

黄山金马股份有限公司

HUANGSHAN JINMA CO., LTD

2007 年非公开发行股票 发行情况报告暨上市公告书

(全文)



保荐人（主承销商）



国信证券有限责任公司

(深圳市红岭中路1012号国信证券大厦16~26层)

特 别 提 示

本次非公开发行股票的新增股份9,200万股于2007年10月30日上市，股份性质为有限售条件流通股，锁定期限为12个月，锁定期限自2007年10月30日开始计算。公司将向深圳证券交易所申请该部分股票于2008年10月30日上市流通。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，公司股票价格在2007年10月30日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

本公司董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

证券交易所、其他政府机关对本公司股票上市及有关事项的意见，均不表明对本公司的任何保证。

本公司提醒广大投资者注意，凡本公告书未涉及的有关内容，请投资者查阅刊载于巨潮网站（www.cninfo.com.cn）的相关备查文件。

目 录

第一节	本次发售情况	5
第二节	本次发售前后公司基本情况	12
第三节	财务会计信息和管理层讨论与分析	15
第四节	本次募集资金运用	52
第五节	董事及有关中介机构声明	70
第六节	备查文件.....	76

释 义

在本发行情况报告书中，除非另有说明，下列简称具有如下特定含义：

金马股份、公司、发行人	指 黄山金马股份有限公司，系在深圳证券交易所挂牌交易的上市公司（证券代码：000980）
金马集团、控股股东	指 黄山金马集团有限公司
铁牛集团	指 铁牛集团有限公司
铁牛车身	指 公司全资子公司浙江铁牛汽车车身有限公司，前身为永康市铁牛汽车车身制造有限公司
金大门业	指 公司控股子公司浙江金大门业有限公司
新龙纸业	指 公司控股子公司黄山新龙特种纸业有限公司
铁牛科技	指 浙江铁牛科技股份有限公司
永康模具	指 浙江省永康市模具加工中心有限公司
本次发行	指 金马股份本次非公开发行人民币普通股（A股）的行为
董事会	指 金马股份的董事会
股东大会	指 金马股份的年度股东大会或临时股东大会
中国证监会、证监会	指 中国证券监督管理委员会
国家发改委	指 国家发展与改革委员会
保荐人、国信证券	指 国信证券有限责任公司
安徽华普、注册会计师	指 安徽华普会计师事务所
联合律师所、发行人律师	指 上海市联合律师事务所
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
管理办法	指 上市公司证券发行管理办法
车身冲压件	指 乘用车车身外覆盖件、内覆盖件以及结构件
元	指 人民币元

第一节 本次发售情况

一、本次发售履行的相关程序

黄山金马股份有限公司2007年非公开发行股票方案于2007年2月10日经公司第三届董事会第八次会议审议通过，并于2007年3月6日经公司2006年年度股东大会审议通过。

公司本次发行申请于2007年3月28日由中国证监会受理，经2007年7月25日中国证监会发行审核委员会审议通过，并于2007年8月22日取得中国证监会证监发行字[2007]239号核准文件。

公司董事会根据核准文件要求和公司股东大会的授权办理了本次发行股票相关事宜，公司于2007年9月21日采取非公开发行股票方式成功向7名特定投资者发行了9,200万股人民币普通股（A股），本次发行股票募集资金总额64,400万元。经安徽华普会计师事务所2007年9月24日出具的《验资报告》（华普验字[2007]第0754号）验证，扣除发行费用后，募集资金净额为597,704,000.00元。公司将依据《上市公司证券发行管理办法》以及公司《募集资金管理办法》的有关规定，对募集资金设立专用账户进行管理，专款专用。本次发行的股票已于2007年10月19日办理了股权登记。

二、本次发售证券的情况

（一）发行股票的类型、面值

本次发行的股票类型为境内上市的人民币普通股（A股），每股面值人民币1.00元。

（二）发行数量

本次发行股票数量不超过22,500万股，在该上限范围内，董事会提请股东大会授权董事会根据实际情况与保荐机构协商确定最终发行数量。经过特定投资者的认购，发行数量最终确定为9,200万股。

(三) 发行价格及定价依据

经公司第三届董事会第八次会议和2006年年度股东大会批准，公司本次发行的发行价格不低于董事会决议公告日前二十个交易日公司股票收盘价算术平均值的90%，即2.42元/股（经公司转增股本后调整），具体发行价格股东大会授权董事会视发行时市场情况等确定。

经过比较特定投资者的认购数量和价格，发行人本次发行股票的发行价格确定为7.00元/股，相当于董事会公告的定价基准日（2007年2月10日）前二十个交易日公司股票收盘价算术平均值2.69元（经公司转增股本后调整）的260.22%，相当于本发行情况报告书公告日前二十个交易日公司股票收盘价算术平均值9.38元[stanley1]的74.63%，相当于本发行情况报告书公告日前一交易日公司股票收盘价7.62元的91.86%。

(四) 募集资金

本次发行募集资金总额为64,400万元，募集资金净额为59,770.40万元。

(五) 发行费用

根据计划的募集资金量，本次发行发行费用如下：

项目	金额（万元）
承销费及保荐费	4,568.40
审计费	12
律师费	40
登记费用	9.20
合 计	4,629.60

三、发行对象情况介绍

(一) 本次发行股票的发行对象

经过比较认购数量和价格，本次发行股票的对象确定为以下机构：

序号	特定投资者	认购股数 (万股)	认购方式	认购金额 (万元)	限售期截止日
1	雅戈尔投资有限公司	4,300	现金认购	30,100	2008年10月29日
2	深圳市翔龙通讯有限公司	2,000	现金认购	14,000	2008年10月29日
3	北京金阳矿业投资有限责任公司	1,000	现金认购	7,000	2008年10月29日
4	金华市忠信投资担保有限公司	700	现金认购	4,900	2008年10月29日
5	上海高恒投资管理有限公司	500	现金认购	3,500	2008年10月29日
6	华仁建设集团有限公司	500	现金认购	3,500	2008年10月29日
7	苏州唐联科技研发有限公司	200	现金认购	1,400	2008年10月29日
	合计	9,200	—	64,400	

本次发行的对象共7名，本次非公开发行股票的限售期按中国证券监督管理委员会的有关规定执行。本次发行的七家发行对象认购的股份自上市之日起，12个月内不上市流通，即限售期为2007年10月30日至2008年10月29日。

(二) 发行对象的基本情况

1. 雅戈尔投资有限公司

企业性质：有限责任公司

法定代表人：李如成

注册资本：20,000 万元

注册地址：浦东新区陆家嘴环路 958 号 2001 室

办公地址：浦东新区陆家嘴环路 958 号 2001 室

经营范围：实业投资，投资管理，投资咨询（除经纪）（涉及许可经营的凭许可证经营）。

2. 深圳市翔龙通讯有限公司

企业性质：有限责任公司

法定代表人：符史贤

注册资本：10,000 万元

注册地址：深圳市罗湖区深南中路金丰城大厦 B 座 9、24 层

主要办公地点：深圳市罗湖区深南中路金丰城大厦 B 座 9、24 层

经营范围：生产、销售无线电寻呼设备及手提电话系列产品（生产场地营业执照零星申办）；寻呼服务；通讯设备、仪器仪表的购销及提供售后维修服务；经营双向寻呼移动信息业务及计算机信息网络国际联网业务；电话呼叫中心服务业务。数字多媒体技术设备、有线电视网络设备、数字信息接收设备、计算器网络设备的销售技术咨询；进出口贸易业务（具体按中华人民共和国进出口企业资格证书深贸进准字第（2001）0599 号办理）。

3. 北京金阳矿业投资有限责任公司

企业性质：有限责任公司

法定代表人：杨玉琴

注册资本：3,000 万元

注册地址：北京海淀区中关村大街 59 号文化大厦 1801 室

主要办公地点：北京海淀区中关村大街 59 号文化大厦 1801 室

经营范围：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。

4. 金华市忠信投资担保有限公司

企业性质：有限责任公司

法定代表人：杨旭龙

注册资本：5,068 万元

注册地址：义乌市丹溪北路 18 号 2113、2114 室

主要办公地点：义乌市丹溪北路 18 号 2113、2114 室

经营范围：国家法律、法规和政策允许的担保和投资业务（凡涉及许可证或专项审批的凭有效证件经营）。

5. 上海高恒投资管理有限公司

企业性质：有限责任公司

法定代表人：梁治中

注册资本：10,000 万元

注册地址：浦东新区川沙路 6999 号 19 栋 213 室

主要办公地点：浦东新区川沙路 6999 号 19 栋 213 室

经营范围：项目投资，投资管理及咨询（除经纪），企业资产委托管理（除金融业务（涉及许可经营的凭许可证经营））。

6. 华仁建设集团有限公司

企业性质：有限责任公司

法定代表人：裴仁年

注册资本：18,000 万元

注册地址：宜兴市周铁镇分水人民路 147 号

主要办公地点：宜兴市周铁镇分水人民路 147 号

经营范围：按壹级资质从事房屋建筑工程施工总承包业务；按二级资质从事市政公用工程、机电安装工程施工总承包；按二级资质从事钢结构工程、地基与基础工程、消防设施工程专业承包业务；按三级资质从事起重设备安装工程业务（前述范围凭有效资质证书经营）。

7. 苏州唐联科技研发有限公司

企业性质：有限责任公司

法定代表人：PatrickLiang

注册资本：6,000 万元

注册地址：苏州工业园区苏华路 2 号国际大厦 808 单元

主要办公地点：苏州工业园区苏华路 2 号国际大厦 808 单元

经营范围：高新技术行业投资咨询，高新技术产品开发；医药行业投资咨询，医药科研技术的开发；实业投资咨询。

（三）发行对象与发行人的关联关系

截至本发行情况报告书签署日，公司与上述 7 名机构投资者无关联关系。

（四）最近一年重大交易情况

除认购本次发行股票外，上述7家认购本次发行股票投资者和公司无关联交易，未来也无交易安排。

四、 新增股份的数量及上市时间

本次发行新增9,200万股股份已于2007年10月19日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续。

本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日为2007年10月30日。根据深圳证券交易所相关业务规则规定，本公司股票金马股份在2007年10月30日不设涨跌幅限制。

五、 保荐人和发行人律师关于本次非公开发售过程和认购对象合规性的结论意见

保荐人国信证券有限责任公司经核查后认为：发行人本次非公开发行股票遵循了公平、公正、公开和透明的原则，发行人本次非公开发行股票的定价和股票分配过程合规，发行人本次非公开发行符合中国证券监督管理委员会颁布的《上市公司证券发行管理办法》等法律、法规的有关规定。

发行人律师上海市联合律师事务所经核查后认为：金马股份本次非公开发行股票的发售过程符合法律、法规及规范性文件的规定，金马股份本次非公开发行的认购对象符合法律、法规及规范性文件的规定，金马股份本次非公开发行合法有效。

六、 本次发售的相关机构

（一）发行人

公司名称：黄山金马股份有限公司

法定代表人：应建仁

注册地址：安徽省黄山市歙县经济技术开发区

传真：0559-6537888

电话：0559-6537831

联系人：杨海峰

(二) 保荐人（主承销商）

公司名称：国信证券有限责任公司

法定代表人：何如

办公地址：深圳市红岭中路1012号国信证券大厦20层

保荐代表人：陈立波、先卫国

项目主办人：王中东

联系电话：021-68866204

传 真：021-68865179

(三) 发行人律师事务所

事务所名称：上海市联合律师事务所

负责人：朱洪超

办公地址：上海浦东新区陆家嘴东路166号中国保险大厦1405—1410室

经办律师：朱洪超 张晏维

联系电话：021-68419377

传 真：021-68419499

(四) 发行人审计机构

事务所名称：安徽华普会计师事务所

负责人：肖厚发

办公地址：合肥市荣事达大道100号（振信大厦B座8楼、9楼、10楼）

注册会计师：何本英 李永忠 张良文

联系电话：0551-2648722

传 真：0551-2652879

第二节 本次发售前后公司基本情况

一、本次发行前后前十名股东情况

截至2007年8月22日止，公司前十大股东持股数量及比例如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股本性质
1	黄山金马集团有限公司	105,566,146	46.9	有限售条件股份
2	郑承前	718,700	0.32	无限售条件股份
3	林心光	570,000	0.25	无限售条件股份
4	杨正春	569,525	0.25	无限售条件股份
5	杨进进	552,100	0.25	无限售条件股份
6	王晓	500,000	0.22	无限售条件股份
7	寻艳红	450,000	0.20	无限售条件股份
8	何小飞	405,300	0.18	无限售条件股份
9	陈志祥	360,000	0.16	无限售条件股份
10	田纪红	306,500	0.14	无限售条件股份
	合计	109,998,271	48.64	

根据公司股权分置改革有关承诺，自股权分置改革方案实施之日起，金马集团持有的原非流通股股份在二十四个月内不通过深圳证券交易所挂牌向社会公众出售，在上述承诺期满后，其通过深圳证券交易所挂牌交易出售股份的数量占公司的股份总数比例在十二个月内不超过5%，在二十四个月内不超过10%。金马集团还承诺，在禁售期满后的二十四个月内，通过深圳证券交易所挂牌交易减持金马股份股票的最低价格不低于每股人民币3.95元（若自股权分置改革方案实施之日起至出售股份期间发生分红、转增股本、配股等事项对金马股份股票价格进行除权时，应对该价格进行除权处理），如果违反该承诺，金马集团将卖出资金划入上市公司帐户归公司所有；其余社会募集法人股股东所持股份自股改方案实施之日起十二个月后上市流通。

本次发行后，公司前十大股东持股数量及比例如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股本性质
1	黄山金马集团有限公司	105,566,146	33.30	有限售条件股份
2	雅戈尔投资有限公司	43,000,000	13.56	有限售条件股份
3	深圳市翔龙通讯有限公司	20,000,000	6.31	有限售条件股份
4	北京金阳矿业投资有限责任公司	10,000,000	3.15	有限售条件股份
5	金华市忠信投资担保有限公司	7,000,000	2.21	有限售条件股份
6	上海高恒投资管理有限公司	5,000,000	1.58	有限售条件股份

7	华仁建设集团有限公司	5,000,000	1.58	有限售条件股份
8	苏州唐联科技研发有限公司	2,000,000	0.63	有限售条件股份
9	杨进进	742,700	0.23	无限售条件股份
10	郑承前	718,700	0.23	无限售条件股份

根据本次发行有关的董事会和股东大会决议，本次发行对象认购部分自发行结束之日起十二个月内不得转让。

二、本次发行对公司的变动和影响

(一) 发行前后股本变动情况表

股权性质	发行前		本次发行 (万股)	发行后	
	数量(万股)	比例(%)		数量(万股)	比例(%)
有限售条件股份	10,755	47.80	—	19,955	62.95
其中：本次发行股份	—	—	9,200	9,200	29.02
无限售条件股份	11,745	52.20	—	11,745	37.05
股份总额	22,500	100	—	31,700	100

(二) 财务状况变化情况

本次发行股票数量为 9,200 万股，扣除发行费用后，本次发行募集资金 59,770.40 万元。假设其他因素不变，以 2006 年 12 月 31 日为基准日，本次发行对公司资产结构影响如下：

指标	发行前	发行后
净资产	41,975.74万元	101,746.14万元
资产负债率(合并报表)	42.32%	23.37%

公司本次定向增发募集资金投入的项目均具有较好的投资回报率，从中长期来看，公司的收入和盈利水平将随着项目的陆续投产而相应增长。

(三) 本次发行对公司业务的影响

公司经过近几年对主营业务的持续投入，形成了汽车模具研发、汽车车身冲压件、汽车车身组件以及车用仪表等紧密联系的产业链条，并在汽车模具设计开发以及车用仪表领域形成了独特的竞争优势。随着中国经济的快速发展，国内汽车整车市场出现了快速增长，从而大幅提高了对汽车车身模具、冲压件以及车身组件的需求。

公司现有的汽车车身模具、冲压件设计、开发以及生产能力相对落后，资源

分散、冲压毛坯剪切落料方式和检测手段相对比较落后，自动化水平不高，质量保证能力相对较弱，已不能适应国内、国际市场对多样化、高品质汽车车身模具、冲压件和车身组件需求快速增长的需要。为抓住市场时机，进一步提升公司的核心竞争能力，公司拟利用本次发行股票募集资金建设大中型冲压模具研发及制造技术改造项目、自动化冲压生产线技术改造项目以及柔性化焊装生产线技术改造项目，以满足国内、国际市场对汽车模具和车身组件高速增长的需求。

