(上接D7版)

2009年12月7日，朱星河、胡恩雪向中国银行股份有限公司南昌市青湖支行出具《股东个人无限责任保证函》。该保证函与公司签的抵押合同09年青人抵字07号，共同为公司与中国银行股份有限公司南昌市青湖支行签订的《授信额度协议》及依据该协议签署的借款合同提供担保。

（2）经常性关联交易

1）房产租赁

子公司恒大新材料与关联方恒大声学于2008年10月28日签署《综合楼及厂房租赁合同》，恒大声学向恒大新材料承租位于昌北国家经济开发区枫林大道1059号恒大新材料的综合楼及厂房，租赁费为每年人民币228,062.76元，租赁期限自2008年11月1日至2010年12月31日止。双方于2011年1月19日重新签署《房屋租赁合同》，上述综合楼及厂房的租赁期限自2011年1月1日起至2011年12月31日止。

2）商标使用许可

公司与东方星河纳米于2008年2月1日签署《商标使用授权合同》，公司许可东方星河纳米使用注册号分别是1459185号和3842464号的商标，使用期限为合同生效之日起两年，使用费为每年人民币3,000元。双方于2010年6月30日重新签署《商标使用授权合同》，上述商标使用期限为合同生效之日起两年。

（3）报告期内关联交易对财务状况和经营成果的影响

公司转让了公司主营业务无关的子公司股权，转让价格均以经审计的净资产值或协商作价确定，不存在损害公司及股东利益的情况。

报告期内，经常性关联交易的金额较小，办公楼及厂房租金收入与商标使用权许可收入合计占公司同期营业总收入比例分别为0.07%、0.18%和0.09%，对公司财务状况和经营成果影响很小。

七、董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	薪酬情况（万元）	持有公司股份的数量（万股）	与公司的其他利益关系
朱星河	董事长、总经理	男	49	2010.10－2013.10	硕士研究生学历，高级工程师，民革中央十一届全国代表大会代表、江西省政协委员，南昌市工商联副主席。历任安庆市氮肥厂调度员，江西省经贸委新技术推广站工程师，恒大有限董事长、总经理，南昌大学兼职教授、硕士研究生企业导师。	现任恒大实业投资董事长、东方星河纳米董事长、中山舞校董事长、柘林湖旅游董事长、恒大表面工程董事长、金牛投资董事长、江西华美新丰商贸发展有限公司董事。	18.30	2,750	无
胡恩雪	董事、副总经理	女	46	2010.10－2013.10	硕士研究生，会计师。历任江西省盐业公司主办会计，南昌华丰保健品有限公司销售经理，恒大有限财务总监，恒大有限副总经理。本公司董事、副总经理。	现任恒大新材料董事长、恒大实业投资董事、恒大声学董事长、东方星河纳米监事、金牛投资监事、球冠科技监事、江西省工商联女企业家商会副会长。	10.72	1,680	无
彭伟宏	董事、财务总监	男	45	2010.10－2013.10	硕士研究生学历，南澳大利亚大学EMBA，中国注册会计师资格。历任南昌有色冶金设计研究院会计，深圳有色金属期货交易所交易员，中国有色金属工业华昌工程承包公司部门经理、分公司经理，江西丰源电力集团会计管理中心主任、董事局审计委员会副主任，南昌金润物流中心有限公司副总经理、财务总监，江西源鸿实业公司总经理、执行董事，恒大有限财务总监。		9.74	20	无
胡恩莉	董事	女	37	2010.10－2013.10	中专学历。历任恒大有限业务员、片区经理、总经理助理。	现任恒大实业投资董事、金牛投资董事、本公司董事、大区经理。	8.25	90	无
傅哲宽	董事	男	42	2010.10－2013.10	本科学历，金融经济师，历任达晨创富投部经理、投资总监、合伙人。现任达晨创富投资总监、合伙人、本公司董事。		–	–	无
卢福财	独立董事	男	48	2010.10－2013.10	自1983年7月至今在江西财经大学从教，多次被评为全国模范教师，现任江西财经大学副校长、教授、博士生导师，财政部跨世纪学科带头人。	现任江西财经大学副校长、教授、博士生导师，财政部跨世纪学科带头人、江西省高等学校中青年学科带头人、诚志股份有限公司独立董事、本公司独立董事。	3.125	–	无
朱正吼	独立董事	男	42	2010.10－2013.10	历任南京航空航天大学材料科学与工程系教师，南京航空航天大学复合材料研究所所长，南京航空航天大学材料科学与工程系主任等职务；南昌大学材料科学与工程学院教授、博士生导师，南昌大学材料工程系主任，南昌大学学术带头人、首席教授，南昌大学材料科学与工程学院副院长	现任南昌大学材料科学与工程学院党委副书记。	3.125	–	无
李云龙	独立董事	男	62	2010.10－2013.10	曾从事过法律教学、法官、法学研究、律师等工作，江西财经大学法学院硕士导师，江西省犯罪学研究会副会长	现为江西云龙律师事务所主任、江西财经大学法学院硕士导师、江西省犯罪学研究会副会长、九江市人民政府法律顾问、江西省人民政府台湾办公室法律顾问。	3.125	–	无
郭华平	独立董事	男	47	2010.10－2013.10	注册会计师，会计师，审计师，多年来在江西财经大学从教	现任江西财经大学会计学院教授、硕士生导师。	3.125	–	无
周建	监事会主席、职工监事、大区经理	男	40	2010.10－2013.10	历任赣闽工贸公司业务主办，哈慈集团南昌公司业务经理，北京蓝通集团南昌办事处业务经理，恒大有限片区经理、工会主席	现任本公司工会主席。	10.36	–	无
邓国昌	监事、副总工程师、总调度长	男	44	2010.10－2013.10	本科学历。1999年进入公司以来，主持完成CFB锅炉综合防护技术，获公司2008年度研发特等奖；完成了锅炉"四管"喷涂优化设计、耐磨板现场快速安装技术等课题；多次担任公司重大技术服务项目经理，解决了多项在线服务技术难题；参与超音速电弧喷涂技术及防磨抗蚀热喷涂丝材等多项技术研发及技术应用。现任公司副总工程师、调度中心总调度长、监事。		12.04	10	无
李进	监事、工程技术部项目经理	男	27	2010.10－2013.10	大学本科学历。历任恒大高新工程技术部技术员、项目经理。现任本公司监事、工程技术部项目经理。		2.29	–	无
周小根	副总经理	男	43	2010.10－2013.10	历任广东省南海市西樵镇西江水泥厂代理生产技术科长、烧成车间副主任、化验室副主任，恒大有限工程部副主任、业务部副经理、业务部经理		20.19	20	无
聂政	副总经理	男	46	2010.10－2013.10	大专学历，EMBA在读，助理经济师，高级技师。历任江西瑞昌油脂化工厂行政部经理、生产副厂长，江西维佳饮料食品有限公司生产副总经理、总经理，江西瑞昌粮食劳动服务公司总经理，江西润田天然饮料食品有限公司采购部经理、仓储物流部经理、生产计划部经理、生产事业部总经理助理，江西恒大高新技术股份有限公司质量安全部经理、基建项目部经理、总经办主任、总经理助理。	–	6.57	–	无
唐明荣	董事会秘书	男	47	2010.10－2013.10	历任福建省计划委员会科员，江西省轻工业厅科员、副主任科员，中国出口商品基地建设江西公司总经办主任、进出口部经理、第一分公司经理，江西中山舞蹈学校校长助理。	兼任公司证券事务部经理	6.32	8	无
李建敏	技术总监、总工程师、博士后工作站站长	男	52	2010.10－2013.10	本科学历，高级工程师。历任江西采矿机械厂金工车间技术副主任、车间主任、厂科协主席、检验科长，江西省建宇实业有限公司技术部副总经理、恒大新材料副总经理、恒大有限技术部主任、总工程师。		7.99	12	无
李国华	技术顾问	男	61	–	大专学历，高级工程师。曾从事表面处理工艺教学及新材料等方面的研究工作。		2.91	–	无
赵容兵	副总工程师	男	45	–	工学博士，高级工程师。曾在重庆川仪股份有限公司担任材料专线技术员。		6.50	–	无

