

## 创业板风险提示

本次股票发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及本公司所披露的风险因素，审慎作出投资决定。

# 烟台正海磁性材料股份有限公司

YantaiZhenghaiMagneticMaterialCo.,Ltd.

(烟台经济技术开发区珠江路 22 号)

**正海磁材**  
**ZHmag**

## 首次公开发行股票

## 并在创业板上市招股说明书

保荐人（主承销商）

 **光大证券股份有限公司**  
EVERBRIGHT SECURITIES CO.,LTD

(住所：上海市静安区新闻路 1508 号)

## 发行概况

---

---

发行股票类型:	人民币普通股
发行股数:	4,000万股
每股面值:	人民币1.00元
每股发行价格:	21.09元/股
预计发行日期:	2011年5月23日
拟上市的证券交易所:	深圳证券交易所
发行后总股本:	16,000万股
本次发行前股东所持股份的流通限制、股东对所持股份自愿锁定的承诺:	<p>1、本公司控股股东正海集团有限公司及实际控制人的秘波海承诺:自公司股票上市之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理其直接或者间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份,也不由公司回购其直接或者间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份。</p> <p>2、担任公司董事的秘波海、曲祝利及王庆凯承诺:在其任职期间内,每年减持的股份数量不超过间接持有的发行人股份总数的25%,离职后半年内不转让其间接持有的发行人股份。</p> <p>3、本公司自然人股东郑坚承诺:自公司股票上市之日起十二个月内,不转让或者委托他人管理其持有的公司公开发行股票前已发行的股份,也不由公司回购该部分股份。在其配偶张旖旎担任公司董事期间内,每年减持的股份数量不超过其持有的发行人股份总数的25%,其配偶张旖旎离职后半年内不转让其持有的发行人股份。</p>
保荐人(主承销商)	光大证券股份有限公司
招股说明书签署日期:	2011年5月19日

---

---

## 发行人声明

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股说明书不存在虚假记载、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。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或投资者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，股票依法发行后，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

### 一、特别风险提示

本公司特别提醒投资者注意本招股说明书“风险因素”部分的以下风险：

1、对相关行业依赖的风险。在我国，高性能钕铁硼永磁材料主要应用于新能源和节能环保等高端应用市场，如风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、汽车电动助力转向系统（EPS）和节能石油抽油机等，其中风力发电市场处于高速发展阶段，节能电梯市场处于稳步增长阶段，其他市场处于起步阶段，因此，目前高性能钕铁硼永磁材料在国内主要应用于风力发电和节能电梯市场。2008-2010年，公司对风力发电和节能电梯两大市场的销售收入占营业收入的比重分别为70.42%、91.36%和88.02%，报告期内公司对两大市场存在较强的依赖。未来在其他高端应用市场尚未形成规模化需求之前，风力发电和节能电梯两大市场的发展将直接影响公司的成长速度和盈利水平。

2、客户集中度较高的风险。受下游行业发展不均衡、风力发电行业集中度较高以及公司产能限制等因素的影响，报告期内，公司的客户集中度较高。2008-2010年，公司对金风科技的销售收入占营业收入的比重分别为41.98%、71.47%和67.03%，未来在其他风电客户及其他高端应用市场尚未形成规模化需求之前，金风科技的发展状况以及公司与其合作情况将对公司的销售增长及盈利能力产生较大的影响。本次募集资金到位后，公司的产能将扩大大约2,000吨/年，随着其他下游市场如节能环保空调和新能源汽车等领域的快速发展，公司销售的客户集中度风险将逐步降低。

3、原材料价格波动的风险。本公司生产经营所需主要原材料为钕、镨钕和镝铁等稀土金属及稀土合金，占产品生产成本的比重较高。我国稀土在储量、产量和销量上均居世界第一，但受管理混乱、恶性竞争、深加工产品比例较小、应用市场集中于国外等不利因素影响，稀土价格波动剧烈，给钕铁硼永磁材料生产企业的经营造成较大的不利影响。按2010年数据计算，若其他生产要素价格和本公司产品销售价格不变，钕、镨钕及镝铁等稀土原材料价格上升或下降10%，将使公司当期销售毛利减少或增加18.75%。稀土资源属重要战略资源，为彻底解决稀土行业小、散、乱以及深加工不足等问题，国家加大了对稀土行

业的管控，控制开采量，以达到减量增效的效果，导致稀土价格有进一步上涨的趋势，给钕铁硼永磁材料生产企业带来经营成本上升的压力。

4、业务单一风险。公司的核心业务是高性能钕铁硼永磁材料的研发、生产、销售和服务。报告期内，公司的营业收入基本来自核心业务，由于业务单一，如果将来市场发生重大不利变化，公司将面临因业务单一而带来的风险。

5、政策风险。公司所处高性能钕铁硼永磁材料行业及其下游产业得到了国家相关产业政策的大力扶持，给本公司的发展带来了积极的影响。如果国家有关产业政策发生不利变化，会对公司的发展造成一定负面影响。

6、控制风险。本次发行前，公司控股股东正海集团有限公司持有公司 91.82% 的股份，发行后也将持有公司 68.87% 的股份，仍为绝对控股股东。控股股东可能利用其对公司的控股地位，通过选举董事、修改《公司章程》、行使表决权等方式对公司管理和决策实施重大影响并控制公司业务，从而给公司或其他股东利益带来一定风险。

## 二、其他重大事项提示

1、根据 2010 年 11 月 21 日公司 2010 年第二次临时股东大会决议，若本次股票发行成功，公司首次公开发行股票前滚存利润将由公司新老股东依其所持有的股份比例共同享有。

2、本公司控股股东正海集团有限公司及实际控制人秘波海承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或者间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购其直接或者间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份。

担任公司董事的秘波海、曲祝利及王庆凯承诺：在其任职期间内，每年减持的股份数量不超过间接持有的发行人股份总数的 25%，离职后半年内不转让其间接持有的发行人股份。

本公司自然人股东郑坚承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。在其配偶张旖旎担任公司董事期间内，每年减持的股份数量不超过其持有的发行人股份总数的 25%，其配偶张旖旎离职后半年内不转让其持有的发行人股份。

## 目 录

第一节 释义 .....	11
第二节 概览 .....	16
一、公司简介 .....	16
二、发行人控股股东和实际控制人简介 .....	19
三、核心竞争优势 .....	19
四、发行人主要财务数据及财务指标 .....	23
五、本次发行情况 .....	25
六、募集资金用途 .....	25
第三节 本次发行概况 .....	27
一、发行人基本情况 .....	27
二、本次发行的基本情况 .....	27
三、本次发行的有关当事人 .....	28
四、本次发行上市的重要日期 .....	30
第四节 风险因素 .....	31
一、对相关行业依赖的风险 .....	31
二、客户集中度较高的风险 .....	31
三、原材料价格波动的风险 .....	32
四、业务单一风险 .....	32
五、政策风险 .....	33
六、税收优惠风险 .....	33
七、核心技术人员流失及核心技术失密的风险 .....	33
八、汇率波动风险 .....	34
九、募集资金到位后引致的风险 .....	34
十、控制风险 .....	34
十一、股市风险 .....	35
第五节 发行人基本情况 .....	36

一、发行人改制重组及设立情况.....	36
二、发行人设立以来的重大资产重组情况.....	40
三、发行人的组织结构.....	41
四、发行人控股子公司及参股子公司情况.....	45
五、持有公司 5% 以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况 .....	47
六、发行人股本情况.....	59
七、发行人员工及其社会保障情况.....	60
八、实际控制人、持有 5% 以上股份的主要股东以及董事、监事、高级管理 人员的重要承诺及其履行情况.....	63
<b>第六节 业务和技术 .....</b>	<b>64</b>
一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况.....	64
二、发行人所处行业的基本情况.....	65
三、发行人在行业中的竞争地位.....	105
四、发行人主营业务的具体情况.....	120
五、主要固定资产及无形资产情况.....	137
六、技术与研发情况.....	143
七、其他情况说明.....	151
<b>第七节 同业竞争与关联交易 .....</b>	<b>152</b>
一、同业竞争情况.....	152
二、关联方、关联关系及关联交易.....	154
三、规范关联交易的制度安排.....	163
四、近三年关联交易执行情况及独立董事的意见.....	165
<b>第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员 .....</b>	<b>166</b>
一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简历.....	166
二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属近三年持有本公 司股份的情况.....	172
三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资情况.....	173
四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的薪酬、福利安排.....	174

五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况.....	175
六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的亲属关系情况	177
七、本公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员所签订的协议....	177
八、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺.....	177
九、董事、监事、高级管理人员的任职资格.....	177
十、近两年董事、监事、高级管理人员变动情况及原因.....	177
<b>第九节 公司治理 .....</b>	<b>179</b>
一、股东大会制度的建立健全及运行情况.....	179
二、董事会制度的建立健全及运行情况.....	182
三、监事会制度的建立健全及运行情况.....	184
四、独立董事制度的建立健全及运行情况.....	185
五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况.....	188
六、审计委员会的设置情况.....	189
七、公司近三年违法违规行为情况.....	190
八、公司近三年期资金占用和对外担保的情况.....	190
九、公司管理层对内部控制制度完整性、合理性及有效性的评估以及会计师 对本公司控制的审核报告.....	191
十、公司对外投资制度.....	192
十一、公司对外担保制度.....	193
十二、投资者权益保护措施.....	194
<b>第十节 财务会计信息与管理层分析 .....</b>	<b>196</b>
一、会计报表.....	196
二、财务报告编制基础、合并报表范围及变化情况.....	207
三、审计意见.....	210
四、主要会计政策和会计估计.....	210
五、主要税项.....	220
六、分部信息.....	222
七、注册会计师核验的非经常性损益情况.....	222
八、主要财务指标.....	223

