额分别不同账龄提取：

应收款项账龄	坏账准备提取比例%
一年以内	10.00
一至二年	30.00
二至三年	50.00
三年以上	100.00

2、在建工程减值准备

中期末及年末，对于长期停建并预计在未来三年内不会重新开工的在建工程，或在性能、技术上已落后且给企业带来经济利益具有很大不确定性的在建工程，计提在建工程减值准备。

在建工程减值准备按单项工程计提。

3、固定资产减值准备

中期末及年末，对由于市价持续下跌、技术陈旧、实体损坏、长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的，按预计可收回金额低于其账面价值的差额，计提固定资产减值准备。

固定资产减值准备按单项资产计提。

4、无形资产减值准备

中期末及年末，对于因被其他新技术替代、市价大幅下跌而导致创利能力受到重大不利影响或下跌价值预期不会恢复的无形资产，按预计可收回金额低于其账面

价值的差额，计提无形资产减值准备。

无形资产减值准备按单项资产计提。

（七）借款费用资本化的依据及方法

1、借款费用资本化的确认原则：

专门借款的辅助费用在所购建资产达到预定可使用状态前，予以资本化，若金额较小则直接计入当期损益。

专门借款的利息、溢折价摊销、汇兑差额开始资本化应同时满足以下三个条件：资产支出已经发生；借款费用已经发生；为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始。

当购建资产项目发生非正常中断且连续三个月或以上时，借款费用暂停资本化。当购建资产项目达到预定可使用状态后，借款费用停止资本化。

当购建资产中部分项目分别完工且可单独使用时，该部分资产借款费用停止资本化。

普通借款的借款费用和不符合资本化规定的专门借款的借款费用，均计入发生当期损益。

2、借款费用资本化期间：

按季度计算借款费用资本化金额。

3、专门借款的借款费用资本化金额的确定方法。

每一会计期间利息的资本化金额=至当期末止购建固定资产累计支出加权平均数×借款加权平均利率。

允许资本化的辅助费用、汇兑差额按实际发生额直接资本化。

（八）报告期会计政策和会计估计的变更情况

公司报告期间主要会计政策、会计估计未有变更。

五、最近一年收购兼并情况

公司在 2005 年收购了上海创斯达热交换器有限公司，但该公司的资产总额、

营业收入及净利润均不超过收购前本公司相应项目的 20%。

六、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

非经常性损益项目（损失 - ，收益 +）	2006 年度	2005 年度	2004 年度
处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产其他长期资产的损益。	268,846.10	-503,017.70	-51,860.79
各种形式的政府补贴	1,183,700.00	149,026.81	1,654,358.79
扣除日常依据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支	-124,664.48	-97,353.86	-286,665.09
债务重组损益	-84,393.23	-367,389.00	-122,075.77
合计	1,243,488.39	-818,733.75	1,193,757.14
扣除非经常性损益后的净利润	30,501,633.95	37,276,174.77	38,056,180.05

七、最近一期末主要固定资产与对外投资情况

（一）主要固定资产

截至 2006 年 12 月 31 日，公司主要固定资产情况如下表所示：

单位：元

类别	原值	累计折旧	净值	折旧年限	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	135,389,157.47	10,691,959.48	124,697,197.99	20 年	4.00%	4.8%
机器设备	112,717,413.18	33,355,645.24	79,361,767.94	10 年	4.00	9.6%
运输设备	8,571,202.72	3,953,837.25	4,617,365.47	5 年	4.00	19.2%
电子及其他设备	11,665,851.06	4,442,220.18	7,223,630.88	5 年	4.00	19.2%
固定资产装修	211,119.60	31,118.80	180,000.80			
合计	268,554,744.03	52,474,780.95	216,079,963.08			

公司固定资产中新投入使用的生产用房及设备的比例较大，2006年12月末固定资产成新率为80.46%，不存在减值的固定资产。

（二）长期投资

本公司对被投资单位的投资占该单位有表决权资本总额20%以下或虽占该单位有表决权资本总额20%或20%以上，但不具有重大影响的，采用成本法核算；对其他单位的投资占该单位有表决权资本总额20%或20%以上，或虽投资不足20%但具有重大影响的，采用权益法核算；对其他单位的投资占该单位有表决权资本总额50%（不含50%）以上的，或虽占该单位有表决权资本总额不足50%，但具有实质控制权的，按权益法核算并合并报表。

截至2006年12月31日，本公司长期投资为长期股权投资，情况如下：

单位：元

被投资单位	投资成本	持股比例	期末合计
台州高速公路股份有限公司	100,700.00	0.05%	100,700.00
福田雷沃重机股份有限公司	1,000,000.00	0.21%	1,000,000.00

八、最近一期末无形资产情况

截至2006年12月31日，公司主要无形资产情况如下表所示：

项 目	取得方式	初始金额	摊余价值	剩余摊销年限
计算机软件	购买	860,810.00	149,794.60	5—25个月
合 计		860,810.00	149,794.60	

九、最近一期末的主要债项

本公司截至2006年12月31日的负债合计为521,322,765.45元，其中流动负债为427,116,515.45元，长期负债为94,206,250.00元；流动负债主要包括短期借款、应付票据、应付账款、预收账款、应付工资、应付福利费、应交税金、其他应付款、其他应交款及预提费用。长期负债为长期借款、长期应付款及专项应付款。

(一) 短期借款

本公司 2006 年 12 月 31 日短期借款明细如下：

单位：万元

借款单位	借款期限	年利率	金额	借款方式
工商银行天台支行	2006-08-04 至 2007-08-01	6.696%	1000.00	抵押
	2006-02-16 至 2007-02-08	6.696%	500.00	抵押
	2006-03-27 至 2007-03-26	6.696%	1000.00	抵押
中信银行台州支行	2006-07-04 至 2007-07-04	6.480%	2000.00	保证
	2006-07-17 至 2007-01-17	6.480%	1000.00	保证
深发展杭州高新支行	2006-09-20 至 2007-09-10	6.48%	1500.00	保证
浦发银行台州支行	2006-03-10 至 2007-03-10	6.48%	1000.00	保证
	2006-11-15 至 2007-11-15	6.48%	1000.00	保证
光大银行台州支行	2006-11-15 至 2007-05-15	6.48%	1000.00	保证
兴业银行台州支行	2006-05-18 至 2007-07-16	7.34%	2000.00	保证
兴业银行台州支行	2006-11-13 至 2007-11-15	7.34%	1000.00	保证
农业银行奉贤支行	2006-06-25 至 2007-06-08	7.34%	1200.00	抵押
商票贴现	2006-07-21 至 2007-01-21	4.56%	390.00	05436938
商票贴现	2006-08-21 至 2007-02-21	4.56%	800.00	05436958
商票贴现	2006-12-22 至 2007-04-28	4.56%	100.00	06557196
商票贴现	2006-07-31 至 2007-01-25	4.56%	20.00	0260062
商票贴现	2006-07-24 至 2007-01-18	4.56%	40.00	0260058
合计	—	—	15550.00	

(二) 长期借款

1、公司长期借款的明细情况如下表所示：

单位：万元

借款单位	借款期限	年利率	金额	借款方式
工商银行天台支行	2005-12-27 至 2008-06-20	6.912%	4000.00	保证
工商银行天台支行	2006-10-09 至 2008-09-19	7.650%	2500.00	保证

中国银行天台支行	2006-12-25 至 2008-12-24	7.560%	1500.00	抵押
中国银行天台支行	2006-12-25 至 2009-12-25	7.560%	900.00	抵押
合计			8900.00	

2、长期应付款

截至 2006 年 12 月 31 日，公司长期应付款余额 1,006,250.00 元，为应付上海石化汽车运输公司款项，系 1998 年从该公司融资租入固定资产未偿还款项部分。

公司上述长短期借款中均未有逾期未偿还款项。

（三）对内部人员和关联方的负债

截至 2006 年 12 月 31 日，对关联方的负债为 43.92 万元，为租用银轮工贸位于赤城街道坡塘村房屋的房租。对内部人员的负债余额为 544.97 万元，其明细如下：

应付工资	3,024,741.61 元
应付福利费	95,761.00 元
工会经费	2,329,232.47 元
合计	5,449,735.08 元

（四）票据贴现、抵押及担保形成的或有负债情况

票据贴现的或有负债

截至 2006 年末，已贴现未到期的商业承兑汇票金额为 1,350 万元。

担保形成的或有负债情况

截至 2006 年末，公司不存在对外担保事项。

3、资产抵押情况说明

详见本节“十二 报告期内会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他事项

（三）承诺事项”

十、股东权益情况

近三年公司的股东权益如下：

单位：元

股东权益	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
股本	70,000,000.00	70,000,000.00	70,000,000.00
资本公积	16,901,479.24	13,294,601.08	13,269,141.33
盈余公积	28,653,627.40	25,378,134.33	20,106,141.50
其中：法定公益金		9,916,650.84	8,159,319.90
减：未确认的投资损失	654,035.43	551,788.02	
未分配利润	61,768,196.78	61,498,567.51	62,613,119.32
其中：现金股利		28,000,000.00	32,200,000.00
股东权益合计	176,669,267.99	169,619,514.90	165,988,402.15
负债及股东权益合计	709,978,588.47	596,532,840.22	451,845,829.80
少数股东权益	11,986,555.03	8,474,233.37	3,051,662.10

近三年公司少数股东权益的变化情况如下：

	2003.12.31	本期投资增加	本期投资减少	本期损益增减	2004.12.31
上海银畅	184,143.89	780,000.00		-670,106.46	294,037.43
上海神天	2,298,095.99			459,528.68	2,757,624.67
合计	2,482,239.88	780,000.00	0.00	-210,577.78	3,051,662.10

	2004.12.31	本期投资增加	本期投资减少	本期损益增减	2005.12.31
上海银畅	294,037.43			-824,186.69	-530,149.26
上海创斯达	0.00	6,408,877.54		-562,511.43	5,846,366.11
上海神天	2,757,624.67			400,391.85	3,158,016.52
合计	3,051,662.10	6,408,877.54	0.00	-986,306.27	8,474,233.37

	2005. 12. 31	本期投资增加	本期投资减少	本期损益增减	2006. 12. 31
上海银畅	-530, 149. 26			-98, 237. 73	-628, 386. 99
上海创斯达	5, 846, 366. 11	8, 085, 910. 19		-1, 317, 334. 28	12, 614, 942. 02
上海神天	3, 158, 016. 52		2, 963, 693. 98	-194, 322. 54	0. 00
合计	8, 474, 233. 37	8, 085, 910. 19	2, 963, 693. 98	-1, 609, 894. 55	11, 986, 555. 03

十一、报告期内现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和筹资活动及其影响

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量净额	49, 609, 349. 11	36, 384, 539. 08	64, 213, 861. 77
投资活动产生的现金流量净额	-45, 296, 931. 89	-84, 169, 654. 15	-62, 675, 556. 36
筹资活动产生的现金流量净额	-26, 048, 003. 37	88, 134, 742. 99	22, 847, 625. 70
现金及现金等价物净增加额	-21, 735, 586. 15	40, 349, 627. 92	24, 385, 931. 11

报告期内不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动。

十二、报告期内会计报表附注中的期后事项、或有事项及其他事项

(一) 期后事项

无

(二) 或有事项

无

(三) 承诺事项

1、公司于 2002 年 7 月与浙江省通力建设集团有限公司签订迁厂技改项目建筑工程施工合同，该工程概算造价为 5,750 万元；截至 2006 年 12 月 31 日，公司已

付工程进度款 45,688,248.00 元。

2、公司于 2004 年 4 月与浙江省建工集团有限公司签订迁厂技改项目（二期）建设工程施工合同，合同总造价 4,200 万元；截至 2006 年 12 月 31 日末公司已支付工程款 23,753,225.00 元。

3、截至 2006 年 12 月 31 日，公司以原值为 94,190,732.06 元、净值为 86,437,679.61 元的房屋建筑物和土地使用权以及 1,606 万元的票据保证金作为抵押物，取得中国工商银行天台县支行 2,500 万元银行短期借款、2,500 万元长期借款及 3,212 万元银行承兑汇票。

4、截至 2006 年 12 月 31 日，公司以原值为 2,245.61 万元的土地使用权作为抵押取得中国银行天台支行 2,400 万元银行长期借款。

5、截至 2006 年 12 月 31 日，公司子公司上海创斯达热交换器有限公司以原值为 15,613,599.49 元，净值为 14,955,770.78 元的房屋建筑物作为抵押物，取得中国农业银行上海分行 1,200 万元短期借款。

6、截至 2006 年 12 月 31 日，公司子公司上海创斯达热交换器有限公司以 70 万元的票据保证金作为抵押物，取得上海浦东发展银行 70 万元银行承兑汇票。

7、截至 2006 年 12 月 31 日，公司以 4,649.75 万元的票据保证金作为抵押物，取得中国建设银行、上海浦东发展银行、中国光大银行、中信银行共计 9,299.50 万元银行承兑汇票。

8、截至 2006 年 12 月 31 日，公司以 1,290 万元商业承兑汇票向银行贴现，取得 1,290 万元借款，公司子公司上海创斯达热交换器有限公司以 60 万元商业承兑汇票向银行贴现，取得 60 万元借款。

十三、主要财务指标

主要财务指标	2006 年	2005 年	2004 年
1、流动比率	1.03	0.96	1.14
2、速动比率	0.65	0.66	0.81
3、资产负债率(母公司)%	73.64	70.65	62.04

4、应收账款周转率（次）	4.20	3.81	3.90
5、存货周转率（次）	3.42	3.58	4.35
6、息税折旧摊销前利润(万元)	7,992.17	7,535.99	7,364.01
7、利息保障倍数	4.00	7.10	11.56
8、每股经营活动产生的现金流量(元)	0.71	0.52	0.92
9、每股净现金流量	-0.31	0.58	0.35
10、无形资产占净资产的比例%	0.08	0.15	-

经注册会计师核查，根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则（第9号）》的要求，发行前后全面摊薄和加权平均的净资产收益率、每股净收益计算如下：

项目	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
2006 年度				
主营业务利润	83.89	88.20	2.12	2.12
营业利润	26.71	28.08	0.67	0.67
净利润	17.97	18.89	0.45	0.45
扣除非经常性损益后的净利润	17.26	18.15	0.44	0.44
2005 年度				
主营业务利润	78.94	83.65	1.91	1.91
营业利润	31.97	33.87	0.77	0.77
净利润	21.49	22.77	0.52	0.52
扣除非经常性损益后的净利润	21.98	23.29	0.53	0.53
2004 年度				
主营业务利润	68.53	79.65	1.62	1.62
营业利润	36.62	42.56	0.87	0.87
净利润	23.65	27.48	0.56	0.56
扣除非经常性损益后的净利润	22.93	26.65	0.54	0.54

以上财务指标计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债；
- 2、速动比率=速动资产/流动负债；
- 3、资产负债率=总负债/总资产；
- 4、应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额；
- 5、存货周转率=主营业务成本/存货平均余额；
- 6、息税折旧摊销前利润=净利润+利息+所得税+折旧+长期费用摊销
- 7、利息保障倍数=(净利润+所得税+财务费用利息支出)/(利息支出+资本化利息支出)
- 8、每股经营活动的现金流量=期末经营活动的现金流量净额/期末股本总额；
- 9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额
- 10、无形资产占净资产的比例=无形资产余额/期末净资产；
- 11、全面摊薄净资产收益率=报告期利润÷期末净资产
- 12、全面摊薄每股收益=报告期利润÷期末股份总数
- 13、加权平均净资产收益率（ROE）的计算公式如下：
$$ROE=P \div (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0)$$
其中：P 为报告期利润；NP 为报告期净利润；E₀ 为期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

- 14、加权平均每股收益（EPS）的计算公式如下：

$$EPS=P \div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0)$$

其中：P 为报告期利润；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购或缩股等减少股份数；M₀ 为报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

十四、盈利预测披露情况

公司未作盈利预测报告。

十五、资产评估情况

天台会计师事务所接受委托，以 1998 年 5 月 31 日为评估基准日对天台机械厂拥有的整体资产进行了评估，并出具了天会评[1998]第 63 号资产评估报告。

十六、验资报告

(1) 天台会计师事务所接受委托，对浙江银轮机械股份有限公司（筹）截止 1998 年 12 月 15 日止的实收资本及相关的资产和负债的真实性和合法性进行了审验，并出具了天会验[1998]第 38 号验资报告。

(2) 上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）接受委托，对公司截止 2004 年 3 月 29 日止新增注册资本实收情况进行了审验，并出具了信长会师报字(2004)第 21162 号验资报告。

(3) 上海立信长江会计师事务所有限公司（现更名为立信会计师事务所有限公司）接受委托，对公司设立时注册资本实收情况进行了专项复核，并出具了信长会师报字(2004)第 21600 号验资复核报告。

第十一节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

(一) 资产负债分析

1、资产构成

近三年以来，公司生产经营规模逐步扩大，资产规模稳定增长，资产结构相对稳定。报告期内发行人各类资产及占总资产的比例如下：

单位：万元

项目	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
流动资产	43,839.36	61.74%	36,180.29	60.65%	28,801.29	63.74%
长期投资	110.07	0.16%	160.07	0.27%	160.07	0.35%
固定资产	27,033.45	38.08%	23,288.23	39.04%	16,223.22	35.91%
无形资产及其他资产	14.98	0.02%	24.70	0.04%	--	--
资产总计	70,997.86	100%	59,653.29	100%	45,184.58	100%

随着生产、销售规模的扩大，报告期内公司流动资产呈逐年上升趋势，而在公司总资产结构中的占比则稳定在60%以上。流动资产中存货、应收账款和货币资金的占比较高。

公司报告期流动资产主要结构如下：

单位：万元

项目	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
货币资金	8,006.81	18.26%	10,180.37	28.14%	6,145.41	21.34%
短期投资	35.50	0.08%	35.50	0.10%	35.50	0.12%
应收票据	4,202.47	9.59%	369.20	1.02%	3,065.73	10.64%

应收账款	13,443.19	30.66%	12,208.74	33.74%	9,994.16	34.70%
其他应收款	782.70	1.79%	400.01	1.11%	279.17	0.97%
预付账款	605.80	1.38%	1,389.96	3.84%	572.92	1.99%
应收补贴款	713.46	1.63%	370.74	1.02%	382.50	1.33%
存货	16,019.14	36.54%	11,179.13	30.90%	8,307.44	28.85%
待摊费用	30.29	0.07%	46.64	0.13%	18.46	0.06%
流动资产总计	43,839.36	100%	36,180.29	100%	28,801.29	100%

(1) 存货分析

公司存货规模较大，这主要由公司的产销模式所决定。公司主要原材料——不锈钢、铝、铜用量较大，且单位价值高，因此安全库存量较大。同时公司主导产品有五大类、两千余个品种及规格，产品工序繁多，生产周期较长，各道生产环节不可避免的存在大量在产品、产成品。另一方面，由于汽车行业的主机生产厂家大部分已经实行零部件采购零库存管理模式，公司作为供应商为了及时供货，防止缺货、断货现象的出现，必须保持相当数量的库存商品以备众多的主机厂生产需求。目前，公司有60%左右的库存商品已运输至主机厂所在地，并租用主机厂仓库、或者主机厂指定的第三方物流公司仓库存放于主机厂家，由主机厂根据生产进度随时取用，并与公司定期结算。

报告期内，公司生产规模扩大、收入增加，存货也相应增加，增速较快，从2004年末的8,307.44万元增加到2006年末的16,019.14万元，增幅为92.83%。具体的存货结构如下表所示：

单位：万元

项目	2006年12月31日			2005年12月31日			2004年12月31日	
	金额	比例	增幅	金额	比例	增幅	金额	比例
原材料	2,560.47	15.98%	40.96%	1,816.48	16.25%	71.75%	1,057.60	12.73%
库存商品	10,279.48	64.17%	45.77%	7,051.71	63.08%	21.79%	5,789.97	69.70%
委托加工物资	943.95	5.89%	158.80%	364.74	3.26%	3,683.61%	9.64	0.12%
自制半成品	--	--	--	4.86	0.04%	-20.59%	6.12	0.07%
包装物	10.66	0.08%	843.36%	1.13	0.01%	222.86%	0.35	0.01%

