

股票简称：银轮股份

股票代码：002126



## 浙江银轮机械股份有限公司

(住所：浙江省天台县福溪街道交通运输机械工业园区)

# 公开发行2012年公司债券 募集说明书

保荐人（主承销商）

**中国平安 PINGAN**  
保险·银行·投资

**平安证券有限责任公司**

(住所：广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8层)

募集说明书签署日期：2013年1月25日

**cninf**  
巨潮资讯

www.cninfo.com.cn

中国证监会指定信息披露网站

# 发行人声明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其他现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行本期债券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视作同意本募集说明书、《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》对本期债券各项权利义务的约定。

《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处或按中国证监会或深圳证券交易所要求的方式予以公布，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和保荐人（主承销商）外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息或对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

一、发行人本期债券债项评级为 AA；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 133,852.97 万元（截至 2012 年 9 月 30 日合并报表所有者权益），资产负债率为 47.67%；债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 9,643.06 万元（2009 年、2010 年及 2011 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于债券一年利息的 1.5 倍。

受国内外宏观经济增速放缓、投资低迷等因素影响，2012 年 1-9 月发行人净利润为 4,242.00 万元，较 2011 年同期下降 5,406.44 万元，降幅为 56.03%，并预计 2012 年度归属于上市公司股东的净利润变动幅度为-60%~-40%，变动区间为 4,189.22 万元~6,283.84 万元，因此预计 2010 年、2011 年、2012 年三年平均可分配利润（归属于母公司所有者的净利润）为 9,240.12 万元~9,938.32 万元，预计不少于债券一年利息的 1.5 倍。

本期债券发行及挂牌上市安排详见发行公告。

二、银轮实业为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。银轮实业为控股型公司，其主要资产为对发行人的长期股权投资，截至 2012 年 9 月 30 日银轮实业对发行人的长期股权投资余额为 16,212.40 万元，占其期末总资产、净资产的比例分别为 96.75%、104.30%。银轮实业的主要利润来源于对发行人的投资收益，2012 年 1-9 月、2011 年度的投资收益金额分别为 465.50 万元、1,351.94 万元，分别占同期利润总额的 100.02%、99.99%。

若发行人的经营情况发生不利变化，则银轮实业的盈利能力也会受到不利影响，进而可能会影响到担保人承担担保责任的能力。

截至 2012 年 9 月 30 日，银轮实业担保余额为 21,000 万元（不考虑本期债券），全部为对发行人的担保，无对外的担保，占银轮实业截至 2012 年 9 月 30 日未经审计净资产（含少数股东权益）的比例为 135.11%。若考虑本期债券的担保，银轮实业担保余额增加 5 亿元，达到 71,000 万元，占其截至 2012 年 9 月 30 日未经审计净资产（含少数股东权益）的比例为 456.79%。银轮实业包括本期债券在内的累计担保余额占其净资产比例较高，可能会使本期债券面临一定的担保

风险。

三、债券属于利率敏感性投资品种。受国家宏观经济运行状况、货币政策、国际环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，在本期债券存续期内，市场利率的波动可能会使投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

四、经鹏元资信评估有限公司评定，发行人主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA，说明本期债券的安全性很高，违约风险很低。但在本期债券的存续期内，受国家政策法规、行业及市场等不可控因素的影响，发行人的经营活动可能没有带来预期的回报，进而使发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，从而可能影响本期债券本息的按期偿付。

五、本公司将在本次发行结束后申请本期债券在深圳证券交易所上市交易，发行人无法保证本期债券能够按照预期上市交易，也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易和持续满足深交所的上市条件，从而可能影响债券的流动性。

六、发行人所在行业的下游，汽车和工程机械行业是国民经济的支柱产业，在我国的经济发展中具有战略地位，但其生产和销售受宏观经济影响较大，产业与宏观经济波动的相关性明显。如果宏观经济过热导致下游相关产业投资过度或者消费导致环境污染加剧和城市交通状况恶化，鼓励下游相关产业生产和消费的政策可能改变，由此必然影响车用热交换器行业，进而给发行人的生产经营带来风险。

七、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《关于杭州新源电子研究所等1,125家企业通过高新技术企业复审的通知》（浙科发高[2011]263号），发行人通过高新技术企业复审，资格有效期为3年。自2011年起至2013年，发行人继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即所得税按15%税率征收。如果国家税收优惠政策发生变化，或者发行人不能被继续认定为高新技术企业，则发行人在后续年度无法享受税收优惠政策或存在享受税收优惠减少的可能性，发行人税收优惠政策可能的变化会使发行人未来经营业绩、现金流水平受到不利的影响。

2012年1-9月、2011年度、2010年度及2009年度，发行人产品国际市场销售

比例分别为45.24%、40.50%、32.26%以及30.83%。公司出口的机油冷却器、中冷器等产品作为关键汽车零部件享受17%的退税优惠政策。如果未来退税税率的下调，将对发行人利润产生直接影响。

八、发行人产品的主要原材料包括不锈钢、铝和铜等，近年来价格波动明显，尤其2009年以来，随着全球经济回暖，不锈钢、铜、铝价格呈逐步走高的趋势，直接导致公司营业成本的上升。若上述主要材料出现供应不及时或价格出现大幅波动，将给发行人带来一定的经营风险。

九、2012年1-9月、2011年度、2010年度、2009年度，发行人合并报表口径营业总收入分别为135,355.64万元、181,635.30万元、147,340.66万元和89,571.03万元，同期毛利率分别为19.78%、21.92%、27.43%和30.20%。尽管发行人收入规模呈增长趋势，但近年来，受原材料价格、产品价格下降、产品结构变化和人工成本上涨等因素的影响毛利率下降明显。若发行人毛利率进一步下降，可能会造成公司盈利水平的下降。

十、根据监管部门和鹏元资信对跟踪评级的有关要求，鹏元资信将在本期债券存续期内，在每年发行人年报公告后的一个月进行一次定期跟踪评级，并在本期债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。跟踪评级结果将在鹏元资信网站予以公布，并同时报送发行人、监管部门、交易机构等。本公司将按有关规定对上述跟踪评级结果在深圳证券交易所（www.szse.cn）予以公开披露。

十一、2013年1月7日，公司第五届董事会第十八次会议审议通过了《关于<限制性股票激励计划（草案）修订稿>及其摘要的议案》。

根据《浙江银轮机械股份有限公司限制性股票激励计划(草案)修订稿摘要》，公司以定向发行新股的方式，拟向激励对象授予954万股限制性股票，占该激励计划签署时公司股本总额31,800万股的3%，其中首次授予859万股，占该计划签署时公司股本总额31,800万股的2.7%；预留95万股，占该计划拟授予限制性股票总数的9.96%，占该计划签署时公司股本总额的0.3%。

十二、本公司2012年年报的预约披露时间为2013年4月18日，本公司承诺，根据目前情况所作的合理预计，本公司2012年年报披露后仍然符合公司债券的发行条件。

# 目 录

释 义.....	7
<b>第一节 本次发行概况 .....</b>	<b>10</b>
一、本次发行的核准情况.....	10
二、本期债券的主要条款.....	10
三、本期债券发行及上市安排.....	13
四、本期债券发行的有关机构.....	13
五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	16
<b>第二节 风险因素 .....</b>	<b>17</b>
一、本期债券的投资风险.....	17
二、发行人的相关风险.....	19
<b>第三节 发行人的资信状况 .....</b>	<b>24</b>
一、信用评级.....	24
二、发行人资信情况.....	25
<b>第四节 担保 .....</b>	<b>28</b>
一、担保人的基本情况.....	28
二、担保函的主要内容.....	30
三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排.....	31
<b>第五节 偿债计划及其他保障措施 .....</b>	<b>32</b>
一、具体偿债计划.....	32
二、偿债保障措施.....	33
三、违约责任及解决措施.....	35
<b>第六节 债券持有人会议 .....</b>	<b>36</b>
一、债券持有人行使权利的形式.....	36
二、债券持有人会议规则主要条款.....	36
<b>第七节 债券受托管理人 .....</b>	<b>45</b>
一、债券受托管理人.....	45
二、债券受托管理协议主要条款.....	45
<b>第八节 发行人基本情况 .....</b>	<b>54</b>

一、发行人概况.....	54
二、发行人设立、上市及股本变化情况.....	55
三、发行人股本总额及股东持股情况.....	56
四、发行人组织结构和对其他企业的重要权益投资情况.....	57
五、发行人控股股东和实际控制人基本情况.....	60
六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况.....	61
七、发行人主要业务情况.....	69
<b>第九节 财务会计信息 .....</b>	<b>86</b>
一、最近三年及一期的财务报表.....	86
二、合并财务报表范围的变化情况.....	96
三、最近三年及一期的主要财务指标.....	97
四、管理层讨论与分析.....	100
五、发行本期债券后发行人资产负债结构的变化.....	135
<b>第十节 募集资金运用 .....</b>	<b>136</b>
一、募集资金运用计划.....	136
二、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	137
<b>第十一节 其他重要事项 .....</b>	<b>139</b>
一、发行人对外担保情况.....	139
二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项.....	139
<b>第十二节 董事及有关中介机构声明 .....</b>	<b>140</b>
一、发行人全体董事、监事及高管人员声明.....	141
二、保荐人/主承销商声明 .....	145
三、发行人律师声明.....	147
四、会计师事务所声明.....	148
五、资信评级机构声明.....	149
<b>第十三节 备查文件 .....</b>	<b>150</b>

## 释 义

本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下意义：

银轮股份、发行人、公司、本公司	指	浙江银轮机械股份有限公司
银轮实业、第一大股东、担保人	指	浙江银轮实业发展股份有限公司
本期债券	指	发行人经 2011 年度股东大会及相关董事会批准，发行面值总额为不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）的公司债券
本次发行	指	本期债券的公开发行
募集说明书	指	本公司根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《浙江银轮机械股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》
募集说明书摘要	指	本公司根据有关法律法规为发行本期债券而制作的《浙江银轮机械股份有限公司公开发行公司债券募集说明书摘要》
保荐人、主承销商、平安证券、债券受托管理人	指	平安证券有限责任公司
承销团	指	由主承销商为承销本期债券而组织的承销机构的总称
债券受托管理协议	指	本公司与债券受托管理人为本期债券的受托管理而签署的《浙江银轮机械股份有限公司公司债券受托管理协议》及其变更和补充
债券持有人会议规则	指	为保护公司债券持有人的合法权益，根据相关法律法规制定的《浙江银轮机械股份有限公司公司债券债券持有人会议规则》及其变更和补充

担保函	指	担保人以书面形式为本期债券出具的无条件不可撤销连带责任偿付保函
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
财政部	指	中华人民共和国财政部
浙江	指	浙江省
浙江省国资委	指	浙江省人民政府国有资产监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
中国证券登记公司	指	中国证券登记结算有限责任公司
发行人律师	指	上海市锦天城律师事务所
审计机构	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
信用评级机构、鹏元资信	指	鹏元资信评估有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
公司章程	指	浙江银轮机械股份有限公司公司章程
最近三年、近三年	指	2009年、2010年和2011年
最近一期、一期	指	2012年1-9月
工作日	指	北京市的商业银行的对公营业日
元	指	人民币元

我国、中国	指	中华人民共和国
上海创斯达	指	上海创斯达热交换器有限公司，发行人控股子公司
天台热动力	指	天台银轮热动力交换器有限公司，发行人控股子公司
上海银畅	指	上海银畅国际贸易有限公司，发行人控股子公司
湖北银轮	指	湖北银轮机械有限公司，发行人全资子公司
杭州银轮	指	杭州银轮科技有限公司，发行人全资子公司
山东银轮	指	山东银轮热交换系统有限公司，发行人全资子公司
上海银轮	指	上海银轮热交换系统有限公司，发行人全资子公司
浙江银芝利	指	浙江银芝利汽车热交换系统有限公司，发行人控股子公司
无锡银轮	指	无锡银轮博尼格工业制冷设备有限公司，发行人控股子公司
开山银轮	指	浙江开山银轮换热器有限公司，发行人持股 50%
湖北美标	指	湖北美标汽车制冷系统有限公司，发行人持股 75%
浙江玉柴	指	浙江玉柴三立发动机股份有限公司，发行人控股子公司
SCR	指	选择性催化还原系统，“Selective Catalyst Reduction”的缩写，用于降低汽车尾气排放

本募集说明书中的表格若出现总计数与所列数值总和不符，均为四舍五入所致。

## 第一节 本次发行概况

### 一、本次发行的核准情况

1、本期债券的发行经公司董事会于 2012 年 4 月 20 日召开的第五届董事会第十次会议审议通过，并经公司于 2012 年 5 月 17 日召开的 2011 年度股东大会表决通过。在股东大会的授权范围内，本期债券确定为一次发行，发行规模确定为不超过 5 亿元。

上述董事会决议公告和股东大会决议公告均已披露于深交所网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)），并已分别刊登在 2012 年 4 月 24 日、2012 年 5 月 18 日的《证券时报》、《上海证券报》和巨潮资讯网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）。

2、本次发行已经中国证监会证监许可[2012]1617 号文核准。

### 二、本期债券的主要条款

1、债券名称：浙江银轮机械股份有限公司 2012 年公司债券。

2、发行总额：本期债券的发行总额不超过 5 亿元（含 5 亿元）。

3、票面金额及发行价格：本期债券面值 100 元，按面值平价发行。

4、债券期限：5 年期（附第 3 年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权）。

5、利率上调选择权：本公司有权决定是否在本期债券存续期的第 3 年末上调本期债券后 2 年的票面利率。本公司将于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 30 个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若本公司未行使利率上调权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

6、回售选择权：本公司发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券第 3 个计息年度付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给本公司。本期债券第 3 个计息年度付息日即为回售支付

日，公司将按照深圳证券交易所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

自公司发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起 3 个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售申报日不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

7、还本付息方式：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

8、起息日：本期债券的起息日为 2013 年 1 月 29 日。

9、利息登记日：按照深交所和中国证券登记公司的相关规定办理。

在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息（最后一个计息年度的利息随本金一起支付）。

10、付息日：2014 年至 2018 年每年的 1 月 29 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则自 2014 年至 2016 年每年 1 月 29 日为回售部分债券的上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

11、兑付登记日：按照深交所和中国证券登记公司的相关规定办理。

在兑付登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权获得所持本期债券的本金及最后一期利息。

12、兑付日：2018 年 1 月 29 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分的兑付日为 2016 年 1 月 29 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，顺延期间兑付款项不另计利息）。

13、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息为投资者截至利息登记日收市时各自所持有的本期债券各品种票面总额分别与该品种对应的票面利率的乘积之和，于本金支付日向投资者支付的本息为投资者截至兑付登记

日收市时各自持有的本期债券到期各品种最后一期利息及等于该等到期品种票面总额的本金。

14、债券利率确定方式：本期债券票面利率由发行人与保荐人（主承销商）根据询价结果协商确定。

15、担保人及担保方式：浙江银轮实业发展股份有限公司为本期债券的还本付息出具了《担保函》，担保人承担保证的方式为无条件不可撤销的连带责任保证担保。

16、信用级别及资信评级机构：经鹏元资信评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。

17、债券受托管理人：平安证券有限责任公司。

18、发行方式和发行对象：本期债券的发行方式和发行对象详见发行公告。

19、向公司股东配售的安排：本期债券可向公司原股东配售，具体配售安排（包括是否配售、配售比例等）股东大会已授权董事会根据市场状况以及发行具体事宜确定。

20、债券形式：实名制记账式公司债券。

21、承销方式：本期债券由主承销商组织承销团以余额包销的方式承销，并由承销团成员按照承销团协议规定的比例承担各自的承销责任。本期债券认购金额不足 5 亿元的部分，全部由主承销商组建的承销团采取余额包销的方式承销。

22、发行费用概算：本期债券的发行费用预计不超过募集资金的 1.5%。

23、拟上市地：深圳证券交易所。

24、新质押式回购安排：公司主体信用等级和本期债券信用等级均为 AA，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请尚需有关部门最终批复，具体折算率等事宜按中国证券登记公司的相关规定执行。

25、募集资金用途：本次发行的公司债券拟用于偿还银行借款，调整负债结构和补充流动资金。

26、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

### 三、本期债券发行及上市安排

#### （一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登的日期：2013年1月25日

发行首日：2013年1月29日

预计发行期限：2013年1月29日至2013年1月30日

网上申购日：2013年1月29日

网下发行期：2013年1月29日至2013年1月30日

#### （二）本期债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向深交所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

### 四、本期债券发行的有关机构

#### （一）发行人：浙江银轮机械股份有限公司

法定代表人：徐小敏

住所：浙江省天台县福溪街道交通运输机械工业园区

联系人：陈庆河

联系电话：0576-83938250

传真：0576-83938806

#### （二）承销团

1、保荐人（主承销商）：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

住所：广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

项目主办人：姚军雨

联系人：王校师、姚军雨、宋一佳、周顺强、钱灵、李维

联系电话：010-66299538

传真：0755-82401562

2、分销商：华融证券股份有限公司

法定代表人：宋德清

住所：北京市西城区金融大街 8 号

联系地址：北京市西城区金融大街 8 号 A 座 3 层

联系人：陈玫颖

联系电话：010-58568004

传真：010-58568140

**（三）律师事务所：上海市锦天城律师事务所**

负责人：吴明德

住所：上海市花园石桥路 33 号花旗集团大厦 14 楼

联系人：梁瑾

联系电话：021-61059000

传真：021-61059100

**（四）会计师事务所：立信会计师事务所（特殊普通合伙）**

负责人：朱建弟

住所：上海市南京东路 61 号 4 楼

联系人：凌燕

联系电话：0571-56076663

传真：0571-56076663

**（五）担保人：浙江银轮实业发展股份有限公司**

法定代表人：袁银岳

住所：浙江天台县城关赤城路 134 号

联系地址：浙江天台县城关朝晖街 65 号

联系人：徐海

联系电话：0576-83882286

传真：0576-83911381

**（六）资信评级机构：鹏元资信评估有限公司**

法定代表人：刘思源

住所：深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

联系地址：上海市浦东新区杨高南路 428 号由由世纪广场 3 号楼 3C

联系人：陈勇、王洪超

联系电话：021-51035670

传真：021-51305670-8015

**（七）债券受托管理人：平安证券有限责任公司**

法定代表人：杨宇翔

住所：广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

联系人：王校师

联系电话：010-66299538

传真：0755-82401562

#### **(八) 收款银行**

开户名：平安证券有限责任公司

开户行：平安银行营业部

账号：6012500221833

#### **(九) 公司债券申请上市的证券交易所：深圳证券交易所**

住所：深圳市深南东路 5045 号

总经理：宋丽萍

电话：0755-82083333

传真：0755-82083667

#### **(十) 公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

住所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

总经理：戴文华

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

### **五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系**

截至 2012 年 8 月 7 日，平安证券有限责任公司客户信用交易担保证券账户持有浙江银轮机械股份有限公司 46,180 股。除上述情况外，本公司与本公司聘请的与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 第二节 风险因素

投资者在评价本期债券时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、本期债券的投资风险

#### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济政策、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变化，可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

本期债券发行结束后，发行人将积极申请本期债券在深圳证券交易所上市交易。由于具体上市审批或核准事宜需要在债券发行结束后方能进行，发行人无法保证本期债券能够按照预期上市交易，也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易和持续满足上市条件，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让时出现困难。

#### （三）偿付风险

发行人目前经营和财务状况良好。在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素及发行人生产经营的不确定性，可能导致发行人无法从预期的还款来源中获得足够的资金按期支付本息，从而对本期债券的到期还本付息造成一定影响。

#### （四）本期债券安排所特有的风险

尽管在本期债券发行时，发行人已根据现时情况安排了偿债保障措施来保障本期债券按时还本付息，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券投资者的利益。

## （五）资信风险

发行人目前资信状况良好，盈利能力较强，能够按时偿付债务本息，且在近三年与主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，发行人将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果发行人资信状况发生不利变化，将可能使本期债券投资者的利益受到不利影响。

## （六）担保风险

虽然担保人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但在本期债券存续期内，担保人的盈利能力仍有可能发生不利变化，这可能会影响担保人对本期债券履行其应承担的担保责任的能力。此外，担保人作为发行人的第一大股东，主要利润来源于对发行人的投资收益。若发行人的经营情况发生不利变化，则担保人的盈利能力也可能会受到不利影响，进而可能会影响担保人承担担保责任的能力。

截至 2012 年 9 月 30 日，银轮实业担保余额为 21,000 万元（不考虑本期债券），全部为对子公司的担保，无对外的担保，占银轮实业截至 2012 年 9 月 30 日未经审计净资产（含少数股东权益）的比例为 135.11%。若考虑本期债券的担保，银轮实业担保余额将达到 71,000 万元，占其截至 2012 年 9 月 30 日未经审计净资产（含少数股东权益）的比例为 456.79%。银轮实业包括本期债券在内的累计担保余额占其净资产比例较高，可能会使本期债券面临一定的担保风险。

## （七）评级风险

经鹏元资信综合评定，发行人的主体信用级别为 AA，本期债券信用级别为 AA。发行人无法保证其主体信用评级和本期债券的信用评级在本期债券存续期间不会发生任何负面变化。如果发行人的主体信用评级和/或本期债券的信用评级在本期债券存续期间发生负面变化，资信评级机构调低发行人主体信用级别或本期债券信用级别，本期债券的市场交易价格可能发生波动。

## 二、发行人的相关风险

### （一）财务风险

#### 1、应收账款净额增长以及发生坏账风险

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年末、2010 年末和 2009 年末，发行人应收账款净额分别为 48,205.48 万元、47,127.09 万元、38,008.92 万元和 27,970.38 万元，占流动资产比例分别为 30.34%、30.89%、34.01%和 38.65%。发行人应收账款净额占流动资产比例虽有所降低，但净额增长幅度较快。发行人应收账款的主要客户均与发行人保持长期合作关系，并且发行人对上述应收账款也已提取相应的坏账准备。但如果客户经营状况或支付能力发生恶化，发行人将面临应收账款不能按期收回的风险。2009 年度，受金融危机影响，发行人外销客户普莱恩斯向美国联邦破产法院提出破产保护申请，发行人对其应收货款全额计提坏账准备。2011 年度，发行人核销对普莱恩斯的应收账款 3,028.93 万元。

目前，在应收账款管理方面，发行人实行严格的客户信用评级制度，根据客户的信用级别给予不同的信用期，以防范应收账款坏账风险。此外，金融危机后，针对海外销售，发行人还采取了信用证、购买出口信用保险综合保险保单等多种方式，确保海外销售应收款项的顺利收回。

#### 2、人民币汇率波动风险

发行人产品主要销往美国、欧洲等国家和地区，并采用美元、欧元为计价结算货币。2011 年度、2010 年度、2009 年度，发行人发生的汇兑损益分别为-437.26 万元、-530.17 万元和-2.85 万元。为规避人民币汇率波动带来的风险，发行人采取多种货币结算、定期根据汇率变动情况调整产品售价等方式对冲汇率风险。如果未来人民币汇率大幅波动，将对发行人的经营业绩造成一定影响。

#### 3、对外担保风险

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司累计对外担保余额为人民币 8,500.00 万元，其中对控股子公司担保余额为人民币 5,500.00 万元，对参股子公司担保余额为人民币 3,000.00 万元，分别占公司最近一期末所有者权益合计 133,852.97 万元的

6.35%、4.11%和 2.24%，占公司最近一期末归属于母公司所有者权益 121,698.98 万元的 6.98%、4.52%和 2.47%。若被担保单位到期不能清偿借款，则发行人负有偿还担保债务的责任，将可能影响发行人对本期债券的偿付能力，从而使本期债券投资者的利益受到不利影响。

#### 4、毛利率下降的风险

2012 年 1-9 月、2011 年度、2010 年度、2009 年度，发行人合并报表口径营业收入分别为 135,355.64 万元、181,635.30 万元、147,340.66 万元和 89,571.03 万元，同期毛利率分别为 19.78%、21.92%、27.43%和 30.20%。尽管发行人收入规模呈增长趋势，但近年来，受原材料价格、产品价格下降、产品结构变化和人工成本上涨等因素的影响毛利率下降明显。若发行人毛利率进一步下降，可能会造成公司盈利水平的下降。

## （二）经营风险

### 1、市场竞争的风险

车用热交换器行业竞争较为激烈，如果发行人在激烈的市场竞争中不能及时全面地提高产品市场竞争力，将面临产品市场份额下降的风险。面对市场竞争的压力，发行人将一方面努力发挥质量、品牌等方面的优势，继续积极开拓市场；另一方面配合国家排放标准及节能政策的实施，通过技术创新，加快新产品开发力度，抢占市场先机。

### 2、经济周期波动的风险

发行人下游发动机、汽车、工程机械等行业的生产和销售受宏观经济影响较大，产业与宏观经济波动的相关性明显。全球经济和国内宏观经济的周期性波动都将对下游相关行业的生产和消费带来影响。发行人作为车用热交换器零部件的供应商，也将受到经济周期波动的影响。

2010 年度，在国内环境回暖及汽车、工程机械等相关行业较快发展的背景下，发行人实现净利润 13,712.25 万元，同比上涨 125.54%；2011 年，受国家宏观调控、鼓励政策退出、各地出台限购措施以及燃油价格不断攀升等多方面不利因素叠加的影响，国内汽车及汽车零部件行业增速明显放缓，发行人实现净利润

10,789.10 万元，比 2010 年度下降 21.32%；2012 年前三季度，尽管发行人实现营业收入 135,355.64 万元，比 2011 年同期增长 1.60%，但受汽车及工程机械市场增速放缓、商用车市场下滑、人工成本上升、产品结构变化等诸多因素影响，发行人实现净利润 4,242.00 万元，比 2011 年同期下降 56.03%。如果未来国内外经济增长继续放缓或出现衰退、汽车及汽车零部件市场需求量及价格持续下行，则发行人盈利可能受到影响。

### 3、产品价格下降的风险

“十二五”期间，汽车、工程机械行业均面临良好的发展机遇，但市场竞争也日趋激烈，主机厂为降低产品成本、提升市场竞争能力，要求零部件配套企业降低产品价格，因此发行人产品存在价格下降的风险，可能会造成公司盈利水平的下降，进而影响发行人对本期债券的偿付能力。

### 4、原材料价格波动风险

发行人产品的主要原材料包括不锈钢、铝和铜等，若上述主要材料出现供应不及时或价格出现大幅波动，将给发行人带来一定的经营风险。发行人通过密切跟踪原材料价格波动趋势、缩短采购原材料与交付产成品的周期等手段，严格控制原材料价格波动对产品利润的影响。

### 5、技术进步和保密的风险

从汽车及工程机械发展趋势来看，系统集成同步开发、模块化总成供货、排放升级成为行业发展的趋势，新技术、新材料也得到日益广泛的运用。与此配套的车用热交换器行业也必须进行相应的技术更新和产品升级，更新现有产品，提升工艺和生产技术。如果发行人不注重新技术的研究和新产品的开发，将面临技术进步带来的风险；此外，发行人在新产品开发和试制上面临研究开发方向和市场风险。

发行人从事车用热交换器的开发和生产已有20多年，期间发行人自主开发和掌握了大量新产品设计、开发和制造方面核心技术；另外，发行人在与国外厂商合作中掌握了同步开发、概念设计等技术。发行人开发和掌握的这些核心技术，为发行人的发展作出了重要的贡献。虽然发行人对技术保护很重视，采取了相关

的保密保护措施，但仍然存在失密的风险。

### （三）管理风险

#### 1、控制权风险

发行人股权结构较为分散，第一大股东银轮实业持股比例为12.65%，董事长徐小敏先生直接、间接持股比例为8.75%，发行人存在一定控制权风险。但发行人分散的股权结构系历史形成，自1999年银轮股份成立以来一直如此，发行人经营和运作一直保持平稳，并不断发展壮大；截至2012年9月30日，发行人第一大股东银轮实业及董事、监事、高管团队合计持股达24.97%；发行人前100名股东中，除第一大股东银轮实业外，有72名股东为公司员工，银轮实业及72名公司员工合计持股达39.55%。发行人董事、监事、高管团队主要成员一起工作长达10余年，互相信任，董事长徐小敏先生在公司和股东中具有较高的威信和影响力，仍对公司保持较强的控制力。

#### 2、人才短缺风险

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

### （四）政策风险

#### 1、所得税率优惠政策变化的风险

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《关于杭州新源电子研究所等1125家企业通过高新技术企业复审的通知》（浙科发高[2011]263号），发行人通过高新技术企业复审，资格有效期为3年。自2011年起至2013年，发行人继续享受国家关于高新技术企业的相关优惠政策，即所得税按15%税率征收。如果国家税收优惠政策发生变化，或者发行人不能被继续认定为高新技术企业，则发行人在后续年度无法享受税收优惠政

策或存在享受税收优惠减少的可能性，发行人税收优惠政策可能的变化会使发行人未来经营业绩、现金流水平受到不利的影响。

## 2、下游行业产业政策和消费政策变化的风险

下游汽车和工程机械行业是国民经济的支柱产业，在我国的经济发展中具有战略地位。但如果宏观经济过热导致下游相关产业投资过度或者消费导致环境污染加剧和城市交通状况恶化，鼓励下游相关产业生产和消费的政策可能改变，由此必然影响车用热交换器行业，进而给发行人的生产经营带来风险。

## 3、出口退税政策变化的风险

2011年度、2010年度及2009年度，发行人产品国际市场销售比例分别为40.50%、32.26%以及30.83%。公司出口的机油冷却器、中冷器作为关键汽车零部件享受17%的退税优惠政策，其中直接出口部分的退税优惠由公司享受，退税税率的下调将直接影响公司的成本和利润；而代理出口部分的退税优惠由代理出口商享受，这部分出口产品退税税率的下调将间接影响公司成本和利润。2011年度、2010年度及2009年度，发行人享受的退税额分别为8,092.81万元、5,284.79万元及2,593.55万元，分别占当年合并财务报表口径利润总额的65.29%、33.25%及39.00%。如果出口退税率下调，将对发行人利润产生直接影响。

## 第三节 发行人的资信状况

### 一、信用评级

#### （一）信用级别

经鹏元资信综合评定，发行人的主体信用等级为 AA，本期债券的信用等级 AA。上述信用等级表明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

#### （二）有无担保情况下评级结论的差异

鹏元资信基于对发行人自身运营实力和偿债能力的综合评估，评定发行人主体信用等级为 AA；银轮实业为本期债券提供了无条件不可撤销连带责任保证担保，鹏元资信评定银轮实业的主体长期信用等级为 AA，担保人信用级别不低于发行人主体长期信用级别；鹏元资信基于对发行人和担保人的综合评估，评定本期债券信用等级为 AA。发行人主体信用等级是公司依靠自身的财务实力偿还全部债务的能力，是对公司长期信用等级的评估，可以等同于本期债券无担保情况下的信用等级。

因此，本期债券在无担保的情况下信用等级为 AA，在有担保的情况下信用等级为 AA。

#### （三）评级报告的内容摘要

基本观点：

- 1、公司是目前国内主要的汽车零部件散热器专业生产企业之一，具有较强的竞争实力；
- 2、公司债务规模扩大，但负债比例不高，资本及负债结构趋于优化，财务安全性较高；
- 3、公司直接面向 OEM 市场客户，技术和研发实力较强。

关注：

受汽车行业景气度下滑影响,公司销售收入增长放缓,且成本控制难度加大,公司盈利能力减弱。

#### **(四) 跟踪评级安排**

根据监管部门相关规定及鹏元资信的《证券跟踪评级制度》,鹏元资信在初次评级结束后,将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次,定期评级跟踪结果将于公司年度报告公告后一个月内出具。届时,公司需向鹏元资信提供最新的财务报告及相关资料,鹏元资信将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

自本次评级报告出具之日起,当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项,以及被评对象的情况发生重大变化时,公司应及时告知鹏元资信并提供评级所需相关资料。鹏元资信亦将持续关注与公司有关的信息,在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

如公司不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况,鹏元资信评有权根据公开信息进行分析并调整信用等级,必要时,可公布信用等级暂时失效,直至公司提供评级所需相关资料。

定期与不定期跟踪评级启动后,鹏元资信将按照成立跟踪评级项目组、对公司进行电话访谈和实地调查、评级分析、评审会评议、出具跟踪评级报告、公布跟踪评级结果的程序进行。在评级过程中,鹏元资信亦将维持评级标准的一致性。

鹏元资信在公司年度报告公告后一个月内将定期跟踪评级结果与定期跟踪评级报告报送公司和有关监管部门,并由公司在深交所网站公告。鹏元资信评估有限公司同时在其公司网站进行公布。

