

(上接A12版)
 二、控股股东中南大学资产经营有限公司简介
 中南大学资产经营有限公司成立于2006年7月28日,注册资本10,800万元,注册地址:长沙高新技术开发区麓谷路168号,中南大学湘雅新校区内,主营业务:主要从事资产经营和管理,持有其有100%的股权。
 截至2008年12月31日,中南大学资产经营有限公司(母公司)总资产为23,150.30万元,净资产为23,095.01万元,2008年度实现净利润6,608.76万元;2009年6月30日,中南大学资产经营有限公司(母公司)总资产为23,272.26万元,净资产为23,428.67万元,2009年上半年实现的净利润为334.03万元。(以上财务数据未经审计)。
 三、实际控制人中南大学简介
 粉末冶金研究中心为中南大学资产经营有限公司的全资企业,中南大学资产经营有限公司为中南大学的全资子公司,因此,中南大学是发行人的实际控制人。
 中南大学是一所理学、工学和医学见长,具有优良办学传统的教育部直属全国重点大学,是国家“863”、“973”等重点支持的高校,也是首批进入国家“211工程”重点建设的高校。学校拥有博士学位授权点142个,博士生导师17个,博士后科研流动站22个,拥有国家重点实验室和国家工程研究中心4个,现有中国科学院院士3人,中国工程院院士12人,博士生导师485人,教授及其他正高级职称人员1,158人。
 四、财务会计信息及管理层讨论分析
 (一)发行人财务会计信息
 根据天职国际会计师事务所有限公司出具的天职湘审字[2009]第368号审计报告,公司主要会计数据如下:

项目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
资产总额	515,495,632.97	464,637,318.00	425,219,042.17	339,305,964.51
负债总额	233,929,639.67	187,319,656.69	175,418,754.43	176,799,215.23
归属于母公司所有者的权益	258,190,892.48	244,545,031.55	219,295,214.14	161,511,048.90
所有者权益合计	291,365,993.30	277,317,661.91	249,800,287.74	162,506,749.28

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	83,387,418.87	164,111,511.82	164,959,480.23	104,489,883.27
营业利润	15,578,154.56	26,659,459.20	32,794,232.52	16,551,483.24
利润总额	16,478,437.12	34,281,124.39	34,219,440.25	16,913,211.36
净利润	14,248,331.39	27,517,374.10	30,410,442.12	16,280,479.12
归属于母公司所有者的净利润	13,645,860.93	25,249,817.37	27,895,367.10	13,814,911.16

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
经营活动产生的现金流量净额	18,243,059.40	25,526,684.92	18,436,738.54	19,035,745.88
投资活动产生的现金流量净额	-18,379,516.45	-31,433,316.40	-61,017,473.49	-66,784,785.64
筹资活动产生的现金流量净额	23,546,921.88	3,212,957.82	55,525,912.61	36,347,043.65
现金及现金等价物净增加额	23,410,464.83	-2,693,673.66	12,945,177.66	-11,401,996.11

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
流动比率(倍)	1.27	1.28	1.19	1.23
速动比率(倍)	0.90	0.86	0.85	0.77
资产负债率(母公司)	37.30	34.99	35.28	43.88
应收账款周转率(次/年)	1.08	2.51	2.90	2.23
存货周转率(次/年)	0.78	1.82	2.10	1.30
无形资产摊销情况	5.77	5.03	6.15	3.17
每股经营活动产生的现金流量(元)	0.23	0.32	0.23	0.27
基本每股收益(元/股)	0.17	0.32	0.36	0.22
净资产收益率(母公司,全面摊薄)	10.75	10.33	12.72	9.09

