

浙江盾安人工环境设备股份有限公司

非公开发行股票

发行情况报告暨上市公告书



保荐人（主承销商）

中国平安

保险·银行·投资

平安证券有限责任公司

浙江盾安人工环境设备股份有限公司

非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

本公司全体董事承诺本发行情况报告暨上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

特别提示

本次非公开发行完成后，本公司新增 5,000 万股，将于 2009 年 9 月 17 日在深圳证券交易所上市。

本次非公开发行股票 5,000 万股自 2009 年 9 月 17 日起限售期为 12 个月。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，公司股票价格在 2009 年 9 月 17 日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

本次发行完成后，公司总股本由 322,363,730 股增加至 372,363,730 股，2008 年度基本每股收益由发行前的 0.4648 元/股摊薄至发行后的 0.4024 元/股，2009 年 1—6 月份基本每股收益由发行前的 0.3412 元/股摊薄至发行后的 0.2954 元/股。

目 录

目 录.....	3
释 义.....	4
第一节 本次发行概况.....	6
一、本次发行履行的相关程序.....	6
二、本次发债基本情况.....	7
三、发行对象情况介绍.....	7
四、新增股份的数量及上市时间.....	14
第二节 本次发债前后公司基本情况.....	15
一、公司基本情况.....	15
二、本次发债前后前 10 名股东情况比较表.....	15
三、本次发债对公司的影响.....	17
第三节 本次非公开发行的相关机构及其出具的结论性意见.....	20
一、保荐人（主承销商）.....	20
二、保荐协议主要内容.....	20
三、保荐人关于本次非公开发行过程和认购对象合规性的结论意见.....	21
四、保荐人关于推荐本次非公开发行股票上市的结论意见.....	21
五、公司律师.....	21
六、律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见.....	21
七、公司审计机构.....	22
八、公司评估机构.....	22
九、登记机构.....	22
十、证券交易所.....	22
第四节 财务会计信息和管理层讨论与分析.....	23
一、最近三年一期主要财务指标.....	23
二、管理层讨论与分析.....	23
第五节 本次募集资金运用.....	45
一、本次募集资金运用概况.....	45
二、募集资金投资项目具体情况.....	45
三、募集资金专项存储的相关情况.....	67
第六节 备查文件.....	68

释 义

在本发行情况报告中，除非文义另有所指，下列词语具有如下涵义：

盾安环境、发行人、公司	指	浙江盾安人工环境设备股份有限公司
盾安精工	指	浙江盾安精工集团有限公司，为发行人控股股东
盾安控股	指	盾安控股集团有限公司，为发行人控股股东之母公司
盾安禾田	指	浙江盾安禾田金属有限公司，为发行人控股子公司
珠海华宇	指	珠海华宇金属有限公司，为发行人控股子公司
安徽华海	指	安徽华海金属有限公司，为盾安精工全资子公司
盾安泰国	指	盾安金属（泰国）有限公司，为发行人全资子公司
盾安换热器	指	浙江诸暨盾安换热器有限公司，为发行人控股子公司
盾安机电	指	浙江盾安机电科技有限公司，为发行人全资子公司
杭州赛富特	指	杭州赛富特设备有限公司，为发行人控股子公司
合肥通用	指	合肥通用制冷设备有限公司，为发行人控股子公司
浙江赛富特	指	浙江赛富特机电设备有限公司，为发行人控股子公司
美国精工	指	盾安精工（美国）有限公司，为发行人全资子公司
盾安机械	指	浙江盾安机械有限公司，为发行人全资子公司
盾安国贸	指	浙江盾安国际贸易有限公司，为发行人全资子公司
安徽华鸿	指	安徽华鸿金属有限公司，为发行人全资子公司
天津华信	指	天津华信机械有限公司，为发行人全资子公司
重庆华超	指	重庆华超金属有限公司，为发行人全资子公司
苏州华越	指	苏州华越金属有限公司，为发行人全资子公司

禾田投资	指	禾田投资有限公司，为注册于香港的公司
本次发行	指	浙江盾安人工环境设备股份有限公司本次非公开发行不超过5,000万股（含5,000万股）A股的行为
近三年	指	2006年度、2007年度、2008年度
报告期、近三年一期	指	2006年度、2007年度、2008年度、2009年1-6月
《管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《实施细则》	指	《上市公司非公开发行股票实施细则》
元、万元	指	人民币元、万元
证监会	指	中国证券监督管理委员会
主承销商、保荐人、平安证券	指	平安证券有限责任公司

第一节 本次发行概况

经中国证券监督管理委员会证监许可[2009]719号文核准，浙江盾安人工环境设备股份有限公司以非公开发行方式，完成发行 5,000万股人民币普通股(A股)，募集资金总额人民币51,300万元，募集资金净额人民币49,600万元，该募集资金现金已汇入盾安环境董事会指定的募集资金专项账户。现将本次发行及股份变动情况公告如下：

一、本次发行履行的相关程序

(一) 本次发行履行的内部决策过程

经公司2008年8月2日召开的第三届董事会第三次会议，2008年9月10日召开的2008年第二次临时股东大会审议通过公司本次非公开发行股票方案；另外，经公司于2009年8月2日召开的第三届董事会第五次会议审议通过了《关于延长非公开发行股票发行期限的议案》，同意将原授权期限延长6个月，本议案已经公司于2009年9月9日召开的2009年第一次临时股东大会审议通过。

(二) 本次发行监管部门核准过程

2009年7月3日，中国证监会股票发行审核委员会有条件审核通过了盾安环境本次非公开发行股票事项；2009年8月4日，公司本次非公开发行股票申请获得中国证券监督管理委员会证监许可[2009]719号《关于核准浙江盾安人工环境设备股份有限公司非公开发行股票的批复》核准，同意公司非公开发行股票不超过5,000万股。

(三) 募集资金验资情况

2009年9月8日，本次非公开发行股票的发行工作全部完成，公司向章小格等10名(家)特定对象共发行5,000万股人民币普通股(A股)，募集资金总额51,300万元人民币，扣除发行费用后，募集资金净额为49,600万元人民币。2009年9月4日，开元信德会计师事务所对认购资金到位情况出具了开元信德深专审字(2009)第098号《浙江盾安人工环境设备股份有限公司非公开发行股票认购资金实收情况的审核报告》，2009年9月8日，天健光华(北京)会计师事务所有限公司对募集资金到位情况出具了天健光华验(2009)综字第070007号《验资报告》。

（四）股权登记托管情况

本次发行的A股已于2009年9月10日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成股份登记托管及股份限售手续。

二、本次发售基本情况

（一）发行股票的类型、面值和数量

本次发行的股票种类为人民币普通股（A股），股票面值为人民币1.00元/股。根据投资者认购情况，本次发行A股共计5,000万股，全部采取向特定投资者非公开发行股票的方式发行。

（二）定价依据及发行价格

本次非公开发行的发行价格不低于公司第三届董事会第三次会议决议公告日前二十个交易日公司A股股票均价的90%，即不低于10.26元/股（公司2008年度进行10派2.5元的分红派息，发行底价已作除息调整）。在此原则下，股东大会授权董事会根据实际情况与保荐人协商确定。

根据上述定价方式，盾安环境董事会最终确定的本次发行A股价格为10.26元/股。该发行价格对应市盈率为23.86倍（2008年度扣除非经常性损益后每股收益0.43元），相对于2009年9月1日（发行询价截止日）前20个交易日均价13.80元/股有25.65%的折扣。

（三）募集资金

根据天健光华（北京）会计师事务所有限公司于2009年9月8日出具的天健光华验（2009）综字第070007号《验资报告》验证，本次发行募集资金总额51,300万元人民币，扣除发行费用1,700万元人民币，募集资金净额为49,600万元人民币，其中：股本5,000万元人民币，资本公积金44,600万元人民币，该笔资金已于2009年9月7日汇入公司募集资金专项账户。

三、发行对象情况介绍

（一）发行对象配售情况

序号	发行对象	认购价格 (元/股)	配售股数 (万股)	认购金额 (万元)
1	章小格	10.26	1,100	11,286.00

2	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	10.26	900	9,234.00
3	王东力	10.26	500	5,130.00
4	南昌市政公用投资控股有限责任公司	10.26	500	5,130.00
5	江苏瑞华投资发展有限公司	10.26	500	5,130.00
6	无锡市新宝联投资有限公司	10.26	400	4,104.00
7	陈伟峰	10.26	380	3,898.80
8	邱梅芳	10.26	270	2,770.20
9	国机财务有限责任公司	10.26	250	2,565.00
10	中建材投资有限公司	10.26	200	2,052.00
	合计		5,000	51,300

(二) 本次发行 A 股的发行对象

1、章小格认购情况

(1) 简介

股东性质：自然人

身份证号码：330323197303177137

住址：浙江省乐清市乐成镇南大街 67 号

(2) 与盾安环境的关联关系

章小格与盾安环境不存在关联关系。本次发行前，章小格未持有盾安环境的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 11,286 万元人民币

认购股数：1,100 万股

限售期安排：自本次非公开发行股票结束之日起，十二个月内不得转让。

(4) 与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

章小格除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

2、江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司认购情况

(1) 简介

企业性质：股份有限公司

注册资本：25,326.6 万元人民币

住所：南京市建邺路 100 号

法定代表人：谢绍

主要经营范围：自营和代理各类商品和技术的进出口业务；国内贸易；人才培训；仓储。证券投资及实业投资。

(2) 与盾安环境的关联关系

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司与盾安环境不存在关联关系。本次发行前，江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司未持有盾安环境的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 9,234 万元人民币

认购股数：900 万股

限售期安排：自本次非公开发行股票结束之日起，十二个月内不得转让。

(4) 与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

3、王东力认购情况

(1) 简介

股东性质：自然人

身份证号码：330602197205070031

住址：浙江省绍兴市越城区都昌坊路 147 号 204 室

(2) 与盾安环境的关联关系

王东力与盾安环境不存在关联关系。本次发行前，王东力未持有盾安环境的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 5,130 万元人民币

认购股数：500 万股

限售期安排：自本次非公开发行股票结束之日起，十二个月内不得转让。

(4) 与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

王东力除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

4、南昌市政公用投资控股有限责任公司认购情况

(1) 简介

企业性质：有限责任公司(国有独资)

注册资本：81,655 万元

住所：南昌市湖滨东路 1399 号

法定代表人：熊一江

主要经营范围：管理运营本企业资产及股权、投资兴办实业、国内贸易、物业管理、自有房租赁、房地产开发、园林景观绿化及开发、环保工程、市政工程；信息及技术咨询服

(2) 与盾安环境的关联关系

南昌市政公用投资控股有限责任公司与盾安环境不存在关联关系。本次发行前，南昌市政公用投资控股有限责任公司未持有盾安环境的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 5,130 万元人民币

认购股数：500 万股

限售期安排：自本次非公开发行股票结束之日起，十二个月内不得转让。

(4) 与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

南昌市政公用投资控股有限责任公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

5、江苏瑞华投资发展有限公司认购情况

(1) 简介

企业性质：有限责任公司

注册资本：5,000 万元人民币

住所：南京市江宁经济技术开发区太平工业园

法定代表人：张建斌

主要经营范围：实业投资；证券投资；资产管理；投资咨询。

(2) 与盾安环境的关联关系

江苏瑞华投资发展有限公司与盾安环境不存在关联关系。本次发行前，江苏瑞华投资发展有限公司未持有盾安环境的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 5,130 万元人民币

认购股数：500 万股

限售期安排：自本次非公开发行股票结束之日起，十二个月内不得转让。

(4) 与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

江苏瑞华投资发展有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

6、无锡市新宝联投资有限公司认购情况

(1) 简介

企业性质：有限责任公司

注册资本：5,000 万元人民币

住所：无锡市北塘区山北街道钱皋路 168 号

法定代表人：万冠清

主要经营范围：对外投资、受托资产管理、投资咨询、财务咨询、经济信息咨询。

(2) 与盾安环境的关联关系

无锡市新宝联投资有限公司与盾安环境不存在关联关系。本次发行前，无锡市新宝联投资有限公司未持有盾安环境的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 4,104 万元人民币

认购股数：400 万股

限售期安排：自本次非公开发行股票结束之日起，十二个月内不得转让。

(4) 与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

无锡市新宝联投资有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

7、陈伟峰认购情况

(1) 简介

股东性质：自然人

身份证号码：339011195812145018

住址：浙江省诸暨市店口镇新二村 186 号

(2) 与盾安环境的关联关系

陈伟峰与盾安环境不存在关联关系。本次发行前，陈伟峰未持有盾安环境的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 3,898.8 万元人民币

认购股数：380 万股

限售期安排：自本次非公开发行股票结束之日起，十二个月内不得转让。

(4) 与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

陈伟峰除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

8、邱梅芳认购情况

(1) 简介

股东性质：自然人

身份证号码：320525196806216529

住址：江苏省吴江市震泽镇八都夏家斗村（17）木横滨 31 号

(2) 与盾安环境的关联关系

邱梅芳与盾安环境不存在关联关系。本次发行前，邱梅芳未持有盾安环境的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 2,770.2 万元人民币

认购股数：270 万股

限售期安排：自本次非公开发行股票结束之日起，十二个月内不得转让。

(4) 与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

邱梅芳除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

9、国机财务有限责任公司认购情况

(1) 简介

企业性质：有限责任公司

注册资本：55,000 万元

住所：北京市海淀区丹棱街 3 号

法定代表人：骆家骧

主要经营范围：对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；承销成员单位的企业债券；经批准发行财务公司债券；对金融机构的股权投资；有价证券投资，投资范围限于银行间市场国债、央行票据、金融债、短期融资券、企业债、货币市场基金、新股申购。

(2) 与盾安环境的关联关系

国机财务有限责任公司法定代表人骆家骧先生为发行人独立董事，与盾安环境存在关联关系。本次发行前，国机财务有限责任公司未持有盾安环境的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 2,565 万元人民币

认购股数：250 万股

限售期安排：自本次非公开发行股票结束之日起，十二个月内不得转让。

(4) 与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

国机财务有限责任公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

10、中建材投资有限公司认购情况

(1) 简介

企业性质：有限责任公司（法人独资）

注册资本：50,000 万元

住所：深圳市罗湖区人民南路国贸大厦 12 楼南

法定代表人：曹江林

主要经营范围：投资兴办实业；从事物流业务；电子商务服务；国内商业、物资供销业（不含专营、专控、专卖商品）；经营进出口业务。

(2) 与盾安环境的关联关系

中建材投资有限公司与盾安环境不存在关联关系。本次发行前，中建材投资

有限公司未持有盾安环境的股份。

(3) 本次发行认购情况

认购金额：现金 2,052 万元人民币

认购股数：200 万股

限售期安排：自本次非公开发行股票结束之日起，十二个月内不得转让。

(4) 与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

中建材投资有限公司除认购本次发行的 A 股股份外，不存在其他的未来交易安排。

四、本次发债对公司控制权的影响

本次发行后控股股东盾安精工及其母公司盾安控股对本公司的控制权不会发生变化。

盾安环境现控股股东及其母公司——盾安精工和盾安控股在本次非公开发行股票前合计持有公司 69.66%的股份，本次非公开发行股份后，持有本公司 60.30%的股份，仍是盾安环境前两大股东，保持对公司的控制力。本次发行后，本公司的公司治理结构、董事及高级管理人员结构没有发生变化。公司董事会共有董事 9 人，除 3 位独立董事及 2 位来自合肥通用机械研究院的董事，其余 4 位董事均来自盾安控股、盾安精工和本公司，公司治理结构完善、经营管理及决策制度保持稳定。

