



江苏神通阀门股份有限公司

Jiangsu Shentong Valve Co., Ltd.

(江苏省启东市南阳镇)



首次公开发行股票招股意向书摘要

保荐人（主承销商）



华泰证券股份有限公司
HUATAI SECURITIES CO., LTD.

(江苏省南京市中山东路 90 号)



江苏神通阀门股份有限公司

首次公开发行股票招股意向书摘要

声 明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况，并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于深圳证券交易所指定网站（www.cninfo.com.cn）。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股意向书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做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。



第一节 重大事项提示

一、利润分配事项

(一) 本公司于2009年3月2日召开2008年年度股东大会，审议通过了公司首次公开发行股票并上市前滚存利润分配方案为：本次发行前滚存的未分配利润在公司股票公开发行后由公司发行后新老股东按持股比例共享。

(二) 本公司于2010年2月3日召开2009年年度股东大会，审议通过了公司截至2009年12月31日滚存未分配利润分配方案如下：以公司总股本78,000,000股为基数，向全体股东每股派发现金股利0.10元(含税)，共计分配现金股利7,800,000.00元。本次分红后，公司滚存的未分配利润余额为74,378,030.25元(母公司数据)。

二、特别风险提示

(一) 市场竞争风险

根据2007年7月公布的《民用核安全设备监督管理条例》(国务院令第500号)，从事核级核电阀门的设计制造应取得民用核安全设备设计、制造许可证。根据环保部网站公布的信息，截至本招股意向书签署日，国内已取得核级核电阀门设计、制造许可证的企业有23家，其中取得核级蝶阀设计、制造许可证的企业7家，取得核级球阀设计、制造许可证的企业6家。虽然本公司多年以来一直从事核电蝶阀、球阀的研发、生产和销售，在这两类产品领域优势明显，且国内其他具有核电阀门设计、制造资格的企业**的**强项核电阀门产品均不同于本公司，在2008年和2009年我国在建核电工程用阀门的国际招标中，本公司为核级蝶阀和核级球阀唯一中标企业，但若其他具有资格的企业将生产研发重心转向核电蝶阀、球阀的设计制造并取得突破性进展，将对本公司的核电阀门业务构成一定的竞争压力。

在冶金阀门方面，同国内主要竞争对手相比，本公司在高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统和焦炉烟气除尘系统的特种阀门领域处于优势地位，在近三年已实施项目中市场占有率达70%以上。为达到节能减排、降本增效的目的，钢铁行业的新技术、新工艺在不断地发展，若公司不能开发更多的阀门新产品或新产品不能在用户新技术、新工艺试验过程中介入使用，不能继续保持



在该领域的领先优势，或在产品研发和市场开拓方面落后于竞争对手，则公司冶金阀门产品将面临市场竞争加剧的风险。

（二）冶金、核电行业周期性波动的风险

公司冶金阀门产品的市场需求主要来源于两个方面：一是钢铁企业新建高炉、焦炉、转炉对于相关阀门产品的需求；二是钢铁企业高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的更新改造及维修更换对于相关阀门产品的需求。钢铁行业作为国家基础产业，受国家宏观经济政策以及其他相关行业景气度的影响较大，其发展存在一定的周期性。

2008年下半年以来，受起源于美国的金融危机的影响，世界经济增长速度明显放缓，钢材市场需求和价格波动幅度较大，钢铁行业处于行业发展景气度的低谷。2009年1月国务院常务会议审议通过的《钢铁产业调整振兴规划》提出：钢铁行业必须以“控制总量、淘汰落后、联合重组、技术改造、优化布局”为重点，严格控制钢铁总量，不得再上单纯扩大产能的钢铁项目。在钢铁行业经营环境不佳和国家宏观调控政策的影响下，根据wind资讯统计数据，2009年我国钢铁行业固定资产投资规模出现负增长，全年固定资产投资规模较2008年微降1.05%。虽然公司生产的冶金阀门主要应用于钢铁企业节能环保领域，在钢铁行业总体产能过剩而国家加大钢铁行业节能减排、淘汰落后产能和产业整合力度的背景下，钢铁企业仍将保持较大规模的节能减排方面的投资，但如果金融危机对实体经济的影响持续加剧，钢铁行业的经营状况持续恶化，钢铁行业固定资产投资持续下滑，对冶金阀门的市场需求总量将减少，公司面临的市场竞争压力将进一步加大，冶金阀门的销售毛利率将存在下滑的可能，从而导致公司冶金阀门经营业绩存在下滑的风险。

公司核电阀门产品的市场需求主要来源于两个方面：一是国内新建核电站对相关阀门产品的需求；二是已建成核电站商业运行期间对核电阀门的维修更换需求。核电行业作为国家基础产业，受国家宏观经济政策以及相关产业政策的影响较大；若国家核电建设速度放慢，将直接影响核电阀门的市场需求，从而对本公司的生产经营造成一定的负面影响。

（三）产品质量风险

核电阀门是核电站运行的流程设备和控制设备，控制并调节介质的压力、温度、流向、流量等，对压力容器设备起着安全保护作用，对核电站的正常、安全



和稳定运行具有重要的作用，是核电站可靠运行的保障。因此，公司客户往往对核电阀门产品的某些品质指标和参数有特殊要求，在签订供货合同时涉及到质量保证条款。由于核电阀门产品生产环节多、生产过程复杂，如果因某一环节质量控制疏忽而导致产品质量问题，不仅会给公司造成经济损失（如质量索赔、款项回收推迟等），还将对公司品牌带来较大不利影响。

（四）原材料价格波动的风险

公司主要原材料（毛坯及驱动装置）成本占主营业务成本的70%左右。近年来，钢铁等原材料价格波动幅度较大。公司冶金阀门从签订合同到供货的周期一般为1—18个月，而核电阀门的供货周期一般为6—36个月。如果公司所需原材料价格在签订销售合同到订购所需原材料的期间发生大幅波动，将引起产品毛利率的波动，进而对公司经营业绩的稳定性产生不利影响。

（五）税收优惠政策发生变化的风险

根据国家有关法律、法规和主管税务机关批准，公司从2004年6月开始享受“两年免征、三年减半征收企业所得税”的税收优惠，因而公司在2007年、2008年的企业所得税减半征收。同时，2005年公司被江苏省科技厅认定为“技术密集知识密集型企业”，从2006年起减按15%税率缴纳企业所得税；根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号），2008年公司所得税按18%的税率执行；根据江苏省高新技术企业认定管理工作协调小组下发的《关于认定江苏省2008年度第二批高新技术企业的通知》（苏高企协[2008]9号文）及有关高新技术企业认定办法，本公司于2008年10月21日被认定为高新技术企业，有效期为三年，根据《中华人民共和国企业所得税法》的相关规定，在高新技术企业有效期内，本公司享受国家规定的税率为15%的企业所得税优惠政策。因此，公司2007年度、2008年度和2009年度企业所得税实际征收率分别为7.5%、9.0%和15.0%。此外，公司在2008年之前还享受购买国产设备投资抵免企业所得税的优惠政策，2007年实际抵免企业所得税1,315,455.36元。

因享受上述企业所得税优惠政策及国产设备投资抵免企业所得税的优惠政策，2007年、2008年和2009年公司享受的税收优惠金额分别为1,113.58万元、608.54万元和592.72万元，分别占公司当期净利润的35.56%、18.09%和14.45%。

