

股票简称:海亮股份

股票代码:002203

公告编号:2011-036



浙江海亮股份有限公司

(浙江省诸暨市店口镇工业区)

配股说明书

保荐人(主承销商)



广州市天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼(4301-4316 房)

公告日期:2011 年 12 月 13 日

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺配股说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

重大事项提示

公司提请投资者仔细阅读本配股说明书“第三节 风险因素”等相关内容，并特别提醒投资者关注以下投资风险：

1、铜价高企并剧烈波动的风险

公司最主要的原材料为电解铜。报告期内，国际铜价波动剧烈，在 2008 年底 2009 年初达到了最低点，之后恢复强势上扬趋势，并创下历史新高。

公司作为铜加工企业，主要产品定价模式为“原材料价格+加工费”，主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利。从定价机制和盈利模式来看，公司可以将电解铜价格高企或波动的风险转嫁给下游客户，但实际上，铜价高企并剧烈波动仍有可能给公司带来一定的风险。具体表现在：

第一，铜价高企带来流动资金紧张的风险。铜价上升导致公司报告期各期末的流动资产金额呈明显上升趋势，其中，存货和应收账款金额随着铜价上升而增长，形成对公司营运资金的占用，并导致公司流动资金紧张。铜价高企也导致公司报告期各期末的资产负债率逐年攀高，铜价持续高企将对公司的生产经营和持续发展有一定不利影响。

第二，短期内铜价大幅波动带来流动资产贬值的风险。如果国际铜价在短时期内有大幅下滑，可能导致公司有风险敞口的存货贬值，也可能导致客户违约而拒收高价铜产品，应收账款坏账损失增加，这均会对公司未来的利润水平产生一定影响。

第三，铜价长期高企可能会抑制铜产品的需求增长。铜价如果长期高企不下，这将使得下游厂商和消费者开始寻求铜产品的替代品，从而抑制铜产品的需求增长。高端铜加工产品受到替代的压力较小。

2、财务风险

(1) 资产负债率偏高及偿债风险

公司上市以来，资产和业务规模增长迅速，并位于国内铜加工企业前列。2011 年 6 月 30 日，公司的总资产规模达 622,652.54 万元，2011 年上半年的营业收入规模达 577,071.42 万元。公司业务规模的扩张需要强大的研发能力和固定资

产投资作为坚强的后盾，公司报告期内累计资本性支出和研发投入金额均较大。随着公司业务规模的扩张和铜价的宽幅波动并持续高企，公司的日常营运资金需求加大，银行借款规模也随之增加。

截至 2011 年 6 月 30 日，发行人的资产负债率（母公司）为 73.71%，资产负债率（合并）为 73.78%，与同行业可比上市公司相比，公司的资产负债率偏高。截至 2011 年 6 月 30 日，公司的短期借款为 192,964.57 万元，银行借款合计规模为 284,697.16 万元，公司的负债规模较大，导致公司存在一定的偿债风险。

（2）汇率波动风险

汇率波动会对公司的盈利水平造成影响：一方面，人民币一旦大幅度升值将会降低公司出口产品的价格优势，使公司产品竞争力受到一定影响。另一方面，如果公司以外币（美元）计价的负债与资产在金额和时间上不匹配，将使得公司随着汇率的波动形成汇兑损益。报告期内，公司的美元负债经常大于美元资产金额，这导致在人民币升值的情况下，公司的汇兑损益表现为净收益。但如未来人民币贬值，则会形成汇兑净损失，影响公司业绩。

3、市场风险

受全球金融危机影响，国际市场需求不振，虽然世界主要经济体美国和欧盟一些国家经济有回暖趋势，但短期内很难复原，铜加工企业出口业务在一定时期仍将受到下游市场低迷影响。国际贸易保护倾向的加剧则加重了这一不利影响。行业出口市场环境的恶化使得行业内公司更依赖内销市场来消化其产能，从而加剧国内铜加工市场的竞争。

面对市场整体环境的变化，公司调整了销售和生产的战略布局：一方面，大力开发内销市场，增强对国内下游厂商的配套能力，保持了公司整体业务规模的稳定增长；另一方面，通过设立越南海亮、香港海亮、海亮（越南）铜业、美国海亮等多家境外子公司，将部分出口产品的生产和销售逐步转移到境外，不但享受了税收优惠政策，有效降低了人工、能源等各项成本，更在一定程度上规避了我国铜管行业目前正面临的反倾销风险。尽管如此，如果市场整体长期低迷，仍可能对公司的良性发展造成不利影响。

4、控股股东和实际控制人控制的风险

截至 2011 年 6 月 30 日，海亮集团直接持有本公司 41.86%的股权，为本公司的控股股东。海亮集团在 2011 年第一次临时股东大会召开前已公开承诺按其持有公司股份的比例全额认购公司本次配股中其可配股份，因此本次配股后，海亮集团仍为公司控股股东。

截至 2011 年 6 月 30 日，冯海良先生持有海亮集团 86.02%的权益，对海亮集团实施控制，并通过海亮集团控制着发行人 41.86%的股权，因此，冯海良先生为本公司实际控制人。

尽管公司已经逐步建立健全了包括“三会”议事规则、关联交易管理办法、对外提供资金担保的管理办法、内部审计制度、会计内控制度、独立董事工作规则在内的一系列内部控制制度并认真执行，但是，公司的实际控制人冯海良先生仍可能通过海亮集团行使表决权，从而对本公司的发展战略、生产经营、利润分配等决策产生重大影响，因此公司存在控股股东和实际控制人控制的风险。

目 录

第一节 释 义	9
第二节 本次发行概况	13
一、发行人基本情况.....	13
二、本次发行基本情况.....	13
三、本次发行的有关当事人.....	16
第三节 风险因素	18
一、铜价高企并剧烈波动的风险.....	18
二、财务风险.....	19
三、市场风险.....	21
四、技术风险.....	22
五、遭遇反倾销的风险.....	22
六、税收优惠的政策变化的风险.....	23
七、进出口政策变化的风险.....	24
八、组织规模快速发展的风险.....	25
九、实际控制人控制的风险.....	25
第四节 发行人基本情况	27
一、本次发行前股本及前十名股东持股情况.....	27
二、发行人组织结构及重要权益投资情况.....	29
三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况.....	33
四、发行人主营业务和主要产品.....	37
五、行业基本情况.....	39
六、发行人的行业竞争地位.....	84
七、发行人主要业务情况.....	98
八、发行人主要固定资产及无形资产.....	112
九、发行人境外生产经营情况.....	121
十、发行人自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况.....	122

十一、发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及其履行情况	123
十二、发行人股利分配政策.....	124
十三、发行人董事、监事、高级管理人员情况.....	126
第五节 同业竞争与关联交易.....	133
一、同业竞争.....	133
二、关联方与关联关系.....	136
三、报告期内关联交易情况.....	144
四、发行人采取的减少并最终终止关联交易的措施.....	152
五、独立董事关于重大关联交易的意见.....	153
第六节 财务会计信息	154
一、合并报表.....	155
二、母公司报表.....	164
三、最近三年及一期公司财务报表合并范围变化情况.....	173
四、最近三年及一期的主要财务指标.....	174
五、最近三年及一期的非经常性损益明细表.....	176
第七节 管理层讨论与分析.....	178
一、财务状况及偿债能力分析.....	178
二、盈利能力分析.....	202
三、现金流量分析.....	220
四、资本性支出分析.....	224
五、其它重要事项.....	225
第八节 本次募集资金运用.....	231
一、概述.....	231
二、募集资金运用的必要性.....	231
三、募集资金运用的可行性.....	242
四、募集资金运用对公司的影响.....	251
第九节 历次募集资金运用.....	254
一、历次募集资金的情况.....	254

二、前次募集资金使用情况.....	254
三、前次募集资金投资项目效益情况.....	258
四、其他.....	262
第十节 董事及有关中介机构声明.....	263
第十一节 备查文件	268

第一节 释 义

在本配股说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

本公司、公司、发行人、海亮股份	指	浙江海亮股份有限公司
海亮集团、控股股东、集团公司	指	海亮集团有限公司
Z&P 公司	指	Z&P Enterprises LLC，原名 Z&P Enterprises Corporation，发行人之外资股东（美国公司）
铜加工研究院	指	浙江铜加工研究院有限公司
科宇公司	指	浙江科宇金属材料有限公司
上海海亮	指	上海海亮铜业有限公司
香港海亮	指	香港海亮铜贸易有限公司
海亮国贸	指	浙江海亮国际贸易有限公司
绍兴金氏	指	绍兴金氏机械设备有限公司
美国海亮	指	海亮美国公司
越南海亮	指	越南海亮金属制品有限公司
海亮（越南）铜业	指	海亮（越南）铜业有限公司
安徽海亮	指	海亮（安徽）铜业有限公司
宁夏银行	指	宁夏银行股份有限公司
恒昊矿业	指	红河恒昊矿业股份有限公司
海宇置业	指	重庆海宇置业（集团）有限公司
公司章程	指	浙江海亮股份有限公司章程
董事会	指	发行人董事会
监事会	指	发行人监事会
高级管理人员	指	发行人的高级管理人员
本次发行、本次配股	指	本公司向全体股东按每 10 股配 3 股的比例配售人民币普通股（A 股）的行为
广发证券、主承销商、保荐机构	指	广发证券股份有限公司
证监会、中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
元	指	人民币元
公司法	指	经 2005 年 10 月 27 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十八

		次会议修订后实施的《中华人民共和国公司法》
证券法	指	经 2005 年 10 月 27 日第十届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议修订后实施的《中华人民共和国证券法》
格力电器	指	珠海格力电器股份有限公司，000651
美的电器	指	广东美的电器股份有限公司，股票代码 000527
海鸥卫浴	指	广州海鸥卫浴用品股份有限公司，002084
成霖股份	指	深圳成霖洁具股份有限公司，股票代码 002047
和成路达	指	和成路达（厦门）有限公司
博威合金	指	宁波博威合金材料股份有限公司
河南金龙	指	河南金龙精密铜管集团股份有限公司
高新张铜、ST 张铜	指	高新张铜股份有限公司，股票代码 002075
精艺股份	指	广东精艺金属股份有限公司，股票代码 002295
宁波金田	指	宁波金田铜业（集团）股份有限公司
宁波金龙	指	宁波市金龙铜业有限公司
鑫科材料	指	安徽鑫科新材料股份有限公司，股票代码 600255
新星公司	指	诸暨市新星水暖管道检测有限公司
众得安	指	诸暨市众得安金属再生利用有限公司
尤尼克	指	浙江尤尼克塑胶管道有限公司
升捷货运	指	浙江升捷货运有限公司
恒固包装	指	浙江恒固包装材料有限公司
浙大海元	指	浙江浙大海元环境科技有限公司
内蒙古海亮	指	内蒙古海亮房地产开发有限公司
海亮外国语学校	指	诸暨市海亮外国语学校
出口保理	指	出口保理通常是指出口商以延期付款的方式出售商品，在货物装运后立即将发票、汇票、提单等有关单据卖断给保理商（银行），收进全部或部分货款，从而取得资金融通的业务
出口信用保险项下融资	指	银行对已投保短期出口信用险的出口贸易，凭出口企业提供的出口单据、投保短期出口信用险的有关凭证、赔款权益转让协议等，保留追索权地向其提供的短期资金融通
福费廷	指	福费廷(Forfaiting)，改善出口商现金流和财务报表的无追索权融资方式，包买商从出口商那里无追索地购买已经承兑的、并通常由进口商所在地银行担保的远期汇票或本票的业务就叫做包买票据，音译为福费廷
LME	指	英文 London Metal Exchange 的缩写，指伦敦金属交易所
CRU	指	伦敦商品研究所，国际知名的有色金属研究机构
CNIA	指	中国有色金属工业协会

安泰科、Antaiko	指	北京安泰科信息开发有限公司,由中国有色金属工业信息中心控股的专业化信息服务机构,是国内权威的有色金属信息集散中心和发布中心
直管	指	本文特指沿整个长度方向上具有均一横截面和壁厚的封闭通孔的直条状空心的铜及铜合金管加工产品
盘管	指	本文特指铜及铜合金制品经过专用的缠绕设备,沿缠绕机构(卷筒)的轴向从里到外诸层均匀无间隙密布缠绕,形成一定高度(该高度为缠绕机构卷轴的宽度)、一定外径的层状制品,称轴线卷盘管;制品经过专用设备,沿直径方向从里到外或从外到里诸层缠绕,形成单层或多层扁平状制品,该制品形状象蚊香盘,故称为蚊香盘管;产品直接通过原盘拉伸机拉制,而不经后续的精整的制品称为散盘管;轴线卷盘管、蚊香盘管、散盘管统称为盘管
光管	指	本文特指铜及铜合金管材的内外表面都是光滑的制品
MN	指	兆牛(顿),力的单位,等于 10^6 牛(顿)
电解铜	指	即高纯阴极铜。经电解精炼过程或浸出-萃取-电积工艺过程生产的产品,分高纯阴极铜和标准阴极铜两种牌号。杂质总含量不超过0.0065%的铜为高纯阴极铜,铜和银的含量不少于99.95%的铜为标准阴极铜。电解精炼产出的阴极铜又俗称电解铜
白铜	指	以铜为基体金属,由铜和镍为主组成的合金
黄铜	指	以铜为基体金属,由铜和锌为主组成的合金
铜精矿	指	选矿厂的产品,含铜18%到30%,为冶炼厂的原料
管接件	指	管与管之间的连接件,如常见的三通、弯管和接头等
PPR 管材	指	产品属于改性聚丙烯类,产品保留丙稀良好的耐高温、高强度等优良的特性,同时具有乙烯的耐低温、抗冲击的优良物性
翅片管	指	外翅片管,即通过在光管外表面生成螺纹翅片的铜及铜合金管
精炼铜	指	根据国家海关进出口税则,按重量计含铜量至少为99.85%的金属;或按重量计含铜量至少为97.5%,但其他各种元素的含量不超过规定的限量的金属
进料加工	指	进料加工贸易简称进料加工,是指进口料件由经营企业付汇进口,制成品由经营企业外销出口的加工贸易,进口原材料的所有权和收益权属于经营企业。进料加工贸易与来料加工贸易是加工贸易的主要方式
套期保值	指	把期货市场当作转移价格风险的场所,利用期货合约作为将来在现货市场上买卖商品的临时替代物,对其现在买进准备以后售出商品或对将来需要买进商品的价格进行保险的交易活动
表观消费量	指	某产品的国内产量加上净进口量或者减去净出口量的结果
Mm^3/d	指	百万立方米/日
NSF	指	National Service Frameworks, 美国水道管认证
WHI	指	加拿大水道管、空调管认证

KATE MARK	指	英国水道管认证
SABS	指	The South African Bureau of Standards 的缩写，指南非标准局
NUTEK	指	香港认证
RoHS 指令	指	关于在电子电气设备中限制使用某些有害物质指令（The Restriction of the Use of Certain Hazardous Substances in Electrical and Electronic Equipment），其核心内容包括：2006 年 7 月 1 日后新投放欧盟市场的电子和电气产品的零件中铅、汞、镉、六价铬、多溴联苯和多溴联苯醚 6 种有害物质含量不得超过限值
WEEE 指令	指	全称《废弃电气电子设备指令》，该项指令要求生产商（包括进口商和经销商）对进入欧盟市场的废弃的电气电子产品，负责回收、处理，对新投放欧盟市场电气电子产品必须加贴回收标志（2005 年 8 月 13 日实施）
3 万吨高耐蚀铜管项目	指	年产 3 万吨新型高耐蚀抗磨铜合金管生产线项目，首次公开发行股票募集资金投资项目之一
3 万吨节能铜管项目	指	年产 3 万吨高效节能环保新型铜合金管项目，首次公开发行股票募集资金投资项目之一
2.5 万吨铜水（气）管项目	指	年产 2.5 万吨高精节能环保铜及铜合金水（气）管建设项目，首次公开发行股票募集资金投资项目之一
1.5 万吨铜管件项目	指	年产 1.5 万吨铜及铜合金管件扩产项目，首次公开发行股票募集资金投资项目之一

第二节 本次发行概况

一、发行人基本情况

中文名称:	浙江海亮股份有限公司
英文名称:	ZHEJIANG HAILIANG CO., LTD
成立日期:	2001-10-29
上市日期:	2008-01-16
股票名称:	海亮股份
股票代码:	002203
股票上市地:	深圳证券交易所
法定代表人:	冯亚丽
注册资本:	400,100,000 元
注册地址:	浙江省诸暨市店口镇工业区
办公地址:	浙江省诸暨市店口镇工业区
邮政编码:	311835
公司网址:	http://www.hailiang.com
联系电话:	0575-87069033, 0575-87669333
联系传真:	0575-87069031
电子信箱:	gfoffice@hailiang.com
经营范围:	铜管、铜板带、铜箔及其他铜制品的制造、加工。

二、本次发行基本情况

(一) 本次配股的审批情况及发行方案

1、本次发行的审批情况

本次发行已经公司 2011 年 1 月 18 日召开的第四届董事会第三次会议审议通过，并已经 2011 年 2 月 11 日召开的 2011 年度第一次临时股东大会审议通过，公司 2011 年 8 月 15 日召开的第四届董事会第五次会议审议确定了本次配股的比例和数量。

本次配股已获中国证监会证监许可字[2011]1645 号文核准。

2、配股股票类型及面值

本次拟发行的股票种类为境内上市的人民币普通股(A股)，每股面值为人民币 1.00 元。

3、配售比例及数量

本次配股以公司目前总股本 40,010 万股为基数，按照每 10 股配 3 股的比例向全体股东配售，共计可配股份数量为 12,003 万股。

公司的控股股东海亮集团已公开承诺按其持有公司股份的比例以现金全额认购其可配股份。

4、配股定价方式及配股价格

(1) 定价原则

配股价格不低于发行时公司最近一期经审计后的每股净资产值；配股价格的确定综合考虑发行时公司二级市场股票价格、市盈率状况及公司的实际情况等因素；经与主承销商协商后，采用市价折扣法进行定价。

(2) 配股价格

以刊登配股发行公告前 20 个交易日公司股票的均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格，配股价格为 6.66 元/股。

5、募集资金规模

募集资金总额：不超过 79,939.98 万元

募集资金净额：不超过 77,589.98 万元（扣除发行费用）

本次配股募集资金全部用于补充公司流动资金和偿还银行贷款，实际募集资金取决于实际配售数量。

6、募集资金专项存储账户

本次配股募集资金将存放于公司董事会指定的专项账户。

（二）本次配股的发行与承销情况

1、发行方式

本次配股采取网上定价发行的方式，通过深圳证券交易所交易系统进行。

2、发行对象

本次配股的发行对象为：股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司全体股东。

3、承销方式及承销期

本次配股由保荐人（主承销商）以代销方式承销。本次配股的承销期为本配股说明书刊登日至发行结果公告日。

4、发行费用

项 目	金额（万元）
承销及保荐费用	2,000
审计费用	80
律师费用	70
验资费用	10
发行手续费用	30
推介宣传费用	160
合 计	2,350

以上部分费用系预计费用，根据实际发行情况可能需要有所调整。

5、本次配股发行日程安排

本次发行期间的主要日程安排如下表：

日 期	发行安排	停牌安排
2011年12月13日（T-2日）	刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告	正常交易
2011年12月14日（T-1日）	网上路演	正常交易
2011年12月15日（T日）	股权登记日	正常交易
2011年12月16日至2011年12月22	配股缴款起止日期	全天停牌

日 (T+1 日) 至 (T+5 日)	配股提示性公告 (5 次)	
2011 年 12 月 23 日 (T+6 日)	验资	全天停牌
2011 年 12 月 26 日 (T+7 日)	公告发行结果 发行成功的除权基准日或发行失败的 的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

上述日期为工作日，如遇重大突发事件影响发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改本次发行日程。

6、本次发行股份的上市流通

本次配股完成后，公司将尽快向深圳证券交易所申请本次发行的 A 股股票上市流通。

三、本次发行的有关当事人

（一）发行人：浙江海亮股份有限公司

法定代表人：冯亚丽

办公地址：浙江省诸暨市店口镇工业区

电话：0575-87069033，0575-87669333

传真：0575-87069031

董事会秘书：邵国勇

证券事务代表：朱琳

（二）保荐机构（主承销商）：广发证券股份有限公司

法定代表人：林治海

办公地址：广东省广州市天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

电话：020-87555888

传真：020-87555850

保荐代表人：吴克卫、付竹

项目协办人：姜楠

项目组其他人员：崔海峰、王振华、王勃然

(三) 律师事务所：国浩律师集团（杭州）事务所

负责人：吕秉虹

办公地址：浙江省杭州市西湖区杨公堤 15 号国浩律师楼

电话：0571-85775888

传真：0571-85775643

经办律师：沈田丰、吴钢

(四) 会计师事务所：大信会计师事务所有限公司

法定代表人：吴卫星

办公地址：北京市海淀区知春路 1 号学院国际大厦 15 层 1504 号

电话：010-82322496

传真：010-82327668

经办注册会计师：闵华文（执业证书编号：420000031651）

钟永和（执业证书编号：420003204823）

(五) 申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

注册地址：深圳市深南东路 5045 号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083947

(六) 登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

注册地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

(七) 保荐机构（主承销商）收款银行：中国工商银行广州市第一支行

户名：广发证券股份有限公司

收款账号：3602000109001674642

第三节 风险因素

一、铜价高企并剧烈波动的风险

公司最主要的原材料为电解铜。报告期内，国际铜价波动剧烈，在 2008 年底 2009 年初达到了最低点，之后恢复强势上扬趋势，并创下历史新高。

报告期内，电解铜价格的变化情况如下图：



资料来源：上海有色金属网。SMM：上海有色网下的价格指数；SHFE：上海期货交易所；LME：伦敦金属交易所；CNY/T：人民币/吨；USD/T：美元/吨。

公司作为铜加工企业，主要产品定价模式为“原材料价格+加工费”，主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利。从定价机制和盈利模式来看，公司可以将电解铜价格高企或波动的风险转嫁给下游客户，但实际上，铜价高企并剧烈波动仍有可能给公司带来一定的风险，具体表现为以下方面：

（一）铜价高企带来流动资金紧张的风险

铜价高企会导致公司正常生产经营的流动资金需求随之上升。公司近三年又一期的流动资产及资产负债率变动情况如下表：

单位：万元

项目	2011年	2010年	2009年	2008年
----	-------	-------	-------	-------

	6月30日	12月31日	12月31日	12月31日
流动资产	424,097.65	352,749.38	292,411.12	204,891.53
资产负债率 (母公司)	73.71%	71.47%	67.13%	52.09%
资产负债率 (合并)	73.78%	71.23%	68.17%	54.74%

铜价上升导致公司报告期各期末的流动资产金额呈明显上升趋势，其中，存货和应收账款金额随着铜价上升而增长，形成对公司营运资金的占用，并导致公司流动资金紧张。铜价高企也导致公司报告期各期末的资产负债率逐年攀高，近一年一期末公司的资产负债率均已经超过 70%。铜价持续高企将对公司的生产经营和持续发展有一定不利影响。

(二) 短期内铜价大幅波动带来流动资产贬值的风险

2011年6月30日，公司流动资产占总资产的比例为 68.11%，流动资产中存货与应收账款合计占比 54.67%，虽然公司的资产结构符合行业特点和自身的经营模式，但受铜价持续高企的影响也十分显著。

如果国际铜价在短时间内有大幅下滑，可能导致公司有风险敞口的存货贬值。可能会导致客户违约而拒收高价铜产品，应收账款坏账损失增加，这均会对公司未来的利润水平产生一定影响。

(三) 铜价长期高企可能会抑制铜产品的需求增长

铜价如果长期高企将导致铜加工产品的价格随之提高，这将使得下游厂商和消费者开始寻求铜产品的替代品，从而抑制铜产品的需求增长。公司的产品多属于高端产品，多数用于空调用配件、海水淡化装备、高端卫浴产品、通信及 IT 等领域，下游行业对铜产品的产品替代并不明显。

二、财务风险

(一) 资产负债率偏高及偿债风险

自 2008 年 1 月上市以来，公司的生产和经营呈现蓬勃发展的趋势，公司坚

持“抓外不放内、内外并举，抓大不放小、大小兼顾”的市场策略，紧紧抓住内需增长的机遇，大力拓展国内市场。同时，为更好地开拓国际市场，公司调整境外市场开发策略，通过香港海亮、美国海亮强化公司的境外市场开拓能力，进一步完善境外分销系统。目前，公司的业务规模位居国内铜加工企业前列，2011年6月30日，公司的总资产规模达622,652.54万元，2011年上半年的营业收入规模达577,071.42万元。

公司业务规模的扩张需要强大的研发能力和固定资产投资作为坚强的后盾，而公司在这两方面持续大力投入，最近三年一期公司累计资本性支出达104,515.51万元、累计研发投入达14,074.33万元。随着公司业务规模的扩张，公司的日常营运资金需求加大，银行借款规模也随之增加。

截至2011年6月30日，发行人的资产负债率（母公司）为73.71%，资产负债率（合并）为73.78%，与同行业可比上市公司相比，公司的资产负债率偏高。截至2011年6月30日，公司的短期借款规模192,964.57万元，银行借款合计规模284,697.16万元，公司的负债规模较大，导致公司存在一定的偿债风险。

（二）汇率波动风险

2005年7月，我国实施人民币汇率制度改革，多年盯住单一美元的固定汇率制度开始转为“以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度”。汇率波动将导致公司面临以下两方面的风险：

1、汇率变化对公司产品竞争力的影响

公司主要采用“原材料价格+加工费”的行业惯例来确定产品价格，目前公司大部分出口业务采用进料加工模式，原材料进口、产品出口的销售主要以美元结算。虽然人民币的升值对采购与销售中对应的铜价部分没有影响，仅对加工费部分有影响，但人民币一旦大幅度升值仍将会在一定程度上降低公司出口产品的价格优势，使公司产品竞争力受到一定影响。

2、汇率变化导致的汇兑损益

如果公司以外币（美元）计价的负债与资产在金额和时间上不匹配，将使得

公司随着汇率的波动形成汇兑损益。报告期内，公司的汇兑损益情况如下表：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
汇兑损益	-5,888.65	-9,283.11	-1,188.26	-6,549.43

附注：正值代表净损失，负值代表净收益。

报告期内，公司汇兑损益主要体现为汇兑收益，原因在于：第一，公司美元应付账款的金额远远大于以美元应收账款的金额。公司出口业务以进料加工为主，出口产品和部分内销产品所用的铜均来自于进口，这导致公司在出口业务形成美元应收账款的同时，也形成更大金额的美元计价的应付账款。第二，公司美元应付账款的支付周期长于应收款的回款周期。出口业务自接受订单、生产、发货至货款回笼（采用即期或远期信用证交单、电汇、托收等收款方式）的平均周期约为2个月，应付账款（采用信用证等支付方式）的支付周期平均为3-6个月。第三，根据采购原材料（进口电解铜）需要，公司账面上经常保持着较大的美元借款余额。

综上，公司的美元负债经常大于美元资产，而报告期内，人民币对美元的汇率连续上涨，使得汇兑损益表现为汇兑收益。而且，在人民币对美元的汇率走势持续上涨的预期下，公司将持续产生汇兑收益。但如未来人民币贬值，则会形成汇兑净损失，可能影响公司业绩。

（三）净资产收益率下降的风险

公司2008年、2009年、2010年和2011年1-6月归属于母公司股东的加权平均净资产收益率分别为13.72%、11.98%、15.48%和6.15%。本次配股募集资金到位后，公司的净资产规模将有较大幅度的提升，而如果公司的利润水平不能保持同步增长，则公司将面临净资产收益率下降的风险。

三、市场风险

受全球金融危机影响，国际市场需求不振，虽然世界主要经济体美国和欧盟一些国家经济有回暖趋势，但铜加工企业出口业务在一定时期仍将受到下游市场低迷影响。此外，国际贸易保护倾向的加剧也加重了这一不利影响。出口市场环

境的恶化使得行业内公司更依赖内销市场来消化其产能，从而加剧国内铜加工市场的竞争。

面对市场整体环境的变化，公司调整了销售和生产的战略布局：一方面，大力开发内销市场，增强对国内下游厂商的配套能力，保持了公司整体业务规模的稳定增长；另一方面，通过设立越南海亮、香港海亮、海亮（越南）铜业、美国海亮等多家境外子公司，将部分出口产品的生产和销售逐步转移到境外，不但享受了税收优惠政策，有效降低了人工、能源等各项成本，更在一定程度上规避了我国铜管行业目前正面临的反倾销风险。尽管如此，如果行业市场整体长期低迷，仍可能对公司的良性发展造成不利影响。

四、技术风险

（一）新产品研发的风险

随着国际铜加工业的发展，铜加工产品品种不断增加，产品质量精益求精，生产技术更加注重高效和节能环保，企业持续进行技术创新和高端新产品研发是其利润率持续增长的前提之一。虽然公司目前拥有强大的研发团队，研发能力达到国际先进水平，但如果不能随市场的需求及时开发新产品并产业化，则将影响公司的持续竞争能力和在行业中所处的领导地位。

（二）核心技术人员流失风险

核心技术人员对公司的技术创新能力和持续快速发展有着至关重要的作用。经过多年的发展和积累，目前公司的研发队伍能力强，经验丰富。虽然公司采取多项措施力保研发部门和研发人员的稳定性，但是仍存在核心技术和核心人员外流，从而对公司的发展带来不利影响的风险。

五、遭遇反倾销的风险

我国铜加工产品的出口目标国主要分布在北美、欧洲等地区，该等国家多为铜加工行业的强国。由于铜加工产业向亚洲转移的大趋势不可逆转，以本公司为代表的中国铜加工企业正在逐步替代境外同类企业，成为国际铜加工产品的重要

供应商，在此过程中，部分出口目标国可能会利用反倾销手段来限制我国铜加工产品的出口。

2010年9月，美国商务部对中国和墨西哥输美无缝精炼铜管反倾销案作出损害终裁，对海亮股份及控股子公司上海海亮的紫铜管征收反倾销税率为60.85%。2010年11月，美国国贸委员会作出损害调查的最终裁定。2008年、2009年和2010年，本公司及上海海亮向美国出口紫铜管数量分别为15,479吨、10,701吨和4,716吨，占总销量的比重较小，分别约为11%、7%、3%。同时，公司积极应对美国反倾销诉讼所带来的影响，出口美国紫铜管订单已向越南生产基地转移，海亮（越南）铜业年产7.1万吨铜及铜合金管生产项目在2010年建成投产，已具备履行公司销往美国市场的紫铜管订单的能力。综上所述，反倾销税的裁定对公司影响较小。

2011年11月10日，巴西贸易保护局正式对原产于中国的紫铜管发起反倾销调查，公司已发布了《关于巴西对中国紫铜管反倾销立案调查的公告》（公告编号：2011-035）。公司对巴西的紫铜管出口占公司的销售量和销售收入的比重均很小（不足4%），公司也可以通过全资子公司海亮（越南）铜业继续履行巴西紫铜管的出口订单，反倾销调查对公司的整体经营和利润水平影响很小。

未来不排除公司等铜加工企业遭遇其它出口目标国反倾销的风险。

六、税收优惠的政策变化的风险

（一）高新技术企业税收优惠政策变化带来的风险

海亮股份母公司及其子公司绍兴金氏和科宇公司于2008被认定为高新技术企业，认定有效期3年，从认定年度当年开始可以享受减按15%税率征收企业所得税的税收优惠待遇。

若公司及相关子公司在未来年度不符合高新技术企业认定标准，将直接影响公司所得税优惠政策的享受，从而影响公司的经营业绩。

（二）越南税收优惠政策变化带来的风险

本公司之子公司海亮（越南）铜业自开始生产经营之日起15年内，每年所

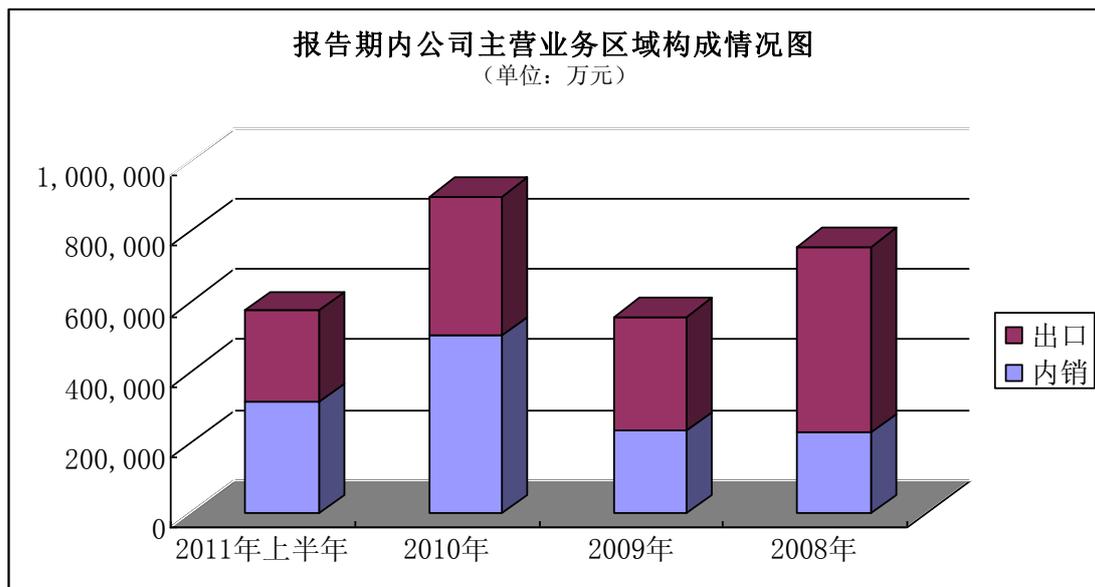
得税税率为 10%，上述期满后，每年所得税税率为 25%。自获利年度起，享受“四免九减半”税收优惠政策。

本公司之子公司越南海亮自开始生产经营之日起 15 年内，每年所得税税率为 10%，上述期满后，每年所得税税率为 25%。自获利年度起，享受“四免七减半”税收优惠政策。

如果未来所在国相关税收优惠政策发生变化，则可能影响两家子公司的经营业绩。

七、进出口政策变化的风险

本公司自 2001 年开始有铜加工产品出口，出口业务占公司业务的比例不断调整，近三年一期，公司内销、外销情况如下图：



2008 年 11 月 17 日，财政部、国家税务总局联合发出财税[2008]144《关于提高劳动密集型产品等商品增值税出口退税率的通知》，从 2008 年 12 月 1 日开始，将税则号为 7411101900-7411290000 的铜管产品出口退税率由先前的 5%提高到 9%，公司生产的铜管（不包括内螺纹铜管，该部分退税率为 13%）也列入了这一调整范围。

2009 年 3 月 27 日，财政部、国家税务总局联合发出财税[2009]43《关于提高轻纺电子信息等商品出口退税率的通知》，从 2009 年 4 月 1 日开始，将税则号

为 7411101900-7411290000 的铜管产品出口退税率调整为 13%，公司生产的铜管（不包括内螺纹铜管，该部分退税率为 13%）也列入了这一调整范围。

2010 年 6 月 22 日，财政部、国家税务总局联合发出财税[2010]57 号《关于取消部分商品出口退税的通知》，从 2010 年 7 月 15 日开始，将取消部分有色金属加工材出口退税，所涉税则号为 7407100000、7407210000、7412100000、7412209000。公司生产的铜及铜合金管件等产品已列入调整范围，上述产品出口退税率由 5%降至 0。

由于公司的出口业务主要是以进料加工为主，出口退税的调整将直接影响公司出口业务的成本，即出口退税的降低会增加企业相关产品的营业成本，降低企业的利润。如果未来国家调低公司相应产品的出口退税率，将对公司的利润产生不利影响。

八、组织规模快速发展的风险

本次发行结束后，公司净资产将会有较大幅度的增加，公司资产规模的迅速扩张，在资源整合、科技开发、资本运作、市场开拓等方面对公司的管理层提出更高的要求。如果未来公司管理层业务素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩张的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整、完善，充分发挥决策层和独立董事、监事会的作用，确保科学决策，将给公司带来较大的管理风险。

同时，组织规模的扩大需要更多的劳动力，这使得公司可能面临熟练劳动力不足的风险。国家统计局表示，农民工的外出流动格局发生了变化，在长三角和珠三角等东部沿海地区务工的农民工减少，农民工开始从东部地区向中西部地区转移。随着业务规模的扩张，公司对劳动力的需求相应增大，劳动力成本也因此加大，劳动力成本的增加将会对公司的利润带来负面的影响。

九、实际控制人控制的风险

截至 2011 年 6 月 30 日，海亮集团直接持有本公司 41.86%的股权，为本公司的控股股东。海亮集团在 2011 年第一次临时股东大会召开前已公开承诺按其

持有公司股份的比例全额认购公司本次配股中其可配股份，因此本次配股后，海亮集团仍为公司控股股东。

截至 2011 年 6 月 30 日，冯海良先生持有海亮集团 86.02% 的权益，对海亮集团实施控制，并通过海亮集团控制着发行人 41.86% 的股权，因此，冯海良先生为本公司实际控制人。

尽管公司已经逐步建立健全了包括“三会”议事规则、关联交易管理办法、对外提供资金担保的管理办法、内部审计制度、会计内控制度、独立董事工作规则在内的一系列内部控制制度并认真执行，但是，公司的实际控制人冯海良先生仍可能通过海亮集团行使表决权，从而对本公司的发展战略、生产经营、利润分配等决策产生重大影响，因此公司存在实际控制人控制的风险。

第四节 发行人基本情况

一、本次发行前股本及前十名股东持股情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司股本总额为 400,100,000 股，结构如下：

	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	33,611,783	8.40%
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	33,611,783	8.40%
其中：境内非国有法人持股	-	-
境内自然人持股	33,611,783	8.40%
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
二、无限售条件股份	366,488,217	91.60%
1、人民币普通股	366,488,217	91.60%
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、股份总数	400,100,000	100%

注：有限售条件股份中的境内自然人持股全部为高管锁定股份。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司前十名股东及其持股情况如下：

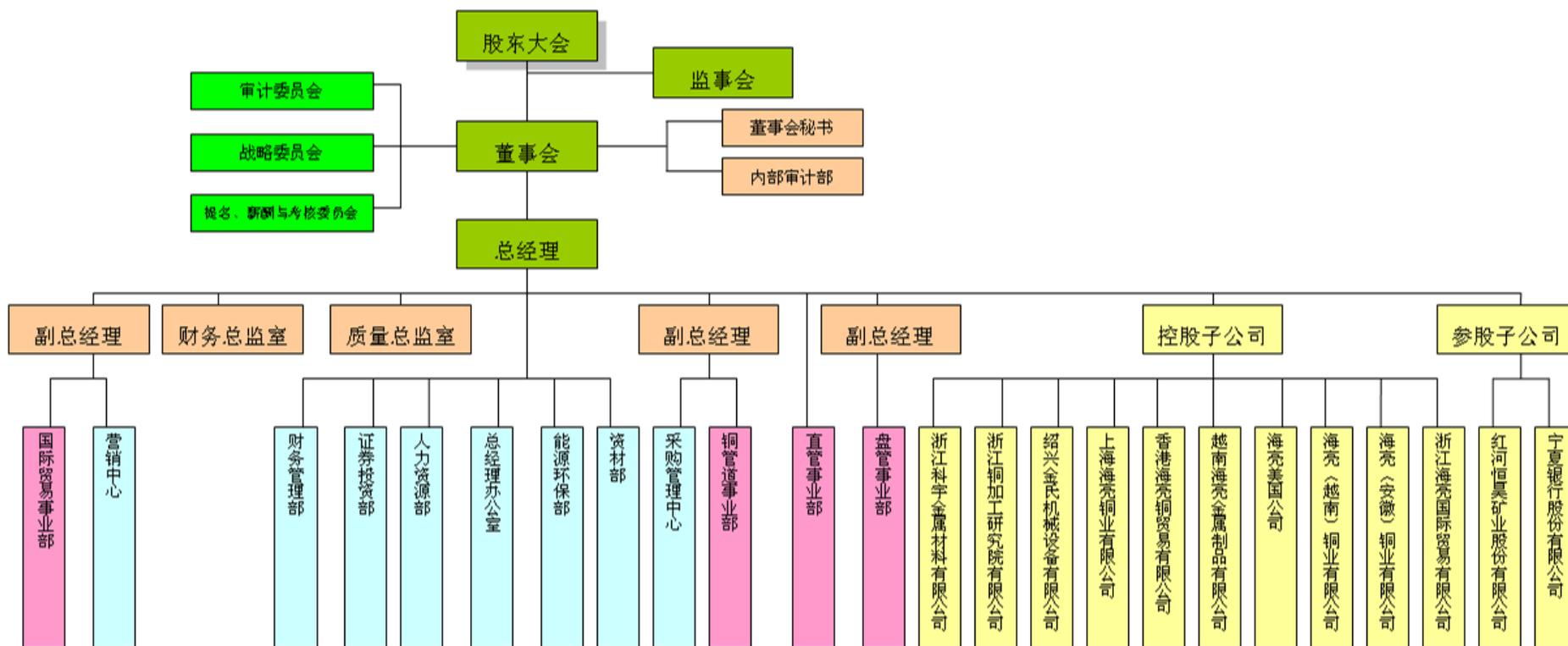
股东名称	股份性质	持股比例	持股总数（股）	持有有限售条件股份数量（股）
海亮集团	境内非国有法人股	41.86%	167,491,140	-
Z&P公司	境外法人股	25.08%	100,344,865	-
陈东	境内自然人股	2.18%	8,713,061	6,534,796
曹建国	境内自然人股	1.75%	6,990,910	5,243,182
杨林	境内自然人股	1.60%	6,391,398	4,793,549
朱张泉	境内自然人股	1.32%	5,268,759	3,951,569
汪鸣	境内自然人股	1.10%	4,416,209	3,312,157

钱昂军	境内自然人股	1.01%	4,036,963	3,027,722
王虎	境内自然人股	0.93%	3,717,118	1,858,559
唐吉苗	境内自然人股	0.89%	3,546,608	-
合计	-	77.72%	310,917,031	28,721,534

二、发行人组织结构及重要权益投资情况

(一) 组织结构图

截至 2011 年 6 月 30 日，公司的组织结构如下图所示：



(二) 对其他企业的重要权益投资情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司的控股子公司共 10 家，基本情况如下：

单位：万元

公司名称	成立时间	注册资本	实收资本	股权比例	主要业务	主要生产 经营地
科宇公司	1999.1.13	2,000	2,000	100%	有色金属材料生产加工及销售；废旧金属回收利用及销售	诸暨市店口镇湄池江东路152号
铜加工研究院	2000.10.19	500	500	100%	铜加工技术的研究、开发、咨询、服务、技术培训及设备安装调试	诸暨市店口镇工业区
绍兴金氏	2002.4.29	56.25万美元	56.25万美元	60%	机械设备设计、加工、制造及相关技术服务	诸暨市店口镇工业区
海亮国贸	2004.7.26	1,000	1,000	100%	金属材料及其制品(除贵金属)、建筑材料、纺织原料及其产品、服装、家电的进出口	诸暨市店口镇解放路386号
上海海亮	2005.7.26	4,630万美元	4,630万美元	74.95%	生产有色金属复合材料、新型合金材料,销售公司自产产品	上海市奉贤区四团镇
香港海亮	2006.12.9	2,990万美元	2,990万美元	100%	金属材料及其制品的进出口业务	香港
越南海亮	2007.1.23	800万美元	800万美元	100%	铜及铜合金制品生产、加工、销售；废旧金属回收	越南铃中工业区
海亮(越南)铜业	2008.8.8	4,000万美元	4,000万美元	100%	铜或铜合金产品生产；金属废料再生生产	越南龙江工业区
美国海亮	2009.5.22	100万美元	100万美元	100%	经营有色金属材料(除贵金属)及其制品、建筑装潢材料	美国
安徽海亮	2010.7.8	16,000	16,000	100%	铜及铜合金管材、管件、金属制品生产和销售	安徽省铜陵市狮子山经济开发区

附注：绍兴金氏另外 40%的股权为香港太又投资有限公司持有。上海海亮另外 25.05%的股权为香港海亮持有。

公司控股子公司的财务情况如下：

单位：万元

公司名称	2010年12月31日/2010年度					
	总资产	净资产	营业收入	净利润	是否审计	审计机构
科宇公司	24,394.50	11,729.10	76,364.56	3,907.54	是	大信会计师事务所
铜加工研究院	1,600.09	1,407.71	1,745.68	382.71	是	大信会计师事务所
绍兴金氏	6,356.32	3,307.83	6,383.10	539.94	是	大信会计师事务所
海亮国贸	2,196.62	1,104.98	3,667.71	12.60	是	大信会计师事务所
上海海亮	114,524.03	45,556.22	212,400.57	2,884.78	是	大信会计师事务所
香港海亮	62,543.61	35,906.76	289,470.06	4,760.48	是	大信梁学濂（香港）会计师事务所
越南海亮	5,493.13	5,218.67	3,222.45	660.08	是	Viet Nhat审计联名公司
海亮（越南）铜业	43,776.77	28,730.51	22,301.48	-716.50	是	CONG TY TNHH KIEM TOAN VA TU VAN AUDITING AND CONSUNLTING CO., LTD
美国海亮	17,082.44	510.41	25,009.24	-118.52	是	Judy Nieh Accountancy Corporation
安徽海亮	19,058.55	18,219.74	-	2,219.73	是	大信会计师事务所

截至 2011 年 6 月 30 日，公司的参股子公司共 2 家，基本情况如下：

单位：万元

公司名称	成立时间	注册资本	实收资本	股权比例	主要业务	主要生产经营地
宁夏银行	1998.10.14	165,543	165,543	7.25%	吸收公众存款；发放短期、中期和长期贷款；办理国内结算；办理票据承兑和贴现；发行金融债券；代理发行、代理兑付、承销政府债券；买卖政府债券；从事同业拆借；提供担保；代理收复款项及代理保险业务；外汇存款；外汇贷款；外汇汇款；外币兑换；国际结算；外汇担保；外汇票据的承兑和贴现；资信调查、咨询、见证业务；结汇、售汇	宁夏回族自治区银川市鼓楼北街2号

					业务；从事银行卡业务；经中国人民银行批准的其他业务。	
恒昊矿业	2003.12.25	38,800	38,800	12.89%	有（黑）色金属矿采选、冶炼；矿产品加工、销售；硫酸、硫酸铵的生产、销售；矿产品加工技术咨询服务；对外贸易及货物、技术进出口；技术研发；宾馆服务业。（以上经营范围中涉及国家法律、行政法规规定的专项审批，按审批的项目和时限开展经营活动）	云南省红河工业园冶金材料加工区

附注：

（1）海亮股份以每股 2.2 元/股的价格认购宁夏银行 8,000 万股的股份，公司于 2008 年 10 月 10 日与宁夏银行签订了增资入股入股协议书。宁夏银行于 2008 年 12 月 17 日收到中国银行业监督管理委员会的批复。本次认购后，公司拥有宁夏银行股份占其总股本的 6.8%。

（2）海亮股份以每股 2.2 元/股的价格认购宁夏银行 4,000 万股的股份，公司于 2009 年 10 月 16 日与宁夏银行签订了增资入股入股协议书。宁夏银行于 2010 年 8 月 11 日收到中国银行业监督管理委员会的批复。本次认购后，公司拥有宁夏银行股份占其总股本的 7.25%。

（3）海亮股份以每股 4.5 元/股的价格收购恒昊矿业 2,400 万股的股份，公司于 2010 年 5 月 25 日与金平添惠投资有限公司签订了股权转让协议。恒昊矿业于 2010 年 6 月 1 日完成了工商变更登记。本次收购后，公司拥有恒昊矿业股份占其总股本的 6.90%。

（4）海亮股份以每股 4.5 元/股的价格收购恒昊矿业股的股份 1,600 万股，公司于 2010 年 9 月 30 日与金平添惠投资有限公司签订了股权转让协议。恒昊矿业于 2010 年 10 月 15 日完成了工商变更登记。本次收购后，公司拥有恒昊矿业股份占其总股本的 11.49%。

（5）海亮股份以每股 4.5 元/股的价格收购恒昊矿业股的股份 1,000 万股，公司于 2011 年 1 月 18 日与金平添惠投资有限公司签订了股权转让协议，恒昊矿业于 2011 年 1 月 28 日完成了工商变更登记。本次收购后，公司拥有恒昊矿业股份占其总股本的 12.89%。

公司参股子公司的财务情况如下：

单位：万元

公司名称	2010年12月31日/2010年度					是否审计	审计机构
	总资产	净资产	营业收入	净利润			
宁夏银行	4,445,523.60	409,039.10	163,098.00	67,049.00		是	德勤华永会计事务所
恒昊矿业	175,709.08	57,764.21	105,770.00	7,349.17		是	信永中和会计师事务所

三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况

(一) 公司控股股东情况

截至 2011 年 6 月 30 日，海亮集团持有发行人 167,491,140 股，占发行人总股本的 41.86%，是发行人控股股东。

法定代表人：冯亚丽

注册资本：199,180 万元

成立日期：1996 年 8 月 9 日

经营范围：许可经营范围：房地产开发。一般经营范围：经销：金属材料及制品，建筑装潢材料，化工原料，日用杂品，文体用品；种植业。养殖业。物业管理。从事货物及技术的进出口业务。对外投资。（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

截至 2011 年 6 月 30 日，海亮集团的股权结构如下：

序号	股东	出资额（万元）	股权比例（%）
1	冯海良	171,332.00	86.02
2	唐鲁	11,908.00	5.98
3	钱昂军	4,580.00	2.30
4	朱张泉	4,580.00	2.30
5	蒋利荣	4,580.00	2.30
6	杨斌	1,000.00	0.50
7	汪鸣	600.00	0.30
8	曹建国	600.00	0.30
	合计	199,180.00	100

附注：唐鲁系冯海良姐姐的儿子，朱张泉系冯海良的妻弟，蒋利荣是冯海良妻子的外甥。

截至 2011 年 6 月 30 日，海亮集团共质押其持有的公司股份 48,240,000 股，占公司股份总数的 12.06%。

海亮集团持有公司股份的质押情况如下：

登记日	质权人	质押数量（股）	质押期限	用途
2010.11.11	宁夏银行股份	28,240,000	2010.11.11起至质押双方向中国证券	授信担保

	有限公司贺兰支行		登记结算有限责任公司深圳分公司 办理解除质押为止	
2010.11.29	华夏银行股份 有限公司杭州 江城支行	20,000,000	2010.12.2起至质押双方向中国证券 登记结算有限责任公司深圳分公司 办理解除质押为止	授信担保

海亮集团近一年一期合并报表的主要财务数据如下表：

单位：万元

	2011年6月30日	2010年12月31日
总资产	2,584,151.66	2,203,492.38
净资产	805,475.86	772,624.91
	2011年1-6月	2010年度
营业收入	3,528,715.21	3,946,118.37
净利润	24,557.62	81,003.97

附注：2010年数据摘自海亮集团2010年度审计报告，2011年1-6月数据未经审计。

截至2011年6月30日，海亮集团直接持股的参、控股公司共有20家，具体情况如下表：

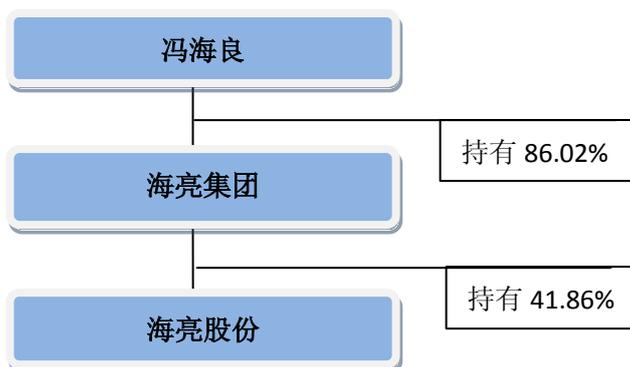
序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股 比例	法定 代表人	主要业务
1	浙江海亮教育集团有限公司	8,500	100%	冯亚丽	教育业投资；教育后勤服务
2	海亮金属贸易集团有限公司	90,000	100%	汪 鸣	金属材料及制品、建筑材料的销售，实业投资，货物进出口业务，商务咨询，自有房屋租赁
3	诸暨市海亮疗养院	1,500	100%	冯亚丽	全科医疗科
4	兴安盟海亮矿产开发有限公司	5,000	100%	冯海忠	矿产资源投资
5	香港国际矿业投资有限公司	990万美元	100%	冯金良	有色金属矿业勘探、开采，金属材料及其制品的进出口业务
6	诸暨海亮商务酒店有限公司	500	100%	朱燕云	供应：中式餐（含冷菜）；住宿、桑拿、淋浴、棋牌；卡拉ok；足浴
7	诸暨华东汽配水暖城管理有限公司	50	100%	周仲兴	物业管理；家庭服务；市场投资及管理；批发、零售：汽车、船舶及农机配件，水暖管材及管件，百货，五金，交电，家用电器，砂石，水泥，室内装修材料

8	诸暨海亮花园酒店有限公司	1,200	100%	朱燕云	供应：中式餐（含冷菜）；住宿、桑拿、淋浴、棋牌、歌舞娱乐、冲浪浴、足浴；提供高尔夫场地
9	浙江海亮慈善基金会	1,000	100%	朱爱花	因突发事件、疑难杂症、大病急病造成经济困难的救助，资助贫困学生，赡养孤寡老人
10	浙江海亮资本投资管理有限公司	1,000	100%	汪鸣	资本投资咨询与管理；企业管理咨询；企业营销策划；财务顾问
11	浙江海亮投资股份有限公司	10,000	90%	冯亚丽	实业投资；投资咨询
12	浙江卓景创业投资有限公司	30,000	90%	冯海良	创业投资、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资、创业投资咨询、为创业企业提供创业管理服务、参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构
13	浙江海亮环境材料有限公司	5,000	90%	杨斌	从事各类环境材料的研发、制造、销售。大气污染治理、除尘改造、噪声控制、固废处理工程项目施工。
14	浙江正茂创业投资有限公司	10,000	89%	冯海良	创业投资、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资、创业投资咨询、为创业企业提供创业管理服务、参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构
15	诸暨海亮矿产控股有限公司	8,700	88%	冯海良	矿产业投资；批发、零售：非金属矿及制品，金属及金属矿
16	浙江升捷货运有限公司	1,000	49%	王荣望	普通货物运输，机动车维修，在港区从事货物装卸、驳运、仓储经营，国际货运代理
17	诸暨市海博投资咨询有限公司	500	46%	冯亚丽	投资咨询、商务咨询、财务咨询、企业管理咨询，市场调研，工商登记及其他登记代理服务，进出口代理服务，企业形象策划，实业投资
18	诸暨市恒昌养殖有限公司	50	40%	陈志焕	生猪及家禽的养殖、销售
19	诸暨市海博小额贷款有限公司	40,000	30%	冯亚丽	在诸暨市行政区划内办理各项小额贷款，办理小企业发展、管理、财务咨询业务
20	湖北丹江电力股份有限公司	7,500	20%	程志龙	供电、电力能源开发；电力设备、器材销售；电力工程安装

（二）公司实际控制人情况

公司的实际控制人为冯海良先生。冯海良先生通过持有海亮集团 86.02%的股权，从而控制发行人 41.86%的股权，为本公司实际控制人。

发行人的控股股东、实际控制人的控制关系图如下：



冯海良，男，中国国籍，1960年10月生，大专学历，浙江大学研究生课程结业，高级经济师，高级工程师，海亮集团创始人。曾荣获“全国乡镇企业家”、“中国经营大师”、“中国优秀民营科技企业家”、“浙江省劳动模范”、“全国优秀创业企业家”等多项荣誉称号，为中国有色金属工业协会铜分会副理事长、国际铜加工协会董事会董事、中国有色金属工业协会常务理事、中国有色金属加工工业协会副理事长、中国铜发展中心副理事长、中国民营实业家协会常务理事以及浙江省企业家协会副会长。

截至2011年6月30日，公司实际控制人直接持股的公司共有7家，主要投资情况如下表：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	持股 比例	法定 代表人	主要业务
1	海亮外国语学校	5,400	100%	孟章焕	学龄儿童教育和九年制义务教育
2	海亮集团有限公司	199,180	86.02%	冯亚丽	房地产开发；经销：金属材料及制品，建筑装潢材料，化工原料，日用杂品，文体用品；种植业；养殖业；物业管理；从事货物及技术的进出口业务；对外投资
3	浙江省诸暨市天马实验学校	2,000	80%	孟章焕	幼儿保育、幼儿教育，高中、初中、小学学历教育及相关社会服务
4	私立诸暨高级中学	4,800	60%	孟章焕	初中、高中学历教育
5	海亮地产控股集团有限公司	25,868	32.70%	冯海良	房地产投资、开发；批发、零售：建筑材料

6	浙江浙大海元环境科技有限公司	5,000	20%	杨斌	服务：能源及环境工程、流体控制设备、化工过程装备、自动化控制系统及软件、仪器仪表、化工产品的技术开发、技术咨询、技术服务、技术培训、成果转让，能源及环境工程设计、安装、调试、管理，环境保护设施运营管理技术服务，市政工程施工、设计、养护。招投标代理，普通机械设备安装、调试；组织生产、批发、零售：能源及环境工程成套设备，流体控制成套设备，化工过程装备，仪表，化工产品；实业投资及其它行业投资
7	浙江正茂创业投资有限公司	10,000	6%	冯海良	创业投资、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资、创业投资咨询、为创业企业提供创业管理服务、参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构

四、发行人主营业务和主要产品

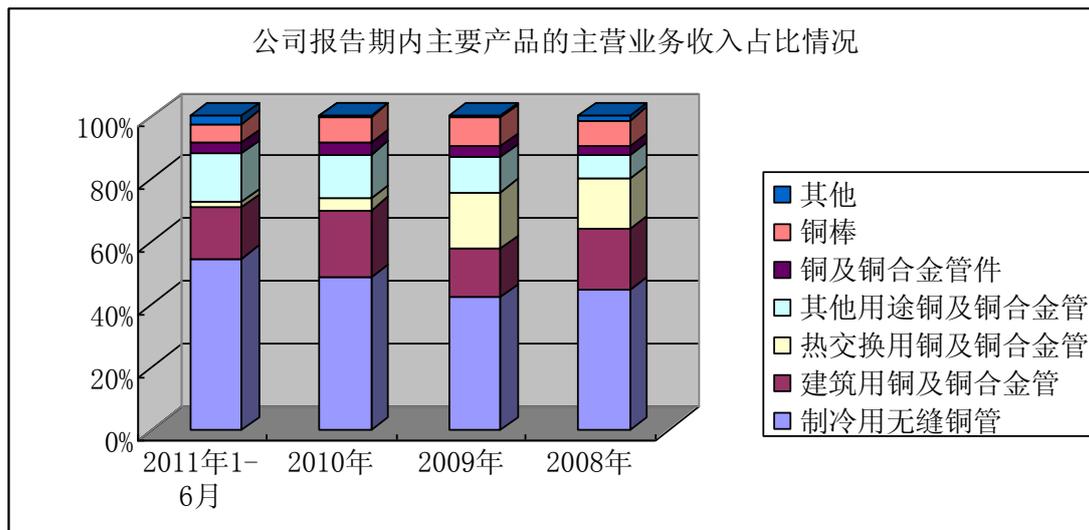
（一）发行人主营业务

公司的主营业务为铜管、铜棒的生产与销售。公司是中国最大的铜管出口商、中国最大的铜合金管生产企业、中国第二大的铜管生产企业，是中国最主要的铜棒生产企业之一、中国排名前三的精密铜棒生产企业。

公司的主要产品可以分为铜管和铜棒两大类，其中铜管产品按用途可以分为制冷用无缝铜管、建筑用铜及铜合金管、热交换用铜及铜合金管、其他用途铜及铜合金管、铜及铜合金管件等五大品种。

公司报告期内主要产品的主营业务收入占比情况如下：

产品类别	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
铜管	91.49%	91.48%	90.52%	90.46%
制冷用无缝铜管	54.62%	48.46%	42.20%	44.69%
建筑用铜及铜合金管	16.23%	21.60%	15.66%	19.47%
热交换用铜及铜合金管	1.85%	3.57%	17.97%	15.99%
其他用途铜及铜合金管	15.55%	14.13%	11.24%	7.31%
铜及铜合金管件	3.24%	3.72%	3.45%	3.00%
铜棒	6.00%	8.43%	8.90%	8.34%
其他	2.51%	0.09%	0.58%	1.20%



(二) 发行人主要产品

公司的产品包括各类铜管、铜棒等，主要产品类型及其用途如下表：

类型	产品名称	主要用途
铜管	制冷用无缝铜管一直管	用于空调制冷设备蒸发器和冷凝器的热交换管和装置中的各连接管，主要是纯铜、磷脱氧铜管。
	制冷用无缝铜管一盘管	①光盘管主要用于制冷设备（空调、冰箱）的蒸发器、冷凝器及其管路件的制造，一部分用于建筑管路及电子导电行业；②内螺纹管主要用于制冷设备（空调、冰箱）的蒸发器生产制造；③蚊香盘管主要用于制冷设备的售后服务及其管路件的制造加工，一部分用于建筑管路。
	热交换用铜及铜合金管	①主要用于海水淡化制水过程中海水蒸发和淡水冷凝采集工程中的热交换冷凝管；②火电站发电过程中汽轮机做功后蒸汽冷凝过程中的热交换冷凝管；③海水淡化和火电站辅机热交换用管，如冷油器、加热器等；④其他冶金、化工、船舶、汽车制造等用途的热交换用管，主要是黄铜管和白铜管。
	建筑用铜及铜合金管—水道管	民用与工业建筑物用输水（如供水管和排水管等）、输气等管道管和医疗装置用的氧气、氮气等的输气管道，主要是纯铜、磷脱氧铜管。
	建筑用铜及铜合金管—卫浴管	建筑装饰、卫生洁具及其他装饰用黄铜管，主要用于制造包括宾馆、各类住宅和其他工业与民用建筑卫生洗手间、厨房等的水咀、挂钩、淋浴、管路、装饰加工的铜管和其他各种建筑装饰、灯饰用管，主要是黄铜管。
	其他用途铜及铜合金管—铜管	主要用于制冷、汽车、机械、建筑、水暖、电子等行业，以及精密铜管再加工的坯料，主要是纯铜、磷脱氧铜管。

	其他用途铜及铜合金管—铜合金管	主要用于卫浴、汽车、机械、电子等行业，以及下游厂商再加工的坯料。
	建筑用铜及铜合金管—保温管	主要为空调安装所用。
	建筑用铜及铜合金管—包塑铜管	主要为建筑供排水气所用。
	铜及铜合金管件—三通、四通、弯管等	主要为建筑用供排水安装所用。
铜棒	纯铜棒	主要用于高防火、高导电要求领域。
	铜棒/高精密铜棒	各类棒材（符合国标、欧标、日标、美标等）广泛应用于制冷、水暖、机械、五金、通讯、IT业等。
设备	铜加工设备及部件	4000吨挤压机、竖式连续浇铸机、8-12吨竖炉、二联拉拔成型机、三联拉拔成型机、84"倒立式圆盘拉伸机、高速V型槽内螺纹成型机、HSB内螺纹成型机、24"双工位复绕机、复合成型机（蚊香管机）等。

五、行业基本情况

（一）行业监管体制和产业政策

1、行业主管部门及监管体制

公司的主营业务为铜管、铜棒的生产与销售，按中国证监会行业划分标准，隶属于有色金属压延加工业，细分行业隶属于铜加工行业；根据《国民经济行业分类和代码表》（GB/T4754-2002），本公司属于常用有色金属压延业和金属加工机械制造业。

该行业的自律性管理机构是中国有色金属工业协会和中国有色金属加工工业协会，主要管理职能如下：根据国家政策法规，制定并监督执行行规行约，协调同行价格争议，维护公平竞争；通过调查研究为政府制定行业发展规划、产业政策、有关法律法规，提出意见和建议；协助政府主管部门制定、修订本行业国家标准，负责本行业标准的制定、修订和实施监督；根据政府主管部门的授权和委托，开展行业统计调查工作并分析、发布行业信息；以及根据政府有关部门的授权和委托，对基建、技术改造、技术引进、投资与开发项目进行前期论证等等。

目前各有色金属加工企业归属地方管理。

此外，国家发改委发布的《产业结构调整指导目录》，列明有色金属产业中鼓励、限制和淘汰类的技术和项目，对本行业的发展也有重要影响。在《产业结构调整指导目录》（2011 年本）中，“耐蚀热交换器用铜合金材料”被列入鼓励类项目，而热交换用铜及铜合金管是公司铜管产品中的主要品种之一。公司不存在被列入限制类或淘汰类的技术或项目。

2、主要行业政策及法律法规

国家计委、经贸委令第 7 号《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000 年修订）》中包括公司从事的“有色金属复合材料、新型合金材料的研发和制造”。

在《产业结构调整指导目录》（2011 年本）中，“耐蚀热交换器用铜合金材料”被列入鼓励类项目，而热交换用铜及铜合金管是公司铜管产品中的主要品种之一。

《工业行业近期发展导向》指出：发展市场前景较好的铜加工产品，如电子工业用铜材、厚度 18 微米以下及宽度 1.2 米以上的电解铜箔、变压器用铜带、内螺纹铜管、铜水管等。

国务院《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》强调应“重点研究开发满足国民经济基础产业发展需求的高性能复合材料、轻质高强金属、具有环保和健康功能的绿色材料、材料设计与制备的新原理与新方法”。

国科发火[2008]172 号《国家重点支持的高新技术领域（2008）》中与公司相关的领域包括“高性能铜合金材（高强、高导、无铅黄铜等）生产技术，通过连铸、拉拔制成合金管线材技术，低成本、高性能金属符合材料加工成型技术，特种导电和焊接用集成电路引线及引线框架材料等制造技术，特殊功能有色金属材料及应用技术”。

国家对铜产品的出口退税率经常进行调整。公司生产的内螺纹铜管因其属于鼓励出口的高端产品，出口退税率保持在较高水平，自 2007 年起该产品出口退税率一直为 13%。

根据财政部、国家税务总局联合发出财税[2008]144《关于提高劳动密集型

产品等商品增值税出口退税率的通知》，从 2008 年 12 月 1 日开始，将税则号为 7411101900-7411290000 的铜管产品出口退税率由先前的 5%提高到 9%。公司生产的铜管（不包括内螺纹铜管，该部分退税率为 13%）也列入了这一调整范围。

财政部、国家税务总局联合发出财税[2009]43《关于提高轻纺电子信息等商品出口退税率的通知》，从 2009 年 4 月 1 日开始，将税则号为 7411101900-7411290000 的铜管产品出口退税率调整为 13%。公司生产的铜管（不包括内螺纹铜管，该部分退税率为 13%）也列入了这一调整范围。

