

中信建投证券有限责任公司

关于杭州兴源过滤科技股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市的发行保荐书

中信建投证券有限责任公司及其保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》等有关法律、法规和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本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

中国证券监督管理委员会：

作为杭州兴源过滤科技股份有限公司（以下简称“兴源过滤”、“公司”或“发行人”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，中信建投证券有限责任公司（以下简称“中信建投证券”或“本保荐机构”）按照《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》”）、《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“《暂行办法》”）和《证券发行上市保荐业务管理办法》等法律、法规和规章的要求，本着诚实守信、勤勉尽责的原则，对发行人的主体资格、独立性、规范运作、财务与会计、募集资金运用、发行程序和信息披露等方面进行了全面审慎核查，并与发行人、发行人律师及注册会计师经过充分沟通后，认为兴源过滤已经具备了首次公开发行股票并在创业板上市的各项条件，具有较好的成长性和持续盈利能力以及良好的发展前景。为此，中信建投证券特向贵会保荐兴源过滤申请首次公开发行股票并在创业板上市，现将有关情况说明如下：

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐机构名称

中信建投证券有限责任公司

二、保荐机构指定保荐代表人

中信建投证券授权王晨宁、伍忠良为兴源过滤首次公开发行并在创业板上市项目的保荐代表人。上述两位保荐代表人的执业情况如下：

王晨宁，保荐代表人，现任中信建投证券投资银行部总监。王晨宁于 2005 年通过保荐代表人资格考试，并于 2007 年作为先锋股份 2006 年非公开发行项目主办人注册成为保荐代表人。作为项目负责人或主要经办人员执行了北人股份、先锋股份、敦煌种业股权分置改革、东方热电 IPO、风帆股份 IPO、先锋股份 2006 年非公开发行等项目。自注册以来，担任保荐代表人的项目有：北京万通地产股份有限公司 2007 年非公开发行项目、山东沃华医药科技股份有限公司 2008 年非公开发行项目、中国水利水电建设股份有限公司 IPO 项目（在会）。

伍忠良，保荐代表人，现任中信建投证券投资银行部总监。伍忠良于 2004 年通过保荐代表人资格考试，并于 2006 年作为项目主办人完成伊利股份认股权证发行项目后正式注册为保荐代表人，保荐的项目包括西藏旅游非公开发行、三元股份非公开发行、奥克化学 IPO 及朝华科技股权分置改革、翠微股份 IPO（在会）。

三、本次证券发行项目协办人及项目组其他成员

（一）本次证券发行项目协办人及保荐业务执业情况

本次证券发行项目的协办人为梁勇，其保荐业务执行情况如下：

梁勇，男，复旦大学金融学硕士，中信建投证券有限责任公司高级经理，负责或参与吴江农村商业银行股份有限公司 IPO、南京磐能电力科技股份有限公司创业板 IPO 等项目。

（二）本次证券发行项目组其他成员

本次证券发行项目组其他成员包括：于宏刚、王建、刘先丰、张钟伟

四、发行人基本情况

发行人名称	杭州兴源过滤科技股份有限公司
住所	杭州市余杭区良渚镇良渚路 10 号
有限公司成立日期	1992 年 7 月 15 日
股份公司变更日期	2009 年 6 月 26 日
通信地址	杭州市余杭区良渚镇良渚路 10 号
邮政编码	311113
电话号码	0571-88771111
传真号码	0571-88793599
互联网址	http://www.xingyuan.com
电子信箱	stock@xingyuan.com
联系人	徐孝雅
业务范围	过滤机及其配件的制造；浓缩、分离、过滤、破碎、筛分、干化、成型技术的研究开发；过滤系统、工程设备的设计、安装、调试及技术服务；货物进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外，法律、行政法规限制经营的项目取得许可证后方可经营）；其他无需报经审批的一切合法项目。
本次证券发行类型	首次公开发行股票并在创业板上市

五、发行人与保荐机构的关联关系

（一）本保荐机构及其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在直接或间接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）发行人及其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在直接或间接持有本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）本保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益或在发行人任职等情况。

（四）本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、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情况。

(五) 本保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系。

基于上述事实,本保荐机构及保荐代表人不存在对其公正履行保荐职责可能产生的影响的事项。

六、保荐机构内部审核程序和内核意见

(一) 本保荐机构关于本项目的内部审核程序

本保荐机构在向中国证监会推荐本目前,通过项目立项审批、内核部门审核及内核小组审核等内部核查程序对项目进行质量管理和风险控制,履行了审慎核查职责。

1、项目的立项审批

本保荐机构投行项目立项委员会于2010年3月10日召开立项会议对本项目的立项申请进行了审议。立项会议以记名投票方式对本项目的立项申请进行了投票表决,参会委员11人,全部同意本项目的立项申请。投行管委会根据立项委员会的审议及表决结果,做出准予本项目立项的决定,并确定了本项目的项目组成员。

2、内核部门的审核

本保荐机构在投行管委会下设立运营管理部,负责投行保荐项目的内部审核。本项目的项目负责人于2011年1月10日向运营管理部提出内核申请,运营管理部组织相关人员对本项目的发行申请文件进行了审核并进行了现场核查。运营管理部在完成内核初审程序后,于2011年1月13日出具了关于本项目的内核初审意见。

3、内核小组的审核

运营管理部在收到本项目的内核申请后,于2011年1月10日发出内核会议通知,并于2011年1月14日召开内核会议对本项目进行了审议和表决。

参加本次内核会议的内核成员共15人。内核成员在听取项目负责人和保荐代表人回答内核初审意见及内核成员现场提出的相关问题后,以记名投票的方式

对本项目进行了表决。根据表决结果，内核会议审议通过本项目。

项目组按照内核意见的要求对本次发行申请文件进行了修改、补充和完善，并经全体内核成员审核无异议后，本保荐机构为本项目出具了发行保荐书，决定向中国证监会正式推荐本项目。

（二）本保荐机构关于本项目的内核意见

本保荐机构本着诚实守信、勤勉尽责的精神，针对发行人的实际情况充分履行了尽职调查职责，在此基础上，内核部门对本项目的发行申请文件、保荐工作底稿等相关文件进行了严格的质量控制和审慎核查。

通过履行以上尽职调查和内部核查程序，本保荐机构认为兴源过滤本次发行申请符合《证券法》、《暂行办法》及中国证监会相关法规规定的发行条件，同意作为保荐机构向中国证监会推荐兴源过滤首次公开发行股票并在创业板上市。

第二节 保荐机构承诺事项

本保荐机构承诺，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。

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》第 33 条规定，本保荐机构承诺：

（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《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

第三节 保荐机构对本次证券发行的推荐意见

一、本次证券发行的保荐结论

中信建投证券发行内核小组及保荐代表人经过审慎核查，认为发行人首次公开发行股票并在创业板上市符合《证券法》、《暂行办法》等法律、法规关于首次公开发行股票并在创业板上市条件的规定；募集资金投向符合国家产业政策要求，且募集资金投资项目实施后能够进一步促进公司的发展，为投资者带来良好的回报；发行申请材料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。中信建投证券同意保荐兴源过滤向中国证券监督管理委员会申请首次公开发行股票并在创业板上市。

二、本次发行履行《公司法》、《证券法》及中国证监会规定的决策程序之情况

本保荐机构依据《公司法》、《证券法》以及《暂行办法》的相关规定，对发行人就本次证券发行履行的决策程序进行了逐项核查，核查情况如下：

(一) 董事会批准

发行人于 2011 年 1 月 11 日召开第一届董事会第十三次会议，按照《暂行办

法》第 29 条和第 30 条的规定，就本次发行的具体方案、本次募集资金使用的可行性及其他必须明确的事项作出决议，并提请股东大会批准。

（二）股东大会的批准

发行人于 2011 年 1 月 26 日召开 2011 年度第一次临时股东大会批准公司在境内 A 股市场首次公开发行股票并在创业板上市，并就本次发行方案进行逐项表决，会议通过了如下具体事项：

- 1、发行股票种类：人民币普通股（A 股）；
- 2、发行股票面值：每股面值为人民币 1.00 元；
- 3、发行股票数量：拟发行 1400 万股，具体发行数量由股东大会授权董事会根据项目资金需求、发行价格等实际情况与保荐机构（主承销商）协商确定；
- 4、发行方式：采用网下向询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式；
- 5、发行对象：符合资格的询价对象和在中国证券登记结算有限责任公司开立账户并可买卖创业板上市公司股票的境内自然人、法人和其他机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）；
- 6、发行价格：通过向询价对象初步询价确定发行价格；
- 7、拟上市证券交易所：深圳证券交易所；
- 8、决议有效期：自公司股东大会审议通过公司首次公开发行人民币普通股（A 股）股票并在创业板上市方案之日起 12 个月内有效；
- 9、募集资金用途：本次发行募集资金全部用于：“杭州兴源过滤科技股份有限公司年产 800 台大中型隔膜压滤机及技术研发中心建设项目”和“其他与主营业务相关的营运资金”。

若本次实际发行募集资金低于上述资金需求，不足部分由公司自有资金或银行贷款等方式解决。

本次股票发行完成后，根据经公司股东大会审议通过的《杭州兴源过滤科技

股份有限公司募集资金管理和使用办法》，公司募集资金将存放于董事会指定的专项账户集中管理。

经本保荐机构核查，发行人第一届董事会第十三次会议、2011 年第一次临时股东大会的召集、召开方式、与会人员资格、表决方式及决议内容，符合《证券法》、《公司法》等有关法律、法规、规范性文件以及《公司章程》的规定。发行人 2011 年第一次临时股东大会已依法定程序做出批准公司股票首次公开发行并在创业板上市的决议。发行人 2011 年第一次临时股东大会授权董事会办理有关发行上市事宜的授权程序合法、内容明确具体，合法有效。

三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件之情况

依据《证券法》对发行人符合首次公开发行股票条件进行逐项核查，核查情况如下：

- 1、发行人具备健全且运行良好的组织机构。
- 2、发行人具有持续盈利能力，财务状况良好。
- 3、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。
- 4、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、本次证券发行符合《暂行办法》规定的发行条件之情况

（一）符合《暂行办法》第十条发行条件的情况

1、发行人前身为杭州兴源过滤机有限公司（以下简称“杭州兴源”），成立于 1992 年 7 月 15 日，2009 年 6 月 26 日依法整体变更为股份有限公司。经核查，发行人发起人协议、公司章程、发行人工商档案、中汇会验[2009]1383 号《验资报告》（以下简称“《验资报告》”）、《企业法人营业执照》等有关资料，发行人系根据《公司法》在中国境内设立的股份有限公司，发行人的设立以及其他变

更事项已履行了必要批准、资产评估、验资、工商注册及变更登记等手续，且已持续经营三年以上（从有限公司成立之日起计算）。发行人为依法设立且合法存续的股份有限公司，符合《暂行办法》第十条第一款的规定。

2、根据中汇会计师事务所有限公司（以下简称“中汇会计师”）出具的标准无保留意见中汇会审[2011]2173号《审计报告》（以下简称“《审计报告》”），并经本保荐机构核查，发行人2008年度、2009年度、2010年度和2011年1-6月扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为1,370.02万元、2,709.50万元、3,751.54万元和1,904.07万元。发行人最近两年（2009年、2010年）连续盈利，最近两年净利润累计不少于1,000万元，且持续增长。因此，发行人符合《暂行办法》第十条第二款的规定。

3、根据《审计报告》，并经本保荐机构核查，发行人截至2011年6月30日的所有者权益为15,254.00万元，不少于2,000万元，未分配利润为7,665.47万元，不存在未弥补亏损。因此，发行人最近一期末净资产的情况符合《暂行办法》第十条第三款的规定。

4、根据《审计报告》，并经本保荐机构核查，本次发行前发行人总股本为4,200万股，本次拟发行1,400万股，预计发行后总股本为5,600万股，不少于3,000万股。因此，发行人发行后的股本总额情况符合《暂行办法》第十条第四款的规定。

（二）符合《暂行办法》第十一条发行条件的情况

根据《验资报告》以及发行人的相关资产权属文件，并经本保荐机构核查，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。发行人的主要资产不存在重大权属纠纷，符合《暂行办法》第十一条的规定。

（三）符合《暂行办法》第十二条发行条件的情况

根据发行人提供的生产经营活动资料和相关财务资料，并经本保荐机构核查，发行人自成立以来，一直从事压滤机相关业务，发行人集物料及过滤工艺研

究、控制系统设计、压滤机生产、系统调试服务于一体，向环保、矿物及加工、化工、食品、生物医药等领域客户提供专业的过滤系统整体解决方案，发行人在报告期内只经营一种业务。

发行人已经取得工商、税务、环保、质监、安监等政府部门守法证明。发行人所属分离机械设备制造业为国家鼓励行业，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。

（四）符合《暂行办法》第十三条发行条件的情况

根据发行人提供的生产经营活动资料和相关财务资料，发行人自成立以来，一直从事压滤机相关业务，发行人集物料及过滤工艺研究、控制系统设计、压滤机生产、系统调试服务于一体，向环保、矿物及加工、化工、食品、生物医药等领域客户提供专业的过滤系统整体解决方案，最近两年内主营业务没有发生重大变化，符合《暂行办法》第十三条的规定。

根据发行人提供的相关股东会和董事会文件，发行人最近两年内董事、高级管理人员的变动，符合《公司法》及公司章程的规定，履行了必要的法律程序。发行人董事会增设独立董事等原因引起的变化没有给公司生产经营管理造成实质性影响，发行人董事和高级管理人员最近两年内没有发生重大变化，符合《暂行办法》第十三条的规定。

发行人最近两年内，发行人的实际控制人始终为周立武先生、韩肖芳女士，没有发生变更，符合《暂行办法》第十三条的规定。

（五）符合《暂行办法》第十四条发行条件的情况

根据本保荐机构对发行人经营场所的调查，对相关人员、主要客户和供应商的访谈，对相关行业研究报告、行业主管部门制定的行业发展规划等的分析，对发行人主要经营资料、重大资产权属文件、财务资料的核查，发现：

1、发行人自成立以来，一直从事压滤机相关业务，发行人集物料及过滤工艺研究、控制系统设计、压滤机生产、系统调试服务于一体，向环保、矿物及加

工、化工、食品、生物医药等领域客户提供专业的过滤系统整体解决方案，发行人主业突出，经营模式未发生或将要发生重大变化，产品品种结构的调整并未对发行人的持续盈利能力构成重大不利影响；

2、发行人在行业内处于领先地位，行业地位未发生或将要发生重大变化，且所处行业受到国家产业政策的支持和鼓励，近年来发展较快，市场需求持续增长，行业经营环境未发生或将要发生重大变化；

3、发行人在用的商标、专利、专有技术等重要资产或者技术的权属清晰，不存在重大纠纷，未发生或将要发生重大不利变化；

4、发行人上游供应商和下游客户均较为分散，发行人营业收入和净利润未对关联方或重大不确定客户存在重大依赖；

5、发行人的净利润主要来自于主营业务，不依赖于合并财务报表范围以外的投资收益；

6、不存在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。

经本保荐机构核查，发行人不存在《暂行办法》第十四条列示的六种情形，符合《暂行办法》第十四条的规定。

（六）符合《暂行办法》第十五条发行条件的情况

本保荐机构审阅了发行人纳税申报资料、相关税收优惠文件，取得了税务机关出具的证明文件，确认发行人能够依法纳税，享受的各项税收优惠符合相关法律法规的规定。报告期内，发行人经营业绩逐年提升，扣除税收优惠影响后，仍呈现出良好的成长性，发行人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。

（七）符合《暂行办法》第十六条发行条件的情况

根据本保荐机构对发行人对外担保情况、诉讼和仲裁情况、重大合同执行情况等的调查以及对发行人董事和高级管理人员的访谈，并根据《审计报告》和北京市观韬律师事务所（以下简称“观韬律师”）为发行人本次发行上市出具的法

律意见书，发行人资产质量良好，最近一期资产负债率（母公司）、流动比率和速动比率等偿债指标均好于行业平均水平，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。

（八）符合《暂行办法》第十七条发行条件的情况

本保荐机构查阅了发行人的工商登记文件，访谈了发行人高级管理人员，取得了发行人主要股东的声明文件，确认发行人的股权结构清晰，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。

