股票简称:横店东磁　　股票代码:002056　　发行人注册地:中国浙江省东阳市横店工业区

横店集团东磁股份有限公司增发招股意向书摘要

保荐机构(主承销商)　国信证券有限责任公司

声　明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前,应仔细阅读招股意向书全文,并以其作为投资决定的依据。招股意向书全文同时刊登于巨潮资讯网站(http://www.cninfo.com.cn)。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏,并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定,均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定,证券依法发行后,发行人经营与收益的变化,由发行人自行负责,由此变化引致的投资风险,由投资者自行负责。

重大事项提示

本公司董事会特别提醒投资者注意下列重大事项,并仔细阅读招股意向书中对风险的叙述。

1、本公司的实际控制人是横店社团经济企业联合会,持有控股股东横店集团控股有限公司70%的股份。虽然横店社团经济企业联合会目前是合法的社团经济组织,但不能排除将来横店社团经济企业联合会因完成其宗旨或国家法律、法规发生重大变化而被终止或注销的可能性,因此,本公司存在实际控制人发生变化的风险。

2、由于家电、计算机、通讯设备、汽车等公司下游产品平均价格总体呈下降的趋势,电子元件市场本身竞争激烈,以及原材料及能源等价格上升,导致公司毛利率呈现一定的波动:2007年1–3月、2006年、2005年和2004年,公司主营业务综合毛利率分别为31.04%、29.91%、31.44%和30.96%。预计未来存在毛利率下降的风险,这将在一定程度上影响公司未来的盈利能力。

3、本公司主要业务集中于磁性材料的生产和销售,部分产品直接或间接出口国际市场,2007年1–3月、2006年、2005年和2004年,公司出口额(含直接出口和间接出口)分别占销售总额的55.28%、55.15%、51.92%和52.12%;部分原材料、生产设备也需要进口,如果我国汇率政策发生重大变化或者汇率出现大幅波动,本公司将存在一定的汇率风险。

4、自2004年起,本公司应收账款余额上升幅度较大:2007年3月末较2006年末增长13.21%,2006年末较2005年末增长20.62%,2005年末较2004年末增长31.89%,2004年末较2003年末增长15.94%。截至2007年3月31日,本公司应收账款账面价值占流动资产的41.93%,存在坏账损失的风险。

5、随着公司业务的持续发展,截至2007年3月31日公司总资产、净资产已分别达到150,110.50万元、108,369.39万元,特别是本次增发完成后,公司净资产规模将大幅增加。尽管公司已建立较为规范的管理体系,生产经营也运转良好,但随着公司募集资金的到位和投资项目的实施,公司净资产规模迅速扩大,使公司的经营决策、运作实施和风险控制的难度大为增加,因此公司存在着能否建立科学合理的管理体系,形成完善的内部约束机制,保证企业持续运营的经营管理风险。

第一节　本次发行概况

一、公司基本情况

中文名称:横店集团东磁股份有限公司(以下简称"横店东磁"、"本公司"、"公司"或"发行人")

英文名称:Hengdian Group DMEGC Magnetics Co., Ltd.

注册地址:浙江省东阳市横店工业区

股票简称:横店东磁

股票代码:002056

上市地点:深圳证券交易所

二、本次发行概况

1、本次发行核准情况

2007年3月28日,本公司2006年年度股东大会审议通过了本次增发方案议案。本次增发已经中国证监会以证监发行字[2007]279号文核准。

2、证券发行类型:人民币普通股(A股)

3、证券发行数量:公司2006年年度股东大会批准本次增发数量不超过5,000万股,同时,授权董事会根据发行时候的市场情况及公司的筹资需求与保荐人(主承销商)协商确定具体发行数量,而最终发行数量将由公司和保荐人(主承销商)根据网上和网下的申购情况及公司的筹资需求协商确定,并将在申购结束后通过发行结果公告披露。

4、证券面值:人民币1.00元

5、定价方式及发行价格:本次发行价格为36.14元/股,为招股意向书刊登日前二十个交易日横店东磁股票收盘价的算术平均值或前一交易日的均价。

6、预计募集资金总额(含发行费用):本次发行募集资金80,000–92,000万元

7、预计募集资金净额:77,680–89,404万元

8、募集资金专项存储的账户:3300167342053001261、850006556608094001及636301040007381

三、发行方式与发行对象

1、发行方式

优先配售、网下发行和网上发行相结合的方式。

本次发行股权登记日(2007年10月11日)在册的股东具有一定比例的优先认购权,该部分股东认购股票数量将由公司董事会与主承销商协商确定。

2、发行对象

在深圳证券交易所开立人民币普通股(A股)股票账户的自然人、法人、证券投资基金及符合中国证监会规定的其他投资者(国家法律、法规禁止者除外)。

四、承销方式与承销期

本次发行保荐人(主承销商)以余额包销的方式承销;承销起止期限为:2007年10月10日––––––2007年10月18日。

五、发行费用概算

本次发行费用预计总额为2,320~2,596万元,具体包括:

费用名称	金额(万元)
承销及保荐费用	1,840~2,116
律师费用	50
会计师费用	80
路演推介费用	350
合 计	2,320~2,596

六、发行承销时间安排

日期	发行安排	停牌时间
T–2日 (10月10日)	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、《网下发行公告》、《网上路演公告》	上午9:30–10:30停牌,其后正常交易
T–1日 (10月11日)	网上路演、股权登记日	正常交易
T日 (10月12日)	网上、网下申购日,网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款缴款日	全天停牌
T+1日 (10月15日)	网下申购定金及有限售条件股股东优先认购申购款验资日	
T+2日 (10月16日)	网上申购资金验资日,确定网上、网下发行数量,计算配售比例	
T+3日 (10月17日)	刊登发行结果公告,退还未获配售的网下申购定金,网下申购投资者根据配售结果补缴余款(到帐截止时间为下午17:00时)	上午9:30–10:30停牌,其后正常交易
T+4日 (10月18日)	网上未获配售的资金解冻,网下申购资金验资	正常交易

以上日期为证券市场交易日。如遇重大突发事件影响发行,保荐人(主承销商)将及时公告,修改发行日程。

七、本次发行证券的上市流通

本次增发结束后,公司将尽快办理增发股份在深圳证券交易所上市的有关手续,具体上市时间另行公告。

八、本次发行的有关机构

(一)发行人

名　　称:	横店集团东磁股份有限公司
法定代表人:	何时金
联 系 人:	吴雪萍
办公地址:	浙江省东阳市横店工业区
联系电话:	0579–6551999
联系传真:	0579–6555328

(二)保荐人(主承销商)

名　　称:	国信证券有限责任公司
法定代表人:	何如
联 系 人:	张翔、胡振国
办公地址:	深圳市红岭中路1012号国信证券大厦
联系电话:	0755–82130833
联系传真:	0755–82133337

(三)律师事务所

名　　称:	北京市君泽君律师事务所
负责人:	陶修明
经办律师:	陶修明、郭晓雷
办公地址:	北京市东城区东四十条68号平安发展大厦
联系电话:	010–84085858
联系传真:	010–84085338

(四)会计师事务所

名　　称:	浙江天健会计师事务所有限公司
法定代表人:	胡少先
经办会计师:	王越豪、张芹
办公地址:	浙江省杭州市西溪路128号金鼎广场西楼6层
联系电话:	0571–88216888
联系传真:	0571–88216999

(五)申请上市的证券交易所

名　　称:	深圳证券交易所
法定代表人:	陈东征
办公地址:	广东省深圳市深南东路5045号
联系电话:	0755–82083333
联系传真:	0755–82083104