综上，本次发行后，盾安控股仍可保持对公司的控制力，本公司的控制权不会发生变化。

四、新增股份的数量及上市时间

本次发行新增 5,000 万股股份已于 2009 年 9 月 10 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续。

本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日为 2009 年 9 月 17 日。根据深圳证券交易所相关业务规则，公司股票价格在 2009 年 9 月 17 日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

本次非公开发行股票 5,000 万股自 2009 年 9 月 17 日起锁定期为十二个月。

第二节 本次发售后公司基本情况

一、公司基本情况

发行人中文名称：浙江盾安人工环境设备股份有限公司

发行人英文名称：ZHEJIANG DUN' AN ARTIFICIAL ENVIRONMENTAL EQUIPMENT
CO., LTD

A 股股票简称：盾安环境

A 股股票代码：002011

设立时间：2001 年 12 月 19 日

住 所：浙江省诸暨市店口工业区

法定代表人：周才良

注册资本：322,363,730.00 元（发行前）

注册资本：372,363,730.00 元（发行后）

电 话：0571-87113776

传 真：0571-87113775

互联网网址：<http://www.dunan.net>

电子信箱：dazq@dunan.net

企业法人营业执照注册号：330000000019079

税务登记证号码：330681704512063

经营范围：制冷通用设备、家用电力器具部件、金属材料的制造、销售和服务，暖通空调工程的设计、技术咨询及系统工程安装；实业投资；经营进出口业务（国家法律法规禁止、禁止和许可经营的除外）。

二、本次发售后前 10 名股东情况比较表

（一）本次发售前公司前 10 名股东持股情况

截至 2009 年 8 月 31 日，公司前 10 名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股总数 (股)	持股比例 (%)	股份性质	股份限售期截止日
----	------	-------------	-------------	------	----------

1	盾安精工	180,000,000	55.84	限售 A 股	2010.12.24
2	盾安控股	44,534,708	13.82	限售 A 股	2010.12.24
3	合肥通用机械研究院	5,464,000	1.69	流通 A 股	--
4	周学军	2,380,609	0.73	流通 A 股	--
5	王涌	2,278,718	0.71	流通 A 股	--
6	江春香	1,259,512	0.39	流通 A 股	--
7	中国工商银行—诺安灵活配置混合型证券投资基金	1,099,894	0.34	流通 A 股	--
8	中国建设银行—中小企业板交易型开放式指数基金	949,961	0.29	流通 A 股	--
9	江月华	867,700	0.27	流通 A 股	--
10	瑞士信贷（香港）有限公司	846,702	0.26	流通 A 股	--
	合计	239,681,804	74.35		

（二）本次发行完成后前 10 名股东持股情况

本次发行完成后（截至 2009 年 9 月 10 日），公司前 10 名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股总数 (股)	持股比例 (%)	股份性质	股份限售期截止日
1	盾安精工	180,000,000	48.34%	限售 A 股	2010.12.24
2	盾安控股	44,534,708	11.96%	限售 A 股	2010.12.24
3	章小格	11,000,000	2.95%	限售 A 股	本次非公开发行结束之日起满 12 个月
4	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	9,000,000	2.42%	限售 A 股	本次非公开发行结束之日起满 12 个月
5	合肥通用机械研究院	5,464,000	1.47%	限售 A 股	—
6	王东力	5,000,000	1.34%	流通 A 股	本次非公开发行结束之日起满 12 个月
7	南昌市政公用投资控股有限责任公司	5,000,000	1.34%	流通 A 股	本次非公开发行结束之日起满 12 个月
8	江苏瑞华投资发展有限公司	5,000,000	1.34%	流通 A 股	本次非公开发行结束之日起满 12 个月
9	无锡市新宝联投资有限公司	4,000,000	1.07%	流通 A 股	本次非公开发行结束之日起满 12 个月
10	陈伟峰	3,800,000	1.02%	限售 A 股	本次非公开发行结束之日起满 12 个月
	合计	272,798,708	73.26%		

（四）本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股变化情况

本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股均未发生变化。

三、本次发售对公司的影响

（一）对股本结构的影响

项目	本次发行前 (截止 2009 年 8 月 31 日)		本次发行后	
	股份数 (股)	比例 (%)	股份 (股)	比例 (%)
一、有限售条件股份	225,059,434	69.82	275,059,434	73.87
其中：非公开发行股份	-	-	50,000,000	13.43
二、无限售条件股份	97,304,296	30.18	97,304,296	26.13
三、股份总数	322,363,730	100.00	372,363,730	100.00

本次发行完成后，公司股本规模扩大，公司控股股东盾安精工及其母公司盾安控股合计持股比例有所下降，但仍为公司前两大股东。本次非公开发行股份数 5,000 万股，发行完成后公司股本规模从 32,236.373 万股增加到 37,236.373 万股，增加了 15.51%；盾安精工和盾安控股的合计持股比例从 69.66% 下降到 60.30%，社会公众持股比例从 30.44% 上升到 39.70%。

（二）对资产结构和业务结构的影响

1、本次发行有利于优化企业财务结构

本次募集资金投资项目达产后，公司主营业务收入和净利润将大幅增加，同时经营活动的现金流量将有更大规模的净流入，公司的盈利水平和盈利能力将有较大幅度提升。

本次募集资金到位后，公司净资产将大幅增加，依据本次非公开发行募集资金净额 49,600 万元和发行价 10.26 元/股计算，在公司股本规模扩张 15.51% 的情况下，公司净资产将增加 36.44%（假设以 2009 年 6 月 30 日为测算基准日），净资产的增长幅度约为总股本增幅的 2.35 倍，在公司整体实力壮大的前提下，老股东的权益将大幅增加。

本次发行完成后，预计公司的资产负债率将由 2009 年 6 月 30 日的 41.39%（合并）降低至 34.10%（假设发行时资产负债和 2009 年 6 月 30 日相同），公司

财务结构将更加稳健，经营抗风险能力进一步加强，间接融资能力进一步增强。

2、本次发行的募集资金运用将增强公司的核心竞争力和持续盈利能力，巩固和提升公司在行业内的竞争地位

公司拥有制冷配件和制冷设备两大产品系列。本次发行所募集资金主要用于增强制冷配件产品的竞争能力，项目建成后可进一步扩大制冷配件产业的产能，提高各主导产品如截止阀、四通阀、管路集成组件、储液器的市场占有率，巩固公司在制冷配件领域的行业龙头地位；同时，四通阀配套用主阀体、线圈项目建设可延伸并完善产业链，突破四通阀产品的上游供应链瓶颈，有效降低生产成本，提高其市场竞争力；并且，为顺应行业节能环保的发展趋势和 2009 年强制提升空调能效比标准门槛至 2 级标准的要求，募集资金用于发展具有显著节能效果的热力膨胀阀产品，有助于公司抢占市场先机，创造新的利润增长点，保障公司的持续盈利能力；方阀、四通阀建设项目的实施主体由公司新设控股子公司盾安泰国负责实施，盾安泰国是公司经过长期海外考察而做出的战略选择，有利于抢占国际市场先机、尽快完成全球化布局、进一步拓展海外市场。

本次募集资金其他部分用于制冷设备产业的低温冷藏换热器扩能建设项目，该项目由公司控股子公司盾安换热器负责实施，该公司已与众多世界知名企业建立了长期合作关系，面临良好的发展机遇和广阔的市场发展前景，而当前产能已严重不能满足市场需求，因此急需扩大产能。

（三）对公司治理的影响

1、本次非公开发行股票，不会影响公司的资产完整性，人员、机构、财务、业务的独立性，公司仍拥有独立的组织管理、生产经营、财务管理系统，并具有面向市场自主经营的能力。

2、本次非公开发行股票后，公司控股股东仍为盾安精工，实际控制人仍为姚新义。

3、本次非公开发行股票后，公司仍具有健全的股东大会、董事会和监事会议事规则，该等议事规则符合相关法律、法规和规范性文件的规定。

4、公司章程以及股东大会、董事会、监事会的议事规则规定了关联交易的决策、回避表决、信息披露的程序，已有必要的措施保护其他股东的合法利益。

本次非公开发行股票不会对公司法人治理结构造成新的实质性的影响。

（四）对高管人员结构的影响

本次非公开发行股票后，盾安环境高级管理人员结构未发生变化。

第三节 本次非公开发行的相关机构及其出具的结论性意见

一、保荐人（主承销商）

名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

保荐代表人：谢吴涛、许春海

项目协办人：陈建

项目组成员：周宇、廖志旭、梅兴中、张星明

办公地址：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场8楼

联系电话：021-62078626

传 真：021-62078900

二、保荐协议主要内容

1、2009年8月公司与平安证券签订了《浙江盾安人工环境设备股份有限公司与平安证券有限责任公司关于浙江盾安人工环境设备股份有限公司非公开发行股票之保荐协议》。

2、平安证券指定的保荐代表人为：谢吴涛、许春海

3、保荐期限从本次非公开发行A股的申请材料上报中国证监会时起至本次非公开发行A股成功发行之后一个完整会计年度的持续督导期间。

4、保荐协议的其他主要条款包括：

（1）在持续督导期间内，公司（以下简称“甲方”）应按照平安证券（以下简称“乙方”）的要求提供有关文件资料及证言并通报与保荐工作相关的信息；同意乙方对甲方进行现场调查（包括对募集资金专用账户的查询），调查内容包括甲方公司的治理和内部控制、甲方的信息披露、募集资金的使用和管理、关联交易、为他人提供担保和对外投资等。

（2）在持续督导期间内，乙方应针对甲方具体情况确定持续督导的内容和重点，承担中国证监会规定和保荐协议约定的工作，包括但不限于督导甲方有效执行并完善内控制度、督导甲方有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的

制度并对关联交易发表意见、督导甲方履行信息披露义务、持续关注甲方募集资金的使用和管理、持续关注甲方为他人提供担保并发表意见等。

三、保荐人关于本次非公开发行过程和认购对象合规性的结论意见

本次发行保荐人平安证券有限责任公司认为：发行人本次非公开发行股票遵循了公平、公正、公开或透明的原则，发行人本次非公开发行股票的定价和股票分配过程合规，发行人本次非公开发行股票符合《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规的有关规定。

四、保荐人关于推荐本次非公开发行股票上市的结论意见

本次非公开发行的保荐机构平安证券有限责任公司认为：“浙江盾安人工环境设备股份有限公司申请本次非公开发行股票上市符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》及《深圳证券交易所股票上市规则》等国家有关法律、法规的有关规定，盾安环境本次非公开发行股票具备在深圳证券交易所上市的条件。平安证券愿意推荐盾安环境本次非公开发行股票在深圳证券交易所上市交易，并承担相关保荐责任。”

五、公司律师

名称：北京市竞天公诚律师事务所

负责人：张绪生

经办律师：项振华 钟节平

办公地址：北京市朝阳区门外大街20号联合大厦15层

联系电话：010-65882200

传真：010-65882211

六、律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行律师竞天公诚（北京）律师事务所认为：本次非公开发行股票最终确定的发行对象之资格、发行价格、发行数量及募集资金额均符合《发行管理办法》、《实施细则》及发行人股东大会审议通过的本次发行方案的规定；本次发行

的《认购邀请书》、《申购报价单》构成认购股份的协议性文件，内容和形式符合《实施细则》的规定，合法有效；本次发行询价及配售程序、方式及结果均符合《发行管理办法》、《实施细则》和《承销管理办法》的规定；发行人询价及配售过程中涉及的有关法律文件均真实、合法、有效；本次发行符合公平、公正及价格优先原则。

七、公司审计机构

名称：天健光华（北京）会计师事务所有限公司

法定代表人：陈箭深

注册会计师：涂振连 张建华

办公地址：北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心A座12层

联系电话：021-61264626

传真：021-61264624

八、公司评估机构

名称：北京中证资产评估有限公司

法定代表人：冯道祥

注册会计师：王永义 柳佳

办公地址：北京市西城区金融街27号投资广场A12层1205-1208室

联系电话：010-66211199

传真：010-66211196

九、登记机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层

电话：0755-25838000

传真：0755-25988122

十、证券交易所

名称：深圳证券交易所

法定地址：广东省深圳市深南东路5054号

电话：0755-82083333

第四节 财务会计信息和管理层讨论与分析

本公司 2006 年、2007 年、2008 年财务报告均由天健光华（北京）会计师事务所审计，均出具了标准无保留意见的审计报告，本公司 2009 年 1-6 月财务报告未经审计。

一、最近三年一期主要财务指标

公司最近三年及一期的主要财务指标如下：

项目		2009年1-6月 或2009年 6月30日	2008年度或 2008年 12月31日	2007年度或 2007年 12月31日	2006年度或 2006年 12月31日
流动比率（倍）		1.53	1.46	1.53	1.25
速动比率（倍）		1.11	1.09	0.85	1.00
资产负债率（母公司报表）（%）		37.08	22.80	19.70	29.25
资产负债率（合并报表）（%）		41.39	43.54	42.50	64.51
应收账款周转率（次）		2.76	7.71	6.78	5.68
存货周转率（次）		2.35	4.69	4.58	5.61
每股净资产（元）		3.80	3.32	6.92	8.66
每股经营活动产生的现金流量净额（元）		0.71	0.44	0.97	-1.41
扣除非经常性损益前基本/稀释每股收益（元）	发行前	0.3412	0.4648	0.5014	0.3764
	发行后	0.2954	0.4024	0.4341	0.1629
扣除非经常性损益后基本/稀释每股收益（元）	发行前	0.3124	0.4347	0.0707	0.0749
	发行后	0.2704	0.3763	0.0612	0.0324
扣除非经常性损益前净资产收益率（%）	全面摊薄	8.98	14.00	14.49	9.84
	加权平均	10.01	12.59	23.18	10.35
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	全面摊薄	8.23	13.09	2.04	1.96
	加权平均	9.17	11.77	3.27	2.06

注：本次发行完成前，公司总股本为 322,363,730 股，本次发行完成后，公司总股本为 372,363,730 股，上表对发行前后扣除非经常性损益前/后的基本/稀释每股收益作了对比。