九、盈利预测披露情况.....	226
十、资产评估情况.....	226
十一、验资情况及资产计量属性.....	228
十二、期后事项、或有事项及其他重要事项.....	229
十三、财务状况分析.....	229
十四、盈利能力分析.....	251
十五、现金流量分析.....	271
十六、与可比上市公司 2009 年主要财务指标比较分析.....	276
十七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析.....	280
十八、发行人最近三年的股利分配.....	282
十九、本次发行前滚存利润的分配政策.....	284
<b>第十一节 募集资金运用 .....</b>	<b>285</b>
一、募集资金投资项目计划.....	285
二、募集资金投资项目建设背景.....	287
三、投资项目概况.....	289
四、资金运用对财务状况及经营成果的影响.....	313
<b>第十二节 未来发展与规划 .....</b>	<b>315</b>
一、公司的发展计划.....	315
二、假设条件.....	319
三、实施发展计划面临的困难.....	320
四、公司业务发展规划与现有业务的关系.....	320
<b>第十三节 其他重要事项 .....</b>	<b>321</b>
一、重大合同.....	321
二、对外担保情况.....	324
三、重大诉讼、仲裁事项.....	324
<b>第十四节 有关声明 .....</b>	<b>325</b>
<b>第十五节 附件 .....</b>	<b>332</b>

---

一、备查文件.....	332
二、文件查阅时间、地点.....	332

## 第一节 释义

在本招股说明书中，除非另有说明，下列词汇具有如下含义：

发行人/公司/本公司/正海磁材/股份公司	指	烟台正海磁性材料股份有限公司
国务院	指	中华人民共和国国务院
证监会	指	中国证券监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
深交所	指	深圳证券交易所
保荐人/主承销商/光大证券	指	光大证券股份有限公司
发行人律师/国浩	指	国浩律师集团（北京）事务所
审计机构/山东汇德	指	山东汇德会计师事务所有限公司
本次发行	指	公司本次公开发行的每股面值为 1.00 元的 4,000 万股人民币普通股的行为
股票（A 股）	指	本次发行每股面值 1.00 元的人民币普通股股票
最近三年/报告期	指	2008 年、2009 年及 2010 年
元	指	人民币元
磁材有限/有限公司/公司前身	指	烟台正海磁性材料有限公司
控股股东/正海集团	指	正海集团有限公司，前身为烟台电子网板厂、烟台正海集团有限公司

实际控制人	指	秘波海
惠富国际	指	惠富国际有限公司
香港海耀	指	香港海耀有限公司
正海网板	指	烟台正海电子网板股份有限公司，前身为烟台正海电子网板有限公司
远大投资	指	烟台远大投资有限公司，前身为烟台正海远大投资有限公司、烟台正海电器有限公司
海韵电子	指	烟台海韵电子技术有限公司
正海实业	指	烟台正海实业有限公司，前身为烟台正海华夏工贸有限公司
上海怡傲	指	上海怡傲贸易有限公司
西田永磁	指	烟台开发区西田永磁有限责任公司
精密合金	指	烟台正海精密合金有限公司，公司全资子公司
海利化工	指	烟台海利化工有限公司
正海生物	指	烟台正海生物技术有限公司
正海能源	指	烟台正海能源投资有限公司
正海汽车	指	烟台正海汽车内饰件有限公司
正洋显示	指	烟台正洋显示技术有限公司
正海典当	指	烟台正海典当有限公司
裕峰机械	指	烟台裕峰专用机械设备有限公司
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《公司章程》	指	《烟台正海磁性材料股份有限公司章程》
日本日立	指	日本日立金属株式会社

日本住友	指	日本住友特殊金属株式会社
日立 NEOMAX	指	2003 年，日本日立收购日本住友，将两者磁材业务合并后成立 NEOMAX，成为日本日立的子公司
信越化学	指	日本信越化学株式会社
TDK/日本 TDK	指	东京电气化学工业株式会社 (TokyoDengikagakuKogyo)
德国 VAC	指	德国 VacuumschmelzeGmbH&Co.KG
中科三环	指	北京中科三环高技术股份有限公司
宁波韵升	指	宁波韵升股份有限公司
太原刚玉	指	太原双塔刚玉股份有限公司
金风科技	指	新疆金风科技股份有限公司及其子公司
湘电股份	指	湘潭电机股份有限公司
东方电气	指	东方电气股份有限公司
日立电梯	指	日立电梯（中国）有限公司
奥的斯电梯	指	奥的斯电梯（中国）投资有限公司
三菱电梯	指	三菱系公司，包括上海三菱电梯有限公司和三菱电机上海机电电梯有限公司等
上海友帮	指	上海友帮机电有限公司
格力电器	指	珠海格力电器股份有限公司及其分子公司
美的电器	指	广东美的电器股份有限公司及其分子公司
海立股份	指	上海海立（集团）股份有限公司
江汉机械	指	武汉市江汉石油机械有限公司

江西南方	指	江西南方稀土高技术股份有限公司
包钢稀土	指	内蒙古包钢稀土（集团）高科技股份有限公司及其控股的两家子公司。报告期内，本公司主要自包钢稀土相对控股的两家子公司淄博包钢灵芝稀土高科技股份有限公司和北京三吉利新材料股份有限公司（其前身为北京三吉利稀土有限公司）采购轻稀土及其合金
比亚迪	指	比亚迪股份有限公司
奇瑞	指	奇瑞汽车股份有限公司
上海大郡	指	上海大郡自动化系统工程有限公司
本公司主营产品	指	高性能烧结钕铁硼磁性材料，在本文中又称高性能钕铁硼永磁材料、高性能钕铁硼磁性材料、高性能钕铁硼永磁体
“6A”特性	指	低失重、高一致性、高工作温度、优良镀层结合力、优良耐腐蚀性及优良的亲胶性
辐射环	指	辐射取向环形烧结钕铁硼永磁体
ppm	指	百万分比浓度，即百万分率或百万分之几
VCM	指	VoiceCoilMotor 的缩写，磁头驱动电机、音圈电机
EPS	指	ElectricalPowerSteering 的缩写，汽车电动助力转向系统
HPS	指	HydraulicPowerSteering 的缩写，液压动力转向系统
HEV	指	HybridElectricVehicle 的缩写，即混合动力汽车
MRI	指	MagneticResonanceImaging 的缩写，即核磁共振成像仪

---

HDD	指	HardDiskDrive 的缩写，即硬盘驱动器
正海无氧工艺	指	含微量氧的 R-Fe-B 系烧结磁体及其制造方法，系公司专利技术
“十一五”发展规划	指	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》
开发区法院	指	烟台经济技术开发区人民法院
烟台市中院	指	烟台市中级人民法院

## 第二节 概览

本概览仅对招股说明书全文做扼要提示。投资者作出投资决策前，应认真阅读招股说明书全文。

### 一、公司简介

#### （一）基本情况

公司前身烟台正海磁性材料有限公司成立于 2000 年 4 月 6 日。2009 年 9 月 10 日，经磁材有限股东会审议通过，以截至 2009 年 8 月 31 日经审计的净资产 15,552.69 万元为基础，折为公司股份 12,000 万股，整体变更设立为股份有限公司。2009 年 9 月 28 日，公司在烟台市工商行政管理局注册登记并领取了《企业法人营业执照》。截至本招股说明书签署之日，公司注册资本为 12,000 万元，法定代表人为秘波海。

#### （二）主营业务

公司自成立以来一直专注于高性能钕铁硼永磁材料的研发、生产、销售和服务。高性能钕铁硼永磁材料可广泛应用于节能和环保领域，属于国家重点鼓励发展的新材料和高新技术产品。高性能钕铁硼永磁材料行业及其下游行业得到了国家产业政策的大力扶持，如在本行业中，《中国高新技术产品目录 2006》将烧结钕铁硼永磁材料列为国家支持的高新技术产品，《中国高新技术产品出口目录 2006》将烧结钕铁硼永磁材料列为国家支持出口的高新技术产品，《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》和《产业结构调整指导目录（2005 年本）》将钕铁硼磁性材料行业列为国家重点支持发展的产业；在下游行业中，高端应用领域如风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS 和节能石油抽油机等，均为朝阳产业，属于国家产业政策重点扶持对象。公司作为国内高性能钕铁硼永磁材料行业龙头企业之一，在产业政策的支持与下游行业腾飞的带动下，未来仍将继续保持高速发展的态势。

公司于 2008 年 12 月 29 日被山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局、山东省地方税务局联合认定为高新技术企业，公司开发的 39SH 高

耐蚀高耐温风力发电机专用钕铁硼磁性材料、45SH 高性能钕铁硼磁性材料、48H 超薄静音节能环保电梯专用钕铁硼磁性材料、50M 高性能钕铁硼磁性材料、53N 超高性能钕铁硼磁性材料等系列产品通过了山东省科学技术厅科技成果鉴定。公司于 2004 年 7 月 30 日通过 ISO9001: 2000 质量管理体系认证, 2007 年 9 月 24 日通过 ISO14001: 2004 环境体系认证, 2010 年 3 月 5 日通过 ISO/TS16949: 2009 汽车生产件及相关维修零件组织质量管理体系认证和 ISO9001: 2008 质量管理体系认证。

公司凭借其高品质的产品、周到的服务和强大的技术研发实力, 在多个行业获得了高端客户的高度认可, 2009 年公司被金风科技评为其三个优秀供应商之一, 在国内高性能钕铁硼永磁材料行业已树立起了良好的品牌形象。公司始终坚持“预防为主、系统管理、创造卓越品质, 诚信为本、持续改进、超越客户期望”的质量管理方针, 打造国内最高品质的钕铁硼永磁材料, 赶超国际先进技术和质量水平。目前, 公司与国内多个领域的高端客户形成了重要的战略合作伙伴关系。

公司视研发为生存之本, 经过坚持不懈的努力, 开发出了国内外领先的“正海无氧工艺”, 并成功申请了发明专利; 开发出了一系列技术含量极高的产品, 如高性能辐射取向环形烧结钕铁硼永磁体、应用于变频空调压缩机的高性能钕铁硼永磁体、应用于混合动力汽车的高性能钕铁硼永磁体等; 开发出了大量实用的专有技术, 如真空镀铝技术、国产压机全自动改造技术及一系列设备二次改造技术等, 大幅提高了产品性能和生产效率, 降低了生产成本。这些新产品和新技术的成功开发充分体现了公司的研发和创新能力。

### (三) 行业地位

在国内市场, 高性能钕铁硼永磁材料主要应用于新能源和节能环保应用领域(主要目标市场包括风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS 和节能石油抽油机等), 目前公司在新能源和节能环保应用领域已占据了主导地位。在国际市场, 国内除了几家购买国际专利许可的厂家外, 其他高性能钕铁硼永磁材料生产企业尚未大规模进入。随着钕铁硼基本成分专利于 2014 年在全球范围内到期, 我国高性能钕铁硼永磁材料生产企业将全面进军国际市场, 公司凭借产品和技术等优势, 在竞争中将占据优势地位。公司在各细分市场的

