（上接A6版）

（3）现金流量表（单位：人民币元）

项 目	2006年1-6月		2005年		2004年		2003年	
	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司	合并	母公司
一、经营活动产生的现金流量：								
销售商品、提供劳务收到的现金	252,719,306.98	232,846,661.89	365,489,172.19	348,186,098.65	315,758,606.66	294,049,560.29	204,595,496.19	184,829,834.11
收到的税费返还							1,006,753.09	999,753.09
收到的其他与经营活动有关的现金	300,000.00	300,000.00	660,000.00	660,000.00	174,730.00	174,730.00	2,348,289.04	2,165,831.83
现金流入小计	253,019,306.98	233,146,661.89	366,149,172.19	348,846,098.65	315,933,336.66	294,224,290.29	207,950,538.32	187,995,399.03
购买商品、接受劳务支付的现金	128,001,194.00	113,915,357.23	225,582,016.74	210,337,181.05	179,613,335.59	161,060,506.60	120,573,585.83	102,354,299.48
支付给职工以及为职工支付的现金	20,020,448.31	18,698,977.47	35,431,318.00	33,390,989.65	34,027,733.29	32,607,520.16	34,651,993.36	33,832,616.33
支付的各项税费	25,621,052.97	23,359,606.98	44,148,420.64	42,072,438.62	31,076,466.54	29,487,424.79	22,887,837.97	20,949,688.15
支付的与其他与经营活动有关的现金	23,851,357.71	24,291,591.96	45,210,655.45	44,021,000.09	26,517,207.21	25,174,595.66	14,298,718.15	14,129,782.38
现金流出小计	197,494,052.99	180,265,533.64	348,372,410.83	329,821,609.41	271,234,742.63	248,330,047.21	192,412,135.31	171,266,386.34
经营活动产生的现金流量净额	55,525,253.99	52,881,128.25	17,776,761.36	19,024,489.24	44,698,594.03	45,894,243.08	15,538,403.01	16,729,012.69
二、投资活动产生的现金流量：								
收回投资所收到的现金	212,000.00	212,000.00					400,000.00	-
取得投资收益所收到的现金	112,423.60	1,648,423.60	99,450.00	99,450.00	67,459.20	535,459.20	44,200.00	1,916,200.00
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	310,215.40	246,000.00	59,649.55	4,244,047.00	315,000.00		-	-
收到的其他与投资活动有关的现金							-	-
现金流入小计	634,639.00	2,106,423.60	159,099.55	4,343,497.00	382,459.20	535,459.20	444,200.00	1,916,200.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	48,341,627.56	38,241,628.93	80,774,071.27	67,136,642.83	93,333,797.35	83,658,553.76	37,012,962.01	37,077,979.17
投资所支付的现金	2,300,000.00	12,300,000.00	300,000.00	1,400,000.00		21,000,000.00	-	7,600,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金							-	-
现金流出小计	50,641,627.56	50,541,628.93	81,074,071.27	68,536,642.83	93,333,797.35	104,658,553.76	37,012,962.01	44,677,979.17
投资活动产生的现金流量净额	-50,006,988.56	-48,435,205.33	-80,914,971.72	-64,193,145.83	-92,951,338.15	-104,123,094.56	-36,568,762.01	-42,761,779.17
三、筹资活动产生的现金流量：								
吸收投资所收到的现金							-	-
借款所收到的现金	87,500,000.00	79,000,000.00	185,000,000.00	176,500,000.00	179,500,000.00	176,500,000.00	163,000,000.00	163,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金			380,000.00	300,000.00	5,389,000.00	5,389,000.00	300,000.00	300,000.00
现金流入小计	87,500,000.00	79,000,000.00	185,380,000.00	176,800,000.00	184,889,000.00	181,889,000.00	163,300,000.00	163,300,000.00
偿还债务所支付的现金	70,000,000.00	61,500,000.00	105,500,000.00	102,500,000.00	101,000,000.00	96,500,000.00	121,910,000.00	121,910,000.00
分配利润股利、利润或偿付利息所支付的现金	13,996,090.95	13,658,936.12	25,056,821.28	24,720,346.17	7,655,966.68	7,377,147.18	5,361,929.61	4,882,486.84
支付的其他与筹资活动有关的现金	160,027.35	158,776.05	342,527.02	329,509.44	270,216.44	267,564.43	133,460.18	133,460.18
现金流出小计	84,156,118.30	75,317,712.17	130,899,348.30	127,549,855.61	108,926,183.12	104,144,711.61	127,405,389.79	126,925,947.02
筹资活动产生的现金流量净额	3,343,881.70	3,682,287.83	54,480,651.70	49,250,144.39	75,962,816.88	77,744,288.39	35,894,610.21	36,374,052.98
四、汇率变动对现金的影响	-78,993.08	-78,993.08	-453,415.97	-453,415.97				
五、现金及现金等价物净增加额	8,783,154.05	8,049,217.67	-9,110,974.63	3,628,071.83	27,710,072.76	19,515,436.91	14,864,251.21	10,341,286.50