二、管理层讨论与分析

2007年公司重大资产重组时，公司向盾安精工增发股份购买了盾安禾田70%

股权、珠海华宇70%股权、重庆华超100%股权、天津华信100%股权、苏州华越100%股权、美国精工100%股权，以及购买了盾安精工拥有的相关土地和房屋建筑物，并以零价格受让盾安精工压缩机零部件（平衡块、储液器等）的相关设备及存货。按照《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》、中国证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》（证监会计字[2007]10号）等的规定，对重组后纳入合并范围的同一控制下企业盾安禾田、珠海华宇、重庆华超、天津华信、苏州华越、美国精工等公司视同在2006年初就纳入合并报表范围，企业就此编制了资产重组后合并口径的三年一期合并财务报表。该合并报表以股权合并为基础编制，对于重组时购买的土地、房屋建筑物及以零价格受让的压缩机零部件相关设备及存货等按照当期购入资产或接受捐赠处理。如无特别指明，我们以下关于企业的财务状况、盈利能力及现金流量的分析均以资产重组后合并口径编制的合并财务报表为基础。

（一）资产状况分析

1、资产主要构成

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
流动资产	135,088.86	58.17%	131,769.79	63.00%
其中：存货	36,653.06	-	33,088.26	-
非流动资产	97,122.34	41.83%	77,376.62	37.00%
其中：投资性资产（注）	32,277.13	-	17,897.11	-
资产总额	232,211.20	100.00%	209,146.42	100.00%
项目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
流动资产	127,525.96	58.41%	149,855.47	75.78%
其中：存货	56,166.19	-	30,788.15	-
非流动资产	90,787.56	41.59%	47,884.26	24.22%
其中：投资性资产（注）	37,929.75	-	26,554.43	-
资产总额	218,313.52	100.00%	197,739.73	100.00%

注：投资性资产此处指可供出售金融资产和投资性房地产，下同。

2006—2008年末，公司的资产规模维持在20亿元左右，扣除公司持有的投资性资产后的经营性资产分别为171,185.30万元、180,383.77万元和191,249.31万元，2007及2008年分别同比增长5.37%和6.02%，近三年公司的资产规模保持相对稳定。

2008年末，剔除存货后的速动资产占流动资产的比重为74.89%，体现出公司资产较好的流动性和较强的变现能力。2007及2008年末，剔除投资性资产后的非流动资产增长比重分别为147.81%和12.53%，与公司销售增长幅度基本保持一致。

剔除投资性资产后的非流动资产规模2007年末增长较为迅速，主要由于公司业务在2007年得到了快速发展，公司获得了更多的订单，为适应市场需求，提升制冷阀类和管组件类产品的制造服务能力，公司加大了对相关业务固定资产的投入；另外，2007年公司增发股份购买盾安精工的相关土地使用权和房屋建筑物也使得公司非流动资产规模增加。

2008年度以来，公司重点推进制造潜能的挖掘和释放，因此公司未进行大规模固定资产的投入。

2、流动资产结构及变动分析

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	34,265.48	25.36%	32,793.04	24.89%
应收票据	14,790.67	10.95%	29,548.12	22.42%
应收账款	44,202.46	32.72%	28,199.33	21.40%
预付款项	2,132.15	1.58%	5,216.32	3.96%
应收利息	8.70	0.01%	6.82	0.01%
其他应收款	3,036.35	2.25%	2,917.90	2.21%
存货	36,653.06	27.13%	33,088.26	25.11%
流动资产合计	135,088.86	100.00%	131,769.79	100.00%
项目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	22,593.49	17.72%	34,401.30	22.95%
应收票据	9,602.91	7.53%	1,729.56	1.15%
应收账款	32,542.67	25.52%	31,918.64	21.30%

预付款项	4,861.45	3.81%	8,369.92	5.59%
应收利息	14.25	0.01%	25.88	0.02%
其他应收款	1,745.00	1.37%	42,622.02	28.44%
存货	56,166.19	44.04%	30,788.15	20.55%
流动资产合计	127,525.96	100.00%	149,855.47	100.00%

报告期内，公司流动资产的主要构成为存货、货币资金、应收账款和应收票据，2008年末、2009年6月末这四项目余额合计占流动资产的比重分别为93.82%、96.17%。

(1) 货币资金

2006年末—2008年末及2009年6月末，公司货币资金占流动资产的比重分别为22.95%、17.72%、24.89%和25.36%，总体保持平稳。公司维持一定的货币资金保有量，是为满足公司日常经营需求。由于公司所处行业的季节性特点，在每年的上半年处于产销旺季，客户的月度（临时）订单会呈突发性增长，而由于报告期内铜价波动较大，公司又尽量避免持有超过预期使用量的原材料，因此公司为了预防突发性订单所带来的材料采购资金需求压力，需要保持一定规模的货币资金。在能够满足日常生产活动资金需求基础上，公司科学合理地安排到期债务的偿还，降低财务风险，从而使货币资金余额保持在安全合理的范围内。

(2) 应收票据

报告期内，公司持有的应收票据全部为银行承兑汇票。由于格力、美的、LG等发行人的主要客户逐渐采用票据为主的方式与公司进行货款结算，随着公司对主要客户以票据结算的销售规模的扩大，公司收到的银行承兑汇票规模也明显增加。2009年以来公司的银行票据贴现利率持续下降，公司充分利用票据贴现所带来的财务效应，将收到的票据贴现，导致公司2009年6月末应收票据金额减少较多。

(3) 应收账款

报告期内，应收账款余额及变动情况：

项目	2009年 6月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日
账面余额（万元）	47,979.07	31,326.58	35,808.37	34,972.52
账面余额增长比例	53.16%	-12.52%	2.39%	—

公司应收账款规模保持相对稳定，2007年度应收账款余额同比增长2.39%，

2008年同比下降12.52%。报告期内，公司每年末应收账款余额主要是由第四季度的销售收入所决定。2007年虽然公司全年营业收入同比大幅增加，但由于下半年属于销售淡季，销售收入的增加主要体现在上半年，故第四季度销售收入同比并无太大增幅，致使年底应收账款余额增长不大；2008年下半年尤其是第四季度受铜价下跌的影响，公司以铜价为基础确定的产品价格也相应下降，导致2008年第四季度销售收入下降，致使期末应收账款余额相应减少。

2009年6月末的应收账款余额为47,979.07万元，较上期末增长53.16%，主要是由于从2月份开始公司进入销售旺季，尤其进入第二季度以来，销售收入较上年四季度增幅明显，导致应收账款余额较上期末增加较多。

从应收账款前五名客户来看，均为与公司长期业务合作的老客户，具有较强的资金实力和商业信誉，从以往经验来看，发生坏账损失的可能性极小。同时，公司应收账款前五名客户占应收账款余额的比重仅为30.51%，应收账款集中度较低，从而分散了应收账款发生坏账损失的系统性风险。

(4) 其他应收款

公司2006—2008年末及2009年6月末，其他应收款期末余额分别为44,938.25万元、1,917.53万元、3,202.90万元和3,332.90万元。2006年度其他应收款余额较大原因主要是在公司资产重组前，盾安控股和宁波大榭开发区华安机械有限公司（以下简称：宁波华安）向盾安禾田的关联方借款，上述款项已于2007年度盾安禾田重组进入上市公司前全部归还。除了上述关联方借款外，其余的其他应收款主要为履约保证金、投标保证金、土地购置保证金、预缴税款等款项。

(5) 存货

报告期内，存货余额及变动情况：

项目	2009年 6月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日
账面余额（万元）	36,653.06	34,378.55	56,166.18	30,791.63
账面余额变动比例	6.62%	-38.79%	82.41%	-

公司的存货项目主要是产成品、原材料和在产品，截止2009年6月30日，上述存货项目占存货余额比重为99.45%。具体情况如下表：

单位：万元

项目	2009年6月30日	2008年12月31日

	金额	占比	金额	占比
产成品	26,213.91	71.52%	25,941.49	75.46%
原材料	5,487.34	14.97%	5,358.27	15.59%
在产品	4,751.11	12.96%	2,486.00	7.23%
委托加工物资	33.28	0.09%	298.50	0.87%
周转材料	149.64	0.41%	251.67	0.73%
自制半成品	17.79	0.05%	42.61	0.12%
合计	36,653.07	100.00%	34,378.54	100.00%
项目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
产成品	28,034.06	49.92%	15,129.35	49.13%
原材料	16,400.42	29.20%	6,767.75	21.98%
在产品	5,584.98	9.94%	1,647.42	5.35%
委托加工物资	393.63	0.70%	3,017.56	9.80%
周转材料	541.18	0.96%	42.39	0.14%
自制半成品	5,211.91	9.28%	4,187.16	13.60%
合计	56,166.18	100.00%	30,791.63	100.00%

报告期内，存货余额波动较大，2007年末、2008年末及2009年6月末分别较上期末增长82.41%、-38.79%和6.62%。2007年末由于当年资产重组导致存货增加及为了防止铜价的进一步上升带来的采购成本上升风险而储备原材料等原因导致2007年末存货增长较快，其中：原材料、产成品合计同比增加22,537.38万元，占存货总增加额的88.82%。2008年底存货余额同比下降了38.79%，主要是由于铜价下跌导致的原材料、自制半成品、在产品和产成品的下降，四者合计同比下降21,403.00万元，占存货总下降额的98.23%。2009年6月末公司存货余额较上年末增加2,274.53万元，主要为在产品上升了2,265.11万元，占存货总上升额的99.59%。

3、非流动资产结构及变动分析

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	31,374.00	32.30%	16,977.27	21.94%
投资性房地产	903.13	0.93%	919.84	1.19%

固定资产	36,617.58	37.70%	34,198.27	44.20%
在建工程	4,759.47	4.90%	2,673.66	3.45%
无形资产	22,658.89	23.33%	21,802.44	28.18%
长期待摊费用	73.69	0.08%	70.63	0.09%
递延所得税资产	735.57	0.76%	734.51	0.95%
非流动资产合计	97,122.34	100.00%	77,376.62	100.00%
项目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
可供出售金融资产	36,976.50	40.73%	25,567.77	53.39%
投资性房地产	953.25	1.05%	986.66	2.06%
固定资产	30,589.69	33.69%	14,494.54	30.28%
在建工程	375.82	0.41%	108.20	0.23%
无形资产	21,296.82	23.46%	5,537.67	11.56%
长期待摊费用	7.03	0.01%	15.51	0.03%
递延所得税资产	588.45	0.65%	1,173.91	2.45%
非流动资产合计	90,787.56	100.00%	47,884.26	100.00%

报告期内公司的非流动资产主要由可供出售金融资产、固定资产和无形资产构成，三项合计占非流动资产的比重约为95%。

(1) 可供出售金融资产

公司的可供出售金融资产为持有的芜湖海螺型材科技股份有限公司33,954,545股无限售条件流通股（法人股），该股权取得成本为16,785.00万元。按照2009年6月末的收盘价9.24元/股计算的可供出售金融资产价值为31,374.00万元。

(2) 投资性房地产

公司持有的投资性房地产原值为1,070.89万元，主要为出租给关联方用作生产经营的房屋建筑物，出租厂房面积合计12,017.20平方米，租金按年收取。其中：出租给浙江盾安阀门有限公司的房产原值为827.79万元，出租给浙江华益机械有限公司的房产原值为243.10万元。

(3) 固定资产

报告期内，随着公司生产销售规模的扩大，公司不断加大固定资产投入，2007、2008年公司固定资产原值规模分别增长94.18%和17.38%，与客户需求增长

基本保持同步。

公司的主要固定资产为房屋建筑物和机器设备，合计占到固定资产原值的90%以上。2007年固定资产原值增加17,826.54万元，增长幅度较大，原因主要为：a、定向增发股份购买原盾安禾田租赁盾安精工的房屋建筑物6,500.88万元，以零价格受让盾安精工的压缩机零部件相关的机器设备、运输设备等资产3,237.54万元，购买2007年6月30日至2007年底盾安精工形成的压缩机零部件相关的机器设备、运输设备等资产金额280.41万元；b、子公司盾安禾田购置机器设备2,017.72万元、苏州华越新增厂房1,317.70万元、珠海华宇购置机器设备996.40万元；c、在建工程完工转入1,173.36万元。

(4) 在建工程

截止2009年6月30日，公司在建工程金额为4,759.47万元，占非流动资产总额的比重为4.90%。主要为下属子公司重庆华超、珠海华宇、盾安换热器、浙江赛富特、盾安泰国等的在建工程，均为厂房工程建设项目，目前，各在建工程建设项目进展顺利。

(5) 无形资产

公司的无形资产主要为土地使用权、应用软件及专有技术，截止2009年6月末土地使用权净值为21,882.74万元，占无形资产净值的比重为96.57%。

(二) 负债状况分析

1、负债主要结构

单位：万元

项 目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
流动负债	88,359.70	91.94%	90,427.86	99.31%
非流动负债	7,750.98	8.06%	625.07	0.69%
负债总额	96,110.68	100.00%	91,052.93	100.00%
项 目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
流动负债	83,462.83	89.96%	119,630.31	93.78%
非流动负债	9,311.22	10.04%	7,933.16	6.22%
负债总额	92,774.05	100.00%	127,563.47	100.00%

公司的负债主要为流动负债，截止2009年6月30日，流动负债占负债总额的

比重为91.94%。2007末、2008年末、2009年6月末负债总额同比减少27.27%、1.86%和-5.55%，2007年度负债总额减少主要是因为应付票据及其他应收款等流动负债的减少所致，2008年度非流动负债减少8,686.15万元，主要是归还长期借款及递延所得税负债的变动引起，2009年6月末负债总额增加主要是因为上半年增加了5,000万元的长期借款所致。

2、流动负债结构及变动分析

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	18,200.50	20.60%	32,100.00	35.50%
应付票据	16,685.94	18.88%	17,931.91	19.83%
应付账款	38,850.06	43.97%	23,754.53	26.27%
预收款项	2,068.77	2.34%	1,649.88	1.82%
应付职工薪酬	2,196.38	2.49%	1,352.35	1.50%
应交税费	2,892.07	3.27%	2,701.66	2.99%
应付利息	37.21	0.04%	71.11	0.08%
应付股利	3,565.53	4.04%	6,377.88	7.05%
其他应付款	3,863.24	4.37%	4,385.90	4.85%
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	102.64	0.11%
流动负债合计	88,359.70	100.00%	90,427.86	100.00%
项目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	16,212.78	19.43%	14,000.00	11.70%
应付票据	11,220.54	13.44%	40,328.16	33.71%
应付账款	37,693.49	45.16%	23,573.29	19.71%
预收款项	2,160.41	2.59%	2,963.87	2.48%
应付职工薪酬	2,203.30	2.64%	1,320.89	1.10%
应交税费	1,746.23	2.09%	-407.69	-0.34%
应付利息	53.65	0.06%	19.28	0.02%
应付股利	1,535.76	1.84%	-	-
其他应付款	8,621.67	10.33%	35,902.51	30.01%
一年内到期的非流动负债	2,000.00	2.40%	1,930.00	1.61%

