

**招商证券股份有限公司**

**关于山东墨龙石油机械股份有限公司  
首次公开发行 A 股股票并上市**

**之**

**发行保荐工作报告**

## 声 明

本保荐机构及保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（下称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（下称“《证券法》”）、《首次公开发行股票并上市管理办法》（下称“《首发办法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（下称“《保荐管理办法》”）等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会（下称“中国证监会”）的规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐工作报告，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

## 目 录

释 义.....	4
一、 项目运作流程.....	5
(一) 山东墨龙 IPO 项目立项审核流程 .....	5
(二) 山东墨龙 IPO 项目执行过程 .....	5
1、山东墨龙 IPO 项目执行成员构成 .....	5
2、山东墨龙 IPO 项目组进场工作时间 .....	5
3、尽职调查的主要过程.....	6
4、保荐代表人参与尽职调查时间及主要调查过程 .....	8
(三) 本保荐机构内部审核程序和内核意见.....	8
1、本保荐机构的内部审核程序.....	8
2、本保荐机构对本次证券发行上市的内核意见 .....	9
二、 项目存在问题及其解决情况 .....	11
(一) 立项评估决策机构意见.....	11
1、立项评估决策机构审核意见.....	11
2、立项评估决策机构审核结论.....	11
(二) 尽职调查中发现的主要问题及解决情况 .....	11
(三) 内部核查部门关注的主要问题及落实情况.....	12
(四) 内核小组审核意见及落实情况.....	16
(五) 对证券服务机构出具专业意见的核查情况.....	17

## 释 义

在本工作报告中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

本保荐机构、本公司、招商证券、	指	招商证券股份有限公司
发行人、山东墨龙	指	山东墨龙石油机械股份有限公司
审计机构	指	德勤华永会计师事务所有限公司
发行人律师	指	北京市乾丰律师事务所
本次发行	指	山东墨龙首次公开发行不超过 7,000 万股（股份合并后）A 股的行为
A 股	指	境内上市人民币普通股
发起人	指	张恩荣、林福龙、张云三、谢新仓、刘云龙、崔焕友、梁永强、胜利油田凯源石油开发有限责任公司及甘肃工业大学合金材料总厂
威海宝隆	指	山东墨龙控股子公司威海市宝隆石油专材有限公司
墨龙机电	指	山东墨龙控股子公司寿光墨龙机电设备有限公司
圣城投资	指	潍坊圣城投资管理有限公司
董事会	指	山东墨龙董事会
股东大会	指	山东墨龙股东大会
元	指	人民币元
项目组	指	招商证券股份有限公司山东墨龙 IPO 项目组

## 一、项目运作流程

### （一）山东墨龙 IPO 项目立项审核流程

招商证券股份有限公司保荐的 IPO 项目只有在申报条件基本成熟后方能提出立项申请。项目立项基本流程如下：

1、本保荐机构投资银行部质量控制部、内核部实施项目的立项前审查，对项目进行事前评估，以保证项目的整体质量，从而达到控制项目风险的目的；

2、IPO 项目申请人准备立项申请报告等立项必备文件，团队负责人审核后在必备文件中的申请报告上签字同意；

3、申请人将全套资料提交内核部，内核部审核申请文件的完备性；

4、内核部受理立项，由主审员、法律审核员、财务审核员进行审议出具核查报告，项目组针对核查报告中提出的问题进行回复；

5、内核部负责人将申请文件、审核文件汇总提交立项决策机构；

6. 立项决策成员中 2/3 以上成员同意，视为项目立项；反之不予立项。

山东墨龙 IPO 项目立项主要过程如下：

立项前内核部、质量控制部现场核查时间	2009 年 1 月 20 日-2009 年 1 月 22 日
申请立项时间	2009 年 2 月
立项评估时间	2009 年 2 月中下旬
立项决策机构	投资银行部经理办公会，由保荐业务分管副总裁、保荐业务分管总裁助理、投资银行部董事总经理、执行董事及资深业务人员组成。

