

# 路遥知“杭齿”日久见“前进”

——杭州前进齿轮箱集团股份有限公司首次公开发行 A 股网上路演精彩回放

## 出席嘉宾

杭州前进齿轮箱集团股份有限公司董事长  
杭州前进齿轮箱集团股份有限公司总经理  
杭州前进齿轮箱集团股份有限公司财务负责人  
杭州前进齿轮箱集团股份有限公司董事会秘书  
信达证券股份有限公司副董事长  
信达证券股份有限公司执行总经理  
信达证券股份有限公司保荐代表人

茅建荣  
冯 光  
孙小影  
李逸仙  
郑成新  
郑 伟  
陈仕强

## 杭州前进齿轮箱集团股份有限公司 董事长 茅建荣 先生致推介辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者和网友：

欢迎大家参加杭州前进齿轮箱集团股份有限公司首次公开发行股票网上路演活动。在此，我谨代表杭齿前进全体员工对各位朋友的关心和支持表示衷心的感谢！

杭齿前进是一家专业生产各类齿轮传动装置的大型企业，50 年前，杭齿前进的前身杭州齿轮箱厂问世，研制造船齿轮箱，抵御东南沿海的台风袭击，填补了民族装备制造业之空白。

伴随着改革开放和中国经济的崛起，特别是装备制造业的振兴，杭齿前进得到了快速发展，产品覆盖面从船舶拓宽到工程机械、汽车、农机乃至风力发电等多个行业，产品从单一品种扩展到十大类上千种，企业成为中国齿轮行业产品线最长、应用领域最广的骨干企业之一。

今天，杭齿前进又迈上了一个新的历史起点，成功走入中国 A 股市场，成为一家上市公司。这既是对杭齿人 50 年奋斗的肯定，也是对杭齿人提出了更高要求！我们将以此为动力，发挥船用齿轮箱、工程机械变速箱等传统市场的比较优势，抓住风电行业等新兴市场的战略机遇，把杭齿前进打造成为国内第一、世界知名的集成动力传动装置供应商和服务商，使杭齿前进更加灿烂辉煌。

今天，我们非常高兴地来到中国证券网，也非常真诚地希望借此机会能够与我们的投资者进行坦诚沟通。今天的网上交流活动，我们抱着互信、务实、平等、共赢的态度而来。我们希望通过与广大流通股股东进行充分沟通，获得大家对公司方案的理解、认可与支持。同时，我们将充分听取各位朋友的建设性意见，以进一步推进公司的创新和发展。

我们坚信：由广大投资者的高度信任与大力支持，将是杭齿前进股票成功发行的重要保证。杭齿前进一定不负众望，创造更加优良的业绩，回报投资者，回报社会！谢谢大家！



路演嘉宾合影

## 信达证券股份有限公司 副董事长 郑成新 先生致辞

尊敬的各位来宾、各位网友、广大投资者朋友们：

大家下午好！  
首先，我谨代表杭齿前进首次公开发行股票保荐人和主承销商信达证券股份有限公司，向参加杭齿前进 A 股发行网上路演推介的各位来宾、各位网友、广大投资者朋友们表示诚挚的欢迎和衷心的感谢！

杭齿前进是国内齿轮行业中配套领域最广泛的大型骨干企业之一，现有子公司 15 家，主营业务涉及船舶、工程机械、汽车、农机及风力发电等多个行业，主导产品包括船用齿轮箱及可调螺旋桨、工程机械变速箱及驱动桥、汽车变速器及特种车辆变速器、工业齿轮箱、风电增速箱、农业机械变速箱、粉末冶金摩擦材料及摩擦片、大型精密齿轮等十大类千余个品种。公司拟通过本次公开发行股票，将募集资金运用于技术改造和新项目建设，进一步提高公司产能，降低产品成本，优化产品结构，将公司打造成为国内第一、世界知名的集成动力传动装置供应商和服务商，为振兴民族装备制造业作出贡献。

信达证券非常荣幸能够成为杭齿前进首次公开发行股票的保荐人和主承销商。作为杭齿前进的保荐人，信达证券将秉承诚实守信、勤勉尽责的原则，切实履行各项保荐义务，督导杭齿前进不断完善公司治理，加强投资者关系管理，协助杭齿前进成为运作规范的上市公司。同时，我们希望通过此次网上路演推介，与大家进行坦诚的沟通与交流，使广大投资者能够更加深入、客观地了解杭齿前进，更准确地把握杭齿前进的投资价值，作出更正确的投资决策！

