

山东兴民钢圈股份有限公司

Shandong Xingmin Wheel Co., Ltd.

(注册地址：山东省龙口经济开发区)



首次公开发行股票招股说明书

保荐人（主承销商）



(注册地址：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦)

山东兴民钢圈股份有限公司

发行概况

一、发行股票类型：人民币普通股

二、本次拟发行股数：5,260万股

三、每股面值：人民币1.00元

四、发行价格：人民币14.50元

五、预计发行日期：2010年1月27日

六、申请上市证券交易所：深圳证券交易所

七、发行后总股本：21,040万股

八、本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺：

本公司实际控制人王嘉民和姜开学、邹志强、崔积旺、王翠英、崔积和、姜开云、高赫男、梁群升和王强承诺：自公司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所持有的兴民钢圈股份，也不由兴民钢圈回购其所持有的股份。

除上述股东外，公司其他发起人股东承诺：自公司股票在证券交易所上市交易之日起十二个月内不转让或委托他人管理本次发行前已持有的兴民钢圈股份，也不由兴民钢圈收购该部分股份。

公司股东王嘉民先生、姜开学先生、崔积旺先生、邹志强先生、王兵先生、姜开云先生、吕守民先生、姜海先生、崔积和先生、刘云利先生、张波先生、刘荫成先生作为公司董事、监事和高级管理人员承诺，在上述承诺的限售期届满后，其所持本公司股份在其任职期间内每年转让的比例不超过其所持本公司股份总数的25%，在离职后半年内不转让。

九、保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

十、招股说明书签署日期：2009年12月17日

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及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

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

中国证监会、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或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，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本招股说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

重大事项提示

一、本次发行前公司总股本 15,780 万股，本次拟发行 5,260 万股流通股，发行后总股本为 21,040 万股。

本公司实际控制人王嘉民和姜开学、邹志强、崔积旺、王翠英、崔积和、姜开云、高赫男、梁群升和王强承诺：自公司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所持有的兴民钢圈股份，也不由兴民钢圈回购其所持有的股份。除上述股东外，公司其他发起人股东承诺：自公司股票在证券交易所上市交易之日起十二个月内不转让或委托他人管理本次发行前已持有的兴民钢圈股份，也不由兴民钢圈收购该部分股份。

公司股东王嘉民先生、姜开学先生、崔积旺先生、邹志强先生、王兵先生、姜开云先生、吕守民先生、姜海先生、崔积和先生、刘云利先生、张波先生、刘荫成先生作为公司董事、监事和高级管理人员承诺，在上述承诺的限售期届满后，其所持本公司股份在其任职期间内每年转让的比例不超过其所持本公司股份总数的 25%，在离职后半年内不转让。

二、2009 年 2 月 10 日，公司 2008 年度股东大会通过决议，同意公司首次公开发行股票前滚存利润由公司新老股东共享。

三、本公司特别提醒投资者注意本公司及本次发行的以下风险：

（一）宏观经济波动的风险

中国汽车需求和宏观经济密切相关，汽车销量的波动性显著高于 GDP，属于典型的周期性行业，但行业中的不同产品在宏观经济波动中所受影响程度并不一样。2008 年下半年，受全球金融危机蔓延以及由此导致的中国经济增速放缓的影响，中国汽车市场需求出现低迷。从细分行业看，乘用车为典型的可选消费品，需求驱动因素主要为消费者收入状况及对宏观经济预期，受宏观经济趋势影响较大。商用车中重卡属典型的投资品，其需求与宏观经济形势紧密关联且波动较大；大中型客车需求则相对稳定，且随着公路基础设施条件的改善和公交车市场的发展其需求有望保持增长；微卡及拖拉机等农用车辆在“费改税”政策以及“汽车下

乡”政策的刺激下，出现逆势增长。因此，相对乘用车，商用车虽然受金融危机影响市场销售压力加大，但在客车、轻卡以及拖拉机等农用车辆需求稳定增长的带动下，其整体市场表现仍优于乘用车。公司产品钢制车轮主要为重、中及轻卡车（卡车车轮、无内胎车轮）、客车（无内胎车轮）、工程机械车辆（工程机械车辆车轮）以及微卡和农用运输车（农用运输车车轮）等商用车配套。受金融危机影响，与2008年前三季度相比，公司2008年第四季度虽仍能保持一定利润水平，但销量已出现下滑。为应对金融危机给公司造成的影响，根据商用车不同类别车型的市场需求情况，公司通过调整产品生产结构，提高了客车、轻卡以及拖拉机等钢制车轮生产规模。鉴于原有客户需求下降，公司及时采取积极营销策略扩展客户，先后取得重庆及南京长安、山东凯马、曙光汽车等国内整车生产企业供货订单，并在此基础上积极拓展了国际市场。通过上述措施并依托内需市场的扩大，2009年上半年，公司产品销量和净利润大幅回升，创历史同期最好水平。虽然公司依托丰富的产品结构、不断扩展的客户网络以及较高的品牌知名度已具备了一定的抗宏观经济波动风险的能力，但如果宏观经济环境持续恶化，经济增长出现衰退，则公司仍将面临由此带来的相关风险。

（二）重要原材料价格波动的风险

公司生产所需的主要原材料钢材卷板、轮辋料价格波动较大。由于公司采用产品价格随原材料市场价格波动而调整的定价政策，因此原材料价格波动风险对公司经营业绩影响的大小主要取决于公司原材料采购策略的正确与否，即能否在钢材价格由下降出现上升拐点时，进行超订单需要量采购原材料，在钢材价格由上升出现下降拐点时，进行低于订单需要量采购原材料并在生产过程中实施少量多批次采购以满足订单需要。近年来，由于公司与主要供应商已建立战略合作关系，可以及时获得钢材价格波动的信息，进行相应采购政策的调整，因此，近几年，钢材价格的波动并未对公司造成重大损失。但在价格上涨时，如果公司资金不足，不能向供应商及时全额支付货款，则无法实施超订单采购，将使公司产品毛利水平受到影响，在价格下跌时，如果公司边角料存量较大，则将遭受跌价损失。具体分析见本招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、发行人主营业务的具体情况”之“（八）报告期内主要产品的原材料及供应情况”。

（三）客户集中的风险

从公司对前五名客户合计的销售总额占当期车轮销售总额的比重来看，2006年、2007年、2008年和2009年上半年分别为71.89%、66.90%、63.91%和63.94%，公司主要客户相对集中。因此，公司存在客户集中带来的经营风险。具体分析见本招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、发行人主营业务的具体情况”之“（七）报告期内主要客户”。

（四）主要供应商依赖的风险

公司的主要原材料为钢材卷板和轮辋料，2006年、2007年、2008年和2009年上半年向前5名供应商采购金额占采购总额的比重分别为78.64%、68.96%、77.09%和79.01%。如果这些主要供应商不能及时、足额、保质的提供原材料和辅料，或者他们的经营状况恶化，或者与公司的业务关系发生变化，将影响公司的经营，公司存在对主要供应商依赖风险。具体分析见本招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、发行人主营业务的具体情况”之“（八）报告期内主要产品的原材料及供应情况”。

（五）汇率风险

公司拥有自营进出口权，2006年度、2007年度、2008年度和2009年上半年出口销售收入分别为13,984.78万元、17,303.11万元、23,407.35万元和6,316.40万元，分别占同期主营产品销售收入的26.56%、23.87%、25.64%和14.04%。公司与国外客户签订产品销售合同时，一般会约定人民币对美元升值达到或超过一定比例时将重新协商产品销售价格。公司今后出口销售收入将随公司业务的发展而逐步增加，外汇汇率的波动将直接影响到公司出口产品的销售价格，从而影响到公司产品的价格竞争力，为公司带来一定风险。

另外，公司产品销售收入从实现外汇到兑换为人民币存在一定的时间差，外汇汇率的变动可能造成公司一定的汇兑损益。2006年、2007年、2008年和2009年上半年，公司的汇兑损益分别为-43.86万元、-156.15万元、16.72万元和-6.70万元。

（六）财政税收政策变化风险

公司享受财政补贴、技术贴息等政策。此外，公司控股子公司中外合资企业赛诺特（龙口）车轮制造有限公司 2005 年-2007 年所得税税率为 24%，并享受“两免三减半”的税收优惠政策，2005-2006 年度免缴所得税，所得税税率为零；2007 年度处于减半征收的第一年，所得税税率为 12%，2008 年起所得税税率为 25%，并处于减半征收的第二年，所得税税率为 12.5%，2009 年处于减半征收的第三年，所得税税率为 12.5%。如果国家财税政策调整，公司经营将受到影响，存在财政税收政策变化风险。

（七）实际控制人控制和实际控制人与其关联方达成一致行动的风险

王嘉民先生除自身拥有公司发行前 58%的股份之外，其关联方姜开学、邹志强、崔积旺、崔积和、王翠英、姜开云、高赫男、梁群升、王强合计持有公司发行前约 19.38%的股权。王嘉民先生若与其关联方达成一致行动，则合计拥有公司发行前约 77.38%的股权，按公司首次公开发行 5,260 万股来算，发行后合计将拥有 58.03%的股权，对本公司发展战略、经营决策、利润分配等重大事项有重大影响。

（八）募集资金投资项目的风险

发行人募集资金投资项目投产后，每年将新增 200 万套高强度轻型无内胎钢轮产能，公司投资该项目主要是基于目前市场无内胎钢轮需求和应用趋势分析和判断，项目达产后形成的产能将有足够的市场空间。虽然公司对项目的市场前景较为乐观，但无内胎钢制车轮的需求和应用受到多个因素的影响，公司市场开拓策略的效果也受到竞争对手应对策略的影响，因此公司本次募集资金投资项目达产后仍然存在一定的市场开拓风险。

四、报告期内，发行人于 2005 年 6 月至 9 月将部分机器设备租赁给控股子公司赛诺特使用，之后于 2007 年 7 月和 2007 年 11 月将上述租赁机器设备分批收回。通过出租机器设备，发行人将部分产品的生产和销售移至赛诺特。由于赛诺特系中外合资企业，自 2005 年起享受“免二减三”企业所得税的税收优惠政策，

因此发行人在将部分产品的生产和销售移至赛诺特后,该部分产品所形成利润也相应享受了企业所得税减免等税收优惠政策。

由于赛诺特少数股东权益比例较大(38.02%),前述税收优惠并未对发行人合并报表归属母公司所有的净利润数产生重大影响。发行人及赛诺特主管税务机关龙口市国家税务局和龙口市地方税务局也已出具证明,确认发行人及赛诺特的生产经营、发行人租赁设备给赛诺特使用的行为和2005年至2009年上半年的纳税申报、税款缴纳符合国家税收征管方面的法律、法规和部门规章,同时,发行人控股股东王嘉民承诺,若税务主管部门对赛诺特自2005年起享受的企业所得税减免税款进行追缴,则由股东王嘉民全额承担应补交的税款及因此所产生的所有相关费用。

五、2009年9月11日,美国宣布将对中国输美轮胎采取特保措施,在未来三年内对从中国进口的所有小轿车和轻型卡车轮胎征收特别从价关税,税率第一年为35%,第二年为30%,第三年为25%,2009年9月26日正式生效。由于本公司主营业务为汽车钢制车轮的研发、制造和销售,主要产品为钢制车轮,并且本公司对美出口的钢制车轮主要为拖挂车和重卡车轮产品,并不包含轮胎产品的生产和销售;同时,本公司出口美国的车轮产品基本直接销往美国市场,并不需要与相应轮胎进行配套出口销售,而是由美国进口商自行选择轮胎配套厂商,因此此次中美轮胎特保案对本公司生产和盈利情况尚不构成影响。

目 录

发行概况.....	1
发行人声明.....	2
重大事项提示.....	3
目 录.....	8
释 义.....	11
第一节 概 览.....	13
一、发行人基本情况.....	13
二、控股股东及其实际控制人的简要情况.....	14
三、报告期主要财务数据.....	14
四、本次发行概况.....	16
五、募集资金用途.....	18
第二节 本次发行概况.....	19
一、本次发行的基本情况.....	19
二、本次发行有关机构.....	20
三、本次发行至上市期间重要日期.....	22
第三节 风险因素.....	23
一、宏观经济波动的风险.....	23
二、市场风险.....	24
三、经营风险.....	24
四、财务风险.....	26
五、技术风险.....	27
六、政策风险.....	28
七、实际控制人控制和实际控制人与其关联方达成一致行动的风险.....	28
八、募集资金投资项目风险.....	29
九、税务风险.....	29
十、2005-2007 年未全部缴纳员工社会保险费所导致的风险.....	30
第四节 发行人基本情况.....	32
一、发行人基本情况.....	32
二、发行人改制重组情况.....	32
三、发行人股本形成及变化和重大资产重组情况.....	38
四、股东出资、股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性.....	62
五、发行人主要股东及全资、控股、参股企业情况.....	64
六、发行人的组织结构情况.....	65
七、公司股本.....	72
八、发行人员工及其社会保障情况.....	73
九、公司全体股东重要承诺.....	75
第五节 业务和技术.....	76
一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况.....	76
二、发行人所处行业的基本情况.....	76
三、发行人在行业中的竞争地位.....	96
四、发行人主营业务的具体情况.....	101

五、与发行人业务相关的主要固定资产及无形资产	122
六、发行人的特许经营权情况	125
七、发行人的技术情况	125
八、发行人主要产品和服务的质量控制情况	128
第六节 同业竞争与关联交易	130
一、同业竞争情况	130
二、关联方及关联交易	131
第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员	138
一、公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介	138
二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系情况	141
三、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其近亲属直接或间接持有本公司股份的情况	142
四、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况	143
五、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员收入、报酬安排及独立董事津贴制度	143
六、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员兼职情况	144
七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系	144
八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签订的协议或合同	145
九、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的承诺	145
十、董事、监事、高级管理人员的任职资格	145
十一、报告期内董事、监事、高级管理人员变动情况	145
十二、为稳定董事、监事、高级管理人员及核心技术人员采取的激励措施	146
第八节 公司治理	147
一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况以及战略、审计、提名、薪酬与考核等各专门委员会的设置情况	147
二、公司报告期内违法违规情况	155
三、公司报告期内资金占用和对外担保的情况	155
四、公司内部控制制度情况	156
第九节 财务会计信息	157
一、财务报表及其审计意见	157
二、财务报表的编制基础及合并财务报表范围	167
三、报告期内采用的主要会计政策和会计估计	168
四、经注册会计师核验的非经常性损益明细表	176
五、主要资产	177
六、主要债项	178
七、所有者权益变动表	180
八、报告期现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和融资活动	186
九、期后事项、或有事项及其他重要事项	187
十、主要财务指标	190
十一、发行人设立以来验资情况	192
第十节 管理层讨论与分析	193
一、财务状况分析	193
二、盈利能力分析	213
三、资本支出分析	238

四、执行新的企业会计准则对公司利润的影响.....	238
五、发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	239
六、关于发行人为员工参加社会保险有关情况的说明.....	240
第十一节 业务发展目标.....	246
一、公司发展计划.....	246
二、本公司拟定上述发展计划时，所依据的假设条件.....	248
三、实施上述计划将面临的主要困难.....	249
四、本次发行对于本公司实现前述业务目标的重要意义.....	250
第十二节 募集资金的运用.....	251
一、募集资金投资项目概况.....	251
二、募集资金投资项目简介及投资估算.....	251
三、募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响.....	266
第十三节 股利分配政策.....	268
一、发行后的股利分配政策.....	268
二、近三年及最近一期股利分派情况.....	269
三、利润共享安排和股利派发计划.....	269
第十四节 其他重要事项.....	270
一、信息披露制度及投资者服务计划.....	270
二、重要合同.....	272
三、对外担保情况.....	273
四、重大诉讼或仲裁事项.....	274
五、公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况.....	274
第十五节 董事及有关中介机构声明.....	275
第十六节 附录和备查文件.....	280
一、备查文件.....	280
二、查阅地点及时间.....	280

释 义

在本招股说明书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下特定含义：

普通术语：		
本公司、发行人、公司、兴民钢圈	指	山东兴民钢圈股份有限公司
兴民车轮、有限公司	指	山东龙口兴民车轮有限公司，本公司前身
兴民公司	指	山东龙口车轮有限公司，本公司设立时名称
兴民集团	指	山东兴民集团有限公司
巨龙钢圈	指	山东龙口巨龙钢圈有限公司
烟台东方所	指	烟台东方有限责任公司会计师事务所
烟台平信所	指	烟台平信有限责任公司会计师事务所
北汽福田	指	北汽福田汽车股份有限公司
山东汇德	指	山东汇德会计师事务所有限公司
鼎石律所	指	北京市鼎石律师事务所
厦门金龙	指	厦门金龙汽车集团股份有限公司
雷沃重工	指	福田雷沃国际重工股份有限公司
一汽哈轻	指	中国第一汽车集团哈尔滨轻型车厂
河北长安	指	河北长安汽车有限公司
东安黑豹	指	东安黑豹股份有限公司
重庆长安	指	重庆长安汽车股份有限公司
南京长安	指	南京长安汽车有限公司
山东凯马	指	山东凯马汽车制造有限公司
曙光汽车	指	辽宁曙光汽车集团股份有限公司
大连正达	指	大连正达车轮有限公司
烟台本钢	指	烟台本钢钢铁销售有限公司
赛诺特	指	赛诺特（龙口）车轮制造有限公司
山东五征	指	山东五征集团有限公司
董事会	指	本公司在 2007 年 12 月 6 日召开的创立大会选举产生的公司第一届董事会
监事会	指	本公司在 2007 年 12 月 6 日召开的创立大会选举产生的公司第一届监事会
公司章程	指	山东兴民钢圈股份有限公司章程（草案）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所	指	深圳证券交易所
保荐人、主承销商	指	国信证券股份有限公司
山东省发改委	指	山东省发展和改革委员会
A 股	指	每股面值为人民币 1.00 元之人民币普通股
《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	2006 年度、2007 年度、2008 年度和 2009 年上半年
本次发行	指	本次向社会公众公开发行 5,260 万股 A 股的行为。
专业术语:		
OEM 市场	指	Original Equipment Manufacture, 即零部件供应商为整车生产商配套而提供汽车零部件的市场。
AM 市场	指	After-Market, 售后服务市场, 即修理或更换汽车零部件的市场。
钢制车轮	指	是汽车重要零部件之一, 用钢制造, 是安装轮胎的载体, 主要由轮辋、轮辐组成, 俗称“钢圈”
ISO/TS 16949:2002	指	是由国际汽车行动组(IATF)和日本汽车制造商协会(JAMA)编制, 并得到国际标准化组织质量管理委员会支持发布的世界汽车业的综合性质量体系标准。该认证已包含 QS-9000 和德国 VDA6.1 质量管理体系要求的内容。
汽车产业发展政策		国家发展和改革委员会 2004 年 5 月 21 日颁布的《汽车产业发展政策》。
TUV 认证	指	德国莱茵 TUV 产品安全部根据德国及欧洲的安全健康标准为电气、电子和机器产品提供测试和认证服务。这些认证服务不仅针对法规所要求的最基本的产品安全认证, 还包括其他产品质量方面的进一步要求。
乘用车	指	主要用于运载人员及其行李/或偶尔运载物品, 包括驾驶员在内, 最多为 9 座的汽车
商用车	指	除乘用车以外, 主要用于运载人员、货物、及牵引挂车的汽车, 又分为客车和货车两大类
无内胎车轮	指	直接依靠轮辋密封轮胎气压, 适合于高速公路行走的车轮
三来一补	指	来料加工、来样加工、来件装配和补偿贸易

第一节 概 览

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

一、发行人基本情况

（一）公司概况

公司名称：山东兴民钢圈股份有限公司

英文名称：Shandong Xingmin Wheel Co.,LTD.

注册地址：龙口市龙口经济开发区

办公地址：龙口市龙口经济开发区

注册资本：15,780 万元

法定代表人：王嘉民

经营范围：加工制造车轮、钢管、橡塑制品、钢化玻璃、五金配件；销售农用运输车及钢材，经营本企业自产产品及技术的出口业务，经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪表仪器、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外），经营进料加工和“三来一补”业务。

主营业务：汽车钢制车轮的研发、制造和销售，主要产品包括无内胎钢制车轮、工程机械钢制车轮、卡车钢制车轮、农用运输钢制车轮等。

公司自成立以来，一直专注于从事钢制车轮的生产和销售，是我国目前规模最大的钢制车轮生产企业之一。根据《中国汽车工业年鉴（2008 年版）》的统计，2007 年公司在钢制车轮行业产量排名第三。公司生产技术和产品质量达到国际先进水平。

（二）设立情况

本公司以原山东龙口兴民车轮有限公司截至 2007 年 9 月 30 日经审计的净资

产人民币 201,631,477.71 元按照 1: 0.7826 的比例折成普通股 157,800,000 股（每股面值人民币一元），其余部分计入资本公积，整体变更为股份有限公司，公司于 2007 年 12 月 12 日取得山东省工商行政管理局核发营业执照，注册号为 370000200000757。

二、控股股东及其实际控制人的简要情况

王嘉民先生持有本公司发行前 58% 的股份，王嘉民先生为本公司实际控制人。有关王嘉民先生的情况请参见“第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”的相关披露。

三、报告期主要财务数据

公司的营业收入和净利润在最近三年保持了持续、快速的增长。2006 年度、2007 年度、2008 年度和 2009 年上半年，公司营业收入分别为 57,266.47 万元、78,733.26 万元、98,327.47 万元和 47,426.07 万元，2007 年度较 2006 年度增长了 37.49%，2008 年度较 2007 年度增长了 24.89%。归属于母公司所有者的净利润分别为 1,654.63 万元、3,908.72 万元、5,161.35 万元和 3,712.24 万元，2007 年度至 2008 年度同比分别增长了 136.23% 和 32.05%。

根据山东汇德会计师事务所有限公司出具的（2009）汇所审字第 6-055 号审计报告，公司主要会计数据如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2009-06-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
资产总计	695,803,817.65	644,337,178.05	542,327,651.26	549,990,091.29
负债总计	344,352,649.18	331,206,969.45	282,076,241.58	338,730,085.92
少数股东权益	30,434,141.83	29,235,570.38	28,050,276.28	18,176,024.66
股东权益合计	351,451,168.47	313,130,208.60	260,251,409.68	211,260,005.37

(二) 合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2009 年上半年	2008 年度	2007 年度	2006 年度
营业收入	474,260,728.76	983,274,741.06	787,332,634.74	572,664,687.22
营业利润	50,612,695.31	70,550,024.15	63,178,010.04	28,168,403.07
利润总额	50,514,367.32	70,572,428.20	63,839,298.48	27,550,551.30
净利润	38,320,959.87	52,798,798.92	48,961,404.31	24,876,426.85
归属于母公司所有者的净利润	37,122,388.42	51,613,504.82	39,087,152.69	16,546,313.43

(三) 合并现金流量表主要数据

单位：元

项 目	2009 年上半年	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	58,288,729.17	16,092,448.60	78,971,566.06	23,286,275.00
投资活动产生的现金流量净额	-19,977,174.50	-88,469,139.13	-19,115,841.68	-25,853,179.85
筹资活动产生的现金流量净额	-16,280,387.31	68,876,263.60	-30,952,653.86	-7,329,499.95
汇率变动对现金的影响数	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	22,031,167.36	-3,500,426.93	28,903,070.52	-9,896,404.80

(四) 主要财务指标

项 目	2009 上半年 /2009 上半年末	2008 年度 /2008 年末	2007 年度 /2007 年末	2006 年度 /2006 年末
资产负债率（母公司）	56.11%	58.36%	57.89%	60.61%
流动比率（倍）	1.38	1.31	1.37	1.20
速动比率（倍）	0.88	0.79	0.88	0.99
每股经营活动现金净流量（元/股）	0.37	0.13	0.50	0.15
净资产收益率（全面摊薄）（扣除前）	11.56%	18.18%	16.83%	8.57%
每股收益（元/股）	0.24	0.33	0.25	0.14

四、本次发行概况

股票种类:	人民币普通股 (A 股)
每股面值:	1.00 元
发行股数:	5,260 万股, 占发行后总股本的比例为 25%
发行价格:	14.50元/股
发行前每股净资产:	2.03 元 (以 2009 年 6 月 30 日经审计的财务数据计算)
发行方式:	采用网下向询价对象配售和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

公司本次拟发行 5,260 万股，发行前后股本结构如下：

项目	股东名称	本次发行前		本次发行后		锁定期限制
		股数（万股）	所占比例（%）	股数（万股）	所占比例（%）	
有限售条件的股份	王嘉民	9152.40	58.00	9152.40	43.500	自上市之日起锁定 36 个月
	姜开学	804.78	5.10	804.78	3.825	同上
	邹志强	789.00	5.00	789.00	3.750	同上
	崔积旺	789.00	5.00	789.00	3.750	同上
	李元建	583.86	3.70	583.86	2.775	自上市之日起锁定 12 个月
	刘殿强	552.30	3.50	552.30	2.625	同上
	吕荣广	394.50	2.50	394.50	1.875	同上
	梁群升	157.80	1.00	157.80	0.749	自上市之日起锁定 36 个月
	崔积和	157.80	1.00	157.80	0.749	自上市之日起锁定 36 个月
	宋建波	157.80	1.00	157.80	0.749	自上市之日起锁定 12 个月
	王兵	142.02	0.90	142.02	0.675	同上
	刘云利	134.13	0.85	134.13	0.637	同上
	高赫男	126.24	0.80	126.24	0.600	自上市之日起锁定 36 个月
	周文学	126.24	0.80	126.24	0.600	自上市之日起锁定 12 个月
	王翠英	121.51	0.77	121.51	0.578	自上市之日起锁定 36 个月
	梁志善	110.46	0.70	110.46	0.525	自上市之日起锁定 12 个月
	刘荫成	110.46	0.70	110.46	0.525	同上
	姜开云	94.68	0.60	94.68	0.450	自上市之日起锁定 36 个月
	王杰功	94.68	0.60	94.68	0.450	自上市之日起锁定 12 个月
	宋福波	94.68	0.60	94.68	0.450	同上
	陈学利	94.68	0.60	94.68	0.450	同上
	管海清	88.37	0.56	88.37	0.420	同上
	张波	78.90	0.50	78.90	0.375	同上
张文峰	78.90	0.50	78.90	0.375	同上	
孙希连	78.90	0.50	78.90	0.375	同上	
姜海	63.12	0.40	63.12	0.300	同上	
张涛	63.12	0.40	63.12	0.300	同上	

	宋连忠	36.29	0.23	36.29	0.172	同上
	陈云经	31.56	0.20	31.56	0.150	同上
	臧运平	31.56	0.20	31.56	0.150	同上
	王占铎	31.56	0.20	31.56	0.150	同上
	孙民志	31.56	0.20	31.56	0.150	同上
	李亚萍	28.40	0.18	28.40	0.135	同上
	姚恒东	28.40	0.18	28.40	0.135	同上
	李明军	28.40	0.18	28.40	0.135	同上
	李增安	26.83	0.17	26.83	0.128	同上
	邹学艺	25.25	0.16	25.25	0.120	同上
	周成军	25.25	0.16	25.25	0.120	同上
	张发志	23.67	0.15	23.67	0.113	同上
	张鹏	23.67	0.15	23.67	0.113	同上
	姜军	23.67	0.15	23.67	0.113	同上
	彭忠臣	23.67	0.15	23.67	0.113	同上
	季明坤	23.67	0.15	23.67	0.113	同上
	王强	17.36	0.11	17.36	0.083	自上市之日起 锁定 36 个月
	吕守民	15.78	0.10	15.78	0.075	自上市之日起 锁定 12 个月
	王金逊	15.78	0.10	15.78	0.075	同上
	刘振国	15.78	0.10	15.78	0.075	同上
	张洪波	15.78	0.10	15.78	0.075	同上
	张福辉	15.78	0.10	15.78	0.075	同上
社会公众股		—	—	5,260.00	25.000	本次发行流通股
总股本		15,780.00	100	21,040.00	100.000	

五、募集资金用途

本次发行募集资金拟投资于年产 200 万套高强度轻型无内胎钢制车轮建设项目，该项目预计投资总额 26,006.66 万元，2008 年 3 月 12 日已在山东省发展和改革委员会备案。若实际募集资金不能满足上述全部项目投资需要，资金缺口通过公司自筹解决；若募集资金满足上述项目投资后有剩余，则剩余资金补充公司流动资金。

第二节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

(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:	1.00 元
计划发行股数:	5,260 万股, 占发行后总股本的比例为 25%
本次发行后总股本:	21,040 万股
本次发行股数占发行后 总股本的比例:	25.00%
拟上市的证券交易所:	深圳证券交易所
每股发行价格:	14.50 元/股
发行后每股收益:	0.25 元 (按照本公司 2008 年度经审计的、扣除非经常性损益前后孰低的归属于公司普通股股东的净利润除以发行后总股本计算)
发行市盈率:	58 倍 (按发行后每股收益计算)
发行前每股净资产:	1.80 元 (2008 年 12 月 31 日经审计的财务数据计算)
发行后每股净资产:	4.73 元 (按截至 2008 年 12 月 31 日经审计的净资产加上本次预计募集资金净额计算)
发行市净率:	3.07 倍 (每股发行价格与发行后每股净资产之比)
发行方式:	采用网下向询价对象配售和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
预计募集资金总额:	76,270 万元

预计募集资金净额： 71,116.35 万元

（二）发行费用概算

发行费用总额概算约 5,153.65 万元，主要包括：承销费用及保荐费用：4,576.20 万元；审计费用：180 万元；律师费用：100 万元；上网发行费用：266.95 万元(本次发行实际募集资金总额的 3.5%)；股份登记费用：30.51 万元(本次发行实际募集资金总额的 0.4%)。

二、本次发行有关机构

（一）发行人：山东兴民钢圈股份有限公司

法定代表人：王嘉民

注册地址：龙口市龙口经济开发区

联系人：崔积和

电话： 0535—8880188

传真： 0535—8880222

（二）保荐人（主承销商）：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

住所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16—26 层

保荐代表人：王中东 徐峰

电话：021-68866834

传真：021-68865179

分销商：中国银河证券有限责任公司

法定代表人：胡关金

住所：北京西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 2 层

联系人：张继萍

电话：010-010-66568716

传真：010-66568857

分销商：中信建投证券有限责任公司

法定代表人：张佑君

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

联系人：杨继萍 封帆

电话：010-85130998 85130202

传真：010-85130542

（三）律师事务所：北京市鼎石律师事务所

负责人：任欣欣

地址：北京市朝阳区东三环中路 39 号

经办律师：陈益民、万蓉

电话：010-58697177

传真：010-58698758

（四）会计师事务所：山东汇德会计师事务所有限公司

法定代表人：王晖

地址：青岛东海西路 39 号世纪大厦 26—27 层

经办注册会计师：王伦刚、王晖

电话：0532-85798036

传真：0532-85796506

（五）股份登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

住所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 层

电话：0755-25938000

传真：0755-25988122

(六) 保荐人(主承销商)收款银行: 中国工商银行股份有限公司深圳市分行深港支行

户名: 国信证券股份有限公司

帐号: 4000029119200021817

(七) 申请上市证券交易所: 深圳证券交易所

法定代表人: 宋丽萍

地址: 深圳市深南东路 5045 号

电话: 0755-8208333

传真: 82083164

发行人与本次发行有关的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者间接的股权关系或其他权益关系。

三、本次发行至上市期间重要日期

询价推介时间	2010年1月20日至2010年1月22日
定价公告刊登日期	2010年1月26日
申购日期和缴款日期	2010年1月27日
预计上市日期	发行结束后, 本公司将申请本次发行的股票在深圳证券交易所尽快挂牌交易。

第三节 风险因素

投资者在评估发行人此次发售的股票时，除本招股说明书提供的其他资料外，应特别考虑下述各项风险因素。下述各项风险因素根据重要性原则或可能影响投资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、宏观经济波动的风险

中国汽车需求和宏观经济密切相关，汽车销量的波动性显著高于 GDP，属于典型的周期性行业，但行业中的不同产品在宏观经济波动中所受影响程度并不一样。2008 年下半年以来，受全球金融危机蔓延以及由此导致的中国经济增速放缓的影响，中国汽车市场需求出现低迷。从细分行业看，乘用车为典型的可选消费品，需求驱动因素主要为消费者收入状况及对宏观经济预期，受宏观经济趋势影响较大。商用车中重卡属典型的投资品，其需求与宏观经济形势紧密关联且波动较大；大中型客车需求则相对稳定，且随着公路基础设施条件的改善和公交车市场的发展其需求有望保持增长；微卡及拖拉机等农用车辆在“费改税”政策以及“汽车下乡”政策的刺激下，出现逆势增长。因此，相对乘用车，商用车虽然受金融危机影响市场销售压力加大，但在客车、轻卡以及拖拉机等农用车辆需求稳定增长的带动下，其整体市场表现仍优于乘用车。公司产品钢制车轮主要为重、中及轻卡车、客车、工程机械车辆以及微卡和农用运输车等商用车配套。受金融危机影响，与前三季度相比，公司 2008 年第四季度虽仍能保持一定利润水平，但销量已出现下滑。为应对金融危机给公司造成的影响，根据商用车不同类别车型的市场需求情况，公司通过调整产品生产结构，提高了客车、轻卡以及拖拉机等钢制车轮生产规模。鉴于原有客户需求下降，公司及时采取积极营销策略扩展客户，先后取得重庆及南京长安、山东凯马、曙光汽车等国内整车生产企业供货订单，并在此基础上积极拓展了国际市场。通过上述措施并依托内需市场的扩大，2009 年上半年，公司产品销量和净利润大幅回升，创历史同期最好水平。虽然公司依托丰富的产品结构、不断扩展的客户网络以及较高的品牌知名度已具备了一定的抗宏观经济波动风险的能力，但如果宏观经济环境持续恶化，经济增长出

现衰退，则公司仍将面临由此带来的相关风险。

二、市场风险

（一）市场竞争激烈风险

公司所在钢制车轮行业的市场竞争主要表现在资金实力、设计开发、产品品质、及时配套能力和售后服务能力等各个环节。目前，随着我国汽车行业的高速发展，国内主要钢制车轮企业纷纷扩大产能导致市场竞争较为激烈；同时，国外著名零部件企业也纷纷在国内投资建厂，进一步加剧了市场竞争。公司存在市场竞争激烈的风险。

（二）产品生命周期风险

根据汽车产业的消费惯例，某一车型从推出到淘汰的周期一般为3~5年。从行业特点看，进入整车制造商的配套体系后，零部件供应商一般也会同时为该体系下其它车型配套，这有助于减少某一车型的淘汰对其需求带来的不利影响，但要求供应商在研发技术等方面与整车制造商能够保持一致。此外，老车型淘汰后，出于售后服务的需要，为之配套的零部件不会马上完全淘汰，而存在2年左右的售后服务期，但需求会有所减少。随着整车的淘汰，与之相配套的汽车钢制车轮部分会被淘汰或改型。因此，如果公司不能及时开发出与新车型配套的钢制车轮，公司的生产经营将受到影响，存在一定的产品更新换代风险。

三、经营风险

（一）重要原材料价格波动的风险

公司生产所需的主要原材料钢材价格波动较大。

2006年、2007年、2008年和2009年上半年钢材卷板平均采购价格为3,205.06元/吨、3,632.19元/吨、4,381.51元/吨和3,161.59元/吨，2007年钢材卷板平均采购价格较2006年同比增长13.33%，2008年钢材平均采购价格较2007年平均采购价格增长20.63%。而2008年第四季度，国内钢材价格快速下跌，公司原材

料采购价格从 2008 年前三季度平均 4,797.23 元/吨的价格，下跌至 2008 年 12 月份平均 2,828.21 元/吨的价格，跌幅达到 41.05%。

由于公司采用产品价格随原材料市场价格波动而调整的定价政策，因此原材料价格波动风险对公司经营业绩影响的大小主要取决于公司原材料采购策略的正确与否，即能否在钢材价格由下降出现上升拐点时，进行超订单需要量采购原材料，在钢材价格由上升出现下降拐点时，进行低于订单需要量采购原材料并在生产过程中实施少量多批次采购以满足订单需要。近年来，由于公司与主要供应商已建立战略合作关系，可以及时获得钢材价格波动的信息，进行相应采购政策的调整，因此，近几年，钢材价格的波动并未对公司造成重大损失。但在价格上涨时，如果公司资金不足，不能向供应商及时全额支付货款，则无法实施超订单采购，将使公司产品毛利水平受到影响，在价格下跌时，如果公司边角料存量较大，则将遭受跌价损失。

（二）客户集中的风险

从公司对前五名客户合计的销售额占当期车轮销售总额的比重来看，2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年上半年分别为 71.89%、66.90%、63.91%和 63.94%，公司主要客户相对集中。因此，公司存在客户集中带来的经营风险。

若公司主要客户生产经营情况发生不利变化，或者竞争能力下降，将有可能减少对本公司产品的采购数量，从而对公司产品销售收入带来较大影响；此外，由于公司产品销售均给予主要客户一定的回款期，通常为 2-3 个月。如果公司主要客户出现重大风险，拖欠甚至不能偿还货款，还可能导致本公司遭受较大的损失。

（三）对主要供应商依赖的风险

公司主要原材料为钢材卷板和轮辋料。为保证原材料供应，公司与主要原材料钢材卷板供应商签订年度采购合同，确定每月大致供应量，采购价格以市场价格为参考确定。为保证原材料质量稳定和降低原材料采购价格，公司采取了集中采购的采购策略。2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年上半年，公司向前 5 名供应商采购金额占采购总额的比重分别为 78.64%、68.96%、77.09%和 79.01%。

如果这些主要供应商不能及时、足额、保质的提供原材料和辅料，或者他们的经营状况恶化，或者与公司的业务关系发生变化，将影响公司经营。公司存在对主要供应商依赖风险。

四、财务风险

（一）汇率风险

公司拥有自营进出口权，2006年度、2007年度、2008年度和2009年上半年出口销售收入分别为13,984.78万元、17,303.11万元、23,407.35万元和6,316.40万元，分别占同期主营产品销售收入的26.56%、23.87%、25.64%和14.04%。公司与国外客户签订产品销售合同时，一般会约定人民币对美元升值达到或超过一定比例时将重新协商产品销售价格。公司今后出口销售收入将随公司业务的发展而逐步增加，外汇汇率的波动将直接影响到公司出口产品的销售价格，从而影响到公司产品的价格竞争力，为公司带来一定风险。

另外，公司产品销售收入从实现外汇到兑换为人民币存在一定的时间差，外汇汇率的变动可能造成公司一定的汇兑损益。2006年、2007年、2008年和2009年上半年，公司的汇兑损益分别为-43.86万元、-156.15万元、16.72万元和-6.70万元。

（二）净资产收益率下降的风险

2006年度、2007年度、2008年和2009年上半年，公司净资产收益率（全面摊薄）分别为8.57%、16.83%、18.18%和11.56%。本次发行后，本公司净资产预计将比报告期末有显著提升，由于募集资金投资项目尚有一定的建设周期，因此本公司存在发行后净资产收益率被摊薄的风险。

（三）产品毛利率波动的风险

2006年、2007年、2008年和2009年上半年，公司主营产品销售毛利率分别为12.00%、14.13%、14.16%和15.48%，其中外销产品销售毛利率2006年、2007年、2008年和2009年上半年分别为14.73%、23.09%、22.01%和23.51%。

公司所处行业为汽车零部件行业，产品市场竞争激烈。公司若不能有效控制生产成本，调整产品结构，积极应对产品市场的各种变化，包括外销产品在内的公司产品毛利率将可能出现下降，公司产品毛利率存在波动的风险。

五、技术风险

（一）核心技术失密的风险

公司目前已获受理实用新型专利 3 项，处于有效期内的实用新型专利 4 项，公司申请中及处于有效期内的专利及其它核心技术目前均为公司专有技术。该等核心技术表现为改进工艺诀窍、关键技术控制条件等，均为公司自主研发，属于本公司独家所有。除上述知识产权外，本公司既未允许任何人使用本公司所拥有的知识产权，也未作为被许可方使用他人的知识产权。公司研发的各种产品的技术文件和材料等均归公司所有。

由于公司申请的专利中目前尚有部分未获得核准，其它未申请专利的非专利技术亦不受专利法的保护，易被泄密和窃取，因此尽管公司自成立以来未发生过此类情形，但不能排除技术人员违反职业操守泄密的可能或者被他人盗用的风险，从而制约公司发展。若确实发生，公司虽能通过司法程序得到法律保护，但也必须为此付出大量人力、物力及时间，从而对本公司的业务及业绩带来不利影响。

（二）人力资源风险

人才是企业生存和发展的根本。经过几年快速发展，公司形成了一支稳定的高素质员工队伍，员工结构合理。这批在实践中积累了丰富科研、制造、管理经营经验的优秀人才，为公司新产品技术研发、稳定生产、规范化管理奠定了可靠的人力资源基础，为公司的发展做出了贡献。但是，随着汽车行业的快速发展，汽车零部件行业的人才在国内外的流动将变得更为频繁，公司在科研开发、技术产业化与市场支持方面的人力资源需求将变得紧张。如果公司在人才引进和培养方面存在缺陷，人才流失将对公司的科研开发和管理造成较大的影响。

（三）钢制车轮技术进步和技术创新的风险

本公司作为汽车整车生产企业的上游企业，为汽车整车制造企业提供配套的钢制车轮，本公司必须密切跟踪国际钢轮新材料、新技术和新工艺的进步，并对本公司产品进行持续的技术创新，若本公司的钢制车轮产品不适应下游整车制造企业的适用要求，公司市场份额和经营业绩会受到较大影响。由于汽车零部件生产工艺发展迅速，生产设备、技术更新快，若公司不能及时进行技术创新、技术储备，将面临技术创新风险。

六、政策风险

（一）财政税收政策变化风险

公司享受财政补贴、技术贴息等政策。此外，公司控股子公司中外合资企业赛诺特（龙口）车轮制造有限公司 2005 年-2007 年所得税税率为 24%，并享受“两免三减半”的税收优惠政策，2005-2006 年度免缴所得税，所得税税率为零；2007 年度处于减半征收的第一年，所得税税率为 12%；2008 年起所得税税率为 25%，并处于减半征收的第二年，所得税税率为 12.5%。；2009 年度处于减半征收的第三年，所得税税率为 12.5%。如果国家财税政策调整，公司经营将受到影响，存在财政税收政策变化风险。

（二）国家产业政策变化的风险

近年来国家汽车产业正在发生较大的变化，生产方面国家严格限制新的整车投资企业和项目，消费方面鼓励小排量汽车的消费，这些政策的变化将对汽车生产和消费市场产生较大的影响，从而使包括本公司在内的零部件供应商的生产经营受到一定的影响。

七、实际控制人控制和实际控制人与其关联方达成一致行动的风险

王嘉民先生除自身拥有公司发行前 58%的股权之外，其关联方姜开学、邹志强、崔积旺、崔积和、王翠英、姜开云、高赫男、梁群升、王强合计持有公司发

行前约 19.38%的股权。王嘉民先生若与其关联方达成一致行动，则合计拥有公司发行前约 77.38%的股权，按公司首次公开发行 5,260 万股来算，发行后合计将拥有 58.03%的股权，对本公司发展战略、经营决策、利润分配等重大事项有重大影响。

八、募集资金投资项目风险

（一）募集资金实施风险

本次募集资金项目经过反复论证和审慎的可行性研究分析，项目如果能够顺利实施，将大大增加本公司的产能和提高核心竞争力，进一步扩大产品的市场份额，给本公司带来全新的发展机遇。但由于投资总额较大，项目实施过程中可能会受工程进度与管理、设备供应及价格变化、员工培训、自然气候等不确定因素的影响，使项目建设顺利开展存在一定风险。

（二）产能扩张对发行人管理、销售等方面带来的风险

本次募集资金投资项目达产后，公司生产规模大幅增加、公司需要大力维持和开发客户，公司产能扩张对发行人的人才、管理提出了更高的要求，发行人可能面临管理和市场开发及销售的风险。

另外，项目建成投产后，固定资产将大幅度增加，相应增加了每年折旧，增加了公司的生产成本和费用。此外，如果公司项目管理不善或产品市场开拓不力，或国家宏观经济政策发生变化，将可能使募集资金投资项目不能产生预期经济效益，进而对本公司的经营状况产生不利影响。

九、税务风险

公司 2005 年度期末应交企业所得税余额为 707,963.14 元和 2006 年增加的应交企业所得税 5,830,114.59 元，上述两项合计 2006 年末发行人应交企业所得税余额为 6,538,077.73 元。发行人上述应交企业所得税实际缴纳时间为 2007 年 12 月。发行人 2005 年-2008 年所得税申报和缴纳情况如下表所示：

单位：元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度	2005 年度
企业所得税申报金额	16,750,766.31	14,685,667.40	5,830,114.59	707,963.14
所得税缴纳金额	17,655,414.98	14,374,515.85	0	0

由于客观原因的存在（请详见“第十节 管理层讨论与分析 二、盈利能力分析（九）发行人报告期内所得税申报和缴纳情况”），发行人上述应交企业所得税在税款所属当期如实申报，但存在迟延缴纳的情况。发行人上述企业所得税迟延缴纳的情况可能存在被征收税款滞纳金的风险。

发行人主管税务机关已出具证明，发行人及其控股子公司 2005 年、2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年上半年，依法纳税，未出现偷逃税款的情形，没有因违反税收征管方面的法律、法规、部门规章而受过处罚。发行人控股股东王嘉民先生已作出承诺，如发行人上述迟延缴纳企业所得税被征收税款滞纳金，王嘉民先生将以自有资金代替发行人及时全额缴纳滞纳金。发行人律师认为，发行人上述迟延纳税行为不属于重大违法违规行为，亦不应构成本次发行上市的实质性法律障碍。

十、2005-2007 年未全部缴纳员工社会保险费所导致的风险

从 2008 年开始，发行人已强制性为员工参加了龙口市当地的社会保险，包括基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险。但由于客观情况的存在（具体详见“第十节 管理层讨论与分析 六、关于发行人为员工参加社会保险有关情况的说明”），2005 年-2007 年发行人仅为公司管理人员、技术人员及愿意缴纳社会保险的部分职工依法缴纳了社会保险。2009 年 6 月 1 日，发行人股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利为 2009 年 4 月 30 日登记在册的员工补缴了自该员工入职以来以前年度未能足额缴纳的社会保险费。

根据《社会保险费征缴暂行条例》第十三条的规定：“缴费单位未按规定缴纳和代扣代缴社会保险费的，由劳动保险行政部门或者税务机关责令限期缴纳；逾期仍不缴纳的，除补缴欠缴数额外，从欠缴之日起，按日加收千分之二滞纳金。滞纳金并入社会保险基金。”“第二十三条 缴费单位未按照规定办理社会保险登记、变更登记或者注销登记，或者未按照规定申报应缴纳的社会保险费数额的，由劳动保障行政部门责令限期改正；情节严重的，对直接负责的主管人员

和其他直接责任人员可以处 1,000 元以上 5,000 元以下的罚款;情节特别严重的,对直接负责的主管人员和其他直接责任人员可以处 5,000 元以上 10,000 元以下的罚款。”

因此,发行人 2005 年度至 2007 年度未足额缴纳员工社保费存在被劳动保障行政部门或者税务机关责令限期缴纳的可能。

发行人主要股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利已承诺将承担因发行人 2007 年度及之前员工社会保险问题而产生的所有责任和风险。龙口市劳动和社会保障局于 2009 年 6 月 1 日出具证明,发行人 2008 年之前未能足额为全部员工缴纳社会保险费是由于客观情况造成的,本局不会对其进行处罚和征收相关滞纳金。发行人律师认为,发行人 2007 年度及之前未能为全部职工缴纳社会保险不属于重大违反社保法律法规的行为,亦不应构成本次发行上市的实质性法律障碍。

第四节 发行人基本情况

一、发行人基本情况

发行人名称:	山东兴民钢圈股份有限公司
英文名称:	Shandong Xingmin Wheel Co., LTD.
注册资本:	15,780 万元
法定代表人:	王嘉民
注册时间:	2007 年 12 月 12 日
住所及邮政编码:	龙口市龙口经济开发区 (265716)
联系电话:	0535-8880188
传真:	0535-8880222
公司网址:	http://www.xingmin.com
电子邮箱:	dsh@xingmin.com

二、发行人改制重组情况

(一) 发行人设立方式

公司是由山东龙口兴民车轮有限公司整体变更设立的股份有限公司。经有限公司 2007 年 11 月 13 日临时股东会决议通过, 有限公司以截至 2007 年 9 月 30 日经审计的净资产人民币 201,631,477.71 元按照 1: 0.7826 的比例折成普通股 157,800,000 股 (每股面值人民币一元), 其余部分计入资本公积, 整体变更为股份有限公司。发起人出资经山东汇德会计师事务所有限公司验证, 并出具[2007]汇所验字第 6-008 号《验资报告》。

2007 年 12 月 12 日, 公司依法在山东省工商行政管理局注册登记, 注册号: 370000200000757, 注册资本 15,780 万元, 法定代表人王嘉民。

（二）发起人

公司由有限责任公司整体变更方式设立，原山东龙口兴民车轮有限公司的股东即为公司的发起人，该等股东包括王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺、李元建等 49 个自然人。

公司发起人情况如下：

序号	股东	股数（万股）	出资比例（%）	序号	股东	股数（万股）	出资比例（%）
1	王嘉民	9152.40	58.00	26	姜海	63.12	0.40
2	姜开学	804.78	5.10	27	张涛	63.12	0.40
3	邹志强	789.00	5.00	28	宋连忠	36.29	0.23
4	崔积旺	789.00	5.00	29	陈云经	31.56	0.20
5	李元建	583.86	3.70	30	臧运平	31.56	0.20
6	刘殿强	552.30	3.50	31	王占铎	31.56	0.20
7	吕荣广	394.50	2.50	32	孙民志	31.56	0.20
8	梁群升	157.80	1.00	33	李亚萍	28.40	0.18
9	崔积和	157.80	1.00	34	姚恒东	28.40	0.18
10	宋建波	157.80	1.00	35	李明军	28.40	0.18
11	王兵	142.02	0.90	36	李增安	26.83	0.17
12	刘云利	134.13	0.85	37	邹学艺	25.25	0.16
13	高赫男	126.24	0.80	38	周成军	25.25	0.16
14	周文学	126.24	0.80	39	张发志	23.67	0.15
15	王翠英	121.51	0.77	40	张鹏	23.67	0.15
16	梁志善	110.46	0.70	41	姜军	23.67	0.15
17	刘荫成	110.46	0.70	42	彭忠臣	23.67	0.15
18	姜开云	94.68	0.60	43	季明坤	23.67	0.15
19	王杰功	94.68	0.60	44	王强	17.36	0.11
20	宋福波	94.68	0.60	45	吕守民	15.78	0.10
21	陈学利	94.68	0.60	46	王金逊	15.78	0.10
22	管海清	88.37	0.56	47	刘振国	15.78	0.10
23	张波	78.90	0.50	48	张洪波	15.78	0.10
24	张文峰	78.90	0.50	49	张福辉	15.78	0.10
25	孙希连	78.90	0.50	总计		15,780	100.00

公司主要发起人为王嘉民先生、姜开学先生、邹志强先生、崔积旺先生，分别持有公司股份比例为 58.00%、5.10%、5.00%和 5.00%，合计持有公司股权比例为 73.10%，主要发起人的具体情况参见本节“主要股东的基本情况”部分的内容。

（三）在改制设立发行人前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

在改制设立本公司前，公司主要发起人王嘉民先生、姜开学先生、邹志强先生、崔积旺先生与公司另一发起人刘云利先生同为公司原股东山东龙口兴民实业有限公司（后更名为“兴民集团有限公司”）股东。

山东兴民集团有限公司历史沿革如下：

2005年，为顺应地方政府关于创建企业集团的号召，王嘉民先生、邹志强先生、崔积旺先生、姜开学先生与刘云利先生共同投资组建了山东龙口兴民实业有限公司，兴民实业于2005年4月12日取得龙口市工商行政管理局颁发的《企业法人营业执照》，注册资本人民币8,600万元，本次设立经烟台金都会计师事务所验证，并出具烟金会验字（2005）第21号验资报告。各股东投资情况如下：

序号	姓名	投入资本（万元）	出资方式	占出资额比例（%）
1	王嘉民	6,800	现金	79.06
2	崔积旺	700	现金	8.14
3	邹志强	700	现金	8.14
4	姜开学	200	现金	2.33
5	刘云利	200	现金	2.33
	合计	8,600	现金	100.00

王嘉民出资资金中3,800万元为2004年底对个人其他实业投资进行转让出售所得，3,000万元系亲友的个人借款，崔积旺及邹志强出资资金来源于个人其他实业投资所得，刘云利、姜开学出资资金来源于向王嘉民的借款。

2005年4月18日，王嘉民先生将其所拥有的山东龙口兴民车轮有限公司全部股权6,685万元，占其57.33%的表决权转让予山东龙口兴民实业有限公司。

王嘉民本次将持有的发行人全部股权转让给兴民集团前身山东龙口兴民实业有限公司，主要为满足企业集团在拥有一定数量控股子公司后方能注册的有关规定。本次股权转让完成后，王嘉民控股兴民集团，间接控股发行人。王嘉民在获得兴民集团支付的股权转让款后，随即归还了上述3,000万元亲友的个人借款。

2005年5月，山东龙口兴民实业有限公司更名为山东兴民集团有限公司。

2006年12月，山东龙口兴民车轮有限公司进行增资，增资完成后，山东兴民集团有限公司持有兴民车轮9,152万元，占其总股本58%。

2007年11月，山东兴民集团有限公司将其所持有的兴民车轮全部股权转让

给王嘉民先生，2008年2月26日兴民集团完成注销登记。

本次兴民集团将其持有发行人的股权转让给王嘉民，主要是由于兴民集团成立后的几年中，并未有实际的经营业务，其存在的作用并不明显。发行人控股股东王嘉民为进一步提高公司运行效率，降低公司运行成本，因此受让兴民集团持有的发行人的股权，变间接持股为直接持股，并注销了兴民集团。

兴民集团原经营范围包括：车轮、钢管、橡塑制品、钢化玻璃、五金工具、铜铝复合散热器、机械配件制造销售、运输车（不含轿车）、钢材、木材销售及上述经营范围的进出口业务。但在其实际存续期间，主要行使管理、控股发行人的职能，并未有实际的经营业务。

改制设立发行人后，公司主要发起人王嘉民先生、姜开学先生、邹志强先生和崔积旺先生除投资本公司外，均无其他投资。

（四）发行人的主要资产和实际从事的主要业务

公司目前主要从事钢制车轮的生产、加工与销售，拥有生产钢制车轮产品的全部经营性资产，包括房屋及建筑物、通用设备、专用设备、运输工具、其他设备、土地使用权、商标权等资产。截至2009年6月30日，本公司总资产为695,803,817.65元，其中流动资产为475,500,990.11元，长期股权投资为3,551,408.00元，固定资产为140,317,242.25元，无形资产为22,178,957.21元。公司主要资产详细情况参见“第五节 业务和技术”之“五、公司的固定资产和无形资产”。

（五）改制前原企业的业务流程、改制后发行人的业务流程，以及原企业和发行人业务流程间的联系

本公司为有限责任公司整体变更，不存在改制前原企业的业务流程与改制后公司的业务流程的变化，公司的业务流程参见“第五节 业务和技术”之“四、公司主营业务的具体情况（二）“主要产品的工艺流程图”。

（六）发行人成立以来，在生产经营方面与主要发起人的关联关系及演变情况

本公司成立以来，在生产经营方面与主要发起人完全分开，不存在依赖主要发起人的情形。

本公司与受同一实际控制人控制的原有限公司第一大股东山东兴民集团有限公司的控股子公司山东龙口兴民国贸有限公司的关联交易参见“第七章 同业竞争与关联交易”。

（七）发起人出资资产的产权变更手续办理情况

山东龙口兴民车轮有限公司整体变更为股份有限公司后，所有资产、债务、人员全部进入本公司。

（八）发行人“五分开”情况及独立经营能力

本公司成立以来，严格按照《公司法》、《证券法》等有关法律、法规和《公司章程》的要求规范运作，在业务、资产、人员、机构、财务等方面与现有股东完全分开，具有独立、完整的资产和业务，具备面向市场自主经营的能力。

1、业务独立情况

本公司主要从事钢制车轮产品的生产、加工与销售，具有完全独立、完整的产供销业务运作系统，不存在受制于公司股东及其他关联方的情况。公司股东及其他关联方目前业务均与本公司不同，而且向本公司出具了《避免同业竞争的承诺函》。

2、资产独立情况

本公司是采用整体变更方式设立的股份公司，公司拥有独立、完整的资产，所有与经营性业务相关的固定资产、流动资产、无形资产等均进入本公司。公司拥有独立完整的经营设备、配套设施及房屋、土地等经营性资产。本公司与股东的资产产权已经明确界定。

3、人员独立情况

本公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均专职在本公司工作并领取报酬，不存在在持有本公司 5%以上股份的股东及其下属企业担任除董事、监事以外其他行政职务的情况，亦没有在与本公司业务相同或相近的其他企业任职的情况。

本公司董事、监事及高级管理人员均依合法程序选举或聘任，不存在股东超越本公司董事会和股东大会做出的人事任免决定的情形。

本公司已建立了独立的人事档案、人事聘用和任免制度以及独立的工资管理制度，根据《劳动法》和公司劳动管理制度等有关规定与公司员工签订劳动合同，由公司人力资源部和综合部负责公司员工的聘任、考核和奖惩，公司已在龙口市劳动和社会保障局办理了独立的社保登记，本公司在员工的社会保障、工薪报酬等方面完全独立。

4、机构独立情况

公司拥有独立于控股股东的生产经营场所和生产经营机构，不存在与控股股东混合经营、合署办公的情形。公司机构设置方案不存在受控股股东及其他任何单位或个人干预的情形。公司控股股东与公司及其职能部门之间不存在上下级关系。公司按照《公司法》的要求，建立健全了股东大会、董事会、监事会和经营管理层的组织结构体系，与关联企业在机构上完全独立。股东依照《公司法》和公司章程的规定提名董事参与公司的管理，并不直接干预公司的生产经营活动。

5、财务独立情况

本公司开设有独立的银行账户，作为独立的纳税人，依法独立纳税，税务登记证号码鲁税烟字 370681720751371 号，与股东无混合纳税现象。本公司不存在以资产、权益或信誉为股东提供债务担保的情况，也不存在资产被股东占用而损害公司利益的情况。公司设有独立的财务会计部门，制定了《财务管理制度》等规章制度，建立了独立的财务核算体系及规范、独立的财务会计制度，独立进行财务决策，财务人员无兼职情况。

三、发行人股本形成及变化和重大资产重组情况

（一）发行人股本的形成及变化

本公司由山东龙口兴民车轮有限公司整体变更设立，股本形成及变化如下：

1、1999 年山东龙口车轮有限公司设立

山东龙口车轮有限公司系本公司前身，由自然人王嘉民、崔积旺等和龙口市
中村镇兴隆庄村委共同以现金出资组建，设立时注册资本 360 万元，烟台龙口会
计师事务所对股东出资进行验证，并出具了龙会西验字[1999]第 81 号验资报告。

本次出资，自然人出资资金均来源于股东个人其他实业投资所得，龙口市
中村镇兴隆庄村委出资资金由王嘉民代为支付。

1999 年 12 月 28 日，公司取得龙口市工商行政管理局颁发的注册号为
3706811802143 号《企业法人营业执照》，具体股权结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	王嘉民	180.00	50.00
2	崔积旺	30.00	8.33
3	邹志强	30.00	8.33
4	姜开学	30.00	8.33
5	张波	30.00	8.33
6	姜开云	30.00	8.33
7	中村镇兴隆庄村委	30.00	8.33
	合计	360.00	100.00

2、2000 年股权转让

2000 年 4 月 23 日，本公司前身山东龙口车轮有限公司召开股东会议并形成
决议，同意股东兴隆庄村委将其持有的全部股权（金额 30 万元，持有比例 8.33%）
转让给刘云利和姜兆起各 15 万元。

根据中村镇兴隆庄村委出具的证明显示，中村镇兴隆庄村委在 1999 年 12
月公司设立时并未实际出资，其所有出资均由王嘉民代为支付。如此做法的主要
原因是王嘉民在此前多年的创业过程中，一直挂靠中村镇兴隆庄集体，因此当时
新设公司时，就沿袭了当时的习惯做法，将一小部分股权（金额 30 万元，比例
8.33%）挂靠中村镇兴隆庄集体。2000 年 4 月 24 日，应王嘉民要求，中村镇兴

隆庄村委将其名义上持有的公司 8.33%的股权分别转让给公司新引进的高级管理人员刘云利和姜兆起（各受让一半股权）。虽然名义上转让金额为 30 万元，实际上是无偿归还给王嘉民，再由王嘉民赠送给刘云利和姜兆起。

鼎石律所认为：中村镇兴隆庄村委名义上持有的公司 8.33%的股权实际上并非集体资产，而是基于当时社会状况而普遍存在的个人挂靠集体行为，该等股权的实际所有权应属于真正出资人王嘉民。因此，中村镇兴隆庄村委根据王嘉民意思表示将其名义上持有的公司 8.33%的股权转让给他人并不存在集体资产流失的情形。

3、2000 年增资

2000 年 4 月 23 日，本公司前身山东龙口车轮有限公司召开股东会议并形成决议，决定将公司注册资本由 360 万元增加到 3,655 万元。

根据股东会决议，各股东对有限公司进行增资。本次增资经烟台东方有限责任会计师事务所验证，并出具了烟东会西验字[2000]78 号验资报告。具体如下：

单位：万元

股东名称	增加注册资本金额	货币资金	实物资产
王嘉民	1,997.73	160.00	1,837.73
崔积旺	218.85		218.85
邹志强	215.65		215.65
姜开学	215.88		215.88
张波	216.05		216.05
姜开云	216.13		216.13
刘云利	106.18		106.18
姜兆起	108.10		108.10
合计	3,294.58	160.00	3,134.58

本次股东增资所用实物资产全部来源于股东从巨龙钢圈购买。本次购买巨龙钢圈资产资金均来源于股东个人其他实业投资所得。

本次股东采用实物资产增资的有关情况如下：

（1）实物资产的来源

本次股东增资所用实物资产全部来源于股东从巨龙钢圈购买。

（2）巨龙钢圈有关情况

巨龙钢圈设立于 1996 年 5 月 14 日，设立时注册资本 208 万元，公司法定代表人为孙德铭。公司经营范围为机动车辆钢圈制造、钢管制造等，公司设立时的

股权结构如下：

单位：万元

股东	投入数	验证数	比例
孙德铭	60	60	28.85%
王嘉民	58	58	27.88%
张波	20	20	9.62%
姜开学	10	10	4.81%
王兵	10	10	4.81%
崔积旺	10	10	4.81%
李明光	10	10	4.81%
邹志强	10	10	4.81%
姜兆起	3	3	1.44%
姜开悦	5	5	2.40%
姜开云	5	5	2.40%
郑祖建	2	2	0.96%
李明君	2	2	0.96%
张洪波	1	1	0.48%
孙敏志	1	1	0.48%
邹方旗	1	1	0.48%
合计	208	208	100.00%

以上股东出资已经龙口会计师事务所西城分所龙会西内验字【1996】第 28 号验资报告验证。

巨龙钢圈设立当时，公司注册资本大小及各股东持股比例是综合考虑各股东的资金实力和股东对公司的贡献程度由全体股东协商确定。在巨龙钢圈的运营发展过程中，公司固定资产建设和生产经营还需要大量资金投入。如通过增加公司注册资本获得公司发展资金，由于股东资金实力的悬殊，个别股东的大量资金注入必然会稀释其他股东的股权，进而损害了这部分股东的利益。出于上述考虑，为了保持大家的积极性和维系公司不断地发展，孙德铭、王嘉民将自有资金共 3,000 万元（其中孙德铭 1,800 万元，王嘉民 1,200 万元）借给公司有偿使用。2001 年初，巨龙钢圈在清算注销过程中，通过出售资产获得资金偿还了孙德铭和王嘉民的上述股东借款。

2000 年 12 月 1 日，巨龙钢圈股东会决议将公司解散注销，2001 年 3 月 12 日巨龙钢圈正式注销。

巨龙钢圈自成立至公司注销，公司注册资本、股权结构、经营范围等均无变化，不涉及国有资产和集体资产出资或转让的情形。

发行人律师认为，巨龙钢圈为依法设立的有限责任公司，其终止经营及注销履行了适当的法律程序。自巨龙钢圈设立至注销时止，公司的注册资本、股权结构、经营范围等均未发生变化，不涉及国有资产和集体资产出资或转让的情形。

(3) 股东投入实物资产的具体内容和评估情况

①王嘉民投入实物资产的具体内容和评估情况

股东王嘉民投资的实物资产主要包括房屋建筑物--1号宿舍楼和机器设备99项合计563台。

王嘉民本次增资投入实物资产已经烟台东方所评估，并出具了《资产评估报告书》【烟东会西评报字（2000）第43号】。评估基准日为2000年12月18日，评估方法为重置成本法。评估结果为房屋建筑物—1号宿舍楼为2,511,200.99元，机器设备为15,866,132.96元。上述资产评估价值合计18,377,333.95元。

