
东方证券股份有限公司
关于江苏天瑞仪器股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市的发行保荐书



东方证券股份有限公司

上海市黄浦区中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21-29 楼

邮编：200010

二零一零年十二月

目 录

目 录.....	2
释 义.....	3
第一节 本次证券发行基本情况.....	4
第二节 保荐机构的承诺事项.....	9
第三节 对本次证券发行的推荐意见.....	10

释 义

在本发行保荐书内，除非另有所说明，下列词语之特定含义如下：

- | | | | |
|----|------------------|---|---|
| 1 | 发行人/公司/天瑞仪器/江苏天瑞 | 指 | 江苏天瑞仪器股份有限公司 |
| 2 | 本次发行与上市 | 指 | 发行人首次公开发行不低于 1,850 万股境内上市普通股（A 股）并在创业板上市之行为 |
| 3 | 天瑞有限 | 指 | 江苏天瑞信息技术有限公司 |
| 4 | 深圳天瑞 | 指 | 深圳市天瑞仪器有限公司 |
| 5 | 邦鑫伟业 | 指 | 北京邦鑫伟业技术开发有限公司 |
| 6 | 证监会 | 指 | 中国证券监督管理委员会 |
| 7 | 深交所 | 指 | 深圳证券交易所 |
| 8 | 江苏公证 | 指 | 江苏公证天业会计师事务所有限公司 |
| 9 | 保荐人/东方证券/保荐机构 | 指 | 东方证券股份有限公司 |
| 10 | 《公司法》 | 指 | 《中华人民共和国公司法》 |
| 11 | 《证券法》 | 指 | 《中华人民共和国证券法》 |
| 12 | 《暂行办法》 | 指 | 《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》 |
| 13 | 本保荐书 | 指 | 本发行保荐书 |
| 14 | 元 | 指 | 人民币元 |

关于江苏天瑞仪器股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市发行保荐书

东方证券股份有限公司及其指定的保荐代表人张鑫、韦荣祥，根据《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会的有关规定，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、保荐机构负责本次发行的项目组成员介绍

（一）负责本次发行的保荐代表人情况

张鑫：

现任东方证券股份有限公司购并业务总部业务总监，保荐代表人，中国注册会计师和律师协会非执业会员，硕士研究生，毕业于上华东政法大学，具有两年的财务会计实务经历和六年多的投资银行业务经验，2005年在东北证券股份有限公司上海投行部从事投资银行业务，2007年5月加入东方证券。负责或参与了柘中建设(002346)、万丰奥威(002085)的首次公开发行上市、三力士(002224)的首次公开发行上市、天富热电(600509)的配股、外高桥(600648)定向增发暨重大资产重组以及温州伟明环保股份有限公司等多家拟上市公司的改制辅导工作。

韦荣祥：

现任东方证券股份有限公司购并业务总部业务总监，保荐代表人，中国注册会计师协会非执业会员，硕士研究生，毕业于上海交通大学管理学院，具有六年的财务会计实务经历和八年多的投资银行业务经验，2001年加入东方证券。负

责或参与了光大证券（601788）的首次公开发行上市、东港股份（002117）的首次公开发行上市、双钱股份（600623）的股权分置改革、浦东不锈[现为上实发展（600748）的重大资产重组]以及山东威海港股份有限公司、福州新大陆生物技术股份有限公司等多家拟上市公司的改制辅导工作。

（二）负责本次发行的项目组其他成员情况

项目协办人：范崇东

现任东方证券股份有限公司购并业务总部业务总监，硕士研究生，具有六年的投资银行业务经验，2007年加入东方证券。负责或参与了泰达集团收购湘财荷银基金、中钢集团收购兼并洛阳耐火材料集团、中技贸易(600056)收购中国医保、新大新集团收购隆平高科(000998)、长城资产管理公司收购天一科技(000908)、神州泰岳(300002)首次公开发行上市、天一科技(000908)股权分置改革等项目，并参与过争光实业等多家拟上市公司的改制辅导工作。

项目组其他成员：赵旻

二、发行人基本情况

1、发行人名称：江苏天瑞仪器股份有限公司

2、发行人注册地：江苏省昆山市巴城镇菁城南路1666号天瑞大厦
(邮政编码：215347)

3、发行人设立日期：2008年12月15日

4、发行人电话：0512-57017888

发行人传真：0512-57017000

5、发行人联系人：肖廷良

6、发行人互联网网址：www.skyray-instrument.com

7、发行人电子信箱：zqb@skyray-instrument.com

8、发行人经营范围：许可经营项目：制造：原子荧光光谱仪、气相色谱仪、原子吸收分光光度计。一般经营项目：研究、开发、生产、销售：化学分析仪器、环境检测仪器、生命科学仪器、测量与控制仪器；研究、开发、制作软件产

品，销售自产产品；从事国际贸易、货物及技术的进出口业务；自有房屋租赁。

9、本次证券发行类型：

- 1) 股票种类： 人民币普通股（A股）
- 2) 每股面值： 人民币1.00元
- 3) 发行数量： 不低于1,850万股，不低于本次发行后公司总股本的25%

三、本保荐机构保证不存在下列可能影响公正履行保荐职责的情形

1、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、重要关联方的股份；

2、发行人或其控股股东、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、重要关联方的股份；

3、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、在发行人任职等情形；

4、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的情况；

5、保荐机构与发行人之间存在的、可能影响公正履行保荐职责的其他关联关系。

四、保荐机构的内部审核程序和内核意见

内核小组是本保荐人投资银行业务的内控机构，内核小组对所有证券发行项目进行跟踪，对发行申请材料实行质量管理，依照法定条件审核拟上报中国证监会的发行申请材料，提出审核意见并督促修改。

1、内部审核程序

(1) 内核申请由投资银行业务部门的项目组提出，经投资银行业务部门的质量控制部核查、部门负责人审批同意后，由质量控制部向公司内核小组办公室

提交内核材料。质量控制部在内核会议召开十日前将发行人的基本情况资料、项目申报材料、项目核查报告等提交公司内核小组办公室。

（2）内核小组办公室在内核会议召开五日前将内核材料以书面或电子邮件的形式发送给全体内核委员审核。内核会议安排由公司内核小组办公室请示内核小组组长确定。内核会议应由内核委员本人出席，若委员本人因故不能出席，可以书面委托其他内核委员代为出席，并行使投票权。与会的项目人员，应为该项目招股书中披露的项目人员，其中项目负责人和保荐代表人必须到会。

（3）内核会议由内核小组组长或其指定的副组长、内核委员主持，内核会议议程如下：第一，项目协办人或项目负责人介绍项目的基本情况、存在的问题及整改情况；第二，保荐代表人发表保荐意见；第三，投资银行业务质量控制部发表核查意见；第四，公司内核小组办公室发表审查意见；第五，各内核委员发表意见并进行充分审议；第六，保荐代表人及项目人员应听取并逐一回答内核委员提出的问题，同时进行详细记录，以便会后据此进行书面答复；第七，项目人员退场；第八，内核委员对项目进行表决；第九，项目人员到场，会议主持人宣布表决结果并作会议总结。另外，会后，内核小组办公室将根据内核委员的意见提请企业落实相关问题，项目组对相关材料进行修改和补充。

2、内核意见

内核委员会就以下几个方面的内容进行了认真评审：

（1）针对《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》等法律、部门规章的要求，公司内核小组认为天瑞仪器符合首次公开发行股票并在创业板上市的基本条件；

（2）根据发行人所处的行业状况以及发展前景，内核小组认为天瑞仪器具有较强的自主创新能力、较好的成长性和发展前景；

（3）天瑞仪器本次公开发行股票募集资金用于主营业务的发展，实施手持式智能化能量色散 X 荧光光谱仪产业化、研发中心和营销网络及服务体系建设。

内核小组认为天瑞仪器具备首次公开发行 A 股股票并在创业板上市的基本条件，本次发行募集资金投资项目符合国家产业政策，符合天瑞仪器经营发展目

标，有利于促进其持续健康发展。

天瑞仪器本次发行项目经东方证券内核小组审定，投票表决结果：内核小组成员8票同意、0票反对、0票暂缓，同意推荐天瑞仪器首次公开发行股票并在创业板上市项目。

第二节 保荐机构的承诺事项

（一）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并在创业板上市，并据此出具本发行保荐书。

（二）本保荐机构已按照中国证监会的有关规定对发行人进行了辅导，进行了充分的尽职调查，本保荐机构承诺：

（1）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并在创业板上市的相关规定；

（2）有充分理由确信发行人本次发行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；

（3）有充分理由确信发行人及其董事、监事、高级管理人员在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（4）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；

（5）保证所指定的保荐代表人及本保荐人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；

（6）保证本保荐书、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；

（7）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；

（8）自愿接受中国证监会依照本办法采取的监管措施；

（9）中国证监会规定的其他事项。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、保荐机构对本次证券发行上市的保荐结论

作为天瑞仪器首次公开发行 A 股股票并在创业板上市的保荐机构，东方证券根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《暂行办法》、《保荐机构尽职调查工作准则》等有关规定，由项目组对发行人进行了必要的尽职调查，由内核小组进行了集体评审，并与发行人、发行人律师、发行人独立审计师经过充分沟通后，保荐机构认为：天瑞仪器自主创新能力较强、公司治理健全、经营运作规范、主营业务突出、经营业绩优良，公司发展目标明确、发展前景良好。天瑞仪器具备了《证券法》、《暂行办法》等法律法规规定的首次公开发行 A 股股票并在创业板上市的条件，本次发行募集资金到位后，将进一步壮大公司的资金实力，有助于发行人加快发展，因此同意予以保荐。

二、发行人已就本次证券发行上市履行的决策程序

发行人已就本次证券发行上市履行了相关的决策程序：

1、发行人董事会已审议并通过了本次发行及上市的议案

2010 年 1 月 15 日，发行人召开第一届董事会第八次会议，就本次发行及上市相关事宜进行审议，通过了《关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目及可行性的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次公开发行人民币普通股（A 股）并在创业板上市有关事宜的议案》、《关于公司股票发行前滚存利润分配的议案》、《关于首次公开发行股票并上市后使用的江苏天瑞仪器股份有限公司章程（草案）的议案》、《关于审议苏公 S（2010）A013 号 2009 年度<审计报告>的议案》、《2009 年度利润分配方案的议案》、《关于审议公司<信息披露制度>与<投资者关系管理制度>的议案》、《关于江苏天瑞仪器股份有限公司募集资金专项存储及使用管理制度的议案》、《关于江苏天瑞仪器股份有限公司内部审计制度的议案》等议案。

经核查，出席会议的全体董事均在决议和会议记录上签字，决议内容符合《公

司法》及其他有关法律、法规和《公司章程》的规定。

2、发行人股东大会已审议并批准了本次发行及上市的议案

2010年1月31日，发行人2010年第一次临时股东大会在公司会议室召开。参加该次股东大会的股东及股东代表共19人，代表股份5,550万股，占发行人股份总数的100%。该次股东大会审议通过了《关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》、《关于授权董事会全权办理本次公开发行人民币普通股（A股）并在创业板上市有关事宜的议案》、《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目及可行性的议案》、《关于公司股票发行前滚存利润分配的议案》、《关于审议苏公S（2010）A013号2009年度<审计报告>的议案》以及《关于公司2009年度利润分配方案的议案》等决议。

根据该次股东大会审议通过的《关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》，发行人本次申请向社会公众公开发行股票并在创业板上市的具体方案如下：

（1）本次发行股票的类型和面值为：人民币普通股（A股），每股面值为人民币1元；

（2）本次发行股票的方式为：采用网下向询价对象询价配售和网上资金申购定价发行相结合的方式或者中国证监会核准的其他方式；

（3）本次发行股票的发行对象为：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开立A股股票账户并成功开通创业板市场交易功能的境内自然人、法人投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）；

（4）本次发行股票拟发行数量为：不低于1850万股，最终数量以中国证监会核准为准；

（5）本次发行股票的发行价格及定价原则为：由发行人和保荐机构根据向询价对象初步询价并结合市场情况等确定发行价格或中国证监会批准的其他方式；

（6）本次发行股票募集资金用途：本次公开发行股票募集资金拟用于以下项目：

- ① 手持式智能化能量色散 X 荧光光谱仪产业化（6,900 万元）
- ② 研发中心(9,000 万元)
- ③ 营销网络及服务体系建设（11,500 万元）

