

# 杭州杭氧股份有限公司

杭州市下城区东新路 388 号



## 首次公开发行股票招股说明书摘要

保荐人（主承销商）



北京市西城区月坛北街 26 号

## 发行人声明

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

投资者若对本招股说明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说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股说明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说明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、股东、董事、监事、高级管理人员关于自愿锁定的承诺

1、本公司控股股东集团公司承诺：自发行人首次公开发行 A 股股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

2、本公司股东华融公司、杭开电气、毛绍融、赵大为均承诺：自发行人首次公开发行 A 股股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人收购该部分股份。

担任公司董事、高级管理人员的公司股东毛绍融、赵大为还承诺：除前述锁定期外，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%，离职后 6 个月内，不转让其所持有的发行人股份。

### 二、滚存利润的分配安排

根据公司 2010 年第一次临时股东大会决议，本公司发行前的滚存未分配利润由发行后的新老股东共同享有。

### 三、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险

1、2008 年 6 月，本公司控股股东集团公司以其持有的 12 家企业的股权及部分现金对本公司进行了增资，上述增资涉及的企业于 2008 年 6 月 30 日办理了股权过户的工商变更登记手续。本次增资中，集团公司将其所持有的透平公司及临安企管公司的股权投入本公司属于同一控制下的企业合并，合并日为 2008 年 6 月 30 日，本公司自 2007 年 1 月 1 日将透平公司及临安企管公司纳入合并报表范围。2008 年度及 2007 年度，本公司上述同一控制下企业合并产生的被合并方合并前净利润分别为 3,275.51 万元、5,297.35 万元。

2、本次发行前，华融公司持有发行人 22.549%的股份，为发行人第二大股东，同时持有本次发行保荐人（主承销商）华融证券 99.34%的股份。华融公司作为发行人第二大股东，可能因本次发行而取得其所持有的发行人股份升值等利益，华融公

司可能利用其控股地位对保荐人施加影响，并通过保荐人对保荐代表人施加影响。上述因素可能影响保荐人及保荐代表人依据诚实守信、勤勉尽责的原则对发行人进行全面调查，并以客观、公正的立场对发行人提供的资料和披露的内容进行独立判断；影响保荐人及保荐代表人以客观、公正的立场判断发行人是否符合法律、行政法规和中国证监会有关证券发行上市的相关规定；影响保荐人及保荐代表人以客观、公正的立场，依据诚实守信、勤勉尽责的原则履行推荐发行人上市并持续督导发行人规范运作、信守承诺、信息披露等保荐职责。保荐人及保荐代表人在本次发行过程中已按照有关法律、法规和部门规章的要求严格履行保荐职责，但考虑到本次发行存在关联保荐和承销的情况，特别提示投资者注意关联保荐和承销可能引致的风险。华融公司承诺在发行人完成上市并在相关法规和文件规定的限售期满后，在国家有关债转股股权减持政策以及国有金融机构转让上市公司股权有关政策允许的条件下，根据证券交易的相关政策法规的规定，减持其持有的发行人股份，直至持股比例降低至 7% 的范围内。

3、本公司原生产厂区位于杭州市下城区东新路 388 号，受城市规划的限制，本公司在原生产厂区无法实施大规模技术改造。为满足企业发展需要，本公司及本公司 15 家参、控股企业的生产基地于 2009 年整体搬迁至临安开发区，本公司科研部门、销售部门及管理部门仍保留在杭州市。本公司及共同搬迁的本公司参、控股企业于 2006 年 12 月正式启动位于临安开发区的新生产厂区建设工程，至 2009 年 8 月底已完成全部搬迁工作并投入正常生产。本公司整体搬迁后，因土地使用权摊销及固定资产折旧上升，以及因整体搬迁而新增的搬迁专项借款利息、向职工支付的各项补贴等，预计将年增加成本费用约 2,600 万元，可能对公司盈利水平造成不利影响。

4、本公司主要从事大中型成套空气分离设备的生产及销售业务，煤化工行业和钢铁行业是本公司大中型成套空气分离设备产品的重要应用领域。以销售收入为统计口径，2009 年度，本公司向国内煤化工企业及钢铁企业销售的大中型成套空气分离设备占公司全部大中型成套空气分离设备销售收入的比例分别为 30.76% 和 10.11%，占公司全部营业收入的比例分别为 18.82% 和 6.19%。目前，国家将煤化工

行业及钢铁行业列为产能过剩行业并严格限制其扩大产能，国家现阶段对煤化工行业和钢铁行业的产业政策可能对本公司大中型成套空气分离设备产品未来的市场需求产生较大的不利影响。

5、公司本次发行募集资金投资项目河南气体项目的项目用地尚未取得土地使用权证书，该项目的土地使用存在风险。

6、根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（财企[2009]94号）、《关于金融资产管理公司和国有银行国有股减持有关问题的通知》（财金函[2004]21号）的有关规定，经浙江省国资委《关于杭州杭氧股份有限公司A股首发上市涉及国有股转持问题的批复》（浙国资法产[2009]43号）批准，在本公司境内发行A股并上市后，按本次发行7,100万股计算，本公司国有股东集团公司应将其持有的本公司547.5758万股股份划转给全国社会保障基金理事会持有。

7、依据母公司资产负债表数据，截至2009年12月31日，本公司累计未分配利润为27,597.25万元。2010年1月28日，公司召开2010年第一次临时股东大会，决议批准公司以2009年12月31日的总股本33,000万股为基数，向全体股东每1股派发现金红利0.4元，共计分配利润13,200万元。同时决议批准公司首次公开发行股票前滚存的未分配利润由公司首次公开发行股票后的新老股东共同享有。

## 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
发行股数:	7,100 万股
发行股数占发行后总股本比例:	17.71%
每股发行价格:	18.00 元
发行市盈率 1:	25.71 倍(每股收益按照 2009 年经审核的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前的总股本计算)
发行市盈率 2:	31.03 倍(每股收益按照 2009 年经审核的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后的总股本计算)
发行前每股净资产:	2.96 元(本公司 2009 年 12 月 31 日经审计的归属母公司股东所有的权益除以发行前总股本)
发行后每股净资产:	5.52 元(本公司 2009 年 12 月 31 日经审计的归属母公司股东所有的权益与本次发行募集资金净额之和除以发行后总股本)
发行市净率 1:	6.08 倍(每股发行价格除以发行前每股净资产)
发行市净率 2:	3.26 倍(每股发行价格除以发行后每股净资产)
发行方式:	采取网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
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、法规禁止者除外)
本次发行股份的流通限制和锁定安排:	本公司控股股东集团公司承诺:自发行人首次公开发行 A 股股票上市之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份,也不由发行人收购该部分股份;本公司股东华融公司、杭开电气、毛绍融、赵大为均承诺:自发行人首次公开发行 A 股股票上市之日起十二个月内,不转让或者委托他人管理其直接或间接持有的发行人股份,也不由发行人收购该部分股份;担任公司董事、高级管理人员的公司股东毛绍融、赵大为还承诺:除前述锁定期

外,在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有发行人股份总数的 25%, 离职后 6 个月内, 不转让其所持有的发行人股份。

承销方式:	承销团余额包销
预计募集资金总额	127,800 万元
预计募集资金净额	123,792 万元
发行费用概算:	4,008 万元, 主要包括: 承销费及保荐费用: 3,050 万元 会计师费用: 298 万元 律师费用: 140 万元 发行手续费及推介费: 520 万元

## 第三节 发行人基本情况

### 一、发行人基本资料

发行人名称：杭州杭氧股份有限公司  
英文名称：HANGZHOU HANGYANG CO., LTD.  
注册资本：33,000 万元  
法定代表人：蒋明  
设立日期：2002 年 12 月 18 日  
注册地址：杭州市下城区东新路 388 号  
邮政编码：310004  
电话号码：(0571) 85869078  
传真号码：(0571) 85372780  
互联网址：www.hangyang.com  
电子信箱：investor@hangyang.com

### 二、发行人历史沿革及改制重组情况

#### (一) 发行人的设立方式

本公司是经浙江省人民政府企业上市工作领导小组浙上市[2002]84 号文批准，在杭州杭氧科技有限公司基础上整体变更设立的股份公司。

2002 年 7 月 2 日，有限公司 2002 年第一次股东会临时会议作出决议，同意有限公司依据《公司法》的规定整体变更为股份公司。有限公司原有五位股东作为股份公司发起人，于 2002 年 9 月 14 日签订《发起人协议》。经浙江省人民政府企业上市工作领导小组浙上市[2002]84 号文批准，有限公司依据浙江东方会计师事务所有限公司出具的浙东会审[2002]第 689 号《审计报告》，以 2002 年 5 月 31 日为基准日的经审计净资产 14,308 万元，按 1: 1 折股，整体变更设立为股份公司。针对股份公司的设立，浙江东方会计师事务所有限公司出具了浙东会验[2002]第 145 号《验资报告》，验证股份公司发起人出资到位。2002 年 12 月 18 日，股份公司在浙江省工商行



