

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



上海集優
SHANGHAI PRIME

上海集優機械股份有限公司
Shanghai Prime Machinery Company Limited

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：02345)

海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(2)條而作出。

茲載列上海集優機械股份有限公司在上海證券交易所網站刊登日期為二零一二年八月二十八日的「上海集優機械股份有限公司公開發行2012年公司債券(第一期)募集說明書」，僅供參閱。

承董事會命
上海集優機械股份有限公司
董事長
鄭元湖

二零一二年八月二十八日

截至本公告日期，董事會包括執行董事鄭元湖先生、朱衛明先生、胡康先生、朱茜女士、孫偉先生及袁彌芳先生，以及獨立非執行董事陳振康先生、凌鴻先生及李銀先生。

股票简称：上海集优

股票代码：02345.HK

上海集优机械股份有限公司

(上海市恒丰路 600 号机电大厦 1501 室)



公开发行 2012 年公司债券 (第一期) 募集说明书



保荐机构 (牵头主承销商) / 债券受托管理人



安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.

(深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元)

联席主承销商

TEBON 德邦证券有限责任公司
Tebon Securities Co., Ltd

(上海市普陀区曹杨路 510 号南半幢 9 楼)

签署日：2012 年 8 月 28 日

目录

声 明	4
重大事项提示	5
释 义	8
第一节 发行概况	12
一、 发行人简要情况	12
二、 本期债券核准情况及核准规模	12
三、 本期债券的主要条款	15
四、 本期公司债券发行及上市安排	18
五、 本期发行的有关当事人	19
六、 认购人承诺	23
七、 发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系	23
第二节 风险因素	24
一、 本期公司债券的投资风险	24
二、 与发行人相关的风险	26
第三节 发行人的资信状况	31
一、 本期公司债券的信用评级情况	31
二、 信用评级报告的主要事项与内容摘要	31
三、 发行人的资信状况	33
第四节 担 保	36
一、 担保人基本情况	36
二、 担保函的主要内容	40
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	43
第五节 偿债计划及其他保障措施	44
一、 偿债计划	44
二、 偿债保障措施	46

三、 违约责任	47
第六节 债券持有人会议	48
一、 债券持有人的权利和义务	48
二、 债券持有人行使权利的形式	48
三、 《债券持有人会议规则》的主要内容	49
四、 债券持有人会议决议的适用性	54
第七节 债券受托管理人	55
一、 债券受托管理人聘任	55
二、 《债券受托管理协议》的主要内容	56
第八节 发行人基本情况	68
一、 发行人设立、上市、股本变化及重大资产重组情况	68
二、 发行人股本总额及前十大股东持股情况	71
三、 发行人组织结构及重要权益投资情况	72
四、 公司控股股东及实际控制人基本情况	74
五、 发行人董事、监事、高级管理人员基本情况	76
六、 发行人主要业务情况	82
第九节 财务会计信息	88
一、 财务报表的编制基础及遵循企业会计准则的声明	88
二、 财务报告审计情况	88
三、 2009 年至 2011 年及 2012 年一季度比较会计报表	89
四、 公司 2012 年 1-6 月财务报表	95
五、 公司财务报表合并范围及变化情况	100
六、 公司主要财务指标	102
七、 发行人非经常性损益情况	105
八、 管理层讨论与分析	107
九、 本次公司债券发行后公司资产负债结构的变化	132
第十节 本次募集资金运用	134
一、 本次发行公司债券募集资金数额	134

二、	本次公司债券募集资金投向	134
三、	公司董事会和股东大会对本次募集资金运用的主要意见	136
四、	本次公司债券募集资金运用对财务状况的影响	136
第十一节	其他重要事项	138
一、	公司截至 2012 年 3 月 31 日对外担保情况	138
二、	公司未决诉讼或仲裁事项	138
第十二节	董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	139
一、	发行人全体董事、监事、高级管理人员声明	139
二、	保荐机构（联席主承销商）声明	143
三、	联席主承销商声明	144
四、	发行人律师声明	145
五、	承担审计业务的会计师事务所声明	146
六、	承担债券信用评级业务的机构声明	147
第十三节	备查文件	148
一、	备查文件	148
二、	查阅地点	148
三、	查阅时间	149

声 明

本募集说明书及其摘要的全部内容遵循《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。本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺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，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作的负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证券监督管理委员会、其他政府部门对本期发行所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司本期发行公司债券的价值或者投资者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。

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。凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，本公司经营变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者认购、购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意本期债券的《债券受托管理协议》和《债券持有人会议规则》。《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及受托管理报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除本公司和联席主承销商外，本公司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。

重大事项提示

一、本公司拟于中国境内公开发行本金总额不超过人民币 10 亿元的公司债券。2012 年 8 月 14 日，中国证监会以“证监许可字 2012 [1093] 号”文核准发行本次债券。

本期公司债券评级为 AAA；本期债券上市前，公司最近一期末的净资产为 3,185,795,787.27 元（2012 年 6 月 30 日未经审计合并报表中的股东权益合计），母公司口径资产负债率为 23.57%，合并口径资产负债率为 41.36%；本期债券上市前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 184,004,472.56 元（公司 2009 年、2010 年、2011 年经审计的合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期公司债券一年利息的 1.5 倍。

本期公司债券发行方式及上市交易地点安排详见发行公告。

二、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。由于本期公司债券采用固定利率且期限较长，在本期公司债券存续期内，如果未来市场利率波动，可能会使投资者实际投资收益水平具有一定的不确定性。

三、2012 年一季度、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（合并口径）分别为 1,345.69 万元、7,713.16 万元、19,298.04 万元及 28,491.75 万元，由于应收账款回款速度下降、原材料价格及人工成本上升等因素的影响，公司经营性现金流量整体呈下降趋势。虽然未来随着公司技术改造的完成及业务规模的扩张，公司现金流情况将有所好转，但若公司经营情况出现不利变化导致现金流情况出现恶化，可能会影响本期债券本息的偿付。

四、截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末、2009 年末，公司的流动比率分别为 2.10、2.08、2.59、3.17，速动比率分别为 1.56、1.51、1.72、2.30，整体呈下降趋势。虽然未来随着公司经营规模的扩大，经营累积导致的流动资产上升将使短期偿债指标逐渐好转，且本期债券发行后募集资金用于偿还银行贷款与补充营运资金，也将提升公司的短期偿债能力，但是若公司经营情况不能符合

预期，依然存在一定的短期偿债风险。

五、截至 2012 年 3 月 31 日，公司应收票据中商业承兑汇票余额为 1.59 亿元，商业承兑汇票承兑方主要为东方电气集团东方汽轮机有限公司、上海电气电站设备有限公司、哈尔滨汽轮机厂有限责任公司、北京北重汽轮电机有限责任公司等国内大型国有机械设备制造商，发生违约的风险很小，但依然存在承兑方因经营情况恶化及现金流紧张导致的承兑汇票到期后不能兑付的风险。

六、本期债券发行结束后，本公司将积极申请本期债券在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易市场交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其持有的债券。

七、根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司（“新世纪”）出具的《上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）信用评级报告》，公司主体信用等级为 AA，上海电气（集团）总公司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，本期公司债券的信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券偿还能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。但在本期债券的存续期内，公司所处的行业状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在一定的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息，从而可能对债券持有人的利益造成一定的影响。

八、本期债券由上海电气（集团）总公司（“电气总公司”）提供担保，担保方式为全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至 2012 年 3 月 31 日，电气总公司归属于母公司所有者权益为 176.91 亿元，累计担保余额（不含为本次债券提供的担保）为 63.77 亿元，累计担保余额占归属于母公司所有者净资产的比例为 36.05%。在本期债券存续期内，担保人的经营状况、资产状况及支付能力可能发生负面变化，甚至丧失履行为本期债券承担的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保的能力。此外，尽管担保人目前盈利能力和资信状况良好，但担

保人是公司的控股股东，若公司的经营情况发生不利变化，则担保人的盈利能力、资信状况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。

九、根据相关规定，新世纪在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对公司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。届时，公司需向新世纪提供最新的财务报告及相关资料，新世纪将依据公司信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

当发生可能影响本次评级结论的重大事项，以及公司的情况发生重大变化时，公司应及时告知新世纪并提供评级所需相关资料。新世纪将依据该重大事项或重大变化对公司信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级，并在新世纪网站（www.shxsj.com）与上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）公布跟踪评级结果与跟踪评级报告。

十、债券持有人进行表决时，以每一张本期公司债券为一份表决权。债券持有人会议决议对全体本期公司债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期公司债券之行为视为同意并接受《债券持有人会议规则》，受《债券持有人会议规则》之约束。

十一、2012年8月10日，公司在香港联合交易所有限公司网站披露了2012年上半年财务报告，并在本募集说明书中“第九节 财务会计信息”中披露了根据中国《企业会计准则——基本准则》编制的2012年上半年财务报告。截止目前，公司仍满足相关法律、法规规定的各项发行条件。

释 义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

上海集优、发行人、公司、 本公司	指	上海集优机械股份有限公司
电气总公司、控股股东、 担保人、保证人	指	上海电气（集团）总公司
透平叶片	指	无锡透平叶片有限公司
上海工具厂	指	上海工具厂有限公司
天安轴承	指	上海天安轴承有限公司
联合轴承	指	上海联合滚动轴承有限公司
电气轴承	指	上海电气轴承有限公司
振华轴承	指	上海振华轴承总厂有限公司
上海标五	指	上海标五高强度紧固件有限公司
螺栓厂	指	上海高强度螺栓厂有限公司
研究所	指	上海市紧固件和焊接材料技术研究所有限公司
通用轴承	指	上海通用轴承有限公司
摩根耐特	指	上海摩根耐特电碳有限公司
摩根碳制品	指	上海摩根碳制品有限公司
上优机床	指	上优机床工具（上海）有限公司
电气实业公司	指	上海电气实业公司
电气资产管理公司	指	上海电气资产管理有限公司
电气资产经营公司	指	上海电气集团资产经营有限公司
通用机械	指	上海通用机械（集团）公司

上海市国资委	指	上海市国有资产监督管理委员会
叶片	指	叶片类产品，包括用于火电站机组、核电站机组的电站叶片以及用于航空领域的动力叶片等
轴承	指	轴承类产品，是一种在机械传动过程中起固定和减小载荷摩擦系数的部件，广泛运用于铁路、汽车、航空航天装备、医疗器械和电器设备等多个领域
刀具	指	刀具类产品，是机械制造中用于切削加工的工具，广泛应用于汽车、电器、模具、航天航空等多个行业的机床和加工中心
紧固件	指	紧固件类产品，是将两个或两个以上的零件（或构件）紧固连接成为一件整体时所采用的一类机械零件的总称，例如螺钉、螺帽、螺栓等产品
公司债券	指	公司依照法定程序发行、约定在一年以上期限内还本付息的有价证券
本次债券、本次公司债券	指	经中国证监会核准，向社会公众公开发行的不超过人民币 10 亿元的上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券
本期债券，本期公司债券	指	首期发行的不超过人民币 5 亿元的上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）
本期发行	指	本期债券的发行
募集说明书	指	公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《上海集优机械股份有限公司公开发行 2012 年公司债券（第一期）募集说明书》
募集说明书摘要	指	公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《上海集优机械股份有限公司公开发行 2012 年公司债券（第一期）募集说明书摘要》
发行公告	指	公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《上海集优机械股份有限公司公开发行 2012

年公司债券（第一期）发行公告》

债券持有人	指	通过认购、购买或其他合法方式取得本期公司债券之投资者
《债券持有人会议规则》	指	《上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）债券持有人会议规则》
《债券受托管理协议》	指	《上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）受托管理协议》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上证所	指	上海证券交易所
香港联交所	指	香港联合交易所有限公司
《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	《上海集优机械股份有限公司章程》
保荐机构、牵头主承销商、 安信证券、受托管理人	指	安信证券股份有限公司
德邦证券	指	德邦证券有限责任公司
联席主承销商	指	安信证券股份有限公司、德邦证券有限责任公司
承销团	指	联席主承销商为本期债券发行组织的、由联席主承销商、分销商组成的承销团
律师、君合	指	北京市君合律师事务所
会计师、安永	指	安永华明会计师事务所
评级机构、新世纪	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
报告期、近三年及一期	指	2012 年 1-6 月、2011 年、2010 年及 2009 年
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

本募集说明书中，部分合计数与各加总数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 发行概况

本期发行公司债券募集说明书是根据《公司法》、《证券法》、《试点办法》等法律、法规及本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本公司基本情况和本期发行的详细资料。本期发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会和联席主承销商外，没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中列载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

一、 发行人简要情况

中文名称：上海集优机械股份有限公司

英文名称：Shanghai Prime Machinery Company Limited

法定代表人：郑元湖

注册资本：人民币 1,438,286,184.00 元

成立日期：2005 年 9 月 30 日

企业法人营业执照注册号：310000000088302

注册地址：上海市恒丰路 600 号机电大厦 1501 室

邮政编码：200070

联系电话：021-64729900

传 真：021-64729889

股票简称：上海集优

股票代码：02345.HK

股票上市地：香港联交所

二、 本期债券核准情况及核准规模

（一）2012 年 4 月 20 日，公司第三届董事会第四次会议审议通过了《关于发行公司债券的议案》。

（二）2012 年 6 月 15 日，公司 2011 年度股东周年大会审议通过了《关于

本公司建议发行不超过人民币 1,000,000,000 元（10 亿元）有担保公司债券，以及本公司股东授权本公司董事会办理发行公司债券的相关事宜的特别决议案》。会议审议通过了公司债券的发行规模、向股东配售安排、债券品种及期限、债券利率、募集资金用途、决议的有效期、拟上市交易所等事项，决议主要内容如下：

1、债券主要条款：

规模：面值总额不超过人民币 1,000,000,000 元，可一次或分期发行。

投资者：采用网上面向社会公众公开发售和网下面向中国机构投资者发售之相结合的方式发行，不会向本公司股东安排配售。

期限：债券的期限不超过 5 年，或有一个或多个到期日。具不同到期日之债券的期限及规模，及是否附设发行人上调票面利率选择权与投资者回售选择权将由董事会根据发行前市场情况及本公司的资金需求情况确定，并将于债券募集说明书详述。

利率：将予发行的债券的票面利率将由本公司与主承销商按照中国有关法律法规的规定，根据市场询价结果确定。

付息方法：按年支付利息。

担保：上海电气（集团）总公司将就建议发行债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

所得款项用途：扣除发行开支后，自发行债券收取的所得款项净额将主要用作偿还银行贷款及作一般营运资金用途。

决议案的有效期：有关发行债券的决议案将自决议案于股东周年大会通过后 24 个月内有效。

债券上市：完成发行债券后，本公司将申请债券于上海证券交易所上市及买卖。

2、谨建议股东于股东周年大会授权董事会办理与发行债券有关的事宜，包括但不限于：

(1) 在法律、法规允许的范围内，根据公司和市场的具体情况，制定发行债券的具体发行方案以及修订、调整发行债券的发行条款，包括但不限于具体决定发行时间、发行规模、发行期数、期限、债券利率或其确定方式、偿债保障安排等与申报和发行债券有关的事项；

(2) 聘请中介机构办理发行债券申报事宜；

(3) 选择债券受托管理人，签署债券受托管理协议以及制定债券持有人会议规则；

(4) 签署、修改与发行债券有关的合同、协议和文件，包括但不限于发行申请文件、承销协议、各类公告等；

(5) 办理与发行债券申报及上市相关的事宜；

(6) 如监管机关对发行公司债券的法律及法规发生变化或市场条件发生变化，除涉及有关法律、法规及公司章程规定须由股东大会重新表决的事项外，本公司将根据监管机关的意见对本次发行债券的具体方案等相关事项进行相应调整；

(7) 办理与发行债券有关的其它一切必要事项；

(8) 本授权的期限自股东周年大会批准发行债券及本授权决议案之日起至发行债券的股东大会决议案失效或上述被授权事项办理完毕之日止。

3、债券偿还保障制度

待股东在股东周年大会上批准授权董事会后，董事会在本次债券出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能偿付债券本息情况时，可采取如下保障措施：

(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；及

(4) 不得调离发行债券的主要责任人。

(三) 2012年7月10日，公司第三届董事会第五次会议审议通过了《关于

分期发行上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券的议案》。

（四）2012 年 8 月 14 日，经中国证监会“证监许可[2012]1093 号”文核准，公司获准向社会公开发行面值总额不超过人民币 10 亿元公司债券。本次债券拟分期发行，首期发行面值总额为不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）。

三、 本期债券的主要条款

（一） 本期债券的名称

本期债券的名称为上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）。

（二） 本期债券的发行规模

本期债券的发行规模为不超过人民币 5 亿元（含 5 亿元）。

（三） 本期债券的票面金额

本期债券票面金额为 100 元。

（四） 发行价格

本期公司债券按面值平价发行。

（五） 债券期限

本期公司债券的期限为 5 年，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权与投资者回售选择权。

（六） 债券利率及其确定方式

本期公司债券存续期内前 3 年的票面利率将由公司与联席主承销商按照国家有关法律、法规的规定，根据网下向机构投资者的询价结果在预设区间范围内协商确定。本期公司债券存续期前 3 年的票面利率固定不变。

在本期债券存续期内第 3 年末，如公司行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在债券存续期后 2 年的票面利率为债券存续期前 3 年票面利率加上上调

基点，在债券存续期后 2 年固定不变；若公司未行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券在债券存续期后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。

本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

（七） 还本付息的期限和方式

本期公司债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。若债券持有人在第 3 年末行使回售权，所回售债券第 3 年的利息在投资者回售支付日一起支付。

本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2012 年 8 月 31 日。公司债券的利息自起息日起每年支付一次，2013 年至 2017 年间每年的 8 月 31 日为上一计息年度的付息日（遇节假日顺延，下同）。本期公司债券到期日为 2017 年 8 月 31 日，到期支付本金及最后一期利息。公司债券付息的债权登记日为每年付息日的前 1 个交易日，到期本息的债权登记日为到期日前 6 个工作日。在债权登记日当日收市后登记在册的本期公司债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息和/或本金。本期公司债券的付息和本金兑付工作按照登记机构相关业务规则办理。

（八） 发行人上调票面利率选择权

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。

（九） 投资者回售选择权

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，公司将按照上海证券交易所和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

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。

（十） 担保方式

公司的控股股东上海电气（集团）总公司为本期公司债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

（十一） 信用级别

经新世纪综合评定，公司的主体信用等级为 AA，本期公司债券信用等级为 AAA。在本期公司债券的存续期内，资信评级机构每年将对公司主体信用和本期公司债券进行一次跟踪评级。

（十二） 债券受托管理人

本期公司债券的受托管理人为安信证券股份有限公司。

（十三） 发行对象

本期公司债券的发行对象详见发行公告。

（十四） 发行方式

本期公司债券的发行方式详见发行公告。

（十五） 向股东配售安排

本期公司债券不向公司股东进行配售。

（十六） 承销方式

本期发行的公司债券由保荐机构（牵头主承销商）安信证券股份有限公司和

联席主承销商德邦证券有限责任公司组建承销团，采取余额包销的方式承销。投资者认购金额不足本期发行面值的部分，由联席主承销商按照承销协议中的约定承担余额包销责任。

（十七） 发行费用

本期公司债券的发行费用预计不超过募集资金总额的 1.5%，主要包括保荐及承销费用、受托管理费用、审计师费用、律师费用、资信评级费用、发行推介费用和信息披露费用等。

（十八） 募集资金用途

本期债券募集资金扣除发行费用后，拟用于偿还银行贷款及补充营运资金。

（十九） 新质押式回购

公司的主体信用等级为 AA，本期公司债券信用等级为 AAA，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，具体折算率等事宜按中国证券登记结算有限责任公司的相关规定执行。

（二十） 拟上市地

本期债券的拟上市地为上海证券交易所。

（二十一） 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。

四、 本期公司债券发行及上市安排

本期公司债券的发行日期安排如下：

发行公告刊登日期：2012 年 8 月 29 日

发行日期：2012 年 8 月 31 日

网上申购日：2012 年 8 月 31 日

网下认购期：2012年8月31日—2012年9月5日

公司将在本期公司债券发行结束后尽快向上证所提出上市申请，具体时间另行公告。

五、 本期发行的有关当事人

（一） 发行人

公司名称： 上海集优机械股份有限公司
法定代表人： 郑元湖
住 所： 上海市恒丰路 600 号机电大厦 1501 室
联系电话： 021-64729900
传 真： 021-64729889
联系人： 王频、施效中

（二） 保荐机构（牵头主承销商）

公司名称： 安信证券股份有限公司
法定代表人： 牛冠兴
住 所： 深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元
联系电话： 010-66581727
传 真： 010-66581751
项目主办人： 花恒全、贾敬峦
项目组成员： 花恒全、李姗、贾敬峦、张丹

（三） 联席主承销商

公司名称： 德邦证券有限责任公司
法定代表人： 姚文平
住 所： 上海市普陀区曹杨路 510 号南半幢 9 楼
联系电话： 021-68761616
传 真： 021-68767971

项目主办人：黄加虎、熊凯军

项目组成员：邬健敏、张翼、黄加虎、熊凯军、华央平

（四） 分销商

1、公司名称：中信证券股份有限公司

法定代表人： 王东明

住 所： 广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层

联系电话： 010-60833573、010-60833572

传 真： 010-60833504

联系人： 汪婉君、董小涛

2、公司名称：首创证券有限责任公司

法定代表人： 吴涛

住 所： 北京市西城区德胜门外大街 115 号

联系电话： 010-59366105

传 真： 010-59366108

联系人： 赵秀梅

3、公司名称：太平洋证券股份有限公司

法定代表人： 王超住

住 所： 云南省昆明市青年路 389 号志远大厦 18 层

联系电话： 010-88321635

传 真： 010-88321685

联系人： 莫婷

4、公司名称：国开证券有限责任公司

法定代表人： 黎维彬

住 所： 北京市朝阳区安华里外馆斜街甲 1 号泰利明苑写字楼 A 座二
区四层

联系电话： 010-51789217、010-51789209、010-51789205

传 真： 010-51789206

联系人： 陈京晶、李彦历、陆继朴

（五） 律师事务所

公司名称： 北京市君合律师事务所
单位负责人： 肖微
住 所： 北京市东城区建国门北大街 8 号华润大厦 20 层
联系电话： 010-85191300
传 真： 010-85191350
签字律师： 邵春阳、冯诚

（六） 会计师事务所

公司名称： 安永华明会计师事务所
法定代表人： 葛明
住 所： 北京市东城区东长安街 1 号东方广场安永大楼 16 层
联系电话： 021-22282008
传 真： 021-22280008
经办注册会计师： 袁勇敏、邱喆

（七） 担保人

公司名称： 上海电气(集团)总公司
法定代表人： 徐建国
住 所： 上海市四川中路 110 号
联系电话： 021-63215500
联系人： 张杰

（八） 资信评级机构

公司名称： 上海新世纪资信评估投资服务有限公司
法定代表人： 朱荣恩
住 所： 上海市杨浦区控江路 1555 号 A 座 103 室 K-22
联系电话： 021-63504375
传 真： 021-63610539

签字评级人员：蒋卫、李兰希

（九） 债券受托管理人

公司名称： 安信证券股份有限公司

法定代表人： 牛冠兴

住 所： 深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元

联系电话： 010-66581727

传 真： 010-66581751

联系人： 花恒全、李姗、贾敬峦、张丹

（十） 申请上市的证券交易所

名 称： 上海证券交易所

法定代表人： 张育军

住 所： 上海市浦东南路 528 号

联系电话： 021-68808888

传真： 021-68807813

（十一） 公司债券登记机构

公司名称： 中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

总 经 理： 王迪彬

住 所： 上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

联系电话： 021-38874800

传 真： 021-58754185

（十二） 收款银行

名 称： 招商银行深圳安联支行

户 名： 安信证券股份有限公司

账 户： 7559 0463 9610 404

六、 认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人、二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的债券持有人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券的担保人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（四）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由牵头主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

七、 发行人与本期发行的有关机构、人员的利害关系

公司与本期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任何直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二节 风险因素

投资者在评价和购买本期发行的公司债券时，应特别认真地考虑下述各项风险。

一、 本期公司债券的投资风险

（一） 利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、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。由于本期债券为固定利率且期限较长，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动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

（二） 流动性风险

本期债券发行结束后，本公司将积极申请在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。

此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本期债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

（三） 偿付风险

经新世纪评级，本公司的主体信用等级为 AA，本期公司债券信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的

影响，违约风险极低。本公司目前经营和财务状况良好，但在债券的存续期内，公司所处的宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部环境以及公司本身的生产经营存在一定的不确定性，可能导致公司不能从预期的还款来源中获得足够资金按期支付本息，从而可能对债券持有人的利益造成一定的影响。

（四） 本期债券安排所特有的风险

本公司拟依靠自身良好的经营业绩、多元化融资渠道以及良好的银企关系保障本期债券的按期偿付。为保障本期债券持有人的合法权益，本公司同时安排了上海电气（集团）总公司为本期债券的还本付息提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。但是，在本期债券存续期内，不可控的市场、政策、法律法规变化等因素可能导致目前拟定的偿债保障措施无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五） 资信风险

公司目前资信状况良好，近三年及一期的贷款偿还率和利息偿付率均为100%，能够按约定偿付贷款本息，目前公司不存在银行贷款延期偿付的状况。近三年及一期，公司与主要客户发生重要业务往来时，未曾发生重大违约行为。在未来的业务经营过程中，公司亦将秉承诚实信用原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。

但是，如果由于宏观经济的周期性波动、公司自身的相关风险或其他不可控制的因素，公司的经营状况或财务状况发生不利变化，可能会导致公司出现不能按约定偿付贷款本息或在业务往来中发生严重违约行为的情况，使公司的资信情况发生不利变化，可能会使本期债券投资者受到不利影响。

（六） 担保风险

本期债券由电气总公司提供担保，担保方式为无条件不可撤销的连带责任保证担保。目前，电气总公司的经营状况、资产状况及财务状况良好，但在本期债券存续期内，担保人的经营状况、资产状况及财务状况可能发生负面变化，甚至丧失履行其为本期债券承担的无条件不可撤销连带责任保证担保的能力。此外，

尽管担保人目前盈利能力和资信状况良好，但担保人是公司的控股股东，若公司的经营情况发生不利变化，则担保人的盈利能力、资信状况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。

（七）信用评级变化的风险

本期债券评级机构新世纪评定本公司的主体长期信用等级为 AA，评定本期债券的信用等级为 AAA。虽然目前公司的资信情况良好，但公司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内不会发生不利变化。如果公司的主体信用评级或本期债券的信用评级在本期债券存续期内发生不利变化，可能对投资者利益产生不利影响。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、利率波动导致的风险

近年来，人民币贷款基准利率水平变动幅度较大，影响了公司债务融资的成本。2010年10月至今，中国人民银行已多次调整金融机构人民币存贷款基准利率，若未来中国人民银行根据宏观经济环境提高人民币贷款基准利率，将可能增加公司的利息支出，从而影响公司的经营业绩。

2、资本性支出的风险

机械设备制造行业属于资本较为密集的行业，目前公司正处于技术改造的时期，未来3-5年，资本性支出主要集中于优化产品结构及扩展高端机械设备基础件领域，投资金额较大，其中2012年、2013年、2014年预计资本性支出金额为2.45亿元、2.88亿元、0.60亿元。项目建设能否按计划完成、能否如期达产、项目产品质量和市场销售能否达到预期等存在一定的不确定性，可能会对发行人的经营效益和未来发展造成影响；另外，较大规模的资本支出会加大公司的融资压力，加重公司的财务负担。

3、现金流风险

2012 年一季度、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（合并口径）分别为 1,345.69 万元、7,713.16 万元、19,298.04 万元及 28,491.75 万元，由于应收账款回款速度下降、原材料价格及人工成本上升等因素的影响，公司经营性现金流量整体呈下降趋势。虽然未来随着公司技术改造的完成及业务规模的扩张，公司现金流情况将有所好转，但若公司经营情况出现不利变化导致现金流情况出现恶化，可能会影响本期债券本息的偿付。

4、 汇率波动导致的风险

由于出口业务收入规模较大，2012 年一季度、2011 年、2010 年、2009 年占公司营业收入的比重分别为 24.14%、33.55%、32.85%、31.45%，公司受汇率波动风险影响较大。公司出口业务涉及的外币币种主要为美元与欧元，2012 年一季度、2011 年、2010 年、2009 年以美元结算的出口收入占公司出口总收入的比重分别为 88%、86%、82%、87%，以欧元结算的出口收入占公司出口总收入的比重分别为 7%、7%、6%、8%。如果人民币升值，一方面公司会在将外汇收入兑换回人民币时蒙受损失；另一方面，人民币升值也将导致公司的出口产品价格上涨，对公司的出口销售产生不利影响。

5、 短期偿债风险

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末、2009 年末，公司的流动比率分别为 2.10、2.08、2.59、3.17，速动比率分别为 1.56、1.51、1.72、2.30，整体呈下降趋势。虽然未来随着公司经营规模的扩大，经营累积导致的流动资产上升将使短期偿债指标逐渐好转，且本期债券发行后募集资金用于偿还银行贷款与补充营运资金，也将提升公司的短期偿债能力，但是若公司经营情况不能符合预期，依然存在一定的短期偿债风险。

6、 商业承兑汇票兑付风险

截至 2012 年 3 月 31 日，公司应收票据中商业承兑汇票余额为 1.59 亿元，商业承兑汇票承兑方主要为东方电气集团东方汽轮机有限公司、上海电气电站设备有限公司、哈尔滨汽轮机厂有限责任公司、北京北重汽轮电机有限责任公司等国内大型国有机械设备制造商，发生违约的风险很小，但依然存在承兑方因经营

