

股票代码：002203

股票简称：海亮股份

公告编号：2011-037



浙江海亮股份有限公司

(浙江省诸暨市店口镇工业区)

配股说明书摘要

保荐人（主承销商）



广州市天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

公告日期：2011 年 12 月 13 日

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺配股说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证配股说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本配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。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读配股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。配股说明书全文同时刊载于 <http://www.cninfo.com.cn> 网站。

重大事项提示

公司提请投资者仔细阅读公司配股说明书“第三节 风险因素”等相关内容，并特别提醒投资者关注以下投资风险：

1、铜价高企并剧烈波动的风险

报告期内，国际铜价波动剧烈，在 2008 年底 2009 年初达到了最低点，之后恢复强势上扬趋势，并创下历史新高。本公司属于铜加工企业，主要产品定价模式为“原材料价格+加工费”，主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利。从定价机制和盈利模式来看，公司可以将电解铜价格高企或波动的风险转嫁给下游客户，但实际上，铜价高企并剧烈波动仍有可能给公司带来一定的风险。具体表现在：

第一，铜价高企带来流动资金紧张的风险。铜价上升导致公司报告期各期末的流动资产金额呈明显上升趋势，其中，存货和应收账款金额随着铜价上升而增长，形成对公司营运资金的占用，并导致公司流动资金紧张。铜价高企也导致公司报告期各期末的资产负债率逐年攀高，铜价持续高企将对公司的生产经营和持续发展有一定不利影响。

第二，短期内铜价大幅波动带来流动资产贬值的风险。如果国际铜价在短时间内有大幅下滑，可能导致公司有风险敞口的存货贬值，也可能导致客户违约而拒收高价铜产品，应收账款坏账损失增加，这均会对公司未来的利润水平产生一定影响。

第三，铜价长期高企可能会抑制铜产品的需求增长。铜价如果长期高企不下，这将使得下游厂商和消费者开始寻求铜产品的替代品，从而抑制铜产品的需求增长。高端铜加工产品受到替代的压力较小。

2、财务风险

公司上市以来，资产和业务规模增长迅速，并位于国内铜加工企业前列。2011 年 6 月 30 日，公司的总资产规模达 622,652.54 万元，2011 年上半年的营业收入规模达 577,071.42 万元。公司业务规模的扩张需要强大的研发能力和固定资产投资作为坚强的后盾，公司报告期内累计资本性支出和研发投入金额均较大。随着公司业务规模的扩张和铜价的宽幅波动并持续高企，公司的日常营运资金需

求加大，银行借款规模也随之增加。

截至 2011 年 6 月 30 日，发行人的资产负债率（母公司）为 73.71%，资产负债率（合并）为 73.78%，与同行业可比上市公司相比，公司的资产负债率偏高。截至 2011 年 6 月 30 日，公司的短期借款为 192,964.57 万元，银行借款合计规模为 284,697.16 万元，公司的负债规模较大，导致公司存在一定的偿债风险。

此外，汇率波动会对公司的盈利水平造成影响：一方面，人民币一旦大幅度升值将会降低公司出口产品的价格优势，使公司产品竞争力受到一定影响。另一方面，如果公司以外币（美元）计价的负债与资产在金额和时间上不匹配，将使得公司随着汇率的波动形成汇兑损益。报告期内，公司的美元负债经常大于美元资产金额，这导致在人民币升值的情况下，公司的汇兑损益表现为净收益。但如未来人民币贬值，则会形成汇兑净损失，影响公司业绩。

3、市场风险

受全球金融危机影响，国际市场需求不振，虽然世界主要经济体美国和欧盟一些国家经济有回暖趋势，但短期内很难复原，铜加工企业出口业务在一定时期仍将受到下游市场低迷影响。国际贸易保护倾向的加剧则加重了这一不利影响。行业出口市场环境的恶化使得行业内公司更依赖内销市场来消化其产能，从而加剧国内铜加工市场的竞争。

面对市场整体环境的变化，公司颇具前瞻性的调整了销售和生产的战略布局。一方面，大力开发内销市场，增强对国内下游厂商的配套能力，保持了公司整体业务规模的稳定增长；另一方面，通过设立越南海亮、香港海亮、海亮（越南）铜业、美国海亮等多家境外子公司，将部分出口产品的生产和销售逐步转移到境外，不但享受了税收优惠政策，有效降低了人工、能源等各项成本，更在一定程度上规避了我国铜管行业目前正面临的反倾销风险。尽管如此，如果市场整体长期低迷，仍可能对公司的良性发展造成不利影响。

4、控股股东和实际控制人控制的风险

截至 2011 年 6 月 30 日，海亮集团直接持有本公司 41.86% 的股权，为本公司的控股股东。海亮集团在 2011 年第一次临时股东大会召开前已公开承诺按其持有公司股份的比例全额认购公司本次配股中其可配股份，因此本次配股后，海

亮集团仍为公司控股股东。

截至 2011 年 6 月 30 日，冯海良先生持有海亮集团 86.02% 的权益，对海亮集团实施控制，并通过海亮集团控制着发行人 41.86% 的股权，因此，冯海良先生为本公司实际控制人。

尽管公司已经逐步建立健全了包括“三会”议事规则、关联交易管理办法、对外提供资金担保的管理办法、内部审计制度、会计内控制度、独立董事工作规则在内的一系列内部控制制度并认真执行，但是，公司的实际控制人冯海良先生仍可能通过海亮集团行使表决权，从而对本公司的发展战略、生产经营、利润分配等决策产生重大影响，因此公司存在控股股东和实际控制人控制的风险。

目 录

| | |
|-------------------------|-----------|
| 第一节 本次发行概况 | 7 |
| 一、发行人基本情况 | 7 |
| 二、本次发行基本情况 | 7 |
| 三、本次发行的有关当事人 | 10 |
| 第二节 主要股东情况 | 12 |
| 第三节 财务会计信息 | 14 |
| 一、合并报表 | 14 |
| 二、母公司报表 | 15 |
| 三、最近三年及一期公司财务报表合并范围变化情况 | 17 |
| 第四节 管理层讨论与分析 | 18 |
| 一、财务状况及偿债能力分析 | 18 |
| 二、盈利能力分析 | 20 |
| 三、现金流量分析 | 24 |
| 四、资本性支出分析 | 27 |
| 五、其它重要事项 | 28 |
| 第五节 本次募集资金运用 | 34 |
| 一、概述 | 34 |
| 二、募集资金运用的必要性 | 34 |
| 三、募集资金运用的可行性 | 39 |
| 四、募集资金运用对公司的影响 | 42 |
| 第六节 备查文件 | 46 |

第一节 本次发行概况

一、发行人基本情况

| | |
|--------|--|
| 中文名称: | 浙江海亮股份有限公司 |
| 英文名称: | ZHE JIANG HAI LIANG CO., LTD |
| 成立日期: | 2001-10-29 |
| 上市日期: | 2008-01-16 |
| 股票名称: | 海亮股份 |
| 股票代码: | 002203 |
| 股票上市地: | 深圳证券交易所 |
| 法定代表人: | 冯亚丽 |
| 注册资本: | 400,100,000元 |
| 注册地址: | 浙江省诸暨市店口镇工业区 |
| 办公地址: | 浙江省诸暨市店口镇工业区 |
| 邮政编码: | 311835 |
| 公司网址: | http://www.hailiang.com |
| 联系电话: | 0575-87069033 87669333 |
| 联系传真: | 0575-87069031 |
| 电子信箱: | gfoffice@hailiang.com |
| 经营范围: | 铜管、铜板带、铜箔及其他铜制品的制造、加工。 |

二、本次发行基本情况

(一) 本次配股的审批情况及发行方案

1、本次发行的审批情况

本次发行已经公司 2011 年 1 月 18 日召开的第四届董事会第三次会议审议通过，并已经 2011 年 2 月 11 日召开的 2011 年度第一次临时股东大会审议通过，公司 2011 年 8 月 15 日召开的第四届董事会第五次会议审议确定了本次配股的比例和数量。

本次配股已获中国证监会证监许可字[2011]1645号文核准。

2、配股股票类型及面值

本次拟发行的股票种类为境内上市的人民币普通股(A股)，每股面值为人民币1.00元。

3、配售比例及数量

本次配股以公司目前总股本40,010万股为基数，按照每10股配3股的比例向全体股东配售，共计可配股份数量为12,003万股。

公司的控股股东海亮集团已公开承诺按其持有公司股份的比例以现金全额认购其可配股份。

4、配股定价方式及配股价格

(1) 定价原则

配股价格不低于发行时公司最近一期经审计后的每股净资产值；配股价格的确定综合考虑发行时公司二级市场股票价格、市盈率状况及公司的实际情况等因素；经与主承销商协商后，采用市价折扣法进行定价。

(2) 配股价格

以刊登配股发行公告前20个交易日公司股票的均价为基数，采用市价折扣法确定配股价格，配股价格为6.66元/股。

5、募集资金规模

募集资金总额：不超过79,939.98万元

募集资金净额：不超过77,589.98万元（扣除发行费用）

本次配股募集资金全部用于补充公司流动资金和偿还银行贷款，实际募集资金取决于实际配售数量。

6、募集资金专项存储账户

本次配股募集资金将存放于公司董事会指定的专项账户。

（二）本次配股的发行与承销情况

1、发行方式

本次配股采取网上定价发行的方式，通过深圳证券交易所交易系统进行。

2、发行对象

本次配股的发行对象为：股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司全体股东。

3、承销方式及承销期

本次配股由保荐人（主承销商）以代销方式承销。本次配股的承销期为本配股说明书刊登日至发行结果公告日。

4、发行费用

| 项 目 | 金额（万元） |
|---------|--------|
| 承销及保荐费用 | 2,000 |
| 审计费用 | 80 |
| 律师费用 | 70 |
| 验资费用 | 10 |
| 发行手续费用 | 30 |
| 推介宣传费用 | 160 |
| 合 计 | 2,350 |

以上部分费用系预计费用，根据实际发行情况可能需要有所调整。

5、本次配股发行日程安排

本次发行期间的主要日程安排如下表：

| 日 期 | 发行安排 | 停牌安排 |
|------------------------|--------------------------|------|
| 2011年12月13日（T-2日） | 刊登配股说明书及摘要、配股发行公告、网上路演公告 | 正常交易 |
| 2011年12月14日（T-1日） | 网上路演 | 正常交易 |
| 2011年12月15日（T日） | 股权登记日 | 正常交易 |
| 2011年12月16日至2011年12月22 | 配股缴款起止日期 | 全天停牌 |

| | | |
|--------------------------|---|------|
| 日 (T+1 日) 至 (T+5 日) | 配股提示性公告 (5 次) | |
| 2011 年 12 月 23 日 (T+6 日) | 验资 | 全天停牌 |
| 2011 年 12 月 26 日 (T+7 日) | 公告发行结果 发行成功的除权基准日或发行失败的 的恢复交易日及发行失败的退款日 | 正常交易 |