低值易耗品	154.42	0.96%	23.52%	125.02	1.12%	--	--	--
在产品	2,070.16	12.92%	14.05%	1,815.19	16.24%	25.73%	1443.77	17.37%
合计	16,019.14	100%	43.30%	11,179.13	100%	34.57%	8,307.45	100%

①原材料

报告期内公司销售规模不断扩大，原材料需求随之增加，2006年、2005年末，公司原材料分别比上年增加743.99万元和758.88万元，同比增幅分别达到40.96%和71.75%，原因为主要原材料不锈钢、铝、铜库存数量增长，采购价格上涨。期末主要原材料库存列表如下：

项目	2006年12月31日			2005年12月31日			2004年12月31日		
	数量(KG)	均价(元)	金额(元)	数量(KG)	均价(元)	金额(元)	数量(KG)	均价(元)	金额(元)
不锈钢	119,709	31.82	3,809,125	30,277	24.8	750,870	98,892	20.43	2,020,364
防锈铝	57,662	23.5	1,355,046	45,229	20.39	922,219	2,533	19.93	50,483
复合铝	65,290	34.5	2,252,505	134,897	32.32	4,359,871	27,361	32.33	884,581
紫铜	20,520	55.3	1,134,756	55,435	38.35	2,125,932	30,519	31.96	508,792
黄铜	13,510	48.07	649,426	34,747	33.08	1,149,431	19,937	25.52	508,792
合计			9,200,858			9,308,323			4,439,607

如上表所示，报告期内不锈钢库存数量增长较快，2006年末比2004年末增加20,817公斤，增幅21.05%，平均购买价格则从20.43元/公斤增加至31.82元/公斤；2006年末复合铝库存数量比2004年末增加37,929公斤，增幅138.62%，均价从32.33元/公斤增加至34.5元/公斤，由此可见，价格和数量增长是原材料库存增长的主要原因。

②在产品

随着公司销售规模扩大和生产线的增加，在产品也相应增长，2006年、2005年分别比上年增长254.97万元、371.42万元，总体相对保持稳定。

③库存商品

报告期内，公司销售规模持续扩大，库存商品也相应增加，库存商品分部明细

如下：

项目		2006年12月31日			2005年12月31日			2004年12月31日	
		金额	比例	增幅	金额	比例	增幅	金额	比例
板翅式油 冷器	内库	1,551.88	15.10%	80.15%	861.42	12.22%	-15.69%	1,021.76	17.65%
	外库	1,289.47	12.54%	4.91%	1,229.11	17.43%	37.00%	897.14	15.49%
冷却器总 成	内库	415.96	4.05%	12.76%	368.89	5.23%	77.15%	208.24	3.60%
	外库	1,696.34	16.50%	35.45%	1,252.39	17.76%	-1.58%	1,272.44	21.98%
中冷器	内库	755.52	7.35%	-10.09%	840.34	11.92%	47.92%	568.1	9.81%
	外库	2,387.84	23.23%	45.70%	1,638.84	23.24%	33.00%	1,232.19	21.28%
管翅式油 冷器	内库	144.99	1.41%	-3.14%	149.69	2.12%	3.16%	145.11	2.51%
	外库	165.15	1.61%	279.31%	43.54	0.62%	-56.16%	99.32	1.72%
铝油冷器	内库	97.1	0.94%	-55.92%	220.3	3.12%	99.13%	110.63	1.91%
	外库	186.52	1.81%	208.81%	60.4	0.86%	-28.31%	84.25	1.46%
其他	内库	657.03	6.39%	121.24%	296.98	4.21%	96.95%	150.79	2.60%
	外库	931.68	9.06%	937.39%	89.81	1.27%	-	-	-
合计		10,279.48	100.00%	45.77%	7,051.71	100.00%	21.79%	5,789.97	100.00%

注：内库是指公司内部仓库中的库存；外库是指公司已经运输至主机厂所在地，并租用主机厂仓库、或主机厂指定的第三方物流公司仓库存放的库存。

报告期内，库存商品增加较快，2006年末、2005年末和2004年末的余额分别为10,279.48万元、7,051.71万元、5,789.97万元，近两年增幅分别为45.77%和21.79%。造成库存商品增加较快的原因有如下三方面。

一是原材料涨价，引起库存商品单位成本上升。板翅式油冷器和冷却器总成的主要原材料为不锈钢和铜，中冷器的主要原材料为铝。2006年不锈钢和各种铜的平均价格比上年分别增长28.31%和44.2%，同期各种铝的平均价格比上年增长15.25%。按2005年同比价格测算，因原材料涨价使公司库存商品成本较上年增加1,162.93万元。

二是新客户增加引起库存商品总额上升。2006年比2005年新增客户56家，新增库存商品493万元，相应增加了公司库存商品余额。

三是报告期末上海创斯达库存商品余额较大。上海创斯达主要生产销售板翅式油冷器，库存商品大多为内库，2006年末该公司内库为741.17万元，上年为320.79万元，增加131.05%，致使公司报告期末板翅式油冷器的内库数额较上年大幅增加。

公司管理层认为：报告期末，公司存货规模虽然增长较快，但对公司经营和财务状况的影响不大，理由如下：

- 存货规模的增长与销售规模的增幅相匹配

主营业务收入2006年、2005年同比增幅分别为27.17%和22.06%，库存商品2006年、2005年同比增幅分别为45.77%和21.79%，剔除原材料价格上涨影响存货总额上升因素，存货余额的增长总体与主营业务收入增幅相匹配，未出现因销售下滑导致存货增加的状况。

- 存货增长和资产规模的增幅相匹配，对资产结构的影响较小

报告期内公司的存货金额虽然增长较大，但存货占总资产的比例保持稳定，历年的占比维持在20%左右，具体变动情况如下：

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
存货余额占总资产的比例	22.56%	18.74%	18.39%

- 存货的会计处理方法稳定，且历年存货增幅与销售成本增幅接近

近几年，公司会计政策未发生重大变化，对存货的会计处理一直采用加权平均法。从报告期内主营业务成本的增长幅度看，公司存货的增幅与主营业务成本的增幅亦较为匹配。主营业务成本2006年、2005年同比增幅分别为33.47%和23.62%，库存商品2006年、2005年同比增幅分别为45.77%和21.79%。

- 外库数量比重较高，库存积压风险较低

近年来，国内众多主机厂为扩大市场份额，纷纷扩大生产规模，为顺应该市场形势，公司根据客户的订单提高了存储在主要客户处的库存商品数量。期末库存商品中外库所占的比例大约为65%。报告期末，公司存储在主要客户处的库存商品分布如下：

客户	2006年12月31日	
	金额(万元)	比例(%)
玉柴	764.5	11.45
北京欧曼重型车厂	328.53	4.92
大柴	264.86	3.97
柳特	191.48	2.87
朝柴	152.2	2.28
东风商用车	148.36	2.22
江淮汽车	141.12	2.11
其他(353家外库)	4684.39	70.17
合计	6675.48	100.00

近几年，公司和上述主要客户之间一直有长期、稳定的合作，这些客户均为实力较强的行业内知名企业，生产经营情况良好，对公司产品有比较稳定的需求，因此公司库存商品积压的风险较小。

公司库存商品中内库占比约为 35%。公司保持一定比例的内库库存一是产品正常分批发货需要，二是受主机厂所在地仓库容量的限制，三是为了应对市场的临时突击需求。

- 公司对存货管理建有严格的内部控制制度，能有效防范和降低存货管理的风险

公司建立了严格的《存货管理制度》，已开始运用 ERP 系统对存货进行全方位全过程的管理；在外库的管理中，由公司驻主机厂销售员定期对账、盘库。针对主机厂产品改型、改进而产生的工程变更，公司与主机厂之间有严格的工程变更协议，任何改型改进计划均需提前通知，同时新的换热器也要由公司技术人员跟踪设计，进行改型接口，确保公司已生产的产品不损失；公司产品均按主机厂订单生产，由计划人员相衔接，并根据新的改型改进产品适时调整生产计划。近几年来公司未发生重大的存货损失。

- 申报注册会计师对公司期末存放于客户的库存商品采取了如下审计程序，以确认这部分库存商品的余额：

①取得公司期末外库商品的明细清单，包括客户名称及品种明细；

②检查公司对外库商品的核算方法，公司在发外时增加外库商品，开票确认销售后，根据确认销售的数量减少外库商品，由此得出外库商品的期末余额，会计师认为方法合理，账务处理正确；

③会计师抽取一定数量的增加记录，均有相应的出库单据；

④会计师通过核对减少记录，与这些单位确认收入、结转成本的数量一致；

⑤会计师抽取主要的主机生产厂家，前往实地进行盘点，盘点结果基本正确，对发现的差异进行了调整；

⑥会计师对外库商品增加时的入账单价，通过对内部库存商品的发出计价测试进行核实；对外库商品减少时的转出单价，通过外库商品的发出计价测试进行核实；

⑦会计师对期末外库商品的金额，通过与实际可变现净值进行比较，确认是否需要计提存货跌价准备。

(2) 应收账款分析

公司应收账款规模较大，这主要由公司的销售模式所决定。公司的客户大部分为主机生产厂，销售收入形成后，货款结算的方式为定期结算，国内主机厂的结算期根据行业惯例一般为3个月左右，如公司主要客户玉柴付款期为80—100天、东风商用车公司为3个月；而国际客户也正向国内惯例靠拢，结算期也逐步延长到3个月，如主要客户康明斯公司平均付款期为80—100天。

单位：万元

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
应收账款	13,443.18	12,208.73	9,994.16
比上年增加金额	1,234.45	2,214.57	2,217.21
增幅	10.11%	22.16%	28.51%
占主营业务收入比重	21.81%	25.19%	25.17%
主营业务收入增幅	27.17%	22.06%	39.48%

公司应收账款的分部信息如下：

单位：万元

项目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比

国内客户	7,746.90	57.63	7,249.46	59.38	8,177.21	7,746.90
国际客户	5,696.28	42.37	4,959.27	40.62	1,816.95	5,696.28
合计	13,443.18	100.00	12,208.73	100.00	9,994.16	13,443.18

2005年末应收账款比上年增加2,214.57万元，增幅22.16%，同期主营业务收入增幅为22.06%，应收账款的增幅与主营业务收入的增加基本一致。应收账款周转率为3.81，周转天数为94.49天，比上年增加2.18天。应收账款前五名如下：

单位：万元

客户名称	2005年12月31日	
	金额	占比
东风进出口公司	1,195.43	9.79%
锡柴	793.43	6.50%
卡特彼勒—帕金斯	668.03	5.47%
大柴	391.41	3.21%
玉柴	361.88	2.96%
总计	3,410.19	27.93%
应收账款总额	12,208.73	100.00%

2006年末公司应收账款比上年末增加1,234.45万元，增幅10.11%，同期主营业务收入增幅为27.17%，应收账款增幅低于主营业务收入增幅。应收账款周转率为4.20，周转天数为85.71天，比上年减少8.78天。应收账款前五名如下：

单位：万元

客户名称	2006年12月31日	
	金额	占比
玉柴	1,253.94	9.33%
东风进出口公司	630.66	4.69%
锡柴	621.96	4.63%
大柴□	583.45	4.34%
东风商用车	516.88	3.84%

合 计	3,606.89	26.83%
应收账款总额	13,443.18	100.00%

公司管理层认为：

公司报告期各年末的应收账款虽然较大，但均属正常生产经营所致，公司和主要客户之间有长期、稳定的合作，应收账款均为按照行业惯例的结算方式所形成。

- 从报告期内应收账款的账龄结构看，公司的应收账款账龄主要在一年以内，具体账龄结构如下：

单位：万元

账龄	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	账面余额	比例	账面余额	比例	账面余额	比例
一年以内	14,816.96	96.67%	13,241.75	94.50%	10,894.19	95.18%
一至二年	71.14	0.46%	291.44	2.08%	242.39	2.12%
二至三年	116.24	0.76%	174.31	1.24%	39.43	0.34%
三年以上	323.20	2.11%	304.62	2.17%	269.28	2.35%
合计	15,327.55	100.00%	14,012.11	100.00%	11,445.29	100.00%

- 从应收账款的坏账风险来看，公司的坏账准备计提政策稳健，2006年末，公司坏账准备余额 1,884.36 万元，报告期内除债务重组损失外，没有发生其他坏账损失。
- 公司制定了《应收账款管理制度》，由财务部会同国际市场部、国内市场部催收销售回款，并对销售员采取及时回款奖惩措施。公司与主要客户建立了相互协作、俱荣俱损的长期稳定业务联系，相互之间高层往来频繁，这种良好的关系能够抑制公司应收账款的非正常增长，汽车行业整体的良好发展趋势为公司销售增长和货款回笼也创造了良好的条件。

(3) 货币资金分析

截至 2006 年 12 月末，公司的货币资金余额为 8,006.81 万元，其中现金及银行存款为 1,678.21 万元，银行承兑汇票保证金为 6,328.60 万元。银行承兑汇票保证金不存在回收风险。

单位：万元

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
货币资金	8,006.81	10,180.37	6,145.41
增幅	-21.35%	65.66%	65.79%

2005年末公司货币资金较2004年增加4,034.96万元。其中,银行存款减少197.38万元,用于开具银行承兑汇票质押定期存款以及开立信用证、银行承兑汇票的保证金增加4,232.34万元,两项合计增加额占货币资金增加额的100%。

2006年末货币资金较2005年减少2,173.56万元,其中,银行存款减少2,041.83万元,用于开具银行承兑汇票质押定期存款以及开具信用证、银行承兑汇票的保证金减少144.85万元。

(4) 固定资产分析

单位:万元

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
固定资产净值	21,608.00	15,051.44	13,555.40
工程物资	-	307.57	-
在建工程	5,425.45	7,929.22	2,667.82
固定资产合计	27,033.45	23,288.23	16,223.22
增长额	3,745.22	7,065.01	-
增长率	16%	44%	-

2006年末公司固定资产原值的具体结构如下:

单位:万元

类别	金额	比例
房屋及建筑物	13,538.92	50.41%
机器设备	11,271.74	41.97%
运输设备	857.12	3.19%
电子及其他设备	1,166.59	4.34%
固定资产装修	21.11	0.08%
合计	26,855.47	100.00%

公司报告期末固定资产净值比报告期初增长了 8,052.60 万元，固定资产、工程物资和在建工程合计增长了 10,810.23 万元，主要是近年来公司积极扩大生产经营规模，优化产品结构，特别是 2003 年以来，公司进入了快速扩张期。2004 年初，公司在天台县福溪街道交通运输机械工业园区投资兴建的现代化新厂区投入使用，厂区占地面积目前已达 300 多亩，建筑面积 57,664.40 平方米，一方面突破原厂区面积狭小、生产能力成为瓶颈的痼疾，既提升了原有产品产能，又新增了铝油冷器、封条式中冷器等新产品生产线，也为公司下一步有计划地开发新产品准备了发展空间；另一方面，新建的现代化、规范化厂区、标准化厂房和生产、试验、开发设备，为公司建设汽车热系统世界级供应商创造了硬件基础，国内外众多主机生产企业前来参观考察后，都对本公司的发展充满信心，纷纷建立合作关系。自 2004 年以来，公司顺利通过了美国卡特彼勒、德国大众、美国福特、德国马勒、沃尔沃等公司的评审，部分公司正在送样试验，部分公司已经实现了批量配套供应。

2006 年末，公司在建工程余额为 5,425.45 万元。2005 年末公司在建工程余额较 2004 年末增加 197.22%，主要是公司为扩大生产规模，相应增加了土建开支所致。本期末公司不存在减值的在建工程。

公司固定资产质量优良，报告期内生产经营规模不断扩大，机油冷却器一期和二期技改项目都被列为国家国债支持项目。报告期内公司固定资产无因市价持续下跌或技术陈旧、损坏、长期闲置导致固定资产可收回金额低于其账面价值的情况，故未计提固定资产减值准备。报告期末，按财务折旧年限计算的固定资产成新率为 80.46%。

公司管理层认为：

近年来公司固定资产投资规模较大，包括已经为募集资金拟投资项目投入近 5,000 万元，公司固定资产主要包括生产及开发、试验所需用的机器设备、厂房建筑物等。这些固定资产的投入为公司产能的进一步扩张提供了厂房、仓储、后勤等条件，现有产品生产能力的提升只需添置部分机器设备即可。目前新增固定资产正逐步产生效益。随着现有产品产能的扩大和铝油冷器、未来募集资金投资项目的建设，公司的产品结构将更为合理、盈利能力将进一步提升。

2、主要资产减值准备提取情况

单位：万元

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
坏账准备	2,175.73	2,034.03	1,622.08
其中：应收账款	1,884.36	1,803.38	1,451.14
其他应收款	291.37	230.65	170.94
存货跌价准备	36.38	178.21	153.77
其中：原材料	0	43.52	83.37
库存商品	36.38	134.69	70.39
合 计	2,212.11	2,212.24	1,775.84

(1) 坏账准备

发行人应收账款数额较大且增长较快，因此公司对应收账款及其他应收款制定了严格而审慎的减值准备计提政策，于期末按照应收账款余额，分账龄按比例提取一般性坏账准备：对1年以内的计提比例为10%，1—2年的计提比例为30%，2—3年的计提比例为50%，三年以上的计提比例为100%。对有确凿证据表明不能收回的应收款项采用个别认定法计提特别坏账准备，计提的坏账准备计入当年度管理费用。

本公司坏账准备与同行业上市公司的横向比较表

公司简称	股票代码	账龄区间						
		6个月内	7-12个月	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
万向钱潮	000559	5%	5%	30%	50%	100%	100%	100%
东风科技	600081	5%	5%	10%	15%	30%	30%	30%
东安动力	600178	5%	5%	10%	15%	20%	30%	100%
长力股份	600507	5%	5%	8%	15%	30%	50%	100%
一汽四环	600742	0	5%	8%	10%	12%	14%	60%
滨州活塞	600960	10%	10%	20%	50%	100%	100%	100%
万丰奥威	002085	5%	5%	30%	60%	100%	100%	100%
本公司	—	10%	10%	30%	50%	100%	100%	100%

近年来，公司应收账款的损失主要表现为公司对部分客户的债务进行重组。

2006年、2005年、2004年实际冲销的债务重组损失分别为14.00万元、60.30万

元、19.66 万元，占当期期末应收账款净额的比例分别为 0.10%、0.49%、0.20%，占当期期末坏帐准备余额的比例分别为 0.64%、2.96%、1.21%。

(2) 存货跌价准备

2006 年、2005 年及 2004 年公司计提存货跌价准备占同期存货的比重分别是 0.23%、1.57%和 1.82%。

公司库存商品计提跌价准备的主要原因：公司安排生产计划时，会安排超过订单数量一定比例的产品生产，以确保产品不因后道工序产生废次品而影响公司保质、保量交货。超过订单数量的备用品存放在仓库中，公司一般根据这些备用品未来出售的可能性对其进行处置。这些备用品可能因价格下降等原因在年末计提跌价准备，处置后从跌价准备中转回。2005 年 和 2006 年，公司分别计提 134.69 万元、36.38 万元库存商品跌价准备；同时，2006 年转回跌价准备 134.69 万元。公司生产是根据订单进行安排的，备用品的生产安排符合公司生产的实际情况。

公司原材料 2005 年、2004 年计提的跌价准备分别为 43.52 万元和 83.37 万元。计提跌价准备的原因是少量原材料、产品辅助配件因为长期未用，或者配套的产品规格型号已未生产。原材料不再使用时年末对其计提跌价准备，处置后从跌价准备中转回。2005 年和 2006 年原材料处置后从跌价准备分别转回 39.85 万元和 43.52 万元。2006 年末，公司未计提原材料跌价准备。

(3) 固定资产减值准备

报告期末，公司固定资产净值为 21,608.00 万元。报告期内公司固定资产不存在减值情况，故未提减值准备。

公司管理层认为，近年来公司的债务重组损失已控制在较小的规模，与同行业上市公司资产减值政策相比，公司会计政策更为稳健，主要资产的坏账准备计提比例较高，报告期内经营业绩的反映更为真实和谨慎。