（九）符合《暂行办法》第十八条发行条件的情况

本保荐机构通过对发行人的生产流程、组织结构图、《审计报告》、中汇会鉴[2011]2175号《内部控制鉴证报告》（以下简称“《内部控制鉴证报告》”）、财产清单、主要资产的权属证明文件、发行人声明及董事、监事、高级管理人员的简历和声明、历年股东大会、董事会和监事会会议资料、劳动合同、工资发放记录、采购合同、销售合同等文件的查阅，以及对发行人高级管理人员的访谈、主要生产经营场所的现场查看等，对发行人的独立性进行了核查：

1、发行人拥有独立的产、供、销体系，与控股股东、实际控制人及其控制的企业在资产、人员、财务、机构、业务等方面相互独立和分开，具有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力。

2、发行人的资产完整。发行人主要从事过滤系统方案设计，压滤机、滤板、滤布研发、制造和销售，压滤机安装、调试等技术服务。发行人拥有与上述生产经营有关的生产系统、辅助生产系统和配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备及专有技术、商标、专利技术的所有权或者使用权，具有独立的原材料采购和产品销售系统，不存在依赖股东的资产进行生产经营的情况。

3、发行人的人员独立。发行人按照《公司法》、《公司章程》等有关规定建立健全了法人治理结构，不存在发行人的总经理、副总经理、财务负责人和董

事会秘书等高级管理人员在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职，未在控股股东控制的其他企业领薪。发行人建立了独立的人事档案、人事聘用和任免制度以及考核、奖惩制度，与发行人员工签订了劳动合同，建立了独立的工资管理、福利与社会保障体系。

4、发行人的财务独立。发行人设有独立的财务部门，具有独立的财务核算体系，制定了规范的财务会计制度和对子公司财务管理制度，能够独立作出财务决策，享有充分独立的资金调配权，发行人没有与控股股东控制的其他企业共用银行账户的情形，财务会计制度和财务管理制度符合上市公司的要求。

5、发行人的机构独立。在内部机构设置上，发行人建立了适应自身发展需要的组织机构，明确了各机构职能，定员定岗，并制定了相应的内部管理与控制制度，独立开展生产经营活动。发行人组织机构与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在机构混同的情形，且不存在任何隶属关系。

6、发行人的业务独立。发行人拥有独立的经营决策权和实施权，并完全独立于控股股东、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或显失公平的关联交易。

经本保荐机构核查，发行人符合《暂行办法》第十八条的规定。

（十）符合《暂行办法》第十九条发行条件的情况

本保荐机构核查了发行人历次股东大会、董事会和监事会的会议文件，股东大会、董事会和监事会议事规则、独立董事、关联交易、审计委员会等相关文件，发行人已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，相关人员能够依法履行职责，符合《暂行办法》第十九条的规定。

（十一）符合《暂行办法》第二十条发行条件的情况

本保荐机构核查了发行人会计记录和业务文件，抽查相应单证及合同，核查

发行人的会计政策和会计估计，并与相关财务人员和会计师进行了沟通，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发行人的财务状况、经营成果和现金流量，中汇会计师就发行人近三年的财务状况出具了标准无保留意见的《审计报告》，符合《暂行办法》第二十条的规定。

（十二）符合《暂行办法》第二十一条发行条件的情况

本保荐机构核查了发行人的内部控制制度，实地抽查复核相关制度执行情况，并核查了中汇会计师出具的无保留结论的《内部控制鉴证报告》，发行人的内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，符合《暂行办法》第二十一条的规定。

（十三）符合《暂行办法》第二十二条发行条件的情况

本保荐机构通过核查发行人的资金管理制度、《内部控制鉴证报告》以及《审计报告》，抽查核对有关往来款明细账、货币资金明细账，访谈发行人董事、高级管理人员，与会计师进行沟通，确认发行人已经建立了严格的资金管理制度并得到有效执行，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。

（十四）符合《暂行办法》第二十三条发行条件的情况

本保荐机构核查了发行人的公司章程、股东大会决议和董事会决议文件，取得了发行人的信用记录文件，查询了发行人财务报告，访谈了发行人董事、高级管理人员，确认发行人的公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，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。

（十五）符合《暂行办法》第二十四条发行条件的情况

本保荐机构及中汇会计师、观韬律师已严格按照有关法律法规的要求，对发

行人董事、监事、高级管理人员、持股 5% 以上的股东及实际控制人进行了辅导，并经浙江省监管局验收合格。发行人的董事、监事和高级管理人员已经了解与股票发行上市有关的法律法规，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，符合《暂行办法》第二十四条的规定。

（十六）符合《暂行办法》第二十五条发行条件的情况

本保荐机构查阅了证监会、证券交易所的公告，访谈了发行人董事、监事和高级管理人员等相关人员，并取得了相关证明文件和董事、监事、高级管理人员声明文件，确认发行人的董事、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。

经本保荐机构核查，发行人符合《暂行办法》第二十五条的规定。

（十七）符合《暂行办法》第二十六条发行条件的情况

本保荐机构查阅了发行人相关工商资料，访谈相关工作人员，并依据各主管部门出具的合规证明以及发行人律师发表的合规意见，发行人及其控股股东、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；发行人及其控股股东、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，符合《暂行办法》第二十六条的规定。

（十八）符合《暂行办法》第二十七条发行条件的情况

根据发行人 2011 年 1 月 26 日召开的 2011 年第一次临时股东大会所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、募集资金投资项目可行

性研究报告、募集资金投资项目的备案文件、发行人的书面说明文件和本保荐机构的核查，发行人本次向社会公开发行股票募集资金全部用于其主营业务、用途明确，拟投资于以下项目：《年产 800 台大中型隔膜压滤机及技术研发中心建设项目》和其他与主营业务相关的营运资金。发行人财务状况良好，行业经验丰富，技术处于业内领先地位，管理团队对客户需求有着深刻理解，具有丰富的管理经验和较高的管理能力；本次拟募集资金投资项目与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应，符合《暂行办法》第二十七条的规定。

（十九）符合《暂行办法》第二十八条发行条件的情况

根据发行人 2011 年 1 月 26 日召开的 2011 年第一次临时股东大会所通过的募集资金管理的议案，募集资金将存放于董事会决定的专项账户。发行人建立了募集资金专项存储制度，并规定募集资金应当存放于董事会决定的专项账户符合《暂行办法》第二十八条的规定。

综合以上分析，本保荐机构认为发行人符合《暂行办法》规定的发行条件。

五、发行人存在的主要风险及其发展前景评价

（一）发行人存在的主要风险

1、市场竞争的风险

压滤机是通用机械设备，应用领域广泛且新应用领域不断扩大，总体上可以分为传统应用领域和新兴细分应用领域。在传统应用领域，压滤机产品需求量大，应用成熟，客户主要以压滤机单机及配套需求为主。行业内 100 家左右的压滤机企业，基本上以传统应用领域作为主要目标市场，以价格和品牌作为最重要的竞争手段开展激烈竞争，产品利润率较低。发行人虽然市场占有率排名位列行业第三，但距行业排名前两位的公司仍有较大差距。由于发行人实施的是差异化竞争战略，新兴细分应用领域为主要目标市场，在公司产能大幅度提高之前，相对于排名前两位的骨干企业，公司在传统应用领域的竞争优势并不明显。

在新兴细分应用领域，客户对过滤效果要求高，需要过滤的物料也更为复杂，客户不只是对压滤机单机及配套的需求，而更多的需要压滤机企业对整个压滤机

系统进行设计，因此，系统集成服务能力成为最重要的竞争手段。由于压滤机系统集成服务存在一定的研发设计、技术和业绩壁垒，因此市场竞争参与者较少，产品利润率较高。发行人是我国压滤机行业的技术领跑者和新应用市场的开拓者，在行业内拥有明显的自主创新优势，公司授权专利及授权发明专利数量均位居行业首位，经过多年积累和发展，初步完成了由压滤机制造商向系统集成商的转变，凭借自主创新和系统集成等方面的优势，公司在多个新兴细分应用领域排名行业第一，竞争对手主要是国外几家企业。目前，国内其他骨干压滤机企业，普遍实施“低价格、大批量的市场覆盖战略”，同时受技术、销售队伍的知识和经验结构所限，系统集成服务能力相对较弱。但是，如果国内压滤机厂商进行战略调整，转以新兴细分市场为主要目标，而发行人未来不能保持研发设计和技术服务的领先优势、提高系统集成服务水平，将在未来的市场竞争中受到一定冲击。

2、核心技术人员流失和技术泄密风险

发行人的快速发展和较高的盈利能力源于公司拥有一批开拓创新、专业资深的核心技术人才。通过多年的研发和积累，公司掌握了过滤工艺设计、物料预处理和控制系统设计等核心技术，拥有隔膜滤板配方、注塑成型等非专利技术，积累了丰富的行业应用经验，建立了各种复杂过滤工艺的技术参数数据库。这些核心技术人员和技术优势是公司持续发展和创新的重要源泉和基础。近年来，公司核心技术人员稳定，而且发行人已经建立了完善的薪酬制度和激励机制，与核心技术人员签订了《保密及竞业禁止协议》；另外，公司还制定了技术资料保密制度，并对公司电子文档进行软件加密。尽管如此，如果公司核心技术人员离职或因其他原因造成技术泄密，将削弱发行人的核心竞争力，从而对公司的竞争优势和盈利能力造成一定影响。

3、重要原材料价格波动的风险

发行人生产经营所需的主要原材料为聚丙烯、钢材和配件，发行人产品成本受聚丙烯、钢材和配件价格波动影响较大，同时，泵、阀等配件的价格受钢材等基础原材料价格波动影响。2010年聚丙烯、钢材和配件的成本占同期生产成本的比例达81.54%。2008年至2010年，聚丙烯、钢材价格出现较大波动，以聚丙烯（F401）、热轧中厚板（20mm，Q235）为例，聚丙烯的平均市场价格在

9,450-12,352 元/吨波动，钢材的平均市场价格在 3,919-5,591 元/吨波动。聚丙烯和钢材的价格波动将对发行人的经营业绩产生一定的影响。

4、应收账款发生坏账的风险

截至 2011 年 6 月 30 日，本公司应收账款余额为 6,901.78 万元，坏账准备余额 475.73 万元，应收账款净额占流动资产的 33.72%。

账龄	账面余额(万元)	比例(%)	坏账准备(万元)	账面价值(万元)
1年以内	5,792.10	83.92%	289.60	5,502.50
1至2年	796.79	11.55%	79.68	717.11
2至3年	250.72	3.63%	75.22	175.50
3至5年	61.88	0.90%	30.94	30.94
5年以上	0.29	-	0.29	-
合计	6,901.78	100.00%	475.73	6,426.05

发行人应收账款具有以下特点：账龄大部分均在 1 年以内，应收账款的质量较好；2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月，发行人应收账款周转率分别为 4.00 次、3.86 次、4.56 次和 2.36 次，应收账款周转正常；应收账款所对应的客户主要是与发行人有稳定的合作关系、信誉好的客户，发生坏账的风险不大；虽然该等货款的回收风险较小，而且发行人按照审慎的原则计提了一定比例的坏账准备，但若该等款项不能及时收回，则可能给公司带来坏账风险。

5、募集资金项目风险

发行人本次发行募集资金拟用于年产 800 台大中型隔膜压滤机及技术研发中心建设项目，公司已对该项目进行了认真的市场调查及严格的可行性论证，并聘请专业机构对市场、技术、财务等因素进行了充分论证和预测分析，出具了可行性研究报告。报告分析认为募集资金项目的实施将优化公司产品结构，提高公司盈利能力，保证公司的持续稳定发展，从而进一步增强公司的竞争力。但是，公司本次发行募集资金项目的可行性分析是基于当前经济发展水平及发展速度、市场环境、行业发展趋势、产品价格趋势等因素，并结合公司多年的经营经验作出的。由于市场情况不断发展变化，如果由于预测分析发生偏差、以及项目实施过程中遇到一些意外因素，都将会给募集资金项目的预期效果带来较大影响。

6、短期内净资产收益率下降风险

发行人2008年、2009年、2010年和2011年1-6月的加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润口径）分别为90.77%、64.44%、43.20%和13.65%，本次发行募集资金到位后将大幅度增加公司的净资产，而募集资金项目需建成投产后方能产生效益，因此，在项目建设期内，发行人净利润无法保持与净资产规模同比例增长，将导致净资产收益率被摊薄。发行人存在净资产收益率下降的风险。

7、实际控制人控制权的风险

本次发行前，兴源控股持有发行人59.99%的股份，兴源控股是由周立武先生与其配偶韩肖芳女士共同出资设立，其中周立武先生持有兴源控股90%的股权，韩肖芳女士持有兴源控股10%的股权，此外，韩肖芳女士还持有发行人6.86%的股份，故周立武、韩肖芳夫妇为发行人的实际控制人，直接和间接持有发行人66.85%的股份，具有绝对的控制权。

本次发行后，周立武、韩肖芳夫妇仍将直接和间接持有发行人50.14%的股权，处于绝对控股地位。虽然公司已经并将继续在制度安排方面防范控股股东、实际控制人操控公司现象的发生，而且公司自成立以来也未发生过控股股东、实际控制人侵害其他股东利益的行为，但即使如此，也不能排除在本次发行后，控股股东、实际控制人利用其持股地位，通过行使表决权等方式对公司的人事任免、经营决策等进行影响，有可能会损害公司及公司中小股东的利益。

8、折旧增加导致公司利润下滑的风险

截至2011年6月30日，发行人固定资产净额合计为6,398.08万元。本次募集资金项目中，固定资产投资29,850万元，占项目总投资的88.53%，募集资金项目完成后，发行人固定资产规模将大幅度增加，每年固定资产折旧费用将大幅提高。因此，如果募集资金项目不能如期达产或者募集资金项目达产后不能达到预期盈利水平以抵减因固定资产大幅增加而新增的折旧金额，公司将面临因折旧费用大量增加而导致短期内利润下降的风险。

发行人对募集资金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，项目可行性研究显示项目总体经济效益较好，达产后新

增营业收入 56,700 万元，新增固定资产折旧占新增营业收入的比例较低。由于项目具备良好的实施基础和盈利能力，在项目实施初期即能消化新增固定资产折旧及研发支出等成本费用，不会对公司经营业绩带来不利影响。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重大变化造成募集资金项目不能产生预期收益，固定资产投资带来的折旧将对公司未来业绩造成一定压力。

9、税收优惠风险

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局联合发布的浙科发高[2008]250 号《关于认定杭州海康威视数字技术股份有限公司等 242 家企业为 2008 年第一批高新技术企业的通知》，发行人被认定为高新技术企业。根据《关于印发〈高新技术企业认定管理暂行办法〉的通知》和 2008 年 1 月 1 日起实施的新《企业所得税法》，发行人享受国家关于高新技术企业的税收优惠政策，自 2008 年起按 15% 的税率缴纳企业所得税。

按 2008 年度、2009 年度、2010 年度的企业所得税法定基准税率 25% 为基准计算，公司各期享受的税收优惠税额及其占当期净利润的比例如下：

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
执行 15% 所得税优惠的税额（万元）	424.34	295.26	169.60
当期净利润（万元）	3,908.56	2,948.61	1,532.53
优惠税额占当期净利润的比重	10.86%	10.01%	11.07%

国家关于高新技术企业的所得税优惠政策本身并无有效期限，具有可持续性，而本公司具有较强的技术创新能力和技术储备，拥有一批优秀的研发人才队伍，具备持续符合现有《高新技术企业认定管理办法》所规定的高新技术企业认定标准的能力。公司的高新技术企业资格证书有效期为 3 年，国家税务机关尚未就高新技术企业出具明确的税收优惠政策，因此，公司 2011 年 1-6 月公司企业所得税暂按 25% 的税率缴纳，由此，公司 2011 年 1-6 月所得税费用率提高到 23.54%。公司已在高新技术企业资格期满前三个月内提出复审申请，目前仍在复

审过程中。

10、资产规模及业务规模扩大可能引致的管理风险

发行人已建立规范的管理体系，生产经营状况良好，但随着公司募集资金的到位和募集资金投资项目的实施，公司资产及业务规模将迅速扩大，技术创新要求将更高，组织结构和管理需求向更有效率的方向发展，公司经营决策和风险控制难度将增加。如果公司的组织管理体系和人力资源体系不能满足资产规模扩大对管理制度和管理团队的要求，公司的生产经营和业绩提升将受到一定影响。