八、发行人控股股东、实际控制人简要情况

公司控股股东为朱星河，持有公司股份2,750万股，占公司本次发行前股份总数45.83%。公司实际控制人为朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、朱倍坚和胡恩莉。截至本招股意向书签署日，上述自然人合计持有公司股份占公司股本总额的91.33%。

公司控股股东朱星河先生，中国国籍，无境外永久居留权，1962年出生，硕士研究生学历，高级工程师，中国优秀民营科技企业家，民革中央十一届全国代表大会代表、江西省政协委员，南昌市工商联副主席、江西省青年企业家副会长，南昌大学兼职教授、硕士研究生企业导师；荣获第五届江西省十大杰出青年企业家、首届南昌市十大杰出青年企业家、南昌市"521"学术技术带头人第一层次人选、2010年江西省劳动模范称号等荣誉；享受江西省人民政府特殊津贴，主持研发JHU高温远红外涂料和KM高温抗蚀耐磨涂料等系列产品和技术，多次荣获省市科技进步奖。现任本公司董事长、总经理。

九、财务会计信息及管理层讨论与分析

（一）财务报表

1、合并资产负债表

合并资产负债表

资产	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产：			
货币资金	99,942,505.26	57,712,242.12	62,008,631.31
应收票据	17,124,077.17	5,938,013.33	2,670,125.12
应收账款	141,036,808.40	114,324,645.96	97,485,641.76
预付款项	5,866,192.74	5,322,099.83	2,563,590.65
其他应收款	6,695,247.88	5,881,173.53	4,612,829.57
存货	18,830,136.82	12,414,238.71	6,125,135.58
流动资产合计	289,494,968.27	201,592,413.48	175,465,953.99
非流动资产：			
长期股权投资	–	–	–
投资性房地产	2,437,902.11	2,600,116.91	2,762,331.71
固定资产	54,275,865.23	35,603,566.44	37,665,322.00
在建工程	267,000.00	16,757,689.83	4,517,094.67
无形资产	24,922,179.07	15,081,278.27	15,430,006.07
递延所得税资产	1,164,287.23	1,029,965.62	1,022,760.33
非流动资产合计	83,067,233.64	71,072,617.07	61,397,514.78
资产总计	372,562,201.91	272,665,030.55	236,863,468.77

合并资产负债表（续）

负债和股东权益	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动负债：			
短期借款	29,000,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
应付票据	22,850,000.00	9,000,000.00	1,000,000.00
应付账款	14,111,352.16	12,432,932.82	18,970,688.00
预收款项	2,803,976.80	2,284,717.41	947,912.71
应付职工薪酬	792,902.90	915,547.29	1,258,378.33
应交税费	10,049,436.37	14,139,669.21	9,395,992.75
其他应付款	2,154,631.11	753,117.47	13,010,850.76
一年内到期的非流动负债	–	1,130,000.00	3,880,000.00
流动负债合计	81,762,299.34	65,155,984.20	82,363,822.55
非流动负债：			
长期借款	–	–	1,130,000.00
专项应付款	–	11,570,200.00	–
递延所得税负债	12,902.51	9,677.36	6,452.21
其他非流动负债	9,969,779.43	4,519,999.98	999,999.99
非流动负债合计	9,982,681.94	16,099,877.34	2,136,452.20
负债合计	91,744,981.28	81,255,861.54	84,500,274.75
股东权益：			
实收资本（或股本）	60,000,000.00	56,000,000.00	56,000,000.00
资本公积	64,340,034.47	26,340,034.47	26,340,034.47
盈余公积	17,456,132.57	11,620,864.88	6,825,181.51
未分配利润	139,021,053.59	97,448,269.66	63,197,978.04
归属于母公司所有者权益合计	280,817,220.63	191,409,169.01	152,363,194.02
少数股东权益	–	–	–
股东权益合计	280,817,220.63	191,409,169.01	152,363,194.02
负债和股东权益总计	372,562,201.91	272,665,030.55	236,863,468.77

2、合并利润表

项目	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业总收入	255,971,115.66	225,716,764.02	181,740,348.19
二、营业总成本	194,178,208.37	172,785,806.33	139,105,217.85
其中：营业成本	153,107,294.11	136,879,079.00	108,229,299.77
营业税金及附加	4,154,569.79	3,533,500.33	3,457,253.71
销售费用	13,294,274.17	11,533,343.17	11,175,517.83
管理费用	20,815,682.65	18,270,140.24	13,955,965.27
财务费用	1,315,873.08	1,706,472.22	2,362,102.56
资产减值损失	1,490,514.57	863,271.37	-74,921.29
加：公允价值变动收益	–	–	–
投资收益	–	–	8,400.00
三、营业利润	61,792,907.29	52,930,957.69	42,643,530.34
加：营业外收入	13,876,484.88	5,815,970.52	2,216,256.63
减：营业外支出	6,188,703.75	1,053,049.18	914,842.89
四、利润总额	69,480,688.42	57,693,879.03	43,944,944.08
减：所得税费用	10,072,636.80	8,647,904.04	6,576,408.98
五、净利润	59,408,051.62	49,045,974.99	37,368,535.10
归属于母公司所有者的净利润	59,408,051.62	49,045,974.99	37,387,401.16
少数股东损益	–	–	-18,866.06
同一控制下合并被合并方合并前净利润	–	–	51,060.97
六、每股收益			
（一）基本每股收益	0.99	0.88	0.67
（二）稀释每股收益	0.99	0.88	0.67
七、其他综合收益	–	–	–
八、综合收益总额	59,408,051.62	49,045,974.99	37,368,535.10
归属于母公司所有者的综合收益总额	59,408,051.62	49,045,974.99	37,387,401.16
归属于少数股东的综合收益总额	–	–	-18,866.06

3、合并现金流量表

项目	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	250,488,195.13	229,383,289.90	200,921,070.51
收到的税费返还	–	–	295,154.79
收到的其他与经营活动有关的现金	15,123,788.89	9,398,608.50	9,801,297.29
经营活动现金流入小计	265,611,984.02	238,781,898.40	211,017,522.59
购买商品、接受劳务支付的现金	162,970,374.62	156,278,339.20	140,974,701.12
支付给职工以及为职工支付的现金	12,760,930.47	9,719,970.41	8,616,534.48
支付的各项税费	31,099,966.58	20,212,338.25	20,876,503.85
支付其他与经营活动有关的现金	27,162,324.66	22,572,279.80	16,974,242.82
经营活动现金流出小计	233,993,596.33	208,782,927.66	187,441,982.27
经营活动产生的现金流量净额	31,618,387.69	29,998,970.74	23,575,540.32
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	–	–	300,000.00
取得投资收益所收到的现金	–	–	5,400.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	45,789.20	211,350.00	123,470.90
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	–	–	–
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	11,367,200.00
投资活动现金流入小计	45,789.20	211,350.00	11,796,070.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	23,609,735.60	13,209,818.74	18,352,600.06
投资所支付的现金	–	–	3,462,994.62
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	–	4,195,838.14
支付的其他与投资活动有关的现金	–	–	–
投资活动现金流出小计	23,609,735.60	13,209,818.74	26,011,432.82
投资活动产生的现金流量净额	-23,563,946.40	-12,998,468.74	-14,215,361.92
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	42,000,000.00	–	–
取得借款收到的现金	43,500,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	–	–	–
筹资活动现金流入小计	85,500,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
偿还债务所支付的现金	40,130,000.00	37,780,000.00	20,740,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	11,226,167.75	9,807,328.58	2,466,634.19
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,547,437.40	672,562.61	290,950.00
筹资活动现金流出小计	54,903,605.15	48,259,891.19	23,497,584.19
筹资活动产生的现金流量净额	30,596,394.85	-23,759,891.19	10,402,415.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	–	–	–
五、现金及现金等价物净增加额	38,650,836.14	-6,759,389.19	19,762,594.21
加：期初现金及现金等价物余额	53,333,242.12	60,092,631.31	40,330,037.10
六、期末现金及现金等价物余额	91,984,078.26	53,333,242.12	60,092,631.31