上述项目总投资为人民币 27,400 万元，若实际募集资金少于项目所需资金，不足部分由发行人自筹解决；若实际募集资金超过项目所需资金，超出部分将用于补充流动资金；

(7) 本次发行股票拟上市地为：深圳证券交易所创业板；

(8) 本次股票发行决议的有效期为：自该次股东大会审议通过之日起一年；

(9) 授权董事会办理本次发行的事宜：同意授权发行人的董事会在本次股票发行决议有效期内依照法律、法规、规范性文件的规定和有关主管部门的要求，全权办理发行人本次发行及上市的有关事宜。

经核查：出席会议的股东或股东代表均在股东大会决议上签名。

综上所述，本保荐人认为：

- 1、发行人股东大会已依法定程序做出批准发行上市的决议；
- 2、根据有关法律、法规、规范性文件以及《公司章程》等规定，发行人 2010 年第一次临时股东大会所作决议的内容合法有效；
- 3、发行人股东大会已授权董事会办理本次有关发行上市事宜，授权范围、程序合法有效；
- 4、发行人本次发行尚须经证监会核准，并且其股票上市交易尚需经深交所核准。

三、保荐机构就发行人本次证券发行并在创业板上市符合相关法律、法规的说明

根据《证券法》、《暂行办法》等法律法规的规定，本保荐人本着行业公认的业务标准、道德规范、勤勉尽责精神，对天瑞仪器的基本情况、发行条件、募集资金投向及可行性等方面进行了尽职调查，认为天瑞仪器已具备了公开发行 A 股股票并在创业板上市的条件，保荐机构的具体意见说明如下：

（一）本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件的说明

天瑞仪器依据法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定建立了股东大会、董事会、监事会，并在董事会下设立了审计委员会，具备健全且运行良好的组织机构；天瑞仪器具有持续盈利能力，财务状况良好；天瑞仪器最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为。以上符合《证券法》第十三条的有关规定。

（二）本次证券发行符合《暂行办法》规定的发行条件的说明

1、主体资格以及财务指标

（1）天瑞仪器是由原江苏天瑞信息技术有限公司依法整体变更设立的股份有限公司。以上符合《暂行办法》第十条第一款的规定。保荐机构参阅并复制了律师到江苏省苏州工商行政管理局调阅的相关文件并作为工作底稿的一部分。

（2）天瑞仪器 2008、2009 年最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元，且持续增长。净利润以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据。2007 年、2008 年、2009 年扣除非经常性损益前后孰低的净利润分别为-176.60 万元、1,481.94 万元和 6,620.82 万元。以上符合《暂行办法》第十条第二款的规定。保荐机构复制了江苏公正苏公 W[2010]A569 号《审计报告》。

（3）天瑞仪器合并会计报表列报的 2009 年末归属于母公司的所有者权益为 16,827.49 万元，不少于两千万；截止 2009 年末，未分配利润为 3,820.27 万元，不存在未弥补的亏损。以上符合《暂行办法》第十条第三款的规定。保荐机构复制了江苏公正苏公 W[2010]A569 号《审计报告》。

（4）天瑞仪器 2009 年末的股本为 5,550 万元，本次计划发行不低于 1,850 万股，本次发行后公司股本总额不低于 7,400 万元。以上符合《暂行办法》第十条第四款的规定。保荐机构复制了江苏公正苏公 W[2010]A569 号《审计报告》。

2、天瑞仪器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，均已实际投入至发行人，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷。以上符合《暂行办法》第十一条的规定。保荐机构参阅并复制了律师到江苏省苏州工商行政管理局调阅的营业执照、出资的银行凭证，复制了江苏公

正苏公 S[2008]B028 号《验资报告》及江苏公正苏公 W[2010]A569 号《审计报告》。

3、天瑞仪器主要经营 X 荧光光谱仪的生产、研发、技术服务及销售一种业务，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。符合《暂行办法》第十二条的规定，保荐机构查阅并复制了天瑞仪器有效的企业法人营业执照。

4、天瑞仪器最近两年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更，符合《暂行办法》第十三条的规定。保荐机构核查了公司近三年的营业执照、公司关于董事及高管任免的历次股东大会、董事会决议。

5、天瑞仪器具有持续盈利能力，不存在下列可能影响持续盈利能力的情形：

- 1) 发行人的经营模式、产品或服务的品种结构已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；
- 2) 发行人的行业地位或发行人所处行业的经营环境已经或者将发生重大变化，并对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；
- 3) 发行人在用的商标、专利、专有技术、特许经营权等重要资产或者技术的取得或者使用存在重大不利变化的风险；
- 4) 发行人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存在重大依赖；
- 5) 发行人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；
- 6) 其他可能对发行人持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

以上符合《暂行办法》第十四条的规定。

保荐机构核查了江苏公正出具的苏公 W[2010]A569 号《审计报告》。

6、天瑞仪器依法纳税，享受的各项税收优惠符合相关法律法规的规定，经营成果对税收优惠不存在严重依赖，符合《暂行办法》第十五条的规定。保荐机构核查了发行人的纳税申报表以及有关税务部门出具的证明。

报告期内，天瑞仪器全资子公司深圳天瑞根据深府（1988）第232号《关于深圳经济特区企业税收政策若干问题的规定》第8条“对从事工业、农业、交通运输等生产性行业的特区企业，经营期在10年以上的，从开始获利的年度起，第

一年和第二年免征所得税，第三年至第五年减半征收所得税”的规定以及深圳市南山区国家税务局西乡税务分局批准深圳天瑞“从开始获利年度起，第1年至第2年的经营所得免征所得税，第3年至第5年减半征收所得税”。深圳天瑞成立于2006年2月，根据上述政策，2006年-2010年1-6月因享受上述税收优惠减、免的所得税为1,705.83万元。本税收优惠为深圳市地方税收优惠政策，缺乏国家税收法律法规的支持。

本保荐人认为：深圳天瑞享受的企业所得税优惠虽无法律、法规的依据，但属深圳市依据地方规章给予深圳市企业普遍适用的优惠待遇，且经税务主管机关批准，发行人及深圳天瑞本身不存在过错，因此不构成重大违反税收征管法律、法规行为。

发行人已对存在的税务风险进行了“重大事项提示”，主要股东对追缴风险做出了由其补缴的承诺，深圳天瑞所享受的其他税收优惠政策均合法、合规、真实、有效。因此，深圳天瑞享受的上述税收优惠待遇不会对发行人本次发行上市构成实质性的法律障碍。

7、天瑞仪器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，符合《暂行办法》第十六条的规定。保荐机构核查了江苏公正出具的苏公 W[2010]A569 号《审计报告》及苏公 W[2010]E1213 号《内部控制鉴证报告》。

8、天瑞仪器股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份不存在重大权属纠纷，符合《暂行办法》第十七条的规定。保荐机构核查了控股股东出具的书面承诺。

9、关于发行人的独立性

(1) 天瑞仪器具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，符合《暂行办法》第十八条的规定。保荐机构核查了公司的各项经营许可证。

(2) 天瑞仪器的资产完整，具备与经营有关的业务体系及相关资产，符合《暂行办法》第十八条的规定。保荐机构核查了公司的经营场所的产权证明及主要资产的购买合同。

(3) 天瑞仪器的人员独立。天瑞仪器的总经理、副总经理、财务总监和董

事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人控制的其他企业领薪；天瑞仪器的财务人员未在控股股东、实际控制人控制的其他企业中兼职。以上符合《暂行办法》第十八条的规定。保荐机构核查了公司及其董事、监事、高级管理人员出具的承诺。

（4）天瑞仪器的财务独立。天瑞仪器建立了独立的财务核算体系，能够独立做出财务决策，具有规范的财务会计制度和财务管理制度；天瑞仪器不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情况。以上符合《暂行办法》第十八条的规定。保荐机构核查了公司的银行账户的开户资料。

（5）天瑞仪器的机构独立。天瑞仪器建立健全了内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，与控股股东、实际控制人控制的其他企业间不存在机构混同的情形。以上符合《暂行办法》第十八条的规定。保荐机构核查：发行人依据《公司法》等法律法规，建立了董事会、监事会并分别对股东大会负责，总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员根据法律法规和公司章程的规定程序聘任；同时，董事会下设置了审计委员会，建立了独立董事、董事会秘书制度，使公司在治理结构上更加独立、完善。发行人的机构独立于股东的机构，不存在与股东合署办公的情况。股东的内设机构与发行人的相应部门没有上下级关系，前者无权通过下发文件等形式影响发行人的独立性。以上符合《暂行办法》第十八条的规定。保荐机构核查了发行人的三会运作文件以及内部的组织机构及其日常运作。

（6）天瑞仪器的业务独立。天瑞仪器的业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，以及严重影响公司独立性或者显失公允的关联交易。以上符合《暂行办法》第十八条的规定。保荐机构核查依据为，控股股东、实际控制人出具的相关承诺以及江苏公正出具的苏公 W[2010]A569 号《审计报告》。

报告期内天瑞仪器、深圳天瑞与邦鑫伟业之间存在如下的内部交易（以下金额均不含增值税）：

2010年1-6月：深圳天瑞向邦鑫伟业、江苏天瑞出售XRF嵌入式软件；因邦鑫

伟业没有自主进出口权，由江苏天瑞代为进口部分零部件再转售给邦鑫伟业，江苏天瑞少量代理销售由邦鑫伟业生产的波长色散XRF。

单位：元

销售方 购买方	江苏天瑞（母公司）	深圳天瑞	邦鑫伟业
江苏天瑞（母公司）	-	612,820.51	854,700.86
深圳天瑞	-	-	-
邦鑫伟业	3,310,256.41	2,089,743.60	-

2009年度：深圳天瑞向邦鑫伟业出售XRF嵌入式软件；深圳天瑞向江苏天瑞销售少量的XRF仪器，因邦鑫伟业没有自主进出口权，由江苏天瑞代为进口部分零部件再转售给邦鑫伟业；江苏天瑞少量代理销售由邦鑫伟业生产的波长色散XRF。

单位：元

销售方 购买方	江苏天瑞（母公司）	深圳天瑞	邦鑫伟业
江苏天瑞（母公司）	-	840,000.00	1,367,521.32
深圳天瑞	-	-	-
邦鑫伟业	5,678,632.45	3,900,000.00	-

2008年度：深圳天瑞向江苏天瑞出售XRF嵌入式软件、深圳天瑞向邦鑫伟业出售XRF嵌入式软件。

单位：元

销售方 购买方	江苏天瑞（母公司）	深圳天瑞	邦鑫伟业
江苏天瑞（母公司）	-	22,869,790.00	-
深圳天瑞	-	-	-
邦鑫伟业	-	3,900,000.00	-

2007年度：深圳天瑞向江苏天瑞出售XRF嵌入式软件及少量零部件；深圳天瑞向邦鑫伟业出售少量的XRF零配件。

单位：元

销售方 购买方	江苏天瑞（母公司）	深圳天瑞	邦鑫伟业
江苏天瑞（母公司）	-	6,975,000.00	-
深圳天瑞	-	-	-
邦鑫伟业	-	256,410.26	-

上述内部交易软件的定价原则为：因深圳天瑞为软件企业，其在对外销售产品时，产品分硬件和软件分别作价，在确定天瑞有限向深圳天瑞采购软件的价格时，就是参考深圳天瑞向第三方销售相同软件的价格确定。

上述内部交易零部件及仪器的定价原则为：以零部件的采购成本及仪器的生产成本为定价基准。

上述内部交易已在合并报表时抵消。

10、关于发行人的公司治理。天瑞仪器具有完善的公司治理结构，依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度，相关机构和人员能够依法履行职责。以上符合《暂行办法》第十九条的规定。保荐机构核查了相关的股东大会、董事会及监事会决议以及制定的有关制度。

11、天瑞仪器会计基础工作规范，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天瑞仪器的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具了无保留意见的审计报告，符合《暂行办法》第二十条的规定。保荐机构核查了江苏公正出具的苏公 W[2010]A569 号《审计报告》及苏公 W[2010]E1213 号《内部控制鉴证报告》。

