

股票简称：万向钱潮

股票代码：000559



万向钱潮股份有限公司
WANXIANG QIANCHAO CO., LTD.



(注册地址：浙江省杭州市萧山区万向路)

增发招股意向书

保荐机构（主承销商）



申银万国证券股份有限公司

招股意向书公告日期：2010年4月2日

重要声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在任何虚假、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）保证招股意向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增发所作的任何决定，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。

本招股意向书的所有内容均构成招股说明书不可撤销的组成部分，与招股说明书具有同等法律效力。

重大事项提示

1、根据公司 2009 年第一次临时股东大会决议，本次发行前的滚存未分配利润由公司本次发行后的新老股东共享。

2、公司产品所需主要原材料为钢材。报告期内，钢材的价格急剧波动，经历了 2006 年以来的窄幅震荡后，各种钢材平均价格从 2007 年 7 月的 4,060 元/吨持续攀升至 2008 年 7 月的 6,390 元/吨，至 11 月急跌至 3,350 元/吨，其后又展开震荡走势，2009 年 6 月为 4,100 元/吨。钢材等主要原材料的价格波动将导致公司生产成本的波动。

3、截至 2009 年 6 月末，公司（合并）负债总额为 424,342.68 万元，其中流动负债为 394,834.40 万元，占负债总额的 93.05%，流动负债规模偏大，较高的流动负债比例加大了公司短期偿债压力，带来偿债风险。同时，报告期内公司流动资产小于流动负债，截至 2009 年 6 月末、2008 年末、2007 年末、2006 年末公司的营运资金分别为 -85,610.07 万元、-83,949.79 万元、-28,173.62 万元、-14,531.36 万元，公司营运资金为负且逐年扩大亦为公司带来短期偿债压力。

4、2008 年受金融危机的影响，全球汽车制造业面临严峻经营环境。公司 2008 年实现营业收入 48.48 亿元，较 2007 年增长 14.55%；实现归属于母公司股东的净利润 2.21 亿元，较 2007 年下降 16.11%。2009 年以来，我国政府为促进汽车产业发展，陆续出台了包括《汽车产业调整和振兴规划》、《关于加大汽车下乡政策实施力度的通知》在内的多项政策措施。目前相关政策已经初步取得成效，汽车及汽车零部件行业明显复苏。从长远看来，我国汽车及汽车零部件行业仍具备中长期成长空间。

目录

第一节 释义.....	5
第二节 本次发行概况.....	8
一、发行人基本情况.....	8
二、本次发行的相关机构.....	10
第三节 风险因素.....	13
一、经营风险.....	13
二、行业风险.....	15
三、财务风险.....	16
四、管理风险.....	16
五、募集资金投向风险.....	17
六、其它风险.....	17
第四节 发行人基本情况.....	18
一、发行人前十名股东持股情况.....	19
二、公司组织结构及重要权益投资情况.....	20
三、公司控股股东和实际控制人的情况介绍.....	24
四、公司的主营业务和主要产品的用途.....	27
五、汽车零部件行业基本情况.....	29
六、公司在行业中的竞争地位.....	45
七、公司主营业务的具体情况.....	49
八、主要固定资产及无形资产.....	55
九、历次筹资、派现及净资产额变化情况.....	67
十、报告期内公司及其控股股东、实际控制人等重要承诺及其履行情况.....	68
十一、公司的股利分配政策.....	71
十二、公司现任董事、监事及高级管理人员.....	73
第五节 同业竞争与关联交易.....	77
一、同业竞争.....	77
二、关联交易.....	78
第六节 财务会计信息.....	90
一、最近三年及一期的财务会计资料.....	90
二、最近三年及一期的主要财务指标.....	102
三、第三季度报告的相关信息.....	105

第七节 管理层讨论与分析	106
一、公司财务状况分析.....	106
二、公司盈利能力分析.....	123
三、现金流量分析.....	130
四、资本性支出分析.....	133
五、会计政策变更、会计估计变更对财务状况、经营成果的影响.....	135
六、其他事项说明.....	136
七、公司存在的主要财务优势及困难分析.....	136
第八节 本次募集资金运用	138
一、预计募集资金数额.....	138
二、募集资金计划投资项目概算及实施进度安排.....	138
三、募集资金投资项目的必要性、合理性分析.....	138
四、募集资金投资项目介绍.....	140
第九节 历次募集资金运用	149
一、最近5年内募集资金运用的基本情况.....	149
二、前次募集资金情况.....	149
三、前次募集资金投资项目的效益情况.....	154
四、公司董事会关于前次募集资金使用情况的说明.....	155
第十节 董事及有关中介机构声明	156
第十一节 备查文件	160

第一节 释义

在本招股意向书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

万向钱潮、发行人、本公司或公司	指	万向钱潮股份有限公司
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
保荐机构、主承销商、申银万国	指	申银万国证券股份有限公司
东方华银	指	上海东方华银律师事务所
天健所	指	天健会计师事务所有限公司，原称浙江天健东方会计师事务所有限公司、浙江天健会计师事务所有限公司
国家发改委	指	国家发展和改革委员会
工信部	指	国家工业和信息化部
万向集团	指	万向集团公司
锻造中心	指	浙江钱潮精锻有限公司
宁波工厂	指	宁波钱潮汽车配件有限公司
桂林部件	指	万向钱潮（桂林）汽车底盘部件有限公司
万向舍勒	指	萧山万向舍勒精密万向节有限公司
钱潮精密件	指	杭州钱潮精密件有限公司
许昌远东	指	许昌万向钱潮远东有限公司
钱潮传动轴	指	杭州万向传动轴有限公司
哈飞底盘	指	哈尔滨万向哈飞汽车底盘系统有限公司
昌河底盘	指	江西万向昌河汽车底盘系统有限公司
钱潮轴承	指	钱潮轴承有限公司，原名浙江万向特种轴承有限公司
万向精工	指	浙江万向精工有限公司，原名浙江万向汽车轴承有限公司
湖北部件	指	湖北钱潮汽车零部件有限公司

万向系统	指	浙江万向系统有限公司
大鼎贸易	指	浙江大鼎贸易有限公司
合肥传动轴	指	合肥万向钱潮汽车零部件有限公司
哈飞部件	指	哈尔滨万向汽车部件有限公司
淮南轴承	指	淮南钱潮轴承有限公司
淮南部件	指	淮南钱潮轴承部件有限公司
江苏钱潮轴承	指	江苏钱潮轴承有限公司
河南制动器	指	河南万向系统制动器有限公司
武汉制动器	指	武汉万向汽车制动器有限公司
万向资源	指	万向资源有限公司
万向美国	指	万向美国公司
万向财务	指	万向财务有限公司
万向进出口	指	万向进出口有限公司
万向电动车	指	万向电动汽车有限公司
纳德物业	指	浙江纳德物业管理有限公司
纳德酒店	指	纳德酒店股份有限公司
临安人长久	指	杭州市临安人长久食品有限公司
普通服务公司	指	浙江普通服务市场有限公司
万向硅峰	指	万向硅峰电子股份有限公司
万向太阳能	指	浙江万向太阳能有限公司
万向租赁	指	万向租赁有限公司
《公司章程》	指	《万向钱潮股份有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
股东大会	指	万向钱潮股份有限公司股东大会
公司董事会	指	万向钱潮股份有限公司董事会
股票、普通股	指	公司每股面值为1元的人民币普通股股票
本次增发	指	公司本次向社会公开增发不超过20,000万股A股股票

报告期	指	2006年1月1日至2009年9月30日
元、万元	指	人民币元、人民币万元
万向节	指	实现变角度动力传递的机件,用于需要改变传动轴线方向的位置,它是汽车驱动系统的万向传动装置的“关节”部件
等速驱动轴总成	指	将等速万向节、驱动轴等驱动元件合成一体的汽车部件
汽车轮毂单元	指	汽车重要的行走机件,用于降低底盘运转时的摩擦阻力,维持汽车正常行驶
ABS	指	防锁死刹车系统,是一种具有防滑、防锁死等优点的汽车安全控制系统
OEM	指	国内外汽车零部件配套市场
JB/T10189-2000	指	汽车用等速万向节及其总成的技术标准
ISO/TS1694:2002 质量管理体系认证	指	由国际标准化组织(ISO)牵头,由美国、法国、意大利和德国参与制定的汽车行业质量管理体系国际标准。该标准是全球各大汽车厂(主机厂)对零部件供应厂商(配套厂)的基本要求
ISO4001 环境管理体系认证	指	ISO4001是ISO4000系列(国际标准化组织(ISO)制定的环境管理标准系列)中建立环境管理体系以及认证审核的最根本标准
汽车保有量	指	一个国家或地区登记在册车辆的总数

本招股意向书任何表格中若出现总计数与所列数值总和不符,均为四舍五入所致。

第二节 本次发行概况

一、发行人基本情况

(一) 公司基本情况

中文名称：万向钱潮股份有限公司
英文名称：WANXIANG QIANCHAO CO.,LTD.
法定代表人：鲁冠球
注册地址：浙江省杭州市萧山区万向路
办公地址：浙江省杭州市萧山区万向路
注册时间：1994 年 1 月 8 日
注册资本：1,025,587,365 元
邮政编码：311215
联系电话：0571-82832999
传真号码：0571-82602132
互联网网址：<http://www.wxqc.com.cn>
股票上市地：深圳证券交易所
股票简称：万向钱潮
股票代码：000559

(二) 本次发行概况

1、本次发行的核准文件

本次增发已经公司 2009 年 8 月 12 日召开的 2009 年第一次临时股东大会审议通过。

本次增发已经中国证监会证监许可【2010】258 号文核准。

2、证券类型

人民币普通股（A 股）。

3、发行数量

本次发行的数量不超过 20,000 万股。最终发行数量将由公司和保荐机构（主承销商）根据网上和网下的申购情况以及公司的筹资需求协商确定，并将在申购结束后通过发行结果公告披露。

4、证券面值

人民币 1.00 元。

5、发行价格及定价方式

本次发行价格为 9.29 元/股，不低于公告招股意向书前二十个交易日公司股票

的均价。

6、预计募集资金

预计募集资金总额不超过 185,800 万元。

7、募集资金专项存储的账户

发行人已在中国光大银行股份有限公司萧山支行开立了募集资金专项存储

账户，账号为 77400188000093772。

（三）发行方式与发行对象

发行方式：本次发行采取网上、网下发行的方式。

发行对象：深交所开立 A 股股票账户的境内自然人、法人和证券投资基金以及符合中国证监会规定的其他投资者等（国家法律、法规、规章和政策禁止购买者除外），本次增发股权登记日在册的股东优先认购比例为 10：1.8。

（四）承销方式及承销期

1、承销方式

本次增发由主承销商申银万国组成承销团以余额包销的方式承销。

2、承销期限

2010 年 4 月 2 日（招股意向书刊登日）—2010 年 4 月 13 日（主承销商向

发行人汇划认购股款之日）。

（五）发行费用概算

发行费用包括承销费用及保荐费用、律师费用、审核及验资费用、路演推介宣传费用等。承销费用及保荐费用将根据发行人与主承销商签署的《承销协议》和《保荐协议》中相关条款及发行情况最终确定，路演推介费、媒体宣传费等专项审核及验资费等将根据实际发生情况确定。

（六）承销期间的停牌、复牌及本次发行证券上市的时间安排

本次发行工作安排如下：

日期	发行安排	停牌时间
2010年4月2日 (T-2日, 周五)	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、《网下发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2010年4月6日 (T-1日, 周二)	网上路演、股权登记日	正常交易
2010年4月7日 (T日, 周三)	刊登《增发A股提示性公告》，网上、网下申购日，网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款缴款日	全天停牌
2010年4月8日 (T+1日, 周四)	网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款验资日	全天停牌
2010年4月9日 (T+2日, 周五)	网上申购资金验资日，确定网上、网下发行数量，计算配售比例	全天停牌
2010年4月12日 (T+3日, 周一)	刊登《发行结果公告》，退还未获配售的网下申购定金，网下申购投资者根据配售结果补缴余款（到账截止时间为下午17:00时）	正常交易
2010年4月13日 (T+4日, 周二)	网上未获配售的资金解冻，网下申购资金验资	正常交易

注：上述日期为工作日，如遇重大突发事件影响发行将及时公告，修改发行日程。

（七）本次发行证券的上市流通及申请上市证券交易所

本次发行结束后，新增股份将申请于深交所上市。

本次发行不作除权安排，新增股份上市流通首日不设涨跌幅限制。

本次发行结束后，发行人将尽快办理新增股份上市的有关手续。

二、本次发行的相关机构

1、发行人：万向钱潮股份有限公司

法定代表人：鲁冠球

注册地址：浙江省杭州市萧山区万向路

电话：0571-82832999

传真：0571-82602132

联系人：许小建、高张泉、邓文

2、保荐机构（主承销商）：申银万国证券股份有限公司

法定代表人：丁国荣

公司地址：上海市常熟路171号

电话：021-54033888

传真：021-54047982

保荐代表人：吴薇、金碧霞

项目协办人：于凌雁

项目经办人：凌峰、王宇辉

3、分销商：

[]

4、发行人律师事务所：上海东方华银律师事务所

负责人：吴东桓

办公地址：上海市浦东新区福山路 450 号

电话：021-58825123

传真：021-68789686

经办律师：潘斌、王建文

5、发行人审计机构：天健会计师事务所有限公司

法定代表人：胡少先

注册地址：浙江省杭州市西溪路 128 号新湖商务大厦

电话：0571-88216710

传真：0571-88216880

经办注册会计师：傅芳芳、程志刚

6、上市的证券交易所：深圳证券交易所

地址：深圳市深南东路 5045 号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083667

7、股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市深南东路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

8、保荐机构（主承销商）收款银行

开户行：022210——中国工商银行上海市淮海中路第二支行

户名：申银万国证券股份有限公司投资银行总部

账号：1001221029013333490

第三节 风险因素

投资者在评价公司本次增发新股时，除本招股意向书提供的其它资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

下述风险根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小分类排序，但该排序并不表示风险因素会依次发生。

一、经营风险

（一）主要原材料价格波动风险

公司产品所需主要原材料为钢材。报告期内，钢材的价格急剧波动，经历了2006年以来的窄幅震荡后，各种钢材平均价格从2007年7月的4,060元/吨持续攀升至2008年7月的6,390元/吨，至11月急跌至3,350元/吨，其后又展开震荡走势，2009年6月为4,100元/吨。

2008年钢材成本占公司生产成本的比重为25%左右，在其他因素不发生变化的情况下，按照2008年主营业务成本368,550.80万元测算，钢材价格每增加1%，公司主营业务成本将增加921.38万元。钢材等主要原材料价格的波动将导致公司生产成本的波动。

（二）市场竞争风险

国外汽车及零部件企业凭借技术和资本优势正逐步加快在我国建立汽车零部件生产基地和配套工厂。汽车零部件行业作为一个资金密集型行业，在其产品研发和生产过程中均需要大量的资金保证。外国汽车及零部件企业在技术和资金方面与国内企业相比有较大的优势，随着国外汽车企业在我国建立的汽车零部件生产基地和配套工厂的规模进一步扩大，公司将面临更为激烈的市场竞争。

为适应我国汽车产业调整和发展的需要，经国务院批准，自2009年9月1日起，废止2005年2月28日公布的《构成整车特征的汽车零部件进口管理办法》。未来等于或超过整车价值60%的进口零部件将不再被按整车征收关税，即恢复进口汽车零部件统一按10%征税。虽然大多数生产中档汽车的合资公司的国产化率已经超过了40%的要求，且合资汽车公司放弃本地采购，转而进口大量零部件的

可能性不大，但公司仍可能面临更为激烈的市场竞争。

（三）国际、国内经济形势变动及金融危机的影响

汽车零部件行业作为汽车行业的配件产业，与汽车行业的发展息息相关，而汽车行业能否持续发展取决于消费意愿。

2008年发生的全球金融危机使得海外消费者信心下降至较低水平，从而影响海外市场对汽车的需求。以美国市场为例，2008年美国汽车市场总销量为1,320万辆，比2007年的1,610万辆减少近300万辆，降幅达18%（资料来源：新华网）。与此同时，欧洲、日本、韩国等主要市场亦由于经济增长乏力，消费者信心下降，消费需求出现萎缩现象。2006年至2008年，公司出口业务金额呈逐年上升趋势，占主营业务收入的比重基本保持在20%左右。受国际金融危机影响，2009年1-6月公司出口业务下滑较大。分季度来看，2008年三季度以来在国际金融危机的冲击下，公司出口业务销售金额逐渐下降，至2009年一季度跌入谷底；随着金融危机风险的逐步释放，公司出口业务自2009年二季度起已呈现回升态势。海外市场经济形势的变动将引发公司出口业务的波动。

受全球金融危机影响，我国宏观经济增速放缓，2008年全年实现国内生产总值300,670亿元，同比增长9%，增长率较2007年降低4个百分点，宏观经济形势也将影响消费者的预期收入和消费意愿，从而可能对公司产品的国内市场销售造成不利影响。

（四）贸易壁垒风险

近年来，我国汽车零部件出口逐年增加。随着金融危机的到来，各国的汽车制造业均受到沉重打击，各国政府在加大对本国汽车业扶持的同时，国际贸易中的贸易保护主义开始抬头，如：2009年6月29日，欧洲轮毂制造商协会代表欧盟6家铝合金轮毂生产商向欧盟委员会递交了对中国铝合金轮毂产品发起反倾销调查的申诉书。8月份，欧盟委员会已照会中国，准备发起调查。9月26日起美国政府对从中国进口的所有小轿车和轻型卡车轮胎实施为期三年的惩罚性关税，根据WTO规则，相关国家可以直接援引美国的制裁方案对中国轮胎实施制裁。

报告期内，本公司出口的产品并未受到相关贸易保护政策的影响，但非关税壁垒及部分国家、地区实施反倾销措施所引起的贸易摩擦，将对公司的海外市场

拓展带来新的挑战。

（五）技术风险

当前世界汽车零部件行业正向全球采购、系统配套、模块供货的方向发展，能否进入国际、国内主要汽车厂家的全球采购体系，将决定公司在未来市场上的地位。进入世界主要汽车厂家全球采购体系就要求零部件生产商必须拥有实现产品的电子化、模块化、系统集成等技术实力。另一方面，汽车零部件产品向电子化、模块化方向的发展，产品的生命周期将缩短。如果公司在未来发展中不能跟上零部件技术发展的步伐，公司的生产经营及市场地位将受到不利影响。

二、行业风险

（一）行业政策变化的风险

我国《汽车工业“十一五”规划》提出了“全面提升零部件产业的竞争力”的发展规划，要求机械类零部件制造企业要不断提升技术水平、节材降耗，培养自主品牌，扩大 OEM 份额，进一步做大做强；要求零部件骨干企业应按照系统开发、模块化配套的发展趋势与整车企业建立长期战略伙伴关系，积极参与整车企业的产品开发，不断提高系统零部件开发水平。2009 年 3 月国家出台《汽车产业调整和振兴计划》，将“关键零部件技术实现自主化”作为未来 3 年我国汽车产业发展的八大目标之一。

公司的主要产品和未来发展方向完全符合现有国家产业政策，受到国家政策的鼓励和支持，而未来一旦国家行业政策发生重大不利变化，公司的业务发展将可能受到政策限制，对生产经营将造成不利影响。

（二）依赖汽车行业发展的风险

汽车零部件行业支撑着汽车行业的发展，同时也受到汽车行业景气度的影响。改革开放以来，尤其是进入 2000 年之后，我国国民经济保持平稳较快增长，汽车工业也步入黄金发展阶段。在汽车产业高速发展的带动下，汽车零部件出现了迅猛发展之势，2000 年以来，我国汽车零部件制造业（含发动机）工业总产值年均增长率均高于汽车工业总产值年均增长率。

公司目前的主要客户均为汽车行业内的生产企业，公司的发展和世界汽车工业的发展密切相关，故一旦汽车行业的发展发生不利变化，公司的生产经营亦将

面临不利影响。

三、财务风险

（一）短期偿债压力较大的风险

截至 2009 年 6 月末，公司（合并）负债总额为 424,342.68 万元，其中流动负债为 394,834.40 万元，占负债总额的 93.05%，流动负债规模偏大，较高的流动负债比例加大了公司短期偿债压力，带来偿债风险。同时，报告期内公司流动资产小于流动负债，截至 2009 年 6 月末、2008 年末、2007 年末、2006 年末公司的营运资金分别为-85,610.07 万元、-83,949.79 万元、-28,173.62 万元、-14,531.36 万元，公司营运资金为负且逐年扩大亦为公司带来短期偿债压力。

公司生产经营稳健，银行资信良好，历年获得银行综合授信额稳定，能保障公司生产经营的正常开展。

（二）净资产收益率下降的风险

截至 2009 年 6 月末，公司归属于母公司的股东权益为 148,379.52 万元，本次发行结束、募集资金到位后，公司的净资产将大幅度增加。由于净资产增加，在募集资金投资项目建设期间或投资项目尚未完全产生效益时，公司存在因净资产增幅较大而引发的短期内公司净资产收益率下降的风险。

（三）新增固定资产投资影响收益的风险

本次公司增发募集资金主要为固定资产投资，因此公司将因新增固定资产而增加折旧费用，且由于募集资金投资项目需要一定建设周期才能产生收益，故短期之内公司折旧费用增加将导致影响净利润的风险。

四、管理风险

（一）关联交易风险

公司报告期内重大关联交易包括：1、与万向进出口、万向资源有限公司和万向租赁有限公司发生的采购方面的关联交易；2、与万向进出口发生的销售方面的关联交易；3、与万向财务发生的金融业务方面的关联交易；4、与万向集团发生的土地、房屋方面的关联交易；5、与万向集团发生的商标许可使用方面的关联交易。有关关联交易的详细内容参见“第五节 同业竞争与关联交易”。

报告期内公司重大关联交易均依照法定程序进行，定价公允，但仍存在实际控制人通过控制关系影响本公司关联交易决策的可能性。

（二）异地公司管理的风险

根据配套市场开拓的需要，本公司已在汽车制造主机厂附近通过新设或收购方式拥有了 16 家位于异地的下属公司，主要位于柳州、芜湖、宁波、镇江、哈尔滨、景德镇、武汉、海口等地。多年来，公司通过加强沟通、建立互信等方式加强异地公司的团队建设，增强异地团队的归属感和成就感，取得了较好的效果。未来的几年，随着汽车制造主机厂的扩张，公司仍将在主机厂当地通过新设、收购等方式成立与主机厂配套的子公司或分公司。受当地经济发展水平、地方文化、地方习惯等因素的影响，异地经营可能会给公司的经营管理带来一定的风险。

五、募集资金投向风险

公司本次发行募集资金投资项目的可行性分析是基于当前国内外市场环境、技术发展趋势、产品价格、原材料供应和工艺技术水平等因素作出的。本次募集资金投资项目的顺利实施可以提升公司技术档次，优化产品结构，增强公司的盈利能力，促进公司持续稳定发展。如果募集资金不能及时到位、项目延期实施、市场环境突变或行业竞争加剧等情况发生，将会给募集资金投资项目的预期效果带来较大影响。

六、其它风险

公司提请投资者注意股市风险。公司股票价格不仅取决于公司的经营业绩，同时也受到政治环境、经济环境、社会安定状况、利率水平以及证券市场供求关系等众多因素影响。另外，股票市场中存在的投机行为、投资者心理不稳定以及不可预测事件的发生等都可能致本公司股票价格发生波动，给投资者带来损失。因此，投资者必须对股票价格波动及今后股市中可能涉及的风险有充分的认识。

第四节 发行人基本情况

公司系国内主要的独立汽车零部件专业生产基地之一，自上市以来主营业务得到了长足发展。公司上市当年（1994年）实现主营业务收入1.86亿元，实现利润总额4,767万元；2008年实现营业收入48.48亿元，实现利润总额37,262万元，增幅分别达到25倍和6.82倍，年均增长幅度分别为179%和49%。公司“追求卓越的比较优势管理”项目先后获得国家级企业管理现代化创新成果二等奖和中国机械工业企业管理现代化创新成果一等奖。公司的技术中心于2007年在国家级企业技术中心综合评比中名列第3位，国家级汽车零部件实验室获得国家质量技术监督局、中国实验室国家认可委员会联合颁发的“实验室CNACL认可证书”。目前公司及旗下6家控股子公司均被认定为高新技术企业。

公司现有主要产品已进入国内主流市场，部分产品已进入国际一流主机厂配套市场。2009年万向节产品获得国家科学技术部颁发的“国家自主创新产品证书”。2007年万向节产品荣获“中国世界名牌”称号（目前国内仅有十家企业的产品获此殊荣，公司是唯一一家汽车零部件企业）。2008年万向节在国内主流市场占有率约为63.81%，纯万向节在国内维修市场占有率约为21.85%，居国内同行业之首，并进入国际主流汽车市场，国际市场占有率10%左右。公司轮毂轴承和轮毂轴承单元在质量、产能和规模上均为国内市场排名第一，国内主要配套主机厂客户包括上海大众和一汽大众、通用、神龙、比亚迪、海马等。公司等速驱动轴产品的产能和规模在国内仅次于上海纳铁福传动轴有限公司，国内目前产能规模超过100万支的生产企业包括公司在内仅有3家。

在取得良好经营业绩的同时，公司亦重视股东回报。在首次公开发行后，公司累计派发现金股利102,750.42万元，超过了包括首次公开发行在内的累计筹资金额（81,617.07万元）。

一、发行人前十名股东持股情况

截至 2009 年 6 月 30 日，发行人股本总额为 1,025,587,365 股，股权结构如下表所示：

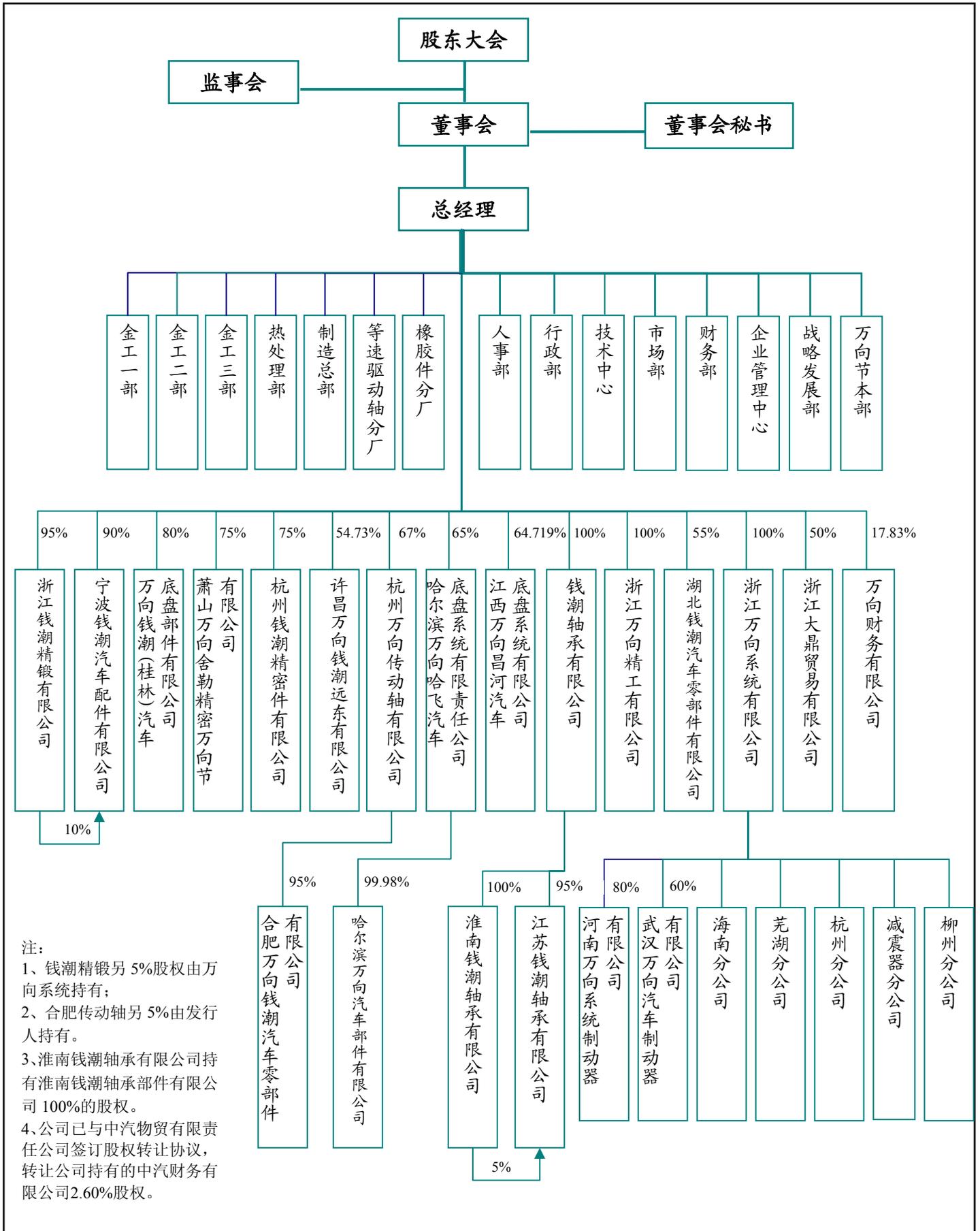
股份类别	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份	513,556,636	50.07
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、其他内资持股	513,556,636	50.07
其中：境内法人持股	511,774,179	49.90
境内自然人持股	1,782,457	0.17
4、外资持股	-	-
其中：境外法人持股	-	-
境外自然人持股	-	-
二、无限售条件股份	512,030,729	49.93
1、人民币普通股	512,030,729	49.93
2、境内上市的外资股	-	-
3、境外上市的外资股	-	-
4、其他	-	-
三、股份总数	1,025,587,365	100.00

截至 2009 年 6 月 30 日，公司的前十名股东持股情况如下：

排名	股东名称	持股数(股)	持股比例	股份性质	限售情况
1	万向集团公司	626,103,795	61.05%	境内非国有法人	其中 511,774,179 股为有限售条件流通股
2	中国建设银行—华夏优势增长股票型证券投资基金	30,583,623	2.98%	其他	无限售条件流通股
3	中国汽车工业投资开发公司	24,685,615	2.41%	国有法人	无限售条件流通股
4	中国工商银行—上投摩根内需动力股票型证券投资基金	14,589,743	1.42%	其他	无限售条件流通股
5	中国工程与农业机械进出口总公司	10,010,879	0.98%	国有法人	无限售条件流通股
6	全国社保基金一零二组合	9,500,000	0.93%	其他	无限售条件流通股
7	中国银行—华夏行业精选股票型证券投资基金(LOF)	7,496,837	0.73%	其他	无限售条件流通股
8	中汽凯瑞贸易有限公司	4,506,685	0.44%	国有法人	无限售条件流通股
9	中国银行—工银瑞信核心价值股票型证券投资基金	4,317,681	0.42%	其他	无限售条件流通股
10	中国银行—嘉实沪深 300 指数证券投资基金	2,484,214	0.24%	其他	无限售条件流通股
合 计		734,279,072	71.60%	——	——

二、公司组织结构及重要权益投资情况

(一) 组织结构图



(二) 对其他企业的重要权益投资情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司直接或间接控股企业共 21 家，基本情况如下：

单位：万元

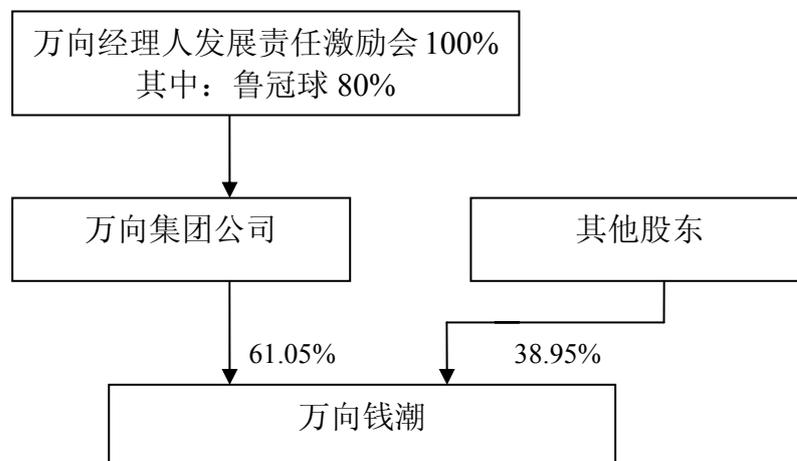
序号	公司名称	成立时间	注册资本	实收资本	发行人拥有权益比例 (%)	主营业务	主要经营地	总资产	净资产	营业收入	净利润
直接控股的公司											
1	锻造中心	2000.6.2	10,000.00	10,000.00	100.00	精密铸锻件制造销售	浙江杭州萧山	17,132.37	11,749.32	29,076.33	1,450.32
2	宁波工厂	2005.5.26	1,000.00	1,000.00	100.00	汽车零部件制造销售	浙江省宁波市	7,139.81	1,552.27	15,442.02	354.27
3	桂林部件	1989.8.31	2,000.00	2,000.00	80.00	汽车底盘系统制造销售	广西省桂林市	17,626.07	9,327.34	15,236.64	584.78
4	万向舍勒	2001.2.14	USD200.00	USD200.00	75.00	精密万向节制造销售	浙江杭州萧山	3,912.71	3,595.00	24,242.54	1,808.28
5	钱潮精密件	2005.1.11	USD1,278.00	USD1,278.00	75.00	滚动体产品制造销售	浙江杭州萧山	13,213.87	11,619.91	12,092.74	878.74
6	钱潮传动轴	1992.7.22	USD1,436.00	USD1,436.00	67.00	传动轴制造销售	浙江杭州萧山	36,035.82	16,627.11	44,127.96	3,071.58
7	哈飞底盘	2000.9.13	5,388.20	5,388.20	65.00	汽车底盘系统制造销售	黑龙江省哈尔滨市	10,525.71	5,808.93	9,548.19	299.02
8	昌河底盘	2003.1.6	4,450.00	4,450.00	64.72	汽车底盘系统制造销售	江西省景德镇	7,123.12	4,710.05	4,855.26	246.63
9	钱潮轴承	1997.2.15	15,000.00	15,000.00	100.00	轴承制造销售	浙江杭州萧山	69,771.66	28,629.21	68,785.00	5,519.55
10	万向精工	1997.2.15	16,260.00	16,260.00	100.00	汽车轴承制造销售	浙江杭州萧山	67,781.73	21,612.39	71,520.01	3,209.38
11	许昌远东	1996.1.2	1,616.88	1,616.88	54.73	万向节总成制造销售	河南省许昌市	6,093.87	2,576.68	9,614.53	597.03

12	湖北部件	2003.6.16	6,000.00	6,000.00	55.00	雨刮器、真空助力器的制造销售	湖北石首市	16,324.49	4,642.88	11,562.08	-1,025.21
13	万向系统	2002.12.31	20,000.00	20,000.00	100.00	汽车系统总成制造销售	浙江杭州萧山	125,102.24	38,304.59	129,718.44	9,627.61
14	大鼎贸易	1995.3.15	1,000.00	1,000.00	50.00	钢材设备等销售	浙江杭州萧山	20,663.02	2,565.54	85,404.10	694.83
间接控股的公司											
15	合肥传动轴	2003.12.16	1,750.00	1,750.00	68.65	电涡流制动器与传动轴等制造销售	安徽省长丰县	8,981.43	2,477.84	11,472.30	629.56
16	哈飞部件	2006.12.28	3,000.00	3,000.00	64.99	汽车底盘系统制造销售	黑龙江省哈尔滨市	2,065.46	1,977.15	-	35.46
17	淮南轴承	2001.12.26	4,000.00	4,000.00	100.00	轴承制造与销售	安徽省淮南市	17,204.15	7,103.17	11,633.05	1,258.67
18	淮南部件	2003.11.4	1,000.00	1,000.00	100.00	轴承及相关配件制造销售	安徽省淮南市	1,636.61	1,196.04	4,367.62	166.02
19	江苏钱潮轴承	1996.9.16	2,105.70	2,105.70	100.00	汽车轴承制造销售	江苏省镇江市	14,278.80	3,723.67	14,830.29	688.51
20	河南制动器	1999.10.28	3,000.00	3,000.00	80.00	制动器制造销售	河南省原阳县	41,865.80	11,350.07	44,584.15	486.72
21	武汉制动器	1999.7.29	2,880.00	2,880.00	60.00	制动器制造销售	湖北省武汉市	11,707.64	1,421.18	17,618.20	1,421.18