(六)收款银行

名　　称:	中国工商银行深圳市分行深港支行
负 责 人:	管学仲
办公地址:	深圳市深南东路地王大厦附楼首层
联系电话:	0755–82461390
联系传真:	0755–82461376

第二节　主要股东情况

截止2007年3月31日,公司股本总额为18,000万股,公司前十名股东持股情况如下:

名次	股东名称	股份数量(万股)	持股比例(%)	股份性质	股份限售情况
1	横店集团控股有限公司	11,400	63.33	法人股	自股票上市之日起三十六个月内不转让公司股份,也不得由公司回购其持有的股份
2	中国工商银行–南方绩优成长股票型证券投资基金	587.82	3.27	流通A股	无限制
3	鸿阳证券投资基金	317.44	1.76	流通A股	无限制
4	中国农业银行–宝盈策略增长股票型证券投资基金	304.64	1.69	流通A股	无限制
5	中国工商银行–裕元证券投资基金	230.14	1.28	流通A股	无限制
6	中国平安保险(集团)股份有限公司–集团本级–自有资金	225.19	1.25	流通A股	无限制
7	中国建设银行–中小企业板交易型开放式指数基金	188.01	1.05	流通A股	无限制
8	中国建设银行–华安宏利股票型证券投资基金	167.99	0.93	流通A股	无限制
9	中国工商银行–汉鼎证券投资基金	160.96	0.89	流通A股	无限制
10	浙江省东阳市化纤纺织厂	150	0.83	法人股	自股票上市之日起十二个月内不转让公司股份,也不得由公司回购其持有的股份
	东阳市荆江化工厂	150	0.83	法人股	同上
	东阳市有机合成化工九厂	150	0.83	法人股	同上
	浙江普洛康裕生物制药有限公司	150	0.83	法人股	同上

第三节　财务会计信息

一、最近三年又一期会计报表

(一)会计报表审计意见

公司已聘请浙江天健会计师事务所有限公司,对本公司2004年12月31日、2005年12月31日以及2006年12月31日的资产负债表和合并资产负债表,2004年度、2005年度以及2006年度的利润及利润分配表和合并利润及利润分配表,2004年度、2005年度以及2006年度的现金流量表和合并现金流量表进行了审计,并已出具了标准无保留意见的审计报告(浙天会审[2005]第81号、浙天会审[2006]第68号、浙天会审[2007]第226号),2007年3月31日及2007年1–3月的财务报表未经审计。

(二)会计报表

1、资产负债表

(1)2004–2006年资产负债表主要数据

单位:万元

资产	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	母公司	合并	母公司	合并	母公司	合并
流动资产合计	82,071.05	83,309.42	46,410.84	46,433.83	35,667.33	35,915.06
长期投资合计	1,003.56	597	694.62	489.20	753.26	439
固定资产合计	68,834.32	69,831.59	67,202.60	67,577.23	62,203.48	62,615.03
无形资产及其他资产合计		246.20				
资产总计	151,908.93	153,984.20	114,308.06	114,500.25	98,624.08	98,969.10

单位:万元

负债和股东权益	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	母公司	合并	母公司	合并	母公司	合并
流动负债合计	34,075.75	35,809.39	62,174.36	62,220.42	52,365.59	52,513
长期负债合计	8,139	8,139	9,412	9,412	12,295	12,295
负债合计	42,214.75	43,948.39	71,586.36	71,632.42	64,660.59	64,808.00
少数股东权益		339.56		136.95		209.51
股东权益合计	109,694.18	109,696.26	42,721.71	42,730.89	33,963.48	33,951.59
负债和股东权益总计	151,908.93	153,984.20	114,308.06	114,500.25	98,624.08	98,969.10

(2)2007年3月31日资产负债表主要数据

单位:万元

项目	2007年3月31日	
	母公司	合并
流动资产合计	79,234.28	79,123.87
非流动资产合计	70,149.32	70,986.63
资产总计	149,383.60	150,110.49
流动负债合计	33,027.14	33,462.10
非流动负债合计	8,279	8,279
负债合计	41,306.14	41,741.10
归属于母公司所有者权益合计	108,077.46	108,054.72
少数股东权益合计		314.67
所有者权益合计	108,077.46	108,369.39
负债和所有者权益合计	149,383.60	150,110.49

2、利润表

(1)2004–2006年利润表主要数据

单位:万元

项目	2006年度		2005年度		2004年度	
	母公司	合并	母公司	合并	母公司	合并
一、主营业务收入	124,313.81	124,906.75	93,820.16	93,874.93	86,185.45	86,181.05
减:主营业务成本	87,095.20	87,543.44	64,291.14	64,357.10	59,506.74	59,502.13
二、主营业务利润	36,439.23	36,577.68	28,754.76	28,742.57	26,167.08	26,167.29
三、营业利润	17,655.86	17,340.48	12,068.61	11,908.71	9,276.04	9,208.55
四、利润总额	17,106.10	16,952.41	11,898.47	11,846.99	9,018.67	8,984.54
五、净利润	12,981.35	12,974.25	8,758.22	8,779.30	6,149.96	6,138.06

(2)2007年1–3月利润表主要数据

单位:万元

项目	2007年1–3月	
	合并	母公司
一、营业总收入	34,437.26	33,065.39
二、营业总成本	29,735.36	28,311.97
三、营业利润	4,605.97	4,657.49
四、利润总额	4,660.62	4,712.36
五、净利润	2,997.45	3,050.53
归属于母公司所有者的净利润	3,024.16	3,050.53
少数股东损益	–26.71	

3、现金流量表

(1)2004–2006年现金流量表主要数据

单位:万元

项　目	2006年度		2005年度		2004年度	
	母公司	合并	母公司	合并	母公司	合并
经营活动产生的现金流量净额	12,710.97	12,161.87	14,852.03	14,660.65	8,246.76	8,170.79
投资活动产生的现金流量净额	–9,605.68	–8,995.71	–11,870.73	–11,870.93	–12,247.75	–12,202.37
筹资活动产生的现金流量净额	26,463.61	26,463.61	–5,690.34	–5,690.34	8,982.91	9,214.65
现金及现金等价物净增加额	29,076.21	29,137.15	–3,085.98	–3,277.88	5,001.39	5,202.29

(2)2007年1–3月现金流量表主要数据

单位:万元

项　目	2007年1–3月	
	母公司	合并
经营活动产生的现金流量净额	919.32	901.77
投资活动产生的现金流量净额	–1,390.42	–1,414.18
筹资活动产生的现金流量净额	–4,379.66	–4,379.66
现金及现金等价物净增加额	–4,824.72	–4,783.45

二、最近三年又一期主要财务指标

财务指标			2007/3/31	2006/12/31	2005/12/31	2004/12/31
流动比率			2.36	2.33	0.75	0.68
速动比率			1.95	1.94	0.56	0.51
应收账款周转率(次/年)			4.05	4.39	4.14	4.73
存货周转率(次/年)			6.63	6.95	6.23	7.00
资产负债率(母公司)(%)			27.65	27.79	62.63	65.56
每股经营活动现金流量(元/股)			0.05	0.68	1.22	0.68
每股净现金流量(元/股)			–0.27	1.62	–0.27	0.43
研发费用占营业收入的比重(%)			–––	3.00	3.70	3.50
净资产收益率(%)	净利润	全面摊薄	2.80	11.83	20.55	18.08
		加权平均	2.70	18.72	22.90	19.13
	扣除非经常性损益后的净利润	全面摊薄	2.73	11.90	18.42	17.57
		加权平均	2.64	18.83	20.53	18.59
每股收益(元/股)	净利润	全面摊薄	–––	0.72	0.73	0.51
		加权平均	–––	0.89	0.73	0.51
	扣除非经常性损益后的净利润	全面摊薄	–––	0.73	0.66	0.50
		加权平均	–––	0.90	0.66	0.50
基本每股收益(元/股)			0.17	–––	–––	–––
稀释每股收益(元/股)			0.17	–––	–––	–––

