

本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。



阜新德尔汽车部件股份有限公司

Fuxin Dare Automotive Parts Co., Ltd.

(阜新市经济开发区 E 路 55 号)

首次公开发行股票并在创业板上市 招股说明书 (申报稿)

声明：本公司的发行申请尚未得到中国证监会核准。本招股说明书（申报稿）不具有据以发行股票的法律效力，仅供预先披露之用。投资者应当以正式公告的招股说明书全文作为投资决定的依据。

保荐机构（主承销商）



(上海市静安区新闻路 1508 号)

发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员、发行人的控股股东、实际控制人以及保荐人、承销的证券公司承诺因发行人招股说明书及其他信息披露资料有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券发行和交易中遭受损失的，将依法赔偿投资者损失。

证券服务机构承诺因其为发行人本次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给他人造成损失的，将依法赔偿投资者损失。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者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，股票依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责；投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担股票依法发行后因发行人经营与收益变化或者股票价格变动引致的投资风险。



本次发行概况

发行股票类型：	人民币普通股（A）股
发行股数：	本次合计发行不超过 2,500 万股，其中公司发行【】万股新股、符合条件的原股东公开发售【】万股，符合条件的原股东发售股份所得资金不归发行人所有。
每股面值：	1.00 元
每股发行价格：	【】元
预计发行日期：	【】年【】月【】日
拟上市的证券交易所：	深圳证券交易所
发行后总股本：	【】万股
保荐机构（主承销商）：	光大证券股份有限公司
招股说明书签署日期：	2015 年 3 月 12 日

重大事项提示

一、股份流通限制及自愿锁定承诺

1、发行人实际控制人李毅承诺

(1) 自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其于发行人本次公开发行股票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) 前述承诺期满后，在担任公司董事、监事、高级管理人员期间，每年转让直接或间接持有的公司股份不超过其直接或间接持有的公司股份总数的 25%；离职后半年内，不转让其直接或间接持有的公司股份；

(3) 在担任公司董事、监事、高级管理人员期间，如实并及时申报其直接或间接持有的公司股份及其变动情况；

(4) 若持有公司股票的特定期限届满后拟减持公司股票的，将通过合法方式进行减持，并通过公司在减持前 3 个交易日予以公告；持有的公司股票特定期限届满后两年内每年减持不超过上一年度最后一个交易日股份总数的 25%且减持价格不低于公司首次公开发行价格；

(5) 自公司股票上市至其减持期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持底价下限和股份数将相应进行调整；

(6) 公司股票上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于首次公开发行价格，或者上市后 6 个月期末收盘价低于首次公开发行价格，持有公司股票的锁定期限在原有锁定期限基础上自动延长 6 个月；

(7) 上述承诺事项不因其职务变换或离职而改变或导致无效。

2、公司控股股东德尔实业及股东美国福博承诺

(1) 自发行人股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其于发行人本次公开发行股票前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股

份；

(2) 若持有公司股票的锁定期届满后拟减持公司股票的，将通过合法方式进行减持，并通过公司在减持前 3 个交易日予以公告；持有的公司股票锁定期届满后两年内每年减持不超过上一年度最后一个交易日名下的股份总数的 25%且减持价格不低于公司首次公开发行价格；

(3) 自公司股票上市至其减持期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持底价下限和股份数将相应进行调整；

(4) 公司股票上市后 6 个月内如公司股票连续 20 个交易日的收盘价均低于首次公开发行价格，或者上市后 6 个月期末收盘价低于首次公开发行价格，持有公司股票的锁定期限在原有锁定期限基础上自动延长 6 个月；

(5) 如招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断公司是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，将按届时二级市场交易价格（且不低于首次公开发行价）购回首次公开发行时其公开发售的股份（不包括本次公开发行时其他股东公开发售部分及锁定期结束后其在二级市场减持的股份），在发生上述应购回情形 20 个交易日内，将制定购回计划，并提请公司予以公告；同时敦促发行人依法回购首次公开发行的全部新股。

3、公司持股 5%以上的股东鼎宏实业及复星控股承诺

(1) 自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其于发行人本次公开发行股票前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份；

(2) 若持有公司股票的锁定期届满后其拟减持公司股票的，将通过合法方式进行减持，并通过公司在减持前 3 个交易日予以公告。

4、公司股东上汽福同、磐石容银、通鼎集团、德智和投资、翼勇实业及平怡信息承诺

自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其于发行人本次公开发行股票前已持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

5、作为公司董事、监事、高级管理人员且间接持有公司股份的人员周家林、张瑞、王学东、宋耀武、韩颖承诺

(1) 自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其于发行人本次公开发行股票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) 前述承诺届满后，在担任公司董事、监事、高级管理人员期间，每年转让直接或间接持有的公司股份不超过其直接或间接持有的公司股份总数的25%，离职后半年内，不转让其直接或间接持有的公司股份；

(3) 自公司股票上市至其减持期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持底价下限和股份数将相应进行调整；

(4) 在公司股票上市之日起六个月内申报离职的，自申报离职之日起十八个月内，不转让其直接或间接持有的公司股份；在公司股票上市之日起第七个月至第十二个月之间申报离职的，自申报离职之日起十二个月内，不转让其直接或间接持有的公司股份；

(5) 在担任公司董事、监事、高级管理人员期间，如实并及时申报其直接或间接持有的公司股份及其变动情况；

(6) 公司股票上市后6个月内如公司股票连续20个交易日的收盘价均低于首次公开发行价格，或者上市后6个月期末收盘价低于首次公开发行价格，其持有公司股票的锁定期限在原有锁定期限基础上自动延长6个月。

(7) 不因职务变更或辞职放弃履行上述承诺。

二、其他相关承诺

(一) 发行人及其控股股东、公司董事及高级管理人员关于稳定公司股价的预案

为保护投资者利益，进一步明确公司上市后三年内公司股价低于每股净资产时稳定公司股价的措施，发行人及其控股股东、公司董事及高级管理人员承诺，如果公司上市后三年内股价持续20个交易日低于最近一期每股净资产（指公司

上一年度经审计的每股净资产，如果公司因派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，则相关的计算对比方法按照深圳证券交易所的有关规定作除权除息处理），将启动稳定股价的预案，具体如下：

1、启动股价稳定措施的具体条件

公司上市后三年内若公司股价持续 20 个交易日低于最近一期每股净资产。

2、可能采取的具体措施

（1）控股股东、实际控制人增持公司股票

公司控股股东德尔实业及实际控制人李毅承诺：公司上市后 3 年内若公司股价持续 20 个交易日低于最近一期每股净资产时，将于该情形出现 5 个交易日内拟定增持计划，明确增持数量、方式和期限，对外公告，并于 30 个交易日内完成增持计划。

A、增持目的：对公司未来发展前景的信心及稳定股价；

B、增持方式：集中竞价交易；

C、增持股份数量及比例：计划增持股份数量不高于公司股份总数的 2%；

D、其他事项：增持行为严格遵守《证券法》、《公司法》以及其他法律法规的相关规定，在增持期间及法定期限内不减持其所持有的公司股份。

（2）回购股票

控股股东、实际控制人增持公司股票的计划实施完毕，公司股价仍低于最近一期每股净资产时，董事会在 5 个交易日内参照公司股价表现并结合公司经营状况确定回购价格和数量区间，拟定回购股份的方案，回购方案经股东大会审议通过后 30 个交易日内，由公司按照相关规定在二级市场回购公司股份，回购的股份将予以注销。回购结果应不导致公司股权分布及股本规模不符合上市条件。回购期间，如遇除权除息，回购价格作相应调整。

（3）董事（不包括独立董事）及高级管理人员增持公司股票

控股股东、实际控制人增持公司股票以及公司回购股票的计划实施完毕，公

司股价仍低于最近一期每股净资产时，公司董事（不包括独立董事）及高级管理人员承诺：该情形出现 5 个交易日内，依照公司内部决策程序，拟定增持计划，明确增持数量、方式和期限，对外公告，并于 30 个交易日内完成增持计划。

A、增持方式：集中竞价交易；

B、增持股份数量及比例：计划增持股份数量不高于公司股份总数的 2%；单次一年度用于购买股份的资金金额不低于公司董事（独立董事除外）及高级管理人员上一会计年度从公司处领取的税后薪酬和津贴累计额的 30%且不超过 50%；

C、其他事项：增持行为严格遵守《证券法》、《公司法》以及其他法律法规的相关规定，在增持期间及法定期限内不减持其所持有的公司股份。

公司在上市后三年内聘任新的董事、高级管理人员前，将要求其签署遵守本预案的承诺书。

（二）发行人及其控股股东关于回购首次公开发行新股及控股股东购回首次公开发行时其公开发售的股份的承诺

公司承诺：公司招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，公司将以二级市场价格（且不低于首次公开发行价）依法回购首次公开发行的全部新股。

公司控股股东德尔实业承诺：公司招股说明书有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断发行人是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，控股股东将以二级市场价格（且不低于首次公开发行价）依法回购已转让的原限售股份（不包括本次公开发行时除美国福博外其他股东公开发售部分及锁定期结束后德尔实业及美国福博在二级市场减持的股份）。

（三）发行人、发行人控股股东、实际控制人及发行人全体董事、监事、高级管理人员关于赔偿投资者损失承诺

公司及公司控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员承诺：本次发行所提交的招股说明书真实、准确和完整，公司招股说明书有虚假记载、

误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，将依法赔偿，但本公司（或本人）能够证明自己没有过错的除外。

（四）发行人持股 5%以上主要股东关于公开发行上市后持股意向及减持意向

控股股东德尔实业及股东美国福博的持股意向及减持意向如下：

“1、本公司拟长期持有公司股票；

2、如果在锁定期满后，本公司拟减持股票的，将认真遵守证监会、交易所关于股东减持的相关规定，结合公司稳定股价、开展经营、资本运作的需要，审慎制定股票减持计划，在股票锁定期满后逐步减持；

3、本公司减持公司股份应符合相关法律、法规、规章的规定，具体方式包括但不限于交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等；

4、本公司减持公司股份前，按相关规定减持一定比例时应提前三个交易日予以公告，并按照证券交易所的规则及时、准确地履行信息披露义务；本公司持有公司股份低于 5%以下时除外；

5、如果在锁定期满后两年内，本公司拟减持股票的，减持价格不低于发行价（指公司首次公开发行股票的发价价格，如果因公司上市后派发现金红利、送股、转增股本、增发新股等原因进行除权、除息的，则按照证券交易所的有关规定作除权除息处理）。锁定期满后两年内，本公司每年减持所持有的公司股份数量合计不超过上一年度最后一个交易日登记在本公司名下的股份总数的 25%。因公司进行权益分派、减资缩股等导致本公司所持公司股份变化的，相应年度可转让股份额度做相应变更；

6、如果本公司未履行上述减持意向，本公司将在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行承诺的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；

7、如果本公司未履行上述减持意向，本公司持有的公司股份自本公司未履行上述减持意向之日起 6 个月内不得减持。”

公司其余持股 5%以上的股东鼎宏实业及复星控股的持股意向及减持意向如

下：

“1、本机构减持公司股份应符合相关法律、法规、规章的规定，具体方式包括但不限于交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等；

2、本机构减持公司股份前，按相关规定减持一定比例时应提前三个交易日予以公告，并按照证券交易所的规则及时、准确地履行信息披露义务；本机构持有公司股份低于 5%以下时除外；

3、如果本机构未履行上述减持意向，本机构将在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行承诺的具体原因并向公司股东和社会公众投资者道歉；

4、如果本机构未履行上述减持意向，本机构持有的公司股份自本机构未履行上述减持意向之日起 6 个月内不得减持。”

（五）关于填补本次公开发行股票被摊薄即期回报的措施及承诺

2012—2014 年，发行人每股收益（扣除非经常性损益后）分别为 1.5950 元、1.7121 元及 1.6679 元，呈现小幅上升后趋于稳定的态势；发行人加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）分别为 24.98%、21.59%和 18.14%，随着净资产规模的增加而逐年下降。

本次发行股票并上市后，随着募集资金的到位，公司净资产将大幅增加，由于本次募集资金投资项目效益的实现需要一定的时间，若公司利润短期内不能得到相应幅度的增加，公司的每股收益和净资产收益率等指标将出现一定幅度的下降。鉴于此，公司拟通过加快募投项目实施、积极提升公司竞争力和盈利水平等方式，提高公司盈利能力，以填补被摊薄即期回报并承诺如下：

1、加强募集资金管理

本次发行的募集资金到账后，公司董事会将严格遵守相关要求，确保专款专用，严格控制募集资金使用的各环节。

2、加快实施募投项目

本次募集资金紧密围绕公司主营业务，符合公司未来发展战略，有利于提高

公司持续盈利能力。为加快募投项目进度，公司已以自有资金对募投项目进行了部分投资，以争取尽早产生收益。

3、积极提升公司竞争力和盈利水平

公司将致力于进一步巩固和提升公司核心竞争优势、拓宽市场，努力实现收入水平与盈利能力的双重提升。

4、完善利润分配制度

《公司章程（草案）》明确了公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式和股票股利分配条件等，明确了现金分红优先于股票分红。

5、公司承诺将根据中国证监会、深圳证券交易所后续出台的实施细则，持续完善填补被摊薄即期回报的各项措施。

（六）发行人、发行人控股股东、实际控制人及发行人全体董事、监事、高级管理人员关于未能履行承诺的约束措施

公司承诺：本公司将严格履行本公司就首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市所作出的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。

1、如本公司非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺（相关承诺需按法律、法规、公司章程的规定履行相关审批程序）并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）不得进行公开再融资；

（3）对公司该等未履行承诺的行为负有个人责任的董事、监事、高级管理人员调减或停发薪酬或津贴；

（4）不得批准未履行承诺的董事、监事、高级管理人员的主动离职申请，但可以进行职务变更；

（5）给投资者造成损失的，本公司将向投资者依法承担赔偿责任。

2、如本公司因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺（相关承诺需按法律、法规、公司章程的规定履行相关审批程序）并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）尽快研究将投资者利益损失降低到最小的处理方案，并提交股东大会审议，尽可能地保护本公司投资者利益。

公司控股股东德尔实业、公司实际控制人李毅及间接持有股份的董事、监事、高级管理人员周家林、张瑞、王学东、宋耀武、韩颖承诺：本人将严格履行本人就首次公开发行股票并在创业板上市所作出的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。

1、如本人非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）不得转让公司股份。因继承、被强制执行、上市公司重组、为履行保护投资者利益承诺等必须转股的情形除外；

（3）暂不领取公司分配利润中归属于本人的部分；

（4）可以职务变更但不得主动要求离职；

（5）主动申请调减或停发薪酬或津贴；

（6）如果因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归公司所有，并在获得收益的五个工作日内将所获收益支付给公司指定账户；

（7）本人未履行招股说明书的公开承诺事项，给投资者造成损失的，依法赔偿投资者损失。

2、如本人因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺

并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）尽快研究将投资者利益损失降低到最小的处理方案，尽可能地保护公司投资者利益。

未持有股份的董事（独立董事除外）、监事、高级管理人员张良森、冯戟、孔烨、陶兴荣承诺：本人将严格履行本人就公司首次公开发行股票并在创业板上市所作出的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。

1、如本人非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）可以职务变更但不得主动要求离职；

（3）主动申请调减或停发薪酬或津贴；

（4）如果因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归公司所有，并在获得收益的五个工作日内将所获收益支付给公司指定账户；

（5）本人未履行招股说明书的公开承诺事项，给投资者造成损失的，依法赔偿投资者损失。

2、如本人因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）尽快研究将投资者利益损失降低到最小的处理方案，尽可能地保护公司投资者利益。

独立董事程晓鸣、陈国辉、周恩涛承诺：本人将严格履行本人就公司首次公

开发行股票并在创业板上市所作出的所有公开承诺事项，积极接受社会监督。

1、如本人非因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）主动申请调减或停发津贴；

（3）如果因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益归公司所有，并在获得收益的五个工作日内将所获收益支付给公司指定账户；

（4）本人未履行招股说明书的公开承诺事项，给投资者造成损失的，依法赔偿投资者损失。

2、如本人因不可抗力原因导致未能履行公开承诺事项的，需提出新的承诺并接受如下约束措施，直至新的承诺履行完毕或相应补救措施实施完毕：

（1）在股东大会及中国证监会指定的披露媒体上公开说明未履行的具体原因并向股东和社会公众投资者道歉；

（2）尽快研究将投资者利益损失降低到最小的处理方案，尽可能地保护公司投资者利益。

（七）本次发行的保荐机构、律师事务所、会计师事务所就招股说明书信息披露的承诺

保荐机构承诺：如光大证券在本次发行工作期间被行政机关、司法机关依法认定未勤勉尽责，所制作、出具的文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并因上述行为造成投资者直接经济损失的，光大证券将承担相应民事赔偿责任，依法赔偿投资者损失。

发行人律师承诺：因本所为发行人首次公开发行制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，经司法机关生效判决认定后，本所将依法赔偿投资者因本所制作、出具的文件所载内容存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏而遭受的损失，如能证明无重大过错的除外。



上会会计师事务所承诺：为发行人首次公开发行制作、出具的文件真实、准确和完整，因其虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，将依法赔偿投资者损失，但能够证明自己没有过错的除外。

三、请投资者报价申购过程中考虑公司原股东公开发售股份的因素

发行人本次拟向社会公众公开发行不超过 2,500 万股人民币普通股(A 股)，公司根据企业实际的资金需求总额确定新股发行数量，新股发行数量不足法定上市条件的，由符合条件的股东公开发售部分股份，公开发售股份数不超过自愿设定 12 个月及以上限售期的投资者获得配售股份的数量。

股东公开发售股份不会导致公司的股权结构发生重大变化或实际控制人发生变更，股东公开发售股份所得资金不归公司所有。

请投资者报价申购过程中考虑公司股东公开发售股份的因素。

四、本次发行完成前滚存利润的分配计划

经公司 2012 年第二次临时股东大会审议通过，公司股票公开发行当年度及以前年度未分配的滚存利润均由公司股票发行上市后的新老股东共享。

五、本次发行完成后公司的股利分配政策

公司实行连续、稳定和积极的利润分配政策，重视投资者特别是中小投资者的合理要求和意见，为股东提供合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。按照上市后生效的《阜新德尔汽车部件股份有限公司章程（草案）》第一百五十八条之规定，公司未来的股利分配政策如下：

“公司利润分配政策的研究论证程序、决策机制及分配政策：

（一）利润分配政策研究论证程序

公司根据经营情况、发展阶段以及是否有重大资金支出安排等因素，或者外部经营环境发生重大变化，确需调整利润分配政策的，应以股东权益保护为出发点，注重对投资者利益的保护并给予投资者稳定的回报，由董事会充分论证，并听取独立董事、监事、公司高级管理人员和公众投资者的意见。调整后的利润分

配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定。

（二）利润分配政策制定、修改的决策机制和程序

公司利润分配政策制订和修改由公司董事会向公司股东大会提出，董事会提出的利润分配政策需经董事会过半数以上表决通过并经三分之二以上独立董事表决通过，独立董事应当对利润分配政策的制订或修改发表独立意见。

公司监事会应当对董事会制定和修改的利润分配政策进行审议，并且经半数以上监事表决通过。若公司有外部监事（不在公司担任职务的监事）则应经外部监事表决通过。

公司利润分配政策制定和修改需提交公司股东大会审议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 $\frac{2}{3}$ 以上通过，并且相关股东大会会议应采取现场投票和网络投票相结合的方式，为公众投资者参与利润分配的制定或修改提供便利。

（三）为充分听取独立董事和中小股东意见所采取的措施

公司应当根据证券交易所的有关规定为公众投资者参加股东大会提供便利，独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

公司董事会按照既定利润分配政策制订利润分配预案并提交股东大会决议通过，公司董事会须在股东大会审议通过后两个月内完成股利（或股份）的派发事项；公司董事会可以根据公司的资金需求状况提议公司进行中期现金分配或股利分配。董事会在利润分配预案中应当对留存的未分配利润使用计划进行说明，独立董事发表独立意见。

股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司将通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

公司应在年度报告中披露利润分配预案和现金利润分配政策执行情况。若董事会未提出现金利润分配预案的，董事会应在公告中说明未提出现金利润分配的原因、未用于现金利润分配的资金留存公司的用途和使用计划，经独立董事发表

独立意见后提交股东大会审议，并在公司指定媒体上予以披露。

（四）发行上市后的利润分配政策

1、公司的利润分配原则：公司实行同股同利的股利分配原则，股东依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配。公司实行积极、持续、稳定的利润分配政策，重视对投资者的合理回报。公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、外部监事和公众投资者的意见。

2、公司的利润分配的形式、期间间隔及优先顺序：公司利润分配方式可以为现金或股票。在符合利润分配的条件下，原则上每年度进行利润分配。公司可进行中期现金分红。公司具备现金分红条件的，优先采用现金方式进行利润分配。

3、利润分配政策的具体内容：公司当年度实现盈利，在依法提取法定公积金、盈余公积金后进行利润分配。公司每年以现金形式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的 20%；

股东违规占用公司资金的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

4、现金分红和股利分配的条件

公司以年度盈利为前提，按照《公司法》及《公司章程》的规定足额提取法定公积金、盈余公积金，在满足公司正常生产经营资金需求和无重大资金支出的情况下，公司应当采取现金方式分配利润。

在业绩保持增长的前提下，在完成现金股利分配后，若公司未分配利润达到或超过股本的 30%时，公司可实施股票股利分配，股票股利分配可以单独实施，也可以结合现金分红同时实施。

公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照相关程序，提出差异化的现金分红政策：

1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现

金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，按照前项规定处理。

公司股利分配不得超过累计可供分配利润的范围。”

公司详细的股利分配政策请参阅本招股说明书“第九节 财务会计信息与管理层分析”之“十一、公司未来分红回报分析”。

六、对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素

影响发行人持续盈利能力的风险因素已在本招股说明书“第四节 风险因素”中进行了披露，请投资者认真阅读该节的全部内容。

保荐机构经核查后认为，发行人已披露了其面临的风险因素，不存在其他对持续盈利能力构成重大不利影响的情形。

七、期后经营状况

报告期截止日至本招股说明书签署之日，公司经营状况良好，经营模式未发生重大变化，主要客户较为稳定，整体经营环境未发生不利变化。

目 录

第一节 释义	22
一、常用术语	22
二、专业术语	24
第二节 概览	26
一、公司基本情况	26
二、主营业务	26
三、控股股东及实际控制人简介	27
四、发行人主要财务数据及指标	27
五、募集资金主要用途	29
第三节 本次发行概况	30
一、本次发行的基本情况	30
二、本次发行的有关当事人	31
三、发行人与本次发行有关中介机构关系的情况	32
四、与本次发行上市有关的重要日期	32
第四节 风险因素	33
一、市场风险	33
二、技术风险	35
三、经营风险	35
四、管理能力不足的风险	37
五、财务风险	37
六、募集资金运用风险	38
七、实际控制人控制的风险	38
第五节 发行人基本情况	39
一、公司基本情况	39
二、发行人设立情况	39
三、发行人资产重组情况	41
四、发行人股权结构和组织结构	43
五、发行人控股、参股公司简要情况	44
六、控股股东、实际控制人及持有发行人 5%以上股份的股东	48
七、发行人股本情况	61
八、发行人员工情况	62
九、发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺、履行情况以及未能履行承诺的约束措施	63
第六节 业务和技术	65
一、主营业务及其变化情况	65
二、行业基本情况	76



三、本公司在行业中的竞争地位	104
四、公司主营业务情况	111
五、主要固定资产及无形资产情况	117
六、特许经营权情况	122
七、技术与研发情况	122
八、境外经营情况	127
九、未来发展与规划	127
第七节 同业竞争与关联交易	134
一、同业竞争	134
二、关联方及关联交易	137
三、报告期内关联交易制度的执行情况及独立董事意见	143
第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理	145
一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况	145
二、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的对外投资情况	149
三、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其近亲属持股情况	149
四、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的薪酬情况	150
五、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的兼职情况	151
六、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的亲属关系	153
七、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员与本公司签订的有关协议及履行情况	153
八、董事、监事及高级管理人员近两年的变动情况	153
九、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书及各专业委员会运行及履职情况	153
十、发行人的内部控制	167
十一、报告期内发行人违法违规情况	168
十二、报告期内发行人资金占用的情况和对外担保的情况	168
十三、公司资金管理、对外投资、担保事项的的制度安排	168
十四、投资者权益保护情况	171
第九节 财务会计信息与管理层分析	174
一、财务报表	174
二、期后经营状况	178
三、财务报表编制基础、合并财务报表范围及变化情况	179
四、主要会计政策和会计估计	180
五、主要税项	191
六、非经常性损益	192
七、财务指标	193
八、盈利能力分析	196
九、财务状况分析	213
十、现金流量分析	230
十一、公司未来分红回报分析	233
第十节 募集资金运用	237



一、募集资金运用概述	237
二、募投项目的具体情况	238
第十一节 其他重要事项	278
一、重大合同	278
二、对外担保情况	279
三、重大诉讼和仲裁事项	279
四、控股股东、实际控制人最近三年是否存在重大违法行为	279
第十二节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明	280
一、董事、监事及高级管理人员声明	280
二、保荐机构（主承销商）声明	281
三、发行人律师声明	282
四、承担审计业务的会计师事务所声明	283
五、验资机构声明	284
第十三节 备查文件	285

第一节 释义

本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语或者词组具有以下含义：

一、常用术语

公司、本公司、发行人、德尔股份	指	阜新德尔汽车部件股份有限公司，曾先后用名阜新德尔科技有限公司和阜新德尔汽车转向泵有限公司，2012年4月整体变更为德尔股份
德尔有限	指	阜新德尔汽车转向泵有限公司或阜新德尔科技有限公司
德尔实业	指	辽宁德尔实业股份有限公司，原名为辽宁德尔汽车部件股份有限公司，发行人控股股东
美国福博	指	FZB Industry, Inc.，美国福博有限公司，发行人股东
鼎宏实业	指	阜新鼎宏实业有限公司，发行人股东
复星控股	指	复星产业控股有限公司，发行人股东
上汽福同	指	上海上汽福同投资管理中心（有限合伙），发行人股东
磐石容银	指	上海磐石容银创业投资有限公司，发行人股东
通鼎集团	指	通鼎集团有限公司，发行人股东
德智和投资	指	上海德智和投资有限公司，发行人股东
翼勇实业	指	上海翼勇实业发展有限公司，发行人股东
平怡信息	指	上海平怡信息科技有限公司，发行人股东
符合条件的原股东	指	发行人首次公开发行时，持有发行人股份时间在36个月以上的股东
德尔油泵	指	阜新德尔变速箱油泵有限公司，发行人原子公司，已注销
北星液压	指	阜新北星液压有限公司，发行人子公司
深圳德尔	指	深圳南方德尔汽车电子有限公司，发行人子公司
美国德尔	指	FZB Technology, Inc.，发行人境外子公司
一汽德尔	指	长春一汽富晟德尔汽车部件有限公司，发行人子公司
上海阜域	指	上海阜域汽车零部件有限公司，发行人子公司
液压研究院	指	辽宁兴阜液压研究院有限公司，发行人参股公司，已注销
普安投资	指	上海普安投资发展有限公司
永普机械	指	上海永普机械制造有限公司
东亚贸易	指	韩国东亚贸易株式会社
德尔机械	指	阜新德尔机械制造有限公司
转向泵厂	指	阜新汽车转向泵厂，已注销
普安柴油机	指	上海普安柴油机有限公司



丰禾精密	指	上海丰禾精密机械有限公司
MOVAC	指	MOVAC 株式会社
美国永普	指	Yongpu USA, Inc.
AUXORA、美国北极光电	指	Auxora, Inc.
北极光电	指	北极光电（深圳）有限公司
ATRA、美国爱卓	指	Atra Plastics, Inc.
爱卓塑料	指	爱卓塑料（上海）有限公司
北鑫星	指	阜新北鑫星液压有限公司
力夫特	指	阜新力夫特液压有限公司
河身贸易	指	HASHIN Trading Co., 韩国河身贸易株式会社
元岑机电	指	上海元岑机电设备有限公司，原名为上海摩申机电设备有限公司
阜新银行	指	阜新银行股份有限公司
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
商务部	指	中华人民共和国商务部
证监会	指	中国证券监督管理委员会
保荐机构（主承销商）	指	光大证券股份有限公司
包销	指	截至本次新股发行期结束，如果社会公众认购的新股数额小于本公司发行的数额，剩余新股将由承销团按新股发行价全部认购的行为
发行人律师	指	北京市君致律师事务所
上会会计师事务所	指	上会会计师事务所（特殊普通合伙），原名为上海上会会计师事务所有限公司
一汽大众	指	一汽-大众汽车有限公司
上海大众	指	上海大众汽车有限公司
上汽集团	指	上海汽车集团股份有限公司（600104.SH）
上汽通用五菱	指	上汽通用五菱汽车股份有限公司
比亚迪汽车	指	深圳市比亚迪供应链管理有限公司、比亚迪汽车有限公司、比亚迪汽车工业有限公司和长沙市比亚迪汽车有限公司
一汽海马	指	一汽海马汽车有限公司
一汽轿车	指	一汽轿车股份有限公司（000800.SZ）
东风康明斯	指	东风康明斯发动机有限公司
江铃五十铃	指	江铃五十铃汽车有限公司
江铃汽车	指	江铃汽车股份有限公司（000550.SZ）
力帆汽车	指	重庆力帆乘用车有限公司
江淮汽车	指	安徽江淮汽车股份有限公司（600418.SH）

一汽锡柴	指	一汽解放汽车有限公司无锡柴油机厂
玉柴机器	指	广西玉柴机器股份有限公司，纽交所主板上市公司（NYSE: CYD）
云内动力	指	昆明云内动力股份有限公司（000903.SZ）
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
报告期	指	2012 年、2013 年及 2014 年
本次发行	指	发行人根据本招股说明书所载条件首次公开发行人民币普通股（A 股）的行为
A 股	指	本次发行的每股面值 1.00 元的人民币普通股股票
元	指	人民币元

二、专业术语

汽车	指	由动力装置驱动，具有四个以上车轮的非轨道、无架线的车辆，主要用于载运人员和（或）货物、牵引载运人员和（或）货物及其他特殊用途
乘用车	指	主要用于载运乘客及其随身行李和（或）临时物品的汽车，包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位。分为基本型乘用车（轿车）、多用途汽车（MPV）、运动型多用途汽车（SUV）和交叉型乘用车
商用车	指	用于运送人员和货物的汽车，包含所有的载货汽车和 9 座以上的客车
汽车转向系统	指	用来改变或保持汽车行驶方向的一系列装置，其功能是按照驾驶员的意志控制汽车的行驶方向。按照转向能源的不同，目前汽车转向系统分为机械转向系统和助力转向系统两大类
机械转向系统，MS	指	Manual Steering System，完全靠驾驶员体力操纵的汽车转向系统，其传力件都是机械的，主要由转向操纵机构、转向器和转向传动机构三大部分构成
助力转向系统	指	借助发动机或电机的动力进行辅助的转向系统，系在机械转向系统的基础上加设一套转向助力装置而成，根据助力装置的结构差异主要分为液压助力转向系统、电液助力转向系统和电动助力转向系统三类
液压助力转向系统，HPS	指	Hydraulic Power Steering System，即机械液压助力转向系统，是兼用驾驶员体力和发动机动力为转向能源的转向系统，在机械转向系统的基础上加设一套液压助力转向装置而成，包括液压转向泵、油管、流量控制阀、传动皮带、储油罐等部件
电液助力转向系统，EHPS	指	Electro-hydraulic Power Steering System，即电子液压助力转向系统，是在机械液压助力转向系统的基础上改进后的系统，转向油泵不

		再由发动机直接驱动，而是由电动机来驱动，并加装了电控系统，使得转向助力的大小不光与转向角度有关，还与车速相关
电动助力转向系统，EPS	指	Electronic Power Steering System，是在传统机械转向系统的基础上，增加了传感器装置、电子控制装置和转向助力机构等，通过电子控制电动机（EPS 电机）产生助力进而实现转向的汽车转向系统
转向泵、汽车转向泵	指	Hydraulic Power Steering Pump，又称转向助力泵或动力转向泵，是液压助力转向系统和电液助力转向系统中转向助力装置的动力源，其功能是将发动机或电机的机械能转变为驱动转向助力缸工作的液压能，再由转向助力缸输出的转向力驱动转向车轮转向
齿轮泵	指	Gear Pump，依靠体、盖与啮合齿轮间所形成的工作容积的变化和移动来输送液体或使之增压的回转泵，是容积泵的一种
变速箱油泵	指	专用于自动变速箱的油泵，主要功用是控制离合器的结合和释放、给运动部件提供冷却和润滑油液、给液力变矩器供油
动力转向油罐	指	又称转向储油罐，是液压助力转向系统的储油箱，主要功用是给转向系统提供供油及储油、系统油质过滤、系统散热等
电液泵	指	一种电机与油泵及控制器的组合单元，是由电机驱动油泵工作，把电能转化为机械能，主要有简单控制和伺服控制两种形式
无钥匙进入及启动系统，PEPS	指	Passive Entry Passive Start，可以实现在有效的距离自动感应智能钥匙实现解锁/闭锁车门以及一键启动发动机等功能
整车厂商	指	汽车整车制造企业
一级供应商	指	直接为整车厂配套零部件的企业
二级供应商	指	为一级供应商进行汽车零部件生产与加工的企业
整车配套市场	指	汽车零部件供应商为整车制造商提供配套零部件所形成的市场
售后市场	指	售后维修、改装市场，修理或更换汽车零部件所形成的市场
ISO/TS16949:2009	指	《质量管理体系——汽车生产及相关维修零件组织应用 ISO9001:2008 的特殊要求》，国际标准化组织（ISO）与国际汽车工作组（IATF）制定的国际汽车质量技术规范，2009 版为其最新版本
ISO14001:2004	指	国际标准化组织（ISO）制定的环境管理体系标准，2004 版为其最新版本

本招股说明书中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是由于四舍五入所致。

第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

一、公司基本情况

公司名称：	阜新德尔汽车部件股份有限公司
注册资本：	7,500 万元
法定代表人：	李毅
公司设立日期：	2004 年 11 月 12 日
整体变更为德尔股份日期：	2012 年 4 月 18 日
注册地址：	阜新市经济开发区 E 路 55 号
邮政编码：	123004
经营范围：	机电产品、汽车零部件、环保设备的技术开发、技术咨询及生产、销售。

二、主营业务

公司目前主要从事汽车转向泵、齿轮泵的研发、生产和销售；同时，公司具备批量生产自动变速箱油泵的能力，已完成电动助力转向系统（EPS）电机的产品开发并进入试装阶段，并成功研发电液泵和无钥匙进入及启动系统等产品。

公司系国内汽车转向泵市场领先企业，在技术开发、质量管理、客户认可度等方面具有较大的优势。经过多年的发展，公司已与比亚迪汽车、一汽轿车、一汽海马、华晨汽车、江淮汽车、吉利汽车、力帆汽车、北京汽车、玉柴机器、云内动力等国内主要自主品牌整车厂商或主机厂商建立了长期稳定的合作关系，并进入通用（上汽通用五菱）、日产（郑州日产汽车有限公司）、马自达（一汽轿车的马自达系列车型）、康明斯（东风康明斯）、采埃孚（上海采埃孚转向系统有限公司）、江铃汽车等外资或合资品牌的供应商体系，不断扩大市场份额。

公司已通过 ISO/TS16949:2009 质量管理体系认证和 ISO14001:2004 环境管理体系认证；公司地处“阜新国家液压装备高新技术产业基地”，是高新技术企业和国家火炬计划重点高新技术企业，公司的技术中心被认定为辽宁省企业技术中心，拥有一系列发明及实用新型专利和专有技术，另有一批发明专利和实用新

型专利申请已获受理。公司通过改进定子曲线、配流盘以及控制压力脉动等有效降低了转向泵噪音，相关技术在国内处于领先水平；公司自动变速箱油泵、EPS电机和电液助力转向泵产品的研发和产业化亦走在国内同行的前列。

三、控股股东及实际控制人简介

（一）控股股东简介

本次发行前，公司总股本为 7,500 万股。德尔实业直接持有公司 3,726.0150 万股股份、持股比例 49.6802%，通过其全资子公司美国福博间接持有公司 1,599.1500 万股股份、持股比例 21.3220%。两者合计，德尔实业共持有公司 5,325.1650 万股股份，合计持股比例为 71.0022%，为公司的控股股东。

德尔实业成立于 2007 年 12 月 28 日，注册地阜新市经济开发区 13 路北、机加园路西，法定代表人李毅，注册资本 3,000 万元，经营范围为：建筑材料（不含木材）、五金交电、机电设备、电子产品（不含需审批的）销售；计算机软件开发；投资管理咨询。目前，德尔实业仅持有公司股权、无其他具体经营业务。

（二）实际控制人简介

李毅先生持有公司控股股东德尔实业 96.5%的股权，为公司的实际控制人。李毅先生出生于 1966 年 11 月，中国国籍，身份证号码为 210102196611xxxxxx，住址为上海市长寿路。

四、发行人主要财务数据及指标

根据上会会计师事务所出具的上会师报字（2015）第 0331 号《审计报告》，公司报告期的主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

项目（单位：万元）	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
总资产	108,251.59	90,811.66	80,964.16
流动资产	82,240.24	69,867.25	65,451.37
非流动资产	26,011.35	20,944.41	15,512.80
负债总额	34,137.03	28,511.51	26,269.14
流动负债	26,326.08	21,937.88	20,399.64

非流动负债	7,810.95	6,573.64	5,869.50
所有者权益	74,114.57	62,300.15	54,695.02
归属于母公司所有者权益	72,700.00	62,197.60	53,120.68

（二）合并利润表主要数据

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入	67,447.61	61,238.14	53,884.01
营业利润	15,073.76	15,119.25	13,602.83
利润总额	15,975.67	15,441.48	14,093.66
净利润	13,304.32	13,114.51	12,357.07
归属母公司所有者的净利润	13,469.48	13,107.79	12,339.40

（三）合并现金流量表主要数据

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	13,880.14	13,012.99	13,383.16
投资活动产生的现金流量净额	-3,009.39	-8,611.14	-3,055.11
筹资活动产生的现金流量净额	-3,935.87	-2,609.11	-2,994.88
现金及现金等价物净增加额	6,971.52	1,791.26	7,325.11

（四）主要财务指标

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动比率	3.12	3.18	3.21
速动比率	2.66	2.69	2.75
资产负债率（母公司）	28.57%	30.59%	32.23%
归属于公司普通股股东的每股净资产（元）	9.69	8.29	7.08
无形资产（扣除土地使用权）占净资产比例	0.77%	1.07%	1.33%
项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
应收账款周转率（次/年）	4.94	4.85	4.84
存货周转率（次/年）	3.60	3.69	3.40
息税折旧摊销前利润（万元）	21,430.09	17,599.25	16,009.45
利息保障倍数	82.04	86.08	64.71
每股经营活动现金流量净额（元）	1.85	1.74	1.78
每股现金流量净额（元）	0.93	0.24	0.98
基本每股收益（以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算，元）	1.6679	1.7121	1.5950
净资产收益率（以扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润计算，加权平均）	18.14%	21.59%	24.98%

五、募集资金主要用途

公司本次拟使用募集资金按轻重缓急投资以下项目：

序号	项目名称	投资总额 (万元)	募集资金投资 金额(万元)	项目核准情况
1	汽车转向助力泵扩产和技术升级项目	27,134.64	25,734.64	阜发改发【2012】471号
2	自动变速箱油泵生产线项目	12,953.83	12,553.83	阜发改发【2012】472号
3	EPS电机技术研发及产业化项目	6,813.16	5,713.16	阜发改发【2012】473号
4	EPS电机产业化项目	9,009.06	9,009.06	阜高管发改发【2014】18号
5	电液泵技术研发及产业化项目	7,410.71	7,410.71	阜高管发改发【2014】20号
6	无钥匙进入及启动系统PEPS产业化项目	6,805.51	6,805.51	阜高管发改发【2014】17号
7	转向泵、电机核心部件建设项目	6,355.80	6,355.80	阜高管发改发【2014】19号
合计		76,482.71	73,582.71	-

若本次发行新股募集资金不能满足募投项目需求，公司将通过自筹方式解决资金缺口；本次发行募集资金到位前，公司已利用自筹资金先行实施了部分项目，募集资金到位后将优先置换因先行实施上述项目所使用的自筹资金。上述项目具体情况参见本招股说明书“第十节 募集资金运用”。

第三节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

股票种类:	人民币普通股 (A 股)
每股面值:	人民币 1.00 元
发行股数及比例:	本次合计发行不超过 2,500 万股, 其中公司发行【】万股新股、符合条件的原股东公开发售【】万股; 本次公开发行股份占发行后总股本的 25%
发行价格:	【】元/股
发行市盈率:	【】倍 (每股收益按照【】年经审计的、扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算)
发行前每股净资产:	【】元 (按【】年【】月【】日经审计的归属于母公司股东权益除以本次发行前总股本计算)
发行后每股净资产:	【】元 (按【】年【】月【】日经审计的归属于母公司股东权益加本次发行募集资金净额除以本次发行后总股本计算)
发行市净率:	【】倍 (按发行后每股净资产计算)
发行方式:	采用网下向询价对象询价配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
发行对象:	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者 (国家法律、法规禁止购买者除外)
承销方式:	余额包销
拟上市地点:	深圳证券交易所
预计募集资金总额:	【】万元
预计募集资金净额:	【】万元
发行新股费用概算:	
(1) 承销、保荐费用:	【】万元
(2) 审计、验资费用:	【】万元
(3) 律师费用:	【】万元
(4) 发行手续费用:	【】万元
(5) 信息披露费用:	【】万元
原股东公开发售股份募集资金总额及净额:	【】万元, 扣除承销费用【】万元后, 募集资金净额【】万元
注: 如公司原股东公开发售股份, 本次发行的承销费由公司与公开发售股份的原股东共同承担, 承担比例为其公开发行新股 (或公开发售老股) 数量占本次公开发行股票总数的比例; 除承销费以外的其他费用 (包括但不限于保荐费、审计费、律师费等) 由公司承担。	

二、本次发行的有关当事人

1、保荐机构（主承销商）：	光大证券股份有限公司
法定代表人：	薛峰
办公地址：	上海市静安区新闻路 1508 号
电话：	021—22169999
传真：	021—22169344
保荐代表人：	谭轶铭、郭厚猛
项目协办人：	曹路
项目组其他成员：	陈增坤、易春蕾、王茁宇、王敏
2、发行人律师：	北京市君致律师事务所
负责人：	刘小英
办公地址：	北京市朝阳区朝阳门北大街乙 12 号天辰大厦九层
电话：	010—65518580
传真：	010—65518687
签字执业律师：	刘小英、曹嵩
3、会计师事务所：	上会会计师事务所（特殊普通合伙）
负责人：	张晓荣
办公地址：	上海市威海路 755 号文新报业大厦 20 楼
电话：	021—52920000
传真：	021—52921369
签字注册会计师：	耿磊、赵彧非
4、拟上市证券交易所：	深圳证券交易所
办公地址：	深圳市深南东路 5045 号
电话：	0755—82083333
传真：	0755—82083164
5、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
办公地址：	广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼
电话：	0755—25938000
传真：	0755—25988122



6、主承销商收款银行：	中国民生银行上海分行陆家嘴支行
户名：	光大证券股份有限公司
地址：	上海市陆家嘴东路 166 号
电话：	021—68419171
传真：	021—68419668

三、发行人与本次发行有关中介机构关系的情况

截至招股说明书签署之日，发行人与本次发行的有关中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

四、与本次发行上市有关的重要日期

询价推介日期：	【】年【】月【】日
刊登发行公告日期：	【】年【】月【】日
网下申购日期和缴款日期：	【】年【】月【】日
网上申购日期和缴款日期：	【】年【】月【】日
股票上市日期：	【】年【】月【】日

第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发售的股票时，除本招股说明书提供的其它资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，该排序并不表示风险因素依次发生。

一、市场风险

（一）行业成长性风险

发行人报告期内主要产品为汽车转向泵和齿轮泵，行业景气度主要取决于下游整车行业状况，并最终为国内外经济波动、行业政策变化及油价波动等因素所影响。

1、经济的周期性波动

一般认为，汽车（尤其是乘用车）的消费量，与人均居民收入水平的高低密切相关。其主要表现为：一方面，当人均居民收入达到一定水平之后，汽车消费需求会出现明显释放。另一方面，在汽车消费需求处于较高水平、汽车保有量较大之后，宏观经济的周期性波动会带来人均居民收入的波动，继而引起对汽车需求的相应波动。当宏观经济处于健康增长阶段，汽车行业的景气度较高，反之则会造成汽车消费增长放缓甚至下降。

目前公司产品主要供应国内整车厂商和部分一级供应商，这些客户的品牌认知度高、市场占有率和经营业绩稳定。但如果其经营状况受到宏观经济的不利影响，可能使公司出现订单减少、存货积压、货款回收不畅甚或发生坏账的情况，公司因此面临经济的周期性波动导致经营成果和现金流量发生不利变化的风险。

2、行业政策的变化

近年来，国家和地方相继出台了多项政策，对汽车零部件行业的发展既有正面的影响，也可能带来负面的影响。在国家和地方大力发展汽车及相关零部件产业的同时，由于国内汽车产能增长过快、汽车的过度消费已对大中城市交通带来压力、环保呼声日渐强烈等因素的影响，国家和地方对汽车的生产和消费也出台

了部分限制措施。在国家发改委、商务部联合发布的《外商投资产业指导目录（2011 年修订）》中，将汽车整车制造条目从鼓励类调整入允许类。继北京于 2010 年末实施限牌政策以来，贵阳、广州、天津、杭州等城市先后实施限牌政策，对汽车总量进行调控管理。如果未来国家和地方继续出台更多的限制汽车生产和消费的措施，则可能影响汽车零部件行业，进而可能对公司的生产经营造成不利影响。

3、油价波动

近年来，国际油价剧烈波动，导致我国成品油价格也不断调整。油价波动将在一定程度上影响汽车消费量，继而对汽车零部件企业的产销造成影响，致使公司存在一定的经营状况受到油价波动影响的风险。

（二）市场竞争风险

公司客户主要为国内整车厂商和部分一级供应商，在这一市场上与公司形成竞争的企业，既有外资品牌厂商，也有自主品牌转向泵厂商。在乘用车领域，日韩、欧美车系的转向泵基本由内部配套供应，自主品牌整车厂商为自主品牌转向泵厂商的主要竞争市场；在商用车领域，国产自主品牌占据 95%以上的市场份额。同时，随着全球汽车零部件产业转移及国内零部件生产技术的日益提升，部分领先的自主品牌转向泵企业已通过向国内的合资汽车品牌或者向全球性汽车零部件巨头提供产品等进入全球汽车零部件供应体系，与外资品牌展开竞争。

汽车整车厂商和一级供应商在选择供应商时，通常采取严格的采购认证制度，经过较长时间的产品试用后才进入小批量订货、大批量采购阶段，且供应商一旦通过该采购认证，通常能够与客户建立合作关系。经过多年发展，公司与众多国内整车厂商长期合作，并进入了部分外资品牌供应商体系。

但是，面对自主品牌和外资品牌两方面的竞争压力，如果公司不能及时、全面地提高现有产品和服务的竞争力，公司面临的市场竞争风险将加大，可能在激烈的竞争中无法实现自身的业务发展目标。

二、技术风险

（一）技术创新不足的风险

作为高新技术企业和国家火炬计划重点高新技术企业，公司一直十分重视提升技术创新能力，拥有一系列发明及实用新型专利及专有技术，汽车转向泵产品相关技术在国内处于领先水平；自动变速箱油泵等产品的研发生产亦走在前列。

但是，汽车零部件制造具有生产工艺发展迅速，生产设备、生产技术更新较快等特点，如果公司不能准确把握相关产品的发展趋势、及时进行技术创新并形成技术储备，可能造成公司的技术创新滞后、技术储备不足，使得公司产品不能适应汽车行业的发展需求，进而影响公司的市场份额和经营业绩。

（二）技术人员流失和技术失密的风险

公司拥有一支高素质的人才队伍，使公司在新产品开发、生产管理等方面保持明显的竞争优势。公司一贯重视并不断完善技术人员的激励、培养和提升机制，制定了向技术人员倾斜的收入分配制度，并通过技术骨干的持股安排，增强其与公司的价值趋同性和利益一致性。公司拥有一系列专利技术和专有技术，在稳定和吸引优秀技术人员的同时，通过签订技术保密协议和采取技术加密等形式降低技术失密的风险。近年来，公司的人才队伍较为稳定且逐步增加，公司的专利技术和专有技术成果的数量也呈现持续增长的态势。

但是，人才流动是市场永恒的主题，也是众多因素合力的结果，如果公司的人才吸引、激励、培养、开发等政策不够完善，或者外部的人才环境发生变化，则可能导致技术人员流失和专有技术失密的风险。

三、经营风险

（一）产品加速更替的风险

公司目前的主导产品为汽车转向泵，主要用作液压助力转向系统（HPS）的动力源，是汽车转向助力装置的构成要件。目前，汽车转向系统主要包括机械转向系统（MS）、液压助力转向系统（HPS）、电液助力转向系统（EHPS）和电动助力转向系统（EPS）四类，EPS是汽车转向系统的重要发展方向。EPS是机电一体化的高科技产品，国内自主研发进展较为缓慢。但是，随着人们对汽车



环保、节能要求的提高和国家政策的支持，不排除在未来几年，EPS 国内的研发速度及其对 HPS 的替代进程加快的可能，这将对汽车转向泵行业的发展和公司的转向泵销售产生重要的影响，进而使公司面临较大的经营压力。

（二）原材料价格波动风险

公司主要原材料（含外购零部件）包括铝铸件、铁铸件、粉末冶金件、皮带轮、齿轮、阀轴等，各期的原材料成本占主营业务成本的比重均在 80%左右、比重较高。

原材料价格的短期波动会对公司产品的生产成本、销售价格（客户的预期）、毛利率造成影响，使公司经营业绩产生波动、面临一定的经营风险。

（三）公司业绩增长速度降低乃至业绩下滑的风险

公司报告期内经营业绩持续增长，营业收入和归属于母公司所有者的净利润均实现同比增长。未来，随着行业竞争日趋激烈及公司经营规模的不断扩大，公司业绩增速可能会有所降低，亦可能出现业绩较上期下滑甚至亏损的情形。

（四）客户集中度相对较高的风险

报告期内，发行人对前十大客户的销售收入占比约60%，其中对比亚迪汽车、上汽通用五菱的销售收入占比各约10%-15%，集中度相对较高。

公司的主要客户多系国内外知名的整车厂商或一级零部件供应商，这些客户的产品需求量较大且经营较为稳定，与其保持长期合作关系有利于促进公司业务的持续稳定发展。但同时，公司因客户相对集中，议价能力可能被削弱，且如果主要客户发生变动或其经营发生不利变化，亦将对公司业务或货款回收造成不利影响。因此，公司面临客户集中度较高而引致的风险。

（五）产品质量风险

随着人们安全、环保意识的增强，消费者对于汽车的安全性、可靠性提出了更高的要求。美国、日本、加拿大、英国、澳大利亚和中国等国家均已实行缺陷汽车召回制度，要求汽车制造商（进口商）对其生产（进口）的缺陷汽车承担召回义务，因此，整车生产厂商对于零部件供应商的产品质量要求较高。



公司已通过 ISO/TS16949:2009 质量管理体系认证和 ISO14001:2004 环境管理体系认证并严格实施，产品质量稳定。尽管如此，由于下游客户对零部件产品质量缺陷的容忍度很低，且产品质量亦会受到多种因素的影响，一旦公司产品出现质量问题，或者缺陷率不符合客户要求，则会对公司产品销售及公司品牌形象带来不利影响，甚至还存在为客户分担部分索赔责任的风险。

四、管理能力不足的风险

本次发行结束后，公司资产规模将进一步提高，公司的员工数量、产品种类和面对的市场规模等也将出现较大提升，这些变化对于公司在资源整合、市场开拓、产品研发、质量管理、财务管理和内部控制等诸多方面都提出了更高、更为系统和全面的要求。如果公司管理层素质及管理水平不能与之相适应，不能对公司实施有效管理，则可能延缓公司的发展进程，进而削弱公司的市场竞争力。

五、财务风险

（一）所得税优惠政策变化的风险

发行人系生产性外商投资企业，根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39 号）并经阜新市经济技术开发区国家税务局阜国税开减[2009]3 号批复同意，2012 年按 25%税率计算后减半征收企业所得税，即实际的所得税率为 12.5%；同时，发行人系高新技术企业，有效期至 2015 年 12 月，故 2013 年起适用高新技术企业 15%的企业所得税率。

2013 年 11 月，子公司北星液压获发高新技术企业证书，有效期为 2013 年 1 月至 2015 年 12 月，自 2013 年起适用高新技术企业 15%的企业所得税率。

若未来发行人及北星液压不能继续获得高新技术企业证书或高新技术企业的税收优惠政策发生不利调整，将对公司的经营业绩和利润水平产生一定影响。

（二）净资产收益率下降的风险

2012—2014 年，发行人每股收益（扣除非经常性损益后）分别为 1.5950 元、1.7121 元及 1.6679 元，呈现小幅上升后趋于稳定的态势；发行人加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益后）分别为 24.98%、21.59%和 18.14%，

随着净资产规模的增加而逐年下降。

本次募集资金到位后，公司净资产将有较大幅度增长，而募集资金投资项目由于受建设期、达产期、以及市场认可度的影响，效益难以在短期内体现，公司存在净资产收益率下降的风险。

六、募集资金运用风险

本次募集资金投资项目以充分的市场调研为基础，并经专业机构和专家的可行性论证，项目的实施将进一步优化公司产品结构，提升核心竞争力，增强公司的盈利能力。但由于投资项目平均约需 2 年左右的建设期，且项目建成至全面达产还需一定时间，其中可能产生项目未如期建成的风险，或者由于受市场环境、生产技术、管理能力、客户认可度等因素的影响，产品的市场规模和销售价格偏离预期的风险。以自动变速箱油泵生产线项目和 EPS 电机技术研发及产业化项目两个募集资金投资项目为例，公司的变速箱油泵产业化情况受制于下游整车企业装配自动变速箱的进程，而 EPS 电机的快速批量化切换，也将使公司面临自身研发及产业化进程无法同步跟进的风险。

而与此同时，公司在上述项目建成后将新增大量固定资产，固定资产折旧费用也将出现较大幅度增长，对公司经营可能形成新的压力。

因此，上述风险最终可能导致公司的募集资金投资项目效益不达预期，或者，公司的资产收益水平出现下降，经营业务受到不利影响。

七、实际控制人控制的风险

公司的实际控制人为李毅先生，本次发行前通过德尔实业间接控制公司 71.0022%的股权；本次发行后，李毅先生仍为实际控制人，且控股比例较高。

虽然，公司已按《公司法》、《证券法》、《上市公司章程指引》等法律法规和规范性文件的规定，建立了规范的公司治理结构和有效的内部控制制度，但仍可能存在实际控制人通过行使表决权对董事会、股东大会施加影响，从而对公司重大经营决策、人事、财务等管理进行控制，损害公司和中小股东利益的风险。

第五节 发行人基本情况

一、公司基本情况

公司名称:	阜新德尔汽车部件股份有限公司
英文名称:	Fuxin Dare Automotive Parts Co., Ltd.
注册资本:	7,500 万元
法定代表人:	李毅
经营范围:	机电产品、汽车零部件、环保设备的技术开发、技术咨询及生产、销售。
公司设立日期:	2004 年 11 月 12 日
整体变更为德尔股份日期:	2012 年 4 月 18 日
注册地址:	阜新市经济开发区 E 路 55 号
邮政编码:	123004
电话:	0418-3399169
传真:	0418-3399170
互联网网址:	http://www.fzb.com.cn
电子邮箱:	zqb@fzb.com.cn
负责信息披露和投资者关系部门:	证券部
部门负责人:	韩颖
电话:	0418-3399169

二、发行人设立情况

德尔股份系由德尔有限整体变更设立的股份有限公司。

(一) 德尔有限设立情况

阜新德尔汽车转向泵有限公司原名“阜新德尔科技有限公司”，系由上海普安投资发展有限公司（以下简称“普安投资”）与韩国东亚贸易株式会社（以下简称“东亚贸易”）共同出资设立的中外合资企业。2004 年 11 月 10 日，阜新市对外贸易经济合作局以阜外经贸发[2004]145 号文批准公司设立，2004 年 11 月 12 日，辽宁省人民政府颁发《中华人民共和国外商投资企业批准证书》（商外资辽府资字[2004]0029 号）。2004 年 11 月 12 日，阜新市工商行政管理局核发《企业法人营业执照》（企合辽阜总字第 000509 号）。

德尔有限成立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	占比（%）
1	普安投资	120.00	60.00
		480.00	
2	东亚贸易	400.00	40.00
合计		1,000.00	100.00

（二）德尔股份设立情况

2012 年 3 月 12 日，德尔有限通过董事会决议，整体变更设立德尔股份，即以基准日 2011 年 11 月 30 日经上会会计师事务所审计的德尔有限净资产 422,198,597.41 元人民币为基数，按照 5.6293:1 的比例折合股份 7,500 万股，每股面值 1 元人民币，溢价部分计入资本公积；各发起人以其持有的德尔有限权益所对应的净资产出资，变更前后的股权比例保持不变。

德尔实业等 10 名法人股东为公司的发起人，其在公司成立时所持权益的情况如下：

序号	股东名称	股份数量（万股）	占比（%）	备注
1	德尔实业	3,726.0150	49.6802	法人股东
2	美国福博	1,599.1500	21.3220	外资法人股东
3	鼎宏实业	1,071.4275	14.2857	法人股东
4	复星控股	466.9500	6.2260	外资法人股东
5	上汽福同	357.1425	4.7619	法人股东
6	磐石容银	106.6125	1.4215	法人股东
7	通鼎集团	53.3025	0.7107	法人股东
8	德智和投资	53.3025	0.7107	法人股东
9	翼勇实业	42.6450	0.5686	法人股东
10	平怡信息	23.4525	0.3127	法人股东
合计		7,500.00	100.00	—

2012 年 3 月 21 日，辽宁省对外贸易经济合作厅以《关于阜新德尔汽车转向泵有限公司变更为阜新德尔汽车部件股份有限公司的批复》（辽外经贸资批[2012]17 号）对德尔有限整体变更设立德尔股份予以批准，辽宁省人民政府颁发了商外资辽府资字[2004]0029 号《中华人民共和国外商投资企业批准证书》。

2012 年 4 月 18 日，阜新市工商行政管理局对德尔有限整体变更设立德尔股份予以核准，颁发 210900400007676 号《企业法人营业执照》。

三、发行人资产重组情况

（一）发行人报告期内未进行重大资产重组

（二）发行人报告期内的对外收购及增资情况

1、合资设立北星液压并收购部分经营性资产及收购少数股东股权

（1）合资设立并收购部分经营性资产

北星液压成立于 2010 年 11 月 12 日，初始注册资本为 3,000 万元，其中德尔有限认缴 2,100 万元、占 70%，北鑫星认缴 900 万元、占 30%；2011 年 11 月 30 日，北星液压增加注册资本至 5,000 万元，其中德尔有限出资 3,400 万元、占 68%，北鑫星出资 1,500 万元、占 30%，自然人李勇出资 50 万元、占 1%，自然人张大浩出资 50 万元、占 1%。

北星液压主要从事液压齿轮泵的研发、生产和销售。齿轮泵与公司的转向泵均系机械液压零部件产品，在工艺、技术等方面都较相似，被列为国家重点支持的“当前优先发展的高技术产业化重点领域”的“关键机械基础件”。

2011 年 1 月，北星液压与北鑫星签署协议，收购其拥有的生产设备（约 424.69 万元）、存货（约 1,604.16 万元）、商标和专有技术（50 万元），共计 2,078.85 万元（含税）。同时，北星液压还与阜新力夫特液压有限公司（该公司与北鑫星均为自然人王伟投资的企业）签署协议，收购其拥有的存货资产共 909.81 万元（含税）。上述两项资产收购金额合计为 2,988.66 万元（含税），约占德尔有限 2010 年 12 月 31 日总资产的 6%，所占比例较小。

2010 年度（万元）	营业收入		利润总额	
被收购资产的业务情况（全口径）	北鑫星	力夫特	北鑫星	力夫特
	4,679.46	143.96	249.63	5.8
德尔有限	40,014.26		10,663.83	
占比	12.05%		2.40%	
注：北鑫星和力夫特财务数据摘自其对外报送的原始财务报表（未经审计），且上述业务成果系报表全部收入和利润。				

综上，上述资产收购对公司报告期内经营业绩连续计算无重大影响。

（2）收购少数股东所持有的股权

出于自身财务方面考虑，2013年3月，北星液压的股东北鑫星决定将其所持有的北星液压30%股权全部转让给发行人，经双方协商及经双方权力机构批准，该股权依据2012年末北星液压净资产作价1,750万元，双方签署《股权转让协议》。收购完成后，发行人持有北星液压的股权从68%增加至98%。

经核查，保荐机构及发行人律师认为：王伟及王伟控制的北鑫星、阜新力夫特、阜新北鑫星汽车零部件制造有限公司与发行人没有关联关系，上述相关企业也不是发行人实际控制人李毅及其关联人投资设立的企业，王伟与李毅不存在亲属关系或其他利益关系。

2、收购一汽德尔15%的股权及通过增资获得该公司控股权

（1）一汽德尔历史沿革简介

长春一汽富晟德尔汽车部件有限公司原名为长春一汽四环汽车泵有限公司，设立于2008年4月29日，企业营业执照注册号为：220109010000763，注册资本为100万元。该公司最初系1981年设立的“第一汽车厂发动机分厂附属配件厂”，经多次更名，于2008年设立有限公司，为长春一汽四环集团有限公司下属的一汽四环制品有限公司的全资子公司，产权性质为“国有集体”。

2010年，该公司随一汽集团下属集体企业“长春一汽四环集团有限公司”统一实施改制。经相关改制程序，该公司的改革实施方案及职工安置方案，经职工代表大会决议通过、中国第一汽车集团公司厂办大集体改革工作小组审核通过，准予实施。改制后，该公司股东分别为长春富晟企业管理有限公司（持有85%股权）及自然人郭涛（持有15%股权），注册资本仍为100万元。

（2）发行人收购一汽德尔15%股权

2013年1月5日，发行人与该公司原自然人股东郭涛签署《股权转让协议》，受让其持有的长春一汽四环汽车泵有限公司15%股权，定价系以该公司截至2012年8月31日经审计及评估的净资产为依据、作价205.86万元。

2013年7月2日，长春富晟企业管理有限公司与长春一汽富晟集团有限公司签署《股权转让协议》，将所持有的长春一汽四环汽车泵有限公司85%股权（对应注册资本85万元）以15,829,600.00元转让给长春一汽富晟集团有限公司，同时，公司名称变更为“长春一汽富晟德尔汽车部件有限公司”。

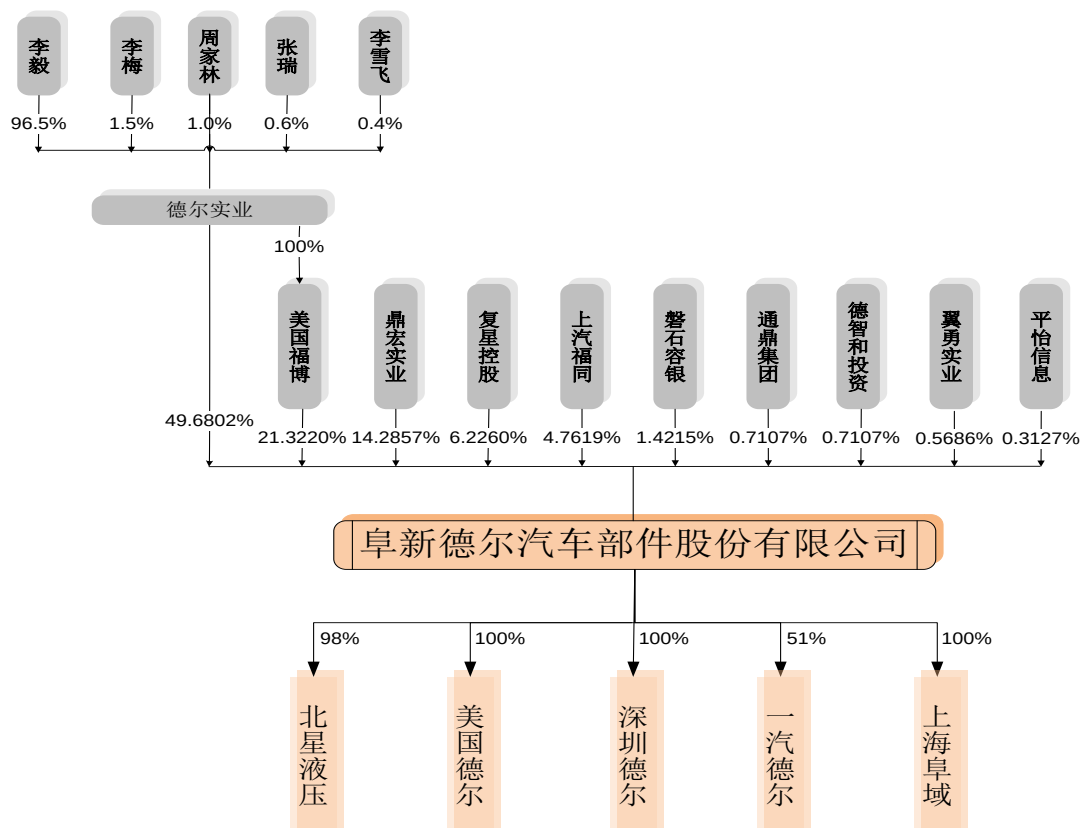
（3）通过增资获得一汽德尔控股权

为更好的利用一汽德尔的生产能力及进入一汽集团平台，2014年4月21日，发行人与长春一汽富晟集团有限公司签署《增资扩股合同书》，发行人与长春一汽富晟集团有限公司分别认购一汽德尔新增注册资本1,005万元及895万元，增资完成后，一汽德尔股权结构如下：

