

兴业证券股份有限公司

关于河北先河环保科技股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市

之

发行保荐书

(合并稿)

保荐机构： **兴业证券股份有限公司**
INDUSTRIAL SECURITIES CO.,LTD.

二〇一〇年八月

声 明

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”或“保荐机构”）及其保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

第一节 本次证券发行基本情况

一、本保荐机构名称

兴业证券股份有限公司

二、本保荐机构指定的保荐代表人情况

1、保荐代表人：赵新征、曾令羽

2、保荐业务执业情况：

赵新征 先生，保荐代表人，2006年参与黑龙江华冠科技股份有限公司（万向德农，600371）股权分置改革工作；2006年参与沧州化学工业股份有限公司（ST金化，600722）股权分置改革工作，2007年担任燕京啤酒（000729）非公开发行股票项目协办人；2009年担任创业板首批企业北京鼎汉技术股份有限公司保荐代表人。

曾令羽 先生，保荐代表人、经济学硕士。曾就职于北京证券有限责任公司投资银行部，主持福建众和股份有限公司（002070）的改制、辅导工作以及福建省汽车集团公司并购重组厦门金龙汽车（600686）项目；参与2002年度珠海中富（000659）配股工作；2003年10月至今就职于兴业证券投资银行总部，主持完成福建三钢闽光股份有限公司（002110）的改制、辅导及IPO工作，以及杨凌秦丰农业科技股份有限公司（600248）恢复上市工作。

三、项目协办人及其他项目人员

项目协办人：高岩

高岩 先生，经济学硕士，参与了中国南车股份有限公司IPO（2007-2008）、通化钢铁集团股份有限公司上市辅导项目（2008年）、北京鼎汉技术股份有限公司创业板发行上市项目（2009）。

项目组其他成员：雷娟、张洪刚、顾连书、王小芳、苏莹澜、宋海涛、付鹏。

四、本次保荐发行人证券发行上市的类型

首次公开发行股票并在创业板上市

五、本次推荐的发行人基本情况

公司名称：河北先河环保科技股份有限公司

英文名称：Hebei Sailhero Environmental Protection High-tech Co., Ltd.

成立日期：1996年7月6日

整体变更设立日期：2009年5月22日

法定代表人：李玉国

注册资本：9,000万元

公司住所：河北省石家庄市湘江道251号

董事会秘书：邢金生

联系电话：0311-85323900

传 真：0311-85323456

国际互联网：www.sailhero.com.cn

电子信箱：xjs69@126.com

主营业务：计量仪器、环保设备的研制开发；化工产品（不含化学危险品）、电子产品、五金交电、仪器、仪表、针纺织品、塑料制品、橡胶制品、通讯器材（不含无线电移动电话、地面卫星接收设备）的批发、零售；软件产品的开发、生产和销售；环境监测仪器的研制、生产、销售；产品的自营进出口（法律法规、国务院禁止或限制经营的除外）。

六、发行人与保荐机构之间的关系

截至本保荐书签署日，上海兴烨创业投资有限公司（以下简称“兴烨创投”）持有河北先河环保科技股份有限公司（以下简称“先河环保”或“发行人”）436.78万股股份，占股本总额的4.85%。本次发行的保荐机构兴业证券的全资子公司兴业创新资本管理有限公司同时担任兴烨创投的投资顾问，具体情况如下：

兴烨创投成立于2008年6月4日，注册资本2亿元，主要从事创业投资、投资管理业务。兴烨创投股东情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	上海大众公用事业（集团）股份有限公司	4,000	20%
2	宁波韵升股份有限公司	4,000	20%
3	上海怡达科技投资有限责任公司	4,000	20%
4	福建凤竹纺织科技股份有限公司	2,000	10%
5	福建省东润投资有限公司	2,000	10%
6	丁加芳	2,000	10%
7	上海晨光三美置业投资有限公司	2,000	10%

2008年6月20日，兴烨创投与兴业证券签署了《投资顾问协议》。根据协议，兴烨创投聘请兴业证券担任其自有资金及受托管理资金开展创业投资的投资顾问。

2010年4月23日，兴业证券成立了由其100%控股的子公司兴业资本，专业从事直接投资业务。根据兴烨创投与兴业证券签署的《投资顾问协议》，双方约定：“如监管部门只允许乙方（即兴业证券股份有限公司）设立全资子公司（以下统称“兴业直投”）从事直接投资业务的情况，本合同项下乙方的权利和义务全部由兴业直投继受”，据此兴业资本继受了兴业证券在《投资顾问协议》中所涉及的所有权利及义务。

兴烨创投的股东中，大众公用持有兴业证券3,380万股股份，占兴业证券股份总数的1.745%；东润投资持有兴业证券546万股股份，占兴业证券股份总数的0.2819%。

经核查，保荐机构认为：除兴业证券按约定向兴烨创投收取投资顾问费及兴烨创投的部分股东持有兴业证券的股份外，兴业证券及其员工和兴烨创投不存在其他利益关系。

由于兴烨创投持有发行人股权比例较小，未达到《证券发行上市保荐业务管理办法》规定需要联合保荐的持股比例7%之限制，且本保荐机构与兴烨创投仅为投资顾问关系，不存在股权联系，不影响本保荐机构及保荐代表人公正履行保荐职责。

截至本保荐书出具日，除上述情况外，本保荐机构及保荐代表人保证不存在下列可能影响公正履行保荐职责的情形：

(一) 保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

(二) 发行人之控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

(三) 保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

(四) 保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

(五) 保荐机构与发行人之间的其他关联关系。

七、本保荐机构内部审核程序和内核意见

(一) 本保荐机构内部审核程序

兴业证券按照中国证监会的有关要求建立了投资银行业务项目内核制度。内核小组由 22 人组成，成员以公司投资银行系统的业务骨干为主，并适当聘请投资银行系统外的法律、财务和行业技术等方面的专家组成，负责对拟向中国证监会等有关机构报送的证券发行申报文件等材料进行核查，确保不存在重大法律和政策障碍；对项目质量和证券发行风险进行实质性和综合性判断评估；出具内核意见。每次会议须有内核小组 7 名以上成员参加。

项目组应提前将有关材料报送投资银行总部项目管理部门进行初步审核，项目管理部门在内核会议召开前向各内核成员发出内核会议书面通知。内核小组成员应在参加内核会议前认真审阅相关材料，并按照要求填写个人审核意见。内核会议的基本程序包括：

- 1、项目负责人和项目组对内核项目进行简要介绍，接受询问；
- 2、项目管理部门工作人员介绍内核初审情况、重点关注问题并陈述意见；
- 3、内核小组成员质询项目组人员并讨论；

4、内核小组成员独立发表核查意见并表决。内核申请须经参加内核会议的内核小组成员三分之二以上同意方可通过。参加内核会议的内核小组成员根据证券发行上市项目的实际情况进行独立判断，以记名投票方式表决形成内核会议核查意见，并按要求签署有关文件。

（二）兴业证券内核小组对先河环保项目实施的内核程序和内核意见

2009年9月17日，项目组将内核申请文件报送项目管理部，项目管理部进行初步审核并将申请文件送达内核小组成员。

2009年9月24日，本保荐机构以电话会议的形式召开了内核会议，出席会议的内核小组成员共7人，会议由内核小组负责人主持。在本次会议上，内核小组成员听取了项目组就项目情况的全面汇报，内核小组各成员对申报材料进行了充分讨论，提出了诸多建设性意见，项目组进行了相应的陈述和答辩。

出席会议的全体内核小组成员在内核会议结束时以投票方式进行了表决，认为发行人申请本次公开发行A股并在创业板上市符合政策要求和相关规定，申报材料文件齐备，无明显法律障碍，信息披露真实、准确、完整，财务状况无明显异常情况，不存在其它重大或不确定的对发行上市构成实质障碍的情况，同意兴业证券作为保荐机构（主承销商）向中国证监会推荐发行人申请公开发行A股。

第二节 保荐机构承诺事项

本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

本保荐机构通过尽职调查和对申报文件的审慎核查，就下述事项作出承诺：

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导

性陈述或者重大遗漏；

(七)保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

(八) 自愿接受中国证监会依照本办法采取的监管措施；

(九) 中国证监会规定的其他事项。

第三节 保荐机构对本次证券发行的推荐意见

一、本保荐机构对本次证券发行上市的推荐结论

根据《证券法》等有关法律法规和中国证监会《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《尽职调查工作准则》及其他有关首次公开发行股票并在创业板上市的相关规定，本保荐机构遵循诚实守信、勤勉尽责的原则，经过审慎尽职调查，认为先河环保生产经营符合国家产业政策，具有较强的竞争优势和良好的成长性、创新性，公司法人治理结构较为完善，运作较为规范，经营业绩良好，本次募集资金投向符合国家产业政策要求，已具备首次公开发行股票并在创业板上市的条件。因此，本保荐机构同意向中国证监会推荐河北先河环保科技股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市。

二、对本次证券发行履行《公司法》、《证券法》及中国证监会规定的决策程序的说明

(一) 发行人董事会决策程序

2009年8月3日发行人召开的第一届董事会第三次会议逐项审议通过了与发行人本次申请公开发行股票并在创业板上市相关的议案，并提交2009年第二次临时股东大会审议及提请股东大会授权董事会办理本次发行、上市的相关事宜。2010年8月5日，发行人召开了第一届董事会第七次会议，审议通过了公司2009年第二次临时股东大会作出的公司申请首次公开发行股票并上市的决议的有效期延长一年，延长期间自2010年8月24日起至2011年8月23日止，公司首次公开发行股票并上市方案不变。

(二) 发行人股东会决策程序

2009年8月24日召开的公司2009年第二次临时股东大会就本次申请发行种类和数量、发行对象、定价方式、募集资金用途、发行前滚存利润安排、决议的有效期和授权董事会办理本次股票发行上市具体事宜的议案进行了逐项表决并全票通过。2010年8月23日，发行人召开了2010年第一次临时股东大会，审议通过了公司2009年第二次临时股东大会作出的公司申请首次公开发行股票并上市的决议的有效期限延长一年，延长期间自2010年8月24日起至2011年8月23日止，公司首次公开发行股票并上市方案不变，继续授权公司董事会办理相关的具体事宜。

综上，本保荐机构认为，发行人已就本次证券发行履行了《公司法》、《证券法》及中国证监会规定的决策程序。

三、对本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件的说明

发行人符合《证券法》规定之首次公开发行股票条件，具体情况如下：

（一）发行人具备健全且运行良好的组织机构。

根据发行人《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》及本保荐机构的适当核查，发行人已依法建立了股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等公司治理体系。发行人目前有九名董事，其中三名为公司选任的独立董事；董事会下设四个专门委员会：战略委员会、提名委员会、审计委员会和考核与薪酬委员会；发行人设三名监事，其中两名是由股东代表选任的监事，一名是由职工代表选任的监事。

根据本保荐机构的尽职调查、发行人的说明、发行人审计机构中磊会计师事务所有限责任公司出具的中磊审核字[2010]第10018号《内部控制审核报告》（以下简称“《内控报告》”）、发行人律师中伦律师事务所出具的《关于北京先河环保股份有限公司首次公开发行股票并上市的法律意见书》（以下简称“《法律意见书》”）确认发行人设立以来，股东大会、董事会、监事会能够依法召开，规范运作；股东大会、董事会、监事会决议能够得到有效执行；重大决策制度的制定和变更符合法定程序。

综上所述，发行人具有健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十三

条第一款第（一）项的规定。

（二）发行人具有持续盈利能力，财务状况良好。

根据发行人的说明、发行人审计机构中磊会计师事务所有限责任公司出具的中磊审字[2010]第 10027 号《审计报告》（以下简称“《审计报告》”）、调查发行人正在履行的重大经营合同及本保荐机构的核查，发行人近三年收入利润持续快速增长，财务状况良好，具有持续盈利能力，符合《证券法》第十三条第一款第（二）项的规定。

（三）发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为。

根据发行人的说明、中磊会计师事务所有限责任公司出具的《审计报告》、《内控报告》及本保荐机构的核查，发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为，符合《证券法》第十三条第一款第（三）项和第五十条第一款第（四）项的规定。

（四）发行人股本总额不少于三千万元。公司公开发行的股份达到公司股份总数的百分之二十五以上

发行人目前的股本总额为人民币9,000万元。根据发行人2009年8月24日通过的2009年第二次临时股东大会大会决议、发行人计划向社会公开发行A股3,000万股，发行后发行人总股本为12,000万股，公开发行的股份将达到发行人股份总数的25%。符合《证券法》第五十条第一款第（二）项和第（三）项的规定。

（五）符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

四、对本次发行符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》（以下简称“《管理办法》”）规定的说明

（一）符合《管理办法》第十条之规定

1、发行人前身河北先河科技发展有限公司于 1996 年 7 月 6 日设立，2009 年 5 月 22 日河北先河科技发展有限公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司，持续经营三年以上。

2、根据中磊会计师事务所有限责任公司出具的《审计报告》，发行人 2008 年和 2009 年分别实现归属于母公司所有者净利润 2,363.85 万元和 3,336.98 万元，扣除非经常性损益后归属母公司所有者净利润为 2,244.09 万元和 3,083.58

万元，两年合计超过 1,000 万元且连续保持增长。

3、根据中磊会计师事务所有限责任公司出具的《审计报告》，截至 2010 年 6 月 30 日，发行人归属于母公司所有者净资产为 17,372.46 万元，且不存在未弥补亏损。

4、本次发行前发行人股本总额为 9,000 万元，发行人拟发行 3,000 万股，发行后发行人总股本 12,000 万股。

(二) 符合《管理办法》第十一条之规定

根据中磊会计师事务所有限责任公司出具的中磊验字[2009]第 10003 号《验资报告》，发行人的注册资本已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕。

根据本保荐机构核查及中伦律师事务所出具的《法律意见书》，确定发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。

(三) 符合《管理办法》第十二条之规定

发行人主要经营环境监测仪器产品，其生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策。石家庄市环境保护局对发行人生产经营符合环境保护要求出具了证明文件。

(四) 符合《管理办法》第十三条之规定

1、发行人自设立以来，一直专注于高端环境监测仪器的自主研发、生产和销售，以及根据客户要求提供环境监测设施运营服务。发行人主营业务未发生过重大变化。最近三年及一期主营业务收入分别为 6,385.33 万元、10,837.61 万元、13,718.49 万元和 7,033.11 万元，占当期公司营业收入的比例均在 99%以上。发行人是国内规模最大、产品线最全、创新能力最强的环境监测仪器专业生产企业之一，拥有国家规划的环境监测网及污染减排监测体系所需全部产品，主要产品均拥有自主知识产权，全线产品都来源于“九五”、“十五”、“十一五”、“863 计划”等国家级重大研发成果。发行人在环境监测仪器行业具有明显的竞争优势。