2、非经常性损益项目、金额及占同期利润总额的比重

单位：元

项目	2006年1-6月	2005年	2004年	2003年
处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	178,939.18	345,838.13	21,112.11	-65,053.69
各种形式的政府补贴	300,000.00	660,000.00		44,800.00
扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	23,999.22	-470,232.00	144,026.00	-100,000.00
以前年度已经计提各项减值准备的返回	46,805.11	97,251.40	9,579.73	98,562.13
债务重组损益			-59,425.30	-38,393.41
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
非经常性损益总额	549,743.51	632,857.53	115,292.54	-60,084.97
同期利润总额	36,228,603.47	75,650,942.51	53,787,416.47	32,974,529.68
占同期利润总额的比例(%)	1.52%	0.84%	0.21%	-
扣除非经常性损益后净利润	23,407,344.30	62,824,253.83	45,954,522.06	25,296,395.53

3、主要财务指标

财务指标	2006年1-6月	2005年度	2004年度	2003年度
流动比率	1.30	1.45	1.81	1.36
速动比率	1.01	1.13	1.41	0.98
应收账款周转率(次)	1.79	4.70	4.65	3.98
存货周转率(次)	1.98	4.52	4.34	4.10
无形资产占净资产比例(%)	0	0	0	0
资产负债率(%)(母公司)	64.35	60.83	59.96	58.78
每股净资产(元/股)	2.48	4.89	3.55	2.22
研发费用占主营收入比例(%)	8.25%	7.03%	7.91	6.44
每股经营活动现金流量(元/股)	0.72	0.46	1.16	0.40
息税折旧摊销前利润(元)	53,214,821.21	105,689,014.58	73,161,567.83	46,719,576.07
利息保障倍数	5.63	6.86	7.83	7.23

4、管理层讨论与分析

（1）财务状况分析

①资产情况分析

报告期内公司资产结构基本保持稳定，公司生产经营状况正常；公司各类资产逐年增长，且各类资产增长幅度比较均衡，企业发展比较稳健；公司资产以流动资产为主，资产的流动性较强，公司资产结构比较合理。

本公司管理层认为：公司应收账款的质量较高，金额大小符合行业特点，坏账计提比例合理，发生坏账损失的可能性很小；公司存货质量总体良好，未出现严重减值情况，公司本着谨慎原则，截至2006年6月30日已对存货（原材料）计提了跌价准备46,167.95元；公司固定资产质量良好，主要为生产经营所需机器设备与房屋建筑物，固定资产总体成新率较高，净值占原值的比例为73.23%；公司无形资产均为土地使用权，近年来升值较大，不存在可收回金额低于其账面价值的情形，表明公司无形资产质量较高。

②偿债能力分析

截至2006年6月30日，公司（母公司）资产负债率为64.35%，流动负债占负债总额的67.62%，长期负债占负债总额的32.38%，公司负债规模和长短期负债结构均较为合理。

报告期内，公司流动比率分别为1.36、1.81、1.45、1.30，速动比率分别为0.98、1.41、1.13、1.01，均保持中等水平且基本合理状态；公司利息保障倍数分别为7.23倍、7.83倍、6.86倍、5.63倍，息税折旧摊销前利润分别为4,671.96万元、7,316.16万元、10,568.90万元、5,321.48万元。公司上述偿债能力指标良好，表明公司具有较强的偿债能力。

近三年，公司现金流量稳定，经营性现金流量净额均保持在正的1,550万元以上，投资活动产生的现金流量净额都为负的3,650万元以上，筹资活动现金流量净额都为正的3,300万元以上，说明公司是一个健康的和正在成长的公司，具有较强偿债能力。