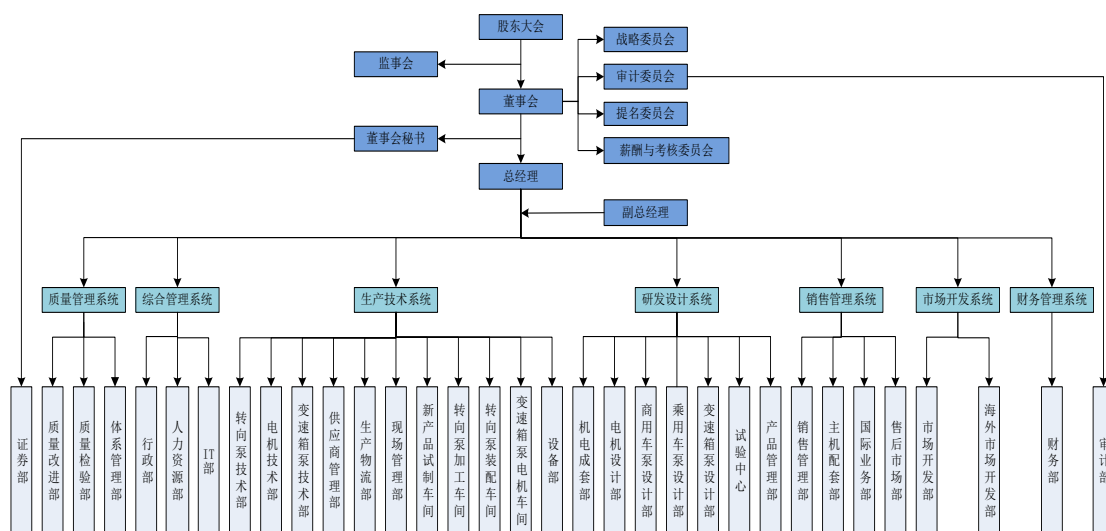
序号	股东名称	出资额（万元）	占比（%）
1	德尔股份	1,020.00	51.00
2	长春一汽富晟集团有限公司	980.00	49.00
合计		2,000.00	100.00

四、发行人股权结构和组织结构

（一）发行人股权结构图



（二）发行人的内部组织结构



五、发行人控股、参股公司简要情况

（一）发行人控股子公司

1、北星液压

成立时间：	2010 年 11 月 12 日	注册资本：	5,000 万元
注册地址：	阜新市经济开发区机加园路西、15 路南	法定代表人：	李毅
股权结构：	德尔股份	98%	
	李勇	1%	
	张大浩	1%	
经营范围：	机电产品（不含汽车）、液压产品研发、生产及销售。		
主营业务：	主要从事齿轮泵的研发、生产和销售。		
项目（单位：万元）	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度	
总资产	5,925.06	5,867.67	
净资产	5,050.86	4,992.87	
净利润	57.99	81.47	
审计情况	经审计	经审计	

北星液压自然人股东李勇及张大浩简历如下：

（1）李勇先生，1965 年出生，住址为辽宁省阜新市细河区中华路，本科学历，高级经济师职称。2009 年至 2013 年任职于朝阳市中国人寿保险股份有限

公司，2013 年至今任朝阳市保险行业协会秘书长。

(2) 张大浩先生，1969 年出生，住址为辽宁省阜新市海州区新渠路，本科学历，主治医师，1991 年至今任职于阜新市第二人民医院。

上述两人各持有北星液压 1%的股权，均未在北星液压任职。

2、美国德尔

成立时间:	2013 年 8 月 30 日	授权资本:	60,000 股
注册地址:	44099 PLYMOUTH OAKS BLVD,SUITE 101 MI	法定代表人:	李毅
股权结构:	德尔股份	占实际已发行 10,000 股中的 100%	
经营范围:	美国密歇根州一般公司法允许的合法经营活动。		
主营业务:	主要从事 EPS 电机和电液泵（EHPS）控制器的研发。		
项目（单位：万元）	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度	
总资产	812.93	1,612.18	
净资产	807.40	1,608.44	
净利润	-833.96	-221.84	
审计情况	经审计	经审计	
注：主要从事汽车电子、EPS 和 EHPS 控制器等研发，无业务经营活动			

3、深圳德尔

成立时间:	2013 年 11 月 29 日	注册资本:	1,500 万元
注册地址:	深圳市宝安区石岩街道塘头大道 56 号锦源工业园	法定代表人:	李毅
股权结构:	德尔股份	100%	
经营范围:	汽车电动助力转向系统电机控制器、汽车电子产品的研发、生产、销售；嵌入式和上位机软件开发与测试；电子产品系统集成和技术咨询；集成电路芯片的制造、封装、测试；货物及技术进出口。		
主营业务:	主要从事电动助力转向系统（EPS）电机、汽车电子产品的研发、生产和销售。		
项目（单位：万元）	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度	
总资产	439.62	499.66	
净资产	409.77	499.66	
净利润	-589.89	-0.34	
审计情况	经审计	经审计	
注：主要从事汽车电子、PEPS 等产品的研发，无业务经营活动			

4、一汽德尔

成立时间:	2008 年 4 月 29 日	注册资本:	2,000 万元
注册地址:	长春净月开发区净月分团 62 号地(福祉大路 1685 号)	法定代表人:	张昕
股权结构:	德尔股份	51%	
	长春一汽富晟集团有限公司	49%	
经营范围:	汽车零部件（除发动机）制造、非标设备制造、机械配件加工、铆焊。		
主营业务:	主要从事汽车转向泵、动力转向油罐的研发生产和销售。		
项目（单位：万元）	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度	
总资产	6,133.58	4,412.86	
净资产	2,675.22	-485.91	
净利润	-339.44	-644.34	
审计情况	经审计	经审计	
注：收购后尚处于业务整合阶段			

5、上海阜域

成立时间：	2014 年 9 月 12 日	注册资本：	500 万元（实收资本 100 万元）
注册地址：	上海市徐汇区田林路 487 号 20 号楼 705 室	法定代表人：	李毅
股权结构：	德尔股份	100%	
经营范围：	汽车零部件产品的研发、销售（除蓄电池）。		
主营业务：	转向泵、EPS 电机等产品的研发。		
项目（单位：万元）		2014 年 12 月 31 日/2014 年度	
总资产		64.11	
净资产		64.11	
净利润		-35.89	
审计情况		经审计	
注：主要从事 EPS 电机等产品的研发，无业务经营活动，尚处于设立初期			

(二) 发行人报告期内曾控股或参股公司情况

1、德尔油泵

(1) 收购情况及其影响

德尔油泵成立于 2009 年 6 月 12 日,注册资本 2,000 万元,成立之初系普

安投资（实际控制人李毅及其配偶安凤英合计持股 100%的企业）与自然人周家林（公司总经理）共同出资组建，其中普安投资认缴 1,980 万元、占 99%，首期以货币实缴出资 400 万元；周家林认缴 20 万元、占 1%，首期实缴出资 0 元。

德尔油泵主要从事汽车自动变速箱油泵产品的研发业务。为避免潜在的同业竞争，2010 年 12 月，德尔有限出资受让普安投资持有的德尔油泵首次出资 400 万元股权（占注册资本 20.00%）及剩余出资人权利义务（占注册资本 79.00% 份额），并协议无偿受让周家林所享有的占注册资本 1.00% 份额的出资人权利义务，同时以货币缴纳第二期出资 1,600 万元，使其成为发行人的全资子公司。

由于德尔油泵设立时间较短，且主要从事汽车自动变速箱油泵的技术研发，资产规模较小、经营成果有限，故本次收购对公司的业绩连续计算无重大影响。

2009 年 12 月 31 日/2009 年度(万元)	总资产	营业收入	利润总额
德尔油泵	600.09	0.00	0.10
德尔有限	40,494.15	31,269.08	7,271.84
占比	1.482%	0.000%	0.001%

（2）收购后经营及注销情况

自成立以来，德尔油泵一直租赁发行人的少量房产从事汽车自动变速箱油泵的研发工作，未配套相关生产设施，也无具体的生产经营。至 2012 年初，公司已完成了自动变速箱油泵的技术开发、样件试制和装车试验等工作，样品已提交给客户并获得了客户肯定，公司已具备批量化生产的能力并将自动变速箱油泵生产线项目列为募集资金投资项目之一。

鉴于下游整车厂商或汽车总成制造商等对汽车零部件制造企业质量要求较高，并普遍实施严格的采购认证制度，需要零部件制造企业具备各类资质证书。为充分发挥公司的质量管理、柔性生产、品牌形象和销售渠道等既有优势、减少重复的资质和体系认证步骤和成本，公司决定将自动变速箱油泵生产线项目安排在德尔股份（母公司）体内实施。同时，为进一步整合研发人员、技术成果等核心资源，持续推动发行人自动变速箱油泵的产研结合，提高研发成果的产业化转换效率，发行人决定注销德尔油泵，其研发能力由德尔股份承继。2012 年 8 月，德尔油泵向阜新市工商行政管理局提出注销申请并获受理，已于 2013 年 1 月 6

日办理完毕注销手续。德尔油泵报告期内的简要情况如下：

成立时间：	2009 年 6 月 12 日	注册资本：	2,000 万元
注册地址：	阜新市经济开发区 E 路 55 号	法定代表人：	李毅
股权结构：	德尔股份		100%
经营范围：	汽车部件、机电产品（不含汽车）的生产及销售。		
主营业务：	主要从事变速箱油泵的研发，于 2013 年 1 月 6 日办理完毕注销手续。		
项目（单位：万元）	2012 年 12 月 31 日/2012 年度	2011 年 12 月 31 日/2011 年度	
总资产	—	2,305.33	
净资产	—	2,005.31	
净利润	309.68	5.44	
审计情况	经审计	经审计	

报告期内，德尔油泵在工商、税务和环保等方面，不存在违法违规的情况。

2、液压研究院

报告期内，发行人曾参股液压研究院，这是一家由政府主导并推动阜新液压产学研一体化的研究型企业，但成立后一直未实际经营，2013 年 8 月 7 日，阜新市工商行政管理局出具《核准注销登记通知书》（工商核注通内字[2013]第 1300144506 号），准予液压研究院注销。液压研究院的简要情况如下：

成立时间:	2008 年 11 月 20 日	注册资本:	210 万元
注册地址:	阜新市高新技术产业园区(科技大厦 207、208、209)	法定代表人:	李文华
股权结构:	辽宁工程技术大学兴科中小企业服务中心	47.62%	
	德尔股份	11.90%	
	辽宁太克液压机械集团有限公司	11.90%	
	阜新驰宇石油机械有限公司	11.90%	
	阜新北星高压泵有限公司	11.90%	
	阜新市生产力促进中心	4.76%	
经营范围:	液压及相关产品研发、制造、销售,检测试验、技术咨询、技术服务。		

六、控股股东、实际控制人及持有发行人 5%以上股份的股东

（一）控股股东和实际控制人

1、控股股东

公司发行前总股本 7,500 万股，德尔实业直接持有公司 3,726.0150 万股股份、持股比例 49.6802%，还通过全资子公司美国福博间接持有公司 1,599.1500 万股股份、持股比例 21.3220%。以上合计，德尔实业共持有公司 5,325.1650 万股股份、持股比例 71.0022%，为公司控股股东。其基本情况如下：

成立时间：	2007 年 12 月 28 日	注册资本：	3,000 万元
注册地址：	阜新市经济开发区 13 路北、机加园路西	法定代表人：	李毅
股权结构：	李毅	96.5%	
	李梅	1.5%	
	周家林	1%	
	张瑞	0.6%	
	李雪飞	0.4%	
经营范围：	建筑材料（不含木材）、五金交电、机电设备、电子产品（不含需审批的）销售；计算机软件开发；投资管理咨询。		
主营业务：	股权投资管理		
项目（单位：万元）		2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度
总资产		9,572.57	8,095.79
净资产		9,572.75	8,095.96
净利润		1,476.78	1,845.89
审计情况		经审计	经审计

（1）德尔实业的历史沿革情况

2007 年 12 月 28 日，德尔实业前身辽宁德尔汽车部件股份有限公司经阜新市工商行政管理局核准成立，获发 210900004015800 号《企业法人营业执照》。该公司成立时注册资本为 3,000 万元，股权结构如下：

序号	股东名称	股份数量（万元）	占比（%）
1	转向泵厂	2,895.00	96.50
2	李梅	45.00	1.50
3	周家林	30.00	1.00
4	张瑞	18.00	0.60
5	李雪飞	12.00	0.40
合计		3,000.00	100.00

2011 年 10 月，转向泵厂将其所持 96.50% 的股权转让给李毅。2011 年 11

月 8 日，阜新市工商行政管理局重新核发《企业法人营业执照》。此次股权转让后，辽宁德尔汽车部件股份有限公司的股权结构未再发生变化，具体如下：

序号	股东名称	股份数量（万元）	占比（%）
1	李毅	2,895.00	96.50
2	李梅	45.00	1.50
3	周家林	30.00	1.00
4	张瑞	18.00	0.60
5	李雪飞	12.00	0.40
合计		3,000.00	100.00

2011 年 12 月 21 日，经阜新市工商行政管理局核准，辽宁德尔汽车部件股份有限公司更名为辽宁德尔实业股份有限公司。

（2）德尔实业的业务演变情况

自设立后至 2010 年，德尔实业曾购置少量数控转子槽磨床设备向德尔有限提供零部件加工服务并收取加工费用，但总体规模较小、时间较短。为规范关联交易并彻底消除潜在的同业竞争，2011 年起，德尔实业不再提供加工服务，并于 2012 年将所有的加工设备依据账面价值售予公司。

2011 年至今，德尔实业主要从事股权投资管理工作，除持有发行人及发行人股东美国福博的股权之外，无其他生产或经营活动。

2、实际控制人

李毅先生持有公司控股股东德尔实业 2,895.00 万股，持股比例 96.5%，为公司的实际控制人。

李毅先生，1966 年 11 月出生，中国国籍，身份证号码 210102196611xxxxxx，住址为上海市长寿路。简历详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理”。

（二）持有发行人 5%以上股份的其他股东

1、美国福博

持有公司 1,599.1500 万股股份、持股比例 21.3220%。其基本情况如下：

成立时间:	2009 年 10 月 14 日	授权资本:	60,000 股
注册地址:	43948 PLYMOUTH OAKS BLVD, MI	法定代表人:	安凤英
股权结构:	德尔实业	占实际已发行 4,600 股中的 100%	
经营范围:	美国密歇根州一般公司法允许的合法经营活动。		
主营业务:	股权投资管理。		

美国福博（FZB Industry Inc.）系德尔实业根据美国法律在美国密歇根州设立的独资企业，主营业务为股权投资管理。2009 年 11 月 9 日，德尔实业取得国家商务部核发的《企业境外投资证书》（商境外投资证第 2100200900064 号），申办并取得国家外汇管理局阜新市中心支局颁发的 00003621 号《外汇登记证》。按照美国的公司注册制度，美国福博的授权股本（Authorized Capital）为 60,000 股，实收资本为 460 万美元（4,600 股，1,000 美元/股），均由德尔实业认购且持有至今未变。

自设立以来，美国福博除持有发行人股权之外，无其他具体经营情况。

2、鼎宏实业

持有公司 1,071.4275 万股股份，持股比例为 14.2857%。其基本情况如下：

成立时间:	2010 年 11 月 15 日	注册资本:	2,000 万元
注册地址:	阜新市海州区西环路 18 号	法定代表人:	周家林（董事长）
经营范围:	日用百货、五金建材（不含木材、油漆）、办公用品批发零售。		
主营业务:	股权投资管理。		

鼎宏实业系公司管理人员和业务骨干的持股公司，截至目前，其股权结构、在发行人及控股子公司任职情况如下表所示：

序号	股东名称	出资额（万元）	占比（%）	股东身份
1	周家林	220.00	11.00	董事、总经理兼北星液压董事、一汽德尔董事
2	张瑞	200.00	10.00	董事、副总经理、总工程师
3	陈大勇	140.00	7.00	执行总监
4	韩颖	140.00	7.00	副总经理、董事会秘书
5	李雪飞	140.00	7.00	原销售部部长
6	王学东	140.00	7.00	董事、财务总监兼北星液压董事、深圳德尔、一汽德尔及上海阜域监事

7	王学军	140.00	7.00	执行总监兼北星液压监事、一汽德尔董事
8	于大洪	140.00	7.00	执行总监
9	闫明	140.00	7.00	执行总监
10	程耀先	120.00	6.00	生产物流部部长
11	康忠民	120.00	6.00	北星液压副总经理
12	吕洪林	120.00	6.00	北星液压总经理
13	宋耀武	120.00	6.00	监事、转向泵技术部部长、变速箱泵技术部部长兼北星液压监事
14	魏光远	120.00	6.00	研发总监
合计		2,000.00	100.00	—

3、复星控股

复星控股是于香港成立的投资公司，实际控制人为郭广昌。其持有公司 466.95 万股股份，持股比例 6.226%，基本情况如下：

成立时间:	2006 年 4 月 22 日	注册资本:	10,000 港元
注册地址:	香港中环花园道 3 号中国工商银行大厦 808 室	法定代表人:	郭广昌
股权结构:	复星国际有限公司 (00656.HK)	100%	
业务性质:	CORP		
主营业务:	股权投资及实业投资管理。		

4、上汽福同

持有公司 357.1425 万股股份，持股比例 4.7619%，其基本情况如下：

合伙期限：	2011 年 11 月 9 日-2021 年 11 月 8 日	出资额：	10,000 万元
经营场所：	上海市崇明县城桥镇秀山路 8 号 3 幢 3 层 G 区 2116 室	执行事务代表：	孔烨
股权结构	西安国家航空产业基金投资管理有限公司	1%	普通合伙人
	北京实地创业投资有限公司	50%	有限合伙人
	上海汽车集团股权投资有限公司	49%	有限合伙人
经营范围：	投资管理、咨询，商务咨询，创业投资，实业投资，资产管理。		
主营业务：	投资管理		

（1）普通合伙人：西安国家航空产业基金投资管理有限公司

序号	股东名称	出资额（万元）	占比（%）
1	北京丹特股权投资中心（有限合伙）	4,500	90
2	西安国家航空产业基地投资发展有限公司	500	10
合计		5,000	100

A、北京丹特股权投资中心（有限合伙）出资人为北京大德融信投资管理有限公司和自然人刘明启。北京大德融信投资管理有限公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	占比（%）
1	刘明启	99	99
2	周琳	1	1
合计		100	100

B、西安国家航空产业基地投资发展有限公司

序号	股东名称	出资额（万元）	占比（%）
1	西安阎良国家航空高技术产业基地管理委员会	119,000	99.17
2	西安航空科技创新服务中心	1,000	0.83
合计		120,000	100.00

西安阎良国家航空高技术产业基地管理委员会为西安市人民政府派出机构，持有西安航空科技创新服务中心 100%股权。

（2）第一大有限合伙人北京实地

序号	股东名称	出资额（万元）	占比（%）
1	邵东亚	9,600	80
2	权玲	2,400	20
合计		12,000	100

（3）有限合伙人上海汽车集团股权投资有限公司为国内上市公司上海汽车集团股份有限公司（SH.600104）的全资子公司。

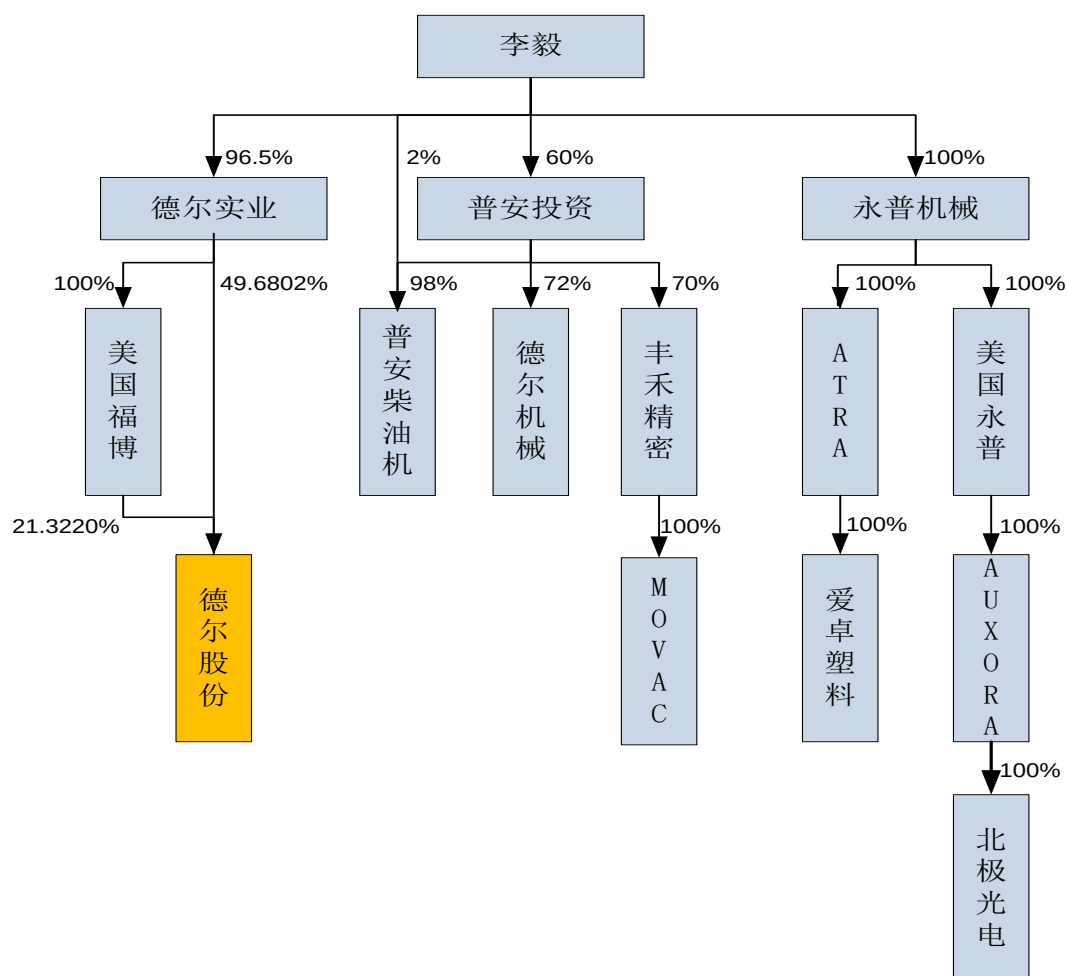
上汽福同的管理合伙人为西安国家航空产业基金投资管理有限公司；上汽福同的第一大有限合伙人北京实地；上汽福同亦不是上汽集团控制的企业；相关企业未从事与发行人相同或类似业务，不存在上下游关系，未与发行人存在交易及资金往来。

（三）控股股东、实际控制人控制的其他企业

1、控股股东控制的其他企业

德尔实业除控制本公司及美国福博外，不存在控制其他企业的情况。

2、实际控制人控制的其他企业



（1）实际控制人控制的其他企业基本情况

除公司、德尔实业和美国福博外，实际控制人控制的其他企业基本情况如下：

A、普安投资

普安投资系李毅及其配偶安凤英共同投资设立的企业，历史沿革主要如下：

① 2003年5月19日，李毅与安凤英共同出资3,000万元设立普安投资，上海上晟会计师事务所有限公司出具《验资报告》（沪晟会【2003】39号）予以

验证。普安投资设立时股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	占比（%）	出资方式
1	安凤英	1,800	60.00	货币
2	李毅	1,200	40.00	货币
合计		3,000	100.00	—

② 2008 年 9 月 27 日，普安投资召开股东会并作出决议，安凤英将其所持 20% 股权（原出资额 600 万元）转让给李毅，股权转让后普安投资的股权结构为：

序号	股东名称	出资额（万元）	占比（%）
1	李毅	1,800	60.00
2	安凤英	1,200	40.00
合计		3,000	100.00

此后，普安投资的股权结构未再变化，其主要信息如下：

成立时间:	2003 年 5 月 19 日	注册资本:	3,000 万元
注册地址:	上海市闵行区光华路 2118 号	法定代表人:	李毅
股权结构:	李毅	60%	
	安凤英	40%	
经营范围:	实业投资、投资管理及咨询、房地产开发。五金机电、金属材料、消防设备的销售，消防设备开发，从事货物及技术的进出口业务。		
主营业务:	实业投资管理，无具体生产经营业务。		
项目（单位：万元）	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度	
总资产	22,785.91	20,171.43	
净资产	3,023.56	3,022.72	
净利润	0.84	0.25	
审计情况	未经审计	未经审计	

截至目前，普安投资除直接持有普安柴油机（98%）、德尔机械（72%）、丰禾精密（70%）的股权之外，不从事其他生产经营及投资、融资活动。

B、普安柴油机

成立时间：	2002 年 4 月 16 日	注册资本：	5,000 万元
注册地址：	上海市宝山区园新路 185 号	法定代表人：	李毅

股权结构：	普安投资	98%
	李毅	2%
经营范围：	发动机总成、发动机零配件、模具的生产、销售；从事货物及技术的进出口业务；商用车及九座以上乘用车销售。	
主营业务：	发电机组所需的柴油机的生产销售。	
项目（单位：万元）	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度
总资产	17,896.93	18,023.75
净资产	1,320.63	2,086.93
净利润	-766.30	-1,273.24
审计情况	未经审计	未经审计

C、德尔机械

成立时间：	1998 年 11 月 14 日	注册资本：	150 万元
注册地址：	阜新市海州区西环路 18 号	法定代表人：	李毅
股权结构：	普安投资	72%	
	高部安雄（日籍自然人）	28%	
经营范围：	五金、建筑材料生产。		
主营业务：	现无具体生产或经营业务，仅持有阜新银行及辽宁聚鑫汇成投资管理有限公司的股权。		
项目（单位：万元）		2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度
总资产		31,387.91	26,601.74
净资产		983.56	104.90
净利润		878.66	-1,502.69
审计情况		未经审计	未经审计

高部安雄为日籍自然人，任职于日本山善公司，未在德尔机械任职。

D、丰禾精密

成立时间：	2002 年 4 月 19 日	注册资本：	150 万美元
注册地址：	上海市园新路 185 号	法定代表人：	李毅
股权结构：	普安投资	70%	
	名越正生（日籍自然人）	30%	
经营范围：	开发、设计、生产精密机床、高压清洗机及各种工业清洗设备等相关产品，销售自产产品。		
主营业务：	生产销售高压清洗设备。		
项目（单位：万元）	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度	
总资产	4,651.59	4,381.52	

净资产	1,784.25	1,565.45
净利润	218.80	94.07
审计情况	未经审计	未经审计

名越正生为日籍自然人，长期从事高压清洗机的开发设计工作，先后任职于SUGINO MACHINE LIMITE 会社等公司，现任丰禾精密的总经理。

E、MOVAC

成立时间:	2012 年 5 月 17 日	授权资本:	20,000 股
注册地址:	日本富士县下新川郡朝日町山崎 3889 番地	法定代表人:	名越正生
股权结构:	丰禾精密	占实际已发行 3,000 股中的 100%	
经营范围:	清洗机械的新机型设计、开发;清洗机械零部件的设计、开发;零部件加工机械的设计、开发;清洗机械、清洗机械零部件、零部件加工机械的试生产、销售、技术咨询服务。		
主营业务:	清洗机械的设计、开发及配件销售。		
项目(单位:万日元)	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度	
总资产	3,962.58	3,056.53	
净资产	2,827.09	2,174.10	
净利润	652.99	385.43	
审计情况	未经审计	未经审计	

F、永普机械

成立时间:	2000 年 11 月 20 日	注册资本:	500 万元
注册地址:	上海市宝山区园新路 185 号	法定代表人:	李毅
股权结构:	李毅	100%	
经营范围:	普通机械设备、健身器材、办公设备装配及销售。		
主营业务:	现无具体生产或经营业务。		
项目（单位：万元）		2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度
总资产		6,510.60	6,492.47
净资产		4,342.98	4,325.28
净利润		17.70	4.93
审计情况		未经审计	未经审计

G、ATRA

成立时间：	2004 年 11 月 1 日	授权资本：	60,000 股
注册地址：	美国密歇根州迪尔伯恩海茨市普林斯顿街 25700 号	法定代表人：	李毅

股权结构:	永普机械	占实际已发行 39,000 股中的 100%
经营范围:	美国密歇根州一般公司法允许的合法经营活动。	
主营业务:	塑料制品的研发生产。	
项目 (单位: 万美元)	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度
总资产	310.73	293.40
净资产	-345.72	-337.60
净利润	-16.83	-50.44
审计情况	未经审计	未经审计

鉴于长期经营亏损、需要额外的资金以满足其当前的义务和负债, 该公司股东会已经决议实施资产处置, 同意向潜在的买方在独立评估价格的基础上出售全部或绝大部分公司资产, 包括但不限于其持有的爱卓塑料全部股权。

H、爱卓塑料

成立时间:	2005 年 12 月 5 日	注册资本:	100 万美元
注册地址:	上海市宝山区园新路 185 号	法定代表人:	李毅
股权结构:	ATRA	100%	
经营范围:	表层防护工程塑料和装饰工程塑料及其相关制品的生产，模具、检具及其相关产品的设 计、开发、制造，销售自产产品；并提供技术咨询及技术服务。		
主营业务:	塑料制品生产销售。		
项目（单位：万元）		2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度
总资产		5,682.28	4,616.60
净资产		1,696.78	1,380.76
净利润		316.02	240.24
审计情况		未经审计	未经审计

I、美国永普

成立时间:	2010 年 6 月 28 日	授权资本:	200 万股
注册地址:	美国加利福尼亚州杜阿尔特市 Flower 大街 1812 号	法定代表人:	李毅
股权结构:	永普机械	100%	
经营范围:	美国加州一般公司法允许的合法经营活动。		
主营业务:	现无具体生产或经营业务, 仅持有 AUXORA 股权。		
项目 (单位: 万美元)		2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度
总资产		450.21	400.09
净资产		100.11	100.08

净利润	0.13	-0.00
审计情况	未经审计	未经审计

J、AUXORA

成立时间:	2000 年 1 月 14 日	授权资本:	10,000 股
注册地址:	美国加利福尼亚州杜阿尔特市 Flower 大街 1812 号	法定代表人:	李毅
股权结构:	美国永普	100%	
经营范围:	美国加州一般公司法允许的合法经营活动。		
主营业务:	光通讯、光电器件的研发生产。		
项目 (单位: 万美元)	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度	
总资产	653.13	531.23	
净资产	293.97	139.83	
净利润	92.45	5.76	
审计情况	未经审计	未经审计	

K、北极光电

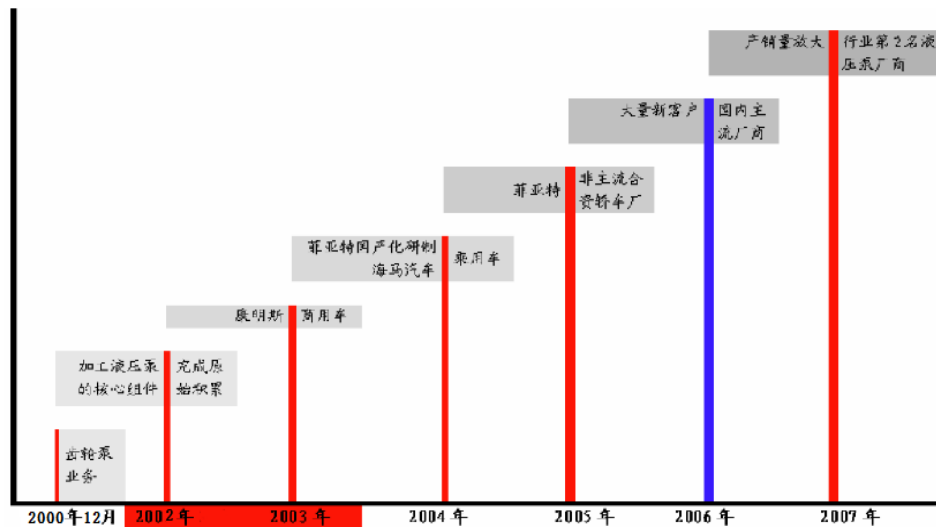
成立时间:	2003 年 11 月 14 日	注册资本:	462.4 万美元
注册地址:	深圳市南山区朗山路华潮大厦 C 座 201 房	法定代表人:	李毅
股权结构:	AUXORA	100%	
经营范围:	从事光通讯、光电器件、医疗设备的研究开发, 并提供相关技术咨询, 销售自行开发的技术产品等。		
主营业务:	光通讯、光电器件、医疗设备的研发、销售。		
项目 (单位: 万元)	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	2013 年 12 月 31 日/2013 年度	
总资产	4,628.83	4,828.84	
净资产	3,385.15	3,170.27	
净利润	214.88	95.52	
审计情况	未经审计	未经审计	

(2) 报告期内, 李毅先生曾控制的其他企业—转向泵厂 (个人独资企业)

自设立以来, 转向泵厂一直系个人独资企业: 2000 年 12 月 11 日, 阜新汽车转向泵厂经阜新市工商行政管理局核准成立, 获发 2109022100106 号《个人独资企业营业执照》, 投资人为张瑞; 2001 年 8 月 15 日, 张瑞与李毅签订《转让协议》, 将转向泵厂无偿转让给李毅, 辽宁省阜新市公证处于 2001 年 8 月 16 日出具 (2001) 阜证经字第 1874 号《公证书》对该转让进行公证。此后, 转向



泵厂的投资人未再发生变化。故其历史沿革中并不涉及国有或集体资产的情况。



自设立以来，转向泵厂一直从事汽车转向泵产品的研发、生产和销售，相关业务是其在设立后逐步积累并发展起来的：从 2001 年液压泵零部件加工、整件组装等业务起步，2003 年获得康明斯发动机（商用车）业务、2005 年获得菲亚特（乘用车）业务，之后开始逐步跨入国内汽车转向泵行业的前列。

同时，转向泵厂一直系汽车转向泵业务的核心载体：其一，转向泵厂拥有与转向泵业务相关的主要生产设备，而这些固定资产是其在业务发展过程中逐步购置、积累所得，不存在对国有或集体资产的收购等；其二，转向泵厂拥有与转向泵业务相关的技术和专利等，而这些无形资产是随着其自身产品开发的深入、客户需求的满足而不断成熟、自主创新和积累的结果，这个过程中，亦不涉及对国有或集体相关业务或技术的收购等情况；其三，转向泵厂还拥有与转向泵业务相关的业务资质，与产品质量或生产工艺及环境相关的认证体系，供应商资格等。

但鉴于转向泵厂系个人独资企业、无法改制成“有限公司”、无法实现“业绩连续计算”，自 2008 年起，转向泵厂开始收缩业务、处置资产——2008 年将相关资产、人员和业务关系等全部转入德尔有限；2009 年转向泵厂已基本完成固定资产的清理，2012 年起不再从事具体生产经营业务，无具体经营收入，于 2012 年 12 月完成注销手续。

（四）控股股东和实际控制人持有发行人股份的质押或其他有争议情况

股东所持有的本公司股份不存在质押或其他有争议的情况。

七、发行人股本情况

（一）本次发行前后股本结构变动情况

公司本次拟向社会公众发行 2,500 万股普通股，占发行后总股本的 25%，在不考虑老股转让的情况下，本次发行前后公司股份结构变化情况如下表所示：

序号	股东名称	发行前		发行后	
		股份数量（万股）	比例（%）	股份数量（万股）	比例（%）
1	德尔实业	3,726.0150	49.6802	3,726.0150	37.2602
2	美国福博	1,599.1500	21.3220	1,599.1500	15.9915
3	鼎宏实业	1,071.4275	14.2857	1,071.4275	10.7143
4	复星控股	466.9500	6.2260	466.9500	4.6695
5	上汽福同	357.1425	4.7619	357.1425	3.5714
6	磐石容银	106.6125	1.4215	106.6125	1.0661
7	通鼎集团	53.3025	0.7107	53.3025	0.5330
8	德智和投资	53.3025	0.7107	53.3025	0.5330
9	翼勇实业	42.6450	0.5686	42.6450	0.4265
10	平怡信息	23.4525	0.3127	23.4525	0.2345
11	其他社会公众股股东	—	—	2,500.00	25.00
合计		7,500.00	100.00	10,000.00	100.00

（二）前十名股东

本次发行前，公司共有10名股东，均为法人股东，该10名股东持有公司的股份数量和占比如上表所示。其中，美国福博为美国股东，持有发行人1,599.15万股股份，持股比例21.3220%；复星控股为香港股东，持有发行人466.95万股股份，持股比例6.2260%。

（三）最近一年发行人没有新增股东

（四）本次发行前各股东之间的关联关系及关联股东的持股比例

公司第二大股东美国福博（持股 21.3220%）为公司控股股东德尔实业（持

股 49.6802%) 的全资子公司。

除此之外，本次发行前的其他股东之间无关联关系。

(五) 发行人股东公开发售股份对发行人的影响

本次发行人股东公开发售股份不会导致公司实际控制人发生变更，也不会导致公司股权结构发生重大变化，对公司的治理结构及生产经营不产生重大影响。

(六) 股权激励及其他制度安排和执行情况

截至招股说明书签署日，公司不存在正在执行的对其董事、监事、高级管理人员、其他核心人员、员工实行的股权激励及其他制度安排的情况。

八、发行人员工情况

报告期各期末，员工人数如下：

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
员工人数（名）	1,179	1,025	871

2013 年，随着公司规模扩大及子公司美国德尔、深圳德尔的设立，公司员工人数有较大幅度的增加；2014 年，一汽德尔成为公司的控股子公司，同时上海阜域设立后，公司人数进一步增加。

截至报告期末，公司及下属子公司的员工结构如下：

专业结构	员工人数（名）	占员工总数比例
生产人员	656	55.64%
研发技术人员	188	15.95%
销售人员	79	6.70%
财务审计人员	21	1.78%
行政管理人员	235	19.93%
合计	1,179	100.00%



九、发行人、发行人的股东、实际控制人、发行人的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员以及本次发行的保荐人及证券服务机构等作出的重要承诺、履行情况以及未能履行承诺的约束措施

（一）股份流通限制及自愿锁定的承诺

具体内容见本招股说明书“重大事项提示”之“一、股份流通限制及自愿锁定承诺”。

（二）持股及减持意向的承诺

具体内容见本招股说明书“重大事项提示”之“二、（四）发行人持股 5%以上主要股东关于公开发行上市后持股意向及减持意向”。

（三）稳定公司股价的承诺

具体内容见本招股说明书“重大事项提示”之“二、（一）发行人及其控股股东、公司董事及高级管理人员关于稳定公司股价的预案”。

（四）股份回购的承诺

具体内容见本招股说明书“重大事项提示”之“二、（二）发行人及其控股股东关于回购首次公开发行新股及控股股东购回首次公开发行时其公开发售的股份的承诺”。

（五）依法承担赔偿责任或补偿责任的承诺

具体内容见本招股说明书“重大事项提示”之“二、（三）发行人、发行人控股股东、实际控制人及发行人全体董事、监事、高级管理人员关于赔偿投资者损失承诺”。

（六）填补被摊薄即期回报的措施及承诺

具体内容见本招股说明书“重大事项提示”之“二、（五）关于填补本次公开发行股票被摊薄即期回报的措施及承诺”。

（七）利润分配政策的承诺

具体内容见本招股说明书“重大事项提示”之“五、本次发行完成后公司的股利

分配政策”。

（八）避免同业竞争承诺

公司控股股东德尔实业和实际控制人李毅，以及持有公司 5%以上股份的其他股东均出具了《避免同业竞争承诺函》，具体内容见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争”之“（二）避免同业竞争的承诺”。

（九）承诺人关于未能履行承诺的约束措施

有关承诺人未能履行承诺的约束措施请参见本招股说明书“重大事项提示”之“二、（六）发行人、发行人控股股东、实际控制人及发行人全体董事、监事、高级管理人员关于未能履行承诺的约束措施”。

第六节 业务和技术

一、主营业务及其变化情况

（一）主营业务及主要产品

1、主营业务简介

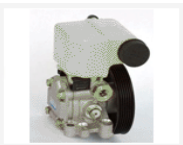
发行人目前主要从事汽车转向泵和齿轮泵的研发、生产和销售；同时，公司具备批量生产自动变速箱油泵的能力，已完成电动助力转向系统（EPS）电机的产品开发并进入试装阶段，并成功研发电液泵和无钥匙进入及启动系统等产品。

自成立以来，公司以“专注汽车”为指导思想，不断加大人才、研发和设备投入，逐步成长为国内领先的汽车转向泵生产企业，同时生产部分汽车举升系统所需的齿轮泵产品及用于液压助力转向系统的动力转向油罐。截至报告期末，公司的汽车转向泵产品的产能达 270 万台/年，拥有 110 多个系列、1,800 多个规格的产品，可广泛应用于乘用车、商用车整车和发动机配套领域。齿轮泵与转向泵同属液压油泵，是一种大流量高压液压关键机械基础件产品，主要应用于载重汽车（含工程机械）举升系统的动力单元，公司已拥有 40 多个系列、700 多种规格的齿轮泵产品。动力转向油罐是液压助力转向系统的储油箱，其功能是给转向系统供油及储油、油质过滤、系统散热等。

此外，公司还具备批量生产自动变速箱油泵的能力，该产品是汽车自动变速箱的关键零部件，是自动变速箱实现换挡的动力源；通过引进人才和国外先进技术并加大研发投入等多种举措，成功开发出 EPS 电机产品并进入试装阶段，该产品系第三代汽车转向系统——EPS 的动力单元及核心部件；通过结合转向泵和 EPS 电机优势技术，成功研发生产出电液泵产品；通过设立美国和深圳的研发团队，开发出直流无刷电机控制器、无钥匙进入及启动系统等汽车电子产品。

2、主要产品及其用途

（1）公司转向泵产品型号众多，广泛适用于乘用车、商用车和汽车发动机主机配套，也可应用于售后服务市场。其中，乘用车产品主要代表型号如下所示：

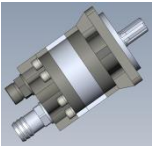
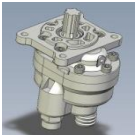
产品型号	产品图示	发动机型号排量	技术参数	主机厂车型
FZB32A1/ 一汽轿车		马自达 LF (2.0L)、 L3 (2.3L)	(10.8-11.3) MPa 8.5ml/r 8.0L/min	一汽轿车/奔腾 B70、Mazda6
FZB30A/ 东风		东风雪铁龙 1.6L	(7.6-8.4) MPa 9.3ml/r 5.7L/min	东风乘用车/风神 S30、H30
FZB58B/ 上汽		上汽 1.5L	(9-9.8) MPa 8.5ml/r 7.5L/min	上汽/荣威 350
FZB28B/ 比亚迪		比亚迪 483QA	(8-9) MPa 7.2ml/r 7.0L/min	比亚迪/G3/L3
FZB53A/ 华晨金杯		绵阳新晨 4A13、4A15	(9-9.8) MPa 8.5ml/r 8.0L/min	华晨金杯/骏捷 FRV、FSV
FZB22/ 一汽海马		海马 HMC479Q-A	(8.33-8.83) MPa 8.5ml/r 9.0L/min	一汽海马/福美来
FZB58B3/ 上海通用 五菱		五菱 B 系列 1.4 升	(6.2-7.2) MPa 5.9ml/r 6.5L/min	上汽通用五菱/五 菱宏光

商用车产品的主要代表型号：

产品型号	产品图示	发动机型号排量	技术参数	主机厂车型
FZB10D15A1 /一汽锡柴		锡柴 4 缸机	11MPa 16ml/r 11L/min	一汽锡柴
FZB10A2/东 风康明斯		康明斯 C 系列	16MPa 20ml/r 19-20.5L/min	东风康明斯

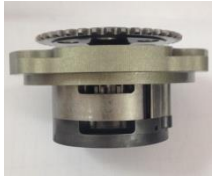
FZB11M2/ 东风商用车		东风雷诺发动机	13.8MPa 19ml/r 19L/min	东风商用车
FZB12C/ 南京依维柯		依维柯轻客	8MPa 17.5ml/r 7.5-9L/min	南京依维柯

(2) 齿轮泵产品的主要代表型号

产品型号	产品图示	适用车型	技术参数
CBTx-F(520-5100) 东风汽车		轻中卡自卸车	20MPa 20ml/r 36L/min
CBFB-F(550-580) 东风汽车、一汽		轻中卡自卸车	23MPa 50ml/r 90L/min
CBFx-(2063-2100) 欧曼、东风、陕汽 重汽、红岩		重卡前顶、中顶自卸车	21MPa 100ml/r 180L/min

(3) 变速箱油泵产品的主要代表型号

产品型号	产品图示	变速箱种类	技术参数
FBB01		DCT 双离合变速器	2.2MPa 16.3ml/r 650~6000rpm
FBB02		AMT 变速器	4~5.2MPa 0.25ml/r 3000~4000rpm
FBB03		DCT 双离合变速器	0.15~0.7MPa 1.3ml/r 1500rpm

FBB04		CVT 变速器	0.4~6MPa 17ml/r 797~5653rpm
FBB05		AMT 变速器	4~5.2MPa 0.25ml/r 3000~4000rpm
FBB06		AMT 变速器	4~5.5MPa 0.75ml/r 3000~4000rpm
FBB08		CVT 变速器	0.4~6MPa 15ml/r 750~6350rpm

(4) 电液泵产品的主要代表型号

产品型号	产品图示	发动机排量	技术参数
FDB04A		3.6L	9.95±0.35MPa 1.8ml/rev 9.05-9.55L/min

(5) 动力转向油罐产品的主要代表型号

产品型号	产品图示	发动机型号排量	技术参数	主机厂车型
3408010-716 E/一汽解放		6 缸机(6DL\6DM)	容积: 2.1L 最大过流量: 30L/min 安全开启压力: 0.1-0.18MPa	一汽解放 J5、 J6 系列车型
3408010-716 D/一汽青岛		6 缸机(6DL\6DM)	容积: 2.1L 最大过流量: 30L/min 安全开启压力: 0.1-0.18MPa	一汽解放 J5、 J6 系列车型及 自销车型

报告期内，公司的主营业务未发生变更。

3、主营业务收入的构成情况

产品名称 (单位: 万元)	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
转向泵	62,164.00	93.45%	56,396.97	93.09%	50,221.27	93.67%
其中: 乘用车泵	45,664.65	68.65%	41,979.50	69.29%	35,863.89	66.89%
商用车泵	16,499.35	24.80%	14,417.47	23.80%	14,357.38	26.78%
变速箱油泵	29.27	0.04%	17.30	0.03%	—	—
齿轮泵	3,686.35	5.54%	4,166.58	6.88%	3,396.22	6.33%
动力转向油罐	633.43	0.95%	—	—	—	—
EPS 电机	0.59	0.00%	—	—	—	—
电液泵	5.06	0.01%	-	-	-	-
合计	66,518.70	100.00%	60,580.85	100.00%	53,617.49	100.00%

报告期内, 公司主营业务收入主要来自转向泵业务, 占比超过 90%, 其中: 乘用车泵收入系主营业务收入主要构成部分; 齿轮泵业务收入占主营业务收入比例较为稳定; 公司变速箱油泵产品在 2013 年研发成功并实现销售, 2014 年销售收入继续增加。2014 年, 公司电液泵产品和 EPS 电机产品均实现了销售收入; 一汽德尔合并日至报告期末动力转向油罐实现 633.43 万元销售收入。

(二) 公司主要经营模式

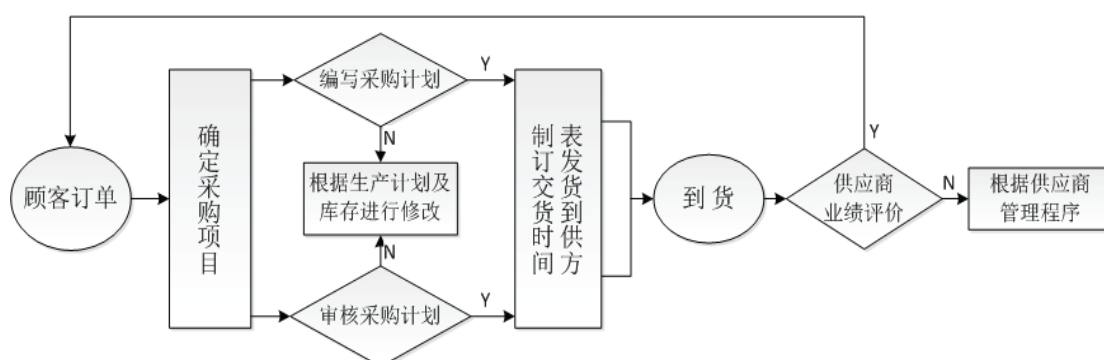
1、采购模式

公司原材料和外购零部件由公司采购部门统一向供应商采购。公司长期以来已建立了一条较为完整的供应链, 参照国内外先进企业的模式管理供应商, 即: 由生产技术系统对供应商实行有效甄选、考核和管理; 由研发设计系统负责编制《采购物资分类清单》并提供所需的技术标准、技术条件等资料; 由质量管理体系负责采购物资进厂检验, 生产技术系统负责进货质量的统计分析及改进; 由仓库保管员负责采购物资的验证、入库、保管、标识、储存、防护和出库。公司在原材料采购过程中逐步优化供应商资源, 并在研发设计系统和质量管理体系配合下, 实现了对采购成本、采购质量和采购及时性等方面的有效控制, 多年来已与供应商建立了良好的合作关系。

为有效降低采购成本, 保证原材料及外购零部件供应的及时性并能在采购产

品的质量异议处理中处于有利地位，公司主要采取合格供应商集中采购的模式，即：原材料及外购零部件的采购须考虑采购周期，生产技术系统年初编制《采购开发周期表》，由总经理批准；依据《月滚动销售计划》、《月销售计划调整通知单》、《原材料及配套件库存情况报表》和《库存定额管理表》并考虑采购开发周期编制《年/月/追加一采购计划》，制定后经生产技术执行总监审核，经总经理批准组织实施。

公司原材料的采购流程基本如下：

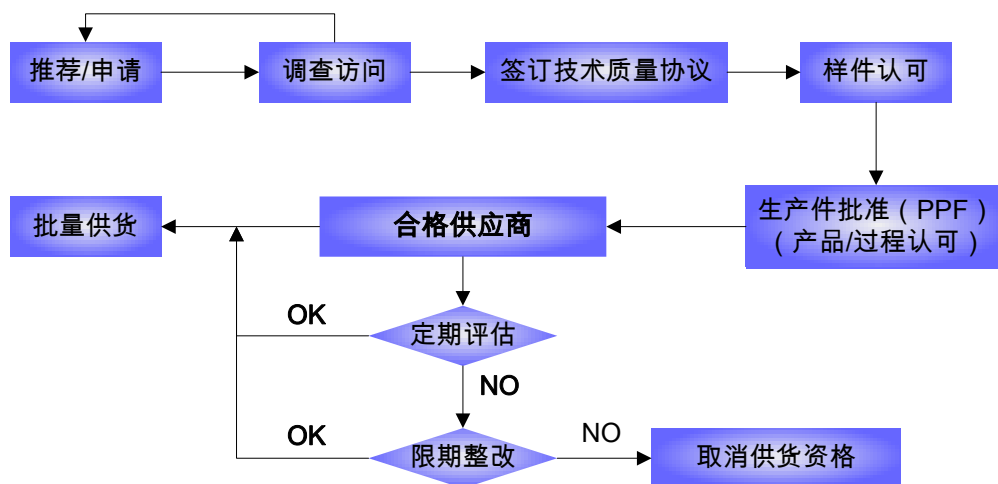


(1) 严格的供应商管理体系

公司建立了严格的供应商管理程序，由生产技术系统召集相关部门分工负责供应商调查初选等工作，经“资料收集、走访调查→初始供应商评价→首批样品检验和生产件批准→过程质量审核”等程序后，上报公司采购委员会，合格的供应商方可进入公司《合格供方名录》。公司不得向名录以外的供应商进行采购。

公司生产技术系统每年对供应商进行评价，编制“供应商业绩评定表”，对供应商进行分类管理：**A**级供应商可正常供货（可不进行供方审核）；**B**级供应商允许供货（可两年进行一次审核）；**C**级供应商允许供货（可每年进行一次审核）并限期整改；**D**级供应商停止供货、并整改，按《供方质量能力评定准则》重新评价。生产技术系统、质量管理系统参考年度评价分并考虑价格等因素决定是否将该供应商列入下年度供应商名单。当供应商出现重大质量、交付事故时，由质量管理系统、供应商管理部及生产物流部通过会议提出更换供应商，报总经理批准并经主机厂认可后实施。

公司的合格供应商评定程序如下：



(2) 全过程监控，确保“四适”原则

采购合同一般为年度合同，原则上合同约定时间为 1-2 年，采购合同在原有合同期满时经双方代表协商后，重新签订。采购合同中要求对①配套供货要求、②技术要求、验收标准及方法、③交货地点、运输方式及到站费用承担、④违约责任、⑤结算方式等做出明确约定，要求供需双方严格按合同执行。采购员根据采购合同制订原则，与需签订采购合同的供应商进行沟通协商。采购合同必须由部门领导签字确认，并加盖部门章或公司合同章后生效。

生产技术系统在采购过程中采取多途径、少环节、货比三家的原则，适时、适质、适量、适价保证原物料的供给。采购员在对独家供货以外的供应商分配采购额度时，结合各家供应商的供货能力、质保能力、库存等综合情况，按照一定的比例进行分配。供应商管理部和生产物流部按照适当的频度召开会议，对一段时间的采购工作进行总结，包括市场、供货、库存等，寻找更合理的采购方案，包括更优秀的供应商资源、外部价格波动、气候条件的影响等，并且协助财务部于每月末与供应商核对供货数量、应付货款等商务资料。与采购相关的技术文件，由研发设计系统负责提供。

(3) 原材料价格及采购成本的控制措施

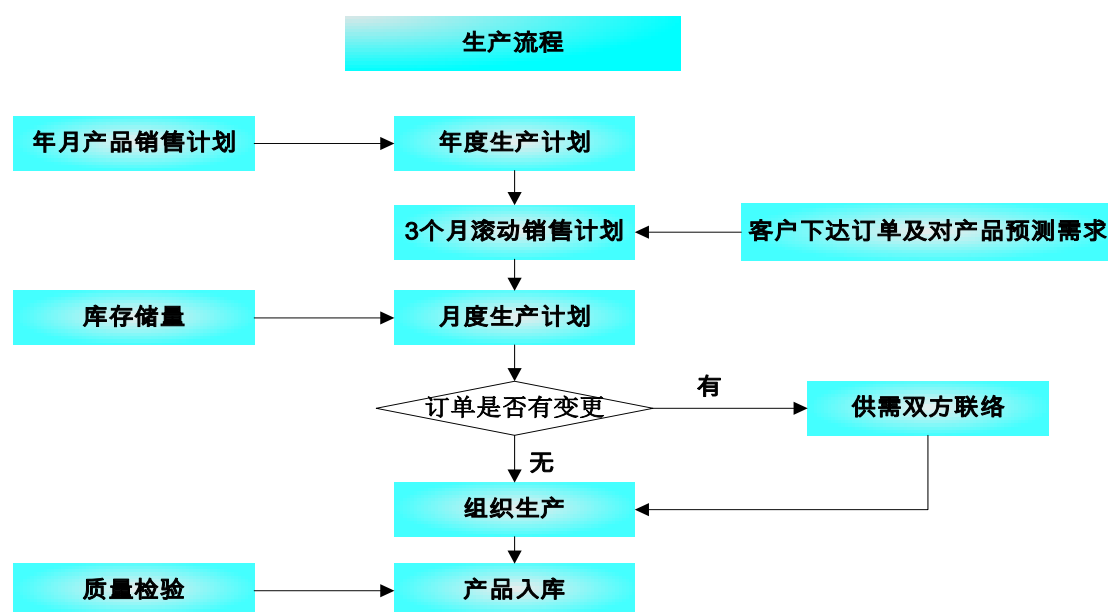
生产技术系统接到研发设计系统下达的新产品图纸，结合销售管理系统下达的新产品需求表，整理出需定价产品，通知相关供货商开展报价工作；收到供应商的报价后，根据现有原材料价格及所需加工工序的要求，开始框算工作，并综合几家厂商的报价，形成可接受的新产品价格，与相应供应商进行协商谈判确认

供货价格。当双方就新产品价格达成一致后，签订价格协议。原材料采购价格控制措施主要包括：比价降价措施；临时降价措施；定期降价措施；分析降价措施；批量折扣降价措施等。

2、生产模式

公司采用多品种批量生产的柔性化生产模式，主要以数控加工中心及数控机床组成生产线，可实现多品种批量供货。

公司原则上按“以销定产”的方式组织生产。销售管理系统每年 12 月初向生产技术系统提供下一年度“年月产品销售计划”，由生产技术系统计划员根据“年月产品销售计划”于每年 12 月中旬编制“年度生产计划”，经总经理审批后，由生产技术系统下发各相关部门。销售管理系统根据客户下达的订单及计划制定《三个月滚动销售计划》报销售管理系统执行总监及总经理批准后下发生产技术系统、质量管理系统等各部门备产；生产技术系统根据销售管理系统下发的计划及根据产品库存情况编制《月度生产计划》，并监控生产计划的实施。



在实施过程中，按照销售管理系统下达的计划时间可以完成的正常排产，由质量管理系统检验合格确认后填写“入库单”进入成品库房；按计划时间无法完成生产，生产技术系统将回复销售管理系统计划员，由销售管理系统计划员与驻外业务员及客户沟通（即供需双方沟通），待可以满足顾客要求的交付日期后，由销售管理系统内勤下发“销售计划调整通知单”及“生产/发货准备通知单”，生产技

术系统重新排产。

3、新产品开发模式

目前，公司新产品开发模式主要有“自主研发”和“样件测绘”两种。公司产品绝大部分属自主研发，只有极小部分产品系按下游客户在国产化项目中保持与原装配套一致的要求、采用样件测绘模式进行开发。

当整车厂商设计新车型时，一般会将关键零部件总成开发外包给技术实力较强的零部件生产厂商，加之汽车转向泵属于成熟产品，下游整车厂商大都将转向泵进行外包开发。在承接此类配套业务时，公司根据下游客户在安装尺寸、使用性能方面的要求，开始样件开发。在该模式下，公司可以运用自身经验和技术积累，灵活设计产品结构，既便于生产管理，也有利于控制生产成本。

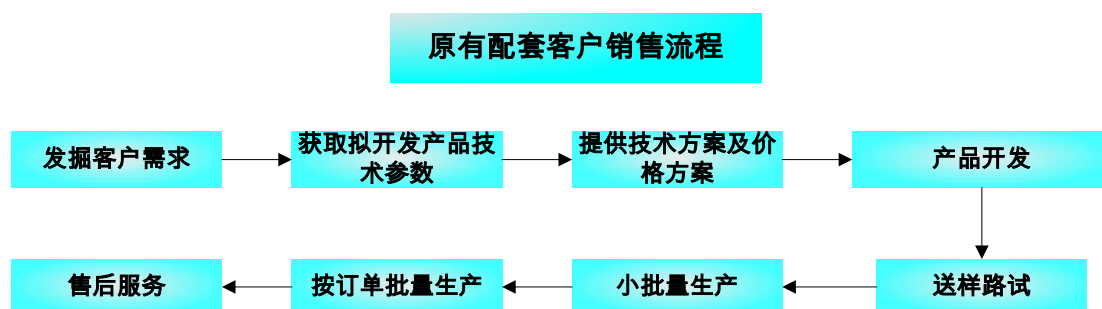
在样件测绘模式下，由于下游客户对相关产品有外部形状、内部结构、技术参数等具体要求，公司在现有的成熟零件结构使用方面受到部分限制，且需要增加部分外购零部件品种和工装夹具检具的支出，相对管理难度较大。

4、销售模式及销售政策

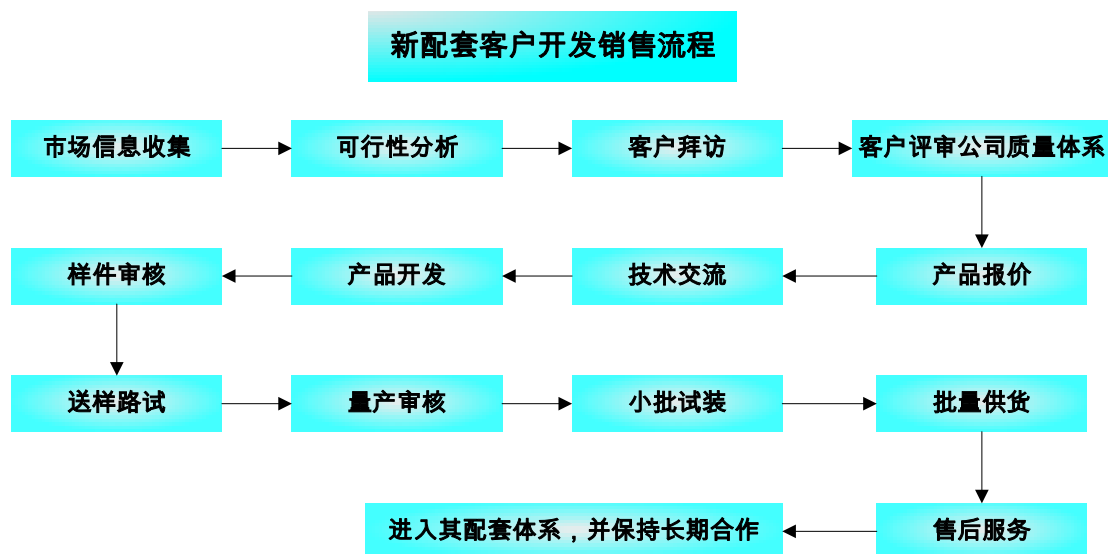
（1）配套市场销售模式

公司产品主要在配套市场销售，采取直接向整车厂商供货的销售模式，即：公司一般每年与其签订一次框架协议，并由客户按月下单采购。

一般情况下，在公司研发设计系统为整车厂商配套开发产品成功后，将交付样品供整车厂商进行测试，测试期结束且产品合格后，公司才安排进行批量生产。产品进入批量生产阶段后，销售管理系统根据从整车厂商获取的订货需求并下达生产部门组织生产，同时会派人员负责维护与客户的关系，并协调售后服务工作。



针对新增配套客户，公司的销售流程如下：



其中主要的流程节点如下：

流程节点	工作内容和时间
质量体系评审	公司首先通过各种信息渠道进行市场信息收集，多功能小组进行项目可行性分析。如果项目可行，销售管理系统销售经理将对目标客户进行拜访，邀请目标客户来公司进行质量体系评审。从客户拜访到客户评审完成约需 2-3 个月时间，如未能通过评审，则公司要进行整改，邀请客户重新评审。
达成开发协议	在体系评审通过之后，公司进行产品报价。在报价得到客户认可之后，双方技术部门针对所要开发的产品做技术交流，确定具体的产品开发计划，签署技术开发协议。从产品报价到签署技术开发协议需要 1-2 个月时间。
产品开发并制作样件	公司从开始产品开发到完成样件制作，一般需要 2-3 个月时间。
路试	产品开发并制样后，由客户来公司进行样件审核，如样件审核通过，则向客户送样进行路试，路试一般需要 3-4 个月时间；路试未通过要整改后重新送样进行路试。
量产前评审	路试合格，客户要对公司进行量产前的评审，评审不合格要整改后重新进行评审。
小批量试装	量产评审合格后，客户会安排小批量试装，小批量试装一般要进行 2-3 个批次，从量产评审到小批量试装结束一般需要 2-3 个月。
量产供货	小批试装合格后则进行正式量产供货，需签署供货合同、价格协议、质保协议、售后服务协议等正式文件。

综上，公司对新配套客户的开发大都需要耗时一年或者更长时间，但是，经过客户认证进入其配套体系后，公司通常能够与客户保持长期稳定的合作关系。

同时，公司募集资金项目生产的自动变动箱油泵、EPS 电机产品等也主要

集中在汽车配套市场，相关销售模式与前述汽车转向泵产品情况类似。

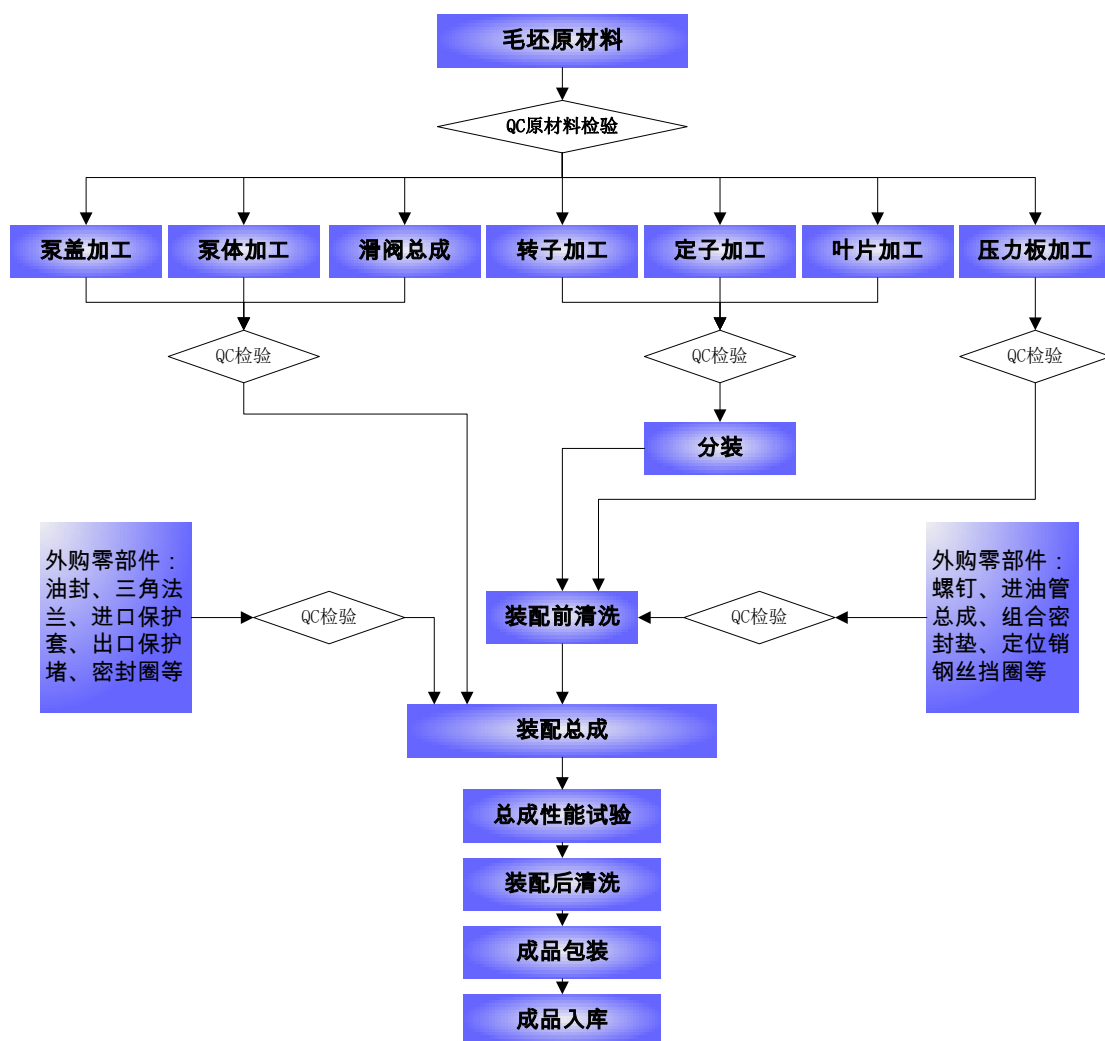
（2）售后市场销售模式

在售后市场，公司主要采用经销方式销售产品，采用“以销定产、先款后货”模式操作，销售对象主要系汽车零部件区域代理商及配件经销商。

目前，公司产品依然侧重在配套市场，报告期内售后市场销售规模占比一直仅约 1%-4%。但是，随着国内汽车保有量的不断增长，今后国内售后市场对转向泵产品的需求将持续增加，市场规模将不断扩大。本次募集资金到位并形成新增产能之后，公司将逐步有序开发售后市场。截至目前，公司已与多家区域代理商及经销商初步建立了合作关系。

