（上接B5版）

1、资产负债表主要数据（单位：元）

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
资产总额	681,296,889.29	637,796,958.04	620,736,932.91	467,541,796.66
负债总额	403,492,107.23	383,737,923.13	422,813,664.54	316,031,129.86
股东权益	277,804,782.06	254,059,034.91	197,923,268.37	151,510,666.80
归属母公司所有者权益	263,677,553.89	239,780,675.24	185,203,654.55	144,147,370.84

2、利润表主要数据（单位：元）

项 目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
营业收入	273,770,091.47	560,146,886.66	553,564,911.70	387,226,555.87
营业成本	200,225,035.40	419,383,169.67	420,022,707.78	290,999,614.88
利润总额	40,434,951.89	64,625,425.46	56,448,733.47	42,379,864.94
净利润	33,525,747.15	56,135,766.54	48,262,541.57	41,330,314.54
归属母公司净利润	32,896,878.65	54,577,020.69	47,056,283.71	41,266,259.26

3、现金流量表主要数据（单位：元）

项 目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
经营活动产生的现金流量净额	2,067,866.04	24,582,205.70	23,683,392.22	17,983,457.80
投资活动产生的现金流量净额	-20,733,442.30	-20,920,348.31	-39,935,769.38	-49,192,977.52
筹资活动产生的现金流量净额	32,733,320.15	22,509,127.56	2,038,288.91	49,206,536.85
现金及现金等价物净增加额	14,067,632.68	26,170,817.56	-14,116,871.47	18,151,492.70

4、主要财务指标

项 目	2010年6月30日	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动比率（倍）	1.23	1.23	1.12	1.16
速动比率（倍）	0.73	0.78	0.56	0.71
资产负债率（母公司）（%）	59.46	60.59	68.63	68.57
资产负债率（合并）（%）	59.22	60.17	68.11	67.59
应收账款周转率（次）	1.33	2.72	3.33	3.92
存货周转率（次）	1.07	2.06	2.22	2.36
息税折旧摊销前利润（元）	4,579.53	7,407.85	6,235.86	4,620.34
利息保障倍数	18.83	16.37	49.72	94.31
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.02	0.20	0.20	0.15
每股净现金流量（元/股）	0.12	0.22	-0.12	0.15
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率（%）	10.96	24.61	26.66	29.73

（二）管理层讨论分析

1、财务状况分析

公司近年来持续保持较为稳定的增长，整体资产优良，资产减值准备计提符合资产的实际状况，计提减值准备足额、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适水平，公司偿债能力较强。公司应收账款、存货周转率情况符合公司所处行业的特点及公司处于快速发展时期的业务特点，是公司为顺应市场发展的需要，积极开拓新兴市场，连度调整经营策略和信用政策所致。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，有利于经营风险。

报告期公司现金流整体变化情况与经营状况基本相适应，公司财务结构不断优化，体现了本公司市场竞争力持续加强。投资活动现金流量支出扩大为本公司加强研发投入，持续扩大公司产能的发展战略相适应。

2、盈利能力分析

公司一直专注于各种专用起重设备的制造，主营业务突出，报告期内主营业务收入占营业收入的比重分别为98.48%，97.85%、98.34%和96.32%。公司的其他业务收入主要为原材料及废钢销售等零星收入，对公司生产经营影响很小。

从整体上看，随着我国经济的快速发展，近几年公司迎来了一个高速发展期，产品订单快速增长，销售收入连年增长，市场份额不断扩大。2008年度公司主营营业收入增长速度较快，较2007年度年增长45.96%；但由于连年承接大额订单，使得公司生产资源始终处于超饱和运转状态，公司出现产能不足的情况，只能优先保障大客户、长期客户的订单生产任务，导致公司2009年度主营业务收入较2008年度只是轻微增长。

从产品分类情况看，公司主要生产钢铁冶炼及铝冶炼两大类专用起重设备；报告期内两类设备合计占公司主营业务收入比例均超过90%，两类主要产品各自在主营业务收入中的占比受下游行业景气度变化及公司在产能有限的情况下调整产品结构的共同影响出现一定的变化。与2008年度相比，2009年度以及2010年上半年铝冶炼专用起重设备销售收入占比持续下降，但钢铁冶炼专用起重设备销售维持了良好的增长态势，销售金额及占比持续上升。由于未来几年铝冶炼行业以节能减排为主线的技术改造需求仍然较大，随着政府相关经济刺激计划的效力逐渐显现，预计未来铝冶炼专用起重设备的销售和订单仍将是公司收入的主要来源之一。