（2）盈利能力分析

①主营业务收入

公司主营业务突出，主营业务收入全部来源于陶瓷纤维制品的销售和轻型钢结构建筑施工。报告期公司主营业务收入保持快速稳定增长，具体情况如下（单位：万元）：

公司主营业务收入2006年1-6月较2005年同期增长31.87%、2005年较2004年增长40.60%、2004年较2003增长45.09%。主营业务收入增长迅速的主要原因是：A、产品应用范围不断扩大，在陶瓷纤维传统应用领域—石化、钢铁、冶金、电力、陶瓷、建材等行业中得到更为广泛的应用；B、公司在同行业中优势明显，竞争力强；C、为保持较高的市场占有率，公司努力开拓市场，市场范围逐步扩大；D、产品出口增长较大；E、募投项目20000吨环保型纤维毯生产线和10000吨陶瓷纤维背衬板项目的提前建设完工，以及部分生产线成纤工艺的技术改造，为公司带来新的销售收入增长。

②主营业务成本及毛利率变动情况

从报告期内生产成本构成项目的比重看，各成本项目基本保持稳定，人工成本略有下降，主要原因是公司不断对生产线进行技术改造，使生产效率和机械化程度不断得到提高；燃料动力略有增加，主要原因是平均电价上涨，同时公司深加工产品比重增加。报告期内公司的毛利率分别为37.52%、38.73%、39.34%、37.96%，基本保持稳定。

③利润实现情况

报告期内公司利润构成和利润实现情况：

单位：元

项 目	2006年1-6月		2005年度		2004年度		2003年度	
	金额	占利润总额比重	金额	占利润总额比重	金额	占利润总额比重	金额	占利润总额比重
营业利润	3,594.88	99.23%	7,570.13	100.07%	5,378.86	100.00%	3,318.29	100.63%
其中：其他业务利润	13.64	0.38%	6.69	0.09%	19.00	0.35%	6.69	0.20%
扣除其他业务利润的营业利润	3,581.24	98.85%	7,563.44	99.98%	5,359.86	99.65%	3,311.60	100.43%
投资收益	21.84	0.60%	9.95	0.13%	6.75	0.13%	4.42	0.13%
补贴收入	0.00	0.00%	1.00	0.01%	0.00		5.18	0.16%
营业外收入	9.83	0.27%	44.49	0.59%	19.58	0.36%	0.00	
营业外支出	-3.69	-0.10%	-60.47	-0.80%	-26.45	-0.49%	-30.44	-0.92%
利润总额	3,622.86	100.00%	7,565.09	100.00%	5,378.74	100.00%	3,297.45	100.00%
净利润	2,379.11		6,312.52		4,600.53		2,525.57	

从上表可以看出，公司主营业务突出，盈利能力较强且保持连续性和稳定性，利润总额中的99%以上均来自主营业务利润。

（3）现金流量分析

①报告期内资金来源分析

报告期内公司的资金总流入中，经营流入平均保持在64%以上，并逐年提高，一直是公司资金流入的主要来源。筹资流入占资金总流入的比例，报告期内平均保持在35%以上，也占有重要地位。说明公司是处于健康成长的阶段。

经营活动产生的现金流入中，销售商品提供劳务收到的现金占经营流入绝对比重，报告期内的比例分别是：98.39%、99.94%、99.82%、99.88%，比较正常；

筹资活动产生的现金流入中借款收到的现金在报告期内的比重都在97%以上，说明公司目前的对外筹资方式绝大部分是采用银行借款的方式。

②报告期内资金支出分析

公司的现金总流出中，经营活动产生的现金流出所占比重最大，投资活动和筹资活动的现金流出也占了一定比重。说明公司生产经营和对外投资、购建固定资产、偿债付息等情况正常，处于成长期。

报告期内，经营活动产生的现金流出各项目比重保持基本稳定，63%以上是用于购买原材料和劳务，10%左右用于职工工资和福利，11%以上用于缴纳各项税费。

投资活动产生的现金支出中，2003年至2005年期间，购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金21,112.08万元，占投资活动现金总流出的99.86%，主要是投资建设年产2万吨环保型纤维毯生产线项目、年产1万吨背衬板生产线项目。