12、天瑞仪器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，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告，符合《暂行办法》第二十一条的规定。保荐机构核查了江苏公正出具的无保留结论的苏公 W[2010]E1213 号《内部控制鉴证报告》。

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

符合《暂行办法》第二十二条的规定。保荐机构核查了公司所提供的相关资料以及江苏公正出具的标准无保留意见的苏公 W[2010]A569 号《审计报告》。

报告期内，发行人的全资子公司深圳天瑞与发行人的控股股东、实际控制人刘召贵先生的胞妹刘美珍女士的配偶操绪才先生独资的仙桃市天瑞金属仪器贸易有限公司（以下简称“仙桃天瑞”）存在如下的资金往来：

1) 2006 年深圳天瑞支付仙桃天瑞暂借款 500 万元；

2) 2007 年深圳天瑞支付仙桃天瑞暂借款 650 万元，截止 2007 年末深圳天瑞支付仙桃天瑞暂借款的余额为 1,150 万元。

3) 2008 年深圳天瑞分两次支付仙桃天瑞暂借款分别为 410 万元、300 万元。

2008 年深圳天瑞分两次收到仙桃天瑞归还暂借款分别为 200 万元、1,660 万元，截止 2008 年 9 月末，仙桃天瑞已全部归还深圳天瑞的借款。

仙桃天瑞成立于 2007 年 3 月 12 日，注册资本为 50 万元，营业范围为：金属分析仪器、仪表的销售；技术服务、分析软件的技术服务；光电子和光机电一体化产品、微机电子产品的销售。该公司已于 2009 年 7 月 17 日注销。

根据《企业会计准则第 36 号——关联方披露》的相关规定，仙桃天瑞不属于发行人主要投资者个人、关键管理人员及与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的其他企业，故发行人未将仙桃天瑞列为其关联方。现根据证监会创业板审核部门的要求，将仙桃天瑞列为其关联方。

根据操绪才先生于 2010 年 9 月 25 日出具的《关于仙桃天瑞若干情况的说明》：“仙桃天瑞除了前述与深圳天瑞的借款之外，与深圳天瑞或刘召贵先生及其控股企业没有任何股权关联及业务关联，也不存在任何其他资金往来。”

根据仙桃天瑞的税收征管机关——仙桃市国家税务局张沟税务分局以及仙桃市地方税务局通海口分局于 2010 年 9 月 27 日出具的《关于仙桃市天瑞金属仪器贸易有限公司税务情况的证明》：“仙桃天瑞自 2007 年 3 月 12 日成立至 2009 年 7 月 17 日注销日之间的存续期内，未领取过发票，未进行过纳税申报，亦未报送过反映其经营活动的财务报表、审计报告或其他财务资料。”

根据仙桃天瑞的工商登记机关——仙桃市工商行政管理局张沟分局于 2010 年 9 月 27 日出具的《关于仙桃市天瑞金属仪器贸易有限公司工商情况的证明》：“仙桃天瑞自 2007 年 3 月 12 日成立至 2009 年 7 月 17 日注销日之间的存续期内，未申报工商年检手续，也未报送过反映其经营活动的其他资料。”

14、天瑞仪器的公司章程中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、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形，符合《暂行办法》第二十三条的规定。保荐机构核查了公司章程中的相关内容以及江苏公正出具的标准无保留意见的苏公 W[2010]A569 号《审计报告》。

15、天瑞仪器的董事、监事和高级管理人员了解与股票发行上市相关的法律法规，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。以上符合《暂行办法》第二十四条的规定。保荐机构对公司的董事、监事和高级管理人员进行了股票发行上市的相关法律法规的辅导，并经过江苏证监局组织相关考试成绩合格。

16、天瑞仪器的董事、监事和高级管理人员忠实、勤勉地履行职责，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。

以上符合《暂行办法》第二十五条的规定。保荐机构核查了公司就此出具的相关人员的人事资料、简历以及出具的承诺。

17、天瑞仪器及其控股股东、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。

天瑞仪器及其控股股东、实际控制人最近三年内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，或者有关违法行为虽然发生在三年前，但目前仍处于持续状态的情形。

以上符合《暂行办法》第二十六条的规定。保荐机构作了适当核查并要求天

瑞仪器及其控股股东、实际控制人刘召贵先生作出了承诺。

18、关于募集资金运用

（1）天瑞仪器本次发行募集资金全部用于主营业务，并已明确用于手持式智能化能量色散 X 荧光光谱仪产业化、研发中心以及营销网络及服务体系建设。

（2）天瑞仪器本次发行募集资金数额和投资项目与其现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应。

以上符合《暂行办法》第二十七条的规定。保荐机构核查了募集资金投资项目的可行性研究报告以及相关的董事会、股东大会决议。

19、天瑞仪器已建立募集资金专项存储制度，本次发行成功后，公司将把募集资金存放于董事会决定的专项帐户，符合《暂行办法》第二十八条的规定。

保荐机构核查了于 2010 年 1 月 15 日召开的第一届董事会第八次会议审议通过的《募集资金专项存储及使用管理制度》。

综上所述，保荐机构认为天瑞仪器符合《证券法》、《暂行办法》等法律法规关于首次公开发行 A 股股票并在创业板上市的实质条件。

四、发行人主要问题和风险提示

在对发行人进行充分的尽职调查后，本保荐机构认为：发行人面临如下的主要风险：

（一）市场风险

1、行业波动的风险

报告期内，公司产品在环境保护领域实现的销售较大，2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月占公司总收入比重分别为 88.95%、68.99%、60.96%、54.32%。公司产品在该领域的应用主要是对电子电器、玩具等出口商品进行有害元素检测。

全球经济形势的好坏以及我国对外贸易形势的好坏直接影响公司以产品出

口为主的下游客户（如：电子电器、玩具等生产企业）的经营业绩，进而传导至对公司产品的购买需求。2008年下半年，经济危机席卷全球，欧美地区经济的不景气导致我国对其出口商品贸易量的减少，进而使公司2008年度在环境保护领域的销售收入同比下降了4.85%，2009年随着世界经济的“触底”及发达国家市场消费品库存消耗完毕，同时，我国各项外贸促进政策等有利因素逐步发挥效应，公司下游客户的产品出口进入恢复性增长轨道，公司2009年在环境保护领域实现的销售收入比2008年度增长了38.50%。

未来若受国际（或地区）经济、金融危机不定期爆发或者我国宏观经济形势不景气或者我国与他国（或地区）发生贸易摩擦或者我国对外出口贸易增速放缓等因素的影响，公司下游产业发展面临一定风险，进而将影响到公司下游客户对公司产品在环境保护领域的市场需求。

2、市场竞争加剧导致的产品售价下滑的风险

公司主要产品X射线荧光光谱仪在元素检测领域优势显著，应用行业领域广泛，目前国内市场正处于快速发展，毛利率水平较高，但随着市场竞争的加剧，造成公司产品的销售价格及毛利率呈下降的趋势，2010年1-6月、2009年、2008年、2007年公司产品的平均销售价格分别为14.29万元、15.62万元、16.41万元、18.05万元，毛利率分别为73.31%、76.85%、69.46%、73.00%，下降的主要原因是，一方面，在华国际巨头、国内厂商为了取得有利竞争地位，纷纷抓住机遇占领市场、扩大销量，使得营销推广、收款条件等多方面的竞争加剧；另一方面，由于产品毛利率水平较高，吸引了国内外一些具有资金与一定技术实力的新进入者参与竞争，新进入者往往在初期采取各种竞争手段以争取跨过市场门槛，虽然成功率较低，但仍然加剧了市场竞争的激烈程度。

X射线荧光光谱仪行业技术门槛高，公司经过多年的发展，在XRF方面积累了雄厚的技术实力，取得了大量的技术成果，具备了一定的技术优势。本次上市成功后，公司的资金、管理及市场影响力将进一步提升，公司在行业中的市场地位将会得到进一步的巩固和加强。

3、产品的客户对象较集中于环境保护领域的风险

报告期内，2007 年度、2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月发行人在环境保护领域实现的销售在营业收入中的占比分别为 88.95%、68.99%、60.96%、54.32%，公司主要产品 X 射线荧光光谱仪应用于环境保护领域，主要是对电子电器、玩具等出口商品进行有害元素检测，该部分产品的应用涉及 RoHS、WEEE、EN71、CPSIA 以及我国的“RoHS”条例《电子信息产品污染控制管理办法》等强制性环保指令，各国政府对指令的执行力以及将来的实施情况将会影响 XRF 产品的市场销售和对 XRF 产品需求的迫切程度。

报告期内公司产品的客户对象集中于环境保护领域，若各个国家或地区对环保型指令的改变或执行不力，将会影响到公司产品在环境保护领域的市场需求。但从整个环境保护领域的发展趋势看，世界各国政府对环保政策的要求日趋严格，公司产品在该领域的市场空间将进一步扩大，公司也在积极拓展产品在冶金钢铁、地质矿产、建筑建材、镀层测厚等工业检测与分析领域的应用，2008 年度、2009 年度、2010 年上半年公司产品在这些行业销售均出现了大幅增长，使得公司来自环境保护领域的销售占比从 2007 年度的 88.95% 下降到 2010 年 1-6 月的 54.32%。

（二）技术与产品不能保持持续创新的风险

1、技术与产品不能保持持续创新的风险

XRF 产品技术发展快，产品更新周期短。作为国内领先的 X 射线荧光光谱仪制造企业，公司必须尽可能准确地预测相关技术发展趋势，及时将更成熟实用、更先进的技术应用于产品的设计和开发工作，未来才能在激烈的市场竞争中占得先机。如果公司不能准确地把握行业技术的发展趋势，在技术与产品开发上不能持续保持创新性，不能及时将新技术运用于产品升级开发，将可能使公司丧失技术和市场的领先地位。公司面临技术与产品开发不能保持持续创新的风险。

2、核心技术人员不足或流失的风险

本公司为技术密集型的高新技术企业，在技术研发、新产品开发、市场拓展、国际合作及公司管理等方面不可避免地要依赖各类专业人才，特别是核心技术人员。公司核心技术人员较早参与了国内 X 射线荧光光谱仪的开发，通过多年的

行业应用和技术探索，积累了丰富的技术经验，并使公司形成了较强的技术优势。本公司核心技术团队自 2006 年组建以来，一直保持较高的稳定性；但随着公司经营规模的快速扩张，对技术人才的需求逐渐增加，随着市场竞争的不断加剧，行业内对优秀人才的争夺也日趋激烈，如果今后发生核心技术人员离职，而公司不能安排适当人选接替，将会对公司造成一定的不利影响，公司将面临核心技术人才不足或流失的风险。

为解决人才缺乏问题，发行人已推出了针对后备梯队人才的培养和针对重点关注人才的培养和成长的计划，针对长期专才培养的目标，解决公司未来可能面临的人才缺乏问题。

（三）税收优惠政策发生不利变化的风险

报告期内公司及全资子公司深圳天瑞、邦鑫伟业享受的税收优惠如下：

1、企业所得税减免

2008年12月，本公司取得江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局核发的编号为GR200832001314的《高新技术企业证书》（有效期三年）。根据《中华人民共和国企业所得税法》第四章第二十八条的规定，本公司2008年度、2009年度所得税按照15%所得税率计征。

本公司已于2008年6月取得江苏省信息产业厅核发的编号为苏R-2008-5017的《软件企业认定证书》。根据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税[2008]1号），经主管税务机关审核，本公司自获利年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税。

因此，本公司2008年度、2009年度企业所得税享受全免优惠，2010—2012年度按25%的法定税率减半征收企业所得税。公司2008年度、2009年度、2010年1-6月减免缴纳企业所得税分别为617.22万元、1,625.57万元、467.92万元（按25%的法定税率计算），分别占公司2008年度、2009年度、2010年1-6月合并报表净利润的13.08%、22.99%、11.82%。

深圳天瑞系注册于深圳市宝安区的工业企业。根据《深圳市人民政府关于深

圳特区企业税收政策若干问题的规定》（深府[1988]232号）及深圳市宝安区国家税务局福永税务分局《减、免税批准通知书》（深国税宝福减免[2006]0053号），深圳天瑞2006、2007年度企业所得税按15%征收，且从2006年度（获利年度）起，享受企业所得税“两免三减半”优惠。因此，深圳天瑞2007年度企业所得税全免。

