

浙江东南网架股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

(上接封十)

综合毛利率由 2004 年度的 20.05% 下降至 2005 年度的 17.87%，具体原因分析如下：为迎接日趋激烈的市场竞争，本年度公司主动在一些大型空间钢结构项目中降低了投标报价；公司产品结构发生变化，高端建筑钢结构收入增长较快，2005 年度高端建筑钢结构收入 17,120 万元，占收入总额的 61.31%，同比上升 2005 年的 16.58%，空钢结构工程业务收入占公司收入总额的 38.69%，下降 69.64%；2004 年下半年公司通过收购和转让股权，受让土地使用权等方式新增固定资产 15,967.21 万元，该等固定资产折旧在 2005 年度集中计提，2005 年度公司计提折旧总额 2,311.22 万元，较 2004 年度 1,028.47 万元增加 128.75%，与此同时，2005 年主营业务收入 2,004 年度增加 53.12%，同比提高 2005 年毛利率约 0.7 个百分点。

从长远看，追加资产规模的扩张提高了东南网架公司的生产能力，对调整公司业务结构，提升公司经营业绩将产生积极的影响。事实上，随着 2006 年主营业务收入规模的进一步扩大和提高，有效地抵消了折旧带来的压力。

(3) 期间费用的分析

报告期期间费用的变动情况表		单位：万元	
	2006年	2005年	2004年
营业费用	933.69(35.5%)	731.54	581.02
管理费用	1,300.08(52.7%)	6,492.09	4,474.33
财务费用	4,029.38(254.5%)	2,589.88	556.02

注：1. 期间费用增加与主营业务收入增加成正比；
2. 管理费用增加与营业收入增加成正比，管理费用和管理费用随之不断增长。公司对营业费用的控制严格，占主营业务收入的比例逐年降低；
3. 公司在报告期内收购了部分资产，并对所收购资产进行整合，同时，为增强自身的竞争能力，公司加强了收购工程前期项目的研究开发力度，导致相关管理费用在 2005 年—2006 年大幅度增加。2006 年，随着公司主营业务全面进入钢结构业务发展的迅速增长，同时内部重组，公司的管理期间费用得到有效控制，其占主营业务收入的比例有所下降；
4. 财务费用增加包括利息收入和支出，财务费用包括汇兑损益等，2004 年和 2005 年，为满足公司业务发展的资金需求，公司通过银行借款、银行承兑信用证等方式，使 2005 年度和 2006 年度财务费用比上年同期分别增长 144% 和 383%，随着经营规模扩大和融资方式的多样化，公司以充分发挥闲置资金的财务，筹资压力有所减轻。

(4) 报告期内公司利润水平的变动趋势分析

报告期各期公司主营业务收入、主营业务利润、营业利润、利润总额和净利润的变动趋势情况表		单位：万元	
项 目	2006年	2005年	2004年
主营业务收入	159,402.21	133,916	103,252.63
主营业务成本	26,300.68	14,640.69	12,432.12
营业毛利	14,117.88	8,846.44	7,666.38
期间费用	13,075.48	8,859.97	7,403.04
净利润	9,042.38	91.67	4,223.1
销售毛利率	15.71%	14.77%	7.37%
销售净利率	17.91%	1.32%	20.05%

注：1. 表中净利润与当期归属于上市公司的净利润一致；
2. 由上表可见，报告期内公司的业务扩张迅速，2006 年、2005 年、2004 年主营业务收入、营业利润和净利润均呈现大幅度增长；
3. 2005 年度主营业务收入较 2004 年度大幅度增长 33.13%，2004 年度销售净利润(7.75%) 计算，2005 年度净利润较 2004 年度，同比增长 457%，影响净利润增长(7.75%) 计算，2005 年度净利润较 2004 年度下降了 9.64%，主要原因为以下原因：2005 年度综合毛利率有所下降，影响主营业务收入和净利润增长；为满足资金需求，银行利息支出增加，财务费用增加；2005 年度计提折旧增加 1,282.75 万元，较 2004 年度增加 1,253.25 万元，约 500 万元，也影响了净利润的增长；
4. 随着公司规模的不断扩大，产品结构的优化，营销网络的建设，对前期收购资产的整合日趋成熟，以及大型工程大订单，公司逐步步入良性经营循环中，净利润和主营业务收入均呈现大幅度大幅增长。

3. 募集资金使用情况
报告期内公司的经营活动现金流量净额逐年大幅增加，收益质量较高。随着经营规模的不断扩大，经营活动现金流量净额自 2004 年转为正值逐年大幅增长。