筹资活动产生的现金流出中80%是用于归还到期的银行借款本金，7%以上用于支付借款利息和现金股利。

③流入流出比分析

经营活动流入流出比均大于1，说明企业的经营活动现金收入完全能满足经营活动现金支出的需要，而且现金支出能带来更多的现金流入，说明公司的主营业务收支情况比较正常。

投资活动流入流出比较小，说明公司公司处在扩张时期，具有良好的投资机会。

筹资活动流入流出比均大于1，说明公司借款大于还款，公司信用良好，间接融资渠道畅通。公司由于扩大生产规模的需要，报告期内借款金额每年都有所增加。

（4）资本性支出分析

①本公司2003年、2004年、2005年三年发生的资本性现金流出分别为3701.30万元、9333.38万元、8077.41万元。

②固定资产和无形资产增加情况

本公司近三年资本性支出金额较大，同时公司的固定资产和无形资产快速增加。

近三年资本性支出中，累计增加固定资产14,335.98万元，其中房屋建筑物累计增加4,121.80万元，生产用机械、机器设备累计增加8,599.35万元，电子、通讯、交通设施累计增加1,614.83万元。资本性支出增加的主要原因是公司2004、2005年已提前建设并完工了20000吨环保纤维毯、10000吨陶瓷纤维背衬板两个募投项目，另外公司投资的耐火纤维生产线和子公司青岛赛顿陶瓷纤维有限公司一期工程也相继竣工。

③无形资产增加情况

公司2003年、2004年、2005年无形资产原值分别较上年增加553.33万元、2,025.02万元、622.28万元，三年无形资产原值累计增加了3,200.63万元。公司近三年增加的无形资产均为土地使用权，三年共计增加土地使用权面积198639.2平方。

④资本性支出对公司主营业务和经营成果的影响

近三年公司的资本性支出使公司产能有了大幅增长，2003年、2004年、2005年公司实际产品产量分别比上年度增加了4,251吨、11,693吨、15,713吨，增长率分别是25.20%、55.36%、47.89%。同时也使公司的主营业务收入和利润保持了快速增长。

（5）财务状况和盈利能力的趋势分析

①先进的生产设备和突出的技术优势使公司的固定资产不易发生减值，固定资产质量相对较好；

②公司产品技术含量较高，使其被替代的风险较低，新产品的不断推出，使公司在产品定价方面具有主导优势，上述因素导致公司存货减值的可能性相对较小；

③公司客户良好的资信水平和强大的经营实力，使公司应收帐款发生坏帐的可能性很小；

④公司经营业绩稳步增长，现金流量稳定持续，各项偿债能力指标较好，同时连续九年被中国农业银行山东省分行评为AAA级信用企业，公司具有良好的负债规模控制和调节能力；

⑤陶瓷纤维行业未来广阔的发展前景、公司新技术的不断应用和新产品不断推出、市场占有率的进一步上升以及规模优势所带来的成本优势、价格优势，将使公司在未来继续保持较强的盈利能力。

5、股利分配情况

（1）股利分配的一般政策

本公司的股利分配遵循同股同利的原则，按各股东所持股份数额分配股利；在每个会计年度结束后的六个月内，由公司董事会根据当年的经营业绩和未来的经营发展计划提出股利分配方案，经股东大会批准后实施；公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利（或股份）的派发事项；公司采用现金股利和股票股利两种形式派发股利；公司派发股利时，按照有关法律、法规的规定代扣代缴股东股利收入的应纳税金。本次发行前后，股利分配的一般政策将保持不变。

（2）报告期内股利分配情况

①2002年度股东大会审议通过《2002年度利润分配议案》，2002年度分红方案为：2002年度下半年既不进行利润分配，也不进行资本公积转增股本；

②2003年度股东大会，审议通过《2003年度利润分配议案》，2003年不分配、不转增；

③2004年度股东大会，审议通过《2004年度利润分配议案》，2004年度公司向全体股东每10股派送3.00元（含税）股利；

④2005年度股东大会及2006年第一次临时股东大会审议通过《2005年度利润分配议案》，2005年度向全体股东每10股送10股红股，每10股派发5.5元现金股利。