虽然在高新技术企业有效期内，公司仍可享受税率为15%的企业所得税优惠



政策,但如果国家税收优惠政策发生变化或公司在有效期满后不能继续被认定为高新技术企业而享受税率为 15%的企业所得税优惠政策,将会对公司的经营业绩和财务状况产生一定的影响。

第二节 本次发行概况

股票种类	人民币普通股 (A 股)
每股面值	1.00 元/股
发行股数	2,600 万股, 占发行后总股本的 25%
发行价格	【 】元/股 (通过向询价对象询价或中国证监会核准的其它方式确定发行价格)
发行后市盈率	【 】倍 (每股收益按照 2009 年经审计的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后总股本计算)
每股净资产	发行前每股净资产: 2.19 元 (按 2009 年 12 月 31 日经审计的合并报表归属于母公司所有者权益计算) 发行后每股净资产: 【 】元 (按 2009 年 12 月 31 日经审计的合并报表归属于母公司所有者权益和预计本次募集资金净额除以本次发行后总股本计算)
发行后市净率	【 】倍 (每股净资产按照 2009 年 12 月 31 日经审计的归属于母公司所有者权益和本次发行预计募集资金净额的总额除以本次发行后总股本计算)
发行方式	采用网下对询价对象配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式或中国证监会核准的其他方式
发行对象	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)
本次发行股份的流通限制和锁定安排	吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛等四名自然人股东和香港易成集团有限公司分别承诺: 自公司股票上市之日起 36 个月内, 不转让或委托他人管理本人/本公司持有的公司股份, 也不由公司回购本人/本公司持有的股份; 股东陈永生和黄元忠承诺: 自公司股票上市之日起 12 个月内, 不转让或委托他人管理本人持有的公司股份, 也不由公司回购本人持有的股份。 担任公司董事、监事、高级管理人员的自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生和黄元忠等六人还承诺: 在任职期间每年转让公司的股份不超过本人所持有公司股份总数的 25%, 离职后 6 个月内不转让本人所持有的公司股份, 且在申报离任 6 个月后的 12 个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持公司股票总数的比例不超过 50%。



承销方式	余额包销
预计募集资金总额	【 】万元
预计募集资金净额	【 】万元
发行费用概算	【 】万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

注册中、英文名称	江苏神通阀门股份有限公司 Jiangsu Shentong Valve Co., Ltd.
注册资本	7,800 万元
法定代表人	吴建新
成立日期	2001 年 1 月 4 日
住所及邮政编码	江苏省启东市南阳镇 226232
电话、传真号码	0513-83335899 0513-83335998
互联网地址	www.stfm.cn
电子信箱	zhangqq@stfm.cn

二、发行人历史沿革及改制重组情况

本公司前身为神通有限公司，系由吴建新等7名自然人和启东阀门厂工会以现金出资，并于2001年1月4日注册登记成立的有限责任公司，成立时注册资本为1,008万元。经先后三次股权转让后，神通有限公司股东变更为吴建新等35名自然人。2004年4月，加拿大籍自然人陆正刚先生收购张立宏等25名自然人持有神通有限公司的合计25%股权，神通有限公司由此变更为外商投资企业。

经2007年4月12日神通有限公司董事会和2007年6月9日股份公司创立大会决议，并经《商务部关于同意江苏神通阀门有限公司改制为外商投资股份有限公司的批复》（商资批[2007]920号）批准，神通有限公司以经江苏天衡所审计的截至2007年3月31日的净资产折算为股份公司股份，整体变更为外商投资股份有限公司，变更前后各股东持股比例不变。2007年6月14日，股份公司在江苏省南通工商行政管理局办理了变更登记，企业法人注册登记号为：企股苏通总字第007456号（根据江苏省工商行政管理局2007年12月《关于全省各类企业和个体工



《江苏省市场主体统一换号的公告》，公司注册登记号变更为：320600400022984）。

三、有关股本的情况

（一）总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

公司本次发行前总股本为7,800万元，本次发行2,600万股，占发行后总股本的25%。

公司控股股东和实际控制人吴建新及公司股东香港易成公司、张逸芳、黄高杨、郁正涛承诺：自股票上市之日起36个月内，不转让或委托他人管理本人/本公司持有的股份公司股份，也不由股份公司回购本人/本公司持有的股份。

本公司其他股东陈永生和黄元忠承诺：自股票上市之日起12月内，不转让或委托他人管理本人持有的股份公司股份，也不由股份公司回购本人持有的股份。

除上述承诺外，担任公司董事、监事、高级管理人员的自然人股东吴建新、张逸芳、黄高杨、郁正涛、陈永生和黄元忠等六人还承诺：在任职期间每年转让公司的股份不超过本人所持有公司股份总数的25%，离职后6个月内不转让本人所持有的公司股份，且在申报离任6个月后的12个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人所持公司股票总数的比例不超过50%。

（二）公司发起人、前十名股东、国家股、国有法人股和外资股股东的持股数量及比例

序号	股东	本次发行前		本次发行后	
		股份数(万股)	持股比例(%)	股份数(万股)	持股比例(%)
1	吴建新	2,340	30	2,340	22.5
2	香港易成集团有限公司(FLS)	1,950	25	1,950	18.75
3	张逸芳	1,170	15	1,170	11.25
4	黄高杨	780	10	780	7.5
5	郁正涛	780	10	780	7.5
6	陈永生	390	5	390	3.75
7	黄元忠	390	5	390	3.75
8	社会公众股股东	-	-	2,600	25
合计		7,800	100	10,400	100

注：FLS 表示外资股股东（Foreign Legal-person Shareholder 的缩写）

香港易成集团有限公司系根据中国香港特别行政区有关法律法规，由加拿大籍自然人陆正刚先生单独出资，并于2007年3月16日在中国香港注册的有限公司。



（三）公司发起人、控股股东和主要股东之间的关联关系

本公司各股东之间不存在关联关系。

四、发行人业务情况

（一）主营业务

本公司主要从事冶金特种阀门和核电阀门的研发、生产和销售。

（二）主要产品及用途

公司主要产品为应用于冶金领域的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的特种阀门以及应用于核电站的核级蝶阀、核级球阀、非核级蝶阀、非核级球阀等。

（三）产品销售方式和渠道

公司具备全国范围内的直销能力，产品销售大多以投标方式进行，在中标后与招标单位签订供货合同。公司市场营销部负责冶金阀门产品销售和市场开拓工作，核电事业部负责核电阀门销售和市场开拓。

（四）所需的主要原材料

公司的主要原材料为毛坯和驱动装置等。

（五）行业竞争情况

我国阀门行业的竞争格局具有行业集中度不高、中低端市场竞争激烈而高端市场竞争力不足的特点。国内阀门企业整体规模偏小、行业集中度不高，规模和资金实力难以与国外大型企业抗衡，绝大多数企业的阀门产品主要集中于城市建筑、城市给排水、食品等中低端市场；而在高端市场，如核电的关键设备阀门市场，只有为数极少的企业从事这方面的业务，如中核科技、沈阳盛世、大连大高、本公司等，这些企业面临的是法国 AMRI 公司、法国 VANATOME 公司等国外知名阀门企业的竞争。国内已经建成投产的大亚湾、田湾、秦山等核电站所用的核级阀门，绝大部分都由国外进口，尽管岭澳二期、秦山二期扩建、红沿河一期等项目核级阀门国产化取得了实质性的成果，但仍有相当一部分高端核电阀门目前国内不具备生产能力，国内阀门企业的竞争能力仍有待进一步提高。