（三）公司产品工艺流程

公司转向泵产品分不同系列，型号众多，但基本生产流程相同，具体如下：



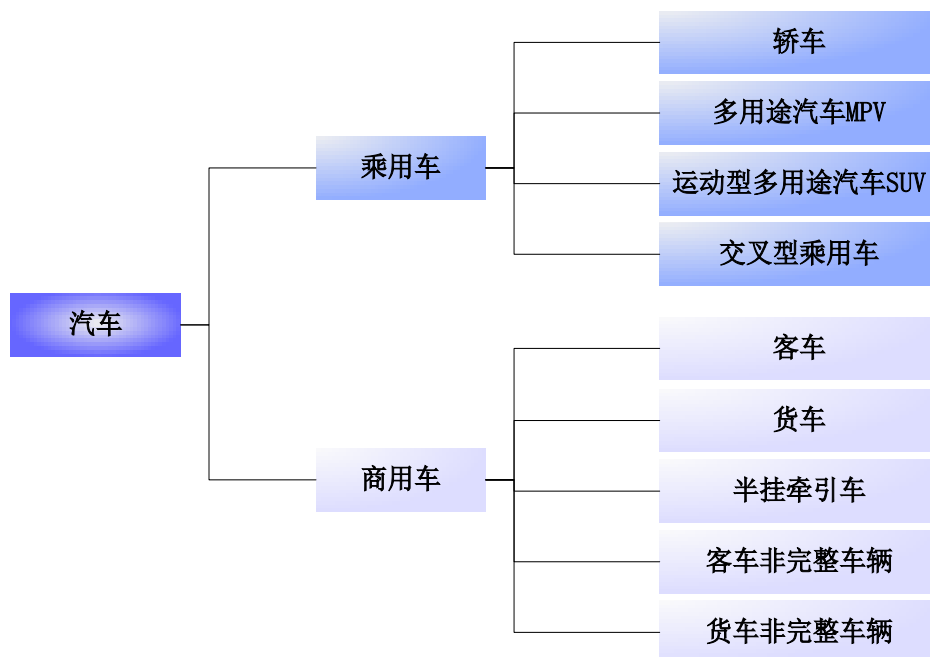
二、行业基本情况

公司目前主要产品为汽车转向泵和齿轮泵等液压油泵，属通用设备（零部件）制造的范畴。但鉴于汽车转向泵用于汽车转向系统，齿轮泵主要用于载重汽车（含工程机械）举升系统，加之募投产品变速箱油泵、EPS 电机、无钥匙进入及启动系统等也属于汽车零部件范畴，故以下分析主要围绕汽车产业发展状况展开。

（一）汽车及汽车零部件

汽车一般指由动力装置驱动，具有四个以上车轮的非轨道、无架线的车辆，主要用于载运人员和（或）货物、牵引载运人员和（或）货物及其他特殊用途。

汽车主要分为乘用车和商用车。在设计和技术特性上，乘用车是主要用于载运乘客及其随身行李和（或）临时物品的汽车，其包括驾驶员座位在内最多不超过 9 个座位；商用车是用于运送人员和货物的汽车，包含所有的载货汽车和 9 座以上的客车。乘用车和商用车可进一步细分，具体如下：



一辆汽车由几万个零部件组成，而这些零部件按不同的功能及搭配又可分为几大系统。传统的汽车构造基本被分为四大系统，具体如下表所示：

基本构成	组成
汽车发动机	由 2 大机构 5 大系组成：曲柄连杆机构、配气机构、冷却系、燃料供给系、润滑系、点火系、起动系



汽车底盘	由传动系、行驶系、转向系和制动系四部分组成
汽车车身	主要包括：车身壳体（白车身）、车门、车窗、车前钣制件、车身内外装饰件和车身附件、座椅以及通风、暖气、冷气、空气调节装置等。在货车和专用汽车上还包括车箱和其它装备
电气设备	由电源和用电设备两大部分组成。电源包括蓄电池和发电机，用电设备包括发动机的起动系、汽油机的点火系和其它用电装置

汽车零部件按其在整车上的功能结构及系统模块，又可细分为七大系统，即车身与内饰、传动与控制、电器仪表照明、发动机零部件、电子电气、悬挂与制动、娱乐信息等。这些系统中每个大系统又可分为几个小系统，每个小系统中又包含诸多具体的单个零部件。具体情况如下表所示：

系统	模块构成
车身与内饰	面板和仪表盘、座椅、安全带和气囊、门把手、锁和铰链、冲压件、其他
传动与控制	离合、变速箱、转向、传动节轴与差速、车轮、其他
电器仪表照明	车灯、速度计、雨刮&玻璃清洗、开关&线束、空调、其他
发动机零部件	喷射&供油、排放、散热、机械构造、进气、其他
电子电气	点火、发电&起动、控制电子、其他
悬挂与制动	悬挂、制动、其他
娱乐信息	导航、音箱、其他

（二）行业管理体制及主要政策法规

1、行业主管部门和监管体制

国家发改委主管规划重大建设项目和生产力布局，推进经济结构战略性调整等宏观事项。国家工业和信息化部主要负责拟订并组织实施工业发展规划，推进产业结构战略性调整和优化升级；制定并组织实施工业行业规划、计划和产业政策，提出优化产业布局、结构的政策建议，起草相关法律法规草案，制定规章，拟订行业技术规范 and 标准并组织实施，指导行业质量管理工作等。

2009年8月，国家发改委对《汽车产业发展政策》进行修订，按照有利于企业自主发展和政府实施宏观调控的原则，改革政府对汽车生产企业投资项目的审批管理制度，实行备案和核准两种方式。其中，对投资生产汽车零部件的项目实行备案方式，由企业直接报送省级政府投资管理部门备案。

中国汽车工业协会（CAAM）是经中华人民共和国民政部批准的社团组织，

是在中国境内从事汽车（摩托车）整车、零部件及汽车相关行业生产经营活动的企事业单位和团体在平等自愿基础上依法组成的自律性、非营利性的社会团体，现有 1,900 余家会员单位；中国汽车工业协会主要以贯彻执行国家方针政策、维护行业整体利益，反映行业愿望与要求、为政府和行业提供双向服务为宗旨，以政策研究、信息服务、行业自律、国家交流、会展服务等为主要职能，充分发挥提供服务、反映诉求、规范行为、搭建平台等方面的作用。

2、行业主要法律法规及政策

政策名称	相关内容
《汽车产业发展政策》（2009 年修订）	汽车整车生产企业要在结构调整中提高专业化生产水平，将内部配套的零部件生产单位逐步调整为面向社会的、独立的专业化零部件生产企业；对能为多个独立的汽车整车生产企业配套和进入国际汽车零部件采购体系的零部件生产企业，国家在技术引进、技术改造、融资以及兼并重组等方面予以优先扶持。
《汽车产业调整和振兴规划》（2009 年）	支持变速器、转向系统等的关键零部件技术实现自主化；支持汽车零部件骨干企业通过兼并重组扩大规模，提高国内外汽车配套市场份额；重点支持“产、学、研”相结合的汽车关键零部件技术中心建设。
《关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见》（2009 年）	“十二五”期间，继续巩固传统发展中国家整车中低端市场，拓展汽车零部件国外配套市场和发展中国家的中高端市场，稳步进入发达国家整车中低端市场；零部件出口市场由以售后和维修市场为主向进入跨国公司全球供应配套市场转变；力争到 2015 年，汽车和零部件出口达到 850 亿美元，年均增长约 20%；到 2020 年实现我国汽车及零部件出口额占世界汽车产品贸易总额 10%的战略目标。
《机械基础零部件产业振兴实施方案》（2010 年）	针对主机配套的轴承、液压件、密封件等关键基础零部件性能水平低、可靠性差等问题，加强基础工艺研究，改善生产条件，加快提升基础零部件质量水平；积极培育一批“专、精、特”企业和知名品牌，充分利用市场机制和宏观调控手段，鼓励基础零部件企业向专业化分工、细分市场、特色明显的方向发展。
《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》（2011 年）	汽车行业要强化整车研发能力，实现关键零部件技术自主化。
《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》（2011 年）	在“先进制造”领域，重点发展关键机械基础件，包括轿车三代轮毂轴承单元、工程机械用大流量高压柱塞泵/马达、高压液压阀、大模数齿轮齿条传动装置等。

《产业结构调整指导目录》 (2011 年修订)	汽车关键零部件中吸能式转向系统、电动转向、双离合变速器 (DCT)、电控机械变速器 (AMT) 等列入鼓励类项目。
《中国工程机械行业“十二五”规划》(2011 年)	提高关键零部件的技术水平和制造水平, 包括: 1、提高工程机械产品动力配套性能; 2、抓好工程机械液压元件的产品开发和高精化、规模化制造; 3、对专用传动部件的可靠性和耐久性进行系统性研究和开发。
《“十二五”汽车工业发展规划意见》(2012 年)	“十二五”时期汽车行业的重点任务是提高自主创新能力, 大力发展自主品牌, 掌握关键零部件核心技术, 加快零部件产业发展。
《辽宁省国民经济和社会发展规划第十二个五年规划纲要》 (2011 年)	作为辽宁省四大支柱产业之一, 汽车及汽车零部件受到地方政策的鼓励、继续做大做强。
《阜新十二五规划纲要》 (2011 年)	建设液压装备产业集群; 积极推进为汽车配套的高性能、低噪音液压泵。

(三) 汽车工业发展概况

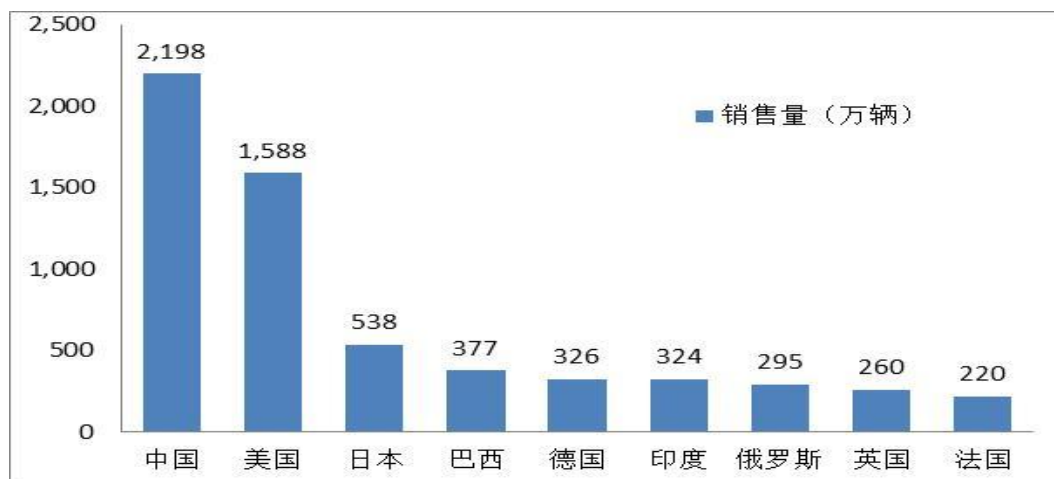
1、全球汽车市场概况

近年来, 全球汽车产量变化幅度较大。受到全球经济危机的影响, 全球汽车产业在经历了稳定增长后, 2008 年首次出现负增长, 2009 年全球汽车产量更是急剧下降, 仅为 6,179 万辆, 同比减少 12.4%。2010 年, 受到中国、印度等新兴汽车市场的利好影响, 全球汽车总产量达到 7,770 万辆, 同比增长 25.9%。2011 年, 新兴市场迅猛的增长势头降温, 欧美发达国家汽车市场有所恢复, 全年汽车总产量实现了 3.10% 的增长。2012 年, 全球汽车产量增幅达到 5.30%, 2013 年, 全球汽车产量增幅达到 3.60%, 呈现稳定增长的局面。



资料来源: 同花顺 iFind、国际汽车制造商协会 (OICA)

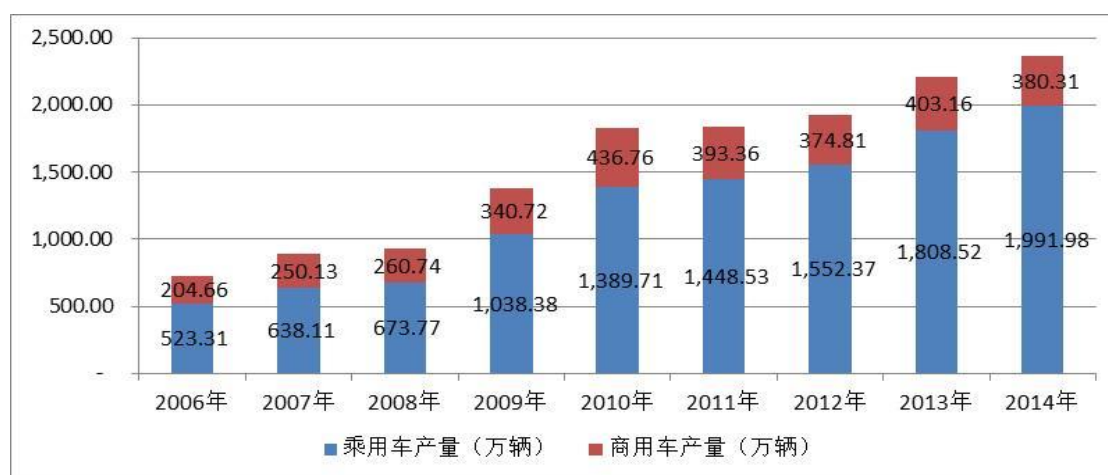
在地区分布上,2013 年亚洲地区的汽车产量总和在全球的占比超过了 50%,其中中国、日本和韩国的贡献最大;在销售层面,2013 年,全球汽车销量最大的国家是中国,总量达 2,198 万辆。美国销售总量达到 1,588 万辆,日本销售总量为 538 万辆。2013 年全球主要汽车市场的销量如下图所示:

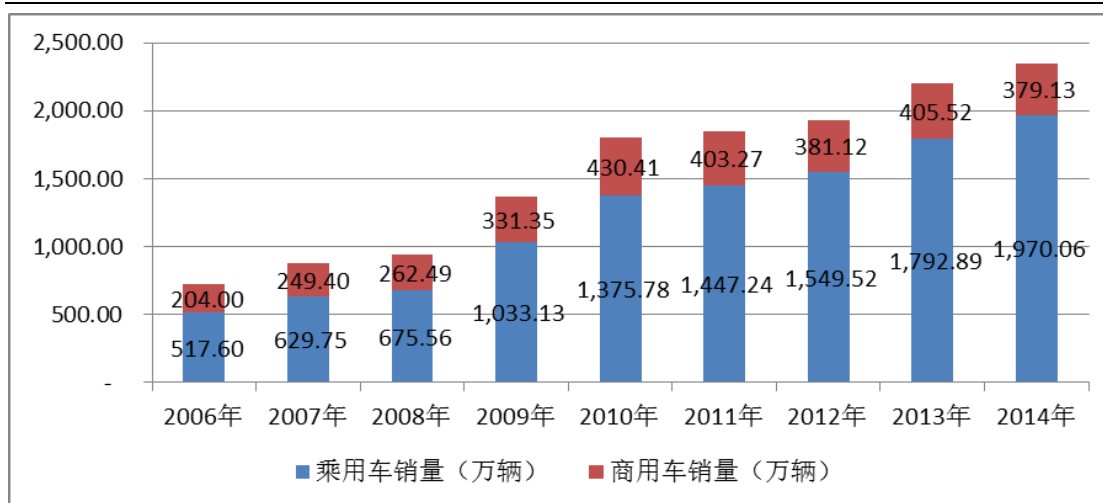


数据来源: 同花顺 iFind、国际汽车制造商协会 (OICA)

2、中国汽车市场概况

汽车工业是我国的支柱产业之一,在国民经济中占据日益重要的地位。加入 WTO 以来,中国汽车工业进入发展的黄金时期,汽车产销量增长迅速。2009 年我国汽车产销量跃居全球第一;2010 年至 2014 年,我国汽车行业稳定增长,持续保持全球最大的汽车市场地位,占全球比重约四分之一;2014 年,产销量分别达到 2,372.29 万辆和 2,349.19 万辆,同比分别增长 7.26%和 6.86%。2006-2014 年汽车产量和销量结构如下图所示:





资料来源：同花顺 iFind、中国汽车工业协会

2012 年，我国乘用车产销量分别达到 1,552.37 万辆和 1,549.52 万辆，同比增长 7.2%和 7.1%，占汽车总量比例分别为 80.55%和 80.26%，成为拉动我国汽车产品产销量增长的主力。受我国经济结构调整、资源型产业转型等宏观调控的影响，2012 年商用车产销量为 374.81 万辆和 381.12 万辆，同比均有下降。

2013 年，我国乘用车产销量分别为 1,808.52 万辆和 1,792.89 万辆，同比增长 16.50%和 15.71%；商用车产销量分别为 403.16 万辆和 405.52 万辆，同比增长 7.56%和 6.40%。

2014 年，我国乘用车产销量分别为 1,991.98 万辆和 1,970.06 万辆，同比增长 10.15%和 9.89%；商用车产销量分别为 380.31 万辆和 379.13 万辆，同比下降 5.69%和 6.53%。

未来，随着我国经济的持续发展和人民生活水平的稳步提高，国内二三线城市和农村的汽车市场将在较长时间内进一步稳定增长，具有较大的发展空间。

（四）汽车零部件制造业的现状与发展趋势

1、全球市场发展概况及趋势

全球汽车零部件市场规模除 2008 年、2009 年受金融危机影响出现下降外，近十年基本保持稳定增长。根据全球工业分析公司（GIA）预测，2015 年全球汽车零部件市场将达到 1.4 万亿美元的规模。

（1）独立化、规模化趋势

20 世纪 90 年代以来，跨国汽车公司的生产经营，由传统的纵向一体化、追求大而全的生产模式，逐步转向精简机构、以开发整车项目为主的专业化生产模式，大幅度降低了汽车零部件的自制率，零部件全球化采购成为潮流。整车企业按照 QCDS（质量、成本、交期和服务）或 QCDD（质量、成本、交期和开发）的原则制定采购战略，在全球范围内对零部件进行竞争性采购。

序号	全球整车配套销售额 (单位: 亿美元)	2013 年		2012 年度		2011 年度
		金额	增幅	金额	增幅	金额
1	Robert Bosch GmbH 罗伯特·博世（德国）	401.83	9.20%	367.87	-7.46%	397.53
2	Denso Corp. 电装公司（日本）	358.49	4.80%	342.00	0.14%	341.53
3	Magna International Inc. 麦格纳国际公司（加拿大）	343.75	13.00%	304.28	7.52%	283.00
4	Continental AG 大陆公司（德国）	335.00	2.10%	328.00	7.47%	305.21
5	Aisin Seiki Co. Ltd. 爱信精机（日本）	271.25	-9.80%	300.80	10.60%	271.96
6	Hyundai Mobis 现代摩比斯（韩国）	246.77	15.60%	213.51	13.18%	188.64
7	Faurecia 佛吉亚集团（法国）	239.50	6.40%	225.00	0.00%	225.00
8	Johnson Controls Inc. 江森自控（美国）	234.40	4.10%	225.15	5.80%	212.80
9	ZF Friedrichshafen AG 采埃孚集团（德国）	204.34	8.40%	188.43	5.50%	178.60
10	Lear Corporation Limited 李尔公司（美国）	162.34	11.40%	145.67	2.90%	141.57
小计		2,797.67	-	2,640.71	-	2,545.84

资料来源：Auto News

整车企业零部件的全球化采购以及零部件工业的国际化，使汽车零部件成为典型的国际化产品，整车与零部件企业之间的配套模式也发生了变革。从全球范围看，整车与零部件生产一体化、大量零部件企业依存于单个整车企业的产业组

织方式逐渐弱化，汽车零部件企业正走向独立化、规模化的发展道路，以多系列、大规模生产为众多的全球整车企业提供配套。

（2）系统化开发、模块化制造、集成化供货成为发展方向

为降低生产成本、缩短开发周期、提高产品竞争力，整车企业在产品开发上运用平台战略，系统化开发、模块化制造、集成化供货逐渐成为汽车零部件行业的发展方向。

近年来，在降低成本的压力下，整车企业将部分研发、生产、装配工作委托给零部件供应商，要求零部件供应商进行系统化开发，实现了零部件生产的外部化。零部件厂商不再是传统的来样或来图加工，而要承担产品设计、制造、检验、质量保证、及时供货以及市场服务的全部责任。具备研发、生产、装配能力并且具有良好信誉的零部件供应商才能成为整车企业的一级配套供应商，其它零部件供应商只能成为二级或更低级别的供应商。

在此背景下，汽车零部件企业积极参与全球整车同步开发或超前开发，越来越深地介入到整车开发和生产过程，形成了推动汽车零部件技术发展的新动力，部分零部件企业甚至能够提供某一完整功能部分或子系统。当前，全球汽车企业将约占其新产品价值 50%的产品总成或子系统的研发工作外包出去。未来，这一比例还将继续上升。

在系统化开发的同时，整车企业还要求汽车零部件企业实现零部件的模块化制造和集成化供货，按照订单的要求、按正确的顺序为汽车生产线提供零部件。目前，整车制造企业更像一个组装厂，一些主要的、高附加值的零部件将以整体模块的形式，由零部件企业生产，这也使得汽车生产更专业化，装配速度更快，更能适应顾客个性化需求。

（3）国际产业转移的层次越来越高

20 世纪 90 年代后期以来，为有效降低生产成本，开拓新兴市场，汽车零部件企业不仅向中国、墨西哥、印度、东欧等低成本国家和地区大规模转移生产制造环节，而且将转移范围逐渐延伸到了研发、设计、采购、销售和售后服务环节，转移的规模越来越大，层次越来越高。通过国际产业转移，汽车零部件企业可以

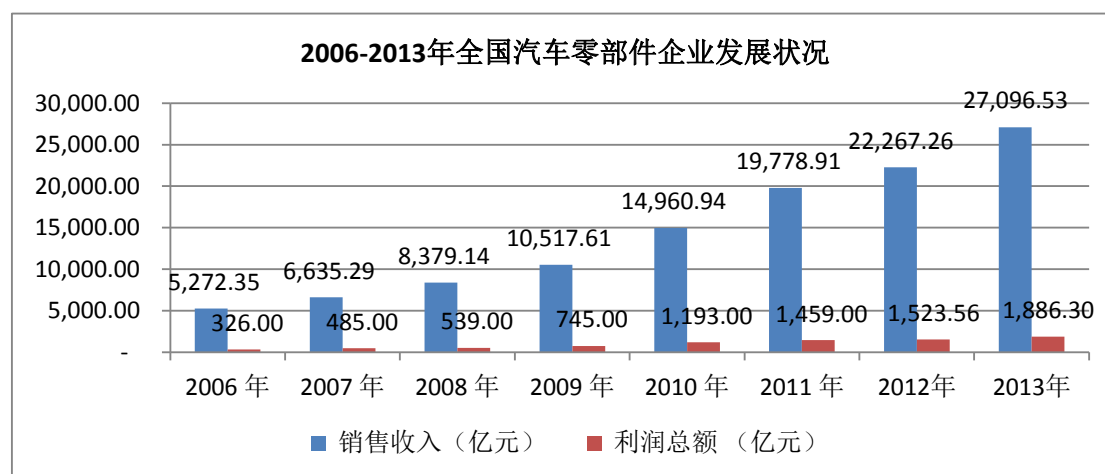
最大限度地利用全球化带来的机遇。目前及在可以预见的未来一段时期内，亚洲市场是各大汽车零部件跨国公司转移的重点，中国更是其业务拓展的重中之重。

（4）汽车零部件新技术发展迅猛

目前，各国政府和消费者对汽车的安全、环保、节能要求不断提高，法规标准日益严格，汽车产品的个性化、多样化需求日益增强，这对汽车整车制造企业和零部件供应商提出了越来越高的要求。各国汽车零部件供应商纷纷把航空、航天、电子等领域的新技术、新材料应用于汽车零部件制造和集成上，汽车零部件新技术的发展趋势主要包括：A、通用化、标准化；B、轻量化；C、环保、节能化；D、电子化、智能化等方面。

2、国内市场发展现状

随着我国汽车工业的快速发展，汽车零部件企业也处于快速增长期。2006年，全国规模以上汽车零部件及配件制造企业共实现主营业务收入 5,272.35 亿元、利润总额 326 亿元，到 2013 年则达到 2.71 万亿元和 1,886 亿元，分别为 2006 年的 5.14 倍和 5.79 倍。



资料来源：同花顺 iFind、中国汽车工业协会

2013 年，我国汽车商品出口继续保持增长，汽车零部件的出口仍然是其中的主力，出口额达到 740 亿美元，同比增长 11.4%，占汽车商品出口总额 54.53%。其中，汽车行驶系统的零部件出口 217.79 亿美元，同比增长 4.89%；汽车传动系统零部件出口 36.51 亿美元，同比增长 28.22%；汽车转向系统零部件出口

12.55 亿美元，同比增长 7.96%；除发动机外其他相关汽车零部件系统也均保持了不同程度增长。

从空间分布来看，经过 10 多年发展，我国的汽车整车制造已形成东北、环渤海、珠三角、华中、西南和长三角等六大产业集群，而国内的汽车零部件企业也基本围绕这六大产业集群布点。

3、国内市场发展趋势

（1）产业升级进入加速阶段

国内汽车零部件制造业的国际化，以及合资整车企业将更多的先进车型引入国内生产等因素，使得国内制造的汽车零部件的技术含量、产品附加值大大提高，并带动企业的生产技术、研发水平、管理水平等同步提升，这在一定程度上推动了零部件产业的升级。

同时，外资整车企业和汽车零部件企业在华发展带来的技术外溢，也给内资零部件企业的发展带来了一定的机遇，尤其是外资公司在华采购，合资企业出于降低成本的考虑寻找内资零部件供应商，以及跨国零部件公司选择二级、三级供应商等因素，带动了部分内资企业加速发展，共同推动了产业的升级。

（2）行业集中度逐渐升高

目前，全球汽车零部件生产企业集团化趋势不断深化，汽车行业的“倒金字塔”结构雏形初现：少数几家企业垄断了某个零部件的生产，并提供给多家整车企业。如在国际市场上，德国博世（Bosch）、德尔福（Delphi）、江森自控、李尔集团等跨国汽车零部件巨头已在各自领域形成一定的垄断优势。

目前，我国共有几万家汽车零部件企业，虽出现了专业化的零部件生产商，但由于起步较晚，与国际零部件巨头相比仍有不小差距，大多数企业的规模较小，行业集中度较低。近年来，随着我国汽车产业的规模逐步扩大，汽车零部件行业逐渐出现了产业集群趋势；同时，随着优势企业加大创新投入、主动进行产业升级和扩大规模，我国汽车零部件的集中度不断升高。



资料来源：同花顺 iFind、中国汽车工业协会

(3) 配套体系不断完善，配套能力逐步提高

国内汽车零部件企业的起步较晚，在技术、质量等方面均无法全面满足国内汽车工业的发展需求，加上国内汽车整车企业数量较多，需求较为多元化，导致国内汽车零部件配套市场成为全球最开放的市场之一。来自欧美、日韩等地的零部件一级供应商与外资整车品牌直接配套，而国内本土的零部件供应商也凭借成本优势以及技术升级，有机会成为欧美、日韩客户的配套供货商。

近年来，随着国内主机厂与零部件厂的零整关系模式得到了市场的广泛认可，国内整车厂商开始重新梳理自己的核心战略供应商体系。在国家产业政策的支持下，国内汽车零部件企业不断增加研发投入，研发能力和技术实力显著增强，产业配套能力逐步提高，以国内整车厂商为中心的汽车零部件配套体系不断完善，整车厂商的核心供应商日趋稳定。

(五) 汽车转向系统行业的发展概况

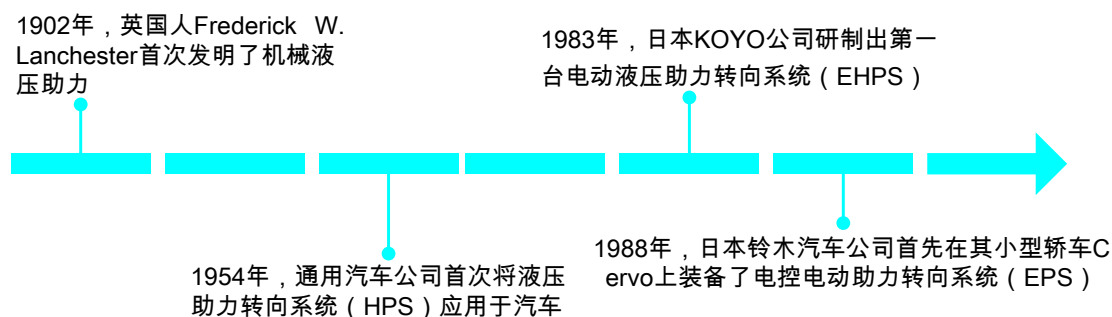
1、汽车转向系统

汽车转向系统指用来改变或保持汽车行驶方向的一系列装置，其功能是按照驾驶员的意愿控制汽车的行驶方向。汽车转向系统是汽车最基本的系统之一，其可靠性、方便性对保证汽车行驶安全至关重要。

2、汽车转向系统发展历程

科学技术的迅猛发展，极大地促进了汽车技术和汽车工业的高速发展，汽车转向系统也不例外。1954 年，通用汽车公司首次将液压助力转向系统应用于汽车上。经过一系列的技术革新后，于 80 年代早期出现了电子液压助力转向系统。1988 年，日本铃木汽车公司首先在其小型轿车 Cervo 上装备了电动助力转向系统。近几年，市场上又出现了一些新技术——四轮转向系统及线控转向系统等，由于技术与价格方面的原因，这两种转向系统目前还没有得到广泛应用。

汽车转向系统发展历程：



3、汽车转向系统分类及各自特点

按转向能源的不同，目前汽车配装的转向系统分为两大类，即机械转向系统和助力转向系统。完全靠驾驶员体力操纵的转向系统称为机械转向系统，借助发动机或电机的动力进行辅助的转向系统称为助力转向系统，系在机械转向系统的基础上加设一套转向助力装置而成。具体分类及组成如下：

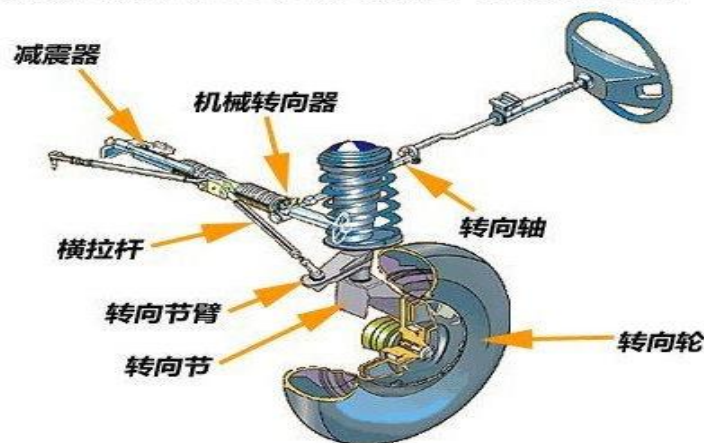
类别		组成	主要特点
机械转向系统（MS）		所有的传力件都是机械的，主要由转向操纵机构、转向器和转向传动机构三大部分构成	利用纯人力驱动各种机械结构的组合
助力转向系统	液压助力转向系统（HPS）	由转向器、液压转向泵、油管、流量控制阀、传动皮带、储油罐等部件构成	转向器是其核心部件，它的作用是放大驾驶员传递的力并改变力的传递方向； 液压转向泵由发动机驱动
	电液助力转向系统（EHPS）	在机械结构上增加了电机，新增电控系统包括车速传感器、电磁阀、电子控制单元（ECU）等	转向油泵由电动机来驱动，并加装电控系统，使得转向辅助力的大小不仅与转向角度有关，还与车速相关

	电动助力转向系统（EPS）	在机械转向机构的基础上，增加了电子控制单元（ECU）、助力电机、信号传感器等	通过电子控制电动机产生辅助动力进而实现转向；可实时地在不同车速下提供不同的转向助力
--	---------------	--	---

（1）机械转向系统（MS）

汽车机械转向系统所有的传力件都是机械的，主要由转向操纵机构、转向器和转向传动机构三大部分构成。从转向盘到转向传动轴的一系列零部件均属于转向操纵机构；转向节臂至转向车轮的一系列零部件均属于转向传动机构；转向器是把方向盘传来的转矩按一定传动比放大并输出的增力装置。

机械转向系统（MS）构造示意图（无助力装置）



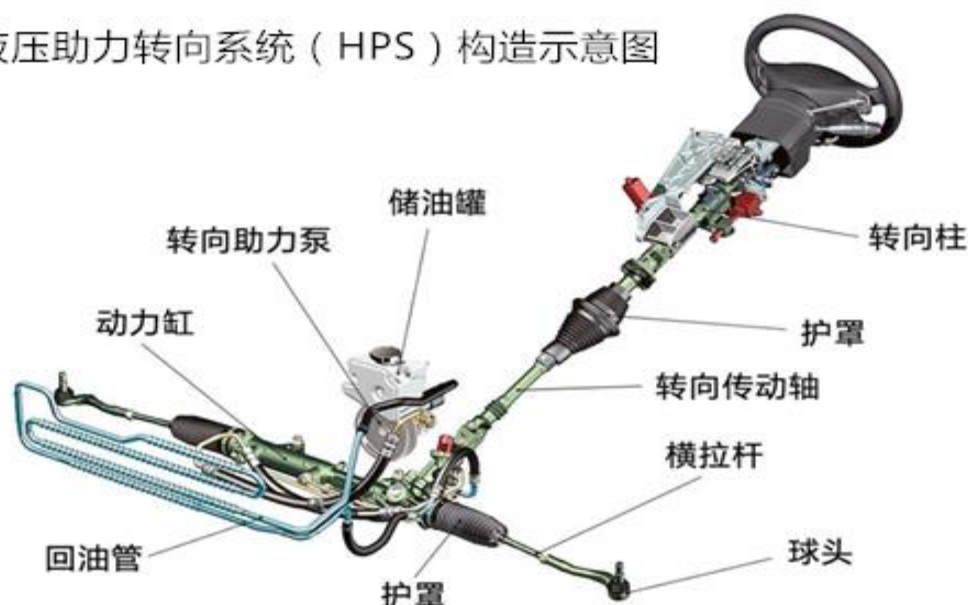
机械转向系统利用纯人力驱动各种机械结构，通过将人力放大、变向等步骤来操纵轮胎的转动。由于采用纯粹的机械解决方案，驾驶员负担较重，特别是重型汽车由于转向阻力较大，单纯靠驾驶员的体力很难实现转向，大大限制了其使用范围。但因其结构简单、工作可靠、造价低廉，目前在一部分转向操纵力不大、对操控性能要求不高的微型轿车、农用车上仍有使用。

（2）液压助力转向系统（HPS）

液压助力转向系统即机械液压助力转向系统，是兼用驾驶员体力和发动机动力为转向能源的转向系统，在机械转向系统的基础上加设一套液压助力转向装置而成，包括液压转向泵、油管、流量控制阀、传动皮带、储油罐等部件。该系统借助于汽车发动机的动力，通过助力转向装置将发动机输出的部分机械能转化为液压能，增大驾驶员操纵前轮转向的力量，使驾驶员可以轻便灵活地操纵汽车转向，减轻劳动强度，提高行驶的安全性。

液压助力转向系统从批量装配到现在已经有了半个多世纪的历史,由于其技术成熟、成本低廉、可靠性高、操控精准、转向动力充沛等特点,目前已在部分乘用车、大部分商用车特别是重型车辆上广泛应用。

液压助力转向系统 (HPS) 构造示意图



液压助力转向系统依靠发动机动力来驱动转向油泵,不论是否需要转向助力,系统总是处于工作状态,因而能耗比较高,相比机械转向系统油耗增加 3%—5%;且其液压系统结构较复杂,后期的保养维护成本较高。

(3) 电液助力转向系统 (EHPS)

电液助力转向系统即电子液压助力转向系统,是在机械液压助力转向系统的基础上改进后的系统,转向油泵不再由发动机直接驱动,而是由电动机来驱动,并加装了电控系统,使得转向助力的大小不光与转向角度有关,还与车速相关。

该系统在机械结构上增加了电机和电子控制单元 (ECU) 等,使得汽车能够随着车速的变化自动调节操纵力的大小,同时还降低了能耗,反应也更灵敏,但其制造、维修成本也会相应增加。

电液助力转向系统（EHPS）构造示意图



EHPS 作为 HPS 的改进系统，具有如下特点：其一，可以充分利用传统液压动力转向系统技术，核心部件电动泵集成了电动机、油泵和电子控制单元，结构紧凑、质量轻、具有良好的模块化设计，且系统布置不需较大改动；其二，EHPS 通过无刷直流电机及其控制单元来驱动油泵实现助力转向，在无需助力转向情况下，控制器将电机控制到最低能耗的转速，从而节省了发动机燃料的消耗，降低废气排放，与 HPS 系统相比，平均节约燃油可达到每百公里 0.3 升，高速时最多能节约 85% 的能源；其三、根据车型、车速、转角等不同，提供不同助力，舒适和稳定性较 EPS 更好。

（4）电动助力转向系统（EPS）

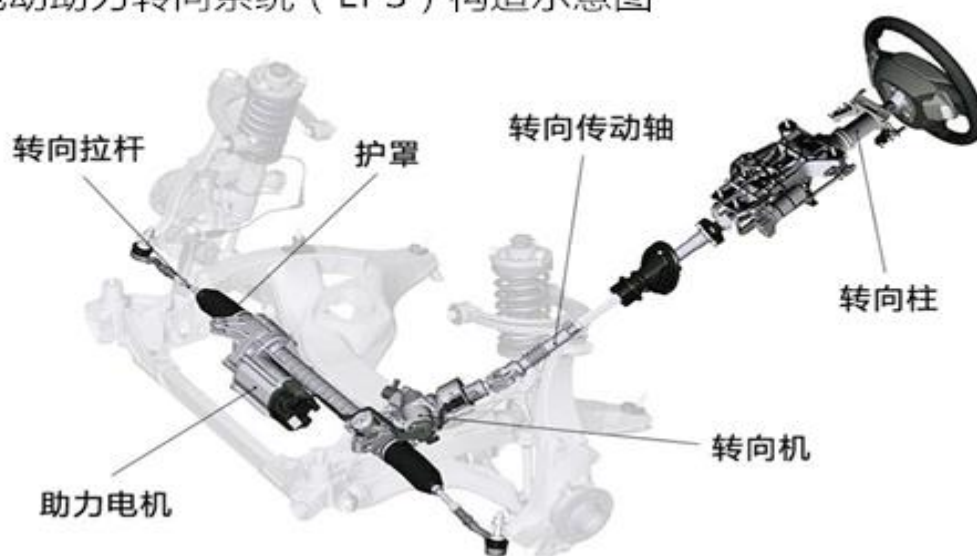
电动助力转向系统是在传统机械转向系统的基础上，增加了传感器装置、电子控制装置和转向助力机构等，通过控制电动机产生助力进而实现转向，彻底摆脱了油液加压助力方式。其主要零部件包括传感器、助力电机、电控单元（ECU）、车载电源系统等。根据助力电机装配位置不同，EPS 可以分为转向柱助力式（C-EPS）、齿轮助力式（P-EPS）、齿条助力式（R-EPS）和直接助力式（D-EPS）四种。其中，转向柱助力式 EPS 结构简单、紧凑，制造成本较低，工艺以及后期维护和保养相对简单，国内 EPS 即以 C-EPS 为主。

EPS 类型	优势	劣势	适用车型
C-EPS	电机可安装在转向柱任何位置，成本最低；助力响应性较好	对电机的噪声和振动要求较高；电机的扭矩波动对驾驶员手感影响较大	2.0L 以下排量中低档轿车
P-EPS	刚性好；转向路感强；助力不需要管柱传递，电机可提供更大的助力	万向节的存在会影响助力控制特性的精确度	2.0L 以下排量中档轿车

D-EPS	具备“小齿轮助力式”的优点；电机可提供比 P-EPS 更大的助力	同上；结构较复杂，成本较高	2.0L 以上排量中高档轿车
R-EPS	具备“小齿轮助力式”的优点；能够提供更大的助力；能量损失更少	同上；整套系统结构复杂，成本最高	2.0L 以上排量中高档轿车，含部分豪华轿车、商务车

与传统液压助力转向系统相比，EPS 具有如下优点：一、电动机和减速机构安装在转向柱或在转向系内，所占空间小，零部件结构简单、安装方便，维护费用低；二、以电动机为动力，电动机只在需要时才启动，耗用电能较少，提高了汽车的经济性；三、可实时地在不同的车速下为汽车转向提供不同的助力，保证汽车在低速行驶时轻便灵活，高速行驶时稳定可靠；四、EPS 系统硬件结构简单，可以通过调整 EPS 控制器的软件，得到最佳的回正性，从而改善汽车操纵的稳定性和舒适性。

电动助力转向系统（EPS）构造示意图

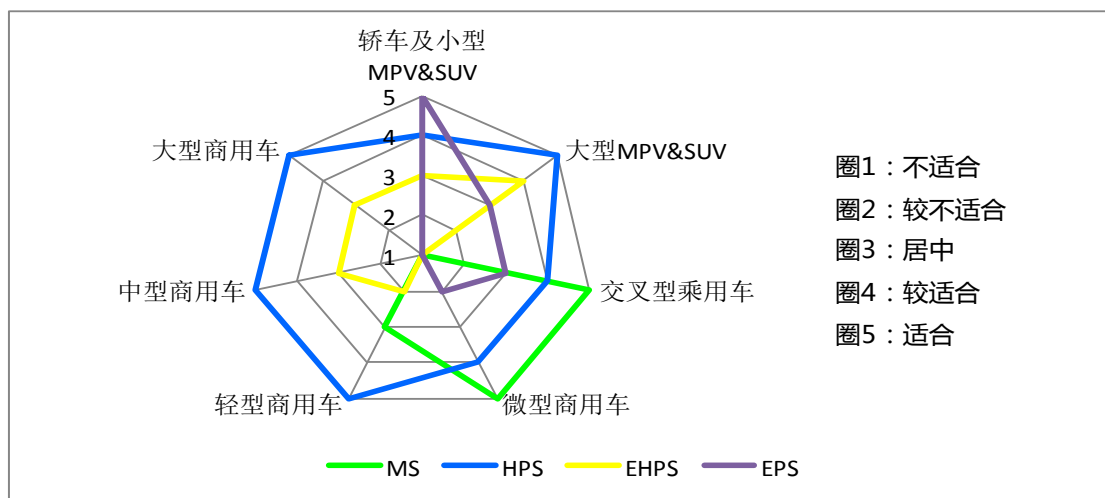


虽然电动助力转向系统有较多优点，但由于整车电压和电流的限制，辅助动力输出不足，限制了其在大型车辆、尤其是大中型商用车上的应用，目前国际上依然没有产业化的案例；而载货汽车和部分乘用车由于底盘架构和传动比的原因选择循环球式的转向系统，在技术上也很难设计电机驱动的助力系统。

（5）不同转向系统的优、缺点及车型适应性比较

系统名称	辅助动力源	优点	缺点
机械转向系统(MS)	—	结构简单, 可靠性强	操作费力, 稳定性、精确性、安全性无法保证
液压助力转向系统(HPS)	发动机	控制精准; 路感直接, 信息反馈丰富; 技术成熟、可靠性高, 成本低; 转向动力充沛, 大小车辆都适用	能耗较高; 操纵灵敏度、能量消耗、磨损较高、噪声较大
电液助力转向系统(EHPS)	电动机	能耗较低; 反应较灵敏; 转向助力可以根据转角、车速等参数自行调节, 更为人性化	稳定性不如机械液压式; 制造和维护成本较机械液压式增加
电动助力转向系统(EPS)	电动机	结构精简、重量小、占用空间少; 能耗低、运行噪音低; 电子系统反应灵敏、动作直接迅速; 可与其他电子系统联动, 提升了车辆的操控性能和主动安全表现	辅助力度有限, 难以在大型车辆上使用; 电子部件较多, 系统稳定性、可靠性较机械液压式低; 成本较高; 路感信息匮乏、操控乐趣降低

基于各自优缺点, 不同汽车转向系统的车型适应性如下:



资料来源: 中国汽车工业协会

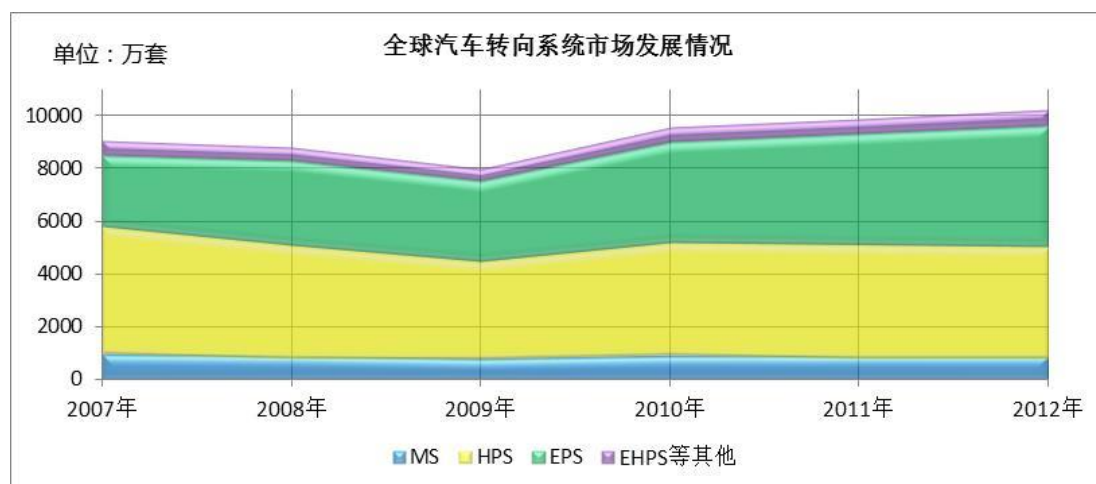
因此, 从上图分析可知, 各类转向系统未来将长期共存、互为补充发展。

4、汽车转向系统行业发展现状

从全球市场来看, 全球汽车市场不断增长促进对转向系统需求的增加, 全球汽车转向系统的销售量由 2007 年的约 9,000 万套增加至 2012 年的 10,200 万套左右, 年均复合增长率约为 4.7%。EPS 销售量维持较快增长趋势, 由 2007 年的约 2,720 万套增加至 4,600 万套, 复合年增长率约为 11%, 并已超过 HPS 的

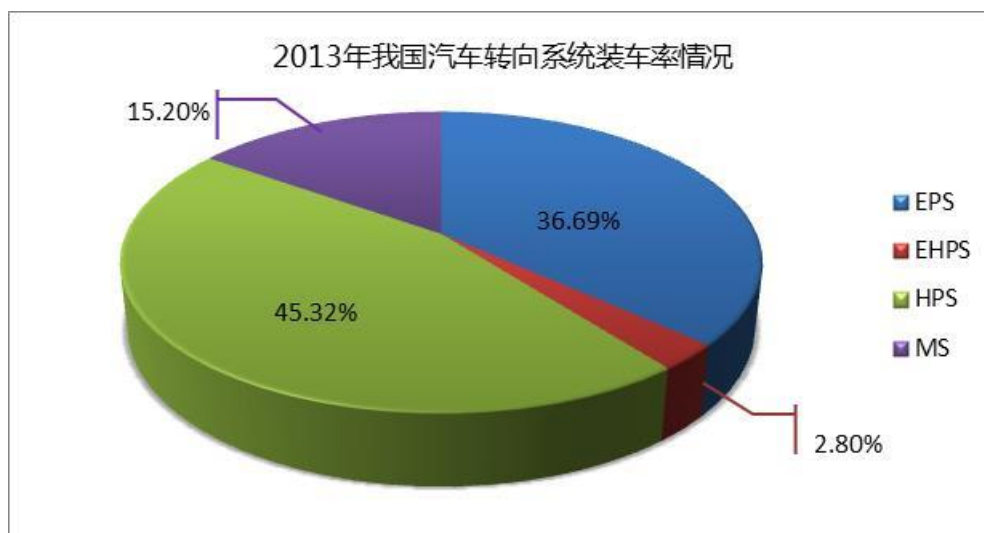
销售规模，2012 年 HPS 销售量约为 4,140 万套。根据 IPSOS 预计，EPS、HPS 的销售收入 2012 年—2017 年复合年增长率分别约为 10.2%和-5.1%。

2007 年—2012 年，全球范围内各类转向系统销量情况如下图所示：



资料来源：耐世特（1316.HK）招股文件、IPSOS

从国内市场来看，我国 2013 年汽车生产总量合计 2,212 万辆、增幅 14.79%。就各类转向系统的装车率情况而言，HPS 装车量依然保持逐年增长的趋势，由 2011 年的 896 万辆增加至 2013 年的 1,002 万辆，增幅达到 15.84%、超过全国整车的总体增幅，占整体汽车装车量的约 45%、依然具有较高的比率，主要原因系国内汽车生产总量的增加以及对 MS 的替代。

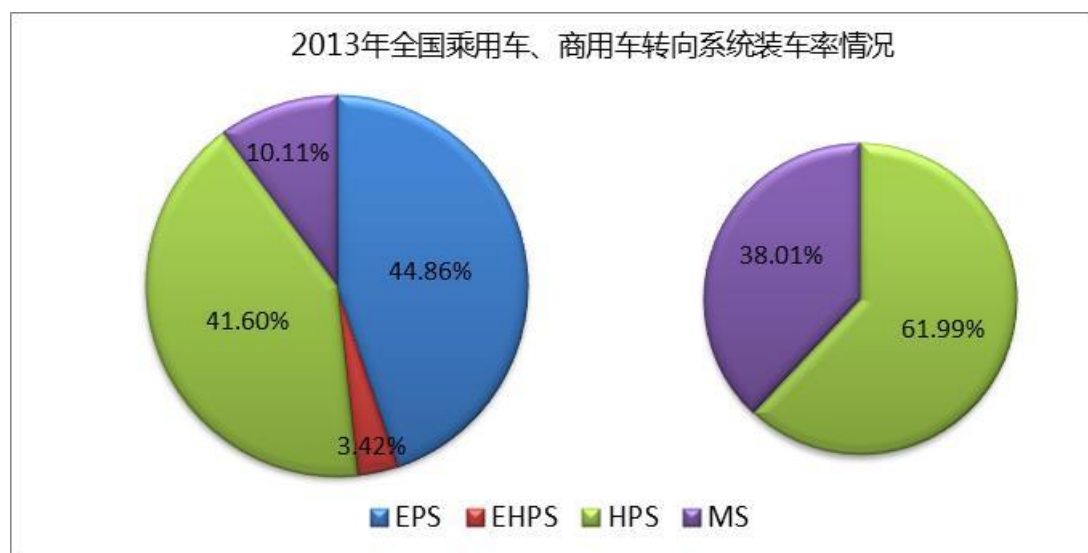


注 1：转向系统装车率=转向系统装车量/全国汽车生产总量

注 2：转向系统装车量数据系通过中国汽车工业协会公布的国内汽车分品牌生产数量（具体数据来自《中国汽车工业发展年度报告》）及各品牌汽车所装配的转向系统类别整理统计得出

注 3：各品牌汽车转向系统配置数据来源于国家工信部；统计包含“兼装”转向系统的情况

从具体的车型分类情况来看，2013 年国内乘用车产量为 1,809 万辆，HPS 的装车率约为 41.60%，EPS 的装车率为 44.86%，EHPS 的装车率为 3.42%，MS 的装车率为 10.11%；2013 年国内商用车产量为 403 万辆，HPS 装车量约 250 万辆、占商用车总数的 61.99%，MS 装车约 153 万辆，占商用车总数的 38.01%。因此，从车型分类情况而言，HPS 的装车率都处于较高水平。



资料来源：同上

5、我国汽车转向系统行业发展趋势

(1) EPS 是乘用车转向系统的主要发展方向

EPS 具有节能、环保等优点，在乘用车市场逐步取代 HPS，已成为汽车发展的趋势之一。自 1988 年日本铃木公司首次开发成功 EPS 以来，世界各大公司如日本的大发、三菱、本田、美国的德尔福、天合及德国采埃孚等都相继研制出各自的 EPS 产品。EPS 目前在轿车上逐渐得到广泛应用。2002 年，我国仅有 2.05 万套 EPS 产品装车，而 2013 年 EPS 的装车总量已突破 800 万套。

由于全球执行更加严格的汽车排放法规，大力发展低碳经济，汽车节能技术将会加快发展，EPS 在未来几年仍处于较好的发展期。根据 Strategy Analytics 公司预测，到 2016 年全球主要汽车市场（包括中国）近 60% 的汽车将装备 EPS 系统，在中国 EPS 市场份额将接近 50%。中国汽车工业协会预测，到“十二五”末，EPS 在乘用车中的装车率将超过 50%。

（2）HPS 的市场容量在未来一段时期内仍将保持增长

近年来，中国汽车产销总量均保持较快的增长态势。虽然，未来部分装配 HPS 的乘用车市场份额会被 EPS 代替，但短期内不会大规模代替 HPS 系统，主要原因有：一、由于自主品牌 EPS 技术尚不成熟，产品目前处于技术积累期，仅在部分低端车型使用，发展速度相对缓慢；二、出于安全、质量等因素考虑，目前已采用 HPS 的车型，不会轻易更换使用 EPS；三、国内自主品牌整车厂商基于整车技术状态以及成本考虑，不会大规模采购国外品牌 EPS 用于自有车型。而在商用车市场，EPS 产品由于功率较小、助力有限而基本不适用，该部分市场基本被 HPS 长期占据，随着从重卡向轻卡等车型的广泛覆盖，HPS 的装车数量仍在增长。因此，在未来较长的一段时间内，国内 HPS 的市场容量仍将保持增长，HPS 将和 EPS 保持平行共同发展。

（3）电液助力转向系统将迎来新的发展机遇

由于利用电动机驱动液压泵进行转向助力，电液助力转向系统也被称为“混合式”动力转向系统，目前在国际上主要用于中高档乘用车和要求转向助力较大的混合动力车及新能源汽车。该系统既解决了混合动力汽车无法使用 HPS 系统的问题，又解决了 EPS 的电机助力太小不能满足转向助力要求的矛盾，具备其他转向系统不可比拟的优势。随着全球混合动力汽车及电动汽车产业的发展，EHPS 新的市场空间将逐步释放。

（4）机械转向系统将会长期存在

与机械转向系统相比，汽车助力转向系统转向轻便，但需要额外消耗能源和成本支出。因此，机械转向系统并非全无竞争优势，尤其在车型较小、价值较低、且所需转向力矩不大的情况下，机械转向系统仍有一定优势并将长期存在。

6、我国汽车转向泵市场的概况及发展前景

（1）汽车转向泵

转向泵是液压助力转向系统（HPS）和电液助力转向系统（EHPS）中转向助力装置的动力源，其功能是将发动机或电机的机械能转变为驱动转向助力缸工作的液压能，再由转向助力缸输出的转向力驱动转向车轮转向。转向泵的工作压

力可高达 18MPa 以上，部件尺寸不大，已在各类各级汽车上获得广泛应用。

汽车转向泵按照不同的标准分为不同类别，例如：按照装配车型，可分为乘用车用转向泵和商用车用转向泵；按照结构形式，可分为叶片式转向泵、齿轮式转向泵和柱塞式转向泵；按照驱动形式，可分为齿轮驱动式转向泵、皮带轮驱动式转向泵和十字滑键（花键）式转向泵。

划分依据	类别	含义
装配车型	乘用车用转向泵	是指适用于乘用车助力转向系统的转向泵
	商用车用转向泵	是指适用于商用车助力转向系统的转向泵
结构形式	叶片式转向泵	是指通过叶轮的旋转，将动力机的机械能转换为压能的油泵
	齿轮式转向泵	是指依靠密封在一个壳体中的两个或两个以上齿轮，在相互啮合过程中所产生的工作空间容积变化来输送液体的泵
	柱塞式转向泵	是指利用柱塞在泵缸体内往复运动，使柱塞与泵壁间形成容积改变，反复吸入和排出液体并增高其压力的泵
驱动形式	齿轮驱动式转向泵	是指通过齿轮与发动机动力输出连接的转向泵
	皮带轮驱动式转向泵	是指通过皮带轮与发动机动力输出连接的转向泵
	十字滑键（花键）式转向泵	是指通过十字滑键（花键）结构与发动机动力输出连接的转向泵

其中，叶片式转向泵因具有结构紧凑、外形尺寸小、质量轻、运转平稳、脉动及噪音小、容积效率较好等优点，而得到广泛应用。目前，国内转向泵市场约 95% 为叶片式转向泵，其余为齿轮式转向泵。公司主要产品亦为叶片式转向泵。

（2）我国汽车转向泵市场的概况及发展前景

A、国内汽车转向泵市场情况

目前，国内对汽车转向泵的需求主要为整车配套市场、占总需求量 70% 以上，其余系来自于售后市场的需求。近年来，随着中国汽车保有量的迅速扩大，汽车转向泵的市场总体规模也在逐步扩大。根据中国汽车工业协会数据统计，2009 年，我国转向泵的整车配套市场销量为 681 万台，2010 年达到约 1,000 万台，同比增幅 46.84%；2011 年，由于受下游商用车产销量下滑影响，转向泵整车配套市场销量略有下滑、约为 900 万台，而售后市场规模已扩大至约 300—400 万台，且同期的转向泵出口总量达到约 200 万台。根据全国汽车转向系统装车量情况统计，2013 年国内转向泵配套市场需求规模约为 1,000 万台。

根据中国汽车工业协会预测，“十二五”期间，HPS 产销总量将保持增长趋势，但增幅可能放缓，而 EHPS 也将保持一定增长。

B、转向泵配套市场将伴随国内自主品牌汽车而发展

在国际上，汽车大国的自主品牌汽车通常与其国内的零部件行业同步发展。美国的通用汽车和福特汽车成为国际汽车企业的同时，带动了德尔福（美国）成为国际领先的汽车零部件供应商；德国的大众、奔驰、宝马等汽车厂商的持续发展成就了博世（德国）在世界汽车零部件供应商中的领先地位；日本的丰田、本田、日产等汽车企业的发展，造就了行业知名的电装（日本）等零部件厂商。

目前，国内汽车转向泵生产企业既包括众多自主品牌厂商，也包括部分实力强大的外资品牌厂商。在乘用车领域，日韩、欧美车系的转向泵基本由各国内部的零部件企业配套供应，如本田和丰田的在华合资车企由广州昭和汽车零部件有限公司和天津丰田合成有限公司供货，现代和起亚的在华合资车企由韩国在华转向泵独资厂供货，南北大众、上海通用基本由采埃孚转向泵金城（南京）有限公司供货；而自主品牌整车厂商，如一汽轿车、上汽集团、奇瑞汽车、吉利汽车、比亚迪汽车、华晨汽车、一汽海马、东风汽车等，成为国内自主品牌转向泵企业的主要客户。在商用车领域，国产自主品牌占据 95%以上的市场份额，转向泵供应商亦主要为自主品牌企业。

目前，中国自主品牌整车厂商已在技术开发和产品需求方面与国内的汽车零部件企业形成良好的互动。随着自主品牌汽车产销量和市场占有率的提高，我国汽车转向泵企业也将获得更大的发展空间。

C、转向泵售后市场将步入快速发展阶段

汽车零部件的售后市场规模取决于具体产品的损耗性、通用性和替换成本。有些零部件产品的售后市场规模较大，如悬挂与制动系统、信息娱乐系统等——前者的损耗性较大，后者的替换成本较低、个性化需求较为广泛，但有些则几乎没有售后市场，如车身与内饰——几乎很少进行更替。

汽车转向泵产品属于汽车转向系统的机械液压构件，存在损耗性的特点——在商用车，尤其是重型卡车、大型客车等车型上表现得较为突出。在通用性方面，

虽然，转向泵产品型号众多，但其技术成熟，可同类替换性较强；加之转向泵产品价格相对较为便宜，替换成本不高，转向泵售后市场的规模较为可观。

截至 2013 年底，我国民用汽车保有量合计达到 12,670.14 万辆（不含三轮车和低速货车），同比增长 15.89%。未来几年，随着我国汽车保有量的进一步提高，汽车零部件售后市场对汽车转向泵产品的需求将呈现快速增长的态势。

D、进入全球零部件供应链为国内自主品牌转向泵企业提供了新的市场机遇

自上世纪 90 年代以来，如美国通用汽车和福特汽车等大型汽车企业纷纷剥离其零部件业务，专注于整车生产，通过系统化、模块化采购和同步研发将零部件生产和产品研发转移至零部件厂商，以合理配置资源、大幅降低成本。

全球采购给各国的汽车零部件企业带来了新的机遇，尤其是新兴市场国家的汽车零部件企业，由于其具备相对较低的劳动力成本、达到或接近国际先进水平的生产技术，正逐渐进入国际大型汽车制造企业及汽车零部件制造企业（一级供应商）的全球零部件供应体系。

经过多年发展，我国转向泵产品的生产工艺和质量都有较大提升，在耐久性、可靠性、噪声控制、清洁度控制等方面达到或接近国际先进水平，自主品牌转向泵企业、尤其是其中的领先企业，已通过向国内的合资汽车品牌或者全球专业的汽车零部件巨头提供产品等方式，逐步进入全球汽车零部件供应体系。以公司为例，目前已成功进入通用、日产、康明斯等国际知名品牌的采购体系。

E、全球零部件产业转移带来转向泵需求的增长

汽车转向泵产品在全球范围内已经历了较长时间的发展，技术较为成熟，其生产目前主要分布在德国、美国、日本和韩国等国家，主要生产企业包括德国采埃孚、美国耐世特、日本昭和、韩国永信等为数不多的专业公司。

由于日本、欧美等发达国家的转向泵产品已经缺乏明显的成本优势，为应对市场竞争，全球大型汽车转向泵供应商加大了产业转移的速度，中国、印度、俄罗斯等国家成为吸引产业转移的主要目的地。在转向系统二次产业转移过程中，国内转向泵行业中规模较大、质量控制能力较高、工艺水平较先进的企业将成为主要接受对象。以公司为例，目前已与上海采埃孚转向系统有限公司建立长期合

作关系。

（六）行业竞争情况

1、行业竞争格局

从全球范围来看，汽车转向泵的生产企业总体数量不多、供应较为集中，主要系德国采埃孚、美国耐世特、日本昭和、韩国永信等几家专业公司，为各自的主要客户（如德国大众汽车集团、通用汽车、丰田汽车、韩国现代等）提供长期服务，并为这些客户的扩张提供全球范围内的零部件供应支持。未来，随着全球汽车产业和市场的转移、技术更替和成本竞争等因素影响，转向泵的生产将更加集中，部分企业将通过产业转移、OEM、战略合作等方式保障产品供应或市场份额，这也将为公司的持续发展带来新的市场机遇和发展空间。

从国内情况来看，目前国内转向泵市场呈现外资品牌和自主品牌既相对独立、又逐步渗透、相互竞争的格局：第一，外资品牌转向泵厂商凭借其先发优势以及与外资品牌整车厂商之间的长期合作，在外资品牌整车市场占据着重要地位；第二，自主品牌转向泵厂商主要在自主品牌整车的配套市场和售后市场展开竞争，部分具备质量、技术和价格综合优势的厂商已经出现；第三，综合实力较强的自主品牌厂商通过技术提升已成功进入合资品牌整车配套市场，并对外资品牌实现了部分替代；第四，随着自主品牌转向泵厂商实力的不断增强以及自主品牌汽车市场占有率的提高，自主品牌转向泵厂商的市场份额将进一步扩大。

由于在与整车厂商配套过程中，只有技术先进、管理规范、产品质量可靠、综合实力较强的规模企业才能通过整车厂商的认证，因此，国内液压转向泵的配套市场的集中度较高。根据中国汽车工业协会预计，未来国内液压转向泵市场的集中度将会进一步提高，到“十二五”末期，液压转向泵行业最大的三家企业的国内配套市场占有率将接近 75%。

2、行业内主要企业

目前，公司在国内汽车转向泵市场的主要竞争对手为南京采埃孚、北京永信和浙江万安等企业。除了这些规模较大的企业之外，国内还有较多的自主品牌中小企业，主要分布在浙江和广东两省，集中在国内汽车售后市场供货。