报告期内，公司通过银行借款、银行承兑信用证及加大技术投入等方式等手段进行了大规模的融资，投资活动现金流量净额均为负值，2004 年和 2005 年为投资的高潮期。

公司的融资手段主要是银行借款，随着经营活动现金流量净额的增长，内部融资的能力逐渐发挥，筹资压力有所减轻。

(五) 执行新会计准则对公司的影响

公司管理层和相关业务人员认真学习《企业会计准则——基本准则》和 38 项具体准则，逐一分析了新准则可能导致的会计政策、会计估计变更，并仔细测算了相关变更对公司财务状况和经营成果的影响。(一) 对公司财务状况和经营成果不产生影响的具体会计准则和会计估计变更

(六) 最近三年利润分配政策及现金分配情况
1. 近三年股利分配政策和发行后利润分配政策
目前，公司实行同股同利的股利分配政策，按股东持有的股份数量，采取现金或股票的形式派发股利，股利按照相关法律法规和股东大会议案执行。

(二) 对公司财务状况和经营成果有影响的会计准则和会计估计变更
公司管理层经过讨论和审核后，拟执行新的会计准则和会计估计变更表，会计核算科目以及财务报表系统实行全面重新整理、编制和调整外，对公司的影响主要体现在取得存货、长期股权投资、借款费用资本化等方面，初步估计，若股自申报报表期初执行新会计准则，所编制的财务报表与目前招股意向书披露的财务报表差异主要体现在：
1. 近三年股利分配政策和发行后利润分配政策
2. 同股同利原则下的股利分配政策，按股东持有的股份数量，采取现金或股票的形式派发股利，股利按照相关法律法规和股东大会议案执行。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

2003 年年度报告(草案)的规定，公司拟将前两年的利润，按下列比例分配：1. 弥补上一年度的亏损；2. 提取利润的 10% 列入公司法定公积金；3. 提取任意公积金；4. 支付股利股利。公司定将上述金额计入股东可支配的 50% 以上，可以不再提取。提取任意公积金，是否提取任意公积金由股东大会决定。股东大会及前次股东大会，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，股东必须将法定公积金补足至前次股东大会决议，公司持有的本公司股份不得参与分配利润。

该公司成立于 2004 年 8 月 30 日，为中外合资企业，批准注册资本为 670 万美元，注册地址为天津空港物流加工区外环外道 1 号 2-B008-5 室。目前本公司持有该公司 75% 的股权。香港泰昌有限公司持有其 25% 的股权。该公司主营业务为：钢结构工程、网架及金属结构的设计、制造、安装、承接以上相关的土建工程。除负责担任董事长兼总经理。截止 2006 年 12 月 31 日，该公司总资产 14,287.51 万元，净资产 5,399.12 万元，2006 年实现净利润 825.88 万元(经浙江天健会计师事务所有限公司审计)。该公司无对外股权投资、参股企业。

该公司主营业务为：钢结构工程、网架及金属结构的设计、制造和安装工程等业务。
公司实际控制人香港泰昌投资有限公司注册地址为香港，成立于 2004 年 12 月，注册资本为 2 万港币，股权结构为：廖伟华先生持股 90%，陈伟先生持股 10%，主要业务是对外投资。本公司与其不存在关联关系。

浙江东南网架贸易有限公司
该公司成立于 2005 年 6 月 6 日，成立注册资本为 508 万元，注册地址为杭州市南山路 4-7 号杭州神州路 3017 号，法人代表为徐少敏，经营范围为金属材料、建筑材料、五金交电、化工产品(不含危险品及易燃易爆化学品)、机械设备的销售。成立时股份持有公司 51% 的股权。浙江金钢钢结构质量监督有限公司持有其 49% 的股权。该公司主要业务是生产经营所需的各种钢材等材料的采购。
2006 年 2 月，该公司向证监会披露 1:1 的比例向全体股东增发 1340.92 万股。浙江金钢钢结构质量监督有限公司持有现金 1.19 亿元认购该增发股票 151.08 万股，增资后，该公司的注册资本为 2000 万元，公司将持有 80% 的股权，浙江金钢钢结构质量监督有限公司持有 20% 的股权。

该公司主要持有杭州的荣和集团。截止 2006 年 12 月 31 日，该公司总资产 5,979.45 万元，净资产 2,069.21 万元，2006 年实现净利润 825.88 万元(经浙江天健会计师事务所有限公司审计)。该公司无对外股权投资、参股企业。