注：上述财务数据为经天健所审计的2008年度财务报告数据。

三、公司控股股东和实际控制人的情况介绍

(一) 实际控制人、控股股东与公司的股权关系



(二) 公司控股股东和实际控制人的基本情况

1、控股股东万向集团的基本情况

万向集团持有本公司 61.05% 的股份，为公司的控股股东。万向集团所持本公司股权不存在被质押的情况。万向集团系集体所有制企业，万向经理人发展责任激励会持有万向集团 100% 的股权，其中鲁冠球先生持有 80% 的份额。鲁冠球先生系万向集团公司的创始人及实际控制人。

法定代表人：鲁冠球

成立日期：1969 年 7 月 8 日，并于 1990 年 12 月 24 日成立集团

注册资本：45,000 万元

经营范围：实业投资；机械设备及零部件制造、销售；经营进出口业务（范围详见《中华人民共和国进出口企业资格证书》）；承包境外机电行业工程和境内国际招标工程；对外派遣实施上述境外工程的劳务人员；国内贸易（法律、法规禁止的限制的项目除外）。

截至 2008 年 12 月 31 日，万向集团总资产为 1,158,721.25 万元，归属于母公司股东权益为 383,840.36 万元，2008 年度实现归属于母公司股东的净利润为 81,201.58 万元（母公司数据，经中兴华会计师事务所有限责任公司审计）。2008 年万向集团合并实现营业收入 411.08 亿元，万向钱潮 2008 年实现合并营业收入

48.48 亿元，占万向集团合并营业收入的 11.79%。

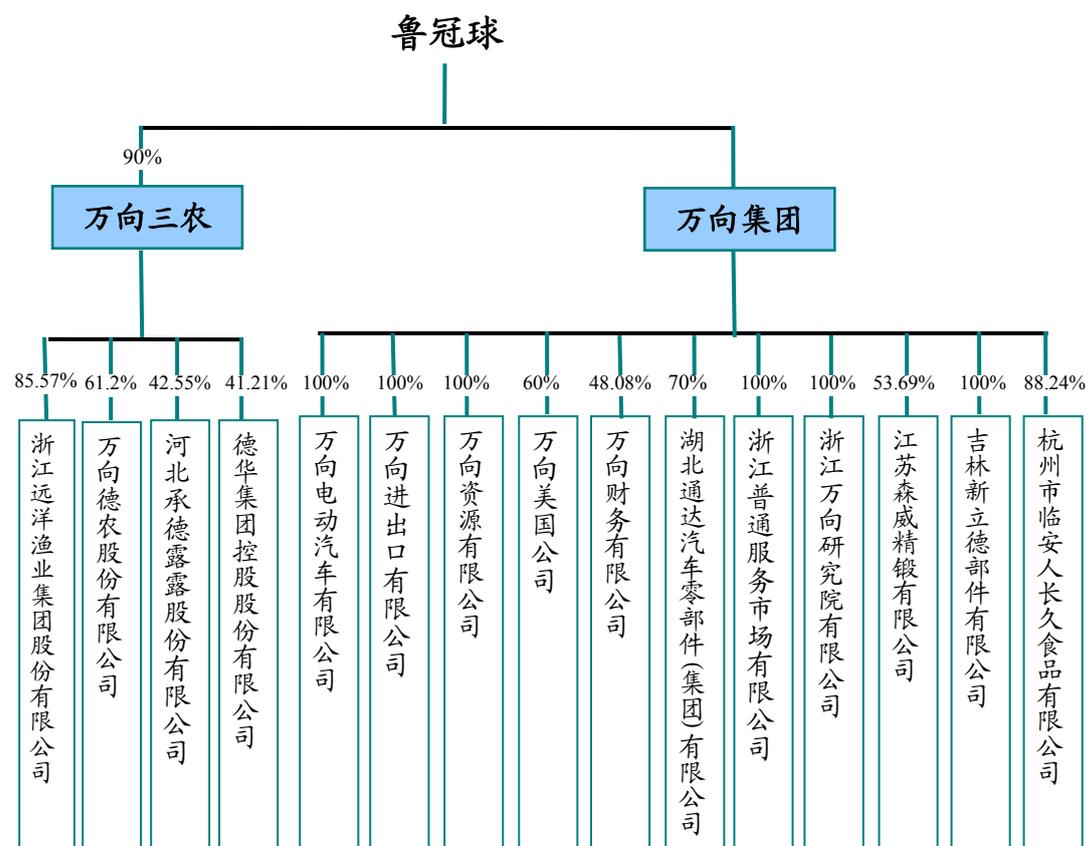
2、实际控制人的基本情况

鲁冠球先生为本公司的实际控制人。

鲁冠球先生简历：男，1945 年 1 月生，浙江杭州人，中共党员，万向创始人，香港理工大学荣誉博士，高级经济师，现任万向集团董事局主席，公司第六届董事会董事长，获中国优秀企业家、全国劳动模范、乡镇企业十大功勋、中华十大杰出职工、国际杰出企业家、袁宝华企业管理金奖等荣誉，为中国乡镇企业协会会长，中国企业联合会执行副会长，是十三大、十四大党代表，九届、十届、十一届全国人大代表。

截至 2009 年 6 月 30 日，鲁冠球持有公司 2,376,609 股流通股，所持股权不存在被质押的情况。

(三) 公司控股股东和实际控制人对其他企业的投资情况



控股股东和实际控制人控制的企业如下表：

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
万向集团直接控股的企业：					
1	万向电动汽车有限公司	30,000.00	100.00	鲁冠球	电动车辆及其零部件
2	万向进出口有限公司	3,000.00	100.00	鲁伟鼎	经营和代理各类商品及技术的进出口业务
3	浙江万向研究院有限公司	20,000.00	100.00	鲁冠球	企业管理咨询、技术开发、咨询与服务，太阳能产品的开发、销售等
4	万向资源有限公司	30,000.00	100.00	鲁伟鼎	实业投资、国内贸易
5	湖北通达汽车零部件（集团）有限公司	5,000.00	70.00	鲁伟鼎	汽车消声器、燃油箱技术检测、开发、设计
6	万向美国公司	16,642.42	60.00	倪频	国际贸易、介绍和承揽“三来一补”业务
7	万向财务有限公司	120,000.00	48.08	鲁伟鼎	金融类业务
8	浙江普通服务市场有限公司	22,000.00	100.00	鲁伟鼎	汽车零部件的销售、配送服务及其技术开发
9	江苏森威精锻有限公司	8,800.00	53.69	李平一	精密锻件产品的开发、制造、销售
10	吉林新立德部件有限公司	20,000.00	100.00	李平一	汽车塑料保险杠等产品的研发、加工、销售
11	杭州市临安人长久食品有限公司	1,700.00	88.24	沈志军	山核桃系列产品
鲁冠球个人控制公司：					
12	万向三农有限公司	30,000.00	90.00	鲁冠球	农、林、牧、渔业产品的生产、加工
13	万向德农股份有限公司	15,500.00	61.20	管大源	农产品及其精深加工产品的生产、销售
14	河北承德露露股份有限公司	19,008.60	42.55	王宝林	食品饮料的生产及销售
15	浙江远洋渔业股份有限公司	29,100.00	85.57	管大源	远洋捕捞，水产、食品加工
16	德华集团控股股份有限公司	11,380.00	41.21	丁鸿敏	各类装饰贴面板、胶合板、地板等制造、销售

注：1、上述披露内容截止到2009年6月30日万向集团控股的一级子公司和鲁冠球个人控股的一级、二级公司。

2、万向集团持股51%的长春力得汽车工程塑料制品有限公司目前已进入清算注销程序。

四、公司的主营业务和主要产品的用途

（一）公司的主营业务

公司专注于汽车零部件的研发、生产和销售，专业生产底盘及悬架系统、汽车制动系统、汽车传动系统、轮毂单元、轴承、精密件、工程机械零部件等汽车系统零部件及总成，是目前国内主要的独立汽车系统零部件专业生产基地之一，2008 年公司及旗下 6 家控股子公司均被认定为高新技术企业。

（二）主要产品及其用途

1、传动系

（1）万向节

万向节由公司下属车间、许昌远东、万向舍勒和宁波工厂生产。主要品种有外卡万向节、内卡万向节、背板型万向节、翼形万向节、翼型及其他混合型万向节等。万向节的用途是实现变角度动力传递的机件，用于需要改变传动轴线方向的位置。公司万向节的年生产能力为 4,600 多万套。

（2）传动轴

传动轴由钱潮传动轴和合肥传动轴生产。产品主要包括微型传动轴系列、轻型传动轴系列、中型传动轴系列、重型传动轴系列（越野、商务车传动轴）、工程机械传动轴、半轴系列、转向轴系列、农机传动轴系列等产品。微型传动轴、轻型传动轴、中型传动轴、重型传动轴（越野、商务车传动轴）、工程机械传动轴均用于汽车变速箱与后桥间的动力传动；半轴系列用于汽车后桥连接差速器与轮毂间的动力传动；转向轴用于汽车方向盘与方向机之间的连接，传递转向动力；农机传动轴适用于农机机械操作的动力传动。公司传动轴的年生产能力为 200 万根。

（3）等速驱动轴

等速驱动轴由等速驱动轴分厂生产。产品主要包括 RF-VL、RF-DO、RF-GI、AC-DO、AC-GI 等型号，等速驱动轴广泛用于前置驱动和独立悬挂的轿车与微型汽车的车轮驱动型装置中。2007 年以来，为应对不断增长的市场需求，抓住市场竞争先机，公司对本次募集资金投资项目“新增年产 840 万支等速驱动轴

总成固定资产投资项目”进行了先期部分投入。等速驱动轴的年生产能力已从2007年末的160万支扩能至280万支。

2、底盘系

(1) 制动器

制动器主要由万向系统、河南制动器、武汉制动器生产。主要产品包括盘式制动器、鼓式制动器、真空助力器、ABS等产品。制动器是使机械中的运动件停止或减速的机械零件，俗称刹车、闸。公司制动器的年生产能力为450余万套。

(2) 减震器

减震器由万向系统减震器分公司生产。主要产品包括XLQ、XLH、STNQ、STNH、JDQ、JDH、1010Q、WLQ、WLH、FKQ、FKH、1020H、6320H、1010H等型号。减震器用于减弱车身与车轮震动的悬架装置中。公司减震器的年生产能力为150万支。

(3) 底盘系统

底盘系统产品由桂林部件、哈飞底盘、昌河底盘、万向系统及其下属四家分公司（海南分公司、芜湖分公司、杭州分公司、柳州分公司）生产。主要产品包括前轴总成、后轴总成及前悬架总成。底盘是用于支承、安装汽车发动机及其各部件、总成，形成汽车的整体造型，并接受发动机的动力，保证汽车正常行驶。公司各类底盘系统的年生产能力为415万套。

3、轴承系

轴承由万向精工、钱潮轴承、淮南轴承和江苏钱潮轴承生产。主要产品包括轮毂轴承及轮毂轴承单元（第一代、第二代及第三代）、圆锥轴承、球类轴承及其他轴承。轴承是用于支承负荷和彼此相对运动的零件间作滚动运动的机械部件。公司轴承的年生产能力为12,000万套。

4、其他专业产品

产品	主要生产公司	年生产能力
汽车电动雨刮器	湖北部件	100万套
气制动阀	湖北部件	150万只
车轮钢圈	桂林部件	150万件
转向拉杆	桂林部件	80万件

电磁制动器	桂林部件	100 万件
滚动体	钱潮精密件	50 亿粒（支）

五、汽车零部件行业基本情况

（一）行业监管体制和相关行业政策

1、行业主管部门及监管体制

公司所处行业属汽车工业产业中的汽车零部件行业。目前，汽车零部件行业在行政上的主要管理部门是国家发改委，该委员会主要负责行业宏观调控，如产业发展规划与产业政策的制定、技术改造指导、国家重点扶持项目的确定与审批以及固定资产投资项目的审批。2004 年国家发改委颁布了《汽车产业发展政策》，提出“按照有利于企业自主发展和政府实施宏观调控的原则，改革政府对汽车生产企业投资项目的审批管理制度，实行备案和核准两种方式”，并明确了对投资生产汽车零部件的项目实行备案方式，由企业直接报送省级政府投资管理部门备案。

中国汽车工业协会是汽车行业的自律管理组织，主要承担汽车及零部件行业引导和服务职能，主要负责产业及市场研究、技术标准的起草和制定、产品质量的监督、提供信息和咨询服务、行业自律管理等。目前，公司的控股股东万向集团是中国汽车工业协会的副会长单位。

2、主要行业政策及法律法规

（1）主要行业政策

公司所处行业为汽车零部件行业，是国家重点支持发展的行业之一。公司的主要产品属于重点发展的产品。

2004 年 5 月 21 日，国家发展与改革委员会正式颁布了《汽车产业发展政策》，指导国内汽车产业的发展。该文件明确指出“引导社会资金投向汽车零部件生产领域，促使有比较优势的零部件企业形成专业化、大批量生产和模块化供货能力。对能为多个独立的汽车整车生产企业配套和进入国际汽车零部件采购体系的零部件生产企业，国家在技术引进、技术改造、融资以及兼并重组等方面予以优先扶持”，并指出要“培育一批有比较优势的零部件企业实现规模生产并进入国际汽车零部件采购体系，积极参与国际竞争。”

2006年12月20日，国家发改委制定并公布《关于汽车工业结构调整意见的通知》。该通知明确提出要支持零部件工业加快发展。国家支持有条件的地区发展汽车零部件产业集群；鼓励汽车生产企业与零部件企业联合开发整车产品；引导零部件排头兵企业上规模上水平，进行跨地区兼并、联合、重组，形成大型零部件企业集团，面向国内外两个市场。各地政府和有关部门要制定切实有力的措施支持国内骨干零部件企业提高产品研发能力。

2007年，《中国汽车工业“十一五”发展规划》和《产业结构调整指导目录（2007年本）》相继出台。《中国汽车工业“十一五”发展规划》提出了要全面提升零部件产业竞争力，要发挥比较优势，面向两个市场，提高自主发展实力；优化产业资源，形成综合优势，参与国际竞争；强化战略合作，参与开发活动，形成自主创新能力。同时，鼓励零部件骨干企业与整车企业建立长期战略伙伴关系，积极参与整车企业的产品开发，不断提高系统零部件开发水平，逐步建立、完善零部件生产体系和产品标准体系，形成零部件系统开发模块化配套能力。在《产业结构调整指导目录（2007年本）》中，汽车高性能轴承、铁路轴承、精密轴承、低噪音轴承、汽车零部件关键技术开发制造均被列入其中。

2009年3月20日，为应对国际金融危机的影响，促进我国汽车产业持续、健康、稳定发展，国务院颁布《汽车产业调整和振兴规划》，作为汽车产业综合性应对措施的行动方案。《汽车产业调整和振兴规划》中提出了八大规划目标，即包括了“关键零部件技术实现自主化。发动机、变速器、转向系统、制动系统、传动系统、悬挂系统、汽车总线控制系统中的关键零部件技术实现自主化，新能源汽车专用零部件技术达到国际先进水平”。此外，《汽车产业调整和振兴规划》还提出要加快国家汽车及零部件出口基地建设。

2009年10月，为应对国际金融危机的影响，按照“保增长、扩内需、调结构”的总体要求，落实汽车产业调整和振兴规划，国家商务部、发改委等六部委联合发布《关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见》，意见要求汽车及零部件出口从2009年到2011年力争实现年均增长10%；到2015年，汽车和零部件出口达到850亿美元，年均增长约20%；到2020年实现我国汽车及零部件出口额占世界汽车产品贸易总额10%的战略目标。“十一五”后期和“十二五”期间，继续巩固传统发展中国家整车中低端市场，拓展汽车零部件国外配套市场和发展中国家的中高端市场，稳步进入发达国家整车中低端市场。着力培育我国

具有较强科技创新能力和自主核心技术的跨国汽车和零部件企业集团。大力支持自主品牌汽车产品出口。

公司作为国内主要的独立汽车零部件生产基地之一，在未来行业组织结构调整上将处于优势地位。公司的战略发展目标及本次增发募集资金投资项目与上述政策导向一致。

（2）主要法律法规

近年来我国汽车工业主要法律法规列表

名称	颁发日期	颁发单位
关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见	2009-10-23	商务部 发改委 工信部 财政部 海关 质检总局
汽车产业政策（2009年修订）	2009-08-15	工信部 发改委
汽车以旧换新实施办法	2009-07-13	财政部 商务部 中宣部 发改委 工信部 公安部 环保部 交通部 工商总局 质检总局
关于发布新能源汽车生产企业及产品准入管理规则的公告	2009-06-17	工信部
关于加大汽车下乡政策实施力度的通知	2009-06-04	财政部 发改委 工信部 公安部 商务部 工商总局 质检总局
汽车产业调整和振兴规划	2009-03-20	国务院
国务院关于实施成品油价格和税费改革的通知	2008-12-18	国务院
中华人民共和国节约能源法	2008-07-16	中华人民共和国交通运输部
产业结构调整指导目录（2007年本）	2007-12-11	发改委
中华人民共和国车船税暂行条例	2006-12-29	国务院
国家发展改革委关于汽车工业结构调整意见的通知	2006-12-20	发改委
汽车产品回收利用技术政策	2006-02-14	发改委、科技部、环保总局
汽车贸易政策	2005-08-10	商务部
汽车产业发展政策	2004-05-21	发改委

资料来源：中国汽车工业协会网站

（二）汽车工业发展概况

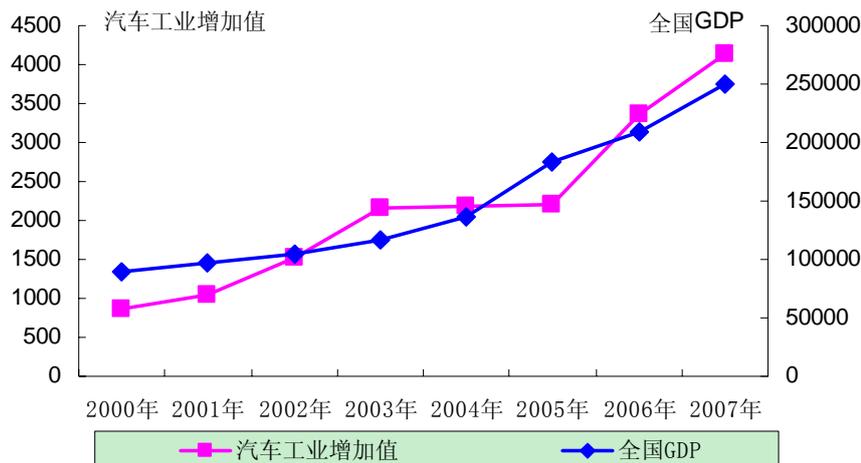
1、我国汽车工业发展概况

（1）汽车工业运行情况

改革开放以来，尤其是进入2000年之后，我国国民经济保持平稳较快增长，汽车工业也步入黄金发展阶段。2000-2007年间，我国汽车工业总产值从3,612.56

亿元增长到 17,242.02 亿元，年均增长率达到 25.02%。与此同时，汽车产量快速增长，至 2007 年汽车产量为 888.24 万辆，年均增长率为 23.66%。随着我国汽车工业的发展，我国汽车整车出口也进入快速增长阶段。2005 年，我国汽车整车出口量首次超过进口量，达到 16.43 万辆。2007 年我国汽车整车出口量为 61.44 万辆，同比增长 78.90%，相当于同期进口量（31.41 万辆）的 1.96 倍。

图 3-1：2000-2007 年中国汽车工业增加值、全国 GDP 变化趋势图



资料来源：《中国汽车工业年鉴》（2008）

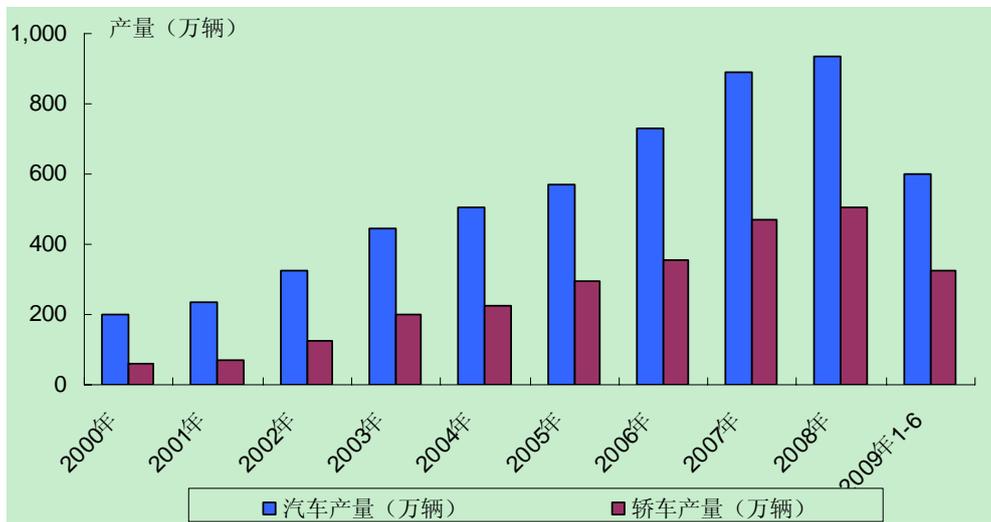
2008 年，受国内和国际经济形势变化影响，汽车行业经历了较大的波动，汽车产销量和出口量全年总体呈现“前高后低”走势。根据中国汽车工业协会的统计数据，2008 年汽车工业总产值（当年价）为 25,887.11 亿元，同比增长 15.4%，增幅有所滑落。2008 年汽车产销量分别为 934.51 万辆和 938.05 万辆，同比增长 5.21% 和 6.70%，分别比上年同期回落 16.81 个百分点和 15.14 个百分点，为近五年来首次跌入 10% 以内。其中，乘用车产销 673.77 万辆和 675.56 万辆，同比增长 5.59% 和 7.27%，分别比上年同期回落 16.35 个百分点和 14.41 个百分点；商用车产销 260.74 万辆和 262.49 万辆，同比增长 4.24% 和 5.25%，分别比上年同期回落 17.97 个百分点和 17.00 个百分点。出口方面，汽车整车出口受国际环境影响较大：上半年总体延续了快速增长势头；进入三季度后增速回落明显。截至 2008 年底，汽车整车共出口 68.07 万辆，同比增长 11.10%，与上年同期相比增速回落 67.85 个百分点。

面对金融危机对汽车产业的冲击，我国政府出台了多项促进汽车产业发展的政策措施，已经取得初步成效，行业复苏迹象明显。中国汽车工业协会最新统计

数据显示, 2009年1-6月, 汽车产量达到599.08万辆; 汽车销量为609.88万辆, 同比增长17.69%。其中, 乘用车增速较快, 产销分别为441.89万辆和453.38万辆, 对汽车产量同比增长贡献度达到96.8%, 成为拉动汽车总量增长的主要动力; 商用车产销157.19万辆和156.50万辆, 产量同比增长1.64%。但与此同时, 汽车工业进出口形势依然低迷。2009年1-6月, 全国汽车整车累计出口16.06万辆, 比去年同期下降了58.22%。

从构成上来看, 近年来乘用车中的基本型乘用车(轿车)生产量占据了汽车全部生产量的半壁江山, 且呈平稳增长态势。2006、2007、2008年轿车产量占汽车全部产量的比例分别为48.76%、52.83%、53.90%。

图 3-2: 2000-2009 年上半年中国汽车及轿车产量图



资料来源:《中国汽车工业年鉴》(2001-2008)、中国汽车工业信息网

(2) 汽车保有量情况

随着汽车产销量的快速增加, 我国汽车保有量逐年上升。到2008年末, 我国汽车保有量已达到4,975万辆, 相当于2000年末汽车保有量(1,609万辆)的3.09倍。

(3) 我国汽车工业规划目标

根据《中国汽车工业“十一五”发展规划》, 到2010年, 我国汽车产销量达到900万辆, 保有量达到5,500万辆。该目标将提前实现。

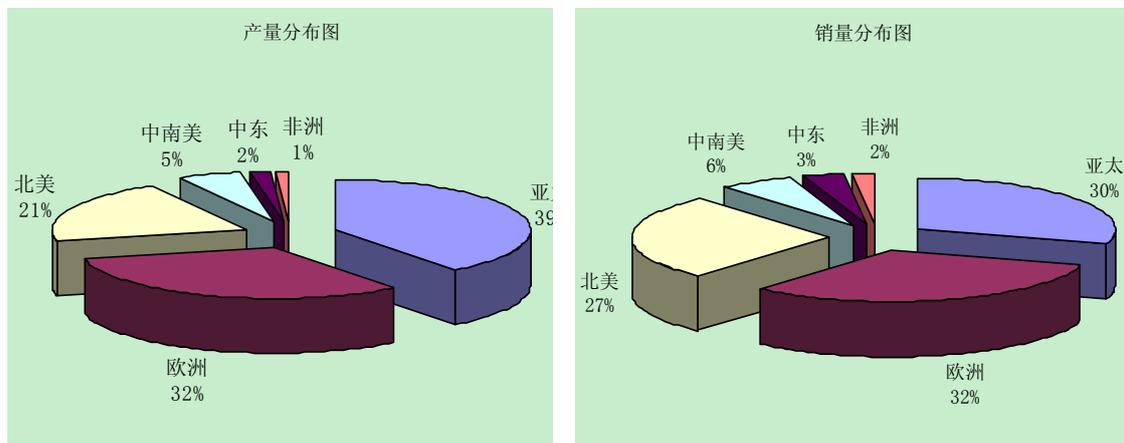
2009年3月, 国务院颁布的《汽车产业调整和振兴规划》提出新目标, 2009年汽车产销量力争超过1,000万辆, 三年平均增长率达到10%。据此估算, 到2012年汽车产销量将超过1,300万辆。

随着汽车工业的复苏，汽车零部件制造业将获得进一步的发展。

2、全球汽车工业发展概况

2008 年全球金融危机使得海外消费者信心下降至较低水平，从而影响海外市场对汽车的需求，当年全球汽车产量同比下降 3.7%。以美国市场为例，2008 年美国汽车市场总销量为 1,320 万辆，比 2007 年的 1,610 万辆减少近 300 万辆，降幅达 18%（资料来源：新华网）。与此同时，欧洲、日本、韩国等主要市场亦由于经济增长乏力，消费者信心下降，消费需求出现萎缩现象。为了扶持和推动汽车工业发展，各国政府纷纷出台各项措施救助本国的汽车工业，全球汽车需求回暖。

图 3-3：2007 年全球汽车产销量分布图



资料来源：《中国汽车工业年鉴》（2008）

（三）汽车零部件行业发展概况

1、我国汽车零部件行业发展概况

（1）汽车零部件行业运行基本情况

我国汽车零部件行业跟随整车发展，大致经历了三个阶段。一是引进国外先进技术，实施轿车零部件国产化阶段；二是深化体制改革，进一步扩大对外合资合作阶段；三是加入 WTO，开始融入国际汽车市场阶段。

近年来，我国汽车零部件产业经历了新一轮的发展高峰期，中国经济的持续稳定发展，汽车市场的连续兴旺，国际采购商对中国汽车零部件的青睐，国家“十一五”汽车发展纲要对全面提升汽车零部件行业竞争力的定位，为我国汽车零部件的发展带来了大好机遇。在汽车产业高速发展的带动下，近年来汽车零部件出

现了迅猛发展之势。2000-2007 年间，我国汽车零部件制造业（含发动机）的工业产值从 724.5 亿元增长到 5,786.7 亿元，年均增长率达到 34.56%，高出汽车工业总产值年均增长率逾 9 个百分点。

2008 年，从汽车分产品行业来看，大部分行业的增幅较往年都有所放缓，惟有汽车零部件制造业和摩托车制造业的工业产值和销售产值增长依然保持 20%以上的增长速度。

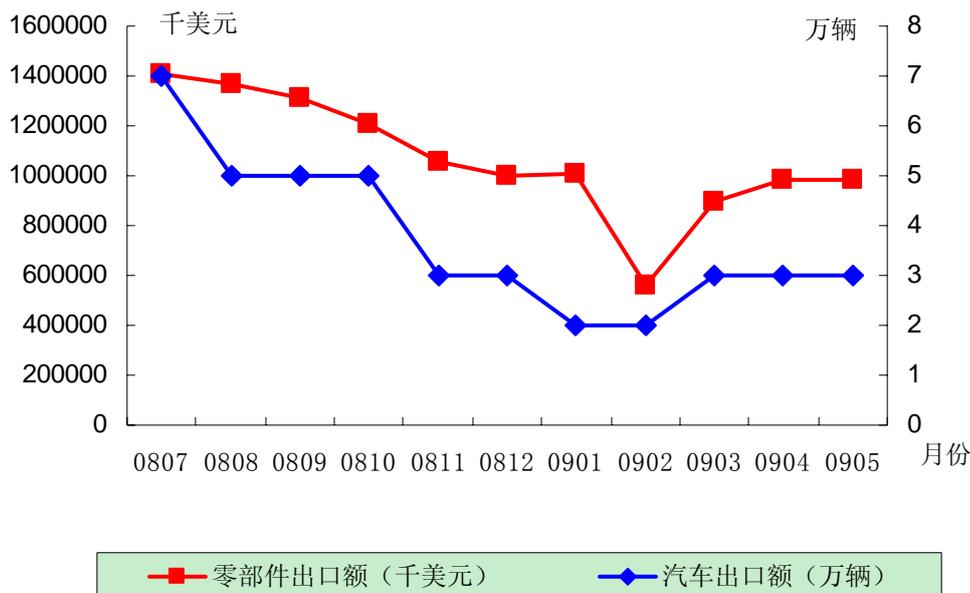
目前国际上汽车整车和零部件的投资比例约为 1:3，而中国的现状是 1:0.3，仅为国际水平的十分之一，我国汽车零部件行业发展空间还很大。随着汽车产业全球化进程的推进，国外整车生产企业开始面向全球采购汽车零部件，这将给国内主要汽车零部件生产企业带来更大的市场机遇。

（2）汽车零部件行业出口情况

汽车出口大国一般都是汽车零部件贸易大国。随着我国汽车出口的逐年增长，零部件产品出口量也呈现逐年增加的趋势。

2000—2007 年间，我国汽车零部件（含发动机）出口额从 21.29 亿美元增长到 298.76 亿美元，年均增长率达到 45.84%，同期汽车零部件进口年均增长率为 27.70%，出口年均增长率高出进口逾 18 个百分点。2008 年汽车零部件继续保持较快增长，但增速有所回落，2008 年出口总额为 350.50 亿美元，增长率为 17.32%。2009 年上半年出口形势依然低迷，从 2008 年 11 月份我国汽车零部件出口增长出现同比负增长以来，截止到 2009 年 6 月，我国汽车零部件出口已经连续出现 8 个月的负增长。但随着全球经济危机逐渐缓解，我国汽车零部件出口在 2009 年 2 月份以来逐步攀升。

图 3-4: 2008 年 7 月-2009 年 5 月中国汽车零部件、整车月度出口趋势图



资料来源:《海关统计》(200807-200905),统计口径和前文所述“汽车零部件(含发动机)”不完全一致。

2、全球汽车零部件制造业现状及发展趋势

随着世界经济和全球汽车工业的增长,全球汽车零部件制造业不断发展壮大,成就了业内一批销售额超过百亿美元的巨型跨国企业,如罗伯特·博世(Robert Bosch GmbH)、电装公司(Denso Corp.)、麦格纳国际集团(Magna International Inc.)、爱信精机(Aisin Seiki Co. Ltd.)等。

进入2008年,面对国际金融危机的冲击,世界级汽车零部件企业纷纷作出下调年度业绩、拆分出售部分业务、关闭部分工厂、裁减员工等举措以渡过难关。在全球汽车市场发展趋缓的背景下,跨国公司及其所属的供应商体系为应对竞争,加速了其产业的国际转移、并购重组进一步活跃;在业务上,积极实施系统化开发、模块化制造、集成化供货,汽车零部件产业集群化发展特征明显;伴随着汽车零部件产业组织结构的变化,越来越多的整车厂实行零部件全球化采购;汽车零部件新技术开发深度不断加深、零部件通用化和标准化程度提高、零部件电子化和智能化水平提高。

(四) 行业竞争状况

1、行业竞争格局和市场化程度

(1) 外资汽车零部件生产企业具备技术先发优势

外资汽车零部件生产企业具有技术先发优势，尤其是高端技术领域，如高压共轨等发动机关键技术。相比之下国内本土汽车零部件企业起步晚，资金实力弱，研发投入不足，技术水平相对较低。近年来随着国民经济和汽车工业的发展，行业内已形成一批有自主研发能力的本土汽车零部件企业，产品的自主研发能力和批量生产的稳定性近年来都有了大幅提高。目前部分优势产品的技术水平已经接近或达到国际水平，甚至处于国际领先地位，如本公司生产的万向节等。

（2）本土企业进入重组调整期

国内本土零部件企业规模小、集中度低，在产品定价中，与主机厂商谈判能力较弱。随着中国市场国际化程度的提高，汽车零部件市场竞争越发激烈。目前，本土企业零部件产业已进入了重组调整期。在这个进程中，处于优势地位的本土企业将得到更快发展。

（3）产业集群效应初显

随着汽车集团的快速发展，围绕主机厂的汽车零部件产业集群也得以快速发展。按地区划分，现已基本形成东北、京津、华中、西南、长三角、珠三角六大零部件产业集群和 11 个国家级汽车零部件出口基地。有关数据显示，2007 年底六大区域整车产量占全国的 72%，零部件产值占全国的 81.1%，零部件企业数量占全国的 79.9%，就业人数占全国的 79.3%。

（4）跨国公司加速中国汽车零部件产业布局

在全球汽车市场发展趋缓的背景下，跨国公司及其所属的供应商体系为应对竞争，加速了其产业链的国际转移。如：博世在中国开辟了总面积近 200 万平方米的冬季汽车测试中心；江森自控与广州汽车集团零部件有限公司签订合资成立广州江森汽车内饰系统有限公司，中国已经成为支撑世界汽车工业的一支不可或缺的力量。

2、行业内主要企业基本情况

公司是国内主要的独立汽车零部件生产基地之一，主要竞争对手为进入中国汽车零部件产业的跨国公司。

（1）纳铁福公司（GKN）

纳铁福公司是全球汽车业内公认的驱动系统部件设计和生产方面的领导厂商，主要产品包括侧轴、传动轴、扭矩管理系统、传动装置组件等，已在 30 多

个国家设有 40 多家机构开展业务。2008 年纳铁福公司在配套市场销售收入为 42.08 亿美元。

纳铁福公司在中国目前已具备年产 600 万支等速驱动轴的生产能力，其中上海纳铁福具备年产 320 万支的生产规模。上海纳铁福主要发展方向是国内的配套市场，目前正在实施年产 600 万支的扩能计划。目前上海纳铁福占领了国内 55% 的高中档轿车的配套市场，包括上海大众、上海通用、一汽大众、武汉神龙、华晨宝马、北京吉普、长安福特、南亚汽车。

(2) 斯凯孚公司 (SKF)

斯凯孚公司总部设立于瑞典哥特堡，是全球领先的滚动轴承和密封件供应商。斯凯孚公司所提供的标准产品有各类轴承 2 万余种，除了滚动轴承之外，也制造直线轴承、滑动轴承、轴承箱、球及滚子丝杠、纺织机械部件、保持圈、机床及各种精密机械部件。斯凯孚公司 2007 年全年净销售额为 585.59 亿瑞典克朗。

自 1994 年起，斯凯孚公司开始在中国陆续设立工厂。为配合集团在高速发展的中国进行长期发展的决定，1997 年斯凯孚（中国）投资有限公司正式成立。目前该公司是斯凯孚在中国的总部办公室。斯凯孚公司 (SKF) 在中国的业务可分成两部分：工业业务及汽车业务，分别设有各自的销售团队及生产单位。业务范围覆盖了 SKF 五大技术平台，即：轴承及轴承单元、密封件、润滑系统、机电一体化和服务。

(3) 铁姆肯公司 (Timken)

铁姆肯公司总部所在地为美国俄亥俄州坎顿市，是全球第三大轴承制造商和美国最大的轴承制造商，成立于 1899 年，是美国 500 强企业之一，财富排名在美国工农设备生产企业中位列第 12 位，被公认为世界轴承和钢铁业的领袖。铁姆肯公司 1996 年起在华开展业务，目前已在中国烟台、无锡和苏州设立生产企业。

(4) 天合汽车公司 (TRW)

天合汽车公司是全球最大的汽车安全产品系统开发供应商，十大汽车零部件供应商之一。天合汽车公司总部于美国密歇根州的利沃尼亚，在全球 27 个国家有 200 多家生产和运营机构。天合汽车公司 2007 年全球销售额 147 亿美元。