## **二、发行人资信情况**

### **(一) 发行人获得主要贷款银行的授信情况**

发行人在各大银行等金融机构的资信情况良好,与其一直保持长期合作伙伴

关系，获得较高的授信额度，间接债务融资能力较强。

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司拥有中国工商银行、中国银行、兴业银行、建设银行等多家银行的授信总额为 11.00 亿元，其中已使用授信额度 5.83 亿元，未使用的授信额度为 5.17 亿元。

## （二）近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

近三年本公司与主要客户发生业务往来时，本公司未曾出现严重违约。

## （三）近三年发行的债券及偿付情况

发行人最近三年未发行任何债券。

## （四）本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期经审计净资产的比例

本期债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，本公司的累计公司债券余额不超过 5 亿元，占公司截至 2011 年 12 月 31 日的合并资产负债表（经审计）中所有者权益的比例为 39.47%，未超过本公司净资产的 40%。

## （五）最近三年及一期的主要财务指标

主要财务指标	2012 年 9 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
流动比率	1.46	1.57	1.34	1.32
速动比率	1.17	1.23	0.99	0.92
资产负债率	47.67%	45.84%	58.75%	53.44%
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	3.83	7.48	6.39	5.15
主要财务指标	2012 年 1-9 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
应收账款周转率	2.84	4.27	4.47	3.26
存货周转率	3.38	4.63	4.21	2.97
利息倍数	3.29	5.08	9.55	4.17
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.27	0.38	1.52	0.67
基本每股收益（元）	0.12	0.78	1.31	0.54
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

上述财务指标的计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率=负债合计/资产总计
- 4、贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- 5、归属于母公司所有者的每股净资产=期末归属于母公司所有者的净资产/期末普通股股份总数
- 6、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 7、存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 8、利息倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用
- 9、利息偿付率=实际支付利息/应付利息
- 10、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数
- 11、基本每股收益=归属于母公司所有者净利润/加权平均股份总数

## 第四节 担保

本期债券由银轮实业提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。此次担保于2012年5月18日，经银轮实业董事会审议通过。

### 一、担保人的基本情况

#### (一) 基本情况简介

公司名称：浙江银轮实业发展股份有限公司

住 所：浙江天台县城关赤城路134号

法定代表人：袁银岳

注册资本：壹仟肆百万元

成立日期：2003年9月1日

公司类型：股份有限公司

经营范围：建材、家用电器的销售，仓储服务，房屋租赁、技术咨询服务。

银轮实业为控股型公司，主要进行股权投资及管理。截至2012年9月30日，银轮实业资产总额为16,756.39万元，所有者权益15,543.34万元。

银轮实业为发行人的第一大股东，截至2012年9月30日，持有发行人股票总数为40,222,000股，持股比例为12.65%。截至2012年9月30日，银轮实业财务报表中对发行人的长期股权投资总额为16,212.40万元，采用权益法进行核算。

#### (二) 近一年及一期的主要财务指标

银轮实业2011年度及2012年1-9月的主要财务指标

单位：万元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日
资产总额（万元）	16,756.39	16,382.11
净资产额（万元）	15,543.34	15,191.02

资产负债率	7.24%	7.27%
流动比率	0.45	0.45
速动比率	0.45	0.45
<b>项目</b>	<b>2012年1-9月</b>	<b>2011年度</b>
营业收入	0.00	0.00
利润总额	465.43	1,352.03
净利润	465.43	1,352.02
归属于母公司所有者净利润	465.43	1,352.02
净资产收益率	3.03%	11.38%

注：表中数据依据银轮实业 2012 年 9 月未经审计和 2011 年度经审计的财务数据整理、计算。

资产负债率=负债合计/资产总计

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

净资产收益率=归属于母公司所有者净利润/平均归属于母公司的所有者权益

### (三) 资信状况

截至 2012 年 9 月 30 日,银轮实业未发生任何借款违约现象,资信状况良好。

### (四) 累计对外担保情况

截至 2012 年 9 月 30 日,银轮实业对外担保余额为 21,000 万元,全部为对发行人的担保,不存在其他对外担保。

### (五) 偿债能力分析

根据银轮实业 2011 年度经审计的财务报表,截至 2011 年 12 月 31 日,银轮实业资产总额为 16,382.11 万元,所有者权益合计为 15,191.02 万元(其中归属于母公司所有者权益合计为 15,191.02 万元)。

根据银轮实业 2012 年 1-9 月未经审计的财务报表,截至 2012 年 9 月 30 日,银轮实业资产总额为 16,756.39 万元,所有者权益合计为 15,543.34 万元(其中归属于母公司所有者权益合计为 15,543.34 万元),对发行人的长期股权投资余额为 16,212.40 万元,占其期末总资产、净资产的比例分别为 96.75%、104.30%。2012 年 1-9 月、2011 年度银轮实业对发行人的投资收益金额分别为 465.50 万元、

1,351.94 万元，分别占同期利润总额的 100.02%、99.99%。

银轮实业资产负债率低，具备一定的偿债能力，能为发行人的债务偿付提供一定保障。

## 二、担保函的主要内容

担保人为本期债券向债券持有人出具了担保函。担保函的主要内容如下：

### （一）被担保的债券种类、数额

本期债券为被担保债券，发行总额不超过人民币 5 亿元。

### （二）保证期间

若本次债券为一期发行，担保人承担保证责任的期间为本期债券发行首日至本期债券到期日后六个月止。若本次债券为分期发行，担保人就各期债券承担连带保证责任的期间分别计算，分别为各期债券的发行首日至各期债券各个品种到期日后六个月止。

债券持有人、债券受托管理人在保证期间内未要求担保人承担保证责任的，或其在保证期间主张债权后未在诉讼时效届满之前再行向担保人追偿的，担保人免除保证责任。

### （三）保证方式

在保证期间内，担保人对本期债券承担无条件不可撤销的连带责任保证担保。

### （四）保证范围

担保人保证的范围包括本期债券的本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

### （五）发行人与担保人之间、债券受托管理人与债券持有人之间的权利义务关系

在保证期间内，如债券发行人不能在募集说明书规定的期限内按约定偿付本期债券本金和/或利息，担保人应在收到登记在册的本期债券的债券持有人或债券受托管理人的书面索赔要求后，在不超过担保人担保范围的情况下，根据担保

函向债券持有人履行担保义务。

经债券持有人会议通过，债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。债券受托管理人依照本期债券的受托管理协议的约定代理债券持有人要求担保人履行保证责任。担保人保证在接到债券持有人或债券受托管理人的书面索赔通知之日起 15 日内向债券持有人清偿相关款项。

#### **（六）债券的转让或出质**

本期债券持有人依法将本期债券转让或出质给第三人的，担保人按照本担保函的规定在原保证担保的范围内继续承担保证责任。

#### **（七）主债权的变更**

经中国证券监督管理委员会和本期债券的债券持有人会议核准/批准，本期债券利率、期限、还本付息方式等发生变更时，不需另行经过担保人同意，担保人按照担保函的规定继续承担保证责任。但是在发生前述情形时，债券受托管理人应当在前述情形发生之日起 3 个工作日内通知担保人。

#### **（八）担保人的进一步声明和承诺**

本担保是一项持续性的担保，只要债券发行人未按本期债券发行时确定的有关条款的规定承担债务和责任，担保人即承担本担保函项下的义务。

担保人的承继人（包括但不限于因改组合并而承继）将受本担保函的约束，并继续承担本担保函规定的责任。

### **三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排**

请见本募集说明书第六节“债券持有人会议”以及第七节“债券受托管理人”的相关内容。

## 第五节 偿债计划及其他保障措施

### 一、具体偿债计划

本期债券的起息日为 2013 年 1 月 25 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，2014 年至 2018 年间每年的 1 月 25 日为本期债券上一计息年度的付息日（遇法定节假日或休息日顺延至其后的第 1 个工作日，下同）。本期债券到期日为 2018 年 1 月 25 日，到期支付本金及最后一期利息。本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

#### （一）偿债资金来源

本期债券的偿债资金将主要来源于本公司日常经营所产生的现金流。2012 年 1-9 月、2011 年度、2010 年度和 2009 年度，公司营业收入分别为 135,355.64 万元、181,635.30 万元、147,340.66 万元和 89,571.03 万元。在金融危机过后表现出强劲的恢复势头。公司以汽车换热产品为基础，发展全系列、全领域换热产品集成供应，由发动机、商用车领域向工程机械、乘用车、船用、工业用途换热器及节能减排产品拓展。公司产品结构不断优化，SCR、轿车前端模块等新领域市场已逐渐成为新的盈利增长点。2012 年 1-9 月、2011 年度、2010 年度和 2009 年度，公司毛利率分别为 19.78%、21.92%、27.43%和 30.20%，分别实现净利润 4,242.00 万元、10,789.10 万元、13,712.25 万元和 6,079.61 万元；经营性现金流量净额分别为 8,462.63 万元、5,972.67 万元、15,221.96 万元以及 6,672.44 万元。良好的盈利能力以及经营性现金流将是公司偿还债券本息的重要保障。

公司作为 A 股上市公司，经营情况良好，运作规范，盈利能力强，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力，可通过资本市场进行股本融资和债务融资以解决资金需求缺口。另外，公司多年来与多家商业银行建立了稳固的合作关系，获得了较高的银行贷款授信额度。截至 2012 年 9 月 30 日，本公司已取得银行授信额度为 11.0 亿元，其中尚未使用的银行授信额度为 5.17 亿元。若在本期债券兑付时遇到突发性的临时资金周转问题，公司也可以通过向银行申请临时资金予以解决。

## （二）偿债应急保障方案

### 1、流动资产变现

本公司长期执行稳健的财务政策，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2012 年 9 月 30 日，公司合并报表口径的流动资产余额为 158,877.74 万元，主要由货币资金、应收票据、应收账款以及存货构成，其中货币资金余额为 53,857.90 万元，应收票据余额为 13,103.43 万元，应收账款余额为 48,205.48 万元，存货余额为 31,798.57 万元。上述流动资产均具有良好的变现能力。

## 二、偿债保障措施

为维护本期债券持有人的合法权益，本公司为本期债券采取了如下的偿债保障措施。

### （一）设立专门的偿付工作小组

本公司指定财务部和董事会办公室牵头负责协调本期债券的偿付工作，并通过公司其他相关部门，在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。

### （二）切实做到专款专用

本公司将制定专门的债券募集资金使用计划，相关业务部门对资金使用情况将进行严格检查，切实做到专款专用，保证募集资金的投入、运用、稽核等方面的顺畅运作，并确保本期债券募集资金根据股东大会决议并按照本募集说明书披露的用途使用。

### （三）充分发挥债券受托管理人的作用

本公司已按照《试点办法》的规定，聘请平安证券担任本期债券的债券受托管理人，并与平安证券订立了《债券受托管理协议》，从制度上保障本期债券本金和利息的按时、足额偿付。

本公司将严格按照债券受托管理协议的规定，配合债券受托管理人履行职责，在本公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人、担保人并以公告方式通

知债券持有人，便于启动相应违约事件处理程序，或根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。在本期债券存续期限内，平安证券依照债券受托管理协议的约定维护本期债券持有人的利益。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书“第七节 债券受托管理人”。

#### **（四）银轮实业为本期债券提供保证担保**

银轮实业为本期债券提供了无条件不可撤销的连带责任保证担保。如本公司因受不可预知因素的影响导致无法按期偿付本期债券本息，则银轮实业将按照其出具的担保函及有关法律、法规的规定承担担保责任，保证的范围包括本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

#### **（五）严格履行信息披露义务**

本公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和担保人的监督，防范偿债风险。本公司将根据《证券法》、《试点办法》等其他相关法律、法规、规章及《公司章程》规定，履行信息披露的义务，至少包括但不限于以下内容：预计到期难以偿付本期债券利息或本金；订立可能对发行人还本付息能力产生重大影响的担保及其他重要合同；发生重大亏损或者遭受超过净资产 10% 以上的重大损失；发生减资、合并、分立、解散及申请破产；发生对发行人还本付息能力产生实质不利影响的重大仲裁和诉讼；已经进行的重大债务重组可能对发行人还本付息能力产生重大实质不利影响；担保人发生变更或担保人的经营、财务、资信等方面发生重大不利变化；本期债券被证券交易所暂停转让交易；以及中国证监会规定的其他情形。

#### **（六）本公司承诺**

根据本公司 2011 年年度股东大会的决议，公司在预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；

3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；

4、主要责任人不得调离。

### 三、违约责任及解决措施

当本公司未按时支付本期债券的本金、利息和/或逾期利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司和/或担保人进行追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司和/或担保人进行追索。

本公司承诺按照本期债券基本条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金，本次债券还本付息如果发生逾期的，将按照如下标准另计利息：年度付息发生逾期的，逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按照该未付利息对应债券品种的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应债券品种的票面利率计算利息（单利）。对与本次债券还本付息发生逾期的，同时也按如下标准支付本次债券还本付息逾期违约金：年度付息发生逾期的，逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按每日万分之 0.80 支付违约金；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按每日万分之 0.80 支付违约金。

## 第六节 债券持有人会议

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意并接受《债券持有人会议规则》（以下简称“本规则”）并受之约束。债券持有人会议决议对全体公司债券持有人具有同等的效力和约束力。

### 一、债券持有人行使权利的形式

债券持有人会议由全体债券持有人组成，债券持有人会议依据本规则规定的程序召集和召开，并对本规则规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。债券持有人单独行使权利的，不适用本规则的相关规定。

### 二、债券持有人会议规则主要条款

以下仅列明《债券持有人会议规则》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

#### （一）总则

1、为规范本期债券债券持有人会议的组织 and 行为，界定债券持有人会议的职权、义务，保障债券持有人的合法权益，根据《试点办法》及相关法律、法规及规范性法律文件的规定制定本规则。

2、本规则项下公司债券为债券发行人依据《浙江银轮机械股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》的约定发行的面值总额不超过人民币 5 亿元的公司债券，本期债券发行人为浙江银轮机械股份有限公司，债券受托管理人为平安证券有限责任公司，债券持有人为通过认购或购买或其他合法方式取得本期债券之投资者。

3、债券持有人会议由全体债券持有人组成，债券持有人会议依据本规则规定的程序召集和召开，并对本规则规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。债券持有人单独行使权利的，不适用本规则的相关规定。

4、债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意并接受本规则，受本规则之约束。

5、债券持有人进行表决时，以每一张未偿还的本期债券为一表决权，但发行人、担保人、持有发行人 10%以上股份的发行人股东或发行人、担保人及持有发行人 10%以上股份的发行人股东的关联企业持有的本期债券无表决权。

6、债券持有人会议根据本规则审议通过的决议，对所有债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人，下同）均有同等约束力。

## （二）债券持有人会议的权限范围

出现下列情形之一时，应当按照本规则召开债券持有人会议，进行审议并作出决议：

- 1、变更本期债券募集说明书的约定；
- 2、变更、解聘债券受托管理人；
- 3、发行人不能按期支付本期债券的本金和/或利息；
- 4、发行人发生减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- 5、担保人发生影响履行担保责任能力的重大变化，包括但不限于变更本期债券的担保人或者担保方式；
- 6、债券发行人书面提议召开债券持有人会议；
- 7、单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本期债券的持有人书面提议召开债券持有人会议；
- 8、修改本规则；
- 9、发生对债券持有人权益有重大影响的事项；
- 10、根据法律、行政法规、中国证监会、本期债券上市交易的证券交易所及本规则的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

## （三）债券持有人会议的召集

1、当出现本会议规则第八条第（二）项以外之任一情形时，发行人应在知悉该事项发生之日起或应当知悉该事项发生之日起 15 个工作日内书面通知债券

受托管理人、担保人并公告方式通知债券持有人，债券受托管理人应在知悉该等事项之日起或收到发行人的书面通知之日起 10 个工作日内（以时间在先者为准）以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 10 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

当出现本规则第八条第（二）项之情形时，发行人应在代表 10% 以上有表决权的债券持有人提出之日起 15 个工作日内，以公告方式或其他有效方式通知债券持有人召开债券持有人会议。如果发行人提出变更或者解聘债券受托管理人的，可即时以公告方式或其他有效方式通知债券持有人召开债券持有人会议。

债券受托管理人或发行人未发出召开债券持有人会议通知的，单独和/或合并代表 10% 以上有表决权的本期债券的持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

2、会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人是会议召集人。

发行人根据本规则第九条规定发出召开债券持有人会议通知的，发行人为会议召集人。

单独代表 10% 以上有表决权的本期债券的持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为会议召集人。合并代表 10% 以上有表决权的本期债券的多个持有人发出召开债券持有人会议通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为会议召集人。

3、召集人可以为债券持有人会议聘请律师对以下问题出具法律意见：

- （1）会议的召集、召开程序是否符合法律、行政法规、本规则的规定；
- （2）出席会议人员的资格、召集人资格是否合法有效；

(3) 会议的表决程序、表决结果是否合法有效；

(4) 应会议召集人要求对其他有关问题出具法律意见。

4、会议召集人应至少在会议日期之前 10 个工作日在监管部门指定的媒体上公告债券持有人会议通知。

债券持有人会议的通知至少应包括以下内容：

(1) 会议的日期、时间、地点和会议召开方式，会议主持或列席人员；

(2) 提交会议审议的议案及相关议事日程安排；

(3) 会议的议事程序以及表决方式；

(4) 确定有权出席该次债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；

(5) 授权委托书内容要求以及送达时间和地点；

(6) 召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；

(7) 出席会议者必须准备的文件和必须履行的手续，包括但不限于代理债券持有人出席会议的代理人的授权委托书；

(8) 召集人需要通知的其他事项。

会议召集人可以公告方式发出会议通知补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日 5 个工作日前发出。

债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。

5、债券持有人会议通知发出后，如果应召开债券持有人会议的事项消除，会议召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

除非发生不可抗力事件，债券持有人会议通知发出后，不得变更债券持有人会议召开时间，因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间的，会议召集人应当及时公告并说明原因，新的开会时间应当至少提前 5 个工作日公告，但不得因此变更债权登记日。

6、债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前 2 个交易

日。债权登记日收市时在证券登记结算机构托管名册上登记的有表决权的本期债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的债券持有人。

本规则第五条所列的无表决权的债券持有人可以出席债券持有人会议并发表意见。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

召开债券持有人会议的地点原则上应在发行人的公司所在地。会议的举办、通知、场所由发行人承担或由债券持有人会议召集人提供（发行人承担合理的场租费用，若有）。

#### **（四）议案、委托及授权事项**

1、提交债券持有人会议审议的议案由会议召集人负责起草。议案内容应符合法律法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

债券持有人会议召开前，发行人、债券受托管理人及单独和/或合并代表 10% 以上有表决权的本期债券的持有人有权提出临时提案，并应于召开日的至少 8 个工作日前且在满足本期债券上市的交易场所要求的日期前提出；会议召集人应当根据本规则第十二条的要求发出债券持有人会议补充通知，披露临时提案提出人的名称（如果临时提案由债券持有人提出的，则应披露提出临时提案的债券持有人姓名或名称、持有债券的比例）和新增提案的内容。

2、债券持有人可以亲自出席债券持有人会议，也可以委托他人代为出席并在授权范围内行使表决权。

应单独和/或合并代表 10% 以上有表决权的本期债券持有人、债券受托管理人的要求，发行人的董事、监事和高级管理人员作为发行人代表应当出席由债券持有人、债券受托管理人召集和主持的债券持有人会议。

发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。

经债券持有人会议主持人（主持人产生方式见本规则第二十三条）同意，下列机构或人员可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明：

（1）本期债券担保人；

(2) 债券发行人董事、监事和高级管理人员；

(3) 其他重要相关方。

3、债券持有人会议仅对书面通知中列明的议案进行表决，作出决议；未在书面通知中列明的议案在本期债券持有人会议上不得进行表决。

4、债券持有人本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有本次未偿还债券的证券账户卡，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有本期未偿还债券的证券账户卡。委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的授权委托书、被代理人身份证明文件、被代理人持有本期未偿还债券的证券账户卡。

会议召集人应依据证券登记结算机构提供的、在债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册对出席会议之债券持有人资格的合法性进行验证，并登记出席债券持有人会议之债券持有人和/或代理人的姓名或名称及其所持有表决权的本期债券张数。

上述债券持有人名册由发行人从证券登记结算机构取得，发行人承担获取债券持有人名册的费用，并无偿向会议召集人提供债券持有人名册。

5、债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的授权委托书应当载明下列内容：

(1) 代理人的姓名；

(2) 代理人的权限；

(3) 授权委托书签发日期和有效期限；

(4) 个人委托人签字或机构委托人盖章。

6、授权委托书应当注明如果债券持有人不作具体指示，债券持有人代理人是否可以按自己的意思表决。授权委托书应在债券持有人会议召开 24 小时之前送交会议召集人。

**(五) 债券持有人会议的召开**

1、债券持有人会议采取现场记名方式进行投票表决，不得采取通讯或网络等表决方式。

2、债券持有人会议如果由债券受托管理人召集的，由债券受托管理人指派的代表担任会议主持人；如果由发行人召集的，由发行人指派的代表担任会议主持人；如果由单独和/或合并代表 10% 以上有表决权的本期债券的持有人召集的，由该债券持有人共同推举主持人。

如会议主持人未能履行职责的，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人（或债券持有人代理人）担任会议主持人；如在该次会议开始后 60 分钟内未能按前述规定共同推举出会议主持人，则应当由出席该次会议的持有有表决权的本期债券最多的债券持有人（或其代理人）担任主持人。

3、会议召集人负责制作出席会议人员的签名册。签名册记载的内容包括但不限于参加会议的债券持有人名称（或姓名）、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本期未偿还债券的证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

4、债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人（或债券持有人代理人）自行承担。

#### **（六）表决、决议及会议记录**

1、债券持有人会议每一议案应由出席会议的有表决权的债券持有人或其代理人投票表决。债券持有人或其代理人对议案进行表决时，只能投票表示同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本期债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

2、每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。会议主持人应主持推举该次债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的本期债券持有人担任。

与发行人或拟审议事项有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人。

债券持有人会议对议案进行表决时，应由监票人负责计票、监票。

3、公告的会议通知载明的各项议案应分开审议、表决，同一事项应当为一个议案。

4、债券持有人会议不得就未经公告的议案进行表决。债券持有人会议审议议案时,不得对议案进行变更。任何对议案的变更应被视为一个新的议案,不得在该次会议上进行表决。

5、主持人根据表决结果宣布债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

6、会议主持人如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行计算；如果会议主持人未提议重新计票，出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）对会议主持人宣布结果有异议的，有权在宣布表决结果后立即要求重新计票，会议主持人应当即时计票。

7、债券持有人会议作出决议，须经代表未偿还的本期债券过半数表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）同意方为有效。

8、债券持有人会议决议应经出席会议的人员签名确认。

债券持有人会议决议自表决通过之日起生效，对生效日期另有明确规定的决议除外。债券持有人单独行使债权及担保权利，不得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。

9、债券持有人会议应有会议记录。会议记录记载以下内容：

（1）出席会议的债券持有人（或债券持有人代理人）所代表的本期债券张数；

（2）出席会议的有表决权的债券持有人和代理人人数、所代表的本期债券张数及占本期债券有表决权总张数的比例；

（3）召开会议的日期、时间、地点和召集人姓名或名称；

（4）该次会议的主持人姓名、会议议程；

（5）各发言人对每个议案的发言要点；

(6) 对每一拟审议事项的审议经过、发言要点和表决结果；

(7) 债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；

(8) 监票人的姓名；

(9) 法律、行政法规、部门规章规定和债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

10、债券持有人会议记录由出席会议的主持人和监票人签名，债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的代理人的授权委托书等会议文件、资料由债券受托管理人保管，保管期限不少于本期债券存续期满后5年。

11、债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决，主持人应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止该次会议，并及时公告。

## 第七节 债券受托管理人

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券视作同意发行人与债券受托管理人签署的《债券受托管理协议》（以下简称“本协议”）。

### 一、债券受托管理人

根据发行人与平安证券于 2012 年 5 月签署的《债券受托管理协议》，平安证券受聘担任本期债券的债券受托管理人。

#### （一）债券受托管理人基本情况

平安证券成立于 1996 年 7 月，是经中国人民银行批准成立的一家全国性综合类证券公司，注册资本为 30 亿元，总部设在深圳。

截至 2011 年 12 月 31 日，平安证券经审计的资产总额为 274.09 亿元，净资产为 71.33 亿元；2011 年平安证券实现营业收入 30.26 亿元，净利润为 9.71 亿元。

#### （二）债券受托管理人与发行人是否有利害关系

债券受托管理人与发行人的利害关系请见前文第一节“发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系”部分的相关内容。

### 二、债券受托管理协议主要条款

以下仅列明《债券受托管理协议》的主要条款，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》的全文。

#### （一）发行人承诺

1、向兑付代理人划付债券本息。发行人应委托兑付代理人，按照本期债券条款的规定按期向债券持有人支付债券本息及其他应付相关款项（如适用）。在发行人与兑付代理人约定的时间内，发行人应确保该笔应付款足额划至兑付代理人指定收款账户，并同时书面通知债券受托管理人。

2、债券持有人名册。发行人应在债券持有人会议公告明确的债权登记日之后三个工作日内向债券受托管理人提供（或促使证券登记结算机构向债券受托管

理人提供)更新后的债券持有人名册。发行人承担取得名册的费用。

3、办公场所维持。发行人应维持现有的办公场所,若必须变更现有办公场所,则其必须以本协议规定的通知方式及时通知债券受托管理人。

4、关联交易限制。发行人应严格依法履行有关关联交易的审议和信息披露程序,包括但不限于:(1)依据法律和发行人公司章程规定须审议的关联交易,提交发行人董事会和/或股东大会审议,独立董事应按照公司章程规定的权限就该等关联交易发表独立意见;(2)依据法律和发行人公司章程规定须进行信息披露的关联交易,发行人应严格依法履行信息披露义务。

5、资产出售限制。除正常经营活动需要外,发行人不得出售任何资产,除非(1)出售资产的对价公平合理;或(2)至少50%的对价系由现金支付,或(3)对价为债务承担,由此发行人不可撤销且无条件地解除某种负债项下的全部或部分责任;或(4)该等资产的出售不会对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响。

6、违约事件通知。发行人一旦发现发生本协议第4.1款所述的违约事件时,应在发现之日起10个工作日内书面通知债券受托管理人,同时附带发行人董事长、总经理或董事会秘书中任何一位就该等违约事件签署的证明文件,详细说明违约事件的情形,并说明拟采取的建议措施。

7、合规证明。发行人依法公布年度报告之日起14个工作日内,应向债券受托管理人提供经发行人董事长、总经理或董事会秘书中任何一位签署的证明文件,说明经合理调查,就其所知,尚未发生任何本协议第4.1款所述的违约事件或潜在的违约事件,如果发生上述事件则应详细说明。

8、重大事项通知。发行人出现下列情形之一时,应在该等情形出现之日起10个工作日内书面通知债券受托管理人、担保人并公告方式通知债券持有人:(1)预计到期难以偿付本期债券利息或本金;(2)订立可能对发行人还本付息能力产生重大影响的担保及其他重要合同;(3)发生重大亏损或者遭受超过净资产10%以上的重大损失;(4)发生减资、合并、分立、解散及申请破产;(5)发生对发行人还本付息能力产生实质不利影响的重大仲裁和诉讼;(6)已经进行的重大债务重组可能对发行人还本付息能力产生重大实质不利影响;(7)担保人发生变更

或担保人的经营、财务、资信等方面发生重大不利变化；（8）本期债券被证券交易所暂停转让交易；以及（9）中国证监会规定的其他情形。

9、披露信息。发行人应在本期债券存续期限内，根据《证券法》、《试点办法》等其他相关法律、法规、规章及发行人的《公司章程》规定，履行信息披露的义务。

10、上市维持。在本期债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持本期债券上市交易。

11、自持债券说明。经债券受托管理人书面要求，发行人应立即提供关于尚未注销的自持债券数量（如适用）的证明文件，该证明文件应由发行人董事长、总经理或董事会秘书中任何一位签名。

12、配合信息提供。发行人应对债券受托管理人履行本协议项下职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持。在所适用的法律允许且不违反监管部门的规定及发行人信息披露制度的前提下，根据债券受托管理人的合理需要，向其提供相关信息或其他证明文件。

13、其他。应按募集说明书的约定履行的其他义务。

## （二）违约和救济

1、以下事件一项或几项构成本期债券的违约事件：

（1）在本期债券到期、加速清偿或回购（若适用）时，发行人未能偿付到期应付本期债券的到期本金；

（2）发行人未能偿付本期债券的到期利息；

（3）发行人不履行或违反本协议第三条的规定，出售其所有或实质性的资产以致对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；

（4）发行人不履行或违反本协议项下的任何承诺（上述本条（1）到（3）项违约情形除外）将实质影响发行人对本期债券的还本付息义务，且经债券受托管理人书面通知，或经单独或合并持有 25% 以上有表决权的本期债券的债券持有人书面通知，该违反承诺情形自发生之日起持续 30 个工作日仍未消除；

(5) 发行人已经丧失清偿能力并被法院指定破产管理人（或由有权机关指定接管/托管主体）或已进入相关的诉讼/清理/整顿/托管程序；

(6) 在本期债券存续期间内，本期债券的担保人发生解散、注销、吊销、停业且发行人未能在该等情形发生之日起 30 个工作日内提供债券受托管理人认可的新担保人为本期债券提供担保；

(7) 在本期债券存续期间内，其他因发行人自身违约和/或违规行为而对本期债券的按期兑付本息产生重大不利影响的情形。

## 2、加速清偿及措施

(1) 加速清偿的宣布。如果本协议 4.1 项下的违约事件发生且自该违约事件发生之日起持续 30 个工作日仍未消除的，按照债券持有人会议规则的相关条款规定，有表决权的本期债券的债券持有人可通过债券持有人会议决议，以书面方式通知发行人和债券受托管理人，宣布所有未偿还的本期债券本金和相应利息立即到期。

(2) 措施。在宣布加速清偿后但在相关法院做出生效判决前，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施，债券持有人会议可通过决议豁免发行人的违约行为，并取消加速清偿的决定：①向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和（i）债券受托管理人的合理赔偿、费用和开支；（ii）所有迟付的利息；（iii）所有到期应付的本金；（iv）适用法律允许范围内就迟延支付的债券本金计算的利息；或②相关的违约事件已得到救济或被豁免；或③债券持有人会议同意的其他措施。

3、其他救济方式。如果发生违约事件且自该违约事件发生之日起持续 30 个工作日仍未消除，债券受托管理人可自行、或有表决权的本期债券的债券持有人可按照通过的债券持有人会议决议，依法采取法律允许的救济方式收回未偿还的本期债券本金和/或利息。

## （三）债券受托管理人

### 1、债券受托管理人的职权

(1) 文件保管。债券受托管理人应当妥善保管其执行受托管理事务的有关

文件档案,包括但不限于本期债券的担保权利证明文件或其他有关文件(若有)、债券持有人会议的会议文件、资料(包括债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的授权委托书等),保管期限不少于债券存续期满后5年。

(2) 违约事件通知。债券受托管理人在得知违约事件发生之日起最迟5个工作日内,应在中国证监会指定信息披露媒体公告的方式通知各债券持有人,除非违约事件在上述期间内已经得到救济或经其董事会决议、有充分的理由证明隐瞒该违约事件有利于保护债券持有人的利益。

(3) 监督事项。债券受托管理人应根据相关法律法规要求的方式与程序,指派专人负责对发行人和担保人的资信状况进行持续关注。

预计发行人不能偿还债务时,债券受托管理人应向发行人发出书面通知要求发行人追加担保,追加担保的具体方式包括新保证人提供担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保;或者,债券受托管理人按照本期债券持有人会议的决议的授权依法申请法定机关采取财产保全措施,发行人同意承担因采取财产保全而发生的、依据中国法律或司法裁决确定的合理法律费用。

发行人应促使担保人在不违反适用法律规定的保密义务的前提下,在必要的范围内及时向债券受托管理人提供担保人的经营情况、财务状况及可能影响担保人履行本期债券《担保函》项下担保责任的重大亏损、损失、合并、分立、托管、重组、改制、破产、诉讼、仲裁和行政处罚等信息和资料。

(4) 索赔通知。发行人未按照募集说明书的规定按期、足额将到期的本期债券利息和/或本金划入本期债券兑付代理人指定的银行账户时,债券受托管理人应在发行人发生上述违约行为之日起5个工作日内,按照《担保函》的相关规定,向保证人发出索赔通知,要求保证人履行保证义务,将欠付的本期债券到期利息和/或本金划入兑付代理人指定的银行账户。

(5) 债券持有人会议的召集。存在以下事项之一时,债券受托管理人应在知悉该等情形之日起或收到发行人的书面通知之日起10个工作日内(以时间在先者为准)以公告方式发出召开债券持有人会议的通知:①拟变更本期债券募集说明书的约定;②发行人不能按期支付本期债券的本金和/或利息;③发行人发