（3）利润共享安排

本次公开发行股票前滚存的未分配利润由新老股东按发行后的持股比例共同享有。截止2006年6月30日，本公司未分配利润为73,643,536.78元。

6、发行人控股子公司基本情况

①沂源县鲁阳轻型钢结构工程有限公司

沂源县鲁阳轻型钢结构工程有限公司（以下简称鲁阳轻钢公司）系1997年6月2日本公司与周士祥先生等43位自然人分别以现金468万元和50万元出资成立。2004年9月本公司又以现金增资300万元，该公司增资后注册资本818万元，本公司持有93.89%股权。住所为沂源县沂河路11号，法人代表柳西河先生，经营范围为：轻型钢结构件、彩钢压型板、玻璃钢系列产品制造、销售，轻型钢结构工程、防腐保温工程设计、安装、施工。该公司下设四个项目部，一个加工车间，一个设计室，具有专业施工资质。

截止2005年12月31日，鲁阳轻钢公司总资产为2,679.13万元，净资产为1390.02万元，资产负债率为51.88%。2005年，该公司实现净利润177.94万元（以上数据经山东天恒信有限责任会计师事务所审计）。该公司除对上海鲁阳耐火纤维有限公司、青岛赛顿陶瓷纤维有限公司和新疆鲁阳陶瓷纤维有限公司投资外，没有对其他公司进行股权投资。

②上海鲁阳耐火纤维有限公司

上海鲁阳耐火纤维有限公司（以下简称上海鲁阳公司）系1999年4月28日本公司与鲁阳轻钢公司分别以现金80万元和20万元出资成立，本公司持有80%股权，鲁阳轻钢公司持有20%股权。该公司注册资本100万元，住所为上海市杨浦区中山北二路1111号，法人代表李庆琦先生，经营范围为：耐火纤维系列产品制造、工装、应用专业技术领域内四技服务；耐火纤维系列产品、绝热隔音材料的制造、加工、销售；建筑材料、金属材料、电子产品、家具、五金家电等产品的销售。

截止2005年12月31日，上海鲁阳公司总资产为153.86万元，净资产为129.66万元，资产负债率15.73%。2005年上海鲁阳公司实现净利润16.09万元（以上数据经山东天恒信有限责任会计师事务所审计）。该公司没有对其他公司进行股权投资。

③青岛赛顿陶瓷纤维有限公司

青岛赛顿陶瓷纤维有限公司（以下简称青岛赛顿公司）系2003年5月30日本公司与鲁阳轻钢公司分别以现金760万元和40万元出资成立，2004年12月本公司又以现金增资800万元，增资后公司注册资本1600万元，本公司持有97.5%股权。该公司住所为青岛市高新技术产业开发区（热电厂北侧），法人代表鹿俊华先生，经营范围为：生产、销售陶瓷纤维系列产品、高温氧化铝纤维系列产品、高温粘结剂、不定型耐火材料、高温缝制品；销售耐火砖系列产品、高铝水泥、硅酸钙板、岩棉（以上范围需经许可经营的，须凭许可证经营）。

截止2005年12月31日，青岛赛顿公司总资产为1764.18万元，净资产为1576.58万元，资产负债率10.63%。2005年青岛赛顿净利润为-23.42万元（以上数据经山东天恒信有限责任会计师事务所审计）。该公司没有对其他公司进行股权投资。

④新疆鲁阳陶瓷纤维有限公司

新疆鲁阳陶瓷纤维有限公司（以下简称"新疆鲁阳公司"）系2004年12月9日本公司与鲁阳轻钢公司分别以现金1000万元和200万元出资成立，本公司持有83.33%股权，鲁阳轻钢公司持有16.67%股权。该公司注册资本1200万元，住所为乌鲁木齐市头屯河区工业园，法人代表毕研海先生，经营范围为：陶瓷纤维材料的生产、销售。

新疆鲁阳公司设立的目的主要是为形成产品生产、销售、施工一条龙服务优势，抢占新疆周边的国内、国际市场，提高区域市场份额，拓宽市场空间；同时作为开发独联体、东欧市场的桥头堡，弥补公司在上述市场的空缺。

截止2005年12月31日，新疆鲁阳公司总资产为1293.40万元，净资产为1208万元，资产负债率0.00066%（以上数据经山东天恒信有限责任会计师事务所审计）。该公司没有对其他公司进行股权投资。