行业地位情况如下：

下游行业	分析
风力发电	目前，我国永磁直驱风力发电机生产企业主要为金风科技、湘电股份和东方电气。报告期内，公司一直是金风科技高性能钕铁硼永磁材料的最大供应商；是湘电股份高性能钕铁硼永磁材料的主要供应商之一；东方电气开发永磁直驱风机相对较晚，其杭州工厂于 2010 年投产，公司作为其主要供应商，目前已有大批量供货。
节能电梯	我国电梯行业中，三大外资企业三菱电梯、日立电梯和奥的斯电梯占据主导地位，合计市场占有率约 70%；三菱电梯作为高端电梯生产企业之一，对磁性材料要求较高，目前公司是三菱电梯高性能钕铁硼永磁材料的最大供应商。
节能环保空调	我国节能环保空调起步较晚，之前变频空调压缩机被日本企业所掌控，变频空调产量较小且主要用于出口，所需的高性能钕铁硼永磁材料主要由日本和国内有专利授权的企业提供。随着我国节能环保空调生产技术的不断成熟，变频空调市场逐渐进入爆发期，预计在 2011 年将有迅猛发展，其对国内高性能钕铁硼永磁材料的需求将大幅增长。目前公司已成为格力电器的最大供应商，与美的电器、海立股份等亦建立了合作关系，预计 2011 年公司在该市场将会有较大的突破。
新能源汽车	目前，技术比较成熟的新能源汽车主要为混合动力汽车，其市场主要集中在欧美及日本，我国在产业政策的大力扶持下正奋起直追。随着钕铁硼基本成分专利于 2014 年在全球范围内到期和国内新能源汽车技术的进步，国内高性能钕铁硼永磁材料生产企业将参与到全球市场的竞争。公司凭借产品和技术等优势，将在竞争中处于有利地位。
EPS	目前，我国自主研发的 EPS 尚处于推广阶段，在发达国家，EPS 在汽车中的应用已较为普及。辐射环因其安装的便利性及运行的稳定性，在日本市场被广泛采用。本公司生产高性能辐射环性能优越，与国际企业相比具有明显的价格优势。因此，在未来的竞争中，公司具有一定的优势。
节能石油抽油机	目前，我国节能石油抽油机处于试用阶段，公司从 2008 年开始与我国主要节能石油抽油机生产企业江汉机械进行紧密合作，目前已有小批量节能石油抽油机开始在大型油田试用。一旦节能石油抽油机通过试用取得石油公司的认可，公司将凭借先入优势，在该市场的竞争中占据领先地位。
其他市场	其他市场主要包括传统应用领域和海外市场。日本和德国企业因为拥有钕铁硼基本成分专利或专利使用权，目前占据着两大市场的主导地位。2014

下游行业	分析
	年，钕铁硼基本成分专利将在全球范围内到期，届时我国高性能钕铁硼永磁材料生产企业将全面进军传统应用领域和海外市场。公司凭借产品和技术等优势，将在竞争中处于有利地位。

## 二、发行人控股股东和实际控制人简介

本公司控股股东为正海集团，实际控制人为秘波海先生。正海集团直接持有本公司 91.82% 的股份，秘波海先生持有正海集团 44.77% 的股权，即通过正海集团间接持有本公司 41.11% 的股份。有关控股股东的简介参见本招股说明书“第五节、五、（一）、1、正海集团有限公司”，有关实际控制人的简介参见本招股说明书“第五节、五、（二）实际控制人”。

## 三、核心竞争优势

公司主营业务为高性能钕铁硼永磁材料的研发、生产、销售及服务。高性能钕铁硼永磁材料作为高端磁性材料，属于国家产业政策重点鼓励发展的新材料和高新技术产品，目前主要应用于新能源和节能环保领域以及传统的 VCM、手机和其他消费类电子产品等领域。作为新能源和节能环保领域高性能钕铁硼永磁材料的主要供应商，公司紧紧围绕客户实际需求构建起自身的核心竞争优势，可概括为：基于强大的技术和研发实力，产品质量明显领先，并因此得到高端客户的认可，树立了良好的品牌形象，取得了优势的市场地位。

### （一）产品优势

公司生产的高性能钕铁硼永磁材料质量水平国内领先、国际先进，并具有完整产品系列，具体分析如下：

#### 1、产品独具“6A”特性，质量水平国内领先、国际先进

公司在先进的“正海无氧工艺”和众多专有技术的保障下，在持续不断的技术创新和实践中，生产出了独具“6A”特性的高性能钕铁硼永磁材料。该产品性能稳定，质量水平国内领先、国际先进，可满足不同高端应用市场的需求。产品“6A”特性具体体现在：

##### ①低失重

高性能钕铁硼永磁材料长时间运行于下游应用领域的节能电机中，其使用寿命在一定程度上直接决定了节能电机的使用寿命。国际上通用的衡量高性能钕铁硼永磁材料使用寿命的指标是测定无镀层高性能钕铁硼永磁材料在高温、高压、高湿度条件下的失重量。经测试，公司产品的20天失重量不超过 $2\text{mg}/\text{cm}^2$ ，与国际领先企业德国VAC公司产品的失重量相当。公司产品的低失重性已达到国际顶尖水平，在国内处于领先地位。

### ②高一致性

一致性指磁体供货批次内磁性能参数的均匀性和批次间的连续稳定性，高一一致性的产品可为顾客的规模化生产和质量保证提供关键性的支持。公司产品在业内以高一一致性著称，产品最大磁能积的过程能力指数达到1.67以上，达到国内领先、国际先进的水平。

### ③高工作温度

高工作温度指在高温环境下磁体的热稳定性，耐温的高低直接决定了产品的可使用范围。产品的耐温性与矫顽力密切相关。本公司开发出了工作温度达 $250^{\circ}\text{C}$ 的国内首创ZH系列至高矫顽力产品，该系列产品内禀矫顽力指标在 $40\text{kOe}$ 以上，达到国际领先水平，与国内高性能钕铁硼永磁材料主要生产企业生产的最高耐温 $230^{\circ}\text{C}$ 产品相比，耐温优势明显。

### ④优良镀层结合力

镀层结合力指镀层与基体之间的结合力，该性能会在很大程度上影响产品的使用寿命。镀层结合力的高低与表面处理的工艺技术息息相关。目前，表面处理工艺技术主要包括四种：短效表面处理、电镀金属技术、电泳或喷涂工艺及真空镀铝技术。国际领先企业日立NEOMAX从镀层结合力和耐腐蚀性两个维度对上述四种工艺进行了比较，得出结合力最高和耐腐蚀性最强的工艺技术为真空镀铝技术。目前，本公司已掌握了真空镀铝技术并达到了量产水平。

### ⑤高耐腐蚀性

耐腐蚀性指磁体在盐雾工作环境下的耐腐蚀能力。高性能钕铁硼永磁材料耐腐蚀性能主要取决于表面处理技术。目前，本公司常规表面处理技术加工后产品的耐腐蚀能力均达到了国内领先水平，而真空镀铝技术加工后产品的耐腐蚀能力更是达到了国际先进水平。

### ⑥优良亲胶性

亲胶性指磁体和胶粘剂的粘合能力，用于防止磁体从附着物上脱落。亲胶性决定了下游行业大规模生产过程中磁性材料安装部分所占用的时间及磁体脱落的可能性。亲胶性越好，下游行业在磁性材料安装部分占用时间越少，生产效率就越高，磁体脱落的可能性越小，下游产品的可靠性就越高。目前，本公司高性能钕铁硼永磁材料的亲胶性已达到日本同行业先进水平。

## 2、完整的产品系列优势

本公司可生产高性能钕铁硼永磁材料从 N 至 ZH 共八大类、三十多个牌号的系列产品，为国内高性能钕铁硼永磁材料种类最全的生产企业。其中，N55 系列产品为国内磁能积最高的产品，达到国际领先水平；50M、48H 等系列产品具有极高的磁能积和耐温性，应用在小型化高性能电机中优势明显；42SH、38UH 等系列产品具有较高的磁能积和耐温性，特别适用于风力发电机、节能电梯曳引机和节能环保空调压缩机等；38EH、30AH 等系列产品具有突出的高耐温特性，应用于新能源汽车电机中优势明显；ZH 系列产品是本公司独创的高矫顽力产品，内禀矫顽力指标在 40kOe 以上，达到世界领先水平，可满足更高的耐温要求。2008 年，公司成功开发了高性能辐射环，并已达到量产水平，该产品性能优越，应用于 EPS 中优势明显。

### （二）技术和研发优势

#### 1、先进的生产工艺优势

本公司研发团队在谢宏祖先生的带领下，从无氧化工艺的理论分析入手，经过长期的实践和对设备进行二次技术改造，开发出了接近无氧的生产工艺，即“正海无氧工艺”，并成功申请了发明专利。该生产工艺在生产过程中采用惰性气体或氮气进行保护，可将磁体中的氧含量控制在 100-900ppm 范围内，与传统生产工艺相比，产品氧含量大幅降低，并减少了稀土消耗，特别是重稀土的用量减少了约 30%，经济效益明显。公司通过先进的正海无氧工艺，生产出了含微量氧的、高品质的、高性价比的高性能钕铁硼永磁材料，产品质量达到国际先进水平。

## 2、拥有大量的设备二次改造及专有技术优势

公司通过长期研发和实践，总结出了一套对生产设备进行二次改造的技术，同时，开发出了大量实用的专有技术，这些技术广泛分布于熔炼、制粉、压型、热处理、机加工和表面处理等各生产工段中，使“正海无氧工艺”与设备实现了良好结合，达到效果是：产品的氧含量得到了进一步降低，生产效率和产品合格率提高，材料损耗率和人工成本降低，产品质量提高。

## 3、研发优势

**拥有优秀的技术专家和经验丰富的研发团队：**公司前任总工程师、现任首席技术顾问、“正海无氧工艺”的创始人谢宏祖先生，为2005年度中国工程院院士候选人，内蒙古包头稀土研究院教授级高级工程师，先后承担了“六五”后期、“七五”、“八五”的国家科委重大科技攻关项目和中澳科技合作项目，曾获国家科技进步一等奖一次，国家三等发明奖一次，国家“七五”攻关优秀个人奖，并被评为有突出贡献的中青年专家，享受政府特殊津贴。在谢宏祖先生的带领下，公司培养出了一支团结、专业、稳定的研发团队，研发人员大多数具有5年以上的研发经验，研发实力雄厚。