（1）采埃孚转向泵金城（南京）有限公司

采埃孚转向泵金城（南京）有限公司是德国采埃孚转向系统有限公司（持股 70%）与金城集团有限公司（持股 30%）共同投资组建的中外合资企业，成立于 2001 年 5 月，总投资 2,200 万美元，占地 19,000 平方米，专业生产汽车用系列动力转向泵，产品系列可覆盖乘用车和商用车的所有应用领域，具备年产 150 万台乘用车转向泵和 50 万台商用车转向泵的生产能力；主要客户有一汽大众、上海大众、上海通用、上汽股份、奇瑞汽车、华晨金杯、东风日产、东南汽车、长城汽车、中兴汽车、南汽集团、北汽福田、济南重汽、北方奔驰、南京跃进、江淮汽车等。（资料来源：该公司网站）

（2）北京永信发谷汽车部件有限公司

北京永信发谷汽车部件有限公司是韩国永信精工于 2005 年在北京投资设立的外商独资企业，注册资本为 500 万美元，主要生产汽车转向助力泵，产品主要供应北京现代、东风悦达起亚、长城汽车、长安汽车、上海通用等。（资料来源：中国汽车工业协会）

（3）浙江万安泵业有限公司

浙江万安泵业有限公司是由万安集团投资设立的全资子公司，专业生产汽车转向泵，具有年生产动力转向油泵 150 万台（套）的能力，产品已为国内的三十余家主机厂配套。（资料来源：该公司网站）

目前，公司在国内齿轮泵市场的主要竞争对手为济南液压泵有限责任公司、合肥长源液压股份有限公司和泊姆克（天津）液压有限公司等。

3、进入本行业的主要壁垒

（1）技术壁垒

汽车转向泵产品的技术密集型特征较为明显。虽然转向泵产品诞生时间较长、技术较为成熟、主要生产流程亦公开透明，但是，各家企业在生产流程的细节和生产工艺等方面存在较大的差异。部分领先企业在生产加工、装配总成及产品试验和检测等各方面不断改进，通过提高产品性能、生产效率和降低成本等方

式逐步显示出较强的竞争优势。对于新进企业而言，生产工艺和技术的欠缺将构成主要经营障碍，使其在产品性能、成本控制等方面无法与既有企业形成竞争。

另外，整车厂商在选择配套供应商时，往往要求转向系统零部件生产厂商具有定制、独立开发甚至同步开发新产品的能力，并对开发周期有严格的要求，因此，相关零部件企业应当具有较强的研发和设计能力。同时，由于转向泵的质量直接关系着汽车转向系统的稳定性，要求具备较高的产品性能和质量可靠性，从而对生产厂商的工艺技术水平 and 产品质量控制水平提出了更高的要求。只有那些技术积累丰富、善于应用新技术和新工艺、能与整车厂商同步开发新产品的企业，才能适应激烈的市场竞争，也因此对新进企业形成了一定的技术壁垒。

（2）资金壁垒

汽车转向泵生产同时具备资本密集型的特征。由于对产品质量要求较高，转向泵生产企业对高精度设备等固定资产的投入较大，同时企业需要在产品检验、检测，质量控制等方面投入大量的人力、物力和时间。随着整车厂商推出新车型的节奏加快，转向泵生产企业为更好地把握市场，需要投入大量研发费用与整车厂商同步开发设计新产品。因此，汽车转向泵生产具有一定的资金壁垒。

（3）认证壁垒

整车厂商和一级供应商在选择供应商时，通常采取严格的采购认证制度，需要经过较长时间的产品试用，才进入小批量订货、大批量采购阶段。由于转向泵产品直接影响到汽车的驾驶安全性能，整车厂商对供应商的认证过程更加严格。

一方面，汽车零部件厂商必须通过 ISO/TS16949:2009 质量管理认证体系，才有资格进入整车配套体系，而该项认证对配套厂商的原材料供应管理能力、产品生产过程及产品质量要求很高，需要投入大量的资金和时间。另一方面，各整车制造企业还分别有一系列自身的标准，需要对零部件配套厂商的技术、生产、管理等方面进行严格的评分审核，考核复杂且耗时良久，只有研发能力较强、产品质量稳定、服务信誉较好、持续经营能力较强的生产厂家才能获得认同。

4、行业技术水平及行业特点

（1）行业技术水平及特点

汽车转向系统行业综合集成了转向系统设计与匹配技术、精密机械加工技术、总成装配技术、液压控制技术、电子控制技术等多项技术，技术密集型特征较为明显。从技术先进性来看，MS 和 HPS 两种系统在技术上已较为成熟；在 EPS 和 EHPS 两种系统方面，国内和国外的技术发展水平则存在较大的差距。

例如：EPS 是机电一体化的高科技产品。国外对 EPS 进行了 20 多年的研究，技术积累较为丰富、产品应用经验较为成熟，已进入大批量生产阶段，如欧洲已有约 50% 的乘用车安装了 EPS。目前，由于国内自主品牌厂商起步较晚，产品自主研发难度较大，与国外同行相比，EPS 产品在技术、质量、装备、材料、规模、成本等多方面均有差距，产业化程度较高公司较少。同时，当前国内的自主品牌 EPS 产品都仅限于有刷电机类型，而国外应用较广的、技术含量较高的无刷电机类 EPS 产品尚处于研发阶段。

以浙江世宝（002703.SZ）为例，该公司拥有国家发改委授予的行业唯一 EPS“国家高技术产业化示范工程”，已成功试制了 C-EPS、P-EPS、R-EPS 样机，但总体仍处于部分产品小批量供货阶段。（资料来源：该公司信息披露文件）

而 EHPS 系统目前国内尚无产业化产品，国内整车企业对此类产品的需求主要依赖进口。

（2）行业特有的经营模式

国内的汽车转向泵市场可分为整车配套市场和售后市场。目前，转向泵产品的整车配套市场为主体，在国内约占产品总需求的 70%。

在整车配套市场，转向泵生产厂商一般采取“以销定产”的模式组织生产，每年度与下游的整车客户签订框架供货协议，按月滚动接单并组织生产。为适应客户的“零库存”存货管理模式需要，转向泵生产厂商一般会预留一部分产能，并为客户备齐一定的存货。另外，因转向泵产品属于 HPS 的液压机械件，其动力来源于发动机，所以转向泵生产企业同时也作为整车厂商的二级供应商，为发动机生产厂商（一级供应商）配套供货，其业务模式也基本相仿。

整车厂商或发动机厂商对核心零部件供应商有较为严格的准入要求，转向泵生产企业必须通过严格的资格认证。在争取客户时，生产企业一般需要先期投入

一定的配套开发费用（包括提供样泵等），为新推出的车型配套开发转向泵等转向系统零部件，并通过竞标方式最终取得订单。随着开发新车型速度的加快，整车厂商对零部件供应商在技术积累、研发速度、配套服务等方面提出更高的要求。

目前，转向泵产品开发生产模式主要有两种：其一，以整车厂商提供的样件或技术参数进行配套开发，待客户检测、试验合格后批量生产；其二，以整车厂商提供的整车技术参数或技术要求自行设计开发、提供样品，待客户检测、试验合格后逐步提高供货规模。

在售后市场，转向泵生产厂商一般通过经销模式销售，大都采用“以销定产”模式组织生产，部分也会根据同期情况或市场实际销售来预估组织生产。

（3）行业的周期性、季节性或者区域性

汽车转向泵行业的发展规模和进程受制于下游汽车厂商的发展状况。由于汽车属于耐用消费品，且产品种类众多，消费者购车没有明显的周期性及季节性，因此，为整车厂商配套的零部件供应商，生产销售无明显的周期性及季节性。

从国内市场来看，汽车零部件生产厂商围绕整车厂商在全国已形成了长三角、珠三角、东北、华中、京津和西南六大产业集群或销售目的地。

5、行业上下游关系

汽车转向泵产品所需的原材料主要包括：铝铸件、铁铸件、粉末冶金件、皮带轮、齿轮、阀轴等，能源需求主要是电力。转向泵产品具有机械零部件精密性特点，其生产经营也具有机械加工制造业的一般特点，上游原材料的质量及价格波动会直接影响转向泵产品的质量及成本；此外，上游供应商的供货时效性及稳定性，也会影响生产企业的生产排期及产品供货的及时性。

汽车转向泵行业的下游一般是整车厂商、一级供应商及售后服务市场，其发展状况与下游市场直接相关。近年来，随着中国汽车市场迅速扩大，汽车转向泵的市场规模也在逐步扩大。在今后一段时间内，我国汽车转向泵配套市场容量仍将随着 HPS 和 EHPS 的发展而保持稳定增长。同时，在售后服务市场，由于转向泵兼有易损耗、通用性高和替换成本低等诸项特点，销量也比较可观，随着我国汽车保有量的不断提高，售后市场对汽车转向泵的需求将持续增长。

从具体的生产和存货管理等细节来看，整车厂商一般采取“零库存”存货管理模式，转向泵的配套生产厂商需备有一定规模的商品库存量（大致为 1-2 个月的规模），以随时满足整车厂商的生产需要，因此汽车转向泵厂商往往需要根据整车厂商的生产计划调整自身的生产计划，以满足整车厂商的要求。

三、本公司在行业中的竞争地位

（一）国内市场地位突出

目前，我国专业生产汽车转向泵产品的主要厂家大约有 20 余家，按目标市场不同分为两类：其一，以配套市场为主，代表企业为采埃孚转向泵金城（南京）有限公司和德尔股份等；其二，以售后市场为主。

2011 年-2013 年，发行人转向泵产品的国内配套市场份额情况如下：

项目	2013 年		2012 年		2011 年
	数量	增幅	数量	增幅	
发行人转向泵销量（万台）	235	16.92%	201	10.44%	182
全国 HPS 装车量（万辆）	1,002	15.94%	865	-3.51%	896
全国汽车产量（万辆）	2,212	14.76%	1,927	4.63%	1,842
发行人转向泵市场占有率	23.45%		23.28%		20.29%

注 1：发行人转向泵市场占有率=发行人转向泵销量/全国 HPS 装车量

注 2：全国 HPS 装车量系通过中国汽车工业协会公布的国内汽车分品牌生产数量（具体数据来自《中国汽车工业发展年度报告》）及各品牌汽车所装配的转向系统类别整理统计得出

注 3：各品牌汽车转向系统配置数据来源于国家工信部；统计包含“兼装”转向系统的情况

注 4：全国汽车产量数据来源于同花顺 iFind、中国汽车工业协会

（二）发行人的技术水平及特点

发行人的技术特点与行业主要技术特点一致，请见本节“二、（六）、4（1）行业技术水平及特点”。

发行人的技术水平请见本招股说明书本节“七、技术与研发情况”。

（三）公司的竞争优势与劣势

1、竞争优势

（1）技术优势

A、强大的研发实力

公司是高新技术企业、国家火炬计划重点高新技术企业、辽宁省制造业信息化科技工程示范企业、辽宁省知识产权“兴业强企工程”试点单位，公司技术中心被认定为辽宁省企业技术中心。公司现有研发技术人员超过员工总数的 10%，拥有一大批高中级技术人才，并在美国设立了技术研发中心；同时，公司建立了较为完备的技术人才培养及储备机制，每年从大专院校引进一定数量的专业优秀人才，充实公司技术部门和质检部门的实力。

B、技术专利

公司一直高度重视主要产品的相关技术的积淀和不同种类、型号产品的开发，获得发明及实用新型专利 60 余项，已累计开发转向泵产品 1,800 多个型号。公司的各项专利都具有较强的实践意义，有效提升了公司的经济利益。如公司利用专利生产的 FZB58 系列转向泵，具有低噪音、体积小、性能优良等特点：其噪声控制水平已达到欧美公司同类产品水平，满足驾驶舒适性的要求；体积小更有利于发动机仓的设计布局，并降低重量；高速降流量设计可使驾乘人员获得更好的驾驶感觉和安全性。该产品可作为进口替代产品广泛用于各种轿车和轻型车，目前已成功为国内整车公司批量化配套供货。

C、专有技术

除已获授权的技术专利之外，公司积累了一系列的专有技术，对克服行业难题、提高产品性能起到了关键作用，主要如下：

（a）噪音控制技术。公司准确把握噪音控制的关键技术，通过改进定子曲线、配流盘以及控制压力脉动等技术有效降低了转向泵噪音，使公司产品处于行业领先技术水平。定子是叶片式转向泵的关键零件，而定子曲线的构造对转向泵的输出流量大小、脉动特性以及叶片的运动和动力性能都有重要的影响。通过多年持续研发，公司技术人员设计出新型的定子曲线，经过优化，能够改变与定子曲面相接触的叶片受力状态，成功消除了叶片在滑动过程中对定子曲面造成的硬冲击和软冲击，减少了油泵输出流量脉动，有效降低了叶片滑动产生的噪音且减少磨损；同时基本消除了因流量脉动大所引起的噪音和方向盘抖动情况，提高了

驾驶的舒适性和安全性。公司在定子曲线设计技术上的突破，使公司转向泵产品达到了国际先进水平。

(b) 清洁度控制技术。转向泵产品总成的清洁度是决定转向泵质量的关键因素之一，对生产环境、工艺手段、检测方式都有很高的要求。公司利用高压清洗机有效去除毛刺飞边，保证了产品的清洁度；运用全自动的清洁度扫描仪和内窥镜检测验证清洗效果；采用先进的颗粒法对产品进行分析，解析材质源，保证产品的质量稳定性。通过采用以上工艺、检测技术，公司生产的转向泵总成清洁度达到国际先进的控制标准。

(c) 精密加工技术。公司采用先进的铝合金壳体加工工艺，大幅提高了生产效率和加工精度；采用先进的组件加工工艺，有效提升了转子、定子、叶片等组件工序能力水平，提升了转向泵的工作性能和可靠性。

(2) 质量控制优势

A、完善的质量管理体系和严格的过程控制体系

公司已通过 ISO/TS16949:2009 质量管理体系认证和 ISO14001:2004 环境管理体系认证，拥有完善的质量管理体系和严格的过程控制体系，并设计了质量控制管理流程，有力地保证了公司产品的质量。公司采用国际性的质量标准，严格按照要求设计生产和管理流程；每年实施内部审核和管理评审，持续改进，提高产品的一致性和质量稳定性。

B、先进的产品试验检测系统

公司投入大量资金建立了实验室，在研发和生产过程中进行材料试验和检验、产品试验和检测，能承担公司产品从开发到生产过程的精密测量和产品性能试验，产品检测报告得到整车厂商的认可。

公司拥有一系列先进的与产品技术配套的实验、研发、质量检测等仪器设备，其中噪声试验室、高低温交变振动试验台、数控齿轮测量中心、激光平面度测量仪等试验检测设备的测试范围和设备精度均在国内同行中处于领先地位，能够按照日本、欧洲等国外同行的标准，对公司产品进行试验检测。

（3）客户资源优势和丰富的配套经验

一方面，凭借较强的研发创新能力和技术实力，公司产品质量和性能处于行业领先地位；另一方面，公司近年来持续通过国内外客户的产品认证程序，与整车厂商和发动机厂商建立了长期稳定的战略合作配套关系，积累了大量优质的客户资源。目前，公司的主要下游客户如下所示：

比亚迪汽车		上汽通用五菱	
东风康明斯		一汽海马	
一汽轿车		一汽解放	
南京依维柯		上汽依维柯红岩	
江铃汽车		玉柴机器	
云内动力		上海采埃孚转向系统有限公司	
华晨汽车		江淮汽车	
力帆汽车		吉利汽车	

由于能够提供较高质量的产品和较完善的配套服务，公司近年来获得了众多荣誉或奖项，如：华晨中华质量管理奖、东风康明斯最佳合作奖、江铃汽车优秀供应商奖、通用汽车质量卓越奖等。

（4）规模优势

公司是国内汽车转向泵行业的龙头企业，规模化生产使公司具备较明显的发展优势。首先，公司的大规模专业化生产能力可以同时满足客户对转向泵的多品种、多规格需求以及应对短时出现的大量需求；其次，大规模专业化生产能够满

足下游客户对转向泵的多批次、灵活批量的弹性需求，产能切换较为便捷；再次，规模化生产所需原材料的采购规模较大，使公司能够与国内外供应商合作，通过选择高品质供应商及优质原材料，从源头上控制产品质量，同时有效控制并降低采购成本，提高了产品竞争力和公司盈利能力。公司产品的规模优势为开拓国内外市场和进一步扩大业务规模提供了有力支撑。

（5）团队优势

公司拥有一支稳定且经验丰富的管理、技术及营销团队。公司现有团队骨干人员平均拥有 10 年以上的本行业从业经验，且多年服务于公司，形成了稳定、高效且团结的工作氛围。此外，公司亦非常注重各类人才的选拔、培养和任用，注重维持团队合理的年龄梯度。2014 年，经公司董事会批准，公司对内部的组织结构进行了适当优化及调整，为公司年轻的骨干成员提供了更大的施展平台，为未来产品研发、产能扩张、市场开拓储备了人力资源。

（6）新产品储备优势

公司报告期内通过技术引进和研发投入，陆续成功开发自动变速箱油泵、EPS 电机、电液泵以及 PEPS 等新产品，其中：自动变速箱油泵产品充分利用公司长期积累的汽车转向泵产品的研发生产经验，可以广泛配套用于自动变速箱国产化项目，目前已经小批量供货；EPS 电机是 EPS 系统的核心部件，产品目前已经提供下游客户试装；电液泵产品是公司结合转向泵和 EPS 电机技术并通过控制系统综合开发、研制成功的新产品，可广泛满足中高档乘用车和要求转向助力较大的电动车；PEPS 等汽车电子新产品是为了加快满足国产自主品牌汽车电子化需要的技术储备。这些新产品的研制开发及陆续试装和逐步批量化，将使公司逐步摆脱对单一产品的依赖，加强公司的市场竞争力，更好地提升公司应对市场变化的抗风险能力。

2、公司主要竞争劣势

（1）产能不足

截至报告期末，公司转向泵产能为 270 万套/年，但已接近满负荷生产状态，生产线的部分环节也制约了产能的发挥，需要增加投入以填平补齐。同时，随着

公司国内外客户订单的持续增长，公司将出现产能不足的情况。

（2）资本实力不足

报告期内，公司主要依靠经营积累和贷款解决融资问题，期间也曾引入外部股东。在市场需求持续增加、产品结构逐渐优化、配套能力和产品质量亟需提高的迫切形势下，公司需要进一步增强产品研发能力、扩大技术改造，提高工艺水平、扩充产能。然而，现有融资渠道已经难以满足公司快速发展的资金需求，对进一步扩大规模和长远发展产生了不利影响。

（3）迫切需要提升管理平台

报告期内，公司逐步从单一汽车转向泵产品转向多产品开发经营，从传统的机械液压技术研发逐步增加电机技术、电子技术相结合，从单一生产研发基地逐步拓展到长春、深圳及美国，同时，公司内部人员逐步增加，外部的客户和供应商也相应增加，这些都对公司管理水平提出更高要求，迫切需要通过机制和体制的提升、吸引并留住各类优秀人才。

（四）影响行业发展的主要因素

1、有利因素

（1）中国汽车市场的增长带动转向泵行业的持续发展

近十多年来，中国汽车市场进入了一个快速发展阶段。2001年—2013年中国汽车销量年均复合增长率达到19.3%；2009—2014年，中国已连续五年成为全球最大的新车市场；同时，乘用车在我国汽车中的占比不断提高，产销量增速高于汽车整体情况。目前，中国人均汽车保有量不仅低于欧美日等发达国家，也低于全球平均水平。随着经济进一步发展和人均收入水平的持续增长，中西部地区、二三线城市和广大农村市场将成为需求增长最快的汽车新市场。因此，中国汽车市场未来增长空间还很大，也为转向泵行业的发展提供了有力的支撑。

（2）国家针对汽车零部件行业的发展出台了多项支持政策

2006年12月，国家发改委发布《国家发展改革委关于汽车工业结构调整意见的通知》，推动了汽车零部件行业的有序发展及结构调整。2009年修订的《汽

车产业发展政策》提出汽车整车生产企业要在结构调整中提高专业化生产水平，将内部配套的零部件生产单位逐步调整为面向社会的、独立的专业化零部件生产企业，在关键汽车零部件领域要逐步形成系统开发能力，在一般汽车零部件领域要形成先进的产品开发和制造能力，满足国内外市场的需要，努力进入国际汽车零部件采购体系，对能为多个独立的汽车整车生产企业配套和进入国际汽车零部件采购体系的零部件生产企业，国家在技术引进、技术改造、融资以及兼并重组等方面予以优先扶持。2009年11月，商务部等六部委发布了《关于促进我国汽车产品出口持续健康发展的意见》，提出要培养具有较强科技创新能力和自主核心技术的零部件企业集团，鼓励企业利用金融工具，提高企业国际竞争力；“十二五”期间，继续巩固传统发展中国家整车中低端市场，拓展汽车零部件国外配套市场和发展中国家的中高端市场，稳步进入发达国家整车中低端市场。2010年，国家又出台了《机械基础零部件产业振兴实施方案》，提出积极培育一批“专、精、特”企业和知名品牌，充分利用市场机制和宏观调控手段，鼓励基础零部件企业向专业化分工、细分市场、特色明显的方向发展；并且强调依托现有资源，结合基础零部件企业的特点，加大对国内已有轴承、液压件、密封件、紧固件等产业集聚区达到支持和指导，引导企业向产业园区集聚。

以上以及未来可能出台的产业发展政策，将为汽车零部件行业尤其是公司这样专业进行汽车部件生产的领先企业提供良好的发展契机。

（3）全球汽车零部件的产业转移将是长期利好

全球主要转向泵生产企业如德国采埃孚、美国耐世特、日本昭和、韩国永信等主要分布在欧美、日本和韩国等国家和地区，由于劳动力成本较高，转向泵产品的生产缺乏成本优势；加之中国、印度、俄罗斯等国家或地区已成为全球汽车消费和汽车工业的新增长极，将汽车零部件产能向这些国家或地区转移、与整车厂商就近布局已成为国际零部件大厂的必然选择。随着产业转移的深化，国内转向泵行业将长期受益，而国内同行规模较大、质量控制能力较高、工艺水平较先进的企业，将成为产业转移的最主要受益对象。

2、行业发展的不利因素

（1）汽车市场增长受到的负面影响会波及汽车零部件行业的发展

虽然国家对汽车产业的支持力度较大，但由于受到国内汽车产能增长过快、汽车过度消费对大中城市交通带来压力、环保呼声日渐强烈等因素的影响，国家和地方对汽车的生产和消费也出台了部分限制措施。国家发改委、商务部联合发文，将汽车整车制造条目从外商投资产业的鼓励类中调整到允许类。继北京实施限牌政策以来，贵阳、广州、天津和杭州等城市相继实施限牌政策，对汽车总量进行调控管理。以上情况以及国家和地方未来可能继续出台的限制汽车生产和消费的措施，会对汽车行业，继而汽车零部件行业造成一定的不利影响。

此外，国际油价波动将在一定程度上影响传统汽车行业的平稳发展，加之新能源汽车的入市，将改变汽车零部件企业的未来格局。

（2）自主品牌企业整体规模偏小影响行业的自主发展

与外资品牌零部件厂商相比，自主品牌零部件生产企业规模普遍偏小，生产设备、工艺、加工能力以及质量管理能力等方面仍存一定差距。这使得自主品牌企业在进入国内合资整车厂商和全球大型整车厂商的零部件配套体系、与外资品牌零部件厂商正面竞争过程中处于相对的劣势，同时也影响了企业自身的发展。

（3）资金短缺束缚了行业发展水平

汽车零部件行业具有资本和技术密集型特点，而国内自主品牌企业由于筹资渠道不畅，普遍面临着资金短缺的问题。因此，大部分企业只能通过自身积累、渐近式滚动发展，这对提高技术水平和竞争实力、快速实现规模化生产带来了较大束缚，进而影响了行业水平的提升。

四、公司主营业务情况

（一）报告期内主要产品产销情况

1、报告期内公司产品的销售情况

产品名称 (单位: 万元)	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
转向泵	62,164.00	93.45%	56,396.97	93.09%	50,221.27	93.67%
增长率	10.23%		12.30%		6.53%	
其中: 乘用车泵	45,664.65	68.65%	41,979.50	69.29%	35,863.89	66.89%

增长率	8.78%		17.05%		17.15%	
商用车泵	16,499.35	24.80%	14,417.47	23.80%	14,357.38	26.78%
增长率	14.44%		0.42%		-13.13%	
变速箱油泵	29.27	0.04%	17.30	0.03%	—	—
增长率	69.17%		—		—	
齿轮泵	3,686.35	5.54%	4,166.58	6.88%	3,396.22	6.33%
增长率	-11.53%		22.68%		-7.53%	
动力转向油罐	633.43	0.95%	—	—	—	—
增长率	—		—		—	
EPS 电机	0.59	0.00%	—	—	—	—
增长率	—		—		—	
电液泵	5.06	0.01%	-	-	-	-
增长率	—		-		-	
合计	66,518.70	100.00%	60,580.85	100.00%	53,617.49	100.00%
增长率	9.80%		12.99%		5.52%	

报告期内，公司销售规模持续扩大，体现出较强的市场竞争能力；目前，公司收入主要源于内销，国外市场收入占比尚不足 1%。

2、报告期内主要产品的产能、产量、销量

项目		2014 年度	2013 年度	2012 年度
转向泵	产能（万台/年）	270	250	210
	产量（万台）	265.88	240.33	197.69
	产能利用率	98.47%	96.19%	94.14%
	销量（万台）	262.69	235.08	201.30
	产销率	98.80%	97.75%	101.83%
齿轮泵	产能（万台/年）	15	15	15
	产量（万台）	6.90	7.97	5.95
	产能利用率	46.00%	53.13%	39.67%
	销量（万台）	7.06	7.61	6.16
	产销率	102.35%	95.48%	103.53%

2014 年，一汽德尔生产动力转向油罐 7.79 万台，销售 7.91 万台，产销率为 101.54%。2013 年起，公司开始小批量生产变速箱油泵，全年生产 1,500 台，

实现销售 1,300 台，产销率为 86.67%，2014 年生产 2,400 台，实现销售 2,200 台，产销率为 91.67%，该部分产能系公司“借用”现有转向泵设备形成的；2014 年，EPS 电机及电液泵实现部分销售收入。未来，随着批量规模的增加，公司将按照募集资金项目规划，进一步购置设备、建立相关产品专用的生产体系、形成独立的产能。

3、主要客户

报告期内，公司前十名客户均为转向泵客户，合计占比基本稳定且逐年略降。公司不存在向单一客户销售额超过总销售额 50%或严重依赖单一客户的情况。

期间	客户名称	销售收入（万元）	占主营业务收入比重
2014 年度	上汽通用五菱	8,862.73	13.32%
	比亚迪汽车	7,254.42	10.91%
	江铃汽车	5,065.31	7.61%
	一汽轿车	4,617.65	6.94%
	上海采埃孚转向系统有限公司	3,232.15	4.86%
	浙江吉利汽车零部件采购有限公司	2,233.52	3.36%
	海马轿车有限公司	1,940.98	2.92%
	东风康明斯发动机有限公司	1,917.10	2.88%
	一汽锡柴	1,783.15	2.68%
	南京依维柯汽车有限公司	1,529.55	2.30%
	合计	38,436.56	57.78%
2013 年度	上汽通用五菱	7,607.59	12.56%
	比亚迪汽车	7,487.93	12.36%
	一汽轿车	4,675.29	7.72%
	江铃汽车	4,511.01	7.45%
	上海采埃孚转向系统有限公司	3,970.43	6.55%
	东风康明斯发动机有限公司	2,311.54	3.82%
	一汽海马	1,980.02	3.27%
	浙江吉利汽车零部件采购有限公司	1,656.28	2.73%
	一汽锡柴	1,633.58	2.70%
	安徽江淮汽车股份有限公司发动机分公司	1,248.52	2.06%
	合计	37,082.19	61.21%

2012 年度	比亚迪汽车	7,950.68	14.83%
	上汽通用五菱	6,766.17	12.62%
	江铃五十铃	3,603.66	6.72%
	一汽轿车	3,017.05	5.63%
	一汽海马	2,783.46	5.19%
	上海采埃孚转向系统有限公司	2,674.19	4.99%
	东风康明斯发动机有限公司	2,486.96	4.64%
	安徽江淮汽车股份有限公司发动机分公司	1,983.09	3.70%
	一汽锡柴	1,941.38	3.62%
	浙江吉利汽车零部件采购有限公司	1,444.64	2.69%
	合计	34,651.28	64.63%
	注：比亚迪汽车包括其深圳、西安及长沙公司		

由于整车厂商对零部件供应商有着严格的认证制度，更换上游关键零部件供应商的周期较长、转换成本较高、风险较大，一般不轻易为之。因此，一旦认证通过，供需双方将长期合作，这也使得公司前十名客户在报告期内较为稳定。

公司齿轮泵产品主要客户有河南骏通车辆有限公司、湖北佳恒科技有限公司、河北宏昌天马专用车有限公司、北京和田汽车改装有限公司等，向单一客户销售额占总销售额比重较低。

经核查，发行人前十名客户及其关联方与发行人不存在（潜在的）关联关系、重大的同业竞争或其他利益安排。

4、主要产品销售价格的变动情况

项目 (单位：元/台)	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	均价	变动幅度	均价	变动幅度	均价	变动幅度
转向泵	236.65	-1.36%	239.90	-3.84%	249.48	-3.80%
其中：乘用车泵	226.86	-1.71%	230.80	-3.03%	238.02	-3.59%
商用车泵	268.73	-0.84%	271.01	-4.44%	283.59	-0.86%
齿轮泵	522.35	-4.65%	547.84	-0.65%	551.43	-2.82%

报告期内，公司主要产品的价格总体平稳、略有下降，主要原因系：公司产品成功进入下游客户配套体系后，在整车改款之前一般会长时间供货，而下游客

户一般每年会要求供应商对零部件价格作一定幅度的下调；此外，公司不同型号、不同规格的产品单价也不一致，总体而言，新产品的价格略高于成熟产品。公司变速箱油泵、EPS 电机等其他产品产量较小，占比较低，其价格变动对公司收入及利润等影响较小。

（二）主要原材料及能源情况

1、主要原材料和能源的采购金额及其占营业成本的比重

公司产品所需原材料（及零部件）主要包括：铝铸件、铁铸件、粉末冶金件、皮带轮、齿轮、阀轴等。

这些材料的供应较为充分、价格随行就市；所需燃料动力主要是电，由当地电力公司提供。经过多年经营，公司已与供应商建立了良好的合作关系。报告期内，公司各类采购的金额及其占营业成本的比重如下：

项目 (单位：万元)	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
铝铸件	5,425.11	12.96%	4,947.28	12.95%	3,520.34	10.45%
铁铸件	2,294.32	5.48%	2,077.97	5.44%	2,222.33	6.60%
粉末冶金件	3,377.07	8.07%	3,619.43	9.47%	3,024.84	8.98%
皮带轮	2,653.14	6.34%	2,687.91	7.04%	2,224.34	6.60%
阀轴类	3,895.50	9.31%	3,579.13	9.37%	3,139.88	9.32%
接头弯管	1,719.92	4.11%	1,180.71	3.09%	1,189.02	3.53%
支架	1,347.09	3.22%	1,034.80	2.71%	1,119.64	3.32%
齿轮	1,437.72	3.44%	1,097.45	2.87%	1,105.95	3.28%
电	613.80	1.47%	548.52	1.44%	439.89	1.31%
合计	22,763.67	54.40%	20,773.20	54.38%	17,986.23	53.39%

2、采购价格变动情况

报告期内，公司主要原材料和电的价格变动情况如下：

名称	2014 年度	2013 年度	2012 年度
铝铸件（元/KG）	21.88	22.70	24.01
铁铸件（元/KG）	7.07	7.00	7.23
粉末冶金套件（元/件）	10.96	11.04	11.60

皮带轮（元/只）	11.47	11.62	12.08
阀轴类（元/件）	10.44	10.68	11.58
接头弯管（元/只）	3.12	3.09	3.19
齿轮（元/只）	28.66	30.54	33.96
支架（元/件）	8.41	8.21	7.31
电（元/度）	0.62	0.58	0.59

3、向前十名供应商采购情况

报告期内，公司向前十名供应商采购情况如下表所示：

期间	序号	供应商名称	采购金额 (万元)	采购内容
2014 年	1	阜新中孚轻金属科技有限公司	4,453.67	铝铸件等
	2	河身贸易	3,525.73	粉末冶金件等
	3	玉环县大宏汽车转向泵零部件有限公司	1,745.06	轴、支撑座、阀杆等
	4	常熟市金华机械有限公司	1,342.90	轴
	5	余姚市共创制动元件厂	1,182.63	弯管接头、阀杆等
	6	浙江启博机械有限公司	1,139.98	皮带轮等
	7	锦州华一旋压技术有限公司	1,001.75	皮带轮等
	8	上海叶片机械制造有限公司	993.97	叶片、齿轮等
	9	玉环佳恒机械有限公司	962.59	接头弯管等
	10	阜新兰烨科技有限公司	790.96	压力开关
	合计		17,139.24	-
2013 年	1	阜新中孚轻金属科技有限公司	4,041.49	铝铸件等
	2	河身贸易	3,927.18	粉末冶金件等
	3	常熟市金华机械有限公司	1,699.68	轴
	4	玉环县大宏汽车转向泵零部件有限公司	1,429.52	轴、支撑座、阀杆等
	5	浙江启博机械有限公司	1,404.85	皮带轮等
	6	上海叶片机械制造有限公司	1,165.24	叶片、齿轮等
	7	锦州华一旋压技术有限公司	1,141.14	皮带轮等
	8	余姚市共创制动元件厂	1,038.42	弯管接头、阀杆等
	9	山西东睦华晟粉末冶金有限公司	755.55	粉末冶金件等
	10	玉环佳恒机械有限公司	706.34	接头弯管等
	合计		17,309.41	-

2012 年	1	阜新中孚轻金属科技有限公司	2,856.19	铝铸件等
	2	河身贸易	2,654.18	粉末冶金件等
	3	元岑机电	1,847.31	轴、铝铸件等
	4	玉环县大宏汽车转向泵零部件有限公司	1,723.15	轴、支撑座、阀杆等
	5	余姚市共创制动元件厂	1,074.88	弯管接头、阀杆等
	6	常熟市金华机械有限公司	1,006.80	轴
	7	锦州华一旋压技术有限公司	958.50	皮带轮等
	8	浙江启博机械有限公司	914.62	皮带轮等
	9	阜新顺康铸业有限公司	788.64	铁铸件等
	10	玉环佳恒机械有限公司	722.59	接头弯管等
合计			14,546.86	-

注：上述采购金额按实际到货货值口径计算，即发票到账金额及期末暂估。

报告期内，公司主要原材料市场供应充足，不存在向单一供应商的采购金额超过原材料采购总额 50%或严重依赖少数供应商的情况，且公司针对主要原材料采购确定了主供应商和辅供应商，在保障原材料质量的同时降低采购风险。

报告期内，除元岑机电外，发行人前十名供应商及其关联方与发行人不存在现实或潜在的关联关系，不存在同业竞争或其他利益安排。经核查，元岑机电自 2013 年起与发行人已经停止业务往来，双方签订且已生效的采购合同目前均已履行完毕，亦不存在同业竞争或其他利益安排。

五、主要固定资产及无形资产情况

（一）主要固定资产情况

1、主要生产设备情况

截至报告期末，公司主要固定资产情况如下：

序号	设备名称	数量(台/套/条)	原值(万元)	净值(万元)	成新率(%)
1	加工中心	163	7,713.80	4,049.07	52
2	精密磨床	57	7,132.59	4,086.39	57
3	电机装配线	1	2,378.95	2,002.29	84
4	高压清洗机	13	1,433.76	854.65	60
5	性能试验台	53	831.05	501.02	60

6	热处理炉	2	731.56	628.49	86
7	自动装配线	2	405.98	326.71	80
8	叶片测量分组仪	6	230.46	147.51	64
9	齿轮测量中心	1	186.72	168.98	91
10	电机测功机	1	137.34	115.60	84
11	定子高度测量机	2	89.32	70.93	79
12	平面快速测量仪	1	88.03	76.19	87
13	冲击试验台	1	53.57	45.09	84
14	工控上位机	1	52.08	22.22	43
-	合计	-	21,465.22	13,095.14	61

2、房屋建筑物情况

截至报告期末，公司房产情况如下：

序号	所有权人	房产证号	坐落	建筑面积 (平方米)	用途
1	德尔股份	阜房权证开发区字第 2012015723 号	开发区 E 路 55 号	14,697.20	厂房
2	德尔股份	阜房权证开发区字第 2012015722 号	开发区 E 路 55 号	9,011.00	厂房
3	德尔股份	阜房权证开发区字第 2012015721 号	开发区 E 路 55 号	2,853.16	附属楼
4	德尔股份	阜房权证开发区字第 2013027200 号	开发区 E 路 55 号	5,578.10	厂房
5	德尔股份	阜房权证开发区字第 2013027201 号	开发区 E 路 55 号	1,390.88	厂房
6	北星液压	阜房权证开发区字第 2014010965 号	开发区机加园路西、 15 路南	5,755.94	厂房
7	一汽德尔 ^注	房权证长房权字第 2120002596 号	长春市净月开发区净 月分团 62 号地区	3,314.52	工业用房
8	一汽德尔	房权证长房权字第 2120002597 号	长春净月经济开发区 福祉大路 1685 号	107.50	空压站
9	一汽德尔	房权证长房权字第 2120002598 号	长春市净月开发区净 月分团 62 号地区	2,486.60	办公用房
10	一汽德尔	房权证长房权字第 5120002975 号	长春净月经济开发区 福祉大路 1685 号	3,285.50	厂房

注：因更名手续尚未全部办理完毕，房产、土地等权证的权利人现仍有部分登记为一汽德尔的原名称“长春一汽四环汽车泵有限公司”，在本招股说明书中，统一表述为“一汽德尔”。

美国德尔、深圳德尔及上海阜域的办公场所或厂房系租赁取得，具体如下：

承租方	出租方	位置	面积 (平方米)	期限	房产证号
美国 德尔	Plymouth Oaks East Ventures, LLC	44099 PLYMOUTH OAKS BLVD, SUITE 101 MI	6,137.00 (平方英尺)	2013.10.1-2018.10.1	—
深圳 德尔	常世勇	深圳市宝安区石岩街 道塘头社区塘头大道 锦丰公司5号厂房四层	1,550.00	2014.2.1-2015.5.9	深房地字 第 5000377698 号
上海 阜域	阮汉基	上海市徐汇区田林路 487 号 20 号楼 705 室	341.85	2014.8.1-2016.7.31	沪房地徐字(2008) 第 022004 号

(二) 主要无形资产情况

截至报告期末，公司主要无形资产情况如下：

1、土地使用权

使用权人	土地证号	坐落	面积 (平方米)	土地 用途	使用期限
德尔股份	阜新国用(2009)第 010 号	开发区 12 路北、E 路西	49,240	工业	至 2054.11.7
德尔股份	阜新国用(2012)第 0162 号	开发区新山街东、西环路南	66,700	工业	至 2062.9.14
北星液压	阜新国用(2014)第 0108 号	开发区机加园路西、盛开路南	10,328	工业	至 2056.7.30
一汽德尔	长国用(2013)第 081000207 号	长春净月开发区分团 62 号	23,225	工业	至 2050.5.20

2、商标

序号	所有权人	商标	类别	注册证编号	注册有效期
1	德尔股份		12	第 1725765 号	至 2022.3.6
2	北星液压		7	第 903645 号	至 2016.11.20

3、专利

公司及下属子公司共拥有 2 项发明专利、65 项实用新型专利及 5 项外观设计专利，具体如下：



序号	专利名称	专利号	专利申请日	专利类型	专利权人
1	全自动叶片测量机	ZL 2011 1 0121809.6	2011.5.12	发明	发行人
2	液压装置用圆弧形齿廓螺旋齿轮	ZL 2012 1 0167947.2	2012.5.28	发明	
3	转向叶片泵定子	ZL 2007 2 0002529.2	2007.1.25	实用新型	
4	压力开关	ZL 2007 2 0002642.0	2007.1.25	实用新型	
5	汽车转向泵	ZL 2007 2 0013050.9	2007.6.30	实用新型	
6	一种汽车转向泵	ZL 2007 2 0013051.3	2007.6.30	实用新型	
7	一种叶片式汽车转向泵	ZL 2008 2 0232246.1	2008.12.25	实用新型	
8	组件去毛刺圆盘机	ZL 2009 2 0015848.6	2009.7.22	实用新型	
9	弹性圆柱销装配定位器	ZL 2009 2 0015849.0	2009.7.22	实用新型	
10	快速检测滑阀压力试验装置	ZL 2009 2 0015851.8	2009.7.22	实用新型	
11	O 形圈安装保护器	ZL 2009 2 0015855.6	2009.7.22	实用新型	
12	汽车转向泵总成气密性试验装置	ZL 2009 2 0015856.0	2009.7.22	实用新型	
13	汽车转向泵油罐卡套安装机	ZL 2009 2 0203664.2	2009.9.25	实用新型	
14	泵体封堵钢球压装机	ZL 2009 2 0203665.7	2009.9.25	实用新型	
15	叶片分离振动筛	ZL 2009 2 0203666.1	2009.9.25	实用新型	
16	汽车转向泵滚压轴承机床	ZL 2009 2 0203667.6	2009.9.25	实用新型	
17	可变排量动力转向泵	ZL 2010 2 0644522.2	2010.12.3	实用新型	
18	后端出油高压大排量汽车动力转向泵	ZL 2011 2 0004877.X	2011.1.4	实用新型	
19	带回油孔及定位销孔的前压力板	ZL 2011 2 0004878.4	2011.1.4	实用新型	
20	高压清洗机组合枪式喷嘴	ZL 2011 2 0149551.6	2011.5.12	实用新型	
21	斜齿轮转向泵	ZL 2011 2 0149554.X	2011.5.12	实用新型	
22	叶片花盘方孔冲模	ZL 2011 2 0149543.1	2011.5.12	实用新型	
23	叶片圆弧砂轮修整器	ZL 2011 2 0149538.0	2011.5.12	实用新型	
24	叶片双端面磨自动送料装置	ZL 2011 2 0149552.0	2011.5.12	实用新型	
25	油封装配保护器	ZL 2011 2 0149542.7	2011.5.12	实用新型	
26	恒流溢流阀	ZL 2011 2 0181715.3	2011.6.1	实用新型	
27	压力板	ZL 2011 2 0181741.6	2011.6.1	实用新型	
28	汽车转向泵真空试验台	ZL 2011 2 0500911.2	2011.12.6	实用新型	
29	高压清洗用泵盖夹紧定位装置	ZL 2011 2 0500915.0	2011.12.6	实用新型	
30	液压转向系统独立限压阀	ZL 2011 2 0500913.1	2011.12.6	实用新型	
31	汽车转向泵试验台吹油装置	ZL 2012 2 0084799.3	2012.3.8	实用新型	
32	高压泵柱塞	ZL 2012 2 0084800.2	2012.3.8	实用新型	
33	平面度检具	ZL 2012 2 0102194.2	2012.3.19	实用新型	

34	卸皮带轮装置	ZL 2012 2 0535283.6	2012.10.19	实用新型	
35	汽车转向泵出口接头安装定位夹具	ZL 2012 2 0535156.6	2012.10.19	实用新型	
36	工件去毛刺自动翻转装置	ZL 2012 2 0682384.6	2012.12.12	实用新型	
37	机械装配半自动压床	ZL 2013 2 0120924.6	2013.3.18	实用新型	
38	电液动力转向系统用液压油壶	ZL 2013 2 0728990.1	2013.11.19	实用新型	
39	车辆动力转向用电液泵	ZL 2014 2 0386224.6	2014.7.14	实用新型	
40	双作用无级变速箱油泵	ZL 2014 2 0386286.7	2014.7.14	实用新型	
41	汽车电动助力转向系统用无刷直流电机转子结构	ZL 2014 2 0417916.2	2014.7.28	实用新型	
42	汽车电动助力转向用无刷直流电机驱动联轴装置	ZL 2014 2 0417918.1	2014.7.28	实用新型	
43	汽车电动助力转向系统用无刷直流电机端盖	ZL 2014 2 0418037.1	2014.7.28	实用新型	
44	汽车电动助力转向系统用无刷直流电机定子结构	ZL 2014 2 0418072.3	2014.7.28	实用新型	
45	汽车电动助力转向用无刷直流电机定子绕组接线桥	ZL 2014 2 0418239.6	2014.7.28	实用新型	
46	汽车转向泵叶片加工用砂轮修整器	ZL 2014 2 0459137.9	2014.8.15	实用新型	
47	中高压齿轮油泵及马达的轴端密封装置	ZL 2006 2 0093735.4	2006.10.18	实用新型	北星液压
48	双向液压齿轮油泵及马达的轴向侧板	ZL 2006 2 0093734.X	2006.10.18	实用新型	
49	一种在泵内设有卸荷保护阀的液压泵	ZL 2007 2 0012915.X	2007.6.19	实用新型	
50	液压齿轮泵的轴向压力补偿端盖	ZL 2011 2 0011035.7	2011.1.14	实用新型	
51	高压大排量齿轮泵	ZL 2012 2 0458016.3	2012.9.11	实用新型	
52	前盖连体式圆弧螺旋齿轮泵	ZL 2012 2 0458017.8	2012.9.11	实用新型	
53	直插式齿轮泵	ZL 2012 2 0458020.X	2012.9.11	实用新型	
54	输送玻璃胶用齿轮泵	ZL 2012 2 0458021.4	2012.9.11	实用新型	
55	滑动轴承压装工具	ZL 2012 2 0458022.9	2012.9.11	实用新型	
56	外置油封型取力器专用直插式齿轮泵	ZL 2013 2 0494795.7	2013.8.14	实用新型	
57	内置密封圈型取力器专用直插式齿轮泵	ZL 2013 2 0494812.7	2013.8.14	实用新型	
58	密封垫锁紧型取力器专用直插式齿轮泵	ZL 2013 2 0495080.3	2013.8.14	实用新型	
59	花键套浮动型取力器专用直插式齿轮泵	ZL 2013 2 0495081.8	2013.8.14	实用新型	
60	内置密封垫型取力器专用直插式齿轮泵	ZL 2013 2 0495235.3	2013.8.14	实用新型	
61	液压泵	ZL 2007 3 0010598.3	2007.6.19	外观设计	
62	液压齿轮泵（1）	ZL 2008 3 0011257.2	2008.11.6	外观设计	

63	液压齿轮泵（2）	ZL 2008 3 0011256.8	2008.11.6	外观设计	
64	液压齿轮泵（3）	ZL 2008 3 0011255.3	2008.11.6	外观设计	
65	液压齿轮泵（4）	ZL 2008 3 0011254.9	2008.11.6	外观设计	
66	一种液压齿轮泵	ZL 2009 2 0094039.9	2009.7.22	实用新型	一汽德尔
67	动力转向油罐用 T 形密封圈	ZL 2009 2 0094040.1	2009.7.22	实用新型	
68	动力转向油罐	ZL 2009 2 0094041.6	2009.7.22	实用新型	
69	覆有喷塑的动力转向油罐	ZL 2009 2 0094042.0	2009.7.22	实用新型	
70	磁力滤芯	ZL 2009 2 0094043.5	2009.7.22	实用新型	
71	十槽转子转向泵	ZL 2009 2 0094044.X	2009.7.22	实用新型	
72	汽车电子助力转向系统控制器	ZL 2011 2 0098472.7	2011.4.7	实用新型	

发行人及子公司上述知识产权权属清晰，不存在纠纷或潜在纠纷。

六、特许经营权情况

本公司不涉及特许经营情况。

七、技术与研发情况

（一）主要产品的核心技术情况

自成立以来，公司始终坚持自主创新，重视培养研发团队，持续增加技术研发投入，促进产品和技术创新，成功开发了多种型号、不同规格的汽车转向泵产品，掌握了多项核心技术和工艺。除前述国家授权的专利所含部分技术之外，公司还掌握一系列非专利技术和加工工艺，具体包括：

1、定子曲线设计技术

目前公司主要产品为叶片式转向泵，定子系其中的关键零件。定子曲线的构造对转向泵的输出流量大小、脉动特性、叶片的运动和动力性能都有重要影响。通过多年持续研发，公司技术人员设计出新型的定子曲线，经过优化，能够改变与定子曲线面相接触的叶片受力状态，成功消除了叶片在滑动过程中对定子曲面造成的硬冲击和软冲击，降低油泵输出流量脉动，有效降低了叶片滑动产生的噪音且减少磨损；同时基本消除了因流量脉动大所引起的噪音和方向盘抖动情况，提高了汽车的舒适性和安全性。公司在定子曲线设计技术上的突破，使公司转向泵产品达到国际先进水平。

2、清洁度控制技术

产品总成的清洁度是决定质量的关键因素之一，对生产环境、工艺手段、检测方式都有很高的要求。公司利用高压清洗机有效去除毛刺飞边，保证了产品的清洁度；运用全自动的清洁度扫描仪和内窥镜检测验证清洗效果；采用先进的颗粒法对产品进行分析，解析材质源，保证产品的质量稳定性。通过采用以上工艺、检测技术，公司生产的产品总成清洁度达到国际先进的控制标准。

3、精密加工技术

公司采用先进的铝合金壳体加工工艺，大幅提高了生产效率和加工精度；采用先进的组件加工工艺，有效提升了转子、定子、叶片等组件工序能力水平，提升了产品的工作性能和可靠性。

4、组件自动测量分组技术

组件（转子、定子、叶片等）的质量直接关系到转向泵产品的性能，公司成功研发出组件自动测量设备及分组技术。通过设备和分组技术的有效组合，组件尺寸测量精度大幅度提高，提升了产品质量稳定性。

5、其他技术工艺

序号	名称	技术内容	技术特点
1	产品装配技术	由压装、校力矩等工位组成的半自动装配线完成产品的装配	操作方便、结构紧凑、运行平稳；电气控制采用 PLC 及触摸屏操作结构，功能强大、扩展更容易，人机界面操作更方便。
2	产品安全阀调整技术	预先调整产品上安全阀开启压力	提升调整精度、保证产品质量、提高生产效率。
3	滑动轴承加工技术	自行开发的加工技术加工滑动轴承	加工精度高，质量稳定。

（二）新技术引进情况

随着人们对汽车环保、节能、安全性要求的提高，代表着现代汽车转向系统发展方向的 EPS 正处于产品生命周期的发展期。公司作为国内液压助力转向系统零部件的领先企业，自 2010 年始通过市场调研，结合公司自身的技术研发能力，着手进行 EPS 电机研发项目。2011 年 8 月 1 日，公司与韩国西埃德姆株式会社签订《技术协议》，引进 EPS 无刷直流电机制造相关技术。

韩国西埃德姆株式会社系一家在韩国专门从事直流电机研发和制造的企业，其产品包括有刷直流电机和无刷直流电机，主要应用于汽车行业和家电行业。该公司 EPS 电机工艺简单、技术先进、成本低且总成噪音低，处于国际领先水平。

通过引进 EPS 无刷直流电机制造技术并在此基础上进行二次开发，公司的研发成果主要包括如下：

1、电机转子分段斜极技术

无刷直流电机定子的齿槽结构使电机存在齿槽转矩，而齿槽转矩是导致电机转矩波动的主要原因，特别是在电机低速运行时齿槽转矩的影响更加明显。抑制齿槽转矩的方法主要有定子斜槽和转子斜极两种，其中：定子斜槽的方法实现起来比较困难，一般很少采用；转子斜极的方法较容易实现，但采用转子整体斜极的方法成本较高，不适合大批量生产。电机转子分段斜极技术则能在有效实现转子斜极的同时降低成本，实现大批量生产。采用该技术的无刷直流电机可将电机的齿槽转矩控制在 20mNm 以下，性能达到国际同类产品的标准。

2、双磁道转子位置检测技术

无刷电机转子位置检测方式一般为霍尔式位置检测，具有成本低、控制简单的优势。但是，霍尔式转子位置检测方式的精度低、抗干扰能力弱。双磁道转子位置检测技术，是在传统的霍尔检测方式基础上添加了一个与转子同轴的磁盘装置，磁盘由多个磁极组成且与转子同轴，在电机旋转的过程中利用霍尔元件检测磁盘上的磁极来提供转子位置信号。采用双磁道转子位置检测技术既具有霍尔式检测方式具有的成本低、控制简单的特点，又能够提供精确的转子位置信号。

3、绕组接线技术

目前，国内制造的无刷电机定子总成接线方式多为串联结构，每相绕组用一根漆包线串联而成。这种接线方式下线困难、安全可靠性差，不适合大批量生产。绕组接线技术则将定子绕组接线方式变为并联结构，即绕组的一个线头全部焊接在一个导电环上，另外一个线头分别焊接在三条不同的导电环上；三条导电环分别和三相母线相接，导电环用注塑树脂包裹，保证其绝缘可靠性。绕组接线方式相对于传统的接线方式具有下线容易、绝缘性能强的优点。

(三) 正在从事的研发项目和储备项目情况

1、变速箱油泵产品

自动变速箱油泵生产线项目系本次募集资金投资项目之一。变速箱油泵和转向泵同属汽车液压油泵，在工作原理和结构方面存在着较多的相似性。公司作为国内汽车转向泵行业领先企业，凭借在转向泵领域积累的丰富的生产经验及自有核心技术工艺，开发了变速箱油泵的生产技术工艺，并与国内数家整车企业签订了配套开发的协议，为相关产品的产业化奠定了坚实的基础。目前，AMT 变速箱油泵已实现批量生产，并开始向相应整车厂商供货；CVT 变速箱油泵部分型号已向客户小批量供货；其余型号主要内容及所处阶段如下表所示：

序号	名称	目前所处阶段	主要内容	技术来源
1	DCT 变速箱油泵	台架试验阶段	外啮合齿轮泵，用于为变速器提供油液润滑；自主开发的油道设计，流量脉动小，噪音低，使用寿命长。	自主研发
2	CVT 变速箱油泵	台架试验阶段	滚子叶片泵，为变速器执行机构提供动力源和润滑油液。采用创新式的滚子叶片式结构，双作用油泵设计，可以节省能源并提高油泵效率，减少磨损，使用寿命长。	自主研发

2、EPS 关键零部件

(1) 无刷直流电机。EPS 电机技术研发及产业化项目系本次募集资金投资项目之一。目前，国内 EPS 产业化程度不高，技术含量较高的无刷电机类产品尚处于研发阶段。为了保持公司在汽车转向系统新产品、新技术方面的优势，公司近年来不断引进人才和国外先进技术，已成功开发出基于定子总成加工工艺、转子总成加工工艺和电机总成加工工艺的 EPS 无刷直流电机生产技术，掌握了电机核心部件转子、定子以及电机封装的核心技术，相关样品已经试制完成。

序号	名称	所处阶段	主要技术特点	技术来源
1	6 级 9 槽型 EPS 无刷直流电机	量产准备完成，生产线到位，小批量生产	电机定、转子长径比高；功比和速比高；噪音低、齿槽转矩低、摩擦转矩小、电动转矩脉动低、转动惯量小，可配备排气量 1,000~2,000CC 的汽车。	自主研发+国外引进
2	8 级 12 槽型 EPS 无刷直流电机	设计完成，样件完成，已提供客户测试	体积小而输出功率和输出转矩高；定、转子采用高的长径比结构；噪音低、转动惯量小、齿槽转矩低、摩擦转矩小、电动转矩脉动小，能够满足汽车电动助力转向系统稳定性、机动性的要求，可配备排气量 1,000~1,600CC 的汽车。	自主研发+国外引进

(2) 直流无刷电机控制器。与公司重点研发的无刷直流电机生产技术相配套，公司同时加快了无刷直流电机控制器的研发进程。目前，公司已完成项目的硬件电路、电路板布线和控制模块的结构设计和审核工作，已完成控制器的电子元器件 BOM 的筛选，硬件模块样机已经制作完成，控制器的软件底层设计和开发工作，FOC 电机控制软件、控制器样机的试制及样车的装车改造均已完成。控制软件亦已规划完毕，目前正在进行台架测试工作。

3、EHPS 产品

结合公司 EPS 无刷电机及转向泵的技术，公司研发出 EHPS 产品，该产品具有以下特性：第一，相比国际上同类产品总成体积小，集成度高；第二，泵的噪声低；第三，与传统的液压转向泵安全系数处于同一水平，安全系数高；第四，转向手感好，具有液压助力的优势，又有利用车速和方向盘转角信号控制的优势，可以将转向手感调到最佳；第五，可完全利用传统的转向系统，从传统机械泵到电液泵转换，实现难度低，风险低；第六，可提供多种不同助力控制特性，可标定不同的工况。

4、PEPS 系统产品

公司已有多年的产品研发历史，并于 2012 年成立了 PEPS 系统专案研发小组，专职开发 PEPS 系统。公司 PEPS 系统产品具有以下技术特点和优势：其一，较高的定位技术，具备丰富的标定经验，出色的定位性能，能准确无误、无盲区的定位智能钥匙的车内外位置；其二，防碰撞技术，可有效地防止智能钥匙的同频干扰，节省 ECU 与智能钥匙的验证时间，减少智能钥匙的功耗；其三，快速反应、防滞后技术，可在无钥匙进入时，缩短认证时间，加快解锁，车主在开车门不会有卡门的感觉；其四，ECU 和智能钥匙都具备低功耗管理技术和节能技术，在空闲时候进入节能休眠模式；其五，较好的防盗功能，ECU 和 IMMO、EMS、ESCL、智能钥匙等之间采用国际主流的加密算法进行认证通讯，使防盗系统更方便更安全；其六，较高的安全可靠性，采用双 MCU 控制管理整车电源，当主控 MCU 电源管理出现故障时，由辅控 MCU 继续接管电源，保证整车电源的可靠稳定性；采用双 MCU 控制 ESCL 的策略，可防止 ESCL 误动作。

（四）研发人员及研发投入情况

1、研发人员情况

截至报告期末，公司及下属子公司共有研发技术人员 180 余名，超过员工总数的 10%，其中核心技术人员情况详见本招股说明书“第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理”之“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况”。

2、研发投入情况

公司一贯重视技术开发和技术创新工作，不断加大技术开发投入力度，以确保公司的技术研发实力在国内同行业中保持领先水平。

（1）报告期内，德尔股份（母公司）的研发投入及占营业收入比例如下：

项目（单位：万元）	2014 年	2013 年度	2012 年度
研发投入	2,260.44	2,008.04	2,003.87
营业收入	61,575.67	57,016.26	50,349.51
研发投入占营业收入比例	3.67%	3.52%	3.98%

（2）报告期内，北星液压的研发投入及占其营业收入比例如下：

项目（单位：万元）	2014 年	2013 年度	2012 年度
研发投入	386.84	303.07	329.79
营业收入	3,838.83	4,221.88	3,534.51
研发投入占营业收入比例	10.49%	7.27%	9.33%

八、境外经营情况

公司 2013 年投资设立美国德尔，具体情况参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人控股、参股公司简要情况”，该公司主要从事 EPS 电机和电液泵（EHPS）控制器的研发；发行人不存在其他境外生产经营活动。

九、未来发展与规划

公司具有明晰的发展战略、经营目标及相应的发展规划，并声明在上市后通过定期报告持续公告规划实施和目标实现的情况。

（一）公司未来发展规划

1、发展战略

近年来，公司业务持续发展，在不断优化和改善产品结构，满足客户需求的同时，公司亦积极做出调整 and 战略布局，不断增强公司的市场和产品覆盖。公司一方面不断进行新产品研发，以应对汽车技术发展和更替给公司经营带来的风险，同时也会积极把握行业内的并购机会，增强公司技术储备及研发能力，实现跨越式发展。

公司发展的总体战略为：以“专注汽车”为指导思想，在巩固国内液压转向行业龙头地位的基础上，围绕汽车行业的电子化、轻量化的要求和趋势，积极拓展汽车零部件其他相关行业的研发，并在部分产品上逐渐实现批量生产，进而巩固和提高公司在相关汽车零部件领域的优势地位，把公司打造成国际一流的汽车零部件供应商。

为此，公司未来几年将充分利用多年来在汽车配套市场形成的市场资源、技术积累、管理基础和产能条件，有效调动和整合人力、物力资源，正确把握产品方向，推进低成本和高质量的精品战略，加大技术研发投入和产品开发力度，提高装备水平、工艺水平和生产自动化水平，不断提升产品性能和服务水平，最终提升公司核心竞争力和可持续发展能力。

2、发展规划

（1）产能扩充和技术升级规划

A、转向泵。以产能扩大和技术升级为重点，进一步提高公司转向泵产品的竞争力，不断提高配套市场占有率，积极开拓售后市场，并持续关注和推进为国际汽车巨头提供配套服务的能力，拓展海外市场，力争达到年产销汽车转向泵 360 万台的规模，为公司长期持续发展提供稳定的保障。

B、自动变速箱油泵。大力提升公司自主研发生产能力，延伸公司汽车零部件液压产品系列，建成自动变速箱油泵规模生产能力，力争达到年产销自动变速箱油泵 50 万台的规模。

C、EPS 电机。随着汽车转向系统的发展，通过技术引进和自主研发，延伸公司汽车转向系统零部件产品系列，提高 EPS 电机生产能力，力争达到年产销 EPS 电机 80 万台的规模。

D、电液泵。基于公司的技术积累和生产能力，建设电液泵的规模化产能，增加公司产品产量、优化调整企业产品结构，满足市场需要，进一步提高企业的综合竞争能力，公司电液泵技术研发及产业化项目建成达产后，将新增电液泵产能 5 万台/年。

E、无钥匙进入及启动系统。扩展新的业务领域，实现公司在 PEPS 市场上的发展目标，提升公司未来发展的空间，PEPS 产业化项目达产后，将新增 PEPS 系统产能 20 万套/年。

F、转向泵、电机核心部件。延伸公司产品产业链长度，降低主营产品生产成本，公司转向泵、电机核心部件建设项目建成达产后，将新增汽车转向泵轴产能 360 万根/年、电机轴 140 万根/年。

（2）市场开发与建设规划

在市场开发与营销网络建设方面，公司将继续实施核心产品带动市场发展战略，保证公司在国内外同行业中的有利竞争地位，主要规划措施有：

A、转向泵是公司的传统产品，多年来已经形成良好的客户群，公司将进一步提升产品和服务质量，依靠稳定优质的产品质量和快速及时的交付能力，保持与客户的紧密业务关系，确保有利竞争地位。同时，公司将加大市场开发力度，重点开发国内自主品牌及合资品牌客户，并组织专门人员进行海外配套和售后市场开发，通过海外展示和网络等多种渠道扩大影响、建立网点、扩大销售。

B、自动变速箱油泵、EPS 电机、电液泵、PEPS 及轴类产品是公司近年来陆续开发的新产品，公司将做好市场调研、密切关注主要产品市场的发展趋势，深化与主机厂的合作研发。积极主动参与客户新车型的研发，与客户结成同步研发、协同发展的战略合作关系；及时介入新产品、新客户的前期开发，及时跟进、争取先机。同时，公司将利用质量和成本优势开拓既有市场，形成公司新的利润增长点。

C、改革内部营销组织机构，建立适应市场竞争要求的营销组织体系，提高营销队伍素质，特别是加强对销售人员和技术服务人员的培训，提升其营销与服务技能。

D、深化与主机厂的合作研发。鉴于与主机厂的合作研发在产品销售过程中日益重要，公司将进一步深化与相关主机厂的合作，参与其产品前期开发工作，使公司获取相对可预期且稳定的订单。

（3）产品开发与创新规划

公司将遵循“高品质、高技术含量”的产品发展路线，努力提升核心技术，研发高附加值产品并不断拓展、丰富公司的产品系列，满足客户需求。

A、进一步提高公司现有汽车转向泵产品上的技术优势

与整车厂商保持新车型、新产品的同步开发，优化现有转向泵产品设计，进一步提高产品竞争力，在新车型的开发阶段即提前介入其转向系统的设计、匹配工作，利用公司转向泵的技术优势，在转向泵产品开发上优化产品设计，使用新技术、新材料，优化结构提高产品的质量可靠性、稳定性。持续推进精品战略，使公司始终处于行业发展的前沿，进一步巩固公司主打产品的行业领先地位，增强公司产品的市场竞争力。

B、开发自动变速箱油泵等液压新产品

为进一步优化产品结构，公司将以汽车液压助力转向泵产品为核心，充分利用公司在泵类产品设计加工方面积累的丰富经验，积极配合国内刚刚起步的自动变速箱企业，同步开发自动变速箱油泵，并借鉴国际先进的产品和技术，高起点、高投入，努力打造成国内先进的自动变速箱油泵设计制造企业。

C、开发 EPS 电机新产品

EPS 作为汽车转向系统未来发展方向，已被各国所接受，各汽车转向系统零部件公司均加大投入研发 EPS 零部件产品。EPS 电机技术研发及产业化项目系公司此次募集资金投资项目之一，公司将加强国内外技术合作，研发先进的无刷直流电机，改进设计电机结构，在性能和可靠性上达到国际先进水平。

D、开发 EHPS 用电液泵等转向系统产品

为了应对国内外 EHPS 市场的快速扩张，紧跟汽车转向行业的发展趋势，公司充分利用在转向泵领域的技术、生产优势和经验以及销售渠道，通过 EHPS 用电液泵项目量产，为市场提供优质的电液泵，满足国内 EHPS 市场的快速发展需要，力争在这个有发展前景的市场中占据优势地位。

E、开发 PEPS 等汽车零部件新领域

随着汽车行业对于安全防盗的性能要求越来越高以及国家对于汽车电子产业的重视，无钥匙进入及启动系统市场正在快速扩张，公司将把握该领域的发展机遇，依托多年项目开发经验，使公司 PEPS 项目尽早量产，并在这个新兴的市场中占据优势地位。

F、开发转向泵、电机关键零部件

通过转向泵、电机核心部件生产线的建设，公司可通过自己生产、自己检测的方式，在轴类零件的源头上开始把控，利用先进的工艺和设备，严格保障轴体的尺寸精度、几何精度、位置精度、表面粗糙度，使轴类产品具有足够的承载能力、合理的结构形状，从强度、刚度和振动稳定性等方面来保证转向泵、电机产品具有足够的工作能力和可靠性。实现核心部件的自产自检，提高最终产品的稳定性，延伸公司产品产业链长度，降低主营产品生产成本。