⑤北京中耐联耐火材料有限公司

北京中耐联耐火材料有限公司（以下简称"北京中耐联"）系2005年4月22日本公司与鲁阳轻钢公司分别以现金70万元和30万元出资成立，本公司持有70%股权，鲁阳轻钢公司持有30%股权。该公司注册资本100万元，住所为北京市朝阳区北四环东路108号千鹤家园五乙（住宅）楼1808室，法人代表李启科先生，经营范围为：法律、行政法规、国务院决定禁止的，不得经营；法律、行政法规、国务院决定规定经营许可的，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。

截止2005年12月31日，北京中耐联公司总资产为98.56万元，净资产为98.10万元，净利润-1.90万元（以上数据经山东天恒信有限责任会计师事务所审计）。该公司没有对其他公司进行股权投资。

⑥沈阳捷能耐火材料有限公司

沈阳捷能耐火材料有限公司（以下简称"沈阳捷能"）系2005年8月18日本公司与鲁阳轻钢公司分别以现金40万元和10万元出资成立，本公司持有80%股权，鲁阳轻钢公司持有20%股权。该公司注册资本50万元，住所为沈阳市和平区市府大路224-1号，法人代表周作喜先生，经营范围为：绝缘材料、耐火材料、保温材料及配套产品批发、零售；工程技术咨询服务。

截止2005年12月31日，沈阳捷能公司总资产为52.98万元，净资产为49.14万元，净利润-0.86万元（以上数据经山东天恒信有限责任会计师事务所审计）。该公司没有对其他公司进行股权投资。

⑦贵州鲁阳节能材料有限公司

贵州鲁阳节能材料有限公司（以下简称"贵州节能"）系2006年3月15日由本公司出资成立，本公司持有100%股权。该公司注册资本1000万元，住所为贵阳市白云经济开发区（国际）新材料产业园，法人代表崔希村先生，经营范围为：陶瓷纤维系列制品的生产、加工、销售。

⑧摩根鲁阳（山东）热陶瓷有限公司

摩根鲁阳（山东）热陶瓷有限公司（以下简称"摩根鲁阳"）系本公司同英国特拉森控股有限公司（英国摩根热陶瓷公司的对外投资主体）于2006年4月18日共同以现金出资设立的合资公司，注册资本185万美元，其中摩根公司占51%股权，山东鲁阳占49%股权。公司住所为淄博市沂源县新兴工业园区，法人代表文瑞先生，经营范围为：生产、销售溶胶-凝胶产品，提供与该产品有关的售后服务与技术服务，进出口业务（不含分销业务）。

第四节 募股资金运用

本次股票发行成功，募集资金将全部投向公司2003年度第一次临时股东大会批准的以下项目，具体情况如下表：

单位：万元

项目名称	项目批准文号	总投资	建设期	投资回收期
年产20000吨环保纤维毯项目	鲁计工业[2004]33号	5,483	1年	3.78年
年产10000吨陶纤背衬板项目	鲁计工业[2004]35号	5,845	1年	3.58年
年产1500吨陶纤纺织品项目	鲁计工业[2004]34号	5,705	1年	3.88年
年产1200吨陶瓷纤维纸项目	鲁计工业[2004]36号	4,652	1年	4.53年
合 计		21,685	--	--

本次募集资金将投资四个陶瓷纤维深加工产品，由于市场需求旺盛，公司原有产能已无法满足客户需要。为抓住市场机遇，公司通过银行贷款先期启动了募投项目2万吨环保型纤维毯生产线和1万吨背衬板生产线的建设，截止2005年7月，上述两个项目均已建成投产。公司将用募集资金偿还上述两个项目的银行贷款。2006年1-6月，上述两个项目的产销率分别为98.24%、100.78%。国内、国外巨大的市场需求，完全可以消化公司新增的生产能力。

第五节 风险因素和其它重要事项

（一）主要风险因素

1、新材料推广及应用风险

20世纪80年代初，我国就提出了"开发与节约并举，把节约放在首位"的资源综合利用方针。但是，长期以来高投入、高耗能、低效率的传统经济增长方式一直没有得到根本改变。据统计，我国每创造1美元的GDP，消耗的能源是美国的4.3倍、日本的11.5倍，企业对节能的重要性普遍认识不足。同时，陶瓷纤维产品作为一种新型节能材料，在我国起步较晚，在一些行业还未得到广泛应用，有些行业还是空白。因此，本公司存在新材料推广、应用的风险。