**大量的研发投入为持续创新提供了可靠的保障：**公司自成立以来一贯注重研发投入，为公司新产品和新技术的研发提供了可靠的保障，使公司在新产品和新技术的开发上不断取得突破，为公司提高生产效率、降低生产成本、提高产品竞争力做出了卓越的贡献。

### （三）商业模式优势

公司将高性能钕铁硼永磁材料行业传统的定制化、直销模式，优化为“高端定位、联合研发、系统服务、持续创新、战略合作”的创新商业模式，该模式的创新性体现在：①有别于同行全面进入高中低各应用领域的市场策略，公司定位于仅服务高端应用市场，选择技术要求高、发展潜力大、生命力强的细分市场和该部分市场中的优质客户、潜力客户，集中力量重点保证。②将以占领市场为目标、被动地根据下游需求定制化产品，优化为以满足客户需求为目标、主动地与下游客户联合研发，与客户共享经验，提高客户及公司双方的开发成功率和开发效率。③将向用户交付产品的过程向前后延伸，从产品导入期

开始参与到下游客户的设计、标准制定、流程规划、使用指导等环节，为客户提供全面的技术服务。④密切关注高性能钕铁硼材料行业及相关应用领域的发展状况及态势，在自身不断改进提高的同时，根据客户要求或主动向客户提出改进，始终保持自身产品和客户产品的领先性、经济性、创新性，以持续创新保持持续的竞争优势。⑤经过一定时期合作，客户对公司的企业文化、研发实力、产品质量给予认可，公司与客户的关系从单纯的交易关系转变为新型的长期战略合作伙伴关系，在实现客户价值最大化的同时实现自身持续发展。

#### （四）品牌优势及市场在位优势

公司凭借其高品质的产品、周到的服务和较强的技术研发实力，在多个行业获得了高端客户的高度认可（如获得了金风科技、三菱电机上海机电电梯有限公司、格力电器、江汉机械等的认可），在国内高性能钕铁硼永磁材料行业具有较高的知名度和认可度，已建立起了品牌优势。

目前公司已经规模化进入风力发电、节能电梯、节能环保空调和节能石油抽油机等行业，在该几大行业已具有了明显的在位优势。高性能钕铁硼永磁材料行业特有的定制化模式强化了公司的市场在位优势，充分保障了未来公司在国内高性能钕铁硼永磁材料行业市场份额的稳定性和盈利能力的连续性。

### 四、发行人主要财务数据及财务指标

根据山东汇德出具的“（2011）汇所审字第 2-001 号”《审计报告》，本公司最近三年的合并财务报告主要财务数据如下：

#### （一）合并资产负债表主要数据

单位：元

项目	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
资产总计	916,861,313.34	517,177,701.99	347,736,058.58
负债合计	634,365,659.63	340,027,393.53	232,364,865.21
归属于母公司股东权益	282,495,653.71	177,150,308.46	113,690,094.03
少数股东权益	-	-	1,681,099.34
股东权益合计	282,495,653.71	177,150,308.46	115,371,193.37

**(二) 合并利润表主要数据**

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业收入	671,082,061.16	390,957,621.80	216,342,657.73
营业利润	120,173,657.00	87,088,554.59	15,891,195.04
利润总额	122,450,805.53	73,587,877.12	15,887,495.59
归属于母公司所有者的净利润	105,345,345.25	63,636,325.00	15,675,774.68
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	103,418,211.33	75,111,795.70	15,678,919.21

**(三) 合并现金流量表主要数据**

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	173,174,345.62	170,056,972.84	101,276,831.93
投资活动产生的现金流量净额	-69,764,197.96	-28,205,155.20	-20,750,665.93
筹资活动产生的现金流量净额	-69,742,872.64	-28,978,515.94	-94,697,936.48
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	-1,284,762.21	18,737.30	-9,889.86
现金及现金等价物净增加额	32,382,512.81	112,892,039.00	-14,181,660.34

**(四) 主要财务指标**

项目	2010 年	2009 年	2008 年
流动比率（期末数）	1.06	1.00	0.43
速动比率（期末数）	0.73	0.78	0.24
资产负债率（期末数）	69.07%	65.55%	66.91%
应收账款周转率（次）	10.66	11.41	10.14
存货周转率（次）	3.75	4.79	3.01
基本每股收益（元）	0.88	0.53	0.13
稀释每股收益（元）	0.88	0.53	0.13
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元）	0.86	0.63	0.13
扣除非经常性损益后的稀释每股收益（元）	0.86	0.63	0.13

项目	2010年	2009年	2008年
归属于普通股股东的每股净资产（元）	2.35	1.48	0.95
每股经营活动的现金流量净额（元）	1.44	1.42	0.84
每股净现金流量（元）	0.27	0.94	-0.12
全面摊薄净资产收益率	37.29%	35.92%	13.79%
加权平均净资产收益率	45.84%	43.73%	14.81%
扣除非经常性损益后的全面摊薄净资产收益率	36.61%	42.40%	13.79%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益	45.00%	51.62%	14.81%

## 五、本次发行情况

- 1、股票种类：人民币普通股（A股）
- 2、每股面值：1.00元
- 3、发行股数：拟发行4,000万股，占发行后总股本的25%
- 4、每股发行价格：21.09元
- 5、发行方式：采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
- 6、发行对象：符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
- 7、承销方式：本次发行的股票由光大证券股份有限公司作为保荐人（主承销商）以余额包销方式承销

## 六、募集资金用途

本公司本次发行所募集的资金扣除发行费用后，拟投入以下项目：

- 1、投资22,287.00万元用于2,000吨/年高性能钕铁硼永磁材料扩产项目；
- 2、投资12,803.00万元用于高性能钕铁硼永磁材料后加工升级改造项目；
- 3、投资9,485.93万元用于研发中心建设和新技术开发项目。
- 4、其他与主营业务相关的营运资金项目。

公司将本着统筹安排的原则，结合项目轻重缓急、募集资金到位时间以及项目进展情况分期投资建设。募集资金到位前，公司将根据项目进展需要以自有资金或借款先行投入。募集资金到位后，公司将用募集资金先行归还已发生

的用于募集资金项目的自有资金或借款，剩余部分用于项目的后续建设，争取尽早投产。若本次发行的实际募集资金总额无法满足上述拟投资项目的资金需求，则不足部分由公司通过自有资金和银行贷款等方式自筹解决。在募集资金投资项目建设过程中，公司本着专款专用的原则，将暂时闲置的募集资金存放于专门账户。

## 第三节 本次发行概况

### 一、发行人基本情况

- 1、中文名称：烟台正海磁性材料股份有限公司
- 2、英文名称：YantaiZhenghaiMagneticMaterialCo.,Ltd.
- 3、注册资本：120,000,000 元
- 4、法定代表人：秘波海
- 5、成立日期：2009 年 9 月 28 日
- 6、公司住所：烟台经济技术开发区珠江路 22 号
- 7、邮政编码：264006
- 8、电话：0535-6397168
- 9、传真：0535-6387449
- 10、互联网网址：<http://www.zhmag.com>
- 11、电子信箱：[dmb@zhmag.com](mailto:dmb@zhmag.com)
- 12、负责信息披露和投资者关系的部门：董事会秘书办公室
- 13、部门负责人：宋侃
- 14、部门电话号码：0535-6397287

### 二、本次发行的基本情况

- |                    |   |
|--------------------|---|
| 1、股票种类：            | 人民币普通股（A 股）                                 |
| 2、每股面值：            | 1.00 元                                      |
| 3、发行股数、占发行后总股本的比例： | 拟发行 4,000 万股，占发行后总股本的 25%                   |
| 4、每股发行价：           | 由发行人和主承销商根据向询价对象的询价结果确定（若中国证监会调整询价政策，则从其规定） |
| 5、发行市盈率：           | 32.45 倍（按询价确定的每股发行价格除以发行后每股收益计算）            |

6、发行前每股净资产：	2.35 元/股（按照 2010 年 12 月 31 日归属于母公司股东权益和发行前总股本计算）
7、发行后每股净资产：	6.68 元/股（按本次发行后净资产值除以发行后总股本计算）
8、市净率：	3.16 倍（发行价除以发行后每股净资产计算）
9、发行方式：	采用网下向询价对象配售与网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
10、发行对象：	符合资格的询价对象和在深圳证券交易所开户并符合深圳证券交易所创业板相关规定的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
11、承销方式：	余额包销
12、募集资金总额：	84,360 万元
13、募集资金净额：	78,636.5788 万元
14、发行费用概算：	总额 5,723.4212 万元
其中：承销和保荐费用	4,724.16 万元
审计费用	222 万元
律师费用	210 万元
发行手续费用	567.2612 万元

### 三、本次发行的有关当事人

（一）保荐人（主承销商）：	光大证券股份有限公司
法定代表人：	徐浩明
住所：	上海市静安区新闻路 1508 号
电话：	0755-83734658
传真：	0755-82960296
保荐代表人：	杨小虎、王苏华
项目协办人：	王广红
项目人员：	李渊智、王培虎、唐宁
（二）发行人律师：	国浩律师集团（北京）事务所

负责人：王卫东  
住所：北京市朝阳区东三环北路 38 号泰康金融大厦 9 层  
电话：010-65890699  
传真：010-65176800  
经办律师：姜省路、张宏

**（三）发行人审计机构/验资机构：**山东汇德会计师事务所有限公司  
法定代表人：王晖  
住所：青岛市市南区东海西路 39 号 26、27 层  
电话：0532-85796506  
传真：0532-85796505  
签字注册会计师：吕建幕、郭金明

**（四）发行人资产评估机构：**青岛天和资产评估有限责任公司  
法定代表人：于强  
住所：青岛市市南区东海路 37 号（金海大厦 15 层）  
电话：0532-85830805  
传真：0532-85722324  
签字注册资产评估师：庄严、张成慧

**（五）发行人土地评估机构：**青岛天和不动产房地产评估有限责任公司  
法定代表人：庄严  
住所：青岛市市南区东海西路金都花园 C 座 15 层 A、B 室  
电话：0532-85700161  
传真：0532-85841943  
签字土地估价师：咸培雯、庄严