情况恶化及现金流紧张导致的承兑汇票到期后不能兑付的风险。

（二） 经营风险

1、 宏观经济波动导致的风险

2010 年以来，虽然我国经济增长恢复较快，但是宏观经济运行中的不确定因素仍然在进一步增加。国民经济的周期性变化将会对公司产品的销量和价格产生影响，进而对公司的经营和盈利产生一定影响。公司所处的机械设备制造行业发展状况与国民经济的景气程度有很强的相关性，如果经济发展速度减缓，公司产品的需求将受到抑制，产品价格也会下降，进而影响公司的经营业绩。

2、 新产品风险

目前，公司处在产业升级的关键时期。自 2008 年起，公司大力拓展高端产品领域的相关业务，加大了对航空航天叶片及高端锻件、风电轴承、医疗器械微型精密轴承、高端硬质合金刀具等高端产品的研发与投入，目前已经与国内外多家企业建立了合作关系。高端机械设备基础件产品对生产设备和生产技术的要求很高，产品从开始试验、检测到正式投产的周期较长。公司为了拓展该领域业务，在前期进行了大量的固定资产投资，购置了先进的生产设备，折旧压力加重。如果未来公司在生产技术上不能跟上相关产品的发展需求，又或者是生产规模达不到规模经济的要求，都会对业务增长带来不利影响。

3、 原材料价格上升的风险

公司产品的原材料主要为特殊钢材、高强铝等金属，通常情况下产品价格的调整滞后于原材料价格的调整。2009 年以来国内外钢材产品价格呈现持续攀升的趋势，在面对原材料价格上涨时，公司存在不能将原材料价格上涨及时和完全地转移到下游客户身上的风险，公司的业务和财务状况可能会由此受到一定程度的影响。

4、 市场竞争风险

公司所处的轴承、刀具、紧固件等行业的市场集中度均不高，属于充分竞争行业，竞争对手包括在财力、管理效率及技术水平上实力强劲的多家国内外公司。

日益激烈的市场竞争可能会导致本公司的产品在技术或者价格方面的竞争力上处于劣势,造成公司收入以及市场份额的减少,影响公司的经营业绩和财务状况。

(三) 管理风险

1、 业务协同的风险

公司业务主要包括叶片、轴承、刀具及紧固件四大板块,各业务板块之间关联度不高,业务协同能力较弱。且主要业务都是通过子公司来运作,虽然本公司对子公司运营管理有一套完善的内部管理和控制机制,但由于在业务种类跨度大、环节多,人员、财务、资金方面管理较为繁杂,存在潜在的管理与控制风险。

2、 控股股东控制风险

截至 2012 年 3 月 31 日,电气总公司作为发行人的控股股东,合计持有发行人 47.65%的股份,其中内资股持股比例为 47.18%。公司内资股尚未上市流通,可能会出现控股股东与 H 股股东利益不一致的情形,不排除控股股东通过董事会对公司的人事任免、经营决策等施加重大影响,与其他中小股东发生利益冲突。

3、 关联交易风险

近三年及一期,公司与控股股东及其子公司之间的关联交易规模整体呈上升趋势,2011 年与关联方之间商品销售产生的销售收入占公司销售收入总额的 11.15%。虽然报告期内公司关联交易的产品价格均由市场价格决定,未出现向关联企业销售产品的价格明显高于或低于公司正常售价的情况,且公司一贯严格执行关联交易的相关制度,严格履行关联交易的批准程序,及时、充分披露关联交易的信息,保证关联交易的公正透明,最大程度保障公司的利益,但仍可能存在控股股东及其下属子公司通过关联交易损害公司利益的风险。

4、 人力资源风险

人才储备是公司业务迅速发展的保障,随着公司规模扩大以及经营区域的外拓,将难免产生现有人才储备不能满足公司规模扩张的问题,从而可能影响公司的发展。近年来,公司已经培养了一大批经验丰富的业务骨干,但公司在快速发展过程中仍会面临人力资源不足和风险控制难度加大的困难。

公司未来将不断提高自身的经营管理能力，通过各种渠道吸引优秀人才，不断完善公司的各项规章制度，实现公司的可持续发展。

（四） 政策风险

1、 产业政策风险

当前，航空、铁路和高端机械设备等行业和产业受到国家的政策扶持力度较大，带动了相关基础零部件行业的迅猛发展，公司的相关业务也呈现良好的增长势头。但是，如果未来国家对以上行业的扶持政策发生变化，公司的相关业务板块也会受到不利影响。

2、 税收政策变化风险

目前，公司下属多家企业享受高新技术企业税收优惠政策，按 15% 的税率缴纳企业所得税。未来，如果该税收优惠政策发生不利变化，又或是公司下属企业失去享受该税收优惠政策的资格，将给公司的净利润增长带来不利影响。

3、 反倾销政策风险

在全球经济不振的背景下，随着各国就业压力增大、贸易保护主义势力抬头，公司的出口产品面可能面临着遭遇反倾销惩罚的风险。公司出口的产品在被征收反倾销税的国家及地区的竞争力将会有所下降，给公司的出口业务带来较大打击。

第三节 发行人的资信状况

一、 本期公司债券的信用评级情况

根据上海新世纪资信评估投资服务有限公司出具的《上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）信用评级报告》，公司主体信用等级为 AA，该级别反映公司短期债务的支付能力和长期债务的偿还能力很强，经营处于良性循环状态，不确定因素对经营与发展的影响很小；本期公司债券的信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

二、 信用评级报告的主要事项与内容摘要

（一） 有无担保的情况下评级结论的差异

上海电气（集团）总公司为本期公司债券提供了全额无条件不可撤销连带责任保证担保。上海新世纪资信评估投资服务有限公司基于对公司自身运营实力和担保人的综合评估，评定发行人主体信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AAA。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 AAA。

（二） 评级观点

1、 优势

（1）近年国家颁布的机械基础零部件产业的振兴方案为上海集优提供了良好的政策环境。

（2）上海集优叶片、轴承、刀具和紧固件业务发展稳健，产品市场份额较高。

（3）上海集优持续引进国外先进生产设备与技术，生产工艺与研发水平不

断提高。

(4) 上海集优紧固件和刀具业务侧重发展供应链服务，有利于集中优势资源，渠道与物流优势日趋明显。

(5) 上海集优财务结构稳健，货币基金储备充裕，保持了较强的即期债务偿付能力。

(6) 本期债券由上海电气（集团）总公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，可明显增强本期债券本息到期偿还的安全性。

2、 风险

(1) 上海集优所从事机械基础件生产业务与国家固定资产投资规模关联，易受经济周期波动和产业政策调整影响。

(2) 上海集优紧固件等产品出口规模较大，面临一定的汇率风险、地缘经济和反倾销风险。

(3) 钢材等金属价格波动较大，加之劳动力成本的上升，上海集优面临一定的成本上升风险。

(4) 上海集优部分产品所处行业的集中度较低，市场竞争日趋激烈。

(三) 跟踪评级的有关安排

根据政府主管部门要求和评级机构的业务操作规范，在本次评级的信用等级有效期（至本期债券本息的约定偿付日止）内，评级机构将对其进行持续跟踪评级，包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。

跟踪评级期间，评级机构将持续关注上海集优外部经营环境的变化、影响上海集优经营或财务状况的重大事件、上海集优履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映上海集优的信用状况。

1、 跟踪评级时间和内容

评级机构对上海集优的跟踪评级的期限为本评级报告出具日至失效日。

本次信用评级报告出具后，评级机构将在每年公司公布年报后 1 个月内出具一次正式的定期跟踪评级报告。定期跟踪评级报告与首次评级报告保持衔接，如定期跟踪评级报告与上次评级报告在结论或重大事项出现差异的，评级机构将作

特别说明，并分析原因。

不定期跟踪评级自本次评级报告出具之日起进行。在发生可能影响本次评级报告结论的重大事项时，上海集优应根据已作出的书面承诺及时告知评级机构相应事项。评级机构及评级人员将密切关注与上海集优有关的信息，在认为必要时及时安排不定期跟踪评级并调整或维持原有信用级别。不定期跟踪评级报告在评级机构向上海集优发出“重大事项跟踪评级告知书”后 10 个工作日内提出。

2、跟踪评级程序

定期跟踪评级前向上海集优发送“常规跟踪评级告知书”，不定期跟踪评级前向上海集优发送“重大事项跟踪评级告知书”。

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场调研、评级分析、评级委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

评级机构的跟踪评级报告和评级结果将对债务人、债务人所发行金融产品的投资人、债权代理人、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

在持续跟踪评级报告出具之日后 10 个工作日内，上海集优和评级机构应在监管部门指定媒体、上海证券交易所网站及评级机构的网站上公布持续跟踪评级结果。

三、发行人的资信状况

（一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

公司经营稳健，具有良好的信用状况，在各大银行均具有良好的信誉，因此获得了各大银行较高的授信额度。

截至 2012 年 3 月 31 日，公司在中国进出口银行、中国建设银行股份有限公司、交通银行股份有限公司等多家银行的授信总额度合计 7 亿元，其中已使用的授信额度 5.7 亿元。

（二）与主要客户的业务往来情况

近三年及一期，公司在与主要客户的业务往来中，没有严重违约的现象发生。

（三） 近三年及一期发行的债券以及偿还情况

近三年及一期，公司未发行任何债券。

（四） 累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

公司截至 2012 年 6 月 30 日的净资产（合并口径）为 31.86 亿元。本次债券发行规模不超过 10 亿元，以 10 亿元的发行规模计算，本次债券全部发行完毕后，公司的累计债券余额为 10 亿元，占公司最近一期末净资产的比例为 31.39%。本次债券拟分期发行，首期债券发行规模不超过 5 亿元，以 5 亿元的发行规模计算，首期债券发行完毕后，公司的累计债券余额为 5 亿元，占净资产的比例为 15.69%，满足“累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的 40%”的条件。

（五） 公司 2009 年至 2011 年及 2012 年一季度的财务指标

2009 年至 2011 年及 2012 年一季度，公司合并口径的主要财务指标如下：

财务指标	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
总资产（亿元）	53.19	52.67	46.29	38.98
总负债（亿元）	21.42	21.34	16.36	10.00
全部债务（亿元）	8.91	8.51	6.90	2.68
所有者权益（亿元）	31.77	31.33	29.93	28.98
流动比率	2.10	2.08	2.59	3.17
速动比率	1.56	1.51	1.72	2.30
资产负债率	40.27%	40.51%	35.34%	25.65%
债务资本比率（%）	21.91	21.35	18.73	8.48
每股净资产（元）	2.20	2.17	2.07	2.00
财务指标	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
营业总收入（亿元）	8.77	37.25	29.36	23.52
利润总额（亿元）	0.52	2.58	2.01	1.88
净利润（亿元）	0.44	2.22	1.85	1.79
归属于母公司扣除非经常性损益后净利润（亿元）	0.33	1.79	1.37	1.04
归属于母公司所有者净利润（亿元）	0.44	2.21	1.83	1.78
经营活动产生现金流量净额（亿元）	0.13	0.77	1.93	2.85
投资活动产生现金流量净额（亿元）	-0.69	-3.33	-2.89	-0.23
筹资活动产生现金流量净额（亿元）	-0.22	1.78	2.85	-1.04

营业毛利率(%)	20.32	20.22	20.34	19.37
总资产报酬率(%)	1.21	5.58	4.88	5.24
EBITDA(亿元)	1.04	4.11	3.22	3.14
EBITDA全部债务比	0.12	0.48	0.47	1.17
EBITDA利息倍数	7.65	10.70	24.62	62.02
利息保障倍数	4.83	7.73	16.39	38.21
应收账款周转率(次)	4.73	6.78	7.75	6.84
存货周转率(次)	3.60	3.60	3.07	2.80
每股经营活动的现金流量(元)	0.01	0.05	0.13	0.20
每股净现金流量(元)	-0.05	-0.05	0.13	0.11
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

上述财务指标计算公式如下:

全部债务=长期债务+短期债务

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

资产负债率=负债总额/资产总额

债务资本比率=全部债务/(全部债务+所有者权益)

每股净资产=年度末归属于母公司所有者权益/年度末普通股股份总数

营业毛利率=(营业收入-营业成本)/营业收入

总资产报酬率=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/[(期初资产总计+期末资产总计)/2]

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

EBITDA全部债务比=EBITDA/全部债务

EBITDA利息倍数=EBITDA/(资本化利息+计入财务费用的利息支出)

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额(2012年一季度数据已年化)

存货周转率=营业成本/存货平均余额(2012年一季度数据已年化)

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/年度末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/年度末普通股股份总数

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息偿付率=实际支付利息/应付利息

第四节 担保

经上海电气（集团）总公司第二届董事会第二十六次会议审议通过，电气总公司与公司签订了担保合同并出具了担保函，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，担保范围包括本期债券本金及其利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用。

一、 担保人基本情况

（一） 担保人简况

担保人：上海电气（集团）总公司

法定代表人：徐建国

注册资本：人民币 666,476.60 万元

注册地址：上海市四川中路 110 号

经营范围：电力工程项目总承包、设备总成套或分交，对外承包劳务，实业投资，机电产品及相关行业的设备制造销售，为国内和出口项目提供有关技术咨询及培训，市国资委授权范围内的国有资产经营与管理，国内贸易（除专项规定）。

上海电气（集团）总公司是我国最大的综合性装备制造业集团之一，旗下包括电气股份、上海集优、海立股份、自仪股份等多家境内外上市公司。电气总公司在现代装备制造的多个领域居于业内领先地位，在资本实力、技术装备、产品研发、品牌知名度等多方面具有较强的竞争优势。电气总公司主营业务主要包括工业装备板块、高效清洁能源板块、新能源和环保板块及现代服务业等四大板块，2011 年实现主营业务收入 906.30 亿，实现净利润 36.47 亿元，盈利能力很强。电气总公司的主要产品长期居中国市场领先地位，近年来在保持火电设备领先优势的同时，在新能源和环保板块以及工业装备板块都取得了较大发展，产业竞争能力不断提高。

（二） 担保人 2011 年及 2012 年一季度的主要财务指标

根据天职国际会计师事务所有限公司出具的标准无保留意见的 2011 年审计报告（天职沪 SJ[2012]1321 号）以及 2012 年一季度未经审计的财务报表，电气总公司 2011 年及 2012 年一季度的主要财务数据及财务指标（以下如未特别说明，皆为合并口径）如下：

项 目	2012-3-31	2011-12-31
总资产（元）	150,361,823,456.40	150,777,047,074.82
总负债（元）	108,070,075,470.05	109,494,878,323.35
所有者权益（元）	42,291,747,986.35	41,282,168,751.47
归属于母公司的所有者权益（元）	17,690,586,861.14	16,838,258,018.18
资产负债率	71.87%	72.62%
流动比率	1.05	1.07
速动比率	0.75	0.79
项 目	2012年一季度	2011年
净资产收益率	0.50%	4.25%
营业收入（元）	21,047,661,548.82	92,840,318,053.68
利润总额（元）	1,249,250,346.23	4,762,802,313.49
净利润（元）	943,044,852.65	3,647,276,167.22
归属于母公司所有者的净利润（元）	86,741,073.17	717,360,182.32

注：净资产收益率=归属母公司所有者净利润/平均归属母公司所有者权益

2011年及2012年一季度，发行人主要财务数据占担保人（控股股东）的比重如下：

单位：万元

项目	2012年1-3月			2011年		
	上海集优	电气总公司	占比	上海集优	电气总公司	占比
总资产	531,916.18	15,036,182.35	3.54%	526,731.12	15,077,704.71	3.49%
所有者权益	317,735.64	4,229,174.80	7.51%	313,329.62	4,128,216.88	7.59%
归属母公司所有者权益	316,051.84	1,769,058.69	17.87%	311,669.28	1,683,825.80	18.51%
营业收入	87,743.46	2,104,766.15	4.17%	372,518.42	9,284,031.81	4.01%
利润总额	5,231.03	124,925.03	4.19%	25,843.54	476,280.23	5.43%
净利润	4,406.02	94,304.49	4.67%	22,231.61	364,727.62	6.10%
归属母公司所有者净利润	4,382.56	8,674.11	50.52%	22,058.88	71,736.02	30.75%

（三） 担保人资信状况

作为我国最大的综合性装备制造业集团之一，上海电气（集团）总公司主营

业务突出、行业地位稳固；资信状况好、信用等级高；经营状况良好、债务偿付能力高。另外，电气总公司与各家商业银行均保持了良好合作关系，间接融资渠道畅通，财务弹性较大。截至 2012 年 3 月 31 日，电气总公司在中国工商银行股份有限公司、中国建设银行股份有限公司、交通银行股份有限公司、中国农业银行股份有限公司、中信银行股份有限公司、中国进出口银行等多家银行取得授信额度人民币 745 亿元，尚未使用额度为人民币 584.55 亿元。

（四） 担保人累计担保情况

截至 2012 年 3 月 31 日，上海电气（集团）总公司累计担保余额为 63.77 亿元（不含为本次债券发行提供的担保），其中对集团内担保为 60 亿元，对集团外担保为 3.77 亿元。截至 2012 年 3 月 31 日，电气总公司未经审计的归属于母公司所有者净资产为 176.91 亿，累计担保余额占归属于母公司所有者净资产的比例为 36.05%。考虑为本次债券提供的担保后，上海电气（集团）总公司累计担保余额为 73.77 亿元，其中对集团内的担保为 70 亿元，对集团外的担保为 3.77 亿元，累计担保余额占归属母公司所有者净资产的比例为 41.70%。

（五） 担保人偿债能力分析

上海电气（集团）总公司近年来总体经营状况良好，财务结构较合理，主营业务收入规模大，主业获取现金的能力强，货币资金储备较为充足，资产流动性较强，债务偿付能力高。

1、上海电气（集团）总公司资产负债结构分析

截至 2012 年 3 月 31 日，上海电气（集团）总公司合并口径总资产为 1,503.62 亿元，归属母公司所有者权益为 176.91 亿元。截至 2012 年 3 月 31 日、2011 年 12 月 31 日，上海电气（集团）总公司合并口径下资产负债结构与偿债能力指标如下：

项 目	2012-3-31	2011-12-31
流动资产（元）	97,602,270,970.62	100,388,640,319.10
非流动资产（元）	52,759,552,485.78	50,338,406,755.72
总资产（元）	150,361,823,456.40	150,777,047,074.82
流动资产占总资产比重	64.91%	66.58%

所有者权益（元）	42,291,747,986.35	41,282,168,751.47
归属于母公司的所有者权益（元）	17,690,586,861.14	16,838,258,018.18
资产负债率	71.87%	72.62%
流动比率	1.05	1.07
速动比率	0.75	0.79

从资产结构上看来，电气总公司流动资产占总资产的比重较高，资产流动性较好，整体资产质量较高。从短期看，电气总公司的流动比率和速动比率较为稳定，短期偿债能力稳定。

除本公司以外，电气集团总公司旗下包括上海电气集团股份有限公司、上海自动化仪表股份有限公司、上海海立（集团）股份有限公司等多家上市公司，以及太平洋机电（集团）有限公司、上海电气集团资产经营有限公司、上海联合电机（集团）有限公司等多家非上市子公司，资产规模较大且经营情况良好，营业收入保持持续增长的趋势。

电气总公司其他资产主要包括高效清洁能源、新能源和环保业务、工业装备业务、现代服务业四大板块。在高效清洁能源板块，电气总公司主要提供火力发电设备及输配电产品，是国内同时在发电设备、输配电设备市场拥有重要地位的制造商；在新能源与环保业务板块，电气总公司国内重要的风电设备整机供应商之一，也是我国最早从事核电装备制造的企业集团之一，环保业务也已经形成了固体废弃物处理、水处理、大气治理、太阳能光伏发电、风力发电的设备制造能力和工程承包能力，具备提供环保“一揽子”服务的能力；在工业装备业务板块，电气总公司是国内领先的电梯制造商与制冷压缩机制造商，是国内目前规模最大、产品类别最全的印刷包装设备制造商，也是国内最重要的自动化仪表与轨道交通设备制造商之一；在现代服务业板块，电气总公司涵盖了工程服务、国际贸易和金融服务等多项现代服务业，海外承包的电站工程分部在多个国家，是国内乃至全球具有重要影响的现代服务供应商。

2、上海电气（集团）总公司盈利能力分析

2011年度，上海电气（集团）总公司实现营业收入928.40亿元，主要来源于高效清洁能源、新能源和环保业务、工业装备业务、现代服务业等四大业务板块。电气总公司2011年和2010年盈利结构如下：

项 目	2011年	2010年
营业收入（元）	92,840,318,053.68	84,525,124,899.57
利润总额（元）	4,762,802,313.49	3,592,295,256.02
净利润（元）	3,647,276,167.22	2,917,691,518.40

2011年，电气总公司营业收入为928.40亿；净利润为36.47亿，同比增长25.01%，整体盈利水平高、盈利能力强。

从收入来源上来看，上海集优对电气总公司的业绩贡献如下表所示：

项 目	2011年营业收入		2010年营业收入	
	金额	比例	金额	比例
电气总公司	92,840,318,053.68	100.00%	84,525,124,899.57	100.00%
其中：上海集优	3,725,184,158.82	4.01%	2,936,037,898.17	3.47%

注1：电气总公司营业收入来自其2011年经审计财务报告，未考虑集团内各板块抵消因素。

注2：上海集优营业收入来自其2011年经审计财务报告。

2011年，上海集优实现营业收入37.25亿元，同比增长26.88%；其营业收入占电气总公司营业收入比重较小。

3、上海电气（集团）总公司融资能力分析

上海电气（集团）总公司和国内多家大型金融机构建立了稳固、良好的合作关系，具有较强的融资能力，可以凭借自身良好的资信状况通过间接融资筹措所需资金；截至2012年3月31日，电气总公司在多家银行取得授信额度人民币745亿元，尚未使用额度人民币584.55亿元。

综合而言，上海电气（集团）总公司作为我国最大的综合性装备制造业集团之一，主营业务收入规模大、获取现金能力强，资产质量好、流动性强，财务结构合理，融资渠道畅通，总体偿债能力较强，能够为上海集优发行的债券提供有效的保障。

二、担保函的主要内容

（一）被担保的债券种类、金额

所担保的主债权为公司经中国证券监督管理委员会核准发行的公司债券，债

券发行总额（即票面总额）总计不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）。本次债券的实际数额以发行人在经中国证监会核准发行范围内实际发行的公司债券总额为准；本次债券的品种以发行人编制并公开披露的公司债券募集说明书规定的实际发行的公司债券品种为准。

若本次债券分期发行，则被担保的主债权包括分期发行的各期债券。

（二） 保证方式

保证方式为全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。如公司未能按期兑付本次债券本金和/或到期利息，担保人保证将公司不能兑付的资金划入公司债券登记机构或本次债券受托管理人指定的账户专项用于偿付公司不能按期支付的款项。

（三） 保证范围

保证范围包括本次债券的本金、利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的全部费用。本次债券受托管理人除为行使或实现担保函项下的担保权实际发生的合理费用可列入前述规定的实现债权的费用外，其对公司已经发生的（若有）或将来可能发生的任何其他债权、索赔权或请求权（包括但不限于其保荐及承销本次债券的任何费用及佣金、担任本次债券受托管理人发生的任何报酬及费用）均不在担保函担保的范围之内。

（四） 保证期限

就发行人每期发行的本次债券而言，担保人承担保证责任的期间为自该期发行的本次债券发行首日起至该期发行的本次债券到期日后六个月止，债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，或债券持有人在保证期间主张债权后未在诉讼时效期限届满之前向担保人追偿的，担保人免除保证责任。前述本次债券到期日，是指《募集说明书》及本次债券的相关发行公告中载明的公司债券的每个付息日期和本金兑付日期，包括根据担保函第八条约定变更后的到期日。

（五） 保证责任的承担

如公司未按照《募集说明书》规定的期限和金额偿付公司债券的本金和/或利息,担保人将在收到债券持有人或受托管理人符合要求的书面索赔通知及相关权利凭证并核实后5个工作日内,在担保函第三条规定的保证范围内,代发行人向债券持有人偿付发行人到期应付而未付的债券本金和/或利息及相关费用。债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。债券受托管理人有权代理债券持有人要求担保人履行保证义务。

(六) 财务信息披露

本次债券有关主管部门或债券持有人及债券受托管理人有权对担保人的财务情况进行监督,并要求担保人按照相关法律、法规及监管机构的规定定期提供会计报表等财务信息。

(七) 债券的转让或出质

本次债券如因转让、赠与、遗赠、出质、法院强制执行或其他任何合法方式导致债券持有人变更的,不影响担保人根据本担保函承担的担保责任,也无须征得担保人的同意。

(八) 主债权的变更

经本次债券有关主管部门和债券持有人会议批准,债券期限、还本付息方式等发生变更时,无须另行征得担保人同意,担保人继续承担本担保函项下的保证责任。

(九) 加速到期

在本次债券到期之前,担保人发生足以影响债券持有人利益的重大事项时,债券发行人应在一定期限内提供新的担保,债券发行人不提供新的担保时,债券持有人有权要求债券发行人、担保人提前兑付债券本息。

(十) 担保函的生效

担保函自签署后,于本次债券发行经中国证监会核准并且发行成功之日起生

效，在担保函第四条规定的保证期间内不得变更或撤销。

（十一）争议的解决

担保函适用中华人民共和国法律并据其解释。有关担保函的争议应首先通过协商解决，协商不成的，争议各方应向担保人住所地有管辖权的人民法院提出诉讼。

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

为了保护本期公司债券全体持有人的利益，债券持有人委托债券受托管理人对本期公司债券的担保事项进行持续监督。根据《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》的有关规定，持续监督的安排如下：

（一）债券受托管理人应指派专人负责对保证人的担保能力进行持续关注；

（二）债券受托管理人应持续关注保证人的资信状况以及可能影响保证人履行保证责任的重大诉讼、仲裁和行政处罚等重大事件，并在受托管理事务报告中进行披露；

（三）债券受托管理人应持续关注保证人的资信状况，保证人发生影响履行担保责任能力的重大变化时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。

具体安排见本募集说明书第六节“债券持有人会议”、第七节“债券受托管理人”。

第五节 偿债计划及其他保障措施

本期公司债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理和募集资金使用管理，及时、足额地准备资金用于每年的利息支付及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

一、 偿债计划

（一） 债券本息的支付

1、 本期公司债券的起息日为公司债券的发行首日，即 2012 年 8 月 31 日。公司债券的利息自起息日起每年支付一次，2013 年至 2017 年间每年 8 月 31 日为上一计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息，下同）。若债券持有人在第 3 年末行使回售选择权，所回售债券第 3 年的利息在投资者回售支付日一起支付。

2、 本期公司债券到期日为 2017 年 8 月 31 日，到期支付本金及最后一期利息。若投资者行使回售选择权，则其回售部分债券的到期日为 2015 年 8 月 31 日。

3、 债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在主管部门指定媒体上发布的付息公告中予以说明。

4、 根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税费由投资者自行承担。

公司将根据债券本息未来到期支付情况制定年度、月度资金运用计划，合理调度分配资金，按期支付到期利息和本金。

（二） 偿债资金来源

1、 偿债资金来自于公司经营活动所产生的现金流

公司偿付本期公司债券本息的资金主要来源于公司经营活动产生的现金流

量。2012 年一季度、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 1,345.69 万元、7,713.16 万元、19,298.04 万元及 28,491.75 万元，因应收账款回款速度下降、原材料价格及人工成本上升因素的影响，经营活动产生的现金流量整体呈下降趋势。

从公司发展趋势看，公司主营业务所处的行业将保持稳健发展势头，未来随着公司产业结构升级的完成，业务规模的扩大及高端产品投入生产，公司经营活动产生的现金流量将逐步上升。公司将继续保持稳健的经营政策与财务政策，加强现金流管理，未来经营活动现金流入可以保证公司偿付债券本息的资金需求。

2、 公司的综合实力和盈利能力是本期债券到期偿还的基础

2009 年至 2011 年及 2012 年一季度，公司营业收入及净利润均保持稳定增长的态势。2012 年一季度、2011 年、2010 年、2009 年公司分别实现营业收入 87,743.46 万元、372,518.42 万元、293,603.79 万元、235,196.44 万元，营业收入主要为主营业务收入，2009 年至 2011 年及 2012 年一季度占营业收入的比重皆为 95%以上。2012 年一季度、2011 年、2010 年、2009 年公司实现净利润 4,406.02 万元、22,231.61 万元、18,480.02 万元、17,866.37 万元，其中归属母公司所有者净利润分别为 4,382.56 万元、22,085.88 万元、18,270.62 万元、17,810.80 万元，整体稳步上升。

由于公司在规模、技术、质量、品牌等各方面的优势，毛利率更高的高端产品也将投入生产，未来公司的盈利能力将进一步优化，为本期债券本息的偿付提供坚实的基础。

（三） 偿债应急保障方案

1、 流动资产变现

长期以来，本公司财务政策稳健，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 3 月 31 日，本公司母公司财务报表口径下流动资产余额为 11.60 亿元，不含存货的流动资产余额为 11.60 亿元，足以覆盖本期债券的本金和利息。

2、 担保人为本期债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

若出现极端情形，公司自身的现金流无力偿付到期本息，按照本期债券担保人对本公司出具的《担保函》的约定，担保人将及时提供资金来确保本期债券本息的按时偿付。

二、 偿债保障措施

（一） 制定《债券持有人会议规则》

公司已按照《试点办法》的要求制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障公司债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二） 聘请债券受托管理人

公司按照《试点办法》的要求为债券持有人聘请了债券受托管理人，并订立了《债券受托管理协议》。在债券存续期限内，由债券受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