其他流动负债	15.00	0.02%	-	-
流动负债合计	83,462.83	100.00%	119,630.31	100.00%

公司的流动负债主要为短期借款、应付票据、应付账款、其他应付款等项目，2008年末及2009年6月末上述四项合计金额占流动负债的比例分别为86.45%和87.82%。流动负债主要项目变动分析如下：

（1）短期借款

公司的短期借款主要为抵押借款和担保借款，截止2009年6月末公司持有的短期抵押借款和担保借款余额分别为11,200.50万元和7,000万元。

报告期内，随着公司生产规模的扩充，流动资金周转支出及厂房建设、设备采购等所需款项不断增加，短期借款规模也逐年递增，2007年末、2008年末短期借款规模与上年同比增加2,212.78万元和15,887.22万元，占流动负债的比重也由2006年末的11.70%增加到2008年末的35.50%。报告期内，公司资信状况持续良好，未出现到期债务无法偿还的情况。

（2）应付票据

目前，公司开具的票据均为银行承兑汇票，为此公司需要在相关银行存入一定比例的保证金，2008年末保证金余额为9,336.50万元。2007年末、2008年末和2009年6月末公司的应付票据分别较上期末增长-72.18%、59.81%和-6.95%。

2007年末应付票据余额减少的主要原因是，2007年重组时关联方归还了占用的盾安禾田资金，盾安禾田减少对外开票量所致。2008年应付票据的增加，主要系下属各子公司因业务扩张而增加对日常票据结算的需求所致。

（3）应付账款

公司的应付账款主要为购买原材料、购置生产设备等的应付款项，2006年末、2007年末、2008年末和2009年6月末的应付账款余额分别为23,573.29万元、37,693.49万元、23,754.53万元和38,850.06万元。

2007年末应付账款余额较大的主要原因：a、2007年底由于公司原材料备货较多，而相关材料在检验合格后才会与供应商结算，导致年底暂估应付账款增加；b、公司2007年度购买盾安精工2007年6月30日至2007年底形成的压缩机零部件（储液器、平衡块等）相关资产，增加了对盾安精工的应付款项；2008年应付账款余额同比下降36.98%，主要是由于原材料铜材价格下跌，公司采购成本下降所

致；2009年6月末应付账款余额较上年末上升63.55%，主要为公司从2月份起进入产销旺季，原材料采购数量增多所致，同时铜价的企稳回升也增加了材料采购支出。

(4) 其他应付款

截止2009年6月30日，公司其他应付款占流动负债的比重为4.37%，主要为收到供应商的材料质量保证金及应付厂房购置款、基建款等。2007、2008年末公司其他应付款同比减少27,280.85万元和4,235.76万元。主要为与关联方之间的往来款项减少所致。

3、非流动负债结构及变动分析

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
长期借款	5,000.00	64.51%	-	-
长期应付款	88.11	1.14%	121.71	19.47%
专项应付款	-	-	-	-
递延所得税负债	2,662.87	34.35%	503.36	80.53%
非流动负债合计	7,750.98	100.00%	625.07	100.00%

项目	2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
长期借款	3,000.00	32.22%	5,000.00	63.03%
长期应付款	212.60	2.28%	-	-
专项应付款	-	-	20.00	0.25%
递延所得税负债	6,098.62	65.50%	2,913.16	36.72%
非流动负债合计	9,311.22	100.00%	7,933.16	100.00%

2006年末-2008年末及2009年6月末，公司的非流动负债金额较小，占负债总额的比例分别为6.22%、10.04%、0.69%和8.06%。2006年末、2007年末和2009年6月末占比较高主要由于长期借款和递延所得税负债金额较大所致，截止到2009年6月30日，公司的非流动负债主要项目为长期借款、长期应付款和递延所得税负债。

(1) 长期借款

2009年2月，公司从中国农业银行诸暨店口支行获得5,000万元的长期借款，用于年产500套高效节能型水冷螺杆机组技改项目项目，该项借款共计2笔获得，

分别为借款期限为2009年2月26日到2011年2月25日的2,000万元借款和借款期限为2009年2月26日到2012年2月25日的3,000万元借款。

(2) 长期应付款

2007年末长期应付款余额系子公司合肥通用制冷设备有限公司作为项目承担者（该项目共5个参与单位）取得的科技部下拨的国家科技支撑计划项目“低品位能源高效应用关键技术研究”的专项经费，该项目起止年限为2006年10月10日—2010年12月31日，该项目拨款从2007年4月开始陆续到帐；2008年末及2009年6月末余额减少系将专项经费陆续划拨给课题组其他参与单位所致。

(3) 递延所得税负债

报告期内，公司的递延所得税负债主要系可供出售金融资产公允价值和取得成本之间的差异及2007年以零价格受让盾安精工资产所形成的应纳税暂时性差异所致。

截止2009年6月30日，因公司持有的海螺型材法人股权而导致的可供出售金融资产公允价值与取得成本之间的差额所形成的应纳税暂时性差异为14,633.99万元，按15%的未来适用税率计入递延所得税负债金额为2,195.10万元；因2007年资产重组时以零价格受让资产而确认的递延所得税负债金额为467.77万元。

(三) 利润状况分析

1、近三年一期利润表简要情况

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业总收入	1,096,489,576.05	2,591,014,957.90	2,400,388,164.85	1,476,486,029.18
其中：营业收入	1,096,489,576.05	2,591,014,957.90	2,400,388,164.85	1,476,486,029.18
二、营业总成本	939,041,379.00	2,378,847,881.20	2,155,576,933.52	1,396,602,315.92
其中：营业成本	836,176,896.00	2,121,402,276.03	1,989,165,534.79	1,285,481,798.73
营业税金及附加	3,400,638.65	9,384,475.03	4,510,745.59	2,600,080.89
销售费用	31,860,246.19	87,652,794.34	80,319,289.73	33,253,156.61
管理费用	53,150,818.85	117,592,579.56	86,864,116.35	37,912,819.47
财务费用	9,498,832.36	23,004,199.47	12,763,533.93	13,802,703.76
资产减值损失	4,953,946.95	19,811,556.77	-18,046,286.87	23,551,756.46
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	1,697,727.25	1,697,727.25	10,865,168.66	4,389,566.24
汇兑损益	-	-	-	-

三、营业利润	159,145,924.30	213,864,803.95	255,676,399.99	84,273,279.50
加：营业外收入	12,295,692.00	15,322,555.11	4,540,498.68	1,584,333.26
减：营业外支出	2,217,685.11	4,760,203.75	2,427,685.00	1,981,541.05
四、利润总额	169,223,931.19	224,427,155.31	257,789,213.67	83,876,071.71
减：所得税费用	23,217,625.12	33,493,864.23	45,362,760.24	2,168,341.11
五、净利润	146,006,306.07	190,933,291.08	212,426,453.43	81,707,730.60
归属于母公司所有者的净利润	109,985,162.27	149,848,151.97	161,640,101.33	60,666,910.64
其中：被合并方在合并前实现的净利润	-	-	130,440,582.69	48,661,084.05
少数股东损益	36,021,143.80	41,085,139.11	50,786,352.10	21,040,819.96
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.3412	0.4648	0.5014	0.1882
（二）稀释每股收益	0.3412	0.4648	0.5014	0.1882

2、主营业务收入构成及变动分析

公司主要从事制冷配件及制冷设备的研发、生产及销售，根据近三年一期的财务资料，按产品大类划分，公司报告期内的主营业务收入构成情况如下：

业务类别	产品类别	2009年1-6月		2008年度	
		金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
制冷配件	制冷阀类	50,452.22	47.68	113,540.77	46.55
	管路集成组件	23,594.35	22.30	58,411.89	23.95
	压缩机零部件	14,301.34	13.52	26,487.26	10.86
制冷设备	制冷设备整机	6,703.11	6.34	19,715.01	8.08
	制冷设备末端	4,492.75	4.25	10,503.18	4.30
	热交换器	6,263.77	5.91	15,270.02	6.26
主营业务收入合计		105,807.54	100.00	243,928.13	100.00
业务类别	产品类别	2007年度		2006年度	
		金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
制冷配件	制冷阀类	109,806.22	51.93	40,933.07	40.61
	管路集成组件	50,114.59	23.71	27,649.44	27.43
	压缩机零部件	14,133.09	6.68	4,540.25	4.50
制冷设备	制冷设备整机	16,646.60	7.87	12,078.00	11.98
	制冷设备末端	11,334.57	5.36	9,870.71	9.79
	热交换器	9,404.78	4.45	5,735.07	5.69
主营业务收入合计		211,439.85	100.00	100,806.54	100.00

近三年来，随着公司各主营业务产品生产规模的扩大，公司的主营业务收入复合增长率达到 55.56%，行业龙头地位得到了进一步的巩固。其中占公司主营

业务销售收入 80%左右的制冷配件相关产品（包括制冷阀类、管路集成组件和压缩机零部件等三大类产品）的业务收入在报告期内的复合增长率更是达到了 64.74%，体现了公司产品规模经营及制冷配件产品系列化所带来的竞争优势。

公司在加强制冷配件制造能力的同时，积极推进制冷设备业务向特种化方向转型，重点推进制冷设备整机制造服务在军事工业、核工业、交通运输业等行业的应用。2006-2008 年，包括制冷设备整机、热交换器及制冷设备末端等三大类产品在内的制冷设备相关产品的业务收入增长幅度达到 64.31%，有力地促进了公司主营业务的增长，并逐步形成公司新的利润增长点。

3、主营业务毛利率分析

单位：万元

业务类别	2009 年 1-6 月		2008 年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
制冷配件	17,818.97	20.17%	31,281.82	15.76%
制冷设备	7,013.27	40.17%	14,443.64	31.75%
综合毛利(率)	24,832.24	23.47%	45,725.46	18.75%
业务类别	2007 年度		2006 年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
制冷配件	28,498.44	16.37%	10,837.17	14.82%
制冷设备	11,879.39	31.78%	6,802.75	24.57%
综合毛利(率)	40,377.83	19.10%	17,639.92	17.50%

报告期内，制冷设备的毛利率相对较高，近两年来更是达到 30%以上，制冷配件相关产品作为公司的主力产品，毛利率维持在相对稳定的水平，呈上升趋势。具体分析如下：

(1) 制冷配件相关产品毛利率

单位：万元

业务类别	产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年度	
		毛利	毛利率	毛利	毛利率
制冷配件	制冷阀类	9,997.89	19.82%	18,402.73	16.21%
	管路集成组件	4,128.79	17.50%	7,008.10	12.00%
	压缩机零部件	3,692.29	25.82%	5,870.99	22.17%
制冷配件毛利(率)		17,818.97	20.17%	31,281.82	15.76%
业务类别	产品类别	2007 年度		2006 年度	
		毛利	毛利率	毛利	毛利率
制冷配件	制冷阀类	17,538.32	15.97%	7,283.74	17.79%
	管路集成组件	10,657.72	21.27%	3,415.56	12.35%
	压缩机零部件	302.40	2.14%	137.87	3.04%

制冷配件毛利（率）	28,498.44	16.37%	10,837.17	14.82%
-----------	-----------	--------	-----------	--------

报告期内，公司制冷配件相关产品的毛利率相对稳定，其中在占制冷配件比重 50%以上的制冷阀类产品领域，处于产品生命周期的成熟期，市场上的大厂商具有较强的产品议价能力，保证了公司获取相对合理的产品价格和稳定的毛利水平。

管路集成组件 2007 年度的毛利率较高，达到 21.27%，主要原因系公司下属子公司提前储备了一定量的原材料铜材所致。公司的管路集成组件是由重庆华超、天津华信、珠海华宇等子公司进行生产，由于铜材供应商大部分位于长三角地区，为了满足日益增长的生产需求，该等公司会提前储备一定量的原材料铜材。而铜价在管路集成组件生产旺季的 2007 年初到 2007 年 6 月间一路攀升，其后仍保持高位运行，由于公司产品采取了与材料联动的定价策略，公司发出材料的加权平均价格与市场价格之间的差额实际形成管路集成组件的毛利空间。与之相反，2008 年以来，铜价呈下滑趋势，毛利率回落至 12%。

公司的压缩机零部件（储液器、平衡块等）产品在 2006—2007 年度系由盾安精工本部工厂生产，部分销售委托公司子公司盾安禾田代理，因此发行人合并报表仅反映该代理业务的业绩，毛利水平较低。2007 年 12 月资产重组时，盾安精工将该项业务资产转让给发行人，2008 年开始，该业务的生产、销售业务均转由发行人负责，毛利率水平反映了压缩机零部件整个业务流程的盈利水平，毛利率得到大幅提高。

（2）制冷设备相关产品毛利率

单位：万元

业务类别	产品类别	2009 年 1-6 月		2008 年度	
		毛利	毛利率	毛利	毛利率
制冷设备	制冷设备整机	3,059.63	45.64%	7,163.16	36.33%
	制冷设备末端	1,624.22	36.15%	2,615.82	24.91%
	热交换器	2,329.42	37.19%	4,664.66	30.55%
制冷设备毛利（率）		7,013.27	40.17%	14,443.64	31.75%
业务类别	产品类别	2007 年度		2006 年度	
		毛利	毛利率	毛利	毛利率
制冷设备	制冷设备整机	6,812.37	40.92%	3,226.02	26.71%
	制冷设备末端	2,990.74	26.39%	2,068.12	20.95%
	热交换器	2,076.28	22.08%	1,508.61	26.31%
制冷设备毛利（率）		11,879.39	31.77%	6,802.75	24.57%

由于公司制冷设备相关产品的技术附加值较高，并且由于公司能够为自身的整机业务提供配件支持，降低了制冷设备产品的材料采购成本，从而使得公司的制冷设备具有较高的毛利水平，近三年的平均综合毛利率达到 29.36%。

4、期间费用

单位：万元

项目	2009年1-6月		2008年度	
	金额	占营业收入比重(%)	金额	占营业收入比重(%)
营业费用	3,186.02	2.91%	8,765.28	3.38
管理费用	5,315.08	4.85%	11,759.26	4.54
财务费用	949.88	0.87%	2,300.42	0.89
合计	9,450.98	8.62%	22,824.96	8.81
项目	2007年度		2006年度	
	金额	占营业收入比重(%)	金额	占营业收入比重(%)
营业费用	8,031.93	3.35	3,325.32	2.25
管理费用	8,686.41	3.62	3,791.28	2.57
财务费用	1,276.36	0.53	1,380.27	0.93
合计	17,994.70	7.50	8,496.87	5.75