3、负债构成

公司报告期内的负债结构如下：

单位:万元

项目	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

流动负债	42,711.65	81.93%	37,743.28	90.98%	25,162.45	88.97%
其中：短期借款	15,550.00	29.83%	10,050.00	24.23%	8,060.00	28.50%
应付票据	13,910.50	26.68%	16,921.20	40.79%	7,310.70	25.85%
应付账款	10,006.97	19.20%	6,887.59	16.60%	6,290.52	22.24%
其他应付款	1,460.43	2.80%	914.39	2.20%	1,670.96	5.91%
其他流动负债	1,783.75	3.42%	2,970.10	7.16%	1,830.27	6.47%
长期负债	9,420.63	18.07%	4,100.63	9.88%	3,118.13	11.03%
其中：长期借款	8,900.00	17.07%	4,000.00	9.64%	3,000.00	10.61%
总负债	52,132.28	100.00%	41,843.91	100.00%	28,280.58	100.00%

报告期内，公司长短期负债结构保持稳定。截至 2006 年末，公司流动负债 42,711.65 万元，占负债总额 80%以上，且以短期借款、应付票据和应付账款为主，公司面临一定的短期偿债压力。

（1）银行借款

随着产能增加和业务规模发展，公司借款规模相应增加。2006 年末、2005 年末分别较上年增长 74.02%、27.03%。2006 年末，公司银行借款总额为 24,450 万元，其中短期银行借款为 15,550 万元，长期借款 8,900 万元。

（2）应付票据

公司应付票据总体规模较大，主要原因是由于 2005 年、2006 年客户订单量较大，且要求供货时间较短，为满足购货需求、缓解材料采购的资金需要，同时出于降低融资成本的考虑，加快融资速度，公司付款多采用银行承兑汇票。2006 年、2005 年、2004 年末公司应付票据余额为 13,910.50 万元、16,921.20 万元、7,310.70 万元。

报告期内公司为解决资金紧张问题分别通过原材料供应商天台正大电业有限公司、天台银和冲压件厂、杭州天杰物资有限公司、天台县利华金属物资有限公司向多家银行进行票据融资。具体的融资方式为：公司与上述供应商签订正常的采购合同后，凭对方开具的发票复印件和合同，分别在不同的银行中开具承兑汇票，致使部分汇票没有真实的交易背景。上述供应商将超过本公司正常采购额的承兑汇票贴现后，再转到本公司账上。2006 年、2005 年、2004 年公司融资性票据金额分别为 10,670 万元、17,720 万元、4,000 万元。2006 年末、2004 年末融资性票据余额为零，2005 年末融资性票据余额为 8,920 万元。

报告期内公司自2004年1月至2006年7月共利用票据融资32,390万元（其中50%留存银行作为保证金），共支付贴现利息4,184,075.99元，剔除保证金利息收入1,998,345.30元，财务费用为2,185,730.69元；如果当时采取流动资金贷款方式融资16,195万元，按照公司同期实际流动资金贷款利率测算，贷款利息支出应为5,400,795元，两者差异额3,215,064.31元。

公司采取上述融资行为，均在银行授予公司的授信额度范围内，上述融资票据行为都已履行完毕，上述四家供应商与本公司不存在关联关系。从2006年8月起，公司已停止上述不规范行为，公司承诺今后将严格按照票据法的有关规定执行，不再发生类似的行为。具体措施包括：一是深入学习《票据法》，使相关业务人员提高认识；二是强化内部控制，严格票据业务的批准程序；三是进一步树立诚信意识；四是与各中介机构加强沟通和协调；五是严格考核，加大奖罚力度，彻底杜绝该类行为。公司股东和实际控制人徐小敏承诺：“如果该事项对公司造成损失，本人愿全额承担该项损失。”

发行人律师认为：“银轮股份上述的融资行为与票据法的规定不符，该行为不规范，但鉴于：1、上述的融资票据银轮股份已履行完毕，相应的融资款项皆已归还。不存在纠纷或潜在的纠纷。2、从2006年8月以后，银轮股份已停止上述的不规范行为。3、银轮股份已承诺以后将严格按照票据法的有关规定执行，不再发生类似的行为。本所律师认为，银轮股份上述不规范的行为业已规范，不会为本次公开发行股票构成障碍。”

（3）应付账款

报告期内，公司原辅材料采购量增加，应付账款增加较快。2006年、2005年末分别较上年增加45.29%、9.49%。报告期末公司前十大应付账款供应商列表如下：

供应商	金额(万元)	比例
浙江天台正大电业有限公司	521.87	5.22%
临海欣欣机械厂	401.37	4.01%
玉环万达机械制造有限公司	233.89	2.34%
上海萨新汽车热传输材料有限公司	208.47	2.08%

无锡银邦铝业有限公司	205.72	2.06%
杭州富来迅贸易有限公司	159.48	1.59%
天台县曹陆铜业有限公司	157.08	1.57%
嘉兴荣盛金属制品厂	155.13	1.55%
浙江海天气体有限公司	134.74	1.35%
天台天宁紧固件厂	115.44	1.15%
小计	2,293.19	22.92%
应付账款合计	10,006.97	100.00%

公司应付账款总体规模较大，与公司的采购模式相关。公司与供应商之间建立了长期稳定合作的业务联系，所采购原辅材料、外协件大都定期结算，结算期一般在2—3个月左右，因此公司应付账款金额较大。

（四）其他应付款

单位：元

账龄	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
一年以内	11,895,296.32	6,182,212.09	14,836,646.57
一至二年	503,193.59	1,392,905.81	721,254.80
二至三年	1,003,162.22	563,179.56	475,239.70
三年以上	1,202,644.84	1,005,611.92	676,419.52
合计	14,604,296.97	9,143,909.38	16,709,560.59

截止2006年末，本公司的其他应付款中并无持本公司5%或以上股份的主要股东的款项。

1、2006年末余额的主要内容(占2006年末的84.42%)：

上海东风汽车进出口有限公司	10,000,000.00	暂收款*
计提的工会经费	2,329,232.47	

2、2005年末余额的主要内容(占2005年末的82.15%)：

上海东风汽车进出口有限公司	3,000,000.00	暂收款*
计提的工会经费	2,162,108.60	
上海通力热交换器厂	1,349,503.78	暂收款
刘佳炎	1,000,000.00	暂收款

3、2004 年末余额的主要内容(占 2004 年末的 87.07%)：

上海东风汽车进出口有限公司	10,000,000.00	暂收款*
计提的工会经费	1,803,479.63	
浙江省建工集团有限责任公司	2,000,000.00	保证金
浙江通力建设集团有限公司	745,221.60	保证金

*注：该款项均为东风进出口公司作为上海银畅股东支持其业务发展款项。2006 年 6 月东风进出口公司无息借给其子公司上海银畅 1,500 万元用作流动资金，当年上海银畅归还 500 万元，尚余 1,000 万元。

(二) 偿债能力分析

1、主要财务指标

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
1、流动比率	1.03	0.96	1.14
2、速动比率	0.65	0.66	0.81
3、资产负债率(母公司)%	73.64	70.65	62.04
4、息税折旧摊销前利润(万元)	7,992.17	7,535.99	7,364.01
5、利息保障倍数	4.00	7.10	11.56
6、每股经营活动产生的现金流量(元)	0.71	0.52	0.92
7、每股净现金流量	-0.31	0.58	0.35

2、流动比率、速动比率分析

报告期内公司流动比率、速动比率整体较低，主要原因如下：

(1) 近年来，公司保持较快增长速度，固定资产投资规模快速增长。公司固定资产投资的资金来源除部分国债专项资金、自有资金以外，主要依靠银行借款，受国家宏观调控、银行信贷政策等的影响，公司负债呈现短期化趋势。

(2) 受公司生产经营模式的影响，公司的流动资产中存货的比例较大，2006 年末、2005 年末和 2004 年末存货占流动资产的比例分别为 36.54%、30.90%和 28.85%，因此公司速动比率较低。

3、资产负债率分析

公司 2006 年、2005 年和 2004 年末的资产负债率(母公司口径)分别为 73.64%、

70.65%和 62.04%，维持在较高水平，主要原因是公司近年来生产经营规模扩张较快，特别是 2003 年以来，公司在天台县福溪街道交通机械工业园区新建厂区并在厂区内实施了技改项目，报告期内公司重大资本性支出累计达到 1.87 亿元，致使公司负债水平有所上升。

报告期内公司现金分红较多，共计分红 6,020 万元。相应负债增加、所有者权益减少，因此资产负债率水平有所上升。

除上述原因以外，公司 2006 年度、2005 年度的原材料采购较多采用了商业票据的结算方式也导致了公司资产负债率的上升。因开具商业票据需交纳一定比例的保证金，公司合并口径的应付票据保证金占票面金额的 50%，使得公司实际负债规模低于会计报表所反映的负债规模。

本次募集资金到位后，公司的资产负债率（母公司口径）将由 2006 年末的 73.64%下降到 50%左右（在 2006 年末资产负债金额基础上测算）。

公司管理层认为：

报告期内公司的资产负债率虽然较高，但较高的负债结构与公司扩张期项目投资和业务发展的资金需求相适应。

目前汽车热交换器行业正处于高速发展时期，国外主机厂如卡特彼勒、康明斯、福特等在国内的汽车零部件采购量正快速增长，热交换器正朝着更环保、更节能的方向发展，不锈钢机油冷却器、铝油冷器、封条式中冷器等应用的领域正在不断拓展，EGR 冷却器、冷却包等新型冷却系统逐步开始大规模运用，特别是跨国公司卡特彼勒、康明斯等正在与公司洽谈进一步深化合作，公司如不采取积极的应对措施，将会错过历史性的发展机遇，失去在国际国内市场确立的现有优势。

基于上述判断，近年来公司积极扩大生产规模，拓展国际国内市场，优化产品结构，加大研发投入，不断推出新产品新型号，特别是 2004 年公司投资兴建的新厂区投入使用，并实施完成了第一期国债技改项目，大幅提高了原有优势产品的产能，并适应国际市场需要兴建了铝油冷器生产线。同时公司以市场为导向，逐步开始募集资金拟投资项目的前期准备，取得了项目建设用地，并新建了铝封条式中冷器标准厂房一幢，完成了募集资金项目产品 EGR 冷却器、封条式中冷器、管壳式水冷管片式机油冷却器的技术开发，通过添置部分关键设备、共线生产的方式已经实

现了上述产品的小批量生产，并开始销往国际国内市场。项目实施完成后，将进一步增强公司高附加值产品的产量，巩固公司在国内市场的领先优势，增强公司的国际竞争力；同时通过产品向船用柴油机、火车机车等应用领域的拓展，形成新的利润增长点。公司如不及时实施上述项目，将可能失去国际国内良好的市场机遇，影响公司既定的未来发展目标。

如果本次发行成功后，项目建成投产，公司的资产负债率将会显著下降、财务状况将迅速改善，盈利能力将大幅提高，持续发展能力也将进一步提升。

4、偿债能力分析

自成立以来，公司一直有足够利润和现金用以支付到期贷款本金和利息，无逾期还贷的情况，偿债能力较强。①虽然公司流动比率、速动比率偏低，但主要源于公司长期资产投资增加以及债务结构以短期负债为主，公司经营状况良好，收入持续稳定增长，货款回收情况良好，为公司债务偿付提供了保障。②报告期内公司息税折旧摊销前利润足够支付到期贷款和利息，利息保障倍数良好，不存在无法偿付银行借款利息的可能。③公司 2006 年经营活动现金流量达到 4,960.93 万元，公司偿债能力有较好的现金流保证。④公司与银行保持着良好的合作关系，目前公司拥有银行 41,500 万元元授信额度，其中 10,095 万元尚未使用，历年来公司均被银行评为 AAA 信用等级，借款融资渠道畅通，为公司正常生产经营提供了良好的外部资金保证。

2006 年 9 月末同行业上市公司的比较

名称	代码	资产负债率 (%)	流动比率	速动比率	每股经营活动现金流 (元/股)	每股现金流 (元/股)
万向钱潮	000559	55.65	1.24	0.88	0.1854	-0.0858
东风科技	600081	63.53	0.83	0.56	-0.1513	0.0773
东安动力	600178	43.33	1.41	1.14	-0.4662	-0.5882
长力股份	600507	63.91	1.17	0.86	-0.4545	-0.3431
一汽四环	600742	48.70	0.95	0.51	-0.1107	-0.0373
滨州活塞	600960	63.98	1.18	0.76	0.0865	0.5520
万丰奥威	002085	68.24	1.04	0.72	0.1803	0.1749
平均值	—	58.19	1.12	0.78	-0.1044	-0.0357

本公司*		73.64	1.03	0.65	0.7087	-0.3105
------	--	-------	------	------	--------	---------

注：本公司为 2006 年 12 月末数据。

（三）资产周转能力分析

公司近三年的应收账款周转率和存货周转率情况如下：

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
应收账款周转率（次）	4.20	3.81	3.90
存货周转率（次）	3.42	3.58	4.35

报告期内公司存货周转率逐年下降：一是由于原材料涨价，引起库存商品单位成本上升，导致期末存货增加；二是由于新客户增加引起库存商品总额上升；三是应主机厂要求，公司外库库存商品结算期有所延长，2006 年比上年平均延长 5 天。

资产周转率与同行业上市公司财务指标比较

公司简称	证券代码	应收账款周转率			存货周转率		
		2006 年1—9月	2005 年	2004 年	2006 年1—9月	2005 年	2004 年
万向钱潮	000559	3.18	6.73	7.32	1.83	3.20	3.31
东风科技	600081	2.65	6.75	7.16	2.40	4.66	4.15
东安动力	600178	2.28	5.43	7.47	3.25	6.06	5.51
长力股份	600507	11.09	22.13	17.08	3.22	4.12	5.36
一汽四环	600742	4.56	7.22	9.11	3.84	7.80	11.78
滨州活塞	600960	3.17	7.09	10.04	1.05	1.89	2.68
万丰奥威	002085	4.07	5.47	5.78	5.06	7.35	7.88
平均值	-	4.43	8.69	9.14	2.95	5.01	5.81
本公司*	-	4.20	3.81	3.90	3.42	3.58	4.35

注：本公司为2006年全年数据。

公司近三年的应收账款周转率保持稳定，一方面针对不同客户采取不同的销售政策，定期对少数欠款客户逐步进行清理和催收，另一方面将货款回笼作为考核销

售部门及相关销售人员的主要指标之一，严格控制应收账款的额度和账龄超范围增长。报告期内公司通过上述手段加强控制，使应收账款周转速度保持稳定。

公司近三年的存货周转速度适中，2006年、2005年、2004年末的存货余额分别为16,019.14万元、11,179.13万元、8,307.46万元，呈平稳上升态势。公司采用以销定产的生产模式，根据订单来生产，并通过科学的库存管理、合理调整营销策略，缩短产品周期，加快了库存商品流转速度，减少存货对资金的占用，提高资金使用率。公司管理层认为，公司的存货管理能力较好。

二、盈利能力分析

（一）公司主营业务收入及构成

1、业务分部

报告期内公司的主营业务收入按业务分部划分如下：

单位：万元

项目 \ 年度	2006年		2005年		2004年	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
板翅式冷却器	25,230.14	40.94	20,626.81	42.56	15,657.11	39.43
管翅式冷却器	4,036.60	6.55	3,166.40	6.53	2,706.37	6.82
中冷器	17,279.64	28.04	13,259.98	27.36	11,510.91	28.99
冷却器总成	9,753.76	15.83	8,678.46	17.91	8,475.71	21.35
铝冷却器	2,028.48	3.29	1,486.14	3.07	824.80	2.08
其他	3,303.45	5.36	1,245.82	2.57	530.38	1.34
合计	61,632.07	100.00	48,463.60	100.00	39,705.28	100.00

公司前三年的主营业务收入主要来源于板翅式机油冷却器、中冷器和机油冷却器总成的销售，这三大类产品的销售合计在主营业务收入中的比例每年都在85%左右。管翅式机油冷却器是公司出口美洲市场的传统产品，近年来销售额不断增长，在公司主营业务收入构成中保持稳定比例。2004年公司新增加了铝机油冷却器的销售，2005年该类产品的销售额有较快增长，在主营业务收入构成中的比例也提高了一个百分点。目前该产品已成为公司业务的一个新增长点。

2、地区分部

报告期内公司的主营业务收入按地区分部如下：

单位：万元

年度 项目		2006 年		2005 年		2004 年	
		金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
国内市场		32,689.09	53.04	25,559.59	52.74	22,272.88	56.10
国际市场	自营出口	19,026.47	30.87	13,202.27	27.24	6,606.44	16.64
	代理出口	9,916.51	16.09	9,701.74	20.02	10,825.96	27.27
	小计	28,942.98	46.96	22,904.01	47.26	17,432.40	43.90
合计		61,632.07	100.00	48,463.60	100.00	39,705.28	100.00

公司产品的主要市场是以北美、欧洲为主的国际市场和以华南、华东、华中、东北等为主的国内市场，报告期内公司自营出口比例稳步上升。公司今后的业务重点区域是北美、欧洲等国际市场。

3、销售模式分部

报告期内公司的主营业务收入按销售模式划分如下：

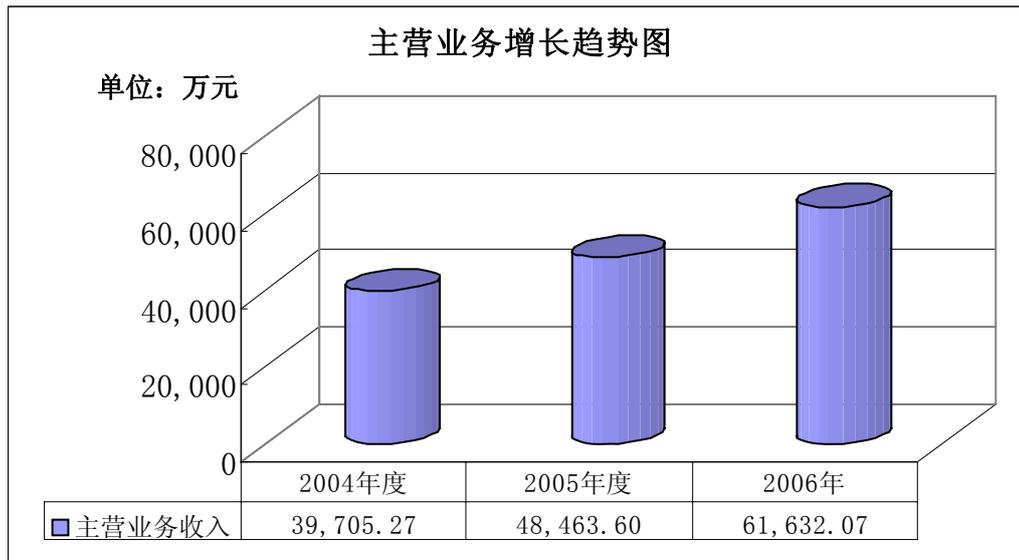
单位：万元

年度 项目		2006 年		2005 年		2004 年	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
OEM 市场		45,310.99	73.52	37,692.60	77.78	30,691.18	77.30
AM 市场		16,321.08	26.48	10,771.00	22.22	9,014.10	22.70
合计		61,632.07	100.00	48,463.60	100.00	39,705.28	100.00

(二) 主营业务收入的变动趋势及原因

1、公司主营业务收入持续增长

公司 2006 年、2005 年度、2004 年度主营业务收入分别为 61,632.07 万元、48,463.60 万元、39,705.27 万元，分别比上年同期增长 27.17%、22.06%、39.48%。增长趋势图如下所示：



2、主营业务收入增长的原因

① 外部因素的推动

首先，汽车产销量的高速增长带动了零部件行业快速发展。2002、2003 年汽车产销量连续 2 年以 35% 的高速增长，出现了“井喷”行情，2004 年、2005 年增长速度有所回落，但同比增长速度在 10% 以上，2006 年增速 25% 以上。其次，汽车工业全球化和零部件独立化趋势的推动。为了增强竞争优势，跨国公司优化资源配置在全球范围内采购，零部件加工向发展中国家转移的趋势越来越强。同时，零部件工业独立化趋势也为我国汽车零部件工业提供了新的发展机遇。再次，产业政策促进了我国汽车零部件工业的发展。国家发改委颁布的《汽车产业发展政策》，对于我国汽车产业，包括汽车零部件产业的结构调整、产业升级以及国际竞争力的提高具有重大的积极作用。汽车零部件的发展趋势和国家产业政策的支持为公司产品打开了广阔的市场空间。