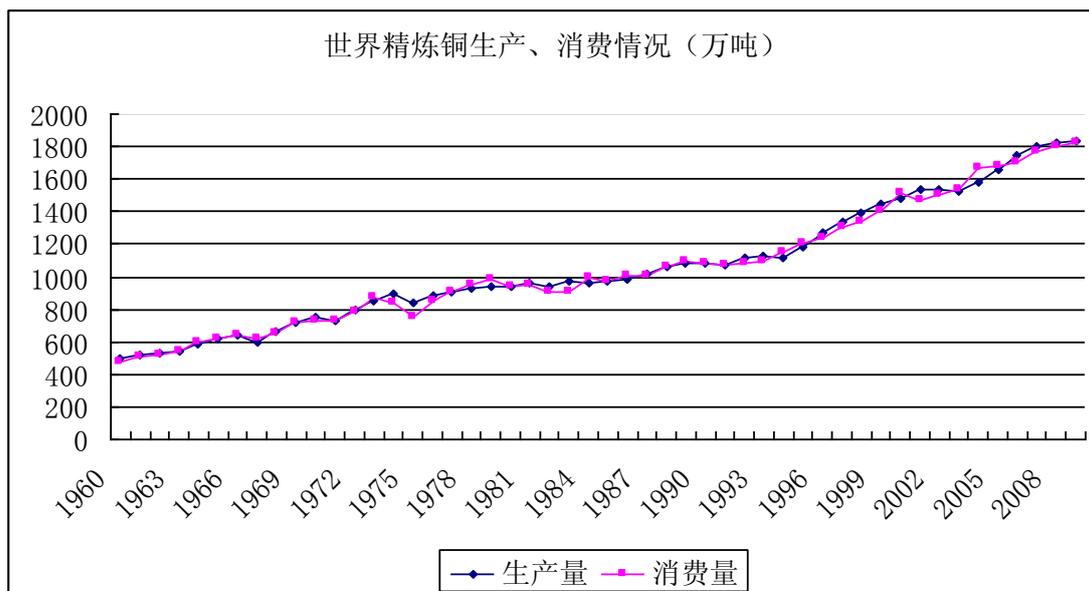
根据财政部、国家税务总局联合发出财税（2010）57 号《关于取消部分商品出口退税的通知》，从 2010 年 7 月 15 日开始，将取消部分有色金属加工材出口退税，所涉税则号为 7407100000、7407210000、7412100000、7412209000，上述产品出口退税率由 5%降至 0。公司生产的铜及铜合金管件等产品已列入调整范围。

（二）铜加工行业发展概况

1、世界铜加工行业

铜产品制造行业（铜加工业）是国民经济中的一个重要部门。铜及铜合金作为人类历史上最早使用的金属材料，具有热导性、高导电性、抗蚀性等许多可贵的物理化学特性，已广泛应用于电力、家用电器、汽车、建筑、电子仪器仪表、国防、交通运输、海洋工程等行业。

铜产品制造行业根据产品形状可细分为铜管材、铜板带材、铜箔材、铜棒材、铜型材、铜线材等子行业，其中铜管材、铜棒材均属于铜产品制造业中发展较快的细分行业。1960 年-2009 年世界精炼铜生产、消费情况如下图：



资料来源：《新中国 60 年铜加工业的发展》、《有色金属工业统计资料汇编》

全球精炼铜的生产和消费总体上保持着稳定的增长趋势，2009 年世界精炼铜的生产量和消费量分别达到 1,836.7 万吨和 1,819.7 万吨，相较 1960 年分别增长了 267.34%和 282.61%，相较 2000 年分别增长了 23.93%和 19.91%。

2004 年到 2009 年，世界精炼铜消费量的年均增长率约为 3%，且世界精炼铜消费量增加值的贡献主要来自中国市场。2004 年-2009 年世界及中国精炼铜消费量情况见下表：

单位：万吨

年份	全球精炼铜消费量	增加值	中国精炼铜消费量	增加值	中国增加值对全球增加值的贡献度
2004	1,665.70	-	336.39	-	-
2005	1,676.50	10.80	365.61	29.22	270.56%
2006	1,706.60	30.10	361.38	-4.23	-14.05%
2007	1,772.20	65.60	486.34	124.96	190.49%
2008	1,800.60	28.40	513.34	27.00	95.07%
2009	1,819.70	19.10	575.00	61.66	322.83%
合计	10,441.30	154.00	2,638.06	238.61	154.94%

资料来源：《中国有色金属工业年鉴》、《有色金属工业统计资料汇编》。

2009 年全球精炼铜消费量相较 2004 年增加 154 万吨，同期中国精炼铜消费量增加值为 238.61 万吨，2004 年-2009 年中国精炼铜消费量增加值对全球同期数值的贡献度为 154.94%。从增量上来看，中国市场对铜的消费对于世界铜消费

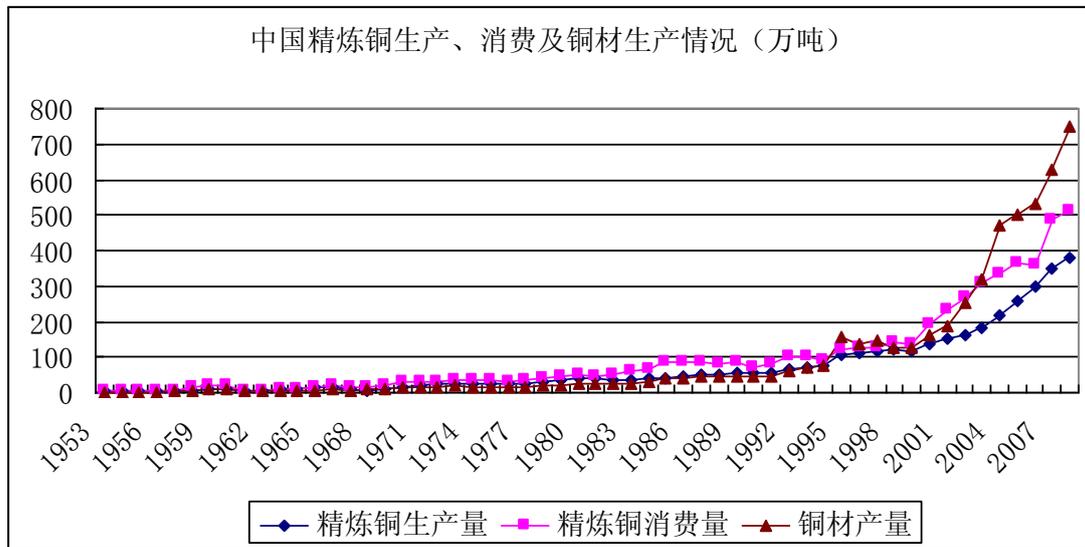
的增长起到了决定性的作用。

2、我国铜加工行业

我国自建国起便将铜、铝列为有色金属工业发展的重点。随着改革开放和社会主义市场经济的逐步建立，精炼铜和铜材生产的增速逐步提高。2003年-2008年间，我国精炼铜与铜材产量年平均增长率分别高达15.53%和18.56%。

1949年-2008年我国精炼铜与铜材产量年平均增长率情况见下表：

时期	我国精炼铜产量年平均增长率	我国铜材产量年平均增长率
1949年-1957年	43.72%	37.16%
1958年-1965年	9.37%	2.73%
1966年-1976年	4.06%	5.72%
1978年-1992年	5.81%	9.07%
1993年-2002年	9.35%	14.89%
2003年-2008年	15.53%	18.56%



资料来源：《新中国60年铜加工业的发展》、《中国有色金属工业年鉴》

经过新中国成立以来60余年的发展，我国精炼铜已由1949年产量2900多吨增加到2009年生产量405.13万吨、消费量575.00万吨，分别占世界总量的22.06%和31.60%，是世界第一大精炼铜生产国和消费国。

铜产品在我国各个行业和领域内均有广泛的应用。近两年，我国精铜在各个行业的消费结构及其变化情况如下表：

单位：万吨

	2009年	增幅(%)	占比(%)	2010年	增幅(%)	占比(%)
电力	262.0	22.4	46.8	280	6.9	46.3
空调制冷	79.1	-2.3	14.1	83	4.9	13.7
交通运输	60.3	16.0	10.8	67	11.1	11.1
电子	39.1	4.0	7.0	42	7.4	6.9
建筑	49.5	15.9	8.8	58	17.1	9.6
其他	70.0	11.6	12.5	75	7.1	12.4
总计	560.0	14.3	100	605.0	8.0	100

资料来源：安泰科，2010年数据为预计数。

我国铜材产量的增速自六十年代起就高于精炼铜，并于新世纪伊始在总量上超越了我国精炼铜的产量和消费量。截至2009年底，我国铜加工企业总数超过2,000家，生产能力超过1,000万吨，当年中国铜加工材产量达到873.64万吨，接近世界总产量的一半，雄踞世界首位，并出现产量、消费量、进出口量同步增长的发展态势。中国已成为世界最大的铜加工材生产国、消费国和重要的铜加工材出口国。

我国铜加工行业在产品产量和种类、技术装备、科技创新、产业规模、企业结构等方面均取得长足进步，铜材产量由1949年的2,100多吨，增加到2009年的873.64万吨，连续七年居世界第一位。目前，我国铜工业整体已达到世界先进水平，基本形成了产品品种齐全、技术先进、结构趋向合理、多种经济成分并存，从矿山、冶炼、加工、到再生的完整工业体系。

国际金融危机对我国铜加工行业的影响从2008年下半年开始显现，据安泰科统计，许多铜管、铜板带生产企业在2008年四季度的开工率不足50%，全年的经营绩效比往年有了明显下滑，产业巨头高新张铜由于连续亏损成为了中小板成立以来第一家ST公司。铜加工材的出口也遭到了前所未有的阻力，除了铜管材产品的出口量保持增势之外，其他6类铜材产品的出口量均与前一年基本持平或有不同程度的下降（资料来源：《中国有色金属工业年鉴》）。

3、我国铜加工行业的特点

目前，中国的铜加工业呈现出以下亮点：

(1) 产业布局合理

最近几年，中国铜加工行业在不断发展壮大的同时，区域性产业集聚效应更加明显。我国铜加工材的生产主要集中在长江三角洲、珠江三角洲、环渤海地区，而这些地区是我国经济相对比较发达的地区，是我国加工制造业三个生产中心，也是我国铜消费集中地区，如江苏、浙江、广东三省的铜材产量和消费量之和均占到全国的三分之二左右。由于这三个省份都不具备铜矿资源优势，随着“以资源所在地为核心的区域型产业集群”的兴起，江西、安徽等省份的铜加工材产业也呈现出了较快速的发展势头。

(2) 生产集中度有一定提升，逐步向规模化、专业化方向发展

经过近几年的发展，国内涌现出了一批规模大、专业化水平高、经济实力强的铜加工企业，行业龙头企业的作用开始凸显。如河南金龙、海亮股份成为我国两大铜管专业生产企业；洛阳铜加工集团公司、兴业铜业国际集团有限公司、上海金泰铜业有限公司、鑫科材料、宁波金田等企业成为铜板带主要企业；建滔铜箔集团有限公司、铜陵中金铜箔有限公司、苏州福田金属有限公司等企业成为电解铜箔主要生产企业。

国际金融危机对铜加工行业的影响从 2008 年下半年开始显现，生产工艺先进程度相对较低的中小企业受到了巨大的考验，随之而来的国际铜价大起大落也给中小规模企业带来了压力，这进一步加速了我国铜加工产业向规模化和专业化的升级。

(3) 所有制结构开始趋向多元化

我国加工业始终把发展放在首要位置，以市场为导向，调动各方面的积极性，从而使产业发展充满活力。高新张铜、海亮股份、宁波兴业等公司先后在内地及香港上市，成为带动产业发展的主导力量。我国铜加工业非公有制经济也得到了迅猛发展，集体和非公有制铜加工企业已占中国铜加工的主导地位，成为推动产业发展最活跃的因素。以海亮股份、宁波金田、河南金龙等为代表的民营和集体加工企业，通过自主创新持续发展，不仅在国内市场占有一席之地，同时在国际市场也享有盛誉。

(4) 技术装备水平和产品质量有了较大提高

我国改革开放前的落后生产技术和设备已被迅速取代，其中大锭热轧卷坯一

高精冷轧和水平连铸卷坯—高精冷轧板带生产法、大铸锭挤压—高速轧管—盘拉和水平连铸管坯—行星轧制—盘拉高精管材生产法、上引和连铸轧光亮铜杆生产法等，已成为我国铜加工业代表性技术和方法。我国铜加工企业特别是领导级厂商在技术革新上不断努力，产品质量和生产效率持续提高。

我国铜加工业通过引进先进设备并国产化，装机水平已接近国外先进水平，铜加工设备制造水平也有重大进步，设计和制造重型和精密生产设备能力增强，国产设备以质优、价廉的优势，受到国内外用户的欢迎。

4、我国铜加工行业存在的不足

另一方面，中国的铜加工行业也存在以下的问题：

(1) 尚未形成世界级的铜加工龙头企业

中国 2,000 多家铜加工企业中至今还没有一个企业能与世界同行业先进企业抗衡，在生产规模、管理水平和资金实力等方面均有较大的差距，尤其是规模和实力，国际大型铜加工企业的年产量全部在 20 万吨以上，KME（欧洲金属公司）的铜材年产量在 2007 年就已达到了 80 万吨。

在 2008 年我国的 2,000 多家铜加工企业中，规模达到 5 万吨/年的只有 10 家，占全国总产量的 15.76%，其中达到 20 万吨/年的为 2 家，低于 20 万吨/年高于 10 万吨/年的有 3 家。行业内仍存在大量小型加工企业，我国铜加工企业平均年产量还不到 4,000 吨（资料来源：《中国有色金属工业年鉴》）。

(2) 行业竞争并未形成稳定的格局，产业结构有待进一步调整

中国有色金属工业协会指出，2008 年 10 月之后，我国铜加工企业盈利水平普遍下降，铜加工材的盈利空间与铜价激烈震荡可能造成的潜在损失相比已微不足道。开工不足造成铜加工企业利润下滑，部分企业在 2009 年呈现亏损局面。

中国的大多数铜加工企业普遍存在规模小、生产分散、技术装备水平不够先进、产品质量不稳定、相互间无序竞争、价格多变、粗加工产品多，产品附加值低，资源利用效率不高等弊端，难以抗拒原材料价格波动和经济风险。相较于世界铜加工企业集团化、名牌战略、以优竞争的态势，我国铜加工产业有待于通过深入的结构调整进一步增强行业集中度，从而优化产品品种、提高产品档次、增加产品技术附加值、降低生产成本。

(3) 部分中小企业难以消化铜价剧烈波动的风险而被迫停产

近年来，铜价的剧烈波动和持续高企，给铜加工行业中的中小企业带来了沉重的流动资金压力，铜价的大幅度波动也对中小企业的管理能力提出了严峻的挑战，存货管理稍有不慎，可能就会导致企业面临严重亏损。在这种情况下，很多中小企业难以消化铜价剧烈波动的风险，被迫减产、停产甚至出局，而大型铜加工企业借机扩大产能、并购同行以整合行业，中国铜加工业的产业集中度有所提高，行业龙头企业的作用日益凸显。

(4) 产能利用率略有提高，但部分子行业产能扩张过快

据中国有色金属工业协会分析，2008 年我国铜加工行业的产能利用率比 2003 年提高 6.7 个百分点。在今后几年内将迎来新增产能的集中释放期，预计产能利用率可能出现平缓下降。

考虑到受国际经济环境影响产业下游需求的恢复情况，此前巨额投资新上的一些项目可能很难达到规模扩张生产所预想的经营目标。据安泰科统计，一些新建的铜线杆（铜盘条）、铜板带项目会陆续于 2009 年下半年和 2010 年年底投入运营，铜线杆（铜盘条）投入运行的产能有望超过 150 万吨，铜板带投入运行的产能有望达到 50 万吨。公司的产品为铜管材和铜棒材，受相关子行业产能迅速扩张的影响较小。

(三) 铜管行业分析

目前的我国的铜管材行业实行生产许可证制度。凡在中华人民共和国境内生产并销售铜管材产品的所有企业和事业单位，不论其性质和隶属关系如何，都必须取得生产许可证才具有生产该产品的资格，任何企业不得生产和销售无产品生产许可证的铜管材产品。

国家质量监督检验检疫总局负责铜管材产品生产许可证的颁发和监督管理工作，全国工业产品生产许可证办公室具体负责铜管材产品生产许可证的颁发和监督管理的日常工作。

2003 年 1 月 31 日，海亮股份获得了铜及铜合金管材的《全国工业产品生产许可证》，证书编号为 XK27-201-00023。2008 年 2 月 29 日，公司换发了新一期铜及铜合金管材的《全国工业产品生产许可证》，证书编号为 XK10-001-00014，

有效期至 2013 年 2 月 28 日，产品明细包括空调与制冷用无缝铜管、无缝内螺纹铜管、无缝铜水管和铜气管、热交换器用铜合金无缝管等，覆盖了本公司目前的全部铜及铜合金管材产品类别。

1、行业发展概况及应用领域

铜管行业在整个铜产业链结构中的位置如下图所示：

铜精矿采选----电解铜冶炼----铜管加工----下游厂商

附注：下游厂商包括空调、海水淡化设备、电力设备制造、船舶工业厂商等。

由上图可以看出，铜管行业的上游为电解铜冶炼企业，如国内的江西铜业（600362）、云南铜业（000878）等，而下游则为广泛分布于各个行业的以铜管为原材料的厂商，如美的电器（000527）、格力电器（000651）等空调厂商，海鸥卫浴（002084）、成霖股份（002047）等卫浴设备厂商，以及海水淡化设备制造厂商等。

如果按用途分类，铜管大致可以分为制冷用铜管、热交换用铜管、建筑用铜管、铜管件等几类。主要应用领域如下：

（1）制冷行业

中国国内铜管应用最多的行业是制冷行业，主要面向国内的空调、冰箱生产企业，铜管约有 75%用于空调与冰箱、冰柜等设备的蒸发器、冷凝器、连接管、配管、管件等领域。

（2）船舶工业、汽车行业、电力行业等

我国已经成为世界主要舰船、汽车生产国，汽车生产企业以及舰船设备制造企业大量使用各类铜及铜合金管；我国电力行业装机容量巨大，其设备维修部门也是铜及铜合金管（冷凝管与黄铜管）用户。

（3）海洋工程

近年来，随着水资源的短缺以及海水淡化工艺的革新，国际上越来越多的地区利用海水淡化设备制造淡水，对热交换冷凝管（铜管为主）的需求高速增长，海水淡化用热交换管成为铜管的新兴应用领域之一。

（4）建筑房地产行业

目前，发达国家中铜管应用最多的领域是建筑房地产行业，在发达国家中，如美国、英国等，铜水管的应用较为普遍，铜管一直是建筑水管材的首选材料。给水系统中铜水管的占比在英国达 95% 以上，在美国、加拿大、澳大利亚等国达到 85% 以上，在欧洲、东南亚、香港等地达 75% 以上。随着我国城市化水平和环保意识的提高，我国建筑铜水管的应用有望呈现出良好的发展势头。

2、行业供需状况与竞争格局

(1) 铜管行业的总体发展态势

伦敦商品研究所（CRU）统计显示，2005 年中国精炼铜管的产量和消费量为 58.1 万吨和 51 万吨，分别占全球总量的 23.36% 和 20.94%。《中国有色金属工业年鉴》显示，近年来我国铜管加工行业的发展速度稳步大幅提升，产量年增长率从 2005 年的 5.36% 增加至 2008 年的 24.58%，产能年增长率从 2005 年的 8.08% 提升至 2008 年的 14.32%。

世界金融危机对我国铜加工业的影响在 2008 年第四季度开始逐渐显现，当年我国五类主要铜加工产品中，铜板带与铜线材的出口量基本与上一年持平，铜棒材和铜箔材的出口量大幅滑落，只有铜管材出口量迅速增长，并创造了历史最好水平，这再次表明我国铜管材在国际市场上强大的竞争力。

2007 年和 2008 年我国重要铜加工产品的出口对比情况如下表：

单位：万吨

产品类型	2007年	2008年	同比增长
铜管材	18.40	21.77	18.32%
铜箔材	15.30	14.60	-4.58%
铜板带	3.89	3.86	-0.77%
铜棒材	0.98	0.83	-15.31%
铜线材	1.70	1.75	2.94%

资料来源：《2008 年中国有色金属工业发展报告》

2004 年-2008 年短短 5 年间，我国铜管材产量提高了 62.61%，产能提高了 45.51%。在总量提升的同时，我国铜管加工行业的发展速度也大幅提升，产量年增长率从 2005 年的 5.36% 增加至 2008 年的 24.58%，产能年增长率从 2005 年的 8.08% 提升至 2008 年的 14.32%。

受到国际金融危机等各种突发不利因素的影响，我国铜管加工行业的发展速度在 2009 年受到了一定抑制，铜管材产量同比小幅降低，产能增速明显下降。

2004-2009 年我国铜管材产量、产能及其增长情况如下表：

年份	铜管材产量（吨）	增长率	铜管材产能（吨）	增长率	产能利用率
2004	997,483	-	1,334,684	-	74.74%
2005	1,050,957	5.36%	1,442,511	8.08%	72.86%
2006	1,120,902	6.66%	1,558,271	8.02%	71.93%
2007	1,302,027	16.16%	1,698,891	9.02%	76.64%
2008	1,622,019	24.58%	1,942,090	14.32%	83.52%
2009	1,565,055	-3.51%	2,007,392	3.36%	77.96%

资料来源：《中国有色金属工业年鉴》

（2）铜管行业的市场供需情况

从地区情况看，由于生产成本等原因，传统发达国家的铜管生产大量缩减，北美和欧洲的铜管产量在世界上的比重呈现出稳中趋降的态势，亚洲成为目前世界铜管生产量最多的地区。中国等国家抓住机遇，铜产品制造企业取得飞速发展，国际竞争力迅速提高，产品出口量不断扩大，中国已经成为世界上最大的铜管生产国。

然而，2008 年以来的国际金融危机对全球铜管行业的影响仍在持续。根据参加 2010 年德国杜塞尔多夫国际管材展览会的代表反馈，2010 年一季度全球铜管产量同比下降 0.7%，区域产量情况变化则明显不同。2009 年中国铜管产量同比增长 8.3%，但 2010 年一季度同比增幅下降至 4.6%。除中国外，亚洲的其他国家铜管产量 2010 年一季度同比大幅增加 16.4%，主要是由于 2009 年一季度这些地区铜管产量基数较小导致的。此外，一季度欧洲地区铜管产量同比下降 10.1%，北美地区同比下降 16.8%，欧洲和北美地区的铜管产量自 2009 年以来出现持续大幅下降（资料来源：《中国金属通报》2010 年第 21 期）。

（3）铜管行业的市场竞争格局

从国际市场来看，国际铜管加工企业主要分布在美国、欧洲、日本等发达国家，且市场集中度很高，多数国家的铜管产能主要集中于行业领先的四到五家大企业之间，该企业基本上是上市公司，规模效应明显，行业竞争力突出。

中国铜管行业属于完全竞争的行业，而且属于国际化竞争程度很高的行业。

国家对铜管产品不存在价格指导或干预，产品价格完全由市场因素决定。我国铜管行业先后涌现出大量生产厂商，经过近几年较为充分的市场竞争，行业内的企业逐步由分散走向集中，国内已经形成河南金龙、海亮股份两家领导级厂商为主导、中小型企业为补充的竞争格局。

近年来，铜管类产品占中国铜加工材产量的比重维持在五分之一左右。截至2008年，中国大陆共有21个省或直辖市有企业从事铜管材的生产，其中，产量在10万吨以上的省份为浙江、江苏、河南、广东和山东，聚集了82.29%的铜管产量。2007年，中国铜管加工行业产量超过5万吨的企业共有6家，分别为河南金龙、高新张铜、海亮股份、宏磊集团有限公司、山东奥博特铜铝业有限公司、江苏兴荣美乐铜业有限公司，其合计产量占到全国铜管总产量的53.02%（资料来源：《中国有色金属工业年鉴》）。

中国铜管行业内的河南金龙、海亮股份两家领导级厂商在技术装备水平、产品质量、营销服务上已接近国际铜产品制造发达国家的水平，其生产的高端铜管产品，除了在品牌知名度稍逊于国际一线厂商，其他方面已经几乎没有差异，产品价格方面却具备相当优势，即性价比优势，因此具备了相当强的国际竞争力。近几年来，以两大领导级厂商为主导的中国铜管行业始终保持大量的对外出口，中国铜管业为中国各大类铜产品中唯一连续多年维持净出口的细分行业。

除了领导级厂商外，国内还存在几百家以生产中低端产品为主的中小型铜管厂商，在技术积累、能耗降低、品牌建立等方面还有待加强。近年来由于上下游大厂商的行业整合，中小厂商逐渐失去生存空间，加之铜价激烈波动所带来的高经营风险，淘汰了许多不具备资金和规模优势的小厂，铜管行业的集中度正在加速提升，已经形成以两家领导级厂商为主导的较为稳定的竞争格局。

3、行业细分市场分析

(1) 铜管细分市场之一：制冷用铜管市场

1) 制冷用铜管市场供应情况分析

制冷用铜管主要为空调用铜管，从2005年起，中国空调用铜管的产量已经占到全球产量的一半以上。

2008年之前，河南金龙、高新张铜、海亮股份等三家企业，基本上形成了

目前国内空调管生产的三足鼎立格局，三家企业的空调管产量，目前可占到国内空调用铜管三分之一强的市场份额，其在业界的霸主地位在短期内难以撼动。但高新张铜由于 2007 年年报出现较大亏损，导致公司银行账号、主要销售客户的债权被银行冻结，从而影响了公司资金周转和正常的生产经营，2008 年 7 月起高新张铜业务大幅萎缩，基本处于停产状态（资料来源：高新张铜 2008 年年度报告）。目前，河南金龙和海亮股份为我国空调管生产领域的两家龙头企业。

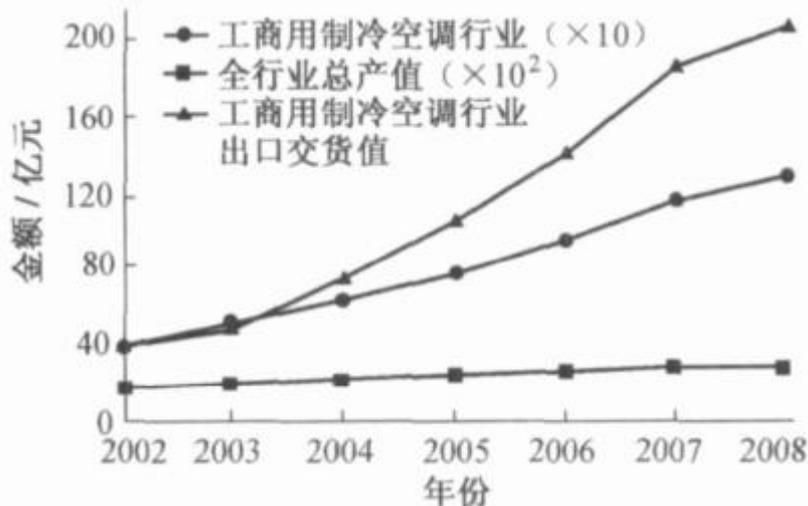
2) 制冷用铜管需求情况分析

我国制冷空调行业的发展起步于 20 世纪五六十年代，经过半个多世纪的发展，目前全行业制造企业超过千家，从业人数达到几十万，目前多项产品产量稳居世界第一，我国已发展成为全球第二大制冷空调设备的消费市场和第一大生产国，制冷空调行业已成为我国装备工业的有生力量和国民经济的重要组成部分。

截至 2008 年底，全行业规模以上生产企业约为 1,000 家，全行业（包括空调器和冰箱生产企业）工业总产值（现价）约为 3,070 亿元，出口产值约为 750 亿元，从 1989 年到 2008 年的 20 年间，生产企业数量增至原来的 3 倍多，行业的生产能力扩大近 50 倍，出口额增加 270 多倍。

全行业工业总产值（当年价）由 2002 年的 1,580 多亿元人民币稳步增长至 2008 年的 3,070 亿元，除金融危机爆发的 2008 年外，年均增幅均保持在 2 位数以上的水平。工商用制冷空调行业工业总产值（当年价）由 2002 年的 380 多亿元持续增长至 2008 年的 1,300 多亿元。除 2008 年外，年均增幅保持在 20% 以上的水平，个别年份达到 30% 的水平；工商用制冷空调行业出口交货值由 2002 年的约 40 亿元快速增长至 2008 年的约 211 亿元，年均增幅均保持在 2 位数的水平，个别年份的增幅达到 60%。

2002 年-2008 年我国制冷空调行业产销情况如下图：



资料来源：中国制冷空调工业协会

2008年及2009年，全球性金融危机造成全球制冷空调设备需求量的下滑。2008年，我国制冷空调行业（包括家用、工商用等）的工业总产值（当年价）约为3,070亿元，其中：家用空调器的产量在7,000万台左右，产值在1,120亿元左右，同比2007年下降约2.6%；家用冰箱的产量超过4,500万台，冰柜的产量超过1,100万台，与2007年基本持平，这2项产品的产值超过600亿元；工商用制冷空调设备及其配件等产品的产值在1,350亿元左右，同比2007年增长12.5%。

2009年，世界制冷空调行业市场总量同比2008年萎缩了11%，销售额为632亿美元。亚非地区在2009年成为空调市场的最大赢家，市场总值占全球总市值的49%，紧随亚非地区之后的是美国和欧洲。中国市场总量不仅位居亚洲首位，而且产品总值居全球之最，2009年大约拥有全球空调生产量的66%，同比增长7%；日本稍逊于中国；美国从过去2年的亚军位置跌至季军位置。

2009年，我国制冷空调行业受国家一系列调控政策的影响，呈现出明显的前低后高的趋势，从第二季度开始行业发展逐步企稳回升，至第四季度行业发展与2008年同比由下降转为增长的趋势，截止到2009年底，工商用制冷空调行业累计工业总产值（当年价）与2008年同比增幅达7.33%。中国制冷空调工业协会认为：2009年成为行业发展史上的一个拐点，从这一年起终止了行业数十年来高位增长的态势，行业转入产品结构调整期，今后一段时间行业发展将保持平稳上升态势（资料来源：中国制冷空调工业协会）。

根据行业统计机构产业在线的数据显示,2009年空调行业累计销量5,810.01万套,同比下降16.11%,这也是行业近10年来出现的首次负增长。这种强烈的市场调整使得“强者恒强”趋势更为明显,品牌与品牌之间的份额差距被拉得越来越大。2009年销量超过300万套的仍然只有格力、美的、海尔、志高四大品牌,其合计市场份额显著提升,达到70%,创下历年之最。与前四强继续高调领跑新年度空调市场相反,四强之外的其它品牌基本上都在收缩,其销售降幅普遍都超过了16.11%的行业降幅。在此次全球经济危机中,外资品牌因为产业链较长、产品线拉得太宽,受创最重。根据产业在线的数据报表,外资品牌销量出现全面萎缩,其中三星的销量下降幅度最大,降幅达61.35%,LG销量降幅27.10%,表现也不甚理想(资料来源:中国行业研究网)。

2009年中国的空调制造业已经发生一个重大变化,即5月份之前生产的机型中有95%是5级能效机,7月份以后3级能效的机型已占到整个生产机型的65%以上,1级或2级能效的机型也占到15%左右的比例。而目前国内市场所销售的机型也基本上是分体式空调,整体式空调在国内已不再生产。

空调生产从整体式向分体式的转变以及能效级别的提升在一定程度上提高了铜管的使用量。目前,国内主要空调生产企业的产品类型及其铜管耗用量情况如下表:

单位:千克

分体式空调					
能效级别	1匹	1.5匹	2匹	3匹	5匹
5级能效	2.84	3.18	5.26	8.26	12.38
3级能效	3.30	3.60	6.10	9.80	14.60
1级能效	3.48	3.83	6.45	10.28	15.90
整体式(窗式)空调					
能效级别	0.75匹	1匹	1.5匹	2匹	3匹
5级能效	1.45	2.32	2.83	3.42	4.18
3级能效	1.60	2.62	3.20	3.76	4.61

资料来源:《中国金属通报》2010年第26期

专业人士分析认为,未来两年内,空调业会出现一定增长,但不会出现如2001年-2005年那样每年20%以上的增长率,预计行业增幅会在15%以下。由于

能效比高的机型逐步扩大市场份额以及商用空调销售量预期的较大增长, 今明两年内销空调的铜管使用量会有 10%-15% 的增长(资料来源:《中国金属通报》2010 年第 26 期)。

2009 年初, 国家有关部门发文淘汰 4 级 5 级能效空调。2010 年 6 月 1 日起, 我国实施了新的《房间空气调节器能效限定值及能效等级》强制性国家标准, 能效限定值与现行标准相比提高了 23% 左右, 空调能效级别由以前的 5 个级别调整为 3 个, 提高了房间空调器产品的能效准入门槛。在新国际体系中, 现行的 2 级能效将成为空调的入门级别能效标准。下游制冷空调行业的能效改进和产品结构调整将有效地促进我国制冷用铜管需求的增加。

此外, 空调能效比的提高主要取决于换热器效率, 能效比标准提高后, 空调厂商对内螺纹铜管的齿型结构、尺寸精度及其内壁清洁度提出了更高的要求, 并将提高高质量内螺纹铜管在空调中的使用量, 淘汰了技术相对落后的铜管配套厂商, 从而使具有技术实力和生产规模的铜管制造厂商又一次获得了发展机遇。

(2) 铜管细分市场之二: 热交换用铜管市场

1) 热交换用铜管市场供应分析

冷凝管是热交换器用管材中所占比重较大的一种, 故以冷凝管为主体来分析热交换用铜管的市场情况。

虽然冷凝管的市场需求在数量上远不如纯铜类管材大, 但因其应用行业是关系到国计民生的重要环节, 又常常使用在主要装备的关键部位, 所以其产品质量要求较高; 又因其合金的自然属性, 生产加工难度以及设备配置也较纯铜类管材复杂。行业专家认为, 冷凝管的生产在一定程度上标志着铜管生产厂商产品覆盖领域的扩展和生产技术水平的提高。

据了解, 目前国内以海水淡化、船舶、火电应用为主的铜合金冷凝管的总产能约 10 万吨, 生产企业约有十几家, 主要包括海亮股份、中铝洛阳铜业公司等公司、沈阳铜兴产业集团有限公司、桂林漓佳金属公司、上海鑫申江铜业等。随着高新张铜陷入停产, 海亮股份成为我国冷凝管生产的领头羊, 其研制出高性能超长冷凝管、大口径薄壁铜镍合金管产品受到了国际市场的广泛欢迎, 其海水淡化用铜合金管的年产能已超过 4 万吨, 是国内海水淡化用铜合金冷凝管出口量最多的企业, 其产量的绝大部分用于出口(资料来源:《中国有色金属报》2011 年 4 月)。

据海关统计，2006 年海亮股份铜锌合金管（热交换用管为主）的出口量达到 10,027 吨，占全国锌合金管出口量的 36.2%，并成为当年国内该产品最大的出口商；2008 年全国合金管出口量为 44,496 吨，其中海亮股份合金管（热交换用管为主）的出口量占半数以上，连续多年位居国内该产品出口的领头羊位置（资料来源：《热交换用铜合金管在海水淡化产业中应用现状、发展趋势》）。

2) 热交换用铜管需求分析

冷凝管主要用于火力发电、核电、造船、海水淡化行业和海洋工程这 5 个行业。在核电和火力发电行业，铜合金冷凝管在一定程度上受到了替代品钛管和不锈钢管的挑战；但是在造船、海水淡化行业和海洋工程方面，铜合金冷凝管在良好的导电、导热性能之外还显示出优良的耐海水腐蚀性和防止海洋生物生长和附着性能，因此广泛用于舰船、海洋工程等行业，在这些领域难以被其他材料所替代，具有较大的应用潜力。

从全球市场看，以海水淡化、船舶、火电等消费领域为主的热交换用铜合金管的需求量，在 2010 年达到 34.2 万吨，其中用于海水淡化与船舶的比例为 31.9% 和 39.8%；而在中国市场，2010 年 14.3 万吨的热交换用铜合金管消费量中，用于海水淡化与船舶的比例分别为 2.1% 与 64.3%。2010-2013 年全球铜合金管分行业消费量预测见下表：

单位：万吨

		2010年	2011年	2012年	2013年	
全球市场	总量	67.2	72.6	78.4	84.7	
	热交换用铜合金管	海水淡化用	13.0	13.5	14.0	14.5
		船舶工业用	13.6	14.0	14.4	15.1
		火电及其它	7.6	7.7	8.6	9.6
	小计	34.2	35.2	37.0	39.2	
	其它合金管	33.0	37.4	41.4	45.5	
其中： 中国市场	总量	39.1	40.2	42.2	44.3	
	热交换用铜合金管	14.3	14.7	15.3	16.0	
	其它合金管	24.8	25.5	26.9	28.3	

资料来源：安泰科。

A、电力工业用冷凝管

近年来随着国家扩大内需、加强基础设施建设、拉动经济增长等政策的实施，电力行业生产建设稳定发展。冷凝管的用量随着发电设备装机容量的提高而迅速增加，而且随着大容量发电机组的增加，冷凝管向大长度、高质量、长寿命方向发展。

电力工业是冷凝管的重要消费领域。冷凝管作为电力工业发电设备的重要材料之一，是汽轮发电机组冷凝器的重要组成部分，冷凝管的主要材料是黄铜（铜锌合金）和白铜。据有关资料介绍，一台 30 万 kW 的汽轮发电机组中需要白铜管约 20 吨，黄铜管约 130 吨；一台 60 万 kW 的汽轮发电机组需要白铜管约 40 吨，黄铜管约 400 吨。

铜合金冷凝管在火电行业和核电行业受到了替代品不锈钢管的挑战。究其原因，主要是不锈钢管具有与汽轮机几乎等同的使用寿命。但是，不锈钢凝器管具有导热性能低的缺点，铜合金的导热性能是不锈钢的 4-6 倍。随着社会对提高设备节能性能的要求越来越高，铜合金良好的导热性将会越来越体现出优势。对于海滨电站，特别是中小型海滨电站而言，铜合金冷凝管具有防止海洋生物堵塞优点，较少受不锈钢管的替代影响。总的来说不锈钢管在电力工业冷凝器方面的替代趋势将会越来越弱（资料来源：《上海有色金属》2007 年 12 月）。

近年来全国电力需求增长迅速，2010 年我国发电机组装机容量已达到 9 亿 kW。随着我国各大型火电项目的建设和投产，以及原有一些机组冷凝器铜管的维修和更新换代需求陆续释放，我国电力工业用冷凝管的市场需求将持续稳定地增长。

另外，从全球电力行业发展情况来看，今后几年全球的发电装机容量仍将保持增长，当然中国因素是最主要的增长动力。国际能源署（IEA）在其《世界能源展望 2009》报告中预计全球电力需求将会以 2.5% 的速率增长。从总体上来说，铜合金冷凝管在全球电力工业中的应用会保持稳定增长（资料来源：洛阳有色金属加工设计研究院和安泰科）。

B、船舶工业用冷凝管

在舰船行业，冷凝管主要用于冷却设备，这是舰船海水冷却系统的重要组成部分。按被冷却介质的不同，分为海水冷凝器、海水淡化冷却器、空气冷却器、润滑油冷却器、燃油冷却器和液压油冷却器。

据洛阳舰船材料研究所研究人员介绍，大约有近 20 种铜及铜合金在舰船上得到应用，且用量有逐渐增加的趋势。一般军用和商用船上，铜及铜合金的用量可占到舰船自重的 2%-3%，全世界造船工业的冷凝管用量可达 30 万吨左右。以细分产品铜镍合金管为例，2003 年我国造船行业的铜镍合金管需求量就已达到 8,000 吨/年，韩国作为第一造船大国，年需铜镍合金管约 30,000 吨，需从国外进口大量的铜镍合金管。

钛材和不锈钢对于铜合金冷凝管具有一定的替代潜力。钛材具有良好的耐腐蚀性，其导热性能几乎与铜合金冷凝管不相上下。但是钛制取和加工困难，产量很低，价格昂贵，在价格上与铜镍管相比不占优势。新开发的双相不锈钢极耐海水腐蚀，其腐蚀速度和腐蚀率介优于铜合金冷凝管，但其导热系数不到铜合金冷凝管的 4 成，并且有比较明显的生物附着问题。因此，铜合金作为舰船冷凝器首选材料的地位短期内不会动摇（资料来源：《中国铜加工技术创新文集》）。

国内造船行业主要集中在华东、华中地区，国外则主要集中在韩国、日本等国家。目前，中国已连续 12 年排名世界第三造船大国，而且与排名前两位的韩国和日本的差距不断缩小。可以讲，受全球制造业向中国转移的影响，中国船舶制造业迎来黄金时期，这势必会极大地拉动铜合金冷凝管的需求保持稳定增长。即使不考虑世界造船量的增长，仅以国内每年将会有 1,000 万吨的新增造船完工量来估算，每年对铜合金冷凝管的需求量就会有 3.5 万吨左右的增长（资料来源：洛阳有色金属加工设计研究院和安泰科）。

C、海水淡化用冷凝管

联合国统计，全球淡水消耗量 20 世纪初以来增加了 6-7 倍，比人口增长速度高 2 倍。预计到 2025 年，全世界有近 1/3 的人口（23 亿）缺水。2009 年瑞士达沃斯世界经济论坛年会报告称全球正面临“水破产”危机，水资源今后可能比石油还昂贵。发展海水（苦咸水）淡化技术，向大海要淡水已经成为当今世界各国的共识，海水淡化已经发展成为一类产业。

国际上海水淡化应用的技术主要是热法和膜法，即蒸馏法和反渗透法。目前，世界海水淡化中蒸馏法占据主导地位，其主要原理是让海水通过多级热交换铜管受热蒸发后在各段收集蒸汽冷凝获得淡水，蒸馏法设备中回收段蒸发器、热放段蒸发器、盐水加热器等关键设备均需使用冷凝管。冷凝管是实现热交换的关键

部件，其质量的好坏直接影响到设备的运行成本及寿命。近年来，由于铜价持续在高位运行，热交换铜合金管的应用也受到了替代材料的挑战。但从总体情况看，由于铜合金管优良的性能，在海水淡化、船舶等行业中，铜合金冷凝器管材仍然占据着冷凝管市场的主导地位。

目前，世界上有 1 亿多人依靠海水淡化获得饮用水，全球已有 130 多个国家应用海水淡化技术，共建有近 20,000 家海水淡化厂。全球著名的海水淡化公司包括法国 Sidem 公司、英国 Weir 热能公司、韩国 DOOSAN 公司、以色列 IDE 公司、意大利 Fisia 公司等。西亚石油国水比油贵的现实使得海水淡化工厂竞相落成，有的国家淡化海水的使用量已经占到本国淡水使用量的 80%-90%，南亚、中亚和非洲也有众多海水淡化潜在用户，海水淡化产业拥有规模巨大的潜在国际市场。

截至 2009 年，全球海水淡化的处理能力已达 6,348 万吨/日，且预计未来每年将以 300 万吨/日左右的速度递增。这带动了包括产品提供、设备制造、工程安装、技术服务等细分行业的整个海水淡化市场。北欧、南美和东亚地区每年海水淡化设备进口和工程安装市场价值近 100 亿美元，且体现出持续的大幅增长态势。海湾国家为了满足不断增长的淡水需求，在未来的十年内将投入 1,000 亿美元的资金用于淡化工程。例如，阿联酋政府正计划兴建大型海水淡化厂，其中就包括一个日产量 600 万加仑的海水淡化厂；而迪拜在未来 15 年内，用于海水淡化项目建设的总投资也将超过 500 亿美元。据估算，2013 年前中东地区即将建成的海水淡化项目与已有设备运行需要更换的铜合金管的数量，大致在每年 7.5 万吨左右（资料来源：《中国有色金属报》，2011 年 4 月）。

专家预计，我国即将进入严重的缺水期，至 2030 年，中国的缺水量将超过 600 亿立方米，而 2009 年，我国每天海水淡化总产量约为 15.08 万吨，仅为全球总量的 0.3%，海水淡化市场在我国具有较大的空间。此外，我国从 20 世纪 50 年代开始研究海水淡化技术，虽然在研究水平、创新能力、系统设计和集成等方面与国外先进水平有一定的差距，但已基本具备了海水淡化设备的加工制造能力，而其制造成本比国外至少低 30% 左右，在国际市场上具有价格竞争力。

2011 年全国“两会”对《从国家战略安全的高度，加快规划建设北方海水淡化基地的建议》进行了研讨，意味着中国对海水淡化资源的利用有望上升到国

家战略安全的高度，也预示着行业未来的发展将能够得到更多的政策支持。预计海水淡化产业在国内的发展将会提速，并进入快速增长期。“十二五”规划中，国家明确提出鼓励海水淡化，严格控制地下水开采。2011年2月，《浙江海洋经济发展示范区规划》获国务院批准，浙江省拟以此为契机，积极参与环太平洋西岸国家和地区间的竞争，成为实施“海洋强国战略”的先行者，其中海水淡化设备产业是浙江建设海洋经济强省的重要扶持培育产业之一。

我国具备丰富的海水资源，相对于南水北调工程而言，海水淡化具备竞争优势，技术已经成熟，且受到国家政策的扶植，我国海水淡化产业正在走出技术瓶颈和政策瓶颈的困扰，将进入前所未有的战略机遇期（资料来源：《华泰联合证券研究所研究报告：海水淡化，前途无限》）。

（3）铜管细分市场之三：建筑用铜管（铜水管、铜气管等）

铜水（气）管及其管件在建筑等领域的应用水平，在一定程度上成为一个国家经济发展、科技进步与人民生活质量提高的主要标志之一。与其他材料相比，铜水管具有以下优点：

首先，铜管经久耐用。铜的化学性能稳定，将耐寒、耐热、耐压、耐腐蚀和耐火（铜的熔点高达摄氏1083度）等特性集于一身，可在不同的环境中长期使用。铜管的使用寿命可以与建筑物寿命一样长，甚至更长，例如北京协和医院上世纪20年代安装的铜水暖件历经70余年，至今依然性能良好。由此可见，铜管是经百年以上时间和实践经验充分检验过的管材。

其次，铜管安全可靠。铜管集金属管材与非金属管材的优点于一身。它比塑料管材坚硬，具有一般金属的高强度（冷拔铜管的强度与相同壁厚的钢管相当），它又比一般金属易弯曲，韧性好且延展性高，具有优良的抗振、抗冲击及抗冻胀性能。铜管可以承受极冷和极热的温度，从-196度到205度适用范围大，且适应温度剧烈变化，使用性能不会因长期使用和温度的剧烈变化而降低，不会产生老化现象。这是普通管材所不能及的。铜管的线形膨胀系数很小。是塑料管的十分之一，可抗疲劳。在温度变化时不会产生过度的热胀冷缩而导致应力疲劳破裂。

此外，铜管卫生健康。铜管组织结构极其致密，具有不可渗透性。无论是油脂、细菌、病毒、氧气和紫外线等有害物质都不能穿过它而污染水质。生物学研究表明：供水中的大肠杆菌在铜管道内不能再继续繁殖；99%以上的水中细菌在

进入铜管道 5 个小时后被彻底杀灭。此外，铜管不含化学添加成分，不会如塑料管材般燃烧释放有毒的气体使人窒息。铜的再生利用有利于环境保护，是可持续发展的绿色建材。

最后，铜管连接牢固度强。市场上的管材多种多样，接口配件却以铜质居多，即使有些管材部分可以不使用铜质配件，它在与水龙头接口的地方还是要有一个铜配件。但铜质配件若与其他管材相连，由于管道与配件的材质不同，热胀冷缩时的物理和机械性能差别很大，连接的牢固度自然要受到额外的挑战。因此，运用铜管与铜质配件连接，牢固度将得到很大的增强（资料来源：《中国科技博览》2009 年 8 期）。

1) 国际建筑用铜管需求分析

在经济发达国家和地区，铜管作为优良的房屋冷热水及燃气管道，早已成为建筑给水管的首选材料。如美国、加拿大、澳大利亚等国家，85% 建筑给水管是铜管，英国达到 95%，而在欧洲、东南亚、新加坡、我国香港等地区，铜管作为建筑用水管的使用率也高达 75% 以上（资料来源：《房材与应用》2004 年 2 月）。

2008 年金融危机后，住房次贷危机导致美国房地产业急剧萎缩，铜水（气）管的市场容量大幅度下降，欧洲同样受低迷的经济拖累，建筑业发展几近停滞，德国、法国、英国、意大利和西班牙等主要发达国家建筑业投资与开工记录严重下滑，2009 年下降幅度在 5%-6% 之间。金融危机和铜价持续高企的影响，全球铜水（气）管的市场消费出现明显萎缩，从 2006 年的 108 万吨到 2010 年的 62.5 万吨，下降幅度高达 42.1%。铜水（气）管在世界铜管材消费总量中的比例也从 60.7% 下降到 2010 年的 31.2%。

2006-2010 年世界铜水（气）管消费量见下表：

单位：万吨

	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年
铜管消费总计	177.9	182.5	190.4	169.6	200.6
铜水（气）管消费量	108	107.8	66.3	60.0	62.5
占铜管消费	60.7%	59.1%	34.8%	35.4%	31.2%

资料来源：安泰科。

未来随着全球经济的复苏，建筑业的缓慢回升，铜水（气）管消费量将稳步上升。预计 2015 年全球铜管生产量将达到 269.8 万吨，铜水（气）管消费量将

达到 79.8 万吨，其中，美国、日本、中国、韩国、德国、意大利等主要国家预计铜水（气）管消费量将分别达到 17.73 万吨、7.91 万吨、7.34 万吨、4.9 万吨、2.84 万吨和 2.38 万吨。

2011-2015 年世界主要国家铜水（气）管消费预测见下表：

单位：万吨

	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
世界总计	68.2	70.9	73.7	76.7	79.8
其中：美国	15.8	16.2	16.7	17.3	17.73
德国	2.4	2.5	2.6	2.7	2.84
意大利	1.9	2.1	2.1	2.2	2.38
日本	6.7	6.8	7.1	7.5	7.91
韩国	4.2	4.3	4.5	4.7	4.9
中国	6.0	6.3	6.7	7.0	7.34

数据来源：安泰科。

2) 国内建筑用铜管需求分析

我国过去受经济条件所限，铜管的推广和应用受到了限制。据中国科学技术咨询中心联合调查结果显示，2000 年我国铜管在建筑给水系统中仅占 4.4%。尽管铜管在建筑行业的使用中占比较低，但我国建筑用管材市场总体容量巨大，且市场需求增长迅速。国内铜水（气）管主要消费地区集中在华东地区，如上海、浙江、江苏等，其中最具有代表性的是上海。上海市铜管用量 1991 年为 380 吨，而到了 1998 年则提高到 3,050 吨，约占上海当年竣工的高档住宅、高档公共建筑水管用量的 21%（资料来源：《一重技术》2004 年 3 期）。2007 年，上海三星级以上的宾馆已全部采用铜水（气）管作为房屋内冷热水及燃气管道，高档建筑、别墅等也全部采用铜水（气）管。在铜燃气管道的应用上，广东佛山地区早于 1997 年就开始采用铜气管。2001 年全年安装 3,000 多户，约占当年总量的 60%。根据国际铜业协会的报告，中国铜水管的消费量 1998 年时只有 6,500 吨，但是 2001 年就增长到 1.4 万吨，2003 年则继续提高至 3 万吨。不过，随着铜价的上涨，此后的增速开始放缓，2004 年国内铜水管的消费量为 3.36 万吨，2008 年时的消费量已扩大到 6.8 万吨的水平，占全部铜管消费量的 4.35%，达到历史最高点。随后，由于铜价高企等原因，其消费量逐年降低，至 2010 年只有 4.8 万吨左右。

(资料来源:《国内外铜水(气)管及铜管件市场概况分析》、《中国金属通报》2011年第15期)。

在建筑用给水管材中,塑料管、不锈钢管、铜管等各种材料的替代与被替代一直没有停止过。虽然现阶段高涨的铜价对铜水管在民用住宅中的应用形成了抑制,但由于铜管材具有经久耐用、健康环保、机械性能好等优点,因此仍被认为是21世纪建筑用给水管材的最好材料。

中国铜水(气)管消费市场还处于初级阶段,其市场占有率与欧美发达国家的成熟市场相较甚远。随着中国经济的持续增长,人们对铜水管的认知度会不断提高,国内建筑用铜水管的应用前景值得看好。

2011年,我国铜水(气)管的消费市场开始复苏,预计消费量将有望达到6万吨。未来5年,公共建筑业和家庭住宅商品房仍将是铜水(气)管的重要市场,其需求潜力也将是巨大的。例如:上海迪士尼乐园已于2011年4月8日开工建设,作为浦东“7+1”生产力布局中仅次于临港产业区的第二大板块,其中乐园首期核心区投资将在250亿元人民币左右,13.6平方公里的配套区投资约400亿元,能够带动的总投资额将达1,715亿元,预计铜水(气)管的消费约占总投资的3.4%,达到58.31亿元。烟台将在未来5年内投资8.5亿元新建六家汽车站,并对烟台汽车总站、牟平汽车站进行扩建改造,完善客运基础设施,提高车站档次,预计铜水(气)管的消费约为2,890万元。预计未来五年,高铁项目沿线站点建设以及各地医院、高档宾馆、体育场馆、高档住宅、别墅等大型公共建筑将是铜水(气)管消费的主力,铜水(气)管消费量将以年均5%左右的速度递增(资料来源:《中国金属通报》2011年第15期)。

3) 国内建筑用铜管供给分析

目前中国不仅铜管产量已稳居世界第一,而且在产品质量、品种及技术水平等方面均已达到世界发达国家水平,同时在技术装备的自动化程度方面也在逐步缩小差距。特别是海亮股份等几个骨干企业科技创新和技术改造的顺利进行,其综合实力得到了很大提高。在国际上,中国产品的市场占有率稳步上升。中国铜管产品竞争力的强势增强对原有几大老牌铜管生产大国产生了非常大的影响,其铜管加工企业逐渐走上关闭、缩减和海外拓展之路,其中英国的本国铜管厂基本关闭,日本、德国等国的铜管加工企业也纷纷缩减国内铜管生产量。中国已成为

名副其实的铜管生产制造中心。

我国的铜管生产企业虽然数量众多，但企业加工的集中度却相对较低，60%以上的铜管企业规模都较小，能够形成品牌的企业就更少之又少。目前我国铜水（气）管前十家生产企业总产能为25万吨/年。铜水管及铜管件行业中，目前能够同时生产铜水管和配套管件的厂商较少，并且大部分厂商集中于常规规格产品的竞争，因此能够大规模配套生产铜水管和管件系列产品的厂商利润水平较高。

2009年-2010年，中国铜水（气）管消费量从5.6万吨降至4.8万吨，在不利的整体市场环境下，行业的供应格局被重新洗牌，核心竞争力和抗风险能力较强的龙头企业进一步抢占市场份额，市场呈现进一步向龙头企业集中的趋势。2010年，海亮股份铜水（气）管产能已达到4.5万吨/年，已成为我国最大的铜水（气）管生产商和出口商之一。据安泰科统计，2010年，海亮股份的铜水（气）管国内市场销量已占国内市场消费量的46.5%。

（4）铜管细分市场之四：铜管件市场

建筑用给水管材中，除了需用各种规格的铜水管外，在使用施工过程中还需相应的配套管件。从使用方面看，一般住宅平均每米铜水管需要1.5-2件管件。铜水管供应量达到5万吨时，其配套管件需要2亿-5亿件。

与铜水管不同，铜管件由于单价较低，对铜价的价格需求弹性较小。尽管近年来铜价高涨，导致铜水管的需求有所下降，但大部分建筑用水（气）管件仍选用铜管件，替代产品较少，这保证了铜管件市场的稳定，其需求也会随旺盛的住宅需求而稳步增长。国内铜管件的生产企业目前主要分布在江浙一带，即浙江的宁波、绍兴、温州和台州地区，估计铜管件产量可占到国内产量的50-60%。

4、进入本行业的主要障碍

（1）资金壁垒

由于行业特征，电解铜在铜管产品价格中占较大比例，铜价占铜产品价格的比例达到90%左右，铜加工企业的毛利率低于工业企业的平均毛利率水平。近年来电解铜价格剧烈波动，原材料采购及生产经营周转需要占用大量的流动资金，因此投资本行业的厂商必须具备强大的资金实力，对于中小投资者而言，进入本行业存在一定的资金壁垒。

目前行业内已经形成几家领导级厂商，中小企业参与竞争较为困难，新进入者必须建成高起点、大规模的专业化生产企业才有立足之地，因此，对新进入者的固定资产投资规模要求较高。

参考本公司的周转率水平进行测算，一个铜加工企业如欲形成 10 万吨左右铜管的生产能力，需要购置 7 亿元左右的固定资产（按重置成本测算），并筹集 13 亿到 15 亿元左右的流动资金，共需要 20 亿元左右的资产才能形成有规模优势的、有竞争力的领导级企业。对于外部进入者而言，既需要大额资金投入，也要能够承受相对较低的毛利率水平及铜价波动带来的各种风险。而对于业内现有的中小型企业而言，资金实力、技术实力等方面的薄弱使其无法进入该行业的高端产品竞争市场。

（2）技术壁垒

铜管制造行业在技术方面经历了引进、消化吸收及再创新的发展过程，相对于一般制造行业来说，其对技术和生产经验积累的要求较高。如内螺纹铜盘管，工艺程序中的气体保护熔炼、电磁铸造、双送进双回转高速大加工率轧制、双联拉开坯、辊底式内吹扫连续光亮退火及内螺纹旋压成型等环节不仅要求精确的技术参数，而且要求企业具备成熟的产品技术管理能力。

行业内大量中小企业因无法解决技术瓶颈，产品品质不稳定、成品率低，产品声誉难以提高，从而失去了为下游一线厂商配套生产的机会，也无法取得国外的质量管理体系认证和产品认证，产品很难进入国际市场。

同时，行业的技术创新步伐不断加快，产品升级换代压力很大，需要接受新材料、新工艺的不断挑战，尤其在铜合金产品领域，铜合金具有变形抗力大、加工硬化速率快、允许总变形量低、粘铜等特点，技术难度较高。

以河南金龙、海亮股份为代表的行业领导级厂商已经具有较强的自主创新能力，可以根据国际国内需求，快速开发出具有高性能、低能耗、环保耐用的新产品，并率先占领市场，这对后进入的企业构成强大的技术壁垒。

5、行业利润水平的变动趋势及变动原因

行业利润水平整体来看仍呈现缓慢下降趋势，但区分不同细分产品、不同市场地位的厂商，这种下降趋势又有所不同：

从厂商来看，拥有雄厚的研发实力和先进的技术装备，能够生产高质量、高附加值产品且规模化经营的厂商，盈利稳定，利润水平普遍较高。中小规模厂商必须走专业化和精细化道路，提高产品的附加值和技术含量，才能保持较高的利润水平，否则其利润水平将呈现迅速下降的趋势。

(1) 制冷用铜管

空调制冷用铜管行业中，产品强调高精度和高性能，以内螺纹管为例，产品直径越细、壁厚越薄、齿型越复杂，工艺难度越大，产品的附加值越高。目前常规规格的空调连接管（以光盘管为主）等低端产品竞争较为激烈，加工费在 5,000 元/吨左右，生产厂商需要依靠扩大生产规模、降低成本来获得利润；内螺纹铜盘管加工费在 5,000-10,000 元/吨之间，业内大规模生产厂商的利润水平较有保障；超细、超薄内螺纹铜盘管、高清洁度毛细管等高端产品的工艺要求较高，规模化生产厂商较少，加工费 9,000-15,000 元/吨，厂商的利润较为可观。

(2) 热交换用铜管

传统的低附加值产品如普通黄铜管的利润水平已经较低。近年来由于消费和产品升级，高端铜合金管的行业应用出现新热点，使部分能够生产高性能铜合金管材的规模化厂商利润水平快速上升。

例如，大量应用于海水淡化、船舶制造及发电等领域的高耐腐蚀冷凝管（尤其是大口径铜合金管和超长度铜合金冷凝管），由于合金设计复杂、工艺难度高，业内能够专业化、规模化生产的厂商极少。目前，高耐腐蚀冷凝管的加工费很高，厂商的利润水平较高。

(3) 铜水管及铜管件

铜水管及铜管件行业中，目前能够同时生产铜水管和配套管件的厂商较少，并且大部分厂商集中于常规规格产品的竞争，因此能够大规模配套生产铜水管和管件系列产品的厂商利润水平较高。该系列产品中，常规规格的铜水管加工费在 7,000 元/吨以下，高端大口径的铜水管产品的加工费则往往在 10,000 元/吨以上，大口径管件的附加值更高。

6、影响行业发展的有利因素

影响我国铜管行业发展的有利因素包括：

(1) 国家产业政策仍然鼓励高端铜管产品的开发、生产、销售与出口

1) 高端铜管产品属于国家产业政策鼓励的范围

国家产业政策积极鼓励铜产品向高精度、新材料、深加工方向发展。国家计委、经贸委令第 7 号《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录（2000 年修订）》中包括公司从事的“有色金属复合材料、新型合金材料的研发和制造”；在国家发改委《产业结构调整指导目录》（2011 年本）中，“耐蚀热交换器用铜合金材料”被列入鼓励类项目，而热交换用铜及铜合金管是公司铜管产品中的主要品种之一；《工业行业近期发展导向》指出：发展市场前景较好的铜加工产品，如电子工业用铜材、厚度 18 微米以下及宽度 1.2 米以上的电解铜箔、变压器用铜带、内螺纹铜管、铜水管等；国务院《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》强调应“重点研究开发满足国民经济基础产业发展需求的高性能复合材料、轻质高强金属、具有环保和健康功能的绿色材料、材料设计与制备的新原理与新方法”；国科发火[2008]172 号《国家重点支持的高新技术领域（2008）》中与公司相关的领域包括“高性能铜合金材（高强、高导、无铅黄铜等）生产技术，通过连铸、拉拔制成合金管线材技术，低成本、高性能金属符合材料加工成型技术，特种导电和焊接用集成电路引线及引线框架材料等制造技术，特殊功能有色金属材料及应用技术”。

2) 国家对空调能效比标准有明确要求，高端铜管生产厂商面临新机遇

我国电力等能源供应紧张，国家大力倡导节能型产品。2005 年 3 月 1 日，由国家质量监督检验检疫总局和国家标准化管理委员会推出的空调能效国家标准正式实施，规定能效比在 2.6 以下的房间空调器不得进入市场。2009 年初，国家有关部门发文淘汰 4 级 5 级能效空调。2010 年 6 月 1 日起，我国实施了新的《房间空气调节器能效限定值及能效等级》强制性国家标准，能效限定值与现行标准相比提高了 23% 左右，空调能效级别由以前的 5 个级别调整为 3 个，提高了房间空调器产品的能效准入门槛。在新国际体系中，现行的 2 级能效将成为空调的入门级别能效标准。

空调能效比的提高主要取决于换热器效率，能效比标准提高后，空调厂商对内螺纹铜管的齿型结构、尺寸精度及其内壁清洁度提出了更高的要求，并将提高高质量内螺纹铜管在空调中的使用量，淘汰了技术相对落后的铜管配套厂商，从

而使具有技术实力和生产规模的铜管制造厂商又一次获得了发展机遇。

3) 海水淡化产业得到国家产业政策大力扶持

海水淡化正日益成为热门产业，并已经列入国家“当前优先发展的高技术产业化重点领域指南”。

国家发展和改革委员会、国家海洋局和财政部联合发布《海水利用专项规划》，提出到 2010 年，我国海水淡化能力达到 250-300 万立方米/日，海水直接利用能力达到 1,000 亿立方米/年，海水利用对解决沿海地区缺水问题的贡献率达到 26%-37%，实现大规模海水淡化产业化，海水利用（特别是海水淡化）国产化率达到 90%以上，建设若干个 20-50 万立方米/日能力的大规模海水淡化工程，沿海地区的高用水企业的工业冷却水基本上由海水替代，建立起比较完善的海水利用宏观管理体系和运行机制。

虽然由于世界经济环境的影响，近年海水淡化用铜合金冷凝管市场需求走低，但该市场中铜合金管较少受到其它竞争性产品或技术的替代性威胁。随着世界经济环境的回暖，海水淡化用铜合金冷凝管仍然拥有巨大的市场潜力。

4) 中国船舶工业的发展受到国家产业政策大力支持

2006 年 9 月 18 日，国家发展改革委、国防科工委联合正式对外发布了《船舶工业中长期发展规划（2006-2015）》。按照规划，到 2015 年，我国将具有开发、建造高技术、高附加值船舶的能力，年造船能力达到 2,800 万载重吨，年产量 2,200 万载重吨，年销售收入 1,800 亿元（其中出口 1,500 万载重吨，出口值 160 亿美元），本土生产的船用设备的平均装船率（按价值计算）达到 80%以上，从而跻身世界造船强国之列。中国船舶制造业迎来黄金时期，这将有效地拉动船舶用铜合金冷凝管的需求保持稳定增长。

(2) 中国领导级铜管厂商在装备水平、技术水平、产品质量方面已经与国际水平没有质的差距，这为中国铜管产品进入国际市场打下坚实基础

近年来，国内领先的铜产品制造厂商在空调与制冷用无缝铜管、热交换用铜管、内螺纹管等标准产品的综合技术水平方面已经达到了国际先进水平。

目前，中国铜管企业参与国际竞争，仅在产品品牌、销售网络方面略逊于发达国家当地的大型铜加工厂商，但性价比优势明显，且中国的大型铜管厂商在品牌建设和营销网络建设方面也正在快速追赶国际知名铜管厂商。

(3) 中国铜管行业的发展不存在明显的行业瓶颈，并在国际铜管产能转移中获得发展机遇

在原材料供应方面，尽管铜价大幅波动，但由于铜属于大宗交易商品，可以在期货市场或现货市场即时采购，中国铜管企业不存在原材料采购的瓶颈。

在产品客户方面，尽管铜价高企会带来某些细分行业最终消费需求的一定下降（如建筑用铜水管最终需求的缓慢下降），但由于铜产品的最终需求存在相对刚性，铜产品需求在整体上较少受到影响；另外，中国铜管产品还存在持续替代国际铜管的存量产能与存量市场的发展空间，即使全球铜管市场总量成长放慢，存量产能和存量市场的替代足以为中国铜管企业的未来发展提供足够的市场空间。因此，中国铜管企业在市场容量方面也不存在瓶颈。

更为关键的是，铜管行业主要采取的是“原材料价格+加工费”的定价模式，其加工费及行业利润水平受铜价波动的不利影响较小，中国铜管龙头企业较少受制于原材料价格大幅度波动导致盈利能力下降因素的制约。

因此，整体来看，中国铜管行业不存在明显的发展瓶颈。由于我国海洋工程、石油化工、国防、船舶、建筑、电力、汽车、电子设备等新兴铜产品消费市场迅速扩大，铜产品市场需求保持了快速增长。同时，随着国际铜产品制造行业集中度提高，大部分发达国家的铜产品制造企业由于生产成本较高，纷纷将其设备和技术向中国等国家转移，国内几家铜产品制造领导级厂商成为重要的国际铜产品供应商，面对全球的铜管市场需求，具有良好的发展空间。