天合汽车公司已进入中国市场，对国内供应所有核心产品，包括制动系统、

转向及悬架系统、乘员安全系统（安全带、安全气囊、方向盘）、集成车辆控制、驾驶辅助系统、安全电子、乘用车诊断设备、发动机零部件、紧固系统以及售后市场产品和服务。其中，中国南方工业集团公司和天合汽车公司于 2005 年合资成立的南方天合底盘系统有限公司已成为国内最具实力的汽车制动器专业生产厂家之一，具备年产各类制动器 400 万件的生产能力，汽车制动器销量和技术设备实力在国内名列前茅。

3、行业进入壁垒

发行人所属的汽车零部件制造行业市场化程度较高，市场准入自由，国家并无特别的行业进入管制。但是，汽车零部件企业规模效益明显，市场竞争激烈，对产品的质量要求较高，因此进入汽车零部件行业的主要壁垒体现在资金、技术、市场、质量及管理经验等方面。

汽车零部件配套市场的门槛相对较高，要求供应商有较大生产规模、完善的质量控制体系，以及强大的研发能力。配套关系一旦确定，整车厂商一般不会轻易更换零部件供应商。

在资金、技术、市场、质量及管理经验等方面相对匮乏的进入者，将主要成为大型汽车零部件企业的外协厂或贴牌厂，产品将主要用于维修市场，进入配套市场及出口市场的机会很小。

4、市场供求状况及变动原因

汽车零部件市场可分为配套市场和维修市场。配套市场主要是新生产车辆的原装配市场，维修市场主要是现有存量汽车的零部件损坏后的配件需求市场。在我国汽车工业持续增长及汽车零部件全球采购的带动下，汽车零部件产品市场需求和规模不断增加。

关于汽车工业和汽车零部件市场情况详见本节“（二）汽车工业发展概况”和“（三）汽车零部件行业发展概况”。

5、行业收入及利润的变动趋势

随着技术的成熟，市场竞争将愈加激烈，汽车整车价格总体将走低，汽车整车生产厂商利润会逐年下降。汽车零部件制造企业也面临同样情况。因此今后无论是汽车整机厂还是零部件厂，若产品的档次不发生变化，利润进一步下降是不可避免的。只有不断开发高附加值的新产品，保持规模效应、技术创新和产品升

级能力，企业才可能保持较高的销售价格和盈利水平。作为为汽车整机配套的汽车零部件生产企业，也必须具备相当强的技术底蕴、研发能力和资金实力，才能生产出性能稳定、技术先进的优质产品，满足汽车整机厂的配套需求，维护自身市场份额和盈利能力。

（五）行业的其它特征

1、行业的技术特点及发展方向

外资汽车零部件生产企业具有技术先发优势，尤其是高端技术领域，如高压共轨等发动机关键技术。相比之下国内本土汽车零部件企业起步晚，资金实力弱，研发投入不足，技术水平相对较低。

在我国零部件优势产品的技术研究及生产上，行业内已形成了一批有自主研发能力的知名企业。产品的自主研发能力和批量生产的稳定性近年来都有了大幅提高，技术水平已经处于国际或国内领先水平，如公司生产的万向节、等速驱动轴和轮毂轴承单元等。2007年钱潮QC牌万向节荣获“中国世界名牌”称号，2009年万向节产品获得国家科学技术部颁发的“国家自主创新产品证书”。有些产品国内企业在生产技术、工艺装备和检测水平方面已接近或达到国际同等水平，例如汽车橡塑类零部件。国内主要的零部件企业正努力向电子化、模块化及系统化的方向发展。

2、行业的周期性或季节性、区域性情况

零部件是整车的有机组成部分，更是汽车维修、保养过程中不可或缺的重要产品。一直以来，汽车行业就是由整车和零部件共同组成的机械加工行业。因此，汽车零部件行业的周期性基本和汽车整车行业保持一致。随着国内汽车行业的快速发展和我国汽车生产、消费大国的逐步形成，汽车行业正步入一个高速增长的产业周期，这也带动了汽车零部件行业步入一个高速增长的产业周期。

汽车零部件行业没有明显的季节性周期。

随着汽车集团的快速发展，围绕主机厂的汽车零部件产业集群也得以快速发展。按地区划分，现已基本形成了东北、京津、华中、西南、长三角、珠三角6大零部件产业集群。汽车零部件产业集群及集群效应今后还会得到更快的发展。

3、行业的商业模式、销售模式、盈利模式

（1）经营及销售模式

汽车零部件的主要经营模式为订单式生产，根据整车厂商的需要进行大规模、批量化、标准化的产品生产，确保产品的质量符合国家标准及客户要求。所以，汽车零部件企业与主要客户维护长期、稳定的合作关系是经营活动的关键。

汽车零部件的销售模式可以分为配套市场、维修市场及出口市场三类。根据不同的市场情况，企业再建立能发挥自身优势并具有针对性的销售体系。

（2）盈利模式

长期以来，国内汽车零部件企业主要的销售市场集中在国内，主要通过直接向整车厂商提供配套零部件、向维修网点销售产品的方式盈利。未来随着国内汽车零部件行业内部企业规模化生产的迅速扩大、产品质量稳定性的提高，出口业务将逐步拓展。同时，随着汽车零部件多年资金、技术上的积累，行业内骨干企业的盈利方式正逐步从规模化低成本过渡到自主研发、提高产品附加值的阶段。盈利模式的转变将使得汽车零部件行业从粗放型转变为精细化。

（3）存在的主要风险及对未来的影响

由于汽车零配件制造行业转移成本的能力较弱，一旦原料持续涨价，可能对公司的盈利产生不利影响。同时，汽车整车市场的供需变化及价格变动也将直接影响到汽车零部件行业的产量及盈利能力。

因此，汽车零部件行业为克服上述风险将不断提升自身的加工工艺和核心生产技术，增强产品的附加值；与国内外主流整车厂商建立长期战略伙伴关系，获得稳定的订单需求；充分利用自身的规模和技术优势，积极扩张海外市场，扩大主要产品的出口比例。通过这三方面的努力，国内汽车零部件行业将提升自身的核心竞争力。

（六）所处行业与上下游的关联性

公司生产的汽车零部件的主要原材料为各种型号的钢材，所以钢铁行业是汽车零部件行业的上游行业。钢材的价格、材料性能和制造工艺对公司主要产品的制造成本、产品质量、性能有较大的影响。

在配套市场中，本行业的下游行业是汽车整车行业，其发展状况与本行业密切相关，影响着本行业的市场规模、发展速度及产品价格。在维修市场中，本行

业的下游行业是包括工厂维修在内的汽车售后维修行业,其中最直接的下游企业是汽车配件经销商,经销商控制着所在地市场的销售网络,其销售网络的覆盖面和销售能力对汽车零部件生产企业将产生较大的影响。

汽车零部件制造行业既促进了上游钢铁行业的发展,又为下游汽车行业的发展和维修市场提供了必要的配套零部件。

(七) 影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

(1) 国家产业政策的扶持

汽车零部件制造行业是国家重点支持发展的行业之一,得到了国家产业政策的大力支持。

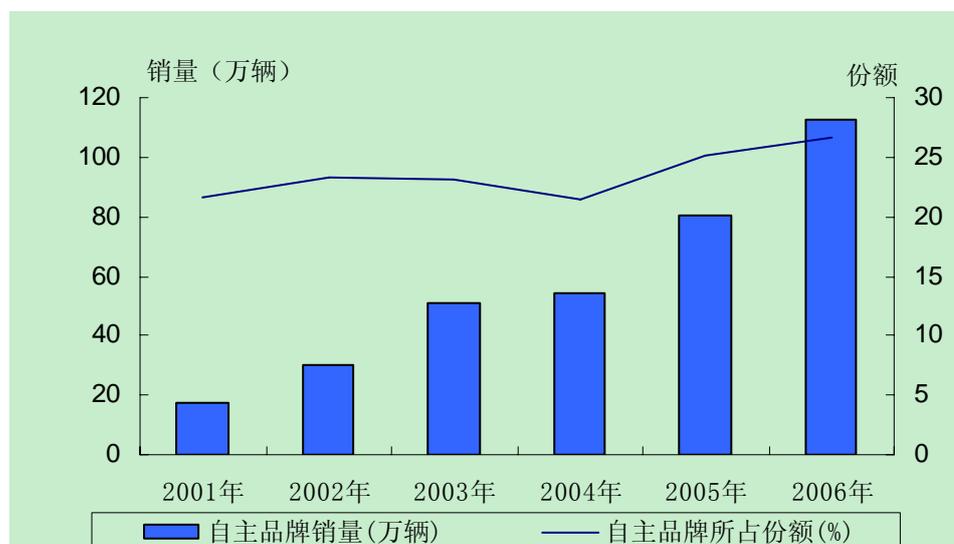
(2) 国民经济稳步增长

近年来,我国国民经济稳步增长、国民收入水平不断提高、城市居民的消费升级需求和交通基础设施不断改善,汽车产销量、保有量稳步增长,从而带动汽车零部件制造业的发展。

(3) 自主品牌市场占有率提高

除为国外引进汽车整车提供配套汽车零部件外,目前国内汽车零部件制造企业主要抢占国内自主品牌汽车整机的配套市场。随着自主品牌市场占有率的提高(见图 3-5),国内汽车零部件制造企业的发展空间得以拓展。

图 3-5: 中国历年自主品牌销售情况统计(2001-2006)



资料来源：《中国汽车市场年鉴 2006/2007》

(4) 全球汽车产业链条向中国转移

全球汽车产业已经进入成熟期，销售增长缓慢。与此同时，中国等国家的市场增长迅速、零部件供应商的低成本配套优势逐步显现，这导致了包括市场、制造、研发在内的整个汽车产业链条的转移。市场的转移，带动了整车制造商在中国等地区的投资，进而带动了其所属的供应商体系在中国的投资与采购。

2、不利因素

(1) 上游原材料供应商的挤压和下游主机厂的强势

对于零部件企业尤其是二三级的零部件生产商而言，其上游供货商一般就是大型的工业原材料企业。如钢材、有色金属的生产商，与他们相比，中小零部件企业的议价能力和谈判能力较弱。

主机厂也往往利用自身强势地位，为了自身利益而压缩零部件企业的利润空间。比如当销量下滑企业需要减缩成本时，主机厂首先采用的措施就是压低零部件采购价格。而面对强势的主机厂，大部分零部件企业不具有议价的主导能力。

(2) 金融危机的影响

2008 年金融危机影响之下，我国汽车零部件增幅下滑，出口面临的冲击较大。面对金融危机对汽车产业的冲击，我国政府出台了多项促进汽车产业发展的政策措施，已经取得明显效果，国内市场恢复较快。相比之下，汽车零部件的出口由于国际配套市场的恢复尚需时日，因此，已经参与国际配套的供应商可能面临订单减少的情况，售后市场的需求则相对影响较小。

(3) 出口产品贸易摩擦加剧

近年来，我国汽车零部件出口逐年增加。随着金融危机的到来，各国的汽车制造业受到沉重打击，各国政府在加大对本国汽车业扶持的同时，国际贸易壁垒开始抬头，如：2009 年 6 月 29 日，欧洲轮毂制造商协会代表欧盟 6 家铝合金轮毂生产商向欧盟委员会递交了对中国铝合金轮毂产品发起反倾销调查的申诉书。8 月份，欧盟委员会已照会中国，准备发起调查。9 月 26 日起美国政府对从中国进口的所有小轿车和轻型卡车轮胎实施为期三年的惩罚性关税，根据 WTO 规则，相关国家可以直接援引美国的制裁方案对中国轮胎实施制裁。

报告期内，本公司出口的产品并未受到相关贸易保护政策的影响，但非关税

壁垒及部分国家、地区实施反倾销措施所引起的贸易摩擦，将对公司的海外市场拓展带来新的挑战。

(八) 产品进口国的有关进口政策及其产品的竞争格局

1、产品进口国的进口政策

2009年1-6月、2008年度、2007年度和2006年度，公司出口业务收入占主营业务收入的比分别为10.88%、20.65%、20.85%和23.22%。

公司产品出口多个国家和地区，其中主要进口国美国和韩国均已加入世界贸易组织，在世界贸易组织的框架下，进口国政府对中国出口的汽车零部件产品无特殊贸易限制。

自中国加入WTO后，随着国际汽车行业贸易环境的不断改善，我国汽车及汽车零部件出口额持续增长，随着2008年下半年金融危机的到来，各国的汽车制造业均受到沉重打击，各国政府在加大对本国汽车业扶持的同时，贸易保护主义开始抬头，部分国家采取非关税贸易壁垒、贸易救济等措施保护本国汽车产业。

2、中美贸易摩擦对产品进口的影响

美国于2009年9月26日起对从中国进口的所有小轿车和轻型卡车轮胎实施为期三年的惩罚性关税，根据WTO规则，相关国家可以直接援引美国的制裁方案对中国轮胎实施制裁。

在2009年10月底召开的中美商贸联委会上，中美双方一致承诺，共同反对贸易和投资保护主义，恪守二十国集团峰会共识，不出台新的贸易保护措施。中美两国不断加强沟通和管理，将在一定程度上缓解贸易摩擦的影响。

报告期内，公司出口的产品并未受到相关贸易保护政策的影响，但非关税壁垒及部分国家、地区实施贸易救济所引起的贸易摩擦，可能对公司的海外市场拓展带来新的挑战。

3、进口国同类产品竞争格局

(1) 美国汽车零部件企业竞争格局

目前美国汽车零部件的竞争格局表现为：本土汽车零部件生产商已不再占据统治地位，一半以上市场份额已经被国外生产商占据。出现这种格局变化的原因包括：①随着美国汽车生产商将重心转移到海外扩张上，很多汽车配件生产商随之去海外拓展市场，如德尔福已将中国等视为其全球发展战略中的核心；②美国

著名的三大汽车厂商——通用、福特和克莱斯勒大规模减产沉重打击了依赖三大汽车厂商发展的本土汽车零部件生产商。

（2）韩国汽车零部件企业竞争格局

韩国汽车工业在 1997 年以前，主要以扩大内需来实现增长，而到 2000 年以后，增长方式呈现出以国外市场为主体的国际化特征。

韩国汽车零部件生产企业在部分零部件领域已经形成独立自主的开发能力，特别是汽车电子零部件和环保零部件领域的开发能力比较先进。但近年来，韩国汽车零部件制造业的发展一定程度上受到国内投资不振、市场空间有限以及中国等竞争对手的崛起等因素的影响。

六、公司在行业中的竞争地位

（一）公司的行业地位

公司专注于汽车零部件的生产经营，拥有较为成熟的生产工艺和管理方法，产品从零件到部件到系统，专业化生产，系列化产品，模块化供货。在全国形成 6 平方公里制造基地，是国内品种最多、规模最大的独立汽车零部件系统供应商之一。公司主要产品均进入国内主流市场，部分产品已进入国际一流主机厂配套市场。

其中，公司万向节产品经过 30 多年的发展，已成为我国汽车零部件产业的拳头产品。2007 年公司万向节产品荣获“中国世界名牌”和“中国工业大奖”称号，实现浙江省和汽车行业零突破。根据公司市场部的测算，2008 年公司万向节在国内主流市场占有率约为 63.81%，公司纯万向节在国内维修市场占有率约为 21.85%，居国内同行业之首，并已成功打入国际主流汽车市场，国际市场占有率 10%¹左右，产品质量达到国内领先、国际先进水平。万向节产品的国家标准亦由公司制定，公司目前是世界上万向节专利最多，也是规模最大的专业制造企业。

上述公司万向节产品在国内主流市场和维修市场占有率差异较大的主要原因在于公司根据市场竞争格局的不同采取了不同的经营策略。汽车零部件主流市

¹经公司市场部测算，2008 年度全球万向节的市场容量约为 44,591 万套，当年公司万向节产品的销售数量为 4,611 万套，因此公司万向节产品的国际市场占有率约为 10.34%。

场的门槛相对较高，要求供应商有较大生产规模、完善的质量控制体系，以及强大的研发能力，公司万向节产品在进入主流市场方面优势较为明显。相比较而言，汽车维修市场小厂商数量众多，市场集中度不高。因此，公司将做大做强汽车零部件主流市场配套业务作为重点，同时保持维修市场的份额。

公司轮毂轴承和轮毂轴承单元在质量、产能和规模上均为国内市场排名第一，国内主要配套主机厂客户包括通用、比亚迪、海马、天津一汽、奇瑞及各大微型车。2008 年公司自主研发生产的轮毂轴承单元（第三代）开始为上海大众和一汽大众配套，成为国内第一家为大众汽车全球配套的轴承企业。

此外，公司的万向节和传动轴等优势产品为福特、通用等国际一流主机厂批量配套。

公司等速驱动轴产品从产能和规模上看，在国内仅次于上海纳铁福传动轴有限公司。国内目前产能规模超过 100 万支的生产企业除公司外，还包括上海纳铁福传动轴有限公司和德尔福沙基诺凌云驱动轴有限公司。

目前，公司在传动、底盘、轴承等领域已积累了相当技术基础，在未来较长的时期内公司在上述领域仍将保持较强的市场竞争力。

（二）公司的竞争优势

公司的竞争优势主要表现在以下几方面：

1、技术优势

公司具有较强的自主开发能力、核心制造技术及完备的实验检测能力，现有工艺装备及研发技术水平在国内同行业中处于领先地位。公司的技术中心已连续六次在全国企业技术中心综合评比中列前八位，起草发布国家和行业标准 18 项。公司的国家级汽车零部件实验室获得国家质量技术监督局、中国实验室国家认可委员会联合颁发的“实验室 CNACL 认可证书”。2008 年公司及其旗下 6 家控股子公司均被认定为高新技术企业。

2008 年“节能环保型冷桥挤压转向万向节”被确认为浙江省省级工业新产品开发项目，并获得国家科学技术部颁发的“国家自主创新产品证书”。产品主要为一汽大众、广州本田、北京现代、上海大众等高档轿车和卡车转向系统配套。同年，公司自主研发生产的轮毂轴承单元（第三代）开始为上海大众和一汽大众

配套，成为国内第一家为大众汽车全球配套的轴承企业。此外，公司的万向节和传动轴等优势产品已经为福特、通用等国际一流主机厂配套。

2、质量优势

相对于国内同行，公司产品在质量方面具有明显的比较优势。公司较早通过并实施了 ISO9000、QS9000 质量管理体系，并于 1998 年在国内同行中率先通过美国保险商实验室（UL）公司认证。2000 年 11 月 14 日，国际质量监督检测检疫总局向公司颁发了《计量水平确认合格证书》，认为“根据国际技术监督局企业计量水平确认方法和要求，并参照国家标准 GB/T190221-1994 idt ISO10012-1:1992，确认你单位在产品质量、经营管理、节能降耗等方面的计量水平已达到一级。”公司的国家级汽车零部件实验室按照 ISO17025（导则 25）建立的实验室管理体系于 2000 年通过国家试验室认可委员会认可，其出具的检测报告被全球 46 个国家认可。2004 年-2005 年，公司“追求卓越的比较优势管理”项目先后获得国家级企业管理现代化创新成果二等奖和中国机械工业企业管理现代化创新成果一等奖。2006 年，公司荣获“全国质量奖”。

3、品牌优势

公司是国内汽车零部件行业中的先行者，注重公司品牌的培育。

“钱潮”牌商标系列零部件产品是国家质量技术监督局确定的国家重点保护名优产品，1999 年底“钱潮”牌产品被国家外经贸部列为重点支持和发展的名牌出口商品。

近年来，公司加强推进品牌化战略，品牌优势进一步凸显。截至 2009 年 6 月 30 日，公司已拥有一个世界名牌、一个驰名商标、四个中国名牌。2005 年-2007 年，公司的万向牌汽车火车矿山用滚动承载轴承、万向牌汽车制动系统和钱潮 QC 牌汽车传动轴总成先后被认定为“中国名牌产品”。2007 年，钱潮 QC 牌万向节继 2003 年被认定为“中国名牌产品”后荣获“中国世界名牌”称号，目前国内仅有十家企业的产品获此殊荣，公司是唯一一家汽车零部件企业。同年，钱潮 QC 牌万向节又获得“中国工业大奖表彰奖”。“钱潮”商标被国家工商行政管理总局认定为驰名商标。

4、市场优势

公司通过十余年的市场开拓和积累，已建立完整的营销网络体系。在国内配套市场，公司已与众多主机厂形成了合作伙伴关系，主要产品占据了国内主机厂配套市场的优势地位。在维修市场上公司在全国拥有 21 个配送中心，建有 258 个销售代理点和 3,000 多个销售网点，同时在湖北、海南、广西、江西、黑龙江、安徽等地与整车厂合作，就地建厂，就地供货，形成战略合作伙伴关系，实现同步发展。

公司在八十年代就着力开拓国际市场，部分产品已经为美国通用、福特、克莱斯勒、伊顿、现代、大众等国际知名汽车生产及零部件企业的认证并配套，具备了融入汽车厂家国际采购体系的先发优势。

5、规模优势

公司是目前国内主要的独立汽车零部件专业生产基地之一，汽车零部件产品系列丰富，分为传动系、轴承系、底盘三大系列十多种主要产品，各大产品规模基本都位居同行业前列，具备模块级配套能力，有较强的规模优势和抗风险能力。在 2008 年国际金融危机的冲击下，全年实现营业收入 48.48 亿元，同比增长 14.55%。

（三）公司的竞争劣势

1、产业结构需进一步优化整合

公司通过引进先进的设备，形成了零部件产品的专业制造能力，但在质量控制、技术开发方面与国外领先企业相比尚有一定差距；随着汽车零部件产业的升级，公司更多的资源用于总成、模块产品和新产品之中，这导致公司一些自产的基础件产品在同行业同类产品激烈竞争中丧失了成本优势。各模块化工厂带动并开拓了公司零部件产品在当地主机厂的配套市场，但整体合力优势尚待进一步提高。

2、技术研发能力有待进一步提高

公司具有完整的研发体系，但与国际同行业先进企业相比还有差距。部分专业产品技术研发尚不能完全满足高端产品尤其是 OEM 产品要求；产品研发周期较长、研发成本较高；公司将通过增强技术研发队伍的实力、增加技术储备等方

式提升公司技术研发能力。

3、资金实力需进一步增强

随着中国汽车零部件市场竞争的加剧，公司需要持续投入研究和开发费用，将主要产品做专、做精、做强，以保持公司作为中国汽车零部件企业龙头企业的优势地位。相比罗伯特·博世（Robert Bosch GmbH）、电装公司（Denso Corp.）等跨国汽车零部件企业，公司依靠自身发展积累的自有资金较为有限，这将限制公司持续快速发展，公司需要进一步增强资金实力。

（四）主要竞争对手的简要情况

主要竞争对手的简要情况见本节之“五、汽车零部件行业基本情况”之“（四）行业竞争状况”。

七、公司主营业务的具体情况

（一）营业收入构成情况

1、主营业务收入按行业分类情况

单位：万元

项目	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)
汽车零部件制造业	292,372.77	87.17	597,724.39	87.51	538,538.36	89.49	445,797.57	89.99
其他批发和零售贸易	43,045.78	12.83	85,340.71	12.49	63,272.50	10.51	49,573.40	10.01
小计	335,418.55	100.00	683,065.10	100.00	601,810.86	100.00	495,370.97	100.00
内部抵销	108,523.86	---	238,279.62	---	207,579.88	---	157,953.51	---
合计	226,894.69	---	444,785.48	---	394,230.98	---	337,417.46	---

注：内部抵销为公司内部交易，以下同上。

2、主营业务收入按主要产品构成情况

单位：万元

项目	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)
传动系	121,226.17	36.14	290,684.94	42.56	253,666.54	42.15	198,305.36	40.03
底盘系	105,826.03	31.55	163,862.42	23.99	148,054.76	24.60	129,920.27	26.23
轴承系	65,320.57	19.47	143,177.03	20.96	136,817.06	22.73	117,571.94	23.73
物资贸易	43,045.78	12.83	85,340.71	12.49	63,272.50	10.51	49,573.40	10.01
小计	335,418.55	100.00	683,065.10	100.00	601,810.86	100.00	495,370.97	100.00
内部抵销	108,523.86	---	238,279.62	---	207,579.88	---	157,953.51	---
合计	226,894.69	---	444,785.48	---	394,230.98	---	337,417.46	---

3、主营业务收入按地区构成情况

单位：万元

项目	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)	主营业务收入	比例(%)
东北	14,542.18	4.34	22,167.55	3.25	23,021.03	3.81	8,036.74	1.62
华北	28,006.68	8.35	40,263.11	5.89	29,488.66	4.90	44,742.14	9.03
华东	195,980.25	58.43	463,336.21	67.83	378,339.58	62.87	330,985.85	66.82
华南	51,965.93	15.49	67,733.35	9.92	84,411.28	14.03	61,997.65	12.52
华中	29,518.13	8.80	57,862.60	8.47	59,078.41	9.82	35,195.30	7.10
西北	6,963.14	2.08	18,295.26	2.68	14,680.39	2.44	914.63	0.18
西南	8,442.24	2.52	13,407.02	1.96	12,791.51	2.13	13,498.65	2.72
其他	---	---	---	---	---	---	---	---
小计	335,418.55	100	683,065.1	100	601,810.86	100.00	495,370.96	100.00
内部抵销	108,523.86	---	238,279.62	---	207,579.88	---	157,953.51	---
合计	226,894.69	---	444,785.48	---	394,230.98	---	337,417.46	---

注：通过进出口公司出口的产品列入华东地区。

（二）主要产品的工艺流程

1、传动系

（1）万向节产品基本工艺流程



（2）传动轴产品基本工艺流程



（3）等速驱动轴产品基本工艺流程



2、底盘系

（1）底盘系统基本工艺流程



（2）制动器产品基本工艺流程



（3）减震器产品基本工艺流程



3、轴承系

轴承产品基本工艺流程



4、其他专业产品

（1）滚动体产品基本工艺流程



(2) 橡胶件产品基本工艺流程



(3) 锻件基本工艺流程



(三) 主要经营模式

1、生产模式

公司采取“以销定产”的方法按订单组织采购和生产模式。公司内部每月召开产销协调会，根据下月销售订单讨论、落实下月生产总量和时间进度安排。制造总部全程监控采购物料和生产的进度，以及负责与销售、采购部门之间的沟通。

整个生产流程按照“计划、协调、控制”三步骤进行安排：（1）计划：根据产销协调会达成的生产计划，由制造总部编制各制造部当月的工作计划。（2）协调：工艺流程上下工序之间的统筹由公司独特的“看板”管理方式进行管理与衔接。（3）控制：整个生产流程由公司内部 ERP 系统进行控制，确保每月保质保量完成计划生产数量。

2、采购模式

公司主要原料采购模式为先由技术质量部门根据质量体系要求进行资格评审，确定供应商，具体：钢材主要由公司控股子公司大鼎贸易负责采购，生产所需的配件由各生产单位以外协与外购的方式自行采购。生产辅助材料通过采购员填报采购评审单，最后由采购主管部门、材料使用部门，法务部门、财务部联合评审确定。产品配件先由供应商提供样品，公司采购主管部门、材料使用部门、法务部门、财务部联合评审确定供应商，每个月通过下订单的方式进行采购。

3、销售模式

公司销售市场分汽车整机配套市场和维修市场。对于整机配套市场一部分通过公司市场部直接向客户销售，另一部分通过子公司各自的销售部门向客户销售。对于维修市场，公司通过经销商对外销售。在出口市场，公司通过进出口贸易公司销往国际市场。

汽车整机配套市场的货款结算以银行承兑汇票为主，维修市场以款到发货结算。

(四) 主要产品的生产、销售情况

1、主要产品的产能、产量和销量

报告期内公司主要产品的产能、产量和销量如下：

单位：万套（支）

		传动系			底盘系			轴承系
		万向节	传动轴	等速驱动轴	制动器	减震器	底盘系统	
2009年 1-6月	产能	2,300	100	140	225	75	285	6,000
	产量	2,039.94	84.57	117.16	261.78	68.52	222.38	4,527.76
	销量	2,048.26	78.48	120.69	295.37	34.60	202.51	4,715.03
2008 年度	产能	4,600	200	190	450	120	415	12,000
	产量	4,642.89	195.68	178.08	452.85	90.26	376.94	9,666.00
	销量	4,611.44	204.8	186.54	513.86	94.61	377.33	10,098.32
2007 年度	产能	4,500	180	160	400	110	400	12,000
	产量	4,072.97	154.76	144.78	426.4	82	438.77	13,704.92
	销量	4,073.17	155.19	153.23	436.31	78.79	416.09	15,487.27
2006 年度	产能	4,000	160	120	400	100	100	11,000
	产量	3,725.45	138.15	115.89	392.06	86.84	80.99	9,475.94
	销量	3,745.47	136.38	114.1	458.74	97.53	80.86	9,421.69

注：2009年1-6月公司主要产品的产能系根据全年产能的一半折算。

2、主要销售客户

报告期内各年度公司前五位客户的销售额和占年度销售总额比例情况如下：

年度	向前五名客户合计销售金额（万元）	占年度销售总额的比例（%）
2009年1-6月	80,998.56	33.46
2008年	171,681.77	35.41
2007年	145,420.48	34.35
2006年	133,525.39	37.28

报告期内，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。

报告期内各年度公司前五位销售客户中，万向进出口是万向集团的控股子公司，2009年1-6月、2008年、2007年、2006年公司向万向进出口分别实现销售37,982.11万元、101,349.49万元、83,480.09万元、79,660.41万元，分别占当期销售总额的15.69%、20.90%、19.72%、22.24%。除此之外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方、持有发行人5%以上（含5%）股份的股东未在报告期前五名销售客户中占有任何权益。

（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

公司主要产品的原材料主要为某些特定型号的钢材，主要由公司控股的大鼎贸易负责集中采购，生产所需的配件由各生产单位以外协与外购的方式自行采购，具体情况如下：

产品		主要原材料	供应来源
轴承系	轴承	GCr15、45#、65Mn、SAE2100、1070等轴承钢	国内供应
传动系	万向节系列	20CrMnTi、20Cr、SAE8620等低碳合金钢	国内供应
	传动轴系列	SAE1045、SAE1141、45、40Cr等优质碳构钢	国内供应
	等速驱动轴系列	CF53、55#、20CrMnTi、45H、40CrH等钢材	国内供应
底盘系	制动器系列	铸件毛坯	国内供应
	减震器系列	35#、45#圆钢、精密管、冷拔管	国内供应

2、主要供应商

报告期内各年度公司前五位供应商的采购额和占年度采购总额比例情况如下：

年度	向前五名供应商合计采购金额（万元）	占年度采购总额的比例（%）
2009年1-6月	31,526.54	19.22
2008年	73,287.81	17.87
2007年	60,888.51	17.10
2006年	38,406.95	12.66

报告期内，公司不存在向单个供应商的采购比例超过总额 50%或严重依赖于少数供应商的情况。

报告期内各年度公司前五位供应商中：（1）万向进出口是万向集团的控股子公司，2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年、2006 年公司分别向万向进出口采购 6,042.53 万元、15,353.89 万元、16,940.27 万元、10,524.90 万元，分别占当期采购总额的 3.68%、3.74%、4.76%、3.47%。（2）万向资源是万向集团的控股子公司，2006 年公司向万向资源采购 4,941.28 万元，占当年年度采购总额的 1.63%。

除此之外，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方、持有发行人 5%以上（含 5%）股份的股东未在前五大供应商中占有任何权益。

（六）公司对环境保护所采取的安全措施及现状

发行人非高危险、重污染企业，历年来重视环境保护，污染物排放符合国家环保部门的规定。公司 2006 年至 2008 年度在环境保护方面的投入约为 139 万元，其中，2006 年度投入约为 35 万元、2007 年度投入约为 39 万元，2008 年度投入约 65 万元。公司未来将就环保设施的建设进行持续投入。

八、主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产

本公司的固定资产主要为房屋及建筑物、通用设备、运输工具和其他设备等。截至 2009 年 6 月 30 日，本公司的固定资产状况如下：

单位：万元

固定资产类别	固定资产原值	累计折旧	固定资产净值	成新率(%)
房屋及建筑	56,408.89	11,403.43	45,005.47	79.78
通用设备	26,555.37	10,820.44	15,734.93	59.25
专用设备	270,384.59	117,823.82	152,343.22	56.34
运输工具	1,827.28	947.42	879.86	48.15
其他设备	351.12	190.96	160.16	45.61
合计	355,527.25	141,186.06	214,123.64	60.23

注：专用设备资产净值中包含减值准备 217.55 万元。

截至 2009 年 6 月 30 日，公司固定资产原值 355,527.25 万元，固定资产净

值 214,123.64 万元，平均成新率为 60.23%。公司各项固定资产均处于完好状态。本公司的生产工艺、生产设备的选用和更新是依据本公司的生产工艺而定的。

1、主要生产设备

公司的主要生产设备为各种国产及进口的生产设备、实验设备、检测设备和动力设备。公司机器设备的折旧按照年限平均法计提折旧，通用设备的折旧年限为 5-18 年，专用设备的折旧年限为 8-15 年，运输工具的折旧年限为 5-10 年，其他设备为 5 年。

2、房屋情况

公司及其控股子公司现拥有房产情况如下表所示：

序号	房产地址和用途	权属单位	房产登记号	房产建筑面积(平方米)
1	杭州市萧山区城厢镇市北经济技术开发区 5 号地块 其他用途	钱潮传动轴	杭房权证萧字第 1341049 号	20,911.39
2	杭州市萧山区城厢镇市北经济技术开发区 13 号地块 仓库、其他用途[1]	浙江万向特种轴承有限公司	杭房权证萧字第 1341050 号	2,345.44
3	杭州市萧山区城厢镇市北经济技术开发区 13 号地块 仓库、其他用途[1]	浙江万向特种轴承有限公司	杭房权证萧字第 1341051 号	15,170.21
4	杭州市萧山区城厢镇市北经济技术开发区 13 号地块 行政楼、厂房等[1]	浙江万向汽车轴承有限公司	杭房权证萧字第 1341259 号	14,645.40
5	万向 2 号工业园 3 号厂房	万向精工	13871412	8,342.11
6	大榭开发区榭西工业区 9-4-1 地块 厂房	宁波工厂	甬房权证榭字第 20051801	3,118.80
7	大榭开发区榭西工业区 9-4-1 地块 厂房[2]	万向钱潮营销有限公司	甬房权证榭字第 20051933 号	7,286.60
8	昌河工业园 厂房	昌河底盘	景房权证自管字第 4800 号	21,809.05
9	海口市保税区 C11—2、C12—3、 C13—1、C14—3 地块 厂房	万向系统	海口市房权证海房字第 HK131231 号	9,447.84
10	镇江市丹徒区黄墟龙山村 磨加工厂房	江苏钱潮轴承	镇房权证镇徒字第 85600001 号	3,300.00
11	镇江市丹徒区黄墟龙山村	江苏钱潮轴承	镇房权证镇徒字第	463.5

	变电房、工业厂房		85600002	
12	黄墟龙山村 装配综合楼装	江苏钱潮轴承	镇房权镇徒字第 85600000号	4,520.50
13	安徽省长丰县岗集镇金岗大道东南侧 厂房	合肥传动轴	房地权长房字第 010158号	12,961.41
14	安徽省长丰县岗集镇金岗大道东南侧 办公	合肥传动轴	房地权长房字第 010159号	50.60
15	淮南市大区洛河镇洛西社区振兴路西 侧轴承厂院内5栋101 淮南轴承食堂	淮南轴承	淮大字第02000505	1,047.10
16	淮南市大区洛河镇洛西社区振兴路西 侧轴承厂院内2栋 淮南轴承配电房	淮南轴承	淮大字第02000506	270.18
17	淮南市大区洛河镇洛西社区振兴路西 侧轴承厂院内1栋 淮南轴承配电房	淮南轴承	淮大字第02000507	407.96
18	淮南市大区洛河镇洛西社区振兴路西 侧轴承厂院内4栋101淮南轴承一号厂 房	淮南轴承	淮大字第02000508	17,767.91
19	淮南市大区洛河镇洛西社区振兴路西 侧轴承厂院内3栋 办公楼	淮南轴承	淮大字第02000509	7,496.95
20	淮南田区国庆东路 其他用途	淮南部件	淮田字第1917	108.00
21	淮南市田区国庆东路 厂房	淮南部件	淮田字第1918	1,252.90
22	淮南市田区国庆东路 办公楼、其他用途	淮南部件	淮田字第1919	336.00
23	淮南市田区国庆东路 其他用途	淮南部件	淮田字第1920	256.29
24	淮南市田区国庆东路 其他用途	淮南部件	淮田字第1922	221.25
25	淮南市田区国庆东路 厂房	淮南部件	淮田字第1928	1,390.50
26	淮南市田区国庆东路 厂房	淮南部件	淮田字第1929	1,037.63
27	淮南市田区国庆东路 其他用途	淮南部件	淮田字第1931	111.36
28	淮南市田区国庆东路 其他用途	淮南部件	淮田字第1932	361.77
29	湖北省石首市绣林办事处中山路 其他用途	湖北部件	石房权证新字第 20031852号	15,554.33