(二) 拟定上述规划所依据的假设条件

- 1、本次募集资金能及时到位，募集资金投资项目能顺利如期完成；
- 2、国家宏观经济发展稳定，与公司及公司所处行业相关的法律、法规、政策及标准无重大不利变化；
- 3、公司所处行业持续稳定发展，原材料供应及产品销售无重大变化，市场价格处于正常变动范围内；
- 4、公司在新技术和新产品的研发、制造方面不存在重大困难，产业化和市场化顺利实现，公司研发的新技术和新产品短期内不会出现重大替代；
- 5、公司经营管理层和核心人员未发生重大变化；

6、不存在对公司经营和发展产生重大不利影响的其他不可预见因素。

(三) 实施上述规划将面临的主要困难和解决措施

1、实施上述规划和目标面临的主要困难

(1) 资金方面

经过多年的稳步发展，公司已具备一定的资本积累，但要实现经营目标，在产品研发、产能提升、市场布局、员工培训和人才引进等方面需要投入大量的资金，单纯依靠自有资金不能有效满足公司发展对资金的需求，将对公司的快速发展形成制约。

(2) 人员方面

公司战略规划的实施必须引进大量的研发、生产、营销和管理人才，但相关高端人才较为紧缺，因此能够稳定公司现有专业团队并及时根据业务的发展聘用合适人才对公司上述规划的实施至关重要。

(3) 管理方面

随着公司规模的逐步扩大，公司在战略规划、组织设计、资源整合、市场开拓、产品研发与质量管理、财务管理、内部控制等方面将面临更大挑战。

2、确保实现上述规划和目标拟采用的方法、途径

(1) 本次股票发行将为上述经营目标和发展规划的实现提供资金支持。发行完成后，公司将按计划认真组织项目的实施，加大研发投入，完善技术创新机制，提升公司产品科技含量，通过生产能力的扩大和技术水平的提升，进一步提高公司的核心竞争力。

(2) 公司上市后将严格遵照法律、法规及规范性文件的相关要求规范运作、完善法人治理结构、强化决策的科学性和透明度，促进管理体制的升级和创新。

(3) 进一步加大研发投入，增强自主创新能力，按发展规划的要求对项目立项、开发过程和开发成果进行全过程的考核和激励。有效衔接研发与生产，推动研发成果转化，并利用公司与大专院校稳定良好的合作关系，深化产学研合作



的平台和机制。

（4）进一步完善公司各项基础管理制度，积极推进现代企业制度的形成和高效运行。

（5）公司将继续完善包括人才引进机制、员工培训制度和激励与约束机制在内的人才选拔、培养、激励体系，形成进得来、留得住、使用得当的机制。

（6）加强企业文化建设，特别对员工的行为准则和价值观、人生观加强引导，真正体现员工幸福的企业宗旨。

第七节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

（一）公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争

公司控股股东德尔实业目前拥有的主要资产和实际从事的主要业务为其对美国福博和本公司的长期股权投资，未以任何形式直接或间接从事与本公司相同或相似的业务。公司控股股东德尔实业与本公司之间不存在同业竞争。

公司实际控制人系李毅先生。截至目前，李毅先生控制的其他企业情况请参见本招股书“第五节 发行人基本情况”之“六、控股股东、实际控制人及持有发行人 5%以上股份的股东”之“（三）控股股东、实际控制人控制的其他企业”。

控股股东、实际控制人及其控制的其他企业实际从事的主要业务如下：

公司名称	实际从事的主要业务
德尔实业	股权投资管理
美国福博	股权投资管理
普安投资	实业投资管理，无具体生产经营业务
德尔机械	现无具体生产或经营业务，仅持有阜新银行及辽宁聚鑫汇成投资管理有限公司的股权
普安柴油机	发电机组柴油机的生产销售
丰禾精密	生产销售高压清洗设备
MOVAC	清洗机械的设计、开发、销售
永普机械	现无具体生产或经营业务
ATRA	表层防护工程和装饰工程塑料制品生产销售
爱卓塑料	
美国永普	股权投资管理
AUXORA	光通讯、光电器件、医疗设备的研究开发销售
北极光电	

目前，上述企业均不从事与发行人主营业务相近或相关的业务，与发行人也不形成上下游的产业配套关系，故与发行人无现实或潜在的同业竞争情况。

在上述企业中，“普安柴油机”目前主要从事“发电机组所用柴油机”、而非车

用发动机的业务，其存续不会影响公司的独立性。

1、普安柴油机目前已不具备车用发动机生产经营能力

普安柴油机成立于 2002 年 4 月，主要从事发动机总成和零配件的生产销售。通过引进韩国斗山 DV11（欧 3/国 3 排放标准）和 DV15（欧 2/国 2 排放标准）两款系列发动机，普安柴油机获得了国家环保部出具的柴油机型式核准证书和国家工信部出具的相关车型公告，因而具备车用柴油发动机的生产资质。

但因适配 DV11 系列柴油机的国内主流重型卡车企业已全部控股或参股重型发动机企业，集团外的发动机已很难匹配，普安柴油机市场开拓一直没有取得进展，也从未进行过售后网络的建设。

同时，随着国家机动车排放标准的提升，国内目前已全面停止新车型新上国 3 标准，且自 2013 年 7 月 1 日起全面实行国 4 排放标准，故 DV11 和 DV15 系列柴油机已不能满足国内重型车排放法规要求，相关车辆无法上牌。加之普安柴油机现有人员较少、只能勉强满足国产化产品技术支持，并不具备国 4 排放标准以上产品的研发能力。因此，该公司实际上已不具备车用发动机的生产研发能力。

另外，V 型排列发动机宽度方面的劣势，使得 DV11、DV15 系列柴油机应用到装载机和挖掘机等非道路领域方面也很难取得突破，该公司始终没有销售。

因此，综上所述，普安柴油机已不具备车用发动机生产经营的能力。

2、主要从事发电机组所用的柴油发动机生产

普安柴油机已开发出发电机组柴油机，但目前尚未形成规模销售。

综上，普安柴油机与发行人之间并不存在现实或潜在同业竞争。

同时，报告期内普安柴油机的采购、生产、销售及日常管理均独立于发行人，不存在供应商或销售客户重叠，因此，其存在及发展不会影响公司的独立性。

另外，关联公司美国爱卓（ATRA）及其全资子公司爱卓塑料，主要从事工程塑料制品的生产和销售，可用于车用门板、面板、出风口等内饰件的生产，多销售给汽车车身及内饰系统的二级或三级供应商，仅少量销售给汽车整车厂。在独立性方面，ATRA 及爱卓塑料的产品，与发行人的产品（现有的及募集资金投

资项目的), 在性质和用途方面既不相同也不相似, 不存在共享销售渠道或目标客户的情况; 各自均建立了独立的销售体系, 配备了相关人员、互不依赖, 不会发生让渡或共享商业利益的情形。同时, 由于相关产品完全不同, 原材料及其采购渠道、生产设备及技术工艺、品牌、生产及管理人员等也均不相同, 因此, ATRA 及爱卓塑料与发行人之间不存在现实或潜在同业竞争。

(二) 避免同业竞争的承诺

1、公司控股股东德尔实业(“承诺人”)出具了《关于避免同业竞争的声明和承诺》, 具体如下:

“一、本企业及本企业控制的企业的现有业务与阜新德尔(含阜新德尔下属企业, 下同)的现有业务目前不构成同业竞争关系。

二、为避免将来可能发生的同业竞争, 本企业进一步承诺如下: 本企业及本企业控制的企业保证不以任何形式(包括但不限于投资、并购、联营、合资、合作、合伙、承包或租赁经营等形式)自身或协助、支持除阜新德尔以外的其他方直接或间接地从事、参与或介入任何与阜新德尔目前及今后进行的主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。”

2、公司实际控制人李毅(“承诺人”)出具了《关于避免同业竞争的声明和承诺》, 具体如下:

“一、本人及本人控制的除阜新德尔(含阜新德尔下属企业, 下同)以外的企业(以下简称“本人控制的其他企业”)的现有业务与阜新德尔的现有业务目前不构成同业竞争关系。

二、为避免将来可能发生的同业竞争, 本人进一步承诺如下: 本人及本人控制的其他企业保证不以任何形式(包括但不限于投资、并购、联营、合资、合作、合伙、承包或租赁经营等形式)自身或协助、支持除阜新德尔以外的其他方直接或间接地从事、参与或介入任何与阜新德尔目前及今后进行的主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务或活动。”

二、关联方及关联交易

（一）发行人的关联方及关联关系

1、控股股东、实际控制人及其报告期内控制的其他企业

名称	与本公司关系
李毅	公司实际控制人、董事长
德尔实业	控股股东
美国福博	控股股东控制的企业，持有发行人 21.3220%的股份
普安投资	实际控制人控制的企业
德尔机械	实际控制人控制的企业（由普安投资控股）
普安柴油机	实际控制人控制的企业（由普安投资控股）
丰禾精密	实际控制人控制的企业（由普安投资控股）
MOVAC	实际控制人控制的企业（由丰禾精密控股）
永普机械	实际控制人控制的企业
ATRA	实际控制人控制的企业（由永普机械控股）
爱卓塑料	实际控制人控制的企业（由 ATRA 控股）
美国永普	实际控制人控制的企业（由永普机械控股）
AUXORA	实际控制人控制的企业（由美国永普控股）
北极光电	实际控制人控制的企业（由 AUXORA 控股）
转向泵厂	实际控制人曾控制的企业，已于 2012 年 12 月完成注销

2、持股 5%以上的其他股东

名称	与本公司关系
鼎宏实业	持股 14.2857%的法人股股东
复星控股	持股 6.2260%的法人股股东

3、控股子公司

名称	与本公司关系
德尔油泵	控股子公司（本公司持有其 100%股权），已于 2013 年 1 月注销
北星液压	控股子公司（本公司持有其 98%股权）
美国德尔	控股境外子公司（本公司持有其 100%股权）
深圳德尔	控股子公司（本公司持有其 100%股权）
一汽德尔	控股子公司（本公司持有其 51%股权）
上海阜域	控股子公司（本公司持有其 100%股权）

4、主要关联自然人

姓名	与本公司关系
周家林（总经理）、张瑞（副总经理、总工程师）、王学东（财务总监）、张良森、冯戟	董事
陈国辉、程晓鸣、周恩涛	独立董事
宋耀武、陶兴荣、孔烨	监事
韩颖	副总经理、董事会秘书
安凤英	实际控制人之配偶，2010年2月至2012年3月曾担任公司董事

5、其他关联方

本公司的其他关联方包括：董事、监事、高级管理人员关系密切的家庭成员；控股股东董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员；关联自然人直接或间接控制，或在本公司及控股子公司以外担任董事、高级管理人员的企业。其中，需要进行说明的关联方情况如下：

（1）阜新银行：实际控制人李毅先生担任其董事；

（2）阜新农商村镇银行股份有限公司：实际控制人李毅先生担任其董事，但已于2014年8月辞任。

（3）元岑机电：原名为上海摩申机电设备有限公司，系实际控制人李毅之配偶安凤英之兄安国军之岳父李开柱于2008年12月18日全资设立，由安国军实际经营管理，系实际控制人配偶的亲属投资及经营的企业。

（二）经常性关联交易及其影响—购买商品

关联方名称（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
元岑机电	—	—	1,847.31

报告期内，考虑到元岑机电地处上海、具备一定的人员和区位优势，公司委托其为公司提供部分轴、阀等配套件采购，2010年以来约占各期营业成本的5%。经比较，公司报告期内通过元岑机电采购的零部件价格，与公司其他供应商提供的零件价格基本一致，总体差异约在1-5%（型号不同），因此价格较为公允。

公司及实际控制人承诺：从2013年起不再向元岑机电采购，已经签订且生

效的采购合同在 2012 年 12 月底之前履行完毕；保证不与元岑机电发生任何形式的关联交易、或通过其他任何形式的关联交易非关联化行为来损害德尔股份及其股东的合法权益。

经核查，公司与元岑机电最后一份采购合同签订于 2011 年 4 月 30 日，有效期至 2012 年 12 月 31 日。2013 年起，公司与元岑机电未发生过业务往来，双方签订且已生效的采购合同目前均已履行完毕。2013 年，公司不再向元岑机电采购后，相关原材料采购主要来自于常熟市金华机械有限公司、阜新中孚轻金属科技有限公司等发行人其他供应商。

（三）偶发性关联交易及其影响

1、采购固定资产及工装夹具

关联方名称（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
德尔实业	-	—	44.30
丰禾精密	255.40	276.77	19.77

（1）德尔实业拥有的加工设备主要为数控转子槽磨床，2010 年向公司提供加工服务并收取加工费用；为彻底消除潜在的同业竞争，防范关联交易，德尔实业 2011 年起不再提供加工服务；2012 年，德尔实业将加工设备依据账面价值 44.30 万元售予公司。至此，德尔实业不再具备生产能力。

（2）报告期内公司向丰禾精密采购少量高压清洗机配件，总体金额较小。

2、关联方资金借贷

报告期内，公司按照同等贷款条件向阜新银行申请贷款、按期还本付息，按照同等条件在阜新银行开立银行账户，办理存款、收取利息：

关联方名称 (单位：万元)	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	借入	归还	借入	归还	借入	归还
阜新银行	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,350.00

报告期各期间，公司分别向阜新银行支付借款利息 221.23 万元、181.50 万元和 181.00 万元。

(四) 关联方应收应付款项余额

关联方名称（单位：万元）	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
银行存款：			
阜新银行	25,914.55	23,564.84	24,147.07
预付账款：			
丰禾精密	1.33	96.13	95.62
短期借款			
阜新银行	3,000.00	3,000.00	3,000.00
应付账款：			
元岑机电	-	—	198.41

自股份公司设立以来，发行人控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与发行人及下属企业间不存在非业务资金往来，公司控股股东除依法行使股东权利外，不对公司实施其他影响，没有发生控股股东、实际控制人或其他关联方违规占用公司资金的情况。

(五) 关联交易简要汇总表

报告期内，公司关联交易汇总情况如下：

交易性质	关联方名称（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
采购	向元岑机电采购	-	—	1,847.31
	向德尔实业采购	-	—	44.30
	向丰禾精密采购	255.40	276.77	19.77
借款/付息/ 还款	向阜新银行借款	3,000.00	3,000.00	3,000.00
	向阜新银行支付借款利息	181.00	181.50	221.23
	归还阜新银行借款	3,000.00	3,000.00	3,350.00

(六) 其他相关交易

1、与上汽系企业的业务往来情况说明

2011 年 11 月，上汽福同通过认购德尔有限新增注册资本的方式成为股东。股份公司设立后，上汽福同持有公司 357.1425 万股股份，持股比例为 4.7619%。

鉴于：上汽福同第二大有限合伙人（持股 49%）为上海汽车集团股权投资有限公司，而该公司为上海证券交易所上市公司上汽集团（SH.600104）的全资

子公司。报告期内，发行人客户中与上汽集团存在关联关系的企业（以下简称“上汽系企业”）基本情况如下表所示：

名称	与上汽集团关系
上汽通用五菱	子公司（上汽集团持股 50.10%）
上海采埃孚转向系统有限公司	联营企业（上汽集团控股子公司华域汽车（600741）持股 49%）
南京依维柯汽车有限公司	合营企业（上汽集团全资子公司南京汽车集团有限公司持股 50%）
上汽依维柯红岩商用车有限公司	上汽集团合营企业上汽依维柯商用车投资有限公司持股 67%
上海柴油机股份有限公司	子公司（上汽集团持股 48.05%）
上海汽车商用车有限公司	子公司（上汽集团持股 100%）
上汽菲亚特红岩动力总成有限公司	上汽集团合营企业上汽依维柯商用车投资有限公司持股 50%
上汽集团（SH.600104）	—

上表企业中，上海采埃孚转向系统有限公司为汽车转向系统生产企业，本身并不生产转向泵产品，外购转向泵及其它零部件后，再与其生产的转向器等部件构成转向系统产品，最终以系统供货的方式销售给整车厂商。因此，上海采埃孚转向系统有限公司为发行人的下游客户，与发行人不存在产品竞争关系。其他企业均为汽车整车厂商或发动机厂商。

上述企业中，除了上汽集团、上汽通用五菱、上海柴油机股份有限公司、上海汽车商用车有限公司之外，上海采埃孚转向系统有限公司、南京依维柯汽车有限公司、上汽依维柯红岩商用车有限公司和上汽菲亚特红岩动力总成有限公司等，均不是上汽集团控制的企业。同时，由于上汽福同不是上汽集团控制的企业，上汽福同与上汽系企业之间不存在关联关系。

报告期内，公司向上述企业的销售情况及占主营业务收入比例如下表所示：

名称（单位：万元）	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
上汽通用五菱	8,862.73	13.32%	7,607.50	12.56%	6,766.17	12.62%
上海采埃孚转向系统有限公司	3,232.15	4.86%	3,970.43	6.55%	2,674.19	4.99%
南京依维柯汽车有限公司	1,529.55	2.30%	1,194.65	1.97%	1,127.87	2.10%
上汽依维柯红岩商用车有限公司	166.57	0.25%	197.09	0.33%	294.26	0.55%
上海柴油机股份有限公司	366.42	0.55%	162.84	0.27%	180.03	0.34%
上海汽车商用车有限公司	81.82	0.12%	5.01	0.01%	—	—

上汽菲亚特红岩动力总成有限公司	41.95	0.06%	0.07	0.0001%	—	—
上汽集团（SH.600104）	4.50	0.00%	0.54	0.0009%	0.50	0.0009%

鉴于：自报告期初及此之前，公司即已开始向上汽通用五菱、上海采埃孚转向系统有限公司等企业提供汽车转向泵产品；上汽福同于 2011 年 11 月成为持有公司 4.7619%股份的股东后，公司与上汽系企业之间的定价机制、交易条件亦未发生变化，交易价格与其他客户类似，均为小幅下降。

经核查，保荐机构认为：上汽系企业并非上汽福同的关联方，亦非发行人的关联方；公司与上汽系企业之间的合作自报告期初及以前即已存在，双方之间的交易符合各自的商业利益，符合市场规律和公司实际，未因上汽福同成为公司股东而使得定价机制、交易条件等发生任何变化；通过走访上汽系相关企业，各企业采购均由该企业技术部、采购部等相关部门独立考核、自主决定；上汽系企业与发行人签订的销售合同期限多为 1 年，均非长期协议合同，合同期限、价格及有关服务条款符合商业惯例，不存在为发行人输送利益情形。

2、与河身贸易的交易情况

河身贸易为公司前董事朴允淑（2010 年 2 月离任）及其配偶投资及控制的企业，公司向其采购的主要系乘用车转向泵生产所需的粉末冶金零部件（定子、转子、压力板、侧板）、骨架油封和轴承等原材料，并委托其采购少量（新）进口设备和部分工装夹具等。

报告期内，发行人各期采购金额如下表所示：

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
1、原材料采购金额	3,431.14	3,909.00	2,631.07
原材料采购额占公司营业成本比例	8.06%	10.21%	7.77%
2、机器设备采购金额	94.58	18.19	23.12
合计	3,525.73	3,927.18	2,654.18

（1）采购必要性

公司乘用车转向泵生产所需的粉末冶金件产品，质量要求较高、国内可选择生产厂家较少，故公司目前主要通过进口采购。河身贸易是一家专业的汽车零部件

件贸易公司，具有较高的议价能力，可针对产品质量等问题进行高效沟通，与公司合作以来，其服务较为专业且产品交货及时，故公司选择通过河身贸易实施进口采购。

报告期内，公司向河身贸易的采购金额约占公司各期营业成本的 7-10%，比例较为稳定。

（2）价格公允性

2011 年起，公司与烟台首钢东星大韩粉末冶金有限公司签署采购合同，开始向其采购粉末冶金制造的转子及压力板，到厂单价与公司从河身贸易采购同型号产品的价格（含关税及运费）相比较为接近，故价格较公允。

（3）未来计划及安排

为优化供应商结构，增强原材料供应的保障力度，公司经过筛选比较，选择烟台首钢东星大韩粉末冶金有限公司作为粉末冶金件的供应商之一。该公司原主要采用粉末冶金制造发动机零配件，现逐渐扩大至包括转向泵零配件在内的其他汽车零配件。公司 2011 年开始向其采购粉末冶金产品，在其产品成熟及丰富后，公司将扩大采购的品种及规模。同时，随着国内厂家逐渐具备生产能力、产品质量进一步提升，公司将逐步有效拓展采购渠道。

三、报告期内关联交易制度的执行情况及独立董事意见

（一）报告期内关联交易制度的执行情况

公司产供销系统独立、完整，生产经营上不存在依赖关联方的情形，股份公司设立以来，公司的关联交易均严格履行了《公司章程》和《关联交易管理办法》等的规定。

2015 年 2 月 8 日，本公司第一届董事会第十六次会议审议通过了《关于确认公司最近三年关联交易的议案》，对发行人最近三年的关联交易事项进行了审查，认为发行人在进行上述关联交易时均已按照当时有效的章程及决策程序履行了相关的审批程序，定价公允。关联董事李毅、周家林、王学东、张瑞均回避表决，其余董事一致表决通过。



（二）独立董事对报告期内关联交易的审核意见

发行人独立董事对报告期内的关联交易情况发表独立意见如下：

第一，公司对关联交易的披露是真实、准确与完整的，不存在虚假记载、误导性陈述及重大遗漏。第二，公司及其前身阜新德尔汽车转向泵有限公司以及公司目前持有或报告期内曾经持有的子公司在报告期内所发生的关联交易是公司生产经营过程中正常发生的，关联交易遵循市场经济规则，关联交易价格公允，没有损害公司股东及债权人的利益，也不存在故意规避税收的行为。第三，公司报告期内发生的关联交易均已按照当时的公司章程履行了相关审批程序。

第八节 董事、监事、高级管理人员与公司治理

一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况

(一) 董事会成员简介

2012年3月25日，公司2012年第一次临时股东大会（创立大会）审议通过公司第一届董事会董事人选方案。公司第一届董事会由9名成员组成，任期为3年，董事名单及简历如下：

序号	姓名	职务	国籍	提名人	任职期间
1	李毅	董事长	中国	德尔实业	2012年3月25日—2015年3月24日
2	周家林	董事、总经理	中国	德尔实业	2012年3月25日—2015年3月24日
3	张瑞	董事、副总经理、总工程师	中国	德尔实业	2012年3月25日—2015年3月24日
4	王学东	董事、财务总监	中国	德尔实业	2012年3月25日—2015年3月24日
5	张良森	董事	中国	复星控股	2012年3月25日—2015年3月24日
6	冯戟	董事	中国	上汽福同	2012年3月25日—2015年3月24日
7	陈国辉	独立董事	中国	德尔实业	2012年3月25日—2015年3月24日
8	程晓鸣	独立董事	中国	复星控股	2012年3月25日—2015年3月24日
9	周恩涛	独立董事	中国	德尔实业	2012年3月25日—2015年3月24日

1、李毅先生，公司董事长，1966年出生，研究生学历，高级工程师职称。阜新德尔汽车转向泵有限公司创始人。历任阜新液压件厂工程师、车间主任、副厂长，阜新汽车转向泵厂厂长，阜新德尔汽车转向泵有限公司董事长等职务，现兼任德尔实业、德尔机械、丰禾精密、北星液压董事长，深圳德尔、上海阜域、普安投资、爱卓塑料、AUXORA、北极光电、普安柴油机执行董事，永普机械总经理，美国福博、一汽德尔、ATRA、MOVAC、美国永普、阜新银行董事。

2、周家林先生，公司董事、总经理，1962年出生，本科学历，高级工程师职称。历任阜新液压件厂三车间施工员、工艺处处长、阜新气动元件厂副厂长、阜新汽车转向泵厂总经理、阜新德尔汽车转向泵有限公司总经理职务。2011年被评为“阜新市优秀企业家”。现兼任德尔实业董事，鼎宏实业董事长，北星液压、一汽德尔、MOVAC董事。

3、张瑞先生，公司董事、副总经理、总工程师，1962年出生，本科学历，

高级工程师职称。历任阜新液压件厂车间主任、工艺处处长、阜新汽车转向泵厂副总经理及总工程师、阜新德尔汽车转向泵有限公司副总经理及总工程师职务。现兼任德尔实业、鼎宏实业、德尔机械董事。

4、王学东先生，公司董事、财务总监，1966年出生，本科学历，高级工程师职称。1989年至2001年就职于阜新市锅炉检验所，后历任阜新汽车转向泵厂财务负责人，阜新德尔汽车转向泵有限公司财务总监，现兼任德尔实业、鼎宏实业、德尔机械、北星液压董事、深圳德尔、一汽德尔和上海阜域监事。

5、张良森先生，公司董事，1974年出生，博士研究生学历。历任天同证券投资银行总部高级项目经理、江西正邦集团有限公司助理副总裁、上海三一投资管理有限公司常务副总裁，现任上海复星创富投资管理有限公司执行总裁、上海虹迪物流科技有限公司董事、中策橡胶集团有限公司监事会主席、浙江五洲新春集团股份有限公司监事。

6、冯戟先生，公司董事，1977年出生，研究生学历，中级经济师职称。先后就职于上海汽车集团财务公司会计部及风险管理部、上海汽车集团股份有限公司法律事务部，现任上海汽车集团股权投资有限公司风控总监、赛领资本管理有限公司监事。

7、陈国辉先生，公司独立董事，1955年出生，博士研究生学历，大学教授、博士生导师。1982年至1994年任教于东北财经大学会计系，1995年至2001年担任东北财经大学教务处处长，2001年后担任东北财经大学津桥商学院院长、大连财经学院院长。现兼任辽宁省会计学会副会长。

8、程晓鸣先生，公司独立董事，1964年出生，博士研究生学历。曾任海南省经济律师事务所律师、主任，1998年至今担任上海市上正律师事务所主任，1999年至今兼任上海市仲裁委员会仲裁员，现兼任广汇汽车服务股份有限公司独立董事。

9、周恩涛先生，公司独立董事，1956年出生，博士研究生学历，大学教授。1982年至1996年任东北工学院机械系助教、讲师，1996年至2000年任东北大学机械工程与自动化学院副教授，2001年至今任东北大学机械工程与自动化学院教授。

2015年3月1日，公司2014年度股东大会审议通过公司第二届董事会董事人选方案，选举上述9人为公司第二届董事会董事，任期续延三年。

（二）监事会成员简介

2012年3月25日，公司第一次股东大会审议通过公司第一届监事会股东代表监事人选。第一届监事会由3名成员组成，任期为3年，其中职工代表监事1名。公司监事名单及简历如下：

序号	姓名	职务	国籍	提名人/选举人	任职时间
1	宋耀武	监事会主席	中国	职工代表大会	2012年3月25日—2015年3月24日
2	陶兴荣	监事	中国	复星控股	2012年3月25日—2015年3月24日
3	孔烨	监事	中国	上汽福同	2012年3月25日—2015年3月24日

1、宋耀武先生，公司监事会主席、职工代表监事，1967年出生，本科学历，工程师职称。1989年至2000年先后就职于阜新液压件厂、烟台海德机床厂，历任阜新汽车转向泵厂技术部副部长，阜新德尔汽车转向泵有限公司制造部副部长，现任转向泵技术部部长兼变速箱技术部部长，工会主席，兼任德尔实业、北星液压监事。

2、陶兴荣先生，公司监事，1976年出生，研究生学历。1999年至2007年担任南通市中级人民法院书记员、助理审判员，2007年至2009年担任上海复星高科技集团有限公司法务经理，2009年至今担任上海复星创富投资管理有限公司高级法务经理、法务总监及法务部总经理。现兼任上海风云餐饮有限公司监事、中山公用事业集团股份有限公司和南京中生联合股份有限公司监事。

3、孔烨先生，公司监事，1970年出生，大学学历。1994年至1995年担任珠海神驰公司期货部业务经理，1995年至1996年担任广州华易期货公司上海营业部经理，1997年至2004年担任光大证券南方总部投行部经理，2004年至2010年担任上海莱德投资管理有限公司执行董事，2010年至今担任西安国家航空产业基金投资管理有限公司总经理。

2015年3月1日，公司2014年度股东大会审议通过公司第二届监事会监事人选方案，选举陶兴荣、孔烨为公司第二届监事会监事，与职工代表监事宋耀武组成第二届监事会，前述3人任期续延三年。

（三）高级管理人员简介

2012年3月25日，公司第一届董事会第一次会议聘任周家林、张瑞、王学东、韩颖等为高管人员。公司高级管理人员名单及简历如下：

序号	姓名	职务	国籍
1	周家林	董事、总经理	中国
2	张瑞	董事、副总经理、总工程师	中国
3	王学东	董事、财务总监	中国
4	韩颖	副总经理、董事会秘书	中国

1、周家林先生简历，详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况”之“（一）董事会成员简介”。

2、张瑞先生简历，详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况”之“（一）董事会成员简介”。

3、王学东先生简历，详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况”之“（一）董事会成员简介”。

4、韩颖女士，公司副总经理、董事会秘书，1968年出生，本科学历，高级工程师职称。历任阜新液压件厂高级工程师、阜新汽车转向泵厂质量部部长，阜新德尔汽车转向泵有限公司采购总监等职务。现兼任鼎宏实业监事。

（四）其他核心人员简介

1、张瑞先生简历，详见本节“一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简要情况”之“（一）董事会成员简介”。

2、于大洪先生，公司执行总监，负责研发设计系统，1967年出生，本科学历，高级工程师职称。历任阜新液压件厂研究所所长、副总工程师，浙江万安集团万宝机械有限公司总工程师（2000年至2002年）、阜新汽车转向泵厂研发部部长，2008年起担任阜新德尔汽车转向泵有限公司研发部部长、德尔股份研发总监等职。现兼任德尔实业董事，鼎宏实业监事。

3、王学军先生，公司执行总监，负责生产技术系统，1968年出生，本科学历，高级工程师职称。曾就职于阜新液压件厂，历任阜新汽车转向泵厂、阜新德

尔汽车转向泵有限公司制造部部长、德尔股份制造总监。现兼任德尔实业董事，鼎宏实业、北星液压监事、一汽德尔董事，MOVAC 董事。

4、魏光远先生，公司研发总监，1968 年出生，本科学历，高级工程师职称。曾担任阜新太克液压有限公司总工程师、阜新汽车转向泵厂研发部副部长、阜新德尔汽车转向泵有限公司研发部副部长、德尔股份开发部副部长等职。

（五）董事、监事、高级管理人员了解股票发行上市相关法律法规及其法定义务责任的情况

经中介机构辅导，公司全体董事、监事、高级管理人员已经充分了解了股票发行上市相关法律法规及其法定义务责任。

二、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的对外投资情况

截至报告期末，公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员除持有德尔实业、鼎宏实业及下列公司股权外，无其他对外投资，且该等对外投资不存在与公司利益相冲突的情形。

序号	姓名	本公司职务	对外投资单位名称	持股比例
1	李毅	董事长	永普机械	100%
			普安投资	60%
			普安柴油机	2%
2	周家林	董事、总经理	阜新企谐融资担保有限公司	1.94%
3	张良森	董事	金能科技股份有限公司	0.19%
			法兰泰克重工股份有限公司	0.4583%
			上海虹迪物流科技有限公司	0.742%
4	孔烨	监事	上海子川投资管理有限公司	50%
			上海惠渠投资顾问有限公司	50%
			上海莱德投资管理有限公司	82%

三、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其近亲属持股情况

（一）直接持股情况

截至本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员与其他核心人员及其近亲属不存在直接持有公司股份的情况。

（二）间接持股情况

姓名	职务	持股公司	持股公司持有 发行人股份比例	在持股公司 持股比例	间接持股比例	
李毅	董事长	德尔实业	71.0022%	96.5%	68.5171%	
周家林	董事、总经理	德尔实业	71.0022%	1%	0.7100%	2.2814%
		鼎宏实业	14.2857%	11%	1.5714%	
张瑞	董事、副总经理、核心技术人员	德尔实业	71.0022%	0.6%	0.4260%	1.8546%
		鼎宏实业	14.2857%	10%	1.4286%	
王学东	董事、财务总监	鼎宏实业	14.2857%	7%	1.0000%	
韩颖	副总经理、董事会秘书	鼎宏实业	14.2857%	7%	1.0000%	
于大洪	执行总监	鼎宏实业	14.2857%	7%	1.0000%	
王学军	执行总监	鼎宏实业	14.2857%	7%	1.0000%	
宋耀武	监事会主席	鼎宏实业	14.2857%	6%	0.8571%	
魏光远	研发总监	鼎宏实业	14.2857%	6%	0.8571%	
注：因美国福博为德尔实业全资子公司，故上表将美国福博所持公司股份合并计入德尔实业。						

（三）上述人员持股的质押和冻结情况

上述持股人员所持股份均不存在质押或冻结情况。

四、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的薪酬情况

（一）最近三年内薪酬总额占利润总额比重及所履行的程序

本公司董事张良森、冯戟及监事陶兴荣、孔烨不在本公司领取薪酬。独立董事在本公司只领取独立董事津贴，不享有其他福利待遇。其他董事、监事、高级管理人员、其他核心人员在本公司领取薪酬。

公司 2012 年 9 月 29 日召开的 2012 年第二次临时股东大会通过了《关于公司董事和监事津贴及费用的议案》，公司决定将第一届董事会独立董事的薪酬确定为每年津贴 6 万元/人。公司董事（不包括独立董事）、监事、高级管理人员及其他核心人员薪酬主要由基本工资和奖金组成。2012 年、2013 年及 2014 年，公司董事、监事、高级管理人员的税前薪酬总额分别为 338.9 万元、378 万元及 412.00 万元，占当年公司年度利润总额的比重分别为 2.40%、2.45%及 2.58%。

(二) 董事、监事、高管人员与其他核心人员 2014 年从公司薪酬领取情况

序号	姓名	职务	收入(万元)	领取单位
1	李毅	董事长	47.00	本公司
2	周家林	董事、总经理	53.80	本公司
3	张瑞	董事、副总经理、总工程师	49.70	本公司
4	王学东	董事、财务总监	45.60	本公司
5	张良森	董事	-	-
6	冯戟	董事	-	-
7	陈国辉	独立董事	6.00	本公司
8	程晓鸣	独立董事	6.00	本公司
9	周恩涛	独立董事	6.00	本公司
10	宋耀武	监事会主席	28.60	本公司
11	陶兴荣	监事	-	-
12	孔烨	监事	-	-
13	韩颖	副总经理、董事会秘书	46.60	本公司
14	于大洪	执行总监	44.60	本公司
15	王学军	执行总监	44.60	本公司
16	魏光远	研发总监	33.50	本公司

(三) 公司对上述人员其他待遇和退休金计划

上述董事、监事、高级管理人员及其他核心人员最近一年没有其他从关联企业取得收入的情形。

截至本招股说明书签署之日，本公司尚未制定董事、监事、高管人员及其他核心人员享受的其他待遇、退休金计划等。

五、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的兼职情况

截至报告期末，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员除在下列企业中担任职务外，未在其他单位兼职。

姓名	职务	关联公司兼任职务	其他单位兼任职务
李毅	董事长	任德尔实业、德尔机械、丰禾精密、北星液压董事长，深圳德尔、上海阜域、普安投资、爱卓塑料、AUXORA、	—



		北极光电、普安柴油机执行董事，永普机械总经理，美国福博、一汽德尔、ATRA、MOVAC、美国永普、阜新银行董事	
周家林	董事、总经理	德尔实业董事，鼎宏实业董事长，北星液压、一汽德尔、MOVAC 董事	—
张瑞	董事、副总经理、核心技术人员	德尔实业、鼎宏实业、德尔机械董事	—
王学东	董事、财务总监	德尔实业、鼎宏实业、德尔机械、北星液压董事，深圳德尔、一汽德尔、上海阜域监事	—
张良森	董事	—	上海复星创富投资管理有限公司执行总裁、上海虹迪物流科技有限公司董事、中策橡胶集团有限公司监事会主席、浙江五洲新春集团股份有限公司监事
冯戟	董事	—	上海汽车集团股权投资有限公司风控总监、赛领资本管理有限公司监事
陈国辉	独立董事	—	大连财经学院院长，辽宁省会计学会副会长
程晓鸣	独立董事	—	上海市上正律师事务所主任，上海市仲裁委员会仲裁员、广汇汽车服务股份有限公司独立董事
周恩涛	独立董事	—	东北大学机械工程与自动化学院教授
宋耀武	监事会主席	德尔实业、北星液压监事	—
陶兴荣	监事	—	上海复星创富投资管理有限公司法务部总经理，上海风云餐饮有限公司、中山公用事业集团股份有限公司、南京中生联合股份有限公司监事
孔烨	监事	—	西安国家航空产业基金投资管理有限公司总经理
韩颖	副总经理、董秘	鼎宏实业监事	—
于大洪	执行总监	德尔实业董事，鼎宏实业监事	—
王学军	执行总监	德尔实业董事，鼎宏实业、北星液压监事，一汽德尔董事，MOVAC 董事	

上述关联公司与发行人的关联关系情况请参见本招股书“第七节 同业竞争

与关联交易”之“二、关联方及关联交易”之“（一）发行人的关联方及关联关系”。

六、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员的亲属关系

截至报告期末，本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员之间不存在任何亲属关系。

七、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员与本公司签订的有关协议及履行情况

截至本招股说明书签署日，在本公司任职并领薪的董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均与本公司签署了劳动合同，除此之外，上述人员没有与本公司签署其他协议。

截至本招股说明书签署日，上述合同均正常履行，未发生违约情形。

八、董事、监事及高级管理人员近两年的变动情况

（一）最近两年董事变动情况

最近两年公司董事未发生变更。

（二）最近两年监事变动情况

最近两年公司监事未发生变更。

（三）最近两年高级管理人员变动情况

最近两年公司高级管理人员未发生变更。

九、股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书及各专业委员会运行及履职情况

公司按照中国证监会和证券交易所的相关规定及上市公司治理的有关要求，已建立和完善了股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等公司治理有关的制度。

（一）报告期内发行人公司治理存在的缺陷及改进情况

发行人在整体变更为股份公司之前，公司治理尚未完善。2012年3月25日，发行人召开创立大会暨第一次股东大会，会议通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等相关制度，完善了三会制度和内控制度。同日，发行人第一届董事会第一次会议通过了《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》等制度，同时，通过了董事会各专门委员会的相关制度，包括《审计委员会工作细则》、《薪酬与考核委员会工作细则》、《提名委员会工作细则》、《战略委员会工作细则》等。目前，发行人严格按照各项规章制度规范运行，相关机构和人员均履行相应职责，通过上述组织机构的建立和相关制度的实施，发行人已经逐步建立健全了符合上市要求的、能够保证中小股东充分行使权利的公司治理结构。

（二）股东大会制度的建立健全及运行情况

股东大会是公司的权力机构，决定公司的经营方针和投资计划，审议批准公司的年度财务预算方案和决算方案等重大事项。2012年3月25日，公司召开了创立大会暨第一次股东大会，审议通过了《公司章程》和《股东大会议事规则》，建立了公司股东大会制度。

1、股东权利和义务

根据《公司章程》第三十条规定，公司股东享有下列权利：（一）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；（二）依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；（三）对公司的经营行为进行监督，提出建议或者质询；（四）依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；（五）查阅本章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；（六）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；（七）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收购其股份；（八）法律、行政法规及公司章程所赋予的其他权利。

根据《公司章程》第三十五条规定，公司股东承担下列义务：（一）遵守法

律、行政法规和本章程；（二）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；（三）除法律、法规规定的情形外，不得退股；（四）不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的利益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的利益；公司股东滥用股东权利给公司或者其他股东造成损失的，应当依法承担赔偿责任；公司股东滥用公司法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害公司债权人利益的，应当对公司债务承担连带责任；（五）法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会职权

根据《公司章程》第三十八条规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：（一）决定公司的经营方针和投资计划；（二）选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；（三）审议批准董事会的报告；（四）审议批准监事会报告；（五）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（六）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（七）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（八）对发行公司债券作出决议；（九）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；（十）修改本章程；（十一）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；（十二）审议批准第三十九条规定的担保事项；（十三）审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；（十四）审议股权激励计划；（十五）审议法律、行政法规、部门规章或本章程规定应当由股东大会决定的其他事项。

3、股东大会议事规则

公司制定并通过了股东大会议事规则，详细规定股东大会的召开和表决程序，包括通知、登记、提案的审议、投票、计票、表决结果的宣布、会议决议的形成、会议记录及其签署、公告等内容，以及股东大会对董事会的授权原则。

根据《公司章程》及《股东大会议事规则》的有关规定，股东大会的议事规则主要内容如下：

（1）股东大会的召开。股东大会分为年度股东大会和临时股东大会。年度股东大会每年召开一次，应当于上一会计年度结束后的六个月内举行。临时股东

大会不定期召开，出现《公司法》第一百零一条规定的应当召开临时股东大会的情形时，临时股东大会应当在两个月内召开。

股权登记日登记在册的所有股东或其受托人，均有权出席股东大会，公司和召集人不得以任何理由拒绝。公司召开股东大会，全体董事、监事和董事会秘书应当出席会议，经理和其他高级管理人员应当列席会议。除累积投票制外，股东大会对所有提案应当逐项表决。对同一事项有不同提案的，应当按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能做出决议外，股东大会不得对提案进行搁置或不予表达。

（2）股东大会的通知。公司召开年度股东大会，召集人应当在会议召开 20 日以前通知公司股东；公司召开临时股东大会，召集人应当在会议召开 15 日以前通知公司股东。发出股东大会通知后，无正当理由，股东大会不得延期或取消，股东大会通知中列明的提案不得取消，一旦出现延期或取消的情形，召集人应当在原定召开日前至少 2 个工作日通知并说明原因。

（3）股东大会的提案。股东大会的提案内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和公司章程的有关规定。董事会、监事会以及单独或者合并持有公司 3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日内发出股东大会补充通知。除上述情况外，召集人在发出股东大会通知后，不得修改股东大会通知中已列明的提案或增加新的提案。

（4）股东大会的表决和决议。股东或其受托人以其所代表的有表决权的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权，公司持有本公司的股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东会有表决权的股份总数。股东大会决议分为普通决议和特别决议，股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东或其受托人所持表决权的二分之一以上通过。股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东或其受托人所持表决权的三分之二以上通过。

下列事项由股东大会以普通决议通过：董事会和监事会的工作报告；董事会拟定的利润分配方案和弥补亏损方案；董事会和监事会成员的任免及其报酬和支

付方法；公司年度预算方案、决算方案；公司年度报告；除法律、行政法规规定或者《公司章程》规定应当以特别决议通过以外的其他事项。

下列事项由股东大会以特别决议通过：公司增加或者减少注册资本；公司的分立、合并、解散、变更公司组织形式和清算；《公司章程》的修改；公司在一年内购买、出售重大资产或者担保金额超过公司最近一期经审计总资产 30%的；股权激励计划；法律、行政法规或《公司章程》规定的，以及股东大会以普通决议认定会对公司产生重大影响的、需要以特别决议通过的其他事项。

董事会、独立董事和符合相关规定条件的股东可以征集股东投票权。股东大会就选举董事、监事进行表决时，根据《公司章程》的规定或者股东大会的决议，可以实行累积投票制。除累积投票制外，股东大会将对所有提案进行逐项表决，对同一事项有不同提案的，将按提案提出的时间顺序进行表决。除因不可抗力等特殊原因导致股东大会中止或不能作出决议外，股东大会将不会对提案进行搁置或不予表决。

4、股东大会运作的具体情况

公司前身为中外合资有限公司，董事会为最高权力机构。整体变更股份公司之后，公司设立了股东大会，并且严格按照《公司章程》和《股东大会议事规则》的规定，对《公司章程》的修订、增资扩股、发行授权、募集资金投向、股利分配等事项进行审议并作出决议，共计召开 9 次股东大会。公司全体股东或股东代表按照相关规定出席了上述股东大会，依法行使股东权利和履行股东义务。

(二) 董事会制度的建立健全及运行情况

整体变更设立股份公司之前，董事会是公司最高权力机构；股份公司设立以来，董事会是公司股东大会的执行机构，负责制订财务预算和决算方案；确定运用公司资产所做出的风险投资权限，建立严格的审查和决策程序；组织有关专家、专业人士对公司重大投资项目进行评审，并报股东大会批准。

公司制定了健全的《董事会议事规则》，且董事会依法规范运行。董事严格按照公司章程和董事会议事规则的规定行使权利、履行义务。

1、董事会构成

公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 人，董事会设董事长 1 人。董事长由董事会以全体董事的过半数选举产生。董事由股东大会选举或更换，任期三年。董事任期届满，可连选连任。

2、董事会职权

《公司章程》第一百零四条规定，董事会行使下列职权：（一）召集股东大会，并向股东大会报告工作；（二）执行股东大会的决议；（三）决定公司的经营计划和投资方案；（四）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（五）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（六）制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；（七）拟订公司重大收购、回购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；（八）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项；（九）决定公司内部管理机构的设置；（十）聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（十一）制订公司的基本管理制度；（十二）制订本章程的修改方案；（十三）管理公司信息披露事项；（十四）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（十五）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；（十六）法律、行政法规、部门规章或本章程授予的其他职权。

3、董事会的议事规则

公司制定的《董事会议事规则》对董事包括独立董事的权利和义务、董事会的权限、董事会的召集、召开、表决程序、董事长及其职权、董事会会议的召集和召开、议案、议事和决议、会议记录、会后事项及信息披露等内容作了规定，以确保董事会能高效运作和科学决策。

（1）董事会的通知。公司召开董事会定期会议，董事会应当提前十日将书面会议通知通过直接送达、传真、或邮件方式提交全体董事、监事、总经理及其他高级管理人员。召开董事会临时会议，董事会应当提前两日（不包括会议当日）通过直接送达、传真、或邮件方式或其他方式通知全体董事、监事、总经理及其他高级管理人员。经全体董事同意，临时董事会会议的通知期限的规定可以免于

执行。会议通知应当至少包括以下内容：会议日期和地点；会议期限；事由及议题；发出通知的日期；会议召集人和主持人、临时会议的提议人及其书面提案；董事表决所必需的会议材料；董事应当亲自出席或者委托其他董事代为出席会议的要求；联系人和联系方式。

（2）董事会的召开。董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。有关董事拒不出席或者怠于出席会议导致无法满足会议召开的最低人数要求时，董事长和董事会秘书应当及时向监管部门报告。监事可以列席董事会会议；总经理和董事会秘书未兼任董事的，应当列席董事会会议。会议主持人认为有必要的，可以通知其他有关人员列席董事会会议。董事会会议分为定期会议和临时会议。定期会议每年至少召开两次，并可根据需要召开临时董事会。

代表十分之一以上表决权的股东、三分之一以上董事或者监事会，可以提议召开董事会临时会议，董事长应当自接到提议后 10 日内，召集董事会会议。

（3）董事会的决议。董事会作出决议，必须经全体董事过半数通过，但公司对外担保决议须经出席会议的三分之二以上董事表决同意方可通过，董事与董事会会议审议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该事项行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

会议议案经审议并表决通过后，应形成书面决议，并经与会董事签字后生效。

4、董事会运行的具体情况

股份公司设立以来，公司共召开了 16 次董事会，全体董事遵守有关法律、法规、《公司章程》及《董事会议事规则》的规定，严格行使自己的权利和履行自己的义务。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

公司制定了健全的《监事会议事规则》，且监事会依法规范运行。监事严格按照公司章程和监事会议事规则的规定行使权利、履行义务。

1、监事会构成

公司监事会由 3 名监事组成，设主席 1 人，由全体监事过半数选举产生，监事会应当包括股东代表和适当比例的公司职工代表，其中职工代表的比例不低于 1/3。监事会中的职工代表由公司职工通过职工代表大会民主选举产生。

2、监事会职权

《公司章程》第一百四十一条规定，监事会行使下列职权：（一）应当对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见；（二）检查公司的财务；（三）对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、本章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议；（四）当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；（五）提议召开临时股东大会，在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会；（六）向股东大会提出提案；（七）依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；（八）发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。（九）法律、法规及公司章程规定或股东大会授予的其他职权。

3、监事会的议事规则

公司制定了《监事会议事规则》，以规范监事会的工作。根据《监事会议事规则》，监事会每六个月至少召开一次会议。监事会会议应当由过半数的监事出席方可举行。监事会主席召集和主持监事会会议；监事会主席不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上监事共同推举一名监事召集和主持监事会会议。有下列情形之一的，监事会应在十日内召集临时监事会会议：任何监事提议召开时；股东大会、董事会会议通过了违反法律、法规、规章、监管部门的各种规定和要求、《公司章程》、公司股东大会决议和其他有关规定的决议时；董事和高级管理人员的不正当行为可能给公司造成重大损害或者在市场中造成恶劣影响时；公司董事、监事、高级管理人员被股东提起诉讼时；公司董事、监事、高级管理人员受到证券监管部门处罚或者被证券交易所公开谴责时；证券监管部门要求召开时；《公司章程》规定的其他情形。

在发出召开监事会定期会议的通知之前，监事会办公室应当向全体监事征集会议提案，并至少用两天的时间向公司员工征求意见。在征集提案和征求意见时，监事会办公室应当说明监事会重在对公司规范运作和董事、高级管理人员职务行为的监督而非公司经营管理的决策。

监事会会议的表决实行一人一票，以记名和书面等方式进行。监事会决议应当经全体监事的半数以上通过。

4、监事会运行的具体情况

股份公司设立以来，公司共召开了 8 次监事会，全体监事遵守有关法律法规、《公司章程》及《监事会议事规则》的规定，严格行使自己的权利和履行自己的义务。

（四）独立董事

公司股东大会选举陈国辉、程晓鸣、周恩涛等 3 人为独立董事，公司股东大会已审议通过了《独立董事工作制度》，进一步完善了公司的法人治理结构。独立董事成员包括行业专家和会计专家，占董事会成员总数的三分之一以上。

1、独立董事的任职条件和独立性

独立董事应当符合下列基本条件：（一）根据法律、行政法规及其他有关规定，具备担任上市公司董事的资格；（二）具有《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》所要求的独立性；（三）具备上市公司运作的基本知识，熟悉相关法律、行政法规、规章及规则；（四）具有五年以上法律、经济或者其他履行独立董事职责所必需的工作经验；（五）《公司章程》规定的其他条件。

独立董事必须具有独立性，下列人员不得担任独立董事：（一）在公司或者其附属企业任职的人员及其直系亲属、主要社会关系（直系亲属是指配偶、父母、子女等；主要社会关系是指兄弟姐妹、岳父母、儿媳女婿、兄弟姐妹的配偶、配偶的兄弟姐妹等）；（二）直接或间接持有公司股份 1%以上或者是公司前十名股东中的自然人股东及其直系亲属；（三）在直接或间接持有公司股份 5%以上的股东单位或者在公司前五名股东单位任职的人员及其直系亲属；（四）最近一年内曾经具有前三项所列举情形的人员；（五）为公司或者其附属企业提供财务、

法律、咨询等服务的人员；（六）《公司章程》规定的其他人员；（七）中国证监会认定的其他人员。

2、独立董事的提名、选举和更换

公司董事会、监事会、单独或者合并持有公司股份 1%以上的股东可以提出独立董事候选人，并经股东大会选举决定。独立董事每届任期与该公司其他董事任期相同，任期届满，连选可以连任，但是连任时间不得超过六年。

独立董事连续 3 次未亲自出席董事会会议的，由董事会提请股东大会予以撤换。除出现上述情况及《公司法》中规定的不得担任董事的情形外，独立董事任期届满前不得无故被免职。提前免职的，公司应将其作为特别披露事项予以披露，被免职的独立董事认为公司的免职理由不当的，可以作出公开声明。

3、独立董事的职权

为了充分发挥独立董事的作用，独立董事除应当具有公司法和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，公司还赋予独立董事以下特别职权：

（一）重大关联交易（指公司拟与关联人达成的总额高于 100 万元或高于公司最近经审计净资产值的 0.5%的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；（二）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（三）向董事会提请召开临时股东大会；（四）提议召开董事会；（五）独立聘请外部审计机构和咨询机构；（六）可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的二分之一以上同意，独立董事聘请外部审计机构和咨询机构的相关费用由公司承担。如上述提议未被采纳或上述职权不能正常行使，公司应将有关情况予以披露。

4、独立董事的独立意见

独立董事应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：提名、任免董事；聘任或解聘高级管理人员；公司董事、高级管理人员的薪酬；公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 100 万元或高于公司最近经审计净资产值的 0.5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措

施回收欠款；独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；法律、法规及《公司章程》规定的其他事项。

独立董事应当就上述事项发表以下几类意见之一：同意；保留意见及其理由；反对意见及其理由；无法发表意见及其障碍。

如有关事项属于需要披露的事项，公司应当将独立董事的意见予以披露，独立董事出现意见分歧无法达成一致时，董事会应将各独立董事的意见分别披露。

5、独立董事制度的运行情况

独立董事对公司重大事项和关联交易事项的决策、对公司法人治理结构的完善能起到积极的作用。独立董事参加了公司董事会会议和股东大会会议，对审议通过关于关联交易予以确认等议案发表了独立意见。

独立董事所具备的丰富的专业知识和勤勉尽责的职业道德在董事会制定公司发展战略、发展计划和生产经营决策，以及确定募集资金投资项目等方面发挥了良好的作用，有力的保障了公司经营决策的科学性和公正性。

随着公司法人治理结构的不断完善和优化，尤其是本次发行以后，独立董事将能更好地发挥作用，本公司也将尽力为其发挥作用提供良好的机制环境和工作条件。

（五）董事会秘书

公司董事会聘任韩颖女士为董事会秘书，并审议通过了《董事会秘书工作细则》，进一步完善了公司的法人治理结构。

1、董事会秘书的聘任与解聘

根据《公司章程》及《董事会秘书工作细则》的有关规定，公司设董事会秘书一名，由公司董事、副总经理或财务负责人担任，由董事会聘任或解聘。

2、董事会秘书的职责

根据《董事会秘书工作细则》的规定，董事会秘书的主要职责：

负责公司和相关当事人与证券交易所及其他证券监管机构之间的及时沟通

和联络，保证证券交易所可以随时与其取得工作联系。负责处理公司信息披露事务，协调公司信息披露工作，组织制订公司信息披露事务管理制度，督促公司及相关信息披露义务人遵守信息披露相关规定；按照法定程序组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，负责董事会会议记录工作并签字，保管会议文件和记录，主动掌握有关决议的执行情况，对实施中的重要问题，应向董事会报告并提出建议。负责与公司信息披露有关的保密工作，制定保密措施，促使公司董事会全体成员及相关知情人在有关信息正式披露前保守秘密，并在内幕信息泄露时，及时采取补救措施并向证券交易所报告。组织董事、监事和高级管理人员进行证券法律法规、本细则及相关规定的培训，协助前述人员了解各自在信息披露中的权利和义务，以及上市协议对其设定的责任。公司董事会秘书承担法律、行政法规以及《公司章程》对公司高级管理人员所要求的义务，也享有相应的工作职权，对公司治理有着重要作用，促进了公司的规范运作。

（六）董事会各专门委员会

公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会四个专业委员会，并制定了《战略委员会工作细则》、《审计委员会工作细则》、《提名委员会工作细则》、《薪酬与考核委员会工作细则》等规章制度，通过各专业委员会协助董事会履行决策和监控职能，以保证董事会议事和决策的专业化和高效率。各专业委员会组成人员如下：

委员会名称	人员组成情况
战略委员会	李毅（主任委员）、程晓鸣、周恩涛
审计委员会	陈国辉（主任委员）、张良森、程晓鸣
提名委员会	周恩涛（主任委员）、冯戟、陈国辉
薪酬与考核委员会	程晓鸣（主任委员）、周家林、陈国辉

各专业委员会的设立情况及其相应实施细则具体如下：

1、战略委员会

（1）人员组成及资格。战略委员会成员由 3 名董事组成，其中独立董事 2 名。战略委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一

提名，并由董事会选举产生。战略委员会设主任委员一名，由董事长担任，负责召集和主持战略委员会工作，当战略委员会主任不能或无法履行职责时，由其指定一名其他委员代行其职责；战略委员会主任既不履行职责，也未指定其他委员代行其职责时，任何一名委员均可将有关情况向公司董事会报告，由公司董事会指定一名委员履行战略委员会主任职责。

战略委员会委员必须符合下列条件：**A**、不具有《公司法》或《公司章程》规定的不得担任公司董事、监事、高级管理人员的禁止性情形；**B**、最近三年内不存在被证券交易所公开谴责或宣布为不适当人选的情形；**C**、最近三年不存在重大违法违规行为被中国证监会予以行政处罚的情形；**D**、具备良好的道德品行，熟悉公司所在行业，具有一定的宏观经济分析与判断能力及相关专业知识或工作背景；**E**、符合有关法律、法规或《公司章程》规定的其他条件。

（2）职责权限。对公司的长期发展规划、经营目标、发展方针进行研究并提出建议；对公司的经营战略包括但不限于产品战略、市场战略、营销战略、研发战略、人才战略进行研究并提出建议；对公司章程规定的必须经董事会或股东大会批准的重大投资、融资方案进行研究并提出建议；对公司章程规定的必须经董事会或股东大会批准的重大资本运作、资产经营项目进行研究并提出建议；对其他影响公司发展战略的重大事项进行研究并提出建议；对以上事项的实施进行跟踪检查；公司董事会授权的其他事宜。

（3）议事规则。战略委员会应在每一个会计年度内，至少召开一次定期会议，并于会议召开前十天通知全体委员。会议由主任委员主持，主任委员不能出席时可委托其他一名委员主持。定期会议应在上一会计年度结束后的四个月内召开。经半数以上委员提议，可以召开临时委员会会议。

2、审计委员会

（1）人员组成。审计委员会成员由 3 名董事组成，其中独立董事 2 名，而且至少应有一名独立董事为会计专业人士（会计专业人士是指具有高级职称或注册会计师资格的人士）。审计委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一提名，并由董事会选举产生。审计委员会设主任委员一名，由独立董事委员担任，负责主持审计委员会工作。主任委员由董事会委派。

审计委员会成员必须符合下列条件：不具有《公司法》或《公司章程》规定的不得担任公司董事、监事、高级管理人员的禁止性情形；最近三年内不存在被证券交易所公开谴责或宣布为不适当人选的情形；最近三年不存在因重大违法违规行为被中国证监会予以行政处罚的情形；具备良好的道德品行，具有人力资源管理、企业管理、财务、法律等相关专业知识或工作背景；符合有关法律、法规或《公司章程》规定的其他条件。

（2）职责与权限。A、提议聘请或更换外部审计机构；B、指导和监督内部审计部门的工作；C、审核公司的财务信息及其披露；D、审查公司的内控制度；E、公司董事会授予的其他事宜。

（3）议事规则。审计委员会应在每季度至少召开一次定期会议，并于会议召开前十天通知全体委员。会议由主任委员主持，主任委员不能出席时可委托其他一名委员主持。经半数以上委员提议，可以召开临时委员会会议。

3、提名委员会

（1）人员组成。提名委员会成员由 3 名董事组成，其中独立董事 2 名。提名委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一提名，并由董事会选举产生。提名委员会设主任委员一名，由独立董事委员担任，负责主持提名委员会工作。主任委员由董事会委派。

（2）职责权限。根据公司经营活动、资产规模和股权结构对董事会的规模和构成向董事会提出建议；研究董事、高级管理人员的选择标准和程序，并向董事会提出建议；广泛搜寻合格的董事和高级管理人员的人选；对董事候选人和高级管理人员人选进行审查并提出建议；董事会换届选举时，向本届董事会提出下一届董事会候选人的建议；公司董事会授权的其他事宜。

（3）议事规则。提名委员会应在每一个会计年度内，至少召开一次定期会议，并于会议召开前十天通知全体委员，会议由召集人主持，召集人不能出席时可委托其他一名委员主持。定期会议应在上一会计年度结束后的四个月内召开。经半数以上委员提议，可以召开临时委员会会议。

4、薪酬与考核委员会

(1) 人员组成。薪酬与考核委员会成员由 3 名董事组成，其中独立董事 2 名。薪酬与考核委员会委员由董事长、二分之一以上独立董事或者全体董事的三分之一提名，并由董事会选举产生。薪酬与考核委员会设主任委员一名，由独立董事委员担任，负责主持薪酬与考核委员会工作。主任委员由董事会委派。

(2) 职责权限。根据董事及高级管理人员管理岗位的主要范围、职责、重要性以及其他相关企业相关岗位的薪酬水平制定的薪酬计划或方案主要包括但不限于绩效评价标准、程序及主要评价体系、奖励和惩罚的主要方案和制度等；负责对公司薪酬制度执行情况进行监督；依据有关法律、法规或规范性文件的规定，制订公司董事、监事和高级管理人员的股权激励计划；负责对公司股权激励计划进行管理；对授予公司股权激励计划的人员之资格、授予条件、行权条件等审查；公司董事会授权的其他事宜。

(3) 议事规则。薪酬与考核委员会应在每一个会计年度内，至少召开一次定期会议，并于会议召开前十天通知全体委员。会议由主任委员主持，主任委员不能出席时可委托其他一名委员主持。定期会议应在上一会计年度结束后的四个月内召开。经半数以上委员提议，可以召开临时委员会会议。

十、发行人的内部控制

(一) 发行人管理层对内部控制制度的自我评价

公司依据《公司法》、《证券法》、《企业内部控制基本规范》和《上市公司内部控制指引》等相关法律、法规和规章制度的要求，结合公司所处行业、经营方式、资产结构及自身特点，包括生产经营及财务管理、营销管理、成本费用核算与管理控制方法、资产管理控制、投资管理、对外担保、关联交易等各方面建立了相应的制度。公司在交易授权控制、责任分工控制、凭证记录控制、资产接触与记录使用管理、内部稽核控制等方面实施了有效的控制程序。

公司认为：公司现有的内部控制制度已覆盖了公司营运的各层面和各环节，形成了规范的管理体系，能够预防和及时发现、纠正公司营运过程可能出现的重要错误和舞弊，保护公司资产的安全和完整，保证会计记录和会计信息的真实性、准确性和及时性。

（二）注册会计师对发行人内部控制制度的鉴证意见

根据上会会计师事务所出具的上会师报字（2015）第 0335 号《内部控制鉴证报告》认为：“贵公司按照财政部《内部会计控制规范》的基本规范及相关具体规范的标准于 2014 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

十一、报告期内发行人违法违规情况

公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等制度，自成立至今，公司及其董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营，报告期内不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

十二、报告期内发行人资金占用的情况和对外担保的情况

根据上会会计师事务所出具的上会师报字（2015）第 0331 号《审计报告》，报告期内，本公司与控股股东及关联企业存在少量资金往来和对外担保情况，详细情况见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”。

截至报告期末，公司与控股股东及关联企业之间不存在非经营性的资金往来，也不存在违规为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情形。

十三、公司资金管理、对外投资、担保事项的制度安排

（一）资金管理制度

为促进公司正常组织资金活动，防范和控制资金风险，保证资金安全，提高资金使用效益，公司根据有关法律、法规及《公司章程》的规定，结合公司经营管理特点，制定了《资金管理制度》。该制度主要包括了资金管理范围、资金审批权限、执行机构及职能、营运资金管理等具体细则，建立并完善了资金审批、复核、批准及授权的工作流程，严格的资金管理，有利于提高公司资金管理效率并有效防止资金业务差错和舞弊行为的发生。

（二）对外投资管理制度

公司制订了《对外投资管理办法》并经股东大会审议通过，主要内容如下：

1、对外投资的决策程序

股东大会是公司投资决策机构，公司重大投资行为应由股东大会审议通过。董事会、总经理办公会议根据股东大会的授权，行使授权范围内的投资决策权。

董事会办公室职责如下：（一）负责筹备战略委员会、董事会、股东大会对投资项目的审议；（二）负责或监督投资项目的工商登记；（三）负责与政府监管部门、股东、公司常年法律顾问、中介机构的联络、沟通；（四）负责根据董事会的授权进行各种股票、债券、基金的买卖。

监事会负责对公司对外投资项目的决策程序、批准权限、投资管理、投资后运行情况进行审计监督。

财务部负责投资的资金保障和资金的控制管理。

内部审计机构负责对投资项目实施过程的合法、合规性及投资后运行情况进行审计监督。

2、对外投资的审批权限

公司股东大会授权总经理办公会议的批准权限为：公司单笔或者 12 个月内累计出资额低于公司最近一期经审计总资产的 5% 的对外投资项目。

公司股东大会授权董事会的批准权限为：公司单笔或者 12 个月内累计出资额占公司最近一期经审计总资产的 5% 以上低于 30% 的对外投资项目。

公司股东大会的审批权限为：公司单笔或者 12 个月内累计出资额占公司最近一期经审计总资产的 30% 以上的对外投资项目。

3、对外投资的审批程序

总经理办公室审批的投资项目由总经理办公会议作出决议，并由总经理签署出资决议、投资合同或协议后方可执行，并授权公司相关部门负责具体实施。

董事会审批的投资项目由董事会作出决议，并由与会董事签署决议，由董事长签署投资合同或协议后方可执行，并授权公司经理层或相关部门负责具体实施。

股东大会审批的投资项目，需先行召开董事会会议审议该投资项目，经董事会审议通过后方可提交股东大会审批。经股东大会审议批准后，由董事长或授权代表签署相关投资合同或协议，并授权公司经理层或相关部门负责具体实施。

（三）对外担保管理制度

公司制订了《对外担保管理办法》并经股东大会审议通过，主要内容如下：

1、对外担保对象

公司可以为具有独立法人资格和较强偿债能力并具有以下条件之一的单位提供担保：（1）因公司业务需要的互保单位；（2）与公司具有重要业务关系的单位；（3）与公司有潜在重要业务关系的单位；（4）公司控股子公司及其他有控制关系的单位。

2、对外担保的审批程序

公司董事会在决定为他人提供担保之前，或提交股东大会表决前，应该掌握被担保人的资信状况，对该担保事项的利益和风险进行分析。

申请担保人的资信状况至少包括以下内容：（一）企业基本资料；（二）担保方式、期限、金额等；（三）最近一期经审计的财务报告及还贷能力分析；（四）与借款有关的主要合同；（五）被担保提供反担保的条件；（六）在主要开户银行有无不良贷款；（七）其他重要资料。

根据《公司章程》规定，应由股东大会审批的对外担保，必须经董事会审议通过后，方可提交股东大会审批，须经股东大会审批的对外担保，包括不限于下列情形：（1）单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产 10%的担保；（2）公司及其子公司的对外担保总额，超过最近一期经审计净资产 50%以后提供的任何担保；（3）为资产负债率超过 70%的担保对象提供的担保；（4）连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的 30%；（5）连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的 50%且绝对金额超过 3,000 万元人民币；（6）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