本次募集资金投入建设项目建成后，公司将形成从模具开发、生产到冲压及焊装完整的产业链，公司生产的模具和冲压件等可以直接供应汽车零部件厂商或整车厂商，大幅提高公司的综合竞争实力。

（四）本次发行对公司治理影响情况

本次发行后，金马集团对公司现有董事、监事、高级管理人员未有重大变动计划。同时，金马集团仅对股东持股比例变化而导致公司章程变化部分作相应调整，不对其他内容进行修改。

本次发行后，公司控股权将不发生变化，公司将引进认同公司文化的机构投资者，有利于完善公司治理结构，推进公司规范运作，有利于公司的长远发展。

（五）本次发行完成后，公司高管人员结构不会因此发生变动。

第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析

一、公司最近三年的主要财务指标

以下引用的财务数据，非经特别说明，均引自经审计的会计报表。如未特别说明，本报告披露的财务数据为合并会计报表数据。

（一）注册会计师的意见

公司聘请安徽华普会计师事务所对公司 2004 年、2005 年、2006 年财务会计报表进行了审计，安徽华普会计师事务所已出具标准无保留意见的审计报告。

（二）合并会计报表范围及变化情况

2004 年金马股份纳入合并报表范围的子公司为铁牛车身、金大门业。

2005 年 7 月 28 日，金马股份与江海涛设立新龙纸业，该公司成立于 2005 年 10 月 24 日，因此，金马股份 2005 年合并会计报表范围增加新龙纸业（损益表、现金流量表的合并范围为 2005 年 11~12 月）

2006 年金马股份纳入合并报表范围的子公司为铁牛车身、金大门业以及新龙纸业。

(三) 简要会计报表

1. 简要合并资产负债表 (1)

(单位: 元)

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动资产:			
货币资金	136,420,409.19	182,014,082.73	171,762,390.80
短期投资	--	300,000.00	23,300,000.00
应收票据	10,461,328.32	3,933,498.30	4,365,900.00
应收利息	--	--	1,457,305.00
应收账款	94,759,923.78	80,715,047.17	75,622,351.94
其他应收款	15,230,662.86	45,647,642.91	68,562,021.25
预付账款	10,297,794.47	8,928,460.80	6,534,282.44
存货	126,719,438.44	83,998,186.52	54,264,571.15
流动资产合计	393,928,379.48	405,627,387.77	406,109,755.48
长期投资合计	1,002,400.00	839,399.00	4,876,072.00
固定资产:			
固定资产原价	347,427,181.86	270,286,431.98	228,211,904.98
减: 累计折旧	62,044,073.68	46,352,857.96	46,210,609.17
固定资产净值	285,383,108.18	223,933,574.02	182,001,295.81
减: 固定资产 减值准 备	8,213,578.71	8,243,514.37	12,626,370.28
固定资产净额	277,169,529.47	215,690,059.65	169,374,925.53
工程物质			
在建工程	25,842,005.12	30,697,164.95	34,695,013.51
固定资产合计	303,011,534.59	246,387,224.60	204,069,939.04
无形及其他资产合计	49,706,833.89	50,796,730.37	63,334,511.93
资产总计	747,649,147.96	703,650,741.74	678,390,278.45

简要合并资产负债表（2）

（单位：元）

项 目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动负债：			
短期借款	182,950,000.00	157,500,000.00	226,500,000.00
应付票据	3,340,000.00	5,411,000.00	2,015,000.00
应付账款	61,929,730.86	61,348,257.34	43,196,428.80
预收账款	2,664,414.50	472,871.82	82,473.67
应付工资	971,570.78	1,364,941.53	1,835,483.93
应付福利费	936,309.78	1,325,702.38	1,234,654.34
应交税金	-12,903,809.73	-10,041,354.11	-11,948,124.72
其他应交款	85,837.59	91,076.49	56,220.58
其他应付款	19,734,917.82	15,449,935.45	9,935,544.45
预提费用	854,040.91	911,048.05	239,060.04
一年内到期的长期负债	50,000,000.00	--	--
流动负债合计	310,563,012.51	233,833,478.95	273,146,741.09
长期负债合计	5,860,000.00	50,000,000.00	--
负债合计	316,423,012.51	283,833,478.95	273,146,741.09
少数股东权益	11,468,703.99	15,369,094.62	10,896,880.35
股东权益：			
股本	150,000,000.00	150,000,000.00	150,000,000.00
资本公积	305,225,090.65	305,225,090.65	305,225,090.65
盈余公积	12,175,072.65	12,175,072.65	12,175,072.65
未分配利润	-47,642,731.84	-62,951,995.13	-73,053,506.29
股东权益合计	419,757,431.46	404,448,168.17	394,346,657.01
负债及股东权益合计	747,649,147.96	703,650,741.74	678,390,278.45

2. 简要合并利润表

(单位：元)

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	344,971,505.86	247,118,567.45	175,333,598.34
减：主营业务成本	281,194,070.84	212,105,068.55	148,036,579.56
主营业务税金及附加	1,524,657.37	881,079.94	666,651.09
二、主营业务利润	62,252,777.65	34,132,418.96	26,630,367.69
加：其他业务利润	2,687,068.92	4,447,365.36	1,130,679.28
减：营业费用	13,117,202.17	10,408,897.33	4,306,143.97
管理费用	15,270,511.91	13,547,227.29	11,283,890.78
财务费用	10,831,810.14	8,022,083.81	-961,270.45
三、营业利润	25,720,322.35	6,601,575.89	13,132,282.67
加：投资收益	310,801.27	374,993.66	15,142.19
补贴收入	440,000.00	--	--
营业外收入	4,576,769.82	9,083,492.77	381,715.40
减：营业外支出	3,089,457.41	561,829.41	1,487,608.44
四、利润总额	27,958,436.03	15,498,232.91	12,041,531.82
减：所得税	11,753,120.01	4,924,507.48	3,098,426.07
少数股东损益	896,052.73	472,214.27	379,299.74
五、净利润	15,309,263.29	10,101,511.16	8,563,806.01

3. 简要合并现金流量表

(单位：元)

项 目	2006 年度
一、经营活动产生的现金流量：	
销售商品、提供劳务收到的现金	372,004,756.52
收到的税费返还	--
收到的其他与经营活动有关的现金	49,596,952.91
现金流入小计	421,601,709.43
购买商品、接受劳务支付的现金	323,662,476.64
支付给职工以及为职工支付的现金	22,702,426.59
支付的各项税费	30,826,841.12
支付的其他与经营活动有关的现金	20,656,378.24
现金流出小计	397,848,122.59
经营活动产生的现金流量净额	23,753,586.84
二、投资活动产生的现金流量	
收回投资所收到的现金	300,000.00
取得投资收益所收到的现金	147,800.27
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	19,261,210.00
收到的其他与投资活动有关的现金	3,789,416.75
现金流入小计	23,498,427.02
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	99,889,403.85
投资所支付的现金	4,796,443.36
支付的其他与投资活动有关的现金	--
现金流出小计	104,685,847.21
投资活动产生的现金流量净额	-81,187,420.19
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	32,450,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	--
现金流入小计	32,450,000.00
偿还债务所支付的现金	7,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	13,600,908.22
支付的其他与筹资活动有关的现金	--
现金流出小计	20,600,908.22
筹资活动产生的现金流量净额	11,849,091.78
四、汇率变动对现金的影响	-8,931.97
五、现金及现金等价物净增加额	-45,593,673.54

(资料来源：公司 2004 年、2005 年、2006 年年度审计报告)

(四) 主要财务指标

项目	2006年	2005年	2004年
流动比率	1.27	1.73	1.49
速动比率	0.86	1.38	1.29
资产负债率(母公司报表)	36.94%	36.47%	40.31%
应收账款周转率(次)	3.61	2.87	2.45
存货周转率(次)	2.67	3.07	3.30
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.16	0.21	0.12
每股净现金流量	-0.30	0.07	-0.18
研发费用占营业收入的比重	1.97%	2.38%	2.23%
净资产收益率	3.65%	2.50%	2.17%
净资产收益率(扣除非经常性损益后)	2.45%	-0.79%	0.12%
每股净资产(元)	2.80	2.70	2.63
每股收益(元)	0.10	0.07	0.06
每股收益(元)(扣除非经常性损益后)	0.07	-0.02	0.003
毛利率	18.49%	14.17%	15.57%

(注: 上述财务指标的计算方法如下:

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/总股本

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/总股本

研发费用占营业收入的比重=研发费用/主营业务收入

净资产收益率=净利润/期末净资产总额

每股净资产=期末净资产/期末股本总额

每股收益=净利润/期末股本总额

毛利率=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入)

(五) 最近三年非经常性损益明细表

(单位: 元)

项 目	2006 年 合计	2005 年 合计	2004 年 合计
非经常性收入项目			
1、各种形式的政府补贴	440,000.00	570,000.00	5,860,000.00
2、流动资产盘盈			
3、计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	3,523,232.26	3,041,054.38	3,184,235.41
4、委托投资收入		411,666.66	149,594.19
5、营业外收入		54,305.56	381,715.40
6、会计政策变更对以前期间利润总额的增加影响			
7、处理下属部门、被投资单位股权收入			
8、补贴收入			
9、申购利息摊销			
10、以前年度已经计提各项减值准备的转回	1,096,599.78	891,672.79	
11、越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免			
12、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收益	4,316,687.08	9,029,187.21	
13、租赁收入			
14、短期投资收益	147,800.27		
15、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	260,082.74		
小计	9,784,402.13	13,997,886.60	9,575,545.00
非经常性支出项目			
1、流动资产盘亏			
2、计入当期损益的对非金融企业支付的资金占用费	409,042.00	109,250.00	
3、委托投资亏损			
4、扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的减值准备后的其他各项营业外支出	26,838.92	65,076.81	1,487,608.44
5、资产置换损失			
6、会计政策变更对以前期间利润总额的减少影响			
7、处理下属部门、被投资单位股权亏损			
8、固定资产改造亏损			
9、债务重组损失			
10、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失	3,062,618.49	496,752.60	
小计	3,498,499.41	671,079.41	1,487,608.44
影响利润总额	6,285,902.72	13,326,807.19	8,087,936.56
所得税	1,267,457.40	34,458.92	7,029.16
影响净利润	5,018,445.32	13,292,348.27	8,080,907.40
扣除非经常性损益后净利润	10,290,817.97	-3,190,837.11	482,898.61

(六) 执行新会计准则后，公司可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响情况

新旧会计准则股东权益差异调节表

(单位：人民币千元)

项目	注释	项目名称	金额
	1	2006年12月31日股东权益（现行会计准则）	419,757.43
1		长期股权投资差额	-
		其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	
		其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2		拟以公允价值模式计量的投资性房地产	-
3		因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	-
4		符合预计负债确认条件的辞退补偿	-
5		股份支付	-
6		符合预计负债确认条件的重组义务	-
7		企业合并	-
		其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	
		根据新准则计提的商誉减值准备	
8		以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	-
9		以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-
10		金融工具分拆增加的权益	-
11		衍生金融工具	-
12	2	所得税	1,058.37
13	3	少数股东权益	11,468.70
14		其他	
2007年1月1日股东权益（新会计准则）			432,284.50

注释 1：根据有关规定，公司于 2007 年 1 月 1 日起开始执行财政部颁布的新的《企业会计准则》。2006 年 12 月 31 日股东权益的金额取自公司按照现行《企业会计准则》和《企业会计制度》编制的 2006 年 12 月 31 日合并资产负债表，数据已经安徽华普会计师事务所审计。

注释 2: 公司合并报表项下 2007 年 1 月 1 日因确认递延所得税资产而增加的留存收益为 1,058,373.51 元, 其中归属于母公司的所有者权益增加 999,158.07 元, 归属于少数股东的权益增加 59,215.44 元。

注释 3: 公司合并报表项下 2007 年 1 月 1 日因少数股东权益计入股东权益而增加的留存收益为 11,468,703.99 元。此外, 由于子公司计提坏账准备产生的递延所得税资产中归属于少数股东权益 59,215.44 元。新会计准则下少数股东权益为 11,527,919.43 元。

安徽华普出具了《关于黄山金马股份有限公司新旧会计准则股东权益差异调节表的审阅报告》(华普审字[2007]第 0187 号), 其意见为: 根据我们的审阅, 我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》和《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》(证监发[2006]136 号文) 的有关规定编制。

二、财务状况讨论与分析

（一）公司的业务范围及主营业务

1. 金马股份经营范围

公司经营业务范围为车用仪表、摩托车仪表及车用零部件、电机系列产品、电子电器产品、电工仪表、化工产品（不含危险品）、润滑油、包装制品、健身器材生产、销售、旅游服务等。

公司以及子公司主营业务为车用仪表、汽车车身冲压件、安全门以及特种纸业的生产和销售。

公司控股子公司情况：

（1）浙江铁牛汽车车身有限公司

铁牛车身创建于 2004 年 10 月，注册资本 24200 万元，是公司的全资子公司。住所为浙江省永康市五金科技工业园区，公司类型为有限责任公司，铁牛车身经营范围为：汽车车身及附件开发、加工、制造、销售，经营技术、设备、零配件的进出口业务，法定代表人为应建仁先生。铁牛车身以汽车钣金、冲压件及模具开发、加工为核心业务和发展方向，拥有员工 600 余人。铁牛车身现已具备年产 50 万套汽车冲压件以及相应的汽车车身三大模具的设计、开发能力，产品涵盖微型车、商务车、轿车等，供应昌河、长安、江淮、奇瑞、菲亚特等十多家汽车生产厂，并为之建立了良好的合作关系。铁牛车身的汽车零部件通过了 TS16949 国际质量体系认证。铁牛车身最近三年发展较为迅速，2006 年实现净利润较 2005 年增长 129.25%。

铁牛车身及前身铁牛科技冲压件生产所需的模具均是自行设计、开发，在多年的发展过程中，铁牛车身建立了完善的研发体系和成熟的工艺设计团队。

铁牛车身核心技术人员分别为曾任昌河飞机工业公司生产主任的潘子南先生、曾任成都飞机工业公司技术中心主任设计师、国家特殊专家津贴获得者胡新如先生、曾任西安 VOLVO 客车有限公司副总经理的孙伟先生。潘子南先生为铁牛车身生产负责人，胡新如先生为总工程师，孙伟先生为总工艺师负责生产现场管理。

铁牛车身形成了自主开发适应各种要求的汽车车身冲压件模具的设计能力以及高效节能的汽车车身冲压件生产工艺方案。铁牛车身具备中档大中型模具的设计研发和制造能力，具有国内汽车车身件模具、夹具、检具等 3 大重要工具的

全套设计、开发能力。铁牛车身以核心技术人员和车间技术人员为模具的研发骨干，进行汽车顶盖板大型模具与冲焊关键技术；汽车整体侧围大型模具与冲焊关键技术；汽车大型不等厚车身件和多曲面复合型车身模具开发和冲焊等关键技术的开发。

铁牛车身主要技术和专利：

1. 汽车覆盖件~1018A 型顶盖板	国家重点产品 (2002ED700058)
2. 网络协同设计与制造系统的研究及其在五 金行业中的应用	浙江省重大科技攻关课题 (021101557)
3. XS6402 汽车冲压技术	国家专利 (ZL2004 3 0006065.4)
4. XS 6402 汽车整体侧围技术	浙江省重点技术创新技术(浙经贸技鉴【验】 字【2006】109号)

铁牛车身主要会计指标及财务数据： (单位：元)

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
总资产	332,725,633.06	125,362,484.68	87,928,255.87
总负债	44,923,631.30	35,495,616.16	5,138,968.72
股东权益	287,802,001.76	125,362,484.68	87,928,255.87
	2006 年	2005 年	2004 年
主营业务收入	128,210,748.90	86,605,255.07	21,139,165.78
主营业务利润	33,343,660.82	14,507,854.81	5,553,907.03
净利润	16,225,133.24	7,077,581.37	2,789,287.15

(2) 浙江金大门业有限公司

金大门业创建于 2002 年 1 月 11 日，住所为永康市五金科技工业园，公司类型为有限责任公司，金大门业经营范围为安全防撬门、装饰门、防盗窗及各种功能门窗的开发、制造和销售。注册资本为人民币 7300 万元，法定代表人为胡发展先生。金大门业股权结构如下：