11、产能迅速扩张导致的销售风险

公司募集资金项目将于 2014 年达产，届时发行人的年生产能力将迅速扩大，其中，大中型隔膜压滤机产能将增加 800 台。销售的增长需要依靠发行人营销系统的支撑，同时也与市场竞争状况密切相关。虽然公司产能迅速扩张是建立在对市场、技术进行谨慎分析的基础上，但募集资金项目投产后，若市场开拓及配套服务没有及时跟进，仍存在无法迅速占领市场而导致的产品销售风险。

12、未来获得政府补贴收入存在不确定性的风险

发行人 2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月所获政府补贴收入分别为 359.00 万元、230.38 万元、216.96 万元和 300.41 万元，分别占当年利润总额的 19.47%、6.70%、4.79%和 10.79%。政府补贴收入的给予取决于当地政府的地区产业政策扶持取向，因此公司未来能否获得政府补贴收入存在不确定性的风险。

（二）发行人的发展前景评价

1、国家产业政策支持

2006 年 2 月 13 日发布的《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》明确要求大力发展城市及工业污水处理、固体废弃物处理等大型环保装备，提高环保设备研发制造水平；发展大型煤炭井下综合采掘、提升和洗选设备，实现大型综采、提升和洗选设备国产化。2008 年 1 月 12 日颁布的《首台（套）

重大技术装备试验、示范项目管理办法》明确指出支持包括城市及工业废水处理、固体废弃物处理等大型环保装备在内的重大技术装备自主创新。2009年5月12日颁布的《装备制造业调整和振兴规划》明确指出支持装备制造骨干企业在工程承包、系统集成、设备租赁、提供解决方案、再制造等方面开展增值服务，逐步实现由生产型制造向服务型制造转变。2005年12月颁布的《产业结构调整指导目录（2005年本）》将“节能、节水、环保及资源综合利用等技术开发、应用及设备制造”列入鼓励类项目。2007年1月颁布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》将先进环保和资源综合利用列为优先发展的十大产业。2010年10月10日颁布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》将节能环保产业进一步明确为发展的重点方向和主要任务。

2、发行人所处行业前景广阔

（1）压滤机产品应用领域广泛，未来市场容量巨大

在国家对各行业环保要求逐步提高及工业向新型工业化方向发展的大趋势下，压滤机在污泥处理、矿物及加工、化工、食品和生物医药等领域的应用范围不断延伸，这使得压滤机新增市场规模逐步扩大；与此同时，在当前资源日益贫乏、能源日益紧张的大环境下，压滤机的替代市场规模逐渐扩大；我国压滤机行业已形成一定市场规模，“十五”、“十一五”期间快速增长的压滤机存量规模，将推动压滤机零配件市场稳定增长；国产压滤机在性能上与国外压滤机差距日益缩小，性价比优势保证了国内压滤机在国外的市场竞争力，未来出口市场也是压滤机行业市场的重要组成部分。未来3-5年，压滤机行业市场容量估计将会以每年25-35%的速度增长，预计2011年压滤机在主要市场的需求量不低于60亿元，2014年将超过120亿元。（数据来源：中国通用机械工业协会分离机械分会（以下简称“分离机械协会”）研究报告《中国压滤机行业将进入快速发展时期》，以下行业数据若未作特殊说明，均来自该报告）

（2）城镇污水污泥、疏浚淤泥处理等领域市场需求增加

环保部于2010年11月26日发布《关于加强城镇污水处理厂污泥污染防治工作的通知》（以下简称《通知》），对污水处理厂污泥处理设施的配备和污泥脱水率作出了强制性规定。《通知》规定“新建污水处理必须具备污泥处理设施”、

“现有污水处理厂 2 年内必须具备污泥处理能力”、“污泥出厂界含水率必须低于 50%”，这三项规定将有力推动国内污水处理厂污泥脱水设备的更新换代，具有高脱水性能的压滤机生产企业将是最大受益者，国内现有污水处理厂脱泥脱水设备的更新换代和在建城镇污水处理项目新型污泥脱水设备的配置将是压滤机行业未来两年内高速增长的重要保证。

“十二五”期间，国家环保投入将进一步加大，环保投资将超过 3 万亿元，较“十一五”期间增加一倍以上，中央财政将投入 1,000 亿元用于自来水管网的污泥处理，投入 3,000 亿元用于流域污泥治理，隔膜压滤机作为自来水污泥脱水和疏浚淤泥脱水的主要设备，未来在该领域的需求将持续增长。

(3) 行业已呈现出由压滤机单机及配套销售向压滤机系统集成服务转变的趋势

目前，我国压滤机企业仍是以提供压滤机单机及配套销售为主要模式。随着我国工业向新型工业化方向的发展，压滤机越来越多的应用于新的领域。在压滤机传统应用领域，由于过滤要求普遍较低，过滤物料相对简单，客户在招标时，多以压滤机单机及配套设备为标的，对过滤效果不会作出约定，招标以产品价格为主要定标要素。压滤机新应用领域的过滤物料更为复杂，一些新兴细分应用领域的客户对过滤要求更加严格，往往将过滤系统标段作为标的，在招标合同中明确约定压滤机产品应达到的处理能力，以供应商能否提供系统集成服务为关键定标要素。针对这些客户，传统的压滤机单机及配套销售商如果仅以传统的价格手段进行竞争，已难以取得竞争优势。而具有较强研究设计能力的压滤机企业，能够利用其在技术等方面的优势，有针对性地设计过滤工艺和控制系统，为客户提供过滤解决方案，这类压滤机企业在竞争中逐渐显现出优势。此外，由于压滤机传统应用领域竞争激烈，而系统集成服务具有更大的附加值，也将使得一些压滤机企业向系统集成服务模式转变。

3、发行人核心竞争力突出

(1) 自主创新能力优势

发行人一贯重视新技术、新工艺、新产品的研发工作，拥有众多新技术、新

工艺的专利技术和非专利技术,公司多项产品获得装备制造业重点领域首台(套)产品和国家重点新产品认定,其中全自动啤酒麦汁压滤机被列入 2007 年国家火炬计划、2007 年度杭州市适度发展新型重化工业项目(首台套)、2007 年杭州市技术创新项目、2008 年浙江省高技术产业发展项目,被认定为 2007 年杭州装备制造业重点领域首台(套)重大技术装备产品、2007 年浙江省加快发展装备制造业重点领域首台(套)产品,获 2009 年度中国机械工业科学技术奖三等奖;公司全自动悬梁式隔膜压滤机被列入 2007 年度杭州市适度发展新型重化工业项目(首台套)、2007 年杭州市科技成果转化计划项目,被认定为 2007 年杭州装备制造业重点领域首台(套)重大技术装备产品,获 2010 年度中国机械工业科学技术奖三等奖、浙江机械工业科学技术奖二等奖;公司全自动油脂分提隔膜压滤机被认定为 2008 年国家重点新产品、2008 年杭州市加快发展装备制造业重点领域首台(套)产品,列入 2008 年度杭州市适度发展新型重化工业项目(首台套);公司全自动三开式隔膜压滤机被列入 2008 年浙江省重点技术创新项目和杭州市技术创新项目;公司全自动海藻胶隔膜压滤机被列入 2009 年杭州市适度发展新型重化工业项目(首台套),被认定为 2010 年国家重点新产品,获 2010 年度国家海洋局海洋创新成果奖二等奖;公司全自动快开式隔膜压滤机被列入 2010 年杭州市适度发展新型重化工业项目(首台套)。

近年来,公司重点进行了压滤机污泥处理技术研究,并取得一系列成果,城市污泥高效脱水关键设备和工艺研发及示范项目列入 2009 年国家高技术研究发展计划(863 计划),公司疏浚淤泥深度脱水固化一体机(技术)被列入 2009 年水利部先进实用技术,公司城市污泥深度脱水干化一体机被列入 2009 年杭州市适度发展新型重化工业项目(首台套),被认定为杭州 2010 年度第一批国内首台(套)重大技术装备产品;公司污泥深度脱水高压隔膜压滤机产业化被列入 2009 年杭州市高技术产业化项目,海水淡化污泥深度脱水系统被列入 2010 年杭州市海洋经济发展引导资金项目。公司已完成了压滤机污泥处理的相关技术储备,为在污泥处理领域拓展业务奠定了基础。

(2) 系统集成服务优势

发行人是我国最早从事压滤机制造的企业之一,是我国压滤机行业的技术引

领者和新应用市场的开拓者，经过多年积累和发展，发行人初步完成了由压滤机制造商向系统集成商的转变。除对压滤机制造技术进行持续研发外，发行人积极开展压滤机应用技术、过滤工艺、物料预处理、控制系统等以提高过滤效果为目的的过滤系统技术的研发，掌握了压滤机系统集成服务各环节的技术。发行人设有浙江省高新技术企业研究开发中心和物料实验室，拥有化学、控制、电气等方面的专业人才，在预处理技术、压滤机过滤工艺、控制系统等方面形成了公司特有的竞争优势。经过多年的实验和发展，发行人积累了大量的物料过滤参数，形成了全面的过滤工艺设计、控制技术参数库，可根据不同的作业要求进行个性化设计，实现过滤效果最优化。系统集成优势不再是单一技术的优势，公司凭借系统集成优势重点在新兴应用领域进行业务拓展，大大提高了其他企业的跟进难度，延缓了其他企业的跟进速度。目前发行人系统集成服务优势已转化为在一些新兴细分市场稳定的占有率和较高的盈利水平，公司在多个新兴细分应用领域排名位居行业首位。2008年至2010年内发行人平均销售毛利率和销售净利率分别为33.18%和14.99%，高于行业平均水平和行业内其他骨干企业。（资料来源：2008、2009年数据根据《中国通用机械工业年鉴》数据计算得出，2010年数据根据分离机械协会提供的数据计算得出）发行人将继续凭借系统集成优势在具有市场潜力的污泥处理等新兴细分领域进行市场开拓，不断提高发行人整体的市场占有率水平。

（3）产品优势

①大型化优势。大型化是指压滤机产品使用滤板的数量、尺寸、面积不断增加，单机过滤总面积不断增加。大中型压滤机产品由于过滤面积大，处理能力强，可以明显提高客户的使用效率，是未来市场需求的发展方向。近年来，发行人产品坚持向大型化方向发展，公司滤板最大尺寸达到2450×2450mm，单机最大过滤面积达到1,000m²，均为行业领先水平。2008年至今，除2009年受金融危机影响，公司大中型压滤机销售数量有所下降外，其他年份公司大中型压滤机销售数量、销售收入均保持持续增长，明显提高了公司的盈利水平，增强了公司的行业竞争力。

2008年-2011年1-6月公司大中型压滤机销售情况

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
大中型压滤机整机销售数量（台）	396	691	497	445
大中型压滤机整机销售收入（元）	99,148,787	163,436,174	115,692,737	99,727,462

②自动化优势。传统的压滤机产品自动化程度低，需要人工拉板、辅助卸料、冲洗滤布、搬运滤饼等，操作工人劳动强度大，工作环境差，限制了压滤机在一些领域的应用拓展。发行人对压滤机自动化运行技术进行了系统研究，并根据应用情况不断改进完善，形成了较为齐全的压滤机自动运行配置，如在滤板自动拉板方面，有自动拉板机械手、防护式拉板机械手、快开式拉板机构、悬梁式专用连续式拉板机构、油缸拉板机构等；在自动卸料方面，有滤布曲张卸饼机构、滤布曲张振打卸饼机构、滤布往复移动强制卸饼机构、振板卸饼机构、铲饼机构等；在滤布自动清洗方面，有滤布单杆清洗机构、滤布双杆清洗机构等。通过这些技术改进，大大提高了压滤机的自动化程度和产品竞争力。

③专业化优势。发行人根据自己的自主创新优势和系统集成优势，将目标市场锁定在压滤机新兴细分应用领域，针对中高端客户不同的专业化需求，增加产品的特殊功能，定制专业化产品。如针对啤酒行业的客户需求，公司设计制造出全自动啤酒麦汁压滤机；针对钛白粉行业的客户需求，公司设计制造出钛白粉专用悬梁式压滤机；针对淀粉行业的客户需求，公司设计制造出淀粉行业专用全自动悬梁式压滤机；针对油脂客户特殊分提需求，公司设计制造出全自动油脂分提隔膜压滤机。专业化优势为公司在市场上树立了高端品牌形象，保证了公司中高端客户的持续增长。

（4）知识产权优势

发行人自创建以来，不仅重视新技术、新产品、新工艺的研发工作，也极为重视知识产权保护工作，已经建立了包括专利、商标、专有技术、装备技术、著作权等较为完善的企业知识产权体系，并取得突出成效，在国内压滤机行业处于绝对领先地位。发行人2001年被认定为第一批浙江省专利示范企业，2009年被认定为全国企事业知识产权试点单位和杭州市知识产权示范企业。截至本发行保荐书签署之日，公司拥有授权专利188项，其中发明专利34项，实用新型专利150项，外观设计专利4项，并有35项发明专利申请和3项实用新型专利申请

处于审查阶段，已形成涵盖压滤机产品、过滤系统、制造过程的专利体系，公司授权专利及授权发明专利数量均位居行业第一。

发行人在加工工艺、制造技术、配方等方面拥有较强的非专利技术优势。公司拥有完全自主知识产权的隔膜滤板配方和注塑成型技术、滤板配方和模压成型技术，生产的滤板标准件在耐磨和抗压等性能指标上优于其他压滤机企业，并可以针对不同客户的物料及复杂过滤条件，对滤板配方进行调整，生产出具有耐强腐蚀、耐高温和耐高压等特殊性能的专业化滤板产品。公司结合压滤机生产工艺，自行研发或技术改造的滤板加工母机、工作台固定式多角度铣边机、自调节多功能埋弧焊接机、数控滤布激光裁剪机等压滤机及其配件制造专用设备，在产出效率和保证产品质量稳定性方面高于其他压滤机企业使用的普通生产设备。

（5）高端客户和品牌优势

发行人在十多年的发展历程中，逐步确立了在国内压滤机行业的技术和服务领先地位，“兴源”品牌已成为中国压滤机行业的知名品牌，2003年“兴源”商标获“浙江省著名商标”称号，2006年“兴源”压滤机获“浙江名牌”称号。

发行人通过优质的产品、专业的过滤解决方案以及全方位的技术支持，与客户建立了长期稳定的战略合作伙伴关系。公司客户类型全面，资质优良，包括跨国公司，如巴斯夫（BASF）、百威英博（ABINBev）、浦项制铁（POSCO）、圣戈班（SAINT-GOBAIN）、GE、LG、KERRY等；大型国有企业，如京唐钢铁、武钢集团、鞍山钢铁集团、宝钢集团、厦门水务集团和平煤集团等；诸多上市公司，如江西铜业、华东数控、青岛啤酒、山东海化、东风企业和比亚迪汽车等，优质客户的产业拓展和升级，不仅对公司产品、服务提出了更高要求，促进了发行人技术和管理的进步；同时强化了客户粘性，保证了公司回款的稳定性。



公司重要客户图示

(6) 管理优势

发行人目前实施运行下列管理体系：ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、ISO1002 计量检测体系、GB/T15496、GB/T15497、GB/T15498 标准化管理体系、企业内部控制基本规范、6S 现场管理体系，涵盖了从产品开设计，到物资采购、仓库管理、生产管理、质量管理、行政管理、销售管理和售后服务管理等环节，企业管理水平居国内压滤机行业前列，公司近几年产品毛利率、人均劳动生产率和经济效益综合指数均位居国内压滤机行业前列。公司还大力加强信息化建设，所有电脑实行内部联网，通过光缆专线接入互联网，并已实施 PLM、ERP、OA 等信息化管理，从产品选型报价、方案设计、强度刚度设计、生产工艺设计，到采购、仓储、生产调度和财务等环节实现信息化。（数据来源：中国通用机械工业年鉴）

(7) 区位优势

目前，国内压滤机企业主要分布在以浙江杭州为中心和以山东德州为中心的南北两个片区，4 家收入过亿的骨干企业中，南方片区只有兴源过滤一家，兴源过滤在华东、华南拥有更大的品牌影响力。华东、华南地区是我国经济最发达、城市和人口密布的两个区域，城镇污水污泥产生量和处理处置潜在需求最大；华东、华南、中南、西南地区也是我国江河湖库等水系最为密布的区域，江河湖库疏浚淤泥的潜在市场最大。由于压滤机设备复杂、体积庞大，压滤机存在着合理的运输半径，因此，公司在压滤机行业最具潜力的污泥处理领域，