经核查，本保荐机构确认发行人近两年内主营业务未发生变化。

2、通过核查公司股东大会、董事会、监事会文件以及劳动合同，保荐机构确认近两年内发行人董事、高级管理人员没有发生重大变化。发行人最近两年董事、高级管理人员变化情况如下：

(1)近两年董事变动情况：

2008年12月，先河有限临时股东会通过决议：陈荣强、张兆新辞去公司董事，选举董岩、郭昆林为公司董事，公司董事会成员为李玉国、张香计、范朝、董岩、郭昆林等5人，李玉国任董事长。

2009年5月7日，先河有限2008年年度股东会会议免去郭昆林董事职务，增补闫荣城、王安安为公司董事。

2009年5月21日，先河环保的创立大会选举李玉国、张香计、范朝、闫荣城、王安安、董岩为公司董事。

2009年6月30日，先河环保召开2009年第一次临时股东大会，选举庞贵永、闫成德、陈爱珍为独立董事。

(2)近两年高级管理人员变动情况

2009年5月21日，先河环保第一届董事会第一次会议聘任李玉国为公司总经理，张香计、范朝、陈荣强为公司副总经理，邢金生为公司董事会秘书。2009年8月3日，发行人第一届董事会第三次会议聘任邢金生为财务总监。

除上述情况外，发行人董事、高级管理人员在近两年内无其他变化。

3、发行人实际控制人为李玉国先生，近两年内没有发生变更。

(五) 发行人符合《管理办法》第十四条之规定

通过对发行人相关人员访谈、查阅重要合同、调查行业现状，结合中磊会计师事务所有限责任公司出具的《审计报告》和北京市中伦律师事务所出具的《法律意见书》，本保荐机构确认发行人具有持续盈利能力。

1、不存在公司的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对公司的持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

先河环保是专业从事高端环境在线监测仪器仪表研发、生产和销售的高新技术企业。公司致力于高端环境监测仪器的自主研发和生产，着重解决环境污染的快速监测、自动监测、在线监测等重大技术问题，同时可根据客户要求提供环境监测设施运营服务。核心产品包括：空气质量在线自动监测系统、地表水质在线自动监测系统、酸雨在线自动监测系统、烟气在线自动监测系统、污水在线自动监测系统以及数字环境应急监测车。

目前，发行人是国内规模最大、产品线最全、创新能力最强的环境监测仪器专业生产企业之一，拥有国家规划的环境监测网及污染减排监测体系所需主要产品，主要产品都来源于公司承接的“九五”、“十五”、“十一五”、“863计划”等

国家级项目，且均拥有自主知识产权。公司是中国环境保护产业协会认定的中国环境保护产业骨干企业，中国环境保护产业协会副会长单位，中国环保产业协会监测仪器专业委员会副主任单位，河北省工业和信息化厅认定的软件企业。

发行人建立了完善的经营模式，包括采购模式、生产模式以及营销模式。公司在经营中还提出了五大虚拟网的概念，即“战略决策网、虚拟研发网、虚拟生产网、虚拟营销网、虚拟信息网”。“虚拟经营”帮助公司迅速地集成并广泛借助社会优势资源，实现了跨越式的发展，把握住了环境监测仪器市场快速崛起的机遇。

发行人在全面提升专业化经营水平和为客户提供全方位增值服务的基础上，公司将立足在高端监测仪器领域的技术积累，拓展监测范围及开辟新的用途，在城市饮用水水质安全监测、海洋监测、生态监测等相关技术领域求得突破，做全球最专业的高端环境监测仪器的供应商。

2、不存在公司的行业地位或所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对公司的持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

发行人是国内规模最大、产品线最全、创新能力最强的高端环境监测仪器专业生产企业之一。其中城市空气质量连续自动监测系统，填补国内空白，是首批国家自主创新产品，其在国内的市场占有率达到 30%以上；公司水质在线连续自动监测系统，为十五国家重大技术装备项目——“南水北调工程成套设备研制”专题成果，为我国第一套拥有自主知识产权的水质在线连续自动监测系统，并填补国内空白；酸雨自动监测系统，国内首家实现酸雨自动检测，相关的 2 项国家标准均由公司起草。发行人从事环保监测行业已超过十年，凭借技术、营销网络和服务优势其产品已得到市场广泛认可，属于行业龙头企业。

据统计，“七五”期间环保投入 476 亿元，“八五”期间达 1306 亿元，“九五”期间达到 3447 亿元，“十五”期间达到 7000 亿元。环保投资在 GDP 的比例在逐渐升高，“十一五”更将达到 1.4 万亿元，约占同期 GDP 的 1.6%。

2008 年，中央对环境监测投资达到 340 亿元，比 07 年增长百亿元。同时，中央财政继续增加 21 亿元用于支持污染减排三大体系建设，中央投资支持环保能力建设资金达到 34 亿元。07-08 两年，在中央投资的带动下，环保能力建设资金超过 150 亿元。项目实施后，将建成污染源监控中心 363 个，新增 36 个水质自动监测站，配备执法车 3900 辆，形成国家、省、市、县四级信息传输系统

和 3 个数据分析平台。如此大的投资力度，无疑将给发行人的发展带来前所未有的机遇。

3、公司在用的商标、专利、专有技术等重要资产或者技术的取得或者使用不存在重大不利变化的风险；



(1) 发行人目前使用的“SAILHERO”和“先河科技”商标均已在国家工商行政管理局商标局注册，商标注册证分别为第1578472号和第1578478号，有效期自2001年5月28日至2011年5月27日。以上商标注册人名称变更登记手续已经办理完毕。

(2) 发行人拥有 27 项专利, 另有 5 项专利正在申请中。通过核查专利证书及专利申请受理通知书, 确定上述专利权属清晰, 在一定时期不会发生重大不利变化。

(3) 发行人拥有 6 项软件著作权及 20 项计算机软件产品登记证书, 通过核查相关证书, 确定权属清晰, 在一定时期不会发生重大不利变化。

(4) 发行人拥有 15 项非专利技术, 均为自主研发, 具有完全自主知识产权。

4、公司最近一年的营业收入或净利润对关联方或者有重大不确定性的客户不存在重大依赖；

经核查确认发行人最近一年营业收入或净利润中无来自关联方部分。

公司主要客户以国家环保部门、地方环保局以及大中型国有企业为主, 客户经营稳定、资信水平和财务实力突出, 不存在重大不确定性。

5、发行人不存在最近一年的净利润主要来自合并财务报表范围以外的投资收益的情况。

通过核查中磊会计师事务所有限责任公司出具的《审计报告》及相关财务资料, 发行人最近一年没有来自合并财务报表范围以外的投资收益。

6、不存在其他可能对公司持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

(六) 符合《管理办法》第十五条之规定

1、高新技术企业税收优惠

发行人注册地在石家庄高新技术开发区内, 为河北省科学技术厅认证的高新技术企业, 根据财政部和国家税务总局财税字[1994]001号《关于企业所得税若

于优惠政策的通知》的有关精神，按 15%税率缴纳企业所得税。公司 2007 年按 33%的所得税税率、2008、2009 年按 25%的所得税税率计算，最近三年及一期公司享有的所得税税收优惠金额分别为 190.74 万元、244.59 万元、334.69 万元和 208.54 万元，分别占当期净利润的 22.82%、10.35%、10.03%和 11.46%，税收优惠对公司净利润的影响呈现整体下降的趋势。

2007 年 3 月，新《中华人民共和国企业所得税法》统一了税收优惠政策，实行鼓励发展高新技术等以产业优惠为主的税收优惠政策，其中对国家需要重点扶持的高新技术企业实行 15%的优惠税率。

2、软件企业税收优惠

根据国务院2000年下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》（国发[2000]18号，以下简称“18号文”）以及财政部等三部委联合于2000年下发的《关于〈鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题〉的通知》（财税[2000]25号）的规定，“自2000年6月24日起至2010年底以前，对增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按17%的法定税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退政策”。同时，根据《关于嵌入式软件增值税政策问题的通知》（财税[2006]174号），“增值税一般纳税人销售其自行开发生产的用于计算机硬件、机器设备等嵌入的软件产品，仍可按照《财政部、国家税务总局关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》（财税[2000]25号）有关规定，凡是分别核算其成本的，按照其占总成本的比例，享受有关增值税即征即退政策。未分别核算或核算不清的，不予退税”。公司为河北省工业和信息化厅认定的软件企业，目前享受增值税实际税负超过3%的部分即征即退政策。2007年、2008年、2009年和2010年1-6月，退税收入分别为521.23万元、425.17万元、672.98万元和169.29万元，占净利润的比例分别为62.35%、17.99%、20.17%和9.30%，呈逐渐减少的趋势，对公司的盈利情况的影响逐渐减小，充分说明发行人的经营业绩对该优惠政策不存在重大依赖。

按照财税[2000]25号和18号文的规定，公司享受的软件销售增值税退税返还将于2010年底到期，如果国家届时实行新的软件企业税收政策或高新技术企业的优惠税收政策发生变化，将会对发行人净利润产生一定的影响。从国家发展战略看，软件行业的优惠政策将持续更长时间。《信息产业科技发展“十一五”

规划和 2020 年中长期规划纲要》明确提出了到 2020 年我国信息产业的发展重点和鼓励原则；为解决 18 号文于 2010 年到期的问题，保持政策的连续性，继续完善软件产业政策环境，国家正在制定《软件与集成电路产业发展条例》、《关于进一步鼓励软件产业与集成电路产业发展的若干政策》等进一步鼓励软件产业发展的新政策。

经核查，本保荐机构认为发行人依法纳税，享受的各项税收优惠符合相关法律法规的规定。税收优惠对公司净利润的影响呈现逐年下降的趋势，公司的经营成果对税收优惠不存在严重依赖。

（七）符合《管理办法》第十六条之规定

通过核查相关协议，结合中磊会计师事务所有限责任公司出具的《审计报告》和中伦律师事务所出具的《法律意见书》、《补充法律意见书》，本保荐机构确认发行人不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

（八）符合《管理办法》第十七条之规定

1、通过查阅相关历史文件、查验新增股东公司章程、与相关人士访谈以及查阅相关财务凭证等方式核查，本保荐机构确认发行人股权清晰。

2、根据各股东出具的相关说明，以及保荐机构的适当核查，本保荐机构确认控股股东及实际控制人李玉国先生所持的发行人的股份不存在重大权属纠纷。

（九）符合《管理办法》第十八条之规定

1、通过现场调查、与相关人员访谈、查看相关协议及劳动合同等核查，结合《审计报告》和《法律意见书》，本保荐机构确认发行人资产完整，业务、人员、财务、机构独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。

2、通过核查，本保荐机构确认公司与控股股东、实际控制人之间不存在同业竞争。

发行人的控股股东和实际控制人李玉国在其出具的《关于避免同业竞争的承诺函》中作出如下承诺：

“一、截至本承诺函出具之日，本人除持有先河环保股权外，未直接或间接持有任何其他企业或其他经济组织的股权或权益（除先河环保的子公司）；除控制先河环保及其子公司外，无实际控制的其他企业、机构或其他经济组织；未在与先河环保存在同业竞争的其他企业、机构或其他经济组织中担任董事、高级管

理人员或核心技术人员；未以任何其他方式直接或间接从事与先河环保相竞争的业务。

二、本人承诺，本人在作为先河环保的控股股东或实际控制人期间，不会以任何形式从事对先河环保的生产经营构成或可能构成同业竞争的业务和经营活动，也不会以任何方式为与先河环保竞争的企业、机构或其他经济组织提供任何资金、业务、技术和管理等方面的帮助。

三、本人承诺，本人在作为先河环保的控股股东或实际控制人期间，凡本人及本人所控制的其他企业或经济组织有任何商业机会可从事、参与或入股任何可能会与先河环保生产经营构成竞争的业务，本人将按照先河环保的要求，将该等商业机会让与先河环保，由先河环保在同等条件下优先收购有关业务所涉及的资产或股权，以避免与先河环保存在同业竞争。

四、本人承诺，如果本人违反上述声明与承诺并造成先河环保经济损失的，本人将赔偿先河环保因此受到的全部损失。”

3、通过核查关联交易协议及相关董事会决议等资料，本保荐机构确信发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。

持有公司 5%以上股份的股东以及董事、监事、高级管理人员出具了《关于规范执行关联交易的承诺》，承诺“保证本人以及本人控股或实际控制的公司或者其他企业或经济组织（以下统称“本人控制的企业”），今后原则上不与先河环保发生关联交易。如果先河环保在今后的经营活动中必须与本人或本人控制的企业发生不可避免的关联交易，本人将促使此等交易严格按照国家有关法律法规、先河环保的章程和有关规定履行有关程序，并按照正常的商业条件进行，且保证本人及本人控制的企业将不会要求或接受先河环保给予比在任何一项市场公平交易中第三者更优惠的条件。并且保证不利用股东地位，就先河环保与本人或本人控制的企业相关的任何关联交易采取任何行动，故意促使先河环保的股东大会或董事会做出侵犯其他股东合法权益的决议。”

（十）符合《管理办法》第十九条之规定

根据发行人《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》及本保荐

机构的核查，发行人已依法建立了股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等公司治理体系。发行人目前有九名董事，其中三名为公司选任的独立董事；董事会下设四个专门委员会：战略委员会、提名委员会、审计委员会和考核与薪酬委员会；发行人设三名监事，其中两名是由股东代表选任的监事，一名是由职工大会选任的监事。

根据本保荐机构的核查以及发行人的说明、发行人审计机构中磊会计师事务所有限责任公司出具的《内部控制审核报告》、发行人律师中伦律师事务所出具的《法律意见书》，发行人设立以来，股东大会、董事会、监事会能够依法召开，规范运作；股东大会、董事会、监事会决议能够得到有效执行；重大决策制度的制定和变更符合法定程序。

（十一）符合《管理办法》第二十条的规定

通过对财务制度、财务报表、业务凭证等核查，本保荐机构确认发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量。

中磊会计师事务所有限责任公司出具了[2010]第 10027 号标准无保留意见的《审计报告》。

（十二）符合《管理办法》第二十一条之规定

发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，中磊会计师事务所有限责任公司出具了标准无保留结论的《内部控制审核报告》（中磊审核字[2010]第 10018 号）。