（六）发行人在行业中的竞争地位

公司是目前国内重要的冶金特种阀门和核电阀门生产基地之一，国家火炬计划重点高新技术企业，江苏省高新技术企业和技術密集知识密集型企业，2008



年 10 月 21 日被认定为享受企业所得税优惠政策的高新技术企业。公司的冶金特种阀门、核电阀门畅销全国二十六个省、自治区、直辖市，并通过中国中原对外工程公司、中钢设备总公司等合作单位销售到土耳其、印度、巴基斯坦等国家和地区，2004 年以来连续进入中国阀门二十强企业，确立了在阀门行业中的竞争优势。

冶金阀门方面，公司产品服务于宝钢、莱钢、包钢等特大型钢铁企业，产品主要应用于对冶金企业具有节能、减排及降耗效果的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统和焦炉烟气除尘系统，根据相关招投标情况的统计分析，公司近三年在这些领域内已实施项目中的市场占有率达 70%以上，公司冶金阀门产品在上述应用领域优势地位突出。

核电阀门方面，公司在核电蝶阀、球阀产品领域优势地位突出，公司在 2006 年成为岭澳核电二期工程的核级蝶阀、球阀设备国内唯一供货商；在 2006 至 2007 年度成为秦山二期扩建工程的核级蝶阀、球阀设备国内唯一供货商；在 2008 年和 2009 年我国核电工程用阀门的一系列国际招标中，本公司为核级蝶阀和核级球阀唯一中标企业，获得了这些核电工程已招标核岛蝶阀、核岛球阀的全部订单，实现了核级蝶阀和核级球阀产品的全面国产化，成为我国核电阀门自主化的重要生产企业。

五、业务及生产经营有关的资产权属情况

（一）注册商标

公司目前拥有适用于商品国际分类第 7 类的“SHENTONG 及图形”商标、适用于商品国际分类第 6 类的“SHENTONG 及图形”商标和适用于商品国际分类第 6 类的“蝶球及图形”商标共三项。

（二）土地使用权

公司作为土地使用权人，目前共拥有八宗工业用地，面积总计 129,276.00m²，均取得相应的土地使用权证书，具体情况如下：

序号	土地面积(m ²)	土地使用证编号	用途	权利期限	地址
1	16,363.40	启国用(2007)第0832号	工业用地	2053-5-26	和合镇江海路102号
2	19,136.00	启国用(2007)第0833号	工业用地	2055-3-30	启东市南阳镇清东村
3	3,844.90	启国用(2007)第0834号	工业用地	2055-3-1	启东市南阳镇合丰村



4	27,989.90	启国用(2007)第0835号	工业用地	2052-12-6	启东市南阳镇
5	22,413.00	启国用(2007)第0836号	工业用地	2055-3-30	南阳镇清东村4组南阳村3组
6	6,666.70	启国用(2007)第0855号	工业用地	2057-6-12	启东市南阳镇清东村
7	23,492.10	启国用(2008)第0119号	工业用地	2058-1-29	启东市南阳镇清东村
8	9,370.00	启国用(2008)第0805号	工业用地	2058-6-27	启东市南阳镇清东村

(三) 房屋建筑物

截至2009年12月31日,公司已取得房屋产权的房屋建筑物面积为42,734.51m²,具体情况如下:

序号	建筑面积(m ²)	房屋所有权证号	用途	位置
1	1,270.76	启东房权证海东字第065909号	厂房	江苏启东市南阳镇协兴北街88号
2	1,449.63	启东房权证海东字第065912号	厂房、职工食堂、综合	江苏启东市南阳镇协兴北街88号
3	13,731.67	启东房权证海东字第065908号	厂房、仓库、职工宿舍、办公	江苏启东市南阳镇东市
4	1,035.70	启东房权证海东字第065911号	厂房	江苏启东市南阳镇合丰村
5	5,365.75	启东房权证海东字第065910号	厂房、职工宿舍、办公	江苏启东市下和合镇北首
6	19,881.00	启东房权证海东字第065913号	厂房、职工宿舍及食堂、办公	江苏启东市南阳镇清东村四组南阳村三组

(四) 专利

截至招股意向书签署日,公司已取得国家知识产权局核发授权证书的专利共70项,其中发明专利1项、实用新型专利69项。

(五) 特许经营权

公司取得了国家核安全局颁发的《民用核安全机械设计许可证》、《民用核安全机械制造许可证》,国家质量监督检验检疫总局颁发的《特种设备制造许可证(压力管道)》、《特种设备制造许可证(压力容器)》,以及江苏省环境保护厅颁发的《辐射安全许可证》。

六、 同业竞争和关联交易情况

(一) 同业竞争情况

本公司控股股东和实际控制人吴建新除持有本公司股份外,未拥有其他对外投资。本公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间不存在同业竞争。

(二) 关联交易

1、经常性的关联交易



报告期内，公司除按照合同约定向担任董事、监事、高级管理人员的关联方人士支付报酬之外，与关联方之间不存在采购货物、销售货物等经常性关联交易。

2、偶发性的关联交易

报告期内，除公司自然人股东为公司向银行借款、申请授信额度提供保证担保之外，本公司与关联方之间不存在其他偶发性关联交易。

报告期内，本公司与关联方之间不存在资金往来。

公司独立董事经充分核查后认为：公司报告期内的关联交易已完全披露，关联交易以市场定价为原则、由交易双方协商确定，符合《公司法》、《证券法》等法律法规及该公司《公司章程》、《关联交易决策制度》的规定，遵循了公平、公正、自愿、诚信的原则，交易价格公允，不存在损害公司和其他股东合法权益的情形。

七、董事、监事和高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	兼职情况	持有公司股份的数量(万股)	与公司的其他利益关系
吴建新	董事长	男	45	2010.6~ 2013.6	见本节“八、控股股东及其实际控制人”	见本节“八、控股股东及其实际控制人”	2,340	无
张逸芳	董事、 总经理	女	47	2010.6~ 2013.6	大学本科学历，高级工程师，高级经济师。历任启东阀门厂技术员、工程师、技术科副科长、科长、副厂长，神通有限公司总经理	中国阀协科技与标准专家委员会专家库成员、江苏省东源核电阀门工程研究中心有限公司执行董事	1,170	无
黄高杨	董事、 副总经理	男	48	2010.6~ 2013.6	大学专科学历，高级工程师。历任启东阀门厂技术员、技术科副科长、科长、总工程师办公室主任、副总工程师、厂长助理、副厂长，神通有限公司副总经理		780	无
郁正涛	董事、 副总经理	男	41	2010.6~ 2013.6	大学专科学历，工程师。历任启东阀门厂技术员、工程师、技术科科长，神通有限公司副总经理		780	无
黄明亚	独立董事	男	51	2010.6~ 2013.6	大学本科学历，教授级高级工程师。历任合肥通用机械研究院任工程师、高级工程师、阀门研究室主任，教授级高级工程师、阀门研究所所长	合肥通用机械研究院教授级高级工程师、阀门研究所所长	—	无