除了具备自主创新优势、系统集成优势和产品优势外，还具有明显的区位优势。

4、募集资金项目具有良好的发展前景

本次发行募集资金全部用于年产800台大中型隔膜压滤机及技术研发中心建设项目，募集资金投资项目主要为公司实施目前的系统集成服务发展战略提供装备和技术支持。项目投产后，将进一步提高大中型压滤机在公司产品中的比重，有利于优化公司产品结构、提升产品档次，同时为公司系统集成服务提供强大的装备基础，有助于公司系统集成服务发展规划的实施。技术研发中心建设是公司现有技术中心的升级，有利于公司集聚并培养一批高素质的专业技术人才，巩固并进一步强化公司技术优势，可以为系统集成服务提供更完善的技术支持。根据项目可行性研究报告，发行人未来两个募集资金投资项目建成后，投资回报率较为合理。本次募集资金项目对发行人未来经营有着极强的推动作用。

附件：

- 1、《保荐代表人专项授权书》
- 2、《中信建投证券有限责任公司关于杭州兴源过滤科技股份有限公司成长性的专项意见》

(本页无正文,为《中信建投证券有限责任公司关于杭州兴源过滤科技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》之签字盖章页)

项目协办人: 梁勇
梁勇

保荐代表人: 王晨宁 伍忠良
王晨宁 伍忠良

内核负责人: 夏蔚
夏蔚

保荐业务部门负责人: 刘乃生
刘乃生

保荐业务负责人: 王常青
王常青

保荐机构法定代表人: 张佑君
张佑君



附件：保荐代表人专项授权书

保荐代表人专项授权书

兹授权我公司王晨宁、伍忠良担任杭州兴源过滤科技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，履行该公司首次公开发行股票并在创业板上市的尽职推荐和持续督导责任。

法定代表人签名：


张佑君



附件：

中信建投证券有限责任公司 关于杭州兴源过滤科技股份有限公司成长性的专项意见

中国证券监督管理委员会：

经杭州兴源过滤科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“兴源过滤”或“公司”）2011年第一次临时股东大会审议通过，发行人拟首次公开发行人民币普通股（A股）并在创业板上市。中信建投证券有限责任公司（以下简称“中信建投证券”或“本保荐机构”）作为其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。中信建投本着诚实守信、勤勉尽责的原则，认真比照《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容和格式准则第29号—首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》等法律法规和规范性文件的规定，对发行人进行了审慎调查，认为兴源过滤符合首次公开发行股票并创业板上市有关成长性方面的要求。现将兴源过滤成长性情况及本保荐机构发表的专业意见汇报如下：

一、发行人经营业务开展情况

（一）发行人经营业务基本情况

1、发行人的主营业务情况

发行人是国内一家以提供压滤机过滤系统集成服务为特色的制造商和服务商，公司集物料及过滤工艺研究、控制系统设计、压滤机生产、系统调试服务于一体，向环保、矿物及加工、化工、食品和生物医药等领域客户提供专业的过滤系统整体解决方案。压滤机是过滤系统整体解决方案的主要设备，压滤机系统控制是过滤系统整体解决方案的核心，公司主要产品为行业内技术领先的隔膜压滤机系列产品，主要服务为压滤机过滤系统整体解决方案设计及控制系统专项设计、物料预处理方案专项设计、压滤机过滤系统调试等。

发行人主要产品和用途介绍如下：

应用行业	物料名称	过滤目的
环保	城镇污水污泥	通过加入石灰调节 PH 值，或者通过好氧厌氧处理，亦或者直接加入絮凝剂，将城镇污水污泥进行絮凝处理，提高进料浓度，净化水质，最终通过压滤机将污泥脱水，达到污泥减量化、稳定化的目的。
	工业废水污泥	工业废水污泥来源于工业废水。工业废水主要包括钢厂废水、除尘废水、生物废水、皮革废水、印染废水、化工废水、电镀废水和矿业废水等。钢厂废水主要有转炉窑泥，钢材表面处理废水等，其中钢材表面处理废水含有大量的酸和氧化铁，使用压滤机目的是将氧化铁分离出来；湿法除尘过程中会产生大量的除尘废水，这些废水无法达到直接排放标准，需对其进行 PH 值调节和水质净化，之后使用压滤机对其固液分离；生物废水是生物处理法处理后产生的废水，利用压滤机对其分离前，需要加入大量 PAM 促生絮凝团，提高进料浓度；压滤机用于皮革废水污泥处理主要是对鞣质和皮革表面处理的废水进行分离，从而滤出其中的皮革纤维，重金属成分，使水质达到排放标准；印染废水含有大量纤维和染料颗粒，使用压滤机主要是将这些纤维和染料颗粒滤出，过滤印染废水前需要对其进行预处理，通过加入絮凝剂生成大量固体絮凝团。
	自来水污泥	对自来水污泥进行处理，主要是将水源地采集到的水进行水质净化、絮凝等处理后，用压滤机对污泥进行脱水处理。
	疏浚淤泥	疏浚淤泥含有大量粒径极小的固体颗粒，通过压滤机对其分离，分离产生的清水可直接回放至河道，达到净化水质的目的。
	工业固体废弃物	主要包括赤泥、盐泥和电石渣等。赤泥为从铝土矿中提炼氧化铝后排出的工业固体废弃物，一般氧化铁含量高，呈强碱性，无法直接排放，使用压滤机主要是过滤赤泥固体；盐泥是以食盐为主要原料用电解方法制取氯、氢、烧碱过程中排出的泥浆，其主要成分为 $Mg(OH)_2$ 、 $CaCO_3$ 、 $BaSO_4$ 和泥砂，通过压滤机最终截留水中的大量固体物，阻止直接排放对环境造成污染；电石渣是离子膜烧碱生产过程中产生的大量废渣，通过压滤机过滤使其达到环保要求。
矿物及加工	有色金属	用于生产工艺，包括金、铂、铀、钴、镍、锌、锰、铜等有色金属的开采及冶炼。压滤机用于开采阶段，是对湿法球磨之后的原矿浆进行脱水，回收固体矿物，回收之后，对固体矿物进行酸浸，之后再使用压滤机将液体分离出来，从而得到更高纯度的金属产品；用于冶炼阶段，是将金、铂、铀、钴、镍、锌、锰、铜电解液中的阳极泥分离出来，得到高纯度的有色金属。
	煤炭	用于生产工艺，对精煤和尾煤进行脱水。用于精煤的生产工艺，首先通过浮选去除精煤中的泥土沙石等固体物，其次通过压滤机将精煤颗粒与水进行分离；用于尾煤的生产工艺，

应用行业	物料名称	过滤目的
		是在对尾煤进行初期浮选后，使用压滤机对含有大量水和煤矿石的物料进行过滤，将剩下的品位不高的矿石分离出来。
	非金属矿	用于生产工艺。非金属矿包括高岭土、陶瓷、膨润土等。压滤机用于高岭土的分离，是在对高岭土矿进行简单的搅拌，水力分级之后，使用压滤机分离出高岭土原矿。
	金矿尾矿	用于生产工艺。部分品位不高的矿石存在大量的伴生矿，可以使用压滤机对其进行再次提炼。
化工	染料、硅酸、硫酸钠、硫酸锰、氢氧化铁、钛白粉、氟化工、锂化工、镍钴化工、碳化硅、人造丝粘胶、甘油、颜料、氯碱、无机盐、白炭黑等	用于染料的生产工艺，是将酸性染料、活性染料、还原染料半成品与其母液分离；用于硅酸的生产工艺，主要是将部分活性炭或者其他固体杂质从硅酸中过滤出来；用于硫酸钠、硫酸锰、硫酸镍、氢氧化铁、氢氧化镁等的生产工艺，主要是将不同结晶温度下析出的不同结晶体分离出来；用于人造丝粘胶的生产工艺，主要是分离粘胶纤维和水溶液；用于甘油的生产工艺，主要是在高温状态下滤出甘油中的活性炭。
食品	海藻胶、啤酒麦汁、棕榈油、甜菜糖、黄酒、酒精、食用油、蔗糖、原糖、各类淀粉、糯米粉、啤酒、成品糖浆、果汁果胶、酱油、柠檬酸、浓缩汤料等	用于海藻胶的生产工艺，主要是将煮过的海藻与水进行分离；用于啤酒麦汁的生产工艺，主要是回收液相，将麦芽汁中的麦糟去除；用于棕榈油的生产工艺，主要是棕榈油分提，将硬脂油和液油进行分离；用于甜菜糖的生产工艺，是将糖浆原料中的石灰、活性炭过滤出来，得到纯度更高的糖浆；用于黄酒的生产工艺，主要是回收液体，将酒糟过滤出来，成品即为黄酒；用于酒精的生产工艺，主要是玉米粉碎混料液化糖化后的发酵和分离以及提纯；用于食用油的生产工艺，主要有冬化过滤和脱色过滤，冬化过滤通过压滤机将蜡与脂肪颗粒从液油中过滤出来，脱色过滤主要将白土活性炭等固体物与高温液油分开；用于原糖的生产工艺，主要是将纯度不高的蔗糖浆中的活性炭颗粒过滤出来；用于淀粉、糯米粉的生产工艺，是将淀粉、糯米粉和水、或乙醇分离；用于浓缩汤料的生产工艺，主要是将汤料中的食物残渣过滤出来。
生物医药	酶制剂、发酵液、医药中间体、原料药、中成药等	用于酶制剂的生产工艺，某种淀粉加入某种活菌之后进行反应，最终过滤出其液体反应物即为酶制剂；用于发酵液的生产工艺，发酵液是发酵过程结束后形成的悬浮液，需要通过过滤获得相应的产品；用于医药中间体的生产工艺，是对经过数道反应釜反应之后的医药中间体进行固体和液体的分离，从而得到最终的固体；用于原料药的生产工艺，是将经过数道反应釜反应之后的物料进行固液分离，液体部分为去离子水，部分为工业酒精；用于中成药的生产工艺，是对中药原料进行传统的煎煮之后，通过压滤机进行药液和药渣的分离。

2、发行人获得的主要荣誉、资格、奖励和立项情况

(1) 企业荣誉、资格

序号	荣誉、资格名称	授予单位	日期
1	国家火炬计划重点高新技术企业	科学技术部火炬高技术产业开发中心	2007年09月 2010年12月
2	全国分离机械标准化技术委员会压滤机工作组秘书处单位(召集人)	国家标准化管理委员会办公室	2008年06月
3	全国企事业知识产权试点单位	国家知识产权局	2009年12月
4	国家重点扶持领域高新技术企业	浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局、浙江省地方税务局	2008年09月
5	浙江省专利示范企业	浙江省知识产权局、浙江省经济贸易委员会	2001年06月 2007年8月复核
6	浙江省标准创新型企业	浙江省质量技术监督局	2008年12月
7	省级高新技术企业研究开发中心	浙江省科学技术厅	2008年12月
8	浙江省著名商标	浙江省工商行政管理局、浙江省商标协会	2003年01月 2006年01月 2009年02月
9	浙江名牌产品	浙江省质量技术监督局	2006年12月 2009年12月 2010年9月
10	浙江省工商企业信用 AAA 级“守合同重信用”单位	浙江省工商行政管理局	2008年10月
11	浙江省诚信企业	中共浙江省委宣传部、浙江省工商行政管理局、浙江省私营(民营)企业协会	2009年03月
12	中国通用机械工业协会分离机械分会副理事长单位	中国通用机械工业协会分离机械分会	2007年-2010年
13	浙江省机械工业联合会副会长单位	浙江省机械工业联合会	2007年07月 2010年04月
14	杭州市创新型试点企业	杭州市科学技术局、杭州市经济委员会、杭州市财政局、杭州市人民政府国有资产监督管理委员会、杭州市质量技术监督局、杭州市总工会	2010年12月
15	杭州市院士专家工作站	杭州市院士专家工作站建设协调小组	2011年6月
16	杭州市专利示范企业	杭州市科学技术局、杭州市知识产权局、杭州市经济委员会	2010年03月
17	杭州市企业上市培育对象	杭州市金融办	2009年8月

序号	荣誉、资格名称	授予单位	日期
18	杭州市工业企业信息化应用示范企业	杭州市工业企业信息化推进工作领导小组	2007年12月
19	杭州市科技创新十佳高新技术企业	杭州市人民政府办公厅	2010年4月
20	杭州市最具成长型中小工业企业	杭州市经济委员会、杭州市财政局	2009年12月 2010年11月
21	杭州市级企业技术中心评价优秀单位	杭州市经济委员会	2008年11月 2010年9月

(2) 科技奖励

序号	项目名称	奖励名称	奖励单位	日期
1	全自动海藻胶隔膜压滤机	2010年度海洋创新成果奖二等奖	国家海洋局	2010年10月
2	XAZ全自动啤酒麦汁压滤机	2009年度中国机械工业科学技术奖三等奖	中国机械工业联合会/中国机械工程学会	2009年12月
3	XAQH全自动悬梁式隔膜压滤机	2010年度中国机械工业科学技术奖三等奖	中国机械工业联合会/中国机械工程学会	2010年11月
4	XAZ全自动啤酒麦汁压滤机	2010年度中国轻工业联合会科技优秀奖	中国轻工业联合会	2011年3月
5	XAQH全自动悬梁式隔膜压滤机	2010年度浙江机械工业科学技术奖二等奖	浙江省机械工业联合会	2010年12月
6	XAZ全自动啤酒麦汁压滤机	2009年度浙江机械工业科学技术奖三等奖	浙江省机械工业联合会	2010年02月
7	XAZ全自动啤酒麦汁压滤机	2009年杭州市科技进步奖三等奖	杭州市人民政府	2009年11月
8	XAQH全自动悬梁式隔膜压滤机	2010年杭州市科技进步奖三等奖	杭州市人民政府	2010年07月
9	XAZ全自动啤酒麦汁压滤机	杭州市2009年优秀新产品新技术二等奖	杭州市经济委员会、杭州市科学技术局、杭州市财政局	2009年12月
10	XAQH全自动悬梁式隔膜压滤机	杭州市2010年优秀新产品新技术二等奖	杭州市经济委员会、杭州市科学技术局、杭州市财政局	2010年12月
11	XAZ全自动啤酒麦汁压滤机	2008-2009年度余杭区科	杭州市余杭	2010年05

压滤机	技进步奖一等奖	区人民政府	月
-----	---------	-------	---

(3) 项目立项、产品认定

序号	项目、产品名称	项目、产品立项名称	立项单位	日期
1	城市污泥高效脱水关键设备和工艺研发及示范项目	国家高技术研究发展计划（863 计划）	科学技术部	2010 年 07 月
2	全自动快开式压滤机	国家火炬计划项目	科学技术部火炬高技术开发中心	2001 年 09 月
3	全自动啤酒麦汁压滤机	国家火炬计划项目	科学技术部火炬高技术开发中心	2007 年 03 月
4	高效能全自动压滤机系统	国家重点新产品	科学技术部、国家税务总局、外贸部、国家质量监督检验检疫总局、环保部（原国家环保总局）	2000 年 06 月
5	XZG 全自动油脂分提隔膜压滤机	国家重点新产品	科学技术部、环保部、商务部、国家质量监督检验检疫总局	2008 年 05 月
6	XGZU 全自动海藻胶隔膜压滤机	国家重点新产品	科学技术部、环保部、商务部、国家质量监督检验检疫总局	2010 年 06 月
7	疏浚淤泥深度脱水固化一体机	国家水利先进实用技术	水利部科技推广中心	2009 年 12 月
8	厢式压滤机	中国环境保护产品	中环协（北京）认证中心	2008 年 09 月
9	全自动大型啤酒麦汁压滤机	浙江省质量措施项目	浙江省质监局	2005 年 12 月
10	年产 100 台（套）全自动压滤机	2008 年浙江省高技术产业发展项目	浙江省发改委	2007 年 11 月
11	全自动三开式隔膜压滤机	浙江省重点技术创新项目	浙江省经贸委	2008 年 02 月
12	全自动啤酒麦汁压滤机赶超国外先进标准项目	浙江省块状产业质量重点项目	浙江省质监局	2008 年 05 月
13	XAZ 全自动啤酒麦汁压滤机	浙江省装备制造业重点领域首台（套）产品	浙江省经贸委	2007 年 12 月
14	XAZ 全自动啤酒麦汁压滤机	2007 年适度发展新型重化工业专项资金资助项目	杭州市经济委员会	2007 年 12 月