**（六）股票登记机构：**中国证券结算有限责任公司深圳分公司  
住所：深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电话：0755-25938000  
传真：0755-25988122  
(七) 保荐人(主承销商)收款银行：中国民生银行上海陆家嘴支行  
户名：光大证券股份有限公司  
账号：0216014040000059  
电话：021-68419171  
传真：021-68419668

截止本次发行前，本公司与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他权益关系。

#### 四、本次发行上市的重要日期

- 1、刊登发行公告的日期：2011年5月20日
- 2、询价推介的日期：2011年5月16日-2011年5月18日
- 3、刊登定价公告的日期：2011年5月20日
- 4、申购日期和缴款日期：2011年5月23日
- 5、预计股票上市日期：发行结束后将尽快申请在深圳证券交易所挂牌上市

## 第四节 风险因素

投资者在评价发行人本次发售的新股时，除本招股说明书提供的其他各项资料外，应特别认真的考虑下述各项风险因素。以下风险因素可能直接或间接对发行人生产经营状况、财务状况和持续盈利能力产生不利影响。下述风险因素是根据重要性原则排序，但并不表示风险因素依次发生。

### 一、对相关行业依赖的风险

在我国，高性能钕铁硼永磁材料主要应用于新能源和节能环保等高端应用市场，如风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS 和节能石油抽油机等，其中风力发电市场处于高速发展阶段，节能电梯市场处于稳步增长阶段，其他市场处于起步阶段，因此，目前高性能钕铁硼永磁材料在国内主要应用于风力发电和节能电梯市场。2008-2010 年，公司对风力发电和节能电梯两大市场的销售收入占营业收入的比重分别为 70.42%、91.36%和 88.02%，报告期内公司对两大市场存在较强的依赖。未来在其他高端应用市场尚未形成规模化需求之前，风力发电和节能电梯两大市场的发展将直接影响公司的成长速度和盈利水平。

### 二、客户集中度较高的风险

报告期内，公司销售的客户集中度较高，主要原因为：

第一，国内高性能钕铁硼永磁材料的下游行业发展不均衡。近几年，在国家产业政策的大力扶持下，风力发电行业发展迅猛，其对高性能钕铁硼永磁材料的需求快速增长。

第二，风力发电机主要分为永磁直驱式和双馈式，其中永磁直驱式风力发电机需要使用高性能钕铁硼永磁材料。目前，国内生产永磁直驱式风力发电机的厂商较为集中，主要为金风科技。随着《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》的出台，风电设备制造行业将步入整合阶段，金风科技作为行业领先企业，将在整合中受益，从而导致行业集中度将进

一步提高。

第三，受资金规模限制，公司生产设备及相关技术改造投入无法快速跟进，产能扩张速度较慢，公司只能优化产能配置，优先满足金风科技等优质客户的需求。

2008-2010年，公司对金风科技的销售收入占营业收入的比重较高，分别为41.98%、71.47%和67.03%。未来在其他风电客户及其他高端应用市场尚未形成规模化需求之前，金风科技的发展状况以及公司与其合作情况将对公司的销售增长及盈利能力产生较大的影响。本次募集资金到位后，公司的产能将扩大约2,000吨/年，随着其他下游市场如节能环保空调和新能源汽车等领域的快速发展，公司销售的客户集中度风险将逐步降低。

### 三、原材料价格波动的风险

本公司生产经营所需主要原材料为钕、镨钕和镝铁等稀土金属及稀土合金，占产品生产成本的比重较高。我国稀土在储量、产量和销量上均居世界第一，但受管理混乱、恶性竞争、深加工产品比例较小、应用市场集中于国外等不利因素影响，稀土价格波动剧烈，给钕铁硼永磁材料生产企业的经营造成较大的不利影响。按2010年数据计算，若其他生产要素价格和本公司产品销售价格不变，钕、镨钕及镝铁等稀土原材料价格上升或下降10%，将使公司当期销售毛利减少或增加18.75%。

稀土资源属重要战略资源，为彻底解决稀土行业小、散、乱以及深加工不足等问题，国家加大了对稀土行业的管控，控制开采量，以达到减量增效的效果，导致稀土价格有进一步上涨的趋势，给钕铁硼永磁材料生产企业带来经营成本上升的压力。

### 四、业务单一风险

公司的核心业务为高性能钕铁硼永磁材料的研发、生产、销售和服务。报告期内，公司的营业收入基本来自核心业务，由于业务单一，如果将来市场发生重大不利变化，公司将面临因业务单一而带来的风险。

## 五、政策风险

公司所处高性能钕铁硼永磁材料行业及其下游行业得到了国家相关产业政策的大力扶持。本行业，《中国高新技术产品目录 2006》将烧结钕铁硼永磁材料列为国家支持的高新技术产品；《中国高新技术产品出口目录 2006》将烧结钕铁硼永磁材料列为国家支持出口的高新技术产品；《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006-2020 年）》和《产业结构调整指导目录（2005 年本）》将钕铁硼磁性材料行业列为国家重点支持发展的产业。下游行业，如风力发电行业，《中华人民共和国节约能源法》、《中华人民共和国可再生能源法》、《可再生能源发展“十一五”规划》、《能源发展“十一五”规划》、《国家发改委关于风电建设管理有关要求的通知》等多项政策中明文规定应积极扶持、鼓励发展我国风电事业。如果国家有关产业政策发生不利变化，会对公司的发展造成一定负面影响。

## 六、税收优惠风险

本公司于 2008 年被山东省科学技术厅、山东省财政厅、山东省国家税务局、山东省地方税务局联合认定为高新技术企业，本公司生产的高性能钕铁硼永磁材料属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范畴。根据 2008 年 1 月 1 日开始实施的《企业所得税法》和《企业所得税法实施条例》的规定，本公司符合减按 15% 的税率征收企业所得税的法定条件，适用的企业所得税税率为 15%。但《高新技术企业认定管理办法》规定：高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为三年，企业应在期满前提出复审申请，通过复审的高新技术企业资格有效期为三年。如果将来本公司未能通过高新技术企业复审，则将无法享受所得税优惠政策，以后年度的净利润将受到影响。

## 七、核心技术人员流失及核心技术失密的风险

本公司核心技术系由公司研发团队通过长期生产实践、反复实验获得，主要表现为公司已申请的专利技术和由部分核心技术人员掌握的专有技术。稳定的研发团队是公司保持核心竞争力的基础，如果核心技术人员流失，将会对公司的生产经营造成一定的影响；同时，核心技术是本公司赖以生存和发展的基础，核心技术一旦失密，也将会对本公司利益产生不利影响。

## 八、汇率波动风险

公司的产品部分境外销售，签订外币合同。2008-2010年，公司的出口销售占营业收入比重分别为13.30%、7.59%和8.22%，外销比例较小。但2014年钕铁硼基本成分专利将在全球范围内到期，届时我国高性能钕铁硼永磁材料生产企业将具备全面进军海外市场的条件。公司凭借产品和技术等优势，在竞争中将处于有利地位，预计外销比重将会上升。2008年以来，人民币对美元和欧元快速升值，未来如果我国汇率政策发生重大变化或者汇率出现大幅波动，公司的经营业绩将存在一定的汇率波动风险。

## 九、募集资金到位后引致的风险

募集资金到位后，公司净资产迅速增加；随着募集资金的使用，公司固定资产将较快增加并导致折旧费用上升，而投资项目的收益存在滞后性。因此，募集资金到位并使用后，将导致公司短期内费用上升、净资产收益率下降。

本次发行募集资金拟投资3个项目，募集资金投资总额为44,575.93万元。项目建成投产后，将对公司发展战略的实现、经营规模的扩大和业绩水平的提高产生重大影响。但是，本次募集资金投资项目的建设计划能否按时完成、项目的实施过程和实施效果等存在着一定不确定性。虽然本公司对募集资金投资项目在工艺技术方案、设备选型、工程方案等方面经过缜密分析，但在项目实施过程中，可能存在因工程进度、工程质量、投资成本发生变化等引致的风险；同时，竞争对手的发展、原材料价格的变动、市场容量的变化、宏观经济形势的变动以及销售力量的配套等因素也会对项目的投资回报和本公司的预期收益产生影响。

## 十、控制风险

本次发行前，公司控股股东正海集团持有公司91.82%的股份，发行后也将持有公司68.87%的股份，仍为绝对控股股东。控股股东可能利用其对公司的控股地位，通过选举董事、修改《公司章程》、行使表决权等方式对公司管理和决策实施重大影响并控制公司业务，从而给公司或其他股东利益带来一定风险。

## 十一、股市风险

公司本次公开发行股票将在创业板挂牌交易，其价格不仅取决于公司的经营业绩，同时也受到国家政治、经济环境、宏观政策、社会安定、利率以及证券市场供求等众多因素影响。另外，股票市场中存在的投机行为、投资者心理不稳定以及不可预测事件的发生都可能导致公司股票价格发生波动，给投资者带来损失。因此，投资者必须对股票价格波动及今后股市中可能涉及的风险有充分的认识。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、发行人改制重组及设立情况

#### （一）设立方式

发行人是由烟台正海磁性材料有限公司整体变更发起设立的股份有限公司。根据山东汇德会计师事务所有限公司于2009年9月15日出具的“(2009)汇所审字第2-051号”《审计报告》，磁材有限以2009年8月31日经审计的账面净资产155,526,867.09元为基础，折为公司股份12,000万股。2009年9月27日，山东汇德会计师事务所有限公司出具“(2009)汇所验字第2-011号”《验资报告》，对发起人出资予以审验。2009年9月27日，全体发起人召开了股份公司创立大会。2009年9月28日，公司在烟台市工商局登记注册，并领取了注册号为370600400008093的《企业法人营业执照》，注册资本12,000万元。

有关公司设立前历史沿革和设立具体情况，请参见《发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明》中的相关内容。

#### （二）发起人

本公司设立时各发起人名称及其持股情况如下：

股东名称	股份数量（股）	持股比例（%）
正海集团有限公司	110,184,000	91.82
郑坚	9,816,000	8.18
合计	<b>120,000,000</b>	<b>100.00</b>

