



Pearl River

广州珠江钢琴集团股份有限公司

Guangzhou Pearl River Piano Group Co., Ltd

(广州市荔湾区花地大道南渔尾西路)



首次公开发行股票 招股意向书摘要

保荐人（主承销商）



广州证券有限责任公司

(广州市先烈中路69号东山广场主楼5楼、17楼)

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巨潮网(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。

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

第一节 重大事项提示

一、发行前股东自愿锁定股份的承诺

1、本公司控股股东广州市国资委承诺：自发行人股票在证券交易所上市之日起三十六个月之内，不转让或委托他人管理其在本次发行前已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、本公司股东无线电集团承诺：自发行人股票在证券交易所上市之日起三十六个月之内，不转让或委托他人管理其在本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

3、本公司股东金宏利、知音琴行、欧雅乐器、三毛琴行承诺：自发行人股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或委托他人管理其在本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

4、本公司全体自然人股东承诺：自发行人股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其在本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

作为本公司股东的董事、监事、高级管理人员还承诺：前述承诺期满后，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持公司股份总数的百分之二十五，离职后半年内不转让其持有的公司股份；在离职六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占其所持有公司股票总数的比例不超过百分之五十。

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）和广东省国资委《关于广州珠江钢琴集团股份有限公司国有股转持的批复》（粤国资函【2010】917号），由本公司国有股东转由全国社会保障基金理事会持有的本公司国有股，该等转持国有股的禁售义务由全国社会保障基金理事会承继。

二、关于本次发行后公司股利分配政策和现金分红比例

1、股利分配原则：公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配

应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

2、利润分配形式：公司可以采取现金、股票或二者相结合的方式分配股利。在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。

3、现金分红比例：单一年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 10%。

根据发行人 2011 年第四次临时股东大会审议通过的《股东未来分红回报规划（2012—2014）》，2012—2014 年，公司计划在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，每年向股东分配的现金股利不低于当年实现的可供分配利润的 20%。

4、公司在上一个会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后未提出现金利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事还应当对此发表独立意见。

5、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展等确需调整利润分配政策的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需要事先征求独立董事及监事会意见，并经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

三、发行前公司滚存未分配利润的安排

根据公司 2010 年度股东大会决议，本次发行前的滚存未分配利润由本次发行完成后的新老股东按持股比例共享。

根据 2012 年 2 月召开的公司 2011 年度股东大会审议通过的《2011 年度利润分配方案》决议，公司以截至 2011 年末的股本 43,000 万股为基数，向现有股东派发现金股利 5,375 万元（即每股 0.125 元，含税）。截至本招股意向书签署日，该次利润分配已实施完毕。该次利润分配后，本公司发行前的滚存未分配利润为 16,117.65 万元（母公司报表口径）。

四、本公司特别提醒投资者关注“风险因素”中的下列风险：

（一）税收优惠政策变化的风险

本公司 2008 年 12 月 16 日经广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局联合认定为高新技术企业，取得编号为 GR200844000620 的高新技术企业认定证书。按照《中华人民共和国企业所得税

法》第二十八条规定，国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15% 的税率征收企业所得税，企业所得税优惠期为 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。

公司前次取得高新技术企业认证的时间是 2008 年 12 月 16 日，有效期三年，已于 2011 年 12 月 15 日到期。公司目前正在办理所属期为 2011 年—2013 年的高新技术企业认证工作，已于 2011 年 10 月通过广东省高新技术企业认定管理工作领导小组办公室高新技术企业复审。目前复审结果正处于向国家科技部报备阶段，已可在高新技术企业认定管理工作网站（承办单位：科技部火炬高技术产业开发中心）查询到本公司的高新技术企业证书编号为 GF201144001104，发证日期为 2011 年 10 月 13 日，到期日为 2014 年 10 月 13 日。根据国家税务总局公告 2011 年第 4 号《关于高新技术企业资格复审期间企业所得税预缴问题的公告》，本公司在通过高新技术企业资格复审之前，在其高新技术企业资格有效期内，其当年企业所得税暂按 15% 的税率预缴。2011 年度，如果按照 25% 的税率缴纳企业所得税，公司净利润将减少 1,606.17 万元，占公司当期净利润（母公司报表口径）的比例为 11.07%。

公司能否获得高新技术企业认定进而享受减按 15% 的税率缴纳 2011 年—2013 年企业所得税的税收优惠政策存在一定不确定性。同时，若未来国家税收政策或高新技术企业的优惠税收政策发生调整，导致公司企业所得税税率发生相应变动，本公司的经营业绩将会受到一定影响。

（二）存货占比较高的风险

2009 年末、2010 年末和 2011 年末，本公司存货账面值分别为 41,150.04 万元、43,962.62 万元和 49,141.73 万元，占公司总资产的比重分别为 32.74%、34.51% 和 35.74%，2009 年、2010 年和 2011 年的存货周转率分别为 1.45 次、1.56 次和 1.69 次。2011 年末，公司存货构成中主要包括在产品、库存商品和原材料，所占存货的比重分别为 42.87%、28.76% 和 22.10%。

公司存货占比较高的主要原因是：（1）与一般工业产品相比，钢琴产品的生产周期相对较长，零部件加工装配及总装（不包括木材处理）阶段一般需要 3—5 个月，导致公司存货中在产品的占比相对较高；（2）为了保证钢琴在各种气候、环境下的优良品质和性能，公司依靠业内领先的木材加工处理能力，根据木材的种类、使用要求等制定了相应的木材处理工艺，包括场外自然静置、干燥处理（气

干、窑干、棚干等)、应力释放、平衡处理等,其工艺流程根据不同种类的木材需要一年到两年的时间,使得公司存货占比相对较高;(3)随着产销规模逐年扩大和产品品种的不断丰富,公司需要保持一定的与销售周期相匹配的库存商品;(4)公司为应对原材料价格的上涨,对木材、铸铁等价格变化频率相对较大的原材料增加储备。

公司存货占总资产的比重相对较高,如果不加强对存货的管理,将存在资产流动性降低、存货跌价准备增加的风险。

(三) 实际控制人控制的风险

本次发行前,本公司的控股股东及实际控制人广州市国资委直接持有本公司 92.09%的股份,另通过其控制的无线电集团间接持有本公司 0.93%的股份。本次发行后,广州市国资委仍将继续拥有对本公司的控制权。

虽然《公司章程》对控股股东的诚信义务、关联股东和关联董事的回避表决制度作出了规定,并建立了独立董事的监督制约机制,但仍存在广州市国资委利用其控制地位,通过行使表决权对公司的发展战略、生产经营决策、人事安排、关联交易和利润分配等重大事项实施影响的可能,从而影响公司决策的科学性和合理性,并有可能损害本公司及本公司其他股东的利益。

五、本次发行的国有股转持相关安排

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)和广东省国资委《关于广州珠江钢琴集团股份有限公司国有股转持的批复》(粤国资函【2010】917号),在本次公开发行上市后,本公司国有股股东将向全国社会保障基金理事会转让本次实际发行股份数量 10%的股份,预计为 480 万股(其中:广州市国资委 475.20 万股,无线电集团 4.80 万股)划转给全国社会保障基金理事会持有。

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	人民币 1.00 元
发行股数、占发行后总股本的比例	4,800 万股，占发行后总股本的 10.04%
每股发行价	通过向询价对象询价确定发行价格或中国证监会核准的其它方式来确定发行价格
发行市盈率	【**】倍
发行前每股净资产	2.15 元/股（根据 2011 年度股东大会决议分配现金股利后为 2.025 元/股）
发行后每股净资产	【**】元/股（按全面摊薄法计算，扣除发行费用）
发行市净率	【**】倍
发行方式	采用网下向配售对象询价发行与网上资金申购定价发行相结合的方式，或采用中国证监会核准的其它发行方式
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、法人投资者（国家法律、法规禁止购买的除外）或中国证监会规定的其他对象
承销方式	余额包销
预计募集资金总额和净额	预计募集资金总额【**】亿元、净额【**】亿元
发行费用概算	承销保荐费用：【**】万元
	审计验资费用：【**】万元
	律师费用：【**】万元
	发行手续费：【**】万元
	发行费用合计：【**】万元

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

中文名称：广州珠江钢琴集团股份有限公司

英文名称：Guang Zhou Pearl River Piano Group Co.,Ltd

注册资本：43,000 万元

法定代表人：王润培

整体变更设立股份公司日期：2008 年 12 月 31 日

公司住所：广州市荔湾区花地大道南渔尾西路

邮政编码：510388

联系电话：020- 81514020

传真号码：020- 81503515

联系人：杨伟华

互联网网址：<http://www.pearlriverpiano.com/>

电子邮箱：yang@pearlriverpiano.com

本公司集钢琴研发、生产、销售与服务为一体，倡导钢琴、数码钢琴和音乐文化教育共发展。本公司主要从事恺撒堡、珠江、里特米勒、京珠等自主品牌钢琴的研发、生产、销售及服务，产品包含立式钢琴、三角钢琴两大系列共三百多种型号，涵盖高档、中档和普及型各系列钢琴，拥有较为完整的钢琴产品系列。

本公司是目前全球年产量最大的钢琴制造商，是《钢琴》国家标准的主要起草和修订者之一，拥有具备国际竞争力的钢琴民族自主品牌，拥有国内乐器行业唯一一家国家级企业技术中心，钢琴研发能力及制造技术国内领先。

本公司是中国乐器协会副理事长单位和中国乐器协会钢琴分会的会长单位，是国家乐器标准化中心委托的钢琴国家标准（GB/T10159-2008《钢琴》）的起草和修订者之一，同时作为主要起草单位之一参与了《钢琴零部件名称》、《音准仪校准规范》、《十二平均律音名标注方法》、《乐器音准装置准确度等级判断》等十多项国家、行业标准、规范的起草工作，参与完成了《钢琴调律师》、《钢琴制作工》等国家职业标准的编写。

珠江钢琴是新中国历史最悠久的钢琴民族自主品牌之一。经过多年的持续发展,本公司已形成以恺撒堡、珠江、里特米勒、京珠为主的自主品牌体系,其中“Pearl River”是最早获得“中国驰名商标”(1999年认定)的乐器品牌,珠江牌钢琴于2003年获得“中国名牌产品”认证(行业首批),连续多年评为“全国用户满意产品”,是顾客首选的中国乐器品牌;恺撒堡牌钢琴是本公司2007年新推出的中高档钢琴品牌,填补了国内自主品牌高档钢琴生产领域的空白,被科技部列入“2008-2009年国家重点新产品计划”,荣获“中国轻工业联合会科学技术进步二等奖”(2009年),是中国音乐金钟奖比赛(2007年—2011年)指定用琴,并入选庆祝祖国60华诞大型音乐舞蹈史诗《复兴之路》的演出;“RITMILLER”商标为“广东省著名商标”,“Ritmüller”牌钢琴被认定为“广东省名牌产品”。

公司连续两次共四年被商务部、文化部认定为“国家文化出口重点企业”(2007年—2010年);荣获中国质量协会评定的“2009年全国质量奖”(乐器行业唯一一家);2010年,公司被科技部认定为“国家创新型试点企业”(乐器行业唯一一家),被文化部评为“国家文化产业示范基地”,被国家标准化管理委员会确定为“第三批国家标准化良好行为试点企业”,并通过“国家AAAA级标准化良好行为企业”确认;公司PTR钢琴成套技术研发及产业化项目被科技部列为2010年“国家火炬计划项目”;在由中国轻工业联合会、中国乐器协会评价的“2010年度中国轻工业乐器行业十强企业”中排名第一。

二、发行人历史沿革及改制重组情况

(一) 发行人的设立方式

发行人是经广州市国资委《关于广州珠江钢琴集团有限公司整体变更设立股份有限公司折股方案的批复》(穗国资批【2008】90号)批准,以珠江钢琴有限截至2008年6月30日经审计的账面净资产按1.53848972517:1的比例折股整体变更设立的股份有限公司,2008年12月31日,公司在广州市工商局注册登记,并领取《企业法人营业执照》,注册号为4401011101955,注册资本为40,000万元。

(二) 发起人投入资产内容

发行人是由珠江钢琴有限整体变更设立的股份公司,原有限公司的股东为新

设股份公司的发起人，持股比例保持不变。公司设立时发起人的持股情况如下：

序号	发起人	出资方式	持股数(股)	持股比例
1	广州市国资委	净资产折股	396,000,000	99%
2	无线电集团	净资产折股	4,000,000	1%

公司成立前主要从事钢琴的研发、生产、销售和服务，成立后承继了珠江钢琴有限的业务，主营业务未发生变化。

(三) 股份公司成立之后的股权变动

为加快实施公司发展战略，进一步优化公司法人治理结构，经公司股东大会同意及广州市国资委批准，公司实施增资扩股，引进行业上下游投资者和管理层、核心技术人员及管理骨干持股。本次增资 3,000 万股，占增资前总股本的 7.5%；增资定价按 2008 年 12 月 31 日本公司每股净资产评估值作为定价基准，通过广州产权交易所挂牌交易向符合条件的 4 家行业上下游公司法人、公司 175 名管理层、核心技术人员及管理骨干增资扩股。本次增资的出资形式全部是货币资金。2009 年 12 月 29 日，公司领取了广州市工商行政管理局颁发了《企业法人营业执照》，注册号为 440101000048506，注册资本为 43,000 万元。

