（上接封十三版）

（三）主要财务指标

项 目	2006.1-9月	2005年	2004年	2003年
流动比率	2.23	2.21	1.64	1.67
速动比率	1.93	1.91	1.43	1.52
资产负债率(母公司)(%)	47.64	48.07	50.41	46.87
应收账款周转率(次数)	2.04	2.74	1.78	1.49
存货周转率(次数)	2.50	3.85	3.51	4.9
息税折旧摊销前利润(万元)	4,162.25	4,367.29	1,618.49	1,174.70
利息保障倍数(倍)	70.04	43.82	20.04	31.18
每股经营活动的现金流量(元)	0.67	0.60	0.42	-0.17
每股净现金流量(元)	0.09	0.64	0.19	0.04
每股收益(元,全面摊薄)	0.69	0.74	0.33	0.24
每股收益(元,加权平均)	0.69	1.00	0.33	0.26
净资产收益率(%,全面摊薄)	25.22	31.78	18.09	15.75
净资产收益率(%,加权平均)	28.58	43.54	19.80	17.63
无形资产(扣除土地使用权)占净资产比例(%)	1.50	2.16	4.59	6.62

（四）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

报告期内,公司资产规模稳步增长,资产负债率处于合理水平。公司的资产主要以流动资产为主,变现能力较强;公司的负债主要以经营性预收款为主,基本不存在偿债压力。由于公司经营活动产生的现金流量充足,银行资信优良,财务状况良好。

2、盈利能力分析

（1）主营业务收入变动趋势

报告期内公司主营业务持续稳步增长。公司2005年主营业务收入比2003年增长170.48%,年均复合增长率达到39.33%。主要原因是占公司主营业务收入比例较高的SVC和MABZ产品的销售收入持续高速增长,同时公司围绕大功率电力电子制造行业不断开发新产品,开拓新市场,形成新的收入来源。

（2）净利润的变化趋势

报告期内公司净利润持续快速增长。公司2005年净利润比2003年增长337.26%,年均复合增长率达到63.52%。公司利润快速增长的原因主要是主营业务收入增长较快,同时主营业务成本、相关税费增长相对稳定。

（3）公司盈利的主要来源

报告期内公司主营业务利润的主要来源是SVC产品,SVC产品的毛利占公司毛利总额的比例在80%左右。本公司管理层认为:SVC产品的毛利率及其占公司主营业务收入的比例是决定公司综合毛利率变化的决定性因素。

（4）影响公司盈利能力的主要因素

a、主营业务收入的快速增长

随着能源价格的上涨和国家对安全生产的日益重视、市场对SVC和MABZ等中高压节能大功率电力电子设备的需求数量不断增加。本公司依靠以全面的自主创新能力为代表的竞争优势,建立起行业龙头地位,不断拓展SVC新的市场,实现了主营业务收入的快速增长。

b、原材料价格平稳

公司生产所需原材料主要是晶闸管、滤波电容器、电抗器组、热管散热器和高压开关等。这些产品的市场供需基本平衡,价格稳定,使得公司较好地控制了主营业务成本。

c、较高的行业进入壁垒

本公司所从事的中高压节能大功率电力电子设备制造业务具有较高的技术壁垒和资金壁垒。较高的进入壁垒和迅速扩大的市场容量使得市场竞争不够激烈,产品销售毛利一直保持较高的水平。

3、现金流量分析

报告期内,公司现金流量充足,导致本公司经营性现金流与净利润存在差异的主要原因是存货和经营性应收项目与经营性应付项目的变化幅度不同。

（五）股利分配政策

1、股利分配政策

公司依据国家有关法律法规和《公司章程》所载明的股利分配原则进行股利分配,股利分配可采取派发现金和股票两种形式。

2、公司近三年股利分配情况

（1）2005年度:根据公司2005年度股东大会批准的利润分配方案,公司以2005年末总股本4,800万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利3元(含税),总计派发现金红利14,400,000元(含税)。上述股利已于2006年7月支付完毕。

（2）2004年、2003年公司未分配股利。

3、本次发行前未分配利润的分配政策

公司2006年第二次临时股东大会通过决议,公司本次公开发行人民币普通股股票(A股)前滚存的利润由公司新老股东共享。

（六）发行人控股子公司情况

截至本招股意向书签署日,本公司有控股子公司两家,具体情况如下:

1、诚和伟业(北京)科技发展有限责任公司

成立于2003年8月11日,注册资本(实收资本)240万元,法定代表人左强。主营业务:技术开发、服务、转让、咨询。本公司持有其100%股权。

经天健信德审计,诚和伟业2005年底、2006年9月30日的总资产分别为629.17万元、1,174.46万元,净资产分别为489.10万元、725.10万元,2005年及2006年1-9月实现净利润分别为324.50万元、235.99万元。

诚和伟业无下属控股、参股公司。

2、鞍山荣信科技有限公司

成立于2005年2月3日,注册资本(实收资本)50万元,法定代表人赵殿波。主营业务:行业应用软件服务、软件销售;智能控制系统、自动化成套控制装置系统、自动化控制系统配件的开发。本公司持有其100%股权。

经天健信德审计,荣信科技2005年底、2006年9月30日的总资产分别为304.48万元、179.59万元,净资产分别为-7.32万元、-16.97万元,2005年及2006年1-9月实现净利润分别为-57.32万元、-9.66万元。

荣信科技无下属控股、参股公司。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

按投资项目的轻重缓急,本次募集资金将投资于以下项目:

序号	项目名称	总投资(万元)	拟投入募集资金(万元)	建设期	项目审批备案情况
1	高压动态无功补偿装置(SVC)产业升级项目	14,976	13,976	2年	国家发改委发改办高技[2006]2555号文批复
2	大型煤矿瓦斯安全监控与排放自动化成套系统(RGM)产业化项目	9,134	7,834	2年	国家发改委发改高技[2004]1603号文批复
	合计	24,110	21,810		

1、高压动态无功补偿装置(SVC)产业化升级项目

本项目总投资14,976万元,其中拟由国家补助1,000万元,剩余13,976万元拟用本次募集资金投入。项目建设期为二年,第三年投产,第五年达到设计能力,依据建设进度和投产计划,项目资金使用年度计划如下:

单位:万元

	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	合计
建设投资	8,015	2,008	-	-	-	10,023
铺底流动资金	-	-	2,598	1,442	913	4,953
合计	8,015	2,008	2,598	1,442	913	14,976

2、大型煤矿瓦斯安全监控与排放自动化成套系统(RGM)产业化项目

本项目总投资为9,134万元(含外汇5.5万美元),其中已获得国家投资1,300万元。项目建设期为二年,第三年投产,第五年达到设计能力,依据建设进度和投产计划,项目资金使用年度计划如下:

单位:万元

	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	合计
新增建设投资	4,309	2,755	-	-	-	7,064
铺底流动资金	-	-	479	817	774	2,070
合计	4,309	2,755	479	817	774	9,134

二、募集资金投资项目前景分析

（一）高压动态无功补偿装置(SVC)产业升级项目

高压动态无功补偿装置(SVC)已广泛应用于冶金、电力、煤矿、有色金属、电气化铁路等重点耗能行业,以节能降耗,提高电网安全性和稳定性,改善电能质量。随着我国工业化建设的不断升级和建设节约型社会发展战略的实施,各行业对提高电能质量以及节能降耗的要求不断提高。国家政策支持及企业需求的双重驱动,使得SVC产品的市场需求迅速增长;未来5年国内SVC产品的市场需求约为2,750套,市场价值将超过155亿元;由于国内SVC产品具有明显的成本优势,也必将在国际市场占有一席之地;未来五年内本公司SVC产品的国内市场占有率将始终保持在50%以上,并迅速进入国际市场,募集资金投资项目的建设有利于公司确立在SVC产品上的竞争优势,满足巨大的快速增长的国内和国际需求。

（二）大型煤矿瓦斯安全监控与排放自动化系统(RGM)产业化项目

我国是世界煤炭生产大国,但瓦斯爆炸事故一直是威胁国内煤矿安全生产的头号杀手,煤矿瓦斯事故频繁发生,给国家和人民的生命、财产造成了重大损失。本项目产品可以有效防止煤矿井下因瓦斯抽排不及时造成的瓦斯爆炸事故的发生,并有利于提高煤矿企业的经济效益。随着国家对煤矿安全生产监管力度的不断加强,我国各大、中、小煤矿的高瓦斯或瓦斯突出矿井对装备矿井瓦斯监测排放自动化系统的市场需求将日益扩大。若按我国现有大中型煤矿每个煤井使用1套计算,RGM产品市场需求量在2,000套以上,市场价值将在100亿元以上,加上其它各类煤矿以及新建矿井,RGM产品的整体需求量和投资收益将更加可观;公司目前是国内RGM产品的唯一研制生产制造商,已掌握开发生产RGM产品的技术手段,因此,本项目的建设和新增产能与我国的市场需求和公司的业务发展相适应,项目具有良好的发展前景。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除已在"重大事项提示"中所述的特别风险外,提请投资者注意公司存在的以下风险:

1、公司产能扩大导致的设备闲置风险。本次募集资金投资的SVC产业升级项目和大型煤矿瓦斯安全监控与排放自动化成套系统(RGM)产业化项目建成达产后,将新增年产200套SVC和50套RGM设备的生产能力。如果公司市场开发不足,公司产能的扩大将导致公司部分生产设备闲置。

2、过度依赖冶金行业和SVC产品的风险。本公司主导产品SVC广泛应用于冶金、电力、煤炭、有色金属、电气化铁路等重点耗能行业。报告期内,公司SVC主要销售到国内冶金行业。2003年、2004年、2005年及2006年1-9月销售到冶金行业的销售收入占公司同期SVC销售总收入的比例分别为87.03%、74.66%、64.76%和87.42%。而同期,公司SVC销售收入占主营业务收入的比例分别为86.03%、77.33%、80.11%和85.43%,因此公司存在过度依赖冶金行业和SVC产品的风险。

3、募集资金投资项目不能达到预期收益的风险。尽管本公司已会同有关专家对募集资金投资项目的可行性进行了充分的论证,并经过国家发改委审批,但新项目建设周期较长,技术要求高,资金投入量大,有可能会由于技术保障、市场需求、产品销售价格等方面发生变化,或由于项目组织管理不善,不能按计划完工,存在不能达到预期收益的风险。

4、核心技术人员流失的风险。本公司从事的节能大功率电力电子设备制造业是一个技术密集型行业,对高级技术人才的依赖性较高。虽然本公司已经建立多层次的研发人才储备和良好的人才激励机制,但由于高新技术人才在国际、国内流动较为频繁,公司存在核心技术人员流失的风险。

5、技术面临被淘汰的风险。公司具有全面的原始创新能力,拥有自主知识产权,已获得"电力电子装置功率变换单元"等21项国家专利和"静止型动态无功补偿装置控制系统"等6项软件著作权。但电力电子技术发展迅速,若公司的研发实力不能在同行业中处于领先水平,不断创新,则存在技术被淘汰的风险。

6、统计数字及各种公开资料来源可能不可靠的风险。本招股意向书摘要所列载的各种统计数字及其他资料来自于各种公开资料,该等资料未经本公司独立核实,可能不准确、不完全或者已经过时。此外,不同的资料可能并非按照同样的标准编制。本公司不对该等资料的准确性或者正确性作出任何声明或承诺,同时,亦提醒投资者注意,不应不适当地依赖上述资料。

7、前瞻性陈述可能不正确的风险。本招股意向书摘要列载有若干前瞻性陈述,尽管本公司相信,该等预期或其讨论所依据的假设是合理的,但亦提醒投资者注意,该等预期或其讨论涉及风险和不确定因素,可能不正确。

二、其他重要事项

（一）重要合同

公司及公司合并报表范围内的公司至2006年9月30日已签署、正在履行的《借款合同》、《担保合同》及金额为500万元(含)以上的重大商务合同如下:

1、借款合同及相应的担保合同

序号	贷款银行	贷款额(万元)	年利率	期限	截止日期	担保方式
1	中国银行股份有限公司鞍山分行	200	6.138%	12个月	2006.12.8	抵押担保(以发行人位于鞍山经济开发区联谊路5号鞍房权证铁西字第200012040055号房屋所有权做抵押)
2	中国银行股份有限公司鞍山分行	180	6.138%	12个月	2006.12.11	抵押担保(以发行人位于鞍山经济开发区联谊路5号鞍房权证千山字第200109180486号房屋所有权做抵押)
3	中国银行股份有限公司鞍山分行	700	6.138%	12个月	2006.12.13	信用担保(由鞍山鞍明热管制造有限公司、鞍山圣罗佳高压器件有限公司提供信用担保)
4	中国银行股份有限公司鞍山分行	80	6.435%	12个月	2007.5.9	抵押担保(以发行人所有的位于鞍山经济开发区联谊路5号的部分日有机器设备做抵押)
5	中国银行股份有限公司鞍山铁东支行	120	6.732%	12个月	2007.8.24	抵押担保(以发行人位于鞍山经济开发区联谊路5号鞍国用(2005)第700000号土地使用权做抵押)