2、税收政策风险

本公司利用煤矸石生产的标准型陶瓷纤维制品享受资源综合利用税收优惠政策，自2001年起免征资源综合利用产品所得税五年、免征增值税；本公司出口产品增值税享受"免、抵、退"优惠政策；本公司年产1万吨陶瓷纤维背衬板项目和2万吨环保型纤维毯项目享受因技术改造进行国产设备投资抵免企业所得税的税收优惠政策。近三年本公司享受上述各项税收优惠合计分别为860.68万元、1,710.87万元、2,032.71万元，对净利润的影响分别为701.92万元、1,513.91万元、1,813.18万元。若上述税收优惠政策取消，将对本公司的经营业绩产生一定的影响。

3、技术和产品替代风险

本公司生产的陶瓷纤维属于高新技术产品，其生产工艺从早期的"电弧炉熔融、喷吹成纤、湿法模压制毡"发展到"电阻法熔融、连熔连甩（或喷吹）成纤、干法针刺毯"，在生产技术和工艺装备上不断改进提升；陶瓷纤维制品从20世纪70年代单一的普通硅酸铝纤维发展到高纯硅酸铝纤维、高铝硅酸铝纤维以及90年代先后开发的含锆纤维、多晶莫来石纤维和多晶氧化铝纤维，产品科技含量越来越高，同时应用领域不断拓宽。随着科技进步以及产品应用技术要求的日益提高，本公司目前的技术和产品存在被替代的风险。

4、应收账款及应收票据余额较大引致的风险

公司2006年中期、2005年末应收账款和应收票据期末余额合计分别为14113.81万元、14829.95万元，较2004年末的6774.49万元有较大幅度的增长，存在一定的坏账风险。另外，截止2006年6月30日，公司资产负债率（母公司）为64.35%，处于较高的水平，存在一定的偿债风险。

针对上述风险，公司拟采取以下措施：

（1）不断加强应收账款的控制和回收工作，将应收账款金额控制在合理范围内，并强化应收账款的监督，加大催款执行力度。

（2）将票据结算的范围控制在与规模实力明显、资信良好的企业业务往来中，并尽量全部使用银行承兑票据。

（3）资产负债率将随着本次募集资金的到位而下降，同时募投项目实施所带来的效益增长，将进一步提高公司的偿债能力。

（二）其他重要事项

1、借款合同（单位：万元）

序号	文号	金额	发生日期	到期日期	月利率%	放款银行
1	（沂源县支行）农银借字（2003）第1091号	1000	2003.12.25	2006.12.04	0.48	沂源农行
		1000	2003.12.25	2006.12.24	0.48	沂源农行
2	（沂源支行）农银借字（2005）第1004号	2000	2005.03.12	2009.03.11	0.5119	沂源农行
		2000	2005.03.12	2009.03.11	0.5119	沂源农行
3	（沂源支行）农银借字（2005）第1032号	1000	2005.07.30	2006.07.29	0.465	沂源农行
4	No371012006000005152	900	2006.06.13	2007.05.12	0.4875	沂源农行
5	2004-工流-010	1500	2004.08.23	2007.08.22	0.576	沂源建行
6	2004-工流-015	1000	2004.09.30	2007.09.29	0.576	沂源建行
7	2004-基建-001	3000	2004.12.28	2008.06.27	0.53625	沂源建行
8	2004年沂源字第0100号	300	2004.12.31	2008.11.26	0.4875	沂源工行
9	2004年沂源字第0101号	1200	2004.12.31	2007.11.26	0.480	沂源工行
10	2005年沂源字第0012号	900	2005.03.28	2008.11.26	0.4875	沂源工行
11	2005年沂源字第0013号	1100	2005.03.28	2009.11.26	0.4875	沂源工行
12	2005年沂源字第0066号	1000	2005.08.31	2006.08.17	0.465	沂源工行
13	2006年沂源字第0073号	2000	2006.06.20	2007.06.18	0.4875	沂源工行
14	2005年沂源字第0079号	2000	2005.09.28	2006.09.12	0.465	沂源工行
15	2005年源中银借字081号	1000	2005.11.18	2006.11.17	0.5115	沂源中行
16	No371012006000003818	1000	2006.04.30	2006.12.26	0.4875	沂源农行
17	2006年源中银借字021号	2000	2006.06.27	2007.06.26	0.4875	沂源中行
18	2006年源中银借字009号	2000	2006.05.26	2007.05.25	0.4875	沂源中行
	小计	27900				