（十三）符合《管理办法》第二十二条之规定

通过核查，结合中磊会计师事务所有限责任公司出具的《内部控制审核报告》，本保荐机构确信发行人制定了严格的资金管理制度，截至 2010 年 6 月 30 日，不存在资金被控股股东、实际控制人以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用的情形。

（十四）符合《管理办法》第二十三条之规定

通过查看公司章程、核查相关协议等，结合北京市中伦律师事务所出具的《法律意见书》，本保荐机构确信发行人的公司章程已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人进行违规担保的情形。

(十五) 符合《管理办法》第二十四条之规定

发行人董事、监事和高级管理人员已了解了股票发行上市相关法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

(十六) 符合《管理办法》第二十五条之规定

通过与相关人员访谈，查阅中国证券监督管理委员会、上海证券交易所、深圳证券交易所等相关网站，结合中伦律师事务所出具的《法律意见书》，本保荐机构确信发行人董事、监事和高级管理人员忠实、勤勉，具备法律、行政法规和规章规定的资格，且不存在下列情形：

- 1、被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；
- 2、最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者最近一年内受到证券交易所公开谴责的；
- 3、因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见的。

(十七) 符合《管理办法》第二十六条之规定

通过与相关人员访谈、查看董事会决议、进行网络检索等核查，本保荐机构确信发行人及发行人控股股东、实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为，也不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券的情形。

(十八) 符合《管理办法》第二十七条之规定

1、募集资金运用计划

根据公司 2009 年 8 月 24 日召开的 2009 年第二次临时股东大会，公司拟向社会公开发行 3,000 万股 A 股，募集资金数额将根据市场情况和向投资者询价情况确定。

本次募集资金运用计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金投资额	预计建设周期	项目备案情况	项目环评情况
1	饮用水水质安全在线监测系统及预警信息管理装备产业化项目	10,337.84	2 年	石发改高技备字[2009]47 号	冀环表[2009]130 号
2	水质安全在线监测系统技术改造项目	4,168	2.5 年	石高管发改投资备字[2009]24 号	已批复

3	环保监测设施市场化运营服务项目	5,471	1.5年	—	—
4	其他与主营业务相关的营运资金项目	—	—	—	—

本次发行实际募集资金将严格按照《募集资金管理办法》进行专户账户集中管理；若募集资金数额（扣除发行费用后）不足以满足以上项目的投资需要，不足部分本公司将通过银行贷款或自有资金等方式解决。如本次募集资金到位时间与项目进度要求不一致，本公司将根据实际情况以自筹资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

2、募集资金运用对公司生产经营、财务状况及盈利能力的影响

(1)对生产经营的影响

本次募集资金拟投资于饮用水水质安全在线监测系统及预警信息管理装备产业化项目、水质安全在线监测系统技术改造项目、环保监测设施市场化运营服务项目以及补充流动资金。本次发行募集资金投资项目成功实施后公司的经营模式基本保持不变。

本次募集资金投资项目将进一步完善产品线，提升产品的技术含量，加快产品的更新换代与技术升级。同时还会大幅提升公司的服务能力，改善公司的盈利结构，增强公司的资金实力，从而进一步巩固和提高市场地位，把握我国环保建设大规模投资的市场机遇，实现公司持续快速成长。

(2)对公司财务状况的影响

①对净资产和每股净资产的影响

本次募集资金到位后，公司净资产和每股净资产将大幅增加，增强公司规模和实力，提升公司后续持续融资能力和抗风险能力。

②对资产负债率的影响

本次募集资金到位后，公司资产将大幅增加，资产负债率将有所降低，这将对优化公司财务结构起到积极作用，利用财务杠杆融资的能力将进一步提高。

(3)对公司盈利能力的影响

①对盈利能力的影响

本次募集资金投资项目经过公司详细的市场调研，产品定位技术含量高。项目顺利实施后，对于公司的市场开拓、技术提升、生产能力、产品质量都有较大幅度的提高，从而进一步改善公司的产品结构，提高公司盈利能力。

②固定资产规模扩大而增加折旧对公司盈利能力的影响

本次募集资金投资建设的三个项目，基建投资和设备投资形成的固定资产为13,032.13万元，以公司现行固定资产折旧政策-直线法计算,项目建成后新增固定资产投资年折旧明细情况如下：

单位：万元

项目	建筑安装及其他工程		设备购置及安装费		合计	
	投资额	年折旧	投资额	年折旧	投资额	年折旧
项目一	5,431.03	128.99	2,045.80	194.35	7,476.83	323.34
项目二	1,453.79	29.08	1040.21	98.82	2,494.00	127.90
项目三	——	——	3,061.3	584.24	3,061.30	584.24
合计	6,823.03	162.05	6,103.1	873.21	13,032.13	1,035.48

(十九) 符合《管理办法》第二十八条之规定

发行人2009年8月3日第一届董事会第三次会议、2009年8月24日2009年第二次临时股东大会审议通过了《河北先河环保科技股份有限公司募集资金管理办法》，本次发行募集的资金将存放于董事会决定的专项账户。

五、发行人存在的主要问题和风险

(一) 发行人存在的主要问题及风险

1、法律法规和政策环境变化的风险

(1) 产业政策与环境保护相关法律变动的风险

随着经济快速发展，中国由于污染气体排放、污水排放等导致的环境问题日益突出，并且在全球范围内要求改善环境的呼声也日趋高涨。当前国内环境监测仪器行业的发展动力主要是国家对于环保的重视以及一系列产业政策的驱动。具体来讲，首先国家加大了环保行业的投资力度，政府采购金额增加，预期“十一五”期间国家环保投资将达到1.4万亿元。公司主导产品空气在线自动监测系统、水质连续自动监测系统、酸雨在线自动监测系统以及数字应急监测车大多为政府采购，因此相关政府采购预算金额的波动将直接影响以上系列产品的盈利状况；其次，国家加大了环境监管与执法力度，间接地促进了企业对于污染源监测领域的投入，公司的烟气在线自动监测系统和污水在线自动监测系统多由污染源企业采购，因此，产业政策和相关法律的变动将会对公司的生产经营产生较大的影响。

（2）行政许可的风险

按照《中华人民共和国计量法》，环境监测仪器属于计量器具，应符合《制造计量器具许可证考核规范》的考核要求，生产厂家按照法律规定须向质量技术监督局提出申请，并经计量行政主管部门对生产厂家组织考核合格后，才能取得“制造计量器具许可证”。

按照《污染源自动监控管理办法》，建设自动监控系统必须符合下列要求：“自动监控设备中的相关仪器应当选用经国家环境保护总局指定的环境监测仪器检测机构适用性检测合格的产品；数据采集和传输符合国家有关污染源在线自动监控（监测）系统数据传输和接口标准的技术规范”。

根据《环境污染治理设施运营资质许可管理办法》的规定，“环境污染治理设施运营，是指专门从事污染物处理、处置的社会化有偿服务或者以营利为目的根据双方签订的合同承担他人环境污染治理设施运营管理的活动。”“国家对环境污染治理设施运营活动实行运营资质许可制度”，“从事环境污染治理设施运营的单位，必须按照本办法的规定申请获得环境污染治理设施运营资质证书，并按照资质证书的规定从事环境污染治理设施运营活动”。

以上法规对于环境监测仪器行业的经营资质进行了规定，其中《制造计量器具许可证考核规范》和《环境污染治理设施运营资质许可管理办法》是强制性规定，环保主管部门对技术标准的规定属于规范性要求。公司虽然已经取得以上全部运营许可资质，并且采取了积极的资质展期申请准备措施，但是如果以上资质管理办法与技术规范性要求发生变化，可能会对公司产生一定影响。

（3）税收政策变动的风险

报告期内，发行人享受软件销售增值税退税和所得税减免两种税收优惠。2007年、2008年、2009年和2010年1-6月，发行人享受软件销售增值税退税收入分别为521.23万元、425.17万元、672.98万元和169.29万元，占同期合并报表净利润的比例分别为62.35%、17.99%、20.17%和9.30%。同期，发行人及纳入合并报表范围内的子公司享受的所得税减免额为190.74万元、244.59万元、334.69万元和208.54万元，分别占当期合并报表净利润的22.82%、10.35%、10.03%和11.46%。报告期，两项税收优惠合计对发行人当期合并报表净利润的影响分别为85.16%、28.34%、30.20%和20.76%。随着公司营业规模的扩大，盈

利能力的不断提高，上述税收优惠对公司的盈利情况的影响在大幅减小。从 08 年及 09 年的情况看，税收优惠占当期净利润的比例已降到 30%左右。

本公司注册地在石家庄国家高新技术产业开发区内，为经认定的高新技术企业，根据财政部和国家税务总局财税字[1994]001 号《关于企业所得税若干优惠政策的通知》的有关精神，按 15%税率缴纳企业所得税。

根据国务院 2000 年下发的《关于鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》(国发[2000]18 号，以下简称“18 号文”)以及财政部等三部委联合于 2000 年下发的《关于〈鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题〉的通知》(财税[2000]25 号)的规定，“自 2000 年 6 月 24 日起至 2010 年底以前，对增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按 17%的法定税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退政策”。同时，根据《关于嵌入式软件增值税政策问题的通知》(财税[2006]174 号)，“增值税一般纳税人销售其自行开发生产的用于计算机硬件、机器设备等嵌入的软件产品，仍可按照《财政部、国家税务总局关于鼓励软件产业和集成电路产业发展有关税收政策问题的通知》(财税[2000]25 号)有关规定，凡是分别核算其成本的，按照其占总成本的比例，享受有关增值税即征即退政策。未分别核算或核算不清的，不予退税”。公司为河北省工业和信息化厅认定的软件企业，目前享受增值税实际税负超过 3%的部分即征即退政策。

按照财税[2000]25 号和 18 号文的规定，公司享受的软件销售增值税退税返还将于 2010 年底到期，如果国家届时实行新的软件企业税收政策或高新技术企业的优惠税收政策发生变化，将会对本公司净利润产生一定的影响。《信息产业发展“十一五”规划和 2020 年中长期规划纲要》明确提出了到 2020 年我国信息产业的发展重点和鼓励原则，为解决 18 号文于 2010 年到期的问题，保持政策的连续性，继续完善软件产业政策环境，国家正在制定《软件与集成电路产业发展条例》、《关于进一步鼓励软件产业与集成电路产业发展的若干政策》等进一步鼓励软件产业发展的新政策。

2008 年 1 月，新《中华人民共和国企业所得税法》统一了税收优惠政策，实行鼓励发展高新技术等以产业优惠为主的税收优惠政策，其中对国家需要重点扶持的高新技术企业实行 15%的优惠税率。

从 08 年及 09 年的经营情况看，随着公司经营规模的逐渐扩大和盈利能力的不断增强，上述两项税收优惠政策对净利润的影响已大幅下降，但对发行人的经营业绩仍然存在影响，发行人仍然面临税收政策变动的风险。

2、经营季节性特征相关的风险

公司经营特征存在较为明显的季节性波动。首先是产品销售订单具有季节性，报告期内公司上半年的订单金额约占全年订单金额的 25%左右，而下半年订单金额占全年订单金额的比例可达 75%左右；最近三年内，公司上半年实现的收入约占全年收入总额的 30%左右，而第四季度实现的收入占全年收入的 50%左右。其次是公司销售回款季度差异较大，公司最近三年上半年销售回款约占全年总销售回款的 30%左右，而第四季度销售回款约占全年总销售回款的 45%左右。因此，公司生产经营存在季节性波动的风险。

公司生产经营呈季节性波动是由于公司产品销售以政府采购为主，因而受政府用款计划的影响。由于环境监测设备的用户以地方环保局、环境监测站以及污染源排放企业（污染源排放企业采购的环境监测设备通常需要符合地方环保局的监测要求，以便各地统一管理，因此部分地区的污染源企业是通过当地环保局统一招标采购）为主，因此公司产品销售大部分通过政府采购。由于各地财政资金从预算审批到实际拨款有一定的时间周期（通常上半年预算审批，下半年根据合同执行情况拨付货款），从而导致了公司的订单及销售回款呈季节性波动。

报告期，公司上半年营业收入、净利润占全年的比例情况如下表：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月		2009 年 1-6 月		2008 年 1-6 月		2007 年 1-6 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	7,033.45	-	3,859.27	28.13%	3,053.95	28.18%	1,720.46	26.94%
净利润	1,820.40	-	838.99	25.14%	420.18	17.78%	196.01	23.45%

（注：上表中 2007 年 1-6 月、2008 年 1-6 月营业收入及净利润为未审数）

从上表可以看出，受生产经营季节性波动的影响，公司上半年营业收入及净利润占全年的比例较低，但是与报告期同期相比呈现快速增长态势。

3、应收帐款增加的风险

报告期各期末，公司应收账款分别为：1,167.49 万元、2,471.03 万元、4,474.33 万元和 6,577.63 万元，呈逐年增加的趋势。应收账款逐年增长是环境

监测设备生产企业的共同特点。由于环境监测设备的主要用户是各地方环保局、环境监测站及污染源排放企业，在产业链中处于强势地位，通常采购方均要求设备生产企业按货款的 10%提供质保金，待产品质保期结束后收回质保金。按照行业惯例，环保部门及污染源排放企业采购的监测设备安装验收并投入运营后，需要收到当地环境监测站出具的验收报告后方能支付大部分货款。验收报告通常是由当地环境监测站对已通过验收的用户分批统一出具，由于受各个用户验收时间安排等不可控因素的影响，因此公司收回大部分货款一般需要 3-6 个月的时间，再加上质保金收回的延后等因素共同作用导致公司应收账款快速增长。此外预收货款的减少，也是造成公司应收账款增长的另一原因。

公司自 2009 年 5 月改制以来，不断加强应收账款的管理，重新修订了《应收账款管理制度》，以确保应收账款的顺利回款。公司成立至今未发生应收账款坏账情况，也从未在应收账款催收方面发生较大困难。尽管如此，该款项仍然较大，未来发行人在此方面仍存在一定风险。

4、报告期预收帐款减少的风险

报告期各期末，公司预收款项分别为：2,999.45万元、1,778.65万元、1,509.54万元和567.26万元，呈下降趋势。主要原因：

一是由于公司的产品销售以各地方环保局、环境监测站和排污企业为主，大部分客户信用良好，随着市场竞争的逐渐加剧，减少了预收款项。报告期，公司信用政策变化具体情况如下：2007年公司签订合同后即预收合同总价的10%-20%，货物到达后预收合同总价的40-50%，累计预收款项达合同总价的50%-70%；2008年至今，公司签订合同后和货物到达后预收款项减少为合同总价的30%-40%，部分合同甚至取消了预收款项。