（三） 电气总公司为本期公司债券提供保证担保

电气总公司为公司本次债券发行出具了《担保函》，为本次发行不超过 10 亿元公司债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保，担保范围包括分期发行的各期债券。

（四） 设立专门的偿付工作小组

公司指定财务部门牵头负责协调本期债券偿付工作，并通过本公司其他相关部门在每年财务预算中落实本期债券本息兑付资金，保证本息如期偿付，保证债券持有人利益。本公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金偿付及与之相关的工作，保证本息偿付工作的顺利进行。

（五） 严格的信息披露

公司将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

（六） 其他保障措施

在出现预计不能按时支付利息、到期不能兑付本金以及发生其他违约情况下，公司将至少采取如下措施：

- 1、不向股东支付已宣告但未派发的现金股利；
- 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、与本期债券相关的公司主要责任人不得调离。

三、 违约责任

公司保证按照本期债券募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金，若公司不能按时支付本期债券利息或本期债券到期不能兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本期债券票面利率上浮 20%。

当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公司和/或担保人进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

第六节 债券持有人会议

凡通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本期债券的投资者均视为同意本公司制定的《债券持有人会议规则》(以下简称“本规则”),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、 债券持有人的权利和义务

(一) 债券持有人的权利

- 1、享有到期兑付债券本金和利息的权利;
- 2、有权根据法律、法规的规定和本募集说明书的约定监督债券发行人以及受托管理人涉及债券持有人利益的有关行为;
- 3、有权通过债券持有人会议变更受托管理人;
- 4、法律、法规赋予其作为公司债权人的其他权利。

(二) 债券持有人的义务

- 1、遵守本募集说明书的相关约定;
- 2、依其所认购的公司债券数额足额缴纳认购资金;
- 3、法律、法规规定应当由债券持有人承担的其他义务。

二、 债券持有人行使权利的形式

本规则中规定的债券持有人会议职责范围内的事项,债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益;其他事项,债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利,维护自身的利益。

三、 《债券持有人会议规则》的主要内容

（一） 债券持有人会议的职权

本规则第四条规定，债券持有人会议的职权为：

1、就公司变更募集说明书的约定作出决议，但债券持有人会议不得作出决议同意公司不支付本期公司债券本息、变更本期公司债券利率；

2、在公司不能偿还本期公司债券本息时，决定委托受托管理人通过诉讼等程序强制公司和担保人偿还债券本息，决定委托受托管理人参与公司的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

3、决定公司发生减资、合并、分立、解散时债券持有人依据《公司法》享有的权利的行使；

4、应公司提议或发生影响保证人履行担保责任能力的重大变化的情况下，决定变更担保人或者担保方式；

5、在本期债券到期之前，担保人发生足以影响债券持有人利益的重大事项时，债券发行人应在一定期限内提供新的担保，债券发行人不提供新的担保时，债券持有人有权要求债券发行人、保证人提前兑付债券本息。

6、决定变更受托管理人；

7、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

（二） 债券持有人会议召开的情形

本规则第七条规定，在本期公司债券存续期内，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

1、变更募集说明书的约定；

2、公司不能按期支付本期公司债券的本息；

3、可变更受托管理人的情形发生；

- 4、公司发生减资、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；
- 6、公司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公司债券张数的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；
- 8、发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

（三） 债券持有人会议的召集

本规则第八条、第九条、第十条对债券持有人会议的召集规定如下：

1、本规则第七条规定的事项发生之日起 5 个工作日内，债券受托管理人应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知；

2、本规则第七条规定的事项发生之日起 5 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，单独和/或合并代表 10% 以上有表决权的本期公司债券张数的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知；

3、公司向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 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，公司可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知；

4、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；

5、债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，受托管理人是债券持有人会议召集人；

6、单独代表 10% 以上有表决权的本期公司债券张数的债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，该债券持有人为召集人。合并代表 10% 以上有表决权的本期公司债券张数的多个债券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召集人；

7、公司根据本规则第八条规定发出召开债券持有人会议通知的，则公司为

召集人。

8、召集人应当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。

(四) 债券持有人会议的通知

1、本规则规定的债券持有人会议通知应至少于会议召开前 15 日以公告形式向全体本期公司债券持有人及有关出席对象发出；

2、债券持有人会议召集人应在监管部门指定的媒体上公告债券持有人会议通知，债券持有人会议通知至少应载明以下内容：

- (1) 会议召开的时间、地点和方式；
- (2) 会议拟审议的事项；
- (3) 确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；
- (4) 代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；
- (5) 召集人名称及会务常设联系人姓名、电话；

3、会议召集人可以就公告的会议通知以公告方式发出补充通知，但补充通知应在债券持有人会议召开日 5 天前发出。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定报刊及互联网网站上公告；

4、债券持有人会议拟审议事项应属于债券持有人会议职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和本规则的有关规定；

5、债券持有人会议拟审议的事项由召集人根据本规则第四条和第七条的规定决定。单独和/或合并代表 10% 以上有表决权的本期公司债券张数的债券持有人可以向召集人书面建议拟审议事项；

6、债券持有人会议应在公司住所地或受托管理人住所地召开。债券持有人

会议应设置会场，以现场会议形式召开；

7、发出债券持有人会议通知后，无正当理由，债券持有人会议不得延期或取消，一旦出现延期或取消的情形，召集人应在原定召开日前至少 5 天公告并说明原因。

（五） 债券持有人会议召开

1、债券受托管理人委派出席债券持有人会议之授权代表担任会议主持人。如果上述应担任会议主持人之人士未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举一名出席本次会议的债券持有人担任该次会议的主持人；

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本期债券持有人会议之监票人，监票人由出席会议的债券持有人担任。与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。与公司有关联关系的债券持有人及其代理人不得担任监票人；

债券持有人会议对拟审议事项进行表决时，应由监票人负责计票、监票，律师负责见证表决过程；

3、公告的会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力特殊原因导致持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决；

4、债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决；

5、债券持有人会议投票表决以记名方式现场投票表决。债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，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公司债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。债券持有人会议可通过现场投票表决方式决定以后召开的债券持有人会议投票表决方式采用现场投票

和网络投票相结合方式；

6、下述债券持有人在债券持有人会议上可以发表意见，但没有表决权，并且其代表的本期公司债券张数不计入出席本期公司债券持有人会议的出席张数：

- (1) 债券持有人为持有公司 10% 以上股权的股东；
- (2) 上述股东及公司的关联方；

7、债券持有人会议决议须经代表本期公司债券二分之一以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议；

8、债券持有人会议决议经表决通过后生效。任何与本期公司债券有关的决议如果导致变更公司、公司债券持有人之间的权利义务关系的，除法律、《试点办法》和募集说明书明确规定债券持有人作出的决议对公司有约束力的情形之外：

(1) 如果该决议是根据债券持有人、受托管理人的提议做出的，该决议经债券持有人会议表决通过并经公司书面同意后，对公司和全体债券持有人有约束力；

(2) 如果该决议是根据公司的提议做出的，经债券持有人会议表决通过后，对公司和全体债券持有人有约束力；

9、债券持有人会议做出决议后，债券持有人会议决议应及时公告，公告中应列明出席会议的债券持有人和代理人人数、出席会议的债券持有人和代理人所代表表决权的本期公司债券张数及占本期公司债券总张数的比例、表决方式、每项拟审议事项的表决结果和通过的各项决议的详细内容，该次债券持有人会议的召集人负责上述公告事宜；

10、会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录，会议记录包括以下内容：

- (1) 会议时间、地点、议程和召集人姓名或名称；
- (2) 会议主持人以及出席或列席会议的人员姓名；
- (3) 本次会议见证律师和监票人的姓名；

(4) 出席会议的债券持有人和代理人人数、所代表表决权的本期公司债券张数及占本期公司债券总张数的比例；

(5) 对每一拟审议事项的审议经过、发言要点和表决结果；

(6) 债券持有人的询问意见或建议以及相应的答复或说明；

(7) 法律、行政法规和部门规章规定应载入会议记录的其他内容；

11、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、律师出具的法律意见书等会议文件、资料由债券受托管理人保管，保管期限至本期公司债券期限截止之日起五年期限届满之日结束。

12、召集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本次会议，并及时公告。同时，召集人应向公司所在地中国证监会派出机构及本期公司债券交易的场所报告。

四、 债券持有人会议决议的适用性

债券持有人进行表决时，以每一张本期公司债券为一份表决权。债券持有人会议决议对本期公司债券全体持有人（包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。

第七节 债券受托管理人

凡通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本期债券的投资者均视为同意《债券受托管理协议》（以下简称“本协议”）；且认可《债券受托管理协议》双方依据《债券受托管理协议》之约定而享有的各项权利及所需承担的各项义务；且接受《债券受托管理协议》相关约定之约束。

本节仅列示了本期债券之《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》全文。

一、 债券受托管理人聘任

为维护债券持有人的利益，公司拟聘请安信证券作为公司发行本期债券的受托管理人，由安信证券依据相关法律、法规的规定和本协议的约定行使权利并履行义务。为此，根据《证券法》、《中华人民共和国合同法》、《试点办法》及其他有关法律法规的规定，双方经友好协商签订本协议。

（一） 受托管理人的基本情况

公司名称： 安信证券股份有限公司
注册地址： 深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层、28 层 A02 单元
法定代表人： 牛冠兴
联系电话： 010-66581727
传 真： 010-66581751
联系人： 花恒全、李姗、贾敬峦、张丹

（二） 受托管理协议签订情况

2012 年 6 月 25 日，本公司与安信证券股份有限公司在上海市签订了《上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）受托管理协议》。

（三） 受托管理人与发行人利害关系情况

除与公司签订《债券受托管理协议》以及作为本期发行公司债券的保荐机构（牵头主承销商）之外，受托管理人与公司不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

二、《债券受托管理协议》的主要内容

（一）债券受托管理事项

1、为维护本期债券全体债券持有人的利益，公司聘安信证券作为公司发行的本期债券的受托管理人，由债券受托管理人依据相关法律、法规的规定和本协议的约定行使权利和履行义务。安信证券同意接受该聘任。

2、根据中国法律、法规、《试点办法》的规定、《募集说明书》和本协议的约定以及债券持有人会议的授权，债券受托管理人作为本期债券全体债券持有人的代理人处理本期债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

3、任何债券持有人一经通过认购或者购买或者其他合法方式取得本期债券，即视为同意安信证券作为本期债券的受托管理人，且视为同意本协议项下的相关规定。

（二）发行人的权利、职责和义务

1、公司依据法律、法规和《募集说明书》的规定享有各项权利、承担各项义务，按约定偿付本期债券的利息和本金。

2、公司应当履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务；及时向债券受托管理人通报与本期债券相关的信息，为债券受托管理人履行受托管理人职责提供必要的条件和便利。

3、在本期债券存续期限内，公司应当根据《证券法》、《试点办法》、《上海集优机械股份有限公司公司章程》及有关法律法规的规定，履行持续信息披露的义务。公司保证其本身或其代表在本期债券存续期间内发表或公布的，或向包括但不限于中国证监会、证券交易所等部门及/或社会公众、受托管理人、债券持有人提供的文件、公告、声明、资料和信息（以下简称“公司文告”），包括但不限于与本期债券发行和上市相关的申请文件和公开募集文件，均是真

实、准确、完整的，且不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；公司还将确保公司文告中关于意见、意向、期望的表述均是经适当和认真的考虑所有有关情况之后诚意做出并有充分合理的依据。

4、在债券持有人会议选聘新受托管理人的情况下，公司应当配合债券受托管理人及新受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新受托管理人履行本协议项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

5、公司应当指定专人负责与本期债券相关的事务，并确保与债券受托管理人在正常工作时间能够有效沟通。

6、公司应当在本期债券发行前将公司履行本协议项下义务所必需的有关文件交付给债券受托管理人。

7、公司应在债券持有人会议公告明确的债权登记日之下一个交易日，负责从债券登记机构取得该债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册，并将该名册提供给受托管理人，并承担相应费用。

8、除正常经营活动需要外，公司不得在任何资产、财产上设定任何担保，除非（1）该等担保在交割日已经存在；或（2）交割日后，为了债券持有人利益而设定担保；或（3）该等担保的设定不会对公司对本期债券的还本付息能力产生实质不利影响；或（4）经债券持有人会议同意而设定担保。

9、如果公司发生以下任何事件，公司应及时通知受托管理人和债券持有人：

（1）公司按照《募集说明书》的规定及公司与债券登记机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金足额划入债券登记机构指定的账户；

（2）任何公司文告存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（3）公司指定的负责与本期债券相关事务的专人发生变化；

（4）公司未按照《募集说明书》的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；

（5）公司预计不能按照《募集说明书》的规定按时、足额偿付本期债券的利息和/或本金；

（6）公司发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 5% 以上的重大损失；

（7）公司发生减资、合并、分立、解散、申请破产或进入破产程序；

(8) 公司发生或知悉将要发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的重大仲裁或诉讼；

(9) 拟进行标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 10% 以上的资产或债务处置；

(10) 公司知悉的本期债券担保人发生影响其履行担保责任能力的重大变化，包括但不限于担保人主体发生变更、担保人经营、财务、资信等方面发生重大不利变化、已经发生或可能发生针对担保人的重大诉讼、仲裁；

(11) 未能履行《募集说明书》所规定的任何义务；

(12) 本期债券被暂停交易；

(13) 有关法律法规及中国证监会规定的、或对债券持有人的利益有重大影响的其它情形。

10、公司不能偿还债务时，如果债券受托管理人要求公司追加担保，公司应当按照债券受托管理人要求追加担保。

11、公司应向债券受托管理人及其顾问提供并使债券受托管理人及其顾问能够得到：（1）所有对于了解公司业务而言所应掌握的重要文件、资料和信息，包括公司及其子公司、分支机构、关联机构或联营机构的资产、负债、盈利能力和前景，（2）债券受托管理人或其顾问或公司认为与债券受托管理人履行受托管理人职责相关的所有合同、文件和记录的副本，及（3）其它与债券受托管理人履行受托管理人职责相关的一切文件、资料和信息，并全力支持、配合债券受托管理人进行尽职调查、审慎核查工作。公司须确保其在提供并使债券受托管理人及其顾问得到或为履行受托管理人职责之目的使用上述文件、资料和信息时不会违反任何公司的保密义务，上述文件、资料和信息在提供时并在此后均一直保持真实、准确、完整，且不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。债券受托管理人有权不经独立验证而依赖上述全部文件、资料和信息。一旦公司随后发现其提供的任何上述文件、资料和信息不真实、不准确、不完整或可能产生误导，或者上述文件、资料和信息系通过不正当途径取得，或者提供该等文件、资料和信息或债券受托管理人使用该等文件、资料和信息系未经授权或违反了任何法律、责任或义务，公司则应立即通知债券受托管理人。

12、公司应按本协议第八条的规定向债券受托管理人支付债券受托管理报酬

以及相关费用。

13、公司应向债券受托管理人提供财务报告和通知

公司在此向债券受托管理人承诺，只要任何本期债券仍未偿付且债券受托管理人仍担任本协议项下的受托管理人时：其将依实践可行（在相关文件发布后）尽快且（就年度财务报告而言）不迟于每一财务年度结束后 4 个月内并在公布年度报告之日，发送给债券受托管理人其年度资产负债表和损益表的两份中文副本；并将就每一份向其债券持有人或债权人公布（或依任何法律要求或合同义务应公布）的资产负债表、损益表、报告、其它通知、声明或函件，尽其能力在实际公布（或依法律要求或合同义务应公布）之时，向债券受托管理人提供两份中文副本。

14、公司还应当承担《募集说明书》、有关法律法规及中国证监会规定的其他义务。

（三） 受托管理人的权利、职责和义务

1、债券受托管理人有权依据本协议的规定获得受托管理报酬。

2、债券受托管理人应在本期债券发行前取得担保人为本期债券出具的《担保函》和其他有关担保的文件，并妥善保管。

3、债券受托管理人应指派专人持续关注公司和担保人的资信状况，发现出现可能影响债券持有人权益的重大事宜时：

（1）应当及时以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；

（2）要求公司一定期限内提供新的担保；

（3）公司若不能提供新的担保，债券受托管理人应当根据《债券持有人会议规则》召集债券持有人会议；

（4）债券持有人会议上，经单独或合并持有 50% 以上有表决权的未偿还的本期债券张数的本期债券持有人表决同意要求公司、担保人提前兑付本期债券本息的，债券受托管理人应当将上述债券持有人会议决议以书面方式通知公司、担保人，并督促具体落实。

4、公司未按照《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登记托管机构指定的银行帐户时，债券受托管理人应作为全体债券持有人的代理人在公司发生上述违约行为的次日，按照《担保合同》及《担保函》的相关规定，向担保人发出索赔通知，要求担保人履行担保义务，将欠付的本期债券到期利息和/或本金划入债券登记托管机构或主承销商指定的银行帐户。

5、公司不能偿还债务时，债券受托管理人可以向公司发出书面通知要求公司追加担保，追加担保的具体方式包括提供保证担保和/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，因采取财产保全而发生的法律费用的承担按照本协议第九条的规定执行。

6、公司不能偿还债务时，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与公司重整、和解、重组或者破产的法律程序，将有关法律程序的重大进展及时予以公告。

7、债券受托管理人应按照本协议、《债券持有人会议规则》召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下受托管理人的职责和义务。

8、债券受托管理人应制订债券受托管理业务内部操作规则，规定债券受托管理人行使权利、履行义务的方式、程序。

9、债券受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与公司、担保人及债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，以书面通知或者公告的方式提醒公司和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

10、在本期债券存续期内，债券受托管理人按照本期债券持有人会议的决议受托处理债券持有人与公司之间的谈判或者诉讼事务，债券受托管理人有权聘请律师等专业人士代表其自身或代表公司协助债券受托管理人处理上述谈判或者诉讼事务，因此发生的律师费等费用的承担按照本协议第九条的规定执行。

11、债券受托管理人应当为债券持有人（作为一个整体）的最大利益行事，不得利用作为受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益。

12、债券受托管理人可以在本期债券发行与上市公布后通过其选择的任何媒体宣布或宣传其根据本协议接受委托和/或提供的服务，以上的宣传可以包括公司的名称以及公司名称的图案或文字等内容。

13、在依债券受托管理人合理判断为保护债券持有人利益所需的情况下，债券受托管理人可以就任何事实或事项要求获取并有权自由接受公司出具的证明书；该等证明书应盖有公司的公章。债券受托管理人向公司提出要求提供该等证明应以合理和有关联为判断原则。

14、在中国法律允许的范围内，债券受托管理人在履行本协议项下受托管理人责任时可以聘请第三方专业机构提供专业服务，但相关费用根据本协议第九条承担。

15、在不违反上述第 11 项的情况下，债券受托管理人担任本协议项下的受托管理人不妨碍：(1)债券受托管理人在证券交易所买卖本期债券和公司发行的其它证券；(2)债券受托管理人为公司的其它项目担任公司的财务顾问；和(3)债券受托管理人为公司发行其它证券担任保荐人和/或承销商。

16、债券受托管理人应按照中国证监会的有关规定及本协议的规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告。

17、在债券持有人会议做出变更受托管理人的决议之日起 15 个工作日内，债券受托管理人应该向新受托管理人移交工作及有关文件档案。

18、债券受托管理人同意，除因不可抗力、发行人欺诈、隐瞒等原因限制债券受托管理人履行受托管理职责外，若债券受托管理人未履行受托管理职责，则债券持有人可依法追究债券受托管理人法律责任。

19、债券受托管理人应遵守本协议、《募集说明书》以及法律法规及中国证监会规定的受托管理人应当履行的其他义务。

20、债券受托管理人不得将其在本协议项下的职责和义务委托给第三方履行。

（四） 违约事件、加速清偿及其救济

1、以下任一事件构成本协议和本期债券项下的违约事件：

（1）本期债券到期、加速清偿或回购（如适用）时，发行人未能偿付到期应付本金，且该种违约情形持续超过 30 天仍未得到纠正；

（2）发行人未能偿付本期债券的到期本息，且该违约持续超过 30 天仍未得到纠正；

(3) 发行人在其资产、财产或股份上设定担保权利，或出售其重大资产以致对发行人对本期债券的还本付息能力产生实质性不利影响；

(4) 发行人不履行或违反本协议项下的任何承诺且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，或经单独和/或合并持有超过 20%有表决权的未偿还的本期债券张数的本期债券的债券持有人书面通知，该违约自收到通知之日起持续 30 个连续工作日仍未得到纠正；

(5) 在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、停业、丧失清偿能力、结业，倒闭，清算，被法院指定接管人或已开始相关的诉讼程序；

(6) 任何适用的现行或将来的法律、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致发行人在本协议或本期债券项下义务的履行变得不合法。

2、违约事件发生时，债券受托管理人可以行使以下职权：

(1) 要求发行人追加担保；

(2) 在知晓该行为发生之日的 5 个工作日内以公告方式告知全体债券持有人；

(3) 在知晓发行人未履行偿还本期债券到期本息的义务时，债券受托管理人可以根据债券持有人会议决议与发行人谈判，促使发行人偿还本期债券本息；

(4) 在知晓违约事件发生之日起 5 个工作日内，作为全体债券持有人的代理人向担保人发出索赔通知，要求担保人履行担保义务，将欠付的本期公司债券到期利息和/或本金划入债券登记托管机构或债券受托管理人指定的银行帐户。

(5) 如通过债券持有人会议的决议，债券持有人同意共同承担债券受托管理人所有应此而产生的法律、诉讼等费用，债券受托管理人可以在法律允许的范围内，以及根据债券持有人会议决议：

①提起诉前财产保全，申请对发行人采取财产保全措施；

②依照募集说明书的约定，代理债券持有人与发行人之间的谈判及诉讼事务；

③根据债券持有人会议的决定，对发行人或担保人提起诉讼/仲裁；或

④依法代理债券持有人提起或参与有关发行人进入重整、和解、重组的法律程序，以及破产诉讼，申报债权和进行其他破产诉讼相关的活动；

(6) 及时报告中国证监会当地派出机构及相关证券交易所。

3、加速清偿及措施

(1) 加速清偿的宣布

如果本协议项下的违约事件发生且一直持续 30 个连续工作日仍未得到纠正,单独或合并持有 50% 以上有表决权的未偿还的本期债券张数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,宣布所有未偿还的本期债券本金和相应利息,立即到期应付。

(2) 措施

在宣布加速清偿后,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: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)债券受托管理人和顾问的合理赔偿、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延迟支付的债券本金计算的复利;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,单独或合并持有 50% 以上有表决权的未偿还的本期债券张数的本期债券的债券持有人可通过债券持有人会议决议,以书面通知发行人豁免其违约行为,并取消加速清偿的决定。

(五) 受托管理事务报告

1、受托管理事务报告包括年度报告和临时报告。

2、债券受托管理人应该在公司年度报告出具后的 30 日内,以公告方式向全体债券持有人出具债券受托管理事务报告并委托公司在上海证券交易所网站和监管部门指定的其他信息披露媒体公布,报告应包括下列内容:

- (1) 公司的经营状况、资产状况;
- (2) 公司本期债券募集资金使用情况;
- (3) 担保人的资信状况以及可能影响担保人履行保证责任的重大诉讼、仲裁和行政处罚等重大事件;
- (4) 上年度债券持有人会议召开的情况;
- (5) 上年度本期公司债券本息偿付情况;

- (6) 本期公司债券跟踪评级情况；
- (7) 公司指定的代表公司负责本期债券事务的专人的变动情况；
- (8) 受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

3、以下情况发生，受托管理人应当以公告方式向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

(1) 公司未按募集说明书的规定及公司与登记托管机构的约定将到期的本期公司债券利息和/或本金划入登记托管机构指定的账户时，或担保人未履行保证义务时，受托管理人应在该情形出现之日起的 2 个工作日内如实报告债券持有人；

(2) 公司出现《债券持有人会议规则》第七条规定的情形时，受托管理人应当及时书面提示公司，报告债券持有人，并依法召集债券持有人会议；

(3) 出现对债券持有人利益有重大实质影响的其他情形。

4、受托管理事务报告应置备于债券受托管理人处并刊登于上海证券交易所网站和监管部门指定的其他信息披露媒体，债券持有人有权随时查阅。

(六) 变更债券受托管理人的条件和程序

1、下列情况发生时，公司或者债券持有人应按照《债券持有人会议规则》召开债券持有人会议，变更或解聘受托管理人：

- (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) 债券受托管理人不再具备任职资格；

(4) 单独和/或合并持有超过 10% 有表决权的未偿还的本期债券张数的本期债券的债券持有人要求变更受托管理人；

(5) 如果法律、相关规定、中国证监会允许，债券受托管理人可以提前 60 天书面通知辞去受托管理人职务。

2、新的受托管理人，必须符合下列条件：

- (1) 新任受托管理人符合中国证监会的有关规定；
- (2) 新任受托管理人已经披露与债券发行人的利害关系；
- (3) 新任受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

(4) 单独和/或合并代表超过 10% 有表决权的未偿还的本期债券张数的本期债券的债券持有人要求变更受托管理人的，债券受托管理人应召集债券持有人会议审议解除债券受托管理人的受托管理人职责并聘请新的受托管理人，变更受托管理人的决议须经单独或合并持有 50% 以上有表决权的未偿还的本期债券张数的本期债券的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。公司和债券受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和本协议的规定完成与变更受托管理人有关的全部工作。

3、自债券持有人会议作出变更或解聘债券受托管理人决议后，如果债券持有人会议未同时作出聘任新任受托管理人的决议，则原受托管理人在本协议中的权利和义务自新任受托管理人被正式、有效聘任后（即债券持有人会议作出聘任决议并且公司和新任受托管理人签订新的受托管理协议）方能终止。在此情形下，债券持有人会议应在作出变更或解聘原受托管理人决议之日起 30 日内作出聘任新任受托管理人的决议，公司应在债券持有人会议作出聘任新任受托管理人决议后 3 日内与新任受托管理人签订受托管理协议。债券持有人会议作出变更或解聘受托管理人决议后，新任受托管理人对原受托管理人的违约不承担任何责任。

4、辞职。债券受托管理人未获得公司的书面同意，均不得辞去聘任（下述第 5 项所约定的情况除外）。在获得公司书面同意债券受托管理人辞去聘任的情况下，债券受托管理人应积极协助公司选择新的受托管理人，或向公司推荐符合公司要求的，中国境内声誉良好、有效存续并具有担任债券受托管理人资格的新的受托管理人，该聘任应经过债券持有人会议决议通过，并签订新的《债券受托管理协议》。若未能找到公司满意的新的债券受托管理人，本协议继续有效，债券受托管理人须继续执行本协议，承担作为债券受托管理人的职权和义务，不得以任何理由终止本协议。只有在新的受托管理人被正式、有效地聘任后，其辞职方可生效。否则，债券受托管理人应承担由此产生的所有合理损失。

5、自动终止。若发生下述任何一种情形，则对债券受托管理人的聘任应立即终止：（1）债券受托管理人丧失行为能力；（2）债券受托管理人被宣告破产；（3）债券受托管理人主动提出破产申请；（4）债券受托管理人同意任命接管人、管理人或其他类似官员接管其全部或大部分财产；（5）债券受托管理人书面承认其无法偿付到期债务或停止偿付到期债务；（6）政府有关主管部门对债券受托管理人采取责令停业整顿、指定其他机构托管、接管或者撤销等监管措施；（7）政府有关主管部门对债券受托管理人全部或大部分财产任命接管人、管理人或其他类似官员；（8）法院裁定批准由债券受托管理人提出的或针对其提出的破产申请；（9）政府有关主管部门为重整或清算之目的掌管或控制债券受托管理人或其财产或业务。如对债券受托管理人的聘任根据本项的规定被终止，公司应立即指定一个替代债券受托管理人，并通知债券持有人。

（七） 补偿、赔偿和责任

1、如果本协议任何一方未按本协议的规定履行义务，应当依法承担违约责任。

2、本协议任何一方违约，守约方有权依据法律、行政法规、《试点办法》、《募集说明书》及本协议之规定追究违约方的违约责任。

3、双方同意，若债券受托管理人因（1）公司违反本协议任何规定和保证（包括但不限于因本期债券发行与上市的申请文件或公开募集文件以及保荐期间的其他信息出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏），或（2）公司违反与本协议或与本期债券发行与上市相关的任何法律规定或上市规则，或（3）根据本协议提供服务，而遭受损失、责任和费用（包括但不限于他人提出权利请求或索赔），公司应负责赔偿以使债券受托管理人或其关联方免受损害。但如有管辖权的法院或仲裁机构最终做出的判决认定任何损失、责任或费用是因债券受托管理人的欺诈、故意不当行为或重大疏忽而引起的，公司无须对此负责。

4、公司如果注意到任何可能引起上述第 3 项所述的索赔，应立即通知债券受托管理人。

5、债券受托管理人或其他受补偿方无需就任何其他实体与本协议有关的作

为或不作为，对公司承担责任，但经有管辖权的法院或仲裁机构最终裁定由于债券受托管理人或其他受补偿方的欺诈、故意不当行为或重大疏忽而导致公司或该等其他实体遭受的损失、损害或责任不受本项的无责任规定所限。即使本协议终止或到期、或债券受托管理人辞去其职务或被撤换，本项内容应持续有效。

6、债券受托管理人或债券受托管理人的代表就中国证监会拟对债券受托管理人或债券受托管理人代表采取的监管措施或追究法律责任提出申辩时，公司应积极协助债券受托管理人并提供债券受托管理人合理要求的有关证据。

7、债券受托管理人不对本期债券的合法有效性作任何声明；除监督义务外，不对本期债券募集资金的使用情况负责；除依据法律和本协议出具的证明文件外，不对与本期债券有关的任何声明负责。