第四节　公司管理层讨论与分析

一、公司财务状况分析

(一)资产质量及结构分析

截至2006年12月31日,公司总资产为153,984.20万元,其中流动资产为83,309.42万元,占总资产的54.10%,固定资产为69,831.59万元,占总资产的45.35%,全部为生产经营性资产。

流动资产构成中,主要为货币资金、应收账款和存货,其中货币资金为33,221.88万元,占流动资产的39.88%;应收账款为29,052.86万元,占流动资产的34.87%;存货为13,747.93万元,占流动资产的16.50%。

截至2007年3月31日,公司总资产为150,110.49万元,其中流动资产为79,123.87万元,占总资产的52.71%,非流动资产为70,986.63万元,占总资产的47.29%。流动资产构成中,主要为货币资金、应收账款和存货,其中货币资金为27,454.50万元,占公司流动资产的34.70%;应收账款为33,175.91万元,占流动资产的41.93%;存货为13,894.54万元,占流动资产的17.56%。

1、货币资金

2007年3月末、2006年末、2005年末和2004年末,公司货币资金分别为27,454.50万元、33,221.88万元、6,512.14万元和6,652.05万元,占当期流动资产的比例分别为34.70%、39.88%、14.02%和18.52%。2006年末余额较2005年末增加410.15%,主要原因是公司2006年首次公开发行股票所筹集资金尚有部分未投入使用,以及2006年度销售增加,相应的货款回笼增加所致;2004年末余额较2003年末增加68.95%,主要原因是公司2004年度销售增加,相应的货款回笼增加;同时公司2004年度借入长期借款尚未完全投入使用所致。

2、应收账款

公司的客户众多(约2,000户),但应收账款则相对集中:截至2006年12月31日,应收账款中前5名客户的欠款金额总计为3,197.14万元,占应收账款账面余额的10.27%;前10名客户的欠款金额总计为5,674.33万元,占应收账款账面余额的18.22%。这与公司给予大客户相对优惠的付款条件有关。

截至2007年3月31日,应收账款中前5名客户的欠款金额总计为3,289.42万元,占应收账款账面余额的9.33%;前10名客户的欠款金额总计为5,833.36万元,占应收账款账面余额的16.54%。

2007年3月末、2006年末、2005年末和2004年末,公司应收账款账面价值占当期流动资产的比例分别为41.93%、34.87%、51.77%和50.56%,占当期总资产的比例分别为22.10%、18.87%、21.00%和18.35%。上述各会计期间,应收账款的周转率分别为4.05次/年、4.39次/年、4.14次/年和4.73次/年,期间有一定的波动,这主要受各期的市场竞争环境影响,但均处于正常状态。

2007年3月末、2006年末、2005年末和2004年末,公司应收账款账面余额分别为35,258.45万元、31,144.28万元、25,820.73万元和19,577.45万元,2007年3月末与2006年末相比增长了13.21%,2006年末与2005年末相比增长了20.62%,2005年末比2004年末增长了31.89%,2004年末与2003年末相比增长了15.94%,主要原因是:

(1)近年来,随着公司新项目的建设,新建生产线产能逐步得以释放,同时公司优化了产品结构,不断开发新客户,主营业务收入增长明显,致使应收账款相应增加较快。

(2)公司近三年应收账款增长较快,但主要均为一年以内款项,2004–2006年一年以内应收账款占全部应收账款的比例均保持在95%以上,保持了较高的款项回收安全性。

(3)公司已制定了较为科学的销售政策,对合同评审、定价原则、信用标准及条件和收款方式等均作了严格的规定,同时建立了货款回收制度、业务员考核制度以加强应收账款的回款及管理,提高应收账款的周转速度。

综上,该等应收账款的增加不会对公司的经营业绩产生负面影响。

公司应收账款与同行上市公司的比较情况如下:

年　份		2006年	2005年	2004年
应收账款余额增长幅度	本公司	20.62%	31.89%	15.94%
	天通股份	14.54%	24.76%	0.92%
应收账款周转率(次/年)	本公司	4.39	4.14	4.73
	天通股份	4.80	3.84	3.01

注:天通股份的主营产品为软磁铁氧体,是与本公司最具可比性的上市公司。

本公司的应收账款逐年增长,但与同行业其他公司相比,本公司的应收账款回收情况良好。2004–2006年,本公司的应收账款周转率较高,平均为4.42次/年,高于天通股份同期的应收账款周转率。

公司采用备抵法核算坏账。按账龄分析法计提坏账准备,根据债务单位的财务状况和现金流量等情况,确定具体提取比例分别为:账龄1年以内(含1年,以下类推)的,按其余额的5%计提;账龄1–2年的,按其余额的10%计提;账龄2–3年的,按其余额的30%计提;账龄3年以上的,按其余额的100%计提;对有确凿证据表明可收回性存在明显差异的应收款项,采用个别认定法计提坏账准备。

截至2006年12月31日,无持有公司5%以上(含5%)表决权股份的股东欠款。

3、存货

截至2007年3月31日,公司的存货构成:原材料占29.96%,在产品和自制半成品占28.16%,库存商品占41.87%,且报告期该类比例一直较为稳定。期末存货基本没有发生积压或陈旧过时、滞销及销售价格下降等情况,变现风险较小。

2007年3月末、2006年末、2005年末和2004年末,公司存货占当期流动资产的比例分别为17.56%、16.50%、24.39%和25.36%。2004–2006年公司存货占当期流动资产的比例逐年下降,主要系近年来公司注重存货资金的管理,同时适时处理部分库存滞销产品,以降低存货资金占用额。

2007年3月、2006年、2005年和2004年公司存货周转率分别为6.63次/年、6.98次/年、6.23次/年和7次/年。

4、固定资产

截至2006年12月31日,公司固定资产原值为110,951.88万元,净值为68,268.84万元,固定资产整体成新率为61.53%(会计角度),公司固定资产状况良好,无已毁损以致不再有使用价值和转让价值,或者由于技术进步等原因已不可使用或其他实质上已经不能再给企业带来经济效益等情况的大额固定资产。截至2006年12月31日,公司暂时闲置的固定资产原值371.11万元、净值为157.84万元,已全额计提固定资产减值准备。

截至2007年3月31日,公司固定资产原值为112,409.64万元,净值为67,718.98万元,固定资产整体成新率为60.24%。

公司管理层认为:公司不存在潜在的金额较大的应收账款坏账损失和固定资产损失,存货基本没有发生积压或陈旧过时、滞销及销售价格下降等情况,资产结构合理,运营效率保持在较高的水平,而且公司成立以来,一直实行稳健的财务政策,模具及其他低值易耗品实行一次性摊销,固定资产按政策允许的较短期限计提折旧。据上述分析,本公司总体资产质量良好,其实际价值超过账面价值。

(二)负债结构及偿债能力分析

截至2006年末,公司总负债为43,948.39万元,其中流动负债占81.48%,长期负债占18.52%。流动负债中,短期借款为9,844.36万元,占比27.49%;应付票据为4,405万元,占比12.30%;应付账款为15,642.39万元,占比43.68%。公司流动负债占比较高,长期负债占比较低,负债结构不甚合理。