报告期内公司的期间费用占营业收入的比重呈上升趋势，主要是由于公司生产规模扩张所致。2007、2008年公司三项费用合计同比增长幅度分别为 111.78% 和 26.84%，与主营业务收入的增加基本保持同步。

(1) 营业费用

近三年来，随着公司销售规模的扩张和国际市场的开拓，营业费用的规模逐年递增。尤其是 2007 年度，由于下游行业对制冷配件需求迅猛，公司加大了销售力度，导致营业费用同比增加较多。报告期内，公司的营业费用主要是工资、运输费、差旅费、业务招待费等。

(2) 管理费用

公司管理费用主要为研究与开发费用、管理人员工资、办公费用、办公楼折旧等。报告期内，在生产能力提升的基础上，公司管理费用增长较快，2007 及 2008 年管理费用同比增长 129.12% 和 35.38%，增幅高于同期主营业务收入增长幅度。

(3) 财务费用

公司财务费用主要为利息支出和汇兑损益等。2007 年公司利息净支出减少 319.34 万元，汇兑损失同比增加 231.72 万元，导致公司财务费用略有下降；2008 年度财务费用增加，主要系公司新增借款 1.29 亿元，利息支出同比增加 955.08 万元，占同期财务费用增加额的 93.26%。

5、资产减值损失

单位：万元

项目	2009年 6月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日
一、坏账准备	495.39	690.87	-1,801.30	2,423.70
二、存货跌价准备	0.00	1,290.29	-3.48	-68.51
合计	495.39	1,981.15	-1,804.78	2,355.18

报告期内，公司的资产减值损失主要是坏账准备和存货跌价准备，计提标准合理、稳健。

6、投资收益

单位：万元

产生投资收益的来源	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
交易性金融资产投资收益	0.00	0.00	745.58	168.16
可供出售金融资产收益	169.77	169.77	339.55	270.80
其他投资收益	0.00	0.00	1.39	0.00
合计	169.77	169.77	1,086.52	438.96

报告期内，公司的投资收益主要来源于交易性金融资产和可供出售金融资产等金融资产投资收益。其中，2006—2007 年交易性金融资产投资收益为公司利用自有资金在二级市场进行证券投资所获取的收益；可供出售金融资产收益来源是公司持有芜湖海螺型材科技股份有限公司股份收到的分红派息收益。近三年一期公司取得来自于交易性金融资产和可供出售金融资产的投资收益累计为 1,865.02 万元，占报告期累计销售毛利的比重为 1.45%，对当期经营业绩影响较小。

7、营业外收支

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
营业外收入	1,229.57	1,532.26	454.05	158.43
营业外支出	221.77	476.02	242.77	198.15
营业外收支净额	1,007.80	1,056.24	211.28	-39.72

报告期内，公司营业外收支净额累计为 2,235.60 万元，占营业利润的比重为 3.14%，未对经营成果构成重大影响。其中：营业外收入主要为政府补助和非流动资产处置利得，近三年一期累计政府补助和非流动资产处置利得金额为 2,823.49 万元，占营业外收入比重为 83.68%；营业外支出主要为固定资产处置损失、捐赠支出和水利基金。2008 年营业外支出较多主要为当年处理报废设备损失 121.11 万元，慈善捐赠支出 179.5 万元。

8、非经常性损益

(1) 非经常性损益明细表

单位：元

序号	项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年年度	2006 年度
1	非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	4,644,864.8	6,274,763.96	-80,396.25	-285,362.17
2	计入当期损益的政府补助	6,215,110.00	5,999,183.44	1,993,602.03	996,000.00
3	委托他人投资或管理资产的损益	-	-	7,455,817.96	
4	同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	130,440,582.69	48,453,654.02
5	除上述各项之外的其他营业外收入和支出	161,168.20	-1,316,379.37	1,602,677.36	-562,583.81
6	其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	678,962.13	1,600,000.00	-
一	非经常性损益合计(影响利润总额)	11,021,143.01	11,636,530.16	143,012,283.79	48,601,708.04
	减：所得税影响数	1,645,397.05	1,672,568.02	4,151,263.30	54,246.52
二	非经常性损益净额(影响净利润)	9,375,745.96	9,963,962.14	138,861,020.49	48,547,461.52
	其中：影响少数股东损益	89,105.60	231,570.03	13,863.47	-49,788.76
	影响归属于母公司普通股股东净利润	9,286,640.36	9,732,392.11	138,847,157.02	48,597,250.28
三	扣除非经常性损益后净利润	136,630,560.11	180,969,328.94	73,565,432.94	33,160,269.08
	非经常性损益净额占净利润的比重	6.42%	5.22%	65.37%	59.42%
四	扣除非经常性损益后的	100,698,521.91	140,115,759.86	22,792,944.31	12,069,660.36

序号	项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年年度	2006年度
	归属于母公司普通股股东净利润				
	影响归属于母公司普通股股东净利润的非经常性损益净额占归属于母公司普通股股东净利润的比重	8.44%	6.49%	85.90%	80.11%

(2) 非经常性损益对公司经营成果的影响

2006—2008年及2009年1-6月，非经常性损益净额占净利润的比重分别为59.42%、65.37%、5.22%和6.42%，2006年和2007年度占比较大，主要原因是由于公司于2007年12月完成的定向增发股份购买盾安精工下属子公司股权行为属于同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》的相关规定，自报告期初即对相关子公司进行合并，被合并方在合并前实现的净损益计入非经常性损益，分别为4,845.37万元和13,044.06万元。剔除上述事项的影响金额，2006年度和2007年度非经常性损益占净利润的比例为0.11%和3.96%，报告期内非经常性损益对公司盈利能力的持续性和稳定性影响较小，公司的盈利能力不构成对非经常性损益的依赖。

9、盈利能力指标分析

(1) 获利能力指标

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
销售净利率	13.32%	7.37%	8.85%	5.53%
总资产净利率	6.29%	9.13%	9.73%	4.13%

2007年公司资产重组之后，公司在制冷配件和制冷设备相关产品领域的实力明显增强，在下游行业需求明显增速的背景下，位居制冷配件龙头地位的发行人的盈利能力得到很大幅度提升，销售净利率和总资产净利率较2006年度分别提高3.32个百分点和5.60个百分点。未来公司将更加注重财务预算和生产销售计划的结合，随着公司产品协同效应的逐步显现，公司主营产品的获利能力将得到进一步增强。

(2) 股东收益指标

根据近三年一期公司的财务资料，公司净资产收益率及每股收益列表如下：

年度	财务指标	报告期利润 (万元)	净资产收益率(%)		每股收益(元/股)	
			全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
2009年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	10,998.52	8.98	10.01	0.3412	0.3412
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	10,069.85	8.23	9.17	0.3124	0.3124
2008年度	归属于公司普通股股东的净利润	14,984.82	14.00	12.59	0.4648	0.4648
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	14,011.58	13.09	11.77	0.4347	0.4347
2007年度	归属于公司普通股股东的净利润	16,164.01	14.49	23.18	0.5014	0.5014
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	2,279.29	2.04	3.27	0.0707	0.0707
2006年度	归属于公司普通股股东的净利润	6,066.69	9.84	10.35	0.1882	0.1882
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	1,206.97	1.96	2.06	0.0374	0.0374

2006-2008年，以归属于公司普通股股东的净利润口径计算的全面摊薄净资产收益率为9.84%、14.49%、14.00%，基本每股收益为0.19、0.50和0.46，可见，2007年度制冷配件相关资产注入上市公司后，公司的净利润、净资产收益率和基本每股收益均明显上升，体现出公司主营业务强劲的增长潜力，能够为股东带来良好的投资回报。

(四) 偿债能力分析

财务指标	2009年 6月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日
流动比率(倍)	1.53	1.46	1.53	1.25
速动比率(倍)	1.11	1.09	0.85	1.00
资产负债率	41.39%	43.54%	42.50%	64.51%
财务指标	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
息税折旧摊销前利润(万元)	20,230.20	29,263.32	30,138.99	11,815.36
利息保障倍数(倍)	18.32	7.97	12.39	4.89

注：上述财务指标的计算方法及说明：

- ①流动比率=流动资产÷流动负债
- ②速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债
- ③资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%
- ④息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+折旧费用+摊销费用
- ⑤利息保障倍数=(利润总额+利息支出)÷利息支出

报告期，公司流动比率和速动比率的平均值分别为 1.44 和 1.01，均保持在合理水平。2007 年末由于公司存货余额较大，导致流动比率上升而速动比率下降的情形；2008 年末，随着公司应收账款、存货等流动资产管理能力的提升及存货持有水平的下降，公司的流动比率和速动比率表现更为良好；2009 年 6 月末由于公司短期借款规模的减少而使公司的流动比率及速动比率得到进一步的提高，高质量的流动资产为短期债务的偿还提供了有力保障。

2006 年末、2007 年末、2008 年末及 2009 年 6 月末，公司的资产负债率分别为 64.51%、42.50%、43.54%和 41.39%，2007 年公司股份增发后，财务结构得到有效改善，2007 年末、2008 年末资产负债率降至 50%以下，偿债能力进一步增强。从长期来看，公司在充分利用财务杠杆效应的同时具备较强的偿债能力，当前的财务结构风险较低，不存在到期债务无法偿还的情况。

报告期内，公司债务水平适当，2007 年末的息税折旧摊销前利润同比增加 18,323.63 万元，增长幅度为 155.08%，主要因公司销售规模增加，盈利能力明显增强所致。近三年一期，公司的利息保障倍数维持在一个较高的水平上，说明公司利息支付能力较强，债务偿还风险较低。报告期内，公司信用状况良好，未发生过延迟支付利息及贷款逾期的情形，并与多家银行建立了良好的信用合作关系。

总体来看，公司的偿债能力较强，流动比率、速动比率、资产负债率和利息保障倍数均保持在合理水平，偿债风险较小。

（五）现金流量分析

1、经营活动产生的现金流量

报告期内，公司经营活动产生的现金流量金额合计为 42,540.29 万元。公司 2006 年度的经营活动现金流量为负，主要是因为在公司制冷配件相关业务重组进入上市公司合并范围之前，各相关经营主体（盾安精工及盾安禾田、珠海华宇等制冷配件业务相关子公司）之间的关联采购和销售等经营性往来较多，而且由于盾安控股对下属子公司进行统一调度，导致当期经营性现金支出较多而经营性现金收入则较少，故将上述子公司 2006 年度经营现金流计入备考合并现金流量表中反映的经营活动现金净流量为负。2007 年资产重组时，公司严格按照监管机构对上市公司有关规定的要求对合并范围内的关联方的往来进行规范，经营活

动现金流量正常。2007年、2008年度及2009年1-6月公司经营活动产生的现金净流量较好，分别为15,582.54万元、14,083.33万元和22,906.48万元，说明公司经营活动创造现金流量的能力保持良好。

2、投资活动产生的现金流量

报告期内，公司的投资规模随着销售收入的增长而持续扩大，投资活动现金流量净额均为负数，近三年一期，投资活动现金净流出金额合计为30,507.93万元，主要系公司购买土地使用权、机器设备和新建厂房等资本性付现支出所致，持续性的较大规模资本性支出使公司的制冷配件和制冷设备相关产品的研发能力、生产制造能力迅速提升。

3、筹资活动产生的现金流量

报告期内，公司以银行借款方式对外融资179,869.04万元，占筹资活动现金流入总额的89.30%，间接融资是报告期内公司对外融资的主要形式。公司拟通过本次非公开发行进行直接融资，以进一步改善公司目前的对外融资结构。

2006年度公司的筹资活动现金流量净额达到13,528.11万元，主要为取得借款收到的现金较多所致；2007年度，因分配股利、利润或偿付利息支付的现金支出较多，而当期取得借款收到的现金减少，导致2007年度筹资活动现金流量净额为负；2008年度，公司取得借款收到的现金同比增加17,427.01万元，偿还债务支付的现金同比增加6,822.57万元，综合考虑，使得当期筹资活动产生的现金流量净额较上年增加较多。

报告期内的现金流量整体变动情况与公司的经营状况基本相符，尤其是2007年资产重组之后，具有良好市场前景的制冷配件相关业务进入上市主体，使得公司的经营活动产生的现金流量保持在较高水平。公司目前财务状况良好，随着公司资产盈利能力的逐步增强，以及技术实力的提升，未来公司经营活动创造现金流量的能力将得到进一步增强。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

（一）募集资金情况

公司本次发行股票共计 5,000 万股，经天健光华（北京）会计师事务所有限公司出具的天健光华验（2009）综字第 070007 号《浙江盾安人工环境设备股份有限公司验资报告》验证，本次发行募集资金总额 51,300 万元，扣除发行费用（包括承销费用、保荐费用、律师费用和审计验资费用等）1,700 万元后的募集资金净额为 49,600 万元，该笔资金已于 2009 年 9 月 7 日汇入公司的募集资金专项账户。

（二）募集资金投向

本次发行募集资金投向经盾安环境第三届董事会第三次会议审议通过，并经 2008 年第二次临时股东大会批准，本次发行募集资金将用于如下项目：

项目类别	序号	项目名称	投资总额（万元）
现有优势产品产能扩充技改项目	1	截止阀、四通阀扩能建设项目	10,287
	2	储液器、家用空调系统集成管路组件扩能建设项目	5,958
	3	家用空调系统集成管路组件建设项目	12,320
	4	方阀、四通阀建设项目	12,394
	5	低温冷藏换热器扩能建设项目	5,405
产业链延伸项目	6	四通阀配套用主阀体、线圈建设项目	9,908
新产品推进项目	7	热力膨胀阀建设项目	20,266
合 计			76,538

二、募集资金投资项目具体情况

（一）截止阀、四通阀扩能建设项目

1、项目批文

本项目经诸暨市发展和改革局审查，符合国家产业政策的要求，并出具诸发改外【2008】217号文件予以核准批复。同时，本项目已获得诸暨市环境保护局出具的诸环建【2008】175号文件审批意见，同意该项目建设。

2、项目概况

本项目利用现有成熟生产工艺，扩大产能，新增1,000万只截止阀、600万只四通阀的生产能力，以提高公司产品市场占有率和盈利能力。

3、项目实施单位及资金来源

该项目由公司控股子公司盾安禾田负责实施。该公司系中外合资企业，成立于2004年8月13日，注册资本1,688万美元，公司持有70%股权，外资股东禾田投资持有30%股权。盾安禾田主要从事截止阀、四通阀、螺母等制冷配件产品的生产和销售。

2008年8月2日，盾安禾田董事会通过增资议案，盾安环境与禾田投资按各自持股比例共同向盾安禾田增资1,502万美元（折合人民币10,287万元）用于本项目实施，其中，公司出资额为7,201万元，禾田投资出资额为3,086万元。盾安环境7,201万元出资额中，拟利用本次发行募集资金6,000万元，其余1,201万元以自有资金解决。