孙志文	独立董事	男	40	2010.6~ 2013.6	大学本科学历，注册会计师。历任安徽芜湖县化轻公司会计，芜湖深信会计师事务所项目经理，芜湖永信会计师事务所项目经理	芜湖永信会计师事务所项目经理	—	无
陈永生	监事会主席	男	52	2010.6~ 2013.6	大学专科学历。历任启东阀门厂统计员、办公室副主任、副总经理，神通有限公司监事会主席、工会主席	江苏省东源核电阀门工程研究中心有限公司监事	390	无
黄元忠	监事	男	53	2010.6~ 2013.6	高中学历。历任启东阀门厂统计员、办公室主任，神通有限公司办公室主任、企管科科长		390	无
汤丹	监事	男	37	2010.6~ 2013.6	大学专科学历。历任启东阀门厂金工车间电焊工，神通有限公司核电技术中心工艺员		—	无
张立宏	副总经理	男	35	2010.6~ 2013.6	大学专科学历，助理工程师。历任启东阀门厂工人、技术员、技术科科长，总经理助理、副总经理		—	无
王菲洲	财务总监	女	52	2010.6~ 2013.6	高中学历，会计师。历任启东阀门厂辅助会计、总帐会计、财务科副科长、财务科长，神通有限公司财务科长		—	无
章其强	董事会秘书	男	30	2010.6~ 2013.6	大学本科学历，助理会计师。历任神通有限公司财务科工业统计员、助理会计师、成本会计		—	无

2009 年度，本公司现任董事、监事、高级管理人员、核心技术人员在公司领取薪酬的情况如下：

项 目	领取薪酬总人数	薪酬数额（元）
董事（不包括独立董事）	4	92.54
监事	3	27.34
高级管理人员	6	111.10
核心技术人员	7	121.37

八、控股股东及其实际控制人

吴建新现持有公司股份 2,340 万股，占本次发行前总股本的 30%，为本公司控股股东和实际控制人。其简要情况如下：

吴建新先生：中国国籍，无境外永久居留权，大学专科学历，高级工程师、高级经济师。1981 年 7 月起任启东阀门厂技术员、技术科科长，1988 年 10 月起任启东阀门厂厂长助理、副厂长，1992 年 8 月任启东阀门厂厂长，1998 年 3 月任启东市机电工业公司经理，2001 年 1 月至 2007 年 6 月任神通有限公司董事长。吴建新先生具有二十多年从事阀门研究、开发、经营管理的经历，是江苏省“333 工程”培养对象，主持设计的“高性能插板阀”、“智能化水封逆止阀”、“快速切断阀”、“闭式连杆传动眼睛阀”项目均获得国家实用新型专利，“上装式核电球



“阀”项目被国家科技部列入国家火炬计划项目，2001年获得“全国优秀科技工作者”、“南通市劳动模范”荣誉称号，2004年被中国机械工业企业管理协会评为“首届全国机械工业优秀企业管理工作者”，2005年获“南通市科技兴市功臣”荣誉称号，2007年获中国机械工业企业管理协会授予的“机械工业优秀企业管理工作者”荣誉称号。现为中国阀协科技与标准专家委员会专家库成员、中阀协副理事长、江苏省阀门工业协会副理事长、南通市工商联（总商会）第十一届执行委员会常务委员、启东市机械制造业商会会长。

九、财务会计信息和管理层讨论与分析

（一）最近三年财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项 目	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动资产：			
货币资金	72,688,666.82	46,226,687.16	27,255,095.52
应收票据	19,029,395.00	2,863,590.00	8,026,665.93
应收账款	129,976,753.37	93,370,734.32	86,220,964.49
预付款项	6,771,614.02	6,383,488.96	7,698,730.72
其他应收款	1,724,031.38	812,708.43	2,268,402.84
存货	52,130,590.90	79,891,483.00	41,632,543.12
流动资产合计	282,321,051.49	229,548,691.87	173,102,402.62
非流动资产：			
固定资产	58,410,603.43	54,533,291.16	53,975,418.95
在建工程	14,197,242.83	1,175,752.70	442,274.60
无形资产	18,478,137.88	18,877,119.38	14,723,055.10
递延所得税资产	3,202,477.16	1,808,810.60	750,271.28
非流动资产合计	94,288,461.30	76,394,973.84	69,891,019.93
资产合计	376,609,512.79	305,943,665.71	242,993,422.55
流动负债：			
短期借款	30,080,000.00	20,000,000.00	12,000,000.00
应付票据	5,000,000.00	-	2,000,000.00
应付账款	66,984,944.30	63,109,259.84	39,724,842.29
预收款项	49,150,144.68	35,397,444.11	30,493,212.47
应付职工薪酬	3,398,110.03	3,497,454.78	4,483,325.51
应交税费	8,308,407.45	2,179,434.30	3,618,198.44
其他应付款	2,570,737.80	4,014,789.29	3,467,145.32
一年内到期的非流动负债	8,000,000.00	-	-
流动负债合计	173,492,344.26	128,198,382.32	95,786,724.03
非流动负债：			
长期借款	6,000,000.00	20,000,000.00	24,000,000.00
其他非流动负债	26,151,462.50	19,990,812.50	19,100,000.00
非流动负债合计	32,151,462.50	39,990,812.50	43,100,000.00



负债合计	205,643,806.76	168,189,194.82	138,886,724.03
股东权益：			
股本	78,000,000.00	78,000,000.00	78,000,000.00
资本公积	766,768.20	766,768.20	766,768.20
盈余公积	9,997,558.92	5,898,770.27	2,533,993.03
未分配利润	82,201,378.91	53,088,932.42	22,805,937.29
归属于母公司股东权益合计	170,965,706.03	137,754,470.89	104,106,698.52
股东权益合计	170,965,706.03	137,754,470.89	104,106,698.52
负债和股东权益总计	376,609,512.79	305,943,665.71	242,993,422.55

2、合并利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
一、营业总收入	286,371,728.93	288,116,595.17	214,997,062.85
其中：营业收入	286,371,728.93	288,116,595.17	214,997,062.85
二、营业总成本	240,625,753.00	253,047,086.18	184,671,074.33
其中：营业成本	171,983,103.14	181,633,215.84	130,906,501.79
营业税金及附加	595,517.62	518,378.32	471,878.05
销售费用	33,067,052.16	34,676,426.01	26,857,285.64
管理费用	31,059,468.47	31,603,161.53	22,861,550.81
财务费用	1,853,817.86	3,388,235.98	2,225,869.11
资产减值损失	2,066,793.75	1,227,668.50	1,347,988.93
投资净收益	—	—	—
三、营业利润	45,745,975.93	35,069,508.99	30,325,988.52
加：营业外收入	3,305,652.08	1,365,501.83	3,081,217.36
减：营业外支出	543,200.00	422,750.00	626,606.53
其中：非流动资产处置损失	—	—	121,969.78
四、利润总额	48,508,428.01	36,012,260.82	32,780,599.35
减：所得税费用	7,497,192.87	2,364,488.45	1,469,214.87
五、净利润	41,011,235.14	33,647,772.37	31,311,384.48
归属于母公司所有者的净利润	41,011,235.14	33,647,772.37	31,321,407.43
少数股东损益	—	—	-10,022.95
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.53	0.43	0.40
（二）稀释每股收益	—	—	—
七、其他综合收益			
八、综合收益总额	41,011,235.14	33,647,772.37	31,311,384.48
归属于母公司所有者的综合收益总额	41,011,235.14	33,647,772.37	31,321,407.43
归属于少数股东的综合收益总额	—	—	-10,022.95