② 公司内部因素的推动

首先，公司利用成功进入国际汽车零部件配套采购体系的优势，重点开发了世界工业 500 强之内的客户如卡特彼勒、法雷奥等。目前这些新客户的年采购额已达数百万美元，未来更拥有巨大的成长空间。其次，公司通过持续的技术改造扩大生产能力、加强管理提高达产率等手段，实现销售收入快速增长。第三，强大的研发能力和优异的质量成为公司获得市场的根本保证。公司已通过美欧等发达国家多项汽车零部件行业产品质量认证、ISO16949 三合一认证等，研发能力和产品质量在国内同行业中处于领先地位。最后，公司新产品开发速度加快带动了主营业务收入

的增长。前三年公司共开发国家火炬计划高新技术产品 2 个、浙江省高新技术产品 8 个；2006 年、2005 年、2004 年开发成功全新或者变形型号的产品数量分别达到 553 个、760 个、984 个，新产品实现的销售收入分别占同期主营业务收入的 14.66%、18.21%、20.78%。

3、各年主营业务收入增长的具体原因

2005 年公司主营业务收入增长 8,758.32 万元，主要原因：一是加强国外客户的开发，出口产品的销售比上年增长 5,471.61 万元，增幅 31.39%。二是国内客户中的中冷器产品比上年增长 1,749.07 万元，增幅 15.19%。

2006 年公司主营业务收入增长 13,168.47 万元，主要原因：一是加强国外客户的开发，出口产品的销售比上年增长 6,038.97 万元，增幅 26.37%。二是国内客户中的中冷器产品比上年增长 2,583.47 万元，增幅 19.67%。冷却器总成比上年增长 1,544.75 万元，增幅 17.8%。

4. 产品价格变化对主营业务收入的敏感性分析

报告期内，公司主要产品板翅式机油冷却器、中冷器、冷却器总成三大类产品的销售额在主营业务收入的比例每年都在 85%以上，由于部分产品价格的下降影响了公司的主营业务收入的增长水平，具体敏感性分析如下：

(1) 板翅式冷却器价格变动对主营业务收入影响的敏感性分析：

价格变动	对主营业务收入影响		
	2006 年	2005 年	2004 年
1%	0.41%	0.43%	0.39%
5%	2.05%	2.15%	1.95%
10%	4.10%	4.30%	3.90%

(2) 中冷器价格变动对主营业务收入影响的敏感性分析：

价格变动	对主营业务收入影响		
	2006 年	2005 年	2004 年
1%	0.28%	0.27%	0.29%
5%	1.40%	1.35%	1.45%
10%	2.80%	2.70%	2.90%

(3) 冷却器总成价格变动对主营业务收入影响的敏感性分析：

价格变动	对主营业务收入影响		
	2006 年	2005 年	2004 年
1%	0.15%	0.18%	0.21%
5%	0.75%	0.90%	1.05%
10%	1.50%	1.80%	2.10%

5、公司的产品定价权

公司的产品可以分为原有产品和当年新开发产品两类，报告期内受原材料价格上涨和人民币升值的影响，公司原有产品的价格反应有一个滞后期，甚至有所下降，影响了公司的盈利能力，但每年新开发的产品公司有一定的定价权，毛利较高。随着上述两大因素的影响增大，公司目前已采取了相应的对策：一是运用公司的市场优势，对部分产品进行提价，并在与部分客户的销售协议中规定价格保护条款；二是进一步加大新产品的开发力度，开发高附加值、高性价比的新产品；三是优化供应链，降低外协件价格，如公司与 15 家外协件供应商签订的 2007 年的采购协议中，对外协件采购价格在去年的基础上下降 1—20%，年影响额 500 万元。今后将继续运用公司的市场优势和同步开发能力，提高公司的产品定价权。

（三）主营业务成本构成及增长原因分析

1、按照产品类别分类

本公司报告期主营业务成本构成如下：

单位：万元

项目 \ 年度	2006 年		2005 年		2004 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
板翅式冷却器	18,575.88	39.90	13,796.31	39.55	9,875.21	34.99
管翅式冷却器	3,599.34	7.73	2,738.63	7.85	2,319.44	8.22
中冷器	12,496.13	26.84	8,911.97	25.55	7,767.51	27.53
冷却器总成	8,060.64	17.31	7,297.52	20.92	7,177.90	25.44
铝冷却器	1,614.14	3.47	1,159.73	3.32	801.82	2.84
其他	2,213.21	4.75	979.90	2.81	277.37	0.98
合计	46,559.34	100.00	34,884.06	100.00	28,219.24	100.00

2、按照主营业务成本明细分类

单位：万元

项目	2006 年			2005 年			2004 年	
	金额	比例%	增幅%	金额	比例%	增幅%	金额	比例%
直接材料成本	39,563.63	84.97	35.02	29,302.61	84.00	24.33	23,568.71	83.52
人工成本	1,450.89	3.12	32.46	1,095.36	3.14	-16.52	1,312.19	4.65
福利费	203.11	0.44	32.33	153.49	0.44	-16.32	183.43	0.65
燃料动力成本	1,320.66	2.84	24.53	1,060.48	3.04	32.79	798.60	2.83
制造费用	4,021.06	8.64	22.89	3,272.12	9.38	38.87	2,356.31	8.35
合计	46,559.34	100.00	33.47	34,884.06	100.00	23.62	28,219.24	100.00

3、主营业务成本增加的原因分析

本公司 2006 年度、2005 年度主营业务成本分别较上年增长了 33.47% 和 23.62%。主要原因是公司生产经营规模扩大、产销量增长及主要原材料价格上涨。报告期内公司主营业务成本结构保持稳定。

4、原材料价格的变化对主营业务成本的敏感性分析

报告期内公司原材料价格上涨较快，对主营业务成本影响较大，敏感性分析如下：

价格变动	对主营业务成本影响		
	2006 年	2005 年	2004 年
1%	0.85%	0.84%	0.84%
5%	4.25%	4.2%	4.2%
10%	8.50%	8.40%	8.40%

从上表可以看出，报告期内公司原材料价格的变化对主营业务成本影响较大。

（四）主要利润来源分析

公司利润主要来源于主营业务利润，其他业务利润、投资收益、补贴收入和营业外收入对利润影响均较小，2006 年、2005 年、2004 年这四项合计分别为 233.64 万元、98.48 万元和 107.36 万元，占利润总额的比例分别为 5.05%、1.86%、1.78%，

对公司经营业绩无重大影响。

报告期内公司主营业务利润主要来自板翅式冷却器、中冷器、冷却器总成产品的销售，三类产品产生的毛利及占总毛利的比例如下：

单位：万元

产品	项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
板翅式冷却器	主营业务收入	25,230.14	20,626.81	15,657.11
	主营业务成本	18,575.88	13,796.31	9,875.21
	毛利	6,654.26	6,830.50	5,781.90
	占总毛利比例	44.15%	50.30%	50.34%
中冷器	主营业务收入	17,279.64	13,259.98	11,510.91
	主营业务成本	12,496.13	8,911.97	7,767.51
	毛利	4,783.51	4,348.01	3,743.40
	占总毛利比例	31.74%	32.02%	32.59%
冷却器总成	主营业务收入	9,753.76	8,678.46	8,475.71
	主营业务成本	8,060.64	7,297.52	7,177.90
	毛利	1,693.12	1,380.94	1,297.81
	占总毛利比例	11.23%	10.17%	11.30%
总毛利		15,072.73	13,579.54	11,486.03
三类产品占总毛利比例		87.12%	92.49%	94.23%

由此可见，公司的主营业务利润主要来自板翅式冷却器、中冷器、冷却器总成三类产品的销售，其中中冷器、冷却器总成在报告期内历年的销售规模和毛利率相对稳定，对公司主营业务利润影响较大的是板翅式冷却器，报告期内毛利率有所下降，见下表：

板翅式冷却器	2006 年度	2005 年度	2004 年度
毛利率	26.37%	33.11%	36.92%

原因主要为两方面，一是近年来其主要原材料不锈钢价格急剧上涨，二是该产品价格近三年相对稳定但略有下降。

（五）毛利率对公司经营业绩的影响及其影响因素

1、毛利率下降对公司经营业绩的影响

与其他汽车零部件企业一样，面对上下游行业的双重挤压，尽管公司产品毛利率保持较高水平，但整体上呈逐步下降的趋势。目前公司产品价格逐步趋于稳定，因此毛利率下降的趋势初步得到缓解。

毛利率对公司经营业绩的影响

单位：万元

项目	2006 年	2005 年	2004 年
当年主营业务收入①	61,632.07	48,463.60	39,705.28
当年主营业务成本②	46,559.34	34,884.06	28,219.24
毛利③=①-②	15,072.73	13,579.54	11,486.03
毛利率=③/①	24.46%	28.02%	28.93%
假定毛利率未变化的毛利 ④=①× 上年毛利率	17,269.31	14,019.66	16,161.56
毛利降低⑤=④-③	2,196.58	440.12	4,675.52

2、毛利率下降的原因分析

近三年以来，公司主营业务收入快速增长，但由于主要原材料不锈钢、铜、铝的价格上涨和产品售价下调等原因导致公司整体毛利率有所下降。2005 年毛利率与上年基本持平，同比下降了 0.91 个百分点，具体分析如下：

①主要原材料涨价对毛利率的影响

项目	材料消耗数量（吨）		材料采购平均价格（元/吨）		毛利减少（万元）
	2005 年	2005 年	2005 年	2004 年	
紫铜带	613.1	38,350	31,960	391.77	
不锈钢	1,754.9	24,800	20,430	766.89	
铝材	707.9	28,747	28,287	32.56	
黄铜管	344.5	33,080	25,520	260.44	
合计	3,420.4			1,451.67	

注：毛利减少=2005年消耗量×(2005年采购均价-2004年采购均价)

由上表可以看出，公司因主要原材料涨价使公司毛利减少 1,451.67 万元，毛利率下降 2.99 个百分点（毛利减少额/2005 年主营业务收入总额*100%）。

②产品售价变化对毛利率的影响

项目	产品销售量（万台）		产品销售价格（元/台）		毛利减少（万元）
	2005 年	2004 年	2005 年	2004 年	
板翅式冷却器	166.74	121.25	119.09		-360.16
中冷器	25.61	570.15	568.39		-45.07
冷却器总成	37.04	307.44	307.67		8.52
合计	-	-	-		-396.71

由上表可以看出，因主要产品售价变化使公司毛利增加 396.71 万元，毛利率上升了 0.82 个百分点（毛利变化额/2005 年主营业务收入总额*100%）。

通过以上分析可以看出，2005 年公司整体毛利率略有下降的主要原因是原材料涨价，同时由新产品开发引致的产品售价变化提升了公司毛利。

2006 年毛利率同比下降了 3.56 个百分点，具体分析如下：

①主要原材料涨价对毛利率的影响

项目	材料消耗数量（吨）		材料采购平均价格（元/吨）		毛利减少（万元）
	2006 年	2005 年	2006 年	2005 年	
紫铜带	701.05	613.10	55,300	38,350	1,188.28
不锈钢	3,025.30	1,754.90	27,090	24,800	692.79
铝材	1,739.00	707.90	29,105	28,747	62.66
黄铜管	323.60	344.50	48,707	33,080	485.08
合计	5,788.95	3,420.40			2,428.41

注：毛利减少=2006年消耗量×(2006年采购均价-2005年采购均价)

由上表可以看出，公司因主要原材料涨价使公司毛利减少 2,428.41 万元，毛利率下降 3.94 个百分点（毛利减少额/2006 年主营业务收入总额*100%）。

②产品售价下降对毛利率的影响

项目	产品销售量 (万台)	产品销售价格 (元/台)		毛利减少 (万元)
	2006 年	2006 年	2005 年	
板翅式冷却器	205.69	119.42	121.25	310.59
中冷器	27.19	559.16	570.15	141.12
冷却器总成	48.93	291.48	307.44	94.43
合计	281.81			546.14

由上表可以看出，因主要产品售价下降使公司毛利减少 546.14 万元，毛利率下降 0.89 个百分点（毛利减少额/2006 年主营业务收入总额*100%）。但公司每年新开发的产品有较高的毛利率。

通过以上分析可以看出，2006 年公司整体毛利率下降的主要原因是原材料涨价，同时产品售价降低也加速了毛利率的下降。

3、与同行业上市公司毛利率的比较

报告期与同行业上市公司毛利率比较

名称	代码	2006 年 1-9 月 (%)	2005 年 (%)	2004 年 (%)
万向钱潮	000559	18.55	18.22	20.59
东风科技	600081	8.21	7.07	17.19
东安动力	600178	9.57	11.64	15.82
长力股份	600507	6.78	9.48	13.68
一汽四环	600742	3.71	2.10	5.69
滨州活塞	600960	20.16	18.28	22.10
万丰奥威	002085	12.99	15.05	20.62
平均值	—	11.42	11.69	16.53
本公司*	—	24.46	28.02	28.93

注：本公司为 2006 年度数据。

与同行业上市公司相比较，公司产品近三年的毛利率整体保持在较高水平。主要原因在于：一是公司所处的汽车热交换器行业仍然保持较高的增长速度，行业景气度高，整体毛利率较高；二是公司生产的机油冷却器、中冷器均为汽车发动机、变速器中的关键零部件，与一般汽车零部件相比较，具有科技含量高，质量要求高，

附加值较高的特点；三是公司成立以来，一直致力于开发生产附加值高、利润率高的新产品（公司 2006 年、2005 年、2004 年新产品销售收入分别为 9,034 万元、8,825 万元、8,252 万元，分别占同期主营业务收入的 14.66%、18.21%、20.78%）；四是公司内部管理较为科学严格，通过加强生产环节的成本管理有效地降低了生产成本，因此保持了较高的毛利率。

（六）期间费用分析

报告期内，公司期间费用主要为公司本部所发生，子公司上海银畅和上海畅斯达期间费用所占比重较低。从公司本部期间费用总额的变动来看，上升较为明显，但占主营业务收入的比重较为稳定。见下表：

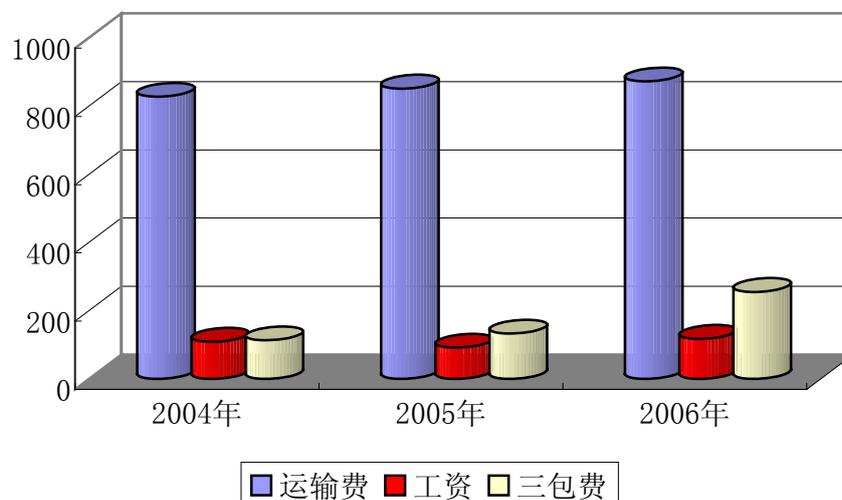
单位：万元

项目	2006 年	2005 年	2004 年
营业费用	1,721.56	1,783.89	1,616.20
财务费用	1,501.95	1,090.41	430.24
管理费用	5,101.06	4,475.76	2,977.07
合计	8,324.57	7,350.06	5,023.51
占主营业务收入比重	14.47%	15.89%	12.74%

1、 营业费用

报告期内，营业费用总额相对平稳，但部分明细费用增长较快，主要包括运输费、三包费、工资，其变动情况如下：

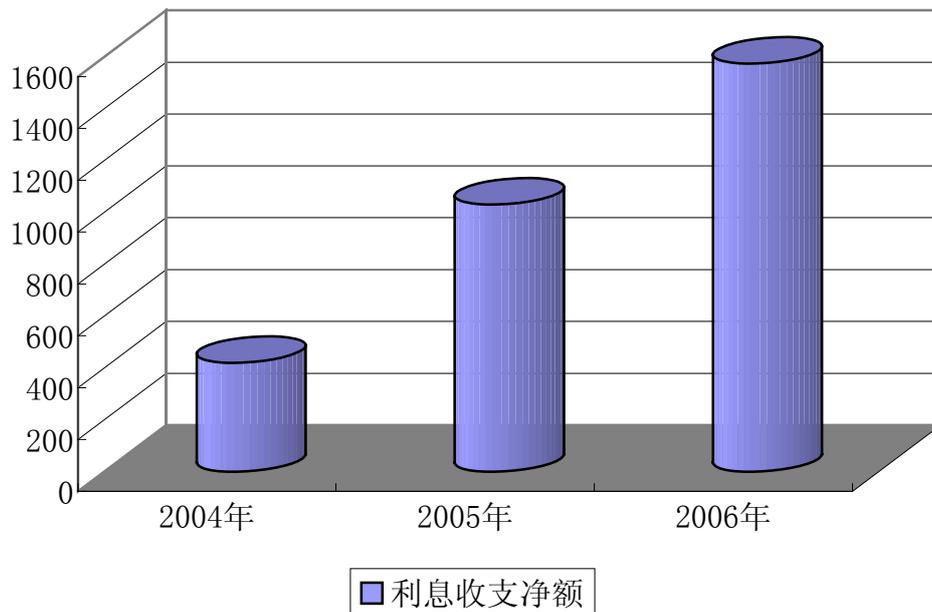
单位：万元



2、财务费用

报告期内，公司本部财务费用 2004 年、2005 年、2006 年分别为 430.2 万元、1,090.41 万元和 1,501.95 万元，呈逐年上升趋势，主要原因如下，一是公司长期借款和短期借款增加且借款利率有所上升，使利息支出大幅增加，二是公司票据贴现量增加，相应增加了票据贴现支出，三是 2006 年和 2005 年的贴息收入比 2004 年大量减少。其中利息收支净额报告期内的变动情况如下：

单位：万元



公司利息支出的较快增长，主要是由于固定资产规模投资较大，以及原材料采购的增加，需要大量的资金，而目前公司融资渠道主要是银行借款，报告期内公司银行借款的规模增长较快，见下表：

单位：万元

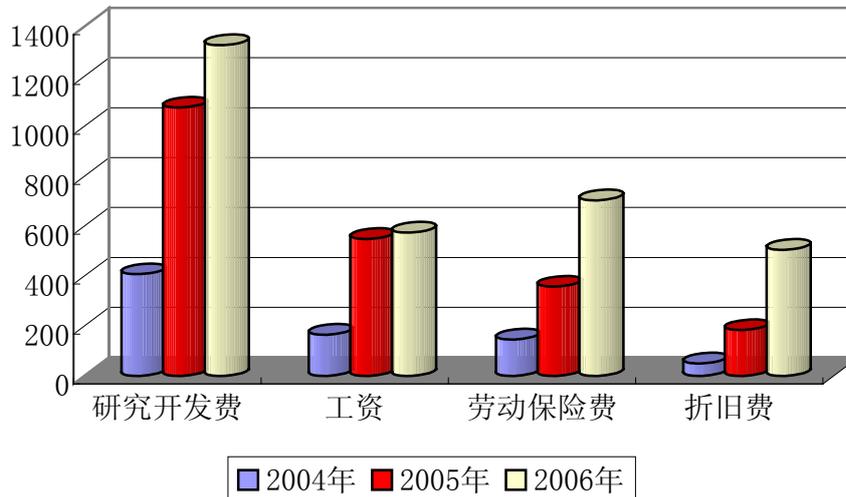
项目	2006 年	2005 年	2004 年
短期借款	15,550	10,050	8,060
长期借款	8,900	4,000	3,000
合计	24,450	14,050	11,060