股东名称、姓名	出资额 (万元)	占注册资本的比例 (%)
金马股份	6700	91.78
胡发展	600	8.22

合计	7300	100
----	------	-----

金大门业是一家集设计、开发、制造、销售为一体的门业专业生产企业，拥有“金大”、“盛安”两个注册商标。金大门业占地面积 12 万平方米，具备年产防盗门 40 万樘的生产能力。金大门业产品先后被评为“浙江五金名品”、“消费市场公信品牌推选产品”、“国家权威检测合格放心产品”、“中国中轻质量保证产品”、“中国工程建设推荐产品”。2006 年 11 月，浙江省工商行政管理局颁布文件认可，“金大”商标被认定为“中国驰名商标”，并于 2007 年 2 月，被省工商局授予金大门业“驰名商标”铜牌。金大门业各类产品都拥有自己的外观专利设计，到目前为止，金大门业已经获得国家知识产权局授予的外观设计专利十八项、实用新型专利三项。

金大门业以“人才、科技、规模、效益”为企业核心，实行标准化、规范化管理。在国内聘请多名专业产品设计开发、模具制造、营销管理的高级人才。建有 CAD/CAM 模具设计系统和计算机中心、IBM RS/6000 工作站，使产品从设计、工艺编程、工序加工、销售网络均实行计算机控制管理，从而保障了产品在同行业的领先水平。金大门业先后通过了 ISO 9001:2000 质量管理体系认证、中国公共安全产品认证（GA 认证）、欧盟 CE 认证，以及公安部消防产品合格评定中心的产品型式认可。金大门业严格按照 ISO9001:2000 质量管理体系要求组织生产，所有产品均采用 GB17565-1998、GB12955-1991、GA/T73-94 等国家标准以及 Q/ZJD01-2004、Q/ZJD02-2004、Q/ZJD03-2004 等企业标准组织生产。金大门业先后建成 1600-2000T 大型压机流水线、表面磷化处理流水线、先进激光焊接工艺和自动烤漆生产线及近 200 台生产设备。配置了从外购材料分析到产品出厂检测的所需相关检测设备，建立健全了完善的质量保证体系，采用先进的检测手段、严格的检测制度强有力地保障了金大防盗安全门、钢质进户门、钢质防火门等产品的品质。金大门业坚持走专业化、品牌化营销思路，在同行业率先实行专卖店经营模式，在全国已建有近千家专卖店的营销网络和完善的售后服务体系。

金大门业主要会计指标及财务数据 (单位：元)

项 目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
总资产	147,964,464.1	137,335,940.32	105,393,290.44
总负债	54,649,227.26	51,956,544.35	23,186,283.30
股东权益	93,315,236.91	85,379,395.97	82,207,007.14
	2006 年	2005 年	2004 年
主营业务收入	100,044,516.06	64,802,365.70	50,737,932.45

主营业务利润	16,014,517.76	8,417,985.84	5,561,911.08
净利润	7,935,840.94	3,172,388.83	2,587,861.38

(3) 黄山新龙特种纸业有限公司

新龙纸业创建于 2005 年 10 月 24 日，由公司以纸业相关资产和自然人江海涛共同出资设立，是公司的控股子公司，住所为安徽省黄山市歙县富堨镇徐村，公司类型为有限责任公司，新龙纸业经营范围为机制纸及包装制品生产、销售。注册资本为 4,000 万元，股权结构如下：

股东名称、姓名	出资额（万元）	占注册资本的比例（%）
金马股份	3,600	90
江海涛（注）	400	10
合计	4,000	100

（注：2007 年 2 月 10 日，原股东江海涛与方汉佐签订《股权转让协议》，江海涛将出资额 400 万元转让给方汉佐。2007 年 2 月 10 日，公司董事会三届八次会议审议通过了《关于同意控股子公司股东股权转让的议案》，同意其股权转让并放弃优先购买权。相关手续正在办理之中。）

新龙纸业有 30 多年的纸业经营史，现为安徽省级高新技术企业，拥有员工 170 余人，专门从事特种纸的研发、生产和销售。新龙纸业现有三条造纸生产线（其中 1760mm 生产线被列入 2000 年国家火炬项目），2740mm 生产线技改项目已进入验收阶段，投产后新龙纸业生产能力将超万吨。新龙纸业目前主要生产各种规格的“黄山”牌装饰原纸、高档转移印花原纸，再生纸，糖果包装原纸，透析纸及各种包装盒等产品。产品主要销往上海、广东、浙江等地。

2006 年末新龙纸业总资产 53,727,078.00 元，净资产 37,989,584.89 元，2006 年实现主营业务收入 38,483,299.41 元，实现净利润-586,063.49 元。

2. 铁牛集团通过收购金马集团成为公司实际控制人后对改善公司经营所采取的系列措施。

公司前身黄山仪表厂始建于 1956 年。1998 年，金马集团作为主发起人联合杭州永磁集团等四家企业共同发起设立了黄山金马股份有限公司，主营汽车、摩托车仪表、微电机、电工仪表等产品。2000 年 5 月公司在深交所上市。由于行业滑坡，加之公司管理机构臃肿、成本、费用居高不下以及大股东占款，公司的发展陷入困境，上市后连续两年出现严重亏损，2001 年亏损 1,995 万元，2002 年公司巨额亏损 8,877 万元，被深交所特别处理，简称*ST 金马，面临退市的风

险。2003年5月，铁牛集团收购金马集团90%的股权成为公司的实际控制人（另10%股权由浙江省永康市模具加工中心有限公司收购），该项收购于2003年9月17日经国务院国有资产监督管理委员会下发《关于黄山金马股份有限公司国有股性质变更有关问题的批复》（国资产权函[2003]212号）批准，并于2004年3月24日经中国证监会（证监公司字[2004]14号）豁免了上述两家公司要约收购义务。

铁牛集团成为公司实际控制人后，通过偿还大股东占款，注入优质资产、提高经营效率、调整产品结构等实质性措施，使得公司在重组后的几年内迅速扭转了颓势，经营情况得到了极大的改善。2003年公司重组当年即实现扭亏为盈，2004年公司股票简称前去掉“*”号，2005年去除“ST”称号，恢复正常交易。2006年度公司呈现出快速发展的态势，实现主营业务收入3.45亿元，实现净利润1,530万元，各项财务指标均比上年度有较大幅度增长。

以下为铁牛集团收购公司前一年和公司目前主营业务及产品的变化比较表：

（单位：万元）

2002年			2006年		
主营业务及产品	收入	毛利率	主营业务及产品	收入	毛利率
车用、电工仪表	9,652.47	5.08%	车用仪表	7,823.30	14.70%
纸业	3,549.55	6.06%	纸业	3,848.33	4.75%
微电机(含光伏)	7,834.58	7.98%	汽车车身冲压件	12,821.07	26.51%
旅游收入	423.91	58.91%	安全门	10,004.45	16.45%
其他	185.06	16.79%	——	——	——
合计	21,645.57	——	——	34,497.15	——

（注：根据公司股东大会决议，2003年2月微电机(含光伏)资产已置换出公司，2002年12月旅游资产已出售。）

从上表可见，重组前公司主要收入来源为车用、电工仪表和微电机，上述两产品占当时公司收入比重为80.79%，两产品的盈利能力均较差，毛利率分别只有5.08%、7.98%；公司目前主要收入来源为汽车车身冲压件和安全门产品，上述两产品占2006年公司收入比重为66.17%，产品的毛利率也远远高于重组前的主要产品。

以下为公司经营业绩在收购前后的变化比较表： (单位：万元)

项目	2006年	2005年	2004年	2003年	2002年	2001年
主营业务收入	34,497.15	24,711.86	17,533.36	13,106.78	21,645.57	20,474.70
净利润	1,530.93	1,010.15	856.38	880.58	-8,877.03	-1,995.08

(注：2003年为铁牛集团收购当年)

从上表可见，公司继2001年亏损1,995.08万元之后，在2002年巨额亏损达到8,877.03万元，2003年5月铁牛集团实际控制金马集团后，通过清偿大股东占款、业务注入、改善管理等方式使公司逐步走上正常的发展道路。铁牛集团注入的铁牛车身和金大门业是公司扭亏为盈、实现可持续发展的关键因素。公司2006年实现净利润1,530.93万元，其中铁牛车身实现净利润1,622.51万元，金大门业实现净利润793.58万元。

铁牛集团为促进公司发展所采取的系列措施具体如下：

(1) 清偿大股东占款

大股东金马集团占款曾是公司的最大包袱。公司上市后短短15个月内，控股股东金马集团就与公司签订了27份借款合同，涉及借款金额2亿多元。虽然金马集团在2002年下半年陆续用现金、土地归还了其中约94,079,041.08元的占用款，但还是有一个多亿多元欠款没有归还。根据安徽华普出具的华普审字[2003]第0451号专项审计报告，截至2003年4月30日止，金马集团占用公司资金达到160,220,798.31元，控股股东的长期资金占用对公司的正常经营与财务改良产生了巨大的负面影响。控股股东金马集团依靠自身能力已无力归还该巨额欠款。

为解决这一历史遗留问题，铁牛集团收购金马集团时承诺用其公司及其关联方资产（包括但不限于现金、固定资产、无形资产、股权等）直接清偿欠款或采取置换出公司对控股股东享有的应收款项方式清偿。对于上述承诺，铁牛集团均已履行完毕。其中2003年铁牛集团以经评估后的金大门业股权清偿40,386,077.75元，2005年铁牛集团以现金偿还119,834,720.56元。截至2005年12月31日止，控股股东金马集团占用的公司资金已经全部归还。大股东占款问题的有效解决，使公司获得了发展所必需的资金和动力。

(2) 注入优质资产，改善公司资产质量。

2003年5月28日，公司2003年度第四次临时董事会审议通过了关于以公

司对金马集团的应收账款与铁牛集团所拥有的金大门业的股权进行置换的议案，根据具有从事证券业务资格的浙江东方资产评估有限公司出具的浙东评（2003）字第 45 号《资产评估报告书》，置入方的股权价值共计为 40,386,077.75 元，公司以对黄山金马集团有限公司享有的等额的应收款项 40,386,077.75 元进行等额置换。该议案已经 2003 年 6 月 30 日公司 2003 年度第二次临时股东大会会议审议通过。本次资产置换，清偿了控股股东对公司的债务，为公司带来了新的利润增长点。

2004 年 9 月 16 日，公司与铁牛集团控制的浙江铁牛科技股份有限公司在安徽省黄山市签定了《资产收购协议》，根据该协议，公司以自有资金收购浙江铁牛科技股份有限公司的经营性资产（包括机器设备、模具、存货），该部分资产经浙江东方资产评估有限公司评估价值为 77,057,906.86 元。2004 年 9 月 16 日，公司与金浙勇先生在安徽省黄山市签订了《投资协议书》，公司以所收购浙江铁牛科技股份有限公司经营性资产中价值 7600 万元的资产作为出资，金浙勇以现金 400 万元出资，共同设立铁牛车身。上述资产收购及出资设立铁牛车身均已经 2004 年 9 月 17 日公司二届九次董事会审议通过，并经 2004 年 10 月 21 日公司 2004 年度第二次临时股东大会会议审议批准。本次交易进一步改善了公司资产质量，丰富了公司产品结构，增强了盈利能力。

（3）调整主业结构，加大主导产品投入力度

针对公司原有摩托车仪表和特种纸产品盈利能力差、产品同质性强的特点，铁牛集团成为公司实际控制人后，加大了对公司主业及产品结构的调整力度：一方面，对公司原主导产品摩托车仪表“抓大放小”，将市场转向高端客户，主攻大长江、新大洲本田等主机厂；同时加大汽车仪表的开发及营销力度；另一方面，加大对盈利能力较强的安全门和汽车车身的投入，提高高附加值产品的比重。

经公司董事会二届九次会议审议通过并报公司 2004 年第二次临时股东大会批准，公司决定将募集资金一部分 2970 万元投入金大门业年产 40 万樘防盗门生产线技改项目。项目投资采取公司对金大门业增资方式解决。2004 年 10 月 21 日，公司董事会二届十次会议审议通过了该增资方案。经过本次增资后，金大门业注册资本为 7300 万元，公司在金大门业所占股权比例为 91.78%。

经公司董事会三届四次会议审议通过并报公司 2005 年第二次临时股东大会批准，公司决定将募集资金一部分 7,920 万元投入铁牛车身汽车车身冲压生产线技改项目。项目投资采取公司对铁牛车身增资方式解决。2005 年 12 月 9 日

公司董事会三届五次会议审议通过了该增资方案。经过本次增资后，铁牛车身注册资本为 15,200 万元，公司在铁牛车身所占股权比例为 97.37%。经公司董事会 2006 年度第一次临时会议审议通过并报公司 2006 年第一次临时股东大会批准，公司决定将剩余募集资金 6,316.95 万元，投入铁牛车身年产 3 万套汽车车身钣金件技术改造项目，该项目总投资 10,251 万元，使用募集资金 6,316.95 万元，该项目资金缺口部分公司以自有资金投入。本次项目投资采取对铁牛车身增资方式解决。增资方案已经公司 2006 年度第二次临时董事会审议通过。经二次增资后，铁牛车身注册资本为 24,200 万元，公司所占比例为 98.35%。2006 年 12 月 5 日，公司又与铁牛车身另一自然人股东徐子杰签订《股权转让协议》，受让其持有的铁牛车身 1.65% 的股权，转让价格约为 479.64 万元，至此，铁牛车身成为公司的全资子公司。

通过上述调整和投入，公司主营业务结构、利润构成得以优化，主营业务利润率由 2003 年的 14.62% 上升到 2006 年的 18.05%；安全门和汽车车身在主营业务中的比重由 0 提高到 2006 年的 66.17%，二者所实现的净利润使公司的持续盈利能力得以增强。2006 年以来，随着公司新投入的项目陆续完工投产，公司主导产品的品质保障能力和生产能力均获较大幅度的提高，生产规模的扩大促进了销售收入的增长，公司经营业绩实现了大幅飞跃。

(4) 强化企业管理，结合企业实际，不断提高管理水平。

铁牛集团收购金马集团控股权后，从观念上改变原国企的工作作风，并对公司的机构设置进行了调整，将各分厂改成事业部制，加强了领导；职能相近或相关的部门进行了合并，精减员工数量；对新聘任的员工大幅提高了工资水平及福利待遇，激发员工的工作积极性。在生产方面大幅降低原材料采购成本、全力提高产品质量。

为提高公司管理和经营效率，公司不断引进管理人才，聘请曾在外资机构任职的职业经理人担任公司高管。通过推行 OEC 管理和实施 ERP 管理，强化提高员工的工作责任意识，以保证控制并实现预定的企业经营目标，实现优质、高效、低耗、均衡、安全、文明的生产与经营。公司组织实施了 ERP-U8 汽车零部件制造行业信息化管理系统项目。实现了以 ERP 为中心整合公司各部门的信息系统，使得从定单、生产、配销到售后服务等一连串的流程都能相互连接，加快了所有信息流通的速度，提升了公司整体运作与决策的效率。

3. 金马股份主营业务的情况

(1) 主营业务的构成

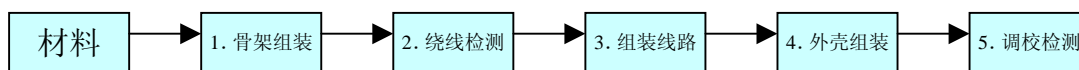
公司及子公司现有四类主要产品，分别为车用仪表、车身冲压件、安全门和特种纸，分别属于汽车零配件行业中的车用仪表行业、车身冲压件行业、安全门行业以及特种纸行业。

(2) 公司主要产品的的主要用途

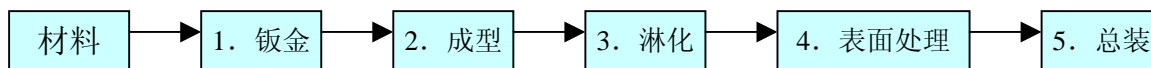
公司生产的车用仪表供应摩托车厂商、汽车厂商；铁牛车身生产的车身冲压件主要供应各汽车整车厂商；金大门业生产的安全门通过经销商销售后用于单位或家庭用户；新龙纸业生产的特种纸为食品包装原纸和装饰原纸，向有关印刷公司或装饰公司销售供其加工后用于食品包装、装饰等用途。