3、毛利率分析

从总体上看，2007年度至2010年中期公司主营业务综合毛利率分别为24.84%、23.71%、25.01%和26.30%，在报告期内维持稳定、平均值为24.97%。

报告期内公司对产品结构进行了一定调整，丰富了产品线，降低了产品高度集中的风险，产品结构的变化对公司主营业务毛利率的变动产生了较大影响。由于公司成功开拓下游钢铁行业市场，毛利率较低的钢铁冶炼专用起重设备产品在主营业务收入的比重提高，对公司毛利润的贡献由2007年度的18.62%提高到2008年度的36.22%，这对公司2008年度主营业务综合毛利率的变化产生了一定影响。与此同时，公司钢铁冶炼专业起重设备产品逐步向大型化、专业化方向发展，产品中大吨位铸造起重机等高附加值的起重设备占比有所提高，2007年度生产的钢铁冶炼专业起重设备平均吨位约60吨/台，2008年大幅提高到了约90吨/台，2009年个别产品吨位还进一步提升至到了120吨/台。该类大吨位、高附加值产品占比的提升直接反映为公司桥、门式起重设备单台毛利率的提高。就营业收入、营业利润而言，公司2008年度指标较2007年度有较大幅度的提高。

除了产品结构调整，影响公司主营业务毛利率的另一个主要因素是钢铁等原材料价格波动。2008年上半年钢铁价格上涨到高位期间，为满足订单交货期的要求，公司所安排生产的大批铝冶炼专用起重设备的毛利率由2007年度的32.10%下降至2008年度的24.43%。在钢材价格持续波动的情况下，由于公司产品质量好、竞争力强，在投标定价时可预估成本上涨因素，有能力相应提高产品销售价格，从而在一定程度上减弱原材料价格波动对毛利润的不利影响。较强的成本转嫁能力确保了公司合理的毛利率，很大程度上化解了因钢材价格波动带来的风险。随着2008年下半年钢材价格快速回落到2007年水平，2009年度铝冶炼专用起重设备毛利率迅速回升至30.15%，2010年1-6月公司铝冶炼专用起重设备毛利率进一步上升至32.58%，这主要得益于公司目标成本管理制度的全面推行。生产成本的下降速度大于销售价格的下降，因此铝冶炼专用起重设备的毛利率有所提升。

（三）股利分配政策

公司实行同股同利的股利分配政策，股东依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配。公司以现金、股票或其他合法的方式分配股利。

根据公司2009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前滚存的未分配利润由发行后新老股东依其所持股份比例共同享有。

截至本招股书签署日，2009年度利润分配方案已经实施完毕。

（四）发行人控股子公司及参股子公司情况

目前，发行人只有一家控股子公司——株洲天桥起重配件制造有限公司，无参股子公司，具体情况如下：

天桥配件成立于2007年11月2日，注册资本3,600万元，实收资本3,600万元，注册地址：株洲市石峰区田心北门；主营业务：起重机械零部件制造、加工、销售。发行人持有天桥配件66.67%的股权，29名自然人持有天桥配件33.33%的股权。

截止2010年6月30日，天桥配件总资产6,625.69万元，净资产4,238.26万元，2010年1-6月实现净利润188.68万元。（以上财务数据已经京都天华会计师事务所有限公司审计）

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金运用情况

经发行人2009年度股东大会审议通过，发行人本次拟向社会公开发行不超过4,000万股新股。

如本次发行成功，募集资金使用按投资项目的轻重缓急排列如下：

项目名称	募集资金投资额（万元）	自有资金投资额（万元）	募集期限（年）	项目备案
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
小计	[illegible]	0.00		
总计	20,424.04	4,914.96		

根据公司2009年度股东大会决议，若实际募集资金超过项目所需资金，超出部分将用于补充流动资金；若实际募集资金少于项目所需资金，公司将通过银行贷款和自有资金予以解决。

二、募股资金运用对重要财务状况及经营成果的影响

（一）对经营成果影响

从近期看，随着募集资金项目的建设完成，公司可以解决产能不足的问题，并能进一步拓展业务领域，提高产品开发设计和综合制造水平，公司主营业务收入将大幅增加，利润总额也会有较大幅度的上升。从长远看，募集资金项目的建设完成将增强公司在行业中的竞争地位，有利于公司实现进入我国桥、门式起重机行业前三名的发展目标。