2008年12月，深圳天瑞取得深圳市科技和信息局、深圳市财政局、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局核发的编号为GR200844200267的《高新技术企业证书》（有效期三年）。根据《中华人民共和国企业所得税法》第四章第二十八条的规定，深圳天瑞2008年度、2009年度所得税按照15%所得税率计征。根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号），自2008年1月1日起，深圳天瑞继续享受原企业所得税“两免三减半”优惠期满（2010年度）为止。根据国家税务总局“关于进一步明确企业所得税过渡期优惠政策执行口径问题的通知”（国税函[2010]157号）有关精神，深圳天瑞2008年度、2009年度、2010年度过渡期适用的优惠税率分别按照18%、20%、22%减半征收，即2008年度、2009年度、2010年度实际执行税率分别为9%、10%和11%。深圳天瑞2007年度、2008年度、2009年度、2010年1-6月减免缴纳企业所得税分别为912.92万元（按15%的税率计算）、515.99万元、13.74万元、11.19万元（按25%的法定税率计算），分别占公司2007年度、2008年度、2009年度、2010年1-6月合并报表净利润的16.05%、10.94%、0.19%、0.28%。

2008年12月，邦鑫伟业取得北京市科学技术委员会、北京市财政厅、北京市国家税务局、北京市地方税务局核发的编号为GR200811000022的《高新技术企业证书》（有效期三年）。根据《中华人民共和国企业所得税法》第四章第二十八条的规定，邦鑫伟业2008-2010年度所得税按照15%所得税率计征。2009年度、2010年1-6月邦鑫伟业享受企业所得税减缴额为12.52万元、64.25万元（按25%的税率计算），分别占公司2009年度、2010年1-6月合并报表净利润的0.18%、1.62%。

2、增值税退税

本公司2008年6月取得江苏省信息产业厅核发的编号为苏R-2008-5017的《软件企业认定证书》。根据财政部、国家税务总局《关于嵌入式软件增值税政策的通知》（财税[2008]92号），财政部、国家税务总局、海关总署《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），经主管税务机关审核，自2008年8月起，本公司开发生产销售的嵌入式软件的增值税享受即征即退优惠，即：对本公司销售自行开发生产的软件产品，按17%的法定税率征收增值税后，对增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退。

深圳天瑞2007年3月取得深圳市科技和信息局核发的编号为深R-2007-0037的《软件企业认定证书》。根据“财税[2000]25号”文件，经主管税务机关审核，自2007年5月起，深圳天瑞生产销售软件的增值税享受即征即退优惠。

2007年、2008年、2009年、2010年1-6月，公司及深圳天瑞收到的增值税退税分别为112.23万元、612.13万元、922.51万元、774.40万元，占当期公司合并报表净利润的比例分别为1.97%、12.97%、13.05%、19.57%。

上述税收优惠对公司净利润的综合影响情况如下： 单位：万元

优惠税种	公司名称	报告期内合计	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
企业所得税 减免	天瑞仪器	2,710.71	467.92	1,625.57	617.22	-
	深圳天瑞	1,453.84	11.19	13.74	515.99	912.92
	邦鑫伟业	76.77	64.25	12.52	-	-
	合计	4,241.31	543.36	1,651.82	1,133.21	912.92
增值税退税	天瑞仪器	1,630.72	751.40	879.32	-	-
	深圳天瑞	790.54	23.00	43.18	612.13	112.23
	合计	2,421.26	774.40	922.51	612.13	112.23
税收优惠合计		6,662.57	1,317.76	2,574.33	1,745.34	1,025.16
公司净利润		21,434.55	3,958.05	7,069.24	4,718.49	5,688.77
优惠税额占公司净利润的比例		31.08%	33.29%	36.42%	36.99%	18.02%

如果国家关于企业所得税税收优惠政策发生变化，或公司和深圳天瑞、邦鑫伟业未来不能被持续认定为高新技术企业，或者公司和深圳天瑞未来不能被持续认定为软件企业，或国家关于软件企业的增值税退税政策发生变化，将对公司未来经营业绩产生不利影响。

3、公司全资子公司深圳天瑞存在所得税优惠被追缴的风险

根据深府（1988）第232号《关于深圳经济特区企业税收政策若干问题的规

定》第8条“对从事工业、农业、交通运输等生产性行业的特区企业，经营期在10年以上的，从开始获利的年度起，第一年和第二年免征所得税，第三年至第五年减半征收所得税”的规定，深圳市南山区国家税务局西乡税务分局批准公司“从开始获利年度起，第1年至第2年的经营所得免征所得税，第3年至第5年减半征收所得税”。深圳天瑞成立于2006年2月，根据上述政策，2006年-2010年上半年因享受上述税收优惠减、免的所得税为1,705.83万元，报告期内计入非经常性损益。本税收优惠为深圳市地方税收优惠政策，缺乏国家税收法律法规的支持，存在被追缴的风险。为此，深圳天瑞原股东刘召贵、应刚、胡晓斌做出承诺：若税务主管部门对深圳天瑞享受的企业所得税减免税款进行追缴，则由刘召贵、应刚、胡晓斌三名股东无条件地全额承担应补缴的税款及由此所产生的其他所有的相关费用。

（四）经营业绩风险

1、发行人研发人员与研发费用增长较快可能对发行人的经营业绩造成不利影响的风险。

报告期内发行人（含深圳天瑞、邦鑫伟业）研发人员的变动情况如下：

年度	期初研发人员人数	本期增加	本期减少	期末研发人员人数
2007年度	13	48	1	60
2008年度	60	88	2	146
2009年度	146	120	8	258
2010年1-6月	258	119	18	359

随着研发人员队伍的不断扩大，研发费用呈快速上升趋势，占营业收入的比例也快速提高。报告期内研发费用占营业收入的比例的具体情况如下：

年度	研发费用（万元）	营业收入（万元）	占比（%）
2007年度	80.87	9,926.65	0.81
2008年度	881.16	12,177.66	7.24
2009年度	2,704.33	19,086.64	14.17
2010年1-6月	1,906.17	12,529.85	15.21

公司对研发的持续高强度投入，取得了丰富的研发成果，保证了公司持续不断的开发出新产品和新技术，促进了公司业务的快速增长，报告期内公司营

业收入由 2007 年度的 9,926.65 万元增加到 2009 年度的 19,086.64 万元，并为公司未来业务持续稳定增长奠定了良好的技术基础。但是随着研发费用的持续增长，研发费用占营业收入的比例也呈快速增长，由 2007 年的 0.81% 增长到了 2009 年度的 14.17%，2010 年 1-6 月份进一步增长到了 15.21%，研发费用的高投入在促进公司业务快速发展的同时，若研发进展不顺利或不能产生预期的经济效益，公司的经营业绩将会受到一定的影响。

2、期间费用投入过大导致经营业绩下滑的风险

2008 年以来，公司为了适应业务规模的快速扩张，在昆山市玉山镇中华园路北侧投资建造新综合大楼，并且引进了大量研发、营销人员，特别加大了在技术、产品研发方面的投入，并且优化了营销人员的激励机制，导致公司管理费用、销售费用增长较快；2008 年度销售费用比上年增长增长了 231.93%、管理费用比上年增长增长了 244.76%，2009 年度销售费用比上年增长增长了 93.76%、管理费用比上年增长增长了 96.71%。近两年的费用投入产生了一定的效果，拉动了公司业务规模的快速扩张，提升了公司产品在行业的影响力，增强了研发、营销团队的整体实力。

为了进一步巩固公司的行业地位和竞争优势，公司计划在未来几年内将不断增加投入，建立覆盖国内主要客户聚集区域的营销与技术服务网络，并投入资金建设功能完善的研发中心。随着业务开拓、人员招募、研发投入等工作全面展开，各项期间费用将迅速增加。这些投入给公司品牌价值、技术创新能力和新产品开发能力所带来的提升效应将会在未来较长的时间内逐步显现。若短期内大规模投入未能产生预期效益，公司的经营业绩将会受到不利影响。

3、固定资产折旧增加导致的业绩下滑的风险

公司募集资金项目中，固定资产投资 21,102 万元，占项目总投资的 77.01%。目前公司的固定资产规模相对较小，本次募集资金投资项目实施将使公司的固定资产规模将大幅增加。如不考虑其他因素，募投项目全部建成后每年新增固定资产折旧 1,444.60 万元。

公司对募集资金投资项目的可行性进行了充分的分析和论证，充分考虑了各种因素对项目收益的影响，新增固定资产折旧占新增营业收入的比例不高。由于

四个项目均具备良好的实施基础和盈利能力，在项目实施初期新增的营业收入即能消化新增的固定资产折旧，不会对公司经营业绩带来较大的不利影响。随着募集资金项目投产后效益的逐步发挥，新增固定资产折旧对公司经营成果的影响将逐步减小。

但是如果未来市场环境或市场需求出现不利变化造成募集资金投资项目不能产生预期收益，新增固定资产折旧将对公司未来业绩造成不利影响。

五、对发行人发展前景的评价

发行人将以首次公开发行股票（A股）并在创业板上市为契机，抓住中国经济健康、稳定、持续发展带来了分析仪器行业巨大的发展空间这一历史机遇，坚持自主创新，进一步保持国内领先的元素分析和有害元素检测的专家形象，巩固高性能 X 荧光光谱仪国产化领先者的市场地位。公司未来将通过资本市场不断充实资本实力，尽快突破资金瓶颈，快速扩张规模以抢占市场先机，建立覆盖全国并能向国际辐射的营销及服务网络，进一步提升公司产品在行业的知名度，逐步发展成集合光谱、色谱类分析仪器研发、生产、销售、服务和应用能力于一身，成为处于国内领导地位的分析仪器及系统解决方案供应商；同时，公司也将利用自身技术和营销网络优势，加大国际市场开拓力度，使公司产品的外销比例占 15% 以上。

以“致力于建设优秀团队，树立专家企业形象，为客户提供专业服务，打造国内分析仪器行业的一流企业”为愿景，以“最大限度地满足客户需求”为宗旨，以“大研发、大营销、大品牌、大服务”为基本战略，依靠强大的研发、营销、技术服务网络，不断提升产品服务质量和系统解决方案，提高产品附加值，加大开拓国内外市场的力度，扩大国内外市场的份额，保持公司在行业内的领先地位。

附件一：保荐代表人专项授权书

（以下无正文）

【本页无正文，为东方证券股份有限公司关于江苏天瑞仪器股份有限公司首次公开发行 A 股股票并在创业板上市发行保荐书之签署页】

项目协办人签名：

范崇东

2010年11月5日

保荐代表人签名：

张鑫

韦荣祥

2010年11月5日

内核负责人签名：

桂水发

2010年11月5日

保荐业务负责人签名：

桂水发

2010年11月5日

法定代表人签名：

潘鑫军

2010年11月5日

保荐机构公章：东方证券股份有限公司



2010年11月5日

附件一：

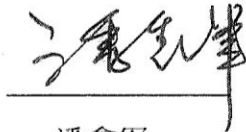
保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，我公司授权张鑫、韦荣祥两位同志担任江苏天瑞仪器股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人，具体负责江苏天瑞仪器股份有限公司本次共公开发行股票并在创业板上市的尽职调查及持续督导等保荐工作事宜。

特此授权。

法定代表人签名：



潘鑫军

2010年11月5日



东方证券股份有限公司

2010年11月5日

附件二：

东方证券股份有限公司
关于江苏天瑞仪器股份有限公司
成长性专项意见



东方证券股份有限公司

二零一零年十二月

东方证券股份有限公司

关于江苏天瑞仪器股份有限公司成长性专项意见

东方证券股份有限公司（以下简称“本保荐机构”）提醒投资者注意，本专项意见不构成本保荐机构对江苏天瑞仪器股份有限公司（以下简称“发行人”、“天瑞仪器”、“公司”）股票的任何投资建议，对投资者根据本专项意见所做出的投资决策而产生的任何风险，由投资者自行负责，本保荐机构不承担任何责任。

请投资者仔细阅读发行人公告的招股说明书等文件资料，自行决定投资行为并承担由此引致的投资风险。

一、报告期发行人的成长性分析

（一）报告期发行人的成长记录

发行人自 2006 年 7 月成立以来取得了较快发展，尤其是近三年以来营业收入、净利润、资产规模等财务指标、反映公司业务规模的产品生产销售量以及公司员工人数等多项指标每年实现较快增长。发行人近三年来的成长性具体体现在以下几个方面：