生减资、合并、分立、解散或者申请破产；④担保人发生影响履行担保责任能力的重大变化，包括但不限于变更本期债券的担保人或者担保方式；⑤债券发行人书面提议召开债券持有人会议；⑥单独和/或合并代表 10%以上有表决权的本期债券持有人书面提议召开债券持有人会议；⑦拟变更本期债券的债券持有人会议规则；⑧发生对债券持有人权益有重大影响的事项；⑨根据法律、行政法规、中国证监会、本期债券上市交易的证券交易所或其他市场，以及本期债券的债券持有人会议规则的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

(6) 会议召开和主持。债券受托管理人应按照本协议、债券持有人会议规则的规定召开和主持债券持有人会议，并履行债券持有人会议规则项下债券受托管理人的职责和义务。

(7) 会议决议的执行。债券受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，及时与发行人、担保人和债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

(8) 争议处理。在违约事件发生时，债券受托管理人应勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。在债券持有人会议决定针对发行人提起诉讼的情况下，债券受托管理人可以代表全体债券持有人提起诉讼，诉讼结果由全体债券持有人承担。

(9) 破产及整顿。如发行人不能偿还到期债务，债券受托管理人可在债券持有人会议决议的授权范围内，依法受托参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序。

(10) 其他。债券受托管理人应遵守相关中国法律、法规、中国证监会的相关规定，妥善处理债券持有人会议授权的事项，履行募集说明书、本协议约定的其他义务。债券受托管理人在执业过程中，可以聘请律师事务所、会计师事务所、资产管理公司或其他专业机构协助或代理完成部分受托管理事务，但上述受委托的专业机构不得将其职责和义务转委托给第三方承担。

## 2、债券受托管理人报告

(1) 出具债券受托管理人定期报告的流程和时间。债券受托管理人在受托

期间对发行人的有关情况进行持续跟踪与了解，在发行人年度报告公告之日起30个工作日内，债券受托管理人根据对发行人的持续跟踪所了解的情况向债券持有人出具并提供债券受托管理人定期报告。

(2) 债券受托管理人定期报告的内容。债券受托管理人定期报告应主要包括如下内容：

- ①发行人的基本情况；
- ②担保人的情况；
- ③上年度债券持有人会议召开的情况；
- ④上年度本期债券本息偿付情况；
- ⑤本期债券跟踪评级情况；
- ⑥发行人的募集资金使用情况；
- ⑦债券受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

上述内容可根据中国证监会或有关证券交易所的规定和要求进行修订、调整。

(3) 债券受托管理人报告的查阅。债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处或按中国证监会要求的方式予以公布，并在深交所要求的网站予以公布，债券持有人有权随时查阅。

(4) 免责声明。债券受托管理人不对本期债券的合法有效性作任何声明；作为本期债券受托管理人，除本协议项下义务外，不对本期债券募集资金的使用情况负责及发行人按照本协议及本期债券募集说明书的履行/承担本期债券相关义务和责任负责；除依据法律出具的证明文件外，不对与本期债券有关的任何声明负责。为避免疑问，若债券受托管理人同时为本期债券的主承销商，则本款项下的免责声明不影响债券受托管理人作为本期债券主承销商应承担的责任。对于债券受托管理人因依赖其合理认为是真实且经适当方签署的任何通知、指示、同意、证书、书面陈述、声明或者其他文书或文件而采取的任何作为、不作为或遭受的任何损失，债券受托管理人应得到保护且不应对此承担责任。债券受托管理人可以依赖发行人根据本协议通过传真或电子系统传输的、债券受托管理人善意

地认为是由发行人做出的指示。债券受托管理人应就该等依赖得到全面保护。

(5) 通知的转发。如果收到任何债券持有人发给发行人的通知或要求，债券受托管理人应在收到通知或要求之日起两个工作日内按本协议规定的方式将该通知或要求转发给发行人。

### 3、变更或解聘

(1) 存在下列情形之一的，发行人或债券持有人可以按照本期债券的债券持有人会议规则召开债券持有人会议，变更或解聘债券受托管理人：

①债券受托管理人不能按本协议的约定履行债券受托管理义务；

②债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；

③债券受托管理人出现不具备任职资格等不能继续担任债券受托管理人的情形；

④根据法律、行政法规、中国证监会、本期债券上市交易的证券交易所或其他市场，以及本期债券的债券持有人会议规则规定的其他需要变更债券受托管理人的情形。

(2) 过渡期。自债券持有人会议作出变更债券受托管理人决议之日起，如果债券持有人会议未同时作出聘任新的债券受托管理人的决议，则原债券受托管理人在本协议中的权利和义务自新的债券受托管理人被正式、有效聘任后方能终止(即债券持有人会议作出聘任决议并且发行人和新的债券受托管理人签定新的受托管理协议)。在此情形下，债券持有人会议应在作出变更或解聘原债券受托管理人决议之日起 30 个工作日内作出聘任新的债券受托管理人的决议。新任债券受托管理人对原任债券受托管理人的违约行为不承担任何责任。

(3) 新任债券受托管理人资格。新任债券受托管理人必须符合以下条件：

①新的债券受托管理人符合中国证监会的有关规定；②新的债券受托管理人已经披露与债券发行人的利害关系；③新的债券受托管理人与债券持有人不存在可能导致其履行受托管理指责的利益冲突。

(4) 辞任。债券受托管理人可以辞任，但应至少提前 90 个工作日书面通知

发行人。在新的债券受托管理人被正式、有效地聘任后，债券受托管理人的更换、解聘或辞任方可生效，届时债券受托管理人在本协议项下权利和义务终止。

(5) 文档的送交。如果债券受托管理人被更换、解聘或辞任，其应在新任债券受托管理人正式任职之日起 15 个工作日内与新任债券受托管理人妥善办理有关文件、资料等的交接工作。

#### 4、违约责任

(1) 若发行人因其过失、恶意、故意不当行为或违反本协议的任何行为（包括不作为）而导致债券受托管理人及其董事、工作人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），发行人应负责赔偿前述人员的损失。发行人在本款项下的义务在本协议终止后由发行人或发行人权利义务的承继人承担，该终止包括本协议由于发行人根据适用法律及其公司章程被解散而终止。

若债券受托管理人因其过失、恶意、故意不当行为或违反本协议的任何行为（包括不作为）而导致发行人及其董事、工作人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），债券受托管理人应负责赔偿前述人员的损失。债券受托管理人在本款项下的义务在本协议终止后由债券受托管理人或债券受托管理人权利义务的承继人承担，该终止包括本协议由于债券受托管理人根据适用法律及其公司章程被解散而终止。

(2) 债券受托管理人在本协议履行期间由于自身原因自行辞任给发行人造成经济损失的，债券受托管理人须在收取的受托管理费范围内赔偿发行人因该辞任而造成的合理经济损失。

## 第八节 发行人基本情况

### 一、发行人概况

中文名称：浙江银轮机械股份有限公司

英文名称：ZHEJIANG YINLUN MACHINERY CO., LTD.

住所：浙江省台州市天台县福溪街道交通运输机械工业园区

法定代表人：徐小敏

注册资本：318,000,000 元

成立日期：1999 年 3 月 10 日

上市日期：2007 年 4 月 18 日

股票简称：银轮股份                      股票代码：002126

股票上市地：深圳证券交易所

办公地址：浙江省台州市天台县福溪街道交通运输机械工业园区

董事会秘书：陈庆河

互联网址：[http:// www.yinlun.com](http://www.yinlun.com)

公司经营范围为：实业投资；汽车零部件、船用配件、摩托车配件、机械配件、电子产品、基础工程设备、化工设备的设计、制造、销售，商用车、金属材料销售；机械技术服务；经营进出口业务(国家法律法规限制或禁止的项目除外)。

公司主要产品为：内燃机、汽车、工程机械用热交换器等，是我国车用热交换器行业的龙头企业。

## 二、发行人设立、上市及股本变化情况

### （一）发行人设立及上市情况

发行人的前身为浙江省天台机械厂，是在浙江省天台机械厂产权改制的基础上，经浙江省人民政府证券委员会浙证委[1999]11号文批准，由浙江银轮机械集团有限公司工会（以下简称“银轮公司工会”）和徐小敏、袁银岳、王鑫美、王达伦、季善魁、陈邦国、陈铭奎、周益民、郭伟、冯宗会、高敏、洪健、茅昌溪、褚卫明、陈能卯共 15 名自然人发起设立。1999 年 3 月 10 日，发行人经浙江省工商行政管理局核准登记，取得注册号为 3300001005508 的企业法人营业执照，注册资本为人民币 1,000 万元。

2004 年 3 月，经发行人 2003 年度股东大会批准，发行人以 2003 年末总股本 1,000 万股为基数，向全体股东每 10 股派送红股 56 股、用资本公积转增 4 股，股本由 1,000 万股增至 7,000 万股。

2007 年 4 月，经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]第 58 号文核准，公司采用网下向询价对象定价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式发行 3,000 万人民币普通股，发行价格为 8.38 元/股，募集资金总额为 25,140 万元，扣除发行费用后募集资金净额为 23,043.88 万元。发行完成后公司总股本增加至 10,000 万股。

2007 年 4 月 18 日，公司股票在深圳证券交易所上市交易，股票简称“银轮股份”，股票代码“002126”。

### （二）发行人历次股本变化情况

#### 1、2011 年资本公积金转增股本导致股本变化

2011 年 5 月，根据公司 2011 年 3 月 17 日召开的 2010 年度股东大会审议通过的《2010 年度利润分配预案》，公司以 2010 年末总股本 10,000 万股为基数，向全体股东每 10 股派现金 0.80 元（含税），剩余未分配利润结转下年度，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 3 股。转增后，公司总股本增加至 13,000 万股。立信会计师事务所有限公司对本次股本变化进行了审验确认，并出具了《验资报

告》（信会师报字[2011]第 13303 号）。

## 2、2011 年非公开发行股份导致股本变化

2011 年 11 月，经中国证券监督管理委员会证监许可[2011]1654 号文核准，公司于 2011 年 10 月 28 日向上海东风汽车进出口有限公司等 8 位投资者非公开发行人民币普通股（A 股）2,900 万股。本次发行募集资金总额为 47,299 万元，实际募集资金 45,467 万元，变更后公司总股本增加至 15,900 万股。立信会计师事务所有限公司对本次股本变化进行了审验确认，并出具了《验资报告》（信会师报字[2011]第 13588 号）。

## 3、2012 年资本公积金转增股本导致股本变化

2012 年 5 月，根据公司 2012 年 5 月 17 日召开的 2011 年度股东大会审议通过的《2011 年度利润分配预案》，公司以 2011 年末总股本 15,900 万股为基数，向全体股东每 10 股派现金 0.5 元（含税），剩余未分配利润结转下年度；同时以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。转增后，公司总股本增加至 31,800 万股。该权益分派方案已于 2012 年 6 月 12 日实施完毕。立信会计师事务所（特殊普通合伙）对本次股本变化进行了审验确认，并出具了《验资报告》（信会师报字[2012]第 113506 号）。

### （三）发行人设立以来的重大资产重组情况

本公司自设立起至本募集说明书签署之日止，未发生导致公司主营业务和经营性资产发生实质变更的重大资产购买、出售、置换情况。

## 三、发行人股本总额及股东持股情况

### （一）股本总额和股本结构

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司股本总额及股本结构如下表所示：

股票类别	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	85,266,296	26.81%
国有法人持股	6,000,000	1.89%
其他内资持股	52,000,000	16.35%

高管持股	27,266,296	8.57%
<b>二、无限售条件流通股份</b>	<b>232,733,704</b>	<b>73.19%</b>
人民币普通股	232,733,704	73.19%
<b>三、股份总数</b>	<b>318,000,000</b>	<b>100%</b>

## (二) 本次发行前前十名股东持股情况

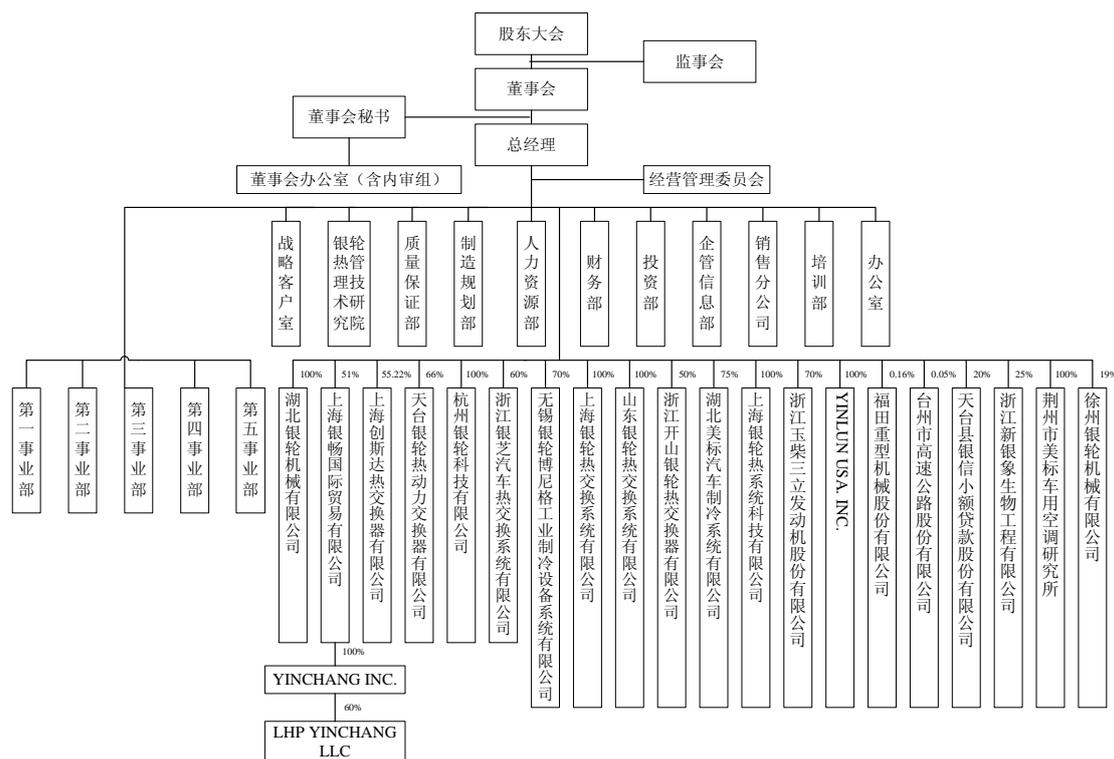
截至 2012 年 9 月 30 日，本公司前 10 名股东持股情况如下：

股东名称	股东性质	持股比例	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
浙江银轮实业发展股份有限公司	境内一般法人	12.65	40,222,000	-	-
徐小敏	境内自然人	5.11	16,235,404	12,176,552	-
西安长野投资管理有限合伙企业	境内一般法人	4.09	13,000,000	13,000,000	-
上海仁和智本银智投资合伙企业(有限合伙)	境内一般法人	2.83	9,000,000	9,000,000	-
丁茂叶	境内自然人	1.89	6,000,000	6,000,000	-
博弘数君(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	境内一般法人	1.89	6,000,000	6,000,000	-
天津六禾碧云投资合伙企业(有限合伙)	境内一般法人	1.89	6,000,000	6,000,000	-
上海密列恩投资管理合伙企业(有限合伙)	境内一般法人	1.89	6,000,000	6,000,000	2,800,000
天津凯石富利股权投资基金合伙企业(有限合伙)	境内一般法人	1.89	6,000,000	6,000,000	-
上海东风汽车进出口有限公司	国有法人	1.89	6,000,000	6,000,000	-

## 四、发行人组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

### (一) 发行人的组织结构

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司组织结构如下：



## (二) 发行人重要权益投资情况

截至2012年9月30日，公司拥有全资子公司8家，控股子公司9家，参股公司6家，基本情况如下：

序号	公司名称	注册地	注册资本 (万元)	持股比例	经营范围
1	浙江玉柴三立发动机股份有限公司	浙江天台	10,000.00	70.00%	发动机及零配件的研发、发动机零配件的生产、销售以及相关的技术咨询服务。
2	山东银轮热交换系统有限公司	山东省潍坊市高新区	8,000.00	100.00%	发动机、汽车、工程机械、船用机械的执交换系统产品的开发、设计、生产销售；技术服务、国家允许的进出口贸易
3	湖北美标汽车制冷系统有限公司	湖北省荆州市	7,500.00	75.00%	汽车空调系统及零部件制造销售、安装、维修及技术咨询；进出口业务
4	浙江银芝利汽车热交换系统有限公司	浙江天台	4,500.00	60.00%	设计、制造、销售轿车用散热器、中冷器、轿车前端散热模块。
5	浙江开山银轮换热器有限公司	浙江省衢州市	3,000.00	50.00%	铝制热交换器生产、销售。

6	湖北银轮机械有限公司	湖北宣城	1,000.00	100.00%	实业投资、汽车零部件、船用配件、摩托车配件、机械配件、电子产品、基础工程设备、化工设备的设计、制造销售；商用车、金属材料销售；机械技术服务，经营进出口业务
7	上海银轮热交换系统有限公司	上海奉贤	1,000.00	100.00%	热交换系统、汽车零部件、船用配件、摩托车配件、电子产品、基础工程设备、化工设备的制造、设计、批发、零售、实业投资、商用车及九座以上乘用车销售、金属材料的批发、零售，机械设备领域内的技术服务，从事货物进出口及技术进出口业务。
8	上海银畅国际贸易有限公司	上海浦东	1,000.00	51.00%	自营和代理各类商品的进出口
9	上海银轮热系统科技有限公司	上海市奉贤区	150.00	100.00%	热系统科技、热交换器、发动机冷却系统、发动机润滑系统、汽车尾气处理技术、汽车尾气处理技术、清洁能源科技领域内技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让
10	杭州银轮科技有限公司	浙江杭州西湖区	100.00	100.00%	汽车配件、船用配件、摩托车配件、机械配件、电子产品、基础工程设备、化工设备、风力发电设备、农业机械配件、工程机械配件的设计、技术开发、技术咨询、技术服务，新能源、新材料技术、环保科技技术、传统产业中的高科技运用机械技术的技术服务；批发、零售：汽车零部件，船用配件，摩托车配件，普通机械，电子产品，基础工程设备，化工设备，风力发电设备，农业机械配件，工程机械配件；
11	无锡银轮博尼格工业制冷设备有限公司	江苏无锡锡山经济开发区	美元 320.00	70.00%	研发、设计和生产工业制冷设备及其零部件；并提供售后服务
12	YINLUN USA INC	美国伊利诺斯州皮奥里亚市	美元 222.50	100.00%	汽车零部件、船用配件、机械配件、基础工程设备的设计、研发、销售、售后服务、机械技术服务；仓储，货物中转、装卸；物流服务；经营进出口业务

13	上海创斯达热交换器有限公司	上海奉贤	美元 188.76	55.22%	生产热交换器并销售自产产品
14	天台银轮热动力交换器有限公司	浙江天台	美元 70.00	66.00%	热交换器生产，销售自产产品
15	YINCHANG INC.	美国印第安纳州	美元 10.00	100.00%	仓储、物流及贸易
16	LHP YINCHANG LLC	美国印第安纳州	美元 10.00	60.00%	仓储、物流及贸易
17	福田重型机械股份有限公司	河北张家口	64,400.00	0.16%	专用车、汽车零部件及工程机械技术开发、技术转让、技术咨询、技术培训、技术服务及生产、销售等
18	浙江天和联建设投资有限公司	浙江天台	33,000.00	4.55%	实业投资、基础设施项目投资，旅游资源开发投资
19	台州市高速公路股份有限公司	浙江台州	21,600.00	0.05%	高速公路建设、施工、收费、养护，下设与高速公路配套的各种服务，汽车拯救维修、清洗，汽车零部件、筑路机械设备及材料，汽车运输、仓储
20	天台县银信小额贷款股份有限公司	浙江天台	6,000.00	24.00%	办理各项小额贷款；办理小企业发展、管理、财务等咨询业务；其他经批准的业务。
21	浙江新银象生物工程有限公司	浙江天台	5,000.00	25.00%	许可经营项目：食品添加剂生产筹建（有效期至2012年3月31日）。一般经营项目：自营和代理各类商品和技术进出口服务。
22	荆州市美标车用空调研究所	湖北荆州	100.00	100.00%	车用空调的研究与开发、技术与合作、技术咨询与服务、研制与成果转让
23	徐州银轮机械有限公司	江苏徐州	50.00	19.00%	热交换系统产品、汽车、工程机械零部件销售及售后服务

## 五、发行人控股股东和实际控制人基本情况

### （一）发行人控股股东和实际控制人情况介绍

#### 1、公司实际控制人情况

公司实际控制人为徐小敏，中国国籍，自 1975 年进入天台机械厂工作，历任冷却器车间主任、生产科科长、厂长、厂长兼党委副书记、董事长。现任公司董事长。

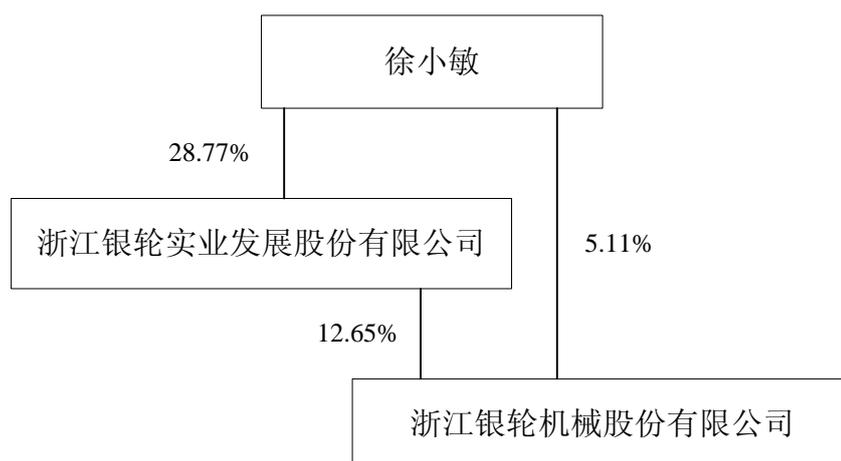
公司实际控制人徐小敏对其他企业的投资情况如下：

序号	公司名称	注册地	注册资本（万元）	持股比例
1	天台银轮工贸发展有限公司	浙江天台	3,000.00	62.89%

## 2、控股股东及实际控制人变更情况

公司原控股股东浙江银轮实业发展股份有限公司因股权变动（详见 2010-032 《关于控股股东持股变动的提示性公告》）已不是公司的控股股东，但仍是公司的第一大股东；实际控制人徐小敏没有发生变更。

## 3、公司与实际控制人之间的产权及控制关系如下图所示：



4、截止 2012 年 9 月 30 日，公司无其他持股百分之十以上的法人股东。

## 六、发行人董事、监事、高级管理人员的基本情况

截至本募集说明书签署日，发行人现任董事、监事、高级管理人员的基本情况如下：

### （一）董事、监事、高级管理人员基本情况

#### 1、董事

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	2011 年从	是否在股东	持有公司股
----	----	----	----	--------	---------	-------	-------

					公司领取的 薪酬(万元, 税前)	单位或其他 关联单位领 取薪酬	份数量(股)
徐小敏	董事长	男	54	2011-7-21~2014-7-21	34.30	否	16,235,404
王达伦	董事	男	55	2011-7-21~2014-7-21	-	是	4,154,136
季善魁	董事	男	57	2011-7-21~2014-7-21	-	是	3,597,828
陈不非	董事、 总经理	男	52	2011-7-21~2014-7-21	34.29	否	40,000
周益民	董事、 副总经理	男	50	2011-7-21~2014-7-21	30.68	否	1,780,968
陈能卯	董事、 副总经理	男	46	2012-5-17~2014-7-21	27.18	否	851,092
刘信光	董事	男	51	2012-5-17~2014-7-21	-	否	-
庞正忠	独立董 事	男	49	2011-7-21~2014-7-21	4.34	否	-
俞小莉	独立董事	女	48	2011-7-21~2014-7-21	-	否	-
陈江平	独立董事	男	42	2011-7-21~2014-7-21	4.34	否	-
邵少敏	独立董事	男	48	2012-2-28~2014-7-21	-	否	-

注：截至2012年9月30日，无公司董事人员持有本公司债券的情况。

(1) 徐小敏：1958年出生，大专学历，曾被评为中国机械工业优秀企业家、浙江省优秀创业企业家、浙江省汽摩配行业商会二届理事会常务副会长、天台县功勋企业家。自1975年进入天台机械厂工作，历任冷却器车间主任、生产科科长、厂长、厂长兼党委副书记、董事长、总经理。现任银轮股份董事长。

(2) 王达伦：1957年出生，大专学历，政工师。1975年12月进入天台机械厂工作，历任铸工车间副主任、工会副主席，1993年起任党委副书记兼工会主席、办公室主任。现任银轮股份董事、党委副书记、工会主席。

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

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

(5) 周益民：1962年出生，大学学历，高级工程师。1980年至1984年在浙江工业大学机械系学习；1984年至1989年在临海机械厂工作；1989年进入天台机械厂工作，历任技术中心主任、副总工程师、总经理助理。现任银轮股份董事兼副总经理。

(6) 陈能卯：1966年出生，大专学历。1987年进入天台机械厂工作，历任冷却器车间主任、销售处科长、质保部副部长、摩配分厂厂长、质保部部长、市场部副部长、制造部部长、总经理助理等。现任银轮股份董事、副总经理。

(7) 刘信光：1961出生，硕士学历。历任公务员，某报业集团和新华社系统高级记者等。2000年后从事资本市场的投行、投资工作，涉及股票投资和股权投资等领域，并先后为多家上市公司提供改制上市（IPO），再融资和并购重组等多项服务。现任银轮股份董事。

(8) 庞正忠：1963年出生，硕士研究生学历。1989年7月至1992年12月，在中国政法大学经济法系工作，任科技法教研室主任；1993年2月至2004年，任北京市金诚律师事务所创始合伙人；2004年至今，任北京市金诚同达律师事务所创始合伙人，北京市律师协会副会长，北京仲裁委员会仲裁员，浙江天成自控股份有限公司独立董事。现任银轮股份独立董事。

(9) 俞小莉：1963年出生，博士，教授。1985年8月至今于浙江大学任教，1995年7月至1996年1月在日本北海道大学作高级访问学者。1996年4月至1997年3月在香港理工大学作高级访问学者。1998年至今，任浙江大学教授；浙江大学动力机械及车辆工程研究所所长；浙江省内燃机学会理事长；浙江省汽车工程学会副理事长；浙江省农机学会常务理事；能源与动力专业委员会主任；浙江省科协常务委员会委员；浙江省汽车及关键零部件设计制造重大科技专项咨询专家组组

长；浙江省汽车及零部件产业科技创新服务平台主任；中国内燃机学会常务理事；中国兵工学会高级会员；发动机专业委员会委员。现任银轮股份独立董事。现任银轮股份独立董事。

(10) 陈江平：1970年出生，博士。1998年1月至1999年12月，任上海交通大学动力学院讲师；1999年12月至今，任上海交通大学教授、博士生导师；浙江三花股份有限公司独立董事；上海交通大学车用空调技术研究所所长；上海交通大学-上海汽车工业（集团）总公司车用空调工程中心主任；联合国“气候变化政府框架组织”（IPCC）专家组成员；国家环保总局“在用车空调CFC替代”国家项目和“汽车空调节能”等项目专家组组长；中国汽车工程学会高级专家；中国汽车空调专业委员会委员；上海市制冷学会常务理事、副秘书长；上海市汽车工程学会理事兼车用空调专业委员会。现任银轮股份独立董事。

(11) 邵少敏：1964年出生，经济学博士、注册会计师，浙江财经学院兼职教授，MBA导师，杭州市仲裁委仲裁员。1988年7月参加工作，历任浙江省德清县副县长，浙江省体改委证券处，浙江省证券委办公室副处长，浙江省证管办发行上市部副主任，中国证监会浙江监管局(原杭州特派办)上市公司监管处处长，稽查处处长，浙商证券(原金信证券)党委书记，副董事长，总裁，浙江上三高速公路有限公司副总经理，杭州平海投资有限公司总裁等职，杭州高新橡塑材料股份有限公司独立董事。现任银轮股份独立董事。

## 2、监事

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	2011年从公司领取的薪酬(万元,税前)	是否在股东单位或其他关联单位领取薪酬	持有公司股份数量(股)
冯宗会	监事	男	48	2011-7-21~2014-7-21	21.85	否	1,306,282
姚兆树	监事	男	38	2011-7-21~2014-7-21	-	否	655,200
朱圣强	监事	男	43	2011-7-21~2014-7-21	12.62	否	1,262,850

注：截至2012年9月30日，无公司监事人员持有本公司债券的情况。

(1) 冯宗会：1964年出生，大专学历，工程师、台州首届十大杰出工程师。1985年进入天台机械厂工作，历任生产科统计、生产调度、生产科副科长、机械

分厂副厂长、冷却器分厂副厂长、银轮股份董事、制造部部长、制造部副部长兼总调度、一分厂副厂长、铝压铸制造部部长。现任银轮股份监事会主席、总经理助理、质量总监。

(2) 姚兆树：1974 年出生，大专学历，技术员。1994 年进入天台机械厂工作，历任装配车间主任、供应科科长、三分厂厂长、油冷器制造部副经理、销售部副经理。现任银轮股份监事。

(3) 朱圣强：1969年出生，大专学历，会计师。1993年8月进天台机械厂参加工作，任生产科科长、财务部主办会计、部长助理、副部长等职。现任银轮股份监事、公司内审机构负责人。

### 3、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	2011 年从公司领取的薪酬（万元，税前）	是否在股东单位或其他关联单位领取薪酬	持有公司股份数量（股）
陈不非	董事、总经理	男	52	2011-7-21~2014-7-21	34.29	否	40,000
周益民	董事、副总经理	男	50	2011-7-22~2014-7-20	30.68	否	1,780,968
陈能卯	董事、副总经理	男	46	2012-5-17~2014-7-21	27.18	否	851,092
张建新	副总经理	男	59	2011-7-21~2014-7-21	26.04	否	-
卫道河	副总经理	男	51	2011-7-21~2014-7-21	26.72	否	-
戎小洋	副总经理	男	54	2011-7-21~2014-7-21	40.95	否	-
李钟麟	副总经理	男	54	2012-4-20~2014-7-21	45.59	否	-
柴中华	副总经理	男	45	2011-11-18~2014-7-21	29.85	否	848,000
陈庆河	副总经理 董事会秘书	男	41	2012-7-26~2014-7-21	32.03	否	-
朱晓红	财务总监	女	49	2011-7-22~2014-7-21	32.31	否	-

注：截至 2012 年 9 月 30 日，无公司其他高级管理人员持有本公司债券的情况。

(1) 陈不非：银轮股份董事、总经理。其简历参见本节“六(一)1、董事”。

(2) 周益民：银轮股份董事、副总经理。其简历参见本节“六(一)1、董事”。

(3) 陈能卯：银轮股份董事、副总经理。其简历参见本节“六（一）1、董事”。

(4) 张建新：1953年出生，大学学历，高级工程师。1969年至1973年下乡黑龙江香兰农场；1973年至1975年在杭州江干运输机械厂工作；1975年至1978年在浙江大学内燃机专业学习；1978年至1990年在杭州轴瓦厂工作，任技术科长；1990年至2000年在浙江省机械工业厅工作，任副处长；2000年至2001年在浙江省机电设计研究院工作，任常务副院长。现任银轮股份副总经理。

(5) 卫道河：1961年7月出生，中共党员，高级工程师，本科学历。1983年8月毕业于安徽工学院(现并入合肥工业大学)动力系内燃机专业。1983年8月至2000年2月，于蚌埠滤清器总厂工作，历任产品开发设计的助理工程师，工程师、高级工程师、质保部副部长、生产处副处长，蚌埠滤清器研究所(省级技术中心)副所长，技术副厂长和销售副厂长，2000年2月至2003年9月于佩里 约翰逊(上海)公司工作，任咨询审核部经理。2003年9月至2005年12月于上海程曦企业管理咨询有限公司工作，任首席咨询师和培训师。现任银轮股份副总经理。

(6) 戎小洋：1958年3月出生，工程师，研究生学历。1985年5月毕业于中国水电科学研究院水力发电机专业（硕士研究生）。1985年5月至1987年12月任水电部水电建设总局工程师；1988年至1990年任水电部水电设计规划总院工程师、主任科员；1991年至1996年任加拿大多伦多大学热流体力学实验研究室研究人员；1997年至1998年于加拿大LONG公司工作，任研究工程师；1999年至2009年于美国DANA-LONG公司工作，分别任主任工程师、新产品研发经理、中国区经理，负责中国业务开发，无锡工厂的建设，总管中国区的产品、制造和经营。现任银轮股份副总经理。