4、母公司资产负债表

母公司资产负债表

资产	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产：			
货币资金	90,183,159.09	55,047,283.90	58,800,764.93
应收票据	16,374,077.17	5,576,065.64	2,155,125.12
应收账款	140,041,001.46	113,239,113.10	96,694,046.24
预付款项	7,266,258.22	8,510,673.15	2,791,217.24
其他应收款	9,592,930.64	9,023,557.51	7,681,266.93
存货	14,073,116.49	9,978,828.58	3,764,965.07
流动资产合计	277,530,543.07	201,375,521.88	171,887,385.53
非流动资产：			
长期股权投资	27,337,290.02	27,337,290.02	27,337,290.02
固定资产	49,567,562.09	30,451,794.62	32,474,120.59
在建工程	267,000.00	16,757,689.83	4,517,094.67
无形资产	15,529,390.84	5,458,919.24	5,578,076.24
递延所得税资产	1,106,552.19	936,759.47	925,888.49
非流动资产合计	93,807,795.14	80,942,453.18	70,832,470.01
资产总计	371,338,338.21	282,317,975.06	242,719,855.54
负债和股东权益	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动负债：			
短期借款	29,000,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
应付票据	22,850,000.00	14,200,000.00	1,000,000.00
应付账款	12,250,867.62	10,391,188.79	16,099,466.24
预收款项	2,097,575.80	2,062,590.91	390,807.40
应付职工薪酬	623,579.81	764,575.08	1,138,264.46
应交税费	10,067,987.74	13,936,652.13	9,310,111.36
其他应付款	7,572,351.57	10,692,473.95	24,280,970.67
一年内到期的非流动负债	–	1,130,000.00	3,880,000.00
流动负债合计	84,462,362.54	77,677,480.86	89,999,620.13
非流动负债：			
长期借款	–	–	1,130,000.00
长期应付款	–	11,570,200.00	–
递延所得税负债	12,902.51	9,677.36	6,452.21
其他非流动负债	9,969,779.43	4,519,999.98	999,999.99
非流动负债合计	9,982,681.94	16,099,877.34	2,136,452.20
负债合计	94,445,044.48	93,777,358.20	92,136,072.33
股东权益：			
实收资本（或股本）	60,000,000.00	56,000,000.00	56,000,000.00
资本公积	66,535,872.61	28,535,872.61	28,535,872.61
盈余公积	17,235,742.12	11,400,474.43	6,604,791.06
未分配利润	133,121,679.00	92,604,269.82	59,443,119.54
所有者权益合计	276,893,293.73	188,540,616.86	150,583,783.21
负债和股东权益总计	371,338,338.21	282,317,975.06	242,719,855.54

5、母公司利润表

项目	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	243,915,510.23	219,201,436.93	178,488,284.57
减：营业成本	146,102,140.47	135,471,595.29	108,685,627.28
营业税金及附加	4,098,901.09	3,453,821.97	3,391,001.97
销售费用	12,815,559.35	11,247,782.41	10,893,491.88
管理费用	17,678,445.56	15,106,668.93	10,991,307.83
财务费用	1,276,461.18	1,659,353.91	2,376,917.50
资产减值损失	1,465,284.69	739,139.97	87,546.02
加：公允价值变动收益	–	–	–
投资收益	–	–	8,400.00
二、营业利润	60,478,717.89	51,523,074.45	42,070,792.09
加：营业外收入	13,868,484.88	5,815,370.52	2,213,139.75
减：营业外支出	6,180,901.66	988,134.52	907,851.16
三、利润总额	68,166,301.11	56,350,310.45	43,376,080.68
减：所得税费用	9,813,624.24	8,393,476.80	6,479,410.42
四、净利润	58,352,676.87	47,956,833.65	36,896,670.26
五、每股收益			
（一）基本每股收益	0.97	0.86	0.66
（二）稀释每股收益	0.97	0.86	0.66
六、其他综合收益	–	–	–
七、综合收益总额	58,352,676.87	47,956,833.65	36,896,670.26

6、母公司现金流量表

项目	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	231,311,236.32	223,256,489.46	195,477,697.03
收到的税费返还	–	–	287,860.78
收到的其他与经营活动有关的现金	15,087,761.52	9,293,199.60	12,157,823.48
经营活动现金流入小计	246,398,997.84	232,549,689.06	207,923,381.29
购买商品、接受劳务支付的现金	151,047,850.04	152,667,191.33	143,447,373.06
支付给职工以及为职工支付的现金	11,117,107.33	8,449,837.50	7,137,170.06
支付的各项税费	29,821,506.38	18,815,721.36	18,695,061.42
支付其他与经营活动有关的现金	29,970,369.62	22,176,484.37	16,004,105.09
经营活动现金流出小计	221,956,833.37	202,109,234.56	185,283,709.63
经营活动产生的现金流量净额	24,442,164.47	30,440,454.50	22,639,671.66
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	–	–	300,000.00
取得投资收益所收到的现金	–	–	5,400.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	45,789.20	211,350.00	123,470.90
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	–	–	–
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	11,367,200.00
投资活动现金流入小计	45,789.20	211,350.00	11,796,070.90
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	23,527,900.33	13,108,394.34	17,899,341.61
投资所支付的现金	–	–	3,462,994.62
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	–	4,195,838.14
支付的其他与投资活动有关的现金	–	–	–
投资活动现金流出小计	23,527,900.33	13,108,394.34	25,558,174.37
投资活动产生的现金流量净额	-23,482,111.13	-12,897,044.34	-13,762,103.47
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	42,000,000.00	–	–
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		–	–
取得借款收到的现金	43,500,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	–	–	–
筹资活动现金流入小计	85,500,000.00	24,500,000.00	33,900,000.00
偿还债务所支付的现金	40,130,000.00	37,780,000.00	20,740,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	11,226,167.75	9,807,328.58	2,466,634.19
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	–	–	–
支付的其他与筹资活动有关的现金	3,547,437.40	672,562.61	290,950.00
筹资活动现金流出小计	54,903,605.15	48,259,891.19	23,497,584.19
筹资活动产生的现金流量净额	30,596,394.85	-23,759,891.19	10,402,415.81
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	–	–	–
五、现金及现金等价物净增加额	31,556,448.19	-6,216,481.03	19,279,984.00
加：期初现金及现金等价物余额	50,668,283.90	56,884,764.93	37,604,780.93
六、期末现金及现金等价物余额	82,224,732.09	50,668,283.90	56,884,764.93

7、合并所有者权益变动表

2010年度合并所有者权益变动表

项目	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		
一、上年年末余额	56,000,000.00	26,340,034.47	11,620,864.88	97,448,269.66	–	191,409,169.01
二、本年年初余额	56,000,000.00	26,340,034.47	11,620,864.88	97,448,269.66	–	191,409,169.01
三、本年增减变动金额	4,000,000.00	38,000,000.00	5,835,267.69	41,572,783.93	–	89,408,051.62
（一）净利润	–	–	–	59,408,051.62	–	59,408,051.62
（二）所有者投入和减少资本	4,000,000.00	38,000,000.00	–	–	–	42,000,000.00
所有者投入资本	4,000,000.00	38,000,000.00	–	–	–	42,000,000.00
（三）利润分配	–	–	5,835,267.69	-17,835,267.69	–	-12,000,000.00
1、提取盈余公积	–	–	5,835,267.69	-5,835,267.69	–	–
2、对所有者（或股东）的分配	–	–	–	-12,000,000.00	–	-12,000,000.00
四、本年年末余额	60,000,000.00	64,340,034.47	17,456,132.57	139,021,053.59	–	280,817,220.63