序号	项目、产品名称	项目、产品立项名称	立项单位	日期
15	XAQH 全自动悬梁式隔膜压滤机	2007 年适度发展新型重化工业专项资金资助项目	杭州市经济委员会	2007 年 12 月
16	XZG 油脂分提隔膜压滤机	2008 年度杭州市适度发展新型重化工业项目	杭州市经济委员会	2008 年 10 月
17	全自动海藻胶隔膜压滤机	2009 年度第一批杭州市适度发展新型重化工业项目	杭州市经济委员会	2009 年 07 月
18	全自动碳化硅隔膜压滤机	2009 年度第一批杭州市适度发展新型重化工业项目	杭州市经济委员会	2009 年 07 月
19	城市污泥深度脱水干化一体机	2009 年度第二批杭州市适度发展新型重化工业项目	杭州市经济委员会	2009 年 09 月
20	全自动快开式隔膜压滤机	2010 年杭州市适度发展新型重化工业项目	杭州市经济委员会	2010 年 04 月
21	全自动三开式隔膜压滤机	2008 年杭州市技术创新项目	杭州市经济委员会	2008 年 02 月
22	全自动海藻胶隔膜压滤机研发	杭州市海洋经济发展引导奖励资金项目	杭州市发改委	2008 年 04 月
23	海水淡化污泥深度脱水系统	2010 年杭州市海洋经济发展引导资金项目	杭州市发改委	2010 年 12 月
24	污泥深度脱水高压隔膜压滤机产业化	杭州市高技术产业化项目	杭州市发改委	2009 年 07 月
25	新建年产 100 套污泥深度脱水干化一体机生产线技改项目	杭州市第二批重点工业投资（技术改造）项目	杭州市经济委员会	2010 年 07 月
26	杭州兴源过滤机省级高新技术研发中心经费补助	杭州市重大科技创新项目	杭州市科技局	2010 年 05 月
27	XAZ 全自动啤酒麦汁压滤机	杭州装备制造业重点领域首台（套）重大技术装备产品	杭州市经济委员会	2007 年 12 月
28	XAQH 全自动悬梁式隔膜压滤机	杭州装备制造业重点领域首台（套）重大技术装备产品	杭州市经济委员会	2007 年 12 月
29	XZG 油脂分提隔膜压滤机	杭州市加快发展装备制造业重点领域	杭州市经济委员会	2009 年 09 月

序号	项目、产品名称	项目、产品立项名称	立项单位	日期
		首台（套）产品		
30	城市污泥深度脱水干化一体机	杭州国内首台（套）重大技术装备产品	杭州市经济委员会	2010年06月
31	兴源过滤信息化管理系统	杭州市工业企业信息化应用项目	杭州市经济委员会	2006年05月
32	年产800台大中型隔膜压滤机及技术研发中心	杭州市2011年重点建设项目	杭州市人民政府	2011年2月
33	新增年产4.3万片增强聚丙烯滤板技改项目	2011年杭州市第二批重点技术改造项目	杭州市经济委员会	2011年5月

（二）发行人在行业内的竞争地位

发行人通过实施差异化竞争战略，依靠传统的技术研发优势，以系统集成服务为特色，迅速抢占国内压滤机新兴细分市场 and 高端市场，并取得领先地位。近三年发行人整体市场占有率稳居行业第三名，2009年占有率提高至5%。（数据来源：上述市场占有率数据根据分离机械协会研究报告《中国压滤机行业将进入快速发展时期》及发行人财务报表相关数据计算得出）

截止2009年末，发行人在新兴细分领域的地位如下：

应用领域	兴源过滤市场地位	应用领域	兴源过滤市场地位
啤酒麦汁过滤	第一	高岭土洗涤过滤	第一
油脂分提	第一	海藻胶过滤	第一
钛白粉洗涤过滤	第二	海水淡化污泥处理	第一

资料来源：分离机械协会于2010年5月出具的中通分协科字[2010]11号文件

2007-2009年，发行人总体市场排名情况如下：

名次	2009年	2008年	2007年
第一名	景津压滤机集团有限公司	景津压滤机集团有限公司	景津压滤机集团有限公司
第二名	衡水海江压滤机集团有限公司	衡水海江压滤机集团有限公司	衡水海江压滤机集团有限公司
第三名	兴源过滤	兴源过滤	兴源过滤

资料来源：分离机械协会于2010年5月出具的中通分协科字[2010]11号文件

二、发行人的竞争优势分析

发行人在压滤机行业的竞争优势主要有自主创新能力优势、系统集成服务优势、产品优势、知识产权优势、高端客户和品牌优势、管理优势和区域优势。

（一）自主创新能力优势

发行人一贯重视新技术、新工艺、新产品的研发工作，拥有众多有关新技术、新工艺的专利技术和非专利技术。发行人多项产品获得装备制造业重点领域首台（套）产品和国家重点新产品认定是发行人自主创新能力优势的充分验证。发行人的自主创新能力在“三、发行人的自主创新能力”中详细说明。

（二）系统集成服务优势

发行人是我国最早从事压滤机制造的企业之一，是我国压滤机行业的技术引领者和新应用市场的开拓者，经过多年积累和发展，发行人初步完成了由压滤机制造商向系统集成商的转变。除对压滤机制造技术进行持续研发外，发行人积极开展压滤机应用技术、过滤工艺、物料预处理、控制系统等以提高过滤效果为目的的过滤系统技术的研发，掌握了压滤机系统集成服务各环节的技术。发行人设有浙江省高新技术企业研究开发中心和物料实验室，拥有化学、控制、电气等方面的专业人才，在预处理技术、压滤机过滤工艺、控制系统等方面形成了公司特有的竞争优势。经过多年的实验和发展，发行人积累了大量的物料过滤参数，形成了全面的过滤工艺设计、控制技术参数库，可根据不同的作业要求进行个性化设计，实现过滤效果最优化。系统集成优势不再是单一技术的优势，公司凭借系统集成优势重点在新兴应用领域进行业务拓展，大大提高了其他企业的跟进难度，延缓了其他企业的跟进速度。目前公司系统集成服务优势已转化为在一些新兴细分市场稳定的占有率和较高的盈利水平，公司在多个新兴细分应用领域排名位居行业首位，2008年至2010年发行人平均销售毛利率和销售净利率分别为33.18%和14.99%，高于行业平均水平和行业内其他骨干企业。发行人将继续凭借系统集成优势在具有市场潜力的污泥处理等新兴细分领域进行市场开拓，不断提高公司整体的市场占有率水平。

（三）产品优势

1、大型化优势。大型化是指压滤机产品使用滤板的数量、尺寸、面积不断

增加，单机过滤总面积不断增加。大中型压滤机产品由于过滤面积大，处理能力强，可以明显提高客户的使用效率，是未来市场需求的发展方向。近年来，发行人产品坚持向大型化方向发展，发行人滤板最大尺寸达到 2,450×2,450mm，单机最大过滤面积达到 1,000m²，均为行业领先水平。2008 年至今，发行人大中型压滤机销售数量有所下降外，其他年份发行人大中型压滤机销售数量、销售收入均保持持续增长，明显增强了发行人的盈利水平和行业竞争力。

2008 年-2011 年 1-6 月公司大中型压滤机销售情况

项目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
大中型压滤机整机销售数量(台)	396	691	497	445
大中型压滤机整机销售收入(元)	99,148,787	163,436,174	115,692,737	99,727,462

2、自动化优势。传统的压滤机产品自动化程度低，需要人工拉板、辅助卸料、冲洗滤布、搬运滤饼等，操作工人劳动强度大，工作环境差，限制了压滤机在一些领域的应用拓展。发行人对压滤机自动化运行技术进行了系统研究，并根据应用情况不断改进完善，形成了较为齐全的压滤机自动运行配置，如在滤板自动拉板方面，有自动拉板机械手、防护式拉板机械手、快开式拉板机构、悬梁式专用连续式拉板机构、油缸拉板机构等；在自动卸料方面，有滤布曲张卸饼机构、滤布曲张振打卸饼机构、滤布往复移动强制卸饼机构、振板卸饼机构、铲饼机构等；在滤布自动清洗方面，有滤布单杆清洗机构、滤布双杆清洗机构等。通过这些技术改进，大大提高了压滤机的自动化程度和产品竞争力。

3、专业化优势。发行人根据自己的自主创新优势和系统集成优势，将目标市场锁定在压滤机新兴细分应用领域，针对中高端客户不同的专业化需求，增加产品的特殊功能，定制专业化产品。如针对啤酒行业的客户需求，公司设计制造出全自动啤酒麦汁压滤机；针对钛白粉行业的客户需求，公司设计制造出钛白粉专用悬梁式压滤机；针对淀粉行业的客户需求，公司设计制造出淀粉行业专用全自动悬梁式压滤机；针对油脂客户特殊分提需求，公司设计制造出全自动油脂分提隔膜压滤机。专业化优势为公司在市场上树立了高端品牌形象，保证了公司中高端客户的持续增长。

（四）知识产权优势

发行人自创建以来，不仅重视新技术、新产品、新工艺的研发工作，也极为

重视知识产权保护工作，已经建立了包括专利、商标、专有技术、装备技术、著作权等较为完善的企业知识产权体系，并取得突出成效，在国内压滤机行业处于绝对领先地位。发行人 2001 年被认定为第一批浙江省专利示范企业，2009 年被认定为全国企事业知识产权试点单位和杭州市知识产权示范企业。截至本发行保荐书签署之日，公司拥有授权专利 188 项，其中发明专利 34 项，实用新型专利 150 项，外观设计专利 4 项，并有 35 项发明专利申请和 3 项实用新型专利申请处于审查阶段，已形成涵盖压滤机产品、过滤系统、制造过程的专利体系，公司授权专利及授权发明专利数量均位居行业第一。

发行人在加工工艺、制造技术、配方等方面拥有较强的非专利技术优势。公司拥有完全自主知识产权的隔膜滤板配方和注塑成型技术、滤板配方和模压成型技术，生产的滤板标准件在耐磨和抗压等性能指标上优于其他压滤机企业，并可以针对不同客户的物料及复杂过滤条件，对滤板配方进行调整，生产出具有耐强腐蚀、耐高温和耐高压等特殊性能的专业化滤板产品。公司结合压滤机生产工艺，自行研发或技术改造的滤板加工母机、工作台固定式多角度铣边机、自调节多功能埋弧焊接机、数控滤布激光裁剪机等压滤机及其配件制造专用设备，在产出效率和保证产品质量稳定性方面高于其他压滤机企业使用的普通生产设备。

（五）高端客户和品牌优势

发行人在十多年的发展历程中，逐步确立了在国内压滤机行业的技术和服务领先地位，“兴源”品牌已成为中国压滤机行业的知名品牌，2003 年“兴源”商标获“浙江省著名商标”称号，2006 年“兴源”压滤机获“浙江名牌”称号。

发行人通过优质的产品、专业的过滤解决方案以及全方位的技术支持，与客户建立了长期稳定的战略合作伙伴关系。发行人客户类型全面，资质优良，包括跨国公司，如巴斯夫（BASF）、百威英博（ABINBev）、浦项制铁（POSCO）、圣戈班（SAINT-GOBAIN）、GE、LG、KERRY 等；大型国有企业，如京唐钢铁、武钢集团、鞍山钢铁集团、宝钢集团、厦门水务集团和平煤集团等；诸多上市公司，如江西铜业、华东数控、青岛啤酒、山东海化、东风企业和比亚迪汽车等，优质客户的产业拓展和升级，不仅对公司产品、服务提出了更高要求，促进了发行人技术和管理的进步；同时强化了客户粘性，保证了公司回款的稳定性。

（六）管理优势

发行人目前实施运行下列管理体系：ISO9001 质量管理体系、ISO14001 环境管理体系、ISO1002 计量检测体系、GB/T15496、GB/T15497、GB/T15498 标准化管理体系、企业内部控制基本规范、6S 现场管理体系，涵盖了从产品开发设计，到物资采购、仓库管理、生产管理、质量管理、行政管理、销售管理和售后服务管理等环节，企业管理水平居国内压滤机行业前列，发行人近几年来产品毛利率、人均劳动生产率和经济效益综合指数均位居国内压滤机行业前列，正是公司高效管理的体现。发行人还大力加强信息化建设，所有电脑实行内部联网，通过光缆专线接入互联网，并已实施 PLM、ERP、OA 等信息化管理，从产品选型报价、方案设计、强度刚度设计、生产工艺设计，到采购、仓储、生产调度和财务等环节实现信息化。（数据来源：中国通用机械工业年鉴）

（七）区位优势

目前，国内压滤机企业主要分布在以浙江杭州为中心和以山东德州为中心的南北两个片区，4 家收入过亿的骨干企业中，南方片区只有发行人一家，兴源过滤在华东、华南拥有更大的品牌影响力。华东、华南地区是我国经济最发达、城市和人口密布的两个区域，城镇污水污泥产生量和处理处置潜在需求最大；华东、华南、中南、西南地区也是我国江河湖库等水系最为密布的区域，江河湖库疏浚淤泥的潜在市场最大。由于压滤机设备复杂、体积庞大，压滤机存在着合理的运输半径，因此，公司在压滤机行业最具潜力的污泥处理领域，除了具备自主创新优势、系统集成优势、产品优势和产品优势外，还具有明显的区位优势。

三、发行人的自主创新能力

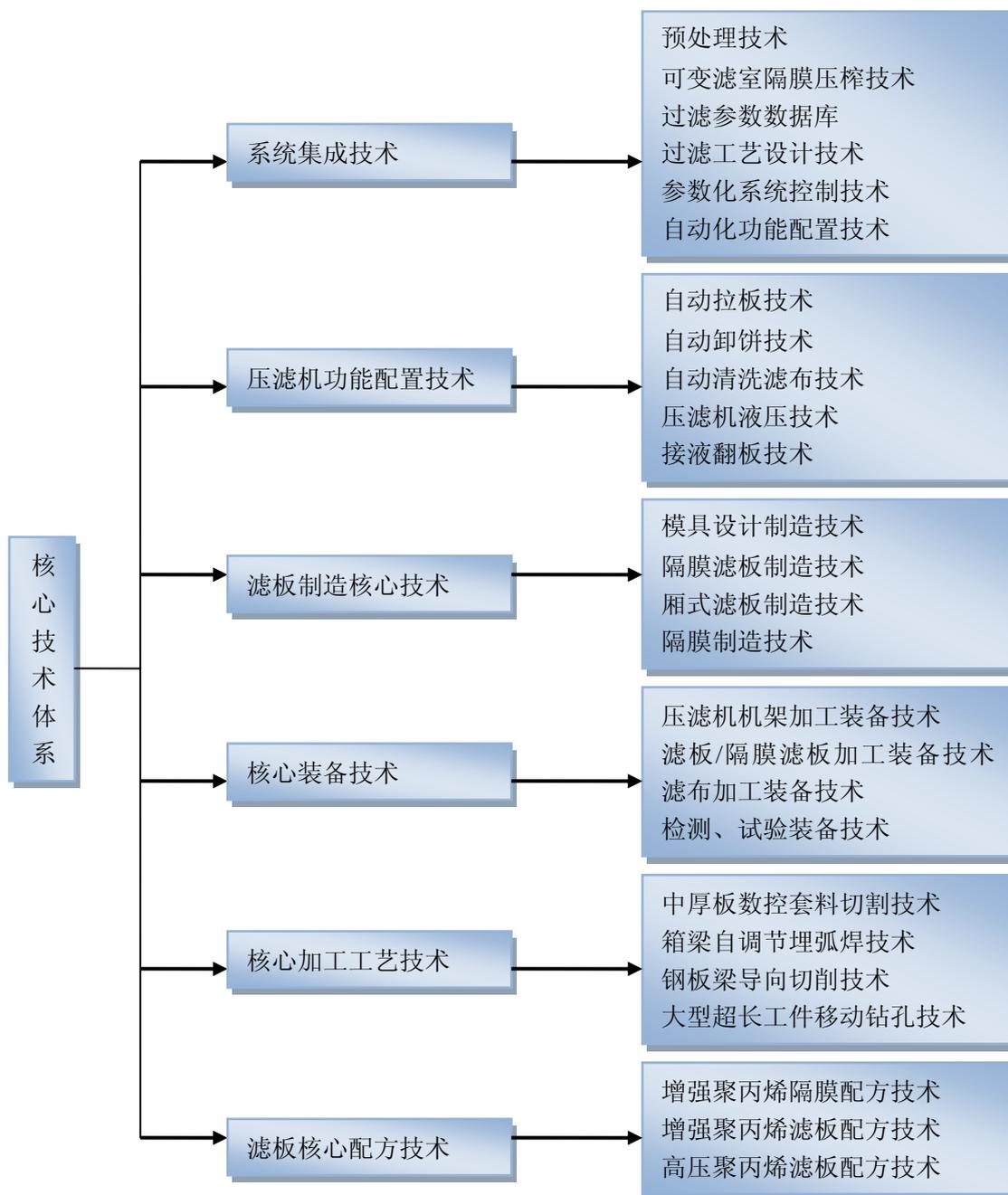
（一）发行人自主创新能力及其对业务发展的影响

发行人突出的自主创新能力是公司业务能够持续增长的关键所在，是公司能够获得较高毛利率水平的基石。公司已形成自主研发、合作开发、引进消化等多层次的技术创新机制，公司将核心技术应用于主要产品和系统解决方案之中，成为公司的核心竞争力之一，在发行人的经营和发展中起着重要作用，尤其对公司抢占对系统集成要求较高的环保领域市场大有裨益。目前，这些核心技术已经成