(3) 主要产品的工艺流程

车用仪表生产工序图如下：



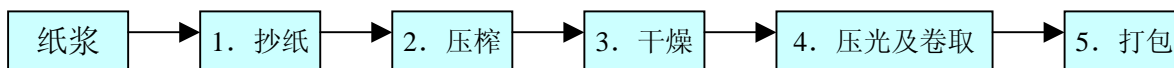
安全门生产工艺图如下：



汽车车身冲压件生产工艺图如下：



特种纸生产工艺图如下：



(4) 主要生产设备情况

① 车用仪表设备

公司车用仪表生产线共计设备约 800 余台（套），其技术装备能够保证公司产品生产需要。

② 车身冲压件设备

铁牛车身拥有各类设备 285 台，拥有 4 条大型压机生产线（最大吨位 1600 吨、最小吨位 430 吨）；中型压机 20 台（315 吨、500 吨）；各类冲床 80 台；焊接设备 30 台以及辅助动力设备 10 台（具有能够加工大型商务车侧围覆盖件的能力）。

③安全门生产设备

金大门业拥有 1600~2000 吨大型冲压流水线、表面磷化处理流水线、激光焊接和自动烤漆生产线等近 200 台设备。

④特种纸生产设备

新龙纸业拥有两台规格为 1,575mm、一台规格为 1,760 mm 以及一台规格为 2,740mm 的纸机生产线及辅助设备。

（5）主要原材料和能源供应及自然资源耗用情况

①原材料

金马股份主要耗用的原材料为汽车用钢板、钢锭、普通薄板、骨架、线圈以及纸浆等。上述产品均在国内采购。

金马股份已与原材料供应商建立了长期、稳定的合作关系，保证原材料供应的正常和稳定。

②能源供应及自然资源耗用情况

金马股份正常经营所需的电力、水由公司所在地电力公司及市政公司供应。金马股份生产过程中对自然资源，包括水、煤的耗用不存在短缺现象。

（6）主要产品销售情况

公司的车用仪表、车身冲压件等产品全部通过公司营销体系进行销售。2006 年公司实现销售收入 34,497.15 万元。

（7）主要客户及供应商情况

2006 年，公司向前五名供应商合计的采购金额 50,612,245.28 元，占年度采购总额的 18.07%；2006 年销售额前五名金额合计为 132,645,693.75 元，占主营业务收入的 38.45%。

金马股份董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，主要关联方或持有金马股份 5%以上股份的股东与上述供应商或客户不存在关联关系。

（8）核心技术来源、方式和技术水平

公司核心技术来源于公司多年对行业技术的积累和对国内外生产经验的吸收和借鉴。公司建立一支工艺技术研究队伍，形成了内部创新和开发能力，保障了核心技术的不断提升和技术先进性。

铁牛车身汽车车身冲压件业务的核心技术在于产品生产工艺设计和模具设计能力，该公司形成了自主开发适应各种要求的汽车车身冲压件模具的设计能力以及高效节能的汽车车身冲压件生产工艺方案。铁牛车身具有国内汽车车身模具、夹具、检具等 3 大重要工具的全套设计、开发能力。公司汽车车身模具和冲压件业务的核心技术是公司在多年生产中积累而成。

(9) 公司产品所处的生产阶段

公司主要产品包括车用仪表、汽车车身冲压件、安全门等均处于大批量生产阶段。

(二) 公司财务状况分析

1. 公司资产、负债主要构成

(单位：万元)

资产、负债主要科目/ 年度	2006 年末		2005 末		2004 末	
	金额	占总资产比重	金额	占总资产比重	金额	占总资产比重
流动资产合计	39,392.84	52.69%	40,562.74	57.65%	40,610.98	59.86%
固定资产合计	30,301.15	40.53%	24,638.72	35.02%	20,406.99	30.08%
无形及其他资产合计	4,970.68	6.65%	5,079.67	7.22%	6,333.45	9.34%
流动负债合计	31,056.30	41.54%	23,383.35	33.23%	27,314.67	40.26%
负债合计	31,642.30	42.32%	28,383.35	40.34%	27,314.67	40.26%
股东权益合计	41,975.74	56.14%	40,444.82	57.48%	39,434.67	58.13%
总资产	74,764.91	100%	70,365.07	100%	67,839.03	100%

从上表可见，公司最近三年资产结构、负债结构未发生重大变化。

截至 2006 年 12 月 31 日止，公司资产减值准备明细表如下：（单位：元）

项目	2006 年末
一、坏账准备合计	12,652,566.16
其中：应收账款	8,120,214.47
其他应收款	4,532,351.69
二、短期投资跌价准备合计	
其中：股票投资	
债券投资	
三、存货跌价准备合计	4,317,636.25

其中：产成品	3,408,146.66
库存商品	909,489.59
低值易耗品	
四、长期投资减值准备合计	
其中：长期股权投资	
长期债权投资	
五、固定资产减值准备合计	8,213,578.71
其中：房屋、建筑物	6,814,794.67
机器设备	1,398,784.04
六、无形资产减值准备合计	
其中：专利权	
商标权	
七、在建工程减值准备	
八、委托贷款减值准备	

公司资产减值准备主要发生在应收账款、存货以及固定资产项目上。

公司应收款项（包括应收账款和其他应收款）根据债务单位的财务情况和现金流量等情况，按账龄分析法计提坏账准备，预计的坏账损益计入当年损益，具体计提比例如下：

账龄	计提比例
1 年以下	5%
1~2 年	10%
2~3 年	20%
3~4 年	40%
4~5 年	75%
5 年以上	100%

2006 年末，公司 1 年以内的应收账款占总金额的比重为 88.21%，公司提取应收账款坏账准备占应收账款的比重为 7.89%。公司在销售收入大幅增加的情况下，应收账款相对保持稳定。金马股份应收账款主要是客户所欠货款，公司应收账款坏账准备计提政策稳健，坏账准备计提充分。

公司存货实行永续盘存制，期末公司对存货进行全面检查，对单价较高的存货按单个项目成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，对于数量繁多、单

价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备，并计入当期损益。2006 年末，公司计提存货跌价准备 4,317,636.25 元，占期末存货的比重为 3.40%。最近三年，公司平均存货周转率为 3.01，产成品和库存商品占存货的比重持续下降，销售收入增长率等指标也显示公司存货跌价准备计提充分。

公司固定资产期末采用账面价值与可收回金额孰低原则计价，并按单项固定资产的账面价值高于可收回金额的差额计提固定资产减值准备，计提的固定资产减值准备计入当期损益。存在长期闲置不用，在可预见的未来不会再使用，且已无转让价值的固定资产等 5 种情况时，将按照该项固定资产的账面价值全额计提减值准备。2006 年末，公司计提固定资产减值准备 8,213,578.71，占期末固定资产的比重为 2.71%。公司固定资产成新率较高，固定资产减值准备的提取符合其实际状况。

2. 公司偿债能力

最近三年，公司偿债指标如下表：

项目/年度	2006 年	2005 年	2004 年
流动比率	1.27	1.73	1.49
速动比率	0.86	1.38	1.29
资产负债率（母公司报表）	36.94%	36.47%	40.31%
利息保障倍数	3.02	2.67	6.39

最近三年，公司流动比率和速动比率均维持在正常水平，2006 年有所下降的主要原因一是公司销售规模增长导致存货和应收账款增加；二是公司有金额为 5,000 万元的长期借款在 2006 年转为一年内到期的长期借款，归类为短期负债。截至 2006 年 12 月 31 日止，公司资产负债率为 36.94%，最近三年公司资产负债率变化不大，公司有能力和偿还到期债务。公司 2006 年利息保障倍数为 3.02，与 2005 年相比提高 13.11%，公司有能力和支付当期利息。公司 2004 年利息保障倍数达到 6.39 的主要原因一是公司在 2004 年收到歙县财政局项目贴息 5,860,000.00 元冲减了利息支出；二是公司 2004 年向金马集团等单位收取资金占用费 3,184,235.41 元冲减了利息支出，使计算出的利息保障倍数高于公司最近三年的平均水平。

3. 公司运营能力

项目/年度	2006年	2005年	2004年
应收账款周转率(次)	3.61	2.87	2.45
存货周转率(次)	2.67	3.07	3.30

公司应收账款周转率逐年提高,从2004年的2.45增长至2006年的3.61,主要是公司销售收入快速增长所致;同时公司产品结构中,汽车车身冲压件及安全门所占总收入的比重大幅增加,上述两项产品由于在市场更具竞争力,账期相对较短,从而使公司应收账款周转率提高。

公司存货周转率也维持在正常水平,最近三年波动不大。

4. 公司应收账款及存货

公司应收账款和存货是公司流动资产的主要构成部分,截至2006年12月31日止,上述两项资产合计占公司流动资产的比重达到56%。

下表显示公司应收账款账龄变化: (单位:万元)

项目/年度	2006年末		2005年末		2004年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
1年以内	9,075.30	88.21%	7,547.49	85.40%	7,306.99	86.93%
1-2年	377.81	3.67%	789.16	8.93%	127.67	1.52%
2年以上	834.90	8.12%	500.99	5.67%	971.41	11.55%
合计	10,288.01	100%	8,837.64	100%	8,406.07	100%

公司应收账款账龄主要集中在1年以内,2006年公司1年以内的应收账款余额占比达到88.21%。

下表显示公司存货结构变化: (单位:万元)

项目/年度	2006年末		2005年末		2004年末	
	余额	占比	余额	占比	余额	占比
原材料	2,574.92	19.65%	1,818.93	20.38%	1,123.4,1	19.07%
产成品	6,041.81	46.11%	5,557.20	62.27%	3,974.0,7	67.45%
在产品	1,239.06	9.46%	556.61	6.24%	435.00	7.38%
低值易耗品	3,012.50	22.99%	755.3,3	8.46%	121.8,9	2.07%
库存商品	101.05	0.77%	147.6,2	1.65%	167.0,3	2.83%
自制半成品	134.36	1.03%	89.2,6	1.00%	70.6,7	1.20%
合计	13,103.71	100%	8,924.94	100%	5,892.07	100%

2005年12月31日存货余额较2004年12月31日增加3,032.87万元,主要原因如下:

①公司控股子公司铁牛车身成立于2004年10月29日,2004年度为11~

12 两个月，生产规模较小；2005 年度为完整年度，铁牛车身生产规模不断扩大，产成品较年初增加 1,311 万元；

②本年度钢材价格波动较大，金大门业增加了 976 万元的钢材（原材料）储备；

③铁牛车身开发新产品，购入配套模具，由此增加了 626.68 万元的低值易耗品。

2006 年 12 月 31 日存货余额较 2005 年 12 月 31 日增加了 4,178.76 万元，主要原因如下：

①铁牛车身开发出新产品，购入配套模具，由此增加了 2,231.53 万元的低值易耗品。

②铁牛车身、金大门业生产规模扩大，在产品均有所增加，其中铁牛车身增加 419 万元，金大门业增加 191 万元；

③铁牛车身生产规模扩大，增加了 685 万元的钢材（原材料）储备。

本公司模具主要集中于子公司铁牛车身，摊销方法采用分次摊销法，即从模具领用开始起，根据模具的成本和预计使用期限，将成本分次计入成本费用。

5. 公司固定资产及无形资产

（单位：万元）

项目/年度	2006 年末	2005 年末	2004 年末
原价	34,742.72	27,028.64	22,821.19
累计折旧	6,204.41	4,635.29	4,621.06
固定资产净值	28,538.31	22,393.35	18,200.13
减值准备	821.36	824.35	1,262.64
固定资产净额	27,716.95	21,569.00	16,937.49
固定资产合计	30,301.15	24,638.72	20,406.99
无形资产	4,970.68	5,079.67	6,333.45

公司固定资产增加的主要原因是公司前次募集资金投资项目陆续建成转固定资产。公司固定资产成新率较高。

截至 2006 年 12 月 31 日止，公司无形资产主要是公司拥有的歙县新安江山水画廊景区、歙县清凉峰景区的开发经营权。其中新安江山水画廊景区主要划分为六大区域，其经营权包括：景区范围内的基础设施、配套服务设施等资产经营权，包括门票、餐饮、交通（包括游船）、购物、娱乐及住宿等的独家收益权，不包括景区范围内的凤凰岛、大川岛的经营权；清凉峰景区主要划分为六大区域，

其经营权包括：景区范围内的基础设施、配套服务设施等资产经营权，包括门票、餐饮、交通、购物、娱乐及住宿等的独家收益权。

随着杭徽高速的开通以及华东地区经济的高速发展，公司拥有的上述开发经营权将愈来愈体现其价值。

综上对公司各项主要资产状况所述以及财务指标分析，公司资产减值准备的提取情况与资产质量实际状况相符。

（三）公司经营成果、盈利能力及盈利前景分析

1. 近三年公司收入与利润的整体情况

公司近三年收入与利润总额整体呈逐年增长趋势，主要因素是产销量的增长、高毛利率产品增长迅速以及成本控制措施得力。

公司 2006 年主营业务收入与 2005 年、2004 年比较有快速的增长，分别较 2005 年、2004 年增长 39.59%、96.75%。由于产品销售增长、高毛利率产品销售快速增长以及成本、费用控制等因素，公司 2006 年主营业务利润分别较 2005 年、2004 年增长 82.39%、133.77%；利润总额分别较 2005 年、2004 年增长 80.39%、132.18%。公司近三年主营业务收入、利润总额和净利润增长情况如下图所示：

（单位：万元）

主要指标/年度	2006 年		2005 年		2004 年
	指标	同比增长	指标	同比增长	指标
主营业务收入	34,497.15	39.60%	24,711.86	40.94%	17,533.36
主营业务利润	6,225.28	82.39%	3,413.24	28.17%	2,663.04
利润总额	2,795.84	80.40%	1,549.82	28.71%	1,204.15
净利润	1,530.93	51.55%	1,010.15	17.96%	856.38

2. 公司各项业务收入及盈利

公司近三年主要产品的收入情况如下：

（单位：万元）

主要产品/年度	2006 年			2005 年			2004 年	
	收入	占比	收入增长	收入	占比	收入增长	收入	占比
汽车车身冲压件	12,821.07	37.17%	48.04%	8,660.52	35.05%	309.69%	2,113.92	12.06%
安全门	10,004.45	29.00%	54.38%	6,480.24	26.22%	27.72%	5,073.79	28.94%
车用仪表	7,823.30	22.68%	33.32%	5,868.10	23.75%	-10.13%	6,529.62	37.24%

纸业	3,848.33	11.16%	3.92%	3,703.00	14.98%	-2.96%	3,816.03	21.76%
合计	34,497.15	100%	39.60%	24,711.86	100%	40.94%	17,533.36	100%

(注：2004 年铁牛车身因刚成立，收入仅为 11 月、12 月两个月，所以 2004 年公司汽车车身冲压件收入较低。)

公司近三年按地区列示的收入情况如下： (单位：万元)

地区/年度	2006 年			2005 年			2004 年	
	收入	占比	收入增长	收入	占比	收入增长	收入	占比
华东	15,799.69	45.80%	41.45%	111,69.76	45.20%	43.94%	7,760.27	44.26%
华南	11,108.08	32.20%	44.07%	7,710.10	31.20%	56.16%	4,937.39	28.16%
西南	4,484.63	13.00%	24.30%	3,607.93	14.60%	33.62%	2,700.14	15.40%
华北	1,724.86	5.00%	-6.93%	1,853.39	7.50%	18.77%	1,560.47	8.90%
其他	1,379.89	4.00%	272.26%	370.68	1.50%	-35.54%	575.09	3.28%
合计	34,497.15	100%	39.60%	24,711.86	100%	40.94%	17,533.36	100%

公司汽车车身冲压件的收入从 2004 年的 2,113.92 万元快速增长到 2006 年的 12,821.07 万元，主要在于金马股份积极开拓汽车车身冲压件销售市场，销量增长促使金马股份产量相应增加。此外，近三年因国内经济增长及汽车销售市场迅猛增长，国内汽车车身冲压件行业整体形势趋好，有助于金马股份汽车车身冲压件产销量增长。同时公司陆续以前次募集资金共计约 14,249.16 万元投入建设汽车车身冲压线技改项目和年产 3 万套汽车车身钣金件技改项目，使铁牛车身生产能力和品质保障能力大幅增强，大幅提升了公司对客户订单的获取能力。