(二)管理层讨论分析
 1.财务状况分析
 报告期内资产结构合理,整体资产优良,资产减值准备计提符合资产的实际情况,计提减值准备合理、合理。
 公司秉持稳健的财务政策,负债规模稳定,资产负债率保持在合理水平,公司偿债能力强。公司应收账款,存货周转率符合公司所处行业的特点及公司所处发展时期的业务特点,是公司顺应市场发展需要,积极开拓新市场,调整经营策略和信贷政策所致。公司通过制定应收账款和存货的相关内部控制制度等方式来加强应收账款和存货的管理,合理控制了经营风险。
 报告期内公司现金及现金等价物余额充足,货币资金充裕,公司资产结构不断优化,体现了公司市场竞争力持续加强。投资活动现金流量支出扩大与本公司加强研发投入,持续扩大产能的发展战略相适应。
 2.盈利能力分析
 报告期发行人主营业务突出,航空航天产品(民用、民用“飞机刹车盘、航天用复合材料产品”)、环保型高性能汽车刹车片、高性能材料等三大类具有自主知识产权的粉末冶金复合材料产品销售收入占营业收入比例在90%左右,其中核心的航空刹车片产品营业收入的45%以上。公司各主要产品均保持较好的发展态势。
 报告期发行人利润来源以航空航天产品为主,其利润的摊销毛利占公司毛利70%以上。环保型高性能汽车刹车片和高性能材料产品是公司业务的重要组成部分,报告期内各自贡献的销毛利稳步增长,成为公司新的利润增长点。
 3.毛利率分析
 公司报告期内资产综合毛利率较高。公司核心产品航空航天产品毛利率达50%-60%,其中民用“飞机刹车盘”的毛利率2007年、2008年和2009年1-6月分别为51.17%、55.41%、59.56%和59.21%,民用“飞机刹车盘”毛利率稳定主要是为报告期民用“飞机刹车盘”价格稳定,粉末冶金“飞机刹车盘”的单价为1.50万元左右,为粉末冶金“飞机刹车盘”的单价为1.30万元左右,报告期内公司环保型汽车刹车片规模扩大,产品档次提高,技术工艺复杂,毛利率率提高,公司高性能材料产品毛利率率提高,公司环保型高性能航空刹车盘材料规模发展和2009年高性能环保型复合材料相比已超过了40%。
 报告期内,2008年上半年公司的环保型材料产品毛利率较2007年有所扩大,2007年毛利率20%左右,主要是2006年粉末冶金毛利率低的其他粉末冶金材料的价格所致。
 (三)股利分配政策
 根据公司2008年年度股东大会决议,若公司本次公开发行股票并上市成功,则首次公开发行股票并上市前的未分配利润由发行后新老股东按其持股比例共同享有。

四、控股子公司情况
 本公司目前拥有博云汽车、博云东方两家控股子公司,具体情况如下:
 1、博云汽车
 博云汽车成立于2002年6月21日,注册资本5,000万元,实收资本5,000万元,注册地址:长沙高新技术产业开发区云栖路50号;主营业务:开发、生产、销售汽车制动材料及与上述业务相关的技术服务。发行人持有博云汽车80%股权,上海雷特特博云汽车20%股权。
 截至2008年12月31日,博云汽车总资产8,185.57万元,净资产4,662.67万元,2007年度实现净利润95.72万元,截至2009年6月30日,博云汽车总资产9,553.13万元,净资产4,729.75万元,2007年度实现净利润61.08万元。(以上财务数据已经天职国际会计师事务所审计)
 2、博云东方
 博云东方成立于1994年11月28日,注册资本4,000万元,实收资本4,000万元,注册地址:湖南省高新技术产业开发园枫树路2号;主营业务:开发、生产、销售高性能模具材料以及与上述业务相关的技术服务。博云东方股权结构为发行人持股53.50%,邦信资产、粉末冶金研究中心各持股22.50%,吴恩惠持股1.50%。
 截至2008年12月31日,博云东方总资产7,255.59万元,净资产5,042.43万元,2007年度实现净利润46.48万元,截至2009年6月30日,博云东方总资产7,571.25万元,净资产5,143.14万元,2007年度实现净利润100.71万元。(以上财务数据已经天职国际会计师事务所审计)
 (五)参股公司情况
 本公司目前拥有长沙鑫一一家参股公司,具体情况如下:
 长沙鑫一成立于2004年1月1日,注册资本1,700万元,实收资本1,700万元,注册地址:长沙市左家垅中南大学第151栋103房;主营业务:主要从事“飞机起落轮系统的开发和设计,目前仍然处于研发阶段。经营范围:“飞机起落轮系统的开发、生产、销售。长沙鑫一参股股权为粉末冶金研究中心持股88.23%,发行人持有2.24%,长沙鑫一“一”工厂工业用有限责任公司的持股3.53%。
 长沙鑫一处于研发阶段,截至2009年6月30日,长沙鑫一总资产共计1,183.03万元,净资产共计741.09万元。(以上财务数据已经天职国际会计师事务所审计)