最后，预祝杭齿前进首次公开发行股票圆满成功，谢谢大家！



## 杭州前进齿轮箱集团股份有限公司 总经理 冯光 先生致答谢辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者、各位网友：

非常感谢大家的积极参与，你们的支持和关怀让我们受益匪浅。三个小时的网上交流和沟通，加深了我们与各界朋友的感情，进一步拓宽了与大家沟通的渠道，增进了相互的了解，也为我们后续建立长久的信任奠定了良好基础。

各位投资者在企业发展的各个层面上与我们进行了沟通，提出了中肯而有价值的意见和建议，我们会给予充分重视，并进一步努力完善自己。通过与大家的沟通，我们深深体会到未来作为一家公众公司的使命、责任和压力。同时，我们也真诚地希望大家在杭齿前进以后的发展道路上，始终关注我们，支持我们，我们愿意以各种方式保持与各位投资者持续顺畅的沟通。

此次股票发行上市，是杭州前进齿轮箱集团股份有限公司发展的重要里程碑，我们相信，监管机构、保荐机构、各位投资者、新闻媒体等社会各界对公司的帮助和支持，将进一步提升公司管理水平、优化公司的产品结构，扩大公司的规模、品牌价值、生产能力等各个方面，都有非常巨大的意义。我们一定努力为大家呈现一个健康的优秀的上市公司，以更加优良的业绩回报股东，回报社会。

杭齿前进新股发行网上路演就要结束了，由于时间的关系，我们无法一一回答投资者提出的每一个问题，不过在上市之后，杭齿前进即将成为公众公司，与广大的投资者交流的渠道永远是畅通的，希望大家给予杭齿前进长期的信任和支持！在此，我代表公司管理层和全体同仁再次对社会各界朋友对杭齿前进的关心和支持表示衷心的感谢！我们还要感谢我们的保荐机构——信达证券以及市值管理顾问——鹿苑天闻公司为杭齿前进上市工作做出的努力，感谢中国证券网为我们提供了这个互动平台！  
最后，祝各位一切顺利！



路演嘉宾合影

## 募资发行篇

问：本次募集资金的主要用途？

茅建荣：根据自身发展的需要，公司拟将首次公开发行股票募集资金扣除发行费用后按轻重缓急程度依次用于以下四个项目：年产 100 套先进船舶推进系统及 800 台高精度船用齿轮箱产能扩展项目、年产 1.2 万台电液控制工程机械传动装置产能扩展项目、年产 2000 套风电增速箱关键件产能扩展项目和重型及特种车辆自动变速器技术研发项目。四个项目的建设周期分别为 2 年，投资总额合计 73,992.8 万元。本次募集资金投资项目具备良好的盈利前景。根据项目可行性研究报告，前三个项目全部达产后，公司每年可新增销售收入 154,628 万元，新增利润总额 16,970 万元，按 15% 所得税税率计算，可增加税后利润 14,424 万元，盈利水平大幅提高。

问：很荣幸，茅董事长，经过前几天的初步询价，机构投资者与公司高管有了直接接触。今天面对广大中小投资者，您有什么心声可向大家敞开谈的？

茅建荣：前几天我们跟机构投资者交流很成功，特别是机构投资者对我们企业未来的发展非常关注。我们在交流过程中也感受到投资者对我们非常有信心。今天，我面对广大的投资者感到非常高兴。我最想跟投资者讲的是杭齿是一家稳健而又处在高速发展期的企业，杭齿不管是过去和未来都有很强的社会责任感，希望得到广大投资者的大力支持和关心。杭齿不会辜负各位股东的期望。谢谢。

问：我是一家浙江的创新型民营企业，我想在适当时机申请在创业板上市，请问信达证券能够帮助我们吗？

郑成新：信达证券作为一家负责任的投行，我们不仅保荐、承销了像建设银行、杭齿前进、连云港等这样的主板优秀企业，而且也保荐、承销了乐普医疗、阳谷华泰等创业板优秀企业。特别是乐普医疗项目的成功上市，开创了国内最佳创新项目、最佳 A 股创业板项目组、信达证券最佳本土投行团队等三个国内最优称号。我们非常乐意并在快速尽职调研之后为您即将提出的上市申请提供相关服务。谢谢！