金大门业位于浙江省永康市，永康市是中国最大的安全门生产基地，为金大门业的发展创造了良好的外部环境。2004 年 9 月，经公司 2004 年第二次临时股东大会批准，公司以前次募集资金 2,970 万元投入金大门业，增加新场地及扩建二条生产流水线，2005 年 9 月新厂房及设备投入运营，金大门业的生产能力大幅增长。随着生产能力的提高和销售网络的完善，最近三年，金大门业的销售收入保持快速增长。

公司近三年车用仪表产量增长，主要得益于公司前次募集资金投资建设车用仪表生产线，公司车用仪表业务生产能力大幅增加。顺应车用仪表的发展方向，在前次募集资金投资项目建成后，公司车用仪表已从机械式仪表逐步转向数字式组合仪表，该业务品种增加及营销力度增强，使公司车用仪表产品的产销量增长

较快。车用仪表中，汽车用仪表是公司该项业务未来收入和盈利增长的主要方向。

最近三年，公司纸业收入基本保持稳定。

如上表所示，公司业务收入增长部分主要由汽车车身冲压件业务以及安全门业务提高。2006年上述两项业务收入合计占主营业务收入比重增加到66.17%，2006年两项业务收入的增量占全部主营业务收入增量的79%。主要原因是该等业务产销量增加。汽车车身冲压件业务系金马股份未来发展重点，公司本次定向增发募集资金拟全部投入与汽车车身冲压件相关的项目中，因此汽车车身冲压件业务收入占公司总收入的比例仍将快速提高。

公司近三年主要产品的毛利情况如下： (单位：万元)

主要产品/年度	2006年		2005年		2004年
	毛利	同比增长	毛利	同比增长	毛利
汽车车身冲压件	3,398.73	130.00%	1,477.68	164.55%	558.56
安全门	1,646.16	88.65%	872.60	50.06%	581.49
车用仪表	1,150.22	22.34%	940.12	-12.13%	1,069.92
纸业	182.63	-13.42%	210.94	-59.41%	519.73
合计	6,377.74	82.15%	3,501.34	28.27%	2,729.70

从上表可见，汽车车身冲压件产品的毛利在公司各项产品中增长最为迅速，2006年已占公司毛利总额的53.29%。该项产品收入快速增长以及原材料钢材价格下降是导致其毛利大幅增长的主要因素。

公司盈利的主要来源是汽车车身冲压件、安全门，分别由公司全资子公司铁牛车身和控股子公司金大门业生产，两项产品的毛利占公司毛利的79.10%。

公司近三年主要产品的毛利率情况如下： (单位：万元)

主要产品/年度	2006年		2005年		2004年
	毛利率	同比增长	毛利率	同比增长	毛利率
汽车车身冲压件	26.51%	55.39%	17.06%	-35.43%	26.42%
安全门	16.45%	22.12%	13.47%	17.54%	11.46%
车用仪表	14.70%	-8.24%	16.02%	-2.20%	16.38%
纸业	4.75%	-16.67%	5.70%	-58.15%	13.62%
全部产品合计	18.49%	30.49%	14.17%	-8.99%	15.57%

2005年为尽快扩大市场，铁牛车身新品种投入生产较多，新品种受生产工人技术熟练程度以及设备磨合和调试影响，其毛利率低于成熟产品，同时2005年受原材料钢材价格上涨影响，公司汽车车身冲压件的毛利率有所下降。2006

年由于规模扩大、生产工人熟练程度的提高和原材料价格下降，该产品毛利率相应增长。公司安全门毛利率提高主要是高档产品增多和规模扩大所致。公司车用仪表受市场竞争影响，产品价格不断下降，导致毛利率下降。最近三年，由于原材料纸浆价格不断上涨是公司纸业毛利率下降的主要原因。

从上表可见，公司最近三年全部产品合计的综合毛利率基本稳定，2006 年综合毛利率较 2005 年增加 30.49%的主要原因一是产品收入结构变化，高毛利率的产品如汽车车身冲压件产品的收入增长较快；二是汽车车身冲压件产品以及安全门等产品自身的毛利率也较 2005 年有较大幅度增长。

3. 其他业务利润分析

公司其他业务利润主要来源一是边角料和废料销售收入；二是 2005 年起公司将拥有经营权的歙县新安江山水画廊旅游景区租赁给歙县旅游发展有限公司，收取的租赁费。2006 年公司其他业务利润占利润总额的比重为 9.61%。

4. 公司运营费用

(单位：万元)

费用/年度	2006 年		2005 年		2004 年
	费用	同比增长	费用	同比增长	费用
营业费用	1,311.72	26.02%	1,040.89	141.72%	430.61
管理费用	1,527.05	12.72%	1,354.72	20.06%	1,128.39
财务费用	1,083.18	35.02%	802.21	—	-96.13

(1) 营业费用变动分析

公司 2005 年营业费用比 2004 年增加 610.28 万元，主要系：

①子公司铁牛车身成立于 2004 年 10 月 29 日，2004 年度为 11~12 两个月，2005 年度为完整年度，由此增加营业费用 268.4 万元；

②质量罚款较上年增加 258.60 万元，主要原因为：母公司在 2005 年度调整了营销策略，逐步从产品毛利率较低，货款回笼不及时的客户退出，集中资源开发高端客户毛利较高的新产品。但由于在开发过程中，产品质量不稳定，遭致客户的高比率索赔。之后公司经加强产品品质管理、减少产品缺陷率，2006 年度产品质量索赔额较 2005 年度减少 30%。由于 2005 年度新产品的开发，2006 年母公司产品销售收入较 2005 年度增长 30%。

公司 2006 年营业费用比 2005 年增加 270.83 万元，主要系：

①子公司金大门业营业费用 2006 年度较 2005 年度增加了 158.75 万元。原因该公司在 2006 年推行名牌战略,加大了广告宣传力度,相关费用增加了 69.99 万元。随着收入的增加,金大门业业务招待费、运杂费、差旅费等均相应增加,同比增加了 76.16 万元;

②子公司铁牛车身营业费用 2006 年度较 2005 年度增加了 96.96 万元。原因是随着该公司收入的增加,运输费用增加了 70.27 万元,除此之外,其他一些营业费用较 2005 年度相应也有所增长。

(2) 管理费用变动分析

2005 年管理费用较 2004 年度增长 226.33 万元的主要原因系:

①2005 年末,控股子公司新龙纸业产品滞销,提取了 101.98 万元的存货跌价准备。2004 年度无此项费用,由此增加管理费用 101.98 万元;

②控股子公司铁牛车身成立于 2004 年 10 月 29 日,2004 年度为 11~12 两个月,2005 年度为完整年度,由此增加管理费用 55 万元;

此外,最近三年,随着产销量的增长,公司管理费用相应有所增长。

(3) 财务费用变动分析

财务费用 2005 年度较上年同期增加 898.33 万元,主要原因系:

①2004 年 6 月 30 日,公司根据安徽省经济贸易委员会《关于黄山金马股份有限公司汽车电子仪表技改项目可行性研究报告的批复》(皖经贸投资函【2001】632 号)等文件,取得汽车电子仪表技改项目贴息 586 万元。2005 年度公司无此项收入;

②公司 2004 年度定期存款及协议存款取得的利息收入为 289.72 万元,2005 年度定期存款及协议存款取得的利息收入为 153.07 万元,同比减少 136.65 万元;

③借款利率 2005 年度较 2004 年度有所提高(月利率一般由 4.425%升至 4.65%)。故公司借款规模虽有所下降(2005 年度较上年度减少 1,900.00 万元),但支付的利息仍然增加了 87.80 万元;

④子公司铁牛车身在结算中较多采用银行承兑汇票方式,为及时回笼资金,需要将银行承兑汇票贴现。随着该公司 2005 年度生产规模的扩大,贴现息支出较 2004 年度增加 81.92 万元。

财务费用 2006 年度较上年同期增加 280.97 万元,主要原因系:

①公司及子公司铁牛车身的银行存款利息收入同比减少 195.82 万元；

②母公司新增借款 2,445 万元，由此较上年同期多支付借款利息 100.48 万元。

5. 投资收益、补贴收入及营业外收支分析

最近三年，公司投资收益较小，三年合计约 70.09 万元，除在 2006 年有环保补贴和技改补贴收入合计 44 万元外，其他各年均无补贴收入。

最近三年，公司收到的资金占用费和财政贴息等金额较大的非经常性损益情况如下：

(1) 财政贴息

2004 年 6 月 30 日，根据安徽省经济贸易委员会《关于黄山金马股份有限公司汽车电子仪表技改项目可行性研究报告的批复》等文件，公司取得汽车电子仪表技改项目贴息 5,860,000 元。公司按规定冲减了财务费用。

(2) 资金占用费

对于公司与关联方之间的资金往来，主要是公司原控股股东金马集团被铁牛集团收购前形成的金马集团占用公司资金遗留问题，根据安徽华普专项审计报告（华普审字[2003]第 0451 号），截至 2003 年 4 月 30 日止，控股股东金马集团占用公司资金 16,022.08 万元。

为督促金马集团加大归还欠款力度，加大其占用资金的成本，公司与金马集团签定协议，从 2004 年 1 月始，在金马集团尚未还清欠款前，公司以月度平均占用资金余额为基数，按当年 1 年期银行定期存款的利率向金马集团收取资金占用费。在铁牛集团的支持下，金马集团陆续归还占用资金，2003 年铁牛集团以经评估后的金大门业股权偿债 40,386,077.75 元，2005 年铁牛集团拨付资金给金马集团后由金马集团以现金偿还 119,834,720.56 元。截至 2005 年 12 月 31 日止，金马集团占用公司资金的已经全部归还，有效解决了大股东占用公司资金问题。公司 2004 年度、2005 年度分别收取资金占用费 1,290,000.00 元、623,440.81 元。

根据安徽华普出具的“华普审字【2007】第 0186 号”《关于黄山金马股份有限公司与关联方资金往来的专项说明》，2005 年末以及 2006 年末，关联方均未

占用公司资金。

对于非关联企业之间的资金往来，公司主要是为了使闲置资金获取较高的收益，而将资金交付给非关联企业，在资金归还前，资金使用方按年度支付了一定数额的资金占用费，2004年、2005年以及2006年公司向非关联方收取的资金占用费分别为179.71万元、212.61万元以及288.22万元。根据安徽华普出具的“华普审字【2007】第0188号”《审计报告》，截至2006年12月31日止，非关联方已将资金归还给公司以及全资子公司铁牛车身。

(3) 资产处置损失与收益

2004年，公司报废和处置一批已淘汰而不再使用的工程软件、设备以及部分交通工具，相应损失为143.33万元。

2005年5月，公司向歙县土地收购储备中心整体转让歙县壕城路1号的房产及土地，实现转让收益496.92万元；2005年12月，公司出售歙县雄村景区46年零10个月的经营权获取收益403.23万元。

2006年，公司全资子公司铁牛车身出售一批模具，实现收益297.56万元，报废一批模具，损失238.53万元；公司控股子公司金大门业出售不需用的老厂房等固定资产，实现收益100.32万元。

(4) 对公司持续盈利能力的影响

项目	2006年	2005年	2004年
净资产收益率	3.65%	2.50%	2.17%
净资产收益率（扣除非经常性损益后）	2.45%	-0.79%	0.12%
净利润（元）	15,309,263.29	10,101,511.16	8,563,806.01
非经常性损益影响净利润（元）	5,018,445.32	13,292,348.27	8,080,907.40
扣除非经常性损益后净利润（元）	10,290,817.97	-3,190,837.11	482,898.61

上表为公司扣除非经常性损益前后净资产收益率、每股收益、净利润比较。从上表可见，公司在报告期内收到的上述资金占用费和财政贴息等非经常性损益对公司经营业绩有重大影响。

公司收取的财政贴息、资金占用费以及资产处置收益等非经常性损益提高了公司财务实力并增加了公司现金流入，相应增强了公司的持续盈利能力。公司最近三年主营业务收入、主营业务利润以及产品产销量均不断增长，反映公司持续盈利能力不断增强，下表为公司最近三年主营业务收入及主营业务利润比较表：

(单位：万元)

项目	2006 年		2005 年		2004 年
	金额	同比增长	金额	同比增长	金额
主营业务收入	34,497.15	39.60%	24,711.86	40.94%	17,533.36
主营业务利润	6,225.28	82.39%	3,413.24	28.17%	2,663.04

公司主营业务收入与主营业务利润的增长主要因素是产品产销量的增长，下表为公司最近三年主要产品产能、产量及销量表：

产品	单位	2006 年			2005 年			2004 年		
		产能	产量	销量	产能	产量	销量	产能	产量	销量
冲压件	万套	50.00	34.85	35.22	30.00	24.16	23.66	25.00	6.09	5.71
安全门	万樘	40.00	21.41	20.54	40.00	14.01	14.03	20.00	11.63	1.12
车用仪表	万套	565.00	282.56	271.02	550.00	259.42	279.28	460.00	323.68	266.73
纸业	吨	6,000	5,976	5,709	6,000	5,486	5,429	6,000	5,635	5,587

从上表可见，最近三年，公司车身冲压件和安全门产销量均有较大幅度增长，2006 年，车身冲压件产量、销量分别比 2005 年增长 44.25% 和 48.86%；2006 年安全门产量、销量分别比 2005 年增长 52.82% 和 46.40%。子公司铁牛车身和金大门业主营业务收入和主营业务利润增长是公司业务增长的主要原因，下表显示最近三年，铁牛车身和金大门业收入和盈利的概况：（单位：万元）

	项目	2006 年	2005 年	2004 年
铁牛车身	主营业务收入	12,821.07	8,660.53	2,113.92
	主营业务利润	3,334.37	1,450.79	555.39
	净利润	1,622.51	707.76	278.93
金大门业	主营业务收入	10,004.45	6,480.24	5,073.79
	主营业务利润	1,601.45	841.80	556.19
	净利润	793.58	317.24	258.79

6. 公司所得税

本公司所得税的会计处理采用应付税款法。本公司及纳入合并范围的子公司均执行 33% 的企业所得税税率。

7. 公司经营成果及盈利前景分析

(1) 公司最近三年主营业务收入及主营业务利润主要随汽车车身冲压件业务以及安全门业务产销量的提高而逐年提高。

(2) 公司无季节性收入，主要业务市场无变化。公司各项业务均独立完整，不依赖金马集团进行。

(3) 公司主要的利润来源是全资子公司铁牛车身和控股子公司金大门业。2006年，铁牛车身实现净利润 1,622.51 万元，金大门业实现净利润 793.58 万元。

(4) 公司在激烈的市场竞争中，通过不断开拓市场，提高产品品质以及优化产品结构，在近三年中，公司重点投入的汽车车身冲压件业务以及安全门业务增长迅速。铁牛车身和金大门业两家子公司的盈利均保持了快速增长。

(四) 公司经营活动产生的现金流量分析

公司最近三年经营活动产生的现金流量情况如下： (单位：万元)

项目/年度	2006 年	2005 年	2004 年
主营业务收入	34,497.15	24,711.86	17,533.36
销售商品、提供劳务收到的现金	37,200.48	27,776.88	17,147.31
销售收现率	107.84%	112.40%	97.80%
经营活动产生的现金流量净额	2,375.36	3,180.82	1,745.64
净利润	1,530.93	1,010.15	856.38
经营活动产生的现金流量净额/净利润	155.16%	314.89%	203.84%

(注：销售收现率=销售商品、提供劳务收到的现金/主营业务收入)

最近三年，公司在主营业务收入增加的同时，销售商品、提供劳务收到的现金也基本保持同步增长，显示公司收入能够产生足够的现金流入。

公司经营活动产生的现金流量净额保持在较高水平，最近三年都远远高于净利润数，显示公司经营活动产生的现金流充沛。

(五) 资本性支出分析

最近三年，公司的重大资本支出主要是以前次募集资金投入建设年产 40 万樘防盗门生产线技改项目、2740mm 木纹原纸生产线技改项目、汽车车身冲压线技改项目和年产 3 万套汽车车身钣金件技术改造项目，募集资金投入情况如下：

(单位：万元)