本次募投项目建成后，公司将新增固定资产20,139万元，固定资产规模将有较大幅度增加，相应的折旧费用将会上升，短期内会给公司经营业绩带来一定压力。长期看，由于大部分募集资金项目投入的第三年即可产生收入，项目投产后给公司带来的经营业绩增长完全可以承担固定资产扩大后新增的折旧及摊销费用（资料来源：各项目可行性研究报告），在固定资产规模扩大的同时增强了公司的盈利能力，若公司发行上市成功，折旧对公司利润影响有限。

（二）对财务状况的影响

本次股票发行成功后（假设发行数量为4,000万股），公司总股本将从发行前的12,000万股增加到16,000万股；净资产将有大幅增加，资本将更加充实，资产负债率将大幅下降。

1、大幅增加公司净资产

2009年12月31日归属于母公司的股东权益为23,978.06万元，每股净资产为1.99元，则募集资金到位后归属于母公司的股东权益为44,378.07万元，摊薄后每股净资产为2.77元。

可见，本次发行募集资金到位后，净资产和每股净资产将大幅增加，公司抗风险能力将得到进一步增强。

2、降低公司资产负债率

公司（母公司）2009年12月31日的资产负债率为60.17%，资产负债率较高，资金偏紧，债务融资的空间相对有限。

募集资金到位时，假设公司2009年12月末财务状况其他条件不变，募集资金增加导致母公司资产负债率变化情况如下：

项 目	2009年12月31日	募集资金到位时	增减
总负债（万元）	38,373.79	38,373.79	-
总资产（万元）	63,779.69	84,203.73	20,424.04
资产负债率（%）	60.17	45.57	-14.6

可见，本次募集资金到位后将大幅降低发行人的资产负债率，提高公司的抗风险能力，从而使公司的偿债能力和后续融资能力进一步提高。

3、短期内净资产收益率将有较大幅度下降

由于募集资金从投入到项目建成使用并产生效益有一个时间周期，在募集资金到位初期，公司净利润将可能无法与公司净资产同步增长，公司的净资产收益率在短期内会有较大幅度的降低。但随着募集资金投资项目的逐步达产，公司的市场竞争力和公司整体盈利能力将得到提升。随着销售规模扩大、产品结构优化、工艺装备水平提高以及公司核心竞争力的增强，公司经营业绩和净资产收益率将稳步增长。

第五节 风险因素及其它重要事项

一、风险因素

（一）市场风险

1、用户需求波动风险

起重设备的市场需求受国家固定资产和基本建设投资规模的影响较大。国家宏观经济形势的变化、有关产业政策的调整都会影响到起重机械制造行业景气度。"十五"以及"十一五"期间，国家加大了基础建设投资，起重机械制造业得到了快速发展。受国际金融危机的影响，2008年10月份以来，下游行业对起重机产品的需求有所下降。公司产品主要面向钢铁、电解铝、机械、交通运输、电力等行业用户。报告期内，发行人累计营业收入中，面向钢铁行业的产品销售总额占比43.44%；面向电解铝行业的产品销售总额占比47.72%。如果上述下游行业发展出现波动，将对公司产品的市场需求产生影响。

2、市场竞争风险

发行人长期从事桥、门式起重机的生产、销售。公司产品主要面向钢铁、电解铝、机械、交通运输、电力等行业用户。报告期内，发行人产品主要用户为电解铝及钢铁等行业的大中型企业，不同行业的起重设备市场竞争风险表现不同。

①电解铝行业起重设备市场

电解铝行业起重设备市场是一个有限竞争的市场。目前，国内市场的主要生产商只有本公司和中国有色（沈阳）冶金机械有限公司，公司依靠先进的技术、工艺、强大的集成能力以及完善的售后服务，保证了较高的毛利率，在该市场上的占有率不断上升。如果该市场出现饱和或有新的竞争者加入，公司可能会面临销售毛利率下降的风险。

②钢铁及其他行业起重设备市场

钢铁及其他行业起重设备市场，大多处于充分竞争的市场状态，国内主要制造厂商在不同的细分市场和销售区域拥有各自的竞争优势。公司依靠较为领先的生产技术、较好的质量和成本控制能力以及良好的售后服务等竞争优势，在中等吨位起重量的起重机市场的综合竞争能力位居前列，并逐步将产品线向附加值更高的大型起重设备市场延伸。但未来若竞争对手采用技术创新、生产创新等方式赶超本公司，可能会导致本公司产品的市场份额和盈利水平下降。