第一节 募集资金运用
经公司 2006 年第一次临时股东大会审议，本次公开发行股票募集资金拟投入以下项目：
1. 投资 19,276.00 万元用于杭州福临钢结构建设项目；
2. 投资 2,088.00 万元用于嘉兴福临钢结构建设项目；
3. 投资 5,782.50 万元用于大型体育及会展类钢结构项目；
截止 2006 年 12 月 31 日，募集资金投资项目已完成投资情况如下：

项目名称	投入金额(万元)	投入比例(%)	投入内容	投入进度
福临钢结构建设项目	19,276.00	2,582.79	13.40	少投资
嘉兴福临钢结构建设项目	2,088.00	1,573.39	15.79	少投资
大型体育及会展类钢结构项目	5,782.50	7,979.18	13.61	部分土建及设备安装

公司上述对外投资和募集资金投资项目均为自筹，募集资金到位后将根据用于上述项目及履行相关银行协议。本次募集资金若有不足，不足部分将由公司自筹解决，如有剩余补充流动资金。

一、风险提示
1. 资产流动性风险
2004 年、2005 年和 2006 年末，公司的流动比率分别为 1.00，速动比率分别为 0.68、0.67 和 0.73。2004 年、2005 年和 2006 年末，存货余额分别为 14,665.70 万元、34,330.96 万元、32,836.59 万元，分别占期末总资产的 42.04%、47.20% 和 47.71%，公司在一定程度上存在资产流动性风险。
2. 毛利率下降风险
随着建筑工程施工行业竞争日益激烈，行业内逐步出现向低附加值企业集中，弱型企业面临淘汰的趋势，2005 年、2006 年和 2007 年 1-9 月，公司毛利率分别为 17.91%、17.91% 和 17.91%，毛利率呈下降趋势。

3. 市场竞争风险
随着钢结构行业进入一个新兴行业，行业内部逐步出现向低附加值企业集中，弱型企业面临淘汰的趋势，2005 年、2006 年和 2007 年 1-9 月，公司毛利率分别为 17.91%、17.91% 和 17.91%，毛利率呈下降趋势。

4. 人才流失风险
随着钢结构行业进入一个新兴行业，行业内部逐步出现向低附加值企业集中，弱型企业面临淘汰的趋势，2005 年、2006 年和 2007 年 1-9 月，公司毛利率分别为 17.91%、17.91% 和 17.91%，毛利率呈下降趋势。

5. 原材料价格波动风险
钢结构行业的主要材料为钢材，包括碳素钢、合金钢、不锈钢等，近三年上述原材料占公司主营业务成本 65% 左右。随着主要原材料供求关系和市场价格的不确定性，公司主营业务成本也随之波动。如钢材价格波动较大，将直接影响钢结构价格波动，从而影响公司主营业务盈利。

6. 工程结算风险
公司与客户签订的工程合同，均约定按工程进度分期收款，如果工程结算质量出现问题，客户将拒绝支付工程款，从而影响公司现金流。因此如果公司已完工工程和在建工程的质量不能达到验收标准，公司将存在工程款及经济上受到损失风险。

资产价值的高低主要取决于其能为其拥有者或控制者带来多少预期收益。供求原则是指在其他条件不变的前提下，资产的价值随着市场需求的变化而变化。替代原则是指对于使用价值和效用相同的资产，有经验的买方总是会去购买性价比最高的资产，因此咨询评估价值将参照市场上类似资产的价格和替代性。

(一) 本次股权转让过程中存在的瑕疵
1. 《股权转让协议》
2005 年 10 月 18 日，上海科技、上海博天、上海博天、南京口岸、江苏金健作为出让方共同签署了《股权转让协议》，协议中约定南京口岸持有的南京康成 80% 的股权转让给上海科技，江苏金健持有的南京康成 10% 的股权转让给上海科技，南京口岸持有的持有的南京康成 10% 的股权转让给上海博天。
《股权转让协议》第十一条规定：“本协议经四方签字或盖章并经有关监管部门批准生效后” 生效，本协议尚未获得有关监管部门批准。

另外，由于《股权转让协议》江苏金健为上海科技的关联方，本次股权转让行为关联交易，根据《上市规则》(2004 年修订) 的规定，应经上海科技股东大会批准。经查，本协议未取得上海科技股东大会的审议通过。