根据王嘉民与巨龙钢圈2000年12月18日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为18,377,333.95元，其中房屋建筑物作价2,511,200.99元，机器设备作价15,866,132.96元。

王嘉民投入实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
房屋建筑物	2,383,569.11	2,511,200.99	127,631.88	5.35%
机器设备	15,255,010.87	15,866,132.96	611,122.09	4.01%
合计	17,638,579.98	18,377,333.95	738,753.97	4.19%

②崔积旺投入实物资产的具体内容和评估情况

股东崔积旺投资的实物资产主要包括房屋建筑物2项—分别为梁家矿东1楼和钢管生产车间，机器设备8项合计13台。

崔积旺本次增资投入实物资产已经烟台东方所评估，并出具了《资产评估报告书》【烟东会西评报字（2000）第40号】。评估基准日为2000年12月18日，评估方法为重置成本法。评估结果为房屋建筑物—梁家矿东1楼为1,003,460.34元，钢圈生产车间为474,042.88元，房屋建筑物小计1,477,503.22元；机器设备为711,045.00元。上述资产评估价值合计2,188,548.22元。

根据崔积旺与巨龙钢圈2000年12月18日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为2,188,548.22元，其中房屋建筑物作价1,477,503.22元，机器设备作价711,045.00元。

崔积旺投入实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
房屋建筑物	1,419,556.64	1,477,503.22	57,946.58	4.08%
机器设备	696,408.43	711,045.00	14,636.57	2.10%
合计	2,115,965.06	2,188,548.22	72,583.16	3.43%

③邹志强投入实物资产的具体内容和评估情况

股东邹志强投资的实物资产主要包括房屋建筑物 2 项—分别为 2 号宿舍楼和钢管成品车间，机器设备 11 项合计 23 台。

邹志强本次增资投入实物资产已经烟台东方所评估，并出具了《资产评估报告书》【烟东会西评报字（2000）第 42 号】。评估基准日为 2000 年 12 月 18 日，评估方法为重置成本法。评估结果为房屋建筑物—2 号宿舍楼 944,159.20 元，钢管成品车间 339,123.04 元，房屋建筑物小计 1,283,282.24 元；机器设备为 873,225.00 元。上述资产评估价值合计 2,156,507.24 元。

根据邹志强与巨龙钢圈 2000 年 12 月 18 日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为 2,156,507.24 元，其中房屋建筑物作价 1,283,282.24 元，机器设备作价 873,225.00 元。

邹志强投入实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
房屋建筑物	1,223,364.48	1,283,282.24	59,917.76	4.90%
机器设备	826,496.04	873,225.00	46,728.96	5.65%
合计	2,049,860.52	2,156,507.24	106,646.72	5.20%

④姜开学投入实物资产的具体内容和评估情况

股东姜开学投资的实物资产主要包括房屋建筑物 5 项—分别为生产办公楼、玻璃钢化车间、钢板剪料机加工车间、钢圈 1 车间和钢圈 5 车间，机器设备 1 项。

姜开学本次增资投入实物资产已经烟台东方所评估，并出具了《资产评估报告书》【烟东会西评报字（2000）第 41 号】。评估基准日为 2000 年 12 月 18 日，评估方法为重置成本法。评估结果为房屋建筑物—生产办公楼 601,306.30 元、玻璃钢化车间 644,175.72 元、钢板剪料机加工车间 414,257.60 元、钢圈 1 车间 286,806.72 元和钢圈 5 车间 202,900.80 元，房屋建筑物小计 2,149,447.14 元；机器设备为 9,378.00 元。上述资产评估价值合计 2,158,825.14 元。

根据姜开学与巨龙钢圈 2000 年 12 月 18 日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为 2,158,825.14 元，其中房屋建筑物作价 2,149,447.14 元，机器设备作价 9,378.00 元。

姜开学投入实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
房屋建筑物	2,069,986.80	2,149,447.14	79,460.34	3.84%
机器设备	11,296.13	9,378.00	-1,918.13	-16.98%
合计	2,081,282.94	2,158,825.14	77,542.20	3.73%

⑤张波投入实物资产的具体内容和评估情况

股东张波投资的实物资产主要包括房屋建筑物 8 项—分别为钢圈 2 车间、钢圈 3 车间、钢圈 4 车间、钢圈 6、7 车间、剪板车间、成品 1 库、成品 2 库和烤漆 1 车间。

张波本次增资投入实物资产已经烟台东方所评估，并出具了《资产评估报告书》【烟东会西评报字（2000）第 39 号】。评估基准日为 2000 年 12 月 18 日，评估方法为重置成本法。评估结果为房屋建筑物—钢圈 2 车间 257,937.60 元、钢圈 3 车间 194,072.64 元、钢圈 4 车间 285,629.76 元、钢圈 6.7 车间 471,266.74 元、剪板车间 233,576.64 元、成品 1 库 226,277.37 元、成品 2 库 199,078.59 元和烤漆 1 车间 292,684.20 元。上述资产评估价值合计 2,160,523.54 元。

根据张波与巨龙钢圈 2000 年 12 月 18 日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为 2,160,523.54 元，其中房屋建筑物作价 2,160,523.54 元。

张波投入实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
房屋建筑物	2,057,595.31	2,160,523.54	102,928.23	5.00%
合计	2,057,595.31	2,160,523.54	102,928.23	5.00%

⑥姜开云投入实物资产的具体内容和评估情况

股东姜开云投资的实物资产主要包括房屋建筑物 9 项—分别为成品 3 库、成品 4 库、成品 5 库、成品 6 库、成品 7 库、成品 8 库、成品 9 库、烤漆 3 车间和钢圈院围墙。

姜开云本次增资投入实物资产已经烟台东方所评估，并出具了《资产评估报

告书》【烟东会西评报字（2000）第 36 号】。评估基准日为 2000 年 12 月 18 日，评估方法为重置成本法。评估结果为房屋建筑物—成品 3 库 142,032.00 元、成品 4 库 231,304.95 元、成品 5 库 224,650.80 元、成品 6 库 188,105.52 元、成品 7 库 199,078.59 元、成品 8 库 246,184.95 元、成品 9 库 655,511.40 元、烤漆 3 车间 212,547.60 元和钢圈院围墙 61,866.40 元。上述资产评估价值合计 2,161,282.21 元。

根据姜开云与巨龙钢圈 2000 年 12 月 18 日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为 2,161,282.21 元，其中房屋建筑物作价 2,161,282.21 元。

姜开云投入实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
房屋建筑物	2,092,490.55	2,161,282.21	68,791.66	3.29%
合计	2,092,490.55	2,161,282.21	68,791.66	3.29%

⑦姜兆起投入实物资产的具体内容和评估情况

股东姜兆起投资的实物资产主要包括房屋建筑物 4 项—分别为机加工车间、热处理北车间、铝合金车间和职工宿舍。

姜兆起本次增资投入实物资产已经烟台东方所评估，并出具了《资产评估报告书》【烟东会西评报字（2000）第 37 号】。评估基准日为 2000 年 12 月 18 日，评估方法为重置成本法。评估结果为房屋建筑物—机加工车间 315,522.28 元、热处理北车间 117,931.12 元、铝合金车间 585,085.57 元和职工宿舍 62,480.88 元。上述资产评估价值合计 1,081,019.85 元。

根据姜兆起与巨龙钢圈 2000 年 12 月 18 日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为 1,081,019.85 元，其中房屋建筑物作价 1,081,019.85 元。

姜兆起实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
房屋建筑物	1,046,823.38	1,081,019.85	34,196.47	3.27%
合计	1,046,823.38	1,081,019.85	34,196.47	3.27%

⑧刘云利投入实物资产的具体内容和评估情况

股东刘云利投资的实物资产主要包括房屋建筑物 1 项—烤漆 2 车间。

刘云利本次增资投入实物资产已经烟台东方所评估，并出具了《资产评估报告书》【烟东会西评报字（2000）第 38 号】。评估基准日为 2000 年 12 月 18 日，评估方法为重置成本法。评估结果为房屋建筑物--烤漆 2 车间为 1,061,779.36 元。

根据刘云利与巨龙钢圈 2000 年 12 月 18 日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为 1,061,779.36 元，其中房屋建筑物作价 1,061,779.36 元。

刘云利投入实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
房屋建筑物	1,020,917.34	1,061,779.36	40,862.02	4.00%
合计	1,020,917.34	1,061,779.36	40,862.02	4.00%

（4）股东采用实物增资的原因

巨龙钢圈为王嘉民、姜开学、崔积旺、邹志强等与孙德铭等人合资组建的公司，孙德铭为巨龙钢圈第一大股东，持有公司 28.85% 股权。随着市场环境的变化以及公司业务的发展，股东间尤其是孙德铭和王嘉民之间开始在企业经营管理方式、经营理念、产品定位和未来发展方向上出现严重分歧，导致巨龙钢圈经营难以正常进行，1999 年效益大幅下滑。鉴于股东间矛盾难以调和，1999 年末各股东协商终止巨龙钢圈经营，并决定出售公司资产，出售时股东拥有优先购买权。

1999 年末至 2000 年末，由于巨龙钢圈资产均为钢圈生产专用资产，当地市场出价与巨龙钢圈股东的心理预期差距较大，交易无法实现。2000 年末，鉴于巨龙钢圈资产符合兴民钢圈业务发展的需要，在以兴民钢圈出资购买受到孙德铭等部分股东抵制的情况下，王嘉民等提出以股东身份对巨龙钢圈资产行使优先购买权。经与孙德铭等股东协商，资产购买价格确定为以评估价格为准。

根据孙德铭等股东的要求，王嘉民、崔积旺、邹志强、姜开学、张波、姜开云、姜兆起和刘云利分别于 2000 年 12 月 17 日向巨龙钢圈支付资产购买款项。在资产购买款项到账后，2000 年 12 月 18 日，王嘉民、崔积旺、邹志强、姜开学、张波、姜开云、姜兆起和刘云利分别与巨龙钢圈正式签订《资产有偿转让协议》，获得巨龙钢圈生产经营设备、房屋建筑物，并将上述设备、房屋建筑物作为出资，投入发行人。

（5）上述实物增资发行人履行的法律程序

上述增资已经发行人前身山东龙口车轮有限公司 2000 年 4 月 23 日召开的股

东会审议通过，公司股东会决议公司注册资本由 360 万元增加到 3,655 万元。上述实物资产已经烟台东方所评估并出具资产评估报告。上述实物资产的出资价值已经发行人前身山东龙口车轮有限公司 2000 年 12 月 16 日召开的股东会议审议通过，全体股东一致确认上述实物资产的出资作价。本次增资经烟台东方有限责任公司会计师事务所验证，并于 2000 年 12 月 26 日出具了烟东会西验字[2000]78 号验资报告，验证本次增资已全部出资到位。随后，公司完成了相应的工商变更登记手续，并于 2001 年 1 月 3 日获得了更新的营业执照。

上述增资设备评估机构为烟台东方有限责任公司会计师事务所，增资设备来源为股东从山东龙口巨龙钢圈有限公司购买，股东出资金额与实物资产评估价值一致，设备购买价款与实物资产评估价值一致。

(6) 发行人律师意见

鼎石律所认为，本次新增资本，部分是以设备等实物出资。该等设备由股东向山东龙口巨龙钢圈有限公司购买。经核查，该等设备不存在权属纠纷。王嘉民等发行人股东向巨龙钢圈购买上述资产已分别签署协议，该等协议合法有效并已履行完毕，资产已交付，对价已付清，该等资产权属不存在争议或潜在纠纷；王嘉民等人有权将该等资产作为出资投入发行人；王嘉民等人购买该等资产的价格与将该等资产作为出资投入发行人时的作价相同，并且依据同一评估报告，因此不存在王嘉民等人利用该等资产虚增价值或出资不实等情形；本次增资已经发行人股东会批准，出资已经烟台东方所验资，并已完成工商变更登记手续，该等资产涉及的房屋建筑物权属证书已登记到发行人名下。因此，本次增资合法有效。

(7) 2000 年增资实物资产评估增值的有关情况

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
房屋建筑物	13,314,303.61	13,886,038.55	571,734.94	4.29%
机器设备	16,789,211.47	17,459,780.96	670,569.49	3.99%
合计	30,103,515.09	31,345,819.51	1,242,304.42	4.13%

上述转让及增资完成后，有限公司股本结构如下：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	王嘉民	2,177.73	59.59
2	崔积旺	248.85	6.81
3	邹志强	245.65	6.72
4	姜开学	245.88	6.73
5	张波	246.05	6.73
6	姜开云	246.13	6.73
7	刘云利	121.18	3.32
8	姜兆起	123.10	3.37
合计		3,654.58	100.00

4、2004年第一次增资

根据2004年2月10日股东会决议，王嘉民等部分股东对有限公司进行现金增资，有限公司注册资本由3,655万元增加到5,162万元，新增注册资本1,507万元，其中王嘉民出资1,007万元，崔积旺出资250万元，邹志强出资250万元。本次增资经烟台东方有限责任会计师事务所验证，并出具了烟东会西验字[2004]22号验资报告。本次股东增资全部为货币增资。

本次股东增资资金均来源于股东个人其他实业投资所得。

2004年3月12日，有限公司取得龙口市工商行政管理局颁发的注册号为3706812801164号《企业法人营业执照》，本次增资完成后，有限公司股本结构变更为：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	王嘉民	3,185.63	61.71
2	崔积旺	498.85	9.66
3	邹志强	495.65	9.60
4	姜开学	245.88	4.76
5	张波	246.05	4.77
6	姜开云	246.13	4.77
7	刘云利	121.18	2.35
8	姜兆起	123.10	2.38
合计		5,162.48	100.00

5、2004年第二次增资

2004年10月26日，发行人前身山东龙口兴民车轮有限公司股东会决议王嘉民等部分股东对有限公司进行再次增资，有限公司注册资本由5,162万元增加到11,660万元，新增注册资本6,498万元，其中王嘉民出资人民币3,499.75万元，

崔积旺出资人民币 1,498.81 万元, 邹志强出资人民币 1,498.96 万元。

本次增资经烟台平信有限责任会计师事务所验证, 并出具烟平会验[2004]第 175 号验资报告。

单位: 万元

股东名称	增加注册资本金额	货币资金	实物资产
王嘉民	3,499.75	2,210.97	1,288.79
邹志强	1,498.81		1,498.81
崔积旺	1,498.96		1,498.96
合 计	6,497.52	2,210.97	4,286.55

本次股东增资的实物资产全部购自大连正达, 本次现金增资资金以及设备购买首付款资金均来源于王嘉民等 3 人的个人其他实业投资所得。王嘉民支付剩余设备款项的资金来源于个人其他实业投资所得, 邹志强及崔积旺支付剩余设备款项的资金来源于向王嘉民的借款。

本次股东采用实物资产增资的有关情况如下:

(1) 资产来源

本次股东增资的实物资产全部购自大连正达。

(2) 大连正达有关情况

大连正达座落于大连市甘井子区辛寨子镇前革村, 该公司设立时注册资本为 80 万元, 股东为李元建和李峰成。2005 年 4 月, 公司注册资本增至 610 万元, 股东为李元建、李峰成和李程成, 公司法定代表人为李元建。公司主营产品包括生产工字钢, 槽钢和角钢三大系列 50 余种产品以及 5.5F-8.5 等十余种规格轮辋钢。

大连正达报告期内一直为发行人第二大原材料供应商。

(3) 股东投入实物资产的具体内容和评估情况

①王嘉民投入实物资产的具体内容和评估情况

股东王嘉民投资的实物资产主要为机器设备 25 台。王嘉民本次增资投入实物资产已经烟台平信所评估, 并出具了《资产评估报告书》【烟平会评字(2004)第 101 号】。评估基准日为 2004 年 9 月 30 日, 评估方法为重置成本法。评估结果为 25 台机器设备评估价值合计 12,887,852.62 元。

根据王嘉民与大连正达 2004 年 9 月 18 日签订的资产有偿转让协议, 上述资产购买价与评估价一致, 为 12,887,852.62 元, 25 台机器设备作价 12,887,852.62

元。协议约定款项的结算方式为协议签订之日首付总价款的 5%，余款 3 年内付清。王嘉民已于签订协议当日付清首付款 644,392.63 元，于 2004 年 12 月 16 日王嘉民于当日付清该等设备转让余款 12,243,459.99 元。

王嘉民投入实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
机器设备	12,249,877.44	12,887,852.62	637,975.18	5.21%
合计	12,249,877.44	12,887,852.62	637,975.18	5.21%

②邹志强投入实物资产的具体内容和评估情况

股东邹志强投资的实物资产主要为机器设备 238 台。邹志强本次增资投入实物资产已经烟台平信所评估，并出具了《资产评估报告书》【烟平会评字（2004）第 103 号】。评估基准日为 2004 年 9 月 30 日，评估方法为重置成本法。评估结果为 238 台机器设备评估价值合计 14,988,130.05 元。

根据邹志强与大连正达 2004 年 9 月 18 日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为 14,988,130.05 元，其中 238 台机器设备作价 14,988,130.05 元。协议约定款项的结算方式为协议签订之日首付总价款的 5%，余款 3 年内付清。邹志强已于签订协议当日付清首付款 749,406.50 元，2006 年 3 月 20 日，邹志强于当日付清该等设备转让余款 14,238,723.55 元。

邹志强投入实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
机器设备	14,669,041.14	14,988,130.05	319,088.91	2.18%
合计	14,669,041.14	14,988,130.05	319,088.91	2.18%

③崔积旺投入实物资产的具体内容和评估情况

股东崔积旺投资的实物资产主要为机器设备 216 台。崔积旺本次增资投入实物资产已经烟台平信所评估，并出具了《资产评估报告书》【烟平会评字（2004）第 102 号】。评估基准日为 2004 年 9 月 30 日，评估方法为重置成本法。评估结果为 216 台机器设备评估价值合计 14,989,558.00 元。

根据崔积旺与大连正达 2004 年 9 月 18 日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为 14,989,558.00 元，其中，机器设备作价 14,989,558.00 元。协议约定款项的结算方式为协议签订之日首付总价款的 5%，余款 3 年内付清。崔积旺已于签订协议当日付清首付款 749,479.00 元，2006 年 5 月 26 日，崔

积旺于当日付清该等设备转让余款 14,240,079.00 元。

崔积旺投入实物资产的评估值与账面净值如下表所示：

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
机器设备	15,020,301.28	14,989,558.00	-30,743.28	-0.20%
合计	15,020,301.28	14,989,558.00	-30,743.28	-0.20%

(4) 股东采用实物资产增资的原因

①大连正达曾试图向下游延伸进行钢制车轮产品生产，但其钢制车轮产品的生产经营未取得预期经济效益，后决定退出钢制车轮产品的生产。

大连正达属于本公司的上游厂商。大连正达成立于 2000 年 5 月 19 日，为拓展生存空间，该公司除现有产品外，也力图向下游延伸，采购了部分钢制车轮生产设备，进行钢制车轮产品生产。经过一个时期的试生产和市场竞争格局的不断变化，公司生产的钢制车轮产品未得到市场认可，预期的经济效益不但得不到实现，而且也影响了主业生产。该公司管理层考虑对公司产品进行结构调整，集中精力发展公司优势产品，逐步退出钢制车轮产品的生产。

②由于良好的业务合作关系，王嘉民、邹志强和崔积旺采用分期付款方式购买了大连正达的有关设备

由于发行人为钢制车轮生产企业，并与大连正达有多年的业务合作关系，该公司于 2004 年 9 月主动与王嘉民、邹志强和崔积旺协商，希望王嘉民、邹志强和崔积旺能够接手该公司钢制车轮生产设备。综合考虑兴民钢圈业务发展需要、股本规模偏小难以取得较大银行信用额度的现状、拟筹建的集团公司投资资金需要以及个人资金状况等因素，王嘉民等同意接手大连正达相关钢圈生产设备，但要求分期支付设备款。据此，交易双方签订了资产有偿转让协议。根据协议规定，本次购买采用分期付款方式，协议签订之日首付总价款的 5%，余款 3 年内付清，设备所有权自协议签订生效之日起转移，购买方具有该等设备的所有权。根据大连正达开具的收款收据和银行汇款凭证，王嘉民购买设备款已于 2004 年 12 月 16 日全部付清，崔积旺购买设备款已于 2006 年 5 月 26 日全部付清，邹志强购买设备款已于 2006 年 3 月 20 日全部付清。

王嘉民等在与大连正达协商购买其拥有的钢制车轮生产设备时，由于当时大连正达尚有部分设备已向设备生产厂家订制但尚未交付，经大连正达与王嘉民协商，王嘉民承诺在大连正达取得该等设备时仍由王嘉民等购买。2006 年 11 月大

连正达上述设备到货后，考虑要适当提高姜开学在有限公司持股比例，王嘉民与姜开学协商，由姜开学向大连正达购买上述设备用于增资。2006年12月6日，发行人股东姜开学购买大连正达机器设备21台用于发行人2006年度增资。

③采用实物增资的原因

发行人及发行人股东王嘉民、邹志强和崔积旺与大连正达协商购买该公司钢制车轮生产设备时，采用股东直接购买后增资而不是直接由发行人购买的原因是发行人在本次增资以前，注册资本规模不大。在企业发展初期，融资渠道相对单一，除企业自身积累外，主要依靠银行借款。企业向银行借款时，注册资本规模的大小是衡量公司能否获得信用额度的重要指标。因此，股东王嘉民、邹志强和崔积旺利用本次与大连正达良好的业务合作关系，在分期付款方式下先取得设备的所有权并对发行人进行增资。这样，发行人不仅能够快速获得扩大生产所需的机器设备，而且也扩大了公司注册资本规模，为公司更好、更快发展奠定了基础。

(5) 上述实物增资发行人履行的法律程序

上述增资已经发行人前身山东龙口兴民车轮有限公司2004年10月26日召开的股东会审议通过，公司股东会决议公司注册资本由5,162万元增加到11,660万元。上述实物资产已经烟台平信所评估并出具资产评估报告。上述实物资产的出资价值已经发行人前身山东龙口兴民车轮有限公司2004年10月30日召开的股东会议审议通过，全体股东一致确认上述实物资产的出资作价。本次增资经烟台平信有限责任会计师事务所验证，并于2004年10月31日出具了烟平会验[2004]第175号验资报告，验证本次增资已全部出资到位。随后，公司完成了相应的工商变更登记手续，并于2005年2月2日获得了更新的营业执照。

上述增资设备评估机构为烟台平信有限责任会计师事务所，来源为股东从大连正达车轮有限公司购买，股东出资金额与实物资产评估价值一致，设备购买价款与实物资产评估价值一致。

(6) 发行人律师意见

鼎石律所认为：本次新增资本，部分是以设备等实物出资。该等设备由股东向大连正达车轮有限公司购买。经核查，该等设备不存在权属纠纷。王嘉民、邹志强和崔积旺等三人向大连正达购买上述资产已分别签署协议，该等协议合法有效；该等协议虽然采取分期付款方式，且在将该等资产作为出资投入发行人时，

大部分对价尚未付清，但根据协议该等资产权属已于协议生效时转移并实际交付给王嘉民等人，因此王嘉民等人有权将该等资产作为出资投入发行人；该等协议现已履行完毕，对价已付清，该等资产权属不存在争议或潜在纠纷；王嘉民等人购买该等资产的价格与将该等资产作为出资投入发行人时的作价相同，并且依据同一评估报告，因此不存在王嘉民等人利用该等资产虚增价值或出资不实等情形；本次增资已经发行人股东会批准，出资已经烟台平信所验资，并已完成工商变更登记手续。因此，本次增资合法有效。

(7) 实物资产评估增值的有关情况

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
机器设备	41,939,219.86	42,865,540.67	926,320.81	2.21%
合计	41,939,219.86	42,865,540.67	926,320.81	2.21%

本次增资完成后，有限公司股本结构变更为：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	王嘉民	6,685.38	57.36
2	崔积旺	1,994.46	17.13
3	邹志强	1,997.81	17.13
4	姜开学	245.88	2.10
5	张波	246.05	2.10
6	姜开云	246.13	2.10
7	刘云利	121.18	1.04
8	姜兆起	123.10	1.04
合计	-	11,660.00	100.00

6、2005 年股权转让

根据 2005 年 4 月 18 日股东会决议，王嘉民将其所持有限公司 6,685 万元股权全部转让给由其本人实际控制的山东龙口兴民实业有限公司（后更名为山东兴民集团有限公司）。转让完成后，有限公司股本结构变更为：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	山东兴民集团有限公司	6,685.38	57.36
2	崔积旺	1,994.46	17.13
3	邹志强	1,997.81	17.13
4	姜开学	245.88	2.10
5	张波	246.05	2.10
6	姜开云	246.13	2.10
7	刘云利	121.18	1.04
8	姜兆起	123.10	1.04
合计	-	11,660.00	100.00

7、2006 年增资

根据 2006 年 12 月 13 日股东会决议，有限公司进行增资，注册资本由 11,660 万元增加到 15,780 万元。本次增资经烟台龙口金都联合会计师事务所验证，并出具烟龙金会验字[2006]第 1 号验资报告。

单位：万元

股东名称	增加注册资本金额	货币资金	实物资产
兴民集团	2,467.02	2,467.02	
邹志强	372.54	372.54	
崔积旺	369.19	369.19	
姜开学	890.28	67.28	823.00
张波	6.43	6.43	
姜开云	6.35	6.35	
刘云利	5.06	5.06	
姜兆起	3.14	3.14	
合计	4,120.00	3,297.00	823.00

本次增资实物资产购自大连正达，购买设备款资金来源于姜开学个人积蓄及向王嘉民的借款。兴民集团增资资金来源除股东投资资金外，其余系向王嘉民借款。其他自然人股东现金增资资金来源于个人积蓄或个人向亲友借款。

本次股东姜开学实物增资的有关情况如下：

（1）资产来源

本次股东姜开学实物增资资产全部从大连正达购买。

（2）股东投入实物资产的具体内容和评估情况

股东姜开学投资的实物资产主要机器设备 21 台。姜开学本次增资投入实物资产已经烟台平信所评估，并出具了《资产评估报告书》【烟平会评字（2006）第 82 号】。评估基准日为 2006 年 12 月 10 日，评估方法为重置成本法。评估结

果为 21 台机器设备评估价值合计 8,230,000.00 元。

根据姜开学与大连正达 2006 年 12 月 6 日签订的资产有偿转让协议，上述资产购买价与评估价一致，为 8,230,000.00 元，21 台机器设备作价 8,230,000.00 元。协议约定款项的结算方式为协议签订之日首付总价款的 10%，余款 1 年内付清。姜开学已于签订协议当日付清首付款 82.3 万元，2006 年 12 月 26 日，姜开学于当日付清该次设备转让余款 740.70 万元。

（3）上述实物增资发行人履行的法律程序

上述增资已经发行人前身山东龙口兴民车轮有限公司 2006 年 12 月 13 日召开的股东会审议通过，公司股东会决议公司注册资本由 11,660 万元增加到 15,780 万元。上述实物资产已经烟台平信所评估并出具资产评估报告。上述实物资产的出资价值已经发行人前身山东龙口兴民车轮有限公司 2006 年 12 月 13 日召开的股东会议审议通过，全体股东一致确认上述实物资产的出资作价。本次增资经烟台龙口金都联合会计师事务所验证，并于 2006 年 12 月 25 日出具了烟龙金会验字[2006]第 1 号验资报告，验证本次增资已全部出资到位。随后，公司完成了相应的工商变更登记手续，并于 2007 年 1 月 16 日获得了更新的营业执照。

上述增资设备评估机构为烟台平信有限责任会计师事务所，增资设备来源为股东姜开学先生从大连正达车轮有限公司购买，股东出资金额与实物资产评估价值一致，设备购买价款与实物资产评估价值一致。

（4）实物资产增资的原因

2004 年，王嘉民等在与大连正达协商购买其拥有的钢制车轮生产设备时，由于当时大连正达尚有部分设备已向设备生产厂家订制但尚未交付，经大连正达与王嘉民协商，王嘉民承诺在大连正达取得该等设备时仍由王嘉民等购买。2006 年 11 月大连正达上述设备到货后，考虑要适当提高姜开学在有限公司持股比例，王嘉民与姜开学协商，由姜开学向大连正达购买上述设备用于增资。2006 年 12 月 6 日，发行人股东姜开学购买大连正达机器设备 21 台用于发行人 2006 年度增资。

（5）发行人律师意见

鼎石律所认为，本次新增资本，部分是以设备等实物出资。该等设备由股东向大连正达车轮有限公司购买。经核查，该等设备不存在权属纠纷。姜开学向大

连正达购买上述资产已签署协议，该协议合法有效；该协议虽然采取分期付款方式，且在将该等资产作为出资投入发行人时，大部分对价尚未付清，但根据协议该等资产权属已于协议生效时转移并实际交付给姜开学，因此姜开学有权将该等资产作为出资投入发行人；该协议现已履行完毕，对价已付清，该等资产权属不存在争议或潜在纠纷；姜开学购买该等资产的价格与将该等资产作为出资投入发行人时的作价相同，并且依据同一评估报告，因此不存在姜开学利用该等资产虚增价值或出资不实等情形；本次增资已经发行人股东会批准，出资已经烟台龙口金都联合会计师事务所验资，并已完成工商变更登记手续。因此，本次增资合法有效。

(6) 2006 年增资实物资产评估增值的有关情况

单位：元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率
机器设备	8,230,000.00	8,230,000.00	0	0
合计	8,230,000.00	8,230,000.00	0	0

增资完成后，有限公司股本结构变更为：

序号	股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	山东兴民集团有限公司	9,152.40	58.00
2	崔积旺	2,367.00	15.00
3	邹志强	2,367.00	15.00
4	姜开学	1,136.16	7.20
5	张波	252.48	1.60
6	姜开云	252.48	1.60
7	刘云利	126.24	0.80
8	姜兆起	126.24	0.80
合计		15,780.00	100.00

8、2007 年股权转让

2007 年 11 月，山东兴民集团有限公司将所持有有限公司 9,152 万元股份全部转让给其实际控制人王嘉民先生，有限公司另外 7 名自然人股东崔积旺、姜开学等人将所持的有限公司部分股权分别向李元建、刘殿强等 41 名自然人进行了转让，转让情况如下：

股权转让方	股权受让方	占兴民车轮注册资本比例(%)
山东兴民集团有限公司	王嘉民	58.00
崔积旺	李元建	3.70
	吕荣广	2.50
	刘殿强	3.50
	臧运平	0.20
	刘振国	0.10
	邹志强	崔积和
管海清		0.56
宋福波		0.60
张文峰		0.50
姜海		0.40
刘荫成		0.70
吕守民		0.1
姜开云	孙希连	0.5
	李增安	0.17
	李明军	0.18
	张福辉	0.10
	刘云利	0.05
姜兆起	陈学利	0.60
	孙民志	0.20
姜开学	姜军	0.15
	彭忠臣	0.15
	李亚萍	0.18
	王翠英	0.08
	王占铎	0.20
	宋建波	1.00
	邹学艺	0.16
	姚恒东	0.18
邹志强	梁群升	1.00
	王兵	0.90
	高赫男	0.80
	梁志善	0.70
	周文学	0.80
	王杰功	0.60
张波	王翠英	0.69
	季明坤	0.15
	周成军	0.16
	张洪波	0.10
邹志强	张发志	0.15
	张涛	0.40
	陈云经	0.20

	张 鹏	0.15
	王金逊	0.10
	宋连忠	0.23
	王 强	0.11

股权转让完成后，有限公司股本结构变更为：

序号	股东	出资金额 (万元)	出资比例 (%)	序号	股东	出资金额 (万元)	出资比例 (%)
1	王嘉民	9,152.40	58.00	26	姜海	63.12	0.40
2	姜开学	804.78	5.10	27	张涛	63.12	0.40
3	邹志强	789.00	5.00	28	宋连忠	36.29	0.23
4	崔积旺	789.00	5.00	29	陈云经	31.56	0.20
5	李元建	583.86	3.70	30	臧运平	31.56	0.20
6	刘殿强	552.30	3.50	31	王占铎	31.56	0.20
7	吕荣广	394.50	2.50	32	孙民志	31.56	0.20
8	梁群升	157.80	1.00	33	李亚萍	28.40	0.18
9	崔积和	157.80	1.00	34	姚恒东	28.40	0.18
10	宋建波	157.80	1.00	35	李明军	28.40	0.18
11	王兵	142.02	0.90	36	李增安	26.83	0.17
12	刘云利	134.13	0.85	37	邹学艺	25.25	0.16
13	高赫男	126.24	0.80	38	周成军	25.25	0.16
14	周文学	126.24	0.80	39	张发志	23.67	0.15
15	王翠英	121.51	0.77	40	张鹏	23.67	0.15
16	梁志善	110.46	0.70	41	姜军	23.67	0.15
17	刘荫成	110.46	0.70	42	彭忠臣	23.67	0.15
18	姜开云	94.68	0.60	43	季明坤	23.67	0.15
19	王杰功	94.68	0.60	44	王强	17.36	0.11
20	宋福波	94.68	0.60	45	吕守民	15.78	0.10
21	陈学利	94.68	0.60	46	王金逊	15.78	0.10
22	管海清	88.37	0.56	47	刘振国	15.78	0.10
23	张波	78.90	0.50	48	张洪波	15.78	0.10
24	张文峰	78.90	0.50	49	张福辉	15.78	0.10
25	孙希连	78.90	0.50		总计	15,780	100.00

9、整体变更为股份有限公司

2007年11月13日，山东龙口兴民车轮有限公司股东会决议将公司变更为股份有限公司。2007年11月21日，包括王嘉民在内的49位发起人签署发起人协议，约定以公司截至2007年9月30日经审计的净资产人民币201,631,477.71元按照1:0.7826的比例折成普通股157,800,000股（每股面值人民币一元），其

余部分计入资本公积，整体变更为股份有限公司。

2007年12月12日，兴民钢圈在山东省工商行政管理局办理变更登记，取得注册号为370000200000757的《企业法人营业执照》。山东汇德会计师事务所对该次变更进行了验证，并出具了[2007]汇所验字第6-008号验资报告。

各发起人所认购股份和持股比例如下：

序号	股东	股数(万股)	出资比例(%)	序号	股东	股数(万股)	出资比例(%)
1	王嘉民	9152.40	58.00	26	姜海	63.12	0.40
2	姜开学	804.78	5.10	27	张涛	63.12	0.40
3	邹志强	789.00	5.00	28	宋连忠	36.29	0.23
4	崔积旺	789.00	5.00	29	陈云经	31.56	0.20
5	李元建	583.86	3.70	30	臧运平	31.56	0.20
6	刘殿强	552.30	3.50	31	王占铎	31.56	0.20
7	吕荣广	394.50	2.50	32	孙民志	31.56	0.20
8	梁群升	157.80	1.00	33	李亚萍	28.40	0.18
9	崔积和	157.80	1.00	34	姚恒东	28.40	0.18
10	宋建波	157.80	1.00	35	李明军	28.40	0.18
11	王兵	142.02	0.90	36	李增安	26.83	0.17
12	刘云利	134.13	0.85	37	邹学艺	25.25	0.16
13	高赫男	126.24	0.80	38	周成军	25.25	0.16
14	周文学	126.24	0.80	39	张发志	23.67	0.15
15	王翠英	121.51	0.77	40	张鹏	23.67	0.15
16	梁志善	110.46	0.70	41	姜军	23.67	0.15
17	刘荫成	110.46	0.70	42	彭忠臣	23.67	0.15
18	姜开云	94.68	0.60	43	季明坤	23.67	0.15
19	王杰功	94.68	0.60	44	王强	17.36	0.11
20	宋福波	94.68	0.60	45	吕守民	15.78	0.10
21	陈学利	94.68	0.60	46	王金逊	15.78	0.10
22	管海清	88.37	0.56	47	刘振国	15.78	0.10
23	张波	78.90	0.50	48	张洪波	15.78	0.10
24	张文峰	78.90	0.50	49	张福辉	15.78	0.10
25	孙希连	78.90	0.50		总计	15,780	100.00

10、王嘉民投资情况说明

1983年至2004年间，王嘉民主要投资如下：与其父组建运输车队主要从事煤炭贸易和运输；与邹志强合伙投资铸件铸造业务，主要从事煤矿矿井铸件及其他工业用铸件；与邹志强和崔积旺合伙投资硫酸铜等工业用化工原料生产业务；与邹志强、崔积旺、姜开学、张波等合伙投资金属框架制造业务。截至2004年

底，王嘉民已将上述业务及其相关资产全部转让出售。

11、中介机构关于发行人出资来源合法性的意见

发行人律师认为，根据王嘉民及其他各自然人股东的陈述，王嘉民及其他几位自然人股东在历次增资中所需资金主要为他们早期从事工商业多年积累而来，并依法纳税。经本所律师适当核查，王嘉民从改革开放初期即开始与他人兴办实业。王嘉民先后与其父亲组建运输车队从事煤炭贸易和运输；与邹志强合伙投资铸件铸造厂，从事煤矿矿用铸件及其他工业用铸件制造业务；与邹志强和崔积旺合伙投资硫酸铜等工业用化工原料生产业务；与邹志强、崔积旺、姜开学、张波等合伙投资金属框架制造业务。根据龙口市工商行政管理局和龙口市地方税务局出具的证明，王嘉民当年经营的龙口市铸造厂、龙口市兴隆硫酸铜厂和龙口市兴隆金属结构厂于 1986 年至 1999 年的存续期间合法经营，并依法纳税。发行人律师认为，多年从事工商业的合法经营收入，加上先后转让上述企业及相关资产，王嘉民等人积累的财富，能够为上述增资提供适当的资金来源。发行人股东历次增资所需资金具备合法来源。

保荐人认为，发行人股东通过经营实业取得的收入和通过转让实业及其相关资产所积累的财富，能够为发行人历次增资提供适当的资金来源。

（二）公司经营范围的变化

1、1999 年公司成立时的经营范围

1999 年公司成立时的经营范围是：加工制造：车轮、钢管、橡胶制品、钢化玻璃、金属结构、五金配件；销售：农用运输车及钢材。

2、2001 年 8 月变更经营范围

经营范围变更为：加工制造：车轮、钢管、橡胶制品、钢化玻璃、金属结构、五金配件；销售：农用运输车及钢材；经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。

3、2001年12月增加经营范围

经营范围变更为：加工制造：车轮、钢管、橡胶制品、钢化玻璃、金属结构、五金配件；销售：农用运输车及钢材；经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务；经营饮食服务业（只限下属公司经营）。

4、2008年6月变更经营范围

经营范围变更为：加工制造：车轮、钢管、橡胶制品、钢化玻璃、金配件；销售：农用运输车及钢材；经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外）；经营进料加工和“三来一补”业务。

（三）本次发行前后公司股本结构

本次拟发行 5,260 万股，占发行后总股本的 25%。本次发行前后公司各股东持股变化情况见下表：

项目	股东名称	本次发行前		本次发行后		锁定限制及期限
		股数（万股）	所占比例（%）	股数（万股）	所占比例（%）	
有限售条件的股份	王嘉民	9,152.40	58.00	9152.40	43.500	自上市之日起锁定 36 个月
	姜开学	804.78	5.10	804.78	3.825	同上
	邹志强	789.00	5.00	789.00	3.750	同上
	崔积旺	789.00	5.00	789.00	3.750	同上
	李元建	583.86	3.70	583.86	2.775	自上市之日起锁定 12 个月
	刘殿强	552.30	3.50	552.30	2.625	同上
	吕荣广	394.50	2.50	394.50	1.875	同上
	梁群升	157.80	1.00	157.80	0.749	自上市之日起锁定 36 个月
	崔积和	157.80	1.00	157.80	0.749	同上
	宋建波	157.80	1.00	157.80	0.749	自上市之日起锁定 12 个月
	王兵	142.02	0.90	142.02	0.675	同上

刘云利	134.13	0.85	134.13	0.637	同上
高赫男	126.24	0.80	126.24	0.600	自上市之日起 锁定 36 个月
周文学	126.24	0.80	126.24	0.600	自上市之日起 锁定 12 个月
王翠英	121.51	0.77	121.51	0.578	自上市之日起 锁定 36 个月
梁志善	110.46	0.70	110.46	0.525	自上市之日起 锁定 12 个月
刘荫成	110.46	0.70	110.46	0.525	同上
姜开云	94.68	0.60	94.68	0.450	自上市之日起 锁定 36 个月
王杰功	94.68	0.60	94.68	0.450	自上市之日起 锁定 12 个月
宋福波	94.68	0.60	94.68	0.450	同上
陈学利	94.68	0.60	94.68	0.450	同上
管海清	88.37	0.56	88.37	0.420	同上
张波	78.90	0.50	78.90	0.375	同上
张文峰	78.90	0.50	78.90	0.375	同上
孙希连	78.90	0.50	78.90	0.375	同上
姜海	63.12	0.40	63.12	0.300	同上
张涛	63.12	0.40	63.12	0.300	同上
宋连忠	36.29	0.23	36.29	0.172	同上
陈云经	31.56	0.20	31.56	0.150	同上
臧运平	31.56	0.20	31.56	0.150	同上
王占铎	31.56	0.20	31.56	0.150	同上
孙民志	31.56	0.20	31.56	0.150	同上
李亚萍	28.40	0.18	28.40	0.135	同上
姚恒东	28.40	0.18	28.40	0.135	同上
李明军	28.40	0.18	28.40	0.135	同上
李增安	26.83	0.17	26.83	0.128	同上
邹学艺	25.25	0.16	25.25	0.120	同上
周成军	25.25	0.16	25.25	0.120	同上
张发志	23.67	0.15	23.67	0.113	同上
张鹏	23.67	0.15	23.67	0.113	同上
姜军	23.67	0.15	23.67	0.113	同上
彭忠臣	23.67	0.15	23.67	0.113	同上
季明坤	23.67	0.15	23.67	0.113	同上
王强	17.36	0.11	17.36	0.083	自上市之日起 锁定 36 个月
吕守民	15.78	0.10	15.78	0.075	自上市之日起 锁定 12 个月

	王金逊	15.78	0.10	15.78	0.075	同上
	刘振国	15.78	0.10	15.78	0.075	同上
	张洪波	15.78	0.10	15.78	0.075	同上
	张福辉	15.78	0.10	15.78	0.075	同上
社会公众股		—	—	5,260.00	25.000	本次发行的流通股
总股本		15,780.00	100	21,040.00	100.000	

（四）公司重大资产重组情况

本公司设立以来未发生重大资产重组事项。

四、股东出资、股本变化的验资情况及发起人投入资产的计量属性

（一）山东龙口兴民车轮有限公司的历次验资情况

1、1999年兴民车轮成立。烟台龙口会计师事务所对截至1999年12月21日股东投入的资本进行了审验，并出具了龙会西验字[1999]第81号验资报告。根据验资报告，兴民车轮注册资本人民币360万元，其中王嘉民出资180万元、崔积旺、邹志强、姜开学、张波、姜开云和中村镇兴隆庄村委分别出资30万元。

2、2000年兴民车轮增资。烟台东方有限责任会计师事务所对截至2000年12月26日的注册资本、投入资本变更情况真实性和合法性进行了审验，并出具了烟东会西验字[2000]78号验资报告。根据验资报告，兴民车轮新增注册资本32,945,819.51元，其中王嘉民增加投入资本19,977,333.95元，其中货币出资160万元，实物资产房屋建筑物和机器设备作价18,377,333.95元；崔积旺增加投入资本2,188,548.22元，其中实物资产房屋建筑物和机器设备作价2,188,548.22元；邹志强增加投入资本2,156,507.24元，其中实物资产房屋建筑物和机器设备作价2,156,507.24元；姜开学增加投入资本2,158,825.14元，其中实物资产房屋建筑物和机器设备作价2,158,825.14元；张波增加投入资本2,160,523.54元，其中实物资产房屋建筑物作价2,160,523.54元；姜开云增加投入资本2,161,282.21元，其中实物资产房屋建筑物作价2,161,282.21元；刘云利增加投入资本1,211,779.36元，其中受让中村镇兴隆庄村委出资15万元，实物资产房屋建筑物作价1,061,779.36元；姜兆起增加投入资本1,231,019.85元，其中受让中村镇兴隆庄

村委出资 15 万元，实物资产房屋建筑物作价 1,081,019.85 元。变更后注册资本为人民币 3,655 万元。

3、2004 年兴民车轮第一次增资。烟台东方有限责任会计师事务所对截至 2004 年 2 月 23 日的新增注册资本实收情况进行了审验，并出具了烟东会西验字[2004]22 号验资报告。根据验资报告，兴民车轮新增注册资本 15,078,944.94 元，其中王嘉民以货币出资 10,078,944.94 元；崔积旺以货币出资 250 万元；邹志强以货币出资 250 万元。变更后的注册资本为人民币 5,162 万元。

4、2004 年兴民车轮第二次增资。烟台平信有限责任会计师事务所对截至 2004 年 10 月 31 日新增注册资本实收情况进行了审验，并出具了烟平会验(2004)第 175 号验资报告。根据验资报告，兴民车轮新增注册资本 64,975,235.55 元，其中王嘉民出资 34,997,547.50 元，其中货币出资 22,109,694.88 元，实物出资 12,887,852.62 元；邹志强以实物出资 14,988,130.05 元；崔积旺以实物出资 14,989,558.00 元。变更后注册资本为人民币 11,660 万元。

5、2006 年兴民车轮增资。烟台龙口金都联合会计师事务所对截至 2006 年 12 月 14 日止新增注册资本实收情况进行了审验，并出具了烟龙金会验字[2006]第 1 号验资报告。根据验资报告，兴民车轮新增注册资本 4,120 万元整，其中山东兴民集团有限公司以货币出资 24,670,173.61 元；邹志强以货币出资 3,725,362.71 元；崔积旺以货币出资 3,691,893.78 元；姜开学出资 8,902,774.86 元，其中货币出资 672,774.86 元，实物出资 8,230,000.00 元；张波以货币出资 64,276.46 元；姜开云以货币出资 63,517.79 元；刘云利以货币出资 50,620.64 元；姜兆起以货币出资 31,380.15 元。变更后注册资本为人民币 15,780 万元。

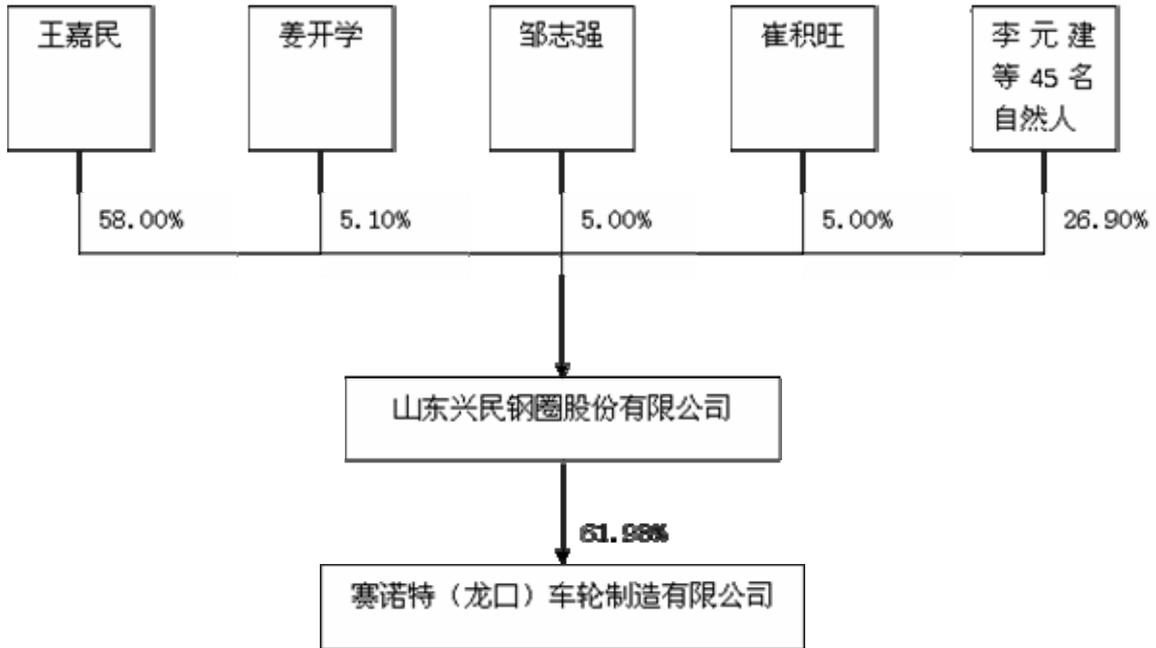
(二) 发行人设立时的验资情况及设立时投入资产的计量属性

2007 年 12 月 12 日，山东龙口兴民车轮有限公司以截至 2007 年 9 月 30 日经审计的净资产额 201,631,477.71 元中的 157,800,000 元等额折成普通股 157,800,000 股（每股面值人民币一元），剩余净资产部分作为资本公积，整体变更设立山东兴民钢圈股份有限公司。山东汇德会计师事务所对该次变更进行了验证，并出具了[2007]汇所验字第 6-008 号验资报告。根据该验资报告，截止 2007 年 12 月 6 日，公司注册资本已全部缴清，变更后的注册资本为人民币 15,780 万

元。

五、发行人主要股东及全资、控股、参股企业情况

(一) 发行人股权结构图



(二) 本次发行前各股东之间的关联关系

1、本次发行前，各股东之间的关联关系情况

姓名	关系
姜开学	实际控制人王嘉民先生妻姐的丈夫
邹志强	实际控制人王嘉民先生大妹妹的丈夫
崔积旺	实际控制人王嘉民先生二妹妹的丈夫
王翠英	实际控制人王嘉民先生的二妹妹
崔积和	董事、副总经理崔积旺先生的哥哥
姜开云	副董事长、总经理姜开学先生的哥哥
高赫男	实际控制人王嘉民先生的女婿
梁群升	实际控制人王嘉民先生妻子的弟弟
王 强	实际控制人王嘉民先生的堂弟

除此之外，公司股东之间不存在关联关系。

2、发行人控股股东及其近亲属所投资企业的情况

保荐人经核查，发行人及其近亲属除投资设立发行人外，未有其他投资企业。

（三）公司主要股东（持股 5%以上）基本情况

1、王嘉民先生

王嘉民先生本次发行前持有公司 58%的股份，为公司实际控制人。该自然人股东为中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码 3706231960###，住所为山东省龙口市龙港街道兴隆庄村 269 号。王嘉民先生目前担任本公司董事长。

2、姜开学先生

姜开学先生本次发行前持有公司 5.1%的股份，为公司第二大股东。该自然人股东为中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码 3706231952###，住所为山东省龙口市北皂路 5 号。姜开学先生目前担任本公司副董事长、总经理。

3、邹志强先生

邹志强本次发行前持有公司 5%的股份，为公司第三大股东。该自然人股东为中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码 3706231963###，住所为山东省龙口市龙港街道兴隆庄村 137 号。邹志强先生目前担任本公司董事、副总经理。

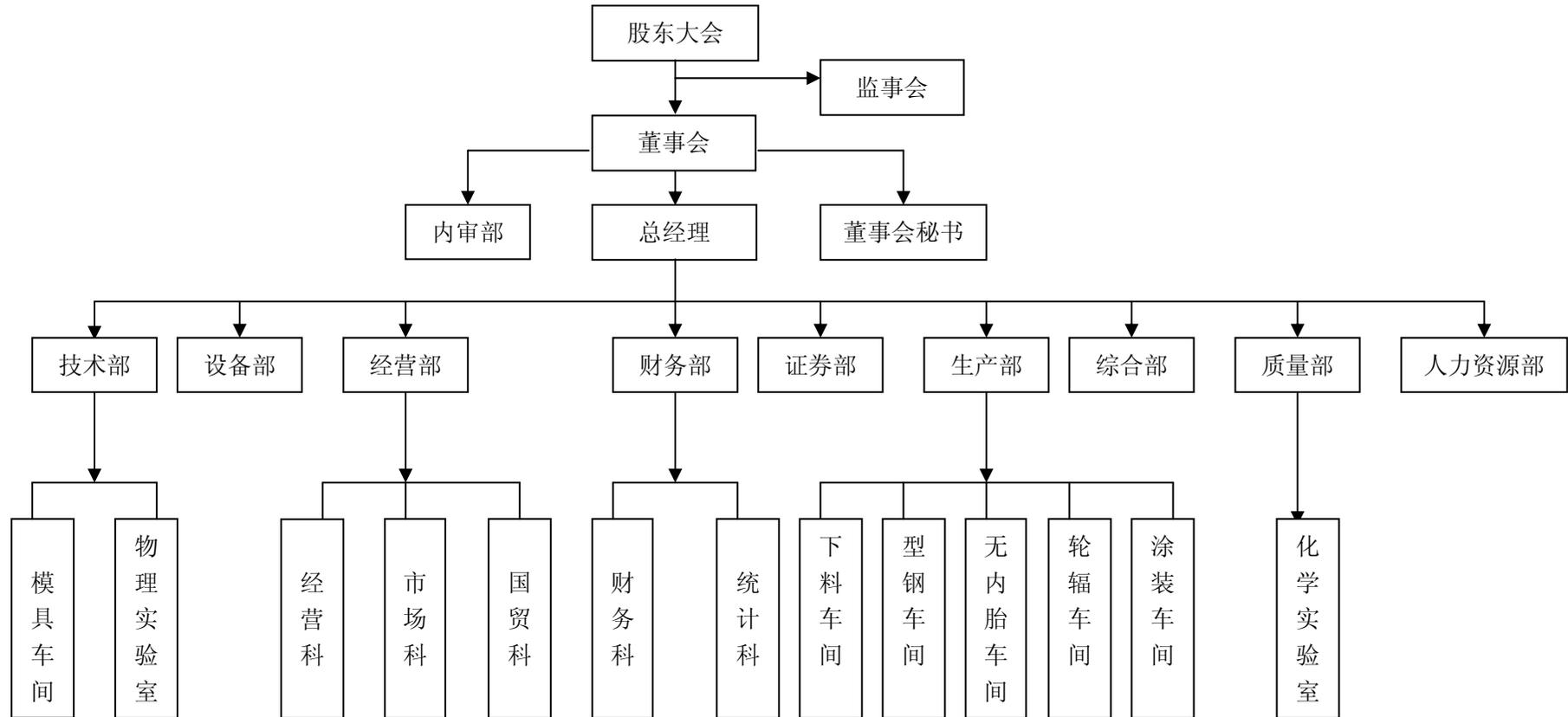
4、崔积旺先生

崔积旺先生本次发行前持有公司 5%的股份，为公司第四大股东。该自然人股东为中国国籍，无永久境外居留权，身份证号码 3706231966###，住所为山东省龙口市龙港街道兴隆庄村 269 号。崔积旺先生目前担任本公司董事、副总经理。

公司全体股东所持有的本公司股权不存在质押、担保或其他有争议的情况。

六、发行人的组织结构情况

（一）组织结构图



（二）公司内部机构设置

本公司主要职能部门的职责如下：

部门名称		职 责
财务部		负责公司的财务管理，由财务总监领导，对总经理负责。
内审部		制定公司的内部审计制度并组织实施；负责内部审计与外部审计之间的沟通；监督公司的财务信息及其披露；审查公司的内控制度。
人力资源部		主要负责公司人力资源管理和员工培训，后勤保障和安全保卫等综合治理，对总经理负责。
证券部		负责公司证券发行与上市、三会的筹备、投资者关系维护，对外投资管理，对分管领导负责。
质量部		产品质量控制、质量体系管理等工作，对分管领导负责。
综合部		对公司各部门评审考核、后勤管理工作，对分管领导负责。
设备部		负责公司生产设备的维护、改进、提供技术支持等工作，对分管领导负责
经营部	经营科	负责产品的国内市场销售、售后服务、客户反馈、货款催收等工作，对分管领导负责。
	市场科	负责公司原、辅材料的采购、统计、库管，对分管领导负责。
	国贸科	负责产品国际市场的销售、售后服务、客户反馈、货款催收等工作，对分管领导负责
生产部	下料车间	负责各生产车间下料，计划，生产组织等工作对分管领导负责。
	型钢车间	负责型钢车轮产品的生产制造，对分管领导负责。
	无内胎车间	负责无内胎系列车轮产品的生产制造，对分管领导负责。
	轮辐车间	负责轮辐的生产制造，对分管领导负责。
	涂装车间	负责公司产品的喷涂、包装，对分管领导负责。
技术部		负责公司标准化体系建设、技术文档管理、技术开发等工作，对分管领导负责。

（三）公司控股公司简介

公司有 1 家控股公司，具体情况如下：

赛诺特（龙口）车轮制造有限公司，该公司是本公司与美国汤姆·沃克先生（护照号：159298962）共同投资设立的中外合资企业，其中公司出资人民币 1,349 万元（折合美元 163 万元），占总股本 61.98%，美国汤姆·沃克先生出资美元 100

万元，占总股本 38.02%。经山东省人民政府商外资鲁府烟龙字[2005]0025 号中华人民共和国外商投资企业批准证书批准，2005 年 1 月 19 日取得《企业法人营业执照》，注册号 370681400000790。

赛诺特注册资本 263 万美元，实收资本 263 万美元，注册地址为龙口经济开发区，法定代表人为崔积旺，经营范围是加工制造各种车轮。截止 2009 年 6 月 30 日，该公司总资产 11,963.77 万元，净资产 8,004.71 万元，2008 年实现净利润 311.76 万元，2009 年上半年实现净利润 315.25 万元。（以上数据经山东汇德会计师事务所审计）

2005 年至 2007 年，赛诺特主要产品包括无内胎车轮、工程机械车轮、卡车车轮和农用运输车轮等，与发行人所生产产品基本相同。2007 年发行人对赛诺特进行重新定位和业务调整后，2008 年开始，赛诺特主要生产工程机械车轮和农用运输车轮。

报告期内，赛诺特与发行人之间的业务往来主要为赛诺特租赁发行人的设备等固定资产，发行人于 2005 年 6 月至 9 月分四次将原值为 105,384,473.71 元的设备等固定资产租赁给赛诺特使用（赛诺特于 2005 年 8 月投产），并于 2007 年 7 月和 2007 年 11 月分批收回了上述出租给赛诺特的机器设备，发行人向赛诺特收取的租赁费按对应设备当期应计提的折旧费的大小确定，租赁期内发行人的租赁费如下表所示：

年度	租赁费（元）
2005 年	3,295,756.05
2006 年	10,209,947.16
2007 年	6,887,846.50
合计	20,393,549.71

报告期内，赛诺特营业收入和净利润的具体金额及其占合并报表相应项目的比重如下表所示：

单位：元：

项 目	2005-2008 年以及 2009 年上半年				
	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度	2005 年度
赛诺特					
营业收入	34,498,745.51	62,606,998.66	383,693,776.54	380,455,328.52	113,333,074.10
占合并报表营业收入的比重	7.27%	6.37%	48.73%	66.44%	23.62%
净利润	3,152,476.19	3,117,554.19	25,971,203.63	21,909,819.61	4,243,642.04
占合并报表净利润的比重	8.23%	5.90%	53.04%	88.07%	46.09%

报告期内赛诺特业绩波动的具体原因如下：

赛诺特为发行人与美国人汤姆·沃克先生共同投资设立，发行人根据其当时的资金状况，公司出资人民币 1,349 万元(折合美元 163 万元)，占总股本 61.98%，美国人汤姆·沃克先生出资美元 100 万元，占总股本 38.02%。赛诺特 2005 年和 2006 年处于企业所得税免税期，所得税税率为零。2007 年至 2009 年企业所得税减半征收，2007 年度、2008 年和 2009 年度税率分别为 12%、12.5%和 12.5%，2010 年 1 月 1 日起，赛诺特企业所得税税率为 25%。

2004 年始，发行人借助汤姆·沃克先生在美国的产品销售渠道和客户资源，开拓美国市场。由于公司产品在美国市场获得认可，市场前景看好，2005 年初，汤姆·沃克先生希望与公司建立更为紧密的业务合作关系。经协商，汤姆·沃克先生同意投资 100 万美元与公司成立中外合资公司赛诺特，并同意除出任赛诺特副董事长外，不参与赛诺特实际经营决策，公司对赛诺特生产经营、分红投资、资金使用等决策拥有完全控制权。作为对等条件，公司赋予汤姆·沃克先生公司产品美国市场专营权，并同意给予美国客户提单日起 15 天付款的信用政策（其他国外市场均采用款到付货的方式）。在公司对拟设立合资公司分红等事项拥有完全控制权以及不编制合并报表的情况下，公司当时未能关注到少数股东损益与所得税税收优惠对公司合并报表归属母公司净利润的具体影响，仅根据公司出资当时的可使用资金情况对赛诺特进行出资，致使赛诺特股权结构中外资股东占比达到 38.02%。基于相同理由，在赛诺特成立后，出于节约现金流出的考虑，公司以租赁设备的方式将部分产品生产和销售调整至赛诺特。2005 年-2007 年，因享受税收优惠，赛诺特现金支出减少总计 1,831.95 万元。

2007 年下半年，公司决定改制上市并聘请相关中介机构。由于赛诺特外方占

比较高，公司近几年将部分收入调整至赛诺特，虽然为公司节约了现金支出，但从合并报表角度看，公司归属母公司净利润受到不利影响，而且随着赛诺特所得税税收优惠政策的变化，上述不利影响将进一步扩大。为此，中介机构从公司上市后保护中小股东利益的角度出发建议公司对发行人母公司和赛诺特的业务发展进行重新定位。根据中介机构建议并考虑到赛诺特对客户销售的连续性和生产的稳定性，发行人于 2007 年 7 月和 2007 年 11 月分批收回了上述出租给赛诺特的机器设备，相应将相关收入调整回公司。

发行人及赛诺特主管税务机关龙口市国家税务局和龙口市地方税务局已出具证明认为，发行人及赛诺特的生产经营、发行人租赁设备给赛诺特使用的行为和报告期内税收的申报、缴纳符合国家税收征管方面的法律、法规和部门规章。发行人和赛诺特报告期内依法纳税，没有出现过偷逃税款的情形，没有因违反税收征管方面的法律、法规、部门规章而受过处罚。

申报会计师认为，经核查，赛诺特业绩波动主要系发行人将设备等固定资产租赁给控股子公司赛诺特使用，导致部分产能转移至赛诺特所致。赛诺特于 2005 年 1 月 19 日成立，2005 年 8 月投产，由于 2006 年度经营时间比 2005 年度长，造成 2006 年度营业收入与净利润比 2005 年度大幅度增长。2007 年 7 月和 11 月发行人收回租赁的设备，造成赛诺特 2008 年营业收入与净利润比 2007 年度大幅度下降。

发行人律师认为，发行人将生产设备租赁给控股子公司赛诺特，系公司之间的正常经济行为，不违反中国法律法规的规定。尽管该种租赁行为在客观上会产生一定的税收影响，但不违反法律法规规定，属合法有效的经营行为。

保荐人认为，经核查，赛诺特业绩波动主要系发行人将设备等固定资产租赁给控股子公司赛诺特使用，导致部分产能转移至赛诺特所致。赛诺特于 2005 年 1 月 19 日成立，2005 年 8 月投产，由于 2006 年度经营时间比 2005 年度长，造成 2006 年度营业收入与净利润比 2005 年度大幅度增长。2007 年 7 月和 11 月发行人收回租赁的设备等固定资产，造成赛诺特 2008 年营业收入与净利润比 2007 年度大幅度下降。

（四）公司参股公司简介

公司拥有 2 家参股公司，具体情况如下：

1、北京福田环保动力股份有限公司

北京福田环保动力股份有限公司是以北汽福田汽车股份有限公司、北京兴东方实业有限责任公司、无锡威孚力达催化净化器有限公司、沈阳发动机铸造有限责任公司为主发起人，加上本公司及其他 193 个股东发起设立的股份有限公司，成立于 2001 年 6 月。本公司拥有 300 万股，占其总股本的 0.76%。

北京福田环保动力股份有限公司注册资本 39,602.60 万元，实收资本 39,602.60 万元，注册地址：北京市昌平区科技园区超前路 9 号。法定代表人为王金玉。经营范围：制造、销售汽车、机械电气设备、内燃机、拖拉机；货物进出口、技术进出口、代理进出口；法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定应经许可的，经审批机关批准并经工商行政管理机关登记注册后方可经营；法律、行政法规、国务院决定未规定许可的，自主选择经营项目开展经营活动。

截至 2007 年 12 月 31 日，该公司总资产 170,498.38 万元，净资产 25,566.14 万元，2007 年实现净利润 2,183.31 万元。2008 年 12 月 31 日，该公司总资产 93,011.92 万元，净资产 47,461.22 万元，2008 年实现净利润 20,346.11 万元。截至 2009 年 6 月 30 日，北京福田环保动力股份有限公司总资产 91,081.46 万元，净资产 62,158.31 万元，上半年实现净利润 14,974.87 万元（以上数据未经审计）。

2、山东龙口农村合作银行

山东龙口农村合作银行前身为龙口市农村信用合作社，该银行注册资本 25,589 万元，注册地址为山东省龙口市龙港大道 359 号，法定代表人为王海滨。经营范围为经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务。该银行的开业日期为 1996 年 3 月 11 日。截至 2007 年底，本公司持有该行股本 51 万元，占该行注册资本 0.2%。