1、营业收入呈现较快增长

2007 年、2008 年、2009 年、2010 年 1-6 月发行人合并会计报表反映的营业收入分别为 9,926.65 万元、12,177.66 万元、19,086.64 万元、12,529.85 万元，2008 年比 2007 年增长 22.68%、2009 年比 2008 年增长 56.73%，2010 年 1-6 月占 2009 年度的 65.65%。

2、发行人毛利率较高，但报告期内有所波动

发行人报告期内毛利率分别为 73.00%、69.46%、76.85% 和 73.31%，发行人

毛利率较高，但有所波动，分析如下：

报告期内，发行人销量占前五名的主要产品销售占比、单位售价、成本、毛利、毛利率如下（销量较小的归入其他列示）：

金额单位：万元

期间	产品	销售占比	单位平均售价	单位平均成本	单位毛利	毛利率
2010年1-6月	EDX1800	31.42%	12.99	3.15	9.84	75.79%
	WDX200(BX200)	16.64%	61.32	25.40	35.92	58.58%
	EDX1800B	9.91%	15.33	2.62	12.71	82.93%
	EDX3000	5.93%	7.50	1.89	5.61	74.74%
	EDXP730S	4.45%	21.47	4.50	16.97	79.02%
	其他 31 种产品	31.65%	11.87	3.03	8.84	74.52%
	合计	100.00%	14.29	3.81	10.48	73.31%
2009	EDX1800	52.67%	15.68	3.21	12.47	79.55%
	WDX200(BX200)	12.28%	63.35	25.93	37.42	59.07%
	EDX600	7.16%	8.77	1.41	7.36	83.88%
	EDXpocket-III	5.84%	18.59	3.62	14.97	80.53%
	EDX2800	5.63%	13.96	3.03	10.93	78.28%
	其他 23 种产品	16.41%	12.48	2.91	9.57	76.65%
	合计	100.00%	15.62	3.62	12.00	76.85%
2008	EDX1800	38.53%	15.38	3.93	11.45	74.44%
	EDX2800	23.04%	13.89	4.87	9.02	64.91%
	WDX200(BX200)	9.37%	57.06	25.89	31.17	54.62%
	EDX3000D	6.52%	24.07	7.17	16.90	70.21%
	EDX3000B	3.70%	19.61	5.29	14.32	73.00%
	其他 14 种产品	18.84%	14.43	4.15	10.28	71.25%
	合计	100.00%	16.41	5.01	11.40	69.46%
2007	EDX2800	37.38%	17.10	4.11	12.99	75.96%
	EDX3000B	29.76%	18.94	5.06	13.88	73.26%
	EDX3000C	12.37%	19.49	4.71	14.78	75.85%
	WDX200(BX200)	5.32%	52.82	27.34	25.48	48.23%
	EDX1800	4.02%	15.36	3.39	11.97	77.96%
	其他 15 种产品	11.14%	14.18	4.36	9.82	69.26%
	合计	100.00%	18.05	4.87	13.18	73.00%

2008年度，毛利率较上年下降了3.54%，主要因为：

1) 受全球经济危机影响，市场对化学分析仪器的需求有所下降，发行人降低了产品的售价以保证其市场占有率，单位平均售价由18.05万元下降至16.41万元，2008年度主要产品之一的EDX2800能量色散X射线荧光光谱仪平均销售单价

从2007年度的17.1万元下降到13.9万元，下降了18.71%。

2) 公司生产基地2007年末刚从深圳迁至昆山，由于工人技术不够熟练，公司管理尚不够完善，加之电路板焊接工艺未完善、高压发生器及X光管选型不够恰当等原因，造成生产成品率较低，生产成本升高，使毛利水平下降。如EDX2800能量色散X射线荧光光谱仪单位平均成本从2007年度的4.11万元上升到4.38万元，上升6.57%；EDX1800能量色散X射线荧光光谱仪单位平均成本从2007年度的3.39万元上升到3.93万元，上升15.93%。

2009年度，毛利率较上年上升了7.39%，主要因为：

1) 发行人2009年度销售收入中，毛利率较高的主要产品EDX1800能量色散X射线荧光光谱仪销售额及销售占比显著上升，带动了整体毛利水平的提升。2009年度，EDX1800的毛利率从2008年度的74.44%上升到79.55%，销售额从2008年度的4,691.96万元增加到10,053.01万元，占全部产品销售收入的比重则从2008年度的38.53%大幅上升到52.67%。

2) 2009年度，发行人新开发成功EDXpocket-III手持式产品，该产品技术含量较高并且有便携优势，受到客户的青睐，当年销售额达到1,115万元（占销售收入总额的5.84%），由于其毛利率高达80.53%，因此，也使2009年度整体毛利有所提高。

3) 由于发行人不断进行自主创新和工艺改进，强化生产管理和质量控制，产品质量逐步改善，加之2009年度生产量上升带来的规模效应，产品成本普遍下降，使整体毛利水平有所上升。如发行人主要产品之一的EDX600能量色散X射线荧光光谱仪，2009年度平均单台成本从2008年度的1.81万元下降到1.41万元，成本降幅达到22.10%；EDX2800能量色散X射线荧光光谱仪，平均单台成本从2008年度的4.87万元下降到3.03万元，成本降幅达到37.78%。

2010年上半年，毛利率较2009年下降了3.54%，主要是因为：

化学分析仪器市场竞争激烈，发行人调低了产品的售价，如EDX1800平均售价从2009年的每台15.68万元下降到2010年上半年的12.99万元，WDX200平均售价从2009年的每台63.35万元下降到2010年上半年的61.32万元，而产品生产成本基本保持稳定。

市场竞争加剧及毛利率可能下降对公司的影响分析如下：

随着我国环境保护、消费品安全、工业现代化等领域的快速发展，化学分析仪器市场的巨大市场前景吸引了来自世界各国的国际知名仪器制造商，他们不断加大对中国市场的战略布局，争夺市场份额。赛默飞世尔、日本岛津、荷兰帕纳科、日本理学、德国菲希尔、牛津、日本精工等国际分析仪器品牌纷纷进入我国，并在国内设立公司、研发机构和销售、服务体系，在资本实力、技术实力、品牌等方面具有较强的优势。

国内企业也开始逐渐崭露头角，但一般而言规模较小，大多数产品集中于中低端产品领域，在竞争中处于相对弱势地位。少数国内厂商在注重自身品牌提升的同时也通过技术、服务等方面的提升获得了技术、高性价比等方面的优势，在一些技术和市场上取得了重要的突破。

X 射线荧光光谱仪行业技术门槛高，公司通过自主创新，公司全面掌握了探测器、脉冲幅度分析器、高压发生器、X 光管、分光系统等五大核心部件的技术及分析软件核心算法，公司已经获得国家专利共计 67 项，其中发明专利 4 项，实用新型专利 35 项，外观专利 28 项；软件著作权 29 项，获得了软件产品登记证书 16 项，此外 83 项专利（其中发明专利 44 项）已获得国家知识产权局的受理。公司还拥有 15 项非专利技术。

与国际厂商相较，公司绝对规模较小，产品结构相对单一，但公司拥有自主核心技术，在主打产品能量色散产品上技术水平相当，在国内的营销方式更灵活，具有产品及经营成本低的优势。与国内厂商相较，公司具有相当的核心技术和规模优势，公司核心产品 X 射线荧光光谱仪拥有的核心技术数量在国内名列前茅，公司子公司邦鑫伟业是国内唯一可以生产波长色散型产品的厂家，营销网络完善，产品类型更多。

公司主要产品 X 射线荧光光谱仪在元素检测领域优势显著，应用行业领域广泛，目前国内正处于快速发展，毛利率水平较高，未来市场竞争的激烈程度会更高。随着市场竞争的加剧，公司产品的销售价格可能呈下降的趋势，导致公司产品的毛利率的下降。

为了应对未来更大的竞争压力，公司充分利用自己的比较优势，通过进一步加大科研投入和完善营销渠道，利用已有的技术优势，不断降低产品成本，快速

推出新技术及新产品，始终保持在行业中的有利竞争地位，尽量降低产品价格及毛利率下降给公司带来的不利影响，使公司业务规模及盈利水平持续增长。

本次上市成功后，公司的资金、管理及市场影响力将进一步提升，公司在行业中的市场地位将会得到进一步的巩固和加强。

3、净利润呈现较快增长，但报告期内有所波动

2007年、2008年、2009年、2010年1-6月发行人分别实现归属于母公司所有者的净利润分别为5,688.77万元、4,718.49万元、7,069.24万元、3,958.05万元，2008年因受席卷全球经济、金融危机的影响，2008年比2007年下滑17.06%，随着全球经济于2009年开始触底反弹，2009年比2008年增长49.82%。2010年1-6月占2009年度的55.99%。

发行人报告期经营业绩有所波动，主要是由于发行人营业毛利、销售费用、管理费用以及营业外收入的变动所致，主要项目变动情况如下：

单位：万元

项目	2010年1-6月		2009年度			
	金额	占上年的比例 (%)	金额	比上年度增加		
				金额	比例 (%)	
营业毛利	9,186.15	62.62	14,668.66	6,210.28	73.42	
销售费用	2,010.28	53.09	3,786.80	1,832.38	93.76	
管理费用	3,138.24	63.68	4,927.91	2,422.69	96.71	
营业外收入	812.22	54.27	1,496.61	738.70	97.47	
利润总额	4,646.56	65.47	7,096.81	2,160.09	43.76	
项目	2008年度			2007年度		
	金额	比上年度增加		金额	比上年度增加	
		金额	比例 (%)		金额	比例 (%)
营业毛利	8,458.38	1,211.84	16.72	7,246.54	-	-
销售费用	1,954.42	1,365.61	231.93	588.81	-	-
管理费用	2,505.22	1,778.55	244.75	726.67	-	-
营业外收入	757.91	645.68	575.32	112.23	-	-
利润总额	4,936.72	-784.27	-13.71	5,720.99	-	-

报告期内经营业绩波动的主要项目变动原因分析如下：

1) 营业毛利波动的原因分析

报告期内，发行人营业毛利逐年递增，对经营成果影响很大。2007年—2010年上半年度，营业毛利分别为同期利润总额1.27倍、1.71倍、2.07倍和1.98倍。报告期内，发行人能量色散和波长色散X射线荧光光谱仪的营业毛利占总营业毛利的比例保持在95%以上，是公司最主要的利润来源。

报告期发行人产品销量、销售收入、成本、毛利、毛利率、毛利占比如下（前五名主要产品单独列示，其他产品汇总列示）：

金额单位：万元

年度	产品型号	销售台数	销售收入	销售收入占比	销售成本	毛利	毛利占比	毛利率
2010年 1-6月	EDX1800	303	3,936.59	31.42%	953.02	2,983.57	32.48%	75.79%
	WDX200(BX200)	34	2,084.79	16.64%	863.54	1,221.25	13.30%	58.58%
	EDX1800B	81	1,241.85	9.91%	212.02	1,029.83	11.21%	82.93%
	EDX3000	99	742.51	5.93%	187.58	554.93	6.04%	74.74%
	EDXP730S	26	558.12	4.45%	117.11	441.01	4.80%	79.02%
	其他 31 种产品	334	3,965.99	31.65%	1,010.43	2,955.56	32.17%	74.52%
	合计	877	12,529.85	100.00%	3,343.70	9,186.15	100.00%	73.31%
2009	EDX1800	641	10,053.01	52.67%	2,056.03	7,996.98	54.52%	79.55%
	WDX200(BX200)	37	2,343.98	12.28%	959.51	1,384.47	9.44%	59.07%
	EDX600	156	1,367.50	7.16%	220.38	1,147.12	7.82%	83.88%
	EDXpocket-III	60	1,115.54	5.84%	217.24	898.3	6.12%	80.53%
	EDX2800	77	1,075.28	5.63%	233.54	841.74	5.74%	78.28%
	其他 23 种产品	251	3,131.33	16.41%	731.28	2,400.05	16.36%	76.65%
	合计	1,222	19,086.64	100.00%	4,417.98	14,668.66	100.00%	76.85%
2008	EDX1800	305	4,691.96	38.53%	1,199.11	3,492.85	41.29%	74.44%
	EDX2800	202	2,805.28	23.04%	984.4	1,820.88	21.54%	64.91%
	WDX200(BX200)	20	1,141.17	9.37%	517.82	623.35	7.37%	54.62%
	EDX3000D	33	794.15	6.52%	236.58	557.57	6.59%	70.21%
	EDX3000B	23	450.94	3.70%	121.75	329.19	3.89%	73.00%
	其他 14 种产品	159	2,294.16	18.84%	659.62	1,634.54	19.32%	71.25%
	合计	742	12,177.66	100.00%	3,719.28	8,458.38	100.00%	69.46%
2007	EDX2800	217	3,710.92	37.38%	892.01	2,818.91	38.90%	75.96%
	EDX3000B	156	2,954.30	29.76%	790.11	2,164.19	29.87%	73.26%
	EDX3000C	63	1,227.68	12.37%	296.49	931.19	12.85%	75.85%
	WDX200(BX200)	10	528.19	5.32%	273.44	254.75	3.52%	48.23%