第八节 发行人基本情况

一、 发行人设立、上市、股本变化及重大资产重组情况

（一） 发行人的设立

2005年9月30日，经上海市人民政府以“沪府发改审（2005）第008号文”批准，上海电气（集团）总公司、上海电气资产管理有限公司、上海电气实业公司、上海电气集团资产经营有限公司及上海通用机械（集团）公司共同以现金及股权发起设立了上海集优机械股份有限公司，各发起人合计出资747,640,185.21元，折股747,640,184股。公司设立时注册资本为人民币747,640,184.00元，并经上海上会会计师事务所有限公司以“上会师报字（2005）第1286号”验资报告验证。同日，公司领取由上海市工商行政管理局颁发的3100001007296号《企业法人营业执照》。

公司设立时，上海电气（集团）总公司以人民币现金300,000,000.00元和持有的机械基础产业相关的工业叶片、精密轴承、高强度标准件紧固件、数控机床刀具系统、中小型特种电机相关板块的控股/参股公司的股权经评估作价418,724,424.66元，合计人民币718,724,424.66元出资，认购公司股份718,724,424股，占公司股份总额的96.132%；上海电气实业公司以人民币现金1,000,000.00元和与碳制品业务相关的参股公司股权经评估作价24,915,760.55元，合计人民币25,915,760.55元出资，认购公司股份25,915,760股，占公司股份总额3.466%；上海电气资产管理有限公司以人民币现金1,000,000.00元出资，认购公司股份1,000,000股，占公司股份总额0.134%；上海电气集团资产经营有限公司以人民币现金1,000,000.00元出资，认购公司股份1,000,000股，占公司股份总额0.134%；上海通用机械（集团）公司以人民币现金1,000,000.00元出资，认购公司股份1,000,000股，占公司股份总额0.134%。

电气总公司和电气实业公司作为出资的股权已经上海东洲资产评估有限公司评估并出具“沪东洲资评报字第DZ050381024号”和“沪东洲资评报字第DZ050382024号”《资产评估报告》，以及上海市国有资产监督管理委员会于

2005年9月28日出具的《关于上海电气（集团）总公司拟组建股份有限公司部分资产评估项目的核准通知》（沪国资评核[2005]34号）和《关于上海电气实业公司拟组建股份有限公司部分资产评估项目的核准通知》（沪国资评核[2005]35号）核准。

公司设立时股本结构情况如下表所示：

股东名称	出资额（元）	持股数（股）	持股比例
上海电气（集团）总公司	718,724,424.66	718,724,424	96.132%
上海电气实业公司	25,915,760.55	25,915,760	3.466%
上海电气资产管理有限公司	1,000,000.00	1,000,000	0.134%
上海电气集团资产经营有限公司	1,000,000.00	1,000,000	0.134%
上海通用机械（集团）公司	1,000,000.00	1,000,000	0.134%
合计	747,640,185.21	747,640,184	100.00%

（二） 发行人的上市

2005年10月12日，根据公司2005年第二次临时股东大会决议和修改后的章程规定，并于2006年3月9日经中国证券监督管理委员会“证监国合字[2006]3号”文批准，公司在香港向全球公开发行境外上市外资股690,646,000股，并于2006年4月27日在香港联合交易所主板市场挂牌上市。该次发行的股票为每股面值人民币1元的普通股，发行价格为每股港币2.10元，扣除发行费用后实际募集资金共计港币1,416,489,843.84元，折合人民币1,465,123,617.40元。

同时，根据《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》的相关规定及国务院国有资产监督管理委员会“国资产权[2005]1444号”文及全国社会保障基金理事会“社保基金股[2005]22号”文，公司原国有股东电气总公司、电气实业公司、电气资产管理公司、电气资产经营公司、通用机械分别将所持公司66,395,567股、2,396,309股、90,708股、90,708股、90,708股，合计69,064,000股未上市流通国有股股权划转至全国社会保障基金理事会，全国社会保障基金理事会所持公司股份转为香港联交所主板上市流通股。

本次公开发行完成后，本公司注册资本增至人民币1,438,286,184.00元，总股本1,438,286,184股，其中境内非流通法人股678,576,184股，持股比例47.18%，境外流通股759,710,000股（含通过划拨方式转由社会保障基金理事会持有的

69,064,000 股），持股比例 52.82%。本次公开发行募集资金已经安永大华会计师事务所有限责任公司以“安永大华业字（2006）第 613 号”验资报告验证。

此次发行完毕后，公司股本结构情况如下表所示：

股份类型	持股数（股）	比例
尚未上市流通股份	678,576,184	47.18%
其中：上海电气（集团）总公司	652,328,857	45.35%
上海电气实业公司	23,519,451	1.64%
上海电气资产管理有限公司	909,292	0.06%
上海电气集团资产经营有限公司	909,292	0.06%
上海通用机械（集团）公司	909,292	0.06%
已上市流通股份	759,710,000	52.82%
其中：香港上市外资股	690,646,000	48.02%
全国社会保障基金理事会	69,064,000	4.80%
股份总数	1,438,286,184	100.00%

2007 年 8 月 13 日，商务部出具《商务部关于同意上海集优机械股份有限公司变更为中外合资股份有限公司的批复》（商资批[2007]1348 号），同意发行人变更为中外合资股份有限公司。

2007 年 9 月 6 日，商务部向公司颁发了《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资审 A 字[2007]0205 号）。

2007 年 11 月 28 日，上海市工商局向公司换发了《企业法人营业执照》（注册号：310000000088302），发行人注册资本变更为人民币 143,828.6184 万元（实收资本为人民币 143,828.6184 万元）。

（三） 发行人历次股本变化情况

1、 国有股权划转

2009 年 3 月 23 日，国务院国资委出具《关于上海集优机械股份有限公司国有股东所持股份划转有关问题的批复》（国资产权[2009]183 号），同意将电气实业公司、电气资产管理公司、电气资产经营公司、通用机械分别持有的发行人 2,351.9451 万股（占总股本的 1.64%）、90.9292 万股（占总股本的 0.06%）、90.9292 万股（占总股本的 0.06%）和 90.9292 万股（占总股本的 0.06%）股份划转给电气总公司。此次股份划转后，电气总公司持有发行人 67,857.6184 万股股份，占

总股本的 47.18%。

2009 年 10 月 10 日，上海市商务委员会出具《市商务委关于同意上海集优机械股份有限公司股权转让的批复》（沪商外资批[2009]3363 号），同意发行人上述国有股份划转。

2009 年 10 月 15 日，上海市人民政府向发行人颁发了变更后的《中华人民共和国台港澳侨投资企业批准证书》（批准号：商外资沪股份字[2009]2472 号）。

2009 年 12 月 29 日，上海市工商局向发行人换发了变更后的《企业法人营业执照》（注册号：310000000088302）。

发行人本次变更后的股本结构如下表所示：

股东名称	持股数额（股）	持股比例（%）
上海电气（集团）总公司（内资股）	678,576,184	47.18%
境外上市外资股（H 股）	759,710,000	52.82%
合计	1,438,286,184	100.00%

（四） 发行人设立以来的重大资产重组情况

公司自设立以来，未发生过重大资产重组情况。

二、 发行人股本总额及前十大股东持股情况

（一） 发行人的股本结构

截至 2012 年 3 月 31 日，公司总股本为 1,438,286,184 股。股本结构如下：

股份类别	数量（股）	占总股本比例
上海电气（集团）总公司（内资股）	678,576,184	47.18%
境外上市外资股（H 股）	759,710,000	52.82%
股份总数	1,438,286,184	100.00%

（二） 发行人的前十大股东持股情况

截至 2012 年 3 月 31 日，前 10 名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股比例	持股数量（股）	股份性质
1	上海电气（集团）总公司	47.18%	678,576,184	内资股

2	香港上海汇丰银行有限公司	18.05%	259,643,260	H股
3	渣打银行(香港)有限公司	11.48%	165,142,052	H股
4	花旗银行	3.11%	44,716,090	H股
5	国泰君安证券(香港)有限公司	2.96%	42,612,000	H股
6	海通国际证券有限公司	2.71%	38,910,000	H股
7	中国银行(香港)有限公司	1.74%	24,960,000	H股
8	中银国际证券有限公司	1.33%	19,192,000	H股
9	恒生证券有限公司	0.97%	13,915,000	H股
10	招商证券(香港)有限公司	0.94%	13,560,000	H股

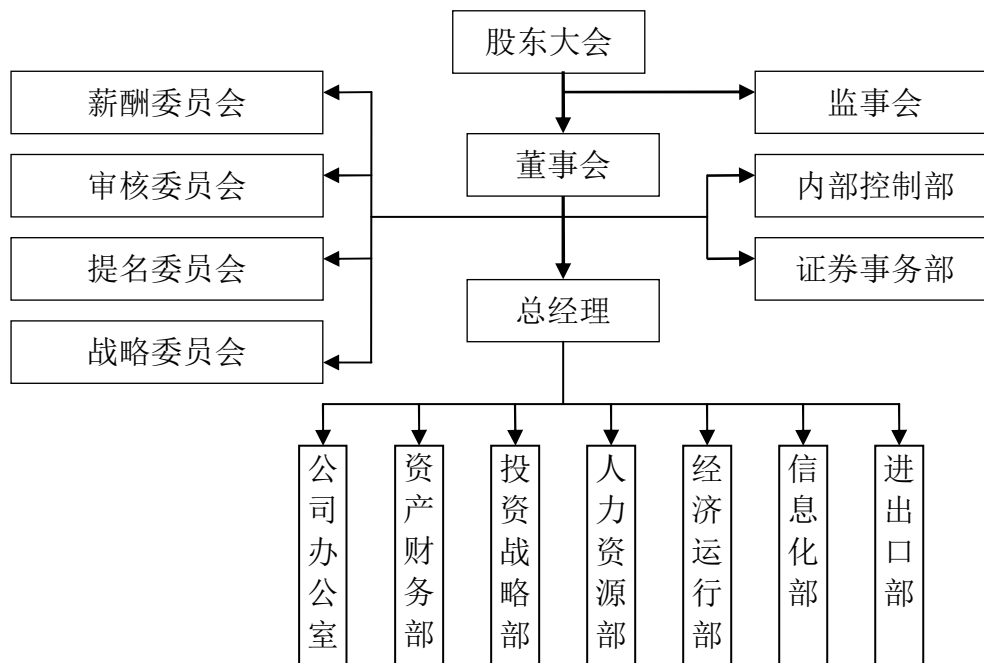
注：香港上海汇丰银行有限公司等机构为H股证券经纪机构，未必是最终持有人。

三、 发行人组织结构及重要权益投资情况

（一） 发行人的组织结构

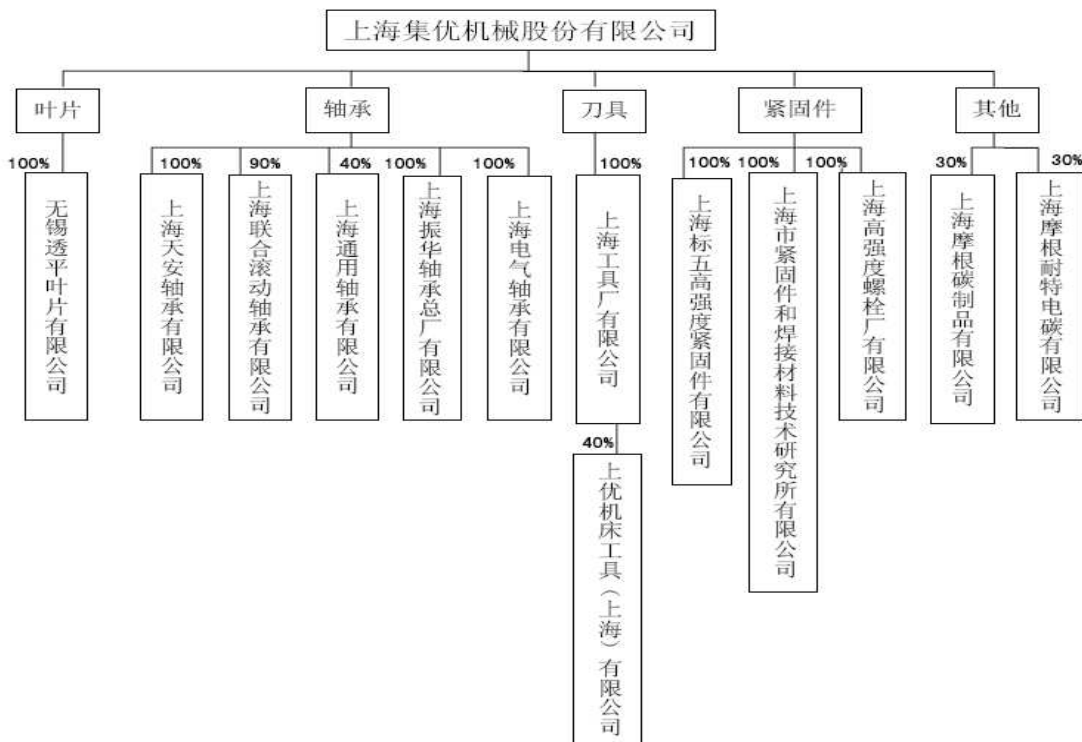
公司严格遵守《公司法》、《证券法》等有关法律法规的规定，不断完善公司内部控制的组织架构，建立了以股东大会、董事会、监事会、董事会专业委员会、公司经理层等为基础的组织职能机构，保障了公司的日常运营。

截至本募集说明书签署日，公司的组织结构如图所示：



（二） 发行人的重要权益投资情况

1、 截至 2012 年 3 月 31 日，发行人主要权益投资结构图如下：



2、 发行人主要权益投资情况

(1) 截至 2012 年 3 月 31 日，发行人纳入合并范围的子公司情况：

单位：万元

子公司全称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例 (%)		表决权比例 (%)
				直接	间接	
无锡透平叶片有限公司	无锡	制造业	66,046	99.71	0.29	100.00
上海天安轴承有限公司	上海	制造业	15,939	100.00	-	100.00
上海联合滚动轴承有限公司	上海	制造业	美元1,267	90.00	-	90.00
上海振华轴承总厂有限公司	上海	制造业	5,450	100.00	-	100.00
上海电气轴承有限公司	上海	制造业	25,000	100.00	-	100.00
上海工具厂有限公司	上海	制造业	34,091	99.80	0.20	100.00
上海标五高强度紧固件有限公司	上海	制造业	23,310	98.93	1.07	100.00
上海市紧固件和焊接材料技术研究所有限公司	上海	制造业	117	100.00	-	100.00
上海高强度螺栓厂有限公司	上海	制造业	1,187	100.00	-	100.00

注：2012 年 2 月 24 日，公司以人民币 4,000 万元成功投得上海电气企业发展有限公司通过产权交易所出售的上海电气绝缘材料有限公司 100% 股权。2012 年 3 月 5 日，本公司与上海电气企业发展有限公司签订了上海绝缘股权收购协议。但由于截至 2012 年 3 月 31 日，上海绝缘清算审计尚未结束，公司难以确定同一控制下企业合并的合并成本，因此公司尚未将上海绝缘纳入合并范围。

截至 2012 年 3 月 31 日，发行人主要参股公司情况：

单位：万元

被投资单位名称	注册地	业务性质	注册资本	持股比例 %	表决权比例 %
上海通用轴承有限公司	上海	制造业	美元2,375	40	40
上海摩根碳制品有限公司	上海	制造业	美元992.84	30	30
上海摩根耐特电碳有限公司	上海	制造业	美元801.31	30	30
上优机床工具(上海)有限公司	上海	制造业	欧元368.50	40	40

四、 公司控股股东及实际控制人基本情况

（一） 控股股东情况

截至 2012 年 3 月 31 日，上海电气（集团）总公司直接持有公司内资股 678,576,184 股，占公司股本 47.18%，间接持有 H 股 6,708,000 股，占公司股本 0.47%，合计持有公司股份 685,284,184 股，占公司总股本比例为 47.65%，为公司的控股股东。

电气总公司基本情况如下：

法人代表：徐建国

注册资本：人民币 666,476.60 万元

注册地址：上海市四川中路 110 号

经营范围：电力工程项目总承包、设备总成套或分交，对外承包劳务，实业投资，机电产品及相关行业的设备制造销售，为国内和出口项目提供有关技术咨询及培训，市国资委授权范围内的国有资产经营与管理，国内贸易等。

上海电气（集团）总公司原名上海电气联合公司，是 1985 年 1 月 5 日经上海市政府批准在上海电站设备公司的基础上，由上海电机厂、上海汽轮机厂、上海锅炉厂、上海电站辅机厂等公司组建并从上海机电工业管理局划出归市经委直接管辖后更名而成。1995 年 5 月，上海市政府撤销上海市机电工业管理局，成立上海机电控股（集团）公司，授权经营上海机电控股（集团）公司范围内的国有资产。1996 年 10 月 25 日，上海机电控股（集团）公司和原上海电气（集团）

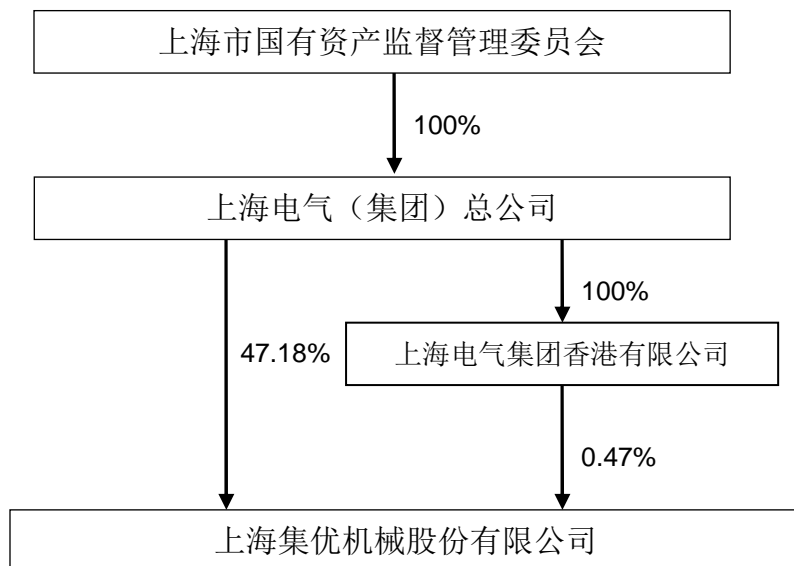
总公司联合组建新的上海电气（集团）总公司，注册资本为 47.31 亿元。经债转股、股权转让及增资等股权变更，截至 2012 年 3 月 31 日，公司注册资本为人民币 666,476.60 万元，由上海市国资委全资控股。

根据电气总公司按照中国《企业会计准则》编制的经天职国际会计师事务所有限公司审计的 2011 年财务报告及未经审计的 2012 年一季报，截至 2012 年 3 月 31 日，资产总额为 1,503.62 亿元，所有者权益为 422.92 亿元，资产负债率为 71.87%，流动比率为 1.05，速动比率为 0.75。2011 年度，电气总公司实现营业收入为 928.40 亿元，净利润为 36.47 亿元，其中归属母公司所有者净利润为 7.17 亿元。

（二） 实际控制人情况

公司实际控制人为上海市国有资产监督管理委员会。上海市国有资产监督管理委员会为上海市政府直属的特设机构，由上海市政府授权该委员会代表上海市政府履行出资人职责，负责监管市属国有资产。

（三） 公司股权结构图



（四） 控股股东持有的公司股票被质押或冻结的情况

截至 2012 年 3 月 31 日，电气总公司持有公司股票不存在被质押或者冻结的

情况。

五、 发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

(一) 董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本募集说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员基本情况如下：

	姓名	性别	年龄	任职期限	职务	是否在公司 领取薪酬	2011年领取的 薪酬（万元）
董事会	郑元湖	男	45	2011年10月至 2014年10月	执行董事、董事长	否	-
	朱卫明	男	41	2011年10月至 2014年10月	执行董事、副董事 长	是	58
	胡康	男	48	2011年10月至 2014年10月	执行董事、总经理	是	58
	朱茜	女	47	2011年10月至 2014年10月	执行董事	否	-
	孙伟	男	42	2011年10月至 2014年10月	执行董事	否	-
	袁弥芳	男	59	2011年10月至 2014年10月	执行董事	否	-
	陈振康	男	48	2011年10月至 2014年10月	独立非执行董事	是	19.9
	凌鸿	男	51	2011年10月至 2014年10月	独立非执行董事	是	14.9
	李银	男	48	2011年10月至 2014年10月	独立非执行董事	是	3.6
监事会	徐潮	男	56	2011年10月至 2014年10月	监事、监事长	否	-
	胡佩明	男	54	2011年10月至 2014年10月	监事	是	28.4
	张建平	男	55	2011年10月至 2014年10月	职工代表监事	是	55.8
高级管 理人员	严奇	男	46	2005年至今	副总经理	是	60
	陈慧	男	43	2005年至今	副总经理、董事会 秘书	是	42
	萧伟锋	男	57	2010年至今	公司副总经理	是	48
	王频	男	38	2006年至今	财务总监	是	42
	李伟忠	男	34	2006年至今	注册会计师、公 司秘书	是	22.56

注：2011年10月21日，公司股东特别大会通过决议案委任公司第三届董事会，孙伟先生

及袁弥芳先生获委任公司执行董事，许建国先生及郁秀峰先生不再担任公司执行董事；李银先生获委任公司独立非执行董事，刘焯松先生不再担任公司独立非执行董事。

（二） 董事、监事、高级管理人员简介

郑元湖，高级工程师，2009年获任为公司执行董事兼董事长，并于2011年获选连任公司执行董事兼董事长。1998年至2002年，郑先生担任上海柴油机股份有限公司副总经理及财务总监职务；2002年起，郑先生历任太平洋机电（集团）有限公司总裁及董事长并于2003年至2007年期间，同时担任上海二纺机股份有限公司董事长；2008年起，郑先生担任电气总公司副总裁至今，目前兼任电气总公司副总裁、上海电气集团资产经营有限公司执行董事等多个职位。郑先生1988年毕业于天津大学，获颁内燃机专业工学学士学位，2001年获颁复旦大学工商管理硕士学位。

朱卫明，工程师，2008年获任公司执行董事兼副董事长，并于2011年获选连任公司执行董事兼副董事长。1999年至2003年，朱先生历任上海力达锻压设备有限公司总经理助理兼冲剪机床厂副厂长、上海力达锻压设备有限公司副总经理；2003年至2007年，朱先生担任上海日用-友捷汽车电气有限公司总经理、董事。朱先生1993年毕业于上海工业大学，获授机械设计与制造学士学位；2005年获授国家一级职业经理人资格。

胡康，高级经济师，2005年获任公司执行董事兼总经理，并于2011年获选连任公司执行董事兼总经理。胡先生1982年加入电气总公司，自1996年起历任上海振华轴承（总厂）有限公司厂长、上海轴承（集团）有限公司副总经理、上海三菱电器股份有限公司总经理、上海电气资产管理有限公司管理二部总经理。胡先生于1988年毕业于上海财经大学统计学专业，并于1998年毕业于中共上海市委党校，主修管理学；于2001年毕业于澳门科技大学，获授工商管理硕士学位。

朱茜，高级会计师，2008年获任本公司执行董事，并于2011年获选连任公司执行董事。1986年至1995年，朱女士任职于上海市机电工业管理局财务处；2000年起，朱女士历任电气总公司资金计划处副处长、上海电气集团恒联企业

发展有限公司董事、电气总公司预算处处长、上海电气资产管理有限公司资产财务部副部长。2008年5月起兼任上海自动化仪表股份有限公司监事；2010年4月起兼任上海电气实业有限公司和上海电气国际消防装备有限公司公司监事；目前，朱女士还兼任上海电气集团股份有限公司资产财务部常务副部长、上海机电股份有限公司董事和上海电气保险经纪有限公司监事长等职务。朱女士毕业于华东师范大学成人教育学院经济管理专业。

孙伟，高级工程师，2011年获任公司执行董事。孙先生1993年加入电气总公司；2003年至2005年出任上海法维莱交通车辆设备有限公司副总经理；2005年至2010年历任电气总公司产业发展部经理兼任上海轨道交通设备发展有限公司总经理助理、上海轨道交通设备发展有限公司副总经理及上海轨道交通设备发展有限公司遮罩门工程公司总经理；2010年起至今，历任电气总公司战略规划部副部长、电气总公司战略规划部部长。目前，孙先生兼任上海电气集团股份有限公司产业发展部部长、上海海立（集团）股份有限公司董事、上海船用曲轴有限公司副董事长和上海自仪泰雷兹交通自动化系统有限公司董事等职务。孙先生1993年毕业于上海交通大学，获授工业管理工程专业、焊接工艺及设备专业双学士学位，并于2010年获得项目管理专业工程硕士学位。

袁弥芳，会计师，2011年获任公司执行董事。袁先生于1999年加入上海电气总公司，于1999年至2004年间担任上海电气总公司输配电事业部财务总监，并于1999年至2001年间兼任上海输配电设备有限公司财务总监；2000年至2001年间兼任传奇（中国）有限公司副董事长；2004年起至今，袁先生担任上海电气总公司审计稽查室主任，并由2007年起兼任上海电气总公司审计室主任；2009年起，袁先生获任上海机电股份有限公司第六届监事会监事；2011年起，袁先生获任上海海立（集团）股份有限公司第六届监事会监事、监事长；目前，袁先生还兼任上海电气风电设备有限公司董事、上海电气集团财务有限责任公司监事、上海电气临港重型机械设备有限公司监事会主席等职务。袁先生于1982年毕业于上海财经大学夜校部，主修工业会计。

陈振康，2005年获任公司独立非执行董事，并于2011年获选连任公司独立非执行董事。陈先生担任多家香港上市公司之董事职务，现任中国农产品交易有

限公司及 PNG 资源控股有限公司之主席兼董事总经理，以及宏安集团有限公司及位元堂药业控股有限公司之董事总经理，负责该等公司之整体企业管理及监督工作。陈先生毕业于香港理工大学，获授会计学士学位，为合资格会计师及英国特许公认会计师公会资深会员及香港会计师公会会员。

凌鸿，2010 年获任公司独立非执行董事，并于 2011 年获选连任公司独立非执行董事。凌先生现为复旦大学管理学院信息管理与信息系统系主任、教授、博士生导师，并兼任香港大学经济与工商管理学院荣誉客座教授，中国经济学会理事会常务理事及国际信息系统协会中国分会理事。凌先生于 1984 年至今任上海复旦大学管理学院教师；1998 年 8 月至 1999 年 2 月任香港城市大学信息系统副研究员；2001 年 8 月至 2001 年 12 月在美国麻省理工斯隆商学院做访问学者。凌先生于 1984 年获得清华大学计算机科学和工程系学士学位，2000 年获得复旦大学管理科学系博士学位。

李银，高级工程师，2011 年获任公司独立非执行董事。李先生 1984 年到 2001 年期间担任中国农业机械化科学研究院《农业机械》杂志社编辑、记者、副社长；2000 年到 2001 年期间兼任中国工程机械工业协会副秘书长。2001 年起至今，李先生担任《中国工程机械》杂志社社长、北京东方格林文化传媒有限公司总裁。李先生 1984 年毕业于中国农业大学，获授工学学士学位；1996 年在英国华威大学学习四个月，进修学习战略制造管理。

徐潮，高级经济师。2010 年获任公司监事及监事长，并于 2011 年获选连任公司监事及监事长。徐先生 1986 年 5 月至 2010 年 5 月于上海汽轮机厂有限公司任职，历任会计师、财务部长、财务总监及副总裁；2008 年 5 月至今担任上海电气资产管理有限公司副总裁、财务总监；2009 年 8 月至今兼任电气实业执行董事；目前，徐先生还兼任上海海立（集团）股份有限公司副董事长、上海自动化仪表股份有限公司监事会主席、上海电气集团财务有限责任公司董事和上海电气租赁有限公司监事。徐先生于 2000 年获得中欧国际工商管理学院工商管理硕士学位。

胡佩明，2005 年获任公司监事，并于 2011 年获选连任公司监事。1988 年至 2005 年，胡女士曾担任上海标准件进出口有限公司副总经理及工会主席。胡女

士于 1986 年毕业于上海机电党校，专修政治及管理学。

张建平，政工师，2008 年获任公司监事，并于 2011 年获选连任公司监事。张先生 1984 年至 2003 年间历任上海工具厂有限公司设备动力科工会主席、一分厂副厂长；2003 年至 2005 年担任上海工具厂工会副主席；2005 年至今，担任上海工具厂工会主席。张先生毕业于华东政法学院经济法律专业。

严奇，高级工程师，2005 年获委任为本公司副总经理。张先生 1997 年起历任无锡透平叶片有限公司副厂长、厂长、总经理兼执行董事。严先生于 1988 年毕业于北京理工大学，获授机械工程学士学位；于 2000 年毕业于复旦大学，获授工商管理硕士学位；于 2007 年毕业于中国东南大学，获授管理学博士学位。

陈慧，工程师，高级经济师，2005 年获任公司副总经理及董事会秘书。陈先生 1987 年 7 月加入电气总公司；2002 年至 2004 年担任厂长，负责管理上海电气总公司于重组前的轴承业务；2004 年至 2005 年担任上海电气轴承有限公司总经理。陈先生于 1996 年 10 月毕业于上海大学机械自动化专业；于 2001 年毕业于中央党校，获授管理学学士学位；于 2002 年毕业于澳门科技大学，获授硕士学位。

萧伟锋，工程师，2010 年获任公司副总经理。萧先生 1973 年加入工作，1992 年至 2010 年历任上海机床附件二厂副厂长、厂长、上海工具厂总经理助理、上海工具厂副总经理。萧先生现任本公司副总经理、上海工具厂执行董事（法定代表）、总经理。萧先生毕业于上海机床公司职工大学，主修机床设计与制造专业。