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金运用情况
 经发行人2008年第一次临时股东大会审议通过,发行人本次拟向社会公开发行2,700万股新股。募集资金到位后,按轻重缓急顺序用于以下四个项目:
 单位:万元

项目名称	投资总额	募集资金	预计建设周期	项目备案情况	实施主体
高性能粉末冶金材料产品技术改造工程	5,980.97	5,980.97	1年	湘发改发[2008]1号	博云新材
粉末冶金“飞机刹车副”技术改造工程	5,992.17	5,992.17	1年	湘发改发[2008]3号	博云新材
环保型高性能汽车刹车片技术改造工程	4,996.12	4,996.12	1.5年	湘发改发[2008]4号	博云汽车
高性能模具材料技术改造工程	2,498.79	2,498.79	1年	湘发改发[2008]2号	博云东方
合计	19,468.05	19,468.05	-	-	-

本公司本次募集资金投资项目总投资19,468.05万元,公司本次公开发行股票募集资金量原则上不超过募集资金项目总投资额,募集资金如有不足,不足部分由公司自筹解决;如有剩余,用于补充公司流动资金。
 二、募集资金运用对重要财务状况及经营成果的影响
 本次募集资金投资项目具备良好的市场前景和盈利能力,项目实施后,将扩大公司现有产能,丰富产品品种,扩大产品市场占有率,对发行人的财务状况和经营成果产生积极影响。
 (一)扩大提升国际竞争力
 本次募集资金投资项目成功实施后,将扩大公司主营产品产能,民用“飞机刹车盘”、航天用复合材料产品,环保型高性能汽车刹车片、高性能材料的生产规模,改变公司与国际竞争对手在规模上的不利局面,大大提升公司的盈利能力和国际竞争力。
 (二)大幅提高公司盈利水平
 本次募集资金投资项目具备良好的盈利前景,根据项目可行性研究报告,四个项目全部达产后,公司每年可新增销售收入30,000.01万元,新增利润总额6,637.83万元,盈利水平大幅提高,具体情况见下表:

项目 名称	新增销售收入(万元)	新增利润总额(万元)
高性能粉末冶金材料产品技术改造工程	7,264.96	2,442.48
粉末冶金“飞机刹车副”技术改造工程	6,837.61	2,447.51
环保型高性能汽车刹车片技术改造工程	10,256.41	1,148.20
高性能模具材料技术改造工程	5,641.03	599.64
合计	30,000.01	6,637.83

(三)净资产大幅增长,净资产收益率短期内将有所下降
 本次发行后,公司净资产将大幅增长,截至2008年12月31日,发行人归属于母公司所有者权益为24,454.50万元,本次募集资金到位后,净资产规模将大幅增加。在募集资金投资项目达产前,公司的净资产收益率短期内可能有所下降,但随着募集资金投资项目达产,公司的净资产收益率将稳步提高。
 第五节 风险因素及其他重要事项