30	湖北省石首市绣林办事处中山路 其他用途	湖北部件	石房权证新字第 20031853号	2,573.32
31	湖北省石首市新厂镇建设路 其他用途	湖北部件	石房权证新字第 20031858号	1,041.72
32	湖北省石首市新厂镇建设路 仓库、其他用途	湖北部件	石房权证新字第 20031859号	4,596.01
33	湖北省石首市绣林办事处中山路 其他用途	湖北部件	石房权证新字第 20031860号	12,981.01
34	湖北省石首市新厂镇建设路	湖北部件	石房权证新字第 20031861号	3,141.38
35	湖北省石首市新厂镇建设路 办公、其他用途	湖北部件	石房权证新字第 20031862号	2,919.09
36	湖北省石首市新厂镇建设路 其他用途	湖北部件	石房权证新字第 20031863号	3,975.93
37	河南省许昌县尚集开发区107国道东侧 厂房、办公楼、其他用途	许昌远东	许县房权证尚集字第 (2007)第1203号	8,222.4
38	河南省许昌县尚集开发区107国道东侧 其他用途	许昌远东	许县房权证尚集字第 (2007)第1204号	291.53
39	河南省许昌县尚集开发区107国道东侧 厂房	许昌远东	许县房权证尚集字第 (2007)第1205号	4,932.25
40	河南省原阳县南干道66号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004061号	29.54
41	河南省原阳县南干道66号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004062号	23.58
42	河南省原阳县南干道66号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004063号	380.25
43	河南省原阳县南干道66号 仓库	河南制动器	房权证原房公字第 2004064号	110.50
44	河南省原阳县南干道66号 仓库	河南制动器	房权证原房公字第 2004065号	146.52
45	河南省原阳县南干道66号 仓库	河南制动器	房权证原房公字第 2004066号	208.80
46	河南省原阳县南干道66号 仓库	河南制动器	房权证原房公字第 2004067号	103.32
47	河南省原阳县南干道66号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004068号	50.00
48	河南省原阳县南干道66号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004069号	104.40
49	河南省原阳县南干道66号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004070号	20.10
50	河南省原阳县南干道66号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004071号	99.76
51	河南省原阳县南干道66号	河南制动器	房权证原房公字第	152.43

	其他用途		2004072 号	
52	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004073 号	53.46
53	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004074 号	915.00
54	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004075 号	551.20
55	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004076 号	39.69
56	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004077 号	51.00
57	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004078 号	3,164.00
58	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004079 号	55.65
59	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004080 号	65.27
60	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004081 号	60.45
61	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004082 号	35.52
62	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004083 号	92.50
63	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004084 号	1,407.25
64	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004085 号	114.00
65	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004086 号	275.00
66	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004087 号	110.50
67	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004088 号	1,117.00
68	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004089 号	110.70
69	河南省原阳县南干道 66 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004090 号	24.00
70	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004091 号	122.40
71	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004092 号	30.80
72	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004093 号	31.72

73	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004094 号	1,833.05
74	河南省原阳县君庙街 15 号 仓库	河南制动器	房权证原房公字第 2004095 号	98.70
75	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004096 号	257.15
76	河南省原阳县君庙街 15 号 办公	河南制动器	房权证原房公字第 2004097 号	263.94
77	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004098 号	998.60
78	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004099 号	912.54
79	河南省原阳县君庙街 15 号 仓库	河南制动器	房权证原房公字第 2004100 号	36.00
80	河南省原阳县君庙街 15 号 仓库	河南制动器	房权证原房公字第 2004101 号	78.08
81	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004102 号	1,350.00
82	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004103 号	85.25
83	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004104 号	16.00
84	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004105 号	60.00
85	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004106 号	1,872.00
86	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004107 号	436.80
87	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004108 号	143.50
88	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004109 号	128.48
89	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004110 号	1815.62
90	河南省原阳县南干道 66 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004111 号	520.38
91	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004112 号	262.89
92	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004113 号	140.42
93	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004114 号	420.99
94	河南省原阳县君庙街 15 号	河南制动器	房权证原房公字第	2,422.00

	办公		2004115 号	
95	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004116 号	780.00
96	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004117 号	1,332.10
97	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004118 号	1,476.00
98	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004119 号	793.00
99	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004120 号	113.60
100	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004121 号	2,539.23
101	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004122 号	516.86
102	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004123 号	280.00
103	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004124 号	47.25
104	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004125 号	223.20
105	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004126 号	504.00
106	河南省原阳县君庙街 15 号 其他用途	河南制动器	房权证原房公字第 2004127 号	2,226.50
107	哈尔滨市哈飞集团院内 厂房	哈飞底盘	哈房权证平字第 00045946 号	7,049.00
108	阳和北路东 1 号 3 号车间	万向系统柳州工厂	柳房权证字第 D0017449 号	17,477.20

注：[1] 浙江万向特种轴承有限公司已更名为钱潮轴承有限公司，浙江万向汽车轴承有限公司已经更名为浙江万向精工有限公司，权证名称变更手续正在进行中。

[2] 万向钱潮营销有限公司现已经清算并注销，该房产已经由发行人受让，房产的过户登记手续在办理过程中。

[3] 经 2008 年 10 月 27 日公司临时股东大会审议批准，公司将建筑面积为 167,088.24 平方米的房屋转让给万向集团，以解决历史遗留的两证分离状况，名称变更登记手续在办理过程中。

（二）主要无形资产

1、公司无形资产期末主要为土地及软件。报告期内公司无形资产的帐面价值明细如下：

单位：万元

项 目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
土地使用权	12,334.79	12,477.60	10,320.46	9,637.20
软件	580.77	429.73	131.37	336.74
合 计	12,915.56	12,907.33	10,451.83	9,973.94

2、土地使用权

公司及其控股子公司拥有和租赁的土地使用权情况如下：

序号	权属单位	使用单位	土地地址	土地证号	面积(平方米)	获得方式、用途
1	万向集团	钱潮传动轴	杭州市萧山市北区	1994年叁号	80,873.00	出让、工业
2	万向集团	万向精工	萧山经济技术开发区	萧土开分局国用(1995)字第肆号	40,745.00	出让、工业
3	万向集团	万向精工	萧山经济技术开发区	萧土开分局国用(1995)字第伍号	45,340.00	出让、工业
4	万向集团	万向钱潮	萧山市宁围镇 G-08-0020	萧国用(98)字第 080007 号	76,636.67	出让、工业
5	万向集团	万向钱潮	萧山市宁围镇集镇东端、通惠路以西 G-08-0020	萧国用(98)字第 080008 号	56,020.00	出让、工业
6	万向集团	杭州钱潮精密件有限公司	萧山经济技术开发区建设一路	萧国开分国用(2001)字第 30 号	3,072.00	出让、工业
7	万向集团	杭州钱潮精密件有限公司	萧山市宁围镇金二村	萧国用(98)字第 080009 号	41,606.67	出让、工业
8	万向集团	万向钱潮等速驱动轴分厂	萧山市宁围镇 G-08-0024	萧国用(98)字第 080011 号	35,820.40	出让、工业
9	万向集团	万向系统	萧山经济技术开发区	萧土开分国用(1998)字第 16 号	5407.67	出让、工业
10	万向集团	万向系统	萧山经济技术开发区	萧土开分国用(2000)字第 37 号	40,504.00	出让、工业
11	万向集团	钱潮轴承	杭州市萧山区建设路南、金一东路	萧土开分国用 2003 字第 12 号	34,669.00	出让、工业
12	万向集团	钱潮轴承	萧山区建设三路以南、金一路以东	萧土开分国用 2003 字第 13 号	41,683.00	出让、工业
13	万向集团	钱潮轴承	萧山区建设三路以南、金一路以东	萧土开分国用 2003 字第 14 号	43,558.00	出让、工业
14	万向集团	钱潮轴承	萧山区建设二路北、金一路以东	萧土开分国用 2004 字第 3 号	42,377.00	出让、工业
15	万向集团	钱潮轴承	萧山区建设二路北、金一路以东	萧土开分国用 2004 字第 4 号	43,050.00	出让、工业
16	万向集团	钱潮轴承	萧山区建设二路北、金一路以东	萧土开分国用 2004 字第 5 号	47,458.00	出让、工业
17	万向集团	万向系统芜湖分公司	芜湖经济技术开发区港湾路以东、九华北路以西、月鸣湖湖东路以东万向芜湖工业园	芜开国用(2003)第 47 号	240,000.00	出让、工业
18	宁波工厂	宁波工厂	大树开发区榭西工业区 9-4-1 地块	甬榭国用(2005)第 1814 号	7,017.90	出让、工业

19	万向钱潮营销有限公司[2]	宁波工厂	大榭开发区榭西工业区 9-4-1 地块	甬榭国用(2003)第 1356 号	13,688.60	出让、工业
20	昌河底盘	昌河底盘	江西昌河工业园毛家坂	景土国用(2003)第 0229 号	21,489.00	出让、工业
21	桂林部件	桂林部件	桂林市桂磨公路南侧铁山工业园	桂市国用 2004 第 000885 号	90,541.80	出让、工业
22	桂林部件	桂林部件	广西桂林桂磨公路侧	桂市国用(2004)第 00085 号	90,541.8	出让、工业
23	万向系统柳州分公司	万向系统柳州分公司	柳州市阳和工业新区 B-30 号	柳国用(2008)第 107542 号	66,666.67	出让、工业
24	万向系统	万向系统海南分公司	海口保税区 02-06-01-31	海口市国用(2003)字第 006449 号	20,520.00	出让、工业
25	江苏钱潮轴承	江苏钱潮轴承	镇江市丹徒区黄墟龙山村	徒国用(2002)字第 0000116 号	18,423.30	出让、工业
26	江苏钱潮轴承	江苏钱潮轴承	镇江市丹徒区黄墟龙山村	徒国用(2006)第 30 号	66,664.76	出让、工业
27	合肥传动轴	合肥传动轴	安徽省长丰县港集村	长丰县国用(2004)字第 3322 号	53,873.33	出让、工业
28	淮南轴承	淮南轴承	淮南市经济技术开发区	淮国用 2002 第 020022 号	73,771.54	出让、工业
29	淮南轴承	淮南轴承	淮南市洛河经济开发区	淮国用 2002 第 020027 号	33,333.43	出让、工业
30	淮南轴承	淮南轴承	淮南市洛河经济开发区建设路、国庆路交叉口	淮国用 2007 第 020052 号	21,241.28	出让、工业
31	淮南轴承	淮南轴承	淮南市田区国庆东路南侧	淮国用 2005 第 030026 号	40,227.00	出让、住宅
32	湖北部件	湖北部件	湖北省石首市新厂镇光明路	石土国用(2003)字第 11201074	18,934.60	出让、工业
33	湖北部件	湖北部件	湖北省石首市新厂镇光明路	石土国用(2003)字第 100105587-1 号	36,833.37	出让、工业
34	湖北部件	湖北部件	湖北省石首市新厂镇光明路	石土国用(2003)字第 100105587-2 号	17,643.77	出让、工业
35	湖北部件	湖北部件	湖北石首市绣林办事处金银垱村	石土国用(2004)字第 11210288 号	17,8491.55	出让、工业
36	万向钱潮	武汉制动器	武汉经济技术开发区工业区 II—5 地块	武开国用(2000)字第 1 号	26,632.53	出让、工业

37	许昌万向钱潮中亚有限公司[3]	许昌远东	高新技术开发区	许昌县国用 1998 土征字第 0005232 号	29,949.00	出让、工业
38	许昌万向钱潮中亚有限公司[3]	许昌远东	许昌县尚集开发区	许昌县国用 2003 字第 0005469 号	4,333.355	划拨、工业
39	许昌远东	许昌远东	许昌县开发区昌盛路东段南侧	许昌县国用 2007 字第 0085695 号	116,221.66	出让、工业
40	河南制动器	河南制动器	原阳县城关府君庙街	原阳县国用 (2006) 字第 000004 号	39,086.11	出让、工业
41	河南制动器	河南制动器	原阳县城关南干道	原阳县国用 (2006) 字第 000005 号	32,864.2	出让、工业
42	河南制动器	河南制动器	原阳县城关南干道	原阳县国用 (2006) 字第 000006 号	4,860.00	出让、工业
43	江苏钱潮轴承	江苏钱潮轴承	镇江市丹徒区辛丰镇山北村	镇徒国用 (2008) 13 号	29,423.0	出让、工业
44	江苏钱潮轴承	江苏钱潮轴承	镇江市丹徒区辛丰镇山北村	镇徒国用 (2008) 14 号	39,639.1	出让、工业
45	万向钱潮	万向钱潮	渝北区双凤桥街道	201D 房地证 2009 字第 03109 号	48,875.7	出让、工业

注：1、上述表格中，权属单位和使用单位不一致的，为使用单位向权属单位租用。

2、万向钱潮营销有限公司已经注销，该公司所属的土地、房产已经由发行人受让，过户登记手续在办理过程中。

3、许昌万向钱潮中亚有限公司现更名为许昌万向钱潮远东有限公司，权证名称变更手续正在进行中。

3、专利技术

截至 2009 年 6 月 30 日，公司拥有专利权 580 项，其中包括本质细晶粒化 20Cr、十字轴端面洗油槽机、多工位轴承座背弧面机加工夹具、一种轴承钢球表面强化工艺、电涡流缓速器的供电控制方法等发明专利 19 项，无飞边橡胶模具、自动装针机、十字轴万向节等实用新型专利 436 项，磨削轴承座背弧面夹具（单工位）、十字轴万向节（E）、翼型轴承座位置度插模等外观设计专利 125 项。

4、非专利技术

（1）公司控股的下属公司武汉制动器拥有向德国 BOSCH 公司购买的“ZX 车 SIV48 型盘式制动器总成”亚洲地区独家生产许可证（期限为 2000 年 1 月至 2009 年 12 月，共计 10 年）。

（2）公司原控股子公司杭州万向钱潮汽车制动系统有限公司（现为万向系统杭州分公司）以 1,200 万元的价格购入杭州汽车配件有限公司的制动器制造专有技术。

（3）公司自创的专有技术主要有“免维护加强型万向节技术”、“万向节十字轴冷挤新工艺技术”、“十字轴头部带环形槽特种切削工艺技术”、“数控凸度磨削技术”、“对数型凸度滚针技术”、“轴类感应退火技术”等。此外，机械加工行业的许多技术与设备融为一体，公司在引进设备时同时获得与之相应的技术。

5、商标

（1）公司目前拥有的注册商标

A、发行人拥有的注册商标有：注册证号为第 151925 号、第 708309 号、第 1119138 号、第 1149026 号、第 1299117 号、第 1767306 号、第 1797651 号的“钱潮”牌商标。

B、发行人控股子公司湖北钱潮拥有注册证号为第 207340 号“银盾”牌商标、注册证号为 215509 号“四联”牌商标。“四联”牌商标的所有权人为“湖北万向汽车零部件有限公司”，该公司于 2009 年 5 月 6 日已更名为“湖北钱潮汽车零部件有限公司”，“四联”牌商标所有权人的名称变更手续正在办理过程中。

（2）公司获许可使用的注册商标

公司及公司控股子公司无偿使用万向集团的下列商标：

商标名称	商标注册号	商标所有人	商标许可使用人	商标许可使用期间
萬向 WANXIANG	1733748	万向集团	万向精工	2009-6-1 至 2019-6-1
萬向 WANXIANG	1733748	万向集团	武汉制动器	2009-6-1 至 2019-6-1
萬向 WANXIANG	1733748	万向集团	万向系统	2009-6-1 至 2019-6-1
萬向 WANXIANG	1733748	万向集团	河南制动器	2009-6-1 至 2019-6-1
WGC	1012547	万向集团	钱潮传动轴	2009-6-1 至 2019-6-1
WGC	1012547	万向集团	万向精工	2009-6-1 至 2019-6-1
QC	877053	万向集团	钱潮传动轴	2009-6-1 至 2019-6-1
QC	877053	万向集团	钱潮轴承	2009-6-1 至 2019-6-1
QC	877053	万向集团	江苏钱潮轴承	2009-6-1 至 2019-6-1
QC	877053	万向集团	万向钱潮	2009-6-1 至 2019-6-1
QC	1797669	万向集团	钱潮精密件	2009-6-1 至 2019-6-1
QC	1797669	万向集团	万向钱潮	2009-6-1 至 2019-6-1
QC	1797669	万向集团	万向精工	2009-6-1 至 2019-6-1
QC	1531471	万向集团	万向钱潮	2009-6-1 至 2019-6-1
QC	1923206	万向集团	万向钱潮	2009-6-1 至 2019-6-1
	834442	万向集团	万向钱潮及各子公司	2009-6-1 至 2019-6-1

（三）公司拥有特许经营权的情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司未拥有特许经营权。

（四）公司在境外进行生产经营的情况

截至 2009 年 6 月 30 日，公司不存在在境外拥有资产的情况。

九、历次筹资、派现及净资产额变化情况

首发前最近一年末净资产额（万元） （截至 1993 年底）	22,492.02		
历次筹资情况（万元）	发行时间	发行类别	筹资净额
	1994 年 1 月	首发	11,138.65
	1996 年 9 月	配股	10,502.76
	1998 年 3 月	配股	23,224.34
	2001 年 4 月	配股	36,751.32
	合计		81,617.07
首发后累计派现金额（万元）	102,750.42（含税）		
2009 年 6 月 30 日净资产额（万元）	148,379.52		

十、报告期内公司及其控股股东、实际控制人的重要承诺及其履行情况

（一）股权分置改革承诺

公司股改方案于 2006 年 4 月 12 日获得相关股东会议审议通过，公司原非流通股股东除作出法定的最低承诺外，万向集团还做出如下特别承诺及保证：

序号	特别承诺	承诺履行情况
1	在股权分置改革方案通过并实施后的两个月内，为避免公司股价非理性波动，维护投资者利益，万向集团公司将通过证券交易所已集中竞价交易方式增持万向钱潮流通股股份。在万向钱潮流通股价格低于 3.5 元，增持价格不高于 3.5 元的条件下，万向集团将增持不少于 6,255 万股本公司流通股(即使得万向集团持股比例达到股权分置改革方案实施后首个交易日总股本的 56%)，增持具体方式为在前述条件下分期分批择机增持；在达到该等增持数量要求后，万向集团仍将以不高于 3.5 元的价格在该两个月内择机酌量增持本公司流通股股份。万向集团增持股份占公司总股本的比例每增加 5%，将自该事实发生之日起两日内予以公告，在公告前，不得再行买入公司股票。万向集团同时承诺：在增持计划完成后的六个月内不出售所增持的股份。	已履行完毕
2	方案实施前万向集团所持的非流通股股权，在获得流通权后三十六个月内不通过证券交易所上市交易。万向集团同时承诺并保证：如有违反承诺的出售本公司股份的行为，则出售股份所得收入划归万向钱潮所有。	履行良好

3	<p>万向集团同时做出追加对价的安排的承诺：在股权分置改革实施后，若出现以下情况之一者，万向集团将向追加对价股权登记日收市后登记在册的无限售条件的流通股股东安排追加对价一次，追加对价总计为 19,013,072 股(追加一次对价安排完成后，本承诺自动失效)。第一种情况：2006 年本公司经审计后的扣除非经常性损益后的净利润低于 1.5 亿元或年度财务报告被会计师事务所出具非标准意见或其未能在法定期限内披露 2006 年年度报告；第二种情况：2007 年本公司经审计后的扣除非经常性损益后的净利润低于 1.725 亿元(即 2006 年基数的 115%)或年度财务报告被会计师事务所出具非标准意见或未能在法定期限内披露 2007 年年度报告。</p> <p>如果发生以上触发追加对价的情况，万向集团将提请公司在当年年报公布后的 5 个工作日内公告确定追加对价的股权登记日，该股权登记日将不迟于该年报公布后的第 10 个交易日。在该股权登记日的次一交易日即安排相应追加对价的实施，即由万向集团将 19,013,072 股按该股权登记日收市日登记在册的无限售条件流通股股东持股比例支付给无限售条件流通股股东。若在股权分置改革实施日之后至追加对价股权登记日之间因公司派送红股、资本公积转增原因导致公司总股本发生变化，则相应调整追加对价安排对应的股份数量。</p>	万 向 集 团 无 须 追 加 对 价
---	---	---------------------

(二) 万向集团关于万向系统、万向精工、钱潮轴承的业绩承诺

1、承诺情况

2008 年，公司收购了控股股东万向集团持有的万向系统 49%的股权、万向精工 40%的股权及钱潮轴承 40%的股权（相关收购情况详见“第五节、同业竞争与关联交易”）。

在本次收购中，万向集团承诺交易完成后，其所占的三家股权在 2008 年至 2012 年 5 年税后净利润总额贡献不少于 33,393.77 万元，具体每个年度的贡献额如下表：

年份	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
公司收购万向集团所占股权比例部分税后净利润贡献额（万元）	4,577.25	5,661.32	6,733.66	7,743.29	8,678.25

万向集团在上述三家公司所占股权比例部分对万向钱潮 2008 年至 2012 年每年的业绩贡献达不到以上承诺的业绩，不足部分将在该事实发生后 6 个月内向万向钱潮现金补足。

同时承诺 2008-2012 年每年单独披露三家公司的审计报告。

2、承诺履行情况

2009年3月18日，公司在中国证监会指定网站单独披露了万向系统、万向精工及钱潮轴承三家公司的审计报告，经审计三家公司2008年实现的净利润情况如下：

企业名称	2008年实现净利润 (万元)	万向集团原 所占股权比例	收购股权对应的净利润 (万元)
万向系统	9,445.23	49%	4,628.16
万向精工	3,209.39	40%	1,283.76
钱潮轴承	5,715.20	40%	2,286.08
合计	18,369.82	-	8,198.00

经天健所审计，2008年度万向系统、万向精工及钱潮轴承三家公司合计实现净利润18,369.82万元，按照万向集团在三家公司原所占股权比例计算，收购股权对应的净利润合计为8,198万元，2008年度完成了承诺的业绩。

3、2009年经营情况及承诺效益预计实现情况

万向系统、万向精工、钱潮轴承三家公司截至目前经营状况良好，2009年1—9月经营情况如下（未经审计）：

企业名称	2009年1—9月		
	营业收入(万元)	利润总额(万元)	归属母公司净利润 (万元)
万向系统	125,267.70	11,488.56	9,166.53
万向精工	59,761.04	3,570.58	3,093.78
钱潮轴承	40,502.44	2,766.43	2,249.59
合计	225,531.18	17,825.57	14,509.90

万向系统、万向精工、钱潮轴承三家公司2009年1—9月收购股权对应的净利润实现情况如下：

企业名称	2009年1—9月实现净 利润(万元)	万向集团原 所占股权比例	收购股权对应的净 利润(万元)
万向系统	9,166.53	49%	4,491.60
万向精工	3,093.78	40%	1,237.51
钱潮轴承	2,249.59	40%	899.84
合计	14,509.90	—	6,628.95

根据三家公司收购股权对应的净利润 2009 年 1—9 月实现 6,628.95 万元(未经审计), 已达到 5,661.32 万元的 2009 年全年承诺效益。发行人及保荐机构预计万向系统、万向精工、钱潮轴承三家公司 2009 年的经营情况能满足万向集团承诺的效益。

(三) 同业竞争和关联交易承诺

控股股东、实际控制人关于同业竞争与关联交易的承诺见“第五节、同业竞争与关联交易”。

十一、公司的股利分配政策

(一) 公司股利分配政策

2009 年 4 月 15 日, 公司召开 2008 年度股东大会, 审议通过《关于修改公司章程的议案》, 对公司股利分配政策进行修改, 修改后公司的股利分配政策为:

1、公司每年将根据当期的经营情况和项目投资的资金需求计划, 在充分考虑股东的利益的基础上正确处理公司的短期利益及长远发展的关系, 确定合理的股利分配方案。

2、公司可以采取现金或者股票方式分配股利, 可以进行中期现金分红。

3、公司实施积极的利润分配政策, 利润分配政策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。

4、若公司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原因, 独立董事应当对此发表独立意见。

5、存在股东违规占用公司资金情况的, 公司应当扣减该股东所分配的现金红利, 以偿还其占用的资金。

(二) 分配当年税后利润的政策

根据《公司法》和《公司章程》的规定:

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，但公司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。

（三）公司近三年的股利分配情况

股利发放时间	分配情况
2009.6.11	以2008年底总股本1,025,587,365股计，每10股派现金1.00元（含税）
2008.4.16	以2007年底总股本1,025,587,365股计，每10股派现金1.20元（含税）
2007.4.30	以2006年底总股本1,025,587,365股计，每10股派现金2.00元（含税）

公司最近三年以现金方式累计分配的利润占最近三年实现的年均可分配利润的比例为196.39%。

（四）本次增发前形成的未分配利润的分配政策

经公司2009年8月12日召开的2009年第一次临时股东大会审议通过，本次发行前公司尚未分配的滚存利润由新老股东共同享有。

十二、公司现任董事、监事及高级管理人员

(一) 公司现任董事、监事及高级管理人员

1、公司现任董事、监事及高级管理人员的基本情况

姓名	职务	性别	任职期限	2009年1-6月从公司领取薪酬(元)	2009年6月30日持有公司股数(股)
鲁冠球	董事长	男	2009.8-2012.8	0	2,376,609
于建财	董事	男	2009.8-2012.8	0	0
周建群	董事、总经理	男	2009.8-2012.8	136,800.00	0
沈仁泉	董事	男	2009.8-2012.8	126,000.00	0
沈华川	董事	男	2009.8-2012.8	138,000.00	0
潘文标	董事	男	2009.8-2012.8	138,000.00	0
骆家骥	独立董事	男	2009.8-2012.8	0	0
李磊	独立董事	男	2009.8-2012.8	0	0
王晶晶	独立董事	男	2009.8-2012.8	0	0
周树祥	监事会主席 (职工监事)	男	2009.8-2012.8	66,600.00	0
李慧玲	监事	女	2009.8-2012.8	0	0
王二龙	监事	男	2009.8-2012.8	0	0
崔宝军	监事	男	2009.8-2012.8	0	0
郭春燕	职工监事	女	2009.8-2012.8	33,946.90	0
许小建	董事会秘书	男	2009.8-2012.8	100,800.00	0
翁焕祥	财务部经理	男	2009.8-2012.8	57,759.34	0

2、董事、监事兼职情况

本公司董事、监事在股东单位任职情况：

姓名	任职单位	职务	与发行人关系
鲁冠球	万向集团	董事局主席	股东单位
于建财	中国汽车工业投资开发公司	副总经理	股东单位
李慧玲	中国工程与农业机械进出口总公司	财务总监	股东单位
王二龙	中汽凯瑞贸易有限公司	财务总监	股东单位
崔宝军	万向集团	董事局监察室	股东单位

3、董事、监事及高级管理人员的从业简历

(1) 董事

鲁冠球：男，1945年1月生，浙江杭州人，中共党员，万向创始人，香港理工大学荣誉博士，高级经济师，现任万向集团董事局主席，公司第六届董事会董事长，获中国优秀企业家、全国劳动模范、乡镇企业十大功勋、中华十大杰出职工、国际杰出企业家、袁宝华企业管理金奖等荣誉，为中国乡镇企业协会会长，中国企业联合会执行副会长，是十三大、十四大党代表，九届、十届、十一届全国人大代表。

于建财：1965年1月出生，山东烟台人，中共党员，研究生学历，高级经济师，中国法学会会员。现任中国汽车工业投资开发公司副总经理职务。曾历任国家监察部五局副局长科员、中国汽车工业总公司办公厅副处长、中国汽车工业投资开发公司总经理助理兼财务处处长、中汽华世田汽车贸易有限责任公司董事长、珠海中汽大有公司总经理。

周建群：男，1965年2月生，浙江杭州人，工程师，高级经济师，中共党员。现任公司总经理。历任杭州万向节总厂车间主任、技术副厂长、公司副总经理等职务。具有较强的业务水平和管理能力，在经营管理方面有丰富的实践经验和理论水平，中国汽车工业协会副会长、中国汽车行业专家委员会专家，中国机械工业优秀企业家，浙江省第五届经营管理大师。

沈仁泉：男，1956年5月生，浙江杭州人，高级经济师，中共党员。现任万向系统总经理。曾历任杭州万向节厂车间主任、副厂长、万向机械公司总经理、万向主机件事业部总经理等职。在企业经营管理上有较丰富的经验，是浙江省功勋乡镇企业家、浙江省乡镇企业优秀企业家。

沈华川：男，1958年2月生，浙江萧山人，高级经济师，中共党员。现任钱潮轴承总经理。历任万向节总厂车间主任、全质办主任、检计科科长等职，有较高的业务水平，在经营管理方面有丰富的实践经验，是浙江省经营大师，全国质量管理优秀工作者。

潘文标：男，1957年8月生，浙江萧山人，高级经济师，中共党员。现任万向精工总经理。历任万向节总厂车间主任、浙江万向汽车轴承厂厂长兼党支部书记等职务，在经营管理上有丰富的实践经验和理论水平，是中国轴承工业协会副理

事长，浙江省优秀乡镇企业家。

骆家骥：男，1964年10月生，浙江义乌人，高级会计师，享受国务院政府特殊津贴。现任公司独立董事，中国机械工业集团公司总会计师、国机财务有限责任公司董事长。兼任中国会计学会常务理事、中国会计学会财务管理专业委员会副主任，财政部企业会计准则委员会咨询专家，企业内部控制标准委员会委员等。历任北京华隆进出口公司董事长、中国工程与农业机械进出口总公司总裁等。

李磊：男，1951年10月生，河北藁县人，中共党员。现任公司独立董事，北京市康达律师事务所合伙人、律师，兼康达律师事务所杭州分所主任。曾担任中国人民大学法律系经济法教研室讲师，全国律协刑事法律专业委员会委员。

王晶晶：男，1982年9月生，山西太原人，经济学硕士。现任公司独立董事，北京标准咨询有限公司总经理助理，曾为海航集团、中国航空工业集团、国家电网、中国铝业、中国民企交易中心等30多家企业提供过企业战略、集团管控、组织结构、融资上市、并购重组等咨询方案设计。

（2）监事

周树祥：男，1967年9月生，浙江杭州人，中共党员。历任公司质量部副经理、公司企管中心副主任、万向钱潮营销有限公司副总经理、公司市场部副总经理等职，现任公司监事会主席、职工监事，在公司从事管理工作。

李慧玲：女，1968年7月出生，研究生学历，高级会计师，中共党员。现任中国工程与农业机械进出口总公司财务总监。曾历任中元国际工程设计研究院（原机械部设计研究院）财务处副处长、副总会计师、规划发展部主任、审计室主任；兴华工程咨询公司总经理；中国中元工程公司工程中心副主任。

王二龙：男，1964年10月出生，研究生学历，高级会计师。现任中汽凯瑞贸易有限公司财务总监。曾任北京中汽对外经济合作公司、中国汽车工业国际合作总公司等公司财务总监。

崔宝军：男，1965年2月出生，浙江杭州人，助理会计师。现万向集团公司董事局监察室监察审计工作。曾任万向特种轴承有限公司财务主管、杭州品向位有限公司财务经理。

郭春燕：女，1963年10月生，浙江杭州人，中共党员，工程师，现任公司市场部经理助理，公司职工监事，先后从事过磨工、电工、计算机开发和应用、

产品销售管理等工作。

（3）高级管理人员

许小建：董事会秘书，男，1967年1月生，浙江杭州人，经济师。历任万向集团总裁办公室主任、公司等速驱动轴工厂总经理助理、企管中心主任。

翁焕祥：财务部经理，男，1968年10月出生，浙江杭州人，研究生学历，会计师，中共党员，1987年8月进入公司工作，先后从事过成本核算、会计，橡胶件工厂财务部经理、钱潮轴承副总经理兼财务部经理等职。

（二）公司管理层的激励情况

截至本招股意向书签署日，公司尚未制订股权激励方案等其他激励措施。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）关于同业竞争

公司的实际控制人是鲁冠球，控股股东为万向集团。

公司的实际控制人鲁冠球及其控制的企业、控股股东万向集团及其控制的企业均未从事与本公司相同或类似产品的生产经营，与本公司之间不存在实质性同业竞争。

万向集团下属的万向美国是一家由万向集团控股的美国公司,是万向集团的海外（包括美国和其他国家、地区）投资平台，其投资的企业涉及能源、房地产、高科技、汽车零部件等各个行业。

万向美国既不参与其投资的汽车零部件企业的经营管理，也不直接生产制造汽车零部件。公司与万向美国之间不存在同业竞争关系。

（二）避免同业竞争的措施

公司采取了以下措施规避可能产生的同业竞争：

1、持股 5%以上的股东（万向集团）已书面承诺不从事与万向钱潮构成竞争的业务，不从事与万向钱潮相同或类似产品的生产。

2、实际控制人承诺其除万向钱潮以外的控股企业目前不存在与万向钱潮有同业竞争的情形，且将不在同一市场直接或间接从事或参与任何在商业上对万向钱潮构成竞争的业务及活动或拥有与万向钱潮存在竞争关系的任何经济实体、机构、经济组织的权益；或以其他任何形式取得该经济实体、机构、经济组织的控制权；或在该经济实体、机构、经济组织中担任高级管理人员或核心技术人员，并愿意完全承担因违反上述承诺而给万向钱潮造成的全部经济损失。

3、发行人董事、监事、高级管理人员书面承诺在任职期间不从事与其本职工作无关的并与万向钱潮业务构成竞争的业务，离职后也不得泄露、自行使用或允许他人使用万向钱潮的专有技术和商业秘密或利用万向钱潮的专有技术和商业秘密与万向钱潮进行不正当竞争。

(三) 独立董事关于同业竞争的意见

公司独立董事认为：公司实际控制人鲁冠球及其控制的企业、控股股东万向集团及其控制的企业未从事或生产与万向钱潮及其下属子公司相同或相似的产品，不存在同业竞争。

公司高管人员及持股 5%以上的股东均承诺不从事生产或销售与万向钱潮及其下属子公司相同或相似的产品，公司减少和避免同业竞争的措施有效，不存在与实际控制人、控股股东同业竞争的情况。

二、关联交易

(一) 关联方及关联关系

1、控股股东及实际控制人

万向集团持有本公司 61.05%的股权，为公司控股股东。截至 2009 年 6 月 30 日，公司无其他持股在 5%以上的股东。

本公司实际控制人为鲁冠球先生。

2、公司控制的子公司

公司控股子公司的情况见“第四节 发行人基本情况”之“二、公司组织结构及重要权益投资情况”。

3、万向集团、实际控制人及其控制的公司

见“第四节 发行人基本情况”之“三、公司控股股东和实际控制人的情况介绍”之“（三）公司控股股东和实际控制人对其他企业的投资情况”。

(二) 关联交易

1、经常性关联交易

(1) 经常性关联采购

A、采购材料占业务的比例

年份	企业名称	交易内容	金额 (万元)	占同类业务比例	占主营业务成本比例
2009年 1-6月	万向资源	钢材	979.10	0.58%	0.51%
	万向进出口	钢材	961.18	0.57%	0.51%
	纳德物业(注1)	绿化	14.18	-	0.01%
	江苏森威	锻件	2,283.28	1.35%	1.20%
	临安人长久	年货	54.93	0.03%	0.03%
	合计			4,292.67	2.54%
2008年	万向进出口	钢材	4,501.70	1.10%	1.22%
	万向资源	钢材	413.39	0.10%	0.11%
	普通服务公司	轴承	3.85	0.00%	0.00%
	江苏森威	锻件	3,114.46	0.76%	0.85%
	合计			8,033.40	1.96%
2007年	万向进出口	钢材	2,993.65	0.89%	0.95%
	万向资源	钢材	2,005.45	0.59%	0.64%
	纳德物业	绿化	6.72	-	0.00%
	普通服务公司	轴承	161.60	0.05%	0.05%
	江苏森威	锻件	1,637.28	0.49%	0.52%
	合计			6,804.70	2.02%
2006年	万向进出口	钢材	5,858.13	2.09%	2.15%
	万向资源	钢材	4,941.28	1.77%	1.81%
	万向硅峰(注2)	硅片	395.5	0.14%	0.15%
	万向电动车	设备	9.00	0.00%	0.00%
	普通服务公司	轴承	8.05	0.00%	0.00%
	纳德物业	绿化	7.62	-	0.00%
	合计			11,219.58	4.01%