年度	产品型号	销售台数	销售收入	销售收入占比	销售成本	毛利	毛利占比	毛利率
	EDX1800	26	399.36	4.02%	88.03	311.33	4.30%	77.96%
	其他 15 种产品	78	1,106.20	11.14%	340.03	766.17	10.56%	69.26%
	合计	550	9,926.65	100.00%	2,680.11	7,246.54	100.00%	73.00%

2007—2010年上半年，发行人毛利逐年递增，2010年上半年销售收入已占2009年全年的65.65%，主要是由于产品销售数量增幅较大。2007—2010年上半年，发行人产品销售数量分别为550台、742台、1,222台和877台，2008年比2007年增幅约35%，2009年比2008年增幅约65%，2010年上半年约占2009年全年的72%。营业毛利变动的具体原因如下：

发行人2008年度营业毛利比2007年度增加1,212万元，其中：因销售数量增加而增加毛利额约1,353万元，因销售单价下降而减少毛利额约341万元，因单位销售成本上升而减少毛利额约435万元，因销售品种结构变化而增加毛利额约635万元；

发行人2009年度营业毛利比2008年度增加6,210万元，其中：因销售数量增加而增加毛利额约3,746万元，因销售单价上升而增加毛利额约621万元，因单位销售成本下降而增加毛利额约920万元，因销售品种结构变化而增加毛利额约923万元。

2) 销售费用和管理费用对经营业绩的影响分析

发行人报告期管理费用与销售费用对经营成果影响较大，2010年1-6月管理费用、销售费用分别占营业收入的25.05%和16.04%，合计占营业收入的41.09%；2009年度管理费用、销售费用分别占营业收入的25.82%和19.84%，合计占营业收入的45.66%；2008年度管理费用、销售费用分别占营业收入的20.57%和16.05%，合计占营业收入的36.62%。

发行人管理费用与销售费用占营业收入比重大的原因，是由于发行人不同于传统制造业，其生产经营模式“两头大，中间小”，即竞争力主要依赖研究开发实力和销售服务。为保持既有技术创新优势和市场服务优势，保证产品的高毛利水平和企业在市场竞争中的有利地位，确保经营业绩稳步增长，发行人逐年大幅增加了技术研发、职工薪酬和市场服务等方面的投入。

发行人管理费用 2008 年比 2007 增加 1,778.56 万元，上升 244.76%，其中，研究开发费用增加 800.29 万元，职工薪酬 2008 年增加 536.14 万元；2009 年管理费用较 2008 年增加 2,422.69 万元，上升 96.71%，其中，研究开发费用增加 1,823.17 万元，职工薪酬增加 340.63 万元。

发行人销售费用 2008 年比 2007 年增加 1,365.62 万元，上升 231.93%，其中，销售人员薪酬与业务提成增加 398.34 万元，保修费用增加 630.42 万元，广告宣传费用 2008 年增加 107.09 万元；销售费用 2009 年较 2008 年增加 1,832.38 万元，上升 93.76%，其中，销售人员薪酬与业务提成增加 782.14 万元，差旅费增加 334.54 万元，保修费用增加 320.35 万元，广告宣传费用增加 179.58 万元。

3) 报告期营业外收入对经营业绩的影响分析

发行人报告期营业外收入对经营成果影响较大，其中：2008 年度、2009 年度、2010 年 1-6 月营业外收入分别占利润总额的 15.35%、21.09%和 17.48%。营业外收入中主要为发行人享受的嵌入式软件产品的增值税退税以及收到的科技创新等各类政府补助，报告期金额如下：

单位：万元

项目	2010 年 1-6 月	2009 年度	2008 年度	2007 年度
嵌入式软件产品增值税退税	774.40	922.51	612.13	112.23
科技创新等各类政府补助	37.82	561.76	136.00	-
合计	812.22	1,484.27	748.13	112.23

本保荐人认为：报告期内，发行人 2008 年净利润比 2007 年低，主要是因为 2008 年的金融危机使得发行人推出了对已售仪器实行整机 3 年免费保修的销售政策以及加大了研发投入、提高了职工薪酬；2009 年随着金融危机影响逐步消除，市场逐步回暖，发行人销售收入增长 56.73%，虽然同期销售费用、管理费用也出现了不同程度的上升，发行人 2009 年的净利润比 2008 年、2007 年显著回升；2010 年 1-6 月，发行人销售收入和利润总额分别占上年的 65.65% 和 65.47%，均有一定程度的增长。

4、资产规模呈现较快增长

发行人自成立以来，一则为了规避创业风险，固定资产投资较少；其次公司

也属于“轻资产”类的高新技术企业，公司资产规模的扩张与业务规模的发展保持着同步。

2007年末、2008年末、2009年末、2010年6月末发行人合并会计报表的资产总额分别为19,610.61万元、18,907.65万元、28,217.35万元、32,265.67万元，2008年末比2007年末下降3.58%、2009年末比2008年末增长49.24%、2010年6月末比2009年末增长14.35%。

5、新产品不断推出以及销售量持续增长

发行人主要从事X射线荧光光谱仪为主的精密分析仪器生产、销售和相关技术服务，拥有36个型号的产品，已成长为国内最大的X射线荧光光谱仪生产厂家之一：

编号	产品名称	产品型号
1	能量色散 XRF	EDX600、EDX600B、EDX660、EDX800R、EDX860D、EDX880、EDX1800、EDX1800B、EDX1800H、EDX2800、EDX2800H、EDX3000、EDX3000D、EDX3000T、EDX3200S、EDX3600、EDX3600B、EDX3600L、EDX3600H、EDX6000B、SUPER XRF 1000、EDX-Portable- I、EDX-PocketIII
2	波长色散 XRF	WDX-200、WDX400
3	镀层测厚 XRF	Thick 800A、THICK 680
其他产品	矿浆载流分析仪 OSA100、电感耦合等离子体发射光谱仪 ICP-2000、FWS-1000、碳硫分析仪 CS-168、原子吸收分光光度计 AAS6000、原子荧光光谱仪 AFS200T、光电直读光谱仪 OES1000VM I、气相色谱仪 GC5400、液相色谱仪 LC-310	

EDX3000D、EDX PocketII 获得高新技术产品认定证书。

报告期内，公司产品的销售量保持持续增长，体现了发行人良好的成长性：

产品/年度	2010年1-6月	2009年度	2008年度	2007年度
能量色散 X 射线荧光光谱仪	811	1,151	720	540
波长色散 X 射线荧光光谱仪	35	37	20	10
镀层测厚 X 射线荧光光谱仪	12	10	0	0
其他产品	19	24	2	0
合计	877	1,222	742	550

6、员工人数快速增加、人员素质不断提高

随着发行人经营规模较快增长，其员工人数也在不断增加，2007 年末、2008 年末、2009 年末、2010 年 6 月末公司员工人数分别为 309、385、649、852 人，年平均增长较快。近几年新引进员工中，很多为具有本科（含）以上学历的研发、营销与管理人才，使员工素质得到进一步提高。

（二）发行人成长的原因分析

1、以 RoHS 为主的环保法令的颁布给公司产品市场需求带来了爆发式增长

以 RoHS 为主的环保法令的陆续推出，给发行人主要产品 X 射线荧光光谱仪提供了广阔的市场空间，是发行人过去几年业绩快速发展的主要原因之一。

近几十年来，全球电子电气工业呈现膨胀式发展，电子、电气工业领域内的技术更新越来越快，不断缩短着产品的升级换代周期。电子、电气工业在给人类带来方便和益处的同时也带来堆积如山的电子垃圾，这些垃圾富含的有毒、有害物质越来越威胁到人类赖以生存的环境甚至人类的生命健康与安全。应人们对环保与健康的要求，欧盟率先于 2003 年颁布了 RoHS 指令即《关于电子电气设备中限制使用某些有害物质的指令》，被认为是目前最严格的环境认证之一。该指令针对电子、电气产品中的铅、镉、汞、六价铬、多溴联苯、多溴联苯醚六种有害物质进行限制。RoHS 指令是对全球贸易有重大影响的第一部环保法令，拉开了全球环保法令立法的大幕。2006 年 7 月 1 日，RoHS 指令开始正式实施，其纳入有害物质限制管理和报废回收管理的产品有 11 大类 102 小类，前 7 类产品都是我国主要的出口产品，所涉及的产品就达到 20 多万种之多。这意味着我国出口欧盟市场的 20 多万种电子、电气相关产品，小到铁钉、螺丝、胶带等零散部件材料，大到电视、冰箱、空调等大型家电都必须强制性符合上述要求，市场准入门槛大幅提高，给我国对欧贸易带来了巨大的影响。据有关统计 RoHS 指令的实施对我国机电产品出口欧盟就造成 560 亿美元的直接影响。随着有毒物质、禁止类物质的检测需求日益提高，X 射线荧光光谱仪成为企业和监管机构关注和需求的焦点。2006 年 RoHS 指令实施后，针对 RoHS 市场的分析仪器市场爆发式

增长。作为测定这些有害物质的最佳手段，X 射线荧光光谱仪市场需求爆发出来。

RoHS 指令的推出得到全世界各国纷纷响应，美国、中国都颁布了一系列和环境保护、健康安全相关的法令，规范和提高对产品中有害物质的限制。由此全球形成了环保法令体系，主要国家法令如下：

编号	主要环保法令	地区和国家
1	RoHS 《关于电子电气设备中限制使用某些有害物质的指令》	欧盟
2	WEEE 《关于报废电子电气设备指令》	欧盟
3	CPSIA (HR4040) 消费品安全改进法案	美国
4	《电子信息产品污染控制管理办法》	中国
5	SJ/T 11365-2006 电子信息产品中有毒有害物质的检测方法标准	中国

2、发行人成长的源动力

发行人自成立以来，一直坚持走中高端市场的发展战略及市场营销的策略，并取得了成功，根本得益于发行人持续的技术创新。技术创新形成了发行人技术优势与产品优势，也是发行人最核心竞争力与成长的最主要源动力，具体表现在：

（1）核心经营管理团队的优势

公司实际控制人刘召贵先生是清华大学核物理专业博士研究生毕业，是国内最早从事 X 射线荧光光谱仪研究的人员之一，专注于 X 射线荧光光谱仪的研究、生产、销售达 17 年之久。应刚先生长期主持公司的日常经营管理工作，专注于 X 射线荧光光谱仪的研究及新产品开发达 15 年之久；胡晓斌先生软件开发经验丰富，主持公司软件产品的开发和升级达 8 年之久。以公司创始人刘召贵、应刚、胡晓斌等为核心的公司经营管理团队均多年专注于 X 射线荧光光谱仪的研究开发、生产与销售，精通技术，熟悉市场，自公司成立以来一直保持稳定。

（2）自主创新和核心技术优势

技术创新是化学分析仪器领域保持竞争优势的关键，公司自成立以来一直重视自主创新，不断打造和提高公司核心竞争力，是自主创新型的高新技术企业。

通过自主创新，公司全面掌握了探测器、电荷敏感放大器、脉冲幅度分析器、高压发生器、X光管等五大核心部件的技术及分析软件核心算法，大幅提高了产品的稳定性和可靠性，使得公司产品性能和技术水平达到国际水平。