2007 年末，该行各项存款余额为 700,096 万元，各项贷款余额为 512,494 万元，2007 年度实现利润总额 2,600 万元。2008 年末，该行各项存款余额为 839,027 万元，各项贷款余额为 600,900 万元，2008 年度实现利润总额 3,280 万元。2009

年6月30日各项存款余额为956,700万元,各项贷款余额为693,491万元,2009年上半年实现利润总额599万元(以上数据未经审计)

七、公司股本

(一) 股本

本公司设立时股本总额为15,780万股。自设立至今,公司股本总额未发生变化。公司本次拟首次公开发行5,260万股社会公众股,占发行后总股本比例为25%。

(二) 公司前十名股东

股东名称	持股数(万股)	持股比例(%)
王嘉民	9,152.40	58.00
姜开学	804.78	5.10
邹志强	789.00	5.00
崔积旺	789.00	5.00
李元建	583.86	3.70
刘殿强	552.30	3.50
吕荣广	394.50	2.50
梁群升	157.80	1.00
崔积和	157.80	1.00
宋建波	157.80	1.00
合计	13,539.24	85.80

(三) 前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

股东王嘉民先生,现任本公司董事长。

股东姜开学先生,现任本公司副董事长、总经理。

股东邹志强先生,现任本公司董事、副总经理。

股东崔积旺先生,现任本公司董事、副总经理。

股东李元建先生,未在本公司担任任何职务

股东刘殿强先生,未在本公司担任任何职务

股东吕荣广先生,未在本公司担任任何职务

股东梁群升先生，未在本公司担任任何职务

股东崔积和先生，现任本公司董事会秘书。

股东宋建波先生，未在本公司担任任何职务。

（四）国有股或外资股份

本公司无国有股及外资股份。

（五）股东中的战略投资者持股及其简况

本公司股东中无战略投资者。

（六）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

本公司实际控制人王嘉民和姜开学、邹志强、崔积旺、王翠英、崔积和、姜开云、高赫男、梁群升和王强承诺：自公司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所持有的兴民钢圈股份，也不由兴民钢圈回购其所持有的股份。

除上述股东外，公司其他发起人股东承诺：自公司股票在证券交易所上市交易之日起十二个月内不转让或委托他人管理本次发行前已持有的兴民钢圈股份，也不由兴民钢圈收购该部分股份。

公司股东王嘉民先生、姜开学先生、崔积旺先生、邹志强先生、王兵先生、姜开云先生、吕守民先生、姜海先生、崔积和先生、刘云利先生、张波先生、刘荫成先生作为公司董事、监事和高级管理人员承诺，在上述承诺的限售期届满后，其所持本公司股份在其任职期间内每年转让的比例不超过其所持本公司股份总数的 25%，在离职后半年内不转让。

八、发行人员工及其社会保障情况

（一）员工人数及构成情况

截至 2009 年 6 月 30 日，本公司员工总数为 1,135 人。

1、按专业结构划分

员工类别	员工人数（人）	占员工总人数比例%
生产人员	972	85.64%
管理人员	66	5.81%
销售人员	19	1.67%
技术人员	65	5.73%
后勤人员	13	1.15%
合 计	1,135	100%

2、按受教育程度划分

员工类别	员工人数（人）	占员工总人数比例%
本科及本科以上	25	2.20%
大 专	36	3.17%
其 他	1,074	94.63%
合 计	1,135	100%

3、按年龄划分

员工类别	员工人数（人）	占员工总人数比例%
30岁及以下	399	35.15%
31~40岁	591	52.07%
41-50岁	133	11.72%
51岁及以上	12	1.06%
合 计	1,135	100%

（二）执行社会保障制度、住房及医疗制度改革的情况

公司实行劳动合同制，员工的聘用、解聘均按照《中华人民共和国劳动法》的有关规定办理。员工根据劳动合同承担义务和享受权利。

从2008年开始，发行人已强制性为员工参加了龙口市当地的社会保险，包括基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险。但由于客观情况的存在，2005年-2007年发行人仅为公司管理人员、技术人员及愿意缴纳社会保险的部分职工依法缴纳了社会保险。（具体情况请详见本招股说明书“第十节 管理层讨论与分析 六、关于发行人为员工参加社会保险有关情况的说明”）

九、公司全体股东重要承诺

（一）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

详见本章七（六）“本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”

（二）关于避免同业竞争的承诺函

发行前持有本公司股票 5%以上股东王嘉民先生、姜开学先生、邹志强先生、崔积旺先生均出具了《不予竞争承诺函》，详见本招股说明书“第七节 同业竞争与关联交易”之“一、关于同业竞争”之“（四）避免同业竞争的有关协议或承诺”。

第五节 业务和技术

一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况

本公司主营业务为汽车钢制车轮的研发、制造和销售，主要产品包括无内胎钢制车轮、工程机械钢制车轮、卡车钢制车轮、农用运输钢制车轮等。

作为我国汽车钢制车轮龙头企业，公司竞争优势明显。公司业务规模在同行业居领先地位，根据《中国汽车工业年鉴（2008 年版）》统计数据显示，2007 年公司在钢制车轮行业产量排名第三。

公司为中国汽车工业协会会员单位。2002 年，公司钢制车轮系列产品通过中国汽车认证中心产品认证。2005 年，公司通过 ISO/TS16949：2002 质量体系认证。2005 年，公司“兴民”注册商标被山东省工商行政管理局审定为著名商标，“兴民”牌钢制车轮产品被山东省名牌战略推进委员会和山东省质量技术监督局认定为山东名牌产品。2004 年、2005 年公司连续两年被中国汽车工业协会和国家统计局工业交通统计司授予“中国汽车零部件百强企业”。

自成立以来，公司主营业务和主要产品没有发生变化。

二、发行人所处行业的基本情况

本公司所处行业为汽车零部件制造行业车轮制造子行业。汽车零部件行业是汽车制造专业化分工的重要组成部分，汽车零部件生产企业主要通过为汽车制造商提供配套产品和为汽车维修市场供货而实现其产品的销售。

（一）行业发展概况

1、汽车零部件行业的基本情况

（1）国际汽车零部件行业

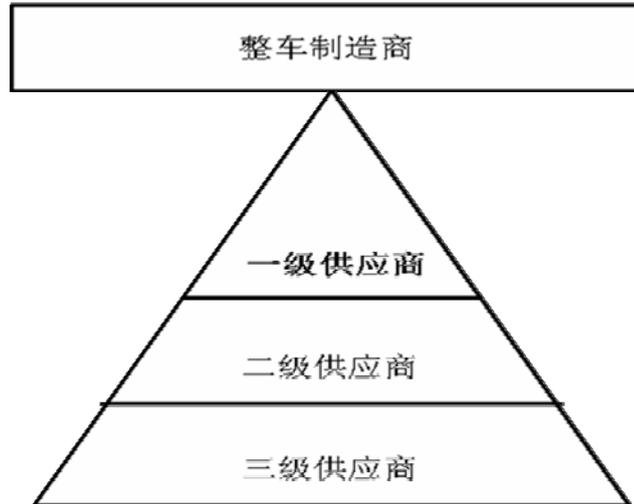
按使用对象分类，汽车零部件市场一般分为向汽车整车制造商供货的整车市场（OEM 市场）和用于汽车零部件维修、改装的售后服务市场（AM 市场）。

在过去的 20 年，根据专业化分工的需要，国际大型汽车整车制造商纷纷将

其旗下的汽车零部件制造企业剥离出去，OEM 市场是在上述汽车工业的历史性变革过程中逐步发展壮大的。以美国通用汽车、福特汽车、克莱斯勒三大汽车公司为首的汽车整车制造商由传统的纵向经营、追求大而全的生产模式转向精简机构、以开发整车项目为主的专业化生产模式。各汽车整车制造商在扩大生产规模的同时，逐渐降低了汽车零部件的自制率，实行精益化生产模式。汽车整车制造商对汽车零部件的需要愈来愈多地依赖外部独立的汽车零部件供应商，并对其提出了更高的要求。汽车零部件供应商一方面必须具备较大的生产规模以适应整车制造商规模化生产的要求；另一方面必须有较高的技术水平，与汽车整车制造商紧密配合，作为整车研制生产的一部分，参与和承担相关汽车零部件产品的设计开发、制造、检验和质量保证；同时，汽车零部件供应商还要承担及时供货、售后服务等全套责任。

在汽车整车制造商实施“精简”政策和对汽车配套商严格要求的推动和促进下，汽车零部件行业的诸多企业逐步从汽车整车制造商分离出来，形成了独立、完整的企业组织，并呈现出组织集团化、技术高新化、供货系统化和经营全球化等新特点。

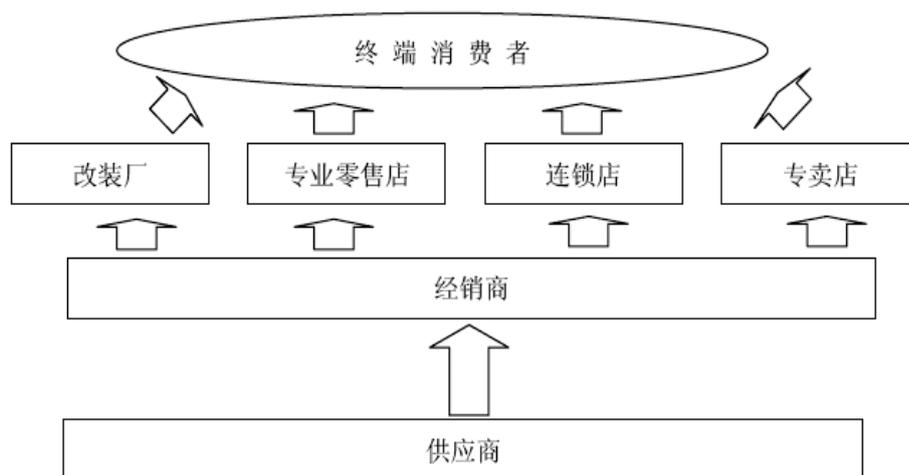
整车制造商在零部件采购方面建立了全球采购网络体系。在这一体系中，为适应整车制造商提出来的更高要求和汽车零部件本身复杂性及专业化生产的特点，汽车零部件采购和供应体系形成了金字塔式的多层级供应商体系，即供应商按照与整车制造商之间的供应联系分为一级供应商、二级供应商、三级供应商等多层级关系。一级供应商直接为整车制造商供应产品，双方之间形成长期、稳定的合作关系；二级供应商通过一级供应商向整车制造商供应产品，依此类推，并且层级越低，该层级的供应商数量也越多。OEM 市场供应商体系具体如下图所示：



由于汽车产品对品质的严格要求，一些国际组织、国家和地区汽车协会组织对汽车零部件产品质量及其管理体系提出了标准要求，汽车零部件供应商必须通过这些组织的评审（即第三方认证），才可能被整车制造商选择为候选供应商，并由整车制造商进一步做出评审（即第二方认证），评审通过才能被接纳为整车制造商全球采购体系的成员，最后双方签署商务合同成为零部件供应商。作为整车制造商和上一级零部件供应商，一般情况下不会选择独家配套的供应政策，而会选择多个供应商为其提供稳定、可靠的产品。

AM 市场是随着汽车消费的不断增长、消费者对汽车及零部件保养和维护意识的不断增强以及消费者个性化追求不断高涨而发展起来的。AM 市场中，汽车零部件行业的用户是已拥有汽车的消费者，属于零售市场，产品主要通过专业零售店、连锁店、专卖店，以及改装厂等形式销售给消费者。随着汽车保有量和消费者对个性化追求的不断增长，AM 市场对汽车零部件的需求将逐步增加，与 OEM 市场共同推动汽车零部件行业的发展。

美国、德国、日本等发达国家是全球汽车产量和保有量最大的国家，也是汽车零部件最主要的 OEM 市场和 AM 市场，其中美国 AM 市场最具有代表性。一般来说，OEM 市场约占汽车零部件市场总额的 2/3，但随着汽车保有量的增加和消费者对个性化的追求，AM 市场的重要性将逐步增加。



AM 市场供应商、经销商体系示意图

(2) 我国汽车零部件行业

我国汽车零部件行业是在“八五”、“九五”期间，通过零部件企业的技术引进、改造，与整车制造商分离，以及民营企业通过降低成本、改善生产工艺、提高产品质量、增强产品竞争力而逐步发展起来的。

行业总体规模在迅速壮大，已接近整车行业，但市场集中度低是现阶段我国汽车零部件行业的显著特点。技术含量低、在产业链上处于不利地位是导致零部件行业市场集中度低的主要原因。目前，零部件企业普遍实行多对少、甚至多对一供货，处于产业链上定价能力较弱的环节。我国零部件行业的起步晚于整车行业，行业技术积累较少，目前产品主要集中在原材料密集、劳动力密集型产品，在涉及到安全、环保、舒适性等方面的细分领域，中国自主零部件企业与国外生产企业还有一定差距。

我国加入 WTO 后，汽车零部件市场进一步开放，国际汽车零部件企业看好中国稳定发展的汽车市场以及低成本的优势，加快了到中国合资或独资设厂的进程。一方面利用国内劳动力成本优势降低生产成本，大量出口、扩大利润空间；另一方面通过与其长期合作的整车制造商配套汽车零部件，参与分享高速增长的国内汽车市场。“十五”期间，我国颁布了《汽车产业政策》，进一步推动了我国汽车整车及零部件企业的发展，部分企业已经具有较强的市场竞争力，产品已经进入了跨国公司全球采购网络。目前，我国各类汽车零部件企业在满足国内市场需求的同时，加大了对出口力度，从 20 世纪 90 年代开始，我国汽车零部件出口额逐年增长，在“十五”期间，从 2003 年的 72.27 亿美元，增长到 2005 年的 148.5

亿美元，年增长率达到 43.35%。（数据来源：中国汽车工业协会《中国汽车零部件“十一五”专项发展规划》）

根据国家统计局数据显示，2006 年中国汽车零部件完成工业总产值 5,397.05 亿元，与上年相比增加 34.35%；汽车零部件产品实现销售收入 5272.35 亿元，同比增长 34.71%。2007 年零部件工业总产值预计达到 6700 亿元，销售产值达 6500 亿元。中国汽车工业协会数据显示，2006 年汽车零部件产品出口金额为 210.72 亿美元。

在我国，OEM 市场供应商体系中，由于国内汽车零部件企业从整车制造商分离出来发展较晚，而民营企业、外资企业对国内汽车零部件市场冲击较大，加之整车市场需求增速放缓和消费者降价的要求，迫使整车制造商必须降低成本，从而造成一级供应商格局尚不稳定，一、二级供应商之间的界限并不突出，多层次供应体系发展还不成熟，竞争较为激烈。

在国内，AM 市场方面，由于目前我国汽车保有量不够高，汽车消费个性化需求尚不明显，因此 AM 市场主要以改装、维修、更换为主，尚未形成一个完全独立和有一定规模市场容量的消费市场。

2、汽车车轮行业概况

（1）车轮概况

车轮是介于轮胎和车轴之间，承受负荷的旋转组件，通常由两个主要部件轮辋和轮辐组成。轮辋是在车轮上安装和支承轮胎的部件，轮辐是在车轮上介于车轴和轮辋之间的支承部件。轮辋和轮辐可以是整体式、永久连接式和可拆卸式。

汽车车轮是汽车行驶系统中的重要部件之一，承受着车辆的垂直负荷、横向力、驱动（制动）扭矩及车辆在行驶过程中所产生的各种应力。由于车轮是高速回转运动的零件，因此要求其尺寸精度高，不平衡量小，支撑轮胎的轮辋外形（轮廓、尺寸、形状）准确，质量轻并具有一定的刚度、弹性和耐疲劳性。

（2）车轮的分类

车轮按照生产材料的不同，可分为钢制车轮（以下简称“钢轮”）和铝制车轮（以下简称“铝轮”）。“十一五”末期，全球对车轮的需求量约为 3.5-4 亿件。（数据来源于汽车车轮行业“十一五”发展规划）

钢制车轮按照生产工艺的不同，还可分为型钢车轮和无内胎钢制车轮。型钢

车轮为钢制车轮的传统产品，传统的型钢车轮其轮辋形状是由钢厂轧成的，再由车轮制造商通过卷圆、焊接、整形等工序加工而成。相对于无内胎钢制车轮，这种工艺效率和精度较低。

与传统的型钢车轮相比，无内胎钢制车轮主要采用了旋压生产工艺和装备，有效提高了车轮生产的工艺效率和精度，并降低了车轮的重量。无内胎车轮主要适用于无内胎的子午线轮胎，直接依靠轮辋密封轮胎气压，适合于高速公路行走，安全性和节油作用十分明显，生产技术要求较高。

（3）无内胎钢制车轮的应用

目前，发达国家如美国、欧洲和日本的载重汽车和客车中，已很难再见到有内胎型钢车轮，几乎全部采用无内胎钢制车轮。我国在豪华客车和供出口的卡车、客车上已大量使用了钢制无内胎车轮。近年来，由于：①我国高速公路发展迅猛，国家对超限超载的查处力度日益加强，型钢车轮的竞争优势逐步减少；②我国卡、客车出口数量也在逐步增加，对无内胎车轮的需求不断增加；③国家发改委正在拟订《轮胎工业产业政策》，支持子午线轮胎的发展，限制斜交胎扩大生产规模，将进一步增加与之配套的无内胎车轮的需求。因此，我国的卡车、客车钢制车轮的发展趋势将是无内胎化，无内胎车轮未来发展空间广阔。由于无内胎钢制车轮生产的投资壁垒、技术壁垒和市场壁垒，我国的商用车钢制车轮行业将面临一次大规模的洗牌。

从钢制车轮的发展趋势，无内胎钢制车轮将逐步取代型钢车轮。

（4）钢制车轮的发展现状

上世纪 80 年代初期，全球 90% 的汽车车轮以钢材为原料，但到 2003 年，铝轮的市场份额上升至 60%。在过去的 20 年中，钢轮市场份额下降，主要是由于其外观、重量、性能等因素，其中，外观是重要因素之一。钢材的特性和制造工艺决定了钢轮难以做到铸造铝轮那样的结构和外形多样化。但是，在成本和安全性方面，钢轮却具有非常显著的优势。

近年来，由于钢轮和铝轮的激烈竞争，钢轮制造企业在技术方面进行了一系列的革新，主要包括：①新材料的运用。微合金钢、双相钢和贝氏体钢等高强度钢的成功开发并逐步运用到车轮制造中，为钢轮减轻重量和款式设计创造了必要条件；②新工艺的运用。旋压生产工艺应用到卡车、客车轮辐生产和乘用车的轮

辆生产，有效降低钢轮重量水平；③新工具的运用。近年来 CAD/CAM/CAE 等设计、模拟和仿真工具应用到钢轮制造，使钢轮均一性和尺寸精度方面得到大幅度提高。通过技术革新，加之成本上的优势，近年来，钢轮市场份额逐步上升。钢制车轮具备强度高、成本低、生产技术成熟等特点，目前在世界汽车市场上，尤其是欧洲市场上，钢制车轮以其优点具有着旺盛的生命力。

从钢制车轮在汽车上的配置情况，目前商用车所用车轮主要以钢制车轮为主，乘用车所用车轮中，中高档乘用车所用车轮主要以铝制车轮为主，经济型乘用车所用车轮主要以钢制车轮为主。由于国家的能源政策和汽车产业政策均鼓励经济型车型的发展，钢轮在乘用车上的配置将逐步提高。

（5）2004-2007 年我国钢制车轮产量变化趋势

2004 年、2005 年、2006 年和 2007 年，我国钢制车轮的产量分别为 18,194,502 件、21,738,675 件、28,107,476 件和 38,351,714 件，分别同比增长 19.48%、29.30% 和 36.45%。2004 至 2007 年钢制车轮产量的变化趋势如下图所示：



资料来源：中国汽车工业统计年鉴（2005 年版、2006 年版、2007 年版和 2008 年版）。

（二）行业主管部门与监管体制

公司主营业务为汽车钢制车轮的研发、制造和销售，属汽车工业产业中的汽车零部件行业车轮制造子行业。目前行业宏观管理职能部门为国家发展和改革委员会，主要负责制定产业政策，指导技术改造，以及审批和管理投资项目。

2004 年 5 月，国家发展和改革委员会颁布了《汽车产业发展政策》，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。

汽车车轮生产企业可以自愿加入中国汽车工业协会，接受自律管理，通过协会向政府部门提出产业发展建议等。本公司为中国汽车工业协会会员单位，公司通过协会下属的车轮委员会了解产业、技术及市场情况，与会员企业之间进行信息交流，接受行业自律管理，向政府部门提出产业发展意见与建议。

（三）产业政策和法律法规

1、产业发展政策

《中国汽车产业十一五规划纲要》明确提出：我国将着力增强汽车产业的创新能力，大力引导汽车产业加大自主品牌产品的研发和推向市场的力度，扩大自主品牌的市场份额，提高自主品牌的产业竞争力。

《汽车产业发展政策》指出，要培育一批有比较优势的零部件企业实现规模生产并进入国际汽车零部件采购体系，积极参与国际竞争。汽车零部件企业要适应国际产业发展趋势，积极参与主机厂的产品开发工作。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。引导社会资金投向汽车零部件生产领域，促使有比较优势的零部件企业形成专业化、大批量生产和模块化供货能力。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。

《汽车车轮行业十一五发展规划》指出，汽车车轮行业十一五发展规划制定的总量目标是，产量为 1-1.2 亿件。国内 OEM 配套为 6,000~7,000 万件；国内 AM 市场 1,000~1,500 万件；出口 3,000~3,500 万件。在产业结构调整方面，十一五规划指出，支持有优势的各资本类型企业以市场为先导，以订单为纽带，通过合资、合作、兼并重组等方式形成具有专业化、规模化能力的企业集团。提倡钢、铝车轮企业资本和市场相互融合，到十一五末期，形成 5 到 6 家年产 1,000 万件以上的大型车轮企业集团。

十一五规划鼓励自主开发和技术进步，在十一五期间形成汽车车轮自主开发

能力，大力推进技术创新，通过技术进步提高产品在节能、环保、安全、质量等方面的特性，提高我国汽车车轮产品的国际竞争力。

2、有关法律法规

2004 年以来，为了促进我国汽车工业生产、消费的规范和快速发展，我国政府加大了汽车行业政策法规的制订力度，规范汽车产品的投资、生产、销售、使用、维修、进出口，以及鼓励节能小排量汽车消费。其中，2005 年 4 月商务部等四部委正式颁布实施了《构成整车特征的汽车零部件进口管理办法》，严格规定了构成整车特征和构成总成(系统)特征的汽车零部件的进口管理程序。2006 年 3 月国务院发布了《关于加快推进产能过剩行业结构调整的通知》，对新建汽车整车生产企业和现有企业跨产品类别的生产投资项目提出了较高的要求，如“除满足产业政策要求外，还要满足自主品牌、自主开发产品的条件；现有企业异地建厂，还必须满足产销量达到批准产能 80%以上的要求……”这一政策的实施有利于规范我国汽车整车市场的过度竞争，从而有利于汽车零部件行业的有序发展。

近年来我国汽车工业有关法律、法规颁布情况如下表所示：

序号	政策和法规名称	实施时间
1	《中华人民共和国道路交通安全法》	2004.5.1
2	《汽车产业发展政策》	2004.6.1
3	《汽车贷款管理办法》	2004.10.1
4	《缺陷汽车产品召回规定》	2004.10.1
5	《节能中长期专项规划》	2004.11.25
6	《汽车品牌销售管理办法》	2005.4.1
7	《构成整车特征的汽车零部件进口管理办法》	2005.4.1
8	《机动车维修管理规定》	2005.8.1
9	《汽车贸易政策》	2005.8.10
10	《二手车流通管理办法》	2005.10.1
11	《汽车产品外部标识管理办法》	2006.2.1
12	《汽车产品回收利用技术政策》	2006.2.6
13	《机动车安全技术检验机构管理规定》	2006.2.27
14	《关于加快推进产能过剩行业结构调整的通知》	2006.3.12
15	《关于调整和完善消费税政策的通知》	2006.3.20
16	《关于汽车工业结构调整意见的通知》	2006.12.20
17	《关于规范汽车出口秩序的通知》	2006.12.31
18	《关于促进运输类专用汽车结构调整有关问题的通知》	2007.6.29
19	《新能源汽车生产准入管理规则》	2007.11.1

20	《关于实施成品油价格和税费改革的通知》	2008.12.18
21	《关于转发发展改革委等部门促进扩大内需鼓励汽车家电以旧换新实施方案的通知》	2009.9.1

资料来源：中国汽车工业协会网站（www.caam.org.cn）。

2009年8月，工业和信息化部、国家发改委修改了《汽车产业发展政策》，修改内容包括：停止执行第五十二条、第五十三条、第五十五条、第五十六条、第五十七条的规定；停止执行第六十条中“对进口整车、零部件的具体管理办法由海关总署会同有关部门制订，报国务院批准后实施”的规定。

与上述汽车产业发展政策修改内容相配套，2009年8月，海关总署、国家发改委、财政部、商务部废止了《构成整车特征的汽车零部件进口管理办法》。

上述政策的修改主要是涉及到取消关于构成整车特征的进口汽车零部件管理的内容。上述政策调整后，汽车进口零部件的关税进一步降低。上述产业政策的变化对发行人生产影响较小，具体分析如下：

1、上述政策调整主要涉及到构成整车特征的汽车进口零部件关税调整，主要影响关键汽车零部件市场竞争状况，如车身、发动机、变速箱等。在本次政策调整之前，钢制车轮并未受到上述进口管理政策的保护，本次政策调整以后，钢制车轮的进口关税并未发生变化。

2、发行人主要产品为钢制车轮。由于我国具有较强的钢材资源优势和劳动力成本优势，国外钢制车轮生产企业并不具有优势。目前国内汽车生产商使用的钢制车轮主要为国内零部件厂商生产，进口较少。目前发行人钢制车轮已批量销售到美国、欧洲、东南亚等地区。

针对上述情况，发行人也将进一步调整产品结构，在保持原有产品优势的基础上，加大技术创新的力度，不断提高产品的竞争优势，具体如下：

1、继续巩固与国内主要整车生产厂商的战略合作关系，充分利用现有客户资源，扩大市场占有率。

2、利用公司产品在行业内的品牌影响力和营销网络，积极拓展新的客户资源。经过多年的积累，“兴民”牌钢制车轮已在行业内建立了良好的品牌影响力和营销网络，发行人将利用良好的品牌影响力和营销网络，积极拓展新的客户。

3、发行人多年来受产能制约，一直侧重于OEM市场开发和销售，本次募集资金投资项目投产后，公司将加大AM市场的开拓力度，通过扩大AM市场的销售网络，提高AM市场的人力、财力和物力投入，提高产品在AM市场的市场份额。

4、公司将继续加大“兴民”品牌的宣传力度。发行人在现有山东省著名商标的基础上，正积极申报中国驰名商标的认定工作，并以此为契机，进一步提高公司产品在市场上的影响力和美誉度。

（四）行业竞争格局与市场容量分析

1、竞争格局和市场化程度

国际 OEM 市场供应体系是金字塔式的多层级供应商体系，整车制造商对一级供应商的要求较高、合作紧密，供应采购关系较为稳定，一级供应商之间的竞争格局也较为稳定。由于供应体系对二、三级供应商在配套能力等方面要求相对较低于一级供应商的要求，而在汽车工业转移过程中，各发展中国家相关产业和企业都有较快的发展，有一定规模的车轮生产企业主要通过一级供应商向整车制造商提供车轮产品，因此二、三级供应商之间竞争十分激烈。近年来，发达国家的车轮一级供应商在产品成本等方面竞争力不断削弱，而以我国为代表的发展中国家车轮企业国际竞争力不断增强，出现了打破原有一、二级供应商之间层级供应格局，成为国际整车制造商一级供应商的趋势。

在国际 AM 市场方面，由于供应商一般只需要通过第三方认证，并在资金实力、生产规模、配套能力、技术水平和成本低廉等方面的要求低于 OEM 市场，因此 AM 市场进入门槛相对 OEM 市场低。近年来，包括我国在内的发展中国家的车轮企业发展较快，AM 市场供应商数量和产能增长较快。市场竞争在发展中国家之间、发展中国家内部车轮生产企业之间展开，竞争较为激烈。

在我国 OEM 市场，由于一级供应商格局尚不稳定，一、二级供应商之间的界限并不突出，车轮生产企业可直接向国内整车制造商供应产品。而近年来，我国民营车轮生产企业、外资车轮生产企业发展迅速，在提高行业整体技术水平和生产能力的同时，也加剧了市场竞争的程度。目前，在我国整车市场已步入买方市场的压力下，我国各类企业处于平等竞争的地位，市场竞争激烈，竞争能力主要体现在资金实力、设计开发、产品品质、及时配套能力和售后服务能力等各个环节，竞争的市场化程度越来越高。

2、行业内的主要企业及其市场份额

根据《中国汽车工业年鉴（2008 年版）》统计资料，我国钢制车轮主要生

产厂家为 36 家，其中前 10 家 2007 年度生产企业产量及其占全国总产量的份额情况如下：

序号	企业名称	产量（件）	份额
1	正兴车轮集团有限公司	9,350,000.00	24.38%
2	东风汽车车轮有限公司	8,180,000.00	21.33%
3	本公司	5,830,000.00	15.20%
4	上海汽车锻造有限公司	1,640,000.00	4.28%
5	山东济宁车轮厂	1,200,000.00	3.13%
6	吉凯思车轮（柳州）有限公司	1,098,049.00	2.86%
7	蚌埠江淮车轮有限公司	1,067,727.00	2.78%
8	许昌恒丰实业有限公司	901,466.00	2.35%
9	中国重汽济南商用车有限公司	870,556.00	2.27%
10	成都陵川特种工业有限责任公司	856,034.00	2.23%
全国总产量		38,351,714.00	80.81%

注：①以上数据资料来源于《中国汽车工业年鉴（2008 版）》，本公司数据为公司统计的生产量。

②上述《中国汽车工业年鉴（2008 版）》中主要钢制车轮生产厂商未包括浙江金固股份有限公司，但根据本公司从中国汽车工业协会车轮委员会了解到的情况，2007 年浙江金固股份有限公司产能为 580 万套，产量达 424 万套，大部分用于出口。

3、进入本行业的主要壁垒

车轮行业是资金、技术密集型行业，OEM 市场和 AM 市场对供应商的要求都较高。

（1）车轮行业是资金、技术密集型的行业

车轮行业具有较高的资金进入门槛和技术门槛，新建一个现代化的车轮厂所需要的投资最低为 2,500 万美元（约 2 亿元人民币）；还需要解决一系列材料科学、铸造技术、金属加工、产品检测等问题。除了发达国家外，在发展中国家中，跨入此行业的地区也仅限于中国、巴西、墨西哥、马来西亚等新兴市场国家。

（2）OEM 市场对供应商生产规模、产品质量、技术水平、成本压缩和市场开拓提出了较高的要求。目前，世界汽车生产呈现出较高的专业化水平。世界著名汽车整车制造商逐步向精简机构、整车开放、降低零部件自制率，实行精益生产方式发展。其对汽车零部件供应商的依赖性逐步加强，但他们也对汽车零部件供应商提出了更高的要求：

①OEM 市场要求供应商有较大的经济规模，保证每年数百万件的供货能力；

②OEM 市场要求供应商有稳定的质量，要有完善的质量控制体系、环保安

全体系和社会责任体系等；

③OEM 市场要求供应商有强大的新技术、新产品开发能力，主动参与整车制造商的产品同步开发或者超前开发，以保证零部件产品能与整车产品的同步推出、同步升级；

④OEM 市场要求供应商有持续降低成本的能力，以分担整车厂商价格竞争的压力。

⑤OEM 市场对供应商存在着先发优势，随着汽车整车和零部件同步开发和合作开发的进行，钢制车轮企业往往在整车厂商推出新车型之前就介入配套车轮的开发，一旦新车型推出，就成为指定的车轮供应商，合作较为稳定。

(3) AM 市场对供应商设计创新能力、快速反应能力和销售渠道提出了较高的要求，售后市场直接面对汽车消费者，由于每个消费者的品质侧重不同、鉴赏观点不同，且购买数量有限，属于典型的零售市场。这就对车轮生产企业的设计能力、快速反应能力等提出了更高的要求，主要表现在：

①售后市场要求供应商有独特的设计能力、创新能力，以吸引消费者；

②售后市场要求供应商有良好的销售渠道和售后服务体系。

4、市场供求状况及变动原因

(1) 市场供应及其变动情况

据汽车车轮行业“十一五”发展规划资料显示，我国汽车车轮行业（包括铝轮和钢轮）已有生产企业 280 多家，2005 年我国汽车车轮产销总量约为 6,000 万件，已经发展成为世界第三大车轮生产国。

据《中国汽车工业年鉴》统计数据，2005 年、2006 年和 2007 年我国钢制车轮主要生产企业产量合计分别为 2,173.86 万件、2,810.75 万件和 3,835.17 万件，分别同比增长 29.30%和 36.45%。2007 年度钢制车轮行业中，国内主要生产企业 36 家，产量在 300 万件以上的企业有 3 家，100 万件以上的企业有 8 家，经过近年来的调整发展，生产企业逐渐呈现出集中的趋势。

根据汽车车轮行业“十一五”规划的总量目标：“十一五”末全国车轮总产量达到 1~1.2 亿件，其中钢制车轮 5,500~6,500 万件。

国内 OEM 配套为 6,000~7,000 万件，其中钢制车轮为 3,500~4,000 万件；国内 AM 市场 1,000~1,500 万件，其中钢制车轮 800~1,200 万件；出口 3,000~

3,500 万件，其中钢制车轮 1,000~1,200 万件。

我国将发展成为全球汽车车轮的重要生产和采购基地。

(2) 市场需求及其变动情况

钢制车轮的需求主要来自新增汽车产量，售后市场钢制车轮需求则与汽车保有量有关。

从国内来看，我国汽车生产量近年来保持较快增长，据中国汽车工业协会最新统计，2007 年汽车行业继续呈现产销两旺的较好发展态势，汽车生产 888.24 万辆，同比增长 22.02%，比上年净增 160.27 万辆；销售 879.15 万辆，同比增长 21.84%，比上年净增 157.60 万辆。

2007 年乘用车产销形势保持良好发展，分别达到 638.11 万辆和 629.75 万辆，同比分别增长 21.94%和 21.68%，产销量双双创历史新高；2007 年，商用车总体表现明显好于上年同期，截至 2007 年底，商用车产销 250.13 万辆和 249.40 万辆，同比增长 22.21%和 22.25%；

2008 年，汽车产销分别达到 934.51 万辆和 938.05 万辆，同比分别增长 5.21%和 6.70%，与上年同期相比，受金融危机的影响，产销增速分别回落 16.81 个百分点和 15.14 个百分点，自 1999 年后产销年增速首次回落至 10%以下。从 2008 年汽车产销总体变化情况来看，上半年表现总体平稳，三季度后产销下滑加剧，特别是 11 月、12 月产销同比快速下降，造成四季度产销同比双双呈现负增长，进一步加快了全年汽车产销增速回落。从各季度产销同比情况看：一季度汽车产销 251.93 万辆和 257.87 万辆，同比增长 14.89%和 21.42%；二季度产销 268.03 万辆和 260.36 万辆，同比增长 18.40%和 15.71%；三季度产销 211.35 万辆和 204.69 万辆，产量同比增长 2.95%，销量下降 1.79%；四季度产销 203.20 万辆和 215.13 万辆，同比下降 14.37%和 7.80%。

2008 年，乘用车产销 673.77 万辆和 675.56 万辆，同比增长 5.59%和 7.27%，与 2007 年相比，增速分别回落 16.35 个百分点和 14.41 个百分点。尽管增速回落较快，但乘用车所占比重依然呈现稳定增长，分别占汽车产销总量的 72.10%和 72.02%，与上年相比，所占比重提高 0.26 个百分点和 0.39 个百分点。与乘用车相比，商用车进入下半年以来，表现更为低迷，共产销 260.74 万辆和 262.49 万辆，同比增长 4.24%和 5.25%，低于全行业 0.97 个百分点和 1.45 个百分点，与

2007 年相比，增速回落 17.97 个百分点和 17.00 个百分点，占汽车产销总量的 27.90%和 27.98%，所占比重略低于上年。从汽车细分品种来看，轿车、货车和交叉型乘用车继续稳居前三位，2008 年，上述三个品种分别销售 504.69 万辆、164.06 万辆和 106.36 万辆，分别占汽车销量的 53.80%、17.49%和 11.34%，与上年相比，所占比重分别提升 0.04、0.24 和 0.10 个百分点。（资料来源：中国汽车工业协会行业信息部）

从全球来看，2007 年，全球汽车产量为 7,307.2 万辆，比 2006 年增加了 5.1%。其中，日本的产量居全球首位，达 1,159.6 万辆，美国的产量为 1,075.1 万辆，德国的产量为 619.6 万辆，韩国的产量为 408.6 万辆，法国为 309 万辆。

随着我国国民经济的快速发展，我国汽车保有量逐年增加。根据国家统计局发布的《2007 国民经济和社会发展统计公报》显示，2007 年末全国民用汽车保有量达到 5,697 万辆，比上年末增长 14.3%，其中私人汽车保有量 3,534 万辆，增长 20.8%。民用轿车保有量 1,958 万辆，增长 26.7%，其中私人轿车 1,522 万辆，增长 32.5%。

根据《中国车轮行业十一五发展规划》预测，十一五末期，全球对车轮的需求量约为 3.5-4 亿只。2010 年中国汽车车轮 OEM 需求量约为 6000 万件，全国车轮行业的 OEM 的市场价值可望达到 135 亿元左右，其中乘用车钢制车轮 20 亿元，乘用车铝车轮 60 亿元，商用车车轮 55 亿元左右。

汽车新增产量的增长和汽车保有量的逐年增加，直接拉动了对钢制车轮需求。

5、行业利润水平的变动趋势以及变动原因

近年来，伴随我国汽车市场的高速发展，吸引了大量外商投资企业涌入我国并带动了我国汽车零部件产业的高速发展。但随着国内原有企业扩大产能，外商投资企业投资建厂，以及民营企业的迅速发展，我国汽车行业与汽车零部件行业的生产能力迅速扩大，国内市场竞争较为激烈，产品价格也有所下降。钢制车轮产品由于生产成本逐年上涨，产品价格受成本推动有所上涨。

此外，钢制车轮生产企业的主要原材料是钢材，主要能源是电力。近年来，钢材、电力价格的不断上升。受上述两方面因素的影响，我国汽车零部件行业在经过高速增长和高利润水平之后，开始进入稳定增长阶段，利润率趋于社会平均

水平，缺乏核心竞争力的企业将逐步被淘汰。

（五）影响行业发展的因素

1、有利因素

（1）国家产业政策扶持促进了我国汽车零部件工业的发展。

近年来，我国对汽车零部件行业加大了支持和鼓励。“汽车关键零部件开发制造”列入了 2000 年修订的《国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》。2004 年 6 月 1 日，国家发展和改革委员会颁布了《汽车产业发展政策》，对于我国汽车产业，包括汽车零部件产业的结构调整、产业升级以及国际竞争力的提高具有重大的积极作用。产业政策的扶持有利于包括钢制车轮在内的汽车零部件行业良好、快速发展。

（2）汽车工业全球化趋势为我国汽车零部件工业提供了新的发展机遇。

为了增强竞争优势，跨国公司在全球范围内优化资源配置，在开发、生产、采购、物流等多方面压缩成本，其中汽车零部件加工向发展中国家转移的趋势越来越强。我国汽车零部件工业的加工能力较强，具有较强的竞争优势，可以向国外汽车工业提供配套的零部件。

（3）跨国汽车公司零部件全球采购战略，零部件工业独立化趋势为我国汽车零部件工业提供了新的发展机遇。

进入 20 世纪 90 年代以来，世界汽车工业格局发生重大变化。各大跨国汽车公司联合兼并，重组步伐加快，在汽车集团“强强联合”推动下，汽车零部件工业亦掀起联合兼并浪潮，并逐步脱离母体——整车厂商，如：世界著名的汽车零部件集团德尔福与通用汽车公司分离；伟世通公司从福特公司独立出来。我国三大汽车集团（一汽、上汽、东风）也分别成立富奥汽车零部件公司、上海汽车零部件集团、东风汽车零部件事业部，标志着三大汽车集团的汽车零部件集团企业将会脱离母体独立生存与发展，为参与国际国内大市场竞争打好基础。

我国《汽车产业发展政策》要求，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。

（4）汽车消费信贷政策促进了我国汽车零部件工业的发展

近年来，我国汽车工业已成为国民经济的支柱产业之一，各地陆续出台了降低汽车使用费用政策和汽车消费信贷政策，这对我国汽车及汽车零部件市场的发展将起到一定的促进作用。我国《汽车产业发展政策》明确指出，国家支持发展汽车信用消费。从事汽车消费信贷业务的金融机构要改进服务，完善汽车信贷抵押办法。在确保信贷安全的前提下，允许消费者以所购汽车作为抵押获取汽车消费贷款。经核准，符合条件的企业可设立专业服务于汽车销售的非银行金融机构，外资可开展汽车消费信贷、租赁等业务。

2、不利因素

影响行业发展的主要不利因素体现在以下几个方面：

(1) 全球汽车工业的产业转移对我国汽车零部件行业产生冲击。

由于我国允许外资在我国独资经营汽车零部件（包括发动机）项目，因此世界著名汽车零部件集团（如德尔福、博世、法雷奥等）纷纷在我国设厂，不仅给国内企业配套，也同时向国外出口。跨国企业具有明显的资金、技术和规模优势，对我国汽车零部件生产企业形成较大的冲击，加剧了国内市场的竞争。

(2) 原材料、能源价格的持续上涨增加了车轮生产企业的生产成本

钢制车轮产品成本中钢材成本和燃料动力成本约占总成本的 75%。近年来原材料、能源价格持续上涨，增加了钢制车轮生产企业的生产成本，对企业的经营效益有较大的影响。

(3) 整车制造企业的利润下滑对钢制车轮生产企业的销售价格造成较大压力

经过 2003 年和 2004 年的高速增长，我国汽车市场已经逐步发展成为买方市场，整车市场价格不断下降，整车制造商要求零部件供应商压缩成本，对车轮生产企业经营效益产生了较大影响。

(4) 生产规模成为我国汽车车轮行业发展的瓶颈

车轮行业是资金密集型行业，具有显著的规模经济性。与国际车轮生产企业相比，我国大多数车轮生产企业生产规模较小，没有达到规模生产，在竞争中处于劣势。

（六）行业特点

1、技术水平及技术特点

（1）我国汽车零部件行业整体技术水平

经过 50 多年的发展，我国汽车零部件产业从无到有，整体取得了长足的进步，个别产品已经具备国际竞争力。据统计，在 2003 年中国机械工业 500 强中的 57 家零部件企业中，能从事产品开发的企业有 23 家，能从事部分开发和一般性开发的企业有 18 家，不能开发的企业有 16 家，绝大部分企业具有一定的开发能力。

但是，从总体看，我国汽车零部件行业技术发展水平与国外相比仍有较大的差距。我国汽车零部件企业每年从税后利润中用于技术改造、产品研发的费用有限，再加上国家对零部件行业投资有限，造成零部件行业投资不足。日本和欧美对汽车零部件和整车的投资比例一般超过 1:1，甚至 3:1，而我国“九五”期间比例为 0.35:1。我国汽车零部件企业的年开发投入一般为销售收入的 1~1.5%左右，而发达国家为 3~5%，甚至达到 10%。这造成我国零部件行业整体技术水平落后，自主开发能力不足。而在以上具有开发能力的企业中，大多只能满足国产化要求的适应性开发，不能从事超前开发、高科技开发和系统开发，因而我国汽车零部件行业与国际汽车零部件行业在产品技术水平上存在较大的差距。在整车制造商将开发设计任务越来越多地交给零部件供应商的大趋势下，开发水平已成为中国汽车零部件行业发展的瓶颈。此外，目前世界汽车发展呈现出电子化、数字化和设计制造柔性化等趋势，而目前我国还尚未掌握传统汽车工业的全部技术，因此，我国汽车零部件行业整体研发水平与世界先进水平存在相当的差距。

（2）我国钢制车轮的技术水平

我国钢制车轮制造业从 20 世纪 50 年代开始发展，近年来有较大的进步，产品质量已基本达到国外同类产品水平，属于竞争力比较强的汽车零部件产品。在汽车零部件产品中，钢制车轮目前不仅替代进口，而且还是向美国、日本、欧洲等发达国家出口的主要零部件之一。近年来，钢制车轮的技术水平主要体现在以下几个方面：

①新材料的运用：微合金钢 HSLA，双相钢(DP)和贝氏体钢(Bainitic Steel)等高强度钢种成功开发并逐步应用到制造钢制车轮，为钢制车轮减轻重量和更加

大胆的款式设计创造了必要的条件。

②新工艺运用：近年来，我国钢制车轮行业与国内外车轮设备制造商紧密合作，研究发展了旋压生产工艺，将其应用到卡车和客车的轮辐生产和乘用车的轮辋生产中。无内胎卡、客车车轮的轮辐生产使用旋压工艺已经非常普遍。旋压生产工艺在钢制车轮生产上的运用有效降低了钢制车轮的重量和增加了钢制车轮的强度。

③新款式出现：除了材料和工艺革新之外，钢制车轮业在钢轮的外观方面也进行了一系列的开拓，开发了包括半表面车轮、全表面车轮等新车轮。在款式和轻量化方面的突破是大通风孔(HVA)等款式的车轮，其外观看上去与铝轮差不多，且可有灵活的组合。

④新工具运用：近年来 CAD/CAM/CAE 等设计、模拟和仿真工具取得很大的发展并应用到了车轮行业。借此可以有更加精确和快速的设计，使钢制车轮的均一性和尺寸精度方面得到大幅度提高。通过利用这些手段，车轮的尺寸精度可提高 25%—30%。在生产过程中，在线和离线的质量控制仪器和装备开始普遍应用到车轮的生产过程中，使车轮的质量得到进一步的控制。

2、行业的经营特点及模式

在 OEM 市场，供应商形成了金字塔式的多层级供应商的体系。本行业一般供应商体系层级有 1~3 层级，下一级向上一级供应商提供产品，一级供应商直接向整车制造商供应产品。每一层级的供应商需通过 ISO/TS16949、TUV 等多种国际第三方质量管理体系认证和整车制造商第二方认证后，方可进入整车制造商的全球采购网络。本公司在国内 OEM 市场主要直接向整车制造商供货，在国际 OEM 市场中主要向一级供应商供货。

在 AM 市场，供应商主要通过经销商向专业零售店、连锁店、专卖店，以及改装厂等途径销售给终端消费者。供应商需要针对不同企业、国家或地区进行检测设备、产品质量等方面的认证，才能给相应的 AM 市场进行配套或进入相应的国家和地区销售。本公司在 AM 市场主要直接给经销商供货。

3、行业的周期性、区域性、季节性

汽车是大宗耐用消费品，产品种类、车型较多，消费者也遍布全球各个国家

和地区，由于不同车型折旧报废的周期不同，不同消费者选择购买汽车的时机也千差万别，因此汽车零部件行业的生产和销售没有明显的周期性和季节性。在地域分布上，经济发达的国家和地区，汽车生产和销售相对比较集中。

（七）发行人所处行业与上、下游行业之间的关联性

本公司所处行业的上游行业是钢材生产行业，钢材价格的波动对钢制车轮生产企业的生产成本产生较大的影响。公司下游行业是汽车整车制造商（OEM 市场）和售后服务经销商（AM 市场）。目前，全球汽车整车制造商和国内整车制造商的竞争属寡头垄断竞争，为数不多的汽车巨头占据了主要市场，其发展状况和产品价格直接影响供应商的生产经营和产品售价。AM 市场中，钢制车轮下游行业是汽车配件经销商，经销商控制着所在地市场的销售网络，其销售网络的覆盖面和销售能力对本行业企业将产生较大的影响。钢制车轮行业与下游整车制造商和售后服务经销商之间的关系如下：

近年来，本行业上游钢材价格上涨速度较快，下游市场竞争激烈，对钢制车轮生产企业产生了较大影响。在这种环境下，钢制车轮生产企业一方面扩大生产能力，实现规模生产，有效地降低非原材料类成本，提高对钢材等原材料的议价能力；另一方面，加大技术创新力度，研究轻量化生产技术降低生产成本，实行产品差异化，扩大对外出口，缓解原材料涨价和整车降价的压力。

（八）产品进口国政策

美国、日本和欧洲是世界上最大的汽车生产国（地区）和消费国（地区），因而也是最大的钢制车轮 OEM 市场和 AM 市场，全球汽车整车制造商主要集中在这些地区。在当前汽车工业由发达国家向发展中国家转移的过程中，整车制造商保留了技术、品牌和销售网络，仅把制造过程向发展中国家转移，降低了整车制造商的采购成本，扩大了他们的利润空间。发达国家的整车制造商和最终消费者都是汽车制造业转移的受益人，而发展中国家钢制车轮生产企业对其造成的冲击不大。因此，这些地区对车轮的进口没有设置较大的障碍，目前主要以进口关税政策为主。

（九）铝制车轮与钢制车轮的产品性能特点、铝制车轮与钢制车轮的应用领域

项目	铝轮	钢轮
优点	1、重量轻。由于铝的比重比钢要小，所以同型号的铝车轮比钢轮轻，装备在汽车上耗油少；2、精度高。铝车轮属脆性材料，易于机械加工，从而使车轮的端径跳、平面度等指标较钢轮有所提高。	1、安全性能好。由于钢板属韧性材料，当其达到疲劳极限时不会出现突然破碎的情况，只能从小裂纹开始逐步扩大，容易被发现；2、平衡指标优良。钢制车轮因材料密度较均匀一致，故平衡指标优良；3、价格低廉。钢板材料的价格只有铝合金材料价格的1/4-1/3；4、生产过程中出现的废品比铝轮低。
缺点	1、安全性能低于钢轮；2、平衡指标低于钢轮；3、价格高于钢轮；4、生产过程废品较钢轮高。	1、重量较铝轮重，装备在汽车上后较铝轮耗油量大；2、产品精度低于铝轮。
应用领域	主要应用于轿车	主要应用于卡车、客车、中低档轿车、工程车辆、农业机械等车辆。

三、发行人在行业中的竞争地位

（一）发行人的市场占有率情况

公司是国内最大的钢制车轮生产企业之一，产销量近三年均位居全国前三名。根据《中国汽车工业年鉴》统计数据，2005年、2006年和2007年我国钢制车轮主要生产企业产量合计分别为2,173.86万件、2,810.75万件和 3,835.17万件，公司在其中的产量份额分别为19.17%、16.13%和15.20%。

截至目前公司已经为北汽福田汽车股份有限公司、厦门金龙汽车集团股份有限公司、河北长安汽车有限公司、福田雷沃国际重工股份有限公司、山东五征集团有限公司，沈阳金杯车辆制造有限公司、中国第一汽车集团哈尔滨轻型车厂、大连叉车有限责任公司、山东唐骏欧铃汽车制造有限公司、东安黑豹股份有限公司、山东凯马汽车制造有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、辽宁曙光汽车集团股份有限公司等国内整车厂提供配套，并将产品销往美国、欧洲等国际市场。

（二）主要竞争对手的简要情况

发行人在行业中的竞争对手主要包括正兴车轮集团有限公司、长春一汽富维

汽车零部件股份有限公司、东风汽车车轮有限公司、山东济宁车轮厂和浙江金固股份有限公司。竞争对手的简要情况如下：

正兴车轮集团有限公司（资料来源：www.zxwheel.com）创建于1996年，是中国车轮行业最大的钢制车轮生产企业。该公司在福建漳州（总部）、辽宁本溪、四川成都、河北廊坊、安徽合肥、江苏镇江等地建有6家专业从事车轮制造的生产基地，产品以钢轮为主，兼顾车桥、汽车螺栓等其他汽车零部件。正兴集团市场营销网络覆盖全国各省、市、自治区，拥有销售网点4,000余个，产品远销韩国、日本、印度等多个国家和地区。

长春一汽富维汽车零部件股份有限公司（资料来源：www.fawsh.com.cn），1953年7月建厂，是中国第一个车轮制造厂家。公司先后开发出型钢、滚型、旋压三大系列125种型号车轮产品，在这里诞生了新中国第一个轿车车轮（红旗轿车）、第一个型钢车轮（解放卡车）、第一个引进技术国产化轿车车轮（桑塔纳）、第一个旋压无内胎车轮。产品覆盖一汽集团的全部车型，同时为国内一汽大众、上海大众等轿车企业配套滚型车轮；为郑州宇通、杭州日产等30余家豪华大客、重型卡车企业配套旋压车轮，产品批量出口到欧、美及东南亚各地。

东风汽车车轮有限公司（资料来源：www.dongfengwheel.com）是我国目前规模最大的汽车车轮专业生产基地之一。公司由十堰本部、随州车轮厂、襄樊车轮装配厂和东风襄樊旋压件有限公司等三个基地组成。公司的前身第二汽车制造厂车轮厂，始建于1970年9月。1996年12月改制为东风汽车车轮有限公司。该公司车轮产品100余种，覆盖重、中、轻、轿、微、特汽车车轮全系列。

山东济宁车轮厂（资料来源：www.jiningwheel.com）始建于1954年，是一个具有50多年历史，集钢制车轮研究、开发、设计、制造、售后服务为一体的，全国最大的钢制车轮制造厂商之一。该厂生产的八大系列汽车车轮、工程机械车轮、大、中马力及农机机械车轮等600多个规格品种，年生产能力200万套。

浙江金固股份有限公司（资料来源：www.jgwheel.com）创建于1989年，是一家从事汽车钢制车轮研发、生产和销售的汽车零部件专业生产厂家。经过近20年的发展，公司目前有7个生产基地，10条生产线，1,000多名员工。目前，公司具备年产600多万套汽车钢制车轮的生产能力，品种涵盖240多种品种，公司产品80%出口美国、加拿大、南非、澳大利亚等国家。浙江金固股份有限公司于2006

年被国家商务部认定为“中国汽车零部件出口基地企业”。

发行人与主要竞争对手的比较分析如下：

1、生产规模

根据中国汽车工业年鉴（2008年版），发行人钢轮产量行业排名第三，产量处于行业前两名的分别为正兴车轮集团有限公司和东风汽车车轮有限公司。

2、市场定位

公司	市场定位
正兴车轮集团有限公司	市场营销网络覆盖全国各省、市、自治区，拥有销售网点 4000 余个，产品远销韩国、日本、印度、美国等 70 多个国家和地区，并为 100 多家大、中型汽车配套。形成了维修、配套、外贸三大市场协调发展的网络体系。
东风汽车车轮有限公司	主要服务于东风汽车公司，包括湖北武汉神龙汽车、江苏盐城东风起亚悦达，同时开发了包括奇瑞、昌河、长安、江淮等客户。
长春一汽富维汽车零部件股份有限公司	产品覆盖一汽集团的全部车型，同时为一汽大众、上海大众等轿车企业配套滚型车轮；为郑州宇通、杭州日产等 30 余家豪华大客、重型卡车企业配套旋压车轮，产品出口到欧、美及东南亚各地。
山东济宁车轮厂	国内主要配套整车制造商为中国一汽集团、南京跃进集团、东风汽车集团、中集集团、中国重汽、宇通客车、安凯汽车、江淮汽车、金龙客车、北京华德尼奥普兰、中国一拖集团、上海纽荷兰、约翰迪尔，北汽福田、山工集团、徐工集团等。国际市场主要出口美国、韩国、香港、马来西亚、日本、台湾等国家地区。
浙江金固股份有限公司	以出口市场为主，公司产品 80% 出口美国、加拿大、南非、澳大利亚等国家。
本公司	公司约 70% 直接向国内整车制造商和国际一级供应商销售；公司产品主要向下列整车制造商供货：北汽福田汽车股份有限公司、厦门金龙汽车集团股份有限公司、河北长安汽车有限公司、福田雷沃国际重工股份有限公司、山东五征集团有限公司、沈阳金杯车辆制造有限公司、中国第一汽车集团哈尔滨轻型车厂、大连叉车有限责任公司、山东唐骏欧铃汽车制造有限公司、东安黑豹股份有限公司、山东凯马汽车制造有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、辽宁曙光汽车集团股份有限公司等国内整车厂。公司约 30% 产品面向零售市场。经销商主要有：美国 TBC 公司、上海协钢工贸有限公司、徐州天乙圣辰工贸有限公司等。

3、生产能力

公司	钢轮生产能力（万套）
正兴车轮集团有限公司	*
东风汽车车轮有限公司	700
长春一汽富维汽车零部件股份有限公司	400
山东济宁车轮厂	200
浙江金固股份有限公司	600
本公司	833

注：①上表中的生产能力数据主要来源于公司网站披露数据。*该公司钢轮生产能力无公开披露数据。

②上表中本公司产能包括 2008 年下半年公司对原有生产线进行技术改造和新增生产线增加的产能。

（三）公司的竞争优势分析

1、品牌优势

经过多年的市场开拓和培育，公司已经拥有一批稳定的客户群，“兴民”品牌已在国内钢制车轮市场上建立起了较好的声誉。2005 年，公司“兴民”注册商标被山东省工商行政管理局审定为驰名商标，“兴民”牌钢制车轮产品被山东省名牌战略推进委员会和山东省质量技术监督局认定为山东名牌产品。2004 年、2005 年连续公司两年被中国汽车工业协会和国家统计局工业交通统计司授予“中国汽车零部件百强企业”称号。近年来，公司产品销售额逐年增长，市场占有率持续提高，充分体现了客户对公司产品的认可程度。

2、规模优势

钢制车轮产业是典型的资金密集、技术密集型产业，具有显著的规模经济特性。公司近年来瞄准国内外钢制车轮市场，利用优势不断扩大产能，2008 年公司钢制车轮产量已达到 577.80 万件，能满足国内和国际整车制造商的规模配套要求。根据《中国汽车工业年鉴（2008 年版）》有关统计数据，公司 2007 年钢制车轮产量排名全国第三位，具有较强的规模优势。

3、产品规格型号丰富优势

公司生产的钢制车轮产品拥有 1,000 多个规格型号，为目前国内钢制车轮品种最全的生产企业之一，能满足不同客户对钢制车轮产品的不同需求。丰富的钢

制车轮品种成为公司满足客户需求的重要手段。

4、客户优势

公司拥有稳定的客户群。经过多年的发展，公司目前已成为北汽福田汽车股份有限公司、厦门金龙汽车集团股份有限公司、河北长安汽车有限公司、福田雷沃国际重工股份有限公司、山东五征集团有限公司，沈阳金杯车辆制造有限公司、中国第一汽车集团哈尔滨轻型车厂、大连叉车有限责任公司、山东唐骏欧铃汽车制造有限公司、东安黑豹股份有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、辽宁曙光汽车集团股份有限公司等整车制造商的钢制车轮主要供应商。

5、质量优势

公司钢制车轮的生产技术已达到国内先进水平。公司已建立了完备的质量控制体系。2002年，公司钢制车轮系列产品通过中国汽车认证中心产品认证。2005年，公司通过ISO/TS16949质量体系认证。2007年，公司通过德国TUV质量认证。公司产品已经客户的多年使用，产品质量获得客户的广泛认可。2005年，公司“兴民”注册商标被山东省工商行政管理局审定为著名商标，公司产品被山东省名牌战略推进委员会和山东省质量技术监督局认定为山东名牌产品。

6、地理优势

本公司位于我国山东省龙口市龙口经济开发区，公司与重要原材料供应商本钢板材股份有限公司距离较近，并且公司附近有青岛港、龙口港、烟台港和大连港，这将有利于降低公司原材料的运输成本，便利的港口运输条件也有利于降低公司产品的运输成本。

7、技术研发优势

公司钢制车轮技术研发水平处于国内领先水平。经过多年的车轮生产，公司现拥有国内先进的车轮试验中心。公司具有较强的工装模具开发制造能力，能有效缩短新产品的开发和生产周期。公司拥有专业物理实验室、化学实验室和涂装化实验室，为公司的技术研发提供有力保障。

在国际市场竞争中，公司产品成本较低，具有较强的成本优势。

（四）公司的竞争劣势

1、与国际同行业企业相比资金、生产规模不足

钢制车轮行业是典型的资金密集、劳动密集型产业，强调规模经济。公司依靠自身的资金积累和银行信贷，不断提高现有生产能力，生产规模居国内钢制车轮第三位（资料来源于《中国汽车工业统年鉴（2008版）》），但与国际同行业企业相比，公司在资金实力、生产规模上都有较大的差距，公司进一步扩大生产规模将受到资金不足的限制。在本次股票发行及上市后，公司的资本规模、融资能力将得到改善，生产规模实现跨越式发展，并将促进本公司研发投入能力的提高，从而提高公司的核心竞争力。

2、与国际同行企业相比生产设备先进程度不足

与国际同行企业相比，目前公司的生产设备在先进程度上尚有一定差距。生产设备的先进程度在一定程度上会影响公司对车轮高端产品的生产能力和规模。

3、专业人才不足

公司处于快速发展之中，急需技术人才、营销人才和金融人才。目前，公司正加大国内和国际市场的开拓，随着公司生产规模的不断扩大，市场开拓力度进一步加强，对人才需求将进一步加大。专业人才的不足将影响公司市场开拓的速度。

四、发行人主营业务的具体情况

（一）公司产品

公司的主要产品包括无内胎钢制车轮、工程机械钢制车轮、卡车钢制车轮、农用运输车辆钢制车轮。

无内胎钢制车轮



工程机械钢制车轮



卡车钢制车轮



农用运输车辆钢制车轮



工程机械钢制车轮和农用运输车辆钢制车轮主要应用于工程机械车辆、农用收获机械、农林专用机械和农用运输车辆，其运行条件恶劣，一般处于低速运行，所用轮胎也多为抗穿刺能力较强的斜交轮胎。从国际及国内目前和未来工程机械车辆、农用收获机械、农林专用机械和农用运输车辆钢轮的应用来看，还主要使用有内胎的钢制车轮，因此工程机械钢制车轮和农用运输钢制车轮被无内胎钢制车轮替代的风险较小。

就卡车钢制车轮而言，目前在国外卡车上已主要使用无内胎钢制车轮。国内近年来在中高端的卡车上，或卡车牵引方向的前轮已逐步使用无内胎钢制车轮，随着我国公路水平日益提高，高速公路的迅猛发展，路况水平的逐步提升将直接促进钢制无内胎车轮的发展。另外国家对超限、超载的查处力度日益加强以及我国卡车出口数量的逐年增加，卡车上装备无内胎钢轮的比重将逐步提高。随着卡车上装配无内胎钢轮比重的逐步提高，有内胎钢轮的装配比例将逐步降低。因此，有内胎卡车钢轮存在被替代、市场逐步萎缩的风险。

公司产品的应用领域和替代情况如下表所示：

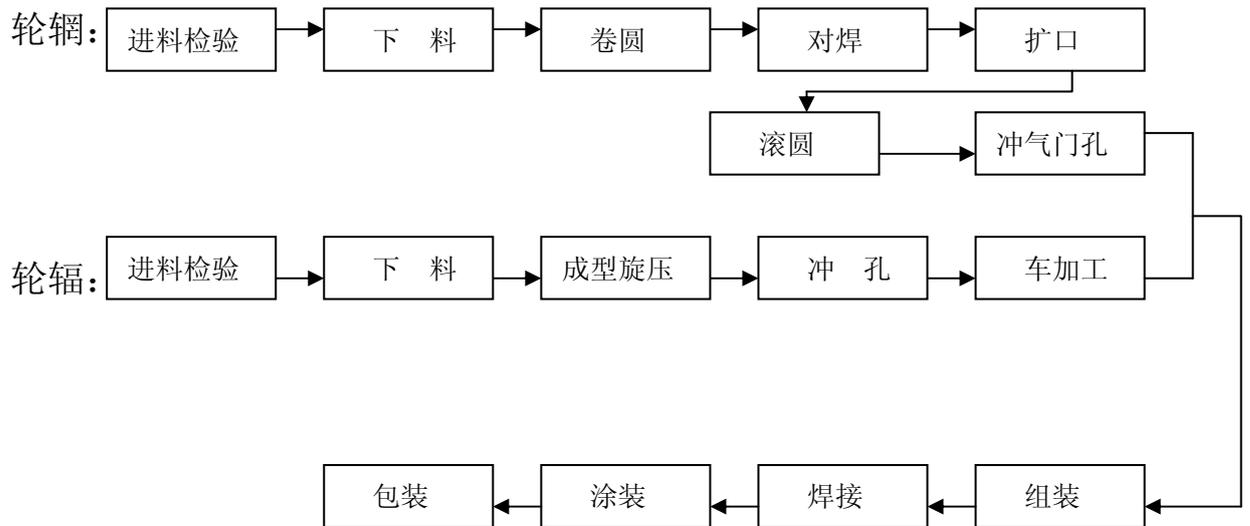
项目		应用领域	是否存在替代风险
无内胎车轮		卡车、客车、中低档经济型轿车	应用比重逐步提高
有内胎车轮	工程机械钢轮	工程机械车辆、工程收获机械车辆、农林专用机械	替代风险小
	卡车钢轮	卡车	应用比重逐步降低，存在被替代、市场逐步萎缩的风险
	农用运输车辆钢轮	农用运输车辆	替代风险小