2010 年 1 月 28 日，广东省国资委出具《关于广州珠江钢琴集团股份有限公司增资扩股国有股权管理方案的批复》（粤国资函【2010】56 号），批准同意珠江钢琴本次增资扩股国有股权管理方案。

三、有关股本的情况

根据 2010 年 11 月 25 日召开的发行人 2010 年第一次临时股东大会决议，本次拟发行 4,800 万股，占发行后总股本的 10.04%。

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）和广东省国资委《关于广州珠江钢琴集团股份有限公司国有股转持的批复》（粤国资函【2010】917 号），由本公司国有股东转由全国社会保障基金理事会持有的本公司国有股，全国社会保障基金理事会承继原国有股东的禁售义务。

发行前后公司股本结构如下表所示：

股份类型	发行前		发行后	
	股份数额(万股)	股份比例(%)	股份数额(万股)	持股比例(%)
一、有限售条件股份	43,000	100	43,000	89.958
1、境内国有股	40,000	93.023	40,000	83.682
其中：广州市国资委(SS)	39,600	92.093	39,124.80	81.851
无线电集团(SS)	400	0.930	395.20	0.827
社保基金(SS)	0	0	480.00	1.004
2、境内非国有法人股	1,400	3.256	1,400	2.929
其中：金宏利	1,000	2.326	1,000	2.092
知音琴行	300	0.698	300	0.628
欧雅乐器	60	0.140	60	0.126
三毛琴行	40	0.093	40	0.084
3、174名自然人股	1,600	3.721	1,600	3.347
二、本次发行流通股	0	0	4,800	10.042
三、股份总数	43,000	100	47,800	100

1、本公司控股股东广州市国资委承诺：自发行人股票在证券交易所上市之日起三十六个月之内，不转让或委托他人管理其在本次发行前已直接或间接持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

2、本公司股东无线电集团承诺：自发行人股票在证券交易所上市之日起三十六个月之内，不转让或委托他人管理其在本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

3、本公司股东金宏利、知音琴行、欧雅乐器、三毛琴行承诺：自发行人股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或委托他人管理其在本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

4、本公司全体自然人股东承诺：自发行人股票在证券交易所上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其在本次发行前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

作为本公司股东的董事、监事、高级管理人员还承诺：前述承诺期满后，在其任职期间每年转让的股份不超过其所持公司股份总数的百分之二十五，离职后半年内不转让其持有的公司股份；在离职六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占其所持有公司股票总数的比例不超过百分之五十。

四、发行人业务情况

(一) 公司主营业务及主要产品

本公司主要产品是钢琴，包括立式钢琴、三角钢琴和数码钢琴，立式钢琴有 14 个品种(UP108~UP132)292 个型号，三角钢琴有 12 个品种(GP142~GP275) 80 个型号，形成了全球范围内较为完整的钢琴产品系列。本公司生产钢琴按照性能与质量标准可以划分为高档、中档和普及型三种，其中高档指恺撒堡系列；中档指“PTR 三大系列”及其他 120（含 120）以上的系列钢琴；普及指其他系列钢琴。

(二) 生产模式

本公司根据市场特点、产品特点以及自身生产能力，合理地进行资源配置和利用，形成“核心产品和整机整合自主生产，部分标准化产品，如外壳、琴凳、键盘自主生产和委外加工相结合，铁板委外加工”的生产模式。

(三) 销售模式

本公司坚持“全球化”的经营战略，建立了较为完善的营销体系。截至 2011 年末，公司拥有国内销售网点 278 个，服务网点 177 个，国外销售服务网点 235 个，营销和服务网络覆盖全球 100 多个国家和地区。公司国内销售由经营部负责、国外销售由外贸部负责。

(四) 主要产品产能、产量及销量

本公司近三年的产品产能、产量、销量、产销率如下表：

产品	年份	产能(架)	产量(架)	销量(架)	产销率
立式钢琴	2011 年	100,000	111,412	109,707	98.47%
	2010 年	88,000	96,112	96,293	100.19%
	2009 年	80,000	80,851	84,560	104.59%
三角钢琴	2011 年	5,000	4,589	5,496	119.76%
	2010 年	5,000	3,918	4,112	104.95%
	2009 年	5,000	4,606	3,545	76.96%

(五) 主要产品销售额及其变动情况

本公司主要产品为立式钢琴和三角钢琴，报告期内销售额及其变动情况如

下:

(单位: 万元)

产 品	2011 年度		2010 年度		2009 年度
	金 额	增长率	金 额	增长率	金 额
立式钢琴	102,009.91	17.50%	86,814.50	15.81%	74,963.33
三角钢琴	12,645.39	37.02%	9,228.77	16.47%	7,923.81
合计	114,655.30	19.38%	96,043.27	15.87%	82,887.15

(六) 主要原材料采购情况

本公司生产所需原材料主要包括木材、铁板、线材等。报告期内, 公司主要原材料采购金额的情况如下:

(单位: 万元)

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
木材	16,789.85	12,465.23	10,828.98
铁板	7,317.30	5,455.38	4,699.57
漆包线	2,130.41	1,667.69	800.17
不饱和树脂漆	1,513.59	1,417.63	1,068.12

(七) 固定资产

本公司固定资产主要为生产经营用的房屋建筑物和各种机器设备, 固定资产的总体资产质量情况良好。截至 2011 年末, 公司各类固定资产情况如下:

(单位: 元)

项 目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面净值	综合成新率
房屋及建筑物	351,205,807.87	104,402,669.21	0.00	246,803,138.66	70.27%
机器设备	326,036,100.89	246,010,823.73	0.00	80,025,277.16	24.54%
运输工具	23,785,266.60	16,911,543.92	0.00	6,873,722.68	28.90%
办公及电子设备	17,661,950.82	12,576,047.59	0.00	5,085,903.23	28.80%
固定资产装修	16,906,946.80	6,675,591.38	0.00	10,231,355.42	60.52%
合计	735,596,072.98	386,576,675.83	0.00	349,019,397.15	47.45%

(八) 房屋所有权

公司主要生产及办公用房为自建或购买取得, 产权明晰, 已取得了所有权证。截至本招股意向书签署日, 发行人及控股子公司共拥有81项房产, 总建筑面积为260,182.44平方米, 此等房屋及建筑物均已取得合法有效的产权证书, 不存在被抵押、扣押、冻结等他项权利。发行人及控股子公司房屋所有权具体情况如下:

序号	所有者	证书编号	建筑面积 (m ²)	用途	房屋坐落	有效期至
1	发行人	粤房地权证穗字第 0140120233号	133,085.00	工业	花地大道南路渔尾西8号12 栋,14栋	2052-10-10
					花地大道南路渔尾西8号5栋	2052-6-17
					花地大道南路渔尾西(其它 89,918.12平方米)	2051-11-7
2	发行人	粤房地权证穗字第 0140112939号	64.93	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编1栋	2057-12-27
3	发行人	粤房地权证穗字第 0140113081号	996.79	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编2栋	2057-12-27
4	发行人	粤房地权证穗字第 0140113082号	796.10	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编3栋	2057-12-27
5	发行人	粤房地权证穗字第 0140113083号	63.23	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编4栋	2057-12-27
6	发行人	粤房地权证穗字第 0140113087号	59.64	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编5栋	2057-12-27
7	发行人	粤房地权证穗字第 0140113088号	39.57	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编6栋	2057-12-27
8	发行人	粤房地权证穗字第 0140113086号	1,408.50	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编7栋	2057-12-27
9	发行人	粤房地权证穗字第 0140113092号	1,522.24	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编8栋	2057-12-27
10	发行人	粤房地权证穗字第 0140113096号	3,762.63	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编9栋	2057-12-27
11	发行人	粤房地权证穗字第 0140113098号	268.15	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编10栋	2057-12-27
12	发行人	粤房地权证穗字第 0140113101号	4,439.03	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编11栋	2057-12-27
13	发行人	粤房地权证穗字第 0140113102号	7,824.70	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编12栋	2057-12-27
14	发行人	粤房地权证穗字第 0140113105号	22.31	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编13栋	2057-12-27
15	发行人	粤房地权证穗字第 0140113109号	868.37	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编14栋	2057-12-27
16	发行人	粤房地权证穗字第 0140113111号	632.85	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编15栋	2057-12-27
17	发行人	粤房地权证穗字第 0140113114号	922.29	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编16栋	2057-12-27
18	发行人	粤房地权证穗字第 0140113117号	54.90	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编17栋	2057-12-27
19	发行人	粤房地权证穗字第 0140113120号	60.70	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编18栋	2057-12-27
20	发行人	粤房地权证穗字第 0140113121号	10.47	工业	荔湾区芳村大道茂香园13号自 编19栋	2057-12-27
21	发行人	粤房地权证穗字第 0140113132号	7,257.40	工业	白云区石井红星工业路155号 自编1栋	2044-7-24
22	发行人	粤房地权证穗字第 0140113134号	296.61	工业	白云区石井红星工业路155号 自编2栋	2044-7-24
23	发行人	粤房地权证穗字第 0140113137号	35.24	工业	白云区石井红星工业路155号 自编3栋	2044-7-24
24	发行人	粤房地权证穗字第 0140113147号	531.38	工业	越秀区解放南路濠畔街104号 厂房	2057-12-27
25	发行人	粤房地权证穗字第 0140113139号	3,020.48	工业	白云区石井镇石沙公路红星工 业路157号自编1栋	2047-2-27

26	发行人	粤房地权证穗字第0140113142号	5,633.75	工业	白云区石井镇石沙公路红星工业路157号自编3栋	2047-2-27
27	发行人	粤房地权证穗字第0140113144号	130.25	工业	白云区石井镇石沙公路红星工业路157号自编4栋	2047-2-27
28	发行人	粤房地权证穗字第0140113145号	43.80	工业	白云区石井镇石沙公路红星工业路157号自编5栋	2047-2-27
29	发行人	粤房地权证从字第0109004733号	60.00	商铺	从化市街口街城中路44号	2066-10-16
30	发行人	粤房地权证穗字第0140114118号	417.43	办公	东山区文德路58号1,2楼	2057-12-27
31	发行人	粤房地权证穗字第0140113146号	124.30	住宅	天河区天河南一路六运二街49号之二首层	2067-1-26
32	发行人	粤房地权证穗字第0140113125号	299.30	工业	海珠区敦和路100号自编1号	2057-12-27
33	发行人	粤房地权证穗字第0140113126号	1,156.79	工业	海珠区敦和路100号自编2号	2057-12-27
34	发行人	粤房地权证穗字第0140113127号	254.98	工业	海珠区敦和路100号自编3号	2057-12-27
35	发行人	粤房地权证穗字第0140113128号	2,071.80	工业	海珠区敦和路100号自编4号	2057-12-27
36	发行人	粤房地权证穗字第0140113130号	204.50	工业	海珠区敦和路100号自编5号	2057-12-27
37	发行人	粤房地权证穗字第0140120422号	13.61	住宅	越秀区人民南路状元坊96号102房	2080-4-5
38	发行人	粤房地权证穗字第0140120417号	74.19	住宅	越秀区人民南路状元坊96号103房	2080-4-5
39	发行人	粤房地权证穗字第0140120416号	40.22	住宅	越秀区人民南路状元坊96号202房	2080-4-5
40	发行人	粤房地权证穗字第0140120415号	267.90	住宅	越秀区人民南路状元坊96号三楼	2080-4-5
41	发行人	粤房地权证穗字第0140120414号	267.90	工业	越秀区人民南路状元坊96号四楼	2060-4-5
42	发行人	粤房地权证穗字第0140120380号	357.26	工业	越秀区人民南路状元坊96号后座	2060-4-5
43	发行人	粤房地权证从字第0140120436号	65.50	住宅	越秀区人民南路状元坊94号602房	2080-4-5
44	发行人	粤房地权证穗字第0140120425号	42.83	住宅	越秀区人民南路状元坊94号711房	2080-4-5
45	发行人	粤房地权证穗字第0140120426号	24.31	住宅	越秀区人民南路状元坊94号707房	2080-4-5
46	发行人	粤房地权证穗字第0140120429号	29.87	住宅	越秀区人民南路状元坊94号706房	2080-4-5
47	发行人	粤房地权证穗字第0140120432号	18.19	住宅	越秀区人民南路状元坊94号703房	2080-4-5
48	发行人	粤房地权证穗字第0140120434号	66.48	住宅	越秀区人民南路状元坊94号702房	2080-4-5
49	发行人	粤房地权证穗字第0140120424号	31.02	住宅	越秀区人民南路状元坊94号712房	2080-4-5
50	发行人	粤房地权证穗字第0140118183号	199.01	商铺	荔湾区中山七路王家园上街34号首层	2047-12-27
51	发行人	粤房地权证穗字第0150047507号	8,843.73	工业	海珠区新港东路2440号厂房	2046-2-4
52	发行人	粤房地权证佛字第0200039336号	100.50	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨“村前田”钢琴木制件深加工(厕所2)	2050-4-19
53	发行人	粤房地权证佛字第0200039342号	258.07	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨“村前田”钢琴木制件深加工(易燃)	2050-4-19