### （二）山东墨龙 IPO 项目执行过程

#### 1、山东墨龙 IPO 项目执行成员构成

保荐代表人	洪金永、郑华峰
项目协办人	肖玮川
项目组成员	马建红、包晓磊、康广萍、徐中哲

#### 2、山东墨龙 IPO 项目组进场工作时间

为发行人本次发行工作，项目组分阶段进场工作时间如下：

阶段	时间
辅导阶段	2008 年 11 月-2009 年 9 月
申报文件制作阶段	2009 年 1 月-2009 年 9 月
内部核查阶段	2009 年 1 月-2009 年 2 月、2009 年 8 月

### 3、尽职调查的主要过程

招商证券受山东墨龙石油机械股份有限公司聘请，担任其本次 IPO 项目的保荐机构和主承销商。在本次保荐工作中，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《保荐人尽职调查工作准则》、《证券发行上市保荐业务工作底稿指引》等相关法规的要求，对发行人作了审慎、独立的调查工作。对于本次尽职调查，项目组全体成员确认已履行勤勉、尽责的调查义务。

本保荐机构的调查是按照《公司法》、《证券法》、《首次公开发行股票并上市管理办法》等我国现行有效的法律、法规、部门规章和规范性文件进行的。调查范围包括：发行人基本情况、业务与技术、同业竞争与关联交易、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员、组织机构与内部控制、财务与会计、募集资金运用、股利分配、未来可持续发展能力、或有风险及其他需关注的问题等多个方面。在调查过程中，本保荐机构实施了必要的查证、询问程序，包括但不限于以下方式：

(1) 先后向发行人及发行人各职能部门、发行人的股东、关联方发出尽职调查提纲，对发行人的理财部、技术中心、人力资源部、进出口部、营销部、物流中心等部门进行调查了解，收集与本项目相关文件、资料，并进行查阅和分析；

(2) 多次与公司董事、总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员、控股股东和实际控制人进行访谈；

(3) 与发行人律师和审计机构的经办人员进行了沟通和相关询问调查；

(4) 实地调查发行人主要生产经营场所、募集资金投资项目实施地；

(5) 与发行人的主要供应商及客户进行电话或现场访谈；

(6) 与发行人所在地的工商、税务、社保、海关等机构进行询问访谈。

针对山东墨龙 IPO 项目的尽职调查主要过程包括但不限于以下方面：

阶段	主要工作内容
发行人基本情况	调查和发行人的设立、历史沿革、发起人、重大股权变动、重大资

	产重组等情况；了解发行人在设立、股权变更、资产重组中的规范运作情况等，并收集相关资料
	调查和了解发行人主要股东的基本情况、股东历次出资情况、与发行人相关协议；主要股东所持发行人股份的质押、冻结和其它限制权利的情况；主要股东和实际控制人最近三年内变化情况或未来潜在变动情况，并收集相关资料
	查阅发行人员工名册、劳务合同、工资表和社会保障费用明细表等资料，向相关主管部门进行调查，了解发行人在国家用工制度、劳动保护制度、社会保障制度和医疗保障制度等方面的执行情况等，并收集相关资料
	调查和了解发行人控股子公司 8 家、参股子公司 2 家的基本情况；资产权属及其独立性；业务、财务、机构的独立；发行人商业信用情况等，并收集相关资料
业务与技术	调查石油钻采专用设备制造行业及其下游行业发展、同行业竞争状况、同行业上市公司情况；收集行业主管部门制定的发展规划、行业管理方面的法律法规及规范性文件，了解行业监管体制和政策趋势；调查发行人所处行业的技术水平及技术特点，了解发行人所属行业特有的经营模式等，并收集相关资料
	现场调查发行人的采购、生产、销售、技术与研发情况，了解发行人主要原材料、重要辅助材料、所需能源动力的市场供求状况；发行人的生产工艺和流程、经营模式；发行的研发能力和激励措施等，并收集相关资料
	通过查询有关资料，与高管人员、中介机构、发行人员工、主要供应商、主要销售商谈话等方式，了解发行人高管人员的胜任能力及履行职责的情况
同业竞争与关联交易	调查发行人的关联方基本情况、关联方关系、同业竞争情况，了解关联交易、同业竞争对发行人的影响及解决措施，并收集相关资料
董事、监事、高级管理人员及核心技术人员调查	查询董事、监事、高级管理人员的简历、发行人的说明等文件，与上述人员访谈，了解上述人员的任职资格、执业操守、兼职情况、对外投资情况等；查阅发行人历次“三会”会议记录，了解报告期内发行人董事、高管的变化情况，并收集相关资料
组织机构与内部控制、	查阅发行人组织机构图、历次股东大会、董事会、监事会的会议通知、会议记录、会议决议、会议议案及决议公告、内部控制制度、《内部控制审核报告》、公司治理制度等文件，抽样测试发行人内部控制制度运行情况，了解发行人组织机构是否健全、运作情况、内部控制环境、股东资金占用等，并收集相关资料
财务与会计	对经注册会计师审计的财务报告及相关财务资料、税务资料、评估报告进行审慎核查，结合发行人实际业务情况进行财务分析，并对重要的财务事项例如销售收入的确认、成本计量、存货、应收账款、报告期内的纳税等进行重点核查，并收集相关资料
业务发展目标	调查发行人未来二至三年的发展计划、中长期发展战略等情况，了解发行人发展目标与目前业务、募集资金投资项目的关系等情况，并收集相关资料