熟，核心技术产品都在批量生产。

（二）发行人建立了核心技术体系

发行人核心技术体系主要由过滤系统集成技术、压滤机功能配置技术、滤板制造核心技术、核心装备技术、核心加工工艺技术、滤板核心配方技术等六部分组成，这些核心技术集成应用于公司主要压滤机产品设计和制造、过滤系统解决方案中，成为公司的核心竞争力之一，在公司的经营和发展中起着重要作用。目前，这些核心技术已经成熟，核心技术产品已批量生产，获得了良好的经济效益和社会效益。发行人的核心技术体系见下图：



(三) 产品创新

序号	主要产品	创新点
1	城镇污泥深度脱水系统	1、可取代带式压榨机或离心机，直接对城镇污水处理厂的二沉池低浓度污泥在经过浓缩、絮凝后进行深度脱水； 2、将可变滤室隔膜压榨技术应用于污泥深度脱水，可变滤室滤板采用增强聚丙烯衬板和橡塑弹性体膜片整体熔焊结构，具有优良的耐化学性、抗疲劳性、耐高温性和耐高压性； 3、采用可变滤室隔膜压榨技术，提高了过滤效率，过滤周期可以缩短到 120 分钟以内； 4、由于采用可变滤室隔膜压榨技术，脱水污泥含水率可以达到 40-58%；

		<p>5、采用曲张振打滤布卸泥机构，显著提高卸饼速度和滤饼卸净率，降低滤布清洗频率；</p> <p>6、配置自动滤布清洗机构，可实现滤布全覆盖高压冲洗，冲洗彻底，过滤性能再生快。</p>
2	城镇污泥二次脱水系统	<p>1、该系统是目前我国城镇污水污泥处理的过渡性解决方案，该系统用于对带式压榨机或离心机脱水污泥（含水率 80%左右）二次脱水，达到国家对污泥处理的要求；</p> <p>2、首先运用污泥浆化技术对带式压榨机或离心机脱水污泥进行浆化处理，之后加入准确适量的助滤剂，再打入污泥深度脱水干化一体机进行深度脱水，含水率一次性降到 60%以下，有效解决了运输储存中的二次污染问题，同时为后续处置打下了良好基础。</p>
3	自来水污泥深度脱水系统	<p>1、将可变滤室隔膜压榨技术应用于自来水污泥的高效脱水；</p> <p>2、根据水源地特点，提出合理的药剂添加方案，节省药剂 5%；</p> <p>3、采用高低压联合进料设计技术，可节省电能 45%；</p> <p>4、自动脱饼率达到 95%以上，提高效率 15%；</p> <p>5、泥饼含水率低于 60%，满足环保运输和堆放要求。</p>
4	钢铁行业废水污泥脱水系统	<p>1、为钢铁行业的转炉废水、连铸废水、冷轧废水、热轧废水、酸洗废水、综合废水中的污泥脱水工序提供全套设备和控制系统，实现整个系统过滤自动化；</p> <p>2、根据钢厂污泥性质及其变化特点，在线调整过滤参数，获得最佳脱水效果；</p> <p>3、集成压滤机、进料泵、管路、控制阀、控制仪表、储泥斗等关键设备；</p> <p>4、符合 CE 安全要求；</p>
5	疏浚淤泥深度脱水系统	<p>1、将可变滤室隔膜压榨技术应用于疏浚淤泥的高效脱水，改变目前我国江河湖库疏浚淤泥主要依靠自然干化的处理现状；</p> <p>2、采用可变滤室隔膜压榨技术，使脱水淤泥含水降至 40-58%，可以用于造陆填土、农田覆土、制砖、绿化肥料、农用堆肥等，实现污泥资源化利用；</p> <p>3、经疏浚淤泥深度脱水固化一体机脱水后过滤水清澈，可直接排入河道；</p> <p>4、采用可变滤室隔膜压榨技术，提高了过滤效率，过滤周期可以缩短到 90 分钟以内。</p>
6	啤酒麦汁过滤系统	<p>1、采用隔膜滤板、滤板和过滤介质组成麦汁过滤单元，利用隔膜压榨技术对麦糟进行多次挤压，获得相当于实验室的糖化收得率，减少洗涤水的用量；</p> <p>2、进料方式为双角循环进料，灌料时能实现对滤腔中空气的彻底排空，过滤和洗涤时能增加过流截面，提高进料量，缩短洗涤时间，生产效率提高到每天 12-14 批次；</p> <p>3、隔膜滤板为整体结构，可实现双面鼓膜，对相邻的两块糟饼进行挤压，与传统的组装式橡胶隔膜结构相比，无组装死角，CIP 效果更好；</p> <p>4、采用防护式拉板卸饼机构，传动运行平稳，防护性能突出；糟饼碎块不会与传动链条接触，冲洗方便彻底；</p>

		5、装备自动滤布清洗机构，实现滤布全覆盖高压冲洗，冲洗彻底，过滤性能再生快；采用特织滤布，可获得高清亮度的麦汁。
7	油脂分提隔膜压滤系统	<ol style="list-style-type: none"> 1、采用油脂分提专用压滤机隔膜滤板，对滤饼进行压榨，显著提高滤饼含固率和分提效率；压榨介质采用本机过滤后的油脂，确保过滤及压榨过程中油脂不被污染； 2、滤板两侧下部设有出油用流体接头，实现明流转暗流出油功能，有效改善出液速度，并可及时检测出油质量。 3、采用热油洗涤系统，洗涤液采用本机过滤后的油脂； 4、通过对隔膜材质配方进行研究，使塑料具有导电性，将油脂与塑料摩擦产生的静电疏导出去，从而避免了电火花产生；
8	全自动悬梁式隔膜压滤机	<ol style="list-style-type: none"> 1、采用滤板悬梁式结构，一方面解决了侧梁式压滤机的侧梁容易受到物料腐蚀的问题；另一方面解决了侧梁式压滤机滤板在移动过程中，滤板容易前后晃动的问题；三是结构新颖、简单、可靠； 2、滤布清洗采用滤板两侧清洗并附带毛刷刷洗的清洗方式，使滤布清洗更彻底； 3、隔膜滤板采用整体熔焊式结构，具有优良的耐化学性、抗疲劳性能，拥有双面可鼓起的增强聚丙烯隔膜，超大压榨行程可以获得薄而低含水率的滤饼，显著提高脱水效率。
9	全自动海藻胶隔膜压滤机	<ol style="list-style-type: none"> 1、采用高弹性增强聚丙烯材料制造压榨隔膜滤板，其衬板、膜片无凸台，在进料时隔膜能紧贴衬板，有效增加过滤容积； 2、采用聚丙烯隔膜滤板、过滤介质和滤板组成海藻胶过滤单元，利用隔膜压榨技术对海藻胶进行多次压榨； 3、采用滤板角进料加侧槽横拦堰方式，提高压榨隔膜移动幅度。
10	一体式聚丙烯高压隔膜压滤机	<ol style="list-style-type: none"> 1、采用增强聚丙烯隔膜滤板、滤板和过滤介质组成物料过滤单元，利用隔膜压榨技术对物料进行多次压榨，脱水效率显著提高； 2、采用新型隔膜材料，达到隔膜片使用性能要求-高压榨压力、高疲劳寿命、耐化学腐蚀等； 3、采用双面整体熔焊式增强聚丙烯隔膜滤板，具有隔膜弹性好、压榨行程大、压榨压力高等特点。
11	全自动三开式隔膜压滤机	<ol style="list-style-type: none"> 1、分组一次性拉板机构，提高卸料速度，缩短过滤周期； 2、减少油缸行程，增加单位空间的过滤面积； 3、移动式压紧油缸、小缸径液压缸、短行程压紧，显著降低能源消耗； 4、滤板分组拉开与合拢（三开式）、自动卸料，使卸料时间一般小于2分钟，过滤周期可以缩短到10-15分钟，大大提高了过滤效率； 5、采用隔膜压榨技术，显著降低过滤物料含水量，滤饼含水率可减至20-25%。
12	嵌入式滤布压滤机	<ol style="list-style-type: none"> 1、嵌入式滤布带密封圈，消除滤板间滤布的毛细渗漏，对于危险有毒物料尤其适用； 2、气密性良好，压榨效果好，脱水效果明显； 3、耐高温、高压、防腐及最优良的密封性能； 4、高压过滤，滤饼含水率低。
13	自动曲张振打压滤机	<ol style="list-style-type: none"> 1、避免普通厢式压滤机滤布卸料不干净、易破损的弊端，显著提高效率； 2、滤布曲张机构安装在每块滤板上端，由支座、曲张臂、滤布吊杆、

		<p>弹簧、摆动板、滤布撑杆、滤布坠杆等部件组成，并由上枢轴把相邻滤板之间的曲张臂连接起来；</p> <p>3、滤布通过摆动板挂在滤布吊杆上，滤板被拉开时，弹簧受到拉伸，并在自身收缩力的作用下，带动滤布抖动，从而使滤饼易于卸下。</p>
14	自动铲饼压滤机	<p>1、实现压滤机工作过程无人值守；</p> <p>2、自动铲饼和自动冲洗集成一体，属国内首创。</p>
15	电厂脱硫废水处理专用压滤机	<p>1、高压设计，进料压力高达 1.6MPa；</p> <p>2、安全性设计，符合 CE 安全认证；</p> <p>3、人机界面控制，可实现在线参数调节。</p>
16	全自动快开式压滤机	<p>1、所有滤板一次性拉开，卸饼速度快，是普通压滤机的 5 倍；</p> <p>2、滤布自动旋转，实现强制卸饼和滤布冲洗，滤布再生速度是普通压滤机的 10 倍以上；</p> <p>3、插销式油缸座锁紧机构，大大降低制造成本，比长油缸式缩短占地长度 30%；</p> <p>4、系统全自动控制，人机界面操作。</p>
17	全自动碳化硅隔膜压滤机	<p>1、应用于碳化硅微粉加工过程中的酸洗后脱水工段，明显降低滤饼含水率，显著提高滤饼脱水速度和效率；</p> <p>2、采用聚丙烯稀隔膜滤板和滤板组成碳化硅微粉脱水单元，将酸洗后碳化硅微粉高效脱水至含水率 30% 以下，显著节约后续干燥工艺的能源消耗。</p>

发行人突出的自主创新能力是发行人系统集成服务能力不断提高的基础，系统集成服务能力将进一步推动企业迅速抢占市场先机，不断提高市场占有率。

（四）技术研发人员情况

目前，公司共有技术研发人员 81 人，占员工比例 19.71%，其中具有初级及以上职称的有 35 人，占技术人员总数的 43.21%，分别为高级职称 4 人，中级职称 17 人，初级职称 14 人。发行人拥有核心技术人员 6 名，其专业资质、重要科研成果和获奖等情况如下表，发行人最近两年内核心技术人员无变化。

姓名	专业资质	获得奖项
张景	<p>毕业于西安矿业学院，本科学历、高级工程师，中国通用机械工业协会分离机械分会副理事长、全国分离机械标准化技术委员会委员、煤炭工业煤矿专用设备标准化技术委员会选煤机械分会委员、全国化工化学工程技术委员会委员、杭州市重化工业专家库成员，主持和参加实施过国家火炬计划、国家重点新产品等 10 多个项目研发，2010 年获</p>	<p>1998 年煤炭部科技进步一等奖（第三位）；</p> <p>1997 年煤炭部科技进步二等奖（第四位）；</p> <p>2009 年中国机械工业科学技术奖三等奖（第一位）；</p> <p>2010 年中国机械工业科学技术奖三等奖（第一位）；</p> <p>1996 年煤炭部科技进步三等奖（第三位）；</p>

	<p>杭州市政府特殊津贴，2011 年获中国通用机械行业科技创新突出贡献奖。</p>	<p>2010 年中国轻工业联合会科技优秀奖（第一位）；</p> <p>2007 年余杭区“139 优秀中青年人才培养计划”人选；</p> <p>2010 年浙江机械工业科学技术奖二等奖（第一位）</p> <p>2009 年浙江机械工业科学技术奖三等奖（第一位）；；</p> <p>2009 年杭州市科技进步奖三等奖（第一位）；</p> <p>2010 年杭州市科技进步奖三等奖（第一位）；</p> <p>2009 年杭州市优秀新产品新技术奖二等奖（第一位）；</p> <p>2010 年杭州市优秀新产品新技术奖二等奖（第一位）。</p>
徐孝雅	<p>毕业于清华大学，本科学历、高级经济师，全国分离机械标准化技术委员会压滤机工作组副组长、中国环境保护产业协会水污染治理委员会副主任委员、浙江省机械工业联合会副会长、杭州市余杭区高新技术企业协会理事长、杭州市余杭区职业经理人协会会长，获得“2010 中国十大科技创新新闻人物”、“2010 中国年度优秀职业经理人”、“2007 年度杭州市创业新星”等荣誉，主持和参加实施过国家“863”计划、国家科技型中小企业技术创新基金项目、国家火炬计划项目、国家重点新产品、国家水利先进实用技术等 10 多个项目研发。</p>	<p>2010 年国家海洋创新成果二等奖（第一位）；</p> <p>2009 年中国机械工业科学技术奖三等奖（第二位）；</p> <p>2010 年中国机械工业科学技术奖三等奖（第四位）；</p> <p>2010 年中国轻工业联合会科技优秀奖（第二位）；</p> <p>2010 年浙江机械工业科学技术奖二等奖（第四位）；</p> <p>2009 年浙江机械工业科学技术奖三等奖（第二位）；</p> <p>2009 年杭州市科技进步奖三等奖（第二位）；</p> <p>2010 年杭州市科技进步奖三等奖（第四位）；</p> <p>2009 年杭州市优秀新产品新技术奖二等奖（第二位）；</p> <p>2010 年杭州市优秀新产品新技术奖二等奖（第四位）。</p>
陈彬	<p>毕业于华中理工大学（现华中科技大学）（本科）、香港理工大学（研究生），硕士研究生、高级工程师，现为公司副总经理、杭州市政府采购专家库成员、杭州市中级职务任职资格评审委员会专家库成员。</p>	
环明祥	<p>毕业于浙江大学 MBA，硕士学位，现为公司副总经理。</p>	<p>2009 年中国机械工业科学技术奖三等奖（第六位）；</p>