公司无内胎钢制车轮系列主要应用于卡车和客车，主要为欧曼重型汽车（出口）、厦门金龙客车、苏州金龙客车、南京长安汽车、河北长安汽车、烟台舒驰客车、欧 V 客车、福田欧马克等车型提供整车配套以及出口欧美等国际市场；工程机械钢制车轮系列主要应用于叉车、农业联合收割机械等，主要为雷沃谷神、斗山工程机械、大连叉车等提供整车配套；卡车钢制车轮系列主要应用于卡车，主要为欧曼重型汽车（内销）、中集集团专用车、重汽五岳专用汽车、一汽哈轻、沈阳金杯、福田诸城汽车、奥铃汽车、唐骏欧铃等提供整车配套；农用运输钢制车轮系列主要应用于农用车辆，主要为山东五征农用车、东安黑豹、潍坊车辆厂、雷沃德州专用车等提供整车配套。

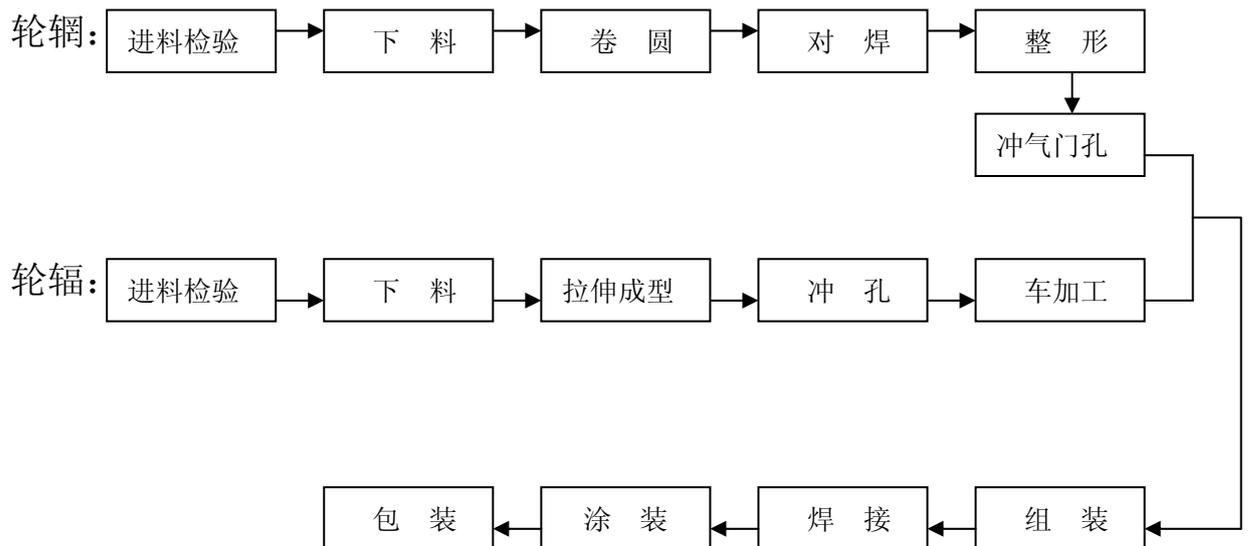
（二）产品的工艺流程图

公司产品按生产工艺主要区分为无内胎钢制车轮和型钢车轮（包括工程机械车轮、卡车车轮、农用运输车辆），产品的工艺流程图如下：

1、无内胎钢制车轮生产流程图



2、型钢车轮生产流程图



(三) 公司的经营模式

1、采购模式

公司建立了完善的供应商有效管理体系和与之紧密结合的质量保证体系。公司对供应商实施严格的评审考核办法。采购部门按照 ISO/TS16949 的要求和采购流程负责确定合格供应商。在选定合格供应商后，公司与其签订年度采购合同，具体采购价格随市场行情而变动。

具体采购时，先由生产部门做采购计划交由生产总监审批，然后交给采购部，

由采购部直接下订单给各供应商，供应商按订单进行发货。

2、生产模式

公司生产采用订单式生产模式，即先签订框架合同，按月下订单，然后根据订单制定生产计划，组织生产。

公司产品涵盖了所有钢制车轮品种，是目前国内钢制车轮产品品种最全、产量最大的专业生产企业之一。主要部件有：轮辐、轮辋及挡圈。

生产过程中，公司首先对采购的钢板及型材进行表面加工处理，利用车轮冷加工成型专用设备分别制作出各部件，零部件经过一系列机加工及检测后,通过专用焊接设备将轮辐及轮辋焊接，制作出车轮总成焊合件，经表面处理、综合质量检测后进行涂装，经过出货质量检验，各项质量指标合格的产品再按照客户包装要求进行包装入库，等待发售。

公司拥有自营进出口权，产品主要部件均为自制。2005年，公司通过ISO/TS16949质量体系认证。2007年，公司顺利通过ISO/TS16949换版审核。公司加工设备及生产工艺处于国内领先。公司按照产品的类别下设多个产品研发部，技术力量较为雄厚，并且拥有设施完备的车轮试验中心。

3、销售模式

(1) OEM 销售模式

公司向国内OEM市场的销售是直接针对整车制造商，向国际OEM市场的销售主要是针对一级供应商，上述销售为公司的主要销售方式，公司近70%的产品通过该种方式实现销售。公司的钢制车轮产品主要向下列整车制造商供货：北汽福田汽车股份有限公司、厦门金龙汽车集团股份有限公司、河北长安汽车有限公司、福田雷沃国际重工股份有限公司、山东五征集团有限公司，沈阳金杯车辆制造有限公司、中国第一汽车集团哈尔滨轻型车厂、大连叉车有限责任公司、山东唐骏欧铃汽车制造有限公司、东安黑豹股份有限公司等。

具体流程为：整车制造商提供图纸和样轮

公司通过整车商考评和不符合项目的整改→成为潜在供应商→整车商需求→几轮报价竞争其项目→获得整车商技术图纸或样轮→技术部修订图纸供客户确认→整车商签字认可→制作新产品开发建议书→提供控制计划和生产过程能力

评价认可（PPAP）等→获得整车商确认→公司技术部、生产部制作样品→公司检测认可后送样→整车商检测认可→价格、支付方面的商务洽谈→获取制造商小批量试用订单→安排生产、发货→制造商检测使用→获取制造商认可确认单并获取量产订单→公司安排生产、发货。

在上述模式下，本公司的货款回收、供货计划等均按照双方签订的配套合同实施。公司产品从通过整车商考评到获取量产订单大致需要 9-12 个月的时间。公司募集资金投资项目产品为现有无内胎钢轮的升级，产品的客户主要为公司的现有客户，并已实现小批量销售。

（2）AM 市场销售模式

公司向 AM 市场主要采取经销商方式销售。公司经过考察，选择当地知名经销商作为公司的长期合作伙伴，这些经销商在当地市场拥有较高的品牌知名度、覆盖范围较广的客户群体和较大份额的市场占有率。公司该种模式下的经销商主要有：美国 TBC 公司、上海协钢工贸有限公司、徐州天乙圣辰工贸有限公司等。

在上述销售模式下，国内客户本公司一般采用款到发货，国外客户一般按照双方签订的销售合同实施。

(四) 主营产品生产能力及产销量情况

1、产品的生产和销售情况

报告期内公司产品的生产能力、产量、销量和产销率如下：

单位：件

项目	销售大类	内/外销	2009 年上半年	2008 年度	2007 年度	2006 年度
年产能 (件)	无内胎车轮	内/外销	3,780,000.00	2,470,000.00	2,470,000.00	2,250,000.00
	工程机械车轮	内销	480,000.00	230,000.00	230,000.00	200,000.00
	卡车车轮	内销	1,100,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	750,000.00
	农用运输车轮	内销	2,970,000.00	2,200,000.00	2,200,000.00	2,200,000.00
	小计			8,330,000.00	5,900,000.00	5,900,000.00
产量 (件)	无内胎车轮	内销	1,344,892.00	872,779.00	1,108,830.00	661,939.00
		外销	531,852.00	1,467,113.00	1,303,005.00	1,332,004.00
	工程机械车轮	内销	235,542.00	228,020.00	221,394.00	191,758.00
	卡车车轮	内销	499,856.00	910,891.00	995,109.00	575,990.00
	农用运输车轮	内销	1,404,908.00	2,299,164.00	2,198,838.00	1,773,117.00
小 计			4,017,050.00	5,777,967.00	5,827,176.00	4,534,808.00
销量 (件)	无内胎车轮	内销	1,378,704.00	962,675.00	1,006,332.00	660,371.00
		外销	525,947.00	1,453,684.00	1,284,622.00	1,329,616.00
	工程机械车轮	内销	248,105.00	228,336.00	211,643.00	190,385.00
	卡车车轮	内销	514,707.00	896,567.00	842,789.00	576,238.00
	农用运输车轮	内销	1,461,876.00	2,297,961.00	2,119,791.00	1,776,319.00
小 计			4,129,339.00	5,839,223.00	5,465,177.00	4,532,929.00
综合产销率			102.80%	101.06%	93.79%	99.96%

注：以上产能统计数据为发行人的年产能，发行人 2008 年下半年以来对原有生产线进行了技术改造，同时，增加了 2 条无内胎车轮生产线和 1 条农用运输车轮生产线，因此 2009 年公司产品产能较 2008 年度有一定程度的提高。

报告期内公司各类市场销售情况如下：

单位：元

项目		2009 年上半年		2008 年	
		金额	比重	金额	比重
国内销售	AM 市场	47,735,123.32	10.60%	97,137,362.27	10.64%
	OEM 市场	339,009,875.36	75.36%	581,830,740.54	63.72%
	小计	386,744,998.68	85.96%	678,968,102.81	74.36%
国际销售	AM 市场	49,972,181.90	11.11%	220,739,379.94	24.18%
	OEM 市场	13,191,803.71	2.93%	13,334,087.99	1.46%
	小计	63,163,985.61	14.04%	234,073,467.90	25.64%
项目		2007 年		2006 年	
		金额	比重	金额	比重
国内销售	AM 市场	96,988,271.34	13.38%	30,507,437.12	5.79%
	OEM 市场	454,729,634.00	62.75%	356,118,446.15	67.64%
	小计	551,717,905.34	76.13%	386,625,883.27	73.44%
国际销售	AM 市场	167,985,902.72	23.18%	139,847,787.02	26.56%
	OEM 市场	5,045,238.61	0.70%		
	小计	173,031,141.33	23.87%	139,847,787.02	26.56%

2、主要产品的特点和竞争地位

发行人生产的钢制车轮按照装备汽车是否需要内胎的不同，可分为有内胎钢制车轮和无内胎钢制车轮。有内胎钢制车轮主要包括工程机械钢制车轮、卡车钢制车轮、农用运输钢制车轮。

项目	材料	生产工艺	性能	竞争地位
无内胎钢制车轮	该种车轮材料采用板料生产，且材料为本钢车轮用钢，该种材料表面质量好，强度高，厚度均匀一致。	该种车轮的轮辋采用卷圆、对焊、刨渣、滚压、切端、三次滚型、校正、冲孔、组装等成型工艺，该种工艺的成型稳定，但对设备的精度要求较高；轮辐采用旋压、整型、组合冲孔、冲挤风孔、车加工等工艺成型，该轮辐为一次旋压成型，在保证轮辐强度的情况下，尽量降低车轮的重量。	重量轻，行驶稳定性好，油耗低	（1）公司无内胎钢轮产品研发和生产历史较长，产品品种丰富，能满足卡车、客车、中低档经济型轿车等多个车型的配套需求；（2）公司无内胎钢轮具有轻量化的特点，在节能降耗上具有较强竞争优势。（3）公司无内胎钢轮生产设备先进，可满足国内外客户的多样化需求。（4）公司无内胎钢轮生产规模大，具有一定的规模优势。（5）公司产品在原材料成本、管理成本、单个车轮用料量上具有综合成本优势，产品价格具有一定竞争优势。（6）经过多年的市场开拓和培育，公司已经拥有一批稳定的客户群，“兴民”品牌已在国内钢

				制车轮市场上建立起了较好的声誉。(7) 公司无内胎钢轮产品中的低档次产品在价格上, 尤其在AM 市场不具有价格竞争优势。 (8) 公司无内胎钢制车轮如进入一些具有自建车轮配套厂的整车制造商尚存在困难。
有内胎钢制车轮	工程机械钢轮	该种车轮的轮辋采用型钢料, 由钢坯料直接轧制出轮辋形状, 轮辐材料采用专用的车轮钢。	该种轮辋的特点是成型简单, 采用卷圆、打磨、压平、对焊、刮渣、扩张、收缩、冲孔、组装等加工工艺成型; 轮辐采用拉伸、整型、冲挤风孔、车加工等加工工艺成型。	成型简单, 承载大 (1) 生产工艺先进, 轮辋生产过程中采用对焊、刮渣等先进工艺; (2) 产量较小, 市场占有率低;
	卡车钢轮			(1) 生产工艺先进, 轮辋生产过程中采用对焊、刮渣等先进工艺; (2) 产品外观美观; (3) 产品生产规模大, 产量全国排名第二。
	农用运输钢轮	该种车轮材料采用板料生产, 且材料为本钢的车轮钢, 该种材料表面质量好, 强度高, 厚度均匀一致, 材料强度的选用上略低于无内胎钢制车轮。	该种车轮的轮辋采用卷圆、一序焊接(手弧焊)、打磨、二次滚型、校正、冲孔、组装等成型工艺, 该种工艺的成型相对简单, 设备性能要求较低。轮辐采用拉伸、组合冲孔、冲挤风孔、车加工等工艺成型。	成型简单, 承载大, 价格低 (1) 生产工艺先进, 产品生产过程中采用阴极电泳等先进生产工艺, 产品外观美观、抗腐蚀能力强; (2) 品种丰富, 能满足客户的多样化需求; (2) 生产规模大, 具有一定的规模优势和成本优势; (4) 产品产量排名第一。

(五) 产品主要销售群体

公司产品的销售群体包括整车制造厂和各汽车零部件经销商, 公司产品的最终用户为购买汽车的最终消费者。

(六) 销售价格变动情况

本公司钢制车轮产品主要包括无内胎车轮、卡车车轮、工程机械车轮以及农用运输车轮。其中, 无内胎车轮、卡车车轮及农用运输车轮平均销售价逐年上升, 工程机械车轮价格则在各年度间有所波动, 2009 年上半年由于钢材价格的下降,

公司产品的价格较去年同期有所下降，情况如下表所示：

产品	销售方式	2009年上半年		2008年		2007年		2006年	
		平均售价(元)	较上年波动%	平均售价(元)	较上年波动%	平均售价(元)	较上年波动%	平均售价(元)	较上年波动%
无内胎轮	内销	112.58	-24.42	148.96	21.80	122.3	17.97	103.67	1.32
	出口	120.10	-25.42	161.02	19.55	134.69	28.06	105.18	8.38
工程机械轮	内销	118.13	-27.38	162.68	21.48	133.91	-5.05	141.03	-12.30
卡车轮	内销	211.44	-31.72	309.68	17.16	264.33	5.91	249.58	2.24
农用轮	内销	63.87	-33.46	95.98	16.47	82.41	1.24	81.4	-4.91

报告期内，公司附加值较高的无内胎车轮实现的销售额及其占公司销售总额的比重逐年增加。工程机械车轮销售额相对较小，对公司销售总额的贡献相对较低。具体如下表所示：

产品	销售方式	2009年上半年		2008年	
		销售额	比重	销售额	比重
无内胎车轮	内销	155,213,327.61	48.54%	143,398,893.50	41.35%
	外销	63,163,985.61		234,073,467.90	
工程机械车轮	内销	29,309,674.41	6.51%	37,146,261.31	4.07%
卡车车轮	内销	108,831,707.00	24.19%	277,652,960.50	30.42%
农用运输车轮	内销	93,363,759.75	20.76%	220,549,132.87	24.16%
小计		449,882,454.38	100.00%	912,820,716.08	100.00%
产品	销售方式	2007年		2006年	
		销售额	比重	销售额	比重
无内胎车轮	内销	123,070,669.02	41.02%	68,463,257.11	39.79%
	外销	173,031,141.33		139,847,787.02	
工程机械车轮	内销	28,341,984.67	3.93%	26,849,207.74	5.13%
卡车车轮	内销	222,772,104.63	30.86%	143,815,790.34	27.47%
农用运输车轮	内销	174,685,870.03	24.20%	144,592,505.70	27.62%
小计		721,901,769.68	100.00%	523,568,547.91	100.00%

(七) 报告期内主要客户

报告期内，公司向前五大客户销售额及其占销售总额的比重如下：

2009年上半年，公司向前五大客户销售额及其占销售总额比例如下：

客户名称	产品名称	销售金额（元）	占当期车轮销售总额比重
北汽福田汽车股份有限公司	钢制车轮	172,155,234.05	38.27%
长安汽车（集团）有限责任公司	钢制车轮	49,070,124.44	10.91%
福田雷沃国际重工股份有限公司	钢制车轮	29,913,230.57	6.65%
美国 TBC 公司	钢制车轮	24,492,698.57	5.44%
厦门金龙汽车集团股份有限公司	钢制车轮	11,998,884.62	2.67%
前五名客户合计		287,630,172.25	63.94%

2008 年，公司向前五大客户销售额及其占销售总额比例如下：

客户名称	产品名称	销售金额（元）	占当期车轮销售总额比重
北汽福田汽车股份有限公司	钢制车轮	373,074,173.89	40.87%
美国 TBC 公司	钢制车轮	85,963,624.33	9.42%
厦门金龙汽车集团股份有限公司	钢制车轮	46,903,756.15	5.14%
福田雷沃国际重工股份有限公司	钢制车轮	43,870,992.88	4.81%
河北长安汽车有限公司	钢制车轮	33,500,861.56	3.67%
前五名客户合计		583,313,408.81	63.91%

2007 年公司向前五大客户销售额及其占销售总额比例如下：

客户名称	产品名称	销售金额（元）	占当期车轮销售总额比重
北汽福田汽车股份有限公司	钢制车轮	273,310,333.55	37.71%
美国 TBC 公司	钢制车轮	104,855,539.17	14.47%
厦门金龙汽车集团股份有限公司	钢制车轮	38,145,312.82	5.26%
福田雷沃国际重工股份有限公司	钢制车轮	38,091,093.68	5.26%
河北长安汽车有限公司	钢制车轮	30,456,871.07	4.20%
前五名客户合计		484,859,150.29	66.90%

2006 年公司向前五大客户销售额及其占销售总额比例如下：

客户名称	产品名称	销售金额（元）	占当期车轮销售总额比重
北汽福田汽车股份有限公司	钢制车轮	198,753,133.41	37.75%
美国 TBC 公司	钢制车轮	91,882,677.47	17.45%
福田雷沃国际重工股份有限公司	钢制车轮	37,986,535.51	7.22%
厦门金龙汽车集团股份有限公司	钢制车轮	27,008,182.91	5.13%
河北长安汽车有限公司	钢制车轮	22,874,888.71	4.34%
前五名客户合计		378,505,418.01	71.89%

公司不存在向单个客户的销售比例超过当期销售总额 50%或严重依赖于少数客户的情况。

发行人第一大客户为北汽福田，北汽福田作为一家跨地区、跨行业、跨所有制的国有控股上市公司，目前拥有欧曼、欧 V、奥铃、传奇、欧马可、风景、萨

普、时代、蒙派克九大品牌的产品。生产车型涵盖轻型卡车、重型卡车、轻型客车以及大中型客车。北汽福田经过十二年的发展，秉承“技术创造价值、质量赢得市场”的经营策略，已连续五年蝉联商用车行业销量第一。

2008年，北汽福田累计销售整车409,563辆，同比增长1.9%，在全国单一汽车生产企业中销量排名第六。其中：轻型卡车实现销量329,365辆，较上年同期增长3.1%，销售名列全国第一位，市场占有率为28.0%；中重型卡车实现销量59,705辆，较上年同期下降5.5%，销售名列全国第五位，市场占有率8.0%；轻型客车实现销量13,775辆（不含蒙派克、传奇SUV），较上年同期增长7.7%；大中型客车实现销量2,548辆，较上年同期增长34.7%（细分市场不包含MPV、SUV和微型车）。

2008年北汽福田营业收入、营业利润、净利润的同比变动情况及分析如下：

财务数据	2008年度金额(元)	较去年同期增减(+ -)%
营业收入	30,069,831,805.92	7.91
营业利润	155,793,060.51	-65.14
净利润	345,538,480.73	-11.02

2009年1-3月，北汽福田业绩持续增长，销售汽车达124,650辆，较上年同期相比增长1.0%。实现销售收入76.36亿元，实现归属于母公司所有者的净利润1.86亿元。比上年同期增长11%。其中：轻型卡车（含微卡）实现销量109,155辆，较上年同期增长8.2%，行业排名继续保持第一，市场占有率达到23.8%；中重型卡车实现销量8,982辆，较上年同期下降46.9%，行业排名全国第五，市场占有率达到5.7%；轻型客车实现销量4,347辆（不含蒙派克、传奇SUV），较上年同期增长9.7%，销售名列全国第二，市场占有率达到17.6%；大中型客车实现销量285辆，较上年同期下降47.9%，市场占有率达到1.5%。

北汽福田2008年10月至2009年5月份产品销售统计表

单位：辆

	2008-10	2008-11	2008-12	2009-1	2009-2	2009-3	2009-4	2009-5
中重卡(含非完整车辆)	3,621	2,060	1,739	1,275	2,509	5,198	7,235	7,220
轻卡(含微卡)	21,238	18,215	16,283	16,764	40,464	51,935	46,530	43,101
轻客	754	897	1,107	885	1,521	1,933	2,221	1,823
大中客(含非完整车辆)	214	150	292	111	39	132	257	300
其他(SUV、蒙派克、迷迪)	258	186	212	420	569	892	1,027	1,062
合计	26,085	21,508	19,633	19,455	45,102	60,090	57,270	53,506

从上表可以看出，北汽福田2008年第四季度受金融危机影响，各种车型的

销售受到不同程度的影响。但随着国家四万亿经济刺激计划、汽车产业振兴规划和“汽车下乡”等政策的影响下，2009年1-5月汽车销售逐步回升，2009年5月销售量较2008年10月有较大幅度的提升。（以上数据来源于北汽福田2008年年报和2009年第一季度报告及其他公告信息，更为详细的数据请查阅www.sse.com.cn网站北汽福田公开披露有关信息）

发行人与北汽福田等主要客户之间的销售合同、供需战略合作协议一般在年底或年初签订。销售合同和供需战略合作协议主要约定年度供货的产品名称、规格型号、计划供货量、技术要求和产品质量要求等。销售合同、供需战略合作协议中的计划供货量为年度指导性计划，具体供货数量主要依据客户给发行人下达的季度、月度或者日供货计划为准。产品销售价格的确定主要是发行人与客户根据供货当时原材料市场价格协商确定。

发行人保障主要客户不流失的具体措施主要如下：

1、维护与客户的长期合作关系。发行人客户主要为下游整车制造商，发行人与整车制造商为相互依存的关系。

整车制造商确定一个供应商需经过较长的时间，花费较大的成本。具体需经过以下步骤：整车商考评和不符合项目的整改→确定潜在供应商→提出需求→几轮报价→提供技术图纸或样轮→供应商修订图纸后整车商确认→整车商签字认可→供应商制作新产品开发建议书→供应商提供控制计划和生产过程能力评价认可（PPAP）等→整车商确认→供应商制作样品→供应商检测认可后送样→整车商检测认可→价格、支付方面的商务洽谈→小批量试用订单→供应商安排生产、发货→整车商检测使用→制造商认可确认单并下达量产订单→供应商安排生产、发货。

与上述步骤相对应，公司在获得整车制造商订单时也需经历同样的程序，需经历多个步骤，花费较大成本。

因此，发行人与下游整车制造商一旦确定配套合作关系，双方都将努力维系已建立的配套合作关系，一般皆为长期合作关系。在一方不出现较大变故的情形下，这种配套合作关系是不容易改变的。

2、发行人不断提高自身配套能力，以适应下游整车制造商对产品性能、质量和价格的要求。

(1) 发行人不断扩大产品生产规模以适应整车制造商规模化生产的要求。整车制造商在选择配套厂商时，配套厂商的生产规模是项重要的考量指标。整车制造商出于自身规模化生产的需要，也要求配套厂商生产规模与其生产规模相匹配，发行人近年来不断扩大产品生产规模就是为适应整车制造商的需求所进行的。发行人本次募集资金投资项目的建设完成，将进一步提高发行人的配套能力，满足和适应客户的需求。

(2) 发行人不断加大配套服务的深度和广度，以适应整车制造商多样化的配套服务要求。近年来，发行人与整车制造商紧密配合，作为整车研制生产的一部分，积极参与和承担钢制车轮产品的设计开发、质量保证、售后服务等。通过深度的配套服务工作，进一步强化发行人在整车制造商制造环节的作用。

(3) 发行人不断加大产品技术开发的力度，以提高产品质量和增加产品附加值。通过运用新材料、新工艺和新工具，发行人产品性能和质量得到了不断提高。发行人本次募集资金投资项目采用新工艺，在提高项目产品强度的前提下，产品自重可由原先的 48 公斤/套，减至 42 公斤/套，单位产品可减轻重量约 6 公斤。

(4) 发行人不断加强内部管理，控制产品成本，通过内部成本控制，在保持合理利润空间的前提下提高产品的价格竞争力，满足整车制造商成本控制的整体需求。

保荐人认为，经核查，(1) 报告期内发行人向前五大客户销售额占其销售总额的比重呈下降趋势，由 71.89%下降至 63.94%；

(2) 报告期发行人的第一大客户皆为北汽福田汽车股份有限公司，发行人对北汽福田的销售额统计为北汽福田及其分布在全国各地控股子公司的合并统计数，主要包括北汽福田诸城汽车厂、北汽福田北京欧曼重型汽车厂、北汽福田诸城奥铃汽车厂、北汽福田长沙汽车厂等。北汽福田及其控股子公司生产车型各不相同，其所生产的产品所面临的市场和客户不尽相同，对发行人钢圈采购由其子公司各自独立制定采购计划、独立签订合同、发货和回收货款。2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月发行人向北汽福田及其控股子公司的销售情况如下表所示

单位：元

公司	2009 上半年销售额	占车轮销售总额比例	2008 年销售额	占车轮销售总额比例	2007 年销售额	占车轮销售总额比例
北汽福田汽车股份有限公司北京欧曼重型汽车厂	68,952,600.00	15.33%	182,061,519.23	19.94%	130,176,367.78	17.96%
北汽福田汽车股份有限公司诸城汽车厂	45,556,165.27	10.13%	86,096,444.35	9.43%	68,334,426.19	9.43%
北汽福田汽车股份有限公司诸城奥铃汽车厂	38,663,848.86	8.59%	69,871,712.48	7.65%	51,413,007.51	7.09%
北汽福田汽车股份有限公司北京欧马可轻型车厂	14,269,251.54	3.17%	23,797,542.19	2.61%	16,624,943.26	2.29%
北汽福田汽车股份有限公司长沙汽车厂	3,633,047.00	0.81%	6,392,488.97	0.70%	4,152,622.99	0.57%
北汽福田汽车股份有限公司北京客车公司	1,080,321.37	0.24%	4,854,466.67	0.54%	2,608,965.81	0.36%
小计	172,155,234.05	38.27%	373,074,173.89	40.87%	273,310,333.55	37.71%

(3) 发行人与主要客户签订的合同条款主要约定双方的正常供销行为，包括产品名称、规格型号、计划供货量、技术要求和产品质量要求等，未对双方的供销行为做特别的约定或限制，从合同主要约定上不构成发行人对主要客户的依赖关系。

(4) 发行人的客户分布广泛，目前的客户构成是发行人根据自身经营策略主动选择的结果。发行人具备根据下游客户发展状况和行业竞争状况适时调整客户构成和单个客户销售比例的能力。

报告期内，发行人已为北汽福田汽车股份有限公司、厦门金龙汽车集团股份有限公司、河北长安汽车有限公司、福田雷沃国际重工股份有限公司、山东五征集团有限公司，沈阳金杯车辆制造有限公司、中国第一汽车集团哈尔滨轻型车厂、大连叉车有限责任公司、山东凯马汽车制造有限公司、山东唐骏欧铃汽车制造有限公司、东安黑豹股份有限公司、重庆长安汽车股份有限公司、辽宁曙光汽车集团股份有限公司等多个国内整车厂提供配套，并已将产品销往美国、欧洲等国际市场。

发行人作为行业内的领先者，其产品质量和服务已得到客户的认可。发行人根据与客户合作历史、未来客户的发展趋势、对应产品的盈利水平和客户回款速

度等多方面因素形成目前的客户构成和对单个客户的销售比例，发行人目前的客户构成是发行人根据自身经营策略主动选择的结果。发行人为行业内产品品种最全的生产厂家之一，其生产规模已连续多年居行业前三名。发行人具备根据下游客户发展状况和行业竞争状况适时调整客户构成和单个客户销售比例的能力。

综上所述，保荐人认为，（1）发行人报告期内向前五大客户销售额占其销售总额的比重呈下降趋势；（2）发行人向第一大客户北汽福田汽车股份有限公司销售数额为该公司所属子公司的合并统计数，子公司生产车型各不相同，其所生产的产品所面临的市场和客户不尽相同，发行人与其子公司的购销往来由其子公司独立制定采购计划、独立签订销售合同、发货和回收货款；（3）发行人与主要客户签订的合同条款未对双方的供销行为做特别的约定或限制；（4）发行人的客户分布广泛，目前的客户构成是发行人根据自身经营策略主动选择的结果。发行人具备根据下游客户发展状况和行业竞争状况适时调整客户构成和单个客户销售比例的能力。因此，发行人不存在严重依赖少数客户的情形。

（八）报告期内主要产品的原材料及供应情况

1、主要原材料和能源的价格变动趋势

（1）主要原材料和能源的供应情况

公司产品的主要原材料为钢材卷板、轮辋料和油漆等，主要依靠国内市场采购。能源主要为水、电，依靠当地公用部门供应。本公司从事规模生产多年，与各主要供应商保持长期稳定的合作关系，原材料和能源供应保障情况良好。

（2）主要原材料价格变动趋势

公司主要原材料除油漆价格 2008 年较 2007 年有所降低外，其他材料价格近三年均呈现上涨趋势，具体如下表所示：

项目	2009 年上半年		2008 年		2007 年		2006 年
	平均价格	较上年增长	平均价格	较上年增长	平均价格	较上年增长	平均价格
卷板（元/吨）	3,161.59	-27.84%	4,381.51	20.63%	3,632.19	13.33%	3,205.06
轮辋料（元/吨）	3,725.90	-23.25%	4,854.53	43.43%	3,384.53	7.54%	3,147.32
油漆（元/公斤）	9.73	-27.28%	13.38	-3.11%	13.81	15.39%	11.97
电力（元/度）	0.57	1.06%	0.564	12.13%	0.503	0.40%	0.501

(3) 报告期内钢材价格波动趋势

报告期内，钢材卷板价格波动趋势如下图所示：



(4) 公司所采取的应对措施

近年来，由于公司与主要供应商已建立战略合作关系，可以及时获得钢材价格波动的信息，进行相应采购政策的调整。2008年7月以来，钢材价格下滑较快，发行人根据多年生产经验，积极采取措施加以应对，具体如下：

①发行人适时调整采购政策，实施小量多批次的采购策略，并适当降低采购数量。发行人多年来一直实行以销定产的采购和生产政策，根据2008年下半年钢材价格下滑较快的市场状况，发行人在接受下游整车制造商订单时即根据当时的钢材价格确定产品销售价格，将钢材价格下降的经营风险适当向下转移，并适当压缩与订单所对应的钢材采购数量，实行小量多批次的采购策略。通过上述措施，发行人一方面在接受订单时即锁定产品销售价格和利润空间，另一方面，在钢价下降过程中通过小量多批次的采购政策有利于提高产品的利润空间，也有利于在市场竞争中为发行人向下游整车制造商让利提供一定基础。

②发行人适当压缩库存产品及产成品的数量，加大力度提高存货的周转速度。由于钢材价格下滑较快，发行人适当压缩了库存产品和在产品的数量，缩短原材料、在产品和产成品的库存时间，降低由于钢价下滑所引起的经营风险。

发行人通过上述措施，以应对由于钢价下滑对公司所造成的经营风险。

2008年12月，发行人根据2008年下半年钢价下滑幅度已经较大的市场情况，经与主要钢材供应商进行沟通并在充分研判市场情况后，发行人在12月末对采购政策做了适当调整，适当增加了钢材的库存规模。2009年6月末公司原材料规模较2008年末又有所增长，主要原因系在宏观经济复苏的大背景下，公

司预计 2009 年下半年销售仍将保持良好势头，同时，钢材价格 7 月将会继续上涨，因此公司适当增加了原材料库存。

（5）钢材价格下滑对公司生产经营的影响

2008 年下半年，钢材价格下滑较快，一方面降低了公司钢材采购的成本，有利于降低公司产品的生产成本；另一方面，钢材价格下滑也造成公司产品销售价格的下降，具体分析如下：

①对采购的影响。

由于 2008 年下半年钢材价格下滑较快，公司调整了采购策略，实施少量多批次的采购策略，在保证生产的同时尽量降低库存原材料的数量。在制定采购计划时，积极关注并分析钢材市场价格可能的变化，并采取相应的应对措施。

2008 年 12 月，发行人根据 2008 年下半年钢价下滑幅度已经较大的市场情况，经与主要钢材供应商进行沟通并在充分研判市场情况后，发行人在 12 月末对采购政策做了适当调整，适当增加了钢材的库存规模。2009 年 6 月末公司原材料规模较 2008 年末又有所增长，主要原因系在宏观经济复苏的大背景下，公司预计 2009 年下半年销售仍将保持良好势头，同时，钢材价格 7 月将会继续上涨，因此公司适当增加了原材料库存。

②对生产的影响

由于 2008 年下半年钢材价格下滑较快，公司加快组织订单生产，缩短从原材料入库到产品交付客户的时间。公司在接受订单时即与下游整车制造商按订单当时的钢材价格确定销售价格，从而转移了由于钢材价格下降所形成的经营风险。但是，公司生产过程形成的边角料由于 2008 年下半年钢材价格下滑较快，产生了一定的减值损失。2008 年 12 月 31 日，库存商品中边角料的销售价格有所下降，因此将其可变现净值低于账面价值的部分计提了 2,604,403.85 元存货跌价准备。

③对销售的影响

2008 年下半年钢材价格下滑较快，公司采购成本降低的同时，在完成原有订单销售后，下游整车制造商也调低了对公司下一批次产品采购的价格，从而造成公司产品销售价格的下降。

另外，2008 年下半年钢材价格下降主要是由于宏观经济下滑所造成的，宏

观经济下滑也在一定程度上影响了整车市场的销量，从而影响公司产品的销售量。

2、主要原材料和能源占成本的比重

公司的主要原材料包括钢材卷板、轮辋料和油漆，能源主要为电力，近三年一期主要原材料和能源占成本的比重如下表所示：

项目	2009 年上半年	2008 年	2007 年	2006 年
卷板	50.71%	55.25%	48.33%	54.31%
轮辋料	21.95%	17.77%	23.75%	16.77%
油漆	2.80%	2.67%	3.58%	3.42%
电力	1.64%	1.30%	1.64%	1.70%
四项合计	77.10%	76.99%	77.30%	76.20%

3、报告期内向前 5 名供应商的采购情况

报告期内，公司向前五大供应商采购金额及其占采购总金额的比重如下：

2009 年上半年公司向前五大供应商采购额及其占采购总额的比重如下：

供应商名称	内容	采购金额（元）	比重
烟台本钢钢铁销售有限公司	卷板料	184,079,848.82	44.26%
大连正达车轮有限公司	轮辋料	91,050,586.69	21.89%
莱芜市龙泉物资有限公司	卷板、带钢	35,272,794.56	8.48%
唐山市鑫康达钢铁有限公司	挡圈料	9,629,484.99	2.31%
辽宁衡业汽车新材有限公司	轮辋料	8,592,175.05	2.07%
合计		328,624,890.11	79.01%

2008 年公司向前五大供应商采购额及其占采购总额的比重如下：

供应商名称	内容	采购金额（元）	比重
烟台本钢钢铁销售有限公司	卷板料	375,849,697.81	47.22%
大连正达车轮有限公司	轮辋料	150,166,330.41	18.87%
莱芜龙泉物质有限公司	卷板、带钢	48,818,876.15	6.13%
唐山鑫康达钢铁有限公司	挡圈料	22,029,760.85	2.77%
吉林锐特汽车零部件有限公司	卷板料	16,698,683.76	2.10%
合计		613,563,348.98	77.09%

2007 年公司向前五大供应商性采购额及其占采购总额的比重如下：

供应商名称	内容	采购金额（元）	比重
烟台本钢钢铁销售有限公司	卷板料	384,556,740.34	43.14%
大连正达车轮有限公司	轮辋料	151,822,315.58	17.03%
莱芜市龙泉物资有限公司	卷板、带钢	55,993,868.76	6.28%
山东宝舜通工贸有限公司	卷板、带钢、车轮料	11,741,058.67	1.32%
唐山市鑫康达钢铁有限公司	挡圈料	10,617,587.20	1.19%
合计		614,731,570.55	68.96%

2006 年公司向前五大供应商采购额及其占采购总额的比重如下：

供应商名称	内容	采购金额（元）	比重
烟台本钢钢铁销售有限公司	卷板料	224,070,130.58	43.32%
大连正达车轮有限公司	轮辋料	81,803,128.01	15.81%
辽宁衡业汽车新材有限公司	轮辋料	52,204,103.32	10.09%
莱芜市龙泉物资有限公司	卷板、带钢	35,898,858.60	6.94%
山东宝舜通工贸有限公司	卷板、带钢、车轮料	12,793,183.67	2.47%
合计		406,769,404.18	78.64%

报告期内，公司不存在向单个供应商采购比例超过当期采购总额 50% 的情形。

公司与烟台本钢等主要供应商采购合同一般在年底或年初签署。采购合同主要约定全年的订货量、采购产品名称、货款结算方式等。发行人根据每月的订单数量向供应商按月下达采购计划确定每月采购数量。采购价格一般根据市场供求关系在每月协商确定。

发行人保障烟台本钢等主要供应商稳定的具体措施主要包括以下几个方面：

(1) 发行人不断加强与烟台本钢等主要供应商的沟通。通过定期的双方沟通，一方面发行人向主要供应商反馈原材料性能、质量改进措施和建议，另一方面，主要供应商也为发行人提供原材料在价格、性能方面的最新信息。

(2) 发行人利用自身的研发平台与供应商共同研究开发新的车轮用钢。2007 年 2 月，公司与本钢板材股份有限公司技术中心签署技术合作协议，双方协商共同研制开发高强度轿车车轮用钢，成果双方共享。通过技术合作，一方面提高公司车轮用钢的技术水平，另一方面也有利于稳定发行人与主要供应商的供销关系。

发行人坚持集中采购的策略，通过集中采购，一方面有利于降低采购成本，另一方面也有利于维持与主要供应商的长期合作关系。发行人目前主要供应商是

公司经过多年培育建立起来的，有着稳固的合作基础。

经核查，保荐人认为，发行人所需原材料主要为钢材，包括钢材卷板和轮辋料。发行人所需原材料为大宗商品物资，为多家生产，市场同种规格型号的物资供应较为丰富。发行人报告期内采购实行集中采购的政策，如钢材卷板集中向烟台本钢钢铁销售有限公司采购，集中采购的实施有利于降低发行人的采购成本。但整个钢材市场对于发行人所需原材料供应充足，供应商集中是发行人采购策略造成的结果，不会因此构成发行人对主要供应商的严重依赖。

发行人与主要供应商签订采购合同主要约定双方的基本购销行为，主要包括全年的订货量、采购产品名称、货款结算方式等，未对双方的购销行为做特别的约定或限制，从合同约定上不构成发行人对主要供应商的依赖关系。

综上所述，保荐人认为，发行人不存在严重依赖少数供应商的风险。

（九）发行人与前 5 名客户、供应商之间的重大关联关系

截止本招股说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有公司 5%以上股份的股东在上述客户或供应商中未占有任何权益。公司大股东与上述客户和供应商未互相持有股份。

（十）安全生产与环境保护情况

公司为避免安全事故的发生和确保职工的人身安全，在安全管理方面始终坚持预防为主的原则，从培养职工安全意识入手，针对不同岗位的安全特点，采取岗位安全培训、配备劳动保护用品等安全防范措施，以保证职工的人身安全。公司将财产安全管理列为安全管理的主要内容之一，通过制订、完善资产保全、防火防盗管理制度和对各种财产进行保险，保证企业所有财产安全。

公司十分重视环境保护和污染防治工作，积极采取有效措施加强环境保护工作，从源头抓起，实施清洁生产，控制和减少污染物的排放。2009年7月3日，山东省烟台市环境保护局出具了证明：“公司的生产经营活动符合环境保护要求；现阶段生产中废水、废弃主要污染物排放达到国家规定的排放标准；固定废物能按规范处置；近三年没有发生污染事故；公司的产品及其生产过程中不含有或使用国家法律法规标准及我国签署的国际公约中禁用的物质。”

五、与发行人业务相关的主要固定资产及无形资产

(一) 生产经营所需的主要固定资产

本公司主要固定资产为房屋及建筑物、机器设备、运输设备和办公设备，截至 2009 年 6 月 30 日，公司及控股子公司在生产经营中所使用的主要固定资产情况分列如下：

1、房屋建筑物

房产证号	地址	建筑面积 (m ²)	取得 方式	所有 权 人	尚可使用 年限(月)	成新率 %
龙房权证龙口字第 GC1007 号	海岱河口于 家村	8,899.60	自建	兴民钢圈	196/203	87.02
龙房权证龙口字第 GC1005 号	海岱河口于 家村	10,885.28	自建	兴民钢圈	167	72.02
		46,686.66	自建	兴民钢圈	190	81.61
		2,900.00	自建	兴民钢圈	190	81.61
龙房权证龙口字第 GC0643 号	海岱河口于 家村	3,071.00	自建	兴民钢圈	190	81.61
		30,938.46	自建	兴民钢圈	138	59.94
龙房权证龙口字第 GC1003 号	龙口八里沙 河北、206 国 道西河口于 家村	1,888.27	自建	兴民钢圈	145	62.86
		533.78	自建	兴民钢圈	136	59.11
		11,819.29	自建	兴民钢圈	148	64.11
		7,340.86	自建	兴民钢圈	143/145	62.86
		2,988.52	自建	兴民钢圈	190	81.61
龙房权证龙口字第 GC0913-2 号	烟滩路北、梁 家矿东	4,636.03	股东投入	兴民钢圈	142	61.61
龙房权证龙口字第 GC0913-1 号	烟滩路北、梁 家矿东	1,696.22	股东投入	兴民钢圈	118/136	59.11
		1,839.47	股东投入	兴民钢圈	118/137	59.52
		725.89	股东投入	兴民钢圈	118/138	59.94
		2,264.91	股东投入	兴民钢圈	118/139	60.36
		359.10	股东投入	兴民钢圈	118/140	60.77
龙房权证龙港字第 00000349 号	龙口市兴隆 庄村	2,100.00	股东投入	兴民钢圈	143	62.02
		700.39	股东投入	兴民钢圈	145	62.86
		1,002.42	股东投入	兴民钢圈	136	59.11
		6,001.81	股东投入	兴民钢圈	143	62.02

		2,022.08	股东投入	兴民钢圈	148	64.11
龙房权证龙港字第 00000348号	龙口市兴隆 庄村	7,618.47	股东投入	兴民钢圈	106	46.61
		2,875.83	股东投入	兴民钢圈	87/ 88/ 107	47.02
		1,322.10	股东投入	兴民钢圈	104	45.77
		3,415.54	股东投入	兴民钢圈	108	47.44
		1,454.24	股东投入	兴民钢圈	131	57.02
合计		167,986.22				

公司于2008年9月30日以自建方式建成并投入使用生产楼,该房屋建筑物位于海岱河口于家村,账面价值5,458,241.78元;2009年6月30日以自建方式建成并投入使用综合办公楼,该房屋建筑物位于海岱河口于家村,账面价值10,409,086.72元。上述两项房屋建筑物产权证明正在办理中。

龙房权证龙港字第GC1003号房屋已于2008年4月18日抵押给中国建设银行龙口支行,期限为2008年4月18日至2013年4月16日。

龙房权证龙港字第00000348号房屋、龙房权证龙港字第00000349号房屋、龙房权证龙口字第GC0643号房屋、龙房权证龙口字第GC1005号房屋及龙房权证龙口字第GC1007号房屋已于2008年11月10日抵押给中国建设银行龙口支行,期限为2008年11月10日至2013年11月3日。

2、主要生产设备

截至2009年6月30日,公司主要生产设备情况如下:

序号	设备名称	数量 (台/套)	所有权人	数量 (台/套)	成新率 (%)	剩余使用时间 (月)
1	液压机	340	本公司	300	41-99	48-119
			赛诺特	40	11-96	13-113
2	普通车床	110	本公司	89	43-99	48-119
			赛诺特	21	45-72	53-84
3	数控车床	55	本公司	55	47-99	54-119
			赛诺特			
4	旋压机系统	12	本公司	11	56-97	66-114
			赛诺特	1	99	118
5	焊机	352	本公司	264	36-97	42-115
			赛诺特	88	11-99	11-119
6	卷圆滚圆机	69	本公司	43	17-96	20-115
			赛诺特	26	56-81	67-96
7	剪板机	34	本公司	24	20-79	22-94

			赛诺特	10	5-55	1-65
8	钻床	38	本公司	38	30-91	36-119
			赛诺特			
9	冲床	61	本公司	61	9-99	10-119
			赛诺特			
10	涂装设备	6	本公司	4	13-90	14-106
			赛诺特	2	16-56	20-66

注：上述设备中，已有部分设备抵押于中国建设银行龙口支行。

（二）生产经营所需的主要无形资产

截至 2009 年 6 月 30 日，公司生产经营所用主要无形资产情况分列如下：

1、商标权

名称	证书号码	取得时间	有效期限	取得方式
“兴民”图形	第 1394329 号	2002.6.20	2000.5.7 至 2010.5.6	受让
“昂特”图形	第 1793763 号	2002.6.21	2002.6.21 至 2012.6.20	自行注册
“TS”图形	第 4662627 号	2008.2.28	2008.2.28 至 2018.2.27	自行注册

2、专利

截至本招股说明书签署日，本公司专利的有关情况如下表所示：

序号	专利名称	申请号码或专利号	专利类型	状态
1	无内胎高强度车轮	ZL 200820025184.7	实用新型	有效
2	高强度无内胎车轮	ZL 200820025186.6	实用新型	有效
3	钢铝车轮	ZL 200820025185.1	实用新型	有效
4	高安全车轮	ZL200820016347.5	实用新型	有效
5	轻量化高强度轮辋	200920021830.7	实用新型	受理中
6	轻量化高度轮辋加工工艺	200910014911.9	实用新型	受理中
7	高强度散热型钢圈	200920021829.4	实用新型	受理中

3、土地使用权

截至 2009 年 6 月 30 日，公司土地使用权账面净值为 22,178,957.21 元。截至本招股书签署日，本公司土地使用权具体情况如下表：

序号	证书号码	权利期限	取得方式	是否存在何种他项权利
1	龙国用（2008）第 0061 号	2042.10.13	出让	抵押 龙他项(2007)第 0420 号
2	龙国用（2008）第 0065 号	2052.10.13	出让	抵押 龙他项(2007)第 0420 号
3	龙国用（2008）第 0066 号	2052.10.13	出让	抵押 龙他项(2007)第 0420 号
4	龙国用（2008）第 0068 号	2052.10.13	出让	抵押 龙他项(2007)第 0420 号

5	龙国用（2008）第 0063 号	2050.12.15	出让	抵押 龙他项(2008)第 0361 号
6	龙国用（2008）第 0067 号	2050.12.15	出让	抵押 龙他项(2008)第 0361 号
7	龙国用（2008）第 0069 号	2050.12.15	出让	抵押 龙他项(2008)第 0361 号
8	龙国用（2008）第 0070 号	2050.12.15	出让	抵押 龙他项(2008)第 0361 号
9	龙国用（2008）第 0071 号	2050.12.15	出让	抵押 龙他项(2008)第 0361 号
10	龙国用（2008）第 0062 号	2045.7.11	出让	
11	龙国用（2008）第 0064 号	2048.10.27	出让	
12	龙国用（2008）第 0072 号	2058. 1.24	出让	

注：龙国用（2008）第 0072 号土地使用权为公司本次募集资金投资项目所用土地。

六、发行人的特许经营权情况

截至本招股说明书签署日，公司未拥有特许经营权。

七、发行人的技术情况

（一）主要生产技术情况

1、计算机辅助设计、制造技术。

钢制车轮生产工序中包含了轮辋的滚压、轮辐的拉伸等多个步骤。现代生产工艺中，为了节省能源、材料和工作时间，逐步采取了信息化的方式，即采用计算机辅助设计、计算机模拟仿真试验过程等软件系统。目前，公司计算机辅助设计系统（CAD）采用美国AUTODESK公司的 INVENTOR软件，计算机数控编程加工辅助制造系统（CAM）采用德国西门子NUM控制系统和日本的FANUC系统。这些软件和系统制造公司及其软件设计水平均处于国际先进水平。

2、车轮轮辐旋压技术

车轮轮辐旋压技术是车轮生产的一种新兴工艺，是目前重卡车轮制造的主流工艺技术。该技术是借助有关设备和工装的旋转，利用材料塑性，对被加工材料施力并采用逐点（或局部）连续变形的方式，使其成形为所要求的空心回转体形状的一种无切削加工工艺。在旋压加工过程中，旋压轮辐的用料较之以前的传统工艺节省20%，轮辐重量减轻25%，强度提高20%，加工完的工件厚度均匀变薄，各项工艺参数均优于冲压拉伸。目前，车轮轮辐旋压技术已成为公司车轮生产的主流生产工艺，处于大规模生产阶段。

3、表面处理技术

表面处理技术是钢制车轮制造过程中的重要工序,是将涂料或其他表面附着材料涂于钢轮表面,使其表面具有抗腐蚀性,并满足产品用户的使用或不同需求。目前,公司产品主要供应OEM市场,整车制造商对产品表面处理要求较高、材料选择多样、变化较多。为此本公司不断加大对钢制车轮涂装技术的研究开发,近年来已成功开发出金属闪银涂装、粉末涂装、热浸镀锌等先进表面处理技术。目前,公司上述表面处理技术较为成熟,处于可大批量生产阶段,技术水平处于国内先进水平。

4、检测技术

车轮是汽车行驶系统中的关键部件之一,安全性能是车轮生产的首要指标。公司十分注重产品质量,为保证出厂产品质量及其安全性,公司关键检测设备采用国内先进设备,包括材料物理试验设备、材料化学试验设备、气密性检测仪、直读光谱分析仪、盐雾试验设备、动平衡机、三坐标测量仪、径向疲劳强度试验机、弯曲疲劳强度试验机、冲击试验机、车轮跳动试验机等设备。公司检测设备和检测技术处于国内先进水平。

(二) 公司研发项目及进展

1、研究开发成功的项目

公司研究开发成功的项目主要如下表所示:

序号	专利名称	申请号码或专利号	专利类型
1	无内胎高强度车轮	ZL 200820025184.7	实用新型
2	高强度无内胎车轮	ZL 200820025186.6	实用新型
3	钢铝车轮	ZL 200820025185.1	实用新型
4	高安全车轮	ZL200820016347.5	实用新型
5	轻量化高强度轮辋	200920021830.7	实用新型
6	轻量化高度轮辋加工工艺	200910014911.9	实用新型
7	高强度散热型钢圈	200920021829.4	实用新型

2、正在研究开发的项目

公司目前将研发的重点方向为钢制车轮制造技术的改进和提高,正在研发的技术如下表所示:

序号	名称	应用领域	单独/合作情况	研发阶段
1	高强度轿车车轮用钢项目	钢铁冶金	公司与本钢板材股份有限公司合作开发	已掌握
2	压差气密检测技术	气密性检测	单独开发	正在研发
3	钢制轻量化车轮的制造技术	车轮制造	单独开发	正在研发
4	钢制车轮风孔整体式模具	模具制造	单独开发	正在研发

3、合作研究开发情况

2007年2月,公司与本钢板材股份有限公司技术中心签署技术合作协议,双方协商共同研制开发高强度轿车车轮用钢,成果双方共享。双方约定:本钢板材股份有限公司技术中心负责制定技术条件,提出生产试验方案;提供BG590CL规格为4.0mm×1350mm热轧钢板;钢板的疲劳性能检验;钢板的焊接性能评定试验;钢板低温系列冲击试验。本公司负责轮辐冲压性能试验,制造(16-14)×61/2J等钢制车轮;车轮弯曲疲劳性能检验;车轮耐冲压试验。

公司其他合作方包括美国WT公司、瑞典WAB公司、法国的WFR公司、韩国梦龙公司、上海通用汽车公司等,并由其技术专家对我公司进行技术指导。

4、公司研发投入

报告期内,公司加大研发投入力度,研发投入占销售收入的比重逐年提高,如下表所示:

单位:元

年份	研究开发投入	销售收入	比率
2006年	12,229,973.83	572,664,687.22	2.14%
2007年	18,523,065.20	787,332,634.74	2.35%
2008年	23,401,938.84	983,274,741.06	2.38%

公司近年来研发投入占销售收入的比重高于行业平均水平。为保持公司在行业内的技术优势,未来几年内,公司还要进一步加大研究开发投入。

5、公司技术创新

公司在经营过程中,始终把科技创新作为提高公司信誉以及竞争力的中心任务来抓。公司采取各种方式来支持全体员工进行技术创新和技术改造,重视对技术人员的智力投入。

公司一贯重视技术人员的储备和培训工作。公司每年从本行业专业人才中和

相关大中专院校招聘新员工，聘请资深专家进行专门培训后分配到公司各个部门任职。公司历来重视现有的技术骨干培训工作，为员工提供专业方面更新更全面的资料，使公司技术骨干保持较高技术水平和技术创新能力。

未来，公司将继续加大对技术创新的支持力度，继续加强专业技术人员的培训力度，以满足公司生产规模的扩大、世界各大认证机构和产品技术创新要求。

八、发行人主要产品和服务的质量控制情况

本公司一贯注重产品质量管理，视产品质量为企业生命，主要产品均按相应国家标准、行业标准或用户的特定要求组织生产。

（一）主要产品质量控制概况

质量控制由本公司质量部、技术部和生产部三重管控。公司质量部制订了严格的内部质量控制标准，各生产部门制订了相应的质量考核奖惩制度。公司从产品的进料检验、制程当中到出货终检，都配备了专职的质检员，严格按操作规程执行，为每道工序严把质量关，对生产进行全过程质量监督，对于发现的质量问题未及时解决，严格按制度对相关单位和个人予以考核。

（二）质量控制具体措施

1、严格实施进货检验程序。一是对供应商的选择要经过质量、价格、生产能力和管理水平等方面的评估，并进行定期评价；二是建立原材料技术质量标准和检验方法，并进行严格的进厂检验，原材料入厂后材料保管员需分别向质量部、物理实验室、化学实验室报验，检验合格后方可办理入库手续。

2、强化生产过程的质量控制。生产过程的质量控制由自检、互检、专检、巡检和最终检验组成，按照《检验指导书》的要求形成各种首末件检验记录和过程产品检验记录。

3、严格实施产品出厂前的质量保证程序。根据发货计划由质量部质检员对待发运产品按照《检验指导书》的要求抽样验证，检验合格的产品，由检验员分别作出《出厂检验报告》和《出口产品出厂检验记录》加盖“合格”印章，由质量部长签批，允许包装或出厂。

4、全尺寸检测与功能测试。全尺寸检验包括钢制车轮总成产品图纸中标明的所有尺寸（含技术要求）；功能测试按照顾客要求的性能/功能指标或《控制计划》中规定的项目进行测试。

5、定期性能检测。根据顾客要求的周期和检测项目，定期进行性能检测，包括钢制车轮径向疲劳、弯度疲劳、焊接强度、材质检验等内容。全尺寸检验和功能检测可作为一次定期性能检测的形式。

（三）质量控制效果

经过多年的不懈努力，公司的质量管理水平不断提高，产品质量在同行业中处于领先水平，得到国内众多客户的一致好评。多年来公司产品质量稳定，未出现重大产品质量纠纷。2005年，山东省名牌战略推进委员会和山东省质量技术监督局认定公司产品为山东名牌产品。

第六节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

（一）发行人与实际控制人同业竞争情况

除本公司外，实际控制人王嘉民先生未投资其他企业，与本公司不存在同业竞争。

（二）避免同业竞争的有关协议或承诺

为避免今后可能发生的同业竞争，最大限度地维护本公司的利益，保证本公司的正常经营，持有本公司5%以上股份的股东均出具了《不予竞争承诺函》。

“一、截至本承诺签署之日，本人未曾为山东兴民钢圈股份有限公司（简称“贵公司”）利益以外的目的，从事任何与贵公司构成竞争或可能构成竞争的产品生产或业务经营。

二、为避免对贵公司的生产经营构成新的（或可能的）、直接（或间接）的业务竞争，本人承诺，在本人作为贵公司股东的期间：

1、非为贵公司利益之目的，本人将不直接从事与贵公司相同或类似的产品生产及业务经营；

2、本人将不会投资于任何与贵公司的产品生产或业务经营构成竞争或可能构成竞争的企业；

3、本人保证将促使本人控股或本人能够实际控制的企业（以下并称“控股企业”）不直接或间接从事、参与或进行与贵公司的产品生产或业务经营相竞争的任何活动；

4、本人所参股的企业，如从事与贵公司构成竞争的产品生产或业务经营，本人将避免成为该等企业的控股股东或获得该等企业的实际控制权；

5、如贵公司此后进一步拓展产品或业务范围，本人或控股企业将不与贵公司拓展后的产品或业务相竞争，如本人或控股企业与贵公司拓展后的产品或业务构成或可能构成竞争，则本人将亲自或促成控股企业采取措施，以按照最大限度符合贵公司利益的方式退出该等竞争，包括但不限于：

- (1) 停止生产构成竞争或可能构成竞争的产品；
- (2) 停止经营构成或可能构成竞争的业务；
- (3) 将相竞争的业务转让给无关联的第三方；
- (4) 将相竞争的业务纳入到贵公司来经营。

6、本人确认并向贵公司声明，将促使下属企业履行本承诺函所述的有关义务。

三、本人确认本承诺书系旨在保障贵公司全体股东之权益而作出。

四、本人确认本承诺所载的每一项承诺均为可独立执行之承诺。任何一项承诺若被视为无效或终止将不影响其他各项承诺的有效性。”

二、关联方及关联交易

(一) 关联方及关联关系

1、持有本公司 5%以上股权的股东

(1) 王嘉民先生持有公司发行前58%的股份，为公司控股股东。王嘉民先生为本公司董事长。

(2) 姜开学先生持有公司发行前5.10%的股份。姜开学先生为公司副董事长、公司总经理。

(3) 邹志强先生持有公司发行前5.00%的股份。邹志强先生为公司董事、公司副总经理。

(4) 崔积旺先生持有公司发行前5.00%的股份，崔积旺先生为公司董事、公司副总经理。

2、存在控制关系的关联方

(1) 山东兴民集团有限公司为公司前身兴民车轮控股股东，兴民集团原持有公司前身兴民车轮58%的股权。2007年11月，山东兴民集团有限公司将其所持有的兴民车轮全部股权转让给王嘉民先生，2008年2月26日兴民集团完成注销登记。

(2) 赛诺特（龙口）车轮制造有限公司为本公司控股子公司。本公司持有其61.98%的股权。

3、不存在控制关系的关联方

(1) 山东龙口兴民国贸有限公司为本公司前身兴民车轮控股股东兴民集团的控股子公司。兴民集团原持有兴民国贸60%的股权，2007年11月，兴民集团将其持有的兴民国贸的股权转让。

(2) 龙口昂特汽车贸易有限公司，2002年2月1日设立，注册资本为208万元，主要从事汽车及零配件贸易。山东兴民集团有限公司原持有其76%的股权，邹志强和崔积旺分别持有其12%的股权。2007年11月，山东兴民集团有限公司将其拥有的股权全部转让给梁艳，邹志强和崔积旺将他们拥有的股权全部转让给范秀领。

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在关联方任职情况参见“第八节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员”之“五、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员兼职情况”。

各关联方情况参见“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人主要股东及全资、控股、参股企业情况”。

(二) 关联交易内容

公司具有独立、完整的产供销体系，对控股股东及其他关联企业不存在依赖关系，报告期主要关联交易如下：

1、产品销售

关联方名称	交易类型	2009年上半年		2008年		2007年		2006年	
		交易金额(元)	占营业收入比	交易金额(万元)	占营业收入比	交易金额(万元)	占营业收入比	交易金额(万元)	占营业收入比
兴民国贸	车轮销售	0	0	0	0	537.78	0.68%	997.93	1.74%

公司向山东龙口兴民国贸有限公司销售产品均为车轮产品，占同期营业收入比例较小，同时销售价格为市场公允价格，对公司财务状况及经营成果影响较小。

2、关联方应收应付款项余额

单位：元

关联方名称	款项余额性质	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
兴民集团	其他应付款	--	--	5,838,619.59	--
兴民集团	其他应收款	--	--		33,000,000.00
王嘉民	其他应付款	--	--	2,595,000.00	12,474,301.00
姜开学	其他应付款	--	--	--	3,400,000.00
崔积旺	其他应付款	--	--	--	3,400,000.00
邹志强	其他应付款	--	--	--	3,400,000.00

(1) 截至2006年12月31日, 公司其他应收兴民集团3,300万元形成原因如下: 2005年兴民集团成立后, 发行人股东原定以兴民集团为主体投资建设新的钢圈生产线, 因此发行人将3300万元资金调度给兴民集团使用, 后生产线建设并未如期进行, 兴民集团于2007年将上述资金归还给发行人。

(2) 截至2006年12月31日, 公司应付股东王嘉民、姜开学、崔积旺和邹志强12,474,301.00元、3,400,000.00元、3,400,000.00元和3,400,000.00元, 系股东为支持公司发展, 提供公司使用的货币资金。

(3) 截至2007年12月31日公司其他应付兴民集团5,838,619.59元的形成原因如下: 2007年度发行人按全员口径计提并核算职工社保费。发行人2007年度计提社会保险费696.80万元, 其与实际缴纳的社保费差额583.86万元转作对兴民集团的负债, 拟由兴民集团在时机成熟时为公司员工补缴2007年度的社会保险费。后由于兴民集团注销, 上述义务由兴民集团原五名自然人股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利承继。(具体情况请详见本招股说明书“第十节 管理层讨论与分析 六、关于发行人为员工参加社会保险有关情况的说明”)

(4) 截至2007年12月31日公司其他应付股东王嘉民先生2,595,000.00元系王嘉民为支持公司发展, 提供公司使用的货币资金。

3、关联担保

(1) 2006年2月, 控股子公司赛诺特为公司提供保证, 公司从银行获得长期借款1,200万元, 公司已于2008年2月偿还此贷款;

(2) 截至2008年12月31日, 由控股子公司赛诺特为公司提供保证, 本公司从银行获得短期借款1,660万元, 公司已于2009年3月偿还此贷款;

(3) 截至2008年12月31日, 由公司提供保证, 控股子公司赛诺特从银行获得2,000万元的银行承兑汇票, 上述银行承兑汇票已于2009年5月26日到期;

(4) 截至2009年6月30日, 由控股子公司赛诺特及本公司股东王嘉民、崔积旺共同提供保证, 本公司从银行获得短期借款3,000万元;

(5) 截至2009年6月30日, 由龙口市兴民安全玻璃有限公司提供保证, 子公司赛诺特从银行获得短期借款670万元;

(6) 截至2009年6月30日, 由山东道恩集团有限公司提供保证, 本公司从银行获得短期借款2,830万元;

(7) 截至2009年6月30日, 由控股子公司赛诺特提供担保, 本公司办理国内信用证7,200万元;

(8) 截至2009年6月30日, 由公司提供保证, 控股子公司赛诺特从银行获得2,000万元的银行承兑汇票。

(三) 报告期内关联交易履行公司章程规定程序的情况及独立董事对关联交易审议程序是否合法及交易价格是否公允的意见

上述关联交易主要发生在股份公司成立之前, 股份公司成立后, 在2008年2月21日召开的2007年年度股东大会审议通过了《关于公司近三年关联交易情况说明的议案》, 关联股东回避了表决, 其他全体非关联股东一致认为: 公司近三年发生的关联交易遵循了平等、自愿、等价、有偿原则, 关联交易价格未偏离市场独立第三方的价格, 不存在损害公司及其他股东利益的情况。

公司独立董事对关联交易履行的审议程序是否合法及关联交易价格是否公允出具了独立意见, 认为公司近三年发生的关联交易遵循了平等、自愿、等价、有偿原则, 关联交易价格未偏离市场独立第三方的价格, 不存在损害公司及其他股东利益的情况。