募集资金运用	查阅本次发行的募集资金投资项目立项批复文件、环评批复文件、募集资金管理制度等，结合本次发行的募集资金投资项目的可行性研究报告，分析发行人募集资金投向对发行人未来经营的影响，并收集相关资料
股利分配	调查发行人股利分配政策、历次股利分配、发行后股利分配政策等情况，并收集相关资料
公司或有风险	调查发行人经营风险、重大合同执行情况、诉讼和担保等情况，分析可能对发行人业绩和持续经营能力产生不利影响的主要因素以及这些因素可能带来的主要影响，并收集相关资料

#### 4、保荐代表人参与尽职调查时间及主要调查过程

保荐代表人洪金永、郑华峰于 2008 年 10 月开始参与本项目的尽职调查工作，其尽职调查范围主要包括：发行人基本情况、业务与技术、同业竞争与关联交易、组织机构与内部控制、财务与会计、募集资金运用、公司或有风险等。保荐代表人对发行人的尽职调查方法和过程与其他项目组成员对本项目尽职调查基本一致。

#### （三）本保荐机构内部审核程序和内核意见

##### 1、本保荐机构的内部审核程序

##### 第一阶段：项目的管理和质量控制阶段

项目执行过程中，投资银行部质量控制部、内核部适时参与项目的进展过程，以便对项目进行事中的管理和控制，进一步保证和提高项目质量。

投资银行部质量控制部、内核部旨在从项目执行的前中期介入，一方面前置风险控制措施，另一方面给与项目技术指导。2009 年 2 月 10 日—2009 年 2 月 11 日，投资银行部质量控制部技术总监深入项目现场，参加项目业务协调会，以了解项目进展情况，掌握项目中出现的问题，并参与解决方案的制订。

##### 第二阶段：项目的内核审查阶段

投资银行部实施的项目内核审查制度，是对招商证券所有投资银行保荐项目进行事后审核，以加强项目的质量管理和保荐风险控制，提高我公司保荐质量和效率，从而降低我公司的发行承销风险。

投资银行部内核部负责组织内核小组成员召开内核会议，每次内核会议由 9 名内核委员参会，7 名委员（含 7 名）以上同意视为内核通过，并形成最终的内核意见。

本保荐机构内部核查部门对山东墨龙 IPO 项目内核的主要过程如下：



### (1) 对山东墨龙 IPO 项目的现场核查

我公司投资银行总部内核部是我公司内核小组的办事机构。2009 年 1 月 20 日—2009 年 1 月 22 日，内核部的主审员、财务审核员、法律审核员、质量控制部人员通过实地查看发行人生产经营场所、主要办公场所，查阅工作底稿，与项目单位主要管理人员、其他中介机构进行访谈等方式，了解项目进展情况，掌握项目中出现的问题。内核部现场核查后，形成现场核查报告。同时，内核部积极与项目组沟通、讨论，共同寻求现场核查中发现问题的解决方案。

### (2) 内核预审阶段

在项目组提出内核申请后，内核部根据中国证监会和证券交易所的有关规定，对申请材料的完整性、合规性及文字格式的正确性等进行审查，形成初审报告。项目组针对初审报告中提出的问题及时给予回复。内核部、部分内核小组成员、项目组成员于 2009 年 2 月 23 日召开初审会，讨论初审报告中的问题。