上述日期为工作日，如遇重大突发事件影响发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改本次发行日程。

6、本次发行股份的上市流通

本次配股完成后，公司将尽快向深圳证券交易所申请本次发行的 A 股股票上市流通。

三、本次发行的有关当事人

（一）发行人：浙江海亮股份有限公司

法定代表人：冯亚丽

办公地址：浙江省诸暨市店口镇工业区

电话：0575-87069033 87669333

传真：0575-87069031

董事会秘书：邵国勇

证券事务代表：朱琳

（二）保荐机构（主承销商）：广发证券股份有限公司

法定代表人：林治海

办公地址：广东省广州市天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

电话：020-87555888

传真：020-87555850

保荐代表人：吴克卫、付竹

项目协办人：姜楠

项目组其他人员：崔海峰、王振华、王勃然

(三) 律师事务所：国浩律师集团（杭州）事务所

负责人：吕秉虹

办公地址：浙江省杭州市西湖区杨公堤 15 号国浩律师楼

电话：0571-85775888

传真：0571-85775643

经办律师：沈田丰、吴钢

(四) 会计师事务所：大信会计师事务所有限公司

法定代表人：吴卫星

办公地址：北京市海淀区知春路 1 号学院国际大厦 15 层 1504 号

电话：010-82322496

传真：010-82327668

经办注册会计师：吕华文（执业证书编号：420000031651）、
钟永和（执业证书编号：420003204823）

(五) 申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

注册地址：深圳市深南东路 5045 号

电话：0755-82083333

传真：0755-82083947

(六) 登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

注册地址：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

(七) 保荐人（主承销商）收款银行：工行广州市第一支行

户名：广发证券股份有限公司

收款帐号：3602000109001674642

第二节 主要股东情况

截至 2011 年 6 月 30 日，公司股本总额为 400,100,000 股，结构如下：

| | 数量（股） | 比例 |
|--------------|--------------------|---------------|
| 一、有限售条件股份 | 33,611,783 | 8.40% |
| 1、国家持股 | - | - |
| 2、国有法人持股 | - | - |
| 3、其他内资持股 | 33,611,783 | 8.40% |
| 其中：境内非国有法人持股 | - | - |
| 境内自然人持股 | 33,611,783 | 8.40% |
| 4、外资持股 | - | - |
| 其中：境外法人持股 | - | - |
| 境外自然人持股 | - | - |
| 二、无限售条件股份 | 366,488,217 | 91.60% |
| 1、人民币普通股 | 366,488,217 | 91.60% |
| 2、境内上市的外资股 | - | - |
| 3、境外上市的外资股 | - | - |
| 4、其他 | - | - |
| 三、股份总数 | 400,100,000 | 100% |

注：有限售条件股份中的境内自然人持股全部为高管锁定股份。

截至 2011 年 6 月 30 日，公司前十名股东及其持股情况如下：

| 股东名称 | 股份性质 | 持股比例 | 持股总数（股） | 持有有限售条件股份数量（股） |
|-------|----------|--------|-------------|----------------|
| 海亮集团 | 境内非国有法人股 | 41.86% | 167,491,140 | - |
| Z&P公司 | 境外法人股 | 25.08% | 100,344,865 | - |
| 陈东 | 境内自然人股 | 2.18% | 8,713,061 | 6,534,796 |
| 曹建国 | 境内自然人股 | 1.75% | 6,990,910 | 5,243,182 |
| 杨林 | 境内自然人股 | 1.60% | 6,391,398 | 4,793,549 |
| 朱张泉 | 境内自然人股 | 1.32% | 5,268,759 | 3,951,569 |
| 汪鸣 | 境内自然人股 | 1.10% | 4,416,209 | 3,312,157 |
| 钱昂军 | 境内自然人股 | 1.01% | 4,036,963 | 3,027,722 |
| 王虎 | 境内自然人股 | 0.93% | 3,717,118 | 1,858,559 |
| 唐吉苗 | 境内自然人股 | 0.89% | 3,546,608 | - |

| | | | | |
|----|---|--------|-------------|------------|
| 合计 | - | 77.72% | 310,917,031 | 28,721,534 |
|----|---|--------|-------------|------------|

第三节 财务会计信息

发行人 2008 年至 2010 年的财务报表已经大信会计师事务所有限公司审计，并分别出具了大信审字[2009]第 1-0101 号、大信审字[2010]第 5-0072 号和大信审字[2011]第 5-0016 号《审计报告》，审计意见的类型均为标准无保留审计意见，发行人 2011 年半年度的财务报表未经审计。除特别说明外，本节披露或引用的财务会计数据，均引自上述的财务报表或据此为基础计算而得。

以下信息主要摘自公司财务报告，投资者欲详细了解公司近三年一期财务报告，请查阅巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn。

一、合并报表

(一) 合并资产负债表

单位：元

| 项 目 | 2011 年 6 月 30 日 | 2010 年 12 月 31 日 | 2009 年 12 月 31 日 | 2008 年 12 月 31 日 |
|--------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 资产总计 | 6,226,525,373.81 | 5,427,155,512.77 | 4,534,196,620.04 | 3,318,877,918.10 |
| 负债合计 | 4,594,135,338.57 | 3,866,029,019.37 | 3,091,075,937.64 | 1,816,629,655.08 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 1,617,642,359.87 | 1,547,895,181.49 | 1,432,049,116.27 | 1,376,952,413.21 |
| 少数股东权益 | 14,747,675.37 | 13,231,311.91 | 11,071,566.13 | 125,295,849.81 |
| 股东权益合计 | 1,632,390,035.24 | 1,561,126,493.40 | 1,443,120,682.40 | 1,502,248,263.02 |

(二) 合并利润表

单位：元

| 项 目 | 2011 年 1-6 月 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一、营业收入 | 5,770,714,243.80 | 9,052,592,859.38 | 6,052,315,951.24 | 7,906,006,500.61 |
| 二、营业利润（亏损“-”号填列） | 96,182,257.27 | 211,925,564.04 | 181,248,292.35 | 192,256,347.22 |
| 三、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 107,499,470.75 | 257,973,417.55 | 197,855,722.45 | 202,068,477.04 |
| 四、净利润（净亏损以“-”号填列） | 99,680,817.84 | 239,015,135.87 | 180,197,939.07 | 177,860,490.21 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 98,164,454.38 | 236,855,390.09 | 175,420,550.96 | 175,212,227.17 |

(三) 合并现金流量表

单位：元

| 项 目 | 2011年1-6月 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 15,732,163.70 | -44,891,695.82 | -287,234,804.06 | 439,906,623.85 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -141,033,814.95 | -383,695,636.55 | -499,420,551.74 | -524,370,886.89 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 373,882,726.67 | 168,330,503.50 | 791,914,390.13 | 576,642,246.41 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 236,522,257.28 | -252,907,081.48 | 6,087,899.70 | 481,400,809.26 |

(四) 合并所有者权益变动表

单位：元

| 项 目 | 2011年6月30日 | 2010年12月31日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 股本 | 400,100,000.00 | 400,100,000.00 | 400,100,000.00 | 400,100,000.00 |
| 资本公积 | 493,771,369.49 | 431,233,049.89 | 464,174,160.81 | 535,665,509.11 |
| 盈余公积 | 76,057,294.39 | 76,057,294.39 | 66,698,154.29 | 58,713,621.51 |
| 未分配利润 | 745,471,523.11 | 695,319,068.73 | 515,834,818.74 | 396,410,800.56 |
| 外币报表折算差额 | -97,757,827.12 | -54,814,231.52 | -14,758,017.57 | -13,937,517.97 |
| 归属于母公司所有者权益 | 1,617,642,359.87 | 1,547,895,181.49 | 1,432,049,116.27 | 1,376,952,413.21 |
| 少数股东权益 | 14,747,675.37 | 13,231,311.91 | 11,071,566.13 | 125,295,849.81 |
| 所有者权益合计 | 1,632,390,035.24 | 1,561,126,493.40 | 1,443,120,682.40 | 1,502,248,263.02 |

二、母公司报表

(一) 母公司资产负债表

单位：元

| 项 目 | 2011年6月30日 | 2010年12月31日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|--------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 资产总计 | 4,851,586,666.95 | 4,383,006,081.81 | 3,760,272,520.80 | 2,608,090,080.13 |
| 负债合计 | 3,576,339,196.32 | 3,132,560,052.85 | 2,524,442,848.55 | 1,358,641,072.66 |
| 股东权益合计 | 1,275,247,470.63 | 1,250,446,028.96 | 1,235,829,672.25 | 1,249,449,007.47 |

(二) 母公司利润表

单位：元

| 项 目 | 2011年1-6月 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一、营业收入 | 4,146,862,780.93 | 6,358,805,938.69 | 4,273,271,471.28 | 5,980,720,538.20 |
| 二、营业利润(亏损“-”号)填列 | -4,287,810.12 | 86,220,614.02 | 72,039,303.99 | 119,881,351.75 |
| 三、利润总额(亏损总额以“-”号填列) | -1,364,304.43 | 92,096,277.58 | 79,603,437.04 | 129,705,685.79 |
| 四、净利润(净亏损以“-”号填列) | 1,616,169.88 | 93,591,401.03 | 79,845,327.81 | 109,819,662.51 |

(三) 母公司现金流量表

单位：元

| 项 目 | 2011年1-6月 | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 408,003,285.37 | 211,938,443.37 | 23,513,503.36 | 267,487,489.30 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -50,482,763.11 | -472,134,901.45 | -433,355,681.90 | -500,691,359.65 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -273,893,249.96 | -20,016,541.31 | 440,373,049.44 | 590,869,077.98 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 81,487,648.53 | -281,919,859.17 | 30,690,774.78 | 358,025,965.55 |

(四) 母公司所有者权益变动表

单位：元

| 项 目 | 2011年6月30日 | 2010年12月31日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|---------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 股本 | 400,100,000.00 | 400,100,000.00 | 400,100,000.00 | 400,100,000.00 |
| 资本公积 | 530,347,176.56 | 459,149,904.77 | 490,112,949.09 | 535,565,612.12 |
| 盈余公积 | 76,057,294.39 | 76,057,294.39 | 66,698,154.29 | 58,713,621.51 |
| 未分配利润 | 268,742,999.68 | 315,138,829.80 | 278,918,568.87 | 255,069,773.84 |
| 所有者权益合计 | 1,275,247,470.63 | 1,250,446,028.96 | 1,235,829,672.25 | 1,249,449,007.47 |