注：1、纳德物业为顺发恒业股份有限公司间接持股100%的子公司，顺发恒业股份有限公司为万向资源的控股子公司。

2、万向硅峰为万向研究院的控股子公司。

B、采购设备占业务的比例

企业名称	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
------	-----------	-------	-------	-------

	金额 (万元)	占同类 业务比 例	金额 (万元)	占同类 业务比 例	金额 (万元)	占同类 业务比 例	金额 (万元)	占同类 业务比 例
万向进出口	5,081.35	38.02%	10,852.18	23.94%	14,346.96	32.47%	4,666.77	19.81%
万向租赁	166.50	1.25%	155.53	0.34%	1,452.73	3.29%	4,242.99	18.02%
合计	5,247.85	39.27%	11,007.71	24.29%	15,799.69	35.76%	8,909.76	37.83%

(2) 经常性关联销售

年份	企业名称	交易内容	金额 (万元)	占同类业 务比例	占营业收入 比例
2009年 1-6月	万向进出口	销售产品	37,982.11	16.74%	15.69%
	江苏森威	销售钢材	1,071.72	0.47%	0.44%
	普通服务公司	销售产品	601.89	0.27%	0.25%
	万向美国	销售产品	271.94	0.12%	0.11%
	合计		39,927.66	17.60%	16.50%
2008年	万向进出口	销售产品	101,349.49	22.79%	20.90%
	江苏森威	销售钢材	3,621.50	0.81%	0.75%
	普通服务公司	销售产品	1,666.07	0.37%	0.34%
	万向美国	销售产品	740.03	0.17%	0.15%
	合计		107,377.08	24.14%	22.15%
2007年	万向进出口	销售产品	83,480.09	21.18%	19.72%
	普通服务公司	销售产品	4,011.44	0.95%	0.95%
	万向电动车	销售材料	1.14	0.00%	0.00%
	江苏森威	销售钢材	2,024.64	0.48%	0.48%
	合计		89,517.31	22.61%	21.14%
2006年	万向进出口	销售产品	79,660.41	23.61%	22.24%
	普通服务公司	销售产品	4,248.64	1.26%	1.19%
	万向太阳能	销售硅片等	1,253.46	0.37%	0.35%
	万向美国	销售产品	282.07	0.08%	0.08%
	万向电动车	销售材料	112.16	0.03%	0.03%
	合计		85,556.75	21.56%	23.89%

注：万向太阳能为万向研究院的控股子公司。

从上表可以看出，公司在销售方面的关联交易主要是与万向进出口之间发生。公司通过万向进出口销售的货物主要是万向节等汽车零部件。2006年、2007年、2008年随着公司营业收入的增加，公司与万向进出口之间发生关联销售总量逐年增加，2009年1-6月受出口市场仍处于恢复期的影响，该等关联销售呈下

降趋势。

由于历史原因，公司利用万向集团拥有的对外进出口经营权，通过万向进出口开展对外贸易。因万向集团几十年来已积累形成了较好的国际市场平台，并具有集团整体贸易优势，故为实现企业利益最大化，公司按公开、公平、公正的原则，通过万向进出口进行主要的进出口业务。故报告期经常性关联交易（特别是公司与万向进出口之间的关联交易）金额较大，但报告期内公司与万向进出口之间的关联交易占营业收入的比重呈下降趋势。

2、与万向财务发生的金融业务

(1) 公司及控股子公司通过万向财务转账结算资金的情况如下：

单位：万元

年份	期末银行存款	期末其他货币资金	当期利息收入
2009年1-6月	22,368.75	0.00	235.59
2008年	26,882.67	1,000.00	391.18
2007年	33,554.58	2,060.00	559.74
2006年	43,082.01	13,219.73	569.18

(2) 公司及控股子公司向万向财务借款的情况如下：

单位：万元

年份	期末短期借款余额	期末长期借款余额	期末一年内到期的长期负债余额	当期共计支付借款利息
2009年1-6月	35,000.00	12,500.00	0.00	629.53
2008年	40,900.00	6,000.00	0.00	344.58
2007年	200.00	1,000.00	2,500.00	861.44
2006年	5,000.00	3,800.00	8,000.00	1,886.31

(3) 公司及控股子公司向万向财务商业票据的开具及贴现情况如下：

单位：万元

年份	开具商业承兑汇票	贴现的银行承兑汇票金额	贴现的商业承兑汇票金额	支付贴现利息
2009年1-6月	13,700.00	27,552.65	20,500.00	554.42
2008年	15,000.00	59,520.34	33,000.00	1,694.08
2007年	10,700.00	40,134.93	11,000.00	686.47

2006年	37,070.00	28,088.48	38,100.00	981.54
-------	-----------	-----------	-----------	--------

(4) 委托贷款

公司通过万向财务向控股子公司委托贷款，具体情况如下：

单位：万元

年份	委托贷款发生金额	委托贷款余额	支付委托手续费	返还委托手续费
2009年1-6月	27,800.00	41,500.00	44.92	0.00
2008年	50,300.00	48,090.00	56.99	0.00
2007年	59,309.00	64,940.00	19.77	0.00
2006年	48,730.00	56,440.00	339.35	314.77

3、土地、厂房租赁

报告期内，公司（含控股子公司）与关联方之间土地、厂房租赁情况如下：

单位：万元

出租方	承租方	租赁内容	2009年 1-6月	2008年	2007年	2006年
万向集团	公司	建筑面积为167,088.24平方米的房屋	720.00 (注)	140.00 (注)	-	-
万向集团	公司(含控股子公司)	万向集团土地	423.42	1,060.39	925.17	869.98
万向集团	万向系统 芜湖工厂	芜湖经济技术开发区万向工业园3号、5号厂房	10.94	81.00	-	-
钱潮轴承	万向电动车	万向三号工业园区面积为21,500平方米的四号主厂房	233.34	75.40	85.07	69.87
		食堂就餐及停车等配套设施	1.56	3.12	3.12	3.12
	万向太阳能	万向三号工业园区四号部分厂房、绿化、停车等配套设施	8.85	16.92	12.42	-

注：2008年11月起租，支付的房产租金140万元和720万元均含土地租金。

4、商标许可使用

2006年-2008年，根据万向集团与本公司及控股子公司签订的相关《商标许可使用合同》，公司及控股子公司有偿使用万向集团的注册商标12项。公司2008年、2007年、2006年支付给万向集团的商标使用费分别为2.88万元、6.48万元、2.16万元，2009年8月，万向集团与公司签署《商标许可使用合同》，自2009年6月1日至2019年6月1日公司及公司的子公司可以无偿使用万向集团的注册商标。

5、公司与关联方存在的应收应付款项余额

单位：万元

项 目	2009年6月末	2008年末	2007年末	2006年末
应收账款				
万向进出口	7,574.00	3,882.19	430.39	883.52
普通服务公司	89.90	7.06	27.45	196.67
江苏森威	1,153.79	704.21	75.27	—
其他应收款				
万向进出口	—	—	30.74	—
万向电动车	46.27	—	—	—
万向太阳能	—	—	23.97	—
纳德物业	0.28	—	—	—
预付款项				
万向进出口	629.85	1,829.81	1,182.36	722.71
万向租赁	103.50	11.20	8.62	495.95
万向资源	37.35	—	—	77.13
万向美国	—	—	—	98.41
工程物资(预付大型设备款)				
万向进出口	—	—	—	1,772.82
万向租赁	—	—	—	542.95
债权小计	9,634.94	6,434.47	1,778.79	4,790.15
应付票据				
万向租赁	—	—	126.67	78.19
万向资源	—	—	—	2,100.00
应付账款				
万向集团	—	0.65	0.16	1.42
万向租赁	741.02	869.26	1,230.46	1,268.36
万向资源	—	—	—	68.05
万向进出口	114.47	18.33	525.2	46.62
普通服务公司	0.74	0.99	—	9.04
万向电动车	—	0.50	0.50	7.36
纳德物业	6.11	26.25	0.60	12.16
纳德酒店	2.33	13.64	11.83	—
江苏森威	2,106.18	48.99	626.75	—

预收账款				
万向进出口	53.16	673.15	1,483.36	536.06
万向美国	—	119.47	100.87	58.16
普通服务公司	4.69	40.73	54.44	—
其他应付款				
万向集团	40.67	79.20	144.25	903.20
纳德物业	1.49	4.13	0.98	31.00
万向太阳能	0.72	0.10	—	20.33
万向美国	—	—	—	195.22
万向租赁	14.10	14.10	—	—
一年内到期的长期负债				
万向租赁	—	—	—	419.10
债务小计	3,086.43	1,909.49	4,306.07	5,754.25

(三) 报告期内发生的偶发性的关联交易

1、收购万向集团持有的万向系统、钱潮轴承、万向精工的股权

经公司 2008 年 12 月 25 日召开的 2008 年第二次临时股东大会审议批准，公司向万向集团收购其持有的万向系统 49%、钱潮轴承 40%和万向精工 40%的股权。该项关联交易的转让价款总额为 7.29 亿元，定价依据为长城会计师事务所有限责任公司就公司本次收购出具的长会评报字（2008）第 8175 号、第 8177 号、第 8176 号《资产评估报告书》评估确定的该等股权截至 2007 年 12 月 31 日的评估值。截至 2008 年 12 月 31 日，公司已向万向集团支付了全部转让价款，并办妥了万向系统、钱潮轴承和万向精工三家企业有关股权转让的工商变更登记手续。

在本次收购过程中，公司将支付的股权收购款 7.29 亿元及收购过程中其他必要支出 111 万元合计 73,011 万元相应增加长期股权投资成本；在合并财务报表中，将因新增长期股权投资成本与按照新取得的股权比例计算确定应享有子公司自购买日开始持续计算的可辨认净资产份额之间的差额共计 428,719,064.81 元，调整冲销了合并股东权益，其中冲销资本公积 37,721,987.28 元、盈余公积 279,035,605.19 元、未分配利润 111,961,472.34 元。

本次收购完成后，万向系统、钱潮轴承和万向精工成为公司的全资子公司，

万向集团就三家公司 2008 年-2012 年的业绩作出了承诺,承诺相关内容及履行情况见本招股书第四节 发行人基本情况之“十、最近三年公司及其控股股东、实际控制人的重要承诺及其履行情况”之“(二)万向集团关于万向系统、万向精工、钱潮轴承的业绩承诺”。

2、向万向集团公司转让房产

经公司 2008 年 10 月 29 日召开的 2008 年第一次临时股东大会审议批准,公司将建筑面积为 167,088.24 平方米的房屋转让给万向集团,定价依据为浙江东方资产评估有限公司就公司本次出售出具了浙东评估(2008)第 81 号《资产评估报告书》确定的评估值(106,338,229.00 元)。公司于 2008 年 10 月办妥转让资产的移交手续,并于 2008 年 12 月 26 日收到万向集团支付的房产转让款。

公司本次向万向集团转让上述房产实现固定资产处置收益 23,882,724.31 元。

3、设备租赁

根据公司控股子公司锻造中心与万向租赁签订的《租赁合作协议》,万向租赁将热模锻压力机、电火花成型机等共计 34 台(套)铸锻造设备租赁给锻造中心,租期自 2003 年 6 月起至 2007 月 11 月,租金总额 2,019.30 万元。2006 年,锻造中心向万向租赁支付租赁费用 457.2 万元,2007 年,锻造中心向万向租赁支付全部剩余租赁费用 419.10 万元。

4、提供或接受服务

(1) 2008 年公司向万向进出口收取技术开发费 292.50 万元,公司及公司控股子公司向万向集团支付经警服务费 288.59 万元。

(2) 2007 年公司向万向进出口收取技术开发费 221 万元。公司下属控股子公司共计向万向进出口收取新产品研发费 79.24 万元,其中钱潮轴承 30.74 万元、万向精工 44.50 万元、万向系统 4 万元。

(3) 2006 年公司控股子公司万向精工向万向进出口收取技术开发费 376.58 万元,收取新产品研发费 21.12 万元。

上述技术开发费和新产品研发费是公司参与国际配套产品发生的技术开发费和新产品研发费。由于万向进出口自身无技术开发及新产品研发能力,其与客户签定技术开发及新产品销售业务后,委托公司代为研发。该部分费用确定的主要依据为:①预计进行上述技术及新产品研发项目的成本费用;②充分参考行业

内相似技术开发及新产品研发的费用；③公司与万向进出口进行协商并确定收费标准。

5、共同投资股权比例变化情况

(1) 投资万向财务的股权比例变化

①本公司原出资 16,200 万元持有万向财务 30%的股权。2006 年 11 月，万向财务股东会审议同意实施增资扩股，注册资本由 54,000 万元增加至 78,800 万元，新增注册资本由原股东以 1:1.5 的溢价比例缴纳，公司放弃认缴新增出资的优先权利。万向财务增资完成后，公司持有其股权比例变为 20.56%。

②2007 年 6 月，万向财务股东会审议同意实施增资扩股，注册资本由 78,800 万元增加至 100,000 万元，新增注册资本由原股东以 1:1.5 的溢价比例缴纳，公司以现金 7,800 万元按每股 1.5 元认购万向财务新增股本中的 5,200 万股。该投资事项经公司 2007 年 6 月 1 日董事会会议审议批准。万向财务增资完成后，公司持有其股权比例变为 21.40%。

③经万向财务 2008 年 7 月召开的股东会审议同意实施增资扩股，注册资本由 100,000 万元增加至 120,000 万元，公司放弃认缴新增出资的优先权利。万向财务增资后，公司持有其股权比例变为 17.83%。

万向财务是经中国人民银行银复（2002）205 号文批准设立的非银行金融机构，于 2002 年 8 月 22 日在浙江省工商行政管理局登记注册，营业执照号为 3300001008946，经营范围为：经营金融业务，其业务经营依法接受中国银行业监督管理委员会的监督管理。

报告期内，万向财务的经营情况和盈利能力良好，其主要财务数据如下：

单位：万元

科目	2009 年 1-6 月 (未经审计)	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	9,606.58	10,060.62	36,665.57	13,479.58
营业利润	7,428.01	6,954.08	33,194.27	10,653.98
利润总额	6,308.16	6,954.08	33,193.04	10,645.95
净利润	4,740.12	6,568.52	21,802.79	7,315.05

(2) 万向舍勒增资事项

根据 2007 年 9 月 19 日万向舍勒董事会决议，万向舍勒增加注册资本 100 万美元，由原股东公司和万向美国按原出资比例认缴。2007 年 12 月公司以 549.86 万元认缴 75 万美元。万向舍勒增资事项业经杭州市萧山区对外贸易经济合作局萧外经贸审[2007]244 号文件批复同意。万向舍勒新增注册资本的实收情况业经杭州中际会计师事务所验证。并由其出具杭中际会验[2007]第 101 号《验资报告》，并于 2008 年 2 月 18 日办妥工商变更登记手续。

6、接受担保事项

报告期各期末公司接受关联方为公司及公司的控股子公司提供保证担保的银行借款及票据情况如下：

单位：万元

年份	有担保的银行借款余额	票据余额	担保方
2009 年 6 月末	96,100.00	5,060.00	万向集团
2008 年末	103,100.00	17,150.00	万向集团
2007 年末	61,000.00	2,167.00	万向集团
2006 年末	68,500.00	11,220.00	万向集团

(四) 关联交易的定价政策或定价依据

1、购销关联交易定价依据

公司与关联方之间交易价格的确定严格遵循了市场公开、公平、公正的原则，参照同时期、同地区类似产品的一般市场价格，以及市场供求状况、对产品的技术要求来确定。公司重大关联交易的会计处理符合《关联方之间出售资产等有关会计处理问题暂行规定》的规定。

2、股权转让定价依据

公司与关联方发生的股权转让关联交易，以独立的审计机构或评估机构对拟转让的标的资产进行审计或评估确认的资产价值为基础确定转让价格，从而保证交易价格公正、公允。

3、资产转让定价依据

公司与关联方发生的资产转让关联交易，以独立的审计机构或评估机构对拟转让的标的资产进行审计或评估确认的资产价值为基础确定转让价格，从而保证

交易价格公正、公允。

4、万向财务金融服务定价依据

万向财务系经中国人民银行批准成立的非银行金融机构，为公司及控股子公司提供金融服务，产生的有关服务业务收费参照银行同期存贷款利率标准收取。

5、房屋、土地及设备租赁定价依据

根据公司每年股东大会决议通过的关联交易总体框架协议，公司董事会授权各子公司根据生产经营的具体情况签订具体租赁合同（协议），双方以市场价进行交易。

（五）减少和规范关联交易的措施

1、在《公司章程》、《独立董事制度》和《关联交易决策制度》中，公司就关联交易的决策权限、关联股东的回避和表决及独立董事的职责等从制度上作出了明确的规定，使之有章可循，并且严格执行章程和制度。

2、针对与关联方的产品销售，公司将严格按照有关法律法规和本公司的关联交易管理办法规范关联交易行为。严格按市场经营规则进行，定价遵循市场公允价格，原则上不偏离市场独立第三方的价格或收费标准。确保关联交易事项公允、合理，并及时披露相关信息。

3、针对其它与关联方的材料采购，公司将不断加强对材料采购的统筹安排，在充分进行市场论证的情况下，进一步通过招标、议价、询价、比价等不同的采购决策方法，广泛选择供货厂商。通过市场竞价的方式采购，有效控制与关联方的材料采购。

4、针对和关联方之间的资金往来，公司已建立了避免公司资金被关联方非经营性占用的有效的资金管理制度，包括：（1）公司《章程》规定控股股东、实际控制人及其关联方不得利用关联交易和股东地位损害公司利益，对关联股东回避关联交易事项表决和关联交易董事会和股东大会的审批权限等作出了明确规定。（2）《关联交易制度》、《信息披露管理办法》和《内部控制制度》明确了关联交易和关联人的定义，对股东大会、董事会、总经理有权决定关联交易的实施权限，关联交易的审议程序与披露以及公司相关的内部控制等事项作出了详细的规定；（3）《资金管理制度》明确了公司与关联方之间的资金往来应严格按照公司《章程》及《关联交易制度》的规定执行，在董事会或股东大会审议通过后由

经办部门经理、财务经理、总经理逐级审批；公司在金融机构开立账户的资金划转，均需公司提出用款指令或授权后，金融机构才能审核并执行公司及各子公司的资金划转业务；（4）《防范控股股东及其关联方占用公司资金制度》建立了防止控股股东及其关联方非经营性资金占用的长效机制，杜绝控股股东及其关联方的非经营性资金占用行为。

5、为解决与万向进出口的关联交易问题，公司承诺在本次增发新股并上市之日起一年内，将以自营的方式独立开展相关业务避免与万向进出口的关联交易。为保持公司进出口业务平稳发展，促进公司的市场培育，拟逐步减少与万向进出口之间的关联交易以平稳过渡直至在承诺时间内解决好此问题。万向集团同时承诺将全力支持公司独立开展进出口业务并按公司提出的时间表实施。

（六）公司独立董事对报告期内公司重大关联交易的意见

公司独立董事发表意见：“公司在报告期内发生的关联交易是保证生产经营活动正常进行所必需的，有利于公司的长远发展，有助于提高公司的整体效益。

公司在报告期内发生的关联交易事项的交易过程遵循了公开、公正、公平、诚实、信用的原则，符合《公司法》、《证券法》等有关法律法规和《公司章程》的规定，交易定价原则遵从了市场经济的价值规律和公允合理的原则，能够保证公司和全体股东的利益不受损害。

董事会、股东大会按照《公司章程》规定的权限分别对有关关联交易事项做出决议；在审议关联交易事项时，关联董事和关联股东均履行了回避表决程序，表决程序符合有关法律、法规和《公司章程》的规定。

公司通过实施开发新客户和供应商等各种措施，在规范发展的前提下，尽量减少公司与关联方之间的商品购销业务，以降低关联商品购销交易额占企业采购、销售总额的比例。公司规范减少关联交易的措施是有效的。”

第六节 财务会计信息

本公司 2008 年度、2007 年度和 2006 年度的财务报告已经天健所审计，天健所对上述报告分别出具了“浙天会审【2009】第 1008 号”、“浙天会审【2008】第 258 号”和“浙天会审【2007】第 468 号”标准无保留意见的审计报告。

本节中关于公司 2009 年 1-6 月的财务数据，摘自公司未经审计的 2009 年中期财务报告。

自 2007 年 1 月 1 日起，本公司开始执行财政部于 2006 年颁布的新《企业会计准则》（以下简称“新会计准则”）。为保持财务报表数据披露口径的一致性以及财务会计信息的有效性，本公司按照新会计准则披露最近三年的财务报表信息，其中 2006 年度财务报表已根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条规定进行了追溯调整。

一、最近三年及一期的财务会计资料

（一）资产负债表

1、合并资产负债表

单位：元

资产	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产：				
货币资金	742,531,340.09	725,437,984.64	753,363,292.99	931,333,022.80
结算备付金	---	---	---	---
拆出资金	---	---	---	---
交易性金融资产	---	---	---	---
应收票据	343,140,146.72	304,371,381.94	303,880,159.22	332,709,675.16
应收账款	872,314,431.15	680,496,715.43	581,493,462.09	547,560,600.70
预付款项	79,508,345.52	74,870,502.07	66,126,750.57	61,112,191.47
其他应收款	12,635,172.74	9,208,540.50	8,416,482.70	8,015,927.05
买入返售金融资产	---	---	---	---
存货	1,042,113,880.59	1,158,390,133.28	997,531,409.43	841,260,185.76
一年内到期的非流动资产	---	---	---	---
其他流动资产	---	---	---	---
流动资产合计	3,092,243,316.81	2,952,775,257.86	2,710,811,557.00	2,721,991,602.94
非流动资产：				
发放贷款及垫款	---	---	---	---
可供出售金融资产	---	---	---	---
持有至到期投资	---	---	---	---
长期应收款	---	---	---	---
长期股权投资	296,882,027.64	297,742,027.64	369,248,760.05	223,215,348.87
投资性房地产	---	---	---	---
固定资产	2,141,236,361.45	2,051,718,610.45	1,922,292,902.97	1,951,011,766.99
在建工程	256,007,347.74	343,676,671.13	326,870,680.33	94,684,238.97
工程物资	3,138,421.94	3,543,157.54	27,793,309.84	44,500,521.00
固定资产清理	---	---	---	---
生产性生物资产	---	---	---	---
油气资产	---	---	---	---
无形资产	129,155,622.01	129,073,301.51	104,518,307.63	99,739,425.10
开发支出	---	---	---	---
商誉	13,747,669.28	13,747,669.28	13,747,669.28	13,747,669.28
长期待摊费用	---	---	---	872,784.78
递延所得税资产	13,597,748.83	15,450,865.79	15,233,787.70	19,552,708.65
其他非流动资产	---	---	---	---
非流动资产合计	2,853,765,198.89	2,854,952,303.34	2,779,705,417.80	2,447,324,463.64
资产总计	5,946,008,515.70	5,807,727,561.20	5,490,516,974.80	5,169,316,066.58

1、合并资产负债表（续）

单位：元

	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动负债：				
短期借款	1,857,700,000.00	1,959,420,000.00	891,996,156.00	1,304,500,000.00
应付票据	727,746,100.59	698,642,379.95	402,973,478.60	393,864,491.85
应付账款	1,013,273,994.77	792,055,985.34	789,738,857.63	674,483,727.78
预收款项	28,461,862.19	26,643,221.38	31,857,135.70	16,111,194.77
应付职工薪酬	89,880,075.68	110,994,220.66	125,732,406.42	177,927,655.15
应交税费	62,038,705.18	43,975,869.00	57,649,757.96	72,020,818.49
应付利息	2,894,612.43	3,318,179.59	2,066,412.55	1,955,539.00
其他应付款	43,135,935.68	31,958,199.78	40,047,077.31	62,600,821.16
一年内到期的非流动负债	100,000,000.00	100,000,000.00	45,000,000.00	124,191,000.00
其他流动负债	23,212,731.82	25,265,105.74	605,486,471.31	39,650,000.00
流动负债合计	3,948,344,018.34	3,792,273,161.44	2,992,547,753.48	2,867,305,248.20
非流动负债：				
长期借款	292,000,000.00	227,000,000.00	63,000,000.00	58,000,000.00
应付债券	---	---	---	---
长期应付款	2,009,930.80	2,135,075.80	2,416,667.80	2,821,748.80
专项应付款	---	---	---	---
预计负债	---	---	---	---
递延所得税负债	---	---	7,227,742.35	5,215,483.37
其他非流动负债	1,072,891.56	1,072,891.56	1,072,891.56	1,072,891.56
非流动负债合计	295,082,822.36	230,207,967.36	73,717,301.71	67,110,123.73
负债合计	4,243,426,840.70	4,022,481,128.80	3,066,265,055.19	2,934,415,371.93
股东权益：				
股本	1,025,587,365.00	1,025,587,365.00	1,025,587,365.00	1,025,587,365.00
资本公积	---	---	78,190,044.19	37,113,289.50
减：库存股	---	---	---	---
盈余公积	---	---	263,271,636.40	248,196,521.77
一般风险准备	---	---	---	---
未分配利润	458,207,849.70	447,786,901.79	477,774,443.50	434,763,364.34
外币报表折算差额	---	---	---	---
归属于母公司股东权益合计	1,483,795,214.70	1,473,374,266.79	1,844,823,489.09	1,745,660,540.61
少数股东权益	218,786,460.30	311,872,165.61	579,428,430.52	489,240,154.04
股东权益合计	1,702,581,675.00	1,785,246,432.40	2,424,251,919.61	2,234,900,694.65
负债和股东权益总计	5,946,008,515.70	5,807,727,561.20	5,490,516,974.80	5,169,316,066.58

2、母公司资产负债表

单位：元

资产	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动资产：				
货币资金	295,431,156.59	339,393,977.69	217,238,300.99	541,244,805.53
交易性金融资产	---	---	---	---
应收票据	72,691,639.78	38,232,563.50	69,699,867.49	96,399,347.53
应收账款	252,231,752.12	186,316,891.74	154,928,731.95	121,062,242.50
预付款项	9,371,495.81	12,034,924.04	18,451,593.60	85,365,399.17
应收利息	599,950.00	716,087.50	1,245,282.50	906,417.00
应收股利	2,516,154.01	9,926,004.35	9,926,004.35	4,106,085.08
其他应收款	33,571,151.28	41,810,850.46	14,809,821.31	2,075,506.09
存货	191,888,916.57	209,259,338.25	213,728,550.91	149,278,359.39
一年内到期的非流动资产	---	53,500,000.00	82,000,000.00	57,000,000.00
其他流动资产	262,000,000.00	293,000,000.00	332,000,000.00	383,400,000.00
流动资产合计	1,120,302,216.16	1,184,190,637.53	1,114,028,153.10	1,440,838,162.29
非流动资产：				
可供出售金融资产	---	---	---	---
持有至到期投资	143,000,000.00	134,400,000.00	235,400,000.00	124,000,000.00
长期应收款	---	---	---	---
长期股权投资	1,725,200,609.09	1,726,060,609.09	1,066,293,539.30	918,738,203.12
投资性房地产	---	---	---	---
固定资产	619,764,464.96	563,100,097.93	449,342,432.92	493,435,976.02
在建工程	37,298,252.80	98,399,979.60	207,354,065.92	14,511,938.51
工程物资	297,975.00	27,075.00	3,362,801.59	15,911,750.16
固定资产清理	---	---	---	---
生产性生物资产	---	---	---	---
油气资产	---	---	---	---
无形资产	27,465,260.80	27,886,536.80	7,785,801.00	8,052,885.39
开发支出	---	---	---	---
商誉	---	---	---	---
长期待摊费用	---	---	---	---
递延所得税资产	2,950,580.43	3,193,341.38	5,666,688.77	7,998,639.77
其他非流动资产	---	---	---	---
非流动资产合计	2,555,977,143.08	2,553,067,639.80	1,975,205,329.50	1,582,649,392.97
资产总计	3,676,279,359.24	3,737,258,277.33	3,089,233,482.60	3,023,487,555.26

2、母公司资产负债表（续）

单位：元

	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
流动负债：				
短期借款	1,274,000,000.00	1,380,120,000.00	610,000,000.00	850,000,000.00
交易性金融负债	---	---	---	---
应付票据	320,000,000.00	351,500,000.00	92,450,000.00	363,673,673.35
应付账款	162,150,147.32	111,644,919.83	133,178,206.90	92,337,470.78
预收款项	2,243,820.49	9,034,943.75	4,134,273.00	2,790,571.82
应付职工薪酬	19,161,545.80	44,408,402.92	55,087,717.28	67,918,514.41
应交税费	10,740,528.66	10,212,805.50	4,720,989.43	15,019,803.57
应付利息	2,365,885.00	2,398,793.00	1,374,835.00	1,265,800.00
应付股利	---	---	---	---
其他应付款	25,177,325.49	11,991,179.16	13,838,653.41	22,404,532.20
一年内到期的非流动负债	70,000,000.00	70,000,000.00	---	---
其他流动负债	---	---	581,698,931.51	4,050,000.00
流动负债合计	1,885,839,252.76	1,991,311,044.16	1,496,483,606.53	1,419,460,366.13
非流动负债：				
长期借款	167,000,000.00	167,000,000.00	---	---
应付债券	---	---	---	---
长期应付款	---	---	---	---
专项应付款	---	---	---	---
预计负债	---	---	---	---
递延所得税负债	---	---	7,227,742.35	5,215,483.37
其他非流动负债	---	---	---	---
非流动负债合计	167,000,000.00	167,000,000.00	7,227,742.35	5,215,483.37
负债合计	2,052,839,252.76	2,158,311,044.16	1,503,711,348.88	1,424,675,849.50
股东权益：				
股本	1,025,587,365.00	1,025,587,365.00	1,025,587,365.00	1,025,587,365.00
资本公积	34,248,221.41	34,248,221.41	75,392,326.06	34,315,571.37
减：库存股	---	---	---	---
盈余公积	279,035,605.19	279,035,605.19	263,271,636.40	248,196,521.77
未分配利润	284,568,914.88	240,076,041.57	221,270,806.26	290,712,247.62
股东权益合计	1,623,440,106.48	1,578,947,233.17	1,585,522,133.72	1,598,811,705.76
负债和股东权益总计	3,676,279,359.24	3,737,258,277.33	3,089,233,482.60	3,023,487,555.26

(二) 利润及利润分配表

1、合并利润及利润分配表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业总收入	2,420,351,306.75	4,848,290,240.96	4,232,510,709.47	3,581,593,783.59
其中：营业收入	2,420,351,306.75	4,848,290,240.96	4,232,510,709.47	3,581,593,783.59
二、营业总成本	2,298,293,383.56	4,576,627,245.83	3,843,775,857.22	3,304,753,860.25
其中：营业成本	2,002,160,280.89	4,025,591,397.48	3,371,058,643.78	2,893,784,362.66
营业税金及附加	11,056,520.66	21,411,468.37	18,593,915.18	16,002,883.23
销售费用	76,427,723.33	142,101,381.84	126,725,346.69	122,249,839.95
管理费用	137,280,622.27	249,116,681.91	229,899,418.82	186,824,136.02
财务费用	58,758,641.27	111,930,729.48	80,035,704.78	63,683,876.46
资产减值损失	12,609,595.14	26,475,586.75	17,462,827.97	22,208,761.93
加：公允价值变动收益 (损失以“-”填列)	---	---	---	---
投资收益(损失以“-”填列)	2,140,000.00	18,688,916.79	45,284,397.51	21,201,688.28
其中：对联营企业和合 营企业的投资收益	---	18,688,916.79	45,284,397.51	20,838,988.53
汇兑收益(损失以“-”填 列)	---	---	---	---
三、营业利润 (亏损以“-”填列)	124,197,923.19	290,351,911.92	434,019,249.76	298,041,611.62
加：营业外收入	30,823,907.45	87,581,816.47	50,657,790.65	16,215,679.92
减：营业外支出	2,723,295.44	5,314,958.28	5,801,003.52	7,876,581.87
其中：非流动资产处置 损失	---	463,303.84	1,917,066.64	917,179.08
四、利润总额 (亏损总额以“-”填列)	152,298,535.20	372,618,770.11	478,876,036.89	306,380,709.67
减：所得税费用	28,370,896.43	45,457,008.96	93,694,644.14	77,112,291.93
五、净利润 (净亏损以“-”填列)	123,927,638.77	327,161,761.15	385,181,392.75	229,268,417.74
归属于母公司股东的净 利润	112,979,684.41	220,808,383.22	263,203,666.79	182,513,129.69
少数股东损益	10,947,954.36	106,353,377.93	121,977,725.96	46,755,288.05
六、每股收益				
基本每股收益	0.110	0.215	0.257	0.178
稀释每股收益	0.110	0.215	0.257	0.178

2、母公司利润及利润分配表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业收入	701,961,445.61	1,527,394,004.66	1,387,937,017.42	1,202,525,761.66
减：营业成本	639,604,571.79	1,406,491,931.72	1,216,924,538.49	1,015,532,531.69
营业税金及附加	1,577,493.87	6,408,894.97	3,665,694.62	4,138,751.64
销售费用	12,756,905.50	26,912,486.76	27,749,719.58	22,295,167.87
管理费用	28,514,876.53	54,957,322.88	59,922,942.60	58,884,935.57
财务费用	38,097,477.08	69,919,897.11	49,271,641.29	31,033,914.98
资产减值损失	3,727,387.95	5,445,731.05	5,025,498.34	6,175,236.21
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	---	---	---	---
投资收益（损失以“-”号填列）	162,867,730.03	169,931,920.47	133,086,952.66	108,842,105.18
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	---	18,688,916.79	45,284,397.51	20,838,988.53
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	140,550,462.92	127,189,660.64	158,463,935.16	173,307,328.88
加：营业外收入	7,778,792.46	37,317,438.97	7,999,830.29	3,374,107.91
减：营业外支出	1,034,884.62	1,363,780.62	1,196,602.37	693,401.84
其中：非流动资产处置净损失	---	359,426.78	356,291.20	64,106.19
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	147,294,370.76	163,143,318.99	165,267,163.08	175,988,034.95
减：所得税费用	242,760.95	5,503,631.09	14,516,016.81	23,082,487.23
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	147,051,609.81	157,639,687.90	150,751,146.27	152,905,547.72
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.14	0.154	0.147	0.149
（二）稀释每股收益	0.14	0.154	0.147	0.149

(三) 现金流量表

1、合并现金流量表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006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	2,604,794,817.13	5,534,171,220.62	4,807,916,596.94	3,967,655,334.19
收到的税费返还	—	11,698,121.92	4,912,979.77	2,168,569.65
收到其他与经营活动有关的现金	153,062,557.47	309,816,116.44	284,459,021.61	197,538,041.04
经营活动现金流入小计	2,757,857,374.60	5,855,685,458.98	5,097,288,598.32	4,167,361,944.88
购买商品、接受劳务支付的现金	1,640,345,731.96	4,100,617,401.78	3,558,375,594.04	2,797,762,950.71
支付给职工以及为职工支付的现金	273,648,822.21	426,033,867.77	350,309,424.33	289,043,115.08
支付的各项税费	131,871,147.00	285,974,644.35	210,917,370.93	256,322,236.27
支付其他与经营活动有关的现金	452,210,462.16	603,972,439.17	461,230,309.19	444,493,379.12
经营活动现金流出小计	2,498,076,163.33	5,416,598,353.07	4,580,832,698.49	3,787,621,681.18
经营活动产生的现金流量净额	259,781,211.27	439,087,105.91	516,455,899.83	379,740,263.70
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	—	—	—	7,279,235.83
取得投资收益收到的现金	3,000,000.00	40,660,000.10	20,340,000.00	12,180,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	18,367,958.23	117,125,295.70	15,828,673.82	36,719,493.85
处置子公司及其他营业单位收到现金净额	—	—	—	—
收到其他与投资活动有关的现金	55,843,348.23	67,833,711.02	127,218,477.05	398,285,951.63
投资活动现金流入小计	77,211,306.46	225,619,006.82	163,387,150.87	454,464,681.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	133,632,420.85	453,243,353.91	441,870,076.06	235,520,716.34
投资支付的现金	—	730,110,000.00	78,000,000.00	—
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	44,300,000.00	49,630,657.25	94,821,045.00	210,421,045.00
投资活动现金流出小计	177,932,420.85	1,232,984,011.16	614,691,121.06	445,941,761.34
投资活动产生的现金流量净额	-100,721,114.39	-1,007,365,004.34	-451,303,970.19	8,522,919.97
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	—	—	5,832,875.00	1,983,454.48
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	—	—	5,832,875.00	1,983,454.48
取得借款收到的现金	2,704,000,000.00	3,780,404,540.65	2,070,319,060.90	2,629,014,760.18
发行债券收到的现金	—	—	568,560,000.00	—