### (3) 出具内核审核报告

内核部根据内核初审会会议对相关问题整理，形成内核审核报告，以提交内核小组审核。项目组需要对该审核报告提出的问题予以落实并出具回复说明。

### (4) 内核小组审核阶段

2009 年 9 月 1 日，内核小组召开内核会议，由项目组对项目进行陈述并对委员提问进行答辩，内核委员从专业的角度对申请材料中较为重要和敏感的问题进行核查和充分讨论，从而形成内核意见。

本次内核会议时间	2009 年 9 月 1 日
参与本次内核会议的成员	孙议政、朱仙奋、沈卫华、王黎祥、徐浙鸿、康剑雄、李慧峰、潘渝嘉、梁烽
内核小组成员意见	9 位委员参与表决，其主要意见如下： （1）发行人消化本次募集资金投资项目新增产能的具体措施，新增固定资产投资所产生的费用是否会对发行人未来的盈利构成重大影响； （2）报告期内发行人经营活动产生的现金流量净额波动较大的原因； （3）威海宝隆最近一期净利润下滑的原因。
内核小组表决结果	9 票同意

## 2、本保荐机构对本次证券发行上市的内核意见

本保荐机构证券发行内核小组已核查了山东墨龙石油机械股份有限公司首

次公开发行 A 股申请材料，并于 2009 年 9 月召开了内核会议。本次应参加内核会议的委员人数为 9 人，实际参加人数为 9 人，达到规定人数。

出席会议的委员认为山东墨龙石油机械股份有限公司已达到首次公开发行 A 股有关法律法规的要求，该公司发行申请材料中不存在虚假记载、严重误导性陈述或重大遗漏。经表决，内核委员 9 票同意，表决通过，表决结果符合我公司内核会议三分之二多数票通过原则，同意推荐山东墨龙石油机械股份有限公司首次公开发行 A 股申请材料上报中国证监会。

## 二、项目存在问题及其解决情况

### （一）立项评估决策机构意见

#### 1、立项评估决策机构审核意见

我公司立项评估决策机构于 2009 年 2 月中下旬对山东墨龙 IPO 项目立项申请进行了审议，立项评估决策机构成员认为：发行人主要从事石油钻采专用设备及部件的设计研发、加工制造、销售服务和出口贸易，具有良好的发展前景。但请项目组关注以下几个问题：

（1）未来石油专用管市场的容量、消化本次募集资金投资项目新增产能的具体措施以及募集资金投资项目新增固定资产折旧对发行人业绩的影响；

（2）发行人尚未取得权属证书的土地和房屋建筑物的情况，其权属证书办理是否存在法律障碍；

（3）发行人与圣城投资是否存在关联关系；

（4）发行人期末应收账款及存货的余额较大、近三年毛利率变动以及经营活动产生的现金流量净额波动较大的问题。

#### 2、立项评估决策机构审核结论

我公司立项评估决策机构对于山东墨龙 IPO 项目立项申请的审核结论为同意立项。

### （二）尽职调查中发现的主要问题及解决情况

本保荐机构通过尽职调查发现的发行人主要问题及解决情况如下：

#### 1、权属证书的问题

（1）部分土地、房屋建筑物未取得权属证书的问题

通过现场尽职调查，项目组了解到墨龙机电有一幅土地未取得国有土地使用证；此外寿光宝隆有五栋房屋建筑物未取得房屋所有权证。

（2）对部分土地、房屋建筑物未取得权属证书问题的解决情况

项目组会同发行人律师向发行人了解了相关权属证明办理的进展情况，是否存在程序上的障碍；同时，项目组督促发行人尽快办理有关权属证明，并要求发

行人从主管机关取得权属证明办理情况的证明。

墨龙机电已于 2009 年 8 月 28 日取得上述土地的国有土地使用证（寿国用[2009]第 0205 号）。

截止本保荐工作报告出具之日，寿光宝隆尚未取得上述房屋建筑物的房屋所有权证，根据寿光市房地产管理局出具的证明，寿光宝隆取得该 5 栋房屋建筑物的房屋所有权证不存在法律障碍，办证工作正在进行之中。