截至2007年3月末,公司总负债为41,741.10万元,其中流动负债占80.17%,非流动负债占19.83%;流动负债中,短期借款为5,693.91万元,占比17.02%;应付票据为2,000万元,占比5.98%;应付账款为13,221.50万元,占比39.51%。公司流动负债占比较高,非流动负债占比较低,负债结构不甚合理。

2007年3月末、2006年末、2005年末和2004年末,公司资产负债率(母公司)分别为27.65%、27.79%、62.63%和65.56%,2006年末资产负债率大幅下降的原因为2006年公司首次公开发行股票所募集资金到位后,经公司董事会三届八次会议决议,公司利用募集资金置换了以自筹资金先期投入募集资金项目的37,803万元,用于归还银行借款。

截至2007年3月31日,公司无逾期未归还借款。公司现有的银行借款到期日系根据公司的经营需要、销售货款回笼情况等综合考虑确定的。

2004–2006年及2007年3月末公司流动比率、速动比率情况见下表,2004年末、2005年末流动比率、速动比率偏低的原因是由于公司借款多采用短期负债,2006年末流动比率、速动比率大幅提高的主要原因是公司运用部分募集资金偿还了以自筹资金先期投入募集资金项目的短期借款,使2006年末公司流动负债大幅下降。截至2006年末,公司短期偿债能力得到大幅提升。

指标	2007年3月末	2006年末	2005年末	2004年末
流动比率	2.36	2.33	0.75	0.68
速动比率	1.95	1.94	0.56	0.51

2004年、2005年、2006年和2007年1–3月公司每股息税折旧摊销前利润分别为1.51元、1.79元、1.50元和0.37元;2004年、2005年、2006年和2007年1–3月公司利息保障倍数分别为4.63、5.47、8.75和21.33;2004年、2005年、2006年和2007年1–3月公司每股经营活动现金净流量分别为0.68元、1.22元、0.68元和0.05元;2004年、2005年和2006年公司全面摊薄每股收益分别为0.51元、0.73元和0.72元,2007年1–3月公司基本每股收益和稀释每股收益均为0.17元,公司良好的经营收益和经营现金流量进一步增强了公司的偿债能力。

公司管理层认为:公司信用情况良好,货款回笼正常,公司所需资金均能通过货款回笼及银行借款保持充足性;2006年公司用部分募集资金偿还了以自筹资金先期投入募集资金项目的银行借款后,资产负债率大幅下降,公司短期偿债能力得到大幅提升,同时公司良好的经营收益和经营现金流量进一步增强了公司的偿债能力;但截至2007年3月末,公司流动负债占比较高,非流动负债占比较低,负债结构不甚合理。

(三)资产周转能力分析

公司2004年、2005年、2006年和2007年1–3月应收账款周转率分别为4.73次/年、4.14次/年、4.39次/年和4.05次/年,存货周转率分别为7次/年、6.23次/年、6.95次/年和6.63次/年。

公司制定了切实可行的销售政策,对合同评审原则、定价原则、信用标准和条件、收款方式均有明确规定,同时,公司制定了严格的销售货款回收管理制度,将货款回收与对销售人员的奖励挂钩,以提高应收账款的周转速度。

截至2007年3月末,公司未持有交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资。

公司管理层认为:公司资产周转效率较高,应收账款周转率、存货周转率在同行业上市公司中处于较高水平;公司制定了切实可行的销售政策,建立了严格的销售货款回收管理制度,有力地促进了销售、降低了存货积压及缩短了货款回收时间。

二、盈利能力分析

(一)主营营业收入构成及变化分析

公司主要产品分为永磁铁氧体、软磁铁氧体、其他磁性材料、电池产品四大类。　　目前公司收入大部分来源于永磁铁氧体和软磁铁氧体的销售。

1、按销售对象和出口方式划分

公司近三年又一期的销售方式分为:自营出口、销售给国内进出口公司(间接出口)及销售给国内厂商(国内销售)。

(1)自营出口:公司已于2002年9月取得国家对外贸易经济合作部颁发的自营进出口许可证,自此,公司大部分产品采用自营出口的方式销往国际市场。

(2)间接出口:国内专业进出口公司在客户群、贸易信息方面具有一定的优势,通过国内专业进出口公司出口,公司可获得更广的客户群和更高的市场占有率。

(3)国内销售:公司部分产品直接销售给国内客户。

2、近三年又一期各种销售方式的具体情况

单位:万元

销售方式	2007年1–3月		2006年		2005年		2004年	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
自营出口	16,500.22	49.14	59,991.41	48.03	42,138.20	44.89	38,428.20	44.59
间接出口	2,061.98	6.14	8,896.13	7.12	6,600.50	7.03	6,487.94	7.53
国内销售	15,013.60	44.72	56,019.21	44.85	45,136.23	48.08	41,264.91	47.88
合 计	33,575.80	100	124,906.75	100	93,874.93	100	86,181.05	100

(二)主营营业成本构成及变化分析

2004–2006年及2007年1–3月,公司各产品的主营业务成本构成如下:

单位:万元

产品类别	2007年1–3月		2006年		2005年		2004年	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
永磁铁氧体	8,412.55	36.33	32,551.36	37.18	26,974.16	41.91	25,015.14	42.04
软磁铁氧体	11,729.45	50.66	46,141.71	52.71	30,791.11	47.85	26,655.59	44.80
其他磁性材料	1,106.04	4.78	3,702.41	4.24	2,600.78	4.04	2,245.25	3.77
电池产品	615.03	2.66	4,555.02	5.20	3,925.09	6.10	5,586.14	9.39
模具	6.69	0.03	10.88	0.01	65.96	0.10		
稀土材料	1,284.98	5.55	581.24	0.66				
合 计	23,154.74	100	87,543.44	100	64,357.10	100	59,502.13	100

2006年、2005年、2004年公司主营业务成本与上年同比增长36.03%、8.16%、32.34%,主要原因系随着公司销售增长、生产规模扩大,原材料成本相应增加所致。

永磁铁氧体:2007年1–3月、2006年、2005年、2004年,公司主要产品永磁铁氧体平均销售成本分别为5,847.73元/吨、6,130.81元/吨、5,763.37元/吨和5,207.82元/吨。2006年与上年同比上升6.38%,2005年比上年增长10.67%,2004年比上年上升19.18%,主要原因是原材料、电力、运输价格上升所致。2007年1–3月永磁铁氧体平均销售成本比2006年下降4.62%。

软磁铁氧体:2007年1–3月、2006年、2005年和2004年,软磁铁氧体平均销售成本分别为17,564.05元/吨、16,379.92元/吨、14,407.74元/吨和12,788.25元/吨。2006年比上年上升13.69%、2005年比上年上升12.66%,2004年比上年增长9.79%,主要原因是原材料、电力、运输价格上升所致。2007年1–3月软磁铁氧体平均销售成本比2006年上升7.23%。

永磁铁氧体、软磁铁氧体的成本构成中,原材料成本是最主要的因素,历年占总成本的55%左右。随着工艺技术水平的提高及生产管理的不断加强,公司永磁铁氧体、软磁铁氧体的单位原材料消耗量呈现逐年下降的趋势,平均销售成本的升降主要受原材料价格波动的影响。

(三)主营业务利润构成及分析

公司产品分为永磁铁氧体、软磁铁氧体、其他磁性材料、电池、稀土材料及模具。最近三年及一期分产品的主营业务利润构成如下表:

单位:万元

产品名称	2007年1–3月		2006年		2005年		2004年	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
永磁铁氧体	4,969.66	48.66	18,121.60	49.54	14,504.09	50.46	13,960.70	53.35
软磁铁氧体	5,156.85	50.50	18,223.25	49.82	14,227.84	49.50	11,914.02	45.53
其他磁性材料	151.75	1.49	459.54	1.26	449.06	1.56	517.67	1.98
电池	–155.29	–1.52	–261.83	–0.72	–426.78	–1.48	–225.10	–0.86
稀土材料	90.49	0.89	34.17	0.09				
模具	–1.43	–0.01	0.95	0.01	–11.64	–0.04		
合 计	10,212.03	100	36,577.68	100	28,742.57	100	26,167.29	100

最近三年及一期,公司主营业务利润主要来自于永磁铁氧体和软磁铁氧体产品。

永磁铁氧体:2007年1–3月、2006年、2005年和2004年,公司主要产品永磁铁氧体实现主营业务利润分别为4,969.66万元、18,121.60万元、14,504.09万元和13,960.70万元,2006年与上年同比增长24.94%,2005年与上年同比增长3.89%。主要原因是永磁铁氧体主营业务收入的增长,2006年永磁铁氧体主营业务收入与上年同比增长21.93%,2005年永磁铁氧体主营业务收入与上年同比增长6.67%。2006年永磁铁氧体主营业务收入和主营业务利润同比增幅较大,其主要原因为:公司在本期加快了募集资金项目的投资建设,已完工生产线的产能进一步得以释放,特别是永磁铁氧体产品结构得到优化,高附加值产品比例不断提高,导致本期永磁铁氧体主营业务收入和主营业务利润同比增幅较大。

软磁铁氧体:2007年1–3月、2006年、2005年和2004年,公司主要产品软磁铁氧体实现主营业务利润分别为5,156.85万元、18,223.25万元、14,227.84万元和11,914.02万元,2006年与上年同比增长28.08%,2005年与上年同比增长19.42%。主要原因是软磁铁氧体主营业务收入的增长,2006年软磁铁氧体主营业务收入与上年同比增长42.69%,2005年软磁铁氧体主营业务收入与上年同比增长16.99%。2005年、2006年软磁铁氧体主营业务收入和主营业务利润同比增幅较大,其主要原因为:2005年以来软磁铁氧体产品结构得到较大优化,高附加值产品比例不断提高,同时公司在2006年加快了募集资金项目的投资建设,软磁铁氧体产能得到大幅提高,导致2005年、2006年公司软磁铁氧体主营业务收入和主营业务利润同比增幅较大。

(四)期间费用构成及分析

2006年、2005年和2004年,公司期间费用合计分别为19,655.61万元、17,193.48万元和17,234.46万元,占当期主营业务收入的比例分别为15.74%、18.32%和20%,近三年公司期间费用占当期主营业务收入的比例逐年下降,具体情况如下:

单位:万元

项　目	2006年	2005年	2004年
销售费用	6,228.63	5,123.86	5,294.92
管理费用	10,952.67	9,025.54	9,555.34
财务费用	2,474.31	3,044.08	2,384.20
合　计	19,655.61	17,193.48	17,234.46
销售费用占主营业务收入之比	4.99%	5.46%	6.14%
管理费用占主营业务收入之比	8.77%	9.62%	11.09%
财务费用占主营业务收入之比	1.98%	3.24%	2.77%
期间费用合计占主营业务收入之比	15.74%	18.32%	20%

2007年1–3月,公司销售费用为1,962.76万元、管理费用为3,301.25万元、财务费用为409.27万元,三项合计为5,673.28万元,占当期营业总收入的比例为16.47%。

公司销售费用主要是产品的运输费用、海外销售佣金、装卸包装以及营销人员的工资、销售费、差旅费等。2006年、2005年和2004年,占当期主营业务收入的比例分别为4.99%、5.46%和6.14%。2007年1–3月,公司销售费用占当期营业总收入的比例为5.70%。

公司管理费用主要为管理人员的工资及福利费、差旅费、运杂费、折旧费等。2006年、2005年和2004年,管理费用总额虽然逐年有所增加,但其占当期主营业务收入的比例分别为8.77%、9.62%和11.09%,呈现逐年下降趋势。2002年以来,随着公司事业部管理模式的建立,提高了管理效率,使管理费用占主营业务收入的比例稳中趋降。2007年1–3月,公司管理费用占当期营业总收入的比例为9.59%。

公司财务费用主要为银行借款利息支出。2006年、2005年和2004年,财务费用占当期主营业务收入的比例分别为1.98%、3.24%和2.77%,2005年财务费用有所上升,主要是因汇率调整影响公司汇兑净损失增加所致,2006年公司用部分募集资金偿还了以自筹资金先期投入募集资金项目的银行借款致使财务费用有所下降。2007年1–3月,公司财务费用占当期营业总收入的比例为1.19%。

(五)公司利润来源及经营成果变化分析

公司收入及利润主要来源于永磁铁氧体和软磁铁氧体等主导产品销售所带来的主营业务利润。2004–2006年主营业务收入和利润情况如下:

单位:万元

项 目	2006年		2005年		2004年
	金 额	同比增幅	金 额	同比增幅	金 额
主营业务收入	124,906.75	33.06%	93,874.93	8.93%	86,181.05
主营业务利润	36,577.68	27.26%	28,742.57	9.84%	26,167.29
营业利润	17,340.48	45.61%	11,908.71	29.32%	9,208.55
利润总额	16,952.41	43.09%	11,846.99	31.86%	8,984.54
净利润	12,974.25	47.78%	8,779.30	43.03%	6,138.06

2007年1–3月,公司营业总收入为34,437.26万元,营业利润为4,605.97万元,利润总额为4,660.62万元,净利润为2,997.45万元,归属于母公司所有者的净利润为3,024.16万元。

近年来,随着公司技改项目的建成投产,产能得到提高,产品结构得以优化,管理不断完善,2004年度–2006年度公司主营业务收入、主营业务利润以及净利润均呈增长趋势,特别是公司产品结构的优化,高附加值产品比例不断提高,2005年度以来公司净利润实现快速增长,公司盈利能力不断增强。

1、2007年1–3月盈利分析

2007年1–3月实现营业总收入34,437.26万元,比上年同期增长25.73%,实现净利润(归属于母公司所有者的净利润)3,024.16万元,比上年同期增长75.95%。其主要原因为公司募集资金投资项目提前投资建成投产并实现生产和销售,销售收入增长较大;募集资金到位后,财务费用中利息支出下降;由于产品结构调整致使产品毛利上升。

2、2006年度盈利分析

2006年实现主营业务收入124,906.75万元,比上年同期增长33.06%,实现净利润12,974.25万元,比上年同期增长47.78%,扣除非经常性损益后净利润13,053.44万元,比上年同期增长65.86%。

2006年公司主营业务收入、净利润同比增幅较大,其主要原因为:

(1)公司在本期加快募集资金项目的投资建设,已完工生产线的产能进一步得以释放,主营业务收入比上年增长33.06%;由于本年度部分原材料价格涨幅较大,综合毛利率为29.91%,比上年下降1.53%;主营业务利润比上年增长27.26%,比主营业务收入增幅低5.80%。

(2)2006年公司期间费用合计为19,655.61万元,比上年增长14.32%,比主营业务收入增幅低18.74%;期间费用合计占主营业务收入的比率为15.74%,比2005年的18.32%下降了2.58%。期间费用合计未与主营业务收入同比增加,其原因主要是2006年度部分固定费用如固定资产折旧、管理人员工资费用等未随主营业务的大幅增长而增长;另外,2006年公司用部分募集资金偿还了以自筹资金先期投入募集资金项目的银行借款,导致2006年度财务费用有较大幅度下降。

3、2005年度盈利分析

2005年实现主营业务收入93,874.93万元,比上年同期增长8.93%,实现净利润8,779.30万元,比上年同期增长43.03%,扣除非经常性损益后净利润7,870.21万元,仍比上年同期增长31.96%。