问：这次发行股票对公司的业务发展有哪些积极作用？  
茅建荣：1、本次募集资金项目均为公司主营业务，项目实施后将进一步扩大生产能力，提高技术含量，扩大市场份额。因此，本次募集资金项目的实施是公司发展计划的重要组成部分。2、本次募股为公司业务快速增长提供了有力的资金保障。3、公司公开发行股票并上市，成为一家公众公司，既获得了稳定的融资渠道，公众的监督也有助于公司进一步完善法人治理结构和规范运作，同时也可以通过公众公司的知名度，吸引优秀人才加盟。因此，本次发行股票并上市对实现公司业务目标将起到十分关键的作用。

问：计划的募集资金项目是否已经开工？进展如何？  
冯光：计划的募集资金项目正按招股说明书中披露的计划进行，目前土地手续已经办理完成，厂房建设已经动工，设备已在订购之中，具体情况请详见本公司招股说明书。谢谢！

问：我很看好公司的前景，应该如何申购贵公司股票？

郑伟：根据规定，投资者在申购前必须先开户，并在开户的证券营业部存入足额的资金用以申购。本次网上申购日期为 2010 年 9 月 27 日，申购时间为上交所正常交易时间（上午 9:30 至 11:30，下午 13:00 至 15:00）。申购简称为“杭齿申购”；申购代码为“780177”。由于网上发行时本次发行价格尚未确定，参与网上资金申购的投资者须按照本次发行价格区间上限（8.29 元/股）进行申购。具体操作过程您可以通过向您开户的证券营业部进行咨询。谢谢您的信任！

问：请问郑董事长，在上次的一对多路演中听说您将在接下来还要帮助企业拓展市场，是为了发行定价的需要还是真有其事？

郑成新：我确实说过此话，肯定不是为了忽悠投资者朋友定价之需要，而是信达投行从来就是帮助企业扶上马、送全程。我们不单是一个普通的券商投行，其实我们依托信达金融控股集团的强大实力和网络优势，还能帮助拟发行企业链接市场的上下游，做很多他们切实关心、迫切需要的事情。我们不仅这样说，而且也一定会做到的。谢谢！

问：请问贵公司未来的信息披露方面如何安排？

李逸仙：根据境内外监管法律法规的要求，本公司结合公司实际情况，制定了《杭齿前进有限公司信息披露管理办法》。本公司上市后将严格按照有关规定披露信息，确保信息披露真实、准确、完整、及时、合法，无虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

本公司信息披露将严格遵循统一、真实、准确、完整、合法、及时、公平的原则，以及同时向所有投资者披露、同时在境内外披露的原则，将真实、准确、完整、及时地披露所有可能对公司股票及其衍生产品的交易价格产生重大影响的重要事件的有关信息以及证券监管部门要求披露的其他信息，并将公告文稿和相关备查文件报送上海证券交易所，并在中国证监会指定的媒体发布。谢谢！

问：请问郑董事长，目前国内优秀投行呈现两种经营模式，一种是以中金、中信、瑞银为首的专注于服务大中型企业，一种是以平安、招商、国信为代表的专注于服务中小型企业，信达证券将来的投行发展模式如何？

郑成新：感谢您对信达投行的关心，这也是我非常乐意和同行朋友们交流的原因之一。确实，源于我们曾经脱胎于 AMC，所以与大型国企打交道成为了我们投行团队与生俱来的工作灵感，但我们转型后的信达金融控股集团立志要为中国中小企业成长和发展提供一揽子的优质金融服务，保荐承销上市则是我们为此准备的重要服务工具。因此，我们立志把自己打造成为同时身居为大中型国企服务最优秀的专业投资银行和为中小企业服务最有竞争力的投资银行。谢谢！

问：请问董秘，你是如何理解“三个代表”代表董事会、代表公司、代表全体股东）的？  
李逸仙：从企业发展战略来看，董事会、公司、全体股东的利益是一致的。董事会做出正确的决策，公司才能发展壮大，给投资者丰厚回报，全体股东才会支持企业的发展，形成良性循环。谢谢！