王频，中国注册会计师，中国注册会计师协会会员，2006 年获任公司财务总监。王先生 1996 年起加入上海公信中南会计师事务所，2001 年担任主审计师，为公司轴承附属公司审核年度账目。王先生于 1996 年毕业于上海大学。

李伟忠，香港会计师公会会员，国际特许公认会计师公会会员，英格兰及威尔士特许会计师协会会员。李先生 2006 年获任公司合资格会计师兼公司秘书。加入本公司前，李先生任职于德勤华永会计师事务所及香港德勤关黄陈方会计师事务所，担任审计经理。李先生毕业于香港大学，工商管理学学士。

（三） 董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至 2012 年 3 月 31 日，公司董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下：

1、 在股东单位或其他关联单位兼职情况

姓名	公司职务	兼职单位	担任的职务
郑元湖	董事长	上海电气（集团）总公司	副总裁
		上海电气资产管理有限公司	总裁、党委副书记
		上海电气集团资产经营有限公司	执行董事
		中国纺织机械股份有限公司	监事长
		上海日野发动机有限公司	董事长
		上海电装燃油喷射有限公司	董事长
朱茜	执行董事	上海电气集团股份有限公司	资产财务部副部长
		上海机电股份有限公司	董事
		上海电气保险经纪有限公司	监事长
		上海自动化仪表股份有限公司	监事
		上海电气实业有限公司	监事
		上海电气国际消防装备有限公司	监事
孙伟	执行董事	上海电气（集团）总公司	战略规划部部长
		上海电气集团股份有限公司	产业发展部部长
		上海海立（集团）股份有限公司	董事
		上海船用曲轴有限公司	副董事长
		上海自仪泰雷兹交通自动化系统有限公司	董事
		上海海立（集团）股份有限公司	董事
袁弥芳	执行董事	上海电气（集团）总公司	审计室主任
		上海电气（集团）总公司	监事会办公室主任
		上海电气集团股份有限公司	审计稽查室主任
		上海机电股份有限公司	监事
		上海海立（集团）股份有限公司	监事、监事长
		上海电气临港重型机械装备有限公司	监事会主席
		上海电气风电设备有限公司	董事
		上海电气集团财务有限责任公司	监事
徐潮	监事、监事长	上海电气资产管理有限公司	副总裁
		上海海立(集团)股份有限公司	副董事长
		上海自动化仪表股份有限公司	监事会主席
		上海电气集团财务有限责任公司	董事
		上海电气租赁有限公司	监事
		上海电气实业公司	执行董事

2、 在其他单位兼职情况

姓名	公司职务	其他单位名称	担任的职务
陈振康	独立非执行董事	中国农产品交易有限公司	主席兼董事总经理
		PNG 资源控股有限公司	主席兼董事总经理
		宏安集团有限公司	董事总经理
		位元堂药业控股有限公司	董事总经理
凌鸿	独立非执行董事	复旦大学	管理学院信息管理与信息系统系系主任、教授、博士生导师
		香港大学	客座教授
		中国经济学会理事会	常务理事
		国际信息系统协会中国分会	理事
李银	独立非执行董事	《中国机械工程》杂志社	社长
		北京东方格林文化传媒有限公司	总裁

(四) 董事、监事、高级管理人员持有发行人股票及债券情况

截至 2012 年 3 月 31 日，公司董事、监事、高级管理人员未持有公司股票及债券。

六、 发行人主要业务情况

(一) 发行人经营范围

工业叶片、精密轴承、高强度标准件紧固件、数控机床、刀具系统、中小型特种电机等机械配套件的设计、销售、技术咨询和培训，国内贸易（除专项规定），实业投资，从事货物及技术的进出口业务（上述经营范围涉及许可经营的凭许可证经营），项目的相关服务。

(二) 发行人主要产品和用途

1、 叶片

叶片为发电汽轮机的关键部件，制造时需要极高的技术水平。公司叶片业务主要由子公司透平叶片运营，产品包括火电机组、核电机组以及航空航天等领域所需的各类叶片和高端锻件，主要包括：大型超临界、超超临界火电机组叶片；大型核电站机组叶片；发动机盘件、机匣、大型风扇叶片、压气机叶片及导叶、框、梁、起落架等航空发动机零部件和飞机结构件；其他专用叶片。

2、 轴承

公司轴承业务主要由子公司振华轴承、联合轴承、天安轴承、电气轴承运营，产品主要包括铁路运输设备、汽车及货运设备、风电设备、航天航空设备及导航设备、医疗器械设备及电器用品等领域所需的各类轴承。其中，振华轴承主要生产汽车特殊轴承；联合轴承主要生产铁路运输设备轴承、汽车及机械设备轴承；天安轴承主要生产航空航天设备及导航设备、医疗器械设备及电器用品所需的精密轴承与微型轴承；电气轴承主要生产大型风电轴承。

3、 刀具

刀具为机床的关键配件，属于易耗品，因磨损而需经常更换。公司的刀具业务主要由子公司上海工具厂运营，主要产品包括孔加工刀具、螺纹刀具、齿轮刀具、拉削刀具、铣铰刀具、硬质合金及超硬刀具、镀层刀具、数控刀柄刀杆、量具等十大类产品。公司刀具产品主要用于满足汽车、电器、模具、航天航空等行业的数控机床和加工中心对刀具的需求。

4、 紧固件

公司的紧固件业务主要由子公司上海标五、研究所、螺栓厂及公司进出口部运营，主要产品为螺钉、螺帽、螺栓等紧固件产品，并提供检测、仓储、分拣、物流配送一体化服务。其中，上海标五为工贸结合型企业，除紧固件制造业务外，还为客户提供现代物流配送服务；研究所主要负责紧固件产品的前端开发及检测服务；螺栓厂主要负责高端紧固件产品的生产业务；公司进出口部负责紧固件产品的外贸业务。

（三） 发行人业务构成情况

公司业务包括叶片、轴承、刀具、紧固件四个板块，2011 年共计实现营业收入 37.25 亿元，实现利润总额 2.58 亿元，实现净利润 2.22 亿元，归属母公司所有者净利润 2.21 亿元。

公司 2009 年至 2011 年及 2012 年一季度营业收入按板块构成情况

单位：万元

项目	2012年 1-3月	占比	2011年	占比	2010年	占比	2009年	占比
叶片	23,753.27	27.07%	101,994.58	27.38%	72,481.23	24.69%	81,829.94	34.79%
轴承	19,599.92	22.34%	83,000.41	22.28%	71,003.83	24.18%	54,442.31	23.15%
刀具	19,016.33	21.67%	65,300.27	17.53%	55,299.39	18.83%	38,912.31	16.54%
紧固件	25,373.94	28.92%	122,223.15	32.81%	94,819.33	32.29%	60,011.87	25.52%
合计	87,743.46	100.00%	372,518.42	100.00%	293,603.79	100.00%	235,196.43	100.00%

公司 2009 年至 2011 年及 2012 年一季度营业收入按区域划分的构成情况

单位：万元

项目	2012年 1-3月	占比	2011年	占比	2010年	占比	2009年	占比
内销	66,560.00	75.86%	247,520.32	66.45%	197,159.79	67.15%	161,238.69	68.55%
外销	21,183.46	24.14%	124,998.10	33.55%	96,444.00	32.85%	73,957.74	31.45%
合计	87,743.46	100.00%	372,518.42	100.00%	293,603.79	100.00%	235,196.43	100.00%

2009 年至 2011 年及 2012 年一季度，公司营业收入整体呈稳定增长的趋势，且各板块收入构成稳定；内外销收入的比重也较为稳定，2012 年开始内销收入的比重略有上升，这与公司在保证出口的同时，更注重开拓国内市场的策略一致。

（四） 公司主要业务板块经营情况

近三年及一期，公司全面推进“转型升级、智创未来”战略，克服了通胀加速、人民币升值、原材料和劳动成本上升、宏观经济紧缩等不利因素，在转型升级中实现了稳健增长，产业转型初见成效。

1、 叶片业务

公司为国内最大的大型电站汽轮机叶片专业化制造企业，专业从事各类火电机组叶片、核电机组叶片以及航空航天零部件的制造，产品被广泛应用于能源电力、航空航天等领域。目前公司为上海电气电站设备有限公司、哈尔滨汽轮机厂有限责任公司、东方电气集团东方汽轮机有限公司以及西门子、东芝集团等多家著名电气公司的战略供应商。

2011 年度、2010 年度、2009 年度，公司叶片业务分别实现收入 10.20 亿元、7.25 亿元、8.18 亿元，实现利润总额 10,904.71 万元、7,896.30 万元、10,176.97 万元。2010 年为公司叶片业务由常规火电产品向核电、航天航空领域等高端产

品的转型期,且因公司厂房动迁等因素的影响,公司的叶片收入与利润略有下滑。2011年,随着厂房搬迁成功及新业务的深入,公司的叶片收入与利润也迅速回升。

2011年对于公司叶片业务是关键的一年。上半年,叶片业务厂房搬迁已经全部完成,新厂房占地面积约23万平方米,大型涡轮叶片及航空锻件项目也于该年度全面落实。目前,公司叶片业务已构建以3.55万吨离合器式螺旋压力机等世界顶级装备为主配置的热力加工体系,和以高精度、五轴数控机床为主配置的机加工体系,可生产的叶片产品规格从叶片长度最大1448mm已发展至长度可达1900mm,完全能够满足常规电站汽轮机、燃机压气机、核电及超超临界机组所用的各类叶片以及航空盘类锻件等高端锻件产品的技术要求。此外,2011年公司抓住我国大飞机产业起飞的良机,发挥精密锻压设备3.55万吨离合器式螺旋压力机已到位的优势,为航空、航天、船舶发动机提供动力叶片、各类盘锻件和结构锻件,提升了以航空产业为主导的锻压专业化制造能力,年度内航空业务销售达人民币1亿元。

2012年到2015年,公司将围绕“全球一流叶片供货商”和“国内一流航空部件供货商”两大战略目标,着力发展“以航空产业为主导的锻压专业化制造”能力,并通过国内外电站业务并举发展,不断实现产业结构的升级转型,努力实现国内、外电站叶片、航空零部件三大业务占总销售额的比例达到平衡,并逐步形成两个专业化共同发展的新模式,向着建成国内优秀的叶片专业化制造企业和航空动力部件专业化企业的方向而努力。

2、 轴承业务

公司专业制造及销售不同种类的轴承产品,产品广泛应用于铁路运输、汽车及货运设备、风电设备、航天航空及导航设备、电器用品等多个领域。在铁路运输设备领域,公司是铁道部指定的轴承及相关维修及维护服务供应商之一;在汽车轴承领域,公司已进入多家全球知名的跨国汽车零部件采购供应商的全球采购体系,汽车轴承产品已推向国际市场。此外,2011年公司新开发了风电轴承、医疗器械用高档系列轴承、液压变速器轴承等多种产品,推动轴承产品出口收入同比增长32%;海外市场的扩大进一步提升了公司轴承产品的品牌形象。

2011 年度、2010 年度、2009 年度，公司轴承业务分别实现收入 8.30 亿元、7.10 亿元、5.44 亿元，实现利润总额 4,754.84 万元、4,374.56 万元、4,366.06 万元，整体呈稳定增长的趋势。

未来，公司轴承业务将在重点提高产品精度和使用寿命的基础上，大力拓展市场潜力大、替代进口、为战略性新兴产业配套的风电轴承、张紧轮轴承和医疗器械轴承等高端产品，通过推进机器人角接触球轴承、重载卡车轮毂轴承和汽车特殊轴承等新产品技改项目的实施，持续实现产品升级。

3、 刀具业务

公司是国内具有丰富生产经验的主要刀具制造商，专业生产各种金属切削刀具，可满足汽车、电器、模具、航天航空等行业的数控机床和加工中心对刀具产品的需求。2011 年度、2010 年度、2009 年度，公司刀具业务分别实现收入 6.53 亿元、5.53 亿元、3.89 亿元，实现利润总额 7,476.08 万元、7,243.81 万元、2,628.30 万元，整体呈稳定增长的趋势。

近三年及一期，公司坚持以市场需求为导向，重点培育了具有一定规模效应的成系列、成批量生产的新产品，其中数控和复杂刀具以及高精度个性化螺纹刀具发展尤为迅速。2011 年，公司数控和复杂刀具产品的生产技术趋于成熟，项目投入产出效益已逐步凸显，初步形成数控和复杂刀具产品规模化制造能力。此外，公司根据市场个性化需求快速开发高精度个性化螺纹刀具，不断向市场推出高性能、全磨制、专用系列丝锥产品，新一代螺纹刀具已经成为公司新的销售增长亮点。

未来，公司将重点开发具有自主知识产权的高性能高速钢、粉末冶金高速钢、整体硬质合金和超硬材料的高端螺纹刀具系列产品，推进高新技术产业化的实现。从高端工艺流程角度，公司将从材料、加工到使用进行全面系统的深入研究与开发，逐步形成全套产业化制造工艺，建设数控刀具用高性能硬质合金材料生产线。在高档数控刀具项目达产的基础上，以替代进口为目标，拓展高端刀具市场，进一步提升高端硬质合金刀具的销售收入，优化产品结构。

4、 紧固件业务

公司是国内最大的标准紧固件专业制造及贸易公司之一，主要从事紧固件半成品加工业务及涉及各种标准紧固件及特殊紧固件的国内外贸易业务。不同于其它资本密集型的紧固件制造企业，公司致力于实现从工贸型企业向生产性服务企业的转型。一方面，公司逐步剥离低附加值产品的制造业务、着重进行高附加值产品的开发和生产，当前公司自主制造的产品仅占到公司经营产品的 20%左右，其余产品均为公司通过整合供应链资源进行采购和销售；另一方面，公司拥有具备计算机控制储存及检索系统的高矩阵储存仓库，具有通过自动控制实现紧固件分类及包装的强大实力，公司在物流、分拣以及包装方面的生产性服务优势日渐凸显。

2011 年度、2010 年度、2009 年度，公司紧固件业务分别实现收入 12.22 亿元、9.48 亿元、6.00 亿元，实现利润总额 3,811.98 万元、728.64 万元、2,426.08 万元，在行业整体低迷的情况下仍取得了较好的业绩。

近三年及一期，公司紧固件贸易业务由以外销为主逐渐向内销转移，形成“内外兼销”的新模式。在内销市场上，公司大力推进生产性服务业“直供配送、服务终端”的创新商务模式，积极探索终端客户，缩短客户服务的回应时间，致力于规范标准化的服务流程，使供应链整体储存量下降，交易成本大幅降低。此外，公司通过压缩产业链中相对低附加值的制造环节，将中、低端紧固件制造业务对外转移，积极进行高端紧固件产品的研发和制造，使该业务的毛利率与整体盈利水平有所提升。

在发展生产型服务业的基础上，公司 2011 年战略收购了上海高强度螺栓厂有限公司以及上海紧固件和焊接材料技术研究有限公司。收购后的紧固件业务，在保持后端营销、采购、物流等强项的同时，增加了前端研发、检测功能以及中间的高端制造功能。公司将紧固件产品规格拓展至高端钢结构用高强度螺栓，同时进一步增强了紧固件测试服务、生产性服务业研究及紧固件与相关产品的研发，为进一步开拓生产性服务市场和业务创造了有利条件。

第九节 财务会计信息

一、 财务报表的编制基础及遵循企业会计准则的声明

公司财务报表按照财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（统称“企业会计准则”）的规定编制。

编制财务报表时，除某些金融工具外，均以历史成本为计价原则。资产如果发生减值，则按照相关规定计提相应的减值准备。

公司财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司于 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2012 年 3 月 31 日及 2012 年 6 月 30 日的财务状况以及 2009 年度、2010 年度、2011 年度、2012 年 1-3 月及 2012 年 1-6 月的经营成果和现金流量。

二、 财务报告审计情况

公司 2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年一季度的财务报告均按照企业会计准则编制，公司会计师安永华明会计师事务所对公司 2009 年、2010 年和 2011 年的财务报告分别出具了安永华明(2012)审字第 60467118_B04 号，安永华明(2012)审字第 60467118_B05 号和安永华明(2012)审字第 60467118_B06 号标准无保留意见的审计报告。公司 2012 年一季度的财务报告未经审计。

除非特别说明，本募集说明书中 2012 年一季度财务数据来源于公司未经审计的 2012 年一季度财务报告；2011 年、2010 年财务数据来源于公司经审计的 2011 年财务报告；2009 年数据源于公司经审计的 2010 年财务报告。

此外，根据中国证监会的要求，本募集说明书第九节补充披露了公司 2012 年上半年财务报告。本公司 2012 年上半年财务报告按照“企业会计准则”编制，报告未经审计。

三、 2009 年至 2011 年及 2012 年一季度比较会计报表

(一) 资产负债表

1、 合并资产负债表

单位：元

项目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动资产：				
货币资金	863,684,060.85	924,562,643.79	1,089,178,466.32	1,189,928,027.81
应收票据	356,843,643.56	371,673,289.78	102,324,519.63	141,603,942.86
应收账款	796,776,273.30	688,060,048.44	410,733,796.53	346,837,898.11
预付款项	53,099,815.61	37,469,892.49	83,337,157.72	51,666,906.24
应收利息	1,990,027.78	1,787,666.67	1,353,454.16	2,497,159.20
其他应收款	125,111,243.48	89,065,765.75	23,744,941.85	16,112,577.20
存货	763,210,570.26	789,265,730.98	859,760,171.36	663,865,233.71
其他流动资产	546,570.11	405,945.11	467,238.91	1,893,666.00
流动资产合计	2,961,262,204.95	2,902,290,983.01	2,570,899,746.48	2,414,405,411.13
非流动资产：				
长期股权投资	202,352,398.91	199,572,424.25	153,261,433.68	136,238,122.23
固定资产	1,481,677,991.23	1,516,010,246.61	845,974,174.99	896,939,059.37
在建工程	419,892,477.90	401,248,193.34	385,377,605.98	169,707,606.46
工程物资	14,911,101.94	2,425,917.00	495,595,005.49	103,386,089.59
无形资产	184,121,474.80	184,014,850.77	136,540,012.32	139,595,928.93
商誉	8,818,307.02	8,818,307.02	8,818,307.02	8,818,307.02
长期待摊费用	14,011,941.35	15,252,447.08	11,431,999.16	9,605,353.60
递延所得税资产	32,113,949.23	31,813,409.32	21,564,048.89	19,239,366.55
其他非流动资产	-	5,864,457.00	-	-
非流动资产合计	2,357,899,642.38	2,365,020,252.39	2,058,562,587.53	1,483,529,833.75
资产总计	5,319,161,847.33	5,267,311,235.40	4,629,462,334.01	3,897,935,244.88
流动负债：				
短期借款	323,000,000.00	296,590,255.00	20,000,000.00	95,000,000.00
应付票据	143,324,170.00	124,210,190.00	239,379,675.68	151,350,000.00
应付账款	651,388,152.88	689,808,549.13	476,232,824.05	316,861,090.12
预收款项	28,262,036.82	32,514,139.87	25,281,173.30	24,668,445.76
应付职工薪酬	59,821,042.23	59,933,393.07	44,492,841.11	27,172,237.07
应交税费	51,980,819.82	37,524,104.19	17,108,175.43	58,283,594.57
应付利息	3,945,972.94	1,586,886.22	712,579.28	-
应付股利	16,106.18	16,106.18	16,106.18	16,106.18
其他应付款	65,094,038.20	64,574,808.98	55,250,822.98	82,634,609.11
一年内到期的非流动负债	45,000,000.00	50,000,000.00	100,260,606.00	253,004.00

其他流动负债	40,919,225.57	41,600,711.50	14,426,192.73	4,259,707.36
流动负债合计	1,412,751,564.64	1,398,359,144.14	993,160,996.74	760,498,794.17
非流动负债：				
长期借款	380,000,000.00	380,000,000.00	330,000,000.00	21,742,605.64
递延所得税负债	8,962,365.06	8,832,745.96	1,500,791.28	3,676,252.54
其他非流动负债	340,091,508.33	346,823,133.23	311,580,382.55	214,088,521.11
非流动负债合计	729,053,873.39	735,655,879.19	643,081,173.83	239,507,379.29
负债总计	2,141,805,438.03	2,134,015,023.33	1,636,242,170.57	1,000,006,173.46
股东权益：				
股本	1,438,286,184.00	1,438,286,184.00	1,438,286,184.00	1,438,286,184.00
资本公积	620,923,754.51	620,923,754.51	631,756,110.66	688,418,769.18
盈余公积	204,072,372.13	204,072,372.13	175,757,149.38	137,552,054.75
未分配利润	897,236,103.09	853,410,533.89	732,274,720.40	619,222,085.51
归属于母公司股东权益合计	3,160,518,413.73	3,116,692,844.53	2,978,074,164.44	2,883,479,093.44
少数股东权益	16,837,995.57	16,603,367.54	15,145,999.00	14,449,977.98
股东权益合计	3,177,356,409.30	3,133,296,212.07	2,993,220,163.44	2,897,929,071.42
负债和股东权益总计	5,319,161,847.33	5,267,311,235.40	4,629,462,334.01	3,897,935,244.88

2、 母公司资产负债表

单位：元

项目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动资产				
货币资金	494,843,112.95	483,403,681.83	531,738,730.88	776,844,363.47
应收票据	500,000.00	250,000.00	100,000.00	-
应收账款	65,784,203.97	67,301,572.80	58,062,111.78	61,000,748.29
预付款项	-	7,874.39	90,484.62	148,418.56
应收利息	2,126,188.89	1,956,627.78	1,544,212.49	2,497,159.20
应收股利	51,896,000.00	68,896,000.00	235,923,561.45	157,759,981.45
其他应收款	445,308,457.61	404,470,409.26	168,732,904.02	261,205,572.02
存货	-	-	-	857,575.96
其他流动资产	100,000,000.00	100,000,000.00	142,000,000.00	42,000,000.00
流动资产合计	1,160,457,963.42	1,126,286,166.06	1,138,192,005.24	1,302,313,818.95
非流动资产				
长期股权投资	2,078,038,866.73	2,075,170,733.24	1,895,775,852.71	1,763,061,380.23
固定资产	2,411,648.26	2,365,266.52	1,372,121.98	2,252,682.96
无形资产	3,032,228.64	3,366,294.99	4,931,784.66	4,443,980.68
长期待摊费用	-	134,498.79	708,912.15	1,325,825.51
递延所得税资产	1,434,475.07	1,305,999.78	1,067,513.06	694,276.27
非流动资产合计	2,084,917,218.70	2,082,342,793.32	1,903,856,184.56	1,771,778,145.65
资产总计	3,245,375,182.12	3,208,628,959.38	3,042,048,189.80	3,074,091,964.60

流动负债:				
短期借款	170,000,000.00	170,000,000.00	-	-
应付账款	79,334,769.55	64,716,828.94	10,505,148.76	37,476,016.94
预收款项	5,771,689.64	8,098,478.54	7,083,621.63	5,958,216.23
应付职工薪酬	112,605.50	6,373,047.38	1,908,302.80	2,672,779.62
应交税费	1,982,113.80	2,306,618.56	527,179.78	496,009.91
应付利息	258,777.78	258,777.78	141,000.00	-
其他应付款	396,230,245.01	363,187,052.78	380,707,768.78	592,807,286.40
一年内到期的非流动负债	-	-	100,000,000.00	-
其他流动负债	615,000.00	4,576,370.16	887,000.00	112,000.00
流动负债合计	654,305,201.28	619,517,174.14	501,760,021.75	639,522,309.10
非流动负债:				
递延所得税负债	-	-	-	1,838,612.47
其他非流动负债	910,000.00	980,000.00	1,260,000.00	-
非流动负债合计	910,000.00	980,000.00	1,260,000.00	1,838,612.47
负债合计	655,215,201.28	620,497,174.14	503,020,021.75	641,360,921.57
股东权益:				
股本	1,438,286,184.00	1,438,286,184.00	1,438,286,184.00	1,438,286,184.00
资本公积	692,522,475.51	692,522,475.51	692,522,475.51	692,522,475.51
盈余公积	72,220,828.26	72,220,828.26	62,707,950.75	48,051,036.93
未分配利润	387,130,493.07	385,102,297.47	345,511,557.79	253,871,346.59
股东权益合计	2,590,159,980.84	2,588,131,785.24	2,539,028,168.05	2,432,731,043.03
负债和股东权益总计	3,245,375,182.12	3,208,628,959.38	3,042,048,189.80	3,074,091,964.60

(二) 利润表

1、 合并利润表

单位：元

项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
一、营业收入	877,434,606.06	3,725,184,158.82	2,936,037,898.17	2,351,964,362.30
减：营业成本	699,145,259.17	2,971,958,915.57	2,338,866,337.76	1,896,378,579.80
营业税金及附加	2,567,833.58	9,464,127.84	7,807,055.10	5,588,771.37
销售费用	33,549,763.27	116,958,780.55	103,128,719.49	78,250,599.28
管理费用	97,293,993.71	413,221,320.02	340,141,319.00	277,635,160.96
财务费用	7,953,075.07	10,613,473.50	4,607,506.23	-9,372,925.40
资产减值损失	794,581.18	32,266,834.46	18,056,665.75	-13,262,988.93
加：投资收益	2,779,974.66	38,973,589.93	32,377,242.70	30,398,467.02
其中：对联营企业的投资收益	2,779,974.66	26,374,190.67	26,528,997.36	8,243,252.41
二、营业利润	38,910,074.74	209,674,296.81	155,807,537.54	147,145,632.24
加：营业外收入	14,809,025.23	132,803,150.42	105,954,338.02	44,146,742.79

减：营业外支出	1,408,795.39	84,042,015.10	60,387,913.61	3,187,977.02
其中：非流动资产处置损失	-	1,574,915.58	860,480.50	1,134,187.03
三、利润总额	52,310,304.58	258,435,432.13	201,373,961.95	188,104,398.01
减：所得税费用	8,250,107.35	36,119,312.83	16,573,810.34	9,440,678.10
四、净利润	44,060,197.23	222,316,119.30	184,800,151.61	178,663,719.91
其中：同一控制下企业合并中被合并方合并前净利润	-	6,072,618.77	1,631,024.95	28,028,507.95
归属于母公司所有者的净利润	43,825,569.20	220,858,750.76	182,706,219.25	178,107,980.58
少数股东损益	234,628.03	1,457,368.54	2,093,932.36	555,739.33
五、其他综合收益	-	-	-	-
六、综合收益总额	44,060,197.23	222,316,119.30	184,800,151.61	178,663,719.91
其中：归属于母公司所有者的净利润	43,825,569.20	220,858,750.76	182,706,219.25	178,107,980.58
少数股东损益	234,628.03	1,457,368.54	2,093,932.36	555,739.33

2、 母公司利润表

单位：元

项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
一、营业收入	164,851,811.20	873,735,545.54	661,916,124.35	477,574,805.23
减：营业成本	154,111,339.95	803,653,978.42	627,166,318.06	449,958,285.60
营业税金及附加	-	1,210.81	1,864.98	8,455.20
销售费用	5,707,030.84	26,863,393.28	21,804,636.28	21,018,238.54
管理费用	7,287,758.40	42,898,638.07	33,455,357.56	24,361,512.73
财务费用	233,300.74	3,070,007.20	4,910,007.03	-7,398,753.39
资产减值损失	-	535,036.50	-	-
投资收益	4,317,339.04	99,653,775.29	169,594,460.43	58,363,628.46
其中：对联营企业的投资收益	2,868,133.49	24,183,694.89	22,074,750.96	6,865,124.60
二、营业利润	1,829,720.31	96,367,056.55	144,172,400.87	47,990,695.01
加：营业外收入	70,000.00	494,655.80	526,128.63	262,800.00
减：营业外支出	-	156,112.88	192,638.24	43,194.34
三、利润总额	1,899,720.31	96,705,599.47	144,505,891.26	48,210,300.67
减：所得税费用	-128,475.29	1,576,824.39	-2,063,246.91	-1,455,125.94
四、净利润	2,028,195.60	95,128,775.08	146,569,138.17	49,665,426.61
五、其他综合收益	-	-	-	-
六、综合收益总额	2,028,195.60	95,128,775.08	146,569,138.17	49,665,426.61

(三) 现金流量表

1、合并现金流量表

单位：元

项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	717,576,953.48	3,769,740,573.98	3,362,020,733.99	2,723,561,583.13
收到的税费返还	9,377,992.54	47,372,836.36	31,581,980.91	32,372,120.19
收到其他与经营活动有关的现金	63,205,030.03	96,834,126.73	100,406,526.99	115,187,512.11
经营活动现金流入小计	790,159,976.05	3,913,947,537.07	3,494,009,241.89	2,871,121,215.43
购买商品、接受劳务支付的现金	507,850,433.76	3,032,793,765.98	2,546,668,206.96	1,902,935,308.71
支付给职工以及为职工支付的现金	118,770,731.17	390,040,205.20	309,131,616.23	286,650,524.17
支付的各项税费	40,149,806.75	108,782,428.40	110,719,261.04	142,268,509.77
支付其他与经营活动有关的现金	109,932,080.37	305,199,560.93	334,509,726.13	254,349,386.12
经营活动现金流出小计	776,703,052.05	3,836,815,960.51	3,301,028,810.36	2,586,203,728.77
经营活动产生的现金流量净额	13,456,924.00	77,131,576.56	192,980,431.53	284,917,486.66
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	-	-	-	141,990,805.73
取得投资收益收到的现金	4,494,634.08	30,817,423.90	16,084,677.02	2,161,126.45
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	326,260.00	57,779,256.48	34,551,076.04	7,114,621.94
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	7,131,843.55	20,705,351.92	606,398.04
收到其他与投资活动有关的现金	5,500,000.00	51,079,200.00	529,539,400.00	162,308,521.57
投资活动现金流入小计	10,320,894.08	146,807,723.93	600,880,504.98	314,181,473.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	30,006,987.68	373,219,594.55	685,346,818.06	151,457,211.86
投资支付的现金	39,984,202.86	25,836,800.00	5,153,446.09	882,777.60
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	69,374,385.64	76,163,504.47	76,752,826.92
支付其他与投资活动有关的现金	9,000,000.00	11,671,535.84	123,252,655.06	108,273,741.42
投资活动现金流出小计	78,991,190.54	480,102,316.03	889,916,423.68	337,366,557.80
投资活动产生的现金流量净额	-68,670,296.46	-333,294,592.10	-289,035,918.70	-23,185,084.07
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	63,000,000.00	496,590,255.00	655,000,000.00	100,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	63,000,000.00	496,590,255.00	655,000,000.00	100,000,000.00
偿还债务支付的现金	74,500,000.00	220,200,000.00	317,555,725.17	138,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,966,941.83	97,897,712.84	52,638,990.73	65,613,508.77
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	85,466,941.83	318,097,712.84	370,194,715.90	203,613,508.77
筹资活动产生的现金流量净额	-22,466,941.83	178,492,542.16	284,805,284.10	-103,613,508.77
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	17,954.45	-1,233,942.45	-1,110,271.52	-67,640.85