					易爆品仓库)	
54	发行人	粤房地权证佛字第0200039313号	3,625.54	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(4号主车间)	2050-4-19
55	发行人	粤房地权证佛字第0200039315号	55.91	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(值班室—鼓风机房)	2050-4-19
56	发行人	粤房地权证佛字第0200039319号	605.64	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(动力车间)	2050-4-19
57	发行人	粤房地权证佛字第0200039320号	6,191.13	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(3号主车间)	2050-4-19
58	发行人	粤房地权证佛字第0200039323号	37.99	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(污泥脱水机房)	2050-4-19
59	发行人	粤房地权证佛字第0200039345号	8,686.12	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(木制品仓库)	2050-4-19
60	发行人	粤房地权证佛字第0200039326号	6,176.81	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(1号主车间)	2050-4-19
61	发行人	粤房地权证佛字第0200039335号	107.63	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(排水泵房)	2050-4-19
62	发行人	粤房地权证佛字第0200039334号	6,191.13	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(2号主车间)	2050-4-19
63	发行人	粤房地权证佛字第0200039333号	100.50	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(厕所1)	2050-4-19
64	发行人	粤房地权证佛字第0200039331号	465.95	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(除尘车间)	2050-4-19
65	发行人	粤房地权证佛字第0200039338号	441.18	工业	南海区狮山镇松岗显纲绿杨”村前田”钢琴木制件深加工(非易燃易爆品仓)	2050-4-19
66	广州珠江制造	粤房地权证穗字第0510002979号	9,485.47	工业	广州开发区东区沧联一路5号	2045-4-19
67	广州珠江制造	粤房地权证穗字第0510002415号	79.87	工业	广州开发区东区春晖三街24号704房	2064-5-22
68	广州珠江制造	粤房地权证穗字第0510002416号	79.87	工业	广州开发区东区春晖三街24号604房	2064-5-22
69	香港公司	香港 NO.4085519	130.20	商业	香港铜锣湾加宁街13~15号美亚大厦21FD室	2088-5-21
70	发行人	粤房地权证佛字第0200224616号	274.41	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”	2027-3-14
71	发行人	粤房地权证佛字第0200224610号	924.75	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(三号车间)	2027-3-14
72	发行人	粤房地权证佛字第0200224612号	18,921	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(中转仓)	2027-3-14
73	发行人	粤房地权证佛字第0200224614号	456.40	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(食堂)	2027-3-14
74	发行人	粤房地权证佛字第0200224621号	200.00	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(冲凉房)	2027-3-14
75	发行人	粤房地权证佛字第0200224620号	125.00	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(二号卫生间)	2027-3-14

76	发行人	粤房地权证佛字第0200224619号	150.00	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(一号卫生间)	2027-3-14
77	发行人	粤房地权证佛字第0200224617号	211.90	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(锅炉房)	2027-3-14
78	发行人	粤房地权证佛字第0200224611号	703.80	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(四号车间)	2027-3-14
79	发行人	粤房地权证佛字第0200224609号	1,336.50	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(一号车间)	2027-3-14
80	发行人	粤房地权证佛字第0200224618号	1,468.70	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(干燥房)	2027-3-14
81	发行人	粤房地权证佛字第0200224613号	3,808.04	工业	佛山市南海区狮山镇松岗办事处显纲“大布田”(生活楼)	2027-3-14

注：根据《中华人民共和国物权法》，房地产权证书是权利人享有房屋及其所占土地使用权的证明。

(九) 无形资产

1、土地使用权

截至本招股意向书签署日，公司及其控股子公司拥有的土地使用权情况如下表所示：




序号	土地使用权证号	土地位置	土地使用权人	土地面积(m ²)	取得方式	用途	使用期限至
1	佛府南国用(2009)第0603994	南海区狮山镇松岗办事处显岗村委会“村前田”	发行人	62,360.6	出让	工业	2050-4-19
2	粤房地权证穗字第0140112939号、第0140113081号、第0140113082号、第0140113083号、第0140113087号、第0140113088号、第0140113086号、第0140113092号、第0140113096号、第0140113098号、第0140113101号、第0140113102号、第0140113105号、第0140113109号、第0140113111号、第0140113114号、第0140113117号、第0140113120号、第0140113121号	荔湾区芳村大道茂香园13号	发行人	9,816.15	出让	工业	2057-12-27
3	粤房地权证穗字第0140113125号、第0140113126号、第0140113127号、第0140113128号、第0140113130号	海珠区敦和路100号	发行人	2,947.53	出让	工业	2057-12-27

4	粤房地权证穗字第0140113132号、第0140113134号、第0140113137号	白云区石井红星工业路155号	发行人	6,687.07	出让	工业	2044-7-24
5	粤房地权证穗字第0140113139号、第0140113142号、第0140113144号、第0140113145号	白云区石井镇石沙公路红星工业路157号	发行人	6,573.60	出让	工业	2047-2-28
6	粤房地权证穗字第0140120233号	荔湾区花地大道南路渔尾西8号1-16, 18-19栋	发行人	77,744.20	出让	工业	2052-10-10, 2052-6-17, 2051-11-7
7	粤房地权证穗字第0510002979号	广州开发区东区沧联一路5号	发行人	9,485.47	出让	工业	2045-4-19
8	粤房地权证穗字第0150047507号、	海珠区新港东路2440号厂房	发行人	8,843.73	出让	工业	2046-2-4
9	京通国用(2009出)第097号	北京通州区经济开发区东区	北京珠江制造	14,666.7	出让	工业	2059-11-10
10	增国用(2011)第B0401961	增城市经济技术开发区香山大道东侧	珠江恺撒堡	112,057.1	出让	工业	2061-3-17

(十) 商标

(1) 截至本招股意向书签署日, 本公司及控股子公司已取得国内商标合计34项, 具体情况如下:

序号	注册人	商标注册证号	商标内容	核定使用商品	注册有效期限
1	珠江钢琴	第3037732号		第15类(注1)	2003.04.14-2013.04.13
2	珠江钢琴	第4215069号		第15类	2007.07.21-2017.07.20
3	珠江钢琴	第4215087号		第15类	2007.07.21-2017.07.20
4	珠江钢琴	第665983号		第15类	2003.11.14-2013.11.13
5	珠江钢琴	第633399号	VIOLET	第15类	2003.03.10-2013.03.09
6	珠江钢琴	第4215068号	RITMILLER	第15类	2007.07.21-2017.07.20
7	珠江钢琴	第3358916号	帮巴哈	第15类	2004.05.14-2014.05.13
8	珠江钢琴	第1592118号		第15类	2001.06.28-2021.06.27


9	珠江钢琴	第 103295 号		第 15 类	2003.03.01-2013.02.28
10	珠江钢琴	第 1545860 号		第 15 类	2001.03.28-2021.03.27
11	珠江钢琴	第 3984599 号	VANWARD	第 15 类	2006.12.07-2016.12.06
12	珠江钢琴	第 1058200 号	Pearl River	第 15 类	2007.07.21-2017.07.20
13	珠江钢琴	第 671835 号		第 15 类	2003.12.28-2013.12.27
14	珠江钢琴	第 1676509 号	HEILMANN	第 15 类	2001.12.07-2021.12.06
15	珠江钢琴	第 4425995 号	凤凰+Feng Huang	第 15 类	2008.03.28-2018.03.27
16	珠江钢琴	第 4431754 号		第 15 类	2008.04.14-2018.04.13
17	珠江钢琴	第 5120851 号	Pearl River	第 15 类	2009.05.14-2019.05.13
18	珠江钢琴	第 6323734 号		第 15 类	2010.02.14-2020.02.13
19	珠江钢琴	第 6323755 号	恺撒堡	第 15 类	2010.02.14-2020.02.13
20	珠江钢琴	第 665933 号		第 28 类(注 2)	2003.11.14-2013.11.13
21	珠江钢琴	第 6323768 号	Kaysenburg	第 15 类	2010.02.14-2020.02.13
22	珠江钢琴	第 6323785 号	Kaysenburg 凯撒堡	第 15 类	2010.02.14-2020.02.13
23	珠江德华	第 4086555 号		第 15 类	2007.03.21-2017.03.20
24	珠江德华	第 4124035 号	 +威腾	第 15 类	2007.04.28-2017.04.27
25	艾茉森	第 7012800 号		第 15 类	2010.06.07-2020.06.06
26	艾茉森	第 7012799 号	艾茉森	第 15 类	2010.05.28-2020.05.27
27	艾茉森	第 8115017 号	Harpsichord	第 15 类	2011.10.14-2021.10.13
28	艾茉森	第 8115030 号	Flykeys	第 15 类	2011.10.14-2021.10.13
29	艾茉森	第 8115025 号	FURCENT	第 15 类	2011.03.21-2021.03.20
30	珠江钢琴	第 885929 号	Laurel	第 15 类	2006.10.21-2016.10.20
31	珠江德华	第 4008457 号	WAYCOMM	第 15 类	2006.12.14-2016.12.13
32	珠江钢琴	第 7457303 号	里特米勒	第 15 类	2010.10.07-2020.10.06

33	珠江钢琴	第 7666974 号	京珠	第 15 类	2010.11.28-2020.11.27
34	珠江钢琴	第 7667001 号		第 15 类	2010.11.28-2020.11.27

注1: 核定使用商品第15类的内容为中西乐器; 乐器弦轴; 乐器键盘; 乐器弦; 吹奏乐器的管口; 乐器盒; 小提琴腮托; 琴码; 乐器制音器; 乐器用弱音器。


注2: 核定使用商品第28类的内容为舞狮用品: 狮头, 狮被, 龙头, 龙被, 大头佛。

(2) 截至本招股意向书签署日, 公司及其控股子公司正在申请注册的国内商标共 4 项, 具体情况如下:

序号	申请人	商标申请号	申请注册商标	注册地
1	珠江钢琴	第 9171192 号	德洛伊	中国
2	珠江钢琴	第 9171205 号		中国
3	珠江钢琴	第 9811440 号	PEARL RIVER.BJ	中国
4	艾茉森	第 8115002 号		中国

(3) 截至本招股意向书签署日, 公司已取得境外商标的情况如下:

序号	商标图案	马德里注册号	马德里注册日	单独国家注册号	注册日	到期日	单独国家注册地点
1		766504	2001.9.13 (续展待审中)	003040480	2000.7.12	2020.7.30	法国
				P-479469	2000.7.13	2020.7.13	瑞士
				0688576	2000.7.13	2020.7.13	比荷卢
				2.335.293	2000.7.26	2020.7.26	西班牙
				191243	2000.9.28	2020.9.30	奥地利
				140323	2007.7.25	2021.7.24	以色列
				RM2000c004734	2000.7.26	续展待审中	意大利
				1162834	2009.10.31	2019.10.31	德国
				08454	2007.3.16	2017.3.16	香港
				2477732	2001.8.14	2021.8.13	美国
				2465455	2001.7.3	2021.7.2	美国
				IDM000142927	2006.04.04	2016.4.4	印度尼西亚
85789	2006.05.08	2016.05.07	约旦				
76899	2006.8.13	2016.8.13	科威特				

序号	商标图案	马德里注册号	马德里注册日	单独国家注册号	注册日	到期日	单独国家注册地点
				107387	2006.07.03	2021.07.03	黎巴嫩
				N/021857	2006.08.10	2013.08.10	澳门
				06010659	2006.06.21	2016.06.21	马来西亚
				4-2006-007710	2007.12.30	2017.12.30	菲律宾
				937/22	2006.08.21	2016.05.04	沙特阿拉伯
				01248966	2007.02.01	2017.01.31	台湾
				TM256834	2006.06.23	2016.06.22	泰国
				82631	2006.08.14	2016.08.14	阿联酋
				2006/13179	2006.06.14	2016.06.14	南非
				EE060820	2006.04.04	2016.04.04	突尼斯
				828529698	2008.5.6	2018.5.6	巴西
				TMA690,987	2007.6.27	2022.06.27	加拿大
				784.971	2007.04.19	2017.04.19	智利
				336749	2007.7.31	2017.7.31	哥伦比亚
				5472-07	2007.06.26	2017.06.26	厄瓜多尔
				937605	2006.03.30	2016.3.30	墨西哥
				15383701	2006.08.22	2016.8.22	巴拿马
				00123828	2007.01.23	2017.1.23	秘鲁
				69074	2006.06.22	2016.06.22	波多黎各
				48875	2006.06.30	2016.06.30	牙买加
745633	2006.03.31	2016.03.31	新西兰				
27000	2008.12.24	2015.12.24	尼泊尔				
61336	2007.11.18	2017.11.18	巴林				
47379	2008.6.1	2018.6.1	阿曼				
41018	2006.8.24	2016.08.24	卡塔尔				
2		880909	2006.1.9	2006/13180	2006.06.14	2016.06.14	南非
				EE060819	2006.04.04	2016.04.04	突尼斯
				TMA690,988	2007.06.27	2022.06.27	加拿大
				773.271	2006.11.27	2016.11.27	智利
				329158	2007.3.9	2017.3.9	哥伦比亚
				15383601	2006.08.22	2016.8.22	巴拿马
				69072	2006.06.22	2016.06.22	波多黎各
				48876	2006.06.30	2016.06.30	牙买加
				45341	2006.07.17	2016.07.17	马耳他
				258/06	2006.04.24	2020.04.24	斐济
				191199	2006.06.18	2016.06.18	以色列
				85820	2006.05.08	2016.05.08	约旦
				78769	2006.08.13	2016.8.13	科威特
				107386	2006.07.03	2021.07.03	黎巴嫩
4-2006-007711	2007.12.30	2017.12.30	菲律宾				