二是随着环境监测行业的发展，政府采购部门提高了市场准入门槛，由原来的预付部分货款到减少预付货款甚至没有预付货款，受政府采购政策变化的影响，公司预收款项也呈逐渐减少的趋势。

三是公司产品结构调整，跨年执行合同减少。2007年至2010年1-6月，公司污染源类环境监测产品销售收入占当期主营业务收入的比例分别为：30.87%、33.20%、29.39%和16.76%，从09年开始呈大幅下降趋势。由于污染源产品用户以排污企业为主，通常预收款项较高，由于受安装条件的限制合同执行时间较长。

从09年开始随着节能减排政策的实施以及《环境违法案件挂牌督办管理办法》、《国家监控企业污染源自动监测数据有效性审核办法》等一系列环境监测管理办法的出台，国家对排污企业的检查力度不断加强，促使污染源产品用户积极配合监测产品的安装提高了合同执行效率，从而大幅减少了跨年执行的合同。

尽管公司大部分客户自身资信良好，但预收款的减少也为公司收回货款带来一定风险。

5、内部管理的风险

(1) 核心人员流失的风险

本公司生产的环境监测仪器技术含量高，核心技术和核心技术人员是公司生存和发展的根本，是公司的核心竞争力之所在。随着公司经营规模的扩大，如果激励机制和约束机制不跟进，将使公司难以吸引和稳定高级管理人员和核心技术人员，降低公司竞争力，不利于公司长期稳定发展。

目前，公司已经与相关核心人员签署了《竞业禁止协议》以及《保密协议》，且公司核心管理人员与技术人员大多持有公司股份，增强了核心人员的稳定性；同时，公司利用流程化、板块化的管理流程控制，减少了人员流失带来损失的影响面。

(2) 规模快速扩张引致的管理风险

报告期内公司持续快速发展，营业收入从2007年度的6,385.78万元增长到2009年度的13,718.59万元，员工人数也从2007年初的185人迅速扩充到2010年6月末的286人。本次发行后，随着募集资金的到位和投资项目的实施，公司资产、业务、机构和人员进一步扩张。公司在战略规划、制度建设、组织设置、运营管理、资金管理和内部控制等方面将面临更大的挑战，公司经营规模的跳跃式增长，给公司建立适应企业发展需要的管理体系和制度及在新的条件下完善激励和约束机制带来管理方面的压力。尽管本公司已积累了较为丰富的企业管理经验，建立了规范的法人治理结构、质量管理体系，生产经营能保持有序运行，但存在现有管理体系不能完全适应未来公司快速扩张的可能性，给企业正常的生产经营带来风险。

6、市场风险

(1) 与国内外竞争对手竞争加剧的风险

公司产品的性能和质量处于国内领先水平,在国内市场已经部分取代国外竞争对手的同类产品;但与国际竞争对手相比,本公司存在起步相对较晚,技术上仍须完善提高等不利因素。

在环境监测领域,近年来业内的厂家数量激增,竞争日趋激烈。以污染源监测领域来说,2004年全国从事环境在线监测仪器的厂家约55家,到2008年已经增加到180家。其中废气监测系统生产厂家由25家增加到100家,废水监测系统生产厂家由30家增加到80家,独资或者外资企业由8家增加到15家。虽然大部分竞争对手从经营规模、技术水准等方面对公司的长远发展不构成影响,但短期内可能对公司的经营业绩造成一定冲击。

说明:以上引用数据来源于由中国环境保护产业协会环境监测仪器专业委员会撰写的《我国环境监测仪器行业2008年发展报告》

(2) 品牌声誉无法维持或增强的风险

环境监测仪器对于产品的成熟性、稳定性以及灵敏度有着较高的技术要求,因此,产品美誉度以及公司的品牌形象对于公司市场开拓价值巨大。目前,公司依靠优质的产品在职界享有良好的声誉,但倘若公司产品发生重大质量事故导致公司的品牌形象无法维持与增强,将对公司的经营业绩产生负面影响。

7、经营业绩的风险

2009年度,本公司实现归属于母公司股东净利润3,336.98万元,加权平均净资产收益率为26.36%。本次发行完成后,公司净资产将有大幅度的提高,而募集资金投资项目需要一定的实施期,项目产生预期效益需要一定的时间,因此,本次发行后,在短期内本公司存在净资产收益率大幅下降的风险。

8、技术风险

(1) 核心技术能否保持领先优势的风险

发行人拥有多项专有技术及计算机软件著作权,并已将核心技术成功转化为产品进行批量生产。目前行业正处于快速发展阶段,产品更新换代快,用户对产品的技术要求不断提高。因此,若发行人对技术、产品和市场的发展趋势不能正确判断,对行业关键技术的发展动态不能及时掌控,在新产品的研发方向、重要产品的方案制定等方面不能正确把握,将导致公司的市场竞争能力下降,发行人因而存在一定的技术风险。

(2) 技术泄密风险

本公司主营产品科技含量较高，在核心关键技术上拥有自主知识产权，并有多项产品和技术处于研发阶段，构成公司主营产品核心竞争力。公司与核心技术人员已签订了《保密协议》，加强核心技术保密工作。但上述措施并不能完全保证技术不外泄，如果出现技术外泄的情况，将对本公司的持续技术创新能力产生一定的负面影响。

9、投资项目的风险

(1) 募集资金投向项目市场与商务模式拓展的风险

公司本次发行募集资金将用于“饮用水水质安全在线监测系统及预警信息管理装备产业化项目”、“水质安全在线监测系统技术改造项目”、“环境监测设施市场化运营服务项目”、“其他与主营业务相关的营运资金项目”四个投资项目。虽然本公司对此次投资项目经过了慎重的可行性研究论证，但不排除由于市场环境的变化导致募集资金投资项目的实际效益与可行性研究报告存在差异的可能性。

同时，“环境监测设施市场化运营服务项目”属于公司根据市场需求与形势拓展的新商业模式领域，该领域存在巨大的需求，但是在市场完全成熟起来之前，还是存在一定的不确定因素。

(2) 固定资产折旧增加对公司盈利能力的风险

根据募集资金投资计划，本次募集资金投资项目完成后，本公司每年新增固定资产折旧约为 1,035.48 万元。若募集资金投资项目不能很快产生效益以弥补新增固定资产投资带来的折旧，将在一定程度上影响公司的净利润、净资产收益率，本公司将面临固定资产折旧额增加而影响公司盈利能力的风险。

10、控制（权）风险

公司实际控制人李玉国先生在本次发行前持有发行人 25.93%的股份，按本次拟公开发行 3,000 万股计算，发行后李玉国先生持有发行人的股权比例下降至 19.4475%。

自2006年7月至2007年12月期间，李玉国直接持有和通过河北先河科技发展有限公司工会间接持有先河有限869.408万元的出资，占先河有限当时注册资本的比例为49.88%；自2007年12月至今，李玉国一直为先河有限或发行人的第一大股东，持股比例为25.93%。自先河有限设立至今，李玉国一直保持对公司的相对

控股地位，并且始终担任先河有限或发行人的执行董事/董事长和总经理。同时，发行人的历次股权变更和财务投资者增资均未对公司管理层产生重大影响，公司的管理层团队始终保持稳定。

李玉国在发行人本次向中国证监会申报首发申请文件前，已出具自发行人上市后36个月内不转让所持发行人股份的承诺。

为确保发行人控制权的稳定，发行人采取了以下措施：

1、李玉国与范朝、张香计和陈荣强签署了《一致行动协议》

2010年4月9日，李玉国（作为甲方）与发行人现任高级管理人员张香计（作为乙方）、范朝（作为丙方）和陈荣强（作为丁方）共同签署《一致行动协议》，协议主要内容如下：

一、四方确认，作为先河环保或其前身河北先河科技发展有限公司（下称“先河有限”）的股东，自2007年1月1日以来，在先河环保的历次股东大会或先河有限的历次股东会对相关事项表决时，四方均保持了一致。

二、本协议签署后，在处理有关需经先河环保股东大会（下称“股东大会”）审议批准的事项时，四方应采取一致行动。采取一致行动的方式为：在向股东大会行使提案权和在股东大会对相关事项行使表决权时保持一致。

三、任何一方拟向股东大会提出议案时，须与其他三方进行充分沟通协商，在取得一致意见后，由四方共同向股东大会提出议案。

四、股东大会召开前，四方应就股东大会拟进行表决的议案进行充分沟通协商，就行使何种表决权达成一致意见，并按照该一致意见在股东大会上对该等议案行使表决权。

为保证本规定得以执行，在股东大会对相关事项进行表决时，乙方、丙方和丁方填写好表决票后，先应将表决票提交给甲方，经甲方确认四方的表决意见一致后，再由甲方将四方的表决票一并提交给收票人。

乙方、丙方和丁方中的任何一方因任何原因不能参加股东大会，应委托甲方或甲方指定的人代表其参加股东大会，并授权甲方及甲方指定的人按前述规定代其行使表决权。

以上《一致行动协议》自签署之日起生效，在先河环保首次公开发行股票上市交易之日起36个月内均有效。

2、范朝、张香计和陈荣强均出具了其所持股份锁定三十六个月的承诺

2010年4月9日，范朝、张香计和陈荣强分别出具下述承诺：自发行人股票上市交易之日起36个月内，不转让或者委托他人管理其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；在其任职期间每年转让的股份不超过其直接或间接持有的发行人股份总数的百分之二十五，离职后半年内，不转让其直接或者间接持有的发行人股份。

3、发行人法人股东和持有发行人5%以上股份的自然人股东肖水龙均出具了不采取一致行动的承诺

2010年1月26日，发行人的法人股东北京科桥、红塔创投、兴烨创投、正同创投和持有发行人5%以上股份的自然人股东肖水龙均出具下述承诺：本公司（本人）将不以任何方式谋求成为先河环保的控股股东或实际控制人，不以控制为目的增持先河环保的股份，不与先河环保的其他股东签署与控制权有关的任何协议（包括但不限于一致行动协议、限制实际控制人行使权利协议），不参与任何可能影响李玉国作为先河环保实际控制人地位的活动。

采取上述措施后，未来36个月内，李玉国及其一致行动人张香计、范朝、陈荣强合计持有发行人34,119,858股股份，占发行人本次发行前总股本的37.9%，占发行人本次发行后股份总数的28.43%；本次发行后，发行人现有法人股东以及自然人股东肖水龙合计持有发行人33,731,935股股份，占发行人本次发行后股份总数的28.11%。除此之外，其他股东在本次发行后持有发行人股份的比例合计为18.46%，且均不超过5%。

以上措施从法律上保障了李玉国对发行人的实际控制权，但在更长远的期间来看，本公司存在实际控制人变化风险。

11、偿还国债资金的风险

根据北京市高级人民法院出具的（2007）高民终字第325号《民事判决书》，公司需向中国环境保护公司偿还于1999年取得的2,000万元国债资金，并赔偿资金占用期间的利息损失。

2007年9月先河有限与中国环境保护公司经友好协商签订了《和解协议书》，约定本公司于2007年至2011年偿还上述国债资金1,000万元（每年偿还本金200万元、前四年每年偿还利息16万元，2011年偿还利息13万元），公司已于2007

年、2008年及2009年分别偿还本金和利息216万元；其余1,000万元由公司提请国家发改委用于其他项目，如果2008年6月30日前新项目未得到落实，公司将分期偿还本金及利息。

鉴于公司提请的新项目未得到落实，2009年10月公司与环保公司签订了《变更协议书》，公司分别于2010年11月30日前、2011年11月30日前偿还国债资金540万元（其中本金500万元，利息40万元）、540.5725万元（其中本金500万元、利息40.5725万元）。

先河环保严格按照和解协议进行还款，截至2010年6月30日，公司已偿还本金及利息合计656万元。

公司与中国环境保护公司签订的《和解协议》及《变更协议书》将与诉讼相关的事项全部进行了规划解决，具有法律效力，不会影响本公司的股权稳定。但以上国债资金偿还事项，对公司的现金流构成了一定的影响。

（二）对发行人发展前景的评价

1、广阔的市场前景奠定了公司长期持续成长的基础

21世纪是环保的社会，建设节约型环保社会是未来几年的重大课题。胡锦涛总书记在2003年中央人口资源环境工作座谈会上明确要求：“环境保护工作要着眼于人民喝上干净的水、呼吸清洁的空气、吃上放心的食物，在良好的环境中生产生活”。2007年国家环境保护总局提出“环保GDP将要和城市GDP挂钩”，城市环境的好坏与否将和省市领导的政绩有直接的联系。可见，国家对环境保护的重视已提到了相当的高度。据统计，“七五”期间环保投入476亿元，“八五”期间达1306亿元，“九五”期间达到3447亿元，“十五”期间达到7000亿元。环保投资在GDP的比例在逐渐升高，“十一五”更将达到1.4万亿元。如此大的投资力度，无疑将给发行人的发展带来前所未有的机遇。

随着人民生活水平的不断提高，环保意识的增强，从中央到地方政府对环境保护的投入必将继续提高，广阔的市场前景奠定了发行人长期持续成长的基础。

2、领先的技术优势是公司利润持续和较快增长的重要保证

公司拥有完全自主知识产权的六大核心产品：空气质量在线自动监测系统、水质在线自动监测系统、酸雨在线自动监测系统、污水在线自动监测系统、烟气在线监测系统和数字应急监测车，是国内环境监测仪器行业的领跑者。公司在产

品研发上紧跟国际环境监测技术的发展趋势，多项核心产品技术填补国内空白，其中城市空气质量连续自动监测系统，是首批国家自主创新产品，其在国内的市场占有率达到 30%以上；公司水质在线连续自动监测系统，为十五国家重大技术装备项目——“南水北调工程成套设备研制”专题成果，为我国第一套拥有自主知识产权的水质在线连续自动监测系统，并填补国内空白；酸雨自动监测系统为国内首家实现酸雨自动检测的系统产品，相关的 2 项国家标准均由公司起草。

目前公司部分核心技术在环境监测技术领域已达到国际先进水平，能满足我国环境监测范围和指标不断进步的需要。公司将持续利用在技术、研发、市场、品牌等方面具备的综合优势，进一步强化公司在行业内的领先地位，不断提升公司盈利能力。

3、广泛的营销网络、领先的服务能力充分保证了公司收入的持续性增长

公司领导始终重视营销网络的建设，公司下设市场部，并按照市场区域划分了营销一、二、三、四部，以 14 个办事处为中心建立了覆盖全国的销售体系，并与近 50 家经销商、代理商建立起长期稳定的战略伙伴关系。