（二）经营风险

1、钢材价格波动风险

各种规格的钢材是本公司生产所需的主要原材料。2010年1-6月、2009年度、2008年度和2007年度，钢材占主营业务成本的比重分别为19.59%、20.19%、21.49%和21.88%，钢材价格的波动对公司产品成本具有一定影响。由于本公司采用以销定产的生产模式，所采购的钢材和签订的销售合同在合同交货时，钢材价格上涨的风险也相应提高，确保了公司合理的毛利率，很大程度上化解了钢材价格波动带来的风险。

尽管如此，从产品销售合同签订到采购原材料组织生产仍存在一定时间跨度，在此期间钢材价格出现的波动，将由公司内部消化承担，若钢材价格在此期间内出现大幅上升，公司在合同签订时又未能充分考虑钢材价格上涨的因素，则仍有可能面临毛利率下降的风险，给正常生产经营带来不利影响。

2、配套件采购风险

起重设备产品属于标准的机、电、液、气一体化的成套设备，需要上千种原材料、元件、零部件经生产、加工、装配、总装而成，结构复杂、零部件繁多，一家企业不可能生产全部的零部件。除采购原材料、自制部分零部件外，整机制造商一般通过直接采购和委托加工零部件，标准件等途径获得所需的全种零部件，然后进行机、电、液、气系统集成，并进行调试、试验、检测，最终生产出成品，以组装方式生产其自身品牌的产品，从而使得配套件、外协件占主营业务成本比重较高。2010年1-6月、2009年、2008年、2007年发行人配套件占主营业务成本的比重分别为51.53%、51.35%、51.51%和51.11%，配套件是否及时供应对公司正常经营有重要的影响，配套件质量也在很大程度上影响到公司产品的质量。如果配套件生产企业的供货数量、质量及交货期不能适应本公司生产的需要，或供货价格发生变化，将对公司的生产经营造成不利影响。

3、产品相对集中的风险

受制于资本实力制约，并考虑到桥、门式起重机市场竞争格局和特点，发行人提出产品专用化发展战略，并在电解铝行业、钢铁行业的起重设备市场获得成功。报告期内，公司电解铝和钢铁行业专用起重设备的产品销售收入占总额比例超过90%。

从行业发展规律看，实力雄厚的龙头企业基本都具备很强的多行业产品开发能力，并能引导市场需求和技术发展方向，从而使得企业经营风险得以有效分散。对公司而言，如果电解铝、钢铁等行业发展发生波动，则对公司产品需求产生一定影响。为应对上述风险，报告期内发行人加大了其他行业专用起重设备的市场开发和技术研发力度，并取得初步成效。最近三年，公司已经研发成功的产品包括：新型铝电解多功能机组、三架铝电解多功能机组、电解槽集中大修转运系统、电解铝阳极转运系统、铁路辅架提梁机等。目前公司正在开发核电起重机、新型阳极焙烧炉用多功能机组、电解铜、铝、锌多功能机组、电解铝地面设备等，以进一步降低产品单一度较高可能带来的风险。

4、产品质量风险

公司生产的产品属于大型特种设备，用户对设备的安全性和产品运行可靠性要求很高，若产品质量存在问题，可能会导致安全事故。本公司已通过ISO9001：2008质量体系认证，在内部建立了严格的产品试验与检测流程，从原材料、配套件的采购、生产的各道工序到最终出厂产品，都由专人进行产格检验，并由公司所在地技术质量监督部门的专业监检员把关，并取得初步成效。最近三年，公司已经研发成功的产品包括：新型铝电解多功能机组、三架铝电解多功能机组、电解槽集中大修转运系统、电解铝阳极转运系统、铁路辅架提梁机等。目前公司正在开发核电起重机、新型阳极焙烧炉用多功能机组、电解铜、铝、锌多功能机组、电解铝地面设备等，以进一步降低产品单一度较高可能带来的风险。