三、最近三年及一期公司财务报表合并范围变化情况

(一) 公司财务报表合并范围

截至 2011 年 6 月 30 日，公司纳入合并报表的子公司情况如下：

| 子公司名称 | 主营业务 | 注册资本 (万元) | 持股 比例 |
|--------------|---|--------------|----------|
| 浙江科宇金属材料有限公司 | 有色金属材料生产加工、销售；废旧金属回收利用、销售 | 2,000 | 100% |
| 浙江海亮国际贸易有限公司 | 金属材料及其制品（除贵稀金属）、建筑材料、纺织原料及其产品、服装、家电的进出口（不含进口商品的分销业务；以上项目国家禁止的除外，限制的项目须取得许可证后方可经营） | 1,000 | 100% |
| 绍兴金氏机械设备有限公司 | 机械设备设计、加工、制造及相关技术服务 | USD56.25 | 60% |
| 浙江铜加工研究院有限公司 | 铜加工技术的研究、开发、咨询、服务、技术培训及设备安装调试 | 500 | 100% |
| 上海海亮铜业有限公司 | 生产有色金属复合材料、新型合金材料，销售公司自产产品（涉及行政许可的，凭许可证经营） | USD4,630 | 74.95% |
| 香港海亮铜贸易有限公司 | 金属材料及其制品的进出口业务 | USD2,990 | 100% |
| 海亮美国公司 | 经营有色金属材料（除贵金属）及其制品、建筑装潢材料 | USD100 | 100% |
| 越南海亮金属制品有限公司 | 铜及铜合金制品生产、加工、销售；废旧金属回收 | USD800 | 100% |
| 海亮（越南）铜业有限公司 | 铜或铜合金产品生产；金属废料再生生产 | USD4,000 | 100% |
| 海亮（安徽）铜业有限公司 | 铜及铜合金管材、管件、金属制品生产和销售 | 16,000 | 100% |

(二) 公司财务报表合并范围变动情况

2008 年，公司合并财务报表范围与 2007 年相同，没有发生变化。

2009 年，海亮（越南）铜业和美国海亮纳入合并范围。

2010 年，安徽海亮纳入合并范围。

2011 年 1-6 月份，公司合并财务报表范围与 2010 年相同，没有发生变化。

第四节 管理层讨论与分析

一、财务状况及偿债能力分析

(一) 资产状况

报告期内公司的资产状况如下表：

单位：万元

| 项 目 | 2011年6月30日 | | 2010年12月31日 | | 2009年12月31日 | | 2008年12月31日 | |
|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动资产 | 424,097.65 | 68.11% | 352,749.38 | 65.00% | 292,411.12 | 64.49% | 204,891.53 | 61.74% |
| 非流动资产 | 198,554.89 | 31.89% | 189,966.17 | 35.00% | 161,008.54 | 35.51% | 126,996.26 | 38.26% |
| 资产总计 | 622,652.54 | 100% | 542,715.55 | 100% | 453,419.66 | 100% | 331,887.79 | 100% |

报告期内，发行人的资产规模逐年增长，总资产从2008年末的33.19亿元增长至2011年6月末的62.27亿元，增长幅度达87.61%，主要系发行人在报告期内不断扩大产能，生产规模和销售业绩快速增长所致。

从资产构成上看，流动资产在资产构成中所占的比重较大，符合铜加工企业的普遍特性，报告期内流动资产占比持续上升，主要原因是铜价上涨和公司产销规模扩大导致流动资金占用增加。

(二) 主要债项

发行人最近三年的负债构成情况如下：

单位：万元

| 项 目 | 2011年6月30日 | | 2010年12月31日 | | 2009年12月31日 | | 2008年12月31日 | |
|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|-------------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 流动负债合计 | 423,819.73 | 92.25% | 321,078.74 | 83.05% | 234,994.11 | 76.02% | 179,202.51 | 98.65% |
| 非流动负债合计 | 35,593.80 | 7.75% | 65,524.16 | 16.95% | 74,113.49 | 23.98% | 2,460.46 | 1.35% |
| 负债合计 | 459,413.53 | 100% | 386,602.90 | 100% | 309,107.60 | 100% | 181,662.97 | 100% |

随着公司业务的扩张，公司负债总额逐年上升。在结构上，主要以流动负债为主，说明公司近年来的业务发展所需的资金来源除自身经营的资金回流外，基

本上是短期负债和商业信用。

2008 年末，公司负债水平较低，原因是当年公司首次公开发行股票募集 585,913,200 元，公司的流动资金较为充沛，净资产规模大幅增加，公司以募集资金置换以自有资金和银行贷款先期投入的资金。同时，2008 年底公司的原材料电解铜价格较低，占用资金较少，导致 2008 年末的流动负债有所下降。

2010 年和 2009 年年末，公司负债水平相比上年度增长，主要原因是原材料电解铜价期末较期初增幅较大，2010 年电解铜均价达到了 59,099.71 元/吨，比 2008 年 12 月份的均价上涨了 117.77%。且随着公司业务的扩展，公司流动资金日益紧张，因此需要增加负债规模。

2011 年 6 月底，公司的负债规模比 2010 年底有所增长，主要原因是随着业务的扩展，公司增加了部分银行借款，导致流动负债上升。

（三）偿债能力分析

报告期内，公司各项偿债能力指标如下：

| 项 目 | 2011 年 6 月 30 日 /2011 年 1-6 月 | 2010 年 12 月 31 日 /2010 年 1-12 月 | 2009 年 12 月 31 日 /2009 年 1-12 月 | 2008 年 12 月 31 日 /2008 年 1-12 月 |
|--------------------|----------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 资产负债率 (母公司) (%) | 73.71 | 71.47 | 67.13 | 52.09 |
| 资产负债率 (合并) (%) | 73.78 | 71.23 | 68.17 | 54.74 |
| 流动比率 | 1.00 | 1.10 | 1.24 | 1.14 |
| 速动比率 | 0.71 | 0.70 | 0.87 | 0.83 |
| 利息保障倍数(倍) | 2.65 | 3.68 | 4.76 | 3.98 |

附注：利息保障倍数=息税前利润 (EBIT) / 利息支出。

公司偿债能力变化情况：2008 年，募集资金到位后，公司偿债能力指标得以改善。2009 年之后，随着募集资金的使用和公司产能的扩张，公司逐步增加债务融资，因此短期借款及商业信用融资等流动负债增加，公司资产负债率水平随之逐年上升。

截至 2011 年 6 月末，母公司及合并的资产负债率分别达到 73.71% 和 73.78%，流动比率和速动比率为 1.00 和 0.71，公司的短期借款规模 192,964.57 万元，银行借款合计规模 284,697.16 万元，公司短期偿债压力较大。

仅从负债率指标和负债规模来看，公司较高的资产负债率降低了公司的财务安全性和抗风险能力，较大的银行借款规模亦限制了公司的举债空间并增加了财务费用。但是，报告期内公司的资产负债率较高，是与近年来原材料价格持续攀高、公司资产规模增长较快的情况是相适应的，也符合本行业的行业特点，同时，公司在银行的信誉良好，可取得较高的授信额度，因此，公司的长期偿债能力仍然较强。

如果本次配股成功，随募集资金的到位，公司资产负债率将显著下降，以融资 8 亿元（其中 4 亿元用于偿还借款，4 亿元用于补充流动资金）计算，则配股后本公司的资产负债率（母公司）将由 73.71% 下降到 60.48%（按 2011 年 6 月末母公司数据测算）。本次配股将有效改善公司的负债结构，优化公司的财务状况，提高公司的抗风险能力。

利息保障倍数主要和利润及借款的规模相关。2009 年受到经济危机的影响，公司的利润较低，但是当年公司的利息支出也较可比期间少，因此利息保障倍数较高。2010 年公司的利润有所上升，但是由于借款规模较大，使得本年的利息支出较多，所以本年的利息保障倍数与 2009 年相比，有所降低。2011 年上半年，由于公司的借款规模持续扩大，因此利息支出较多，导致利息保障倍数下降。本次配股将有效减少公司的利息支出，提高公司的利息保障倍数，从而有效增强公司的偿债能力。

二、盈利能力分析

（一）营业收入的构成及其变动

报告期内公司的分产品主营业务分部情况如下：

单位：万元

| 项 目 | 2011 上半年 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|------------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 铜管 | 526,655.74 | 91.49% | 825,428.79 | 91.48% | 504,981.10 | 90.52% | 686,288.64 | 90.46% |
| 其中：制冷用无缝铜管 | 314,382.20 | 54.62% | 437,216.20 | 48.46% | 235,426.41 | 42.20% | 339,057.85 | 44.69% |
| 建筑用铜及铜合金管 | 93,446.40 | 16.23% | 194,935.00 | 21.60% | 87,377.22 | 15.66% | 147,688.43 | 19.47% |
| 热交换用铜及铜合金管 | 10,667.59 | 1.85% | 32,228.99 | 3.57% | 100,277.06 | 17.97% | 121,314.72 | 15.99% |

| | | | | | | | | |
|------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| 其他用途铜及铜合金管 | 89,483.14 | 15.55% | 127,534.46 | 14.13% | 62,703.41 | 11.24% | 55,440.35 | 7.31% |
| 铜及铜合金管件 | 18,676.41 | 3.24% | 33,514.14 | 3.72% | 19,197.00 | 3.45% | 22,787.29 | 3.00% |
| 铜棒 | 34,518.39 | 6.00% | 76,057.54 | 8.43% | 49,631.90 | 8.90% | 63,289.22 | 8.34% |
| 其他 | 14,442.45 | 2.51% | 808.67 | 0.09% | 3,256.89 | 0.58% | 9,134.60 | 1.20% |
| 合计 | 575,616.57 | 100% | 902,295.00 | 100% | 557,869.89 | 100% | 758,712.46 | 100% |

公司报告期内的主营业务收入主要来自铜管和铜棒两大类产品，2011 年上半年公司铜管、铜棒占当年主营业务收入的比重分别为 91.49%、6.00%，报告期内，铜管业务收入占主营业务收入的比重都在 90%以上，这显示铜管产品是公司的主导产品。从细分产品来看，铜管中的制冷用无缝铜管报告期内占主营业务收入的比重一直在 40%以上，表明制冷用铜管是公司的主打产品品种。