管理层认为，未来公司募集资金到位后，资金紧张的局面将大为缓解，银行借款规模将得到有效控制，利息支出将相应减少，对公司经营成果的影响也将大幅降低。

3、管理费用

报告期内管理费用逐年增加，2006年和2005年比2004年增长较快，主要是新产品研究开发费用的增长，固定资产规模扩大，尤其是公司新办公大楼的投入使用，造成折旧费快速增加，以及工资制度调整引起工资总额和劳动保险费的上升。

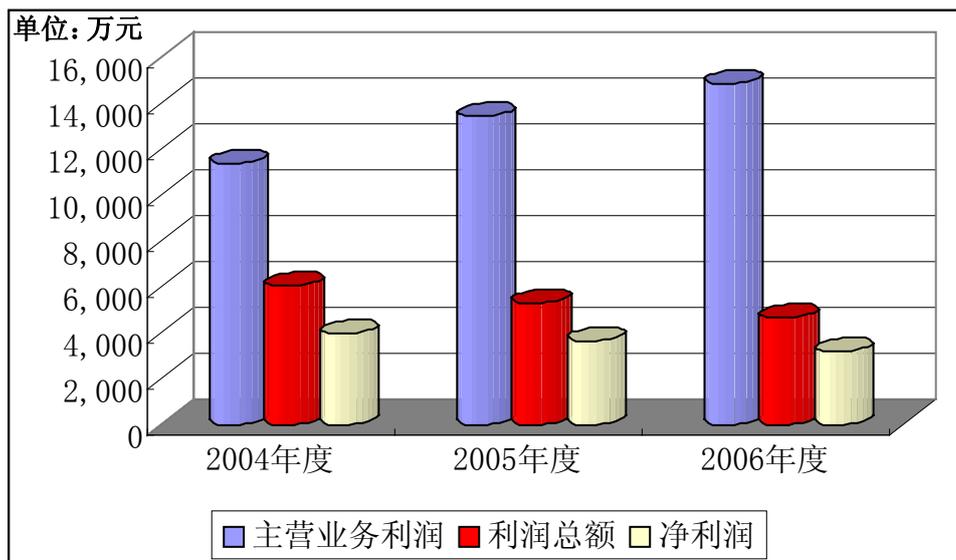
单位：万元



(七) 经营成果分析

1、总体情况

报告期内，公司主营业务利润呈上升趋势，利润总额及净利润则相对稳定并略有下降。见下图：



与同行业上市公司相比，公司总体盈利能力相对较强。

2005 年与同行业上市公司盈利能力指标比较

名称	代码	2005 年				
		每股收益 (元/股)	净资产收 益率 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 增长率 (%)	净利润增 长率 (%)
万向钱潮	000559	0.13	8.34	18.22	21.36	-9.86
东风科技	600081	-0.37	-29.74	7.07	10.9	-416.1
东安动力	600178	0.183	5.24	11.64	-10.24	-11.06
长力股份	600507	0.12	6.61	9.48	18.96	-49.37
一汽四环	600742	-0.57	-10.84	2.1	-35.16	-510.9
滨州活塞	600960	0.0818	1.59	18.28	-5.13	-77.82
万丰奥威	002085	0.31	18.75	15.05	43.63	-39.60
平均值		-0.02	-0.71	11.69	6.33	-159.24
本公司		0.53	21.98	28.02	22.06	-7.11

2006 年9月末与同行业上市公司盈利能力指标比较

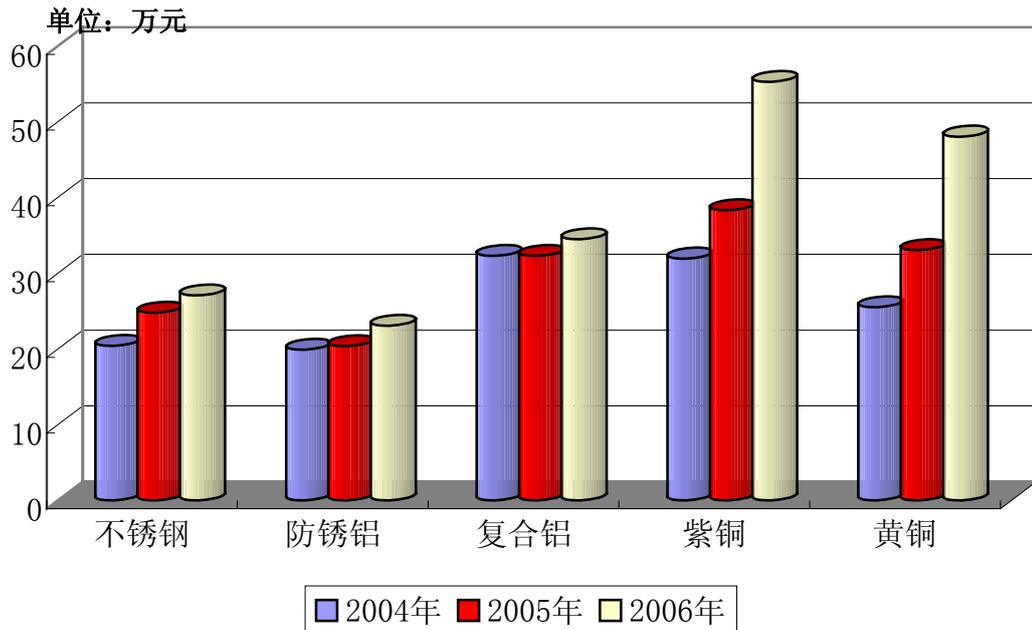
名称	代码	2006 年1-9月				
		每股收益 (元/股)	净资产收 益率 (%)	毛利率 (%)	主营业务收入 增长率 (%)	净利润增 长率 (%)
万向钱潮	000559	0.1140	6.86	18.55	11.87	16.37
东风科技	600081	-0.0289	-2.39	8.21	-0.44	13.16
东安动力	600178	0.07	2.0225	9.57	-6.76	-37.71
长力股份	600507	0.08	4.68	6.78	66.30	-34.99
一汽四环	600742	0.057	1.08	3.71	41.06	-117.43
滨州活塞	600960	0.08	1.56	20.16	7.22	-1.66
万丰奥威	002085	0.29	16.08	12.99	34.79	1.59
平均值		0.09	4.27	11.42	22.00	-22.95
本公司*		0.44	17.97	24.46%	27.17%	-12.03

注:本公司为 2006 年全年数

2、影响利润总额的原因

(1) 原材料价格上涨

如下所示,报告期内公司的主要原材料平均采购价格持续上涨,对公司主营业务利润影响较大:



(2) 产品价格下降

报告期内公司大部分原有产品价格略有下降，影响了公司的盈利能力。但公司每年新产品开发的能力较强，这些产品有较高的毛利率。

(3) 研发投入增加

2006年、2005年、2004年公司的研发投入分别为1,303.97万元、1,044.00万元和525.29万元，逐年增加。

(4) 汇率变动

报告期内，人民币总体呈升值趋势。2006年、2005年，公司自营出口因为汇率变动产生的汇兑损失分别为161.89万元和90.17万元，占同期净利润的比例分别为5.10%和2.47%。此外，间接出口的汇兑损失也通过产品价格下降的方式转嫁到公司。

(5) 固定资产折旧增长

报告期内公司固定资产大幅增长，相应固定资产折旧增长较快。

3、控股子公司亏损原因分析

控股子公司上海银畅于2003年下半年成立，注册资本200万元，2006年、2005年和2004年净利润分别为-20.05万元、-168.20万元和-132.06万元，报告期末所有者权益为-128.24万元。

报告期内上海银畅连续亏损并导致所有者权益为负数的主要原因如下：

一是毛利率较低。该公司目前主要服务于本公司产品出口，本公司按出口价扣除代理费后的价格销售给该公司。上海银畅 2006 年、2005 年和 2004 年毛利率分别为 7.30%、5.92%和 5.22%，低于一般生产加工企业。

二是坏账准备的提取率较高。该公司应收账款均为 1 年以内，坏账准备提取率为 10%。报告期末累计提取坏账准备 320.93 万元。

三是注册资本低，仅为 200 万元。

四是运输费成本较高。如 2006 年海上运输费占营业费用的比重达 72%。

管理层认为，公司在业内拥有较强的竞争力，生产销售量逐年增长，采购量也达到较大规模，因此产品价格的下降部分可以传导给外协件供应商。国际国内市场原材料价格上涨的趋势减缓，部分原材料价格正逐步回落。期间费用中，随着工资制度的调整实施，技术人员的大量充实到位，劳动力成本将趋于稳定。

针对经营中存在的问题，管理层采取如下措施来提高盈利水平：

(1) 积极调整产品结构、市场结构，增加高附加值、高技术含量等高毛利率产品的比重，同时加快新品投向市场。主要包括：一是加快 EGR 冷却器、铝封条式中冷器和管壳式水冷管片机油冷却器的产能形成，拓展市场；二是加快冷却系统产品的研发，快速投放市场，利用公司匹配技术的优势，避开同行的低价竞争，以差异化赢得市场，增加效益；三是加大工程机械、火车机车、压缩机市场等新兴市场的拓展力度，因为这些行业的毛利率普遍还高于汽车行业。

(2) 扩大国内外市场，主动出击增加更多的市场份额，发挥规模效应。主要措施包括：一是主动出击欧洲、俄罗斯市场，重点开发戴姆勒-克莱斯勒、沃尔沃、依维柯等中重型车市场；二是加快国内外轿车油冷器市场的拓展，国内主要是扩大奇瑞、比亚迪、上汽罗孚、吉利汽车供应量，国际市场主要是开拓福特、通用、菲亚特公司。三是加快欧洲配件市场的拓展，增加欧洲市场的份额。

(3) 加大企业内部挖潜，积极采用新技术、新工艺、新材料，全面降低主营业务成本。主要包括：一是在上海交通大学的帮助下，加快利用先进的匹配技术对产品设计进行优化，使产品更紧凑，在满足效率的情况下，体积更小，重量更轻。如公司推出的新铝箱体式油冷器；二是在哈尔滨工业大学的帮助下，选用含镍量更低的不锈钢代替原含镍量较高的不锈钢，每吨价格下降近万元，同时将原铜、不锈

钢制的产品加快向铝产品转换。

(4) 加强内部管理，控制材料消耗，提高产品质量。具体措施有：一是成立成本降低工作小组，由总经理任组长，日常由一位专职副总管理；二是加强材料利用率、产品合格率的管理，减少浪费；三是运用目标管理责任制、全面预算管理制度严格考核，控制费用增长；四是优化供应链，减少中间环节，对部分外协件供应商提出降价要求，对重要原材料从厂家直接采购。

(5) 运用公司的产品同步开发优势及市场优势，与主要客户商谈提价及原材料价格上涨的联动机制。如公司已经与美国博莱恩斯、上海龙工、大柴等公司的价格进行了调整，在与康明斯公司的协议中规定了由于原材料价格上涨的价格调整条款，对铜管翅式产品进行压量提价。

(6) 应用多种方式，规避人民币汇率风险。主要包括与客户签订汇率变动的保护性条款。如公司已经在与康明斯公司签订的新协议中，设置了因为汇率变动而导致价格调整的条款：“如果人民币对美元的汇率变动幅度超过 5%（含），双方同意进行价格评估和调整。”同时，公司对产品报价货币多样化。如对美国福特公司采用人民币报价，对英国卡特彼勒—珀金斯采用英镑报价与结算，对道依茨公司则采用欧元报价与结算。另外，公司正在积极寻求采购国外原材料来规避人民币升值风险。

三、资本性支出分析

(一) 报告期重大资本性支出

1、报告期内重大资本性支出情况

报告期内，公司不断加大技改力度，生产能力由 2004 年的 370 万台提高到 2006 年的 505 万台。2004 年-2006 年公司重大资本性支出情况如下：

单位：万元

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度	合计
中冷器/油冷器技术改造项目			5,767.66	5,767.66
铝封条式中冷器生产建设项目	265.98	219.44	577.96	1,063.38
汽车 EGR 冷却器建设项目	199.66	356.68		556.34

管壳式水冷管片机油冷却器生产建设项目	176.02	82.74	130.53	389.29
募集资金拟投资项目用地		2,245.60		2,245.60
铝压铸项目	62.21	1,028.81	0.00	1,091.02
试验中心	14.18	38.69	216.50	269.37
上海银畅增资			250.00	250.00
收购上海创斯达股权		668.00		668.00
上海创斯达增资	632.00			632.00
设备预付款	545.27	276.34		821.61
建筑工程	2,182.92	2,723.99		4,906.91
合 计	4,078.24	7,640.29	6,942.66	18,661.19

2、固定资产的增加对公司主营业务和经营成果的影响

(1) 2004 年资本性支出对主营业务和经营成果的影响

公司 2004 年资本性支出主要用于油冷器、中冷器的技术改造，改造后板翅式油冷器年生产能力新增 30 万只，管翅式油冷器年生产能力新增 25 万只，冷却器总成生产能力新增 5 万只，中冷器年生产能力增加 10 万只。同时新增铝油冷器生产线，年生产能力 30 万只。公司当年主营业务收入大幅增长，同比增加 39.48%。

2004 年的其他部分资本性支出主要用于公司试验中心新增设备以及铝封条式中冷器、管壳式水冷管片油冷器项目的前期投入，当年未形成生产能力。

(2) 2005 年资本性支出对主营业务和经营成果的影响

公司 2005 年支付了募集资金拟投资项目建设用地土地出让金；收购了上海创斯达热交换器有限公司 51% 股权，油冷器生产能力增加 20 万只，冷却器总成生产能力新增 5 万只；投资铝压铸项目，生产铝盖板替代原外购产品，并为以后与卡特彼勒合作项目配套，同时对外销售产品，目前该项目尚未产生效益；公司还对封条式中冷器、EGR 冷却器和管壳式管片油冷器追加部分投资；公司还为拟与卡特彼勒合作项目新建厂房、公司办公楼等支付建筑工程款项 2,723.99 万元。公司当年主营业务收入同比增长 22.06%。

(4) 2006 年资本性支出对主营业务和经营成果的影响

2006年，公司对封条式中冷器、EGR冷却器和管壳式管片油冷器项目继续追加部分投资，形成了年产封条式中冷器1.5万只、年产管壳式水冷管片油冷器1万只的生产能力，并预付了部分设备款项。公司为拟与卡特彼勒合作项目新建厂房以及公司办公楼、封条式中冷器建设项目等支付部分建筑工程款项，公司办公楼已于2006年上半年投入使用，2006年公司还对上海创斯达进行了增资。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

截止本招股说明书签署日，除本次发行募集资金有关投资以外，发行人尚无可见的重大资本性支出计划。本次发行募集资金投资项目具体情况参见本招股说明书“第十三节 募集资金运用”。

四、公司近三年现金流量分析

公司近三年的现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	2006 年	2005 年	2004 年
销售商品、提供劳务收到的现金	64,382.21	56,753.24	41,402.67
收到的税费返还	2,079.58	1,399.29	134.47
收到的其他与经营活动有关的现金	964.75	113.60	1,600.68
购买商品、接受劳务支付的现金	46,447.70	40,935.39	24,286.12
支付给职工以及为职工支付的现金	4,352.65	3,378.67	3,372.45
支付的各项税费	4,372.81	3,557.06	4,977.41
支付的其他与经营活动有关的现金	7,292.45	6,756.57	4,080.46
1、经营活动产生的现金流量净额	4,960.93	3,638.45	6,421.39
2、投资活动产生的现金流量净额	-4,529.69	-8,416.97	-6,267.56
3、筹资活动产生的现金流量净额	-2,604.80	8,813.47	2,284.76
4、现金及现金等价物净增加额	-2,173.56	4,034.96	2,438.59
5、每股经营活动的现金流量（元）	0.71	0.52	0.92

本公司现金流量和资金周转情况较好。报告期内公司经营活动产生的现金流量净额均为正数，且累计达到15,020.77万元；近三年公司经营活动产生的现金流量

与主营业务收入的比例分别为 8.05%、7.51%、16.17%，即每百元销售收入获得现金 8.05 元、7.51 元、16.17 元；近三年经营活动产生的现金流量净额与净利润的比率分别为 1.56、1.00、1.64；上述数据均表明公司资金周转状况良好。

报告期内公司投资活动产生的现金流量均为负数，主要因为公司为满足市场需要、扩大生产能力购建了大量固定资产以及投入在建工程项目，随着购建的固定资产陆续投入使用，公司的业绩将会得到进一步的提升。

报告期内公司筹资活动产生的现金流量 8,493.43 万元，主要是公司为满足投资需求而向银行融资增加所致。

五、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司主营业务紧紧围绕机油冷却器、中冷器开展，主营业务突出。公司国际国内市场并重，借助于技术优势、质量优势和成本优势，在巩固既有的国际国内 OEM 客户基础上，大力拓展新的 OEM 和 AM 客户，市场竞争能力强、市场潜力大。报告期内，在市场竞争日趋激烈、原材料价格上涨、人民币汇率攀升等压力下，公司仍然保持了主营业务收入年均增长 24.73%（近 2 年增幅平均），但利润水平有所下降。

针对上述不利局面，公司已经采取提高部分产品报价、研发新产品、降低原材料消耗等措施来提高公司盈利能力，实现可持续发展。未来几年，下列因素决定了公司仍将具有持续盈利能力和良好的财务状况：

1、汽车零部件行业出口的快速增长为公司的未来发展提供了有利保障

近年来，随着整车出口的高速增长，汽车零部件出口也呈高速增长势头，出口额高达 152.35 亿美元，同比增长 75.11%。根据《汽车零部件“十一五”专项发展规划》（评审稿）规划，2010 年汽车零部件出口总额达到 500 亿美元左右。为了实现汽车产品出口持续健康较快发展，商务部推出十个方面的政策措施支持汽车产品出口。本公司产品出口占比达到 50% 左右，国家产业政策的支持和推动为公司未来发展提供了有力保障。

2、公司在国际汽车零部件配套采购体系中的地位将逐步提升

近年来公司直接和间接销往国际市场的产品比例已近 50%，2006 年出口交货达 3,700 万美元。目前美国康明斯、英国珀金斯、德国道依茨等国际知名企业均已成为公司客户，特别是公司在 2004 年、2005 年新开拓的重点客户卡特彼勒、法雷奥、

美国热动力公司等更具有成长性。如公司和卡特彼勒公司签署了合作协议，正在为该公司的未来产品研发配套的热交换器，开发成功后卡特彼勒公司采购本公司产品的数量将大幅增长，将为公司未来几年的主营业务增长的重要来源之一。目前公司正在开发的国际客户有美国通用、戴姆勒-克莱斯勒、依维柯、伊顿公司等，公司在国际竞争中具有的成本优势、持续改进能力和配套开发能力将提升公司在全球汽车零部件配套采购体系的地位，为公司未来业绩增长提供保障。

3、国内汽车行业整体仍将保持持续增长态势

近几年我国汽车行业取得了飞速发展，给汽车零部件行业带来了较大的市场需求。未来我国经济仍将保持持续快速健康发展，而作为国民经济的支柱产业的汽车行业一定会保持较快的增长速度，零部件行业的市场空间也将日益扩大，这将为公司业务的持续增长奠定良好的基础。

4、公司拥有一定的产品定价权

近年来，汽车热交换器行业受到不锈钢、铝和铜涨价、主机厂压价等双重影响，产品毛利率逐渐降低。2006年5月以来，公司和主要国内外客户商谈，提高部分产品售价，提价幅度为1~20%。如供应博莱恩斯部分产品价格提升幅度平均达到18%。同时针对原材料价格上涨和人民币升值的不利因素，公司还与主要客户康明斯公司签订协议，实行产品售价与原材料价格、人民币汇率联动机制，买卖双方共同承担相关风险。随着上述措施的逐步实施，公司未来在提高市场份额的同时，也将保持公司整体毛利率的相对稳定。

5、募集资金拟投资项目的达产将进一步提升效益

本公司公开发行募集资金到位以后，将进一步增强公司资产规模，改善资产负债结构，提高公司的综合竞争实力和抗风险能力。募集资金项目建成达产后，新增的EGR冷却器、铝封条式中冷器、管壳式水冷管片机油冷却器均为较高附加值的产品，产品档次和质量提升将使公司产品的价格有一定幅度上涨，销量增长和售价提高将使公司抵御原材料价格波动的能力进一步提高，公司的毛利率预计将会保持近三年平均水平甚至有所提高。