3、合并现金流量表



单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 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	299,247,317.62	340,095,092.61	244,384,254.19
收到的税费返还	—	1,134,212.59	1,679,798.88
收到的其他与经营活动有关的现金	2,232,791.30	2,365,616.91	3,330,897.52
经营活动现金流入小计	301,480,108.92	343,594,922.11	249,394,950.59
购买商品、接受劳务支付的现金	158,460,748.02	223,950,194.98	145,209,721.61
支付给职工以及为职工支付的现金	30,445,329.20	25,439,715.41	21,248,309.10
支付的各项税费	32,040,950.95	21,291,105.29	17,004,021.40
支付的其他与经营活动有关的现金	44,548,727.79	48,876,610.80	36,013,598.85
经营活动现金流出小计	265,495,755.96	319,557,626.48	219,475,650.96
经营活动产生的现金流量净额	35,984,352.96	24,037,295.63	29,919,299.63
二、投资活动产生的现金流量			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收到的现金净额	454,000.00	72,500.00	661,130.00
收到的其他与投资活动有关的现金	7,200,000.00	2,190,000.00	7,300,000.00
投资活动现金流入小计	7,654,000.00	2,262,500.00	7,961,130.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	20,882,270.95	9,958,952.50	29,006,306.55
支付的其他与投资活动有关的现金	—	—	103,852.85
投资活动现金流出小计	20,882,270.95	9,958,952.50	29,110,159.40
投资活动产生的现金流量净额	-13,228,270.95	-7,696,452.50	-21,149,029.40
三、筹资活动产生的现金流量			
借款收到的现金	35,080,000.00	45,000,000.00	20,900,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	—	—	4,000,000.00
筹资活动现金流入小计	35,080,000.00	45,000,000.00	24,900,000.00
偿还债务所支付的现金	31,000,000.00	41,000,000.00	9,304,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	10,569,724.64	3,950,667.96	6,758,057.93
支付的其他与筹资活动有关的现金	100,000.00	—	—
筹资活动现金流出小计	41,669,724.64	44,950,667.96	16,062,057.93
筹资活动产生的现金流量净额	-6,589,724.64	49,332.04	8,837,942.07
四、汇率变动对现金的影响	-61,138.45	—	—
五、现金及现金等价物净增加额	16,105,218.92	16,390,175.17	17,608,212.30
加：期初现金及现金等价物余额	39,397,899.07	23,007,723.90	5,399,511.60
六、期末现金及现金等价物余额	55,503,117.99	39,397,899.07	23,007,723.90

(二) 最近三年非经常性损益情况

单位：元

非经常性损益明细项目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动性资产处置损益	212,302.08	64,777.43	303,487.50
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性	—	—	1,315,455.36



的税收返还、减免			
计入当期损益的政府补助	3,093,350.00	1,299,187.50	2,655,760.00
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-543,200.00	-421,213.10	-504,636.75
其他非经常性损益项目	-	-	-
减：所得税影响金额	393,015.31	84,847.66	184,095.81
少数股东损益影响金额	-	-	-
合计	2,348,084.27	857,904.17	3,585,970.38

2007年、2008年及2009年，本公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为2,773.54万元、3,278.99万元和3,866.32万元。非经常性损益占公司2007年、2008年及2009年归属于母公司所有者的净利润的比例分别为11.45%、2.55%和5.73%，非经常性损益对当期经营成果的影响较小。

(三) 最近三年主要财务指标

主要财务指标	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动比率(倍)	1.63	1.79	1.81
速动比率(倍)	1.33	1.17	1.37
母公司资产负债率(%)	54.85	54.97	57.16
主要财务指标	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率(次)	2.31	2.87	2.29
存货周转率(次)	2.52	2.85	3.11
息税折旧摊销前利润(元)	55,306,904.78	44,468,744.12	38,058,821.17
利息保障倍数(倍)	18.15	10.02	13.82
每股经营活动现金流量净额(元)	0.46	0.31	0.38
每股净现金流量(元)	0.21	0.21	0.23
无形资产(扣除土地使用权等)占净资产的比例(%)	-	-	-

公司最近三年每股收益和净资产收益率指标情况如下：

报告期	报告期利润	加权平均净资产收益率(%)	每股收益(元)	
			基本收益	稀释收益
2009年	归属于公司普通股股东的净利润	26.91	0.53	-
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	25.37	0.50	-
2008年	归属于公司普通股股东的净利润	27.82	0.43	-
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	27.11	0.42	-
2007年	归属于公司普通股股东的净利润	35.00	0.40	-



	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	30.99	0.36	-
--	-------------------------	-------	------	---

（四）管理层讨论与分析

1、资产负债结构分析

公司管理层认为，公司资产总体结构较为合理，公司资产质量较好，资产减值准备提取情况符合公司实际状况，未来不会因资产减值准备计提不足而影响公司资本保全和持续经营能力。报告期内公司产销量不断扩大，是导致公司流动资产逐年增加的主要原因；报告期内公司固定资产和在建工程投资，主要依靠自身积累和银行贷款。若公司本次股票发行成功，将大幅增加公司的净资产，有效降低公司资产负债率，并大大提高公司的偿债能力和抗风险能力。

2、现金流量分析

报告期内公司经营活动产生的现金流量净额均为正数，表明经营活动能持续为公司带来现金收入。报告期内投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要是由于公司为生产经营的需要而购建固定资产与无形资产的支出所致。另外，由于公司银行借款存在借入与偿还跨期现象，从而引起筹资活动产生的现金流量净额发生较大变化。

公司管理层认为，报告期内公司生产经营活动具有良好的盈利能力和持续的获现能力，公司债务结构合理，偿债能力较强。当前公司处于快速发展时期，阀门应用领域不断扩大，冶金行业节能环保领域阀门需求量保持稳定增长，核电阀门的需求量呈快速增长趋势，核电阀门对产品的加工要求也不断提高。为了适应行业发展需要，公司需不断加大固定资产的投资力度，一方面投资新建厂房、购置设备，增加生产能力，另一方面对原有设备进行技术改造，提高设备的加工精度和加工效率。公司目前的债务融资和经营活动产生的现金流入不能完全满足公司固定资产投资和扩大再生产的资金需求，公司需拓宽融资渠道，利用资本市场进行股权融资。

3、盈利能力分析

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比重均超过了 96%，公司主营业务十分突出。近三年公司主营业务收入总体呈上升趋势，其中核电阀门销售收入保持快速上升趋势，2009 年、2008 年较上年同期分别大幅增长 79.54%、303.85%，核电阀门销售收入占公司主营业务收入的比重也大幅度上升，从 2007 的 4.99%



上升到 2009 年的 26.90%。报告期内，公司冶金阀门销售收入 2008 年较 2007 年增长 20.58%，但 2009 年较 2008 年略有下降，其主要原因是受产品销售价格下降、2009 年钢铁行业固定资产投资规模下降的影响。但由于公司冶金阀门主要应用于钢铁行业节能减排、环境保护领域，受益于国家节能环保政策以及钢铁行业节能环保的内在需要，冶金阀门销售仍将保持稳定、良好的趋势。

报告期内，公司营业利润占利润总额的比重一直保持在 92%以上，在利润构成中占据绝对份额。由于公司营业收入主要来自主营业务，相应的营业利润也主要依赖主营业务利润，公司的利润来源有着牢固的主营业务基础，主营业务的发展状况将直接影响公司的利润情况。