（二）毛利率及利润来源分析

公司三年及一期的主营业务毛利及毛利率分类汇总如下：

单位：万元

| 产品类别 | 2011 年 1—6 月 | | 2010 年度 | | 2009 年度 | | 2008 年度 | |
|-------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| 铜管合计 | 23,142.68 | 4.39% | 45,253.27 | 5.48% | 46,418.16 | 9.19% | 37,352.31 | 5.44% |
| 其中：制冷用无缝铜管 | 12,428.32 | 3.95% | 20,211.29 | 4.62% | 17,914.68 | 7.61% | 16,466.26 | 4.86% |
| 建筑用铜及铜合金管 | 4,103.68 | 4.39% | 8,588.03 | 4.41% | 5,413.54 | 6.20% | 6,807.61 | 4.61% |
| 热交换用铜及铜合金管 | 1,186.83 | 11.13% | 3,876.15 | 12.03% | 13,234.43 | 13.20% | 6,327.31 | 5.22% |
| 其他用途铜及铜合金管 | 1,212.22 | 1.35% | 2,259.02 | 1.77% | 3,552.74 | 5.67% | 2,009.05 | 3.62% |
| 铜及铜合金管件 | 4,211.63 | 22.55% | 10,318.78 | 30.79% | 6,302.77 | 32.83% | 5,742.08 | 25.20% |
| 铜棒 | 2,749.67 | 7.97% | 6,390.22 | 8.40% | 4,822.27 | 9.72% | 3,275.05 | 5.17% |
| 其它 | 714.51 | 4.95% | 61.82 | 7.64% | 707.75 | 21.73% | 919.54 | 10.07% |
| 总计 | 26,606.85 | 4.62% | 51,705.31 | 5.73% | 51,948.18 | 9.31% | 41,546.90 | 5.48% |

主营业务毛利率=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入*100%。此处的毛利率为主营业务毛利率，与综合毛利率相比，未考虑其他业务收入和成本的影响

1、毛利率分析

与国际、国内铜加工企业一样，公司产品主要采用原材料价格+加工费的定价模式，尽管报告期内产品加工费较稳定，但是公司主营业务毛利率波动较大。

其中 2009 年的毛利率上升幅度较大，2010 年的毛利率基本恢复到 2008 年的水平，而 2011 年上半年的毛利率略有下降。其中 2009 年的毛利率较大的主要影响因素为：

(1) 公司的产品销售价格受到原材料的影响较大，而原材料的价格波动较大，因此公司产品销售收入基数也随之变动，致使产品的主营业务毛利率呈现变动趋势。

(2) 公司的募集投资项目：3 万吨节能铜管项目、3 万吨高耐蚀铜管项目、2.5 万吨铜水（气）管项目和 1.5 万吨铜管件项目分别在 2008 年和 2009 年到了预定可使用状态，由于受金融危机影响，公司部分铜管产品的下游应用领域复苏缓慢，募投项目新增产能不能如期释放，募投项目转固增加固定资产折旧，将导致生产成本上升而减少产品毛利。

(3) 公司产品的原材料铜、锌等价格波动较大，2009 年达到了报告期内的最低值，而 2009 年度实现了 2008 年 11 月以前的高价销售订单，因此 2009 年度的毛利和毛利率都较高。

(4) 2009 年，公司的热交换用铜及铜合金管销售良好，海水淡化装置用铜合金管市场占有率显著提高，公司与韩国 DOOSAN 重工、韩国 SUNJING 公司、意大利 FISIA 等公司的合作都取得了实质性进展。公司还紧紧抓住国家拉动内需这一机遇，积极开拓国内市场。热交换用铜及铜合金管毛利达到了 13,234.43 万元，占主营业务毛利的 25.48%，同时其毛利率也较高，为 13.20%，拉升了整体的毛利。

公司近几年的主营业务毛利率基本符合铜加工行业毛利率偏低的普遍特征，铜加工企业的主要产品定价模式为“原材料价格+加工费”，主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利，而毛利率水平则受铜价波动的影响很大。较低的毛利率并不会影响公司的盈利能力，也不会削弱公司的抗风险能力，毛利率水平并非公司发展的制约条件，原因如下：

(1) 从原材料波动风险方面来看，在这种定价机制和盈利模式下，公司就可以将电解铜价格波动的风险转嫁给下游客户，而不需要承担铜价波动的风险。如果铜价上涨，毛利率下降（收入基数变大）；如果铜价下降，毛利率上升（收入基数变小）；不管铜价如何变化，公司仍然可以赚取稳定的单位加工费和单位

毛利。

(2) 从出口业务来讲，汇率波动所影响的也仅是公司铜管产品的加工费部分，对公司铜管产品的价格竞争力影响甚微，出口退税率调整所影响的也仅是加工费部分（公司主要采用进料加工贸易方式，出口铜产品对应的原料铜来自于免税进口），并非按照销售收入的基数来提高产品出口成本。

(3) 铜价在公司产品价格的构成中占比很大（90%左右），而加工费的金额相对铜价来说较小，因此导致了公司的毛利整体上偏低。假设铜价上涨一倍，而其他条件不变的情况下，公司的毛利率（主营业务毛利/主营业务收入）可能会降低 50%左右，而由于公司的加工费比较稳定，因此实际上，公司收取的加工费并没有变化，即毛利并没有变化，盈利能力也没有受到影响。

综合而言，判断铜加工企业的盈利能力，最重要的指标不是综合毛利率，而是其单位毛利（每吨铜产品所赚取的毛利，等于主营业务毛利除以主营业务产品的销量）的高低及变动趋势。

2、单位毛利分析

报告期内公司主要产品铜管的销量及其单位毛利水平如下表：

| 项目 | 2011 年上半年 | 2010 年度 | 2009 年度 | 2008 年度 |
|-------------|-----------|------------|------------|------------|
| 铜管单位毛利（元/吨） | 2,815.72 | 2,949.00 | 3,663.62 | 2,972.69 |
| 铜管销售量（吨） | 82,191.00 | 153,443.60 | 126,700.11 | 125,651.57 |

公司的主要盈利模式为通过相对稳定的加工费获取毛利，公司已经是成熟的铜加工企业，与客户的合作关系稳定，加工费的收取也相对稳定。由上表可以看出，公司三年一期的平均加工费在 3,100.26 元/吨左右，2008 年和 2010 年的加工费相对稳定，2009 年的加工费偏高，2011 年上半年的加工费偏低。在这期间，虽然部分期间的加工费偏离了平均值，但是公司收取的加工费水平并没有发生显著的变化，以下将逐年分析具体的原因：

2011 年上半年公司铜材产品的吨毛利为 2,815.72 元，比 2010 年度的铜材产品吨毛利 2,949.00 元下降了 133.28 元，主要原因是：（1）公司完工项目新增产能尚未完全释放，但是项目转固增加固定资产折旧，导致生产成本上升而减少产品单位吨毛利；（2）本期海水淡化用的铜合金管订单量仍未恢复，由于该类产

品的销量不足而影响产品单位吨毛利；(3) 因受通胀影响，公司人力、能源及生产用低值易耗品的成本上升，对单位毛利形成一定影响。

2010 年公司铜管吨毛利为 2,949 元，与 2009 年度的吨毛利 3,663.62 元相比，减少 714.62 元，发生较大变化的主要原因分析如下：(1) 随着公司募投项目达到预定使用状态，募投项目转固增加折旧，导致生产成本上升而减少产品单位吨毛利，从而影响产品盈利；(2) 受迪拜债务危机及其他因素影响，中东的海水淡化相关工程项目推迟启动，导致该类产品报告期内的销售订单不足，由于该产品属于单位毛利较高的品种，影响了公司铜管产品平均单位吨毛利，对公司产品的盈利产生一定影响；(3) 受铜价高企的持续影响，公司建筑用铜管产品受到成本较低的替代品冲击较大，该等产品因竞争加剧而导致加工费有所下降；(4) 与上年同期对比，因 2009 年度实现 2008 年 11 月以前的高价订单，导致 2009 年的单位产品毛利高于平均水平。

2009 年公司铜管吨毛利为 3,663.62 元，与 2008 年度的吨毛利 2,972.69 元相比，增加 690.93 元，发生较大变化的主要原因是本年实现 2008 年 11 月以前的高价订单销售所致。2008 年 11 月之前签订的订单中，由于铜价较高，因此销售价格也较高。而铜价在 2008 年 11 月至 2009 年 1 月之间，一直处于下降的趋势，因此购买原材料所付出的成本下降。2008 年部分的订单在 2009 年实现，这部分高价订单的毛利较高，因此拉升了整体的毛利。截止期末，公司铜及铜合金产品的加工费稳定，随高价订单因素的消失，公司产品单位吨毛利逐渐回复正常水平。

三、现金流量分析

公司报告期内经营活动、投资活动和融资活动的现金流量情况如下表所示：

单位：万元

| 项 目 | 2011 上半年 | 2010 年 | 2009 年 | 2008 年 |
|------------------|------------|------------|------------|------------|
| 经营活动产生的现金流量净额 | 1,573.22 | -4,489.17 | -28,723.48 | 43,990.66 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -14,103.38 | -38,369.56 | -49,942.06 | -52,437.09 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 37,388.27 | 16,833.05 | 79,191.44 | 57,664.22 |
| 汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -1,205.88 | 734.97 | 82.89 | -1,077.72 |
| 现金及现金等价物净增加额 | 23,652.23 | -25,290.71 | 608.79 | 48,140.07 |

报告期内公司经营活动产生现金净流量、筹资活动产生的现金净流量，投资活动产生的现金净流量，与发行人报告期内经营业绩的增长、经营规模不断扩张和为适应公司发展需要而不断加大融资力度的情形相符。

（一）经营活动现金流量

公司经营活动的现金收入主要来源于产品的销售收入，经营活动的现金支出，也主要体现为购买商品的支出。

2008 年第四季度，随着铜价大幅下降，公司控制应收账款及存货水平，保证经营性资金快速回笼导致经营性净现金流量大幅增加，因此本年经营活动产生的现金流量为净流入。

2009 年，经营活动产生的现金流量为净流出，与 2008 年相比，现金流量的方向相反，主要原因是：（1）年末公司主要原材料电解铜价较年初大幅上涨，同时公司加大国内市场销售，国内销售货款结算主要以银行承兑汇票方式结算，导致国内应收账款、应收票据大幅增加；（2）由于公司产品品种规格增多，使公司中间产品增加，在原材料价格上涨的情况下，导致存货比年初有较大幅度的增加。由于经营活动现金流出额大于经营活动现金流入额，致使经营性现金流量同期对比下降且为负值。

2010 年，公司经营活动产生的现金流量为净流出，金额比 2009 年减小，主要原因是公司新建完工项目开始建成生产，产能逐步释放，生产规模进一步扩大，同时公司主要原材料电解铜价格年末较年初大幅上涨，导致国内应收账款、存货大幅增加，虽然公司采用贸易融资方式解决部分资金需求的方式使得经营活动的现金流出额减少，但是经营活动现金流出额仍大于经营活动现金流入额，致使报告期经营性现金流量为负值。