6、规模效应的成本优势将逐步显现

2004年到2006年，公司生产能力分别为370万台、405万台和505万台，公司规模效应逐步显现。未来随着公司产量的进一步提升，单位产品固定成本将会减少，规模效应将更加明显。

7、公司发行上市将进一步提高公司的盈利能力和盈利水平

公司的发行上市不仅为企业提供了宝贵的发展资金，而且还有利于改善公司的法人治理结构和管理水平，提高公司的知名度和影响力，从而进一步促进公司产品质量的改善和销量的增加，进一步增强公司对原材料和产品的定价能力，提高公司盈利能力，实现可持续发展。

六、本公司在执行新《企业会计准则》后可能发生的会计政策和会计估计变更及对公司财务状况和经营成果的影响

（一）执行新会计准则后主要的会计政策和会计估计变更

根据财政部令第 33 号和财政部财会[2006]3 号的规定，公司自 2007 年 1 月 1 日起执行《企业会计准则——基本准则》和《企业会计准则第 1 号——存货》等 38 项具体准则（以下简称“新《企业会计准则》”）。

根据公司目前情况，执行新《企业会计准则》后，主要的会计政策变更包括：

1、长期股权投资会计处理政策的变化

按照现行《企业会计制度》，报告期内公司对上海创斯达热交换器有限公司等 3 家子公司的长期股权投资采用权益法核算。

执行新《企业会计准则》后，公司对上述子公司的长期股权投资采用成本法核算，编制合并财务报表时按照权益法进行调整。

2、研究开发费用会计处理政策的变化

按照现行《企业会计制度》，报告期内公司发生的所有研究开发费用，均作为当期费用，记入公司当期损益。

执行新《企业会计准则》后，公司研究开发项目在开发阶段的支出，符合《企业会计准则第 6 号——无形资产》确认条件的，将确认为无形资产，并在受益期内摊销。

3、所得税费用会计处理政策的变化

报告期内，公司的所得税采用应付税款法核算。

执行新《企业会计准则》后，公司按资产负债表债务法核算所得税费用。资产、负债的账面价值与计税基础存在应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异的，按照

《企业会计准则第 18 号——所得税》原则确认递延所得税负债或递延所得税资产。

（二）执行新《企业会计准则》对公司财务状况和经营成果的影响

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新《企业会计准则》，将对公司财务状况和经营成果构成以下影响。

1、长期股权投资会计处理政策变化的影响

2007 年 1 月 1 日起公司执行新《企业会计准则》后，公司对上海创斯达和上海银畅的长期股权投资由权益法核算改为成本法核算。根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第四条的规定，上述会计处理的变化无须追溯调整，对公司财务状况和经营成果的期初数无影响。本项会计政策变更对未来合并财务报告不产生影响，对未来发行人母公司净利润将有一定影响。

2、研究开发费用会计处理政策变化的影响

报告期内，公司每年研究开发项目的平均支出约占主营业务收入的 2%左右，因产品种类和规格较多，新产品受益期跨度较大，一般为 3 年至 10 年。对照新《企业会计准则》，公司新产品研发项目在开发阶段的平均支出且可以资本化的金额不多，约占主营业务收入的 0.5%左右，对公司未来财务状况和经营成果影响不大。

3、所得税费用会计处理政策变化的影响

目前，公司新产品研发项目在开发阶段的平均支出且可以资本化的金额不多，会计折旧政策与国家税收法规中的折旧规定相一致，且未存在大额资产减值准备情形。执行新《企业会计准则》，所得税费用会计政策变更对净利润的影响数非常小。

4、首次执行新《企业会计准则》的调整事项

2007 年 1 月 1 日起公司执行新《企业会计准则》时，根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第十二条的规定，在首次执行日对资产、负债的账面价值与计税基础不同形成的暂时性差异的所得税的影响，进行追溯调整，并根据影响金额调整期初留存收益。

除外，不存在其他的期初留存收益调整项。

第十二节 业务发展目标

一、公司当年及未来两年内的发展计划

（一）公司的发展战略

结合公司的实际情况和行业的发展状况，公司确定的发展战略是：抓住汽车行业快速发展的历史性机遇，充分发挥优势，增强研发能力，实现优质制造、成本领先，全面提升核心竞争力，走规模发展、逐步升级的道路，成为“中国一流、世界一强”热交换器供应商，实现企业、员工、客户和股东的共同成长。根据发展战略，公司具体的发展思路是：

1、抓住国内外市场对热交换器需求量迅速增长的历史性机遇，充分发挥公司在业内领先的品牌、技术、质量优势，巩固优势产品在市场上的地位，研发生产市场潜力大的汽车热系统产品，形成优势产品群，做优、做强、做大汽车热交换器产业。

2、加大科研开发投入，加强“产、学、研”合作，充分利用高校与科研机构的研究能力，提升企业的核心竞争力。

3、全面提高质量、成本、物流、开发、管理水平，完善信息管理系统，满足客户不断提升的需要。

4、争取发行股票并上市，进入资本市场，募集资金用于公司新产品建设项目，提高公司综合竞争能力。

5、吸纳国内外优秀的经营管理人才和科技人才，不断完善吸引人才的环境和机制，进一步增强公司持续发展能力。

（二）公司整体经营目标及主要业务的经营目标

公司整体经营目标是：到 2010 年，发展成为具有自主开发能力和技术创新能力的优秀企业，建立起具有国际竞争力的营销网络和技术人才队伍，产品技术含量、

市场占有率继续保持国内领先地位，成为汽车热系统的世界级供应商。

公司确定的中长期主要经营目标是：继续保持主营业务收入较快增长速度，同时加强内部管理，更好的控制成本费用，全面提升综合实力，到 2009 年实现销售收入 10 亿元以上，实现净利润 5000 万元以上。

（三）产品开发计划、技术开发与创新计划

未来三年公司产品开发计划、技术开发与创新计划如下：

- 1、开发满足汽车环保排放需要的热交换器，如 EGR 冷却器、铝封条式中冷器。
- 2、开发体积小、重量轻的高效汽车热交换器产品，如轿车用铝油冷器。
- 3、开发冷却总成与系统模块，如使用于大中型客车及工程机械的冷却系统、冷却模块，轿车用油冷器与滤清器模块。
- 4、开发大功率的热交换产品，如管壳式油冷器、重型铝散热器（水箱）。

（四）人力资源开发计划

随着新建项目的陆续投产，公司将结合实际情况，一方面加强对技术人员的培训，积极聘请业内有名望的专家和工程师作技术顾问，到公司讲学带徒；另一方面有计划地扩充员工队伍，择优录用新员工，吸收高素质人才。公司将不断完善吸引人才的环境和机制，利用上海银畅、上海创斯达的平台，不失时机地引进、吸纳国内外高层次、高素质的优秀经营管理人才和科技人才；通过各种途径加快培养高级专门人才，提高员工文化水平和业务素质；同时，积极探索对各类人才有持久吸引力的激励机制，如对高管人员的期权激励机制，使公司人才资源丰富稳定，后续开发和发展能力强劲。

（五）市场开发与营销网络建设计划

1、国内市场开拓方面

（1）不断提高产品质量、科技含量和性能/价格比，开发新产品，保持公司产品在国内中重型商用车市场的龙头地位，加快发展轿车、工程机械、压缩机热交换器市场。

(2) 与国内主要主机厂形成长期战略合作关系，优势互补，共同发展。

(3) 在全国范围内建立完善的营销服务网络体系，加大国内 AM 市场的销售，提高 AM 市场的销售占比。

(4) 加强企业形象和品牌的宣传力度，扩大影响。

2、国际市场开拓计划

(1) 继续拓展国外主机厂 OEM 配套市场，在为康明斯、珀金斯、卡特彼勒、道依茨、福特等公司配套的基础上，计划每年至少新增二个主机厂客户。

(2) 努力扩大向国外 AM 市场供货，在美洲市场的基础上向欧洲市场扩展，增加国际市场占有率。

(3) 为世界零部件集成供应商提供产品，增强公司在世界汽车零部件采购体系中地位。

(六) 再融资计划

公司计划通过本次发行股票，进入资本市场；并利用本次募集资金，在未来两年内集中精力搞好拟投资项目的建设，进一步提高公司在汽车用热交换器方面的优势，培育高回报的利润增长点，实现跨越式发展。本次发行融资完成后，公司将根据市场和自身发展的实际需求，决定再融资计划。

(七) 对外扩充计划

公司计划选择适当的时机进一步扩大主营业务生产规模。将按照优势互补、资源共享的原则，选择部分与公司生产同类产品、为主要主机厂配套、设备较先进、有相对稳定技术人员的企业作为目标，通过合作、参股、收购、兼并、重组、联合等方式，提高产能及产品市场份额，以重组生产要素，确保资本的保值增值，适应汽车产业发展大型零部件生产企业的需要。

(八) 深化改革和组织结构调整规划

公司计划进一步深化劳动、人事、分配等制度改革，建立完善的激励和约束机

制。

公司聘请管理、法律、财务方面的专家担任本公司独立董事和监事，不断完善法人治理体系。

根据业务和规模发展，公司计划在条件成熟时改革组织机构，建立以资本为纽带的集团化经营。

二、上述计划的可行性

（一）上述计划的假设条件及实施的主要困难

公司提出上述发展计划，主要建立在以下之假设基础上：

公司此次公开募股成功实现；

公司现有经营管理人员不会出现较大变动；

我国的对外贸易环境未发生重大的不利变化；

未发生大规模的战争、社会动乱等不可抗力因素。

实现公司发展计划，面临的主要困难是公司发展急需投资的项目对资金需求较大，靠公司自筹或借款已不能满足需要，所以本次发行的成功与否，直接影响上述计划的实现。

（二）上述计划与现有业务的关系

公司坚持“立足主营、积极研发，放眼世界，争创一流”的经营方针，致力发展主营业务，发展自身优势的汽车用热交换器及相关产品；上述发展计划仍然是这一方针的体现，是现有业务的延伸和提高。

三、募集资金运用与发展业务目标的情况

上述发展计划的实现，在很大程度上依赖于本次股票的成功发行。否则，公司将失去必要的资金支持，被迫调低发展目标；如果本次募股成功完成，公司将按照计划投资有关项目，吸引更多的人才，开发新产品、新技术，扩大市场销售，实现上述发展目标。

第十三节 募集资金运用

一、本次募集资金用途及其依据

（一）募股资金总量

公司计划本次发行社会公众股 3,000 万股。经董事会和股东大会审议，募集资金投向如下：

1、EGR 汽车冷却器生产建设项目。项目总投资 9,041 万元，包括固定资产投资 7,321 万元，铺底流动资金 1,720 万元。全部投资拟用本次发行募集资金投入。浙江省发展和改革委员会于 2004 年 5 月 26 日以浙发改产业[2004]381 号文批准项目立项。

2、铝封条式中冷器生产建设项目。项目总投资 6,931 万元，包括固定资产投资 5,836 万元，铺底流动资金 1,095 万元。全部投资拟用本次发行募集资金投入。浙江省发展和改革委员会于 2004 年 5 月 26 日以浙发改产业[2004]382 号文批准项目立项。

3、管壳式水冷管片机油冷却器生产建设项目。项目总投资 6,505 万元，其中，固定资产投资 5,305 万元，铺底流动资金 1,200 万元。全部投资拟用本次发行募集资金投入。浙江省发展和改革委员会于 2004 年 5 月 26 日以浙发改产业[2004]386 号文批准项目立项。

在项目建设期内，部分资金将闲置。本公司将本着谨慎、稳健的原则适当进行安全性高、流动性强的短期投资，如购买国债，以提高资金使用效率。

（二）投资估算依据

建筑工程参考类似工程造价指标估算。

工艺设备投资估算根据主要设备表按工程内容进行编制。其中通用设备根据现行价或询价计价，非标准设备根据非标准设备价格估算办法计价，进口设备根据

国外厂家询价计价。

进口设备以项目测算时国家外汇管理局公布的美元兑人民币元价格为基准，并考虑从属费用(免税)后计算。设备运杂费、安装费及基础费按占设备原价的百分比计算。

土地使用费、建设单位管理费、工程建设监理费、勘察设计费、生产准备费、建筑工程特种消防费、工程保险费、预备费等等其他费用，根据项目所需及地方的有关规定计算。

(三) 董事会和股东大会对本次募集资金投资项目的主要意见

公司第二届第十次董事会和 2004 年第二次临时股东大会分别对上述募集资金投向逐项审议后，认为所投项目均为发展公司主营业务，具有较高的技术水平和盈利能力，市场定位清楚，对公司未来几年发展具有关键性影响，在正常的市场状况下，能够给股东创造较高回报。

(四) 募股资金投资计划

本次募股资金拟投资项目建设期为两年，固定资产投资分两年投入，铺底流动资金在第三年年初投入，具体计划如下表：

单位：万元

项目名称	投资总额	投资计划		
		建设期		第 3 年
		第 1 年	第 2 年	
EGR 汽车冷却器生产建设项目	9,041	4,400	2,921	1,720
铝封条式中冷器生产建设项目	6,931	3,500	2,336	1,095
管壳式水冷管片机油冷却器生产建设项目	6,505	3,200	2,105	1,200

目前根据市场需求的趋势和公司实际情况，本公司已取得上述募集资金拟投资项目的用地，已建造铝封条式中冷器厂房一幢；并通过增加部分专用设备、与原有生产线的并线生产的方法，实现了铝封条式中冷器、管壳式水冷管片机油冷却器以及 EGR 汽车冷却器的小批量生产与销售，合计已利用银行贷款投入了约 4,974 万元。

二、实际募集资金超出募集资金投资项目需求或不足时的安排

本次实际募集资金若低于上述投资项目的投资金额，资金不足部分由公司自筹解决；如实际募集资金多于项目投资金额，资金多余部分用于补充公司流动资金。

三、项目情况介绍

（一）汽车 EGR 冷却器生产建设项目

1、项目实施主体

本项目由公司母公司直接投资建设。

2、项目实施背景

EGR 冷却器是一种新兴的环保产品，安装在汽车 EGR 系统中用于废气冷却。EGR 系统（汽车废气再循环系统）则是一种用来降低汽车尾气排放中氮氧化物（NO_x）的技术和方法，为汽车尾气排放达到欧 IV、V 标准必须采用的产品，当前国内还没有其他厂家能生产该产品。该产品目前已经被列入国家发改委《中国汽车零部件“十一五”专项发展规划》（评审稿）重点发展产品。

近些年来，伴随汽车工业的不断发展，汽车数量突飞猛进的增长，汽车尾气排放引起的大气污染也越来越严重。汽车尾气中的氮氧化物（NO_x）和碳氢化合物（HC）在太阳紫外线作用下，会产生“光化学烟雾”，污染环境，危害人畜健康。随着人类文明不断进步、生活水平和生活质量的不断提高，保护地球、重视环境保护的意识越来越强，自从 1955 年美国洛杉矶出现“光化学烟雾”现象以来，世界各国环保部门都对汽车尾气污染物的排放量提出限制，制定了法规，并且越来越严格。欧洲已经于 2005 年开始实施欧 IV 排放法规，并将于 2008 年实施欧 V 法规；美

国现正实施 US02 标准，拟在 2007 年实施 US07 标准。我国政府也已经注意到环境污染问题的严重性，决定加速对汽车尾气排放的控制，并根据实际情况制定了重型柴油机排放控制目标，在 2004 年达到欧 II 标准，预计在 2010 年实施与世界同步的排放标准。EGR 技术（即汽车废气再循环技术）是降低汽车尾气中 NOx 的一种行之有效的方法。国外汽车发动机企业研究认为：要实现欧 IV 排放标准的发动机，必须采用 EGR 系统，无疑 EGR 冷却器有着巨大的市场容量和潜在需求。

公司拟采用国际先进技术与设备制造 EGR 冷却器，目前小批量生产的产品在主机厂装机试验中质量水平已达国外同类产品水平。由于国内劳动力成本的优势，公司的产品价格将远低于国外同类产品，在国际市场将具有很强的竞争力，所以本项目具有较强的出口创汇能力。

3、市场供求状况

(1) 国外应用 EGR 从 1997 年开始，据日本东京散热器制造株式会社研究，2006~2008 年间，包括售后服务市场，汽车 EGR 冷却器国际市场需求预测将达 1,500 万台。

(2) 据公司市场调查，预计今年及未来几年国内外市场要求本公司提供汽车 EGR 冷却器的需求量见下表：

市场分布	产品年需求量预测(万台)			
	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
国内市场	4.0	18.9	48.4	79
国际市场		1.6	6.9	14
合计	4.0	20.5	55.3	93

(3) 行业竞争情况

国外汽车 EGR 冷却器主要制造商如下表所示：

公司名称	生产量(万台/套)	产量排名
法国法雷奥	360	1

德国贝尔	151	2
摩汀	110	3
英国塞克(美国霍尼韦尔子公司)	78	4
日本东京散热器	76.4	5
合计	775.4	-

国内同行情况:

根据调查,目前国内市场只有本公司和无锡某公司在开发汽车 EGR 系统产品。除本公司已开始小批量供货外,尚未有其他产品在市场上销售。

4、营销状况与项目规模

公司作为国内重要的油冷器、中冷器供应商,其产品质量的稳定性、供货的及时性已经获得了主要客户的认同。由于本公司已经形成良好的信誉,并且产品具有成本和价格优势,康明斯、珀金斯、道依茨等国外著名柴油机公司的 OEM 供应商纷纷向公司提出汽车 EGR 冷却器订货要求。为了满足越来越严的排放要求,国产轿车,如帕萨特 1.9TDi 柴油轿车、波罗 1.4TDi 柴油轿车、捷达 SDI 柴油轿车,已开始安装 EGR 系统,随着国家对汽车尾气排放标准要求的提高,市场对 EGR 系统的需求必将迅速增长。经过充分的市场调研,公司已经基本掌握了国内外主要客户对本公司生产的 EGR 冷却器的需求量,并以此作为制定本项目生产规模的基本依据。

本建设项目拟建规模为年产 50 万台汽车 EGR 冷却器,这样既能达到一定的生产规模,满足市场发展的需要;同时又能为公司创造较好的经济效益。

5、项目的技术水平

EGR 系统中的 EGR 冷却器工作环境比较恶劣,高温高压,又必须耐腐蚀。公司汽车 EGR 冷却器生产建设项目采用新工艺——真空焊接技术,此种方式生产的汽车 EGR 冷却器冷却管管壁较薄,冷却管的换热性能比较好,而且焊接装夹工艺简单,焊接的焊缝比较饱满,焊接后的表面质量较好,焊缝光亮。公司试制的产品在主机厂装机试验中,换热性能、结构强度均达到了设计要求,在换热性能方面超出了主机厂的要求。

6、项目投资概算

本项目计划总投资 9,041 万元,其中固定资产投资 7,321 万元,铺底流动资金 1,720 万元。固定资产投资中:建筑工程 1,768.5 万元,设备及安装费 4,680 万元,其他费用 1,384.5 万元(含项目新增土地使用费 402.2 万元)。投资中包含引进技术及关键设备的外汇投资 354 万美元。公司利用本次募集资金投入 9,041 万元。