项目名称	拟以募集资金投入总额	实际以募集资金投入金额			实际投资比例 (%)
		截至 2004 年 12 月 31 日止	截至 2005 年 12 月 31 日止	截至 2006 年 12 月 31 日止	
年产 40 万樘防盗门生产线技改项目	2,970.00	1,273.00	1,872.84	2,970.00	100.00
2740mm 木纹原纸生产线技改项目	2,994.98	1,063.49	1,247.61	1,763.57	58.88
汽车车身冲压线技改项目	7,920	----	916.00	4,177.10	52.74
年产 3 万套汽车车身钣金件技术改造项目	6,329.16	----	----	6,329.16	100.00
合计	20,214.14	2,336.49	4,036.45	15,239.83	----

截至本报告签署日，公司除计划以本次非公开发行募集资金投资大中型冲压模具研发及制造技术改造项目等三个项目外，无其他重大资本支出计划。

公司债务主要为短期银行借款，公司经营情况良好，有能力按时足额偿还到期债务。公司无资产出售、抵押、委托经营情况，也无重大担保、诉讼、或有事项、期后事项。

截至 2006 年 12 月 31 日止，公司为控股子公司新龙纸业 800 万元短期借款提供抵押担保，提供该担保是为了满足正常生产经营的需要。2007 年 6 月，新龙纸业已经归还该笔贷款，金马股份为子公司新龙纸业提供的该项担保已经解除，该项担保不影响本次非公开发行。

2007 年 1 月 26 日，公司向黄山市中级人民法院提起民事诉讼，请求判令黄山歙县牌坊群鲍家花园开发有限公司支付棠樾牌坊群景区经营权余款 680 万元及利息，公司并已采取诉讼保全措施。公司按照账龄法计提相应坏账准备，截至 2006 年 12 月 31 日止，已计提坏账准备 272 万元。由于该项诉讼公司胜诉可能性较大且欠款金额较小，对本次非公开发行没有实质性的障碍，不影响本次非公开发行。

综上所述，公司业务发展战略清晰，主营业务突出，主营业务和盈利能力的增长具有连续性和稳定性。

(六) 公司 2007 年半年度财务数据 (未经审计)

1. 资产负债表

(单位: 元)

资 产	合并数		母公司	
	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日	2007 年 6 月 30 日	2006 年 12 月 31 日
流动资产合计:	486,623,335.74	393,928,379.48	185,393,098.94	134,856,167.83
非流动资产合计	363,370,774.42	354,779,141.99	529,740,010.88	531,819,652.26
资产总计	849,994,110.16	748,707,521.47	715,133,109.82	666,675,820.09
流动负债合计	365,858,147.58	310,563,012.51	258,951,996.47	240,059,230.56
非流动负债合计	34,360,000.00	5,860,000.00	34,360,000.00	5,860,000.00
负债合计	400,218,147.58	316,423,012.51	293,311,996.47	245,919,230.56
所有者权益合计	449,775,962.58	432,284,508.96	421,821,113.35	420,756,589.53

2. 利润表

(单位: 元)

项 目	合并数		母公司	
	2007 年 1~6 月	2006 年 1~6 月	2007 年 1~6 月	2006 年 1~6 月
一、营业收入	237,555,579.17	166,616,357.59	112,004,313.35	35,313,702.67
二、营业利润	24,576,020.84	10,725,268.24	678,767.42	-8,061,250.11
三、利润总额	27,146,032.71	11,910,019.01	1,064,523.82	-8,108,973.02
四、净利润	17,491,453.62	7,597,320.84	1,064,523.82	-8,108,973.02

3. 现金流量表

(单位: 元)

项 目	合并数		母公司	
	2007 年 1~6 月	2006 年 1~6 月	2007 年 1~6 月	2006 年 1~6 月
经营活动产生的现金流量净额	29,300,255.43	10,108,094.55	-18,243,113.59	-11,187,018.44
投资活动产生的现金流量净额	-59,466,700.73	-124,945,020.64	-40,480,314.79	-166,927,294.16
筹资活动产生的现金流量净额	44,895,371.64	4,424,080.98	21,342,948.48	8,678,427.03
现金及现金等价物净增加额	14,728,926.34	-110,412,845.11	-37,380,479.90	-169,435,885.57

4. 2007 年半年度主要财务数据

(单位: 元)

项 目	本报告期末	上年度期末	本报告期末比上年 度期末增减 (%)
每股净资产	1.95	2.81	-30.60%
	报告期 (1~6 月)	上年同期	本报告期比上年同 期增减 (%)
扣除非经常性损益后的净利润	14,728,007.00	5,896,168.59	149.79%
基本每股收益	0.077	0.047	63.83%

稀释每股收益	0.077	0.047	63.83%
净资产收益率	3.95%	1.72%	129.65%
经营活动产生的现金流量净额	29,300,255.43	10,108,094.55	189.87%
每股经营活动产生的现金流量净额	0.13	0.067	94.03%

(注:报告期内,公司实施了2006年度资本公积金转增方案,公司以截至2006年12月31日止总股本15,000万股为基数,以资本公积金向全体股东每10股转增5股,共计转增股本7,500万股,转增后,公司总股本为22,500万股。)

5. 发行人2007年半年度收入及利润变化说明 (单位:万元)

销售收入				主营业务利润		
产品名称	2007年1~6月	上年同期	增减变动	2007年1~6月	上年同期	增减变动
汽车冲压件	10,518	6,948	51.38%	2,975	1,745	70.49%
车用仪表	5,630	3,526	59.67%	896	534	67.79%
安全门	6,245	4,109	51.98%	1,141	574	98.78%
纸业	1,362	1,842	-26.06%	4	150	-97.33%
合计	23,755	16,425	44.63%	5,016	3,003	67.03%

(注:汽车车身冲压件为铁牛车身产品,安全门为金大门业产品,纸业为新龙纸业产品,车用仪表为母公司产品)

公司前次募集资金所实施的技改项目大部分已顺利完成,产能的逐步释放和市场形势较好等因素影响推动了公司2007年上半年销售规模的扩大。

公司半年度产品销售收入较上年同期增长44%,其主要原因如下:

①公司实施的3万套汽车车身钣金件技改项目在2006年11月全部投入完毕,2007年上半年项目产生的收益开始体现。

②随着销售的拓展,公司实施的年产40万樘防盗门生产线技改项目增加的产能进一步得到释放。

公司2007年半年度主营业务利润增长的另一原因是主要产品的主营业务利润率增长,公司2007年上半年产品主营业务利润率与上年同期比较如下:

主要产品/年度	2007年上半年	2006年上半年	2006年
---------	----------	----------	-------

黄山金马股份有限公司非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书

	主营业务利润率	同比增长	主营业务利润率	主营业务利润率
汽车车身冲压件	28.28%	3.16%	25.12%	26%
安全门	18.27%	4.30%	13.97%	16.01%
车用仪表	15.91%	0.77	15.14%	13.63%
纸业	0.29%	-7.81%	8.1%	4.7%
全部产品合计	21.11%	2.83%	18.28%	18.05%

2006 年上半年由于主要原材料钢材价格处于较高水平和产量较小导致主营业务利润率较低,2007 年上半年公司主要产品汽车车身冲压件和安全门的主营业务利润率随原料成本下降和规模扩大同比分别增长 12.58%和 30.78%。

第四节 本次募集资金运用

一、预计本次非公开发行募集资金总量及其依据

公司本次发行 9,200 万股,扣除本次发行费用后,募集资金净额为 59,770.40 万元。

本次非公开发行募集资金总量是结合公司投资项目所需资金及公司的发展需要确定的。

二、董事会、股东大会对本次募集资金投资项目的主要意见

金马股份 2007 年 2 月 10 日召开之第三届董事会第八次会议审议通过本次非公开发行募集资金投资项目,董事会决议公告刊登于 2007 年 2 月 13 日之《证券时报》。公司董事会认为项目符合国家有关产业政策及金马股份实际情况和发展战略,具有较强的盈利能力和良好的市场前景,并对公司充分发挥现有的技术优势、品牌优势和市场优势,完善产品结构、拓展主营业务与保持盈利能力持续稳定增长具有重要意义。公司董事会认为本次募集资金投资项目是切实可行的,能够实现预期的目标。

本次募集资金投资项目已经公司 2007 年 3 月 6 日召开之 2006 年年度股东大会审议批准,股东大会决议公告刊登于 2007 年 3 月 7 日之《证券时报》。

募集资金拟投资项目简表

(单位:万元)

序号	项目名称	投资总额	项目内容	时间进度	备案通知书编号
1	大中型冲压模具研发及制造技术改造项目	13,503	新增激光切割机、数控铣床、数控工具磨床和液压机等生产及配套设备共 218 台(套),形成年产乘用车大中型车身冲压覆盖件模具 300 套、检具夹具 100 套的生产能力。	建设期 12 个月	永经贸备[2006]112号。
2	自动化冲压生产线技术改造项目	23,299	新增落料压力机、闭式多连杆四点单动机械压力机、闭式四点单动机械压力机和自动化上下料装置等生产及配套设备共 19 台(套),建成国内领先水平的自动化冲	建设期 15 个月	永经贸备[2006]113号

			压生产线，形成年产 15 万套乘用车车身大、中型冲压件的生产能力。		
3	柔性化焊装生产线技术改造项目	12,998	新增点焊机器人、悬挂点焊机、固定点焊机和焊接夹具等生产及辅助设备共 415 台（套），形成年产 15 万套乘用车车身焊接零部件的生产能力。	建设期 10 个月	永经贸备[2006]111号
	合计	49,800	----	----	----

根据公司 2006 年年度股东大会决议，本次发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于上述项目投资总额，不足部分由金马股份自筹解决；如实际募集资金净额超过项目投资总额，超过部分将用于补充流动资金。

本次募集资金投资项目将通过增资的方式由公司全资子公司铁牛车身实施。

三、项目建设的必要性

（一）本次募集资金投资项目属国家重点支持的产业

汽车模具加工技术以及大型轻合金覆盖件技术是国家重点支持和推动应用的高新技术。“模具加工工艺及设备”和“大型轻合金覆盖件”等汽车关键零部件技术列入国家发改委、科技部、商务部联合编制的《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》。国家发改委编制的《汽车产业发展政策》提出“支持设立专业化的模具设计制造中心，提高汽车模具设计制造能力”。“汽车重要部件的精密锻压、多工位压力成型及铸造”列入国家发改委颁布的《产业结构调整指导目录》鼓励类发展指导目录。

（二）募集资金投资项目市场前景广阔

1. 中国汽车业未来发展空间非常巨大

中国的汽车业从 2000 年开始即保持快速增长态势。2006 年全年销量达到 700 万辆，占全球销量比例达到 15%，超过日本而稳居世界第二。根据中国汽车工业协会预计，未来 4 年中国汽车市场的复合增长率将达到 10%，至 2010 年中国汽车市场销售规模也将达 1,000 万辆，中国汽车业的未来发展空间非常巨大。

排名	2001年		2002年		2003年		2005年		2006年	
1	美国	1747	美国	1714	美国	1697	美国	1699	美国	1700
2	日本	591	日本	579	日本	583	日本	585	中国	700
3	德国	364	德国	352	中国	451	中国	576		
4	英国	277	中国	325						
5	法国	275								
6	意大利	269								
7	中国	237								

中国汽车消费量历年在世界排名（单位：万辆）

（资料来源：中国汽车工业协会）

2. 中国汽车业的快速发展极大提升我国汽车零部件行业的发展空间

根据国际汽车行业标准，整车与零部件规模的合理比例是 1:1.7 左右，而我国目前此比例仅为 1:0.66, 其主要原因是：汽车后市场尚处于培育中；整车厂对进口配件的依赖；由于缺乏完整和有竞争力的外部配套体系，合资公司更多依赖内部配套等。这说明作为整车基础的中国零部件工业，目前的投资力度明显不够。随着时间的推移，整车与零部件之间的配比会逐渐调节到合理的比例。在此前提下，即使整车市场不增长，零部件市场也会高速增长。根据毕博管理咨询公司预测，到 2010 年中国将在现有零部件供应行业规模基础上增加 165% 的份额达到约 8,000 亿元人民币左右规模。

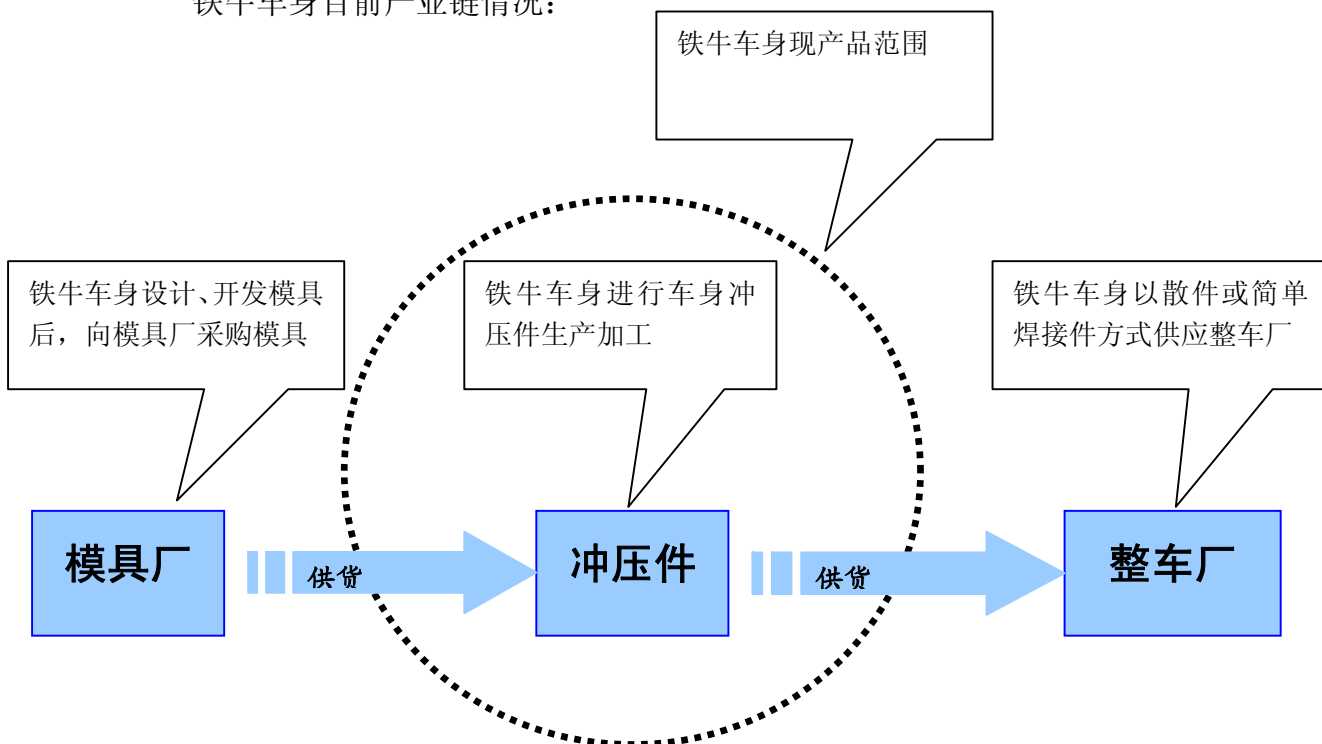
3. 汽车行业全球产业链的分工趋势将进一步刺激对中国零部件的需求

中国的汽车产业正在迅速融入全球汽车产业的价值链中，低廉的人工成本、日益强大的工业基础和配套能力，使中国成为整车厂的零部件的供应基地。原材料提供和油价上涨使厂商的利润被大幅压缩，迫使全球和本土整车制造商更注重成本及提升利润，很多跨国汽车制造商和零部件采购商都纷纷对其传统的零部件供应商进行调整，把中国汽车配件资源纳入其新的全球采购资源库。全球汽车资本和技术向中国的大规模转移将必然会快速提升中国汽配产业的核心竞争力，从而带动中国汽配产业的持续升级。

(三) 募集资金投资项目有利于公司跨越式发展

1. 公司在汽车车身冲压件领域优势及不足

铁牛车身目前产业链情况：



铁牛车身收入和净利润快速增长，2006 年收入和净利润分别较 2005 年增长 48.04%、129.25%，已成为公司最主要的盈利来源和增长动力。铁牛车身具备汽车三大模具的设计及开发能力，其冲压件产品持续供应昌河、长安、奇瑞、江淮等主机厂。铁牛车身已于 2007 年 5 月通过北美通用代表美国通用全球采购体系进行的采购评审。