2009年合并所有者权益变动表

项目	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		
一、上年年末余额	56,000,000.00	26,340,034.47	6,825,181.51	63,197,978.04	–	152,363,194.02
二、本年年初余额	56,000,000.00	26,340,034.47	6,825,181.51	63,197,978.04	–	152,363,194.02
三、本年增减变动金额	–	–	4,795,683.37	34,250,291.62	–	39,045,974.99
（一）净利润	–	–	–	49,045,974.99	–	49,045,974.99
（四）利润分配	–	–	4,795,683.37	-14,795,683.37	–	-10,000,000.00
1、提取盈余公积	–	–	4,795,683.37	-4,795,683.37	–	–
2、对股东的分配	–	–	–	-10,000,000.00	–	-10,000,000.00
四、本年年末余额	56,000,000.00	26,340,034.47	11,620,864.88	97,448,269.66	–	191,409,169.01

2008年合并所有者权益变动表

项目	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		
一、上年年末余额	56,000,000.00	30,535,872.61	3,135,514.48	29,500,243.91	3,481,860.68	122,653,491.68
二、本年年初余额	56,000,000.00	30,535,872.61	3,135,514.48	29,500,243.91	3,481,860.68	122,653,491.68
三、本年增减变动金额	–	-4,195,838.14	3,689,667.03	33,697,734.13	-3,481,860.68	29,709,702.34
（一）净利润	–	–	–	37,387,401.16	-18,866.06	37,368,535.10
（三）所有者投入和减少资本	–	-4,195,838.14	–	–	-3,462,994.62	-7,658,832.76
3、其他	–	-4,195,838.14	–	–	-3,462,994.62	-7,658,832.76
（四）利润分配	–	–	3,689,667.03	-3,689,667.03	–	–
1、提取盈余公积	–	–	3,689,667.03	-3,689,667.03	–	–
四、本年年末余额	56,000,000.00	26,340,034.47	6,825,181.51	63,197,978.04	–	152,363,194.02

8、母公司所有者权益变动表

2010年度母公司所有者权益变动表

项目	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	56,000,000.00	28,535,872.61	11,400,474.43	92,604,269.82	188,540,616.86
二、本年年初余额	56,000,000.00	28,535,872.61	11,400,474.43	92,604,269.82	188,540,616.86
三、本年增减变动金额	4,000,000.00	38,000,000.00	5,835,267.69	40,517,409.18	88,352,676.87
（一）净利润	–	–	–	58,352,676.87	58,352,676.87
（二）其他综合收益	–	–	–	–	–
（三）所有者投入和减少资本	4,000,000.00	38,000,000.00	–	–	42,000,000.00
所有者投入资本	4,000,000.00	38,000,000.00	–	–	42,000,000.00
（四）利润分配	–	–	5,835,267.69	-17,835,267.69	-12,000,000.00
1、提取盈余公积	–	–	5,835,267.69	-5,835,267.69	–
2、对所有者（或股东）的分配	–	–	–	-12,000,000.00	-12,000,000.00
四、本年年末余额	60,000,000.00	66,535,872.61	17,235,742.12	133,121,679.00	276,893,293.73

2009年母公司所有者权益变动表

项目	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	56,000,000.00	28,535,872.61	6,604,791.06	59,443,119.54	150,583,783.21
二、本年年初余额	56,000,000.00	28,535,872.61	6,604,791.06	59,443,119.54	150,583,783.21
三、本年增减变动金额	–	–	4,795,683.37	33,161,150.28	37,956,833.65
（一）净利润	–	–	–	47,956,833.65	47,956,833.65
（四）利润分配	–	–	4,795,683.37	-14,795,683.37	-10,000,000.00
1、提取盈余公积	–	–	4,795,683.37	-4,795,683.37	–
2、对所有者（或股东）的分配	–	–	–	-10,000,000.00	-10,000,000.00
四、本年年末余额	56,000,000.00	28,535,872.61	11,400,474.43	92,604,269.82	188,540,616.86

2008年母公司所有者权益变动表

项目	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	56,000,000.00	28,535,872.61	2,915,124.03	26,236,116.31	113,687,112.95
二、本年年初余额	56,000,000.00	28,535,872.61	2,915,124.03	26,236,116.31	113,687,112.95
三、本年增减变动金额	–	–	3,689,667.03	33,207,003.23	36,896,670.26
（一）净利润	–	–	–	36,896,670.26	36,896,670.26
（四）利润分配	–	–	3,689,667.03	-3,689,667.03	–
1、提取盈余公积	–	–	3,689,667.03	-3,689,667.03	–
四、本年年末余额	56,000,000.00	28,535,872.61	6,604,791.06	59,443,119.54	150,583,783.21

（二）非经常性损益

根据注册会计师核验的非经常性损益表（中磊专审字［2011］第0006号），公司2008年度、2009年度和2010年度的非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下：单位：元

非经常性损益项目	2010年度	2009年度	2008年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-5,687,117.65	243,948.78	-131,005.52
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	–	–	–
计入当期损益的政府补助	13,427,620.55	5,471,100.01	1,968,666.68
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	–	–	–
企业取得子公司、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	–	–	–
非货币性资产交换损益	–	–	–
委托他人投资或管理资产的损益	–	–	–
因不可抗力因素计提的资产减值准备	–	–	–
债务重组损益	–	–	-32,043.75
企业重组费用	–	–	–
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	–	–	–
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	–	–	51,060.97
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	–	–	–
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	–	–	–
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	–	–	–
对外委托贷款取得的损益	–	–	–
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	–	–	–
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	–	–	–
受托经营取得的托管费收入	–	–	–
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-52,721.77	-952,127.45	-501,203.67
其他符合非经常性损益定义的损益项目	–	–	61,886.62
所得税影响数	-1,152,434.24	-708,733.83	-230,652.40
少数股东损益影响数	–	–	–
合计	6,535,346.89	4,054,187.52	1,186,708.93

（三）主要财务指标

财务指标	2010.12.31/2010年度	2009.12.31/@2009年度	2008.12.31/@2008年度
流动比率（倍）	3.54	3.09	2.13
速动比率（倍）	3.31	2.9	2.06
资产负债率（母公司）（%）	25.43	33.22	37.96
应收账款周转率（次）	1.91	2.03	1.72
存货周转率（次）	9.80	14.77	17.18
息税折旧摊销前利润（万元）	7,721.65	6,387.42	4,997.42
归属于发行人股东的净利润（万元）	5,940.81	4,904.60	3,738.74
归属于发行人股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	5,287.28	4,499.18	3,620.07
利息保障倍数（倍）	49.04	31.85	18.68
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.53	0.54	0.42
每股净现金流量（元/股）	0.64	-0.12	0.35
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	4.68	3.42	2.72
无形资产（扣除土地使用权后）占净资产的比例（%）	0.08	0.12	0.16

（四）净资产收益率和每股收益

1、净资产收益率

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）		
	2010年度	2009年度	2008年度
归属于公司普通股股东的净利润	27.75	28.96	27.75
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	24.69	26.56	26.87

2、每股收益

报告期利润	每股收益（元/股）					
	基本每股收益			稀释每股收益		
	2010年度	2009年度	2008年度	2010年度	2009年度	2008年度
归属于公司普通股股东的净利润	0.99	0.88	0.67	0.99	0.88	0.67
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.88	0.80	0.65	0.88	0.80	0.65

（五）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

（1）资产构成及其变化

单位：万元

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	28,949.50	77.70%	20,159.24	73.93%	17,546.60	74.08%
非流动资产	8,306.72	22.30%	7,107.26	26.07%	6,139.75	25.92%
资产总额	37,256.22	100.00%	27,266.50	100%	23,686.35	100%

报告期内，公司业务规模不断扩大，总资产呈现逐年增长趋势。资产构成中，流动资产的比重较高（占总资产的比重在70%以上），符合公司的业务特点。2009年末总资产较2008年末增加3,580.16万元，增长15.11%；2010年末总资产较2009年末增加9,989.72万元，增长36.64%，增长较快的主要原因系2010年3月29日引入股东增资所致。

（2）负债构成及其变化分析

项目	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
流动负债	8,176.23	89.12	6,515.60	80.19	8,236.38	97.47
非流动负债	998.27	10.88	1,609.99	19.81	213.65	2.53
负债合计	9,174.50	100	8,125.59	100	8,450.03	100