2. 《股权转让补充协议》
2007 年 3 月 26 日，上海科技、上海博天、南京口岸、江苏金健与南京康成共同签署了《股权转让补充协议》。经查，签署《股权转让补充协议》时，《股权转让协议》未履行生效。
《股权转让补充协议》已于 2007 年 3 月 26 日，经上海科技博天南京康成第三次会议决议通过，且经董事会审议通过，独立董事发表独立意见，关联董事也未回避表决，不符合《上市规则》(2006 年修订) 的相关规定。

《股权转让补充协议》对《股权转让协议》的实质性条款进行了修改，因此《股权转让补充协议》应经股东大会审议通过。经查，上海科技董事会已于 2007 年 4 月 5 日发出《上海宽频科技股份有限公司关于召开 2007 年度第三次临时股东大会的通知》的公告，公告称上海科技将于近日召开股东大会，对包括《股权转让补充协议》在内的有关受让南京康成股权的协议进行审议。

本法律意见书正本一式叁份，经本所经办律师签字并加盖本所公章后生效。
北京市国枫律师事务所
经办律师：李晋康(盖章)
经办律师：刘青(盖章)

南京斯威特集团有限公司
在建工程咨询评估项目咨询评估报告书
中证评报字[2007]第 5 号
南京斯威特集团有限公司
在建工程咨询评估项目咨询评估报告书摘要

北京中证评估有限责任公司接受南京斯威特集团有限公司的咨询评估委托，根据国家关于资产评估的有关规定，本着客观、独立、公正、科学的原则，按照公允价值的评估方法，对委托评估的在建工程价值进行了评估工作。委托方资产占有方所提供的评估对象的权属资料、评估范围、评估基准日等资料，真实性、完整性、合法性，我们的责任是对这些资产在 2007 年 1 月 11 日这一评估基准日的价值进行估算并发表专业意见。

本次咨询评估采用的主要方法为重置成本法和基准地价系数修正法。在资产评估过程中，我公司评估人员遵照公允的咨询评估原则，依据有效的法律法规及价格信息，针对咨询评估范围内的具体资产类别选用适当的评估方法，对委托资产实施了实地检查、市场调查与询证等必要的评估程序。在持续使用的前提下，委托资产于评估基准日的咨询评估结果如下：

资产占有单位	南京斯威特集团有限公司	金额单位：人民币万元
项 目	账面价值	调整后账面价值
工程总计	13,567.96	13,567.96

上述评估结果中包含相关土地使用权的完全价值，如果资产所有方存在应支付而未支付的土地出让金及其他相关的费用，则应由资产所有方自行承担，详细情况见资产评估说明附件。本次咨询评估结论有效期为一年，自评估基准日 2007 年 1 月 11 日起计算，至 2008 年 1 月 10 日止。

本评估报告的使用权归委托方所有。报告书的结论仅供委托方为本报告书所明确的咨询评估目的使用。未经委托方许可，我公司不会擅自向他人提供或公开。除依法需公开的咨询评估目的外，报告的全部或部分内容不得用于任何其他的用途。

以上内容摘自资产评估报告书，欲了解本咨询评估项目的全面情况，应认真阅读资产评估报告书全文及附件。
北京中证评估有限责任公司
法定代表人：中国注册资产评估师：
2007 年 1 月 19 日

南京斯威特集团有限公司
在建工程咨询评估项目咨询评估报告书
中证评报字[2007]第 5 号
南京斯威特集团有限公司：
北京中证评估有限责任公司接受贵公司的委托，根据国家有关资产评估的规定，本着客观、独立、公正、科学的原则，按照公允价值的评估方法，对委托在建工程价值进行了咨询评估工作。本公司评估人员在按照必要的评估程序对委托评估的资产实施了实地检查、市场调查与询证，对委托资产在评估基准日 2007 年 1 月 11 日所表明的资产价值做出了公允反映。现将咨询评估情况及咨询评估结果报告如下：

一、委托方与资产
本次委托评估资产占有方均为南京斯威特集团有限公司(以下简称：斯威特集团)。办公地址：南京经济技术开发区(秦淮区集庆路 198 号)
法定代表人：严保平
注册资本：40000 万人民币
企业类型：有限责任公司
企业性质：斯威特集团是 1992 年创建的民营高科技企业，是国家火炬计划重点高新技术企业。经过 12 年的不懈努力，已成长成为一家新兴的投资控股型企业。现有 100 多家全资子公司，主要涉及高科技产业、家用电器产业、装备制造和传统制造业。其中包括“中研集团”、“中研集团”、“中研集团”等上市公司，有与美国摩托罗拉、南京大学、东南大学、上海交通大学、合肥工业大学等合作成立的六合企业。