政管理局注册登记，注册号为 3300001009234。

## （二）发起人及其投入的资产内容

本公司发起人为集团公司、华融公司、杭开电气、毛绍融、赵大为。上述发起人股东以经浙江东方会计师事务所有限公司审计的截至 2002 年 5 月 31 日的净资产 14,308 万元，按 1: 1 折股，整体变更出资设立股份公司。

## 三、发行人股本情况

### （一）总股本、本次发行的股份、股份流通限制和锁定安排

本次发行前，发行人总股本为 33,000 万股，本次发行 7,100 万股，占发行后总股本的 17.71%。本次发行的股份流通限制和锁定安排详见本招股说明书摘要第二节“本次发行概况”。

### （二）发行前后股权结构的变化情况

公司本次发行前后股本及股权结构为：

股东名称	本次发行前		本次发行后	
	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
杭州制氧机集团有限公司（SS）	250,865,560	76.020	245,389,802	61.19
中国华融资产管理公司（SS）	74,412,800	22.549	74,412,800	18.56
杭州杭开电气有限公司（社会法人股）	1,573,880	0.477	1,573,880	0.39
毛绍融	1,573,880	0.477	1,573,880	0.39
赵大为	1,573,880	0.477	1,573,880	0.39
社会公众	-	-	71,000,000	17.71
全国社保基金理事会	-	-	5,475,758	1.37
合计	330,000,000	100	401,000,000	100

注：SS 为 State-own Shareholder 的缩写，代表国有股股东

### （三）发行人的发起人、控股股东和主要股东之间的关联关系

公司总经理毛绍融及副总经理赵大为现各持有公司股份 1,573,880 股，各占公司本次发行前总股本的 0.477%，集团公司对本公司的持股比例为 76.02%。毛绍融现兼任集团公司董事，赵大为现兼任集团公司监事，依据国资委国资发改革[2008]139 号《关于规范国有企业职工持股、投资的意见》等相关文件的规定，毛绍融及赵大为

已同意辞去在集团公司的全部任职，截至目前，相关干部任免程序正在履行之中。

除上述关联关系外，本公司各股东之间不存在其他关联关系。

## 四、主营业务及主要产品

### （一）主营业务

本公司主要从事空气分离设备、工业气体产品和石化设备的生产及销售业务。本公司空气分离设备产品主要包括大中型成套空气分离设备、小型空气分离设备；气体产品主要包括氧、氮、氩等；石化设备产品主要包括乙烯冷箱、液氮洗冷箱、天然气液化分离设备、液化石油气储配装置等设备。本公司拥有经国家认定的企业技术中心，并被认定为高新技术企业。

### （二）主要产品

目前，本公司主导产品为大型成套空气分离设备，核心业务为成套空气分离设备的设计、成套、销售及其主要部机的生产及销售业务。本公司生产的成套空气分离设备的主要部机及气体产品储运设备包括精馏塔、板翅式换热器、离心式空气压缩机、离心式氧气压缩机、离心式氮压缩机、离心式膨胀机、液氧液氮设备、液体贮槽、液化气体运输槽车等。

### （三）产品销售方式和渠道

本公司大型成套空气分离设备为非标准化产品，需根据用户的需求进行针对性的产品设计，并安排生产计划及原材料、配套件的采购，因此本公司在经营上采用以销定产的模式，产品直接销售给用户。

### （四）所需主要原材料

本公司产品的主要原材料为铝材、钢材，外购配套件主要包括大型离心式空气压缩机、空气冷却塔、分子筛吸附器、液体泵、自动控制阀门、填料、自动控制系统等。公司主要原材料及外购配套件中，大型离心式空气压缩机及液体泵主要从国外采购，其他原材料及外购配套件在国内采购，需由国外采购的大型配套件一般由

用户根据总体设计直接向国外制造商定货。产品生产消耗的主要能源为水和电。

### **（五）行业竞争情况以及发行人在行业中的竞争地位**

空气分离设备制造行业的市场集中度较高，目前国外的主要空气分离设备制造企业为林德公司、法液空公司等几家大型的跨国企业集团。国内目前从事空气分离设备生产的企业共有十余家，主要包括本公司、开封空分集团有限公司、四川空分设备（集团）有限责任公司等内资企业，液空（杭州）公司、林德（杭州）公司等外国公司控股的合资或独资公司。

目前，中小型空气分离设备主要应用于中小型冶金企业，我国空气分离设备行业的大多数企业主要从事该类产品的生产制造。大型空气分离设备主要应用于煤化工行业、化肥行业、石化行业、大型冶金企业及采用 IGCC 技术的电力企业。在 2 万至 4 万等级大型空气分离设备制造领域，本公司主要竞争对手为四川空分设备（集团）有限责任公司和开封空分集团有限公司；在 4 万及以上等级特大型空气分离设备制造领域，本公司主要竞争对手为液空（杭州）公司、林德（杭州）公司两家公司。

本公司作为国内规模最大、历史最悠久的空气分离设备制造企业，始终引领着中国空气分离设备行业的发展。凭借在技术和可靠性上的优势，本公司空气分离设备的国内市场占有率始终保持同行业首位，特别是在大型空气分离设备市场，本公司 2007 年及 2008 年的国内市场占有率分别为 48.41%、41.24%，均位居同行业首位。

## **五、发行人业务及生产经营有关的资产权属情况**

截至 2009 年 12 月 31 日，公司的固定资产情况如下：

单位：元

项目	原值	累计折旧	减值准备	账面价值	成新率
房屋建筑物	507,868,389.83	14,714,673.95	-	493,153,715.88	97.10%
机器设备	460,114,738.93	142,846,025.56	6,736,690.67	310,532,022.70	67.49%
办公设备	27,054,865.05	12,477,430.48	204,678.58	14,372,755.99	53.12%
运输设备	18,233,304.69	8,706,199.86	-	9,527,104.83	52.25%
检测设备	5,913,952.20	3,297,200.92	-	2,616,751.28	44.25%
合计	1,019,185,250.70	182,041,530.77	6,941,369.25	830,202,350.68	81.46%

### （一）主要生产设备

1、本公司及本公司子公司用于空气分离设备产品制造的主要生产设备包括真空钎接炉、高真空钎接炉、冷水机组、数控车床、五轴联动铣床、镗铣床、数控龙门铣、动平衡机、大型喷丸设备、冲孔机、水冷无油螺杆压缩机、450KV 射线机、四棍卷板机、双梁行车、桥式起重机、干螺杆压缩机、高压空压机、数控等离子切割机、液压闸式剪板机、立车、液轮超速试验台位、盘管机、万能磨床等。

2、本公司子公司用于气体产品制造的主要设备包括 550m<sup>3</sup>/h 空气分离设备、2,260m<sup>3</sup>/h 液体设备、3,600m<sup>3</sup>/h 空气分离设备、10,000m<sup>3</sup>/h 空气分离设备、20,000m<sup>3</sup>/h 空气分离设备等。

### （二）房屋产权情况

截至目前，本公司及本公司子公司已取得产权证明的房屋建筑物共计 33 项，建筑面积 112,566.36 平方米，其中低温容器公司所拥有的总面积为 17,699.50 平方米的房屋已设置抵押。河南气体公司信房权证明港字第 2-121-12 号和信房权证明港字第 2-121-13 号房屋尚未取得相关土地的土地使用权证书。原杭州化医工程设计院改制投入化医公司的资产中包括建筑面积为 521.82 平方米的房屋，截至目前，相关产权过户手续尚在办理之中。

### （三）无形资产

#### 1、土地使用权

截至目前，本公司及本公司子公司拥有的土地共计 19 宗，总面积 675,641.85 平

方米，其中 161,933.62 平方米已设置了抵押并办理了登记手续，41,215.00 平方米已设置抵押但尚未办理登记手续。原杭州化医工程设计院改制投入化医公司的资产中包括面积为 99 平方米的土地使用权，截至目前，相关产权过户手续尚在办理之中。

## 2、知识产权

截至目前，本公司及本公司子公司拥有 8 件注册商标，集团公司将其拥有的 5 件注册商标以独占方式无偿许可本公司使用。集团公司许可本公司使用的注册商标情况如下：

序号	注册人	注册商标	注册号	使用商品类别	到期日
1	集团公司		1299565	第 6 类	2009 年 7 月 27 日
2	集团公司		1276782	第 7 类	2009 年 5 月 20 日
3	集团公司		1299959	第 37 类	2009 年 7 月 27 日
4	集团公司		1307485	第 40 类	2009 年 8 月 20 日
5	集团公司		1297322	第 42 类	2009 年 7 月 20 日