五、现金及现金等价物净增加额	-77,662,359.84	-78,904,415.83	187,639,525.41	158,051,252.97
加：期初现金及现金等价物余额	856,295,955.96	935,200,371.79	747,560,846.38	566,869,935.44
六、期末现金及现金等价物余额	778,633,596.12	856,295,955.96	935,200,371.79	724,921,188.41

2、 母公司现金流量表

单位：元

项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
一、经营活动产生的现金流量				
销售商品、提供劳务收到的现金	165,712,162.79	860,911,705.84	678,521,279.26	529,332,565.21
收到的税费返还	6,356,413.70	34,653,232.19	25,031,763.90	25,500,871.76
收到的其他与经营活动有关的现金	36,468,853.56	52,896,006.79	94,230,497.84	76,062,800.00
经营活动现金流入小计	208,537,430.05	948,460,944.82	797,783,541.00	630,896,236.97
购买商品、接受劳务支付的现金	147,204,005.12	784,862,767.28	689,137,809.48	471,628,260.80
支付给职工以及为职工支付的现金	8,177,309.95	35,226,300.69	28,977,040.19	24,503,874.59
支付的各项税费	197,120.87	258,882.04	395,419.95	5,087,060.98
支付的其他与经营活动有关的现金	18,858,155.25	48,908,017.60	52,504,237.51	177,461,845.81
经营活动现金流出小计	174,436,591.19	869,255,967.61	771,014,507.13	678,681,042.18
经营活动产生的现金流量净额	34,100,838.86	79,204,977.21	26,769,033.87	-47,784,805.21
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资所收到的现金	-	-	20,505,351.92	189,100,000.00
取得投资收益收到的现金	21,554,631.25	257,477,426.07	65,388,477.23	151,727,929.91
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,250.00	365,739.41	79,988.23	-
收到的其他与投资活动有关的现金	50,000,000.00	152,000,000.00	541,183,105.04	11,716,659.10
投资活动现金流入小计	71,556,881.25	409,843,165.48	627,156,922.42	352,544,589.01
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	621,854.75	2,159,549.57	2,043,626.93	2,349,322.00
投资支付的现金	39,984,202.86	-	51,204,675.06	75,800,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	155,211,185.64	76,163,504.47	-
支付的其他与投资活动有关的现金	50,000,000.00	352,000,000.00	322,000,000.00	78,039,400.00
投资活动现金流出小计	90,606,057.61	509,370,735.21	451,411,806.46	156,188,722.00
投资活动产生的现金流量净额	-19,049,176.36	-99,527,569.73	175,745,115.96	196,355,867.01
三、筹资活动产生的现金流量				
取得借款所收到的现金	-	170,000,000.00	300,000,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	170,000,000.00	300,000,000.00	-
偿还债务支付的现金	-	100,000,000.00	200,000,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,612,231.38	57,842,348.82	49,871,154.34	63,718,311.74
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	177,285,704.84	99,697,269.06
筹资活动现金流出小计	3,612,231.38	157,842,348.82	427,156,859.18	163,415,580.80
筹资活动产生的现金流量净额	-3,612,231.38	12,157,651.18	-127,156,859.18	-163,415,580.80

四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-170,107.71	-2,423,523.24	-69,991.11
五、现金及现金等价物净增加额	11,439,431.12	-8,335,049.05	72,933,767.41	-14,914,510.11
加：期初现金及现金等价物余额	483,403,681.83	491,738,730.88	418,804,963.47	433,719,473.58
六、期末现金及现金等价物余额	494,843,112.95	483,403,681.83	491,738,730.88	418,804,963.47

四、公司 2012 年 1-6 月财务报表

(一) 资产负债表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2012-6-30
流动资产：	
货币资金	914,529,899.56
应收票据	404,859,718.87
应收账款	782,121,135.02
预付账款	78,895,409.32
应收股利	22,912,152.50
应收利息	2,033,136.11
其他应收款	81,201,056.36
存货	771,044,678.93
其他流动资产	951,412.47
流动资产合计：	3,058,548,599.14
非流动资产：	
长期股权投资	182,329,458.58
固定资产	1,786,184,517.26
在建工程	112,220,805.80
工程物资	2,439,717.00
无形资产	182,513,521.05
开发支出	2,063,409.04
商誉	8,818,307.02
长摊待摊费用	12,930,665.23
其他非流动资产	42,555,572.86
递延所得税资产	42,654,472.32
非流动资产合计：	2,374,710,446.16
资产总计：	5,433,259,045.30
流动负债：	
短期借款	321,967,743.41
应付票据	175,534,172.90
应付账款	751,264,752.14

预收账款	20,758,289.52
应付职工薪酬	58,604,608.68
应交税费	43,910,133.45
应付利息	2,233,467.91
应付股利	54,655,027.26
其他应付款	45,145,616.51
一年内到期的非流动负债	260,606.00
其他流动负债	12,087,465.54
流动负债合计：	1,486,421,883.32
长期负债：	
长期借款	355,000,000.00
递延所得税负债	8,747,856.59
其他非流动负债	397,293,518.12
非流动负债合计：	761,041,374.71
负债合计：	2,247,463,258.03
所有者权益：	
实收资本	1,438,286,184.00
资本公积	621,440,357.71
盈余公积	204,072,372.13
未分配利润	904,880,034.33
归属于母公司所有者权益合计：	3,168,678,948.17
少数股东权益	17,116,839.10
所有者权益合计：	3,185,795,787.27
负债和所有者权益总计：	5,433,259,045.30

2、母公司资产负债表

单位：元

项目	2012-6-30
流动资产：	
货币资金	610,452,280.70
应收票据	200,000.00
应收账款	30,510,507.46
应收股利	22,912,152.50
应收利息	2,668,887.43
其他应收款	407,254,912.07
其他流动资产	145,000,000.00
流动资产合计：	1,218,998,740.16
非流动资产：	
长期股权投资	2,056,745,826.03
固定资产	3,073,984.17
无形资产	3,171,141.11

其他非流动资产	39,984,202.86
递延所得税资产	3,260,824.11
非流动资产合计:	2,106,235,978.28
资产总计:	3,325,234,718.44
流动负债:	
短期借款	150,000,000.00
应付账款	56,954,403.74
预收账款	5,840,432.26
应付职工薪酬	3,968,280.64
应交税费	76,791.61
应付利息	258,777.78
应付股利	54,638,921.08
其他应付款	505,599,844.46
其他流动负债	5,682,497.76
流动负债合计:	783,019,949.33
长期负债:	
其他非流动负债	840,000.00
非流动负债合计:	840,000.00
负债合计:	783,859,949.33
所有者权益:	
实收资本	1,438,286,184.00
资本公积	692,522,475.51
盈余公积	72,220,828.26
未分配利润	338,345,281.34
所有者权益合计:	2,541,374,769.11
负债和所有者权益总计:	3,325,234,718.44

(二) 利润表

1、合并利润表

单位：元

项目	2012年1-6月
一、营业收入	1,766,717,525.35
减:营业成本	1,399,076,740.02
营业税金及附加	5,772,184.75
销售费用	67,825,996.16
管理费用	196,534,359.54
财务费用	18,743,155.51
资产减值损失	14,454,576.96
加:投资收益(损失以“-”号填列)	9,113,438.24

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	9,113,438.24
二、营业利润	73,423,950.65
加：营业外收入	48,008,337.39
减：营业外支出	1,196,331.86
三、利润总额	120,235,956.18
减：所得税费用	13,614,062.78
四、净利润	106,621,893.40
归属于母公司所有者的净利润	106,108,421.91
少数股权损益	513,471.49

2、母公司利润表

单位：元

项目	2012年1-6月
一、营业收入	340,261,550.30
减：营业成本	314,056,608.78
销售费用	13,642,083.67
管理费用	16,874,774.43
财务费用	42,198.64
加：投资收益（损失以“-”号填列）	12,030,268.38
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	8,993,482.19
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	7,676,153.16
加：营业外收入	140,020.00
减：营业外支出	-
三、利润总额（亏损以“-”号填列）	7,816,173.16
减：所得税费用	-65,731.79
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	7,881,904.95
归属于母公司所有者的净利润	7,881,904.95

(三) 现金流量表

1、合并现金流量表

单位：元

项目	2012年1-6月
一、经营活动产生的现金流量：	
销售商品、提供劳务收到的现金	1,499,506,142.14
收到的税费返还	19,214,371.68

收到其他与经营活动有关的现金	68,003,896.36
经营活动现金流入小计:	1,586,724,410.18
购买商品、接受劳务支付的现金	1,027,129,618.51
支付给职工以及为职工支付的现金	216,478,941.49
支付的各项税费	87,153,322.40
支付其他与经营活动有关的现金	123,376,844.65
经营活动现金流出小计:	1,454,138,727.05
经营活动产生的现金流量净额:	132,585,683.13
二、投资活动产生的现金流量:	
取得投资收益收到的现金	7,810,976.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	468,860.71
投资活动现金流入小计:	8,279,837.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	48,067,850.18
投资支付的现金	39,984,202.86
投资活动现金流出小计:	88,052,053.04
投资活动产生的现金流量净额:	-79,772,215.67
三、筹资活动产生的现金流量:	
取得借款收到的现金	120,987,743.41
筹资活动现金流入小计:	120,987,743.41
偿还债务支付的现金	162,930,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	20,153,960.19
筹资活动现金流出小计:	183,083,960.19
筹资活动产生的现金流量净额:	-62,096,216.78
四、汇率变动对现金的影响	-749,994.91
五、现金及现金等价物净增加额	-10,032,744.23
期初现金及现金等价物余额	924,562,643.79
期末现金及现金等价物余额	914,529,899.56

2、母公司现金流量表

单位：元

项目	2012年1-6月
一、经营活动产生的现金流量:	
销售商品、提供劳务收到的现金	375,941,012.18
收到的税费返还	14,474,100.70
收到其他与经营活动有关的现金	153,421,741.37
经营活动现金流入小计:	543,836,854.25
购买商品、接受劳务支付的现金	337,210,960.49
支付给职工以及为职工支付的现金	12,804,983.14
支付的各项税费	4,050,512.38
支付其他与经营活动有关的现金	31,082,447.52

经营活动现金流出小计:	385,148,903.53
经营活动产生的现金流量净额:	158,687,950.72
二、投资活动产生的现金流量:	
收回投资收到的现金	
取得投资收益收到的现金	81,748,018.23
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,971.15
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	50,000,000.00
投资活动现金流入小计:	131,750,989.38
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,106,962.35
投资支付的现金	39,984,202.86
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	95,000,000.00
投资活动现金流出小计:	136,091,165.21
投资活动产生的现金流量净额:	-4,340,175.83
三、筹资活动产生的现金流量:	
吸收投资收到的现金	
取得借款收到的现金	
收到其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流入小计:	
偿还债务支付的现金	20,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,299,176.02
支付其他与筹资活动有关的现金	
筹资活动现金流出小计:	27,299,176.02
筹资活动产生的现金流量净额:	-27,299,176.02
四、汇率变动对现金的影响	
五、现金及现金等价物净增加额	127,048,598.87
期初现金及现金等价物余额	483,403,681.83
期末现金及现金等价物余额	610,452,280.70

五、 公司财务报表合并范围及变化情况

(一) 2009 年公司财务报表合并范围变化情况

2009 年，公司纳入合并报表的子公司共计 6 家，分别为：上海天安轴承有限公司、无锡透平叶片有限公司、上海工具厂有限公司、上海标五高强度紧固件有限公司、上海联合滚动轴承有限公司、上海电气轴承有限公司。

2009 年，公司合并范围未发生变化。

（二） 2010 年公司财务报表合并范围变化情况

2010 年，公司纳入合并报表的子公司共 7 家，与上年相比，增加了上海振华轴承总厂有限公司。

合并范围变化的原因如下：

2009 年 12 月，公司与上海液压气动总公司签署股权转让协议，以人民币 78,628,426.26 元受让其所持振华轴承 100% 股权。股权转让相关事宜于 2010 年 3 月 2 日完成，2010 年 3 月起振华轴承纳入合并范围。

（三） 2011 年公司财务报表合并范围变化情况

2011 年，公司纳入合并报表的子公司共 9 家，与上年相比，增加了上海高强度螺栓厂有限公司、上海市紧固件和焊接材料技术研究所有限公司。

合并范围变化的原因如下：

2011 年 10 月，公司与控股股东电气总公司签署股权转让协议，分别以人民币 30,757,313.58 元收购电气总公司所持螺栓厂 100% 股权、以人民币 58,634,335.75 元收购电气总公司所持研究所 100% 股权，股权转让相关事宜于 2011 年 10 月 27 日完成，2011 年 11 月起螺栓厂与研究所纳入合并范围。

（四） 2012 年一季度公司财务报表合并范围变化情况

截至 2012 年 3 月 31 日，公司纳入合并报表的子公司共 9 家，与上年相比，未发生变化。详见下表：

子公司全称	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)		表决权 比例 (%)
				直接	间接	
无锡透平叶片有限公司	无锡	制造业	66,046	99.71	0.29	100.00
上海天安轴承有限公司	上海	制造业	15,939	100.00	-	100.00
上海联合滚动轴承有限公司	上海	制造业	美元1,267	90.00	-	90.00
上海振华轴承总厂有限公司	上海	制造业	5,450	100.00	-	100.00
上海电气轴承有限公司	上海	制造业	25,000	100.00	-	100.00
上海工具厂有限公司	上海	制造业	34,091	99.80	0.20	100.00
上海标五高强度紧固件有限公司	上海	制造业	23,310	98.93	1.07	100.00
上海市紧固件和焊接材料技术研究有限公司	上海	制造业	117	100.00	-	100.00
上海高强度螺栓厂有限公司	上海	制造业	1,187	100.00	-	100.00

六、 公司主要财务指标

(一) 公司 2009 年至 2011 年及 2012 年一季度的主要财务指标

1、 合并报表口径主要财务指标

财务指标	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
总资产 (亿元)	53.19	52.67	46.29	38.98
总负债 (亿元)	21.42	21.34	16.36	10.00
全部债务 (亿元)	8.91	8.51	6.90	2.68
所有者权益 (亿元)	31.77	31.33	29.93	28.98
流动比率	2.10	2.08	2.59	3.17
速动比率	1.56	1.51	1.72	2.30
资产负债率	40.27%	40.51%	35.34%	25.65%
债务资本比率 (%)	21.91	21.35	18.73	8.48
每股净资产 (元)	2.20	2.17	2.07	2.00
财务指标	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
营业总收入 (亿元)	8.77	37.25	29.36	23.52
利润总额 (亿元)	0.52	2.58	2.01	1.88
净利润 (亿元)	0.44	2.22	1.85	1.79
归属于母公司扣除非经常性损益后 净利润 (亿元)	0.33	1.79	1.37	1.04
归属于母公司所有者净利润 (亿元)	0.44	2.21	1.83	1.78
经营活动产生现金流量净额 (亿元)	0.13	0.77	1.93	2.85
投资活动产生现金流量净额 (亿元)	-0.69	-3.33	-2.89	-0.23
筹资活动产生现金流量净额 (亿元)	-0.22	1.78	2.85	-1.04
营业毛利率 (%)	20.32	20.22	20.34	19.37

总资产报酬率（%）	1.21	5.58	4.88	5.24
EBITDA（亿元）	1.04	4.11	3.22	3.14
EBITDA全部债务比	0.12	0.48	0.47	1.17
EBITDA利息倍数	7.65	10.70	24.62	62.02
利息保障倍数	4.83	7.73	16.39	38.21
应收账款周转率（次）	4.73	6.78	7.75	6.84
存货周转率（次）	3.60	3.60	3.07	2.80
每股经营活动的现金流量（元）	0.01	0.05	0.13	0.20
每股净现金流量（元）	-0.05	-0.05	0.13	0.11
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

2、 母公司口径主要财务指标

财务指标	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动比率	1.77	1.82	2.27	2.04
速动比率	1.77	1.82	2.27	2.04
资产负债率	20.19%	19.34%	16.54%	20.86%
每股净资产（元）	1.80	1.80	1.77	1.69

上述财务指标计算公式如下：

全部债务=长期债务+短期债务

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

资产负债率=负债总额/资产总额

债务资本比率=全部债务/（全部债务+所有者权益）

每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末普通股股份总数

营业毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入

总资产报酬率=（利润总额+计入财务费用的利息支出）/[（期初资产总计+期末资产总计）/2]

EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+固定资产折旧+摊销

EBITDA 全部债务比=EBITDA/全部债务

EBITDA 利息倍数=EBITDA/（资本化利息+计入财务费用的利息支出）

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额（2012年一季度数据已年化）

存货周转率=营业成本/存货平均余额（2012年一季度数据已年化）

每股经营活动的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额 / 期末普通股股份总数

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额 / 期末普通股股份总数

贷款偿还率 = 实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额

利息偿付率 = 实际支付利息 / 应付利息

(二) 净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券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）的要求计算的 2009 年至 2011 年及 2012 年一季度的净资产收益率和每股收益如下：

项目		2012 年 1-3 月	2011 年	2010 年	2009 年
扣除非经常性损益前 每股收益（元）	基本	0.03	0.15	0.13	0.12
	稀释	0.03	0.15	0.13	0.12
扣除非经常性损益前 净资产收益率	加权平均	1.40%	7.32%	6.29%	6.32%
扣除非经常性损益后 每股收益（元）	基本	0.02	0.12	0.10	0.07
	稀释	0.02	0.12	0.10	0.07
扣除非经常性损益后 净资产收益率	加权平均	1.06%	5.97%	4.76%	3.73%

1、净资产收益率的计算公式如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = \frac{P_0}{\left(E_0 + \frac{NP}{2} + \sum_{i=1}^n E_i \times \frac{M_i}{M_0} - \sum_{j=1}^m E_j \times \frac{M_j}{M_0} \pm \sum_{k=1}^p E_k \times \frac{M_k}{M_0} \right)}$$

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；E_i 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；E_j 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；M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数；M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数；E_k 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；M_k 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。

2、每股收益的计算公式如下：

(1) 基本每股收益 = $P \div S$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P 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；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

(2) 稀释每股收益 = $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

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。

七、 发行人非经常性损益情况

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）》的规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。公司 2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年一季度非经常性损益情况如下：

单位：万元

明细项目	2012 年 1-3 月	2011 年	2010 年	2009 年
非流动资产处置损益	43.07	505.50	107.86	413.47
计入当期损益的政府补助	1,410.30	10,505.93	9,028.90	2,724.63
债务重组损益	-87.81	-	565.06	-
企业重组费用	-114.54	-146.72	-109.41	-
同一控制下企业合并产生的子公	-	607.26	163.10	2,802.85

司期初至合并日的当期净损益				
捐赠性支出	-	-59.00	-99.50	-70.00
赔偿金、违约金及各种罚款损益	-1.88	6.39	70.89	48.44
无法支付的款项	-	944.27	618.25	1,702.07
搬迁支出	-	-7,872.03	-5,775.23	-
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-	432.12	707.63	610.74
非经常性损益合计	1,249.14	4,923.72	5,277.54	8,232.21
减：所得税影响数	195.01	676.79	703.90	774.38
减：少数股东影响数	2.71	31.71	8.94	40.64
归属于公司普通股股东的非经常性损益	1,051.42	4,215.22	4,564.70	7,417.17
归属于母公司所有者的净利润	4,382.56	22,085.88	18,270.62	17,810.80
归属于公司普通股股东的非经常性损益占比	23.99%	19.09%	24.98%	41.64%

2009年至2011年及2012年一季度，公司的非经常性损益收入主要为公司本部与各子公司收到政府奖励、科技扶持资金、科研项目拨款、补贴收入等政府补助，非经常性损益支出主要为搬迁支出及职工安置费用。2010年、2011年，政府补助收入规模较大，主要因为上海工具厂及透平叶片因搬迁、动迁收到的政府补偿款规模较大；2010年、2011年搬迁支出较大，主要为透平叶片厂房搬迁导致。2012年一季度的政府补助收入主要为透平叶片取得财政补贴、科技扶持资金、科研项目拨款转收入等合计近1,000万元，以及搬迁补助当期递延摊销确认收入253.95万元。2009年、2010年无法支付的款项主要为公司冲回以前年度无法支付的所得税，金额分别为1,193.96万元、618.25万元，此外，2009年公司应付部分供应商因公司注销无法支付，也导致了该年无法支付的款项金额较大；2011年无法支付的款项为透平叶片因搬迁在2011年3月份申请变更税务关系，主管税务局由原来的无锡市南厂区变更为无锡市惠山区，在与原主管税务局清算后，冲回结余各项税费944.27万元。

公司的非经常性损益符合企业会计准则和中国证监会的相关规定。2009年以来，非经常损益占公司归属于母公司所有者净利润的比例整体呈下降趋势，2012年一季度略有上升。未来随着公司业务规模的扩大，非经常性损益占公司利润的规模将逐渐下降，公司盈利对非经常性损益不存在严重依赖。

八、 管理层讨论与分析

由于本公司的多项业务依托下属子公司来开展，因此合并口径的财务数据相对母公司口径应能够更加充分地反映本公司的经营成果和偿债能力。因此，为完整反映本公司的实际情况和财务实力，在本节中，公司董事会与管理层以合并财务报表的数据为主，并结合母公司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等方面进行了重点讨论与分析。

（一） 合并财务报表分析

1、 资产负债结构分析

（1） 资产结构分析

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司合并口径资产构成情况如下：

单位：万元

项 目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	296,126.22	55.67%	290,229.10	55.10%	257,089.9746	55.53%	241,440.54	61.94%
非流动资产合计	235,789.96	44.33%	236,502.03	44.90%	205,856.2588	44.47%	148,352.98	38.06%
资产总计	531,916.18	100.00%	526,731.12	100.00%	462,946.2334	100.00%	389,793.52	100.00%

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司总资产分别为 531,916.18 万元、526,731.12 万元、462,946.23 万元及 389,793.52 万元。公司资产规模连续增长，反映了公司业务经营规模不断扩张、经营业绩持续累积的整体趋势。

流动资产增长主要是由公司经营活动业绩累积导致；非流动资产 2010 年增长较大，主要是因为公司加大了固定资产改造投入，透平叶片大型涡轮叶片研发与检测中心扩建、购买大型设备、数控刀具生产技术改造等项目导致在建工程增加了 2.16 亿元，透平叶片进口 3.5 万吨螺旋式摩擦压力机预付设备款也导致工程物资余额较上一年度有了较大幅度的增长。2009 年至 2011 年及 2012 年一季度公司流动资产与非流动资产的比例变化不大，资产结构较为稳定。

① 流动资产

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元

项 目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	86,368.41	29.17%	92,456.26	31.86%	108,917.85	42.37%	118,992.80	49.28%
应收票据	35,684.36	12.05%	37,167.33	12.81%	10,232.45	3.98%	14,160.39	5.86%
应收账款	79,677.63	26.91%	68,806.00	23.71%	41,073.38	15.98%	34,683.79	14.37%
预付款项	5,309.98	1.79%	3,746.99	1.29%	8,333.72	3.24%	5,166.69	2.14%
应收利息	199.00	0.07%	178.77	0.06%	135.35	0.05%	249.72	0.10%
其他应收款	12,511.12	4.22%	8,906.58	3.07%	2,374.49	0.92%	1,611.26	0.67%
存货	76,321.06	25.77%	78,926.57	27.19%	85,976.02	33.44%	66,386.52	27.50%
其他流动资产	54.66	0.02%	40.59	0.01%	46.72	0.02%	189.37	0.08%
流动资产合计	296,126.22	100.00%	290,229.10	100.00%	257,089.97	100.00%	241,440.54	100.00%

2009 年至 2011 年及 2012 年一季度公司流动资产规模整体较为稳定，略有增长。流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、存货等反映经营业务活动规模的指标组成，2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末合计占流动资产的比例均超过 90%。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司货币资金余额分别为 86,368.41 万元、92,456.26 万元、108,917.85 万元及 118,992.80 万元，占流动资产的比例分别为 29.17%、31.86%、42.37% 及 49.28%，货币资金主要为银行存款及少量现金。2009 年至 2011 年及 2012 年一季度公司虽然加大了融资规模，银行借款余额从 2009 年末的 1.17 亿元上升至 2012 年 3 月末的 7.48 亿元，但由于公司加大固定资产技术改造导致的投资活动现金流出增加及销售回款速度下降、原材料价格上升导致的经营产生的现金流量净额下降，货币资金的金额及占流动资产的比重整体依然呈下降趋势。未来随着公司新产品技改项目的完成，新产品投入生产及新订单的不断增加，公司对营运资金的需求将进一步上升，融资需求较为强烈。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司应收票据余额分别为 35,684.36 万元、37,167.33 万元、10,232.45 万元及 14,160.39 万元，占流动资产的比重分别为 12.05%、12.81%、3.98% 及 5.86%。随着公司业务活动规

模的不断扩大，且公司客户增加了承兑汇票在往来结算的运用，公司的应收票据余额增长较快。公司应收票据主要为银行承兑汇票与大型国企签发的商业承兑汇票，风险较小且流动性较强。2011年末，公司应收票据余额上升较大，其原因主要为2011年央行不断收紧货币供应，以及宏观经济整体趋于紧缩，公司部分客户的现金流较为紧张，大量采用票据形式支付货款导致。

截至2012年3月31日，公司应收票据中银行承兑汇票余额为19,774.96万元，商业承兑汇票余额为15,909.40万元。公司商业承兑汇票承兑方主要为东方电气集团东方汽轮机有限公司、上海电气电站设备有限公司、哈尔滨汽轮机厂有限责任公司、北京北重汽轮电机有限责任公司等国内大型国有机械设备制造商，这部分商业承兑汇票发生坏账的风险较小。截至2012年3月31日，公司商业承兑汇票明细如下：

单位：万元

承兑方名称	应收商业承兑汇票金额
东方电气集团东方汽轮机有限公司	7,271.62
上海电气电站设备有限公司	5,500.00
哈尔滨汽轮机厂有限责任公司	1,640.00
北京北重汽轮电机有限责任公司	600.00
贵州黎阳航空动力有限公司	200.00
上海重型机器厂有限公司	200.00
其他	497.78
合计	15,909.40

截至2012年3月末、2011年末、2010年末及2009年末，公司应收账款余额分别为79,677.63万元、68,806.00万元、41,073.38万元及34,683.79万元，占流动资产的比重分别为26.91%、23.71%、15.98%及14.37%，规模及占比上升幅度均比较大。随着公司业务规模的扩大，公司营业收入增长较快，2011年较2009年增长了58.39%，提高了公司应收账款的整体规模；而且2010年以来，受国家货币政策及宏观经济的影响，下游客户的资金普遍较为紧张，一定程度上影响了公司的回款速度，也导致了应收账款余额的增加。此外，公司新开发的军品业务结算流程比较复杂，回款周期较长，也一定程度上提升了应收账款的规模。2009年、2010年及2011年，公司军品业务收入分别为2,505.45万元、6,612.34万元、10,011.25万元，各年末军品业务应收账款余额分别为34.25万元、1,074.32万元、

2,096.75 万元。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，关联方应收账款余额占应收账款余额的比重分别为 21.22%、14.59%、4.22%、2.75%，呈逐年上升的趋势但比重整体不高。2012 年一季度及 2011 年关联方应收账款比重增加较大是因为电气总公司集团内的上海电气电站设备有限公司、上海电气风电设备东台有限公司、上海重型机器厂有限公司等关联公司增加了对公司产品的采购，这部分应收账款发生坏账的风险较小。

根据公司的商业信用政策，公司客户应收账款信用期通常为 3 个月，主要客户可以延长至 6 个月。从账龄上来看，2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，一年以内的应收账款占公司应收账款的比重皆在 90% 以上且逐年上升，应收账款整体质量较好。公司 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末应收账款账龄情况如下：

单位：万元

项 目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	79,738.13	98.35%	68,740.60	98.00%	40,675.77	95.41%	34,569.62	90.72%
1 年至 2 年	260.50	0.32%	314.33	0.45%	683.07	1.60%	394.91	1.04%
2 年至 3 年	168.66	0.21%	168.91	0.24%	179.86	0.42%	45.84	0.12%
3 年以上	906.10	1.12%	916.09	1.31%	1,095.74	2.57%	3,097.43	8.13%
合计	81,073.39	100.00%	70,139.92	100.00%	42,634.44	100.00%	38,107.81	100.00%
减：应收账款 坏账准备	1,395.76		1,333.92		1,561.06		3,424.02	
余额	79,677.63		68,806.00		41,073.38		34,683.79	