一、风险因素
 (一)市场风险
 1、市场竞争风险
 公司在“飞机刹车副、环保型高性能汽车刹车片和高性能模具材料”细分行业,将与国际上的知名企业进行竞争。虽然公司产品的质量和品质处于国内领先、国际先进水平,部分产品的关键指标甚至超过国际竞争对手同类产品,产品具有明显的价格优势,在国内正在取代国外竞争对手的同类产品,并逐步打入国际市场参与国际竞争,但国际竞争日趋激烈,本公司具有相对优势,目前规模和实力尚小等不利因素。
 2、市场开发风险
 本公司的航空航空产品与国外“飞机刹车副”市场和航空航空产品的快速发展密切相关,如果未来我国和世界经济放缓,特别是我国航空运输业的规模得不到预期的增长,这将对公司产生一定的影响;公司的环保型高性能汽车刹车片和高性能材料产品的市场较大,特别是国际市场需求巨大,但同时受制于我国汽车工业和模具工业的产业结构和技术水平,如果我国未来汽车工业和模具工业的发展仍停留在低水平和无序的竞争状态,技术含量和质量得不到大的提升,我国汽车工业和环保型高性能汽车刹车片和高性能材料产品的社会价值和经济效益将得不到充分的体现。
 (二)经营风险
 1、客户相对集中风险
 发行人2006年、2007年、2008年和2009年1-6月向前五名客户销售总额分别为4,808.59万元、6,679.52万元、4,765.35万元和2,889.96万元,占发行人当期营业收入的46.02%、40.49%、29.04%和34.66%。发行人的客户相对集中,主要是由于发行人主营产品是面向军民用、航空公司和各大主机厂广大优质客户,形成了相对稳定的客户群,体现了公司较强的知名度和行业技术含量高,进入壁垒高的行业特点。随着公司规模的逐渐扩大,公司客户集中度逐年下降,但如果主要客户采购计划发生变动或生产经营发生不利变化,将引起起公司收入和利润的波动。
 2、市场开拓风险
 在“飞机刹车副”方面,目前我国民用“飞机刹车副”的大部分产品依赖国外企业生产,本公司为确保我国航空安全,一直为实现我国“飞机刹车副”的国产化努力,在取得PMA认证的数上,位居国内企业第一。公司正在积极进行空客系列等主要产品“飞机刹车副”的PMA证书取证工作,但因取证程序复杂使本公司最终实现销售存在不确定性。
 在环保型高性能汽车刹车片方面,公司正在积极拓展国际品牌汽车主机配套市场,以及巨大的世界后市场,由于刹车片是汽车的关键性A类安全部件,对其质量要求很高,虽然本公司环保型汽车刹车片

经美国公合(ORW)、德国博司(BOSCH)等国外知名企业的检测认证,达到国际先进水平,但主机配套市场需经过一段时间的试用,才会大批量使用本公司的产品,从而给公司实现高性能汽车刹车片的市场推广存在时间上的不确定性。
 在高性能模具材料方面,本公司的高性能模具材料已通过日本黑田、美国LII公司及美国OBERG等国际知名企业的检测认证,质量达到国际先进水平,但由于模具生产厂家坚持先小批量试用的谨慎性原则,延长了公司高性能模具材料大批量进入市场的时间进程,但是,若产品的市场占有率越高,那么产品占市场份额就越高。
 (三)管理风险
 1、发行人实际控制人发生变化风险
 公司实际控制人中南大学在本次发行前通过其下属企业间接持有发行人24.44%的股份,按本次拟公开发行2,700万股计算,根据《境内证券市场非公开发行国有控股上市公司管理办法》(财企[2009]4号)和国务院国有资产监督管理委员会《关于湖南博云新材料股份有限公司国有股转让有关问题的批复》(国资发产权[2009]487号)的要求,杨治中持有94.5641万股计划转让给全国社会保障基金理事会,发行后中南大学间接持有发行人的股权比例下降至17.39%,本公司存在实际控制人变化的风险。
 2、股权结构变化引发的管理风险
 1)本次发行后,随着募集资金的到位和投资项目的实施,公司业务、业务、机构和人员将进一步扩张。公司在战略规划、制度建设、组织设置、运营管理、资金管理和内部控制等方面将面临更大的挑战,公司的经营管理模式快速增长,给公司建立适应企业发展需要的管理体系和制度及在新的条件下完善激励和约束机制带来管理方面的压力。
 (四)人力资源风险
 本公司生产的产品粉末冶金复合材料的技术含量高,核心技术和核心技术人才是公司生存和发展的根本,是公司的核心竞争力之所在。随着公司规模的扩大,如薪酬福利制度的不完善,不能留住人才,将使公司难以吸引和留住高级管理人员和核心技术人才,降低公司竞争力,不利于公司长期可持续发展。
 2)由于公司关键措施落实,自设以来,未发生过高级管理人员和核心人员流失。
 五、税收优惠及变动风险
 本公司享受多项税收优惠政策,如果国家实行新的税收政策或高新技术企业享受的优惠政策发生变化,将会对公司当期产生一定的影响。
 (六)募集资金投资项目风险
 本公司对此次投资项目进行了慎重、可行的研究论证,但不排除由于市场环境的变化,使募集资金投资项目实际收益与可行性研究报告存在一定差异。
 2、净资产收益率下降风险
 由于本次发行后公司净资产将大幅增长,而募集资金投资项目产生效益需要一定的时间,公司将面临净资产收益率下降的风险。但随着募集资金投资项目达产,公司的净资产收益率将稳步提高。
 七、股本扩张风险
 我国股票市场处于发展阶段,本公司能理解投资者对股票市场的风险性要有充分的认识,在投资本公司股票时,除关注本公司情况外,还应综合考虑影响股票市场的其他各种因素,以规避风险减少损失。