#### （三）发行人改制设立前后，主要发起人拥有的主要资产和实际从事的主要业务

由于公司以有限责任公司整体变更的方式设立，因此公司变更设立前后，主要发起人拥有的主要资产和从事的主要业务并未因公司的设立发生变化。

公司主要发起人包括正海集团以及郑坚先生。

正海集团在公司改制设立前后拥有的主要资产均为持有被投资公司的股权。正海集团持有的被投资公司的股权情况如下：

序号	被投资公司名称	注册资本(万元)	正海集团持股比例
1	烟台正海磁性材料股份有限公司	12,000.00	91.82%
2	烟台海韵电气自动化科技有限公司	100.00	86.90%
3	正海集团山东正海资产管理有限公司	500.00	81.00%
4	烟台正海能源投资有限公司	2,000.00	80.00%
5	烟台正海矿产资源开发有限公司	50.00	80.00%
6	烟台正海典当有限公司	5,000.00	79.20%
7	烟台裕峰专用机械设备有限公司	100.00	77.80%
8	烟台正海汽车内饰件有限公司	4,398.00	65.90%
9	烟台正海生物技术有限公司	241.00 万美元	60.00%
10	烟台海利化工有限公司	1,320.00 万美元	60.00%
11	烟台正海电子网板股份有限公司	25,000.00	40.50%
12	烟台正海实业有限公司	309.40 万美元	24.00%
13	烟台正洋显示技术有限公司	8,000.00	19.85%
14	烟台银桥信用担保有限公司	10,000.00	6.00%
15	烟台银行股份有限公司	200,000.00	2.00%
16	恒丰银行股份有限公司	169,000.00	0.59%

注：1、烟台正海电子网板股份有限公司持有烟台正洋显示技术有限公司 51%的股权。

2、烟台海韵电气自动化科技有限公司已于 2010 年 9 月 14 日注销；2010 年 8 月 6 日正海集团有限公司与自然人王培丞签订股权转让协议，将正海集团有限公司所持有的烟台裕峰专用机械设备有限公司 77.80%股权全部转让予自然人王培丞。

郑坚先生在公司改制设立前后拥有的主要资产均为所持本公司及惠富国际有限公司的股权。惠富国际系在香港注册的私人公司，法定股本 10,000 港币，郑坚持股 95%，主营业务为贸易及投资。另，惠富国际持上海中润金属加工有限公司 50%的股权，该公司注册资本 20 万美元，主营金属加工及销售业务。

#### (四) 发行人成立时拥有的主要资产和实际从事的主要业务

发行人成立时拥有的主要资产为整体变更设立股份有限公司时承继的磁材有限的整体资产，主要包括与主营业务密切相关的现金、仪器、设备、房产和专利等。根据山东汇德于 2009 年 9 月 15 日出具的“(2009) 汇所审字第 2-051

号”《审计报告》，截至 2009 年 8 月 31 日，公司资产总额为 524,473,482.94 元，其中流动资产 301,439,774.71 元，固定资产 206,835,482.73 元，负债总额为 368,946,615.85 元，净资产总额为 155,526,867.09 元。公司主要资产的具体情况参见本招股说明书“第六节、五、主要固定资产及无形资产情况”。

本公司成立后一直从事高性能钕铁硼永磁材料的研发、生产和销售。在改制设立前后，公司的主要业务和经营模式均未发生重大变化。公司目前实际从事的主要业务参见本招股说明书“第六节、四、发行人主营业务的具体情况”。

### **（五）改制前后发行人的业务流程及其相互联系**

本公司系有限责任公司整体变更设立，改制前后本公司业务流程没有发生变化，具体的工艺流程参见本招股说明书“第六节、四、（二）主要产品的工艺流程图”。

### **（六）发行人成立以来，在生产经营方面与发起人的关联关系及演变情况**

本公司成立以来，在生产经营方面与发起人的关联关系及关联交易的具体情况参见本招股说明书“第七节、二、关联方、关联关系及关联交易”。

### **（七）发行人出资资产的产权变更手续办理情况**

本公司由磁材有限整体变更而来，成立时磁材有限的所有资产、负债、权益均由本公司承继。截至本招股说明书签署之日，所有相关专利、土地使用权、房屋建筑物等资产的变更手续均已办理完毕。

### **（八）发行人独立运行的情况**

本公司拥有完整的业务体系及面向市场独立经营的能力，公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业在业务、资产、人员、财务和机构等方面完全分开。

## **1、业务独立情况**

本公司专业从事高性能钕铁硼永磁材料的研发、生产、销售和服务。公司拥有独立的采购、生产、研发、销售及管理系统，自主经营，完全独立于股东

单位及其他关联方。公司具有独立自主进行经营活动的能力，拥有完整的法人财产权，包括经营决策权和实施权；拥有必要的人员、资金和技术设备，以及在此基础上按照分工协作和职权划分建立起来的一套完整运营体系，能够独立支配和使用人、财、物等生产要素，顺利组织和实施生产经营活动。

## 2、资产独立情况

根据山东汇德出具的“(2009)汇所验字第 2-011 号”《验资报告》审核验证，本公司各发起人投入的资产均已足额到位，公司与各股东单位产权关系明晰。本公司拥有独立完整的采购、生产、销售系统及配套设施，拥有独立的生产经营设备以及土地使用权、专利权等无形资产。本公司不存在股东单位及其他关联方违规占用本公司资金、资产和其他资源的情况；不存在以承包、委托经营、租赁或其他类似方式，依赖股东单位及其他关联方进行生产经营的情况，具有开展生产经营所必备的完整、独立的资产。

## 3、人员独立情况

本公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员和营销负责人、核心技术人员均专职在本公司工作并领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；公司的财务人员均专职在公司工作并领取薪酬，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。本公司董事、监事及其他高级管理人员的任职，均依据《公司法》及其他法律、法规、规范性文件、公司章程规定的程序推选和任免，不存在超越本公司董事会和股东大会职权作出人事任免决定的情况。本公司与全体员工均签订了劳动合同，建立了独立的劳动、人事和工资管理制度，设立了专门的劳动人事部门，并办理了独立的社会统筹账户。

## 4、财务独立情况

本公司设立了独立完整的财务部门，配备了专业的财务人员，建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度。公司拥有独立的银行账户，在中国农业银行烟台经济技术开发区支行开立了基本存款账户，银行账号为 392101040004048，不存在与股东单位或者任何其他单位或

个人共用银行账户的情形。本公司不存在股东单位、实际控制人及其下属公司以任何形式占用公司货币或其他资产的情形。本公司依法独立进行纳税申报，履行纳税义务，税务登记证号为“烟开国税字 370602706300398 号”。本公司建立了独立的工资管理制度，并在有关社会保障、工薪报酬等方面实行分账独立管理，不存在与股东单位、实际控制人及其下属公司在该等账户方面相关联的情形。报告期内，不存在为股东单位、实际控制人及其下属公司提供担保的情形，不存在将公司名义的借款、授信额度转借给前述法人或个人使用的情形。

## 5、机构独立情况

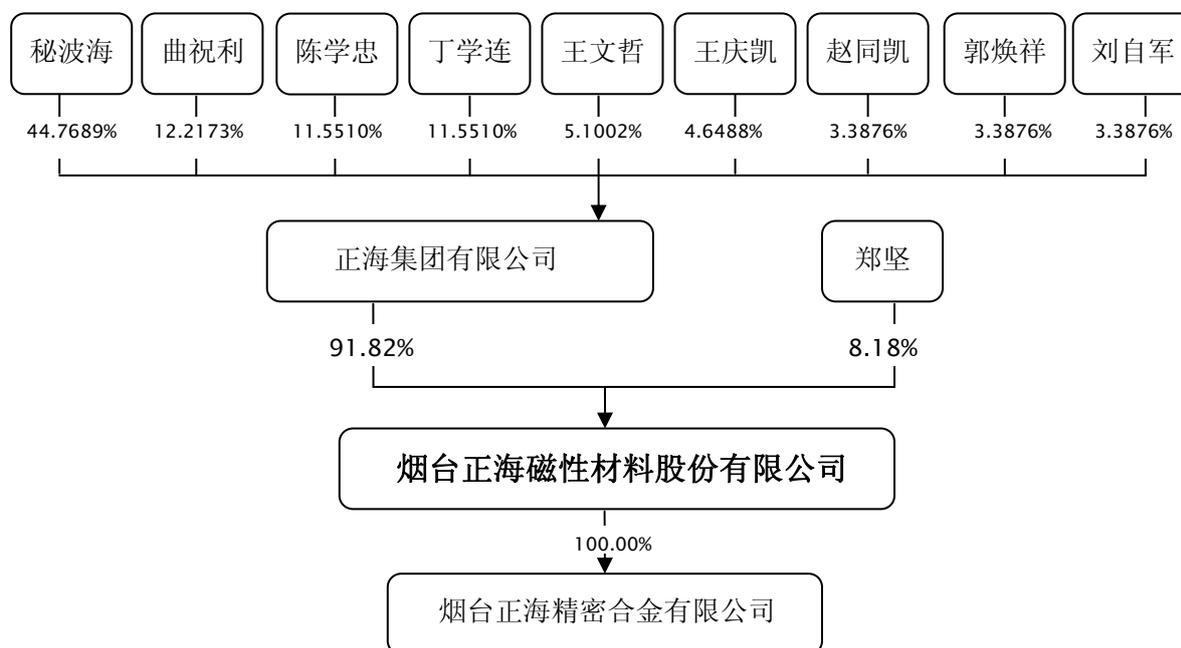
本公司拥有独立的生产经营和办公机构场所，不存在与股东单位及其他关联方混合经营、合署办公的情形。本公司建立健全了有效的股东大会、董事会、监事会等机构并制定了相应的议事规则，各机构依照《公司法》及股份公司章程规定在各自职责范围内独立决策。本公司建立了适应自身发展需要的组织机构，明确了各机构的职能，独立开展生产经营活动。本公司及其职能部门与股东单位（包括其他关联方）及其职能部门之间不存在上下级关系，不存在股东单位及其他关联方干预本公司机构设置、生产经营活动的情况。