但铁牛车身目前的产品范围限于车身冲压件，缺乏相应的模具生产加工能力，需对外采购模具。由于车身模具具备价值高、技术含量高的特点，直接关系到车身冲压件的成本和质量控制，是车身冲压件生产的关键环节。

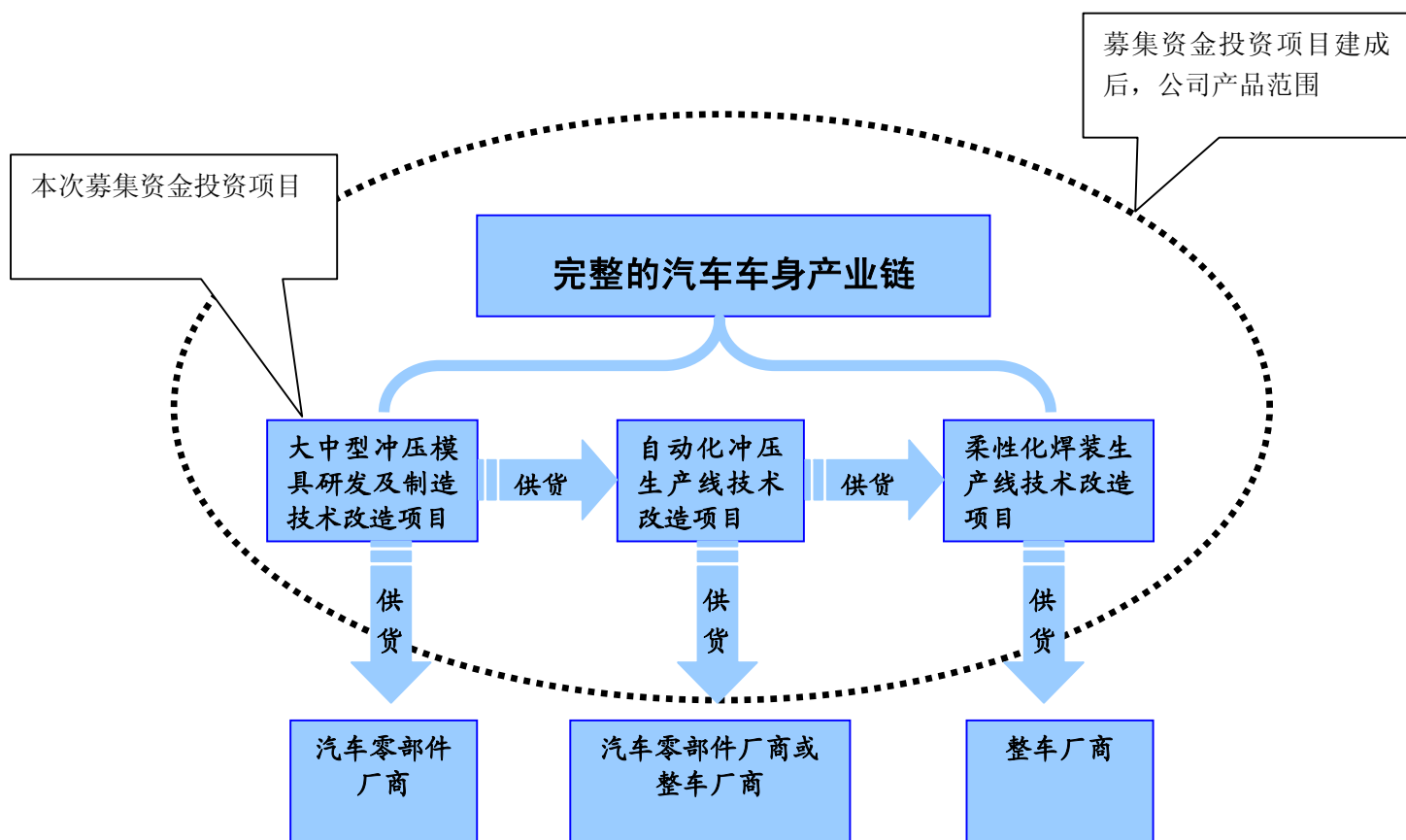
其次铁牛车身冲压件以散件或简单焊接件形式供应整车厂商，由于国内汽车市场存在小批量、改款迅速的特点，整车厂商对焊接组件的需求量日益增长，铁牛缺乏相应的焊接生产能力，已远远不能满足客户需求。

中国汽车行业的高速发展和国外汽车厂商大力增强在中国的采购力度，国内车身冲压件厂商获得了良好的发展机遇，铁牛车身的产品供不应求。但铁牛车身受制于原有生产规模和技术装备的限制，以手动操纵为主的冲压设备在生产能力

上已不能满足客户需求。在核心的模具制造方面尚必须依靠外部模具厂商制造，不仅增加了产品的成本、延长了生产周期，而且不能很好控制产品质量，严重制约了新产品投入市场的时机和速度。缺乏柔性化焊装生产线的状况，使铁牛车身只能对外提供冲压件散件或简单焊接件，产品的盈利能力受极大限制，而主机厂对焊装组件的需求越来越大。

因此建设从模具、冲压到焊装的现代化生产线已经是公司全面增强核心竞争力、实现跨越式发展的核心举措。

2. 本次募集资金投资项目将使公司形成完整产业链，极大提高公司实力



如上图所示，本次募集资金投入建设项目建成后，公司将形成从模具开发、生产到冲压及焊装完整的产业链，公司生产的模具和冲压件等可以直接供应汽车零部件厂商或整车厂商，大幅提高公司的综合竞争实力。

四、项目建设的可行性

(一) 公司拥有多年行业经验，具有项目建设的能力

铁牛车身已承担完成了国家级重点新产品开发项目——“1018A 汽车顶盖板”、浙江省重大科技攻关项目——“网络协同设计与制造”、浙江省重点技术创新项目——“汽车车身整体侧围技术开发”。公司多年持续向昌河汽车、南京长安汽车、南京菲亚特、江淮汽车、奇瑞汽车、众泰汽车等国内整车厂商配套供货。公司在 2007 年 5 月通过北美通用采购认证，具备向美国通用公司全球采购体系供货资格。

(二) 公司建设募集项目条件成熟

铁牛车身为募集资金投资项目进行了充分的市场、技术和人才准备。

1. 2002 年 7 月，铁牛车身开发的“汽车覆盖件-1018A 型顶盖板”获国家重点新产品证书；2005 年 11 月印度通用开始对铁牛车身进行技术审核；2007 年 3 月，铁牛车身通过 ISO/TS16949:2002 认证；2007 年 5 月，铁牛车身通过北美通用代表美国通用公司全球采购体系进行的供应商评审。

2. 铁牛车身分长期向国内主机厂商配套：

配套产品	主机厂商
乘用车系列车身件：发动机支承梁组件、地板、各种车身结构件	主要为铃木公司、菲亚特公司、中国长安铃木公司、长安福特、江淮等公司配套
箱式货车车身件：大梁组件、地板、结构件、发动机梁组件、顶盖等	主要为铃木公司、中国长安铃木公司配套。
SUV 车身件：引擎盖组件、顶盖、车门内外件等	主要为众泰公司配套
建筑构件	主要为美国德信公司配套

3. 铁牛车身已建立决策层、管理层和执行层构成的人才机制

铁牛车身设立决策咨询委员会与董事长、总裁共同组成决策委员会，负责企业规划发展、对外投资等重大决策。

铁牛车身管理层以曾任昌河飞机工业公司生产主任的潘子南先生、曾任成都飞机工业公司技术中心主任设计师、国家特殊专家津贴获得者胡新如先生、曾任西安 VOLVO 客车有限公司副总经理的孙伟先生为生产负责人、总工程师、总工艺师负责生产现场管理。

铁牛车身执行层现有员工近 660 人，其中：研究生学历人员占 3.01%，大学本科学历人员占 15.81%，高中及大专学历人员占 54.22%，初中学历人员占 26.96%。

4. 本次募集资金投资项目已进行了充分的厂房和设备准备工作

本次募集资金投资项目实施所用厂房及辅助厂房由铁牛车身租赁，2007 年 3 月，铁牛车身与铁牛科技、永康模具分别签订了《厂房租赁协议》，自 2008 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日止，租用合计 37,953.15 平方米的厂房。厂房前期改造，厂房内部基础结构、内部水电气工艺排布已按照生产需要进行调整完成，其中冲压厂房的基础加固工程已完成，屋梁加固预增行车改造工程也已经完成，物流通道规划建设已经完成，可满足本次募集资金投资项目的生产需要。

铁牛车身已经与主要设备供应厂商达成供货意向

5. 铁牛车身所进行的新增目标市场开发准备工作

铁牛车身原有昌河、江淮、奇瑞、南京菲亚特、众泰等客户均计划进行产能扩张，并已向铁牛车身提出新增产能配套计划，以满足产能扩张的需要。

除原客户之外，铁牛车身已经与部分整车厂商达成供货意向，以保证本次募集资金投资项目产品销售的顺利实现：

①江南汽车产能扩张创造的市场需求

江南汽车是湖南省唯一的轿车生产企业，湖南省已经明确将汽车行业列为支柱产业之一，并将全力支持江南汽车的发展。江南汽车拟投资 30 亿元新建轿车生产项目，该项目计划 2010 年达产；项目达产后，每年将生产三个车型共 10

万辆的轿车。铁牛车身已经和江南汽车达成了向其供货的意向,在其项目投产后,车身冲压件将主要由铁牛车身供货。如果按照每台轿车需要的车身冲压件为 8,000~10,000 元计算,该部分产品的市场份额约为 8~10 亿元。

②成都新大地汽车有限公司新增产能将消化项目部分产能

成都新大地汽车有限公司是公司的核心客户,其需要的冲压件产品主要由铁牛车身供货。2006 年,该公司生产的小型 SUV 车实现了约 1 万辆的销售,预计 2007 年该公司将实现约 3 万辆的销售,2008 年以后其销量将稳定在每年 4 万辆左右,如果按每辆车需要 8,000 元的钣金件产品计算,2007 年以后,该公司每年将从铁牛车身增加 1.6 亿元的采购。

③进入通用全球采购体系,是铁牛车身市场国际化的重要一步

2007 年 5 月,铁牛车身通过北美通用采购认证,具备向美国通用公司全球采购体系供货资格,北美通用对铁牛车身成本核算以及质量控制与管理方面的培训已顺利完成。对通用体系的销售拓展是铁牛车身向国际汽车大厂销售工作的开始,对公司的发展具有重要意义。

④铁牛车身在进入大众汽车采购体系的准备工作

铁牛车身正争取进入大众汽车采购体系,并在人员及资金方面提供重点保障。

(三)铁牛车身具有较强的竞争优势

1. 已通过 ISO/TS16949:2002 质量体系认证(有效期至 2010 年 3 月 29 日, IATF 证书编号:0047816; CASC 证书编号:2007A018)。ISO/TS16949 是国际汽车特别工作组(IATF)和日本汽车制造商协会在 ISO(国际标准化组织)支持下共同制定的,是汽车生产件及相关维修零件组织应用质量管理体系的特别要求。ISO/TS16949:2002 吸收了各国汽车业质量管理的成熟理论和成功的实践经验,综合了各国汽车业先进的质量管理体系要求,代表了当前国际汽车业质量管理体系要求的前沿,具有公认的权威地位。世界各大汽车制造商均承认 ISO/TS16949 认证证书的有效性。对于汽车相关零部件生产企业来说,获得了 ISO/TS16949 认证证书,就等于构筑了向世界各大汽车制造厂商供货的平台。

2. 有自行设计及开发模具的能力，生产设备较为齐全。
3. 有为昌河、南京菲亚特、奇瑞、江淮、众泰等主机厂长期配套供货的经验和能力。
4. 已通过北美通用代表美国通用公司全球采购体系进行的供应商评审。

五、募集资金运用对主要财务状况及经营成果的影响

1. 本次发行对公司资产负债结构的影响

本次发行实际募集资金为59,770.4万元。假设其他因素不变，以2006年12月31日为基准日，本次发行对公司资产负债结构影响如下：（单位：万元）

指标	发行前	发行后
总资产	74,764.91	134,535.31
净资产	41,975.74	101,746.14
资产负债率（合并报表）	42.32%	23.37%

2. 本次发行对公司经营业绩的影响

本次募集资金到位后，募集资金投资项目均存在一定的建设期，在项目投产前将不能增加公司的收入、利润，由于项目建设期发生的费用和支出均归属于项目建设成本，因此也不影响公司利润。假设本次发行在2007年完成，届时公司净资产将有较大幅度增长，预计增长幅度在100%以上，但考虑2007年度公司盈利增长因素，公司2007年度的加权平均净资产收益率将不低于2006年水平。

本次募集资金投资项目所用厂房采用租赁方式，公司已经签订相关的厂房租赁协议，截至2007年5月30日止，厂房前期改造，厂房内部基础结构、内部水电气工艺排布已按照生产需要进行调整完成，其中冲压厂房的基础加固工程已完成，屋梁加固预增行车改造工程也已经完成，物流通道规划建设已经完成，可满足本次募集资金投资项目的生产需要。由于公司已经进行了充分的前期准备工作，本次募集资金投资项目建设剩余所需时间主要体现在设备订货及安装方面，假设本次发行在2007年6月完成，本次募集资金项目计划建设情况如下：

序号	项目名称	设备交货期	投产期
1	大中型冲压模具研发及制造技术改造项目	2007年12月	2008年3月
2	自动化冲压生产线技术改造项目	2007年12月	2008年4月
3	柔性化焊装生产线技术改造项目	2007年11月	2008年1月

本次募集资金投资项目投产后，一方面项目将产生收入及盈利，公司已针对原有客户市场以及新增客户市场进行市场开拓，国内汽车整车市场迅速增长以及国外整车厂向国内转移采购的形势都将有利于本次募集资金投资项目迅速产生效益；另一方面项目建成转固定资产后将产生一定的折旧和相应的管理费用等。综合计算，本次募集资金投资项目投产后将大大增强公司的综合竞争实力提升公

公司的盈利能力，本次募集资金投资项目达产后预计公司年平均利润总额将增加15,893万元。

3. 发行前后股本变动情况表

股权性质	发行前		本次发行 (万股)	发行后	
	数量(万股)	比例(%)		数量(万股)	比例(%)
有限售条件股份	10,755	47.8	—	19,955	62.95
其中：本次发行股份	—	—	9,200	9,200	29.02
无限售条件股份	11,745	52.2	—	11,745	37.05
股份总额	22,500	100	—	31,700	100

六、募集资金投资项目及立项审批情况

(一) 大中型冲压模具研发及制造技术改造项目

1. 项目投资概算及效益

该项目总投资13,503万元，其中固定资产投资约12,003万元（设备投资11,088万元，建筑工程投资253万元，其他投资662万元），铺底流动资金约1,500万元。项目建设期为12个月，项目建成达产后，年实现利润总额4,486万元，税后内部财务收益率为20.17%。

该项目已在浙江省永康市备案，备案通知书编号：永经贸备[2006]112号。

2. 项目主要建设内容及规模

为提高技术装备水平，增强汽车模具的研发及制造能力，新增激光切割机、数控铣床、数控工具磨床和液压机等生产及配套设备共218台（套），形成年产乘用车大中型车身冲压覆盖件模具300套、检具夹具100套的生产能力。

3. 产品技术水平

该项目引进三坐标测量机、数控磨刀机、高速铣床、激光切割机以及三维图形工作站等先进设备和软件，通过技术改造建设先进的大中型冲压模具研发及制造中心。

项目使用三坐标测量机测量覆盖件模具，经铸造、切割、热处理、修磨等工序后，生成成品模具。

4. 市场分析

现代模具工业有“不衰退工业”之称。世界模具市场总体上供不应求，市场

需求量维持在600亿至650亿美元。我国的模具产业总产值保持13%的同比增长率，2005年模具产值已经超过了600亿元，在模具工业的总产值中，冲压模具约占50%，塑料模具约占33%，压铸模具约占6%，其它各类模具约占11%。模具工业是我国汽车工业发展的基础，国家已出台大量的政策引导和扶持我国模具工业的发展。“模具加工工艺及设备”列入《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南》，《汽车产业发展政策》指出“支持设立专业化的模具设计制造中心，提高汽车模具设计制造能力”。在汽车生产中，包括汽车外形以及各种功能性零部件，85%以上都是需要依靠模具成形。一个型号的汽车所需模具达上千套，价值上亿元，而当汽车更换车型时约有80%的模具需要更换。随着中国汽车及零部件产业的迅猛发展及模具加工能力的快速提升，中国汽车模具在制造成本方面的优势日益突出，在模具开发上正逐步与世界水平接轨。