经核查，本保荐机构认为寿光宝隆办理上述权属证书不存在法律障碍；发行人律师就上述问题也在《法律意见书》和《律师工作报告》中发表了意见，认为不存在法律障碍。

## 2、发行人聘请不具备证券评估资格的分所对收购资产进行评估的问题

（1）收购懋隆机械股权的评估报告由不具备证券评估资格的分所出具的问题

为收购懋隆机械股权，发行人聘请北京德祥资产评估有限责任公司山东分公司对懋隆机械及其控股子公司进行评估，并以评估机构的评估结果进行调账。而该评估机构并不具备证券评估资格，不符合《证券法》相关规定。

（2）对收购懋隆机械股权的评估报告由不具备证券评估资格的分所出具的问题的解决情况

本保荐机构于 2008 年 8 月至 10 月期间（含项目前期沟通时间）和 2009 年 1 月通过与发行人召开座谈会、组织召开中介机构协调会，对上述问题进行了详细的讨论，并最终形成解决方案：发行人聘请具有从事证券、期货相关业务资格的评估机构重新进行评估，并根据评估结果调整 2007 年 12 月 31 日比较财务报表信息。

发行人聘请了具有从事证券、期货相关业务资格的山东正源和信资产评估有限公司对懋隆机械的资产、负债进行评估。该评估机构于 2008 年 9 月 10 日出具了鲁正信评报字（2008）第 3005 号《资产评估报告书》，发行人据此对 2007 年 12 月 31 日比较财务报表信息进行了相关的调整。

### （三）内部核查部门关注的主要问题及落实情况

本保荐机构投资银行内核部于 2009 年 1 月 20 日—2009 年 1 月 22 日对山东墨龙位于寿光的生产经营场所进行了现场核查，于 2009 年 2 月 23 日召开了内核预审会。内核部关注的主要问题及落实情况如下：

## 1、未来石油专用管市场的容量、消化本次募投项目新增产能的具体措施以及募投项目达产后对发行人综合毛利率的影响

### 一、未来石油专用管市场的容量

#### 1、全球市场容量

根据国际能源网披露数据，全球仅已探明石油储量可开采年限超过40年，而天然气等可开采年限则更长，相关行业的持续性为石油钻采专用设备行业提供了长期发展的空间。依据国际能源网、美国能源信息署《国际能源展望》披露的数据测算，全球石油需求和产量将持续增长，至2025年期间，全球石油消费需求年增长率为1.4%，石油产量年增长率为1.25%，略低于石油消费需求年增长率。石油产量的持续增长为石油钻采专用设备行业提供了广阔的发展空间。

根据中石油管材研究所2008年市场预测，发行人保守估计至2015年期间油套管需求量增速需要保持不低于8%的年增长率方能满足石油产量增长的需要。下表测算了2009年至2015年期间全球油套管市场需求量：

全球用于石油行业的石油钻采专用设备市场需求预测

年份	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年
全球油套管需求量(万吨)	1,430	1,540	1,660	1,800	1,940	2,090	2,260

受金融危机影响，原油价格大幅波动，并在短期内对石油钻采专用设备的市场需求带来负面影响，但是市场对石油及本行业的中长期需求趋势并不会改变。目前，各国陆续出台经济刺激计划以期望减小本次危机的危害、缩短危机的持续时间，随着金融危机负面影响的日益减小，石油钻采专用设备的市场需求增长率有望继续回升至本次危机发生前的水平上。

#### 2、我国石油钻采专用设备的市场容量及变化趋势

2008年，我国油套管产量约400万吨，高于国内市场需求，其中有相当一部分产能出口满足国际市场需求。国内外市场并举的策略将是我国制造商的长期发展战略。虽然国外市场对我国产品的需求量较大且呈持续增长趋势，但国内市场依然是我国制造商发展的立足点。这不仅因为国内市场是国际市场拓展的根基，更在于我国石油行业快速发展所带来的重大机遇。

根据中石油管材研究所研究数据，我国东部油田面临减产压力，需加大开发力度以维持石油产量，预计钻井量将保持15%的年增长率；西部油田开发速度将加快，预计钻井量增长率将超过16%；由于下游需求用量的增长，气田数量将会