## 二、发行人设立以来的重大资产重组情况

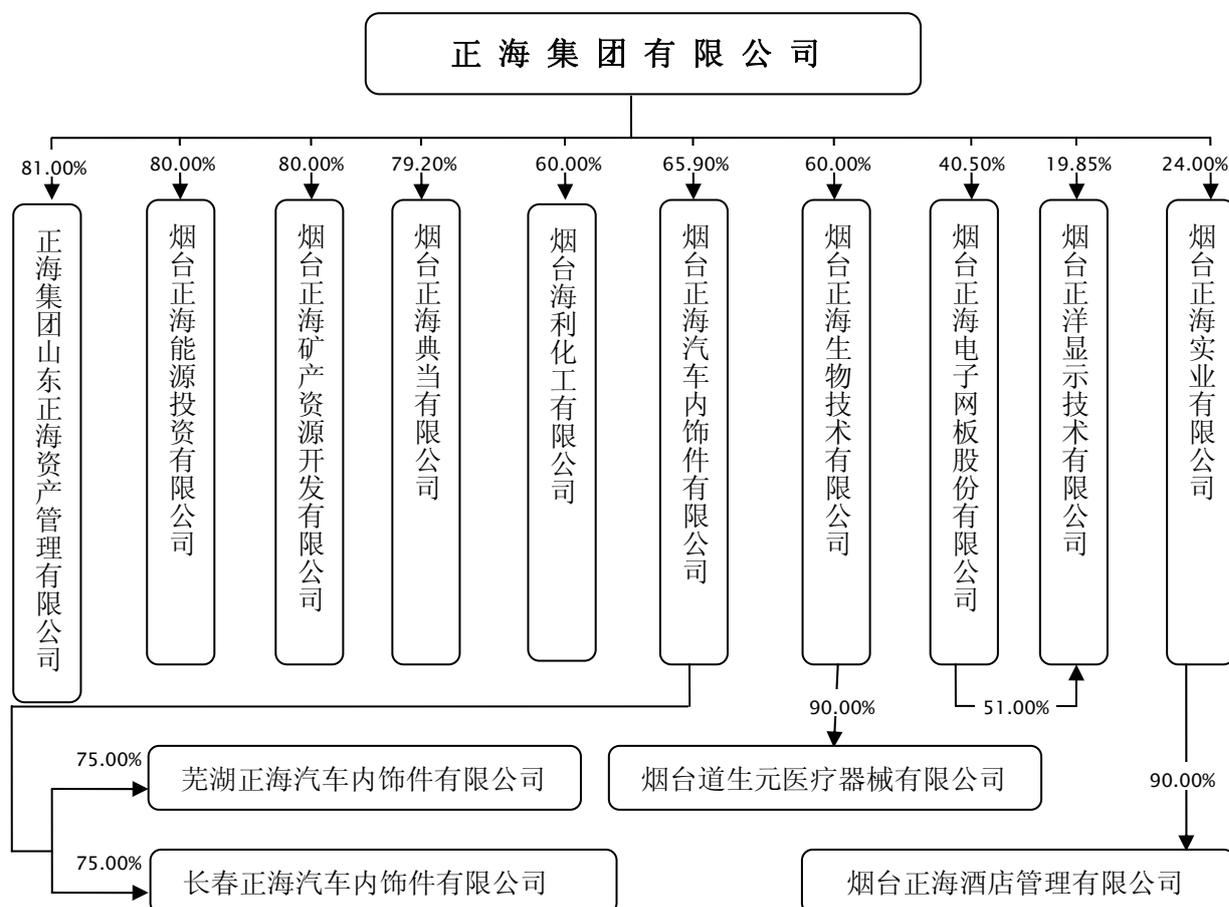
自发行人设立以来，公司无重大资产重组情况。

### 三、发行人的组织结构

#### (一) 发行人股权结构图

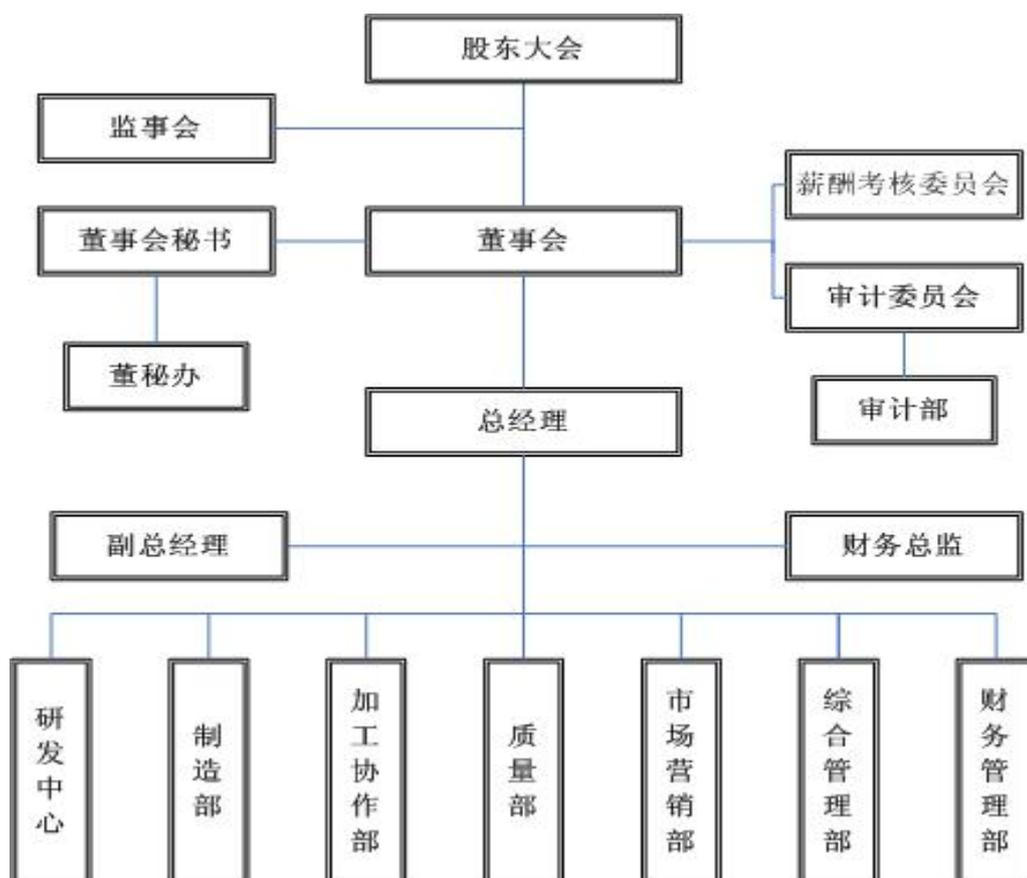


除发行人及其控股子公司外，正海集团控股的其他公司情况如下图：



## （二）发行人内部组织结构图

本公司按照相关法律规定，建立了较为完善的公司法人治理结构，设立了股东大会、董事会和监事会，并制定了相应的议事规则。股东大会、董事会、监事会机构及其职责详见本招股说明书“第九节公司治理”。本公司内部组织结构如下图所示：



## （三）发行人内部职能管理部门

公司实行董事会领导下的总经理负责制，下设九个职能部门，分别为董事会秘书办公室、审计部、研发中心、制造部、加工协作部、质量部、市场营销部、综合管理部、财务管理部。各部门职能如下：

### 1、董事会秘书办公室

董事会秘书办公室负责公司信息披露事务，督促公司及相关信息披露义务人遵守信息披露相关规定；负责投资者关系管理和股东资料管理工作，协调公司与证券监管机构、股东及实际控制人、证券服务机构、媒体之间的信息沟通；关注

公共媒体报道并主动求证真实情况，督促董事会及时回复相关询问。

负责组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议；组织董事、监事、高级管理人员进行证券法律、法规以及相关规定的学习，协助前述人员了解各自在信息披露中的权利和义务；督促董事、监事和高级管理人员遵守证券法律、法规、相关规定及公司章程，切实履行其所作出的承诺。

## 2、审计部

审计部负责公司内部审计工作，对公司财务收支和经济活动进行内部审计监督；向公司董事会提交审计报告，向公司管理层及有关部门通报审计结果，并提出加强、改进和完善公司内控制度、操作流程的管理建议；监督公司内部控制制度的执行，维护公司的经营秩序和财务制度；执行并监督审计结果的改进和完成情况。

## 3、研发中心

研发中心负责公司母材新品的研发工作，并组织试制和评价；负责磁体表面处理技术的研发工作，负责新镀种的研发、试验和评价；负责磁体机加工技术的研发工作，组织进行新加工方式的试验和评价；并负责磁体应用技术的研发工作。

负责母材生产过程的成分监测，负责原材料的检测、分析和评价；负责公司所有计量器具的鉴定、检测等相关管理工作。

负责制造系统的研发工作，不断提高装备水平；负责公司实验车间的管理工作，根据研发工作要求，组织开展相关实验；负责公司专有技术和知识产权管理工作。

## 4、制造部

制造部负责按照发货计划制定前工序和后工序生产作业计划，实行生产管理和调度，组织制定生产异常对策，保证生产计划顺利进行；负责按照生产作业计划组织各车间生产，确保生产计划的完成；负责转产品种的工艺技术改进和工艺路线的完善，提高合格率和产品收率；负责设备的日常维护、维修、保养及设备改造工作，提高设备使用效率，减少设备故障停机时间。

负责原材材、辅料的采购；负责供方选择、评价与管理；负责原材、辅料等

仓储管理；负责生产成本管理工作，通过开展节能降耗工作，降低生产成本；负责公司安全生产管理工作。

## **5、加工协作部**

加工协作部负责公司母材及外来母材检测样柱的加工工作；负责外协加工方的选择、评价和管理工作；负责外协加工产品的生产组织调度和质量监控工作。

## **6、质量部**

质量部负责母材检测以及产品外观和尺寸的检测和判断；负责根据生产计划和包装标准，组织产品的出厂抽测、包装和成品仓储工作；负责根据客户要求要求进行质量控制、管理及服务工作；负责根据体系标准的要求进行质量管理及环境管理工作；负责公司产品、试制样品、外来样品的试验、质量检测及评价工作。

## **7、市场营销部**

市场营销部负责公司市场营销计划的制定，并组织实施；负责国外、国内市场的开拓、客户关系维护及客户服务工作；负责产品报价、商务洽谈及合同签订工作；负责产品发运及货款回收工作；负责公司网站建设、产品广告、展销等品牌建设工作；负责顾客信息的反馈、沟通及跟踪工作；负责公司代理商的招商征集、评估筛选、协议签订及管理工作。