盾安禾田增资事宜已经诸暨市对外贸易经济合作局诸外经资【2008】175号文同意批准。

4、项目建设可行性分析

（1）截止阀市场需求情况、公司产品优势

截止阀是分体式空调机的重要部件，截止阀处于室内机和室外机连接部位，通过操作阀杆，可以关闭或打开阀的内部通路，在维修时作为检修阀，用来抽真空、添加制冷剂。

公司是我国截止阀行业标准的起草单位，已掌握截止阀全部核心制造技术，技术水平已经达到了国际同行业的领先水平，环保型R410A截止阀得到了市场的认可，氦检技术、免酸洗及内孔滚压工艺的应用确保截止阀性能的稳定及技术的领先。目前国内截止阀的主要生产企业为盾安环境、浙江三花、广东恒基。公司的截止阀产品不仅为国内著名空调企业、境内中外合资空调企业提供配套，而且

全面进入美国、日本、韩国和东南亚市场，与日本和韩国企业直接竞争，为国外知名空调厂商提供配套。2008 年公司截止阀市场占有率全球第一，规模和技术优势明显。

（2）四通阀市场需求情况、公司产品优势

四通阀是热泵型空调器的重要部件，适用于中央、分体、窗式空调器等。四通阀通过空调遥控器的控制作用，使四通阀的电磁线圈通电或断电，通电时使电磁线圈产生磁场，吸引先导阀的芯铁运动部件，从而改变先导阀中节流控制元件内的流体流动方向，再通过流体作用在四通阀主阀活塞上，推动活塞部件向一个方向运动，带动滑块一起运动，从而改变了主阀内流体的流动方向，达到制冷和制热转换的目的。

我国四通阀的生产经历了从外资企业垄断到逐步国产化的发展历程，早期，日资合资企业是四通阀的主要生产厂家，但近几年，随着国内企业研发技术进步，已占据市场主要份额。四通阀的生产工艺水平要求高，公司 2001 年 7 月自主开发研制成功四通阀产品，通过两年设计开发完善，掌握了四通阀的核心技术，包括电磁线圈的设计技术、阀本体的设计，各配件的加工、检测等。公司已成为全球品种最齐全的四通阀生产厂家，产品广泛应用于 1 冷吨到 200 冷吨热泵制冷系统，公司正积极推进节能环保产品的开发，其中大容量电磁四通换向阀已列为国家火炬计划项目。公司四通阀产品不仅为国内著名空调企业提供配套，而且全面进入美国、日本、韩国和东南亚市场，市场占有率稳步提高。

5、募投项目产品的销售安排

随着公司实力的提升，市场营销从买卖关系向战略合作关系过渡，公司已经与主要空调行业龙头企业签订了战略合作协议，目前公司截止阀、四通阀产能基本饱和，急需新增产能满足战略合作的需要。

6、主要建设内容及投资估算

本项目新增锻压、精加工、酸洗、弯焊、总装等国产先进设备，组成年产 1,000 万只截止阀生产线；新增部装、总装、复测等国产先进设备，组成年产 6,00 万只四通阀生产线。项目总投资估算值为 10,287 万元，其中建设投资估算值为 4,951 万元，正常年份流动资金估算值为 5,336 万元。

（1）建设投资估算

建设投资估算表

单位：万元

序号	工程或费用名称	土建工程	设备购置	安装工程	其它费用	合计	占建设投资比例(%)
一	工程费用	258	3985	305	-	4548	91.86
1.1	设备投资	-	3823	305	-	4128	
1.2	公用工程	-	100	-	-	100	
1.3	环保投资	148	42	-	-	190	
1.4	消防安全设施	-	20	-	-	20	
1.5	场地改造	110	-	-	-	110	
二	其它费用	-	-	-	180	180	3.64
2.1	职工培训费	-	-	-	50	50	
2.2	技术开发费	-	-	-	50	50	
2.3	工艺设计费	-	-	-	30	30	
2.4	前期工作费	-	-	-	50	50	
三	预备费	-	-	-	223	223	4.5
	合 计	258	3985	305	403	4951	100

(2) 流动资金估算

本项目正常年份流动资金估算值为 5,336 万元。流动资产预计占用资金 12,960 万元，主要为存货和应收账款；流动负债预计为 7,624 万元。

7、项目选址、占用土地情况

本项目选址位于浙江省诸暨市店口工业区，盾安禾田现有厂区内，项目建设将利用盾安禾田厂区现有土地，土地使用权证号：诸暨国用（2007）第 90704890 号。盾安禾田厂区有较为完善的各项公用动力配套设施，地质条件良好，能够满足本项目的建设条件。

8、环保问题及措施

本项目为机械产品加工，投产后产生的少量废气、废水、固体废弃物、粉尘、噪声等经过处理，达到排放标准后排放，或重新回收利用，不会对环境造成不利影响。本项目已获得诸暨市环境保护局出具的审批意见，同意该项目开展前期工作。

9、财务评价

本项目建设期 1 年，达产期 1 年。达产后预计可年新增销售收入 30,462 万元，年利润总额 3,121 万元，净利润 2,341 万元，税后内部收益率 29.66%，投资回收期 4.78 年（含建设期 1 年）。

10、项目组织方式与实施进展情况

本项目由公司控股子公司盾安禾田负责实施，目前已完成政府主管部门的备案手续；盾安禾田已为本项目先期投入 1,446.53 万元，其中，购置截止阀生产设备 585.2 万元，购置四通阀生产设备 861.33 万元。

（二）储液器、家用空调系统集成管路组件扩能建设项目

1、项目批文

本项目经珠海市金湾区发展和改革局审查，符合国家产业政策的要求，并出具珠金发改【2008】464 号文件予以核准批复。同时，本项目已获得珠海市金湾区环境保护局出具的珠金环【2008】195 号文件审批意见，同意该项目建设。

2、项目概况

本项目利用现有成熟生产工艺，继续扩大产能，新增 500 万只压缩机储液器、180 万套家用空调系统集成管路组件的生产能力，以提高公司产品市场占有率和盈利能力。

3、项目实施单位及资金来源

该项目由公司控股子公司珠海华宇负责实施。该公司系中外合资企业，成立于 2004 年 12 月 18 日，注册资本 428 万美元，公司持有 70% 股权，外资股东禾田投资持有 30% 股权。珠海华宇主要从事储液器、家用空调系统集成管路组件、四通阀等制冷配件产品的生产和销售。

2008 年 8 月 2 日，珠海华宇董事会通过增资议案，盾安环境与禾田投资按各自持股比例共同向珠海华宇增资 870 万美元（折合人民币 5,958 万元）用于本项目实施，其中，公司出资额为 4,170 万元，禾田投资出资额为 1,788 万元。公司 4,170 万元出资额中，拟利用本次发行募集资金 3,500 万元，其余 670 万元以自有资金或申请银行贷款解决。

珠海华宇增资事宜已经珠海市金湾区对外贸易经济合作局珠金外资管字【2008】99 号文核准。

4、项目建设可行性分析

（1）储液器市场需求情况、公司产品优势

储液器为空调压缩机部件，通过将气、液两态冷媒全部转变为气态后进入压缩机，从而避免在压缩机高速运转下发生液击，起到保护压缩机正常使用，延长

寿命的作用。

公司储液器产品的技术和成本优势明显，当前已经开发出钢管加两端盖焊接和旋压式储液器，提高材料利用率、降低生产成本，并完成储液器钢管两端炉中焊工艺，克服了钢管圆度造成焊接不良问题。目前国内储液器主要生产厂家为盾安环境、台州百达，市场集中度较高。

（2）家用空调系统集成管路组件市场需求情况、公司产品优势

家用空调系统集成管路组件为空调核心组成部件，用于连接压缩机至二器之间的空调控制元件和管路连接件，将控制阀件和管路进行系统集成，提高空调运行稳定性。系统集成已成为制冷配件发展趋势。

公司是国内最大的家用空调系统集成管路组件生产基地，具有齐全的配件产品，采用先进的“组件供应”销售模式，就近为空调生产商提供配套，缩短了客户的生产流程，降低采购、物流、仓储成本，使客户合作的价值最大化，具有明显成本和服务优势。

5、募投项目产品的销售安排

本项目选址于广东珠海市，业务覆盖珠三角地区，该区域集中了松下万宝、珠海凌达、广州三菱、顺德美芝、广州松下等空调压缩机生产商，压缩机产量占全国总产量的 50%以上，新增储液器产能主要为以上空调压缩机生产商配套。珠三角也是中国空调的主要生产基地，是空调行业巨头格力、美的总部所在地，该地区的空调产量超过 3,000 万台，占国内总产量的 50%以上，公司是格力、美的重要供应商，由于空调室内外机管组件体积较大，运输成本高，且容易损坏，不适宜长距离运输，在珠海扩建家用空调系统集成管路组件产能更好的为空调生产商提供配套，节约运输成本，保证产品质量。

6、主要建设内容及投资估算

本项目主要建设内容包括建设年产 500 万只压缩机储液器、180 万套家用空调系统集成管路组件生产装置，相应的关键生产试验设备，以及新建 8,000 平方米厂房和辅助用房。项目总投资估算值为 5,958 万元，其中建设投资估算值为 3,393 万元，正常年份流动资金估算值为 2,565 万元。

（1）建设投资估算

建设投资估算表

单位：万元

序号	工程或费用名称	土建工程	设备购置	安装工程	其它费用	合计	占建设投资比例(%)
一	工程费用	1200	1609	144	-	2953	87.03
1.1	设备投资	-	1267	127	-	1394	
1.2	公用工程	-	172	17	-	189	
1.3	环保投资	-	120	-	-	120	
1.4	消防安全设施	-	50	-	-	50	
1.5	厂房建设	1200	-	-	-	1200	
二	其他费用	-	-	-	300	300	8.84
2.1	职工培训费	-	-	-	25	25	
2.2	前期工作费	-	-	-	25	25	
2.3	勘察设计费	-	-	-	50	50	
2.4	技术开发费	-	-	-	200	200	
三	预备费	-	-	-	140	140	4.13
	合计	1200	1609	144	440	3393	100

(2) 流动资金估算

本项目正常年份流动资金估算值为 2,565 万元。流动资产预计占用资金 6,228 万元，主要为存货和应收账款；流动负债预计为 3,663 万元。

7、项目选址、占用土地情况

本项目选址位于珠海市金湾区三灶科技工业园，珠海华宇现有厂区内，不需新征土地，土地使用权证号：粤房地证字第 C5225849 号和粤房地证字第 C5225972 号。珠海华宇厂区有较为完善的各项公用动力配套设施，地质条件良好，能够满足本项目的建设条件。

8、环保问题及措施

本项目为机械产品加工，投产后产生的少量废气、废水、固体废弃物、噪声等经过处理，达到排放标准后排放，或重新回收利用，不会对环境造成不利影响。本项目已获得珠海市金湾区环境保护局出具的审批意见，同意该项目开展前期工作。

9、财务评价

项目建设期 1 年，达产期 1 年。达产后预计可年新增销售收入 15,516 万元，年利润总额 1,484 万元，净利润 1,112.65 万元，税后内部收益率 24%，投资回收期 4.75 年（含建设期 1 年）。

10、项目组织方式与实施进展情况

本项目由公司控股子公司珠海华宇负责实施，目前已完成政府主管部门的备案手续；珠海华宇已为本项目先期投入 1,467.18 万元，其中，用于厂房建设投资 940 万元，购置储液器生产设备 321.18 万元，购置家用空调系统集成管路组件生产设备 206.00 万元。

（三）家用空调系统集成管路组件投资项目

1、项目批文

本项目经合肥市发展和改革委员会审查，符合国家产业政策的要求，并出具发改备【2008】282 号文件予以备案。同时，本项目已获得合肥市环境保护局出具的环建审【2008】443 号审批意见，同意该项目建设。

2、项目概况

本项目利用现有成熟生产工艺，在安徽省合肥市新建 200 万套家用空调系统集成管路组件生产线，为周边空调生产商提供产品配套，以节约运输成本，提高公司产品市场占有率。

3、项目实施单位及资金来源

本项目由公司拟收购的安徽华海负责实施。公司将以 2,000 万元价格受让控股股东盾安精工持有的安徽华海 100% 股权，然后对安徽华海进行增资至 12,320 万元。其中，拟利用本次发行募集资金 10,000 万元，其余 2,320 万元将以自有资金或申请银行贷款解决。

4、项目建设可行性分析

“家用空调系统集成管路组件投资项目”建设可行性分析参见“储液器、家用空调系统集成管路组件扩能建设项目”部分。

5、募投项目产品的销售安排

为降低生产和运输成本，抢占市场份额，国内重要空调厂商都抓紧在全国进行产能布局，空调生产基地从沿海向重庆、合肥、芜湖等内陆中心城市加速转移，同时这些生产基地所辐射的地区也是未来最具潜力的空调市场。主要空调品牌格力、海尔相继在中国合肥设立生产基地，仅格力就在安徽合肥新建 300 万台空调生产线，加上安徽芜湖美的、日立的生产线，共计 1,000 万台生产能力，形成了以合肥为中心的空调制造基地。由于空调室内外机管组件体积较大，运输成本高，且容易损坏，不适宜长距离运输，在合肥新建家用空调系统集成管路组件生产基

地可以更好的为空调生产商提供配套，节约运输成本，保证产品质量。目前，公司已与格力和美的签订了战略合作协议，由公司为其在合肥、芜湖的生产基地供应家用空调系统集成管路组件。

6、主要建设内容及投资估算

本项目主要建设内容包括建设年产 200 万套家用空调系统集成管路组件生产线，相应的生产试验设备，以及新建 34,000 平方米厂房和辅助用房。项目总投资估算值为 12,320 万元，其中建设投资估算值为 7,683 万元，正常年份流动资金估算值为 4,637 万元。

(1) 建设投资估算

建设投资估算表

单位：万元

序号	工程或费用名称	土建工程	设备购置	安装工程	其它费用	合计	占建设投资比例(%)
一	工程费用	4250	1697	209	-	6156	80.13
1.1	设备投资	-	1345	209	-	1554	
1.2	公用工程	-	200	-	-	200	
1.3	环保投资	-	102	-	-	102	
1.4	劳动安全设施	-	50	-	-	50	
1.5	厂房建设	4250	-	-	-	4250	
二	其它费用	-	-	-	1440	1440	18.74
2.1	征地费用	-	-	-	1240	1240	
2.2	职工培训费	-	-	-	30	30	
2.3	技术开发费	-	-	-	20	20	
2.4	勘察设计费	-	-	-	100	100	
2.5	前期工作费	-	-	-	50	50	
三	预备费	-	-	-	87	87	1.13
	合计	4250	1697	209	1527	7683	100