4、产品质量风险

公司生产的产品属于大型特种设备，用户对设备的安全性和产品运行可靠性要求很高，若产品质量存在问题，可能会导致安全事故。本公司已通过ISO9001：2008质量体系认证，在内部建立了严格的产品试验与检测流程，从原材料、配套件的采购、生产的各道工序到最终出厂产品，都由专人进行产格检验，并由公司所在地技术质量监督部门的专业监检员把关，并取得初步成效。公司产品主要面向钢铁、电解铝、机械、交通运输、电力等行业用户，报告期内，发行人累计营业收入中，面向钢铁行业的产品销售总额占比43.44%；面向电解铝行业的产品销售总额占比47.72%。如果上述下游行业发展出现波动，将对公司产品的市场需求产生影响。

2、市场竞争风险

发行人长期从事桥、门式起重机的生产、销售。公司产品主要面向钢铁、电解铝、机械、交通运输、电力等行业用户。报告期内，发行人产品主要用户为电解铝及钢铁等行业的大中型企业，不同行业的起重设备市场竞争风险表现不同。

①电解铝行业起重设备市场

电解铝行业起重设备市场是一个有限竞争的市场。目前，国内市场的主要生产商只有本公司和中国有色（沈阳）冶金机械有限公司，公司依靠先进的技术、工艺、强大的集成能力以及完善的售后服务，保证了较高的毛利率，在该市场上的占有率不断上升。如果该市场出现饱和或有新的竞争者加入，公司可能会面临销售毛利率下降的风险。

②钢铁及其他行业起重设备市场

钢铁及其他行业起重设备市场，大多处于充分竞争的市场状态，国内主要制造厂商在不同的细分市场和销售区域拥有各自的竞争优势。公司依靠较为领先的生产技术、较好的质量和成本控制能力以及良好的售后服务等竞争优势，在中等吨位起重量的起重机市场的综合竞争能力位居前列，并逐步将产品线向附加值更高的大型起重设备市场延伸。但未来若竞争对手采用技术创新、生产创新等方式赶超本公司，可能会导致本公司产品的市场份额和盈利水平下降。

（二）经营风险

1、钢材价格波动风险

各种规格的钢材是本公司生产所需的主要原材料。2010年1-6月、2009年度、2008年度和2007年度，钢材占主营业务成本的比重分别为19.59%、20.19%、21.49%和21.88%，钢材价格的波动对公司产品成本具有一定影响。由于本公司采用以销定产的生产模式，所采购的钢材和签订的销售合同在合同交货时，钢材价格上涨的风险也相应提高，确保了公司合理的毛利率，很大程度上化解了钢材价格波动带来的风险。

尽管如此，从产品销售合同签订到采购原材料组织生产仍存在一定时间跨度，在此期间钢材价格出现的波动，将由公司内部消化承担，若钢材价格在此期间内出现大幅上升，公司在合同签订时又未能充分考虑钢材价格上涨的因素，则仍有可能面临毛利率下降的风险，给正常生产经营带来不利影响。

2、配套件采购风险

起重设备产品属于标准的机、电、液、气一体化的成套设备，需要上千种原材料、元件、零部件经生产、加工、装配、总装而成，结构复杂、零部件繁多，一家企业不可能生产全部的零部件。除采购原材料、自制部分零部件外，整机制造商一般通过直接采购和委托加工零部件，标准件等途径获得所需的全种零部件，然后进行机、电、液、气系统集成，并进行调试、试验、检测，最终生产出成品，以组装方式生产其自身品牌的产品，从而使得配套件、外协件占主营业务成本比重较高。2010年1-6月、2009年、2008年、2007年发行人配套件占主营业务成本的比重分别为51.53%、51.35%、51.51%和51.11%，配套件是否及时供应对公司正常经营有重要的影响，配套件质量也在很大程度上影响到公司产品的质量。如果配套件生产企业的供货数量、质量及交货期不能适应本公司生产的需要，或供货价格发生变化，将对公司的生产经营造成不利影响。

3、产品相对集中的风险

受制于资本实力制约，并考虑到桥、门式起重机市场竞争格局和特点，发行人提出产品专用化发展战略，并在电解铝行业、钢铁行业的起重设备市场获得成功。报告期内，公司电解铝和钢铁行业专用起重设备的产品销售收入占总额比例超过90%。

从行业发展规律看，实力雄厚的龙头企业基本都具备很强的多行业产品开发能力，并能引导市场需求和技术发展方向，从而使得企业经营风险得以有效分散。对公司而言，如果电解铝、钢铁等行业发展发生波动，则对公司产品需求产生一定影响。为应对上述风险，报告期内发行人加大了其他行业专用起重设备的市场开发和技术研发力度