2006年8月21日,中国银行股份有限公司鞍山分行与铁东支行联合出具《贷款移交证明》,将上述借款合同中第一至四项合同由中国银行股份有限公司鞍山分行移交至铁东支行管理。

2、重大商务合同

（1）销售合同

客户名称	合同内容	合同总金额
本溪北营钢铁(集团)有限公司	动态无功补偿装置(SVC)一套/FC二套	960万元
连江福泰钢铁有限公司	动态无功补偿装置(SVC)一套	577万元
北京首钢新钢有限责任公司	动态无功补偿装置(SVC)两套	1,150万元
安阳钢铁股份有限公司	动态无功补偿装置(SVC)一套	818万元
DANIELI(缅甸达涅利)	动态无功补偿装置(SVC)系统	85.5万美元
二重集团(德阳)重型装备有限责任公司	动态无功补偿装置(SVC)	645万元
天铁热轧板有限公司	动态无功补偿装置(SVC)一套	560万元
内蒙古送变电有限责任公司变电第一分公司	动态无功补偿装置(SVC)两套	694万元
北京北科麦思科自动化工程技术有限公司	动态无功补偿装置(SVC)二套/FC一套	1,000万元
安阳钢铁股份有限公司	动态无功补偿装置(SVC)一套	1,450万元
鞍钢新轧钢股份有限公司	动态无功补偿装置(SVC)一套	570万元
武汉钢铁(集团)公司	动态无功补偿装置(SVC)一套	696万元
亚洲铝业(中国)有限公司	动态无功补偿装置(SVC)两套	760万元

（2）2006年5月29日,本公司与鞍山高新技术产业开发区管委会签订《土地出让协议》,购买高新区东区,地块编号为6-2-16的土地。截至2006年9月30日,本公司已经支付656万元购地款。2006年11月22日,本公司已取得编号为鞍国用(2006)第600192号土地使用权证书。

（3）2005年11月23日,本公司与鞍山高新经济发展有限公司签订《D座标准厂房转让协议》,购买位于高新区东区东平街北侧、东庆街东侧的D座标准厂房。截至2006年9月30日,本公司已经支付500万元购房款。

（二）其他重要事项

1、对外担保事项

截止本招股意向书签署之日,公司不存在任何对外担保事项。

2、重大诉讼或仲裁事项

截止本招股意向书签署之日,公司未涉及任何对财务状况、生产经营、经营成果、声誉、业务活动、未来前景有重大影响的诉讼及仲裁事项,且董事会认为公司未面临任何有重大影响的诉讼事项。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、发行各方当事人

	名称	住所	联系电话	传真	经办人或联系人
发行人	辽宁荣信电力电子股份有限公司	辽宁省鞍山高新区鞍千路261号	0412-8239366	0412-8239366	赵殿波、张洪涛
保荐人(主承销商)	中国建银投资证券有限责任公司	深圳市福田区福华三路深圳国际商会中心48-50层	0755-82026552	0755-82026568	王承军、陈宇涛、郑佑长
律师事务所	北京市君致律师事务所	北京市东城区新中街66号富东大厦7层	010-65518581	010-65518687	邓文胜、李德青
会计师事务所	深圳天健信德会计师事务所有限责任公司	深圳市福田区滨河大厦5020号证券大厦1501、十六层	0755-82903402	0755-82990751	朱伟峰、殷公明
资产评估机构	辽宁正和资产评估有限公司	鞍山市铁东区山南街30号	0412-2629619	0412-2629619	陈晶、闻红
股票登记机构	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司	广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层	0755-25938000	0755-25988122	-
收款银行					-
拟上市的证券交易所	深圳证券交易所	深圳市深南东路5045号	0755-82083333	0755-82023190	-

二、本次发行上市的重要日期

询价推介时间	2007年3月9日-2007年3月13日
定价公告刊登日期	2007年3月15日
网上申购和缴款日期	2007年3月16日
预计股票上市日期	2007年4月2日

第七节 备查文件

本次股票发行期间,投资者可在公司或保荐人(主承销商)办公地址查阅招股意向书全文及备查文件,查阅时间为每个工作日上午9:00-11:30和下午13:30-16:30。

投资者也可通过深圳证券交易所指定网站(http://www.cninfo.com.cn)查阅招股意向书全文以及发行保荐书、审计报告和财务报表全文、法律意见书以及律师工作报告等备查文件。