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司的其他应收款占公司流动资产的比重整体不高。2011 年末较 2010 年末余额上升较大，增加的部分主要为透平叶片应收拆迁补偿款；2012 年 3 月末较 2011 年末增长的部分主要为上海绝缘投资款 3,998.42 万元，该金额为公司在上海产权交易所摘牌价，由于收购尚未最终完成，因此挂在其他应收款科目。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司存货余额分别为 76,321.06 万元、78,926.57 万元、85,976.02 万元及 66,386.52 万元，占流动资产的比重分别为 25.77%、27.19%、33.44% 及 27.50%，存货余额及占流动资产

的比重都较为稳定。公司存货占总资产的比重均为 15% 左右，整体较低，库存管理能力较强。2010 年，因公司子公司透平叶片为搬迁停产作库存准备并提前安排了部分订单的生产，以及公司紧固件业务因销售形势好转而增加库存，公司存货余额上升较大。公司的存货主要为原材料、在产品与产成品，2009 年至 2011 年及 2012 年一季度占公司存货余额的比重均为 95% 以上，2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司存货明细如下：

单位：万元

项 目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
在途物资	-	-	22.03	0.03%	-	0.00%	38.11	0.05%
原材料	15,168.53	18.32%	16,704.14	19.52%	19,638.43	21.44%	18,315.49	25.70%
包装物	122.73	0.15%	12.47	0.01%	133.51	0.15%	330.81	0.46%
低值易耗品	3,043.00	3.68%	2,912.17	3.40%	1,838.43	2.01%	1,606.25	2.25%
在产品	22,409.46	27.07%	25,683.90	30.02%	30,435.66	33.23%	21,495.06	30.16%
产成品	42,036.40	50.78%	40,225.75	47.01%	39,541.13	43.17%	29,475.19	41.36%
合计	82,780.11	100.00%	85,560.47	100.00%	91,587.16	100.00%	71,260.92	100.00%
减：存货跌价准备	6,459.05		6,633.89		5,611.14		4,874.39	
余额	76,321.06		78,926.57		85,976.02		66,386.52	

② 非流动资产

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司非流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元

项 目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	20,235.24	8.58%	19,957.24	8.44%	15,326.14	7.45%	13,623.81	9.18%
固定资产	148,167.80	62.84%	151,601.02	64.10%	84,597.42	41.10%	89,693.91	60.46%
在建工程	41,989.25	17.81%	40,124.82	16.97%	38,537.76	18.72%	16,970.76	11.44%
工程物资	1,491.11	0.63%	242.59	0.10%	49,559.50	24.07%	10,338.61	6.97%
无形资产	18,412.15	7.81%	18,401.49	7.78%	13,654.00	6.63%	13,959.59	9.41%
商誉	881.83	0.37%	881.83	0.37%	881.83	0.43%	881.83	0.59%
长期待摊费用	1,401.19	0.59%	1,525.24	0.64%	1,143.20	0.56%	960.54	0.65%
递延所得税资产	3,211.39	1.36%	3,181.34	1.35%	2,156.40	1.05%	1,923.94	1.30%
其他非流动资产	-	-	586.45	0.25%	-	-	-	-
非流动资产合计	235,789.96	100.00%	236,502.03	100.00%	205,856.26	100.00%	148,352.98	100.00%

2009 年至 2011 年及 2012 年一季度，公司非流动资产规模总体较为稳定，

2010 年公司厂房扩建、生产线技术改造及预付大型设备款导致在建工程及工程物资余额上升，使该年非流动资产规模上升较大。长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产是公司非流动资产的主要构成部分，2012 年 3 月底合计占公司非流动资产总额的 97.04%。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司长期股权投资余额分别为 20,235.24 万元、19,957.24 万元、15,326.14 万元及 13,623.81 万元，整体呈稳定上升的趋势。公司的长期股权投资主要为对联营企业通用轴承、摩根碳制品、摩根耐特及上优机床的权益投资，2012 年 3 月末余额分别为 7,967.01 万元、7,086.34 万元、3,222.38 万元、1,872.31 万元，合计 20,148.04 万元，占 2012 年 3 月末长期股权投资余额的 99.57%。各年度增加的长期股权投资主要为权益法核算下公司根据享有各联营企业实现的净利润份额确认的长期股权投资账面价值。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司固定资产余额分别为 148,167.80 万元、151,601.02 万元、84,597.42 万元及 89,693.91 万元，占非流动资产的比重分别为 62.84%、64.10%、41.10%、60.46%，是非流动资产中占比最高的部分，与公司机械设备制造行业资本较为密集的特点相符合。公司的固定资产主要是机器设备与房屋建筑物，2009 年至 2011 年及 2012 年一季度合计占固定资产账面价值的比例均在 97% 以上。2011 年固定资产较 2010 年上升较大，主要是由透平叶片大型涡轮叶片研发与检测中心扩建项目在建工程部分转固定资产及 3.5 万吨螺旋式摩擦压力机转固定资产导致。公司固定资产明细如下：

单位：万元

项 目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋及建筑物	46,914.78	31.66%	47,305.23	31.20%	10,302.02	12.18%	13,063.54	14.56%
机器设备	99,611.09	67.23%	102,563.28	67.65%	72,422.36	85.61%	74,970.44	83.58%
运输工具	980.66	0.66%	1,054.33	0.70%	1,128.04	1.33%	990.20	1.10%
办公及其他设备	661.28	0.45%	678.18	0.45%	745.00	0.88%	669.73	0.75%
合计	148,167.80	100.00%	151,601.02	100.00%	84,597.42	100.00%	89,693.91	100.00%

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司在建工程余额分别为 41,989.25 万元、40,124.82 万元、38,537.76 万元及 16,970.76 万元，占非流动资产的比重分别为 17.81%、16.97%、18.72%、11.44%，公司非常注重对

现有生产线的更新改造,因此在建工程余额一致保持较高的水平且整体呈上升趋势。2009年至2011年及2012年一季度,随着项目不断投建及部分完工转固,在建工程科目余额有所变动,2012年3月末在建工程主要为大型涡轮叶片研发与检测中心扩建项目、微小型轴承生产线项目改造、重大装备基建项目、精密圆锥轴承基建项目及数控刀具生产技术改造等项目。

截至2012年3月末、2011年末、2010年末及2009年末,公司无形资产余额分别为18,412.15万元、18,401.49万元、13,654.00万元及13,959.59万元,占非流动资产的比重分别为7.81%、7.78%、6.63%及9.41%。公司的无形资产主要为土地使用权,2009年至2011年及2012年一季度占无形资产余额的比例皆在85%左右,2011年增加的部分主要为收购的子公司研究所土地使用权3,438.67万元。公司其他无形资产为商标使用权与外购软件,2011年公司外购软件约1,700万元也导致了2011年无形资产余额的上升。

(2) 负债结构分析

截至2012年3月末、2011年末、2010年末及2009年末,公司合并口径负债构成情况如下:

单位:万元

项 目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	32,300.00	15.08%	29,659.03	13.90%	2,000.00	1.22%	9,500.00	9.50%
应付票据	14,332.42	6.69%	12,421.02	5.82%	23,937.97	14.63%	15,135.00	15.13%
应付账款	65,138.82	30.41%	68,980.85	32.32%	47,623.28	29.11%	31,686.11	31.69%
预收款项	2,826.20	1.32%	3,251.41	1.52%	2,528.12	1.55%	2,466.84	2.47%
应付职工薪酬	5,982.10	2.79%	5,993.34	2.81%	4,449.28	2.72%	2,717.22	2.72%
应交税费	5,198.08	2.43%	3,752.41	1.76%	1,710.82	1.05%	5,828.36	5.83%
应付利息	394.60	0.18%	158.69	0.07%	71.26	0.04%	-	-
应付股利	1.61	≤0.01%	1.61	≤0.01%	1.61	≤0.01%	1.61	≤0.01%
其他应付款	6,509.40	3.04%	6,457.48	3.03%	5,525.08	3.38%	8,263.46	8.26%
一年内到期的非流动负债	4,500.00	2.10%	5,000.00	2.34%	10,026.06	6.13%	25.30	0.03%
其他流动负债	4,091.92	1.91%	4,160.07	1.95%	1,442.62	0.88%	425.97	0.43%
流动负债合计	141,275.16	65.96%	139,835.91	65.53%	99,316.10	60.70%	76,049.88	76.05%
长期借款	38,000.00	17.74%	38,000.00	17.81%	33,000.00	20.17%	2,174.26	2.17%
递延所得税负债	896.24	0.42%	883.27	0.41%	150.08	0.09%	367.63	0.37%
其他非流动负债	34,009.15	15.88%	34,682.31	16.25%	31,158.04	19.04%	21,408.85	21.41%

非流动负债合计	72,905.39	34.04%	73,565.59	34.47%	64,308.12	39.30%	23,950.74	23.95%
负债总计	214,180.54	100.00%	213,401.50	100.00%	163,624.22	100.00%	100,000.62	100.00%

2009年至2011年及2012年一季度，由于公司银行贷款增加及营业规模扩大导致的应付账款余额上升，公司负债总额增长较快，资产负债率也有一定程度的上升，截至2012年3月末、2011年末、2010年末及2009年末的资产负债率分别为40.27%、40.51%、35.34%及25.65%，但公司整体负债水平不高，尚有较大的债务融资空间。2009年至2011年及2012年一季度公司负债主要为短期借款、应付账款、长期借款及其他非流动负债，截至2012年3月末，分别占负债总额的15.08%、30.41%、17.74%及15.88%。从负债结构上看，公司负债以流动负债为主，2012年3月末、2011年末、2010年末及2009年末占公司负债总额均在60%以上，短期偿债压力较大，本期公司债券发行后，将有效解决这一问题。

银行借款是公司的主要融资来源，2009年至2011年及2012年一季度银行借款占公司负债总额的比重逐渐上升。截至2012年3月末、2011年末、2010年末及2009年末度公司银行借款明细如下：

单位：万元

项 目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	32,300.00	15.08%	29,659.03	13.90%	2,000.00	1.22%	9,500.00	9.50%
一年内到期的非流动负债	4,500.00	2.10%	5,000.00	2.34%	10,026.06	6.13%	25.30	0.03%
长期借款	38,000.00	17.74%	38,000.00	17.81%	33,000.00	20.17%	2,174.26	2.17%
银行借款合计	74,800.00	34.92%	72,659.03	34.05%	45,026.06	27.52%	11,699.56	11.70%
负债总计	214,180.54	100.00%	213,401.50	100.00%	163,624.22	100.00%	100,000.62	100.00%

2009年至2011年及2012年一季度，公司银行借款总额及占负债的比重迅速上升，目前公司对银行信贷资金的依赖度较高。公司子公司透平叶片为保证业务的正常运营，2011年以来保持了较大的短期借款规模；公司本部为了促进子公司业务及自身紧固件出口业务的发展，2011年也从中国进出口银行借入了人民币短期贷款1.70亿元，导致2011年起公司短期借款余额上升较大。2010年以来，公司子公司为产业升级与业务扩展保持了较大规模的长期银行贷款，截至2012年3月末，长期借款余额主要为透平叶片与电气轴承的长期银行借款。本期债券发行募集资金到位后，公司有望减少对银行信贷资金的依赖。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司应付票据余额分别为 14,332.42 万元、12,421.02 万元、23,937.97 万元及 15,135.00 万元，占总负债的比重分别为 6.69%、5.82%、14.63% 及 15.13%。公司的应付票据主要为银行承兑汇票，2012 年 3 月末占应付票据余额的 99% 以上。公司应付票据主要用于采购原材料及外协费用等短期流动资金周转，2010 年应付票据余额较高，主要由该年透平叶片厂房扩建发生的土建费及购买大型设备款的支付大量采用应付票据导致。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司应付账款余额分别为 65,138.82 万元、68,980.85 万元、47,623.28 万元及 31,686.11 万元，占总负债的比重分别为 30.41%、32.32%、29.11% 及 31.69%。随着公司业务规模扩大，公司应付账款的规模上升较快，但随着盈利能力的逐渐增强，同时为维护良好的商业信用，公司一直将应付账款占总负债的比重稳定在 30% 左右。公司的应付账款期限主要为 1 年以内，截至 2012 年 3 月末，一年以内的应付账款占公司应付账款总额的 93.94%，两年以上的应付款项比重很小，表明公司偿债能力较强。应付账款中应付关联方的款项规模很小，近三年均未超过公司应付账款余额的 5%。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司其他应付款余额分别为 6,509.40 万元、6,457.48 万元、5,525.08 万元及 8,263.46 万元，占总负债的比重分别为 3.04%、3.03%、3.38% 及 8.36%，整体规模及占比较小。公司其他应付款余额主要为公司购买固定资产尚未支付的款项、应付电气总公司的代付款项及部分拆迁补偿费用。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司其他非流动负债余额分别为 34,009.15 万元、34,682.31 万元、31,158.04 万元及 21,408.85 万元，占总负债的比重分别为 15.88%、16.25%、19.04% 及 21.41%。其他非流动负债主要为透平叶片厂房搬迁及大型涡轮研发与检测项目收到政府补助形成的递延收益。

2、 现金流量分析

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，公司合并口径的现金

流量状况如下：

单位：万元

项目	2012年 1-3月	2011年	2010年	2009年
经营活动现金流入小计	79,016.00	391,394.75	349,400.92	287,112.12
经营活动现金流出小计	77,670.31	383,681.60	330,102.88	258,620.37
经营活动产生的现金流量净额	1,345.69	7,713.16	19,298.04	28,491.75
投资活动现金流入小计	1,032.09	14,680.77	60,088.05	31,418.15
投资活动现金流出小计	7,899.12	48,010.23	88,991.64	33,736.66
投资活动产生的现金流量净额	-6,867.03	-33,329.46	-28,903.59	-2,318.51
筹资活动现金流入小计	6,300.00	49,659.03	65,500.00	10,000.00
筹资活动现金流出小计	8,546.69	31,809.77	37,019.47	20,361.35
筹资活动产生的现金流量净额	-2,246.69	17,849.25	28,480.53	-10,361.35
汇率变动对现金及现金等价物的影响	1.80	-123.39	-111.03	-6.76
现金及现金等价物净增加额	-7,766.24	-7,890.44	18,763.95	15,805.13

2012年一季度、2011年度、2010年度及2009年度，公司合并口径的每股现金流量状况如下：

单位：元

项目	2012年 1-3月	2011年	2010年	2009年
每股经营活动产生的现金流量净额	0.01	0.05	0.13	0.20
每股投资活动产生的现金流量净额	-0.05	-0.23	-0.20	-0.02
每股筹资活动产生的现金流量净额	-0.02	0.12	0.20	-0.07
每股净现金流量	-0.05	-0.05	0.13	0.11

（1）经营活动现金流量分析

2012年一季度、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1,345.69万元、7,713.16万元、19,298.04万元及28,491.75万元，整体呈下降趋势。公司经营活动现金流量下滑原因主要有以下几点：

第一，由于金融危机的影响及宏观经济的持续紧缩，公司部分客户自身资金压力较大，导致公司应收账款回款进度受到一定影响，但公司客户大部分为国内外具有影响力的大型机械制造商，发生坏账的风险较小。公司采用票据进行结算的业务逐渐增加，结算方式的改变也导致经营活动产生的现金流入有所减少，虽然票据未形成现金流量，但短期变现能力较强。

第二，原材料价格上升是公司经营活动现金流量整体呈下降趋势的重要原因。2011年、2010年公司购买商品、接受劳务收到的现金平均增长率为26.46%，高于公司销售商品、提供劳务收到的现金17.78%的平均增长率。公司原材料主要为各种特种钢材、高强铝等金属，从2009年开始我国钢材价格持续攀升，为保证合同的顺利执行公司依然保持了原材料采购，导致公司购买原材料支付的现金迅速上升。

第三，2009年底开始，我国物价水平持续上升，公司员工工资水平也开始上升，公司支付给职工以及为职工支付的现金上涨幅度较大。此外，公司因物流供应链及部分生产线技术改造后自动化程度上升，2010年及2011年陆续遣散了一批员工并一次性支付了遣散费，也导致了公司经营活动支付的现金流量规模上升。

此外，2010年上海工具厂及2011年透平叶片因厂房搬迁而支出了搬迁费用，也是公司经营活动现金流量下降的原因之一。

本期债券发行后，公司营运资金的紧张状况将得到缓解。

（2）投资活动现金流量

2012年一季度、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-6,867.03万元、-33,329.46万元、-28,903.59万元及-2,318.51万元。公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，是因为公司一直为扩大经营规模、提高生产能力及生产效率、降低产品成本、实现盈利持续增长而扩建厂房、购建固定资产、投入在建工程和技改项目以及对外收购。2009年开始，公司子公司透平叶片启动厂房搬迁计划，新建及扩建厂房、购买新型设备投入了巨额资金，2012年一季度、2011年、2010年及2009年投入的金额分别约为0.05亿元、1.77亿元、4.82亿元及0.86亿元，是投资活动流出的现金波动较大的最主要原因。2012年一季度、2011年、2010年及2009年公司新增三个月以上定期存款也分别导致投资活动现金流出900.00万元、1,167.15万元、5,107.92万元及10,827.37万元，也导致了投资活动现金流出的波动。此外，子公司为实现产业升级持续进行的生产线技术改造与设备采购、公司2010年收购振华轴承及2011年收购螺栓厂与研究所股权，也是投资活动支出现金规模较大的重要原因。

2009 年至 2011 年及 2012 年一季度，公司投资活动现金流入金额也较大，2009 年主要为振华轴承处置联营公司股权取得现金人民币 14,199.08 万元以及透平叶片收到政府拆搬迁补偿款及大型涡轮叶片研发与检测中心项目国家专项拨款合计 14,714.75 万元；2010 投资活动的现金流入主要为透平叶片收到搬迁补偿款 15,000.00 万元、处置长期资产收到现金 3,455.11 万元以及公司三个月以上定期存款到期后确认的投资活动现金流入 37,703.94 万元；2011 年投资活动的现金流入主要为处置长期资产收回现金 5,777.93 万元及取得投资收益收到的现金 3,081.74 万元，公司三个月以上定期存款到期后也导致投资活动现金流入 5,107.92 万元。

随着购建的固定资产陆续投入使用和组建或收购的子公司的正常运营，公司的竞争优势将进一步扩大。

（3）筹资活动现金流量

2012 年一季度、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-2,246.69 万元、17,849.25 万元、28,480.53 万元及-10,361.35 万元。公司筹资活动现金流入全部为取得借款收到的现金，2010 年开始，公司为了满足营运资金及固定资产投资的需求，不断通过银行贷款筹集资金，筹资活动现金流量净额增长较大。筹资活动现金流出主要为偿还债务及利息支付的现金，此外公司一直将股东利益放在公司发展的首要位置，2009 年至 2011 年及 2012 年一季度一直保持稳定的分红，支付股利也是筹资活动现金流出的重要部分。

公司将进一步加强经营活动现金管理，积极稳妥地加大融资力度，调整债务结构，降低融资成本和财务风险。同时，公司将进一步加强资金管理，合理利用既有资金，加速资金周转，提高经济效益。

3、 公司偿债能力分析

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，公司合并口径主要的偿债能力指标如下：

项目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
资产负债率	40.27%	40.51%	35.34%	25.65%
流动比率（倍）	2.10	2.08	2.59	3.17
速动比率（倍）	1.56	1.51	1.72	2.30

项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
利息保障倍数	4.83	7.73	16.39	38.21
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

公司2009年至2011年及2012年一季度的资产负债率虽然略有上升，但依然处在一个较低的水平，从中长期来看，公司的偿债能力较强，未来债务融资的空间也较大。

公司流动比率和速动比率也保持一个较高的水平，流动资产中货币资金占比较高，资产流动性状况良好，短期偿债能力较强。此外，目前公司在建项目较多，部分资产还没有投产见效，随着公司在建项目的陆续投产并产生效益，公司的短期偿债能力将会更加优化。

虽然随着公司银行贷款的增加导致的利息支出上升，公司最近三年的利息保障倍数整体呈下降趋势，但是依然处于一个较高的水平，公司的息税前利润完全可以覆盖公司的利息支出。

2009年至2011年及2012年一季度，公司的贷款偿还率与利息偿付率都为100%。公司经营情况良好，在贷款银行保持着良好的信用记录和较高的授信额度，具有畅通的融资渠道和较强的偿债能力。

此外，本期债券由控股股东电气总公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。电气总公司为国内是我国最大的综合性装备制造集团之一，偿债能力极强，可以有效降低本期债券的到期偿付风险。

4、 公司盈利能力分析

(1) 公司主要会计数据

2012年一季度、2011年度、2010年度及2009年度，公司合并利润表主要财务数据与指标如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
一、营业收入	87,743.46	372,518.42	293,603.79	235,196.44
减：营业成本	69,914.53	297,195.89	233,886.63	189,637.86
营业税金及附加	256.78	946.41	780.71	558.88

期间费用	13,879.68	54,079.36	44,787.75	34,651.28
资产减值损失	79.46	3,226.68	1805.67	-1326.30
加：投资收益	278.00	3,897.36	3,237.72	3,039.85
二、营业利润	3,891.01	20,967.43	15,580.75	14,714.56
加：营业外收入	1,480.90	13,280.32	10,595.43	4,414.67
减：营业外支出	140.88	8,404.20	6,038.79	318.80
三、利润总额	5,231.03	25,843.54	20,137.40	18,810.44
减：所得税费用	825.01	3,611.93	1,657.38	944.07
四、净利润	4,406.02	22,231.61	18,480.02	17,866.37
归属于母公司所有者的净利润	4,382.56	22,085.88	18,270.62	17,810.80
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润	3,331.14	17,870.66	13,705.92	10,393.60
加权平均净资产收益率	1.40%	7.32%	6.29%	6.32%

2009年至2011年及2012年一季度，公司营业收入、营业利润、利润总额及净利润均保持稳定增长的态势。2011年、2010年、2009年公司分别实现营业收入372,518.42万元、293,603.79万元、235,196.44万元，每年平均增长25.86%，营业收入主要为主营业务收入，2009年至2011年及2012年一季度占营业收入的比重皆为95%以上。2011年、2010年、2009年公司实现净利润22,231.61万元、18,480.02万元、17,866.37万元，每年平均增长11.87%；公司2011年、2010年、2009年的加权平均净资产收益率分别为7.32%、6.29%、6.32%，收益率水平较高，体现了公司良好的盈利能力。

（2）利润来源和经营成果分析

2012年一季度、2011年度、2010年度及2009年度，公司利润来源和经营成果情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
经营利润	3,692.47	20,296.75	14,148.70	10,348.42
投资收益	278.00	3,897.36	3,237.72	3,039.85
资产减值损失	79.46	3,226.68	1,805.67	-1,326.30
营业外收支净额	1,340.02	4,876.11	4,556.64	4,095.88
利润总额	5,231.03	25,843.54	20,137.40	18,810.44
净利润	4,406.02	22,231.61	18,480.02	17,866.37

注：经营利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-期间费用

公司利润主要来源于日常经营活动，2012年一季度、2011年度、2010年度

及 2009 年度，经营利润占公司利润总额的比重分别为 70.59%、78.54%、70.26% 及 55.01%。虽然公司从联营企业获得投资收益不断上升，取得政府补助也产生了较高的营业外收入，但随着公司正在建设的项目逐步投产，经营利润将逐渐成为公司利润来源的主要渠道，2010 年以来经营利润占利润总额的比重均超过 70%，公司的利润结构和利润来源趋于合理。

公司资产减值损失主要为存货跌价损失与固定资产减值损失，2011 年、2010 年、2009 年的存货跌价损失的金额分别为 2,052.57 万元、1,229.91 万元、-1,337.89 万元，固定资产减值损失的金额分别为 1,017.09 万元，405.46 万元、0 万元。2011 年资产减值损失金额上升较大，主要是因为公司子公司透平叶片因产业升级导致部分产成品无法再配套销售，而全额计提了存货跌价准备，导致当年存货减值损失上升较大；此外，上海标五由于转换经营模式而计提的 1,017.09 万元固定资产减值准备也导致资产减值损失金额的上升。2010 年资产减值损失主要为公司正常计提的存货跌价准备与固定资产减值损失。2009 年，公司紧固件业务 2008 年度遭遇出口销售低谷计提的存货跌价准备因价格回升而转回，导致资产减值损失为负数。

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，公司营业外收入分别为 1,480.90 万元、13,280.32 万元、10,595.43 万元、4,414.67 万元，营业外支出分别为 140.88 万元、8,404.20 万元、6,038.79 万元、318.80 万元。公司营业外收入主要为确认的政府补助收入，2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度金额分别为 1,410.30 万元、10,505.93 万元、9,028.90 万元、2,724.63 万元，其性质主要为子公司的透平叶片及工具厂的动迁补偿款与其他政府补贴；2011 年度、2010 年度的营业外支出主要为透平叶片的动迁支出，金额分别为 7,872.03 万元、5,775.23 万元。

（3）营业收入与毛利率情况

①营业收入

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，公司营业收入实现情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012 年	占比	2011 年	占比	2010 年	占比	2009 年	占比
----	--------	----	--------	----	--------	----	--------	----

	1-3月							
叶片	23,753.27	27.07%	101,994.58	27.38%	72,481.23	24.69%	81,829.94	34.79%
轴承	19,599.92	22.34%	83,000.41	22.28%	71,003.83	24.18%	54,442.31	23.15%
刀具	19,016.33	21.67%	65,300.27	17.53%	55,299.39	18.83%	38,912.31	16.54%
紧固件	25,373.94	28.92%	122,223.15	32.81%	94,819.33	32.29%	60,011.87	25.52%
合计	87,743.46	100.00%	372,518.42	100.00%	293,603.79	100.00%	235,196.44	100.00%

2009年至2011年及2012年一季度，公司营业收入总体稳定增长，且各板块之间的比例也较为稳定，除业务叶片2010年因透平叶片厂房搬迁的因素收入略有下降之外，四个板块业务收入均保持不同程度的上涨趋势。多元化的产品组合有助于公司分散风险，保证公司业绩未来不会因个别市场的波动而大起大落。此外，除叶片拥有五至十年的较长使用期限外，公司其他的产品均属于易耗品，会因磨损而需定期更换，公司将享有稳定而经常性的后续市场收入。

② 营业毛利率

2012年一季度、2011年度、2010年度及2009年度，公司各项业务营业毛利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年 1-3月	毛利率	2011年	毛利率	2010年	毛利率	2009年	毛利率
叶片	23,753.27	21.40%	101,994.58	25.26%	72,481.23	27.26%	81,829.94	26.98%
轴承	19,599.92	22.88%	83,000.41	20.66%	71,003.83	23.12%	54,442.31	20.27%
刀具	19,016.33	28.17%	65,300.27	28.34%	55,299.39	26.03%	38,912.31	20.99%
紧固件	25,373.94	11.44%	122,223.15	11.38%	94,819.33	9.64%	60,011.87	7.13%
合计	87,743.46	20.32%	372,518.42	20.22%	293,603.79	20.34%	235,196.44	19.37%

2009年至2011年及2012年一季度，公司各项业务的营业毛利率均较为稳定，公司除了紧固件业务因为以贸易为主，毛利率较低，其他生产性业务的毛利率均超过20%，综合营业毛利率也在20%左右，在市场中整体处于较高的水平。

未来公司随着产业结构转型升级的完成，毛利率更高的航空叶片及锻件、高端精密轴承、高端刀具、高端紧固件等高端产品生产线投入运营，一体化紧固件物流供应链更加完备，公司综合毛利率将进一步提升，公司盈利能力将持续增强。

(4) 期间费用

2012年一季度、2011年度、2010年度及2009年度，公司的期间费用情况

如下表所示：

单位：万元

项 目	2012年1-3月		2011年		2010年		2009年	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
销售费用	3,354.98	3.82%	11,695.88	3.14%	10,312.87	3.51%	7,825.06	3.33%
管理费用	9,729.40	11.09%	41,322.13	11.09%	34,014.13	11.59%	27,763.52	11.80%
财务费用	795.31	0.91%	1,061.35	0.28%	460.75	0.16%	(937.29)	-0.40%
合计	13,879.68	15.82%	54,079.36	14.52%	44,787.75	15.25%	34,651.28	14.73%

2009年至2011年及2012年一季度，公司期间费用总体呈稳定上涨趋势，由2009年的34,651.28万元上升到2011年的54,079.36万元，2012年一季度金额也高于2011年同期金额，增长的主要原因在于公司规模的扩大和营业收入的增长，导致管理费用与销售费用的上升。虽然期间费用规模上升，但占公司销售收入的比重却较为稳定，公司费用控制政策执行效果较好。

从费用结构上来看，公司的期间费用主要为销售费用与管理费用，二者合计2009年至2011年及2012年一季度均占期间费用总额的90%以上；财务费用主要为费用化的贷款利息支出，2009年至2011年及2012年一季度规模较小，主要是因为公司银行借款规模相对较小，且大部分利息支出为资本化支出。

（二） 母公司财务报表分析

1、 资产负债结构分析

（1） 资产结构分析

截至2012年3月末、2011年末、2010年末及2009年末，母公司资产构成情况如下：

单位：万元

项 目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	116,045.80	35.76%	112,628.62	35.10%	113,819.20	37.42%	130,231.38	42.36%
非流动资产合计	208,491.72	64.24%	208,234.28	64.90%	190,385.62	62.58%	177,177.81	57.64%
资产总计	324,537.52	100.00%	320,862.90	100.00%	304,204.82	100.00%	307,409.20	100.00%