序号	商标图案	马德里注册号	马德里注册日	单独国家注册号	注册日	到期日	单独国家注册地点
				937/25	2006.08.21	2016.05.04	沙特阿拉伯
				82630	2006.08.14	2016.08.14	阿联酋
				27001	2008.12.24	2015.12.24	尼泊尔
				61335	2007.11.18	2017.11.18	巴林
				47380	2008.7.13	2018.7.13	阿曼
				848317	2006.06.20	2016.6.20	印度
				41019	2006.8.24	2016.8.24	卡塔尔
3		712942	2009.5.17	2308295	2000.1.18	2020.1.17	美国
				745629	2006.03.31	2016.03.31	新西兰
				IDM000142928	2006.04.04	2016.04.04	印尼
				N/021859	2006.08.10	2013.08.10	澳门
				01234391	2006.11.01	2016.10.31	台湾
				TM264229	2006.06.23	2016.06.22	泰国
4		879804	2006.1.9	2291990	2009.11.16	2019.11.15	美国
				745631	2006.03.31	2016.03.31	新西兰
				IDM000142929	2006.04.04	2016.04.04	印尼
				N/021858	2006.08.10	2013.08.10	澳门
				01234390	2006.11.01	2016.10.31	台湾
				TM264230	2006.06.23	2016.06.22	泰国
5	Pearl river(黑体)			2284540	2009.10.12	2019.10.11	美国
6		972173	2008.7.23	301157959	2008.7.10	2018.7.9	香港
				N/037063	2008.11.24	2015.11.24	澳门
				01381873	2009.10.16	2019.10.15	台湾
				799786	2008.12.2	2018.12.2	新西兰
				TMA772346	2010.7.19	2025.7.19	加拿大
7		972172	2008.7.23	301157968	2008.7.10	2018.7.9	香港
				01381872	2009.10.16	2019.10.15	台湾
				799785	2008.12.2	2018.12.2	新西兰
				TMA772039	2010.7.15	2025.7.15	加拿大
8	HEILMANN	—	—	492598	2000.12.12	续展待审中	印度尼西亚
		—	—	0508012	2001.12.6	续展待审中	韩国
		—	—	T00/15034A	2000.8.25	2020.8.25	新加坡
		—	—	003046915	2000.8.16	2020.7.30	法国
		—	—	RM2000c005332	2000.9.5	续展待审中	意大利

(十一) 专利技术

1、已获得的专利

截至本招股意向书签署日，本公司及控股子公司已获得各类专利 54 项，其

中发明专利 4 项，具体情况参见下表：

序号	申请人	专利类型	专利名称	专利号	专利权期限
1	珠江钢琴	发明专利	震奏频率检测装置	ZL200410015150.6	2004.1.15-2024.1.14
2	珠江钢琴	发明专利	钢琴、钢琴合页结构	ZL200810027495.1	2008.4.18-2028.4.17
3	珠江钢琴	发明专利	钢琴顶盖铰链	ZL200910214290.9	2009.12.28-2029.12.27
4	珠江钢琴	发明专利	钢芯旋钮	ZL200910214323.X	2009.12.29-2029.12.28
5	珠江钢琴	实用新型	钢琴键盘盖缓冲装置	ZL200420014855.1	2004.1.15-2014.1.14
6	珠江钢琴	实用新型	震奏频率检测装置	ZL200420014857.0	2004.1.15-2014.1.14
7	珠江钢琴	实用新型	一种可调整相对位置的活动螺钉	ZL200620054371.9	2006.1.24-2016.1.23
8	珠江钢琴	实用新型	踏瓣架支撑结构	ZL200820044229.5	2008.2.25-2018.2.24
9	珠江钢琴	实用新型	钢琴、钢琴合页结构（立式）	ZL200820046567.2	2008.4.18-2018.4.17
10	珠江钢琴	实用新型	钢琴、钢琴合页结构（卧式）	ZL200820046568.7	2008.4.18-2018.4.17
11	珠江钢琴	实用新型	钢芯旋钮	ZL200920265918.3	2009.12.29-2019.12.28
12	珠江钢琴	实用新型	钢琴外壳油漆静电喷涂系统	ZL200920265494.0	2009.12.24-2019.12.23
13	珠江钢琴	实用新型	键盘盖转动机构	ZL201020196365.3	2010.5.12-2020.5.11
14	珠江钢琴	实用新型	三角琴击弦点测量装置	ZL201020685619.8	2010.12.28-2020.12.27
15	珠江钢琴	外观设计	钢琴（110R4）	ZL200430073862.4	2004.8.27-2014.8.26
16	珠江钢琴	外观设计	钢琴（110R5）	ZL200430073863.9	2004.8.27-2014.8.26
17	珠江钢琴	外观设计	钢琴（110R6）	ZL200430073864.3	2004.8.27-2014.8.26
18	珠江钢琴	外观设计	钢琴（蝴蝶琴）	ZL200430086750.2	2004.10.20-2014.10.19
19	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UP120R6）	ZL200630051520.1	2006.1.25-2016.1.24
20	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UP120R7）	ZL200630051519.9	2006.1.25-2016.1.24
21	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UP120R8）	ZL200630051518.4	2006.1.25-2016.1.24
22	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UH121）	ZL200830046745.7	2008.4.21-2018.4.20
23	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UH126）	ZL200830046744.2	2008.4.21-2018.4.20
24	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UH132）	ZL200830046743.8	2008.4.21-2018.4.20
25	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UP118P2）	ZL200830046736.8	2008.4.21-2018.4.20
26	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UP120R4）	ZL200830046737.2	2008.4.21-2018.4.20
27	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UP120P）	ZL200830046734.9	2008.4.21-2018.4.20
28	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UP121R3）	ZL200830046742.3	2008.4.21-2018.4.20
29	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UP123R1）	ZL200830046741.9	2008.4.21-2018.4.20
30	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UP123P）	ZL200830046735.3	2008.4.21-2018.4.20
31	珠江钢琴	外观设计	钢琴（UP130R2）	ZL200830046740.4	2008.4.21-2018.4.20
32	珠江钢琴	外观设计	钢琴（GP275D）	ZL200830046738.7	2008.4.21-2018.4.20
33	珠江钢琴	外观设计	钢琴（GH170）	ZL200830046739.1	2008.4.21-2018.4.20
34	珠江钢琴	外观设计	钢琴（R2）	ZL200930681679.5	2009.12.30-2019.12.29

35	珠江钢琴	外观设计	钢琴(T6)	ZL200930681678.0	2009.12.30-2019.12.29
36	珠江钢琴	外观设计	钢琴(T3)	ZL200930681676.1	2009.12.30-2019.12.29
37	珠江钢琴	外观设计	钢琴(UP116R)	ZL200930681675.7	2009.12.30-2019.12.29
38	珠江钢琴	外观设计	钢琴(UP110P9)	ZL200930681112.8	2009.12.24-2019.12.23
39	珠江钢琴	外观设计	钢琴(R3)	ZL200930681677.6	2009.12.30-2019.12.29
40	珠江钢琴	外观设计	键盘盖转动机构	ZL201030173073.3	2010.5.12-2020.5.11
41	珠江钢琴	外观设计	钢琴(R1)	ZL201030701910.5	2010.12.29-2020.12.28
42	珠江钢琴	外观设计	钢琴(BGP160A)	ZL201030701906.9	2010.12.29-2020.12.28
43	珠江钢琴	外观设计	钢琴(TB)	ZL201030701898.8	2010.12.29-2020.12.28
44	珠江钢琴	外观设计	钢琴(BUP1238B)	ZL201030701899.2	2010.12.29-2020.12.28
45	艾茉森	外观设计	立式数码钢琴 (AP-300)	ZL200930682154.3	2009.12.31-2019.12.30
46	艾茉森	外观设计	立式数码钢琴 (AP-500)	ZL200930682153.9	2009.12.31-2019.12.30
47	艾茉森	外观设计	立式数码钢琴 (AP-700)	ZL200930682151.X	2009.12.31-2019.12.30
48	艾茉森	外观设计	三角数码钢琴 (GP-3000AT)	ZL200930682152.4	2009.12.31-2019.12.30
49	艾茉森	外观设计	三角数码钢琴 (GP-7000MD)	ZL200930682100.7	2009.12.31-2019.12.30
50	艾茉森	实用新型	一种防潮防变形数码 钢琴	ZL200920296062.6	2009.12.31-2019.12.30
51	艾茉森	实用新型	一种带大屏幕液晶显 示器的立式数码钢琴	ZL200920296058.X	2009.12.31-2019.12.30
52	艾茉森	实用新型	一种数码钢琴的推翻 盖装置	ZL200920296061.1	2009.12.31-2019.12.30
53	艾茉森	实用新型	一种带液晶显示器的 卧式数码钢琴	ZL200920296059.4	2009.12.31-2019.12.30
54	艾茉森	实用新型	自动演奏数码钢琴	ZL200920296060.7	2009.12.31-2019.12.30

2、正在申请的专利

截至本招股意向书签署日,本公司及控股子公司正在申请注册并已获受理的专利有 16 项(其中发明专利 9 项),具体情况见下表:

序号	申请人	专利类型	专利名称	申请号	受理日期 (年/月/日)
1	珠江钢琴	发明专利	钢琴及其踏瓣架支撑结构	200810027496.6	2008.4.22
2	珠江钢琴	发明专利	钢琴、钢琴合页结构(立式)	200810027497.0	2008.4.22
3	珠江钢琴	发明专利	钢琴外壳油漆静电喷涂系统	200910214138.0	2010.1.22
4	珠江钢琴	发明专利	键盘盖转动机构	201010177123.4	2010.5.20
5	珠江钢琴	发明专利	三角琴击弦点测量装置	201010609756.8	2010.12.29
6	珠江钢琴	发明专利	钢琴拉丝哑光涂饰工艺	201010610461.2	2010.12.29
7	珠江钢琴	发明专利	钢琴油漆件边位抛光设备及其抛光方法	201110203250.1	2011.7.20
8	珠江钢琴	发明专利	钢琴弦槌木芯成形机和钢琴弦槌木芯成形机	201110433016.8	2011.12.20
9	珠江钢琴	发明专利	钢琴弦槌自动钻孔机、多角度钢琴弦槌自动钻孔和钢琴弦槌自动钻孔系统	201110430965.0	2011.12.20
10	珠江钢琴	实用新型	钢琴弦槌自动钻孔机、多角度钢琴弦槌自动钻孔和钢琴弦槌自动钻孔系统	201120538189.1	2011.12.20
11	珠江钢琴	实用新型	一种钢琴弦槌木芯成形机	201120538041.8	2011.12.20
12	珠江钢琴	实用新型	钢琴油漆件边位抛光设备	201120256916.5	2011.7.20
13	珠江钢琴	外观设计	钢琴(GZ2011)	201130025577.5	2011.2.21
14	珠江钢琴	外观设计	钢琴(KA132B)	201130446840.8	2011.11.29
15	珠江钢琴	外观设计	钢琴(KA121B)	201130446848.4	2011.11.29
16	珠江钢琴	外观设计	钢琴(KA126B)	201130446847.X	2011.11.29

五、同业竞争与关联交易

(一) 本公司与控股股东、实际控制人的同业竞争情况

本公司控股股东、实际控制人为广州市国资委，是经广州市人民政府授权，代表广州市人民政府履行出资人职责的政府机构，负责监督市属经营性国有资产，没有从事具体的生产经营业务，与公司不存在同业竞争关系。

(二) 报告期内经常性的关联交易

1、关联方采购

报告期内，本公司向关联方的关联采购情况如下：

(单位: 万元)

关联方名称	2011年度			
	金额	采购货物、劳务	占当期采购比例	定价政策
三水腾龙	1,044.75	委托加工	1.74%	市场价
合计	1,044.75	--	1.74%	--
关联方名称	2010年度			
	金额	采购货物、劳务	占当期采购比例	定价政策
红棉吉它	58.74 (1—2月)	吉他、管乐	0.12%	市场价
红棉提琴	10.64 (1—2月)	提琴	0.02%	市场价
三水腾龙	1,183.77	委托加工	2.39%	市场价
合计	1,253.15	--	2.53%	--
关联方名称	2009年度			
	金额	采购货物、劳务	占当期采购比例	定价政策
红棉吉它	411.41	吉他、管乐	0.93%	市场价
红棉提琴	156.27	提琴	0.35%	市场价
三水腾龙	365.72	委托加工	0.82%	市场价
合计	933.40	--	2.10%	--

注: 2010年3月起, 红棉吉它、红棉提琴不属于本公司关联方。

(1) 公司向红棉吉它、红棉提琴的关联采购

红棉吉它、红棉提琴剥离出珠江钢琴有限后, 由于部分国外客户仍习惯向发行人采购吉他与提琴, 为向国外客户提供更周全的服务, 作为剥离后平稳过渡的暂时性安排, 发行人接受国外客户的委托, 向红棉吉它、红棉提琴采购吉他与提琴。该部分采购的量很小, 且采购价格为同类产品的市场价格, 交易价格公允, 不存在利用关联交易进行利益转移或调节利润的情形。

为规范发行人与红棉吉它、红棉提琴间的交易往来, 2011年6月, 发行人已通知其国外客户直接向红棉吉它、红棉提琴采购吉他、提琴等产品, 并已于2011年7月8日调整公司的经营范围并办理了工商变更登记, 未来将不再从事吉他、提琴产品销售业务。

