

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

(摘要)



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

本公司全体董事承诺本发行情况报告书不存在虚假记载、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。

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

公司本次非公开发行股票合计新增股份9,200万股将于2007年10月30日正式上市。根据深圳证券交易所相关业务规则的规定，本公司股票价格在2007年10月30日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

本发行情况报告书摘要的目的仅为向公众提供有关公司本次非公开发行股票的发行情况。投资者如欲了解更多信息，应仔细阅读《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》（全文），该全文刊载于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）。

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日由中国证券监督管理委员会受理，经2007年7月25日中国证监会发行审核委员会通过，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，本次发行发行费用估算如下：

项目	金额（万元）
承销费	4,568.4
审计费	12
律师费	40
发行手续等其他费用	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

除拟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

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%

二、财务状况讨论与分析

(一) 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。

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。这些客户都是金马股份长期合作伙伴，具有良好的信用。基于多年的合作经验以及对其经营情况的跟踪考察，金马股份认为这些客户所欠货款发生坏账的可能性较低。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，汽车车身冲压件以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组成部分，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%。

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%。

公司产成品和库存商品占存货的比重不断下降，产成品的比重从2004年末的67.45%下降至2006年末的46.11%；库存商品的比重也从2.83%下降至0.77%。

5. 公司固定资产及无形资产

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。

(二) 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。

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。

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%。

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，该类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

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%。

2006 年营业费用比 2005 年增长 270.83 万元主要是由于公司子公司金大门业、铁牛车身规模扩大。

(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。

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。

（三）公司经营活动产生的现金流量分析

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。

（四）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。

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。

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。

(五) 公司 2007 年半年度财务会计数据 (未经审计)

1. 资产负债简表

(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. 利润表简表

(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. 现金流量表简表

(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。）

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

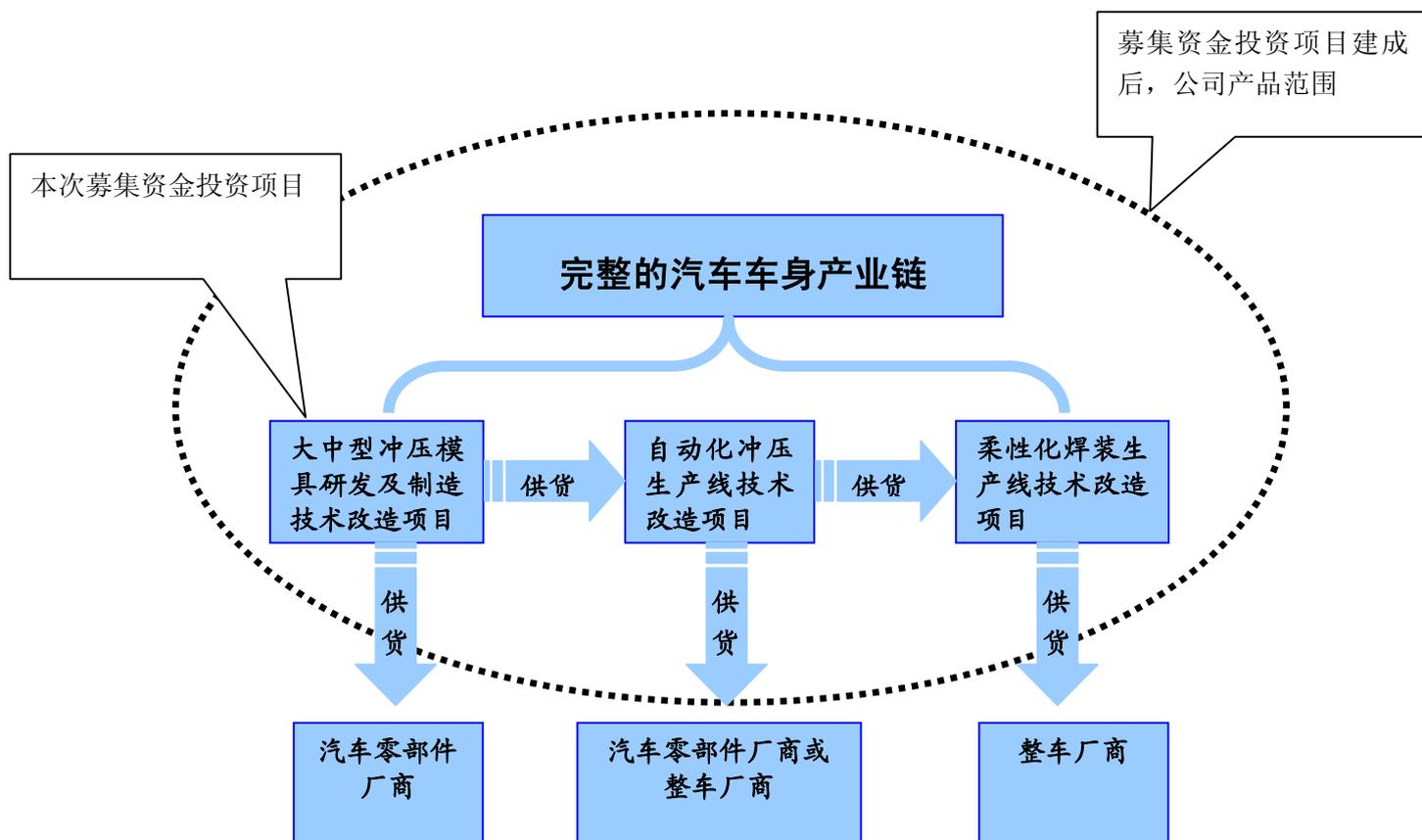
公司本次发行 9,200 万股,扣除本次发行费用后,募集资金净额为 59,770.40 万元。

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、募集资金投资项目简表

(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。	建设期 15 个月	永经贸备[2006]113号
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	----	----	----



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。

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。

三、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“不衰亡工业”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、上海一获原模具公司等。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，形成批量生产承用车车身大、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。

第五节 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

2007 年 10 月 26 日

[stanley2]