4、本次募集资金项目将增强发行人的成长性和自主创新能力

本次募集资金拟投资于饮用水水质安全在线监测系统及预警信息管理装备产业化项目、水质安全在线监测系统技术改造项目、环保监测设施市场化运营服务项目以及其他与主营业务相关的营运资金项目。本次发行募集资金投资项目成功实施后公司的经营模式基本保持不变。

本次募集资金投资项目将进一步完善产品线，提升产品的技术含量，加快产品的更新换代与技术升级。同时还会大幅提升公司的服务能力，改善公司的盈利结构，增强公司的资金实力，从而进一步巩固和提高市场地位，把握我国环保建设大规模投资的市场机遇，实现公司持续快速成长。

本次募集资金到位后，公司净资产和每股净资产将大幅增加，增强公司规模和实力，提升公司后续持续融资能力和抗风险能力。

六、其他需要说明的事项

无

附件一：保荐机构专项授权书

附件二：发行人成长性专项意见

[本页无正文，为《兴业证券股份有限公司关于河北先河环保科技股份有限公司首次公开发行股票之发行保荐书》的签字、盖章页]

项目协办人

签名：



高岩

2010年8月25日

保荐代表人

签名：



赵新征

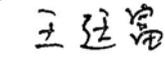


曾令羽

2010年8月25日

保荐业务部门负责人

签名：



王廷富

2010年8月25日

内核负责人

签名：

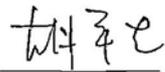


余小群

2010年8月25日

保荐业务负责人

签名：



胡平生

2010年8月25日

保荐机构法定代表人

签名：



张荣

2010年8月25日

兴业证券股份有限公司(公章)



2010年8月25日

保荐代表人专项授权书

兹授权我公司保荐代表人赵新征和曾令羽，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》以及国家其他有关法律、法规和证券监督管理规定，具体负责我公司担任保荐人（主承销商）的河北先河环保科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的各项保荐工作。同时指定高岩作为项目协办人，协助上述两名保荐代表人做好河北先河环保科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的各项保荐工作。

本专项授权书之出具仅为指定我公司保荐（主承销）的河北先河环保科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的保荐代表人和项目协办人，不得用于任何其他目的或用途。如果我公司根据实际情况对上述保荐代表人或项目协办人做出调整，并重新出具相应的专项授权书，则本专项授权书自新的专项授权书出具之日起自动失效。

保荐机构法定代表人签名：



兰 荣



兴业证券股份有限公司关于 河北先河环保科技股份有限公司成长性的专项意见

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”）作为河北先河环保科技股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构和主承销商，根据《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》等有关法律法规和规范性文件的要求，对发行人的成长性和自主创新能力进行了核查。具体情况如下：

目 录

第一部分 对发行人成长性的核查工作	31
第二部分 对发行人成长性的专项意见	34
一、发行人具有良好的成长性	34
二、发行人的成长根源在于自主创新	41
三、发行人提高自主创新能力并确保成长性的措施	50
四、保荐机构专项意见	56

第一部分 对发行人成长性的核查工作

一、查阅了发行人的各项规章制度与业务流程，专利证书及申请文件、科研成果、奖励证书、荣誉证书；查阅了发行人生产、研发、营销、采购等相关部门的规章制度、流程、合同、协议；产品开发流程、产品规划流程、供应商管理流程、生产制造流程；发行人研究开发部组织结构图、核心技术人员简历。对发行人管理机制、技术研发机制、采购生产销售流程建设进行了核查。

二、查阅了行业相关资料，包括相关法规；行业咨询报告、期刊、论文等资料，了解相关行业的技术水平及技术特点、技术发展趋势、行业发展规划、行业监管体制和政策趋势，获取行业相关信息、数据，对发行人的行业发展前景、市场地位、技术和竞争优势进行了核查。

三、查阅了发行人控股股东的审计报告、章程、营业执照，掌握了控股股东业务情况及其它关联方情况，查阅了相关关联交易协议。对可能影响发行人成长性的同业竞争和关联交易情况进行了核查。

四、查阅了发行人近三年及一期的财务报告和审计报告、内部控制鉴证报告、《法律意见书》和《律师工作报告》等中介机构报告，以及相关财务资料、税务资料、评估报告等资料，结合发行人实际业务情况进行财务分析，对发行人资产、收入、产品结构、盈利等方面的成长性进行了核查。

五、实地查看了发行人生产基地、研发部，了解发行人员工工作环境、生产设备和仪器、研发和试验设备，调研生产工艺流程、技术研发流程和产品开发试验流程。对发行人研发、生产的硬件条件，发行人创新文化和创新理念贯彻落实情况进行了核查。

六、查阅了发行人募集资金投资项目的可行性研究报告及相关资料，发行人的发展战略和目标规划，发行人股东会、董事会及各专业委员会、监事会、总经理办公会议记录和决议。对发行人发展规划、持续创新机制建设、募投项目对发行人未来成长性的贡献进行了核查。

七、访谈了公司董事长、高管人员，了解发行人高管人员对企业成长性和自主创新的认识，以及发行人的发展历史、成长脉络、行业与市场状况、行业成功

的关键因素等情况，访谈了相关部门负责人、核心技术人员，就公司技术创新流程、产品规划和开发流程、供应链流程、采购流程、生产制造流程、市场营销模式等方面的建设、实际运作、持续改进等方面进行了咨询和探讨。

八、经过项目组与发行人实际控制人、高级管理人员、各部门负责人、核心技术人员以及普通员工的长期接触和了解，深入体会了发行人的目标愿景、经营理念、企业文化、管理和创新机制、员工整体素质以及工作状态和对公司的归属感等发行人成长的软环境。

九、兴业证券就成长性组织了多次专项内部研讨会，就发行人核心竞争优势、业务模式、行业发展状况进行了充分的讨论，并听取了会计师、律师等中介机构的意见。

第二部分 对发行人成长性的专项意见

一、发行人具有良好的成长性

(一) 发行人概况

先河环保是专业从事高端环境监测仪器仪表研发、生产和销售的高新技术企业。公司致力于高端环境监测仪器的自主研发和生产，着重解决环境污染的快速监测、自动监测、在线监测等重大技术问题，同时可根据客户要求提供环境监测设施运营服务。主要客户包括各地环境监测、水资源管理、水环境监测、水务、垃圾处理、市政等部门以及电力、煤炭、石油化工、建材、冶金、食品等排污企业。

本公司是国内规模最大、产品线最全、创新能力最强的环境监测仪器专业生产企业之一，拥有国家规划的环境监测网及污染减排监测体系所需主要产品，主要产品都来源于公司承接的“九五”、“十五”、“十一五”、“863 计划”等国家级项目，且均拥有自主知识产权。公司是中国环境保护产业协会认定的中国环境保护产业骨干企业，中国环境保护产业协会副会长单位，中国环保产业协会监测仪器专业委员会副主任单位，河北省工业和信息化厅认定的软件企业。

本公司为高新技术企业，于 2009 年 7 月被科学技术部、国务院国资委、中华全国总工会认定为国家创新型试点企业。公司主导产品“城市空气质量连续自动监测系统”被科技部、发改委、财政部认定为首批国家自主创新产品，并先后获“九五”国家重点科技攻关优秀科技成果、国家科技进步二等奖等奖项。

截至 2010 年 6 月，先河环保已承担“九五”科技攻关专题 2 项，“九五”国家技术创新项目 1 项，“十五”国家重大技术装备科技攻关专题 2 项，“十一五”科技支撑课题 1 项，国家科技攻关计划引导项目 1 项，国家高技术产业化示范工程项目 2 项，国家建设部水专项 1 项，环保部水专项 1 项，863 计划项目 5 项。

公司目前拥有专利 27 项，软件产品 20 项，软件著作权 6 项，非专利技术 15 项，正在申请的专利 5 项，国家自主创新产品 1 项，国家级新产品 9 项，“九五”国家重点科技攻关优秀科技成果 2 项，国家科技进步二等奖 1 项，省部级科技奖 10 项，制定行业标准 2 项，国家计量检定规程 1 项。

（二）发行人报告期的成长性

根据对公司尽职调查的结果以及中磊会计师事务所提供的《审计报告》（中磊审字【2010】第 10027 号），发行人在报告期的成长性情况如下：

1、盈利成长情况

单位：万元

项 目	2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
营业收入	7,033.45	13,718.59	10,837.61	6,385.78
营业利润	1,817.67	2,868.98	2,164.62	318.75
利润总额	2,133.21	3,840.24	2,730.74	975.09
归属母公司所有者净利润	1,823.81	3,336.98	2,363.85	836.00

2007-2009 年，发行人营业收入年复合增长率为 46.57%，净利润年复合增长率为 99.79%，归属于母公司股东扣除非经常性损益后净利润的复合增长率为 106.76%。

2、资产成长情况

单位：万元

项 目	2010.06.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
流动资产	21,838.29	21,834.25	14,092.81	11,987.83
固定资产	3,946.26	3,813.45	3,171.73	2,481.60
资产总额	26,333.09	26,198.67	17,824.58	15,167.90
归属母公司股东权益	17,372.46	15,548.65	8,377.19	6,038.51

2007 年—2009 年，发行人的流动资产、资产总额和净资产值快速增长，年复合增长率分别达 34.96%、31.42%和 60.47%，其中尤以股东权益的增长最为突出。

3、社会贡献成长情况

公司研发的“城市空气质量连续自动监测系统”是国家“九五”重点科技攻关计划（重大技术装备）优秀科技成果，是国内第一套拥有自主知识产权的空气质量监测系统。该系统的推出打破了国外产品的垄断，有效遏制了国外产品的价格，使国外产品的价格由原来的 120 万元降低为 40-60 万元，为国家节省了大量的外汇和财政支出。先河空气质量连续自动监测系统现已覆盖国内 20 多个省、200 余个地市，运行良好。

公司自主研发的国家“十五”重大技术装备研制项目（南水北调工程成套设

备研制)专题成果——地表水质自动监测系统,解决了国外仪器无法满足我国南北气候差异大、水体含沙量大、水质污染严重等特殊水体的自动监测难题。这是我国目前完全拥有自主知识产权的水质在线连续自动监测系统,填补了国内研制空白,并在黄河、秦淮河、松花江等河流成功运行。

(三) 发行人未来成长潜力分析

1、国家政策影响

《国家环境保护“十一五”规划》(2006-2010)指出,“按照目标与手段相匹配、任务与能力相适应的要求,以监测评估、及时预警、快速反应、科学管理为目标,以自动化、信息化为方向,以建设先进的环境监测预警体系和完备的环境执法监督体系为重点,实施环境监管能力建设规划,积极争取各级财政投入,努力提高环境管理能力……按照队伍专业化、装备现代化要求,推进各级环境监测站标准化建设。到2010年,80%的县级环境监测站达到建设标准”。其中,环境监管能力建设重点内容包括“空气环境质量监测:填平补齐地级市空气自动监测站。建设农村空气质量背景站、质量监控点。建成国家酸沉降监测网和沙尘暴监测网”、“水环境质量监测:加强国家地表水自动监测站建设,重点加强省界、国界及入海口实时监测与污染事故预警能力,加强近岸海域监测能力建设”、“环境监测网常规监测:加强地表水、饮用水水源地、固体废物、土壤、生态、噪声、近岸海域等常规监测站的能力”、“环境应急监测:配备省级水、气环境突发事件应急监测车系统以及核污染与辐射应急监测仪器设备”等等。而且国家将“污染物排放总量核定、环境监管与应急预案”列为了国家的“十一五”环境科技创新的优先领域之一;将“在线自动监测系统、危险废物鉴别专用仪器、细微颗粒物和有机污染物采样仪器、二噁英分析设备、污染事故应急监测技术与仪器、污染远距离遥测系统”等列为了“十一五”环保产业优先发展领域之一。

《国家中长期科学和技术发展规划纲要》关于“环境”的发展思路中明确指出:开发饮用水安全保障技术以及生态和环境监测与预警技术,大幅度提高改善环境质量的科技支撑能力;促进环保产业发展。重点研究适合我国国情的重大环保装备及仪器设备,加大国产环保产品市场占有率,提高环保装备技术水平。

国家发展改革委、科学技术部、商务部、国家知识产权局联合发布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2007年度)》确定的10项“先进环保

和资源综合利用”技术的首项技术为“饮用水安全保障技术”，明确指出：灵敏、快速的水源地水质自动监测技术及重要有机、有毒污染物的痕量与超痕量检测技术，水质在线检测和预警技术，管网水质在线检测技术；121条为“环境自动监测系统”专项。

根据国家环保部颁布的《先进的环境监测预警体系建设纲要》（2010-2020年），“到2020年，在国家环境宏观战略规划基本架构的基础上，全面改善我国环境监测网络、技术装备、人才队伍等方面薄弱的状况，重点区域流域具备前瞻性和战略性监测预警评价能力，支撑环境监测发展的基础得到有效巩固，环境质量监管能力显著提升，全面实现环境监测管理和技术体系的定位、转型和发展。”另外，国家将“实施环境监测站标准化建设工程。按照全面加强省级监测站、重点加强地市级监测站、逐步完善重点县级监测站的建设思路，加大向中西部及边境地区倾斜力度，开展各级环境监测站标准化建设”，并且还将“实施环境监测专项能力建设”。

我国提出要建设“和谐社会”和国务院印发《国家环境保护事业“十一五”规划》以来，国家对于环保事业的建设力度不断加大，为公司的成长壮大提供了强劲的动力。展望未来，国家政策的着力引导与资金投入的不断加大，为发行人的业绩成长提供了广阔的发展空间。

2、行业增长空间

根据国务院关于“十一五”期间全国主要污染物排放总量控制计划的批复，到2010年，全国主要污染物排放总量比2005年减少10%，具体是：化学需氧量由1,414万吨减少到1,273万吨；二氧化硫由2,549万吨减少到2,294万吨。作为环境减排数据的统计来源和检测基础，我国环境在线监测设备产品市场迎来了井喷式的发展。目前环境监测行业的年市场规模约在30-40亿元左右，从2007-2008年的行业内部企业调查发现，环境监测行业是最受益于政府投资推动的行业之一，预计未来3-5年环境监测市场规模增长速度至少在30%以上。

以下是2009-2013年环境监测仪器各细分市场的市场容量测算：

(1)空气自动监测系统：预计2009-2013年内市场总体规模在3000套以上。根据国家环保总局2007年发布的《环境空气质量监测规范》的要求，各城市区域内国家环境空气质量评价点的设置数量应符合如下要求：