截至目前，本公司及本公司子公司拥有 23 项专利，处于申请过程中的专利 35 项。

## 3、其它无形资产

本公司子公司江氧公司共有 18 个型号的低温液体运输半挂车列入了《车辆生产企业及产品公告》。本公司控制的九江浔福气体有限公司于 2003 年 12 月 22 日取得了医用氧的药品批准文号，文号为国药准字 H36022446 号，并取得了编号为赣 Q20050160 的药品生产许可证和编号为赣 H0205 的药品生产质量管理规范证书。

本公司子公司化医公司拥有编号为 A233004600 的化工石化医药行业乙级、建筑行业（建筑工程）乙级工程设计资质证书，可从事资质证书许可范围内相应的建设工程总承包业务以及项目管理和相关的技术与管理服务。

## 六、同业竞争与关联交易情况

### （一）同业竞争的情况

本公司与控股股东及其控制的其他企业不存在同业竞争。本公司控股股东集团公司已目前主要从事投资管理和自有资产租赁，与本公司不存在同业竞争。

### （二）关联交易的情况及其对公司财务状况的影响

#### 1、经常性关联交易

##### （1）采购商品

本公司及本公司子公司向关联方采购商品均与供货方签订产品购销合同。本公司与储运公司的货物运输价格参照市场价格确定，本公司向备件公司采购空分备件按其对外销售价格定价。除储运公司及备件公司外，本公司向上述其他关联方采购的商品均属非标产品，缺乏可以参照的市场价格，因此按照成本加成定价。报告期内，上述关联交易的发生情况如下：

单位：元

关联方名称	交易内容	2009 年度	2008 年度	2007 年度
环保公司	协作件加工服务	2,709,850.86	1,288,644.44	98,137.35
备件公司	空分备件	4,785.73	34,927.13	45,721.27
压缩机公司	活塞式压缩机及离心式膨胀机	14,446,638.12	48,439,312.50	36,006,975.45
钢结构公司	特种钢结构件	34,578,513.80	81,539,266.26	69,903,812.18
储运公司	货物运输服务	32,288,780.99	49,810,961.36	42,535,319.34
泵阀公司	各类低温阀门	-	32,025,084.07	30,264,144.37
铸造公司	金属铸件	11,495,187.97	33,674,860.50	35,166,760.12
锻热公司	金属锻件、锻胚	11,202,496.35	23,246,126.33	19,324,424.00
电镀公司	电镀热处理加工服务	6,291,990.70	8,218,592.34	8,315,156.24
换热设备公司	换热设备	51,043,908.24	118,178,561.99	121,027,120.11
合计		164,062,152.76	396,456,336.92	362,687,570.43
占同类交易比重		9.29%	18.46%	19.93%

##### （2）销售商品

本公司及本公司子公司向关联方销售商品均与采购方签订产品购销合同。销售

价格主要参照市场价格确定，没有市场价格的，按照成本加成定价。报告期内，上述关联交易的发生情况如下：

单位：元

关联方名称	2009 年度	2008 年度	2007 年度
集团公司	1,612,314.60	4,400.00	813.16
环保公司	260,007.88	998,345.72	1,563,420.66
备件公司	7,738,528.28	5,877,138.31	2,935,906.54
压缩机公司	3,167,059.71	4,606,045.87	2,743,033.63
钢结构公司	1,658,543.71	857,828.35	646,177.30
储运公司	293,667.66	83,072.06	107,022.07
泵阀公司	-	6,089,197.61	6,135,629.98
铸造公司	1,894,693.21	3,037,262.58	2,148,203.21
锻热公司	2,215,134.73	5,893,990.24	6,921,617.74
电镀公司	1,418,120.63	2,743,078.74	1,984,729.49
换热设备公司	7,658,294.73	15,735,503.06	18,397,559.62
Eloros Sp. z o.o.	-	51,002,341.20	-
合计	27,916,365.14	96,928,203.74	43,584,113.40
占同类交易比重	1.08%	3.62%	1.90%

报告期内，本公司向关联方销售商品主要为本公司子公司物资公司向各企业销售原材料。


### (3) 向集团公司租赁使用房地产


报告期内，本公司及本公司子公司向集团公司支付房地产租赁费的金额如下：

单位：元

公司名称	2009 年度	2008 年度	2007 年度
本公司	3,795,856.05	6,409,681.80	7,065,074.15
物资公司	420,626.92	1,261,880.76	1,261,880.76
低温设备公司	1,419,913.39	2,434,137.22	2,434,137.22
低温工程公司	-	12,286.00	-
透平公司	1,134,204.22	3,321,167.08	3,205,751.02
精工机械公司	269,497.95	339,143.90	-
泵阀公司	467,484.16	233,742.08	-
合计	7,507,582.69	14,012,038.84	13,966,843.15

### (4) 商标许可使用

2003年8月30日，本公司与集团公司签订《注册商标使用许可合同》，约定集团公司无偿许可本公司使用商标注册号为1272558号、1299565号、1276682号、1276782号、1299959号的“”商标，许可期限与被许可注册商标有效期相同。

2005年12月8日，本公司与集团公司签订了《注册商标转让协议》，集团公司将商标注册号为1272558号、1276682号的“”注册商标无偿转让给本公司。

2008年8月22日，集团公司与本公司签订了《商标使用许可合同》，集团公司将其所拥有的全部商标以独占方式无偿许可本公司使用，集团在许可使用期限内不得自行使用该等商标、另行许可任何第三方使用该等商标或向任何第三方转让该等商标。许可使用的期限自合同签订之日起至许可商标注册期届满而不受法律保护或直至合同双方达成协议的终止使用日期止。

#### （5）综合服务

2008年3月31日前，集团公司与生产厂区位于杭州市下城区东新路388号的企业签订有《综合服务协议》，约定由集团公司向上述企业提供保卫、消防及档案管理等综合服务。2008年6月，本公司与相关企业签订了《综合服务协议》，约定自2008年4月1日起至搬迁结束，由本公司提供相关综合服务。2009年6月起，本公司与相关企业陆续签订了《综合服务协议》，约定自各相关企业签订协议之日起至2010年12月31日，由本公司提供相关综合服务。

#### （6）物业管理

2009年10月起，新生产厂区物业管理统一由临安企管公司负责，临安企管公司已与各关联方签署了《物业管理服务协议》。

#### （7）受托管理杭州制氧机研究所

2009年12月31日，本公司与集团公司签订《委托管理协议》，约定本公司接受集团公司委托，受托管理集团公司下属全资企业杭州制氧机研究所；本公司将通过自身或委托代表行使与杭州制氧机研究所的全部权益相关的经营管理权；在托管期间内，杭州制氧机研究所的任何知识产权均由本公司管理；杭州制氧机研究所的日



常经营管理权由本公司行使，但协议权益的所有权、最终处置权等仍由集团公司保留，杭州制氧机研究所不纳入本公司合并报表范围；集团公司每年向本公司支付托管费用 1 万元；托管期间为 2010 年 1 月 1 日至 2012 年 12 月 31 日。

## 2、偶发性关联交易

### (1) 集团公司以股权资产对本公司增资

2008 年 6 月，集团公司以其持有的 12 家企业的股权及部分现金对本公司进行了增资。

### (2) 本公司出租房地产

整体搬迁结束前，本公司参、控股公司根据生产需要向本公司租赁使用房地产。

### (3) 集团公司提供搬迁专项借款

报告期内搬迁专项借款余额如下：

公司名称	协议总金额 (元)	实际借款余额 (元)		
		2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日	2007 年 12 月 31 日
透平公司	48,900,000.00	44,440,000.00	42,630,000.00	27,630,000.00
精工机械公司	1,300,000.00	-	1,300,000.00	1,300,000.00
物资公司	31,500,000.00	28,010,000.00	24,200,000.00	10,660,000.00
临安企管公司	37,000,000.00	-	16,060,000.00	5,900,000.00
低温设备公司	25,800,000.00	24,980,000.00	21,980,000.00	9,700,000.00
泵阀公司	14,500,000.00	11,620,000.00	11,620,000.00	-
合 计	159,000,000.00	109,050,000.00	117,790,000.00	55,190,000.00

### (4) 集团公司提供搬迁补偿款及补偿专项费用

2007 年 1 月 14 日，集团公司分别与透平公司、物资公司、低温设备公司、精工机械公司及泵阀公司签订了《企业搬迁协议书》，约定集团公司依据搬迁补偿款的实际取得情况，将由集团公司统一取得的、应归属上述公司的搬迁补偿款支付给上述公司，支付标准根据集团公司统一取得搬迁补偿款时所依据的资产评估数值确定。

截至 2009 年 12 月 31 日，上述搬迁补偿款的实际支付情况如下：

企业名称	协议总金额 (万元)	实际收到金额 (万元)
透平公司	3,252.81	1,650.00
物资公司	1,245.01	867.00
低温设备公司	814.21	431.00

精工机械公司	193.90	132.00
泵阀公司	496.80	144.00
合 计	6,002.73	3,224.00

此外，集团公司分别与股份公司、透平公司、物资公司、低温设备公司、精工机械公司、泵阀公司及填料公司签订了《搬迁补偿专项费用协议书》及补充协议，将由集团公司统一取得的、应归属上述公司的搬迁补偿专项费用支付给上述公司用于职工安置。