(四) 关联交易决策制度

本公司的《公司章程》、《关联交易制度》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》和《独立董事制度》分别从不同的角度对关联交易决策做出了比较完整的制度安排。

1、现行《公司章程》中关于对关联交易决策权力与程序的规定如下：

“第八十六条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

第一百零五条 董事个人或者其所任职的其他企业直接或者间接与公司已有的或者计划中的合同、交易或者安排有关联关系时（聘任合同除外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意，均应当向董事会披露其关联关系的性质和程度。

除非有关联关系的董事按照本条前款的要求向董事会作了披露，并且董事会在不将其计入法定人数、该董事亦未参加表决的会议上批准了该事项，公司有权撤销该合同、交易或者安排，但在对方是善意第三人的情况下除外。

在有关联关系的董事按照本条第一款的要求向董事会作了披露的前提下，经董事长同意，有关联关系的董事可出席审议关联交易事项的董事会会议并说明情况，但在讨论该事项时应当回避，该有关联关系的董事不得参加表决，并不得被计入参加此次会议的法定人数。”

2、《关联交易决策制度》有关规定如下：

“第二十一条 公司关联交易的决策权限如下：

（一）公司与关联自然人发生的交易金额在三十万元（不含本数）以下的关联交易；公司与关联法人之间的单次关联交易金额低于公司最近一期经审计净资产值的百分之零点五（不含本数）的关联交易，或公司与关联法人就同一标的或者公司与同一关联法人在连续十二个月内达成的关联交易累计金额低于公司最近一期经审计净资产值的百分之零点五（不含本数）的关联交易，由总经理或总经理办公会议审查批准后实施。

（二）公司与关联自然人发生的交易金额在三十万元（含本数）以上且三百万元以下（不含本数）的关联交易；公司与关联法人之间的单次关联交易金额占公司最近一期经审计净资产值的百分之零点五（含本数）至百分之五（不含本数）之间的关联交易，或公司与关联法人就同一标的或者公司与同一关联法人在连续十二个月内达成的关联交易累计金额占公司最近一期经审计净资产值的百分之零点五（含本数）至百分之五（不含本数）之间的关联交易，由总经理办公会向

董事会提交议案，经董事会审议批准后实施。

（三）公司与关联自然人发生的交易金额在三百万元（含本数）以上的关联交易；公司与关联法人之间的单次关联交易金额占公司最近一期经审计净资产值的百分之五（含本数）以上的关联交易，或公司与关联法人就同一标的或者公司与同一关联法人在连续十二个月内达成的关联交易累计金额占公司最近一期经审计净资产值的百分之五（含本数）以上的关联交易，由董事会向股东大会提交议案，经股东大会批准后实施。但公司与关联人共同出资设立公司，应当以公司的出资额作为交易金额。如果公司出资额占公司最近一期经审计净资产绝对值百分之五（含本数）以上，且所有出资方均全部以现金出资并按照出资额比例确定各方在所设立公司的股权比例的，可以向深圳证券交易所申请豁免适用提交股东大会审议的规定。

第二十二条 对涉及本制度第二十一条第（二）、（三）项规定的关联交易应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事做出判断前可聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据。

第二十三条 关联交易协议有效期内，因生产经营或不可抗力的变化导致必须终止或修改有关关联交易协议或合同时，终止或变更原协议的法律文书应当按照最新的交易金额和本制度第二十一条、二十二条所确定的权限和程序审议确认后签署。”

3、《股东大会议事规则》中的有关规定

“第四十八条 股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

关联股东的回避与表决程序：

（一）关联股东或其他股东提出回避申请；

（二）关联股东不得参与审议有关关联交易事项；

（三）股东大会对有关关联交易事项进行表决时，在扣除关联股东所代表的有表决权的股份数后，由出席股东大会的非关联股东按本条规定表决。”

4、《董事会议事规则》中的有关规定

第二十九条 出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：

（一）法律、行政法规和部门规章规定董事应当回避的情形；

（二）董事本人认为应当回避的情形；

（三）《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。

在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

（五）保护中小股东利益的其他安排

1、为了避免和减少关联交易，充分体现和保护中小股东的利益，在本公司创立大会选举产生的第一届董事会中，选聘了3名独立董事。

2、为了规范可能发生的关联交易，保障中小股东的利益，在本公司创立大会上，本公司又表决通过了《独立董事制度》。

在《独立董事制度》第六条（一）规定“重大关联交易（指本公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于本公司最近经审计净资产值的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。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。”

在《独立董事制度》第七条（一）规定“独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

1、重大关联交易（指本公司拟与关联人达成的总额高于300万元或高于本公司最近经审计净资产值的5%的关联交易，该事项须经全体独立董事的二分之一以上同意方能提交董事会讨论）；……”

第七节 董事、监事、高级管理人员与核心技术人员

一、公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员简介

发行人董事、监事、高级管理人员和核心技术人员中均为中国（祖国大陆）国籍，无境外永久居留权。

（一）公司董事

王嘉民先生，董事长，1960年生，大专学历，烟台市人大代表，龙口市人大常委会委员。于1999年12月创立本公司，曾任龙口市铸造厂厂长，山东龙口兴民车轮有限公司董事长兼总经理、董事，山东兴民集团有限公司董事长兼总经理；现任公司董事长，赛诺特（龙口）车轮制造有限公司董事。具有车轮行业10余年的任职经历和管理经验。

姜开学先生，副董事长、总经理，1952年生，大专学历。于1999年12月进入公司，曾任龙口市铸造厂技术科长、山东龙口兴民车轮有限公司董事兼副总经理、山东兴民集团有限公司董事兼副总经理。现任公司副董事长、总经理。

崔积旺先生，董事、副总经理，1966年生，大学学历。于1999年12月进入公司，曾任龙口市铸造厂财务科长、山东龙口兴民车轮有限公司董事兼副总经理、山东兴民集团有限公司董事兼副总经理。现任公司董事兼副总经理，赛诺特（龙口）车轮制造有限公司董事长。

邹志强先生，董事、副总经理，1963年生，大专学历。于1999年12月进入公司，曾任龙口市铸造厂销售科长、山东龙口兴民车轮有限公司董事兼副总经理、总经理、董事长、山东兴民集团有限公司董事兼副总经理。现任公司董事兼副总经理。

王兵先生，董事，1969年生，大专学历。于1999年12月进入公司，曾任龙口市铸造厂生产科长、山东龙口兴民车轮有限公司生产经理。现任公司董事兼副总经理。

姜开云先生，董事，1948年生，高中学历。曾任龙口市兴隆庄村生产大队

长、村委会主任。现任龙口经济开发区兴隆庄村党支部书记、公司董事。

吴志华女士，独立董事，1956年生，大学学历，高级会计师。曾任龙口港管理局财务处副处长、处长、龙口港集团有限公司财务部经理。现任龙口港集团有限公司副总会计师，本公司独立董事。

唐仕胜先生，独立董事，1949年生，中央党校进修，大学学历。曾任中国人民建设银行烟台市分行副行长、行长、党委书记。现任烟台市第十届政协常委，烟台氨纶股份有限公司独立董事，本公司独立董事。

张军青先生，独立董事，1962年生，大学学历。曾任龙口市经济律师事务所律师所长、龙口市黄山法律服务所所长。现任龙口市龙港第二法律服务所所长，本公司独立董事。

（二）公司监事

吕守民先生，监事会主席，1957年生。于2003年4月进入公司，曾任哈尔滨市食品贸易公司劳动服务公司经理、山东龙口兴民车轮有限公司综合部部长。现任山东兴民钢圈股份有限公司综合部部长、监事会主席。

姜海先生，监事，1971年生，大学学历。于1999年12月进入公司，曾任龙口市铸造厂职工、山东龙口兴民车轮有限公司经营部部长。现任山东兴民钢圈股份有限公司经营部副部长、监事。

黄国良先生，职工监事，1983年生，大学学历。于2001年3月进入公司，曾任本公司经销部职员。现本公司经营部任职。

（三）公司高级管理人员及核心技术人员

1、高级管理人员

姜开学先生，总经理，简历参见本节“一、公司董事监事、高级管理人员和核心技术人员（一）公司董事”部分相关内容。

崔积和先生，董事会秘书，1963年生，大专学历，龙口市政协第十二届委员会委员。于1999年12月进入公司，曾任龙口市一轻工业局党委秘书、龙口市铸造厂办公室主任、山东龙口兴民车轮有限公司办公室主任。现任山东兴民钢圈股份有限公司董事会秘书。

邹志强先生，副总经理，简历参见本节“一、公司董事监事、高级管理人员

和核心技术人员（一）公司董事”部分相关内容。

崔积旺先生，副总经理，简历参见本节“一、公司董事监事、高级管理人员和核心技术人员（一）公司董事”部分相关内容。

王兵先生，副总经理，简历参见本节“一、公司董事监事、高级管理人员和核心技术人员（一）公司董事”部分相关内容。

刘云利先生，副总经理，1950年生，大专学历。于1999年12月进入公司，曾任龙口市铸造厂生产副科长、山东龙口兴民车轮有限公司副总经理。现任山东兴民钢圈股份有限公司副总经理。

张波先生，副总经理，1954年生，初中学历。于1999年12月进入公司，曾任龙口市铸造厂后勤厂长、山东龙口兴民车轮有限公司董事兼后勤经理。现任山东兴民钢圈股份有限公司副总经理。

刘荫成先生，财务总监，1971年生，大学学历，会计师。于2007年9月进入公司，曾任职烟台龙口会计师事务所，烟台龙口金都会计师事务所。现任山东兴民钢圈股份有限公司财务总监。

2、核心技术人员

张文峰先生，技术部经理，1974年生，大专学历。于1999年12月进入公司，曾任烟台鸿运电器厂模具车间职工、龙口市铸造厂技术员；山东龙口兴民车轮有限公司技术员、技术部经理。现任公司技术部经理。

梁志善先生，技术总监，1966年生，大学学历，工程师。于1999年12月进入公司，曾任山东金龙电器公司工艺科工艺员、龙口市铸造厂技术员、山东龙口兴民车轮有限公司技术员。现任公司技术总监。

管海清先生，总经理助理，1973年生，大学学历。于2001年5月进入公司，曾任西安钢铁厂机修车间技术员；山东龙口兴民车轮有限公司技术员、总经理助理。现任公司技术员、总经理助理。

（四） 发行人董事、监事的提名及上述人员选聘情况

1、董事提名和选聘情况

2007年12月6日，公司召开山东兴民钢圈股份有限公司（筹）创立大会选举与会各股东共同提名王嘉民先生、姜开学先生、邹志强先生、崔积旺先生、王

兵先生、姜开云先生为公司第一届董事会董事；选举提名的张军青先生、吴志华女士及唐仕胜先生为公司第一届董事会独立董事。

2007年12月6日公司第一届董事会第一次会议选举王嘉民先生为公司董事长、姜开学先生为公司副董事长。

2、监事的提名和选聘情况

2007年12月6日，公司召开山东兴民钢圈股份有限公司（筹）创立大会选举与会各股东共同提名吕守民先生、姜海先生为公司第一届监事会监事，与公司职工工会推选职工代表监事黄国良先生组成公司第一届监事会。

2007年12月6日，公司监事会一届一次会议选举吕守民先生为第一届监事会主席。

3、高级管理人员及核心技术人员选聘情况

2007年12月6日，公司第一届董事会一次会议决议通过，聘请由王嘉民先生提名的姜开学先生为公司总经理；聘请由王嘉民先生提名的崔积和先生为公司董事会秘书；由姜开学先生提名的刘荫成先生为股份公司财务总监，邹志强先生、崔积旺先生、王兵先生、张波先生、刘云利先生为股份公司副总经理。

2007年12月6日，经公司总经理姜开学先生提名，聘请张文峰先生担任公司技术部经理。

2007年12月6日，经公司总经理姜开学先生提名，聘请梁志善先生担任公司技术总监。

2007年12月6日，经公司总经理姜开学先生提名，聘请管海清先生担任公司总经理助理。

二、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系情况

本公司董事、监事、高管人员相互之间的亲属关系参见本招股说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、发行人主要股东及全资、控股、参股企业情况”之“（二）本次发行前各股东之间的关联关系”。

除以上披露的亲属关系以外，本公司其他董事、监事、高管人员及核心技术人员之间不存在亲属关系。

三、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其近亲属直接或间接持有本公司股份的情况

（一）直接持有本公司股份的情况

姓名	职务	持股数量（万股）	占发行前本公司股份比例	有无质押或冻结
王嘉民	董事长	9,152.40	58.00%	无
姜开学	副董事长、总经理	804.78	5.10%	无
邹志强	董事、副总经理	789.00	5.00%	无
崔积旺	董事、副总经理	789.00	5.00%	无
崔积和	董事会秘书	157.80	1.00%	无
王兵	董事、副总经理	142.02	0.90%	无
刘云利	副总经理	134.13	0.85%	无
刘荫成	财务总监	110.46	0.70%	无
张波	副总经理	78.90	0.50%	无
姜海	监事	63.12	0.40%	无
吕守民	监事会主席	15.78	0.10%	无
张文峰	技术部经理	78.90	0.50%	无
梁志善	技术总监	110.46	0.70%	无
管海清	总经理助理	88.37	0.56%	无
王翠英	近亲属	121.51	0.77%	无
姜开云	近亲属	94.68	0.60%	无
高赫男	近亲属	126.24	0.80%	无
梁群升	近亲属	157.80	1.00%	无
王强	近亲属	17.36	0.11%	无

（二）间接持有本公司股份的情况

董事、监事、高级管理人员和核心技术人员及其近亲属不存在通过其他途径间接持有本公司股份的情况。

四、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的其他对外投资情况

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员除已披露的直接持有本公司股份外，无其他对外投资情况。

五、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员的收入、报酬安排及独立董事津贴制度

（一）董事、监事、高级管理人员与核心技术人员薪酬安排

本公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员最近一年薪酬情况如下：

姓名	职务	年薪（元）	备注
王嘉民	董事长	200,000	
姜开学	副董事长、总经理	200,000	
邹志强	董事、副总经理	180,000	
崔积旺	董事、副总经理	180,000	
王兵	董事、副总经理	100,000	
姜开云	董 事	60,000	
张军青	独立董事	20,000	独董津贴
吴志华	独立董事	20,000	独董津贴
唐仕胜	独立董事	20,000	独董津贴
吕守民	监事会主席	40,000	
姜海	监 事	50,000	
黄国良	监 事	40,000	
崔积和	董事会秘书	60,000	
刘云利	副总经理	80,000	
张波	副总经理	80,000	
刘荫成	财务总监	80,000	
张文峰	核心技术人员	80,000	
梁志善	核心技术人员	80,000	
管海清	核心技术人员	80,000	

除独立董事外，公司董事、监事、高级管理人员与核心技术人员均在公司专职领薪。

公司没有与董事、监事、高级管理人员与核心技术人员签订借款、担保协议的情况。

（二）独立董事津贴政策

本公司 2007 年 12 月 6 日创立大会决定，根据中国证监会《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》以及《公司章程》的有关规定并结合本公司实际情况，确定给予独立董事每人每年津贴为 2 万元。

六、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员兼职情况

姓名	公司职务	其他单位任职情况	兼职单位与公司的关联关系
王嘉民	董事长	赛诺特（龙口）车轮制造有限公司董事	控股子公司
崔积旺	董事、副总经理	任公司控股子公司赛诺特（龙口）车轮制造有限公司董事长	控股子公司
张军青	独立董事	龙口市龙港第二法律服务所所长	无
吴志华	独立董事	龙口港集团有限公司副总会计师	无
唐仕胜	独立董事	烟台市第十届政协常委，烟台氨纶股份有限公司独立董事	无

除以上情况外，公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均不存在兼职情况。

七、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系

董事、监事、高级管理人员及核心技术人员相互之间存在的亲属关系如下：

姓名	公司职务	关系
姜开学	副董事长、总经理	董事长王嘉民先生妻姐的丈夫
邹志强	董事、副总经理	董事长王嘉民先生大妹妹的丈夫
崔积旺	董事、副总经理	董事长王嘉民先生二妹妹的丈夫
姜开云	董事	副董事长、总经理姜开学先生的哥哥
崔积和	董事会秘书	董事、副总经理崔积旺先生的哥哥

除此之外，其他董事、监事、高级管理人员及核心技术人员之间不存在亲属关系。

八、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员与公司签订的协议或合同

在公司任职并领薪的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员与公司签有《劳动合同》，合同对上述人员的诚信义务，特别是知识产权和商业秘密方面的义务进行了详细规定。

九、董事、监事、高级管理人员及核心技术人员作出的承诺

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员均承诺不从事任何有损于山东兴民钢圈股份有限公司利益的生产经营活动，承诺目前及任职期间不从事或发展与公司经营业务相同或相似的业务。

公司董事、监事、高级管理人员有关股份减持承诺请详见本招股书第四节七（六）“本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺”

十、董事、监事、高级管理人员的任职资格

经发行人律师核查，公司董事、监事及高级管理人员均符合《公司法》及国家有关法律法规规定的任职资格条件。

十一、报告期内董事、监事、高级管理人员变动情况

1999年12月24日经山东龙口车轮有限公司全体股东一致同意，选举王嘉民先生为有限公司董事长，姜开学先生、张波先生、邹志强先生、崔积旺先生为有限公司董事；选举姜兆起先生、郑祖建先生、邹芳奇先生为有限公司监事；聘请王嘉民先生为有限公司总经理。经董事会决议通过，姜开学先生、邹志强先生、崔积旺先生为公司副总经理。

2005年4月20日经山东龙口兴民车轮有限公司股东会决议，同意王嘉民先生辞去有限公司董事长、总经理职务，并选举有限公司董事邹志强先生为公司董事长，经2005年4月20日有限公司董事会聘请邹志强先生为公司总经理。

2006年12月13日经有限公司股东会决议，免去邹志强先生有限公司董事长、法人代表职务，选举王嘉民先生为有限公司董事长、法定代表人。

2006年12月13日经有限公司董事会决议，同意邹志强先生辞去有限公司总经理职务，聘请王嘉民先生任公司总经理。

经2007年12月6日山东兴民钢圈股份有限公司（筹）创立大会选举与会各股东共同提名王嘉民先生、姜开学先生、邹志强先生、崔积旺先生、王兵先生、姜开云先生为公司第一届董事会董事；选举提名的张军青先生、吴志华女士及唐仕胜先生为第一届董事会独立董事。

经2007年12月6日公司董事会第一次会议选举王嘉民先生为公司董事长、姜开学先生为公司副董事长。

经2007年12月6日，公司召开山东兴民钢圈股份有限公司（筹）创立大会选举与会各股东共同提名吕守民先生、姜海先生为公司第一届监事会监事，与公司职工工会委员会推选职工代表监事黄国良先生组成公司第一届监事会。

2007年12月6日，公司监事会一届一次会议选举吕守民先生为第一届监事会主席。

2007年12月6日，公司第一届董事会一次会议决议通过，聘请由王嘉民先生提名的姜开学先生为公司总经理；聘请由王嘉民先生提名的崔积和先生为公司董事会秘书；聘请由姜开学先生提名的刘荫成先生为股份公司财务总监，邹志强先生、崔积旺先生、王兵先生、张波先生、刘云利先生为股份公司副总经理。

十二、为稳定董事、监事、高级管理人员及核心技术人员采取的激励措施

（一）对高级管理人员实行年薪制，年薪与年度经营指标完成情况挂钩。

（二）组织公司董事、监事、高管人员、核心技术人员参加国内培训，提高其自身素质和决策管理水平。

（三）加强企业文化建设，通过提高高管人员的归宿感、文化认同感和为企业服务的荣誉感，形成一个稳定的企业领导集体。

第八节 公司治理

一、公司股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度的建立健全及运行情况以及战略、审计、提名、薪酬与考核等各专门委员会的设置情况

（一）股东大会制度的建立健全及运行情况

根据《公司法》及有关规定，本公司 2007 年 12 月 6 日召开的创立大会审议通过了《公司章程》，同时审议通过《股东大会议事规则》，本公司股东大会规范运行。

1、股东权利和义务

公司章程第 34 条规定，公司股东享有下列权利：（1）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；（2）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；（3）依照其所持有的股份份额行使表决权；对公司的经营行为进行监督，提出建议或者质询；（4）依照法律、行政法规及本章程的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；（5）依照法律和本章程的规定获得有关信息，包括：缴付成本费用后得到本章程；缴付合理费用后查阅和复印：①本人持股资料；②财务会计报告；③股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议；（6）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；（7）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；（8）法律、行政法规、部门规章或本章程规定的其他权利。

公司章程第 39 条规定，公司股东承担下列义务：（1）遵守法律、行政法规和本章程；（2）依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；除法律、法规规定的情形外，不得退股；（3）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；（4）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。（5）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。（6）法律、行政法规及本章程规定应当承担的其他义务。

2、股东大会的职权

公司章程第 43 条规定，股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

（1）决定公司的经营方针和投资计划；（2）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；（3）审议批准董事会的报告；（4）审议批准监事会报告；（5）审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（7）对公司增加或者减少注册资本作出决议；（8）对发行公司债券作出决议；（9）对公司合并、分立、解散、清算或者变更公司形式作出决议；（10）修改本章程；（11）对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；（12）审议批准第三十九条规定的担保事项；（13）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；（14）审议批准变更募集资金用途事项；（15）审议股权激励计划；（16）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；（17）在必要、合理的情况下，可授权董事会对于与决议事项有关的、无法在股东大会上立即作出决定的具体事项作出决定。股东大会对董事会的授权，如授权事项属于普通决议事项，应由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上（不包括二分之一）通过，如属于特别决议事项，应由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过，授权的内容应明确具体。

3、股东大会议事规则

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 6 个月内举行。年度股东大会由公司董事会召集。

临时股东大会不定期召开，出现下列情况时，应当在该情形出现之日起二个月内按《公司章程》及本规则规定的程序召开临时股东大会：“董事人数不足《公司法》规定的法定最低人数五人，或者少于《公司章程》所定人数的三分之二时；公司未弥补的亏损达实收股本总额三分之一时；单独或者合计持有公司百分之十以上股份的股东请求时；董事会认为必要时；监事会提议召开时；法律、行政法

规、部门规章或《公司章程》规定的其他情形。”

提案的内容与法律、行政法规、部门规章和《公司章程》的规定不相抵触，并且属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，以书面形式提交或送达召集人。

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。

除前款规定外，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。

股东可以亲自出席股东大会并行使表决权，也可以委托他人代为出席和在授权范围内行使表决权。

股东与股东大会拟审议事项有关联关系时，应当回避表决，其所持有表决权的股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

公司持有自己的股份没有表决权，且该部分股份不计入出席股东大会有表决权的股份总数。

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。

除累积投票制审议的提案外，股东大会对其他提案应当逐项表决。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作出决议外，股东大会不得对提案进行搁置或不予表决。

股东大会审议提案时，不对提案进行修改，否则，有关变更应当被视为一个新的提案，不得在本次股东大会上进行表决。

同一表决权只能选择现场、网络或其他表决方式中的一种。同一表决权出现重复表决的以第一次投票结果为准。

（二）董事会制度的建立健全及运行情况

2007 年 12 月 6 日，本公司创立大会产生了股份公司第一届董事会，本届董事会共由 9 名董事组成。同日，召开了本公司第一届董事会第一次会议，会议选

举了董事长和副董事长、审议通过了聘任总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书有关人选的议案，同时审议通过《董事会事规则》，本公司董事会规范运行。

1、董事会的构成

公司设董事会，对股东大会负责；董事会由九名董事组成。设董事长一人，副董事长一人，独立董事三人；董事任期届满，连选可以连任；董事会设董事会秘书。董事会秘书是公司高级管理人员，对董事会负责。

2、董事会职权

董事会行使下列职权：（1）负责召集股东大会，并向大会报告工作；（2）执行股东大会的决议；（3）决定公司的经营计划和投资方案；（4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；（5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；（6）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；（7）拟订公司重大收购、收购本公司股票或者合并、分立和解散及变更公司形式的方案；（8）在股东大会授权范围内，决定公司的对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保、关联交易、借贷等事项；（9）决定公司内部管理机构的设置；（10）聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书，并决定其报酬事项和奖惩事项；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人以及由董事会聘任的其他管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；（11）制订公司的基本管理制度；（12）制订公司章程的修改方案；（13）管理公司信息披露事项；（14）向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；（15）听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；（16）法律、行政法规、部门规章和本章程规定或者股东大会授予的其他职权。

3、董事会议事规则

董事会会议分为定期会议和临时会议。董事会每年应当至少在上半年度和下半年度各召开一次定期会议。有下列情形之一的，董事会应当召开临时会议：“代表十分之一以上表决权的股东提议时；三分之一以上董事联名提议时；监事会提议时；董事长认为必要时；二分之一以上独立董事提议时；总经理提议时；证券监管机构要求召开时；《公司章程》规定的其他情形。”

召开董事会定期会议和临时会议，董事会日常办事机构应当分别提前十日

五日将盖有董事会印章的书面会议通知，通过专人送达、信函、传真等方式，提交全体董事、监事以及高级管理人员。非专人送达的，还应当通过电话进行确认并做相应记录。

情况紧急，需要尽快召开董事会临时会议的，可以随时通过电话或者其他口头方式发出会议通知，但召集人应当在会议上作出说明。

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证券监管机构报告。

董事会决议表决方式为：记名投票表决。每名董事有一票表决权。董事的表决意向分为同意、反对和弃权。与会董事应当从上述意向中选择其一，未做选择或者同时选择两个以上意向的，会议主持人应当要求有关董事重新选择，拒不选择的，视为弃权；中途离开会场不回而未做选择的，视为弃权。

除法律、行政法规、部门规章和《公司章程》另有规定外，董事会会议做出决议，必须经全体董事过半数通过。

出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：“法律、行政法规和部门规章规定董事应当回避的情形；董事本人认为应当回避的情形；《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。”在董事回避表决的情况下，有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的，不得对有关提案进行表决，而应当将该事项提交股东大会审议。

与会董事应当代表其本人和委托其代为出席会议的董事对会议记录和决议记录进行签字确认。董事对会议记录或者决议记录有不同意见的，可以在签字时作出书面说明。必要时，应当及时向证券监管机构报告，也可以发表公开声明。

董事既不按前款规定进行签字确认，又不对其不同意见作出书面说明或者向证券监管机构报告、发表公开声明的，视为完全同意会议记录和决议记录的内容。

（三）监事会制度的建立健全及运行情况

2007年12月6日，本公司创立大会产生了股份公司第一届监事会，本届监事会共由3名监事组成。同日，第一届监事会召开了第一次会议，选举吕守民

先生为股份公司监事会主席，同时审议通过《监事会议事规则》，本公司监事会规范运行。

1、监事会的构成

公司设监事会。监事会由三名监事组成，公司职工代表担任的监事不得少于监事人数的三分之一。监事会设主席一名，监事会主席由全体监事过半数选举产生。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权或者不履行职务的，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。监事每届任期三年，股东担任的监事由股东大会选举或更换，职工代表担任的监事由公司职工通过工会委员会选举产生和更换，监事连选可以连任。

2、监事会职权

监事会行使下列职权：（1）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；（2）检查公司的财务；（3）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；（4）当董事、高级管理人员的行为损害公司利益时，要求其予以纠正；（5）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；（6）向股东大会提出提案；（7）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；（8）发现公司经营情况异常，可以进行调查。

3、监事会的召开和表决

监事会每六个月至少召开一次会议，监事可以提议召开临时监事会会议。监事会会议通知应当在会议召开十日前书面送达全体监事。临时会议通知应当提前五日以书面方式送达全体监事。情况紧急时，可以随时通过电话或者其他口头方式发出会议通知，但召集人应当在会议上做出说明。

监事会会议由监事会主席主持。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会议。

监事本人应当亲自出席监事会会议。监事因故不能出席的，可以书面委托其他监事代为出席。监事未出席监事会会议，亦未委托代表出席的，视为放弃在该次会议上的表决权。

监事会会议必须由过半数的监事出席才能举行。监事会会议的表决实行一位监事一票表决权。监事会通过决议，须经全体监事的二分之一以上表决同意。与会监事应当在监事会决议上签字。

（四）独立董事制度的建立健全及运行情况

1、独立董事的构成及比例

为进一步规范法人治理结构，建立科学完善的现代企业制度，经股东提名，公司于2007年12月6日召开的创立大会决议通过，聘任吴志华女士、唐仕胜先生、张军青先生为独立董事，超过董事总人数的三分之一。

2、独立董事的制度安排

为充分发挥独立董事在公司运作中的作用，公司在《独立董事制度》中对独立董事的任职条件、责权范围等制订了相应的规定，主要内容如下：

独立董事应当具备与其行使职权相适应的任职条件，担任独立董事应当符合下列基本条件：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；具有中国证监会《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；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；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；公司章程规定的其他条件。

独立董事应具有独立性，下列人员不得担任独立董事：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；直接或间接持有公司已发行股份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；在直接或间接持有公司已发行股份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；最近一年内曾经具有前三项所列举情形的人员；为公司或其附属企业提供财务、法律、咨询等服务的人员；公司章程规定的其他人员；中国证监会认定的其他人员。

独立董事每届任期与其他董事相同，任期届满，可以连选连任，但是连任时间不得超过六年。独立董事连续三次未能亲自出席董事会会议，由董事会提请股东大会予以撤换。独立董事在任期届满前可以提出辞职。独立董事辞职应向董事会提交书面辞职报告，对任何与其辞职有关或其认为有必要引起公司股东和债权

人注意的情况进行说明。如因独立董事辞职导致公司董事会中独立董事所占的比例低于法定的最低要求时，该独立董事的辞职报告应当在下任独立董事填补其缺额后生效。

独立董事除具有《公司法》和其他相关法律、法规赋予董事的职权外，还可行使以下特别职权：（1）重大关联交易（指公司拟于关联人达成的总额高于 300 万或高于公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易）应由独立董事认可后再提交董事会讨论；独立董事在作出判断前，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；（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；（3）向董事会提议召开临时股东大会；提议召开董事会；（4）独立聘请外部审计机构或咨询机构；（5）在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：（1）重大关联交易（指本公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元或高于本公司最近经审计净资产值的 5%的关联交易，该事项须经全体独立董事的二分之一以上同意方能提交董事会讨论）；（2）重大购买、出售、置换资产行为；（3）公司被管理层、员工收购或被要约收购；（4）提名、任免董事；（5）聘任或解聘高级管理人员；（6）公司董事、高级管理人员的薪酬；（7）本公司的股东、实际控制人及其关联企业对本公司现有或新发生的总额高于 3000 万元或高于本公司最近经审计净资产值的 5%的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施收回欠款（包括关联方以资抵债方案）；（8）公司累计和当期对外担保情况，执行《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》关于对外担保相关规定的情况（该独立意见发表于公司年度报告中）；（9）公司聘用或解聘会计师事务所；（10）变更募集资金项目；（11）独立董事认为可能损害中小股东权益的事项。

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。

为保证独立董事有效行使职权，公司应当为独立董事提供必要的条件：（1）独立董事享有与其他董事同等的知情权；（2）公司应提供独立董事履行职责所必需的工作条件；（3）独立董事行使职权时，公司有关人员应当积极配合，不得拒绝、阻碍或隐瞒，不得干预其独立行使职权；（4）独立董事聘请中介机构的费用

及其他行使职权时所需的费用由公司承担；（5）独立董事由公司付给津贴，津贴的标准由董事会制定预案，股东大会审议通过。除上述津贴外，独立董事不应从公司及其主要股东或由利害关系的机构和人员取得额外的、未予披露的其他利益。

3、独立董事实际发挥作用的情况

2008年1月31日，公司2008年公司一届二次董事会上，独立董事就《山东兴民钢圈股份有限公司近三年关联交易情况的说明》中的关联交易发表了独立意见，认为公司近三年发生的关联交易遵循了平等、自愿、等价、有偿原则，关联交易价格未偏离市场独立第三方的价格，不存在损害公司及其他股东利益的情况。

（五）董事会秘书的职责

公司设董事会秘书，负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜，履行法律、行政法规、部门规章、本章程或者董事会授予的其他职责。

董事会秘书对公司和董事会负责，其应当具有必备的专业知识和经验。

（六）公司战略、审计、提名、薪酬与考核等各专门委员会的设置情况

本公司董事会下设战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会等四个专业委员会。各委员会的成员为公司的董事，其中审计、提名、薪酬与考核委员中独立董事占多数并担任召集人，审计委员会中有一名独立董事为会计专业人士。

二、公司报告期内违法违规情况

报告期内，公司一直依法经营，不存在重大违法违规行为。

三、公司报告期内资金占用和对外担保的情况

2006 年度山东兴民集团有限公司借用本公司及公司控股子公司赛诺特（龙口）车轮制造有限公司两笔资金，合计人民币 3,300 万元，上述两笔资金已于 2007 年 9 月 30 日前陆续收回，除该笔资金外，公司报告期内不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

公司章程中已明确对外担保的审批权限和审议程序，报告期内不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

四、公司内部控制制度情况

（一）公司内部控制制度的自我评估意见

本公司认为根据财政部《内部会计控制规范—基本规范（试行）》及相关具体规范，本公司 2009 年 6 月 30 日与财务报表相关的内部控制在所有重大方面是有效的。这些内部控制制度保证了公司的经营管理的正常进行，对经营风险起到了有效的控制作用，内部控制体系完整、有效。随着本公司的发展，本公司将不断修改完善内部控制制度，使之始终适应公司发展的需要。

（二）注册会计师对公司内部控制的鉴证意见

山东汇德会计师事务所有限公司对公司内部控制制度进行了审核，并出具了（2009）汇所综字第 6-017 号《内部控制鉴证报告》，摘要如下：我们认为，兴民股份管理层作出的“根据财政部《内部会计控制规范—基本规范（试行）》及相关具体规范，本公司 2009 年 6 月 30 日与财务报表相关的内部控制在所有重大方面是有效的”这一认定是公允的。

第九节 财务会计信息

本章的财务会计数据及有关分析说明反映了公司及下属子公司2006年度、2007年度、2008年度及2009年半年度经审计的会计报表及有关附注的主要内容，所引用的财务数据，非经特别说明，均引自经山东汇德会计师事务所审计的公司会计报表。

本公司提醒投资者，若欲对本公司的财务状况、经营成果及其会计政策进行更详细的了解，应当认真阅读相关的审计报告。

一、财务报表及其审计意见

（一）财务报表审计意见

山东汇德会计师事务所有限公司接受公司全体股东的委托，对公司2006年12月31日、2007年12月31日、2008年12月31日和2009年6月30日的资产负债表，2006年度、2007年度、2008年度和2009年半年度的利润及利润分配表，以及2006年度、2007年度、2008年度和2009年半年度的现金流量表和2006年度、2007年度、2008年度和2009年半年度的股东权益变动表进行了审计，并出具了“（2009）汇所审字第6-055号”标准无保留意见审计报告。

（二）财务报表

合并资产负债表

单位：人民币元

资 产	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动资产：				
货币资金	107,086,839.98	85,055,672.62	88,556,099.55	59,653,029.03
交易性金融资产			282,840.00	134,180.00
应收票据	35,121,426.39	14,772,471.90	9,180,249.00	15,866,180.00
应收账款	63,598,318.62	53,557,847.15	57,332,946.18	52,830,153.29
预付款项	96,278,701.67	106,970,886.51	78,230,585.51	133,457,236.00
应收利息				
应收股利				
其他应收款	1,209,103.92	518,599.27	2,824,484.13	62,299,856.42
应收补贴款				
存货	172,206,599.53	172,580,096.01	133,782,341.55	65,592,859.12
待摊费用				
一年内到期的 非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	475,500,990.11	433,455,573.46	370,189,545.92	389,833,493.86
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	3,551,408.00	3,530,200.00	3,510,000.00	3,510,000.00
投资性房地产		2,964,570.99		
固定资产	140,317,242.25	134,460,454.32	139,318,739.03	131,499,665.15
在建工程	53,194,433.50	46,660,975.26	13,768,141.63	9,398,056.20
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	22,178,957.21	21,763,070.00	12,970,317.69	13,004,885.82
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				15,287.10
递延所得税资产	1,060,786.58	1,502,334.02	2,570,906.99	2,728,703.16
其他非流动资产				
非流动资产合计	220,302,827.54	210,881,604.59	172,138,105.34	160,156,597.43
资产总计	695,803,817.65	644,337,178.05	542,327,651.26	549,990,091.29

合并资产负债表（续）

单位：人民币元

负债及股东权益	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动负债：				
短期借款	95,000,000.00	108,600,000.00	20,000,000.00	71,000,000.00
交易性金融负债				
应付票据	168,000,000.00	153,000,000.00	145,000,000.00	110,394,100.00
应付账款	63,079,470.75	47,364,046.55	60,009,540.91	70,361,586.84
预收款项	9,142,293.66	9,490,097.39	20,956,411.84	9,230,636.24
应付职工薪酬	2,679,303.52	6,504,240.42	5,424,718.12	8,206,488.79
应交税费	6,451,581.25	6,161,035.09	6,698,385.03	3,210,435.03
应付利息				
应付股利				
其他应付款		87,550.00	11,048,764.52	52,874,766.84
预提费用			892,711.16	810,792.78
一年内到期的非流动负债			12,000,000.00	
其他流动负债				
流动负债合计	344,352,649.18	331,206,969.45	282,030,531.58	326,088,806.52
非流动负债：				
长期借款				12,000,000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				630,000.00
预计负债				
递延所得税负债			45,710.00	11,279.40
其他非流动负债				
非流动负债合计			45,710.00	12,641,279.40
负债合计	344,352,649.18	331,206,969.45	282,076,241.58	338,730,085.92
股东权益：				
股本	157,800,000.00	157,800,000.00	157,800,000.00	157,800,000.00
资本公积	27,731,562.18	27,731,562.18	27,651,562.18	5,880,144.01
减：库存股				
专项储备				
盈余公积	6,412,394.84	6,412,394.84	1,444,270.37	1,745,781.50
未分配利润	129,073,069.62	91,950,681.20	45,305,300.85	27,658,055.20
少数股东权益	30,434,141.83	29,235,570.38	28,050,276.28	18,176,024.66
股东权益合计	351,451,168.47	313,130,208.60	260,251,409.68	211,260,005.37
负债及股东权益总计	695,803,817.65	644,337,178.05	542,327,651.26	549,990,091.29

合并利润及利润分配表

单位：人民币元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业收入	474,260,728.76	983,274,741.06	787,332,634.74	572,664,687.22
减：营业成本	404,683,561.54	856,983,348.79	685,913,767.01	509,633,383.99
营业税金及附加	718,478.57	3,115,120.01	1,366,989.32	637,942.70
销售费用	10,099,586.58	27,601,236.66	19,338,779.66	11,767,368.33
管理费用	7,718,725.64	16,502,799.57	16,545,924.44	12,105,152.53
财务费用	2,389,594.30	6,869,115.84	5,556,862.15	7,624,780.90
资产减值损失	-1,919,497.18	1,642,319.64	-4,388,737.88	2,815,762.70
加：公允价值变动收益		-182,840.00	148,660.00	34,180.00
投资收益	42,416.00	172,063.60	30,300.00	53,927.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	50,612,695.31	70,550,024.15	63,178,010.04	28,168,403.07
加：营业外收入	18,331.32	186,727.95	719,419.75	263,068.25
减：营业外支出	116,659.31	164,323.90	58,131.31	880,920.02
其中：非流动资产处置净损失				
三、利润总额	50,514,367.32	70,572,428.20	63,839,298.48	27,550,551.30
减：所得税费用	12,193,407.45	17,773,629.28	14,877,894.17	2,674,124.45
四、净利润	38,320,959.87	52,798,798.92	48,961,404.31	24,876,426.85
归属于母公司所有者的利润	37,122,388.42	51,613,504.82	39,087,152.69	16,546,313.43
少数股东权益	1,198,571.45	1,185,294.10	9,874,251.62	8,330,113.42
五、每股收益				
基本每股收益	0.24	0.33	0.25	0.14
稀释每股收益	0.24	0.33	0.25	0.14

合并现金流量表

单位：人民币元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、经营活动产生现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	292,872,278.19	627,004,284.63	465,157,613.08	325,672,312.52
收到的税费返还	1,987,294.60	14,778,677.49	12,200,250.98	5,964,176.26
收到其他与经营活动有关的现金	1,080,400.05	15,794,277.74	6,575,372.29	4,937,414.63
经营活动现金流入小计	295,939,972.84	657,577,239.86	483,933,236.35	336,573,903.41
购买商品、接受劳务支付的现金	199,954,136.92	527,434,439.78	334,491,190.23	279,332,429.67
支付给职工以及为职工支付的现金	18,332,560.98	36,221,552.74	33,932,875.72	22,367,152.50
支付的各项税费	14,226,770.15	25,864,478.09	26,600,051.19	6,828,323.04
支付的其他与经营活动有关的现金	5,137,775.62	51,964,320.65	9,937,553.15	4,759,723.20
经营活动现金流出小计	237,651,243.67	641,484,791.26	404,961,670.29	313,287,628.41
经营活动产生的现金流量净额	58,288,729.17	16,092,448.60	78,971,566.06	23,286,275.00
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金		231,663.60		
取得投资收益所收到的现金	21,208.00	20,200.00		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	33,000.00			
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				
投资活动现金流入小计	54,208.00	251,863.60		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	20,031,382.50	88,721,002.73	19,115,841.68	25,853,179.85
投资所支付的现金				
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				
投资活动现金流出小计	20,031,382.50	88,721,002.73	19,115,841.68	25,853,179.85
投资活动产生的现金流量净额	-19,977,174.50	-88,469,139.13	-19,115,841.68	-25,853,179.85
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金				34,351,386.17
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				1,381,386.17
取得借款所收到的现金	66,700,000.00	175,300,000.00	50,000,000.00	93,000,000.00
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金			53,000,000.00	
筹资活动现金流入小计	66,700,000.00	175,300,000.00	103,000,000.00	127,351,386.17
偿还债务支付的现金	80,300,000.00	98,700,000.00	110,000,000.00	75,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,680,387.31	7,723,736.40	3,873,352.86	6,680,886.12
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			20,079,301.00	53,000,000.00
筹资活动现金流出小计	82,980,387.31	106,423,736.40	133,952,653.86	134,680,886.12
筹资活动产生的现金流量净额	-16,280,387.31	68,876,263.60	-30,952,653.86	-7,329,499.95
四、汇率变动对现金的影响额				
五、现金及现金等价物净增加额	22,031,167.36	-3,500,426.93	28,903,070.52	-9,896,404.80
加：期初现金及现金等价物余额	85,055,672.62	88,556,099.55	59,653,029.03	69,549,433.83
六、期末现金及现金等价物余额	107,086,839.98	85,055,672.62	88,556,099.55	59,653,029.03

合并现金流量表（续）

单位：人民币元

补充资料	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
1、将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	38,320,959.87	52,798,798.92	48,961,404.31	24,876,426.85
加：资产减值准备	-1,919,497.18	1,642,319.64	-4,388,737.88	2,815,762.70
固定资产折旧	9,534,442.19	18,527,084.40	17,447,990.02	14,356,715.94
无形资产摊销	263,707.20	510,051.92	319,568.13	312,229.16
长期待摊费用摊销			15,287.10	4,586.16
待摊费用减少				
预提费用增加	430,143.93	-892,711.16	81,918.38	186,446.56
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失	85,827.99	-186,727.95	-219,419.75	-258,066.73
固定资产报废损失				
公允价值变动损失		182,840.00	-148,660.00	-34,180.00
财务费用	2,880,877.78	7,723,736.40	3,873,352.86	4,606,607.75
投资损失	-42,416.00	-172,063.60	-30,300.00	-53,927.00
递延所得税资产减少	441,547.44	1,068,572.97	157,796.17	-256,105.03
递延所得税负债增加		-45,710.00	34,430.60	11,279.40
存货的减少	2,977,900.33	-41,402,158.31	-68,189,482.43	-22,836,490.38
经营性应收项目的减少	-21,072,652.44	-87,340,444.87	149,359,582.46	-5,296,303.21
经营性应付项目的增加	26,387,888.06	63,678,860.24	-68,303,163.91	4,851,292.83
其他				
经营活动产生的现金流量净额	58,288,729.17	16,092,448.60	78,971,566.06	23,286,275.00
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	107,086,839.98	85,055,672.62	88,556,099.55	59,653,029.03
减：现金的期初余额	85,055,672.62	88,556,099.55	59,653,029.03	69,549,433.83
加：现金等价物的期末余额				
减：现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	22,031,167.36	-3,500,426.93	28,903,070.52	-9,896,404.80

母公司资产负债表

单位：人民币元

资 产	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动资产：				
货币资金	100,603,421.16	68,053,358.47	72,273,439.23	43,858,548.70
交易性金融资产			282,840.00	134,180.00
应收票据	31,121,426.39	14,272,471.90	9,080,249.00	4,966,500.00
应收账款	56,163,058.11	48,816,065.45	44,840,949.11	27,979,636.93
预付款项	91,484,455.82	102,631,974.19	69,659,756.02	43,676,752.02
应收利息				
应收股利				
其他应收款	1,209,103.92	518,599.27	2,540,132.93	137,233,709.77
应收补贴款				
存货	151,766,674.38	159,321,264.88	115,238,432.28	35,834,164.33
待摊费用				
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	432,348,139.78	393,613,734.16	313,915,798.57	293,683,491.75
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	16,971,375.87	16,950,167.87	16,929,967.87	16,929,967.87
投资性房地产		2,964,570.99		
固定资产	123,311,234.15	116,124,642.49	120,509,121.81	118,392,854.09
在建工程	53,194,433.50	46,660,975.26	8,240,085.62	4,548,136.67
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	22,178,957.21	21,763,070.00	12,970,317.69	13,004,885.82
开发支出				
商誉				
长期待摊费用				
递延所得税资产	1,009,237.89	1,412,458.47	2,125,763.48	2,492,158.21
其他非流动资产				
非流动资产合计	216,665,238.62	205,875,885.08	160,775,256.47	155,368,002.66
资产总计	649,013,378.40	599,489,619.24	474,691,055.04	449,051,494.41

母公司资产负债表（续）

单位：人民币元

负债及股东权益	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动负债：				
短期借款	88,300,000.00	66,900,000.00	20,000,000.00	71,000,000.00
交易性金融负债				
应付票据	148,000,000.00	133,000,000.00	145,000,000.00	110,394,100.00
应付账款	50,484,928.32	27,406,869.46	26,151,882.63	14,361,856.47
预收款项	9,136,449.77	9,277,081.43	14,446,810.05	3,366,795.94
应付职工薪酬	2,659,103.52	4,528,175.54	2,398,117.24	5,055,810.79
应交税费	6,181,583.05	6,250,928.33	4,910,885.93	2,895,914.70
应付利息				
应付股利				
其他应付款	59,427,319.47	102,471,053.89	49,079,223.33	52,326,866.84
预提费用			764,160.00	134,805.09
一年内到期的非流动负债			12,000,000.00	
其他流动负债				
流动负债合计	364,189,384.13	349,834,108.65	274,751,079.18	259,536,149.83
非流动负债：				
长期借款				12,000,000.00
应付债券				
长期应付款				
专项应付款				630,000.00
预计负债				
递延所得税负债			45,710.00	11,279.40
其他非流动负债				
非流动负债合计			45,710.00	12,641,279.40
负债合计	364,189,384.13	349,834,108.65	274,796,789.18	272,177,429.23
股东权益：				
股本	157,800,000.00	157,800,000.00	157,800,000.00	157,800,000.00
资本公积	27,731,562.18	27,731,562.18	27,651,562.18	5,880,144.01
减：库存股				
盈余公积	6,412,394.84	6,412,394.84	1,444,270.37	1,745,781.50
未分配利润	92,880,037.25	57,711,553.57	12,998,433.31	11,448,139.67
少数股东权益				
股东权益合计	284,823,994.27	249,655,510.59	199,894,265.86	176,874,065.18
负债及股东权益总计	649,013,378.40	599,489,619.24	474,691,055.04	449,051,494.41

母公司利润及利润分配表

单位：人民币元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、营业收入	439,761,983.25	920,667,742.40	410,526,704.70	202,419,305.86
减：营业成本	374,222,563.37	801,202,072.28	352,626,470.55	176,520,604.52
营业税金及附加	718,478.57	3,115,120.01	1,366,989.32	637,942.70
销售费用	10,026,077.93	26,479,256.01	10,518,191.38	4,433,407.53
管理费用	7,227,571.42	15,438,913.19	11,650,417.04	6,259,241.44
财务费用	2,212,797.21	5,807,935.64	3,986,213.33	6,301,637.88
资产减值损失	-1,612,882.29	1,606,243.58	-3,100,458.30	2,006,969.10
加：公允价值变动收益		-182,840.00	148,660.00	34,180.00
投资收益	42,416.00	172,063.60	30,300.00	53,927.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	47,009,793.04	67,007,425.29	33,657,841.38	6,347,609.69
加：营业外收入	18,331.32	186,727.95	719,419.75	263,068.25
减：营业外支出	116,659.31	164,323.90	57,581.31	872,891.02
其中：非流动资产处置净损失				
三、利润总额	46,911,465.05	67,029,829.34	34,319,679.82	5,737,786.92
减：所得税费用	11,742,981.37	17,348,584.61	11,329,479.14	2,771,179.68
四、净利润	35,168,483.68	49,681,244.73	22,990,200.68	2,966,607.24

母公司现金流量表

单位：人民币元

项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
一、经营活动产生现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	279,531,297.19	577,880,527.56	162,464,213.69	118,428,678.04
收到的税费返还	1,987,294.60	14,549,302.21	4,600,000.00	2,119,951.99
收到其他与经营活动有关的现金	904,101.65	15,713,412.81	5,355,648.65	2,775,846.01
经营活动现金流入小计	282,422,693.44	608,143,242.58	172,419,862.34	123,324,476.04
购买商品、接受劳务支付的现金	176,519,108.35	506,291,236.51	70,160,783.14	110,130,549.62
支付给职工以及为职工支付的现金	17,702,286.98	33,992,038.38	13,558,425.72	6,404,532.52
支付的各项税费	13,718,882.45	22,104,398.50	22,614,063.68	6,811,744.91
支付的其他与经营活动有关的现金	40,816,274.82	31,804,604.70	5,118,336.77	2,261,014.61
经营活动现金流出小计	248,756,552.60	594,192,278.09	111,451,609.31	125,607,841.66
经营活动产生的现金流量净额	33,666,140.84	13,950,964.49	60,968,253.03	-2,283,365.62
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金		231,663.60		
取得投资收益所收到的现金	21,208.00	20,200.00		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	33,000.00			
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				
投资活动现金流入小计	54,208.00	251,863.60		
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	20,031,382.50	88,449,152.73	8,680,009.64	15,612,920.27
投资所支付的现金				
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				
投资活动现金流出小计	20,031,382.50	88,449,152.73	8,680,009.64	15,612,920.27
投资活动产生的现金流量净额	-19,977,174.50	-88,197,289.13	-8,680,009.64	-15,612,920.27
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金				32,970,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金				
取得借款所收到的现金	60,000,000.00	133,600,000.00	50,000,000.00	93,000,000.00
发行债券收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金		41,700,000.00	40,000,000.00	
筹资活动现金流入小计	60,000,000.00	175,300,000.00	90,000,000.00	125,970,000.00
偿还债务支付的现金	38,600,000.00	98,700,000.00	110,000,000.00	75,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,538,903.65	6,573,756.12	3,873,352.86	6,680,886.12
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				40,000,000.00
筹资活动现金流出小计	41,138,903.65	105,273,756.12	113,873,352.86	121,680,886.12
筹资活动产生的现金流量净额	18,861,096.35	70,026,243.88	-23,873,352.86	4,289,113.88
四、汇率变动对现金的影响额				
五、现金及现金等价物净增加额	32,550,062.69	-4,220,080.76	28,414,890.53	-13,607,172.01
加：期初现金及现金等价物余额	68,053,358.47	72,273,439.23	43,858,548.70	57,465,720.71
六、期末现金及现金等价物余额	100,603,421.16	68,053,358.47	72,273,439.23	43,858,548.70

母公司现金流量表（续）

单位：人民币元

补充资料	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
1、将净利润调节为经营活动现金流量：				
净利润	35,168,483.68	49,681,244.73	22,990,200.68	2,966,607.24
加：资产减值准备	-1,612,882.29	1,606,243.58	-3,100,458.30	2,006,969.10
固定资产折旧	8,170,638.46	15,961,429.01	14,388,191.48	13,641,833.01
无形资产摊销	263,707.20	510,051.92	319,568.13	312,229.16
长期待摊费用摊销				
待摊费用减少				
预提费用增加	364,565.87	-764,160.00	629,354.91	11,032.71
处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失	85,827.99	-186,727.95	-219,419.75	-258,066.73
固定资产报废损失				
公允价值变动损失		182,840.00	-148,660.00	-34,180.00
财务费用	2,538,903.65	6,573,756.12	3,873,352.86	4,606,607.75
投资损失	-42,416.00	-172,063.60	-30,300.00	-53,927.00
递延所得税资产减少	403,220.58	713,305.01	366,394.73	-159,049.80
递延所得税负债增加		-45,710.00	34,430.60	11,279.40
存货的减少	9,696,577.42	-46,224,819.52	-79,404,267.95	-6,466,021.49
经营性应收项目的减少	-14,268,038.06	-39,582,280.41	73,411,219.85	-66,115,853.84
经营性应付项目的增加	-7,102,447.66	25,691,855.60	27,858,645.79	47,247,174.87
其他				
经营活动产生的现金流量净额	33,666,140.84	13,950,964.49	60,968,253.03	-2,283,365.62
2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：				
债务转为资本				
一年内到期的可转换公司债券				
融资租入固定资产				
3、现金及现金等价物净变动情况：				
现金的期末余额	100,603,421.16	68,053,358.47	72,273,439.23	43,858,548.70
减：现金的期初余额	68,053,358.47	72,273,439.23	43,858,548.70	57,465,720.71
加：现金等价物的期末余额				
减：现金等价物的期初余额				
现金及现金等价物净增加额	32,550,062.69	-4,220,080.76	28,414,890.53	-13,607,172.01

二、财务报表的编制基础及合并财务报表范围

1、本财务报表的编制目的系用于本公司拟首次公开发行股票而向中国证监会呈报申报材料中的最近三年一期(即 2009 年 1-6 月、2008 年、2007 年、2006 年)财务报表。2006 年度财务报表以国家财政部于 2000 年 12 月颁布的《企业会计制度》和相关的企业会计准则(下称“原会计准则”)为编制基础,并根据中国证监会颁布的证监发[2006]136 号《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》、证监会计字[2007]10 号《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》及证监会计字[2007]9 号文件《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定(2007 年修订)》等文件(下称“证监会相关文件”)的要求,按照国家财政部 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》中第五条至第十九条的相关规定追溯调整编制而成;2009 年 1-6 月、2008 年度、2007 年度财务报表已全面按照国家财政部于 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则——基本准则》和《企业会计准则第 1 号——存货》等 38 项具体准则(下称“会计准则”)的要求编制。

2、合并范围的确定原则:本公司对合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指本公司能够决定被投资单位的财务和经营政策,并能据以从其经营活动中获取利益的权力。被控制的被投资单位为本公司的子公司。报告期内本公司纳入合并报表的子公司为赛诺特(龙口)车轮制造有限公司,该公司概况如下:

子公司名称	注册资本	经营范围	期末实际投资额(元)	持股比例	表决权比例	合并期间
赛诺特(龙口)车轮制造有限公司	263 万 美 元	加工制造各种车轮、车用钢管及相关橡塑制品并销售上述产品	13,419,967.87	61.98%	61.98%	2006 年度-2008 年度、2009 年 1-6 月

三、报告期内采用的主要会计政策和会计估计

(一) 收入的确认

本公司的商品销售在同时满足:(1)已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方;(2)本公司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)相关经济利

益很可能流入企业；(5)相关的已发生的或将发生的成本能够可靠计量时，确认收入的实现。

本公司让渡资产使用权收入(包括利息收入和使用费收入等)在同时满足：(1)相关经济利益很可能流入企业；(2)收入的金额能够可靠地计量时，确认收入的实现。

(二) 金融资产或金融负债

1、金融资产或金融负债分类

金融资产在初始确认时划分为四类：交易性金融资产、持有至到期投资、应收款项、可供出售金融资产。金融负债在初始确认时划分为两类：交易性金融负债和其他金融负债。

2、金融资产或金融负债的计量

金融资产或金融负债的初始计量：交易性金融资产及金融负债按照公允价值进行计量；其他类别的金融资产或金融负债，按公允价值及相关的交易成本计量。

金融资产和金融负债的后续计量：交易性金融资产及金融负债按照公允价值进行计量，公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益；持有至到期投资和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本计量；可供出售金融资产按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失计入所有者权益；其他金融负债按摊余成本进行后续计量；在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

3、金融资产减值测试方法和减值准备计提方法

本公司在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

各类金融资产减值准备计提方法如下：

①应收款项坏账准备

对于单项金额较大的应收账款、其他应收款，单独进行减值测试。有客观证

据表明发生减值的，根据未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。以后如有客观证据表明价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的坏账准备予以转回，计入当期损益。

短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。

对于单项金额非重大或经单独测试后未减值的应收账款、其他应收款，按账龄特征评估其信用风险，划分为四个组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。坏账准备计提比例为：

账龄	计提比例
1年以内	5%
1-2年	20%
2-3年	50%
3年以上	100%

本公司坏账损失的确认标准：

A、因债务人破产，依法律清偿后依然无法收回的债权。

B、债务人死亡，既无遗产可以清偿，又无义务承担人，确实无法收回的债权。

C、债务人三年内未能履行偿还义务，并有足够的证据表明无法收回或收回的可能性极小，经董事会批准列为坏账的债权。

②持有至到期投资

期末单独对其进行减值测试，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，计提减值准备，计入当期损益。

如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值准备予以转回，计入当期损益；但是，该转回的账面价值不应超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成本。

③可供出售金融资产

可供出售金融资产发生减值时，即使该金融资产没有终止确认，原直接计入所有者权益的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。该转出的累计损失为可供出售金融资产的初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

金融资产发生减值后，利息收入按照确定减值损失时对未来现金流量进行折

现采用的折现率作为利率计算确认。

（三）存货

公司存货按成本进行初始计量，存货成本包括采购成本、加工成本和其他使存货达到目前场所和状态所发生的支出。存货主要包括原材料、在产品 and 产成品等。存货发出时，采用加权平均法确定其实际成本。低值易耗品领用时采用一次摊销法摊销。公司的存货盘存制度为实地盘存制。

资产负债表日存货按照成本与可变现净值孰低计量。当其可变现净值低于成本时，提取存货跌价准备。存货按单个存货项目的成本高于其可变现净值的差额提取跌价准备。存货计提跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

可变现净值是指在正常生产经营过程中，以存货的估计售价减去至完工估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税金后的金额。

（四）长期股权投资的核算

1、公司对长期股权投资按以下原则确定初始计量：

（1）对于企业合并形成的长期股权投资，如属于同一控制下的企业合并，按取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为初始成本，初始成本同合并对价（指支付现金、转让的非现金资产、以及所承担债务的账面价值、或发行股份面值的总额等）之间的差额，调整资本公积。资本公积不足冲减的，调整留存收益。如属非同一控制下的企业合并，按付出资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券等的公允价值作为初始成本。投资资产公允价值与其账面价值的差额计入当期损益。

（2）对于非合并取得的长期股权投资，以支付的现金、发行权益性证券的公允价值、换出非货币性资产的公允价值、取得抵债股权的公允价值等作为初始成本；对于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，但合同或协议约定价值不公允的除外。

2、公司对长期股权投资按以下原则确定后续计量：

(1) 对于能够实施控制的，以及不具有共同控制或重大影响、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；对于共同控制的合营企业以及具有重大影响的联营企业则采用权益法核算。

(2) 采用成本法核算的投资：①对被投资单位宣告分派的现金股利确认为当期投资收益，但其数额限于被投资单位接受投资后产生的累计净利润的分配额，超过的部分作为投资成本的收回；②处置投资时，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。

(3) 采用权益法核算的投资：①初始投资成本大于应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整投资成本；反之，两者差额计入当期损益，并同时调整投资成本；②每一会计期末，按应享有或应分担被投资单位实现的净损益的份额(该份额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账面净利润进行调整后计得)，确认为投资损益，并调整投资账面价值。被投资单位宣告分派现金股利，则相应减少投资账面价值；③对被投资单位除净损益以外的所有者权益的其他变动，调整投资账面价值并计入所有者权益；④处置投资时，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。同时，原由于被投资单位除净损益以外的所有者权益的其他变动而计入所有者权益的，按相应比例转入当期损益。

(五) 投资性房地产

公司采用成本模式对投资性房地产进行后续计量，对投资性房地产计提折旧或摊销。

投资性房地产减值准备的计提按照资产减值核算方法处理。投资性房地产减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

(六) 固定资产计价和折旧

公司的固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产按照其成本进行初始计量，以年限平均法计提折旧。在无需计提减值准备的情况下，按固定资产的类别、估计的

经济使用年限和预计的净残值（原价的 5%），分别确定其折旧年限和年折旧率如下：

类别	折旧年限	年折旧率（%）
房屋及建筑物	20	4.75
专用设备	10	9.50
通用设备	10	9.50
运输设备	5	19.00

在已计提减值准备的情况下，按单项固定资产扣除减值准备后的账面净额和剩余折旧年限，分项确定并计提各期折旧。

（七）无形资产计价和摊销

本公司无形资产是指本公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产，其可辨认性是指其能够从企业中分离或者划分出来，并能单独或者与相关合同、资产或负债一起，用于出售、转移、授予许可、租赁或者交换；或其源自合同性权利或其他法定权利，无论这些权利是否可以从企业或其他权利和义务中转移或者分离。本公司的无形资产主要包括土地使用权等。无形资产按照实际成本进行初始计量，使用寿命有限的，在其预计使用期限内采用直线法摊销，计入各摊销期损益；使用寿命不确定的则不予摊销，于每期末进行减值测试。

公司研究开发项目的开发阶段的支出同时满足下列条件的可确认为无形资产：（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）无形资产产生未来经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用时，应当证明其有用性；（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计量。

（八）除存货、投资性房地产及金融资产外，其他主要资产的资产减值准备的确定方法

1、公司于资产负债表日，公司会判断资产是否存在可能发生减值迹象，这些迹象包括：资产的市价当期大幅下跌；经济、技术或法律等环境以及资产所处的市场已经或将要发生对公司重大不利的变化；有证据表明资产已陈旧过时或实

体已损坏；资产已经或将被闲置、终止使用或计划提前处置等。

2、公司对存在减值迹象的资产估计其可收回金额。可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

3、每一会计期末，当资产的可收回金额低于其账面价值的，公司将该等资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

4、对于公司的固定资产、无形资产、长期股权投资、商誉等非流动资产，其资产减值损失某一会计期间一经确认，在以后会计期间不再转回。

（九）借款费用

公司的借款费用是指因借款而发生的借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。发生的借款费用，如可直接归属于需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的资产（包括固定资产和需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到可使用或可销售状态的存货、投资性房地产等）的购建或者生产的，予以资本化，计入相关资产成本；其他借款费用，在发生时根据其发生额确认为费用，计入当期损益。

（十）所得税的会计核算

1、公司所得税的会计核算采用资产负债表债务法，列于利润表上的所得税费用，由当期所得税费用和递延所得税费用组成。其中，当期所得税费用即以当期应纳税所得额和当期适用之税率计算而得的当期应交所得税额；递延所得税费用系按递延所得税资产或递延所得税负债的期初数与期末数之间的差额计算而得。

2、递延所得税资产系按可抵扣暂时性差异和预期收回该资产期间的适用之税率计量，以很可能取得用来抵扣暂时性差异的应纳税所得为限确认；递延所得税负债系按应纳税暂时性差异和预期清偿该负债期间的适用之税率计量。适用税率发生变化的，将其影响数计入变化当期的所得税费用。

（十一）在建工程

在建工程是指正在施工中尚未完工或虽已完工但尚未达到预定可使用状态的工程。在建工程按实际发生的支出确定其工程成本。所建造的固定资产已达到预定可使用状态，但尚未办理竣工决算的，自达到预定可使用状态之日起，根据工程预算、造价或者工程实际成本等，按估计的价值转入固定资产，待办理了竣工决算手续后再作调整。在建工程减值准备的计提按照资产减值核算方法处理。在建工程减值损失一经确认，在以后会计期间不再转回。

（十二）政府补助

本公司获得的与收益相关的政府补助，如补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量确认收入；如补助为非货币性资产的，按照公允价值计量确认收入，但用于补偿本公司以后期间的相关费用或损失的，则在收到时确认为递延收益。本公司获得的与资产相关的政府补助，在收到时亦确认为递延收益。递延收益在相关资产使用寿命内平均分配，计入各期损益。

（十三）合并财务报表的编制

1、公司对合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指公司能够决定被投资单位的财务和经营政策，并能据以从其经营活动中获取利益的权力。被控制的被投资单位为公司的子公司。

2、合并财务报表系以公司和列入合并范围内的子公司的个别财务报表为基础，经按照权益法调整了对子公司的长期股权投资、且抵销了内部交易的影响后编制而成。少数股东所占的权益和损益，以单独项目列示于合并财务报表内。