(2) 公司向三水腾龙的关联采购

本公司琴凳、外壳、铁板等部件部分采用外协加工方式进行生产。公司与三水腾龙合作方式为采购生铁原材料后以卖断方式委托三水腾龙进行定作加工, 加工完成后, 公司向三水腾龙购买定作产品。根据公司与三水腾龙签订的《材料买卖合同》, 公司向三水腾龙销售生产铁板用的生铁原材料, 三水腾龙使用该等材料只能用于生产本公司用的铁板, 不得用于加工第三方的产品和销售给第三

方。铁板经本公司验收合格后，本公司按市场价格支付货款。定价方法为铁板所耗用的生铁成本和加工费，结算方式为产品验收合格后，在一定信用期后以银行转账或承兑汇票结算。三水腾龙仅为公司提供加工服务，在报告期内对公司的销售收入占其主营业务收入的 100%。目前负责为公司生产钢琴铁板的外协加工企业共有三家，其中三水腾龙作为本公司参股公司，其合作模式和其他铁板外协加工公司一致，交易模式和定价原则与其他铁板外协加工公司一致，交易价格公允。

2、关联方销售

报告期内，本公司向关联方的关联销售情况如下：

(单位：万元)

关联方名称	2011年			
	金 额	销售货物名称	占营业收入比	定价政策
--	--	--	--	--
关联方名称	2010年			
	金 额	销售货物名称	占营业收入比	定价政策
雅致琴行	2,451.66	钢琴	2.50%	市场价
合 计	2,451.66	--	2.50%	--
关联方名称	2009年			
	金 额	销售货物名称	占营业收入比	定价政策
红棉吉它	6.78	材料	0.01%	市场价
美国公司	1,233.18	钢琴	1.46%	市场价
雅致琴行	2,442.91	钢琴	2.89%	市场价
合 计	3,682.87	--	4.36%	--

(1) 公司向雅致琴行的关联销售

本公司产品销售主要采用经销商销售模式，经销商从本公司购买钢琴，再销售给终端客户。公司对经销商实行按照不同区域分品牌、型号，按指导价格进行销售的管理政策，公司与经销商签订《产品经销协议》，保障了经销商网络的有效规范运作。本公司钢琴售价的定价原则是：成本加上合理利润乘以 1.17；处理琴（库龄琴）售价的定价原则是：正常售价乘以一定折让比例。雅致琴行主营钢琴销售，其交易按以上定价原则定价，与公司其他经销商一致，按《国内营销方案》内价格政策执行，交易价格公允，赊销及奖励政策均按公司相关制度执行。

为减少和规范关联交易，雅致琴行作出承诺：“作为珠江钢琴的关联方，自2011年1月1日起，我公司将不再从事珠江钢琴及其控股子公司生产的产品的销售业务。”雅致琴行2011年4月召开的股东会审议通过了“关于注销公司”的决议。2011年7月11日，广州市工商局越秀分局出具《注销核准通知书》，雅致琴行完成工商注销登记。

(2) 公司向美国公司的关联销售

美国公司与本公司发生的经常性关联交易主要是本公司向其销售钢琴。公司海外市场钢琴售价的定价原则是：成本加上合理利润乘以1.04。公司与美国公司的交易按以上定价原则定价，交易价格公允。2011年7月，美国公司已在美国加利福尼亚州完成工商注销登记。

3、关联租赁

报告期内，本公司存在向关联方出租房产以及承租关联方房产事项，具体情况如下：

(1) 向关联方出租房产

①本公司出租房产给埃士顿

2005年5月，珠江钢琴有限与澳大利亚音乐集团国际有限公司(AUSTRALIS MUSIC GROUP INTERNATIONAL PTY LIMITED，系埃士顿外方股东)签署《厂房租赁协议书》，双方同意在埃士顿成立以后，由埃士顿租赁珠江钢琴有限拥有的位于广州市白云区石井街石沙公路红星工业路157号厂房。租赁房屋建筑面积共8,828.28平方米。协议租赁期限为5年，由2005年6月8日至2010年6月7日，承租方对出租物享有为期20年的优先租赁权，租金为6.67万元/月。到期后双方另签署协议延期至2012年6月。2009年11月起，埃士顿不属于本公司关联方。2009年1—10月，本公司该项房产出租的租金收入为66.67万元。

②本公司出租房产给红棉吉它

2008年初，本公司与红棉吉它签署《房屋租赁协议》，将珠江钢琴有限位于海珠区新港东路2440号房屋出租给红棉吉它，建筑面积8,632平方米，租赁期间为2008年1月1日至2010年12月31日，到期后双方另签署协议延期至2012年末。

2010年3月起，红棉吉它不属于本公司关联方。2009年和2010年1—2月，本公司该项房产出租的租金收入分别为54万元和9万元。

③本公司出租房产给红棉提琴

2008年初，本公司与红棉提琴签署《物业租赁合同》，将位于广州市白云区石井街工业路155号建筑面积7,257.40平米的房产出租给红棉提琴。2010年4月22日签署续租合同，租赁期延长至2012年4月21日。2010年3月起，红棉提琴不属于本公司关联方。2009年和2010年1—2月，本公司该项房产出租的租金收入分别为36万元和6万元。

本公司向部分关联方出租房产，有利于盘活公司固定资产，提高资产使用效率。将部分闲置物业出租给关联方，以市场价格定价，交易价格公允。

④发行人向红棉吉它、红棉提琴、埃士顿出租房地产业务产生原因及未来趋势

发行人2007年11月进行资产剥离时，红棉吉它、红棉提琴、埃士顿已制定了大规模扩展小乐器业务发展的战略规划，但因其生产场地所在区域已发展成为城市主城区，不再适合扩大制造业生产，需要整体搬迁，考虑到其已有整体搬迁计划，发行人在资产剥离时未将其经营所在生产场地随其他资产一并剥离，而是由其短期租赁。

根据广州工业发展集团有限公司编制的红棉吉它、红棉提琴、埃士顿新厂区建设规划和搬迁方案，位于广东省河源市高新区的乐器生产基地将于2012年10月完成一期建设，随后红棉吉它、红棉提琴和埃士顿将进行整体搬迁，其中红棉吉它计划在2012年11月前完成搬迁，红棉提琴、埃士顿计划在2012年12月完成搬迁。2011年10月，红棉吉它的全资子公司广东红棉乐器有限公司已就上述乐器产业基地项目用地（面积为73,333.70平方米）与河源市国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》。红棉吉它、红棉提琴、埃士顿已分别出具书面承诺，承诺在2012年12月31日前与发行人终止租赁关系，彻底完成搬迁。发行人亦出具书面承诺，将在2012年12月31日前终止向上述三家公司出租房产物业。因此，在上述三家企业整体搬迁完成后，有关房产出租业务将不再发生。

(2) 向关联方承租房产

2008年1月1日,本公司与红棉吉它签署《物业租赁合同》,本公司向红棉吉它租赁位于佛山市南海区狮山镇松岗街显岗乡大布田建筑面积约18,750平方米的房产。2008年、2009年和2010年,本公司该项房产租赁的租金支出均为90万元。

本公司向红棉吉它租赁房产,系根据公司经营需要,需租用部分场地作为木材储存场地,根据木材储存场地应与公司的大沥木材加工基地就近的原则,公司租用了上述房产,以市场价格定价。

经公司第一届董事会第二十三次会议审议批准,2011年2月28日公司与红棉吉它签署《房产转让协议》,本公司向红棉吉它购买其拥有的位于佛山市南海松岗镇显纲管理区范围内的房屋建筑物及配套工程全部权益,房屋的转让价款为评估机构对该项资产的评估值(评估报告文号:中天衡平评字【2011】003号),即人民币4,013.60万元。2011年3月,发行人该等房屋产权证书已办理完毕。自此,本项租赁业务将不再发生。

4、向公司董事、监事及高级管理人员支付报酬

具体情况请投资者详见本招股意向书“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”。

(三) 报告期内偶发性的关联交易

1、香港公司借款给美国公司

经本公司董事会审议批准,2008年1月,香港公司向美国公司提供两笔借款,合计金额为1,200万美元。截至2009年末,美国公司对香港公司该项借款已清偿完毕,合计偿还香港公司借款本金及利息共1,242.71万美元。

2、本公司向红棉吉它采购钢琴

2009年,红棉吉它与本公司协商一致,利用本公司销售渠道,将其向美国公司采购的部分钢琴转向国内销售。2009年,本公司向红棉吉它采购钢琴金额合计为342.94万元,采购价格为该类钢琴的国内市场价格。该等交易已经本公司董事会审议通过。

六、董事、监事、高级管理人员

姓名	出生年月	职位	任期起止日期	2011年薪酬情况(万元)	持有公司股份数量(万股)	与公司的其它利益关系
王润培	1951年9月	董事长	2011.12.26--2014.12.25	68.06	95	无
李建宁	1967年3月	副董事长、 总经理	2011.12.26--2014.12.25	66.92	40.5	无
曾郴湘	1966年6月	董事	2011.12.26--2014.12.25	65.48	40.5	无
麦俊桦	1961年12月	董事	2011.12.26--2014.12.25	65.58	40.5	无
张捷	1953年10月	独立董事	2011.12.26--2014.12.25	4.20(独董 补贴)	0	无
曾炳权	1950年2月	独立董事	2011.12.26--2014.12.25	4.20(独董 补贴)	0	无
吴裕英	1955年7月	独立董事	2011.12.26--2014.12.25	4.20(独董 补贴)	0	无
涂宇亮	1981年10月	独立董事	2011.12.26--2014.12.25	4.20(独董 补贴)	0	无
王晓华	1961年4月	独立董事	2011.12.26--2014.12.25	4.20(独董 补贴)	0	无
陈婉仪	1954年9月	监事会主席	2011.12.26--2014.12.25	不在公司 领薪	0	无
郝俐华	1958年1月	监事	2011.12.26--2014.12.25	不在公司 领薪	0	无
李穗娟	1973年9月	职工监事	2011.12.26--2014.12.25	7.61	10	无
麦燕玉	1964年2月	副总经理	2011.12.26--2014.12.25	64.53	40.5	无
梁志伟	1957年10月	副总经理	2011.12.26--2014.12.25	64.53	40.5	无
张朝岩	1957年8月	副总经理	2011.12.26--2014.12.25	52.50	40.5	无
肖巍	1972年9月	副总经理	2011.12.26--2014.12.25	32.59	10	无
杨伟华	1976年4月	董事会秘书	2011.12.26--2014.12.25	9.43	18	无

发行人董事、监事、高级管理人员简要经历及兼职情况介绍如下表所示:

姓名	简要经历	兼职情况
王润培	曾任珠江钢琴有限副总经理、常务副总经理，本公司总经理。现任本公司董事长、党委书记、技术中心主任。	广州珠江制造、香港公司、北京珠江制造董事长、珠江恺撒堡董事
李建宁	曾任珠江钢琴有限纪委书记、副总经理、董事，浙江珠江德华有限公司总经理、董事长，本公司副总经理、常务副总经理。现任本公司副董事长、总经理、技术中心常务副主任。	广州珠江制造、北京珠江制造、珠江德华董事、艾茉森、广州珠江配件、苏州珠江董事长、广州珠江配件总经理
曾郴湘	曾任广州机电工业资产经营有限公司管理监察部经理，广州市盛邦投资有限公司董事长，珠江钢琴有限董事、党委副书记、纪委书记。现任本公司董事、党委副书记、纪委书记。	广州珠江制造董事、珠江德华监事会主席、北京珠江制造、珠江恺撒堡、苏州珠江监事
麦俊桦	曾任珠江钢琴有限办公室主任、行政部长、职工代表董事、工会主席。	珠江恺撒堡董事
张捷	曾任暨南大学国际经济与贸易系主任，本公司外部董事。现任暨南大学教授。	暨南大学教授
曾炳权	曾任广州财政学校财务教研室主任、本公司外部董事。现任广州岭南会计师事务所有限公司董事长、主任会计师。	广州岭南会计师事务所有限公司董事长
吴裕英	曾任广州机电工业资产经营有限公司总会计师、财务监管部经理。现任广州广日股份有限公司总经理。	广州广日集团有限公司、广州广日专用汽车有限公司、广州环保投资有限公司、广州广日环保能源投资有限公司、广州广日电梯有限公司、广州广日物流有限公司、广州塞维拉导轨系统设备有限公司、广州广日智能停车设备有限公司董事、广州广日股份有限公司、香港安捷通电梯有限公司、香港艺宏有限公司董事、总经理、广州酒家股份有限公司、广州普邦园林股份有限公司独立董事
涂宇亮	2004年开始参加工作，钢琴演奏家，现任星海音乐学院钢琴系讲师。	星海音乐学院钢琴系讲师
王晓华	曾任教于广东民族学院。现任广东广信律师事务所主任，广东省政协常委，广州市律师协会副会长（2008年度执行会长），广州市人民政府法律咨询专家。	广东肇庆星湖生物科技股份有限公司、广州酒家股份有限公司独立董事、中华全国律师协会理事、广东省律师协会副总监事、广州市律师协会副会长、广东省证券期货业协会监事
陈婉仪	曾任广州市财政局经济建设处、行政政法处处长。	广州农村商业银行股份有限公司监事会召集人
郝俐华	曾任广州无线电厂工艺技术室主任，广州市经济贸易委员会主任科员。	广州无线电集团有限公司、广州广日集团有限公司、广州医药集团有限公司、广州电气装备集团有限公司监事。