收到其他与筹资活动有关的现金	——	——	2,500,000.00	38,095,057.55
筹资活动现金流入小计	2,704,000,000.00	3,780,404,540.65	2,647,211,935.90	2,669,093,272.21
偿还债务支付的现金	2,740,720,000.00	3,093,980,696.65	2,552,822,904.90	2,886,875,808.56
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	170,647,618.86	305,418,914.87	325,202,312.61	157,796,719.94
其中:子公司支付少数股东的股利、利润	——	65,922,181.91	37,622,324.48	18,128,470.27
支付其他与筹资活动有关的现金	125,145.00	11,500,000.00	12,248,544.32	34,104,387.30
筹资活动现金流出小计	2,911,492,763.86	3,410,899,611.52	2,890,273,761.83	3,078,776,915.80
筹资活动产生的现金流量净额	-207,492,763.86	369,504,929.13	-243,061,825.93	-409,683,643.59
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	——	85,003.20	-108,167.59	-50,777.41
五、现金及现金等价物净增加额	-48,432,666.98	-198,687,966.10	-178,018,063.88	-21,471,237.33
加: 期初现金及现金等价物余额	286,730,882.99	485,418,849.09	663,436,912.97	684,908,150.30
六、期末现金及现金等价物余额	238,298,216.01	286,730,882.99	485,418,849.09	663,436,912.97

2、母公司现金流量表

单位：元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006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	713,082,948.26	1,736,299,840.79	1,576,541,030.41	1,262,702,226.78
收到的税费返还	—	1,300,000.00	—	—
收到其他与经营活动有关的现金	129,849,805.46	52,536,922.63	54,932,422.34	119,896,975.11
经营活动现金流入小计	842,932,753.72	1,790,136,763.42	1,631,473,452.75	1,382,599,201.89
购买商品、接受劳务支付的现金	589,480,110.85	1,209,767,392.32	1,334,599,382.70	819,806,458.21
支付给职工以及为职工支付的现金	101,167,751.73	120,603,031.30	99,442,379.28	85,782,428.58
支付的各项税费	24,104,643.34	48,874,447.44	61,151,908.71	74,288,521.07
支付其他与经营活动有关的现金	92,805,206.45	251,121,779.85	42,228,570.00	148,336,975.92
经营活动现金流出小计	807,557,712.37	1,630,366,650.91	1,537,422,240.69	1,128,214,383.78
经营活动产生的现金流量净额	35,375,041.35	159,770,112.51	94,051,212.06	254,384,818.11
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	343,900,000.00	671,500,000.00	512,066,700.00	421,324,196.10
取得投资收益收到的现金	163,843,867.53	192,432,198.78	101,983,770.38	100,750,719.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2,152,527.44	104,010,877.99	23,253,301.21	18,330,060.87
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	—	74,025,832.01	231,332,892.81	5,843,305.54
投资活动现金流入小计	509,896,394.97	1,041,968,908.78	868,636,664.40	546,248,282.18
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	28,331,660.48	137,712,125.39	232,336,580.74	41,116,890.49
投资支付的现金	268,000,000.00	1,233,110,000.00	676,588,625.00	467,300,000.00
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	—	79,204,075.78	216,932,745.00	10,721,045.00
投资活动现金流出小计	296,331,660.48	1,450,026,201.17	1,125,857,950.74	519,137,935.49
投资活动产生的现金流量净额	213,564,734.49	-408,057,292.39	-257,221,286.34	27,110,346.69
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	—	—	—	—
取得借款收到的现金	2,084,000,000.00	2,825,710,000.00	1,470,000,000.00	2,047,965,760.18
发行债券收到的现金	—	—	568,560,000.00	—
收到其他与筹资活动有关的现金	—	—	—	835,600.00
筹资活动现金流入小计	2,084,000,000.00	2,825,710,000.00	2,038,560,000.00	2,048,801,360.18
偿还债务支付的现金	2,190,120,000.00	2,418,590,000.00	1,710,000,000.00	2,302,757,808.56

分配股利、利润或偿付利息支付的现金	129,842,596.94	201,346,755.67	261,758,787.60	93,510,273.48
支付其他与筹资活动有关的现金	—	—	171,105,369.32	3,058,311.50
筹资活动现金流出小计	2,319,962,596.94	2,619,936,755.67	2,142,864,156.92	2,399,326,393.54
筹资活动产生的现金流量净额	-235,962,596.94	205,773,244.33	-104,304,156.92	-350,525,033.36
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	—	—	—	-2,427.65
五、现金及现金等价物净增加额	12,977,178.90	-42,513,935.55	-267,474,231.20	-69,032,296.21
加：期初现金及现金等价物余额	95,923,320.44	138,437,255.99	405,911,487.19	474,943,783.40
六、期末现金及现金等价物余额	108,900,499.34	95,923,320.44	138,437,255.99	405,911,487.19

(四) 合并所有者权益变动表

单位：元

项目	2009.6.30	2008.12.31	2007.12.31	2006.12.31
股本	1,025,587,365.00	1,025,587,365.00	1,025,587,365.00	1,025,587,365.00
资本公积	0	0	78,190,044.19	37,113,289.50
盈余公积	0	0	263,271,636.40	248,196,521.77
未分配利润	458,207,849.70	447,786,901.79	477,774,443.50	434,763,364.34
少数股东权益	218,786,460.30	311,872,165.61	579,428,430.52	489,240,154.04
合计	1,702,581,675.00	1,785,246,432.40	2,424,251,919.61	2,234,900,694.65

(五) 报告期内会计报表合并范围发生变化的情况

1、2006 年发行人合并报表变动情况说明

(1) 因投资新设控股子公司而增加合并报表范围为哈飞部件

哈飞部件于 2006 年 12 月 28 日成立，注册资本 3,000 万元，其中万向哈飞应出资 2,979.40 万元，占其注册资本的 99.31%。截至 2006 年 12 月 31 日，万向哈飞已实际出资 2,024.65 万元，占其实收资本的 99.98%。发行人拥有其实际控制权，故自 2006 年 12 月起将哈飞部件纳入合并财务报表。

(2) 因出售股权和公司清算而减少合并范围的公司为南京万向传动轴有限公司、浙江系统车桥有限公司

①根据发行人控股子公司钱潮传动轴与南京汽车锻造有限公司于 2006 年 9 月 9 日签订的《南京万向传动轴有限公司股权转让合同》，并经钱潮传动轴董事会审议批准，同意钱潮传动轴以 840 万元将所持有的南京万向传动轴有限公司

60%股权转让给南京汽车锻造有限公司，股权转让基准日为 2006 年 10 月 31 日。本公司自 2006 年 11 月起，不再将其纳入合并财务报表范围。

②浙江万向系统车轿有限公司原系万向系统持股 90%的控股子公司。经 2006 年 7 月 25 日浙江万向系统车轿有限公司股东会审议批准，该公司 2007 年进行清算注销，相关资产、负债转入万向系统下属的芜湖工厂。该公司实际清算结束日为 2006 年 7 月 31 日。自 2006 年 8 月起，本公司不再将其纳入发行人合并财务报表范围。

2、2007 年发行人合并报表变动情况说明

2007 年期末合并财务报表范围未发生变更。

3、2008 年发行人合并报表变动情况说明

2008 年期末合并财务报表范围未发生变更。

二、最近三年及一期的主要财务指标

（一）主要财务指标

公司近三年及一期的主要财务指标见下表：

项目	2009.6.30或 2009年1-6月	2008.12.31 或2008年度	2007.12.31 或2007年度	2006.12.31 或2006年度
流动比率	0.78	0.78	0.91	0.95
速动比率	0.52	0.47	0.57	0.66
资产负债率（母公司）	55.84%	57.75%	48.68%	47.12%
应收账款周转率（次/年）	5.55	7.68	7.50	7.12
存货周转率（次/年）	3.84	3.73	3.67	3.61
每股经营活动现金流量（元）	0.25	0.43	0.50	0.37
每股净现金流量（元）	-0.05	-0.19	-0.17	-0.02
研发费用占营业收入比重	4.04%	4.56%	4.90%	4.85%

上述财务指标计算公式如下：

- 1、流动比率 = 流动资产 / 流动负债
- 2、速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债
- 3、资产负债率 = 总负债 / 总资产 × 100%
- 4、应收账款周转率 = 营业收入 / 应收账款平均余额，其中，2009年1-6月的应收账款周转率乘以2以保持可比性
- 5、存货周转率 = 营业成本 / 存货平均余额，其中，2009年1-6月的存货周转率乘以2以保持可比性
- 6、每股经营活动的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额 / 期末股本总额
- 7、每股净现金流量 = 现金流量净额 / 期末股本总额
- 8、研发费用占营业收入比重 = 研发费用 / 营业收入 × 100%

（二）净资产收益率和每股收益表

1、公司近三年及一期净资产收益率情况如下：

项目	2009年 1-6月	2008年度	2007年度	2006年度	
				调整后	调整前

归属于母公司的所有者权益 (万元)	148,379.52	147,337.43	184,482.35	174,566.05	176,373.97
归属于母公司所有者的净利润 (万元)	11,297.97	22,080.84	26,320.37	18,251.31	17,399.32
全面摊薄净资产收益率(%)	7.61	14.99	14.27	10.46	9.87
加权平均净资产收益率(%)	7.47	13.31	14.41	10.70	10.36
归属于母公司的非经常性损益 净额(万元)	2,172.75	5,611.12	4,581.86	300.21	300.21
归属于母公司所有者的扣除非 经常性损益净额后的净利润 (万元)	9,125.22	16,469.72	21,738.51	17,951.10	17,099.11
扣除非经常性损益后全面摊薄 净资产收益率(%)	6.15	11.18	11.78	10.28	9.69
扣除非经常性损益后加权平均 净资产收益率(%)	6.03	9.93	11.91	10.53	10.18

注：1、2009年1-6月、2008年度、2007年度数据依据中国证监会《公开发行证券的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与披露（2007年修订）》和《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008年修订）》计算填列。

2、2006年度调整后数据依据《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条规定进行追溯调整后的财务报表数据计算填列。

3、2006年度调整前数据根据已公开披露的公司2006年度财务报告数据和《规范问答第1号——非经常性损益（2004年修订）》计算填列。

2、公司近三年及一期每股收益情况如下：

项目	2009年 1-6月	2008年度	2007年度	2006年度	
				调整后	调整前
归属于母公司的所有者权益 (万元)	148,379.52	147,337.43	184,482.35	174,566.05	176,373.97
归属于母公司所有者的净利润 (万元)	11,297.97	22,080.84	26,320.37	18,251.31	17,399.32
基本每股收益(元)	0.110	0.215	0.257	0.178	0.170
稀释每股收益(元)	0.110	0.215	0.257	0.178	0.170
归属于母公司的非经常性损益 净额(万元)	2,172.75	5,611.12	4,581.86	300.21	300.21
归属于母公司所有者的扣除非 经常性损益净额后的净利润 (万元)	9,125.22	16,469.72	21,738.51	17,951.10	17,099.11
扣除非经常性损益后基本每股 收益(元)	0.089	0.161	0.212	0.175	0.167
扣除非经常性损益后稀释每股 收益(元)	0.089	0.161	0.212	0.175	0.167

注：1、2009年1-6月、2008年度、2007年度数据依据中国证监会《公开发行证券的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与披露（2007年修订）》和《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008年修订）》计算。

2、2006年度调整后数据依据《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条规定进行追溯调整后的财务报表数据计算填列。

3、2006年度调整前数据根据已公开披露的公司2006年度财务报告数据和《规范问答第1号——非经常性损益（2004年修订）》计算填列。

（三）非经常性损益明细表

报告期公司非经常性损益项目及金额如下：

单位：元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度	
				调整后	调整前
按新企业会计准则相关规定					
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	2,888,896.20	27,871,256.02	4,596,313.62	3,549,034.27	---
计入当期损益的政府补助	25,407,964.53	50,242,175.23	39,653,254.89	11,290,351.52	---
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	---	---	---	245,338.94	---
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	---	-998,961.04	---	---	---
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-196,248.72	7,894,010.86	607,218.62	-9,044,250.07	---
其它符合非经常性损益定义的损益项目			24,197,545.02		
小 计	28,100,612.01	85,008,481.07	69,054,332.15	6,040,474.66	---
减：企业所得税影响数（所得税减少以“-”表示）	5,357,475.87	14,792,851.96	17,109,710.92	1,485,560.59	---
少数股东所占份额	1,015,667.24	14,104,445.48	6,126,030.78	1,552,778.21	---
归属于母公司股东的非经常性损益净额	21,727,468.90	56,111,183.63	45,818,590.45	3,002,135.86	---
按原企业会计准则相关规定					
处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	---	---	---	---	3,549,034.27
各种形式的政府补贴	---	---	---	---	11,290,351.52
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	---	---	---	---	245,338.94
各项非经常性营业外收入、支出	---	---	---	---	-9,044,250.07
债务重组损益	---	---	---	---	---
小 计	---	---	---	---	6,040,474.66
减：企业所得税影响数(所得税减少以“-”表示)	---	---	---	---	1,485,560.59

少数股东损益影响数(亏损以“-”表示)	---	---	---	---	1,552,778.21
非经常性损益净额	---	---	---	---	3,002,135.86

注：1、2009年1-6月、2008年度、2007年度数据依据新会计准则及中国证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008）》计算填列。

2、2006年度调整后数据依据《企业会计准则第38号——首次执行企业会计准则》第五条至第十九条规定进行追溯调整后的财务报表数据和《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008）》计算填列。

3、2006年度调整前数据根据已公开披露的公司2006年度财务报告数据和《规范问答第1号——非经常性损益（2004年修订）》计算填列。

三、第三季度报告的相关信息

2009年7月20日，公司完成7亿元人民币短期融资券的发行。本次发行价格为100元/百元；期限为365天；计息方式为利随本清，从2009年7月20日开始计息，利率为2.90%。本次短期融资券募集资金主要用于补充营运资金和替换部分利息费用较高的银行贷款。

截至2009年9月30日，公司资产总计5,755,210,716.65元，负债总计3,975,678,298.79元，归属于母公司所有者权益合计1,553,780,264.38元。2009年1-9月营业总收入3,843,992,311.59元，营业利润211,195,081.76元，利润总额242,176,924.56元，归属于母公司所有者的净利润182,964,734.09元，基本每股收益0.178元。2009年1-9月公司经营活动产生的现金流量净额327,395,884.12元。

公司2009年第三季度报告于2009年10月29日在深交所巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）进行了披露，具体财务情况详见该网站。

第七节 管理层讨论与分析

公司管理层结合截至2009年6月30日中期未经审计的合并财务报告以及截至2008年12月31日、2007年12月31日和2006年12月31日三个会计年度经审计的合并财务报告，对报告期内本公司的财务状况、盈利能力、现金流量状况和资本性支出进行了讨论与分析。除特别说明以外，本节分析披露的内容以公司按照新会计准则追溯调整后的最近三年及一期的财务报表为基础进行。

一、公司财务状况分析

(一) 资产分析及减值准备提取情况

按合并报表口径，公司各类资产金额及占总资产的比例如下：

单位：万元

项目	2009.6.30		2008.12.31		2007.12.31		2006.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	309,224.33	52.01%	295,277.53	50.84%	271,081.16	49.37%	272,199.16	52.66%
非流动资产	285,376.52	47.99%	285,495.23	49.16%	277,970.54	50.63%	244,732.45	47.34%
总资产	594,600.85	100.00%	580,772.76	100.00%	549,051.70	100.00%	516,931.61	100.00%

2009年6月末、2008年末、2007年末和2006年末，流动资产占总资产比重分别为52.01%、50.84%、49.37%和52.66%，资产结构基本保持稳定。

1、流动资产分析

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006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	74,253.13	24.01%	72,543.80	24.57%	75,336.33	27.79%	93,133.30	34.22%
应收票据	34,314.01	11.10%	30,437.14	10.31%	30,388.02	11.21%	33,270.97	12.22%
应收账款	87,231.44	28.21%	68,049.67	23.05%	58,149.35	21.45%	54,756.06	20.12%
预付款项	7,950.83	2.57%	7,487.05	2.54%	6,612.68	2.44%	6,111.22	2.25%
其他应收款	1,263.53	0.41%	920.85	0.31%	841.65	0.31%	801.59	0.29%
存货	104,211.39	33.70%	115,839.01	39.23%	99,753.14	36.80%	84,126.02	30.91%
流动资产合计	309,224.33	100.00%	295,277.52	100.00%	271,081.16	100.00%	272,199.16	100.00%

公司流动资产主要由货币资金、应收票据、应收账款、预付款项、其他应收

款和存货组成，且报告期内公司的流动资产结构保持相对稳定。

(1) 货币资金分析

报告期内，公司货币资金明细如下：

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存现金	16.56	0.02%	9.70	0.01%	10.39	0.01%	53.10	0.06%
银行存款	32,030.84	43.14%	34,396.45	47.41%	52,465.60	69.64%	71,262.70	76.52%
其他货币资金	42,205.74	56.84%	38,137.64	52.57%	22,860.34	30.34%	21,817.51	23.43%
合计	74,253.13	100.00%	72,543.80	100.00%	75,336.33	100.00%	93,133.30	100.00%

报告期内，公司银行存款呈逐年下降趋势及其他货币资金呈逐年增长趋势的主要原因系近年来公司增加了对银行承兑汇票的运用。2009年6月末存放于万向财务的货币资金为22,368.75万元，占货币资金期末余额的30.12%。

2009年6月末公司其他货币资金主要为开具银行承兑汇票的保证金存款。

(2) 应收票据分析

报告期内，公司应收票据明细如下：

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行承兑汇票	32,002.98	93.27%	29,380.51	96.53%	29,139.49	95.89%	27,691.69	83.23%
商业承兑汇票	2,311.03	6.73%	1,056.63	3.47%	1,248.53	4.11%	5,579.28	16.77%
合计	34,314.01	100.00%	30,437.14	100.00%	30,388.02	100.00%	33,270.97	100.00%

报告期内，公司的应收票据结构保持相对稳定，应收票据主要为银行承兑汇票。2009年6月末，公司商业承兑汇票为2,311.03万元，较2008年末增长了118.72%，主要原因系湖北部件收到的商业承兑汇票增加。

(3) 应收账款分析

报告期内，公司应收账款明细如下：

单位：万元

账 龄	2009年6月30日	2008年12月31日

	原值	比例	坏账准备	原值	比例	坏账准备
1年以内	89,868.47	97.02%	4,493.42	69,427.66	95.75%	3,471.38
1-2年（含2年）	1,712.65	1.85%	102.76	1,997.97	2.76%	119.88
2-3年（含3年）	493.00	0.53%	246.50	430.62	0.59%	215.31
3年以上	553.01	0.60%	553.01	654.66	0.90%	654.66
合计	92,627.14	100.00%	5,395.70	72,510.90	100.00%	4,461.23
账龄	2007年12月31日			2006年12月31日		
	原值	比例	坏账准备	原值	比例	坏账准备
1年以内	60,093.65	96.98%	3,004.68	56,338.61	96.48%	2,816.93
1-2年（含2年）	958.63	1.55%	57.52	1,116.06	1.91%	66.96
2-3年（含3年）	318.53	0.51%	159.27	370.57	0.63%	185.28
3年以上	595.48	0.96%	595.48	570.09	0.98%	570.09
合计	61,966.29	100.00%	3,816.95	58,395.33	100.00%	3,639.27

2009年6月末公司应收账款较2008年末增长了28.19%，2008年末公司应收账款同比增长了17.03%，2007年末公司应收账款同比增长了6.20%；报告期内，公司应收账款逐年增长的原因系公司为国内主机厂配套增加所致。

从账龄分析，2009年6月末一年内的应收账款占97.02%，公司应收账款总体质量较好。公司将继续推行稳健的营销策略，加大欠款的催收力度，降低应收账款的坏账风险。

2009年6月末，公司应收账款中欠款前5名的欠款金额总计为24,056.33万元，占应收账款账面余额的25.97%，其账龄均为一年内。2009年6月末，公司应收关联方账款占应收账款余额的9.52%。

2009年6月末，公司应收账款前5名明细情况如下：

单位：万元

客户	余额	占应收账款账面余额比例
万向进出口	7,574.00	8.18%
一汽海马汽车有限公司	4,962.93	5.36%
深圳市比亚迪汽车有限公司	4,758.12	5.14%
哈飞汽车股份有限公司	3,543.82	3.83%
比亚迪汽车有限公司	3,217.46	3.47%

合计	24,056.33	25.97%
----	-----------	--------

(4) 预付款项

报告期内，公司预付款项明细如下：

单位：万元

账 龄	2009年6月30日			2008年12月31日		
	原值	比例	坏账准备	原值	比例	坏账准备
1年以内	7,749.31	91.18%	387.47	7,406.67	92.24%	370.33
1-2年（含2年）	576.35	6.78%	34.58	402.52	5.01%	24.15
2-3年（含3年）	94.45	1.11%	47.22	144.69	1.80%	72.35
3 年以上	78.79	0.93%	78.79	76.54	0.95%	76.54
合计	8,498.89	100.00%	548.06	8,030.42	100.00%	543.37
账 龄	2007年12月31日			2006年12月31日		
	原值	比例	坏账准备	原值	比例	坏账准备
1年以内	6,433.30	91.00%	321.66	5,898.78	96.52%	—
1-2年（含2年）	472.21	6.68%	28.33	125.86	2.06%	—
2-3年（含3年）	114.32	1.62%	57.16	86.57	1.42%	—
3 年以上	49.74	0.70%	49.74	—	—	—
合计	7,069.57	100.00%	456.90	6,111.22	100.00%	—

报告期内，公司1年以内预付款项占预付款总额比例保持相对稳定。

2009年6月末公司预付款项较2008年末增长了6.19%，2008年末公司预付款项同比增长了13.22%，2007年末公司预付款项同比增长了8.21%；报告期内公司预付账款逐年增长的原因系公司为控制生产成本提前订货，造成2006年以来一年以内的预付款项增加。2009年6月末，公司预付款项中账龄1年以内预付款项主要为预付设备购置款。

(5) 其他应收款

报告期内，公司其他应收款明细如下：

单位：万元

账龄	2009年6月30日			2008年12月31日		
	原值	比例	坏账准备	原值	比例	坏账准备
1年以内	1,226.45	78.26%	61.32	843.97	68.44%	42.20
1-2年（含2年）	90.45	5.77%	5.43	116.19	9.42%	6.97
2-3年（含3年）	26.73	1.71%	13.36	19.74	1.60%	9.87
3年以上	223.57	14.26%	223.57	253.32	20.54%	253.32
合计	1,567.20	100.00%	303.68	1,233.21	100.00%	312.36

账龄	2007年12月31日			2006年12月31日		
	原值	比例	坏账准备	原值	比例	坏账准备
1年以内	303.42	24.66%	15.17	672.07	57.20%	33.60
1-2年（含2年）	510.65	41.51%	30.64	156.65	13.33%	9.40
2-3年（含3年）	146.79	11.93%	73.40	31.75	2.70%	15.88
3年以上	269.41	21.90%	269.41	314.53	26.77%	314.53
合计	1,230.27	100.00%	388.62	1,175.00	100.00%	373.41

2009年6月末，公司其他应收款中欠款金额前5名的欠款金额总计为423.09万元，占其他应收款账面余额的27%。

2009年6月末，公司其他应收款较2008年末增长了37.21%的主要原因系公司账龄一年内其他应收款增加了363.36万元。

（6）存货分析

报告期内，公司存货明细如下：

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	14,406.20	287.12	16,252.38	336.53	22,638.09	193.88	14,531.23	628.93
在产品	28,602.41	345.81	32,849.30	201.29	27,271.44	122.69	25,883.41	160.25
库存商品	63,027.21	1,613.74	69,053.14	2,251.45	51,348.51	1,603.33	45,507.18	1,189.02
委托加工物资	398.15	—	452.36	—	395.94	—	149.94	—
包装物	4.56	—	2.08	—	3.89	—	8.08	—
低值易耗品	19.53	—	19.02	—	15.16	—	24.38	—
合计	106,458.06	2,246.67	118,628.28	2,789.27	101,673.04	1,919.90	86,104.22	1,978.20

2009年6月末、2008年末、2007年末、2006年末公司存货分别占流动资产的比例为33.70%、39.23%、36.80%、30.91%，基本保持相对稳定。近年来，公司与越来越多的汽车主机生产厂商建立了合作关系。随着汽车产业的快速发展，公司为汽车主机厂配套的订单数量也随之增加。为满足主机厂家的配套要求，公司需保持一定的备货，因此公司的存货逐年增加，尤其是库存商品占比较大。2009年6月末，公司存货无用于债务担保。

2、固定资产分析

(1) 固定资产

报告期内，公司固定资产明细如下：

单位：万元

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
原值				
房屋及建筑物	56,408.89	50,680.99	54,222.78	50,748.49
通用设备	26,555.37	25,391.15	20,399.70	19,091.74
专用设备	270,384.59	264,483.40	237,032.60	225,435.30
运输工具	1,827.28	1,806.23	1,802.85	1,673.98
其他设备	351.12	156.25	141.21	118.87
小 计	355,527.25	342,518.03	313,599.14	297,068.38
累计折旧				
房屋及建筑物	11,403.43	10,467.39	11,924.88	9,970.50
通用设备	10,820.44	9,200.72	7,955.20	6,956.44
专用设备	117,823.82	116,465.42	100,374.22	83,731.65
运输工具	947.42	890.91	743.32	728.14
其他设备	190.96	96.87	89.7	62.2
小 计	141,186.06	137,121.30	121,087.32	101,448.94
减值准备				
专用设备	217.55	224.87	282.53	518.27
账面价值				
房屋及建筑物	45,005.47	40,213.60	42,297.90	40,777.99
通用设备	15,734.93	16,190.44	12,444.50	12,135.30
专用设备	152,343.22	147,793.12	136,375.86	141,185.39
运输工具	879.86	915.32	1,059.53	945.84
其他设备	160.16	59.39	51.5	56.66
合 计	214,123.64	205,171.86	192,229.29	195,101.18

报告期内，公司固定资产保持稳定小幅增长。2009年6月末，公司在建工程完工转入固定资产19,311.95万元。2008年末，公司增加从在建工程转入固定资产39,301.02万元，减少了已转让给控股股东万向集团的房产10,633.82万元。

2009年6月末，固定资产中已有原价为1,847.24万元（账面价值为1,691.44万元）的房屋建筑物用于债务抵押担保，该部分房屋建筑物为湖北部件的房产。

2009年6月末，公司未办妥产权证书的固定资产的情况说明：

截至2009年6月30日，本公司及控股子公司尚未办理过户手续的房产原价为810.67万元（账面价值为324.39万元）。

截至2009年6月30日，公司及控股子公司尚未办妥房产证的自建房产原价为28,501.11万元（账面价值为25,031.54万元）；公司及控股子公司尚未办理产权证更名手续的房产原价为4,231.17万元（账面价值为3,240.18万元）。

上述房产中：

①根据杭州市萧山区人民政府批复，未办理房产过户手续的房产原价为810.67万元（账面价值为324.39万元）的房产权证正在办理过程中；

②位于萧山地区2号、3号地块的自建房产原价12,838.81万元（账面价值10,225.35万元）因面临搬迁暂不办理房产证；已向当地房地产管理局提交办证申请资料，正在办理过程中的自建房产原价12,405.07万元（账面价值11,945.03万元）；已四证齐全，待提交办证资料的自建房产原价3,257.23万元（账面价值2,861.17万元）。

（2）在建工程

报告期各期末，公司在建工程账面余额情况如下：

单位：万元

工程名称	2009年 6月30日	2008年 12月31日	2007年 12月31日	2006年 12月31日	目前工 程进度
河南新厂区建设工程	8,951.56	10,260.06	164.40	175.3	在建
等速驱动轴总成项目	3,168.06	9,782.21	20,493.89	—	在建
年产6400万套精密轴承技改项目	350.62	3,789.94	2,138.36	164.91	在建
汽车轮毂单元项目	3,306.16	3,281.09	1,522.83	—	在建
哈飞新厂区建设项目	1,996.50	1,414.01	—	—	在建
淮南二期工程建设项目	928.29	1,110.29	2,485.39	1,227.12	在建
年产60万套高性能转动轴项目	720.56	769.31	1,187.79	—	在建
万向精工ABS项目	1,894.22	761.53	—	—	在建
合肥模块工厂项目	659.57	626.56	—	—	在建
年产2000万套万向节、差速器总成技改项目	330.10	352.12	635.43	31.48	在建
第三代轿车轮毂单元技改项目	15.60	15.60	180.39	1,984.01	在建
N类轴承项目	0.00	330.28	330.28	380.13	完工
柳州新厂房建设工程	—	—	747.49	9.23	完工
湖北部件新厂区建设工程	—	—	613.10	2,213.69	完工
锻造中心一期技改项目	—	—	38.00	5.72	完工
轴承3号区块土建工程	—	—	—	30.89	完工
8万支转向节扩能	—	—	—	164.00	完工
桂林新厂区工程	—	—	—	10.77	完工
零星工程	3,279.49	1,874.66	2,199.72	3,131.93	—
合 计	25,600.73	34,367.67	32,737.07	9,518.42	—

注：2007年、2006年公司零星工程减值准备均为50万元。

2009年6月末，公司在建工程较2008年末下降了25.51%，主要原因系等速驱动轴总成技改扩能项目转入固定资产。2008年末，公司在建工程同比增长了4.98%。2007年末，公司在建工程账面价值为32,687.07万元，较2006年末增长了2.44倍，主要系2007年等速驱动轴总成技改扩能项目投建所致。

2009年6月末，公司借款费用资本化金额情况如下：

单位：万元

工程名称	期初数	本期增加	本期转入固定资产	本期其他减少	期末数	资本化率
等速驱动轴总成项目	898.18	169.76	946.34	—	121.61	7.44%
年产 6400 套精密轴承技改项目	334.17	—	303.61	30.55		7.17%
河南新厂区建设工程	306.13	132.74	—	—	438.87	7.89%
合 计	1,538.48	302.50	1,249.95	30.55	560.48	—

(3) 工程物资

报告期内，公司工程物资明细如下：

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值	账面余额	账面价值
专用材料	—	—	—	—	94.99	94.99	201.48	201.48
专用设备	313.84	313.84	354.32	354.32	2,684.34	2,684.34	4,248.57	4,248.57
合 计	313.84	313.84	354.32	354.32	2,779.33	2,779.33	4,450.05	4,450.05

2009年6月末，公司工程物资较2008年末减少了11.42%。报告期内，公司未发现工程物资存在明显减值迹象，故未计提减值准备。

2008年末公司工程物资同比减少了87.25%，2007年末公司工程物资同比减少了37.54%；主要原因系公司较多设备领用转入在建工程所致。

3、无形资产分析

(1) 无形资产

单位：万元

项目	2009年6月30日			2008年12月31日		
	原价	累计摊销	账面价值	原价	累计摊销	账面价值
土地使用权	12,911.30	576.51	12,334.79	12,911.30	433.70	12,477.60
软件	940.83	360.06	580.77	740.83	311.10	429.73
合 计	13,852.13	936.57	12,915.56	13,652.13	744.80	12,907.33
项目	2007年12月31日			2006年12月31日		
	原价	累计摊销	账面价值	原价	累计摊销	账面价值
土地使用权	10,512.91	192.45	10,320.46	9,637.20	—	9,637.20
软件	364.98	233.61	131.37	336.74	—	336.74
合 计	10,877.89	426.06	10,451.83	9,973.94	—	9,973.94

2009年6月末，公司无形资产总额为12,915.56万元，占公司总资产的2.17%。

公司的无形资产主要为土地使用权及软件。

2009年6月末,公司无形资产中已有原价为1,194.65万元(账面价值为1,117.70万元)的土地使用权用于债务抵押担保。

截至2009年6月30日,公司及控股子公司尚未办妥土地使用权证的土地使用权原价为3,238.15万元(账面价值为3,176.00万元);尚未办理产权证过户手续的土地使用权原价为293.76万元(账面价值为277.09万元);尚未办理产权证更名手续的土地使用权原价为92.11万元(账面价值为81.14万元)。

上述土地使用权中账面原价2,058.59万元(账面价值2,034.57万元)的土地使用权证已办妥,其余土地使用权证的申请或过户手续正在办理中。

报告期内,公司未发现无形资产存在明显减值迹象,故未计提减值准备。

(2) 商誉

单位:万元

项目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
商誉	1,374.77	1,374.77	1,374.77	1,374.77

2009年6月末,公司商誉账面余额为1,374.77万元,系万向系统2004年向辽宁曙光汽车集团股份有限公司及河南省汽车制动器厂收购河南制动器公司控股权的收购溢价款。

2009年6月末,公司未发现商誉存在明显的减值迹象,故未计提减值准备。

4、主要资产减值准备提取情况

(1) 坏账准备

A、应收账款的计提坏账准备情况

报告期内,公司应收账款的坏账准备账龄结构见下表:

单位:万元

账龄	坏账准备 计提比例	2009年6月30日			2008年12月31日		
		应收账款 余额	比例 (%)	坏账准备 计提金额	应收账款 余额	比例 (%)	坏账准备 计提金额
1年以内	5%	89,868.47	97.02	4,493.42	69,427.66	95.75	3,471.38
1-2年	6%	1,712.65	1.85	102.76	1,997.97	2.76	119.88
2-3年	50%	493.00	0.53	246.50	430.62	0.59	215.31
3年以上	100%	553.01	0.60	553.01	654.66	0.90	654.66
合计	—	92,627.14	100.00	5,395.70	72,510.90	100.00	4,461.23

账龄	坏账准备 计提比例	2007年12月31日			2006年12月31日		
		应收账款 余额	比例 (%)	坏账准备 计提金额	应收账款 余额	比例 (%)	坏账准备 计提金额
1年以内	5%	60,093.65	96.98	3,004.68	56,338.61	96.48	2,816.93
1-2年	6%	958.63	1.55	57.52	1,116.06	1.91	66.96
2-3年	50%	318.53	0.51	159.27	370.57	0.63	185.28
3年以上	100%	595.48	0.96	595.48	570.09	0.98	570.09
合计	——	61,966.29	100.00	3,816.95	58,395.33	100.00	3,639.27

B、公司管理层对本公司坏账准备计提情况的说明

本公司的应收账款大多是未到支付期限的并且账龄集中在一年以内的。截至2009年6月末，账龄在一年内的应收账款占应收账款总额的97.02%，一年以上的应收账款仅占全部应收账款的2.98%，账龄结构较合理，不存在账龄较长的大额应收账款；公司的主要客户为国内汽车主机厂，公司与上述客户具有较好的长期业务关系，且上述客户具有良好的商业信誉，发生坏账的可能性较小。公司2008年末、2007年末、2006年末实际核销应收款项分别为8.05万元、161.40万元、29.32万元，公司对三年以上的应收款项已全额计提坏账准备。

(2) 存货跌价准备

报告期内，公司计提的存货跌价准备主要为库存商品的跌价准备。

报告期内，存货的跌价准备计提情况见下表：

单位：万元

项目	2009年6月30 日	2008年12月 31日	2007年12月 31日	2006年12月 31日
原材料跌价准备	287.12	336.53	193.88	628.93
在产品跌价准备	345.81	201.29	122.69	160.25
库存商品跌价准备	1,613.74	2,251.45	1,603.33	1,189.02
存货跌价准备合计	2,246.67	2,789.27	1,919.90	1,978.20
存货账面原值	106,458.06	118,628.28	101,673.04	86,104.22
存货跌价准备/存货账面原值	2.11%	2.35%	1.89%	2.30%

2008年末公司存货跌价准备同比增长了16.68%，主要原因系受国内外宏观经济环境的影响，汽车行业增长放缓，公司库存商品增加了34.29%所致。

(3) 固定资产减值准备

截至2009年6月末，公司固定资产减值准备为217.55万元，较2008年年末减少了7.31万元，主要原因系公司处置了部分存在减值的专用设备所致。

(4) 报告期内公司各项资产减值准备计提情况

公司管理层认为：公司不存在潜在的、金额较大的应收账款坏账损失和固定资产损失，资产结构合理；公司的存货均由正常的生产经营形成，符合公司生产经营的实际情况，存货管理规范，不存在潜在的、金额较大的存货损失。公司根据《企业会计准则》的要求制定了符合公司经营特点的资产减值准备计提政策，各项减值准备的计提政策稳健、公允；公司遵照各项资产减值准备计提政策计提了资产减值准备，与公司的资产质量状况相符；公司未来因为资产突发减值导致财务风险的可能性较小。

(二) 公司负债及偿债能力分析

1、公司负债分析

按合并报表口径，公司的负债结构如下表所示。

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006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	394,834.40	93.05%	379,227.32	94.28%	299,254.78	97.60%	286,730.52	97.71%
非流动负债	29,508.28	6.95%	23,020.80	5.72%	7,371.73	2.40%	6,711.01	2.29%
总负债	424,342.68	100.00%	402,248.11	100.00%	306,626.51	100.00%	293,441.54	100.00%