十四、投资者权益保护情况

公司依法完善公司章程、股东大会、董事会、监事会制度，并建立健全了各项议事规则，进一步完善了公司治理结构，保障所有股东依法享有充分发表意见的权利。公司还按照上市公司要求制定了《投资者关系管理制度》及《信息披露事务管理制度》，为公开发行上市后进一步保护投资者权利做了制度安排。公司还积极加强内部规范运作，针对资金管理、对外担保、对外投资、关联交易的审议程序和审批权限制定了单独的管理办法，进一步树立和完善各项内控制度，健全了保护投资者的内部约束机制。

（一）投资者知情权保护

根据《公司章程》、《投资者关系管理制度》及《信息披露事务管理制度》等相关规定，公司在治理制度层面上对投资者依法享有获取公司信息权利进行了有效保护。

《公司章程》规定，股东有权查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；股东有权对公司的经营进行监督，提出建议或者质询。

《投资者关系管理制度》对公司的投资者关系管理做出了明确规定，规定公司投资者关系管理包括充分保证投资者知情权及其合法权益，遵守国家法律、法规及深圳证券交易所有关规定，公平、公正、公开以及平等地对待所有投资者，高效率、低成本等基本原则。

《信息披露事务管理制度》对公司信息披露管理工作做了明确规定，主要包括：

公司信息披露要体现公开、公平、公正原则，信息披露义务人应当同时向所有投资者真实、准确、完整、及时地披露信息，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

公司除按照强制性规定披露信息外，应主动、及时地披露所有可能对股东和其它利益相关者决策产生实质性影响的信息，并保证所有股东有平等的机会获得信息。

公司全体董事、监事、高级管理人员应当忠实、勤勉地履行职责，保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。公司应当在公告显要位置载明前述保证。董事、监事、高级管理人员不能保证公告内容真实、准确、完整的，应当在公告中作出相应声明并说明理由。

在内幕信息依法披露前，任何知情人不得公开或者泄露该信息，不得利用该信息进行内幕交易。

（二）投资者资产收益的保护

《公司章程》对投资者依法享有资产收益的权利进行了相关规定。根据公司现行《公司章程》的规定，股东有权依照其持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；公司终止或者清算时，股东有权按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，有权要求公司收购其股份；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。

同时，上市后生效的《公司章程（草案）》对上市后投资者依法享有资产收益的权利进行了相关规定。

（三）投资者参与决策权的保护

公司在治理制度层面上对投资者依法享有参与重大决策的权利进行了有效保护。根据《公司章程》及《股东大会议事规则》等相关文件规定，股东有权依法请求、召集、主持、参加或者委派股东代理人参加股东大会，并行使相应的表决权；单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东有权向董事会请求召开临时股东大会；董事会不同意召开临时股东大会，或者在收到请求后十日内未作出反馈的，单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东有权向监事会提议召开临时股东大会；监事会未在规定期限内发出股东大会通知的，视为监事会不召集和主持股东大会，连续九十日以上单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东可以自行召集和主持；单独或者合计持有公司百分之三以上股份的股东有权向股东大会提出提案。单独或者合计持有公司 3%以上股份的股东，可以在股东大会召开 10 日前提出临时提案并书面提交召集人。召集人应当在收到提案后 2 日

内发出股东大会补充通知，公告临时提案的内容。

（四）投资者依法享有选择管理者的权利保护

公司在治理制度层面上对投资者依法享有选择管理者的权利进行了有效保护。根据《公司章程》的规定，投资者可以通过股东大会选举和更换非由职工代表担任的董事、监事。董事、监事通过董事会、监事会行使选择、监督管理者的权利。同时，上市后生效的《公司章程（草案）》规定股东大会就选举董事、监事（非职工代表监事）进行表决时，应实行累积投票制。

第九节 财务会计信息与管理层分析

上会会计师事务所接受委托，对公司报告期内各期末的合并及母公司资产负债表，各期的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表、合并及母公司所有者权益变动表，及财务报表附注进行了审计，出具了上会师报字（2015）第 0331 号标准无保留意见的《审计报告》。

以下所涉财务数据或所作分析，非经特别说明，均引自或利用经上会会计师事务所审计的公司财务报表，投资人欲详细了解本公司的财务状况、经营成果、现金流量和会计政策等，请认真阅读备查文件《财务报表及审计报告》。

一、财务报表

（一）合并资产负债表

项目（单位：元）	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动资产：			
货币资金	352,458,624.47	281,036,475.10	263,123,858.75
交易性金融资产	—	—	—
应收票据	194,749,145.40	157,029,883.73	150,605,672.30
应收账款	141,998,594.42	121,872,421.02	123,212,414.49
预付款项	2,420,626.06	26,093,150.22	18,679,725.10
应收利息	—	—	—
应收股利	—	—	—
其他应收款	4,280,299.67	4,764,669.59	5,062,342.46
存货	122,540,821.28	107,875,920.89	93,829,654.15
其他流动资产	3,954,283.62	—	—
流动资产合计	822,402,394.92	698,672,520.55	654,513,667.25
非流动资产：			
可供出售金融资产	—	—	—
持有至到期投资	—	—	—
长期应收款	—	—	—
长期股权投资	—	2,058,600.00	—
投资性房地产	—	—	—
固定资产	194,553,170.51	164,795,243.61	112,055,954.14

在建工程	252,991.00	174,200.00	5,738,610.00
工程物资	—	—	—
固定资产清理	—	—	—
生产性生物资产	—	—	—
油气资产	—	—	—
无形资产	40,884,202.60	30,186,125.96	31,298,698.79
开发支出	—	—	—
商誉	3,363,390.94	—	—
长期待摊费用	—	—	—
递延所得税资产	14,611,973.55	12,229,953.39	6,034,700.53
其他非流动资产	6,447,820.40	—	—
非流动资产合计	260,113,549.00	209,444,122.96	155,127,963.46
资产总计	1,082,515,943.92	908,116,643.51	809,641,630.71
流动负债：			
短期借款	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
交易性金融负债	—	—	—
应付票据	6,637,630.00	—	—
应付账款	210,608,870.08	177,913,466.92	172,248,390.23
预收款项	2,860,969.40	1,619,095.54	1,140,496.55
应付职工薪酬	6,361,411.36	6,359,325.03	7,228,762.73
应交税费	4,232,135.86	-7,106,894.58	-7,064,154.88
应付利息	—	—	—
应付股利	—	10,330,500.00	—
其他应付款	2,559,765.71	263,298.57	442,939.48
一年内到期的非流动负债	—	—	—
其他流动负债	—	—	—
流动负债合计	263,260,782.41	219,378,791.48	203,996,434.11
非流动负债：			
长期借款	—	—	—
应付债券	—	—	—
长期应付款	—	—	—
专项应付款	27,328,632.00	23,890,000.00	19,000,000.00
预计负债	32,177,607.67	24,707,898.19	22,204,390.27
递延收益	16,786,293.24	17,138,453.28	17,490,613.32

递延所得税负债	1,816,970.18	—	—
非流动负债合计	78,109,503.09	65,736,351.47	58,695,003.59
负债合计	341,370,285.50	285,115,142.95	262,691,437.70
股东权益：			
股本	75,000,000.00	75,000,000.00	75,000,000.00
资本公积	344,483,675.65	344,483,675.65	347,198,597.41
减：库存股	—	—	—
其他综合收益	235,395.18	-93,778.50	—
专项储备	—	—	—
盈余公积	41,248,063.46	26,094,974.77	12,839,759.34
一般风险准备	—	—	—
未分配利润	266,032,825.01	176,491,094.30	96,168,395.91
归属于母公司所有者权益合计	726,999,959.30	621,975,966.22	531,206,752.66
少数股东权益	14,145,699.12	1,025,534.34	15,743,440.35
股东权益合计	741,145,658.42	623,001,500.56	546,950,193.01
负债和股东权益总计	1,082,515,943.92	908,116,643.51	809,641,630.71

（二）合并利润表

项目（单位：元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、营业总收入	674,476,088.29	612,381,422.07	538,840,142.67
其中：营业收入	674,476,088.29	612,381,422.07	538,840,142.67
二、营业总成本	526,201,892.82	461,188,946.38	402,811,799.21
其中：营业成本	425,922,790.11	382,946,692.51	338,680,146.84
营业税金及附加	5,266,819.03	3,761,873.81	4,540,270.32
销售费用	39,413,378.59	32,600,593.74	30,661,972.06
管理费用	50,451,155.92	42,205,892.92	28,105,247.10
财务费用	-1,097,045.10	-1,533,270.71	40,534.81
资产减值损失	6,244,794.27	1,207,164.11	783,628.08
加：公允价值变动收益	—	—	—
投资收益	2,463,384.22	—	—
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	—	—	—
三、营业利润	150,737,579.69	151,192,475.69	136,028,343.46
加：营业外收入	9,043,442.76	3,647,869.86	4,913,128.92

其中：非流动资产处置利得	176,608.28	-	1,555.56
减：营业外支出	24,348.93	425,556.73	4,922.15
其中：非流动资产处置损失	45.30	2,771.44	480.98
四、利润总额	159,756,673.52	154,414,788.82	140,936,550.23
减：所得税费用	26,713,504.48	23,269,702.77	17,365,821.77
五、净利润	133,043,169.04	131,145,086.05	123,570,728.46
归属于母公司所有者的净利润	134,694,819.40	131,077,913.82	123,393,999.91
少数股东损益	-1,651,650.36	67,172.23	176,728.55
六、每股收益：			
（一）基本每股收益	1.7959	1.7477	1.6452
（二）稀释每股收益	1.7959	1.7477	1.6452
七、其他综合收益	329,173.68	-93,778.50	—
八、综合收益总额	133,372,342.72	131,051,307.55	123,570,728.46
归属于母公司所有者的综合收益总额	135,023,993.08	130,984,135.32	123,393,999.91
归属于少数股东的综合收益总额	-1,651,650.36	67,172.23	176,728.55

（三）合并现金流量表

项目（单位：元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	496,143,955.41	469,435,748.50	392,358,209.11
收到的税费返还	—	5,200,000.00	—
收到其他与经营活动有关的现金	4,071,962.35	3,313,598.44	4,441,257.28
经营活动现金流入小计	500,215,917.76	477,949,346.94	396,799,466.39
购买商品、接受劳务支付的现金	191,866,800.00	202,610,874.16	138,654,610.07
支付给职工以及为职工支付的现金	69,800,595.50	55,100,008.18	38,470,107.71
支付的各项税费	74,574,652.11	68,031,638.21	62,908,230.41
支付其他与经营活动有关的现金	25,172,507.26	22,076,967.75	22,934,941.99
经营活动现金流出小计	361,414,554.87	347,819,488.30	262,967,890.18
经营活动产生的现金流量净额	138,801,362.89	130,129,858.64	133,831,576.21
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	—	—	250,000.00
取得投资收益收到的现金	—	—	—
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	268,000.00	3,000.00	16,615.38

处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	—	—	—
收到其他与投资活动有关的现金	8,438,632.00	4,890,000.00	29,608,000.00
投资活动现金流入小计	8,706,632.00	4,893,000.00	29,874,615.38
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	36,611,625.43	71,445,848.59	58,025,714.84
投资支付的现金	—	19,558,600.00	—
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	—	—	—
支付其他与投资活动有关的现金	2,188,873.57	—	2,400,000.00
投资活动现金流出小计	38,800,499.00	91,004,448.59	60,425,714.84
投资活动产生的现金流量净额	-30,093,867.00	-86,111,448.59	-30,551,099.46
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	10,000,000.00	—	—
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	10,000,000.00	—	—
取得借款收到的现金	30,000,000.00	30,000,000.00	30,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	1,150,000.00	3,000,000.00	500,000.00
筹资活动现金流入小计	41,150,000.00	33,000,000.00	30,500,000.00
偿还债务支付的现金	37,000,000.00	30,000,000.00	33,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	40,442,265.00	29,091,104.55	24,100,518.06
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	—	—	—
支付其他与筹资活动有关的现金	3,066,390.00	—	2,848,300.48
筹资活动现金流出小计	80,508,655.00	59,091,104.55	60,448,818.54
筹资活动产生的现金流量净额	-39,358,655.00	-26,091,104.55	-29,948,818.54
四、汇率变动对现金及现金等价物影响	366,408.48	-14,689.15	-80,565.77
五、现金及现金等价物净增加额	69,715,249.37	17,912,616.35	73,251,092.44
加：期初现金及现金等价物余额	281,036,475.10	263,123,858.75	189,872,766.31
六、期末现金及现金等价物余额	350,751,724.47	281,036,475.10	263,123,858.75

二、期后经营状况

报告期截止日至本招股说明书签署之日，公司经营状况良好，经营模式未发生重大变化，主要客户较为稳定，整体经营环境未发生不利变化。

三、财务报表编制基础、合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表编制基础

公司以持续经营为财务报表的编制基础，以权责发生制为记账基础。公司一般采用历史成本对会计要素进行计量，在保证所确定的会计要素金额能够取得并可靠计量的前提下采用重置成本、可变现净值、现值及公允价值进行计量。

（二）合并财务报表范围及变化情况

1、合并财务报表政策及方法

公司将所控制的所有子公司纳入合并财务报表范围。合并财务报表以母公司及子公司的财务报表为基础，根据其他有关资料，按照权益法调整对子公司的长期股权投资后，由母公司按照《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》编制。

2、合并财务报表范围及变化情况

（1）报告期末纳入合并报表范围的子公司情况

序号	公司	注册资本	持股比例			注册地	主营业务
			直接	间接	表决权		
1	北星液压	5,000 万元	98%	—	98%	阜新市经济开发区	齿轮泵的研发、生产和销售
2	美国德尔	300 万美元	100%	—	100%	美国密歇根州	EPS 电机的研发
3	深圳德尔	1,500 万元	100%	—	100%	广东省深圳市	EPS 电机、汽车电子产品的研发
4	一汽德尔	2,000 万元	51%	—	51%	吉林省长春市	转向泵、动力转向油罐的研发生产和销售
5	上海阜域	500 万元	100%	—	100%	上海市徐汇区	转向泵、EPS 电机等产品的研发。

（2）报告期内公司合并范围变化情况

序号	公司	是否合并			具体合并期间	备注
		2014 年	2013 年	2012 年		
1	北星液压	√	√	√	2012.01—2014.12	2010 年 11 月成立
2	德尔油泵	×	×	√	2012.01—2012.12	同一控制下企业合并，已完成全部注销工作，2012 年 12 月 31 日不再纳入合并范围
3	美国德尔	√	√	×	2013.09—2014.12	2013 年 8 月成立
4	深圳德尔	√	√	×	2013.12—2014.12	2013 年 11 月成立
5	一汽德尔	√	×	×	2014.05—2014.12	非同一控制下企业合并
6	上海阜域	√	×	×	2014.09—2014.12	2014 年 9 月成立

四、主要会计政策和会计估计

（一）收入

1、营业收入

包括销售商品收入、提供劳务收入以及让渡资产使用权收入。

2、销售商品收入的确认

销售商品收入同时满足下列条件的，予以确认：

（1）企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；（2）企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；（3）收入的金额能够可靠地计量；（4）相关的经济利益很可能流入企业；（5）相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

具体确认方法为：按照收入准则中基本条款确认收入的同时，公司按以下不同具体销售模式确认收入：

（1）内销

A、对于汽车配套市场（整车厂及发动机厂），先发货至客户生产区域附近之本公司租赁仓库或客户指定仓库（统称第三方物流），然后由客户根据生产需要领用的，公司以客户领用后出具结算单时作为确认收入的依据；

B、对于售后市场，实施“先款后货”经营策略，在公司收讫货款、发出商品后，公司确认收入。

（2）外销。对于直接出口销售的，一般采用 FOB 或 CIF 的价格条件，以货物报关出口并装船、公司查询到海关电子口岸数据系统内报关单数据作为确认收入的依据。

3、提供劳务收入的确认

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。

（1）提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：①收入

的金额能够可靠地计量；②相关的经济利益很可能流入企业；③交易的完工进度能够可靠地确定；④交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

（2）确定提供劳务交易的完工进度，选用下列方法：①已完工作的测量；②已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例；③已经发生的成本占估计总成本的比例。在资产负债表日按照提供劳务收入总额乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认提供劳务收入后的金额，确认当期提供劳务收入；同时，按照提供劳务估计总成本乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认劳务成本后的金额，结转当期劳务成本。

（3）在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：①已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。②已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，应当将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

4、让渡资产使用权收入的确认

（1）让渡资产使用权收入包括利息收入、使用费收入等。让渡资产使用权收入同时满足下列条件的，才能予以确认：①相关的经济利益很可能流入企业；②收入的金额能够可靠地计量。

（2）公司分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：①利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。②使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（二）应收款项

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款和其他应收款

单项金额重大的判断依据或金额标准	坏账准备的计提方法
单项金额大于 500 万的应收账款及单项金额大于 100 万的其他应收款	有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备；对于经单独测试后未减值的按账龄分析法计提坏账准备。

2、按组合计提坏账准备的应收账款和其他应收款

(1) 确定组合的依据和按组合计提坏账准备的计提方法

项目	确定组合的依据	按组合计提坏账准备的计提方法
账龄组合	相同账龄的应收账款和其他应收款具有类似信用风险特征	账龄分析法

(2) 组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的，计提比例如下：

账龄	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
6 个月以内	2.00%	2.00%
7-12 个月	5.00%	5.00%
1-2 年	10.00%	10.00%
2-3 年	40.00%	40.00%
3 年以上	100.00%	100.00%

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款和其他应收款

单项计提坏账准备的理由	坏账准备的计提方法
有客观证据表明其发生了减值	根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备

4、对于其他应收款项的坏账准备计提方法

对于应收票据、预付款项、应收利息、应收股利、长期应收款应当按个别认定法进行减值测试。有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。

(三) 存货

1、存货是指在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程及提供劳务过程中耗用的材料和物料。存货同时满足下列条件的，予以确认：

- (1) 与该存货有关的经济利益很可能流入企业；
- (2) 该存货的成本能够可靠地计量。

2、存货包括原材料、产成品（或库存商品）、在产品、低值易耗品等。

- (1) 原材料、产成品按实际成本核算，取得时按实际成本法核算，发出存

货时按移动加权平均法核算；

（2）低值易耗品按实际成本核算，领用时采用一次摊销法核算。

3、存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

于资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

各类存货可变现净值的确定依据如下：

（1）库存商品、用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

（2）需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。

（3）资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，应当分别确定其可变现净值，并与其相对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

存货跌价准备按单个存货项目计提，与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，合并计提存货跌价准备。

4、存货的盘存制度采用永续盘存制。

（四）长期股权投资

1、投资成本的确定

除对外合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

(1) 以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出；

(2) 以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本；

(3) 投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，合同或协议约定价值不公允的，以公允价值作为初始投资成本；

(4) 通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本应当按照《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》确定。

(5) 通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本应当按照《企业会计准则第 12 号——债务重组》确定。

2、后续计量及损益确认方法

(1) 下列长期股权投资采用成本法核算：①公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资。②公司对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的长期股权投资。

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资应当调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，除取得投资时实际支付的价款或对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或利润外，投资企业应当按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认投资收益。

(2) 对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

长期股权投资采用权益法核算时，对长期股权投资的投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的投资成本；对长期股权投资的投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，对长期股权投资的账面价值进行调整，差额计入投资当期的损益。

在权益法核算时，当取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单

位实现的净损益的份额，确认投资损益并调整长期股权投资的账面价值。投资企业按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应分得的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。投资方对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，应当调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，公司对被投资企业负有承担额外损失义务的除外。被投资单位以后实现净利润的，投资企业在其收益分享额弥补未确认的亏损分担额后，恢复确认收益分享额。

对于被投资单位除净损益以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。

长期股权投资按照权益法核算在确认投资损益时，先对被投资单位的净利润进行取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值、会计政策和会计期间方面的调整，再按应享有或应分担的被投资单位的净损益份额确认当期投资损益。应当以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后加以确定。

与联营企业及合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照持股比例计算归属于本公司的部分，在抵销基础上确认投资损益。

对于 2007 年 1 月 1 日之前已经持有的对联营企业及合营企业的长期股权投资，如存在与该投资相关的股权投资借方差额，在扣除按原剩余期限直线法摊销的股权投资借方差额后，确认投资损益。

3、确定对被投资单位具有共同控制、重大影响的依据

共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。在判断是否存在共同控制时，首先判断所有参与方或参与方组合是否集体控制该安排，如果所有参与方或一组参与方必须一致行动才能决定某项安排的相关活动，则认为所有参与方或一组参与方集体控制该安排。其次再判断该安排相关活动的决策是否必须经过这

些集体控制该安排的参与方一致同意。如果存在两个或两个以上的参与方组合能够集体控制某项安排的，不构成共同控制。判断是否存在共同控制时，不考虑享有的保护性权利。

重大影响，是指对一个企业的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。在确定能否对被投资单位施加重大影响时，考虑投资方直接或间接持有被投资单位的表决权股份以及投资方及其他方持有的当期可执行潜在表决权在假定转换为对被投资方单位的股权后产生的影响，包括被投资单位发行的当期可转换的认股权证、股份期权及可转换公司债券等的影响。

（五）固定资产

1、固定资产，是指同时具有下列特征的有形资产：

- （1）为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的；
- （2）使用寿命超过一个会计年度。

2、固定资产同时满足下列条件的，才能予以确认：

- （1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；
- （2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

3、各类固定资产采用年限平均法并按下列预计使用年限、预计净残值率及折旧率计提折旧：

类别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
房屋及建筑物	10-20	5-10	4.50-9.50
机器设备	5-10	5-10	9.00-19.00
电子设备	3-5	5-10	18.00-31.67
运输设备	2-5	5-10	18.00-47.50
其他设备	5-10	5	9.50-19.00

4、融资租入固定资产的认定依据、计价方法

融资租入固定资产的认定依据：实质上转移了与资产所有权有关的全部风险

和报酬的租赁。具体认定依据为符合下列一项或数项条件的：

（1）在租赁期届满时，租赁资产的所有权转移给承租人；

（2）承租人有购买租赁资产的选择权，所订立的购买价款预计将远低于行使选择权时租赁资产的公允价值，因而在租赁开始日就可以合理确定承租人会行使这种选择权；

（3）即使资产的所有权不转移，但租赁期占租赁资产使用寿命的大部分；

（4）承租人在租赁开始日的最低租赁付款额现值，几乎相当于租赁开始日租赁资产公允价值；

（5）租赁资产性质特殊，如不作较大改造只有承租人才能使用。

融资租入固定资产的计价方法：融资租入固定资产初始计价为租赁期开始日租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值较低者作为入账价值。

融资租入固定资产后续计价采用与自有固定资产相一致的折旧政策计提折旧及减值准备。

（六）在建工程

1、包括公司基建、更新改造等发生的支出。

2、在建工程达到预定可使用状态时转入固定资产。

存在下列一项或若干项情况的，应当计提在建工程减值准备：

（1）长期停建并且预计在未来 3 年内不会重新开工的在建工程；

（2）所建项目无论在性能上，还是在技术上已经落后，并且给企业带来的经济利益具有很大的不确定性；

（3）其他足以证明在建工程已经发生减值的情形。

（七）无形资产

1、无形资产，是指企业拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。无形资产按照成本进行初始计量。于取得无形资产时分析判断其使用寿命。

2、公司确定无形资产使用寿命通常考虑的因素：

（1）运用该资产生产的产品通常的寿命周期、可获得的类似资产使用寿命的信息；

（2）技术、工艺等方面的现阶段情况及对未来发展趋势的估计；

（3）以该资产生产的产品或提供服务的市场需求情况；

（4）现在或潜在的竞争者预期采取的行动；

（5）为维持该资产带来经济利益能力的预期维护支出，以及公司预计支付有关支出的能力；

（6）对该资产控制期限的相关法律规定或类似限制，如特许使用期、租赁期等；

（7）与企业持有其他资产使用寿命的关联性等。

无法预见无形资产为公司带来经济利益期限的，视为使用寿命不确定的无形资产。

3、对于使用寿命有限的无形资产，在使用寿命内按直线法摊销。公司于每年年度终了，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命及摊销方法进行复核。无形资产的使用寿命及摊销方法与以前估计不同的，将改变摊销期限和摊销方法。使用寿命不确定的无形资产不进行摊销。

4、各类无形资产采用年限平均法摊销

项目	摊销年限（年）
土地使用权	50
液压齿轮泵相关专利技术	10
商标所有权	10
软件	10
EPS 无刷电机专有技术	5

（八）内部研究开发

1、内部研究开发项目的支出，包括研究阶段支出与开发阶段支出，其中：

(1) 研究是指为获取并理解新的科学或技术知识而进行的独创性的有计划调查。

(2) 开发是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等。

2、公司内部研究开发项目研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；公司内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：

(1) 完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；

(2) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

(3) 无形资产产生经济利益的方式；

(4) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

(5) 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

归属于该无形资产开发阶段的支出使用寿命有限的，按该无形资产使用寿命的年限采用直线法进行摊销；使用寿命不确定的，不予摊销。

(九) 预计负债

与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，确认为预计负债：

1、该义务是企业承担的现时义务；

2、履行该义务很可能导致经济利益流出企业；

3、该义务的金额能够可靠地计量。

4、公司根据当年对客户销售收入计提相应的预计负债，具体如下：

类别	计提对象	计提比例（%）
汽车转向泵	高返修率产品	7、10
	低返修率产品	4
液压齿轮泵	全部产品	2
动力转向油罐	全部产品	10



（十）递延所得税资产/递延所得税负债

所得税采用资产负债表债务法进行核算。于资产负债表日，分析比较资产、负债的账面价值与其计税基础，两者之间存在差异的，确认递延所得税资产、递延所得税负债及相应的递延所得税费用（或收益）。在计算确定当期所得税（即当期应交所得税）以及递延所得税费用（或收益）的基础上，将两者之和确认为利润表中的所得税费用（或收益），但不包括直接计入所有者权益的交易或事项的所得税影响。

资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，应当减记递延所得税资产的账面价值。

（十一）会计政策、会计估计变更和前期差错更正

1、会计政策变更

2014 年，财政部发布了《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》、《企业会计准则第 40 号—合营安排》和《企业会计准则第 41 号—在其他主体中权益的披露》，修订了《企业会计准则第 2 号—长期股权投资》、《企业会计准则第 9 号—职工薪酬》、《企业会计准则第 30 号—财务报表列报》、《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》和《企业会计准则第 37 号—金融工具列报》，本公司按相关准则的规定进行了调整。

上述准则所涉及的会计政策变更未对本报告期及以前期间的财务报表披露金额产生追溯调整影响。

2、会计估计变更

报告期内公司子公司北星液压自 2012 年度起对液压齿轮泵产品的三包费预计负债计提比例由按照销售收入的 1%提高至 2%，依据未来适用法。会计估计变更当期影响阜新北星液压有限公司 2012 年度净利润减少 339,621.64 元。

3、前期差错更正

报告期内，公司无重大会计差错更正事项。

五、主要税项

(一) 报告期内主要税种及税率

税种	计税依据	发行人	北星液压	德尔油泵	美国德尔	深圳德尔	一汽德尔	上海阜域
增值税	销售货物或提供应税劳务	17%	17%	3%、17%	—	17%	17%	17%
企业所得税	应纳税所得额	12.5%、15%	25%、15%	按核定收入的 5%计缴 25%、25%	按联邦所得税和密歇根州所得税税率执行	25%	25%	25%

注：报告期内，德尔油泵在 2012 年 6 月 1 日以前系增值税小规模纳税人，适用税率为 3%；2012 年 6 月 1 日被阜新市国家税务局开发区分局认定为增值税一般纳税人，适用税率为 17%。2012 年度经营期间按核定收入的 5%计缴 25%的企业所得税，2012 年度清算期间按 25%对清算所得计征所得税。2013 年 1 月，该公司已经注销。

(二) 税收优惠

1、发行人企业所得税税收优惠

(1) “两免三减半”企业所得税税收优惠政策

发行人系生产性外商投资企业，根据《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39 号）并经阜新市经济技术开发区国家税务局阜国税开减[2009]3 号批复同意，自 2008 年起享受企业所得税“两免三减半”的优惠政策，即 2008 年和 2009 年免征企业所得税，2010-2012 年按 25%税率计算后减半征收企业所得税，故 2012 年公司执行的企业所得税率为 12.5%。

(2) “高新技术企业”企业所得税税收优惠政策

2010 年 6 月 28 日，公司获得《高新技术企业证书》（编号：GR201021000034），有效期自 2010 年 1 月至 2012 年 12 月。2013 年 6 月，发行人通过“高新技术企业”复审，取得新的《高新技术企业证书》（编号：GF201321000029），适用高新技术企业 15%的企业所得税率，有效期 2013 年 1 月至 2015 年 12 月。

2、发行人子公司企业所得税税收优惠

2013 年 11 月，发行人子公司北星液压首次获发《高新技术企业证书》（编

号：GR201321000066），有效期为 2013 年 1 月至 2015 年 12 月，在此期间北星液压适用高新技术企业 15%的企业所得税率。

发行人子公司德尔油泵为微利企业，企业所得税按核定营业收入的 5%计缴 25%。德尔油泵已于 2013 年 1 月办理完毕注销手续。

六、非经常性损益

依据经注册会计师审核的非经常性损益明细表，公司报告期内归属于母公司所有者的非经常性损益具体内容和金额如下：

序号	项目（单位：元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
1	非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	353,125.96	-2,771.44	1,074.58
2	越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	—	—	—
3	计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	6,714,060.04	3,618,155.24	4,886,526.68
4	计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	—	—	—
5	企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	2,463,384.22	—	—
6	非货币性资产交换损益	—	—	—
7	委托他人投资或管理资产的损益	—	—	—
8	因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	—	—	—
9	债务重组损益	1,926,217.20	—	—
10	企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	—	—	—
11	交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	—	—	—
12	同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	—	—	—
13	与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	—	—	—

14	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	—	—	—
15	单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	—	—	—
16	对外委托贷款取得的损益	—	—	—
17	采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	—	—	—
18	根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	—	—	—
19	受托经营取得的托管费收入	—	—	—
20	除上述各项之外的其他营业外收入和支出	202,253.61	-393,070.67	20,605.51
21	其他符合非经常性损益定义的损益项目	—	—	—
22	非经常性损益合计	11,659,041.03	3,222,313.13	4,908,206.77
23	减：非经常性损益的所得税影响	1,090,270.03	540,810.81	1,121,945.98
24	扣除所得税影响后的非经常性损益净额	10,568,771.00	2,681,502.32	3,786,260.79
25	其中：归属于母公司所有者的非经常性损益净额	9,603,161.60	2,670,351.94	3,771,150.13
26	归属于少数股东的非经常性损益净额	965,609.40	11,150.38	15,110.66

七、财务指标

（一）主要财务指标

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动比率	3.12	3.18	3.21
速动比率	2.66	2.69	2.75
资产负债率（母公司）	28.57%	30.59%	32.23%
归属于公司普通股股东的每股净资产（元）	9.69	8.29	7.08
无形资产（扣除土地使用权）占净资产比例	0.77%	1.07%	1.33%
项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
应收账款周转率（次/年）	4.94	4.85	4.84
存货周转率（次/年）	3.60	3.69	3.40
息税折旧摊销前利润（万元）	21,430.09	17,599.25	16,009.45
利息保障倍数	82.04	86.08	64.71

归属于公司普通股股东的净利润（万元）	13,469.48	13,107.79	12,339.40
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东净利润（万元）	12,509.17	12,840.76	11,962.28
每股经营活动产生的现金流量（元）	1.85	1.74	1.78
每股净现金流量（元）	0.93	0.24	0.98

1、计算公式

- | | |
|--------------------------|--|
| (1) 流动比率 | =流动资产/流动负债 |
| (2) 速动比率 | =（流动资产-存货）/流动负债 |
| (3) 资产负债率 | =（负债总额/资产总额）×100% |
| (4) 归属于公司普通股股东的每股净资产 | =归属于公司普通股股东的期末净资产/股本 |
| (5) 无形资产（扣除土地使用权）占净资产的比例 | =（无形资产-土地使用权）/期末净资产×100% |
| (6) 应收账款周转率 | =主营业务收入/平均应收账款余额 |
| (7) 存货周转率 | =主营业务成本/平均存货余额 |
| (8) 息税折旧摊销前利润 | =利润总额+利息支出+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销 |
| (9) 利息保障倍数 | =纳（所得）税付息前利润/利息支出 |
| (10) 每股经营活动产生的现金流量 | =经营活动产生的现金流量/股本 |
| (11) 每股净现金流量 | =净现金流量/股本 |

2、股本取值

在上述“归属于公司普通股股东的每股净资产”、“每股经营活动产生的现金流量”和“每股净现金流量”等指标计算中，各期末的“股本”取值为 7,500 万股。

（二）净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010 年修订），公司报告期内加权平均净资产收益率和每股收益指标如下：

报告期	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（元）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2014 年度	归属于公司普通股股东的净利润	19.53%	1.7959	1.7959
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.14%	1.6679	1.6679

2013 年度	归属于公司普通股股东的净利润	22.04%	1.7477	1.7477
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	21.59%	1.7121	1.7121
2012 年度	归属于公司普通股股东的净利润	25.77%	1.6452	1.6452
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	24.98%	1.5950	1.5950

上述财务指标计算说明：

1、基本每股收益

$$\text{基本每股收益} = P0 \div S, S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数；Mj 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

2、稀释每股收益

稀释每股收益 = $P1 / (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

报告期内，公司不存在稀释性潜在普通股，稀释每股收益计算过程与基本每股收益计算过程一致。

3、加权平均净资产收益率

$$\text{加权平均净资产收益率} = P0 / (E0 + NP \div 2 + Ei \times Mi \div M0 - Ej \times Mj \div M0 \pm Ek \times Mk \div M0)$$

其中：P0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E0

为归属于公司普通股股东的期初净资产； E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产； E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产； M_0 为报告期月份数； M_i 为新增净资产次月起至报告期期末的累计月数； M_j 为减少净资产次月起至报告期期末的累计月数； E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动； M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数。

八、盈利能力分析

（一）营业收入分析

1、营业收入变动分析

报告期内，公司业务规模不断扩大，营业收入随着国内汽车行业发展而增长。

2、营业收入结构分析

项目 (单位：万元)	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	66,518.70	98.62%	60,580.85	98.93%	53,617.49	99.51%
其他业务收入	928.90	1.38%	657.30	1.07%	266.52	0.49%
合计	67,447.61	100.00%	61,238.14	100.00%	53,884.01	100.00%

报告期内，主营业务收入一直占营业收入主导地位，其产品结构如下：

产品名称 (单位：万元)	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
转向泵	62,164.00	93.45%	56,396.97	93.09%	50,221.27	93.67%
增长率	10.23%		12.30%		6.53%	
其中：乘用车泵	45,664.65	68.65%	41,979.50	69.29%	35,863.89	66.89%
增长率	8.78%		17.05%		17.15%	
商用车泵	16,499.35	24.80%	14,417.47	23.80%	14,357.38	26.78%
增长率	14.44%		0.42%		-13.13%	
变速箱油泵	29.27	0.04%	17.30	0.03%	—	—
增长率	69.17%		—		—	
齿轮泵	3,686.35	5.54%	4,166.58	6.88%	3,396.22	6.33%
增长率	-11.53%		22.68%		-7.53%	

动力转向油罐	633.43	0.95%	—	—	—	—
增长率	—		—		—	
EPS 电机	0.59	0.00%	—	—	—	—
增长率	—		—		—	
电液泵	5.06	0.01%	-	-	-	-
增长率	—		-		-	
合计	66,518.70	100.00%	60,580.85	100.00%	53,617.49	100.00%
增长率	9.80%		12.99%		5.52%	

报告期内，公司主营业务收入主要来自转向泵业务，其中：乘用车泵的收入系转向泵业务收入的主要构成部分；齿轮泵业务收入较为稳定；公司变速箱油泵产品于 2013 年研发成功并实现销售收入，2014 年销售收入继续增加；公司电液泵产品和 EPS 电机产品均于 2014 年实现销售收入；一汽德尔 2014 年合并日至报告期末动力转向油罐实现 633.43 万元销售收入。

报告期内，直销是公司的主要销售模式，报告期内占比超过 95%；公司主营业务收入基本在国内实现，出口占比不足 1%。

3、主营业务收入变化及其原因分析

报告期各年度，公司主营业务收入同比实现增长，其主要原因如下：

一方面，国内经济增长和汽车行业的发展。近年来，我国经济一直保持增长，居民家庭收入也不断提高，国内消费能力逐步提升，汽车行业得到较快发展，为公司提供了良好的发展机遇。报告期内，中国汽车总产销量连续增长，保持全球最大的汽车市场地位。2014 年，我国汽车产销量分别达到 2,372.29 万辆和 2,349.19 万辆，同比分别增长 7.26%和 6.86%。

另一方面，公司在技术、研发、产品质量方面竞争力较强，客户资源稳定且不断扩大。公司拥有较强的配套开发实力和技术积累，不断开发新产品，产品系列较为齐全，能够满足客户多样化、不断增长的需求；公司注重产品质量，通过质量控制管理，使产品质量和性能处于行业领先水平；公司通过国内外客户的产品认证程序，与整车厂商和汽车发动机厂商建立长期稳定的战略合作配套关系，在稳定原有优质客户资源的基础上能够不断扩大客户群。

（二）营业成本分析

1、营业成本构成

报告期内，主营业务成本占营业成本的 99%以上，且基本保持稳定。

项目 (单位：万元)	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务成本	41,845.69	98.25%	38,201.76	99.76%	33,688.09	99.47%
其他业务成本	746.59	1.75%	92.91	0.24%	179.93	0.53%
合计	42,592.28	100.00%	38,294.67	100.00%	33,868.01	100.00%

2、主营业务成本的产品结构

项目 (单位：万元)	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
转向泵	38,326.02	91.59%	34,886.95	91.32%	30,894.08	91.71%
其中：乘用车泵	27,529.16	65.79%	25,555.24	66.90%	21,680.41	64.36%
商用车泵	10,796.86	25.80%	9,331.71	24.43%	9,213.67	27.35%
变速箱油泵	17.85	0.04%	10.88	0.03%	—	—
齿轮泵	2,937.66	7.02%	3,303.93	8.65%	2,794.01	8.29%
动力转向油罐	559.20	1.34%	—	—	—	—
EPS 电机	0.56	0.00%	—	—	—	—
电液泵	4.40	0.01%	—	—	—	—
合计	41,845.69	100.00%	38,201.76	100.00%	33,688.09	100.00%

公司主营业务成本主要来自转向泵业务，其报告期各期的占比在 90%以上且基本稳定；乘用车用转向泵成本是主营业务成本最主要的构成。

（三）主营业务毛利分析

1、主营业务毛利构成

项目 (单位：万元)	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
转向泵	23,837.98	96.62%	21,510.02	96.12%	19,327.19	96.98%
其中：乘用车泵	18,135.49	73.50%	16,424.26	73.39%	14,183.49	71.17%
商用车泵	5,702.50	23.11%	5,085.76	22.73%	5,143.71	25.81%

变速箱油泵	11.42	0.05%	6.42	0.03%	—	—
齿轮泵	748.69	3.03%	862.65	3.85%	602.21	3.02%
动力转向油罐	74.23	0.30%	—	—	—	—
EPS 电机	0.03	0.00%	—	—	—	—
电液泵	0.66	0.00%	—	—	—	—
合计	24,673.02	100.00%	22,379.09	100.00%	19,929.40	100.00%

报告期内，公司主营业务毛利持续增长；转向泵业务是公司主营业务毛利的主要来源，各期占比超过 95%；乘用车泵的毛利规模和占比在转向泵业务和全部业务中均占主体地位；商用车泵的毛利规模和占比基本稳定；齿轮泵业务的毛利虽略有波动，但金额和占比的影响较小；其他新产品业务毛利规模和占比较低。

2、主营业务毛利对产品销售价格及原材料价格敏感性分析

（1）产品销售价格敏感性分析

依据报告期各期主营业务毛利率和各类产品主营业务收入占比情况，测算公司主营业务毛利对各类产品销售价格的敏感系数如下：

产品类别	2014 年度	2013 年度	2012 年度
转向泵	2.52	2.52	2.52
其中：乘用车泵	1.85	1.88	1.80
商用车泵	0.67	0.64	0.72
变速箱油泵	0.00	0.00	—
齿轮泵	0.15	0.19	0.17
动力转向油罐	0.03	—	—
EPS 电机	0.00	—	—
电液泵	0.00	—	—
合计	2.70	2.71	2.69

以 2014 年为例，在其他因素不变的情况下，当产品价格上涨 1%时，主营业务毛利将上升 2.70%。由于转向泵在公司主营业务收入中占比较大，主营业务毛利对其价格变动最为敏感，以 2014 年为例，在其他因素不变的情况下，当转向泵价格上涨 1%时，主营业务毛利将上升 2.52%。

（2）原材料价格敏感性分析

报告期各期，原材料成本占生产成本的比重较高，原材料价格变动对产品毛利的影响较大。具体敏感性影响如下：

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
原材料	1.28	1.33	1.38

以 2014 年为例，在其他因素不变的情况下，当原材料价格上涨 1%时，主营业务毛利将下降 1.28%。由于公司产品质量稳定，信用良好，在原材料价格波动时，公司可在一定程度上通过与客户协商调价方式抵销相应风险。

（四）主营业务毛利率分析

报告期内，随着主营业务收入持续增加、生产成本的有效控制，公司毛利规模持续增长，综合毛利率基本保持稳定。

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入	67,447.60	61,238.15	53,884.01
营业成本	42,592.28	38,294.67	33,868.01
毛利	24,855.32	22,943.48	20,016.00
综合毛利率	36.85%	37.47%	37.15%
主营业务毛利率	37.09%	36.94%	37.17%

报告期内，公司各期的其他业务收入规模都较小、占营业收入的比重中约 1%左右，故综合毛利率主要随主营业务毛利率变动。

项目	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
转向泵	38.35%	93.45%	38.14%	93.09%	38.48%	93.67%
其中：乘用车泵	39.71%	68.65%	39.12%	69.29%	39.55%	66.89%
商用车泵	34.56%	24.80%	35.27%	23.80%	35.83%	26.78%
变速箱油泵	39.01%	0.04%	37.13%	0.03%	—	—
齿轮泵	20.31%	5.54%	20.70%	6.88%	17.73%	6.33%
动力转向油罐	11.72%	0.95%	—	—	—	—
EPS 电机	5.03%	0.00%	—	—	—	—
电液泵	13.13%	0.01%	-	-	-	-
综合	37.09%	100.00%	36.94%	100.00%	37.17%	100.00%

报告期内，公司液压转向泵业务收入在主营业务收入的占比超过 90%，且其毛利率水平报告期内基本稳定，使得公司主营业务毛利率同步变动；公司齿轮泵业务毛利率较低，但由于其占主营业务收入的比例较低，对公司主营业务毛利率的影响较小；变速箱油泵产品、动力转向油罐、EPS 电机及电液泵等产品因收入占比较低，对公司主营业务毛利率影响较小。

1、转向泵业务毛利率分析

项目	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
乘用车泵	39.71%	73.46%	39.12%	74.44%	39.55%	71.41%
商用车泵	34.56%	26.54%	35.27%	25.56%	35.83%	28.59%
转向泵业务	38.35%	100.00%	38.14%	100.00%	38.48%	100.00%

报告期内，乘用车泵和商用车泵两类产品毛利率基本稳定，加之收入结构占比无重大变化，使得公司转向泵业务毛利率呈现基本稳定的走势。

报告期内，公司转向泵业务毛利率各影响因素如下表所示：

项目 (单位：元/台)	2014 年度					
	单位售价	单位材料成本	单位制造费用	单位人工成本	单位总成本	毛利率
转向泵业务	236.65	109.30	26.03	10.57	145.90	38.35%
乘用车泵	226.86	104.28	22.92	9.57	136.76	39.71%
商用车泵	268.73	125.74	36.24	13.87	175.85	34.56%
项目 (单位：元/台)	2013 年度					
	单位售价	单位材料成本	单位制造费用	单位人工成本	单位总成本	毛利率
转向泵业务	239.90	115.87	23.94	8.59	148.40	38.14%
乘用车泵	230.80	109.86	22.52	8.13	140.50	39.12%
商用车泵	271.01	136.44	28.80	10.18	175.41	35.27%
项目 (单位：元/台)	2012 年度					
	单位售价	单位材料成本	单位制造费用	单位人工成本	单位总成本	毛利率
转向泵业务	249.48	125.97	19.85	7.65	153.47	38.48%
乘用车泵	238.02	118.10	18.60	7.19	143.89	39.55%
商用车泵	283.59	149.40	23.59	9.01	181.99	35.83%

报告期内，受销售单价、单位材料成本、单位制造费用和单位人工成本等四因素变动的的影响，公司各年度转向泵业务毛利率的变动影响如下：

(1) 2012 年度毛利率较 2011 年度下降 0.46%

项目	销售单价变动 对毛利率影响	单位材料成本变 动对毛利率影响	单位制造费用变 动对毛利率影响	单位人工成本变 动对毛利率影响	合计影响	毛利率 变动幅度
转向泵业务	-2.41%	1.18%	0.82%	-0.05%	-0.46%	-0.46%
乘用车泵	-2.26%	1.51%	0.80%	-0.05%	0.00%	0.00%
商用车泵	-0.54%	-1.76%	0.47%	-0.17%	-1.99%	-1.99%

注：销售单价变动对毛利率的影响=（本期单位售价-上期单位总成本）/本期单位售价-上期毛利率；单位材料成本变动对毛利率的影响=（上期单位材料成本-本期单位材料成本）/本期单位售价；单位制造费用变动对毛利率的影响=（上期单位制造费用-本期单位制造费用）/本期单位售价；单位人工成本变动对毛利率的影响=（上期单位人工成本-本期单位人工成本）/本期单位售价。下同。

A、销售单价降低使毛利率降低。2012 年，受整车厂商“年降”因素影响，乘用车泵及商用车泵的销售单价均有所降低，使毛利率下降 2.41%。

B、单位材料成本降低使毛利率提高。2012 年，商用车泵单位材料成本有所提高，但乘用车泵单位材料成本有所降低且乘用车泵成本占比较高，转向泵业务单位材料成本变动使得毛利率提高 1.18%。公司乘用车泵单位材料成本能够逐年有所降低，主要原因是公司通过加强自主研发、不断改进产品的结构和工艺，在保证产品功能、质量和安全性的前提下，产品逐步向轻型化改进。

C、单位制造费用降低使毛利率提高。2012 年，乘用车泵及商用车泵单位制造费用均有所降低，转向泵业务单位制造费用变动使得毛利率提高 0.82%。受益于规模效应和成本控制，公司单位制造费用中的折旧费、包装费等项目在 2012 年有所下降，公司单位产品所分摊的制造费用亦小幅下降。

D、单位人工成本提高使毛利率降低。2012 年，乘用车泵及商用车泵单位人工成本均有所提高，转向泵业务单位人工成本变动使毛利率降低 0.05%。人工成本攀升、单位人工成本提高，但受益于自动化水平的提高，单位人工成本增幅较小。

综上，2012 年度，上述四项因素对毛利率合计影响为-0.46%。

(2) 2013 年度毛利率较 2012 年度下降 0.34%

项目	销售单价变动 对毛利率影响	单位材料成本变 动对毛利率影响	单位制造费用变 动对毛利率影响	单位人工成本变 动对毛利率影响	合计影响	毛利率 变动幅度
转向泵业务	-2.46%	4.21%	-1.70%	-0.39%	-0.34%	-0.34%

乘用车泵	-1.89%	3.57%	-1.70%	-0.40%	-0.42%	-0.43%
商用车泵	-2.98%	4.78%	-1.92%	-0.43%	-0.55%	-0.56%
注：乘用车与商用车的“合计影响数”与“毛利率变动幅度”之间的差异系由于各影响数计算时四舍五入所致。						

A、销售单价降低使毛利率降低。2013 年，乘用车泵及商用车泵的销售单价均有所降低，使得毛利率下降 2.46%。

B、单位材料成本降低使毛利率提高。2013 年，商用车泵及乘用车泵的单位材料成本均有所降低，使得毛利率提高 4.21%。

C、单位制造费用提高使毛利率降低。2013 年，由于固定资产增加额较大，折旧费相应提高，公司乘用车泵及商用车泵单位制造费用均有所提高，转向泵业务单位制造费用变动使得毛利率降低 1.70%。

D、单位人工成本提高使毛利率降低。2013 年，乘用车泵及商用车泵的单位人工成本继续有所提高，使得毛利率降低 0.39%。

综上，2013 年度，上述四项因素对毛利率合计影响为-0.34%。

(3) 2014 年度毛利率较 2013 年度上升 0.21%

项目	销售单价变动 对毛利率影响	单位材料成本变 动对毛利率影响	单位制造费用变 动对毛利率影响	单位人工成本变 动对毛利率影响	合计影响	毛利率 变动幅度
转向泵业务	-0.85%	2.78%	-0.89%	-0.84%	0.21%	0.21%
乘用车泵	-1.05%	2.46%	-0.18%	-0.63%	0.59%	0.59%
商用车泵	-0.54%	3.98%	-2.77%	-1.37%	-0.71%	-0.71%

A、销售单价降低使毛利率降低。2014 年，乘用车泵及商用车泵的销售单价均有所降低，使得毛利率下降 0.85%。

B、单位材料成本降低使毛利率提高。2014 年，商用车泵及乘用车泵的单位材料成本均有所降低，使得毛利率提高 2.78%。

C、单位制造费用降低使毛利率提高。2014 年，公司乘用车泵及商用车泵的单位制造费用均有所提高，使得毛利率降低 0.89%。

D、单位人工成本提高使毛利率降低。2014 年，乘用车泵及商用车泵的单位人工成本继续有小幅提高，使得毛利率降低 0.84%。

综上，2014 年，上述四项因素对毛利率合计影响为 0.21%。

2、齿轮泵业务毛利率分析

报告期内，公司齿轮泵产品平均单价及单位成本的变动情况如下表所示：

项目（单位：元/台）	2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	金额	变动情况	金额	变动情况	金额	变动情况
平均单价	522.35	-4.65%	547.84	-0.65%	551.43	-2.82%
单位成本	416.26	-4.18%	434.42	-4.24%	453.65	3.68%

报告期内，齿轮泵产品毛利率虽有波动，但收入占比较低，对公司综合毛利率影响较小。

3、变速箱油泵等其他业务产品毛利率分析

2013 年，公司研发成功变速箱油泵产品并实现销售收入，毛利率为 37.13%，2014 年的毛利率为 39.01%；2014 年，EPS 电机及电液泵实现销售收入，但因收入占比较低，对公司主营业务毛利率影响较小；2014 年，动力转向油罐实现销售收入 633.43 万元，占主营业务收入比例为 0.95%，毛利率为 11.72%。

4、发行人与同业公司主营业务毛利率对比

国内上市公司中无专业从事汽车转向泵业务的企业。目前，国内两家证券交易所汽车零部件的上市公司较多，但这些企业的差异较大，各自产品的原材料供应、生产加工工艺、产品用途及其市场竞争情况等都不尽一致，可比性相对较差。为此，在此选取目前创业板中所有汽车零部件公司与发行人进行比较。

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
双林股份	26.33%	31.53%	27.97%
鸿特精密	18.73%	19.49%	21.38%
美晨科技	34.04%	30.71%	26.76%
精锻科技	37.31%	38.98%	41.96%
云意电气	32.95%	31.54%	33.02%
算术平均值	29.87%	30.45%	30.22%
德尔股份	37.09%	36.94%	37.17%
转向泵产品综合	38.35%	38.14%	38.48%

其中：乘用车	39.17%	39.12%	39.55%
商用车	34.56%	35.27%	35.83%
注：同行业上市公司 2014 年度毛利率为其上半年数据。			

从上表可以看出，本公司与同行业上市公司虽然均从事汽车零部件的研发、生产和销售，但因汽车零部件产品种类繁多、差异较大，同行业上市公司之间、本公司与同行业上市公司之间毛利率均有所差异。

5、公司毛利率较高的原因

汽车零部件行业细分产品领域众多，各自技术水平、市场竞争情况存在较大不同，各公司主营业务毛利率存在较大差异，公司毛利率一直保持在较高水平，主要原因为：

（1）转向泵是决定汽车转向性能和驾车体验的重要部件，具有可靠性高、安全性能强的特性，体现了较高的技术含量，且整车配套领域进入门槛高，存在装备、规模、生产工艺、技术、管理与资金等诸多限制和整车厂商认证壁垒。

（2）公司产品主要在主机配套市场销售，客户主要系整车配套企业。汽车零部件企业要进入汽车整车制造商的配套供应体系，需经过程序复杂和审核严格的认证过程，而一旦进入配套体系，配套合作关系将较为稳定。虽然整车厂商为了降低整车价格、提升产品市场竞争力，会逐年小幅下调已有车型包括转向泵在内的各种零部件的采购价格，但整车生产厂商为保持竞争力而不断推出新款车型，使得技术实力较强的生产厂商拥有的同步开发合同数量逐年上升，由于新开发项目零部件的采购价格相对于成熟车型较高，对于拥有较多同步开发合同的生产厂商来说，其整体毛利率水平降幅较小。公司具有强大的新产品研发设计能力，研发机制反应迅速灵敏，产品开发周期短，除不断巩固及扩大成熟车型的供货量之外，也拥有较多毛利率更高的同步开发配套合同。

（3）在主机配套市场，公司均采取直销的模式，以避免中间环节利润流失。公司转向泵产品系列齐全，可覆盖乘用车和商用车的所有应用领域。公司采用以销定产、多品种批量生产的柔性化生产模式，根据销售合同制定生产计划及安排生产，能够快速有效地转换生产产品品种，实现多品种批量配套供货，以迅速响应市场需求变化，从而保证了较高的毛利率。

(4) 公司主要竞争对手系知名零部件公司的合资或独资企业，产品销售价格全球化。但是，一方面，公司所在的阜新地区，液压行业集群效应明显，有利于公司就近采购原材料及零配件，控制采购成本；另一方面，近年来人员成本虽有所攀升，但相较沿海发达地区，人员稳定、流动性较低，且操作熟练程度高，故人员的综合成本较低。同时，公司长期从事转向泵生产，掌握了丰富的生产经验，能够合理规划生产布局，改善操作规程，加强过程控制，减少消耗浪费、提高生产效率，人均产品销售收入处于较高水平。因此，公司销售价格市场化，但采购成本控制较好、生产效率较高、成品合格率高，也是毛利率水平较高的原因。

(5) 报告期内，公司产销规模不断扩大，虽然设备投资规模较大，但产能利用率较高，减少了固定成本负担率，从而使毛利率相对较高。

(五) 利润表其他项目逐项分析

项目（单位：元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
一、营业总收入	674,476,088.29	612,381,422.07	538,840,142.67
其中：营业收入	674,476,088.29	612,381,422.07	538,840,142.67
二、营业总成本	526,201,892.82	461,188,946.38	402,811,799.21
其中：营业成本	425,922,790.11	382,946,692.51	338,680,146.84
营业税金及附加	5,266,819.03	3,761,873.81	4,540,270.32
销售费用	39,413,378.59	32,600,593.74	30,661,972.06
管理费用	50,451,155.92	42,205,892.92	28,105,247.10
财务费用	-1,097,045.10	-1,533,270.71	40,534.81
资产减值损失	6,244,794.27	1,207,164.11	783,628.08
加：公允价值变动收益	-	—	—
投资收益	2,463,384.22	—	—
三、营业利润	150,737,579.69	151,192,475.69	136,028,343.46
加：营业外收入	9,043,442.76	3,647,869.86	4,913,128.92
其中：非流动资产处置利得	176,608.28	-	1,555.56
减：营业外支出	24,348.93	425,556.73	4,922.15
其中：非流动资产处置损失	45.30	2,771.44	480.98
四、利润总额	159,756,673.52	154,414,788.82	140,936,550.23
减：所得税费用	26,713,504.48	23,269,702.77	17,365,821.77
五、净利润	133,043,169.04	131,145,086.05	123,570,728.46
归属于母公司所有者的净利润	134,694,819.40	131,077,913.82	123,393,999.91

1、营业税金及附加

项目（单位：万元）	计缴标准	2014 年度	2013 年度	2012 年度
城建税	7%	306.35	219.44	264.68
教育费附加	5%	218.82	156.74	189.06
营业税	5%	1.52	—	0.28
合计	—	526.68	376.19	454.03

2、期间费用

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
销售费用	3,941.34	3,260.06	3,066.20
管理费用	5,045.12	4,220.59	2,810.52
财务费用	-109.70	-153.33	4.05
期间费用合计	8,876.76	7,327.32	5,880.77
营业收入	67,447.61	61,238.14	53,884.01
销售费用/营业收入	5.84%	5.32%	5.69%
管理费用/营业收入	7.48%	6.89%	5.22%
财务费用/营业收入	-0.16%	-0.25%	0.01%
期间费用/营业收入	13.16%	11.96%	10.92%

（1）销售费用

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
三包维修费计提	2,779.49	2,407.64	2,117.28
运费	635.81	790.04	601.77
工资福利费	524.10	284.09	206.70
差旅费	238.54	199.15	199.26
业务招待费	173.27	137.14	131.61
仓储费	138.85	90.68	64.86
三包维修费转回	-722.29	-844.71	-448.59
七项费用小计	3,767.77	3,064.03	2,872.89
七项费用占销售费用总额的比例	95.60%	93.99%	93.70%
其他费用	173.57	196.03	193.31
销售费用总额	3,941.34	3,260.06	3,066.20
销售费用率	5.84%	5.32%	5.69%

报告期内，公司销售费用主要包括销售人员工资福利、运输费及维修费等，随着公司销售规模扩大和市场开拓有所增长，但占营业收入的比例基本稳定。

销售费用中三包维修费和运费金额较大、占比较高，其中，三包维修费是公司依据转向泵产品销售收入 4%、7%或 10%计提（根据各产品实际返修率高低情况分别确定），齿轮泵产品销售收入 2%计提，动力转向油罐销售收入的 10%计提，并在公司与客户约定的质保期（一般为 3 年）到期后将所余三包维修费转回。

运费主要系公司销售产品所发生的运输费用，2014 年较 2013 年出现下降的主要原因有：其一，公司与运输公司的结算周期由原一个月调增至三个月；其二，公司齿轮泵销售规模有所下降，该产品体积较大、重量较重。如剔除上述两个因素影响，公司报告期内的运费随销售规模的扩大而增长。

工资福利费用主要系公司销售人员工资、社保及相关费用。仓储费报告期内持续上涨主要系公司产销规模持续上升且部分三方物流提高了仓储收费所致。

（2）管理费用

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
工资福利费	1,913.36	1,938.99	1,188.40
研发费用	1,636.54	1,191.63	648.43
办公费	280.87	243.71	349.30
差旅费	225.74	149.74	133.17
折旧费	220.72	90.36	102.63
税费	207.99	185.61	93.57
租赁费	160.82	37.69	28.80
七项费用小计	4,646.04	3,837.73	2,544.30
七项费用占管理费用总额的比例	92.09%	90.93%	90.53%
其他费用	399.08	382.86	266.22
管理费用总额	5,045.12	4,220.59	2,810.52
管理费用率	7.48%	6.89%	5.22%

报告期内，公司管理费用主要包括管理人员工资福利、研发费、办公费等，随着业务规模的扩大而呈增长态势，且占营业收入的比重也有所提升。2013 年

公司管理费用总额较上年增加 1,410.07 万元，增幅为 50.17%，增幅较大，其中：工资福利费较上年增长近 740 万元，主要是随着公司规模扩大，管理人员人数及薪酬均有所提高，相应社保等费用也随之增长；公司新设立美国德尔和深圳德尔，开办费用增加，加之聘请了相关管理人员，也导致工资福利费有所增加。另外，公司一贯重视技术开发和技术创新工作，不断加大技术开发投入力度，以确保公司的技术研发实力在国内同行业中保持领先水平。

（3）财务费用

报告期各期，公司财务费用主要系银行贷款利息支出或收入，其中 2013 年利息收入 302.41 万元，利息支出 181.50 万元；2014 年利息收入 368.23 万元，利息支出 197.13 万元。

（4）发行人与同行业上市公司期间费用对比

项目		2014 年度	2013 年度	2012 年度
销售费用率	双林股份	3.18%	3.01%	2.74%
	鸿特精密	7.26%	7.49%	7.79%
	美晨科技	9.47%	9.56%	9.21%
	精锻科技	2.25%	3.11%	3.02%
	云意电气	2.19%	2.08%	2.79%
	算术平均值	4.87%	5.05%	5.11%
	德尔股份	5.84%	5.32%	5.69%
管理费用率	双林股份	10.14%	11.05%	10.89%
	鸿特精密	7.93%	6.90%	6.44%
	美晨科技	10.04%	8.73%	9.54%
	精锻科技	10.73%	9.80%	10.11%
	云意电气	9.70%	9.96%	10.17%
	算术平均值	9.71%	9.29%	9.43%
	德尔股份	7.48%	6.89%	5.22%
二者合计	双林股份	13.32%	14.06%	13.63%
	鸿特精密	15.19%	14.39%	14.23%
	美晨科技	19.51%	18.29%	18.75%
	精锻科技	12.98%	12.91%	13.13%
	云意电气	11.89%	12.04%	12.96%

	算术平均值	14.58%	14.34%	14.54%
	德尔股份	13.32%	12.21%	10.91%
注：同行业上市公司 2014 年各项比例为其上半年数据。				

报告期内，公司的销售费用率和管理费用率稳中有升，与同行业上市公司相比，总体处于中间水平；公司管理费用占比较低，主要系公司地处东北阜新地区，相较沿海发达地区，人员成本、业务费用均较低所致。

3、资产减值损失

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
应收账款坏账准备	102.28	57.40	81.48
预付款项坏账准备	—	41.01	—
其他应收款坏账准备	104.64	21.16	14.35
存货跌价准备	63.67	1.14	-17.47
商誉减值准备	353.89	—	—
合计	624.48	120.72	78.36

报告期各期末，公司坏账准备增加主要系销售业务增加导致应收款项余额增加，按账龄计提的坏账准备随之增加所致。

德尔股份的转向泵产品周转率高、销售顺畅，不存在滞销风险，未计提跌价准备；公司根据北星液压及一汽德尔的存货周转情况合理、充分的计提了相应的跌价准备。

2014 年，公司按商誉对应的一汽德尔整体资产组进行减值测试，根据预期未来经营性净现金流量现值确定可收回金额，与包含商誉的整体资产组账面价值比较，低于账面价值的部分计算其在合并报表中归属于母公司的比例，确认商誉减值损失 353.89 万元。

4、投资收益

2014 年 5 月，因追加投资，对一汽德尔形成非同一控制下企业合并，合并日前持有股权的公允价值估值收益 246.34 万元。

5、营业外收支

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业外收入	904.34	364.79	491.31
营业外支出	2.43	42.56	0.49
营业外收支净额	901.91	322.23	490.82
利润总额	15,975.67	15,441.48	14,093.66
营业外收支净额占利润总额的比例	5.65%	2.09%	3.48%

（1）营业外收入情况

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非流动资产处置利得	17.66	—	0.16
其中：固定资产处置利得	17.66	—	0.16
政府补助	671.41	361.82	488.65
债务重组利得	192.62	—	—
其他	22.66	0.63	0.22
个人所得税申报手续费	—	1.72	—
废料处置收入	—	0.62	2.29
合计	904.34	364.79	491.31

报告期内，公司营业外收入主要源于政府补助，具体包括研发专项资金、企业生产发展扶持基金、技术改造政府贴息和上市扶持补贴等。因一汽德尔与其债权人就货款纠纷达成调解协议，2014 年债务重组利得 192.62 万元。

（2）营业外支出情况

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非流动资产处置损失	0.00	0.28	0.05
其中：固定资产处置损失	0.00	0.28	0.05
进口商品海关滞报金	—	36.50	—
捐赠支出	2.00	1.00	—
交通违章罚款	0.43	0.21	0.44
滞纳金	0.00	0.05	—
其他	—	4.51	0.00
合计	2.43	42.56	0.49

报告期内，公司各期除 2013 年度发生的 36.50 万元进口商品海关滞报金外

的营业外支出金额均较小。根据《海关征收进口货物滞报金办法》，海关征收的滞报金并非为行政处罚。2014年1月9日，沈阳海关出具《证明》（沈关证【2014】001号），确认德尔股份“自2011年1月1日至本证明出具之日，未发现该公司有违反海关法律法规行为，未因违反海关法律法规受到过行政处罚”。

（六）公司缴纳的各项税费

1、主要税种缴纳情况

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
增值税	4,368.57	3,132.96	3,786.33
企业所得税	2,354.95	3,107.17	1,978.03
城市维护建设税	305.87	219.31	264.68
教育费附加	218.48	156.65	189.06
营业税	1.52	—	0.28

2、所得税费用及其与会计利润的关系

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
所得税费用	2,671.35	2,326.97	1,736.58
其中：当期所得税费用	2,880.29	2,946.50	1,857.19
递延所得税费用	-208.94	-619.53	-120.61
利润总额	15,975.67	15,441.48	14,093.65
所得税费用/利润总额	16.72%	15.07%	12.32%
适用税率	15%	15%	12.5%

报告期内，由于应收款项坏账准备计提、预计负债等原因，导致利润总额与应纳税所得额之间产生暂时差异，报告期内确认了递延所得税。综合递延所得税的影响后，各期所得税费用占同期利润总额的比例与公司适用的税率基本相符。

（七）报告期内利润来源分析

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业收入	67,447.61	61,238.14	53,884.01
主营业务收入	66,518.70	60,580.85	53,617.49
营业利润	15,073.76	15,119.25	13,602.83
利润总额	15,975.67	15,441.48	14,093.66
净利润	13,304.32	13,114.51	12,357.07

归属于母公司所有者的净利润	13,469.48	13,107.79	12,339.40
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	960.32	267.04	377.12
归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润	12,509.17	12,840.76	11,962.28
营业利润/利润总额	94.35%	97.91%	96.52%
净利润/利润总额	83.28%	84.93%	87.68%
归属于母公司所有者扣除非经常性损益后的净利润/归属于母公司所有者的净利润	92.87%	97.96%	96.94%