(4) 铜价高企且大幅度波动，反而促进整个行业的集中度进一步提高，客观上有利行业的长远发展

近年来铜价一直居于高位且出现大幅度波动，给铜管生产厂商带来巨大的流动资金压力和存货跌价风险管理压力，在这种情况下，很多中小企业被迫减少产量甚至退出铜管加工行业，而行业中的主力企业利用自身的规模优势及风险管理优势，借机强化强者恒强的格局，进一步巩固与下游厂商的合作关系，扩大市场份额，提高市场集中度，铜管行业的进一步洗牌由此开始，从长远来看，铜价高企所带来的行业重新洗牌有利于中国铜管行业的发展。

7、影响行业发展的不利因素

影响我国铜管行业发展的不利因素包括：

(1) 产业政策方面，出口退税政策调整给铜管出口带来不利影响

根据《财政部、发展改革委、商务部、海关总署、国家税务总局关于调整部分商品出口退税率和增补加工贸易禁止类商品目录的通知》(财税[2006]139号)，自2006年9月15日起，主要的铜管产品出口开始执行5%的出口退税率(原来为13%)。2007年1月1日，内螺纹铜管的出口退税率又调回到13%。2008年12月1日起，外径 $\leq 25\text{mm}$ 的其他精炼铜管(税则号为7411101900-7411290000)等产品的出口退税率上调至9%。2009年4月1日起，外径 $\leq 25\text{mm}$ 的其他精炼铜管(税则号为7411101900-7411290000)等产品的出口退税率上调至13%。

由于海外市场是中国铜管龙头企业的重要目标市场，近年的出口退税政策调整虽然有升有降，但始终低于2006年9月前的水平，这增大了中国铜管产品出口的成本，对铜管出口形成一定的不利影响。

(2) 技术替代或产品替代对铜管需求有一定抑制

由于近年来铜价高企，使用铜为原材料的某些行业开始考虑铜的替代问题。

1) 制冷用铜管：尽管铜价高企，但由于铜的良好导热性和性价比，短期内尚无有竞争力的替代品。

2) 热交换用铜管：由于各种金属价格的波动和生产加工工艺的进步，市场上存在使用钛冷凝管和不锈钢冷凝管替代铜及铜合金冷凝管的尝试。钛金属的产量相对较低，钛管的制取和加工比较困难、价格昂贵，其对于铜和铜合金冷凝管的替代比较有限，主要应用于核电等领域。如果未来铜价不断上升而钛价大幅下跌，钛管对铜管的替代性有可能增强。不锈钢冷凝管具有良好的耐腐蚀性，使用寿命高于铜管，在火电和核电行业得到了一定的应用。但在热交换用铜管的关键属性——导热性方面，铜合金为不锈钢的4-6倍，因此随着社会对节能性能要求的不断提高，不锈钢管对铜管的替代作用将逐渐趋弱(资料来源：《上海有色金属》2007年12月)。而在海洋工程和船舶等应用领域，铜合金管具有防止海洋生物附着的优良性能，较少受到不锈钢管的替代。

3) 建筑用铜水管：世界经济危机虽然一度导致铜价大幅下跌，但随着经济的回暖，铜价迅速回升并一举超过前期高点，保持了上涨的趋势，这对建筑用铜

水管市场需求产生了较大的影响。CRU 在 2005 年便对欧洲铜水管的用量做出了缓慢减少的预测，国内铜水管在高档次楼盘的应用保持了相当的比例，但在一般建筑市场的推广并不如预期乐观。如北京，可供选择的水管及燃气管品种较多，有 PE 管、铸铁管、不锈钢管等；发展较快的广东、长沙、成都等南方城市铜水（气）管应用也不大，主要受替代产品的影响较大，如不锈钢管和塑料管等。

在建筑用给水管材中，塑料管、不锈钢管、铜管等各种材料的替代与被替代一直就没有停止过，现阶段高涨的铜价对铜水管在民用住宅中的应用形成了抑制，但由于铜水管具有经久耐用、健康环保、机械性能好等优点，因此未来发展前景仍被看好。

4) 铜管件：大部分建筑用水（气）管的连接件都选用铜管件，替代产品较少，这保证了铜管件市场的稳定，其市场前景也会随住宅需求的增长而看好。

8、行业特征

(1) 行业技术水平及技术特点

1) 两种工艺路线：挤轧工艺与连铸连轧工艺

目前国内铜管厂商广泛采用“熔铸—挤压—轧制”（简称挤轧工艺）和“水平连续铸造管坯—行星轧制”（简称连铸连轧工艺）两种代表当今世界最先进的生产工艺路线。

挤轧工艺为国际管材生产传统经典工艺，不仅广泛用于铜及铜合金管材生产中，也用于铝及铝合金、黑色金属和其他一切难成形金属管材、棒材、线材和其他复杂型材的生产中。目前欧洲、日本及东南亚的主要铜管厂商均采用挤轧工艺，该工艺可通过调整模具和温度加工不同材料和不同规格的产品，有很强的适应性和灵活性，有利于技术改造和产品创新，但是工艺回料较多。

连铸连轧工艺优点是成材率高，以行星轧制代替了挤轧工艺中的挤压和皮尔格轧制，流程相对缩短，运行成本较低，因此生产效率也更高，但是由于生产灵活性小，所生产的产品品种较为单一。

两家领导级厂商中，目前河南金龙主要采用连铸连轧工艺路线，适合生产专业化、标准化产品。而本公司则是挤轧工艺路线和连铸连轧工艺路线并存，公司制冷用铜管的生产基本采用了连铸连轧的工艺路线（除制冷用铜直管外），直管

和合金管的生产采用了挤轧工艺路线，以更好地发挥两种工艺的优势和特点。

2) 中国铜管行业的技术水平

经过近十年来的技术改造和规模扩张，我国铜产品综合成品率提高了十多个百分点，国产铜管产品的质量和技术性能已达到国际发达国家水平。行业领导级厂商在铜合金产品领域已经具有国际同步的技术水平。

3) 铜管产品的未来发展方向

铜管材的重点产品是：内螺纹管、水道管、装饰管、高耐腐蚀性的冷凝用长管（海水淡化及大型发电机用）、高效传热管、天然气输送管、无氧铜管以及计算机用管等。其中铜盘管和内螺纹管向超细、超薄、高清洁度、高效节能、使用臭氧层破坏系数为 0 的致冷剂等方向发展。目前所有的热交换器铜管都向内外翅片方向发展，冷凝管向超长方向发展，建筑用铜水管将向大口径方向发展。

(2) 行业的独特盈利模式：以销定产，且铜管主要产品定价模式为：原材料价格+加工费

铜管制造企业产品定价主要采用“原材料价格+加工费”的模式，电解铜价格随市价波动，加工费相对固定，业内厂商赚取稳定的加工费。

铜管行业一般采用“以销定产、接单生产”的生产模式，因此其产销率一般为百分之百。

(3) 铜管行业的周期性和成长性

中国铜管行业周期性不明显，高成长性明显。反映其行业盈利能力的关键指标单位毛利（每吨铜管毛利）随着规模效应的扩大呈现增长的趋势。

总的来说，铜管行业，由于应用领域广泛，且铜金属所具备的良好特性不易为其他金属所替代，从需求的变动来看，不具有明显的周期性，铜管的需求在稳步增长，2003 年至 2008 年期间，中国铜管的消费量以年均 17.4% 的速度递增（资料来源：安泰科）。在供给方面，从供给总量来看，中国铜管的产量从 2001 年的 36.8 万吨到 2008 年的 162.2 万吨，年均增长率为 23.60%（资料来源：安泰科、《中国有色金属工业年鉴》）。

(4) 行业的区域性特征

我国铜管企业多数分布在长江三角洲地区和广东地区，而我国铜管产品的下游企业以及终端民用客户（铜水道管）也主要分布在上述地区，供需的主体区域

分布基本重合。随着安徽等地出现制冷产业集群，公司为抢占市场、降低成本、加强配套能力，也在安徽设立了子公司建设制冷用铜管项目。

中国铜管产品出口到北美市场（如美国西海岸）的运输费用约为 100 美元/吨，到亚洲出口则更低，与铜产品价格相比，铜加工产品运费占铜产品价格比例很小，较少受到销售半径的限制。

9、发行人所处行业与上、下游行业之间的关联性

在铜产业链中，铜矿开采处于最上游，铜冶炼为中上游，铜板、铜管、铜棒、铜杆等加工生产居中游，电力及电工电器、家电、电子信息产品、建筑装饰等行业处于产业链的最下端。铜管加工行业是此产业链中的一环，对产业链中价格、库存等供求信号的传导起着承上启下的作用。

（1）发行人所处行业与上游行业的关联性

铜加工行业的上游为铜冶炼行业，其所产的电解铜为铜加工企业的主要原材料。上游铜冶炼行业的冷暖直接决定了市场上铜的供应量，从而与市场需求共同决定铜的市场价格，进而对铜加工企业的成本构成以及流动资金需求产生重大影响，目前由于铜价高企，铜原料的成本在铜加工产品成本中所占比例极高，平均超过 80%，因此铜冶炼行业与铜加工行业联系密切，对铜加工行业具有关键影响。

对于铜加工行业的企业而言，铜价稳定地保持在较低的价格是一个理想的状态，企业不仅规避了铜价大幅波动给经营带来的风险，而且占用的流动资金也会大幅下降，另外，从长远的角度来看，较低的铜使用成本将大大促进铜加工产品在国民经济和生活中的应用。

（2）上游行业发展状况对本行业发展前景的有利和不利影响

我国是铜资源贫乏的国家，同时又是铜生产、消费大国，因此国内铜冶炼企业需要大量进口铜精矿、废杂铜等铜原料。目前中国已是国际铜精矿现货市场上最大的买家，包括江西铜业等国内主要铜冶炼企业在内，其主要原料铜精矿 80% 依赖现货进口（资料来源：《中国铜产业链研究分析报告》）。尽管如此，目前国内的铜冶炼企业仍然无法满足国内铜加工企业的需求，我国每年还需大量进口精铜，因此铜资源的贫乏，决定了我国铜加工行业原料对外的依赖性和脆弱性。

目前国内一些铜冶炼企业开始延长产业链，进入铜加工领域，以充分利用其

自身的原料优势。由于铜冶炼企业普遍规模较大，该等企业的进入大大加强了我国铜加工行业企业的实力，同时也加剧了国内铜加工行业的竞争，可以预见，未来只有那些以高附加值精、深铜加工为主业，具有自主创新能力的大型铜加工企业才能在竞争中进一步做大做强。

(3) 发行人所处行业与下游行业的关联性

铜加工产品用途非常广泛，铜加工行业涉及的下游行业众多，其中用铜量较多的包括电力及输配电设备、家电、电子信息、建筑装饰等行业，该等行业的产量表现为对铜加工产品的直接需求，因此与铜加工行业关联性密切。

(4) 主要下游行业发展状况对本行业及其发展前景的有利和不利影响

1) 家电行业用铜管的需求呈现稳定增长态势

家电行业是铜加工产品的重要买家之一，主要相关的铜加工产品形态为制冷用无缝铜管、各种铜制阀门等。排除受金融危机影响较严重的年份，我国大小家电产品产量持续多年以两位数增长。

从家电行业的内部结构看，家电行业的用铜量集中在空调、压缩机等产品中。未来我国人民的生活水平继续提高，较大的人口基数和日益改善的居住条件和生活标准保证了我国家电产业在可以预见的时间里保持稳定的发展态势。

稳步发展的家电行业以及已经确立的“全球家电制造中心”地位给我国的铜加工行业带来了稳定的需求，但是我国家电行业发展中的困难也给铜加工行业带来了负面影响。我国家电产品的技术含量相对较低，大都凭借价格武器进行竞争，致使家电企业的毛利率普遍不高，而近年来铜价高企，给用铜较多的家电行业带来了巨大压力，目前国内家电厂家如果无法提高家电产品价格，会将削减成本的压力转移到铜加工企业，通常是要求铜加工费打折，而铜价高企已经导致铜加工产品降价的余地很小。

随着我国家电企业间的兼并重组，行业集中度已经非常高，而大型家电企业的集中采购通常选择具有良好品牌的大型铜加工企业，后者可以保证供货的及时性和产品质量。行业竞争促使国内家电企业纷纷加强了技术创新，以尽可能降低各种原材料的使用量，降低产品成本；另一方面家电企业通过技术创新，不断推出新产品，谋求更高的盈利水平。单位家电产品用铜量的下降不利于整个铜加工行业，而家电新品的频繁推出更利于大型铜加工企业，该企业有实力同家电企

业建立起密切的供应关系，通过参与家电企业进行的技术创新，不断提供其必需的铜加工产品，从而构建共赢的局面。

2) 建筑和装饰行业用铜管市场有待恢复

因为具有耐腐蚀、抑菌性能以及容易加工的性能，铜被广泛用于卫浴用品等五金器材以及水、气、暖的输送管道。我国是铜资源贫乏国家，过去国内建筑多采用镀锌铁管作为水、气、暖的输送管，卫浴用品也多为非铜产品，随着国家对外开放的深入以及人民生活水平的不断提高，国家从保障生活质量的角度出发，开始推荐使用铜水管、铜气管，其生产、设计的相关标准已基本制定齐全。

中国铜水管的消费量 1998 年时只有 6,500 吨，但是 2001 年就增长到 1.4 万吨，2003 年则继续提高至 3 万吨。不过，随着铜价的上涨，此后的增速开始放缓，2004 年国内铜水管的消费量为 3.36 万吨，2008 年时的消费量已扩大到 6.8 万吨的水平，占全部铜管消费量的 4.35%，达到历史最高点。随后，由于铜价高企等原因，PPR 管材、新型铝塑复合管、不锈钢管等相对廉价低端的产品开始挤占相关市场，铜水（气）管的消费量有所降低，2010 年为 4.8 万吨左右。（资料来源：《国内外铜水（气）管及铜管件市场概况分析》、《中国金属通报》2011 年第 15 期）。

在建筑用给水管材中，一直存在各种材料的替代与被替代。虽然现阶段高涨的铜价对铜水管在民用住宅中的应用形成了抑制，但由于铜管材具有经久耐用、健康环保、机械性能好等优点，因此仍被认为是 21 世纪建筑用给水管材的最好材料。中国铜水（气）管消费市场还处于初级阶段，其市场占有率与欧美发达国家的成熟市场相较甚远。随着中国经济的持续增长，人们对铜水管的认知度会不断提高，国内建筑用铜水管的应用前景值得看好。

3) 铜合金管在电力工业、海洋工程、造船工业等部门大量应用

铜合金管材具有强度大、韧性好、耐腐蚀、耐高压、耐高温、抗冻性强、使用寿命长、不可渗透性、能抑菌等优异的性能，是火电、核电站或大型舰船的主冷凝管，海水淡化装置的加热器、冷凝器和制糖、制盐装置加热器等的理想选材，在电力工业、海水淡化、造船工业、汽车制造、石油化工等部门大量应用。

10、进口国进出口政策、贸易摩擦对公司的影响

我国铜加工产品的出口目标国主要分布在北美、欧洲等地区，该等国家多为

铜加工行业的强国。由于铜加工产业向亚洲转移的大趋势不可逆转，以本公司为代表的中国铜加工企业正在逐步替代境外同类企业，成为国际铜加工产品的重要供应商。在全球金融危机的影响下，国际贸易保护现象有所抬头，部分出口目标国可能利用反倾销手段来限制我国铜加工产品的出口，对包括本公司在内的铜加工企业的产品出口形成了一定障碍。

2007年1月18日，加拿大边境服务署对原产于中国、韩国和美国的铜管件反倾销和反补贴调查作出终裁，公司不涉及此次反倾销、反补贴调查。2010年9月，美国商务部对中国和墨西哥输美无缝精炼铜管反倾销案作出损害终裁，对海亮股份及控股子公司上海海亮的紫铜管征收反倾销税率为60.85%。2010年11月，美国国贸委员会作出损害调查的最终裁定。2011年11月10日，巴西贸易保护局正式对原产于中国的紫铜管发起反倾销调查，公司已发布了《关于巴西对中国紫铜管反倾销立案调查的公告》（公告编号：2011-035）。

面对市场整体环境的变化，公司调整了销售和生产的战略布局，并积极应对美国反倾销诉讼所带来的影响，通过设立越南海亮、香港海亮、海亮（越南）铜业、美国海亮等多家境外子公司，将部分出口产品的生产和销售逐步转移到境外，不但享受了税收优惠政策，有效降低了人工、能源等各项成本，更在一定程度上规避了我国铜管行业目前正面临的反倾销风险。

2008年、2009年和2010年，本公司及上海海亮向美国出口紫铜管数量分别为15,479吨、10,701吨和4,716吨，占总销量的比重分别约为11%、7%、3%，占公司总销量的比重较小。同时，公司出口美国紫铜管订单已向越南生产基地转移，海亮（越南）铜业年产7.1万吨铜及铜合金管生产项目在2010年建成投产，已具备履行公司销往美国市场的紫铜管订单的能力。公司基本化解了输美无缝精炼铜管被征收60.85%的反倾销税率对公司业绩的不利影响。

（四）铜棒行业分析

1、行业发展概况与应用领域

铜棒行业在整个铜产业链结构中的位置如下图所示：

废杂铜回收----铜棒生产加工----下游厂商

附注：下游厂商包括空调配件厂商、卫生洁具厂商、电信及通讯器材厂商等。

由上图可以看出，铜棒行业的上游为废杂铜回收行业，如遍布全国各地的废杂铜回收企业和进口商。而下游则为各行业使用铜棒作为原材料的厂商，如三花股份（002050）、盾安环境（002011）等空调配件生产厂商，科勒、海鸥卫浴（002084）、成霖股份（002047）、和成路达等卫浴设备厂商，富士康、安德鲁电信器材（中国）有限公司等通讯器材厂商等。

铜棒材的品种很多，按材质可分为紫铜棒和铜合金棒，而铜合金棒又分为铜锌（黄铜）、铜锡（青铜）、铜镍（白铜）合金棒等等。其中仅黄铜棒的合金牌号就有几十个，应用范围广泛。

2004 年国内所产铜及铜合金棒中 14.5% 为紫铜棒，85.5% 为合金铜棒；合金铜棒中 49% 用于管接件、水龙头等卫生洁具产品，锁具、五金用铜棒的市场份额为 25%，电子、通讯行业接插件用铜棒的比例约为 20%（资料来源：《中国铜棒的生产及消费现状》）。

中国铜棒行业对外出口较少，近年来一直稳定在每年 1 万吨铜棒左右的水平，但我国铜棒市场供需缺口较大，每年仍需要进口 10 万吨左右的铜棒，显示中国铜棒行业的主要市场仍然以国内市场为主。

2007 年、2008 年我国铜及铜合金棒材进出口情况见下表：

单位：万吨

产品名称	2007年		2008年		同比增减	
	进口	出口	进口	出口	进口	出口
铜条杆型及异型材	11.29	0.99	9.11	0.83	-19.34%	-15.69%

资料来源：《铜加工》2010 年 1 期。

2、行业供需状况与竞争格局

（1）铜棒行业的竞争格局

中国铜棒行业已经形成市场份额相对集中的稳定竞争格局。中国铜棒行业属于完全竞争的行业。国家对铜棒产品不存在价格指导或干预，产品价格完全由市场因素决定。

经过近几年较为充分的市场竞争，行业内的生产格局逐步由分散走向集中，在近几年形成了以浙江省的宁波金田、博威合金、宁波金龙和海亮股份等几家规

模企业为代表的生产格局。

(2) 铜棒行业的市场化程度

中国铜棒产品的生产量从 2001 年的 20.3 万吨增长至 2009 年的 122.48 万吨，在铜加工材总产量中的比例，也由 2001 年的 10.9% 上升到 2009 年的 14.02%。

中国铜棒行业的市场集中度、区域集中度相对较高。根据中国有色金属工业协会的统计分析，2008 年中国有 22 个省或直辖市可以生产铜棒。从地域分布来看，当年产量超过 10 万吨的省份有浙江、江西、江苏与湖南，聚集了全国 75.07% 的产量。其中产量超过 25 万吨的省份只有浙江，达到 37.19 万吨，占全国产量将近三分之一。

浙江省的宁波金田、博威合金、宁波金龙和海亮股份近几年一直位居行业前列，且其产量远远高于其他企业，已经形成明显的领先优势。

(3) 市场供求状况及变动原因

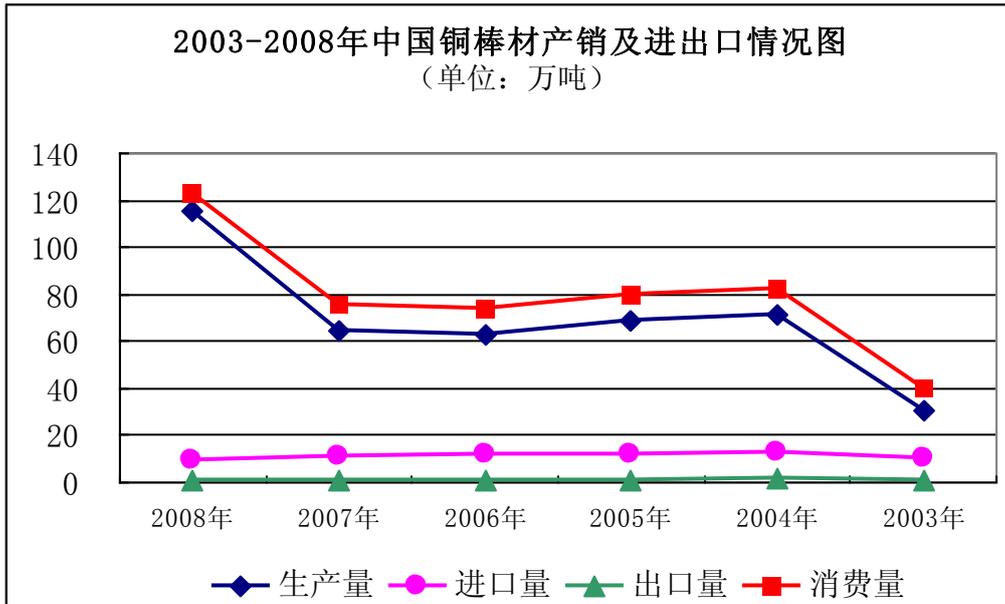
中国是目前世界上最大的铜合金条杆、棒及部件的生产国，而且也是最大的铜合金条杆、棒及部件的消费市场。根据安泰科（Antaike）统计数据，在 2003 年至 2008 年间，中国铜棒的消费量以年均 25.25% 的速率递增，铜棒消费量在 2004 年和 2008 年有显著增长，其他年度则基本保持稳定，具体如下表：

单位：万吨

	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年
生产量	30.2	71.3	68.5	62.9	64.9	115.0
进口量	10.5	12.4	12.0	11.7	11.3	9.1
出口量	0.7	1.4	1.1	1.0	1.0	0.8
消费量	40	82.3	79.4	73.6	75.2	123.3

资料来源：有色协会、海关、安泰科。

单位：万吨



从生产数据来看也得到了相似的结论。我国铜棒材产量在 2004 年达到相对高点, 为 71.28 万吨。之后的三年, 随着铜价的不断攀升, 该数字稳定在 70 万吨以下略有波动。2008 年国际铜价下跌引起了铜棒产量的爆发式增长, 当年产量增长率高达 77.34%, 即使与 2004 年的产量相比也提高了 61.45%。2009 年, 我国铜棒材产量和产能增速较前一年皆有所放缓。

单位: 吨

	铜棒材产量	增长率	铜棒材产能	增长率	产能利用率
2004	712,518	-	935,516	-	-
2005	685,273	-3.82%	977,669	4.51%	70.09%
2006	629,007	-8.21%	994,889	1.76%	63.22%
2007	648,660	3.12%	1,040,861	4.62%	62.32%
2008	1,150,342	77.34%	1,292,641	24.19%	88.99%
2009	1,224,819	6.47%	1,461,714	13.08%	83.79%

资料来源:《中国有色金属工业年鉴》。

3、进入本行业的主要障碍

对于铜棒行业来讲, 由于同铜管行业相似, 均已经形成了相对稳定的竞争格局, 其进入壁垒与铜管业基本相似, 即主要是资金壁垒和技术壁垒。

2006 年之前, 铜棒行业中大量的企业, 包括龙头企业, 都是福利企业, 铜棒厂商的盈利不是来自产品销售形成的正常毛利, 而是福利企业的补贴收入。根

据《国家税务总局、财政部、民政部、中国残疾人联合会关于调整完善现行福利企业税收优惠政策试点实施办法的通知》（国税发[2006]112号）以及《关于转发国家税务总局、财政部、民政部、中国残疾人联合会调整完善现行福利企业税收优惠政策试点实施办法的通知》（浙国税流[2006]48号），自2006年10月1日起，增值税实行由主管税务机关按企业实际安置残疾人员的人数限额即征即退的办法，每年每位残疾人员可退还的增值税限额为3.5万元。

由于国家对福利企业的税收优惠政策的调整，行业中企业的盈利模式也从过去以补贴收入为利润来源逐步转向以正常毛利为利润来源的新盈利模式，只有在行业内持续生存与发展、具备了一定核心竞争力的企业能够在这种新的模式获利，这也对行业新入者构成了的壁垒。

4、行业利润水平的变动趋势及变动原因

2006年之前，中国铜棒行业的前三位厂商及多数企业均是通过福利企业平台生产与销售铜棒，中国的福利企业税收优惠政策改革对行业盈利模式构成较大的调整压力。近年来铜价高企也使得部分客户开始考虑铜棒替代品的使用。这些要素使得中国铜棒行业低端产品的利润有所下降。拥有雄厚研发实力和先进技术装备，能够生产高附加值的差异化产品并实现规模化经营的企业则有能力保持相对较高的利润水平，盈利也更为稳定。

5、影响行业发展的有利因素

影响我国铜棒行业发展的有利因素包括：

（1）铜棒行业的市场需求稳定增长

在“十五”期间，中国的铜棒材行业得到了迅速发展。根据中国有色金属工业协会的统计分析，在“十五”期间，中国铜棒产品的生产量与表观消费量则分别以年均35.5%和28.4%的年均递增率提高。

扩大内需是我国经济可持续发展的基本要求，目前扩大内需政策已取得了良好的成效，中国作为汽车、自行车、打火机、锁具、卫浴洁具等产品的生产大国，对铜棒材的需求量巨大。比如，汽车用铜产品中有25%是铜棒及铜棒的延伸产品，而中国汽车工业的高速发展令世人所瞩目，近年一直持续两位数的增长，2009年度产量达1,380万辆，比2008年度增长近420万辆。

(2) 铜价高企且大幅度波动，反而促进整个行业的集中度进一步提高，客观上有利行业的长远发展

近年来铜价一直居于高位且出现大幅度波动，给铜棒生产厂商带来巨大的流动资金压力和存货跌价风险管理压力，同时，国家对实行多年的福利企业退税进行调整，在这种情况下，很多中小企业被迫减少产量甚至退出铜棒加工行业，而行业中的龙头企业则借机强化行业竞争地位，进一步巩固与下游厂商的合作关系，扩大市场份额，提高市场集中度，铜棒行业的进一步洗牌由此开始。从长远来看，原材料价格压力及税收优惠政策变动所带来的行业重新洗牌有利于中国铜棒行业的发展。

6、影响行业发展的不利因素

影响我国铜棒行业发展的不利因素包括：

(1) 铜价高位运行且宽幅波动

近年来，铜价持续攀升后出现了大幅波动。虽然铜加工行业“原材料价格+加工费”的盈利模式可以将成本转嫁给下游客户，但高企的铜价仍然占用了企业较大量的流动资金，并对企业的原材料采购、生产周期、库存管理、销售回款等各方面提出了更严峻的挑战。

(2) 因高铜价引发的技术替代或产品替代对铜棒需求有一定抑制

由于近年来铜价高企，使用铜产品作为原材料的某些行业开始考虑铜的替代品，铜棒行业也面临相同的问题，主要体现在中低端铜棒产品市场上。

锁具行业比较明显，存在用其他材料替代铜棒来生产锁具的情况。

铜棒下游的产品替代还表现在装饰、卫浴行业中，产品替代对铜棒的需求增长有一定影响，如用传统的铸铁、不锈钢代替铜棒生产卫浴产品、水龙头等。

对于本公司铜棒产品而言，本公司铜棒产品的主要目标市场空调配件市场和IT通讯行业几乎不受产品替代的不利影响，但卫浴产品市场存在一定产品替代。

(3) 福利企业税收优惠政策的调整改变了中国铜棒行业的盈利模式

目前国家已经将福利企业税收优惠政策的调整范围扩大到全国范围内执行，由于中国铜棒行业多数厂商以前一般是通过福利企业平台进行铜棒生产，福利企业的税收政策调整对多数铜棒生产企业构成相当大的盈利模式转型压力，企业需

要从过去的低产品价格、低毛利率、高补贴收入的盈利模式转变到提高产品价格、提高毛利率、低补贴收入的盈利模式上来。

7、行业经营特征

(1) 行业技术水平及技术特点

对于铜棒生产，国内的主要工艺路线主要有两种：挤压法和水平连铸法。

铜棒材的重点产品是：热锻铅黄铜棒、易切削黄铜棒、快削黄铜棒等铜及铜合金棒材与型材。

(2) 行业的盈利模式

我国铜棒行业有着独特的盈利模式：福利企业居多，原本以取得退税为主要盈利模式，福利企业税收政策改变后相应带来盈利模式的转变。

铜棒企业生产铜棒的原料主要为废杂铜，我国铜棒生产企业收购来的废铜都仅有 10% 的增值税进项发票，而铜棒销售时要按 17% 开出增值税销项发票，进项、销项相抵，铜棒生产企业要消化 7% 的抵扣差额。由于铜为贵重金属，价格一直很高，导致铜棒加工企业的毛利率较低，正常经营无法消化 7% 的增值税抵扣差额，因此目前我国上规模的铜棒生产企业绝大部分是福利企业。在享受福利企业增值税和所得税的退税优惠以后，铜棒生产企业的收益已经比较丰厚，为了保持或者获得更大的市场份额，因此我国铜棒产品的价格一直相对不高，铜棒生产的合理经营利润让渡给了铜棒的下游用户。

根据财税【2006】111号《财政部、国家税务总局关于调整完善现行福利企业税收优惠政策试点工作的通知》和财税【2006】135号《财政部国家税务总局关于进一步做好调整现行福利企业税收优惠政策试点工作的通知》，自2006年7月1日开始，辽宁、上海、浙江、湖北、广东、重庆、陕西七省市开展福利企业税收优惠政策试点工作（浙江省自10月1日开始执行），税收优惠政策变化情况为：实行由税务机关按企业实际安置残疾人员的人数限额减征增值税或营业税的办法。每位残疾人员每年可减征的增值税或营业税的具体限额，由试点省市税务机关根据同级统计部门公布的当地上年在岗职工平均工资的2倍确定，但最高不得超过每人每年3.5万元。福利企业的所得税按企业支付给残疾职工实际工资的2倍在税前扣除。

2007年6月15日，财政部、国家税务总局联合下发了《关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》（财税字[2007]92号），自2007年7月1日起，全国统一执行该福利企业税收优惠政策，因此本次福利企业税收优惠政策调整产生的负面影响对于铜棒企业而言是相同的，我国的铜棒生产企业重新回到同样的竞争平台。

由前文可知，因享受优厚的福利政策，过去我国的铜棒生产企业形成了特殊的盈利模式，即公司收益绝大部分来自国家的退税等补贴收入。国家取消福利企业的税收优惠政策后，为了持续经营，铜棒加工企业必须改变既有的盈利模式，主动提高产品价格，通过正常经营的毛利部分而不是补贴收入来赚取利润。

另外，铜棒行业一般是采用“以销定产、接单生产”的方式，所以其产销率一般为百分之百。铜棒产品定价则与铜管有所不同，一般是采用签订合同时的成本加成定价的方式，部分高端产品采用“原材料价格+加工费”定价方式。

（3）铜棒行业的季节性特征

对于铜棒而言，其主要应用于洁具、IT通讯、空调制冷配件、五金等行业，除空调制冷配件用铜棒有一定季节性外，其他铜棒产品不存在明显的季节性。

（4）铜棒行业的周期性和成长性

铜棒行业的周期性并不明显。

8、发行人所处行业与上、下游行业之间的关联性

（1）发行人所处行业与上游行业的关联性

铜棒行业的上游为废杂铜回收行业，目前由于铜价高企，废杂铜价格（按同期电解铜价格及废杂铜的成色来定价）也水涨船高，其成本在铜棒产品成本中所占比例也不断提高，废杂铜的价格及来源（需要大量从国外进口）对铜棒的成本影响较大。

（2）发行人所处行业与下游行业的关联性

铜棒产品用途非常广泛，涉及的下游行业众多，如卫生洁具、五金、空调制冷配件、电子通讯行业等，该等行业的产品为对铜棒产品存在着直接需求，因此与铜棒行业关联性密切。

1) 随着下游行业的快速发展，铜棒产品的需求仍呈现稳定增长态势

铜合金棒的下游产业包括 IT、电子通讯、航空航天、军工、五金、家电等众多行业，这些行业不仅是我国国民经济的主导产业，也是我国在国际市场上具有较强竞争力的行业。虽然我国铜棒线的直接出口量较小，但上述终端产品的大量出口间接带动了铜合金棒线的需求。

以制冷行业为例，制冷行业是铜棒产品的重要买家之一，铜棒产品在制冷行业中的应用主要表现为制冷设备中的各种铜制阀门等。稳步发展的空调行业以及已经确立的“全球空调制造中心”地位给我国的铜棒行业带来了稳定的需求，另外，空调制冷行业的集中度很高，大型整机或配件厂商会倾向于选择具备大批量、快速供货能力的大型供应商，这在客观上有利于大型铜棒厂商。另外，由于铜阀门的替代产品较少，目前高企的铜价并未引发制冷用铜棒产品的产品明显的替代效应。

2) 高端铜棒产品具有良好的市场需求潜力

包括中国在内的世界各国纷纷对饮用水、电子产品中铅、贡等有毒有害物质的含量做出了强制性规定；工业的规模化发展愈发强调生产的标准化、自动化和高效率，高速机床、自动化生产设备的大量运用对铜棒产品精密度的要求不断提升。这些下游产业的发展趋势为具有良好环保合金材料研发能力、高精密生产工艺的业内领先企业提供了广阔的发展空间。

六、发行人的行业竞争地位

（一）公司的市场地位及影响力

1、公司已经具备了较高的市场占有率

在铜及铜合金管材市场，公司与河南金龙为行业公认的中国铜管两大龙头企业。从行业排名来看，公司是中国最大的铜管出口商、中国最大的铜合金管生产企业、中国第二大的铜管生产企业，是中国最主要的铜棒生产企业之一、中国排名前三的精密铜棒生产企业。近年来，公司铜管产品的市场占有率保持在 6%-9% 之间，具体情况见下表：

单位：万吨

	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年	2004年

全国铜管产量	156.5	162.2	130.2	112.1	105.1	99.7
公司铜管产量	12.7	12.6	10.4	9.5	6.7	6.7
公司铜管市场占有率	8.12%	7.77%	7.99%	8.47%	6.37%	6.72%

资料来源：安泰科，《中国有色金属工业年鉴》

从细分市场来看：制冷用铜管子行业中，公司一直排在行业前三名；在热交换用管和建筑用铜管方面优势更为明显，公司是我国第一大铜合金管生产企业，公司在建筑用铜管领域也名列前茅。

基于公司“产量规模化，产品精细化，市场高端化、经营国际化，全面提高公司的核心竞争力”的发展战略，公司逐步减少低端铜管的市场开拓，而确保制冷、海水淡化、火力发电、卫浴领域所用高档铜管产品的市场份额呈上升趋势，公司的建筑用铜及铜合金管、热交换用铜及铜合金管、铜及铜合金管件产量均居国内前列。随着 2008 年全球金融危机的爆发，公司及时调整了市场战略，大力开拓内销市场，巩固了公司的市场地位。但从公司各种产品的产能、产量分析可见，近年来公司部分以出口为主的产品其产能释放受到了一定的遏制。随着国际经济环境的回暖，公司铜管产品的市场占有率有望进一步提高。

在铜及铜合金棒材市场，公司是中国主要的铜棒生产企业之一，近年来产量规模维持在行业前五。2007 年-2009 年中国铜棒行业主要生产厂商的产量情况如下：

单位：万吨

序号	2009年		2008年		2007年	
	公司名称	产量	公司名称	产量	公司名称	产量
1	宁波金田	10.68	宁波金田	15.00	宁波金田	12.21
2	博威合金	3.43	宁波金龙	2.95	佛山承安	2.64
3	宁波金龙	2.80	博威合金	2.86	海亮股份	2.42
4	贵溪亿新	2.63	国东铜材	2.40	博威合金	2.18
5	海亮股份	2.23	海亮股份	2.14	宁波金龙	2.08

资料来源：安泰科。

宁波金田铜棒产量明显高于同行业其他企业，其主要原因为宁波金田的铜棒产品以普通黄铜棒为主，而发行人、博威合金等企业的铜棒产品则主要是相对高端的精密铜棒。发行人近年来未对铜棒产能进行大规模扩张，而着重进行铜棒产

品的结构优化，不断提高精密铜棒在总产量中的比例，其精密铜棒的产量和市场占有率稳居我国行业前三甲的位置。

2、公司的品牌已经上升为国内一线品牌

经过多年的积累，在国内空调、建筑、卫浴、海洋工程等行业，“海亮”品牌已经具有了较高的知名度，高精度铜管材（内螺纹铜管）在 2005 年获得了“中国名牌”称号，2007 年“海亮”商标被认定为驰名商标，公司被评为 2006 年度“中国最具品牌价值中小企业 100 强”（第二名）。近年来，公司产品销售额逐年增长、市场占有率持续提高，充分体现了客户对公司产品的认可程度，公司产品定价时已经具备品牌溢价。

公司生产的铜水管，已经被广泛应用于多项国内知名市政工程和民用建筑，如上海浦东机场、上海瑞金医院、上海松江大学城、杭州西湖时代广场、南京奥林匹克体育中心、北京广州大厦、北京浙江大厦、深圳华侨城房产、大连希尔顿酒店、沃尔玛超市等。

公司目前已获得了中国船级社的工厂认可证书，公司生产的船用铜合金管、热交换及冷凝器用铜合金管、黄铜管成为中国船级社的认可产品。这在下游船舶制造业树立了公司良好的品牌形象，增强了品牌的影响力。

3、公司的客户群体广泛，均是国内外知名的行业龙头企业，合作长期稳定

铜管行业方面，公司在国内已经积累了一大批稳定的知名客户，如格力电器、海信电器、TCL、远大股份等。近年来，公司率先开拓铜管产品的国际市场，目前国外客户已发展到三百多家，主要为亚洲、欧洲和北美地区的知名企业，如开利、特灵、约克、LG 等大型家电企业。

铜棒行业方面，目前公司已与国内相关行业的龙头企业建立了业务关系，在空调配件行业，公司是国内主要空调配件企业三花控股集团、盾安（控股）集团有限公司的主要供货商；在通讯行业，公司是通讯行业的龙头企业——安德鲁电信器材（中国）有限公司及其配套厂的主要供应商，另外公司产品还成功进入正在大幅扩产的 IT 行业巨头富士康公司的供应体系；在洁具行业，公司已与美国科勒、德国汉斯格亚、海鸥卫浴、和成路达、深圳成霖股份有多年的合作关系，

该等合作关系为确保和提高公司的市场份额奠定了良好的基础。

4、公司的销售区域广泛，已经具备强大的国际市场竞争力

自 2003 年以来，公司产品出口高速增长，2009 年起受国际经济环境的影响，公司大力开拓国内市场，出口占比有所降低。目前，公司产品出口已经涉及近 100 个国家和地区，主要出口地区为日本、欧盟、美国等发达国家和地区。目前公司的“海亮”牌铜管已通过美国 NSF、加拿大 WHI、英国 KITE MARK、南非 SABS、香港 NUTEK 产品等市场准入认证，已在几十个国家和地区注册了“海亮”商标。

5、公司已经参与和主持制定多项行业标准

海亮股份作为我国铜加工行业的龙头企业之一，具有成熟的技术工艺和生产管理经验，很早就开始主持或参与制定行业标准。近年来，公司主持和参与起草国家、行业标准共 31 项，其中 20 项已批准发布，包括 14 项国家标准，5 项行业标准和 1 项地方标准。已批准发布的标准具体如下表：

序号	类别	标准名	标准号	负责内容
1	国家标准	压力表用铜合金管	GB/T 8892	参加起草
2	国家标准	铜及铜合金拉制管	GB/T 1527	负责起草
3	国家标准	铜及铜合金无缝管材外形尺寸及允许偏差	GB/T 16866	负责起草
4	国家标准	无缝内螺纹铜管	GB/T 20928	负责起草
5	国家标准	无缝铜水管和铜气管	GB/T 18033	负责起草
6	国家标准	热交换器用铜及铜合金无缝管	GB/T 8890	负责起草
7	国家标准	空调与制冷设备用无缝铜管	GB/T 17791	负责起草
8	国家标准	铜及铜合金管材单位产品能源消耗限额	GB 21350	负责起草
9	国家标准	海水淡化装置用铜合金无缝管	GB/T 23609	负责起草
10	国家标准	易切削铜合金棒	GB/T 26306	负责起草
11	国家标准	红色黄铜无缝管	GB/T 26290	负责起草
12	国家标准	铜及铜合金加工材外形尺寸检测方法 第 1 部分:管材	GB/T 26303.1	负责起草
13	国家标准	铜及铜合金加工材外形尺寸检测方法 第 2 部分:棒、线、型材	GB/T 26303.2	负责起草
14	国家标准	舰船用铜镍合金无缝管	GB/T 26291	负责起草

15	行业标准	导电用铜棒	YS/T 615-2006	主持起草
16	行业标准	热锻水暖管件用黄铜棒	YS/T 583-2006	主持起草
17	行业标准	卫生洁具用黄铜管	YS/T 635-2007	主持起草
18	行业标准	空调器连接用保温铜管	YS/T 670-2008	主持起草
19	行业标准	铸造铜合金锭	YS/T 544-2009	主持起草
20	地方标准	铜及铜合金线材、棒材单位产品综合能耗限额及计算方法	DB33/ 761-2009	参加起草

公司主持和参与起草的尚未颁布实施的国家 and 行业标准如下：

序号	类别	标准名	状态	负责内容
1	国家标准	铜及铜合金熔铸安全生产规范	已完成起草待发布	负责起草
2	国家标准	铜及铜合金状态表示方法	已完成起草待发布	负责起草
3	国家标准	加工铜及铜合金化学成分和产品形状	已完成起草待发布	参加起草
4	国家标准	铜及铜合金牌号表示方法	已完成起草待发布	参加起草
5	行业标准	生活饮用水系统零部件用铜合金铸锭	已完成起草待发布	参加起草
6	国家标准	铜及铜合金棒材单位产品能源消耗限额	起草中	参加起草
7	国家标准	高压油泵用铜合金无缝管	起草中	负责起草
8	国家标准	塑覆铜管	起草中	负责起草
9	国家标准	铜加工生产企业安全应急预案	已立项	负责起草
10	国家标准	铜及铜合金加工安全生产规范	已立项	负责起草
11	行业标准	医用气体工程技术规范	已立项	参加起草

（二）公司竞争对手情况

1、铜管行业的主要竞争对手

国内铜管行业，已经形成以河南金龙、海亮股份两家领导级厂商为龙头，其他中小型企业跟随其后的相对稳定的竞争格局。

（1）河南金龙精密铜管集团股份有限公司

该公司是国家大型一档企业，国家重点高新技术企业，河南省重点骨干企业。截至 2009 年，该公司拥有职工 4700 余人，其中各类专业技术人员 1530 名，注册资本 18,000 万元，其产品系空调与制冷行业用高精密度铜盘管、高效传热内

螺纹铜盘管、无氟制冷剂用高清洁度铜盘管系列产品及锂电隔膜、动力电池等，拥有精密铜管生产能力为 18 万吨（资料来源：《精艺股份首次公开发行股票招股说明书》）。2009 年，该公司铜管自营销量接近 9 万吨（资料来源：《中国有色金属工业年鉴》）。

(2) 广东精艺金属股份有限公司

该公司是深交所上市公司，集“铜加工设备—精密铜管—铜管深加工产品”产业链为一体，以精密铜管为主导产品，向上游铜加工设备和下游铜管深加工产品延伸。该公司是国内连铸连轧铜管加工设备的主要生产厂家，自主研发的铜管连铸连轧生产线关键设备的技术水平处于国内领先地位。在 2009 年首发上市前，该公司拥有 3 万吨精密铜管的年产能，在成功首发上市后，该公司精密铜管年产能预计将扩大一倍（资料来源：《精艺股份首次公开发行股票招股说明书》、《电气供应商情》2009 年 1 期）。

(3) 江苏兴荣美乐铜业有限公司

该公司是由美国 MUELLER 公司和江苏兴荣高新科技股份有限公司等出资组建的中外合资公司，注册资本 3,840 万美元，主要从事各种铜管的生产和制造，其主导产品为高精度内螺纹管和外翅片管等。2005 年 12 月，MUELLER 公司出资以 50.5% 的持股比例控股原江苏兴荣铜业有限公司。该合资公司更名为兴荣美乐，2008 年产量为 5 万吨（资料来源：《电气供应商情》2009 年 1 期）。

(4) 张家港市沙钢铜业有限公司

该公司创建于 2001 年，是江苏沙钢集团、沙钢南亚（香港）有限公司共同投资的合资企业，由沙钢集团控股，是沙钢集团非钢产业的重要组成部分之一，目前拥有多条现代化的专业铜管生产线，2008 年，该公司年产能力为 4 万多吨，并规划在 2010 年前将生产量提高到 10 万吨（资料来源：《电气供应商情》2009 年 1 期）。

(5) 高新张铜股份有限公司

该公司成立于 1999 年 9 月 28 日，主营三大系列产品包括空调制冷用铜管、铜水管和管件以及铜合金系列产品。高新张铜是第一家在国内证券交易所上市的以生产铜管为主的铜加工企业。2008 年因财务巨亏被迫重组，控股股东由中国高新投资集团公司变更为沙钢集团。该公司目前基本处于停工状态（资料来源：

该公司公开披露信息)。

(6) 青岛宏泰铜业有限公司

该公司始建于 1993 年 3 月。注册资本 1800 万元。1999 年该公司与加拿大加亚铜管制品有限公司共同投资成立了青岛宏泰金属制品有限公司，注册资本 500 万美元，由青岛宏泰铜业有限公司控股。该公司主要生产各种紫铜管，年生产能力为 4.5 万吨。其产品销往全国各地并出口到 30 多个国家和地区，广泛应用于制冷、暖通、水管、汽管、油管等多个领域（资料来源：该公司网站、《电气供应商情》2009 年 1 期）。

(7) 浙江宏磊铜业股份有限公司

该公司创建于 1998 年，目前在浙江诸暨和江西鹰潭共拥有 3 个铜加工工业园区。该公司从铜棒、铜线的简单加工起家，现以高精度铜管材和电磁导线为主要产品。该公司是国内最大的无缝高翅片铜管和空调制冷用蚊香盘管生产基地之一。该公司漆包线总产销量居全国前三位，其中中小型电机用漆包线产销量排名第一，市场占有率接近 30%（资料来源：《中国有色金属工业年鉴》）。

(8) 山东奥博特铜铝业有限公司

该公司成立于 2001 年，主要从事空调制冷铜管、管组件和高精铜合金板带系列产品的研发、生产和销售。产品广泛应用于空调制冷、电力电器、交通运输、国防军工等行业。2008 年，该公司产能达到内螺纹铜管 4 万吨/年和光管 2 万吨/年，其自主研发的“高精度内螺纹铜管连续化”生产技术被中国有色金属工业协会鉴定为处于国际先进水平的科研成果，获得“中国有色金属工业科技进步奖”（资料来源：《电气供应商情》2009 年 1 期）。

2、铜棒行业的主要竞争对手

据了解，在中国有色金属工业协会统计到的近百家铜棒生产企业中，年产量在万吨以上的只有 10 余家。而宁波金田、博威合金、宁波金龙和海亮股份等几家企业的铜棒生产量，在近几年一直名列前茅。与此同时，一些金属冶炼产品的生产商也开始加大向铜棒材生产领域的渗透。

(1) 宁波金田铜业（集团）股份有限公司

宁波金田创建于 1986 年，主要产业有铜加工、有色金属贸易、建筑材料、

新材料、房地产等产业，年再生铜利用量超过 40 万吨，为中国企业 500 强之一。

子公司宁波金田铜棒公司是国内最大的利用废杂铜生产黄铜棒及其制品的企业，创建于 1986 年 10 月 6 日，系宁波金田的始创企业。现有员工 850 余人，占地面积 8 万平方米，拥有固定资产 2.5 亿元，年生产能力达 16 万吨。2005 年该公司完成的“大容量、潜液放流、多面多流、多头黄铜棒型生产技术及环保型自动生产线”获得有色金属行业科技进步一等奖，并被业内称为利用废杂铜生产黄铜棒技术的“金田法”（资料来源：该公司网站）。

(2) 宁波市金龙铜业有限公司

该公司创办于 1989 年，是一家以生产铜棒、铜线、铜管、型材为主，集工业、贸易与一体的中型企业，位于宁波市镇海区庄市工业园区，现有员工 600 余人，总资产 2.5 亿元，占地面积 12 万平方米。

该公司生产各种连铸控制和挤压控制铜棒、铜线、铜管、型材，规格达 1000 余种，并生产铸造铅黄铜锭及锡青铜锭，产品广泛应用于各个行业，年生产力 8 万吨（资料来源：该公司网站）。

(3) 铜陵有色股份铜冠黄铜棒材有限公司

该公司是由上市公司铜陵有色金属集团股份公司（证券代码 000630）与泰米集团(香港)有限公司共同投资设立的一家专业生产高精度黄铜棒的合营公司。总投资 3.955 亿，年生产能力 7.5 万吨。该公司位于铜陵市经济技术开发区铜工业园内，占地面积 18.5 万平方米，现有员工 183 人，主要生产高精度易切削、热锻棒、耐腐棒等高精度铜深加工材料，广泛用于电子、电气、机械、五金、汽车、钟表、家电、航空航天、船舶、通讯等领域（资料来源：该公司网站）。

(4) 宁波博威合金材料股份有限公司

该公司成立于 1993 年，是以铜基合金棒线材为主的专业合金材料制造商。其产品以精密铜合金棒为主，高强高导铜合金棒、环保铜合金棒及特殊铜合金线为辅，应用于电子电气、通讯、交通等众多领域。2010 年，该公司拥有年产 4.2 万吨铜合金棒、1.2 万吨铜合金线的生产能力（资料来源：该公司招股说明书申报稿）。

(5) 江西省贵溪市亿新铜业有限公司

该公司于 2006 年 4 月 10 日注册，占地面积 217 亩，职工 300 多名，主要生产黄铜棒、紫铜杆、铜阀门等铜产品。2007 年 12 月 11 日公司由香港 WWC

CORPERATION COMPANY 整体收购并注册成为外资独资企业。该公司 2007 年产量为 2 万多吨，预计 2008 年 6 月全面完成投产后产能超过 12 万吨（资料来源：该公司网站）。

（6）国东铜材制造有限公司

该成立于 1992 年，专业从事紫铜、铅黄铜及普通黄铜合金线材、棒材、铜排的生产和加工。该公司为广东省民营科技企业，拥有 2 个生产工厂，总占地面积 250 亩，工业建筑面积 80000 m²，现有员工 500 余人，具有年产 4 万吨铜合金棒、线、排及 1 万吨锌及锌合金棒、线的生产能力（资料来源：该公司网站）。

（7）上海第一铜棒厂

上海第一铜棒厂是国内较著名的铜棒材生产企业，具有 50 年的铜及铜合金棒材生产历史。由于社会负担重、资金匮乏，特别是铜价上涨等原因，该企业的发展一度受到限制，其铜棒产量在 2006 年下降到 6000 吨左右（其中黄铜棒占 90%-95%）。2006 年 8 月份该公司划入中铝集团上海铜业公司后通过新资金的流入来更新设备并扩大生产，投资近 1.5 亿元人民币进行较大规模的技术改造，新建了约 3 万平方米的厂房，目前具有年产 3 万吨铜及铜合金棒线材生产能力（资料来源：该公司网站）。

（三）公司的竞争优势

1、公司具有较强的盈利能力和抗风险能力

盈利是企业存在的根本目的，盈利能力是一个企业综合竞争能力的核心体现。公司经过多年的成长和发展，具有较强的持续盈利能力，而公司经受住了国际铜价大幅波动和国际金融危机的冲击而保持业绩稳定，也体现了公司的抗风险能力。2008 第四季度，在金融危机的影响下，中国有色金属工业协会 73 家重点联系企业盈亏相抵后亏损 127.54 亿元，其中 12 月份亏损 59.36 亿元，亏损额呈逐月上升的趋势。73 家企业中大部分处于亏损状态，不到 20 家企业处于微利或亏损的边缘，只有以海亮股份为代表的几家企业保持相对正常的盈利水平（资料来源：《2008 年中国有色金属工业发展报告》）。

2、公司规模大，产品品种齐全，结构不断优化，市场反应快

中国铜加工行业的发展趋势是集中化，随着铜价的大幅上涨，对铜加工企业的资金周转和产品销售造成了严峻的考验，许多中小企业因资金链断裂而停产，而以海亮股份为代表的大型铜加工企业凭借技术优势、资金实力和稳定的销售渠道，抓住发展良机，进一步增大市场份额。

公司是中国最大的铜管出口商、中国最大的铜合金管生产企业、中国第二大的铜管生产企业，是中国最主要的铜棒生产企业之一、中国排名前三的精密铜棒生产企业。

相比国内其他主要厂家，公司产品品种较多，涉及行业广泛。公司选用挤压生产线的铜水（气）管、合金管等产品类别可以通过合理利用设备资源配置，实现柔性生产。这种柔性生产以及多品种经营便于公司渠道资源共享，规避淡旺季波动风险，快速响应市场需求。当 2009 年世界经济环境影响行业出口水平时，公司迅速调整市场战略，大力开拓国内市场，保持了公司良好的发展势头。

近几年来，本公司通过加大技术开发投入，逐步淘汰市场竞争激烈的低端产品，不断推出内螺纹管、冷凝管、高精密铜棒等高端产品，从而使公司的产品结构日趋优化。

3、公司拥有高素质、稳定、学习型的管理团队

对于大型铜加工企业而言，稳定、高素质、学习型的管理团队是保证公司快速发展的关键因素，本公司的管理团队是公司核心优势之一。公司高管人员以及各控股子公司、事业部管理层来自全国各地有色金属行业企业，均为生产、财务、技术、营销等方面的资深专业人才，已经凝聚成为具备战略发展眼光、知识结构和专业结构配置合理、市场运作经验丰富的中高层管理队伍。

得益于公司的正确战略决策和稳定高效的管理团队的管理，经过多年的探索，公司逐步建立起涵盖原材料采购、生产组织、质量管理、成本控制、产品销售、科技开发、品牌建设等方面行之有效的现代科学管理方法，近几年来，公司在风险控制和成本控制、科技开发和品牌建设、质量管理和现场管理等方面得到了同行及行业协会的高度认可。

4、公司具有较强的风险控制能力

电解铜是在上海期货交易所、伦敦金属交易所和纽约商品交易所进行期货交易的大宗交易金属品种，价格波动明显，这要求铜加工企业必须具备较强的经营风险控制能力。特别是在 2005 年初以来，电解铜价格节节上涨，至 2008 年 7 月 2 日达到了 8,940 美元/吨。此后，受金融危机的影响，铜价在 2008 年 12 月跌破了 3,000 美元/吨，之后又走出强势的 V 型反转超过前期高点，截至 2010 年 12 月 28 日已突破 9,300 美元/吨。短期内铜价的剧烈波动给铜加工企业带来巨大的风险，也是近年来国内很多中小铜加工企业退出本行业的重要原因之一。

海亮股份一直奉行稳健的经营理念：只赚取加工费，远离铜材投机。公司建立了一套十分完善的风险控制办法，尽管这几年铜价大涨大跌，公司的经营业绩却不受铜价大幅波动的影响，保持稳定快速的增长。

为避免铜价大幅波动给公司存货带来损失，公司出台了一套并通过不断完善定型的净库存风险控制管理制度。此制度充分利用公司在电解铜采购中的多种定价方式和产品销售中给客户的多种铜价确定方式，通过期货套期保值有机结合起来，使公司承担的涨跌价风险的存货严格控制在可以承受的范围内。为了配合上述办法的有效实施，公司还同时制订了针对铜价大跌时预防客户毁约控制办法。

公司建立了一套严格的应收账款回收制度，2003 年起公司就参照金融系统的客户授信方法，通过对新客户信用度的多层次调查了解，建立客户信用等级制度；确定责任人，签订责任协议，建立相应的奖惩制度；将应收账款回收同销售人员收入密切挂钩；优化客户结构，不断淘汰有潜在风险的客户，确保公司的应收账款质量保持良好。公司近年来未发生大额应收账款的坏帐。

5、公司具有较强的自主创新能力

科技是重要的生产力。公司非常重视对技术开发的投入以及自主创新能力的提高，被评为全国企事业知识产权试点单位、浙江省创新型试点企业、浙江省高新技术企业、浙江省高新技术企业五十强、浙江省企业技术中心、浙江省专利示范企业、省级高新技术研究开发中心、绍兴市区域科技创新服务中心。子公司绍兴金氏和科宇公司也是浙江省高新技术企业。为紧密跟踪世界铜加工技术的发展动态，确保“储备一代、开发一代、生产一代”，2000 年海亮集团成立了铜加

工研究院（已经转为海亮股份控股），该研究院是省级企业技术中心，并被浙江省科技厅认定为铜加工高新技术研究开发中心。海亮铜加工技术开发实验室被评为教育部重点实验室、优秀企业博士后科研工作站。

公司在空调与制冷用铜管、铜水（气）管及管件、铜合金管、精密铜棒的工艺、模具及新产品开发等方面取得了明显的技术突破，率先在国内开发出符合“WEEE”、“RoHS”标准要求的精密铜棒合金材料。针对公司产品品种与牌号多、规格复杂特点，公司拥有研发、生产、服务一体化的优势，形成了较强的快速开发、度身定制、高质量的技术服务的能力，满足客户的小批量、多规格、交货期短的需求。

截至2011年6月30日，公司及其控股子公司通过申请方式共计取得77项专利，其中发明专利10项，实用新型专利67项。公司是铜加工行业中行业标准的制定者之一，主持和参与起草国家、行业和地方标准共31项，其中14项国家标准、5项行业标准和1项地方标准已颁布实施。

近年来，公司多次获得中国有色金属工业科学技术奖、浙江省科学技术奖、绍兴市科学技术奖、诸暨市科学技术奖等奖项，具体情况见下表：

奖项	获奖内容	获奖时间	评奖单位
中国有色金属工业科学技术一等奖	铜合金管材高效、低耗连续制造技术开发及产业化	2010年	中国有色金属工业协会等
中国有色金属工业科学技术二等奖	新型高耐蚀、高效换热、超长铜合金冷凝管的开发及产业化	2006年	中国有色金属工业协会等
中国有色金属工业科学技术二等奖	海水淡化装置用铜合金无缝管	2008年	中国有色金属工业协会等
中国有色金属工业科学技术二等奖	铜及铜合金管材单位产品能源消耗限额	2010年	中国有色金属工业协会等
中国有色金属工业科学技术三等奖	高耐磨自润滑易切削环保载重汽车轴承铜合金管开发及产业化	2007年	中国有色金属工业协会等
中国有色金属工业科学技术三等奖	制冷用高效能高强度薄壁瘦高齿内螺纹铜管	2007年	中国有色金属工业协会等
中国有色金属工业科学技术三等奖	舰船及海洋工程用大口径高耐蚀白铜管	2008年	中国有色金属工业协会等
浙江省科学技术二等奖	HB-20易切削无铅黄铜棒（环保型）	2004年	浙江省人民政府
浙江省科学技术二等奖	海水淡化装置用铜合金无缝管	2008年	浙江省人民政府

浙江省科学技术三等奖	精密铜管新型高效冷加工连续生产线	2005年	浙江省人民政府
浙江省科学技术三等奖	制冷用高效能高强度薄壁瘦高齿内螺纹铜管	2007年	浙江省人民政府
浙江省科学技术三等奖	高强度锻造用低铅黄铜棒	2009年	浙江省人民政府
绍兴市科学技术一等奖	HB-20易切削无铅黄铜棒（环保型）	2004年	绍兴市人民政府
绍兴市科学技术一等奖	铜合金管材高效、低耗连续制造技术	2010年	绍兴市人民政府
绍兴市科学技术三等奖	制冷用高效能高强度薄壁瘦高齿内螺纹铜管	2007年	绍兴市人民政府
绍兴市科学技术三等奖	新型高耐蚀、高效换热、超长铜合金冷凝管	2004年	绍兴市人民政府
诸暨市科学技术一等奖	制冷用高效能高强度薄壁瘦高齿内螺纹铜管	2008年	诸暨市人民政府
诸暨市科学技术一等奖	海水淡化装置用铜合金无缝管	2009年	诸暨市人民政府
诸暨市科学技术二等奖	高耐磨自润滑易切削环保载重汽车轴承铜合金管开发及产业化	2008年	诸暨市人民政府
诸暨市科学技术三等奖	铜管三串联连续拉拔机设计及产业化	2008年	诸暨市人民政府

6、公司产品的品牌优势

经过多年的积累，在国内空调、建筑、卫浴、海洋工程等行业，“海亮”品牌已经具有了较高的知名度，高精度铜管材（内螺纹铜管）在2005年获得了“中国名牌”称号，2007年“海亮”商标（商标注册号：第1049413）被认定为驰名商标，公司被评为2006年度“中国最具品牌价值中小企业100强”（第二名）。良好的品牌成为了企业获得超额回报的保证。

对于出口市场，自2003年以来，公司产品出口高速增长且出口地区主要为日本、欧盟、美国等发达国家和地区。目前公司“海亮”牌铜管已通过美国NSF和加拿大WHI和英国KITE MARK、南非SABS以及香港NUTEK产品品质认证，已在几十个国家和地区注册了“海亮”商标。因此在品质认证、商标境外注册方面，“海亮”品牌在同行业中处于优势地位。

7、公司的营销优势

公司从“量”和“质”两个方面打造自己的营销网络。经过多年的经营，公司凭借先进的技术水平、良好的产品质量和服务，在国内建立了完善的客户网络，尤其是在占国内 80%以上市场份额的苏、浙、沪、粤地区，公司积累了一大批稳定的客户，如格力电器、海信、TCL、远大、科勒、富士康、海鸥卫浴、成霖股份、三花股份等。近年来，公司又率先开拓国外市场，得益于良好的营销网络，目前国外客户已发展到 300 多家，涉及近 100 个国家和地区，主要为亚洲、欧洲和北美地区的开利、特灵、约克、安德鲁、LG、三星、富士通等大型家电、IT 企业。

本公司作为铜加工行业的龙头企业之一，具有较强的议价和市场控制能力，部分产品价格可保持一定的溢价。为进一步密切与优质客户的联系，公司逐步与下游众多知名厂商建立了稳定且相互依赖的战略联盟关系。公司产品是下游企业的重要零部件，特别是公司生产的铜管，主要供应于国内知名的家电生产企业，这些下游企业从维护其品牌的角度出发，也需要与品牌知名度高、供应量大且稳定的上游厂商形成稳定的战略联盟关系，这有利于双方长期、稳定的发展。

8、公司的战略布局优势

上市以来，公司在全球范围内对自身的铜加工产业进行生产和销售战略布局。在生产方面，通过在安徽省铜陵市设立了全资子公司安徽海亮，以及在境外设立越南海亮、香港海亮、海亮（越南）铜业、美国海亮等多家境外子公司，以及一系列的搬迁、改造、扩建，不但享受了税收优惠政策，有效降低了人工、能源等各项成本，更在一定程度上规避了我国铜管行业目前正面临的反倾销风险。

2010 年 9 月，美国商务部对中国和墨西哥输美无缝精炼铜管反倾销案作出损害终裁，对海亮股份及控股子公司上海海亮的紫铜管征收反倾销税率为 60.85%。2010 年 11 月，美国国贸委员会作出损害调查的最终裁定。

2008 年、2009 年和 2010 年，本公司及上海海亮向美国出口紫铜管数量分别为 15,479 吨、10,701 吨和 4,716 吨，占总销量的比重较小，分别约为 11%、7%、3%。由于海亮股份的全资子公司海亮（越南）铜业年产 7.1 万吨铜及铜合金管生产项目在 2010 年建成投产，具备履行出口美国紫铜管订单的生产能力，该裁定

对海亮股份经营业绩影响很小。

在销售方面，公司在全球金融危机爆发初期即迅速对市场战略进行了调整，通过加大了对内销市场的开发力度，增强对国内下游厂商的配套能力，在市场变革中有效保持了公司整体业务规模的稳定增长。

七、发行人主要业务情况

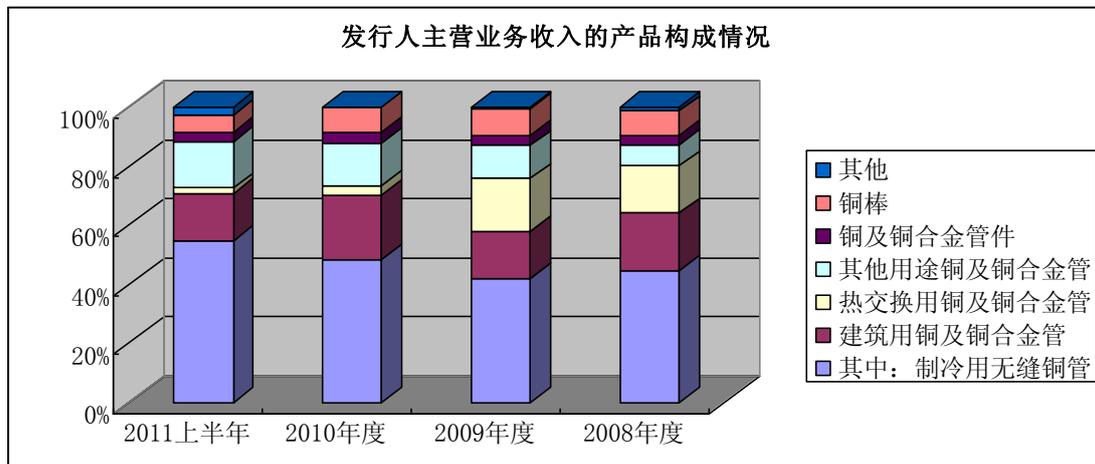
（一）营业收入构成

1、主营业务收入的产品构成情况：

发行人主营业务收入的产品构成情况如下表（图）：

单位：万元

项 目	2011 上半年		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
铜管	526,655.74	91.49%	825,428.79	91.48%	504,981.10	90.52%	686,288.64	90.46%
其中：制冷用无缝铜管	314,382.20	54.62%	437,216.20	48.46%	235,426.41	42.20%	339,057.85	44.69%
建筑用铜及铜合金管	93,446.40	16.23%	194,935.00	21.60%	87,377.22	15.66%	147,688.43	19.47%
热交换用铜及铜合金管	10,667.59	1.85%	32,228.99	3.57%	100,277.06	17.97%	121,314.72	15.99%
其他用途铜及铜合金管	89,483.14	15.55%	127,534.46	14.13%	62,703.41	11.24%	55,440.35	7.31%
铜及铜合金管件	18,676.41	3.24%	33,514.14	3.72%	19,197.00	3.45%	22,787.29	3.00%
铜棒	34,518.39	6.00%	76,057.54	8.43%	49,631.90	8.90%	63,289.22	8.34%
其他	14,442.45	2.51%	808.67	0.09%	3,256.89	0.58%	9,134.60	1.20%
合计	575,616.57	100%	902,295.00	100%	557,869.89	100%	758,712.46	100%