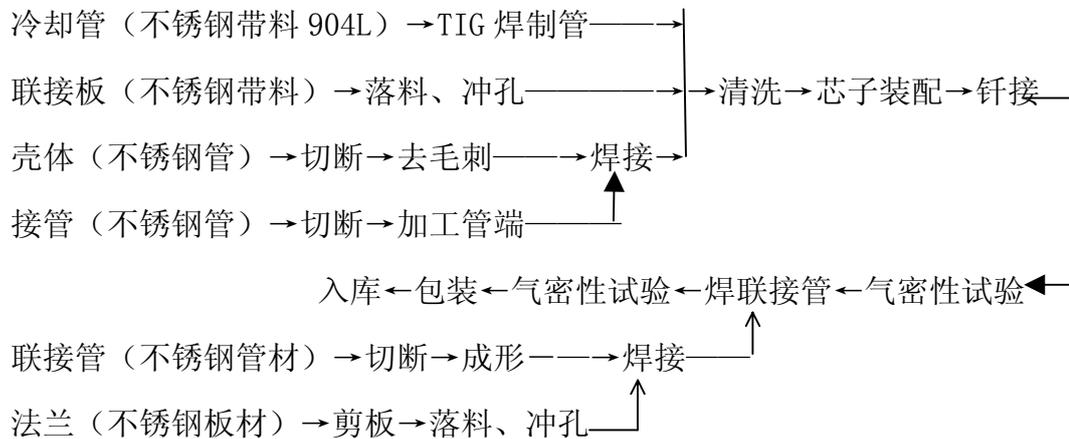
7、项目设备选择

本项目新增主要设备共 35 台套。其中:引进制管机 2 台、TIG 焊机 2 台、高真空连续钎焊炉 2 台、散热器芯装配和钎料涂敷自动机 1 台、排放气体测试仪 2 台;国产设备包括联接板落料生产线 1 条、液压剪板机 1 台、真空脱脂清洗装置 1 套、壳体和联接管加工设备 5 台、管子加强筋加工机 2 台、管子切断机 1 台、液压机 3 台、冷却管焊接装置 4 台、法兰冲压机 1 台、联接板冲孔生产线 1 条、壳体焊接装置 2 台、泄漏检测 3 台、性能模拟试验台 1 台。

8、主要原材料、辅助材料、燃料的供应情况

本项目主要原材料为不锈钢板、不锈钢管和不锈钢带料,除少量不锈钢材料考虑进口以外,主要供应均可立足于国内市场。能源供应在省内或本地解决,主要原材料和能源供应都没有问题。

9、主要工艺流程



10、财务评价

项目主要财务数据和技术经济指标(按新增计)详见下表:

序号	项目名称	单位	数据
1	年产量	万台	50.0

2	年销售收入	万元	15,000.0
	其中：创外汇	万美元	435.0
3	年利润总额	万元	2,963.0
4	达产期（含建设期）	年	4
5	建设期	年	2
6	投资回收期（税后、含建设期）	年	7.2
7	投资内部收益率（税后）	%	18.1
8	自有资金投资回收期	年	6.0
9	投资利润率	%	22.7
10	项目生命周期	年	10

11、技术来源与客户开发计划

公司与吉林大学签订了共同开发EGR冷却器的协议，吉林大学的内燃机实验室，从上世纪90年代初以来，一直在深入研究EGR冷却器及其在发动机上的匹配问题，是国内权威机构。

公司已经制定了EGR冷却器设计开发和市场开发的进度计划。目前公司EGR冷却器已经开始小批量生产销售，2006年为玉柴开发8个规格和型号的产品，共销售8,539台。另外已达成供货意向的国内主机厂有北汽福田汽车股份有限公司、河北保定长城内燃机公司、沈阳双福内燃机有限公司、四川绵阳新晨动力机械有限公司等公司，预计未来很快即可形成批量。同时公司已应英国Thermex公司要求提供了报价，预计该公司年需求量6万台。公司将先开发轻型车四缸机的EGR冷却器市场，然后再开发大马力发动机和工程机械的市场。

公司现有客户康明斯也已提出优先向本公司采购EGR冷却器的意向，其潜在年需求量为25万台。

12、新增的固定资产折旧金额对项目效益的影响程度

汽车 EGR 冷却器生产建设项目达产后每年新增的固定资产折旧金额及其对拟投资项目效益的影响程度如下表所列示（单位：万元）：

项目年限	新增折旧	总收入	总成本	新增折旧占总成本比率	新增折旧影响净利润	净利润
第3年	507	9,000	7,094	7.15%	339.69	913
第4年	507	15,000	11,122	4.56%	339.69	1,985
第5年	507	15,000	11,122	4.56%	339.69	1,985
第6年	507	15,000	11,122	4.56%	339.69	1,985
第7年	507	15,000	11,122	4.56%	339.69	1,985
第8年	507	15,000	11,106	4.57%	339.69	1,996
第9年	507	15,000	11,106	4.57%	339.69	1,996
第10年	507	15,000	11,106	4.57%	339.69	1,996
第11年	507	15,000	11,106	4.57%	339.69	1,996
第12年	507	15,000	11,106	4.57%	339.69	1,996
合计	5070	144,000	107,112	4.73%	3,396.90	18,833

注：净利润=总收入-销售税金-总成本-所得税

13、项目的进展情况

截至 2006 年 12 月 31 日，本项目已利用银行贷款投入 556 万元（不包括本项目用地已支付的土地出让费），募集资金到位后，公司将利用募集资金偿还已投入 556 万元的银行贷款后继续投资本项目，并最终完成本项目的建设。

目前公司 EGR 冷却器已经开始小批量生产销售，如已经为玉柴开发生产了 8 个规格和型号的产品。公司正在为已达成供货意向的国内主机厂和英国 Thermex 公司、康明斯公司开发适用于其不同机型的 EGR 冷却器。

由于受排放法规实施期限的影响，EGR 产品在 2007 年后将会有更广泛的市场需求，预计随着时间的推移，市场需求量将有显著增长。

（二）铝封条式中冷器生产建设项目

1、项目实施主体

本项目由公司母公司直接投资建设。

2、项目实施背景

增压中冷技术是国家环保局实施严格排放法规重点推荐的机动车排放控制技术，中冷器是发动机采用增压中冷技术的重要零部件之一，是国家重点扶持代表汽车工业技术发展趋势应用高新技术开发的关键零部件。

铝封条式中冷器是当今世界技术含量高、需求量大、使用面广、市场潜力大的环保节能产品，其作用是以发动机尾气带动涡轮增压器，对空气进行压缩，由于

在压缩过程中空气温度升高，又使气体的体积膨胀，通过空对空中冷器后使增压的空气从 150℃ 以上冷却到 50℃ 以下，从而使柴油充分燃烧，柴油机在不改变其它工况的条件下，提高功率 25% 左右，尾气排放可达到欧 II 排放标准。铝封条式中冷器是高马力、高压力的中冷器，主要应用在增压比高、工况较复杂的汽车上，在国外汽车大马力发动机、军用车辆、工程机械、建筑机械、压缩机、火车内燃机上使用较多。本项目拟投资生产的铝封条式中冷器是公司研制的新一代空对空中冷器，具有当代国际先进技术水平，产品经上海内燃机研究所质量检测，各项性能指标均已达到设计要求，并通过了配套厂家对该产品质量指标的各项考核。目前公司开始批量向客户供货，但产品供不应求，产量不能满足客户的需求，产品市场前景良好。

3、市场供求状况

近年来，汽车厂、发动机厂纷纷开发和推出增压中冷型柴油机，中冷器作为其中的关键零部件，市场潜力巨大。铝封条式中冷器使用范围广、用量大，如美国卡特彼勒公司年用量 60 多万台，英格索兰压缩机年用量 40 万台。根据公司调查，随着环保排放要求的提高，使用铝封条中冷器的数量每年以 25% 以上的速度增长，未来 5 年，全球汽车上使用铝封条中冷器约为 700 万只，建筑机械、工程机械上使用约为 140 万只，压缩机上使用约为 180 万只。国内应用刚起步，国内目前市场需求量为 30 万台，公司分析了国内外铝封条中冷器市场，对本项目的目标市场预测如下：

市场分布	产品年需求量预测(万台)			
	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
国内市场	6.4	11.5	17.0	24.6
国际市场	6.5	11.1	17.1	21.0
合计	12.9	22.6	34.1	45.6

4、营销状况与项目规模

本项目生产的产品，国内市场主要配套 JMC 全顺商务车、东风汽车、徐工、柳工、山工、阿脱拉斯空压机等国内主机；国外市场主要配套卡特彼勒、博莱恩斯、

霍尼韦尔和康明斯发电机组等主机，德国工业用铝封条式中冷器以及为马来西亚、澳大利亚、英国提供轿车中冷器配件。目前公司生产的铝封条式中冷器处于供不应求的状态，产量不能满足客户的需求。公司作为国内中冷器的主要供应商，其产品质量的稳定性、交货的及时性已经获得了主要客户的高度认同，经过充分的市场调研，本公司可以基本预测到各主要客户对本公司生产的铝封条中冷器的需求量，以此作为确定本项目生产规模的基本依据。

为使本项目既能达到一定规模，满足市场发展的需要，同时又能创造较好的经济效益，本项目生产规模目标为年产 15 万台铝封条式中冷器的生产能力。

5、项目技术水平

公司生产的铝封条式中冷器为新一代空对空中冷器，达到当代国际先进技术水平。产品经上海内燃机研究所质量检测，各项性能指标均已达到设计要求，并通过了卡特工程机械、英格索兰压缩机等配套厂家对该产品质量指标的各项考核。目前本公司已开始批量向国外客户供货，产品供不应求，急需扩大生产规模。

6、项目投资概算

本项目计划总投资 6,931 万元，其中固定资产投资 5,836 万元，铺底流动资金 1,095 万元。固定资产投资中：建筑工程 876.3 万元，设备及安装费 3,860 万元，其他费用 1,099.7 万元（含项目新增土地使用费 320.6 万元）。投资中包含引进技术及关键设备的外汇投资 105 万美元。公司利用本次募集资金投入 6,931 万元。

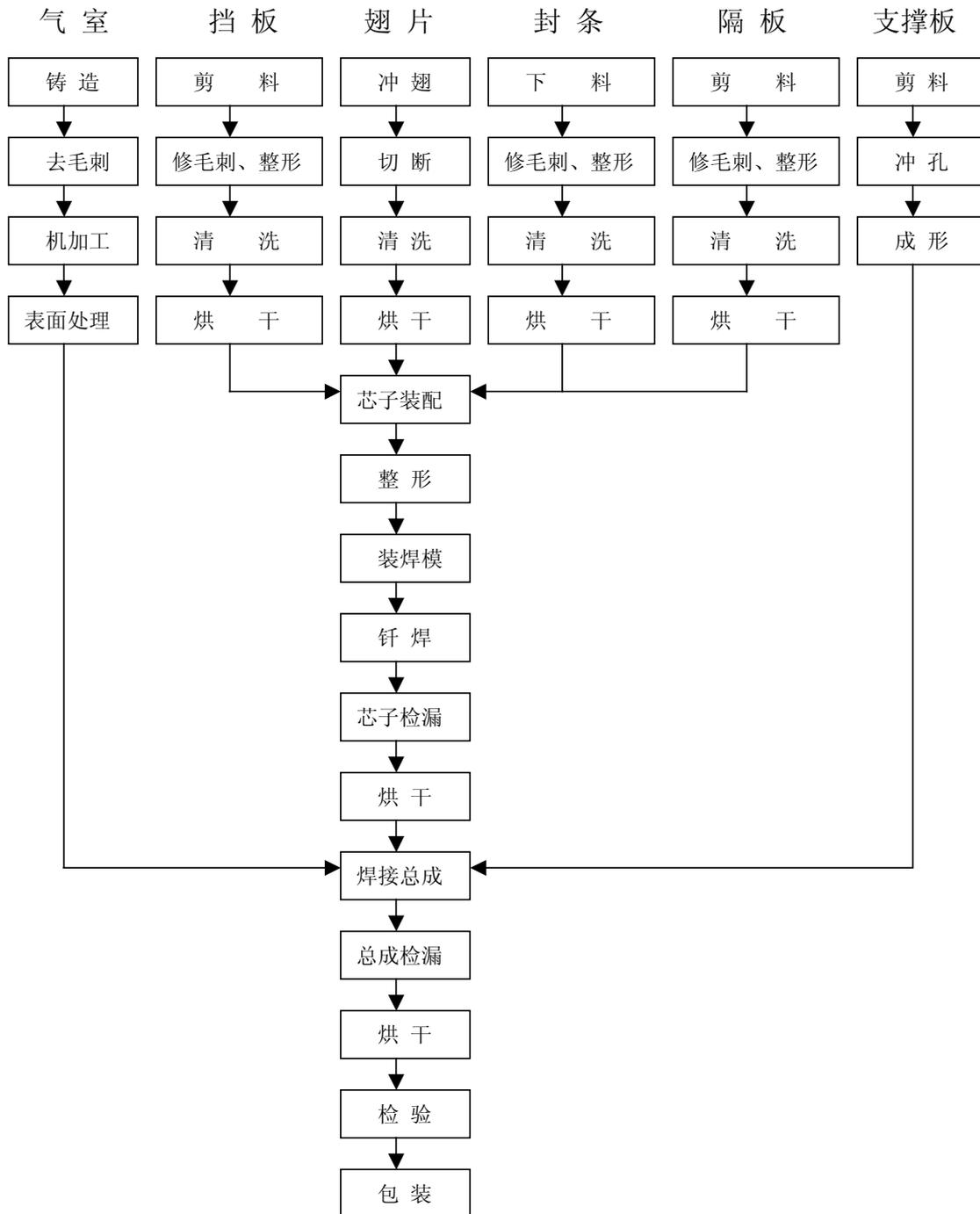
7、设备选择

本项目新增主要设备共 47 台套。其中：引进连续式气体保护钎焊炉 1 台套；国产设备包括真空钎焊炉、高效冲翅机、高效滚带机、清洗机、装配生产线、氩弧焊机、芯子检漏机、总成检漏机、空气压力脉冲试验台、中冷器热冲击试验台、空气静压试验台等 46 台套。

8、主要原材料、辅助材料、燃料的供应情况

本项目主要原材料为防锈铝、软状防锈铝、双复合层铝箔、铸铝，供应均都可立足于国内市场。能源供应在省内或本地解决，主要原材料和能源供应都没有问题。

9、主要工艺流程



10、财务评价

项目主要财务数据和技术经济指标（按新增计）详见下表：

序号	项目名称	单位	数据
1	年产量	万台	15.0
2	年销售收入	万元	9000.0

	其中：创外汇	万美元	300.0
3	年利润总额	万元	1984.0
4	达产期（含建设期）	年	4
5	建设期	年	2
6	投资回收期（税后、含建设期）	年	7.4
7	投资内部收益率（税后）	%	16.8
8	自有资金投资回收期	年	6.3
9	投资利润率	%	20.9
10	项目生命周期	年	10

11、技术来源与客户开发计划

本产品的技术来源为公司根据国外客户来样分析的基础上，结合公司钎焊工艺积累的经验，以企业自身开发为主。

该产品已经开始小批量供货，2006年共销售15,099台，已出口马来西亚、澳大利亚、英国和北美的售后服务市场和康明斯、美国热动力公司等主机厂。国内已经开始配套江铃汽车股份有限公司的JMC全顺商务车和柳工、徐工、山工等工程机械企业。公司已经为奔驰、博莱恩斯、英国Thermex公司送样，正在开发的客户还包括卡特彼勒、霍尼韦尔、德国Funke，以及用于节能系统的客户。公司将以国外配件市场、主机市场和国内工程机械、压缩机配套为主要目标市场。

12、新增的固定资产折旧金额对项目效益的影响程度

铝封条式中冷器生产建设项目达产后每年新增的固定资产折旧金额及其对拟投资项目效益的影响程度如下表所列示（单位：万元）：

项目年限	新增折旧	总收入	总成本	新增折旧占总成本比率	新增折旧影响净利润	净利润
第3年	429	5,400	4,143	10.35%	287.43	603
第4年	429	9,000	6,411	6.69%	287.43	1,330
第5年	429	9,000	6,411	6.69%	287.43	1,330
第6年	429	9,000	6,411	6.69%	287.43	1,330
第7年	429	9,000	6,411	6.69%	287.43	1,330
第8年	429	9,000	6,398	6.71%	287.43	1,338
第9年	429	9,000	6,398	6.71%	287.43	1,338
第10年	429	9,000	6,398	6.71%	287.43	1,338
第11年	429	9,000	6,398	6.71%	287.43	1,338

第 12 年	429	9,000	6,398	6.71%	287.43	1,338
合计	4290	86,400	61,777	6.94%	2874.30	12,613

注：净利润=总收入-销售税金-总成本-所得税

13、项目的进展情况

截至 2006 年 12 月 31 日，本项目已利用银行贷款和自有资金投入 1,783 万元（不包括本项目用地已支付的土地出让费），其中投资建设了该项目拟用厂房，造价约 720 万元。募集资金到位后，公司将利用募集资金偿还已投入 1,783 万元的银行贷款后继续投资本项目，并最终完成本项目的建设。

目前公司铝封条式中冷器年生产能力已经超过 15,000 台。公司正在为达成采购意向的客户开发适用的产品，提供报价。作为当今世界技术含量高、使用面广的环保节能产品，未来铝封条式中冷器产品的市场需求空间巨大。

（三）管壳式水冷管片机油冷却器生产建设项目

1、项目实施主体

本项目由公司母公司直接投资建设。

2、项目实施背景

管壳式水冷管片机油冷却器是主要应用在大马力内燃机（10 升以上）的机油冷却器，是技术含量高、需求量大、使用面广、市场潜力大的大功率发动机基础件。

经济的高速发展对交通运输、能源供应、基础建设等提出了更高的要求，重型商用车、船舶、工程机械及发电机组等对大马力发动机的需求也愈加强烈。作为发动机冷却系统的关键零件，机油冷却器也相应要向高效、紧凑方向发展，管壳式水冷管片机油冷却器以其自身的优点而在大马力发动机上大量运用。随着国内经济高速发展和国家海洋经济政策实施，内河运输和海洋运输也进入了高速发展期，对高环保要求、高性能船用发动机的需求进一步增加，管壳式水冷管片机油冷却器以其耐腐蚀、耐阻塞、传热效率高等优点在船机市场大量应用。

从国际上看，管壳式水冷管片机油冷却器在各大知名发动机生产厂家中广泛使用，如雷诺、道依茨、康明斯等。从国内汽车厂家来看，目前我国引进的大马力

发动机大量采用了管壳式水冷管片机油冷却器，如重庆康明斯的 M11/N 系列发动机、东风公司引进雷诺 Dc11 发动机，但因国内不生产，主要依赖进口，国家每年要花大量外汇来进口该类机油冷却器。本项目的实施可替代进口，服务国内发动机生产，并返销国外市场。

3、市场供求状况

经过近年汽车产业政策的引导，国内汽车和发动机生产厂家正在重点发展 10 升以上大马力发动机及 3.5 升以下的轻型柴油发动机，据调查国内现有 10 升以上排量大马力发动机数量已经达到 27.6 万台，并且每年以 25% 以上速度增长。

公司分析了国内外管壳式水冷管片机油冷却器市场，对本项目的目标市场预测如下：

市场分布	产品年需求量预测(万台)		
	2007 年	2008 年	2009 年
国内市场	1.77	4.12	7.1
国际市场	3.0	4.5	6.1
合计	4.77	8.62	13.2

4、营销状况与项目规模

公司作为国内重要的机油冷却器供应商，产品质量的稳定性、供货的及时性已经获得了主要客户的认同。依靠本公司的已经形成的良好信誉，并充分利用国内的成本和价格优势，公司生产的管壳式水冷管片机油冷却器完全有能力替代进口，并出口海外。经过充分的市场调研，公司已经基本掌握了国内外主要客户对本公司生产的管壳式水冷管片机油冷却器的需求量，并以此作为制定本项目生产规模的基本依据。

为使本项目既能达到一定规模，满足市场发展的需要，同时又能创造较好的经济效益，本项目规模目标为年产 10 万台管壳式水冷管片机油冷却器的生产能力。

5、项目的技术水平

公司所制造的管壳式水冷管片机油冷却器是在原有管壳式冷却器的工作原理基础上，通过设计改进，强化产品性能，更具备了以下几个方面优点：

- 在其冷却管外套装了铝质的散热片，并用胀管工艺使冷却管与散热片紧密结合，从而增大了散热面积，大幅提高了散热效率。
- 管板接头采用胀管与高频钎焊，接头焊缝的焊接可靠性好，产品泄漏故障率低，该焊接方法生产效率高，适合于批量生产。
- 总成的外壳采用铸造铝质外壳，具有重量轻、成本低等特点。

公司生产的管壳式水冷管片机油冷却器具有效率高、体积小、重量轻、成本低等特点，符合国家发展基础件工业节约原材料、降低能耗、无污染的要求，特别在船用等大马力发动机上有独特优势，具有广阔的应用前景。