2、对外担保情况

截至本招股意向书签署之日，本公司不存在对外担保。

3、诉讼和仲裁事项

截至招股意向书签署之日，本公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动和未来前景可能产生较大影响的诉讼、仲裁或被行政处罚的案件。本公司不存在控股股东或实际控制人、控股子公司、董事、监事、高级管理人员和核心技术人员作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

（一）发行各方当事人情况

名称	住所	联系电话	传真	联系人姓名
山东鲁阳股份有限公司	山东省淄博市沂源县沂河路11号	0533-3280969	0533-3283929	鹿超
平安证券有限责任公司	深圳市八卦岭八卦三路平安大厦三层	010-66210812	010-66210782	林辉、罗腾子、杜轶学、李建、汪家胜
北京市君致律师事务所	北京市东城区新中街66号富东大厦7层	010-65518581	010-65518580	金俊、邓鸿成
山东天恒信有限责任会计师事务所	临沂市新华一路65号	0537-2397159	0537-2397156	孔祥勇、李晖
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	深圳市深南中路1093号中信大厦18楼	0755-25938000	0755-25938000	
中国农业银行沂源支行营业部	山东沂源县城胜利路15号	0533-3242478	0533-3242475	单建国
深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	0755-82083333	0755-82083333	

（二）本次发行上市的重要日期

1、询价推介的时间	2006年11月10日至2006年11月14日
2、定价公告刊登日期	2006年11月16日
3、申购日期和缴款日期	2006年11月16日、2006年11月17日
4、预计上市日	2006年12月4日

第七节 附录和备查文件

1、招股意向书全文、备查文件和附件可到发行人及保荐机构（主承销商）的法定住所查阅。查阅时间：每周一至周五 上午9:00~12:00；下午2:00~5:00

2、招股意向书全文可以通过巨潮网络http://www.cninfo.com.cn

（上接A8版）

注：1、本公司董事（外部董事除外）、监事、高级管理人员及核心技术人员除上述年薪外未在公司关联企业以及与其职位相关的其他单位领取收入，未享受其他待遇和认股权。外部董事除从其所在单位领取薪酬外，未在公司以及公司其他关联企业领取收入，未享受公司的其他待遇和认股权。

2、董事、监事及高级管理人员及核心技术人员相互之间不存在配偶关系、三代以内直系和旁系亲属关系。

九、发行人控股股东及其实际控制人的基本情况

本公司的控股股东及实际控制人为新野县财政局。本公司设立时国家股股东为河南省新野县国有资产管理局，2002年3月，根据中国共产党南阳市委员会《关于新野县机构改革方案的通知》（宛文[2002]13号）和中国共产党新野县委员会《新野县机构改革实施意见》（新发[2002]15号）的要求，不再保留新野县国有资产管理局，其职能并入新野县财政局。

新野县财政局持有本公司71.31%的股份，为本公司的控股股东、实际控制人。

十、简要财务会计信息

（一）简要财务报表

1、简要资产负债表（单位：元）

资 产	2006年6月30日	2005年12月31日	2004年12月31日	2003年12月31日
流动资产：				
货币资金	159,812,882.28	139,577,013.85	95,587,454.51	90,708,745.28
应收账款	109,616,558.16	110,948,702.29	101,194,775.80	83,627,119.95
其它应收款	41,627,271.56	26,279,500.42	23,138,953.96	23,810,881.69
预付账款	115,334,890.04	106,819,968.10	75,769,213.01	79,136,334.13
存货	247,976,247.91	239,054,820.07	218,454,174.55	200,062,547.08
流动资产合计	674,367,849.95	622,680,004.73	514,144,571.83	477,345,628.13
长期投资：				
长期股权投资	1,072,000.00	1,203,000.00	1,334,000.00	4,291,413.83
长期债权投资	—	—	—	—
长期投资合计	1,072,000.00	1,203,000.00	1,334,000.00	4,291,413.83
固定资产：				
固定资产原价	904,522,353.40	883,870,509.08	806,424,985.81	778,509,418.91
减：累计折旧	276,848,098.95