2011 年上半年，公司经营活动产生的现金流量为净流入，与 2010 年相比，方向相反，主要原因为：一方面，公司业务规模的扩大，销售收入增加，使得经营活动现金流入额较大，另一方面，公司以信用证贴现方式融资继续增加。因此公司经营活动产生的现金流量表现为净流入。

（二）投资活动现金流量

报告期内公司投资活动主要体现为流出，投资活动现金流出中，购建固定资产、无形资产和其他长期资产是最主要的部分，充分反映了报告期内发行人不断扩张产能的发展战略。

2008 年投资活动产生的现金流量净额表现为净支出，主要原因是：公司募集资金投资项目在实施过程中，按项目投入进度支付资金 22,052.93 万元；投资入股宁夏银行股份有限公司支付 17,600 万元；年末货币资金中存放于保证金账户的款项 12,784.45 万元，因上述款项使用受限，在现金流量表中“现金及现金等价物”项目余额中已予扣除，列为“支付其他与投资活动有关的现金”项目。

2009 年投资活动产生的现金流量净额表现为净支出，且比 2008 年减少的主要原因是：（1）报告期内公司募集资金投资项目在实施过程中，按项目投入进度支付资金 12,670.85 万元；（2）海亮（越南）铜业年产 7.1 万吨铜及铜合金管项目按项目实施进度支付资金 14,186.62 万元；（3）增资入股宁夏银行支付 8,800 万元。

2010 年投资活动现金流量净额表现为净支出，比 2009 年下降的主要原因是 2009 年的投资活动较多，金额较大。公司 2010 年的主要投资活动如下：（1）购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金主要为公司之子公司越南海亮铜业年产 7.1 万吨铜及铜合金管项目及安徽海亮年产 4.8 万吨高效节能环保精密铜管生产线项目按项目实施进度支付资金；（2）2010 年 5 月收购恒昊矿业 2,400 万股的支付 10,800 万元；（3）2010 年 9 月收购恒昊矿业的 1,600 万股支付 7,200 万元。

2011 年上半年投资活动产生的现金流量表现为净支出，主要投资活动如下：（1）2011 年 1 收购恒昊矿业 1,000 万股支付 4,500 万元。（2）公司为年产 4.8 万吨高效节能环保精密铜管生产线项目投入 15,945.41 万元。

（三）筹资活动现金流量

2009 年筹资活动产生的现金流量净额比 2008 年增长的主要原因是：2008 年公司偿还了到期的部分借款，金额较大，因此导致了筹资活动产生的现金流量净额低。2009 年由于新设海亮（越南）铜业和对香港海亮增资以及铜价持续的

上涨，公司增加了较多的借款。

2010年筹资活动现金流量净额比2009年下降的主要原因是本年新增借款净额所收到的现金为28,014.89万元，低于2009年的96,713.07万元。2010年公司借款增加较少，主要原因为公司采取了贸易融资等多元化的融资方式获取资金，以银行借款为主的筹资活动现金流入较少。

2011年上半年筹资活动现金流量净额为37,388.27万元，与2010年相比有所上升，主要是本期公司继续增加借款所致。

四、资本性支出分析

(一) 报告期内资本性支出

发行人在报告期内资本性支出如下：

单位：万元

| 产 品 | 2011年上半 年 | 2010年 | 2009年 | 2008年 | 合计 |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 3万吨高耐蚀铜管项目 | - | 1,521.77 | 4,721.74 | 11,321.82 | 17,565.33 |
| 1.5万吨铜管件项目 | - | 31.36 | 502.74 | 1,578.09 | 2,112.19 |
| 2.5万吨铜水（气）管项目 | - | 321.83 | 1,747.21 | 2,287.48 | 4,356.52 |
| 3万吨节能铜管项目 | - | - | 1,242.19 | 7,473.00 | 8,715.19 |
| 年产2万吨新型铜合金管项目（一期一步） | - | - | 164.92 | 1,094.58 | 1,259.50 |
| 7.1万吨铜及铜合金管项目 | 453.61 | 11,999.64 | 16,995.98 | - | 29,449.23 |
| 一线拆迁设备 | - | 3,150.85 | 893.99 | 7,927.41 | 11,972.25 |
| 其他零星项目 | 1,694.24 | 1,165.51 | - | 198.17 | 3,057.92 |
| 年产4.8万吨高效节能环保精密铜管生产线项目 | 15,945.41 | 9,060.72 | - | - | 25,006.13 |
| 1.8万吨精密铜其项目 | 1,021.25 | - | - | - | 1,021.25 |
| 合计 | 19,114.51 | 27,251.68 | 26,268.77 | 31,880.55 | 104,515.51 |

报告期内，发行人不断进行技术改造并扩建产能，累计资本性支出达104,515.51万元，其中主要是对首次公开发行股票募集资金投资项目、越南年产7.1万吨铜及铜合金管项目和年产4.8万吨高效节能环保精密铜管生产线项目等的投资。这些资本性支出形成的生产效率提升及产能扩张对公司的发展产生了

积极影响。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划及资金需要量

未来可预见的重大资本性支出的项目主要是对安徽铜陵项目和年产 1.8 万吨精密铜棒线技改项目的投入。

公司在安徽省铜陵市狮子山经济开发区设立了全资子公司安徽海亮，投资建设年产 4.8 万吨高效节能环保精密铜管生产线项目。该项目将公司本部诸暨市店口镇工业区的一条年产 3 万吨铜管生产线搬迁铜陵，新增部分设备并对搬迁设备进行改造，改善生产工艺，年产高效节能环保精密铜管 4.8 万吨。项目为迁扩建（搬迁、改造、扩建）项目，项目估算总投资 6 亿元（含配套流动资金），截至 2011 年 6 月 30 日，已投资额为 25,006.13 万元，预计尚需投入的资本性支出资金为 11,709.71 万元。

为了做强做大公司铜棒产业，进一步稳固和发展精密铜棒市场，增强公司铜棒业务盈利能力，公司拟投资建设年产 1.8 万吨短流程环保精密铜棒线技改项目，该项目总投资 16,737 万元，其中固定资产投资 9,737 万元（含用汇 460 万美元），流动资金 7,000 万元。同时，科宇公司将淘汰年产 10,000 吨的热轧铜棒产能，改用反向挤压生产线替代，改造后的挤压铜棒生产线年产能为 18,000 吨，新增加了 8,000 吨的挤压铜棒年产能。

截至 2011 年 6 月 30 日，除安徽铜陵项目和年产 1.8 万吨精密铜棒线技改项目外，公司无其它可预见的重大资本性支出计划。

五、其它重要事项

1、截至 2011 年 6 月 30 日，公司为控股子公司上海海亮和安徽海亮提供担保，具体如下表：

| 担保方 | 被担保方 | 担保合同情况 | | | 期末实际担保余额情况 | | 担保是否已经履行完毕 |
|------|------|-----------|------------------|------------------|------------|------|------------|
| | | 担保金额 | 担保起始日 | 担保到期日 | 担保金额 | 备注 | |
| 海亮股份 | 上海海亮 | 35,000.00 | 2011 年 05 月 12 日 | 2012 年 05 月 12 日 | 13,359.26 | 保证担保 | 否 |
| 海亮股份 | 上海海亮 | 20,710.00 | 2011 年 06 月 10 日 | 2012 年 06 月 10 日 | 9,018.18 | 保证担保 | 否 |

| | | | | | | | |
|------|------|-----------|-------------|-------------|----------|------|---|
| 海亮股份 | 上海海亮 | 16,180.00 | 2011年04月20日 | 2012年04月20日 | 3,859.67 | 保证担保 | 否 |
| 海亮股份 | 安徽海亮 | 10,000.00 | 2011年04月20日 | 2012年04月20日 | - | 保证担保 | 否 |

2、本公司为其全资子公司香港海亮铜贸易有限公司开立信用证出具保函，信用保函额度为 1,000 万美元；本公司为其全资子公司海亮（越南）铜业有限公司短期借款出具保函，信用保函额度为 800 万美元。

3、报告期内海亮股份及其控股子公司发生并已终结的重大诉讼、仲裁如下：CERRO FLOW PRODUCTS INC 、KOBEWIELAND COPPER PRODUCTS LLC、MUELLER COPPER TUBE PRODUCTS INC 等美国铜管生产商于 2009 年 9 月 30 日向美国国际贸易委员会、美国商务部进口管理局递交了对来自中国、墨西哥的紫铜管发起反倾销调查的申诉书，该申诉书涉及的企业包括海亮股份及控股子公司上海海亮、海亮国贸。2009 年 9 月 30 日，进口管理局开始调查立案。

海亮股份于 2010 年 9 月 28 日接到美国商务部进口管理局的终裁结果，裁定海亮股份及控股子公司上海海亮的紫铜管反倾销税率为 60.85%。2010 年 11 月 22 日，美国国际贸易委员会作出损害调查的最终裁定。

4、美国反倾销的原因及影响

（1）反倾销的原因

1) 反倾销法的规定

美国反倾销法把“倾销”定义为低于公平价格的销售，即在市场条件完全相同的情况下，涉案产品在美国的售价或出口价低于其在本国或第三国市场销售的价格。

根据美国反倾销法规定，非市场经济国家的商品在本国市场的销售价格不受经济规律支配、不能反映商品的实际价值，所以不能作为公平价格进行比较。因此，美国对非市场经济国家倾销幅度的计算均采用“替代国”的方式，即参照与该非市场经济国家发展水平类似的市场经济国家的标准来计算。美国一贯把中国视作非市场经济国家，因此，在计算中国的倾销幅度时，并不考虑中国国内的生产成本与价格的实际，而是通常采用印度、菲律宾、泰国、马来西亚、巴西、阿根廷等国的价格来进行比较。

2) 反倾销的根本原因

2006 年以来，中国的紫铜管产品迅速走向美国市场，海亮股份和河南金龙精密铜管集团股份有限公司是最主要的两家出口厂商。随着产品质量不断提升，中国制造的紫铜管产品与美国当地厂商的产品相比具有明显的市场竞争优势，美国当地厂商在竞争中处于不利地位。

以 CERRO FLOW PRODUCTS INC、KOBEWIELAND COPPER PRODUCTS LLC、MUELLER COPPER TUBE PRODUCTS INC 为首的美国本土铜管生产商于 2009 年 9 月 30 日向美国国际贸易委员会(ITC)、美国商务部进口管理局(DOC)递交了对来自中国、墨西哥的所有外径小于 12.13 英寸，长度大于或等于 6 英寸的铜管（美国海关进口 HS 编码为：7411101030、7411101090、8415908065、8415908085，按中国产品分类为紫铜管）发起反倾销调查的申诉书。