浙江天马轴承股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

（上接封十四）

其他营业外收支净额	-347,809.47	-51,212.13	-45,077.11
非经常性损益	1,501,442.56	1,303,697.70	150,105.65
减:企业所得税影响数(所得税减少以"-"表示)	387,281.36	335,061.01	61,002.19
少数股东损益影响数(亏损以"-"表示)	51,303.07	45,682.31	-1,111.49
扣除所得税及少数股东损益影响后的非经常性损益	1,062,858.13	922,954.38	90,214.95
净利润	189,065,972.04	90,025,892.73	53,501,016.79
扣除非经常性损益后净利润	188,003,113.91	89,102,938.35	53,410,801.84

发行人报告期内的非经常性损益金额很小,对公司的经营成果影响极小。

（三）主要财务指标

以下各项财务指标,除资产负债率为母公司报表口径外,均以合并财务报表数据为基础进行计算:

财务指标	2006年	2005年	2004年
1、流动比率(倍)	1.11	1.02	0.78
2、速动比率(倍)	0.62	0.56	0.41
3、资产负债率(%)	43.76	49.38	62.16
4、应收账款周转率(次/年)	7.96	7.19	6.42
5、存货周转率(次/年)	3.74	3.64	3.62
6、息税折旧摊销前利润(万元)	26,637.43	14,526.42	9,205.87
7、利息保障倍数(倍)	18.11	11.44	11.01
8、每股经营活动产生的现金流量(元/股)	1.21	0.81	0.76
9、每股净现金流量(元/股)	0.89	0.11	0.17
10、无形资产占净资产的比例(%)	0.00	0.00	0.00

按照《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》计算,公司2004年、2005年和2006年合并报表净资产收益率和每股收益指标如下:

	净资产收益率		每股收益(元/股)	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
2006年度				
主营业务利润	80.89%	105.60%	3.10	3.10
营业利润	58.44%	76.29%	2.24	2.24
净利润	48.44%	63.23%	1.85	1.85
扣除非经常性损益后的净利润	48.16%	62.88%	1.84	1.84
2005年度				
主营业务利润	83.99%	102.92%	1.76	2.64
营业利润	53.39%	65.42%	1.12	1.68
净利润	42.06%	51.54%	0.88	1.32
扣除非经常性损益后的净利润	41.63%	51.01%	0.87	1.31
2004年度				
主营业务利润	86.11%	97.55%	1.68	1.68
营业利润	54.12%	61.30%	1.05	1.05
净利润	40.38%	45.74%	0.79	0.79
扣除非经常性损益后的净利润	40.31%	45.66%	0.79	0.79

（四）管理层讨论与分析

1、公司的资产质量状况

截止2006年12月31日,发行人资产总计为96,264.56万元,其中流动资产为54,544.92万元,占总资产的56.66%,固定资产为41,627.71万元,占总资产的43.25%。发行人为制造型企业,主营业务为轴承及配件的生产和销售,公司的流动资产和固定资产所占总资产的比例大致相同,公司资产质量良好。

2、公司资产负债结构分析

2006年末、2005年末和2004年末,公司的资产负债率(按母公司报表口径)分别为43.76%、49.38%和62.16%,总体资产负债状况合理。公司利息保障倍数较高,现金流状况良好,公司偿债能力较强。

3、资产周转能力分析

公司2006年、2005年、2004年应收账款周转率分别为7.96次/年、7.19次/年、6.42次/年,存货周转率分别为:3.74次/年、3.64次/年、3.62次/年。本公司的应收账款周转率和存货周转率稳步上升,公司的资产周转能力较强。

4、现金流量分析

2005年度公司现金及现金等价物净增加额为11,310,795.68元,其中:经营活动产生的现金流量净额为82,692,115.60元,每股经营活动现金流量为0.81元,2006年度公司现金及现金等价物净增加额为91,238,294.86元,其中:经营活动产生的现金流量净额为123,655,113.71元,每股经营活动现金流量为1.21元,公司经营活动现金流量情况较好,反映了本公司销售盈利变现能力较强,盈利质量较高。

另外,投资活动产生的现金流量净额为负数,主要系公司逐年加大投入,扩大生产经营规模所致;报告期内筹资活动产生的现金流量净额均为正数,主要系公司为扩大生产经营,增加银行贷款所致。公司的现金流量总体情况表明目前的经营发展正处于良性循环之中。