表：国家环境空气质量评价点设置数量要求

建成区城市人口(万人)	建成区面积 (km ²)	监测点数
<10	<20	1
10-50	20-50	2
50-100	50-100	4
100-200	100-150	6
200-300	150-200	8
>300	>200	按每25-30km ² 建成区面积设1个监测点, 并且不少于8个点

说明：按城市人口和按建成区面积确定的最少点位数不同时，取两者中的较大值

根据国家统计局统计数据，全国人口数量在50万以下的城市有63个，50万-100万的城市有106个，100万-200万的城市有80个，200万以上的城市有37个。据此计算全国城市的空气监测系统的总容量为1300套以上。

另外，部分大、中型城市为了增加其空气质量监测的代表性申请扩充的点位，大型城市站点数量在10套以上。

据统计，全国有2800多个县级区划，按5年内1000个重点县级区划，每个县级区划安装2套计算，合计容量2000套左右。

国内首批主要在九十年代初安装的300多套空气质量监测系统已经进入升级更换阶段。

另外，上述系统主要指城市空气质量的自动监测，下一步将向农村点、背景点空气质量自动监测发展。

(2)水质连续自动监测系统：预计2009-2013年内市场总体规模在800-1000套左右。

该产品的主要市场为水利系统的水资源管理部门、环保系统的环境监测站、市政的供水部门，具体来说包括河流的省界断面、饮用水源地、污水处理厂、自来水厂等部门。其中省界断面应用量较大且列入各重点流域和省份的规划，饮用水源地市场正在受到更多的关注。

国家环境保护事业“十一五”规划中指出：要在主要省界和国际河流交界断面、大江大河、重要饮用水源地等加强自动监测预警能力，严密监控 540 条河流的水环境质量；优化调整“国控网”，重点承担全国 26 个国界水体、145 个省界水体、30 个入海口、及 88 个重要湖库断面的监测任务；强化城镇集中饮用水源地水质监测，建设全国地级以上城市组成的全国饮用水源地水质监测网、113 个环境保护重点城市组成的“国控网”，监控各城市饮用水源地水质。

另一方面，在水利部门系统中：截止2003年，水利部已建成251个水环境监测中心为核心，3240个水质站，覆盖全国江河湖库的水质监测网络体系；根据水利部编写的《全国水质监测规划》，全国水质自动监测站在2010年将达到341个；据统计，目前全国已拥有水质自动监测系统200多套，预计未来5年市场容量约800-1000套。

(3)污水在线自动监测系统：预计未来5-8年市场总体规模在15000套左右。

根据环保“十一五”规划，要求提高污染源监测能力，加快建设污染源自动监控系统，将占全国工业污染负荷65%以上的近8000家重点污染源的废水、废气重点源纳入远程连续监控体系，市场空间巨大。

根据《国控重点污染源自动监控能力建设项目建设方案》要求，“十一五”期间，对于国家重点监控的3115家废水污染源监控点位，以及658家城市污水处理厂监控点位，每家安装1套在线自动监测装置，共计3773套。

另外，根据各省、自治区、直辖市上报的数据统计，全国共有污染企业约23.8万家，所以随着国民经济的进一步发展，各地环保意识及要求不断增强，除了国控重点污染源之外，各省、市其他污染源对自动监测系统的市场需求也十分广阔。

松花江污染事故后，各地都加强了污染源的监督管理和预警能力建设。白洋淀污染后，仅满城一个县级市场就安装先河污水COD在线系统近百套。

(4)烟气在线自动监测系统：预计未来5-8年内市场总量在13000套。

根据国家环保“十一五”规划的要求：要用5年时间在3800个污染点源建设监控网络；将所有燃煤机组都安装烟尘及二氧化硫在线监测装置，其中涉及火力发电、供热中心及20吨以上的锅炉等上万个污染点源。

根据《国控重点污染源自动监控能力建设项目建设方案》要求，“十一五”期间，对于国家重点监控的3592家废气污染源监控点位，每家要安装2套烟气在线监测装置，共计7184套。另外非国控重点的污染源对于在线监测系统的需求也在迅速上升。

(5)酸雨连续自动监测系统：预计市场成熟后总体规模在1500套以上。

国家酸雨两控区城市共有117个城市，300多个基本站，150多个骨干站；根据国家环保“十一五”规划，要强化酸沉降监测。全国酸沉降监测点实现降水采样自动化，新增酸沉降监测装备，实施逢雨必测制度，形成以“两控区”为主的

全国酸沉降监测网络。

(6)应急监测车及指挥管理平台软件：预计5-8年内市场需求在1000台以上。

根据国家环保“十一五”规划，要突出重点，健全与我国环境突发事件分类相适应的应急监测配套装备。全国31个省、自治区、直辖市分别配备水、气应急监测车，使各省能应对重大突发环境事件。全国环境保护重点城市配备应急监测车，地级城市配备必要的应急监测设备和防护装备；省级监测站、地级市、经济条件较好的县级市、大型工业企业及水利系统七大流域均要配备应急监测车。

3、发行人的竞争潜力

从本质来看，报告期内公司把握市场机遇并乘势崛起的关键在于其拥有强大的市场竞争能力。展望公司的未来，发行人不断加强自身竞争实力，有望保持持续的成长。具体而言，体现在以下方面：

- 更加清晰的发展战略：因应市场的发展形势，结合自身的优势与劣势，从技术、市场、产品到人力资源等诸多方面，发行人制定了更加清晰的发展战略，为公司的发展成长指明了方向。
- 不断增强的研发与自主创新能力：公司面向世界环境监测技术前沿，持续不断地对本技术领域的前沿性、关键性、全局性问题进行跟踪和创新研制，发展具有自主知识产权的环境监测新产品、新技术，确保“生产一代、研制一代、储备一代”，强大的研发创新能力是公司的成长根源。
- 始终保持稳定的优秀管理团队：公司核心管理层从业逾 20 余年，具有丰富的行业经验，且团队始终保持稳定，卓越的管理优势为企业成长奠定了基础。
- 不断提升的市场营销能力：为了加强营销实力，公司有计划地拓展营销渠道，完善产品结构，拓展应用领域，并且加强了售后服务的支持力度，营销力度的提升为公司增长提供了强大的动力。

基于以上因素，在报告期以及未来可预期的时间内，特别是在公司上市以及募集资金投资项目实施之后，发行人的竞争潜力有望在现有基础上大幅提升，从而巩固公司的竞争优势，确保了公司业绩未来的成长。

二、发行人的成长根源在于自主创新

（一）技术自主创新及其对公司成长性的贡献

公司于 2009 年被科学技术部、国务院国资委和中华全国总工会核准为国家创新型试点企业（第三批），主导产品“城市空气质量连续自动监测系统（XHAMS2000）”被科学技术部认定为首批国家自主创新产品。

1、卓越的技术创新成果

（1）技术荣誉

序号	证书名称	证书类别	获证单位	获证日期
1	国家创新型企业试点		先河有限	2009
2	城市空气质量连续自动监测系统	国家自主创新产品	先河有限	2009
3	空气质量和污染源环境光学监测技术系统与应用	国家科学技术进步二等奖	先河有限	2007.12
4	XHWS-90A 型水质在线连续自动监测系统	国家级重点新产品证书	先河有限	2007.06
5	城市空气质量连续自动监测系统研制	国家级火炬计划项目证书	先河有限	2003.04
6	XH2000 型城市空气质量连续自动监测系统	国家级重点新产品证书	先河有限	2002.08
7	XH9005 型化学耗氧量（COD）在线自动监测仪	国家级重点新产品证书	先河有限	2002.07
8	城市空气质量连续自动监测系统研制	“九五”国家重点科技攻关计划（重大技术装备） 优秀科技成果	先河有限	2001.02
9	XH100 型智能 TSP、CPM100 恒流采样器	国家级重点新产品证书	先河有限	1998.09
10	XH60 型全自动烟尘测试仪	国家级重点新产品证书	先河有限	1997.10
11	系列粉尘采样器	“八五”国家技术创新优秀项目奖	先河有限	1997.03
12	XHWS-90A 型水质在线连续自动监测系统	河北省科技进步奖证书	先河有限	2007.12
13	基于 GIS 的环境应急监测与指挥决策支持系统	河北省科技成果证书	先河有限 环境中心	2007.08
14	XHCODMn-90A 型高锰酸盐指数自动监测仪	河北省科技进步奖证书	先河有限	2006.12
15	XHTOC-90A 型总有机碳自动监测仪	河北省科技进步奖证书	先河有限	2006.12
16	XHWS-90A 型水质在线连续自动监测系统	河北省科技成果证书	先河有限	2006.04
17	XHTOC-90A 型总有机碳自动监测仪	河北省科技成果证书	先河有限	2006.04
18	XHCODMn-90A 型高锰酸盐指数自动监测仪	河北省科技成果证书	先河有限	2006.04
19	XHTN-90A 型总氮自动监测仪	河北省科技成果证书	先河有限	2006.04

20	化学需氧量 (COD) 在线自动监测仪	河北省科技进步奖证书	先河有限	2005. 10
21	生化需氧量 (BOD) 在线自动监测仪	河北省科技进步奖证书	先河有限	2005. 01
22	空气污染测试仪器的研究开发	河北省科技进步奖证书	先河有限	2003. 05
23	污水在线自动监测仪的研制与监测系统开发	河北省科技进步奖证书	先河有限	2003. 05
24	LYJ-型厨房油烟净化器研制	河北省科技成果证书	省环科院 先河有限	2002. 07
25	污水在线自动监测仪的研制与监测系统开发	河北省科技成果证书	环境中心 先河有限	2002. 06
26	化学需氧量 (COD) 在线监测仪	河北省科技成果证书	环境中心 先河有限	2002. 06
27	生化需氧量 (BOD) 在线自动监测仪	河北省科技成果证书	环境中心 河北科大 先河有限	2002. 06
28	双压力法智能明渠流量计	河北省科技成果证书	环境中心 先河有限	2002. 06
29	空气污染测试仪器的研究开发	河北省科技成果证书	环境中心 先河有限	2001. 06
30	智能 TSP (PM10) 恒流采样器	河北省科技进步奖证书	先河有限	2000. 12
31	降雨自动采样器	河北省科技成果证书	先河有限	2000. 02
32	XH60 型全自动烟尘测试仪	河北省科技进步奖证书	先河有限	1999. 12
33	全自动烟尘测试仪	河北省科技成果证书	先河有限	1998. 01
34	智能 TSP (PM10) 恒流采样器	河北省科技成果证书	先河有限	1998. 01

(2) 专利技术

序号	专利号	专利类型	专利名称	申请日期	专利期限
1	ZL200420016506. 3	实用新型	一氧化碳自动监测仪相关轮	2004. 06. 29	10年
2	ZL200420016507. 8	实用新型	氮氧化物自动监测仪钨转化器	2004. 06. 29	10年
3	ZL200420016505. 9	实用新型	二氧化硫自动监测仪反应室	2004. 06. 29	10年
4	ZL200820078068. 1	实用新型	直抽烟气加热采样探头	2008. 7. 29	10年
5	ZL200820078069. 6	实用新型	多功能采雨斗	2008. 07. 29	10年
6	ZL200820078070. 9	实用新型	烟气流量的恒流装置	2008. 07. 29	10年
7	ZL200820078071. 3	实用新型	小流量可吸入颗粒物滤除装置	2008. 07. 29	10年
8	ZL200820078072. 8	实用新型	空气自动除水装置	2008. 07. 29	10年
9	ZL200820078073. 2	实用新型	在线酸雨监测装置	2008. 07. 29	10年
10	ZL200820078074. 7	实用新型	流量恒定调节装置	2008. 07. 29	10年
11	ZL200820078075. 1	实用新型	加热式外稀释烟气采样探头	2008. 07. 29	10年

12	ZL200820078076.6	实用新型	臭氧涤除器	2008.07.29	10年
13	ZL200820078077.0	实用新型	一种氨氧化装置	2009.03.30	10年
14	ZL200820078078.5	实用新型	臭氧发生器	2008.07.29	10年
15	ZL200820078079.X	实用新型	硫化氢转化装置	2008.07.29	10年
16	ZL200820078080.2	实用新型	冷藏型分段样酸雨采集器	2008.07.29	10年
17	ZL200820240833.5	实用新型	液体样品滑动计量装置	2008.12.29	10年
18	ZL200820240832.0	实用新型	水质在线监测仪的精过滤装置	2008.12.29	10年
19	ZL200820240826.5	实用新型	一种曝气反应装置	2008.12.29	10年
20	ZL200820240829.9	实用新型	监测仪用高温高压微回流水样消解装置	2008.12.29	10年
21	ZL200820240834.X	实用新型	一种消解滴定装置	2008.12.29	10年
22	ZL200820240830.1	实用新型	一种试剂自动计量装置	2008.12.29	10年
23	ZL200820240831.6	实用新型	智能感雨器	2008.12.29	10年
24	ZL200820240828.4	实用新型	红外光源高能元件	2008.12.29	10年
25	ZL200820240827.X	实用新型	烟气在线检测全程校准装置	2008.12.29	10年
26	ZL200820240821.2	实用新型	一种可产生精确浓度的臭氧发生器	2008.12.29	10年
27	ZL 200820240835.4	实用新型	湿度报警过滤器	2008.12.29	10年

(3)非专利技术

序号	项目名称	证书编号	取得方式	重要程度	最近一期末账面价值	鉴定单位	鉴定日期
1	大气二十四小时恒流自动采样器	技监签字[2997]第48号	原始取得	一般	无	国家质量技术监督局	1997.10.20
2	全自动烟尘测试仪	冀科签字[1997]第350号	原始取得	一般	无	河北省科学技术委员会	1997.12.24
3	综合烟气分析仪	冀科签字[2000]第004号	原始取得	一般	无	河北省科学技术委员会	2000.01.12
4	降雨自动采样器	冀科签字[2000]第005号	原始取得	一般	无	河北省科学技术委员会	2000.01.12
5	城市空气质量连续自动监测系统	国经贸签字[2000]032号 质技监签字[2000]14号	原始取得	非常重要	无	国家经贸委 国家质量技术监督局	2000.09.24
6	空气污染测试仪器的研究开发	冀科签字[2000]第792号	原始取得	非常重要	无	河北省科学技术厅	2000.12.22
7	污水在线自动监测仪的研制与监测系统开发	冀科签字[2002]第335号	原始取得	非常重要	无	河北省科学技术厅	2002.05.30