2005年公司主营业务收入同比增幅不大,而净利润同比增幅较大,其主要原因为:

(1)公司在本期加快产品结构的调整,增加高利润的产品生产和销售,本期综合毛利率为31.44%,比去年同期提升0.49个百分点,使主营业务利润与同期相比增加9.84个百分点。毛利率的增加一方面得益于电子行业复苏,另一方面公司的新品推出速度抵御了产品平均价格的下降。

(2)2005年三项费用支出同比减少40.97万元,下降0.24%,三项费用占主营业务收入比率由2004年的20.00%,下降到2005年的18.32%。三项费用未与主营业务收入成正比增加的原因是公司产品结构调整,产量(按照吨计算)增加较小,因此运费增加不多。

(3)营业外支出同比减少106.76万元,下降了35.86%。

4、2004年度盈利分析

2004年实现主营业务收入86,181.05万元,比上年增长27.31%,实现净利润6,138.06万元,比上年增长10.30%,扣除非经常性损益后净利润5,964.31万元,比上年增长3.97%。2004年度与2003年度相比,净利润的增长幅度远小于主营业务收入的增长幅度,其主要原因为:

(1)主要原材料价格大幅度增长。2004年度,因铁红等主要原材料大幅度涨价,致使主营业务成本的涨幅(增长32.34%)大于主营业务收入增长幅度(增长27.31%),从而使主营业务利润增幅仅17.31%。

(2)销售费用大幅增长。2004年度,公司的销售费用较2003年增长1,751.99万元,增幅49.45%,其中主要原因是2004年公司的运输费用、业务开拓费用大幅度增加。受销售费用大幅度增长的影响,2004年度营业利润的增幅仅达5.37%。

公司管理层认为:公司首次公开发行股票募集资金到位后,公司资产负债率大幅下降,财务结构有所改善,财务费用支出降低;同时,公司加快募集资金项目的投资建设,生产能力得到大幅提升,产品结构进一步优化,销售规模与盈利水平均实现了大幅增长,募集资金对公司发展已产生较大的积极作用;同时,公司股票的上市,进一步提升了公司品牌知名度和市场影响力,全面提高了公司的综合竞争力。

(六)利率和汇率波动对公司利润的影响

利率、汇率波动及其他因素均能影响公司经营成果,现就利率因素和汇率因素对公司利润总额的影响加以分析。

通过对公司近三年月末平均借款余额的分析,当利率波动1%,估计影响公司利润总额316.71万元。

公司进出口结算主要收取美元、港币及欧元,近三年平均年出口情况分别为:美元4,944.67万元、港币3,105.08万元和欧元385.01万元。公司进口付汇主要为美元和欧元,近三年平均年进口情况分别为:美元592.98万元和欧元8.51万元。当以2006年末人民币汇率为基础波动1%,估计影响利润总额409.58万元。

由于公司产品出口额占销售总额的50%以上,因此人民币升值对公司的利润有一定的影响。为了有效降低人民币升值对公司造成的不利影响,公司主要采取了如下措施:

1、继续加大与博世、法雷奥、松下、普思等国际高端客户的合作力度,并在积极开拓西门子、日本三叶、日本电装、阿斯莫、日立、美国德尔夫和美国伟世通等高端客户,以增加产品本身的市场竞争力,实现产品价值的最大化。

2、在原有部分材料国外采购的基础上,进一步增加进口额度,从而降低进出口差额,从而尽可能多地抵销人民币升值带来的汇兑损失风险。

3、加强技术研发力量,开发高附加值的产品,提高产品价格。目前公司已经拥有了开发成功并准备逐步量产的项目有高性能永磁铁氧体材料与磁体(DM4636)、宽温低功耗功率铁氧体DMR95材料、高Bs低损耗MnZn铁氧体DMR90材料等多个项目。

4、充分利用金融工具,如保理、贴现等手段,并利用多币种与客户进行价格结算,同时适当增加外币贷款,以削弱人民币升值带来的汇兑损失风险。

(七)公司毛利率及其变动分析

2004–2006年,公司毛利率稳定地保持在较高水平。2005年毛利率比2004年提高0.48个百分点,主要原因是公司加大产品结构调整的力度,同时积极开拓原材料采购渠道,加强内部成本管理和控制,提高产能扩大销售。2006年毛利率比2005年下降1.53个百分点,主要原因是部分原材料价格涨幅较大。2007年1–3月毛利率比2006年提高1.13个百分点,主要原因是公司产品结构进一步优化及出口退税率上升致使毛利提高。预计在以后几年,公司毛利率仍将保持较为稳定的状态。

2004–2006年本公司与天通股份的毛利率比较情况如下表:

项目	2006年	2005年	2004年
天通股份综合毛利率	22.56%	23.64%	29.48%
横店东磁综合毛利率	29.91%	31.44%	30.96%
其中:永磁毛利率	36.17%	35.51%	36.20%
软磁毛利率	28.76%	32.17%	31.30%

注:天通股份的主营产品为软磁铁氧体,是与本公司最具可比性的上市公司;天通股份数据系按其已公布年报数据计算所得。

相比于天通股份,本公司的毛利率相对稳定。2004–2006年,本公司毛利率均高于天通股份,尤其是2005年,本公司综合毛利率比天通股份高7.80个百分点,软磁产品毛利率更高出8.53个百分点,本公司毛利率比上年已略有回升,而天通股份则比上年下降5.94个百分点。主要原因是本公司既经营永磁产品,也经营软磁产品,而天通股份则仅经营软磁产品,但永磁产品的毛利率比软磁产品高(虽永磁的单吨售价、单吨毛利均远比软磁低,但毛利率高于软磁)。

磁性材料产品是受国家产业政策扶持和鼓励发展的高新技术产品。同其他高新技术产品一样,中高端磁性材料产品具有科技含量高、附加值高的特点,因此从事中高端磁性材料生产和销售的企业具有较高的毛利率也是一种普遍的行业现象。

公司在规模、技术、市场、品牌等方面走在了国内外同行业的前列。公司铁氧体永磁材料产量世界第一,铁氧体软磁材料产量居国内领先,企业规模效益明显;公司设有技术开发部和国内磁性材料行业内首家国家级企业博士后工作站,企业技术创新和新品开发能力突出;公司"东磁"商标已享誉海内外,并荣获"中国驰名商标"称号,公司产品50%以上出口海外。企业突出的行业规模优势、技术优势、市场优势、品牌优势,以及多年积极推行TQM管理、六西格玛管理、6S管理、6件事管理等管理新方法所积累的管理优势,都为公司潜能的挖掘、成本的降低、效益的提高、竞争力的增强,奠定了扎实的基础。以上是公司毛利率保持在较高水平的重要原因。

三、现金流量分析

(一)现金流量情况

2006年度,现金及现金等价物净增加额为29,137.15万元,其中:投资活动产生的现金流量净额为–8,995.71万元,筹资活动产生的现金流量净额为26,463.61万元,经营活动产生的现金流量净额为12,161.87万元,其中:销售商品、提供劳务收到的现金为134,709.52万元,占当期主营业务收入的107.85%,货款回收情况良好。

2007年1–3月,现金及现金等价物净增加额为–4,824.72万元,其中:投资活动产生的现金流量净额为–1,414.18万元,筹资活动产生的现金流量净额为–4,379.66万元,经营活动产生的现金流量净额为901.77万元,其中:销售商品、提供劳务收到的现金为33,090.64万元,占当期主营业务收入的98.56%,货款回收情况良好。