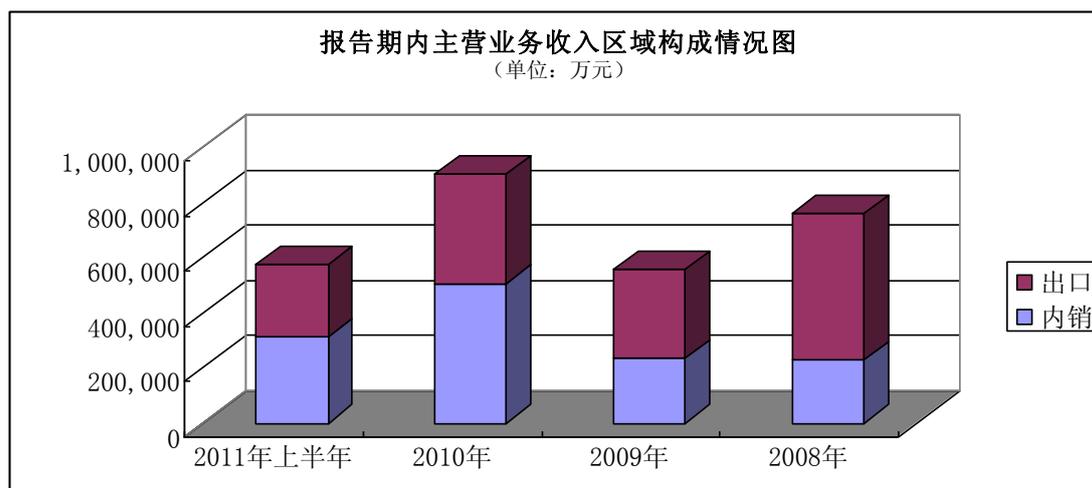


2、主营业务收入的区域构成情况：

发行人主营业务收入的区域构成情况如下表（图）：

单位：万元

项 目	2011年1-6月		2010年	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）
内销	315,092.05	54.74	506,011.31	56.08
出口	260,524.53	45.26	396,283.69	43.92
合计	575,616.57	100	902,295.00	100
项 目	2009年		2008年	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）
内销	233,491.44	41.85	229,029.81	30.19
出口	324,378.45	58.15	529,682.65	69.81
合计	557,869.89	100	758,712.46	100



(二) 工艺流程

1、直管事业部和铜管道事业部相关产品的工艺流程

序号	工艺流程	主要产品					
		制冷用无缝铜管	水道管	其他用途铜管	热交换用铜管	卫浴管	其他用途铜合金管
1	配料	*	*	*	*	*	*
2	熔炼	*	*	*	*	*	*
3	铸造	*	*	*	*	*	*

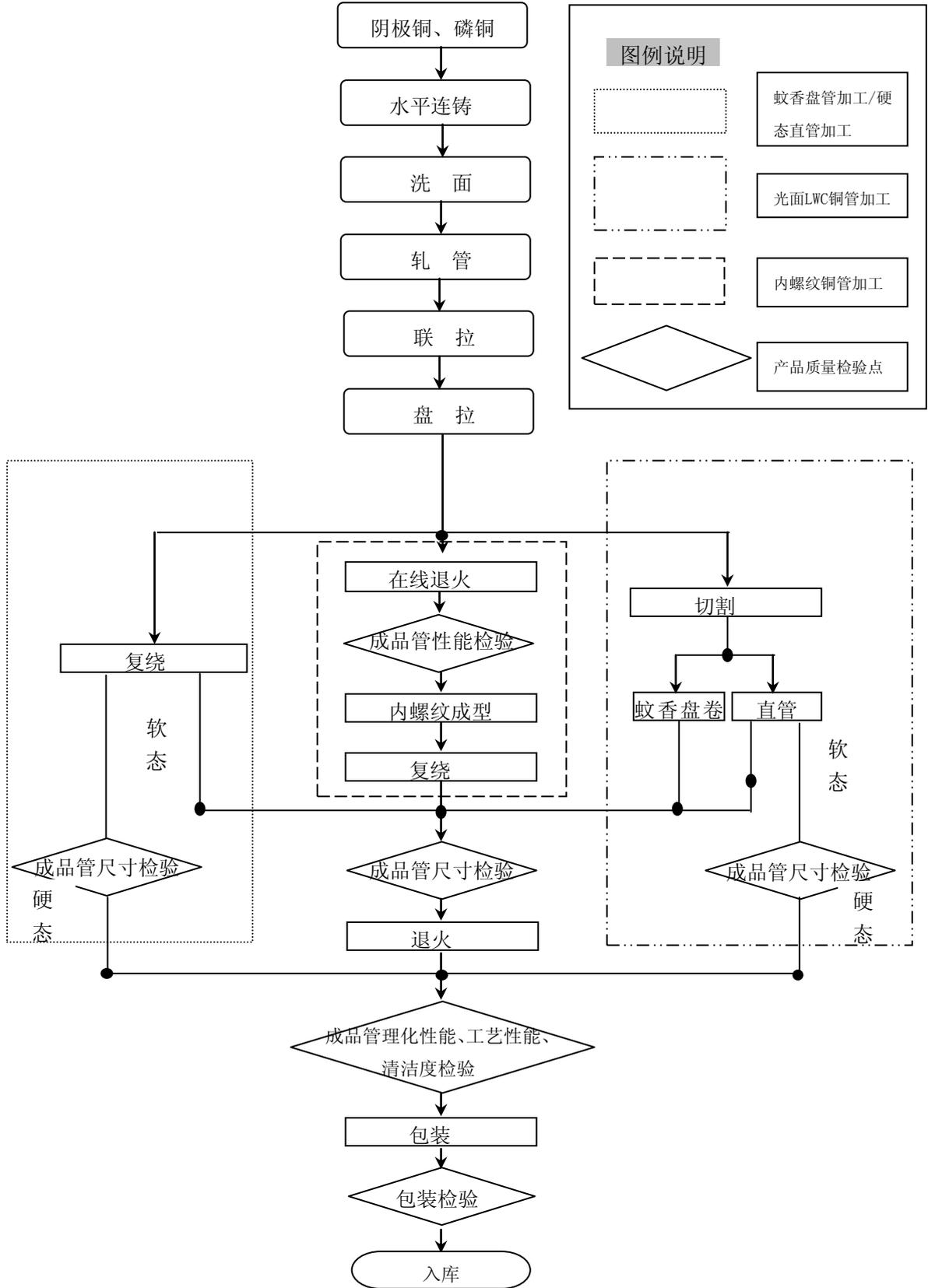
4	铸锭检验	*	*	*	*	*	*
5	铸锭加热	*	*	*	*	*	*
6	挤压	*	*	*	*	*	*
7	锯切、整理	*	*	*	*	*	*
8	毛管检验	*	*	*	*	*	*
9	轧管	(*)	(*)	—	*	(*)	—
10	中断	(*)	(*)	—	*	(*)	—
11	制头	*	*	*	*	*	*
12	拉伸	*	*	*	*	*	*
13	光亮退火	(*)	(*)	—	—	—	—
14	中间退火	—	—	—	*	*	*
15	酸洗	—	—	—	*	*	*
16	拉伸	*	*	*	*	*	*
17	锯切	*	*	*	*	*	*
18	整理	*	*	*	*	*	*
19	矫直	*	*	—	*	*	—
20	探伤	*	*	—	*	—	—
21	产品检验	*	*	*	*	*	*
22	光亮退火	(*)	(*)	—	*	—	—
23	成品退火	—	—	—	—	(*)	(*)
24	酸洗	—	—	—	—	(*)	(*)
25	性能检测	*	*	—	*	*	—
26	包装、入库	*	*	*	*	*	*

附注：*代表有此工序，(*)代表可选工序，—代表无此工序

2、盘管事业部相关产品的工艺流程

盘管事业部的内螺纹工艺与蚊香盘管、光盘管的工艺流程如下图所示：

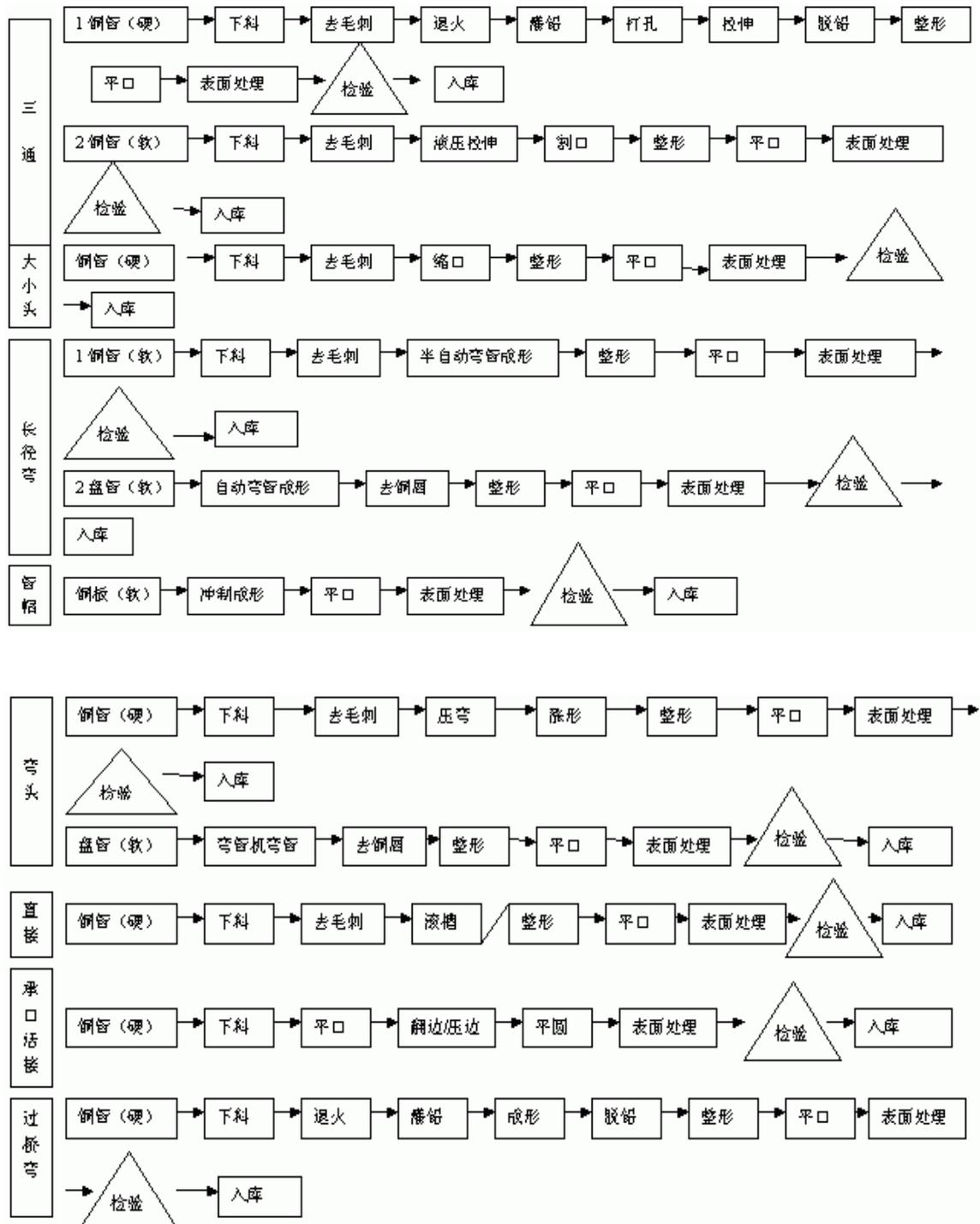
工艺流程图—内螺纹工艺与蚊香盘管、光盘管



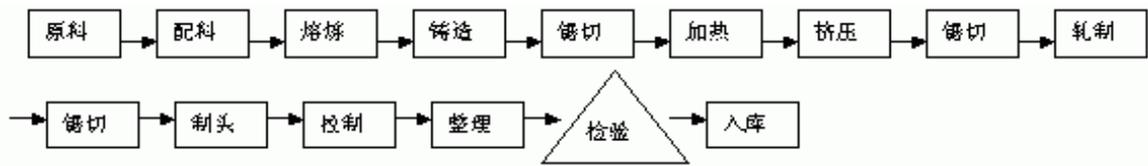
3、铜管道事业部相关产品（管件部分）的工艺流程

铜管道事业部各主要产品的工艺流程如下图所示：

(1) 紫铜管件生产流程图



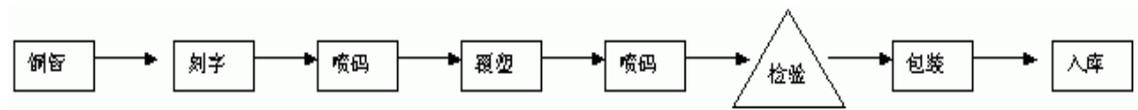
(2) 铜水管生产流程图



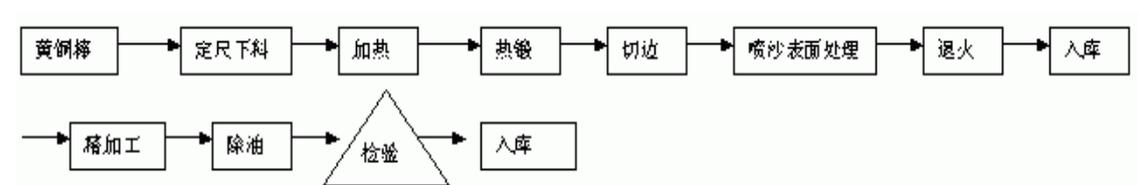
(3) 保温管生产流程图



(4) 覆塑铜管生产流程图



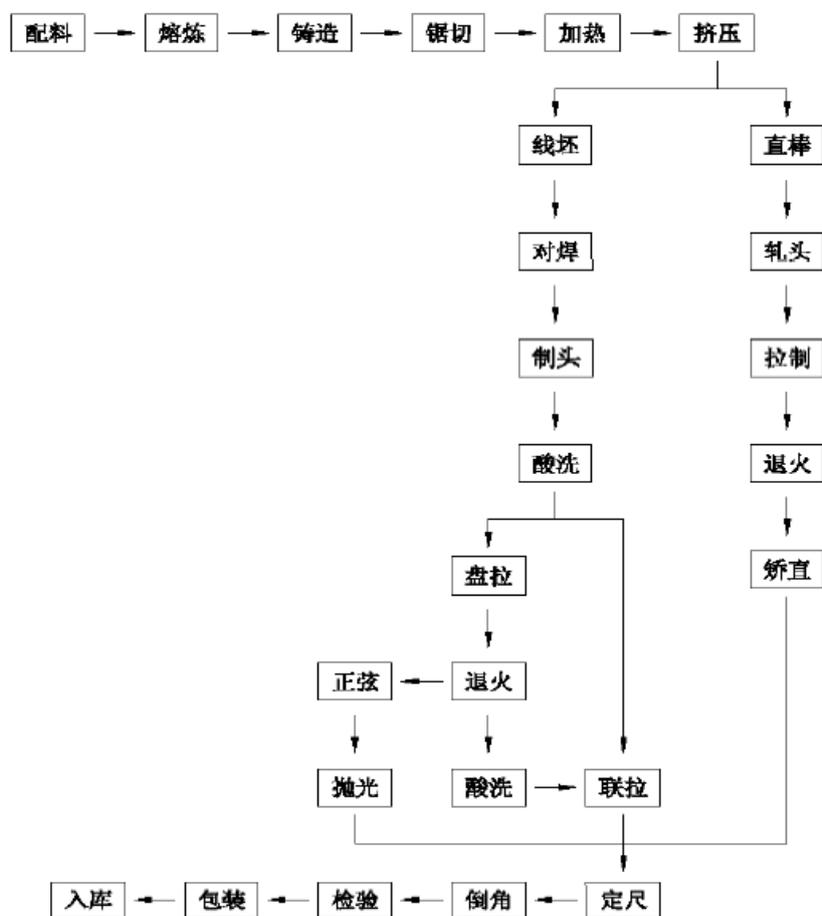
(5) 黄铜管件生产流程图



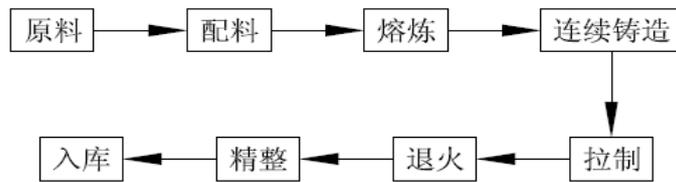
4、铜棒业务主要产品及工艺流程图

发行人的铜棒生产目前采取三种生产工艺：挤压法、连铸法、热轧法，三种工艺的生产流程如下：

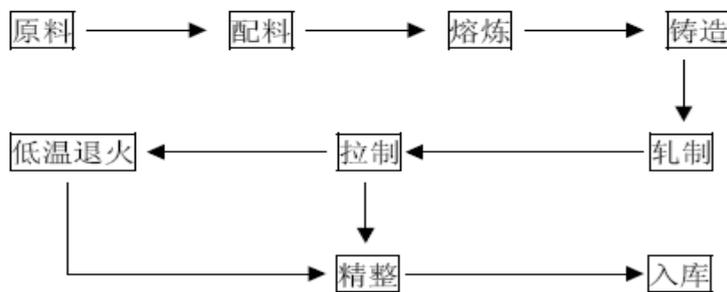
(1) 挤压法生产工艺流程



(2) 连铸法生产工艺流程图



(3) 热轧法生产工艺流程图



(三) 经营模式：采购、生产、销售

1、采购模式

公司主要原材料为电解铜、锌以及废铜。电解铜、锌都是国际、国内的期货交易品种（锌在 2007 年 3 月 26 日也开始在上海期货交易所交易），价格的透明度非常高。中国是全球最大的电解铜进口国，公司为了优化最为合理的供给，采用国内长单、国内临单、国外长单、国外临单四种方式采购电解铜。

2、生产模式

与国内铜加工企业一样，公司实行“以销定产”的订单生产模式，按照获取的订单组织生产，产销比率基本为 100%。

目前，公司铜加工产品的生产分布在浙江诸暨、上海、安徽铜陵、越南等地，成功建立起了内外并举的生产格局。公司在境外构建生产基地，从而可以在税收优惠、化解反倾销诉讼的不利影响、更低廉的人力成本和更充足的能源供应方面，抢占先机。而对于境内的产能布局，公司也通过设立安徽海亮并对生产线进行异

地搬迁改造等举措，更进一步靠近下游客户，以降低成本并增强自身的整体配套能力和服务能力。

3、销售模式

对于国内市场，公司采用直销的销售模式。对于国外市场，公司绝大部分（95%以上）产品的出口采取直销模式，小部分通过经销商销售。

公司国内产品完全采用 OBM（Own Brand Manufacturing，自有品牌制造）方式，生产的产品以自有品牌销售。公司出口产品绝大部分（95%以上）采用 OBM 方式，小部分采取了 OEM（Original Equipment Manufacture，原始设备生产）方式。

（四）主要产品的生产销售情况

1、主要产品的产能、产量与销量

报告期内，公司主要产品的产能、产量及销量情况如下：

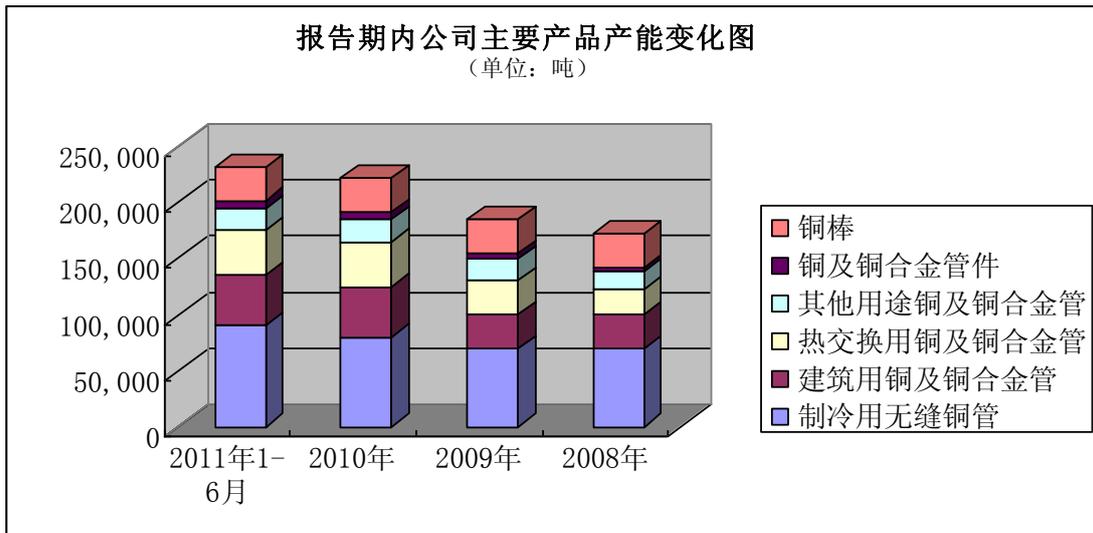
单位：吨

主要产品	2011年1-6月			2010年		
	产能	销量(产量)	比率(%)	产能	销量(产量)	比率(%)
铜管小计	202,000	82,191.33	81.38	192,000	153,443.60	79.92
制冷用无缝铜管	90,000	46,712.25	103.80	80,000	76,840.62	96.05
建筑用铜及铜合金管	45,000	16,982.54	75.48	45,000	38,956.93	86.57
热交换用铜及铜合金管	40,000	1,395.22	6.98	40,000	7,378.62	18.45
其他用途铜及铜合金管	20,000	15,020.67	150.21	20,000	25,818.95	129.09
铜及铜合金管件	7,000	2,080.65	59.45	7,000	4,448.49	63.55
铜棒	30,000	11,323.57	75.49	30,000	26,232.01	87.44
合计	232,000	93,514.90	80.62	222,000	179,675.61	80.93
主要产品	2009年			2008年		
	产能	销量(产量)	比率(%)	产能	销量(产量)	比率(%)
铜管小计	155,000	126,700.11	81.74	142,200	125,651.57	88.36
制冷用无缝铜管	70,000	58,431.47	83.47	70,000	60,027.85	85.75
建筑用铜及铜合金管	30,000	23,364.58	77.88	30,000	29,094.54	96.98

热交换用铜及铜合金管	30,000	24,267.53	80.89	22,000	21,443.53	97.47
其他用途铜及铜合金管	20,000	17,347.58	86.74	16,000	11,951.11	74.69
铜及铜合金管件	5,000	3,288.95	65.78	4,200	3,134.54	74.63
铜棒	30,000	22,314.81	74.38	30,000	21,397.32	71.32
合计	185,000	149,014.92	80.55	172,200	147,048.89	85.39

注 1: 公司一直采用以销定产的生产方式, 产量与销量基本一致, 故上表中仅列示销量。上表中“比率(%)”列为产能利用率, 以销量数据计算。

注 2: 2011 年 1-6 月产能利用率数据为将 2011 年 1-6 月实际销量予以年化后除以产能。



公司的整体产能利用率较高, 2008 年到 2011 年 1-6 月铜管的产能利用率分别为 88.36%、81.74%、79.92%、81.38%, 2008 年到 2011 年 1-6 月铜棒的产能利用率分别为 71.32%、74.38%、87.44%、75.49%。

2009 年和 2010 年, 公司的产能利用率相较前 2008 年度有少量下降。其中 2009 年度公司产能利用率下降的主要原因为国际金融危机对整个铜加工行业的影响开始显现, 公司各类产品的产能利用率都受到了某种程度上的影响。2010 年公司产能利用率下降的主要原因为公司海水淡化用热交换管的主要客户所在地中东地区在 2009 年末爆发了迪拜金融危机, 相关产品销售订单不足, 导致公司热交换用铜及铜合金管的产能利用率大幅降低。

报告期内, 公司的产能利用率在一定范围内呈缓慢的下降趋势, 原因之一为公司一直在进行产品结构调整, 即由低附加值、加工路线较短的产品往高附加值、深加工路线的产品转移。公司生产线设计产能是按照某种常规产品为标准确定的, 当产品规格更高, 品种更多, 加工路线更长, 加工工艺更复杂时, 生产线的

实际加工能力必然降低，这在一定程度上影响了公司产能利用率的提高。

2、产品的主要消费群体

公司是我国最大的铜管、铜棒研发、生产企业之一。公司的产品自 2006 年起进入我国的军工行业，其中，公司的铜管产品被应用于航天装备；精密铜棒产品被应用于海军装备。公司已获得了中国船级社颁发的工厂认可证书，船用铜合金管、热交换及冷凝器用铜合金管、黄铜管成为中国船级社的认可产品。

公司各类产品的应用领域及具代表性的客户如下：

产品	应用领域及重要客户
制冷用无缝铜管	空调、冰箱生产企业及制冷配件厂商，如格力、海尔、美的、海信、奥克斯、富士通、三星、日立、远大、美国开利、美国特灵、韩国LG、日本富士通、日本大金。
建筑用铜及铜合金管	水道管采购商，英国OLIVER、美国科瑞、南非Plumbcrazy等。
热交换用铜及铜合金管	海水淡化设备商、冷凝器制造商，如法国SIDEM、意大利FISIA、日本SASAKURA、韩国DOOSAN。
其他用途铜及铜合金管	卫生洁具生产商，如海鸥卫浴、成霖股份、和成路达、九江财兴、日本TOTO等。
铜及铜合金管件	阀门、管件生产商，如美国Zurn、开利、加拿大CELLO、加拿大CRANE、澳大利亚REECE、欧洲MULLER、南非BUILD IT等。
铜棒	制冷配件厂商，如三花控股、盾安（控股）集团有限公司；通讯设备制造商及配套厂，如安德鲁、富士康、安费诺；洁具生产企业，如美国科勒、德国汉斯格亚、海鸥卫浴、和成路达、成霖股份等。

3、产品销售价格情况

报告期内，公司产品销售价格情况如下表：

单位：万元/吨

项目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
铜管	6.41	5.38	3.99	5.46
铜棒	3.05	2.90	2.22	2.96
平均值	6.00	5.02	3.72	5.10

报告期内公司各种主要产品的价格变动趋势基本保持一致，其各期变动主要

受到原材料价格波动的影响。不同产品品种间，一般而言高附加值、加工难度大、技术含量高的产品价格高于其他产品，铜及铜合金管件的价格较高主要是由于其产品单重较小所致。

4、主要销售客户

报告期内，公司向前五大客户的销售额及其占年度销售总额的比例如下：

单位：万元

年度	序号	主要客户	销售金额	占比（%）
2011 年1-6 月	1	格力电器（合肥）有限公司	28,887.02	5.01
	2	珠海格力电器股份有限公司	28,365.23	4.92
	3	海信(山东)空调有限公司	15,577.27	2.7
	4	浙江科兴铜业有限公司	10,602.40	1.84
	5	海信（浙江）空调有限公司	8,398.74	1.46
			前五大客户合计	91,830.65
2010 年	1	格力电器(合肥)有限公司	40,390.23	4.46
	2	珠海格力电器股份有限公司	28,044.94	3.10
	3	台州市华丰空调阀门有限公司	13,617.92	1.50
	4	中铝上海铜业有限公司	7,481.85	0.83
	5	吴江凯联达金属制品有限公司	7,473.14	0.83
			前五大客户合计	97,008.08
2009 年	1	珠海格力电器股份有限公司	27,599.68	4.56
	2	韩国DOOSAN	18,589.10	3.07
	3	格力电器（合肥）有限公司	15,858.54	2.62
	4	SITINDUSTRIE INTERNATIONAL S.P.A	15,430.17	2.55
	5	台州市华丰空调阀门有限公司	10,537.39	1.74
			前五大客户合计	88,014.88
2008 年	1	法国 SIDEM	58,430.02	7.39
	2	珠海格力电器股份有限公司	15,512.86	1.96
	3	MARUBENI METALS	10,946.20	1.38
	4	台州市华丰空调阀门有限公司	9,759.83	1.23
	5	WOLVERINE	8,750.59	1.11
			前五大客户合计	103,399.50

2008年到2011年1-6月，公司向前五大客户合计销售额占公司总销售额的

比例分别为 13.07%、14.54%、10.72%、15.91%，占比较低且保持稳定。公司不存在向任一单个客户销售的金额超过主营业务收入总额 50%或严重依赖于少数销售客户的情况。随着公司深入贯彻“抓外不放内、内外并举，抓大不放小、大小兼顾”的销售策略，加大国内市场的销售力度，2008 年以来公司前五大客户中国内客户的数量不断增加。

发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东未在上述客户中占有权益。

（五）主要原材料和能源供应

1、主要产品的主要原材料和能源供应情况

公司从事铜加工业务，最主要的原材料为电解铜，电解铜的价格波动和供应情况对公司的影响较为显著。具体而言，铜管生产所需的主要原材料为电解铜、锌、电解镍、铝锭等金属，铜棒生产所需的主要原材料为电解铜、废紫铜、废杂铜、锌等金属，铜管道生产所需的主要原材料为铜管、保温材料、PE（线性低密度聚乙烯）等。

公司生产所需能源主要为：煤炭、液化气、天然气、柴油、电，均自国内公司采购。

2、主要供应商

公司主要向供应商采购电解铜、废铜等原材料及电力等能源。由于电解铜、锌均为大宗交易商品，可以随时在期货市场或现货市场购买，公司原材料供应不存在依赖于或受制于少数供应商的情况。

报告期内，公司向前五大供应商的采购额及其占年度采购总额的比例如下：

单位：万元

年度	序号	主要供应商	采购金额	占比（%）
2011 年1-6 月	1	宁波神化化学品经营有限责任公司	70,926.18	12.74
	2	上海畅泓贸易有限公司	58,932.60	10.59
	3	上海物资贸易股份有限公司有色金属分公司	43,350.42	7.79
	4	PAN PACIFIC COPPER CO.,LTD	40,456.10	7.27

	5	上海晋金实业有限公司	37,739.50	6.78
		前五大供应商合计	251,404.80	45.17
2010 年	1	PAN PACIFIC COPPER CO.,LTD	108,902.05	11.68
	2	上海晋金实业有限公司	94,673.67	10.16
	3	宁波神化化学品经营有限责任公司	81,009.85	8.69
	4	SURE SPREAD LIMITED	51,713.83	5.55
	5	MARUBENI CORPORATION	45,381.43	4.87
			前五大供应商合计	381,680.83
2009 年	1	PAN PACIFIC COPPER CO.,LTD	99,475.13	16.93
	2	BHP BILLITON MARKETING AG	31,144.51	5.30
	3	上海晋金实业有限公司	36,939.51	6.29
	4	MARUBENI CORPORATION	27,606.89	4.70
	5	LOUIS DREYFUS COMMODITIES METALS SUISSE SA	20,978.41	3.57
			前五大供应商合计	216,144.45
2008 年	1	PAN PACIFIC COPPER CO.,LTD	163,724.93	19.31
	2	ALBUM TRADING COMPANY LIMITED	68,500.58	8.08
	3	CORPORATION NACIONAL COBRE DE CHILE	61,059.48	7.20
	4	BHP BILLITON MARKETING AG	32,205.43	3.80
	5	LOUIS DREYFUS COMMODITIES METALS SUISSE SA	22,433.14	2.65
			前五大供应商合计	347,923.56

2008 年到 2011 年 1-6 月公司向前五大供应商合计采购额占公司总采购额的比例分别为 41.04%、36.79%、40.94%、45.17%。公司不存在向任一单个供应商采购比例超过总额的 50%或严重依赖于少数供应商的情况。

发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有发行人 5%以上股份的股东未在上述供应商中占有权益。

（六）公司对环境保护所采取的安全措施及现状

目前，中国铜管、铜棒产品出口多通过加工贸易进行，即从境外进口电解铜或废杂铜并加工后复出口，该等产品的加工过程多为物理变化，污染较小，并不

属于“高耗能、高污染、资源性”行业。针对生产过程中涉及部分废旧铜的熔炼以及铜产品表面处理时产生的少量空气、水、噪声污染，公司采取了系统的处理措施，并配备专职环保检测人员。

作为行业内公认的老牌龙头企业，公司具有丰富的节能环保生产经验，主持起草了《铜及铜合金管材单位产品能源消耗限额》GB21350-2008 国家标准，参与起草了《铜及铜合金线材、棒材单位产品综合能耗限额及计算方法》DB33/761-2009 浙江省地方标准。

公司生产过程中涉及部分废旧铜的熔炼以及铜产品表面处理，会产生少量的空气、水、噪声污染，为此公司采取了各项措施处理污染物，确保环保达标，公司污染物排放符合国家环保部门的规定。

公司一贯重视环保投入，公司最近三年在环境保护方面的投入合计为 809.02 万元，其中，2008 年度投入 109.72 万元、2009 年度投入 553.47 万元，2010 年度投入 145.83 万元。公司未来仍将持续重视环保设施的建设。

报告期内，公司环保情况达标，未因环保问题受到处罚。

八、发行人主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产

截至 2011 年 6 月 30 日，公司固定资产账面价值及成新率情况如下：

单位：万元

项 目	账面价值	占比	原值	财务成新率
1、房屋建筑物	36,192.15	37.05%	45,149.09	80.16%
2、机器设备	60,237.31	61.67%	86,122.24	69.94%
3、运输工具	432.68	0.44%	938.15	46.12%
4、其它	814.18	0.83%	2,625.94	31.01%
合计	97,676.32	100%	134,835.42	72.44%

公司固定资产的主要形式为房屋建筑物和机器设备，均为生产经营所必需的资产。截至 2011 年 6 月 30 日，公司固定资产财务成新率为 72.44%，其中房屋建筑物为 80.16%，机器设备为 69.94%，财务成新率较高。

1、固定资产

截至 2011 年 6 月 30 日，公司及子公司所拥有的固定资产情况如下：

单位：万元

所有权及使用人	原值	累计折旧	减值准备	净值	成新率
母公司	62,793.43	22,588.98	120.19	40,084.25	63.84%
铜加工研究院	823.62	672.96	18.29	132.36	16.07%
科字公司	5,213.98	2682.02	-	2,531.96	48.56%
海亮国贸	53.03	36.21	-	16.82	31.72%
绍兴金氏	938.75	472.38	-	466.37	49.68%
上海海亮	40,663.12	10,027.68	-	30,635.43	75.34%
安徽海亮	8,653.47	66.09	-	8,587.39	99.24%
香港海亮	-	-	-	-	-
越南海亮	2,787.70	622.78	-	2,164.92	77.66%
海亮（越南）铜业	17,664.95	1,205.29	-	16,459.66	93.18%
美国海亮	49.23	10.91	-	38.32	77.84%
合计	139,641.28	38,385.30	138.48	101,117.48	72.41%

附注：因公司及各子公司间有固定资产的转卖，而上表合计数未经抵消，故与 2011 年半年报固定资产净值存在一定差异。

发行人及其控股子公司的主要生产经营设备包括熔铸设备、铸轧生产线设备、锯切机设备、冷却系统设备、感应加热炉设备、退火设备、联拉设备、复绕盘拉设备、机床设备、三通成型机设备、液压机设备、产品清洗设备、包装设备等。公司机器设备按照年限平均法计提折旧，机器设备折旧年限为 10 年，运输设备和其它设备的折旧年限为 5 年。

2、房屋

截至 2011 年 6 月 30 日，发行人及其子公司共拥有 11 处房产，情况如下：

序号	权属单位	房产证号	房产面积(m ²)	房产地址
1	发行人	诸字第38772号	26,162.2	店口镇新闸头
2	发行人	诸字第24080号	21,600.9	店口镇新闸头
3	发行人	诸字第24081号	26,877.9	店口镇新闸头
4	发行人	诸字第F0000011149号	9,709.82	店口镇新型管业特色工业园区
5	发行人	诸字第F0000011704号	9,709.82	店口镇新型管业特色工业园区

6	发行人	诸字第F0000011703号	10,447.33	店口镇新型管业特色工业园区
7	发行人	诸字第F0000011705号	24,362.2	店口镇新型管业特色工业园区
8	发行人	诸字第F0000011706号	27,860.52	店口镇新型管业特色工业园区
9	发行人	诸字第F0000058603号	27,263.99	店口镇新型管业特色工业园区
10	科宇公司	诸字第F0000011148号	11,391.53	店口镇新型管业特色工业园区
11	科宇公司	诸字第F0000011702号	3,485.97	店口镇新型管业特色工业园区

此外，公司的控股子公司上海海亮、安徽海亮、越南海亮和海亮（越南）铜业的房屋正在办理产权登记手续。

（二）主要无形资产

1、土地使用权

截至 2011 年 6 月 30 日，发行人及其子公司共拥有 14 项土地使用权，情况如下：

序号	权属单位	土地证号	土地面积 (m ²)	土地位置	获得方式	用途
1	发行人	诸暨国用（2007） 第90703635	66,072.6	店口镇江东社区、祝家坞村、涓东社区	出让	工业
2	发行人	诸暨国用（2003） 6-2165	42,361.9	店口镇新闻头	出让	工业
3	发行人	诸暨国用（2003） 6-2164	44,904.3	店口镇新闻头	出让	工业
4	发行人	诸暨国用（2003） 6-2163	32,023.5	店口镇新闻头	出让	工业
5	发行人	诸暨国用（2006） 7-4110	49,096.7	店口镇新型管业特色 工业园区	出让	工业
6	科宇公司	诸暨国用（2006） 7-4112	37,458.1	店口镇新型管业特色 工业园区	出让	工业
7	发行人	诸暨国用（2006） 7-4111	86,297.4	店口镇新型管业特色 工业园区	出让	工业
8	发行人	诸暨国用（2006） 7-4113	48,263.8	店口镇新型管业特色 工业园区	出让	工业
9	上海海亮	沪房地奉字（2007）	58,168.6	奉贤区四团镇14街坊	出让	工业

		第004940号		31/6丘		
10	上海海亮	沪房地奉字(2009)第022653号	93,590.1	奉贤区四团镇14街坊24/19丘	出让	工业
11	上海海亮	沪房地奉字(2009)第022649号	68,308.8	奉贤区四团镇14街坊34/9丘	出让	工业
12	海亮(越南)铜业	越南前江省人委会第AN780913号	170,820.0	越南前江省新福县新立一社龙江工业园	出让	工业
13	越南海亮	越南西宁省人委会第AH392192号	28,612.6	西宁市展鹏县铃中三加工出口区	出让	工业
14	安徽海亮	铜国用(2011)第24484号	126,532.2	铜陵市纬一路	出让	工业

2、专利

(1) 截至 2011 年 6 月 30 日, 公司及其控股子公司通过申请方式共计取得 77 项专利, 其中发明专利 10 项, 权利期限为 20 年, 实用新型专利 67 项, 权利期限 10 年。发行人拥有的重要专利情况如下:

序号	专利名称	专利号	申请日	所有者	类型
1	无铅易切削黄铜合金	ZL 2003 1 0109162.0	2003.12.3	发行人	发明专利
2	耐腐蚀抗失锌黄铜合金	ZL 2003 1 0109161.6	2003.12.3	发行人	发明专利
3	一种耐蚀铝黄铜合金	ZL 2003 1 0109159.9	2003.12.3	发行人	发明专利
4	空调管用铜合金	ZL 2005 1 0060388.5	2005.8.15	发行人	发明专利
5	齿槽类模具齿顶圆弧抛光工艺	ZL 2006 1 0052625.8	2006.7.21	发行人	发明专利
6	直燃式金属管材光亮热处理炉	ZL 2008 1 0061558.5	2008.5.6	发行人	发明专利
7	直燃式金属管材光亮热处理方法	ZL 2008 1 0061559.X	2008.5.6	发行人	发明专利
8	无氧铜锭连续吹炼铸造方法	ZL 2008 1 0061563.6	2008.5.6	发行人	发明专利
9	无氧铜锭连续吹炼铸造炉	ZL 2008 1 0061560.2	2008.5.6	发行人	发明专利

10	金属管件喷码送料夹送机	ZL 20091 0 097226.7	2009.4.1	发行人	发明专利
----	-------------	------------------------	----------	-----	------

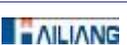
(2) 截至 2011 年 6 月 30 日, 公司及其控股子公司受许可使用专利情况如下:

序号	许可人	被许可人	专利类型	专利名称	专利号	实施方式	实施期限	许可使用费(元)
1	润联(天津)五金工具有限公司	发行人	实用新型	一种新型塑料管与金属管接头的配合型夹紧件	ZL 2007 2 0177915.5	独占许可	2009.6.8至 2014.6.7	0.00
2	润联(天津)五金工具有限公司	发行人	实用新型	一种具有定位作用的管接头	ZL 2008 2 0142896.7	独占许可	2009.6.4至 2014.6.3	0.00
3	发行人	科宇公司	发明专利	无铅易切削黄铜合金	ZL 2003 1 0109162.0	独占许可	2008.9.1至 2011.9.1	0.00
4	发行人	科宇公司	发明专利	耐腐蚀抗失锌黄铜合金	ZL 2003 1 0109161.6	独占许可	2008.9.1至 2011.9.1	0.00
5	发行人	科宇公司	实用新型	单动反向挤出装置	ZL 2006 2 0106018.0	独占许可	2008.9.1至 2011.9.1	0.00
6	发行人	绍兴金氏	实用新型	梅花式连续收线装置	ZL 2004 2 0020743.7	独占许可	2008.9.1至 2011.9.1	0.00
7	发行人	绍兴金氏	实用新型	水雾式收尘装置	ZL 2004 2 0021980.5	独占许可	2008.9.1至 2011.9.1	0.00
8	发行人	绍兴金氏	实用新型	可全方位旋转的放线装置	ZL 2004 2 0020742.2	独占许可	2008.9.1至 2011.9.1	0.00
9	发行人	绍兴金氏	实用新型	卧式内螺纹铜管成型机	ZL 2004 2 0110733.2	独占许可	2008.9.1至 2011.9.1	0.00
10	发行人	绍兴金氏	实用新型	蚊香盘管成型机	ZL 2004 2 0110735.1	独占许可	2008.9.1至 2011.9.1	0.00
11	发行人	绍兴金氏	实用新型	铜管连续拉伸机用U型补偿连接装置	ZL 2004 2 0110734.7	独占许可	2008.9.1至 2011.9.1	0.00

3、商标

截至 2011 年 6 月 30 日，发行人在世界范围内注册商标共 74 项，具体情况如下表所示：

序号	商标图样	注册地	注册号	类别	注册有效期
1		中国大陆	1049413	6	1997.7.7 至 2017.7.6
2		中国大陆	1337042	6	1999.11.21 至 2019.11.20
3		中国大陆	1661558	6	2001.11.7 至 2011.11.6
4		中国大陆	3362208	6	2005.1.28 至 2015.1.27
5		中国大陆	3729351	6	2005.7.14 至 2015.7.13
6		中国大陆	5390540	6	2009.5.14 至 2019.5.13
7		中国大陆	5390541	6	2009.6.14 至 2019.6.13
8		中国大陆	5401356	6	2009.9.28 至 2019.9.27
9		中国大陆	5687774	6	2009.9.7 至 2019.9.6
10		中国大陆	5687777	6	2009.9.7 至 2019.9.6
11		中国大陆	5687784	6	2009.11.28 至 2019.11.27
12		中国大陆	5687788	6	2009.8.28 至 2019.8.27
13		中国大陆	5919175	6	2009.11.28 至 2019.11.27
14		中国大陆	1229737	7	1998.12.7 到 2018.12.6
15		中国大陆	1697779	7	2002.1.14 至 2012.1.13
16		中国大陆	3362209	7	2004.7.7 至 2014.7.6
17		中国大陆	3729348	7	2005.11.21 至 2015.11.20
18		中国大陆	5390538	7	2009.5.14 至 2019.5.13
19		中国大陆	5390542	7	2009.8.14 至 2019.8.13
20		中国大陆	5401357	7	2009.9.28 至 2019.9.27
21		中国大陆	5687775	7	2009.9.7 至 2019.9.6
22		中国大陆	5687778	7	2009.11.28 至 2019.11.27
23		中国大陆	5687785	7	2009.11.28 至 2019.11.27

24		中国大陆	5687789	7	2009.8.28 至 2019.8.27
25		中国大陆	1233560	11	1998.12.21 至 2018.12.20
26		中国大陆	1690076	11	2001.12.28 至 2011.12.27
27		中国大陆	3362210	11	2004.5.14 至 2014.5.13
28		中国大陆	5390539	11	2009.7.14 至 2019.7.13
29		中国大陆	5390597	11	2009.9.28 至 2019.9.27
30		中国大陆	5687776	11	2009.8.28 至 2019.8.27
31		中国大陆	5687786	11	2009.12.21 至 2019.12.20
32		中国大陆	5687787	11	2009.8.28 至 2019.8.27
33		中国大陆	5919176	11	2009.12.14 至 2019.12.13
34		中国大陆	3661532	17	2005.7.7 至 2015.7.6
35		中国大陆	5687780	17	2009.11.7 至 2019.11.6
36		中国大陆	5687783	17	2010.1.14 至 2020.1.13
37		中国大陆	5687790	17	2009.11.7 至 2019.11.6
38		中国大陆	5687791	17	2010.1.14 至 2020.1.13
39		中国大陆	5919177	17	2009.12.14 至 2019.12.13
40		中国大陆	3729355	19	2006.1.7 至 2016.1.6
41		中国大陆	5687781	19	2009.11.7 至 2019.11.6
42		中国大陆	5687792	19	2010.1.14 至 2020.1.13
43		中国大陆	5687806	19	2010.1.14 至 2020.1.13
44		中国大陆	5687808	19	2009.11.7 至 2019.11.6
45		中国大陆	5919178	19	2009.12.14 至 2019.12.13
46		中国大陆	3729352	20	2006.2.14 至 2016.2.13
47		中国大陆	5687782	20	2009.9.28 至 2019.9.27
48		中国大陆	5687793	20	2010.1.21 至 2020.1.20
49		中国大陆	5687807	20	2010.1.21 至 2020.1.20

50		中国大陆	5687809	20	2009.9.28 至 2019.9.27
51		中国大陆	5919179	20	2009.12.7 至 2019.12.6
52		中国大陆	3729353	21	2006.1.21 至 2016.1.20
53		台湾	01195915	6	2006.2.16 至 2016.2.15
54		香港	300430280	6	2005.5.31 至 2015.5.30
55		加拿大	TMA674,468	6	2006.10.6 至 2021.10.6
56		美国	国际号: 860879 美国号: 3133312	6	2005.6.17 至 2015.6.17
57		沙特	847/2	6	2005.6.25 至 2015.3.7
58		新西兰	754497	6	2006.9.5 至 2016.9.5
59		马耳他	45457	6	2006.9.6 至 2016.9.6
60		以色列	181106	6	2005.6.6 到 2015.6.6
61		阿联酋	58381	6	2005.6.19 至 2015.6.19
62		泰国	TM254165	6	2005.7.8 至 2015.7.7
63		韩国	860879	6	2007.2.26 至 2017.2.26
64		印度	617213	6	2005.6.1 至 2015.6.1
65		国际 (法国、德国、伊朗、意大利、西班牙、日本、韩国、新加坡、英国、美国; 后期指定越南、土耳其、埃及、比荷卢、罗马尼亚、俄罗斯联邦、乌克兰、澳大利亚、葡萄牙)	国际号: 860879 基础号: 3362208	6	2005.6.17 到 2015.6.17
66		日本	国际号: 860879	6	2005.6.17 到 2015.6.17
67		印尼	IDM000109634	6	2005.6.6 至 2015.6.5
68		叙利亚	108847	6	2005.6.30 至 2015.6.30
69		尼日利亚	RTM72649	6	2006.9.11 至 2013.9.11
70		巴基斯坦	210837	6	2005.6.24 至 2015.6.24
71		菲律宾	4-2006-009914	6	2007.9.17 至 2017.9.17
72		马来西亚	05010429	6	2005.6.29 至 2015.6.29
73		南非	2006/20877	6	2006.9.4 至 2016.9.4
74		巴西	528708673	6	2009.7.28 至 2019.7.28

（三）特许经营权

我国的铜管材行业实行生产许可证制度。凡在中华人民共和国境内生产并销售铜管材产品的所有企业和事业单位，不论其性质和隶属关系如何，都必须取得生产许可证才具有生产该产品的资格，任何企业不得生产和销售无产品生产许可证的铜管材产品。

2003年1月31日，海亮股份获得了铜及铜合金管材的《全国工业产品生产许可证》，证书编号为XK27-201-00023。2008年2月29日，公司换发了新一期铜及铜合金管材的《全国工业产品生产许可证》，证书编号为XK10-001-00014，有效期至2013年2月28日，产品明细包括空调与制冷用无缝铜管、无缝内螺纹铜管、无缝铜水管和铜气管、热交换器用铜合金无缝管等，覆盖了本公司目前的全部铜及铜合金管材产品类别。

（四）资产许可情况

报告期内，发行人及其子公司允许他人使用自己所有的资产，或作为被许可方使用他人资产的情况如下表：

许可人	被许可人	许可使用的具体资产内容	许可方式	许可年限	许可费用 (万元)
海亮集团	海亮国贸	诸暨市店口镇解放路386号办公楼一楼8间办公用房	出租	2011.1.1-2011.12.31	11.04
海亮集团	科宇公司	诸暨市店口镇湄池江东路地块及房屋建筑物	出租	2011.1.1-2011.12.31	46.58
海亮股份	尤尼克	诸暨市店口镇新型管业特色工业园区一幢一层结构厂房	出租	2011.1.1-2011.12.31	125.37
海亮股份	上海海亮	第1049413号注册商标	使用	2007.7.25-2017.7.6	-
海亮股份	上海海亮	第1337042号注册商标	使用	2007.7.25-2009.11.1	-
海亮股份	上海海亮	第3362208号注册商标	使用	2007.7.25-2015.1.17	-
海亮股份	上海海亮	第1233560号注册商标	使用	2009.6.1-2018.9.1	-
海亮股份	上海海亮	第3362210号注册商标	使用	2007.7.25-2014.5.13	-

九、发行人境外生产经营情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司共有 4 家子公司涉及在中国大陆境外的生产经营，分别为香港海亮、越南海亮、海亮（越南）铜业、美国海亮。

（一）香港海亮铜贸易有限公司

成立时间：2006 年 12 月 9 日

注册资本：2,990 万美元

主要生产经营地：中国香港

公司持股比例：100%

主营业务：金属材料及其制品等的进出口业务。

随公司生产基地的增加，为方便国外客户的结算，公司及所属子公司将生产的部分产品销售给香港海亮，再由香港海亮统一与国外客户建立供销关系。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产 62,543.61 万元，净资产 35,906.76 万元。2010 年度实现营业收入 289,470.06 万元，实现净利润 4,760.48 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，该公司总资产 114,877.91 万元，净资产 35,374.60 万元。2011 年上半年实现营业收入 309,595.77 万元，实现净利润 973.58 万元。

（二）越南海亮金属制品有限公司

成立时间：2007 年 1 月 23 日

注册资本：800 万美元

主要生产经营地：越南西宁省栈盘县安静社铃中工业和加工区

公司持股比例：100%

主营业务：铜及铜合金制品生产、加工、销售；废旧金属回收

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产 5,493.13 万元，净资产 5,218.67 万元。2010 年度实现营业收入 3,222.45 万元，实现净利润 660.08 万元。截至 2011 年 6 月 30 日，该公司总资产 5,120.89 万元，净资产 4,861.13 万元。2011 年上半年实现营业收入 1,169.17 万元，实现净利润 193.74 万元。

（三）海亮（越南）铜业有限公司

成立时间：2008年8月8日

注册资本：4,000万美元

主要生产经营地：越南前江省龙江工业区

公司持股比例：100%

主营业务：铜制铸品加工及铜或铜合金产品生产，金属废料再生生产

为积极化解美国反倾销的影响，并进一步加快公司国际化进程，海亮（越南）铜业年产7.1万吨铜及铜合金管项目已经建成投产。

截至2010年12月31日，该公司总资产43,776.77万元，净资产28,730.51万元。2010年度实现营业收入22,301.48万元，实现净利润-716.50万元。截至2011年6月30日，该公司总资产44,586.74万元，净资产27,212.43万元。2011年上半年实现营业收入42,782.66万元，实现净利润1,562.24万元。

（四）海亮美国公司

成立时间：2009年5月22日

注册资本：100万美元

主要经营地：美国加利福尼亚州

公司持股比例：100%

主营业务：经销有色金属材料（除贵金属）及其制品、建筑装潢材料

截至2010年12月31日，该公司总资产17,082.44万元，净资产510.41万元。2010年度实现营业收入25,009.24万元，实现净利润-118.52万元。截至2011年6月30日，该公司总资产14,216.71万元，净资产1,117.05万元。2011年上半年实现营业收入15,736.72万元，实现净利润629.55万元。

十、发行人自上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

公司自上市以来，除首次公开发行股票募集资金外，未以其它方式从资本市场募集资金。

公司筹资、派现及净资产额变化情况如下：

单位：万元

首发前最近一期末净资产额	79,503.01		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额
	2008年1月	首发	58,591.32
	合计		58,591.32
首发后累计派现金额	15,603.90		
本次发行前最近一期末净资产额	163,239.00		

十一、发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及其履行情况

（一）发行人控股股东、实际控制人重要承诺

公司控股股东海亮集团承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份；其于2007年因公司以未分配利润送股、资本公积金转增股本而新增的股份，自持有新增股份之日起三十六个月内，不转让其持有的该部分股份。承诺期限届满后，上述股份可以上市流通和转让。

公司实际控制人冯海良承诺：自海亮股份股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其持有的海亮集团股权，也不由海亮集团回购其持有的股权。其在海亮集团任职期间每年转让的股权不得超过其所持有海亮集团股权总数的百分之二十五；离职后半年内，不转让其所持有的海亮集团股权。

公司控股股东海亮集团承诺：目前我单位及我单位控股的其他企业与股份公司不存在任何同业竞争。我单位将不直接和通过其他方式间接从事构成与股份公司业务有同业竞争的经营活动，并愿意对违反上述承诺而给股份公司造成的经济损失承担赔偿责任。对我单位下属全资、参股、控股公司或间接控股的公司，我单位将通过派出机构及人员（包括但不限于董事、经理）在该等公司履行本承诺项下的义务，并愿意对违反上述承诺而给股份公司造成的经济损失承担赔偿责任。

公司实际控制人冯海良先生承诺：无论是否获得股份公司许可，不直接或间

接从事与股份公司相同或相似的业务，保证将采取合法、有效的措施，促使本人拥有控制权的公司、企业与其他经济组织及本人的其他关联企业不直接或间接从事与股份公司相同或相似的业务；保证不利用股份公司的董事长和实际控制人的身份进行其他任何损害股份公司及其他股东权益的活动。如违反本承诺函，本人愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给股份公司造成的所有直接或间接损失。本承诺函一经签署立即生效，且上述承诺在本人对股份公司拥有由资本或非资本因素形成的直接或间接的控制权或对股份公司存在重大影响的期间内持续有效，且不可变更或撤销。

（二）承诺履行情况

截至2011年6月30日，公司控股股东和实际控制人严格遵守前述相关承诺，未有违反承诺的行为。

十二、发行人股利分配政策

（一）公司税后利润分配政策

根据《公司法》和《公司章程》相关规定：

- 1、公司分配当年税后利润时，应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。
- 2、公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。
- 3、公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。
- 4、公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。
- 5、股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。
- 6、公司持有的本公司股份不参与分配利润。
- 7、公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公

司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

8、法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

9、公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

10、公司向外资股股东支付股利以及其他款项，以人民币计价和公告的，以外币支付。

（二）公司股利分配政策

公司可以采用现金或股票方式分配股利。公司重视对投资者的合理投资回报，制定和实施持续、稳定的利润分配制度，公司利润分配不得影响公司的持续经营。公司利润分配政策为：

1、公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性，最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；

2、公司可以进行中期现金分红，可以采取现金或者股票方式分配股利；

3、年度公司盈利但董事会未做出现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见。

（三）公司近三年的股利分配情况

公司实行持续、稳定的股利分配政策，近三年度现金分红（含税）情况如下：

单位：万元

年度	股权登记日	分红方案	分红金额	归属于母公司所有者的净利润	占比
2010年	2011年7月5日	10派1.2元	4,801.20	23,685.54	20.27%
2009年	2010年7月16日	10派1.2元	4,801.20	17,542.06	27.37%
2008年	2009年4月9日	10派1.2元	4,801.20	17,521.22	27.40%

公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分

配利润的百分之三十。

十三、发行人董事、监事、高级管理人员情况

(一) 公司现任董事、监事及高级管理人员的基本情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司现任董事、监事及高级管理人员的基本情况如下表：

姓名	性别	年龄	职务	任职期限	2010年度从公司领取的报酬(万元)	持有本公司股份(股)
冯亚丽	女	55	董事长	2010.9-2013.9	0	0
YI-MIN CHANG	女	60	副董事长	2010.9-2013.9	0	0
曹建国	男	49	董事、总经理	2010.9-2013.9	37.20	6,990,910
汪鸣	男	50	董事	2010.9-2013.9	16.65	4,416,209
陈东	男	43	董事、财务总监	2010.9-2013.9	30.25	8,713,061
邵国勇	男	32	董事、董事会秘书	2010.9-2013.9	17.96	0
刘剑文	男	52	独立董事	2010.9-2013.9	5.00	0
蒋开喜	男	48	独立董事	2010.9-2013.9	1.25	0
汤淮	男	46	独立董事	2010.9-2013.9	1.25	0
钱昂军	男	52	监事会主席	2010.9-2013.9	0	4,036,963
赵学龙	男	45	监事	2010.9-2013.9	19.10	2,340,333
马为民	男	48	监事	2010.9-2013.9	16.50	0
杨林	男	48	副总经理	2010.9-2013.9	35.75	6,391,398
王斌	男	42	副总经理	2010.9-2013.9	27.30	0
朱张泉	男	44	副总经理	2010.9-2013.9	35.98	5,268,759

(二) 公司现任董事、监事及高级管理人员的兼职情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司现任董事、监事及高级管理人员的兼职情况如下表：

姓名	公司职	兼职企业	与公司的关系	兼职单	是否
----	-----	------	--------	-----	----

	务			位职务	领取 报酬
冯亚丽	董事长	海亮集团	同一实际控制人	董事长	是
		浙江海亮教育集团有限公司	同一实际控制人	董事长	否
		浙江海亮投资股份有限公司	同一实际控制人	董事长	否
		诸暨市海博小额贷款有限公司	同一实际控制人	董事长	否
		诸暨市海博投资咨询有限公司	同一实际控制人	董事长	否
		诸暨市海亮疗养院	同一实际控制人	理事长	否
		海亮外国语学校	同一实际控制人	理事长	否
		私立诸暨高级中学	同一实际控制人	理事长	否
		诸暨市天马实验学校	同一实际控制人	理事长	否
		海亮地产控股集团有限公司	同一实际控制人	董事	否
		西藏海亮房地产发展有限公司	同一实际控制人	副董事长	否
YI-MIN CHANG	副董事长	Z&P ENTERPRISES LLC	公司股东	董事、 CEO	是
曹建国	董事、总 经理	铜加工研究院	全资子公司	总经理	否
		上海海亮	控股子公司	董事长、 总经理	否
		诸暨海亮矿产控股有限公司	同一实际控制人	董事	否
		海亮（越南）铜业	全资子公司	董事长	否
		安徽海亮	全资子公司	董事长	否
汪鸣	董事	海亮集团	同一实际控制人	副总裁	是
		宁夏银行	参股公司	董事	否
		湖北丹江口电力股份有限公司	控股股东参股公 司	副董事长	是
		海亮金属贸易集团有限公司	同一控股股东	董事长	否
		浙江华欣新材料股份有限公司	无	董事	否
		浙江海亮投资股份有限公司	同一实际控制人	董事	否
		浙江正茂创业投资有限公司	同一控股股东	董事	否
		浙江海亮资本投资管理有限公司	同一控股股东	执行董 事	否
		恒昊矿业	参股公司	董事	否
		四川金顶(集团)股份有限公司	同一控股股东	董事	是
浙江卓景创业投资有限公司	同一控股股东	董事	否		

		海亮地产控股集团有限公司	同一实际控制人	董事	否
陈东	董事、财务总监	香港海亮	全资子公司	执行董事	否
		海亮地产控股集团有限公司	同一实际控制人	监事	否
		上海海亮	全资子公司	董事	否
		海亮国贸	全资子公司	监事	否
		科宇公司	全资子公司	监事	否
		安徽海亮	全资子公司	监事	否
邵国勇	董事、董事会秘书	浙大海元	同一实际控制人	董事	否
刘剑文	独立董事	郑州燃气股份有限公司（H）	无	非执行董事	是
		山东积成股份有限公司	无	独立董事	是
		南通富士通微电子股份有限公司	无	独立董事	是
		大唐高鸿数据网络技术股份有限公司	无	独立董事	是
		北京大学法学院	无	教授、博士生导师	是
		北京大学财经法研究中心	无	主任	否
		世界税法协会（ITLA）	无	主席	否
		中国法学会财税法学研究会	无	会长	否
		中国国际经济贸易仲裁委员会	无	仲裁员	否
中国法律咨询中心	无	咨询专家	否		
蒋开喜	独立董事	北京矿冶研究总院	无	院长	是
		北矿磁材科技股份有限公司	无	董事长	否
		吉林吉恩镍业股份有限公司	无	独立董事	是
		北京当升材料科技股份有限公司	无	董事长	否
汤淮	独立董事	浙江省注册会计师协会	无	秘书长	是
		浙江省注册会计师服务中心	无	主任	否

		浙江省资产评估协会	无	秘书长	否
		浙江华策影视股份有限公司	无	独立董事	是
钱昂军	监事会主席	海亮集团	同一实际控制人	董事、内部审计部部长	是
		海亮金属贸易集团有限公司	同一控股股东	董事	否
		浙江海亮教育集团有限公司	同一控股股东	董事	否
		浙江海亮投资股份有限公司	同一控股股东	董事	否
		浙江正茂创业投资有限公司	同一控股股东	董事	否
		浙江卓景创业投资有限公司	同一控股股东	董事	否
		诸暨海亮外国语学校	同一实际控制人	理事	否
杨林	副总经理	铜加工研究院	全资子公司	执行董事	否
		安徽海亮	全资子公司	董事	否
		海亮（越南）铜业	全资子公司	董事	否
		绍兴金氏	控股子公司	董事长	否
		浙江海亮投资股份有限公司	同一实际控制人	董事	否
王斌	副总经理	海亮（越南）铜业	全资子公司	董事	否
朱张泉	副总经理	诸暨市海亮矿产控股有限公司	同一实际控制人	董事	否
		浙江海亮投资股份有限公司	同一实际控制人	董事	否
		越南海亮	全资子公司	执行董事	否

（三）公司现任董事、监事及高级管理人员简历

1、冯亚丽，女，中国国籍，1956年7月生，高级经济师。先后荣获优秀中国特色社会主义事业建设者、全国劳动模范、全国五一劳动奖章、中华慈善事业突出贡献奖、中华慈善人物、全国十大优秀民营女企业家、全国关爱员工优秀民营企业家、浙江省道德模范、浙江省优秀创业企业家、浙江省改革开放30年功勋企业家、风云浙商等称号，当选为浙江省第十二届党代表。现任海亮股份董事长，兼任中国有色金属工业协会副会长、浙江省工商联副主席、浙江省光彩事业促进会副会长、浙江省私营企业协会常务副会长、浙江省民营经济研究会副会长

等社会职务。

2、YI-MIN CHANG，女，美国国籍，1951年12月生，大学学历。曾任美国加州政府社会服务处秘书等职，现任海亮股份副董事长，Z&P ENTERPRISES LLC 董事、CEO。

3、曹建国，男，中国国籍，1962年8月生，工商管理硕士，教授级高级工程师，中国有色金属学会会员，中国科协会员，中国有色金属学会材料与合金加工学术委员会第六届中国有色金属学会委员、全国有色金属标准化技术委员会副主任委员。先后获中国有色金属工业协会科学技术奖（部级）8项，其中一等奖1项，二等奖3项，省科技进步二等奖、三等奖各1项，公开发表过铜加工专业及企业管理学术论文20多篇，还参与编制并出版《铜加工实用技术实用手册》、《铜及铜合金棒、线材生产技术》、《有色金属产品能耗限额国家标准应用指南》等著作，2008年被评选为国家科学技术奖评审专家，全国有色金属行业先进科技工作者。曾任中国有色金属加工工业协会理事，西北铜加工厂副厂长，海亮集团副总裁，浙江铜加工研究院院长等职。现任海亮股份董事、总经理。

4、汪鸣，男，中国国籍，1961年10月生，工商管理硕士，高级经济师。先后获国家级企业管理现代化创新成果一、二等奖各1项，省企业管理现代化创新成果一等奖2项，中国有色金属工业企业现代化管理成果一等奖3项、二等奖1项，多次荣获国家、省级以及行业优秀论文评比一、二等奖，公开发表或交流40余篇论文，曾获得“中国十大杰出职业经理人”、“首届管理英才”，“浙江省经营管理大师”、“浙江杰出青年民营企业家”，“浙江省上市公司优秀董事会秘书”、“金治理中小板公司董秘奖”等称号。曾任江西铜业总经办主任，兼股改办副主任，海亮集团有限公司总裁助理、副总裁，浙江海亮股份有限公司董事会秘书、副总经理等职，现兼任中国有色金属加工工业协会理事、中国质量协会有色金属分会副会长、中国企业联合会企业研究中心特约研究员，中南财经政法大学MBA学院指导教师。现任海亮集团副总裁，海亮股份董事。

5、陈东，男，中国国籍，1968年11月生，大学，高级会计师。曾任诸暨市湄池供销社主办会计，海亮股份总会计师。现任海亮股份董事、财务总监，香港海亮执行董事。

6、邵国勇，男，中国国籍，1979年10月生，工商管理硕士。曾任海亮股

份证券事务代表，现任海亮股份董事、董事会秘书，兼任浙大海元董事。

7、刘剑文，独立董事，男，中国国籍，1959年7月生，法学博士后，教授。曾任武汉大学法学院助教、讲师、副教授、教授、副院长、博士生导师。现任北京大学法学院教授、博士生导师、北京大学财经法研究中心主任。兼任世界税法协会（ITLA）主席，中国法学会财税法学研究会会长，中国国际经济贸易仲裁委员会仲裁员，中国法律咨询中心咨询专家，兼任郑州燃气股份有限公司（H）非执行董事，山东积成股份有限公司独立董事，南通富士通微电子股份有限公司独立董事、大唐高鸿数据网络技术股份有限公司独立董事。