		2010 年中国轻工业联合会科技优秀奖（第六位）； 2009 年浙江机械工业科学技术奖三等奖（第六位）； 2009 年杭州市科技进步奖三等奖（第六位）；2009 年杭州市优秀新产品新技术奖二等奖（第六位）。
张鹏	毕业于齐齐哈尔轻工学院，本科学历、工程师，现为公司副总经理，获 2009 年度“中国啤酒相关行业著名企业家”、“2009 年余杭区十大职工创新成果”荣誉。	2009 年中国机械工业科学技术奖三等奖（第四位）； 2010 年中国轻工业联合会科技优秀奖（第四位）； 2009 年浙江机械工业科学技术奖三等奖（第四位）； 2009 年杭州市科技进步奖三等奖（第四位）2009 年杭州市优秀新产品新技术奖二等奖（第四位）。
张正洪	精通机械与电气设计，富有本行业多年的项目工程化管理经验，获“2004 年度杭州市劳动模范”荣誉。	2010 年中国机械工业科学技术奖三等奖（第三位）； 2009 年中国机械工业科学技术奖三等奖（第五位）； 2010 年中国轻工业联合会科技优秀奖（第三位）； 2010 年浙江机械工业科学技术奖二等奖（第三位）； 2009 年浙江机械工业科学技术奖三等奖（第五位）； 2010 年杭州市科技进步奖三等奖（第三位）； 2009 年杭州市科技进步奖三等奖（第五位）； 2010 年杭州市优秀新产品新技术奖二等奖（第三位） 2009 年杭州市优秀新产品新技术奖二等奖（第五位）。

（五）研发费用投入情况

报告期内，发行人的研发投入情况如下：

项目构成	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
人员人工（元）	2,299,660.48	2,830,789.89	2,081,717.95	1,443,485.79
直接投入（元）	2,460,127.86	6,038,179.20	4,239,379.91	3,168,158.72
折旧费用与长期费用摊销（元）	268,196.94	139,423.73	125,288.92	130,844.57
其他费用（元）	99,642.93	301,736.00	291,738.24	1,125,251.89

合计	5,127,628.21	9,310,128.82	6,738,125.02	5,867,740.97
母公司营业收入(元)	148,613,925.12	239,330,269.58	167,053,850.24	142,642,608.45
研发费用占营业收入的比重	3.45%	3.89%	4.03%	4.11%

四、发行人业务增长情况

(一) 生产、销售情况

报告期内，发行人整体产能得到了充分利用，产品产销情况良好，特别 2009 年下半年随着经济的逐步恢复，发行人全部生产线已经出现满负荷的运转，公司产能已趋饱和，面临潜力较大的传统市场、传统升级换代市场、新兴细分市场、超大型及大型压滤机高端市场，发行人已做好相关技术的准备，亟需扩大生产规模。

(二) 营业收入情况

报告期内，发行人营业收入和净利润的变化情况如下表所示：

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入(万元)	14,861.39	23,933.03	17,519.78	14,670.41
同比增长率	33.17%	36.61%	19.42%	-
净利润(万元)	2,129.38	3,908.56	2,917.51	1,585.04
同比增长率	17.02%	33.97%	84.07%	-

受益于良好的宏观经济形势、有利的产业政策环境，特别是环保方面的政策以及发行人在系统集成方面的优势，发行人的销售规模快速增长，市场占有率不断提高。报告期内，发行人 2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-6 月营业收入分别比上年同期增长 19.42%、36.61% 和 33.17%；2009 年度、2010 年度和 2011 年 1-6 月净利润分别比上年同期增长 84.07%、33.97% 和 17.02%。

五、发行人未来成长的可持续性

(一) 外部环境分析

1、压滤机行业发展前景广阔

压滤机作为环保设备使用，应用于城镇污水污泥、工业废水污泥、自来水污泥和疏浚淤泥处理领域，是进行污泥减量化处理最经济有效的方式，是实现污泥稳定化、无害化和资源化处置的重要前提。压滤机作为重要的过程装备，广泛应

用于矿物及加工、化工、食品和生物医药等行业，其使用可以提高产品产出率，实现资源的充分利用。压滤机行业发展前景广阔得益于国家产业政策的支持，具体如下：

(1) 国家鼓励发展装备制造业，支持资源综合利用设备、重大技术装备的自主创新，支持企业从生产型制造向服务型制造转变

国家发改委、科学技术部、财政部、国家国防科学技术工业委员会于 2008 年 1 月 12 日联合颁布的《首台（套）重大技术装备试验、示范项目管理办法》（发改工业[2008]224 号）提出：鼓励支持包括城市及工业废水处理、固体废弃物处理等大型环保装备在内的重大技术装备自主创新，为首台重大技术装备应用营造必要的政策环境，增强我国企业自主创新能力，规范首台重大技术装备自主创新试验、示范项目管理，并给予相关税收优惠及风险补助。发行人多项产品被认定为国内装备制造业重点领域首台（套）重大产品。

国务院于 2009 年 5 月 12 日颁布的《装备制造业调整和振兴规划》指出：围绕产业转型升级，支持装备制造骨干企业在工程承包、系统集成、设备租赁、提供解决方案、再制造等方面开展增值服务，逐步实现由生产型制造向服务型制造转变。鼓励有条件的企业，延伸扩展研发、设计、信息化服务等业务，为其他企业提供社会化服务。发行人拥有系统集成服务相关的技术储备、技术人才和经验积累，压滤机系统集成服务逐步成为发行人的主要盈利来源和核心竞争力之一。

(2) 国家重视环境保护，支持优先发展节能环保产业，鼓励使用先进环保技术装备。压滤机是相关行业达到国家环保要求的重要设备，是实现节能环保目标的装备保障

根据国家发改委于 2005 年 12 月发布的《产业结构调整指导目录（2005 年本）》，其中与发行人主营业务相关的“‘三废’综合利用及治理工程”、“重复用水技术开发及设备制造与使用”、“高效、低能耗污水处理与再生技术开发及设备制造”和“节能、节水、环保及资源综合利用等技术开发、应用及设备制造”等均被列入鼓励类项目。

国家发改委、科学技术部、商务部和国家知识产权局于 2007 年 1 月联合颁

布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》（2007 年度），将先进环保和资源综合利用列为优先发展的十大产业，与发行人主营业务相关的有工业、城市废水处理中污泥的处理、处置和资源化技术，城市污水、工业废水深度处理技术，固体废弃物的资源综合利用，矿山尾矿资源生态型管理与综合利用技术等。

建设部、环保部、科学技术部于 2009 年 2 月 18 日联合发布《关于印发〈城镇污水处理厂污泥处理处置及污染防治技术政策（试行）〉的通知》（建城[2009]23 号），提出国家鼓励采用节能减排的污泥处理处置技术；鼓励充分利用社会资源处理处置污泥；鼓励污泥处理处置技术创新和科技进步；鼓励研发适合我国国情和地区特点的污泥处理处置新技术、新工艺和新设备。发行人隔膜压滤机成套设备应用于污泥处理可以有效实现污泥处理的减量化。

国务院于 2010 年 10 月 10 日颁布的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，决定将节能环保产业进一步明确为发展的重点方向和主要任务。重点开发推广高效节能技术装备及产品，实现重点领域关键技术突破，带动能效整体水平的提高。示范推广先进环保技术装备及产品，提升污染防治水平。推进市场化节能环保服务体系建设。加快建立以先进技术为支撑的废旧商品回收利用体系，积极推进煤炭清洁利用、海水综合利用。

环保部于 2010 年 11 月 26 日发布的《关于加强城镇污水处理厂污泥污染防治工作的通知》（环办[2010]157 号）规定：污水处理厂新建、改建和扩建时，污泥处理设施（污泥稳定化和脱水设施）应当与污水处理设施同时规划、同时建设、同时投入运行。不具备污泥处理能力的现有污水处理厂，应当在该通知发布之日起 2 年内建成并运行污泥处理设施；污泥产生、运输、贮存、处理处置的全过程应当遵守国家 and 地方相关污染控制标准及技术规范。污水处理厂以贮存（即不处理处置）为目的将污泥运出厂界的，必须将污泥脱水至含水率 50% 以下。禁止污泥处理处置单位超处理处置能力接收污泥。

国家发改委和建设部于 2011 年 3 月 3 日发布的《关于进一步加强污泥处理处置工作组织实施示范项目的通知》（发改办环资[2011]461 号）指出：近年来，我国城镇污水处理能力快速增长，污泥产生量也持续增加，污泥能否得到妥善的处理处置，直接关系到环境安全和公众健康。……各地要切实提高认识，高度重

视污泥处理处置工作，将污泥处理处置工作列入重要议事日程，作出全面部署。

(3) 压滤机作为矿物及加工、化工、食品和生物医药等行业的重要过程装备，下游行业的一些发展政策将促进压滤机市场的发展

①矿物及加工领域的市场政策

工信部、科学技术部、国土资源部、国家安全质量监督总局于 2010 年 4 月 11 日联合发布的《金属尾矿综合利用专项规划（2010-2015 年）》（工信部联规[2010]174 号）指出：传统粗放型经济增长方式使得我国资源短缺的矛盾越来越突出，环境压力越来越大。走中国特色新型工业化道路、大力发展循环经济、提高资源利用率，是解决当前我国资源、环境对经济发展制约的必由之路。该规划提出了如下发展目标：到 2015 年全国尾矿综合利用率达到 20%，尾矿新增贮存量增幅逐年降低，已实现安全闭库的尾矿库 50% 完成复垦。攻克一批具有原创性、前瞻性和自主知识产权的尾矿综合利用重大共性关键技术，在尾矿综合利用各重点领域建成一批具有带动效应的示范项目。该规划重点项目约 500-700 个，总投资约 540 亿元。上述措施对保障有色金属行业持续健康发展起到了有力的促进作用。压滤机是有色金属开采及冶炼、尾矿处理的重要设备。

②化工领域的市场政策

根据中国石油和化学工业联合会于 2010 年 10 月 20 日发布的《石油和化学工业“十二五”科技发展规划纲要》（征求意见稿），到 2015 年，精细化工率由“十一五”末的 45% 提高到 50%；大力开发和推广低碳技术，节能减排工作不断深入，“十二五”末高耗能产品单耗达到国际先进水平，能耗在“十一五”末的基础上再降 10%，主要产品实现清洁生产，主要污染物排放总量在“十一五”末的基础上再降 10%。

③食品领域的市场政策

根据中国食品和包装机械工业协会于 2010 年 9 月 16 日发布的《食品和包装机械行业“十二五”发展规划》（征求意见稿），“十二五”期间我国食品和包装机械行业的发展速度目标约为 18%，预计到 2015 年，我国食品和包装机械工业总产值发展到 4,000 亿元。该规划提出了食品和包装机械行业“十二五”节能减

排目标：大力发展食品加工和包装环节的节能减排技术装备，淘汰能耗高、污染严重的食品和包装机械。预计到 2015 年，我国食品加工单位产值能耗降低 15%，单位工业增加值用水量降低 30%，符合国家节能减排要求，主要污染物排放量符合国家相关标准。“十二五”食品行业重点产品技术装备开发内容包括替代进口产品技术装备开发、节能减排技术装备开发、食品高新技术与装备开发等。公司压滤机可广泛用于啤酒麦汁过滤，油脂分提，海藻胶、果汁、果胶脱水，葡萄酒、黄酒、酒精等过滤，甜菜糖、蔗、成品糖浆、淀粉等过滤。

2、发行人经营模式符合行业发展规律

国外压滤机行业经过多年发展，逐步进入成熟期，经营模式已经实现由单机、单机及配套向系统集成服务的转变。目前国外主要压滤机厂商，如安德里茨（ANDRITZ）、西门子（SIEMENS）和迪美（DIEMME）等，都以压滤机系统集成服务为主，为客户提供全套过滤解决方案。发行人当前实行初级的系统集成模式，和国外压滤机企业普遍采用的模式相一致，即根据客户物料的特殊性和过滤结果的具体要求，确定物料预处理方案，进行过滤工艺、专业压滤机、系统控制、辅助设备的专项设计，并提供试运行调试和售后等服务，国内压滤机行业绝大多数企业由于缺乏压滤机过滤系统全面的技术支持，尚未采用这种经营模式。发行人以雄厚的技术实力为依托，在国内初步完成了从压滤机单机及配套模式向系统集成模式的转型升级。

发行人实行初级的系统集成模式，符合行业发展的趋势。目前，我国压滤机企业仍是以提供压滤机单机及配套销售为主要模式，但已开始呈现向压滤机系统集成服务转变的趋势。随着我国工业向新型工业化方向的发展，压滤机越来越多的应用于新的领域。在压滤机传统应用领域，由于过滤要求普遍较低，过滤物料相对简单，客户在招标时，多以压滤机单机及配套设备为标的，对过滤效果不会作出约定，招标以产品价格为主要定标要素。压滤机新应用领域的过滤物料更为复杂，一些新兴细分应用领域的客户对过滤要求更加严格，往往将过滤系统标段作为标的，在招标合同中明确约定压滤机产品应达到的年处理量，以供应商能否提供系统集成服务为关键定标要素。针对这些客户，传统的压滤机单机及配套销售商如果仅仅以传统的价格竞争手段，已难以取得竞争优势。而具有较强研究设

计能力的压滤机企业，能够利用其在技术等方面的优势，有针对性地设计过滤工艺和控制系统，为客户提供过滤解决方案，这类压滤机企业在竞争中逐渐显现出优势。此外，由于压滤机传统应用领域竞争激烈，而系统集成服务具有更大的附加值，也将使得一些企业向系统集成服务转变。

3、未来市场空间巨大

根据分离机械协会数据，“十一五”期间，我国压滤机行业产量不断增长，2006年国内压滤机行业销售规模约为25亿，至2010年行业销售规模接近42亿，年均复合增长率14%。

压滤机需求主要包括环保领域的需求、矿物及加工领域的需求、化工行业的需求，食品行业的需求、生物医药行业的需求、配件需求和出口需求。在国家对于各行业环保要求逐步提高及工业向新型工业化方向发展的大趋势下，压滤机在污泥处置、矿物及加工、化工、食品和生物医药等领域的新增需求和替代需求逐渐扩大；我国压滤机行业现有的存量规模将推动压滤机零配件市场稳定增长；国产压滤机优良的性价比优势保证了国内压滤机在国外的竞争力，未来出口市场也是压滤机行业市场的重要组成部分。因此，国内压滤机市场需求总体上将保持稳定、较快增长，预计2011年压滤机在主要市场的需求量不低于60亿元，2014年将超过120亿元。

(1) 环保领域的市场需求分析

2010年11月26日，环保部发布《关于加强城镇污水处理厂污泥污染防治工作的通知》，要求新建、改建和扩建的污水处理厂，污泥处理设施应与污水处理设施同时运行，目前不具备污泥处理能力的，应在该通知发布日之日起2年内建成并运行污泥处理设施。污水处理厂以贮存（即不处理处置）为目的将污泥运出厂界的，必须将污泥脱水至含水率50%以下。这标志着我国对高效污泥处理设备的使用，以污水处理厂污泥处理为突破口，开始从政策指导阶段向强制要求使用阶段过渡。

《关于加强城镇污水处理厂污泥污染防治工作的通知》还仅限于对城镇污水污泥处理的强制性要求，但也会对工业废水污泥、自来水污泥、江河湖库疏浚淤

泥的处理带来示范效应，并成为这些污泥处理领域的重要政策参考，加速隔膜压滤机在这些污泥处理领域的应用。

压滤机在各个污泥处理领域的市场需求分析如下：

①城镇污水污泥处理领域的市场需求分析

随着我国城镇用水量的增加，全国城镇污水排放量亦呈现快速增长趋势，水体污染问题日益突出，其中，城市污水是城镇污水的主要组成部分。根据国家统计局统计年鉴显示，全国城市污水处理量由 113.8 亿吨增长到 256.2 亿吨；城市污水处理率由 34.3% 增长到 70.2%；截至 2009 年底，全国城市污水处理率超过 73%，年污水处理量达到 279 亿吨。根据环保部环境规划院、国家信息中心《2008-2020 年中国环境经济形势分析与预测》，在处理水平正常提高的情况下，我国“十二五”和“十三五”时期对工业和城镇生活污水的治理投资将分别达到 4,355 亿元和 4,590 亿元；而在采取更有力措施情况下，我国“十二五”和“十三五”时期对工业和城镇生活污水的治理投资将分别达到 5,753 亿元和 5,578 亿元。即，“十一五”后的未来十年，用于城镇生活污水处理的投入仍将保持持续增长。截至 2010 年 6 月底，全国城镇累计建成城镇污水处理厂 2,389 座，总处理能力达到 1.15 亿 m³/日，在建城镇污水处理项目有 1,929 个，可新增污水处理能力约 4,900 万 m³/日。在建和已建项目处理能力总和预计可达 1.6 亿 m³/日，我国将成为全世界污水处理能力最大的国家之一。（资料来源：国研网）