在申诉书中，美国厂商用印度作为替代国，以明显不符合中国产品实际成本构成的测算方法，测算出中国出口到美国市场的无缝精炼铜管（SCR）产品的倾销幅度为 60.6%，并且指认中国厂商的产能正在逐步扩大，将来会继续对美国厂商构成实质性威胁。

3) 本次反倾销涉及产品的成本情况

调查期内（即 2009 年 1 月 1 日至 2009 年 6 月 30 日），公司累计销往美国的紫铜管 5,238,282.39 千克，销售金额为 26,475,113 美元。

按照 2009 年 1-6 月份的人民币兑美元平均汇率 6.8328 计算，公司累计销往美国紫铜管的金额为 180,899,152.11 元，销售单价为 34,534.06 元/吨，成本为 31,947.01 元/吨，主要包括原料成本、动力燃料、工资、折旧和包装费等。

在本次反倾销调查中，美国商务部认为公司未全力按照其要求提交生产要素材料，并在测算海亮股份的倾销幅度时，仅仅采用了公司提交材料中最不利的数据，对公司生产所耗费的直接原材料、辅料、能源、人工工时等，一概采用了不合理的 1.4028: 1 的投入产出比例进行测算，而未采用公司提供的实际数据。美国商务部同时还采用一系列其它不利于最终结果的数据进行测算，这些不利的数据包括美国商务部从替代国获取的数据和美国当地供应商提交的部分数据。

2010 年 10 月 1 日，美国商务部采用不利数据，测算出公司调查期内的倾销金额为 16,110,281 美元，裁定调查期内海亮股份销往美国的紫铜管的倾销幅度为 60.85%，美国国际贸易委员会随后裁定公司对美国生产厂商构成了实质性损害威

胁。

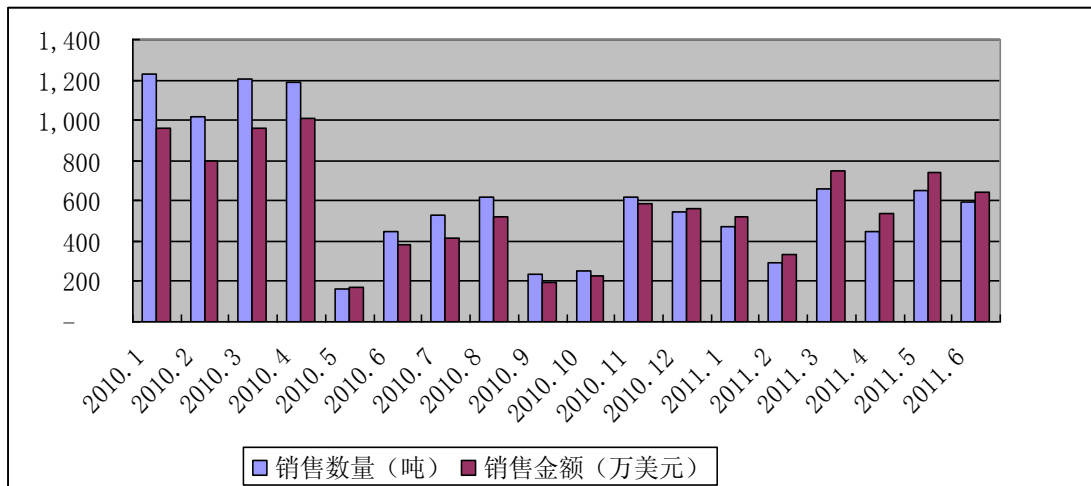
(2) 反倾销的影响

1) 对美国市场的影响

由于海亮股份被裁定的倾销幅度为 60.85%，导致海亮股份在中国大陆生产的紫铜管无法进入美国市场。2008 年、2009 年和 2010 年 1-4 月份，本公司及控股子公司上海海亮共向美国出口紫铜管数量分别为 15,479 吨、10,701 吨和 4,639 吨。从 2010 年 5 月份开始，由于反倾销的影响，本公司及控股子公司上海海亮未向美国出口紫铜管产品。

2) 对公司经营业绩的影响

2010 年和 2011 年 1-6 月份，海亮股份及其子公司对美国紫铜管销售数量和金额如下图所示，其中从 2010 年 5 月份开始，销往美国的紫铜管由海亮（越南）铜业有限公司生产。



2010 年 5-9 月份，销售数量较低的原因主要是：（1）部分客户 4 月份之前已经备货，因此采购量减少；（2）考虑海亮（越南）铜业投产时间较短，因此部分客户需要对海亮（越南）铜业及其产品进行验证；（3）海亮（越南）铜业积极拓展美国等境外市场，开发大客户，但是大客户的开发周期较长。

假定 2010 年 1-4 月份属于正常的销售期，以下对 2010 年 5 月份到 2011 年 6 月份的美国紫铜管销售毛利情况进行测算：

| 项目名称（2010 年和 2011 年上半年） | 数量（金额） |
|-------------------------|-------------------|
| 公司营业收入（元） | 14,823,307,103.18 |
| 公司营业成本（元） | 14,036,291,462.60 |

| | |
|--|----------------|
| 毛利（元） | 787,015,640.58 |
| 2010 年前四个月紫铜管每月平均销售量（吨） | 1,159.78 |
| 紫铜管在反倾销调查期内的吨毛利（元/吨） | 2,587.05 |
| 2010 年 5 月份-2011 年 6 月份紫铜管销售的数量（吨）（实际数） | 6,533.68 |
| 2010 年 5 月份-2011 年 6 月份紫铜管毛利（实际数） | 16,902,950.76 |
| 没有反倾销的情况下，2010 年 5 月份-2011 年 6 月份销售的毛利（元）（模拟数） | 42,005,723.89 |
| 因为反倾销而减少的毛利（元） | 25,102,773.12 |
| 减少的毛利占 2010 年和 2011 年上半年毛利的比例 | 3.19% |

注：海亮股份于 2010 年 5 月 7 日接到美国商务部通知，美国对产自于海亮股份及上海海亮的紫铜管设定初裁税率为 58.69%。美国进口商凡是进口产自于海亮股份及上海海亮的涉案紫铜管，将暂按 58.69% 的倾销税率向美国海关预缴相应的关税保证金。因此 2010 年 5 月份起，海亮股份及上海海亮暂停对美国出口紫铜管。而 2010 年 1-4 月为正常销售期，因此以 2010 年 1-4 月的平均销售数量作为 2010 年 5 月-2011 年 6 月的平均销售数量。

由上表可以看出，由于反倾销税的存在，公司出口相对减少，减少的毛利占 2010 年和 2011 年 1-6 月份合计毛利的比例为 3.19%，比例较小，对公司经营业绩的影响较小。

3) 公司的应对措施

海亮股份积极应对美国反倾销诉讼所带来的影响，出口美国紫铜管订单已向越南生产基地转移。2010 年，海亮（越南）铜业年产 7.1 万吨铜及铜合金管生产项目建成投产，公司已具备履行销往美国市场的紫铜管订单的能力。

4) 结论

2011 年前 5 个月，公司对美国的紫铜管产品销售趋向好转，但是由于海亮（越南）铜业的产业链未完全配套、大客户开发周期较长等原因，销售数量尚未完全恢复。目前，客户数量已经恢复到反倾销前的 90% 以上。根据公司管理层预计，公司将于 2012 年恢复正常销售。

5、巴西提起紫铜管反倾销调查

2011 年 11 月 10 日，巴西贸易保护局正式对原产于中国的紫铜管发起反倾销调查，公司已发布了《关于巴西对中国紫铜管反倾销立案调查的公告》（公告编号：2011-035）。

公司对巴西的紫铜管出口占公司的销售量和销售收入的比重均很小，其营业利润额占公司利润总额不足 4%，反倾销调查对公司的整体经营和利润水平影响

很小。

同时，公司将积极应对本次反倾销调查，争取对公司有利的结果，并将在整个过程中及时履行信息披露义务。即使调查结果对公司不利，公司也可以通过全资子公司海亮（越南）铜业继续履行巴西紫铜管的出口订单，有效化解反倾销的影响。

第五节 本次募集资金运用

一、概述

经公司第四届董事会第三次会议和 2011 年第一次临时股东大会审议通过，公司决议以 2010 年 12 月 31 日总股本 40,010 万股为基数，按照每 10 股配 3 股的比例向全体股东配售股票，共计可配股份数量为 12,003 万股，最终的配售比例授权公司董事会与主承销商协商确定。

本次配股预计募集资金净额不超过人民币 8 亿元，全部用于归还银行贷款和补充流动资金。公司计划将募集资金中的 4 亿元用于偿还银行贷款，其余用于补充流动资金。

公司已制定了《募集资金管理办法》，规定了募集资金专户存储、使用、管理和监督制度，公司对首次公开发行股票募集资金进行了规范的管理和运用，公司仍将严格按照相关规定管理和使用本次配股募集资金。

二、募集资金运用的必要性

本部分首先从内外部因素角度，对公司本次配股的背景进行描述。再从公司实际情况出发，分别分析公司拟运用本次配股资金偿还银行贷款及补充流动资金的必要性。

（一）本次配股的背景

公司本次配股处于各种内、外部因素的综合作用之下。外部因素集中表现在：近年来，铜价大幅波动并持续高企，对铜加工企业的生存与发展构成挑战；2008 年金融危机以来，国内外市场环境发生变化，对铜加工企业产生深远影响；2010 年下半年以来随着国内流动性过剩和通货膨胀的压力较大，央行持续收紧货币政策。内部因素集中表现在：公司上市以来，不断调整经营策略，以适应国内外市场环境的变化，报告期内资产和业务规模双双增长；公司的负债规模较大，流动资金较为紧张，资产负债率上升到较高水平。公司为改善自身财务结构、降低财务费用负担、提升盈利能力，缓解流动资金紧张的状况，并进一步推进各项革新

举措，完成自我升华，需要借助本次配股踏上发展的一个新台阶。

1、铜价的剧烈波动并持续高企，机遇与挑战并存

报告期内，公司的主要原材料电解铜价格波动剧烈，在 2009 年初达到低点后，铜价开始持续走高，2010 年 12 月上海期货交易所的电解铜均价为 66,637 元/吨，相对于 2009 年 1 月的 28,909 元/吨，两年间涨幅高达 130.51%。铜价的剧烈波动及持续高企，会使公司面临较大的压力与风险：从短期看，铜价持续走高会导致公司正常经营的流动资金需求随之增加，从而对公司的营运资金形成巨大压力，公司的资产负债率处于较高的水平，加重了公司的财务费用负担。铜价大幅波动的特性也使得一旦铜价在短期内迅速下跌，将造成公司有风险敞口的存货等流动资产贬值，应收账款也存在贬值或发生坏账的风险。从长期看，过高的铜价将会抑制铜产品需求的增长，甚至导致铜加工产品在一些应用领域被其它材料替代。