公司经营活动产生的现金流量净额近三年又一期合计为35,895.08万元,且每期均为正数,公司经营活动现金流量情况良好,现金流入能够满足公司经营性活动所需现金的需要。

公司2007年1–3月、2006年、2005年和2004年筹资活动产生的现金流量净额分别为–4,379.66万元、26,463.61万元、–5,690.34万元和9,214.65万元。2006年公司成功发行股票,并筹集资金6.10亿元;另外,公司通过用土地、房产抵押和关联方担保等方式取得银行借款。截至2006年末,公司短期借款为9,844.36万元,长期借款为6,000万元;截至2007年3月末,公司短期借款为5,693.91万元,长期借款为6,000万元。

(二)现金流量评价

公司管理层认为:公司经营活动货款回收情况良好,同时公司信用良好,从银行获得借款的渠道通畅,因此公司现金流量情况良好,不会出现支付困难。

第五节　本次募集资金运用

一、本次募集资金的运用计划

根据公司2006年年度股东大会的决议,本次发行募集的资金将用于如下用途:

序号	项　目	项目投资(万元)		募集资金投入时间					项目备案情况
		总投资	募集资金投入	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年	
1	年产12,000吨汽车电机用永磁铁氧体磁瓦技改项目	32,592	32,592	4,390	5,088	17,414.80	4,600.20	1,099	东经贸备(2007)15号
2	年产2,500万台汽车电机机壳和电机定子技改项目	20,507	20,507	2,275	3,290	9,909.60	3,288.90	1,743.50	东经贸备(2007)13号
3	年产1,200吨数字平板LCD显示用NiZn铁氧体技改项目	5,746	5,746	655	1,304	3,298.60	333.70	154.70	东经贸备(2007)14号
4	年产5,000吨数字平板LCD显示用MnZn铁氧体技改项目	7,342	7,342	848	1,517	4,221.70	513.50	241.80	东经贸备(2007)12号
5	激光打印机显影辊技术改造项目	26,000	26,000	3,200	11,458	6,909	4,433		东经贸备(2007)11号
	合 计	92,187	92,187	11,368	22,657	41,753.70	13,169.30	3,239	

在募集资金投资过程中,本着专款专用的原则,短期暂时闲置的资金将存放于公司在银行开立的专门账户。如果本次募集资金数额少于项目资金需求量时,公司将通过自筹方式解决。

二、本次募集资金投资项目情况

(一)年产12,000吨汽车电机用永磁铁氧体磁瓦技改项目

本项目代表产品为DM4545汽车电机用高性能永磁铁氧体磁瓦。本项目生产高性能汽车电机用永磁铁氧体磁瓦是适应电子元件高性能、小型化、高稳定性的发展趋势,对我国从磁性材料生产大国发展成为磁性材料生产强国具有较好的推动作用。项目的实施是当前汽车产业迅猛发展的需要,市场前景好,并可为国家增加出口创汇。项目符合《产业结构调整指导目录(2005年)》中所列的"高性能磁性材料制造",是当前国家重点鼓励发展的产品,项目符合国家产业政策。项目的实施还可促进国内永磁铁氧体产业结构的调整和技术升级,提高国内永磁铁氧体的技术档次。同时将优化企业产品结构,成为企业经济增长亮点,增强企业的市场竞争力。

1、项目投资概算

项目总投资32,592万元(项目建设规模总投资30,401万元),其中:建设投资为29,462万元[工程费用27,188.50万元(含668万美元),其它费用98.40万元,预备费2,175.10万元],流动资金3,130万元(铺底流动资金939万元)。

2、项目市场前景

本项目开发生产的DM4545汽车电机用高性能永磁铁氧体磁瓦是目前永磁铁氧体领域最高档次材料,其具有高Br、高Hc、高(BH)max等特性,广泛应用于各类高档汽车电机、工业控制电机以及家用电器等领域,可使汽车等所用电机产品具有体积小、结构紧凑、重量轻等特点,适应了电子元件高性能、小型化、高稳定性的发展趋势,符合国家的产业政策。目前国际上只有日本TDK和日立等少数几家公司能够批量生产,该项目的实施对我国从磁性材料生产大国发展成为磁性材料生产强国具有较好的推动作用。

(1)市场需求分析

随着高新技术的发展,人们对电子信息产品的要求越来越高。目前电子信息整机产品正在向"轻、薄、短、小"的方向发展。这就对用于电子信息行业的永磁材料提出了更高的要求。新颖永磁材料的开发和应用是高新技术产业中的极为重要的部分,它对现代高新技术产业的发展有着巨大影响。

①国际市场分析

二十一世纪,是全球汽车工业稳步发展的时代,新世纪的汽车正向智能化、高安全性、高舒适性和轻型节能等方面发展,而作为汽车最重要的功能材料永磁铁氧体,已逐渐成为一个新的经济增长点。

近年,国外已把汽车电机应用到车体、车身底盘和信息部件等各个方面。据美国著名的Gorham/Inertech咨询公司开展的全球多客户调查分析,到2010年每辆汽车上需要用到永磁铁氧体的电机数量将从2002年平均20只增加到70只左右,国际汽车整车用电机市场需求量将由11亿只左右增加至2006年17亿只以上。从市场发展来看,永磁铁氧体的发展前景十分乐观。

今后五年内,全球汽车市场增加的70%将来自亚洲,而中国巨大的汽车需求潜力将是亚洲市场的重中之重,磁性材料行业将是最大的受益者之一。

②国内市场分析

随着国民经济的持续、快速发展和人民生活水平的不断提高,国内汽车市场将保持快速增长,产品需求结构将发生较大变化,轿车、客车、尤其是微型客车的需求量将有较大增长,市场份额将进一步提高。

据预测,今后五年汽车保有量平均年增长率为15%左右,汽车产量平均年增长率将达到16%左右,其中轿车的产量和保有量的年均增长率比汽车年均增长率要高出1~2个百分点。依此分析,今后几年汽车用电机在维修市场的需求量将保持10%左右的年均增长率,在整车配套市场的需求量将以每年15%左右的速度递增。汽车用电机的出口形势依然乐观,预计年增长率仍将保持在20%以上。

每辆轿车中各类电机的用量平均在20只左右,某些高档轿车的电机用量达到七十只。其中包括摇窗电机、空调电机、仪表电机、启动电机、刮水电机及发电电机等。据不完全统计,国内目前各类汽车用电机的年需求量在9,000万只左右,预计到2006年,汽车用电机的年需求量将达到14,000万只左右,其中轿车用电机达到4,800万只。另一方面,根据我国电声行业规划,电声产品将向着高档化、小型化发展,高档汽车音响和家庭音响的需求将有较大增长,促使高档永磁铁氧体的需求增加。

改革开放以来,中国经济发展迅速,政治稳定,加上中国劳动力价格低廉和人员素质较高等条件,是西方发达国家转移生产的首选目标,一些启动电机、ABS电机、雨刮器等产品正在逐步向中国转移,中国已成为世界最大的电机生产大国,也是永磁材料最大的配套市场。这对永磁材料的发展起了巨大的推动作用,最重要的是目前包括未来很长时间,永磁铁氧体仍是汽车电机优先采用的磁体,占总用量的95%以上,但随着整车厂对永磁式汽车电机特性要求的提高以及对电机体积和质量的减少,中低档性能(FB6以下)产品将逐步淘汰,而DM4545系列高档磁体的电机体积与质量的降低,虽然磁体的单价提高一点,但电机的需铜量、用硅钢量下降导致总成本没有提升,而电机整机的特性和稳定性都有所提升,所以未来几年市场将主要需求DM4545系列(FB9B)永磁铁氧体,该产品将是未来几年的市场主导产品。