3、对于因非同一控制企业合并形成的子公司，合并成本大于合并中取得的子公司可辨认净资产公允价值份额的差额，不调整投资成本，在合并财务报表中列作商誉。商誉以其成本扣除累计减值准备后的金额计量。

4、对于报告期内增加的子公司，若属于同一控制下企业合并的，调整合并资产负债表的期初数，并将该子公司当期期初至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表，及同期的现金流量纳入合并现金流量表；若属于非同一控制下的企业合并的，则不调整合并资产负债表的期初数，并将该子公司购买日至报告期

末的收入、费用、利润纳入合并利润表，及同期的现金流量纳入合并现金流量表。对于报告期内处置的子公司，不论属于同一控制抑或非同一控制企业合并，均不调整合并资产负债表的期初数，并将该子公司期初至处置日收入、费用、利润纳入合并利润表，及同期的现金流量纳入合并现金流量表。

5、如果子公司执行的会计政策与本公司不一致，编制合并财务报表时已按照本公司的会计政策对子公司财务报表进行了相应的调整；对非同一控制下企业合并取得的子公司，已按照购买日该子公司可辨认的资产、负债及或有负债的公允价值对子公司财务报表进行了相应的调整。

6、在编制合并财务报表时，本公司与子公司及子公司相互之间的所有交易、余额、损益均予以抵销。

7、少数股东权益包括子公司合并当日少数股东按股权比例拥有的权益金额以及自合并日起少数股东所占的权益变动额。少数股东分担的亏损如果超过其在子公司的权益份额，如该少数股东有义务承担且有能力弥补，则冲减少数股东权益；否则有关超额亏损由本公司承担。

四、经注册会计师核验的非经常性损益明细表

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号》(2007年修订)的规定，山东汇德出具了(2009)汇所审字第6-016号山东兴民钢圈股份有限公司2006-2008年度及2009年1-6月非经常性损益明细表的鉴证报告，公司各期间非经常性项目的构成内容及金额列示如下：

单位：元

项目内容	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
非流动资产处置损益	-85,827.99	186,727.95	219,419.75	262,866.73
计入当期损益的政府补助			500,000.00	
交易性金融资产公允价值变动损益及处置投资收益		-51,176.40	148,660.00	34,180.00
其他营业外收支净额	-12,500.00	-164,323.90	-58,131.31	-880,718.50
小 计	-98,327.99	-28,772.35	809,948.44	-583,671.77
减：非经常性损益计提所得税	-24,582.00	-7,193.09	267,282.99	-192,611.68
合 计	-73,746.00	-21,579.26	542,665.45	-391,060.09

公司2006年度、2007年度、2008年度及2009年1-6月非经常性损益占归属母公司净利润的比例分别为-2.36%、1.39%、-0.04%和-0.20%，扣除非经常性

损益后归属母公司的净利润分别为 1,693.74 万元、3,854.45 万元、5,163.51 万元和 3,719.61 万元。

公司在报告期内非经常性损益金额及占净利润的比例较小,对公司经营成果影响有限。

五、主要资产

截至 2009 年 6 月 30 日,公司总资产 69,580.38 万元,主要包括流动资产、长期投资、固定资产、无形资产及其它资产。

(一) 固定资产

截至 2009 年 6 月 30 日,公司固定资产情况如下:

单位:元

项目	原值	折旧	折旧年限	净值	成新率
房屋建筑物	53,281,498.59	12,919,765.15	20 年	40,361,733.44	75.75%
专用设备	173,170,617.66	78,708,545.69	10 年	94,462,071.97	54.55%
通用设备	4,404,786.71	1,750,458.34	10 年	2,654,328.37	60.26%
运输设备	10,657,437.03	7,818,328.56	5 年	2,839,108.47	26.64%
合计	241,514,339.99	101,197,097.74	-	140,317,242.25	58.10%

注:成新率=固定资产净值/固定资产原值

1、截至 2009 年 6 月 30 日,本公司以账面原值分别为 38,699,477.87 元、12,651,572.00 元、31,302,265.00 元的房产、土地、机器设备作为抵押,从银行获得借款 30,000,000.00 元。

2、报告期内各个期末公司固定资产未发生可收回金额低于其账面价值的情况,故未计提固定资产减值准备。

(二) 对外投资

截至 2009 年 6 月 30 日,母公司长期股权投资余额为 16,971,375.87 元,具体情况如下:

单位：元

被投资公司名称	持股比例	期末数		核算方法
		投资成本	减值准备	
赛诺特（龙口）车轮制造有限公司	61.98%	13,419,967.87	0	成本法
北京福田环保动力股份有限公司	0.35%	3,000,000.00	0	成本法
山东龙口农村合作银行	0.2%	551,408.00	0	成本法

公司编制合并财务报表以本公司和列入合并报表范围内的子公司的个别财务报表为基础，经按照权益法调整了对子公司的长期股权投资、且抵消了内部交易的影响后编制而成。少数股东所占的权益和损益，以单独项目列示于合并财务报表内。

报告期内各个期末公司长期股权投资未发生可收回金额低于账面价值的情况，故未计提长期股权投资减值准备。

（三）无形资产

截至 2009 年 6 月 30 日，公司无形资产余额 2,217.90 万元，均为土地使用权，具体情况如下：

单位：万元

项目	取得方式	初始金额	期末金额	摊销年限(月)	剩余年限(月)
兴隆庄土地	购买	75.00	67.08	486-525	432-471
兴隆庄土地	购买	204.53	184.16	552	497
河口子土地	购买	1,135.63	996.66	420-564	399-419
河口子土地（募集资金项目用地）	购买	1,000.00	970.00	600	582
合计		2,415.16	2,217.90		

报告期内各个期末公司无形资产未发生可收回金额低于其账面价值的情况，故未计提无形资产减值准备。

六、主要债项

截至 2009 年 6 月 30 日，公司主要债项如下：

单位：元

类 别	期末余额
短期借款	95,000,000.00
应付票据	168,000,000.00
应付账款	63,079,470.75
应交税金	6,451,581.25
预收账款	9,142,293.66
应付工资	2,679,303.52

(一) 短期借款

单位：元

借款类别	2009-6-30
抵押借款	30,000,000.00
担保借款	65,000,000.00
信用借款	0
合计	95,000,000.00

截至 2009 年 6 月 30 日,公司未发生逾期偿还借款的情况。报告期内各个期末公司应付账款中无应付持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东款项,公司预收账款中无预收持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份的股东款项。

截至 2009 年 6 月 30 日,上述抵押借款由本公司以账面原值分别为 38,699,477.87 元、12,651,572.00 元、31,302,265.00 元的房产、土地、机器设备作为抵押。

(二) 关联方负债情况

公司与关联方之间的负债款项见“第六节同业竞争和关联关系”。

(三) 或有负债情况

本部分内容详见本节的“九、期后事项、或有事项及其他重要事项”。

七、所有者权益变动表

项 目	2009年1-6月(单位:万元)						
	归属于母公司股东权益					少数股 东权益	股东权益 合计
	股本	资本公 积	盈余 公积	未分配 利润	归属于母公司 股东权益合计		
一、本年初余额	15,780	2,773.16	641.24	9,195.07	28,389.46	2,923.56	31,313.02
二、本年增减变动金额				3,712.24	3,712.24	119.86	3,832.10
(一) 净利润				3,712.24	3,712.24	119.86	3,832.10
(二) 直接计入股东 权益的利得和损失							
1.可供出售金融资产 公允价值变动净额							
2.权益法下被投资单 位其他股东权益变 动的影响							
3.与计入股东权益项 目相关的所得税影 响							
4.其他							
上述(一)和(二) 小计				3,712.24	3,712.24	119.86	3,832.10
(三) 股东投入和减 少资本							
1.股东投入资本							
2.股份支付计入股东 权益的金额							
3.其他							
(四) 利润分配							
1.提取盈余公积							
2.股东的分配							
3.其他							
(五) 股东权益内部 结转							
1.资本公积转增股本							
2.盈余公积转增股本							
3.盈余公积弥补亏损							
4.其他							
三、本年年末余额	15,780	2,773.16	641.24	12,907.31	32,101.70	3,043.41	35,145.12

项 目	2008 年度（单位：万元）						
	归属于母公司股东权益					少数股 东权益	股东权益 合计
	股本	资本公 积	盈余 公积	未分配利 润	归属于母公司 股东权益合计		
一、本年年初余额	15,780	2,765.16	144.43	4,530.53	23,220.11	2,805.03	26,025.14
二、本年增减变动金额		8.00	496.81	4,664.54	5,169.35	118.53	5,287.88
（一）净利润		-	-	5,161.35	5,161.35	118.53	5,279.88
（二）直接计入股东 权益的利得和损失		8.00	-	-	8.00	-	8.00
1.可供出售金融资产 公允价值变动净额							
2.权益法下被投资单 位其他股东权益变 动的影响							
3.与计入股东权益项 目相关的所得税影 响							
4.其他		8.00	-	-	8.00	-	8.00
上述（一）和（二） 小计		8.00	-	5,161.35	5,169.35	118.53	5,287.88
（三）股东投入和减 少资本							
1.股东投入资本							
2.股份支付计入股东 权益的金额							
3.其他							
（四）利润分配			496.81	-496.81			
1.提取盈余公积			496.81	-496.81			
2.股东的分配							
3.其他							
（五）股东权益内部 结转							
1.资本公积转增股本							
2.盈余公积转增股本							
3.盈余公积弥补亏损							
4.其他							
三、本年年末余额	15,780	2,773.16	641.24	9,195.07	28,389.46	2,923.56	31,313.02

项 目	2007 年度 (单位: 万元)						
	归属于母公司股东权益					少数股 东权益	股东权益 合计
	股本	资本公 积	盈余公 积	未分配利 润	归属于母公司 股东权益合计		
一、本年年初余额	15,780	588.01	174.58	2,765.81	19,308.40	1,817.60	21,126.00
二、本年增减变动金额		2,177.14	-30.15	1,764.72	3,911.72	987.43	4,899.14
(一) 净利润				3,908.72	3,908.72	987.43	4,896.14
(二) 直接计入股东 权益的利得和损失		3.00			3.00		3.00
1.可供出售金融资产 公允价值变动净额							
2.权益法下被投资单 位其他股东权益变 动的影响							
3.与计入股东权益项 目相关的所得税影 响							
4.其他		3.00			3.00		3.00
上述 (一) 和 (二) 小计		3.00		3,908.72	3,911.72	987.43	4,899.14
(三) 股东投入和减 少资本							
1.股东投入资本							
2.股份支付计入股东 权益的金额							
3.其他							
(四) 利润分配			144.20	-144.20			
1.提取盈余公积			144.20	-144.20			
2.股东的分配							
3.其他							
(五) 股东权益内部 结转		2,174.14	-174.35	-1,999.79			
1.资本公积转增股本							
2.盈余公积转增股本							
3.盈余公积弥补亏损							
4.其他		2,174.14	-174.35	-1,999.79			
三、本年年末余额	15,780	2,765.15	144.43	4,530.53	23,220.12	2,805.03	26,025.14

项 目	2006 年度（单位：万元）						
	归属于母公司股东权益					少数股 东权益	股东权益 合计
	股本	资本公 积	盈余公 积	未分配利 润	归属于母公司 股东权益合计		
一、本年年初余额	11,660	-0.18	144.91	1,140.84	12,945.57	843.59	13,789.16
二、本年增减变动金额	4,120.00	588.19	29.67	1,624.97	6,362.83	974.01	7,336.84
（一）净利润				1,654.63	1,654.63	833.01	2,487.64
（二）直接计入股东权益的利得和损失		588.19			588.19		588.19
1.可供出售金融资产公允价值变动净额							
2.权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响							
3.与计入股东权益项目相关的所得税影响							
4.其他		588.19			588.19		588.19
上述（一）和（二）小计		588.19		1,654.63	2,242.82	833.01	3,075.83
（三）股东投入和减少资本	4,120.00				4,120	141.00	4,261.00
1.股东投入资本	4,120.00				4,120	141.00	4,261.00
2.股份支付计入股东权益的金额							
3.其他							
（四）利润分配			29.67	-29.67			
1.提取盈余公积			29.67	-29.67			
2.股东的分配							
3.其他							
（五）股东权益内部结转							
1.资本公积转增股本							
2.盈余公积转增股本							
3.盈余公积弥补亏损							
4.其他							
三、本年年末余额	15,780	588.01	174.58	2,765.81	19,308.40	1,817.60	21,126.00

（一）股本

本公司以原山东龙口兴民车轮有限公司截至 2007 年 9 月 30 日经审计的净资产人民币 201,631,477.71 元按照 1: 0.7826 的比例折成普通股 157,800,000 股（每股面值人民币一元），其余部分计入资本公积，整体变更为股份有限公司。各发起人股东均以其持有的公司股权根据前述折股比例相应折成股份公司股份。注册资本变为 15,780 万元。

公司目前股权结构如下：

股东	金额（万元）	比例（%）
王嘉民	9,152.40	58.00
姜开学	804.78	5.10
邹志强	789.00	5.00
崔积旺	789.00	5.00
李元建等 45 名自然人	4,244.82	26.90
合计	15,780.00	100.00

以上出资已经山东汇德会计师事务所有限公司（2007）汇所验字第 6-008 号验资报告予以验证。

（二）资本公积

单位：元

项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
股本溢价	27,621,562.18	27,621,562.18	27,621,562.18	
其他资本公积	110,000.00	110,000.00	30,000.00	5,880,144.01
其中：股权投资准备				-70,032.13
其他	110,000.00	110,000.00	30,000.00	5,950,176.14
合计	27,731,562.18	27,731,562.18	27,651,562.18	5,880,144.01

公司 2006 年度资本公积-股权投资准备增加-68,238.93 元，是由于子公司赛诺特（龙口）车轮制造有限公司接受外币资本投资形成外币资本折算差额，公司按持股比例调整长期股权投资成本所致；公司 2006 年度资本公积-其他增加 5,950,176.14 元系公司无法支付的款项转入所致。

公司 2007 年 12 月 6 日股份制改制时，以经山东汇德会计师事务所有限公司（2007）汇所审字第 6-057 号审计报告审计确认的基准日为 2007 年 9 月 30 日的公司净资产额 201,631,477.71 元中的 157,800,000.00 元，等额折成股份

157,800,000.00 股，其差额部分计入资本公积。

公司 2007 年度资本公积-股本溢价增加 27,621,562.18 元，是由于公司 2007 年 12 月以 2007 年 9 月末净资产折股整体变更设立股份有限公司，将留存收益转入所致；公司 2007 年度资本公积-其他增加 30,000.00 元，系公司 2007 年度以前收到财政部门的专项技术补贴于 2007 年购买设备后转入所致。

公司 2008 年资本公积增加 80,000.00 元，系公司 2007 年度以前收到财政部门的环保补贴于 2008 年 1-3 月购买设备后转入所致。

（三）盈余公积

单位：元

项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
期初余额	6,412,394.84	1,444,270.37	1,745,781.50	1,449,120.78
本期增加		4,968,124.47	1,441,980.31	296,660.72
本期减少			1,743,491.44	
期末余额	6,412,394.84	6,412,394.84	1,444,270.37	1,745,781.50

公司 2007 年盈余公积减少 1,743,491.44 元，系由于公司于 2007 年 12 月以 2007 年 9 月末净资产折股整体变更设立股份有限公司，将盈余公积转入股本与资本公积所致。

（四）未分配利润

单位：元

项目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
利润总额	50,514,367.32	70,572,428.20	63,839,298.48	27,550,551.30
减：所得税费用	12,193,407.45	17,773,629.28	14,877,894.17	2,674,124.45
净利润	38,320,959.87	52,798,798.92	48,961,404.31	24,876,426.85
减：少数股东损益	1,198,571.45	1,185,294.10	9,874,251.62	8,330,113.42
加：期初未分配利润	91,950,681.20	45,305,300.85	27,658,055.20	11,408,402.49
可供母公司股东分配的利润	129,073,069.62	96,918,805.67	66,745,207.89	27,954,715.92
减：提取法定盈余公积		4,968,124.47	1,441,980.31	296,660.72
应付普通股股利				
转股本的普通股股利			19,997,926.73	
期末未分配利润	129,073,069.62	91,950,681.20	45,305,300.85	27,658,055.20

（五）少数股东权益

公司少数股东权益全部来自子公司赛诺特（龙口）车轮制造有限公司，2006-2009 年半年度金额分别为 1,817.60 万元、2,805.03 万元和 2,923.56 万元和 3,043.41 万元。

八、报告期现金流量情况及不涉及现金收支的重大投资和融资活动

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	58,288,729.17	16,092,448.60	78,971,566.06	23,286,275.00
投资活动产生的现金流量净额	-19,977,174.50	-88,469,139.13	-19,115,841.68	-25,853,179.85
筹资活动产生的现金流量净额	-16,280,387.31	68,876,263.60	-30,952,653.86	-7,329,499.95
汇率变动对现金的影响额				
现金及现金等价物净增加额	22,031,167.36	-3,500,426.93	28,903,070.52	-9,896,404.80

2008 年度公司经营活动产生的现金净流量低于 2007 年度，主要原因系 2008 年末，鉴于钢材价格走势趋稳且预计将出现向上趋势，公司采取了超订单订购原材料的策略，一方面在 2008 年年末钢材价格低点适当提高原材料库存规模；另一方面与主要供应商签订采购协议，并以支付预付款的方式，将公司原材料采购价格锁定在 2008 年年末价格低点。原材料储备规模的扩大以及预付账款的增加使公司 2008 年购买商品、接受劳务支付的现金较 2007 年增幅较大。

公司 2008 年度投资活动产生的现金流量净额绝对数较 2007 年同期增加较大，主要原因是随着公司募集资金项目的开工建设，“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”较 2007 年同期有较大幅度的增长。

公司 2008 年度筹资活动产生的现金流量较 2007 年同期增加较大，主要系公司为了满足募集资金项目建设需要先行向银行借入的短期借款。

公司 2007 年度经营活动产生的现金流量净额较 2006 年度增长较快，主要原因是公司 2007 年产品产量、销量均保持较快增长，销售商品、提供劳务收到的现金流增加了 46.21%。

报告期内，公司投资活动产生的现金流量均为负值，主要是由于公司业务规

模不断扩大购建固定资产而发生的资本开支。

报告期内公司不存在不涉及现金收支的重大投资和筹资活动事项。

九、期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）资产负债表日后事项（非调整事项）

截至上述审计报告截止日，本公司无需披露的重大期后事项。

（二）或有事项

1、抵押

截至 2009 年 6 月 30 日，公司房产和土地抵押情况如下：

借款银行	借款金额 (万元)	借款日期	抵押物	抵押物账面净值
中国建设银行 股份有限公司 龙口支行	3,000	2009.02.17-2010.02.16	龙房龙口他字第 2008616 号 龙房龙口他字第 2008150 号 龙他项 2007 第 0420 号 龙他项 2008 第 0361 号 机器设备（详见烟龙工商抵登字（2006）第 008 号抵押物登记证）	房产净值 2,735 万元； 土地净值 1,181 万元； 设备净值 1,805 万元

2、担保

（1）2006 年 2 月，控股子公司赛诺特为公司提供保证，公司从银行获得长期借款 1,200 万元，公司已于 2008 年 2 月偿还此贷款；

（2）截至 2008 年 12 月 31 日，由控股子公司赛诺特为公司提供保证，本公司从银行获得短期借款 1,660 万元，公司已于 2009 年 3 月偿还此贷款；

（3）截至 2008 年 12 月 31 日，由公司提供保证，控股子公司赛诺特从银行获得 2,000 万元的银行承兑汇票，上述银行承兑汇票已于 2009 年 5 月 26 日到期；

（4）截至 2009 年 6 月 30 日，由控股子公司赛诺特及本公司股东王嘉民、崔积旺共同提供保证，本公司从银行获得短期借款 3,000 万元；

(5) 截至 2009 年 6 月 30 日, 由龙口市兴民安全玻璃有限公司提供保证, 子公司赛诺特从银行获得短期借款 670 万元;

(6) 截至 2009 年 6 月 30 日, 由山东道恩集团有限公司提供保证, 本公司从银行获得短期借款 2,830 万元;

(7) 截至 2009 年 6 月 30 日, 由控股子公司赛诺特提供担保, 本公司办理国内信用证 7,200 万元;

(8) 截至 2009 年 6 月 30 日, 由公司提供保证, 控股子公司赛诺特从银行获得 2,000 万元的银行承兑汇票。

3、票据背书

截至 2009 年 6 月 30 日, 本公司已背书但未到期的银行承兑汇票金额合计为 94,145,748.38 元, 到期日为 2009 年 7 月 7 日至 2009 年 12 月 12 日。

(三) 其他重要事项

1、报告期申报财务报表与原始财务报表的差异情况说明

公司原执行企业会计准则和《企业会计制度》及其补充规定, 根据中国证监会证监发字[2006]136 号文《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》和证监会计字[2007]10 号《公开发行证券的公司信息披露规范问答第 7 号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露要求》的有关规定, 公司申报财务报告按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则》进行了重新表述, 导致公司按照企业会计准则和《企业会计制度》及其补充规定编制的原始财务报告与申报财务报告存在一定的差异。具体说明如下:

(1) 2006 年度原始财务报表与申报财务报表主要差异情况

单位: 元

会计要素	申报财务报表	原始财务报表	差异	主要差异原因
资产	549,990,091.29	406,470,262.32	143,519,828.97	重分类调整
负债	338,730,085.92	197,961,860.71	140,768,225.21	重分类调整
股东权益	211,260,005.37	208,508,401.61	2,751,603.76	重分类调整
营业收入	572,664,687.22	526,315,346.49	46,349,340.73	重分类调整
营业成本和费用	544,584,391.15	498,235,050.42	46,349,340.73	重分类调整
净利润	24,876,426.85	24,597,421.21	279,005.64	重分类调整

(2) 2007 年度、2008 年度及 2009 年 1-6 月原始财务报表与申报财务报表主要差异情况

2007 年度、2008 年度及 2009 年 1-6 月原始财务报表与申报财务报表无差异。

2、备考利润表

假定本公司 2006 年度全面执行新会计准则，本公司 2009 年 1-6 月、2008 年度、2007 年度、2006 年度之备考合并利润表如下：

单位：元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
一、营业收入	474,260,728.76	983,274,741.06	787,332,634.74	572,664,687.22
减：营业成本	404,683,561.54	856,983,348.79	685,913,767.01	509,633,383.99
营业税金及附加	718,478.57	3,115,120.01	1,366,989.32	637,942.70
销售费用	10,099,586.58	27,601,236.66	19,338,779.66	11,767,368.33
管理费用	7,718,725.64	16,502,799.57	16,545,924.44	12,105,152.53
财务费用	2,389,594.30	6,869,115.84	5,556,862.15	7,624,780.90
资产减值损失	-1,919,497.18	1,642,319.64	-4,388,737.88	2,815,762.70
加：公允价值变动收益		-182,840.00	148,660.00	34,180.00
投资收益	42,416.00	172,063.60	30,300.00	53,927.00
二、营业利润	50,612,695.31	70,550,024.15	63,178,010.04	28,168,403.07
加：营业外收入	18,331.32	186,727.95	719,419.75	263,068.25
减：营业外支出	116,659.31	164,323.90	58,131.31	880,920.02
三、利润总额	50,514,367.32	70,572,428.20	63,839,298.48	27,550,551.30
减：所得税费用	12,193,407.45	17,773,629.28	14,877,894.17	2,674,124.45
四、净利润	38,320,959.87	52,798,798.92	48,961,404.31	24,876,426.85
归属于母公司所有者的净利润	37,122,388.42	51,613,504.82	39,087,152.69	16,546,313.43
少数股东损益	1,198,571.45	1,185,294.10	9,874,251.62	8,330,113.42

上述备考合并利润表与申报合并利润表相比，申报报表与备考报表无差异。

十、主要财务指标

(一) 主要财务指标

项 目	2009-6-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动比率(倍)	1.38	1.31	1.37	1.20
速动比率(倍)	0.88	0.79	0.88	0.99
资产负债率(母公司)(%)	56.11	58.36	57.89	60.61
无形资产(扣除土地使用权后)占净资产比例(%)	0	0	0	0
项 目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
应收帐款周转率(次)	8.10	16.47	13.16	9.62
存货周转率(次)	2.35	5.12	6.24	8.55
息税折旧摊销前利润(万元)	6,319.34	9,733.33	8,670.63	5,015.11
利息保障倍数(倍)	18.53	10.14	13.56	4.48
基本每股收益(元)	0.24	0.33	0.25	0.14
净资产收益率(全面摊薄)(%)	11.56	18.18	16.83	8.57
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	0.37	0.13	0.50	0.15
每股净现金流量(元/股)	0.14	-0.02	0.18	-0.06

注：上述指标的计算公式如下：

(1)流动比率=流动资产/流动负债

(2)速动比率=速动资产/流动负债

(3)资产负债率=总负债/总资产

(4)应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

(5)存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

(6)息税折旧摊销前利润=税前利润+利息+折旧支出+待摊费用+长期待摊费用摊销额+无形资产摊销

(7)利息保障倍数=(税前利润+利息费用)/利息费用

(8)每股收益参见“第九节 财务会计信息第十条(二)报告期内净资产收益率及每股收益”

(9)净资产收益率参见“第九节 财务会计信息第十条(二)报告期内净资产收益率及每股收益”

(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净额/期末股本总额

(11)每股净现金流量=现金流量净额/期末股本总额

(12)无形资产(扣除土地使用权后)占净资产比例=扣除土地使用权后的无形资产/净资产

(二) 报告期内净资产收益率及每股收益

按照证监会《公开发行证券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》，公司报告期的净资产收益率及每股收益如下：

	净资产收益率(%)		每股收益(元)	
	全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
2009年1-6月:				
归属于公司普通股股东净利润	11.56	12.27	0.24	0.24
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	11.59	12.30	0.24	0.24
2008年度:				
归属于公司普通股股东净利润	18.18	20.00	0.33	0.33
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	18.19	20.01	0.33	0.33
2007年度:				
归属于公司普通股股东净利润	16.83	18.38	0.25	0.25
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.60	18.13	0.24	0.24
2006年度:				
归属于公司普通股股东净利润	8.57	11.87	0.14	0.14
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.77	12.15	0.14	0.14

注：上述指标的计算公式如下：

$$\textcircled{1} \text{全面摊薄净资产收益率} = P \div E$$

其中，P 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；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

$$\textcircled{2} \text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 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；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

$$\textcircled{3} \text{基本每股收益} = P \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P 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；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；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 为报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

④公司存在稀释性潜在普通股的，应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数，并据以计算稀释每股收益。

在发行可转换债券、股份期权、认股权证等稀释性潜在普通股情况下，稀释每股收益可参照如下公式计算：

$$\text{稀释每股收益} = [P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税})]$$

率) $\div (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中, P 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。公司在计算稀释每股收益时, 应考虑所有稀释性潜在普通股的影响, 直至稀释每股收益达到最小。

十一、发行人设立以来验资情况

2007年12月12日, 山东龙口兴民车轮有限公司以2007年9月30日经审计的净资产额201,631,477.71元中的157,800,000元等额折成普通股157,800,000股(每股面值人民币一元), 剩余净资产部分作为资本公积, 以发起设立方式整体变更为山东兴民钢圈股份有限公司。山东汇德会计师事务所对该次出资进行了验证, 并出具了[2007]汇所验字第6-008号验资报告。根据该验资报告, 截止2007年12月6日, 公司注册资本已全部缴清, 变更后的注册资本为人民币15,780万元。

第十节 管理层讨论与分析

一、财务状况分析

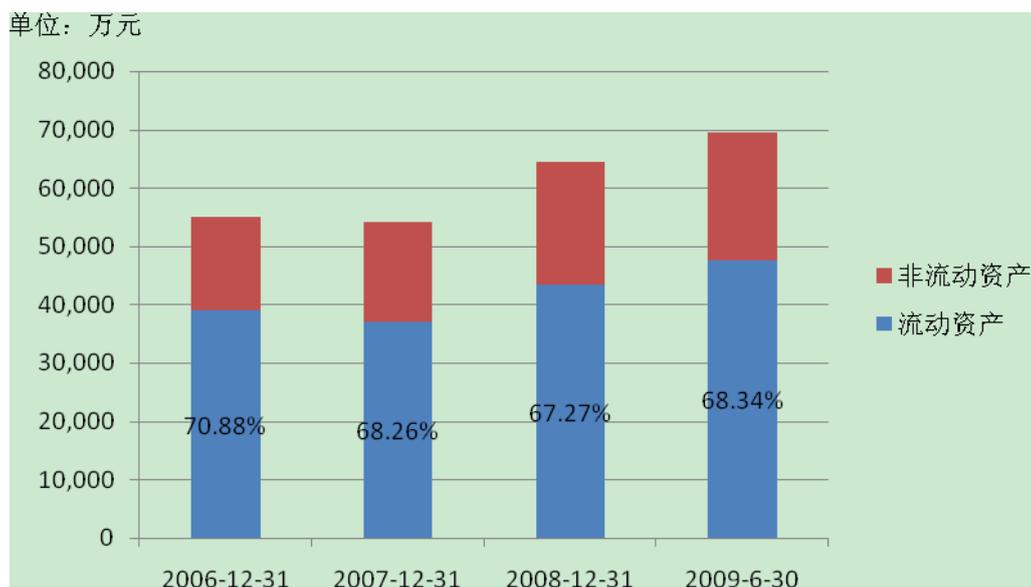
(一) 资产情况分析

1、资产构成及变化分析

公司报告期内资产结构如下：

单位：万元

项目	2009-06-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动资产	47,550.10	43,345.56	37,018.95	38,983.35
较上期末增加	4,204.54	6,326.61	-1,964.40	14,320.20
非流动资产	22,030.28	21,088.16	17,213.81	16,015.65
较上期末增加	942.12	3,874.35	1,198.16	2,512.70
资产总计	69,580.38	64,433.72	54,232.77	54,999.01
较上期末增加	5,146.66	10,200.95	-766.24	16,832.91



报告期内公司资产结构基本保持稳定，流动资产占总资产的比例约为 70% 左右。

2009 年 6 月末，公司总资产规模的增加主要来自流动资产，2009 年 6 月末公司资产总额较 2008 年末增加 5,146.66 万元，增幅为 7.99%，其中流动资产增加 4,204.54 万元，增幅为 9.70%。流动资产的增加主要来自货币资金、应收账款和应收票据，上述三项合计增加 5,242.06 万元。

2008 年末，公司总资产规模较 2007 年末增长 18.81%，主要原因系 2008 年公司银行贷款规模较 2007 年大幅增加，新增贷款主要用于募集资金项目的前期投入以及用于采购生产所需原材料，使公司 2008 年末流动资产及非流动资产均较 2007 年末有所增长。

2、流动资产构成及变化分析

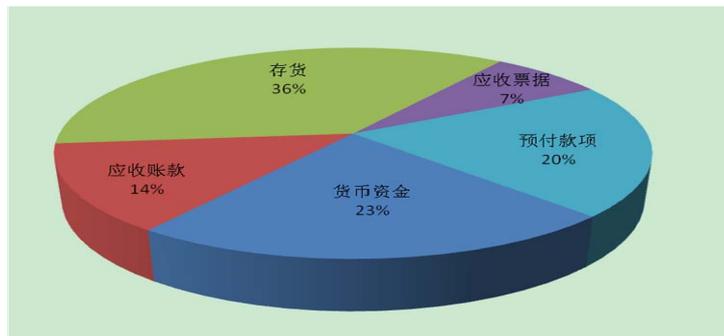
单位：万元

项目	2009-06-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
货币资金	10,708.68	22.52	8,505.57	19.62	8,855.61	23.92	5,965.30	15.30
应收账款	6,359.83	13.38	5,355.78	12.36	5,733.29	15.49	5,283.02	13.55
存货	17,220.66	36.22	17,258.01	39.81	13,378.23	36.14	6,559.29	16.83
应收票据	3,512.14	7.39	1,477.25	3.41	918.02	2.48	1,586.62	4.07
预付款项	9,627.87	20.25	10,697.09	24.68	7,823.06	21.13	13,345.72	34.23
其他应收款	120.91	0.25	51.86	0.12	282.45	0.76	6,229.99	15.98
交易性金融资产	-	-	-	-	28.28	0.08	13.42	0.03
合计	47,550.09	100.00	43,345.56	100.00	37,018.95	100.00	38,983.36	100.00

2009 年 6 月末，公司流动资产较 2008 年末增长 9.70%，增长主要来自货币资金、应收账款和应收票据，其中货币资金和应收票据增幅较大，货币资金增长主要系 2009 年上半年公司经营活动产生的现金流量净额增加所致，应收票据增加主要是由于 2009 年上半年，公司销售量大幅增长，创历史同期最好水平，达到 2008 年全年销售量的 70.72%，销售量增长使公司应收票据金额相应增加，且相对年度末，公司中期付款压力较小，因此背书用于支付相关款项的应收票据金额较 2008 年末也相应较小。

2008 年末，公司流动资产余额较 2007 年末增长 17.09%，主要原因系 2008 年末，鉴于钢材价格走势趋稳且预计将出现向上趋势，公司采取了超订单订购原材料的策略，一方面在 2008 年年末钢材价格低点适当提高原材料库存规模，公司 2008 年末原材料较 2007 年末增长 110.47%；另一方面与主要供应商签订采购协议，并以支付预付款的方式，将公司原材料采购价格锁定在 2008 年年末价格低点，公司 2008 年末预付款项较 2007 年末增长 36.34%。

2009年6月末流动资产主要构成



(1) 货币资金

公司2009年6月末货币资金较2008年末增长2,203.12万元,增幅达25.90%,主要是由于公司2009年上半年经营性现金净流量大幅增加所致,2009年1-6月公司经营活动产生的现金流量净额达5,828.87万元,超过2008年全年水平。

公司2008年末货币资金与2007年末相比基本稳定。2007年末公司货币资金较2006年末增加2,890.31万元,增幅48.45%,主要是由于一方面公司经营活动现金净流量较2006年增长239.13%;另一方面,公司2007年生产及销售规模较2006年增长近40%,为满足生产及销售资金需要,公司适当增加了货币资金的储备。

报告期内公司货币资金中银行承兑保证金比例较高,截至2009年6月30日,银行承兑保证金占公司货币资金比例达54.91%,保证金比例较高主要原因系报告期内公司较多采用以银行承兑汇票作为支付货款结算方式所致。

(2) 应收账款

2009年6月末公司应收账款余额较2008年末增加18.75%,主要由于2009年上半年,公司销售量大幅增长,创历史同期最好水平,达到2008年全年销售量的70.72%,销售量增长使公司应收账款金额相应增加。

报告期内公司应收账款主要是公司与下游整车生产厂的购销往来款,应收账款回收情况始终保持良好,发生坏账可能性较小,并已按照相关比例足额计提了坏账准备。

截至2009年6月30日,公司应收账款明细情况如下:

单位：万元

账龄	账面余额	比例(%)	坏账准备	账面净额
1年以内	6,654.58	98.09	332.73	6,321.85
1-2年	0.16	0	0.03	0.13
2-3年	75.70	1.11	37.85	37.85
3年以上	53.97	0.80	53.97	0
合计	6,784.41	100.00	424.58	6,359.83

公司2009年6月30日应收账款中前五名欠款单位欠款金额合计为2,513.75万元，占应收账款总额的37.05%。

客户名称	应收账款余额(万元)	账龄	占应收账款总额比例
南京长安汽车有限公司	652.10	1年以内	9.61%
河北长安汽车有限公司	502.85	1年以内	7.41%
美国TBC公司	482.95	1年以内	7.12%
福田雷沃国际重工潍坊农业装备事业部	481.83	1年以内	7.10%
金龙联合汽车工业(苏州)有限公司	394.01	1年以内	5.81%
合计	2,513.75		37.05%

公司主要应收账款客户均为公司长期合作对象，信用程度较高，发生大规模坏账可能性较低。

(3) 存货

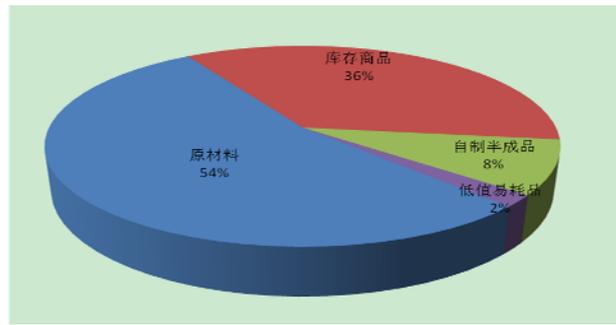
随着公司生产销售规模的不断扩大，存货规模相应增大，报告期各期末公司存货金额不断增长。

发行人存货项目具体构成和占比情况如下表所示：

单位：元

项目	2009-06-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%	金额	占比%
原材料	92,497,080.56	53.71	87,191,510.78	49.77	41,426,644.65	30.97	32,532,198.00	49.60
库存商品	61,484,216.29	35.70	74,984,675.57	42.80	77,624,135.40	58.02	23,778,977.15	36.25
自制半成品	14,939,828.34	8.68	10,450,027.21	5.97	7,988,224.00	5.97	2,366,324.95	3.61
低值易耗品	3,285,474.34	1.91	2,558,286.30	1.46	6,743,337.50	5.04	6,915,359.02	10.54
合计	172,206,599.53	100.00	175,184,499.86	100.00	133,782,341.55	100.00	65,592,859.12	100.00

2009年6月末公司存货构成情况



报告期内原材料是公司存货的重要组成部分。2008年末，公司原材料金额较2007年末有较大幅度的增长，主要原因系根据2008年下半年钢价下滑幅度已经较大的市场情况，经与主要钢材供应商进行沟通并在充分研判市场情况后，公司在12月末对采购政策做了适当调整，适当增加了钢材的库存规模；2009年6月末公司原材料规模较2008年末又有所增长，主要原因系在宏观经济复苏的大背景下，公司预计2009年下半年销售仍将保持良好势头，同时，钢材价格7月将会继续上涨，因此公司适当增加了原材料库存。根据订单采购的原材料由于各期期末公司库存商品均未出现需计提减值准备的情形，因此公司并未就该部分原材料计提相应减值准备；超订单采购的原材料鉴于各期期末原材料价格均未出现低于结账日当时市场价格的情形，因此公司并未就该部分原材料计提相应减值准备。

公司报告期内各期末库存商品中车轮产品基本上均为已有订单而加工完毕未销售的产品，不存在库存商品滞销的情况，同时，上述产品销售单位价格高于产品单位成本与预计销售单位费用之和，或高于原材料单位成本与单位加工成本以及预计销售单位费用之和，无需计提相应跌价准备。

2008年末，公司库存商品中的边角料由于预计销售单价低于账面单位成本，因此计提了2,604,403.85元的存货跌价准备，截至2009年6月底，由于钢材价格的回升，边角料市场售价已高于其账面单位成本，因此公司将上述存货跌价准备全部予以转回。

申报会计师认为，公司报告期内不存在库存商品滞销的情况，存货跌价准备计提充分。

保荐人认为，公司报告期内不存在库存商品滞销的情况，存货跌价准备计提充分。

2007 年末公司存货较 2006 年末增长 103.96%，主要原因是：一方面由于公司生产规模不断增大和钢材价格不断上涨，公司相应增加了钢材卷板料、轮辋料等原材料的储备，2007 年末较 2006 年末增加 889.44 万元；另一方面，随着 2007 年 12 月钢材价格上涨，导致公司生产成本相应增加，各钢制车轮采购商经过调研后，均采取了提价措施，并决定自 2008 年 1 月起按提价后价格执行。公司与北汽福田等主要客户协商后决定将 2007 年 12 月的供货协议延至 2008 年提价后执行，导致 2007 年末库存商品增加较大。2007 年末公司库存商品较 2006 年末增加 5,384.51 万元。

公司 2008 年年末存货较 2007 年末增长 30.95%，主要原因 2008 年末，鉴于钢材价格走势趋稳且预计将出现向上趋势，公司采取了超订单订购原材料的策略在 2008 年年末钢材价格低点适当提高原材料库存规模，公司 2008 年末原材料较 2007 年末增长 110.47%。

(4) 预付款项

①2009 年 6 月 30 日预付账款账龄情况

账龄	金额(万元)	比例
1 年以内	9,255.93	96.14%
1-2 年	371.94	3.86%
合计	9,627.87	100.00%

公司预付款项基本为一年以内,用于购买钢材卷板料、轮辋料等原材料以及预付的部分工程设备款。公司预付款的上游客户主要是烟台本钢钢铁销售有限公司等长期供货商。2008 年末公司预付款金额较大，主要原因系 2008 年末，鉴于钢材价格走势趋稳且预计将出现向上趋势，公司采取了超订单订购原材料的策略，一方面在 2008 年年末钢材价格低点适当提高原材料库存规模，公司 2008 年末原材料较 2007 年末增长 110.47%；另一方面与主要供应商签订采购协议，并以支付预付款的方式，将公司原材料采购价格锁定在 2008 年年末价格低点。

2009 年 6 月，公司预计钢材价格 7 月将会继续上涨，因此与主要供应商签订采购协议，并以支付预付款的方式锁定原材料采购价格。

②2009年6月30日前五大预付账款客户情况

客户名称	预付账款余额(万元)	占预付账款比例
烟台本钢钢铁销售有限公司	5,547.85	57.62%
吉林众合机械设备有限公司	540.15	5.61%
莱芜市龙泉物资有限公司	457.01	4.75%
龙口市信达钢结构有限责任公司	402.54	4.18%
辽宁衡业汽车新材有限公司	318.79	3.31%
合计	7,266.35	75.47%

上述存货和预付款金额的变动属于公司为应对市场价格风险而采取的调节措施，属于临时性变动，不会对公司生产经营活动带来不利影响。

(5) 应收票据

2009年6月末公司应收票据全部为银行承兑汇票，应收票据余额较2008年末增长2,034.90万元，主要是由于2009年上半年，公司销售量大幅增长，创历史同期最好水平，达到2008年全年销售量的70.72%，销售量增长使公司应收票据金额相应增加，且相对年度末，公司中期付款压力较小，因此背书用于支付相关款项的应收票据金额较2008年末也相应较小。

截至2009年6月30日，公司应收票据明细情况如下：

单位：万元

出票人	票面金额
北汽福田汽车股份有限公司北京欧曼重型汽车厂	2,031.87
福田雷沃国际重工股份有限公司潍坊农业装备事业部	300.00
北汽福田汽车股份有限公司诸城汽车厂	285.00
北汽福田汽车股份有限公司诸城奥铃汽车厂	140.00
厦门金龙联合汽车工业有限公司绍兴分公司	105.00
沈阳金杯车辆制造有限公司	100.00
福田雷沃国际重工股份有限公司诸城车辆厂	100.00
东安黑豹股份有限公司	80.00
常州常发农业装备有限公司	79.15
河北长安汽车有限公司	70.00
福田雷沃国际重工股份有限公司潍坊车辆厂	50.00
北汽福田汽车股份有限公司北京欧马可轻型车厂	50.00
山东五征集团有限公司	34.00
厦门金龙旅行车有限公司	12.72
梁山中集东岳车辆有限公司	12.00
烟台舒驰客车有限责任公司	10.00
日照市八方轮胎城有限公司	10.00
龙口金正机械有限公司	10.00

烟台市东汽农业装备有限公司	8.00
济南新佰利商务有限公司	8.00
中集车辆（山东）有限公司	7.40
丹东黄海汽车有限责任公司乘用车分公司	6.00
山东天泽昌大缸盖有限公司	3.00
合计	3,512.14

2008 年年末应收票据余额较 2007 年末增加 60.92%，主要原因系 2008 年公司营业收入较 2007 年增长 24.89%，且以银行承兑汇票为结算方式有所增加所致；2007 年末公司银行承兑汇票背书转让增加，导致 2007 年 12 月 31 日余额较 2006 年 12 月 31 日减少 42.14%。

（6）其他应收款

①报告期内，各期末发行人其他应收款余额(原值)如下表所示：

单位：元

项目	2009 年 6 月末	2008 年末	2007 年末	2006 年末
其他应收款	1,412,642.66	692,493.97	3,499,034.14	65,883,161.72

②形成及其变动的具体原因

A、2006 年末

发行人 2006 年末的其他应收款余额为 65,883,161.72 元，主要包括以下内容：发行人与山东兴民集团有限公司、烟台裕盛投资发展有限公司、龙口市龙口通达机械厂分别发生往来款 3,300 万、2,000 万和 1,000 万元，上述款项已于 2007 年年底前结清。

B、2007 年末

发行人 2007 年末其他应收款余额为 3,499,034.14 元，主要包括以下内容：公司与烟台交运集团龙口有限公司发生运输费、养路费累计结算差额 136.7 万元，该款项已于 2008 年 3 月 4 日清算完毕；与荣成锻压机床有限公司发生购买设备押金 61.91 万元；与厦门凯门贸易有限公司发生预付仓储费 30.06 万元；其余主要为员工备用金。

C、2008 年末

发行人 2008 年末的其他应收款余额为 692,493.97 元，主要包括以下内容：为业务员出差备用金、施工安全保证金和押金等。

D、2009年6月末

发行人2009年6月末的其他应收款余额为1,412,642.66元，主要包括以下内容：应收出口退税款和业务员备用金等。

(7) 交易性金融资产

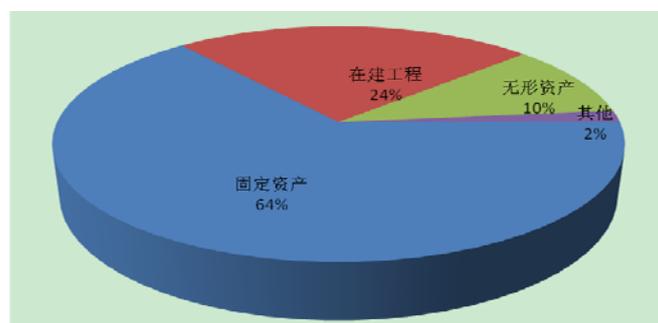
公司2006年投资10万元人民币以1元面值购买了建信优选成长基金10万份，2006年12月31日，该基金每份累计净值为1.3418元，2007年12月31日，该基金每份累计净值为2.8284元，2008年8月4日，公司将持有该基金份额全部出售，取得价款23.17万元，确认投资收益13.17万元，截至2008年12月31日该账户已无余额。

3、非流动资产构成及变化分析

单位：万元

非流动资产项目	2009-06-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	355.14	1.61%	353.02	1.67%	351.00	2.04%	351.00	2.19%
投资性房地产	-	-	296.46	1.41%	-	-	-	-
固定资产	14,031.72	63.69%	13,446.05	63.76%	13,931.87	80.93%	13,149.97	82.11%
在建工程	5,319.44	24.15%	4,666.10	22.13%	1,376.81	8.00%	939.81	5.87%
无形资产	2,217.90	10.07%	2,176.31	10.32%	1,297.03	7.53%	1,300.49	8.12%
长期待摊费用	-	-	-	-	-	-	1.53	0.01%
递延所得税资产	106.08	0.48%	150.23	0.71%	257.09	1.49%	272.87	1.70%
合计	22,030.29	100.00%	21,088.16	100.00%	17,213.81	100%	16,015.67	100.0%

2009年6月30日非流动资产构成情况



(1) 长期股权投资

单位：万元

被投资单位	2009-06-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
北京福田环保动力股份有限公司	300.00	300.00	300.00	300.00
山东龙口农村信用合作银行	55.14	53.02	51.00	51.00
合计	355.14	353.02	351.00	351.00

截至 2009 年 6 月 30 日，公司长期股权投资余额为 355.14 万元，分别为持有北京福田环保动力股份有限公司和山东龙口农村信用合作银行 0.35%和 0.2%的股权。报告期内，上述持股比例没有发生变化。

(2) 固定资产

截至 2009 年 6 月 30 日，公司固定资产情况如下表：

单位：万元

项目	原值	折旧	净值	成新率
房屋建筑物	5,328.15	1,291.98	4,036.17	75.75%
专用设备	17,317.06	7,870.85	9,446.21	54.55%
通用设备	440.48	175.05	265.43	60.26%
运输设备	1,065.74	781.83	283.91	26.64%
合计	24,151.43	10,119.71	14,031.72	58.10%

报告期公司固定资产金额基本保持平稳，主要为生产经营所需的厂房和机器设备等。

(3) 在建工程

公司在建工程主要为钢制车轮生产线和本次募集资金投资项目。截至 2009 年 6 月末在建工程明细如下：

单位：万元

工程名称	2008 年末	本期增加	本期转入固定资产	2009 年 6 月末	资金来源	工程进度
新办公楼	656.04	374.27	1,030.31	-		
钢制车轮生产线	810.86	27.00	-	837.86	自筹	97%
轻型钢制车轮生产线	1,648.37	711.43	-	2,359.80	自筹	11%
轻型钢制车轮生产厂区	1,550.83	510.17	-	2,061.00	自筹	45%
其他		60.79		60.79		
合计	4,666.10	1,683.65	1,030.31	5,319.44		

公司 2008 年年末在建工程余额较 2007 年年末增长 238.91%，主要原因系公司 2008 年新建轻型钢制无内胎车轮生产线及生产厂区、新办公楼、钢制车轮生产线增加金额 4,464.78 万元，其中轻型钢制无内胎车轮生产线及生产厂区为本次

募集资金项目在建工程。

截至 2009 年 6 月末，公司各项在建工程进展情况良好，在建工程期初数、本期增加数、本期转入固定资产的金额以及期末数中均无借款费用资本化的金额。

(4) 无形资产

2006 年和 2007 年年末，公司无形资产金额变动较小。2008 年末，公司无形资产金额较 2007 年末有所增长，主要原因系 2008 年公司以出让方式取得募集资金项目用地，增加土地使用权 1,000 万元。截至 2009 年 6 月 30 日，公司无形资产金额为 2,217.90 万元，全部为土地使用权。

(5) 投资性房地产

2008 年 12 月 31 日，公司投资性房地产余额为 296.46 万元。该投资性房产系公司将位于龙口市烟潍路北，梁家矿东的房屋及所占场地租与龙口市兴民汽车玻璃厂使用。兴民汽车玻璃厂为公司非关联企业，公司按年收取租金，年租金 30 万元，按成本法计量入账。该项目具体情况如下：

单位：万元

名称	原值（原价）	累计折旧（摊销）	期末余额
土地使用权	750,000.00	70,405.59	679,594.41
钢管成品车间	368,612.00	167,795.25	200,816.75
钢管生产车间	515,264.00	234,552.47	280,711.53
玻璃钢化车间	700,191.00	368,621.38	331,569.62
办公楼	2,588,867.00	1,116,988.32	1,471,878.68
合计	4,922,934.00	1,958,363.01	2,964,570.99

上述房产和土地租赁于 2008 年 12 月 31 日到期后，公司不再将上述房产和土地对外租赁，截至 2009 年 6 月 30 日，公司投资性房地产余额为零。

4、资产减值准备提取情况

公司严格执行企业会计准则，会计核算遵循了谨慎性原则，各期末均根据资产的可回收金额（可变现净值）与账面价值的差额足额计提减值准备，报告期资产减值准备提取情况如下：

单位：万元

资产减值准备项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
坏账准备	68.49	-96.21	-438.87	281.58
存货跌价准备	-260.44	260.44	--	--
合计	-191.95	164.23	-438.87	281.58

2008 年末公司冲回坏账准备为 96.21 万元，主要原因是 2008 年末 2-3 年的应收账款和 1 年以上的其他应收款减少导致需计提的坏账准备减少；2007 年公司冲回坏账准备为 438.87 万元，主要原因是 2006 年公司其它应收款金额较大，公司相应计提了较大数额的坏账准备，2007 年末公司其他应收款余额大幅减少，相应需计提的减值准备减少。

2008 年 12 月 31 日库存商品中的边角料由于预计销售单价低于账面单位成本，因此计提了 2,604,403.85 元的存货跌价准备。

2009 年 6 月末公司计提各项坏账准备共计 68.49 万元，其中计提应收账款坏账准备 65.53 万元，计提其他应收款坏账准备 2.96 万元。

2009 年 6 月末，鉴于钢材价格回升，库存商品中边角料价格已超过账面单位成本，因此公司将 2008 年末计提的存货跌价准备全部予以转回。

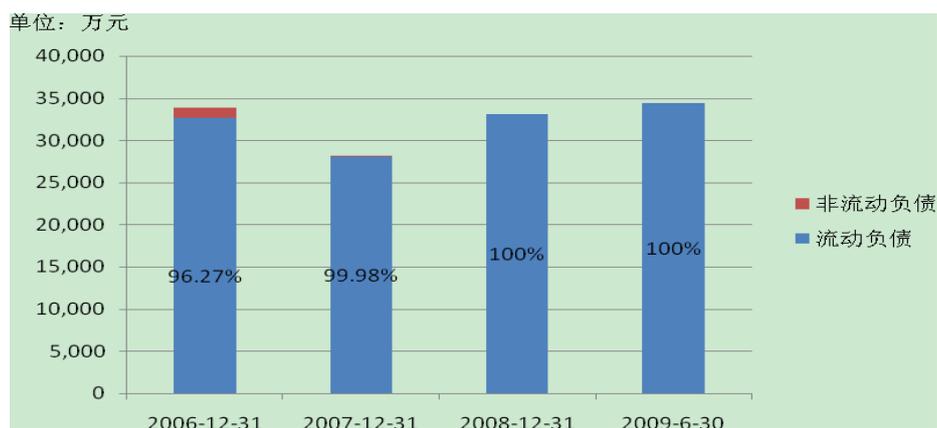
公司资产减值准备提取情况与资产质量相符,报告期内应收账款回款稳定、账龄结构合理，坏账准备提取依据充分、谨慎合理；公司主要生产设备、装置运行状况良好，处于在用状态，故未计提固定资产减值准备。

（二）负债情况分析

1、负债构成及变化分析

单位：万元

项目	2009-06-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
流动负债	34,435.26	33,120.70	28,203.05	32,608.88
较上期末增加	1,314.56	4,917.65	-4,405.83	8,246.95
非流动负债	0.00	0.00	4.57	1,264.13
较上期末增加	-	-4.57	-1,259.56	1,249.13
负债总计	34,435.26	33,120.70	28,207.62	33,873.01
较上期末增加	1,314.56	4,913.08	-5,665.39	9,496.08



2009年6月末公司负债全部为流动负债，负债情况较2008年底变动不大。

公司2008年末负债总额较2007年末增加了17.42%，主要是由于2008年公司募集资金项目已先行开工建设，为了满足建设资金需求，公司加大了银行短期借款的金额。

2007年末负债总额较2006年末负债总额下降16.73%，主要是由于2007年公司流动资金相对较为充裕，使得2007年末公司短期借款较2006年末减少了约5,000万元。

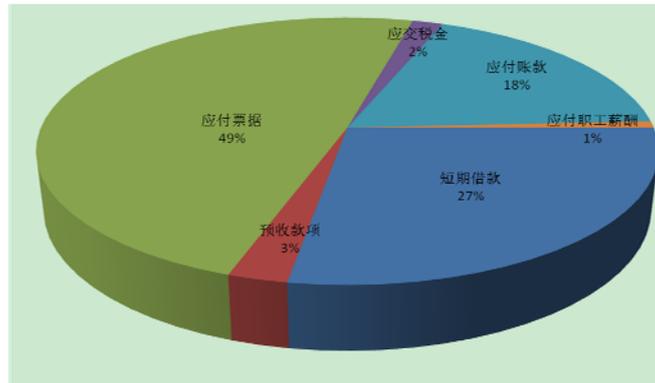
报告期内公司负债基本为流动负债，公司流动负债占比较高的主要原因系为满足日常生产经营活动对流动资金的需要，公司主要采用短期银行借款和商业信用作为筹资方式。

2、流动负债构成及变化分析

单位：万元

项目	2009-06-30		2008-12-31		2007-12-31		2006-12-31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9,500.00	27.59%	10,860.00	32.79%	2,000.00	7.09%	7,100.00	21.77%
应付票据	16,800.00	48.79%	15,300.00	46.19%	14,500.00	51.41%	11,039.41	33.85%
应付账款	6,307.95	18.32%	4,736.40	14.30%	6,000.95	21.28%	7,036.16	21.58%
预收款项	914.23	2.65%	949.01	2.87%	2,095.64	7.43%	923.06	2.83%
应付职工薪酬	267.93	0.78%	650.42	1.96%	542.47	1.92%	820.65	2.52%
其他应付款	-	-	8.76	0.03%	1,104.88	3.92%	5,287.48	16.21%
应交税金	645.16	1.87%	616.10	1.86%	669.84	2.38%	321.04	0.98%
预提费用	-	-	-	-	89.27	0.32%	81.08	0.25%
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	1,200.00	4.25%	-	-
合计	34,435.27	100.00%	33,120.70	100.00%	28,203.05	100.00%	32,608.88	100.00%

2009年6月末公司流动负债构成情况



报告期公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收账款和其他应付款构成。

(1) 短期借款

公司2007年短期借款较前两年有所下降，主要原因是：一方面公司于2007年4月、10月和11月分三次提前偿还了借中国工商银行龙口支行的3,000万元短期借款；另一方面随着银行贷款利率的不断提高，对公司财务成本形成了较大压力，公司为了降低财务费用支出，在满足生产和周转需要的前提下，适当减少了银行短期借款。

2008年年末，公司短期借款金额增幅较大，主要原因包括：①2008年公司产销量不断增加，业务量增加导致公司流动资金需求量相应增加；②2008年公司对募集资金项目进行前期投入，项目建设资金需求量相应增加。

2009年6月末，公司短期借款变化不大，其中抵押借款3,000万元，抵押物为账面原值分别为3,869.95万元、1,265.16万元、3,130.23万元的房产、土地和机器设备。

(2) 应付票据

公司应付票据均为银行承兑汇票，主要是公司在采购原材料时通过银行承兑汇票结算所产生。报告期公司应付票据余额逐年增加，主要原因系公司为减少利息支出，在采购结算时增加了票据结算的比例。

2009年6月末公司应付票据明细如下表所示：

客户名称	票面金额 (万元)	备注
烟台本钢钢铁销售有限公司	14,540.00	购买钢材卷板
大连正达车轮有限公司	2,230.00	购买轮辋料
龙口百业涂装厂	10.00	购买油漆
龙口市海神化学有限公司	10.00	购买油漆
淄博煜拓化工设备有限公司	10.00	购买设备
合计	16,800.00	

(3) 应付账款

报告期内,公司应付账款余额主要为一年以内的欠款,占全部应付账款比例约90%左右,主要是公司在购买原材料过程中发生的款项。

项目	2009-06-30		2008-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1年以内	5,743.99	91.06	3,998.34	84.42
1-2年	390.14	6.19	702.40	14.83
2-3年	158.58	2.51	20.13	0.42
3年以上	15.24	0.24	15.53	0.33
合计	6,307.95	100.00	4,736.40	100.00

2009年6月30日,公司的应付账款余额为6,307.95万元,其中一年以内应付账款占其总额的91.06%。公司应付账款的余额主要由两部分形成,其一,随着公司业务规模的扩大,公司合理利用供应商的商业信用形成的部分应付账款;其二,期末部分存货已办理入库手续,但该部分存货的发票及相关材料尚未到达,按会计准则的有关要求,在办理暂估入账的同时,形成了相应的应付账款。

(4) 预收款项

公司预收款主要为1年以内款项,主要是公司在销售货物时提前收取的部分货款。

项目	2009-06-30		2008-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1年以内	885.58	96.87	917.80	96.71
1-2年	25.96	2.84	25.96	2.74
2-3年	2.68	0.29	5.24	0.55
合计	914.23	100.00	949.01	100.00

2008年末公司预收账款金额较2007年末减少54.72%,主要原因是:客户向公司预付部分货款主要为了锁定产品价格,因此在钢材价格处于上升趋势时,客户向公司预付货款的意愿较强,2008年下半年,钢材价格不断下降,因此2008年年末公司预收账款金额较2007年末有所降低。

(5) 其他应付款

A、报告期内，各期末发行人其他应付款余额如下表所示：

单位：元

项目	2009年6月末	2008年末	2007年末	2006年末
其他应付款	0	87,550.00	11,048,764.52	52,874,766.84

B、形成及其变动的具体原因

(a) 2006 年末

发行人 2006 年末的其他应付款余额为 52,874,766.84 元，主要包括以下内容：公司应付股东借款，其中王嘉民 1,247.43 万元，姜开学 340 万元，崔积旺 340 万元，邹志强 340 万元；公司与龙安车业公司的往来款 210.20 万元；公司与威尔浦公司的往来款 332.13 万元；公司与诸城华日粉末冶金有限公司往来款 300 万元；公司与龙口市新波汽车升降器有限公司往来款 1506.63 万元；公司与龙口永强建筑材料有限公司往来款 326.57 万元；公司应付职工住宿押金 199.37 万元。

(b) 2007 年末

发行人 2007 年末的其他应付款余额为 11,048,764.52 元，主要包括以下内容：公司应付股东王嘉民借款 259.50 万元；公司应付职工住宿押金 205.45 万元；公司应付为山东龙口兴民集团有限公司拟代缴的 2007 年职工社会保险费 583.86 万元。

公司 2007 年 12 月 31 日其他应付款余额比 2006 年 12 月 31 日减少 79.10%，主要系当期归还了欠王嘉民款项 987.93 万元、欠姜开学款项 340 万元、欠崔积旺款项 340 万元、欠邹志强款项 340 万元，归还了以前年度与其他企业间往来款项。

(c) 2008 年末

发行人 2008 年末的其他应付款余额为 87,550.00 元。主要是归还了以前应付王嘉民和兴民集团的款项。并根据公司职工宿舍管理制度的调整，归还了职工宿舍住宿押金。

3、非流动负债构成及变化分析

公司非流动负债主要为长期借款、专项应付款和递延所得税负债。

2006 年，公司向烟台市商业银行烟台山支行借入长期借款 1,200 万元，期限 2 年，并于 2008 年 2 月 22 日偿还完毕。截至 2009 年 6 月 30 日，公司无长期借

款。

2006 年末公司专项应付款余额为 63 万元，其中，本公司承担的龙口市科技发展计划项目“闭环控制式大型车轮生产设备”收到财政项目拨款 15 万元；本公司承担的龙口市科技发展计划项目“新型车轮数字化设计与开发技术”收到财政项目拨款 8 万元；本公司 2005 年度钢制车轮获得“山东名牌”称号，收到龙口市财政局奖励经费 20 万元；2005 年度本公司兴民商标获得“著名商标”称号，收到龙口市财政局奖励经费 20 万元。

递延所得税负债主要是公允价值变动收益计提所得税费用，2006 年末和 2007 年末金额分别为 1.13 万元和 4.57 万元。

（三）现金流量情况分析

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
经营活动产生的现金流量净额	5,828.87	1,609.24	7,897.16	2,328.63
投资活动产生的现金流量净额	-1,997.72	-8,846.91	-1,911.58	-2,585.32
筹资活动产生的现金流量净额	-1,628.04	6,887.63	-3,095.27	-732.95

1、经营性现金净流量

单位：万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	29,287.23	62,700.43	46,515.76	32,567.23
购买商品、接受劳务支付的现金	19,995.41	52,743.44	33,449.12	27,933.24
经营活动产生的现金流量净额	5,828.87	1,609.24	7,897.16	2,328.63

2007 年度经营活动产生的现金流量净额较 2006 年度增长较大，主要是由公司“销售商品、提供劳务收到的现金”增加所致。2007 年公司“销售商品、提供劳务收到的现金”较 2006 年增加 42.83%，公司获取现金能力较强，生产销售活动处于较好状态。同时，公司“购买商品、接受劳务支付的现金”也呈逐年上升趋势，主要原因是一方面公司为扩大生产规模和市场占有率，加大了原材料等采购数量；另一方面主要原材料钢材的价格 2007 年呈上涨趋势，公司采购等相关业务支出也相应增加。

2008 年度公司经营活动产生的现金净流量低于 2007 年度，主要原因系 2008 年末，鉴于钢材价格走势趋稳且预计将出现向上趋势，公司采取了超订单订购原材料的策略，一方面在 2008 年年末钢材价格低点适当提高原材料库存规模；另

一方面与主要供应商签订采购协议，并以支付预付款的方式，将公司原材料采购价格锁定在 2008 年年末价格低点。原材料储备规模的扩大以及预付账款的增加使公司 2008 年购买商品、接受劳务支付的现金较 2007 年增幅较大。

2009 年 1-6 月公司经营活动产生的现金净流量金额达 5,828.87 万元，超过 2008 年全年水平，经营活动现金净流入的增加主要是由于一方面公司销售货物货款回收情况良好，回收周期较短，使得销售商品收到的现金继续保持较高水平；另一方面公司在购买原材料等产品时，增加了应付票据支付比例并推迟了部分应付款项，使得购买商品支付的现金金额有所下降，导致 2009 年 1-6 月公司经营活动产生的现金流量净额增加。

2、投资性现金净流量

报告期内，公司“投资活动产生的现金流量净额”均为负，主要是为增加生产能力，满足市场需求，公司不断加大投资所致。

3、筹资性现金净流量

2006 年度，公司“筹资活动产生的现金流量净额”为负，主要系支付到期借款本金利息金额较大所致。

2007 年度，公司“筹资活动产生的现金流量净额”为负。主要原因是由于 2007 年底公司向银行借款较 2006 年底减少，2007 年到期借款本金利息偿还支出金额较大。