在企业产销规模和资产周转率基本保持不变的情况下，铜价在两年内增幅达 130.51%就意味着公司的流动资金需求相应近似增加 130.51%，在前述假设下，未来的铜价增幅也将近似转化为公司的流动资金需求。因而，在当前的铜价环境下，公司迫切需要进行本次融资以缓解流动资金紧张的状况，降低公司的财务负担，提升盈利能力。

2、国内外铜加工市场环境发生变化

在铜加工产品国际市场增速放缓的背景下，中国市场对铜产品旺盛的需求已成为世界铜加工行业的主要增长点，大型铜加工企业需要在新的国内外市场环境下调整产销布局并加大市场开拓力度。

3、货币政策趋紧，通过银行信贷融资难度加大

金融危机以来的各项经济刺激政策导致货币供给大幅增长，在 2010 年货币政策回归正常的背景下，我国货币增速较 2009 年有大幅的回落。然而，在外围流动性泛滥和内部货币创造意愿的双重推动下，货币增速又出现回升的迹象。2010 年下半年以来，随着国内流动性过剩和通货膨胀的压力较大，央行持续收紧货币政策。2011 年 4 月 5 日，央行上调金融机构人民币存贷款基准利率，这

是年内第 2 次加息，也是 2010 年以来第 4 次加息。2011 年 4 月 21 日，央行上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，这是年内第 4 次上调存款准备金率，也是自 2010 年以来第 10 次上调。

据分析人士预计，未来央行将继续实施稳健的货币政策以消除通货膨胀的货币因素，利率和准备金率仍有上调可能。而信贷总量管控、准备金率连续上调的累积影响，尤其是差别准备金率动态调整措施对贷款投放的约束作用依然较大，将延续信贷紧缩态势。为调整和控制通胀预期，预计“连续加息、控流动性、压低通胀”将有可能成为 2011 年我国货币政策的主基调。

在这种背景下，如果央行进一步上调利率紧缩银根，将增加企业获取银行信贷资金的难度，也将提高企业债务融资的成本。

4、公司上市以来，资产规模稳定，业务稳健增长

公司上市以来，凭借自身稳健的经营理念和较强的抗风险能力，经受住了国际金融危机和铜价大幅波动等外部不利因素的冲击，资产和业务规模持续稳健增长，核心竞争力也不断得到加强。

在多年持续稳健经营的基础上，公司目前产能已达到一定规模，行业龙头地位较为稳定，公司拟通过本次配股募集资金使公司的流动资金更为充沛，并在此基础上对现有产能进行改造升级，进一步提高生产效率。

5、公司持续进行自我革新，巩固行业龙头地位

在变化的国内外市场环境下，公司不断调整企业的经营策略，以在市场竞争中抢占先机，并拥有更突出的核心竞争力。虽然公司一直通过对自身的调整来适应国内外市场环境的变化，但 2010 年以来随着铜价的持续高企及国际金融危机影响的余波未尽，公司仍处于相对严酷的外部环境之下，选择在这个时点进行融资，将有助于公司继续深入对自身产能的改造和生产效率的提升，坚持不断地进行自我革新和升华，从而在未来的竞争中更具发展后劲。

(二) 运用配股资金偿还银行贷款的必要性

1、公司资产负债率较高

公司上市前，资产负债率处于较高的水平，2005 年-2007 年各期末公司的资

产负债率（母公司）分别为 65.66%、72.38%、73.72%，主要是由于公司业务的快速扩张和铜价上涨所致，且符合铜加工行业的普遍特性。2008 年公司上市后，资产负债率大幅下降，资产负债率（母公司）由 2007 年末的 73.72% 下降到 2008 年末的 52.09%，资产负债率（合并）由 2007 年末的 71.99% 下降到 2008 年末的 54.74%。

近年来，随着铜价持续走高，以及公司业务的发展与扩张，公司的资产负债率又逐年上升，2008 年、2009 年、2010 年和 2011 年 1-6 月各期末的资产负债率（母公司）分别为 52.09%、67.13%、71.47% 和 73.71%，资产负债率（合并）分别为 54.74%、68.17%、71.23% 和 73.78%。

公司 2009 年以来资产负债率的持续攀升是与主要原材料电解铜价格持续高企、公司业务规模增长较快的情况相适应的，符合本行业的特点，不会影响公司的长期偿债能力。然而，资产负债率处于较高水平，还是会在一定程度上制约公司的持续发展：公司进一步获得银行的授信额度将受到影响，公司流动资金紧张的情况将难以缓解。流动资金紧张将使公司的新产品开发、业务拓展、技术升级等均受到制约，而且，一旦铜价突然发生大幅上涨，将给公司的正常生产经营造成较大压力。此外，较高的负债也导致公司的利息支出金额较大，影响了公司的盈利水平。

2、公司的负债结构分析

公司的银行贷款规模一直保持在较高水平，特别是 2009 年以来，公司贷款规模出现显著增长：2009 年末公司银行借款累计余额达到 20.46 亿元，比 2008 年末增幅达 118.83%；2010 年末银行借款累计余额达到 24.86 亿元，比 2009 年末增幅达 21.50%。截至 2011 年 6 月 30 日，公司银行借款累计余额达 28.47 亿元，比 2010 年末增幅达 14.53%，其中，公司短期借款和一年内到期的非流动负债之和占贷款总额的比重为 87.50%，公司的短期偿债压力较大。

从应付账款指标来看，2010 年末公司应付账款增长很大，比 2009 年末增长了 49.50%，公司应付账款金额的快速增长反映了公司流动资金较为紧张的状况，公司通过对供应商应付账款的占用来缓解自身的流动资金压力，以商业信用作为流动资金的暂时性来源，这种情形可以通过外部融资来得以解决。

3、公司的利息支出金额较大

公司的利息支出金额较大，这在一定程度上影响了公司的盈利水平，如以本次配股的募集资金偿还部分银行贷款，可以使公司的财务费用明显下降。

利息支出对公司盈利能力的影响可以用利息支出占同期息税前利润（EBIT）的比重来判断，这一指标为利息保障倍数的倒数，反映了公司的盈利水平对利息负担的消化能力。

2010年以来公司的利息支出占EBIT的比重有显著增加，这主要是由公司近一年一期流动资金紧张、贷款规模增加、从而利息负担加重所致，这在一定程度上影响了公司的偿债能力和盈利水平。

（三）运用配股资金补充流动资金的必要性

1、铜价高企带来营运资金压力

铜价高企为铜加工企业带来巨大的营运资金压力，由于对经营性资金的占用中，应收账款和存货是最主要的两种占用源头，而铜价的上涨将直接导致存货所占用的流动资金加大，且铜价上涨导致公司销售收入随之增加，对应收账款的影响也十分显著。在企业产销规模和资产周转率基本保持不变的情况下，铜价的增幅将直接近似转化为公司的营运资金需求的增幅。

虽然公司有较强的盈利能力，能够通过新增利润创造经营性现金流，且公司行业地位突出、商业信用良好，可以通过对供应商的应付账款的占用缓解流动资金压力，但在铜价大幅波动且持续高企的背景下，充裕的营运资金将是降低企业经营风险、使企业在竞争中立于不败之地的关键。

2、难以通过债务融资补充流动资金

如前所述，在趋紧的货币政策背景之下，企业获取银行信贷资金的难度将加大，债务融资的成本也将提高。虽然公司作为地方颇具实力的大型企业，有着良好的银行信用记录，也是银行愿意授信的重点客户，但在信贷收紧的背景下，即使公司能够得到授信额度，在贷款的实际发放过程中也会受制于各种因素，且有些贷款属于附有条件的贸易性融资（如需要开具信用证，信用证到期再押汇或者海外代付等），不能用于补充公司流动资金。

因而，在目前银行信贷融资难度加大、成本提高的背景下，公司应选择借助资本市场获取发展所需的资金，满足自身旺盛的流动资金需求。自公司首发上市以来，公司的业务稳步发展，行业龙头地位得以巩固，在此时点进行再融资，有利于公司的长远发展和股东利益的最大化。

3、公司业务整合与升级的需要

公司上市以来，在全球范围内对自身的铜加工产业进行生产和销售布局，并进行一系列的搬迁、改造、扩建，在产能稳中有升的基础上，重点着眼于技术改造与生产效率的提高。

2011年，随着安徽海亮年产4.8万吨高效节能环保精密铜管生产线项目（搬迁、改造原有产能3万吨，新增产能1.8万吨）的建成投产和海亮（越南）铜业年产7.1万吨铜及铜合金管项目（搬迁、改造原有产能3.5万吨，新增产能3.6万吨）的如期生产运行，公司铜管生产能力和行业地位均将进一步提升，更好地满足下游制冷行业铜管的旺盛需求。

另一方面，公司自上市以来未对铜棒生产线进行过大规模的技术改造，公司将于2011年对科宇公司的部分铜棒生产线进行全面的搬迁和技术改造，引进新型机器设备并改进工艺路线，淘汰落后产能的同时增加高端精密铜棒的供应能力，通过主动求变提升铜棒的生产效率和盈利能力。

前述业务整合与升级举措，对公司未来的发展意义深远，上述自我调整完成后，将进一步增强公司的生存能力和抗风险能力，巩固行业龙头地位，增厚盈利空间，然而上述举措均需要充足的流动资金作为保障，公司在此时点进行融资，是促进公司长足发展之必须。

三、募集资金运用的可行性

运用营运资金周转率法可以测算出公司未来一年的营运资金需求量，扣除可用于补充公司营运资金的自有资金后，即可得出公司未来一年需要依靠外部融资来解决的营运资金缺口。运用销售百分比法可以根据预计销售额测算出公司的外部融资需求。运用上述两种方法，对公司的融资需求进行测算，结论均表明公司需通过外部融资解决8亿元左右的资金缺口。公司通过本次配股募集资金8亿元

用于偿还银行贷款和补充流动资金是合理、可行的。

此外，通过对公司目前的银行贷款情况和未来的流动资金需求的分析，可以看到公司将如何具体运用配股募集资金，从而使自身的负债结构、资产效率、盈利能力得到改善和提高，在缓解资金压力的同时，促进公司业务长足发展。