8、蒋开喜，男，中国国籍，1963年8月出生，博士、博士生导师，教授级高级工程师。曾任江西铜业公司贵溪冶炼厂技术员，北京矿冶研究总院冶金研究室工程师，德国亚琛工业大学有色冶金研究所博士研究生，北京矿冶研究总院冶金研究所所长、副院长。现任北京矿冶研究总院院长、北矿磁材董事长、北京当升材料科技股份有限公司董事长，兼任吉恩镍业独立董事。

9、汤淮，男，中国国籍，1965年出生，大学，高级会计师。1987年起任职于浙江省财政厅会计管理处，先后任副主任科员、主任科员、制度组组长。2000年起，先后任浙江省会计人员服务中心副主任、主任。现任浙江省注册会计师协会秘书长、浙江省注册会计师服务中心主任、浙江省资产评估协会秘书长，兼任浙江华策影视股份有限公司独立董事。

10、钱昂军，男，中国国籍，1959年出生，大专学历，会计师。先后在《会计月报》等刊物公开发表论文。曾任诸暨市湄池食品厂主办会计、诸暨市湄池供销社主办会计、海亮集团董事、总裁助理、财务部部长、财务总监。现任海亮集团董事、内部审计部部长，海亮股份监事会主席。

11、赵学龙，男，中国国籍，1965年11月生，本科学历，高级工程师。先后获得浙江省科技厅省颁发的科技进步二等奖、中国有色金属工业协会颁发的行业科技进步二等奖、一等奖各一项。曾任西北铜厂技术部主任，现任海亮股份直管事业部总工程师、监事。

12、马为民，男，中国国籍，1963年5月生，工商管理硕士，高级工程师。曾获中国有色金属工业协会颁发的行业科技进步二等奖。曾任洛阳铜加工集团职工大学教师、海亮股份盘管事业部品保部部长、海亮股份人力资源部副部长等职，

现任海亮股份人力资源部部长，职工监事。

13、杨林，男，中国国籍，1963年1月出生，高中学历，工程师，南开大学EMBA总裁研修班结业。曾获绍兴市科技进步三等奖3项，中国有色金属工业协会科技进步二等奖1项，设计国家实用新型专利1项。曾任海亮股份董事、总经理助理等职。现任海亮股份副总经理、盘管事业部总经理。

14、王斌，男，中国国籍，1969年7月出生，大学学历，曾任科宇公司制造部部长、海亮股份直管事业部副总经理、直管事业部总经理等职。现任海亮股份副总经理、营销中心总经理。

15、朱张泉，男，中国国籍，1967年10月出生，高中学历，中共党员。历任海亮集团采购部经理、总裁助理，海亮股份副总经理，浙江海亮铜管道有限公司董事长兼总经理等职。现任海亮股份副总经理、铜管道事业部总经理。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 与控股股东及其控制企业之间的同业竞争情况

本公司的控股股东为海亮集团，海亮集团持有本公司 41.86% 的股权。海亮集团的主营业务为：经销金属材料及制品，建筑装潢材料，化工原料（前二项除危险化学品），日用杂品，文体用品；种植业。养殖业。物业管理；房地产开发（前二项凭资质证书）。从事货物及技术的进出口业务（法律法规限制、禁止经营的项目除外）。对外投资。

公司的控股股东海亮集团不存在与本公司及所属公司从事相同或相近业务的情形，与发行人之间不存在同业竞争。

截至 2011 年 6 月 30 日，海亮集团直接持股的参、控股公司共 20 家，海亮集团对该等企业的持股比例及其从事的主要业务如下表：

序号	公司名称	持股比例	主要业务
1	浙江海亮教育集团有限公司	100%	教育业投资；教育后勤服务
2	海亮金属贸易集团有限公司	100%	金属材料及制品、建筑材料的销售，实业投资，货物进出口业务，商务咨询，自有房屋租赁
3	诸暨市海亮疗养院	100%	全科医疗科
4	兴安盟海亮矿产开发有限公司	100%	矿产资源投资
5	香港国际矿业投资有限公司	100%	有色金属矿业勘探、开采，金属材料及其制品的进出口业务
6	诸暨海亮商务酒店有限公司	100%	供应：中式餐（含冷菜）；住宿、桑拿、淋浴、棋牌。卡拉OK。足浴
7	诸暨华东汽配水暖城管 理有限公司	100%	物业管理；家庭服务；市场投资及管理；批发、零售：汽车、船舶及农机配件，水暖管材及管件，百货，五金，交电，家用电器，砂石，水泥，室内装修材料
8	诸暨海亮花园酒店有限公司	100%	供应：中式餐（含冷菜）；住宿、桑拿、淋浴、棋牌、歌舞娱乐、冲浪浴、足浴；提供高尔夫场地

9	浙江海亮慈善基金会	100%	因突发事件、疑难杂症、大病急病造成经济困苦的救助，资助贫困学生，赡养孤寡老人。
10	浙江海亮资本投资管理有限公司	100%	资本投资咨询与管理；企业管理咨询；企业营销策划；财务顾问
11	浙江海亮投资股份有限公司	90%	实业投资；投资咨询
12	浙江卓景创业投资有限公司	90%	创业投资、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资、创业投资咨询、为创业企业提供创业管理服务、参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构
13	浙江海亮环境材料有限公司	90%	从事各类环境材料的研发、制造、销售。大气污染治理、除尘改造、噪声控制、固废处理工程项目施工
14	浙江正茂创业投资有限公司	89%	创业投资、代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资、创业投资咨询、为创业企业提供创业管理服务、参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构
15	诸暨海亮矿产控股有限公司	88%	矿产业投资；批发、零售：非金属矿及制品，金属及金属矿
16	浙江升捷货运有限公司	49%	普通货物运输，机动车维修，在港区从事货物装卸、驳运、仓储经营，国际货运代理
17	诸暨市海博投资咨询有限公司	46%	投资咨询、商务咨询、财务咨询、企业管理咨询，市场调研，工商登记及其他登记代理服务，进出口代理服务，企业形象策划，实业投资
18	诸暨市恒昌养殖有限公司	40%	生猪及家禽的养殖、销售
19	诸暨市海博小额贷款有限公司	30%	在诸暨市行政区划内办理各项小额贷款，办理小企业发展、管理、财务咨询业务
20	湖北丹江电力股份有限公司	20%	供电、电力能源开发；电力设备、器材销售；电力工程安装

截至 2011 年 6 月 30 日，海亮集团未直接持股的间接控股子公司共 24 家，具体情况参见本配股说明书“第五节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方及关联交易”之“（二）不存在控制关系的关联方”。

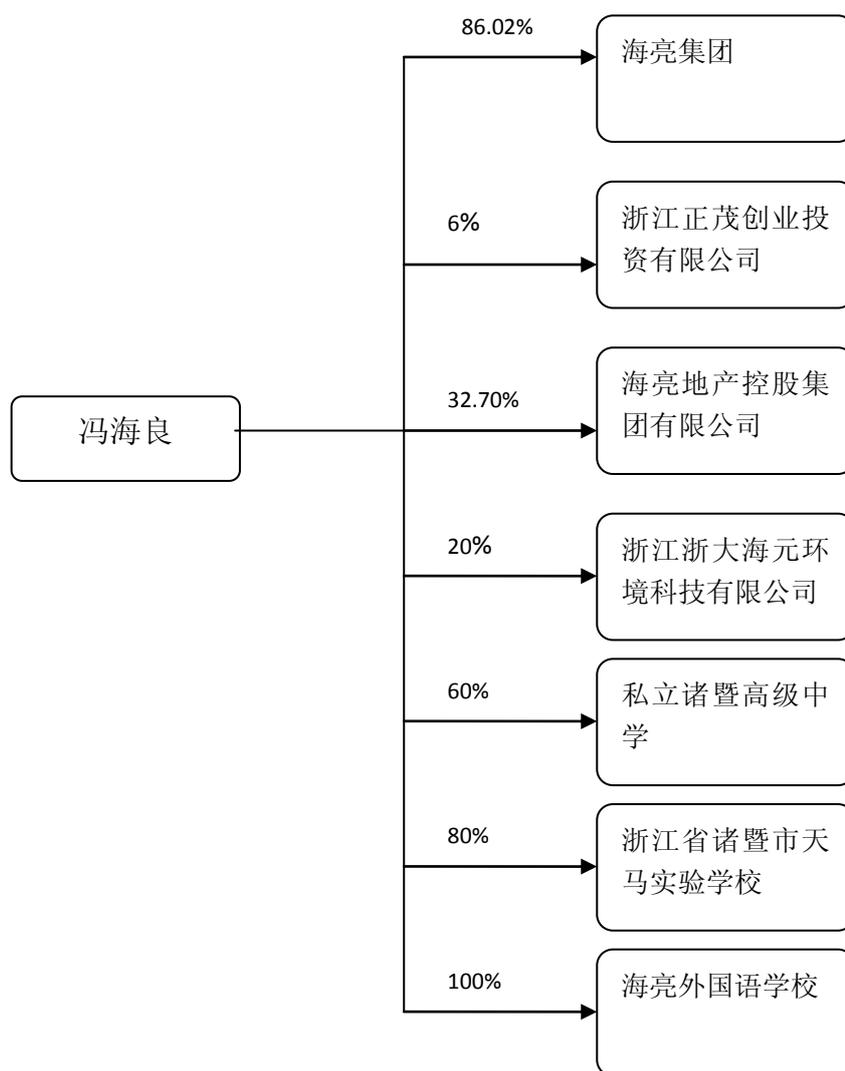
海亮集团控制的企业均和海亮股份的经营范围、客户对象和业务市场差别较大，不存在与本公司及所属公司从事相同、相似业务的情况，与发行人之间不存在同业竞争。

（二）与实际控制人及其控制企业之间的同业竞争情况

本公司实际控制人为自然人冯海良先生，截至 2011 年 6 月 30 日，其持有公司的控股股东海亮集团 86.02% 股权，并通过海亮集团控制发行人 41.86% 的股权。

公司的实际控制人冯海良先生与发行人之间不存在同业竞争。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司的实际控制人冯海良持股的企业或非企业法人单位共有 7 家，持股情况如下：



除此之外，冯海良先生未拥有其它公司控制权，也没有通过其它形式经营与公司相同或相似的业务。该企业的情况详见本文“第四节 发行人基本情况”之“三、控股股东及实际控制人的基本情况”。冯海良投资的其他企业和海亮股

份的经营范围、客户对象和业务市场差别较大，不存在与本公司及所属公司从事相同、相似业务的情况，与发行人之间不存在同业竞争。

综上所述，公司不存在控股股东、实际控制人及其控制的企业与自身从事相同、相似业务的情况，不存在同业竞争情形。

（三）控股股东及实际控制人做出的避免同业竞争的承诺

公司的控股股东及实际控制人做出的避免同业竞争的承诺参见“第四节 发行人基本情况”之“十一、发行人及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及其履行情况”。

（四）独立董事意见

独立董事刘剑文、蒋开喜、汤淮对于公司同业竞争问题发表了独立意见：海亮股份与其控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。发行人控股股东和实际控制人已作出避免同业竞争的承诺，该等承诺尚在严格履行中。海亮股份为避免与其控股股东、实际控制人及其控制的其他企业同业竞争所采取的措施可行、有效。

二、关联方与关联关系

根据《公司法》和《企业会计准则》的有关规定，发行人的关联方及关联关系如下：

（一）存在控制关系的关联方

序号	公司名称	关系
1	冯海良	实际控制人
2	海亮集团	控股股东
3	科宇公司	控股子公司
4	海亮国贸	控股子公司
5	绍兴金氏	控股子公司
6	铜加工研究院	控股子公司

7	上海海亮	控股子公司
8	香港海亮	控股子公司
9	美国海亮	控股子公司
10	越南海亮	控股子公司
11	海亮（越南）铜业	控股子公司
12	安徽海亮	控股子公司

注：冯海良和海亮集团的基本情况参见“第四节 发行人基本情况”之“三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况”。发行人 10 家控股子公司的基本情况参见“第四节 发行人基本情况”之“二、发行人组织结构及重要权益投资情况”之“（二）对其他企业的重要权益投资情况”。

（二）不存在控制关系的关联方

1、发行人之参股公司

截至 2011 年 6 月 30 日，发行人的参股子公司共 2 家，具体情况如下：

序号	关联方名称	发行人持股比例
1	宁夏银行	7.25%
2	恒昊矿业	12.89%

2、发行人控股股东直接持股的参、控股公司

截至 2011 年 6 月 30 日，发行人控股股东直接持股的参、控股公司共 20 家，海亮集团直接持股的公司中，直接控股子公司 17 家，间接控股子公司 2 家，参股公司 1 家，具体情况如下：

序号	关联方名称	关联关系	控股股东持股比例
1	浙江海亮教育集团有限公司	控股股东之直接控股子公司	100%
2	海亮金属贸易集团有限公司	控股股东之直接控股子公司	100%
3	诸暨市海亮疗养院	控股股东之直接控股子公司	100%
4	兴安盟海亮矿产开发有限公司	控股股东之直接控股子公司	100%
5	香港国际矿业投资有限公司	控股股东之直接控股子公司	100%
6	诸暨海亮商务酒店有限公司	控股股东之直接控股子公司	100%
7	诸暨华东汽配水暖城管理有限公司	控股股东之直接控股子公司	100%
8	诸暨海亮花园酒店有限公司	控股股东之直接控股子公司	100%

9	浙江海亮慈善基金会	控股股东之直接控股子公司	100%
10	浙江海亮资本投资管理有限公司	控股股东之直接控股子公司	100%
11	浙江海亮投资股份有限公司	控股股东之直接控股子公司	90%
12	浙江卓景创业投资有限公司	控股股东之直接控股子公司	90%
13	浙江海亮环境材料有限公司	控股股东之直接控股子公司	90%
14	浙江正茂创业投资有限公司	控股股东之直接控股子公司	89%
15	诸暨海亮矿产控股有限公司	控股股东之直接控股子公司	88%
16	诸暨市海博投资咨询有限公司	控股股东之直接控股子公司	46%
17	诸暨市海博小额贷款有限公司	控股股东之直接控股子公司	30%
18	浙江升捷货运有限公司	控股股东之间接控股子公司	49%（通过海亮金属贸易集团有限公司持股51%）
19	诸暨市恒昌养殖有限公司	控股股东之间接控股子公司	40%（通过海亮金属贸易集团有限公司持股60%）
20	湖北丹江电力股份有限公司	控股股东之参股公司	20%

附注：报告期内，众得安、新星公司、尤尼克和浙江恒固金属包装有限公司4家公司曾因受发行人控股股东直接持股而与发行人存在关联关系。截至2011年6月30日，该4家公司与发行人已不存在关联关系。该4家公司的具体情况参见本配股说明书“第五节 同业竞争与关联交易”之“二、关联方与关联关系”之“（三）关联方情况”。

3、发行人控股股东的间接控股公司

截至2011年6月30日，发行人控股股东未直接持股的间接控股子公司共24家，具体情况如下：

序号	关联方名称	持股情况	业务范围
1	四川金顶（集团）股份有限公司	海亮金属贸易集团有限公司15.54%	水泥制造、销售、房地产开发经营，汽车修理、客货运输等
2	浙江浙大海元环境科技有限公司	浙江卓景创业投资有限公司持股43.3%，浙江海亮投资股份有限公司10%，浙江海亮慈善基金会4.7%	能源及环境工程、流体控制设备、化工过程装备、自动化控制系统及软件、仪器仪表、化工产品的技术开发
3	海亮地产控股集团有限公司	海亮金属贸易集团有限公司持股55.21%	房地产投资、开发
4	诸暨华东汽配水暖城电子商务有限公司	诸暨华东汽配水暖城管理有限公司持股100%	网上销售

5	重庆海宇置业（集团）有限公司	海亮地产控股集团有限公司持股50.53%	房地产开发经营，物业管理
6	四川金顶(集团)峨眉山特种水泥有限公司	四川金顶（集团）股份有限公司51%	新型干法水泥生产和销售
7	绍兴海星置业有限公司	海亮地产控股集团有限公司持股51%	房地产开发经营
8	浙江海亮能源管理有限公司	浙大海元持股55%，浙江卓景创业投资有限公司持股25%	合同能源管理
9	浙江海亮节能技术与应用研究有限公司	浙江海亮能源管理有限公司持股100%	节能技术研究、开发、咨询
10	浙江海星投资有限公司	海亮地产控股集团有限公司持股65%	实业投资
11	西藏海亮房地产发展有限公司	海亮地产控股集团有限公司持股80%	房地产开发经营
12	宁夏海亮房地产有限公司	海亮地产控股集团有限公司持股82%	房地产开发经营
13	攀枝花市金帆工贸有限责任公司	四川金顶（集团）股份有限公司98%	通用零件制造；石灰石、粘土灰、水泥、机械设备销售
14	海亮广场管理集团有限公司	海亮地产控股集团有限公司持股100%	日用百货、五金交电、洗涤用品、床上用品、服装鞋帽、文化用品、金属制品、建筑材料、家用电器的销售
15	金华金西海元水处理有限公司	浙大海元持股100%	污水处理技术开发，批发零售
16	诸暨海元水处理有限公司	浙大海元持股100%	污水处理技术开发，批发零售
17	龙泉海元水处理有限公司	浙大海元持股100%	污水处理技术开发，批发零售
18	人民水泥公司	四川金顶（集团）股份有限公司100%	水泥制造销售、火力发电
19	内蒙古海亮房地产开发有限公司	海亮地产控股集团有限公司持股100%	房地产开发经营
20	上海哲浦置业有限公司	重庆海宇置业（集团）有限公司50%	房地产开发经营
21	重庆海宇环保设备有限公司	重庆海宇置业（集团）有限公司90%	生产销售脱硫设备，电除尘器，水污染处理设备
22	呼和浩特海亮广告有限公司	内蒙古海亮持股100%	设计、代理、制作、发布各广告

23	呼和浩特市海轩物业服务 服务有限公司	海亮广场管理集团有限 公司100%	物业服务
24	呼和浩特市海铭物业 服务有限公司	海亮广场管理集团有限 公司100%	物业服务

4、其他关联方

截至 2011 年 6 月 30 日，除前述关联方外，发行人的其他关联方还包括持有发行人 5% 以上股权的非控股股东、报告期内与发行人发生过关联交易的自然人等，具体情况如下：

序号	关联方名称	关系
1	Z&P公司	持有发行人5%以上股权的非控股股东
2	冯亚丽	本公司董事长，实际控制人之姐姐
3	唐吉苗	本公司控股股东之姐夫，冯亚丽之配偶
4	朱爱花	本公司实际控制人之配偶
5	浙江华欣新材料股份有限公司	发行人董事汪鸣担任董事的公司

（三）关联方情况

报告期内，与发行人发生过关联交易的主要关联方基本情况如下：

1、诸暨市新星水暖管道检测有限公司

新星公司成立于 2003 年 7 月 1 日，注册资本 50 万元。股东 2 名，其中，诸暨市质量技术服务中心出资 25.5 万元，持股比例为 51%；海亮集团出资 24.5 万元，持股比例为 49%。该公司于 2009 年 5 月 26 日进行工商注销后，与发行人已不存在关联关系。

2、浙江升捷货运有限公司

升捷货运成立于 2001 年 10 月 23 日，注册资本 1,000 万元。股东 2 名，其中，海亮金属贸易集团有限公司出资 510 万元人民币，持股比例为 51%；海亮集团出资 490 万元，持股比例为 49%。公司的经营范围分为两类，一是许可经营项目，

包括货运：普通货物运输（有效期至 2013 年 7 月 31 日）；机动车维修：二类机动车维修（大中型货车维修，小型车辆维修）（有效期至 2015 年 12 月 31 日）；为船舶提供码头设施：在港区内提供货物装卸、仓储服务（有效期至 2011 年 7 月 30 日）。二是一般经营项目：国际货运代理（上述经营项目范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

3、浙江恒固金属包装有限公司

浙江恒固金属包装有限公司原名为浙江恒固包装材料有限公司，成立于 2004 年 11 月 29 日，注册资本 250 万美元。股东 2 名，其中，海亮集团出资 50 万美元，持股比例为 20%；香港太又投资有限公司出资 200 万美元，持股比例为 80%。

2010 年 5 月 6 日，香港太又投资有限公司对恒固包装增资 2,000 万美元。本次增资后，海亮集团对恒固包装的出资额比例降至 2.22%，对恒固包装不再存在重大影响，至此，浙江恒固金属包装有限公司与发行人已不存在关联关系。

2010 年 6 月 23 日，海亮集团同意将拥有恒固包装 50 万美元出资额（占总出资额的 2.22%），转让给浙江重吉废旧物资回收有限公司，转让价款为 413.825 万元人民币，并于 2010 年 7 月 23 日完成了工商登记变更手续，同时公司名称由恒固包装变更为：浙江恒固金属包装有限公司。

该公司的经营范围为：生产和销售木制包装材料、服装。常用有色金属及其关联产品的批发及其进出口业务；上述商品进出口不涉及国营贸易，进出口配额许可证，出口配额招标，出口许可证等专项管理的商品。

4、浙江浙大海元环境科技有限公司

浙大海元成立于 2004 年 4 月 1 日，注册资本 5,000 万元。股东 6 名，公司的出资情况及比例如下：

股东	出资额	出资比例
海亮集团	3,165 万	63.3%
浙江海亮投资股份有限公司	500 万	10.0%
杨斌	500 万	10.0%
陈伟峰	500 万	10.0%

浙江海亮慈善基金会	235 万	4.7%
浙大科技园创业投资有限公司	100 万	2.0%

截至 2011 年 6 月 30 日，公司的出资情况及比例如下：

股东	出资额	出资比例
浙江卓景创业投资有限公司	2,165 万	43.3%
冯海良	1,000 万	20.0%
杨斌	500 万	10.0%
陈伟峰	500 万	10.0%
浙江海亮投资股份有限公司	500 万	10.0%
浙江海亮慈善基金会	235 万	4.7%
浙大科技园创业投资有限公司	100 万	2.0%

该公司的经营范围为：服务；能源及环境工程、流体控制设备、化工过程装备、自动化控制系统及软件、仪器仪表、化工产品的技术开发、技术咨询、技术服务、技术培训、成果转让、能源及环境工程设计、安装、调试、管理，环境保护设施运营管理技术服务，市政工程施工、设计、养护，招投标代理（以上涉及资质证凭证经营），普通机械设备安装、调试；组织生产、批发、零售；能源及环境工程成套设备，流体控制成套设备，化工过程装备，仪表，化工产品（除化学危险品及易制毒化学品）；实业投资及其它行业投资（法律法规禁止限制的除外）（上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。）

5、内蒙古海亮房地产开发有限公司

内蒙古海亮成立于 2007 年 4 月 11 日，注册资本 4,000 万元。股东 3 名，其中，海亮集团出资 2,400 万人民币，持股比例为 60%；天洁集团有限公司出资 800 万人民币，持股比例为 20%；诸暨市运升珍珠首饰有限公司出资 800 万人民币，持股比例为 20%。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司的股东为海亮地产控股集团有限公司，其出资 20,000 万人民币，持股比例为 100%。

该公司的经营范围为：房地产开发经营（贰级，有效期至 2011 年 7 月 8 日）；建材销售。（法律法规、行政法规、国务院决定规定应经许可的，未获许可不得

生产经营)

6、诸暨市海亮外国语学校

海亮外国语学校成立于 1995 年 8 月，是由海亮集团独家出资 5,400 万元，从事非营利性社会服务活动的教育组织。2011 年 5 月，浙江海亮教育集团有限公司将持有 5,400 万出资额转让给冯海良。截至 2011 年 6 月 30 日，公司的股东为冯海良，其出资 5,400 万人民币，持股比例为 100%。本学校的业务范围为：初中、高中学历教育。

7、浙江海亮能源管理有限公司

浙江海亮能源管理有限公司成立于 2010 年 12 月 29 日，注册资本 5000 万元，股东 4 名，其中，浙江浙大海元环境科技有限公司出资 2,750 万元，持股比例为 55%；浙江卓景创业投资有限公司出资 1,250 万元，持股比例为 25%；浙江华博能源有限公司出资 750 万元，持股比例为 15%；自然人杨均杰出资 250 万元，持股比例为 5%。

根据 2011 年 3 月 10 日公司股东会决议，公司同意吸收浙江海亮慈善基金会、冯海良、杨斌、陈伟峰、陈金良、袁国华、杨将新、刁岳峰为公司新股东。浙江华博能源有限公司将 750.00 万元出资额分别转让给杨均杰、陈金良、袁国华、杨将新、刁岳峰、浙江卓景创业投资有限公司。股东浙江浙大海元环境科技有限公司将持有本公司 2,750.00 万元出资额转让给浙江卓景创业投资有限公司、浙江海亮慈善基金会和自然人冯海良、杨斌、陈伟峰。

股东转让出资后，公司最新股权结构如下：

股东	出资额	出资比例
浙江卓景创业投资有限公司	3,000 万	60.0%
浙江海亮慈善基金会	150 万	3.0%
冯海良	550 万	11.0%
杨均杰	525 万	10.5%
杨斌	275 万	5.5%
陈伟峰	275 万	5.5%
陈金良	75 万	1.5%

袁国华	50 万	1.0%
杨将新	50 万	1.0%
刁岳峰	50 万	1.0%

本次股权转让工商登记变更已于 2011 年 4 月 11 日完成。

经营范围：合同能源管理；余热、余压、余汽回收利用；电机拖动系统、中央空调系统、照明系统的节能改造及以上产品的研发、设计、制造、销售、系统集成及运行管理；新能源利用。

8、浙江尤尼克塑胶管道有限公司

尤尼克成立于 2002 年 11 月 21 日，注册资本 200 万美元。2008 年 4 月前，股东 4 名，其中：海亮集团出资 70 万美元，持股比例为 35%；香港太又投资有限公司出资 50 万美元，持股比例为 25%；诸暨市三得利机械有限公司出资 60 万美元，持股比例为 30%；诸暨市运升珍珠首饰有限公司出资 20 万美元，持股比例为 10%。

2008 年 4 月 30 日，经尤尼克董事会决议，海亮集团将其所持有的 35% 股权以 70 万美元的价格转让给诸暨市三得利机械有限公司。本次股权转让后，尤尼克与发行人已不存在关联关系。

9、海亮集团

海亮集团的情况见本文之“第四节、发行人基本情况”之“三、发行人控股股东及实际控制人的基本情况”。

三、报告期内关联交易情况

（一）经常性关联交易

报告期内，发行人与各关联方发生的经常性关联交易为购销商品、接受劳务类关联交易。

1、购买商品、接受劳务类关联交易

报告期内，发行人与各关联方发生的购买商品、接受劳务类关联交易明细情况如下：

单位：元

年度	关联方名称	交易内容	金额（元）	占同类购货业务的比例
2008年	新星公司	检测费	1,000,105.18	0.01%
	升捷货运	运输劳务	13,705,014.92	0.16%
	恒固包装	包装材料	13,424,870.54	0.16%
	小 计		28,129,990.64	-
2009年	浙大海元	设备	2,777,777.74	0.05%
	恒固包装	包装物	19,257,838.95	0.35%
	升捷货运	运输	11,011,799.45	0.20%
	升捷货运	维修	50,392.74	0.00%
	小 计		33,097,808.88	-
2010年	浙大海元	设备	300,000.00	0.32%
	恒固包装	包装物	4,876,182.86	0.06%
	升捷货运	运输	18,984,857.24	0.22%
	升捷货运	维修	170,627.77	0.11%
	小 计		24,331,667.87	-
2011年1-6月	升捷货运	运输、修理	16,894,620.97	0.00%
	浙大海元	设备	854,700.85	0.00%
	小 计		17,749,321.82	-

报告期内，发行人购买商品、接受劳务类关联交易占当期营业成本的比重不到 1%，关联采购金额较小、占比很低，对公司业绩不构成重大影响。

2、销售商品、提供劳务类关联交易

报告期内，发行人与各关联方发生的销售商品、提供劳务类关联交易明细情况如下：

单位：元

年度	关联方名称	交易内容	金额（元）	占同类销货业务的比例
----	-------	------	-------	------------

2008年	海亮集团	劳务	127,936.15	0.00%
	恒固包装	电费	142,407.22	0.00%
	小 计		270,343.37	-
2009年	恒固包装	电力	176,219.50	0.04%
	内蒙古海亮	产成品	3,034,881.73	0.05%
	海亮集团	材料	13,897.44	0.00%
	海亮外国语学校	材料	32,435.90	0.01%
	小 计		3,257,434.57	-
2010年	恒固包装	电力	109,027.21	0.37%
	恒固包装	材料	8,710.60	0.03%
	海亮集团	材料	31,556.80	0.11%
	升捷货运	电力	75,448.42	0.25%
	小 计		224,743.03	-
2011年1-6月	升捷货运	材料	35,901.14	0.00%
	海亮能源	材料	602,319.71	0.00%
	浙大海元	设备材料	3,667,589.53	0.00%
	海亮集团	商品	105,419.59	0.00%
	小 计		4,411,229.97	-

报告期内，发行人销售商品、提供劳务类关联交易占当期营业收入的比重不足 1%，关联销售金额很小、占比很低，对公司业绩不构成重大影响。

3、上述关联交易的定价原则

公司关联交易的定价原则为：公司与关联方之销货交易价格参照市场价格制定；公司与关联方之购货交易价格在有市场可比价格的情况下，参照市场价格制定，在无市场可比价格的情况下，以成本加成或协商方式定价。交易双方根据关联交易事项的具体情况确定定价方法，并在具体的关联交易合同中予以明确。

4、经常性关联交易的决策程序

2008年，海亮股份第三届董事会第四次会议审议通过了《关于审核 2007 年度日常性关联交易情况和 2008 年度日常性关联交易计划的议案》，公司与关联方的合同签订情况如下：1、公司及下属子公司与升捷货运签订了《委托运输协议》；2、公司及下属子公司与众得安签订《委托加工协议》；3、公司及下属子

公司与恒固包装签订了《包装材料购销合同》；4、公司之子公司科宇公司与海亮集团签订租赁房屋及土地使用权的《租赁合同》；5、公司之子公司海亮国贸向海亮集团签订租赁房屋的《租赁合同》；6、公司与尤尼克签订向公司租赁厂房的《租房协议》。如有未签订协议的关联交易，将在交易发生时由双方依据市场化原则签订协议。

2009年，海亮股份第三届董事会第十一次会议审议通过了《关于审核日常性关联交易2009年度计划的议案》，公司与关联方的合同签订情况如下：1、公司及下属子公司与升捷货运签订了《委托运输协议》；2、公司及下属子公司与恒固包装签订了《包装材料购销合同》。如有未签订协议的关联交易，将在交易发生时由双方依据市场化原则签订协议。

2010年，海亮股份第三届董事会第十八次会议审议通过了《关于审核日常性关联交易2010年度计划的议案》，公司与关联方的合同签订情况如下：1、公司及下属子公司与升捷货运签订了《委托运输协议》；2、公司及下属子公司与恒固包装签订了《包装材料购销合同》。如有未签订协议的关联交易，将在交易发生时由双方依据市场化原则签订协议。

2011年，海亮股份第四届董事会第四次会议审议通过了《关于审核日常性关联交易2011年度计划的议案》，公司与关联方的合同签订情况如下：公司及下属子公司与升捷货运签订了《委托运输协议》。上述协议在有效期内，如有未签订协议的关联交易，将在交易发生时由双方依据市场化原则签订协议。

5、关联方资金占用的情况及关联方未结算项目金额

报告期内，发行人控股股东及其他关联方不存在非经营性占用发行人资金的情况。

报告期内，因经营性往来而形成的关联方未结算项目金额如下：

项目及关联方名称	2008年12月31日		2009年12月31日	
	金额（元）	坏账准备	金额（元）	坏账准备
1、应收账款				
海亮外国语学校	-	-	37,950.00	-
小计	-	-	37,950.00	-
2、预付账款				

升捷货运	-	-	2,076.20	-
小 计	-	-	2,076.20	-
3、应付账款				
浙大海元	-	-	330,000.00	-
升捷货运	82,561.05	-	-	-
恒固包装	-	-	205,554.54	-
小 计	82,561.05	-	535,554.54	-

项目及关联方名称	2010年12月31日		2011年6月30日	
	金额（元）	坏账准备	金额（元）	坏账准备
1、应收账款				
浙大海元	-	-	522.87	-
海亮能源	-	-	81,236.40	-
海亮集团	-	-	210.00	-
小 计	-	-	81,969.27	-
2、应付账款				
浙大海元	-	-	321,812.09	-
海亮集团	110,430.00	-	-	-
升捷货运	20,000.00	-	14,335.88	-
小 计	130,430.00	-	336,147.97	-
3、预收账款				
浙大海元	4,532,369.09	-	-	-
海宇置业	1,124.10	-	-	-
小 计	4,533,493.19	-	-	-

报告期内，公司与关联方应收、应付款项系因正常的生产经营活动产生，上述交易金额占同类交易金额的比例处于合理范围之内，对公司财务状况和经营成果无不利影响。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

（二）偶发性关联交易

1、租赁

（1）科宇公司向海亮集团租赁土地和房屋

1) 本公司之子公司科宇公司向海亮集团租赁座落于诸暨市店口镇湄池江东路地号为 5-100-0-182 的土地使用权（土地面积 9,619.80 平方米），租赁期限为 2005 年 6 月 15 日至 2009 年 1 月 14 日，租金为每年 96,198 元。

2) 本公司之子公司科宇公司向海亮集团租赁座落在诸暨市店口镇湄池江东路房屋建筑物（房屋所有权证号为诸字第 019762 号，建筑面积为 8,595.4 平方米），租赁期限为 2006 年 7 月 1 日至 2009 年 1 月 14 日，租金为每年人民币 369,600 元。

3) 根据本公司子公司科宇公司与海亮集团签订的《租赁协议》，海亮集团将其拥有的座落于诸暨市店口镇湄池江东路房屋建筑物（房屋所有权证号为诸字第 019762 号，建筑面积为 8,595.4 平方米）出租给科宇公司，租赁期限为 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日，租金为每年人民币 369,600 元。

4) 根据本公司子公司科宇公司与海亮集团签订的《租赁协议》，海亮集团将其拥有的座落于诸暨市店口镇湄池江东路地号为 5-100-0-182 的土地使用权（土地面积 9,619.8 平方米）出租给科宇公司，租赁期限为 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日，租金为每年 96,198 元。

5) 根据本公司子公司科宇公司与海亮集团签订的《租赁协议》，海亮集团将其拥有的座落于诸暨市店口镇湄池江东路房屋建筑物（房屋所有权证号为诸字第 019762 号，建筑面积为 8,595.4 平方米）和座落于诸暨市店口镇湄池江东路地号为 5-100-0-182 的土地使用权（土地面积 9,619.80 平方米）出租给科宇公司，租赁期限为 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日，租金为每月人民币 38,816.50 元。

6) 根据本公司子公司科宇公司与海亮集团签订的《租赁协议》，海亮集团将其拥有的座落于诸暨市店口镇湄池江东路房屋建筑物（房屋所有权证号为诸字第 019762 号，建筑面积为 8,595.4 平方米）和座落于诸暨市店口镇湄池江东路地号为 5-100-0-182 的土地使用权（土地面积 9,619.80 平方米）出租给科宇公司，

租赁期限为 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日,租金为每月人民币 38,816.50 元。

(2) 海亮国贸向海亮集团租赁房屋

1) 本公司之子公司海亮国贸向海亮集团租赁座落于诸暨市店口镇湄池诸湄公路旁海亮集团 8 间办公室(建筑面积 613.50 平方米),租赁期限为 2005 年 6 月 15 日至 2014 年 6 月 14 日,租金为每年 110,430.00 元(附注:公司上市后,根据交易所的监管要求,此项关联租赁合同需每年签订,故此海亮国贸与海亮集团每年签订租赁合同)。

2) 根据本公司子公司海亮国贸与海亮集团签订的《租房协议》,海亮集团将其拥有的座落于诸暨市店口镇解放路 386 号办公楼一楼 8 间办公室(建筑面积 613.50 平方米),租赁期限为 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 12 月 31 日,租金为每年人民币 110,430.00 元。

3) 根据本公司子公司海亮国贸与海亮集团签订的《租房协议》,海亮集团将其拥有的座落于诸暨市店口镇解放路 386 号办公楼一楼 8 间办公室(建筑面积 613.50 平方米),租赁期限为 2010 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日,租金为每年人民币 110,430.00 元。

4) 根据本公司子公司海亮国贸与海亮集团签订的《租房协议》,海亮集团将其拥有的座落于诸暨市店口镇解放路 386 号办公楼一楼 8 间办公室(建筑面积 613.50 平方米),租赁期限为 2011 年 1 月 1 日至 2011 年 12 月 31 日,租金为每年人民币 110,430.00 元。

(3) 尤尼克向海亮股份租赁房屋

1) 本公司与尤尼克签订《租房协议》,本公司将座落于诸暨市店口镇新型管业特色工业园区一幢一层钢结构厂房(局部三层),建筑面积为 10,447.33 平方米,出租给尤尼克,租赁期限为 2006 年 1 月 1 日至 2008 年 12 月 31 日,租金为每年 1,253,679.6 元。

2) 海亮集团 2008 年 4 月将所持尤尼克的股权转让给第三方后,尤尼克不再是公司的关联方,其向海亮股份租赁房屋不再属于关联租赁。

2、接受关联方担保

报告期内，关联方为发行人借款提供担保的情况如下：

单位：万元

关联方名称	币种	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
海亮集团	人民币	134,491.45	78,000.00	30,000.00	6,000.00
	美金	9,983.96	13,326.77	8,479.17	4,646.07
冯海良、朱爱花	人民币	-	-	731.19	-
冯海良	美金	3,630.00	-	-	-
冯亚丽、唐吉苗	美金	-	-	731.19	-
海亮集团、冯海良、冯亚丽"	美金	-	-	551.89	-

报告期内，关联方为发行人开立信用证提供担保的情况如下：

单位：万元

关联方名称	币种	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
海亮集团	人民币	16,000.00	10,358.55	-	-
	美金	22,192.95	10,378.06	7,191.40	9,644.50
海亮集团、冯亚丽、冯海良	美金	3,913.20	752.43	-	-
海亮集团、冯海良	人民币	10,000.00	20,000.00	-	-
海亮集团有限公司、冯海良、朱爱花、冯亚丽、唐吉苗	美金	10,807.54	1,266.99	-	-

3、购买和出售资产（或股权）

报告期内，公司购买和出售资产（或股权）主要为收购控股子公司的少数股东股权，从而将之变为公司的全资子公司或增强对其的控制权，具体如下：

(1) 2009年5月，公司与海亮集团签订股权转让协议，受让海亮集团持有的科宇公司20%的股权，经双方协商一致以2009年3月31日为基准日的评估结

果为依据，转让价为 16,892,566.68 元。

(2) 2009 年 5 月，公司与海亮集团签订股权转让协议，受让海亮集团有的海亮国贸 20% 的股权，经双方协商一致以 2009 年 3 月 31 日为基准日的评估结果为依据，转让价为 2,038,725.48 元。

(3) 2009 年 5 月，公司与海亮集团签订股权转让协议，受让海亮集团持有的铜加工研究院 20% 的股权，经双方协商一致以 2009 年 3 月 31 日为基准日的评估结果为依据，转让价为 1,811,428.88 元。

(4) 2009 年 5 月，本公司全资子公司香港海亮与本公司第二大股东 Z&P 公司签订股权转让协议，受让 Z&P 公司持有的本公司控股子公司上海海亮 25.05% 的股权，经双方协商一致以 2009 年 3 月 31 日为基准日的评估结果为依据，转让价为 98,964,174.20 元。

四、发行人采取的减少并最终终止关联交易的措施

为规范关联交易，保证公司与关联方之间所发生的关联交易的合法性、公允性、合理性，公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《独立董事工作制度》等制度中对回避表决、审批权限划分、独立董事监督等进行了专门规定。

公司制定了《浙江海亮股份有限公司关联交易管理办法》，并经公司 2005 年 8 月 9 日的 2005 年第二次临时股东大会审议通过。制度从关联方和关联交易的确认、关联交易价格的确定和管理、关联交易的审核程序、关联交易的审批和关联交易的信息披露等方面对公司的关联交易进行了规定，以保障公司及全体股东的合法权益，保证公司关联交易的公允性，确保公司的关联交易不损害公司和全体股东的利益，控制关联交易的风险，使公司的关联交易符合公平、公正、公开的原则。

另外，报告期内，部分关联方由于注销或控股股东转让其所持股权而不再与公司存在关联关系。众得安和新星公司已分别于 2008 年 5 月 22 日、2009 年 5 月 26 日注销，至此两家公司与发行人已不存在关联关系。海亮集团于 2008 年 5 月 27 日将其持有的尤尼克 35% 的股权以 70 万美元的价格转让给诸暨市三得利机

械有限公司，至此发行人与尤尼克已不存在关联关系。2010年5月6日，浙江恒固金属包装有限公司增资后，海亮集团对恒固包装的出资额比例降至2.22%，至此，发行人与恒固包装已不存在关联关系。

五、独立董事关于重大关联交易的意见

独立董事对公司2008年、2009年、2010年的重大关联交易均发表了独立意见，认为：1、报告期内不存在关联方资金违规占用情况，也不存在以前年度发生并累计到2010年12月31日的关联方资金违规占用情况。2、截至2010年12月31日末，公司及控股子公司没有发生违规对外担保情况，也不存在以前年度发生并累计到2010年12月31日的违规对外担保情况。3、公司与关联方发生的日常关联交易系公司正常生产经营所需。上述关联交易遵守了客观、公正、公平的交易原则，未发现董事会及关联董事违反诚信原则，不存在损害公司及其他中小股东利益的行为，董事会在审议关联交易议案时关联董事进行了回避表决。根据2011年度预计发生额分析可知，公司与关联方日常关联交易价格公允且发生额占同类交易的比例很小，因此该等关联交易不会对公司本期及未来财务状况、经营成果产生影响，不会影响公司的独立性。

第六节 财务会计信息

发行人 2008 年至 2010 年的财务报表已经大信会计师事务所有限公司审计，并分别出具了大信审字[2009]第 1-0101 号、大信审字[2010]第 5-0072 号和大信审字[2011]第 5-0016 号《审计报告》，审计意见的类型均为标准无保留审计意见，发行人 2011 年半年度的财务报表未经审计。除特别说明外，本节披露或引用的财务会计数据，均引自上述的财务报表或据此为基础计算而得。

以下信息主要摘自公司财务报告，投资者欲详细了解公司近三年一期财务报告，请查阅巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn。

一、合并报表

(一) 合并资产负债表

单位：元

资 产	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	1,130,891,480.44	941,959,508.03	1,142,014,532.51	941,751,513.37
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	639,308,793.52	355,467,052.09	145,668,827.86	35,593,057.03
应收账款	1,085,588,142.79	805,007,682.53	579,076,925.35	379,058,312.20
预付款项	104,735,502.72	100,694,389.50	159,719,843.67	126,294,251.45
应收利息	-	-	-	-
应收股利	9,600,000.00	-	728,889.00	-
其他应收款	32,670,883.92	37,595,045.70	11,646,206.59	4,925,627.26
存货	1,232,762,614.67	1,286,770,118.67	885,256,019.14	561,292,569.20
其他流动资产	5,419,042.80	-	-	-
流动资产合计	4,240,976,460.86	3,527,493,796.52	2,924,111,244.12	2,048,915,330.51
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	4,214,437.37
长期股权投资	560,720,873.27	495,986,067.90	279,994,853.82	176,000,000.00
固定资产	976,763,193.62	940,690,420.37	907,883,652.78	579,535,301.53
在建工程	209,109,876.48	206,846,623.06	197,481,586.96	414,355,529.05
工程物资	-	-	7,061,509.00	1,994,049.60
无形资产	218,383,666.20	224,611,355.97	194,094,124.39	81,555,034.04
长期待摊费用	-	-	371,128.93	577,628.97
递延所得税资产	20,571,303.38	31,527,248.95	23,198,520.04	11,730,607.03
非流动资产合计	1,985,548,912.95	1,899,661,716.25	1,610,085,375.92	1,269,962,587.59
资产总计	6,226,525,373.81	5,427,155,512.77	4,534,196,620.04	3,318,877,918.10

单位：元

负债及股东权益	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：				
短期借款	1,929,645,652.76	1,217,360,859.52	1,128,081,615.65	802,187,760.11
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	30,000,000.00	-
应付账款	1,515,467,440.96	1,102,194,006.95	737,265,878.45	725,904,234.63
预收款项	85,148,565.89	86,818,026.53	112,972,964.81	131,484,804.47
应付职工薪酬	26,699,542.97	32,693,750.81	28,155,147.13	14,698,043.74
应交税费	17,322,825.77	22,641,809.30	45,713,582.66	-12,292,934.20
应付利息	3,489,885.33	7,456,072.99	3,744,310.70	2,004,135.15
应付股利	48,012,000.00	-	-	-
其他应付款	37,896,463.84	36,111,592.01	31,079,377.29	19,837,531.18
一年内到期的非流动负债	561,387,924.00	613,256,480.00	176,817,250.00	108,201,520.00
其他流动负债	13,127,037.05	92,254,793.26	56,110,960.95	-
流动负债合计	4,238,197,338.57	3,210,787,391.37	2,349,941,087.64	1,792,025,095.08
非流动负债：				
长期借款	355,938,000.00	655,241,628.00	741,134,850.00	24,604,560.00
递延所得税负债	-	-	-	-
非流动负债合计	355,938,000.00	655,241,628.00	741,134,850.00	24,604,560.00
负债合计	4,594,135,338.57	3,866,029,019.37	3,091,075,937.64	1,816,629,655.08
股东权益：				
股本	400,100,000.00	400,100,000.00	400,100,000.00	400,100,000.00
资本公积	493,771,369.49	431,233,049.89	464,174,160.81	535,665,509.11
盈余公积	76,057,294.39	76,057,294.39	66,698,154.29	58,713,621.51
未分配利润	745,471,523.11	695,319,068.73	515,834,818.74	396,410,800.56
外币报表折算差额	-97,757,827.12	-54,814,231.52	-14,758,017.57	-13,937,517.97
归属于母公司股东权益合计	1,617,642,359.87	1,547,895,181.49	1,432,049,116.27	1,376,952,413.21
少数股东权益	14,747,675.37	13,231,311.91	11,071,566.13	125,295,849.81
股东权益合计	1,632,390,035.24	1,561,126,493.40	1,443,120,682.40	1,502,248,263.02
负债和股东权益合计	6,226,525,373.81	5,427,155,512.77	4,534,196,620.04	3,318,877,918.10

(二) 合并利润表

单位：元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	5,770,714,243.80	9,052,592,859.38	6,052,315,951.24	7,906,006,500.61
减：营业总成本	5,703,866,791.90	8,884,844,118.92	5,888,756,567.17	7,713,750,153.39
营业成本	5,502,004,211.64	8,534,287,250.96	5,528,453,068.93	7,480,716,072.02
营业税金及附加	8,369,248.29	9,331,580.25	6,760,900.83	10,268,820.64
销售费用	74,137,278.84	150,297,543.30	105,875,157.21	131,385,459.74
管理费用	95,901,146.47	179,518,485.31	187,045,992.55	102,285,265.47
财务费用	4,948,934.45	361,267.50	47,606,703.43	-2,025,781.49
资产减值损失	18,505,972.21	11,047,991.60	13,014,744.22	-8,879,682.99
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	29,334,805.37	44,176,823.58	17,688,908.28	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（亏损“-”号）填列	96,182,257.27	211,925,564.04	181,248,292.35	192,256,347.22
加：营业外收入	12,193,085.42	47,650,090.42	17,287,553.88	13,743,556.48
减：营业外支出	875,871.94	1,602,236.91	680,123.78	3,931,426.66
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	107,499,470.75	257,973,417.55	197,855,722.45	202,068,477.04
减：所得税费用	7,818,652.91	18,958,281.68	17,657,783.38	24,207,986.83
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	99,680,817.84	239,015,135.87	180,197,939.07	177,860,490.21
归属于母公司所有者的净利润	98,164,454.38	236,855,390.09	175,420,550.96	175,212,227.17
少数股东损益	1,516,363.46	2,159,745.78	4,777,388.11	2,648,263.04
五、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.2453	0.5920	0.4384	0.4430
（二）稀释每股收益	0.2453	0.5920	0.4384	0.4430
六、其他综合收益	19,594,724.00	-72,997,324.87	-46,273,162.63	-16,057,075.55
七、综合收益总额	119,275,541.84	166,017,811.00	133,924,776.44	161,803,414.66
归属于母公司股东的综合收益总额	117,759,178.38	163,858,065.22	129,147,388.33	159,015,933.86
归属于少数股东的综合收益总额	1,516,363.46	2,159,745.78	4,777,388.11	2,787,480.80

(三) 合并现金流量表

单位：元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
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	5,836,514,907.32	9,590,773,127.16	5,972,480,055.10	9,159,736,064.57
收到的税费返还	23,580,493.23	30,808,225.80	27,320,319.45	61,264,194.89
收到的其他与经营活动有关的现金	27,091,611.67	144,072,123.83	30,963,134.19	36,670,544.94
经营活动现金流入小计	5,887,187,012.22	9,765,653,476.79	6,030,763,508.74	9,257,670,804.40
购买商品、接受劳务支付的现金	5,565,158,476.73	9,322,713,528.73	5,874,049,906.09	8,480,916,318.33
支付给职工以及为职工支付的现金	113,333,445.28	194,110,637.02	190,708,472.52	171,250,643.88
支付的各项税费	49,289,571.14	46,735,248.09	49,614,024.32	93,010,367.78
支付的其他与经营活动有关的现金	143,673,355.37	246,985,758.77	203,625,909.87	72,586,850.56
经营活动现金流出小计	5,871,454,848.52	9,810,545,172.61	6,317,998,312.80	8,817,764,180.55
经营活动产生的现金流量净额	15,732,163.70	-44,891,695.82	-287,234,804.06	439,906,623.85
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益收到的现金	-	6,054,916.00	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	2,365,681.83	6,893.78	-	2,893.00
收到其他与投资活动有关的现金	15,318,757.90	-	-	-
投资活动现金流入小计	17,684,439.73	6,061,809.78	-	2,893.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	94,224,947.29	189,185,480.48	290,308,859.71	220,529,303.62
投资支付的现金	45,000,000.00	180,000,000.00	207,670,674.85	176,000,000.00
质押贷款净增加额	-	-	-	-
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	19,493,307.39	20,571,965.85	1,441,017.18	127,844,476.27
投资活动现金流出小计	158,718,254.68	389,757,446.33	499,420,551.74	524,373,779.89
投资活动产生的现金流量净额	-141,033,814.95	-383,695,636.55	-499,420,551.74	-524,370,886.89
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	-	-	-	605,911,013.11

其中：子公司吸收少数 股东投资收到的现金	-	-	-	19,997,813.11
取得借款所收到的现金	2,044,542,268.79	2,364,852,916.05	2,792,040,184.07	2,962,988,504.88
收到的其他与筹资活动 有关的现金	797,823,154.56	303,585,478.16	143,909,153.59	-
筹资现金流入小计	2,842,365,423.35	2,668,438,394.21	2,935,949,337.66	3,568,899,517.99
偿还债务所支付的现金	2,196,319,243.69	2,084,703,988.75	1,824,909,462.12	2,864,365,187.56
分配股利、利润和偿付 利息所支付的现金	68,577,974.83	140,427,825.19	128,998,200.97	127,892,084.02
支付的其他与筹资活动 有关的现金	203,585,478.16	274,976,076.77	190,127,284.44	-
筹资活动现金流出小计	2,468,482,696.68	2,500,107,890.71	2,144,034,947.53	2,992,257,271.58
筹资活动产生的现金流 量净额	373,882,726.67	168,330,503.50	791,914,390.13	576,642,246.41
四、汇率变动对现金及 现金等价物的影响	-12,058,818.14	7,349,747.39	828,865.37	-10,777,174.11
五、现金及现金等价物 净增加额	236,522,257.28	-252,907,081.48	6,087,899.70	481,400,809.26
加：期初现金及现金等 价物余额	533,730,690.32	786,637,771.80	780,549,872.10	299,149,062.84
六、期末现金及现金等 价物余额	770,252,947.60	533,730,690.32	786,637,771.80	780,549,872.10

(四) 所有者权益变动表

2011 年度 1-6 月份所有者权益变动表:

单位: 元

项 目	2011 年 1-6 月							
	归属于母公司所有者权益					少数股东权 益	所有者权益合计	
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他			小计
一、上年年末余额	400,100,000.00	431,233,049.89	76,057,294.39	695,319,068.73	-54,814,231.52	1,547,895,181.49	13,231,311.91	1,561,126,493.40
二、本年初余额	400,100,000.00	431,233,049.89	76,057,294.39	695,319,068.73	-54,814,231.52	1,547,895,181.49	13,231,311.91	1,561,126,493.40
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	62,538,319.60	-	50,152,454.38	-42,943,595.60	69,747,178.38	1,516,363.46	71,263,541.84
(一) 净利润	-	-	-	98,164,454.38	-	98,164,454.38	1,516,363.46	99,680,817.84
(二) 其他综合收益	-	62,538,319.60	-	-	-42,943,595.60	19,594,724.00	-	19,594,724.00
上述(一)和(二)小计	-	62,538,319.60	-	98,164,454.38	-42,943,595.60	117,759,178.38	1,516,363.46	119,275,541.84
(三) 利润分配	-	-	-	-48,012,000.00	-	-48,012,000.00	-	-48,012,000.00
1.提取盈余公积	-	-	-	-	-	-	-	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-48,012,000.00	-	-48,012,000.00	-	-48,012,000.00
四、本期期末余额	400,100,000.00	493,771,369.49	76,057,294.39	745,471,523.11	-97,757,827.12	1,617,642,359.87	14,747,675.37	1,632,390,035.24

2010 年所有者权益变动表:

单位: 元

项 目	2010 年							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权 益	所有者 权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他	小计		
一、上年年末余额	400,100,000.00	464,174,160.81	66,698,154.29	515,834,818.74	-14,758,017.57	1,432,049,116.27	11,071,566.13	1,443,120,682.40
二、本年初余额	400,100,000.00	464,174,160.81	66,698,154.29	515,834,818.74	-14,758,017.57	1,432,049,116.27	11,071,566.13	1,443,120,682.40
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	-32,941,110.92	9,359,140.10	179,484,249.99	-40,056,213.95	115,846,065.22	2,159,745.78	118,005,811.00
(一) 净利润	-	-	-	236,855,390.09	-	236,855,390.09	2,159,745.78	239,015,135.87
(二) 其他综合收益	-	-32,941,110.92	-	-	-40,056,213.95	-72,997,324.87	-	-72,997,324.87
上述 (一) 和 (二) 小计	-	-32,941,110.92	-	236,855,390.09	-40,056,213.95	163,858,065.22	2,159,745.78	166,017,811.00
(三) 利润分配	-	-	9,359,140.10	-57,371,140.10	-	-48,012,000.00	-	-48,012,000.00
1.提取盈余公积	-	-	9,359,140.10	-9,359,140.10	-	-	-	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-48,012,000.00	-	-48,012,000.00	-	-48,012,000.00
四、本期期末余额	400,100,000.00	431,233,049.89	76,057,294.39	695,319,068.73	-54,814,231.52	1,547,895,181.49	13,231,311.91	1,561,126,493.40

2009 年度所有者权益变动表:

单位: 元

项 目	2009 年							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他	小计		
一、上年年末余额	400,100,000.00	535,665,509.11	58,713,621.51	396,410,800.56	-13,937,517.97	1,376,952,413.21	125,295,849.81	1,502,248,263.02
二、本年初余额	400,100,000.00	535,665,509.11	58,713,621.51	396,410,800.56	-13,937,517.97	1,376,952,413.21	125,295,849.81	1,502,248,263.02
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	-71,491,348.30	7,984,532.78	119,424,018.18	-820,499.60	55,096,703.06	-114,224,283.68	-59,127,580.62
(一) 净利润	-	-	-	175,420,550.96	-	175,420,550.96	4,777,388.11	180,197,939.07
(二) 其他综合收益	-	-45,452,663.03	-	-	-820,499.60	-46,273,162.63	-	-46,273,162.63
上述(一)和(二)小计	-	-45,452,663.03	-	175,420,550.96	-820,499.60	129,147,388.33	4,777,388.11	133,924,776.44
(三) 所有者投入和减少资本	-	-26,038,685.27	-	-	-	-26,038,685.27	-119,001,671.79	-145,040,357.06
1.所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-119,001,671.79	-119,001,671.79
2.其他	-	-26,038,685.27	-	-	-	-26,038,685.27	-	-26,038,685.27
(四) 利润分配	-	-	7,984,532.78	-55,996,532.78	-	-48,012,000.00	-	-48,012,000.00
1.提取盈余公积	-	-	7,984,532.78	-7,984,532.78	-	-	-	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-48,012,000.00	-	-48,012,000.00	-	-48,012,000.00
四、本期期末余额	400,100,000.00	464,174,160.81	66,698,154.29	515,834,818.74	-14,758,017.57	1,432,049,116.27	11,071,566.13	1,443,120,682.40

2008 年度所有者权益变动表:

单位: 元

项 目	2008 年							
	归属于母公司所有者权益						少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他	小计		
一、上年年末余额	345,100,000.00	9,726,191.75	47,731,655.26	292,195,539.64	-2,715,107.30	692,038,279.35	102,992,015.69	795,030,295.04
二、本年初余额	345,100,000.00	9,726,191.75	47,731,655.26	292,195,539.64	-2,715,107.30	692,038,279.35	102,992,015.69	795,030,295.04
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	55,000,000.00	525,939,317.36	10,981,966.25	104,215,260.92	-11,222,410.67	684,914,133.86	22,303,834.12	707,217,967.98
(一) 净利润	-	-	-	175,212,227.17	-	175,212,227.17	2,648,263.04	177,860,490.21
(二) 其他综合收益	-	-4,973,882.64	-	-	-11,222,410.67	-16,196,293.31	139,217.76	-16,057,075.55
上述(一)和(二)小计	-	-4,973,882.64	-	175,212,227.17	-11,222,410.67	159,015,933.86	2,787,480.80	161,803,414.66
(三) 所有者投入和减少资本	55,000,000.00	530,913,200.00	-	-	-	585,913,200.00	19,516,353.32	605,429,553.32
1.所有者投入资本	55,000,000.00	530,913,200.00	-	-	-	585,913,200.00	19,516,353.32	605,429,553.32
(四) 利润分配	-	-	10,981,966.25	-70,996,966.25	-	-60,015,000.00	-	-60,015,000.00
1.提取盈余公积	-	-	10,981,966.25	-10,981,966.25	-	-	-	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-60,015,000.00	-	-60,015,000.00	-	-60,015,000.00
四、本期期末余额	400,100,000.00	535,665,509.11	58,713,621.51	396,410,800.56	-13,937,517.97	1,376,952,413.21	125,295,849.81	1,502,248,263.02

二、母公司报表

(一) 母公司资产负债表

单位：元

资 产	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	706,221,572.94	610,469,424.41	870,040,483.58	606,051,873.80
应收票据	416,082,725.32	297,398,442.34	138,136,864.25	30,649,351.02
应收账款	927,656,259.25	555,332,837.47	387,078,253.75	218,825,547.52
预付款项	43,675,956.50	53,526,643.15	92,781,300.05	45,314,891.23
应收股利	35,600,000.00	26,000,000.00	26,728,889.00	-
其他应收款	21,103,236.30	21,149,305.06	9,899,135.41	133,086,680.04
存货	544,057,765.96	657,989,308.75	498,266,622.19	301,107,269.40
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	2,694,397,516.27	2,221,865,961.18	2,022,931,548.23	1,335,035,613.01
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	4,128,681.21
长期股权投资	1,653,168,462.08	1,588,433,656.71	1,099,764,227.05	621,353,465.78
固定资产	400,842,521.60	424,160,438.95	534,205,613.63	311,990,248.12
在建工程	38,250,395.08	30,834,670.19	26,371,634.73	273,229,087.52
工程物资	-	-	7,061,509.00	1,994,049.60
固定资产清理	-	42,589,272.90	-	-
无形资产	50,349,275.20	50,959,835.03	52,004,679.20	50,341,992.14
长期待摊费用	-	-	225,620.00	403,270.00
递延所得税资产	14,578,496.72	24,162,246.85	17,707,688.96	9,613,672.75
非流动资产合计	2,157,189,150.68	2,161,140,120.63	1,737,340,972.57	1,273,054,467.12
资产总计	4,851,586,666.95	4,383,006,081.81	3,760,272,520.80	2,608,090,080.13

单位：元

负债及股东权益	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：				
短期借款	598,056,968.08	473,676,174.35	684,925,168.46	702,955,321.60
应付票据	-	-	30,000,000.00	-
应付账款	1,892,418,437.28	1,036,532,143.30	587,786,139.15	454,427,877.82
预收款项	40,356,059.52	200,894,497.56	180,757,728.57	59,675,773.71
应付职工薪酬	12,537,761.27	19,989,471.29	17,905,237.88	8,924,960.47
应付税费	22,222,379.16	-2,603,583.93	25,478,482.84	-17,049,119.17
应付利息	3,489,885.33	7,456,072.99	3,744,310.70	2,004,135.15
应付股利	48,012,000.00	-	-	-
其他应付款	41,614,878.72	38,259,163.28	19,782,720.00	14,896,043.08
一年内到期的非流动 负债	561,387,924.00	613,256,480.00	176,817,250.00	108,201,520.00
其他流动负债	304,902.96	89,858,006.01	56,110,960.95	-
流动负债合计	3,220,401,196.32	2,477,318,424.85	1,783,307,998.55	1,334,036,512.66
非流动负债：				
长期借款	355,938,000.00	655,241,628.00	741,134,850.00	24,604,560.00
递延所得税负债	-	-	-	-
非流动负债合计	355,938,000.00	655,241,628.00	741,134,850.00	24,604,560.00
负债合计	3,576,339,196.32	3,132,560,052.85	2,524,442,848.55	1,358,641,072.66
股东权益：				
股本	400,100,000.00	400,100,000.00	400,100,000.00	400,100,000.00
资本公积	530,347,176.56	459,149,904.77	490,112,949.09	535,565,612.12
盈余公积	76,057,294.39	76,057,294.39	66,698,154.29	58,713,621.51
未分配利润	268,742,999.68	315,138,829.80	278,918,568.87	255,069,773.84
股东权益合计	1,275,247,470.63	1,250,446,028.96	1,235,829,672.25	1,249,449,007.47
负债和股东权益合计	4,851,586,666.95	4,383,006,081.81	3,760,272,520.80	2,608,090,080.13

(二) 母公司利润表

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	4,146,862,780.93	6,358,805,938.69	4,273,271,471.28	5,980,720,538.20
减：营业总成本	4,180,485,396.42	6,316,762,148.25	4,320,399,804.42	5,860,839,186.45
营业成本	4,062,940,135.12	6,058,539,629.03	4,014,239,874.14	5,687,643,380.63
营业税金及附加	6,568,776.72	6,956,581.72	5,011,241.64	6,905,138.61
销售费用	33,584,954.07	103,301,677.08	74,610,868.51	105,366,809.13
管理费用	60,890,033.32	120,020,635.51	120,352,037.31	67,406,098.18
财务费用	-3,368,331.55	19,876,386.63	102,197,284.45	8,209,804.75
资产减值损失	19,869,828.74	8,067,238.28	3,988,498.37	-14,692,044.85
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	29,334,805.37	44,176,823.58	119,167,637.13	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（亏损“-”号）填列	-4,287,810.12	86,220,614.02	72,039,303.99	119,881,351.75
加：营业外收入	3,798,844.63	7,239,854.98	7,569,008.40	13,642,863.71
减：营业外支出	875,338.94	1,364,191.42	4,875.35	3,818,529.67
其中：非流动资产处置损失	-	-	-	-
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-1,364,304.43	92,096,277.58	79,603,437.04	129,705,685.79
减：所得税费用	-2,980,474.31	-1,495,123.45	-241,890.77	19,886,023.28
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,616,169.88	93,591,401.03	79,845,327.81	109,819,662.51
五、其他综合收益	71,197,271.79	-30,963,044.32	-45,452,663.03	-5,069,524.67
六、综合收益总额	72,813,441.67	62,628,356.71	34,392,664.78	104,750,137.84

(三) 母公司现金流量表

单位：元

项 目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
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	3,920,747,019.49	6,711,192,026.62	4,444,830,098.47	6,660,568,687.89
收到的税费返还	16,198,779.22	13,830,127.76	16,762,890.29	40,101,954.50
收到的其他与经营活动有关的现金	16,139,877.83	56,420,444.94	27,186,943.69	40,796,759.04
经营活动现金流入小计	3,953,085,676.54	6,781,442,599.32	4,488,779,932.45	6,741,467,401.43
购买商品、接受劳务支付的现金	3,373,696,511.31	6,268,289,834.28	4,037,349,939.83	6,245,114,291.75
支付给职工以及为职工支付的现金	66,496,397.32	120,745,595.34	128,276,897.76	117,370,501.63
支付的各项税费	19,560,753.22	24,086,668.74	32,344,053.24	51,909,694.48
支付的其他与经营活动有关的现金	85,328,729.32	156,382,057.59	267,295,538.26	59,585,424.27
经营活动现金流出小计	3,545,082,391.17	6,569,504,155.95	4,465,266,429.09	6,473,979,912.13
经营活动产生的现金流量净额	408,003,285.37	211,938,443.37	23,513,503.36	267,487,489.30
二、投资活动产生的现金流量				
取得投资收益收到的现金	-	6,054,916.00	75,478,728.85	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	2,290,014.71	-	-	8,568,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	9,032,070.00	-	-	-
投资活动现金流入小计	11,322,084.71	6,054,916.00	75,478,728.85	8,568,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	16,804,847.82	26,932,739.45	93,918,720.53	107,878,992.81
投资所支付的现金	45,000,000.00	437,289,558.00	413,474,673.04	401,380,366.84
取得子公司及其他经营单位支付的现金净额	-	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	13,967,520.00	1,441,017.18	-
投资活动现金流出小计	61,804,847.82	478,189,817.45	508,834,410.75	509,259,359.65
投资活动产生的现金流量净额	-50,482,763.11	-472,134,901.45	-433,355,681.90	-500,691,359.65
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	-	-	585,913,200.00

取得借款所收到的现金	1,198,627,385.82	2,151,501,002.64	2,484,185,594.46	2,851,511,223.27
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资现金流入小计	1,198,627,385.82	2,151,501,002.64	2,484,185,594.46	3,437,424,423.27
偿还债务所支付的现金	1,425,418,776.09	2,012,203,988.75	1,717,069,727.60	2,722,120,344.46
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	47,101,859.69	121,630,255.20	97,492,817.42	124,435,000.83
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	37,683,300.00	229,250,000.00	-
筹资活动现金流出小计	1,472,520,635.78	2,171,517,543.95	2,043,812,545.02	2,846,555,345.29
筹资活动产生的现金流量净额	-273,893,249.96	-20,016,541.31	440,373,049.44	590,869,077.98
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-2,139,623.77	-1,706,859.78	159,903.88	360,757.92
五、现金及现金等价物净增加额	81,487,648.53	-281,919,859.17	30,690,774.78	358,025,965.55
加：期初现金及现金等价物余额	321,465,624.41	603,385,483.58	572,694,708.80	214,668,743.25
六、期末现金及现金等价物余额	402,953,272.94	321,465,624.41	603,385,483.58	572,694,708.80