一、重要事项

(一)承诺事项
 截至本招股书摘要签署日,发行人及控股股东正在履行或即将履行的承诺金额在500万元以上或者虽未达到前述标准但对生产经营活动,未来发展或财务状况具有重要影响的合同如下:
 1.销售合同

合同名称	合同对方	合同内容	销售价格	签订日期
B757-200型飞机翼梁复合材料“飞机刹车副”销售合同	中南大学航空股份有限公司	本公司每月提供4套BY-8990翼梁“飞机刹车副”给中南大学航空股份有限公司	每套销售价格12万	2007-3-28
B737-700/800型飞机用BY1-1587刹车副使用协议	南航(集团)有限公司航空有限公司	南航(集团)航空有限公司承诺其B737-700/800型“飞机刹车副”使用协议	按双方确认的价格执行	2007-4-23
代理出口协议	中国航空器材进出口有限责任公司	本公司委托中国航空器材进出口有限责任公司代理出口Tu-154飞机用GAT1412刹车副	代理费为出口合同金额的15%	2007-4-28
B737-700/800型“飞机用ZFS361232、ZFS261212刹车副使用协议	厦门航空公司	厦门航空公司飞机部承诺其B737-700/800型“飞机刹车副”使用协议	按双方确认的价格执行	2007-10-20
销售合同	中国航空器材进出口有限责任公司	2007年12月20日前以每份人民币7500元的价格,向中国航空器材进出口有限责任公司采购100架套,2009年6月30日前以本合同同样单价的条件购买50架套的获利	本合同总价为人民币750万元	2007-9-28
销售合同	厦门航空公司	厦门航空-8990航空刹车副30套,南航-8990翼梁的采购合同	合同总价为人民币418万元	2008-6-20
销售合同	波音737-700/800型飞机用ZFS26123212刹车副使用协议	西安西飞航空科技股份有限公司承诺其波音737-700/800型“飞机刹车副”使用协议	按双方确认的价格执行	2009-2-24
销售合同	Bores USA, Ltd	5年长期供货协议,2009年、2010年、2011年、2012年、2013年分别供货18,48,125,140,175架套	销售价格双方商谈	2009-3-5

二、借款合同
 1. 担保借款合同
 2. 网上申购日期
 3. 网下发行日期
 4. 发行公告刊登日期
 5. 预计转股上市日期

招股银行长沙分行	合同编号	合同签订日	贷款起止日	借款金额	借款利率(%)	担保情况
60K080025	2008-7-30	2009-7-30	1,000万元	浮动利率	保证	
60N080028	2008-9-4	2009-9-4至2009-9-4	2,000万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080029	2008-9-11	2009-9-11至2009-9-11	1,500万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080033	2008-9-23	2009-9-23至2009-9-23	1,300万元	浮动利率	保证	