近年来，斯威特集团“国际合作、行业整合、资本经营”三位一体的发展战略，取得了快速健康的发展。
斯威特集团高度重视构建自身的人才队伍，不断吸引海内外大批高层次人才加盟。在全国民营企业中，率先获得成立了博士后科研工作站，率先获准成立了电子信息工程高级专业技术专家咨询委员会。特别是在 IC 设计领域，建立了一支由 20 位博士、100 多位教授和教授级高级工程师组成的技术专家队伍，形成了国内具有领先优势的 IC 设计团队。
斯威特集团有着“做精、做强、做大”的经营理念，在技术创新、企业管理、投融资资本运营、企业文化建设、品牌建设和人才队伍建设等方面，取得了长足的进步。有一批项目被列入国家创新计划和国家火炬计划，一大批产品被认定为国家级名牌产品和国家重点新产品。近两年，承担了 11 项国家 863 计划。这些国家级重点科技项目的完成，将会使企业的核心竞争力实现新的飞跃。

(二) 经营业务概况
研究、生产、销售电子产品及通信设备；电力设备；多媒体网络；计算机软件；生物工程；医疗器械；普通机械；化工原料及产品(不含危险品)销售。在建工程租赁及服务

6. 技术及研发技术更新风险
钢结构行业的竞争在很大程度上是设计、制造和安装技术上的竞争。随着建筑设计技术的发展，未来钢结构企业将面临更多技术挑战，而不断进行技术更新及研发投入是构建企业核心竞争力的重要手段。虽然公司有技术投入，但在研发投入水平、研发投入达到国际先进水平、随着行业竞争的加剧，本公司今后将在更大程度上面临技术更新挑战，以及由此产生的管理水平和企业发展速度减慢的风险。

7. 异地经营和管理风险
为了抢占市场先机，同时降低运输成本，公司近年在广州收购了广州广丰钢结构有限公司，在天津设立天津东南钢结构有限公司，为开拓西南市场，公司在成都设立了分公司，并拟利用本次公开发行股票募集资金，在成都设立生产基地。通过收购和设立生产基地，公司主要业务将从长三角地区辐射到珠三角、长三角和中西部地区。2004 年和 2005 年，公司主要来自北京、华南和西南地区的销售收入分别占主营业务收入的 36.85% 和 62.41%，增长迅速。

异地设立分公司及分公司将使公司的生产能力和竞争优势进一步加强，但也会对公司的管理水平提出更高的要求。如果公司异地经营和管理不能适应规模迅速扩张的需要，将对公司的经营业绩产生不利影响。

8. 募集资金投资项目风险
本次募集资金投资项目为超高层全钢结构建设项目、东南(成都)钢结构产业化基地建设项目和大型体育及会展类钢结构建设项目。上述投资项目的建设，将对投资项目产生产能，建立覆盖全国的完善的生产和销售网络，提高在高端超高层、大型体育及会展类钢结构工程中的竞争优势，提升公司在同行中的竞争力。本公司已对投资项目进行了充分的可行性研究，但存在项目建成后达不到设计生产能力，或者因市场供求关系不利变化，使项目收益达不到预期目标的风险。

截止本报告披露之日，本公司已签署将本次公司的经营情况、财务状况和未来发展前景有重要影响的 3000 万股以上或者尚未达到前述标准但对生产经营活动、未来发展或财务状况有重要影响的合同进行详细调查，工程承包合同、借款合同、资产购买合同、保险合同等。
(一) 截止本报告披露之日，公司尚未了结的重大诉讼。
(二) 截止本报告披露之日，持有公司 20% 以上股份的股东、控股股东、公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员均未存在与上市公司发生任何重大诉讼或仲裁事项、公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不存在有职务侵占行为。

项目	名称	住所	联系电话	传真	经办人(联系人)姓名
发行人	浙江东南网架股份有限公司	杭州市南山路南新街	(0571) 82783388	(0571) 82783388	于君君
保荐人(主承销商)	德邦证券股份有限公司	中国民权广场 8 层	0755-28523212	0755-28531718	王黎明、李海林
律师事务所	上海天大律师事务所	上海市静安区 700 号静安广场 12 楼	(021) 53803088	(021) 53803088	袁洪洪、张永昌
会计师事务所	上海立信会计师事务所有限公司	上海市南京西路 233 号	(021) 88210001	(021) 88210000	胡开芳、李德勇
验资机构	上海立信会计师事务所有限公司	上海市南京西路 233 号	(021) 88210001	(021) 88210000	