问：我们知道信达证券此次为杭齿上市成功配备了很强的投行团队，请问郑董事长，下一步项目更多了，信达是不是还像对杭齿这样重视？  
郑成新：我真期待上证报能够登载这个问答，这恰恰说到我的心坎上。杭齿的投行团队不是最强、最优秀，需要杭齿及其茅董事长来回答更合适，我认为无论我们接纳任何项目，规模大还是小，承销佣金多还是少，我们都要高度负责地运作，当成我信达投行的唯一来对待。基于此，即便将来项目更多了，我们依然要本着取信于客户、取信于社会、取信于市场的态度，认真真地做好每一个投行项目，争取让各方都满意。谢谢！

## 经营发展篇

问：请董事长介绍一下公司概况？

茅建荣：本公司前身为杭州前进齿轮箱集团有限公司，成立于 1997 年 3 月 14 日。注册资本为人民币 29,906 万元。

本公司是专业生产各类齿轮传动装置的大型企业。公司目前生产和销售的主要产品有：船用齿轮箱及可调螺旋桨（用于船舶动力传动和推进系统，是船舶的核心部件）、工程机械变速箱及驱动桥（是工程机械的核心传动部件）、汽车变速器及特种车辆变速器（是车辆传动系统的核心部件）、工业齿轮箱、风电增速箱（是风力发电设备的关键部件）、农业机械变速箱、摩擦材料及摩擦片（是各类传动和制动装置的关键件）和大型精密齿轮（为国外著名的风电增速箱生产厂家配套）等十大类千余种产品。

问：请介绍一下公司品牌建设规划？

冯光：未来的市场竞争就是品牌的竞争，公司将充分发挥“前进”商标为中国驰名商标、“前进”产品为中国名牌产品的品牌效应，实施全方位的品牌战略，提高品牌产品的制造水平、品牌价值和规模化生产能力，满足不断提升的客户需求，提高“前进”品牌的国内外市场占有率，具体实施计划将在公司“十二五”市场品牌建设规划中具体展开。谢谢！

问：公司所处行业是什么？产品主要应用在哪些领域？

冯光：根据国家统计局国民经济行业分类，齿轮行业（代码 3552：齿轮、传动和驱动部件制造）隶属于“通用设备制造”。根据中国证监会上市公司行业分类指引，公司所处行业属于“通用零部件制造业”。

齿轮传动装置是机械装备的重要基础件。

按照产品用途，齿轮行业可以分为三类：车辆齿轮、工业齿轮及齿轮专用装备；车辆齿轮产品应用的领域包括各类汽车、摩托车、工程机械、农机和军用车辆等；工业齿轮产品应用的领域包括船舶、矿山、冶金、航空、电力等；齿轮专用装备主要为齿轮专用机床、刀具等齿轮制造配套设备。谢谢！

问：作为公司高管和自然人股东，股票上市一年后，您是否会变现退出？

茅建荣：公司正迈入发展的快车道，公司增长潜力巨大，作为高管，我们对公司很有信心，将会团聚在这条大船上，扬帆远航。我相信，公司盈利的增长也会给股东带来回报的。

问：请介绍一下公司在管理团队上的优势？

冯光：本公司共有高级管理人员 9 名，绝大多数高中层管理者都是该行业打拼多年的技术和管理骨干，深谙国内齿轮机械行业行情，洞悉市场走向，决策能力和业务水平较高，是公司的基石，是一支信得过的决策团队、管理团队和技术团队，更是未来公司发展的有力保障。

问：请详述贵公司有何竞争优势？

茅建荣：公司主要有以下 6 点竞争优势。  
1、主业优势明显，行业地位突出  
2、产品覆盖领域广，抗风险能力强  
3、技术积淀深厚，研发水平领先  
4、产品质量过硬，品牌信誉度高

5、制造设备先进，工艺保障力强  
6、营销网络完善、合作伙伴稳固

问：企业文化建设对于大型企业来说十分重要，公司如何进行文化管理规划？

茅建荣：近 50 年的发展历程中，杭齿前进在为社会创造物质财富的同时，孕育、凝结、锤炼出具有企业和时代特色的杭齿文化，成为凝聚和激励全体职工创新创业、顽强拼搏、永攀高峰的强大精神力量。公司一贯重视企业文化建设，专门在公司“十一五”规划中指定企业文化建设。我们企业的精神是：忠诚、奉献、团结、第一；企业宗旨是：传动精品、奉献社会、关爱员工、回报股东。我们现在正在把建设企业文化重点放在职工的行为规范上。