报告期内，公司负债以流动负债为主，负债总额有所波动，流动负债占负债总额的比例有所上升。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、其他应付款和应交税费构成。2008年末流动负债余额比2007年末减少9.56%，2009年末流动负债比2008年末减少20.89%，2010年末比2009年末有所增加，主要由于应付票据增加所致。

（3）偿债能力和现金流量情况

报告期内，公司偿债能力的主要财务指标如下：

指标	2010.12.31/2010年度	2009.12.31/@2009年度	2008.12.31/@2008年度
流动比率	3.54	3.09	2.13
速动比率	3.31	2.90	2.06
资产负债率（%）（母公司）	25.43	33.22	37.96
息税折旧摊销前利润（万元）	7,721.65	6,387.42	4,997.42
利息保障倍数（倍）	49.04	31.85	18.68
净利润（万元）	5,940.81	4,904.60	3,736.85

报告期内，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动现金流入小计	26,561.20	23,878.19	21,101.75
经营活动现金流出小计	23,399.36	20,878.29	18,744.20
经营活动产生的现金流量净额	3,161.84	2,999.90	2,357.55
投资活动现金流入小计	4.58	21.14	1,179.61
投资活动现金流出小计	2,360.97	1,320.98	2,601.14
投资活动产生的现金流量净额	-2,356.39	-1,299.85	-1,421.54
筹资活动现金流入小计	8,550.00	2,450.00	3,390.00
筹资活动现金流出小计	5,490.36	4,825.99	2,349.76
筹资活动产生的现金流量净额	3,059.64	-2,375.99	1,040.24
汇率变动对现金及现金等价物的影响	–	–	–
现金及现金等价物净增加额	3,865.08	-675.94	1,976.26
期初现金及现金等价物余额	5,333.32	6,009.26	4,033.00
期末现金及现金等价物余额	9,198.41	5,333.32	6,009.26

公司的生产采取"以销定产"的模式，因此期末存货相对较少，导致公司的流动比率和速动比率较为接近。

报告期内，公司流动比率和速动比率整体呈现提高的趋势。2007年因公司业务扩张较快，短期债务增加较快，因而这两项指标略低；2009年末，该两项指标较2008年末有较大程度的提高，反映公司具有较强的短期偿债能力。2010年3月，公司为改善公司治理结构，引入外部投资者，取得股权投资资金4,200万元，进一步提高公司的流动比率和速动比率。

近三年公司母公司资产负债率分别为37.96%、33.22%和25.43%，逐年有所降低。由于公司具备良好的经营模式，财务状况良好，盈利能力强，偿债能力较强，2010年3月的增资扩股则进一步降低了母公司的资产负债率。

2、盈利能力分析

（1）营业收入及构成分析

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
主营业务收入	25,493.00	99.59	21,161.79	93.75	18,098.93	99.59
其他业务收入	104.11	0.41	1,409.89	6.25	75.11	0.41
营业总收入	25,597.11	100.00	22,571.68	100.00	18,174.03	100.00

公司营业收入基本上来源于主营业务收入，其他业务收入的金额及占比很小，主要为材料销售和租赁收入。2009年其他业务收入中，1,336.79万元为材料销售收入。

报告期内，公司主营业务收入构成如下：

产品	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
HDS防护	15,503.26	60.81	12,672.29	59.88	9,975.02	55.11
KM防护	3,546.22	13.91	3,254.95	15.38	3,256.76	17.99
MC防护	4,330.09	16.99	3,776.44	17.85	3,252.44	17.97
MT防护	1,187.76	4.66	530.25	2.51	1,084.17	5.99
MHC防护	792.26	3.11	825.41	3.90	413.22	2.28
JHU防护	133.40	0.52	102.45	0.48	117.32	0.65
合计	25,493.00	100.00	21,161.79	100.00	18,098.93	100.00

1）2报告期内，HDS防护业务收入占公司主营业务收入比重较高达到50%以上，是公司的核心业务。HDS防护业务收入逐年快速增长，年复合增长率为24.67%，主要原因有：①经过多年发展，目前已经拥有了电力、钢铁、水泥、化工等行业一大批相对稳定的客户群体，客户业务规模不断扩大导致了对公司HDS防护业务需求量的增加；②产品质量和稳定性不断提高，技术保障能力不断加强，获得了更多客户的认可；③随着国家加大推动节能减排政策实施力度，电力、钢铁、水泥、化工等企业增强了对工业设备防磨抗蚀防护重要性的认识，加大了设备防护投入，使销量逐年增加。

2）报告期内公司KM防护与MC防护两类业务的收入增长是基于公司研发成果实际应用导致的市场需求增加而实现的。公司KM高温抗蚀耐磨涂料技术采用获国家专利的"锅炉管道抗蚀耐磨涂层扎网结构"作为骨架材料，应用于锅炉"四管"表面，可避免烟气与炉管钢材的直接接触，从而有效地防止"四管"深层管排等的磨损、腐蚀，尤其在2007年公司研制的冷喷枪投入使用，可对施工空间狭小的深层管排进行防护；MC高温抗蚀耐磨衬里材料相应的"龟甲网技术"与"免锚固件技术"的应用，能给客户提供更快的服务，并解决了衬里容易脱落的问题，提高了衬里的使用寿命。以上技术成果的实际应用带动了客户对KM和MC防护产品的需求稳定增长。

（2）净利润

报告期内净利润分别为3,736.85万元、4,904.60万元和5,940.81万元。

报告期内，随着电力、钢铁等企业对工业设备防磨抗蚀防护业务的需求持续上升和公司，本公司业务规模持续扩张，营业收入保持快速稳定增长。报告期内，公司营业总收入年复合增长率为18.68%，扣除非经常性损益后归属母公司股东的净利润年复合增长率为20.85%，显示公司业务和盈利水平均保持稳定增长。

3、发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析

（1）市场因素的影响

随着国民经济的持续快速发展，电力需求稳步增加，电力工业随之得到较快发展。为了保证电力行业持续健康、快速发展，相关电力工业企业必须注重节能、降耗、安全稳定运行等方面，这就为公司的一系列产品和技术工程服务提供了广阔的发展空间。

此外，公司产品上下游产业的发展也扩大了公司的市场容量。特种涂料和耐磨材料等产品的上游企业主要为耐磨骨料及粉料等原材料的生产和供应商。这些原材料货源充足，供应市场稳定。公司无机非金属防磨抗蚀产品属高新技术产品，它们与传统涂料、耐材不同，其技术含量及产品附加值高，原材料的供求及价格的变动对成本的影响有限。金属热喷涂产品在电力、钢铁、水泥、石油、化工、航空、航天等行业广泛运用，市场容量可达数百亿元；同时，这些行业的发展直接推动着金属热喷涂、特种涂料、特种陶瓷、耐磨材料行业的发展。预计未来我国金属热喷涂业务和防磨抗蚀产业市场需求仍将保持较快的增长速度，这为公司的发展营造了良好的外部环境，有利于促进公司盈利水平快速增长。

（2）低端市场恶性竞争的影响

公司所属行业在低端市场上的竞争比较激烈，部分低端产品制造企业规模较小且产品质量参差不齐，通常以质次价廉的产品和服务占据一定市场，进行恶性竞争，这对行业的长远健康发展造成不利影响。

（3）募投项目因素的影响

1）募集资金到位后，公司的资产规模将进一步扩大，资产负债结构获得改善，这将提高公司的抗风险能力。

2）本次募集资金投资项目建成投产后，公司的生产规模将大大增加，产品的技术含量将获得提高，这为进一步提高公司盈利能力创造了有利条件。

3）募集资金投资项目建成后，固定资产投资增长将增加公司折旧费用。若投资项目未能实现预期收益，公司收入下降或增长较小，折旧费将给公司盈利带来较大压力。

（六）股利分配政策

1、最近三年股利分配政策

（1）股利分配的一般政策

本公司股票全部为普通股，在股利分配时遵循同股同权同利原则，按各股东持有的股份比例进行分配。公司原则上每一会计年度分派一次股利，在每一会计年度结束后的四个月内由公司董事会根据当年的经营业绩和未来的经营计划提出股利分配方案，经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两个月内完成股利的派发事项。