6、项目投资概算

本项目计划总投资 6,505 万元，其中固定资产投资 5,305 万元，铺底流动资金 1,200 万元。固定资产投资中：建筑工程 830.8 万元，设备及安装费 3,482 万元，其他费用 992.2 万元（含项目新增土地使用费 291.4 万元）。投资中包含引进技术及关键设备的外汇投资 154 万美元。公司利用本次募集资金投入 6,505 万元。

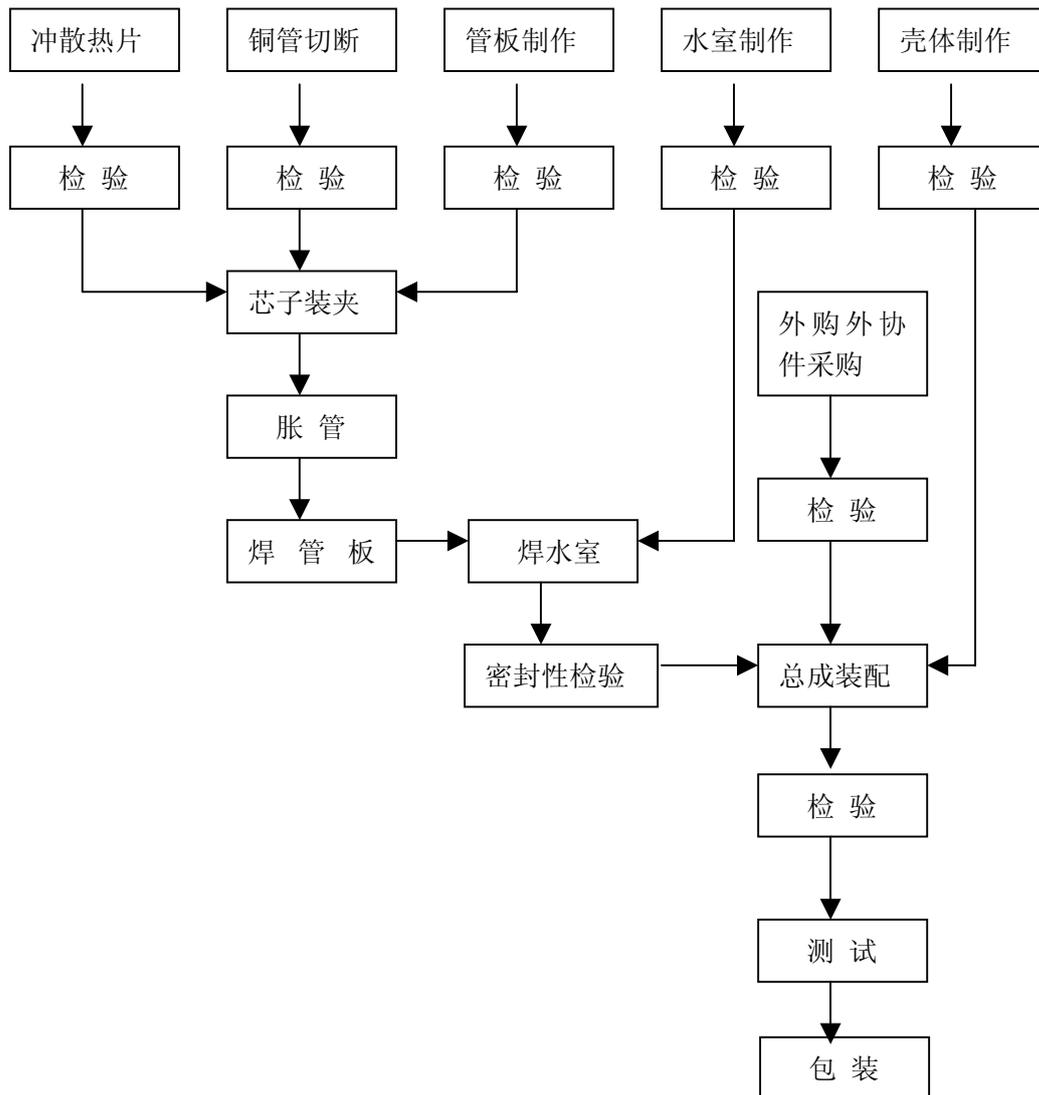
7、设备选择

本项目新增主要生产设备共 55 台套。其中：引进设备包括真空炉 1 台、高频钎焊设备 1 台、氩弧焊机 5 台；国产设备包括冲片机 6 台、铜管下料线 6 条、自动装配机 3 台、扩口机 6 台、缩口机 6 台、装管机 6 台、胀管机 6 台、物料输送线 3 条、干式密封试验机 3 台、水压试验台 3 台。

8、主要原材料、辅助材料、燃料的供应情况

本项目主要原材料为铝卷料、碳钢、铜材，材料供应均都可立足于国内市场。能源供应在省内或本地解决，主要原材料和能源供应都没有问题。

9、主要工艺流程



10、财务评价

项目主要财务数据和技术经济指标（按新增计）详见下表：

序号	项 目 名 称	单 位	数 据
1	年产量	万台	10.0
2	年销售收入	万元	10,000.0
	其中：创外汇	万美元	350.0
3	年利润总额	万元	2,344.0
4	达产期（含建设期）	年	4
5	建设期	年	2
6	投资回收期（税后、含建设期）	年	6.8

7	投资内部收益率（税后）	%	19.9
8	自有资金投资回收期	年	5.7
9	投资利润率	%	25.2
10	项目生命周期	年	10

11、技术来源与客户开发计划

本产品的技术来源是公司在对国外同类产品进行分析的基础上与主机厂同步开发，关键工艺则与哈尔滨工业大学合作研究，目前项目已完成了技术开发与准备。产品已实现小批量生产，已为康明斯公司供货，并已经为土耳其 SRF 公司、重庆康明斯、玉柴股份等提供了样品。目前卡特彼勒公司、美国伊顿公司、依维柯公司已经与公司初步达成供货意向。

12、新增的固定资产折旧金额对项目效益的影响程度

管壳式水冷管片机油冷却器生产建设项目达产后每年新增的固定资产折旧金额及其对拟投项目效益的影响程度如下表所列示（单位：万元）：

项目年限	新增折旧	总收入	总成本	新增折旧占总成本比率	新增折旧影响净利润	净利润
第3年	389.00	6,000	4,463	0.09	260.63	762
第4年	389.00	10,000	6,983	0.06	260.63	1,570
第5年	389.00	10,000	6,983	0.06	260.63	1,570
第6年	389.00	10,000	6,983	0.06	260.63	1,570
第7年	389.00	10,000	6,983	0.06	260.63	1,570
第8年	389.00	10,000	6,971	0.06	260.63	1,578
第9年	389.00	10,000	6,971	0.06	260.63	1,578
第10年	389.00	10,000	6,971	0.06	260.63	1,578
第11年	389.00	10,000	6,971	0.06	260.63	1,578
第12年	389.00	10,000	6,971	0.06	260.63	1,578
合计	3,890.00	96,000	67,250	0.06	2,606.30	14,932

注：净利润=总收入-销售税金-总成本-所得税

13、项目的进展情况

截至 2006 年 12 月 31 日，本项目已利用银行贷款和自有资金投入 389 万元（不包括本项目用地已支付的土地出让费），募集资金到位后，公司将利用募集资金偿还已投入 389 万元的银行贷款后继续投资本项目，并最终完成本项目的建设。

目前公司管壳式水冷管片机油冷却器年生产能力已经超过 1 万台，2006 年共计销售 11,407 台，主要配套康明斯的 M11 系列柴油发动机。公司正在为玉柴、陕西重汽、卡特彼勒、美国伊顿公司、依维柯公司等企业开发产品。

四、项目实施计划

本次投资项目由总经理担任负责人，企业技术中心负责项目技术评价和引进，工程设备部和采购部门负责设备和原材料采购，财务部门负责投资预决算和成本控制，市场部门负责市场调查、产品销售和售后服务。

五、环境保护

本公司将严格按照项目环境影响报告书及环保部门的批复精神进行本项目的实施。本次募集资金投资项目生产过程中将有少量的“三废”产生，建设中采取有效的治理措施，确保三废达标排放；同时在高噪车间做好减震、吸声、隔声等措施减少噪声对周围环境影响，使噪声控制完全达标。对于固体废弃物收集后定期出售给金属回收公司，生活垃圾收集后及时由城市环卫部门统一处置，不会对当地的环境造成影响。采取以上有效的污染防治措施和综合利用措施，可使本项目实施后产生对环境的影响降低到最低程度。

六、项目选址

本次募集资金项目拟建于浙江省天台县交通运输机械工业园区内。该园区位于天台城区东南，占地 2500 余亩；104 国道和上三高速横贯天台境内，距萧山国际机场和宁波港均只有 1.5 小时车程，交通十分方便，工业园区场地的“四通一平”工程（通路、水、电、通讯及平整场地）已完成。各项目占用土地面积如下表所示：

单位：亩

项目名称	占用土地面积
EGR 汽车冷却器生产建设项目	48.5
铝封条式中冷器生产建设项目	35.1

管壳式水冷管片机油冷却器生产建设项目	38.6
--------------------	------

公司已经于 2005 年通过出让方式取得了项目所需土地的使用权，共支付土地出让费 2,245.60 万元。该块土地占地面积 100,700 平方米（约为 150 亩），土地证号为天台国用（2005）字第 3105 号。

七、募集资金运用对财务状况和经营成果的影响

本次募股资金投入后，将对公司的生产经营和财务状况产生很大影响，其中主要的财务指标如下：

1、对净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，将使公司货币资金和股东权益增加，净资产和每股净资产都将比发行前有较大幅度地提高。

2、对盈利能力和净资产收益率的影响

发行完成后，公司将继续保持发行前主营业务的良性发展趋势，保持公司原有的盈利能力不受影响。但由于公司净资产大幅度增长，所投项目须经历建设期和收回投资期，建设期间内对公司盈利不能产生较大贡献，因此净资产收益率在盈利能力未提高前将受较大影响；项目投产后，公司盈利能力将有较大提高，净资产收益率也将随之提高。

3、对资产负债率和资本结构的影响

发行完成后，公司股东权益和资产总额同时大幅增加，在未进行大规模举债的情况下，公司资产负债率将降低。

发行募集资金到位后，公司投资项目所需资金基本得到解决，负债规模在一定时期内不会有较大增长，因此公司的资本结构将在一定时期内以自有资金为主，借贷资金为辅。

第十四节 股利分配政策

一、最近三年股利分配政策及实际股利分配情况及发行后的股利分配政策

（一）股利分配政策

最近三年来，本公司实施以下股利分配政策：

本公司采取现金或者股票方式分配股利。除年度股利外，本公司董事会也可以根据股东大会的授权制定派发中期股利或者特别股利的方案。具体股利分配方案由董事会提议，报股东大会审定批准。每一年度的可分配利润以经本公司聘请的会计师事务所审计的财务报表中的可分配利润数为依据。

按本公司章程所载之利润分配政策，本公司税后利润按下列顺序和比例分配：

- 1、弥补上一年度的亏损
- 2、提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。
- 3、经股东大会决议，可以从税后利润中提取任意公积金。
- 4、公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但公司章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反上述规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。公司持有的本公司股份不参与分配利润。

（二）最近三年股利分配情况

股份公司自 1999 年 3 月 10 日成立以来，按照《公司法》等法律法规和公司章程规定，规范运作，分红派息，现将股份公司最近三年（2004 年—2006 年）股利分配情况说明如下：

- 1、根据 2004 年 3 月 27 日的 2003 年度股东大会决议，公司 2003 年度实现净利润 4,371.82 万元，按 2003 年度实现净利润的 5% 提取公益金，不再计提法定盈

余公积；并按 2003 年末公司总股本 1,000 万股计算，以未分配利润每 10 股派送 56 股，累积剩余利润 2,918.46 万元暂不分配；以资本公积转增股本，每 10 股转增 4 股。

2、根据 2005 年 3 月 19 日的 2004 年度股东大会决议，公司 2004 年度实现净利润 3,866.11 万元，按 2004 年度实现净利润的 10% 提取法定盈余公积、5% 提取法定公益金，每股派发现金股利 0.46 元，剩余利润暂不分配。

3、根据 2006 年 4 月 21 日的 2005 年度股东大会决议，按 2005 年度实现净利润的 10% 提取法定盈余公积、5% 提取法定公益金，每股派发现金股利 0.40 元，剩余利润暂不分配。

4、根据 2007 年 1 月 22 日的董事会决议，按 2006 年度实现净利润的 10% 提取法定盈余公积，剩余利润暂不分配。2007 年 2 月 28 日召开的 2006 年度股东大会审议通过了上述董事会决议。

上述股利分配符合有关法规的规定。

报告期公司分红较多：一是由于股东个人学习、生活等方面需要资金，公司自成立以来一直有分红的传统；二是由于公司盈利能力较强，期末有大量的未分配利润；三是由于控股股东银轮实业出于自身发展的目的，需要一部分资金。

（三）发行后的股利分配政策

本次发行后，公司的股利分配政策将保持不变。如本次发行能按计划完成，董事会承诺在本次发行后的第一个盈利年度将派发一次股利，派发股利的时间为本次发行后的第一个盈利年度的次年 6 月 30 日前。

二、发行前滚存利润的共享安排

公司 2007 年第一次临时股东大会通过决议，若本次向社会公开发行股票顺利完成，公司截止发行前的滚存利润由新老股东共享。

第十五节 其他重要事项

一、信息披露和投资者关系相关情况

为保护投资者的合法权利，加强公司信息披露工作的管理，规范公司信息披露行为，公司制定了《信息披露管理制度》，并确定本公司投资管理部负责信息披露和投资者关系，负责人为董事会秘书陈不非先生，咨询电话：0576—3938250。

二、重大合同

截止本招股说明书签署日，公司正在履行的重大合同主要有：

（一）销售合同

由于行业及产品特点，本公司对外销售产品时一般与客户签订框架性的销售合同或《产品购销协议》，对产品供货份额、质量、种类、运输及交货方式、结算方式、违约责任等进行约定，但并不约定具体销售金额，客户日常采购时通过传真、电话、电子邮件等方式下达订单通知本公司供货，并按订单日期交货。交货后以经双方确认《验收单》或《上线结算单》为依据进行财务结算。下列合同仅为公司与个别客户签订的长期战略性销售合同及年度销售合同。

（1）2006年12月25日，公司与康明斯签订2006年8月1日至2009年12月31日期间的框架性销售合同，由公司作为供方向康明斯供货。（该协议到期后经双方确认自动延期）

（2）2000年7月18日，公司与博莱恩斯公司子公司GDI公司签订2000年7月8日至2003年7月7日期间的框架性销售合同，由公司向GDI公司供应油冷器。（该协议已自动延期，除非一方至少六个月前通知另一方有效期不再延续，否则该协议期限将继续）

（3）2006年2月1日，公司与潍坊潍柴道依茨柴油机有限公司签订了2006年1月1日到2010年12月31日期间的战略合作协议，为潍柴道依茨226B系列柴油机提供冷却器。

(4) 2006年12月27日, 公司与锡柴签订了2007年1月1日到2007年12月31日期间的购销合同, 由公司为其产品提供冷却器。

(5) 2006年11月27日, 公司与昆明云内签订了2007年1月1日到2007年12月31日期间的2007年物料采购合同, 由公司为其产品提供冷却器。

(6) 2006年12月19日, 公司与重庆康明斯签订了2007年1月1日到2007年12月31日期间的2007年物料采购合同, 由公司为其产品提供冷却器。

(二) 借款合同

借款单位	借款期限	年利率	金额	借款方式
工商银行天台支行	2006-08-04 至 2007-08-01	6.696%	1000.00	抵押
	2006-02-16 至 2007-02-08	6.696%	500.00	抵押
	2006-03-27 至 2007-03-26	6.696%	1000.00	抵押
	2005-12-27 至 2008-06-20	6.912%	4000.00	浙江红石梁集团有限公司提供连带责任保证
	2006-10-09 至 2008-09-19	7.650%	2500.00	
中国银行天台支行	2006-12-25 至 2008-12-24	7.560%	1500.00	抵押
	2006-12-25 至 2009-12-25	7.560%	900.00	
中信银行台州支行	2006-07-04 至 2007-07-04	6.480%	2000.00	银轮实业为公司提供连带责任保证担保
	2006-07-17 至 2007-01-17	6.480%	1000.00	
深发展杭州高新支行	2006-09-20 至 2007-09-10	6.48%	1500.00	银轮工贸为公司提供连带责任保证担保
浦发银行台州支行	2006-03-10 至 2007-03-10	6.48%	1000.00	浙江红石梁集团公司、徐小敏提供连带责任保证
	2006-11-15 至 2007-11-15	6.48%	1000.00	
光大银行台州支行	2006-11-15 至 2007-05-15	6.48%	1000.00	银轮实业为公司提供连带责任保证担保
兴业银行台州支行	2006-05-18 至 2007-07-16	7.02%	2000.00	银轮工贸为公司提供连带责任保证担保
	2006-11-13 至 2007-11-15	7.344%	1000.00	银轮实业为公司提供连带责任保证担保

农业银行奉 贤支行	2006-06-25 至 2007-06-08	7.02%	1200.00	抵押
--------------	-------------------------	-------	---------	----

(三) 抵押合同

合同编号	抵押权人	抵押物	签订日期	金额
2005 年(抵) 字 0018 号	工商银行天 台县支行	天台国用(2003)字第 3207 号土 地、房权证天字第 036568 号中的 A、B、C 三幢房屋	2005 年 4 月 6 日	不超过 8,100 万元人民币
2006 年天中抵 字 0602067 号	中国银行天 台县支行	天台国用 2005 第 3105 号土地使 用权	2006 年 12 月 20 日	不超过 3,100 万元人民币
3190220060000 8229	农业银行奉 贤支行	上海市奉贤区青村镇南奉公路 2529 号的房地产	2006 年 6 月 26 日	1,200 万元

(四) 保荐协议

发行人与光大证券股份有限公司于2007年1月25日签订《保荐协议》，就光大证券股份有限公司保荐、包销本次发行人发行的人民币普通股股票事宜进行了具体的约定。

(五) 其他重要合同

2006年3月6日，公司与卡特彼勒公司签定《主供应方开发协议》，由公司为卡特彼勒有限公司开发供应热交换器产品。

三、发行人对外担保的有关情况

截止本招股说明书签署日，公司不存在对外担保。

四、可能对发行人产生较大影响的重大诉讼和仲裁事项

截止本招股说明书签署日，本公司未有重大诉讼或仲裁事项。

五、发行人控股股东存在的重大诉讼和仲裁事项

截止本招股说明书签署日，本公司控股股东、实际控制人、控股子公司和本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员均未有作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

六、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员涉及刑事诉讼的情况

截止本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员未有涉及刑事诉讼的情况。

第十六节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构 声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明：

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书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。

全体董事签名：

徐小敏

袁银岳

王鑫美

王达伦

季善魁

陈芝久

俞小莉

翁晓斌

张长胜

全体监事签名：

冯宗会

杨茂俭

姚兆树

高级管理人员签名：

陈不非

张建新

周益明

朱晓红

陈能卯

石成义

浙江银轮机械股份有限公司
2007年4月3日

二、保荐人（主承销商）声明

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

法定代表人： _____

王明权

保荐代表人： _____

范国祖

竺勇

项目主办人： _____

丁筱云

光大证券股份有限公司

2007年4月3日

三、发行人律师声明

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

律师事务所负责人：_____

史焕章

经办律师：_____

章晓洪

张伟

上海市锦天城律师事务所

2007年4月3日

四、会计师事务所声明

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

经办注册会计师签名：_____

钱志昂

沈建林

事务所负责人签名：_____

朱建第

盖章单位：立信会计师事务所有限公司

第十七节 备查文件

一、备查文件

除本招股说明书所披露的资料外，我公司按中国证监会的要求申报了有关文件，本招股说明书列出了有关备查文件目录。

备查文件如下：

- (一)发行保荐书；
- (二)财务报表及审计报告；
- (三)内部控制鉴证报告；
- (四)经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- (五)法律意见书及律师工作报告；
- (六)公司章程(草案)；
- (七)中国证监会核准本次发行的文件；
- (八)其他与本次发行有关的重要文件。