问：能不能介绍一下杭齿集团在风电这一领域的业务。

茅建荣：杭齿集团是国内进入风电齿轮箱领域最早的企业之一。在九十年代初，主要是维修国外进口的各类齿轮箱。到了九十年代中期，杭齿参与了国内第一批 600 千瓦风电齿轮箱的国产化工作。风电齿轮箱的国家标准是由杭齿集团起草的。到了本世纪初，杭齿主要为国外著名的风电齿轮箱企业制造关键的零部件。目前，公司正在开发适合中国市场的 2 兆瓦风力发电增速箱。我们相信杭齿的产品一定可以可靠的质量在市场中胜出。谢谢！

问：公司应收账款的帐龄情况如何？坏账准备计提情况如何？

孙小影：在资产负债表，本公司对单项金额不低于 200 万元的应收账款、单项金额不低于 30 万元的其他应收款，如有客观证据表明应收款项已发生减值，确认减值损失，计入当期损益；对于单项金额不重大但按信用风险特征组合后，该组合风险较大的应收款项，全额确认减值损失，计入当期损益。

本公司对于除单项金额重大的应收款项、单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项之外的应收款项，按账龄分成若干组合，在资产负债表日，根据其余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。应收账款坏账准备计提比例一般为：1 年以内计提 5%，1—2 年计提 20%，2—3 年计提 60%，3 年以上计提 100%。

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该应收款项在转回日的摊余成本。

问：公司主要产品船用产品和工程机械产品 2010 年的销售情况原因？

茅建荣：2010 年 1-6 月，由于我国内河航运、渔业捕捞继续发展平稳，公司船用中小功率产品销售呈现持续向好的态势，公司船用齿轮箱产品实现销售收入 66,668.55 万元，比上年同期增长 10.27%。

2009 年以来受国家扩大内需政策的拉动，西部大开发和“新农村”建设、城镇化建设提速；随着欧美国家经济恢复，国内工程机械整机生产企业产品出口增加；2010 年上半年，国内装载机、压路机、平地机等工程机械产品的市场需求旺盛，公司主导产品工程机械变速箱的销售量增加幅度较大。2010 年上半年实现销售收入 51,909.42 万元，完成去年全年销售额的 88.4%，是去年同期工程机械产品销售额的 1.64 倍。

问：公司在技术开发与创新计划方面有何举措？

茅建荣：本公司遵循“生产一代、储备一代、研发一代”的理念，不断增强和提升技术创新能力，确保了公司始终处于国内同行技术和产品发展的领先地位。

1、通过技术创新激励机制，确保技术队伍稳定和高效地开展工作。通过与国外知名企业技术交流，与浙江大学合作举办硕士研究生班等，使科技队伍能持续地得到知识更新、补充和提高。  
2、公司技术中心属于国家级技术中心，研发机构由产品研发部门、通用技术研究部门、专项技术研究和综合技术管理四部分组成。通过四个部门的合作和协调，达到设计资源共享，确保公司多门类的新产品同步开发，提高了新产品的开发质量和开发进度。  
3、公司与国内船用、工程机械、汽车等领域的各大主机厂、研究院所和国家行业主管部门保持着密切的关系，通过多方研究和实践，确定新产品的研发流程，确保研发项目符合市场需求、公司产品规划和国家产业发展方向。

近些年来，公司在原有设计平台的基础上，引进了强大的产品设计和管理软件。通过多年来的国外先进装备的引入和技术改造，确保研发的质量。  
问：请问作为这么大一个企业的财务总监，您是否有压力？

孙小影：有压力。公司上市后，将成为公众关注和监督的一家上市公司，广大投资者注重的是公司的持续盈利能力，我们不仅仅需要把企业的价值做出来，展示出来，肩上承担的更多的是一种责任，只有把压力转化为动力，按上市公司的规定规范运作，在公司广大员工的共同努力下，创造更好的业绩回馈社会各界人士、广大投资者对杭齿前进的关心和帮助。谢谢！

问：公司未来的战略发展目标是什么？

冯光：本公司将打造具有较强国际竞争力的齿轮传动装置先进制造基地，成为国内第一、世界知名的集成动力传动装置供应商和服务商。我们准备分两个阶段：第一阶段公司将致力于搭建并完善集成动力传动装置系统平台；第二阶段公司将实现规模扩张，充分发挥上市公司优势，加强资本运作，适当整合行业资源。谢谢！



公司嘉宾合影

文字整理 于雅琴