1、利润来源。报告期内，营业利润在利润总额中占比均在 95%以上，公司利润的主要来源是公司主营业务产生的营业利润。

2、非经常性损益的影响。报告期各期扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润占归属于母公司所有者的净利润比例均超过 90%，公司盈利对非经常性损益无重大依赖。

（八）对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素及保荐人对公司是否具备持续盈利能力的核查意见

对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素及保荐人对公司是否具备持续盈利能力的核查意见参见本招股说明书“重大事项提示”之“六、对公司持续盈利能力可能产生重大不利影响的因素”。

九、财务状况分析

（一）资产结构分析

1、资产结构

项目 (单位：万元)	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	82,240.24	75.97%	69,867.25	76.94%	65,451.37	80.84%
非流动资产	26,011.35	24.03%	20,944.41	23.06%	15,512.80	19.16%
合计	108,251.59	100.00%	90,811.66	100.00%	80,964.16	100.00%

报告期内，随着公司业务的不断发展，公司的资产规模增长较快，反映了公司业务持续发展的良好态势；各期末流动资产占总资产的比例较高，表明公司资

产流动性较强；非流动资产规模亦随着公司业务规模的扩张而逐步上升。

2、流动资产

项目 (单位：万元)	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	35,245.86	42.86%	28,103.65	40.22%	26,312.39	40.20%
应收票据	19,474.91	23.68%	15,702.99	22.48%	15,060.57	23.01%
应收账款	14,199.86	17.27%	12,187.24	17.44%	12,321.24	18.83%
预付款项	242.06	0.29%	2,609.32	3.73%	1,867.97	2.85%
其他应收款	428.03	0.52%	476.47	0.68%	506.23	0.77%
存货	12,254.08	14.90%	10,787.59	15.44%	9,382.97	14.34%
其他流动资产	395.43	0.48%	—	—	—	—
流动资产合计	82,240.24	100.00%	69,867.25	100.00%	65,451.37	100.00%

货币资金、应收票据、应收账款和存货构成公司流动资产的主要部分。

(1) 货币资金

项目 (单位：万元)	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金	7.97	0.02%	4.78	0.02%	2.55	0.01%
银行存款	35,067.20	99.49%	28,001.89	99.64%	24,313.19	92.40%
其他货币资金	170.69	0.48%	96.98	0.35%	1,996.65	7.59%
合计	35,245.86	100.00%	28,103.65	100.00%	26,312.39	100.00%

报告期各期末，公司货币资金余额较高，主要原因为公司盈利能力较强，现金及现金等价物持续为正，大额资本支出相对可控。

(2) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据余额及其波动如下：

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
应收票据（万元）	19,474.91	15,702.99	15,060.57
当期主营业务收入（万元）	66,518.70	60,580.85	53,617.49
应收票据占当期主营业务收入的比例	29.28%	25.92%	28.09%

公司各期末的应收票据主要为银行承兑汇票（占比 98%以上），回收风险较小，报告期内未曾发生因出票人无力履约而转为应收账款的情形。报告期末，一

汽德尔有 493.07 万元银行承兑汇票已质押。

报告期各期末，因行业特点，公司应收票据余额较大，但占各期主营业务收入比例较为稳定。公司客户主要为国内整车厂商和部分一级供应商，一般要求公司给予 3 个月的结算期，期满后再开具银行承兑汇票，票据期限多为 3—6 月。

报告期各期末，公司应收票据中不存在应收关联方单位的票据。

（3）应收账款

A、应收账款及其波动分析

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
应收账款（万元）	14,199.86	12,187.24	12,321.24
应收账款较上年末增长率	16.51%	-1.09%	31.70%
流动资产（万元）	82,240.24	69,867.25	65,451.37
应收账款占流动资产的比例	17.27%	17.44%	18.83%
当期主营业务收入（万元）	66,518.70	60,580.85	53,617.49
主营业务收入较上年同期增长率	9.80%	12.99%	5.52%
应收账款占当期主营业务收入的比例	21.35%	20.12%	22.98%

由于公司客户多为整车厂商和一级供应商，其资本实力雄厚、信誉良好，并与公司建立了长期、稳定的合作关系，因此，一般都有 3 个月左右的信用结算期。报告期各期末，公司应收账款占流动资产比例、占各期主营业务收入的比例，较为稳定而均衡，表明公司客户信用政策执行有效，应收账款规模适当、合理。

2014 年末，公司应收账款余额为 14,199.86 万元，较上年末增长 16.51%，截至 2015 年 2 月 28 日，公司 2014 年末前五名应收账款中近 85.47% 已回收，回收情况良好。详情请见下述“B、应收账款质量分析”。

B、应收账款质量分析

最近两年末，公司应收账款的类别结构及坏账准备计提情况如下：

类别（单位：万元）	2014.12.31				账面价值
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	
单项金额重大的应收账款	7,955.40	54.01%	171.00	2.15%	14,199.86
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合（账龄组合）风险较大的应收账款	6,774.16	45.99%	358.70	5.30%	
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—	
合计	14,729.56	100.00%	529.70	3.60%	
类别（单位：万元）	2013.12.31				账面价值
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	
单项金额重大的应收账款	5,141.89	40.85%	105.96	2.06%	12,187.24
单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合（账龄组合）风险较大的应收账款	7,446.56	59.15%	295.25	3.96%	
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—	
合计	12,588.45	100.00%	401.21	3.19%	

注：单项金额重大的应收账款为单项金额大于 500 万的应收账款。

公司应收账款的账龄结构及按账龄分析法计提坏帐准备情况如下：

账龄 (单位：万元)	2014.12.31				
	金额	占总金额的比例	坏账准备	账面价值	坏账准备计提比例
6 个月以内	12,454.90	84.56%	249.10	12,205.80	2%
7-12 个月	1,676.09	11.38%	83.80	1,592.29	5%
1-2 年	330.39	2.24%	33.04	297.35	10%
2-3 年	174.03	1.18%	69.61	104.42	40%
3 年以上	94.15	0.64%	94.15	—	100%
合计	14,729.56	100.00%	529.70	14,199.86	—
账龄 (单位：万元)	2013.12.31				
	金额	占总金额的比例	坏账准备	账面价值	坏账准备计提比例
6 个月以内	11,196.17	88.94%	223.92	10,972.24	2%
7-12 个月	770.43	6.12%	38.52	731.91	5%
1-2 年	443.54	3.52%	44.35	399.19	10%
2-3 年	139.83	1.11%	55.93	83.90	40%
3 年以上	38.48	0.31%	38.48	—	100%
合计	12,588.45	100.00%	401.21	12,187.24	—

a、公司客户大部分为整车厂商和一级供应商，资本实力雄厚、信誉良好，发生款项拖欠或坏账的可能较小；

b、从应收账款的账龄情况来看，报告期各期末，公司应收账款基本在信用期限内，均系销售业务正常发生，回款状况良好。上表显示，公司报告期末 6 个月以内的应收账款占比超过 80%，应收账款管理水平稳定而持续；

c、以 2014 年末前五名应收账款为例，截至 2015 年 2 月 28 日，该等款项的回收比例达 85.47%，未回收金额主要系信用期未满足所致。

单位名称（单位：万元）	欠款金额	占应收账款 总额比例	性质	截至 2015.2.28	
				回款金额	回款比例
江铃汽车股份有限公司	1,673.01	11.36%	货款	1,661.99	99.99%
深圳市比亚迪供应链管理有限公司	1,570.34	10.66%	货款	1,533.69	97.67%
绵阳新晨动力机械有限公司	880.75	5.98%	货款	450.00	51.09%
浙江吉利汽车零部件采购有限公司	752.42	5.11%	货款	415.00	55.16%
上海采埃孚转向系统有限公司	739.92	5.02%	货款	739.92	100.00%
合计	5,616.45	38.13%	—	4,800.60	85.47%

综上，公司应收账款质量较高、回收风险较小。同时，报告期各期末，公司根据既定会计政策充分计提了坏账准备，应收账款中无持本公司 5%及以上表决权股份的股东单位欠款。

（4）预付款项

公司预付款项主要是预付设备或原材料采购款等，占流动资产比重较低。

账龄 (单位：万元)	2014.12.31		2013.12.31	
	金额	比例	金额	比例
1 年以内	224.60	79.34%	2,490.39	93.96%
1 至 2 年	11.23	3.97%	140.09	5.29%
2 至 3 年	43.55	15.38%	17.15	0.65%
3 年以上	3.70	1.31%	2.70	0.10%
合计	283.08	100.00%	2,650.33	100.00%

公司的预付款项账龄基本为一年以内；2014 年末，预付款项前五名金额合计 82.44 万元，均为能源或原材料的预付款项。

单位名称	金额（万元）	账龄	占预付款项 总额比例	性质
阜新开发区供电局	37.93	1 年以内	14.49%	预付电费
北京宝研科技有限公司	13.76	1 年以内	4.86%	预付材料款
东莞市锦辉塑胶电子有限公司	10.33	1 年以内	3.65%	预付材料款
南京金城精密机械有限公司	10.31	1 年以内	3.64%	预付材料款
深圳市宝安区沙井正好华美模型经营部	10.11	1 年以内	3.57%	预付材料款
合计	82.44	—	30.21%	—

（5）其他应收款

报告期各期末，公司其他应收款占流动资产比重均不足 1%、金额较小。2014 年末，公司其他应收款中无持本公司 5%及以上表决权股份的股东单位欠款；其他应收款前五名金额合计 473.78 万元，占其他应收款总额 82.56%，具体如下：

单位名称	与公司关系	金额 （万元）	账龄	占其他应收 款总额比例	性质或内容
辽宁阜新经济开发区管理委员会	第三方	240.00	2-3 年	41.82%	土地抵押金
销售管理系统员工借款	公司员工	115.27	2 年以内	20.09%	备用金
上市服务中介机构	第三方	100.00	1-2 年	17.43%	上市服务费
三一汽车制造有限公司	第三方	10.00	1 年以内	1.74%	质保金
质量管理体系员工借款	公司员工	8.52	2 年以内	1.48%	备用金
合计	—	473.78	—	82.56%	—

（6）存货

报告期内，公司存货账面价值总体呈增长趋势，占流动资产总额的比重基本稳定。具体构成情况如下：

项目 （单位：万元）	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料	3,138.73	25.61%	2,404.59	22.29%	2,261.51	24.10%
低值易耗品	557.09	4.55%	192.51	1.78%	138.21	1.47%
在产品	2,313.63	18.88%	2,435.95	22.58%	1,906.27	20.32%
库存商品	6,244.64	50.96%	5,754.55	53.34%	5,076.98	54.11%
合计	12,254.08	100.00%	10,787.59	100.00%	9,382.97	100.00%

A、存货的业务分类和特点

由于汽车转向泵是公司的主导产品，公司存货以转向泵业务存货为主，报告期各期末的占比均在 80%以上，公司齿轮泵等其他业务相关存货规模和占比都相对较小。公司转向泵业务存货的主要特点如下：

a、存货规模较大系行业特点决定。公司客户主要为整车厂商和一级供应商，这些客户大部分采取“零库存”和“及时供货”的供应链管理模式。汽车转向泵并非通用产品，不同车型对转向泵、继而原材料的规格型号要求各异，公司为了及时供货，在原材料方面必须保持较大规模的安全库存量，以满足众多客户的不同需求；同时，由于客户所需的产品品种规格较多，生产工序繁多，不可避免存在大量的在产品；而整车厂商往往要求供应商按照计划订单生产产品并就近存储在指定仓库，以保证其能够及时提货，甚至还要满足其临时性增量需求，又使得公司存在较大数量的库存商品。

b、存货风险较小。首先，近几年公司与主要客户之间一直保持着长期、稳定的合作关系，这些客户均为实力较强的行业内知名企业，生产经营情况良好，对公司产品有比较稳定的需求；其次，公司实施“以销定产”的策略，基本按订单组织生产，产品均是为特定客户生产准备，均有销售合同作保障，发生滞销的可能性不大，报告期内，公司各期末库存商品一般可在期后 1-2 月内实现销售；再次，公司建立了严格的内外库产成品内控制度并得到有效执行，因管理不善而造成毁损的可能性很小。综上，公司库存商品以及与之相关的在产品 and 原材料均流转正常，因滞销或管理原因而发生减值的风险较小。

B、存货跌价准备的计提

最近两年末，公司存货跌价准备计提情况如下：

项目 (单位：万元)	2014.12.31			2013.12.31		
	金额	跌价准备	账面价值	金额	跌价准备	账面价值
原材料	3,312.98	174.25	3,138.73	2,533.67	129.08	2,404.59
低值易耗品	557.09	—	557.09	192.51	—	192.51
在产品	2,373.33	59.70	2,313.63	2,477.99	42.04	2,435.95
库存商品	6,358.45	113.81	6,244.64	5,867.52	112.98	5,754.55
合计	12,601.84	347.76	12,254.08	11,071.68	284.09	10,787.59

德尔股份转向泵业务存货规模与该产品“以销定产”模式相匹配，销售顺畅，不存在滞销风险，未计提跌价准备；公司根据北星液压齿轮泵业务及一汽德尔的存货周转情况合理、充分的计提了相应的跌价准备，资产质量真实可靠。

（7）其他流动资产

2014 年末，公司待抵扣增值税进项税金额为 395.43 万元。

3、非流动资产

报告期各期末，公司非流动资产构成如下：

项目 (单位：万元)	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	-	-	205.86	0.98%	—	—
固定资产	19,455.32	74.80%	16,479.52	78.68%	11,205.60	72.23%
在建工程	25.30	0.10%	17.42	0.08%	573.86	3.70%
无形资产	4,088.42	15.72%	3,018.61	14.41%	3,129.87	20.18%
商誉	336.34	1.29%	—	—	—	—
递延所得税资产	1,461.20	5.62%	1,223.00	5.84%	603.47	3.89%
其他非流动资产	644.78	2.48%	-	-	-	-
非流动资产合计	26,011.35	100.00%	20,944.41	100.00%	15,512.80	100.00%

公司非流动资产以固定资产为主，其中主要是与生产经营密切相关的机器设备及房屋建筑物，资产使用状况良好。

（1）长期股权投资

2013 年，发行人受让一汽德尔 15% 股权，投资成本 205.86 万元，2014 年 5 月，经认购增资，公司持有一汽德尔股权比例增至 51%，一汽德尔成为公司控股子公司。

（2）固定资产

报告期内，随着业务规模的扩大，公司增加了对固定资产的投资，固定资产规模增长较快。各期末具体情况如下：

项目 (单位: 万元)	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
房屋及建筑物	6,218.23	4,750.67	3,841.25	3,277.46	2,863.77	2,450.23
机器设备	23,779.43	14,179.39	18,745.18	12,715.01	12,880.89	8,308.12
电子设备	311.81	130.37	247.44	129.06	169.81	91.27
运输设备	551.23	267.01	438.71	231.59	338.61	204.32
其他设备	221.32	127.87	191.13	126.40	190.83	151.66
合计	31,082.02	19,455.32	23,463.71	16,479.52	16,443.91	11,205.60

公司固定资产主要是与生产经营紧密相关的机器设备、房屋及建筑物等，报告期各期末，二者合计比重均在 95%以上。

由于不存在减值迹象，公司未对固定资产计提减值准备。

(3) 在建工程

报告期各期末，公司在建工程余额较少：2012 年末，公司为修建 3 号厂房新增在建工程 573.86 万元；2013 年公司新增修建 3 号厂房等在建工程 377.28 万元与 2012 年末在建工程余额 573.86 万元全部转入固定资产，新增新厂房及其他在建工程共 17.42 万元；2014 年末在建工程余额为 25.30 万元，不存在减值迹象，未计提减值准备。

(4) 无形资产

项目 (单位: 万元)	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
土地使用权	3,520.79	2,350.94	2,399.72
软件	290.25	230.63	133.45
液压齿轮泵相关专利技术	31.66	36.53	41.40
商标所有权	0.85	0.98	1.11
EPS 无刷电机专有技术	244.88	399.54	554.20
合计	4,088.42	3,018.61	3,129.87

2014 年末土地使用权较上年末有所增长，系当年度北星液压购买阜新力夫特资产新取得土地使用权及获得一汽德尔控股权后纳入合并范围增加土地使用权所致。报告期末，由于不存在减值迹象，公司未对无形资产计提减值准备。

(5) 商誉

2014年5月，经认购增资，公司持有一汽德尔股权比例从15%增至51%，形成对非同一控制下的企业合并。此次增资款大于合并中取得的一汽德尔可辨认净资产公允价值份额的差额690.23万元确认为商誉。报告期末，公司按商誉对应的一汽德尔整体资产组进行减值测试，根据预期未来经营性净现金流量现值确定可收回金额，与包含商誉的整体资产组账面价值比较，低于账面价值的部分计算其在合并报表中归属于母公司的比例，确认商誉减值损失353.89万元。

（6）递延所得税资产

公司递延所得税资产主要系预计负债、存货跌价准备及应付职工薪酬等产生的可抵扣暂时性差异所致，具体如下：

项目（单位：万元）	2014.12.31	2013.12.31
预计负债	509.05	370.62
专项应付款-补贴收入	409.93	358.35
递延收益	251.79	257.08
应收账款坏账准备	81.88	60.18
存货跌价准备	55.03	42.61
应付职工薪酬	85.35	91.05
无形资产累计摊销	39.63	28.03
其他应收款坏账准备	21.74	5.92
预付款项坏账准备	6.15	6.15
已核未批坏账损失	0.63	-
其他应付款-预提中介服务费	-	3.00
合计	1,461.20	1,223.00

公司依据与客户签署的合同，根据不同产品按销售收入的不同比例计提产品三包维修费计入预计负债。

（7）其他非流动资产

2014年末，其他非流动资产为644.78万元，均为预付设备采购款。

4、主要资产减值准备计提情况

项目（单位：万元）	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
坏账准备	716.52	481.90	362.32
其中：应收账款	529.70	401.21	343.81
预付款项	41.01	41.01	—
其他应收款	145.81	39.67	18.52
存货跌价准备	347.76	284.09	282.95
商誉减值准备	353.89	-	-
合计	1,418.18	765.99	645.27

（1）坏账准备。报告期各期末，公司坏账准备增加主要系销售业务增加导致应收款项余额增加，按账龄计提的坏账准备随之增加所致。

（2）存货跌价准备。德尔股份的转向泵产品周转率高、销售顺畅，不存在滞销风险，未计提跌价准备；报告期各期末，北星液压的齿轮泵产品存货跌价准备余额保持在 300 万元左右，与其存货规模和销售规模匹配，计提合理、充分。公司根据一汽德尔的存货周转情况合理、充分的计提了相应的跌价准备，资产质量真实可靠。

（3）商誉减值准备。报告期末，公司按商誉对应的一汽德尔整体资产组进行减值测试，根据预期未来经营性净现金流量现值确定可收回金额，与包含商誉的整体资产组账面价值比较，低于账面价值的部分计算其在合并报表中归属于母公司的比例，确认商誉减值损失。

公司管理层认为：公司制定并执行了稳健的会计政策和会计估计，主要资产减值准备的计提充分、合理，与资产质量实际情况相符。

（二）负债分析

1、负债结构及其变化分析

项目 (单位：万元)	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	26,326.08	77.12%	21,937.88	76.94%	20,399.64	77.66%
非流动负债	7,810.95	22.88%	6,573.64	23.06%	5,869.50	22.34%
负债合计	34,137.03	100.00%	28,511.51	100.00%	26,269.14	100.00%

报告期内，公司的主要负债为流动负债，而流动负债主要是公司采购原材料

和设备形成的应付账款和银行短期借款。

2、流动负债结构

项目 (单位: 万元)	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	3,000.00	11.40%	3,000.00	13.67%	3,000.00	14.71%
应付票据	663.76	2.52%	—	—	—	—
应付账款	21,060.89	80.00%	17,791.35	81.10%	17,224.84	84.44%
预收款项	286.10	1.09%	161.91	0.74%	114.05	0.56%
应付职工薪酬	636.14	2.42%	635.93	2.90%	722.88	3.54%
应交税费	423.21	1.61%	-710.69	-3.24%	-706.42	-3.46%
应付股利	-	-	1,033.05	4.71%	—	—
其他应付款	255.98	0.97%	26.33	0.12%	44.29	0.22%
流动负债合计	26,326.08	100.00%	21,937.88	100.00%	20,399.64	100.00%

公司报告期各期末的流动负债主要为短期借款及应付账款。

(1) 短期借款。报告期内，公司始终保持一定规模的短期借款。公司银行信用记录良好，未发生过借款逾期归还的情况。

(2) 应付票据。报告期末，控股子公司一汽德尔应付票据为 663.76 万元。

(3) 应付账款。公司各期末应付账款的金额有所增长、且保持在较高水平，主要系报告期内业务增长，采购量相应增加而引起的应付材料采购款增加所致。

报告期各期末，公司应付账款中无持本公司 5%及以上表决权股份的股东单位欠款；2014 年末，应付账款前五名金额合计 6,735.04 万元，占期末应付账款总金额的 31.98%，均为向非关联方的正常采购款，具体情况如下：

单位名称 (单位: 万元)	欠款金额	占应付账款比例	账龄
玉环县大宏汽车转向泵零部件有限公司	1,722.52	8.18%	1 年以内
常熟市金华机械有限公司	1,371.30	6.51%	1 年以内
锦州华一旋压技术有限公司	1,294.25	6.15%	1 年以内
浙江启博机械有限公司	1,284.92	6.10%	1 年以内
上海叶片机械制造有限公司	1,062.05	5.04%	1 年以内
合计	6,735.04	31.98%	—

(4) 应付职工薪酬

项目（单位：万元）	2013.12.31	合并范围增加	本期增加	本期减少	2014.12.31
工资、奖金、津贴和补贴	635.93	27.40	5,730.81	5,758.00	636.14
职工福利费	—	-	213.09	213.09	-
社会保险费	—	14.42	204.05	204.05	-
其中：医疗保险费	—	-	166.77	166.77	-
工伤保险费	—	-	24.03	24.03	-
生育保险费	—	-	13.24	13.24	-
基本养老保险	—	11.28	541.79	553.06	-
失业保险费	—	3.14	26.59	29.73	-
住房公积金	—	-	206.22	206.22	-
工会经费与职工教育经费	—	-	15.05	15.05	-
其他	-	-	1.00	1.00	-
合计	635.93	41.81	6,938.59	6,980.19	636.14

截至 2014 年末，公司无拖欠性质的应付职工薪酬。

(5) 应交税费

最近两年末，公司应交税费余额及其构成情况如下：

项目（单位：万元）	2014.12.31	2013.12.31
企业所得税	384.31	-141.04
增值税	15.18	-230.35
土地使用税	12.63	11.59
个人所得税	6.73	3.84
房产税	2.55	2.24
城市维护建设税	1.06	0.14
教育费附加	0.61	0.06
地方教育费附加	0.15	0.04
未认证进项税	-	-357.20
合计	423.21	-710.69

(6) 其他应付款。2014 年末，公司其他应付款余额为 255.98 万元，主要为一汽德尔与长春一汽四环物业有限公司的往来款，无应付持本公司 5%及以上表决权股份的股东款项。

3、非流动负债结构

项目 (单位: 万元)	2014.12.31		2013.12.31		2012.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
专项应付款	2,732.86	34.99%	2,389.00	36.34%	1,900.00	32.37%
预计负债	3,217.76	41.20%	2,470.79	37.59%	2,220.44	37.83%
递延收益	1,678.63	21.49%	1,713.85	26.07%	1,749.06	29.80%
递延所得税负债	181.70	2.33%	—	—	—	—
非流动负债合计	7,810.95	100.00%	6,573.64	100.00%	5,869.50	100.00%

(1) 专项应付款。报告期各期末, 公司专项应付款余额较大, 占非流动负债比重超过 30%, 主要系公司所获各级科研开发扶持资金。

(2) 预计负债。公司预计负债系产品三包维修费, 随着销售规模的增加而逐步增加。

(3) 递延收益。公司递延收益主要系公司获得的阜新市经济技术开发区管理委员会对新增投资项目奖励的企业发展扶持基金。

(4) 递延所得税负债。报告期末, 新增递延所得税负债为控股子公司一汽德尔固定资产累计折旧及无形资产累计摊销应纳税差异所致。

(三) 偿债能力分析

报告期内, 公司主要的偿债能力指标如下:

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动比率	3.12	3.18	3.21
速动比率	2.66	2.69	2.75
资产负债率(母公司)	28.57%	30.59%	32.23%
项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
息税折旧摊销前利润(万元)	21,430.09	17,599.25	16,009.45
利息保障倍数	82.04	86.08	64.71
经营活动产生现金净流量(万元)	13,880.14	13,012.99	13,383.16

报告期内, 公司偿债能力相关指标及与同行业公司的比较情况如下:

项目	公司名称	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
流动比率	双林股份	1.13	1.33	1.91
	鸿特精密	0.95	1.09	1.21
	美晨科技	1.74	1.78	1.73
	精锻科技	1.38	1.92	3.47
	云意电气	6.51	6.50	8.26
	算术平均值	2.34	2.52	3.32
	德尔股份	3.12	3.18	3.21
速动比率	双林股份	0.86	0.99	1.52
	鸿特精密	0.67	0.79	0.90
	美晨科技	1.51	1.48	1.45
	精锻科技	0.96	1.41	2.84
	云意电气	5.59	5.74	7.49
	算术平均值	1.92	2.08	2.84
	德尔股份	2.66	2.69	2.75
资产负债率 (母公司)	双林股份	43.05%	37.85%	29.42%
	鸿特精密	63.88%	61.33%	46.35%
	美晨科技	44.74%	39.75%	39.27%
	精锻科技	20.94%	16.74%	15.63%
	云意电气	12.05%	12.39%	9.92%
	算术平均值	36.93%	33.61%	28.12%
	德尔股份	28.57%	30.59%	32.23%
项目	公司名称	2014 年度	2013 年度	2012 年度
利息保障倍数	双林股份	7.27	8.87	11.12
	鸿特精密	1.54	1.99	4.00
	美晨科技	5.64	4.65	2.28
	精锻科技	15.29	20.23	22.68
	云意电气	8,681.25	2,790.78	1,414.75
	算术平均值	1,742.20	565.30	290.96
	德尔股份	82.04	86.08	64.71

注：同行业上市公司 2014 年度各项比率为其上半年数据。

1、流动比率与速动比率

报告期各期末，公司流动比率和速动比率，总体比较稳定且质量较高。随着

公司业务发展，营业收入逐年增加，货币资金、应收票据和应收账款等流动资产增长较快，公司未因生产经营规模的扩大而导致短期偿债能力大幅下降，偿债能力较高，偿债风险较小。

2、资产负债率

报告期各期末，公司资产负债率一直稳定且较低。

3、息税折旧摊销前利润及利息保障倍数

报告期各期间，公司息税折旧摊销前利润随着公司营业收入和利润的增长而持续增加，利息保障倍数保持在较高的水平，公司有较强的偿债能力。

（四）资产周转能力分析

报告期内，公司资产周转能力相关指标及与同行业公司的比较情况如下：

项目（单位：次/年）	公司名称	2014 年度	2013 年度	2012 年度
应收账款周转率	双林股份	4.08	3.95	4.59
	鸿特精密	4.08	4.35	4.55
	美晨科技	4.10	4.01	2.80
	精锻科技	4.72	4.91	4.93
	云意电气	3.29	3.91	4.25
	算术平均值	4.06	4.23	4.22
	德尔股份	4.94	4.85	4.84
存货周转率	双林股份	3.94	3.73	3.85
	鸿特精密	4.19	4.96	5.17
	美晨科技	4.48	4.08	3.38
	精锻科技	3.08	3.10	2.83
	云意电气	2.62	3.24	3.39
	算术平均值	3.66	3.82	3.72
	德尔股份	3.60	3.69	3.40

注：同行业上市公司 2014 年各项比率为其上半年数据年化所得。

1、应收账款周转率

报告期各期间，公司应收账款周转率相对稳定、在合理范围内变动，主要原

因是公司客户群比较稳定且信用等级都较高，同时公司销售信用控制良好，应收账款回款正常。总体来看，公司应收账款周转率处于较好水平，周转情况良好。

2、存货周转率

报告期各期间，公司存货周转率较为稳定，主要系制定了规范的存货管理制度，遵循“以销定产”的生产模式，基本按产品订单的供货时间要求进行原材料采购和产品生产，存货规模控制较为理想。为满足客户“零库存”和“及时供货”的供应链管理模式，公司需要保持一定的安全库存，随着产品规格型号的不断增长，尤其是 2011 年北星液压通过收购形成齿轮泵业务之后，原材料、库存商品等存货余额有所增长。

公司管理层认为：公司存货的增长系生产经营需要，存货周转率与同行业公司变动趋势一致，公司生产经营较为稳健。

（五）所有者权益分析

项目（单位：万元）	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
股本	7,500.00	7,500.00	7,500.00
资本公积	34,448.37	34,448.37	34,719.86
其他综合收益	23.54	-9.38	—
盈余公积	4,127.73	2,609.50	1,283.98
未分配利润	26,603.28	17,649.11	9,616.84
归属于母公司所有者权益合计	72,700.00	62,197.60	53,120.68
少数股东权益	1,414.57	102.55	1,574.34
股东权益合计	74,114.57	62,300.15	54,695.02

随着公司业务增长较快，净利润规模逐年增长，公司所有者权益在报告期内有较大的增长。

1、股本

2012 年 4 月，德尔有限整体变更为德尔股份，公司股本为 7,500.00 万元，后未发生变化。

2、资本公积

公司资本公积均为股本溢价，报告期各期末分别为 34,719.86 万元、34,448.37 万元和 34,448.37 万元。2013 年资本公积同比减少 271.49 万元，系购买合并范围内子公司北星液压少数股东股权时，根据新增长期股权投资成本与新增持股比例应享有的持续计算的可辨认净资产份额之间的差额，对合并财务报表中的资本公积-股本溢价予以了调减。

3、盈余公积

报告期内各年度盈余公积增加系根据公司章程计提法定盈余公积所致。

4、未分配利润

报告期内未分配利润变动主要是因为公司实现净利润、按照规定提取法定盈余公积以及向股东分配利润。

十、现金流量分析

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	13,880.14	13,012.99	13,383.16
投资活动产生的现金流量净额	-3,009.39	-8,611.14	-3,055.11
筹资活动产生的现金流量净额	-3,935.87	-2,609.11	-2,994.88
汇率变动对现金及现金等价物的影响	36.64	-1.47	-8.06
现金及现金等价物净增加额	6,971.52	1,791.26	7,325.11
期末现金及现金等价物余额	35,075.17	28,103.65	26,312.39

（一）经营活动现金流量

1、销售商品、提供劳务收到的现金占当期营业收入的比例情况如下：

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	49,614.40	46,943.57	39,235.82
营业收入	67,447.61	61,238.14	53,884.01
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	73.56%	76.66%	72.82%

2、报告期内，经营活动产生的现金流量净额和净利润的比较分析

报告期各期，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润基本相当，将净利润调节为经营活动现金流量情况如下：

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
净利润	13,469.48	13,107.79	12,339.40
加：少数股东损益	-165.17	6.72	17.67
包括少数股东损益的净利润	13,304.32	13,114.51	12,357.07
加：资产减值准备	624.48	120.72	78.36
固定资产折旧	2,484.93	1,746.15	1,514.38
无形资产摊销	258.79	230.13	180.18
长期待摊费用摊销	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失 （收益以“-”号填列）	-17.66	0.28	-0.11
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	193.40	184.25	229.29
投资损失（收益以“-”号填列）	-246.34	-	-
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-238.20	-619.53	-120.61
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	181.70	-	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	-1,530.16	-1,405.77	589.56
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-5,504.29	-1,339.57	-3,399.63
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	4,107.42	731.47	1,736.68
其他（预计负债的增加 减少以“-”号填列）	261.75	250.35	217.98
经营活动产生的现金流量净额	13,880.14	13,012.99	13,383.16

3、报告期内，发行人各期收到和支付的其他与经营活动有关的现金，以及其中金额较大部分的情况如下：

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
收到其他与经营活动有关的现金	407.20	331.36	444.13
其中：利息收入	368.23	302.41	236.99
各项经营性费用政府补贴	23.57	28.32	206.91
小计	391.81	330.73	443.91
支付其他与经营活动有关的现金	2,517.25	2,207.70	2,293.49
其中：办公经营费用	1,076.90	1,163.96	1,190.34
仓储、租赁、运费	935.48	918.40	695.42
研发费用	325.65	107.57	72.43
小计	2,338.03	2,189.92	1,958.19

（二）投资活动现金流量

报告期内，公司投资活动产生的现金流量情况如下：

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
收回投资收到的现金	-	—	25.00
取得投资收益收到的现金	-	—	—
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	26.80	0.30	1.66
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	—	—
收到其他与投资活动有关的现金	843.86	489.00	2,960.80
投资活动现金流入小计	870.66	489.30	2,987.46
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,661.16	7,144.58	5,802.57
投资支付的现金	-	1,955.86	—
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	—	—
支付其他与投资活动有关的现金	218.89	—	240.00
投资活动现金流出小计	3,880.05	9,100.44	6,042.57
投资活动产生的现金流量净额	-3,009.39	-8,611.14	-3,055.11

报告期各期，公司投资活动产生的现金流量净额为负数。其中，对现金流出影响较大的主要是购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。2012 年度对现金流入影响较大的为收到政府拨付项目建设专项资金及研发专项资金。

（三）筹资活动现金流量

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量情况如下：

项目（单位：万元）	2014 年度	2013 年度	2012 年度
吸收投资收到的现金	1,000.00	—	—
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	1,000.00	—	—
取得借款收到的现金	3,000.00	3,000.00	3,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	115.00	300.00	50.00
筹资活动现金流入小计	4,115.00	3,300.00	3,050.00
偿还债务支付的现金	3,700.00	3,000.00	3,350.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	4,044.23	2,909.11	2,410.05
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	—	—
支付其他与筹资活动有关的现金	306.64	—	284.83

筹资活动现金流出小计	8,050.87	5,909.11	6,044.88
筹资活动产生的现金流量净额	-3,935.87	-2,609.11	-2,994.88

2014 年度，吸收投资收到的现金为 1,000.00 万元系子公司一汽德尔收到的少数股东投资款。

（四）未来可预见的重大资本性支出计划

公司可预见的重大资本性支出主要包括：（1）募集资金项目所涉非流动资产投资，详情请参见本招股说明书“第十节 募集资金运用”；（2）对公司现有产能进一步填平补齐所需非流动资产投资。

十一、公司未来分红回报分析

（一）最近三年股利分配政策

2012 年发行人召开创立大会时通过的《公司章程》对利润分配作如下规定：

“第一百四十九条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

第一百五十条 公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

第一百五十一条 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 2 个月内完成股利(或股份)的派发事项。

第一百五十二条 公司实施如下利润分配办法：

（一）公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报，利润分配政策应保持连续性和稳定性；

（二）公司可以采取现金或者股票方式或者法律许可的其他方式分配股利，可以进行中期现金分红；

（三）在公司年度盈利、现金流满足公司正常经营和发展的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十；具体年度分红比例由公司董事会根据中国证监会的有关规定和公司经营情况拟定，由公司股东大会审议决定；

（四）公司有可供股东分配的利润，但董事会未做出利润分配预案，应当在定期报告中披露原因；

（五）若存在股东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。”

（二）最近三年实际股利分配情况

1、2013 年 12 月，公司 2013 年第一次临时股东大会决议，以总股本 75,000,000 股为基数分配现金股利 37,500,000.00 元。

2、2014 年 4 月，公司 2013 年度股东大会决议，以总股本 75,000,000 股为基数分配现金股利 30,000,000.00 元。

3、2015 年 2 月，公司 2014 年度股东大会决议，以总股本 75,000,000 股为基数分配现金股利 37,500,000.00 元。

（三）滚存利润分配安排

经公司 2012 年第二次临时股东大会审议通过，公司股票公开发行当年度及以前年度未分配的滚存利润均由公司股票发行上市后的新老股东共享。

（四）发行后的股利分配政策

公司实行连续、稳定和积极的利润分配政策，重视投资者特别是中小投资者的合理要求和意见，为股东提供合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。按照上市后生效的《阜新德尔汽车部件股份有限公司章程（草案）》第一百五十八条之规定，公司未来的股利分配政策请参见本招股说明书“重大事项提示”之“五、本次发行完成后公司的股利分配政策”。

（五）公司未来分红回报的合理性分析

1、公司盈利能力较强，业务收入资金流转均衡，加之公司内控制度较为健全，具有较强的资金管理能力，能够足额支付股东红利；同时，公司本身资产负债率较为合理，银行授信额度较高，生产经营较为稳健，通过日常积累、信贷支持以及本次募集资金可以获得较为充足的发展资金。在可预见的将来，公司不会出现需要其它超额资金的情形，因此，能足额保证对股东的现金股利分配。

2、虽然公司具有为股东提供高比例现金分红的能力，但未来几年公司尚需要进行大规模的资本性开支，尤其是公司已经开始通过自有资金先期实施本次募集资金投资项目。此外，公司现有业务亦处于快速发展过程中，业务收入持续增加，也将耗用公司大量资金。因此，在未来几年内，公司在持续发展过程中面临较大的资金需求，一定程度上限制了公司现金分红的能力。

3、2012-2014 年累计实现可供分配利润 3.89 亿元，公司累计以现金方式实施股利分配 1.05 亿元，现金分红之和占累计实现可供分配利润 26.99%。因此，公司制定的未来股利分配政策明确了当年 20% 的现金分配比率，既体现了公司高度重视全体股东利益、注重长期回报的理念，也是公司综合考虑近几年利润分配情况、未来业务发展需要和资金状况等多重因素的理性决策。

4、公司上市后，将通过募集资金进一步提升产能、增强研发创新能力、丰富产品结构，增强公司利润水平，使股东充分共享公司成长收益。



综上，公司管理层认为，目前确定不低于当年实现可供分配利润 20%的现金分红比例是合适的，也符合公司当前实际情况。公司的未分配利润将用于公司主营业务，进一步扩大公司规模和提升公司研发能力，促进公司持续发展。

第十节 募集资金运用

一、募集资金运用概述

经公司 2012 年第二次临时股东大会及 2013 年度股东大会审议通过，本次合计发行不超过 2,500 万股，其中符合条件的原股东发售股份所得资金不归发行人所有，公司发行新股所募资金在扣除发行费用后将用于募投项目。本次发行募集资金到位前，公司已利用自筹资金先行实施了部分项目，募集资金到位后将优先置换因先行实施上述项目所使用的自筹资金。

（一）募投项目情况

1、募投项目基本情况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	募集资金使用金额 (万元)	项目建设周期
1	汽车转向助力泵扩产和技术升级项目	27,134.64	25,734.64	2 年
2	自动变速箱油泵生产线项目	12,953.83	12,553.83	2 年
3	EPS 电机技术研发及产业化项目	6,813.16	5,713.16	2 年
4	EPS 电机产业化项目	9,009.06	9,009.06	2 年
5	电液泵技术研发及产业化项目	7,410.71	7,410.71	2 年
6	无钥匙进入及启动系统 PEPS 产业化项目	6,805.51	6,805.51	2 年
7	转向泵、电机核心部件建设项目	6,355.80	6,355.80	2 年
合计		76,482.71	73,582.71	—

2、本次募集资金投资项目的备案和环评情况

本次股票发行募集资金拟投资项目均经过详细的可行性研究。本次募集资金投资项目业经阜新市发展和改革委员会、辽宁阜新高新技术产业开发区发展和改革局核准确认；辽宁省环境保护厅、阜新市环境保护局、阜新市环境保护局科技开发区分局对本次募投项目的环境影响情况出具了审批意见。

序号	项目名称	核准文件	环保批文
1	汽车转向助力泵扩产和技术升级项目	阜发改发【2012】471 号	辽环函【2012】436 号
2	自动变速箱油泵生产线项目	阜发改发【2012】472 号	辽环审表【2012】66 号
3	EPS 电机技术研发及产业化项目	阜发改发【2012】473 号	阜环审表【2012】13 号

4	EPS 电机产业化项目	阜高管发改发【2014】18 号	阜环开审表【2014】0009 号
5	电液泵技术研发及产业化项目	阜高管发改发【2014】20 号	阜环开审表【2014】0011 号
6	无钥匙进入及启动系统 PEPS 产业化项目	阜高管发改发【2014】17 号	阜环开审表【2014】0008 号
7	转向泵、电机核心部件建设项目	阜高管发改发【2014】19 号	阜环开审表【2014】0010 号

3、募集资金投资项目选址

公司本次募集资金投资项目均选址阜新市经济开发区新山街东、西环路南地块，总面积 66,700 平方米，土地使用证号为阜新国用（2012）第 0162 号。

（二）募集资金专户存储安排

公司已就募集资金的管理与使用制定了《募集资金管理办法》，对募集资金的存放、使用、监督与信息披露等进行了规定。对于募集资金专户存储安排，该管理办法明确规定：“公司在商业银行开立专用银行账户，用于募集资金的存放和收付，公司可根据募集资金项目运用情况开立多个专用账户，但专用账户数量不能超过募集资金投资项目的个数；专用账户的设立由公司董事会批准，公司应当在募集资金到位后一个月内，在银行设立专用账户存储募集资金，并与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议；公司应积极督促商业银行履行协议，商业银行连续三次未及时向保荐机构出具对账单或通知专户大额支取情况，以及存在未配合保荐机构查询与调查专户资料情形的，公司可以单方面终止协议并在协议终止后注销该募集资金专户。”

二、募投项目的具体情况

（一）汽车转向助力泵扩产和技术升级项目

1、项目实施的可行性

（1）汽车转向泵市场的发展趋势及市场容量

从全球汽车转向系统发展趋势来看，EPS 市场份额将逐步上升，HPS 和 EHPS 在可预见的未来仍有稳定的发展前景。根据中国汽车工业协会预测，“十二五”期间，国内 HPS 将保持增长，但增幅可能放缓，EHPS 也将保持增长，故我国汽车转向泵市场仍将随着 HPS 和 EHPS 的发展而保持稳定增长态势。

在整车配套市场，2015 年国内悲观需求量为 870 万台-1,170 万台、乐观需

求量为 1,120 万台-1,500 万台，全球需求量为 3,300 万台左右；2020 年国内悲观需求量为 740 万台-1,100 万台、乐观需求量为 1,080 万台-1,600 万台，全球需求量为 3,200 万台。在售后市场，2015 年国内悲观需求量为 500 万台-650 万台、乐观需求量为 520 万台-700 万台，全球需求量为 3,500 万台-4,500 万台；2020 年国内悲观需求量为 550 万台-700 万台、乐观需求量为 700 万台-950 万台，全球需求量 3,700 万台-4,700 万台。

（2）公司具备领先的产品和技术优势

公司是国内汽车转向泵行业的龙头企业，在转向泵领域积累了丰富的生产经验和技术工艺。截至目前，公司已经开发的产品有 1,800 多个型号，获得发明及实用新型专利 60 余项，在转向泵产品设计、生产技术、质量管理等方面处于国内领先水平，部分制造工艺水平（如噪音控制、清洁度控制等）已达到世界先进水平，有力地保证了公司在转向泵领域的领先地位和持续发展能力。

（3）品牌、客户网络和销售渠道优势是消化新增产能的有力保障

经过多年发展，公司已成功进入约 60 家整车厂商和发动机厂商的供应商体系。下游客户数量不断增加，主要客户的订单规模不断扩大，为公司募投项目新增产品的销售提供了根本保证。同时，公司将加大力度，全方位开展与客户同步开发并提高服务能力，巩固与整车厂商的合作关系，有效扩展公司的市场规模。

2、项目实施的必要性

（1）随着市场需求的快速增长，公司产能扩张的需求

随着公司销售规模的快速增长，汽车转向泵产能已经远远不能满足公司业务发展的需要。2014 年，公司汽车转向助力泵的产能利用率为 98.47%，产销率达到 98.80%，产能利用率和产销率保持在较高水平。随着公司国外市场和国内市场、尤其是国内售后市场的持续扩张，公司未来的销售规模和市场占有率将有较大幅度的提升，增加投资以扩大产能已势在必行。

（2）进一步提升产品品质的需要

汽车转向系统行业发展迅速，市场竞争日趋激烈。公司需要不断地提高产品

质量，扩大产品种类，才能在激烈的市场竞争中立于不败。首先，本项目将采用新型先进设备和自动化设备，进一步促进公司生产从人工和半自动状态向自动化生产转变，从而有效降低生产中的人为失误，提高产品质量；其次，项目的实施将促进公司技术改造和研发、检测能力的提升，完善生产工艺流程，提高生产效率，这将全面改善公司的生产状况，提高产品一次装配合格率；最后，先进生产线的建设，使公司具有生产高端产品所必须的生产条件，不仅产品质量因而提高，还将扩大产品线长度，增强公司的竞争能力和优势。公司可以在保证产品品质的基础上，不断丰富产品体系，根据液压转向助力技术应用范围的变化，将不同的产品诉求进一步细化、差异化，通过自主研发推出更多型号产品，进一步推动公司从竞争日益同质化的市场环境中脱颖而出。

（3）继续提高企业核心能力，适应市场竞争的需要

2013 年，我国汽车整车生产企业 115 家，汽车零部件生产企业达到上万家。零部件企业普遍规模较小，盈利能力低，抗风险能力弱，难以实现规模经济。同时由于研发投入有限，自主创新能力差，可持续发展能力不足。

公司是国内领先的汽车转向泵制造商，通过实施汽车转向助力泵扩产和技术升级项目，可以充分利用汽车零部件产业发展的有利时机，积极扩大公司转向泵产品的生产规模和种类，以种类齐全、质优价廉的产品及技术解决方案，大力开拓国内整车配套市场，不断提高公司的市场占有率，并积极在汽车售后服务维修市场、国际市场等广阔的领域延伸扩展。同时，企业扩产后，将产生更大的规模效应，促进产业组织创新，大力推动我国汽车零部件产业的发展。

3、项目投资概算

公司汽车转向助力泵扩产和技术升级项目建成达产后，将新增汽车转向泵产能 150 万台/年。

本项目计划投资总额为 27,134.64 万元。其中，建设投资 22,359.99 万元，占总投资额的 82.40%；铺底流动资金 4,774.65 万元，占总投资额的 17.60%。建设投资中，土地使用权费 1,400 万元由公司自有资金支付，其他建设和铺底流动资金共 25,734.64 万元通过本次发行募集。

序号	项目	金额（万元）	占比
一	建设投资	22,359.99	82.40%
1	建筑工程费用	3,090.00	11.39%
2	设备购置与安装费用	14,624.00	53.89%
3	其他费用	1,754.96	6.47%
3.1	土地使用权费（自有资金）	1,400.00	5.16%
3.2	勘探、设计等费用	354.96	1.31%
4	预备费用	2,891.03	10.65%
二	铺底流动资金	4,774.65	17.60%
合计		27,134.64	100.00%

4、项目建设内容

（1）依据“统一规划、规范建设”的原则，建设厂房和办公场地合计 20,600 平方米，增加公司转向助力泵生产场地；

（2）购置具有国际领先水平的生产设备和试验仪器，配置新建厂房，加强公司生产硬件建设；

（3）增加转向助力泵生产技术人员和研发人员，结合自动生产线建设，促进公司转向泵生产线的技术升级和研发、检测能力的提升。

5、主要设备

	序号	设备名称	单位	数量	单价 （万元）	总金额 （万元）	备注
生产 设备	1	数控磨床	台	31	233.61	7,242.00	进口
	2	组件高度分组测量仪	台	8	46.75	374.00	国产
	3	阀体直径分选机	台	2	48.5	97.00	国产
	4	数控车床	台	16	31.5	504.00	进口
	5	加工中心	台	45	54.5	2,452.50	进口
	6	清洗机	台	16	80.63	1,290.00	进口
	7	半自动装配线、性能试验台	台	27	70.17	1,894.50	国产
	8	轮廓度仪	台	1	248.00	248.00	进口
	9	圆柱度仪	台	1	78.50	78.50	进口
		小计	-	-	-	14,180.50	-



研发 试验 设备	1	噪声试验室	台	1	42.5	42.50	国产
	2	噪声和振动测试仪	台	1	34.5	34.50	国产
	3	转向泵乘用车寿命及性能试验台	台	2	34.5	69.00	国产
	4	转向泵商用车寿命及性能试验台	台	2	32	64.00	国产
	5	可靠性能试验台	台	5	46.7	233.50	国产
		小计	-	-	-	443.50	-
合计			-	-	-	14,624.00	-

5、项目经济效益分析

本项目建设期2年,达产期1年;建成达产后第一年的投资利润率为30.57%,项目税后内部收益率为33.68%、税后静态投资回收期为4.61年(含建设期)。

(二) 自动变速箱油泵生产线项目

1、变速箱系统的发展现状及趋势

(1) 变速箱系统简介

变速箱作为汽车系统重要组成部分,功能主要包括:改变传动比;在发动机旋转方向不变情况下,使汽车能倒退行驶;利用空挡中断动力传递,使发动机能够起动、怠速,并便于变速箱换挡或进行动力输出。

汽车变速箱分为手动、自动两种:手动变速箱主要由齿轮和轴组成,通过不同的齿轮组合产生变速变矩;自动变速箱是相对于手动变速箱而出现的一种能够自动根据发动机转速来换挡的设备。总的来说,手动变速箱的耗油量较低,制造成本低,经济性较好;自动变速箱的操作舒适性较好,在乘用车特别是中高级乘用车上的应用越来越广,但由于工艺较复杂,技术要求高,制造成本和价格较高。

(2) 我国汽车变速箱系统的发展现状

汽车变速箱与整车呈一一配比关系。由于手动变速箱生产技术成熟,价格较低,目前在中国新车配套市场上,手动变速箱占据主要市场份额。在乘用车方面,手动变速箱和自动变速箱的比例约为6:4;在商用车方面,基本上为手动变速箱,在城市公交客车等存在少量自动变速箱装载。

由于自动变速箱采用了不同于传统手动变速箱的新的工艺、技术和设计原

理，国内厂家在自动变速箱的自主研发上始终进展不大，拥有自主知识产权的自动变速箱至今仍未实现大批量生产。而拥有相关技术的外国厂商不约而同地对国内厂家进行了不同程度的技术封锁，即便在国内生产，也都选择由外资控股公司或外资独资企业生产自动变速箱，这就导致了国内装载的自动变速箱不得不大量依赖进口的局面。整体来说，目前在中国整车配套市场上，50%以上的自动变速箱来自国外品牌，40%来自合资品牌，自主品牌只占据不到10%的市场。根据中国汽车工业协会统计，自动变速箱已经成为进口值最高的汽车零部件，外资品牌自动变速箱产品在国内汽车自动变速箱市场占据着明显的统治地位。

自动变速箱装载量和进口量的不断攀升反映了快速发展的中国汽车工业对于自动变速箱旺盛的需求，同时也反映了中国自动变速箱行业技术水平和生产水平落后的现状，无法满足快速发展的中国汽车工业。

（3）我国汽车变速箱系统的发展前景

A、自动变速箱市场已步入高速发展的快车道

与传统的手动变速箱相比，自动变速系统能够通过系统设计自动实现使用要求，以使整车获得最佳的燃油经济性、动力性和较低的污染物排放；良好的传动比转换也延长了车辆的工作寿命、提高了驾乘舒适性和行车的安全性。随着电子控制技术的大量应用，自动变速箱还能发挥出较好的节能环保性。自动变速箱取代手动变速箱成为主流，是汽车变速器市场发展不可逆转的趋势。

从世界范围上看，自动变速箱在汽车工业发达国家和地区的市场占有率越来越高，例如：自动变速箱在美国汽车变速器市场上的占有率接近90%，在日本汽车变速器市场上的占有率是80%以上，在欧洲汽车变速器市场上的占有率则在50%以上，自动变速箱已经成为北美、日本新产轿车和轻型商务车的首选变速器。受行业发展水平低、自动变速箱技术发展滞后的制约。但是，近几年随着我国经济水平以及人们对驾乘舒适性要求的不断提高，自动变速箱的装载量以每年20%左右的速度增长，我国自动变速箱市场已步入高速发展的快车道。

B、自动变速箱将迎来国产高峰

伴随着搭载自动变速箱车型需求的持续走高，大众、通用、丰田、日产等均

在国内设立了独资或控股的自动变速箱工厂，而东安动力、欧意德动力、奇瑞汽车、吉利汽车等内资厂家也通过引进吸收国外先进技术、自主研发、收购国外厂商后国产化等手段实现了自动变速箱的国产，自动变速箱的进口配套比例逐年降低，已由 2009 年的 71%降低到 2012 年上半年的 60%左右。

随着国内自动变速箱生产技术的提升和市场认可程度的不断提高，国内自动变速箱厂的产能扩大或新建产能将陆续释放，自动变速箱的国产化水平将不断提高。根据 IHS Global Insight 公司的预测，至 2015 年，我国汽车自动变速箱的装载量将达到 940 万-1,000 万台，产量将会达到 560 万台，自动变速箱的国产化水平将会达到 60%，进口量的比重将会下降到 40%。

2、自动变速箱油泵

（1）自动变速箱油泵简介

变速箱油泵是专用于自动变速箱的油泵，主要功用是控制摩擦元件的结合和释放、将润滑油提供给运动部件、变矩器内液体提供（传递力）、控制油路内液压提供、锁止离合器的结合和释放等。作为自动变速箱重要总成之一和关键零部件，自动变速箱油泵是自动变速箱实现换挡的动力源，其技术状态的好坏，对自动变速箱的性能及使用寿命有很大影响。

常见变速箱油泵的形式主要有齿轮泵结构和叶片泵结构，齿轮泵结构又分内啮合式和外啮合式，叶片泵结构又派生出一种滚子式结构。在工程机械和载重汽车上，由于油泵功率较大，布置在变速箱内部较困难，一般采用外啮合齿轮泵，布置在箱体外部；而轿车上油泵布置在箱体内，一般采用结构紧凑尺寸小的内啮合齿轮泵和叶片泵（含滚子泵）。

（2）我国自动变速箱油泵市场现状

变速箱油泵的主要应用领域是汽车自动变速箱，与自动变速箱存在一一配比关系，因此自动变速箱的市场需求间接代表了油泵产品的需求。根据乘用车自动变速箱装配情况来看，2011 年我国变速箱油泵的市场需求量约为 593.3 万套。

由于我国自动变速箱行业起步较晚，行业发展的规模和水平都较低，因此作为自动变速箱关键零部件的变速箱油泵发展也较为缓慢，生产规模和技术水平均

与国外存在差距，产能远远不能满足自动变速箱的产能需要和汽车行业的发展。

（3）我国自动变速箱油泵市场竞争格局

A、行业总体格局

目前汽车自动变速箱的生产技术主要集中在欧美日等发达国家或地区，由于自动变速箱和变速箱油泵等零部件有着比较严格的配套技术，所以对应的变速箱油泵等零部件生产企业也主要集中在这些国家和地区。

由于我国的自动变速箱行业发展水平有限，主要依赖进口产品或者合资品牌的产品，同时国外又对我国进行相关的技术封锁，我国的变速箱油泵行业总体发展水平较低，国内自动变速箱搭载的变速箱油泵基本来自国外，自主品牌的变速箱油泵应用较少。

B、行业内主要企业

目前国内专业生产变速箱油泵的企业很少，主要有宁波圣龙集团、重庆红宇精密工业有限责任公司和湖南机油泵股份有限公司，还有一些小型的油泵企业也供应少量的变速箱油泵。

（4）我国自动变速箱油泵市场前景

A、伴随着自动变速箱的发展而快速发展

根据中国汽车工业协会的预测，到“十二五”末期，中国汽车的年产量将达到 2,500 万辆，其中乘用车为 2,000 万辆，而到 2020 年中国的汽车产量将会达到 3,000 万辆，其中乘用车为 2,400 万辆。根据 HIS Global Insight 公司的预测，到 2015 年，我国新生产乘用车中自动变速箱的应用比例将会达到 47%，因此到“十二五”末期，我国变速箱油泵的市场需求量年均将达到近 1,000 万台，到 2020 年，我国变速箱油泵的市场需求量将会达到 1,200 万台。

B、我国变速箱油泵行业的发展基础条件较好

变速箱油泵在工作原理、性能和结构方面有着较高的共通性和相似性。经过多年的发展和技术积累，我国的液压油泵行业无论是技术水平还是产能产量水平都较高。因此，我国的变速箱油泵行业的发展基础条件比较好，在相关政策的指

引和业内领先企业的带动下，我国的变速箱油泵行业将会快速壮大和提高。

C、国际产业转移带动国内变速箱油泵企业技术水平的提高

随着汽车零部件行业的发展，全球化采购已经成为一种行业共识，变速箱油泵作为自动变速箱系统中的一个重要组成部件，成为汽车厂商零部件全球采购的重要组成部分。由于中国汽车市场的快速发展和市场容量的扩展，中国汽车市场越来越吸引着国外自动变速箱总成及其关键零部件生产商将产能转移至中国。这将极大优化行业发展环境，带动国内变速箱油泵总体技术水平的提高。

D、自主品牌自动变速箱系统的发展推动其油泵等零部件的发展

随着国家对汽车关键零部件自主化生产的支持和国内自主品牌厂商对自动变速箱总成及其关键零部件的研发、生产技术和工艺的尝试和积累，研发能力、技术水平和生产能力将不断提升，市场认可程度也将不断提高，自主品牌的自动变速箱产品将会成为市场竞争中的一支重要力量。变速箱油泵作为自动变速箱总成中的关键零部件，也将呈现这种发展趋势。

3、项目建设的可行性

（1）公司现有的生产工艺和技术的积累为本项目提供重要支撑

变速箱油泵和汽车转向泵在工作原理、性能和结构方面有着较高的共通性，同时在使用设备、技术和生产工艺流程方面存在着很多类似之处。公司是汽车转向泵领域的领先企业，在转向泵领域积累了丰富而又领先的技术工艺和生产经验，可以通过技术沿承和创新的方式将公司在转向泵领域的技术工艺优势转移到变速箱油泵的生产上来。

（2）公司现有客户渠道为本项目产能消化提供了保证

目前公司的主营产品汽车转向泵在汽车整车配套市场领域知名度较高，渠道和客户众多。随着自动变速箱油泵生产线项目的实施，公司将发挥现有的主机厂商渠道和客户优势，快速进驻汽车整车市场；同时公司将通过市场和渠道的整合，使公司现有产品和新项目产品实现市场和渠道资源的共享，提高公司在下游市场和渠道中的知名度和竞争能力。

4、项目建设的必要性

(1) 变速箱行业的发展需要先进企业的共同参与

受制于国内自动变速箱行业的发展相对滞后，国内的变速箱油泵行业发展较为缓慢，目前行业的整体技术水平和产能产量水平都比较低。但是随着中国自动变速箱国产化水平的不断提高，特别是自主品牌自动变速箱企业的发展和进步，中国的自动变速箱油泵行业将会快速发展。国内汽车零部件行业的先进企业依靠既有优势，跨产品开发和经营，快速提高产业规模和产品性能质量，才能满足中国自动变速箱行业的发展需要。

(2) 有利于扩展公司产品线，优化公司产品结构

公司目前的主要产品以汽车转向泵为主，产品的品种结构比较单一。通过自动变速箱油泵生产线项目的实施，公司将建成变速箱油泵的规模生产能力，充分利用公司在转向助力泵领域的生产、技术和渠道优势，为市场提供优质的变速箱油泵产品，满足国内自动变速箱市场的快速发展需求。同时，项目的实施，对于扩展公司产品线、优化公司经营结构和提高公司的市场竞争能力以及抗风险水平意义重大、影响深远。

5、项目投资概算

公司自动变速箱油泵生产线项目建成达产后，将新增自动变速箱油泵产能 50 万台/年。

本项目计划投资总额为 12,953.83 万元。其中，建设投资 9,552.57 万元，占总投资额的 73.74%；铺底流动资金 3,401.26 万元，占总投资额的 26.26%。建设投资中，土地使用权费 400 万元由公司以自有资金支付，其他建设和铺底流动资金共 12,553.83 万元通过本次发行募集。

本项目投资概算见下表：

序号	项目	金额（万元）	占比
一	建设投资	9,552.57	73.74%
1	建筑工程费用	756.00	5.84%
2	设备购置和安装费用	6,992.00	53.98%



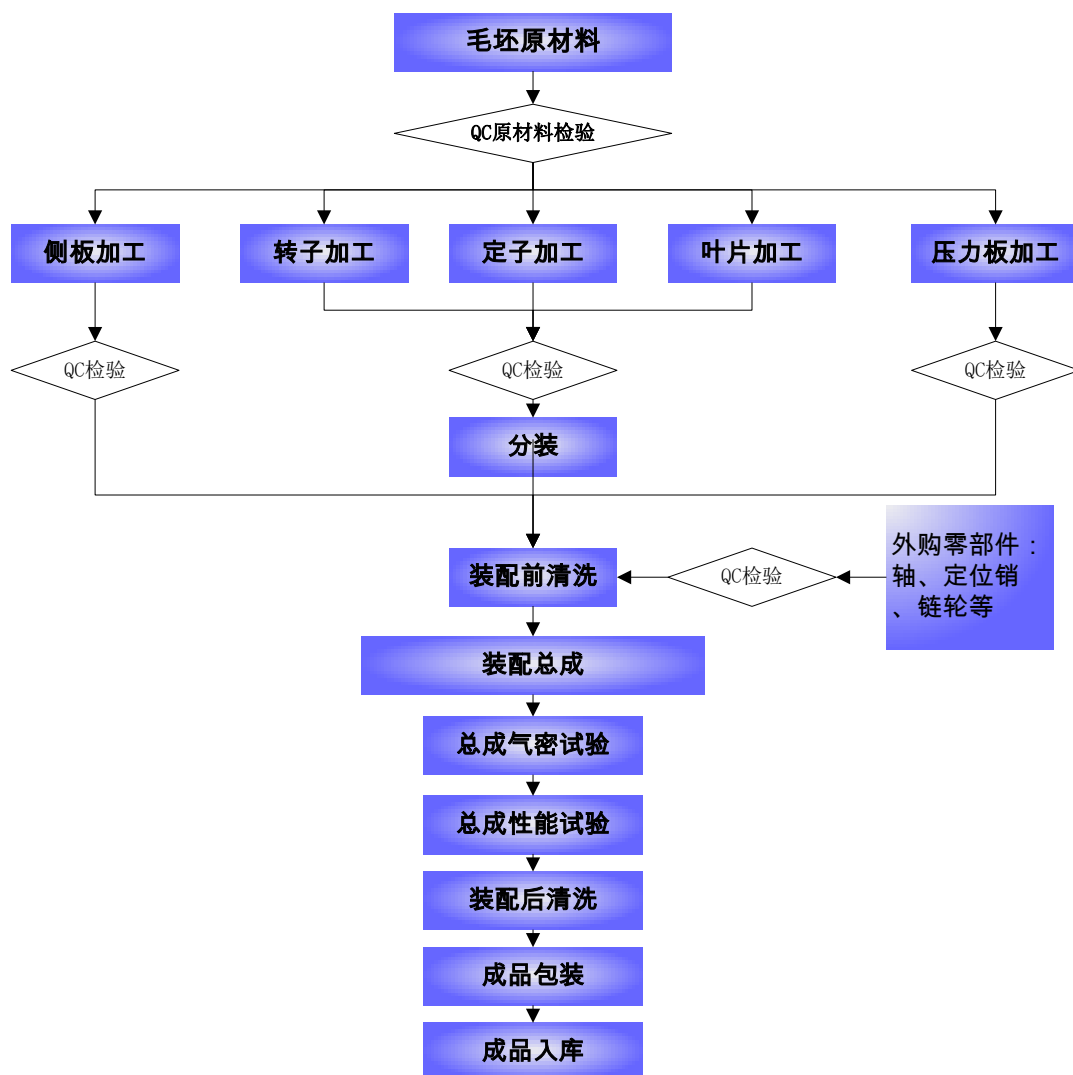
3	其他费用	542.15	4.19%
3.1	土地费用（自有资金）	400.00	3.09%
4	预备费用	1,262.42	9.75%
二	铺底流动资金	3,401.26	26.26%
总计		12,953.83	100.00%

6、主要设备

序号	设备名称	单位	数量	单价 (万元)	总金额 (万元)	备注 (国产、进口)
齿轮式变速箱油泵生产设备						
1	数控加工中心	台	20	48.75	975.00	进口
2	清洗机	台	4	72.00	288.00	进口
3	数控滚齿、磨床机	台	2	683.50	1367.00	进口
4	真空渗碳高压油淬炉	台	1	685.00	685.00	国产
5	数控磨床	台	4	58.75	235.00	国产
6	装配线、性能试验台	台	4	94.75	379.00	进口
7	齿轮精度检测中心	台	1	205.00	205.00	进口
合计		-	-	-	4,134.00	-
叶片式变速箱油泵生产设备						
1	数控磨床	台	8	140.50	1124.00	进口
2	叶片、定子、转子高度测量机	台	3	47.67	143.00	国产
3	数控车床	台	2	32.00	64.00	进口
4	加工中心	台	8	55.00	440.00	进口
5	清洗机	台	4	66.25	265.00	进口
6	半自动装配线、性能试验台	台	4	90.25	361.00	国产
合计		-	-	-	2,397.00	-
研发设备						
1	三坐标测量机	台	1	170.00	170.00	-
2	激光平面测量仪	台	1	86.00	86.00	-
3	变速箱油泵寿命及性能试验台	台	8	25.63	205.00	-
合计		-	-	-	461	-