序号	核心部件	研究目标	创新点
1	X射线探测器	提高分辨率	自主研发了硅漂移探测器（SDD），其分辨率达到127ev,达到国际水平
2	电荷敏感放大器	信号放大	自主产品达到国际水平
3	脉冲幅度分析器	分析速度	自主研发了全数字脉冲幅度分析器，分析速度比传统模拟电路提高10倍
4	高压发生器	提高稳定性	自主产品达到国际水平
5	X光管	延长寿命	创新的封装技术解决散热问题，使得X光管寿命大大延长，已经达到国际水平
6	分析软件	用户便捷性和算法高效性	设计了符合中国用户和国际用户使用的各类软件产品

目前公司已经获得国家专利共计67项，其中发明专利4项，实用新型专利35项，外观专利28项，软件著作权29项，获得了软件产品登记证书16项，此外83项专利（其中发明专利44项）已获得国家知识产权局的受理。公司还拥有15项非专利技术。公司核心产品X射线荧光光谱仪拥有的核心技术数量在国内名列前茅。

编号	非专利技术	技术类别	创新类别	技术水平
1	X光管封装技术	核心部件制造技术	集成创新	国内先进
2	XRF探测器集成技术	核心部件制造技术	集成创新	国内先进
3	多通道脉冲幅度分析器技术	核心部件制造技术	集成创新	国内先进
4	数字化多通道脉冲幅度分析器技术	核心部件制造技术	集成创新	国内先进
5	基本参数法软件	分析软件核心算法	集成创新	国内先进
6	偏振二次靶XRF技术	核心部件制造技术	集成创新	国内先进
7	微孔准直器技术	核心部件制造技术	集成创新	国内先进
8	智能模式匹配算法	分析软件核心算法	集成创新	国内先进

9	微型 X 射线激发源技术	核心部件制造技术	集成创新	国内先进
10	高压发生器技术	核心部件制造技术	集成创新	国内先进
11	RoHS 检测应用技术	行业应用技术	集成创新	国内先进
12	贵金属检测应用技术	行业应用技术	集成创新	国内先进
13	镀层检测应用技术	行业应用技术	集成创新	国内先进
14	合金牌号检测应用技术	行业应用技术	集成创新	国内先进
15	矿产资源探测应用技术	行业应用技术	集成创新	国内先进

（3）成本优势

自主技术创新不仅大幅度提升了公司产品的技术性能，还打破了国际分析仪器企业在核心部件、分析软件领域的技术垄断，大幅度降低了公司产品综合成本。公司目前主导产品能量色散、波长色散 X 射线荧光光谱仪系列产品所需的大部分主要核心部件、全部分析软件均为公司自主研发和生产，使得公司产品成本大幅下降，提高了公司产品的市场竞争力。目前公司主要产品核心部件 X 射线探测器、脉冲幅度分析器和分析软件的自产率达到 100%，高压发生器和 X 光管自产率达 70% 以上，与采购海外核心部件相比，公司核心产品能量色散、波长色散 X 射线荧光光谱仪生产成本下降幅度达到 58.69%、36.68%，成本优势明显。

（4）XRF 产品种类齐全的优势

公司打破行业内单纯销售产品的传统模式，率先形成了以客户需求为起点，通过整体方案设计、产品设计、生产制造、安装调试等一系列个性化的流程，为客户提供量身定制的个性化产品。公司是目前国内能量色散型 X 射线荧光光谱仪产品序列最多、生产规模最大、市场占有率最高、市场覆盖面最广的化学分析仪器生产厂家之一，全资子公司邦鑫伟业是国内唯一能生产波长色散型 X 射线荧光光谱仪的厂商。公司自主研发的手持式能量色散 X 射线荧光光谱仪产品，仅重 1.35 千克，以极强的便捷性满足了地矿、勘探、资源调查等行业户外、现场分析的需求。公司还开发了适应 RoHS、钢铁、水泥、冶金、测厚、石化等行业用户需求的多种个性化专用分析仪器，拓展了公司产品的应用领域。

（5）XRF 产品性能优势

公司生产的能量色散 X 射线荧光光谱仪是国内核心技术最多、技术最全面的产品，产品整体性能已经达到国际先进水平。公司产品可以满足多达 88 种元素的测定需求，达到国际先进水平；公司开发的信噪比增强器可将 X 射线荧光光谱仪的信噪比提高 25 倍以上；自主研发了硅漂移探测器（SDD），其分辨率达到 127ev，达到国际先进水平；自主研发的全数字脉冲幅度分析器，分析速度比传统模拟电路提高 10 倍；采用新型分光衍射晶体，大大提高了轻质元素的衍射效率，超过国外同类产品性能；公司开发的 Thick 800A 镀层测厚仪，测试最小样品尺寸已达到 0.2 毫米以下，处于世界领先水平；公司产品 Super1000 检出限已低于 10 微克/克，是传统 XRF 的十二分之一，性能优越；公司产品还集成了 GPS、嵌入式计算机、无线通信等多种技术。

（6）销售网络和技术服务优势

公司在深圳、昆山两地尝试了“5S 区域营销中心”模式，并建立了覆盖广东、福建、浙江、上海、山东、天津、北京、重庆等 10 多个重点省市的营销网点，培养了一支 100 多人的高素质营销服务队伍，形成了“本地化、专业化，实效型、学习型”营销管理模式，销售网络和技术服务体系雏形初现，覆盖了国内市场的主要中心城市；公司还同 30 多个国家和地区的代理商建立了产品代理合作关系，满足了公司产品海外销售的需要。

公司设计了 20 多种专业解决方案，通过深度识别用户需求，为用户量身打造个性化产品、技术支持和售后服务方案，从而帮助用户实现检测需求。量身定制的专业解决方案具有难以复制、技术含量高、定价能力强、客户关系稳定的诸多优势，提升了公司产品的市场认知度，为公司的持续发展奠定了基础。公司的售后服务还具有交货周期短，安装快、服务及时、保修期长、维修响应及时、维护费用低等特点，赢得各行业客户的普遍赞誉。

（7）行业内多个技术标准与规范的起草者与修订者

公司积极鼓励研发人员参加各行业制定国标和计量技术规范的制定，比如

《玩具表面涂层技术条件》、《玩具表面涂层中总铅含量的测定》等多项国家计量标准的起草工作。

（三）2007年9月收购北京邦鑫伟业技术开发有限公司对公司业务的影响

2007年9月深圳天瑞召开股东会，一致同意收购北京邦鑫伟业技术开发有限公司（下称“邦鑫伟业”）100%的股权。本次收购完成后，邦鑫伟业成为深圳天瑞的全资子公司，2009年5月出于便于管理的考虑，公司以邦鑫伟业的实收资本1000万元作价受让了深圳天瑞所持邦鑫伟业100%的股权，将邦鑫伟业由公司的孙公司变成子公司。

邦鑫伟业是国内唯一拥有波长色散型 XRF 自主技术的公司，其波长色散型 XRF 技术较为成熟，且是国内唯一能够生产波长色散型产品的公司。发行人的能量色散型业务正处于快速发展中，通过收购邦鑫伟业，同时掌握了能量色散与波长色散两种技术，而波长色散型 XRF 业务与公司原来的能量色散型 XRF 业务具有互补性，可丰富、完善公司 XRF 的产品类型。

1、波长色散的技术特点及运用

根据分辨 X 射线的方式，X 射线光谱仪通常可分为两大类，即波长色散（WDXRF）和能量色散（EDXRF）X 射线荧光光谱仪，相较于能量色散技术波长色散分析技术特点如下：

（1）在元素分析能力上，测试范围较宽可以分析从 B~U 中间的任何元素，但一般正常使用分析均在 Na~U 之间，对轻元素与重元素的分析能力都较强；

（2）由于对采用波长分光的原理，以及采用大功率 X 光管激发源，其对微量元素的检测能力大大高于能量色散 X 荧光，测试精度更高；

（3）定性分析速度较慢，需要从 B~U 之间的元素逐一扫描进行判断，一般需要十几分钟；在定量分析时，对样品需要逐一扫描测试，每个元素的分析速度在 10 秒左右，分析元素数量越多，需要的测试时间越长。

和能量色散仪器相比，波长色散仪器结构复杂，体积庞大，单台价格较高，故更多的运用于需要大功率检测及检测精度要求较高的领域，如在钢铁、水泥、科研、耐火材料等方面。

2、波长色散产品的运用及市场前景

波长色散 X 荧光（XRF）分析技术的特点适合于各类固体样品中主、次量和痕量多元素同时测定，检出限约在 ug/g 量级范围内，制样方法简单。由于其高精度，高分辨率、高检出限以及对轻重元素均有良好的测试性能的特点，往往被用于地质、矿样的高精准分析：

（1）冶金行业原矿与精矿的精准分析，如：有色金属、钢铁等行业的矿产品的精准分析；

（2）对轻元素超强的分析能力，往往在建材业使用广泛，如：水泥生熟料分析；玻璃原料与成品分析；

（3）科研院所对材料、复杂样品的科学分析中使用；

（4）耐火材料等行业的精准分析；

（5）海关、质检、商检测试产品种类复杂，要求测试精度高的领域；

波长色散 X 荧光光谱仪运用领域十分广泛，目前国内销售量在 500 台左右，产值 10 亿元人民币，目前还在不断增长，未来市场前景广阔。

3、收购邦鑫伟业对公司业务成长的影响

（1）对未来业务发展的影响

发行人掌握对能量色散 X 射线荧光光谱仪的全部核心技术，然而在波长色散 X 射线荧光光谱仪上一直处于空白。邦鑫伟业研制生产的小型多道波长色散 X 荧光分析仪，是国内唯一的商用化波长色散 X 射线荧光光谱仪提供商，收购邦鑫伟业弥补了公司产品链，扩大产品市场应用范围，如：在水泥行业生熟料、钢铁原材料检验测试、石墨行业微量金属物质测试等行业的产品测试和品质控制方面发挥了良好作用。收购完成后发行人成为国内唯一能生产波长色散型 X 射线荧光光谱仪的企业，同时拥有波长色散与能量色散型业务，可以相互补充、促进，进一步扩大了公司业务链和市场覆盖面，成为公司未来新的业务持续增长点。

（2）收购对技术的影响

本次收购在技术上填补了公司在波长色散型产品方面的空白，缩短了公司波长色散相关产品的研发时间，直接进入了产品的升级改造阶段。通过本次收购，公司还增加了一批波长色散 X 射线荧光光谱仪研发人员、生产技术人员、应用研究人员。此外通过本次收购公司还获得了包括波长色散 X 荧光光谱仪、能量色散 X 荧光光谱仪等 3 项专利技术以及波长色散 X 荧光光谱仪相关的非专利技术。这些

技术及高素质的技术人员对公司未来在能量色散、波长色散方面的进一步研发奠定了良好的基础。

二、发行人成长的可持续性分析

（一）XRF 市场将继续快速发展

随着 X 射线荧光光谱技术研究的不断深入，X 射线荧光光谱仪性能不断提升，成本不断下降，越来越多的企业认识到 XRF 技术的巨大优势，纷纷将 X 射线荧光光谱仪作为替代传统湿化学分析方法或者其他昂贵分析仪器的分析手段。X 射线荧光光谱仪的市场空间不断扩大。

（1）环境保护与安全市场的前景

RoHS 等环保法令的推出带来了环境保护与安全市场的“井喷”式增长，随着人们环保和安全意识的增强，越来越多的商品被纳入到环保法令的监管范围内，X 射线荧光光谱仪在该领域的应用还将保持快速增长。以玩具产业为例，欧盟、美国、巴西、澳大利亚、新加坡等国纷纷出台新的玩具安全标准，这些标准包括欧盟的 88/378/EEC 指令和 EN-71 标准、美国的 ASTM F963 标准、巴西的 NBR 11786 标准、澳大利亚的 AS 1647 标准、新加坡的 SS 474 标准等，都对玩具的可溶性重金属含量（铅、镉、铬、砷、钡、汞、硒、锑等）、包装物料的有毒元素作了明确规定，且要求更高。中国是世界上最大的玩具生产国，供应全球 70% 的市场，这些标准和指令大大提高了中国玩具进入这些国家的市场门槛。美国玩具商美泰公司 2007 年 8 月最大一次召回中国产玩具高达 1900 万件，给中国玩具商带来了重大损失。产量居佛山玩具制造业第二的广东佛山市利达玩具有限公司因其代工玩具被发现油漆铅含量超标，被召回 96.7 万件玩具产品，导致企业倒闭，震动了玩具界。为了继续保持中国的市场地位，中国玩具企业必须拥有先进的仪器装备，用以指导生产和贸易活动。全世界各国还推出了覆盖众多行业的环保指令。