以30%以上的速度增长。随着钻井数量的增加，石油钻采专用设备的需求将保持快速增长趋势，增长趋势快于国外市场。

## 二、消化本次募投项目新增产能的具体措施

### 1、新增产能的适应性分析

发行人募集资金投资项目建成后，将新增油套管产能 30 万吨，项目达产后发行人油套管的总产能达到 65 万吨/年。本次募集资金投资项目是发行人综合了本行业及下游行业发展前景、公司国际竞争力不断提高等因素而审慎做出的，与市场需求的增加、行业发展趋势相吻合。

2008 年发行人油套管的产能为 35 万吨，仅占全球油套管需求量的 2.65%。本次募集资金投资项目将于 2013 年全面达产，届时发行人产能为 65 万吨，约占 2013 年全球预测油套管需求量的 3.35%，比重仍然较低。此外，2009 年发行人增加了管线管等新产品的生产销售，也为消化和利用新增产能提供了新的途径。

2006年至2008年，发行人油套管销量的复合增长率为75.21%，产能利用充分。2006年、2007年、2008年和2009年1-6月，发行人油套管的产销率分别为83.64%、92.59%、100.01%和100.74%。为消化新增的产能，发行人需要保持21.02%的复合增长率，对比近三年75.21%的复合增长率，在市场保持持续发展的情况下，发行人实现上述目标的可能性较大。

### 2、消化产能的具体措施

经过多年的努力，发行人已拥有了稳定的客户群体、建立了完善的营销体系并具有较强的品牌优势，为产能扩张奠定了坚实的基础。为进一步应对产能扩张的需要，发行人将针对国内、国外石油钻采专用设备市场和新兴市场采取相应的营销措施，从以下几个方面持续提升公司销售能力：

#### (1) 国内石油钻采专用设备市场

发行人将继续加强与现有主要客户中石油集团、中石化集团之间的紧密合作关系，通过不断提高产品质量、加强售后服务，提高在中石油集团、中石化集团设备采购中的份额；同时，发行人将努力拓展与中海油总公司、延长石油的合作关系，充分利用已成为中海油总公司、延长石油的合资格供应商的优势，加大销售力度，增加销售份额。

#### (2) 国外石油钻采专用设备市场

发行人将继续加大已进入市场的开拓力度，不断提高产品质量，加强售后服

务，谋求获取更大的市场份额。在市场区域上，除继续关注北美市场外，发行人将把南美洲、中东、非洲市场作为重点开拓区域。发行人将通过参加国际展览会等方式加大公司及产品的推广力度，另外，发行人还将在适当时机在海外建立营销网点，打造适应发行人的海外营销网络。通过以上措施，保持公司产品在国外市场销售持续增长的良好势头，扩大在国外市场的占有率。

### （3）在新兴市场的拓展方面

发行人将重点开拓石油钻采专用设备在天然气、煤层气开采领域的应用。随着天然气、煤层气开采量的不断增大，未来天然气、煤层气开采领域将对油套管产品产生巨大的市场需求。目前，发行人产品已成功进入该领域，发行人将借助已经建立的较为完善的销售体系，加大新兴产业市场的推广力度，将其打造成为发行人另一重要的收入和利润来源。

### （4）在新产品市场开拓方面

管线管市场需求巨大，随着募集资金投资项目的实施，管线管的生产能力将有所提高。在国内，国家能源发展“十一五”规划确定了“西部油气东输、东北油气南送、海上油气登陆”的格局。发行人将充分抓住这一机遇，利用与国内三大石油生产商的合作关系，争取进入油气管线领域，参与部分重点区域网络的建设。在国外，发行人将利用多年形成的竞争优势及销售网络拓展管线管市场。2009年1-6月，发行人与境外经销商共签订了1.83万吨管线管订单，市场拓展已取得一定成效。

## 三、募投项目达产后对发行人综合毛利率的影响

本次募集资金投资项目投产后，新增的产能将主要用于生产高等级的 API 标准和非 API 标准石油专用管。由于上述产品的毛利率相对发行人其他产品高，随着募集资金投资项目的达产，上述产品销售比例的扩大，预计将对发行人的综合毛利率产生积极影响。