5、盈利能力及盈利前景

本公司的主营业务为轴承及配件的生产和销售。近年来,公司业务规模实现了快速增长,主营业务收入和利润额保持了较快增长的良好态势。2004年度、2005年度和2006年度,本公司主营业务收入分别为397,302,244.22元、589,031,978.54元和1,006,996,480.38元。净利润分别为53,501,016.79元、90,025,892.73元和189,065,972.04元,实现了快速增长。

公司主营业务收入2006年度较2005年度增加417,964,501.84元,增幅70.96%;2005年度较2004年度增加191,729,734.32元,增幅48.26%,主要系:①子公司成都天马的生产销售规模逐年扩大,2006年度铁路轴承销售收入较2005年度增加276,348,358.83元,2005年度铁路轴承销售收入较2004年度增加125,175,250.53元;②公司扩大了通用轴承生产规模,增加内外销售力度,致使内销销售收入2006年度较2005年度增加103,068,755.08元,2005年度较2004年度增加65,489,573.13元;出口销售收入2006年度较2005年度增加1,336,187.46元,2005年度较2004年度增加14,859,522.00元。

目前本公司正面临极佳的外部发展环境,国家颁布的《产业结构调整指导目录(2005年)》、《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》以及《中长期铁路网规划》等一系列政策文件,为本公司的长远持续发展提供了广阔的空间。本公司将紧紧抓住目前良好的发展时机,加大对新产品开发的投入,实现了主导产品的不断升级,在做大、做强主业的同时,完成销售收入和净利润的快速增长。

（五）股利分配情况

1、股利分配政策:公司交纳所得税后的利润,按下列顺序分配:弥补上一年度的亏损;提取法定公积金10%;提取任意公积金;支付股东股利。公司股利分配政策在本次发行前后没有变化。

2、历年股利分配情况:

（1）2004年度

①经公司2004年度股东大会决议通过,公司以2004年度实现的净利润提取10%的法定盈余公积5,508,420.31元,5%的法定公益金2,754,210.16元,5%的任意盈余公积2,754,210.16元,每10股派发现金股利1.25元(含税),计8,500,000.00元。

②经公司2005年第二次临时股东大会通过,公司以2004年12月31日总股本6,800万股为基数,以2004年未未分配利润向全体股东每10股送红股5股,共计送股34,000,000股。

（2）2005年度

经公司2005年度股东大会通过,公司以2005年度母公司实现的净利润提取10%的法定盈余公积8,948,844.78元,5%的法定公益金4,474,422.39元,5%的任意盈余公积4,474,422.39元,向全体股东每股派发现金股利0.125元(含税),共计派发现金股利12,750,000.00元(含税)。

（3）2006年度

根据公司2007年2月26日公司董事会二届九次会议通过的2006年度利润分配方案,按2006年度母公司实现的净利润190,755,482.57元,提取10%的法定盈余公积19,075,548.26元,5%的任意盈余公积9,537,774.13元,其余利润暂不分配。

3、利润共享安排:经公司2007年第一次临时股东大会决议,如本次向社会公开发行股票在2007年度内顺利完成,则截止发行前滚存利润将由新老股东共享。如本次向社会公开发行股票无法在2007年度内完成,则发行前滚存利润的分配由股东大会另作决议。截至2006年12月31日,公司未分配利润225,088,739.47元。

（六）发行人控股子公司基本情况

1、成都天马铁路轴承有限公司

成都天马铁路轴承有限公司注册地及主要生产经营地为成都市青白江区城厢镇,注册资本和实收资本为1,100万元,法定代表人沈高伟,经营范围为制造销售铁路专用轴承、精密轴承及轴承配件。本公司目前拥有该公司90%的股权(另10%的股权由天马集团持有),是该公司的控股股东。截至2006年12月31日,成都天马总资产46,756.91万元,净资产21,334.98万元,2006年度实现净利润13,429.44万元。(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

2、杭州天马轴承有限公司

杭州天马轴承有限公司,注册地及主要生产经营地为杭州市拱墅区石祥路皋亭村,注册资本和实收资本为50万元,法定代表人马传炅,经营范围为轴承制造、加工、轴承配件销售。本公司目前拥有该公司75%的股权(另25%的股权由自然人倪甬持有),是该公司的控股股东。截至2006年12月31日,杭州天马总资产351.35万元,净资产204.35万元,2006年度实现净利润121.55万元(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