(7) 李钟麟：1958年出生，博士学历。曾任美国朗公司(Dana Inc)研发工程师，美国法雷奥公司 (Valeo,USA)高级工程师和材料工艺技术专家，中国法雷奥公司任项目总监。现任银轮股份副总经理、总工程师。

(8) 柴中华：1967年出生，本科学历。曾任天台机械厂技术员、主管、质量部质检科科长，银轮股份冷却器分厂副厂长、质量部部长、技术中心主任、企管信息部部长、总经理助理。现任银轮股份副总经理。

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

(10) 陈庆河：1971年出生，本科学历。曾任天台县平桥镇中心小学副教导主任、副校长，天台县社保局办公室秘书，天台县劳动人事局人才管理科科长兼人才交流中心主任，银轮股份企管中心副主任，人力资源部部长，总经理助理兼行政总监和人力资源总监。现任银轮股份副总经理、董事会秘书。

## (二) 董事、监事、高级管理人员兼职情况

姓名	职务	兼职公司及所担任的职务
徐小敏	董事长	浙江银轮实业发展股份有限公司副董事长、总经理，天台银轮工贸发展有限公司董事长，浙江银轮置业有限公司执行董事，天台县金轮经济担保有限公司董事，湖北银轮起重机械股份有限公司董事长，台州市天台宾馆有限公司监事，天台县银信小额贷款股份有限公司董事长，浙江银吉汽车零部件股份有限公司董事长，山东银轮热交换系统有限公司董事长，上海银畅国际贸易有限公司董事长，上海创斯达热交换器有限公司董事长。
王达伦	董事	浙江银轮实业发展股份有限公司的董事、副总经理，天台银轮工贸发展有限公司董事，浙江银轮置业有限公司总经理。
季善魁	董事	浙江银轮实业发展股份有限公司的董事和副总经理，天台银轮工贸发展有限公司的董事、总经理，湖北银轮起重机械股份有限公司的董事，上海银轮铜业有限公司执行董事，浙江银轮置业有限公司监事，天台县金轮经济担保有限公司董事长，上海创斯达热交换器有限公司的董事，天台银轮热动力交换器有限公司董事。
陈不非	董事 总经理	天台银轮热动力交换器有限公司董事长，浙江银芝利汽车热交换系统有限公司董事长，杭州银轮科技有限公司执行董事，山

		东银轮热交换系统股份有限公司董事、总经理，无锡银轮博尼格工业制冷设备有限公司董事长。
周益民	董事 副总经理	浙江银轮实业发展股份有限公司的董事，天台银轮工贸发展有限公司的董事，天台银轮热动力换热器有限公司董事，浙江银芝利汽车热交换系统有限公司董事，无锡银轮博尼格工业制冷设备有限公司董事。
陈能卯	董事 副总经理	山东银轮热交换系统股份有限公司董事，上海创斯达热交换器有限公司的董事，浙江开山银轮换热器有限公司董事，湖北美标汽车制冷系统有限公司董事长，浙江银吉汽车零部件股份有限公司董事，浙江新银象生物工程有限公司董事。
刘信光	董事	安琪酵母股份有限公司独立董事，北京环球银证投资有限公司副总裁。
庞正忠	独立董事	北京市金诚同达律师事务所创始合伙人，北京市律师协会副会长，北京仲裁委员会仲裁员，浙江天成自控股份有限公司独立董事。
俞小莉	独立董事	浙江大学教授、动力机械及车辆工程研究所所长，浙江省内燃机学会理事长，浙江省汽车工程学会副理事长，浙江省农机学会常务理事、能源与动力专业委员会主任，浙江省科协常务委员会委员，浙江省汽车及关键零部件设计制造重大科技专项咨询专家组组长，浙江省汽车及零部件产业科技创新服务平台主任，中国内燃机学会常务理事，中国兵工学会高级会员、发动机专业委员会委员。
陈江平	独立董事	浙江三花股份有限公司独立董事，上海交通大学机械学院教授、博士生导师，上海交通大学车用空调技术研究所所长，上海交通大学-上海汽车工业（集团）总公司车用空调工程中心主任，联合国“气候变化政府框架组织”（IPCC）专家组成员，国家环保总局“在用车空调 CFC 替代”国家项目和“汽车空调节能”等项目专家组组长，中国汽车工程学会高级专家，中国汽车空调专业委员会委员，上海市制冷学会常务理事、副秘书长，

		上海市汽车工程学会理事兼车用空调专业委员会主任。
邵少敏	独立董事	浙江财经学院兼职教授、MBA 导师，杭州高新橡塑材料股份有限公司独立董事，杭州市仲裁委仲裁员，广宇集团股份有限公司董事、副总裁，广宇集团股份有限公司董事、副总裁，广宇创投总经理，浙江阳光照明（600261）、申科股份（002633）独立董事。
冯宗会	监事会主席、总经理助理	哈工大-浙江银轮焊接材料研究中心常务副主任，浙江银轮实业发展股份有限公司监事，天台银轮工贸发展有限公司监事会主席。
姚兆树	监事	浙江银吉汽车零部件股份有限公司总经理。
朱圣强	监事	浙江银吉汽车零部件股份有限公司监事，山东银轮热交换系统有限公司监事，上海银畅国际贸易有限公司监事。
张建新	副总经理	上海银畅国际贸易有限公司的董事、总经理。
卫道河	副总经理	上海创斯达热交换器有限公司总经理。
柴中华	副总经理	山东银轮热交换系统有限公司监事。
朱晓红	财务总监	上海银畅国际贸易有限公司董事，山东银轮热交换系统股份有限公司董事，无锡银轮博尼格工业制冷设备有限公司董事，天台银轮热动力交换器有限公司监事。

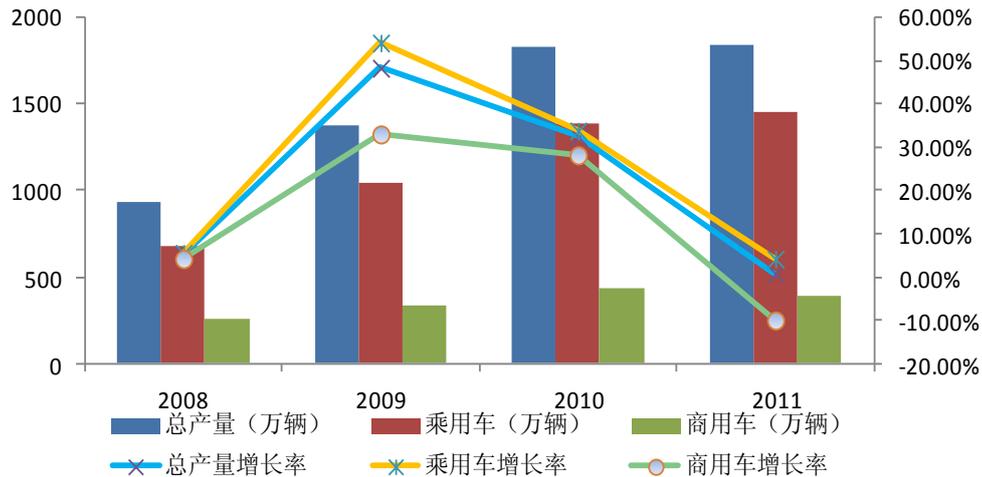
## 七、发行人主要业务情况

### （一）汽车零部件行业发展现状及趋势

#### 1、汽车零部件行业发展现状

汽车零部件行业是汽车发展的重要组成部分，随着中国经济的发展，汽车零部件行业作为整车上游产业，汽车零部件大约占到整个汽车产业链 50% 的价值。目前我国经济处于快速发展时期，乘用车（轿车）市场仍将处于快速发展阶段，商用车（轻、中、重卡车）的市场需求也将保持一定的增长速度，均会为汽车零部件行业提供良好机遇。

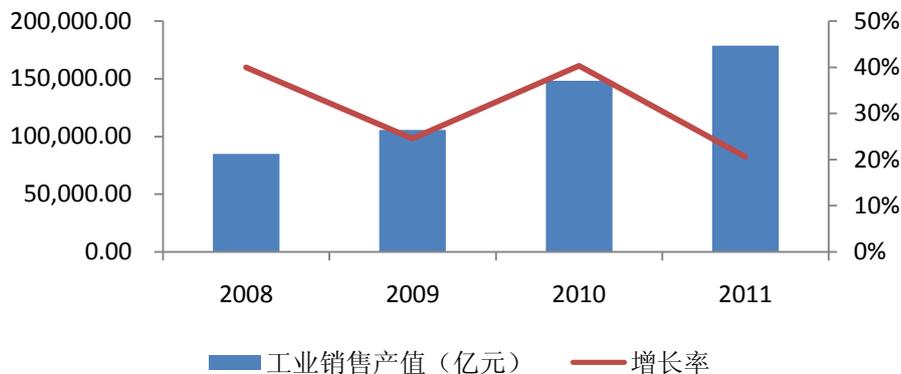
#### 2008-2011 年全国汽车产量及增长情况



资料来源：汽车工业协会

汽车零部件行业与汽车产业发展具有较高的相关性，受我国汽车产销增长对零部件配套市场需求的增加、汽车保有量增长对零部件维修市场的拉动影响，近年我国汽车零部件行业销售收入持续增长。2008-2011年期间我国汽车零部件行业销售收入年复合增长率达 28%。

2008-2011年汽车零部件及配件销售情况



资料来源：WIND 资讯

## 2、汽车零部件行业发展前景

### (1) 政策支持企业快速发展

国家发展和改革委员会颁布的《汽车产业发展政策》指出，要“培育一批有比较优势的零部件企业实现规模生产并进入国际汽车零部件采购体系，积极参与国际竞争”，同时提出“促使有比较优势的零部件企业形成专业化、大批量生产和模块化供货能力。对能为多个独立的汽车整车生产企业配套和进入国际汽车零

部件采购体系的零部件生产企业，国家在技术引进、技术改造、融资以及兼并重组等方面给予优先扶持”。

(2) 中国汽车产业的快速发展为汽车零部件生产企业创造了良好的成长环境

自 2009 年以来中国汽车行业发展迅速，受益于政策刺激，中国汽车产业在金融危机环境下继续高速增长，并于 2009-2011 年连续三年蝉联全球第一大汽车市场。2011 年中国汽车产销量再次创下新高，刷新了全球历史纪录，当年中国累计生产和销售汽车 1,841.89 万辆和 1,850.51 万辆，同比分别增长 0.8% 和 2.5%。但 2011 年受国家汽车购置优惠政策退出、部分城市治堵限购政策的实施以及油耗准入政策的实施等因素影响，中国汽车行业呈现增速有所回落（2010 年中国汽车产销量同比增长分别高达 32.45% 和 32.37%）。长期来看，中国经济持续增长，居民可支配收入不断增加，运输业和居民消费对汽车需求将持续增长，目前中国汽车人均保有量仍然不高，未来有较大增长空间。

## (二) 热交换器行业发展现状及趋势

### 1、热交换器行业发展现状

热交换器是汽车中重要的零部件，其中中冷器、机油冷却器等主要用于大中型车辆如载重汽车、客车以及部分排放标准在欧 II 以上的轿车。目前热交换器等汽车零部件主要面向 OEM（Original Equipment Manufacturer，即零部件供应商为主机厂配套而提供汽车零部件的市场）市场，行业发展与汽车生产情况紧密相关。

我国汽车市场的不断扩大为热交换器企业做大做强奠定了基础。同时我国汽车保有量已超过 1.06 亿辆，AM（零部件维修、改装的售后服务）市场对零部件需求逐渐增加，对热交换器生产企业也形成了一个潜在市场。

### 2、热交换器行业发展前景

(1) 目前零部件厂商主要面向 OEM 市场，同步开发逐渐成为主机厂商与配套厂商的合作趋势，专业热交换器生产商市场地位逐渐提高

热交换器主要面向汽车整车或发动机、底盘等大型部件制造商供应的主机市场（OEM 市场），但零部件维修、改装的售后服务市场（AM 市场）随着汽车保有量增加，市场增长较快。主机生产厂商在零部件供应方面建立了全球采购网络体系。在这一体系中，为适应主机厂商提出来的更高要求和汽车零部件本身复杂性及专业化生产的特点，汽车零部件供应体系形成了金字塔式的多层级供应商体系，即供应商按照与主机厂之间的供应联系分为一级供应商、二级供应商、三级供应商等多层级关系。一级供应商直接为主机厂供应产品，双方之间形成长期、稳定的合作关系；二级供应商通过一级供应商向主机厂供应产品，依此类推，并且层级越低，该层级的供应商数量也就越多。

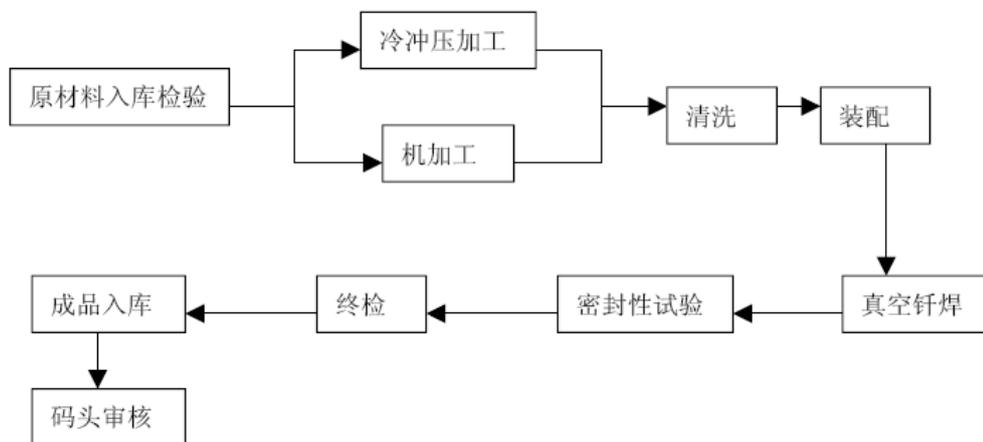
热交换器作为汽车中重要零部件与上一级客户或整车生产企业关系密切。OEM 市场要求供应商有强大的新技术、新产品开发能力，主动参与主机厂的产品同步开发或者超前开发，以保证零部件产品能与主机厂产品的同步推出、同步升级。热交换器企业往往藉此在主机厂推出新产品之前就介入配套开发，一旦新品推出，就成为指定的供应商，合作非常稳定。未来同步开发将逐渐成为主机厂商与配套厂商的合作趋势，专业热交换器生产商市场地位将逐渐提高。

## （2）随环保标准不断提高，整车及主机厂商对尾气利用技术越来越重视

根据国家环境保护“十二五”规划，自 2011 年起我国全面实施国家第四阶段机动车排放标准，即国 IV 标准，在有条件的地区实施更严格的排放标准。2013 年，全国范围内重型柴油车严格实施国家第 V 阶段机动车排放标准。“十二五”期间部分重点区域和城市提前实施国家第 V 阶段排放标准。为了使汽车排放达到国家标准，SCR（选择性催化还原技术）和 EGR（废气再循环技术）日益受到市场的重视。SCR 的优势主要在于对主机设计的适用性更好、尾气处理过程的稳定性更佳、对燃油和机油的品质要求更低、燃油经济性更高，其劣势在于对尿素的依赖性。EGR 系统则是一种用来降低汽车尾气排放中氮氧化物（NO<sub>x</sub>）的技术和方法。目前，业内认为，对于中大型的柴油机，SCR 技术更加适合，而在小型发动机方面 EGR 更为适合。随着我国汽车尾气排放标准的提高，市场对尾气处理技术产品的需求不断增加，目前，奔驰、沃尔沃、康明斯、潍柴、玉柴等都采用了 SCR 技术。未来我国 SCR 市场潜力巨大。

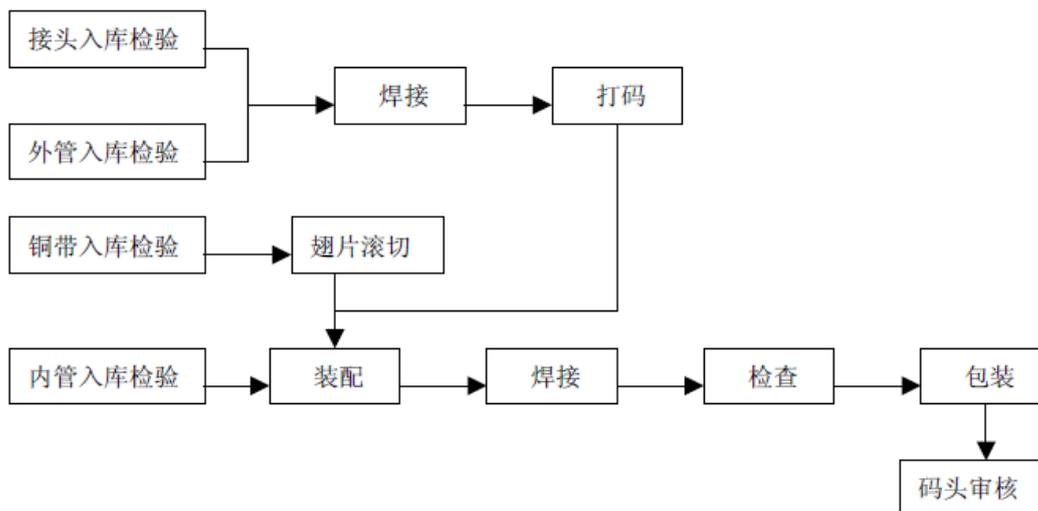
### (三) 公司主要产品工艺及其用途

#### 1、板翅式机油冷却器工艺流程图



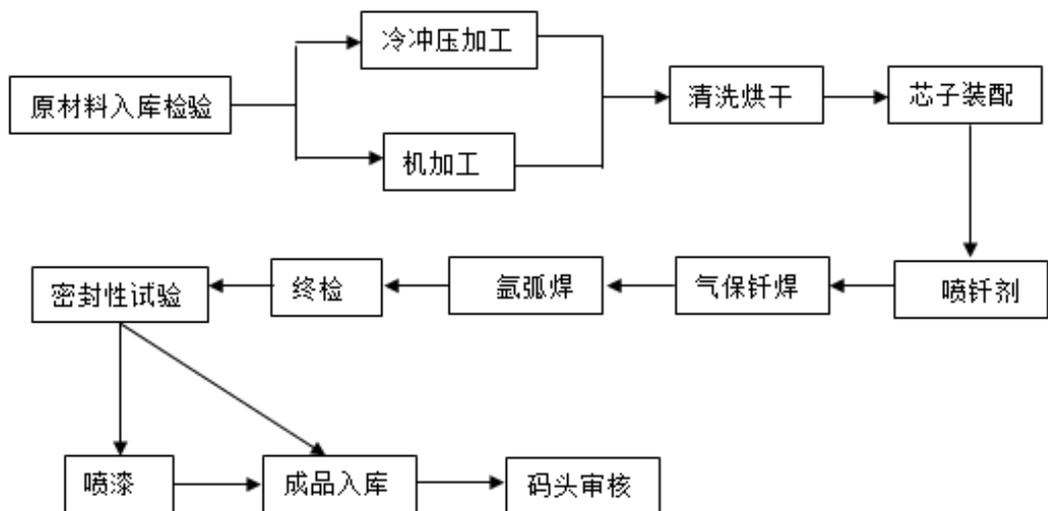
板翅式机油冷却器分为不锈钢板翅式机油冷却器和铝板翅式机油冷却器，主要用于发动机润滑系统润滑油的冷却。

#### 2、管翅式机油冷却器工艺流程图



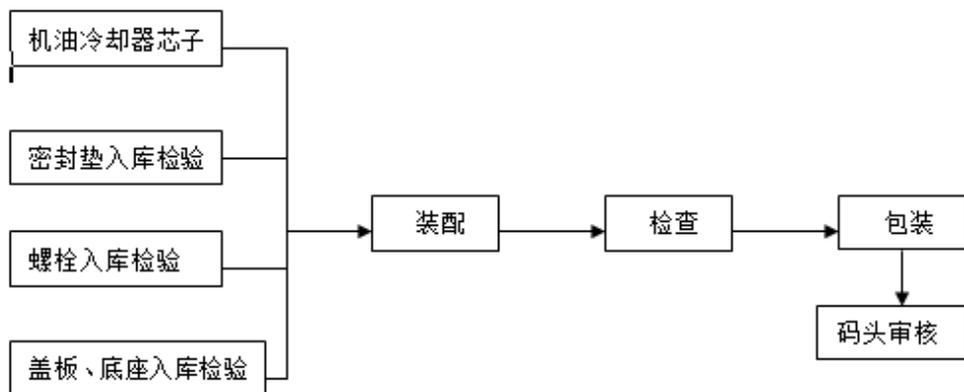
管翅式机油冷却器主要用于自动变速箱润滑油的冷却。

#### 3、中冷器工艺流程图



中冷器主要用于发动机增压空气的冷却。

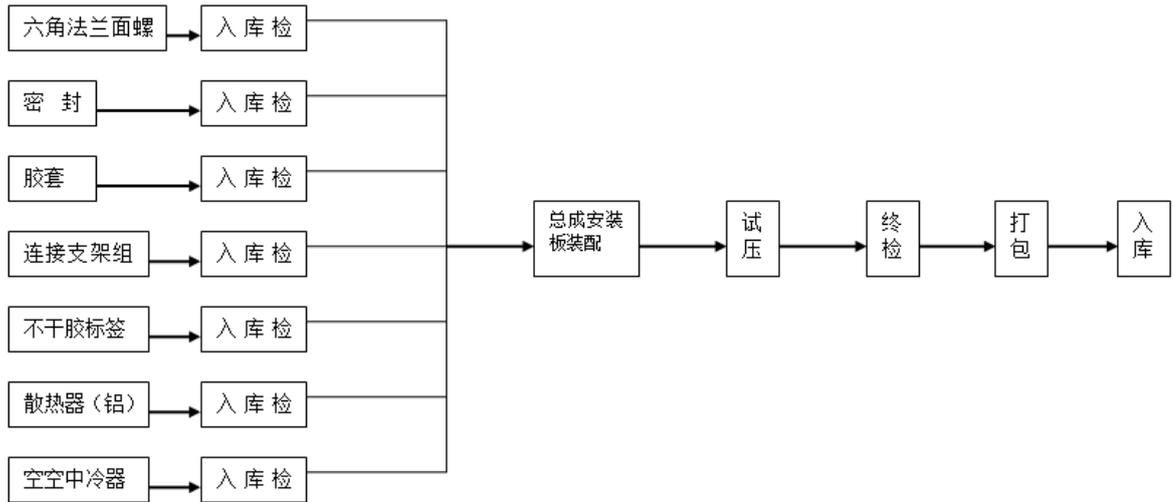
#### 4、机油冷却器总成装配



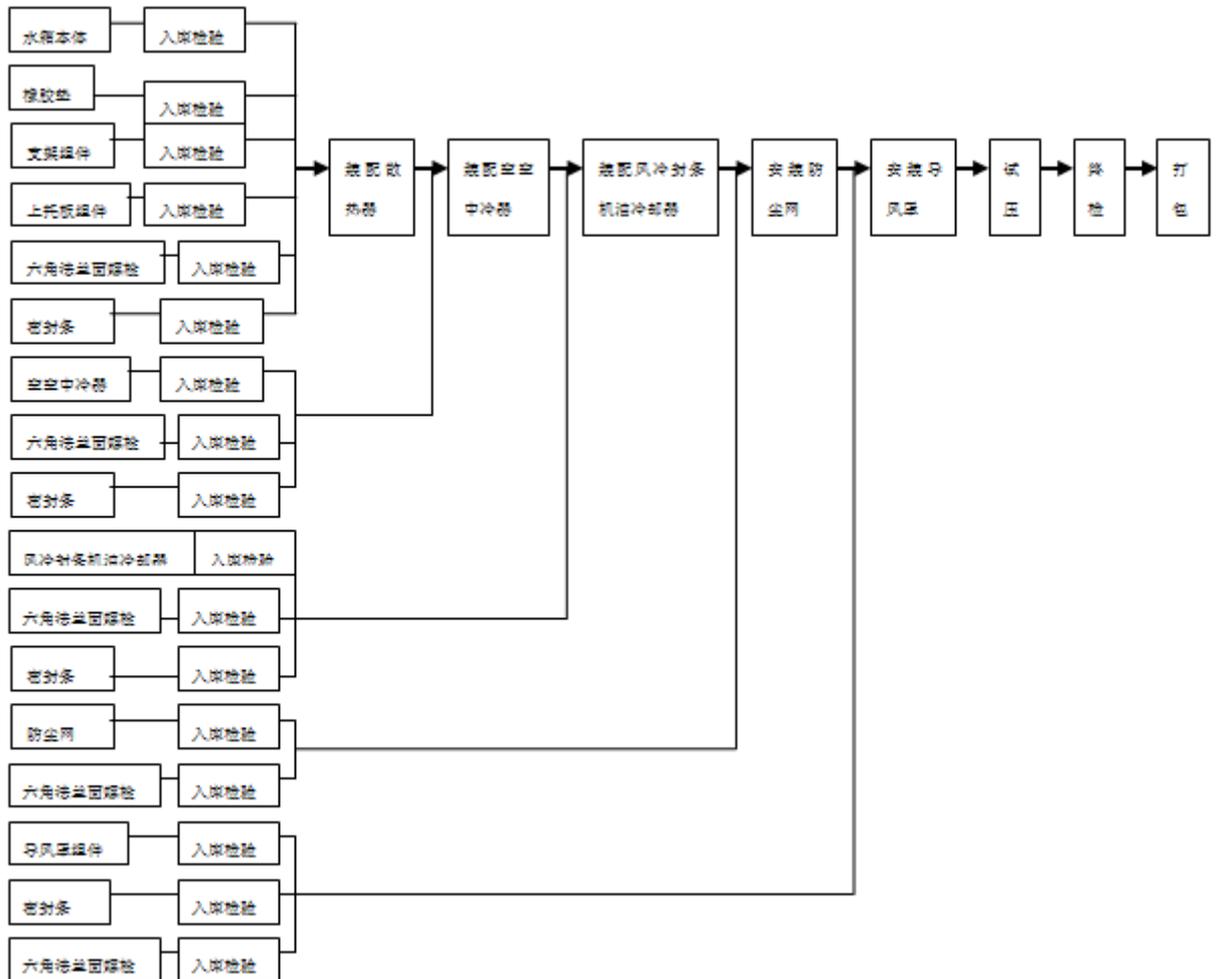
机油冷却器总成主要用于柴油发动机润滑系统。

#### 5、冷却模块工艺流程图

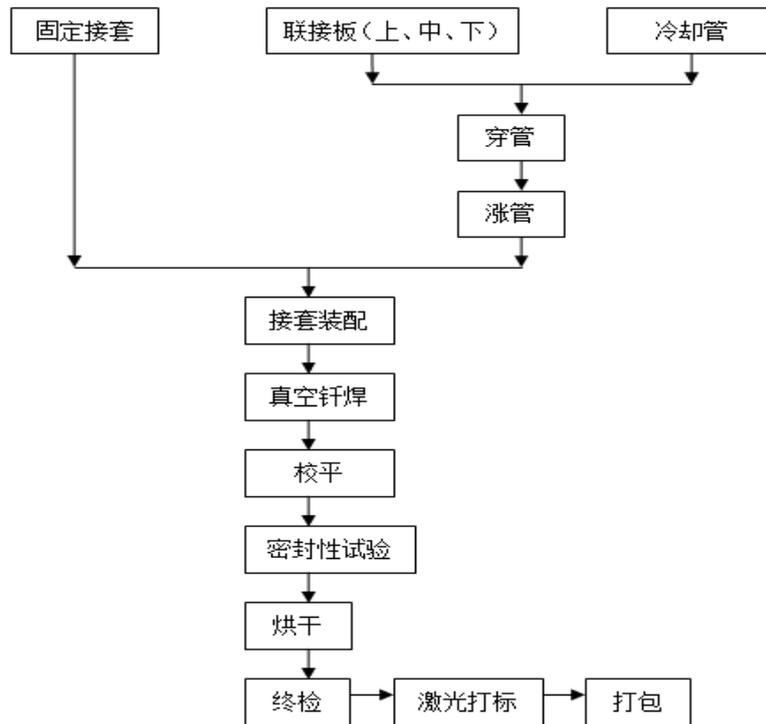
##### (1) 商用车冷却模块工艺流程图



(2) 工程机械冷却模块工艺流程图



6、EGR 冷却器工艺流程图



EGR 冷却器是一种新兴的环保产品，安装在汽车EGR 系统中用于废气冷却。

#### (四) 公司主要产品收入情况分析

2012 年 1-9 月、2011 年度、2010 年度和 2009 年度，公司合并报表口径营业收入分别为 135,355.64 万元、181,635.30 万元、147,340.66 万元和 89,571.03 万元。

##### 1、公司主营业务收入分产品情况

主营业务分产品收入及毛利率情况表

单位：万元

产品名称	2012 年 1-9 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	收入 (万元)	毛利率	收入 (万元)	毛利率	收入 (万元)	毛利率	收入 (万元)	毛利率
不锈钢冷却器	26,705.84	25.54%	47,915.96	27.21%	52,711.29	34.07%	39,424.17	33.21%
冷却器总成	13,346.03	7.73%	21,167.80	19.93%	20,636.05	15.77%	8,885.48	18.68%
中冷器(空空、水空)	22,324.75	18.51%	37,009.21	24.79%	29,610.20	28.11%	18,471.42	28.18%
管翅式冷却器	1,448.48	21.93%	1,801.96	25.67%	2,819.79	29.86%	3,659.50	32.00%
铝冷却器	12,568.86	14.53%	11,606.50	24.58%	10,382.10	28.67%	6,640.60	35.31%
冷却模块	19,518.42	14.53%	23,767.39	18.40%	13,076.61	19.53%	3,546.58	16.17%
封条式冷却器	8,311.67	23.88%	5,667.08	24.24%	5,355.15	29.84%	3,091.69	39.31%

管壳式冷却器	2,232.83	11.62%	1,888.04	15.54%	1,588.09	14.85%	940.34	5.48%
汽车空调	8,862.54	21.53%	1,150.05	21.73%	-	-	-	-
其他	15,324.20	21.72%	19,476.98	8.25%	6,675.03	8.41%	3,763.43	19.79%
<b>合计</b>	<b>130,643.62</b>	<b>18.71%</b>	<b>171,450.97</b>	<b>21.95%</b>	<b>142,854.31</b>	<b>26.81%</b>	<b>88,423.21</b>	<b>29.47%</b>

近三年及一期主要产品生产能力及产量情况表

单位：万台

产品名称	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量	产能	产量
不锈钢冷却器	825.09	402.28	825.09	615.77	809.03	692.94	688.07	541.73
冷却器总成	84.66	48.08	84.66	61.30	74.16	59.76	67.13	48.42
中冷器	100.21	52.45	96.12	79.88	94.82	74.40	72.17	46.01
冷却模块	14.66	5.63	10.91	8.47	5.30	4.31	2.00	1.50
汽车空调	30.00	6.84	-	-	-	-	-	-
SCR后处理系统	4.00	-	-	-	-	-	-	-

近三年公司不断扩大产能，优化产品结构，提升产品附加值，公司主要产品不锈钢冷却器因技术成熟、客户稳定，毛利率一直保持在相对较高的水平。此外，采用冷却系统模块是未来汽车散热器行业的发展趋势。冷却模块作为公司2011年度非公开发行股票募集资金投向的项目之一，近年来产量及销售收入增幅较快，正在成为公司新的收入及利润增长点。

## （五）公司竞争优势分析

### 1、超前意识的经营理念和企业定位，具体体现在“四个国际化”

（1）人才的国际化：坚持创新，引进和培养具有国际竞争意识的人才是公司基础的基础。具有国际化意识和胸怀以及国际一流的知识结构，专业和能力以及视野达到国际化水准，在全球化激烈的竞争中善于把握机遇和争取主动的高次人才，才能使得公司在管理和产品上立足于国际化。

（2）工厂的国际化：2007年公司成功上市后，资本的扩张加上企业的创新实力，促进公司国际化的步伐进一步加快。同年，公司在康明斯总部所在地美国印第安纳州哥伦布市合资成立了一家公司，迈出工厂国际化的第一步；2009年11月，公司在英国注册了公司；2011年1月，公司在卡特彼勒总部所在地、美国伊利诺斯州皮奥里亚市全资收购了一家工厂。至此，公司工厂国际化的成为了

现实。2011 年公司在上海浦东成功购置 200 亩土地，准备将其建成新领域产品生产基地和面向国际市场的商务、技术沟通和对接的窗口。

(3) 产品的国际化：产品性能达到国际先进水平，具备与国外同行竞争的能力。公司积累了近三十年的产品开发和技术研究经验，通过改进传热元件的设计，提高制造工艺水平，热交换器产品的二个重要指标（散热能力和阻力关系）得到重大改善和提升，各类产品技术指标满足国际上顶级主机厂——康明斯、福特、卡特彼勒等公司的要求，并成为它们的核心供应商，产品性能达到国际先进水平，具备了与国外同行竞争的能力。