李穗娟	曾任珠江钢琴有限财务科副科长、财务部部长助理、会计部经理助理、财务会计部副经理。	无
麦燕玉	曾任珠江钢琴有限财务科科长、资财部部长、总经理助理、副总经理、董事。	广州珠江制造、北京珠江制造、香港公司、珠江恺撒堡、珠江德华、艾茉森、广州珠江配件、苏州珠江董事
梁志伟	曾任珠江钢琴有限技术科副科长、科长，珠江钢琴有限副总经理。	珠江德华董事长、广州珠江制造、北京珠江制造、珠江恺撒堡、艾茉森、苏州珠江董事、珠江恺撒堡、苏州珠江总经理
张朝岩	曾任北京钢琴厂销售科科长、进出口部经理、营销部部长，北京星海钢琴集团有限公司总经理助理、副总经理。	北京珠江制造董事
肖巍	曾任珠江钢琴有限技术部副科长、技术部部长助理、副经理。	珠江德华董事
杨伟华	曾任珠江钢琴有限团委副书记，三角琴分公司经理助理、副经理、经理，规划运营部经理。	艾茉森监事

七、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

广州市国资委系公司控股股东及实际控制人，于 2005 年 2 月 2 日正式成立，组织机构代码 77119611-X。广州市国资委系经广州市人民政府授权代表国家履行出资人职责的政府机构，负责监管市属经营性国有资产（不含金融性国有资产和市政府特别指定的不纳入监管的部分经营性国有资产）。

八、财务会计信息

(一) 财务会计报表

1、合并资产负债表主要数据

(单位：元)

项 目	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日
资产总计	1,375,094,710.08	1,273,824,329.45	1,257,056,045.11
负债合计	445,254,117.07	443,108,771.50	463,935,431.05
股东权益合计	929,840,593.01	830,715,557.95	793,120,614.06
归属于母公司股东权益	923,069,981.40	823,186,276.44	786,322,534.23

2、合并利润表主要数据

(单位: 元)

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
营业收入	1,172,793,419.24	982,156,439.47	846,010,304.97
营业利润	171,326,205.38	138,327,559.17	100,574,564.49
利润总额	172,340,251.22	137,607,448.10	104,199,503.12
净利润	145,587,931.71	118,842,099.08	86,685,385.05
归属于母公司股东的净利润	144,996,601.61	118,110,897.40	86,418,980.55

3、合并现金流量表主要数据

(单位: 元)

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
经营活动产生的现金流量净额	176,125,049.06	158,029,050.99	180,492,808.16
投资活动产生的现金流量净额	-136,707,864.24	-63,894,454.77	-16,980,285.08
筹资活动产生的现金流量净额	-89,565,355.43	-94,047,667.15	38,586,363.70
现金及现金等价物净增加额	-50,380,647.17	-3,353,126.69	201,083,408.75

4、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

(单位: 元)

项 目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置损益	-659,553.55	-727,305.62	4,882,511.83
计入当期损益的政府补助(与企业业务密切相关,按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)	6,084,426.18	1,916,528.43	1,489,571.45
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	0.00	0.00	0.00
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-4,410,826.79	-1,664,692.52	-2,747,144.64
小计	1,014,045.84	-475,469.71	3,624,938.64
减: 所得税的影响数	174,718.62	215,471.36	516,606.80
减: 归属于少数股东的非经常性损益净额	461,019.99	355,148.07	72,739.58
归属于公司普通股股东的非经常性损益净额	378,307.23	-1,046,089.14	3,035,592.26
归属于公司普通股股东的净利润	144,996,601.61	118,110,897.40	86,418,980.55
扣除非经常性损益净额后归属于公司普通股股东的净利润	144,618,294.38	119,156,986.54	83,383,388.29

5、主要财务指标

项 目	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
资产负债率(母公司)	33.05%	35.76%	38.70%
流动比率(倍)	2.43	3.05	1.96
速动比率(倍)	1.04	1.51	1.05
每股净资产(元/股)	2.15	1.91	1.83
无形资产(扣除土地使用权)占净资产比率	0.02%	0.02%	0.02%
项 目	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率(次)	16.57	9.85	6.26
应收账款周转天数(天)	22.03	37.06	58.33
存货周转率(次)	1.69	1.56	1.45
存货周转天数(天)	215.89	234.53	252.13
息税折摊前利润(万元)	21,028.74	16,924.08	14,368.79
利息保障倍数(倍)	25.85	49.86	35.65
每股收益(基本,元/股)	0.34	0.27	0.22
每股净现金流量(元/股)	-0.12	-0.01	0.47
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	0.41	0.37	0.42

九、管理层讨论与分析

(一) 资产结构及变化趋势

报告期内公司流动资产、非流动资产结构如下：

(单位：万元)

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
流动资产	85,861.23	62.44%	87,186.77	68.44%	88,571.45	70.46%
非流动资产	51,648.24	37.56%	40,195.67	31.56%	37,134.15	29.54%
资产总计	137,509.47	100.00%	127,382.43	100.00%	125,705.60	100.00%

报告期各期末，公司流动资产、非流动资产占总资产的比例基本保持稳定，资产结构未发生重大变化。2009年末、2010年末和2011年末，公司流动资产占总资产的比例分别为70.46%、68.44%和62.44%。公司资产结构良好，整体资产质量优良。

(二) 负债结构及变化趋势

(单位: 万元)

项 目	2011年12月31日		2010年12月31日		2009年12月31日	
	金 额	比 例	金 额	比 例	金 额	比 例
流动负债	35,354.19	79.40%	28,586.34	64.51%	45,186.32	97.40%
非流动负债	9,171.22	20.60%	15,724.53	35.49%	1,207.22	2.60%
负债合计	44,525.41	100.00%	44,310.87	100.00%	46,393.54	100.00%

公司 2009 年末、2010 年末和 2011 年末的总负债分别为 46,393.54 万元、44,310.87 万元和 44,525.41 万元,其中流动负债分别为 45,186.32 万元、28,586.34 万元和 35,354.19 万元,非流动负债分别为 1,207.22 万元、15,724.53 万元和 9,171.22 万元;2011 年末非流动负债比 2010 年末减少的主要原因是银行长期借款将在一年内到期,转入流动负债。流动负债占负债比例分别为 97.40%、64.51% 和 79.40%,公司的负债主要由流动负债构成。

(三) 资产周转能力分析

2009年、2010年和2011年,公司应收账款周转率分别为6.26次、9.85次和16.57次,应收账款周转率逐年提高。公司存货周转率在2009年、2010年和2011年分别为1.45次、1.56次和1.69次,相对其他制造企业相对较低,公司资产周转能力总体处于正常水平,且趋势向好。

(四) 主营业务收入及盈利能力分析

1、主营业务收入分析

2009年、2010年和2011年,公司钢琴销量分别达88,105架、100,405架和115,203架,全球市场占有率始终保持在20%以上。近几年来,随着我国国民经济持续稳步增长,文化事业更加繁荣,音乐教育更加普及,居民用于购买文化用品的支出持续增加,我国钢琴行业的产销量稳步上升,国内市场已成为全球增长最快的钢琴消费市场。

2009年、2010年和2011年,公司营业收入分别为84,601.03万元、98,215.64万元和117,279.34万元,三年营业收入复合增长率为17.74%,营业收入主要来源于主营业务收入,占营业收入的比例在98%以上。主营业务收入中主要是钢琴产品销售收入,钢琴销售收入占营业收入的比例分别为97.97%、97.79%和

97.76%。

2、盈利能力分析

公司 2009 年、2010 年和 2011 年的钢琴产品整体毛利率分别为 30.27%、32.33%和 32.21%，年度毛利率比较平稳，并略有上升。2011 年钢琴生产主要原材料特别是木材的价格有所上升，公司相应小幅提高产品的销售价格，使毛利率基本保持稳定。

分产品中，立式高档钢琴的毛利率在所有产品中最高，2009 年、2010 年和 2011 年分别为 37.63%、41.42%和 43.03%，毛利率总体呈上升趋势；中档钢琴毛利率分别为 34.99%、35.14%和 33.70%，毛利率基本保持稳定，普及钢琴毛利率分别为 19.55%、23.42%和 24.06%，也呈上升趋势。

三角钢琴的毛利率较高，但主要消费地区为欧美市场，在全球金融危机的冲击下，消费者消费意愿有所降低，尽管生产成本有所上升，但提价空间较小，毛利率有所下降。

公司将继续采取对产品进行小幅度提价、优化产品结构、加大高毛利率产品的市场销售等措施，进一步保持和提高产品毛利率，增强公司盈利能力。

（五）重大资本性支出分析

1、资本性支出情况

公司 2009 年、2010 年主要资本性支出分别为 2,302.93 万元、6,867.42 万元，主要用于技改工程、土地出让金和北京珠江制造购置土地、生产设备等的投入；2011 年主要资本性支出为 13,959.11 万元，主要用于购买位于佛山市南海松岗镇显纲管理区范围内的房屋建筑物及配套工程、子公司珠江恺撒堡购买土地使用权以及子公司北京珠江制造生产线设备投入。

2、未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

截至本招股意向书签署日，除本次发行募集资金有关投资和上述房屋认购支出外，公司无其他可预见的重大资本性支出计划。

（六）财务状况和盈利能力的未来趋势分析

1、资产状况趋势

公司资产结构中流动资产的比重较高，其中又以存货、货币资金和应收账款的比重最高，存货的减值情况和应收账款的质量对公司的财务状况尤其重要。公司产品主要采用木材和钢琴用铸铁，其价格长期来看处于增长趋势，同时钢琴市场的扩大，销售量的增加，使公司存货出现跌价可能性较低。由于公司主要客户均具有良好的资信和雄厚的实力，应收账款发生坏账的概率较低。

近年来，随着公司生产规模的扩大，技改投入不断增加，公司的固定资产比例有所上升。随着公司投资项目的实施，预计公司今后几年的固定资产规模将继续扩大，非流动资产占比将有较大增加。

2、负债状况趋势

银行借款、应付股利和长期应付款占公司负债约 50%；因为结算周期的原因，应付账款和职工薪酬金额较大。随着离退休人员社会化费用的支付，应付股利会逐年减少，而因公司生产规模扩大和投资项目的实施，预计应付账款和借款占负债比重大的负债结构将会持续和上升。

3、所有者权益趋势

由于盈利水平快速增长，本公司所有者权益近年来持续增长。依靠自有资金积累已难以满足公司的未来发展需要，公司将通过权益性融资方式来扩大公司规模和实力，因而公司所有者权益将继续保持增长。

十、股利分配政策

(一) 股利分配政策

公司根据《公司章程》及相关法律法规的股利分配原则进行股利分配。公司实行同股同利的股利分配政策，按股东持有的股份数额，采取派发现金或股票的形式。公司股利分配方案由公司董事会根据盈利状况和发展规划提出，经公司股东大会审议批准后实施。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两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司向个人派发股利时，由公司按《中华人民共和国个人所得税法》和国家税务总局发布的《征收个人所得税若干问题的规定》代扣个人所得税。

(二) 股利分配的顺序

根据有关法律法规和《公司章程》所载的利润分配政策，本公司每年的税后利润在弥补亏损后将按下列顺序和比例分配：

- 1、提取法定公积金；
- 2、提取任意公积金；
- 3、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。提取法定公积金后是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于注册资本的百分之二十五。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两个月内完成股利（或股份）的派发事项。

(三) 最近三年实际股利分配情况

最近三年公司共进行了4次股利分配，均为现金股利分配，具体如下：

根据2012年2月召开的公司2011年度股东大会审议通过的《2011年度利润分配方案》决议，公司以截至2011年末的股本43,000万股为基数，向现有股东派发现金股利5,375万元（即每股0.125元，含税）。截至本招股意向书签署日，该次利润分配已实施完毕。

根据2011年2月22日召开的公司2010年度股东大会审议通过的《利润分配方案》，公司以截至2010年末的总股本43,000万股为基数，向全体股东每股派发0.10元（含税）现金股利，共派发现金股利4,300万元（含税）。

根据2010年6月26日召开的公司2009年度股东大会审议通过的《利润分配方案》，公司以增资扩股前总股本40,000万股为基数向原股东按其持股比例进行现金股利分配，具体分配金额为2009年实现的归属于母公司所有者的净利润扣除已提取的法定公积金后的余额77,216,527.85元，其中派发给广州市国资委的现金股利为76,444,362.57元，派发给无线电集团的现金股利为772,165.28元。

(注：公司 2009 年实施增资扩股，新增 179 名股东，工商变更时间为 2009 年 12 月 29 日，根据股东大会通过的增资扩股方案，2009 年 1 月 1 日至本次增资扩股完成（以工商登记为准）当月末，公司实现的利润归原股东享有。因此公司 2009 年新增股东不参与公司 2009 年利润分配。)

根据 2009 年 6 月 30 日召开的公司 2008 年度股东大会审议通过的《利润分配方案》，公司向国有股东派发现金股利 420.95 万元，其中向广州市国资委派发现金股利 416.74 万元，向无线电集团派发现金红利 4.21 万元。

公司成立后历次股利分配符合《公司法》及《公司章程》的有关规定。

(四) 发行后的股利分配政策

本次发行后，公司在遵循《公司章程（上市草案）》和相关法律法规的基础上，将根据盈利状况和发展规划由董事会提出具体分配方案，经股东大会审议通过后执行。具体股利分配政策如下：

1、公司的利润分配原则：公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

2、公司的利润分配形式和比例：公司可以采取现金、股票或二者相结合的方式分配股利。在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。