招股银行长沙分行	合同编号	合同签订日	贷款起止日	借款金额	借款利率(%)	担保情况
60K080025	2008-7-30	2009-7-30	1,000万元	浮动利率	保证	
60N080028	2008-9-4	2009-9-4至2009-9-4	2,000万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080029	2008-9-11	2009-9-11至2009-9-11	1,500万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080033	2008-9-23	2009-9-23至2009-9-23	1,300万元	浮动利率	保证	

招股银行长沙分行	合同编号	合同签订日	贷款起止日	借款金额	借款利率(%)	担保情况
60K080025	2008-7-30	2009-7-30	1,000万元	浮动利率	保证	
60N080028	2008-9-4	2009-9-4至2009-9-4	2,000万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080029	2008-9-11	2009-9-11至2009-9-11	1,500万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080033	2008-9-23	2009-9-23至2009-9-23	1,300万元	浮动利率	保证	

招股银行长沙分行	合同编号	合同签订日	贷款起止日	借款金额	借款利率(%)	担保情况
60K080025	2008-7-30	2009-7-30	1,000万元	浮动利率	保证	
60N080028	2008-9-4	2009-9-4至2009-9-4	2,000万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080029	2008-9-11	2009-9-11至2009-9-11	1,500万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080033	2008-9-23	2009-9-23至2009-9-23	1,300万元	浮动利率	保证	

招股银行长沙分行	合同编号	合同签订日	贷款起止日	借款金额	借款利率(%)	担保情况
60K080025	2008-7-30	2009-7-30	1,000万元	浮动利率	保证	
60N080028	2008-9-4	2009-9-4至2009-9-4	2,000万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080029	2008-9-11	2009-9-11至2009-9-11	1,500万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080033	2008-9-23	2009-9-23至2009-9-23	1,300万元	浮动利率	保证	

招股银行长沙分行	合同编号	合同签订日	贷款起止日	借款金额	借款利率(%)	担保情况
60K080025	2008-7-30	2009-7-30	1,000万元	浮动利率	保证	
60N080028	2008-9-4	2009-9-4至2009-9-4	2,000万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080029	2008-9-11	2009-9-11至2009-9-11	1,500万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080033	2008-9-23	2009-9-23至2009-9-23	1,300万元	浮动利率	保证	

招股银行长沙分行	合同编号	合同签订日	贷款起止日	借款金额	借款利率(%)	担保情况
60K080025	2008-7-30	2009-7-30	1,000万元	浮动利率	保证	
60N080028	2008-9-4	2009-9-4至2009-9-4	2,000万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080029	2008-9-11	2009-9-11至2009-9-11	1,500万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080033	2008-9-23	2009-9-23至2009-9-23	1,300万元	浮动利率	保证	

招股银行长沙分行	合同编号	合同签订日	贷款起止日	借款金额	借款利率(%)	担保情况
60K080025	2008-7-30	2009-7-30	1,000万元	浮动利率	保证	
60N080028	2008-9-4	2009-9-4至2009-9-4	2,000万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080029	2008-9-11	2009-9-11至2009-9-11	1,500万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080033	2008-9-23	2009-9-23至2009-9-23	1,300万元	浮动利率	保证	

招股银行长沙分行	合同编号	合同签订日	贷款起止日	借款金额	借款利率(%)	担保情况
60K080025	2008-7-30	2009-7-30	1,000万元	浮动利率	保证	
60N080028	2008-9-4	2009-9-4至2009-9-4	2,000万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080029	2008-9-11	2009-9-11至2009-9-11	1,500万元	浮动利率	保证、抵押	
60K080033	2008-9-23	2009-9-23至2009-9-23	1,300万元	浮动利率		