#### (5) 集团公司代为支付搬迁工程前期费用及填土工程款

为便于工程组织，整体搬迁工程的勘察设计、项目咨询等前期费用及加固地基的填土工程款由集团公司统一支付。股份公司、透平公司、物资公司、临安企管公司、低温设备公司、填料公司及泵阀公司分摊上述由集团公司统一支付的款项，股份公司及上述子公司分摊的由集团公司代为支付的整体搬迁工程的前期费用及填土工程款金额合计为 4,860.72 万元。

#### (6) 共同投资

2008 年 6 月 3 日，本公司与集团公司共同以现金出资组建了吉林气体公司。该公司注册资本为 15,000 万元，本公司出资比例为 90%，集团公司出资比例为 10%，主营业务为工业气体、特种气体、混合气体的生产及销售。

#### (7) 向关联方出售资产

由于临安企管公司主要从事新生产厂区的物业管理，缺乏融资能力，虽经股东增资，但其资金仍无法满足工程建设需要，临安企管公司将正在建设中的配电中心工程及相关工程建设用地转让给本公司，将处于建设之中的职工倒班宿舍工程、配餐中心工程及相关工程建设用地转让给集团公司。集团公司已支付了上述全部资产转让价款共计 3,591.24 万元，相关土地使用权已过户至集团公司名下。

2009 年 8 月 10 日，精工机械公司与集团公司签订《国有建设用地使用权转让合同》，将国有土地使用证号为临国用（2007）第 030043 号的面积共为 7,682 平方米的土地使用权按精工机械公司原土地取得价格转让给集团公司，总价款为 135.05 万元。集团公司已支付了上述资产转让价款，相关土地使用权已过户至集团公司名下。

2009年12月25日，透平公司与锻热公司签订《设备转让协议》，约定透平公司将6台机器设备转让给锻热公司，依据浙江勤信资产评估有限公司出具的浙勤评报[2009]313号《评估说明》，转让价格为127.4万元。

(8) 向集团公司收购资产

股份公司拟通过公开方式收购集团公司所持有的透平公司24%的股权及吉林气体公司10%的股权。上述集团公司所持有的吉林气体公司及透平公司股权，以2009年12月31日为评估基准日的资产评估值分别为1,636.87万元、8,171.24万元。截至目前，上述股权转让程序正在履行之中。

(9) 集团公司提供委托贷款及其他借款

集团公司通过杭州市商业银行股份有限公司保俶支行向物资公司提供500万元委托贷款，贷款期限为2007年6月22日至2008年6月21日，贷款利率为月利率0.5475%。

集团公司通过杭州市商业银行股份有限公司保俶支行向物资公司提供500万元委托贷款，贷款期间为2008年6月26日至2009年6月25日，贷款利率为月利率0.6225%。

集团公司向物资公司提供临时周转借款500万元，借款期间为2007年4月28日至2007年6月28日，借款利率为年利率5.67%，物资公司共计向集团公司支付借款利息45,825.03元。

集团公司通过杭州市商业银行股份有限公司保俶支行向填料公司提供900万元委托贷款，贷款期限为2008年12月19日至2011年12月18日，贷款利率为月利率0.33%。

(10) 与公司其他主要股东控制的企业发生的关联交易

2008年8月22日，经公司2008年第三次临时股东大会以关联股东华融公司回避表决的方式决议批准，公司与华融公司控股子公司华融证券签订了本次发行的《承销协议》和《保荐协议》。

3、独立董事对关联交易的评价意见

本公司报告期内发生的关联交易均已履行《公司章程》规定的决策程序，对此，独立董事发表了如下意见：“公司的关联交易是基于普通的商业交易条件及有关协议的基础上进行的，关联交易程序合法，交易内容合理，交易价格公允，不存在损害公司和其他股东权益的情形。”

## 七、董事、监事、高级管理人员

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	简要经历	在除本公司子公司外的兼职情况	2009年度薪酬情况(元)	持有公司股份数量(股)	与公司的其他利益关系
蒋明	董事长	男	49	2008年12月至2011年12月	中国国籍,1961年生,大学本科学历,高级经济师。曾任集团公司总经济师办公室主任、经济发展部部长、总经济师,杭州杭氧资产经营有限公司总经理,集团公司总经理。	集团公司董事长、总经理	740,000	-	无
胡英	副董事长	女	45	2008年12月至2011年12月	中国国籍,1965年生,大学本科学历,高级经济师。曾任中国工商银行衢州市分行衢化支行副行长,华融公司杭州办事处高级经理、总经理助理。	华融公司杭州办事处副总经理	-	-	无
毛绍融	董事、总经理	男	47	2008年12月至2011年12月	中国国籍,1963年生,研究生学历,教授级高级工程师。曾任集团公司技术开发处处长、工程部部长、总工程师、副总经理。现任公司董事、总经理。	集团公司董事	713,100	1,573,880	无
陈康远	董事	男	52	2008年12月至2011年12月	中国国籍,1958年生,大专学历,会计师、经济师。曾任集团公司投资管理处处长,杭州杭氧资产经营有限公司总经理助理、资产财务处处长。	集团公司财务负责人兼总经理助理、杭州杭氧和院房产开发有限公司监事	504,560	-	无
赵大为	董事、副总经理	男	50	2008年12月至2011年12月	中国国籍,1960年生,大学本科学历,高级工程师。曾任集团公司质量监督办公室主任、组织部部长,有限公司副总经理、总经理,公司总经理。	集团公司监事	560,740	1,573,880	无
景建文	董事	男	53	2008年12月至2011年12月	中国国籍,1957年生,大学本科学历,经济师。曾任中国工商银行浙江省分行技改信贷处科长,华融公司杭州办事处高级副经理。	华融公司杭州办事处高级经理	-	-	无
钮容量	独立董事	男	61	2010年4月至2013年4月	中国国籍,1949年生,研究生学历,高级经济师。曾任杭州人民玻璃厂厂长、党委书记,杭州轻工业局党委委员、副局长,杭州经济委员会党委委员、副主任,杭州市人大常委财经工委主任。	-	-	-	无
谭建荣	独立董事	男	56	2010年4月至2013年4月	中国国籍,1954年生,理学博士,教授、博士生导师。曾在浙江大学机械系任教。现任中国工程院院士、浙江大学机械工程及自动化系主任。	中国工程院院士、浙江大学机械工程及自动化系主任	-	-	无
赵敏	独立董事	女	45	2010年4月至2013年4月	中国国籍,1965年生,研究生学历,教授。曾在浙江财经学院任教。现任浙江财经学院会计学院财务会计系主任。	浙江财经学院会计学院财务会计系主任	-	-	无

陶自平	监事会主席	男	54	2008年12月至2011年12月	中国国籍, 1956年生, 大专学历, 高级政工师。曾任集团公司宣传部《杭氧报》主编、宣传处处长。	集团公司工会副主席、集团公司监事	487,710	-	无
毛永娟	监事	女	48	2008年12月至2011年12月	中国国籍, 1962年生, 大学本科学历, 高级经济师。曾任中国工商银行浙江省分行人事处干部, 华融公司杭州办事处高级副经理。	华融公司杭州办事处高级经理	-	-	无
黄申俊	职工代表监事	男	53	2008年12月至2011年12月	中国国籍, 1957年生, 大专学历, 高级工程师。曾任集团公司销售部副部长, 有限公司工会主席。现任公司工会主席。	-	461,010	-	无
章成力	副总经理	男	49	2008年12月至2011年12月	中国国籍, 1961年生, 大学本科学历, 高级工程师。曾任集团公司透平压缩机厂技术科科长, 透平公司董事长, 集团公司副总经理。	集团公司董事、杭州杭氧和院房产开发有限公司董事	536,400	-	无
徐建军	副总经理	男	52	2008年12月至2011年12月	中国国籍, 1958年生, 大学本科学历, 高级经济师。曾任集团公司总经济师办公室主任、经济管理处处长、副总经理。	集团公司董事、环保公司董事、杭州杭氧和院房产开发有限公司董事	522,350	-	无
邱秋荣	副总经理	男	47	2008年12月至2011年12月	中国国籍, 1963年生, 大学本科学历, 高级工程师。曾任集团公司销售部部长, 有限公司副总经理。	-	523,870	-	无
许迪	副总经理	男	47	2008年12月至2011年12月	中国国籍, 1963年生, 大学本科学历, 经济师。曾任中国工商银行浙江省衢州市分行副行长, 华融公司杭州办事处高级经理。	-	458,940	-	无
朱朔元	总工程师	男	57	2008年12月至2011年12月	中国国籍, 1953年生, 大学本科学历, 高级工程师。曾任集团公司设计院院长, 有限公司设计院院长, 有限公司总工程师。	-	507,100	-	无
葛前进	总会计师	男	41	2008年12月至2011年12月	中国国籍, 1969年生, 大学本科学历, 高级会计师。曾任集团公司财务处处长, 有限公司总会计师。	-	497,120	-	无
汪加林	董事会秘书	男	49	2008年12月至2011年12月	中国国籍, 1961年生, 工商管理硕士, 高级工程师。曾任集团公司项目管理部副部长, 有限公司董事会秘书兼证券部部长。	-	395,670	-	无