（一）公司营运资金缺口的测算（营运资金周转率法）

营运资金周转次数=360/（存货周转天数+应收账款周转天数-应付账款周转天数+预付账款周转天数-预收账款周转天数）=7.93次。

2011年销售收入年增长率按25%进行测算（综合考虑产品销量增加及铜价上涨的因素），从而明年所需的营运资金量=上年度销售收入×（1+预计销售收入年增长率）×（1-上年度销售利润率）/营运资金周转次数=138,895.85万元。

公司2011年的营运资金需求量为138,895.85万元，在不考虑通过新增银行贷款补充营运资金的情况下，公司需补充的营运资金量=营运资金需求量-可用于补充公司营运资金金额。

假设公司2010年末的营运资金余额全部可作为公司2011年的营运资金贡献，2010年末公司的营运资金余额=流动资产-流动负债=31,670.64万元，因此，在前述前提下，公司未来的营运资金缺口=2011年营运资金需求量-2010年末营运资金余额=107,225.21万元，该资金缺口需要依靠外部融资解决。

（二）公司所需外部融资的测算（销售百分比法）

预计需从外部增加的资金=增加的销售收入×经营资产销售百分比-增加销售收入×经营负债销售百分比-可以动用的金融资产-预计销售额×计划销售净利率×（1-股利支付率）=79,846.64万元。其中，仍保守预测明年预计销售收入年增长率为25%（综合考虑产品销量增加及铜价上涨的因素）。

（三）公司贷款情况和偿还计划

截至2011年6月30日，公司的银行借款规模达284,697.16万元，母公司银行借款规模达151,538.29万元（美元外币借款按照2011年6月30日中国人民银行公布的1美元对人民币6.4716元的汇率进行折算）。

从母公司银行借款的币种结构来看，人民币借款规模为 59,991.45 万元，外币借款规模为 91,546.84 万元，公司负债以外币（美元）借款为主，其占全部借款的比重为 60.41%。

从母公司银行借款的期限结构来看，短期借款和一年内到期的长期借款合计达 115,944.49 万元，其占全部借款的比重为 76.51%，公司在短期内有较大的偿债压力。

公司拟将本次配股募集资金中的 4 亿元用于偿还银行贷款，公司将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间，综合考虑自身的资金状况，优先偿还上述银行贷款中的人民币短期借款及一年内到期的长期借款，并结合汇率情况偿还部分即将到期的美元借款。

（四）公司未来的主要流动资金需求

1、海亮（越南）铜业年产 7.1 万吨铜管项目

本项目 2010 年已经建成开始生产，到 2011 年预计将释放产能 3 万吨左右，计划销量 2.5 万吨左右，按照公司目前用于外销的铜管的营业周期平均在 50 天左右，年营运资金周转次数约 7 次左右的水平，按照 7 万元/吨（含税）的销售价格测算，本项目明年预计新增销售收入规模 17.5 亿元，从而维持项目运行的新增流动资金需求量约为 2.5 亿元。

2、安徽海亮年产 4.8 万吨铜管项目

本项目将于 2011 年建成投产，2011 年预计将释放产能 3 万吨左右，计划销量 2.5 万吨左右，因本项目产品主要用于内销，内销应收账款回款较慢，按公司目前用于内销的铜管的营业周期平均在 90 天左右、年营运资金周转次数约 4 次左右的水平，按照 7 万元/吨（含税）的销售价格测算，销售收入规模 17.5 亿元，从而维持项目运行的新增流动资金需求量约为 4.4 亿元。

3、科宇公司年产 1.8 万吨精密铜棒线技改项目

本次技改完成后将新增铜棒产能 0.8 万吨，按公司目前铜棒的营业周期平均在 70 天左右、年营运资金周转次数约 5 次左右的水平，按照 4.5 万元/吨（含税）的销售价格测算，新增销售收入规模 4 亿元，从而维持项目运行的新增流动资金

需求量约为 0.8 亿元。

4、如铜价继续上涨将增加的流动资金需求

前述项目的新增流动资金均是基于铜价维持在当前价位不变的前提下进行测算的，如果铜价上涨，销售价格将随之上涨，在周转次数不变的情况下，项目运行均将对流动资金产生更多的需求。铜价上涨 1,000 元/吨，在加工费不变的情况下，销售价格将上涨 1,000 元/吨，按公司 2010 年营运资金周转次数 7.93 次测算，每吨产品就将新增营运资金需求 126 元。如不考虑产销量扩张的因素，按 2010 年公司 179,675 吨的产销量规模，则对应铜价每上涨 1,000 元/吨，公司的营运资金需求即相应增加 2,266 万元。

四、募集资金运用对公司的影响

(一) 改善财务结构，增强偿债能力

公司 2011 年 6 月 30 日的资产负债率（母公司）为 73.71%，在本次配股募集资金 8 亿元运用完毕后，将使公司的资产负债率（母公司）下降至 60.48%，公司的财务结构将得到很大改善。

按照 2011 年 6 月 30 日的资产负债表进行测算，配股前后公司资产负债率的变化情况如下表：

单位：万元

| | 合并报表 | | 母公司报表 | |
|------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 发行前 | 发行后 | 发行前 | 发行后 |
| 总资产 | 622,652.54 | 662,652.54 | 485,158.67 | 525,158.67 |
| 总负债 | 459,413.53 | 419,413.53 | 357,633.92 | 317,633.92 |
| 净资产 | 163,239.01 | 243,239.01 | 127,524.75 | 207,524.75 |
| 资产负债率（%）（合并/母公司） | 73.78% | 63.29% | 73.71% | 60.48% |

在资产负债率大幅下降的同时，本次配股将使公司的偿债能力得到增强，公司的各项偿债能力指标均将得到改善，具体如下表：

| | 发行前 | 发行后 |
|--|-----|-----|
| | | |

| | | |
|--------|------|------|
| 流动比率 | 1.00 | 1.21 |
| 速动比率 | 0.71 | 0.89 |
| 利息保障倍数 | 2.65 | 4.31 |

附注：利息保障倍数的变化，按照发行后利息支出减少 5,048 万元进行测算。

（二）降低财务费用，提升盈利能力

按照 2011 年 6 月 30 日一年期的银行贷款利率 6.31% 进行测算，本次配股募集资金 8 亿元用于偿还银行贷款和补充流动资金后，公司每年可节省的财务费用 = 偿还银行贷款金额 × 实际贷款年利率 + 补充流动资金金额 × 实际贷款年利率 = 400,000,000 × 6.31% + 400,000,000 × 6.31% = 5,048 万元。

本次配股后公司的财务费用可降低 5,048 万元，其中，直接减少原利息支出 2,524 万元，募股资金补充流动资金而减少向银行新增借款从而节省利息支出 2,524 万元。财务费用的大幅降低，将使公司全年的利润总额增加 5,048 万元，净利润增加 3,786 万元，从而降低公司的财务负担，提升公司的盈利能力。

（三）本次配股对每股收益和净资产收益率的影响

1、测算基于的假设条件

以公司 2011 年 1-6 月的相关数据进行模拟测算，假定本次配股募集资金 8 亿元，其中 4 亿元用于偿还银行贷款，剩余 4 亿元用于补充流动资金，且假设募集资金于 2011 年 1 月到账实施。

以下分析测算需采用的相关指标和假设条件如下：

| 指标 | 数值 | 备注 |
|--------------------------|------------------|-----------------|
| 2011年1-6月归属于母公司的净利润 | 98,164,454.38 | 未经审计 |
| 2011年1月1日归属于母公司的所有者权益 | 1,610,602,689.83 | — |
| 配股前的股本 | 400,100,000股 | — |
| 本次配股数 | 120,030,000股 | 假设按照10配3的比例进行配股 |
| 配股后2011年1-6月归属于母公司的模拟净利润 | 117,094,454.38 | 假设2011年1月发行 |
| 配股后的加权平均总股本 | 500,125,000.00 | 假设2011年1月发行 |

| | | |
|-------------|------------------|------------------|
| 配股后的加权平均净资产 | 2,326,351,583.69 | 假设2011年1月发行 |
| 公司所得税率 | 25% | —— |
| 一年期银行贷款利率 | 6.31% | 2011年6月30日银行贷款利率 |

配股发行后，2011年第上半年的归属母公司的模拟净利润=归属母公司的净利润+[每年节省的财务成本×6/12×(1-上市公司适用所得税税率)]=98,164,454.38+[50,480,000×6/12×(1-25%)]=117,094,454.38元。

2、配股后每股收益的测算

发行后的2011年上半年的基本每股收益=2011年上半年的归属母公司的模拟净利润/2011年1月配股后的加权平均净资产=0.2341元/股。

3、配股后净资产收益率的测算

发行后的加权平均净资产收益率= $P0 / (E0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M0 - E_j \times M_j \div M0 \pm E_k \times M_k \div M0)$ =2011年上半年的归属母公司的模拟净利润/2011年1月配股后的加权平均净资产=5.03%。

4、配股前后主要盈利指标的比较

根据前述测算，配股前后主要盈利指标的比较情况如下表：

| 指标 | 配股前 | 配股后 |
|---------------|--------|--------|
| 每股收益(元/股) | 0.2453 | 0.2341 |
| 加权平均净资产收益率(%) | 6.15% | 5.03% |

公司配股后，因公司股份数增加和净资产规模变化较大，所以公司的每股收益和净资产收益率在配股后将略有下降。

(四) 符合全体股东利益的最大化

本次配股后，公司合并报表的资产负债率将由73.78%下降至63.29%，流动比率将由1.00上升至1.21，速动比率将由0.71上升至0.89，财务费用可降低5,048万元。配股募集资金的运用，可以使公司的负债结构、资产效率、偿债能力和盈利能力得到改善和提高，在缓解资金压力的同时，促进公司业务长足发展，

符合全体股东利益的最大化。

第六节 备查文件

除配股说明书及摘要所披露的资料外，发行人按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于发行人及保荐机构（主承销商）处，并在深交所网站 www.szse.cn 披露，便于投资者查阅。

备查文件：

- 1、海亮股份最近三年的财务报告和审计报告及最近一期的财务报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的鉴证报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、其他与本次发行有关的重要文件。

上述备查文件查阅时间、地点、电话及联系人如下：

1、查阅时间：

工作日上午 9:30——11:30，下午 2:00——5:00

2、查阅地点：

浙江海亮股份有限公司

地址：浙江省诸暨市店口镇工业区

联系人：邵国勇、朱琳

电话：0575-87069033 87669333

广发证券股份有限公司

地址：广州市天河区天河北路 183-187 号大都会广场 43 楼（4301-4316 房）

联系人：吴克卫、付竹、姜楠、崔海峰、王振华、王勃然

电话：020-87555888