2008 年，公司出于扩大生产规模，加强对募集资金项目建设的资金保障考虑，增加了短期银行借款融资额，使得“筹资活动产生的现金流量净额”为正。

2009 年 1-6 月，随着部分银行借款的到期，公司到期借款本金利息偿还支出金额较大，导致“筹资活动产生的现金流量净额”为负。

(四) 偿债能力分析

财务指标	2009-06-30	2008-12-31	2007-12-31	2006-12-31
资产负债率(母公司)	56.11%	58.36%	57.89	60.61
流动比率(倍)	1.38	1.31	1.31	1.20
速动比率(倍)	0.88	0.79	0.84	0.99
财务指标	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
息税折旧摊销前利润(万元)	6,319.34	9,733.33	8,670.63	5,015.11
经营活动产生的现金流量净额(万元)	5,828.87	1,609.24	7,897.16	2,328.63
利息保障倍数(倍)	18.53	10.14	13.56	4.48
每股经营活动现金流量净额(元)	0.37	0.13	0.50	0.15
每股净现金流量(元)	0.14	-0.02	0.18	-0.06

1、总体负债水平分析

2009年6月末,公司资产负债率为56.11%,2008年息税折旧摊销前利润达到9,733.33万元,处于较好水平。2007年末,由于公司减少了银行短期贷款融资,使得资产负债率略有下降。总体来看,公司财务杠杆运用合理,各项偿债能力指标均处于较好水平,财务风险较低。

2、偿债能力分析

报告期公司主要偿债指标处于同行业较好水平。

同行业上市公司2008年末/度数据比较

名称	股票代码	资产负债率(母公司)	流动比率	速动比率	每股经营活动现金流量净额(元)
东风科技	600081	58.87%	0.61	0.48	0.28
万丰澳威	002085	32.18%	1.14	0.87	0.57
一汽富维	600742	29.04%	0.86	0.28	-0.55
金杯汽车	600609	62.72%	0.84	0.71	0.09
平均值		45.70%	0.86	0.59	0.10
本公司		56.11%	1.38	0.88	0.37

资料来源:巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn, 上市公司2008年年报。

公司现金流充足,有足够利润和现金用以支付到期贷款本金和利息,无逾期还贷的情况,偿债能力较强。首先,报告期内货款回收速度较快,2006年、2007年、2008年和2009年1-6月,公司销售商品收到的现金分别为32,567.23万元、46,515.76万元、62,700.43万元和29,287.23万元,经营活动产生的现金净流量分

别为 2,328.63 万元、7,897.16 万元、1,609.24 万元和 5,828.87 万元。为偿还债务利息提供可靠的现金保障；其次，报告期内公司息税折旧摊销前利润呈现较快增长，2008 年度已达到 9,733.33 万元，足够支付到期贷款和利息。

综上所述，公司总体偿债能力较强，各项指标处于同行业较好水平。根据公司目前的货币资金余额、经营活动产生现金能力以及资产周转速度，公司短期偿债风险较小。随着本次募集资金到位以及募集资金项目的建成并投产，公司短期偿债能力将得到进一步增强。

（五）资产周转能力

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
应收账款周转率（次/年）	8.10	16.47	13.16	9.62
存货周转率（次/年）	2.35	5.12	6.24	8.55

同行业上市公司 2008 年数据比较

名称	股票代码	应收账款周转率 （次/年）	存货周转率 （次/年）
东风科技	600081	5.43	10.18
万丰澳威	002085	5.95	6.20
一汽富维	600742	19.75	10.02
金杯汽车	600609	7.49	6.25
平均值		9.66	8.16
本公司	-	16.47	5.12

资料来源：巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn，上市公司 2008 年年报。

与同行业上市公司相比，公司应收账款周转率高于同行业平均水平，存货周转率低于行业平均水平。

在公司发展过程中，管理层不仅仅追求产销规模和经营业绩的增长，同时还关注收益质量和货款回笼等因素。由于公司客户大多为资产质量和资信状况较为优良的公司和大型企业，同时，公司近年来提高了票据结算比例，使得货款回笼及时性大大提高。2006-2008 年，公司应收款项周转率不断提高。

报告期公司存货周转率呈下降趋势，主要是由于受钢材价格波动影响，公司为了应对市场供求风险，增加了原材料和库存商品储备量。公司主要产品库存时间均较短，报告期末未发生积压产品无法销售的情况，增加存货系公司出于应对市场风险而采取的自主生产经营行为，对公司资产周转能力不会构成不利影响。

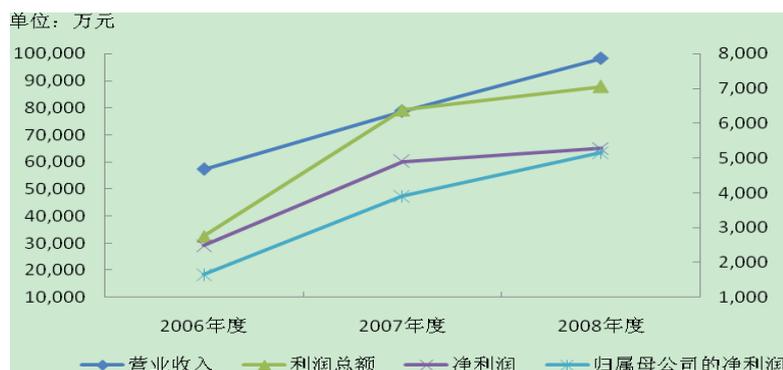
二、盈利能力分析

报告期内，公司主要业绩指标如下表：

单位：万元

项目	2009年 1-6月	2008年度		2007年度		2006年度	
	实现数	实现数	增长率	实现数	增长率	实现数	增长率
营业收入	47,426.07	98,327.47	24.89%	78,733.26	37.49%	57,266.47	19.37%
营业利润	5,061.27	7,055.00	11.67%	6,317.80	124.29%	2,816.84	176.67%
利润总额	5,051.44	7,057.24	10.55%	6,383.93	131.72%	2,755.06	176.29%
净利润	3,832.10	5,279.88	7.84%	4,896.14	96.82%	2,487.64	170.21%
归属母公司的 净利润	3,712.24	5,161.35	32.05%	3,908.71	136.23%	1,654.63	117.92%

2006-2008年度业绩指标变动情况



报告期公司经营业绩呈显著增长态势，营业收入、利润增长较快。公司经营业绩增长表明公司生产经营状况良好，盈利能力持续增强，随着本次募集资金投资项目的投运，公司生产能力、产品质量、市场占有率和经营业绩将会进一步得到提升。

(一) 公司报告期营业收入变动和结构分析

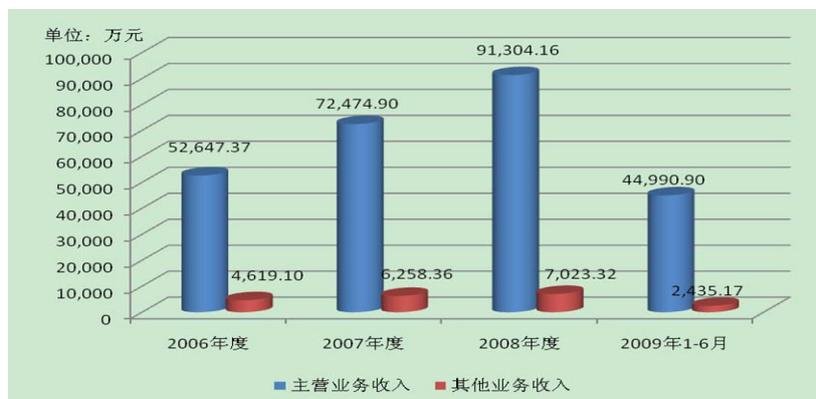
1、营业收入构成及变动趋势分析

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度		2007年度		2006年度
	实现数	实现数	较上年增长率	实现数	较上年增长率	实现数
主营业务收入	44,990.90	91,304.16	25.98%	72,474.90	37.66%	52,647.37
其他业务收入	2,435.17	7,023.32	12.22%	6,258.36	35.49%	4,619.10
营业收入	47,426.07	98,327.47	24.89%	78,733.26	37.49%	57,266.47

报告期公司营业收入主要来源于公司主营业务收入。主营业务收入占营业收入比重均超过 90%。

报告期营业收入构成变动情况



2、主营业务收入及其结构变动分析

(1) 按具体产品分类

公司主营业务收入主要来源于各类钢制车轮的生产销售，主要包括无内胎钢制车轮系列、工程机械钢制车轮系列、卡车钢制车轮系列、农用运输钢制车轮系列等。

单位：万元

产品类别	2009年1-6月		2008年		
	金额	占比	金额	占比	增长率
无内胎车轮	21,837.73	48.54%	37,747.24	41.35%	27.48%
其中：内销	15,521.33		14,339.89		16.52%
外销	6,316.40		23,407.35		35.28%
工程机械车轮	2,930.97	6.51%	3,714.63	4.07%	31.06%
卡车车轮	10,883.17	24.19%	27,765.30	30.42%	24.64%
农用运输车轮	9,336.38	20.76%	22,054.91	24.16%	26.25%
合计	44,988.25	100.00%	91,282.07	100.00%	26.45%
产品类别	2007年			2006年	
	金额	占比	增长率	金额	占比
无内胎车轮	29,610.18	41.02%	42.14%	20,831.11	39.79%
其中：内销	12,307.07		79.76%	6,846.33	
外销	17,303.11		23.73%	13,984.78	
工程机械车轮	2,834.20	3.93%	5.56%	2,684.92	5.13%
卡车车轮	22,277.21	30.86%	54.90%	14,381.58	27.47%
农用运输车轮	17,468.59	24.20%	20.81%	14,459.25	27.62%
合计	72,190.18	100%	37.88%	52,356.86	100%

注：增长率=【(当年实现销售收入÷上年实现销售)-1】×100%

报告期内，公司还有少量主营业务收入来源于挡圈和轮辋销售，2006-2008年以及2009年1-6月分别为290.51万元、284.72万元、22.09万元和2.65万元。

(2) 按销售市场分类

公司向OEM市场的销售主要是直接向整车制造商提供钢制车轮，该方式为公司的主要销售方式；向AM市场主要采取经销商方式销售。

单位：万元

项目		2009年1-6月		2008年		2007年		2006年	
		金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
国内销售	AM	4,773.51	10.60%	9,713.74	10.64%	9,698.83	13.38%	3,050.75	5.79%
	OEM	33,900.99	75.36%	58,183.07	63.72%	45,472.96	62.75%	35,611.84	67.64%
	小计	38,674.50	85.96%	67,896.81	74.36%	55,171.79	76.13%	38,662.59	73.44%
国际销售	AM	4,997.22	11.11%	22,073.94	24.18%	16,798.59	23.18%	13,984.78	26.56%
	OEM	1,319.18	2.93%	1,333.41	1.46%	504.52	0.70%		
	小计	6,316.40	14.04%	23,407.35	25.64%	17,303.11	23.87%	13,984.78	26.56%

公司不仅注重国内、国际市场同步发展，还注重在AM和OEM市场同步保持竞争力，报告期上述市场均实现较快增长，使得公司主要产品在各个细分市场都具有较强竞争力，既降低了产品销售过于集中的风险，又保持并增强了公司持续盈利能力。报告期公司主要外销客户包括美国全得公司、美国TBC公司、俄罗斯WRU公司、俄罗斯WTT公司、巴拿马WME公司、巴西WBR公司、韩国WWV公司等。

(3) 主营业务增长原因分析

报告期公司主营业务保持较快增长速度，主要原因如下：

①外部因素

首先，汽车行业产销量的高速增长带动了零部件行业快速发展，汽车工业全球化趋势为我国汽车零部件工业提供了新的发展机遇。越来越多的汽车生产企业将零部件生产地向中国等发展中国家转移，为国内汽车零件生产商的发展带来了机遇。

其次，汽车零部件独立化趋势推动了零部件生产企业快速发展。零部件工业独立化趋势也为我国汽车零部件工业提供了新的发展机遇，我国《汽车产业政策》要求，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。

第三，国家产业政策扶持促进了我国汽车零部件工业的发展。近年来，我国

对汽车零部件行业加大了支持和鼓励。“汽车关键零部件开发制造”列入了 2000 年修订的《国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》。2004 年 6 月 1 日，国家发展和改革委员会颁布了《汽车产业发展政策》，对于我国汽车产业，包括汽车零部件产业的结构调整、产业升级以及国际竞争力的提高具有重大的积极作用。产业政策的扶持有利于包括钢制车轮在内的汽车零部件行业良好、快速发展。

②内部因素

首先，公司注重实施国际化战略和 OEM、AM 市场的并举发展。公司较早的提出了海外市场和国内市场的并举发展，在不断扩展国内市场的同时，在同行业内较早的开始了海外市场的大力开拓，现已初步形成一批优质的国内、国际客户，如北汽福田、沈阳金杯、厦门金龙、美国 TBC 公司、美国全得公司等；同时，针对我国 AM 市场刚刚起步，市场需求增长较快的特点，公司在大力发展 OEM 客户的同时，也加强了 AM 客户的培养，2006-2008 年公司 AM 市场销量不断增加，提高了市场占有率和知名度，增加了销售收入。

其次，公司始终坚持优质的产品质量。公司钢制车轮生产技术达到国内先进水平。2002 年，公司钢制车轮系列产品通过中国汽车认证中心产品认证。2005 年，公司通过 ISO/TS16949 质量体系认证,2007 年公司通过德国 TUV 认证。经过多年的积累，公司各产品质量获得客户的广泛认可，在行业中形成了一定的品牌优势，对公司保持持续竞争能力形成了较强的推动作用。

最后，不断扩大的生产能力和注重加强研发力度为收入的增长提供了坚实的基础。公司利用自有资金和银行信贷不断加大相关生产设备、人力资源投入和技术改造力度，生产能力逐年提高。同时，公司不断加大研发投入，保持产品技术领先优势，缩短产品开发周期，提高了产品竞争力，保持了收入增长趋势。

3、其他业务收入

单位：万元

类 别	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
边角料	2,049.19	6,477.24	5,597.88	4,132.40
原材料	385.99	516.08	660.48	486.70
租赁收入		30.00		
合 计	2,435.17	7,023.32	6,258.36	4,619.10

公司其他业务收入主要来自生产钢制车轮时产生的边角料。公司出于经济性

考虑，将生产过程中产生的边角料钢材集中出售，从而产生了一定的收入。2006-2008年，随着公司生产规模的扩张，边角料也随之增加，由此产生的其他业务收入呈增长趋势。

（二）影响公司盈利能力及其连续性和稳定性的因素

1、毛利主要来源

单位：万元

产品类别	2009年1-6月		2008年		
	毛利额	占比%	毛利额	占比%	增长率%
无内胎车轮（内销）	2,856.54	41.02	2,250.28	17.42	19.60
无内胎车轮（外销）	1,485.04	21.32	5,151.47	39.88	28.97
工程机械车轮	196.85	2.83	142.47	1.10	-3.76
卡车车轮	1,200.44	17.24	2,641.40	20.45	12.68
农用车轮	1,225.30	17.59	2,731.17	21.15	49.26
合计	6,964.17	100.00	12,916.78	100.00	26.66
产品类别	2007年			2006年	
	毛利额	占比%	增长率%	毛利额	占比%
无内胎车轮（内销）	1,881.47	18.45	103.71	923.59	14.69
无内胎车轮（外销）	3,994.43	39.17	93.93	2,059.72	32.77
工程机械车轮	148.03	1.45	15.26	128.43	2.04
卡车车轮	2,344.07	22.99	51.80	1,544.15	24.57
农用车轮	1,829.84	17.94	12.32	1,629.19	25.93
合计	10,197.84	100.00	62.25	6,285.07	100.00

报告期对公司毛利贡献较大的主要为无内胎车轮、卡车车轮和农用车轮，2008年合计占总毛利额的98.90%，2009年1-6月占总毛利额的97.17%。

2007年，公司无内胎车轮产销规模得到快速增长，实现销售收入较2006年增长42.14%，产品毛利率也较2006年有所增长，其中内销无内胎车轮毛利率较2006年增长13.34%，外销无内胎车轮毛利率较2006年增长56.75%。上述因素使2007年无内胎车轮贡献毛利较2006年增长96.96%，带动公司2007年整体毛利较2006年增长62.25%。

2008年公司产品毛利率与2007年相比基本保持稳定，公司毛利增长主要得益于公司产品销售收入的增长，2008年公司产品销售收入较2007年增长26.45%，相应毛利也较2007年增长26.66%。

2009年1-6月，公司内销无内胎车轮对整体毛利的贡献比重增加，从2008

年的 17.42%增长到 41.02%，内销无内胎车轮毛利贡献的增加主要是由于受国家“汽车下乡”优惠补贴政策刺激，2009 年上半年国内市场微型客车、面包车等销售数量增长较快，由于微型客车、面包车主要采用无内胎车轮，因此带动了无内胎车轮市场价格的回升和销售数量的增长，使得公司内销无内胎车轮数量较往年同期增长，从而导致公司内销无内胎车轮毛利额增加。

2、影响盈利能力的主要因素

（1）原材料和能源成本变动。

公司产品的主要原材料为钢材卷板、轮辋料和油漆等，主要依靠国内市场采购。能源主要为水、电，依靠当地公用部门供应。

2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年 1-6 月钢材卷板平均采购价格为 3,205.06 元/吨、3,632.19 元/吨、4,381.51 元/吨和 3161.59 元/吨，2007 年钢材卷板平均采购价格较 2006 年同比增长 13.33%，2008 年钢材平均采购价格较 2007 年平均采购价格增长 20.63%。而 2008 年第四季度，国内钢材价格快速下跌，从 2008 年前三季度平均 4,797.23 元/吨的价格，下跌至 2008 年 12 月份平均 2,828.21 元/吨的价格，跌幅达到 41.05%。2009 年 1-6 月，钢材价格趋于平稳，并逐步回升。

（2）汽车及汽车零配件市场竞争逐渐激烈

随着国内原有企业扩大产能，外商投资企业投资建厂，以及民营企业的迅速发展，我国汽车行业与汽车零部件行业的生产能力迅速扩大，我国汽车市场已经逐步发展成为买方市场，整车市场价格不断下降，整车制造商要求零部件供应商压缩成本，将对公司经营效益产生一定影响。

（3）人民币升值影响

公司与国外客户签订产品销售合同时，一般会约定人民币对美元升值达到或超过一定比例时将重新协商产品销售价格。公司今后出口销售收入将随公司业务的发展而逐步增加，外汇汇率的波动将直接影响到公司出口产品的销售价格，从而影响到公司产品的价格竞争力，为公司带来一定风险。另外，公司产品销售收入从实现外汇到兑换为人民币存在一定的时间差，外汇汇率的变动可能造成公司一定的汇兑损失。

3、毛利率变动分析

产品类别	2009年1-6月	2008年	2007年	2006年
无内胎车轮（内销）	18.40%	15.69%	15.29%	13.49%
无内胎车轮（外销）	23.51%	22.01%	23.09%	14.73%
工程机械车轮	6.72%	3.84%	5.22%	4.78%
卡车车轮	11.03%	9.51%	10.52%	10.74%
农用车轮	13.12%	12.39%	10.48%	11.27%
综合毛利率	15.48%	14.15%	14.13%	12.00%

报告期内，公司综合毛利率稳定增长。公司主要产品无内胎车轮对公司毛利率贡献较大，公司主营业务收益状况良好，未来持续盈利性较强。

（1）报告期毛利率增长的原因分析

①适时调整产品结构

近年来，车轮市场面临着上下游行业的双重压力。一方面，钢材价格以及能源价格不断上涨，使车轮行业的生产成本大幅上涨；另一方面，在国内市场竞争日益激烈的压力下，整车制造商和售后服务市场经销商提价空间有限，在此背景下，公司根据市场环境变化适时调整产品结构，加大了无内胎车轮等毛利率较高的产品销售量。

②与主要供应商建立战略合作关系

近年来，由于公司与主要供应商已建立战略合作关系，可以及时获得钢材价格波动的信息，进行相应采购政策的调整，因此，近几年，钢材价格的波动并未对公司造成重大损失，公司产品毛利率始终保持较好水平。

③积极进行技术改造和员工培训

近年来，公司加大了对现有生产工艺的技术改造，包括在产品设计时使用计算机辅助设计、计算机仿真实验，在轮辐生产过程中采用旋压技术，不仅提高了生产效率，而且降低了单位产品的重量，节约了成本。同时，公司加大了员工培训力度，员工操作技能的提高有效提高了公司的劳动生产率。

④实施品牌战略

近年来，公司大力实施品牌战略，不断提高产品影响力和知名度，增强了与下游采购商的议价能力，保证了公司合理利润空间。

综合来看，公司是国内钢制车轮的重要供应商，产品销量和市场占有率持续增长，且保持较高水平，公司整体盈利能力较强，具备良好的持续发展能力。本

次募集资金到位后,将进一步加强公司的市场开发能力和产品竞争力,公司将进一步发挥自己在国内、国外市场上的竞争优势,实现生产规模和利润增长迈上新的台阶。

(2) 与国内同行业上市公司比较

同行业上市公司 2008 年度盈利能力指标情况表

名称	股票代码	扣除非经常性损益后每股收益 (元)	主营业务 毛利率 (%)	扣除非经常性损益后全 面摊薄净资产收益率 (%)
东风科技	600081	-0.19	-6.55	-18.48
万丰澳威	002085	0.04	10.99	1.28
一汽富维	600742	0.89	0.82	14.11
金杯汽车	600609	-0.52	8.86	-129.49
平均值		0.055	3.53	-33.15
本公司	-	0.33	14.15%	18.19

资料来源:巨潮资讯网 www.cninfo.com.cn, 上市公司 2008 年年报。

与同行业上市公司相比,公司各项指标均处于较好水平,主营业务盈利性优于同行业平均水平。

(四) 经营成果变化原因分析

单位:万元

项目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
主营业务毛利	6,963.82	12,924.76	10,238.30	6,318.96
期间费用	2,020.79	5,097.32	4,144.16	3,149.73
资产减值损失	-191.95	164.23	-438.87	281.58
投资收益	4.24	17.21	3.03	5.39
营业利润	5,061.27	7,055.00	6,317.80	2,816.84
利润总额	5,051.44	7,057.24	6,383.93	2,755.06
归属于母公司所有者的净利润	3,712.24	5,161.35	3,908.72	1,654.63

1、期间费用分析

项 目	2009 年 1-6 月	2008 年度	2007 年度	2006 年度
销售费用	1,009.96	2,760.12	1,933.88	1,176.74
管理费用(万元)	771.87	1,650.28	1,654.59	1,210.52
财务费用(万元)	238.96	686.91	555.69	762.48
期间费用合计(万元)	2,020.79	5,097.32	4,144.16	3,149.73
销售费用/期间费用	49.98%	54.15%	46.67%	37.36%
管理费用/期间费用	38.20%	32.37%	39.93%	38.43%

财务费用/期间费用	11.83%	13.48%	13.41%	24.21%
销售费用/营业收入	2.13%	2.81%	2.46%	2.05%
管理费用/营业收入	1.63%	1.68%	2.10%	2.11%
财务费用/营业收入	0.50%	0.70%	0.71%	1.33%
期间费用合计/营业收入	4.26%	5.18%	5.26%	5.50%

2009年1-6月公司销售费用、管理费用和财务费用占期间费用的比例分别为49.98%、38.20%和11.83%。2006-2008年以及2009年1-6月公司期间费用占营业收入的比例分别为5.50%、5.26%、5.18%和4.26%，呈逐期下降之势，公司整体费用控制情况较好。

(1) 销售费用

报告期公司销售费用明细如下：

单位：万元

销售费用	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
广告宣传费	29.64	45.49	3.86	26.36
运输装卸费	439.23	1,488.28	858.48	498.80
销售手续费	469.34	1,172.02	1,035.66	626.07
保险费	66.90	28.78	10.51	3.02
样品检验费	3.64	4.53	1.05	
其他	1.22	21.03	24.34	22.49
合计	1,009.96	2,760.12	1,933.88	1,176.74

2007年度公司销售费用较2006年度增长64.34%，主要原因是公司销售收入增长较快，发生的运输费、包装费、包装材料和整车配套费等都随之发生较大增长。具体如下：第一，2007年度运输装卸费增加359.68万元；第二，包装材料、包装费和整车厂配套服务费合计增加397.46万元。

2008年公司销售费用继续保持增长，主要原因包括：第一、2008年公司销售情况良好，销售量保持较高水平，使得运输装卸费、配套服务费和出口费用等销售费用相应增加；第二、2008年以来燃油价格不断上涨，使得公司运输装卸费增加较大，2008年发生运输装卸费1,488.28万元，占全部销售费用的53.92%，较去年同期增幅较大。

2009年上半年，公司销售费用不足2008年销售费用的50%，主要原因系燃油价格下降和国家“费改税”政策的实施，使公司运输装卸费等较2008年同期有所下降；同时，2009年公司出口数量有所减少，销售手续费用（出口佣金）也较以前年度同期有所减少。

(2) 管理费用

2009年1-6月公司管理费用主要包括管理员工资202.29万元、缴纳的房产税和土地使用税114.77万元、折旧费用93.26万元、管理人员劳动保险费71.63万元等。

2008年公司管理费用与2007年基本一致，主要为管理人员的工资455.61万元，折旧费用198.20万元，缴纳的2008年度房产税和土地使用税合计186.56万元，为管理人员缴纳劳动保险费193.67万元，其它主要为差旅费、办公费等。

2007年度公司管理费用发生额较2006年度增长36.68%，主要原因包括：①2007年公司管理人员人数有所增长，且平均工资水平有所提高，管理员工资及社保费合计较2006年增加180.72万元；②2007年度缴纳土地使用税征税率较2006年度增长较大，从1.8元/平方米增加到4.0元/平方米，使2007年土地使用税较上年有较大幅度的增长。③燃油价格2007年度较2006年度上涨较大，导致燃料费用相应增加。

(3) 财务费用

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
利息支出	288.09	772.37	508.41	792.71
利息收入	108.04	160.57	148.67	103.25
利息净支出/(净收入)	180.05	611.80	359.74	689.46
汇兑净损失/(净收益)	6.70	-16.72	156.15	43.86
金融机构手续费	52.22	91.83	39.80	29.17
合计	238.96	686.91	555.69	762.49

报告期公司财务费用占营业收入的比重均保持在较低水平。2008年度公司利息支出金额较上年同期增加较大，主要原因是2008年公司为满足经营流动资金以及募集资金项目前期资金投入的需要，加大了从银行借款规模，使得利息支出相对于上年增长较大。2009年上半年随着银行贷款利率的降低，公司利息支出相应减少。

2、投资收益分析

报告期公司投资收益构成及变化情况如下：

单位：万元

项目	2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
股利分配	4.24	4.04	3.03	5.39
基金投资收益	-	13.17	-	-
合计	4.24	17.21	3.03	5.39

股利分配均来自山东龙口农村合作银行，基金投资收益为公司于2008年8月4日出售持有的交易性金融资产建信优选成长基金确认的收益13.17万元。

3、营业利润变动分析

2009年上半年，在主营业务毛利完成2008年全年53.88%情况下，公司营业利润完成2008年全年的71.74%。营业利润完成比较高，除主营业务毛利实现较好水平外，其它原因包括：（1）公司期间费用得到较好控制，发生额仅为2008年全年的39.64%，占营业收入的比例也由2008年的5.18%降低至4.26%；（2）2009年上半年，受公司资产减值准备转回影响，公司资产减值损失为-191.95万元，而2008年为164.23万元。

2008年，在主营业务毛利增长26.24%带动下，公司营业利润较2007年增长11.67%。营业利润增长率低于主营业务毛利增长率的主要原因为：（1）2008年，公司期间费用较2007年增长23.00%，虽然2008年期间费用发生额占营业收入的比重较2007年有所降低，但绝对额的增长仍对公司2008年营业利润实现数造成一定影响；（2）2008年，公司资产减值损失为164.23万元，而2007年，公司资产减值损失为-438.87万元。

2007年，公司营业利润较2006年增长124.29%，增长幅度较大的主要原因为：（1）2007年，公司主营业务毛利较2006年增长62.03%；（2）2007年，公司资产减值损失为-438.87万元，而2006年，公司资产减值损失为281.58万元。

4、营业外收支分析

报告期公司营业外收入金额较低：2006年，公司实现固定资产处置收入25.81万元，占当年营业外收入的98.10%；2007年，公司获得补贴收入50万元，固定资产处置收入21.94万元；2008年，公司实现固定资产处置收入18.67万元，占全部营业外收入的100%；2009年1-6月公司实现固定资产处置收入1.83万元，占全部营业外收入的100%。

报告期，公司营业外支出主要为捐赠支出，2006-2008年捐赠金额分别为

86.94 万元、5.64 万元和 13 万元，2000 年 1-6 月公司发生出售固定资产净损失 10.42 万元。

公司营业外收入、支出占营业收入和营业支出的比重均较小，对公司经营业绩影响较小。

5、利润总额分析

报告期内，由于公司营业外收支金额较小，因此公司利润总额与营业利润基本同步增长。

6、所得税费用分析

报告期内，公司净利润与利润总额基本同步增长。2006-2008年以及2009年1-6月公司所得税费用占利润总额的比重分别为9.71%、23.31%、25.18%和24.14%。

2006年公司所得税费用占利润总额比例较低，主要原因是公司控股子公司赛诺特车轮制造有限公司为外商投资企业，根据《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法》和《中华人民共和国外商投资企业和外国企业所得税法实施细则》，该公司享受“两免三减半”税收优惠政策，2006年为免税年度，2007年-2009年为该公司减半征收年度。

发行人及其子公司实际执行的企业所得税税率如下表所示：

年度	赛诺特	母公司
2005 年	0	33%
2006 年	0	33%
2007 年	12%	33%
2008 年	12.5%	25%
2009 年	12.5%	25%

由于赛诺特少数股东持有38.02%的股份，并且赛诺特在报告期内企业所得税税率低于母公司企业所得税税率，因此，发行人将设备等固定资产租赁赛诺特使用后将影响归属于母公司所有者的净利润和合并净利润，我们分别假定按业务全部在母公司实现，子公司未有经营业务和保持原有业务定位情况下子公司不享受税收优惠两种情况进行比较分析，具体分析如下（单位：元）：

假定情况一：报告期内业务全部在母公司实现，子公司未有经营业务的情况

现 申 报 报 表		2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度	2005年度	
	1、归属于母公司所有者的净利润		37,122,388.42	51,613,504.82	39,087,152.69	16,546,313.43	7,593,002.84
2、合并净利润		38,320,959.87	52,798,798.92	48,961,404.31	24,876,426.85	9,206,435.54	
假 定 情 况		2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度	2005年度	
	3、归属于母公司所有者的净利润		37,838,093.86	52,567,990.47	40,958,565.10	16,248,794.39	7,517,425.92
4、合并净利润		37,838,093.86	52,567,990.47	40,958,565.10	16,248,794.39	7,517,425.92	
比 较 结 果	现申报报表归属于母公司所有者的净利润较假定情况一中归属于母公司所有者的净利润增减(1-3)/3		-1.89%	-1.82%	-4.57%	1.83%	1.01%
	现申报报表合并净利润较假定情况一中合并净利润增减(2-4)/4		1.28%	0.44%	19.54%	53.10%	22.47%

从上表可以看出,2005和2006年度归属于母公司所有者的净利润申报报表比假定情况下高,2007年度、2008年度和2009年1-6月归属于母公司所有者的净利润申报报表比假定情况下低。报告期内,合并净利润申报报表比假定情况下高。另外,由于赛诺特成立至今未对股东现金分红,通过将设备租赁给赛诺特使用,发行人和赛诺特作为一个整体将减少缴纳企业所得税的现金流出。

假定情况二:保持原有母子公司的业务定位情况下,赛诺特不享受税收优惠

现 申 报 报 表		2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度	2005年度	
	1、归属于母公司所有者的净利润		37,122,388.42	51,613,504.82	39,087,152.69	16,546,313.43	7,593,002.84
2、合并净利润		38,320,959.87	52,798,798.92	48,961,404.31	24,876,426.85	9,206,435.54	
假 定 情 况		2009年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度	2005年度	
	3、归属于母公司所有者的净利润		36,843,214.34	51,570,257.22	36,758,555.67	13,301,621.11	6,982,488.53
4、合并净利润		37,870,533.79	52,729,022.22	45,204,390.72	19,641,363.40	8,221,417.29	
比 较 结 果	现申报报表归属于母公司所有者的净利润较假定情况二中归属于母公司所有者的净利润增减(1-3)/3		0.76%	0.08%	6.33%	24.39%	8.74%
	现申报报表合并净利润较假定情况二中合并净利润增减(2-4)/4		1.19%	0.13%	8.31%	26.65%	11.98%

上表中赛诺特不享受税收优惠的情况下，2005-2007年企业所得税税率为24%，2008年企业所得税税率为25%。

从上表可以看出，在保持原有母子公司的业务定位情况下，赛诺特不享受税收优惠，则归属于母公司所有者的净利润和合并净利润皆低于赛诺特享受税收优惠情况下的数额。

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）的规定，新税法实施后赛诺特继续按原税收法律、行政法规及相关文件规定的优惠办法及年限享受优惠政策至期满为止，即享受所得税减半征收政策至2009年底。2010年1月1日开始，赛诺特所得税税率为25%。

（五）影响净利润因素的敏感性分析

我们选取钢材的平均采购单价、产品平均单价、产品销量和期间费用总额对净利润做敏感性分析。在假定其他因素不变的情况下，我们以发行人2008年业绩为基础，上述各因素的变化对净利润的影响如下：

1、钢材的平均采购单价对净利润影响的敏感性分析

单位：万元

钢材价格变动幅度		-1%	1%
毛利额	对毛利额的影响数	625.77	-625.77
	变动后的毛利额	13,542.55	12,291.01
	毛利额变动率	4.84%	-4.84%
	敏感系数	4.84	4.84
母公司所有者的净利润	对归属母公司所有者净利润影响数	625.77	-625.77
	变动后归属母公司所有者净利润	5,787.12	4,535.58
	变动率	12.12%	-12.12%
	敏感系数	12.12	12.12

2、产品平均单价对净利润影响的敏感性分析

单位：万元

产品平均单价变动幅度		-1%	1%
毛利额	对毛利额的影响数	-912.82	912.82
	变动后的毛利额	12,003.96	13,829.60
	毛利额变动率	-7.01%	7.01%
	敏感系数	7.01	7.01
母 公 司 所 有 者 的 净 利 润	对归属母公司所有者的净利润影响数	-912.82	912.82
	变动后归属母公司所有者净利润	4,248.53	6,074.17
	变动率	-17.69%	17.69%
	敏感系数	17.69	17.69

3、产品销量对净利润影响的敏感性分析

单位：万元

产品销量变动幅度		-1%	1%
毛利额	对毛利额的影响数	-912.82	912.82
	变动后的毛利额	12,003.93	13,829.60
	毛利额变动率	-7.01%	7.01%
	敏感系数	7.01	7.01
母 公 司 所 有 者 的 净 利 润	对归属母公司所有者的净利润影响数	-912.82	912.82
	变动后归属母公司所有者净利润	4,248.53	6,074.17
	变动率	-17.69%	17.69%
	敏感系数	17.69	17.69

从上述钢材采购价、产品销量和单价对毛利额和净利润的敏感性分析可以看出，毛利额和净利润对钢材采购价、产品销量和单价较为敏感。但是，从公司实际经营过程来分析，公司钢材采购价和公司产品单价具有联动效应。钢材价格上升，公司产品价格上涨，钢材价格下跌，公司产品价格下降。报告期内，钢材价格波动较大，公司产品价格也随之调整，因此公司产品毛利率并未随钢材价格的上涨和下跌出现较大波动，保持较为正常的水平。

4、期间费用总额对净利润影响的敏感性分析

单位：万元

期间费用总额变动幅度		-1%	1%
对归属母公司所有者的净利润影响数		50.97	-50.97
变动后归属母公司净利润总额		5,212.32	5,110.38
变动率		0.99%	-0.99%
敏感系数		0.99	0.99

从上述敏感性分析可以看出，期间费用总额变动对发行人净利润影响较小。

（六）公司非经常性损益分析

公司非经常性损益详见本招股书第十节“四、经注册会计师核验的非经常性损益明细表”相关内容。

2006年至2008年以及2009年1-6月，公司非经常性损益分别为-39.11万元、54.27万元、-2.16万元和-7.37万元，占当期净利润比例较低，对公司经营成果影响较小。

（七）2006年至2008年公司净利润大幅增长的具体原因

1、产品销售数量和销售价格增加导致产品销售收入上升，造成公司报告期内净利润逐年大幅上升

报告期内，公司产品销售数量大幅增长，具体如下表所示：

单位：套

项目		2008年	增长率	2007年	增长率	2006年	增长率
无内胎 车轮	内销	962,675.00	-4.34%	1,006,332.00	52.39%	660,371.00	53.06%
	外销	1,453,684.00	13.16%	1,284,622.00	-3.38%	1,329,616.00	38.64%
工程机 械车轮	内销	228,336.00	7.89%	211,643.00	11.17%	190,385.00	32.73%
卡车车 轮	内销	896,567.00	6.38%	842,789.00	46.26%	576,238.00	29.11%
农用运 输车轮	内销	2,297,961.00	8.41%	2,119,791.00	19.34%	1,776,319.00	-15.62%
小 计		5,839,223.00	6.84%	5,465,177.00	20.57%	4,532,929.00	10.96%

从上表可以看出，公司报告期内产品销售数量大幅增长，从2006年453.29万套增加到2008年度583.92万套，2006年较2005年增长10.96%，2007年较2006年增长20.57%。2008年较2007年增长6.84%。产品销量的大幅上升直接导致公司产品销售收入的增加。

报告期内公司产品平均销售价格持续增长，具体如下表所示：

产品	销售方式	2008年		2007年		2006年	
		平均售价 (元)	较上年 波动	平均售价 (元)	较上年 波动	平均售价 (元)	较上年 波动
无内胎轮	内销	148.96	21.80%	122.30	17.97%	103.67	1.32%
	出口	161.02	19.55%	134.69	28.06%	105.18	8.38%
工程机械轮	内销	162.68	21.48%	133.91	-5.05%	141.03	-12.30%
卡车轮	内销	309.68	17.16%	264.33	5.91%	249.58	2.24%
农用轮	内销	95.98	16.47%	82.41	1.24%	81.40	-4.91%

从上表可以看出，公司各类产品价格总体呈上升趋势，销售价格的上升直接提高公司产品销售收入，造成公司净利润逐年提高。

综上所述，产品销售数量和销售价格的大幅上升，是影响公司净利润大幅上升的重要原因。

2、产品结构调整，产品附加值高的产品销售比重增加使公司产品销售毛利率提高，从而导致公司报告期内净利润大幅上升

(1) 报告期内公司产品销售结构

报告期内公司产品销售结构如下表所示：

单位：元

产品	销售方式	2008年		2007年		2006年	
		销售额	比重%	销售额	比重%	销售额	比重%
无内胎车轮	内销	143,398,893.50	41.35	123,070,669.02	41.02	68,463,257.11	39.79
	外销	234,073,467.90		173,031,141.33		139,847,787.02	
工程机械车轮	内销	37,146,261.31	4.07	28,341,984.67	3.93	26,849,207.74	5.13
卡车车轮	内销	277,652,960.50	30.42	222,772,104.63	30.86	143,815,790.34	27.47
农用运输车轮	内销	220,549,132.87	24.16	174,685,870.03	24.20	144,592,505.70	27.62
小计		912,820,716.08	100.00	721,901,769.68	100.00	523,568,547.91	100.00

报告期内，公司毛利率较高的无内胎车轮和卡车车轮在公司销售比重逐步提高，无内胎车轮在销售中的比重由2006年度39.79%提高至2008年度41.35%。卡车车轮在销售中的比重由2006年度27.47%提高至2008年30.42%。

(2) 报告期内公司毛利主要来源和各类产品贡献毛利的比重

单位：万元

产品类别	2008年		2007年			2006年		
	毛利额	占比%	毛利额	占比%	增长率%	毛利额	占比%	增长率%
无内胎车轮（内销）	2,250.28	17.42	1,881.47	18.45	103.71	923.59	14.69	66.35
无内胎车轮（外销）	5,151.47	39.88	3,994.43	39.17	93.93	2,059.72	32.77	182.56
工程机械车轮	142.47	1.10	148.03	1.45	15.26	128.43	2.04	36.16
卡车车轮	2,641.40	20.45	2,344.07	22.99	51.80	1,544.15	24.57	33.61
农用车轮	2,731.17	21.15	1,829.84	17.94	12.32	1,629.19	25.92	14.35
合计	12,916.78	100.00	10,197.84	100.00	62.25	6,285.07	100	58.76

报告期内毛利率高的无内胎钢制车轮产品在产品销量中所占比重逐步提高，无内胎钢制车轮贡献的毛利也大幅增长，其贡献的毛利额占公司产品的整个毛利额的比例也大幅上升，其贡献毛利额在产品毛利总额的比重由2006年度47.46%提高到2008年的57.30%。

报告期内公司产品毛利率变动如下表所示：

产品类别	2008年	2007年	2006年
无内胎车轮（内销）	15.69%	15.29%	13.49%
无内胎车轮（外销）	22.01%	23.09%	14.73%
工程机械车轮	3.84%	5.22%	4.78%
卡车车轮	9.51%	10.52%	10.74%
农用车轮	12.39%	10.48%	11.27%
综合毛利率	14.15%	14.13%	12.00%

总体来看，报告期公司整体毛利率处于较高水平，且保持较高增长率。2008年，公司产品综合毛利率达到14.15%，较2006年增加17.92%。公司主要产品无内胎车轮对公司毛利率贡献较大，公司主营业务收益状况良好，持续盈利性较强。

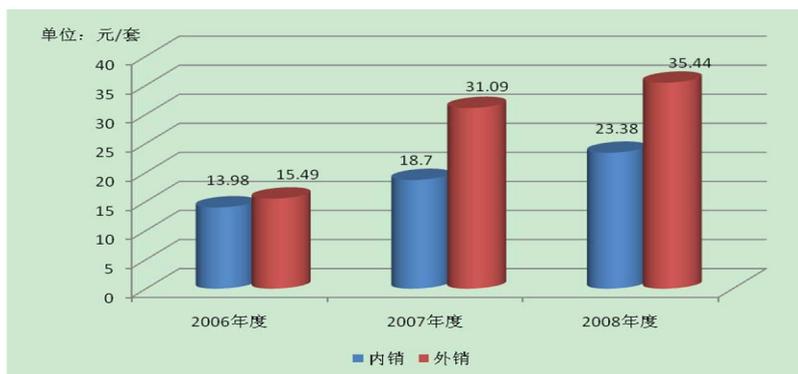
（3）无内胎车轮产品毛利率情况

无内胎车轮是公司主要产品之一，近年来，该产品无论内销还是外销均保持较高毛利率，是公司重要的利润增长点。

单位：元/套

	2008年			2007年			2006年		
	单价	成本	利润	单价	成本	利润	单价	成本	利润
内销	148.96	125.58	23.38	122.30	103.60	18.70	103.67	89.69	13.98
外销	161.02	125.58	35.44	134.69	103.60	31.09	105.18	89.69	15.49

报告期公司无内胎车轮单位产品利润情况



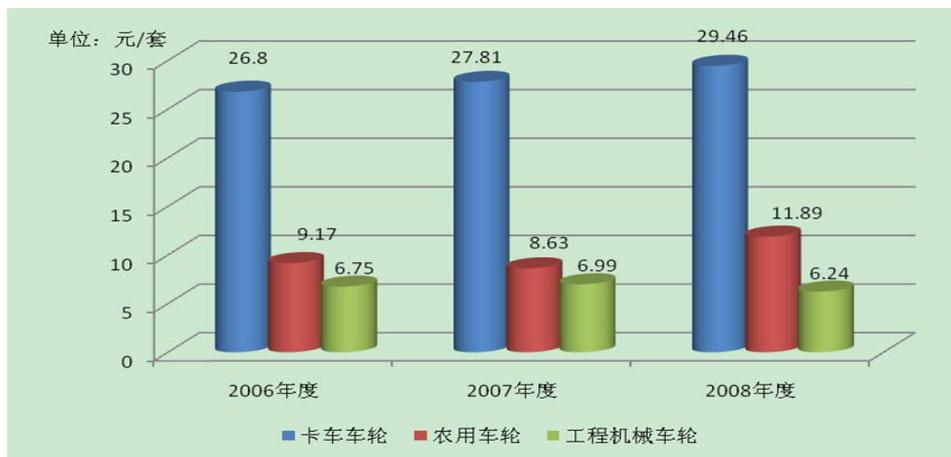
(4) 其它车轮产品毛利率情况

其他车轮产品主要包括卡车车轮、农用车轮和工程机械车轮。

单位：元/套

	2008年			2007年			2006年		
	单价	成本	利润	单价	成本	利润	单价	成本	利润
卡车车轮	309.68	280.22	29.46	264.33	236.51	27.81	249.58	222.78	26.80
农用车轮	95.98	84.09	11.89	82.41	73.77	8.63	81.40	72.23	9.17
工程机械车轮	162.68	156.44	6.24	133.91	126.92	6.99	141.03	134.28	6.75

报告期公司其它车轮产品单位利润情况



报告期内，公司其它车轮产品中，卡车车轮单位产品利润相对较高，对公司毛利率增长贡献较大；农用车轮单位产品利润稳中有升；2006-2008年公司工程机械车轮毛利率较为稳定，但2008年以来该产品单位产品利润增长较快，成为公司新的利润增长点。

3、报告期内，公司原材料供货渠道稳定，有利于平抑原材料价格波动风险

报告期内，公司采用集中采购的政策。通过集中采购，一方面有利于稳定供

货渠道，另一方面也降低原材料采购成本，平抑原材料价格波动所造成的经营风险。报告期内，公司原材料主要通过烟台本钢钢铁销售有限公司和大连正达车轮有限公司进行采购，通过集中采购，有效降低了公司的原材料采购成本。

4、报告期内，公司改进生产工艺，加大内部管理力度，降低生产成本

报告期内，公司着力加强生产工艺的改进力度，通过生产工艺的改进，提高了产品的生产效率、降低了产品废品率。同时，公司也加强了员工的培训工作，通过对员工技能的培训，提高了公司整体的劳动生产率。报告期内，公司加大对应收账款的回收力度，应收账款周转率由2006年度9.62次提高至2008年度的16.47次，应收账款周转率的提高，提高了公司资金的使用效率。

申报会计师认为，报告期内发行人净利润逐年大幅增长具体原因主要为（1）产品销售数量和销售价格增加导致产品销售收入上升，造成公司报告期内净利润逐年大幅上升；（2）产品结构调整，产品附加值高的产品销售比重增加使公司产品销售毛利率提高，从而导致公司报告期内净利润大幅上升；（3）报告期内，公司原材料供货渠道稳定，有利于平抑原材料价格波动风险；（4）报告期内，公司改进生产工艺，加大内部管理力度，降低生产成本。

保荐人认为，报告期内发行人净利润逐年大幅增长具体原因主要为（1）产品销售数量和销售价格增加导致产品销售收入上升，造成公司报告期内净利润逐年大幅上升；（2）产品结构调整，产品附加值高的产品销售比重增加使公司产品销售毛利率提高，从而导致公司报告期内净利润大幅上升。（3）报告期内，公司原材料供货渠道稳定，有利于平抑原材料价格波动风险。（4）报告期内，公司改进生产工艺，加大内部管理力度，降低生产成本。

(八) 发行人 2008 年第四季度以来有关经营情况分析

1、发行人 2008 年第四季度主要产品产量和销量情况

发行人2008年第四季度主要产品产量和销量情况如下表所示：

项目		2008年4季度	占全年比重	2008年1-3季度	2008年度	
产量	无内胎车轮	内销	147,424	16.89%	725,355	872,779
		外销	121,137	8.26%	1,345,976	1,467,113
	工程机械车轮	内销	33,256	14.58%	194,764	228,020
	卡车车轮	内销	215,072	23.61%	695,819	910,891
	农用运输车轮	内销	226,553	9.85%	2,072,611	2,299,164
小 计		743,442	12.87%	5,034,525	5,777,967	
销量	无内胎车轮	内销	210,569	21.87%	752,106	962,675
		外销	158,638	10.91%	1,295,046	1,453,684
	工程机械车轮	内销	40,154	17.59%	188,182	228,336
	卡车车轮	内销	82,408	9.19%	814,159	896,567
	农用运输车轮	内销	400,976	17.45%	1,896,985	2,297,961
小 计		892,745	15.29%	4,946,478	5,839,223	

从上表可以看出，2008年第四季度产品产量占全年产量的12.87%，销量占全年销量的15.29%。主要原因是由于金融危机的影响导致汽车行业整体外部需求的减少，其中作为中、重型卡车车轮所受影响最大，第四季度销量只占全年销量的9.19%，农用运输车轮所受影响最小，第四季度销量占全年销量的17.45%。

2、2008 年第四季度分产品销售收入、销售成本和毛利额分析

2008年第四季度发行人分产品销售收入、销售成本和毛利额分析如下：

单位：元

项目		2008年第4季度	占全年比重	2008年1-3季度	2008年	
销售收入	无内胎轮	内销	25,520,878.00	17.80%	117,878,015.50	143,398,893.50
		外销	37,991,169.69	16.23%	196,082,298.21	234,073,467.90
	工程机械轮	内销	6,582,240.96	17.72%	30,564,020.35	37,146,261.31
	卡车车轮	内销	25,619,822.47	9.23%	252,033,138.03	277,652,960.50
	农用运输轮	内销	35,772,272.03	16.22%	184,776,860.84	220,549,132.87
	合 计		131,486,383.15	14.40%	781,334,332.93	912,820,716.08
销售成本	无内胎轮	内销	17,450,365.58	14.43%	103,445,762.91	120,896,128.49
		外销	33,343,573.75	18.26%	149,215,200.12	182,558,773.87
	工程机械轮	内销	6,267,023.23	17.54%	29,454,543.37	35,721,566.60
	卡车车轮	内销	23,885,124.02	9.51%	227,353,844.60	251,238,968.62
	农用运输轮	内销	30,390,401.06	15.73%	162,847,035.88	193,237,436.94
	合 计		111,336,487.64	14.21%	672,316,386.88	783,652,874.52

毛利	无内胎轮	内销	8,070,512.42	35.86%	14,432,252.59	22,502,765.01
		外销	4,647,595.94	9.02%	46,867,098.09	51,514,694.03
	工程机械轮	内销	315,217.73	22.13%	1,109,476.98	1,424,694.71
	卡车车轮	内销	1,734,698.45	6.57%	24,679,293.43	26,413,991.88
	农用运输轮	内销	5,381,870.97	19.71%	21,929,824.96	27,311,695.93
	合计			20,149,895.51	15.60%	109,017,946.05

从上表可以看出，发行人第四季度的销售收入占全年销售收入的14.40%，毛利占全年毛利15.60%。受金融危机的影响，中、重型卡车轮受到的影响最大，其第四季度贡献的毛利只占全年的6.57%。无内胎车轮（内销）占全年35.86%。

3、2008年第四季度汽车行业整体分析及其对公司的影响

中国汽车需求和宏观经济密切相关，汽车销量的波动性显著高于GDP,属于典型的周期性行业，但行业中的不同产品在宏观经济波动中所受影响程度并不一样。2008年下半年以来，受全球金融危机蔓延以及由此导致的中国经济增速放缓的影响，中国汽车市场需求出现低迷。从细分行业看，乘用车为典型的可选消费品，需求驱动因素主要为消费者收入状况及对宏观经济预期，受宏观经济趋势影响较大。商用车中重卡属典型的投资品，其需求与宏观经济形势紧密关联且波动较大；大中型客车需求则相对稳定，且随着公路基础设施条件的改善和公交车市场的发展其需求有望保持增长；微卡及拖拉机等农用车辆在“费改税”政策以及国家加大农村投入力度等“汽车下乡”政策的刺激下，出现逆势增长。因此，相对乘用车，商用车虽然受金融危机影响市场销售压力加大，但在客车、轻卡以及拖拉机等农用车辆需求稳定增长的带动下，其整体市场表现仍优于乘用车。

公司产品钢制车轮主要为中、重及轻卡车（卡车车轮、无内胎车轮）、客车（无内胎车轮）、工程机械车辆（工程机械车辆车轮、农林专用机械）以及微卡和农用运输车（农用运输车轮）等商用车配套。受金融危机影响，与前三季度相比，公司2008年第四季度虽仍能保持一定利润水平，但销量已出现下滑。为应对金融危机给公司造成的影响，根据商用车不同类别车型的市场需求情况，公司通过调整产品生产结构，提高了客车、轻卡以及拖拉机等钢制车轮生产规模。鉴于原有客户需求下降，公司及时采取积极营销策略扩展客户，先后取得辽宁曙光、山东凯马、重庆长安等国内整车生产企业供货订单。在此基础上积极拓展了国际市场。通过上述措施，2009年一、二季度公司钢制车辆销量和利润情况较2008年四季度已稳步回升。

4、2009 年上半年经营业绩增长原因分析

2009年上半年，在国家四万亿投资计划、汽车产业振兴规划以及“费改税”政策、“汽车下乡”等政策的刺激下，国内汽车市场销售情况开始出现好转，公司车轮销售数量和销售毛利均较2008年下半年有所回升，2009年1-6月，公司实现主营业务利润6,963.82万元，实现归属母公司所有者净利润3,712.24万元，主营业务毛利率达到15.48%，已经恢复并超过经济危机爆发前水平，其主要原因如下：

(1) 国家宏观经济刺激计划和汽车产业振兴规划的实施，带来汽车销量的增长，从而带动钢轮需求的增加。

随着国家四万亿投资计划、汽车产业振兴规划以及“费改税”、“汽车下乡”等多项扶持汽车行业政策的陆续出台，汽车行业生产和销售呈现逐月增长的趋势，从而带动钢轮的需求大幅增长，公司产品销量大幅增长。

公司2009年上半年钢轮销售4,129,339件，其中2009年上半年国内市场微型客车、面包车等销售数量增长较快带动了公司内销无内胎车轮销量的大幅上升。

(2) 公司积极开发新客户，新客户的增加导致公司产品销量增长。

2008年第四季度以来，公司陆续开发了山东凯马汽车制造有限公司、重庆长安汽车股份有限公司和辽宁曙光汽车集团股份有限公司等新客户，新客户的增加直接导致公司产品销量的增加。

(3) 毛利率的上升导致公司单位产品利润贡献的增加和公司利润的增长。

公司产品单位生产成本的下降导致公司产品毛利率有所上升，公司产品综合毛利率上升至15.48%，毛利率上升带来公司产品盈利能力增强。

(4) 2009年上半年物价水平较2008年上半年有所降低，导致公司管理费用和销售费用有所降低。银行贷款利率的下降导致公司财务费用的下降。

(九) 发行人 2005 年度至 2008 年度企业所得税申报和缴纳情况

发行人2005年度至2008年度所得税申报和缴纳情况如下表所示：

单位：元

项 目	2008 年度	2007 年度	2006 年度	2005 年度
企业所得税申报金额	16,750,766.31	14,685,667.40	5,830,114.59	707,963.14
所得税缴纳金额	17,655,414.98	14,374,515.85	0	0

1、迟延缴纳所得税的原因

发行人在2005年至2007年第一季度向主管税务机关实际缴纳包括企业所得税在内的各项税款时，地方税务主管机关给发行人开具了土地使用税、城市维护建设税等地方税种的发票，造成发行人报告期内获得地方税种发票所对应的金额大于发行人实际应承担的地方税种对应的应纳税额，发行人（母公司）各期纳税情况具体如下表所示（单位：元）：

税种	2005 年度			
	形成税额	申报税额	实交税额	开具税票
所得税	707,963.14	707,963.14	2,231,563.54	0.00
土地使用税	332,200.80	332,200.80		484,000.00
城建税及教育费附加	1,344,080.19	1,344,080.19		1,747,563.54
小计	2,384,244.13	2,384,244.13	2,231,563.54	2,231,563.54
税种	2006 年度			
	形成税额	申报税额	实交税额	开具税票
所得税	5,830,114.59	5,830,114.59	4,416,525.13	0.00
土地使用税	514,387.80	514,387.80		3,454,000.00
城建税及教育费附加	714,770.69	714,770.69		962,525.13
小计	7,059,273.08	7,059,273.08	4,416,525.13	4,416,525.13
税种	2007 年度			
	形成税额	申报税额	实交税额	开具税票
所得税	10,928,653.81	10,928,653.81	15,301,217.27	12,579,356.92
土地使用税	1,143,084.00	1,143,084.00		2,300,000.00
城建税及教育费附加	1,366,989.32	1,366,989.32		421,860.35
小计	13,438,727.13	13,438,727.13	15,301,217.27	15,301,217.27
税种	2008 年度			
	形成税额	申报税额	实交税额	开具税票
所得税	16,680,989.60	16,680,989.60	20,564,290.08	15,496,620.49
土地使用税	1,470,429.33	1,470,429.33		1,470,429.33
城建税及教育费附加	3,100,120.01	3,100,120.01		3,597,240.26
小计	21,251,538.94	21,251,538.94	20,564,290.08	20,564,290.08

发行人会计核算是按税收发票等原始凭证进行记账，因此造成公司账面反映为多缴土地使用税等地方税，而迟延缴纳2005年和2006年企业所得税。在此情况下，发行人于2007年12月主动缴齐了迟延缴纳的企业所得税。补缴完成后，由于出现公司近三年累积纳税额（含企业所得税及地方税种）超过应纳税额的情形，地方政府退还了发行人多缴纳的税款460万元。发行人依据会计准则中实质重于形式的原则，将收到的政府退回多缴纳的地方税合计460万元在会计核算上冲减了公司多交税金。

2、因延迟缴纳所得税而被征收税款滞纳金的风险

发行人如实申报企业所得税。发行人实际纳税时，获得地方税种发票所对应的金额大于发行人实际应承担的地方税种对应的应纳税额，造成公司账面反映为多缴土地使用税等地方税，而迟延缴纳2005年和2006年企业所得税。在此情况下，发行人于2007年12月主动缴齐了原迟延缴纳的企业所得税。补缴完成后，由于出现公司近三年累积纳税额（含企业所得税及地方税种）超过应纳税额的情形，地方政府给予发行人退还460万元。当地税务主管部门并未由此向发行人征收税款滞纳金，同时发行人控股股东王嘉民已承诺将代替发行人承担因迟延纳税可能产生的滞纳金，因此发行人将不会因此遭受经济损失。

申报会计师认为，2005年至2007年第一季度，发行人实际纳税获得地方税种发票所对应的金额大于发行人实际应承担的地方税种对应的应纳税额，造成公司账面反映为多缴土地使用税等地方税，而迟延缴纳2005年和2006年企业所得税。发行人已于2007年12月主动缴齐了迟延缴纳的企业所得税，当地税务主管部门并未由此向发行人征收税款滞纳金，同时发行人控股股东王嘉民已承诺将代替发行人承担因迟延纳税可能产生的滞纳金，因此发行人将不会因此遭受经济损失。

保荐人认为，2005年至2007年第一季度，发行人实际纳税获得地方税种发票所对应的金额大于发行人实际应承担的地方税种对应的应纳税额，造成公司账面反映为多缴土地使用税等地方税，而迟延缴纳2005年和2006年企业所得税。发行人已于2007年12月主动缴齐了迟延缴纳的企业所得税，当地税务主管部门并未由此向发行人征收税款滞纳金，同时发行人控股股东王嘉民已承诺将代替发行人承担因迟延纳税可能产生的滞纳金，因此发行人将不会因此遭受经济损失。

发行人律师认为，发行人一直如实申报企业所得税，并无偷逃税款行为；发

行人已于2007年12月主动缴齐所有迟延缴纳的企业所得税，截至目前当地税务主管部门并没有处罚发行人；同时王嘉民作为控股股东已承诺将代替发行人承担因迟延纳税可能产生的滞纳金，因此发行人或其股东将不会因此遭受经济损失。基于上述理由，发行人律师认为发行人上述迟延纳税行为不属于重大违法违规行，亦不应构成本次发行上市的实质性法律障碍。除此之外，根据发行人及其控股子公司税务主管机关出具的证明，发行人律师认为，发行人及其控股子公司2005年、2006年、2007年依法纳税，不存在被税务部门处罚的情形。

三、资本支出分析

（一）报告期重大资本性支出

2006年、2007年、2008年及2009年1-6月购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金分别为2,585.32万元、1,911.58万元、8,872.10万元和2,003.14万元。报告期内公司资本性支出主要用于购建厂房、设备和本次募集资金投资项目的前期投入等。

（二）未来可预见的资本性支出及对公司的影响

截至本招股说明书签署之日，除本次发行募集资金投资项目外，发行人无可预见的重大资本性支出计划。

四、执行新的企业会计准则对公司利润的影响

根据财政部颁布的新的企业会计准则和中国证监会证监发[2006]136号《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》要求，公司已于2007年1月1日全面执行新的企业会计准则。

假设公司于2006年1月1日起执行新的企业会计准则，根据山东汇德会计师事务所出具的备考利润表，新旧会计准则的差异对公司报告期内净利润金额没有影响。

五、发行人财务状况和盈利能力的未来趋势分析

公司主要生产经营活动紧紧围绕各类车轮生产销售开展，主营业务突出，主营业务盈利能力较强，报告期公司主营业务收入、利润呈现较快、较好发展趋势。公司在巩固国内市场的同时，加大了市场开发力度，增加了出口额，凭借产品质量和服务优势，迅速积累了一批优质客户，从而化解了国内市场竞争日趋激烈的风险。公司大力拓展国内、国际OEM市场，与多家汽车厂商形成长期合作关系，加大AM市场的开发，形成了一定的市场知名度和影响力，未来盈利持续增长潜力较大。报告期公司牢牢把握汽车行业快速发展所形成的零部件市场需求增加这一有利背景，加大投入，扩大生产规模、改善工艺技术、扩大市场竞争力和占有率，使得自身盈利能力不断增强，财务状况不断改善。针对未来公司发展，管理层认为：

（一）汽车零部件行业的快速增长为公司的未来发展提供了有利保障

根据国家统计局数据显示，2007年汽车零部件工业总产值达6700亿元，销售产值达6,500亿元。中国汽车工业协会数据显示，2007年汽车零部件产品出口金额为210.72亿美元，比上年增长了38.21%。

今年来，我国汽车行业和汽车零部件行业取得了较快的发展，我国发展已成为全球汽车车轮的重要生产和采购基地。

同时，我国对汽车零部件行业不断加大支持和鼓励力度。“汽车关键零部件开发制造”列入了2000 修订的《国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》。2004 年6 月1 日，国家发展和改革委员会颁布了《汽车产业发展政策》，对于我国汽车产业，包括汽车零部件产业的结构调整、产业升级以及国际竞争力的提高具有重大的积极作用。

国内汽车零配件行业的快速发展以及国家产业政策的扶持有利于包括包括本公司在内的汽车零部件企业业良好、快速发展。

（二）募集资金投资项目将进一步提高公司的综合实力

随着本次募集资金的到位，公司本次募集资金投资项目年产200万套高强度

轻型无内胎钢制车轮建设项目将建设完成,将进一步满足公司下游汽车制造商整车配套需求,缓解公司无内胎钢制车轮生产能力不足的压力,进一步扩大产品销售收入,提高公司整体竞争实力和盈利能力,进一步改善公司财务状况。

(三) 本次发行上市将进一步促进公司治理结构的优化,完善公司现代企业制度

本次发行上市完成后,公司将进一步加大经营管理改革力度,致力于不断提高公司治理水平,按照上市公司公司治理相关要求结合公司实际情况,完善股东大会、董事会、监事会、管理层分工合作、相互监督的公司治理结构和治理机制,强化自身约束,增加公司经营信息、财务信息等的透明度,防止关联交易,建立科学、完善的现代企业管理制度,以接受广大投资者的监督和管理。良好的企业经营管理体制将为公司未来发展奠定坚实的基础。

六、关于发行人为员工参加社会保险有关情况的说明

(一) 公司 2005 年-2008 年缴纳社会保险的金额

发行人 2005 年-2008 年缴纳社会保险的金额如下表所示:

单位: 元

项目		2008 年	2007 年	2006 年	2005 年
当年 实际 缴数	基本养老保险费	4,863,869.36	580,409.80	320,925.36	178,657.08
	基本医疗保险费	1,869,584.01	223,621.50	153,998.56	92,146.72
	失业保险费	521,128.86	54,266.42	29,432.98	17,174.94
	工伤保险费	286,575.24	254,546.04	177,893.51	83,770.30
	生育保险费	139,028.54	16,555.00	11,234.45	6,391.84
	合计	7,680,186.01	1,129,398.76	693,484.86	378,140.88

发行人 2005 年和 2006 年按照当年实际缴纳社保费的金额计提并核算职工社保费。股份公司成立后,2007 年度发行人按全员口径计提并核算职工社保费。发行人 2007 年度计提社会保险费 696.80 万元,其与实际缴纳的社保费差额 583.86 万元转作对兴民集团的负债,拟由兴民集团在时机成熟时为公司员工补缴 2007 年度的社会保险费。后由于兴民集团注销,上述义务由兴民集团原五名自