(4) 管理的国际化：①质量管理体系国际化：经过多年的努力，公司逐步建成了完善的质量管理体系，并在国际合作过程中不断引进并采用新的质量体系。公司通过了美国著名质量认证公司佩里·约翰逊公司（Perry.Johnson）对 QS-9000/VDA6.1 质量管理体系的认证；公司通过了国际汽车行业最新质量管理标准 ISO/TS16949-第二版、环境标准 ISO14001:2004、职业健康与安全管理体系标准 OHSAS 18001:2007 的“三合一”体系认证，使公司进一步向对顾客负责、对社会负责、对员工负责的现代企业迈进。

②管理系统国际化：公司采取事业部绩效考核模式，在调动事业部积极性方面效果比较明显。国际化管理体制在增产增收、降本增效，提升产品质量和现场管理水平都有了大幅的提升。同时加快生产线的自动化和半自动化改造，全面提升装备水平、产品质量控制能力和实物质量水平；加强质量管理体系建设，完善质量控制手段，发挥质量管理分析平台的作用，提高质量控制能力和质量问题解决能力；继续加强对生产系统的精益化改造，全面导入 YBS 管理系统，形成具有银轮特色的可复制的经营管理模式。使公司的管理不断规范，水平不断提升。

③采购管理国际化：公司建立了完整的供应链，参照国内外先进企业的供应商管理模式，由供应商管理部对供应商实行有效的选择、考核和管理，并在财务部和质量保证部的配合下，实现了对采购成本和采购质量的有效控制，与原材料供应商建立了良好的长期合作关系。2008 年，公司全面建成了 ERP 系统，用现代化手段进行资金管理、采购计划和库存管理，努力降低采购成本和资金占用；2009 年，公司又在 ERP 系统的基础上，建立了供应商管理平台，用现代化手段

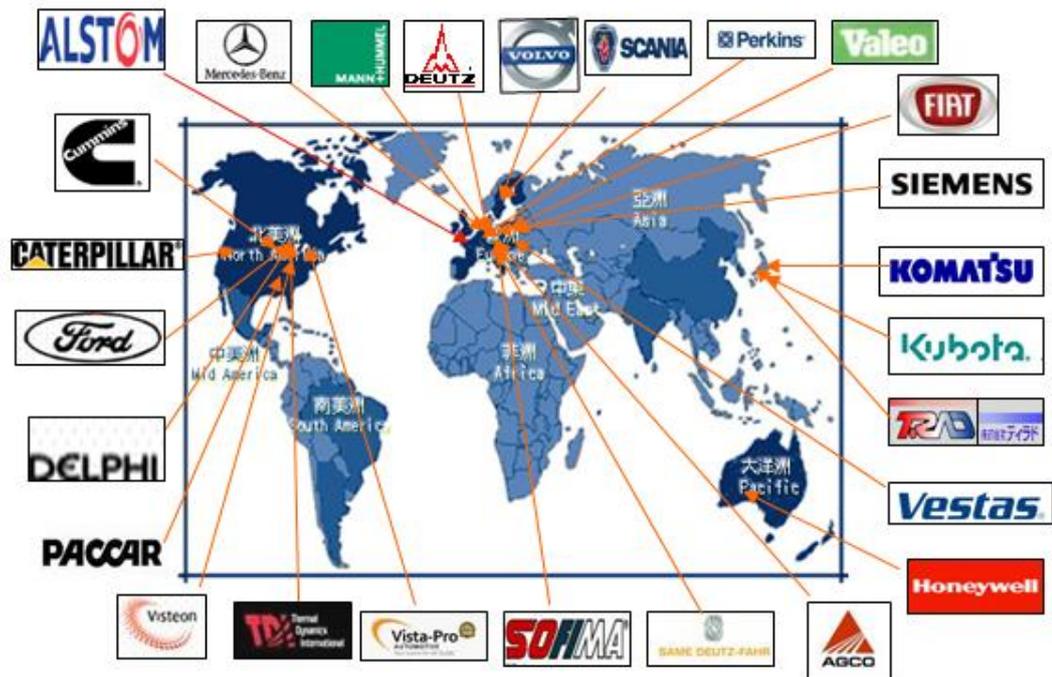
加强了与供应商的实时联系，供应商可以及时在网络上查询相关的生产计划、采购计划和物料库存信息，与采购部门开展远程互动，及时作出反应，供需双方共同努力，进一步降低库存，节约成本，推进供应链建设。

## 2、客户资源优势

公司与国内众多内燃机、汽车和工程机械企业建立业务关系，其中主要客户有玉柴、潍柴、中国重汽、锡柴、东风康明斯、重庆康明斯、天津珀金斯、上柴、朝柴、大柴道依茨、昆明云内、福田汽车、柳汽、东风商用车、江淮、苏州金龙、厦门金龙、江铃、宇通、玉柴重工、上海龙工、厦工、山工、临工、柳工、中联重科、成工和三一重工等。在轿车产品方面已开始与奇瑞汽车、长安福特、上海汽车、吉利汽车、广州汽车和长城汽车等客户合作开发和供应产品。发行人国内客户分布如下：



公司产品远销亚、欧、美等国际市场，与全球三大柴油机厂--美国康明斯、英国珀金斯、德国道依茨；世界三大汽车零配件集成供应商--美国德尔福、韦斯通和法国法雷奥；以及世界众多著名汽车公司如福特、戴克一奔驰、沃尔沃、卡特比勒等都建立了客户关系。发行人国外客户分布如下：



车用热交换器行业建立客户关系时间长、要求高、程序复杂。而且主机厂在开发供应商时也要花费很高的成本，故一家企业一旦获得主机厂正式认可，其客户资源就不易流失。因此，公司已拥有的广泛的客户资源是公司持续稳定发展的可靠保障。公司在充分发挥技术领先、产品质量优良等优势的基础上，通过强化市场营销和市场拓展，形成了完备的市场网络，极大地提高了市场竞争能力，取得了较好市场优势。

### 3、技术领先优势

#### (1) 先进的设计、分析、开发、测试能力

##### ①现代化的设计分析技术

公司产品设计部门运用 Pro-E、AUTOCAD 等 CAD 设计工具进行产品设计开发，实现了与国内外著名汽车或发动机设计部门技术接轨；运用 FLUENT、ANSYS 等工程分析软件开展产品结构分析、流场分析。CFD 应用水平已从单件走向模块，单体分析能力完全具备，整车系统分析能力基本形成，例如，工程机械冷却系统的优化仿真、发动机舱的内外流场耦合的 CFD 分析已达到国内主机厂的同步开发要求，接近国际同行应用水平。FEA 技术已广泛应用于产品开发和失效分析，并起到了非常有效的作用。产品性能计算功能已基本覆盖到公司各

大系列产品，产品设计计算程序、计算和预测能力能够满足客户产品同步开发的需要，实现了有效的优化设计，提高了开发效率，缩短了开发周期。2010年度公司成功建成并推行了 PLM 系统，实现了产品数据电子化管理，进一步提升了产品开发管理水平。通过自身研发能力的不断提升，公司在设计分析技术能力方面，拉开与其他国内同行的差距，缩小了和国际领先同行的差距。国内外众多主机厂因为发行人在设计分析技术能力上的突出表现，在项目上优先考虑发行人。2008 年度公司成为全国内燃机标准化技术委员会热交换器工作组秘书处单位，负责产品标准的制修订组织工作。发行人目前取得授权专利 88 项，其中发明专利 11 项、实用新型专利 77 项，正在申请中的发明专利 20 项，研发能力达到国内领先水平，接近国际同行，并得到国际上大客户的认可，为公司赢得了新的业务机会。

### ②产品性能达到国际先进水平，具备与国外同行竞争的能力

公司积累了近三十年的产品开发和技术研究经验，通过改进传热元件的设计，提高制造工艺水平，热交换器产品的二个重要指标（散热能力和阻力关系）得到重大改善和提升，各类产品技术指标满足国际上顶级主机厂——康明斯、福特、卡特彼勒等公司的要求，并成为它们的核心供应商，产品性能达到国际先进水平，具备了与国外同行竞争的能力。

### ③完善先进的产品性能测试设备

公司拥有完整的、满足国内外主机厂要求的产品开发和检验标准；拥有对现有热交换器产品进行各个项目性能测试的全套设备，各种产品试验设备的能力涵盖了国家和行业标准的所有要求，满足了国外用户日益提高的试验要求，确保了产品的质量和技术研发的需要，特别是性能、耐久性和可靠性。目前公司用于产品开发的主要试验设备有 50 余台套（其中包括气—气、水—气、油—气风洞性能试验台，油—水、水—油散热器性能试验台，三维电磁振动试验台，三坐标测量仪，静压/爆破试验台，压力循环试验台，热循环试验台，内腐蚀试验台，盐雾试验台，清洁度试验设备，机械性能拉伸机等设备等），还建有设施完善而先进的计量室、金相室、材料化学分析室、机械性能实验室等。2010 年公司开始建设新试验大楼，建筑面积 16,923 平方米，预计试验设备投入总额 8,000 万元，

目前已投入 2,300 万元。目前，公司拥有国内同行中设施最完善、规模最大的热交换器产品测试基地。

#### ④较强的匹配和同步开发技术

公司拥有较强的车辆热交换器与热系统的匹配技术，实现模块化设计并能与主机厂同步开发。公司在北汽福田公司开发新型重型车过程中帮助解决了中冷器与发动机冷却系统的匹配问题，使该公司成功地完成了整车的开发，避免了从国外引进技术；为柳工、厦工、山工和龙工等装载机、挖掘机产品同步开发散热器、中冷器、变速器机油冷却器和液压油冷却器的模块总成；为北方奔驰、武汉三江和尼奥普兰等重型车和大型客车同步开发散热器和中冷器模块总成；为美国福特公司完成机油冷却器概念设计；为云南内燃机厂与德国 FEV 公司合作研制的小型柴油机开发机油滤清器和冷却器模块；近年来还参与了康明斯、珀金斯的新产品同步开发并取得了成功；公司与卡特比勒同步开发冷却模块产品并形成战略合作关系。

#### (2) 大型成熟的生产基地

公司拥有大规模的制造基地，拥有生产面积近 10 万平方米，各种生产及实验设备 400 余台套，拥有当今国内外各种类型的钎焊生产线。截至 2011 年 12 月 31 日，发行人拥有连续式气体保护钎焊 9 台（其中包含 1 台国内同业厂家中独有的制造铝油冷器的五室真空连续炉），专用真空钎焊炉 61 台，可以对不同材料的产品使用不同的工艺和焊料进行钎焊。此外，还有火焰焊接、激光焊接、高频焊和氩弧焊等，以适应不同产品在各个部位上的焊接要求。

#### (3) 自主制造设备和模具的能力

公司自主制造设备和模具的能力较强。公司有能力和自行设计和制造真空炉，其中“ZJYL-160 型真空钎焊炉”在 2006 年 11 月浙江省经贸委组织的首届浙江省工业设计大奖赛评比中荣获银奖。这些自制设备，运用了独有的快速冷却技术、分压技术，并结合丰富的使用经验，成本低，使用效果好，维护方便。发行人自行研制了众多产品开发所需要的试验设备（包括大型的空/空中冷器散热性能试

验台），并且通过了国外的质量认证。此外，大部分产品模具均由发行人自主设计制造，精度高，质量好。

#### 4、配套同步开发优势

公司具备配套同步开发能力，在与国内外知名主机厂合作时，公司提供的产品能根据客户的需要进行不断的改型和改进；在主机厂的新产品开发过程中，发行人能直接根据主机厂提出的性能要求和安装要求进行同步开发，并能接受客户的意见不断优化，持续改进产品的性能和质量，并积极解决客户在新产品研发过程中出现的问题。与国际性大公司合作时，公司即时、快速、灵敏的反应能力以及产品的改进、改型、开发速度得到客户的认可和赞赏。

#### 5、质量管理优势

经过多年的努力，公司逐步建成了完善的质量管理体系，并在国际合作过程中不断引进并采用新的质量体系。公司通过了美国著名质量认证公司佩里·约翰逊公司（Perry.Johnson）对 QS-9000/VDA6.1 质量体系的认证；发行人通过了国际汽车行业最新质量管理标准 ISO/TS16949-第二版、环境标准 ISO14001:2004、职业健康与安全管理体系标准 OHSAS 18001:2007 的“三合一”体系认证，使发行人进一步向对顾客负责、对社会负责、对员工负责的现代企业迈进。

#### 6、丰富的热交换器行业经验

公司从事热交换器产品的生产已有 20 余年，积累了丰富的热交换器行业经验。在与康明斯、卡特彼勒等跨国公司的合作中，通过高层互访、对方派专家来公司指导培训、经常召开电话会议等交流方式，发行人学到了许多先进的管理理念和管理方法，引进了先进的开发技术，并把国外学来的先进理念、先进方法应用到生产管理当中，在生产现场管理、工艺流程设计、物流管理、成本控制、项目管理等诸方面形成了自身的特色，确保了公司的产品拥有较高的性价比。

公司不仅在整合内部资源上拥有较强能力，还善于利用外部资源推动企业发展，如发行人聘请了行业内大量资深专家和高级工程师为公司技术顾问或发展战略顾问，聘请大专院校、科研机构、中介机构人员为公司企业管理、人员培训、质量控制等方面出谋划策，不断积累行业经验并形成了自身的核心竞争优势。

## 7、公司对研发的重视程度强

公司每年研发投入的情况如下表：

单位：万元

项 目	2011 年	2010 年	2009 年
研发投入金额	6,442.45	5,275.05	3,876.83
研发投入占营业收入比例	3.55%	3.58%	4.33%

2010 年 9 月，经浙江省科学技术厅认定批准，公司设立了“银轮热管理技术研究院”，专业从事汽车、内燃机、工程机械、通用机械的热交换器产品的研究开发。研究院由成立于 2000 年的公司技术中心发展而来，技术中心先后被认定为浙江省省级企业技术中心、省级高新技术研究开发中心；目前，发行人正在申请“国家级技术中心”。

银轮热管理技术研究院下设技术管理部、技术研发部、试验中心、产品开发部、材料与工艺研究室五大核心部门,由公司总工程师任研究院院长；根据公司业务发展的需要，研究院在杭州设立了研发分支机构杭州银轮科技有限公司、上海银轮热系统科技有限公司，负责公司相关产品平台的研发工作。研究院内设部门中：技术管理部下设行业技术研究室、综合技术室二大职能科室，负责产品及技术规划、组织和制度建设、人事与财务管理、综合计划管理、标准化委员会、科技项目管理六大核心功能；技术研发部以产业政策、博士后课题研究为先导，负责开展换热技术与产品应用技术的研究，包括传热传质(冷却单元技术)研究、新技术及应用研究、仿真分析计算、可靠性研究；试验中心下设试验计划与任务、试验技术研究、试验装备和能力等功能，负责产品与技术研发试验验证任务落实和计划实施，并结合各类产品的验证要求，开展试验技术、试验方法的研究与开发、完善试验分析，提高试验技术水平；产品开发部负责全新产品开发、核心产品平台建设，包括冷却模块（含非轿车用冷凝器产品）、油冷器总成、EGR 系统、SCR 系统、轿车前端模块等。

2008 年度，公司被认定为全国内燃机标准化技术委员会热交换器工作组秘书处单位；2008 年 6 月，国家人力资源和社会保障部批准发行人设立博士后科研工作站。截至 2011 年 6 月，发行人已完成国家级重点新产品项目 2 项、国家

级火炬计划项目 3 项，省级重大科技专项 4 项，获得科学技术进步奖 10 项，省级以上新产品 30 项，取得授权专利 88 项，其中发明专利 11 项、实用新型专利 77 项，正在申请中的发明专利 20 项，主持或参与制修订国家/行业标准 10 项。

#### （六）公司未来发展战略及发展规划（十二五规划）

公司的“十二五”发展战略定位为：成为提供高效换热解决方案及相关产品的世界级优秀综合服务提供商，以及以汽车换热产品为基础，逐步发展成为全系列、全领域的换热产品集成供应商。至“十二五”期末，公司的各项目标如下：

1、产能、产品目标：建立总部、山东、湖北、上海四大生产基地，至 2015 年实现总产能 40 亿，其中总部为 24.5 亿，产品范围为技术含量高的、质量要求高的铝油冷器、EGR、SCR 等产品。优化供应链建设，培育 15-20 家战略供应商。

2、销售目标：预计每年以 17% - 30% 的幅度递增，至 2015 年目标销售达到 40 亿元人民币，其中出口 13.7 亿、国内 26.3 亿。

3、技术目标：产品实现智能化、模块化、轻量化和节能环保，多领域发展，重点研究减排技术、热管理技术、模块化和系统集成技术、高效换热与轻量化、材料与工艺技术、智能化与节能技术。

## 第九节 财务会计信息

本募集说明书所载 2009 年度、2010 年度、2011 年度和 2012 年 1-9 月财务报告均按照中国企业会计准则编制。除特别说明外，本节披露的财务会计信息以公司按照中国企业会计准则编制的最近三年及一期的财务报告为基础。

本公司 2009 年度、2010 年度及 2011 年度的财务报告均经有证券从业资格的会计师事务所审计，并分别出具了标准无保留意见的审计报告（信会师报字（2010）11067 号，信会师报字（2011）10495 号、信会师报字（2012）第 112401 号）。本公司 2012 年 1-9 月财务报告未经审计。

投资者可查阅本公司披露于深交所网站（www.szse.cn）的关于本公司 2009 年度、2010 年度和 2011 年度经审计的财务报告以及 2012 年 1-9 月未经审计的财务报告相关内容，详细了解本公司的财务状况、经营成果、现金流量及其会计政策。

### 一、最近三年及一期的财务报表

#### （一）合并财务报表

##### 合并资产负债表

单位：元

项目	2012 年 9 月 30 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	538,579,014.33	527,626,484.86	197,215,133.24	115,404,705.92
应收票据	131,034,319.84	148,990,780.81	145,905,278.18	84,399,205.57
应收账款	482,054,838.03	471,270,927.27	380,089,236.96	279,703,842.02
预付款项	70,367,208.00	20,699,816.59	33,664,826.53	15,810,778.88
其他应收款	48,756,310.18	32,880,890.92	17,708,845.08	8,915,186.75
存货	317,985,660.61	324,005,391.42	288,411,223.66	219,484,760.50
其他流动资产	-	-	54,500,000.00	-
<b>流动资产合计</b>	<b>1,588,777,350.99</b>	<b>1,525,474,291.87</b>	<b>1,117,494,543.65</b>	<b>723,718,479.64</b>
<b>非流动资产：</b>				

可供出售金融资产	-	-	-	1,622,002.44
长期股权投资	61,732,732.20	87,629,313.48	56,800,656.18	39,115,830.42
固定资产	549,146,528.51	476,662,391.45	387,770,894.04	276,049,747.73
在建工程	129,134,370.99	58,867,732.96	17,088,676.83	53,282,270.91
无形资产	203,603,059.79	169,464,510.33	59,915,906.28	56,042,387.14
商誉	10,464,733.95	5,967,925.22	1,459,286.03	-
长期待摊费用	568,636.85	279,218.54	10,000.00	70,000.00
递延所得税资产	14,521,597.12	14,322,879.83	16,308,717.48	10,585,824.64
<b>非流动资产合计</b>	<b>969,171,659.41</b>	<b>813,193,971.81</b>	<b>539,354,136.84</b>	<b>436,768,063.28</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,557,949,010.40</b>	<b>2,338,668,263.68</b>	<b>1,656,848,680.49</b>	<b>1,160,486,542.92</b>

### 合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
<b>流动负债：</b>				
短期借款	357,000,000.00	315,500,000.00	251,000,000.00	223,096,920.00
应付票据	245,175,000.00	155,880,000.00	120,010,000.00	62,810,000.00
应付账款	345,610,208.24	326,242,986.66	328,911,816.04	205,501,882.98
预收款项	11,382,301.81	5,471,083.82	9,894,872.62	9,462,642.76
应付职工薪酬	28,520,571.81	31,647,644.21	41,563,008.17	18,404,282.10
应交税费	506,047.20	34,017,855.22	42,567,761.39	6,743,104.71
应付利息	1,479,761.70	1,050,183.03	683,469.39	586,608.33
应付股利	-	-	2,205,000.00	100,000.00
其他应付款	14,847,252.17	9,588,528.44	9,058,509.73	8,458,149.75
一年内到期的非流动 负债	85,000,000.00	95,000,000.00	30,131,250.00	15,000,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>1,089,521,142.93</b>	<b>974,398,281.38</b>	<b>836,025,687.34</b>	<b>550,163,590.63</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	70,000,000.00	70,000,000.00	120,000,000.00	55,000,000.00
长期应付款	-	-	-	306,250.00
专项应付款	3,436,363.64	3,818,181.82	4,200,000.00	4,200,000.00
递延所得税负债	2,247,751.30	2,247,751.30	579,095.98	190,050.38
其他非流动负债	54,214,082.04	21,550,256.20	12,543,818.54	10,315,271.74

非流动负债合计	129,898,196.98	97,616,189.32	137,322,914.52	70,011,572.12
负债合计	1,219,419,339.91	1,072,014,470.70	973,348,601.86	620,175,162.75
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	318,000,000.00	159,000,000.00	100,000,000.00	100,000,000.00
资本公积	443,988,804.12	602,988,804.12	207,318,804.12	208,395,756.18
盈余公积	61,190,396.98	61,190,396.98	51,850,570.03	41,088,927.11
未分配利润	394,974,551.30	366,125,839.65	279,407,882.03	165,859,789.02
外币报表折算差额	-1,163,968.48	-575,354.54	-22,198.42	10.00
归属于母公司所有者权益合计	1,216,989,783.92	1,188,729,686.21	638,555,057.76	515,344,482.31
少数股东权益	121,539,886.57	77,924,106.77	44,945,020.87	24,966,897.86
所有者权益合计	1,338,529,670.49	1,266,653,792.98	683,500,078.63	540,311,380.17
负债和所有者权益总计	2,557,949,010.40	2,338,668,263.68	1,656,848,680.49	1,160,486,542.92

### 合并利润表

单位：元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	1,353,556,421.95	1,816,353,049.32	1,473,406,586.99	895,710,275.87
其中：营业收入	1,353,556,421.95	1,816,353,049.32	1,473,406,586.99	895,710,275.87
二、营业总成本	1,312,636,622.92	1,697,551,376.98	1,315,497,462.03	831,052,088.55
其中：营业成本	1,085,869,839.46	1,418,194,269.67	1,069,195,861.70	625,244,560.35
营业税金及附加	4,771,806.85	6,473,910.18	5,333,403.74	4,656,424.12
销售费用	60,907,042.19	80,214,913.45	63,791,666.16	44,433,934.51
管理费用	138,725,938.84	150,443,033.60	142,279,860.09	100,838,986.95
财务费用	20,578,435.15	33,781,178.18	25,234,482.64	19,392,992.51
资产减值损失	1,783,560.43	8,444,071.90	9,662,187.70	36,485,190.11
投资收益（损失以“-”号填列）	6,269,391.87	-29,643.45	1,153,478.34	-447,146.85
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,244,801.84	-166,342.70	-315,174.24	-517,131.03
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	47,189,190.90	118,772,028.89	159,062,603.30	64,211,040.47
加：营业外收入	7,431,857.24	6,487,450.32	2,728,600.64	4,875,865.52
减：营业外支出	2,441,711.78	1,312,882.61	2,861,685.34	2,581,247.72

其中：非流动资产处置损失	424,848.69	517,031.21	1,444,610.85	1,270,982.12
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>52,179,336.36</b>	<b>123,946,596.60</b>	<b>158,929,518.60</b>	<b>66,505,658.27</b>
减：所得税费用	9,759,332.71	16,055,582.84	21,807,016.98	5,709,580.50
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>42,420,003.65</b>	<b>107,891,013.76</b>	<b>137,122,501.62</b>	<b>60,796,077.77</b>
归属于母公司所有者的净利润	36,798,711.65	104,730,598.41	130,580,765.48	53,980,415.57
少数股东损益	5,621,292.00	3,160,415.35	6,541,736.14	6,815,662.20
<b>六、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益	0.12	0.78	1.31	0.54
（二）稀释每股收益	0.12	0.78	1.31	0.54
<b>七、其他综合收益</b>	<b>-588,613.94</b>	<b>-553,156.11</b>	<b>-1,099,160.49</b>	<b>434,337.62</b>
<b>八、综合收益总额</b>	<b>41,831,389.71</b>	<b>107,337,857.65</b>	<b>136,023,341.13</b>	<b>61,230,415.39</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	36,210,097.71	104,177,442.30	129,481,604.99	54,414,753.19
归属于少数股东的综合收益总额	5,621,292.00	3,160,415.35	6,541,736.14	6,815,662.20

### 合并现金流量表

单位：元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,158,087,898.34	1,484,713,702.46	1,027,437,487.20	660,467,717.59
收到的税费返还	33,769,600.63	62,876,700.26	30,340,965.48	19,266,039.08
收到其他与经营活动有关的现金	45,282,974.38	47,900,343.38	34,879,712.06	17,634,077.36
经营活动现金流入小计	1,237,140,473.35	1,595,490,746.10	1,092,658,164.74	697,367,834.03
购买商品、接受劳务支付的现金	790,013,813.56	1,115,532,417.17	591,855,566.47	378,119,371.87
支付给职工以及为职工支付的现金	130,182,101.97	170,464,711.77	132,963,364.88	86,916,499.49
支付的各项税费	56,830,638.80	76,308,199.85	74,357,510.64	65,446,588.02
支付其他与经营活动有关的现金	175,487,620.90	173,458,740.30	141,262,079.40	100,160,937.07
经营活动现金流出小计	1,152,514,175.23	1,535,764,069.09	940,438,521.39	630,643,396.45
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>84,626,298.12</b>	<b>59,726,677.01</b>	<b>152,219,643.35</b>	<b>66,724,437.58</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	27,000,000.00	107,433,430.31	29,694,453.98	-
取得投资收益所收到的现金	85,375.36	136,699.25	129,198.60	69,984.18
处置固定资产、无形资产和其他长期	30,739,676.35	4,177,273.88	1,435,774.36	7,234,600.01

资产收回的现金净额				
投资活动现金流入小计	57,825,051.71	111,747,403.44	31,259,426.94	7,304,584.19
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	132,121,700.37	234,099,580.76	110,718,857.72	62,128,693.77
投资支付的现金	10,240,000.00	45,995,000.00	125,000,000.00	25,500,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	44,610,835.84	51,597,659.68	1,872,266.06	-
支付其他与投资活动有关的现金	1,570,000.00	-	-	-
投资活动现金流出小计	188,542,536.21	331,692,240.44	237,591,123.78	87,628,693.77
投资活动产生的现金流量净额	<b>-130,717,484.50</b>	<b>-219,944,837.00</b>	<b>-206,331,696.84</b>	<b>-80,324,109.58</b>

### 合并现金流量表（续）

单位：元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	11,253,571.55	469,670,000.00	11,079,250.00	-
取得借款收到的现金	420,000,000.00	445,900,000.00	402,000,000.00	352,323,510.00
收到其他与筹资活动有关的现金	14,080,000.00	12,510,000.00	2,600,000.00	9,350,000.00
筹资活动现金流入小计	445,333,571.55	928,080,000.00	415,679,250.00	361,673,510.00
偿还债务支付的现金	388,500,000.00	434,913,068.18	294,097,710.00	325,744,744.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	33,174,273.18	42,754,562.74	23,689,295.00	31,471,159.23
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	175,000.00	175,000.00
筹资活动现金流出小计	421,674,273.18	477,667,630.92	317,962,005.00	357,390,903.83
筹资活动产生的现金流量净额	<b>23,659,298.37</b>	<b>450,412,369.08</b>	<b>97,717,245.00</b>	<b>4,282,606.17</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>25,667.48</b>	<b>-311,107.47</b>	<b>-49,764.19</b>	<b>10.00</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-22,406,220.53</b>	<b>289,883,101.62</b>	<b>43,555,427.32</b>	<b>-9,317,055.83</b>
加：年初现金及现金等价物余额	449,238,234.86	159,355,133.24	92,049,705.92	101,366,761.75
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>426,832,014.33</b>	<b>449,238,234.86</b>	<b>135,605,133.24</b>	<b>92,049,705.92</b>

## （二）母公司财务报表

### 母公司资产负债表

单位：元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产：				

货币资金	363,610,846.26	364,133,577.13	127,652,816.87	93,872,220.57
应收票据	81,531,530.09	76,126,526.09	136,188,590.84	81,361,205.57
应收账款	459,302,836.99	440,966,619.31	393,360,085.27	270,188,322.74
预付款项	56,580,484.25	14,389,574.20	15,220,631.74	19,111,989.21
应收股利	-	-	2,895,000.00	-
其他应收款	42,100,059.40	59,308,912.09	18,515,474.29	5,262,584.50
存货	224,141,989.87	235,115,334.48	245,316,828.99	198,635,067.13
其他流动资产	-	-	30,000,000.00	-
<b>流动资产合计</b>	<b>1,227,267,746.86</b>	<b>1,190,040,543.30</b>	<b>969,149,428.00</b>	<b>668,431,389.72</b>
<b>非流动资产：</b>				
可供出售金融资产	-	-	-	1,622,002.44
长期股权投资	463,417,266.06	324,156,386.61	143,131,331.81	71,844,813.56
投资性房地产	-	-	2,474,904.33	2,649,603.45
固定资产	341,586,107.84	338,913,675.20	336,832,021.41	239,536,191.59
在建工程	55,970,506.95	43,926,320.18	12,201,321.13	51,189,208.49
无形资产	40,702,564.26	40,616,479.07	39,537,594.35	38,796,647.67
长期待摊费用	300,000.00	-	-	-
递延所得税资产	8,649,105.81	8,996,789.46	15,117,042.42	9,453,802.09
其他非流动资产	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>910,625,550.92</b>	<b>756,609,650.52</b>	<b>549,294,215.45</b>	<b>415,092,269.29</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,137,893,297.78</b>	<b>1,946,650,193.82</b>	<b>1,518,443,643.45</b>	<b>1,083,523,659.01</b>

### 母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
<b>流动负债：</b>				
短期借款	275,000,000.00	220,500,000.00	236,000,000.00	204,000,000.00
应付票据	217,710,000.00	97,000,000.00	135,010,000.00	62,810,000.00
应付账款	245,777,374.59	232,776,440.22	280,085,974.38	204,144,766.01
预收款项	9,449,085.65	5,891,121.84	7,415,960.23	8,843,198.65
应付职工薪酬	20,291,051.52	22,668,277.54	36,336,857.39	15,205,980.28
应交税费	4,825,743.70	32,255,392.28	40,753,525.31	3,427,744.90
应付利息	882,754.47	882,754.47	683,469.39	586,608.33

应付股利	-	-	-	-
其他应付款	31,734,224.42	15,807,498.52	18,350,786.79	4,101,264.39
一年内到期的非流动负债	85,000,000.00	95,000,000.00	30,131,250.00	15,000,000.00
其他流动负债	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>890,670,234.35</b>	<b>722,781,484.87</b>	<b>784,767,823.49</b>	<b>518,119,562.56</b>
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	70,000,000.00	70,000,000.00	120,000,000.00	55,000,000.00
长期应付款	-	-	-	306,250.00
专项应付款	3,436,363.64	3,818,181.82	4,200,000.00	4,200,000.00
递延所得税负债	-	-	-	190,050.38
其他非流动负债	20,780,256.20	13,050,256.20	12,543,818.54	10,315,271.74
<b>非流动负债合计</b>	<b>94,216,619.84</b>	<b>86,868,438.02</b>	<b>136,743,818.54</b>	<b>70,011,572.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>984,886,854.19</b>	<b>809,649,922.89</b>	<b>921,511,642.03</b>	<b>588,131,134.68</b>
<b>所有者权益（或股东权益）：</b>				
实收资本（或股本）	318,000,000.00	159,000,000.00	100,000,000.00	100,000,000.00
资本公积	441,263,290.32	600,263,290.32	204,593,290.32	205,670,242.38
盈余公积	60,585,147.54	60,585,147.54	51,245,320.59	40,483,677.67
未分配利润	333,158,005.73	317,151,833.07	241,093,390.51	149,238,604.28
<b>所有者权益合计</b>	<b>1,153,006,443.59</b>	<b>1,137,000,270.93</b>	<b>596,932,001.42</b>	<b>495,392,524.33</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>2,137,893,297.78</b>	<b>1,946,650,193.82</b>	<b>1,518,443,643.45</b>	<b>1,083,523,659.01</b>