公司报告期内按应用领域的毛利构成看，主要来自冶金阀门的销售，冶金阀门的毛利占公司毛利总额的比重一直在 69%以上，但报告期内呈逐年下降趋势；核电阀门毛利的比重报告期内呈快速上升趋势，核电阀门的毛利占公司毛利总额的比重从 2007 年的 4.58%上升到 2008 年的 15.52%，2009 年则提高到 30.53%，核电阀门毛利从 2007 年的 363.89 万元大幅提高到 2009 年的 3,329.43 万元。未来几年国家将继续加大核电领域的投资，预计核电阀门将是公司未来最重要的利润增长点。

报告期内，公司主营业务毛利率均维持在 35%以上。公司综合毛利率高于同行业上市公司综合毛利率的主要原因是由于经营范围、产品应用领域、销售模式等不同所致。本公司的产品主要为特种阀门产品，目前针对客户主要采取直接销售的方式，需要针对不同的客户进行专门的市场调研、有针对性的研发设计、个性化的售后服务等，毛利率相对较高。

虽然公司冶金阀门毛利率由于原材料价格波动因素导致在报告期内有一定的波动，但公司采用“以销定产”的经营模式，订单所需原材料以外的库存较少，公司通常在签订合同或获取订单后，就及时制定生产计划和生产进度表，适时安排所需原材料的采购以锁定原材料成本，因此公司的经营模式能够在一定程度上锁定原材料价格波动对公司利润的影响。

目前，公司核电阀门已进入快速发展期，需要大力拓展以实现高速增长。基于公司发展战略，预计未来核电阀门将会成为公司的重要利润增长点。在 2008 年和 2009 年我国核电工程用阀门的一系列国际招标中，本公司为核级蝶阀和核级球阀唯一中标企业，获得了这些核电工程已招标核岛蝶阀、核岛球阀的全部订



单，实现了核级蝶阀和核级球阀产品的全面国产化，成为我国核电阀门自主化的重要生产企业。

目前及未来可能影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素有：

（1）行业发展的影响

阀门行业属于产业链的中游位置，本公司的阀门产品主要应用于钢铁、核电行业，公司生产过程中消耗的主要原材料由钢材加工。目前，受全球金融危机的影响，钢铁行业景气程度也出现明显下降，钢铁行业的波动将直接影响公司的盈利能力。当然，钢铁行业进行节能环保改造仍然具有较强的政策动力和内在需要，我国经济在较长时期内仍将处于上升阶段，经济增长速度的适度回落不会改变长期增长的趋势。同时，我国核电建设进入了快速发展期，将为公司核电阀门产品带来较好的市场前景。

（2）原材料价格波动的影响

公司产品成本 85%以上为原材料，原材料成本中约 80%由毛坯和驱动装置构成。公司的主要原材料毛坯和驱动装置由钢材加工而成，报告期内钢材的价格波动较大，2007 年 3 月至 2008 年 7 月逐步上升达到阶段高点，2008 年 8 月开始快速下降，2009 年 6 月出现阶段底部后又出现小幅回升。因此，主要原材料价格波动，将可能影响公司的经营业绩。

（3）新产品和新技术持续开发能力的影响

公司一直重视研究开发新产品和新技术，先后开发了智能化快速切断阀、高性能插板阀、全自动水封逆止阀、上装式核电球阀、焦炉烟气除尘专用阀门等高性能阀门，智能化快速切断阀、高性能插板阀被认定为国家级重点新产品，全自动水封逆止阀、上装式核电球阀、焦炉烟气除尘专用阀门被认定为国家级重点新产品或国家火炬计划项目。但如果公司不能持续开发新产品，或是开发的新产品在可靠性、产品工艺水平及产品质量等方面没有达到或者超越同行业竞争对手的水平，将会导致公司产品不能及时适应市场需求，而减少市场份额，从而影响公司经营业绩的持续增长。因此，公司要保证连续和稳定的盈利能力，必须根据下游不同行业的发展需求，及时开发新技术和新产品。

（五）股利分配

1、最近三年股利分配政策



根据《公司法》及《公司章程》的规定，本公司股票全部为普通股，依照同股、同权、同利的原则，按各股东持有股份的比例分配股利。

(1) 公司税后利润按下列顺序进行分配

变更为股份公司前：a. 弥补以前年度亏损；b. 提取企业发展基金百分之五；c. 提取储备基金百分之十；d. 支付股东股利。

变更为股份公司后：a. 弥补以前年度亏损；b. 按净利润的 10% 计提法定公积金；c. 经股东大会决议，可以从税后利润中提取任意公积金；d. 支付股东股利。

(2) 公司可以采取现金或者股票方式分配股利。公司分配股利时，按有关法律和法规代扣代缴股东股利收入的应纳税金。

2、近三年股利实际分配情况

(1) 经股份公司 2008 年 5 月 12 日召开的 2007 年年度股东大会决议，2007 年度不分配利润；(2) 经股份公司 2009 年 3 月 2 日召开的 2008 年年度股东大会决议，2008 年度向全体股东分配现金股利 780 万元；(3) 经股份公司 2010 年 2 月 3 日召开的 2009 年年度股东大会决议，2009 年度向全体股东分配现金股利 780 万元。

3、发行前滚存利润的分配政策

详细内容参见“第一节 重大事项提示”。

(六) 控股子公司基本情况

为实施江苏省科学技术厅下达的省级科技发展计划（工程技术研究中心项目），公司于 2009 年 4 月出资设立了全资子公司江苏省通神核电阀门工程技术研究中心有限公司，2010 年 3 月 5 日更名为江苏省东源核电阀门工程技术研究中心有限公司。东源研究中心的注册资本为 200 万元，主要从事核电阀门及相关材料与生产设备的研究、检测、试验、技术服务、销售等业务。

第四节 募集资金运用

一、募集资金运用计划

本次募集资金拟投资核电阀门扩大生产能力项目，项目投资情况如下：



投资项目	投资总额	其中使用募集资金	募集资金使用计划			项目核准情况
			第一年	第二年	第三年	
核电阀门扩大生产能力项目 ^注	22,949.00	16,935.00	10,050.60	5,549.40	1,335.00	启东市发改委“启发改投[2009]9号”文核准

注：项目投资总额与使用募集资金投资额之间的差额 6,014.00 万元系该项目所需流动资金，拟由公司通过银行贷款和其他自有资金解决。经 2007 年 10 月 6 日国家发改委办公厅“发改办工业[2007]2415 号”文《国家发展改革委办公厅关于江苏神通阀门股份有限公司百万千瓦级核电阀门自主化项目的复函》批准，公司于 2007 年 12 月 26 日收到中央预算内专项资金 530 万元。

募集资金超过上述资金需求时，剩余资金用于补充公司流动资金和主营业务发展；募集资金到位前，可以先由公司适当自筹资金安排项目的进度，如果自筹资金来源于银行借款，募集资金到位后将优先偿还募集资金到位前该项目的银行借款。

二、本次募集资金投资项目分析

（一）核电阀门扩大生产能力项目

根据国家“十一五”发展规划和《核电中长期发展规划（2005-2020年）》，我国将在未来15年内在三门、海阳、宁德、阳江等地兴建32座左右的核电站，在2020年前建成运行4,000万千瓦、在建项目1,800万千瓦的核电装机容量，建成的核电装机容量占全国电力总装机容量的4%。国家能源局近期对核电中长期发展规划提出的修改意见为：到2020年我国核电运行装机容量应调整为7,000万千瓦，在建3,000万千瓦。