然人股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利承继。

（二）发行人 2005-2007 年未能足额缴纳员工社保费原因分析

发行人在 2005 年-2007 年未能足额缴纳员工社会保险费，主要原因如下：

发行人生产工人绝大部分是来自农村的进城务工人员（简称“农民工”），生产工人流动性比较大，截至 2009 年 4 月 30 日，发行人在册员工共计 1,165 人，员工具体入职时间如下表所示：

入职时间	人数（人）	比例
2005 年以前	110	9.44%
2005 年度	96	8.24%
2006 年度	189	16.22%
2007 年度	389	33.39%
2008 年度	272	23.35%
2009 年 1-4 月	109	9.36%
合计	1,165	100.00%

我国社会保险费用的缴纳由员工个人与企业共同承担。目前我国的社会保险还未实现全国统筹，各地社会保险部门都在执行根据各地实际情况制定的相关标准，地区与地区之间均存在缴费基数差异，导致社保费不能跨地区转移和支付，因此仅为地区统筹或省级统筹。由于公司的生产工人以农民工为主，来自不同的地区，流动性较强，在缴纳基本养老保险、基本医疗保险、失业保险、工伤保险和生育保险后，如回原籍工作和生活，在当地已缴纳的社保费仅部分可以自行提取且手续繁琐；同时个人在缴纳社保费后，将降低个人当月的实际收入，因此农民工没有缴纳社会保险的主观意愿。如果公司强行办理，存在生产工人大量流失的风险（即使自 2008 年 1 月 1 日起，按照新劳动法的要求，发行人在强制为所有员工缴纳全部社会保险费时，对于坚决不同意缴纳相关社保费用的员工，发行人也只能代其缴纳应由其个人承担的社保费用）。因此，2005 年至 2007 年，公司在尊重员工意愿的基础上，只为生产工人办理了工伤保险，未办理其他社会保险。自 2008 年 1 月 1 日起，发行人已强行为所有职工足额缴纳了全部社会保险。

2005 年-2008 年，发行人假定按全员口径、以各年末员工数为基数核算，有关数据如下表所示：

单位：元

项目	2008年	2007年	2006年	2005年
按给全体员工缴纳社保核算当年应缴数	7,680,186.01	6,968,018.35	3,979,886.40	2,822,337.00
按给全体员工缴纳社保核算当年欠缴数	--	5,838,619.59	3,286,401.54	2,444,196.12

注：发行人 2005-2006 年假定按全员口径、以各年末员工数为基数核算社保费，将分别减少发行人利润总额 244.42 万元和 328.64 万元。

（三）员工社会保险费的补缴情况

发行人 2005 年和 2006 年按照当年实际缴纳社保费的金额计提并核算职工社保费。发行人改制设立股份公司后，2007 年度发行人按全员口径计提并核算职工社保费。发行人 2007 年度计提社会保险费 696.80 万元，其与实际缴纳的社保费差额 583.86 万元划至山东兴民集团有限公司，由兴民集团承担因 2008 年以前年度未足额缴纳社会保险费所引发的相关义务和责任。后由于兴民集团注销，上述义务由兴民集团原五名自然人股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利承继。2009 年 6 月 1 日，前述五名自然人股东为 2009 年 4 月 30 日登记在册的员工补缴了自该员工入职以来以前年度未能足额缴纳的社会保险费，涉及补缴金额共计 310.10 万元。本次补缴的社会保险费中除发行人应承担的部分外，还包括以前年度本应由员工个人承担的个人部分社会保险费。

本次补缴以前年度员工社会保险费的过程中，鉴于部分员工现已离职，补缴已离职员工欠缴的社保费存在困难，其存在的潜在补缴义务和相关责任仍由股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利继续承担。

（四）当地社保主管部门的意见

龙口市劳动和社会保障局于 2009 年 6 月 1 日出具证明：“山东兴民钢圈股份有限公司及其控股子公司赛诺特（龙口）车轮制造有限公司为我市企业。公司主营业务为钢制车轮的研发、生产和销售。自设立以来，公司为城镇居民及农村进城务工人员（以下简称“农民工”）提供了大量的就业机会。公司员工构成中，农民工较多、外地员工较多，员工流动性较大，且部分员工无缴纳社会保险费的意愿。鉴于上述客观情况，2008 年以前年度，公司未能足额为全部员工缴纳社会保险费，2008 年开始，公司已强制为所有在册员工缴纳社会保险费。截至本证

明出具日，公司已为目前在册的所有员工补缴了以前年度未缴纳的社会保险费。经本局研究决定，公司 2008 年之前未能足额为全部员工缴纳社会保险费是由于上述客观情况造成的，本局不会对其进行处罚和征收相关滞纳金。”

（五）发行人股东承诺

为妥善解决发行人以前年度欠缴的职工社会保险费问题，避免因此对发行人以后的经营造成不利影响，公司股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利特作出如下承诺：“本人保证承担兴民钢圈在 2007 年度及以前年度有关职工社会保险金的所有责任和义务；如果兴民钢圈因 2007 年度及以前任何年度的职工社会保险金问题而遭受损失或承担任何责任（包括但不限于补缴职工社会保险金等），本人保证对兴民钢圈进行充分补偿，使兴民钢圈恢复到未遭受该等损失或承担该等责任之前的经济状态。”

（六）发行人律师意见

发行人律师认为，发行人在 2005-2007 年度未能为所有职工足额缴纳所有社会保险，违反了国家关于劳动和社会保障方面的法律法规，存在被劳动保障行政部门或者税务机关责令限期缴纳的可能。但基于：（1）发行人外地职工多，流动性大，发行人员工无缴纳劳动和社会保障相关费用意愿；（2）发行人实际控制人王嘉民及其他主要股东均已承诺，将承担因发行人 2005-2007 年期间未足额缴纳职工社会保险而产生的所有责任，并赔偿发行人由此遭受的任何损失，因此，该等违法行为不会对发行人造成重大法律后果，不应构成本次发行的实质性法律障碍。

发行人律师认为，劳动和社会保障部、国家经贸委、财政部于 1999 年 11 月 25 日联合下发的《关于清理收回企业欠缴社会保险费有关问题的通知》（劳社部发[1999]36 号）第六条虽然规定“对经调查确认有缴费能力但不按规定缴费的企业，可采取以下行政措施：劳动保障行政部门通过新闻媒体向社会公布；证券监督管理机构不予批准企业上市……”，但《关于清理收回企业欠缴社会保险费有关问题的通知》第六条规定的“有缴费能力但不按规定缴费的企业”，主要是指企业有能力但却拒绝或不愿按规定缴费的情形，不应该包括因为职工本身不愿缴

纳的原因造成企业无法缴纳社保费的情形，且发行人已为所有在册职工补缴了欠缴的社保费，因此发行人的上述行为不属于《关于清理回收企业欠缴社会保险费有关问题的通知》第六条规定不予批准上市的情形。此外，考虑到龙口市劳动和社会保障局不会对发行人进行处罚和征收相关滞纳金，以及发行人股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利等承诺将承担因欠缴社会保险费可能给发行人造成的所有损失和责任，发行人的违法行为不会产生重大法律后果，也不应构成本次发行的实质性法律障碍。

（七）保荐人意见

保荐人认为，（1）发行人在 2005-2007 年度未能为所有职工足额缴纳所有社会保险，违反了国家关于劳动和社会保障方面的法律法规。

根据《社会保险费征缴暂行条例》第十三条的规定：“缴费单位未按规定缴纳和代扣代缴社会保险费的，由劳动保险行政部门或者税务机关责令限期缴纳；逾期仍不缴纳的，除补缴欠缴数额外，从欠缴之日起，按日加收千分之二滞纳金。滞纳金并入社会保险基金。”

“第二十三条 缴费单位未按照规定办理社会保险登记、变更登记或者注销登记，或者未按照规定申报应缴纳的社会保险费数额的，由劳动保障行政部门责令限期改正；情节严重的，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员可以处 1000 元以上 5000 元以下的罚款；情节特别严重的，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员可以处 5000 元以上 10000 元以下的罚款。”

但发行人以前年度未能为全部员工缴纳社保费存在一定的客观情况，并且发行人股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利已于 2009 年 6 月 1 日补缴了 2009 年 4 月 30 日登记在册的员工自该员工入职以来以前年度未能足额缴纳的社会保险费，且对于已离职员工存在的潜在补缴义务和相关责任仍由股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利继续承担。

（2）发行人社保主管部门龙口市劳动和社会保障局也证明，公司于 2008 年之前未能足额为全部员工缴纳社会保险费是由于上述客观情况造成的，并且不会对其进行处罚和征收相关滞纳金。

（3）发行人股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利承诺：“本人保

证承担兴民钢圈在 2007 年度及以前年度有关职工社会保险金的所有责任和义务；如果兴民钢圈因 2007 年度及以前任何年度的职工社会保险金问题而遭受损失或承担任何责任（包括但不限于补缴职工社会保险金等），本人保证对兴民钢圈进行充分补偿，使兴民钢圈恢复到未遭受该等损失或承担该等责任之前的经济状态。”

综上所述，保荐人认为，劳动和社会保障部、国家经贸委、财政部于 1999 年 11 月 25 日联合下发的《关于清理收回企业欠缴社会保险费有关问题的通知》（劳社部发[1999]36 号）第六条虽然规定“对经调查确认有缴费能力但不按规定缴费的企业，可采取以下行政措施：劳动保障行政部门通过新闻媒体向社会公布；证券监督管理机构不予批准企业上市……”，但发行人以前年度未能足额为全部员工缴纳社会保险存在前述客观情况，且发行人已为所有在册职工补缴了欠缴的社保费，因此发行人的上述行为不属于《关于清理回收企业欠缴社会保险费有关问题的通知》第六条规定不予批准上市的情形。此外，考虑到龙口市劳动和社会保障局不会对发行人进行处罚和征收相关滞纳金，以及发行人股东王嘉民、姜开学、邹志强、崔积旺和刘云利等承诺将承担因欠缴社会保险费可能给发行人造成的所有损失和责任，发行人的违法行为不会产生重大法律后果，也不应构成本次发行的实质性法律障碍。

第十一节 业务发展目标

一、公司发展计划

（一）总体目标

本公司发展总体目标是：以商用车系列用钢制车轮制造为基础，以科技为支撑，在合理化规模基础上不断提升产品档次，优化产品结构；不断进取，精益求精，加强服务，打造顾客导向的企业文化，拓展客户市场；不断构建企业规模优势、技术优势、人才优势，打造国际知名品牌，加入国际一流钢制车轮供应商的行列。

（二）主要经营理念

公司以“深化战略合作，推动能力增长”为宗旨，将“向客户提供技术先进、质量可靠的产品和优良的服务”作为公司的质量方针，努力做全国钢制车轮行业规模最大、客户最满意的企业，并在服务客户的过程中，提高公司的技术水平，提升公司的整体价值。

（三）本公司未来两年发展计划

1、本公司未来两年发展计划

本公司预计到 2011 年底，公司产销各种型号的钢制车轮达到 1,000 万件，国内市场和国际市场的分布比重为 60%和 40%，OEM 市场和 AM 市场的比重 65%和 35%。

2、为实现上述目标的具体业务计划

为实现上述业务经营目标，公司将加快推动和实施以下各项业务计划：

（1）提高公司核心竞争力的计划

本公司将加强新产品研发和技术创新，来加强公司的核心竞争力。

A、新产品开发计划

公司通过利用资本市场融资和银行贷款，在完善现有主要产品的基础上，根据市场需求和钢制车轮的发展趋势，大力发展高技术含量、高附加值的产品，改善公司的产品结构和产品布局。

①在 OEM 市场，积极主动地参与整车厂新产品的研究，强化新产品的开发，目前，公司参与北汽福田汽车股份有限公司、厦门金龙联合汽车工业有限公司、福田雷沃国际重工股份有限公司等公司主要客户的新车型的配套开发项目，以保证公司产品能跟得上新车型配套要求。

②在 AM 市场，公司立足于个性化、差异化设计，从钢制车轮的造型、功能、颜色等入手，适应多品种、小批量的要求，不断提高市场快速反应能力，加快产品种类开发。

B、研发计划与创新

公司始终贯彻科技先导的发展战略，紧密跟踪国内外汽车行业领先技术的发展趋势；以车轮轻量化技术为核心，加大研发投入，创造优良的技术及开发环境；提高市场快速反应能力，进一步缩短新产品开发周期，使公司在市场竞争中具备技术和产品储备优势。

公司与主要钢板供应商本溪钢铁集团密切合作，紧跟国际领先技术，合作开发国际最新技术的高强度贝氏体钢。贝氏体钢的开发成功，将快速提升公司产品档次，使公司能凭借技术优势迅速加入国际一流钢制车轮生产商行列。

(2) 市场开拓与客户开发计划

公司继续采用以 OEM 为主，AM 为辅的销售策略，在维护和深化与现有大客户的战略合作伙伴关系的基础上，重视跨国企业客户的开发，努力通过跨国公司的质量认证从而进入其全球采购供应链，从而提升公司全球竞争力。

在提高市场份额方面，随着募集资金投资项目的实施，公司将在巩固、扩大公司产品国内市场份额和覆盖率的同时充分利用成本优势，积极开拓具有较大市场潜力的海外市场。

公司将灵活运用营销手段、实施有效销售激励机制以及提高售前、售中和售后服务质量，通过提供性价比优良的产品巩固客户忠诚度。

(3) 筹资计划

本公司将以规范的运作、良好的经营业绩和稳定、持续的发展回报广大投资

者，在资本市场上保持持续融资功能。本次公开发行后，公司将根据经营规划、业务发展及项目的建设情况需要，在考虑资金成本、资本结构的前提下，适时通过申请银行贷款和在资本市场直接融资等方式筹集资金，促进公司业务快速、健康地发展，保证股东利益的最大化。

（4）人员扩充计划

公司将遵循“以人为本”的原则，把提高员工素质和引进适合企业发展需要的复合型人才作为公司发展的重要战略任务。通过完善现有的人才激励和约束机制，加强人力资源管理，改革薪酬制度，吸收高水平的国内外人才，加大对高级管理、专业技术人才的引进力度，以不断充实和壮大公司的管理能力和技术创新能力。加强后续人才储备，促进企业更快发展，以适应日益激烈的国际竞争。公司计划通过不断吸收各专业的高校毕业生，改善人才结构。公司还计划加强对现有员工的教育和培训：对中层管理人员每季度进行1至2次的管理培训，提升管理人员的自身素质，提高公司整体管理水平；对普通员工定期进行业务技能培训，提高员工素质，增强一线员工的操作技能。通过完善激励、约束机制，优化人力资源配置，逐步形成一个凝聚人才、激励人才的企业软环境，营造吸引人才、留住人才、鼓励人才脱颖而出的机制和环境。

（5）国际化经营计划

本公司一贯重视国际市场，在加强国内销售、提高国内市场占有率的同时，积极开展国际市场。目前公司已有部分产品稳定出口美国、欧洲等发达国家。本次募集资金项目顺利投产后，公司将进一步扩大产能、提高产品档次，使公司产品同时具有低成本、高品质的竞争优势，提升公司产品的国际竞争力。

此外，公司将利用各次技术改造过程中与韩国、德国等国家的企业所建立起来的技术交流渠道，进一步开展包括技术交流在内的多方面的国际合作。

二、本公司拟定上述发展计划时，所依据的假设条件

（一）公司所在行业及领域的市场处于正常发展的状态下，没有出现重大的市场突变情形；

（二）公司所处的国内及本地区政治稳定、经济发展。宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展的状态，并没有对公司发展将会产生重大影响的不可

抗力的现象发生；

（三）国家产业政策不发生重大改变。国家对产业的扶持政策不会有重大改变，并被较好执行；

（四）本次公开发行能顺利实现，募集资金能及时到位；

（五）公司研究及发展新产品时不会遇到任何重大困难，业务所依赖的技术也不会面临重大替代。

三、实施上述计划将面临的主要困难

（一）公司的人力资源水平

由于客观条件的限制，公司现有的人力资源 and 人才储备有限，要实施上述计划，必须制定能够吸引人才的政策，加大高级管理、技术及研发人才的引进，改善公司现有的人力资源结构。

（二）资金实力的制约

汽车产业是典型的资金密集型行业，公司目前处于高速发展阶段，对资金的需求量较大，自有资金不足以满足投资项目所需，需要利用各种金融工具通过资本市场和货币市场融资，本次首次公开发行股票的成功对公司实现上述发展计划具有重要意义。

（三）生产规模扩大对管理水平的挑战

现阶段，公司产品结构相对集中，管理架构相对简单。若本次首发成功，募集资金投资项目如期开工并投产，公司的资产规模、市场领域都将发生较大的变化，公司的管理水平将面临更大的挑战，特别是财务管理、生产管理、营销管理、资本运营等方面。

（四）新产品新技术开发的困难

和国际同行相比，公司目前的产品仍属中低档。目前公司正在研究开发的高档钢制无内胎系列产品等属于国际上流行的工艺和产品，需要大量的资金支持，

存在一定的投资风险和开发难度。

现有业务所取得成就为公司未来的发展目标提供了坚实的基础和支持。公司经过多年的努力，在品牌知名度、市场营销体系、内部经营管理体系、技术储备等方面已有较大积累和发展，这将为公司实现上述业务发展计划打下良好的基础。

四、本次发行对于本公司实现前述业务目标的重要意义

（一）本公司首次公开发行股票将为实现业务目标提供了充足的资金资源，保证了公司对新产品、新工艺和新设备的投入，有利于增强后续创新能力，提升公司的技术层次，巩固公司在国内同行业中的领先地位，缩小和国外先进企业的技术、资本差距；

（二）本公司首次公开发行股票将使本公司由非公众公司变成公众公司，有利于公司法人治理结构的进一步完善，实现公司管理水平的升级，促进公司的快速发展，实现战略发展目标；

（三）本公司首次公开发行股票有利于为公司吸引并留住优秀人才，建立公司的人才竞争优势；

（四）本公司首次公开发行股票有利于提高本公司的社会知名度和市场影响力，对实现战略发展目标也具有较大的促进作用。

第十二节 募集资金的运用

一、募集资金投资项目概况

（一）预计募集资金总量及拟投资项目

本次发行预计募集资金总额为76,270万元，扣除发行费用后，预计募集资金净额为71,116.35万元。本次募集资金将全部用于年产200万套高强度轻型无内胎钢制车轮建设项目，截止本招股说明书签署日，本次募集资金投资项目发行人已利用自有资金先期投入7,556万元，其中：支付土地款1,000万元、预付工程建设款3,106万元、预付机器设备款3,450万元，募集资金到位后，公司将用募集资金偿还已先期投入的上述款项。

本次发行募集资金投资项目已取得山东省发展和改革委员会备案文件，并已经过公司于2008年2月21日召开的2007 年年度股东大会及2009年2月10日召开的2008年年度股东大会审议通过。

（二）实际募集资金量与投资项目需求出现差异时的安排

如本次发行的实际募集资金超过上述项目的需求，公司将按照经营需要及有关管理制度，将多余资金用于补充流动资金；募集资金不足时，不足部分由公司自筹解决。

二、募集资金投资项目简介及投资估算

年产200万套高强度轻型无内胎钢制车轮建设项目是公司为适应汽车零部件OEM和AM市场需求，大规模供应高质量钢制无内胎车轮产品的需求而投资建设的。项目产品主要为尺寸在22.5（直径，英寸）×8.25（宽度，英寸）以上的大型钢制无内胎车轮。本项目已经山东省发改委0800000014号登记备案证明备案。项目总投资为26,006.66万元，其中建设投资24,580.67万元，铺底流动资金1,425.99万元。具体明细如下表所示：

单位：万元

序号	项目	金额
1	建筑工程费用（含土地使用费）	3,617.45
2	设备购置费用	17,060.00
3	安装工程费用	341.20
4	其他费用	2,846.08
5	预备费	715.94
6	铺底流动资金	1,425.99
	合计	26,006.66

（一）技术方案

本项目产品采用一件式的车轮结构，即轮辋与轮辐分开制造，然后焊接起来。具体生产过程包括轮辋滚压成形、轮辐旋压成形、组装焊接以及涂装四大流程，数十道工序。

本项目轮辋主要采用高强度新型车轮钢材，利用国际上先进的滚压、焊接技术，采用国际、国内先进的制造设备，提高产品质量。本项目轮辐加工采用先进的旋压工艺，根据车轮所需强度设计轮辐厚度参数。

本项目预计采用新工艺，项目产品自重可由原先的48公斤/套，减至42公斤/套，单位产品可减轻重量约6公斤。据此估算，项目建成后，年可节约钢材资源1.2万余吨，资源节约效果显著。

项目产品主要为尺寸在22.5（直径，英寸）×8.25（宽度，英寸）以上的大型钢制无内胎车轮。

（二）主要设备情况

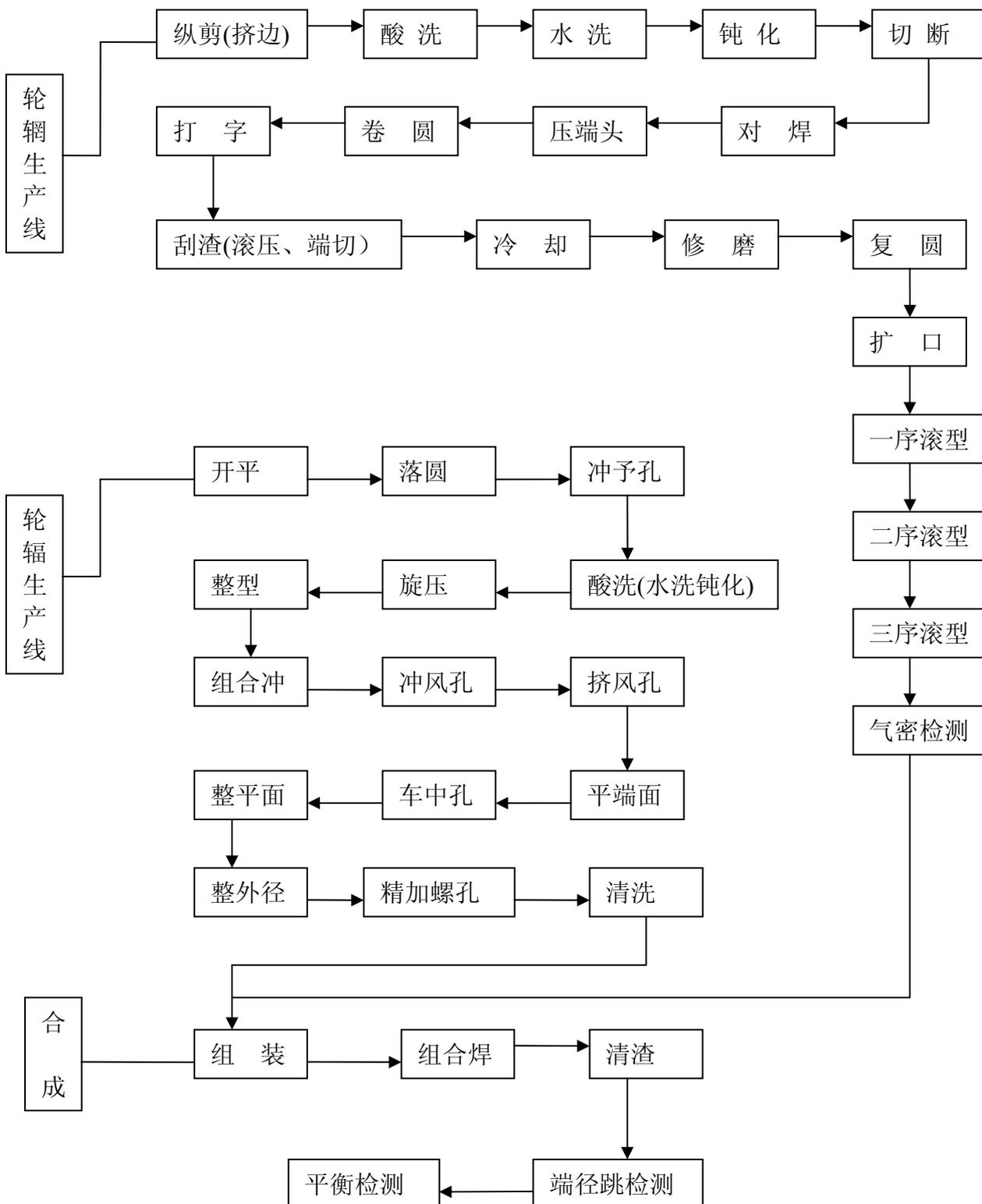
本公司在进行项目工艺设备选择时，将本着进行高起点建设的原则，优先采用国内、外先进的生产设备，以满足产品的质量要求。本项目设备总投资为17,060万元，共计120台（套）。设备一览表如下表所示：

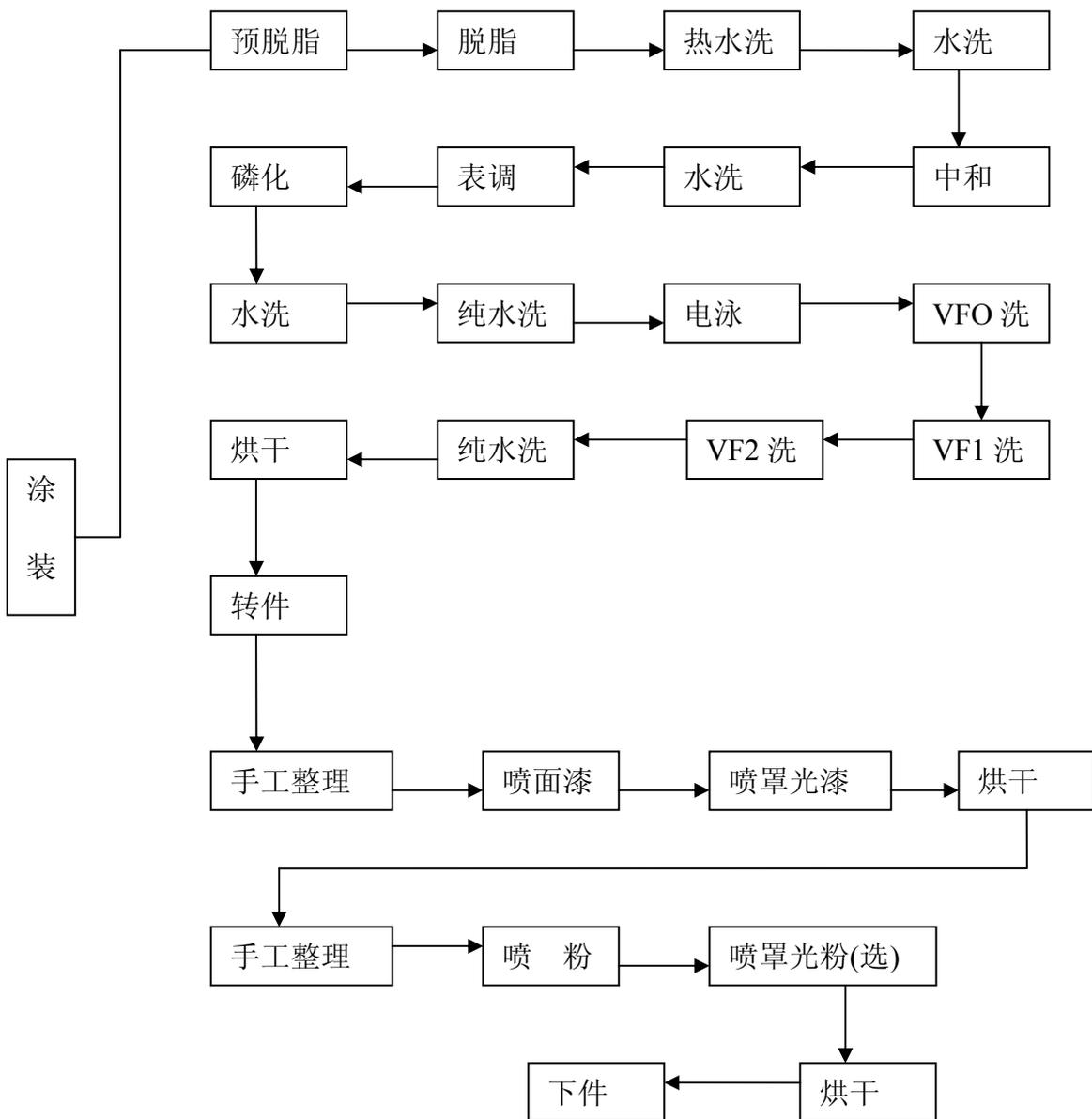
单位：万元

序号	设备名称	数量	单位	单价	总价
1	生产线				1,110
1.1	轮辋开平线				350
	平板机	3	台	50	150
	剪板机	3	台	40	120
	附属设备	2	套	40	80
1.2	轮辐开平线				760
	平板机	2	台	75	150
	落圆油压机	8	台	60	480
	龙门吊	2	台	40	80
	车间行吊	10	台	5	50
2	材料酸洗				400
2.1	轮辐酸洗线		条		200
2.2	轮辋酸洗线				200
	轮辋酸洗线		条		200
3	轮辋及合成				6,000
3.1	专用高性能设备	3	条		6,000
4	轮辐旋压				2,990
4.1	一次旋压成型机	13	台	230	2,990
5	轮辐生产				2,260
5.1	油压机（组合冲）	4	台	20	80
5.2	油压机（冲风孔）	5	台	80	400
5.3	油压机（挤风孔）	5	台	20	100
5.4	立车	13	台	20	260
5.5	摩擦压力（整安装面）	2	台	130	260
5.6	摩擦压力（整外圆）	2	台	130	260
5.7	加工中心	15	台	60	900
6	涂装线	2	条	1400	2,800
7	变压器	1	套	300	300
8	污水处理设备	1	套	200	200
9	模具加工	1	套	500	500
10	空压机	1	套	100	100
11	实验室	1	套	200	200
12	场地转运车	20	辆	5	100
13	其他	1	套	100	100
	合 计	120			17,060

(三) 生产工艺流程

本项目工艺流程图如下：





（四）主要原辅材料、燃料的供应情况

本项目生产过程中所需原材料主要为钢材，辅助材料为电焊丝、油漆等。原材料的选配必须保证质量，全部原材料都可以在国内市场上购得，本公司在多年的生产经营中在原材料采购方面已经建立了比较稳固的供求渠道，为本项目的原辅材料供应提供保障。

本项目所需能源主要为电力，供电来自当地供电管网。所需水源取自龙口经济开发区自来水供水管网，龙口经济开发区基础配套设施建设完善，为项目建设提供保障。

（五）产能变化、目标市场和营销措施

1、产能变化

本项目建成后将新增200万套高强度轻型无内胎钢制车轮，主要为钢制无内胎车轮。项目建成前后，公司钢制无内胎车轮的产能变化如下表所示：

单位：件

项目	产品类型	2006年	2007年	2008年	2009年1-6月	新增产能
年产能	无内胎车轮	2,250,000	2,470,000	2,470,000	3,780,000.00	2,000,000.00
	其他车轮	3,150,000	3,430,000	3,430,000	4,550,000.00	
小计		5,400,000	5,900,000	5,900,000	8,330,000.00	
产量	无内胎车轮	1,993,943	2,411,835	2,339,892	1,876,744.00	
	其他车轮	2,540,865	3,415,341	3,438,075	2,140,306.00	
小计		4,534,808	5,827,176	5,777,967	4,017,050.00	
销量	无内胎车轮	1,989,987	2,290,954	2,416,359	1,904,651.00	
	其他车轮	2,542,942	3,174,223	3,422,864	2,224,688.00	
小计		4,532,929	5,465,177	5,839,223	4,129,339.00	
无内胎车轮产销率		99.80%	94.99%	103.27%	101.5%	
综合产销率		99.96%	93.79%	101.06%	102.8%	

2、目标市场和营销措施

本项目建成后将新增200万套高强度轻型无内胎钢制车轮，产品主要为钢制无内胎车轮，为世界钢轮市场的主导产品。

该项目产品市场主要定位于商用车（包括卡车和客车）的OEM市场和AM市场。从国内市场来看，目前，我国在豪华客车和供出口的卡车、客车上已大量使用了钢制无内胎车轮。与传统的型钢车轮相比，无内胎车轮采用了完全不同的生

产工艺和装备。无内胎车轮适用于无内胎的子午线轮胎，直接依靠轮辋密封轮胎气压，适合于高速公路行走，安全性和节油作用十分明显，生产技术要求较高。

(1) 2007年度全国无内胎钢制车轮的供需情况

经发行人向中国汽车工业协会车轮委员会查询，2007年我国主要无内胎钢制车轮生产企业的产销量、出口量情况如下：

单位：万套

公司名称	产能	产量	销量	出口量
浙江金固股份有限公司	580	424	403	348
正兴车轮集团有限公司	250	130	130	52
本公司	247	241	229	128
山东济宁车轮厂	180	80	81	20

(2) 未来的发展趋势

我国《汽车车轮行业“十一五”发展规划》明确提出：“十一五”期间，要形成具备国际市场竞争能力的产品结构，注重高技术含量产品的开发；钢制车轮大力发展乘用车和商用车滚型无内胎车轮产品，逐步普及15°DC滚型无内胎商用车车轮，加强对宽轮辋、大直径、全表面化等新车轮产品的研发；“十一五”期间要形成高、中、低档钢制车轮和铝车轮综合发展及产品结构呈多元化分布的局面。

无内胎钢制车轮的未来的发展趋势分析如下：

A、国外钢制无内胎车轮的发展现状

为适应汽车高速行驶、安全、舒适等性能，以及提高轮胎寿命，降低行车油耗需要，当今世界对轮胎品种结构设计已趋向三化：子午线化、扁平化和无内胎化。从目前全球市场看，轮胎年产量约11亿条，子午化率接近90%。对应于汽车的钢圈，子午线轮胎主要应用于无内胎钢轮。

欧洲和北美早在十几年前就已经实现了无内胎车轮在载重汽车、集装箱挂车和客车上的应用普及。在高速公路上的货运车辆以封闭式集装箱挂车为主，几乎都是采用无内胎车轮。日本在载重汽车、集装箱挂车、客车、公共汽车上已基本实现无内胎化，很少部分公共汽车上仍保有有内胎车轮。韩国在载重汽车、集装箱挂车和客车上已基本实现无内胎化。在南美、澳洲甚至非洲一些国家，近年来无内胎车轮也逐步普及起来，目前型钢车轮仅在东南亚和中国具有较大的市场。

B、我国无内胎车轮的发展情况

我国几家钢轮生产企业从上世纪九十年代初就具备了生产无内胎车轮的能

力，不过当时品种不多，销量不大，主要是用于出口。1999年下半年，随着国内大型客车企业的蓬勃兴起，出于降低整车成本，提升产品竞争力需要，这些企业首先对原装价格昂贵的无内胎车轮进行国产化替代，国产无内胎钢制车轮也开始在中国找到了市场。

中、大型客车能够广泛应用钢制无内胎车轮的原因：一是这些客车多为引进车型，原设计为无内胎车轮；二是客车比较着重舒适性和安全性；三是客车多在城市间的高速公路和一级公路运营，路面情况较好；四是旅客对旅程时间的要求，客车速度较快；五是客车一般不超载或超载不严重。这些原因使绝大多数的客车生产企业在大多数的车型上采用了钢制无内胎车轮并获得成功。目前，中国境内生产的豪华大客已全部装配钢制无内胎车轮和子午线轮胎，并且绝大部分为国产件。

当前，钢制无内胎车轮已经迎来良好发展机遇：

(a) 中国近年来公路水平日益提高，高速公路更是发展迅猛，自1999年以来，公路平均年增长率约为5%。截至2007年底，我国公路通车总里程达357.3万公里，其中高速公路5.36万公里。有21个省区市高速公路里程超过1000公里，其中，河南、山东两省突破4000公里；江苏、广东两省突破3000公里。路况水平的逐步提升将直接促进钢制无内胎车轮的发展。

(b) 2004年4月30日，国家7部委联合下达了《关于在全国开展车辆超限超载治理工作的实施方案》文件，几年来，对超限、超载的查处力度日益加强；我国卡、客车出口数量也在逐年增加，这些都为无内胎车轮提供了良好的商机。另外，国家发改委正在拟订《轮胎工业产业政策》，支持子午线轮胎的发展，限制斜交胎企业扩大规模，实施轮胎产品的召回制度等。同时，酝酿多年的燃油税政策已经实施。由此可见，中国商用车车轮无内胎化已是大势所趋。

(3) 同行业竞争对手的扩产情况

同行业竞争对手的扩产情况目前尚无公开披露信息。发行人向中国汽车工业协会车轮委员会查询，得到信息如下：“山东兴民钢圈股份有限公司自2003年开始设计生产直径在17.5英寸以上的商用无内胎钢制车轮，是最早设计生产大型无内胎钢制车轮的生产商之一。经过5年多的发展，该公司大型商用无内胎钢制车轮的生产及销售规模已居于国内同行业首位。公司目前已开始投资建设年产200

万套大型【尺寸在22.5（直径，英寸）×8.25（宽度，英寸）以上】商用车无内胎钢制车轮项目。由于直径在17.5英寸以上大型无内胎钢制车轮的规模化生产对企业在工艺技术水平、客户资源储备、建设资金投入规模等方面要求较高，国内目前的钢轮生产企业的产能和扩产主要集中于直径在17.5英寸以下的无内胎钢轮上。因此，目前国内其他主要钢制车轮生产企业尚未形成对大型商用车无内胎钢制车轮的具体产能。”

为尽快占据大型无内胎钢制车轮市场制高点，公司目前已以自有资金开始投资建设年产200万套大型高强度无内胎钢制车轮项目。

（4）公司无内胎钢制车轮产品的优劣势分析

A、公司无内胎钢制车轮产品的优势分析

（a）公司无内胎钢轮产品研发和生产历史较长，目前已形成多个系列化产品，产品品种丰富，能满足卡车、客车、中低档经济型轿车等多个车型的配套需求。丰富的无内胎钢轮品种，一方面能满足整车制造商的各种品种产品需求，另一方面能减少公司新产品开发的成本，提高新产品开发的速度。

（b）公司无内胎钢轮具有轻量化的特点，在节能降耗上具有较强竞争优势。公司本次募集资金投资项目投产后，单位产品自重可由原先的48公斤/套，减至42公斤/套，单位产品可减轻重量约6公斤。

（c）公司无内胎钢轮生产设备先进，可满足国内外客户的多样化需求。

（d）公司无内胎钢轮生产规模大，具有一定的规模优势。公司产品在原材料成本、管理成本、单个车轮用料量上具有综合成本优势，产品价格具有一定竞争优势。

（e）经过多年的市场开拓和培育，公司已经拥有一批稳定的客户群，“兴民”品牌已在国内钢制车轮市场上建立起了较好的声誉。

B、公司无内胎钢轮劣势分析

（a）公司无内胎钢轮产品中的低档次产品在价格上，尤其在AM市场不具有价格竞争优势。

（b）公司无内胎钢制车轮如进入一些具有自建车轮配套厂的整车制造商尚存在困难。

(5) 市场需求分析

根据中国汽车工业协会发布的2007年商用车行业产销数据显示,2007年商用车生产250.13万辆,同比增长22.21%,其中客车24.20万辆,货车152.26万辆,销售249.40万辆,同比增长22.25%。与2006年相比,产销增幅分别增加了6.96和8.02个百分点;2007年1-11月份商用车累计出口总计30.73万辆,较去年同期(22.0万辆)增长39.7%。2008年,商用车共产销260.74万辆和262.49万辆,同比增长4.24%和5.25%。其中,货车全年共销售164.06万辆,同比增长8.19%。商用车产销量的迅猛增长为本次募集资金投资项目提供了广阔的市场,特别是豪华客车产销量增长以及商用车出口的快速增长,为本项目产品无内胎钢制车轮提供了直接的市场需求。

从国内市场来看,本公司募集资金投资项目达产后,产品主要用于厦门金龙汽车集团股份有限公司、北汽福田汽车股份有限公司、郑州宇通客车股份有限公司和苏州金龙客车有限公司、烟台舒驰客车有限责任公司、中集集团专用车有限公司、辽宁曙光汽车集团股份有限公司等厂家的整车配套和与之相关的零售市场。

从国际市场来看,作为钢制车轮的主导产品,无内胎钢制车轮在发达国家占钢制车轮用量的95%以上。2006年,世界汽车产量为6834万辆,2007年,全球汽车产量为7,307万辆。按照世界汽车总产量及钢轮和铝轮的配置情况作粗略的估算,全球汽车的OEM车轮配套量约为3.4亿只(其中:美洲1.2亿只,欧洲1.1亿只,亚太地区1亿只左右),市场价值约80亿美元(其中:钢制车轮约35亿美元,铝合金车轮约45亿美元)。

从国际市场来看,公司已与美国TBC公司(TBC CORPORATION)、美国TTT公司(TRANS TEXAS TIRE INC)、俄罗斯WTT公司、俄罗斯TRANSCITY公司、巴西IMDEPA公司、韩国梦龙公司等建立了长期客户关系并实现销售。公司正在积极接洽美国佩卡集团(PACCAR COPORATION)、德国哈莫林公司、印度TATA公司等。

目前,发行人与国内的整车制造商和国际市场客户已建立了长期合作关系,本次募集资金投资项目为原有产品的升级,募集资金项目投产后可按照每年年底或年初签订的销售合同、供需战略合作协议等实现销售,未签订专门针对本次募

集资金投资项目的意向性合同。发行人向部分客户进行了募集资金投资项目的市场前景调查，如2010年发行人募集资金项目顺利投产，部分客户反馈的需求信息如下表所示：

	公司	计划车轮采购量（万套）
1	金龙联合汽车工业（苏州）有限公司	4.7
2	厦门金龙绍兴分公司	1.2
3	厦门金龙联合汽车工业有限公司	0.9
4	厦门金龙旅行车有限公司	1.1
5	厦门金龙新福达汽车底盘有限公司	0.4
6	北汽福田汽车股份有限公司北京客车分公司	0.49
7	TBC	40
8	TRANS TEXAS TIRE, INC.	50
9	IMDEPA	8
合计		106.79

随着市场对钢制无内胎车轮的需求持续增长，本公司钢制无内胎车轮的产量逐年上升，2005年至2009上半年，公司钢制无内胎车轮的产量分别为142.40万件、199.39万件、241.19万件、233.99万件和187.67万件。2008年，公司无内胎钢制车轮的产能为247万件，产能已接近饱和。随着本公司本次募集资金投资项目的投产，一方面，将扩大公司无内胎钢制车轮的产能，有效缓解公司无内胎钢制车轮产能不足的情况；另一方面将提高钢制车轮产品的附加值，提高产品档次，进一步满足不同客户对钢制车轮的需求。

（6）发行人采取的具体市场开拓措施

发行人募集资金投资项目投产后，每年将新增200万套高强度轻型无内胎钢制车轮产能，针对上述情况，发行人采取的具体市场开拓措施如下：

A、充分利用现有客户资源，扩大市场占有率。发行人本次募集资金投资项目为现有产品的升级，公司将充分利用现有客户资源，提高公司产品在现有客户用量中所占比重。

公司下游行业主要为整车制造行业，从国内市场来看，公司募集资金投资项目的产品主要应用于卡车和客车的整车装配。本次募集资金投资项目投产后，公司产品将面对厦门金龙汽车集团股份有限公司、北汽福田汽车股份有限公司、郑州宇通客车股份有限公司和苏州金龙客车有限公司、烟台舒驰客车有限责任公司、中集集团专用车有限公司、辽宁曙光汽车集团股份有限公司等厂家进行销售。目前，公司部分无内胎钢制车轮产品已实现对上述客户的销售，公司将充分利用

现有的客户资源，扩大公司在上述已有客户用量上的比重，扩大市场占有率。

从国际市场来看，公司已与美国TBC公司（TBC CORPORATION）、美国TTT公司（TRANS TEXAS TIRE INC）、俄罗斯WTT公司、俄罗斯TRANSCITY公司、巴西IMDEPA公司、韩国梦龙公司等建立了长期客户关系并实现销售。公司本次募集资金投产后，将积极利用上述客户资源，提高对上述客户的销售量。

B、利用公司产品在行业内的品牌影响力和营销网络，积极拓展新的客户资源。经过多年的积累，“兴民”牌钢制车轮已在行业内建立了良好的品牌影响力和营销网络，发行人将利用良好的品牌影响力和营销网络，积极拓展新的客户，目前公司已积极接洽南京依维柯汽车有限公司、美国佩卡集团（PACCAR CORPORATION）、德国哈莫林公司、印度TATA公司等。

C、发行人多年来受产能制约，一直侧重于OEM市场开发和销售，本次募集资金投资项目投产后，公司将加大AM市场的开拓力度，通过扩大AM市场的销售网络，提高AM市场的人力、财力和物力投入，提高产品在AM市场的市场份额。

D、公司将继续加大“兴民”品牌的宣传力度。发行人在现有山东省著名商标的基础上，正积极申报中国驰名商标的认定工作，并以此为契机，进一步提高公司产品在市场上的影响力和美誉度。

（六）环保问题及采取的措施

本项目拟采用下列措施处理生产过程中的“三废”。

本项目产生的生产废水主要为脱酯废水、磷化废水、电泳废水、场地地面冲洗水和纯水装置酸碱废水，排放方式为间断排放。生活污水主要有厂区职工日常清洗用水、卫生间污水等。拟建工程污水处理站采用调PH+隔油+沉淀预处理方法，拟建工程废水经厂内污水站处理后通过市政污水管网排入龙口市第二污水处理厂处理达到《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB 18918-2002)一级B标准后排海。

在营运期对环境空气产生影响的环节主要有生产过程中排放的有机废气和含尘废气。电泳烘干和喷粉烘干过程中产生部分有机废气，其中含有酯类和非甲烷总烃等有机物。烘干室为单独布置，室内为全换风，基本可保证室内所有有机废气均被收集。选用活性炭吸附装置净化有机废气，净化效率大于90%。烘干作

业产生有机废气，通过活性炭吸附装置净化后，经16m排气筒高空排放。静电喷粉过程产生粉尘经气箱脉冲袋式除尘器，去除率>99%，经16m排气筒高空排放。

本项目生活垃圾和污水处理污泥全部由环境卫生部门负责清运处理。废活性炭、焊渣、污水站污油及机械废油、钝化槽、磷化槽和脱脂槽槽底渣泥、磷化工段产生的磷化渣，是危险固废，全部转运至青岛市危险废物处置中心处置。金属边角料主要是钢材预处理及下料、机械加工等过程产生的钢材边角料等全部回收出售给废旧回收公司综合利用。酸洗工段产生废盐酸经中和处理后排放。

本项目配置的主要生产设备为平板机、剪板机、油压机、旋压成型机等，公司对局部重点噪声源到整体生产车间以至外环境都考虑了一系列的控制措施。通过采取相应的隔声降噪措施后，对周围环境影响较小。

本项目拟对环保投资283万元，占项目总投资的1.09%。

本项目已经山东省环境保护局鲁环报告表【2008】23号审批同意，审批意见为：项目符合国家产业政策要求，在落实相应的污染防治措施后，可满足达标排放要求，同意项目建设。

（七）项目选址

本项目建设地点位于龙口经济开发区，区域内配套设施完善，各项基础设施（道路、供水、排水、电、通讯、广播、电视）完善。土地平整，达到六通一平，地质结构稳定。本公司已利用自有资金先期购买了本项目所需用地，土地证号为龙国用（2008）第0072号，土地面积90,489平方米。

(八) 经济分析

单位：万元

	达产率 80%			达产率 100%		
	单价(元/套)	产量/用量(万套)	合计	单价(元/套)	产量/用量(万套)	合计
营业收入	250	160	40,000	250	200	50,000
主材成本	151	160	24,160	151	200	30,200
辅材成本			2,412.88			3,016.10
销售税金			144			180
人工费用			2,079.36			2,079.36
折旧费用			1,931.34			1,931.34
动力费用			152.40			190.50
摊销费用			172.11			172.11
修理费用			965.67			965.67
其他费用			5,198.40			5,198.40
利润总额			2,783.84			6,066.52

主要数据测算依据：

A、销售单价确定依据

2008年12月底，国内钢材价格跌至谷底，2009年1月开始有所回升。2009年2月，公司钢材平均采购价格为3,296元/吨（不含税），已低于可行性研究报告编制时确定的钢材平均采购价格5,000元/吨（不含税）。由于公司车轮产品价格是随钢材波动而波动，因此，根据未来钢材价格的波动幅度以及目前公司规模为22.5以上大型无内胎钢制车轮平均280元/套左右的销售价格，按照审慎性原则，发行人相应将可行性研究报告编制时确定的产品销售价格进行调整，由编制时确定的350元/套调整至250元/套。

B、采购单价确定依据

由于预计未来钢材价格仍可能出现一定降幅，因此，发行人采用2009年2月公司钢材采购价格作为测算公司募集资金项目主材成本的基准。公司募集资金项目单位产品用钢重量为42公斤，考虑到生产实际损耗，单位产品用钢总重量为46公斤，即单位产品主材成本为 $3,296\text{元/吨} \div 1000 \times 46 = 151\text{元/套}$ （取整数）

C、辅材成本

公司生产辅材主要包括点焊丝、氧气、丙烷气体以及油漆等。目前，上述辅

材产品价格虽较可行性研究报告编制时确定价格均有不同程度降幅,但考虑到辅材成本对公司募集资金项目整体盈利水平影响不大,并根据审慎性原则,发行人仍按编制可行性研究报告时确定的上述产品价格确定辅材成本。

D、人工费用

募集资金项目新增劳动定员400人,管理人员20人,技术人员50人,生产工人300人,销售人员30人,年工资总额为1,824万元。按职工工资总额的14%提取职工福利费,年提取255.36万元,两项合计2,079.36万元。

E、折旧费用

募集资金项目建筑工程原值为3,617.45万元,折旧年限确定为20年,残值率5%,年提取折旧费为171.83万元;项目机器设备及安装费原值为17,401.20万元,折旧年限确定为10年,残值率为3%,年提取折旧费用为1,687.92万元;属于固定资产的其他费用合计为715.94万元,折旧年限为10年,没有残值,年提取折旧费用为71.59万元。上述三项合计为1,931.34万元。

F、修理费用

募集资金项目修理费按募集资金项目年折旧额的50%计算,计965.67万元。

G、其他费用

根据工程项目可行性研究报告编制的通行原则,项目其他费用为工资费用(含福利费) $\times 2.5$,其中2.5为经验值。根据上述原则,公司募集资金项目其他费用为2,079.36万元 $\times 2.5=5,198.40$ 万元。

(九) 项目进展情况

截至本招股书签署日,本次募集资金投资项目已利用自有资金先期投入7,556万元,其中支付土地款 1,000万元,预付工程建设款3,106万元,购买机器设备预付款3,450万元,募集资金到位后,公司将利用募集资金偿还上述已先期投资的款项。截至本招股书签署日,发行人募集资金投资项目主体工程已基本完工。

三、募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响

（一）对净资产和每股净资产的影响

募集资金到位后，公司净资产及每股净资产都将大幅提高，这将进一步壮大公司整体实力，提高竞争力。

（二）对净资产收益率和盈利水平的影响

由于募集资金投资项目需要一定的建设期，在短期内净资产收益率因财务摊薄会有一定程度的降低。从中长期来看，本次募集资金项目均具有较高的投资回报率，随着本项目陆续产生效益，公司销售收入和利润水平将有较大幅度提高，使公司盈利能力不断增强，竞争力不断提高。

（三）对资产负债率和资本结构的影响

募集资金到位后，公司的资产负债率水平将大幅降低，有利于提高公司的间接融资能力，降低财务风险；同时本次股票溢价发行将增加公司资本公积金，使公司资本结构更加稳健，公司的股本扩张能力进一步增强。

（四）项目转固定资产后折旧费用上升对发行人经营业绩的影响

1、本次募投新增固定资产总额和截至 2009 年 6 月 30 日公司合并报表中固定资产原值的数据如下：

固定资产	现有固定资产原值 (万元)	募投新增固定资产 (万元)	增幅
房屋建筑物	5,328.15	3,617.45	67.89%
机器设备	17,757.54	17,401.20	97.99%
运输设备	440.48	-	
其他	-	715.94	
合计	24,151.43	21,734.59	89.99%

2、新增固定资产折旧情况及对公司未来经营成果的影响

本次募集资金投资项目固定资产投资中的机器设备、房屋建筑物及折旧情况如下：

单位：万元

项目	机器设备		房屋及建筑物		其他		合计	
	投资额	年折旧	投资额	年折旧	投资额	年折旧	投资额	年折旧
募投项目	17,401.20	1,687.92	3,617.45	171.83	715.94	71.59	21,734.59	1,931.34
合计	17,401.20	1,687.92	3,617.45	171.83	715.94	71.59	21,734.59	1,931.34

募集资金项目转固定资产后，预计每年新增折旧费用约1,931.34 万元，短期内会给公司盈利带来压力。根据项目效益测算，项目投资前景良好，达产率为80%时，项目实现利润总额2,783.84万元，达产率为100%时，项目实现利润总额6,066.52万元，能够在消化了上述成本因素影响后仍然给公司带来新增净利润，因而不会影响发行人的持续盈利能力。

本公司新增200万套高强度轻型无内胎钢制车轮项目建成后，将进一步满足汽车制造商整车配套需求，缓解公司无内胎钢制车轮生产能力不足的压力，进一步扩大产品销售收入和提高公司盈利能力。

第十三节 股利分配政策

一、发行后的股利分配政策

根据2007年12月6日召开的公司创立大会审议通过并经2009年第一次临时股东大会修订的《公司章程》，本公司股票发行后的股利分配政策如下：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十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。

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。

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百分之二十五。

股东大会决议将公积金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。

公司的利润分配注重对股东合理的投资回报，利润分配政策保持连续性和稳定性。公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利，可以进行中期利润分配。

在公司当年实现盈利符合利润分配条件时，公司董事会应根据公司的具体经营情况和市场环境，制定利润分配预案报股东大会批准。原则上公司每年分配的利润不低于当年实现可分配利润的百分之十，其中，现金分红所占比例不应低于百分之五十，并且连续任何三个会计年度内以现金方式累计分配的利润应不少于

该三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

当公司年末资产负债率超过百分之七十或者当年经营活动产生的现金流量净额为负数时，公司可不进行现金分红。但公司最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

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分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

二、近三年及最近一期股利分派情况

报告期内公司未进行股利分派。

三、利润共享安排和股利派发计划

2009年2月10日，公司2008年度股东大会通过决议，同意公司首次公开发行股票前滚存利润由公司新老股东共享。

第十四节 其他重要事项

一、信息披露制度及投资者服务计划

根据《公司法》、《证券法》等有关法律的要求，本公司已制定了较为严格的信息披露基本制度和较为完备的投资者服务计划。公司股票如果能成功发行并上市，将根据中国证监会和深圳证券交易所的有关要求进一步完善和严格信息披露制度和投资者服务计划，更好地履行信息披露义务。

（一）公司的信息披露制度

根据《证券法》、《股票上市规则》和中国证监会有关规定，公司已制订了《山东兴民钢圈股份有限公司信息披露制度》，并计划在公司股票上市后实施，主要内容如下：

1、公司的信息披露以真实披露、及时披露、公平披露为原则，保证所有股东有平等的机会获得信息，力求做到真实、准确、完整、及时和合法，所披露的信息应便于理解，不得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

2、公司披露的信息在中国证监会指定的报刊和互联网网站上刊登，同时将其置备于公司住所供股东查阅。公司在公共传媒披露的信息不得先于指定报纸和指定网站，不得以新闻发布或答记者问等其他形式代替公司公告；

3、公司的信息披露事项由公司董事会秘书负责；

4、公司应严格按照《证券法》、中国证监会及公司股票挂牌交易证券交易所的规定披露有关信息。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他利益相关者决策产生实质性影响的信息；

5、公司需要披露的信息包括：

（1）定期报告（包括：年度报告、中期报告、季度报告）；

（2）临时报告（包括：股东大会的通知和决议、需要公告的董事会决议、监事会决议、需要公告的收购、出售资产行为、需要公告的关联交易、需要公告的重大诉讼、仲裁及行政处罚、需要公告的重大担保行为、需要公告的重要合同

的订立、变更和终止以及依照《证券法》、中国证监会、公司股票挂牌交易证券交易所的有关规定或要求需要公告的其他重大事件)；

(3) 公司发行新股或者公司债券的，应按照有关法律、法规、规范性文件的要求披露有关发行和上市文件（包括：招股说明书、配股说明书、公司债券募集办法、上市公告书等）；

6、公司披露的信息应做到及时、真实、准确、完整、合法合规；

7、信息披露前应严格履行下列审查程序：（1）提供信息的部门负责人认真核对相关信息资料；（2）董事会秘书进行合规性审查；（3）董事长签发；

8、公司董事会在聘任董事会秘书的同时，应当另外委任一名证券事务代表，在董事会秘书不能履行职责时，代行董事会秘书的职责；

9、公司董事、监事、高级管理人员及其他任何知悉内幕信息的人员，在该信息披露之前，应保守秘密，不得利用内幕信息为自己或他人谋取利益；

10、公司的信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者有重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，公司应当承担赔偿责任，公司负有责任的董事、监事、经理应当承担连带赔偿责任。

（二）为投资者服务计划

1、及时、真实、准确地在指定报刊向投资者公布定期报告、临时报告及有关重大信息，并备置于规定场所供投资者查阅；

2、公布为投资者服务的电话和传真号码；

3、为投资者服务的电话做到有专人接听、记录和答复；

4、向投资者公布公司网站名称，接受投资者访问。公司将在网站上刊载公司和本行业的国内外信息，向广大投资者全面介绍公司基本面情况和公司及行业发展的最新动态，同时开辟专栏接受并解答投资者询问；

5、建立完善的资料保管制度，收集并妥善保管投资者有权获得的资料，保证投资者在符合有关法律、法规规定的前提下，能够及时获得需要的信息；

6、加强对相关人员的培训，保证服务工作的质量；

7、安排投资者亲自到公司参观、调研，让投资者了解公司的最新生产动态。

（三）负责信息披露和投资者关系的机构

负责机构：证券部

负责人：崔积和

电话：（0535）8880188

传真：（0535）8880222

二、重要合同

截止本招股说明书签署之日，本公司正在履行和将要履行的重大合同有：

（一）借款合同

贷款银行	合同编号	截止日期	贷款金额 (万元)	利率水平	担保 方式
山东龙口农村合作银行	（龙口）合行借字（2009） 第 0001 号	2009.12.18	670	5.5224%/年	保证
山东龙口农村合作银行	（龙口）合行借字（2008） 第 0002 号	2009.12.21	670	5.5224%/年	保证
山东龙口农村合作银行	（龙口）合行借字（2009） 第 0043 号	2010.02.21	660	4.602%/年	保证
山东龙口农村合作银行	（龙口）合行借字（2009） 第 0071 号	2010.04.12	400	5.5224%/年	保证
山东龙口农村合作银行	（龙口）合行借字（2009） 第 0072 号	2010.04.8	600	5.5224%/年	保证
山东龙口农村合作银行	（龙口）合行借字（2009） 第 0088 号	2010.05.30	670	5.31%/年	保证
中国建设银行股份有限 公司龙口支行	2009-008	2010.02.16	3,000	5.31%/年	抵押
中国工商银行股份有限 公司龙口支行	2008 年流字 079 号	2009.11.19	1,000	5.859%/年	保证
中国工商银行股份有限 公司龙口支行	2008 年流字 081 号	2009.11.19	1,830	5.859%/年	保证

（二）最高额抵押合同

贷款银行	合同编号	截止日期	最高贷款额 (万元)	担保物
中国建设银行股份有限公司龙口支行	龙口抵字 2008-001号	2013-2-27	13,800	龙房他字第 2008616 号； 龙房他字第 2008150 号； 龙他项 2007 第 0420 号； 龙他项 2008 第 0361 号； 机器设备（详见烟龙工商抵 登字（2006）第 008 号抵押 物登记证）

（三）其他重要合同

1、2009 年 1 月 10 日，公司与北汽福田汽车股份有限公司签订汽车零部件（及材辅料）采购合同，双方就 2009 年度公司向北汽福田产品销售过程中订单交付、价格确定方式、货款结算、质量等进行了约定。

2、2009 年 1 月 1 日，公司与北汽福田汽车股份有限公司诸城汽车厂签订车辆产品零部件（及材辅料）采购合同，双方就 2009 年度公司向北汽福田诸城汽车厂产品销售过程中订单交付、价格确定方式、货款结算、质量等进行了约定。

3、2009 年 1 月 1 日，公司与烟台本钢钢铁销售有限公司签订 2009 年热轧产品购销协议书，双方就 2009 年度公司向本钢采购量和保证金金额进行了约定，按照约定，公司 2009 年累计向烟台本钢钢铁销售有限公司订购热轧产品 80,000 吨。

（四）保荐协议及主承销协议

公司于2008年3月30日与国信证券股份有限公司签订了《保荐协议》及《主承销协议》，聘请国信证券担任本次发行的保荐人和主承销商。

三、对外担保情况

截止招股说明书签署之日，公司不存在为合并报表范围以外的企业担保情况。

四、重大诉讼或仲裁事项

截止招股说明书签署之日，公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

截止招股说明书签署之日，公司的控股股东或实际控制人、控股子公司，以及公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

五、公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员涉及刑事诉讼的情况

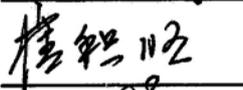
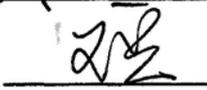
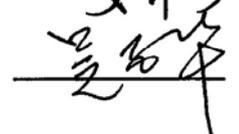
截止招股说明书签署之日，本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在涉及刑事诉讼情况。

第十五节 董事及有关中介机构声明

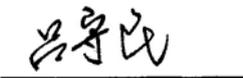
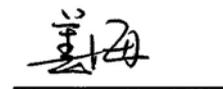
一、发行人全体董事、监事及高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

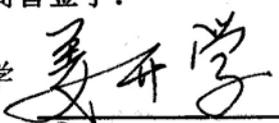
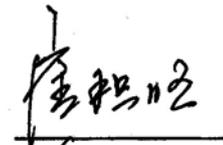
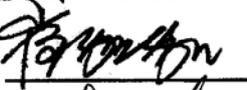
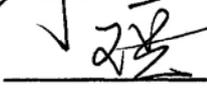
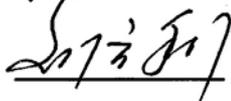
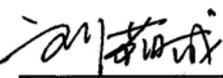
全体董事签字：

王嘉民		姜开学		邹志强	
崔积旺		王兵		姜开云	
张军青		唐仕胜		吴志华	

全体监事签字：

吕守民		黄国良		姜海	
-----	---	-----	---	----	---

全体高管签字：

姜开学		邹志强		崔积旺	
崔积和		王兵		刘云利	
张波		刘荫成			

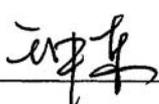
山东兴民钢圈股份有限公司

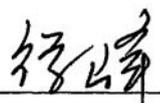


保荐机构(主承销商)声明

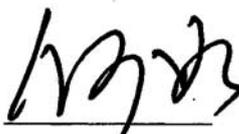
本公司已对招股说明书及其摘要进行了核查,确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

保荐代表人:


王中东


徐峰

法定代表人:


何如



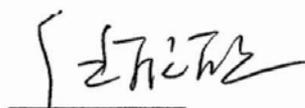
三、发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要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及其摘要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、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签字）：


陈益民 万蓉

律师事务所负责人（签字）：

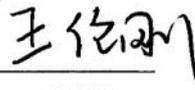

任欣欣



四、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及其摘要，确认招股说明书及其摘要与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验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及其摘要中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验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、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：

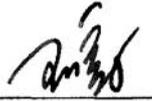


王伦刚



王 晖

法定代表人（签字）：



王 晖

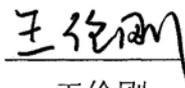
山东汇德会计师事务所有限公司（盖章）



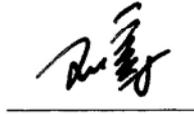
五、验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书及其摘要，确认招股说明书及其摘要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及其摘要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、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师（签字）：



王伦刚



王 晖

验资机构负责人（签字）：



王 晖

山东汇德会计师事务所有限公司（盖章）



2009年12月17日

第十六节 附录和备查文件

一、备查文件

投资者可查阅与本次发行有关的所有正式文件，具体如下：

- (一) 发行保荐书；
- (二) 财务报表及审计报告；
- (三) 内部控制鉴证报告；
- (四) 经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- (五) 法律意见书及律师工作报告；
- (六) 公司章程（草案）；
- (七) 中国证监会核准本次发行的文件；
- (八) 其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅地点及时间

(一) 查阅地点

1、山东兴民钢圈股份有限公司

地 址：龙口市龙口经济开发区

联系人：崔积和

电话： 0535—8880188

传真： 0535—8880222

2、国信证券股份有限公司

地 址：深圳市红岭中路1012号国信证券大厦16—26 层

电 话：021-68866834

传真：021-68865179

联系人：吴卫钢、覃正宇、黄承恩、宋铖、宋涛

(二) 查阅时间

工作日上午 8:30-11:30，下午 2:00-5:00。