8	生化需氧量(BOD)在线自动监测仪	冀科鉴字[2002]第335-1号	原始取得	非常重要	无	河北省科学技术厅	2002.05.30
9	化学需氧量(COD)在线自动监测仪	冀科鉴字[2002]第335-2号	原始取得	非常重要	无	河北省科学技术厅	2002.05.30
10	双压力法智能明渠流量计	冀科鉴字[2002]第335-3号	原始取得	非常重要	无	河北省科学技术厅	2002.05.30
11	XHWS-90A型水质在线连续自动监测系统	(2004)鉴字47号	原始取得	非常重要	无	水利部综合事业局	2004.12.24
12	XHTOC-90A型总有机碳自动监测仪	(2004)鉴字48号	原始取得	非常重要	无	水利部综合事业局	2004.12.24
13	XHCOD _{Mn} -90A型高锰酸盐指数自动监测仪	(2004)鉴字49号	原始取得	非常重要	无	水利部综合事业局	2004.12.24
14	XHTN-90A型总氮自动监测仪	(2004)鉴字50号	原始取得	非常重要	无	水利部综合事业局	2004.12.24
15	基于GIS的环境应急监测与指挥决策支持系统	冀科鉴字[2007]第9-311号	原始取得	非常重要	无	河北省科学技术厅	2007.08.04

(4)正在申请的专利技术

序号	专利名称	专利类型	申请号
1	浮标	外观设计	200930235253.7
2	一种BOD在线监测仪的恒温测量池	实用新型	200920254139.3
3	一种测量COD的三电极流通池	实用新型	200920254137.4
4	一种非接触式油污染物在线检测仪的高频脉冲驱动器	实用新型	200920254138.9
5	水下光学测量分析仪的微型超声波清洗装置	实用新型	200920254135.5

(5)计算机软件著作权

序号	软件名称	登记号	取得方式	著作权人	首次发表日
1	先河科技空气质量自动监测系统中心站软件V1.0	2008SR22654	原始取得	先河有限	2001-03-01
2	先河科技烟气排放连续自动监测系统中心站软件V1.0	2008SR22655	原始取得	先河有限	2002-12-01
3	先河科技水质自动监测系统中心站软件V1.0	2008SR22656	原始取得	先河有限	2005-01-01
4	先河科技降雨自动监测系统中心站软件V1.0	2008SR22657	原始取得	先河有限	2006-09-08

5	先河科技环境应急监测与指挥决策支持系统 V1.0	2008SR22653	原始取得	先河有限	2007-08-04
6	先河污染源监控平台软件 V1.0	2009SR042412	原始取得	先河环保	2009-05-11

(6) 计算机软件产品登记证书

序号	软件名称	产品登记证书号	所有者	发证日期	有效期
1	先河科技 COD 在线自动监测仪嵌入式软件	冀 DGY-2003-0033	先河环保	2008-11-24	5 年
2	先河科技动 PM10 自动监测仪嵌入式软件	冀 DGY-2003-0038	先河环保	2008-11-24	5 年
3	先河科技 TOC 自动监测仪嵌入式软件	冀 DGY-2004-0139	先河环保	2009-8-10	5 年
4	先河科技氨氮在线自动监测仪嵌入式软件	冀 DGY-2004-0145	先河环保	2009-8-10	5 年
5	先河科技城市空气质量连续自动监测系统中心	冀 DGY-2003-0034	先河环保	2008-11-24	5 年
6	先河科技臭氧自动监测仪嵌入式软件	冀 DGY-2003-0037	先河环保	2008-11-24	5 年
7	先河科技氮氧化物自动监测仪嵌入式软件	冀 DGY-2003-0036	先河环保	2008-11-24	5 年
8	先河科技动态气体校准仪嵌入式软件	冀 DGY-2003-0040	先河环保	2008-11-24	5 年
9	先河科技二氧化硫自动监测仪嵌入式软件	冀 DGY-2003-0035	先河环保	2008-11-24	5 年
10	先河科技高锰酸盐指数自动监测仪嵌入式软件	冀 DGY-2004-0140	先河环保	2009-8-10	5 年
11	先河科技降雨自动监测仪嵌入式软件	冀 DGY-2003-0042	先河环保	2008-11-24	5 年
12	先河科技动数据采集仪嵌入式软件	冀 DGY-2003-0039	先河环保	2008-11-24	5 年
13	先河科技水质在线子站监控软件	冀 DGY-2004-0141	先河环保	2009-8-10	5 年
14	先河科技水质自动监测系统中心站软件	冀 DGY-2004-0142	先河环保	2009-8-10	5 年
15	先河科技污染源适配器中心站软件	冀 DGY-2007-0058	先河环保	2007-6-12	5 年
16	先河科技五参数自动监测仪嵌入式软件	冀 DGY-2004-0143	先河环保	2009-8-10	5 年
17	先河科技降雨自动监测仪中心站软件	冀 DGY-2003-0041	先河环保	2008-11-24	5 年
18	先河科技烟气在线连续自动监测系统采集仪嵌入式软件	冀 DGY-2004-0146	先河环保	2009-8-10	5 年
19	先河科技烟气在线连续自动监测系统中心站软件	冀 DGY-2004-0144	先河环保	2009-8-10	5 年

20	先河科技环境应急监测指挥系统	冀 DGY-2007-0057	先河环保	2007-6-12	5 年
----	----------------	-----------------	------	-----------	-----

2、领先的核心技术水平

序号	产品名称	采用的主要技术名称	技术来源	所处阶段
1	XHWS-91A 型浮标式水质安全自动监测系统	无试剂在线分析技术、自动清洗技术、太阳能供电技术、GPS 定位和 GPRS 无线数据传输技术	“十一五”国家支撑课题	市场推广
2	XHUV-91A 型 UV 在线分析仪	微型小功率脉冲紫外调制技术、自动清洗技术	“十一五”国家支撑课题	市场推广
3	XHNN-90A 硝酸盐氮在线分析仪	微型小功率脉冲紫外调制技术、自动清洗技术	“十一五”国家支撑课题	市场推广
4	XHCHL-90A 叶绿素在线分析仪	脉冲紫外荧光分析技术、自动清洗技术	“十一五”国家支撑课题	市场推广
5	XHOIL-90A 水中油在线分析仪	脉冲紫外荧光分析技术、自动清洗技术	“十一五”国家支撑课题	市场推广
6	XHCOD-92A 光电催化法 COD 在线自动监测仪	TiO ₂ 纳米薄膜光透电极的制备技术、三电极薄层池制备技术	“十一五”国家支撑课题	市场推广
7	XHDO-91A 小型溶解氧在线监测仪	微阵列电极的制作技术、	“十一五”国家支撑课题	市场推广
8	XHWS-90A 型水质在线连续自动监测系统	动态过滤，动态沉降，静态沉降三级过滤装置	“十五”国家重大技术装备研制项目	正在销售
		流通式在线自动分析技术		
9	XHTOC-90A 型总有机碳自动监测仪	低温催化氧化-NDIR 分析	”十五”国家重大技术装备研制项目	正在销售
		流速补偿技术		
10	XHCOD _m -90A 型高锰酸盐指数自动监测仪	流通式在线光度检测技术	“十五”国家重大技术装备研制项目	正在销售
		自动消泡技术		
11	XHTN-90A 型总氮自动监测仪	低温常压催化氧化技术	”十五”国家重大技术装备研制项目	正在销售
12	XHAMS2000 城市空气质量连续自动监测系统	采用光谱分析测量技术	“九五”国家技术创新项目和国家科技攻关项目	正在销售
		网络版统计软件		
		自动校准技术、抗干扰技术		
13	XHS2000B 型 SO ₂ 自动监测仪	紫外荧光测量技术	“九五”国家科技攻关项目	正在销售
14	XHN2000B 型 NO _x 自动监测仪	化学发光测量技术	“九五”国家科技攻关项目	正在销售

			目	
15	XHC02000B 型 CO 自动监测仪	气体滤光相关光谱测量技术	“九五”国家技术创新项目	正在销售
16	XHOZ2000B 型 O ₃ 自动监测仪	紫外光度测量技术	“九五”国家技术创新项目	正在销售
17	XHPM2000B 型可吸入颗粒物自动监测仪	β 射线吸收技术	“九五”国家技术创新项目	正在销售
18	XHCAL2000B 型动态气体校准仪	质量流量控制技术	“九五”国家技术创新项目	正在销售
19	XHCEMS40A 型烟气排放连续自动监测系统	烟气稀释采样技术	“十五”国家重大技术装备国产化创新研制项目	正在销售
		光谱分析测量技术		
20	XHRM30D 型降雨自动监测仪	实时测量降雨量、pH、电导	自主研发	正在销售
		实时数据传输系统		
21	XHARS30C 冷藏型降雨自动采样器	样品低温恒温保存	自主研发	正在销售
22	环境应急监测与指挥系统	GIS 平台、污染扩散模型、GPS 定位、3G 数据传输技术	自主研发	正在销售
23	AQMS 中心站管理系统、AQMS 数据采集监控系统	通讯、GPRS、Socket	自主研发	正在销售
24	CEMS 数据采集监控系统、CEMS 中心站管理系统	GPRS、Socket、数据库	自主研发	正在销售
25	水质系统中心站软件、水质系统子站服务程序	短消息、GPRS、Socket	自主研发	正在销售
26	降雨自动监控中心管理系统	短消息	自主研发	正在销售
27	污染源监控平台	Web2.0、WebGis、Socket、Ajax	自主研发	正在销售

3、完善的研发创新体系

公司拥有符合自身特色的技术创新体系，由技术决策层（包括公司技术委员会和专家委员会）负责研发战略制定和决策，由研发层（包括协作研发网和公司研发中心）具体执行。公司通过了 ISO9001 质量管理体系认证，制定了研发工作纲要和完整的研发管理流程，从项目调研立项、实施总体方案、任务分解、初步

设计方案、详细设计方案、样机制作、试验到项目结题，都严格按照 ISO9001 要求的程序进行。

公司非常注重对研发人员的正向激励，建立了科研课题项目承包制、项目组长负责制、技术推广提成与股权奖励等多种方式相结合的管理制度和分配机制。公司“终身负责、终身受益”的激励制度，使研发人员不但是新技术、新产品的研发参与者，享受项目奖金，而且还是技术或产品的长期受益者，可以按照产业化后的销售额得到一定比例的奖励，这样既鼓励了研发人员的创新，也稳定了研发队伍，利于产品的持续改进和提高。

公司制定了《专利管理办法》，每年都邀请相关知识产权保护资深人士来公司进行培训讲座，对自主创新的技术产品申请国家专利和软件产品登记进行知识产权的保护，同时还制定了非常严格的技术保密措施，以保护公司的技术秘密。

4、强大的研发团队

发行人非常重视研发团队的建设，截止2010年6月30日，发行人研发及技术人员110人，占员工总数的38.46%，本科及本科以上学历129人，占员工总数的45.10%。在研发团队建设上，公司进行了一系列的努力与创新，具体举措包括：

- 专门设立了研发中心，并在其中设立专职的技术预研岗位，进行客户需求信息的收集与分析；
- 拥有一批高素质的研究人员，并通过多年承担国家级、省部级重大技术项目的研制，培养了一批主要的学术带头人，包括李玉国、范朝、张香计、马越超等；
- 公司与河北省环境计量中心共建的“河北省环境计量工程技术研究中心”是河北省重点实验室，目前已成为国内唯一以发展环境污染监测仪器为方向的工程技术研究中心；
- 公司与中科院安徽光机所、长春应化所、天津大学、厦门大学等国内科研院所进行合作开发，或联合申报和承担国家级科研项目和课题，或引进技术，公司已逐步成为高校院所环保监测新技术的产业化基地。

5、充足的研发投入

发行人在报告期内的研发支出情况如下：

	2010年1-6月	2009年度	2008年	2007年
研发费用	229.49	558.73	477.73	275.50
研发费用/营业收入	3.26%	4.10%	4.41%	4.31%

6、技术创新取得的经济效益分析

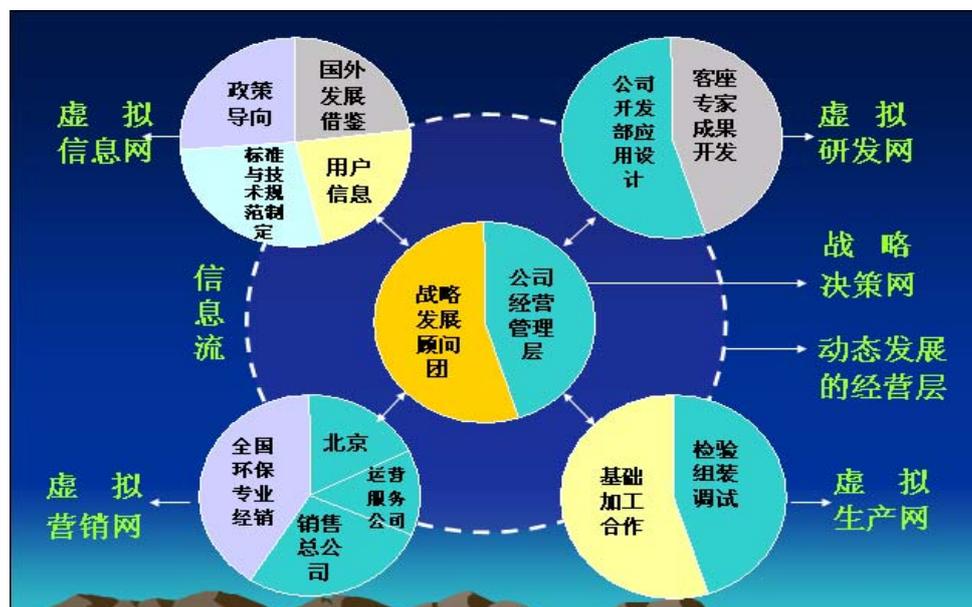
项 目	2010年 1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
营业收入(万元)	7,033.45	13,718.59	10,837.61	6,385.78
核心技术产品实现收入(万元)	6,736.68	13,573.77	10,053.31	5,394.04
核心产品实现收入占营业收入比例	95.78%	98.94%	92.76%	84.47%

(二) 经营管理创新及其对公司成长性的贡献

公司在快速成长的过程中，提出了一系列创新的经营与管理理念，并形成了富有特色的经营模式与管理制度，而新颖的经营思路和科学的管理制度正为公司的成长提供了源源不竭的内部动力。

1、“准虚拟经营”与管理创新

在实践经营的过程中，公司从自身实力的优劣势出发，创造性地提出了“虚拟经营”的理念，即借助“战略决策网、虚拟研发网、虚拟生产网、虚拟营销网、虚拟信息网”实现对公司的经营、管理与决策，或者简而言之，就是将外部资源与内部资源相结合，充分利用外部资源快速地提升自己的实力、弥补自身的不足，并提高企业经营运转的效率与收益。