(2) 流动资金估算

本项目正常年份流动资金估算值为 4,637 万元。流动资产预计占用资金 11,261 万元，主要为存货和应收账款；流动负债预计为 6,624 万元。

7、项目选址、占用土地情况

本项目选址位于安徽省合肥市高新技术产业开发区柏堰科技园，安徽华海现有厂区内，安徽华海与合肥市肥西县国土资源局签署 68,942 平方米《工业用地

出让合同》，并已按合同全额缴纳了土地出让金 1,240.8 万元，取得的土地使用权证号为：肥西国用（2009）第 823 号。安徽华海厂区有较为完善的各项公用动力配套设施，地质条件良好，能够满足本项目的建设条件。

8、环保问题及措施

本项目为机械产品加工，生产中产生的少量废气、废水、固体废弃物、噪声等经过处理，达到排放标准后排放，或重新回收利用，不会对环境造成不利影响。本项目已获得合肥市环境保护局出具的审批意见，同意该项目开展前期工作。

9、财务评价

项目建设期 1 年，达产期 1 年。达产后可增加年销售收入 25,228 万元，年利润总额 2,268 万元，年净利润 1,927 万元，税后内部收益率 22.11%，投资回收期 5.46 年（含建设期 1 年）。

10、项目组织方式与实施进展情况

本项目由安徽华海负责实施，已完成项目的政府主管部门备案手续，安徽华海为本项目先期投入 2,977.80 万元，其中，支付土地出让金 1,240.8 万元，厂房建设 1,737.00 万元。

为满足下游客户需求，盾安环境子公司安徽华鸿先期购置 735.00 万元生产设备，通过租赁厂房生产家用空调系统集成管路组件（安徽华鸿自成立以来未取得建设用地），并已对合肥格力进行批量供应。待安徽华海厂房建设完毕后，盾安环境将立即收购安徽华海 100% 股权，并由安徽华海整合安徽华鸿的家用空调系统集成管路组件产能，全面提升产销规模。

（四）方阀、四通阀建设项目

1、项目批文

本项目经国家发展和改革委员会发改外资【2008】2427 号批复核准，符合国家产业政策的要求。本项目属泰国政府鼓励投资项目，已获得泰国工业部管理局颁发的《工业区开工证》（泰国法律规定公司取得《工业区开工证》后方可进行生产经营）。

2、项目概况

本项目利用现有成熟生产工艺，在泰国泰中罗勇工业园新建 800 万只方阀、400 万只四通阀生产线，实现公司生产基地的海外布局，增强产品的国际竞争力。

3、项目实施单位及资金来源

本项目由子公司盾安泰国负责实施。为了抢占国际市场先机、尽快进行全球市场布局，经浙江省对外贸易经济合作厅浙外经贸经函【2008】218号文批复，公司于2008年6月23日先期注册成立了盾安泰国，第一期注册资本为260万美元（已到位）。

2008年8月2日，盾安泰国董事会做出决议，盾安泰国将增资至12,394万元（折合美元1,809万，包括260万美元第一期注册资本）用于本项目实施。12,394万元注册资本中，公司拟利用本次发行募集资金8,500万元，其余3,894万元以自有资金或申请银行贷款解决。

盾安泰国增资事宜已经浙江省对外贸易经济合作厅浙外经贸经函【2008】276号增资批复核准。

目前，盾安泰国正在进行生产的前期准备工作，尚未开展经营活动。

4、项目建设可行性分析

（1）方阀场需求情况、公司产品优势

方阀是北美市场（主要为美国）个性化需求的一种截止阀，系分体式空调器的重要部件，起到室外机与室内机的相连、关闭或开启制冷剂回路、抽真空或充注制冷剂作用。由于美国市场家用空调营销模式的特殊性，中国和日韩系的空调产品进入相对比较困难，即使进入，必须采用符合美国安装标准的方阀结构，因此，美国市场对方阀的需求将保持比较稳定的增长。

目前全球范围内方阀的主要生产厂家有美国帕克、中国的三花股份和盾安环境三家。公司是全球重要方阀生产基地，其产品成本和技术优势明显，新型结构方阀已在美国和中国申请了专利，节约材料成本20%左右，氦检技术、一体炉焊及内孔滚压工艺的应用确保方阀性能的稳定及技术的领先，因此产品市场占有率逐年提高，2007年公司出口量已达224.8万只。最近公布的反倾销终裁结果（公司获得最低税率），为公司达成这一目标创造了极为有利的条件。

盾安泰国已利用租赁厂房生产出了方阀产品，并已取得部分客户的供应商资格审查。方阀生产线建成后，公司将在国内的方阀产能转移至盾安泰国。

（2）四通阀市场需求情况、公司产品优势

“四通阀市场需求情况、公司产品优势”可行性分析参见“截止阀、四通阀

扩能建设项目”部分。

(3) 在泰国建立生产基地的可行性

在泰国投资设厂是公司经过长期的海外考察而做出的战略选择。泰国为东盟成员国，地处中南半岛中心的战略地位，是东南亚贸易圈的枢纽，通往湄公河次区域的重要门户，与中国、印度及其它亚洲国家的贸易通道非常便捷。泰国经济近十年来连续高速发展，汇率相对稳定。泰国奉行自由经济政策，外汇管制宽松，资金可以自由汇出，对投资活动进行促进和保护，投资法规日渐完备，为外国投资者提供了完善的基础设施和优质的服务，泰国政府通过各种渠道鼓励和帮助投资者，出台了一系列投资优惠政策，如税赋减免、建立外商工业园区、提供全方位服务等。2002年11月，中国与东盟签署了《中国与东盟全面经济合作框架协议》，正式启动了中国—东盟自贸区的建设进程，中国企业可以利用这一便利开辟泰国周边国家和市场，通过泰国辐射日本和欧美市场。对中国初次走出国门的企业来说，泰国的投资风险相对较低，是中国对外投资的首选国家之一。

公司控股子公司盾安泰国位于泰国泰中罗勇工业园，泰中罗勇工业园是泰国政府批准，由中国华立集团与泰国安美达集团在泰国合作开发的面向中国投资者的现代化工业区，被中国商务部批准为首批“境外国家级经济贸易合作区”——中国传统优势产业在泰国的产业集群中心与制造出口基地，是集制造、会展、物流和商业生活区于一体的现代化综合园区。园区位于泰国东部海岸，靠近泰国廉差邦深水港，总体规划面积3.5平方公里，包括一般工业区、保税区、物流仓储区和商业生活区，主要吸引汽配、机械、家电等中国企业入园设厂。根据泰国投资促进委员会(BOI)的投资优惠政策，盾安泰国可享受免征机器设备进口税，8年免征5年减半征收企业所得税，5年内免征原材料进口税等税收优惠。泰中罗勇工业园凭借优越的区位与交通优势、一流的基础设施、优惠的政策和优质的“一站式”服务，为中国企业提供了理想的投资环境。

盾安环境已为本项目的实施进行了大量的前期准备工作，包括已完成设立盾安泰国的国内和泰国审批程序，并从泰中罗勇工业园开发有限公司受让了61,344平方米项目建设用地（土地证号码：19152）。本项目的实施使得公司可充分利用东盟自由贸易区的便利经贸条件，使产品更好的辐射东盟成员国及极具潜力的印度市场，也可顺利进入欧美、日本市场，减少贸易摩擦；同时，又可减

少我国出口退税率下调、人民币持续升值等因素对企业开拓国际市场造成的不利影响，极大增强公司产品的国际竞争力。

综上，本项目具有很强的可行性和必要性。

5、募投项目产品的销售安排

泰国已成为世界第二大空调机及零部件出口国，众多空调厂商选择在泰国进行产能布局，公司将安排相应的出口订单跟随转移至盾安泰国，除供应北美市场外，还将就近为大金、三菱、富士通、LG、开利等这些已在泰国及其周边国家设厂的国际知名企业提供配套（公司均已与上述企业建立了良好的战略合作关系），从而辐射整个东南亚和印度市场，具有广阔的市场前景。

6、主要建设内容及投资估算

本项目主要建设内容包括建设年产 800 万只方阀、400 万只四通阀的生产设备，相应的生产试验设备，以及新建 20,000 平方米厂房、辅助生产用房和宿舍。项目总投资估算值为 12,394 万元，其中建设投资估算值为 6,647 万元，正常年份流动资金估算值为 5,747 万元。

(1) 建设投资估算

建设投资估算表

单位：万元

序号	工程或费用名称	土建工程	设备购置	安装工程	其它费用	合计	占建设投资比例 (%)
一	工程费用	2297	1960	190	-	4447	66.90
1.1	设备投资	-	1900	190	-	2090	
1.2	公用工程	-	30	-	-	30	
1.3	环保设施	-	30	-	-	30	
1.4	土建费用	2297	-	-	-	2297	
二	其它费用	-	-	-	2058	2058	30.96
2.1	土地使用费	-	-	-	1958	1958	
2.2	职工培训费	-	-	-	30	30	
2.3	勘察设计院	-	-	-	50	50	
2.4	前期工作费	-	-	-	20	20	
三	预备费	-	-	-	142	142	2.14
	合计	2297	1960	190	2200	6647	100

(2) 流动资金估算

本项目正常年份流动资金估算值为 5,747 万元。流动资产预计占用资金

13,958 万元，主要为存货和应收账款；流动负债预计为 8,210 万元。

7、项目选址、占用土地情况

本项目选址位于泰国罗勇工业园，盾安泰国向泰中罗勇工业园开发有限公司购买了 61,344 平方米土地用于本项目建设，土地转让款共计 88,490,200 泰铢（1,678.66 万元人民币），盾安泰国已按合同约定支付全部土地转让金，并取得了土地地契（土地证号码：19152）。泰国罗勇工业园有较为完善的各项公用动力配套设施，地质条件良好，能够满足本项目的建设条件。

8、环保问题及措施

本项目为机械产品加工，生产中产生的少量废气、废水、固体废弃物、噪声等经过泰国环境保护部门指定的公司处理，达到排放标准后排放，或重新回收利用，不会对环境造成不利影响。公司已取得泰国工业部管理局授予的《工业区开工证》，根据泰国法律的规定，公司必须达到国家环境保护标准的要求才可以获得该等证书，因此，公司目前的环境保护措施符合泰国环境保护方面的法律规定。

9、财务评价

项目建设期 1 年，达产期 2 年。达产后预计可年新增销售收入 36,181 万元，利润总额 2,879 万元，年净利润 2,591 万元（享受所得税“八免五减半”的税收优惠），税后内部收益率 26.97%，投资回收期 5.22 年（含建设期 1 年）。

10、项目组织方式与实施进展情况

本项目由盾安泰国负责实施，项目已取得国家发展和改革委员会批复和泰国工业部颁发的工厂许可证。盾安泰国已为本项目先期投入 2,415.38 万元，其中，土地转让金 1,678.66 万元，厂房建设 551.00 万元，购置生产设备 559.00 万元。目前盾安泰国已利用租赁厂房生产出了方阀产品，并已取得部分客户的供应商资格审查。募集资金到位后，公司将快速提升产能，并将在国内的方阀产能转移至泰国，并积极推进四通阀项目的建设，为海外市场配套。

（五）低温冷藏换热器扩能建设项目

1、项目批文

本项目经诸暨市发展和改革委员会审查，符合国家产业政策的要求，并以诸发改外【2008】218 号文件予以核准。同时，本项目已获得诸暨市环境保护局出具的诸环建【2008】176 号文件审批意见，同意该项目建设。

2、项目概况

本项目利用现有成熟生产工艺，新增 14 万套低温冷藏换热器的生产能力，以提高公司产品市场占有率和盈利能力。

3、项目实施单位及资金来源

该项目由公司控股子公司盾安换热器负责实施。该公司成立于 1995 年，注册资本 200 万美元，公司持有 74% 股权，外资股东禾田投资持有 26% 股权。

盾安换热器主要从事换热器等产品的生产和销售。经天健光华（北京）会计师事务所有限公司审计，2008 年 12 月 31 日，盾安换热器总资产为 7,634.14 万元，净资产 3,528.09 万元，2008 年度实现营业收入 14,148.39 万元，营业利润 1,605.20 万元，净利润 1,359.85 万元。

2008 年 8 月 2 日，盾安换热器董事会通过增资议案，盾安环境与禾田投资按各自持股比例共同向盾安换热器增资 789 万美元（折合人民币 5,405 万元），其中，公司出资额为 4,000 万元，禾田投资出资额为 1,405 万元。公司 4,000 万元出资额中，拟利用本次发行募集资金 3,000 万元，其余 1,000 万元以自有资金或申请银行贷款解决。

盾安换热器增资事宜已经诸暨市对外贸易经济合作局诸外经资【2008】174 号批复核准。

4、项目建设建设可行性分析

低温冷藏换热器是一种吸放热量转换装置，通过系统制冷剂及片式散热的作用，起到与外界冷热交换的效果，从而控制与调节机组温度，并起到节能作用。低温冷藏换热器是化工、石油、钢铁、汽车、食品及其他许多工业部门的通用设备，在生产中占有重要地位。尤其在化工生产中，低温冷藏换热器可作为加热器、冷却器、冷凝器、蒸发器和再沸器等，应用甚为广泛。

近年来，随着我国石化、钢铁等行业的快速发展，低温冷藏换热器的需求水平大幅上涨，但国内企业的供给能力有限，导致低温冷藏换热器行业呈现供不应求的市场状态，巨大的供给缺口需要进口来弥补。根据海关的统计，2001~2005 年，我国平均每年从国外进口低温冷藏换热器 22.49 万套，总金额达到 14.02 亿美元。其中，仅 2004 年一年就进口了 34.11 万套，共计 4.9 亿美元。

5、募投项目产品的销售安排

公司低温冷藏换热器产品已为马士基、开利、三星等世界知名企业配套，并建立了长期合作关系；随着国际市场的开发力度不断加大，目前又成功向意大利 FROST、智利 MIMET、澳大利亚 AIR CHANGE 等外国公司批量供货；另外，为美国马尼托瓦、意大利艾默生、美国斯丹迪斯等企业配套的低温冷藏换热器产品都已经在试样阶段。公司低温冷藏换热器产品将面临非常好的机遇和广阔的市场发展前景，急需扩大产能，以保证按时、按质、按量交货。

6、主要建设内容及投资估算

本项目主要建设 14 万套低温冷藏换热器生产装置，相应的关键生产试验设备，以及对现有 8,082 平方米厂房进行改造。项目总投资估算值为 5,405 万元，其中建设投资估算值为 3,575 万元，正常年份流动资金估算值为 1,830 万元。