## 八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

截至目前，集团公司持有本公司股份 25,086.56 万股，占公司本次发行前总股本的 76.02%，为本公司控股股东。集团公司的实际控制人为杭州市国资委。

截至目前，集团公司注册资本为 18,000 万元，法定代表人为蒋明，注册地为杭州市下城区东新路 388 号，经济性质为国有独资。该公司目前无生产型业务，主要从事实业投资、自有资产租赁。

依据未经审计的母公司财务报表数据，截至 2009 年 12 月 31 日，集团公司总资产 177,845.24 万元，净资产 96,112.95 万元；2009 年度实现净利润 12,085.43 万元。

## 九、简要财务会计信息和管理层讨论

根据天健会计师事务所有限公司出具的天健审[2010]351 号《审计报告》，本公司最近三年的主要财务数据如下：

### （一）简要财务数据

#### 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
流动资产合计	2,212,428,819.26	2,399,540,980.67	2,141,884,863.56
非流动资产合计	1,227,432,249.81	1,055,398,174.81	553,455,117.49
资产总计	3,439,861,069.07	3,454,939,155.48	2,695,339,981.05
流动负债合计	1,768,866,826.71	2,035,489,444.52	1,749,191,817.19
非流动负债合计	487,722,029.69	385,977,363.17	148,881,564.92
负债合计	2,256,588,856.40	2,421,466,807.69	1,898,073,382.11
股东权益合计	1,183,272,212.66	1,033,472,347.79	797,266,598.94
负债和股东权益合计	3,439,861,069.07	3,454,939,155.48	2,695,339,981.05

## 2、合并利润表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
营业收入	2,686,413,995.81	2,666,137,532.58	2,294,105,093.32
营业利润	309,786,073.16	299,313,197.43	230,786,444.93
利润总额	334,253,114.12	308,118,328.01	247,247,680.32
净利润	277,631,667.02	254,105,294.31	162,482,351.03
基本每股收益	0.76	0.78	0.61
稀释每股收益	0.76	0.78	0.61

## 3、合并现金流量表

单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	217,012,590.88	271,951,596.88	476,410,100.16
投资活动产生的现金流量净额	-137,360,629.19	-364,177,233.27	-136,453,016.29
筹资活动产生的现金流量净额	-16,928,455.50	67,145,886.97	-91,713,704.42
现金及现金等价物净增加额	67,897,363.19	-34,505,856.91	249,384,731.64

## (二) 非经常性损益情况表

本公司最近三年非经常性损益情况及扣除非经常性损益后的净利润情况如下：



单位：元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
非流动资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	1,412,936.44	1,477,906.68	736,043.83
计入当期损益的政府补助（与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外）	162,142,294.15	5,330,018.47	16,173,628.69
债务重组损益	-	51,468.00	793,604.34
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	32,755,091.06	52,973,485.10
除上述各项之外的其他营业外收支净额	-139,088,189.63	-190,037.87	-539,987.08
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	12,278,060.48
小 计	24,467,040.96	39,424,446.34	82,414,835.36
减：所得税费用	4,346,969.81	1,019,042.82	7,270,711.40
减：少数股东损益影响数	1,623,674.23	9,146,719.61	15,683,748.16
归属于母公司股东的非经常性损益净额	18,496,396.92	29,258,683.92	59,460,375.80
扣除非经常性损益后的净利润计算：			
归属于母公司所有者的净利润	250,776,213.74	214,439,748.09	135,330,323.50
减：非经常性损益影响净额	18,496,396.92	29,258,683.92	59,460,375.80
扣除非经常性损益后属于母公司所有者的净利润	232,279,816.82	185,181,064.17	75,869,947.70

### （三）主要财务指标

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）	1.25	1.18	1.22
速动比率（倍）	1.05	0.86	0.96
资产负债率（%，母公司）	63.69	68.32	73.85
扣除土地使用权后无形资产占净资产的比例（%）	0.26	0.07	0.22
财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
应收账款周转率（次/年）	3.49	3.78	3.32
存货周转率（次/年）	3.85	3.53	4.52
息税折旧摊销前利润（万元）	39,778.55	35,229.90	27,825.43
利息保障倍数（倍）	40.15	85.97	134.67
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.66	0.82	2.38
每股净现金流量（元）	0.21	-0.1	1.24
扣除非经常性损益后每股收益（元）	0.70	0.67	0.34
扣除非经常性损益净后净资产收益率（%）	26.63	25.92	12.36

### （四）管理层讨论与分析

## 1、财务状况分析

### (1) 资产结构分析

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司合并报表的主要资产项目的构成如下：

项目	2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日		2007 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	占总资 产比例	金额 (万元)	占总资 产比例	金额 (万元)	占总资 产比例
流动资产	221,242.88	64.32%	239,954.10	69.45%	214,188.49	79.47%
其中：货币资金	69,941.12	20.33%	77,442.65	22.42%	74,540.97	27.66%
应收票据	24,875.49	7.23%	8,637.31	2.50%	16,373.89	6.07%
应收账款	65,344.21	19.00%	57,614.00	16.68%	58,166.16	21.58%
预付款项	23,627.95	6.87%	30,196.18	8.74%	18,009.11	6.68%
其他应收款	2,665.02	0.77%	1,273.03	0.37%	581.43	0.22%
存货	34,762.65	10.11%	64,787.28	18.75%	46,480.82	17.24%
非流动资产	122,743.22	35.68%	105,539.82	30.55%	55,345.51	20.53%
其中：长期股权投资	10,174.51	2.96%	10,294.97	2.98%	5,993.70	2.22%
固定资产	83,020.24	24.13%	30,021.44	8.69%	23,562.95	8.74%
在建工程	16,116.41	4.69%	42,869.80	12.41%	4,763.24	1.77%
无形资产	9,896.14	2.88%	19,900.90	5.76%	18,439.74	6.84%
资产总计	343,986.11	100%	345,493.92	100%	269,534.00	100%

从上述资产结构来看，公司资产大部分为流动资产，非流动资产比重相对较小，上述资产结构是与公司目前单个合同价值量大并采取订单式生产的业务模式相适应的。报告期内，公司非流动资产比例上升，主要是公司进行搬迁工程及气体业务投资造成。

### (2) 偿债能力分析

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	1.25	1.18	1.22
速动比率	1.05	0.86	0.96
母公司资产负债率 (%)	63.69	68.32	73.85
财务指标	2009 年度	2008 年度	2007 年度
息税折旧摊销前利润 (万元)	39,778.55	35,229.90	27,825.43
利息保障倍数 (倍)	40.15	85.97	134.67

综合公司流动比率、速动比率、资产负债率、息税折旧摊销前利润及利息保障

倍数等财务指标，结合公司最近三年现金流量状况和资信状况，公司管理层认为由于公司盈利能力较强、现金流量状况和资信状况良好，因而公司实际偿债能力较强，不存在重大偿债风险。

## 2、现金流量状况分析

单位：万元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
经营活动产生的现金流量净额	21,701.26	27,195.16	47,641.01
投资活动产生的现金流量净额	-13,736.06	-36,417.72	-13,645.30
筹资活动产生的现金流量净额	-1,692.85	6,714.59	-9,171.37
汇率变动对现金及现金等价物的影响	517.39	-942.61	114.14
现金及现金等价物净增加额	6,789.74	-3,450.59	24,938.47

报告期内，公司现金流量情况良好。经营活动产生的现金流量净额构成公司现金净流入的主要来源，公司经营活动中产生的现金流量能够满足公司正常生产经营和资本性支出的需要。

## 3、盈利能力分析

(1) 报告期内，公司主营业务收入按业务分类的构成情况如下：

单位：万元

业务分部	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
空气分离设备	222,271.76	86.60%	231,913.33	92.44%	203,577.75	95.89%
气体销售	13,720.63	5.35%	11,511.70	4.59%	4,254.46	2.00%
乙烯冷箱产品	12,969.26	5.05%	3,991.40	1.59%	699.33	0.33%
其他业务	7,714.77	3.01%	3,463.82	1.38%	3,774.37	1.78%
合计	256,676.43	100%	250,880.25	100%	212,305.91	100%

报告期内，公司主营业务收入主要来源于空气分离设备的制造和销售业务。

### ① 报告期内公司空气分离设备产品销售收入变动的主要原因

由于空气分离设备的市场需求呈现快速的大型化趋势，近年来本公司针对市场需求变化进行了产品结构调整，重点发展大型空气分离设备产品，特别是4万等级以上的特大型成套空气分离设备产品，先后研制开发了5万及6万等级空气分离设备产品。报告期内，公司在空气分离设备产品结构调整方面的具体措施主要包括两