（2）利润分配顺序

根据《公司法》和《公司章程》的有关规定，公司缴纳所得税后的净利润按下列顺序分配：

1）弥补以前年度发生的亏损。

2）提取10%的法定公积金。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。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。

3）提取任意公积金。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）支付股东股利。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。

公司董事会将根据公司的现金流状况，提请当年股东大会批准后进行股利分配。

2、公司近三年股利分配情况

2009年2月10日，本公司2008年度股东大会审议通过了《2008年度利润分配方案》，公司以2008年末股份总额5,600万股为基数，向全体股东每10股派发1.79元现金（含税）股利，共派发现金股利1,000万元。

2010年4月25日，公司2009年度股东大会审议通过了《公司2009年度利润分配预案》，以2010年3月31日公司总股本6,000万股为基数，向全体股东按每股派发现金红利人民币0.2元（含税），合计派发现金红利1,200万元。

3、发行后的股利分配政策

公司本次发行后的股利分配一般政策与发行前将保持一致。预计本公司本次公开发行股票后第一次利润分配将在发行当年会计年度结束后进行，具体时间和分配方案需经本公司董事会提出由股东大会审议通过后执行。

根据2009年7月24日召开的公司2009年第一次临时股东大会审议通过的《公司章程（草案）》的规定："在公司当年实现盈利符合利润分配条件时，公司董事会应根据公司的具体经营情况和市场环境，制定利润分配预案报股东大会批准。原则上公司每年分配的利润不低于当年实现的可分配利润的20%；并且连续任何三个会计年度内以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。"

本公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人胡恩雪、胡长清、朱光宇、胡恩莉和朱倍坚承诺，自公司股票上市后三年内每年向年度股东大会提出"当年利润分配比例不低于公司当年实现的可分配利润的20%"的利润分配方案，并保证在股东大会表决时对该议案投赞成票。

4、利润共享安排

2010年5月25日，公司2010年第三次临时股东大会审议通过了《关于首次公开发行人民币普通股（A股）股票前滚存利润分配方案的议案》。根据会议决议，本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由新老股东共享。

第四节 募集资金运用

为增强研发实力，提高防磨抗蚀产品的生产、在线工程技术服务以及网络体系的快速响应能力，巩固公司在工业设备防磨抗蚀领域的领先地位，增强公司的整体竞争优势，本次募集资金拟投资于技术研发中心、扩大产能以及服务网络体系建设等项目。

一、本次发行募集资金运用概况及其依据

本次募集资金运用已经2010年5月5日召开的公司第一届董事会第十三次会议、2010年5月25日召开的2010年第三次临时股东大会审议通过。

本次发行后，募集资金将按照轻重缓急顺序投入"金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目"（以下简称"金属防护项目"）、"非金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目"（以下简称"非金属防护项目"）、"技术研发中心技改扩建工程项目"（以下简称"技术研发中心项目"）、"营销网络及物流配送中心扩建项目"（以下简称"网络服务体系建设项目"），上述4个项目投资总额及募集资金数投资额如下表：

序号	项目名称	投资总额（万元）	募集资金投资额（万元）	备案文号	环评批文号
1	金属防护项目	8,795.70	8,515.70	洪发改行备字［2010］44号	洪环监督［2010］146号
2	非金属防护项目	7,236.50	6,996.50	洪发改行备字［2010］45号	洪环监督［2010］145号
3	技术研发中心项目	3,465.00	3,465.00	洪工信行管备［2010］23号	洪环监督［2010］144号
4	网络服务体系建设项目	3,602.00	3,602.00	洪发改行备字［2010］46号	–
	合计	23,099.20	22,579.20		

上述四个募集资金投资项目可分为二类，第一类是公司原有产品的扩产投入，以提高公司产能，包括金属防护项目和非金属防护项目，投资金额合计为16,032.20万元（含已用自有资金购置的土地款520万元），占投资总额的比重为69.41%；第二类是公司对未来发展的支撑项目，包括技术研发中心项目和网络服务体系建设项目，投资金额为7,067.00万元，占投资总额的比重为30.59%。

二、募集资金投资项目前景分析

本次募集资金的成功运用将提高本公司的综合竞争实力和抗风险能力。预计募集资金到位后，对本公司主要财务状况及经营成果的影响如下：

1、对净资产总额及每股净资产的影响

本次发行后，公司净资产总额与每股净资产都将大幅提高，公司股票的内在价值显著提高。

2、对净资产收益率及盈利能力的影响

募集资金到位后，短期内由于净资产的迅速扩张，本公司的净资产收益率将被摊薄。随着项目的陆续投产，公司的营业收入与利润水平将有大幅增长，盈利能力和净资产收益率随之会有较大提高。

3、公司后续盈利能力将得到提高

本次募集资金投资项目均经过严格的科学论证，并获得公司董事会及股东大会批准，符合公司发展规划。从中长期来看，募集资金投资项目均具有良好的盈利前景，全部达产后，公司的销售收入、净利润以及净资产收益率可进一步提高。

4、加强公司主营业务的竞争优势

本次募集资金的运用将进一步增强公司防磨抗蚀材料的生产和技术工程服务能力，巩固和加强公司在工业设备防磨抗蚀领域的竞争优势；通过公司研发中心的建设，提高公司主导产品的生产技术水平，丰富、优化产品结构，创造新的利润增长点，扩大公司产品市场占有份额：

（1）金属防护项目和非金属防护项目建成后，公司利用现有主导产品的作业量将进一步扩大，在电力、钢铁、水泥、石油、化工、矿业等行业对于公司产品需求大幅增长的情况下，增加产品的供给，继续保持和扩大市场占有份额，增强公司的盈利能力和抗风险能力，巩固公司在行业中的领先地位。

（2）技术研发中心项目的建设将进一步增强公司防磨抗蚀新材料、新技术研发能力，为公司持续高速发展提供技术保障，有利于公司全面提高产品的技术水平和生产能力，开拓新的产品应用领域，稳定客户，拓展市场，提高公司的市场竞争力。

（3）网络服务体系建设项目：营销办事处及配套物流配送中心的建设通过提高市场开发的广度及深度，对客户提供更加高效、快捷的服务，有效地促进公司销售增长；企业信息化系统建设，通过使用新技术促成企业运营流程的自动化和标准化，从而提高运营效率。

第五节 风险因素

一、财务风险

（一）应收账款余额较大及收回风险

2008年12月31日、2009年12月31日和2010年12月31日，公司应收账款账面价值分别为9,748.56万元、11,432.46万元和14,103.68万元，占资产总额的比重分别为41.16%、41.93%和37.86%。2008年、2009年和2010年的应收账款周转率分别为1.72、2.03和1.91。报告期内各期末应收账款余额较大，周转速度较慢是由公司业务特点、收入季节性波动、经营模式、信用政策以及客户的结算习惯等因素决定的。公司目前主要从事防磨抗蚀综合防护服务，采取"产品+技术工程服务"的经营模式，其防护收入需通过技术工程服务形式得以实现，在项目完成后才与客户进行验收结算，客户一般不会提前支付预付款和进度款，且要求提供一定期限的信用账期。公司目前的信用政策和应收账款的管理模式虽然能够保障运营资金的正常运转，但从长远考虑，仍可能会给其发展带来较大的资金压力和一定的经营风险。

公司客户主要为国有大中型电力、钢铁、水泥等企业，综合实力较强、信誉良好，应收账款不能回收的风险较小。公司建立了稳健的收入确认原则，应收账款的规模与公司的业务特点相吻合。报告期内80%以上的应收账款账龄为一年以内，未发生过坏账情况。尽管公司不断从信用政策、合同和货款回收等方面采取有效措施加强应收账款的管理，使公司货款回收整体控制在公司制定的客户信用政策范围内，但若未来下游企业业绩下滑和资金趋紧，可能导致公司应收账款发生坏账或进一步延长应收账款收回周期，从而给公司经营业绩造成一定程度的影响。