2009年6月末、2008年末、2007年末和2006年末，流动负债占总负债比重分别为93.05%、94.28%、97.60%和97.71%，负债结构基本保持稳定。

报告期内，公司非流动负债逐年增长的主要原因系公司长期借款的增加，2009年6月末长期借款较2006年末增加了4.03倍。2008年末公司流动负债同比增长了26.72%，主要原因系2008年公司短期借款同比增加了1.2倍。

近三年，公司流动负债的具体组成如下：

单位：万元

项目	2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	195,942.00	51.67%	89,199.62	29.81%	130,450.00	45.50%
应付票据	69,864.24	18.42%	40,297.35	13.47%	39,386.45	13.74%
应付账款	79,205.60	20.89%	78,973.89	26.39%	67,448.37	23.52%
预收款项	2,664.32	0.70%	3,185.71	1.06%	1,611.12	0.56%
应付职工薪酬	11,099.42	2.93%	12,573.24	4.20%	17,792.77	6.21%
应交税费	4,397.59	1.16%	5,764.98	1.93%	7,202.08	2.51%
应付利息	331.82	0.09%	206.64	0.07%	195.55	0.07%

其他应付款	3,195.82	0.84%	4,004.71	1.34%	6,260.08	2.18%
一年内到期的非流动负债	10,000.00	2.64%	4,500.00	1.50%	12,419.10	4.33%
其他流动负债	2,526.51	0.67%	60,548.65	20.23%	3,965.00	1.38%
流动负债合计	379,227.32	100.00%	299,254.78	100.00%	286,730.52	100.00%

2009年6月末，公司流动负债结构如下：

单位：万元

项目	期末数	期初数	变化额
短期借款	185,770.00	195,942.00	-10,172.00
应付票据	72,774.61	69,864.24	2,910.37
应付账款	101,327.40	79,205.60	22,121.80
预收款项	2,846.19	2,664.32	181.86
应付职工薪酬	8,988.01	11,099.42	-2,111.41
应交税费	6,203.87	4,397.59	1,806.28
应付利息	289.46	331.82	-42.36
其他应付款	4,313.59	3,195.82	1,117.77
一年内到期的非流动负债	10,000.00	10,000.00	0.00
其他流动负债	2,321.27	2,526.51	-205.24
流动负债合计	394,834.40	379,227.32	15,607.09

2009年6月末、2008年末、2007年末、2006年末，公司短期借款、应付票据、应付账款合计分别占公司流动负债总额的91.15%、90.98%、69.67%、82.76%，所以，2008年以来公司流动负债的构成更集中于短期借款、应付票据、应付账款。详细分析如下：

(1) 短期借款分析

近三年及一期，公司短期借款明细如下：

单位：万元

项目	2009年6月30日		2008年12月31日		2007年12月31日		2006年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
信用借款	83,600.00	45.00%	72,900.00	37.20%	2,000.00	2.24%	21,500.00	16.48%
抵押借款	3,370.00	1.81%	3,370.00	1.72%	—	—	—	—
保证借款	85,600.00	46.08%	103,260.00	52.70%	80,900.00	90.70%	79,100.00	60.64%
质押借款	400.00	0.22%	3,412.00	1.74%	999.62	1.12%	—	—
商业承兑汇票贴现款	12,800.00	6.89%	13,000.00	6.63%	5,300.00	5.94%	29,850.00	22.88%
合计	185,770.00	100.00%	195,942.00	100.00%	89,199.62	100.00%	130,450.00	100.00%

2009年6月末，公司商业承兑汇票贴现款均系以附追索权的商业承兑汇票向银行贴现而取得的款项，该等商业承兑汇票期末共计12,800万元，系本公司及控股子公司之间开具，在本公司合并财务报表中已作抵销。

2008年末，公司控股子公司湖北部件及万向哈飞采用了土地及房产抵押贷款的方式取得了银行贷款3,370万元。

2008年末，公司短期借款同比增长了1.2倍，主要原因系当期公司归还了短期融资券以及支付收购万向系统等3家子公司少数股东股权受让款，为平衡公司运营资金，增加了当期的银行贷款。

(2) 应付票据分析

近三年及一期，公司应付票据明细如下：

单位：万元

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
银行承兑汇票	72,774.61	69,864.24	40,297.35	35,683.02
商业承兑汇票	—	—	—	3,703.43
合计	72,774.61	69,864.24	40,297.35	39,386.45

2009年6月末公司应付票据较2008年末增长了4.17%。2008年末公司应付票据总额同比增长了73.37%，主要原因系2008年公司归还短期融资券，增加了以票据结算方式向供应商支付采购款。

(3) 应付账款分析

单位：万元

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
应付账款	101,327.40	79,205.60	78,973.89	67,448.37

2009年6月末公司应付账款为101,327.4万元，较2008年末增长了27.93%；2008年末公司应付账款为79,205.60万元，同比增长了0.29%；2007年末公司应付账款为78,973.89万元，同比增长了17.09%，2006年期末公司应付账款为67,448.37万元，同比增长了20.18%。报告期内，公司应付账款规模得到了有效控制。

2009年6月末，公司应付账款主要债权人名称和与公司的关系见下表：

单位：万元

主要债权人	债权金额	占应付账款账面余额比例	与公司关联关系
成都长迪传感技术（电子电器）有限公司	484.15	0.48%	无

浙江春晖智能控制股份有限公司	381.57	0.38%	无
江苏昆山恩恩精密轴承制品(昆山)有限公司	365.27	0.36%	无
东阿海鸥钢球有限公司	339.95	0.34%	无
台州双迪机械有限公司(台州华达机械有限公司)	325.65	0.32%	无
合计	1,896.59	1.87%	---
应付账款总额	101,327.40	---	---

(4) 其他应付款分析

单位：万元

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
其他应付账款	4,313.59	3,195.82	4,004.71	6,260.08

2009年6月末公司其他应付款为4,313.59万元,较2008年末增长了34.98%,主要原因系公司应付暂收款增加了891.55万元,该部分款项将于年底结算。2008年末公司其他应付款为3,195.82万元,同比下降了20.02%,主要原因系当期公司押金保证金减少了452.81万元。2007年末公司其他应付款为4,004.71万元,同比下降了36.03%,主要原因系归还拆借款及支付往来款项。

截至2009年6月末,公司其他应付款中账龄超过一年的大额其他应付款主要是暂收的保证金、押金。

2009年6月末,公司应付万向集团其他应付款金额为41.42万元,主要构成返回的工会费、慈善基金及经警服务费。

2009年6月末,公司其他应付款主要债权人名称和与公司的关系见下表:

单位：万元

主要债权人	债权金额	占其他应付款账面余额比例	与公司关联关系
秀峰房地产开发公司	221.56	5.14%	无
原阳县会计核算中心	215.00	4.98%	无
淮南华鹰机械有限公司	200.00	4.64%	无
杭州中信钢构制造有限公司	100.11	2.32%	无
浙江宇业建设工程有限公司	73.40	1.70%	无
合计	810.07	18.78%	---
其他应付款总额	4,313.59	---	---

(5) 其他流动负债分析

单位：万元

项 目	2009年6月30日	2008年12月31日	2007年12月31日	2006年12月31日
其他流动负债	2,321.27	2,526.51	60,548.65	3,965.00

报告期内，除 2007 年外公司其他流动负债基本稳定。2007 年末，公司其他流动负债为 60,548.65 万较 2006 年末增长了 56,583.65 万元，主要原因系公司发行了短期融资券所致。

2009 年 6 月末，公司其他流动负债中递延收益系收到的与资产相关的政府补助款：根据国家发展改革委员会和财政部发改投资【2003】2178 号文件，以前年度万向精工收到第三代轿车轮毂单元国债项目资金 660 万元、万向系统收到轿车前独立悬架系统国债项目资金 1,400 万元，以上合计 2,060 万元。截至 2009 年 6 月 30 日，上述项目已验收通过，按资产受益期限分别确认收益 363 万元和 770 万元。

2、公司偿债能力分析

公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2008 年末	2007 年末	2006 年末
流动比率	0.78	0.91	0.95
速动比率	0.47	0.57	0.66
资产负债率（母公司）	57.75%	48.68%	47.12%
利息保障倍数	4.33	6.98	5.81

2008 年末汽车零部件制造行业中可比上市公司主要偿债能力指标如下：

上市公司简称	流动比率	速动比率	资产负债率（合并，%）
潍柴动力	1.17	0.83	61.3
襄阳轴承	1.44	0.79	39.79
模塑科技	0.64	0.33	73.55
天兴仪表	0.96	0.78	66.48
ST 宇航	1.24	1.03	25.6
三环股份	0.91	0.51	71.26
中鼎股份	1.09	0.76	51.98
金马股份	1.74	1.53	34.36
中航精机	1.84	1.35	31.01

宁波华翔	0.88	0.5	53.96
万丰奥威	1.09	0.81	41.08
银轮股份	1.26	0.9	54.94
东风科技	0.61	0.48	64.3
长春一东	1.42	0.96	50.2
凌云股份	1.49	0.92	46.42
风帆股份	0.93	0.54	60.7
贵航股份	2.1	1.47	29.72
福耀玻璃	0.78	0.38	64.97
ST 松辽	0.52	0.49	48.99
一汽富维	0.88	0.37	29.22
平均值	1.15	0.79	44.99
万向钱潮	0.78	0.47	59.75

注：以上数据来源 wind 资讯，行业分类依据申银万国证券研究所有限公司三级行业分类之汽车零部件。

2008 年，公司资产负债率高于行业平均水平，流动比率、速动比率低于行业平均水平，主要原因系公司 2001 年以来未实施股权融资，主要依靠历年滚存利润和债务性融资方式获取公司发展所需资金。

公司近些年生产经营稳健，在银行及同行业中具有良好的信用形象，连续多年被评为 AAA 级资信企业，历年稳定获得银行综合授信额，能保障公司生产经营的正常开展。同时，公司财务部依据公司经营状况、现金流量等因素合理安排借款的偿还期以及归还借款的资金来源。2008 年度、2007 年度及 2006 年度，公司利息支出分别为 13,687.34 万元、10,287.88 万元及 7,609.16 万元，公司同期实现归属于母公司股东的净利润分别为 22,080.84 万元、26,320.37 万元及 18,251.31 万元，同期经营活动现金流净额分别为 43,908.71 万元、51,645.59 万元及 37,974.03 万元，公司良好的经营业绩及经营活动现金流收支状况能够保障公司正常的生产经营。

（三）资产周转能力分析

公司与同行业上市公司存货周转率、应收账款周转率情况如下：

财务指标	2008 年末	2007 年末	2006 年末
公司存货周转率	3.73	3.67	3.61
汽车零部件行业上市公司存货周转率	4.59	4.22	3.57
公司应收账款周转率	7.68	7.50	7.12
汽车零部件行业上市公司应收账款周转率	5.96	5.55	5.29

注：以上数据来源 wind 资讯，行业分类依据申银万国研究所三级行业分类之汽车零部件。

近三年，公司存货周转率平均为3.67，汽车零部件行业上市公司存货周转率平均为4.13，公司存货周转率略低于行业平均水平的主要原因为：近年来，公司与越来越多的汽车主机生产厂商建立了合作关系。随着汽车产业的快速发展，公司为汽车主机厂配套的订单数量也随之增加。为满足主机厂家的配套要求，公司需保持一定的备货，因此公司的存货逐年增加，尤其是库存商品占比较大。报告期内，公司在扩大销售、控制存货水平、加快存货周转率方面做出了较大努力，近三年公司的存货周转率保持稳定。

近三年，公司应收账款周转率平均为7.43，汽车零部件行业上市公司应收账款周转率平均为5.6，公司应收账款周转率略高于行业平均水平。并且，近三年来公司应收账款周转率保持逐年增长态势，主要系公司近年来严格控制赊销对象和赊销比例，同时强化了回款考核力度所致。

二、公司盈利能力分析

（一）主营业务收入分析

1、按业务类别构成如下

近三年及一期，公司主营业务收入按产品分类如下：

单位：万元

分产品构成	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
传动系统	121,226.17	36.14%	290,684.94	42.56%	253,666.54	42.16%	198,305.36	40.03%
底盘系统	65,320.57	19.47%	163,862.42	23.99%	148,054.76	24.60%	129,920.27	26.23%
轴承系统	105,826.03	31.55%	143,177.03	20.96%	136,817.06	22.73%	117,571.94	23.73%
物资贸易	43,045.78	12.83%	85,340.71	12.49%	63,272.50	10.51%	49,573.40	10.01%
小计	335,418.55	100.00%	683,065.10	100.00%	601,810.86	100.00%	495,370.97	100.00%
内部抵销	108,523.86	—	238,279.62	—	207,579.88	—	157,953.51	—
合计	226,894.69	—	444,785.48	—	394,230.98	—	337,417.46	—

注：内部抵销的原因系公司内部企业购销业务，下同。

传动系统、轴承系统、底盘系统在公司的主营业务中占主导地位，其对主营业务收入和毛利率的变动起到决定性作用。

近三年及一期，公司主营业务收入按销售地区分类如下：

单位：万元

分地区构成	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
-------	-----------	--------	--------	--------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
东北	14,542.18	4.34%	22,167.55	3.25%	23,021.03	3.81%	8,036.74	1.62%
华北	28,006.68	8.35%	40,263.11	5.89%	29,488.66	4.90%	44,742.14	9.03%
华东	195,980.25	58.43%	463,336.21	67.83%	378,339.58	62.87%	330,985.85	66.82%
华南	51,965.93	15.49%	67,733.35	9.92%	84,411.28	14.03%	61,997.65	12.52%
华中	29,518.13	8.80%	57,862.60	8.47%	59,078.41	9.82%	35,195.31	7.10%
西北	6,963.14	2.08%	18,295.26	2.68%	14,680.39	2.44%	914.63	0.18%
西南	8,442.24	2.52%	13,407.02	1.96%	12,791.51	2.13%	13,498.65	2.72%
小计	335,418.55	100.00%	683,065.10	100.00%	601,810.86	100.00%	495,370.96	100.00%
内部抵销	108,523.86	—	238,279.62	—	207,579.88	—	157,953.51	—
合计	226,894.69	—	444,785.48	—	394,230.98	—	337,417.45	—

公司产品主要销售市场集中在国内的华东地区，通过进出口公司出口的产品列入华东地区。

近三年及一期，公司主营业务收入按内销和出口分类如下：

单位：万元

	2009年1-6月		2008年度		2007年度		2006年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
内销	202,203.02	89.12%	352,919.40	79.35%	312,036.69	79.15%	259,074.30	76.78%
出口	24,691.67	10.88%	91,866.08	20.65%	82,194.29	20.85%	78,343.16	23.22%
合计	226,894.69	100%	444,785.48	100%	394,230.98	100%	337,417.46	100%

2、主营业务收入总额变动情况和原因

公司2008年度、2007年度、2006年度主营业务收入分别同比增长了12.82%、16.84%和19.26%，呈逐年递增趋势。

按产品类别划分，传动系统、轴承、底盘系统是公司收入的主要来源。2009年1—6月、2008年度、2007年度、2006年度，传动系统、轴承、底盘系统合计占公司主营业务收入的比例分别为87.16%、87.51%、89.48%、89.99%。

按销售区域划分，公司主营业务收入主要来源于华东地区。2009年1—6月、2008年度、2007年度、2006年度华东地区的销售占公司主营业务收入的比例分别是58.43%、67.83%、62.87%、66.82%。

(二) 成本及主要原料的敏感性分析

2008年钢材成本占公司生产成本的比重为25%左右，在其他因素不发生变

化的情况下，按照 2008 年主营业务成本 368,550.80 万元测算，钢材价格每增加 1%，公司主营业务成本将增加 921.38 万元。原材料价格的波动将导致公司生产成本的波动。

（三）公司利润来源分析

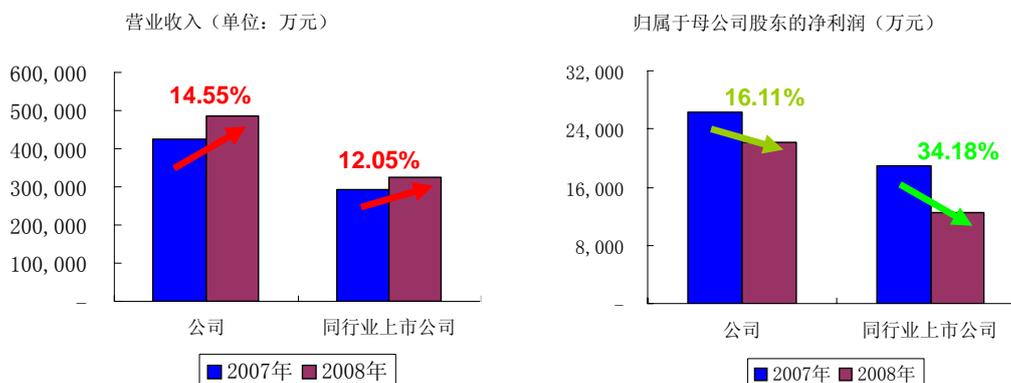
最近三年公司利润构成如下：

单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
主营业务收入	444,785.48	394,230.98	337,417.46
营业收入	484,829.02	423,251.07	358,159.38
营业成本	457,662.72	384,377.59	330,475.39
营业利润	29,035.19	43,401.92	29,804.16
利润总额	37,261.88	47,887.60	30,638.07
归属于母公司股东的净利润	22,080.84	26,320.37	18,251.31

公司 2007 年度、2006 年度营业收入分别同比增长了 18.17%、18.70%。归属于母公司股东的净利润分别同比增长了 44.21%、35.85%。

受国际金融危机的影响，2008 年度营业收入同比增长 14.55%，归属于母公司股东的净利润同比下降 16.11%。与同行业上市公司相比，公司的经营业绩仍好于行业平均水平，具体见下图：



2009 年 1-6 月，公司利润构成如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月	变动额
主营业务收入	226,894.69	244,156.25	-17,261.56
营业收入	242,035.13	270,042.03	-28,006.90
营业成本	229,829.34	249,172.98	-19,343.64

营业利润	12,419.79	21,573.08	-9,153.28
利润总额	15,229.85	23,531.76	-8,301.91
归属于母公司股东的净利润	11,297.97	12,725.57	-1,427.60

2009年1-6月,公司营业收入同比下降10.37%,营业利润同比下降42.43%,主要原因系2008年1-6月汽车零部件行业仍处于2007年快速增长的延续期,公司同期实现的营业收入和营业利润水平均处于历史较好水平,而2009年1-6月汽车零部件行业处于受全球金融危机影响后的恢复期;同时,由于公司2009年1-6月管理费用同比上升了26.48%,财务费用同比上升17.76%,投资收益同比下降69.69%,上述原因导致营业利润同比下降。

尽管2009年1-6月公司利润总额较2008年同期下降35.28%,但公司归属于母公司股东的净利润同比下降为11.22%,即公司每股收益同比下降0.014元,主要原因系2008年公司收购万向系统等3家子公司股权后减少了公司少数股东权益,且万向系统等3家子公司2009年1-6月合计实现净利润同比有所增长,具体情况如下表所示:

单位:万元

项目	2009年1-6月		2008年1-6月		变动情况	
	净利润	归属于母公司净利润	净利润	归属于母公司净利润	净利润	归属于母公司净利润
万向系统	6,936.31	6,588.00	5,660.85	2,698.15	22.53%	144.17%
万向精工	2,186.19	2,186.19	1,699.57	1,019.74	28.63%	114.39%
钱潮轴承	1,950.85	1,950.85	2,713.01	1,627.81	-28.09%	19.85%
合计	11,073.35	10,725.04	10,073.43	5,345.70	9.93%	100.63%

1、公司毛利率分析

公司毛利率按产品分类如下:

业务类别	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
传动系(%)	7.69	9.03	11.81	13.22
轴承系(%)	15.59	16.17	15.67	13.51
底盘系(%)	15.21	14.82	17.52	15.80
物资贸易(%)	2.97	2.65	3.43	4.30

公司2008年度、2007年度和2006年度各主要产品的平均毛利率分别为10.67%、12.11%、11.71%，基本保持稳定。

发行人传动系产品毛利率报告期内持续下降的主要原因为：

(1) 汽车零部件产品进入产品成熟期后销售价格的逐步下调导致产品毛利率水平下降。如发行人传动系的主要产品万向节经过 30 多年的发展，已成为公司的拳头产品，多为国内外大型主机厂配套，2008 年公司万向节在国内主流市场占有率达到 63.81%，成为规模最大的万向节产品专业制造企业。随着产销规模的逐年扩大，为保证国内外主流市场的配套地位以及稳定市场占有率，销售平均价格下降导致产品毛利率降低。

(2) 2008 年下半年国际金融危机爆发，全球汽车行业受此影响景气度下降，汽车零部件行业亦受到冲击。全球汽车产销量的下滑以及整车市场销售价格的向下调整，进而影响汽车零部件产品的市场价格。该等因素亦导致公司传动系产品 2008 年和 2009 年上半年的毛利率较以前年度下降。

(3) 公司传动系的等速驱动轴产品 2007 年开始投资扩能，目前年生产能力已从原先的 160 万支扩能至 280 万支，截至 2009 年 6 月 30 日，公司已先后投入总计 39,210.34 万元。制造业产品普遍存在先期投入大而产出慢的特点，预计新增销售收入需要一段时间逐步实现，成本的增加降低了该产品扩能投入期间的毛利率水平。

(4) 公司主要原材料钢材的市场价格在 2008 年全年处于高位导致生产成本增加。钢材成本占公司生产成本的比重为 25%左右，钢材平均价格从 2007 年 7 月的 4,060 元/吨持续攀升至 2008 年 7 月的 6,390 元/吨，近 2008 年年底才急跌至 3,350 元/吨，其后震荡徘徊在 4,000 元/吨左右。因此 2008 年主要原材料价格的上涨导致产品毛利率下降。

但随着目前全球汽车行业的逐步回暖尤其国内汽车行业的迅速复苏，汽车零部件行业已逐步企稳向上。公司 2009 年第三季度传动系产品的毛利率水平已呈现回升态势。

2、费用分析

公司 2006 年至 2008 年期间费用变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售费用	14,210.14	12,672.53	12,224.98
管理费用	24,911.67	22,989.94	18,682.41

财务费用	11,193.07	8,003.57	6,368.39
资产减值损失	2,647.56	1,746.28	2,220.88
合 计	52,962.44	45,412.32	39,496.66

公司 2008 年度、2007 年度和 2006 年度期间费用合计占主营业务收入的比例分别为 11.91%、11.52%和 11.71%，基本保持逐年小幅增长的趋势，说明公司在经营过程中对费用的管理与控制是有效的。

公司 2008 年度、2007 年度和 2006 年度销售费用占主营业务收入的比例分别为 3.19%、3.21%、3.62%，说明公司销售市场及销售规模扩大的同时营业费用近三年来保持着基本稳定的态势。

公司 2008 年度、2007 年度和 2006 年度管理费用占主营业务收入的比例分别为 5.6%、5.83%、5.54%。近三年公司管理费用基本稳定，2007 年度管理费用同比增长了 23.06%，主要原因系 2007 年公司生产费用中的技术开发费大幅上升。

公司 2008 年度、2007 年度和 2006 年度财务费用占主营业务收入的比例分别为 2.52%、2.03%、1.89%，近三年公司财务费用持续增长，主要原因系 2008 年度、2007 年度、2007 年度平均贷款利率上升，使得公司借款成本增加。

公司 2008 年度、2007 年度和 2006 年度资产减值损失占主营业务收入的比例分别为 0.6%、0.44%、0.66%，基本保持稳定态势。

2009 年 1—6 月，公司期间费用变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年 1-6 月	变动额
销售费用	7,642.77	7,903.08	-260.31
管理费用	13,728.06	10,853.68	2,874.38
财务费用	5,875.86	4,989.64	886.22
资产减值损失	1,260.96	1,647.31	-386.35
合 计	28,507.65	25,393.71	3,113.94

公司 2009 年 1—6 月期间费用占主营业务收入的比例为 12.56%，比上年略有上升，主要原因系公司技术开发费用增加所致。

3、所得税分析

公司近三年所得税变动情况如下表所示：

单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
所得税	4,545.70	9,369.46	7,711.23

2008 年度公司所得税为 4,545.70 万元，公司所得税的会计处理采用资产负债表债务法。2008 年度公司递延所得税费用为-21.71 万元，同比减少 51.48%，主要原因系本期利润总额下降以及企业所得税税率下降所致。

2008 年度，公司所得税优惠政策具体情况如下：

根据浙江省科学技术浙科发高〔2008〕250 号文，本公司及控股子公司万向系统、万向精工、钱潮轴承、钱潮传动轴被认定为高新技术企业，经湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、湖北省国家税务局以及湖北省地方税务局认定，控股子公司武汉制动器被认定为高新技术企业，认定有效期三年，2008 年—2010 年企业所得税按 15%的优惠税率计缴。

根据桂林市地方税务局桂市地税函〔2006〕31 号批复，控股子公司桂林部件公司享受西部大开发税收优惠政策，企业所得税减按 15%的税率计缴。

根据杭州市萧山国家税务局萧国税外〔2005〕355 号文，控股子公司钱潮精密件属外商投资企业，从获利年度起，享受二免三减半的企业所得税优惠政策，本年为优惠期的第四年，按照减半征收，本期企业所得税按 9%的优惠税率计缴。

根据安徽省科学技术厅科高〔2009〕13 号文认定，控股子公司合肥传动轴被认定为高新技术企业，认定有效期三年，2008 年-2010 年企业所得税按 15%的优惠税率计缴；且根据安徽省长丰县国家税务局长国税函〔2005〕35 号，合肥传动轴自 2005 年起享受外商投资企业所得税“二免三减半”税收优惠政策，本期为减半征收期的第三年，按 7.5%的税率计缴。

根据杭州市萧山国家税务局萧国税外〔2009〕343 号批准，控股子公司万向舍勒属外商投资企业，从获利年度起，享受二免三减半的企业所得税优惠政策，本期为第二个免税年度。

2008 年度，公司所得税减免政策具体情况如下：

控股子公司桂林部件根据广西壮族自治区地方税务局桂地税函〔2007〕366 号文的批复并经桂林市象山区地方税务局核准，本期享受国产设备抵免企业所得税 3,394,545.48 元；控股子公司许昌远东根据许昌县地方税务局征收管理分局核准，本期享受国产设备抵免企业所得税 731,733.37 元；控股子公司钱潮精密件根据杭州市萧山区国家税务局萧国税外〔2007〕536 号文的批准并经杭州市萧山区

国家税务总局核准，本期享受国产设备抵免企业所得税 284,566.17 元。

其余控股子公司（孙）公司企业所得税按 25% 的税率计缴。

4、投资收益分析

报告期内，公司合并投资收益情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
投资收益	214.00	1,868.89	4,528.44	2,120.17
投资收益占利润总额比例	1.41%	5.02%	9.46%	6.92%

2009 年 1—6 月，公司投资收益数较上年同期数减少 69.60%，主要原因系公司对万向财务的长期股权投资自 2008 年 7 月起由权益法核算调整为成本法核算。

2008 年度公司投资收益数同比减少了 58.73%，主要原因系本期公司对万向财务的长期股权投资权益法核算期间为 2008 年 1—6 月，按原持股比例计提的投资收益 1,868.89 万元。2007 年度公司投资收益数同比增长了 1.14 倍，主要是万向财务投资收益所致。

5、非经常性损益分析

报告期内，非经常性损益情况如下：

单位：万元

项 目	2009 年 1—6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
非经常性损益	2,172.75	5,611.12	4,581.86	300.21
非经常性损益占利润总额比例	14.27%	15.06%	9.57%	0.98%

公司的非经常性损益主要为各种形式的政府补贴。

公司的投资收益和非经常性损益对经营成果影响较小，公司盈利能力稳定。

三、现金流量分析

最近三年，公司简要现金流量表如下：

单位：万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	43,908.71	51,645.59	37,974.03
投资活动产生的现金流量净额	-100,736.50	-45,130.40	852.29
筹资活动产生的现金流量净额	36,950.49	-24,306.18	-40,968.36

汇率变动对现金及现金等价物的影响	8.50	-10.82	-5.08
现金及现金等价物净增加额	-19,868.80	-17,801.81	-2,147.12
期末现金及现金等价物余额	28,673.09	48,541.88	66,343.69

公司现金及现金等价物余额2008年度为28,673.09万元, 2007年度为48,541.88万元, 2006年度为66,343.69万元, 具体情况分析如下:

(一) 经营活动产生的现金流量净额

近三年, 公司经营活动产生的现金流量明细如下表所示:

单位: 万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	553,417.12	480,791.66	396,765.53
收到的税费返还	1,169.81	491.30	216.86
收到其他与经营活动有关的现金	30,981.61	28,445.90	19,753.80
经营活动现金流入小计	585,568.55	509,728.86	416,736.19
购买商品、接受劳务支付的现金	410,061.74	355,837.56	279,776.30
支付给职工以及为职工支付的现金	42,603.39	35,030.94	28,904.31
支付的各项税费	28,597.46	21,091.74	25,632.22
支付其他与经营活动有关的现金	60,397.24	46,123.03	44,449.34
经营活动现金流出小计	541,659.84	458,083.27	378,762.17
经营活动产生的现金流量净额	43,908.71	51,645.59	37,974.03

2006年度至2008年度, 公司销售商品、提供劳务收到的现金与购买商品接受劳务支付的现金是匹配的。报告期内, 受金融危机的影响, 公司2008年度经营活动产生的现金流量净额较2007年度减少了7,736.88万元。

2007年度收到的其他与经营活动有关的现金大幅增加的主要原因系公司营业外收入较2006年度增长了2.12倍, 公司各类保证金收回增长了69.66%。

2006年度收到的其他与经营活动有关的现金与支付的其他与经营活动有关的现金大幅增加的原因系2006年度公司各类保证金收回数额达到14,635.41万元, 存出各类保证金23,797.52万元。

(二) 投资活动产生的现金流量净额

近三年, 公司投资活动产生的现金流量明细如下表所示:

单位: 万元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度
收回投资收到的现金	—	—	727.92
取得投资收益收到的现金	4,066.00	2,034.00	1,218.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11,712.53	1,582.87	3,671.95
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	6,783.37	12,721.85	39,828.60
投资活动现金流入小计	22,561.90	16,338.72	45,446.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	45,324.34	44,187.02	23,552.07
投资支付的现金	73,011.00	7,800.01	—
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	4,963.07	9,482.11	21,042.10
投资活动现金流出小计	123,298.40	61,469.12	44,594.18
投资活动产生的现金流量净额	-100,736.50	-45,130.40	852.29

2008年投资性现金为负的原因系公司收购万向系统等3家子公司股权，支付受让款。

2007年投资性现金为负的原因系公司在建工程较2006年度增长了2.44倍，主要为等速驱动轴总成技改扩能项目投入较大所致。

2006年投资性现金为正的原因系公司回收其他与投资活动有关的现金，公司定期存款净增加了34,677.99万元。

（三）筹资活动产生的现金流量净额

2008年度筹资活动产生的现金流量净额为正，主要原因系当期公司短期借款增加较多所致。

2007年度筹资活动产生的现金流量净额为负，主要原因系公司2007年实施了2006年度的股利分配政策，每股派息0.2元，较2006年度分配05年的股利增加每股0.15元。

2006年度筹资活动产生的现金流量净额为负，主要原因系归还了公司短期融资券。

（四）2009年1—6月现金流量情况

单位：万元

项 目	2009年1-6月	2008年1-6月	变动额
经营活动产生的现金流量净额	25,978.12	11,838.94	14,139.18
投资活动产生的现金流量净额	-10,072.11	-18,780.27	8,708.16
筹资活动产生的现金流量净额	-20,749.28	4,334.60	-25,083.88
现金及现金等价物净增加额	23,829.82	45,935.16	-22,105.34

1、公司2009年1—6月经营活动产生的现金流量净额25,978.12万元，较2008年同期增加了14,139.18万元，主要原因系公司各类保证金收回12,733.13万元。

2、公司2009年1—6月投资活动产生的现金流量净额-10,072.11万元，较2008年度同期增加了8,708.16万元，主要原因系当期公司购建固定资产支出的资金减少，在建工程当期增加额较2008年同期减少了9,329.35万元。

3、公司2009年1—6月筹资活动产生的现金流量净额-20,749.28万元，较2008年度同期减少了25,083.88万元，主要原因系公司偿还了较多银行贷款所致。

四、资本性支出分析

(一) 大额固定资产、无形资产投资支出

1、大额固定资产变动情况

公司2009年6月末、2008年末、2007年末、2006年末固定资产账面价值分别为214,123.64万元、205,171.86万元、192,229.29万元、195,101.18万元。报告期内，公司固定资产保持逐年增长态势。

报告期内，公司主要在建项目每年增加投资具体明细如下：

单位：万元

项 目	2006年增加额	2007年增加额	2008年增加额	2009年1-6月增加额	合计
等速驱动轴总成项目	—	21,606.78	13,935.63	3,667.93	39,210.34
零星工程	9,814.67	4,403.45	2,957.44	2,710.81	19,886.38
河南新厂区建设工程	74.98	123.58	11,531.36	292.02	12,021.93
年产6400万套精密轴承技术技改项目	149.12	1,972.86	1,651.08	2,392.74	6,165.80
汽车轮毂单元项目	—	2,251.13	3,414.66	55.02	5,720.80

2、大额无形资产变动情况

公司2009年6月末、2008年末、2007年末、2006年末无形资产账面价值分别为12,915.56万元、12,907.33万元、10,451.83万元、9,973.94万元。报告期内，公司无形资产保持逐年小幅上升态势。

报告期内，公司主要土地使用权每年增加具体情况如下：

单位：万元

项 目	2006年 增加额	2007年 增加额	2008年 增加额	2009年1~6 月增加额	合计
公司本部	--	--	2,058.59	--	2,058.59
淮南轴承	406.27	548.13	--	--	954.40
桂林部件	291.75	8.66	--	--	300.41
许昌远东	778.09	318.92	--	--	1,097.01
万向系统柳州工厂	--	--	339.80	--	339.80
哈飞部件	524.65	--	--	--	524.65

（二）收购股权、新设立子公司和对子公司增资的主要情况

1、收购子公司股权

本招股意向书“第五节 同业竞争与关联交易”已披露涉及关联交易的本公司对子公司的股权收购事项，详见“第五节同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（三）最近三年发生的偶发性的关联交易”之“1、收购万向集团持有的万向系统、钱潮轴承、万向精工的股权”。

2、新设子公司

哈飞部件于2006年12月28日成立，注册资本3,000万元，其中万向哈飞应出资2,979.40万元，占其注册资本的99.31%。截至2006年12月31日，万向哈飞已实际出资2,024.65万元，占其实收资本的99.98%。发行人拥有其实际控制权，故自2006年12月起将哈飞部件纳入合并财务报表。

3、对子公司的增资

报告期内公司对万向财务、万向舍勒增资情况在本招股意向书“第五节：同业竞争与关联交易”已有披露，详见“第五节同业竞争与关联交易”之“二、关联交易”之“（三）最近三年发生的偶发性的关联交易”之“5、共同投资股权比例变更情况”。

（三）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求

公司近期重大资本性支出计划主要为本次募集资金项目，具体投资计划详见本招股意向书第八节“本次募集资金运用”。

五、会计政策变更、会计估计变更对财务状况、经营成果的影响

（一）公司报告期内会计政策、会计估计的变更和重大会计差错更正情况。

1、会计政策和会计估计变更

公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部 2006 年 2 月公布的《企业会计准则》，并对 2006 年度财务报表进行了追溯调整。2006 年年初运用新会计政策追溯计算的会计政策变更累积影响数为 45,440.49 万元。

公司对应收商业承兑汇票、预付款项原不计提坏账准备，根据公司董事会五届四次会议决议，公司自 2007 年 1 月 1 日起改用账龄分析法计提坏账准备。此项会计估计变更共计减少 2007 年度合并利润总额 522.61 万元。

2、重大会计差错更正

报告期内，公司未发生重大会计差错更正。

（二）执行新会计准则后对公司的影响

2007 年，执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响如下：

根据公司的战略目标和下年度的经营计划，执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响主要有：

1、根据新《企业会计准则》第 2 号长期投资的规定，公司将原政策下对子公司采用权益法核算变更为采用成本法核算，因此减少子公司经营盈亏对公司当期投资收益的影响，该会计政策变更影响 2007 年度母公司利润总额 18,251.12 万元，但是本事项不影响公司合并报表。