个方面，一是通过自主研发掌握大型成套空气分离设备的设计技术，二是通过持续技术改造，提高大型成套空气分离设备核心部机的生产能力。

通过实施上述措施，本公司以产品制氧量为统计口径的空气分离设备产品的实际生产能力由 2006 年的 62.5 万 m<sup>3</sup>/h 左右提高至 2008 年的 100 万 m<sup>3</sup>/h 左右，公司空气分离设备产品，特别是 4 万及以上等级特大型空气分离设备产品的销售量快速上升。

2009 年度，本公司空气分离设备产品实现销售收入 222,271.76 万元，较 2008 年度下降 4.16%，主要原因如下：

A、为降低整体搬迁对公司的影响，2008 年度，公司进行了生产储备，对 16 套大中型成套空气分离设备产品提前排产，上述产品主要于 2009 年度确认收入，但部分已于 2008 年度完工的产品计入至 2008 年产量统计数据中。

B、2009 年度，公司大中型成套空气分离设备出口额上升，占公司全部大中型空气分离设备销售额的 29.90%。由于内销产品的部分配套部机由用户自行采购，而出口产品的配套部机主要由本公司采购，因此本公司出口产品的合同金额高于同类的内销产品，降低了公司产能下降对销售收入的影响。

C、本公司大中型成套空气分离设备产品根据发货情况分批确认收入，公司 2009 年下半年排产的未计入完工产品的成套空气分离设备产品，其已发货并符合公司收入确认原则的部机产品于 2009 年度确认收入，使公司空气分离设备产品销售收入下降幅度低于全部完工产品的产量下降幅度。

#### ② 公司工业气体产品销售收入增长的主要原因

报告期内，公司加大了气体投资的力度，先后设立了河南气体公司和吉林气体公司。报告期内，公司工业气体产品销售增长主要源于河南气体公司的销售增长。河南气体公司 2007 年 10 月设立，2009 年度、2008 年度及 2007 年度，该公司实现工业气体产品销售收入分别为 10,072.14 万元、7,557.60 万元及 1,150.33 万元。

#### ③ 公司石化设备产品销售收入增长的主要原因

2009 年度，公司石化设备产品销售收入较 2008 年度大幅增长的原因是公司近年

来加大对石化设备的研发投入，实现了百万吨级乙烯冷箱产品及液氮洗冷箱产品的技术突破，石化设备合同订单迅速增长。

(2) 报告期内本公司产品销售毛利率变动情况为：

单位：万元

项目	2009 年度		2008 年度		2007 年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
空气分离设备	54,975.54	24.73%	48,653.59	20.98%	38,459.55	18.89%
气体销售	2,452.73	17.88%	2,784.49	24.19%	630.31	14.82%
乙烯冷箱产品	4,011.51	30.93%	1,720.98	43.12%	182.18	26.05%
其他业务	1,914.75	24.82%	437.18	12.62%	824.61	21.85%
合计	63,354.53	24.68%	53,596.23	21.36%	40,096.65	18.89%

公司销售毛利主要来源于空气分离设备制造及销售业务，除原材料、配套件价格及产品市场供求关系外，影响空气分离设备利润水平的主要因素是市场竞争情况。在中小型空气分离设备制造领域，由于制造企业较多，市场竞争较为激烈，因此产品利润水平呈下降趋势。在大型空气分离设备制造领域，由于其技术壁垒较高，生产集中度较高，尤其是在特大型空气分离设备制造领域，全球具备生产制造能力的企业不超过十家，在进行市场竞争时，主要是技术水平和产品品质的竞争，利润空间相对较大。但由于大型空气分离设备的采购单价高，产品运行稳定性对客户非常重要，因此客户在选择制造商时非常重视其同类产品制造的历史业绩。如果企业不具备历史业绩，无法通过产品实际运行情况说明企业的技术和制造水平，将在市场竞争中处于很大的劣势，因此取得新产品的市场突破对于空气分离设备制造商极为关键。为取得新产品的市场突破，空气分离设备制造商需要加大研发投入，并在产品投标中采用适当的价格竞争策略，因此在进入某一高等级空气分离产品市场的初期，其产品的利润率往往出现一定程度的下降。

2006 年度，为取得 4 万及以上等级成套空气分离设备产品的销售突破，本公司承接的部分有重大影响的销售合同的中标价格较低。由于上述合同产品主要在 2007 年度完成销售，受上述合同中标价格较低影响，公司 2007 年度空气分离设备销售毛利率出现较大幅度的下降。报告期内，随着公司 5 万及 6 万等级成套空气分离设备

产品成功运行达标，公司在特大型成套空气分离设备领域的市场竞争力迅速提高，合同中标价格的利润水平上升，因此公司 2008 年度以来空气分离设备销售毛利率呈上升趋势。2009 年度，公司成套空气分离设备出口比重上升，由于出口产品毛利率水平高于内销产品，进一步提高了公司空气分离设备产品的销售毛利率。

2008 年度，公司工业气体产品的销售毛利率较 2007 年度出现较大幅度的上升，主要是公司调整了气体投资的供气模式造成的。经过前期的经营实践，公司认为采用与主要气体用户签订具有保底条款的供气协议，依托主要气体用户，向一定区域内其他气体用户提供工业气体的供气模式较为适合我国气体市场现状。2007 年度，本公司设立了河南气体公司，在向信钢公司提供管道气体的同时，向周边气体用户提供液化气体，取得了较好的收益，使公司 2007 年度工业气体业务的销售毛利率呈现较大幅度的上升。2009 年度，因河南气体公司募集资金投资项目完工并转入固定资产核算，固定资产折旧上升，导致公司工业气体业务的销售毛利率较 2008 年度出现一定幅度的下降。

2008 年以前，本公司石化设备产品生产及销售规模较小，销售毛利率受合同订单价格影响出现较大波动。随着本公司生产的大型乙烯冷箱产品及液氮洗冷箱产品投入稳定运行，产品性能得到用户认可，同时，国家大力推进大型乙烯及合成氨生产装置的国产化，本公司石化设备产品的生产和销售规模迅速提高，销售毛利率也将逐步进入稳定状态。

#### 4、未来趋势的简要讨论与分析

本公司凭借技术优势、品牌优势和人才优势一直保持着在国内空气分离设备行业中的竞争优势，始终引领国内空气分离设备行业的发展。空气分离设备的市场需求的快速增长为公司的发展提供了良好的机遇，公司目前主营业务突出，经营业绩良好，财务结构稳定，竞争优势明显，预计未来几年，公司的营业规模和经营收益将继续保持稳步增长，公司的财务状况和盈利能力将保持良好的发展趋势。

### （五）股利分配政策

#### 1、发行人股利分配政策

公司的利润分配重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应当保持连续性和稳定性。公司可以采取现金或股票方式分配股利，也可以进行中期现金分红。在盈利和现金流满足持续经营和长远发展的前提下，公司每连续三年至少进行一次现金红利分配，且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之百分之三十，具体分配比例由董事会根据公司经营状况和中国证监会的有关规定拟定，交股东大会审议决定。公司董事会未制作现金利润分配预案的，应当在定期报告中披露未分红的原因及未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事应当对此发表独立意见。存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东本应分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

## 2、最近三年股利分配情况

2007年4月28日，经公司2006年度股东大会批准，公司向全体股东每1股派发现金红利0.7元，共计分配利润14,021.84万元。

2008年4月16日，经公司2007年度股东大会批准，公司向全体股东每1股派发现金红利0.5元，共计分配现金股利10,015.6万元；向全体股东按每10股转增1股的比例进行盈余公积金转增股本，共计转增2,003.12万股，公司总股本由20,031.2万股增加至22,034.32万股。

2009年3月3日，经公司2008年度股东大会批准，公司以2008年12月31日的总股本33,000万股为基数，向全体股东每1股派发现金红利0.35元，共计分配利润11,550万元。

2010年1月28日，经公司2010年第一次临时股东大会批准，公司以2009年12月31日的总股本33,000万股为基数，向全体股东每1股派发现金红利0.4元，共计分配利润13,200万元。