（二）债务结构不合理的风险

截至2010年12月31日，公司的负债总额为9,174.50万元，其中流动负债为8,176.23万元，非流动负债为998.27万元，流动负债占负债总额的比重达到89.12%，债务结构不尽合理。虽然从公司报告期内的财务指标来看，2008、2009和2010年末流动比率分别达到2.13倍、3.09倍和3.54倍，速动比率分别达到2.06倍、2.90倍和3.31倍，财务状况稳定，短期偿债能力较强，且公司资信情况良好，但如果宏观经济环境发生变化或应收账款不能及时收回等原因导致公司财务状况恶化，可能使公司偿债能力减弱而面临短期偿债风险。

（三）经营活动现金净流量低于当期净利润导致的风险

近三年公司经营活动产生的现金流量净额分别为2,357.55万元、2,999.90万元和3,161.84万元，公司归属于母公司所有者的净利润分别为3,738.74万元、4,904.60万元和5,940.81万元。虽然报告期内公司经营活动产生的现金流量净额逐年增加，但仍低于当期公司归属于母公司所有者的净利润。

目前公司经营活动产生的现金流量基本能够满足公司日常经营活动的需要，并且公司凭借较高的毛利率，仍保持较强盈利能力，但若未来公司所处行业竞争加剧、上下游供应商或客户经营状况发生不利变化，而公司管理层未能对款项收付进行有效的财务控制，将会降低公司经营活动产生的现金流量净额，进而将对公司的盈利能力和偿债能力产生一定程度的影响。

二、实际控制人不当控制的风险

本次公开发行前，公司实际控制人朱星河及其家族关联自然人合计持有公司91.33%的股份，本次公开发行后，朱星河及其家族关联自然人持有公司68.50%的股份，仍绝对控股本公司。尽管公司自设立以来未发生过实际控制人利用其控股地位侵害公司利益的行为，并且公司通过不断完善相关内部控制制度、提高公司治理水平、优化股权结构及在董事会设置超过半数的外部董事等措施以防范实际控制人不当控制，但如果控股股东和实际控制人利用其控制地位，通过行使表决权等方式对本公司的人事任免、经营决策等进行不当控制，仍有可能会损害本公司及本公司中小股东的利益。

三、研发与技术风险

（一）技术研发导致的风险

本公司系国家级高新技术企业，自主研发的多个产品和技术列入了国家级项目计划并多次在国内获奖。拥有高温抗渣防结焦涂料制造、循环流化床锅炉用高强耐磨电弧喷涂丝材制造、KM高温抗蚀耐磨涂料生产、超音速火焰在线喷涂技术等防磨抗蚀新材料和技术工程服务方面的核心技术。

对防磨抗蚀新材料和工程服务技术进行前瞻性研究和开发可以保证公司防护业务的先进性和创新性。虽然公司建立了科学的研发体系、设有博士后科研工作站，保证了公司适时开发符合市场需求的防护产品的能力，但如果公司对前沿技术研究不能继续保持业内领先，并及时跟进市场需求开发出新产品，将削弱公司已有的技术研发优势，影响公司的核心竞争力。

（二）人才流失与技术泄密导致的风险

公司及控股子公司目前拥有18项专利技术，10项专有技术。现有研发人员49人（其中博士4人，硕士14人，教授2人，）上述科技人员具有丰富的实践经验和较高的研发及创新能力，是本公司最重要的核心竞争力之一。尽管公司具有了良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制，加强了知识产权的保护，建立了相应的核心技术开发保密制度，并与关键技术人员签署保密协议，对可能产生的泄密问题严加防范，但如果发生研发和技术队伍整体流失或技术泄密现象，仍将对公司持续发展带来不利影响。

四、募集资金投资项目的风险

（一）募集资金投向项目风险

公司本次募集资金计划投资项目包括：金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目，非金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设项目，技术研发中心技改扩建工程项目以及营销及物流配送中心扩建项目。项目全部达产后，主要防护产品的作业量均有较大幅度的提升，对发行人的人才保障、市场开拓和管理水平提出了较高的要求，存在一定的市场开拓风险和经营管理风险。

（二）固定资产折旧风险

根据项目可行性研究报告，本次募投项目达产后，公司固定资产将大幅增加，预计固定资产年折旧额将新增1,267.79万元。金属和非金属系列防磨抗蚀材料生产及防护、再造建设两个项目达产后将大幅提高公司的营业收入，在保持相对较高的毛利率情况下，完全能消化新增的固定资产折旧。但由于新建项目需要试产磨合和分年达产，效益逐步体现，因此，在项目建设完成后的当年，新增的固定资产折旧可能会对当期经营成果产生一定的不利影响。

五、市场风险

（一）市场竞争加剧导致市场风险

目前，在国内从事工业设备防磨抗蚀产业的企业中，公司的竞争对手主要包括上海康阜实业有限公司、合肥科德电力表面技术有限公司、山东鲁腾表面工程有限公司等企业。虽然公司在锅炉"四管"防磨抗蚀金属热喷涂、耐磨材料等方面居于行业领先地位，具有一定的规模优势、技术优势和先发优势，但随着竞争对手技术水平的不断提高以及各项条件的逐步成熟，可能会吸引更多企业进入该行业或加大投入力度，公司将面临比目前更加激烈的市场竞争。

（二）下游行业波动导致市场风险

本公司产品和服务主要应用于电力、钢铁、水泥、化工等企业，市场需求与这些下游企业的发展和景气状况具有一定的联动性。如果这些下游企业景气程度下降或产业政策发生重大不利变化，可能对公司的经营业绩产生负面影响。

在《国务院批转发展改革委、能源办关于加快关停小火电机组若干意见的通知》中提到：我国能耗高、污染重的小火电机组比重过高，应加快关停小火电机组，推进电力工业结构调整。在《产业结构调整指导目录》（2005年）中对淘汰类小火电机组做了如下规定：大电网覆盖范围内，服役期满的单机容量在10万千瓦以下的常规燃煤凝汽火电机组、单机容量5万千瓦及以下的常规小火电机组、以发电为主的燃油锅炉及发电机组（5万千瓦及以下）属于淘汰类。根据公司对2009年电力企业客户的统计，使用公司产品的火电机组中，淘汰类机组数量占比仅为1.5%，对公司业务影响很小，但如果国家调整产业结构，保持扩大火电机组关停范围，将使公司失去部分业务，并可能影响公司的经营业绩。

六、管理风险

（一）规模快速扩张引发管理风险

本次发行后，随着募集资金投资项目的建设和运营，公司资产规模将大幅增加，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，给公司建立适应高速成长的管理体系带来压力。尽管本公司在多年的发展历程中，已积累了丰富的企业管理经验，建立了规范的法人治理结构、质量管理体系，生产经营有序运行，但如果公司不能根据市场的实际情况及时调整发展战略、发展方向及产品定位，没有同步建立起适应未来发展所需的管理体系，形成更加完善的约束和激励机制，可能对公司的经营业绩提升有一定的影响。

（二）人力资源不足风险

公司所从事的防磨抗蚀产业涉及多行业、多学科，从业人员要求具备一定的受教育程度和理工科理论水平，成熟的产业员工需要经过较长时间的业务培训。而国内之前对工业设备防磨抗蚀重视程度不够，技术水平落后于发达工业国家，高等教育和科研机构研发投入均较少，导致防磨抗蚀相关产业的技术及管理人员均比较短缺。目前，公司采取了多种措施来吸引、留住人才，提高人员素质，但是随着公司业务的发展、规模的扩张，对人才结构和人才数量提出了更高的要求。虽然公司有灵活的用人机制，具有良好的人才引入制度和比较完善的约束与激励机制，但仍然存在无法及时引进合适人才的可能性，存在人力资源不足的风险。

七、经营风险

（一）原材料采购集中风险

公司主要的原材料包括金属丝材、耐磨粉料、耐磨骨料、金属制品等。公司采取"集中化采购"模式，由采购部统一管理和采购，通过此种方式，公司可以确保原材料按期、按质、按量供给，但造成公司采购相对比较集中。2008年、2009年和2010年公司向前五名原材料供应商采购额占公司原材料采购额的比例分别22.69%、27.86%和31.89%。虽然上述原材料供应渠道较多，但如果现有主要原材料供应商经营状况出现问题，导致公司需要重新筛选主要供应商，在短时间内将会影响公司正常生产经营。