(1) 建设投资估算

建设投资估算表

单位：万元

序号	工程或费用名称	土建工程	设备购置	安装工程	其它费用	合计	占建设投资比例(%)
一	工程费用	131	3120	179	-	3430	95.94
1.1	设备投资	-	2980	179	-	3159	
1.2	公用工程	-	100	-	-	100	
1.3	环保投资	-	40	-	-	40	
1.4	厂房改造	131	-	-	-	131	
二	其它费用	-	-	-	40	40	1.12
2.1	职工培训费	-	-	-	10	10	
2.2	工艺设计费	-	-	-	20	20	
2.3	前期工作费	-	-	-	10	10	
三	预备费	-	-	-	105	105	2.94
	合计	131	3120	179	145	3575	100

(2) 流动资金估算

本项目正常年份流动资金估算值为 1,830 万元。流动资产预计占用资金 4,444 万元，主要为存货和应收账款；流动负债预计为 2,614 万元。

7、项目选址、占用土地情况

本项目选址位于浙江省诸暨市店口工业区，盾安换热器现有厂区内，不需新征土地和新建厂房，土地使用权证号：诸暨国用（2005）第 6-1616 号。盾安换热器厂区有较为完善的各项公用动力配套设施，地质条件良好，能够满足本项目

的建设条件。

8、环保问题及措施

本项目为机械产品加工，投产后产生的少量废气、废水、固体废弃物、噪声等经过处理，达到排放标准后排放，或重新回收利用，不会对环境造成不利影响。本项目已获得诸暨市环境保护局出具的审批意见，同意该项目开展前期工作。

9、财务评价

项目建设期1年。达产后预计可年新增销售收入9,800万元，利润总额1,829万元，净利润1,371万元，税后内部收益率33.44%，投资回收期4.16年（含建设期1年）。

10、项目组织方式与实施进展情况

本项目由公司控股子公司盾安换热器负责实施，已完成项目的政府主管部门备案手续，盾安换热器已为本项目支出722.00万元，其中，添置生产设备611万元，厂房建设投资81万元，工艺设计费和培训费30万元。

（六）四通阀配套用主阀体、线圈建设项目

1、项目批文

本项目经诸暨市经济贸易局审查，符合国家产业政策的要求，并以诸经贸投资备案【2008】187号文件予以备案。同时，本项目已获得诸暨市环境保护局出具的诸环建【2008】173号文件审批意见，同意该项目建设。

2、项目产品概况

主阀体和线圈是四通阀的主要配件，目前公司主阀体和线圈需全部外购，随着公司四通阀产能的增加，外协主阀体和线圈不能满足四通阀的生产。本项目所生产的2,000万套主阀体和线圈将为公司四通阀产品配套。

3、项目实施单位及资金来源

该项目由公司本部实施。项目总投资9,908万元，其中，拟利用本次发行募集资金8,000万元，其余1,908万元以自有资金或申请银行贷款解决。

4、项目建设可行性分析

公司是全球主要四通阀生产商，产品不仅为国内著名空调企业提供配套，而且全面进入美国、日本、韩国和东南亚市场，市场占有率稳步提高，2008年产量全球市场占有率为27%以上，本次募集资金投资项目将由子公司盾安禾田和

盾安泰国增加四通阀产能 1,000 万只。

主阀体和线圈是四通阀关键零部件，公司需全部外购，随着公司四通阀产能的增加，外协主阀体和线圈的质量稳定性和是否能及时供应都会影响到四通阀的生产。本项目实施后，所生产的主阀体和线圈为公司四通阀产品配套，该项目的实施将延伸产品生产链，解决四通阀生产瓶颈，保证公司订单的执行，并降低产品成本，提高品质，从而提升产品竞争力。

主阀体的生产对技术、质量要求较高，公司通过引进人才和吸收先进技术，经反复试验已掌握主阀体关键生产工艺，经检测，产品的稳定、密封、抗冲击、耐应力腐蚀等各项性能优异，具备产业化生产要求。线圈生产工艺较为简单，规模化生产不存在技术障碍。

目前公司已利用现有厂房开始小批量生产主阀体和线圈，产品性能稳定，完全符合四通阀生产要求。

5、募投项目产品的销售安排

募投项目达产后，年产 2,000 万套主阀体和线圈将全部为公司四通阀产品配套，不对外进行销售。

6、主要建设内容及投资估算

本项目主要建设内容包括年产 2,000 万套四通阀配套用主阀体、线圈生产装置，相应的关键生产试验设备，以及新建 11,000 平方米厂房和辅助用房。总投资估算值为 9,860 万元，其中建设投资估算值为 5,503 万元，正常年份流动资金估算值为 4,405 万元。

(1) 建设投资估算

建设投资估算表

单位：万元

序号	项目名称	土建工程	设备购置	安装工程	其它费用	合计	占建设投资比例(%)
一	工程费用	1320	3686	347	-	5353	97.27
1.1	设备投资	-	3470	347	-	3817	
1.2	公用工程	-	100	-	-	100	
1.3	环保投资	-	106	-	-	106	
1.4	消防安全设施	-	10	-	-	10	
1.5	厂房建设	1320	-	-	-	1320	
二	其它费用	-	-	-	130	130	2.36

2.1	职工培训费	-	-	-	30	30	
2.2	技术开发费	-	-	-	50	50	
2.3	工艺设计费	-	-	-	30	30	
2.4	前期工作费	-	-	-	20	20	
三	预备费	-	-	-	20	20	0.36
	合计	1320	3686	347	150	5503	100

(2) 流动资金估算

本项目正常年份流动资金估算值为 4,405 万元。流动资产预计占用资金 10,698 万元，主要为存货和应收账款；流动负债预计为 6,293 万元。

7、项目选址、占用土地情况

本项目选址位于浙江省诸暨市店口工业区，公司厂区预留地内，无需新征土地。项目占地约 20 亩，土地使用权证号：诸暨国用（2007）第 90704890 号。公司厂区有较为完善的各项公用动力配套设施，地质条件良好，能够满足本项目的建设条件。

8、环保问题及措施

本项目为机械产品加工，投产后产生的少量废气、废水、固体废弃物、粉尘、噪声等经过处理，达到排放标准后排放，或重新回收利用，不会对环境造成不利影响。本项目已获得诸暨市环境保护局出具的审批意见，同意该项目开展前期工作。

9、财务评价

本项目建设期 1 年，达产期 1 年。由于本项目所生产的主阀体、线圈将用于公司四通阀产品的配套，不直接形成销售收入。参照市场价格测算，该项目年产值为 24,335 万元，年利润总额 2,746 万元，年净利润 2,060 万元，税后内部收益率 22.57%，投资回收期 5.62 年（含建设期 1 年）。

10、项目组织方式与实施进展情况

本项目由盾安环境直接投资建设，实行业务部制管理。目前，已完成项目的政府主管部门备案手续，正在进行人员培训及人才储备。公司已为本项目先期投入 658.65 万元，其中，添置主阀体生产设备 421.15 万元，添置线圈生产设备 237.5 万元。公司已利用现有厂房开始小批量生产主阀体和线圈为四通阀配套，待募集资金到位后，立即进行厂房建设，尽快达产。

(七) 热力膨胀阀建设项目

1、项目批文

本项目经诸暨市经济贸易局审查，符合国家产业政策的要求，并以诸经贸投资备案【2008】186号文件予以备案。同时，本项目已获得诸暨市环境保护局出具的诸环建【2008】173号文件审批意见，同意该项目建设。

2、项目概况

本项目新增 800 万只热力膨胀阀的生产能力，其中，家用分体空调用热力膨胀阀 600 万只，大单元空调和中央空调用热力膨胀阀 200 万只。

3、项目实施单位及资金来源

该项目由公司本部实施。项目总投资 20,266 万元，其中，拟利用本次发行募集资金 11,000 万元，其余 9,266 万元以自有资金或申请银行贷款解决。

4、项目建设可行性分析

热力膨胀阀是制冷系统中节流元件的一种，在制冷系统中起到系统降压的作用，热力膨胀阀可以随工况的不同进行机械式自动调节供液量。

在世界能源危机日益严峻和我国大力推动“节能减排”国家战略的大背景下，对于耗能大户空调而言，节能成为重要发展方向，各国纷纷颁布强制性的高能效比标准，比如自 2006 年 1 月 23 日起，美国对家用空调的季节能效比（SEER）由原 10Btu/Wh 强制提升为 13Btu/Wh，我国从 2009 年全面强制提升能效比要求，空调能效比指标将由现行的 2.6 提高到 3.2（我国空调能效分为五个等级，一级最节能，能效比在 3.4 以上，二级为 3.2，三级为 3.0，四级为 2.8，五级为 2.6），目前我国所生产的空调器 80%以上未达到上述能效比指标，新能效标准意味着从现在开始低于 2 级能效等级的空调不得在市场上销售。因此，整个空调制冷行业面临提高空调系统能效的必然要求。节流控制元件产品作为制冷系统的主要部件也必将顺应空调产业的整体节能趋势，发展更具节能效果的升级产品。目前在空调中使用的节流元件主要有毛细管、热力膨胀阀、电子膨胀阀等品种。基于成本考虑，目前中国家用空调绝大部分仍在使用毛细管节流，但由于毛细管适应变工况的能力较差，对系统制冷剂充注量敏感，其节能效果较差，因此，国内各主要空调厂商积极推进以热力膨胀阀和电子膨胀阀代替毛细管。

在家用空调分体机或中央空调系统中，热力膨胀阀较电子膨胀阀而言，技术成熟，系统匹配方便，工作更为稳定。并且采用电子膨胀阀时必须另外添加 2

个以上温度传感器、压力传感器以及开发针对单一规格型号空调系统的控制系统，成本相对较高，而热力膨胀阀的成本只有电子膨胀阀的一半左右，并且可在现有定速压缩机空调系统上直接替代毛细管，达到较好的节能效果，降低发展高能效比空调的转换成本。而在商用制冷系统中，由于热力膨胀阀的可靠性高，本身具备自反馈功能，目前的节流元件均是采用热力膨胀阀。从美国能源部发表的数据表明，同样的 R410A 系统，使用热力膨胀阀代替毛细管时，季节能效比(SEER)可提高 17%。根据美国空调制冷协会统计：北美户用单元机（制冷量在 1.5RT—5RT）和冷冻冷藏，对热力膨胀阀年需求量约 1,800 万只；全球的中央空调对热力膨胀阀年需求量约为 600 万只；全球汽车空调对热力膨胀阀需求量约 7,000 万只。更为重要的是，考虑到我国目前家用分体机空调绝大部分仍使用毛细管的情况和国家强制性推行高能效比标准的政策，用热力膨胀阀取代毛细管节流有十分广阔的市场前景。

公司从 2005 年就开始对热力膨胀阀市场进行跟踪研究，并与上海交通大学合作进行产品的研究开发，现已掌握热力膨胀阀生产的关键技术，并具有自主知识产权，申请了 3 项发明专利。热力膨胀阀项目完成了产品定型，经模拟分析与检测，产品性能达到同行业先进水平，具备了产业化生产条件。

5、募投项目产品的销售安排

公司已与主要空调厂商建立了长期的战略合作关系，其中就包括新产品的共同研发。目前，海信在变频空调上使用热力膨胀阀已成功通过了试验，其他主要空调厂商也将陆续启动同类计划，公司均已或将参与其中，掌握了热力膨胀阀产品产业化的市场先机。公司已与国内家用空调主要供应商海信集团等公司达成联合开发协议，并与中央空调主要厂家开利、Johnson Control、美国特灵、美国 Nordyne 等客户进行了前期的调研，并达成初步的合作意向。

6、主要建设内容及投资估算

本项目主要建设年产 800 万只热力膨胀阀生产装置，相应的关键生产试验设备，以及新建 20,000 平方米的厂房和辅助用房。项目总投资估算值为 20,266 万元，其中固定资产投资估算值为 13,527 万元，正常年份流动资金估算值为 6,739 万元。

(1) 建设投资估算

建设投资估算表

单位：万元

序号	工程或费用名称	土建工程	设备购置	安装工程	其它费用	合计	占固定资产投资比例(%)
一	工程费用	2,400	9,830	913	-	13,143	97.16
1.1	设备投资	-	9,131	913	-	10,044	
1.2	公用工程	-	100	-	-	100	
1.3	环保投资	-	549	-	-	549	
1.4	消防安全设施	-	50	-	-	50	
1.5	厂房建设	2,400	-	-	-	2,400	
二	其它费用	-	-	-	160	160	1.18
2.1	职工培训费	-	-	-	30	30	
2.2	工艺设计费	-	-	-	30	30	
2.3	前期工作费	-	-	-	100	100	
三	预备费	-	-	-	224	224	1.66
	合计	2,400	9,830	913	384	13,527	100

(2) 流动资金估算

本项目正常年份流动资金估算值为 6,739 万元。流动资产预计占用资金 16,367 万元，主要为存货和应收账款；流动负债预计为 9,628 万元。

7、项目选址、占用土地情况

本项目选址位于浙江省诸暨市店口工业区，公司现有厂区内，不需新征土地，土地使用权证号：诸暨国用（2007）第 90704890 号。厂区有较为完善的各项公用动力配套设施，地质条件良好，能够满足本项目的建设条件。

8、环保问题及措施

本项目为机械产品加工，投产后产生的少量废气、废水、固体废弃物、噪声等经过处理，达到排放标准后排放，或重新回收利用，不会对环境造成不利影响。本项目已获得诸暨市环境保护局出具的审批意见，同意该项目开展前期工作。

9、财务评价

项目建设期 1 年，达产期 2 年。达产后预计可年新增销售收入 43,333 万元，年利润总额 10,631 万元，净利润 7,973 万元，税后内部收益率 38.3%，投资回收期 4.31 年（含建设期 1 年）。

10、项目组织方式与实施进展情况

本项目由盾安环境直接投资建设，实行事业部制管理。目前，已完成政府主

管部门的备案手续，正在进行人员培训及人才储备，公司已为本项目支出 50 万元工艺设计费和培训费，完成了产品设计定型，并与供应商签订部分设备采购合同。募集资金到位后，将立即开始厂房建设，尽快达产。

三、募集资金专项存储的相关情况

本公司已经建立募集资金专项存储制度，并将严格遵循本公司《募集资金管理办法》的规定，资金到位后及时存入专用账户，按照募集资金使用计划确保专款专用。保荐人、开户银行和公司将根据《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》的有关规定在募集资金到位后一个月内签订募集资金三方监管协议，共同监督募集资金的使用情况。

募集资金专项账户的相关情况如下：

户 名：浙江盾安人工环境设备股份有限公司

账 号：5321 0104 0011 150

开户行：中国农业银行诸暨店口支行

第六节 备查文件

一、 平安证券有限责任公司关于浙江盾安人工环境设备股份有限公司非公开发行股票之证券发行保荐书

二、 平安证券有限责任公司关于浙江盾安人工环境设备股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告

三、 北京市竞天公诚律师事务所关于浙江盾安人工环境设备股份有限公司非公开发行股票的法律意见书

四、 中国证券监督管理委员会核准文件

特此公告！

浙江盾安人工环境设备股份有限公司

2009年9月16日