随着我国核电建设进入快速发展期，核电设备制造业面临着巨大的发展机遇和挑战。《核电中长期发展规划（2005-2020年）》要求，加快推进核电设备制造自主化建设，加强研究开发，重点突破关键设备的设计和制造技术。核电阀门是核电站中使用量非常大的承压设备，连接整个核电站的数百个系统，控制并调节介质的压力、温度、流向、流量，并对压力容器及核电系统起着安全保护的重要作用，是核电站安全运行的关键附件。

根据国内已批准的新建核电站预计施工进度情况和公司收集的产品投标价格信息资料分析，核电蝶阀、球阀、风阀将在2009—2015年内陆续交货的合同价值合计约28.5亿元，其中已招标合约约5.5亿元，待招标合约约23亿元左右。截



至招股意向书签署日，本公司已签订待履行的核电阀门合同金额约4.2亿元。鉴于公司在核电蝶阀、球阀产品的技术水平以及市场领先地位，本次募集资金投资项目的实施具有较好的市场可行性。

本项目建设期1.5年，项目投资第2年生产负荷为80%，第3年开始满负荷生产。本项目建成投产后，将新增核电阀门13,000台/年的生产能力，预计年均实现销售收入30,937.30万元，年均新增利润总额4,271.92万元，年均新增税后利润3,631.13万元。

本次发行募集资金投资项目成功实施后，将进一步扩大公司生产规模，提高产品档次和产能、增加产品技术含量、提高产品附加值，使公司核心竞争力得到进一步提高，为企业可持续发展夯实基础。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除已在重大事项提示中说明的风险外，投资者还应注意以下风险：

（一）技术风险

1、技术开发风险

公司为高新技术企业，通过持续的技术创新，目前在应用于核电站的核级蝶阀、核级球阀以及应用于高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的特种阀门产品领域处于优势地位。但若公司不能继续保持在上述领域的技术优势，不能开发更多的阀门新产品，或新产品不能在用户新工艺、新技术试验过程中介入使用，公司产品存在被其他竞争对手产品所替代的风险。

2、核心技术人员流失的风险

公司核心技术人员在推动公司技术创新和确立公司在冶金、核电阀门领域的竞争优势方面起到了至关重要的作用。公司通过改善工作环境、提供发展机会、建立健康和谐的企业文化提高员工的归属感，并在制定薪酬激励政策时充分向核心技术人员倾斜，尽力减少核心技术人员的流失。同时，为了防止公司核心技术泄密，公司与相关技术人员签订了《保密协议》，不仅明确了相关权利和责任，



对离职后的竞业限制也作出了严格的规定。截至招股意向书签署日，公司未发生因技术人员流失导致技术泄密的情况。尽管如此，在市场竞争日益激烈的行业背景下，不排除核心技术人员流失的可能性，若核心技术人员流失将对公司技术保密和生产经营带来不利影响。

3、技术应用风险

公司新产品或新技术开发成功后，需要经过以下几个阶段方能批量生产：样机制造、产品试验、组织公司内部专家进行技术鉴定、组织行业专家进行技术鉴定。因此，新产品从样机试制到批量生产通常需要 6—18 个月或更长的时间。若某项新产品或新技术不能顺利通过上述几个阶段的考验，则需要经过反复研究、改进，才能达到产品批量化生产的条件，这一过程时间越长，对公司经营业绩的影响越大。同时，因新产品开发、新技术应用进程的延缓，可能导致新产品、新技术不再具有竞争力，从而对公司的生产经营带来一定的负面影响。

（二）应收账款发生坏账的风险

公司 2009 年末的应收账款净额为 12,997.68 万元，占流动资产的 46.04%。其中，1 年期内所占比例为 88.05%，1~2 年期内的比例为 7.39%，2~3 年期内的比例为 1.62%，3 年期以上的比例为 2.94%。虽然公司的主要客户为宝钢、莱钢、中广核工程有限公司、中国核电工程有限公司等商业信誉良好的大型企业，且公司根据账龄对应收账款计提了坏账准备，但若宏观经济环境、客户经营状况等发生变化，公司的应收账款发生不能按期收回的情况，将导致公司的应收账款周转率下降和坏账损失增加。

（三）募集资金投向风险

1、市场风险

2008 年 5 月，公司开发的安全壳隔离蝶阀通过中国机械工业联合会组织的鉴定后，本公司具备了核级蝶阀和核级球阀全面国产化的条件，成为了国内核电蝶阀、球阀主要供应商。同时，在 2008 年和 2009 年我国核电工程的数次国际招标中，本公司为核级蝶阀和核级球阀唯一中标企业。但公司本次募投项目是针对核电阀门的专业化生产而设计，相关生产设备和检测设备主要适用于生产核电阀门产品或其他核电机械设备产品，若公司不能在今后即将招标的其他核电项目中中标，将对公司生产经营带来不利影响。



2、项目组织实施的风险

公司已开始对本次募集资金投资项目开展了一系列的准备工作，包括土地购买、工程设计、厂房建设、人才引进、人员培训、设备招标等，尽量减少项目实施过程中的不确定因素。尽管如此，本次募集资金投资项目涉及面广、工作量大，如果在工程建设、设备选购、人才引进、员工培训、市场推广等各项工作的任何环节出现问题，都可能给项目顺利实施带来不利影响。

3、技术风险

公司已具备了核级蝶阀和核级球阀全面国产化的条件，由于核电阀门的样机制造、鉴定试验一般需要一年半以上的时间，且样机通过鉴定或有同类产品供货业绩是核电阀门中标的前提条件，因此，在未来一定期间内公司在核级蝶阀和核级球阀领域仍将处于行业领先地位。但若公司不重视新产品的开发或不能开发出更先进、更安全、更可靠的核电阀门产品，公司产品将存在丧失竞争优势的风险。

4、预期收益不能实现的风险

公司本次募集资金投资项目的可行性分析是基于当前国内外的市场环境、技术发展趋势、产品价格、原料供应和工艺技术水平等因素做出的。同时，募集资金投资项目需要一定的建设期，项目建成到满负荷生产也需要一定时间。如果在项目建成投产后，核电市场环境发生重大变化，产品的市场需求、销售价格、生产成本、经济效益等有可能与公司目前的预测存在一定差异。因此，公司募集资金投资项目未来的经济效益具有一定的不确定性。

（四）公司规模迅速扩大而导致的管理风险

随着本次募集资金投资项目的建成投产，公司的资产规模和生产能力将在现有基础上大幅扩大，对公司的生产管理、质量控制、财务管理、营销管理以及资源整合等方面提出了更高的要求。如果公司管理层素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩张的需要，管理制度、组织模式不能随着公司规模的扩大而及时进行调整和完善，将影响公司的应变能力和发展活力，进而削弱公司的市场竞争力。

（五）净资产收益率下降的风险

2007年、2008年及2009年，本公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为2,773.54万元、3,278.99万元和3,866.32万元，扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别为30.99%、27.11%和25.37%。



本次发行后，公司的净资产规模将在短时间内大幅增长，但募集资金投资项目需要一定的建设期，且项目产生效益尚需一段时间。预计本次发行后公司净利润水平将可能无法达到与净资产同比例的增长幅度，净资产收益率与以前年度相比将会出现一定下滑。因此，本公司存在短期内净资产收益率下降的风险。