## 母公司利润表

单位：元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>一、营业收入</b>	<b>1,001,011,696.83</b>	<b>1,550,538,029.55</b>	<b>1,398,456,859.80</b>	<b>863,053,023.15</b>
减：营业成本	826,529,077.75	1,234,288,952.62	1,070,099,746.24	644,453,782.65
营业税金及附加	3,787,149.79	5,570,146.31	4,954,089.22	4,505,929.71
销售费用	35,121,963.82	56,085,540.48	48,678,243.78	35,860,316.33
管理费用	100,715,379.45	120,559,088.17	125,506,342.96	88,232,080.67
财务费用	17,431,716.41	28,860,421.88	20,775,447.53	17,461,680.23
资产减值损失	59,335.00	8,765,570.42	11,479,390.56	35,592,900.72
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	6,184,016.50	1,943,099.01	3,950,997.52	-447,146.85
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	2,244,801.84	-166,342.70	-315,174.24	-517,131.03
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>23,551,091.11</b>	<b>98,351,408.68</b>	<b>120,914,597.03</b>	<b>36,499,185.99</b>
加：营业外收入	4,383,089.96	4,710,272.46	3,711,419.42	4,447,577.78
减：营业外支出	2,388,541.62	1,071,440.88	2,790,196.74	1,907,378.52
其中：非流动资产处置损失	424,848.69	433,725.28	1,436,828.45	641,321.18
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>25,545,639.45</b>	<b>101,990,240.26</b>	<b>121,835,819.71</b>	<b>39,039,385.25</b>
减：所得税费用	1,589,466.79	8,591,970.75	14,219,390.56	3,328,132.85
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>23,956,172.66</b>	<b>93,398,269.51</b>	<b>107,616,429.15</b>	<b>35,711,252.40</b>
<b>五、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益	0.08	0.69	1.08	0.36
（二）稀释每股收益	0.08	0.69	1.08	0.36
<b>六、其他综合收益</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,076,952.06</b>	<b>434,327.62</b>
<b>七、综合收益总额</b>	<b>23,956,172.66</b>	<b>93,398,269.51</b>	<b>106,539,477.09</b>	<b>36,145,580.02</b>

## 母公司现金流量表

单位：元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
----	-----------	--------	--------	--------

<b>一、经营活动产生的现金流量</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	778,416,621.63	1,121,035,530.49	880,725,902.76	610,732,635.47
收到的税费返还	-	-	75,596.49	-
收到其他与经营活动有关的现金	32,744,376.19	40,610,194.95	50,144,279.20	12,338,710.77
经营活动现金流入小计	811,160,997.82	1,161,645,725.44	930,945,778.45	623,071,346.24
购买商品、接受劳务支付的现金	443,452,338.19	751,465,688.83	531,581,771.71	367,779,341.15
支付给职工以及为职工支付的现金	99,754,570.90	138,750,335.93	110,838,020.64	73,806,764.48
支付的各项税费	39,391,585.73	60,791,968.58	58,561,763.61	57,403,977.11
支付其他与经营活动有关的现金	125,275,528.30	176,517,284.31	112,746,511.84	78,250,063.10
经营活动现金流出小计	707,874,023.12	1,127,525,277.65	813,728,067.80	577,240,145.84
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>103,286,974.70</b>	<b>34,120,447.79</b>	<b>117,217,710.65</b>	<b>45,831,200.40</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>				
收回投资收到的现金	27,000,000.00	45,000,000.00	29,694,453.98	-
取得投资收益所收到的现金	-	2,109,441.71	31,717.78	69,984.18
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,768,608.29	9,958,090.09	5,702,789.42	9,966,139.61
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	32,768,608.29	57,067,531.80	35,428,961.18	10,036,123.79
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48,375,555.81	81,818,651.50	85,113,502.38	49,469,180.55
投资支付的现金	160,077,023.03	206,625,568.50	140,001,523.23	26,500,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	208,452,578.84	288,444,220.00	225,115,025.61	75,969,180.55
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-175,683,970.55</b>	<b>-231,376,688.20</b>	<b>-189,686,064.43</b>	<b>-65,933,056.76</b>

母公司现金流量表（续）

单位：元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>				
吸收投资收到的现金	-	454,670,000.00	-	-

取得借款收到的现金	338,000,000.00	378,900,000.00	382,000,000.00	331,860,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	7,730,000.00	3,000,000.00	2,600,000.00	9,350,000.00
筹资活动现金流入小计	345,730,000.00	836,570,000.00	384,600,000.00	341,210,000.00
偿还债务支付的现金	293,500,000.00	379,913,068.18	270,000,000.00	312,378,944.60
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	28,172,735.02	34,939,931.15	22,681,049.92	30,340,916.27
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	175,000.00	175,000.00
筹资活动现金流出小计	321,672,735.02	414,852,999.33	292,856,049.92	342,894,860.87
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>24,057,264.98</b>	<b>421,717,000.67</b>	<b>91,743,950.08</b>	<b>-1,684,860.87</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-48,339,730.87</b>	<b>224,460,760.26</b>	<b>19,275,596.30</b>	<b>-21,786,717.23</b>
加：年初现金及现金等价物余额	314,253,577.13	89,792,816.87	70,517,220.57	92,303,937.80
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>265,913,846.26</b>	<b>314,253,577.13</b>	<b>89,792,816.87</b>	<b>70,517,220.57</b>

## 二、合并财务报表范围的变化情况

### (一) 2012年1-9月合并报表范围变化情况

2012年1-9月公司纳入合并范围的公司增加2家，明细如下：

序号	公司名称	新纳入合并范围的原因	持股比例	注册资本 (万元)
1	上海银轮热系统科技有限公司	新设公司	100.00%	150.00
2	浙江玉柴三立发动机股份有限公司	股权转让	70.00%	10,000.00

### (二) 2011年合并报表范围变化情况

2011年公司纳入合并范围的公司增加4家，明细如下：

序号	公司名称	新纳入合并范围的原因	持股比例	注册资本 (万元)
1	YINLUN USA. INC	新设公司	100.00%	USD212.50
2	浙江开山银轮换热器有限公司	新设公司	50%	3,000.00
3	湖北美标汽车制冷系统有限公司	股权转让	75%	7,500.00
4	荆州市美标车用空调研究所	股权转让	100%	100.00

### (三) 2010年合并报表范围变化情况

2010年公司纳入合并范围的公司增加5家，明细如下：

序号	公司名称	新纳入合并范围的原因	持股比例	注册资本 (万元)
1	无锡银轮博尼格工业制冷设备有限公司	股权转让	70%	USD320.00
2	浙江银芝利汽车热交换系统有限公司	新设公司	60%	4,500.00
3	上海银轮热交换系统有限公司	新设公司	100%	1,000.00
4	山东银轮热交换系统有限公司	新设公司	100%	1,500.00
5	LHP YINCHANG LLC	新设公司	60%	USD6.00

### (四) 2009年合并报表范围变化情况

2009年公司纳入合并范围的公司增加2家，明细如下：

序号	公司名称	新纳入合并范围的原因	持股比例	注册资本 (万元)
1	杭州银轮科技有限公司	新设公司	100%	100.00

2	YINLUN INC.(USA)	新设公司	51%	USD10.00
---	------------------	------	-----	----------

### 三、最近三年及一期的主要财务指标

#### (一) 财务指标

##### 1、合并报表口径

主要财务指标	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率	1.46	1.57	1.34	1.32
速动比率	1.17	1.23	0.99	0.92
资产负债率	47.67%	45.84%	58.75%	53.44%
归属于母公司所有者的每股净资产(元)	3.83	7.48	6.39	5.15
主要财务指标	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率	2.84	4.27	4.47	3.26
存货周转率	3.38	4.63	4.21	2.97
利息倍数	3.29	5.08	9.55	4.17
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.27	0.38	1.52	0.67
基本每股收益(元)	0.12	0.78	1.31	0.54

##### 2、母公司口径

主要财务指标	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率	1.38	1.65	1.23	1.29
速动比率	1.13	1.32	0.92	0.91
资产负债率	46.07%	41.59%	60.69%	54.28%
主要财务指标	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率	2.22	3.72	4.22	3.21
存货周转率	3.60	5.14	4.82	3.39
利息倍数	2.29	4.76	7.70	3.08

上述财务指标的计算方法如下:

1、流动比率=流动资产/流动负债

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

3、资产负债率=负债合计/资产总计

4、归属于母公司所有者的每股净资产=期末归属于母公司所有者的净资产/期末普通股股份总数

- 5、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- 6、存货周转率=营业成本/存货平均余额
- 7、利息费用=财务费用中的利息支出+资本化利息
- 8、利息倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用
- 9、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数
- 10、基本每股收益=归属于母公司所有者净利润/加权平均股份总数

## (二) 非经常性损益（合并口径）

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》（2008年修订）的规定，公司最近三年非经常性损益明细如下表所示：

单位：元

非经常性损益项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
非流动性资产处置损益	4,984,201.47	-242,874.79	313,607.10	-517,680.78
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	5,302,999.15	5,896,103.51	2,348,809.69	4,028,547.97
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	90,189.05	1,447,981.38	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-1,358,000.58	-478,661.01	-1,131,424.92	-541,249.39
所得税影响数	-1,533,240.86	-1,150,130.44	-476,415.18	-386,369.53
少数股东权益影响额	-406,471.56	-244,497.05	-104,426.77	-
债务重组损益	-	-	-218,242.90	-675,000.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	554,552.23	-	-
<b>合计</b>	<b>6,989,487.62</b>	<b>4,424,681.50</b>	<b>2,179,888.40</b>	<b>1,908,248.27</b>

## (三) 净资产收益率及每股收益情况（合并口径）

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号—净

资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订),公司近三年及一期的净资产收益率及每股收益情况如下:

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
基本每股收益(元)	0.12	0.78	1.31	0.54
稀释每股收益(元)	0.12	0.78	1.31	0.54
加权平均净资产收益率%	3.03	14.46	22.57	10.88
<b>扣除非经常性损益后:</b>	<b>2012年1-9月</b>	<b>2011年度</b>	<b>2010年度</b>	<b>2009年度</b>
基本每股收益(元)	0.09	0.74	1.28	0.52
稀释每股收益(元)	0.09	0.74	1.28	0.52
加权平均净资产收益率%	2.49	13.85	22.19	10.50

上述财务指标的计算方法如下:

1、基本每股收益可参照如下公式计算:

基本每股收益= $P0 \div S$

$S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$

其中: P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润; S 为发行在外的普通股加权平均数; S0 为期初股份总数; S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数; Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数; Sj 为报告期因回购等减少股份数; Sk 为报告期缩股数; M0 报告期月份数; Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数; Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

2、稀释每股收益可参照如下公式计算:

稀释每股收益= $P1 / (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中, P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润,并考虑稀释性潜在普通股对其影响,按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时,应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响,按照其稀释程度从大到小的顺序计入稀释每股收益,直至稀释每股收益达到最小值。

3、加权平均净资产收益率的计算公式如下:

加权平均净资产收益率= $P0 / (E0 + NP \div 2 + Ei \times Mi \div M0 - Ej \times Mj \div M0 \pm Ek \times Mk \div M0)$

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0 为归属于公司普通股股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；Ek 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动；Mk 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

## 四、管理层讨论与分析

本公司管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，对公司资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下重点讨论与分析（未经特别说明，以下分析均以母公司财务数据作为依据）。

### （一）发行人财务分析（母公司口径）

#### 1、资产分析

项目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额 (万元)	占总资产比例	金额 (万元)	占总资产比例	金额 (万元)	占总资产比例	金额 (万元)	占总资产比例
货币资金	36,361.08	17.01%	36,413.36	18.71%	12,765.28	8.41%	9,387.22	8.66%
应收票据	8,153.15	3.81%	7,612.65	3.91%	13,618.86	8.97%	8,136.12	7.51%
应收账款	45,930.28	21.48%	44,096.66	22.65%	39,336.01	25.91%	27,018.83	24.94%
预付款项	5,658.05	2.65%	1,438.96	0.74%	1,522.06	1.00%	1,911.20	1.76%
应收股利	-	-	-	-	289.5	0.19%	-	-
其他应收款	4,210.01	1.97%	5,930.89	3.05%	1,851.55	1.22%	526.26	0.49%
存货	22,414.20	10.48%	23,511.53	12.08%	24,531.68	16.16%	19,863.51	18.33%
其他流动资产	-	-	-	-	3,000.00	1.98%	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>122,726.77</b>	<b>57.41%</b>	<b>119,004.05</b>	<b>61.13%</b>	<b>96,914.94</b>	<b>63.83%</b>	<b>66,843.14</b>	<b>61.69%</b>
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	-	162.2	0.15%
长期股权投资	46,341.73	21.68%	32,415.64	16.65%	14,313.13	9.43%	7,184.48	6.63%
投资性房地产	-	-	-	-	247.49	0.16%	264.96	0.24%
固定资产	34,158.61	15.98%	33,891.37	17.41%	33,683.20	22.18%	23,953.62	22.11%
在建工程	5,597.05	2.62%	4,392.63	2.26%	1,220.13	0.80%	5,118.92	4.72%
无形资产	4,070.26	1.90%	4,061.65	2.09%	3,953.76	2.60%	3,879.66	3.58%
长期待摊费用	30.00	0.01%	-	-	-	-	-	-
递延所得税资产	864.91	0.40%	899.68	0.46%	1,511.70	1.00%	945.38	0.87%
<b>非流动资产合计</b>	<b>91,062.56</b>	<b>42.59%</b>	<b>75,660.97</b>	<b>38.87%</b>	<b>54,929.42</b>	<b>36.17%</b>	<b>41,509.23</b>	<b>38.31%</b>

资产总计	213,789.33	100.00%	194,665.02	100.00%	151,844.36	100.00%	108,352.37	100.00%
------	------------	---------	------------	---------	------------	---------	------------	---------

### (1) 资产总体情况分析

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司资产总额分别为 213,789.33 万元、194,665.02 万元、151,844.36 万元和 108,352.37 万元。公司资产规模整体保持较快增长的态势，2009 年至 2011 年的年均复合增长率为 34.04%，主要原因是公司加大投资收购力度，同时业务规模逐渐扩大，经营业绩的持续积累，以及 2011 年 11 月公司以 16.31 元/股向 8 名投资者非公开发行 2,900 万股 A 股股票，募集资金净额为 45,467 万元。

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款、存货、长期股权投资、固定资产、在建工程 and 无形资产合计占总资产的 96.93%、98.80%、95.67% 和 96.97%，是公司资产的主要组成部分。

### (2) 主要资产情况分析

#### ① 货币资金

货币资金主要由公司为维持日常运营的现金及银行存款和公司因开具银行承兑汇票和信用证被质押的定期存单及保证金构成。截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司货币资金余额分别为 36,361.08 万元、36,413.36 万元、12,765.28 万元和 9,387.22 万元，占总资产的比例分别为 17.01%、18.71%、8.41% 和 8.66%。关于货币资金的进一步分析请见本节“现金流量分析”部分。

#### ② 应收票据

公司的应收票据主要由银行承兑汇票和商业承兑汇票构成。截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应收票据余额分别为 8,153.15 万元、7,612.65 万元、13,618.86 万元和 8,136.12 万元，占公司资产总额的比例分别为 3.81%、3.91%、8.97% 和 7.51%。

2010 年末公司应收票据余额较 2009 年末增加 5,482.74 万元，增幅为 67.39%，主要是因为 2010 年度营业收入较 2009 年度大幅增加 63.04%，导致收到的票据

同时增加所致。2011 年末公司应收票据余额较 2010 年末减少 6,006.21 万元，主要是由于国内客户受经济不景气影响，付款期限有所延长导致收到的票据减少所致。

### ③应收账款

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应收账款净额分别为 45,930.28 万元、44,096.66 万元、39,336.01 万元和 27,018.83 万元，占公司资产总额的比例分别为 21.48%、22.65%、25.91% 和 24.94%。

2012 年 9 月末公司应收账款净额较 2011 年末增长 1,833.62 万元，2011 年末较 2010 年末增加 4,760.65 万元，2010 年末较 2009 年末增加 12,317.18 万元，一方面是因为公司销售收入增长迅速，导致应收账款余额相应增长；另一方面，受金融危机持续影响，公司回款周期普遍增长所致。

#### 截至 2012 年 9 月 30 日按账龄分析法计提坏账准备的应收账款

单位：万元

账龄	期末数			
	账面余额		坏账准备	
	金额	占比(%)	金额	计提比例(%)
1 年以内	48,078.35	97.63%	2,403.92	5.00%
1-2 年	321.43	0.65%	96.43	30.00%
2-3 年	61.70	0.13%	30.85	50.00%
3 年以上	786.20	1.60%	786.20	100.00%
<b>合 计</b>	<b>49,247.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,317.40</b>	<b>6.74%</b>

截至 2012 年 9 月 30 日，公司的应收账款账面余额为 49,247.68 万元，其中 1 年以内的应收账款账面余额为 48,078.35 万元，占比为 97.63%，而 1 年以上的应收账款账面余额合计为 1,169.33 万元，合计占比仅为 2.38%。公司应收账款账龄构成比较合理；并且已按照公司一贯会计政策计提坏账准备共计 3,317.40 万元，坏账准备较为充分。

### ④其他应收款

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日,公司的其他应收款净额分别为 4,210.01 万元、5,930.89 万元、1,851.55 万元和 526.26 万元,占公司资产总额的比例分别为 1.97%、3.05%、1.22% 和 0.49%。

公司其他应收款主要为应收出口退税和其他款项。2011 年末较 2010 年末增长 4,079.34 万元,主要由于向山东银轮热交换系统有限公司、上海银轮热交换系统有限公司、浙江开山银轮换热器有限公司等关联公司代付土地款等款项所致;2012 年 9 月末较 2011 年末减少 1,720.89 万元,主要是由于收回子公司往来款所致。

#### 截至 2012 年 9 月 30 日按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

单位: 万元

账龄	期末数			
	账面余额		坏账准备	
	金额	占比(%)	金额	计提比例(%)
1 年以内	4,259.00	88.85%	212.95	36.51%
1-2 年	185.09	3.86%	55.53	9.52%
2-3 年	68.78	1.43%	34.39	5.90%
3 年以上	280.35	5.85%	280.35	48.07%
<b>合 计</b>	<b>4,793.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>583.22</b>	<b>12.17%</b>

截至 2012 年 9 月 30 日,公司的其他应收款账面余额为 4,793.22 万元,其中 1 年以内的其他应收款账面余额为 4,259.00 万元,占比为 88.85%,而 1 年以上的其他应收款账面余额合计为 534.22 万元,合计占比为 11.15%。公司其他应收款净额账龄构成比较合理;并且已按照公司一贯会计政策计提坏账准备 583.22 万元,坏账准备较为充分。

#### ⑤ 存货

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日,公司存货账面价值分别为 22,414.20 万元、23,511.53 万元、24,531.68 万元和 19,863.51 万元,占公司资产总额的比例分别为 10.48%、12.08%、16.16% 和 18.33%,总体保持平稳增长趋势。公司存货主要由原材料、在产品、库存产品、委托加工物资和其他周转材料构成。

### 截至各期末存货账面价值明细

单位：万元

项目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	1,289.89	5.75%	1,241.62	5.28%	2,140.61	8.73%	2,446.73	12.32%
在产品	2,681.90	11.97%	3,050.13	12.97%	2,853.59	11.63%	1,417.70	7.14%
库存商品	18,116.23	80.82%	18,931.10	80.52%	18,937.95	77.20%	15,159.37	76.32%
周转材料	65.98	0.29%	212.33	0.90%	310.34	1.27%	383.14	1.93%
委托加工物资	260.20	1.16%	76.35	0.32%	289.19	1.18%	456.57	2.30%
<b>合计</b>	<b>22,414.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,511.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,531.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,863.51</b>	<b>100.00%</b>

公司存货各构成部分所占比例较为稳定，其中库存商品各期末均占总存货80%左右。公司库存商品占比较大与公司和客户的生产经营方式有关。公司的客户主要是发动机、汽车和工程机械生产企业，大部分实行零部件采购零库存管理模式，按实际耗用数量与供应商结算。在这种结算方式下，供应商送达客户仓库的产品暂时不能实现销售，属供应商自己的库存。公司库存商品中约有70-80%的库存商品在客户的仓库或第三方物流仓库。同时，公司作为供应商，为了及时供货，防止缺货、断货现象的出现，必须保持相当数量的库存商品以备众多的主机厂生产需求，因此造成公司库存商品占各期末存货的比例较大。

#### ⑥长期股权投资

截至2012年9月30日、2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日，公司长期股权投资分别为46,341.73万元、32,415.64万元、14,313.13万元和7,184.48万元，占公司资产总额的比例分别为21.68%、16.65%、9.43%和6.63%，呈逐年上升趋势。

公司2012年9月末长期股权投资较2011年末大幅增加13,926.09万元，主要是因为公司以5,200万元人民币收购广西玉柴机器股份有限公司持有浙江玉柴三立发动机股份有限公司5,200万股；向全资子公司山东银轮增资8,000万元。

公司2011年末长期股权投资较2010年末大幅增加18,102.51万元，主要是因为公司投资3,090万元设立浙江新银象生物工程有限公司，投资5,625万元受让湖北美标汽车制冷系统有限公司75%的股权，投资212.50万美元设立

YINLUNUSA. INC，投资 1,500 万元设立浙江开山银轮换热器有限公司，以及对全资子公司山东银轮热交换系统有限公司增资 6,500 万元。

公司 2010 年末长期股权投资较 2009 年末增加 7,128.65 万元，主要是因为公司投资 1,240.17 万元受让无锡银轮博尼格工业制冷设备有限公司 70% 的股权，投资 1,620 万元设立浙江银芝利汽车热交换系统有限公司，投资 1,000 万元设立上海银轮热交换系统有限公司，投资 1,500 万元设立山东银轮热交换系统有限公司。

#### ⑦ 固定资产

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产余额分别为 34,158.61 万元、33,891.37 万元、33,683.20 万元和 23,953.62 万元，占公司资产总额的比例分别为 15.98%、17.41%、22.18% 和 22.11%。公司固定资产主要由房屋建筑物和机器设备构成，与所处的机械制造行业生产经营状况相吻合。

公司 2010 年末固定资产账面价值较 2009 年末增加 9,729.58 万元，主要是因为公司为保证生产规模与经营情况显著增长相匹配，投资建设了包括二期 L.T 幢厂房、办公楼及车间二期等建设工程及相关机器设备所致。

#### ⑧ 在建工程

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司在建工程余额分别为 5,597.05 万元、4,392.63 万元、1,220.13 万元和 5,118.92 万元，占公司资产总额的比例分别为 2.62%、2.26%、0.80% 和 4.72%。公司在建工程主要由建筑工程、安装工程、在安装设备、自制设备和废水处理工程组成。

#### 截至各期末在建工程账面价值明细

单位：万元

项目	2012 年 9 月末		2011 年末		2010 年末		2009 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
建筑工程	3,212.00	57.39%	3,033.84	69.07%	138.50	11.35%	4,377.06	85.51%
安装工程	0.84	0.02%	-	-	26.27	2.15%	-	-
在安装设备	2,020.06	36.09%	1,184.69	26.97%	1,038.36	85.10%	712.87	13.93%

自制设备	96.14	1.72%	174.10	3.96%	16.99	1.39%	28.99	0.57%
废水处理工程	268.00	4.79%	-	-	-	-	-	-
<b>合 计</b>	<b>5,597.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,392.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,220.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,118.92</b>	<b>100.00%</b>

### ⑨无形资产

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司无形资产余额分别为 4,070.26 万元、4,061.65 万元、3,953.76 万元和 3,879.66 万元，占公司资产总额的比例分别为 1.90%、2.09%、2.60% 和 3.58%。公司无形资产由土地使用权及电脑软件组成：截至 2012 年 9 月 30 日，土地使用权账面价值为 3,627.68 万元，电脑软件为 442.57 万元。

## 2、负债分析

项目	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占总负 债比例	金额 (万元)	占总负 债比例	金额 (万元)	占总负 债比例	金额 (万元)	占总负 债比例
短期借款	27,500.00	27.92%	22,050.00	27.23%	23,600.00	25.61%	20,400.00	34.69%
应付票据	21,771.00	22.11%	9,700.00	11.98%	13,501.00	14.65%	6,281.00	10.68%
应付账款	24,577.74	24.95%	23,277.64	28.75%	28,008.60	30.39%	20,414.48	34.71%
预收款项	944.91	0.96%	589.11	0.73%	741.60	0.80%	884.32	1.50%
应付职工薪酬	2,029.11	2.06%	2,266.83	2.80%	3,633.69	3.94%	1,520.60	2.59%
应交税费	482.57	0.49%	3,225.54	3.98%	4,075.35	4.42%	342.77	0.58%
应付利息	88.28	0.09%	88.28	0.11%	68.35	0.07%	58.66	0.10%
其他应付款	3,173.42	3.22%	1,580.75	1.95%	1,835.08	1.99%	410.13	0.70%
一年内到期的非 流动负债	8,500.00	8.63%	9,500.00	11.73%	3,013.13	3.27%	1,500.00	2.55%
<b>流动负债合计</b>	<b>89,067.02</b>	<b>90.43%</b>	<b>72,278.15</b>	<b>89.27%</b>	<b>78,476.78</b>	<b>85.16%</b>	<b>51,811.96</b>	<b>88.10%</b>
长期借款	7,000.00	7.11%	7,000.00	8.65%	12,000.00	13.02%	5,500.00	9.35%
长期应付款	-	-	-	-	-	-	30.63	0.05%
专项应付款	343.64	0.35%	381.82	0.47%	420.00	0.46%	420.00	0.71%
递延所得税负债	-	-	-	-	-	-	19.01	0.03%
其他非流动负债	2,078.03	2.11%	1,305.03	1.61%	1,254.38	1.36%	1,031.53	1.75%
<b>非流动负债合计</b>	<b>9,421.66</b>	<b>9.57%</b>	<b>8,686.84</b>	<b>10.73%</b>	<b>13,674.38</b>	<b>14.84%</b>	<b>7,001.16</b>	<b>11.90%</b>
<b>负债合计</b>	<b>98,488.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>80,964.99</b>	<b>100.00%</b>	<b>92,151.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>58,813.11</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 负债总体情况分析

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司负债总额分别为 98,488.69 万元、80,964.99 万元、92,151.16 万元和 58,813.11 万元。公司流动负债占总负债的比例分别为 90.43%、89.27%、85.16% 和 88.10%。从债务结构看，公司负债以流动负债为主。

短期借款、应付票据、应付账款、一年内到期的非流动负债及长期借款是公司负债的主要组成部分。截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，上述五项占总负债的比例分别为 90.72%、88.34%、86.95% 和 91.98%。

## (2) 主要负债情况分析

### ①短期借款

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司短期借款余额分别为 27,500.00 万元、22,050.00 万元、23,600.00 万元和 20,400.00 万元，占负债总额的比例分别为 27.92%、27.23%、25.61% 和 34.69%。截止 2012 年 9 月 30 日，公司 27,500.00 万元短期借款主要由以下部分构成：保证借款 14,000 万元、抵押借款 9,500 万元、信用借款 4,000 万元。公司短期借款呈小幅波动增长趋势，主要是因为公司业务规模逐年扩大产生的补充流动资金需要，造成银行短期借款略有增加。

### ②应付票据

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应付票据余额分别为 21,771.00 万元、9,700.00 万元、13,501.00 万元和 6,281.00 万元，占负债总额的比例分别为 22.11%、11.98%、14.65% 和 10.68%。

公司应付票据主要为银行承兑汇票。2011 年末公司应付票据余额较 2010 年末减少-4,730.95 万元，主要是由于使用非公开增发的募集资金补充流动资金 1 亿元，为增加公司收益，改变支付方式，在收取现金折扣的条件下用部分资金支付供应商货款，及解付到期应付票据所致。2012 年 9 月末公司应付票据较 2011 年末增加 12,071.00 万元，主要是因为恢复原有付款方式所致。2010 年末公司应

付票据余额较 2009 年末增加 7,220.00 万元，主要是由于营业规模扩大，支付货款增加所致。

### ③应付账款

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应付账款余额分别为 24,577.74 万元、23,277.64 万元、28,008.60 万元和 20,414.48 万元，占负债总额的比例分别为 24.95%、28.75%、30.39% 和 34.71%。由于采购规模随着销售规模扩大，以及原材料价格上升等原因，公司应付账款总体上呈波动增长态势，与公司整体经营状况保持一致。

### ④一年内到期的非流动负债

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司一年内到期的非流动负债余额分别为 8,500.00 万元、9,500.00 万元、3,013.13 万元和 1,500.00 万元，占负债总额的比例分别为 8.63%、11.73%、3.27% 和 2.55%。公司一年内到期的非流动负债主要为银行借款及融资租赁款。

#### 截至各期末一年内到期的非流动负债账面价值明细

单位：万元

项目	2012 年 9 月末		2011 年末		2010 年末		2009 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一年内到期的长期借款	8,500.00	100.00%	9,500.00	100.00%	3,000.00	99.56%	1,500.00	100.00%
其中：一年内到期的抵押借款	7,000.00	82.35%	7,500.00	78.95%	-	-	-	-
一年内到期的保证借款	1,500.00	17.65%	2,000.00	21.05%	3,000.00	99.56%	1,500.00	100.00%
一年内到期融资租赁款	-	-	-	-	13.13	0.44%	-	-
<b>合 计</b>	<b>8,500.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,500.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,013.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,500.00</b>	<b>100.00%</b>

### ⑤长期借款

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司长期借款余额分别为 7,000.00 万元、7,000.00 万元、12,000.00 万元和 5,500.00 万元，占负债总额的比例分别为 7.11%、8.65%、13.02% 和 9.35%。2010 年末公司长期借款较 2009 年末增加 6,500 万元，主要是由于公司新设立、收购了 5 家公司，对外投资力度加大，以及公司为了实施年产 120 万只轻型柴油

发动机油冷器及年产 1.5 万只火车机车冷却器项目增加的项目贷款，为解决相应的资金来源，导致长期借款当年增长较大。

### 3、现金流量分析

单位：万元

项目	2012 年 1-9 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	10,328.70	3,412.04	11,721.77	4,583.12
投资活动产生的现金流量净额	-17,568.40	-23,137.67	-18,968.61	-6,593.31
筹资活动产生的现金流量净额	2,405.73	42,171.70	9,174.40	-168.49
现金及现金等价物净增加额	-4,833.97	22,446.08	1,927.56	-2,178.67

#### (1) 经营活动现金流量分析

2012 年 1-9 月、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 10,328.70 万元、3,412.04 万元、11,721.77 万元和 4,583.12 万元。

公司 2010 年度经营活动产生的现金流量净额较 2009 年度增加 7,138.65 万元，一方面是因为公司 2010 年经营业绩显著增长，导致销售商品、提供劳务收到的现金相应增加，另一方面是因为公司增加应付票据支付货款所致。

公司 2011 年度经营活动产生的现金流量净额较 2010 年度减少 8,309.73 万元，主要是因为：（1）原材料价格上涨较快，其中不锈钢带 2011 年的平均采购单价为 2.29 万元/吨，较 2010 年平均采购单价的 2.05 万元/吨，上涨约 11.71%，黄铜带 2011 年的平均采购单价为 4.80 万元/吨，较 2010 年平均采购单价的 4.53 万元/吨，上涨约 5.91%，复合铝板/带 2011 年的平均采购单价为 2.60 万元/吨，较 2010 年平均采购单价的 2.51 万元/吨，上涨约 3.59%；（2）公司自 2010 年 9 月大幅上调员工工资约 15%，导致 2011 年度支付给职工以及为职工支付的现金较 2010 年度增加 25.18%；（3）受国家货币政策收紧的影响，公司国内客户普遍在 2011 年一定程度上延长了付款周期，导致销售商品的现金回款速度有所减缓。

公司 2012 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额为 10,328.70 万元，较 2011 年同期大幅增加 7,396.66 万元，主要是因为本期增加以应付票据支付货款所致。

#### (2) 投资活动现金流量分析

2012年1-9月、2011年度、2010年度及2009年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-17,568.40万元、-23,137.67万元、-18,968.61万元和-6,593.31万元。公司投资活动产生的现金流一直呈净流出状态，一方面是由于公司加大对子公司投资所致；另一方面是由于公司大力拓展业务，投资建设厂房并采购机器设备等导致支出大幅增加所致。

公司2009年度投资活动产生的现金流量净流出6,593.31万元，主要是因为新设立杭州银轮科技有限公司及YINLUN INC.(USA)公司，以及投资建设试验中心大楼、厂房，以及技改设备投资所致。