具体来讲，战略决策网是指借助政府相关部门的管理或政策制定人员、外围技术人员的智囊效应为企业经营决策提供战略方向；虚拟研发网是指充分利用社会各种研发资源加快产品研发步伐、提升公司的研发实力；虚拟生产网是指公司仅负责核心部件以及关键环节的生产，其余非核心部件公司在控制质量的前提下以采购或者外协的方式解决；虚拟营销网是指在营销网络的建设上将直销与经销

商结合；虚拟信息网是指公司利用政策导向、他人经验与客户反馈等市场信息为公司决策提供支持。

2、经营与管理创新取得的经济效益分析

“准虚拟经营”帮助公司迅速地集成并广泛借助社会优势资源，实现了跨越式的发展，把握住了环境监测仪器市场快速崛起的机遇。2002 年之前，国内市场空气、烟尘的监测仪器产品几乎完全依赖进口，在 2003-2006 短短几年时间之内，公司产品结构迅速完善，抢占了原先只属于进口产品的市场，并且市场份额快速提升。

三、发行人提高自主创新能力并确保成长性的措施

（一）发展目标

1、产业发展目标

环境监测仪器的研发、生产是公司的主营业务，也是未来公司发展的立足点和相当长时期内赖以生存的基础。公司将通过细分业务板块、细分产品实现环境监测仪器领域的高度专业化经营，依靠高技术的差异化获得较高的市场份额，做全球最专业的高端环境监测仪器的供应商。

在全面提升专业化经营水平和为客户提供全方位增值服务的基础上，公司将立足在高端监测仪器领域的技术积累，拓展监测范围及开辟新的用途，在城市饮用水水质安全监测、海洋监测、生态监测等相关技术领域求得突破。

环保设施的第三方专业化运营服务作为节能减排目标实现的重要条件之一，将有越来越大的、稳定的服务产值。公司拥有环境监测行业的核心技术和储备，具有进入该领域的核心优势，因此公司将以环境监测行业的核心技术和现有的技术服务网络、技术服务队伍为支撑，加速进军环境污染设施运营服务领域。

公司将通过主营业务目标市场多元化和对主营业务的深化提升企业核心能力，实现多元化与核心能力间的良性互动，突破专业化成长瓶颈。

2、盈利目标

销售年利润增长率在 30%以上。

3、市场与销售目标

加大市场开发力度，特别是薄弱市场的开发，优化产品销售结构，拓展新的

销售渠道，在巩固主导产品市场地位的同时逐步提高市场占有率；

设立国际部，开展国际业务，拓展国外市场，3年内成立国际贸易公司。

环境监测设施运营服务市场初具规模，3年内销售收入达到8,000万元。

4、技术开发目标

1-2年内，公司将主要精力集中于现有产品的完善和提升，包括指标改善、配套性及新的监测参数的开发补充，做好仪器的更新换代，更好地巩固现有市场基础。重点开发空气系统背景站、路边站、灰霾天气、VOC等大气仪器，水质产品向重金属监测、藻类监测、特征污染物监测及小型、微型水质传感器等方面延伸。

3年内完成海洋监测、生态监测领域的产品储备。

5、人力资源提升目标

加速核心业务和关键岗位的人员结构优化，研发系统硕士比例达到25%以上，博士、正高工等高级专业人才达到10%以上；

加强复合型人才的培养和高级经营管理人才的引进，能够满足公司业务扩展对关键岗位人员的需要，到2012年，中高级企业经营管理人才达到150人，具有高级专业职称的占20%，具有硕士或相当学历的占30%以上。

(二) 提高自主创新能力的措施

1、加大研发投入

加大科技投入力度，坚持以不少于销售收入6%的费用投入研发，加强创新基础和能力的建设，建设开放创新的环保仪器研发平台。重点发展现场、实时、快速、在线、连续、自动监测分析仪器和技术，以技术基础平台的平台库资源为基础，立足对市场的准确把握，通过产品细分市场策略开发不同应用领域的衍生产品；通过提高技术的复用率，提高产品开发效率，降低研发成本，实现生产一代、研制一代、储备一代，形成面向全面环境管理需求的独特技术优势。

2、完善研发机制

(1)大力实施研发与市场相整合的组织机构创新，以市场需求作为研发工作的导向，加大力度落实以产品经理终身负责制为主体的柔性创新机制。针对市场的现有需求和潜在需求，确定科研开发的方向，并做好超前技术储备，使企业的科技创新和市场的培育拓展更加协调。

(2)依托北京的科技、信息、人才等优势，建设北京研发中心，进行前瞻性研究，积极参与国家标准、行业标准及监测规范的制订、修订，主动策划和引导市场，引领技术和市场发展。

(3)实施开放创新，加大虚拟研发网建设，以形成产业核心竞争力为目标，围绕产业技术创新链，运用市场机制集聚创新资源，实现与大学和科研机构等在战略层面有效结合，共同突破产业发展的技术瓶颈，推动产业共性技术和重大前沿技术的自主发展，使公司产品研发保持国内顶尖水平。

(4)积极寻求国际间的交流合作，以现有资源平台为条件，通过“请进来、走出去”，努力吸收国际技术、成果加盟，加快实现产品技术与国际接轨，推进全球化战略实施。

3、加大人才储备

(1)依托公司重点研发项目、国家重点课题及优势产业引进高级技术人员、经营管理人才。推行“人才资源+事业平台”的人才开发模式，通过事业平台留才、引才、聚才、培养人才。提倡“变人才引进为智力引进、不求所有但求所用”的“柔性”引进人才新理念，计划每年“柔性”引进30名以上高级技术人员、经营管理人才为企业服务。

(2)充分发挥大企业、高等院校、科研院所“夕阳人才”的作用，组建公司管理及技术创新“智囊团”，为企业发展出谋划策。

(3)积极深入地开展企业博士后工作，密切与设站高等院校和科研院所协作，逐步形成引进、培养高层次人才的良好合作机制。与科研院所、高校联合成立博士后工作站，通过企业与设立流动站单位联合招收、共同培养和使用博士后研究人员，促进和设立流动站单位之间的联合，充分发挥设立流动站单位研究条件好、学术力量强、科研资料全和信息畅通的优点，并将之与公司熟悉实际应用、资金雄厚、实地培养和锻炼条件好等优势相结合，进一步做到培养与使用相结合，在使用中培养，在培养和使用中引进一批高素质的复合型高级人才。

4、完善激励机制

对科技人员进一步推行和细化内部技术等级制——产品专家制，按照科技人员完成内部立项情况取得创新分，按创新分数升迁技术等级，再结合工作岗位确定工资，完全取消依照资历确定工资的做法，任何科研人员只要努力工作，多取

得创新分，就可以晋升到较高的技术等级，拿到较高的工资。这样，通过参与项目开发取得科研成果后，不仅可以参加利润分成，得到工资提高，取得物质奖励；同时也增加了技术等级晋升机会，得到精神鼓励，对核心技术人才的留用起到较好的保障作用。

同时，公司将采用聘用、兼职、咨询、技术参股、管理入股等多种灵活方式对高级技术与管理人才进行激励。

（三）确保成长性的主要措施

1、提升公司自主创新能力

根据本《专项意见》之“三、发行人提高自主创新能力并确保成长性的措施”之“（二）提高自主创新能力的主要措施”部分的阐述，发行人将首先不断提升自己的自主创新能力。目前，发行人正致力于从事以下项目的研发：

序号	正在研发的项目	用途	进展情况	目标	项目来源
1	污水石油类污染紫外荧光现场监测设备	污染源石油类污染的在线监测	研制阶段	建立不同类型碳氢化合物的荧光光谱参数数据库；开发具有先进水平的污水中石油类污染物在线检测设备，编制相关产品工艺并制定相应的仪器标准，完成样机示范运行和对比试验，实现产业化。	国家“863”计划项目
2	免化学试剂在线水质检测系统研发与应用	对饮用水源地及饮用水水质进行在线分析和预警	工程样机的制作及小批量试制阶段	研发具有国际先进水平的、适合中国国情的具有自主知识产权的集成式免试剂、易维护的饮用水水质在线水质监测仪器及水质监测预警系统	国家建设部水专项
3	水体中重金属、藻毒素有毒有机污染物现场快速检测仪器的研发	对水体中重金属及藻毒素实现快速检测	研制阶段	研制出针对环境水体中重金属、藻毒素有毒有机污染物的现场快速检测仪器以及示范化	国家环保部水专项
4	震荡天平法可吸入颗粒物自动监测仪	监测空气中可吸入颗粒物浓度	调研阶段	研制出维护量小、测量周期短、检测限低的可吸入颗粒物自动监测仪	自立项目
5	激光气体自动监测仪	监测工业过程、焚烧设施烟气中气态污染物的浓度	研制阶段	研制出基于 TDLS 原理的 HCl、NH3 等污染物的自动监测仪	自立项目
6	小型空气污染监测系统	交通路口、工业区、公共场所的空气质量自动	研制阶段	研制出测量 NO、CO、O3、C6H6 等污染物浓度的小型空气质量监测系统	自立项目

		监测			
7	海水总磷、总氮自动监测仪	海水水质自动监测	研制阶段	研制钼酸氨法的总磷自动监测仪和过硫酸钾法的总氮自动监测仪	河北省资源节约专项资金补助项目
8	合成氨过程控制与监测系统	合成氨生产过程气体分析	研制阶段	研制先进二极管激光吸收法在线检测技术为基础,研制各种过程参数现场在线检测仪器,对合成氨生产过程的气体成分进行分析	自立项目
9	环境监测平台监测软件	环境管理信息化	完成,准备验收	研制出环境自动监测系统站点管理、污染数据采集、数据管理发布为一体的监测数据平台软件	自立项目

2、加大营销开拓力度

(1)依托公司在监测仪器领域的技术基础,拓展产品的应用领域,增加新的用户,开辟新的产品用途,特别是加强水利、气象、生态农业、海洋、文物保护等新兴市场的早期介入,凭借技术优势,通过介入规划、标准、方案设计引领市场和抢占先机,为目标市场多元化奠定基础。

(2)配合目标市场的多元化战略,在提前介入市场谋划的同时,做好渠道的建设,以此为起点逐步实现销售组织由区域化向产品化的转变。依托正在实施的863计划项目,向城市饮用水水质安全监测领域扩张,2年内初步成为公司新的核心业务领域。

(3)以自主产品为主,引进国际高端产品相配套,积极与具有领先性、互补性的“小巨人”企业建立联盟,以兼并、收购、相互产品配套、交叉生产及共同投标联盟等形式扩大市场优势,快速响应细分市场机遇,提高并巩固市场份额。

(4)加速环境污染设施运营服务的战略布局,规范和优化运营服务,通过“服务产品化”,短期内建立涵盖保障设备日常运营的技术支持服务、硬件维修服务到提高设备运行效率的网络优化服务在内的标准化的运营服务产品体系,通过运营服务的实施增加公司利润增长点,强化对末段市场的控制。

(5)继续优化环保系统的销售网络,在现有14个办事处的基础上用2年的时间将办事处扩展到25个左右,通过调整实现对市场的精耕细作和有效覆盖,快速实现对薄弱市场的提升。

(6)本着先贸易后投资的全球化经营的基本策略,利用国外代理公司的成熟渠道,以中国对外援助项目作为突破点,重点瞄准印度、巴西及东南亚等新兴市场,

为全球化经营进行人员、渠道等方面的储备。

3、认真实施本次募投项目

如果本次公开发行成功，将为公司实现上述业务目标提供资金支持，公司将认真组织募集资金项目的实施，利用好本次募集资金，确保在最短时间内投产并推向市场，形成可持续的规模化的收入、现金流和盈利能力。

（四）募投项目对增强公司成长性和创新能力的贡献

本次募集资金拟投资于“饮用水水质安全在线监测系统及预警信息管理装备产业化项目”、“水质安全在线监测系统技术改造项目”、“环境监测设施市场化运营服务项目”以及“其他与主营业务相关的营运资金项目”。

“饮用水水质安全在线监测系统及预警信息管理装备产业化项目”和“水质安全在线监测系统技术改造项目”的实施将有助于强化公司的核心业务，完善公司的高端产品线，提升产品的技术含量，加快产品的更新换代与技术升级。并且有利于提高现有地表水质监测技术及应急监测技术的复用率，降低公司在城市饮用水水质安全监测领域的产品开发成本和技术风险，该技术在城市饮用水水质安全监测领域的延伸为公司产品开辟了新的使用领域，增加了公司相关产品的销量。

“环境监测设施市场化运营服务项目”的实施会大幅提升公司的服务能力，改善公司的盈利结构，为公司未来业绩的成长占据有利的战略地位。

“其他与主营业务相关的营运资金项目”将增强公司的资金实力，优化公司的财务结构，从而进一步巩固和提高市场地位。

以上募投项目是公司加快重点领域技术研发既定目标的一部分，并且还将开辟新的盈利增长点，对于公司加强自主创新、做大产业规模、企业持续成长都有着非常积极的意义。

四、保荐机构专项意见

综上所述，发行人主营业务突出，所处行业发展前景广阔，核心竞争优势明显。发行人已建立了以自主创新引领企业成长的发展模式，研发投入力度不断加大，在技术创新、管理创新上成果显著，在报告期内保持了良好的成长性。同时，发行人已建立了技术持续创新的有效机制，并制定了目标明确、措施具体的业务与发展规划，本次募集资金运用围绕主营业务，将有助于进一步提升自主创新能

力，保持并增强成长性。

经过对发行人成长性的专项核查及审慎判断，兴业证券认为，发行人成长性良好、创新能力较强，符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》对发行人成长性的要求。

[本页无正文，为《兴业证券股份有限公司关于河北先河环保科技股份有限公司成长性的专项意见》的签字、盖章页]

项目协办人

签名：

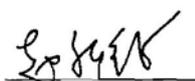


高岩

2010年8月25日

保荐代表人

签名：



赵新征

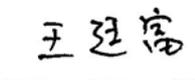


曾令羽

2010年8月25日

保荐业务部门负责人

签名：

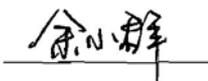


王廷富

2010年8月25日

内核负责人

签名：

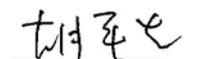


余小群

2010年8月25日

保荐业务负责人

签名：

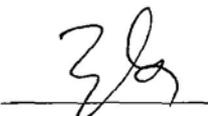


胡平生

2010年8月25日

保荐机构法定代表人

签名：



兰荣

2010年8月25日