## 3、发行后的股利分配政策

本公司本次发行后的股利分配政策与发行前保持一致，具体分配方案由董事会提出预案，经股东大会审议后决定。

## 4、本次发行前滚存利润的分配政策

根据公司 2010 年第一次临时股东大会决议，本公司发行前的滚存未分配利润由发行后的新老股东共同享有。

**（六）发行人控股子公司的基本情况**

本公司共有 22 家控股子公司，其简要情况如下表所示：



序号	子公司全称	成立日期	注册资本 (万元)	直接持股 比例(%)	控制表决 权比例(%)	法定代表 人	主营业务	注册地	财务数据(2009年度/2009.12.31)(万元)		
									资产总额	净资产	净利润
1	透平公司	2000年9月	2,000	100	100	章成力	离心式压缩机的生产和销售	浙江·杭州	54,536.25	18,809.69	4,927.54
2	物资公司	2000年8月	1,500	94	94	陈伟明	物资采购、仓储及销售;金属材料 下料	浙江·临安	16,335.68	9,066.74	1,306.66
3	泵阀公司	2000年8月	1,000	74.13	74.13	毛绍融	空气分离设备低温阀门的生产及 销售	浙江·临安	8,105.16	4,508.01	364.39
4	企管公司	2006年8月	1,782	46.53	73.07	赵大为	物业管理服务;企业管理咨询	浙江·临安	2,006.13	1,643.73	-86.2
5	精工机械 公司	2003年12月	600	60	100	章成力	离心式膨胀机等机械产品的生产 及销售	浙江·临安	2,234.07	1,484.65	-160.05
6	低温容器 公司	2004年3月	2,000	60	60	许水根	低温容器产品的生产及销售	浙江·杭州	1,4241.05	5,512.66	2,047.37
7	低温设备 公司	2006年4月	2,000	51	51	毛绍融	中小型空分设备、液体液化成套设 备等	浙江·杭州	13,437.49	4,547.06	844.08
8	低温工程 公司	2007年8月	300	0	51	毛黎辉	中小型空气分离设备工程成套、工 程设计、设备安装和设备调试	浙江·杭州	530.33	361.7	62.43
9	填料公司	2006年8月	370万美元	51	51	毛绍融	设计、开发、制造、空气分离设备 及化工设备所用的规整填料、液体 分配器等	浙江·临安	4,011.68	2,471.63	-104.94
10	建德气体 公司	2003年4月	900	73.33	73.33	许迪	氧气、氮气、氩气、二氧化碳气体、 压缩空气的生产、储存及销售	浙江·建德	1,294.84	537.94	-138.47
11	河南气体 公司	2007年10月	6,000	60	85	葛前进	工业气体、特种气体、混合气体的 生产销售	河南·信阳	14,597.25	7,582.52	983.22

序号	子公司全称	成立日期	注册资本 (万元)	直接持股 比例(%)	控制表决 权比例(%)	法定代表 人	主营业务	注册地	财务数据(2009年度/2009.12.31)(万元)		
									资产总额	净资产	净利润
12	吉林气体公司	2008年6月	15,000	100	100	许迪	工业气体、特种气体、混合气体的生产销售	吉林·吉林市	22,543.49	14,867.32	-62.74
13	湖北气体公司	2004年10月	2,000	70	70	黄申俊	工业气体	湖北·汉川	4,080.24	1,914.49	27.79
14	江西制氧机公司	2006年12月	3,000	70	70	许水根	液化气体运输的槽车、集装箱；液化气体储罐；小型空气分离设备等产品的生产及销售	江西·九江	9,456.89	3,918.99	364.89
15	浔福气体公司	1993年12月	100	-	70	邹学文	生产销售各种气体产品，空分设备单机的生产销售及维修	江西·九江	421.62	272.81	62.58
16	福达运输公司	2004年4月	60	-	100	邹学文	普通货运	江西·九江	99.29	79.56	8.66
17	低温德国公司	2006年1月	5万欧元	51	51	-	本公司空气分离设备产品在欧洲和中东地区的销售	德国	4,668.42	3,530.34	-181.32
18	合金封头	2008年9月	2,000	75	75	赵大为	合金封头产品的制造及销售	浙江·临安	2,054.97	1,951.28	-41.59
19	深冷气体公司	2005年8月	100	100	100	朱朔元	空气分离设备、气体分离与液化设备、机电设备的技术开发及咨询	浙江·杭州	308.15	101.15	-3.15
20	化医公司	2009年11月	8,600	85	85	朱朔元	化工、医药、石化等行业的建筑工程设计、工程总承包和咨询	浙江·杭州	9,139.06	9,041.15	-58.85

21	承德气体公司	2010年4月	7,000	100	100	许迪	工业气体、特种气体、混合气体的生产销售	河北·承德	-	-	-
22	蚌埠气体公司	2010年4月	1,800	100	100	陈传鸣	工业气体、特种气体、混合气体的生产销售	安徽·蚌埠	-	-	-

## 第四节 募集资金运用

经 2008 年度股东大会批准，公司本次发行募集资金扣除发行费用后，将投资于以下 6 个项目：

单位：万元

序号	项目类型	项目实施单位	项目内容及名称	项目总投资	募集资金计划使用额
1		本公司	80000m <sup>3</sup> /h 等级大型空分设备国产化技改项目	19,585	19,585
2	技术改造项目	本公司	大型乙烯冷箱和内压缩空分设备的高中压板翅式换热器国产化技改项目	6,530	6,530
3		透平公司	提高大型空分设备配套透平压缩机能力技改项目	11,495	11,495
4		填料公司	提高大型空分设备填料配套能力技改项目	5,930	5,930
5	气体	河南气体公司	河南杭氧气体有限公司新建 20000m <sup>3</sup> /h 空分工程	13,600	13,600
6	投资项目	吉林气体公司	吉林杭氧气体有限公司新建 2×25000m <sup>3</sup> /h 制氧机组及配套项目	33,421	21,000
合计				90,561	78,140

由本公司控股子公司负责实施的投资项目，在本公司取得募集资金后，对负责实施投资项目的子公司，按项目募集资金计划使用额进行增资，增资价格按增资前一个月末各公司经审计净资产确定。

技术改造项目成功实施后，公司将具备 8 万等级特大型空气分离设备的实际生产能力，同时将提高公司生产能力和大型空气分离设备核心部机的配套能力，进一步提升公司的盈利水平，保持公司在空分设备行业的领先优势。气体投资项目的顺利实施，将为公司培育新的利润增长点，优化公司的业务结构，进一步提高公司盈利的稳定性。募集资金投资项目成功实施后，公司将初步实现设备制造业务与气体业务的良性互动，公司的综合竞争力将进一步得到大幅提高。

## 第五节 风险因素和其他重要事项

### 一、市场风险

#### （一）受经济周期影响的风险

本公司主导产品为大型成套空气分离设备，主要应用于化工、工业气体、冶金、电力等国民经济基础性行业。上述行业的发展受国民经济的周期性波动影响较大，

进而影响大型成套空气分离设备的市场需求，使大型成套空气分离设备的市场需求伴随国民经济的周期性波动呈现周期性变化。当国民经济处于高速增长期，相关基础性行业产能迅速增长，固定资产投资增加，对大型成套空气分离设备的市场需求也相应增长；当国民经济增长放缓或出现衰退时，相关基础性行业产量下降，将直接影响大型成套空气分离设备的市场需求和市场价格，从而影响本公司的盈利水平。

## （二）市场竞争的风险

本公司所处的气体分离设备制造行业属于竞争性行业，大型成套空气分离设备的采购主要通过招投标方式进行。本公司虽然在国内同行业中具有明显的竞争优势，但近年来，随着本公司将产品发展重点逐步转向对国民经济基础性行业的工业装置国产化具有重要意义的高等级成套空气分离设备，本公司主要竞争对手逐步转变为国际大型空气分离设备制造商，因此，本公司面临一定的市场竞争压力，并可能对公司的业务收入和盈利能力造成不利影响。

## 二、经营风险

### （一）综合毛利率波动风险

本公司主导产品大型成套空气分离设备为根据客户需要进行专项设计、制造的非标产品，单位价值量较大，主要通过招投标方式确定价格，市场竞争情况直接决定产品销售毛利率。同时，公司的新产品在生产初期，研究开发的投入较大，因此公司在进入更高等级大型成套空气分离设备市场初期，产品的销售毛利率会出现一定程度的下降，导致公司的综合毛利率呈现一定的波动性。2007年、2008年及2009年，本公司综合毛利率分别为18.89%、21.36%、24.68%。2007年，由于公司6万等级空气分离设备开发设计的投入较大，同时受市场竞争因素影响，个别具有重大影响的设备制造合同的中标价格较低，使公司2007年度综合毛利率较低。2008年以来，随着公司5万及以上等级特大型成套空气分离设备产品相继运行达标，公司在特大型成套空气分离设备制造领域的市场竞争能力迅速提高，合同中标价格利润水平上升，因此本公司综合毛利率呈上升趋势。

## （二）原材料价格波动风险

本公司成套空气分离设备产品的主要原材料为各种规格的铝材和钢材。2009 年度，上述原材料直接耗用占产品成本的比重分别为 11.75%、0.64%。由于本公司为扩大核心部机的生产能力，减少了以钢材为主要原材料的配套件的自行加工量，相关配套件主要依靠外购配套，因此钢材的直接耗用量较低。报告期内，国内铝材及钢材的价格均出现了较大幅度的波动，由于大中型成套空气分离设备的合同执行周期较长，合同价格的确定先于原材料的采购时间，因此，原材料价格的波动将影响公司产品的销售利润率。