公司2010年度投资活动产生的现金流量净流出18,968.61万元，主要是因为公司为保证生产规模与经营情况显著增长相匹配，投资建设了包括二期L.T幢厂房、办公楼及车间二期等建设工程及相关机器设备；以及完成无锡银轮博尼格工业制冷设备有限公司70%股权的收购，并投资设立浙江银芝利汽车热交换系统有限公司等公司所致。

公司2011年度投资活动产生的现金流量净流出23,137.67万元，主要是因为收购湖北美标汽车制冷系统有限公司股权，出资设立浙江新银象生物工程有限公司等公司所致。

公司2012年1-9月投资活动产生的现金流量净流出17,568.40万元，主要是因为收购浙江玉柴三立发动机股份有限公司股权，出资设立上海银轮热系统科技有限公司所致。

### (3) 筹资活动现金流量分析

2012年1-9月、2011年度、2010年度及2009年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为2,405.73万元、42,171.70万元、9,174.40万元和-168.49万元。

公司2011年度筹资活动产生的现金流量净额较2010年度大幅增加32,997.31万元，主要原因是公司于当年向8位投资者非公开发行人民币普通股(A股)2,900万股，实际募集资金45,467万元。

## 4、偿债能力分析

### (1) 主要偿债能力指标

本公司最近三年及一期主要偿债能力指标如下表所示：

主要财务指标	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率	1.38	1.65	1.23	1.29
速动比率	1.13	1.32	0.92	0.91
资产负债率	46.07%	41.59%	60.69%	54.28%
利息倍数	2.29	4.76	7.70	3.08

### (2) 短期偿债能力

截至2012年9月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，公司的流动比率分别为1.38、1.65、1.23和1.29，速动比率分别为1.13、1.32、0.92和0.91，公司的短期偿债能力较强，且处于稳步向好的态势。公司2011年末的流动比率、速动比率均高于2012年9月末、2010年末及2009年末，主要原因是公司非公开发行股票募集资金后货币资金余额较大所致。

### (3) 长期偿债能力

截至2012年9月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，公司的资产负债率分别为46.07%、41.59%、60.69%和54.28%。公司2011年末资产负债率较2010年末及2009年末下降较大，主要原因是公司非公开发行股票募集资金后发行人权益增加，而负债未相应增加所致。

截至2012年9月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，公司的利息倍数分别为2.29、4.76、7.70和3.08，自2010年起呈现下降趋势，一方面是由于2010年以来，市场需求的平稳增长使得公司经营业绩大幅攀升，导致银行借款增加从而使利息费用增加；另一方面，是由于人员成本的上升，公司利润额有所下降。

总体来看，公司具有稳定的长期偿债能力。

## 5、盈利能力分析

公司最近三年及一期的经营情况如下表所示

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
----	-----------	--------	--------	--------

一、营业收入	100,101.17	155,053.80	139,845.69	86,305.30
减：营业成本	82,652.91	123,428.90	107,009.97	64,445.38
营业税金及附加	378.71	557.01	495.41	450.59
销售费用	3,512.20	5,608.55	4,867.82	3,586.03
管理费用	10,071.54	12,055.91	12,550.63	8,823.21
财务费用	1,743.17	2,886.04	2,077.54	1,746.17
资产减值损失	5.93	876.56	1,147.94	3,559.29
加：投资收益	618.40	194.31	395.1	-44.71
二、营业利润	2,355.11	9,835.14	12,091.46	3,649.92
加：营业外收入	438.31	471.03	371.14	444.76
减：营业外支出	238.85	107.14	279.02	190.74
三、利润总额	2,554.56	10,199.02	12,183.58	3,903.94
减：所得税费用	158.95	859.20	1,421.94	332.81
四、净利润	2,395.62	9,339.83	10,761.64	3,571.13

#### (1) 营业收入及营业成本分析

2012年1-9月、2011年度、2010年度和2009年度，公司营业收入分别为100,101.17万元、155,053.80万元、139,845.69万元和86,305.30万元。公司营业收入主要来自于销售各式冷却器及冷却模块。近年来公司营业收入规模保持上升趋势，2009年-2011年的年均复合增长率达到34.04%。

#### 主营业务分产品收入及毛利率情况表

单位：万元

产品名称	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
不锈钢冷却器	21,822.12	26.82%	42,829.45	27.88%	49,507.60	31.20%	31,864.60	33.38%
冷却器总成	11,903.47	7.44%	19,543.58	14.40%	19,903.04	11.07%	14,008.56	13.38%
中冷器	19,199.29	19.78%	30,883.25	21.85%	28,404.17	23.90%	18,357.31	27.94%
管翅式冷却器	1,427.52	21.89%	1,983.82	21.99%	2,754.61	27.50%	2,331.74	30.15%
铝冷却器	12,407.04	14.31%	10,689.35	7.07%	7,759.91	20.58%	3,490.97	19.40%
冷却模块	19,126.96	14.55%	23,146.61	15.47%	12,985.10	17.49%	3,664.40	15.64%
封条式冷却器	4,491.88	23.80%	5,899.56	22.93%	4,410.92	26.15%	2,379.87	33.29%
管壳式冷却器	1,605.12	12.31%	1,911.51	11.12%	1,653.05	13.88%	1,121.00	4.63%

其他	8,067.08	23.59%	5,908.04	10.58%	4,813.93	4.60%	4,012.80	10.87%
合计	<b>100,050.48</b>	<b>18.57%</b>	<b>142,795.17</b>	<b>19.94%</b>	<b>132,192.33</b>	<b>23.20%</b>	<b>81,231.25</b>	<b>25.70%</b>

2012年1-9月、2011年度、2010年度、2009年度，公司销售各式冷却器以及冷却模块的收入占主营业务收入的比例分别为91.94%、95.86%、96.36%和95.06%，主营业务十分突出。近年来，受原材料价格、产品价格下降、产品结构变化和人工成本上涨等因素的影响，公司毛利率有所下降。

### (2) 期间费用分析

2012年1-9月、2011年度、2010年度、2009年度，公司销售费用分别为3,512.20万元、5,608.55万元、4,867.82万元和3,586.03万元，总体呈现上升趋势。公司2011年度的销售费用较2010年增长740.73万元，2010年度的销售费用较2009年增长1,281.79万元，与2011年度、2010年度的经营业绩增长相符；2012年1-9月销售费用与2011年同期水平略有减少。

2012年1-9月、2011年度、2010年度、2009年度，公司管理费用分别为10,071.54万元、12,055.91万元、12,550.63万元和8,823.21万元。公司2010年度管理费用较2009年度增加3,727.43万元，主要是因为：（1）管理费用中50%左右为公司的研究开发费用。近年来公司越发重视掌握核心技术。2010年通过设立研究院、招聘海外高技术人才等方式，不断在选择性催化还原系统（SCR）、尾气再循环系统（EGR）以及汽车冷却模块等产品上加大研发投入，以便在国家采用欧IV汽车排放标准后占得先机；（2）职工薪酬占管理费用比例约为20%左右，从2010年9月开始公司人均工资提升15%左右。

2012年1-9月、2011年度、2010年度、2009年度，公司财务费用分别为1,743.17万元、2,886.04万元、2,077.54万元和1,746.17万元。公司2011年度的财务费用较2010年度增长808.50万元，2010年度较2009年度增长331.38万元，主要是因为，公司为支撑销售规模的扩大以及各项投资支出，有息负债增加所致。

### (3) 净利润分析

2012年1-9月、2011年度、2010年度、2009年度，公司净利润分别为2,395.62万元、9,339.83万元、10,761.64万元和3,571.13万元。在2010年结束金融危机

影响后，公司净利润出现大幅增长，并在 2011 年保持了该利润水平，与 2010 年宏观环境及汽车、工程机械等相关行业较快发展的大背景相符。2012 年由于市场需求下滑、产品结构变化、人工成本上升等原因，公司 2012 年 1-9 月与上年同期相比下降较大。

2011 年度，公司收入较 2010 年度增长 15,208.12 万元，涨幅为 10.87%，但受原材料及用工成本上涨等因素，公司 2011 年度营业成本也同样较 2010 年度增长 16,418.92 万元，涨幅为 15.34%，因此造成 2011 年度净利润较 2010 年度下降 1,421.82 万元。

2010 年度，净利润同比增长 7,190.52 万元，增幅达到 201.35%。主要由于国内工程机械行业以及商用车市场和国外市场出现强劲增长，营业收入同比增长 62.04%，以及公司 2009 年原材料成本下降的延时效应，同时公司不断提高经营管理效率，将期间费用总体增幅控制在 37.73%，拓宽了利润空间，使得公司经营业绩在 2010 年取得了较快的发展。

## （二）发行人财务分析（合并财务报表口径）

### 1、资产分析

项目	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占总资产比例	金额 (万元)	占总资产比例	金额 (万元)	占总资产比例	金额 (万元)	占总资产比例
货币资金	53,857.90	21.06%	52,762.65	22.56%	19,721.51	11.90%	11,540.47	9.94%
应收票据	13,103.43	5.12%	14,899.08	6.37%	14,590.53	8.81%	8,439.92	7.27%
应收账款	48,205.48	18.85%	47,127.09	20.15%	38,008.92	22.94%	27,970.38	24.10%
预付款项	7,036.72	2.75%	2,069.98	0.89%	3,366.48	2.03%	1,581.08	1.36%
其他应收款	4,875.63	1.91%	3,288.09	1.41%	1,770.88	1.07%	891.52	0.77%
存货	31,798.57	12.43%	32,400.54	13.85%	28,841.12	17.41%	21,948.48	18.91%
其他流动资产	-	-	-	-	5,450.00	3.29%	-	-
<b>流动资产合计</b>	<b>158,877.74</b>	<b>62.11%</b>	<b>152,547.43</b>	<b>65.23%</b>	<b>111,749.45</b>	<b>67.45%</b>	<b>72,371.85</b>	<b>62.36%</b>
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	-	162.20	0.14%
长期股权投资	6,173.27	2.41%	8,762.93	3.75%	5,680.07	3.43%	3,911.58	3.37%
固定资产	54,914.65	21.47%	47,666.24	20.38%	38,777.09	23.40%	27,604.97	23.79%
在建工程	12,913.44	5.05%	5,886.77	2.52%	1,708.87	1.03%	5,328.23	4.59%

无形资产	20,360.31	7.96%	16,946.45	7.25%	5,991.59	3.62%	5,604.24	4.83%
商誉	1,046.47	0.41%	596.79	0.26%	145.93	0.09%	-	-
长期待摊费用	56.86	0.02%	27.92	0.01%	1.00	0.00%	7.00	0.01%
递延所得税资产	1,452.16	0.57%	1,432.29	0.61%	1,630.87	0.98%	1,058.58	0.91%
<b>非流动资产合计</b>	<b>96,917.17</b>	<b>37.89%</b>	<b>81,319.40</b>	<b>34.77%</b>	<b>53,935.41</b>	<b>32.55%</b>	<b>43,676.81</b>	<b>37.64%</b>
<b>资产总计</b>	<b>255,794.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>233,866.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>165,684.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>116,048.65</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 资产总体情况分析

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司资产总额分别为 255,794.90 万元、233,866.83 万元、165,684.87 万元、116,048.65 万元。公司资产规模整体保持较快增长的态势，2009 年至 2011 年的年均复合增长率为 41.96%，主要原因是公司加大投资收购力度，同时业务规模逐渐扩大，经营业绩的持续积累，以及 2011 年 11 月公司以 16.31 元/股向 8 名投资者非公开发行 2,900 万股 A 股股票，募集资金净额为 45,467 万元。

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，货币资金、应收票据、应收账款、其他应收款、存货、长期股权投资、固定资产、在建工程和无形资产合计占总资产的 96.25%、98.24%、93.61% 和 97.58%，是公司资产的主要组成部分。

### (2) 主要资产情况分析

#### ① 货币资金

货币资金主要由公司为维持日常运营的现金及银行存款和公司因开具银行承兑汇票和信用证被质押的定期存单及保证金构成。截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司货币资金余额分别为 53,857.90 万元、52,762.65 万元、19,721.51 万元和 11,540.47 万元，占总资产的比例分别为 21.06%、22.56%、11.90% 和 9.94%。关于货币资金的进一步分析请见本节“现金流量分析”部分。

#### ② 应收票据

公司的应收票据主要由银行承兑汇票和商业承兑汇票构成。截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司

应收票据余额分别为 13,103.43 万元、14,899.08 万元、14,590.53 万元和 8,439.92 万元，占公司资产总额的比例分别为 5.12%、6.37%、8.81%和 7.27%。

2010 年末公司应收票据余额较 2009 年末增加 6,150.61 万元，增幅为 72.88%，主要是因为 2010 年度营业收入较 2009 年度大幅增加 64.50%，导致收到的票据同时增加所致。2011 年末公司应收票据余额较 2010 年末减少 2,668.77 万元，主要是由于国内客户受经济不景气影响，付款期限有所延长导致收到的票据减少所致。

#### 公司近三年及一期的应收票据情况

单位：万元

应收票据	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
银行承兑汇票	10,513.03	80.23%	9,264.18	62.18%	7,219.63	49.48%	3,938.24	46.66%
商业承兑汇票	2,590.40	19.77%	5,634.90	37.82%	7,370.90	50.52%	4,501.68	53.34%
<b>合计</b>	<b>13,103.43</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,899.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,590.53</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,439.92</b>	<b>100.00%</b>

公司收到的商业承兑汇票主要来源于广西玉柴机器股份有限公司和中国重汽集团两家客户，最近三年及一期公司收到上述两家客户的商业承兑汇票占各期末商业承兑汇票余额的比例均达到 90% 以上。

#### 公司近三年及一期收到的主要商业承兑汇票情况

单位：万元

客户名称	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比	余额	占比
广西玉柴机器股份有限公司	2,472.00	95.43%	3,605.00	63.98%	2,855.00	38.73%	3,729.00	82.84%
中国重型汽车集团有限公司	67.40	2.60%	1,605.90	28.50%	4,459.80	60.51%	591.50	13.14%
<b>合计</b>	<b>2,539.40</b>	<b>98.03%</b>	<b>5,210.90</b>	<b>92.48%</b>	<b>7,314.80</b>	<b>99.24%</b>	<b>4,320.50</b>	<b>95.98%</b>

注：上表中的“占比”是指该客户期末的商业承兑汇票占合并财务报表口径商业承兑汇票科目余额的比例。

广西玉柴机器股份有限公司，是公司的战略合作伙伴以及长期稳定的客户。该客户位于广西玉林市，成立于 1992 年，主要产品为车用、船用、工程机械用、

农业机械用、发电设备用等 7 大类 22 大系列的微、轻、中、重型柴油发动机和气体发动机，功率覆盖 37~880 千瓦，全系列产品排放均达国III以上排放标准，是中国柴油发动机产品谱系最完整的企业。截止 2011 年，该公司现有总资产 166 亿元，员工 9,000 多人；2011 年度，全年累计实现销售收入 177.9 亿元，销售发动机 51 万台。公司与该客户约定以商业承兑汇票支付货款已有 5 年以上历史，未发生过逾期兑付的情况。

中国重型汽车集团有限公司，同样为公司的战略合作伙伴以及长期稳定客户。该客户是全国最大的重型汽车生产基地，业务范围涵盖生产销售各种载重汽车、特种汽车、军用汽车、客车、专用车、改装车、发动机及机组、汽车零部件、专用底盘；生产所需的物资和油品供应及销售；机械加工；公路运输、科技开发、咨询及售后服务；润滑油销售及许可范围内的进出口业务等。公司与该客户约定以商业承兑汇票支付货款已有 3 年以上，未发生过逾期兑付的情况。

### ③应收账款

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应收账款净额分别为 48,205.48 万元、47,127.09 万元、38,008.92 万元和 27,970.38 万元，占公司资产总额的比例分别为 18.85%、20.15%、22.94% 和 24.10%。

2012 年 9 月末公司应收账款净额较 2011 年末增长 1,078.39 万元，2011 年末较 2010 年末增加 9,118.17 万元，2010 年末较 2009 年末增加 10,038.54 万元，一方面是因为公司销售收入增长迅速，导致应收账款余额相应增长；另一方面，是由于受金融危机持续影响，公司回款周期普遍增长所致。

#### 截至 2012 年 9 月 30 日按账龄分析法计提坏账准备的应收账款

单位：万元

账龄	账面余额		坏账准备		账面净额	
	金额	占比(%)	金额	计提比例(%)	金额	占比(%)
1 年以内	50,193.25	96.90%	2,536.18	5.05%	47,657.06	98.86%
1-2 年	734.21	1.42%	220.26	30.00%	513.95	1.07%
2-3 年	68.93	0.13%	34.46	49.99%	34.47	0.07%

3年以上	800.59	1.55%	800.59	100.00%	-	-
<b>合 计</b>	<b>51,796.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,591.49</b>	<b>6.93%</b>	<b>48,205.48</b>	<b>100.00%</b>

截至2012年9月30日，公司的应收账款账面余额为51,796.98万元，其中1年以内的应收账款账面余额为50,193.25万元，占比为96.90%，而1年以上的应收账款账面余额合计仅为1,603.73万元，合计占比仅为3.10%。公司应收账款账龄构成比较合理；并且已按照公司一贯会计政策计提坏账准备共计3,591.49万元，坏账准备较为充分。

#### ④其他应收款

截至2012年9月30日、2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日，公司的其他应收款净额分别为4,875.63万元、3,288.09万元、1,770.88万元和891.52万元，占公司资产总额的比例分别为1.91%、1.41%、1.07%和0.77%。公司其他应收款主要为应收出口退税其他款项。

#### 公司近三年及一期收到的其他应收款构成情况

单位：万元

项目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收出口退税	4,191.51	85.97%	1,473.32	44.81%	928.05	52.41%	335.44	37.63%
其他	684.12	14.03%	1,814.77	55.19%	842.83	47.59%	556.08	62.37%
<b>合计</b>	<b>4,875.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,288.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,770.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>891.52</b>	<b>100.00%</b>

2012年9月末公司其他应收款余额较2011年末增加1,587.54万元，2011年末余额较2010年末增长1,517.20万元，2010年末余额较2009年末增长879.37万元，主要是由于公司营业收入增加以及其中出口比例增加，导致应收出口退税金额大幅增加，以及与经营活动相关的往来款增加所致。

公司应收国家或政府部门的出口退税由于预计无坏账损失风险，因此并未对该部分其他应收款计提坏账准备。公司其他类的其他应收款按照账龄分析法计提坏账准备，具体情况如下表所示；该部分其他应收款的账龄构成比较合理，并且已按照公司一贯会计政策计提坏账准备合计485.30万元，坏账准备较为充分。

#### 截至2012年9月30日按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款

单位：万元

账龄	账面余额		坏账准备		账面价值	
	金额	占比(%)	金额	计提比例(%)	金额	占比(%)
1年以内	4,785.93	89.27%	86.46	1.81%	4,699.48	96.39%
1-2年	202.52	12.69%	60.75	30.00%	141.76	12.38%
2-3年	68.78	4.31%	34.39	50.00%	34.39	3.00%
3年以上	303.70	19.04%	303.70	100.00%	-	-
<b>合计</b>	<b>5,360.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>485.30</b>	<b>9.05%</b>	<b>4,875.63</b>	<b>100.00%</b>

### ⑤存货

截至2012年9月30日、2011年12月31日、2010年12月31日和2009年12月31日，公司存货账面价值分别为31,798.57万元、32,400.54万元、28,841.12万元和21,948.48万元，占公司资产总额的比例分别为12.43%、13.85%、17.41%和18.91%。公司的存货科目余额近年来保持平稳增长趋势，2009年至2011年的复合增长率达到21.50%，主要由于公司生产及销售规模的扩大，原材料、在产品以及库存商品增加所致。

公司存货主要由原材料、在产品、库存产品、委托加工物资和其他周转材料构成，如下表所示：

#### 截至各期末存货账面价值明细

单位：万元

项目	2012年9月30日		2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	4,763.12	14.98%	5,195.61	16.04%	4,531.89	15.71%	3,928.92	17.90%
在产品	2,927.88	9.21%	3,881.81	11.98%	3,428.08	11.89%	1,759.72	8.02%
库存商品	23,726.15	74.61%	22,778.35	70.30%	20,212.47	70.08%	15,398.29	70.16%
周转材料	121.22	0.38%	431.34	1.33%	379.49	1.32%	404.98	1.85%
委托加工物资	260.20	0.82%	113.43	0.35%	289.19	1.00%	456.57	2.08%
<b>合计</b>	<b>31,798.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>32,400.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,841.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,948.48</b>	<b>100.00%</b>

公司存货各构成部分所占比例较为稳定，其中库存商品各期末均占总存货70%左右。公司库存商品占比较大与公司和客户的生产经营方式有关。公司的客户主要是发动机、汽车和工程机械生产企业，大部分实行零部件采购零库存管理

模式，按实际耗用数量与供应商结算。在这种结算方式下，供应商送达客户仓库的产品暂时不能实现销售，属供应商自己的库存。公司库存商品中约有 70-80% 的库存商品在客户的仓库或第三方物流仓库。同时，公司作为供应商，为了及时供货，防止缺货、断货现象的出现，必须保持相当数量的库存商品以备众多的主机厂生产需求，因此造成公司库存商品占各期末存货的比例较大。

#### ⑥长期股权投资

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司长期股权投资账面价值分别为 6,173.27 万元、8,762.93 万元、5,680.07 万元和 3,911.58 万元，占公司资产总额的比例分别为 2.41%、3.75%、3.43% 和 3.37%。

#### 截至 2012 年 9 月 30 日长期股权投资明细情况

单位：万元

被投资单位	核算方法	期末余额	在被投资单位 持股比例(%)
浙江新银象生物工程有限公司	权益法	3,099.12	25.00%
天台县银信小额贷款股份有限公司	权益法	2,255.08	24.00%
福田重型机械股份有限公司	成本法	100.00	0.16%
台州市高速公路股份有限公司	成本法	9.57	0.05%
徐州银轮机械有限公司	成本法	9.50	19.00%
浙江天和联建设投资有限公司	成本法	700.00	4.55%

公司 2012 年 9 月末长期股权投资较 2011 年末下降 2,589.66 万元，主要是因为 2012 年 5 月发行人出售了原持有的济宁玉柴发动机股份有限公司 18% 股份，并收购了浙江玉柴三立发动机股份有限公司 52% 的股份，导致将上述两个公司转出长期股权投资科目所致。

公司 2011 年末长期股权投资较 2010 年末增加 3,082.87 万元，主要是由于公司于 2011 年 12 月出资收购 25% 的浙江新银象生物工程有限公司的股权，导致长期股权投资科目增加对该公司的投资所致。公司 2010 年末长期股权投资较 2009 年末增加 1,768.48 万元，主要是由于公司对采用权益法核算的被投资单位进行了损益调整以及对济宁玉柴发动机股份有限公司出资 1,080.00 万元元，对浙江玉柴

三立发动机股份有限公司出资 720.00 万元所致。

### ⑦固定资产

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司固定资产余额分别为 54,914.65 万元、47,666.24 万元、38,777.09 万元和 27,604.97 万元，占公司资产总额的比例分别为 21.47%、20.38%、23.40%、23.79%。公司固定资产主要由房屋建筑物和机器设备构成，与所处的机械制造行业生产经营状况相吻合。

公司 2011 年末固定资产账面价值较 2010 年末增加 8,889.15 万元，主要是由于从在建工程中转入固定资产原价 6,323.36 万元，以及新纳入合并范围的 5 家子公司增加了固定资产价值所致，其中仅子公司湖北美标汽车制冷系统有限公司就增加了固定资产净值 4,140.07 万元。公司 2010 年末固定资产账面价值较 2009 年末增加 11,172.11 万元，主要由于从在建工程中转入固定资产原价 12,936.45 万元所致。

### ⑧在建工程

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司在建工程余额分别为 12,913.44 万元、5,886.77 万元、1,708.87 万元和 5,328.23 万元，占公司资产总额的比例分别为 5.05%、2.52%、1.03%和 4.59%。公司在建工程主要由建筑工程、安装工程、在安装设备、自制设备和废水处理工程组成。

#### 截至各期末在建工程账面价值明细

单位：万元

项目	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
建筑工程	9,346.55	72.38%	4,195.13	71.26%	538.21	31.50%	4,377.06	82.15%
安装工程	1,182.69	9.16%	21.94	0.37%	26.27	1.54%	-	-
在安装设备	2,020.06	15.64%	1,227.59	20.85%	1,124.09	65.78%	922.17	17.31%
自制设备	96.14	0.74%	174.10	2.96%	16.99	0.99%	28.99	0.54%
废水处理工程	268.00	2.08%	268.00	4.55%	3.30	0.19%	-	-

<b>合 计</b>	<b>12,913.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,886.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,708.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,328.23</b>	<b>100.00%</b>
------------	------------------	----------------	-----------------	----------------	-----------------	----------------	-----------------	----------------

公司 2012 年 9 月末在建工程账面价值较 2011 年末增加 7,026.67 万元，主要是由于当年将增发募集资金投入到募投项目之一的山东银轮基础建设土建工程，以及母公司厂房及试验中心建筑工程投资增加所致。

公司 2011 年末在建工程账面价值较 2010 年末增加 4,177.91 万元，主要是由于当年新增二期 L.T 幢厂房、M 厂房建设工程、钢构车间建设工程、银轮股份山东基地等在建工程项目，以及原有废水处理工程、旧厂房外墙装饰建设工程、三车间工程、办公楼及车间二建设工程、自制设备等在建工程继续增加投入所致。

### ⑨无形资产

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司无形资产余额分别为 20,360.31 万元、16,946.45 万元、5,991.59 万元 5,604.24 万元，占公司资产总额的比例分别为 7.96%、7.25%、3.62% 和 4.83%。截至 2012 年 9 月 30 日，公司无形资产由土地使用权及电脑软件组成：土地使用权账面价值为 19,914.47 万元，电脑软件为 445.84 万元。

## 2、负债分析

项目	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占总负债 比例	金额 (万元)	占总负 债比例	金额 (万元)	占总负 债比例	金额 (万元)	占总负债 比例
短期借款	35,700.00	29.28%	31,550.00	29.43%	25,100.00	25.79%	22,309.69	35.97%
应付票据	24,517.50	20.11%	15,588.00	14.54%	12,001.00	12.33%	6,281.00	10.13%
应付账款	34,561.02	28.34%	32,624.30	30.43%	32,891.18	33.79%	20,550.19	33.14%
预收款项	1,138.23	0.93%	547.11	0.51%	989.49	1.02%	946.26	1.53%
应付职工薪酬	2,852.06	2.34%	3,164.76	2.95%	4,156.30	4.27%	1,840.43	2.97%
应交税费	50.60	0.04%	3,401.79	3.17%	4,256.78	4.37%	674.31	1.09%
应付利息	147.98	0.12%	105.02	0.10%	68.35	0.07%	58.66	0.09%
应付股利	-	-	0.00	0.00%	220.50	0.23%	10.00	0.02%
其他应付款	1,484.73	1.22%	958.85	0.89%	905.85	0.93%	845.81	1.36%
一年内到期的非 流动负债	8,500.00	6.97%	9,500.00	8.86%	3,013.13	3.10%	1,500.00	2.42%
<b>流动负债合计</b>	<b>108,952.11</b>	<b>89.35%</b>	<b>97,439.83</b>	<b>90.89%</b>	<b>83,602.57</b>	<b>85.89%</b>	<b>55,016.36</b>	<b>88.71%</b>

长期借款	7,000.00	5.74%	7,000.00	6.53%	12,000.00	12.33%	5,500.00	8.87%
长期应付款	-	-	-	-	-	-	30.63	0.05%
专项应付款	343.64	0.28%	381.82	0.36%	420.00	0.43%	420.00	0.68%
递延所得税负债	224.78	0.18%	224.78	0.21%	57.91	0.06%	19.01	0.03%
其他非流动负债	5,421.41	4.45%	2,155.03	2.01%	1,254.38	1.29%	1,031.53	1.66%
<b>非流动负债合计</b>	<b>12,989.82</b>	<b>10.65%</b>	<b>9,761.62</b>	<b>9.11%</b>	<b>13,732.29</b>	<b>14.11%</b>	<b>7,001.16</b>	<b>11.29%</b>
<b>负债合计</b>	<b>121,941.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>107,201.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>97,334.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>62,017.52</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 负债总体情况分析

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司负债总额分别为 121,941.93 万元、107,201.45 万元、97,334.86 万元和 62,017.52 万元。公司流动负债占总负债的比例分别为 89.35%、90.89%、85.89% 和 88.71%。从债务结构看，公司负债以流动负债为主。

短期借款、应付票据、应付账款、一年内到期的非流动负债、长期借款以及其他非流动负债是公司负债的主要组成部分。截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，上述六项占总负债的比例分别为 94.88%、91.81%、88.62% 和 92.19%。

### (2) 主要负债情况分析

#### ①短期借款

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司短期借款余额分别为 35,700.00 万元、31,550.00 万元、25,100.00 万元和 22,309.69 万元，占负债总额的比例分别为 29.28%、29.43%、25.79% 和 35.97%。截止 2012 年 9 月 30 日，公司短期借款主要由以下部分构成：抵押借款 15,700.00 万元、保证借款 16,000.00 万元、信用借款 4,000.00 万元。公司短期借款呈逐年增长趋势，主要是因为公司业务规模逐年扩大产生的补充流动资金需要，造成银行短期借款略有增加。

#### ②应付票据

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司应付票据余额分别为 24,517.50 万元、15,588.00 万元、12,001.00

万元和 6,281.00 万元,占负债总额的比例分别 20.11%、14.54%、12.33%和 10.13%。

近三年及一期,公司应付票据全部为银行承兑汇票,呈现稳定的增长态势,主要是由于公司业务规模不断扩大,采购规模也相应逐步增加,所以对外支付的银行承兑汇票保持增长趋势所致。2012 年 9 月末,公司应付票据余额较 2011 年末大幅增加 8,929.50 万元,主要是由于 2011 年末公司使用非公开发行募集资金中的 1 亿元补充流动资金,较多地使用现金支付原材料等货款,导致公司 2011 年末应付票据余额较小,而 2012 年重新采用银行承兑汇票的方式支付货款,所以 2012 年末应付票据余额较 2011 年末大幅增加。此外,公司于 2012 年前三季度将部分原来自行生产的零部件转移为交给供货商生产,并采用银行承兑汇票的方式支付货款,因此也造成了公司 2012 年三季度末应付票据的增长。

### ③应付账款

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日,公司应付账款余额分别为 34,561.02 万元、32,624.30 万元、32,891.18 万元和 20,550.19 万元,占负债总额的比例分别为 28.34%、30.43%、33.79%和 33.14%。由于采购规模随着销售规模扩大,以及原材料价格上升等原因,公司应付账款总体上呈波动增长态势,与公司整体经营状况保持一致。

### ④一年内到期的非流动负债

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日,公司一年内到期的非流动负债余额分别为 8,500.00 万元、9,500.00 万元、3,013.13 万元和 1,500.00 万元,占负债总额的比例分别为 6.97%、8.86%、3.10%和 2.42%。公司一年内到期的非流动负债主要为银行借款及融资租赁款。

#### 截至各期末一年内到期的非流动负债账面价值明细

单位:万元

项目	2012 年 9 月 30 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一年内到期的长期借款	8,500.00	100.00%	9,500.00	100.00%	3,000.00	99.56%	1,500.00	100.00%
其中:一年内到期的抵押借款	7,000.00	82.35%	7,500.00	78.95%	-	-	-	-
一年内到期的保证借款	1,500.00	17.65%	2,000.00	21.05%	3,000.00	99.56%	1,500.00	100.00%

一年内到期融资租赁款	-	-	-	-	13.13	0.44%	-	-
<b>合 计</b>	<b>8,500.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,500.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,013.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,500.00</b>	<b>100.00%</b>

### ⑤长期借款

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司长期借款余额分别为 7,000.00 万元、7,000.00 万元、12,000.00 万元和 5,500.00 万元，占负债总额的比例分别为 5.74%、6.53%、12.33% 和 8.87%。2010 年末公司长期借款较 2009 年末增加 6,500 万元，主要是由于公司新设立、收购了 5 家公司，对外投资力度加大，以及公司为了实施年产 120 万只轻型柴油发动机油冷器及年产 1.5 万只火车机车冷却器项目增加的项目贷款，为解决相应的资金来源，导致长期借款当年增长较大。

### ⑥其他非流动负债

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日和 2009 年 12 月 31 日，公司其他非流动负债余额分别为 5,421.41 万元、2,155.03 万元、1,254.38 万元和 1,031.53 万元，占负债总额的比例分别为 4.45%、2.01%、1.29% 和 1.66%。公司其他非流动负债全部为尚未摊销的历年收到的与资产相关的政府补助。