2、根据《企业会计准则》第 16 号政府补助的规定，公司将原制度下的直接计入当期损益的政府补助，变更为在区分与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助后，与资产相关的政府补助计入递延收益并分期计入损益、与收益相关的政府补助直接计入当期损益，因此影响公司的当期利润和股东权益。

3、根据《企业会计准则》第 17 号借款费用的规定，公司以资本化的资产范围由原制度下的固定资产、房地产开发企业的开发产品，变更为全部需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等，该会计政策变更增加了公司资本化的范围，从而增加公司的当期利润和股东权益。

4、根据《企业会计准则》第 18 号的所得税的规定，公司将原政策下的应付税款法变更为债务法，影响公司的当期会计所得税费用，从而影响公司的利润和股东权益。

综上，执行新会计准则后对公司影响较小，对本次增发申报财务报表的差异影响较小。

六、其他事项说明

公司目前不存在对外的重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项。

七、公司存在的主要财务优势及困难分析

（一）公司的财务优势

1、公司是国内汽车零部件行业的龙头，具有稳定的市场份额、较高的信誉度和较强的自主创新能力，公司抗风险水平较好，未来现金流入保障性强。

2、公司内部管理水平和财务控制能力较好，资产质量较高、应收账款回收有保障，并在银行及同行业中树立了良好的信用形象，连续多年被评为AAA级资信企业和AAA级纳税企业。

3、公司不断实施管理改进，在客户资信管理、应收款回收、投资管理等各方面采取了有效措施，能够有效防范和控制公司经营及财务风险，从而为公司健康发展提供了保障。

（二）公司存在的困难

根据公司“建设成为世界一流的汽车零部件系统供应商”的战略发展方向和拟投入的等速驱动轴总成项目产生的资金需求，单靠公司自我发展积累和负债融资取得营运资金的方式，已经不能满足公司日益发展对资金的迫切需要，制约了公司战略的落实推进和经济效益的提高。为此，公司决定采取增发新股，即从资本市场直接融资的方式，来满足公司进一步发展的资金需求。

（三）财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司目前的财务结构稳定，资产质量状况良好。由于经营现金流量自上市以来一直保持稳定的净流入，财务风险较小。公司盈利能力较强，主营业务收入保持持续增长，利润增长较快。公司管理层认为，公司未来能否持续保持目前的财务状况和盈利能力，主要取决于以下重要因素：

- 1、国家的宏观经济基本面及汽车行业发展无重大不利变化；
- 2、本公司在产品和计划投产产品的国内外市场条件未发生重大不利变化；
- 3、无其他人力不可抗的或不可预见的重大不利因素的事项发生。

第八节 本次募集资金运用

一、预计募集资金数额

经 2009 年 8 月 12 日召开的 2009 年第一次临时股东大会审议通过，公司拟增发不超过 20,000 万股人民币普通股股票，募集资金总额不超过 185,800 万元。

二、募集资金计划投资项目概算及实施进度安排

经 2009 年 8 月 12 日召开的 2009 年度第一次临时股东大会审议通过，公司本次募集资金全部用于新增年产 840 万支等速驱动轴总成固定资产投资项目建设，该项目计划投资总额 194,372 万元，其中固定资产投资 186,560 万元，铺底流动资金 7,812 万元，项目已取得浙江省发展和改革委员会“浙江省企业投资项目备案通知书”（备案号：330000090717332300）。

本次募集资金投资项目的建设期 3 年，达产期为 2 年。具体情况如下表：

单位：万元

项目	T+12 月	T+24 月	T+36 月	T+48 月	T+60 月	合计
固定资产投资	62,000	62,000	62,560	—	—	186,560
铺底流动资金	—	—	2,376	4,027	1,409	7,812

注：T 为募集资金到位日。

若本次公开发行实际募集资金少于上述投资项目所需资金，缺口部分由公司自筹解决；公司股东大会已授权公司董事会在本次募集资金到位前，公司可以自筹资金先行投入，待募集资金到位后予以置换。

三、募集资金投资项目的必要性、合理性分析

（一）本次募集资金投资项目符合国家产业政策及重点鼓励发展目录

为刺激经济发展、通过扩大内需来拉动经济增长，国家先后出台了 4 万亿经济刺激政策、十大产业振兴规划等。针对汽车行业及汽车零部件行业，2009 年以来，我国政府陆续出台了多项促进汽车产业发展的政策措施，如：《汽车产业调整和振兴规划》、《关于加大汽车下乡政策实施力度的通知》、《汽车以旧换新

实施办法》等，国家出台的汽车产业相关的积极政策为国内零部件企业的发展提供了良好机遇。

本次募集资金投资项目——等速驱动轴总成是汽车传动系统的关键零部件，属高、精、尖产品，符合国务院 2009 年 3 月 20 日颁布的《汽车产业调整和振兴规划》中提出的八大规划目标，即“关键零部件技术实现自主化。发动机、变速器、转向系统、制动系统、传动系统、悬挂系统、汽车总线控制系统中的关键零部件技术实现自主化，新能源汽车专用零部件技术达到国际先进水平”。

综上，本次募集资金投资项目符合国家产业政策及重点鼓励发展目录。

（二）本次募集资金投资项目符合市场的发展趋势

改革开放以来，尤其是进入 2000 年之后，我国国民经济保持平稳较快增长，汽车工业也步入黄金发展阶段。2000-2007 年间，我国汽车工业总产值从 3,612.56 亿元增长到 17,242.02 亿元，年均增长率达到 25.02%。在汽车产业高速发展的带动下，近年来汽车零部件出现了迅猛发展之势。2000-2007 年间，我国汽车零部件制造业（含发动机）的工业产值从 724.5 亿元增长到 5,786.7 亿元，年均增长率达到 34.56%，高出汽车工业总产值年均增长率逾 9 个百分点。

2008 年，受国内和国际经济形势变化影响，汽车行业经历了较大的波动，根据中国汽车工业协会的统计数据，2008 年汽车工业总产值（当年价）为 25,887.11 亿元，同比增长 15.4%，而汽车零部件制造业的工业产值和销售产值增长依然保持 20%以上的增长速度。

目前国际上汽车整车和零部件的投资比例约为 1:3，而中国的现状是 1:0.3，仅为国际水平的十分之一，我国汽车零部件行业发展空间很大。

（三）本次募集资金投资项目符合公司的业务发展目标

围绕“建设成为世界一流汽车零部件系统供应商”的长远发展愿景，根据“管理信息化、发展品牌化、服务网络化、资本市场化、合作全球化”的经营方针，公司按照“小产品、专业化、大规模”的方针，在稳固已有产品市场龙头地位的基础上，利用公司在规模、成本、技术、质量及品牌等方面的优势，加大对等速驱动轴产品的投入力度，提高公司核心竞争力。

（四）本次募集资金实施有利于优化公司的产品结构

根据中国汽车产业发展规划，同时为满足市场需求，并更好地保证公司长远稳健发展，公司计划加大对等速驱动轴产品的投入力度，使其成为继“万向节”之后公司又一项拳头产品，逐步实现在等速驱动轴领域的“省内第一、国内第一、世界第一”的战略目标，进一步增强自身的核心竞争力，继续保持在中国汽车零部件行业的龙头地位。

四、募集资金投资项目介绍

1、项目概述

等速驱动轴总成是将等速万向节、驱动轴等驱动元件合成一体的汽车部件。等速驱动轴总成属汽车零部件中的高、精、尖产品，由于加工工艺要求高，工艺设备投入大，符合国务院 2009 年 3 月 20 日颁布的《汽车产业调整和振兴规划》中提出的八大规划目标中鼓励类开发投资的产品。公司将立足自主品牌，以高起点、高技术的投资定位，向市场提供优质的等速驱动轴总成。随着国内轿车市场的迅速发展，需要进一步扩能满足市场需求。根据国际、国内市场需求趋势，公司决定在原有 160 万支/年能力的基础上扩大产能，新增 840 万支/年，达到年产 1000 万支等速驱动轴总成的生产能力。等速驱动轴总成固定资产投资项目达产后，将新增年销售收入 201,600 万元，新增利润总额 30,726 万元，投资利润率为 14.45%（所得税后）。公司通过提高万向传动系统产品质量和档次，增强产品开发能力和检测试验能力，扩大高精尖产品的生产能力，以满足国内汽车工业进一步发展需要，以及稳定、巩固和进一步扩大国外市场，增强企业综合实力，从而缩小与国际先进企业的差距。

2、产品介绍

万向节是实现变角度动力传递的机件，用于需要改变传动轴线方向的位置，广泛应用于前置驱动和独立悬挂的轿车与轻微型汽车的车轮驱动型装置中。按万向节在扭转方向上是否有明显的弹性可分为刚性万向节和挠性万向节。刚性万向节又可分为不等速万向节（常用的为十字轴式，又名翼型万向节）、准等速万向节（如双联式万向节）和等速万向节（如球笼式万向节）三种。项目产品即为将等速万向节、驱动轴等驱动元件合成一体的汽车等速驱动轴总成。项目产品如下图所示，主要由等速万向节、传达轴、短轴、防尘罩等组成。其中等速万向节为等速驱动轴总成中的关键零件。



3、项目的实施前后的产能及产销量情况

(1) 项目实施前（2007年）公司等速驱动轴总成产能及产量如下：

单位：万支/年

产 品	产 能	产 量	销 量	产销率
等速驱动轴总成	160.00	144.78	153.23	105.84%

项目实施前公司等速驱动轴总成产能为 160 万支。2007 年以来，为应对不断增长的市场需求，抓住市场竞争先机，公司对本次募集资金投资项目“新增年产 840 万支等速驱动轴总成固定资产投资项目”进行了先期投入。

目前，公司等速驱动轴的年生产能力已从 2007 年末的 160 万支扩能至 280 万支。

(2) 本次增发募集资金投资项目实施后新增等速驱动轴总成的合计产能及预计产量如下：

单位：万支/年

产 品	产 能	预计产量
等速驱动轴总成	1,000	1,000
其中：新增产能	840	840

4、市场需求情况

(1) 国内市场需求分析

国内市场对等速驱动轴总成的市场需求主要取决于国内汽车市场的发展速度，即取决于国内汽车市场中整车市场和维修市场的发展。

国内汽车市场中整车市场和维修市场未来的发展主要取决于汽车产量和汽车保有量的发展态势：①汽车产量。根据 2009 年 3 月国务院颁布的《汽车产业调整和振兴规划》提出的目标：2009 年汽车产销量力争超过 1,000 万辆，三年平均增长率达到 10%；②汽车保有量。根据《中国汽车工业“十一五”发展规划》，

到 2010 年，我国汽车保有量达到 5,500 万辆。截至 2008 年末，我国汽车保有量已达到 4,975 万辆，该目标将提前实现。

为测算等速驱动轴总成的未来市场需求，做以下计算说明：

①我国汽车的构成中，乘用车和商用车各占 50%，等速驱动轴总成应用于乘用车。

②乘用车保有量增长速度亦按照 2009 年 3 月国务院颁布的《汽车产业调整和振兴规划》针对汽车产销量提出的增长目标，即未来三年平均增长率为 10%。

③每辆乘用车配套 2 支等速驱动轴总成。

④维修市场等速驱动轴需求量占当年轿车保有量的 15%。

根据上述计算标准测算，未来三年我国乘用车产量、保有量、等速驱动轴总成需求量预测如下：

类别	乘用车保有量/产量（万辆）				等速驱动轴总成预测需求量（万支）			
	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
产量	500	550	605	665	1,000	1,100	1,210	1,330
保有量	2,500	2,750	3,000	3,300	750	825	900	990
合计					1,750	1,925	2,110	2,320

经过近二十年的努力，万向钱潮已开发成功绝大部分国产车型的等速驱动轴总成，并在全国拥有 21 个配送中心，建有 258 个销售代理点和 3,000 多个销售网点。根据公司的战略计划，公司将充分利用公司在汽车零部件行业的规模、成本、技术、质量及品牌等方面的优势，预计未来将占领国内等速驱动轴总成 20% 的市场份额，即在国内销售等速驱动轴总成 460 万支/年。

（2）国际市场需求分析

公司已开发生产近二百多个国外市场产品规格型号，出口至美国、澳大利亚、新加坡、土耳其、以色列、南美、非洲等国家和地区。同时，发行人通过已实施的韩国威亚（WIA）项目，向国外客户提供等速驱动轴总成。根据客户的需求计划和意向，到 2012 年以后，万向钱潮等速驱动轴总成国际配套需求量合计将超过 540 万支/年。

综上所述，按照公司的发展规划并结合汽车市场的发展趋势，公司生产的等速驱动轴总成产品国内市场配套销售及维修市场销售合计将达到 460 万支左右，国际市场配套量将达到 540 万支左右。此外，因欧美发达国家汽车零部件行业正

加快实施产业调整和制造对外转移,公司等速驱动轴总成固定资产投资项目实际配套市场需求量将有更大的潜力。因此,公司等速驱动轴总成的生产能力需要达到 1,000 万支方可满足市场需求。

5、主要竞争对手情况

国内目前等速驱动轴总成生产能力超过 100 万支的企业包括本公司在内主要有 3 家,其他两家竞争对手基本情况如下:

(1) 上海纳铁福传动轴有限公司

上海纳铁福传动轴有限公司是上海汽车工业(集团)总公司、国家开发投资公司等国内公司与 GKN 传动系统国际有限公司(德国)共同投资的中外合资企业,其中 GKN 传动系统国际有限公司(德国)出资占 50%,目前等速驱动总成的年生产能力为 320 万支,主要为上海大众汽车有限公司、一汽大众汽车有限公司配套。

(2) 德尔福沙基诺凌云驱动轴有限公司

德尔福沙基诺凌云驱动轴有限公司由河北凌云工业集团有限公司和德尔福中国有限责任公司投资的中外合资企业。目前等速驱动轴总成年生产能力 100 多万支,主要为天津一汽丰田汽车有限公司、南京菲亚特汽车有限公司等汽车整机厂配套。

6、质量标准及技术水平

(1) 质量标准

项目的主要技术规格、质量标准符合国家有关标准及行业标准,具体见下表:

序号	标准号	标准名称
1	JB/T10189-2000	汽车用等速万向节及其总成
2	ISO/TS16949:2002	质量管理体系
3	ISO14001	环境管理体系

(2) 技术水平

目前公司现有等速驱动轴总成的技术水平处于同行领先水平,产品的技术水平具备以下特点:

①结构先进、产品设计合理

②钢球与壳体、星型套双点接触、受应力小、使用寿命长,精度高、装配间隙小

③球笼沟道采用磨削工艺、产品运转时温升高、不会因产生过热而发生抱死

(3) 产品主要技术性能指标

①静扭试验：安装角度：0°，破坏扭矩 $\geq 2700\text{Nm}$

②扭转疲劳：安装角度 0°，扭矩 1000 Nm 时，寿命 ≥ 10 万次；安装角度 15°，扭矩 1000 Nm 时，寿命 ≥ 5 万次

③耐久性：安装角度 5.5°，扭矩 226Nm 时，转速 1000r/min；安装角度 5.5°，扭矩 452Nm 时，转速 400r/min；连续运转 241 小时无损坏

7、核心技术及其取得方式

项目的技术核心在于实现变角度动力的传递，具体如下：

核心技术	来源
感应淬火和渗碳淬火热处理技术	自主研发
温锻件和冷挤压件等精化毛坯	自主研发
无切削工艺	自主研发
复合磨削工艺	自主研发
硬车工艺	自主研发

上述核心技术均由公司自主研究开发，且已成熟运用，项目实施不存在技术障碍。

8、工艺流程

等速驱动轴总成生产基本工艺要求，按照流水线方式进行生产，因此钟形壳、三槽壳、星形套、三销架、轴、保持架、球环等相关部件的生产及后续处理至关重要，这些部件的质量将直接影响到产品的性能和质量。

(1) 钟形壳

钟形壳加工分热前粗精加工和热后精加工，是等速驱动轴总成中最为关键的零件。零件结构复杂、产品技术要求高。钟形壳内外球面、球槽面、轴颈及轴向定位端面的尺寸精度均为 IT6 级，表面粗糙度 Ra0.4。零件材料要求高强度、耐磨、热变形小，采用进口原材料 Cf53。本次设计充分考虑环保、节能，所以毛坯采用精锻或温精锻，针对加工零件难度大，采用高精度、数控机床，轴端花键采用无屑和少屑工艺，用冷轧成形加工，其工艺流程如下：

精锻毛坯——平端面打中心也——粗精车内、外圆（外协）——粗精铣球道——冷轧花键、螺纹——热处理、表面处理——磨端面及外圆——磨球道——磨

球面——探伤、检验防锈——入库

(2) 三槽壳

三槽壳加工分热前粗精加工和热后精加工，是等速驱动轴总成中的另一关键零件。零件结构复杂、产品技术要求高。内球面尺寸精度均为 IT7 级。零件材料要求高强度、耐磨、热变形小，采用进口原材料 Cf53。内孔花键用拉轧成形加工，由于零件结构均为球形内表面和多球槽内外表面，其工序质量控制需配备专用测量仪器，其工艺流程如下：

精锻毛坯——平端面打中心孔——粗精车内、外圆（外协）——拉内花键——热处理、表面处理——磨端面及外圆——探伤、检验防锈——入库

(3) 星形套、三销架

星形套、三销架采用 20CrMnTi，星形套钢球滚道精度要求 IT7 级，需采用一定的高精度、高效的柔性加工设备。本次计划从欧美等国进口双头球道磨床，三销架外圆需用椭圆工艺，可提高耐磨性，减少磨损，需用麦克朵拉专利设备生产，其工艺流程如下：

精锻毛坯——车端面内孔——车另端面外圆（外协）——拉内花键——铣球道——倒角——中间检验——热处理——磨外圆——磨球道——振动去毛刺——探伤、检验防锈——入库

(4) 轴

轴采用 40Cr 材料，采用现有成熟技术，轴端花键采用冷轧工艺，工艺上根据客户需要可采用空管轴焊接，减少钢材消耗量，减轻零件重量，提高韧性。项目轴加工部分 50%需外协，其余由钱潮公司原有生产设备完成，其工艺流程如下：

下料——平端面打中心孔——粗精车各档外圆——冷轧轴端花键——热处理——磨撵焊接（空管轴）——磨卡簧槽——表面处理——检验入库

(5) 保持架

保持架是等速驱动轴总成中的重要零件，其主要作用可沿内外球面滑动，保持钢球在一定的位罝。内外球面粗糙度 Ra0.4，两端面平面度 0.005，球面度 0.03，窗口对称度 0.02，为 20 CrMnTi，其工艺流程如下：

下料——车一端——车另一端面——成型——精车内外圆——冲六孔——精铣窗孔（外协）——热处理——磨两端面——退磁——磨窗孔——磨外圆——磨内圆——振动去毛刺——入库（热处理前工序外协完成）

(6) 球环

球环是承接三销架与三槽壳的接触面，抗耐磨性高，其工艺流程如下：

下料——车一端——车另端面——热处理——磨两端面——退磁——磨外圆——磨内圆——振动去毛刺——入库（热处理前工序外协完成）

(7) 总装工艺流程

总装工艺流程如下：

零件打标、喷标码——球笼装配——注脂——总成装配——防锈处理——包装

9、主要原材料、辅助材料的供应情况

项目生产所需原材料主要有：合金钢锻件、乳化液原液、清洗液原液、机械油、锭子油、棉纱等。这些材料的采购都立足于国内且货源充足。

10、募集资金的具体用途

本次募集资金项目计划投资总额 194,372 万元，其中固定资产投资 186,560 万元，铺底流动资金 7,812 万元。

本次募集资金项目中固定资产投资为186,560.00万元（含外汇17,156万美元），其中建筑工程为330.00万元，设备及安装工程为170,328.56万元，其他费用为15,901.44万元。固定资产投资计划详见下表：

序号	项目名称	金额(万元)	比例(%)	备注
1	建筑工程	330.00	0.18	含外汇17,156万美元
2	设备、安装工程	170,328.56	91.30	
3	其他费用	15,901.44	8.52	
合计		186,560.00	100.00	

11、环保情况

公司本次募集资金拟投资项目的产品性质属于机械加工产品，在工艺设计中积极采用低毒低害、无毒无害的原料，采用节能、低噪音设备，采用少污染的高新技术，把生产过程中产生的污染物减少到最低程度。项目主要污染物为固体废物、污水、噪音和废气。

(1) 固体废物处理。对固体废物分类管理及时清运。金属切削等垃圾集中后送废品回收部门进行废物利用。生活垃圾实行定点堆放，由环保部门定期清运处理。

污水处理站产生的污泥外卖给定点厂综合利用。

(2) 污水处理。污水分生产废水和生活污水两类。生产废水主要是机械加工设备产生的乳化液废水、工件清洗过程中产生的含油废水。其中乳化液废水由各使用点集中到乳化液处理站，经乳化液废水处理机处理达标后排放至污水系统。清洗过程中产生的含油废水，由厂区现有及新建的废水治理站（新建的废水治理站日处理 1800m³ 废水），经过格栅、调节池、隔油池、陆用油水分离器、气浮池等设施处理后外排，废水排放可达到 GB8978-1996《污水综合排放标准》一级的要求。同时，污泥浓缩池、压滤机压滤液以及地面冲洗水均排入调节池经重复处理达标后外排。生活污水经撇油处理或化粪池处理达标后排入污水系统。

(3) 噪声处理。项目无大的噪声源，噪音主要来自于空压机等设备的工作噪声。因选用的均为低噪声型设备，并通过在设备安装地加装消声器、隔音罩，在建筑物四周加贴吸音板等方法，减少噪声对环境的影响。再在车间周围植树绿化，使厂界噪声达到《工业企业厂界噪声标准》中的 II 类要求。

(4) 废气处理。生产过程中产生的废气主要为零件清洗时的水蒸气。由于选用的清洗设备为全封闭通过式，不会对外界产生污染。

公司本次募集资金投资项目的环境影响报告书已经浙江省杭州市萧山区环境保护局萧环建【2007】1924 号《关于万向钱潮股份有限公司新增年产 840 万支等速驱动轴总成固定资产投资项目环境影响报告书审查意见的函》批准。

12、项目选址

本项目将在公司等速驱动轴分厂（1 号区块生产场地）进行实施，项目涉及的厂房建筑面积为 49,716 m²，相关土地及厂房公司已向万向集团租赁。为保障等速驱动轴总成项目的投入和持续生产经营，万向集团承诺公司可长期租赁使用该等土地及厂房。

13、效益预测

项目建设期 3 年。从第 3 年开始试生产，第 5 年达到生产能力的 100%。项目达产后，公司等速驱动轴总成生产能力将达到 1,000 万支/年。新增年销售收入 201,600 万元、利润总额 30,726 万元；项目投资利润率为 14.45%，财务内部收益率为 14.66%（所得税后），投资回收期（含建设期）为 7.57 年（所得税后）。

14、募集资金先期投入情况

本次募集资金投资项目从 2007 年开始实施，截至 2009 年 6 月 30 日，公司

已投入 39,210.34 万元，投资明细如下表：

单位：万元

序号	项 目 名 称	2007年	2008年	2009年1-6月	合 计
1	建筑工程	14.75	232.31	9.28	256.34
2	设备、安装工程	21,555.44	13,558.51	3,650.49	38,764.44
3	其他费用	36.60	144.80	8.16	189.56
	合 计	21,606.79	13,935.62	3,667.93	39,210.34

公司已投入资金的主要来源为银行借款，其余为公司自有资金，待本次募集资金到位后予以置换上述资金投入。

第九节 历次募集资金运用

一、最近 5 年内募集资金运用的基本情况

公司最近 5 年没有向社会公开募集资金。

二、前次募集资金情况

(一) 2001 年募集资金情况

经中国证券监督管理委员会证监公司字（2001）21 号文批准，公司于 2001 年 3 月以 1999 年年底总股本 282,859,836 股为基数，按 10:3 的比例向全体股东配售了 26,849,805 股 A 股股票，配股价格为每股 14 元，共募集资金 375,897,207 元，扣除发行费用，实际募集资金 367,513,203.20 元。天健所为本公司该次配股资金进行了验资，并出具了浙天会验【2001】第 30 号《验资报告》。

(二) 2001 年募集资金的实际使用情况

1、公司在前次《配股说明书》中承诺募集资金使用计划情况

序号	项目名称	募集资金投资总额 (万元)	建设期 (年)
1	年产 60 万套轿车轮毂轴承单元项目	4,862	2
2	万向钱潮锻造中心项目	4,638	1.75
3	扩大等速万向节保持架生产能力技改项目	3,483	1.75
4	高精度双列圆锥滚子轴承技改项目	4,590	1.5
5	合资组建万向哈飞汽车底盘系统有限公司	3,900	1.4
6	系统零部件集成配套中心建设项目（长春、武汉、昌河项目）	8,240	2
7	万向传动装置技改项目	5,244	2
8	建设技术中心产品开发环境投资项目	2,780	1
9	检测中心投资技改项目	1,946	1
合计		39,683	—

2、2001年募集资金投资项目变更情况

公司《配股说明书》中承诺募集资金投资项目计划投资总额为 39,683 万元，实际募集资金净额为 36,751.32 万元。

(1) 募集资金调减和变更情况

经公司 2003 年 2 月 28 日第三届董事会第十一次会议审议通过，2003 年 4 月 7 日召开的 2002 年年度股东大会决议批准，调减上表中 3、6、9 三个募集资金投资项目，减少投资金额 7,310.99 万元，其中减少募集资金投资 4,379.31 万元。募集资金 4,379.31 万元改投到海南马自达底盘系统一期项目和芜湖汽车一期项目。

A、调减情况：

单位：万元

投资项目	项目计划投资	调减后的项目投资金额	调减金额	实际投资金额
扩大等速万向节保持架生产能力技改项目	3,483.00	1,237.35	2,245.65	1,237.35
系统零部件集成配套中心建设项目（长春、武汉、昌河项目）	8,240.00	3,176.80	5,063.20	3,176.80
检测中心投资技改项目	1,946.00	1,943.86	2.14	1,943.86
合计	13,669.00	6,358.01	7,310.99	6,358.01

备注：调减投资金额7,310.99万元，其中减少募集资金投资4,379.31万元。

B、变更情况

单位：万元

投资项目	募集资金变更金额	募集资金净额	占所募集资金净额的比例
将调减“扩大等速万向节保持架生产能力技改项目”、“系统零部件集成配套中心建设项目”、“检测中心投资技改项目”三个项目募集资金投入额改投到海南马自达底盘系统一期项目和芜湖汽车一期底盘项目	4,379.31	36,751.32	11.92%
合计	4,379.31	36,751.32	11.92%

（2）募集资金投资项目调减和变更的原因

公司调减“扩大等速万向节保持架生产能力技改项目”的原因是根据公司精益化调整要求，将产品附加值较低的等速万向节保持架部分外协，故调减项目投资，该项目实际产能较配股说明书承诺产能减少。

按公司《配股说明书》承诺投资系统零部件集成配套中心建设项目，公司计划第一期选择中国第一汽车集团公司、东风汽车集团公司和昌河汽车股份有限公司三个国内主机厂，分别在长春、武汉和昌河各建立一家就近的集成系统配套中心以增强公司在主机配套市场的竞争力。在该项目的前期筹备中，公司与此三个目标客户就投资建设配套工厂的合作事宜进行了多次磋商，其中一汽项目由于产品市场的安排问题及合作方战略规划发生变化导致该项目无法投入。公司本着实事求是和对广大投资者负责的态度，决定对该投资项目进行变更。

（3）变更程序

变更后的投资项目为海南马自达底盘系统一期项目和芜湖汽车一期底盘系统项目。海南马自达底盘系统一期工程项目已经海南省发展计划厅〔琼技基础（2002）799号〕文《关于万向钱潮海南马自达底盘系统一期工程项目建议书的批复》批准立项；芜湖汽车一期底盘系统项目已经芜湖经济技术开发区管委会〔开管秘（2002）159号〕文《关于同意“万向钱潮芜湖汽车一期底盘系统”项目立项的批复》批准立项。

2003年2月28日，公司第三届董事会第十一次会议审议通过了《关于变更前次募集资金投资项目的议案》。2003年3月4日，公司于《上海证券报》、《证券时报》及深交所相关网站上公开披露了此项董事会决议和《变更募集资金用途公告》。

2003年4月7日，公司2002年度股东大会审议通过了《关于变更前次募集资金投资项目的议案》。公司于《上海证券报》、《证券时报》及深交所相关网站上公开披露了此项股东大会决议。

3、承诺投资情况与实际使用情况

公司前次募集资金承诺投资情况与实际使用情况对照如下：

单位：万元

募集资金总额：36,751.32						已累计使用募集资金总额：36,751.32				
变更用途的募集资金总额：4,379.31						各年度使用募集资金总额：36,751.32				
变更用途的募集资金总额比例：11.92%						2001年：20,898.92 2002年：6,593.09 2003年：4,596.83 2004年：3,938.78 2005年：723.70				
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				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	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	年产60万套轿车轮毂轴承单元技改项目	年产60万套轿车轮毂轴承单元技改项目	4,862.00	4,862.00	4,862.00	4,862.00	4,862.00	4,862.00	0.00	100%
2	万向钱潮锻造中心项目	万向钱潮锻造中心项目	4,638.00	4,638.00	4,638.00	4,638.00	4,638.00	4,638.00	0.00	100%
3	扩大等速万向节保持架生产能力技改项目	扩大等速万向节保持架生产能力技改项目	3,483.00	1,237.35	1,237.35	3,483.00	1,237.35	1,237.35	0.00	100%
4	高精度双列圆锥滚子轴承技改项目	高精度双列圆锥滚子轴承技改项目	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	4,590.00	0.00	100%
5	合资组建万向哈飞汽车底盘系统有限责任公司	合资组建万向哈飞汽车底盘系统有限责任公司	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	3,900.00	0.00	100%
6	系统零部件集成配套中心建设项目	系统零部件集成配套中心建设项目	8,240.00	3,176.80	3,176.80	8,240.00	3,176.80	3,176.80	0.00	100%
7	万向传动装置技改项目	万向传动装置技改项目	5,244.00	5,244.00	5,244.00	5,244.00	5,244.00	5,244.00	0.00	100%
8	建设技术中心产品开发环境投资项目	建设技术中心产品开发环境投资项目	2,780.00	2,780.00	2,780.00	2,780.00	2,780.00	2,780.00	0.00	100%

9	检测中心投资技改项目	检测中心投资技改项目	1,946.00	1,943.86	1,943.86	1,946.00	1,943.86	1,943.86	0.00	100%
10		海南马自达底盘系统一期项目和芜湖汽车一期项目[注]	-	4,379.31	4,379.31	-	4,379.31	4,379.31	0.00	100%
合计			39,683.00	36,751.32	36,751.32	39,683.00	36,751.32	36,751.32	-	-

注：经公司 2003 年 2 月 28 日第三届十一次董事会会议审议通过，2003 年 4 月 7 日 2002 年度股东大会决议批准，详见“2、2001 年募集资金投资项目变更情况”。

三、前次募集资金投资项目的效益情况

公司前次募集资金投资项目的预计投资效益和实际产生的效益情况对比如下：

单位：万元

实际投资项目		承诺效益 (注 1)	最近三年实际效益			截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称		2006 年	2007 年	2008 年		
1	年产 60 万套轿车轮毂轴承单元技改项目	1,118.00	1,128.11	1,324.96	1,265.08	8,011.62	是
2	万向钱潮锻造中心项目	1,506.00	823.71	1,167.53	1,446.44	6,011.51	85.98%
3	扩大等速万向节保持架生产能力技改项目	833.00	232.79	295.83	155.89	1,688.35	27.39% (注 2)
4	高精度双列圆锥滚子轴承技改项目	754.00	1,073.93	552.78	646.17	4,961.36	是
5	合资组建万向哈飞汽车底盘系统有限责任公司	672.00	543.65	463.57	457.72	2,673.75	72.67% (注 3)
6	系统零部件集成配套中心建设项目	1,971.00	469.10	2,489.82	1,926.12	5,090.69	82.62%
7	万向传动装置技改项目	3,671.00	2,493.89	2,578.02	3,329.90	1,7914.54	78.82% (注 4)
8	建设技术中心产品开发环境投资项目	[注 5]	-	-	-	-	是
9	检测中心投资技改项目	[注 5]	-	-	-	-	是
10	海南马自达底盘系统一期项目和芜湖汽车一期项目	1,295.00	243.53	2,545.70	1,253.56	3,786.69	是

注 1：《配股说明书》承诺的利润系项目投产后新增利润总额。

注 2：扩大等速万向节保持架生产能力技改项目实际效益与承诺效益产生差异，主要原因系根据公司精益化调整要求，将产品附加值较低的等速万向节保持架部分外协，因此调减项目投资，该项目实际产能较配股说明书承诺产能减少。上述变更经 2003 年 2 月 28 日第三届十一次董事会会议和 2003 年 4 月 7 日 2002 年度股东大会审议通过。

注 3：合资组建哈飞底盘项目实际效益与承诺效益产生差异，主要原因系公司产品因为钢材等原材料价格上涨以及主机厂产品销售价格下调导致毛利率下降。

注 4：万向传动装置技改项目低于承诺 21.18%，主要系公司产品因为钢材等原材料上涨及出口产品汇率变动导致毛利率下降。

注 5：建设技术中心产品开发环境投资项目、检测中心投资技改项目由于属于技术改造投入，其效益反映在公司的其他收益中，无法进行单独核算。

四、公司董事会关于前次募集资金使用情况的说明

公司董事会已按照《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字〔2007〕500号）的规定，将公司截至2008年12月31日的前次募集资金使用情况进行详细说明，并经公司第五届董事会第十五次会议和2009年8月12日召开的2009年第一次临时股东大会审议通过。

第十节 董事及有关中介机构声明

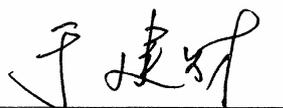
发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股意向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。

全体董事（签名）：



鲁冠球



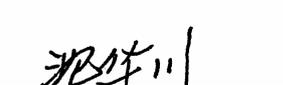
于建财



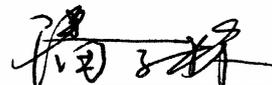
周建群



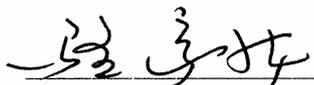
沈仁泉



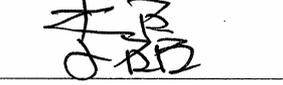
沈华川



潘文标



骆家骅



李磊



王晶晶

全体监事（签名）：



李慧玲



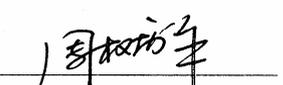
王二龙



崔宝军

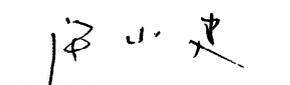


郭春燕



周树祥

高级管理人员（签名）



许小建



翁焕祥

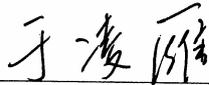
万向钱潮股份有限公司

2010年4月1日

保荐机构（主承销商）声明

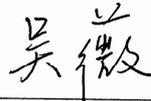
本公司已对招股意向书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：

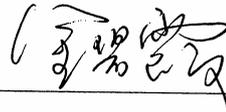


于凌雁

保荐代表人：



吴薇



金碧霞

法定代表人：



丁国荣

申银万国证券股份有限公司

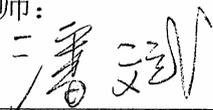
(公章)

2010年4月1日

发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股意向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，确认招股意向书不致因上述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。

经办律师：

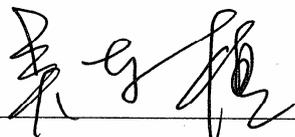


潘 斌



王建文

律师事务所负责人：



吴东桓

上海东方华银律师事务所

(公章)

2010年4月1日

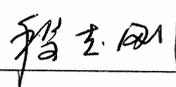
会计师事务所声明

天健会计师事务所有限公司及签字注册会计师已阅读万向钱潮股份有限公司招股意向书及其摘要，确认招股意向书及其摘要与本所出具的报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认招股意向书不致因上述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。

经办会计师：


傅芳芳

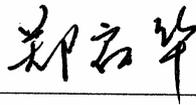




程志刚



会计师事务所负责人：


郑启华

郑启华



天健会计师事务所有限公司

(公章)

2010 年 4 月 1 日

第十一节 备查文件

除本招股意向书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、发行人最近三年及一期的财务报告及审计报告；
- 二、保荐机构出具的发行保荐书；
- 三、法律意见书和律师工作报告；
- 四、关于前次募集资金使用情况的说明；
- 五、中国证监会核准本次增发的文件。

自本招股意向书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅招股意向书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.szse.cn>）或巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅《招股意向书》全文。