（六）资产抵押的风险

截至 2009 年 12 月 31 日，公司用于向银行申请借款或授信额度的抵押资产账面价值为 2,497.20 万元，占资产总额的 6.63%。若公司不能及时偿还上述借款，或采取银行认同的其他债权保障措施，相关银行有权按照国家有关法律法規的规定对上述被抵押资产进行处置，从而影响公司生产经营活动的正常进行。

二、其他重要事项

（一）重大商务合同

合同性质	合同内容	签署日期	合同金额（万元）	签约对方
销售合同	阳江核电厂 1、2 号机组 LOT190Ib 核岛球阀设备供应合同	2008 年 9 月 10 日	531.16	中广核工程有限公司
销售合同	宁德核电厂一期工程 1~4 号机组 LOT190Ib 核岛球阀设备供应合同	2008 年 9 月 10 日	1,062.32	中广核工程有限公司
销售合同	红沿河核电厂一期工程 1~4 号机组 LOT190Ib 核岛球阀设备供应合同	2008 年 9 月 10 日	1,062.32	中广核工程有限公司
销售合同	阳江核电厂（1~2# 机组）LOT190Fb 核岛一般蝶阀供应合同	2008 年 9 月 10 日	1,031.20	中广核工程有限公司
销售合同	福建宁德核电厂（1~2# 机组）LOT190Fb 核岛一般蝶阀供应合同	2008 年 9 月 10 日	1,031.20	中广核工程有限公司
销售合同	福建宁德核电厂（1~2# 机组）LOT190Fa 核岛重要蝶阀供应合同	2008 年 9 月 10 日	2,934.00	中广核工程有限公司
销售合同	辽宁红沿河核电厂一期（1~4# 机组）LOT190Fb 核岛一般蝶阀供应合同及《合同变更（V0）》	2008 年 9 月 10 日	2,862.14	中广核工程有限公司
销售合同	辽宁红沿河核电厂（1~2# 机组）LOT190Fa 核岛重要蝶阀供应合同及《合同变更（V0）》	2008 年 9 月 10 日	3,013.28	中广核工程有限公司
销售合同	福建福清核电厂一期工程蝶阀设备供货合同	2008 年 12 月 18 日	3,460.00	中国核电工程有限公司
销售合同	福建福清核电厂一期工程球阀设备供货合同	2008 年 12 月 18 日	857.00	中国核电工程有限公司
销售合同	福建福清核电厂一期工程安全壳隔离阀设备供货合同	2008 年 12 月 18 日	1,638.00	中国核电工程有限公司
销售合同	秦山核电厂扩建项目（方家山核电工程）蝶阀设备供货合同	2008 年 12 月 18 日	3,565.00	中国核电工程有限公司



销售合同	泰山核电站扩建项目（方家山核电工程）球阀设备供货合同	2008年12月18日	850.00	中国核电工程有限公司
销售合同	泰山核电站扩建项目（方家山核电工程）安全壳隔离阀设备供货合同	2008年12月18日	1,638.00	中国核电工程有限公司
销售合同	泰山核电站扩建项目（方家山核电工程）循环水蝶阀设备供货合同	2009年5月6日	1,492.00	中国核电工程有限公司
销售合同	福建福清核电站一期工程循环水蝶阀设备供货合同	2009年5月6日	1,496.00	中国核电工程有限公司
销售合同	三门核电有限公司循环水泵出口海水蝶阀采购合同	2009年7月31日	750.00	三门核电有限公司
销售合同	福建宁德核电站一期（3 [#] 、4 [#] 机组）LOT190F核岛蝶阀供应合同	2010年1月5日	4,391.82	中广核工程有限公司
销售合同	辽宁红沿河核电站一期（3 [#] 、4 [#] 机组）LOT190F核岛蝶阀供应合同	2010年1月5日	3,013.97	中广核工程有限公司
销售合同	阳江核电站（1 [#] 、2 [#] 机组）LOT190F核岛蝶阀供应合同	2010年1月5日	2,968.73	中广核工程有限公司
销售合同	海南昌江核电工程蝶阀供货合同	2009年12月28日	2,730.00	中国核电工程有限公司
销售合同	海南昌江核电站安全壳隔离阀供货合同	2009年12月28日	1,635.00	中国核电工程有限公司
销售合同	海南昌江核电工程球阀供货合同	2009年12月28日	645.00	中国核电工程有限公司
授信协议	《授信协议》	2009年10月20日	1,000.00	招商银行南通分行
借款合同	《借款合同》	2009年10月20日	1,000.00	招商银行南通分行
授信协议	《授信额度协议》及相应的最高额抵押合同	2009年12月9日	14,700.00	中国银行启东支行
借款合同	《人民币借款合同（短期）》	2009年12月16日	2,000.00	中国银行启东支行
质押协议	《保证金质押总协议》	2009年12月17日	—	中国银行启东支行
技术开发合作	安全壳隔离蝶阀技术开发协议书	2006年7月15日	—	中广核工程有限公司、深圳中广核工程设计有限公司
技术开发合作	关于终止《安全壳隔离蝶阀技术开发合作协议书》的协议	2009年9月23日	—	中广核工程有限公司、深圳中广核工程设计有限公司
技术开发合作	CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议书 ^注	2007年7月21日	—	中广核工程有限公司
技术开发合作	CPR1000核电阀门国产化开发战略合作协议书之补充协议	2009年9月23日	—	中广核工程有限公司、中核科技、沈阳盛世、大连大高
技术开发合作	压水堆核电站用安全壳地坑过滤器的研发及产业化合作协议	2008年12月9日	—	中科华核电技术研究院有限公司

注：由本公司、中核苏阀科技实业股份有限公司、沈阳盛世高中压阀门有限公司、大连大高阀门有限公司作为乙方与中广核工程有限公司（甲方）签署。

**(二) 重大诉讼或仲裁事项**

截至招股意向书签署日，未发生对本公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排**一、本次发行各方当事人的情况**

	名称	住所	联系电话	传真	经办人 联系人
发行人	江苏神通阀门股份有限公司	江苏省启东市南阳镇	0513-83335899	0513-83335998	章其强
保荐人 主承销商	华泰证券股份有限公司	江苏省南京市中山东路90号华泰证券大厦	025-84457777	025-84457021	纪平 陶军 陈忠华
律师事务所	通力律师事务所	北京市金融大街7号英蓝国际金融中心9楼	010-66555050	010-66555060	陈巍 陈鹏
会计师事务所	江苏天衡会计师事务所有限公司	南京市正洪街18号东宇大厦8楼	025-84711188	025-84716883	贾丽娜 汤加全
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	广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层	0755-25938000	0755-25988122	
收款银行	中国银行江苏省分行营业部	南京市中山南路148号	025-84218187		
拟上市的 证券交易所	深圳证券交易所	深圳市深南中路5045号	0755-82083333	0755-82083190	

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2010年5月28日—2010年6月2日
发行公告刊登日期	2010年6月4日
申购日期和缴款日期	2010年6月7日
股票上市日期	2010年【】月【】日



第七节 备查文件

- 1、招股意向书全文和备查文件可到发行人及保荐人（主承销商）的法定住所查阅。查阅时间：工作日上午 9：00—12：00，下午 14：00—17：00。
- 2、招股意向书全文可通过深圳证券交易所指定网站（www.cninfo.com.cn）查阅。