## 3、现金流量分析

单位：万元

项目	2012 年 1-9 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	8,462.63	5,972.67	15,221.96	6,672.44
投资活动产生的现金流量净额	-13,071.75	-21,994.48	-20,633.17	-8,032.41
筹资活动产生的现金流量净额	2,365.93	45,041.24	9,771.72	428.26
现金及现金等价物净增加额	-2,240.62	28,988.31	4,355.54	-931.71

### (1) 经营活动现金流量分析

2012 年 1-9 月、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 8,462.63 万元、5,972.67 万元、15,221.96 万元和 6,672.44 万元。

公司 2010 年度经营活动产生的现金流量净额较 2009 年度增加 8,549.52 万元，一方面是因为公司 2010 年经营业绩显著增长，营业收入较 2009 年增加 57,769.63

万元，导致销售商品、提供劳务收到的现金相应增加 36,696.98 万元；另一方面是由于公司增加应付票据支付货款，导致购买商品、接受劳务支付的现金增幅较小仅增加 21,373.62 万元所致。

公司 2011 年度经营活动产生的现金流量净额较 2010 年度减少 9,249.30 万元，主要是因为：（1）原材料价格上涨较快，其中不锈钢带 2011 年的平均采购单价为 2.29 万元/吨，较 2010 年平均采购单价的 2.05 万元/吨，上涨约 11.71%，黄铜带 2011 年的平均采购单价为 4.80 万元/吨，较 2010 年平均采购单价的 4.53 万元/吨，上涨约 5.91%，复合铝板/带 2011 年的平均采购单价为 2.60 万元/吨，较 2010 年平均采购单价的 2.51 万元/吨，上涨约 3.59%；同时，由于公司于 2011 年下半年使用非公开增发的募集资金补充流动资金 1 亿元，为增加公司收益，改变支付方式，导致较多的使用现金支付供应商货款；（2）公司自 2010 年 9 月大幅上调员工工资约 15%，导致 2011 年度支付给职工以及为职工支付的现金较 2010 年度增加 25.18%；（3）受国家货币政策收紧的影响，公司国内客户普遍在 2011 年一定程度上延长了付款周期，导致销售商品的现金回款速度有所减缓。因此尽管销售商品、提供劳务收到的现金增加 45,727.62 万元，但是受上述因素的影响公司购买商品、接受劳务支付的现金同样大幅增加 52,367.69 万元，导致 2011 年度经营活动产生的现金流量净额较 2010 年度下降幅度较大。

公司 2012 年 1-9 月经营活动产生的现金流量净额为 8,462.63 万元，较 2011 年同期大幅增加 2,779.98 万元，主要是因为相比较 2011 年同期，2012 年前三季度公司增加以应付票据支付货款，导致公司销售商品、提供劳务收到的现金增加 25,108.93 万元，而购买商品、接受劳务支付的现金仅增加 19,486.99 万元。

## （2）投资活动现金流量分析

2012 年 1-9 月、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-13,071.75 万元、-21,994.48 万元、-20,633.17 万元和-8,032.41 万元。公司投资活动产生的现金流量净额呈现净流出持续增长的态势。

近三年及一期，公司投资活动产生的现金流量净额呈现净流出状态，一方面是由于公司投资支付的现金和取得子公司及其他单位支付的现金增幅较大；另一方面是由于公司大力拓展业务，投资建设生产线、厂房并采购机器设备等导致支

出大幅增加所致。

### (3) 筹资活动现金流量分析

2012年1-9月、2011年度、2010年度及2009年度，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为2,365.93万元、45,041.24万元、9,771.72万元及428.26万元。

公司2011年度筹资活动产生的现金流量净额较2010年度大幅增加35,269.51万元，主要原因是公司于当年向8位投资者非公开发行人民币普通股(A股)2,900万股，实际募集资金45,467万元。

## 4、偿债能力分析

### (1) 主要偿债能力指标

本公司最近三年及一期主要偿债能力指标如下表所示：

主要财务指标	2012年9月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动比率	1.46	1.57	1.34	1.32
速动比率	1.17	1.23	0.99	0.92
资产负债率	47.67%	45.84%	58.75%	53.44%

主要财务指标	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
利息倍数	3.29	5.08	9.55	4.17

### (2) 短期偿债能力

截至2012年9月30日、2011年12月31日、2010年12月31日及2009年12月31日，公司的流动比率分别为1.46、1.57、1.34和1.32，速动比率分别为1.17、1.23、0.99和0.92。总体来看，公司的短期偿债能力较强，而且速动比率处于稳步向好的态势。

公司2011年末流动比率、速动比率较2010年末增幅较大，主要是由于公司在2011年10月进行了非公开发行股票，实际募集资金45,467万元而尚未完全投入到募投项目中，导致货币资金余额较大而负债没有相应增加所致。

公司2012年9月末流动比率、速动比率均较2011年末略有下降，主要是由于公司应付票据余额增幅较大，流动负债相应增长所致。

### (3) 长期偿债能力

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2009 年 12 月 31 日，公司的资产负债率分别为 47.67%、45.84%、58.75% 和 53.44%。公司 2011 年末资产负债率较 2010 年末及 2009 年末下降较大，主要原因是公司非公开发行股票募集资金后发行人权益增加，而负债未相应增加所致。

截至 2012 年 9 月 30 日、2011 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日及 2009 年 12 月 31 日，公司的利息倍数分别为 3.29、5.08、9.55 和 4.17，自 2010 年起呈现下降趋势，一方面是由于 2010 年以来，市场需求的平稳增长使得公司经营业绩大幅攀升，导致银行借款增加从而使利息费用有所增加；另一方面，是由于人员成本的上升，公司利润总额有所下降所致。

总体来看，公司资产负债率较低，具备良好的长期偿债能力，同时也为今后的债务融资提供了较大空间。

## 5、盈利能力分析

公司最近三年及一期的经营情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012 年 1-9 月	2011 年度	2010 年度	2009 年度
一、营业收入	<b>135,355.64</b>	<b>181,635.30</b>	<b>147,340.66</b>	<b>89,571.03</b>
减：营业成本	108,586.98	141,819.43	106,919.59	62,524.46
营业税金及附加	477.18	647.39	533.34	465.64
销售费用	6,090.70	8,021.49	6,379.17	4,443.39
管理费用	13,872.59	15,044.30	14,227.99	10,083.90
财务费用	2,057.84	3,378.12	2,523.45	1,939.30
资产减值损失	178.36	844.41	966.22	3,648.52
加：投资收益	626.94	-2.96	115.35	-44.71
二、营业利润	<b>4,718.92</b>	<b>11,877.20</b>	<b>15,906.26</b>	<b>6,421.10</b>
加：营业外收入	743.19	648.75	272.86	487.59
减：营业外支出	244.17	131.29	286.17	258.12
三、利润总额	<b>5,217.93</b>	<b>12,394.66</b>	<b>15,892.95</b>	<b>6,650.57</b>
减：所得税费用	975.93	1,605.56	2,180.70	570.96
四、净利润	<b>4,242.00</b>	<b>10,789.10</b>	<b>13,712.25</b>	<b>6,079.61</b>

### (1) 营业收入及营业成本分析

2012年1-9月、2011年度、2010年度和2009年度，公司营业收入分别为135,355.64万元、181,635.30万元、147,340.66万元、89,571.03万元。公司营业收入主要来自于销售各式冷却器、冷却模块及汽车空调。

#### 近三年及一期营业收入分析

单位：万元

项目	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	130,643.62	96.52%	171,450.97	94.39%	142,854.31	96.96%	88,423.21	98.72%
其他业务收入	4,712.02	3.48%	10,184.33	5.61%	4,486.35	3.04%	1,147.82	1.28%
<b>营业总收入</b>	<b>135,355.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>181,635.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>147,340.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>89,571.03</b>	<b>100.00%</b>

近年来公司营业收入规模保持上升趋势，2009年-2011年的年均复合增长率达到42.40%。近三年及一期，公司主营业务收入占营业总收入的比例均保持在94%以上，主营业务十分突出。

#### 近三年及一期主营业务分产品收入及毛利率情况表

单位：万元

产品名称	2012年1-9月		2011年度		2010年度		2009年度	
	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率	收入	毛利率
不锈钢冷却器	26,705.84	25.54%	47,915.96	27.21%	52,711.29	34.07%	39,424.17	33.21%
冷却器总成	13,346.03	7.73%	21,167.80	19.93%	20,636.05	15.77%	8,885.48	18.68%
中冷器	22,324.75	18.51%	37,009.21	24.79%	29,610.20	28.11%	18,471.42	28.18%
管翅式冷却器	1,448.48	21.93%	1,801.96	25.67%	2,819.79	29.86%	3,659.50	32.00%
铝冷却器	12,568.86	14.53%	11,606.50	24.58%	10,382.10	28.67%	6,640.60	35.31%
冷却模块	19,518.42	14.53%	23,767.39	18.40%	13,076.61	19.53%	3,546.58	16.17%
封条式冷却器	8,311.67	23.88%	5,667.08	24.24%	5,355.15	29.84%	3,091.69	39.31%
管壳式冷却器	2,232.83	11.62%	1,888.04	15.54%	1,588.09	14.85%	940.34	5.48%
汽车空调	8,862.54	21.53%	1,150.05	21.73%	-	-	-	-
其他	15,324.20	21.72%	19,476.98	8.25%	6,675.03	8.41%	3,763.43	19.79%
<b>合计</b>	<b>130,643.62</b>	<b>18.71%</b>	<b>171,450.97</b>	<b>21.95%</b>	<b>142,854.31</b>	<b>26.81%</b>	<b>88,423.21</b>	<b>29.47%</b>

2012年1-9月、2011年度、2010年度、2009年度，公司销售各式冷却器以及冷却模块及汽车空调的收入占主营业务收入的的比例分别为88.27%、88.64%、95.33%和95.74%；上表中的“其他”业务主要系子公司上海银畅国际贸易有限公司代理电子产品的收入。

近年来，受原材料价格、产品价格下降、产品结构变化和人工成本上涨等因素的影响，公司毛利率有所下降。如上表中所示，2009 年度、2010 年度、2011 年度、2012 年 1-9 月，公司主营业务的毛利率分别为 29.47%、26.81%、21.95% 和 18.71%，分别下降 2.66%、4.86% 和 3.14%。

公司主要原材料价格变动情况

材料名称	计量	2012 年 1-9 月 平均采购单价	2011 年 平均采购单价	2010 年 平均采购单价	2009 年 平均采购单价
复合铝板/带	万元/吨	2.51	2.60	2.51	2.37
不锈钢带	万元/吨	1.99	2.29	2.05	1.77
黄铜带	万元/吨	5.50	4.80	4.53	3.23

2009-2011 年公司主要原材料复合铝板/带、不锈钢带、黄铜带平均采购单价的复合增长率分别达到了 4.74%、13.74% 和 21.90%。散热器的主要原材料黄铜带在 2012 年 1-9 月平均采购单价较 2011 年度更是增长了 14.58%。尽管 2012 年 1-9 月复合铝板/带、不锈钢带的平均采购单价较上年度有所下降，但就 2009-2011 年度来看，原材料价格的上涨对公司利润直接造成了较大不利影响。

近三年及一期主要产品生产能力及产量情况表

单位：万台

产品名称	2012 年 1-9 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
	产能	产量	产能	产量	产能	产量	产能	产量
不锈钢冷却器	825.09	402.28	825.09	615.77	809.03	692.94	688.07	541.73
冷却器总成	84.66	48.08	84.66	61.30	74.16	59.76	67.13	48.42
中冷器	100.21	52.45	96.12	79.88	94.82	74.40	72.17	46.01
冷却模块	14.66	5.63	10.91	8.47	5.30	4.31	2.00	1.50
汽车空调	30.00	6.84	-	-	-	-	-	-
SCR 后处理系统	4.00	-	-	-	-	-	-	-

近三年公司不断扩大产能，优化产品结构，提升产品附加值，公司主要产品不锈钢冷却器因技术成熟、客户稳定，毛利率一直保持在相对较高的水平。此外，采用冷却系统模块是未来汽车散热器行业的发展趋势。冷却模块作为公司 2011 年度非公开发行股票募集资金投向的项目之一，近年来产量及销售收入增幅较快，正在成为公司新的收入及利润增长点。

## (2) 期间费用分析

近三年及一期公司期间费情况表

单位：万元

项目	2012年1-9月	2011年度	2010年度	2009年度
销售费用	6,090.70	8,021.49	6,379.17	4,443.39
管理费用	13,872.59	15,044.30	14,227.99	10,083.90
财务费用	2,057.84	3,378.12	2,523.45	1,939.30
期间费用合计	22,021.14	26,443.91	23,130.61	16,466.59
期间费用占 同期营业收入比例	16.27%	14.56%	15.70%	18.38%

2012年1-9月、2011年度、2010年度、2009年度，公司期间费用占营业收入的比例分别为16.27%、14.56%、15.70%和18.38%。尽管期间费用总额保持增长趋势，但是由于公司营业收入的增长速度较快，导致期间费用占同期营业收入的比例呈现下降趋势；2012年1-9月期间费用占营业收入的比重有所升高，主要是由于管理费用有所增加所致。

### (3) 净利润分析

2012年1-9月、2011年度、2010年度、2009年度，公司净利润分别为4,242.00万元、10,789.10万元、13,712.25万元和6,079.61万元。

公司2010年度净利润较2009年度大幅增加7,632.64万元，主要是由于当年国内工程机械行业以及商用车市场和国外市场出现强劲增长，公司营业收入较2010年度增长57,769.63万元，导致净利润同样增幅较大所致。

2011年度，尽管公司营业总收入较2010年度增长34,294.65万元，涨幅为23.28%，但受原材料及用工成本上涨等因素，公司2011年度营业总成本也同样较2010年度增长38,205.39万元，涨幅为29.04%，因此造成2011年度净利润较2010年度下降2,923.15万元。

2012年1-9月，公司营业总收入较2011年同期增长2,127.09万元，涨幅为1.60%，但受营业成本上涨以及期间费用增加的影响，公司2012年1-9月营业总成本也同样较2011年同期增长7,852.66万元，涨幅为6.36%，导致公司2012年1-9月净利润较2011年同期下降5,406.44万元，降幅为56.03%。

### (三) 与同行业上市公司对比分析

选取了A股汽车零部件行业上市公司中，与公司资产规模接近的10家进行

比较，详细情况如下（采用 2012 年 9 月末/1-9 月合并财务报表口径未经审计数据进行分析）：

单位：万元

序号	证券代码	证券简称	2012 年 9 月末资产总计	2012 年 9 月末所有者权益总计	2012 年 1-9 月营业收入合计
1	002085.SZ	万丰奥威	291,607.65	179,000.75	302,610.59
2	002355.SZ	兴民钢圈	284,885.77	187,319.43	86,161.28
3	600523.SH	贵航股份	280,435.82	172,183.86	197,741.15
4	002662.SZ	京威股份	270,358.44	251,346.81	120,286.84
5	002454.SZ	松芝股份	266,564.86	200,043.99	109,531.43
<b>6</b>	<b>002126.SZ</b>	<b>银轮股份</b>	<b>255,794.90</b>	<b>133,852.97</b>	<b>135,355.64</b>
7	002510.SZ	天汽模	241,419.61	141,041.49	58,309.42
8	601799.SH	星宇股份	227,092.27	176,430.62	93,726.44
9	002284.SZ	亚太股份	224,634.61	111,364.27	150,299.48
10	600960.SH	渤海活塞	219,211.42	91,835.68	116,299.62
11	002406.SZ	远东传动	213,097.42	202,185.88	63,453.41

资料来源：wind 资讯

### 1、偿债能力分析（合并报表口径）

序号	证券代码	证券简称	截至 2012 年 9 月末流动比率	截至 2012 年 9 月末速动比率	截至 2012 年 9 月末资产负债率/%
1	002406.SZ	远东传动	14.67	12.39	5.12
2	002662.SZ	京威股份	11.72	9.89	7.03
3	601799.SH	星宇股份	4.28	3.46	22.31
4	002454.SZ	松芝股份	3.86	3.36	24.95
5	002085.SZ	万丰奥威	2.51	2.09	38.62
6	600523.SH	贵航股份	2.31	1.62	38.60
7	002355.SZ	兴民钢圈	1.94	1.31	34.25
8	002510.SZ	天汽模	1.54	0.76	41.58
<b>9</b>	<b>002126.SZ</b>	<b>银轮股份</b>	<b>1.46</b>	<b>1.17</b>	<b>47.67</b>
10	600960.SH	渤海活塞	1.39	1.07	58.11
11	002284.SZ	亚太股份	1.36	1.04	50.42

资料来源：wind 资讯

从上表可以看出，公司的流动比率与速动比率在所选的汽车零部件行业上市公司中处于中等较弱水平，表明公司短期偿债能力在同行业总资产相近的 10 名企业中处于较弱水平；公司的资产负债率在汽车零部件行业总资产相近的 10 名企业中处于较弱水平。

## 2、盈利能力分析（合并报表口径）

序号	证券代码	证券简称	2012年度1-9月毛利率	2011年度毛利率	2010年度毛利率
1	002662.SZ	京威股份	40.01	43.58	49.06
2	002406.SZ	远东传动	35.61	36.11	34.91
3	002454.SZ	松芝股份	31.74	33.19	35.80
4	601799.SH	星宇股份	24.94	27.22	28.36
5	002510.SZ	天汽模	22.23	21.56	22.17
6	<b>002126.SZ</b>	<b>银轮股份</b>	<b>19.78</b>	<b>21.92</b>	<b>27.43</b>
7	600523.SH	贵航股份	19.41	20.85	23.24
8	002085.SZ	万丰奥威	19.32	16.42	18.36
9	002355.SZ	兴民钢圈	18.79	16.79	16.27
10	600960.SH	渤海活塞	15.30	18.54	22.90
11	002284.SZ	亚太股份	15.16	15.78	18.89

资料来源：wind 资讯

公司毛利率在同行业总资产相近的 10 名企业中处于中等水平，但与排在公司前面的天汽模、星宇股份等公司的毛利率水平较为接近。近年来由于市场需求下滑，产品结构变化、人工成本上升等原因，同行业上市公司毛利率普遍有所下降。

### （四）未来业务目标

公司作为我国热交换器行业的龙头企业，将以热交换器及相关产品为主业，致力于节能环保的热交换技术、后处理技术及相关产品的发展与创新，走可持续发展的道路，不断做强做大。公司的目标是成为提供高效换热解决方案及相关产品的世界优秀企业。公司将通过优秀的企业文化和卓越的管理，实现股东、顾客、合作伙伴和员工的共同成长。全球化经营战略、集聚人才战略、技术领先战略和整合联盟战略是公司的主要发展战略。

公司正在积极打造和实施 YBS 银轮运营管理系统。这个系统在技术上强调自主研发，技术创新，重视知识的积累和对创新的激励；在营销上坚持客户至上，努力做好重点客户的维护与拓展；在采购配套工作方面致力于建立供应链合作联盟，加快培育战略供应商；在企业管理上加快精益管理系统与信息化建设，深入推进事业部体制变革。YBS 系统的经营模式最终追求成本、创新，为市场提供高性价比的热交换器产品。

## （五）保持盈利能力可持续性的措施

本公司管理层将采取以下措施，确保公司盈利能力可以持续、稳定、健康的发展：

1、加强人才梯队建设和干部队伍建设：组建干部培训学校，加大生产管理人员、工艺、设计人员的梯队培养力度，搭建各级人员培训平台，加强干部和各级员工素质和能力的培养和提升。建立和不断完善人才激励机制，完善干部及后备干部管理制度体系，加强岗位考核，引入竞争机制，形成优秀人才脱颖而出的机制和氛围，促进公司人力资源结构的优化调整和全面升级。继续加强引进人才的步伐，对公司发展紧缺的人才，如电控、系统设计、试验技术、管理专家等，通过各种渠道继续加大引进力度。

2、加强战略客户的管理，建立和完善战略客户管理制度体系，提高卡特比勒、康明斯和福特等战略客户的满意度。继续向工程机械配套行业延伸和扩展，加快向 SCR、轿车前端模块等新领域市场的开拓；加快向船用换热器领域的渗透，不断提高市场占有率；加大力度开拓压缩机、农业机械、火车机车、工业换热器等配套领域。

3、加强基础技术研究和储备，加快提升自主研发能力和冷却系统匹配分析能力。加快省级企业研究院的建设，并按照国家级技术中心的要求不断完善研究院的各项配置，搭建应用技术与产品开发的平台，突出抓好银轮股份下几代产品的研发，为企业可持续发展打好基础，创造条件。

4、加快生产基地布局的步伐，最大可能的满足客户属地建厂的要求：做好山东生产基地、上海基地、柳汽模块生产线等项目的布局和建设。高度重视产品质量和现场管理水平的提升，加快生产线的自动化和半自动化改造，全面提升装备水平、产品质量控制能力和实物质量水平。加强质量管理体系建设，完善质量控制手段，发挥质量管理分析平台的作用，提高质量控制能力和质量问题解决能力。继续加强对生产系统的精益化改造，全面导入 YBS 银轮运营管理系统，尽快形成具有银轮特色的可复制的经营管理模式。

5、进一步完善事业部管理体制。完善对事业部和子公司的考核，充分调动事业部和子公司的自主经营积极性；指导事业部、部门做好内部绩效考核工作；

加强对子公司的监控和审计，建立和完善相关管理制度，加强对事业部和子公司的资金统一调度，加强对子公司的投资管理，防范资产风险。

## 五、发行本期债券后发行人资产负债结构的变化

本期债券发行完成后，将引起发行人资产负债结构的变化。假设发行人的资产负债结构在以下假设基础上发生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2012 年 9 月 30 日；
- 2、假设不考虑融资过程中产生的需由发行人承担的相关费用，本期债券募集资金净额为 5 亿元；
- 3、假设本期债券募集资金净额 5 亿元计入 2012 年 9 月 30 日的资产负债表；
- 4、假设本期债券募集资金 5 亿元中 3.15 亿元用于偿还银行贷款，优化债务结构；1.85 亿元用于补充流动资金，改善公司资金状况；
- 5、假设本期债券发行在 2012 年 9 月 30 日完成。

基于上述假设，本期债券发行对发行人合并报表口径财务结构的影响如下表：

单位：万元

项目	以 2012 年 9 月 30 日合并报表为基准	
	模拟前	模拟后
流动资产合计	158,877.74	177,377.74
非流动资产合计	96,917.17	96,917.17
<b>资产总计</b>	<b>255,794.90</b>	<b>274,294.90</b>
流动负债合计	108,952.11	77,452.11
非流动负债合计	12,989.82	62,989.82
<b>负债合计</b>	<b>121,941.93</b>	<b>140,441.93</b>
<b>所有者权益</b>	<b>133,852.97</b>	<b>133,852.97</b>
资产负债率	47.67%	51.20%

## 第十节 募集资金运用

### 一、募集资金运用计划

经发行人 2011 年度股东大会批准，本期债券募集资金拟用于偿还银行借款，调整负债结构，补充流动资金。

在股东大会批准的上述用途范围内，本期债券募集资金中 3.15 亿元用于偿还银行贷款，优化债务结构；1.85 亿元用于补充流动资金，改善公司资金状况。

根据自身的经营状况及商业银行贷款情况，本公司初步拟订了本期债券募集资金用于偿还商业银行贷款计划，具体如下：

序号	贷款银行	合同编号	借款金额（万元）	借款日	到期日
1	中国工商银行股份有限公司天台支行	2012 年(天台)字 0023 号	2,000.00	2012 年 2 月 15 日	2013 年 2 月 12 日
2		2012 年(天台)字 0061 号	1,000.00	2012 年 4 月 18 日	2013 年 4 月 17 日
3		2012 年(天台)字 0077 号	2,500.00	2012 年 5 月 9 日	2013 年 5 月 7 日
4		2012 年(天台)字 136 号	3,500.00	2012 年 7 月 16 日	2013 年 7 月 13 日
5		2012 年(天台)字 0154 号	1,800.00	2012 年 8 月 3 日	2013 年 7 月 31 日
6		2011 年(天台)字 0023 号	1,000.00	2012 年 11 月 9 日	2013 年 11 月 5 日
7	中国银行股份有限公司	2012 天中银借字 12311 号	4,000.00	2012 年 12 月 10 日	2013 年 12 月 9 日
8		2012 天中银借字 12312 号	2,000.00	2013 年 12 月 12 日	2013 年 12 月 11 日
9		2012 年襄阳中银借字 026 号	1,200.00	2012 年 4 月 9 日	2013 年 4 月 8 日
10	中国建设银行股份有限公司	667335123020120003	4,000.00	2012 年 3 月 15 日	2013 年 3 月 15 日
11		667335123020120002	3,000.00	2012 年 3 月 12 日	2013 年 3 月 12 日
12	交通银行股份有限公司	3100802012A100004800	2,000.00	2012 年 6 月 28 日	2013 年 6 月 27 日
13	荆州市商业银行银海支行	2012 年借字第 12 号	3,500.00	2012 年 3 月 27 日	2013 年 3 月 26 日
合计			<b>31,500.00</b>		

因本次债券的审批和发行时间尚有一定不确定性，待本期债券发行完毕，募集资金到账后，本公司将根据本期债券募集资金的实际到位时间和公司债务结构调整及资金使用需要，对具体偿还计划进行调整。

## 2、运用发行公司债券募集的部分资金补充公司流动资金的必要性分析

本期债券发行募集资金剩余部分将用于补充公司流动资金，主要用于提高公司流动资金充裕度，应对原材料价格上涨及资本支出加大带来的流动资金周转压力。

近年来公司业务规模迅速增长，2009-2011 年公司的营业收入分别为 89,571.03 万元、147,340.66 万元和 181,635.30 万元，复合增长率为 42.40%，2012 年 1-9 月的营业收入为 135,355.64 万元，导致公司所需流动资金不断增加。此外，公司作为汽车零部件加工企业，主要原材料为不锈钢、铜、铝、铁等。近年来，公司主要原材料的平均采购单价不断上涨。通过此次发行公司债券募集资金对流动资金予以补充，能够增强公司应对日常生产采购面临的原材料价格上升的能力，进一步保障公司生产经营平稳运行。

## 二、募集资金运用对发行人财务状况的影响

### （一）对发行人负债结构的影响

若本期债券发行完成且如上述计划运用募集资金，本公司 2012 年 9 月 30 日流动负债占负债总额的比例则由本期债券发行前的 89.35% 下降至 55.15%，将改善公司的负债结构，并有利于公司中长期资金的统筹安排和战略目标的稳步实施。

### （二）对于发行人短期偿债能力的影响

若本期债券发行完成且如上述计划运用募集资金，本公司 2012 年 9 月 30 日的流动比率、速动比率将分别由本期债券发行前的 1.46、1.17 增加至 2.29、1.88，发行人流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力将有所增强。

### （三）对于拓展公司融资渠道的影响

公司近年来主要资金来源为内部经营积累和外部信贷融资，外部融资渠道较为单一，容易受到信贷政策的影响，融资结构有待完善和丰富。公司通过发行本次债券，将拓宽融资渠道，分散现有融资结构单一的风险。

本期债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一，使公司的资产负债期限结构得以优化，拓展了公司的融

资渠道，为公司的业务发展以及盈利增长奠定了良好的基础。

## 第十一节 其他重要事项

### 一、发行人对外担保情况

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司累计对外担保余额为人民币 8,500.00 万元，其中对控股子公司担保余额为人民币 5,500.00 万元，对参股子公司担保余额为人民币 3,000.00 万元，分别占公司最近一期末所有者权益合计 133,852.97 万元的 6.35%、4.11%和 2.24%，占公司最近一期末归属于母公司所有者权益 121,698.98 万元的 6.98%、4.52%和 2.47%。上述对外担保均按照法律法规、公司章程和其他制度规定履行了股东大会的审议程序，并对存在的风险进行了揭示。上述担保无明显迹象表明公司可能因被担保方债务违约而承担担保责任。

### 二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至 2012 年 9 月 30 日，本公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

## 第十二节 董事及有关中介机构声明

### 发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

徐小敏

王达伦

季善魁

陈不非

周益民

陈能卯

俞小莉

刘信光

浙江银轮机械股份有限公司

2013年1月25日



## 发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

  
陈江平

浙江银轮机械股份有限公司

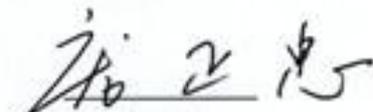
2013年1月25日



## 发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

  
庞正忠

浙江银轮机械股份有限公司

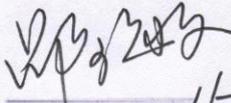
2013年1月25日



## 发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签字：

  
邵少敏 1/23

浙江银轮机械股份有限公司

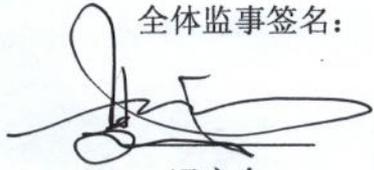
2013年1月23日



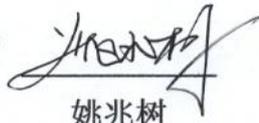
## 发行人全体监事声明

本公司全体监事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

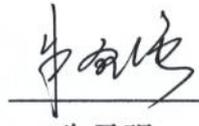
全体监事签名：



冯宗会



姚兆树



朱圣强

浙江银轮机械股份有限公司

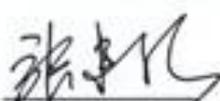
2013年1月25日



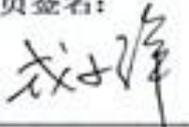
## 发行人全体非董事高级管理人员声明

本公司全体非董事高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体非董事高级管理人员签名：



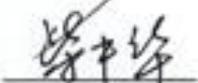
张建新



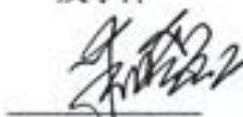
戎小洋



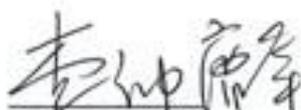
卫道河



柴中华



朱晓红



李钟麟



浙江银轮机械股份有限公司

2013年1月25日

## 二、保荐人/主承销商声明

### 保荐人/主承销商声明

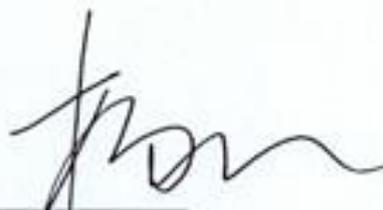
本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人：



姚军雨

法定代表人：



杨宇翔

平安证券有限责任公司

2013年1月25日

cninf  
巨潮资讯

www.cninfo.com.cn

中国证监会指定信息披露网站

## 发行人律师声明

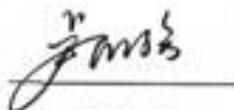
上海锦天城律师事务所（以下简称“本所”）作为浙江银轮机械股份有限公司申请发行公司债券之法律顾问，特此声明：

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签名）：

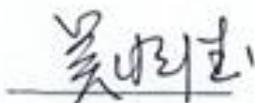


梁瑾



卢胜强

律师事务所负责人（签名）：



吴明德

上海锦天城律师事务所

2013年1月25日

cninf  
巨潮资讯

www.cninfo.com.cn

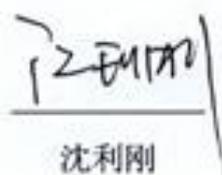
中国证监会指定信息披露网站

## 发行人会计师事务所声明

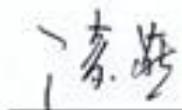
立信会计师事务所有限公司（以下简称“本所”）作为浙江银轮机械股份有限公司申请发行公司债券之专业审计机构，特此声明：

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签名）：

  
沈利刚



  
凌燕



会计师事务所法定代表人（签名）：

  
朱建弟



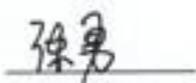
立信会计师事务所有限公司  
LI XIN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LTD.  
2013年1月25日

## 发行人资信评级机构声明

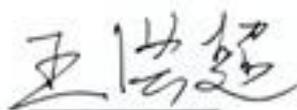
鹏元资信评估有限公司（以下简称“本机构”）作为浙江银轮机械股份有限公司申请发行公司债券之资信评级机构，特此声明：

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资信评级师（签名）：

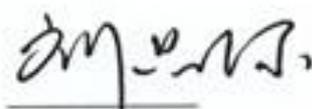


陈勇



王洪超

资信评级机构法定代表人（签名）：



刘思源



鹏元资信评估有限公司

2013年1月25日

cninf  
巨潮资讯

www.cninfo.com.cn

中国证监会指定信息披露网站

## 第十三节 备查文件

本期债券供投资者查阅的有关备查文件如下：

- （一）发行人最近 3 年的财务报告及审计报告和已披露的最近一期财务报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）担保合同和担保函；
- （七）债券受托管理协议
- （八）债券持有人会议规则

在本期债券发行期内，投资者可至本公司及保荐人处查阅本期债券募集说明书及上述备查文件，或访问深交所网站（[www.szse.cn](http://www.szse.cn)）查阅本期债券募集说明书及摘要。