环保指令数量的增加、被监管商品数量的增加以及检测要求的提高，都为 X 射线荧光光谱仪在环境保护与安全市场的应用提供了广阔的市场前景。

中国是全球最注重环境保护的国家之一，近年来对环保的投入持续增加。十一五期间，中国环境保护投入将达同期国内生产总值（GDP）的 1.5% 以上，投入总额约达 14000 亿元。到十一五末，我国环保产业年产值预计将达到 8800 亿元，其中环保装备产值 1200 亿元。在加大环保领域投入的同时，为了保护环境和迎接全球的贸易挑战，2006 年信息产业部联合发改委、商务部、环保部、海关总署、工商总局、质监总局发布了《电子信息产品污染控制管理办法》，带来了中国电子信息产业的一场革命，也给将 XRF 技术在环保与安全市场的应用带来深远影响。此外我国还制定了配合《电子信息产品污染控制管理办法》实施《电子信息产品中有毒有害物质的检测方法标准》、《电子信息产品中有毒有害物质的限量要求》、《电子信息产品污染控制标识要求》等标准。《电子电气产品污染控制管理条例》也已经开始起草，正在申请列入国务院 2010 年立法计划。更多、更高要求的法令和标准不断制定出台，将进一步推动国内环境保护与安全市场对 X 射线荧光光谱仪的需求增长。

（2）工业测试与分析市场的前景

下游产业“节能增效”、“工业现代化”、“提升品质”的需求将带来 X 射线荧光光谱仪在工业测试与分析市场应用的增长。钢铁、冶金、水泥、矿业、石化等行业均是对我国经济发展具有决定作用的行业，行业规模巨大。这些行业也是工业能耗和工业废气排放的主要行业，提升产能、降低能耗、提高效率和工艺水平是这些行业进步所围绕的主题，由此带来了 X 射线荧光光谱仪的需求增长。我国“十一五”规划纲要提出本期间节能减排的目标是单位国内生产总值能耗降低 20% 左右，主要污染物排放总量减 10%。要完成这些目标，钢铁、冶金、水泥、矿业、石化等重点行业的减排目标必须实现。无论是生产效率的提高还是节能减排的实现，必须依赖于自动化水平的提高和先进工艺的运用，快速高效的检测手段必不可少。

产品创新也进一步扩大了 X 射线荧光光谱仪的应用范围。便携式新产品是本领域的最近进展之一，从传统的几十公斤减少到一点几公斤，可在被检测对象现场实现手枪式检测，突破了传统台式仪器体积大、只能在固定状态使用的限制，大幅度增强了产品的移动性能，大大拓展了 X 射线应光谱仪在地质、矿业、资

源普查、勘探、政府监管等众多使用领域的应用。以矿业为例，其可对各种矿石进行多元素分析，广泛应用于各类矿石的检测和分析、矿藏的勘探、发现与开采、矿渣精炼分析等，应用范围及其广阔。

对产品品质的要求也是工业控制市场增长的重要动力。随着我国经济实力的提升，人民生活的质量得到了显著提高，对各类产品的质量和安全要求不断提高，企业必须不断提高产品质量来适应不断提高的消费需求。我国已经形成了庞大的标准体系，据国家标准委统计截止到 2009 年 6 月 30 日，我国标准总数达 23843 项。另外，备案行业标准有 39686 项，地方标准有 14142 项，企业标准大致有 120 万项，这些标准涉及到国民经济各大产业。诸多标准要在产品工业采购、生产、销售、监督各环节得到有力的执行，必须依赖大量的化学分析仪器，X 射线荧光光谱仪是对元素进行组份和含量分析的有力工具，必将得到日益广泛的运用。

（3）新应用领域的拓展

XRF 技术还不断被应用到新的应用领域。以文物鉴定为例，在传统的文物鉴定中，一般是靠有丰富经验的专家通过目测对比，以此判断文物的年代、制造地。但是人工判别存在个人经验影响判断结果、赝品仿造水平越来越高等各种问题，导致文物鉴定难度越来越大。利用 X 射线荧光光谱仪的快速、无损的特点，根据特定年代、特定制造地文物中的构成元素相对固定的特点，可以非常容易的筛选出大批无法用肉眼区分的赝品。

随着 XRF 技术日益普及，X 射线荧光光谱仪还被应用到包括地矿勘查、大型工程、检验、检疫、环境监察、农业地质检测、军事等众多领域，这些新的应用不断推动市场规模的扩大。

（二）发行人具有进一步获取市场份额的能力

由于发行人已经具备了发行人具有了团队、技术、产品、销售与服务等方面的优势，且继续在研发、销售、团队等方面加大投入力度，发行人将会继续保持在 XRF 领域的竞争优势，保障其获取更多的市场份额。

（三）募集资金投向将进一步提升发行人的竞争力

发行人募集资金投入的三个项目均是紧紧围绕发行人主营业务展开的，分别从生产、研发及技术创新、营销及服务体系等不同的方面增强发行人主营业务的市场竞争力，为发行人战略目标的实现和未来几年的发展奠定基础。

1、手持式产品产业化项目将为公司业务开辟新的增长点

手持式产品是全球化学分析仪器发展的重要技术方向和发展趋势，市场快速成长，规模不断扩大。公司研发团队，通过综合运用光、机、电等多项技术，自主研发出的手持式能量色散 X 射线荧光光谱仪，具备较强的便捷性，能较好的满足地质、矿业、合金、环保、食品安全、冶金等行业的户外、现场分析的需求，快速、简便、精准，具有较大的行业应用前景和市场发展潜力。手持式产品产业化项目完成后，公司将具备年产 600 台手持式 X 射线荧光光谱仪的生产条件和生产能力，将快速推动公司进入手持式 X 射线荧光光谱仪市场，为公司主营业务拓展开辟全新盈利增长点。

2、研发中心项目将全面提升公司研究能力和研发效率，确保公司中长期技术战略的实现

本行业为知识密集型高新技术产业，在多年的经营过程中，公司坚持自主创新，不仅掌握了 X 射线荧光光谱仪相关的核心技术，还培养了一支高水准的研发团队，使公司在激烈的市场竞争中保持了技术领先优势。公司的快速发展给公司研究能力和研发效率带来了挑战，研发中心项目的建设将使公司具备超精密部件的研发能力，全面提升公司硬件、软件研发的效率，满足公司研发团队扩展、基础技术研究、产品技术升级、新产品开发及国际技术合作等方面的要求。

3、营销网络及服务体系建设项目以“5S 区域销售中心”为核心，完成覆盖国内主要客户聚集区域的营销网络体系建设

我国 XRF 市场是全球发展最快的市场之一，环境保护、现代工业制造、节能降耗等方面的需求给 XRF 产业带来了巨大的机遇。公司通过自主创新已经具

备了技术和产品方面的领先优势，业务快速增长，现有的销售网络已经难以支持公司业务跨越式发展。通过该项目，公司将成功的“5S 区域销售中心”模式复制至公司主要的销售市场，以“5S 区域销售中心”为核心，通过销售网点和总部管理体系的建设，形成覆盖国内主要客户聚集区域的营销网络和服务体系，大幅增强客户市场渗透力、产品的销售能力、技术服务能力、综合管理能力，不断扩展优势产品市场和新领域的应用，为各行业客户提升效率，创造价值。

（四）发行人未来利润增长点预测

1、发行人产品在传统环保与安全市场的销售将继续保持领先

RoHS 为主的环保市场是公司的传统优势市场，随着公司营销力度的加强，其将继续保持在本领域的优势。随着国际环保法令体系的建立和要求日趋严格，市场需求将进一步释放，发行人产品在传统环保与安全市场的销售将继续保持领先。环保与安全领域市场增长是公司未来保持成长性的基础。

2、手持式产品市场将成为公司新的增长点

随着手持式产品的规模化生产项目建成，公司手持式产品将成为公司重要的增长点。手持式产品在海外市场发展速度迅速，目前国内还处于应用初期，具有较大的市场前景，公司手持式产品具备性能、成本等方面的优势，将重点在地质、矿业、合金几大重点领域重点开拓市场。

3、工业测试与分析市场拓展将继续深入

为了满足 RoHS、钢铁、水泥、冶金、测厚、石化等行业用户需求，公司集中技术力量投入，开发出适应于各主要市场特性的产品包括 RoHS 检测、钢铁专用检测、贵金属专用检测、石化专用测硫、水泥专用检测、考古专用、镀层测厚等个性化专用分析仪器。公司将在工业测试与分析市场领域重点推广上述系列产品。这些行业巨大，过去两年中公司已经成功的进入这些行业，业务规模逐步增长。随着行业拓展的继续，加上公司新建销售网络的支持，公司产品将进一步扩大在这些领域的应用，业务成长空间较大。在测厚方面公司产品性能已经达到国

际水平，测厚行业规模巨大，随着公司产品的推广，测厚业务也将面临快速的成长。

4、其他新产品的陆续推出将促进公司业务的持续发展

围绕用户的分析测试需求，发行人还研制开发了矿浆载流分析仪 OSA 100、电感耦合等离子体发射光谱仪 ICP 2000、FWS 1000、碳硫分析仪 CS 168、原子吸收分光光度计 AAS 6000、原子荧光光谱仪 AFS 200T、光电直读光谱仪 OES 1000VMI、气相色谱仪 GC 5400、液相色谱仪 LC 310 等多种化学分析仪器，这些仪器更好的满足了公司下游客户化学分析方面的需求，将会促进公司销售规模和盈利水平的提升。

三、发行人持续成长的前提与风险

（一）发行人未来成长性判断的前提

- 1、公司所遵循的有关国家现行法律、法规、政策近年内无重大变化；
- 2、公司业务所在国家和地区的宏观经济、政治、法律和社会环境近年内不会有重大变化；
- 3、公司能够保持现有管理层、核心技术人员的稳定性和连续性；
- 4、国家对公司所处行业的产业政策不发生重大改变；
- 5、公司此次募集资金到位，投资项目建设计划能如期进行；
- 6、没有其他不可抗力因素的重大不利影响。

（二）发行人成长的风险

- 1、近几年扩张较快，发行人的管理能力与内部控制效力的提升速度落后于发展速度。
- 2、国外企业及国内主要生产企业等潜在竞争对手进入发行人产品生产领域，造成其更大范围的竞争，而发行人不能继续保持行业领先地位与相关优势。
- 3、发行人报告期内源自环保与安全领域的营业收入占比较大，对环保行业存在依赖性，如果未来公司在环保与安全领域的市场销售出现不利变化，发行人

的成长性将受到不利影响。

四、结论性意见

通过上述分析，近三年发行人的较快成长，主要源自其核心经营管理团队持续的技术创新并将其迅速产业化，继而迅速将成熟的产品推向市场并被市场所接受。发行人通过收购邦鑫伟业拥有了波长色散型产品的技术和生产能力，为公司未来业务和利润添加了新的增长点；对于未来竞争加剧可能导致毛利率下降，公司进一步加大技术创新及营销力度，迅速扩大公司业务规模，利用快速推出新技术及新产品，尽量降低产品价格及毛利率可能下降给公司带来的不利影响。

根据国家经济发展状况及发行人产品应用领域的发展前景、发行人目前的市场地位及相关竞争优势，我们认为：发行人在可预见的未来三年具有成长性。

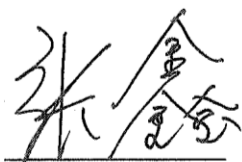
【本页无正文,为东方证券股份有限公司关于江苏天瑞仪器股份有限公司首次公开发行 A 股股票并在创业板上市成长性专项意见之签署页】

项目协办人:

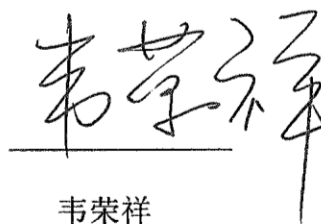


范崇东

保荐代表人:



张鑫



韦荣祥