## （三）生产许可风险

从事工业气体产品制造及销售业务需取得《安全生产许可证》、《工业产品生产许可证》等生产资质证书，本公司从事工业气体产品制造及销售业务的子公司可能因未能及时取得相关生产资质证书而影响其生产经营。

# 三、技术风险

## （一）新产品研发的风险

目前，本公司新产品研发的重点是采用分子筛净化、增压膨胀、规整填料上塔、全精馏制氩技术的 8 万等级的内压缩流程特大型成套空气分离设备。本公司目前已经掌握了设计、制造上述新产品的核心技术，并已经完成了设计流程的技术论证。但由于本公司的产品是一种非标产品，产品规格的扩大，不等于几何尺寸的简单扩大，各项设计参数需要反复计算论证，在此过程中可能将会出现某些误差，并对本公司的经营带来一定的风险。

## （二）专业技术人员流失的风险

大型成套空气分离设备由多个系统构成，空气分离的工艺原理及工艺流程复杂，核心部机均在低温及压力状态下运行，因此，大型成套空气分离设备生产制造的核心是产品设计。只有各项技术参数设计准确、相互匹配，产品才能正常运转并达到设计生产能力。由于大型成套空气分离设备的产品设计跨越多个学科，因此需要大

量专业技术人才。本公司在长期的技术合作、自主开发及生产实践中，已经形成了一支在产品的设计能力方面达到国际先进水平的科研技术队伍，但如果本公司无法有效挽留专业技术人员，可能由于专业技术人员的流失而给公司产品的设计制造工作带来困难。

#### 四、募集资金项目风险

##### （一）净资产收益率下降风险

本次发行募集资金到位后，公司净资产规模将大幅增长，由于募集资金投资项目存在一定的建设期和磨合期，难以在本次发行当年产生效益，因此，预计本公司在发行当年全面摊薄净资产收益率将比发行前一年度有较大幅度的下降。公司本次发行募集资金将主要用于固定资产投资，固定资产投资总额预计为 80,017.66 万元，各项目建成后，预计年新增固定资产折旧 6,280.83 万元，年新增无形资产摊销 341.80 万元，公司可能因固定资产折旧及无形资产摊销的大量增加而出现利润下滑。公司本次发行募集资金投资项目达到设计生产能力后，负责实施项目的本公司及本公司子公司预计年新增销售收入合计 135,244 万元，年新增利润总额合计 17,129.26 万元。上述项目投产后，新增销售收入可以消化因项目固定资产投资而新增的固定资产折旧及无形资产摊销费用。

##### （二）项目合作风险

河南气体项目及吉林气体项目均根据主要气体用户的氧气用量需求进行投资建设，氧气及部分氮气以管道方式销售给主要气体用户，剩余气体以液化气体方式进行市场化销售，该种气体供应模式是专业气体供应商采用的主要气体公司运营模式。河南气体公司与其主要气体用户信钢公司签订了《供气合同》，约定了自合同生效起 20 年内的各阶段每小时最低供气量及供气价格，若信钢公司实际用气量高于合同约定的最低供气量，按实际供气量结算；若实际用气量低于合同约定的最低供气量，按合同约定的最低供气量结算。吉林气体公司也与其主要气体用户吉钢公司签订了有效期为 15 年的、具有类似约定条款的《氧气、氮气、氩气供应合同》。虽然公司

本次募集资金拟投资的气体公司均已与主要气体用户签订了具有保底条款的供气协议，但仍有可能出现主要气体用户因经营形势恶化而失去支付能力，从而导致本公司气体投资项目的经营出现风险。

## 五、财务风险

### （一）资产负债率较高的风险

截至 2009 年 12 月 31 日，依据母公司资产负债表数据，本公司资产负债率为 63.69%，负债总额为 158,504.12 万元，其中预收账款余额为 84,969.87 万元，占公司负债总额的 53.61%。本公司资产负债率较高是由于公司依据销售合同约定收取预收账款较大原因造成的，虽然本公司债务构成中没有大量银行借款，但较高的资产负债率仍可能对本公司的融资能力构成不利影响。

### （二）应收账款发生坏账的风险

截至 2009 年 12 月 31 日，本公司应收账款余额为 78,818.51 万元，账龄在 3 年以上的应收账款比重为 17.60%。虽然本公司已按照谨慎性原则计提了坏账准备，其中账龄为 3 至 5 年的应收账款，坏账准备计提比率为 50%；账龄在 5 年以上的应收账款，坏账准备计提比率为 100%，但随着公司经营规模的扩大，应收账款可能进一步增加，从而相应增加公司的财务风险。

### （三）财务内部控制的风险

本公司虽已建立了一整套财务控制制度，但随着本公司业务规模的扩大，对财务管理及控制的要求也将随之提高，如果本公司内控制度不能及时修改完善或有效实施，将可能出现财务内部控制失控的风险。

## 六、管理风险

### （一）大股东控制风险

本次发行前，集团公司持有本公司 76.02%的股权；本次发行后，集团公司对本公司的持股比例为 61.19%，仍为本公司的绝对控股股东，集团公司可以凭借其控股



地位，通过在董事会、股东大会行使表决权的方式决定公司的重大决策事项。集团公司作为控股股东，其利益与中小股东的利益可能存在不一致的情况，公司存在大股东利用其控制地位侵害中小股东利益的风险。

## （二）关联交易风险

本公司目前与集团公司存在的关联交易为由集团公司许可使用商标；部分本公司控股子公司目前与集团公司存在的关联交易包括向集团公司租赁房地产、由集团公司提供搬迁专项借款、由集团公司提供担保或委托借款等。虽然本公司已经建立了完善的关联交易决策制度，但仍存在集团公司利用其控股股东地位影响本公司关联交易决策的可能性。如集团公司利用关联交易侵占本公司利益，则可能对本公司经营业绩及其他股东的利益造成不利影响。

## 七、其他风险

### （一）海外业务风险

本公司正在积极开拓海外市场，在德国设立了控股子公司低温工程（德国）有限公司，主要从事本公司产品的海外销售业务；由低温工程（德国）有限公司与梅塞尔波兰有限公司共同出资在波兰设立了 Eloros Sp. z o.o.，从事工业气体的生产及销售业务。本公司海外业务和资产受到所在国法律的管辖，国际政治经济环境的变化或由于本公司不熟悉相关国家的法律规定，均可能增加本公司海外业务的经营风险。

### （二）汇率波动风险

本公司部分配套件需由国外进口，汇率波动将对本公司生产成本产生影响。

### （三）股票价格波动风险

公司本次发行的股票上市后，除本公司的经营和财务状况外，宏观经济形势、股票供求关系、投资者心理及重大突发性事件等多方面因素都会影响本公司上市后的股票价格，导致本公司上市后的股票价格出现波动，并可能给投资者带来损失。

## 二、其他重要事项

本公司的重大合同主要包括借款合同、抵押担保合同、采购合同、销售合同、重大建设工程合同、拆迁补偿及土地使用权收购合同等，具体可查阅招股说明书及附件。

截至目前，本公司不存在对公司财务状况、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和仲裁事项，本公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员不存在重大诉讼或仲裁事项，也不存在刑事诉讼事项。

## 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

单位名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
杭州杭氧股份有限公司	杭州市下城区东新路 388 号	0571-85869078	0571-85372780	汪加林、高春风
华融证券股份有限公司	北京市西城区月坛北街 26 号	010-58568001	010-58568004	付巍、许欣、周灌青
北京市金杜律师事务所	北京市朝阳区东三环中路 7 号北京财富中心写字楼	010-58785588	010-58785566	张兴中、焦福刚
天健会计师事务所有限公司	杭州市西溪路 128 号 9 楼	0571-87559090	0571-87559100	林国雄、傅晶晶
浙江勤信资产评估有限公司	杭州市教工路 18 号世贸丽晶城 A 座	0571-88178725	0571-87178826	陈雄伟、周强
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼	0755-25938000	0755-25988122	-
深圳证券交易所	深圳市深南东路 5045 号	0755-82083333	0755-82083164	-

### 二、发行的主要时间表

- 1、询价推介日期：2010 年 5 月 24 日至 2010 年 5 月 26 日
- 2、定价公告刊登日期：2010 年 5 月 28 日
- 3、申购日期：2010 年 5 月 31 日
- 4、缴款日期：2010 年 5 月 31 日

5、股票上市日期：本次股票发行结束后，发行人将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市

## **第七节 备查文件**

1、招股说明书全文和备查文件可到本公司和保荐机构住所查阅，查阅时间为每个工作日：上午 9：00-11：30 和下午 1：30-4：30。

2、招股说明书全文可以通过深圳证券交易所网站查阅。

(本页无正文, 为杭州杭氧股份有限公司首次公开发行股票招股说明书摘要之  
签章页)