截至2012年3月末、2011年末、2010年末及2009年末，母公司总资产余额分别为324,537.52万元、320,862.90万元、304,204.82万元及307,409.20万元，

规模较为稳定。从母公司的资产结构数据来看，截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，流动资产占总资产的比重分别为 35.76%，35.10%，37.42% 及 42.36%，非流动资产占总资产的比重分别为 64.24%，64.90% 及 62.58%，57.64%，资产结构也较为稳定。

①流动资产

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，母公司流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2012/3/31		2011/12/31		2010/12/31		2009/12/31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	49,484.31	42.64%	48,340.37	42.92%	53,173.87	46.72%	77,684.44	59.65%
应收票据	50.00	0.04%	25.00	0.02%	10.00	0.01%	-	-
应收账款	6,578.42	5.67%	6,730.16	5.98%	5,806.21	5.10%	6,100.07	4.68%
预付款项	-	-	0.79	≤0.01%	9.05	0.01%	14.84	0.01%
应收利息	212.62	0.18%	195.66	0.17%	154.42	0.14%	249.72	0.19%
应收股利	5,189.60	4.47%	6,889.60	6.12%	23,592.36	20.73%	15,776.00	12.11%
其他应收款	44,530.85	38.37%	40,447.04	35.91%	16,873.29	14.82%	26,120.56	20.06%
存货	-	-	-	-	-	-	85.76	0.07%
其他流动资产	10,000.00	8.62%	10,000.00	8.88%	14,200.00	12.48%	4,200.00	3.23%
流动资产合计	116,045.80	100.00%	112,628.62	100.00%	113,819.20	100.00%	130,231.38	100.00%

2009 年至 2011 年及 2012 年一季度，母公司流动资产规模较为稳定，主要是由货币资金及其他应收款构成，合计占母公司流动资产的比重均为 80% 左右。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末、2009 年末，母公司货币资金余额分别为 49,484.31 万元、48,340.37 万元、53,173.87 万元、77,684.44 万元。虽然母公司在 2011 年新增短期银行借款 17,000 万元，但货币资金余额的下降趋势依然明显，公司对营运资金需求较大。本期债券的发行募集资金用于补充营运资金，将能够有效满足母公司对资金的需求。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末、2009 年末，公司应收账款规模不大，且 90% 以上的账龄在一年以内，发生坏账的风险很小。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，母公司应收股利余额分别为 5,189.60 万元、6,889.60 万元、23,592.36 万元及 15,776.00 万元。应

收股利主要为各年度累计应收子公司的股利。2011 年母公司收到了以前年度累积的应收透平叶片、上海工具厂等子公司的股利约 2.36 亿元，导致该年度应收股利余额下降较大。

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，母公司其他应收款余额分别为 44,530.85 万元、40,447.04 万元、16,873.29 万元及 26,120.56 万元，整体规模较大。母公司其他应收款主要为母公司与下属子公司的内部往来款。

2009 年至 2011 年及 2012 年一季度，公司其他流动资产主要为对子公司的委托贷款，其中 2012 年 3 月末的余额为对子公司透平叶片的 1 亿元委托贷款。

②非流动资产

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，公司非流动资产的主要构成情况如下：

单位：万元

项目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	207,803.89	99.67%	207,517.07	99.66%	189,577.59	99.58%	176,306.14	99.51%
固定资产	241.16	0.12%	236.53	0.11%	137.21	0.07%	225.27	0.13%
无形资产	303.22	0.15%	336.63	0.16%	493.18	0.26%	444.4	0.25%
长期待摊费用	-	-	13.45	0.01%	70.89	0.04%	132.58	0.07%
递延所得税资产	143.45	0.07%	130.6	0.06%	106.75	0.06%	69.43	0.04%
非流动资产合计	208,491.72	100.00%	208,234.28	100.00%	190,385.62	100.00%	177,177.81	100.00%

长期股权投资是母公司非流动资产的主要构成部分，2009 年至 2011 年及 2012 年一季度占母公司非流动资产的比例均为 99% 以上。2010 年，公司以人民币 78,628,426.26 元收购了上海液压气动总公司所持振华轴承 100% 股权；2011 年，公司分别以人民币 30,757,313.58 元收购电气总公司所持螺栓厂 100% 股权、以人民币 58,634,335.75 元收购电气总公司所持研究所 100% 股权，导致了 2010 年底及 2011 年底公司长期股权投资余额的上升。此外，公司权益法核算下根据享有各联营企业实现的净利润的份额确认的长期股权投资账面价值也是导致长期股权投资余额上升的重要原因。

(2) 负债结构分析

截至 2012 年 3 月末、2011 年末、2010 年末及 2009 年末，母公司负债构成

情况如下：

单位：万元

项目	2012-3-31		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	17,000.00	25.95%	17,000.00	27.40%	-	-	-	-
应付账款	7,933.48	12.11%	6,471.68	10.43%	1,050.51	2.09%	3,747.60	5.84%
预收款项	577.17	0.88%	809.85	1.31%	708.36	1.41%	595.82	0.93%
应付职工薪酬	11.26	0.02%	637.3	1.03%	190.83	0.38%	267.28	0.42%
应交税费	198.21	0.30%	230.66	0.37%	52.72	0.10%	49.6	0.08%
应付利息	25.88	0.04%	25.88	0.04%	14.1	0.03%	-	-
其他应付款	39,623.02	60.47%	36,318.71	58.53%	38,070.78	75.68%	59,280.73	92.43%
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	10,000.00	19.88%	-	-
其他流动负债	61.5	0.09%	457.64	0.74%	88.7	0.18%	11.2	0.02%
流动负债合计	65,430.52	99.86%	61,951.72	99.84%	50,176.00	99.75%	63,952.23	99.71%
递延所得税负债	-	-	-	-	-	-	183.86	0.29%
其他非流动负债	91	0.14%	98	0.16%	126	0.25%	-	-
非流动负债合计	91	0.14%	98	0.16%	126	0.25%	183.86	0.29%
负债合计	65,521.52	100.00%	62,049.72	100.00%	50,302.00	100.00%	64,136.09	100.00%

从负债结构数据来看，母公司的负债基本上都是流动负债，2009年至2011年及2012年一季度占总负债的比重均超过99%，本期债券发行后，将有效缓解这一情况。

截至2012年3月底及2011年末，母公司流动负债中短期借款余额为17,000万元，为母公司在2011年从中国进出口银行取得的短期借款。

截至2012年3月末、2011年末、2010年末及2009年末，母公司应付账款余额分别为7,933.48万元、6,471.68万元、1,050.51万元及3,747.60万元，占母公司流动负债的比重分别为12.13%、10.45%、2.09%、5.86%。母公司的应付账款主要是应付子公司上海标五的货款。

截至2012年3月末、2011年末、2010年末及2009年末，其他应付款规模分别为39,623.02万元、36,318.71万元、38,070.78万元及59,280.73万元，占总负债的比重分别为60.56%，58.62%，75.87%及92.70%。母公司的其他应付款主要为实行“资金池”管理制度形成的对子公司的其他应付款项。公司对子公司资金实行统一管理，子公司每日仅保留一定的资金额度，超出部分全部划入母公司

的银行账户，形成了母公司对子公司的其他应付款。

2、 现金流量分析

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，母公司现金流量状况如下：

单位：万元

项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
经营活动产生的现金流量净额	3,410.08	7,920.50	2,676.90	-4,778.48
投资活动产生的现金流量净额	-1,904.92	-9,952.76	17,574.51	19,635.59
筹资活动产生的现金流量净额	-361.22	1,215.77	-12,715.69	-16,341.56
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-17.01	-242.35	-7.00
现金及现金等价物净增加额	1,143.94	-833.50	7,293.38	-1,491.45

(1) 经营活动现金流量分析

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为 3,410.08 万元、7,920.50 万元、2,676.90 万元及-4,778.48 万元，整体呈稳步上升的趋势。公司主要业务由子公司运营，母公司仅由进出口部负责紧固件的进出口贸易业务，所以经营活动产生的现金流量规模较小。母公司经营活动产生的现金流量主要为紧固件出口业务收到与支付的现金，随着业务规模的扩大，经营活动产生的现金流量净额也逐步上升。

(2) 投资活动现金流量

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，母公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1,904.92 万元、-9,952.76 万元、17,574.51 万元及 19,635.59 万元，下降趋势明显。2009 年，母公司投资活动产生的现金流量净额较高，是因为母公司收回投资收到现金 18,910 万元及收到各子公司及摩根碳制品股利收入、利息收入 15,172.80 万元；2010 年虽然三个月以上定期存单到期收回现金 35,804 万元，但为支持联合轴承及透平叶片技术改造，公司新增了 1 亿元委托贷款，且为收购振华轴承及向天安轴承增资支付了约 1.3 亿元现金，同时收回投资及取得投资收益收到的现金较上年也下降较大，导致 2010 年投资活动现金流量净额较 2009 年略有下降。2011 年母公司继续增加了对子公司的委托贷款，且向透平叶片及振华轴承增资共支付 6,000 万元，并为收购螺栓厂与研究所支付了大

量现金，导致 2011 年投资活动产生的现金流量净额继续下滑；2012 年一季度投资活动产生的现金流量净额为负数的主要原因是收购上海绝缘支付了 4,000 万元现金。

（3）筹资活动现金流量

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，母公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-361.22 万元、1,215.77 万元、-12,715.69 万元及-16,341.5 万元，整体呈上升趋势。筹资活动的现金流入主要为取得借款收到的现金，现金流出主要为偿还债务及利息、分配股利支付的现金。2009 年，公司未发生任何融资，筹资活动流入的现金流量为 0 元；2010 年及 2011 年，公司为业务扩张和产业升级增加增加了银行短期贷款的规模，导致筹资活动产生的现金流量净额逐渐上升。

3、 公司偿债能力分析

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，母公司口径主要偿债能力指标如下：

项目	2012-3-31	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
资产负债率	20.19%	19.34%	16.54%	20.86%
流动比率（倍）	1.77	1.82	2.27	2.04
速动比率（倍）	1.77	1.82	2.27	2.04
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿付率	100%	100%	100%	100%

母公司 2009 年至 2011 年及 2012 年一季度资产负债水平较低，资产负债结构比较合理，中长期偿债能力较高。公司流动比率和速动比率较高，资产流动性较好，短期偿债能力较高。未来随着业务规模的扩大，流动资产将会逐渐增加，短期偿债指标将进一步优化；同时公司计划积极调整负债结构，保持融资渠道畅通，公司不存在较大的偿债风险。

2009 年至 2011 年及 2012 年一季度，母公司未发生借款展期、逾期或未按期付息的情况。公司拥有良好的融资渠道，已与多家银行建立了密切的合作关系。公司经营情况良好，在贷款银行保持着良好的信用记录和较高的授信额度，具有畅通的融资渠道和较强的偿债能力。

4、 盈利能力分析

(1) 公司主要会计数据

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，母公司利润表主要财务数据与指标如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
营业收入	16,485.18	87,373.55	66,191.61	47,757.48
减：营业成本	15,411.13	80,365.40	62,716.63	44,995.83
销售费用	570.70	2,686.34	2,180.46	2,101.82
管理费用	728.78	4,289.86	3,345.54	2,436.15
财务费用	23.33	307.00	491.00	-739.88
投资收益	431.73	9,965.38	16,959.45	5,836.36
营业利润	182.97	9,636.71	14,417.24	4,799.07
加：营业外收入	7.00	49.47	52.61	26.28
减：营业外支出	-	15.61	19.26	4.32
利润总额	189.97	9,670.56	14,450.59	4,821.03
减：所得税费用	-12.85	157.68	-206.32	-145.51
净利润	202.82	9,512.88	14,656.91	4,966.54
净资产收益率	0.08%	3.71%	5.90%	2.04%

注：净资产收益率=净利润/平均净资产

母公司的营业收入主要来源于紧固件进出口贸易业务，2009 年至 2011 年及 2012 年一季度，母公司营业收入保持稳定增长的趋势，但整体毛利率不高。

从公司费用控制看，2009 年至 2011 年及 2012 年一季度，公司期间费用总体稳定。公司执行了良好的费用控制政策，拥有较强的费用控制能力。

(2) 利润来源和经营成果分析

2012 年一季度、2011 年度、2010 年度及 2009 年度，公司利润来源和经营成果情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-3月	2011年	2010年	2009年
经营利润	-248.76	-275.17	-2,542.21	-1,037.29
资产减值损失	-	53.50	-	-
投资收益	431.73	9,965.38	16,959.45	5,836.36
营业外收支净额	7.00	33.85	33.35	21.96

利润总额	189.97	9,670.56	14,450.59	4,821.03
净利润	202.82	9,512.88	14,656.91	4,966.54

注：经营利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-期间费用

公司的业务主要由子公司运营，母公司经营利润相对较少，净利润主要来源于子公司与联营公司的投资收益。母公司的经营收入主要来源于紧固件进出口贸易，随着该项业务规模的扩大，经营利润的比重将逐渐升高，公司的利润结构和利润来源将趋于好转。

（三） 未来业务目标分析及盈利能力的可持续性分析

1、 未来业务目标

在叶片业务方面，公司将围绕“全球一流叶片供货商”和“国内一流航空部件供货商”两大战略目标，以电站长叶片、燃机压气机叶片、航空发动机动力部件和飞机结构件这四大类产品为重点领域，一方面快速发展以航空产业为主导的锻压专业化制造（工艺制造模式），另一方面平稳发展叶片专业化制造（产品制造模式），通过工艺制造和产品制造两个专业化建设，不断增强企业在航空领域和电站领域的竞争优势。

在轴承业务方面，公司未来的业务将在重点提高产品精度和使用寿命的基础上，大力拓展市场潜力大、可替代进口、为战略性新兴产业配套的风电轴承、张紧轮轴承和医疗器械轴承等高端产品，通过推进机器人角接触球轴承、重载卡车轮毂轴承和汽车特殊轴承等新产品技改项目的实施，持续实现产品升级。

在刀具业务方面，公司将打造“上工”品牌本地化工具产业链，建设国内领先、国际一流的现代化金属切削工具制造企业。公司将重点发展国内制造业需求的高效高速钢刀具、整体硬质合金刀具、涂层刀具及超硬刀具等数控刀具和高速工具的规模生产能力和综合配套服务能力；稳定传统刀具在市场的优势地位，控制总量，增加品种，提高质量，强化服务；充分利用社会资源，逐步形成工量具产品新的生产基地，实现规模性扩展。

在紧固件业务方面，外销市场由于受到激烈的市场竞争和贸易保护主义的影响，大幅增长的可能性较小；而随着汽车、船舶、航空航天、装备制造、工程机械、建筑等行业的快速发展，内销市场紧固件产品增长势头良好。公司下属紧固件业务将在进一步稳定外销市场的基础上，积极创新商业模式，发展服务型经济，

做大做宽紧固件供应服务链，不断开拓内销直供市场；公司将通过优化升级产品结构，实现紧固件产品从低强度向高强度、从低附加值产品向高附加值的转型；公司还将进一步增强紧固件测试服务、生产性服务业研究、紧固件与相关产品的研发，为开拓生产型服务市场奠定更好的基础。

2、 盈利能力的可持续性分析

(1) 国家政策的支持和市场需求的增长

国家产业政策的大力支持和持续增长的市场需求将给公司各业务板块未来的发展提供强劲的动力。在航空叶片与锻件领域，最近出台的《高端装备制造业“十二五”发展规划》把包括航空装备在内的五大方向列入“十二五”期间我国高端装备制造业的发展重点，这将带动航空装备及相关配套部件行业的快速发展。

2011年下半年工信部发布的《机械基础件、基础制造工艺和基础材料产业“十二五”发展规划》明确将高速、精密、重载轴承列为亟须发展的重点行业，要求到2015年，轴承行业的销售额将达到2,220亿元，行业年均增速将达到12%；该规划给轴承行业未来几年的快速增长奠定了良好政策基础，公司轴承业务将抓住这一重大发展契机，不断扩大业务规模、提高盈利水平。

在刀具、紧固件领域，在未来几年内，汽车、核电、农机、工程机械、铁路、冶金、电力和基本建设等领域将继续保持较好增长态势，对基础零部件的需求将稳步增长，这将给公司刀具及紧固件业务的发展带来广阔的市场空间。

(2) 公司自身竞争优势明显

公司致力于机械设备基础件产品市场的竞争，已在多个领域确立了领先的市场地位和较高的品牌知名度。公司核心业务的技术水平在国内均处于领先水平，在部分领域已达到国际标准；在公司经营的大部分业务中，进口产品在国内市场尤其是高端市场中拥有较大市场份额，公司凭借先进技术及可靠的产品质量，已经在高端市场中取得了客户的认可并开始逐渐取代进口产品。

公司在市场地位、品牌和技术方面的竞争优势明显，将使公司在面对国内外市场的巨大商机时，能够迅速抓住机遇，扩大业务规模和提升盈利水平。此外，多元化的业务也可以使公司避免个别市场波动的风险，保证公司未来盈利的持

续、稳定。

九、 本次公司债券发行后公司资产负债结构的变化

本次公开发行不超过人民币 10 亿元公司债券发行完成后，公司资产负债结构变化如下表所示：

（一） 合并报表变化：

单位：元

项目	发行前	发行后
流动资产合计	2,961,262,204.95	3,656,262,204.95
资产总计	5,319,161,847.33	6,014,161,847.33
流动负债合计	1,412,751,564.64	1,107,751,564.64
非流动负债合计	729,053,873.39	1,729,053,873.39
负债合计	2,141,805,438.03	2,836,805,438.03
流动比率	2.10	3.30
资产负债率	40.27%	47.17%

（二） 母公司报表变化：

单位：元

项目	发行前	发行后
流动资产合计	1,160,457,963.42	1,990,457,963.42
资产总计	3,245,375,182.12	4,075,375,182.12
流动负债合计	654,305,201.28	484,305,201.28
非流动负债合计	910,000.00	1,000,910,000.00
负债合计	655,215,201.28	1,485,215,201.28
流动比率	1.77	4.11
资产负债率	20.19%	36.44%

注：（1）相关财务数据模拟调整的基准日为 2012 年 3 月 31 日；

（2）假设本次债券的募集资金净额为 10 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；

（3）假设本次债券募集资金净额 10 亿元计入 2012 年 3 月 31 日的资产负债表；

（4）假设本次债券募集资金 10 亿元全部用于偿还银行借款和补充营运资金；其中偿还子公司短期贷款 1.35 亿元，偿还母公司短期贷款 1.70 亿元，补充营运资金 6.95 亿元。

（5）假设本次债券于 2012 年 3 月 31 日完成发行。

本次债券发行是公司通过资本市场直接融资募集资金、加强资产负债结构管理的重要举措之一，将使公司的资产负债期限结构和偿债能力财务指标得以优

化，将为公司资产规模和业务规模的均衡发展以及利润增长打下良好的基础。

第十节 本次募集资金运用

一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经本公司 2011 年度股东周年大会批准，公司向中国证监会申请发行不超过人民币 10 亿元公司债券，本次债券拟分期发行，首期发行规模不超过人民币 5 亿元。

二、本次公司债券募集资金投向

经公司2011年度股东周年大会审议通过，本次债券的募集资金拟用于偿还银行贷款及补充营运资金。在股东大会批准的上述用途范围内，公司拟将本次债券募集资金扣除发行费用后，3.05亿元用于偿还银行贷款（占本次债券募集资金的比例为30.50%），剩余部分6.95亿元（占本次债券募集资金的比例为69.50%）用于补充营运资金。

1、 偿还银行贷款

综合考虑目前公司贷款成本及其到期时间，公司暂定还款计划如下：

单位：万元

借款主体	银行名称	借款期限	借款金额	拟偿还金额
上海集优	中国进出口银行	2011.09.14-2012.09.13	17,000	17,000
透平叶片	江苏银行	2011.09.08-2012.09.07	3,000	3,000
透平叶片	江苏银行	2011.12.07-2012.12.06	2,000	2,000
透平叶片	江苏银行	2012.01.04-2013.01.03	3,000	3,000
透平叶片	江苏银行	2012.02.15-2013.02.14	2,500	2,500
透平叶片	建设银行	2010.07.09-2012.07.08	3,000	3,000
合计			30,500	30,500

因本期债券的审批和发行时间尚有一定不确定性，待首期债券及本次债券发行完毕、募集资金到账后，公司董事会将根据该时点公司债务结构调整及资金使用的需要，在不改变本次募集资金投向的前提下，本着有利于优化公司债务结构、尽可能节省财务费用的原则对具体偿还银行贷款的计划进行适当调整。

2、 补充营运资金的必要性及合理性

近年来，随着公司下属各业务板块业务规模的不断扩大，公司对流动资金的需求也在上升。本次债券发行的募集资金在偿还银行贷款后，剩余部分将用于补充公司的营运资金，提高资金充裕度，为公司业务的持续运作提供更好的支持；同时，补充流动资金还将进一步提升公司的短期偿债能力，降低偿债风险。

(1) 公司的下游客户多为行业内的大厂商，这类客户付款周期通常较长，虽然其信誉和抗风险能力较强，公司无法收回货款的风险极小，但是也导致了公司的应收账款回笼速度较慢，营运资金日趋紧张；此外，原材料价格及人工成本上升也进一步加大了公司的营运资金压力，公司经营活动现金流量持续下滑。虽然公司增加了银行借款融资规模，但货币资金规模及占流动资产的比重依然呈下滑趋势。本次债券的发行能够有效缓解公司的营运资金压力，为公司业务的正常运转提供更好的保证。

(2) 自2008年起，公司大力拓展高端产品领域的相关业务，加大了对航空航天叶片及高端锻件、风电轴承、医疗器械微型精密轴承、高端硬质合金刀具等高端产品研发与投入。高端机械设备基础件产品对生产设备和生产技术的要求很高，产品从开始试验、检测到正式投产的周期较长，研发过程占用的资金较多，营运资金的补充能够更好地支持公司研发工作，保障公司产品升级改造工作的顺利完成。

(3) 近几年，公司下属各业务板块在产品结构升级方面进行了较大的固定资产投资，不断加大研发力度，提升自身技术水平，产品开始了从低附加值向高附加值的逐步转变。伴随着这一升级优化的过程，公司的业务规模将进一步扩大，对配套营运资金的需求也将进一步上升。补充营运资金能保证公司更顺畅地完成产品结构的升级优化，提升公司的核心竞争力，为公司未来的蓬勃发展提供更持久的动力。

三、 公司董事会和股东大会对本次募集资金运用的主要意见

公司第三届董事会第四次会议和 2011 年度股东周年大会通过了本次公司债券募集资金用途方案，核准募集资金可以用于偿还银行贷款及补充营运资金。本次募集资金用于偿还银行贷款与补充营运资金，有利于拓宽公司融资渠道，优化资产结构与债务期限结构，锁定资金成本，节省财务费用，符合公司和全体股东的利益。

四、 本次公司债券募集资金运用对财务状况的影响

（一） 对资产负债结构的影响

本次债券的期限为不超过 5 年，募集资金将用于偿还银行贷款和补充营运资金。使用中长期债务置换短期债务，可以优化公司债务结构，实现资产和负债期限结构的匹配；同时，还可以减轻公司流动负债压力，有利于公司长期战略目标的制定与实施，以及中长期资金的统筹安排，为公司业务发展和盈利奠定良好的基础。本次债券发行后对公司资产负债结构的具体影响请参见本募集说明书第九节的第九部分“本次公司债券发行后公司资产负债结构的变化”。

（二） 对盈利能力及短期偿债能力的影响

近年来，随着公司业务规模不断扩大和各业务板块均开始进行产品结构的优化升级，公司对资金的需求日益增长。本次债券发行不仅可以拓宽公司的融资渠道，亦可提升公司的盈利能力与短期偿债能力。

截至目前，公司主要是通过银行获得融资，如果本次公司债券能够成功发行，预计发行利率将低于银行同期贷款利率，通过置换银行贷款，可以降低公司的融资成本，增加公司的盈利能力。此外，本次债券通过偿还短期银行贷款与补充营运资金，也可以使公司的短期偿债能力获得较大提升，缓解公司短期资金压力，降低偿债风险。

综上所述，本次发行公司债券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，将使公司的资产负债期限结构得以优化，将为公司未来的业务发展以及盈利增长奠定良好的基础。

第十一节 其他重要事项

一、 公司截至 2012 年 3 月 31 日对外担保情况

截至 2012 年 3 月 31 日，本公司累计担保余额为 40,420 万元，全为对下属子公司的担保，详情如下：

单位：万元

序号	担保单位	被担保单位	担保金额	债务类型	金融机构	债务期限
1	上海集优	联合轴承	420	银行承兑汇票	建设银行	6 个月
2	上海集优	透平叶片	20,000	长期借款	建设银行	4 年
3	上海集优	透平叶片	10,000	长期借款	交通银行	5 年
4	上海集优	电气轴承	10,000	长期借款	交通银行	3 年
合计			40,420			

二、 公司未决诉讼或仲裁事项

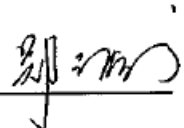
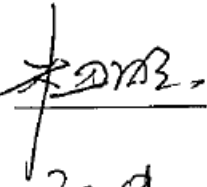
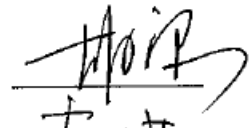
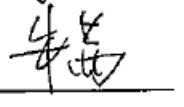
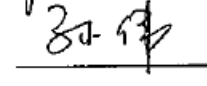
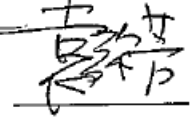
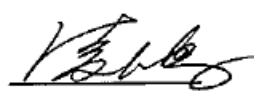
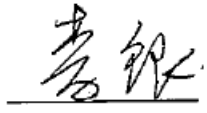
截至本募集说明书签署日，公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

第十二节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

一、 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及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。

董事签名：

郑元湖：		朱卫明：		胡 康：	
朱 茜：		孙 伟：		袁弥芳：	
陈振康：	_____	凌 鸿：		李 银：	



上海集优机械股份有限公司

2012年8月28日

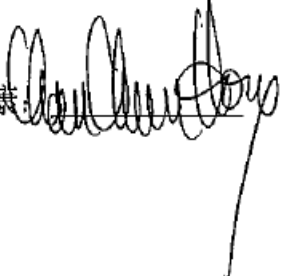
本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名：

郑元湖：_____ 朱卫明：_____ 胡 康：_____

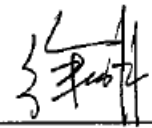
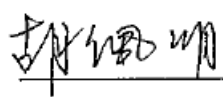
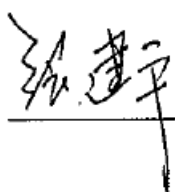
朱 茜：_____ 孙 伟：_____ 袁弥芳：_____

陈振康：_____ 凌 鸿：_____ 李 银：_____



本公司全体董事、监事及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。

监事签名：

徐 潮： 胡佩明： 张建平：



上海集优机械股份有限公司
2012年8月28日

本公司全体董事、监事及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。

非董事高级管理人员签名：

严奇： 陈慧： 萧伟锋：
王频： 李伟忠：




上海集优机械股份有限公司

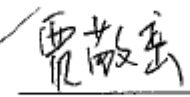
2012年8月8日

二、 保荐机构（联席主承销商）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：


花恒全


贾敬峦

法定代表人：


冠兴



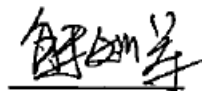
三、 联席主承销商声明

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：

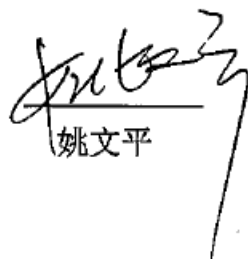


黄加虎



熊凯军

法定代表人：



姚文平



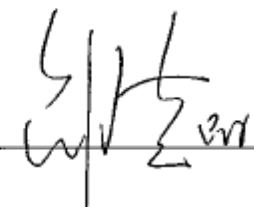
四、发行人律师声明

本所及签字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。

律师事务所负责人：



签字律师：



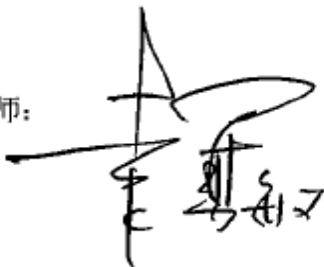
冯 诚



五、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读本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。

签字注册会计师：



法定代表人：



六、 承担债券信用评级业务的机构声明

本机构及签字的资信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。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，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。

签字评级人员： 蒋卫 李希

单位负责人： 蒋卫



第十三节 备查文件

一、 备查文件

- 1、发行人 2009-2011 年财务报告和审计报告及 2012 年一季度、2012 年上半年财务报表
- 2、上海集优机械股份有限公司公开发行公司债券发行保荐书
- 3、君合律师事务所关于上海集优机械股份有限公司公司债券发行的法律意见书
- 4、上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）信用评级报告
- 5、担保合同与担保函
- 6、上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）持有人会议规则
- 7、上海集优机械股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）受托管理协议

二、 查阅地点

- 1、上海集优机械股份有限公司

地 址： 上海市复兴西路 100 号 4-5 楼

联系电话： 021-64729900

传 真： 021-64729889

联系人： 王频、施效中

- 2、保荐机构（牵头主承销商）：安信证券股份有限公司

地 址： 北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

联系电话： 010-66581727

传 真： 010-66581751

联系人： 花恒全、李姗、贾敬峦、张丹

- 3、联席主承销商：德邦证券有限责任公司

地 址： 福山路 500 号城建国际中心 26 楼

联系电话： 021-68761616

传 真： 021-68767971

联系人： 邬健敏、张翼、黄加虎、熊凯军、华央平

三、 查阅时间

本期公司债券发行期间，每日 9：00—11：30，14：00—17:00（法定节假日除外）。