(四) 母公司所有者权益变动表

2011 年度 1-6 月份母公司所有者权益变动表:

单位: 元

项目	2011 年 1-6 月份				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	400,100,000.00	459,149,904.77	76,057,294.39	315,138,829.80	1,250,446,028.96
二、本年初余额	400,100,000.00	459,149,904.77	76,057,294.39	315,138,829.80	1,250,446,028.96
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	71,197,271.79	-	-46,395,830.12	24,801,441.67
(一) 本年净利润	-	-	-	1,616,169.88	1,616,169.88
(二) 其他综合收益	-	71,197,271.79	-	-	71,197,271.79
上述 (一) 和 (二) 小计	-	71,197,271.79	-	1,616,169.88	72,813,441.67
(三) 利润分配	-	-	-	-48,012,000.00	-48,012,000.00
1. 对所有者的分配	-	-	-	-48,012,000.00	-48,012,000.00
四、本年年末余额	400,100,000.00	530,347,176.56	76,057,294.39	268,742,999.68	1,275,247,470.63

2010 年母公司所有者权益变动表:

单位: 元

项目	2010 年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	400,100,000.00	490,112,949.09	66,698,154.29	278,918,568.87	1,235,829,672.25
二、本年初余额	400,100,000.00	490,112,949.09	66,698,154.29	278,918,568.87	1,235,829,672.25
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	-30,963,044.32	9,359,140.10	36,220,260.93	14,616,356.71
(一) 本年净利润	-	-	-	93,591,401.03	93,591,401.03
(二) 其他综合收益	-	-30,963,044.32	-	-	-30,963,044.32
上述 (一) 和 (二) 小计	-	-30,963,044.32	-	93,591,401.03	62,628,356.71
(三) 利润分配	-	-	9,359,140.10	-57,371,140.10	-48,012,000.00
1. 提取盈余公积	-	-	9,359,140.10	-9,359,140.10	-
2. 对所有者的分配	-	-	-	-48,012,000.00	-48,012,000.00
四、本年年末余额	400,100,000.00	459,149,904.77	76,057,294.39	315,138,829.80	1,250,446,028.96

2009 年度母公司所有者权益变动表:

单位: 元

项 目	2009 年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	400,100,000.00	535,565,612.12	58,713,621.51	255,069,773.84	1,249,449,007.47
二、本年初余额	400,100,000.00	535,565,612.12	58,713,621.51	255,069,773.84	1,249,449,007.47
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)	-	-45,452,663.03	7,984,532.78	23,848,795.03	-13,619,335.22
(一) 净利润	-	-	-	79,845,327.81	79,845,327.81
(二) 其他综合收益	-	-45,452,663.03	-	-	-45,452,663.03
上述 (一) 和 (二) 小计	-	-45,452,663.03	-	79,845,327.81	34,392,664.78
(三) 利润分配	-	-	7,984,532.78	-55,996,532.78	-48,012,000.00
1.提取盈余公积	-	-	7,984,532.78	-7,984,532.78	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-48,012,000.00	-48,012,000.00
四、本期期末余额	400,100,000.00	490,112,949.09	66,698,154.29	278,918,568.87	1,235,829,672.25

2008 年度母公司所有者权益变动表:

单位: 元

项 目	2008 年				
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	345,100,000.00	9,721,936.79	47,731,655.26	216,247,077.58	618,800,669.63
二、本年初余额	345,100,000.00	9,721,936.79	47,731,655.26	216,247,077.58	618,800,669.63
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	55,000,000.00	525,843,675.33	10,981,966.25	38,822,696.26	630,648,337.84
(一) 净利润	-	-	-	109,819,662.51	109,819,662.51
(二) 其他综合收益	-	-5,069,524.67	-	-	-5,069,524.67
上述(一)和(二)小计	-	-5,069,524.67	-	109,819,662.51	104,750,137.84
(三) 所有者投入和减少资本	55,000,000.00	530,913,200.00	-	-	585,913,200.00
1.所有者投入资本	55,000,000.00	530,913,200.00	-	-	585,913,200.00
(四) 利润分配	-	-	10,981,966.25	-70,996,966.25	-60,015,000.00
1.提取盈余公积	-	-	10,981,966.25	-10,981,966.25	-
2.对所有者的分配	-	-	-	-60,015,000.00	-60,015,000.00
四、本期期末余额	400,100,000.00	535,565,612.12	58,713,621.51	255,069,773.84	1,249,449,007.47

三、最近三年及一期公司财务报表合并范围变化情况

(一) 公司财务报表合并范围

截至 2011 年 6 月 30 日，公司纳入合并报表的子公司情况如下：

子公司名称	主营业务	注册资本 (万元)	持股 比例
科宇公司	有色金属材料生产加工、销售；废旧金属回收利用、销售	2,000	100%
海亮国贸	金属材料及其制品（除贵稀金属）、建筑材料、纺织原料及其产品、服装、家电的进出口（不含进口商品的分销业务；以上项目国家禁止的除外，限制的项目须取得许可证后方可经营）	1,000	100%
绍兴金氏	机械设备设计、加工、制造及相关技术服务	USD56.25	60%
铜加工研究院	铜加工技术的研究、开发、咨询、服务、技术培训及设备安装调试	500	100%
上海海亮	生产有色金属复合材料、新型合金材料，销售公司自产产品（涉及行政许可的，凭许可证经营）	USD4,630	74.95%
香港海亮	金属材料及其制品的进出口业务	USD2,990	100%
美国海亮	经营有色金属材料（除贵金属）及其制品、建筑装潢材料	USD100	100%
越南海亮	铜及铜合金制品生产、加工、销售；废旧金属回收	USD800	100%
海亮（越南） 铜业	铜或铜合金产品生产；金属废料再生生产	USD4,000	100%
安徽海亮	铜及铜合金管材、管件、金属制品生产和销售	16,000	100%

(二) 公司财务报表合并范围变动情况

2008 年，公司合并财务报表范围与 2007 年相同，没有发生变化。

2009 年，海亮（越南）铜业和美国海亮纳入合并范围。

2010 年，安徽海亮纳入合并范围。

2011 年 1-6 月份，公司合并财务报表范围与 2010 年相同，没有发生变化。

四、最近三年及一期的主要财务指标

(一) 主要财务指标

财务指标	2011.6.30/ 2011年1-6月	2010.12.31/ 2010年度	2009.12.31/ 2009年度	2008.12.31/ 2008年度
流动比率	1.00	1.10	1.24	1.14
速动比率	0.71	0.70	0.87	0.83
资产负债率(合并)(%)	73.78	71.23	68.17	54.74
资产负债率(母公司)(%)	73.71	71.47	67.13	52.09
应收账款周转率	12.21	13.08	12.63	16.8
存货周转率	8.73	7.86	7.64	10.45
每股净资产(元)	4.04	3.87	3.58	3.44
每股经营活动的净现金流量(元)	0.04	-0.11	-0.72	1.10
每股净现金流量(元)	0.59	-0.63	0.02	1.20
研究费用占营业收入的比重(%)	0.50	0.47	0.90	0.18

上述财务指标的计算方法:

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 = 速动资产/流动负债

资产负债率 = (负债总额/总资产) * 100%

应收账款周转率 = 营业收入/平均应收账款

存货周转率 = 营业成本/平均存货余额

每股净资产 = 归属于母公司股东的所有者权益/期末普通股股份总数

每股经营活动现金流量 = 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

研发费用占营业收入的比重 = (研发费用/营业收入) * 100%

(二) 净资产收益率和每股收益

按照中国证监会发布的《公开发行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)要求计算的净资产收益率和每股收益如下:

项 目	加权平均净资产收益率	每股收益	
		基本每股收益(元)	稀释每股收益(元)

2011年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	6.15%	0.2453	0.2453
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.49%	0.2191	0.2191
2010年度	归属于公司普通股股东的净利润	15.48%	0.5920	0.5920
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	13.45%	0.5143	0.5143
2009年度	归属于公司普通股股东的净利润	11.98%	0.4384	0.4384
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.30%	0.4136	0.4136
2008年度	归属于公司普通股股东的净利润	13.72%	0.4430	0.4430
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	13.56%	0.4379	0.4379

上述各项指标计算公式如下:

$$1、\text{加权平均净资产收益率} = \frac{P0}{(E0 + NP \div 2 + Ei \times Mi \div M0 - Ej \times Mj \div M0 \pm Ek \times Mk \div M0)}$$

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

报告期发生同一控制下企业合并的,计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时,被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时,被合并方的净利润、净资产均从最终控制方实施控制的次月起进行加权;计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时,被合并方的净资产不予加权计算(权重为零)。

$$2、\text{基本每股收益} = \frac{P0}{S}$$

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

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

3、公司存在稀释性潜在普通股的,应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数,并据以计算稀释每股收益。

在发行可转换债券、股份期权、认股权证等稀释性潜在普通股情况下,稀释每股收益可参照如下公式计算:

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

其中,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公司普通股股东的净利润。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的影响,直至稀释每股收益达到最小。

五、最近三年及一期的非经常性损益明细表

根据中国证监会 2008 年 10 月发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号》，本公司非经常性损益如下：

单位：元

项 目	2011 年 1-6 月	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1、非流动资产处置损益	-508,365.47	-200,776.29	39,919.99	-5,015.07
2、越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免				
3、计入当期损益的政府补助，但与公司正常业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	10,358,548.60	39,456,578.00	6,087,610.00	5,292,772.00
4、计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费				
5、公司取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益				
6、非货币性资产交换损益				
7、委托他人投资或管理资产的损益				
8、因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备				
9、债务重组损益				
10、企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等				
11、交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益				
12、同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益				
13、与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益				

14、除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益				
15、单独进行减值测试的应收款项减值准备转回				
16、对外委托贷款取得的损益				
17、采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益				
18、根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响				
19、受托经营取得的托管费收入				
20、除上述各项之外的营业外收支净额	874,946.34	232,460.97	3,994,299.52	-2,691,468.69
21、其他符合非经常性损益定义的损益项目				
减：非经常性损益相应的所得税	-235,377.84	-8,124,750.82	-99,999.24	-374,178.78
减：少数股东损益影响数	11.22	-299,453.40	-79,333.62	-190,088.44
非经常性损益影响的净利润	10,489,762.85	31,064,058.46	9,942,496.65	2,032,021.02
归属于母公司普通股股东的净利润	98,164,454.38	236,855,390.09	175,420,550.96	175,212,227.17
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	87,674,691.53	205,791,331.63	165,478,054.31	173,180,206.15

第七节 管理层讨论与分析

一、财务状况及偿债能力分析

(一) 资产状况

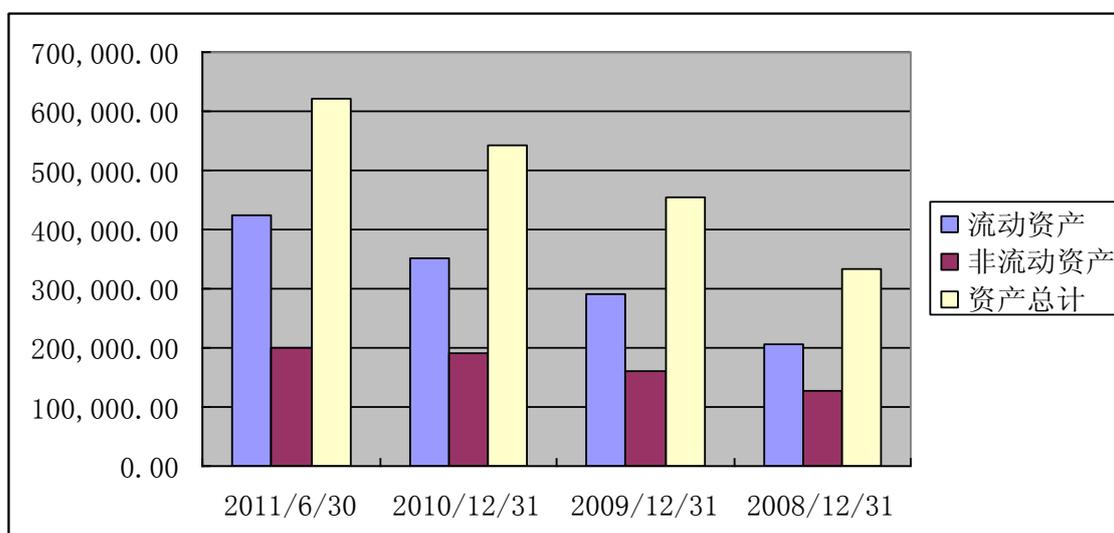
报告期内公司的资产状况如下表：

单位：万元

项 目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	424,097.65	68.11%	352,749.38	65.00%	292,411.12	64.49%	204,891.53	61.74%
非流动资产	198,554.89	31.89%	189,966.17	35.00%	161,008.54	35.51%	126,996.26	38.26%
资产总计	622,652.54	100%	542,715.55	100%	453,419.66	100%	331,887.79	100%

列示如下：

单位：万元



报告期内，发行人的资产规模逐年增长，总资产从 2008 年末的 33.19 亿元增长至 2011 年 6 月末的 62.27 亿元，增长幅度达 87.61%，主要系发行人在报告期内不断扩大产能，生产规模和销售业绩快速增长所致。

从资产构成上看，流动资产在资产构成中所占的比重较大，符合铜加工企业的普遍特性，报告期内流动资产占比持续上升，主要原因是铜价上涨和公司产销

规模扩大导致流动资金占用增加。

1、流动资产

发行人流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款和存货构成，2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日和2011年6月30日的四项合计占流动资产的比例分别为93.59%、94.11%、96.08%和96.41%，具体如下：

单位：万元

项 目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	113,089.15	26.67%	94,195.95	26.70%	114,201.45	39.06%	94,175.15	45.96%
应收票据	63,930.88	15.07%	35,546.71	10.08%	14,566.88	4.98%	3,559.31	1.74%
应收账款	108,558.81	25.60%	80,500.77	22.82%	57,907.69	19.80%	37,905.83	18.50%
预付款项	10,473.55	2.47%	10,069.44	2.85%	15,971.98	5.46%	12,629.43	6.16%
应收股利	960.00	0.23%	-	-	72.89	0.02%	-	-
其他应收款	3,267.10	0.77%	3,759.50	1.07%	1,164.63	0.40%	492.55	0.24%
存货	123,276.26	29.07%	128,677.01	36.48%	88,525.60	30.27%	56,129.26	27.39%
其他流动资产	541.90	0.13%	-	-	-	-	-	-
流动资产	424,097.65	100%	352,749.38	100%	292,411.12	100%	204,891.53	100%

(1) 应收账款

报告期内，公司的应收账款净额随公司业务的扩张而呈逐年上升的趋势。

1) 应收账款增长分析

公司报告期内应收账款的情况如下：

项 目	2011年6月30日 /2011上半年	2010年12月 31日/2010年度	2009年12月 31日/2009年度	2008年12月 31日/2008年度
应收账款（万元）	108,558.81	80,500.77	57,907.69	37,905.83
同比应收账款增长率	34.85%	39.02%	52.77%	-32.54%
营业收入（万元）	577,071.42	905,259.29	605,231.60	790,600.65
同比营业收入增长率	34.85%	49.57%	-23.45%	16.81%
应收账款周转率	12.21	13.08	12.63	16.80
应收账款周转天数	29.49	27.52	28.5	21.42

注：2011上半年应收账款周转率、同比营业收入增长率中“营业收入”的计算基础均以

2011 年上半年的营业收入年化后金额作为假定的 2011 年全年营业收入。

2009 年末，公司应收账款净额较 2008 年末有明显增加，增幅为 52.77%，主要原因为：年末应收账款净额受电解铜价格水平的影响显著，2009 年末公司主要原材料电解铜价格较 2008 年末有较大幅度上涨，2008 年的 12 月份电解铜的均价约为 27,139 元/吨，而 2009 年 12 月份电解铜的价格涨至 55,736 元/吨（数据来源：上海有色网），涨幅达 105.37%。同时，内销占比由 2008 年的 30.19% 提高到 2009 年的 41.85%，而内销的应收账款信用期一般长于外销，以上两个原因导致国内信用期内的应收账款大幅增加。虽然，国内的销售比例提高，但是公司应收账款账龄在一年以内的部分均超过 95% 或者接近 95%，不存在账龄较长的大额应收账款，而且公司应收账款的客户大多为行业内的大型企业，如格力电器等，该企业信用状况良好，且这些企业和公司有长期稳定的合作关系，应收账款发生坏账的风险较小。

而 2009 年全年公司的营业收入低于 2008 年，应收账款的增长和营业收入的变动趋势发生了背离，主要原因是：全年营业收入受到铜价平均水平的影响，2009 年电解铜均价约为 42,378.36 元/吨，相比 2008 年，降幅达 23.16%，因此，公司 2009 年全年的营业收入低于 2008 年的营业收入。但由于 2009 年全年电解铜价格呈现单边快速上涨的趋势，单月铜价均价由 1 月份的 28,909 元/吨增至 12 月份的 55,736 元/吨，因而 2009 年末的应收账款比 2008 年末增长显著（铜价数据来自：上海有色网）。

2010 年末，应收账款较年初增加 39.02%，主要原因是电解铜价格在 2010 年持续上涨，平均价格达到了 59,099.71 元/吨，其中 2010 年 12 月份的平均价格为 66,636.96 元/吨（铜价数据来自：上海有色网），相比 2009 年 12 月涨幅达 19.56%。此外，本年内销占比进一步增加，由 2009 年的 41.85% 提高到 2010 年的 56.08%，这导致国内信用期内的应收账款大幅增加。虽然，国内信用期内的应收账款大幅增加，但是公司应收账款账龄在一年以内的部分均超过 95% 或者接近 95%，而且公司应收账款的客户大多为行业内的大型企业，如格力电器等，因此应收账款发生坏账的风险较小。

2011 年 6 月末，应收账款较期初增加 34.85%，主要原因是本期国内市场销售增加，信用期内的应收账款大幅增加。此外，主要的原材料电解铜价格继续上

涨，2011年6月份的平均价格为68,890.48元/吨（铜价数据来自：上海有色网），相比2010年12月涨幅达3.38%，原材料价格的上涨使得销售价格上涨，从而导致应收账款的增加。

2008年到2011年1-6月份各期内，公司应收账款周转率分别为16.8次、12.63次、13.08次和12.21次，应收账款周转天数分别为21.42天、28.5天、27.52天和29.49天。

公司2008年的应收账款周转率达16.8，周转速度比2007年明显加快，主要是因为公司针对2008年10月以来铜价的急速暴跌及全球金融危机的不利局面，公司及时调整销售政策，针对不同信用等级客户，将预收款比例均提高至30-50%。同时，公司对国外客户的应收账款采取了出口保理、出口信用保险项下融资、福费廷等多种无追索权风险的收款形式，因此加快了国外客户应收账款的回收力度。综上，公司应收账款周转速度较2007年有了较大提高，公司应收账款产生坏账的风险得到了控制，应收账款的质量得到了保证。

公司2011年上半年、2010年和2009年的应收账款周转率大致相当，平均为12.64，与2008年的16.8相比有所降低，主要原因是2009年以来公司加大了国内市场销售比例，国内市场的销售比例已由2008年的30.19%上升至2011年上半年的54.74%，而国内市场客户的信用期较长，如盘管的应收账款周转天数在45天左右，因此国内应收账款大幅增加。

2) 应收账款账龄结构

报告期内公司应收账款的账龄结构如下表：

单位：万元

账龄	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	113,956.67	99.69%	84,217.46	99.31%	57,592.50	94.14%	39,451.76	98.81%
1-2年	153.65	0.13%	271.39	0.32%	3,283.86	5.37%	470.69	1.18%
2-3年	200.73	0.18%	310.28	0.37%	297.69	0.49%	3.80	0.01%
3年以上	3.41	0.00%	3.41	0.00%	2.39	0.00%	-	-
账面余额	114,314.46	100%	84,802.54	100%	61,176.44	100%	39,926.25	100%
减：坏账准备	5,755.65	5.03%	4,301.77	5.07%	3,268.75	5.34%	2,020.42	5.06%
账面价值	108,558.81	94.97%	80,500.77	94.93%	57,907.69	94.66%	37,905.83	94.94%

报告期各期末，公司应收账款账龄在一年以内的部分均超过 95%或者接近 95%，不存在账龄较长的大额应收账款，应收账款的账龄结构合理。

3) 应收账款的集中度

报告期内，公司应收账款前五名客户的余额如下表：

单位：万元

项 目	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
前五名客户的 应收账款	27,810.84	24.33%	23,485.22	27.69%	16,243.63	26.55%	14,377.00	36.01%
账面余额	114,314.46	100%	84,802.54	100%	61,176.44	100%	39,926.25	100%

2008年12月31日、2009年12月31日、2010年12月31日和2011年6月30日，公司应收账款前五名客户余额占期末应收账款余额的比例分别为36.01%、26.55%、27.69%和24.33%，公司应收账款的集中度呈下降趋势，主要原因为：公司大力开拓市场，增加了大量的客户，由此导致前五名客户应收账款的占比有所下降。公司应收账款前五名客户大多为行业内的大型企业，如格力电器等，该企业信用状况良好，且这些企业和公司有长期稳定的合作关系，应收账款发生坏账的风险较小。

报告期内，公司应收账款中不存在持有公司5%以上股权的股东单位的欠款。

(2) 存货

公司报告期内存货的情况如下：

项 目	2011年6月30日 /2011上半年	2010年12月31日 /2010年度	2009年12月31日 /2009年度	2008年12月31日 /2008年度
存货（万元）	123,276.26	128,677.01	88,525.60	56,129.26
同比存货增长率	-4.20%	45.36%	57.72%	-35.55%
存货周转率	8.73	7.86	7.64	10.45
存货周转天数	41.21	45.81	47.10	34.46

注：2011上半年存货周转率以2011年上半年的营业成本年化后计算。

报告期内公司存货账面价值的构成如下：

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年末	2009年末	2008年末

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	29,120.40	23.62%	38,468.03	29.90%	27,035.83	30.54%	14,938.84	26.62%
委托加工材料	3,747.71	3.04%	59.40	0.05%	3,088.02	3.49%	186.43	0.33%
低值易耗品	4,742.37	3.85%	4,487.87	3.49%	3,568.90	4.03%	3,304.24	5.89%
自制半成品	31,308.82	25.40%	20,806.31	16.17%	25,842.00	29.19%	14,252.01	25.39%
在产品	7,415.38	6.02%	16,525.38	12.84%	2,627.63	2.97%	3,809.45	6.79%
产成品	46,941.58	38.08%	48,330.02	37.55%	26,363.22	29.78%	19,638.29	34.99%
合计	123,276.26	100%	128,677.01	100%	88,525.60	100%	56,129.26	100%

报告期内，公司存货随公司业务的扩张呈增长趋势。从结构上看，存货构成基本保持稳定，最主要的是原材料、自制半成品和产成品，三项占比在 80% 以上，公司存货保持在合理水平。

铜管制造企业主要采用“原材料价格+加工费”的模式确定产品价格，电解铜价格随市价波动，加工费相对固定，业内厂商赚取稳定的加工费。生产方面则采用“以销定产”方式，根据订单安排生产。

公司存货主要是电解铜、废铜等原材料以及铜及铜合金的半成品和产成品。铜作为大宗交易金属品种，有很强的流动性，因此公司存货具有较强的变现能力，不存在产品或原材料积压的风险。

公司也积极使用有色金属期货等金融工具进行套期保值，为公司的净库存风险控制管理制度服务。公司建立并严格执行《原材料采购暨净库存风险控制管理制度》，此制度充分利用公司在电解铜采购中的多种定价方式和产品销售中给客户的多种铜产品价格确定方式的购销特点，通过与期货套期保值的有机结合，使公司承担铜价波动风险的存货严格控制在可以承受的范围内。

公司 2008 年末存货明显少于报告期内其他各期末存货。主要原因是 2008 年底铜价大幅度下降以及公司加强库存控制所致。公司对主要原材料严格执行净库存管理制度，截至 2008 年底末，存货数量与确定铜价的订单数量基本平衡，公司存货在 2008 年末不存在减值迹象，因此公司无需计提存货跌价准备。

2009 年末的存货较 2008 年末增加 57.72%，主要原因是：公司主要原材料电解铜价格较年初有较大幅度上涨，2008 年的 12 月份电解铜的均价约为 27,139

元/吨，而 2009 年 12 月份电解铜的价格涨至 55,736 元/吨（数据来源：上海有色网），涨幅达 105.37%。此外，随着首次公开发行股票募投项目的陆续投产，公司生产规模扩大，原材料储备增加，产品品种规格增多。

2010 年年末的存货较 2009 年末增加 45.36%，主要原因是：公司主要原材料电解铜价格较年初有较大幅度上涨，其中 2010 年 12 月份的平均价格已经达到了 66,636.96 元/吨，相比 2009 年 12 月涨幅达 19.56%。同时公司新建完工项目开始建成生产，产能逐步释放，生产规模进一步扩大，公司增加备货。

2011 年 6 月末的存货较 2010 年末减少 4.20%，主要原因是公司加强存货管理，存货周转率略有上升。

受存货余额波动的影响，发行人的存货周转率相应波动。由于计算存货周转率时采用的存货金额是年末和年初的平均数，2008 年底的存货余额较小，因此 2008 年的存货周转率达到了最高的 10.45。2009 年由于全年受到金融危机的影响，销售形势较差，2009 年全年的营业收入和营业成本皆为报告期内最低，所以存货总体的周转率较低。2010 年，虽然销售形势转好，但是随着铜价的上涨及海亮（越南）铜业项目建成投产，公司增加备货，存货余额大量增加，因此存货周转率为 7.86。2011 年上半年的存货周转率为 8.73，与 2010 年相比，略有上升，主要原因是公司进一步加强存货管理，更有效地加速存货周转，使存货储备更加合理，提高了公司整体的经济效益。

（3）货币资金

2009 年，公司继续加强货款回收力度，同时，信用证保证金、融资保函保证金等保证金也有所增加。此外，由于公司主要原材料电解铜价格全年有较大幅度上涨，公司为保证流动资金需求而增加了银行借款及贸易融资，导致货币资金相应增加。

2010 年，公司产能扩张较快，2010 年的产能为 192,000 吨，比 2009 年增加了 37,000 吨，且随着公司之全资子公司海亮（越南）铜业投入生产，需要增加备货，因此公司投入大量的货币资金；另外，为向上游行业延伸，公司对恒昊矿业进行了参股投资，因此公司 2010 年的货币资金余额和 2009 年末的币资金余额相比有所降低。

2011 年上半年，公司的业务持续发展，产销规模进一步扩大，为此，公司

新增部分短期借款，因此公司 2011 年 6 月 30 日的货币资金余额和 2010 年末相比有所上升。

报告期内，发行人持续进行产品结构调整并增加资本投入，资本性支出大幅增加，最近三年一期累计资本性支出为 104,515.51 万元。资本性支出增加优化了发行人的产品结构，为公司的持续增长奠定了基础，但大额的资本性支出和业务规模的扩大也加大了公司的资金压力。

(4) 应收票据

报告期内，公司应收票据的增减主要是受原材料价格波动和公司加大国内市场销售的影响。

(5) 预付款项

报告期内，预付账款逐年波动，主要系报告期内发行人不断扩张产能所致，同时原材料价格波动对预付材料款金额也产生一定影响。

报告期内，公司无对持公司 5% 以上表决权股份的股东单位的预付款项。

(6) 应收股利

报告期内，发行人的应收股利是应收宁夏银行的股利。

(7) 其它应收款

报告期内，发行人的其它应收款主要是出口退税和职工的备用金，其中，出口退税占大部分。

(8) 其他流动资产

公司 2011 年 6 月底的其他流动资产金额主要是套期保值工具未交割资金的盈利部分。

2、非流动资产

报告期内，公司非流动资产的构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	-	-	-	-	-	-	421.44	0.33%
长期股权投资	56,072.09	28.24%	49,598.61	26.11%	27,999.49	17.39%	17,600.00	13.86%
固定资产	97,676.32	49.19%	94,069.04	49.52%	90,788.37	56.39%	57,953.53	45.63%

在建工程	20,910.99	10.53%	20,684.66	10.89%	19,748.16	12.27%	41,435.55	32.63%
工程物资	-	-	-	-	706.15	0.44%	199.40	0.16%
无形资产	21,838.37	11.00%	22,461.14	11.82%	19,409.41	12.05%	8,155.50	6.42%
长期待摊费用	-	-	-	-	37.11	0.02%	57.78	0.05%
递延所得税资产	2,057.12	1.04%	3,152.72	1.66%	2,319.85	1.44%	1,173.06	0.92%
非流动资产合计	198,554.89	100%	189,966.17	100%	161,008.54	100%	126,996.26	100%

固定资产是公司非流动资产最主要的组成部分。

(1) 固定资产

报告期内，公司固定资产原值的构成情况如下表：

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
1、房屋建筑物	45,149.09	43,125.60	30,414.18	25,649.27
2、机器设备	86,122.24	80,197.63	87,074.38	50,945.12
3、运输工具	938.15	983.11	821.18	715.01
4、其它	2,625.94	2,371.41	1,392.58	1,235.47
合计	134,835.42	126,677.75	119,702.32	78,544.87

报告期内，公司固定资产原值和累计折旧情况如下表：

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
原值	134,835.42	126,677.75	119,702.32	78,544.87
累计折旧	37,020.62	32,470.22	28,771.00	20,448.39
固定资产减值准备	138.48	138.49	142.95	142.95
账面价值	97,676.32	94,069.04	90,788.37	57,953.53

截至2011年6月30日，公司固定资产账面价值的成新率较高，具体如下：

单位：万元

项 目	账面价值	占比	原值	财务成新率
1、房屋建筑物	36,192.15	37.05%	45,149.09	80.16%

2、机器设备	60,237.31	61.67%	86,122.24	69.94%
3、运输工具	432.68	0.44%	938.15	46.12%
4、其它	814.18	0.83%	2,625.94	31.01%
合计	97,676.32	100%	134,835.42	72.44%

公司固定资产的主要形式为房屋建筑物和机器设备,均为生产经营所必需的资产。截至2011年6月30日,公司固定资产原值为134,835.42万元,累计折旧为37,020.62万元,固定资产平均财务成新率为72.44%,其中,房屋建筑物为80.16%,机器设备为69.94%,财务成新率较高。

2009年末的固定资产原值比2008年增加了41,157.45万元,主要是公司首次公开发行股票的募集资金投资项目:3万吨高耐蚀铜管项目、1.5万吨铜管件项目、2.5万吨铜水(气)管项目、3万吨节能铜管项目已完工转固,从在建工程转入固定资产所致。

2010年末的固定资产原值比2009年末增加了6,975.43万元,主要是海亮(越南)铜业年产7.1万吨铜及铜合金管生产项目的转固所致。2011年6月末的固定资产原值134,835.42万元,与2010年末相比,增长8,157.67万元,主要是为适应公司业务发展的需要,本期公司新增部分机器设备。

公司固定资产规模快速增长,增长幅度与产品产量增长幅度基本一致,公司通过不断加大技术改造力度和项目投资,使主要生产设备技术指标保持行业领先并拥有一定的优势,使固定资产质量明显改善,产品结构趋于优化,盈利能力逐年提升。

(2) 在建工程

在产能不断扩张背景下,在建工程也是非流动资产的重要组成部分。报告期内,公司在建工程的账面余额构成如下:

单位:万元

工程名称	2011年6月 30日	2010年12月 31日	2009年12月 31日	2008年12月 31日
3万吨高耐蚀铜管项目	-	-	-	13,222.66
1.5万吨铜管件项目	-	-	-	3,701.45
2.5万吨铜水(气)管项目	-	-	-	2,287.48
3万吨节能铜管项目	-	-	-	13,273.90

年产 2 万吨新型铜合金管项目（一期一步）	-	-	-	816.10
年产 1.2 万吨铜合棒材生产线项目	-	-	-	11.67
7.1 万吨铜及铜合金管项目	6,616.02	8,793.17	16,995.98	-
一线拆迁设备	1,169.67	2,813.43	2,401.82	7,927.41
其他零星项目	1,868.49	289.88	350.36	194.88
年产 4.8 万吨高效节能环保精密铜管生产线项目	10,235.56	8,788.18	-	-
1.8 万吨精密铜其项目	1,021.25	-	-	-
合计	20,910.99	20,684.66	19,748.16	41,435.55

2009 年底，公司首次公开发行股票募集资金投资项目：3 万吨高耐蚀铜管项目、1.5 万吨铜管件项目、2.5 万吨铜水（气）管项目、3 万吨节能铜管项目已完工转固。在建工程所反映的余额主要系海亮（越南）铜业 7.1 万吨铜及铜合金管项目、一线拆迁设备以及其他零星项目。

项目在报告期内的投资建设、转入固定资产情况如下：

单位：万元

项目	投资总额	2011 年上半年		2010 年	
		增加	转固	增加	转固
3 万吨高耐蚀铜管项目	19,048	-	-	1,521.77	1,452.59
1.5 万吨铜管件项目	6,020	-	-	31.36	26.81
2.5 万吨铜水（气）管项目	5,985	-	-	321.83	305.50
3 万吨节能铜管项目	14,005	-	-	-	-
7.1 万吨铜及铜合金管项目	33,497	453.61	1,726.31	11,999.64	16,734.19
一线拆迁设备	-	-	-	3,150.85	100.48
其他零星项目	-	1,694.24	65.53	1,165.50	1,114.53
年产 4.8 万吨高效节能环保精密铜管生产线项目	36,715.84	15,945.41	6,451.37	9,060.72	-
1.8 万吨精密铜其项目	9,737.00	1,021.25	-	-	-
合计	-	19,114.51	8,243.21	27,251.67	19,734.10

项目	投资总额	2009 年		2008 年	
		增加	转固	增加	转固
3 万吨高耐蚀铜管项目	19,048	4,721.74	17,168.79	11,321.82	-
1.5 万吨铜管件项目	6,020	502.74	4,118.05	1,578.09	-
2.5 万吨铜水（气）管项目	5,985	1,747.21	3,712.72	2,287.48	-

3万吨节能铜管项目	14,005	1,242.19	13,427.96	7,473.00	-
年产2万吨新型铜合金管项目（一期一步）	24,229	164.92	981.03	1,094.58	278.48
年产1.2万吨铜合棒材生产线项目	USD325	-	11.67	-	968.65
7.1万吨铜及铜合金管项目	33,497	16,995.98	-	-	-
一线拆迁设备	-	-	1,997.10	7,927.41	-
其他零星项目	-	893.99	721.50	198.17	264.39
合计	-	26,268.77	42,138.82	31,880.55	1,511.52

（3）无形资产

报告期内，公司无形资产结构及变化情况如下表：

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
土地使用权	21,828.28	22,447.56	19,388.86	8,127.97
商标权	9.93	13.24	19.86	26.49
加密软件	0.16	0.34	0.69	1.04
账面净值合计	21,838.37	22,461.14	19,409.41	8,155.50

报告期内，公司无形资产主要为生产经营所必须的土地使用权。2009年12月31日的土地使用权增幅较大的原因是公司及公司之控股子公司海亮（越南）铜业和上海海亮购入土地使用权。

（4）长期股权投资

报告期内，公司长期股权投资的情况如下：根据2008年第三届董事会第九次会议审议通过的《关于向宁夏银行股份有限公司进行股权投资的议案》，公司2008年10月10日以自有资金向宁夏银行投资人民币17,600万元，按每股2.2元的价格购买其股份8,000万股，占其增资扩股后股本总额的6.8%。

根据公司2009年9月14日第三届董事会第十六次会议决议，公司对宁夏银行追加投资4,000万股，每股2.2元，本次增资后公司持有宁夏银行股份12,000万股，持股比例为7.25%，并列宁夏银行第三大股东。

2010年5月25日，公司第三届董事会第二十次会议审议通过《关于收购金平添惠投资有限公司持有的红河恒昊矿业股份有限公司部分股权的议案》，同意公司以每股4.5元的价格收购金平添惠投资有限公司持有的恒昊矿业2,400万股

的股份，交易金额为人民币 10,800 万元。

2010 年 9 月 30 日，本公司与金平添惠投资有限公司再次签订了《股权转让协议》，受让其持有的恒昊矿业 1,600 万股股份，转让双方协商作价，转让价格为 4.5 元/股，交易金额为 7,200 万元。本次交易完成后，本公司持有恒昊矿业股份 4,000 万股，占恒昊矿业总股本的 11.49%。

2011 年 1 月 18 日，公司第四届董事会第三次会议审议通过了《关于再次收购金平添惠投资有限公司持有的红河恒昊矿业股份有限公司 1,000 万股股份的议案》，并于 2011 年 1 月 18 日与金平添惠投资有限公司签订了股权转让协议，受让其持有的恒昊矿业 1,000 万股股份，转让价格为 4.5 元/股，交易金额为 4,500 万元。本次交易完成后，本公司持有恒昊矿业股份 5,000 万股，占恒昊矿业增发后总股本的 12.89%。

3、资产减值准备提取情况

报告期末公司资产减值准备的余额情况如下表：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
一、坏账准备	6,258.39	4,407.79	3,333.40	2,051.97
二、存货跌价准备	-	-	14.51	14.51
三、固定资产减值准备	138.48	138.49	142.95	142.95
合 计	6,396.87	4,546.28	3,490.86	2,209.43

(1) 坏账计提政策稳健

公司的坏账准备的计提政策为：在资产负债表日有客观证据表明其发生了减值的，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间差额确认减值损失。经测试未发现减值迹象的应收款项，根据相同账龄组合计提坏账准备。

发行人的坏账计提政策稳健，应收款项按账龄组合计提坏账准备的比例如下表：

年份	一年以内	一至二年	二至三年	三至四年	四至五年	五年以上
计提比例	5%	10%	20%	50%	80%	100%

报告期内，发行人计提的坏账准备如下：

项 目	2011 年上半年	2010 年	2009 年	2008 年
计提的坏账准备（万元）	1,924.87	1,104.80	1,301.47	-887.97

（2）存货跌价准备

发行人的存货跌价准备政策：资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。在报告期内，虽然铜价的价格波动较大，尤其是在 2008 年第四季度，铜价大幅度下降，但是公司对主要原材料严格执行净库存管理制度，使公司存货在 2008 年末不存在减值迹象，因此公司无需计提存货跌价准备。公司除了在 2010 年，由于处置毁损存货，将原先计提的存货跌价准备转回之外，没有计提和转回其他的存货跌价准备。因此 2010 年末和 2011 年 6 月底的存货跌价准备余额为 0 万元，而 08、09 年年末余额不变，为 14.51 万元。

下面简要介绍公司的净库存风险控制管理制度和其中的套期保值业务。

1) 净库存风险控制管理制度

2008 年 10 月，海亮股份成立采购管理中心，统一负责公司的原材料采购及净库存管理操作，同时对《浙江海亮股份有限公司原材料采购暨净库存风险控制管理制度》进行完善修订，全面改进以前的净库存控制流程及手段，成为公司规避原材料价格风险的主要内部控制管理制度。

净库存管理制度的主要控制要点是：

①事业部净库存：指各事业部在不考虑采购中心的期货保值头寸情形下的净库存。

②采购中心净库存：指公司（含科宇）的净库存，是在各事业部净库存的基础上调整而来的。

③公司设立净库存管理委员会（下简称委员会），负责公司净库存管理中的净库存控制的品种及数量、各级人员的职责及权限、授权的对象及范围、授权的额度及调整等重大事项，监督操作部门的执行情况。

④委员会由公司董事长任主任，总经理任副主任，各事业部总经理，采购管理中心总经理、副总经理、财务总监任委员。

⑤根据工作需要和现实可能，委员会可依据净库存控制量分级授权下达指

令；铜净库存±2000吨或连续三个交易日在±3000吨以内、锌净库存±1000吨或连续三个交易日在±1500吨以内、镍、铝净库存±100吨或连续三个交易日在±150吨的，由采购管理中心总经理下达净库存控制指令（包括现货采购、现货点价、期货开仓及平仓）；超过上述限额而且净库存量按品种分别控制在铜：±3000吨以内、锌：±1500吨以内、镍、铝：±150吨以内的，由副主任下达净库存控制指令；超过上述规定的，由主任委员召开委员会会议，研究公司的净库存控制方式，并形成决议以净库存指令的方式实施。

公司自执行净库存风险控制管理制度以来，立足于只赚取铜加工费，回避一切不必要的风险与投机机会，该等净库存风险控制管理制度执行效果良好，可以让公司将全部的精力放在主营业务经营上，对公司的生产经营效率有巨大的提升。

未来公司仍将严格执行净库存风险控制管理制度，以有效控制并规避铜价波动所带来的经营风险，保证公司生产经营的稳健发展。

2) 套期保值业务。

报告期内，在铜价剧烈波动的外部环境下，海亮股份利用期货业务进行套期保值，并将期货业务的实施原则严格限制在为基础性交易提供套期保值，而不是做单边投机这个稳健性原则上，并与公司的净库存风险控制管理制度紧密联系在一起，将期货保值业务作为实现净库存管理目标的辅助工具，确保全年经营的任何时点公司存货完全暴露于铜价波动风险下的数量限制在2000吨以下，这从根本上限定了公司存货风险管理的最大损失上限（即净库存可能面临的铜价波动风险）。

海亮股份的期货套期保值业务中，在五矿实达期货经纪有限责任公司、金瑞期货有限公司等期货公司操作的套期保值保证金为8%，其他通过银行操作的套期保值，银行给予授信额度，不用保证金。期货的合同盈亏累计金额包括平仓盈亏和浮动盈亏，根据企业会计准则和公司具体情况，公司将每月的实际平仓盈亏计入成本，而浮动盈亏则计入资本公积。

报告期内，公司（母公司）每年度平仓盈亏与浮动盈亏具体情况如下表所示：

项目	年度	合计
报告期平仓盈亏（元）	2008年	12,640,555.48

	2009年	-208,578,902.27
	2010年	-54,714,686.29
	2011年上半年	-84,122,831.74
期末浮动盈亏（元）	2008年末	-7,879.92
	2009年末	-52,347,502.93
	2010年末	-87,808,055.67
	2011年6月末	-14,387,847.62

注：此数据未包含保值手续费；负数表示保值亏损和浮动亏损，正数表示保值盈利和浮动盈利。

（3）固定资产减值准备

发行人的固定资产成新率较高，主要设备运行、维护正常。除对闲置的铜杆生产设备计提减值准备 138.49 万元外，其他无因市价持续下跌或技术陈旧、损坏、长期闲置等原因导致固定资产可收回金额低于账面价值的情形。

综上所述，公司资产质量优良，各主要资产的减值准备计提充分合理，与资产质量的实际状况相符。

公司根据《企业会计准则》的要求已制定了完善的关于提取资产减值准备的制度，在提取资产减值准备过程中严格遵守了公司资产减值准备制度及其内控程序，历年资产减值准备的提取遵循了谨慎性原则，足额提取了各项资产减值准备，公司近三年及一期持续盈利，资产减值准备的提取未影响公司的持续经营，公司亦不存在通过资产减值准备的提取和冲回来调节利润的情况。

（二）主要债项

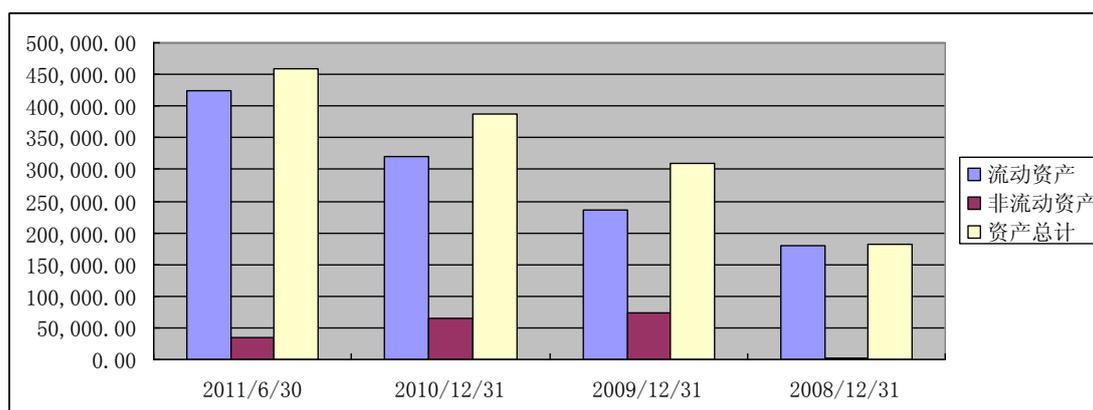
发行人最近三年的负债构成情况如下：

单位：万元

负 债	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	423,819.73	92.25%	321,078.74	83.05%	234,994.11	76.02%	179,202.51	98.65%
非流动负债合计	35,593.80	7.75%	65,524.16	16.95%	74,113.49	23.98%	2,460.46	1.35%
负债合计	459,413.53	100%	386,602.90	100%	309,107.60	100%	181,662.97	100%

列示如下：

单位：万元



随着公司业务的扩张，公司负债总额逐年上升。在结构上，主要以流动负债为主，说明公司近年来的业务发展所需的资金来源除自身经营的资金回流外，基本上是短期负债和商业信用。

2008 年末，公司负债水平较低，原因是当年公司首次公开发行股票募集 585,913,200 元，公司的流动资金较为充沛，净资产规模大幅增加，公司以募集资金置换以自有资金和银行贷款先期投入的资金。同时，2008 年底公司的原材料电解铜价格较低，占用资金较少，导致 2008 年末的流动负债有所下降。

2010 年和 2009 年年末，公司负债水平相比上年度增长，主要原因是原材料电解铜价期末较期初增幅较大，2010 年电解铜均价达到了 59,099.71 元/吨，比 2008 年 12 月份的均价上涨了 117.77%。且随着公司业务的扩展，公司流动资金日益紧张，因此需要增加负债规模。

2011 年 6 月底，公司的负债规模比 2010 年底有所增长，主要原因是随着业务的扩展，公司增加了部分银行借款，导致流动负债上升。

1、流动负债的构成

公司流动负债主要由短期借款、应付票据和应付账款为主。公司报告期内流动负债的构成如下：

单位：万元

项 目	2011 年 6 月 30 日		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	192,964.57	45.53%	121,736.09	37.91%	112,808.16	48.00%	80,218.78	44.76%
应付票据	-	-	-	-	3,000.00	1.28%	-	-

应付账款	151,546.74	35.76%	110,219.40	34.33%	73,726.59	31.37%	72,590.42	40.51%
预收款项	8,514.86	2.01%	8,681.80	2.70%	11,297.30	4.81%	13,148.48	7.34%
应付职工薪酬	2,669.95	0.63%	3,269.37	1.02%	2,815.51	1.20%	1,469.80	0.82%
应交税费	1,732.28	0.41%	2,264.18	0.71%	4,571.36	1.95%	-1,229.29	-0.69%
应付利息	348.99	0.08%	745.61	0.23%	374.43	0.16%	200.41	0.11%
应付股利	4,801.20	1.13%	-	-	-	-	-	-
其他应付款	3,789.65	0.89%	3,611.16	1.12%	3,107.93	1.32%	1,983.76	1.11%
一年内到期的非流动负债	56,138.79	13.25%	61,325.65	19.10%	17,681.73	7.52%	10,820.15	6.04%
其他流动负债	1,312.70	0.31%	9,225.48	2.87%	5,611.10	2.39%	-	-
流动负债合计	423,819.73	100%	321,078.74	100%	234,994.11	100%	179,202.51	100%

报告期内公司流动负债以短期借款、应付票据、应付账款和一年内到期的非流动负债为主，四项合计占总负债的比例超过了 85%，其中又以短期借款和应付账款占比最高，近年来超过总负债的一半，显示公司主要通过银行短期借款和对供应商应付款的占用来有效缓解和对冲应收账款增加带来的资金压力。

（1）短期借款

报告期内，公司的短期借款占流动负债比例始终保持在较高水平，是公司负债的主要构成部分。2009 年，短期借款规模保持上升，主要是因为 2008 年底和 2009 年初公司主要原材料电解铜价格较低，而 2009 年电解铜价格持续上涨，2008 年的 12 月份电解铜的均价约为 27,139 元/吨，而 2009 年 12 月份电解铜的价格涨至 55,736 元/吨（数据来源：上海有色网），涨幅达 105.37%。导致更多的资金占用。2010 年，公司主要原材料电解铜价较期初增幅较大，公司增加短期借款等融资方式以保证流动资金增加的需求。2011 年，公司以信用证贴现方式融资继续增加，因此短期借款的金额增长。

公司偿债及时，资产质量优良，在当地银行中有着良好的信誉，短期借款是公司的重要融资渠道之一。

（2）应付账款和应付票据

2008 年末、2009 年末、2010 年末和 2011 年 6 月 30 日公司的应付账款和应付票据总和分别为 72,590.42 万元、76,726.59 万元、110,219.40 万元和 151,546.74 万元。2009 年末的应付账款和 2008 年末相比略有上升，但是变化不大。

2010年，公司的业务规模扩大，营业收入达到了905,259.29万元，比2009年上升了300,027.69万元，公司采购增加导致了应付账款规模的扩大。同时，本年电解铜价格持续上涨，公司以贸易融资方式购买原材料增加，因此，应付账款的余额相应增加。2011年上半年，公司的业务规模持续扩大，为缓解自身的流动资金压力，公司继续采用进口贸易融资方式购买原材料，应付账款持续增加。

(3) 预收账款

总体来看，公司预收款项金额较小，且相对比较稳定。2011年6月末，公司的预收款项余额为8,514.86万元，主要为预收购货方的货款。

(4) 应付职工薪酬

报告期内公司按照规定支付员工工资，无拖欠工资行为。

(5) 应交税金

报告期内公司按照规定缴纳各项税费，无拖欠税款行为。公司的主要税种及税率情况如下表：

税种	计税依据	税率
增值税	应税收入	内销货物按17%的税率计算销项税额，扣除可抵扣的进项税额后缴纳。出口货物享受“免、抵、退”税政策，本公司退税率分为13%、9%、5%、0%；子公司海亮国贸自营出口产品的出口退税率包括17%、13%、11%、9%、5%五个级次，子公司香港海亮、越南海亮、海亮（越南）铜业及海亮美国不计缴增值税。
营业税	应税收入	5%
城市维护建设税	应纳流转税	本公司及子公司绍兴金氏、铜加工研究院、科宇公司、海亮国贸税率为5%；子公司上海海亮税率为1%；子公司安徽海亮税率为7%。 本公司之子公司香港海亮、越南海亮、海亮（越南）铜业及海亮美国不计缴城市维护建设税。
教育费附加	应纳流转税	本公司及子公司绍兴金氏、上海海亮、铜加工研究院、科宇公司、海亮国贸和安徽海亮按3%计缴教育费附加。 本公司之子公司香港海亮、越南海亮、海亮（越南）铜业及美国海亮不计缴教育费附加。
地方教育费附加	应纳流转税	本公司及子公司绍兴金氏、铜加工研究院、科宇公司、海亮国贸及上海海亮税率为2%；子公司安徽海亮税率为1%。 本公司之子公司香港海亮、越南海亮、海亮（越南）铜业及海亮美国不计缴地方教育附加。
水利建设基金	产品销售收入	本公司及本公司注册地为浙江的子公司按产品销售收入的0.1%计缴水利建设基金。
企业所得税	应纳税所得额	本公司及在中国境内注册的子公司所得税适用税率：2008、2009年和2010年按25%计缴； 本公司之子公司香港海亮所得税适用税率为17.5%。 本公司之子公司越南海亮、海亮（越南）铜业2009年5月1日前所得税适用税率为28%，根据越南国民议会2008年12月6日发布的新所得税法，自2009年5月1日起所得税税率为25%。 本公司之子公司美国海亮所得税税率为递加税率，净利润不超过5万

税种	计税依据	税率
		美元, 税率为 15%; 净利润在 5-7.5 万美元, 税率为 25%; 净利润在 10-33.5 万美元, 税率为 39%, 净利润在 33.5-1000 万美元, 税率为 44%。

附注: 根据《国务院关于统一内外资企业和个人城市维护建设税和教育费附加制度的通知》(国发[2010]35号)的通知, 本公司及子公司上海海亮铜业有限公司、绍兴金氏机械设备有限公司自 2010 年 12 月 1 日开始计征城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加。

公司享受的主要税收优惠情况如下:

1、增值税优惠

科宇公司自 2006 年 10 月 1 日起, 增值税实行由主管税务机关按企业实际安置残疾人员的人数限额即征即退的办法, 每年每位残疾人员可退还的增值税限额为 3.5 万元。

2、企业所得税

(1) 海亮股份自首个获利年度(2004 年)起享受“两免三减半”税收优惠政策, 故 2008 年减半征收企业所得税。

(2) 绍兴金氏享受两免三减半的所得税税收优惠, 2004 年度确定为第一个获利年度, 故 2004 年和 2005 年免征企业所得税, 2006 年、2007 年、2008 年三年减半征收企业所得税。

(3) 上海海亮自首个获利年度(2008 年)起享受“两免三减半”税收优惠政策, 故 2008 年、2009 年免征企业所得税, 2010 年减半征收企业所得税。

(4) 越南海亮自开始生产经营之日起 15 年内, 每年企业所得税税率为 10%, 上述期满后, 每年企业所得税税率为 25%。自获利年度起, 享受“四免七减半”税收优惠政策。越南海亮 2007 年度开始生产经营, 2009 年度开始获利, 故其 2008 年企业所得税税率为 10%, 2009 年、2010 年三年免征企业所得税。

(5) 海亮(越南)铜业自开始生产经营之日起 15 年内, 每年企业所得税税率为 10%, 上述期满后, 每年企业所得税税率为 25%。自获利年度起, 享受“四免九减半”税收优惠政策。海亮(越南)铜业 2009 年开始生产经营, 2009 年、2010 年企业所得税税率为 10%。

(6) 根据浙江省诸暨市国税局下发的诸国税外[2007]75 号、诸国税外[2007]160 号、诸国税外[2007]179 号三份关于外商投资企业购买国产设备投资抵免企业所得税的批复文件, 海亮股份按购买国产设备金额的 40% (分别为 10,219,980.00 元、11,851,012.96 元、11,553,884.00 元), 在规定的期限内从新增的企业所得税中抵免。2008 年的抵免金额为 28,883,643.98 元。2009、2010 年度无抵免。

(7) 科宇公司自 2006 年 10 月 1 日起, 企业所得税由企业实施成本加计扣除办法, 即: 企业在预缴企业所得税时, 可以按照企业支付给残疾职工实际工资的 2 倍在税前扣除。

(8) 科宇公司从 2007 年 7 月 1 日起取得的增值税退税收入免征企业所得税。

(9) 海亮股份、绍兴金氏和科宇公司于 2008 年被认定为高新技术企业, 认定有效期 3 年, 从认定年度当年开始可以享受减按 15% 税率征收企业所得税的税收优惠待遇。

(6) 应付利息

应付利息的增加主要是公司经营规模不断扩大导致短期和长期借款金额增加所致。

(7) 其他应付款

其他应付款主要是工程的质量保证金, 是施工单位根据海亮股份的要求, 在建设工程承包合同签订之前, 预先交付给海亮股份, 用以保证施工质量的资金, 由于工程尚在质保期内, 因此本科目有余额。

(8) 一年内到期的非流动负债

一年内到期的非流动负债主要是一年内到期的长期借款。2011 年 6 月末的

金额，主要是中国进出口银行浙江省分行的信用保证借款。

(9) 其他流动负债

其他流动负债主要是核算套期保值工具的金额。公司将套期保值工具作为可供出售金融资产核算，如果期末的套期保值工具公允价值变动导致浮亏，则将其在其他流动负债核算，另外套期保值工具未交割资金也在此科目核算。

2、非流动负债的构成

公司的非流动负债主要是长期借款，具体构成情况如下表：

单位：万元

负 债	2011年6月30日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
非流动负债合计	35,593.80	7.75%	65,524.16	16.95%	74,113.49	23.98%	2,460.46	1.35%
负债合计	459,413.53	100%	386,602.90	100%	309,107.60	100%	181,662.97	100%

2008年末的非流动负债金额较少，主要原因是当年公司通过首次公开发行股票筹集资金净额 58,591.32 万元，置换了募集资金投资项目以自有资金和银行贷款先期投入的金额 11,348.12 万元。因此，缓解了公司的流动资金压力，减少了公司对长期借款等银行信贷需求。

2009年末的非流动负债金额比 2008年末的金额增加了 71,653.03 万元，主要是因为公司新设海亮（越南）铜业并建设年产 7.1 万吨铜及铜合金管项目、以及对香港海亮增资的需要，取得了中国进出口银行的新技术产品出口卖方信贷、境外投资项目贷款等，增加了公司长期借款。

2010年末，公司非流动负债为 65,524.16 万元，金额相比 2009年末略有减少，主要原因是之前的部分长期借款距离到期日在一年以内，转为了一年内到期的非流动负债。

2011年6月末，公司非流动负债为 35,593.80 万元，相比 2009年末，减少 29,930.36 万元，主要原因是部分长期借款转为了一年内到期的非流动负债。

（三）偿债能力分析

1、发行人的偿债能力指标

报告期内，公司各项偿债能力指标如下：

项 目	2011年6月30日 /2011年1-6月	2010年12月31日 /2010年1-12月	2009年12月31日 /2009年1-12月	2008年12月31日 /2008年1-12月
资产负债率 (母公司) (%)	73.71	71.47	67.13	52.09
资产负债率 (合并) (%)	73.78	71.23	68.17	54.74
流动比率	1.00	1.10	1.24	1.14
速动比率	0.71	0.70	0.87	0.83
利息保障倍数(倍)	2.65	3.68	4.76	3.98

附注：利息保障倍数=息税前利润（EBIT）/利息支出。

公司偿债能力变化情况：2008年，募集资金到位后，公司偿债能力指标得以改善。2009年之后，随着募集资金的使用和公司产能的扩张，公司逐步增加债务融资，因此短期借款及商业信用融资等流动负债增加，公司资产负债率水平随之逐年上升。

截至2011年6月末，母公司及合并的资产负债率分别达到73.71%和73.78%，流动比率和速动比率为1.00和0.71，公司的短期借款规模192,964.57万元，银行借款合计规模284,697.16万元，公司短期偿债压力较大。

仅从负债率指标和负债规模来看，公司较高的资产负债率降低了公司的财务安全性和抗风险能力，较大的银行借款规模亦限制了公司的举债空间并增加了财务费用。但是，报告期内公司的资产负债率较高，是与近年来原材料价格持续攀高、公司资产规模增长较快的情况是相适应的，也符合本行业的行业特点，同时，公司在银行的信誉良好，可取得较高的授信额度，因此，公司的长期偿债能力仍然较强。

如果本次配股成功，随募集资金的到位，公司资产负债率将显著下降，以融资8亿元（其中4亿元用于偿还借款，4亿元用于补充流动资金）计算，则配股后本公司的资产负债率（母公司）将由73.71%下降到60.48%（按2011年6月末母公司数据测算）。本次配股将有效改善公司的负债结构，优化公司的财务状况，提高公司的抗风险能力。

利息保障倍数主要和利润及借款的规模相关。2009 年受到经济危机的影响，公司的利润较低，但是当年公司的利息支出也较可比期间少，因此利息保障倍数较高。2010 年公司的利润有所上升，但是由于借款规模较大，使得本年的利息支出较多，所以本年的利息保障倍数与 2009 年相比，有所降低。2011 年上半年，由于公司的借款规模持续扩大，因此利息支出较多，导致利息保障倍数下降。本次配股将有效减少公司的利息支出，提高公司的利息保障倍数，从而有效增强公司的偿债能力。

2、与同行业上市公司比较

选取与发行人主营业务较为相似的精艺股份、精诚铜业和鑫科材料，这三家上市公司报告期内的主要偿债能力指标情况如下：

时间	指标	精艺股份	精诚铜业	鑫科材料	平均数	海亮股份
2011.6.30/ 2011 上半年	流动比率（倍）	1.66	1.92	1.59	1.72	1.00
	速动比率（倍）	1.20	1.12	1.25	1.19	0.71
	资产负债率（母公司）	38.08%	38.59%	48.51%	41.73%	73.71%
2010.12.31/ 2010 年度	流动比率（倍）	1.92	2.13	1.87	1.97	1.10
	速动比率（倍）	1.43	1.33	1.38	1.38	0.70
	资产负债率（母公司）	31.52%	36.33%	41.83%	36.56%	71.47%
2009.12.31/ 2009 年度	流动比率（倍）	3.21	2.31	1.81	2.45	1.24
	速动比率（倍）	2.61	1.62	1.52	1.92	0.87
	资产负债率（母公司）	4.21%	29.94%	46.48%	26.87%	67.13%
2008.12.31/ 2008 年度	流动比率（倍）	2.45	2.53	1.74	2.24	1.14
	速动比率（倍）	1.92	2.19	1.57	1.89	0.83
	资产负债率（母公司）	15.45%	32.62%	46.91%	31.66%	52.09%

上述财务指标的计算方法：

流动比率 = 流动资产 / 流动负债

速动比率 = 速动资产 / 流动负债

资产负债率 = (负债总额 / 总资产) * 100%

通过上表可知，公司资产负债率高于可比上市公司平均水平，同时流动比率和速动比率等偿债能力指标与行业平均水平相比也偏低，公司短期偿债压力较大，公司需要借助股权融资改善财务结构。

（四）资产运营效率分析

1、主要指标分析

报告期内发行人应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率的指标数据如下表：

主要财务指标	2011 上半年	2010 年度	2009 年度	2008 年度
应收账款周转率（次/年）	12.21	13.08	12.63	16.80
存货周转率（次/年）	8.73	7.86	7.64	10.45
应收账款周转天数	29.49	27.52	28.50	21.42
存货周转天数	41.21	45.81	47.10	34.46
总资产周转率（次/年）	1.85	1.82	1.54	2.57
营业周期	70.70	73.33	75.60	55.88

附注：营业周期=应收账款周转天数+存货周转天数
总资产周转率=营业收入/总资产

报告期内，发行人营业周期的变化是应收账款周转率和存货周转率变化的共同影响结果。其中，2009年和2010年公司营业周期显著变长，主要是受到内销比重增加导致应收账款的周转放缓，以及铜价上涨导致存货余额增长较大、存货周转率下降的共同影响。

2、同行业可比上市公司的资产周转情况

报告期内，发行人的主要资产周转能力指标与同行业上市公司的比较如下：

时间	指标	精艺股份	精诚铜业	鑫科材料	平均数	海亮股份
2011 上半年	应收账款周转率（次）	8.89	37.32	28.48	24.90	12.21
	应收账款周转天数（天）	40.50	9.65	12.64	20.93	29.49
	存货周转率（次）	8.12	9.62	11.92	9.88	8.73
	存货周转天数（天）	44.36	37.43	30.21	37.33	41.21
2010 年	应收账款周转率（次）	8.43	58.67	39.53	35.54	13.08
	应收账款周转天数（天）	42.70	6.14	9.11	19.31	27.52
	存货周转率（次）	9.31	10.65	10.40	10.12	7.86
	存货周转天数（天）	38.66	33.79	34.60	35.68	45.81
2009 年	应收账款周转率（次）	6.86	73.49	42.92	41.09	12.63

	应收账款周转天数(天)	52.47	4.90	8.39	21.92	28.50
	存货周转率(次)	9.57	14.36	12.97	12.30	7.64
	存货周转天数(天)	37.63	25.06	27.75	30.15	47.10
2008年	应收账款周转率(次)	13.16	68.63	63.93	48.57	16.80
	应收账款周转天数(天)	27.36	5.25	5.63	12.74	21.42
	存货周转率(次)	16.89	15.33	17.69	16.64	10.45
	存货周转天数(天)	21.32	23.49	20.35	21.72	34.46

上述财务指标的计算方法:

应收账款周转率 = 营业收入/平均应收账款

应收账款周转天数 = 360/应收账款周转率

存货周转率 = 营业成本/平均存货余额

存货周转天数 = 360/存货周转率

报告期内公司应收账款周转率、存货周转率略低于行业平均水平,其中2010年度的应收账款周转率为13.08次/年,存货周转率为7.86次/年,公司的资产管理能力良好。

近两年来,公司加大国内市场销售,国内优质客户和应收账款大幅增加,同时,公司加强客户信用等级管理,使公司客户结构持续优化。公司建立了健全严格的应收账款回收制度,以有效规避铜价波动风险。2010年,公司经审计的1年以内的应收账款比例达到99.31%,应收账款质量良好。

公司继续执行并完善以《原材料采购暨净库存风险控制管理制度》为核心的一系列风险控制管理制度,创新采购管理模式,改善、规范采购流程,有效控制公司的存货管理,公司存货周转率基本保持稳定。

二、盈利能力分析

(一) 营业收入的构成及其变动

报告期内,公司的主营业务收入占营业收入的绝大部分,主营业务突出。发行人报告期的营业收入构成如下:

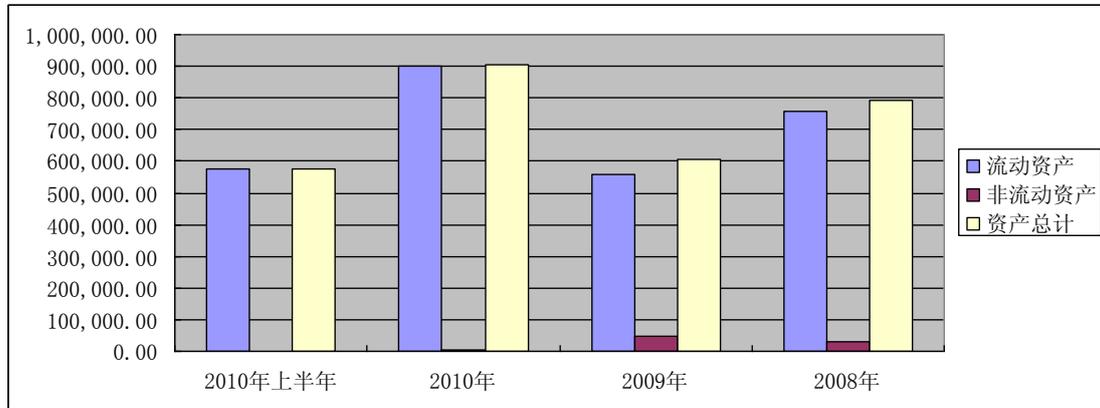
单位:万元

项 目	2011 上半年		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	575,616.57	99.75%	902,295.00	99.67%	557,869.89	92.17%	758,712.46	95.97%

其他业务收入	1,454.85	0.25%	2,964.29	0.33%	47,361.71	7.83%	31,888.19	4.03%
营业收入合计	577,071.42	100%	905,259.29	100%	605,231.60	100%	790,600.65	100%