7、主要产品方案及工艺流程

（1）叶片式变速箱油泵生产工艺流程

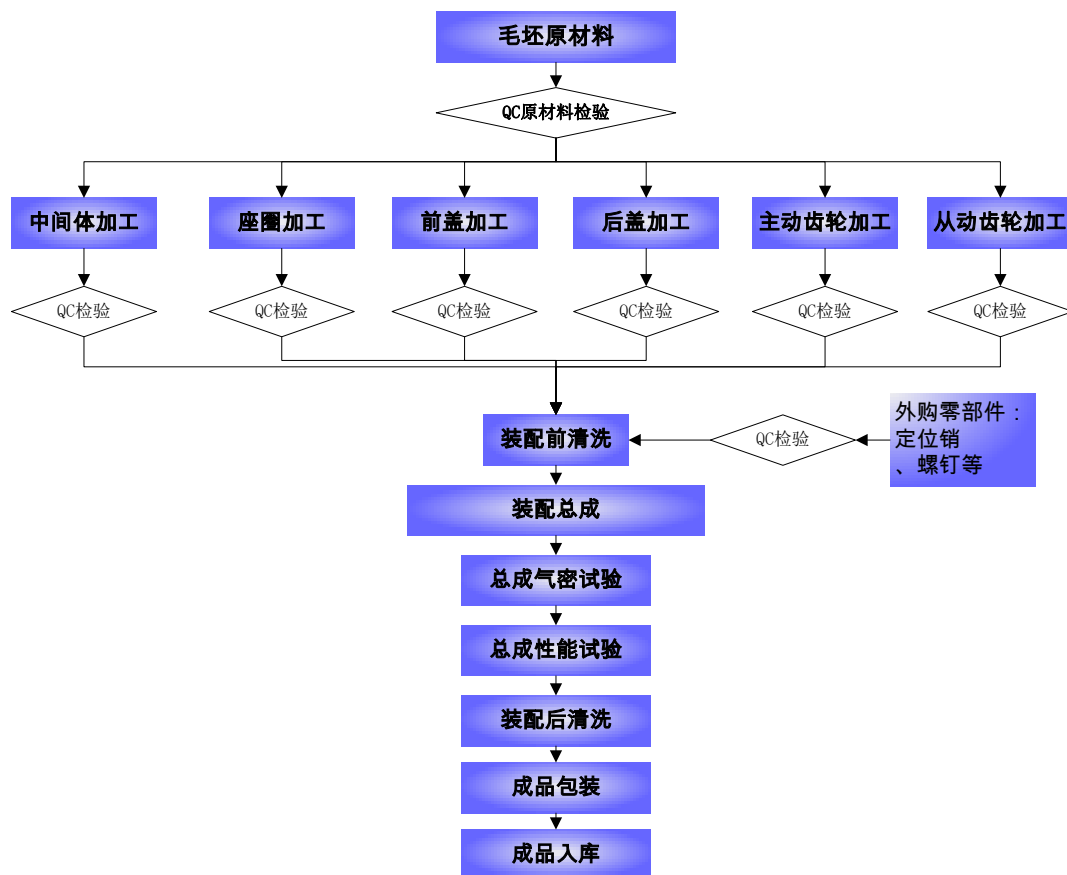


叶片式变速箱油泵的生产工艺流程中，核心工艺是转子槽磨、定子仿磨、叶片数控精磨以及自动测量分组。

转子槽磨、定子仿磨和叶片数控精磨：公司在多年的汽车转向泵生产过程中，掌握了十分成熟先进的工艺和技术。通过技术的沿承和创新，公司已经掌握了转子槽磨、定子仿磨和叶片数控精磨的工艺技术和工艺要点，再结合先进的加工设备，能有效控制相关组件的精度和质量，保证公司变速箱油泵产品的性能和质量的稳定性。

自动测量分组：公司已经开发出了先进的自动测量分组技术和相应的设备，通过设备和分组技术的有效组合，可极大提高对组件的测量和分组效率，保证生产过程中效率和质量的高度结合。

（2）齿轮式变速箱油泵生产工艺流程



在齿轮式变速箱油泵的工艺流程中，核心工艺是齿轮滚齿、齿轮磨齿、齿轮热处理、齿轮端面及外圆磨削、中间体加工、座圈加工、总成装配和性能试验。

8、项目经济效益分析

本项目建设期2年，达产期1年，建成达产后第一年的投资利润率为19.18%，项目税后内部收益率为24.10%、税后静态投资回收期为5.68年（含建设期）。

（三）EPS 电机技术研发及产业化项目

1、我国 EPS 发展概况

（1）我国 EPS 发展现状

随着我国汽车产销量的快速增长，EPS 的装车率也在快速增长。2002 年，我国仅有 2.05 万套 EPS 装车，而 2013 年 EPS 的装车总量约为 800 万套。

在国内 EPS 市场，外资或合资企业凭借技术优势和先入优势占据着垄断地位。目前，全球主要转向系统供应商均已推出各自的电动助力转向系统，且受中

国庞大的市场需求吸引，其产品遍及合资车企的主要车型系列。

由于我国汽车电子工业总体发展相对滞后，本土企业在 EPS 领域起步较晚，而 EPS 作为机电一体化的高科技产品，国内自主研发难度较大、进展较慢。国内开发的 EPS 大多是基于日本精工（NSK）公司当年为昌河北斗星微型车配置的 C-EPS（管柱助力式），且产品均配置有刷电机，无刷电机类产品尚处于研发阶段。国内合资品牌汽车大部分采用 P-EPS（小齿轮助力式）。由于 P-EPS 安装在发动机仓，其工作环境恶劣，对产品的耐湿耐温性、耐腐蚀性及密封性要求很高，因此，尽管市场对 P-EPS 需求很大，其国产化进程缓慢。

（2）我国 EPS 发展前景

随着人们对汽车环保、节能、安全性要求的提高，代表着现代汽车转向系统发展方向的 EPS 发展前景良好。中国汽车工业协会预测，到“十二五”末，国内 EPS 在乘用车中的装车率将超过 50%；在“十三五”期间，EPS 在乘用车中的装车率将达到 2/3。根据国家发改委新修订的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》，电动转向系统被列入“鼓励类”项目，表明未来 EPS 将得到国家相关政策的大力扶持。

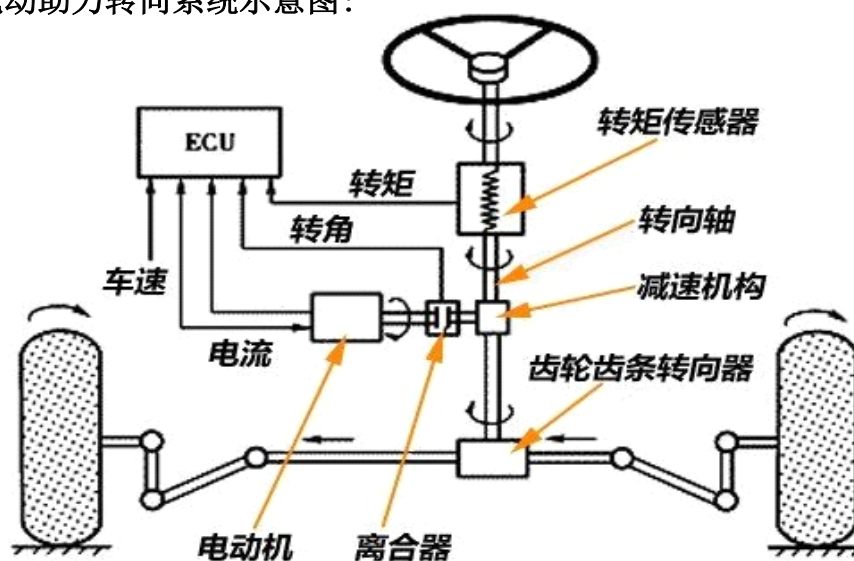
目前，国内已出现了株洲易力达、荆州恒隆、福林国润、浙江世宝等一批优质的 EPS 自主品牌生产企业。可以展望，随着自主品牌的 EPS 技术的不断提高，其与合资品牌或者外资独资品牌的差距将会逐步缩小，随着我国汽车工业的发展和汽车产销量的稳步提升，加之自主品牌 EPS 具有的价格优势，未来自主品牌 EPS 在国内的市场份额会迅速增加。

2、EPS 无刷直流电机的发展概况及前景

（1）EPS 电机

电机是 EPS 关键部件之一，是系统的动力元件，对转向轮提供转向助力。电机的特性直接影响到 EPS 系统控制的难易程度和驾驶员的手感。相比普通电机，EPS 助力电机需具有以下基本要求：功率密度大、可靠性高，低噪声和振动，较低的摩擦转矩，较小的体积和重量；能够在堵转下输出转矩；有良好的机械特性，在工作过程中，转矩波动小；转动惯量小；应能快速的反转，易控制。

电动助力转向系统示意图：



（2）EPS 直流电机

按照供电类型 EPS 用电机分为直流电机和交流电机，直流电机又分为有刷直流电机和无刷直流电机，其中无刷直流电机是有刷直流电机和交流电机的集合体（也有文献将无刷直流电机叫做永磁同步电机），具有二者的优良特性，成功的解决了有刷直流电机和交流电机在电动转向系统应用中存在的问题。一方面无刷直流电机具有有刷直流电机同样优良的调速和控制特性，无刷直流电机中，采用电子换向结构取代了有刷直流电机机械电刷与换向装置，从而克服了有刷直流电机换向时机械摩擦和容易产生换向火花的缺点；另一方面，无刷直流电机具有与永磁同步电机相同的结构，并且成本较低，具有更简单的制造工艺，运行可靠，维护方便。因此，无刷直流电机具有交流电机简单的结构和直流电机优良的调速控制特性，是一种高性能的 EPS 助力用电机。

（3）EPS 电机的发展方向

在电动助力转向发展初期，日本选择了有刷电机。有刷电机技术相对比较成熟，在汽车上的应用较广，如雨刷、车窗等，稍加改进就可适应电动助力转向的要求，因此研发周期较短，20 世纪 80 年代末期开始产业化，主要装配在微型车上。欧美则选择了难度较大的无刷电机，无刷电机电子控制系统比较复杂，研发周期较长，直到 20 世纪 90 年代中后期才逐渐开始应用及批量生产。由于有刷电机存在的弊端较多，日本目前配装的 EPS 也逐渐采用无刷电机产品。

早期的 EPS 主要为微型或者小型车辆设计。随着 EPS 应用领域增加，需要加大助力电机的功率，也导致电机直径（体积）的增大，但这对于尺寸和安装位置都有较高要求的 EPS 尤其是 C-EPS 而言比较困难。因此，开发适合 EPS 系统使用的小尺寸、低成本、高功率密度的无刷直流电机是电机的发展方向。

（4）我国 EPS 无刷电机的发展现状

目前，国内市场所需 EPS 无刷直流电机大部分依靠进口；国内自主品牌 EPS 产品只有有刷电机类型。虽然部分行业领先的企业通过自身的技术研发，已开发出无刷电机类产品，但目前仍处于试产阶段，且所开发的无刷电机功率较小，只适用于小型乘用车上。国内功率较大的 EPS 无刷直流电机仍处于空白状态。

3、本项目产品及其竞争优势

公司针对我国 EPS 及其电机市场的发展情况，通过引进国外先进的生产、加工和检测技术，结合自身多年来在汽车助力转向系统动力部件积累的经验，已设计出性能优良的适用于 EPS 的无刷直流电机产品，可用于 2.4L 排量以下的乘用车。该产品的图片如下：



其具有以下性能和优势：

（1）电机结构设计

针对汽车特殊的工作环境以及空间的限制，电动助力转向系统用无刷直流电机一般要求体积较小；同时，考虑到整个汽车电动助力转向系统的成本，在设计电机时不仅要使电机满足性能上的要求还要尽量节省电机的成本。

公司所设计的电机采用定转子槽数/极数为 $3/2$ 的分数槽定子结构，不仅满

足电机电气性能的要求而且有效抑制了电机齿槽转矩，同时，采用表面安装式转子结构和霍尔式转子位置检测技术，达到了减少空间和降低成本的要求。

（2）电机性能

EPS 所使用的无刷直流电机要求在较低的输入电压（一般为 12v）和额定转速下输出较高的功率和额定转矩。另外由于电机是用于汽车助力，所以电机在低速运行时（一般在 30r/min）齿槽反应力矩和摩擦力矩要小。该电机产品不仅满足了以上要求，而且其技术指标已经达到了国际先进水平。

（3）电机强度

由于电机的输入电压小（12v）而输出的额定功率大（420w），因此电机的额定电流很大（78A），这就要求电机必须具有很高的绝缘强度以保证可靠性，而高绝缘强度的要求进一步增加了电机设计的难度。该电机产品通过引进国外先进的测试仪器并经过反复试验最终满足了电机绝缘强度的要求，保证了可靠性。

4、项目建设的可行性

（1）无刷直流电机生产技术为本项目提供了强大的技术支撑

公司近年来不断引进人才和国外先进技术，已成功开发出基于定子总成加工工艺、转子总成加工工艺和电机总成加工工艺的 EPS 无刷直流电机生产技术，掌握了电机核心部件转子、定子以及电机封装的核心技术，与国际同步。该项目将采用世界先进的柔性加工线生产工艺，溶解、压入、检测等关键工序均采用自动设备加工完成，既提高生产效率，又保证产品质量稳定性。公司准备实施对总成装配生产工艺方法的提高和改进，在装配防错、压入力控制、位移控制等方面进一步提高，确保总成生产效率和装配质量的提升。

（2）稳定的销售渠道为项目产能消化提供了支持

经过多年的发展，公司已经培养和建立了一支强大的市场销售团队，开拓和建立了多个稳定的销售渠道，为公司产品的销售提供了强大的支持。公司现有主要客户的产品中，已有多部车型使用了电动助力转向系统，为公司在 EPS 电机产业化项目投产后开拓市场、消化产能奠定了良好的基础。

5、项目建设的必要性

（1）符合行业发展趋势

EPS 有能耗小、污染少、节油、省空间等一系列优点，应用日益广泛，根据中国汽车工业协会转向器委员会资料，“十二五”末我国 EPS 将占据乘用车一半的市场份额。因此未来电动助力转向是汽车转向特别是乘用车和微型车助力转向的发展趋势，在该趋势下，作为电动助力转向系统的动力部件无刷直流电机将会遇到难得的发展机遇。

（2）进一步提升公司的核心竞争力

EPS 无刷直流电机技术含量较高，生产工艺复杂，国内目前还没有自主品牌 EPS 无刷直流电机产业化生产的能力。通过实施 EPS 电机技术研发及产业化项目，公司有望打破外资的技术垄断和封锁，改变国内 EPS 无刷直流电机无产业化生产能力的现状。

同时，本项目的建设是在公司作为目前汽车液压助力转向泵行业龙头企业的基础上，顺应行业发展趋势，丰富产品系列类别，巩固公司在汽车助力转向系统动力部件领域地位的举措，可为公司培养新的利润增长点，增强公司产品优势、盈利能力和抗风险能力，保持公司在汽车助力转向系统产业链上的竞争力。

（3）进一步满足国内持续增长的市场需求

2013 年我国新车 EPS 装车量超过 800 万辆，国内自主品牌产品的 EPS 出货量约 100 多万套，且自主品牌使用的电机绝大部分是有刷直流电机。根据中国汽车工业协会的预测，我国未来 EPS 的市场潜力巨大。随着自主品牌 EPS 性能的不断改善，未来自主品牌 EPS 在我国市场占有率将会得到提升；同时，由于无刷直流电机相比有刷直流电机具有诸多优越性，未来自主品牌 EPS 也会紧随国际趋势，以装配无刷直流电机为主，该部分市场是我国自主品牌 EPS 无刷直流电机的主要市场。

另外，目前国内除少量自主品牌和进口 EPS 之外，大部分 EPS 需求依靠合资品牌或者外资独资品牌提供，该部分 EPS 对电机的要求较高，且大部分为无刷直流电机，目前依靠进口满足。未来，如果国内自主品牌 EPS 无刷直流电机

性能能够达到合资或者外资独资 EPS 生产企业的要求，则外资品牌 EPS 对于自主品牌无刷直流电机的需求将会大大提高。

6、项目建设内容和投资概算

公司 EPS 电机技术研发及产业化项目达产后，将新增 EPS 无刷直流电机产能 80 万台/年（第一期 10 万台/年；第二期 70 万台/年）。

EPS 电机技术研发及产业化项目合计总投资 15,822.22 万元：

其中，项目第一期计划投资总额为 6,813.16 万元，其中建设投资 5,862.32 万元，占总投资额的 86.04%；铺底流动资金 310.84 万元，占总投资额的 4.56%；产品研发费用 640 万元，占比 9.39%。建设投资中，土地使用费和技术引进投资 1,100 万元由公司自有资金支付，其他建设投资、铺底流动资金和研发费用共 5,713.16 万元通过本次发行募集。

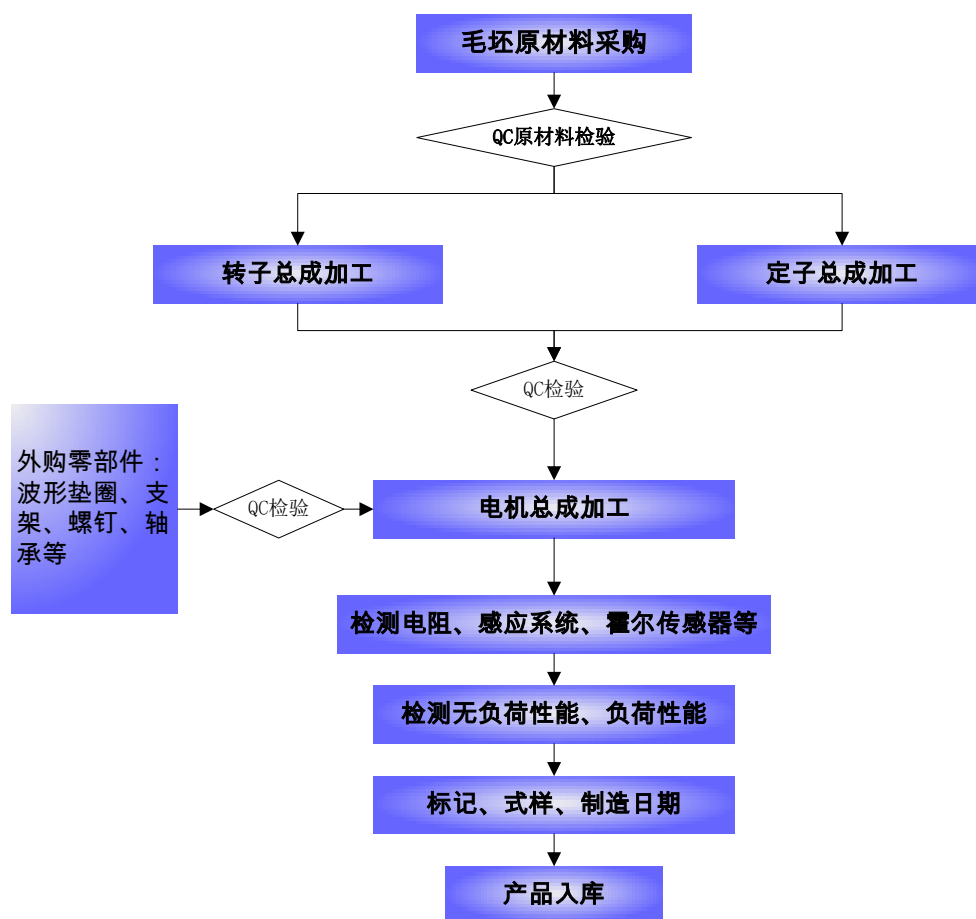
项目第二期计划投资总额为 9,009.06 万元，其中建设投资 7,844.25 万元，占总投资额的 87.07%；铺底流动资金 1,164.81 万元，占总投资额的 12.03%；项目资金均通过本次发行募集。本项目投资概算见下表：

序号	名称	金额（万元）	比例
项目第一期 10 万台/年投资概况			
一	建设投资	5,862.32	86.04%
1	工程费用	804.00	11.80%
1.1	生产车间	603.00	8.85%
1.2	研发试验室	201.00	2.95%
2	设备购置及安装	3,173.25	46.58%
3	其他费用（部分自有资金）	1,228.20	18.03%
4	预备费	656.87	9.64%
二	铺底流动资金	310.84	4.56%
三	研发费用	640.00	9.39%
小计		6,813.16	100.00%
项目第二期 70 万台/年投资概况			
一	建设投资	7,844.25	87.07%
1	工程费用	6,965.39	77.32%

1.1	建筑工程费	550.00	6.10%
1.2	设备购置费	6,289.60	69.81%
1.3	安装工程费	125.79	1.40%
2	工程建设其他费用	297.80	3.31%
3	预备费	581.06	6.45%
二	流动资金	1,164.81	12.93%
小计		9,009.06	100.00%
总计		15,822.22	-

7、工艺流程和技术方案

项目主要产品的生产工艺流程包括定子总成加工工艺流程、转子总成加工工艺流程、电机总成加工工艺流程。具体加工工艺流程如下：



8、主要设备

第一期无刷直流电机产业化项目设备：



序号	设备名称	数量（台/套）	总金额（万元）	备注
1	定子总成装配线	1	1,448.50	进口
2	转子总成装配线	1	686.00	进口
3	总成装配线	1	492.00	进口
4	性能检测设备	2		进口
5	打标记设备	1		进口
合计		6	2,626.50	-

第二期无刷直流电机产业化项目设备：

序号	装配线名称	设备数量（台/套）	总金额（万元）	备注
1	定子总成装配线	1	2,544.00	进口
2	转子总成装配线	1	1,520.00	进口
3	总成装配线	1	2,225.60	进口
合计		3	6,289.60	-

无刷直流电机研发试验设备：

序号	项目	数量（台/套）	总金额（万元）
1	电特性测量计	5	24.30
2	负载性能特性测量计	3	141.60
3	性能试验台	3	128.00
4	可靠性试验台	9	176.60
5	电机操作设备	16	76.20
合计		-	546.70

9、项目经济效益分析

本项目第一期建设期 2 年，达产期 1 年。项目税后内部收益率为 28.32%，静态投资回收期（含建设期）为 4.72 年。

第二期建设期 2 年，第二年开始投入运营。项目税后内部收益率为 34.57%，静态投资回收期（含建设期）为 4.33 年。

（四）电液泵技术研发及产业化项目

1、电液助力转向系统（EHPS）的发展现状及趋势

随着汽车转向技术的不断发展，助力转向系统已逐渐成为标配。目前我国汽车助力转向系统主要有 HPS、EHPS、EPS 三大类型。根据中国汽车工业协会统计，目前中国汽车转向系统年产能大约为 2,000 万套。预计 2013-2015 年汽车转向系统需求量平均增长速度将保持在 5%左右，2015 年需求量有望达到 2,235 万套。

随着 EHPS 系统技术的不断成熟，助力转向要求较大的混合动力汽车及新能源汽车是未来 EHPS 的主要应用领域，该系统既解决了混合动力汽车无法使用 HPS 系统的问题，又解决了 EPS 的电机助力太小不能满足转向助力要求的矛盾，EHPS 新的市场空间开始显现。目前，EHPS 在国际上主要用于中高档乘用车和要求转向助力较大的混合动力车及新能源汽车。EHPS 技术兼具节能和改善操纵性能的双重优点，特别适合轴荷重、助力性能要求高的混合动力汽车及新能源汽车，在一定时期内还有很大发展，它将向控制算法更完善、动态性能更高、低噪声、小型化方向发展，因此，EHPS 系统的发展前景广阔。

2、电液泵

（1）电液泵简介

电液泵作为电机与液压泵相结合的产物，在液压传动系统中起传递和转换能量的作用。电机和液压泵的技术进步，如矢量控制技术、弱磁技术、降噪技术的应用等，都可促进电液泵的发展，同时电液泵也为电机和液压泵的发展提出了新的方向。

从结构上看，电液泵与传统电机-泵组相比，具有较小的体积和较高的功率质量比，使得对空间和质量要求很高的场合获得了合理的解决方案；同时，结构的高度集成，降低了系统复杂度，同时又提高了可靠性。因此，在汽车、航空、航天、航海和军用特种车辆等领域有着广阔的应用前景和潜力。

（2）我国电液泵行业发展现状

电液泵可替代现有的电动机和液压泵的组合装置，为各种液压系统提供符合要求的液压能，具有广阔的应用前景。因此，世界各主要发达国家的零部件企业都在大力进行电液泵的研制与应用。目前，全球电液泵生产的先进技术主要集中在

在美国、日本、德国等发达国家。

我国电液泵行业起步较晚，与发达国家相比，行业发展规模和水平都较低，而且由于电液泵的技术水平要求较高，导致参与的企业数量并不多，专业生产电液泵的厂家更是寥寥无几。总体来说，从行业的规模、技术水平和企业数量和质量来看，我国的电液泵行业的发展水平仍比较低。

（3）我国 EHPS 用电液泵市场容量及发展前景

EHPS 是电液泵的重要应用领域。随着混合动力汽车和新能源汽车行业的发展，我国的 EHPS 正迎来新的发展机遇，将带动电液泵新的市场需求。

国内电液泵的控制技术相对落后，无法满足整车对转向随速感应助力的要求。EHPS 用电液泵的技术要求比较高，目前国内的企业的发展水平远远不能满足 EHPS 的发展需要，主要依赖进口。

（4）我国 EHPS 用电液泵行业竞争格局

近几年，我国电液泵市场规模不断扩大。与此同时，国外大型企业看好中国市场，纷纷抢占市场份额。目前，全球液压行业范围内最重要的跨国公司以及一些来自发达国家的具有鲜明技术特色的中小企业，已逐步进入中国市场。而我国电液泵行业发展有限，研发、创新能力较低，进行电液泵研发的企业数量较少。

3、项目建设的可行性

（1）项目产品市场前景广阔

随着 EHPS 在汽车转向系统中的应用越来越广，电液泵作为 EHPS 核心部件，市场需求也在稳步增长。根据《节能与新能源汽车产业发展规划（2012-2020 年）》，到 2020 年，我国纯电动汽车和插电式混合动力汽车生产能力达 200 万辆，累计产销量超过 500 万辆，“十三五”期间市场容量约 450 万辆。随着我国新能源汽车产业在未来数年进入快速增长阶段，我国 EHPS 将会获得较好的发展机会。而作为 EHPS 的关键零部件，电液泵的需求量必定会大幅增加。

（2）公司现有的技术储备为本项目提供重要支撑

公司在汽车零部件特别是汽车液压油泵领域经营多年，在液压油泵的研发生

产方面积累了十分丰富的经验，汽车转向助力泵的生产技术和产品质量水平处于国内领先水平。由于电液泵和汽车转向助力泵同属汽车液压油泵，在技术和生产工艺方面有着很多的共通性，加之公司在无刷直流电机方面的研发积累，在美国和深圳设立专业研发团队、专注于电机控制和汽车电子等领域研发，因此，公司通过技术沿承和创新完全能够保证电液泵产品的质量和成本控制，使得公司的产品能够保持很强的市场竞争能力。

4、项目建设的必要性

（1）汽车行业及电子液压助力转向系统的发展为电液泵的发展提供了市场机遇

受益于我国汽车行业的飞速发展，未来汽车转向行业仍将拥有较大的市场空间，电子液压助力转向系统需求绝对量将保持增长态势，产品的技术含量逐步提高；电子液压助力转向系统经过前期的技术积累，未来会形成较大的增量，市场份额将逐步扩大。

电液泵是 EHPS 的核心零部件，它的功能是在汽车运行的各种工况中，电子控制单元（ECU）根据检测到的转角、车速等信号来判断汽车的转向状态，向驱动单元发出控制指令，使电动机产生相应的转速以驱动泵，进而输出相应流量和压力，产生转向所需的助力。随着电子液压助力转向系统的应用及发展，电液泵的需求量也在逐步攀升。但是中国电液泵市场的发展与国外相比还有较大差距，行业必须快速提高产业规模和产品性能质量，特别是需要提高自主品牌的生产水平和供给能力，才能满足我国电液泵行业的发展需要。

（2）为紧跟汽车转向行业发展趋势提供有力支撑

EHPS 作为 HPS 的改进系统，具有操纵轻便性、低能耗等特点。随着汽车行业对于转向系统的性能要求提高以及国家对于节能环保的重视，EHPS 在电动汽车市场上的需求正在快速提高。为了应对国内外 EHPS 市场的快速扩张，紧跟汽车转向行业的发展趋势，公司需要把握住 EHPS 系统的发展机遇，通过快速使公司 EHPS 用电液泵项目量产，才能在这个有发展前景的市场中占据优势地位。

（3）扩展公司产品线、优化公司产品结构

目前公司的主营业务收入基本来自汽车转向泵的生产和销售，主营业务突出，虽保持较高的增长速度，但仍存在市场单一的风险。

通过电液泵生产线项目的建设，公司将具有电液泵规模生产能力，充分利用公司在转向泵领域的技术、生产优势和经验以及销售渠道，为市场提供优质的电液泵，满足国内电子液压助力转向系统市场的快速发展。本次项目产品的生产，对于扩展公司产品线、优化公司经营结构和提高公司的市场竞争能力以及抗风险水平十分必要。此项目的实施对增加公司产品产量、优化调整企业产品结构，满足市场需要，进一步提高企业的综合竞争能力有着十分积极的影响。

（4）提高公司竞争力，占据优势地位

目前国内的汽车转向行业正在快速发展，国内的电子液压助力转向系统的快速增长是可以预期的，但是，作为电子液压助力转向系统的核心零部件之一的电液泵行业还没有相应的发展起来。所以为了在未来我国电子液压助力转向系统方面占据优势的行业地位，需要规模化生产电液泵。本次项目将基于公司的技术积累和生产能力，建设电液泵的规模化产能，以期能够在我国的电子液压助力转向系统市场占据优势地位。

（5）满足电动客车对于关键零部件的需求

EHPS 利用电机驱动液压泵进行转向助力，因此也被称为“混合式”动力转向系统，基本原理是通过在油泵或转向器上加装电子执行机构或辅助装置，根据车速控制液压系统的流量或压力。目前 **EHPS** 采用直流电机代替发动机驱动油泵，电机由蓄电池供电，控制器根据车速信号、转向盘转速信号控制电动机转速，从而控制油泵的流量，达到助力转向的目的。采用电机驱动油泵后使油泵布置容易，不必布置在发动机附近，在没有转向操作时，电机以较低转速运转甚至停止运转，因而可以降低能量消耗。由于电动客车没有发动机，而且 **EPS** 系统又不能达到电动客车所需的转向功率，所以 **EHPS** 是电动客车必须的关键零部件。

《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》把新能源汽车产业列为“十二五”期间七大新兴战略产业之一，目标是到 2020 年把新能源汽车产业打造成国

民经济先导产业；规定以纯电驱动为新能源汽车发展和汽车工业转型的主要战略取向。因此未来随着国家对电动汽车（包括电动客车）产业的扶持，电动客车所需关键零部件电控液压助力转向系统市场前景将会提升。

公司是国内液压助力转向泵领域的龙头企业之一，具有生产 EHPS 用电液泵的先天优势。本项目的顺利建设达产，将促进国内 EHPS 市场的发展，满足国内电动客车关键零部件的需求，符合国家重点推进纯电动汽车和插电式混合动力汽车产业化、推进新能源汽车及零部件研究试验基地建设、研究开发新能源汽车专用平台、构建产业技术创新联盟、推进相关基础设施建设的发展规划。

5、项目投资概算

公司电液泵技术研发及产业化项目建成达产后将新增电液泵产能5万台/年。

本项目计划投资总额为7,410.71万元。其中，建设投资7,169.59万元，占总投资额的96.75%；铺底流动资金241.12万元，占总投资额的3.25%，项目资金通过本次发行募集。

本项目投资概算见下表：

序号	项目	金额（万元）	占投资总额比例
1	建设投资	7,169.59	96.75%
1.1	工程费用	6,373.22	86.00%
1.1.1	建筑工程费	550	7.42%
1.1.2	设备购置费	5,737.16	77.42%
1.1.3	安装工程费	86.06	1.16%
1.2	工程建设其他费用	265.29	3.58%
1.3	预备费用	531.08	7.17%
2	流动资金	241.12	3.25%
总计		7,410.71	100.00%

6、主要设备

（1）生产、检测设备

序号	设备名称	数量（台）	单价（万元）	总金额（万元）	备注
生产设备					
1	精密自动车床	6	61.00	366.00	进口

2	加工中心	16	76.00	1,216.00	进口
3	高压清洗机	2	144.00	288.00	国产
4	数控滚齿、磨齿机	2	617.50	1,235.00	进口
5	数控磨床	3	148.00	444.00	进口或国产
6	装配线、性能试验台	3	500.00	1,500.00	进口或国产
合计		-	-	5,049.00	-
检测设备					
1	三坐标测量机	1	200.00	200.00	进口
2	光学式两坐标	1	40.00	40.00	进口
3	显微硬度计	1	5.00	5.00	进口
4	粗糙度、直读光谱检测仪	2	22.61	45.21	进口
合计		-	-	290.21	-

(2) 研发设备

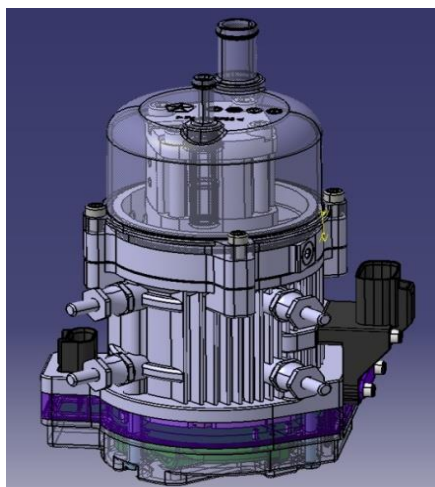
序号	设备名称	数量（台）	总金额（万元）	备注
1	汽车动力转向油泵性能试验台	2	23.31	国产
2	汽车动力转向油泵可靠性试验台	6	175.45	国产
3	测功机	3	39.30	进口
4	全封闭半消声室	1	45.60	国产
5	NVH 频谱分析仪	1	49.30	进口
6	喷淋试验台	1	15.00	国产
7	电液泵性能试验台	2	50.00	国产
合计		-	397.96	-

7、主要产品方案及工艺流程

本项目产品是汽车 EHPS 用电液泵，该产品是汽车 EHPS 系统的核心零部件，对汽车 EHPS 的性能具有重大影响。EHPS 是在液压动力转向系统基础上发展起来的，是将电机与液压动力电动泵、齿轮齿条式转向器、转向控制阀、电控单元等集成在一起的一种转向技术。

随着国家的“十二五”规划和汽车产业的各方面政策尤其是新能源汽车方面的政策的支持，EHPS 的需求量必定会快速增长，因此，根据市场发展状况及国家产业政策，考虑公司的实际情况，本项目产品方案定为小批量生产 5 万台 EHPS 用电液泵。

本项目产品 EHPS 用电液泵三维图如下：



本项目为了保证生产的效率、产品的质量和性能的稳定性的，关键的生产设备采用国内外先进产品，保证产品的加工精度和效率，从而保障公司产品质量和性能的先进水平，确立较强的市场竞争能力。

8、项目经济效益分析

本项目建设期 2 年，第二年开始投入运营。项目税后内部收益率为 26.0%、税后静态投资回收期为 4.35 年（含建设期）。

（五）无钥匙进入及启动系统（PEPS）产业化项目

1、无钥匙进入及启动系统（PEPS）

（1）PEPS 系统简介及发展历程

无钥匙进入及启动系统简称 PEPS（Passive Entry&Passive Start）系统，或称无钥匙系统（PKE），采用先进的 RFID 无线射频技术和车辆身份编码识别系统，实现无需按动遥控器即可进入车内以及一键启动发动机等功能，主要包括基站和应答器（钥匙）。基站负责与应答器的通信及与设备的互动；应答器，由用户随身携带，用来验证用户身份，类似于遥控门禁系统（RKE）的遥控器。

汽车安全与防盗系统历经了机械式防盗、电子式防盗、芯片式防盗和网络式防盗。目前，汽车主流安全防盗系统为芯片式防盗。网络式防盗由于需要利用 GPS 定位系统，应用主要在出租车与物流行业。

2003 年，恩智浦半导体公司（NXP）推出无钥匙系统（PKE），彻底改变了汽车安防应用领域的发展前景，给用户带来了全新舒适与便利的体验。目前，PEPS 已从中高档车市场逐步进入低档车市场，国际高端汽车制造商已广泛采用 PEPS，其他车厂也开始纷纷采用这一技术。

PEPS 是 RKE 的升级系统，相比而言，其具有以下优势：更方便快捷，整个过程不需要使用钥匙，只需随身携带；时尚安全的一键启动、自动关闭窗口、自动上锁、也可远程遥控启动车内空调，或者远程开启后尾盖等；PEPS 使用双向通信认证，在抗干扰、防截码解码方面更加安全。

（2）我国 PEPS 系统市场概况及发展前景

从目前市场上的主流车型来看，主要的防盗方式包括发动机防盗锁止系统（IMMO）、遥控门禁（RKE）、无钥匙门禁（PEPS）等，其中以 IMMO 和 RKE 的应用最为广泛。根据 Strategy Analytics 2011 年的调查数据显示，传统的遥控钥匙（RKE）技术在我国汽车市场的渗透率已经高达六成以上，但未来上升空间有限；全球汽车市场大概有 400 多款车型配置了无钥匙进入及启动系统，车型种类丰富，包括我国华晨中华、比亚迪等，克莱斯勒和起亚等已推出搭载该类系统的车型；日系厂商采用 PEPS 系统技术方面较为积极主动；另外，宝马已将 Passive Go 系统（可视为常规 PEPS 系统的简化版本）作为宝马某款车型的标准配置；无钥匙系统技术（PKE/PKG）正在兴起并有望在 2017 年前保持 25% 的年均复合增长率，逐步升级汽车钥匙技术。

（3）PEPS 市场竞争情况

我国汽车无钥匙进入及启动系统主要竞争者包括：大陆公司（Continental AG）、博世公司（Bosch）、海拉集团（Hella）、科世达（Kostal）、李尔（LEAR）等国际企业集团及深圳市丹美电子科技有限公司、深圳市深永通实业有限公司、广东铁将军防盗设备有限公司、雄兵汽车电器有限公司等实力雄厚的国内企业。

A、深圳市丹美电子科技有限公司是一家致力于汽车电子产品为核心的研发、生产和销售的高科技企业。目前主要生产智能钥匙、一键启动、汽车防盗器、USB 汽车防盗器、U 盾防盗器、专车专用智能钥匙一键启动、RFID 感应模块等

系列产品。该公司为国内多家公司提供 OEM 和技术方案，其产品出口到日本、美国、俄罗斯、韩国、中东、泰国、马来西亚、新加坡、印尼等。

B、深圳市深永通实业有限公司是一家专业汽车电子产品开发设计的公司，其产品主要有汽车无钥匙进入防盗器、汽车一键启动系统、隐形汽车防盗器、滚动码汽车防盗器、汽车智能定速巡航仪、汽车无功效节油器等。

C、广东铁将军防盗设备有限公司主要从事汽车、摩托车防盗报警器、汽车倒车雷达、汽车 GPS 导航、汽车音响等电子产品的研发、制造与销售，“铁将军”系列产品在国内拥有较大市场份额，并远销美、欧、东南亚等国家和地区。

D、雄兵汽车电器有限公司位于广州市，长期致力于汽车电子产品的研发及生产，主要产品有汽车智能钥匙、专用型防盗器、中央控制门锁系统等。

2、本项目产品及其竞争优势

公司 PEPS 系统产品组成：1pcs 控制器+1pcs ESCL +1pcs 启动开关（集成 IMMO 收发器）+2pcs 智能钥匙+3pcs 车内天线+ 2pcs 门把手天线（集成按键开关）+1pcs 后背门天线。公司 PEPS 系统产品组成图：



公司 PEPS 系统产品具有以下技术特点和优势：

A、定位技术：具备丰富的标定经验，出色的定位性能，能准确无误、无盲区的定位车内外智能钥匙的位置。

B、防碰撞技术：有效地防止智能钥匙的同频干扰，节省 ECU 与智能钥匙

的验证时间，减少智能钥匙的功耗。

C、快速反应、防滞后技术：无钥匙进入时，缩短认证时间，加快解锁，车主在开车门不会有卡门的感觉。

D、低功耗节能技术：ECU 和智能钥匙都具备低功耗管理技术和节能技术，在空闲时候进入节能休眠模式。

E、防盗功能：ECU 和 IMMO、EMS、ESCL、智能钥匙等之间采用国际主流的加密算法进行认证通讯，使防盗系统更方便、更安全。

F、安全可靠：采用双 MCU 控制管理整车电源，当主控 MCU 电源管理出现故障时，由辅控 MCU 继续接管电源，保证整车电源的可靠稳定性；采用双 MCU 控制 ESCL 的策略，可防止 ESCL 误动作。

3、项目建设的可行性

（1）项目产品符合国家产业政策导向

2009 年 3 月《汽车产业调整和振兴规划》指出：重点支持汽车生产企业进行产品升级，提高节能、环保、安全等关键技术水平；开发填补国内空白的关键总成产品；建设汽车及零部件共性技术研制和检测平台。2010 年 10 月《汽车电子行业“十二五”发展规划》提出：实现汽车电子关键技术和关键产品突破的基础上，发展重点是实现汽车电子控制系统的规模生产；力争 2014 年实现汽车电子产品销售额 4,400 亿元。《产业结构调整指导目录（2011 年本）》将汽车关键零部件及汽车电子控制系统放在鼓励类目录中。上述政策的陆续出台为我国无钥匙进入及启动系统行业快速发展提供了有力支持。

（2）项目产品市场前景广阔

受益于我国汽车行业的飞速发展，未来汽车无钥匙进入及启动系统行业仍将拥有较大的市场空间，需求绝对量将保持增长态势，产品的技术含量逐步提高；无钥匙进入及启动系统 PEPS 经过前期的技术积累，未来会形成较大的增量，市场份额将逐步扩大。PEPS 作为 RKE 的升级技术，因其更加安全、便利的优势，正逐步发展壮大。2011 年之前，PEPS 主要是应用于国内中高档车；自 2011

年开始，国内 1.6L 以下车系、10 万以内的车系已经正式开始装配该系统，如：比亚迪、东南汽车、东风日产、长安铃木等部分车系。

从 2013 年起，我国汽车无钥匙进入及启动系统市场应用进入一个快速增长时期。无论是自主品牌轿车还是合资品牌轿车，在最近推出的车型中都将 PEPS 作为标配产品。根据乘联会发布了中国汽车企业销量数据，2013 年广义乘用车销量总计 1,793.15 万辆，其中轿车累计销量 1,212.79 万辆，MPV 累计销量 131.04 万辆，SUV 累计销量 303.97 万辆，微客累计销量 155.35 万辆，市场前景广阔。

（3）公司具备无钥匙进入及启动系统技术基础

公司已有多年的—键启动产品研发历史，2012 年成立了 PEPS 系统专案研发小组，专职开发 PEPS 系统。另外，公司和多家国内整车企业 OEMS 针对 PEPS 进行了多次的技术交流，积累了规范化的 PEPS 技术文件和验证标准。上述技术研发为本项目无钥匙进入及启动系统 PEPS 产业化创造了条件。

4、项目建设的必要性

（1）增强公司的自主创新能力

在激烈的市场竞争中，全面提高产品科研开发的自主创新能力，已经成为企业今后生存与发展的基本要求。本项目的实施，促使公司更有目的地针对行业发展中的重大关键性、基础性和共性技术问题进行深入研究，使科研工作避免了盲目性，加速了科研成果效益化的转换。同时，公司在引进先进技术和自主开发研究的基础上，持续不断地将具有重要应用前景的科研成果进行系统化、配套化和工程化研究开发，为适应公司规模生产提供成熟配套的技术工艺和技术装备，为企业提供成熟配套的工艺、技术、装备。

“无钥匙进入及启动系统 PEPS 产业化项目”将为公司配备先进的产业技术研究实验设施，形成具有行业领先水平、结构合理的创新团队，构建长效的产学研合作机制，成为应用研究成果向生产技术转化的有效渠道以及产业技术自主创新的重要源头和提升企业创新能力的支撑平台。本项目的建成和运营将缩短公司产品研究开发的时间进程，改进并完善公司的核心技术，极大提升企业的研发

实力，为市场提供更加先进的技术产品及产品服务，从而保持和扩大企业的技术领先优势，为企业在激烈的市场竞争中获得可持续发展赢得更大机会。

（2）加快科技成果向生产力转化的步伐

本项目拟建设一个研发试验室，为公司与科研机构、高等院校提供了良好的技术合作平台。在科研机构 and 高等院校的技术指导下，公司凭借其了解用户的需要和市场需求，灵活机动的运作管理模式，丰富的生产制造实践经验，在合作研发过程中可以协助解决科技成果转化中在工艺、装备、测试、标准及产品质量等方面的薄弱环节，促使科研成果更快的向生产力转化，为公司的持续发展提供充足的动力。本项目的实施，可以提高公司的研发实力向生产经营能力转化，提高公司的市场竞争能力。

（3）项目有助于实现公司在 PEPS 市场上的发展目标，提升公司发展空间

随着汽车行业对于安全防盗的性能要求越来越高以及国家对于汽车电子产业的重视，无钥匙进入及启动系统市场正在快速启动。为了应对国内和国际 PEPS 市场的快速扩张，公司要把握无钥匙进入及启动系统领域的发展机遇，须快速使公司 PEPS 项目量产，并在这个新兴的市场中占据优势地位。

本项目拟建设无钥匙进入及启动系统 PEPS 批量生产线。目前公司无钥匙进入及启动系统还没达到量产水平，难以满足公司在 PEPS 市场上的发展目标，本次项目的建设，将有助于公司扩展新的业务领域，实现公司在 PEPS 市场上的发展目标，提升公司未来发展的空间。

5、项目投资概算

无钥匙进入及启动系统（PEPS）产业化项目达产后，将新增 PEPS 系统产能 20 万套/年。

本项目计划投资总额为 6,805.51 万元。其中，建设投资 6,272.49 万元，占总投资额的 92.17%；铺底流动资金 533.02 万元，占总投资额的 7.83%，项目资金通过本次发行募集。

本项目投资概算见下表：

序号	项目	金额（万元）	占投资总额比例
1	建设投资	6,272.49	92.17%
1.1	工程费用	5,573.87	81.90%
1.1.1	建筑工程费	308.0	4.53%
1.1.2	设备购置费	5,188.05	76.23%
1.1.3	安装工程费	77.82	1.14%
1.2	工程建设其他费用	233.99	3.44%
1.3	预备费用	464.63	6.83%
2	流动资金	533.02	7.83%
总计		6,805.51	100.00%

6、主要设备

无钥匙进入及启动系统（PEPS）产业化项目设备：

序号	设备名称	数量（台/套）	总金额（万元）	备注
1	高速贴片机（SPI/SMT/AOI/AXI）	2	2,000	进口
2	EMC 测试系统	1	1,000	进口
3	AOI	2	320	进口
4	软件	50	200	进口
5	X-RAY	1	100	进口
6	PCB 分板机	1	80	进口
7	震动试验台	1	80	进口
8	智能钥匙半成品测试台	3	75	自制
9	频谱仪	2	70	进口
10	网络分析仪	1	60	进口
11	CNC	1	50	进口
12	ICT	2	50	国产
其他设备		-	1,103.05	-
合计		-	5,188.05	-

7、主要产品方案及工艺流程

PEPS 系统研发生产由公司研发生产中心负责实施，其根据公司的产品规划实施技术研发、软件开发和产品设计，具体的产品生产流程主要是对各种元器件的组装、安装自主研发的软件并进行调试检验等。

8、项目经济效益分析

本项目建设期 2 年，达产期 1 年。项目税后内部收益率为 28.2%、税后静态投资回收期为 4.35 年（含建设期）。

（六）转向泵、电机核心部件建设项目

1、项目建设的可行性

（1）稳定的生产需求规模

据中国汽车工业协会统计，2013 年，我国汽车产销量分别突破 2,100 万辆，保持平稳增长，大企业集团产销规模整体提升，汽车产业结构进一步优化。

我国已经连续三年成为全球最大的新车市场，同时公司产品主要的配套车型——乘用车在汽车中的占比不断提高，产销量的增长速度高于汽车整体增长。随着经济进一步发展和人均收入水平的持续增长，中西部地区和二三线城市将成为需求增长最快的汽车新市场。中国人均汽车保有量不仅低于欧美日等发达国家，也低于全球平均水平。因此，中国汽车市场未来的增长空间还很大。汽车市场的稳定增长为公司转向泵、电机生产提供了有力的支撑，从而也为转向泵轴、电机轴的需求增长奠定了基础。此外，该项目产品主要用于公司自用，降低了一定的市场风险，保证了产品较为稳定的生产环境。

（2）较强的工艺研发能力

在合理安排装配顺序，尽量减少手工操作，缩短加工周期，提高加工效率，保证产品质量等一系列要求的前提下，公司引进了国际领先的加工设备。这些设备的加工精度高、自动化程度高，具有通用化、模块化程度高，精度、刚度高、适应性强等特点。可保证零件的尺寸精度、位置精度、操作简便、性能可靠，这些都充分保证了轴的加工质量和效率。

（3）先进的生产工艺和生产经验

公司通过加大研发力度、加强技术合作、引进先进试验、生产与检测设备，不断提高公司的生产工艺水平和生产效率，使公司产品设计、生产技术、质量管理均处于国内领先水平，在转向泵轴、电机轴相关领域积累了丰富的生产经验，

为项目的实施提供根本保障。该项目由公司购进钢材，然后运用国际先进的加工设备，进行精细加工，实现产品在线检测，从而有效保证产品质量。

（4）严格的质量管理和过程控制

公司拥有严格的质量管理体系和过程控制体系，已通过 ISO/TS16949:2009 质量管理体系认证和 ISO14001:2004 环境管理体系认证，每年进行内部审核和管理评审。对产品实行层层检验，确保产品一致性和质量稳定性。

2、项目建设的必要性

（1）提供高品质的核心轴产品，满足整车行业发展要求

目前，整车厂对零部件提出越来越高的要求。未来整车厂所要求的零部件企业，不是传统意义上的单纯零部件供应商，而是能够给整车厂提供系统解决方案的供应商，特别对供应商系统的集成能力、创新能力有非常高的要求，这就需要零部件企业在先进技术开发的早期，就与整车厂进行非常紧密的合作。

公司通过充分积极加强转向泵轴、电机轴产品项目建设，利用汽车零部件产业发展的有利时机，可以实现产品集成能力的提升，实现研、产、销协调发展，为客户提供综合产品解决方案，开拓国内主机配套市场，以更大的规模效应和品牌影响力，满足整车企业对汽车零部件生产企业在技术、产品、组织创新等方面的要求，为汽车零部件行业的发展树立标杆。

（2）延伸公司产品产业链长度，降低主营产品生产成本

汽车电机和转向泵行业发展迅速，市场竞争日趋激烈。公司需要在不断提高产品质量，建立企业品牌的同时，在生产成本上实现更有效的控制，推动公司从竞争激烈、日益同质化的市场环境中脱颖而出，从而有效扩大公司在转向泵、电机细分领域的市场份额。在降低产品生产成本方面，采用新型先进设备延伸产业链，可以有效降低公司生产综合成本，增强公司的竞争能力和成本优势。

通过该建设项目，可以降低公司在采购等方面的直接成本，也可以大大降低其转向泵、电机生产的综合成本。项目通过先进的生产设备和工艺，可以减少生产中的人为失误，实现检测能力的提升，可全面提高产品一次装配合格率。此外，

随着转向泵轴、电机轴的生产规模的不断扩大，生产成本进一步降低，而转向泵及电机在市场销售价格保持不变的情况下，盈利空间会自然增加，有效降低主营业务产品成本以及轴类零部件价格波动的影响带来的经营风险。

（3）实现核心部件的自产自检，提高最终产品的稳定性

轴是转向泵、电机的关键零部件，其可靠性对于转向泵、电机产品具有决定性的作用。目前，大部分转向泵、电机生产企业对轴类零部件主要是采取外部采购的形式，外部采购的轴类产品在产品质量上往往存在较大风险。轴的生产和检测缺陷往往会导致产品出现缺陷，导致电机和转向泵工作过程中，轴体上出现疲劳裂纹，最终零件断裂、失效。

通过转向泵、电机核心部件生产线的建设，公司可通过自己生产、自己检测的方式，在轴类零件的源头上开始把控，利用先进的工艺和设备，严格保障轴体的尺寸精度、集合精度、位置精度、表面粗糙度，使轴类产品具有足够的承载能力、合理的结构形状，从强度、刚度和振动稳定性等方面来保证转向泵、电机产品具有足够的工作能力和可靠性。

3、项目投资概算

公司转向泵、电机核心部件建设项目建成达产后，将新增汽车转向泵轴产能 360 万根/年、电机轴 140 万根/年。

本项目计划投资总额为 6,355.80 万元。其中，建设投资金额为 6,221.90 万元，铺底流动资金为 133.90 万元。项目资金通过本次发行募集。

本项目投资概算见下表：

序号	项目	金额（万元）	占比
1	工程费用	5,157.59	81.15%
1.1	建筑工程费用	880.00	13.85%
1.2	设备购置费用	4,214.37	66.31%
1.3	安装工程费用	63.22	0.99%
2	工程建设其他费用	603.44	9.49%
2.1	建设单位管理费	51.58	0.81%
2.2	勘探设计费	154.64	2.43%

2.3	工程监理费	77.36	1.22%
2.4	施工图设计文件审查费	309.46	4.87%
2.5	人员培训费	10.40	0.16%
3	预备费用	460.88	7.25%
3.1	基本预备费	288.05	4.53%
3.2	涨价预备费	172.83	2.72%
4	建设投资总额	6,221.90	97.89%
5	铺底流动资金	133.90	2.11%
合计		6,355.80	100.00%

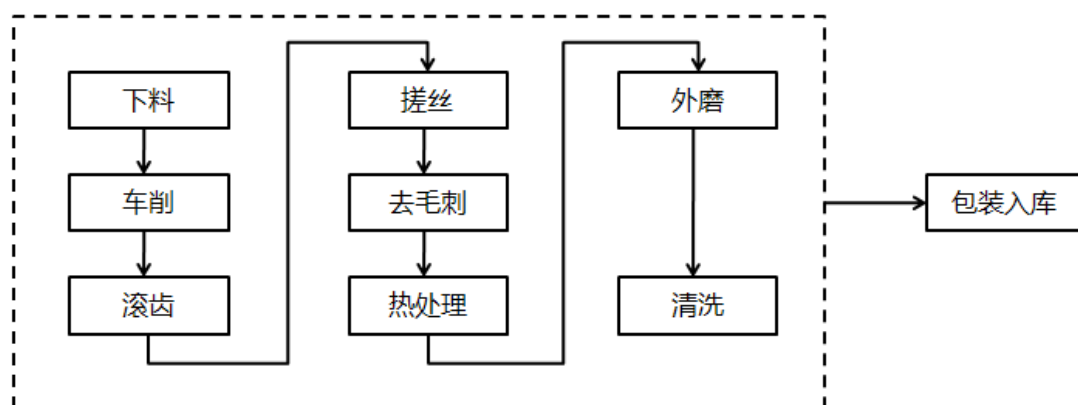
4、项目产品方案

公司生产轴类产品主要应用于公司转向泵、电机的生产。

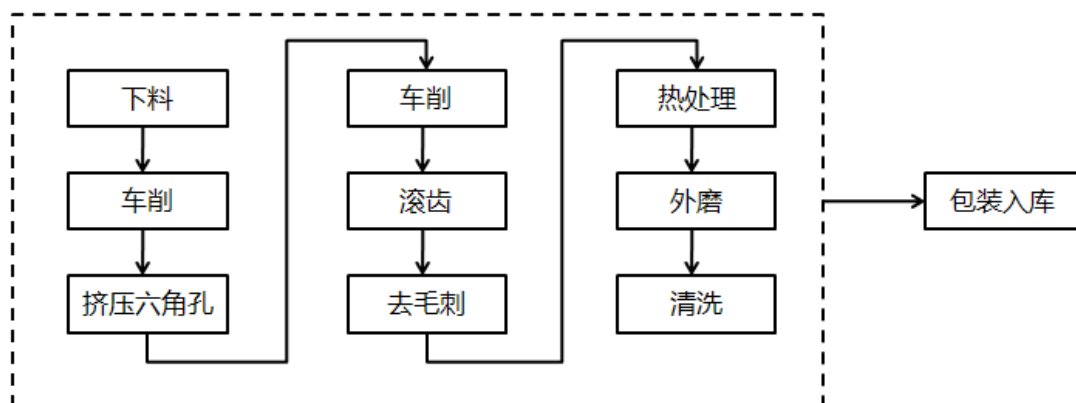
名称	长度	外径	花键参数	硬度
轴类 1	113.5mm	最大Φ：20mm 最小Φ：10mm	齿数：14 模数：0.75	HRC28-33
轴类 2	99.5mm	最大Φ：17mm 最小Φ：10mm	齿数：14 模数：0.75	HRC58-63

5、生产工艺流程图

(1) 轴类 1 的生产工艺流程图



(2) 轴类 2 的生产工艺流程图



6、项目经济效益分析

本项目建设期 2 年，达产期 1 年。项目税后内部收益率为 21.38%、税后静态投资回收期为 4.72 年（含建设期）。

三、固定资产增加与发行人产能变动的匹配关系

本次募集资金投资项目中的转向泵扩产项目、自动变速箱油泵生产线项目、EPS 电机产业化项目、电液泵产业化项目和无钥匙进入及启动系统 PEPS 产业化项目新增固定资产投资与产能变动的匹配情况如下：

项目	产能 (万台、万套)	房屋建筑物 (万元)	机器设备 (万元)	机器设备 /产能	房屋建筑物 /产能
本次募集资金项目新增产能匹配分析：					
转向助力泵	150	4,549.47	15,223.79	101.49	30.33
自动变速箱油泵	50	1,441.05	6,907.79	138.16	28.82
EPS 电机	80	2,030.84	10,023.29	125.29	25.39
电液泵	5	815.54	6,088.76	1,217.75	163.11
无钥匙进入及启动系统	20	540.31	5,498.19	274.91	27.02
截至报告期末公司产能匹配分析：					
转向助力泵	270	5,750.35	23,028.19	85.29	21.30
齿轮泵	15	467.88	751.24	50.08	31.19

注：公司截至报告期末共计 270 万台转向泵产能中，40 万台为本次募投项目新增产能

截至目前，公司汽车转向泵产能 270 万台（其中母公司 250 万台，一汽德尔 20 万台）、齿轮泵产能 15 万台。本次募投项目完成后，公司转向泵产能提高至 360 万台，新增自动变速箱油泵产能 50 万台、EPS 电机 80 万台、电液泵 5

万台、无钥匙进入及启动系统 20 万套。从上表可以看出，各募投项目每单位新增产能对应的固定资产投资，除电液泵技术研发及产业化项目较高外，其余均保持正常水平。电液泵产品由于是一个研发及小批量试产项目，研发、检测等设备投入较多，且产品单价较高，从而每单位产能的固定资产投入较多。

四、新增固定资产折旧对公司经营业绩的影响

本次募集资金投资项目建成后将新增固定资产 58,737.51 万元，按照公司现行的固定资产折旧政策，项目达产前新增固定资产折旧预计如下：

项目 (单位：万元)	新增产能	投资总额		年折旧及摊销额
		房屋及建筑物	机器设备	
汽车转向助力泵扩产和技术升级项目	150 万台	4,549.47	15,223.79	1,662.36
自动变速箱油泵生产线项目	50 万台	1,441.05	6,907.79	724.69
EPS 电机技术研发及产业化项目	10 万台	1,190.32	3,317.37	371.69
EPS 电机产业化项目	70 万台	840.53	6,705.92	676.99
电液泵技术研发及产业化项目	5 万台	815.54	6,088.76	617.17
无钥匙进入及启动系统 PEPS 产业化项目	20 万套	540.31	5,498.19	547.99
转向泵、电机核心部件建设项目	转向泵轴 360 万根 电机轴 140 万根	1,110.44	4,508.03	481.01
合计	-	10,487.67	48,249.84	5,081.90

2012-2014 年，公司综合毛利率水平分别为 37.15%、37.47%和 36.85%，假设募投项目达产后，在经营环境不发生重大变化的情况下，按毛利率 30%测算，只要公司主营业务收入增加 16,939.66 万元，则增加的主营业务利润为 5,081.90 万元，即可以抵消增加的固定资产折旧。

而按照募集资金投资项目的产能计算，项目全部达产后，公司每年将新增营业收入 95,665.00 万元，新增净利润 20,806.34 万元。因此，公司业务规模在本次募投项目实施后将会有较大幅度的增长，在扣除折旧和摊销的影响后仍有较好的盈利水平。从长期看，在本次募投项目获得预期的市场销售规模的情况下，新增折旧和摊销不会对公司经营业绩产生不利影响。

第十一节 其他重要事项

一、重大合同

（一）销售合同

目前，公司正在履行的重大产品销售合同情况如下：

序号	客户	合同号	合同标的	合同期限
1	深圳市比亚迪供应链管理有限 公司	-	轿车零部件及材料 (转向泵)	2015 年 1 月 1 日起长期有 效，但出现以下情况自然终 止：(1)供需双方停止合作； (2) 因条款变更双方签订 新的合同
2	东风康明斯	2014DCECPUR1190	转向泵	2014.6.12~2016.6.30
3	安徽江淮汽车股份有限公司发 动机分公司	-	转向泵	2015.1.1~2015.12.31
4	一汽锡柴	XC-CG-GXHT2015043	转向泵	2015.1.6~2015.12.31

（二）采购合同

序号	客户	合同号	合同标的	合同期限
1	阜新中孚轻金属科技有限公司	CG2015001	铝铸件等	2015.1.1~2016.12.31
2	玉环县大宏汽车转向泵零部件有限公司	CG2015006	轴、阀杆等	2015.1.1~2016.12.31
3	常熟市金华机械股份有限公司	CG2015007	轴等	2015.1.1~2016.12.31

（三）借款合同

2014 年 12 月 24 日，发行人与阜新银行西山支行签订《流动资金借款合同》（合同编号 100920141225A001），向阜新银行以信用方式借款 3,000 万元，借款年利率 5.6%，借款期限一年。

（四）其他重大合同——技术协议

2011 年 8 月 1 日，公司与韩国西埃德姆株式会社签署《技术协议》，约定：

1、西埃德姆株式会社向德尔股份提供 EPS 无刷直流电机技术及所有技术信息，授予德尔股份在制造（组装）EPS 无刷直流电机时使用技术信息的许可并

根据德尔股份的要求供应所需零件。

2、西埃德姆株式会社应及时向德尔股份提供 EPS 电机最新修改和改良的技术信息（如果存在），负责免费协助德尔股份开发产品系列，不得以任何形式向中国的任何第三方提供这些技术信息中的部分/所有内容。

3、德尔股份向西埃德姆株式会社支付相应的技术信息转让费用 120 万美元。

4、权利金条款：德尔股份在生产 50 万台 EPS 无刷直流电机之后的 5 年内，以“制造成本-向西埃德姆采购的零件成本”为基数，按 2.5%-4% 的不同比例，向西埃德姆株式会社支付权利金。

5、《技术协议》的有效期为 5 年，自双方签署之日起生效。

二、对外担保情况

截至本招股说明书签署日，公司不存在对外担保事项。

三、重大诉讼和仲裁事项

截至本招股说明书签署之日：

1、发行人及其控股子公司、发行人控股股东不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼或仲裁事项。

2、发行人实际控制人、董事、监事、高级管理人员和其他核心人员均不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼或仲裁事项，亦不存在涉及刑事诉讼的情况。

四、控股股东、实际控制人最近三年是否存在重大违法行为

发行人控股股东、实际控制人最近三年不存在重大违法行为。

第十二节 董事、监事、高级管理人员及有关中介机构声明

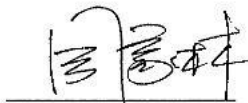
一、董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：



[李毅]



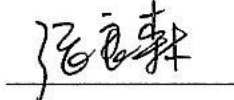
[周家林]



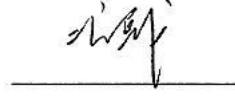
[张瑞]



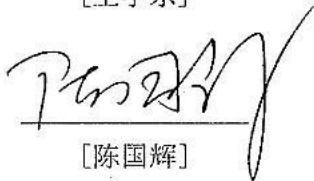
[王学东]



[张良森]



[冯健]



[陈国辉]



[程晓明]

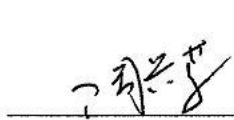


[周恩涛]

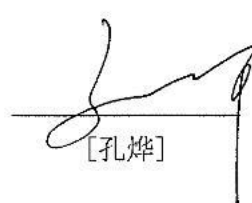
全体监事签名：



[宋耀武]



[陶兴荣]



[孔辉]

不担任董事的高级管理人员签名：



[韩颖]

阜新德尔汽车部件股份有限公司

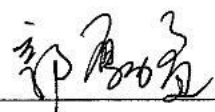


二、保荐机构（主承销商）声明

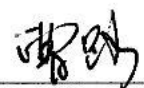
本保荐机构（主承销商）已对招股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

保荐代表人：


[谭轶铭]


[郭厚猛]

项目协办人：


[曹路]

法定代表人：


[薛峰]

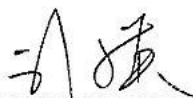
光大证券股份有限公司

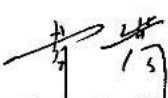
2015年3月8日

三、发行人律师声明

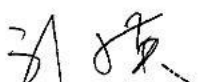
本所及经办律师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

经办律师：


[刘小英]


[曹嵩]

律师事务所负责人：


[刘小英]



四、承担审计业务的会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所鉴证的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所鉴证的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：

耿磊



经办注册会计师：

赵成非



会计师事务所负责人：

张晓峰



上海会计师事务所（特殊普通合伙）

2015年3月12日

五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：





经办注册会计师：





会计师事务所负责人：





上会会计师事务所（特殊普通合伙）

2015年3月12日

第十三节 备查文件

投资者可以查阅与本次公开发行有关的所有正式法律文件，该等文件也在指定网站（巨潮资讯网 <http://www.cninfo.com.cn>）上披露，具体如下：

- （一）发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；
- （二）发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；
- （三）发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；
- （四）财务报表及审计报告；
- （五）内部控制鉴证报告；
- （六）经注册会计师鉴证的非经常性损益明细表；
- （七）法律意见书及律师工作报告；
- （八）公司章程（草案）；
- （九）中国证监会核准本次发行的文件；
- （十）其他与本次发行有关的重要文件。

以上各种备查文件将陈放在公司和保荐人（主承销商）的办公地点，投资者在公司股票发行的承销期内可到下述地点查阅：

发行人：阜新德尔汽车部件股份有限公司

办公地址：辽宁省阜新市经济开发区 E 路 55 号

联系人：韩颖

电话：0418-3399169

传真：0418-3399170

保荐人（主承销商）：光大证券股份有限公司

住所：上海市静安区新闸路 1508 号

联系人：曹路、陈增坤、易春蕾、王茁宇

电话：021-22169999

传真：021-22169344