3、上海天马轴承有限公司

上海天马轴承有限公司成立于2003年10月20日,注册地及主要生产经营地为上海市澳阳路649号,注册资本和实收资本为50万元,法定代表人马传炅,经营范围为销售轴承及配件。本公司目前拥有该公司90%的股权,其余10%的股权由自然人马传炅持有。截至2006年12月31日,上海天马总资产444.38万元,净资产40.34万元,2006年度实现净利润-5.68万元(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

4、宁波天马轴承有限公司

宁波天马轴承有限公司成立于2003年9月11日,注册地及主要生产经营地为宁波江东区悦驾路522号,注册资本和实收资本为50万元,法定代表人罗观华,经营范围为轴承及配件的批发、零售,代购代销。本公司目前拥有该公司90%的股权,其余10%的股权由自然人罗观华持有。截至2006年12月31日,宁波天马总资产206.21万元,净资产41.12万元,2006年度实现净利润-3.65万元(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

5、武汉天马轴承销售有限公司

武汉天马轴承销售有限公司成立于2003年3月17日,注册地及主要生产经营地为武汉市侨口区,注册资本和实收资本为50万元,法定代表人陈建冬,经营范围为轴承、机械设备销售。本公司目前拥有该公司90%的股权,其余10%的股权由自然人陈建冬持有。截至2006年12月31日,武汉天马总资产181.79万元,净资产52.52万元,2006年度实现净利润-1.18万元(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

6、西安天马轴承销售有限公司

西安天马轴承销售有限公司成立于2003年2月9日,注册地及主要生产经营地为西安市朱宏路,注册资本和实收资本为50万元,法定代表人罗观华,经营范围为轴承及配件、五金机电产品及配件的销售。本公司目前拥有该公司90%的股权,其余10%的股权由自然人罗观华持有。截至2006年12月31日,西安天马总资产208.18万元,净资产50.44万元,2006年度实现净利润5.44万元(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

7、合肥天马轴承有限公司

合肥天马轴承有限公司成立于2003年8月20日,注册地及主要生产经营地为合肥市屯溪路,注册资本和实收资本为50万元,法定代表人罗观华,经营范围为轴承及配件销售。本公司目前拥有该公司90%的股权,其余10%的股权由自然人罗观华持有。截至2006年12月31日,合肥天马总资产109.77万元,净资产46.80万元,2006年度实现净利润2.67万元(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

8、温州天马轴承有限公司

温州天马轴承有限公司成立于2005年3月24日,注册地及主要生产经营地为温州市上陡门6组团5幢101室,注册资本和实收资本为50万元,法定代表人马伟良,经营范围为轴承及零配件销售。本公司目前拥有该公司90%的股权,其余10%的股权由自然人马伟良持有。截至2006年12月31日,温州天马总资产128.28万元,净资产45.33万元,2006年度实现净利润1.00万元(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

9、德清天马轴承有限公司

德清天马轴承有限公司成立于2006年5月30日,注册地及主要生产经营地为浙江德清经济开发区(武康镇)长虹街,注册资本和实收资本为2000万元,法定代表人马兴法,经营范围为轴承及配件的生产、销售,经营进出口业务。本公司目前拥有该公司90%的股权,其余10%的股权由天马集团持有。

截至2006年12月31日,德清天马轴承有限公司总资产2,000万元,净资产2,000万元,尚处于筹备期。(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

10、成都天马精密轴承有限公司

成都天马精密轴承有限公司成立于2006年5月19日,注册地及主要生产经营地为成都市青白江区工业集中发展区同心路东侧,注册资本和实收资本为2,000万元,法定代表人马兴法,经营范围为制造销售轴承及配件;商品出口业务。本公司目前拥有该公司90%的股权,其余10%的股权由天马集团持有。截至2006年12月31日,成都天马精密轴承有限公司总资产2,000万元,净资产2,000万元,尚处于筹备期。(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

11、贵州天马虹山轴承有限公司

贵州天马虹山轴承有限公司成立于2006年11月14日,注册地及主要生产经营地为安顺市西秀区东郊(安顺市虹山轴承有限责任公司内),注册资本和实收资本为2,000万元,法定代表人马兴法,经营范围为制造销售轴承及轴承设备、零件的制造与销售;经营进出口业务。本公司目前拥有该公司90%的股权,其余10%的股权由天马集团持有。截至2006年12月31日,贵州天马虹山轴承有限公司资产2,000万元,净资产2,000万元,尚处于筹备期。(以上数据已经浙江天健会计师事务所审计)。