图示如下：

单位：万元



1、按产品类别划分

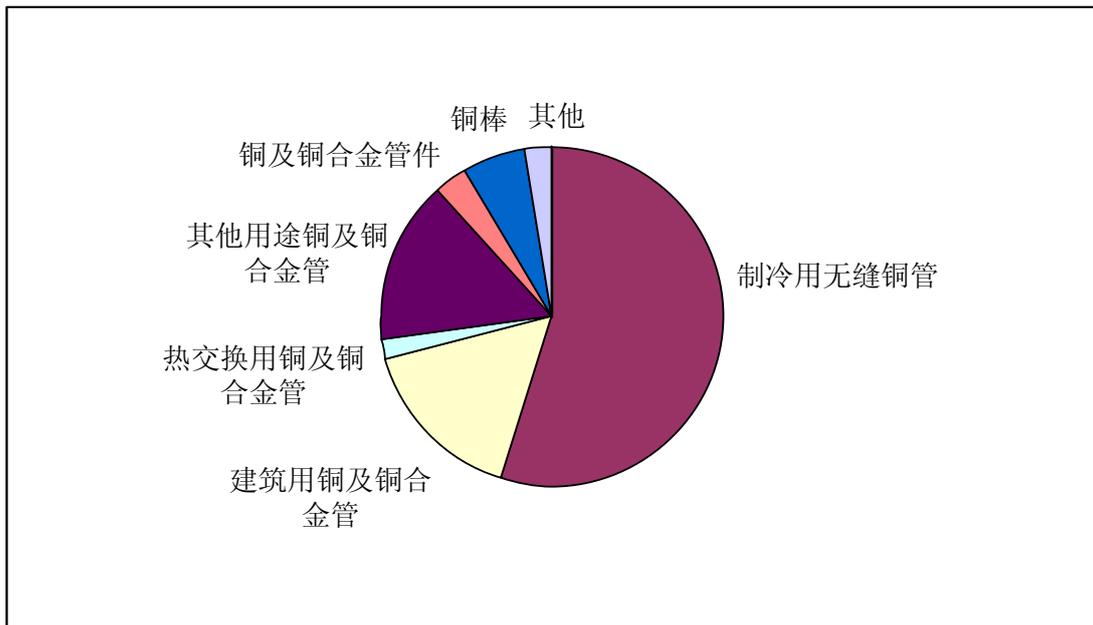
报告期内公司的分产品主营业务分部情况如下：

单位：万元

项 目	2011 上半年		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
铜管	526,655.74	91.49%	825,428.79	91.48%	504,981.10	90.52%	686,288.64	90.46%
其中：制冷用无缝铜管	314,382.20	54.62%	437,216.20	48.46%	235,426.41	42.20%	339,057.85	44.69%
建筑用铜及铜合金管	93,446.40	16.23%	194,935.00	21.60%	87,377.22	15.66%	147,688.43	19.47%
热交换用铜及铜合金管	10,667.59	1.85%	32,228.99	3.57%	100,277.06	17.97%	121,314.72	15.99%
其他用途铜及铜合金管	89,483.14	15.55%	127,534.46	14.13%	62,703.41	11.24%	55,440.35	7.31%
铜及铜合金管件	18,676.41	3.24%	33,514.14	3.72%	19,197.00	3.45%	22,787.29	3.00%
铜棒	34,518.39	6.00%	76,057.54	8.43%	49,631.90	8.90%	63,289.22	8.34%
其他	14,442.45	2.51%	808.67	0.09%	3,256.89	0.58%	9,134.60	1.20%
合计	575,616.57	100%	902,295.00	100%	557,869.89	100%	758,712.46	100%

公司报告期内的主营业务收入主要来自铜管和铜棒两大类产品，2011 年上半年公司铜管、铜棒占当年主营业务收入的比重分别为 91.49%、6.00%，报告期内，铜管业务收入占主营业务收入的比重都在 90% 以上，这显示铜管产品是公司的主导产品。从细分产品来看，铜管中的制冷用无缝铜管报告期内占主营业务收入的比重一直在 40% 以上，表明制冷用铜管是公司的主打产品品种。

2011年上半年公司各产品类型占公司主营业务收入的比重如下图：



(1) 制冷用无缝铜管

制冷用铜管如内螺纹管、蚊香盘管等，该下游市场已较为成熟，下游行业的龙头企业，如格力电器多为公司客户，公司有着稳定的市场和客户源。报告期内，公司利用已经建立起来的国内外营销渠道和海亮的品牌优势，有效地稳定和扩大了市场份额，随着企业规模和效益的增长，公司制冷用无缝铜管总体的销售趋势呈现上涨态势（除 2009 年外）。

2009 年上半年，受国际金融危机影响，铜管等铜加工产品海外市场巨幅下滑，国内需求不旺，订单量与上年同期同比明显减少，公司空调制冷用精密铜管产销规模下降，因此，2009 年的销售额与 2008 年相比，有明显的降低，幅度为 30.56%。

2010 年，随着公司国际化进程的加快，海亮（越南）铜业年产 7.1 万吨铜及铜合金管项目已经建成，空调制冷用铜管生产线已经投产，产品销往美国等市场；而 3 万吨节能铜管项目在 2008 年底达到预定可使用状态后，产能在本年得到释放并达到了预期效益。同时，随着我国“家电下乡”、“以旧换新”等家电行业政策继续推行，下游制冷行业生产厂商及经销商积极生产、备货，制冷用铜管需求较同期有显著增长，2010 年的销售额达到了 437,216.20 万元，与 2009 年的销售额相比，增加了 201,789.79 万元。

2011 年上半年，制冷用无缝铜管的销售收入为 314,382.20 万元，年化后的金额为 628,764.40，与 2010 年相比，上涨 43.81%，主要原因为公司项目的产能进一步释放，国内和国外的市场进一步开拓。此外，2011 年上半年铜的均价为 70,462.94 元/吨，与 2010 年相比，增长 19.23%。

(2) 建筑用铜及铜合金管

2009 年，受到金融危机的影响，公司的建筑用铜及铜合金管销售下降，仅为 23,364.58 万吨，另外，根据上海有色网的数据显示，2009 年的铜价为报告期间的最低值，年均价仅为 42,378.36 元/吨，由于销售数量和平均价格均低于可比期间，因此 2009 年的销售额最小，为 87,377.22 万元，比 2008 年下降了 60,311.21 万元，下降比例为 40.84%。

2010 年，2.5 万吨铜水(气)管项目在 2009 年达到预定可使用状态后，产能在本年得到释放，并且公司建筑用铜及铜合金管的销售形势良好，销量达到了 38,956.93 吨，因此销售金额与 2009 年相比，大幅上升。

(3) 热交换用铜及铜合金管

2009 年，受到金融危机的影响，海外需求有所下滑，但是海水淡化装置用铜合金管市场占有率显著提高，公司与韩国 DOOSAN 重工、韩国 SUNJING 公司、意大利 FISIA 等公司的合作都取得了实质性进展。公司还紧紧抓住国家拉动内需这一机遇，积极开拓国内市场，有效地促进了内贸市场份额的增加。

2010 年销售额为 32,228.99 万元，与 2009 年相比，下降 68,048.07 万元，主要原因如下：全球海水淡化工程项目主要集中在中东地区，由于受迪拜债务危机及其他因素影响，海水淡化相关工程项目推迟启动，导致 3 万吨高耐蚀铜管项目虽然在 2009 年达到预定可使用状态，但是产能在 2010 年得不到释放，同时导致该类产品的销售订单严重不足，对公司产品的销售产生一定影响。

2011 年上半年，热交换用铜及铜合金管的销售订单依然不足，因此销售收入减少。

(4) 其他用途铜及铜合金管

其他用途铜及铜合金管分成两类，其中铜管类主要用于制冷、汽车、机械、建筑、水暖、电子等行业，以及精密铜管再加工的坯料，主要是纯铜、磷脱氧铜管；而铜合金管主要用于卫浴、汽车、机械、电子等行业，以及下游厂商再加工

的坯料。2010 年的销售额为 127,534.46 万元，与 2009 年相比，上升幅度为 103.39%；从销售量来看，2010 年为 25,818.95 吨，与 2009 年相比，上升幅度为 48.83%，销售额的上升主要是因为铜价的上升和销售数量的上升。

（5）铜及铜合金管件

铜及铜合金管件主要为建筑用供排水安装所用，也可在通讯、汽车、电子等行业得到广泛的应用。公司 2008 年铜及铜合金管件的销售形势良好，销售量比 2007 年增长较多，销售额也相应上升。

2009 年 6 月 30 日，公司 1.5 万吨铜管件项目达到预定可使用状态，因此公司铜及铜合金管件的生产能力得到进一步增强，但是由于铜价的低迷，年均价仅为 42,378.36 元/吨，为报告期内最低值，因此虽然公司的销售数量达到了 3,288.95 万吨，与 2008 年相比，略有上升，但是公司的销售额仍然低于 2008 年。

2010 年，公司 1.5 万吨铜管件项目逐渐的稳定和发展，由于公司持续不断的开拓市场，此类产品的销售数量达到了 4,448.49 吨，与此同时，铜价持续上升。综上，2010 年此类产品的销售金额上涨。

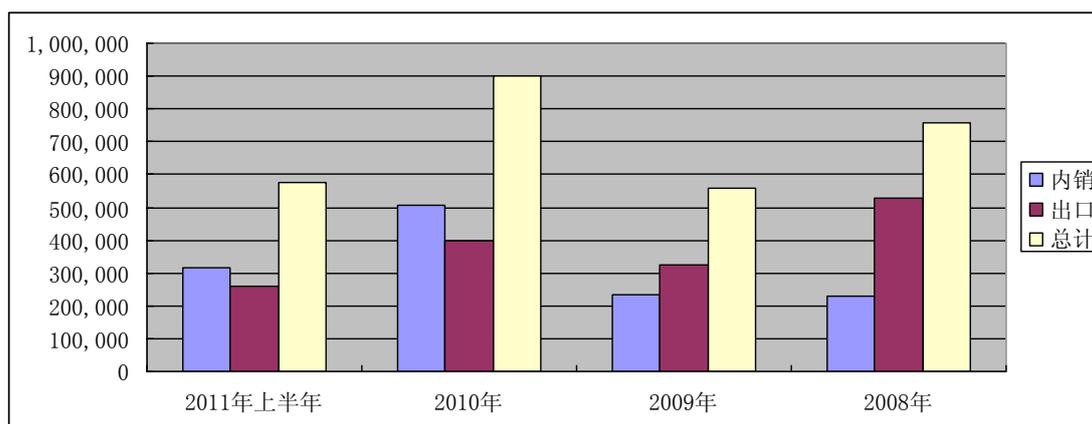
2、主营业务收入的地区分部

报告期内，公司主营业务收入的地区分部如下：

单位：万元

项 目	2011 年上半年		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、内销	315,092.05	54.74%	506,011.31	56.08%	233,491.44	41.85%	229,029.81	30.19%
二、出口	260,524.53	45.26%	396,283.69	43.92%	324,378.45	58.15%	529,682.65	69.81%
总 计	575,616.57	100%	902,295.00	100%	557,869.89	100%	758,712.46	100%

单位：万元



目前公司主要出口产品为制冷用无缝铜管、热交换用铜及铜合金管和建筑及装饰用铜管等，出口产品的市场主要分布在亚洲、欧洲、北美洲、大洋洲、中东等多个国家和地区，主要客户为国外的空调、冰箱企业、海水淡化、建筑装饰业、电厂、船舶制造企业。

从 2008 年开始，公司境外销售占销售总额的比例呈减少趋势，比例由 2008 年的 69.81% 下降到 2011 年上半年的 45.26%，下降的原因主要是因为受到 2008 年全球金融危机导致海外市场需求相对疲软的影响。

从全球经济景气周期与铜需求的关系来看，经济衰退将对铜需求造成负面影响。2010 年以来，世界主要经济体美国和欧盟一些国家经济虽然有回暖趋势，但在短期内缺乏有力的增长点，因此估计国外市场有所回升但空间不大，企业出口业务在一定时期仍将受到下游市场低迷影响。且在铜管业完全竞争的市场环境中，随着人民币升值步伐加快，以及部分国家和地区进行贸易保护和反倾销，我国铜加工行业出口产品的价格优势将逐步降低。

与此同时，国内铜管的市场需求却始终保持旺盛，我国已经成为拉动世界铜消费的主要动力。公司适时调整销售策略，坚持“抓外不放内、内外并举，抓大不放小、大小兼顾”的销售策略，加强了对国内市场的开拓力度，导致 2008 年以来内销占比持续增加。

3、主营业务收入变动趋势分析

公司主营业务收入呈逐年波动趋势，2011 年 1-6 月份的主营业务收入年化后为 1,151,233.14 万元，比 2010 年增长了 27.59%，2010 年度的主营业务收入较上

年度增加 61.74%，2009 年度较上年度减少 26.47%。主要原因为：

(1) 公司主要采用原材料价格+加工费的定价方式。由于报告期内电解铜价格 2009 年的时候均价仅为 42,378.36 元/吨，为报告期内最低值，导致公司该年度产品主营业务收入也为最低。

(2) 全球经济危机始于 2008 年年底，虽然从整体的趋势看，世界主要经济体美国和欧盟一些国家经济虽然有回暖趋势，但是经济危机的影响使得 2009 年公司的出口大量减少，从 2008 年的 529,682.65 万元降低到 2009 年的 324,378.45 万元。

(3) 2010 年和 2011 年上半年，随着我国“家电下乡”、“以旧换新”等家电行业政策继续推行，下游制冷行业生产厂商及经销商积极生产、备货，制冷用铜管需求较同期有一定增长。2010 年制冷用铜管销售额达到了 437,216.20 万元，比 2009 年的销售额增加了 201,789.79 万元；2011 年上半年，制冷用无缝铜管的销售收入为 314,382.20 万元，年化后的金额为 628,764.40，与 2010 年相比，上涨 43.81%

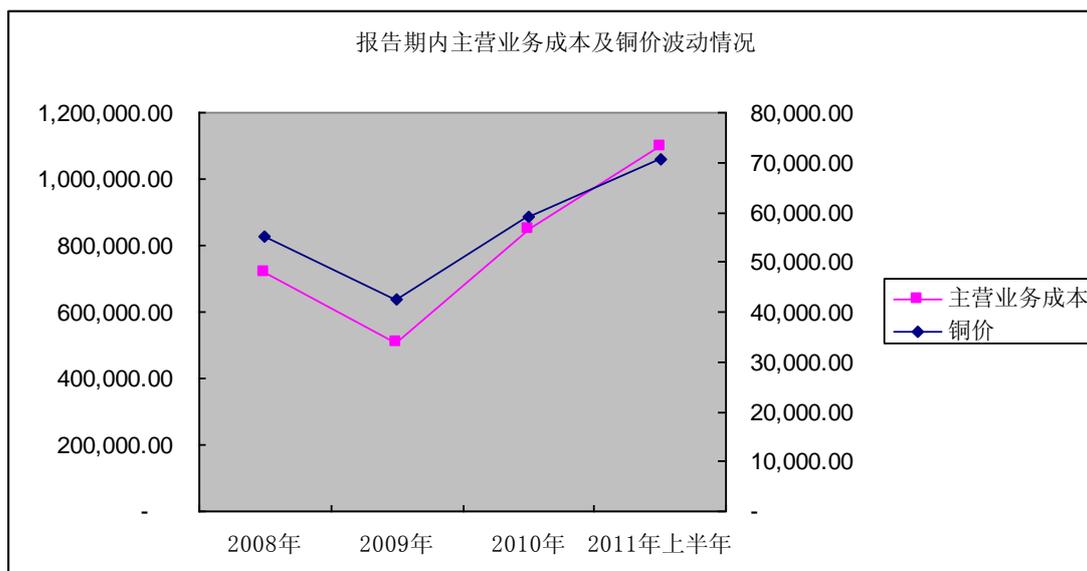
(二) 营业成本

报告期内，公司的营业成本构成如下：

单位：万元

主营业务成本	2011 年上半年	2010 年	2009 年	2008 年
铜管	503,513.06	780,175.52	458,562.94	648,936.32
其中：制冷用无缝铜管	301,953.88	417,004.90	217,511.73	322,591.59
建筑用铜及铜合金管	89,342.72	186,346.97	81,963.68	140,880.82
热交换用铜及铜合金管	9,480.76	28,352.84	87,042.63	114,987.41
其他用途铜及铜合金管	88,270.90	125,275.44	59,150.67	53,431.30
铜及铜合金管件	14,464.80	23,195.37	12,894.23	17,045.20
铜 棒	31,768.72	69,667.32	44,809.63	60,014.17
其 他	13,727.94	746.85	2,549.14	8,215.07
合 计	549,009.72	850,589.69	505,921.71	717,165.56

报告期内，公司主营业务成本、各主要产品的平均成本的波动与原材料的价格波动基本一致，具体如下图：



附注：铜价数据来源：上海有色网。主营业务成本计量单位：万元；铜价计量单位：元/吨。其中，2011年上半年的主营业务成本以年化数据表示。

报告期内，公司主要原材料电解铜的价格经历从高位（接近 9,000 美元/吨）跌到低位（3,000 美元/吨左右），再逐步回到历史性高位并持续创下新高的过程，铜价宽幅波动并在 2009 年初达到了报告期的最低点，因此不论是公司主营业务成本还是各主要产品的平均成本，2009 年度均是报告期内最低的一年。

（三）毛利率及利润来源分析

公司三年及一期的主营业务毛利及毛利率分类汇总如下：

单位：万元

产品类别	2011 年上半年		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
铜管合计	23,142.68	4.39%	45,253.27	5.48%	46,418.16	9.19%	37,352.31	5.44%
其中：制冷用无缝铜管	12,428.32	3.95%	20,211.29	4.62%	17,914.68	7.61%	16,466.26	4.86%
建筑用铜及铜合金管	4,103.68	4.39%	8,588.03	4.41%	5,413.54	6.20%	6,807.61	4.61%
热交换用铜及铜合金管	1,186.83	11.13%	3,876.15	12.03%	13,234.43	13.20%	6,327.31	5.22%
其他用途铜及铜合金管	1,212.22	1.35%	2,259.02	1.77%	3,552.74	5.67%	2,009.05	3.62%
铜及铜合金管件	4,211.63	22.55%	10,318.78	30.79%	6,302.77	32.83%	5,742.08	25.20%
铜棒	2,749.67	7.97%	6,390.22	8.40%	4,822.27	9.72%	3,275.05	5.17%
其它	714.51	4.95%	61.82	7.64%	707.75	21.73%	919.54	10.07%

总计	26,606.85	4.62%	51,705.31	5.73%	51,948.18	9.31%	41,546.90	5.48%
----	-----------	-------	-----------	-------	-----------	-------	-----------	-------

主营业务毛利率=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入*100%。此处的毛利率为主营业务毛利率，与综合毛利率相比，未考虑其他业务收入和成本的影响

1、毛利率分析

与国际、国内铜加工企业一样，公司产品主要采用原材料价格+加工费的定价模式，尽管报告期内产品加工费较稳定，但是公司主营业务毛利率波动较大。其中 2009 年的毛利率上升幅度较大，2010 年的毛利率基本恢复到 2008 年的水平，而 2011 年上半年的毛利率略有下降。

其中 2009 年的毛利率较大的主要影响因素为：

(1) 公司的产品销售价格受到原材料的影响较大，而原材料的价格波动较大，因此公司产品销售收入基数也随之变动，致使产品的主营业务毛利率呈现变动趋势。

(2) 公司的募集投资项目：3 万吨节能铜管项目、3 万吨高耐蚀铜管项目、2.5 万吨铜水（气）管项目和 1.5 万吨铜管件项目分别在 2008 年和 2009 年到了预定可使用状态，由于受金融危机影响，公司部分铜管产品的下游应用领域复苏缓慢，募投项目新增产能不能如期释放，募投项目转固增加固定资产折旧，将导致生产成本上升而减少产品毛利。

(3) 公司产品的主要原材料铜、锌等价格波动较大，2009 年达到了报告期内的最低值，而 2009 年度实现了 2008 年 11 月以前的高价销售订单，因此 2009 年度的毛利和毛利率都较高。

(4) 2009 年，公司的热交换用铜及铜合金管销售良好，海水淡化装置用铜合金管市场占有率显著提高，公司与韩国 DOOSAN 重工、韩国 SUNJING 公司、意大利 FISIA 等公司的合作都取得了实质性进展。公司还紧紧抓住国家拉动内需这一机遇，积极开拓国内市场。热交换用铜及铜合金管毛利达到了 13,234.43 万元，占主营业务毛利的 25.48%，同时其毛利率也较高，为 13.20%，拉升了整体的毛利。

公司近几年的主营业务毛利率基本符合铜加工行业毛利率偏低的普遍特征，铜加工企业的主要产品定价模式为“原材料价格+加工费”，主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利，而毛利率水平则受铜价波动的影响很大。较低的

毛利率并不会影响公司的盈利能力，也不会削弱公司的抗风险能力，毛利率水平并非公司发展的制约条件，原因如下：

(1) 从原材料波动风险方面来看，在这种定价机制和盈利模式下，公司就可以将电解铜价格波动的风险转嫁给下游客户，而不需要承担铜价波动的风险。如果铜价上涨，毛利率下降（收入基数变大）；如果铜价下降，毛利率上升（收入基数变小）；不管铜价如何变化，公司仍然可以赚取稳定的单位加工费和单位毛利。

(2) 从出口业务来讲，汇率波动所影响的也仅是公司铜管产品的加工费部分，对公司铜管产品的价格竞争力影响甚微，出口退税率调整所影响的也仅是加工费部分（公司主要采用进料加工贸易方式，出口铜产品对应的原料铜来自于免税进口），并非按照销售收入的基数来提高产品出口成本。

(3) 铜价在公司产品价格的构成中占比很大（90%左右），而加工费的金额相对铜价来说较小，因此导致了公司的毛利整体上偏低。假设铜价上涨一倍，而其他条件不变的情况下，公司的毛利率（主营业务毛利/主营业务收入）可能会降低 50%左右，而由于公司的加工费比较稳定，因此实际上，公司收取的加工费并没有变化，即毛利并没有变化，盈利能力也没有受到影响。

公司与同行业可比公司的毛利率比较情况如下表：

公司	2011 上半年	2010 年度	2009 年度	2008 年度	平均
鑫科材料	4.59%	4.74%	5.09%	2.53%	4.24%
精艺股份	7.96%	7.92%	10.06%	7.64%	8.40%
精诚铜业	4.79%	5.45%	4.13%	2.16%	4.13%
行业平均	5.78%	6.04%	6.43%	4.11%	5.59%
海亮股份	4.62%	5.73%	8.66%	5.38%	6.10%

数据来源：巨潮资讯网

毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入*100%，此处的毛利率为综合毛利率，与主营业务毛利率相比，考虑了其他业务收入和成本的影响。

由上图可知，2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年上半年，各年的行业平均毛利率分别为 4.11%、6.43%、6.04%和 5.78%，算术平均数为 5.59%，而海亮股份三年一期的平均毛利率为 6.10%，略高于行业均值。

综合而言，判断铜加工企业的盈利能力，最重要的指标不是综合毛利率，而是其单位毛利（每吨铜产品所赚取的毛利，等于主营业务毛利除以主营业务产品

的销量)的高低及变动趋势。

2、利润来源分析

单位：万元

产品类别	2011 年上半年		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	毛利	毛利占比	毛利	毛利占比	毛利	毛利占比	毛利	毛利占比
铜管合计	23,142.68	86.98%	45,253.27	87.52%	46,418.16	89.35%	37,352.31	89.90%
其中：制冷用无缝铜管	12,428.32	46.71%	20,211.29	39.09%	17,914.68	34.49%	16,466.26	39.63%
建筑用铜及铜合金管	4,103.68	15.42%	8,588.03	16.61%	5,413.54	10.42%	6,807.61	16.39%
热交换用铜及铜合金管	1,186.83	4.46%	3,876.15	7.50%	13,234.43	25.48%	6,327.31	15.23%
其他用途铜及铜合金管	1,212.22	4.56%	2,259.02	4.37%	3,552.74	6.84%	2,009.05	4.84%
铜及铜合金管件	4,211.63	15.83%	10,318.78	19.96%	6,302.77	12.13%	5,742.08	13.82%
铜棒	2,749.67	10.33%	6,390.22	12.36%	4,822.27	9.28%	3,275.05	7.88%
其它	714.51	2.69%	61.82	0.12%	707.75	1.36%	919.54	2.21%
总计	26,606.85	100%	51,705.31	100%	51,948.18	100%	41,546.90	100%

报告期内公司产品利润主要来源于铜管，2008年、2009年、2010年和2011年上半年，铜管产品毛利占主营业务毛利的比例分别为89.90%、89.35%、87.52%和86.98%。

报告期内公司铜管产品中制冷用无缝铜管的毛利额基本上逐年递增，同时，通过技术改造和新项目建设，公司加大了对制冷用无缝铜管、建筑用铜及铜合金管、热交换用铜及铜合金管、铜及铜合金管件等产品的投入，并不断增加高端产品的比重，实现了公司铜管产品结构逐步优化：

(1) 公司的主营业务突出，除2009年以外，制冷用无缝铜管的毛利和毛利贡献率基本上呈上升的趋势，体现了此种产品良好的市场竞争力和稳定的成长性。而2009年主要是因为热交换用铜及铜合金管的销售良好，占总体毛利的25.48%，因此整体的毛利基数增大，相应的减小了制冷用无缝铜管的毛利贡献率。

(2) 热交换用铜及铜合金管的生产工艺逐渐成熟，产品综合成材率超过行业水平，随着产品综合成材率的提高，加工成本明显降低，产品的盈利能力逐步显现。但是2010年和2011年上半年的销售下降较大，主要原因为受迪拜债务危机及其他因素影响，海水淡化工程项目推迟启动，因此2010年全年和2011年上

半年，海水淡化用的铜合金管订单不足，从而影响热交换用铜及铜合金管的销售和毛利。

总体而言，公司主营业务突出，通过持续对主要产品进行结构优化和根据市场情况灵活调整各类产品比重，公司具备较强的抵御市场风险的能力，报告期公司盈利能力稳定并逐年增强。

3、分区域毛利分析

单位：万元

项目	2011 年上半年		2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
境内销售	9,790.52	36.80%	17,072.51	33.02%	14,365.07	27.65%	11,020.29	26.52%
境外销售	16,816.33	63.20%	34,632.80	66.98%	37,583.11	72.35%	30,526.61	73.48%
合计	26,606.85	100%	51,705.31	100%	51,948.18	100%	41,546.90	100%

公司积极开拓境内外市场，调整了开发、维护重点客户的策略，重点发展具有规模优势和商誉知名度的优质客户，在稳定巩固现有空调制冷、海洋淡化、建筑装饰、五金水暖、汽车交通、石油化工等铜及铜合金管的应用领域外，新设并充实市场拓展部，加强销售力量，着力开拓国内军工、造船、火电等行业的铜合金管产品销路，进一步提升市场开拓能力。

受到 2008 年开始的世界经济危机的影响，世界主要经济体美国和欧盟一些国家的市场需求预计在短期内难以复原，企业出口业务在一定时期仍将受到下游市场低迷影响。所以，公司大力开拓国内市场，2008 年、2009 年和 2010 年和 2011 年上半年公司境内销售毛利的比例分别为 26.52%、27.65%、33.02% 和 36.80%，整体呈现逐年上升的趋势，显示公司境内销售业务重要性在逐年增加。

4、单位毛利分析

报告期内公司主要产品铜管的销量及其单位毛利水平如下表：

项目	2011 年上半年	2010 年度	2009 年度	2008 年度
铜管单位毛利（元/吨）	2,815.72	2,949.00	3,663.62	2,972.69
铜管销售量（吨）	82,191.00	153,443.60	126,700.11	125,651.57

公司的主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利，公司已经是成熟的铜加工企业，与客户的合作关系稳定，加工费的收取也相对稳定。由上表可以看

出，公司三年一期的平均加工费在 3,100.26 元/吨左右，2008 年和 2010 年的加工费相对稳定，2009 年的加工费偏高，2011 年上半年的加工费偏低。在这期间，虽然部分期间的加工费偏离了平均值，但是公司收取的加工费水平并没有发生显著的变化，以下将逐年分析具体的原因：

2011 年上半年公司铜材产品的吨毛利为 2,815.72 元，比 2010 年度的铜材产品吨毛利 2,949.00 元下降了 133.28 元，主要原因是：（1）公司完工项目新增产能尚未完全释放，但是项目转固增加固定资产折旧，导致生产成本上升而减少产品单位吨毛利；（2）本期海水淡化用的铜合金管订单量仍未恢复，由于该类产品的销量不足而影响产品单位吨毛利；（3）因受通胀影响，公司人力、能源及生产用低值易耗品的成本上升，对单位毛利形成一定影响。

2010 年公司铜管吨毛利为 2,949 元，与 2009 年度的吨毛利 3,663.62 元相比，减少 714.62 元，发生较大变化的主要原因分析如下：（1）随着公司募投项目达到预定使用状态，募投项目转固增加折旧，导致生产成本上升而减少产品单位吨毛利，从而影响产品盈利；（2）受迪拜债务危机及其他因素影响，中东的海水淡化相关工程项目推迟启动，导致该产品报告期内的销售订单不足，由于该产品属于单位毛利较高的品种，影响了公司铜管产品平均单位吨毛利，对公司产品的盈利产生一定影响；（3）受铜价高企的持续影响，公司建筑用铜管产品受到成本较低的替代品冲击较大，该等产品因竞争加剧而导致加工费有所下降；（4）与上年同期对比，因 2009 年度实现 2008 年 11 月以前的高价订单，导致 2009 年的单位产品毛利高于平均水平。

2009 年公司铜管吨毛利为 3,663.62 元，与 2008 年度的吨毛利 2,972.69 元相比，增加 690.93 元，发生较大变化的主要原因是本年实现 2008 年 11 月以前的高价订单销售所致。2008 年 11 月之前签订的订单中，由于铜价较高，因此销售价格也较高。而铜价在 2008 年 11 月至 2009 年 1 月之间，一直处于下降的趋势，因此购买原材料所付出的成本下降。2008 年部分的订单在 2009 年实现，这部分高价订单的毛利较高，因此拉升了整体的毛利。截止期末，公司铜及铜合金产品的加工费稳定，随高价订单因素消失，公司产品单位吨毛利逐渐回复正常水平。

（四）原材料价格波动对公司利润的影响

公司属铜加工企业，生产经营采用“以销定产”的经营方式，产品销售主要采用“原材料价格+加工费”的定价模式，原材料价格完全由下游客户承担，因此从理论上说，公司不会受到铜价波动的影响，不会承担铜价波动所造成的损失，但在实际生产经营中，如公司的原材料采购与产品销售不能够做到对应平衡，则公司仍将面临铜价波动带来的风险。

对此，公司切实提高管理水平，实施以下措施应对铜价高位宽幅波动的风险：

1、严格根据订单组织生产，缩短生产经营环节的周转期，提高资产的使用效率。

2、公司对《原材料采购暨净库存风险控制管理制度》等制度进行了完善修订，为提升公司管理水平提供了制度保障。公司通过将铜价向上下游转移的同时，合理使用套期保值工具降低铜价波动对公司的影响，各事业部（控股子公司）密切配合，采购、生产、销售各环节积极协调，保证公司采购和库存风险得到有效控制。

3、铜价上涨导致产品成本增长，最终体现为成本压力，公司依靠自主创新，不断加大技改项目投入力度，保持技术装备优势，以确保在利润水平稳定的基础上实现成本下降和产能扩张，从而实现公司盈利能力的持续增长，进一步增强公司抵御风险的能力。

4、公司不断调整产品结构，增加高附加值的产品品种和比例，提高产品成材率，避免因低端产品占用大量铜资源而增大铜价波动带来的风险。公司产品向高精度、高性能、多品种、低成本方向发展，保证公司的竞争力和盈利能力。

（五）期间费用分析

报告期内，发行人的期间费用情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年上半年		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	7,413.73	42.37%	15,029.75	45.52%	10,587.52	31.09%	13,138.55	56.72%
管理费用	9,590.15	54.80%	17,951.85	54.37%	18,704.60	54.93%	10,228.53	44.16%
财务费用	494.89	2.83%	36.13	0.11%	4,760.67	13.98%	-202.58	-0.87%

期间费用合计	17,498.77	100%	33,017.73	100%	34,052.79	100%	23,164.50	100%
占营业收入比例	3.03%		3.65%		5.63%		2.93%	

公司期间费用占营业收入的比例较低，体现了公司在产能扩张下较好地控制了成本费用的增长，呈现良好的规模经济效应。三项期间费用的结构也保持相对稳定，销售费用和管理费用的比重较高。而 2009 年的期间费用占营业收入的比例较高，为 5.63%，主要是因为当年的营业收入受到经济危机的影响，为报告期间的最低值。具体分析如下：

1、销售费用

2008 年销售费用比上年增加的原因是：公司产品出口销售继续增长，导致 2008 年公司产品运输费用大幅增加，由此导致营业费用增长；2009 年销售费用比上年减少的原因是：2009 年公司产品出口销售下降，导致 2009 年公司产品运输费用大幅减少；而 2010 年的销售费用为 15,029.75 万元，金额高于 2009 年，主要是因为公司加大国际国内市场的开拓，以及近年油价、运输价格上涨因素，由此导致销售费用增长较快。2011 年上半年年化后的营业费用金额和 2010 年相比，变化较小。

2、管理费用

报告期内公司的研发费用及占管理费用的比例如下：

单位：万元

项 目	2011 上半年		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
管理费用总额	9,590.15	100%	17,951.85	100%	18,704.60	100%	10,228.53	100%
其中：研究开发费	2,907.53	30.32%	4,296.81	23.94%	5,458.58	29.18%	1,411.41	13.80%

报告期内，公司管理费用总体上比较稳定，其中，2009 年增长较快，当年管理费用增长主要是由于公司加大研发投入和税金大幅增加所致。

2010 年和 2009 年，公司管理费用中研发费用的支出上涨较快。研发费用的持续投入，确保了公司在行业内的技术领先地位及竞争优势。

2011 年上半年，公司继续保持对研发的大力投入，研究开发费占管理费用

的比重有所上升。

3、财务费用

报告期内，发行人财务费用的明细情况如下：

单位：万元

项 目	2011 年上半年	2010 年	2009 年	2008 年
财务费用	494.89	36.13	4,760.67	-202.58
其中：利息收入	-1,298.85	-1,888.43	-1,033.12	-2,054.90
利息支出	6,532.03	9,612.76	5,765.80	6,790.19
手续费	1,152.40	1,604.32	1,213.27	1,515.82
汇兑损益	-5,888.65	-9,283.11	-1,188.26	-6,549.43
其他	-2.03	-9.41	2.98	95.74

2009 年财务费用绝对额大幅增加，主要原因是：（1）2008 年度上半年人民币快速升值，因公司以美元计价的负债额大于以美元计价的资产额，导致产生净汇兑收益，而 2009 年人民币汇率保持稳定以至该项汇兑净收益较少；（2）公司 2008 年首次公开发行股票筹集募集资金到账，使银行存款利息收入增加，2009 年募集资金随项目的投入使用而减少，相应的存款利息收入减少。2010 年的财务费用比 2009 年减少，主要原因是报告期内人民币升值导致本年汇兑净收益增加所致；2011 年上半年的财务费用年化后的金额为 989.78 万元，和 2010 年相比有所上升，主要是利息支出和汇兑损益共同作用的结果。

报告期内，公司汇兑损益主要体现为汇兑收益，原因在于：第一，公司美元应付账款的金额远远大于以美元应收账款的金额。公司出口业务以进料加工为主，出口产品和部分内销产品所用的铜均来自于进口，这导致公司在出口业务形成美元应收账款的同时，也形成更大金额的美元计价的应付账款。第二，公司美元应付账款的支付周期长于应收款的回款周期。出口业务自接受订单、生产、发货至货款回笼（采用即期或远期信用证交单、电汇、托收等收款方式）的平均周期约为 2 个月，应付账款（采用信用证等支付方式）的支付周期平均为 3-6 个月。第三，根据采购原材料（进口电解铜）需要，公司账面上经常保持着较大的美元借款余额。

报告期内，随着人民币兑美元汇率的上涨，公司的汇兑损益均表现为汇兑收

益。根据公司的采购、销售、收款模式和负债结构，未来公司的美元负债仍将经常大于美元资产，如人民币对美元的汇率走势继续上涨，则公司的汇兑收益是可持续的。

（六）利润表各项目占营业收入的比重

单位：万元

项 目	2011 上半年		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、营业收入	577,071.42	100%	905,259.29	100%	605,231.60	100%	790,600.65	100%
减：营业总成本	570,386.68	98.84%	888,484.41	98.15%	588,875.66	97.30%	771,375.02	97.57%
营业成本	550,200.42	95.34%	853,428.73	94.27%	552,845.31	91.34%	748,071.61	94.62%
营业税金及附加	836.92	0.15%	933.15	0.10%	676.09	0.11%	1,026.88	0.13%
销售费用	7,413.73	1.28%	15,029.75	1.66%	10,587.52	1.75%	13,138.55	1.66%
管理费用	9,590.15	1.66%	17,951.85	1.98%	18,704.60	3.09%	10,228.53	1.29%
财务费用	494.89	0.09%	36.13	0.00%	4,760.67	0.79%	-202.58	-0.03%
资产减值损失	1,850.60	0.32%	1,104.80	0.12%	1,301.47	0.22%	-887.97	-0.11%
投资收益	2,933.48	0.51%	4,417.68	0.49%	1,768.89	0.29%	-	-
二、营业利润	9,618.23	1.67%	21,192.56	2.34%	18,124.83	2.99%	19,225.63	2.43%
加：营业外收入	1,219.31	0.21%	4,765.00	0.53%	1,728.76	0.29%	1,374.36	0.17%
减：营业外支出	87.59	0.02%	160.22	0.02%	68.02	0.01%	393.14	0.05%
三、利润总额	10,749.95	1.86%	25,797.34	2.85%	19,785.57	3.27%	20,206.85	2.56%
减：所得税费用	781.87	0.14%	1,895.83	0.21%	1,765.78	0.29%	2,420.80	0.31%
四、净利润	9,968.08	1.73%	23,901.51	2.64%	18,019.79	2.98%	17,786.05	2.25%

发行人盈利能力的主要来源于铜管、棒材加工这一核心业务，报告期内，公司净利润呈现波动的态势：2009 年净利润同比增长 1.31%，2010 年的净利润同

比增长 32.64%。

（七）敏感性分析

本公司属于铜加工企业，主要产品定价模式为“原材料价格+加工费”，主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利，公司的毛利水平和加工费直接相关。公司的主要原材料为电解铜，从自身产品定价机制和盈利模式来看，公司可以将电解铜价格高企或波动的风险转嫁给下游客户。

假设原材料电解铜的价格上涨 1,000 元/吨，产品的销售价格相应上涨 1,000 元/吨，在保持销售数量不变的情况下，毛利不会发生变化，因此，铜加工企业毛利的变化主要取决于加工费的高低，不受原材料价格的直接影响。

（八）非经常性损益

报告期内，公司非经常性损益情况如下：

单位：元

项目	2011 年上半年	2010 年度	2009 年度	2008 年度
非流动资产处置损益	-508,365.47	-200,776.29	39,919.99	-5,015.07
计入当期损益的政府补助	10,358,548.60	39,456,578.00	6,087,610.00	5,292,772.00
除上述各项之外的其他营业外收支净额	874,946.34	232,460.97	3,994,299.52	-2,691,468.69
减：所得税影响数	-235,377.84	-8,124,750.82	-99,999.24	-374,178.78
少数股东当期权益影响额	11.22	-299,453.40	-79,333.62	-190,088.44
非经常性损益合计	10,489,762.85	31,064,058.46	9,942,496.65	2,032,021.02

2008 年，2009 年，2010 年和 2011 年上半年，非经常性损益主要是政府补助，分别为 529.28 万元、608.76 万元、3,945.66 万元和 1,035.85 万元，政府补助的类型主要是政府奖励、重大科技专项和优先主题补助和水利建设基金减免款等等。

报告期内公司非经常性损益占净利润比重的情况如下：

单位：元

项目	2011 上半年	2010 年	2009 年	2008 年
归属于母公司所有者的净利润	98,164,454.38	236,855,390.09	175,420,550.96	175,212,227.17
非经常性损益对利润的影响额	10,489,762.85	31,064,058.46	9,942,496.65	2,032,021.02

归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净利润	87,674,691.53	205,791,331.63	165,478,054.31	173,180,206.15
非经常性损益占比	10.69%	13.12%	5.67%	1.16%

报告期内，非经常性损益净额占公司净利润一定的比例，但是整体不高。总体上看，发行人的盈利来源的核心仍然是其主营业务，报告期内，公司核心产品铜管、铜棒的盈利能力稳中有升，所获得政府补助只是进一步增加了公司的净利润，不存在发行人经营业绩依赖政府补助等非经常性损益的情况。

2010年非经常性损益占比相对较高，主要原因为2010年，安徽海亮获得狮子山区产业发展奖励扶持资金3,000万元，公司将其计入营业外收入。

三、现金流量分析

公司报告期内经营活动、投资活动和融资活动的现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2011 上半年	2010 年	2009 年	2008 年
经营活动产生的现金流量净额	1,573.22	-4,489.17	-28,723.48	43,990.66
投资活动产生的现金流量净额	-14,103.38	-38,369.56	-49,942.06	-52,437.09
筹资活动产生的现金流量净额	37,388.27	16,833.05	79,191.44	57,664.22
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,205.88	734.97	82.89	-1,077.72
现金及现金等价物净增加额	23,652.23	-25,290.71	608.79	48,140.07

报告期内公司经营活动产生现金净流量、筹资活动产生的现金净流量，投资活动产生的现金净流量，与发行人报告期内经营业绩的增长、经营规模不断扩张和为适应公司发展需要而不断加大融资力度的情形相符。

（一）经营活动现金流量

报告期内，公司经营活动的现金流量情况如下：

单位：万元

项 目	2011 上半年	2010 年	2009 年	2008 年
销售商品、提供劳务收到的现金	583,651.49	959,077.31	597,248.01	915,973.61
占比	99.14%	98.21%	99.03%	98.94%

经营活动现金流入小计	588,718.70	976,565.35	603,076.35	925,767.08
购买商品、接受劳务支付的现金	556,515.85	932,271.35	587,404.99	848,091.63
占比	94.78%	95.03%	92.97%	96.18%
经营活动现金流出小计	587,145.48	981,054.52	631,799.83	881,776.42
经营活动产生的现金流量净额	1,573.22	-4,489.17	-28,723.48	43,990.66

公司经营活动的现金收入主要来源于产品的销售收入，经营活动的现金支出，也主要体现为购买商品的支出。

报告期内，公司净利润与经营活动现金净流量的比较如下表：

单位：万元

项 目	2011 上半年	2010 年	2009 年	2008 年
净利润	9,968.08	23,901.51	18,019.79	17,786.05
经营活动产生的现金流量净额	1,573.22	-4,489.17	-28,723.48	43,990.66
经营活动现金流量净额与净利润差额	8,394.86	28,390.68	46,743.27	-26,204.61

2008 年第四季度，随着铜价大幅下降，公司控制应收账款及存货水平，保证经营性资金快速回笼导致经营性净现金流量大幅增加，因此本年经营活动产生的现金流量为净流入。

2009 年，经营活动产生的现金流量为净流出，与 2008 年相比，现金流量的方向相反，主要原因是：（1）年末公司主要原材料电解铜价较年初大幅上涨，同时公司加大国内市场销售，国内销售货款结算主要以银行承兑汇票方式结算，导致国内应收账款、应收票据大幅增加；（2）由于公司产品品种规格增多，使公司中间产品增加，在原材料价格上涨的情况下，导致存货比年初有较大幅度的增加。由于经营活动现金流出额大于经营活动现金流入额，致使经营性现金流量同期对比下降且为负值。

2010 年，公司经营活动产生的现金流量为净流出，金额比 2009 年减小，主要原因是公司新建完工项目开始建成生产，产能逐步释放，生产规模进一步扩大，同时公司主要原材料电解铜价格年末较年初大幅上涨，导致国内应收账款、存货大幅增加，虽然公司采用贸易融资方式解决部分资金需求的方式使得经营活动的现金流出额减少，但是经营活动现金流出额仍大于经营活动现金流入额，致使报告期经营性现金流量为负值。

2011年上半年，公司经营活动产生的现金流量为净流入，与2010年相比，方向相反，主要原因为：一方面，公司业务规模的扩大，销售收入增加，使得经营活动现金流入额较大，另一方面，公司以信用证贴现方式融资继续增加。因此公司经营活动产生的现金流量表现为净流入。

（二）投资活动现金流量

报告期内，公司投资活动现金流构成如下表：

单位：万元

项 目	2011 上半年	2010 年	2009 年	2008 年
投资活动现金流入小计	1,768.44	606.18	-	0.29
投资活动现金流出小计	15,871.83	38,975.74	49,942.06	52,437.38
投资活动产生的现金流量净额	-14,103.38	-38,369.56	-49,942.06	-52,437.09

报告期内公司投资活动主要体现为流出，投资活动现金流出中，购建固定资产、无形资产和其他长期资产是最主要的部分，充分反映了报告期内发行人不断扩张产能的发展战略。

单位：万元

项 目	2011 上半年	2010 年	2009 年	2008 年
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	9,422.49	18,918.55	29,030.89	22,052.93
占投资活动现金流出的比重	59.37%	48.54%	58.13%	42.06%

2008年投资活动产生的现金流量净额表现为净支出，主要原因是：公司募集资金投资项目在实施过程中，按项目投入进度支付资金22,052.93万元；投资入股宁夏银行股份有限公司支付17,600万元；年末货币资金中存放于保证金账户的款项12,784.45万元，因上述款项使用受限，在现金流量表中“现金及现金等价物”项目余额中已予扣除，列为“支付其他与投资活动有关的现金”项目。

2009年投资活动产生的现金流量净额表现为净支出，且比2008年减少的主要原因是：（1）报告期内公司募集资金投资项目在实施过程中，按项目投入进度支付资金12,670.85万元；（2）海亮（越南）铜业年产7.1万吨铜及铜合金管项目按项目实施进度支付资金14,186.62万元；（3）增资入股宁夏银行支付8,800

万元。

2010年投资活动现金流量净额表现为净支出，比2009年下降的主要原因是2009年的投资活动较多，金额较大。公司2010年的主要投资活动如下：（1）购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要为公司之子公司越南海亮铜业年产7.1万吨铜及铜合金管项目及安徽海亮年产4.8万吨高效节能环保精密铜管生产线项目按项目实施进度支付资金；（2）2010年5月收购恒昊矿业2,400万股的支付10,800万元；（3）2010年9月收购恒昊矿业的1,600万股支付7,200万元。

2011年上半年投资活动产生的现金流量表现为净支出，主要投资活动如下：（1）2011年1月收购恒昊矿业1,000万股支付4,500万元；（2）公司为年产4.8万吨高效节能环保精密铜管生产线项目投入15,945.41万元。

（三）筹资活动现金流量

报告期内，公司筹资活动现金流构成如下表：

单位：万元

项 目	2011 上半年	2010 年	2009 年	2008 年
吸收投资收到的现金	-	-	-	60,591.10
取得借款收到的现金	204,454.23	236,485.29	279,204.02	296,298.85
收到的其他与筹资活动有关的现金	79,782.31	30,358.55	14,390.92	-
筹资活动现金流入小计	284,236.54	266,843.84	293,594.94	356,889.95
偿还债务支付的现金	219,631.92	208,470.40	182,490.95	286,436.52
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	6,857.80	14,042.78	12,899.82	12,789.21
支付的其他与筹资活动有关的现金	20,358.55	27,497.61	19,012.73	-
筹资活动现金流出小计	246,848.27	250,010.79	214,403.50	299,225.73
筹资活动产生的现金流量净额	37,388.27	16,833.05	79,191.44	57,664.22

2009年筹资活动产生的现金流量净额比2008年增长的主要原因是：2008年公司偿还了到期的部分借款，金额较大，因此导致了筹资活动产生的现金流量净额低。2009年由于新设海亮（越南）铜业和对香港海亮增资以及铜价持续的上涨，公司增加了较多的借款。

2010年筹资活动现金流量净额比2009年下降的主要原因是本年新增借款净

额所收到的现金为 28,014.89 万元，低于 2009 年的 96,713.07 万元。2010 年公司借款增加较少，主要原因为公司采取了贸易融资等多元化的融资方式获取资金，以银行借款为主的筹资活动现金流入较少。

2011 年上半年筹资活动现金流量净额为 37,388.27 万元，与 2010 年相比有所上升，主要是本期公司继续增加借款所致。

四、资本性支出分析

（一）报告期内资本性支出

发行人在报告期内资本性支出如下：

单位：万元

产 品	2011 年上半 年	2010 年	2009 年	2008 年	合计
3 万吨高耐蚀铜管项目	-	1,521.77	4,721.74	11,321.82	17,565.33
1.5 万吨铜管件项目	-	31.36	502.74	1,578.09	2,112.19
2.5 万吨铜水（气）管项目	-	321.83	1,747.21	2,287.48	4,356.52
3 万吨节能铜管项目	-	-	1,242.19	7,473.00	8,715.19
年产 2 万吨新型铜合金管项目（一期一步）	-	-	164.92	1,094.58	1,259.50
7.1 万吨铜及铜合金管项目	453.61	11,999.64	16,995.98	-	29,449.23
一线拆迁设备	-	3,150.85	893.99	7,927.41	11,972.25
其他零星项目	1,694.24	1,165.51	-	198.17	3,057.92
年产 4.8 万吨高效节能环保精密铜管生产线项目	15,945.41	9,060.72	-	-	25,006.13
1.8 万吨精密铜其项目	1,021.25	-	-	-	1,021.25
合计	19,114.51	27,251.68	26,268.77	31,880.55	104,515.51

报告期内，发行人不断进行技术改造并扩建产能，累计资本性支出达 104,515.51 万元，其中主要是对首次公开发行股票募集资金投资项目、越南年产 7.1 万吨铜及铜合金管项目和年产 4.8 万吨高效节能环保精密铜管生产线项目等的投资。这些资本性支出形成的生产效率提升及产能扩张对公司的发展产生了积极影响。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

未来可预见的重大资本性支出的项目主要是对安徽铜陵项目和年产 1.8 万吨精密铜棒线技改项目的投入。

公司在安徽省铜陵市狮子山经济开发区设立了全资子公司安徽海亮，投资建设年产 4.8 万吨高效节能环保精密铜管生产线项目。该项目将公司本部诸暨市店口镇工业区的一条年产 3 万吨铜管生产线搬迁铜陵，新增部分设备并对搬迁设备进行改造，改善生产工艺，年产高效节能环保精密铜管 4.8 万吨。项目为迁扩建（搬迁、改造、扩建）项目，项目估算总投资 6 亿元（含配套流动资金），截至 2011 年 6 月 30 日，已投资额为 25,006.13 万元，预计尚需投入的资本性支出资金为 11,709.71 万元。

为了做强做大公司铜棒产业，进一步稳固和发展精密铜棒市场，增强公司铜棒业务盈利能力，公司拟投资建设年产 1.8 万吨短流程环保精密铜棒线技改项目，该项目总投资 16,737 万元，其中固定资产投资 9,737 万元（含用汇 460 万美元），流动资金 7,000 万元。同时，科宇公司将淘汰年产 10,000 吨的热轧铜棒产能，改用反向挤压生产线替代，改造后的挤压铜棒生产线年产能为 18,000 吨，新增加了 8,000 吨的挤压铜棒年产能。

截至 2011 年 6 月 30 日，除安徽铜陵项目和年产 1.8 万吨精密铜棒线技改项目外，公司无其它可预见的重大资本性支出计划。

五、其它重要事项

1、截至 2011 年 6 月 30 日，公司为控股子公司上海海亮和安徽海亮提供担保，具体如下表：

担保方	被担保方	担保合同情况			期末实际担保余额情况		担保是否已经履行完毕
		担保金额	担保起始日	担保到期日	担保金额	备注	
海亮股份	上海海亮	35,000.00	2011 年 05 月 12 日	2012 年 05 月 12 日	13,359.26	保证担保	否
海亮股份	上海海亮	20,710.00	2011 年 06 月 10 日	2012 年 06 月 10 日	9,018.18	保证担保	否

			日	日			
海亮股份	上海海亮	16,180.00	2011年 04月20 日	2012年 04月20 日	3,859.67	保证担保	否
海亮股份	安徽海亮	10,000.00	2011年 04月20 日	2012年 04月20 日	-	保证担保	否

2、本公司为其全资子公司香港海亮铜贸易有限公司开立信用证出具保函，信用保函额度为 1,000 万美元；本公司为其全资子公司海亮（越南）铜业有限公司短期借款出具保函，信用保函额度为 800 万美元。

3、报告期内海亮股份及其控股子公司发生并已终结的重大诉讼、仲裁如下：
CERRO FLOW PRODUCTS INC 、KOBEWIELAND COPPER PRODUCTS LLC、MUELLER COPPER TUBE PRODUCTS INC 等美国铜管生产商于 2009 年 9 月 30 日向美国国际贸易委员会、美国商务部进口管理局递交了对来自中国、墨西哥的紫铜管发起反倾销调查的申诉书，该申诉书涉及的企业包括海亮股份及控股子公司上海海亮、海亮国贸。2009 年 9 月 30 日，进口管理局开始调查立案。

海亮股份于 2010 年 9 月 28 日接到美国商务部进口管理局的终裁结果，裁定海亮股份及控股子公司上海海亮的紫铜管反倾销税率为 60.85%。2010 年 11 月 22 日，美国国际贸易委员会作出损害调查的最终裁定。

4、美国反倾销的原因及影响

（1）反倾销的原因

1) 反倾销法的规定

美国反倾销法把“倾销”定义为低于公平价格的销售，即在市场条件完全相同的情况下，涉案产品在美国的售价或出口价低于其在本国或第三国市场销售的价格。

根据美国反倾销法规定，非市场经济国家的商品在本国市场的销售价格不受经济规律支配、不能反映商品的实际价值，所以不能作为公平价格进行比较。因此，美国对非市场经济国家倾销幅度的计算均采用“替代国”的方式，即参照与该非市场经济国家发展水平类似的市场经济国家的标准来计算。美国一贯把中国视作非市场经济国家，因此，在计算中国的倾销幅度时，并不考虑中国国内的生产成本与价格的实际，而是通常采用印度、菲律宾、泰国、马来西亚、巴西、阿

根廷等国的价格来进行比较。

2) 反倾销的根本原因

2006 年以来, 中国的紫铜管产品迅速走向美国市场, 海亮股份和河南金龙精密铜管集团股份有限公司是最主要的两家出口厂商。随着产品质量不断提升, 中国制造的紫铜管产品与美国当地厂商的产品相比具有明显的市场竞争优势, 美国当地厂商在竞争中处于不利地位。

以 CERRO FLOW PRODUCTS INC、KOBEWIELAND COPPER PRODUCTS LLC、MUELLER COPPER TUBE PRODUCTS INC 为首的美国本土铜管生产商于 2009 年 9 月 30 日向美国国际贸易委员会(ITC)、美国商务部进口管理局(DOC)递交了对来自中国、墨西哥的所有外径小于 12.13 英寸, 长度大于或等于 6 英寸的铜管(美国海关进口 HS 编码为: 7411101030、7411101090、8415908065、8415908085, 按中国产品分类为紫铜管)发起反倾销调查的申诉书。

在申诉书中, 美国厂商用印度作为替代国, 以明显不符合中国产品实际成本构成的测算方法, 测算出中国出口到美国市场的无缝精炼铜管(SCR)产品的倾销幅度为 60.6%, 并且指认中国厂商的产能正在逐步扩大, 将来会继续对美国厂商构成实质性威胁。

3) 本次反倾销涉及产品的成本情况

调查期内(即 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日), 公司累计销往美国的紫铜管 5,238,282.39 千克, 销售金额为 26,475,113 美元。

按照 2009 年 1-6 月份的人民币兑美元平均汇率 6.8328 计算, 公司累计销往美国紫铜管的金额为 180,899,152.11 元, 销售单价为 34,534.06 元/吨, 成本为 31,947.01 元/吨, 主要包括原料成本、动力燃料、工资、折旧和包装费等。

在本次反倾销调查中, 美国商务部认为公司未全力按照其要求提交生产要素材料, 并在测算海亮股份的倾销幅度时, 仅仅采用了公司提交材料中最不利的数据, 对公司生产所耗费的直接原材料、辅料、能源、人工工时等, 一概采用了不合理的 1.4028: 1 的投入产出比例进行测算, 而未采用公司提供的实际数据。美国商务部同时还采用一系列其它不利于最终结果的数据进行测算, 这些不利的数据包括美国商务部从替代国获取的数据和美国当地供应商提交的部分数据。

2010 年 10 月 1 日, 美国商务部采用不利数据, 测算出公司调查期内的倾销

金额为 16,110,281 美元，裁定调查期内海亮股份销往美国的紫铜管的倾销幅度为 60.85%，美国国际贸易委员会随后裁定公司对美国生产厂商构成了实质性损害威胁。

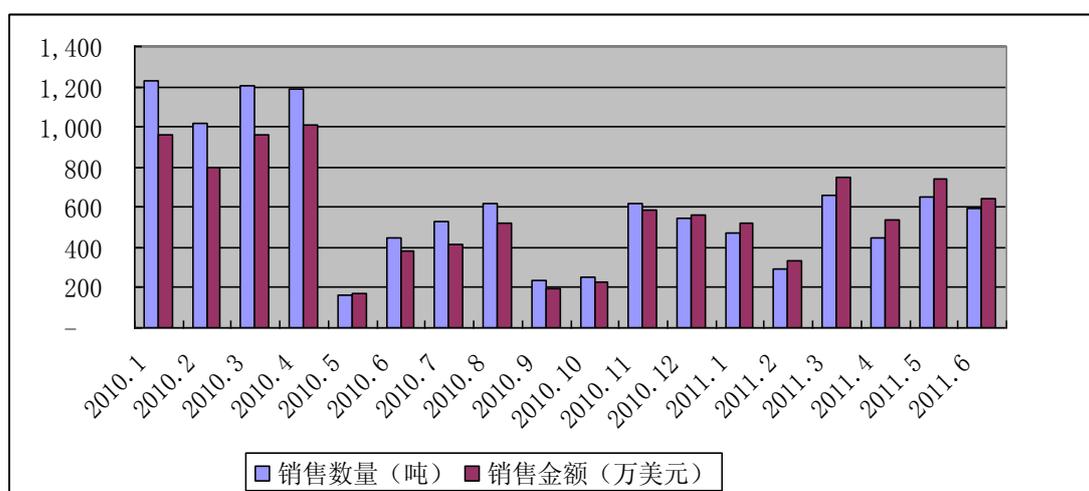
（2）反倾销的影响

1) 对美国市场的影响

由于海亮股份被裁定的倾销幅度为 60.85%，导致海亮股份在中国大陆生产的紫铜管无法进入美国市场。2008 年、2009 年和 2010 年 1-4 月份，本公司及控股子公司上海海亮共向美国出口紫铜管数量分别为 15,479 吨、10,701 吨和 4,639 吨。从 2010 年 5 月份开始，由于反倾销的影响，本公司及控股子公司上海海亮未向美国出口紫铜管产品。

2) 对公司经营业绩的影响

2010 年和 2011 年 1-6 月份，海亮股份及其子公司对美国紫铜管销售数量和金额如下图所示，其中从 2010 年 5 月份开始，销往美国的紫铜管由海亮（越南）铜业有限公司生产。



2010 年 5-9 月份，销售数量较低的原因主要是：（1）部分客户 4 月份之前已经备货，因此采购量减少；（2）考虑海亮（越南）铜业投产时间较短，因此部分客户需要对海亮（越南）铜业及其产品进行验证；（3）海亮（越南）铜业积极拓展美国等境外市场，开发大客户，但是大客户的开发周期较长。

假定 2010 年 1-4 月份属于正常的销售期，以下对 2010 年 5 月份到 2011 年 6 月份的美国紫铜管销售毛利情况进行测算：

项目名称（2010 年和 2011 年上半年）	数量（金额）
公司营业收入（元）	14,823,307,103.18
公司营业成本（元）	14,036,291,462.60
毛利（元）	787,015,640.58
2010 年前四个月紫铜管每月平均销售量（吨）	1,159.78
紫铜管在反倾销调查期内的吨毛利（元/吨）	2,587.05
2010 年 5 月份-2011 年 6 月份紫铜管销售的数量（吨）（实际数）	6,533.68
2010 年 5 月份-2011 年 6 月份紫铜管毛利（实际数）	16,902,950.76
没有反倾销的情况下，2010 年 5 月份-2011 年 6 月份销售的毛利（元）（模拟数）	42,005,723.89
因为反倾销而减少的毛利（元）	25,102,773.12
减少的毛利占 2010 年和 2011 年上半年毛利的比例	3.19%

注：海亮股份于 2010 年 5 月 7 日接到美国商务部通知，美国对产自于海亮股份及上海海亮的紫铜管设定初裁税率为 58.69%。美国进口商凡是进口产自于海亮股份及上海海亮的涉案紫铜管，将暂按 58.69% 的倾销税率向美国海关预缴相应的关税保证金。因此 2010 年 5 月份起，海亮股份及上海海亮暂停对美国出口紫铜管。而 2010 年 1-4 月为正常销售期，因此以 2010 年 1-4 月的平均销售数量作为 2010 年 5 月-2011 年 6 月的平均销售数量。

由上表可以看出，由于反倾销税的存在，公司出口相对减少，减少的毛利占 2010 年和 2011 年 1-6 月份合计毛利的比例为 3.19%，比例较小，对公司经营业绩的影响较小。

3) 公司的应对措施

海亮股份积极应对美国反倾销诉讼所带来的影响，出口美国紫铜管订单已向越南生产基地转移。2010 年，海亮（越南）铜业年产 7.1 万吨铜及铜合金管生产项目建成投产，公司已具备履行销往美国市场的紫铜管订单的能力。

4) 结论

2011 年前 5 个月，公司对美国的紫铜管产品销售趋向好转，但是由于海亮（越南）铜业的产业链未完全配套、大客户开发周期较长等原因，销售数量尚未完全恢复。目前，客户数量已经恢复到反倾销前的 90% 以上。根据公司管理层预计，公司将于 2012 年恢复正常销售。

5、巴西提起紫铜管反倾销调查

2011 年 11 月 10 日，巴西贸易保护局正式对原产于中国的紫铜管发起反倾销调查，公司已发布了《关于巴西对中国紫铜管反倾销立案调查的公告》（公告编号：2011-035）。

公司对巴西的紫铜管出口占公司的销售量和销售收入的比重均很小，其营业利润额占公司利润总额不足 4%，反倾销调查对公司的整体经营和利润水平影响很小。

同时，公司将积极应对本次反倾销调查，争取对公司有利的结果，并将在整个过程中及时履行信息披露义务。即使调查结果对公司不利，公司也可以通过全资子公司海亮（越南）铜业继续履行巴西紫铜管的出口订单，有效化解反倾销的影响。

第八节 本次募集资金运用

一、概述

经公司第四届董事会第三次会议和 2011 年第一次临时股东大会审议通过，公司决议以 2010 年 12 月 31 日总股本 40,010 万股为基数，按照每 10 股配 3 股的比例向全体股东配售股票，共计可配股份数量为 12,003 万股，最终的配售比例授权公司董事会与主承销商协商确定。

本次配股预计募集资金净额不超过人民币 8 亿元，全部用于归还银行贷款和补充流动资金。公司计划将募集资金中的 4 亿元用于偿还银行贷款，其余用于补充流动资金。

公司已制定了《募集资金管理办法》，规定了募集资金专户存储、使用、管理和监督制度，公司对首次公开发行股票募集资金进行了规范的管理和运用，公司仍将严格按照相关规定管理和使用本次配股募集资金。

二、募集资金运用的必要性

本部分首先从内外部因素角度，对公司本次配股的背景进行描述。再从公司实际情况出发，分别分析公司拟运用本次配股资金偿还银行贷款及补充流动资金的必要性。

（一）本次配股的背景

公司本次配股处于各种内、外部因素的综合作用之下。

外部因素集中表现在：近年来，铜价大幅波动并持续高企，对铜加工企业的生存与发展构成挑战；2008 年金融危机以来，国内外市场环境发生变化，对铜加工企业产生深远影响；2010 年下半年以来随着国内流动性过剩和通货膨胀的压力较大，央行持续收紧货币政策。

内部因素集中表现在：公司上市以来，不断调整经营策略，以适应国内外市场环境的变化，报告期内资产和业务规模双双增长；公司的负债规模较大，流动资金较为紧张，资产负债率上升到较高水平。

公司为改善自身财务结构、降低财务费用负担、提升盈利能力，缓解流动资金紧张的状况，并进一步推进各项革新举措，完成自我升华，需要借助本次配股踏上发展的一个新台阶。

1、铜价的剧烈波动并持续高企，机遇与挑战并存

报告期内，公司的主要原材料电解铜价格波动剧烈，在 2009 年初达到低点后，铜价开始持续走高，2010 年 12 月上海期货交易所的电解铜均价为 66,637 元/吨，相对于 2009 年 1 月的 28,909 元/吨，两年间涨幅高达 130.51%。

报告期内，电解铜的价格走势如下图：



资料来源：上海有色金属网。SMM：上海有色网下的价格指数；SHFE：上海期货交易所；LME：伦敦金属交易所；CNY/T：人民币/吨；USD/T：美元/吨。

铜价的剧烈波动及持续高企对铜加工企业的生存和发展形成严峻考验，铜加工行业被重新洗牌，抗风险能力弱的小型企业或从事铜投机失败的企业被市场淘汰，行业龙头企业的作用更加凸显，机遇与挑战并存。

公司一直以来奉行稳健的经营理念，只赚取加工费，远离铜价投机，严格按照套期保值的原则参与期货交易。因而，在铜价大幅度波动的环境下，公司得以凭借稳健的经营理念，不断加强自身的竞争优势。

然而，铜价的剧烈波动及持续高企，仍会使公司面临较大的压力与风险：从短期看，铜价持续走高会导致公司正常经营的流动资金需求随之增加，从而对公

公司的营运资金形成巨大压力，公司的资产负债率处于较高的水平，加重了公司的财务费用负担。铜价大幅波动的特性也使得一旦铜价在短期内迅速下跌，将造成公司有风险敞口的存货等流动资产贬值，应收账款也存在贬值或发生坏账的风险。从长期看，过高的铜价将会抑制铜产品需求的增长，甚至导致铜加工产品在一些应用领域被其它材料替代。

在企业产销规模和资产周转率基本保持不变的情况下，铜价在两年内增幅达 130.51%就意味着公司的流动资金需求相应近似增加 130.51%，在前述假设下，未来的铜价增幅也将近似转化为公司的流动资金需求。因而，在当前的铜价环境下，公司迫切需要进行本次融资以缓解流动资金紧张的状况，降低公司的财务负担，提升盈利能力。

2、国内外铜加工市场环境发生变化

自 2002 年以来我国一直是世界第一大精炼铜生产国，且行业保持快速发展，2003 年至 2008 年间我国精炼铜产量的复合增长率为 15.53%，铜材产量的复合增长率为 18.56%。同时，我国作为世界第一大精炼铜消费国，精炼铜消费量占世界消费量的比重逐年上升，是拉动世界铜消费的主要贡献者。