现在国际上几家大的汽车电机制造商(如德国BOSCH、日本电装、Valeo等)为了缩小电机的体积和重量都开始采用Br和Hc为双4500的DM4545系列磁瓦取代传统的双4000性能产品;同时,国际上许多汽车电机生产厂商对磁铁的采购纷纷向中国转移,我国汽车电机用磁瓦及电机的出口形势越来越好。

综上所述,随着电子信息产业的不断发展以及现代汽车工业的发展,本项目永磁铁氧体产品将具有广阔的市场前景。

3、经济效益分析

从项目财务分析看,本项目总投资32,592万元,其中建设投资29,462万元(含668万美元),项目达产后年产12,000吨汽车电机用永磁铁氧体磁瓦,实现年销售收入40,800万元,可创汇3,060万美元,年利润总额8,620.20万元,销售税金及附加3,922.10万元,税后财务内部收益率为20.40%,投资利润率为23.60%,投资利税率为34.30%,产品销售利润率为21.10%,投资回收期(含建设期、税后)为7年,项目有较好的经济效益。

(二)年产2,500万台汽车电机机壳和电机定子技改项目

本项目代表产品为5570型汽车电机机壳和电机定子。本项目开发的汽车用电机机壳和电机定子产品结构合理,技术先进,市场前景看好,在国内外竞争中具有很强的生命力。通过本次技术改造,提高了产品质量档次,使电机机壳和电机定子产品技术水平达到国内外先进水平,对促进我国汽车电机工业的发展及出口创汇具有一定的积极意义。同时通过本项目实施,使电机机壳和电机定子形成规模化生产能力,质量明显提高,品种更加齐全,可凭借价格、资源、技术诸优势为拓展国际市场、参与国际竞争开拓新的一页,对提高我国企业在国际同行业中的地位起到积极的影响。项目符合国家《产业结构调整指导目录(2005年)》中所列的"汽车电子产品制造",是当前国家重点鼓励发展的产品,项目符合国家产业政策。项目的实施,可以延伸产业链,进一步优化企业产品结构,提高企业经济效益。

1、项目投资概算

项目总投资20,507万元(项目建设规模总投资17,189万元),其中:建设投资为15,767万元[工程费用14,501.30万元(含497万美元),其它费用105.60万元,预备费1,160.10万元],流动资金4,740万元(铺底流动资金1,422万元)。

2、项目市场前景

汽车电机是汽车上的重要部件,其功能各异、品种繁多,需求量很大。一般来讲,经济型汽车每辆至少要配备各种汽车电机5台以上;普通轿车每辆至少配备40~50台;而豪华型轿车则每辆至少需要配备60~70台,甚至上百台。汽车电机是使用广泛、面大量广的重要汽车部件,根据拓扑产业研究所数据,估计目前全球汽车电机年用量在19亿台左右。

汽车电机产品的市场需求是和国内外的汽车市场需求紧密相关,并且同步增长的。因此,分析国内外汽车市场的需求情况,就能说明了汽车电机产品的市场需求。

(1)国际市场分析

根据国际汽车制造商协会的数据,2004年全世界生产汽车的总数为6,395万辆,比上一年度增长了5.60%;根据德国汽车工业协会(VDA)的统计,2004年全世界投入使用运行的汽车总数量(即轿车和商用车等的总保有量)已突破8.5亿辆大关,达到8.512亿辆。在世界总的汽车保有量中,轿车占72.3%,达到6.161亿辆,与2003年相比,增长了2.4%。

根据国际货币基金组织专家预测,全世界汽车保有量在今后25年内还将翻一番,即从2002年的7.50亿辆增加到2030年的16.60亿辆。尽管富裕国家的每个家庭至少已有一辆汽车,这些国家的汽车数量还将由6.30亿辆增加到9.20亿辆,而发展中国家的汽车保有量将从1.20亿辆猛增到7.40亿辆。

随着全球汽车生产量的不断增长,汽车保有量的不断加大,无论是汽车的生产行业,或者是汽车维修行业,对汽车电机的需求量都将逐年不断增长,汽车电机的电机机壳和定子产品的国外市场也将迅速地同步发展,市场前景非常广阔。

(2)国内市场分析

近年来,随着国民经济的高速发展,我国汽车工业得到高速发展,汽车市场的规模不断扩大。2000年以来我国汽车产量每年都以百万级的增长速度递增,2000年我国汽车产量突破200万辆,2002年突破300万辆,2003年突破400万辆,2004年则超过500万辆,2005年则超过560万辆,我国已成为世界第三大汽车生产国;2005年我国汽车市场销量达592万辆,仅次于美国,跃居全球第二位;2006年我国汽车生产量和销售量分别为728万辆和722万辆,2007年我国汽车产量将达到850万辆。

我国汽车工业的快速发展有其必然趋势。首先,我国居民消费正面临一轮新的结构更新;2003年我国人均GDP首次超过1,000美元,城镇居民消费结构正在发生新的跳跃性变化。继20世纪80年代第一波衣食消费和90年代第二波家用电器消费热潮之后,以家庭住房、家用汽车、交通通讯为龙头的第三波消费热潮已经到来,根据国际经验,在进入这一收入阶段后,人们对十万元及以上的商品需求弹性将急剧上升,因此住房、汽车成为当前城市居民消费热点也就成为必然。其次,我国目前的汽车保有密度与世界平均水平有较大的差距;2004年我国民用汽车总保有量约为2,700万辆,按全国13亿人口计算,汽车密度仅为21辆/千人,而世界平均汽车密度为131辆/千人,汽车密度最高的国家美国则达到790辆/千人,我国与世界汽车密度的平均水平还相差很远;随着经济的发展和人们生活水平的提高,我国汽车密度进一步提高的余地是巨大的。

据预测,到2010年之前,我国汽车工业将依然保持每年两位数的增长速度,到2010年,我国汽车总产量将达到1,000万辆左右,汽车保有量将达到7,000万辆;到2020年,我国汽车年产量将达到2,000万辆,汽车保有量将达到1.50亿辆,我国将成为世界上最大的汽车生产国。汽车电机作为汽车不可缺少的一个重要部件,其需求量必然会同步地高速发展。因此,汽车电机的电机机壳和定子产品的国内市场前景是十分广阔的。

综上所述,随着全球特别是我国汽车产业的快速发展,将大大推动汽车零部件行业的产品更新和市场规模扩大,汽车电机作为汽车不可缺少的一个重要部件,其需求量必然会同步地高速发展,汽车电机的电机机壳和定子产品的市场前景是十分广阔的。

(下转封十六版)

股票代码:002056　　股票简称:横店东磁　　编号:2007–034

横店集团东磁股份有限公司增发A股网上路演公告

经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007] 279号文批准,横店集团东磁股份有限公司(以下简称"发行人")将增发不超过5,000万股的人民币普通股(A股)。《横店集团东磁股份有限公司增发招股意向书摘要》请见2007年10月10日的《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券日报》。《横店集团东磁股份有限公司增发A股网上发行公告》、《横店集团东磁股份有限公司增发A股网下发行公告》详见同日的《证券时报》、《中国证券报》、《上海证券报》。

为了便于投资者了解发行人和本次发行的有关情况,根据《证券发行与承销管理办法》(中国证券监督管理委员会令第37号),发行人横店集团东磁股份有限公司及保荐人(主承销商)国信证券有限责任公司定于2007年10月11日(T–1日)15:00时至17:00时,就本次发行在中小企业路演网(http://www.smers.p5w.net)举行网上路演。

敬请广大投资者关注。

特此公告。

横店集团东磁股份有限公司
2007年10月10日