### 2、报告期内公司经营活动产生的现金流量净额波动较大的原因

2009年1-6月，受发行人延长收款信用期、销售费用支出增加等因素影响，导致经营活动产生的现金流量净额低于同期净利润。

2008年由于整个行业的景气度较高，发行人货款回收及时以及对采购较多使用银行承兑汇票，使得经营活动产生的现金流量净额明显高于同期净利润。

2007年发行人偿还经营性应付项目，使得经营活动现金流出大幅增加，导

致公司现金流量净额低于同期净利润。

2006 年发行人年产 25 万吨套管项目投入试产运行，相应的存货增加，导致公司经营活动现金流出增多；此外由于市场竞争激烈以及发行人主要客户的资本开支较大，使货款回收速度放慢，对经营活动现金流入也产生了一定的影响，由此导致公司现金流量净额低于同期净利润。

发行人累计经营活动产生的现金流量净额与累计净利润基本相当，经营活动获取现金能力较强，收益质量良好。

### 3、2009 年 1-6 月发行人毛利率出现明显上涨的主要原因

(1) 原材料成本大幅下降。受金融危机的影响，钢材价格出现大幅下降，其降幅超过了产品售价的幅度，导致产品毛利出现增长。

(2) 销售收入构成中高等级产品所占比重上升。

(3) 制造费用下降。为应对金融危机，公司对生产施行精细化管理，严格控制成本、费用，使得产品的单位制造费用较以前年度有大幅降低。

(4) 人民币对美元汇率稳定。公司境外销售收入主要以美元结算，2009 年上半年人民币对美元的汇率一直比较稳定，未对产品毛利产生负面的影响。

#### (四) 内核小组审核意见及落实情况

2009 年 9 月 1 日，内核小组对山东墨龙 IPO 项目进行了审核，审核过程中内核小组成员主要关注消化本次募集资金投资项目新增产能的具体措施、新增固定资产投资所产生的费用是否会对发行人的未来盈利构成重大影响、报告期内发行人经营活动产生的现金流量净额波动较大的原因以及威海宝隆最近一期净利润下滑的原因。

对内核小组审核意见及落实情况如下：

项目组就消化募集资金投资项目新增产能的具体措施以及新增固定资产所产生的费用是否会对发行人的未来盈利构成重大影响等问题与发行人进一步沟通和讨论，就发行人拟采取的具体措施和新增固定资产折旧费用对经营成果产生的影响进行了详细论证和测算，并将相关内容在招股说明书中进行补充披露；

项目组就报告期内发行人经营活动产生的现金流量净额波动较大以及威海宝隆最近一期净利润下滑等问题与发行人、会计师进一步沟通，了解具体的原因，收集相应的工作底稿。



### （五）对证券服务机构出具专业意见的核查情况

本保荐机构在尽职调查范围内并在合理、必要、适当及可能的调查、验证和复核的基础上，对发行人律师北京市乾丰律师事务所、发行人审计机构德勤华永会计师事务所有限公司出具的专业报告进行了必要的调查、验证和复核：

1、核查北京市乾丰律师事务所、德勤华永会计师事务所有限公司及其签字人员的执业资格；

2、对北京市乾丰律师事务所、德勤华永会计师事务所有限公司出具的专业报告与《招股说明书》、本保荐机构出具的报告以及尽职调查工作底稿进行比较和分析；

3、与北京市乾丰律师事务所、德勤华永会计师事务所有限公司的项目主要经办人数次沟通以及通过召开例会、中介机构协调会等形式对相关问题进行讨论分析；

4、视情况需要，就有关问题通过向有关部门、机构及其他第三方进行必要和可能的查证和询证。

通过上述合理、必要、适当和可能的核查与验证，本保荐机构认为，对发行人本次发行构成实质性影响的重大事项，上述证券服务机构出具的相关专业意见与本保荐机构的相关判断不存在重大差异。

(本页无正文,为《招商证券股份有限公司关于山东墨龙石油机械股份有限公司首次公开发行 A 股股票并上市之发行保荐工作报告》之签章页)

项目协办人

签名:肖玮川 肖玮川

2010年7月28日

保荐代表人

签名:洪金永 洪金永

2010年7月28日

郑华峰 郑华峰

2010年7月28日

保荐业务部门负责人

签名:谢继军 谢继军

2010年7月28日

内核负责人

签名:孙议政 孙议政

2010年7月28日

保荐业务负责人

签名:孙议政 孙议政

2010年7月28日

保荐机构法定代表人

签名:宫少林 宫少林

2010年7月28日