近年来，世界精炼铜的消费量保持稳定的缓速增长态势，其增加值很大程度上来自中国市场的增长。2004 年到 2008 年间，世界精炼铜消费量的年均增长率为 1.97%，而中国精炼铜的消费量一直保持两位数的增速（除个别年度外）。

2008 年，在全球经济危机和金融海啸的冲击下，世界铜加工行业发展的增速放缓。2009 年，随着世界经济危机蔓延，中国铜材产量、消费量的增幅也有所减缓。根据 CRU 的数据，2009 年全球铜及铜合金管消费量下降至 260 万吨，下降幅度达 12.5%，经济复苏有待时日。

据统计，2010 年一季度全球铜管产量同比下降 0.7%，区域产量情况变化则明显不同。2009 年中国铜管产量同比增长 8.3%，但 2010 年一季度同比增幅下降至 4.6%。2010 年一季度欧洲地区铜管产量同比下降 10.1%，北美地区同比下降 16.8%，欧洲和北美地区的铜管产量自 2009 年以来出现持续大幅下降（资料来源：《中国金属通报》2010 年第 21 期）。

在铜加工产品国际市场增速放缓的背景下，中国市场对铜产品旺盛的需求已成为世界铜加工行业的主要增长点，大型铜加工企业需要在新的国内外市场环境

下调整产销布局并加大市场开拓力度。

3、货币政策趋紧，通过银行信贷融资难度加大

金融危机以来的各项经济刺激政策导致货币供给大幅增长，在 2010 年货币政策回归正常的背景下，我国货币增速较 2009 年有大幅的回落。然而，在外围流动性泛滥和内部货币创造意愿的双重推动下，货币增速又出现回升的迹象。

2010 年下半年以来，随着国内流动性过剩和通货膨胀的压力较大，央行持续收紧货币政策。2011 年 4 月 5 日，央行上调金融机构人民币存贷款基准利率，这是年内第 2 次加息，也是 2010 年以来第 4 次加息。2011 年 4 月 21 日，央行上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，这是年内第 4 次上调存款准备金率，也是自 2010 年以来第 10 次上调。

未来 1-2 年，综合考虑全球经济体温和复苏、大宗商品价格上涨带来的输入性压力、内生的剪刀差修复、劳动力成本上升等各方面因素，预计我国将会面临较为严峻的通胀压力(资料来源:国都证券《出水芙蓉渐开绽——2011 年宏观经济展望》)。

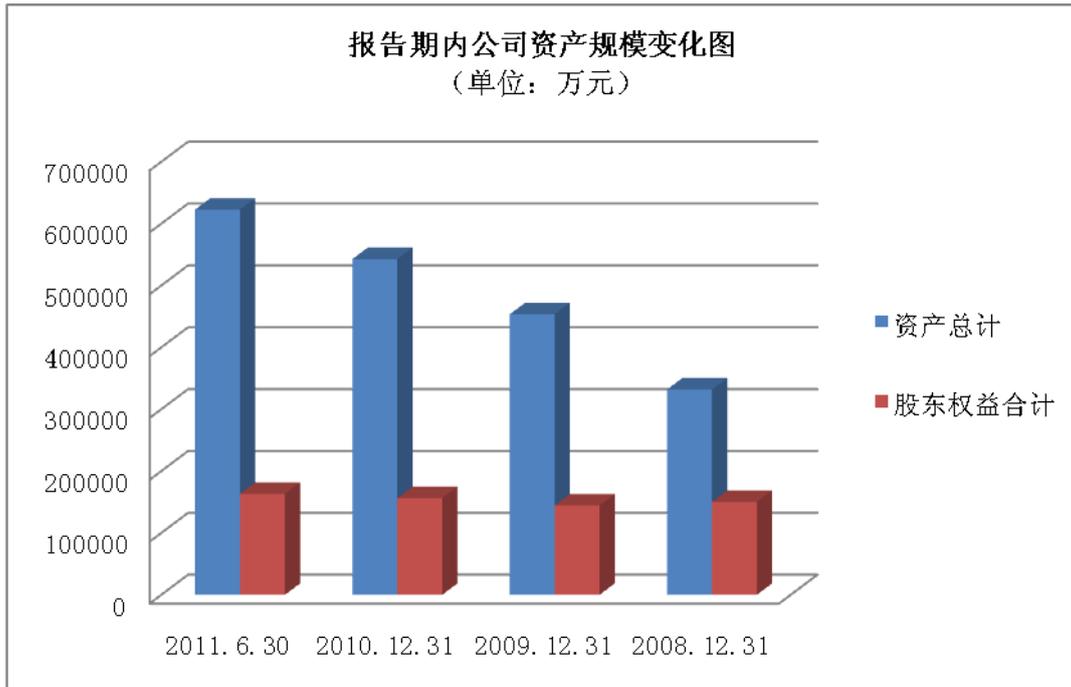
据分析人士预计，未来央行将继续实施稳健的货币政策以消除通货膨胀的货币因素，利率和准备金率仍有上调可能。而信贷总量管控、准备金率连续上调的累积影响，尤其是差别准备金率动态调整措施对贷款投放的约束作用依然较大，将延续信贷紧缩态势。为调整和控制通胀预期，预计“连续加息、控流动性、压低通胀”将有可能成为 2011 年我国货币政策的主基调。

在这种背景下，如果央行进一步上调利率紧缩银根，将增加企业获取银行信贷资金的难度，也将提高企业债务融资的成本。

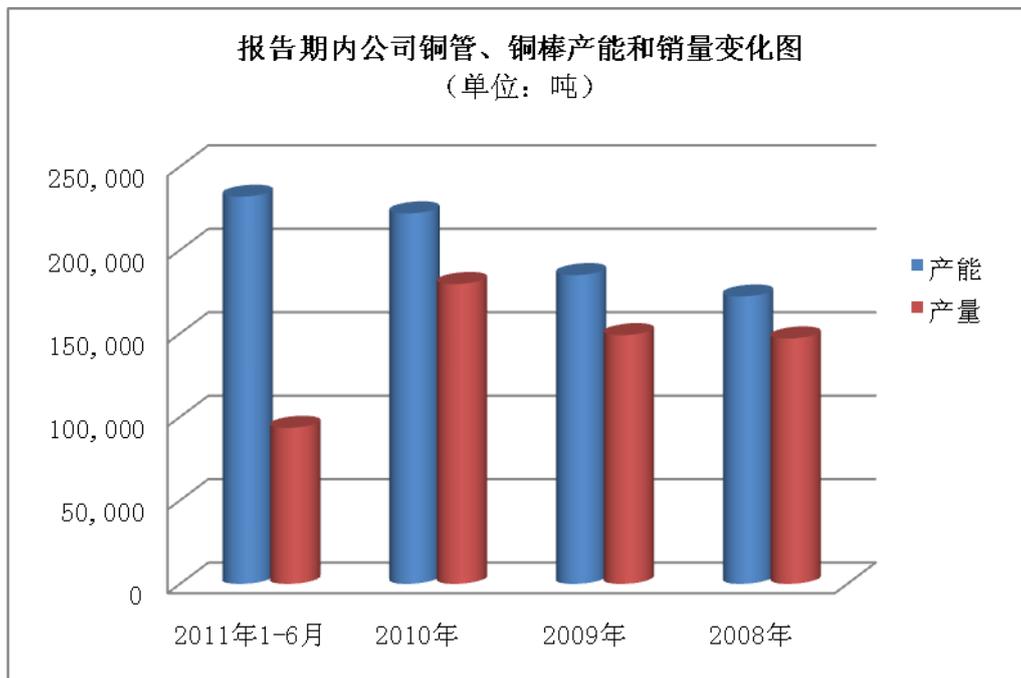
4、公司上市以来，资产规模稳定，业务稳健增长

公司上市以来，凭借自身稳健的经营理念和较强的抗风险能力，经受住了国际金融危机和铜价大幅波动等外部不利因素的冲击，资产和业务规模持续稳健增长，核心竞争力也不断得到加强。

报告期内，公司的总资产规模持续扩大，净资产规模保持稳中有升，具体如下图：



报告期内, 公司的业务规模增长稳健, 主营产品(铜管、铜棒)的产能与销量持续增长, 具体如下图:



在多年持续稳健经营的基础上, 公司目前产能已达到一定规模, 行业龙头地位较为稳定, 公司拟通过本次配股募集资金使公司的流动资金更为充沛, 并在此基础上对现有产能进行改造升级, 进一步提高生产效率。

5、公司持续进行自我革新，巩固行业龙头地位

在变化的国内外市场环境下，公司不断调整企业的经营策略，以在市场竞争中抢占先机，并拥有更突出的核心竞争力：

在生产策略上，公司拟进行一系列的技术升级和工艺路线革新，对部分现有产能进行技术改造，淘汰一部分落后的铜棒产能，对制冷用铜管、精密铜棒等均采用新的生产工艺路线，从而降低生产成本并提高生产效率，并加强对下游客户的系统供应和全面配套能力。

在区域布局上，公司在境外增加生产基地和销售机构，在税收优惠、化解反倾销诉讼的不利影响、更低廉的人力成本和更充足的能源供应方面，两家越南子公司充分发挥了其作用，香港海亮和美国海亮的海外销售分站作用也将日益显现。在国内的产能分布上，公司也在对现有生产线进行升级改造的同时，进行一些异地搬迁，通过设立安徽海亮以使产能分布更接近下游客户，从而降低成本和增强配套服务能力。

在销售策略上，公司由上市前以出口为主导转为目前出口与内销并举的销售格局，坚持“抓外不放内、内外并举，抓大不放小、大小兼顾”的销售策略，加大国内市场的开拓力度，公司内销收入占比呈明显上升态势，2008年度至2011年上半年，公司内销收入占主营业务收入的比重分别为30.19%、41.85%、56.08%、54.74%。

在产品策略上，公司注重产品线的延伸和产品结构的优化，持续保持较大的研发投入，开发有竞争力的新产品品种且每年都有新产品问世，获得较多技术成果认定和奖励，并通过新产品研发开拓更多铜加工产品的下游应用领域。同时，公司持续调整和优化产品结构，不断增加盈利能力强的高端产品及市场需求旺盛的适销产品的比重。

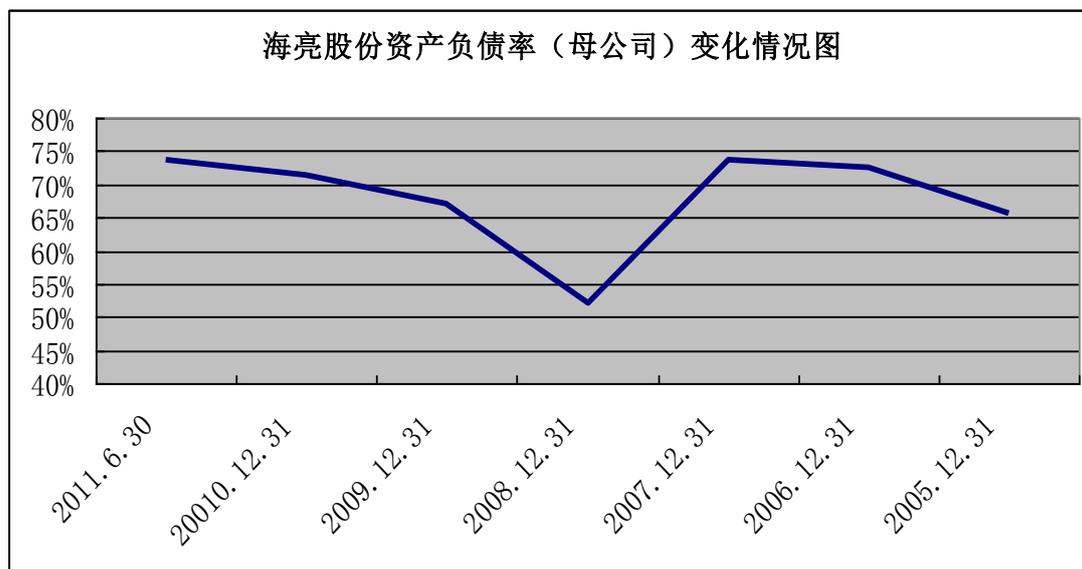
综上所述，虽然公司一直通过对自身的调整来适应国内外市场环境的变化，但2010年以来随着铜价的持续高企及国际金融危机影响的余波未尽，公司仍处于相对严酷的外部环境之下，选择在这个时点进行融资，将有助于公司继续深入对自身产能的改造和生产效率的提升，坚持不断地进行自我革新和升华，从而在未来的竞争中更具发展后劲。

（二）运用配股资金偿还银行贷款的必要性

1、公司资产负债率较高

公司上市前，资产负债率处于较高的水平，2005年-2007年各期末公司的资产负债率（母公司）分别为65.66%、72.38%、73.72%，主要是由于公司业务的快速扩张和铜价上涨所致，且符合铜加工行业的普遍特性。2008年公司上市后，资产负债率大幅下降，资产负债率（母公司）由2007年末的73.72%下降到2008年末的52.09%，资产负债率（合并）由2007年末的71.99%下降到2008年末的54.74%。

近年来，随着铜价持续走高，以及公司业务的发展与扩张，公司的资产负债率又逐年上升，2008年、2009年、2010年和2011年1-6月各期末的资产负债率（母公司）分别为52.09%、67.13%、71.47%和73.71%，资产负债率（合并）分别为54.74%、68.17%、71.23%和73.78%。公司资产负债率（母公司）的变化情况如下图：



公司2009年以来资产负债率的持续攀升是与主要原材料电解铜价格持续高企、公司业务规模增长较快的情况相适应的，符合本行业的特点，不会影响公司的长期偿债能力。然而，资产负债率处于较高水平，还是会一定程度上制约公司的持续发展：公司进一步获得银行的授信额度将受到影响，公司流动资金紧张的情况将难以缓解。流动资金紧张将使公司的新产品开发、业务拓展、技术升级

等均受到制约，而且，一旦铜价突然发生大幅上涨，将给公司的正常生产经营造成较大压力。此外，较高的负债也导致公司的利息支出金额较大，影响了公司的盈利水平。

2、公司的负债结构分析

(1) 公司的贷款规模快速增加

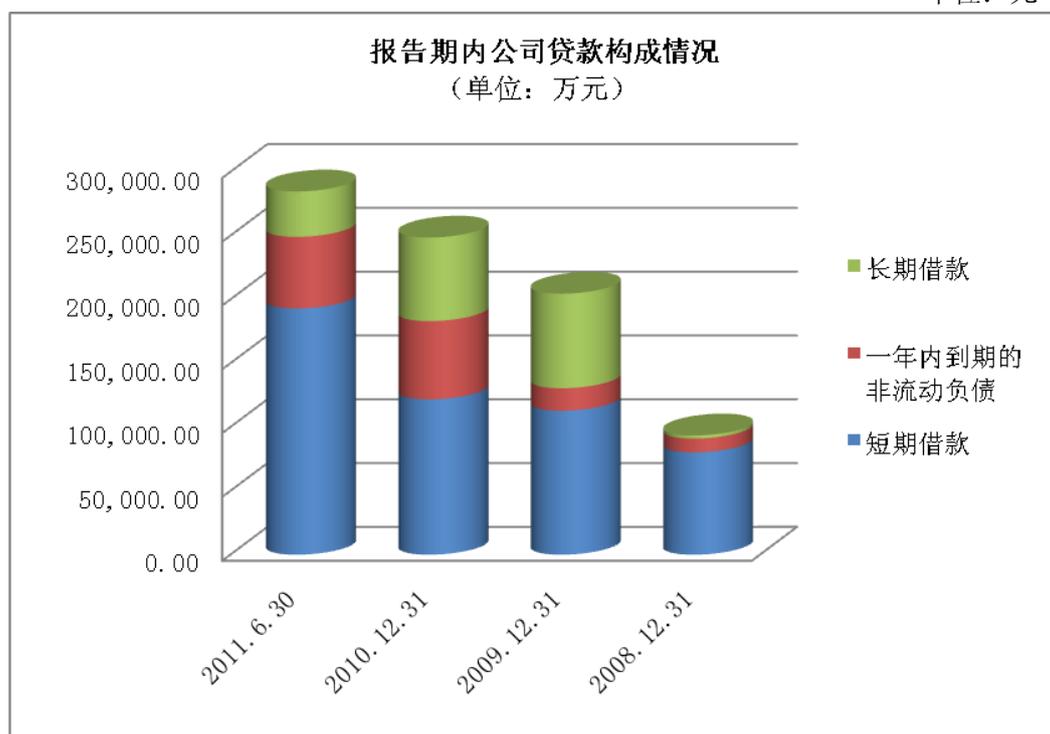
报告期内，公司全部负债中贷款的占比情况及其构成如下表：

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
短期借款	192,964.57	121,736.09	112,808.16	80,218.78
一年内到期的非流动负债	56,138.79	61,325.65	17,681.73	10,820.15
长期借款	35,593.80	65,524.16	74,113.49	2,460.46
贷款小计	284,697.16	248,585.90	204,603.37	93,499.38
负债总额	459,413.53	386,602.90	309,107.59	181,662.97
贷款占负债总额的比例	61.97%	64.30%	66.19%	51.47%

报告期内，公司的贷款规模的变化和贷款构成情况如下图：

单位：元



由上可见，公司的银行贷款规模一直保持在较高水平，特别是 2009 年以来，公司贷款规模出现显著增长：2009 年末公司银行借款累计余额达到 20.46 亿元，比 2008 年末增幅达 118.83%；2010 年末银行借款累计余额达到 24.86 亿元，比 2009 年末增幅达 21.50%。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司银行借款累计余额达 28.47 亿元，比 2010 年末增幅达 14.53%，其中，公司短期借款和一年内到期的非流动负债之和占贷款总额的比重为 87.50%，公司的短期偿债压力较大。

(2) 公司的应付账款持续增长

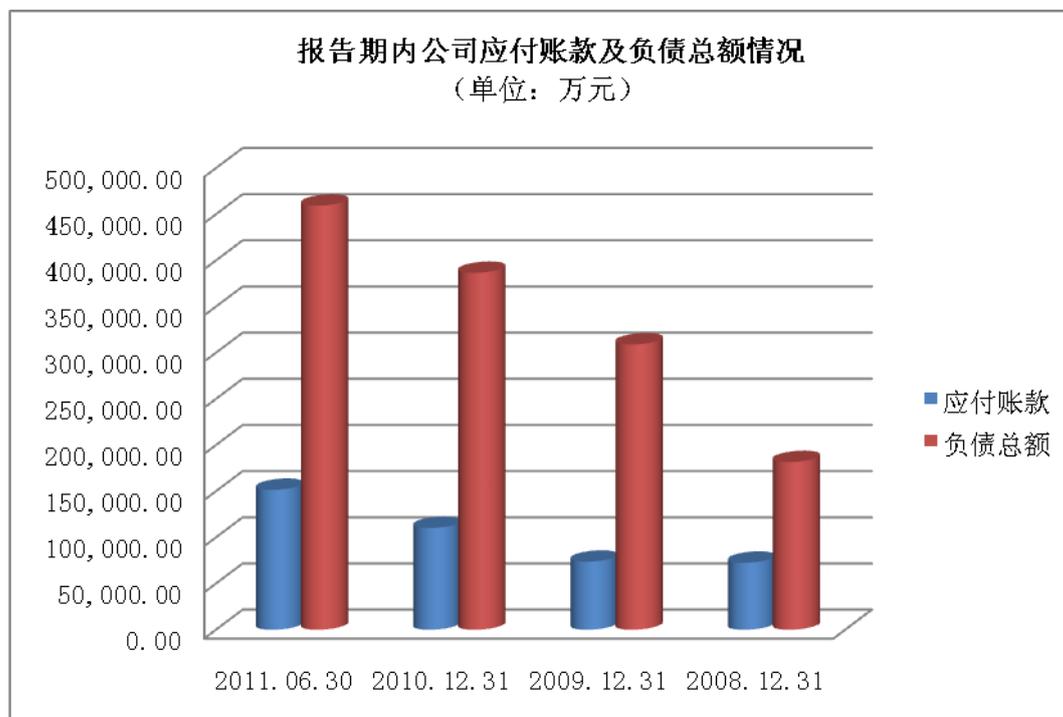
报告期内，公司应付账款及其占负债总额的比例情况如下表：

单位：万元

项 目	2011年6月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
应付账款	151,546.74	110,219.40	73,726.59	72,590.42
负债总额	459,413.53	386,602.90	309,107.59	181,662.97
应付账款占负债总额的比例	32.99%	28.51%	23.85%	39.96%

报告期内，公司的应付账款和负债规模的变化情况如下图：

单位：元



从应付账款指标来看，2010年末公司应付账款增长很大，比2009年末增长了49.50%，公司应付账款金额的快速增长反映了公司流动资金较为紧张的状况，公司通过对供应商应付账款的占用来缓解自身的流动资金压力，以商业信用作为流动资金的暂时性来源，这种情形可以通过外部融资来得以解决。

3、公司的利息支出金额较大

报告期内，公司财务费用的明细情况如下：

单位：万元

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
财务费用	494.89	36.13	4,760.67	-202.58
其中：利息收入	-1,298.85	-1,888.43	-1,033.12	-2,054.90
利息支出	6,532.03	9,612.76	5,765.80	6,790.19
手续费	1,152.40	1,604.32	1,213.27	1,515.82
汇兑损益	-5,888.65	-9,283.11	-1,188.26	-6,549.43
其他	-2.03	-9.41	2.98	95.74

公司的利息支出金额较大，这在一定程度上影响了公司的盈利水平，如以本次配股的募集资金偿还部分银行贷款，可以使公司的财务费用明显下降。

利息支出对公司盈利能力的影响可以用利息支出占同期息税前利润（EBIT）的比重来判断，这一指标为利息保障倍数的倒数，反映了公司的盈利水平对利息负担的消化能力。

报告期内，公司的利息支出及其占 EBIT 的比重情况如下表：

项 目	2011年1-6月	2010年	2009年	2008年
利息保障倍数	2.65	3.68	4.76	3.98
利息支出/EBIT	37.74%	27.15%	21.01%	25.13%

由上表可见，2010年以来公司的利息支出占 EBIT 的比重有显著增加，这主要是由公司近一年一期流动资金紧张、贷款规模增加、从而利息负担加重所致，这在一定程度上影响了公司的偿债能力和盈利水平。

（三）运用配股资金补充流动资金的必要性

1、铜价高企带来营运资金压力

铜价高企为铜加工企业带来巨大的营运资金压力，由于对经营性资金的占用中，应收账款和存货是最主要的两种占用源头，而铜价的上涨将直接导致存货所占用的流动资金加大，且铜价上涨导致公司销售收入随之增加，对应收账款的影响也十分显著。在企业产销规模和资产周转率基本保持不变的情况下，铜价的增幅将直接近似转化为公司的营运资金需求的增幅。

虽然公司有较强的盈利能力，能够通过新增利润创造经营性现金流，且公司行业地位突出、商业信用良好，可以通过对供应商的应付账款的占用缓解流动资金压力，但在铜价大幅波动且持续高企的背景下，充裕的营运资金将是降低企业经营风险、使企业在竞争中立于不败之地的关键。

2、通过债务融资补充流动资金成本较高

如前所述，在趋紧的货币政策背景之下，企业获取银行信贷资金的难度将加大，债务融资的成本也将提高。虽然公司作为地方颇具实力的大型企业，有着良好的银行信用记录，也是银行愿意授信的重点客户，但在信贷收紧的背景下，即使公司能够得到授信额度，在贷款的实际发放过程中也会受制于各种因素，且有些贷款属于附有条件的贸易性融资（如需要开具信用证，信用证到期再押汇或者海外代付等），不能用于补充公司流动资金。

因而，在目前银行信贷融资难度加大、成本提高的背景下，公司应选择借助资本市场获取发展所需的资金，满足自身旺盛的流动资金需求。自公司首发上市以来，公司的业务稳步发展，行业龙头地位得以巩固，在此时点进行再融资，有利于公司的长远发展和股东利益的最大化。

3、公司业务整合与升级的需要

“铸百年卓越海亮，创国际经典品牌”，发行人凭借过硬的技术水平和产品质量、稳健务实的经营理念、强大的品牌影响力，多年来一直是我国最大的铜管出口企业、第二大铜管生产企业，是铜管行业的两大龙头企业之一，也是我国主要的铜棒生产企业之一。

公司上市以来，在全球范围内对自身的铜加工产业进行生产和销售布局，并进行一系列的搬迁、改造、扩建，在产能稳中有升的基础上，重点着眼于技术改造与生产效率的提高。

2011年，随着安徽海亮年产4.8万吨高效节能环保精密铜管生产线项目（搬迁、改造原有产能3万吨，新增产能1.8万吨）的建成投产和海亮（越南）铜业年产7.1万吨铜及铜合金管项目（搬迁、改造原有产能3.5万吨，新增产能3.6万吨）的如期生产运行，公司铜管生产能力和行业地位均将进一步提升，更好地满足下游制冷行业铜管的旺盛需求。

另一方面，公司自上市以来未对铜棒生产线进行过大规模的技术改造，公司将于2011年对科宇公司的部分铜棒生产线进行全面的搬迁和技术改造，引进新型机器设备并改进工艺路线，淘汰落后产能的同时增加高端精密铜棒的供应能力，通过主动求变提升铜棒的生产效率和盈利能力。

前述业务整合与升级举措，对公司未来的发展意义深远，上述自我调整完成后，将进一步增强公司的生存能力和抗风险能力，巩固行业龙头地位，增厚盈利空间，然而上述举措均需要充足的流动资金作为保障，公司在此时点进行融资，是促进公司长足发展之必须。

三、募集资金运用的可行性

运用营运资金周转率法可以测算出公司未来一年的营运资金需求量，扣除可用于补充公司营运资金的自有资金后，即可得出公司未来一年需要依靠外部融资来解决的营运资金缺口。运用销售百分比法可以根据预计销售额测算出公司的外部融资需求。运用上述两种方法，对公司的融资需求进行测算，结论均表明公司需通过外部融资解决8亿元左右的资金缺口。公司通过本次配股募集资金8亿元用于偿还银行贷款和补充流动资金是合理、可行的。

此外，通过对公司目前的银行贷款情况和未来的流动资金需求的分析，可以看到公司将如何具体运用配股募集资金，从而使自身的负债结构、资产效率、盈利能力得到改善和提高，在缓解资金压力的同时，促进公司业务长足发展。

（一）公司营运资金缺口的测算（营运资金周转率法）

运用营运资金周转率法，对公司的营运资金需求可以进行测算。

1、营运资金需求量

参考《流动资金贷款管理暂行办法》（中国银行业监督管理委员会令 2010 年第 1 号）中有关运营资金周转次数和营运资金量的计算公式为：

营运资金周转次数=360/（存货周转天数+应收账款周转天数-应付账款周转天数+预付账款周转天数-预收账款周转天数）。

其中：周转天数=360/周转次数，应收账款周转次数=销售收入/平均应收账款（包含应收票据），预收账款周转次数=销售收入/平均预收账款，存货周转次数=销售成本/平均存货，预付账款周转次数=销售成本/平均预付账款，应付账款周转次数=销售成本/平均应付账款（包含应付票据）。

营运资金量=上年度销售收入×（1+预计销售收入年增长率）×（1-上年度销售利润率）/营运资金周转次数。

2010 年公司的相关周转率指标如下表：

存货周转天数	45.81天
应收账款周转天数	37.49天
应付账款周转天数	39.43天
预付账款周转天数	5.49天
预收账款周转天数	3.97天

营运资金周转次数=360/（存货周转天数+应收账款周转天数-应付账款周转天数+预付账款周转天数-预收账款周转天数）= 7.93 次。

2011 年销售收入年增长率按 25%进行测算（综合考虑产品销量增加及铜价上涨的因素），从而明年所需的营运资金量=上年度销售收入×（1+预计销售收入年增长率）×（1-上年度销售利润率）/营运资金周转次数= 138,895.85 万元。

2、营运资金缺口

公司 2011 年的营运资金需求量为 138,895.85 万元，在不考虑通过新增银行贷款补充营运资金的情况下，公司需补充的营运资金量=营运资金需求量-可用

于补充公司营运资金金额。

假设公司 2010 年末的营运资金余额全部可作为公司 2011 年的营运资金贡献，2010 年末公司的营运资金余额=流动资产-流动负债=31,670.64 万元，因此，在前述前提下，公司未来的营运资金缺口=2011 年营运资金需求量-2010 年末营运资金余额=107,225.21 万元，该资金缺口需要依靠外部融资解决。

（二）公司所需外部融资的测算（销售百分比法）

运用销售百分比法，对公司的外部融资需求可以进行测算。

1、销售百分比法

销售百分比法，假设经营资产、经营负债与销售收入存在稳定的百分比关系，根据预计销售额和相应的百分比预计经营资产、经营负债，然后利用会计等式确定融资需求。

其预测步骤一般可以分为以下方面：

- （1）确定经营资产和经营负债项目的销售百分比；
- （2）利用预计的销售收入预测各项经营资产和经营负债；
- （3）预计可以动用的金融资产；
- （4）预计增加的留存收益；
- （5）预计外部筹资额。

2、所需的外部融资额

根据 2010 年的报表数据，公司运用销售百分比法对公司所需的外部融资额测算如下：

单位：元

经营资产	5,427,155,512.77
经营负债	1,280,459,185.60
净经营资产	4,146,696,327.17
金融负债	2,585,569,833.77
金融资产	-
净金融负债	2,585,569,833.77
所有者权益合计	1,561,126,493.40

净金融负债和股东权益	4,146,696,327.17
------------	------------------

公司进行测算基于的主要指标如下表：

2010年营业收入	9,052,592,859.38元
2010年净利润	239,015,135.87元
销售净利率	2.64%
基本每股收益	0.592元/股
2010年分红情况	每10股分1.2元
股利支付率	20.27%

预计需从外部增加的资金=增加的销售收入×经营资产销售百分比-增加销售收入×经营负债销售百分比-可以动用的金融资产-预计销售额×计划销售净利率×(1-股利支付率)=79,846.64万元。其中，仍保守预测明年预计销售收入年增长率为25%（综合考虑产品销量增加及铜价上涨的因素）。

（三）公司银行借款情况和偿还计划

1、公司的银行借款金额与结构

截至2011年6月30日，公司的银行借款规模达284,697.16万元，母公司银行借款规模达151,538.29万元（美元外币借款按照2011年6月30日中国人民银行公布的1美元对人民币6.4716元的汇率进行折算）。

从母公司银行借款的币种结构来看，人民币借款规模为59,991.45万元，外币借款规模为91,546.84万元，公司负债以外币（美元）借款为主，其占全部借款的比重为60.41%。

从母公司银行借款的期限结构来看，短期借款和一年内到期的长期借款合计达115,944.49万元，其占全部借款的比重为76.51%，公司在短期内有较大的偿债压力。

2、公司的银行借款明细和偿还计划

（1）公司的银行借款明细情况

截至2011年6月30日，母公司的人民币短期借款为29,991.45元，一年内到期的人民币长期借款为30,000万元，长期借款为0万元；此外，母公司的短

期借款（外币）为 4,606.94 万美元，一年内到期的长期借款（外币）为 4,039 万美元，长期借款（外币）为 5,500 万美元。

母公司的人民币短期借款情况如下表：

贷款银行	贷款额（元）	贷款起日	贷款止日	备注
诸暨中行店口支行	5,000,000.00	2010年10月13日	2011年10月13日	抵押贷款
农业银行湄池支行	50,000,000.00	2011年1月25日	2011年8月1日	保证借款
农业银行湄池支行	50,000,000.00	2010年1月27日	2011年9月1日	保证借款
中国银行诸暨支行	18,751,811.30	2011年4月8日	2011年7月6日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	120,000,000.00	2011年6月24日	2012年6月20日	保证借款
建设银行诸暨支行	21,336,894.44	2011年6月9日	2011年9月7日	保证借款
建设银行诸暨支行	34,825,788.67	2011年6月9日	2011年9月7日	保证借款
合计	299,914,494.41	—	—	—

母公司的一年内到期的人民币长期借款情况如下表：

贷款银行	贷款额（元）	贷款起日	贷款止日	备注
中国进出口银行浙江省分行	100,000,000.00	2010年5月31日	2012年5月28日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	50,000,000.00	2010年6月11日	2012年6月11日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	80,000,000.00	2010年6月11日	2012年6月11日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	70,000,000.00	2010年6月24日	2012年6月11日	保证借款
合计	300,000,000.00	—	—	—

母公司的外币短期借款情况如下表：

贷款银行	贷款额（美元）	币种	贷款起日	贷款止日	备注
农业银行诸暨支行	1,929,675.58	美元	2011年6月30日	2011年9月28日	保证借款
农业银行诸暨支行	966,007.33	美元	2011年6月30日	2011年9月28日	保证借款
工商银行诸暨支行	183,535.68	美元	2011年4月8日	2011年7月7日	保证借款
工商银行诸暨支行	517,630.35	美元	2011年4月8日	2011年7月7日	保证借款
工商银行诸暨支行	1,016,025.40	美元	2011年6月15日	2011年9月13日	保证借款
中国银行诸暨支行	1,312,994.56	美元	2010年8月11日	2011年8月11日	质押借款
中国银行诸暨支行	4,102,820.51	美元	2010年10月26日	2011年10月26日	质押借款
招商银行杭州分行	4,958,771.40	美元	2011年6月7日	2011年8月7日	保证借款
建设银行诸暨支行	3,307,361.09	美元	2010年9月20日	2011年9月17日	保证借款
建设银行诸暨支行	3,081,848.00	美元	2010年9月21日	2011年9月20日	保证借款
建设银行诸暨支行	2,400,000.00	美元	2010年11月3日	2011年11月2日	保证借款
建设银行诸暨支行	354,074.27	美元	2011年4月6日	2011年7月5日	保证借款
建设银行诸暨支行	390,962.12	美元	2011年4月13日	2011年7月12日	保证借款
建设银行诸暨支行	2,375,634.00	美元	2011年4月11日	2011年7月8日	保证借款

建设银行诸暨支行	369,653.75	美元	2011年4月18日	2011年7月15日	保证借款
建设银行诸暨支行	1,503,151.24	美元	2011年4月27日	2011年7月26日	保证借款
建设银行诸暨支行	1,492,357.89	美元	2011年4月29日	2011年7月28日	保证借款
建设银行诸暨支行	445,034.96	美元	2011年5月6日	2011年8月4日	保证借款
建设银行诸暨支行	376,227.92	美元	2011年5月6日	2011年8月4日	保证借款
建设银行诸暨支行	231,945.99	美元	2011年5月6日	2011年8月4日	保证借款
建设银行诸暨支行	185,383.13	美元	2011年5月6日	2011年8月4日	保证借款
建设银行诸暨支行	372,728.12	美元	2011年5月11日	2011年8月9日	保证借款
建设银行诸暨支行	325,890.48	美元	2011年5月24日	2011年8月22日	保证借款
建设银行诸暨支行	344,044.29	美元	2011年5月30日	2011年8月26日	保证借款
建设银行诸暨支行	328,797.63	美元	2011年5月30日	2011年8月26日	保证借款
建设银行诸暨支行	345,570.45	美元	2011年6月13日	2011年9月8日	保证借款
浦发银行诸暨支行	1,592,464.00	美元	2010年10月25日	2011年10月25日	质押借款
浦发银行诸暨支行	2,318,770.40	美元	2010年10月12日	2011年10月12日	质押借款
华夏银行江城支行	2,720,000.00	美元	2011年4月11日	2011年7月8日	保证借款
澳大利来和新西兰银行 上海分行	2,380,000.00	美元	2010年10月18日	2011年10月18日	质押借款
澳大利来和新西兰银行 上海分行	3,840,000.00	美元	2010年10月20日	2011年10月20日	质押借款
合计	46,069,360.54	—	—	—	—

母公司一年内到期的外币长期借款情况如下表：

贷款银行	贷款额(美元)	币种	贷款起日	贷款止日	备注
中国进出口银行 浙江省分行	600,000.00	美元	2008年12月2日	2011年7月30日	保证借款
中国进出口银行 浙江省分行	600,000.00	美元	2008年12月2日	2011年11月30日	保证借款
中国进出口银行 浙江省分行	7,250,000.00	美元	2009年6月29日	2011年12月29日	保证借款
中国进出口银行 浙江省分行	7,250,000.00	美元	2009年6月29日	2012年6月29日	保证借款
中国进出口银行 浙江省分行	1,400,000.00	美元	2009年8月28日	2011年8月28日	保证借款
中国进出口银行 浙江省分行	1,400,000.00	美元	2009年8月28日	2012年5月28日	保证借款
德意志银行(中国) 有限公司上海分 行	6,000,000.00	美元	2010年3月31日	2012年4月2日	质押借款
德意志银行(中国) 有限公司上海分 行	4,000,000.00	美元	2010年4月12日	2012年4月12日	质押借款

行					
德意志银行(中国)有限公司上海分行	5,000,000.00	美元	2010年4月19日	2012年4月19日	质押借款
德意志银行(中国)有限公司上海分行	6,890,000.00	美元	2010年4月26日	2012年4月26日	质押借款
合计	40,390,000.00	—	—	—	—

母公司的外币长期借款情况如下表：

贷款银行	贷款额（美元）	币种	贷款起日	贷款止日	备注
中国进出口银行浙江省分行	600,000.00	美元	2008年12月2日	2012年7月30日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	600,000.00	美元	2008年12月2日	2012年11月30日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	1,400,000.00	美元	2009年8月28日	2012年8月28日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	1,400,000.00	美元	2009年8月28日	2013年5月28日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	1,400,000.00	美元	2009年8月28日	2013年8月28日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	1,400,000.00	美元	2009年8月28日	2014年5月28日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	1,400,000.00	美元	2009年8月28日	2014年5月28日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	10,160,000.00	美元	2010年12月2日	2012年11月20日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	4,740,000.00	美元	2010年12月21日	2012年11月20日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	13,300,000.00	美元	2011年5月16日	2013年5月8日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	5,500,000.00	美元	2011年5月9日	2013年5月8日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	3,800,000.00	美元	2011年5月24日	2013年5月20日	保证借款
中国进出口银行浙江省分行	9,300,000.00	美元	2011年6月15日	2013年5月20日	保证借款
合计	55,000,000.00	—	—	—	—

(2) 公司的银行借款偿还计划

公司拟将本次配股募集资金中的 4 亿元用于偿还银行贷款，公司将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，综合考虑自身的资金状况，优先偿还上述银行贷款中的人民币短期借款及一年内到期的长期借款，并结合汇率情况偿还部分即将到期的美元借款。

(四) 公司未来的主要流动资金需求

1、海亮（越南）铜业年产 7.1 万吨铜管项目

公司在越南前江省新福县龙江工业园设立了全资子公司海亮（越南）铜业，投资建设年产 7.1 万吨铜及铜合金管项目。该项目将公司本部诸暨市店口镇工业区的年产能 3.5 万吨铜管生产线搬迁至越南，并经改造后在保持原有产能 3.5 万吨的基础上新增年产能 3.6 万吨，年产铜管产能共计 7.1 万吨。项目为迁扩建（搬迁、改造、扩建）项目，建设周期为一年，总投资 4,718 万美元，其中固定资产投资 4,295 万美元，铺底流动资金 423 万美元。

本项目 2010 年已经建成开始生产，到 2011 年预计将释放产能 3 万吨左右，计划销量 2.5 万吨左右，按照公司目前用于外销的铜管的营业周期平均在 50 天左右，年营运资金周转次数约 7 次左右的水平，按照 7 万元/吨（含税）的销售价格测算，本项目明年预计新增销售收入规模 17.5 亿元，从而维持项目运行的新增流动资金需求量约为 2.5 亿元。

2、安徽海亮年产 4.8 万吨铜管项目

公司在安徽省铜陵市狮子山经济开发区设立了全资子公司安徽海亮，投资建设年产 4.8 万吨高效节能环保精密铜管生产线项目。该项目将公司本部诸暨市店口镇工业区的一条年产 3 万吨铜管生产线搬迁铜陵，新增部分设备并对搬迁设备进行改造，改善生产工艺，年产高效节能环保精密铜管 4.8 万吨。项目为迁扩建（搬迁、改造、扩建）项目，项目估算总投资 6 亿元（含配套流动资金）。

本项目将于 2011 年建成投产，2011 年预计将释放产能 3 万吨左右，计划销量 2.5 万吨左右，因本项目产品主要用于内销，内销应收账款回款较慢，按公司目前用于内销的铜管的营业周期平均在 90 天左右、年营运资金周转次数约 4 次

左右的水平，按照 7 万元/吨（含税）的销售价格测算，销售收入规模 17.5 亿元，从而维持项目运行的新增流动资金需求量约为 4.4 亿元。

3、科宇公司年产 1.8 万吨精密铜棒线技改项目

科宇公司为海亮股份下属的全资子公司，以生产各种牌号的连铸、热轧、挤压合金铜棒和铸造铜锭为主。科宇公司有新老两个厂区，老厂区创办于 1989 年，近年来未进行过大规模的技术改造，生产环境、机器设备、生产工艺等均已较为落后。

科宇公司拟于 2011 年投资建设年产 1.8 万吨短流程环保精密铜棒线技改项目，进行厂房搬迁和生产线改造，引进 38MN 反向挤压机等先进设备，淘汰老厂区落后的轧制工艺。本次技改后，公司的铜棒生产效率将大幅提高，能耗也将明显降低，高端产品的比重将进一步提升，铜棒业务的核心竞争力将得到很大的增强。

本次技改完成后将新增铜棒产能 0.8 万吨，按公司目前铜棒的营业周期平均在 70 天左右、年营运资金周转次数约 5 次左右的水平，按照 4.5 万元/吨（含税）的销售价格测算，新增销售收入规模 4 亿元，从而维持项目运行的新增流动资金需求量约为 0.8 亿元。

4、如铜价继续上涨将增加的流动资金需求

前述项目的新增流动资金均是基于铜价维持在当前价位不变的前提下进行测算的，如果铜价上涨，销售价格将随之上涨，在周转次数不变的情况下，项目运行均将对流动资金产生更多的需求。铜价上涨 1,000 元/吨，在加工费不变的情况下，销售价格将上涨 1,000 元/吨，按公司 2010 年营运资金周转次数 7.93 次测算，每吨产品就将新增营运资金需求 126 元。如不考虑产销量扩张的因素，按 2010 年公司 179,675 吨的产销量规模，则对应铜价每上涨 1,000 元/吨，公司的营运资金需求即相应增加 2,266 万元。

四、募集资金运用对公司的影响

（一）改善财务结构，增强偿债能力

公司 2011 年 6 月 30 日的资产负债率（母公司）为 73.71%，在本次配股募集资金 8 亿元运用完毕后，将使公司的资产负债率（母公司）下降至 60.48%，公司的财务结构将得到很大改善。

按照 2011 年 6 月 30 日的资产负债表进行测算，配股前后公司资产负债率的变化情况如下表：

单位：万元

	合并报表		母公司报表	
	发行前	发行后	发行前	发行后
总资产	622,652.54	662,652.54	485,158.67	525,158.67
总负债	459,413.53	419,413.53	357,633.92	317,633.92
净资产	163,239.01	243,239.01	127,524.75	207,524.75
资产负债率(%)	73.78%	63.29%	73.71%	60.48%

在资产负债率大幅下降的同时，本次配股将使公司的偿债能力得到增强，公司的各项偿债能力指标均将得到改善，具体如下表：

	发行前	发行后
流动比率	1.00	1.21
速动比率	0.71	0.89
利息保障倍数	2.65	4.31

附注：利息保障倍数的变化，按照发行后利息支出减少 5,048 万元进行测算。

（二）降低财务费用，提升盈利能力

按照 2011 年 6 月 30 日一年期的银行贷款利率 6.31% 进行测算，本次配股募集资金 8 亿元用于偿还银行贷款和补充流动资金后，公司每年可节省的财务费用 = 偿还银行贷款金额 × 实际贷款年利率 + 补充流动资金金额 × 实际贷款年利率 = $400,000,000 \times 6.31\% + 400,000,000 \times 6.31\% = 5,048$ 万元。

本次配股后公司的财务费用可降低 5,048 万元，其中，直接减少原利息支出 2,524 万元，募股资金补充流动资金而减少向银行新增借款从而节省利息支出

2,524 万元。财务费用的大幅降低，将使公司全年的利润总额增加 5,048 万元，净利润增加 3,786 万元，从而降低公司的财务负担，提升公司的盈利能力。

（三）本次配股对每股收益和净资产收益率的影响

1、测算基于的假设条件

以公司 2011 年 1-6 月的相关数据进行模拟测算，假定本次配股募集资金 8 亿元，其中 4 亿元用于偿还银行贷款，剩余 4 亿元用于补充流动资金，且假设募集资金于 2011 年 1 月到账实施。

以下分析测算需采用的相关指标和假设条件如下：

单位：元

指标	数值	备注
2011年1-6月归属于母公司的净利润	98,164,454.38	未经审计
2011年1月1日归属于母公司的所有者权益	1,610,602,689.83	——
配股前的股本	400,100,000股	——
本次配股数	120,030,000股	假设按照10配3的比例进行配股
配股后2011年1-6月归属于母公司的模拟净利润	117,094,454.38	假设2011年1月发行
配股后的加权平均总股本	500,125,000.00	假设2011年1月发行
配股后的加权平均净资产	2,326,351,583.69	假设2011年1月发行
公司所得税率	25%	——
一年期银行贷款利率	6.31%	2011年6月30日银行贷款利率

配股发行后，2011 年第上半年的归属母公司的模拟净利润=归属母公司的净利润+[每年节省的财务成本×6/12×（1-上市公司适用所得税税率）]=98,164,454.38+[50,480,000×6/12×(1-25%)]=117,094,454.38 元。

2、配股后每股收益的测算

发行后的 2011 年上半年的基本每股收益=2011 年上半年的归属母公司的模拟净利润/2011 年 1 月配股后的加权平均净资产=0.2341 元/股。

3、配股后净资产收益率的测算

发行后的加权平均净资产收益率= $P0 / (E0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M0 - E_j \times M_j \div M0 \pm E_k \times M_k \div M0)$ =2011 年上半年的归属母公司的模拟净利润/2011 年 1 月配股后的加权平均净资产=5.03%。

4、配股前后主要盈利指标的比较

根据前述测算，配股前后主要盈利指标的比较情况如下表：

指标	配股前	配股后
每股收益（元/股）	0.2453	0.2341
加权平均净资产收益率（%）	6.15%	5.03%

公司配股后，因公司股份数增加和净资产规模变化较大，所以公司的每股收益和净资产收益率在配股后将略有下降。

（四）符合全体股东利益的最大化

本次配股后，公司合并报表的资产负债率将由 73.78% 下降至 63.29%，流动比率将由 1.00 上升至 1.21，速动比率将由 0.71 上升至 0.89，财务费用可降低 5,048 万元。配股募集资金的运用，可以使公司的负债结构、资产效率、偿债能力和盈利能力得到改善和提高，在缓解资金压力的同时，促进公司业务长足发展，符合全体股东利益的最大化。

第九节 历次募集资金运用

一、历次募集资金的情况

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]485号文核准，公司于2008年1月首次公开发行人民币普通股5,500万股，发行价格为11.17元/股，募集资金总额61,435万元，扣除发行费用后募集资金净额58,591.32万元。

公司首次公开发行股票募集资金已于2008年1月8日全部到位，并经大信会计师事务所有限公司大信京验字[2008]第0001号《验资报告》审验。

经深圳证券交易所同意，公司于2008年1月16日起在深交所挂牌上市，自公司上市至今，公司未通过资本市场进行过融资。

二、前次募集资金使用情况

（一）用募集资金置换项目的先期投入

经大信会计师事务所有限公司大信京核字[2008]第0188号审核，截至2008年3月15日，公司用自筹资金投资募集资金投资项目11,348.12万元，其中3万吨节能铜管项目7,041.41万元，3万吨高耐蚀铜管项目1,926.00万元，1.5万吨铜管件项目2,380.71万元。

公司于2008年3月26日召开第三届第四次董事会审议通过《关于以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金的议案》，并经独立董事、保荐机构同意，公司用募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金11,348.12万元。根据前述决议并履行了必要的程序之后，公司于2008年12月31日完成上述置换。

（二）募集资金暂时补充流动资金

经公司2008年3月26日召开的第三届董事会第四次会议和2008年4月22日召开的2007年度股东大会审议通过，并经独立董事、监事会、保荐机构同意，公司将部分暂时闲置的募集资金用于补充公司流动资金，总额不超过人民币

15,000 万元，使用期限不超过 6 个月，自 2008 年 4 月 23 日起到 2008 年 10 月 22 日止。2008 年 10 月 22 日，公司已将上述资金全部归还并转入公司募集资金专用账户。

经公司 2009 年 2 月 24 日召开的第三届第十一次董事会和 2009 年 3 月 20 日召开的 2008 年度股东大会审议通过，并经独立董事、监事会、保荐机构同意，公司将部分暂时闲置的募集资金用于补充公司流动资金，总额不超过人民币 6,000 万元，使用期限不超过 6 个月，自 2009 年 3 月 23 日起到 2009 年 9 月 22 日止。2009 年 9 月 11 日，公司已将上述资金全部归还并转入公司募集资金专用账户。

（三）募集资金使用及节余情况

截至 2010 年 3 月 31 日，公司首次公开发行股票募集资金投资项目全部建成并投入使用，累计使用募集资金 53,712.55 万元，募集资金出现节余，节余金额 6,126.00 万元。

公司首次公开发行股票各募集资金投资项目的资金使用和节余情况如下表：

单位：万元

项目名称	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额	实际投入金额	节余资金
3 万吨高耐蚀铜管项目	23,848.00	23,848.00	22,145.97	1,702.03
3 万吨节能铜管项目	19,605.00	17,738.32	17,865.82	-127.5
2.5 万吨水（气）管项目	8,985.00	8,985.00	7,207.72	1,657.42
1.5 万吨铜管件项目	8,020.00	8,020.00	6,493.04	1,646.82
合计	60,458.00	58,591.32	53,712.55	4,878.77
加：利息收入减手续费净额	-	-	-	1,247.23
总计	60,458.00	58,591.32	53,712.55	6,126.00

3 万吨高耐蚀铜管项目的完工价值 17,542.83 万元，加上流动资金支出 4,603.14 万元后共计支出 22,145.97 万元，较招股说明书中的计划投资 23,848 万元节约 1,702.03 万元，节余原因为项目的设备及工程投资均比预算减少。在项目实施过程中，为降低成本，生产线主要设备由公司根据实际需要自行设计并加工，从而减少了设备采购的资金支出。

3 万吨节能铜管项目在招股说明书中的计划投资 19,605 万元，因募集资金部

分缺额而对该项目的投资额进行调整，该项目实际收到资金 17,738.32 万元，实际投资 17,865.82 万元，实际投资超出调整后计划投资额 127.50 万元，超出部分由公司自有资金补充。

2.5 万吨铜水(气)管项目完工价值 4,200.30 万元，加上流动资金支出 3,007.42 万元后共计支出 7,207.72 万元，较招股说明书中的计划投资 8,985 万元节约 1,777.28 万元，节余原因为项目的设备及工程投资均比预算减少。在项目实施过程中，为降低成本，该项目部分设备由公司原在用设备进行改造，从而减少了设备采购的资金支出。

1.5 万吨铜管件项目的完工价值 4,584.45 万元，加上流动资金支出 1,908.59 万元后共计支出 6,493.04 万元，较招股说明书中的计划投资 8,020 万元节约 1,526.96 万元，节余原因为项目的设备及工程投资均比预算减少。在项目实施过程中，根据公司技术研发与更新情况，在项目计划产能保持不变的前提下，对部分工艺、设备选型进行调整，同时在原有成熟工艺和生产技术的基础上，部分设备由公司之控股子公司绍兴金氏进行改进并加工，减少了设备采购的资金支出。

经公司 2010 年 4 月 27 日召开的第三届董事会第十八次会议和 2010 年 5 月 19 日召开的 2009 年度股东大会审议通过，并经公司保荐机构、监事会、独立董事发表了同意意见后，公司将节余募集资金永久补充流动资金。

(四) 募集资金实际使用情况表

单位：万元

募集资金净额：		58,591.32	已累计使用募集资金总额：		53,712.56					
变更用途的募集资金总额：		0.00	各年度使用募集资金总额：							
			2008 及以前年度：		39,820.90					
			2009 年：		12,670.85					
变更用途的募集资金总额比例：		0.00%	2010 年：		1,220.81					
投资项目		募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额			实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）	
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额			实际投资金额
1	3万吨高耐蚀铜管项目	与承诺一致	23,848.00	23,848.00	22,145.97	23,848.00	23,848.00	22,145.97	-1,702.03	2009 年 3 月 31 日
2	3万吨节能铜管项目	与承诺一致	19,605.00	17,738.32	17,865.83	19,605.00	17,738.32	17,865.83	127.51	2008 年 12 月 31 日
3	2.5万吨铜水(气)管项目	与承诺一致	8,985.00	8,985.00	7,207.72	8,985.00	8,985.00	7,207.72	-1,777.28	2009 年 3 月 31 日
4	1.5 万吨铜管件项目	与承诺一致	8,020.00	8,020.00	6,493.04	8,020.00	8,020.00	6,493.04	-1,526.96	2009 年 6 月 30 日
合 计			60,458.00	58,591.32	53,712.56	60,458	58,591.32	53,712.56	-4,878.76	—

三、前次募集资金投资项目效益情况

(一) 募集资金投资项目实现效益情况对照表

发行人前次募集资金投资项目实现效益情况如下表

单位：万元

序号	实际投资项目 项目名称	截止日投资项目 累计产能利用率	承诺 效益	最近三年一期实际效益			截止日累计实现 效益	是否达到 预计效益
				2008 年度	2009 年度	2010 年		
1	3 万吨高耐蚀铜管项目	19.98%	5,532.00	—	1,623.10	753.19	2,376.29	否
2	3 万吨节能铜管项目	119.86%	5,241.00	—	5,747.98	4,311.68	10,059.66	是
3	2.5 万吨铜水(气)管项目	89.85%	6,746.00	—	1,058.30	1,720.44	2,778.74	否
4	1.5 万吨铜管件项目	29.97%	6,071.00	—	1,510.49	7,327.30	8,837.79	是

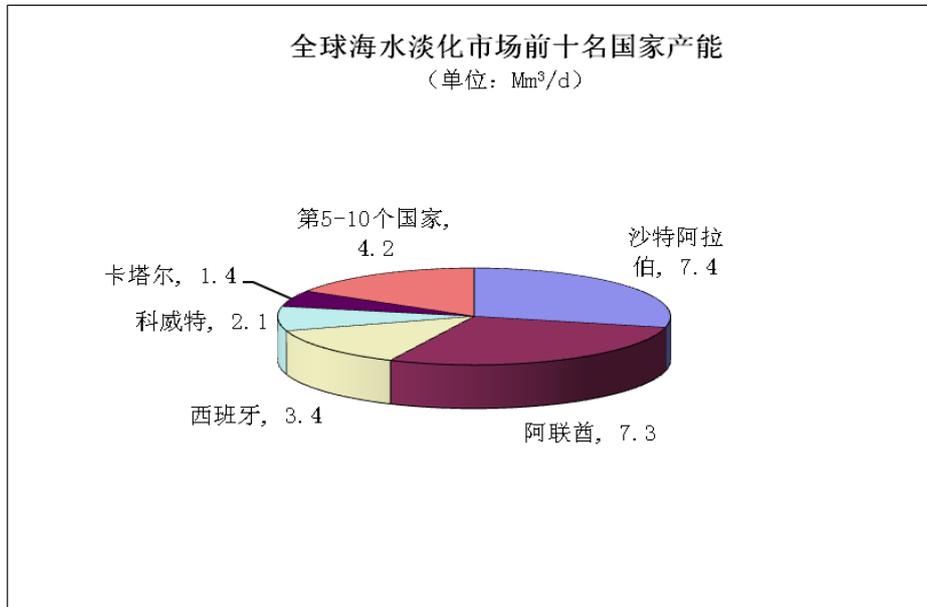
（二）项目的产能利用情况分析

截至 2010 年 12 月 31 日，公司的前次募集资金投资项目中，3 万吨节能铜管项目和 2.5 万吨铜水（气）管项目的实现产能与设计产能基本相符。

3 万吨高耐蚀铜管项目累计产能利用率较低的原因为：项目设计年产能 3 万吨中主要为海水淡化用热交换管，而受迪拜债务危机的影响中东地区海水淡化工程推迟启动，海水淡化用热交换管订单严重不足。

截至目前，全球海水淡化市场主要集中在中东地区，据《2008-2009 中国海水淡化年度报告》数据显示，全球海水淡化市场排名前十的国家中，中东地区的市场份额占比高达 81%。

目前，全球海水淡化市场前 10 名国家的产能及其比重情况如下图：



附注：排名第 5-10 的国家依次为阿尔及利亚、利比亚、美国、也门和中国。

2009 年下半年爆发的迪拜债务危机对全球都产生了影响，其中中东地区受波及最为严重，多个国家的经济发展势头都受到了较严重的打击。受此影响，中东各国的海水淡化工业发展进程也大幅放缓，相关工程项目推迟启动，导致本公司的该类产品报告期内的销售订单严重不足。截至 2011 年 3 月，中东地区 2010 年规划海水淡化工程的开工率很低，相关产业的回暖仍有待时日。

淡水资源作为生活的必需品，已经变得日益短缺。随着城镇化进程的加速，水资源问题变得日益严峻，成为人类生存的重大威胁，解决淡水资源短缺的问题

已经迫在眉睫，因此从长期的视角看，海水淡化市场的巨大潜力毋庸置疑。中国作为水资源严重缺乏的国家，且受世界金融危机影响相对较弱，中国已经把海水淡化产业的发展提上日程。在“十二五”规划中国家明确提出鼓励海水淡化，严格控制地下水开采。2011年2月，《浙江海洋经济发展示范区规划》获国务院批准，浙江省拟以此为契机，积极参与环太平洋西岸国家和地区间的竞争，成为实施“海洋强国战略”的先行者，其中海水淡化设备产业是浙江建设海洋经济强省的重要扶持培育产业之一。

我国具备丰富的海水资源，相对于南水北调工程而言，海水淡化具备竞争优势，技术已经成熟，且受到国家政策的扶植，我国海水淡化产业正在走出技术瓶颈和政策瓶颈的困扰，将进入前所未有的战略机遇期（资料来源：《华泰联合证券研究所研究报告：海水淡化，前途无限》）。在淡水资源日益短缺和国家政策扶植下，未来随着中东地区海水淡化工程恢复建设和我国海水淡化市场日益成熟，公司热交换用铜管的市场也将随之打开。

1.5万吨铜管件项目累计产能利用率较低的原因为：公司在项目实施的过程中，从节约资源和降低成本的角度考虑，在保障产品质量的前提下，不断进行技术改造创新，使管件产品的重量有一定幅度的下降，导致从实际产品的重量比项目设计的重量有一定幅度的下降。此外，公司对管件的产品结构和产品品种进行了调整，部分大口径、单重大、盈利能力相对较低的产品所占比例减少，导致按重量衡量的产能利用率偏低。但由于管件产品在销售过程中按只计价，其销售效益主要取决于销售数量而非重量，因而本项目虽然按重量计算的达产率较低，但效益实现未受到显著影响。

（三）项目的实现效益情况分析

2008年，公司的前次募集资金投资项目均处于建设期内。自2009年起，公司的前次募集资金投资项目开始实现效益。截至2010年12月31日，公司前次募集资金投资项目的综合效益实现情况如下：

单位：万元

实际投资项目	承诺年平均收益	对应开工期承诺收益	截止日累计实现效益	截止日累计实现效益比例
3万吨高耐蚀铜管项目	5,532.00	6915.00	2,376.29	34.36%

3万吨节能铜管项目	5,241.00	7337.40	10,059.66	137.10%
2.5万吨铜水（气）管项目	6,746.00	10793.60	2,778.74	25.74%
1.5万吨铜管件项目	6,071.00	8499.40	8,837.79	103.98%

附注：对应开工期承诺收益为各项目达到预定可使用状态后 2009 年对应于开工期的承诺收益与 2010 年承诺收益之和。

综合来看，公司 3 万吨节能铜管项目和 1.5 万吨铜管件项目效益实现情况良好，而 3 万吨高耐蚀铜管项目和 2.5 万吨铜水（气）管项目效益未达预期。

3 万吨高耐蚀铜管项目实际效益未达到预计效益的主要原因为：受外部市场环境变化的影响，项目达产后因订单不足、产能未能充分释放。因全球海水淡化工程项目主要集中在中东地区，受迪拜债务危机及其他因素影响，中东地区海水淡化项目推迟启动，导致本项目产品的销售订单严重不足，对项目的盈利构成不利影响。从分年度的效益实现情况来看，2010 年受不利的国际环境的影响非常显著，该项目开工严重不足，对整体的效益实现比例影响较大。

2.5 万吨铜水（气）管项目实际效益未达到预计效益的主要原因为：近年来受全球金融危机和铜价持续高企的双重影响，铜水（气）管的市场需求有所下降，市场开拓难度加大，导致铜水（气）管加工费的行业平均水平下降较大。公司在不利的市场环境下采取了积极措施，抢占市场份额以待行业复苏。此外，能源、动力、人工等加工成本有所上涨。具体如下：

第一，公司主要原材料电解铜的价格经历从高位（接近 9,000 美元/吨）跌到低位（3,000 美元/吨左右），再回到历史性高位并不断创下新高的过程，铜价的宽幅波动以及长期高企，使建筑用铜水（气）管被低成本的其他建筑用管（如 PPR 管、新型铝塑复合管、不锈钢管等）替代的压力加大，铜水（气）管需求量下降，增加了市场开拓难度，市场竞争加剧，从而影响了行业的平均加工费水平。

第二，铜水（气）管在经济发达国家应用普及度较高，2008 年爆发的国际金融危机对欧美建筑市场冲击较大，主要发达国家建筑业投资与开工记录严重下滑。全球铜水（气）管的市场消费出现明显萎缩，从 2006 年的 108 万吨到 2010 年的 62.5 万吨，下降幅度高达 42.1%，这对公司铜水（气）管的出口形成较大压力。虽然公司采取强有力的措施在内销上获得了突破，从而使项目超额实现了计划销量，但毛利水平更高的外销比重下降，也导致了项目盈利水平的下降。

第三，国内铜水（气）管的市场尚处于发展初期，铜管在建筑用水（气）管材中的应用比例远不及发达国家，但因我国公共建筑业和家庭住宅商品房市场规模很大，市场颇具潜力且成长迅速。然而，由于受金融危机和铜价持续高企的影响，国内市场需求也出现了下滑。2010年，中国铜水（气）管消费量从5.6万吨降至为4.8万吨，国内市场的竞争压力加剧。

第四，2008年以来铜水（气）管行业受到各种因素的冲击而处于相对低谷，导致供应格局被重新洗牌，公司作为核心竞争力和抗风险能力较强的行业龙头企业之一，充分利用行业整合的时机抢占市场份额，巩固行业地位，提高市场占有率以待行业复苏。2010年，在国内外市场需求双双下降的背景下，公司的铜水（气）管销量却逆势上扬，建筑用铜及铜合金管销量比2009年增长了1.56万吨，增幅达到66.74%。2010年，公司铜水（气）管产能达到4.5万吨/年，已成为我国最大的铜水（气）管生产商和出口商之一，据安泰科统计，公司的铜水（气）管国内市场销量已占国内市场消费量的46.5%。

第五，在项目实施期间，能源、动力、人工等加工成本均比项目实施前均有一定幅度的上涨。此外，尽管项目已投产，但因设备磨合和人员的技术熟练程度等因素，导致产品加工成本有一定幅度的上升，也影响了该项目的盈利空间。

以上因素的共同作用，导致公司目前铜水（气）管的吨毛利降至1,930元/吨左右，与原预计的项目达产后产品吨毛利4,030元/吨相比，下降幅度超过了50%。

四、其他

发行人不存在前次募集资金的运用发生变更的情形。

大信会计师事务所有限公司对发行人截至2010年12月31日《前次募集资金使用情况的专项报告》进行了专项审核，并出具了大信专审字[2011]第5-0059号《前次募集资金使用情况专项鉴证报告》，报告认为：经审核，公司前次募集报告的编制符合中国证监会《前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500号），在所有重大方面反映了公司截至2010年12月31日前次募集资金的使用情况。

第十节 董事及有关中介机构声明

公司董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本配股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。

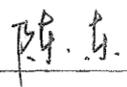
公司全体董事签字：


冯亚丽


YI-MIN CHANG


曹建国

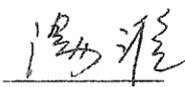

汪鸣


陈东


邵国勇


刘剑文


蒋开喜


汤淮



2011年12月7日

公司全体监事签字：

钱昂军

赵学龙

马为民

公司全体高级管理人员签字：

曹建国

陈东

杨林

王斌

朱张泉

邵国勇

浙江海亮股份有限公司



2011年12月7日

保荐机构（主承销商）声明

本公司已对配股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。

项目协办人： 姜楠

姜楠

保荐代表人： 吴克卫

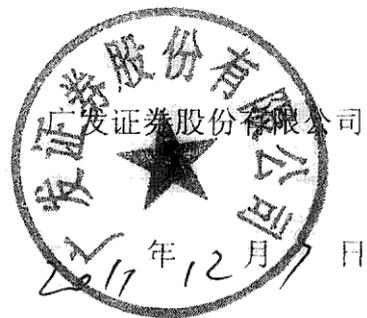
吴克卫

付竹

付竹

公司法定代表人： 林治海

林治海



发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在配股说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认配股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。

签字律师： 沈田丰
沈田丰

吴钢
吴 钢

律师事务所负责人： 吕秉虹
吕秉虹

国浩律师集团（杭州）事务所

2011年12月7日

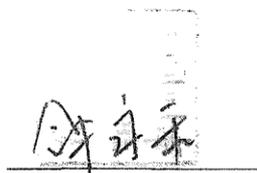
审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读配股说明书及其摘要，确认配股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配股说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议（或盈利预测已经本所审核），确认配股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：

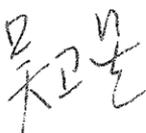


吴华文



钟永和

会计师事务所负责人：



吴卫星



2011年12月7日

第十一节 备查文件

除配股说明书及摘要所披露的资料外，发行人按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于发行人及保荐机构（主承销商）处，并在深交所网站 www.szse.cn 披露，便于投资者查阅。

备查文件：

- 1、海亮股份最近三年的财务报告和审计报告及最近一期的财务报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的鉴证报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、其他与本次发行有关的重要文件。

上述备查文件查阅时间、地点、电话及联系人如下：

1、查阅时间：

工作日上午 9:30——11:30， 下午 2:00——5:00

2、查阅地点：

浙江海亮股份有限公司

地址：浙江省诸暨市店口镇工业区

联系人：邵国勇、朱琳

电话：0575-87069033 87669333

广发证券股份有限公司

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

联系人：吴克卫、付竹、姜楠、崔海峰、王振华、王勃然

电话：020-87555888