随着我国城镇化进程的推进以及环保要求的提高，未来我国城镇污水处理量将持续增长，根据行业经验及单位污水的污泥产出率计算，我国未来需处理城镇污泥量将快速增长。《通知》的出台，对城镇污泥处理作出了强制性规定，压滤机在城镇污泥处理的应用前景广阔，保守估计，2011 年市场需求量将不低于 6 亿元，2014 年市场需求量将不低于 15 亿元。“十三五”期间仍将保持快速增长。

②工业废水污泥处理领域的市场需求分析

根据国家环保部环境规划院、国家信息中心《2008—2020 年中国环境经济形势分析与预测》，“十一五”后的未来十年，国家用于工业废水处理的投入仍将保持持续增长。工业废水治理投资的增加，必将带来对压滤机的大量需求，估计

到 2014 年该领域压滤机需求规模将不低于 10 亿元，2020 年将达到更高水平。

③ 自来水污泥处理领域的市场需求分析

根据中国工程院《中国可持续发展水资源战略研究报告》，随着人口增长，城市化发展和经济发展，我国供水行业将保持稳定增长，到 2030 年，我国国民经济用水需求量将达到 7,000-8,000 亿立方米。其中，城市供水需求增长将领先于其他用水需求量的增长。2010 年和 2030 年，我国城市化水平分别按 40% 和 50% 预计，在充分考虑节水的前提下，2010 年和 2030 年城市用水需求量将分别增加到 910 亿立方米和 1,320 亿立方米左右，复合增长率为 4.3%。用水供应量增加的同时也造成了自来水污泥的持续增加，若自来水厂的排泥水不经处理即直排江河湖泊等水体，将成为水体重要污染源，淤积抬高河床，影响江河航运和行洪排涝能力，因此，排泥水需经处理后方可排放至江河湖泊等水体，“十二五”期间，中央财政将投入 1,000 亿元用于自来水厂的污泥处理。保守估计，2014 年自来水污泥处理领域的压滤机需求量将不低于 4 亿元。

④ 疏浚淤泥处理领域的市场需求分析

传统的疏浚施工，对污染底泥的处理方法是寻找大面积的连片土地修建泥塘，进行简单的堆存，采用自然干化的方法固结后再利用。自然干化固结需要 5-10 年甚至更长时间，存在着一定的环境污染和安全隐患，也容易对周边水体造成二次污染。预计到 2015 年，我国沿海港口的疏浚量将达 50-70 亿 m^3 ，长江、黄河、海河、辽河、淮河等流域江河湖库泥沙淤积总量超过 140 亿 m^3 ，我国流域疏浚工作任重道远。“十二五”期间，中央财政将投入 3,000 亿元用于流域淤泥治理。大小流域的综合治理活动，将对压滤机产生较大的需求。保守估计，2014 年压滤机在流域疏浚领域的市场需求量将不低于 20 亿元，2020 年将达到更高水平。

(2) 矿物及加工领域的市场需求分析

压滤机可广泛应用于有色金属采选及冶炼、非金属矿采选及加工、金属尾矿的资源利用、铁砂矿采选和冶炼、机制砂和石材加工废水处理等，其在矿物及加工领域的市场需求主要包括有色金属、非金属矿、金属尾矿等以下三个部分：

①有色金属

进入 21 世纪以来,我国有色金属产业迅速发展,生产和消费规模不断扩大,目前已成为全球最大的有色金属生产和消费国。2000-2008 年我国有色金属冶炼及压延加工业固定资产投资额总体保持快速增长,年复合增长率达 40.19%。(数据来源:国家统计局)

未来有色金属产业依然在我国实现城镇化、工业化、信息化的进程中发挥着重要作用,在现代高新技术产业发展中占据着关键的支撑地位,产业发展的基本面也保持着良好状态。我国有色金属产业结构调整以及内需刺激政策将给压滤机行业带来新一轮的增长机遇。保守估计,未来 3-5 年内压滤机在有色金属开采及冶炼领域的市场需求量平均每年不低于 10 亿元,“十三五”期间仍将保持在较高水平。

②非金属矿

压滤机在非金属矿开采领域有着较为广泛的应用。中国是世界非金属矿资源较为丰富的国家之一,品种多,储量大。作为世界非金属矿供应大国,中国已经开发利用的矿种超过 130 种,非金属矿产品和制成品已经出口到 130 多个国家和地区。2006-2009 年,我国非金属矿行业的固定资产投资一直保持着高比例增长,复合增长率为 44.45%。

目前,我国非金属矿产值的快速增长不仅带动了压滤机新产品需求的增长,而且带动了压滤机老产品的更新换代,通过选用先进的全自动压滤机,可提高工作效率,减轻工人的劳动强度。保守估计,2014 年压滤机在非金属矿领域的市场需求量将不低于 10 亿元,2020 年将达到更高水平。

③金属尾矿

目前,我国工业固体废弃物综合利用率在 60%左右,而金属尾矿的综合利用率平均不到 10%,相比之下,尾矿的综合利用程度大大滞后于其他大宗固体废弃物。尾矿已成为我国工业产出量最大、综合利用率最低的大宗固体废弃物。我国现有尾矿库 12,718 座,其中在建尾矿库为 1,526 座,占总数的 12%;已经闭库的尾矿库 1,024 座,占总数的 8%。截至 2007 年,全国尾矿堆积总量为 80.46 亿吨。

仅 2007 年，全国尾矿排量近 10 亿吨。尾矿的大量堆存带来资源、环境、安全和土地等诸多问题。

根据《金属尾矿综合利用专项规划（2010-2015 年）》，2010-2015 年国家计划投资 540 亿元用于 500-700 个尾矿处理重点项目，到 2015 年全国尾矿综合利用率达到 20%，尾矿新增贮存量增幅逐年降低，已实现安全闭库的尾矿库 50% 完成复垦，从而减轻因自然沉淀造成的环境污染，这将大幅增加对压滤机的市场需求。保守估计，2014 年金属尾矿领域对压滤机的需求量将不低于 4 亿元，“十三五”期间仍将保持稳定增长。

（3）化工行业的市场需求分析

目前，中国已是仅次于美国的世界第二大化学品消费国，据陶氏化学（中国）投资公司分析，在 10-15 年内中国化学品市场预计将增长到约 8,000 亿美元，相当于美国市场的规模。相对于消费规模而言，我国化学工业尚有较大增长空间。据德意志银行报告分析，中国化学工业规模在 2005 年为 1,510 亿美元，预计到 2015 年将翻番达 3,920 亿美元，届时中国可能成为仅次于美国的世界第二大化学品制造国，在世界化学品市场的份额将从现在的 8% 上升到 13%。

压滤机作为固液分离过程装备广泛应用于化工行业，对优化化学工业的加工工艺起到了重要的作用，当化学工业的最终产品固态物质时，隔膜压滤机可以大幅节省加工工艺中干燥工艺段的能源消耗，节省滤饼运输成本。当最终产品为液态物质时，隔膜压滤机可以通过可变滤室隔膜压榨技术显著降低物料的含水率，提高液态化工产品的收得率，从而提高化工原料的资源化利用水平。

当前，压滤机主要是应用于钛白粉氟化工、锂化工、镍钴化工、白炭黑、无机盐、PVC、染料、颜料等子行业，这些行业的不断发展将对压滤机形成持续稳定的需求。保守估计，2014 年压滤机在该领域的市场需求量将不低于 10 亿元，2020 年将达到更高水平。

（4）食品行业的市场需求分析

据中国酿酒工业协会啤酒分会预测，未来 5-10 年内，我国啤酒产量年增长率将超过 6%。我国虽是啤酒大国，但技术装备水平仍较低。目前我国主要的啤

酒技术和设备是从国外引进、国内配套的，自主创新的技术和装备较少。国内能进行设计和制造的，基本上是引进技术的消化和吸收。我国在从“世界啤酒第一产销大国”走向“世界啤酒强国”的过程中，对啤酒技术和装备的需求更加旺盛，这为啤酒麦汁压滤机提供了很大的发展空间。

淀粉行业由于能够带动农业发展而得到国家政策扶持。我国淀粉行业处于商品增长期，发展潜力大。淀粉人均占有 7.2 公斤，是美国的 8%，日本的 31%，低于泰国人均消费水平，因此有较大的发展空间。淀粉能够应用在食品、医药、化工、造纸、石油等非常广泛的领域，发展前景更加广阔。随着科学技术的不断发展，淀粉、淀粉糖和淀粉衍生物等新产品的不断增多及淀粉深加工产品开发加快也拉动了淀粉工业的快速发展。未来几年淀粉行业对压滤机的需求将保持稳定增长趋势。

压滤机在食品行业的应用还包括油脂、海藻、果汁果胶和酒精等产品的加工处理。保守估计，2014 年压滤机在食品行业的市场需求量将不低于 10 亿元，2020 年将达到更高水平。

（5）生物医药行业的市场需求分析

目前中等发达国家人均药品消费额已在 40-50 美元之间，我国的药品消费水平与之相比还较低，但随着居民生活水平的提高，以及农村市场的启动与进一步开拓，人均用药水平将逐年上升，中国药品市场将呈现出更大的发展空间。预计在今后几年内，我国药品需求量将以年均 15-20% 的速度发展，2011 年将达到 240 亿美元，成为继美国、日本、德国和法国之后的世界第五大医药市场。

压滤机可广泛应用于生物医药行业的医药中间体、原料药、中成药、血制品、发酵液、酶制剂等物料的过滤，随着医药、医药中间体、保健品、食品添加剂、酶制剂等市场的发展，对符合 GMP 规范的压滤机需求也将呈现持续稳定发展的趋势，压滤机在生物医药行业的应用市场前景广阔。保守估计，2014 年该领域的压滤机市场需求量将不低于 4 亿元，2020 年将达到更高水平。

（6）压滤机配件市场分析

压滤机工作环境较差，一些物料具有高温、高压、强腐蚀性，滤板等配件存

在明显的损耗，为了确保压滤机能够安全、有效、稳定的工作，客户需要持续更换配件。随着压滤机市场存量的不断扩大，相应的压滤机配件市场以及售后服务市场也会不断增加。预计 2014 年压滤机配件市场的需求量将不低于 14 亿元，“十三五”期间仍将保持快速增长。

（7）压滤机出口需求分析

近几年国内压滤机制造技术获得突飞猛进的发展，国内骨干压滤机企业生产的压滤机装备水平与国际先进水平的差距已经越来越小，而价格与国外相比较低，国产压滤机正以其较高的性价比赢得国际市场的青睐。随着我国压滤机产品的性价比优势不断增强，出口市场将迎来新的发展空间，未来十年内我国压滤机的出口需求将保持快速增长，保守估计，2014 年将不低于 10 亿元。

（二）未来发展规划对发行人成长性的影响

1、本次募投项目对发行人成长性的影响

本次募集资金投资项目的实施将有效提高发行人的优势产品产能，提升公司在压滤机新兴细分应用市场和中高端市场的占有率，带动发行人产品研发能力和系统集成能力的进一步提高，推升公司的市场竞争力，是实现公司业务发展规划的重要保证，对发行人未来发展及在增强成长性具有积极的影响。

（1）产品产能扩大、市场占有率提升

本次募集资金投资项目实施后，公司重点发展的优势产品-大中型隔膜压滤机的产能将得到显著提高，现有产品结构也将得到进一步优化。本次募投资金投资项目的实施将使公司把握环保领域等下游市场大发展的有利时机，进一步拓展公司产品市场占有率，巩固和提升公司市场地位。

（2）增强公司核心竞争力，强化竞争优势

本次募集资金投资项目的实施，将为发行人研发提供更为充沛资金支持，有力地推动发行人产品创新能力和系统集成能力的进一步提高，围绕发行人现有的竞争优势，继续巩固和提升发行人的竞争实力，为发行人全面提升系统集成服务质量创造有利条件。

（3）资本实力增强

发行人目前正处于快速发展阶段，各个方面的资金需求量都比较大，资金缺口长期存在。本次募集资金的到位，将能够迅速增强发行人的资本实力，为进一步加速发展提供资金保障，促进发行人成长和自主创新能力的持续提升，并为行业内资源整合做好准备。

2、发行人中长期发展规划及其对发行人成长性的影响

发行人在未来发展过程中，将通过以下措施增长公司的成长性：

（1）提高产品产能

公司计划以本次发行上市为契机，充分利用募集资金扩大现有产能。预计“年产 800 台大中型隔膜压滤机及技术研发中心建设项目”建成并达产后，公司现有产能将得到较大幅度的提升，从而缓解公司长期以来产能紧张的局面。同时，公司还计划在成功实现首次公开发行后，继续充分利用资本市场直接融资渠道和资源配置功能实现融资内生性增长和兼并外生性扩张，进一步实现公司业务规模的拓展和市场占有率的提高。

（2）强化系统集成

公司计划进一步提高系统集成能力和服务水平，尽早实现公司业务向系统集成模式的全面升级。一方面，进一步拓展公司产品的竞争实力和市场占有率；另一方面，进一步扩大公司压滤机销售以外的设计、咨询和服务收入。

（3）拓展环保领域

环保领域是国家大力扶持发展的领域，据分离机械协会预测，到 2014 年，压滤机在环保领域的需求量将不低于 52 亿元，市场空间广阔。因此，公司计划进一步提高产品在环保领域的市场占有率，尤其重视公司产品在城镇市污水污泥处理中的应用，利用技术优势抢占市场先机，借助募集资金项目提高市场占有率。

（4）开拓海外市场

公司计划抓住海外市场需求迅速增长的机遇，通过建立海外分公司，招聘海外本土化技术人才，加大国际市场的开拓力度，提高公司产品出口规模。

3、发行人未来成长的不确定性

发行人未来成长的不确定主要是由于压滤机行业存在市场竞争的风险。压滤机是通用机械设备，应用领域广泛且新应用领域不断扩大，总体上可以分为传统应用领域和新兴细分应用领域。在传统应用领域，压滤机产品需求量大，应用成熟，客户主要以压滤机单机及配套需求为主。行业内 100 家左右的压滤机企业，基本上以传统应用领域作为主要目标市场，以价格和品牌作为最重要的竞争手段开展激烈竞争，产品利润率较低。发行人虽然市场占有率排名位列行业第三，但距行业排名前两位的公司仍有较大差距。由于发行人实施的是差异化竞争战略，新兴细分应用领域为主要目标市场，在公司产能大幅度提高之前，相对于排名前两位的骨干企业，公司在传统应用领域的竞争优势并不明显。

在新兴细分应用领域，客户对过滤效果要求高，需要过滤的物料也更为复杂，客户不只是对压滤机单机及配套的需求，而更多的需要压滤机企业对整个压滤机系统进行设计，因此，系统集成服务能力成为最重要的竞争手段。由于压滤机系统集成服务存在一定的研发设计、技术和业绩壁垒，因此市场竞争参与者较少，产品利润率较高。发行人是我国压滤机行业的技术领跑者和新应用市场的开拓者，在行业内拥有明显的自主创新优势，公司授权专利及授权发明专利数量均位居行业首位，经过多年积累和发展，初步完成了由压滤机制造商向系统集成商的转变，凭借自主创新和系统集成等方面的优势，公司在多个新兴细分应用领域排名行业第一，竞争对手主要是国外几家企业。目前，国内其他骨干压滤机企业，普遍实施“低价格、大批量的市场覆盖战略”，同时受技术和销售队伍的知识结构和经验结构所限，系统集成服务能力相对较弱。但是，如果国内压滤机厂商进行战略调整，转以新兴细分市场为主要目标，而发行人未来不能保持研发设计和技术服务的领先优势、提高系统集成服务水平，将在未来的市场竞争中受到一定冲击。

六、结论性意见

本保荐机构认为：发行人所属行业为先进制造业，发行人产品应用领域为国家产业政策积极鼓励发展的领域。随着国家对环境保护日益重视以及工业逐步向新型工业化转型升级，发行人所处行业市场需求将快速增长，且系统集成服务需求占比将逐步提高；发行人在报告期内主要业务和经营业绩具有良好的成长性，系统集成优势明显，核心技术优势突出；发行人未来发展具有较好前景，符合创业板关于企业成长性的要求。

（本页无正文，仅为《中信建投证券有限责任公司关于杭州兴源过滤科技股份有限公司成长性的专项意见》之盖章页）