公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，单一年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的10%。

根据发行人2011年第四次临时股东大会审议通过的《股东未来分红回报规划（2012—2014）》，2012—2014年，公司计划在足额预留法定公积金、盈余公积金以后，每年向股东分配的现金股利不低于当年实现的可供分配利润的20%。

公司主要采取现金分红的方式进行股利分配。在董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配或董事会认为必要时，可以在满足上述现金股利分配的基础上，提出并实施股票股利分配预案。

3、公司在上一个会计年度实现盈利，但公司董事会在上一会计年度结束后未提出现金利润分配预案的，应当在定期报告中详细说明未分红的原因、未用于分红的资金留存公司的用途，独立董事还应当对此发表独立意见。

4、公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展等确需调整利润分配政策

的，调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和证券交易所的有关规定，有关调整利润分配政策的议案需要事先征求独立董事及监事会意见，并经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

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

(五) 本次发行前滚存利润的分配安排和已履行的决策程序

根据公司 2010 年度股东大会决议，本次发行前的滚存未分配利润由本次发行完成后的新老股东按持股比例共享。

根据2012年2月召开的公司2011年度股东大会审议通过的《2011年度利润分配方案》决议，公司以截至2011年末的股本43,000万股为基数，向现有股东派发现金股利5,375万元（即每股0.125元，含税）。截至本招股意向书签署日，该次利润分配已实施完毕。该次利润分配后，本公司发行前的滚存未分配利润为16,117.65万元（母公司报表口径）。

十一、控股子公司情况

(一) 发行人主要控股子公司的基本情况

1、广州珠江钢琴制造有限公司

广州珠江钢琴制造有限公司是本公司全资子公司，成立于 1995 年 5 月 4 日。注册地为广州经济技术开发区沧联一路 5 号，注册资本为 3,000 万元，经营范围：钢琴、中西乐器及其零配件的加工、制造、批发、零售，并提供售后服务。货物进口、技术进出口。

截至 2011 年 12 月 31 日，广州珠江制造资产总额 5,566.82 万元，负债 871.68 万元，净资产 4,695.14 万元；2011 年实现营业收入 10,938.72 万元，净利润 164.79 万元（上述数据已经立信会计师审计）。

2、北京珠江钢琴制造有限公司

北京珠江钢琴制造有限公司是本公司全资子公司，成立于 2009 年 9 月 24 日。注册地为北京市通州区经济开发区东区靓丽五街 7 号，注册资本为 7,050 万元，2011 年 4 月注册资本增加至 8,850 万元。经营范围：生产、组装钢琴；销售

乐器及其配件、电子产品、工艺品、木制品；艺术培训，音乐培训；维修乐器，货物进出口，技术进口。

截至2011年12月31日，北京珠江制造资产总额10,831.94万元，负债2,058.81万元，净资产8,773.13万元；2011年实现营业收入7,317.46万元，净利润10.69万元（上述数据已经立信会计师审计）。

3、珠江钢琴集团欧洲有限公司

珠江钢琴集团欧洲有限公司是本公司全资子公司，成立于2004年1月21日。注册地为德国巴伐利亚州OLCHING，注册资本为236万欧元，经营范围：销售各种乐器，提供售后服务等。

截至2011年12月31日，欧洲公司资产总额2,340.96万元，负债108.49万元，净资产2,232.47万元；2011年实现营业收入3,466.34万元，净利润114.44万元（上述数据已经SGK Auditnet GmbH审计）。

4、香港音乐贸易有限公司

香港音乐贸易有限公司是本公司全资子公司，原名珠江钢琴集团香港有限公司，成立于1986年6月24日。注册地为香港湾仔谢斐道391—407号新时代中心22楼B室，注册资本为港币50万元，经营范围：物业投资贸易活动。

截至2011年12月31日，香港公司资产总额330.37万元，负债2.70万元，净资产327.67万元；2011年实现营业收入181.80万元，净利润7.90万元（上述数据已经香港蔡吴会计师事务所审计）。

5、广州珠江恺撒堡钢琴有限公司

广州珠江恺撒堡钢琴有限公司是本公司全资子公司，成立于2010年11月19日。注册地为广州市增城新塘镇香山大道，原注册资本为100万元，2011年3月1日，本公司以货币资金5,000万元对珠江恺撒堡进行增资，增资后的注册资本变更为5,100万元。经营范围：制造、组装钢琴；批发、零售乐器及其配件、电子产品、音响、工艺品、木制品；乐器培训；维修乐器及其配件；货物进出口、技术进出口。

公司成立珠江恺撒堡拟作为本次公开发行募集资金投资项目之一珠江钢琴增城中高档立式钢琴产业基地的实施主体。截至2011年12月31日，珠江恺撒

堡资产总额 4,980.07 万元，净资产 4,980.07 万元；2011 年实现营业收入 0 元，净利润-119.93 万元（上述数据已经立信会计师审计）。

6、广州艾莱森电子有限公司

广州艾莱森电子有限公司是本公司控股子公司，成立于 2008 年 7 月 30 日。注册地为广州市荔湾区桥中中路 223 号二层，注册资本为 700 万元，其中本公司出资 630 万元，占注册资本的 90%，刘春清出资 70 万元，占注册资本的 10%。经营范围：加工、装配、制造、销售：电子产品、乐器及其配件、产品售后服务，货物进出口，技术进出口。2011 年 8 月 9 日，本公司对艾莱森增资 400 万元，增资后注册资本为 1,100 万元，其中本公司出资 1,040.60 万元，占注册资本的 94.60%，刘春清出资 59.40 万元，占注册资本的 5.40%。

截至 2011 年 12 月 31 日，艾莱森公司资产总额 852.31 万元，负债 346.23 万元，净资产 506.08 万元；2011 年实现营业收入 1,150.35 万元，净利润-176.96 万元（上述数据已经立信会计师审计）。

7、浙江珠江德华钢琴有限公司

珠江德华钢琴有限公司是本公司控股子公司，成立于 2004 年 3 月 4 日。注册地为浙江省德清县武康镇北湖东街 288 号，注册资本为人民币 1,000 万元，其中本公司出资 550 万元，占注册资本的 55%，德华集团控股股份有限公司出资 450 万，占注册资本的 45%。经营范围：钢琴及配件生产，其他乐器经销。

截至 2011 年 12 月 31 日，珠江德华资产总额 1,846.60 万元，负债 402.70 万元，净资产 1,443.90 万元；2011 年实现营业收入 2,812.94 万元，净利润 133.63 万元（上述数据已经立信会计师审计）。

8、德国恺撒堡钢琴有限公司

德国恺撒堡钢琴有限公司是本公司子公司欧洲公司出资设立的全资子公司，成立于 2010 年 11 月 25 日。注册地为德国慕尼黑市，注册资本为 2.5 万欧元。经营范围：钢琴研发、生产和销售。

截至 2011 年 12 月 31 日，德国恺撒堡资产总额 16.15 万元，负债 2.45 万元，净资产 13.70 万元；2011 年实现营业收入 43.73 万元，净利润 6.82 万元（上述数据已经 SGK Auditnet GmbH 审计）。

9、苏州珠江钢琴有限公司

苏州珠江钢琴有限公司成立于 2011 年 3 月 24 日,注册地为苏州市昆山市淀山湖镇金秋路南侧,注册资本为 100 万元,其中本公司出资 90%, 本公司的全资子公司广州珠江制造出资 10%。经营范围:钢琴(组装、调试)、乐器、音响、工艺品、电子产品、木制品的生产、销售及售后服务;货物及技术的进出口业务。

截至 2011 年 12 月 31 日,苏州珠江资产总额 100.28 万元,负债 0.44 万元,净资产 99.84 万元;2011 年实现营业收入 0 元,净利润-0.16 万元(上述数据已经立信会计师审计)。

10、广州珠江钢琴配件有限公司

广州珠江配件是本公司全资子公司,成立于 2011 年 7 月 1 日,注册地为广州市荔湾区芳村大道茂香园 13 号自编 12 栋,注册资本为 500 万元。经营范围:制造、加工、销售、修理:钢琴、乐器、电子设备、音响设备、工艺品、木制品及配件。

截至 2011 年 12 月 31 日,广州珠江配件资产总额 776.53 万元,负债 240.07 万元,净资产 536.46 万元;2011 年实现营业收入 924.03 万元,净利润 36.46 万元(上述数据已经立信会计师审计)。

(二) 发行人主要参股公司的基本情况

1、佛山三水腾龙钢琴部件有限公司

佛山三水腾龙钢琴部件有限公司是本公司参股公司,成立于 2003 年 9 月 23 日,注册地为佛山市三水区乐平镇乐盛大道 22 号,注册资本为 50 万元,其中本公司出资 12.5 万元,占注册资本的 25%,黄旭初出资 25 万元,占注册资本的 50%,黄瑞贞出资 12.5 万元,占注册资本的 25%。经营范围:加工、产销钢琴配件。

截至 2011 年 12 月 31 日,三水腾龙资产总额 468.96 万元,负债 390.34 万元,净资产 78.62 万元;2011 年实现营业收入 1,970.29 万元,净利润 16.27 万元(上述数据未经审计)。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金使用计划

经公司2010年度第一次临时股东大会批准，拟向社会公众公开发行4,800万股人民币普通股（A股），募集资金扣除发行费用后的净额将按轻重缓急顺序投资于以下项目：

（单位：万元）

序号	项目名称	投资总额	募集资金投资	建设期	备案号
1	珠江钢琴增城中高档立式钢琴产业基地	27,885.92	27,885.92	2年	广东省发改委备案编号 100100243219038
2	珠江钢琴国家级企业技术中心增城研究院	1,582.00	1,202.60	1年	广东省发改委备案编号 100100243229039
3	珠江钢琴北方营销中心	1,002.42	1,002.42	1年	京通州经信委备案 【2010】65号
	合计	30,470.34	30,090.94	--	--

本次募集资金投资项目预计投资总额为30,470.34万元，计划使用募集资金投入30,090.94万元，剩余部分由本公司通过其他方式筹集。募集资金到位后公司将审慎选择商业银行并开设募集资金专项账户，募集资金存放于董事会决定的专户集中管理，专户内不存放非募集资金。如项目已作先期投资，部分募集资金将根据实际情况用来置换先期投入。若本次发行的实际募集资金量少于计划使用量，公司将通过自有资金或其他途径补充解决；若募集资金满足上述项目投资后尚有剩余，则剩余资金将用于其他与公司主营业务相关的生产经营活动。

二、募集资金运用对经营情况及财务状况的影响

（一）市场第一的地位得以进一步巩固、产品档次得以进一步改善

募集资金投资建设是公司成为世界钢琴龙头企业发展战略的需要，是在公司现有主营业务基础上，结合国家产业政策和行业发展特点，充分考虑国内外同类产品发展方向，以现有技术为依托实施的投资计划，是现有业务的进一步拓展。增城4万架中高档立式钢琴产业基地项目的顺利实施，可以丰富公司产品种类，完善钢琴产品体系，增加中高档钢琴收入份额，项目达产后公司钢

琴年产能将达到14.5万架，市场第一的地位得以进一步巩固。

(二) 进一步提升公司技术研发能力、提升产品品质

本公司虽是世界最大的钢琴生产厂商，同时也是国内乐器行业唯一一家拥有国家级技术研究中心的企业，但相对于国际知名钢琴生产巨头，公司技术水平及研发能力仍有差距，本公司国家级企业技术中心增城研究院项目的建设将进一步增强公司研发实力，提升公司产品科技含量，缩小与国际知名钢琴生产巨头的差距，同时，公司研发能力的增强，也将进一步提高公司产品品质，增强公司市场竞争力。

(三) 市场布局趋于完善、北方市场地位得到提升

本公司传统的强势销售区域为华中、华东及华南，三地销售收入占到公司内销收入比重60%以上，北方地区（华北、东北、西北）销售收入占发行人销售收入的比例偏低，而北方地区同样也是我国经济发达地区，购买能力较强，市场潜力较大，发行人当前的销售市场布局不近合理。本公司北方营销中心项目的建成，将极大地提高本公司在北方市场的销售能力，有效地改变公司在北方市场销售能力，辅以北京珠江制造的投产，公司市场布局将趋于完善，北方市场地位将得到提升。

(四) 改善资产负债结构

公司负债水平较为合理，本次募集资金到位后，公司流动比率和速动比率将进一步提高，短期内资产负债率将明显下降，将有利于增强公司的偿债能力，有效降低财务风险，并进一步增强公司的后续持续融资能力。

(五) 提升公司盈利能力

本次募集资金到位后，公司的净资产将大幅增加。由于募集资金投资项目的实施需要一段时间，因此，公司在短期内净资产收益率会受到一定程度的影响；但是从中长期看，随着募集资金投资项目的顺利实施，本次发行募集资金投资项目将提高公司整体竞争力、大幅提升公司的营业收入与利润水平，公司增城中高档钢琴项目达产年度将新增中高档钢琴产能4万架，实现销售收入55,578.71万元，净利润9,231.84万元，公司的盈利能力将会得到进一步提高。

(六) 募投项目新增固定资产、无形资产所增加的年度费用对公司未来经营成果的影响

公司本次募集资金投资项目新增的固定资产、无形资产主要是新建房屋及建筑物、购置机器设备和项目所需土地使用权。按公司现行折旧和摊销政策测算，募集资金投资项目建成后，固定资产和无形资产年折旧、摊销费用如下表所示：