最近几年，我国汽车工业无论是产销量，还是每年推出的新型号都保持了极高速的发展，为汽车模具的发展带来了广阔的发展空间，同时国外汽车整车企业为降低成本，正大量将汽车模具从在国外采购或生产转为在中国采购，因此国内对于汽车模具的市场需求极大。

国内主要的汽车及零部件模具加工企业主要有一汽模具中心、成飞集团汽车模具公司、天津汽车模具公司、东风汽车模具厂、上海一荻原模具公司等。与竞争对手相比，铁牛车身已经具备了中档大中型模具的设计研发能力。通过本项目建设，铁牛车身将市场转为高技术含量、高附加值的大中型冲压模具领域。

5. 主要原材料、辅助材料的供应情况

项目需要主要原材料为铸铁件、钢板以及铸钢件、锻件、碳素结构钢，辅助材料为润滑油、拉延油等。铁牛车身所在地位于浙江省永康市，五金材料配套齐全，原、辅料均可在当地市场采购。

(二) 自动化冲压生产线技术改造项目

1. 项目投资概算及效益

该项目总投资 23,299 万元，其中固定资产投资约 20,299 万元（设备投资 18,827 万元，建筑工程投资 390 万元，其他投资 1,082 万元），铺底流动资金约 3,000 万元，项目建设期为 15 个月，项目建成达产后，年实现利润总额 6,950

万元，税后内部财务收益率为 21.91%。

该项目已在浙江省永康市备案，备案通知书编号：永经贸备[2006]113号。

2. 项目主要建设内容及规模

为提高技术装备水平，增强汽车车身冲压件技术水平的提升及生产能力提高，新增落料压力机、闭式多连杆四点单动机械压力机、闭式四点单动机械压力机和自动化上下料装置等生产及配套设备共19台（套），建成国内领先水平的自动化冲压生产线，形成年产15万套乘用车车身大、中型冲压件的生产能力。

3. 产品技术水平

该项目引进多连杆单动压力机，自动化上下料系统等先进设备和软件，通过技术改造建设国内领先的自动化冲压生产线，形成批量生产乘用车车身大、中型冲压件的能力。

4. 市场分析

汽车工业是国家支柱产业，在整个国民经济中占有重要地位，随着我国汽车工业水平不断提高，对汽车零部件提出了更高的要求。按照国际运行的标准，汽车行业整车与零部件的规模比例应为1: 1.7，因此“十一五”期间将是继整车高速发展后零部件快速发展的高峰期。车身冲压件作为汽车零部件的重要组成部分，必然随着国内整车市场快速发展而形成巨大的需求。

根据中国汽车工业协会编制的《中国汽车零部件“十一五”专项发展规划》（评审稿），到2010年，我国零部件工业总产值将达到12,000亿元，其中OEM、售后维修、出口市场产值分别为6,300亿元、1,700亿元和4,000亿元，形成面向国际、国内两个市场、层次分明、比较稳定的专业化和规模化汽车零部件配套体系，该项目市场前景良好。

铁牛车身以汽车车身冲压件为主营业务，最近三年，其生产规模和销售收入快速增长，已成为公司最重要的盈利增长来源。该项目建成后，将大幅提高公司现有的冲压生产能力、加工水平和质量保证能力，彻底改变公司目前大型设备能力不足、自动化水平不高、资源分散、冲压毛坯剪切落料方式和检测手段相对比较落后的格局。

5. 主要原材料、辅助材料的供应情况

项目需要主要原材料为钢板，年需要量为48,000吨，辅助材料为润滑油、拉

延油等。铁牛车身所在地位于浙江省永康市，五金材料配套齐全，原、辅料均可在当地市场采购。

（三）柔性化焊装生产线技术改造项目

1. 项目投资概算及效益

该项目总投资12,998万元，其中固定资产投资约10,998万元（设备投资9,966万元，建筑工程投资426万元，其他投资606万元），铺底流动资金约2,000万元，项目建设期为10个月，项目建成达产后，年实现利润总额4,457万元，税后内部财务收益率为19.12%。

该项目已在浙江省永康市备案，备案通知书编号：永经贸备[2006]111号。

2. 项目主要建设内容及规模

为提高技术装备水平，增强汽车车身部件的开发及生产能力，新增点焊机器人、悬挂点焊机、固定点焊机和焊接夹具等生产及辅助设备共415台（套），形成年成15万套乘用车车身焊接零部件的生产能力。

3. 产品技术水平

金马股份现有的焊接生产能力，在柔性化及模块化方面相对落后，自动化水平偏低，质量保证不高。该项目引进焊装机器人、包边机器人、自动上料螺柱焊机以及高定位精度的焊装夹具检具等先进设备建立柔性化焊装生产线，可完成多品种车型的焊装零部件的焊装任务，实现柔性化生产。

4. 市场分析

中国加入WTO后，汽车产量以30%以上的幅度增长，2006年中国汽车产量达到创记录的723万辆的水平，中国超过德国成为世界第三大汽车生产国。2006年国产乘用车产销量分别为523.33万辆和517.60万辆，同比增长了32.76%和30.02%，大大高于2005年的增长率。车身焊接组件作为汽车零配件的重要组成，其焊接质量的好坏直接影响整车的内在安全和外观形象，因此，焊接组件随着国内整车快速发展而形成巨大的需求。

该项目建成后，将充分发挥公司拥有从汽车模具到车身组件焊接的完整技术优势，以满足国际国内汽车制造商高速发展的对于车身焊接组件的配套需求。

5. 主要原材料、辅助材料的供应情况

项目需要主要原材料为焊丝、电极，辅助材料为导电嘴、密封胶、砂轮片等。铁牛车身所在地位于浙江省永康市，五金材料配套齐全，原、辅料均可在当地市场采购。

（四）项目的核心技术及其取得方式

本次募集资金投资项目均用于扩大铁牛车身现有的汽车车身模具以及汽车车身冲压件的研发能力、产品产能以及产品品质。

项目的核心技术主要为汽车顶盖板大型模具与冲焊关键技术；汽车整体侧围大型模具与冲焊关键技术；汽车大型不等厚车身件和多曲面复合型车身模具开发和冲焊技术等。不具备以上技术的国内同行业厂商往往只能完成单一的工序，其它的工艺需要外协完成。

铁牛车身具备中档大中型模具的设计研发能力，具有汽车车身件三大重要工具（模具、夹具、检具）的全套设计、开发能力。铁牛车身开发的1018A汽车顶盖板产品列入国家级重点新产品，并获浙江省科技进步奖，铁牛车身还陆续承担完成了浙江省科技重大攻关项目——“网络协同设计与制造系统”，浙江省重点技术创新项目——“汽车车身整体侧围技术开发”等课题。本次募集资金拟投资的项目均来自于公司多年的积累和技术开发。

（五）项目选址及环保情况

上述项目建设地点位于浙江永康市五金科技园，距金（华）温（州）铁路永康站和杭金衢、金丽温高速公路永康口仅 2.5 公里，省内有萧山、义乌、宁波机场和宁波港，公路、铁路、航空和海运等交通运输极为发达，并近邻上海、安徽、福建、江西、江苏等各汽车整车生产大省。

上述项目实施所用厂房及辅助厂房由铁牛车身租赁，项目实施租赁使用的厂房和辅助用房均已在浙江省永康市五金科技工业园建设完成，厂区内地势平坦，具有完善的配套设施和统一的规划管理，交通便利通畅。

2007 年 3 月 6 日，铁牛车身与铁牛科技续签《厂房租赁协议（一）》，自 2008 年 1 月 1 日起至 2020 年 12 月 31 日止，租用铁牛科技位于永康市五金科技工业园建筑面积为 15,583.29 平方米的厂房；2007 年 3 月 6 日，铁牛车身与铁

牛科技签订《厂房租赁协议（二）》，租用铁牛科技位于永康市五金科技工业园建筑面积为 9,808.51 平方米的厂房，租赁期限自租赁厂房交付之日起至 2020 年 12 月 31 日止，交付厂房之日起至 2007 年 12 月 31 日免交租金。

2007 年 3 月 6 日，铁牛车身与永康模具签订《厂房租赁协议》，铁牛车身租赁永康模具坐落于永康市五金科技工业园建筑面积为 12,561.35 平方米的厂房，租赁期限自租赁厂房交付之日起至 2020 年 12 月 31 日止，交付厂房之日起至 2007 年 12 月 31 日免交租金。

上述价格均参照永康市工业厂房的租赁价格标准，租赁价格为每平方米年租金 78 元。

大中型冲压模具研发与制造技术改造项目所需厂房面积为 9,808.51 平方米，其中研发中心利用面积为 950 平方米；自动化冲压生产线技术改造项目所需厂房面积为 2,615.45 平方米；柔性化焊装生产线技术改造项目所需厂房面积为 12,561.35 平方米。

上述项目均属于低污染的机械加工行业，主要污染物为生活污水和废乳化液，废乳化液由罐车运至厂区内污水处理站统一进行处理，全厂废水均收集至污水处理站处理达标后排放。

2007 年 2 月 8 日，安徽省环境保护局出具《关于黄山金马股份有限公司环境保护核查情况的函》，核查意见为：贵公司在生产经营活动中，能够遵守国家环保法律、法规，污染物排放达到国家排放标准，能够满足地方政府规定的排污总量要求，污染治理设施运行稳定，主要固体废弃物得到综合利用；按时缴纳排污费，新建项目执行了建设项目环境影响评价和“三同时”验收制度，产品及生产过程中没有国家禁用的物质；三年来没有因违反环保法规而受到过处罚。

浙江省永康市环境保护局 2007 年 3 月 2 日出具《关于浙江铁牛汽车车身环保情况的函》（永环函[2007]6 号），核查意见为：浙江铁牛汽车车身有限公司在生产经营活动中，能够遵守国家环保法律、法规，污染物排放达到国家排放标准；能够满足地方政府规定的排污总量要求，污染治理设施运行稳定，主要固体废弃物得到综合利用；按时缴纳排污费，新建项目都执行了建设项目环境影响评价和“三同时”验收制度，产品及其生产过程中没有国家禁用的物质；三年来没有因违反环保法规而受到过处罚。公司申请再融资金投向柔性化焊装生产线技

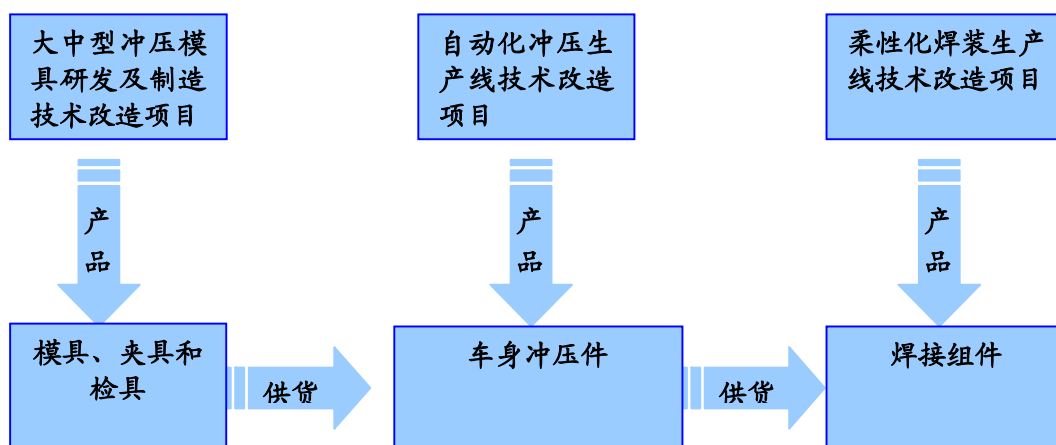
术改造项目、大中型冲压模具研发和制造技术改造项目、自动化冲压生产线技术改造项目，符合国家产业政策和环境保护政策，环境影响评价报告书已于 2007 年 3 月通过了永康市环保局审批。

(六) 项目的组织方式，实施进展情况

上述项目通过增资方式由公司全资子公司铁牛车身实施，项目建设期的技术保障和管理由铁牛车身现有技术人员和管理人员负责，项目投产后新增人员以对外招聘为主，

大中型冲压模具研发与制造技术改造项目实施周期12个月；自动化冲压生产线技术改造项目实施周期15个月；柔性化焊装生产线技术改造项目实施周期10个月。

(七) 本次募集资金投资项目产品的内部销售情况



如上图所示，本次募集资金投资项目产品除独立对外供货外，汽车模具、冲压件和焊装组件作为工艺连续性产品，大中型冲压模具研发及制造技术改造项目可为铁牛车身生产汽车冲压件和焊接组件、分总成和总成提供必备的模具、夹具和检具；自动化冲压生产线技术改造项目生产的冲压件产品通过柔性化焊装生产线技术改造项目加工后，形成焊装组件对外销售。

经过本次项目实施后，整合了公司的产业链，把车身生产的各个环节都控制在统一体系之内，同时三个募集资金项目产品也可以独自向外承揽业务，增强了公司的抗风险能力。

在产能设计上,大中型冲压模具研发及制造技术改造项目设计年产乘用车大中型车身冲压覆盖件模具300套、检具夹具100套;自动化冲压生产线技术改造项目设计年产15万套乘用车车身大、中型冲压件;柔性化焊装生产线技术改造项目设计年产15万套乘用车车身焊接零部件。本次募集资金项目在产能设计上基本配套,有效的降低了产品流转过程中的成本,从而提升了公司的盈利能力。

本次募集资金投资项目产品在内部销售过程中,如各项目产品创造的价值集中体现在终端产品焊接组件上,使焊接组件的毛利率较高,但最终销售收入将低于各项目独自对外供货状态时销售收入的总个数。本公司编制项目盈利预测的时候,已经充分考虑到内部销售的情况,在计算单个项目的利润时,已经将上道工序本公司自己生产的产品的成本和利润的累计作为本道工序产品的成本,故内部销售对本次募集投资项目的盈利预测没有影响。

(八) 市场开拓策略

本次募集资金投资项目实施后,公司产品的生产能力和品质保障能力将有大幅提升,因此公司在加强对昌河、长安、众泰、江淮等原有客户的销售力度同时,对新客户的开发将逐步从国内汽车厂商转向国际大型汽车厂商,充分利用国际大型汽车厂商为降低成本转向中国采购的市场时机,以规模优势和品质保障争取国际厂商的订单,同时公司将充分利用已通过美国通用公司全球采购体系进行的供应商评审的优势,扩大对美国通用体系的销售。此外,公司还将争取对德国大众体系的供货。

第五节 董事及有关中介机构声明

发行人声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本发行情况报告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）：

应建仁

王献忠

沈义强

盛良兵

罗荣海

陈军泽

许崇正

黄山金马股份有限公司

2007年10月26日[stanley2]

（此页无正文，为“发行人声明” 监事签字页）

全体监事（签字）：

林晓瑜

李育武

孙永法

黄山金马股份有限公司监事会

2007年10月26日

（此页无正文，为“发行人声明”高级管理人员签字页）

全体高级管理人员（签字）

沈义强

俞 斌

杨海峰

范 华

陈星海

王瑜梅

黄山金马股份有限公司

2007年10月26日

保荐人声明

本公司已对发行情况报告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

项目主办人签名：_____

王中东

保荐代表人签名：_____

陈立波

先卫国

法定代表人签名：_____

何如

国信证券有限责任公司

2007年10月26日

发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读发行情况报告书及其摘要，确认发行情况报告书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在发行情况报告书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认发行情况报告书不致因所引用内容出现虚假记载、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。

上海市联合律师事务所（盖章）

负责人（签字）： _____
朱洪超

经办律师（签字）： _____
朱洪超 张晏维

2007年10月26日

会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读发行情况报告书及其摘要，确认发行情况报告书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在发行情况报告书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认发行情况报告书不致因所引用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。

安徽华普会计师事务所（盖章）

负责人（签字）：_____

肖厚发

会计师（签字）：_____：_____：_____

何本英 李永忠 张良文

2007年10月26日

第六节 备查文件

- (一) 保荐机构出具的发行保荐书和尽职调查报告；
- (二) 发行人律师出具的法律意见书