（二）季节性波动风险

公司在报告期内的各年度下半年收入占当年度收入的比重分别达到59.80%、66.43%和62.70%，第四季度的收入占当年度收入的比重分别达到34.18%、31.99%和32.90%，近三年公司营业收入呈现逐季递增的特点。

公司营业收入呈现季节性波动特点主要取决于下游客户的生产经营安排。如火电企业客户，通常在5-7月份以及9-11月份的非用电高峰时期安排检修；钢铁和化工行业客户，由于夏季用电高峰所导致的限电及夏季高温等原因设备检修期一般安排在夏季。本公司提供防护服务从开始到竣工验收并确认收入的时间大致在1-2月，因此，本公司业务收入主要体现在第三季度和第四季度。下游客户的这种季节性需求特点导致公司营业收入在各个季度分布不均衡，存在一定程度的季节性波动。

（三）市场开拓风险

目前公司营业收入主要来自于电力和钢铁企业，其中，2010年度营业收入55.31%来自电力企业；15.19%来自钢铁企业。从市场需求来看，防磨抗蚀业务的市场发展空间巨大，目前正处于成长阶段，应用领域随着企业环保节能意识的增强正在不断拓展。尽管本公司已经加强了在其他行业如水泥、化工、石油、有色、矿业、造纸等领域的市场开拓力度，其营业收入占比已从2008年度的20%提高到2010年度的约30%，但今后能否继续扩大在其他领域的业务尚存在不确定性，公司依然面临较大的市场开拓风险。

八、资产抵押风险

截至2010年12月31日，发行人银行借款中抵押借款余额为2,400万元，涉及的被抵押的房屋和土地使用权等资产的账面净值为3,282.11万元。其中，房屋建筑物的账面净值为2,201.53万元，占发行人固定资产净值比例为38.82%；土地使用权的账面净值为1,080.58万元，占发行人无形资产净值比例为43.36%；上述抵押物账面净值占总资产的比例为8.81%。若不能按期偿还上述抵押借款，公司资产存在被行使抵押权的风险，从而对公司的正常经营造成不利影响。

九、净资产收益率下降风险

2008年度、2009年度和2010年度公司加权平均净资产收益率（按扣除非经常性损益后归属公司普通股东的净利润加权平均计算）分别为26.87%、26.56%和24.69%，保持在较高水平。预计本次发行后，公司净资产将有大幅度增长，而本次募集资金投资的新项目由于受建设周期的影响净利润不会保持同步增长，因而公司短期内存在因净资产增长较大而引发的净资产收益率下降的风险。

十、政策变化风险

（一）税收及财政补贴政策风险

自1998年以来本公司一直为江西省科技厅认定的高新技术企业，2008年12月2日，本公司重新被认定为国家级高新技术企业。2008年12月18日，子公司球冠科技被认定为国家级高新技术企业。报告期内，公司及子公司执行的所得税率情况如下：

公司	2010年度	2009年度	2008年度
恒大高新	15%	15%	15%
表面工程	20%	25%	25%
恒大新材料	25%	25%	25%
东方晶格	25%	25%	20%
球冠科技	15%	15%	15%

报告期内，本公司一直享受15%的企业所得税税率优惠；子公司表面工程2010年属于微利企业享受20%的企业所得税税率优惠；子公司东方晶格2008年属于微利企业享受20%的企业所得税税率优惠。

报告期内公司享受的所得税税收优惠、计入非经常性损益的财政补贴及对公司净利润的影响情况如下：

项目	2010年	2009年	2008年
企业所得税税收优惠（万元）	732.85	574.92	448.78
计入非经常性损益的财政补贴（万元）	1,342.76	547.11	196.87
净利润（万元）	5,940.81	4,904.59	3,736.85
企业所得税税收优惠占公司净利润的比例（%）	12.34	11.72	12.01
计入非经常性损益的财政补贴占公司净利润的比例（%）	22.60	11.16	5.27

2010年财政补贴中568.64万元为南昌市高新区政府一次性补偿公司搬迁费用及原地上建筑物的清理损失的政府补贴。2010年3月，公司已按计划完成新厂区的建设和旧厂房的搬迁，本次搬迁费用及原地上建筑物的清理损失共计568.64万元计入当期营业外支出，同时将相同金额的补偿款自递延收益转入营业外收入。若扣除上述搬迁补偿的政府补贴后，2010年公司收到的财政补贴占当期净利润的比例为13.03%。

如果公司在未来不能持续取得高新技术企业资格、或国家对高新技术企业的税收优惠政策发生变化、或公司取得的财政补贴减少，将对公司的经营业绩产生一定影响。

（二）产业政策变化风险

对工业设备进行防护处理能够有效减少因磨损和腐蚀所造成的经济损失，防磨抗蚀产业符合我国目前所制定的节能环保政策。国家发改委、科技部制定的《中国节能技术政策大纲》在工业节能方面发展的工业节能技术包括"研发减磨与润滑技术、新型密封技术、防腐蚀技术、清洗与除锈除垢技术、添加剂技术、催化助燃等高新技术"。国家发改委、科学技术部、商务部、国家知识产权局联合公布的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南（2007年度）》，也确定了"当前应优先发展热处理及表面处理技术与装备"。虽然防磨抗蚀产业在循环经济领域中发挥节约资源、低碳、节能减排的重要作用，但如果未来国家有关产业政策发生不利于公司的变化，则有可能对公司的生产经营造成不利的影响。

十、其他重要事项

（一）重大合同

本节所称重大合同是指截至目前仍在有效期内、合同金额超过200万元的合同，或者合同金额虽未超过200万元或在报告期内已经履行完毕，但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况具有重要影响的合同。

公司重大商务合同包括：借款合同、抵押及担保合同、销售合同、外协服务合同以及其他重要合同等。

截至2010年12月31日，发行人正在履行的标的200万元以上的销售合同、采购合同共计13份；发行人正在履行的银行借款合同共计3份；发行人正在履行的抵押担保合同共计6份。

（二）诉讼或仲裁事项

公司不存在尚未了结或可预见的诉讼、仲裁及行政处罚案件。

截至招股意向书签署日，公司控股股东或实际控制人无诉讼、仲裁事项，公司控股股东、实际控制人近三年内不存在重大违法行为。

截至招股意向书签署日，公司控股子公司未涉及诉讼、仲裁事项。

截至本招股意向书签署日，公司董事、监事、高管人员和核心技术人员未涉及诉讼或仲裁事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

各方当事人	名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人	江西恒大高新技术股份有限公司	江西省南昌市高新区金庐北路88号	0791-8194572	0791-8197020	唐明荣
保荐人（主承销商）	国信证券股份有限公司	深圳市红岭中路1012号国信证券大厦16-26层	0755-82130581	0755-82130620	吴卫华、刘文宁
律师事务所	北京市中伦律师事务所	北京市建国门外大街甲6号SK大厦36-37层	021-50372668	021-50372668	顾峰、项瑾
会计师事务所	中磊会计师事务所有限责任公司	北京市丰台区桥南科学城星火路1号	0791-51120372	010-51120377	李国平、汪鹏
资产评估机构（如有）	中铭国际资产评估（北京）有限责任公司	北京市丰台区星火路1号昌宁大厦8楼	0791-6692054	0791-6692024	李艳、陈峰
股票登记机构	中国证券中央登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25988132	
收款银行	中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行	深圳市深南中路地王大厦附楼首层			
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	0755-82083333	0755-82083947	

二、发行时间安排

询价推介时间	【 】年【 】月【 】日至【 】年【 】月【 】日
定价公告刊登日期	【 】年【 】月【 】日
申购日期和缴款日期	【 】年【 】月【 】日
股票上市日期	【 】年【 】月【 】日

第七节 备查文件

投资者可在以下时间和地点查阅招股意向书全文和备查文件：

一、查阅地点：发行人及保荐人（主承销商）的法定住所；

二、查阅时间：工作日上午9:30-11:30，下午2:00-5:00；

三、招股意向书全文及审计报告可通过深圳证券交易所指定网站（http://www.szse.cn）查阅。