(单位：万元)

项目名称	固定资产投资				无形资产投资		年新增折旧和摊销费用
	房屋及建筑物		机器设备		土地使用权		
	投资额	年折旧额	投资额	年折旧额	投资额	年摊销额	
增城中高档立式钢琴产业基地	11,525.97	547.48	7,349.36	698.19	5,250.00	100.00	1,350.67
国家级企业技术中心增城研究院	522.00	24.80	518.00	49.21	-	-	74.01
北方营销中心	820.32	38.97	90.00	8.55	-	-	47.52
合计	12,868.29	611.24	7,957.36	755.95	5,250.00	105.00	1,472.20

本次募集资金投资项目建成后，年新增折旧费用 1,472.20 万元，假设其他经营条件不变，以公司 2011 年度主营业务收入 116,347.50 万元为基础，按报告期内最低的年度毛利率 30.37% 测算，项目建成后年主营业务收入只要增加 4,847.55 万元，即较 2011 年度主营业务收入增长 4.17%，即可消化掉固定资产和无形资产投资导致的年折旧摊销费用增加，公司未来经营业绩不会因为上述项目建设产生重大不利影响。上述项目投产后，公司生产规模会进一步扩大，营销能力会进一步增强，包括折旧摊销费用在内的固定成本比重会逐渐降低，公司盈利能力预计将有较大提高。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

(一) 市场竞争加剧的风险

伴随着社会经济文化的发展,钢琴行业不断壮大并取得了巨大成就,目前我国已成为世界第一大钢琴生产国,但同时也形成了钢琴行业激烈竞争的市场格局。本公司经过多年的发展已成为全球产销规模最大的钢琴制造商,在行业内享有较高的市场地位及品牌影响力,但是在行业竞争日趋激烈的形势下,公司将面临着与国内外钢琴制造企业市场竞争加剧的风险。

(二) 宏观经济环境的变化影响本公司业务的风险

宏观经济的周期性波动将直接影响消费者实际可支配收入水平以及消费者信心指数。虽然近几年我国的国内生产总值、国民可支配收入等经济指标持续向好,但是未来几年的经济走势依然可能受到国内外多种因素影响而发生波动,并将对公司钢琴销售产生直接影响。公司为应对宏观经济环境变化,积极开拓新兴市场并取得了良好的效果,但宏观经济环境的波动对公司产品销售仍会产生直接影响。

(三) 国际贸易环境变化带来的出口风险

公司 2009 年度、2010 年度和 2011 年度的外销收入分别是 12,874.16 万元、16,704.51 万元和 18,134.50 万元,占当年主营业务收入的比例分别为 15.39%、17.19%和 15.59%。国际贸易环境的变化,包括国际市场购买力的变化、国际贸易壁垒及摩擦的增加,将对本公司的产品出口产生一定影响。

(四) 经销商管理风险

本公司产品销售主要采用经销商销售模式。截至 2011 年末,公司拥有国内销售网点 278 个,服务网点 177 个,国外销售服务网点 235 个,营销和服务网络覆盖全球 100 多个国家和地区。虽然本公司与经销商签订了《产品经销协议》,明确了双方责任,有效控制了相关风险,但仍存在销售渠道不稳定、对市场信息反馈欠快捷等相关风险。

（五）租赁资产带来的风险

截至 2011 年 12 月 31 日，本公司及控股子公司有部分向其他方承租的物业未办理房产证，主要包括本公司向佛山市南海区松岗谭厦物业管理经营部承租的建筑面积为 3,017 平方米的仓库（位于佛山市南海区松岗谭头工业区）；本公司控股子公司艾莱森向广州市荔湾区西郊泮塘第五经济合作社承租的建筑面积为 3,005.87 平方米的厂房（位于广州市荔湾区桥中中路 223 号）。上述具有产权瑕疵的承租物业的面积占发行人总经营面积的比例仅为 2.31%，且可替代性高，搬迁成本低，对公司生产经营影响不大。但若相关部门强制要求，公司将不能继续承租该物业，仍会对公司正常经营造成一定影响。

（六）机器设备成新率较低的风险

发行人具有 50 余年的钢琴产品制造历史，虽然一直重视机器设备的更新和升级改造，但是由于建厂时间长、机器设备更新资金压力大等多方面原因，目前部分设备已显陈旧，至 2011 年末机器设备的综合财务成新率为 24.54%。机器设备成新率较低，制约了公司生产能力和产品质量的进一步提高，可能使公司在激烈的市场竞争中错失进一步发展的机会。为保证公司产品能够满足不断提升的用户需求，公司将根据需要自筹资金及时更新相关机器设备。

（七）技术革新的风险

2009年度、2010年度和2011年度，公司计入管理费用的研究开发投入分别为2,874.93万元、3,366.58万元和3,954.35万元，占同期营业收入的比例分别为3.40%、3.43%和3.37%。未来几年，公司将继续增加研发投入，坚持以市场和技术为导向的新产品研发方向。但从实践经验来看，钢琴新产品开发受到诸多客观条件制约，如果公司不能适应市场需求持续开发出新的钢琴产品，将可能对公司的市场拓展计划及在行业内的竞争优势产生一定影响。

（八）主要技术人员流失和技术失密的风险

目前公司已采取了多项措施以稳定员工队伍，包括主要技术人员都与本公司签署了技术保密协议、主要技术人员持有公司股份等方式，使其切身利益与公司的长远发展紧密相连。但随着钢琴行业快速发展，钢琴企业对专业技术人才的争夺将日趋激烈，未来能否持续维持技术队伍稳定，避免或减少人员流失，将关系

到公司能否继续保持在国内钢琴行业内的技术领先优势。

（九）应收账款发生坏账的风险

2009 年末、2010 年末和 2011 年末，本公司应收账款净额分别为 12,173.20 万元、7,770.58 万元和 6,385.91 万元，占同期资产总额的比例分别为 9.68%、6.10%和 4.64%，总体呈现下降趋势。但应收账款余额较大会影响公司的资金周转，如果个别客户因经营等问题导致公司无法及时足额回收货款甚至发生坏账损失，将对公司的现金流和经营业绩产生不利影响。

（十）存货占比较高的风险

2009 年末、2010 年末和 2011 年末，本公司存货账面值分别为 41,150.04 万元、43,962.62 万元和 49,141.73 万元，占公司总资产的比重分别为 32.74%、34.51%和 35.74%，2009 年、2010 年和 2011 年的存货周转率分别为 1.45 次、1.56 次和 1.69 次。2011 年末，公司存货构成中主要包括在产品、库存商品和原材料，所占存货的比重分别为 42.87%、28.76%和 22.10%。公司存货占总资产的比重相对较高，如果不加强对存货的管理，将存在资产流动性降低、存货跌价准备增加的风险。

（十一）汇率风险

2009 年度、2010 年度和 2011 年度，公司汇兑损失分别为 170.91 万元、131.13 万元和 5.72 万元，虽然公司通过优化产品结构，并利用外汇保理、远期结售汇等方式，有效降低了汇率风险对公司效益的影响，但是公司的进出口业务仍面临汇率波动的风险。

（十二）税收优惠变化的风险

本公司前次取得高新技术企业认证的时间是 2008 年 12 月 16 日，有效期三年。企业所得税优惠期为 2008 年 1 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日。目前本公司高新技术企业复审结果正处于向国家科技部报备阶段，已可在高新技术企业认定管理工作网站（承办单位：科技部火炬高技术产业开发中心）查询到本公司的高新技术企业证书编号为 GF201144001104，发证日期为 2011 年 10 月 13 日，到期日为 2014 年 10 月 13 日。公司能否及时通过 2011 年—2013 年高新技术企业认定进而享受减按 15%的税率缴纳企业所得税的税收优惠政策存在一定不确定性。同

时,若未来国家税收政策或高新技术企业的优惠税收政策发生调整,导致公司企业所得税税率发生相应变动,本公司的经营业绩将会受到一定影响。

(十三) 政府补助变化的风险

报告期内,本公司承担了多项科技开发项目,获得多项专项资金、科研经费等。2009年度、2010年度和2011年度,发行人所获得的计入当期损益的政府补助分别为148.96万元、191.65万元和608.44万元,占当期公司利润总额的比例分别为1.43%、1.39%和3.53%。由于政府补助具有偶发性,公司在以后年度内能否取得新的政府补助及获得政府补助的金额存在不确定性,因此政府补助的变化可能对公司的经营业绩产生一定影响。

(十四) 净资产收益率下降的风险

本公司2009年度、2010年度和2011年度的加权平均净资产收益率分别为12.62%、14.64%和16.86%,盈利能力不断提高。本次股票发行完成后,公司的净资产将有大幅度增长。鉴于本次募集资金投资项目需要一定的建设期,达到预期收益需要一定的时间,公司存在净资产收益率下降的风险。

(十五) 募集资金投向风险

本公司募集资金将投资于增城中高档立式钢琴产业基地建设项目、国家级企业技术中心增城研究院项目和北方营销中心建设项目。上述项目实施后,一是可以优化公司的产品结构;二是可以提高公司的技术、品牌和营销实力。上述项目如果能够顺利实施,将大大增强公司的经营能力,提升公司的市场份额,给公司带来全新的发展机遇,但是也对发行人的技术保障、人才保障及市场开拓提出了更高的要求,存在一定的市场销售风险和经营管理风险。

(十六) 实际控制人控制的风险

本次发行前,本公司的控股股东、实际控制人广州市国资委直接持有本公司92.09%的股份,另通过其控制的无线电集团间接持有本公司0.93%的股份。本次发行后,广州市国资委仍将继续拥有对本公司的控制权。

虽然《公司章程》对控股股东的诚信义务、关联股东和关联董事的回避表决制度作出了规定,并建立了独立董事的监督制约机制,但仍存在广州市国资委利用其控制地位,通过行使表决权对公司的发展战略、生产经营决策、人事安

排、关联交易和利润分配等重大事项实施影响的可能，从而影响公司决策的科学性和合理性，并有可能损害本公司及本公司其他股东的利益。

二、其他重要事项

1、信息披露制度

为保护投资者的合法权利，加强公司信息披露工作的管理，根据《公司法》、《证券法》、《公开发行股票公司信息披露实施细则》及《深圳证券交易所股票上市规则》及其他相关法律、法规的规定，本公司制订了《信息披露管理办法》和《投资者关系管理办法》。本公司董事会秘书负责信息披露事务及投资者关系管理工作，信息披露及投资者关系管理部门为证券事务部。

2、公司目前正在履行的重要合同

本公司目前正在履行或将要履行的重要合同包括与贷款银行签订的《借款合同》、与主要客户签订的重大《销售合同》、与主要供应商签订的重大采购合同等。此外，本公司还与广州证券签订了《承销协议》和《保荐协议》。

3、重大诉讼仲裁事项

截至本招股意向书签署之日，本公司不存在对财务状况、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。

截至本招股意向书签署之日，本公司控股股东（实际控制人）、控股子公司、全资子公司、本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均无作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

截至本招股意向书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均无受到刑事诉讼的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行的有关当事人基本情况

(一)	发行人	广州珠江钢琴集团股份有限公司
	法定代表人	王润培
	住 所	广州市荔湾区花地大道南渔尾西路
	电 话	020-81514020
	传 真	020-81503515
	联 系 人	杨伟华
(二)	保荐人(主承销商)	广州证券有限责任公司
	法定代表人	刘 东
	住 所	广州市先烈中路 69 号东山广场主楼 5 楼、17 楼
	电 话	020-87322668
	传 真	020-87325030
	保荐代表人	冯海轩、陈志宏
	项目协办人	曹海毅
	项目组人员	阮瀛波、李 松、万 伟、李 青、高 楠
(三)	发行人律师	广东信扬律师事务所
	负 责 人	王 琪
	住 所	广州市德政北路 538 号达信大厦 1209-1212 室
	电 话	020-83276630
	传 真	020-83276487
	经办律师	叶伟明、李洪源、钟 瑜
(四)	财务审计机构及验资机构	立信会计师事务所(特殊普通合伙)
	法定代表人	朱建弟
	住 所	上海市黄浦区南京东路 61 号四楼
	电 话	021-63391166
	传 真	021-63392558
	经办注册会计师	王翼初、徐 聃

(五)	资产评估机构	北京中天衡平国际资产评估有限公司
	法定代表人	肖焕麒
	住 所	北京西城区华远北街 2 号通港大厦七层 708 室
	电 话	010-66155200
	传 真	010-66159096
	经办注册评估师	吴兰娟、陈 扬
(六)	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	深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
	电 话	0755-25938000
	传 真	0755-25988122
(七)	收款银行	中国工商银行广州市南方支行
	户 名	广州证券有限责任公司
	账 号	3602041719222300219
(八)	拟申请上市交易所	深圳证券交易所
	法定代表人	宋丽萍
	住 所	深圳市深南东路 5045 号
	联系电话	0755-82083333
	传 真	0755-82083164

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2012 年 5 月 14 日至 2012 年 5 月 16 日
网上、网下发行公告刊登日期	2012 年 5 月 18 日
申购日期和缴款日期	2012 年 5 月 21 日
预计股票上市日期	发行结束后尽快安排上市

第七节 备查文件

本招股意向书全文及摘要、备查文件和附件在深圳证券交易所网站全文披露，投资者可在深圳证券交易所网站以及巨潮网（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅，也可在发行人和保荐机构（主承销商）住所查阅。

广州珠江钢琴集团股份有限公司