第四节 募集资金运用

根据发行人第二届董事会第四次会议决议、第二届董事会第五次会议决议以及公司2006年第一次临时股东大会和2006年第二次临时股东大会通过的关于募集资金投资项目的决议,本次发行募集资金扣除发行费用后,将按轻重缓急顺序依次投资以下项目:

单位:万元

序号	项目名称	项目总投资	固定资产投资	配套流动资金
1	增资成都天马实施精密大型轴承技术改造项目	21,600.00	18,000.00	3,600.00
2	增资成都天马实施铁路提速轴承生产线技术改造项目	5,994.24	4,995.20	999.04
3	年产200万套精密轴承生产技术改造项目	5,981.74	4,980.00	1,001.74
4	增资德清天马轴承有限公司实施年产500万套精密球轴承项目	16,304.35	13,800.00	2,504.35
5	年产80万套精密主轴轴承生产技术改造项目	5,581.35	4,950.00	631.35
6	年产200万套汽车轴承生产技术改造项目	6,052.51	4,990.00	1,062.51
7	增资成都天马实施精密调心轴承生产线技术改造项目	5,858.52	4,882.10	976.42
	合计	67,372.71	56,597.30	10,775.41
	发行人需投入的资金合计	62,397.00	52,429.57	9,967.43

注:上表中项目1、2、4、7由发行人和天马集团以同比例现金增资的方式实施,发行人需投入的资金为项目所需资金的90%。

若本次发行实际募集资金超出以上预计投资金额,公司将按照目前的资金状况和有关的管理制度,将多余资金用于补充流动资金。此种安排将有助于公司财务状况的进一步改善和经济效益的提高。

若实际募集资金不足以按上述计划投资以上项目,项目的资金缺口来源之一为公司的自有资金,来源之二为银行贷款。因公司资产负债率一直比较适中,加之本次发行后公司资产负债率进一步降低,故通过银行借款融资的渠道畅通。

若募集资金项目能按时顺利实施,将有助于增强公司的资金实力,公司的生产规模、产品结构、市场开拓能力等都将得到较大幅度的提高,从而进一步提高公司的盈利能力。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

（一）规模扩张引发的管理风险

公司目成立以来持续快速发展,主营业务收入由2004年的39,730.22万元增长到2006年的100,699.65万元,年均增长率为51.15%。与此同时公司员工人数也相应大幅增加。本次发行募集资金到位后,公司的净资产将大大增加。随着募集资金项目的投入实施,公司的资产规模、原材料采购、产销规模等都将迅速扩大,生产和管理人员也将相应增加。若公司的组织结构、管理模式和管理人员等未能跟上公司内外部环境的变化,将给公司的发展带来不利影响。

（二）市场竞争的风险

本公司的产品主要定位在替代进口的"四高三低"上,即研发和生产高精度、高附加值、高可靠性、高科技含量和低振动、低噪音、低摩擦轴承,产品毛利率较高,潜在的进入者较多。随着竞争对手技术水平的不断提高以及各项条件的逐渐成熟,本公司的产品将面临激烈的市场竞争。与此同时,一些国外的轴承行业巨头也正在通过独资或合资等方式进入国内市场,它们的加入也将会加剧市场的竞争。

（三）原材料价格大幅波动的风险

本公司主要经营轴承及配件的生产和销售,2004年、2005年及2006年轴承业务收入占本公司主营业务收入的比重分别为94.66%、97.12%和92.04%(抵销后数据)。在本公司轴承生产过程中需要采购大量的轴承用特殊钢、滚动体等原材料,原材料价格的大幅波动将会影响到公司的经营利润。

（四）客户相对分散的风险

由于本公司的产品通用性较强,应用的行业领域较多,客户较为分散,2006年本公司向前五名客户销售所实现的销售收入仅占公司全部主营业务收入的15.26%。客户的分散增加了公司客户管理的难度,同时也会提高本公司的市场开发和销售成本。随着公司生产销售规模的不断扩大,产品品种逐渐增多,客户分散可能会对公司经营造成更大的影响。

（五）应收账款大幅增长的风险

公司2004年12月31日、2005年12月31日和2006年12月31日应收账款账面价值分别为6,710.21万元、9,672.73万元和15,635.81万元,2005年末应收账款账面价值比2004年末增长44.14%,2006年末应收账款账面价值比2005年末增长61.65%,增幅较大。截至2006年12月31日,公司应收账款账面余额中,账龄1年以内的占99.19%,1-2年的占0.41%,2-3年的占0.24%,3年以上的占0.16