## **8、综合管理部**

综合管理部负责公司战略管理工作，组织制订公司中长期发展规划；负责公司企业文化工作及公司党、团、工会、计划生育工作；负责公司人力资源管理、劳资管理及员工培训相关工作；负责公司接待、后勤管理及对外形象宣传工作；负责公司管理制度的建立、执行及监督工作；负责公司合理化建议征集和奖励工作；负责公司项目申报工作，争取政策支持；负责公司各部门月度工作绩效考核工作；负责公司安全保卫工作。

## **9、财务管理部**

财务管理部负责制定公司有关财务方面的规章制度，完善各种内部控制制度；负责组织建立、健全公司经济核算制度，利用财务会计资料进行经济活动分

析；负责组织公司对外投资、新建和技改项目相关财务分析工作；负责公司资本运营、资金的筹措和调度工作；负责公司税务申报工作；负责公司库存物资的账务管理和盘点工作；负责公司成本核算工作。

#### 四、发行人控股子公司及参股子公司情况

本公司拥有一家全资控股子公司烟台正海精密合金有限公司，无参股公司。

精密合金主营业务是从事磁性材料后工序中的机加工业务，发行人是其唯一客户。精密合金报告期内的主要财务数据如下：

单位：元

项目	2010年12月31日 /2010年度	2009年12月31日 /2009年度	2008年12月31日 /2008年度
总资产	25,743,856.63	25,452,385.06	22,326,163.51
净资产	7,661,489.82	6,999,812.80	6,724,397.36
营业收入	17,228,791.32	12,916,892.01	8,830,094.68
净利润	661,677.02	275,415.44	1,095,396.67

注：上述2010年数据来源于山东汇德出具的“(2011)汇所审字第2-006号”审计报告，2008、2009年数据来源于山东汇德出具的“(2010)汇所审字第2-003号”审计报告。

精密合金历次股本演变情况具体如下：

##### (一) 2002年8月，精密合金成立

经烟台经济技术开发区管理委员会于2002年8月16日出具的“烟开项(2002)226号”《关于合资兴办烟台正海精密合金有限公司公司章程及可行性研究报告的批复》同意，精密合金于2002年8月由磁材有限、烟台正海华夏工贸有限公司、香港海耀共同出资组建，注册资本为人民币840万元。其中，磁材有限以货币资金378万元出资，烟台正海华夏工贸有限公司以货币资金252万元出资，香港海耀以货币资金210万元出资。

烟台兴信会计师事务所有限公司对上述出资进行了验证，并于2002年10月15日出具了“烟兴会验字[2002]65号”《验资报告》。

2002年8月26日，精密合金成立并领取了《企业法人营业执照》，注册资本为840万元，各股东出资及出资比例如下表：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
烟台正海磁性材料有限公司	378.00	45.00
烟台正海华夏工贸有限公司	252.00	30.00
香港海耀有限公司	210.00	25.00
<b>合计</b>	<b>840.00</b>	<b>100.00</b>

## （二）股东更名及计价币别变更

2004年9月21日，烟台经济技术开发区管理委员会出具“烟开项〔2004〕257号”《关于烟台正海精密合金有限公司变更股东名称及计价币别的批复》，同意精密合金股东烟台华夏工贸有限公司的名称变更为正海实业，同意精密合金注册资本的计价币别按美元对人民币1：8.3的汇率折合成美元计价表示。2004年10月15日，精密合金完成工商变更登记。

本次变更后各股东出资及出资比例如下表：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
烟台正海磁性材料有限公司	45.54	45.00
烟台正海实业有限公司	30.36	30.00
香港海耀有限公司	25.30	25.00
<b>合计</b>	<b>101.20</b>	<b>100.00</b>

## （三）第一次股权转让

2008年11月15日，正海实业与磁材有限签署《股权转让协议》，将其所持精密合金30%的股权全部转让予磁材有限。该次转让业经精密合金董事会决议通过，并经烟台经济技术开发区管理委员会“烟开项〔2008〕297号”《关于烟台正海精密合金有限公司股权转让的批复》同意。2008年12月29日，精密合金完成工商变更登记。

本次变更后各股东出资及出资比例如下表：

股东名称	出资额（万美元）	出资比例（%）
烟台正海磁性材料有限公司	75.90	75.00
香港海耀有限公司	25.30	25.00
<b>合计</b>	<b>101.20</b>	<b>100.00</b>

## （四）第二次股权转让及计价币别变更

2009年3月1日，香港海耀与磁材有限签署《股权转让协议》，将其所持精

密合金 25%的股权全部转让予磁材有限。该次转让业经精密合金董事会决议通过，并经烟台经济技术开发区管理委员会“烟开项〔2009〕137号”《关于烟台正海精密合金有限公司股权变更的批复》同意。同时，董事会同意公司注册资本的计价币别按美元对人民币 1: 8.3 的汇率折合成人民币计价表示。2009 年 9 月 4 日，精密合金完成工商变更登记。

本次变更后股东出资及出资比例如下表：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
烟台正海磁性材料股份有限公司	840.00	100.00
合计	<b>840.00</b>	<b>100.00</b>

## 五、持有公司 5% 以上股份的主要股东及实际控制人的基本情况

### （一）持有公司 5% 以上股份的主要股东的基本情况

#### 1、正海集团有限公司

成立时间：1992 年 12 月 4 日

注册资本：26,000 万元

实收资本：26,000 万元

注册地和主要生产经营地：烟台开发区珠江路 21 号

法定代表人：秘波海

经营范围：国家产业政策范围内允许的投资；企业管理信息咨询；电脑、汽车、钣金、添加剂、化工产品（不含化学危险品）、电子产品生产销售，许可范围内的进出口业务，资产租赁、机械加工。

正海集团股权结构如下：

股东姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
秘波海	11,639.9140	44.7689
曲祝利	3,176.4980	12.2173
陈学忠	3,003.2600	11.5510
丁学连	3,003.2600	11.5510
王文哲	1,326.0520	5.1002
王庆凯	1,208.6880	4.6488

股东姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
赵同凯	880.7760	3.3876
郭焕祥	880.7760	3.3876
刘自军	880.7760	3.3876
合计	<b>26,000.0000</b>	<b>100.0000</b>

根据山东汇德出具的（2011）汇所审字第 2-004 号审计报告，截至 2010 年 12 月 31 日，正海集团的合并总资产 2,667,658,794.16 元，合并净资产 731,013,908.61 元，2010 年度合并净利润 149,790,060.64 元。

截至本招股说明书签署之日，正海集团持有发行人 110,184,000 股，占本次发行前总股本的 91.82%。该等股份不存在被质押或其他有争议的情况。

## 2、郑坚

国籍：中国国籍，未拥有永久境外居留权

身份证号码：11010819610704XXXX

住所：北京市朝阳区幸福二村 19 楼 2 门 201 号

截至本招股说明书签署之日，郑坚持有发行人 9,816,000 股，占本次发行前总股本的 8.18%。该等股份不存在被质押或其他有争议的情况。

### （二）实际控制人

公司的实际控制人为秘波海先生。

国籍：中国国籍，未拥有永久境外居留权

身份证号码：37060219540627XXXX

住所：山东省烟台市芝罘区小南洪街 32 号内 7 号

秘波海先生简介参见本招股说明书“第八节、一、（一）董事会成员”。

### （三）控股股东及实际控制人控制的其他企业情况

除本公司外，公司控股股东及实际控制人还控制有如下 16 家企业，该企业具体情况如下：

#### 1、烟台海韵电气自动化科技有限公司

该公司成立于 2008 年 1 月 15 日，注册资本 100 万元，实收资本 100 万元，注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区衡山路 12 号。该公司主营业务

为缝制与纺织设备整机、零配件及自动控制系统的研发、制造、销售及售后服务。

截至 2009 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 940,176.52 元, 净资产为-675,072.20 元, 2009 年度净利润为-1,239,004.29 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。该公司已于 2010 年 9 月 14 日注销。

## **2、正海集团山东正海资产管理有限公司**

该公司成立于 2006 年 1 月 12 日, 注册资本 500 万元, 实收资本 500 万元, 注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区衡山路 6 号。该公司主营业务为资产管理与咨询、融资咨询、投资策划、企业管理与咨询。

截至 2010 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 7,406,967.23 元, 净资产为-2,272,441.80 元, 2010 年度净利润为-1,160,476.50 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

## **3、烟台正海能源投资有限公司**

该公司成立于 2005 年 9 月 15 日, 注册资本 2,000 万元, 实收资本 2,000 万元, 注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区衡山路 6 号。该公司主营业务为能源相关项目的投资。

截至 2010 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 20,010,600.97 元, 净资产为 20,000,000.00 元, 2010 年度净利润为 0 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

## **4、烟台正海矿产资源开发有限公司**

该公司成立于 2006 年 3 月 20 日, 注册资本 50 万元, 实收资本 50 万元, 注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区衡山路 12 号。该公司主营业务为露天开采。

截至 2010 年 12 月 31 日, 该公司总资产为 2,545,709.90 元, 净资产为 500,000.00 元, 2010 年度净利润为 0 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

## **5、烟台正海典当有限公司**

该公司成立于 2006 年 3 月 28 日, 注册资本 5,000 万元, 实收资本 5,000 万

元，注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区衡山路 6 号。该公司主营业务为商务部依法批准的典当业务。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 90,014,219.66 元，净资产为 66,680,870.92 元，2010 年度净利润为 11,863,754.67 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

## **6、烟台裕峰专用机械设备有限公司**

该公司成立于 2008 年 1 月 15 日，注册资本 100 万元，实收资本 100 万元，注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区秦淮河路 18 号。该公司主营业务为机械零部件、机电一体化设备的开发、制造、安装与销售。

截至 2009 年 12 月 31 日，该公司总资产为 3,448,295.87 元，净资产为 693,196.84 元，2009 年度净利润为-236,136.81 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。2010 年 8 月 6 日正海集团将所持有的裕峰机械 77.80% 股权全部转让。

## **7、烟台正海汽车内饰件有限公司**

该公司成立于 2003 年 5 月 9 日，注册资本 4,398 万元，实收资本 4,398 万元，注册地及主要生产经营地为烟台市福山高新区祥福街 57 号。该公司主营业务为汽车内饰件的生产与销售以及装饰类汽车用品的批发业务。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司合并总资产为 566,569,748.86 元，合并净资产为 108,196,015.93 元，2010 年度合并净利润为 9,747,141.15 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

## **8、烟台正海生物技术有限公司**

该公司成立于 2003 年 10 月 22 日，注册资本 241 万美元，实收资本 241 万美元，注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区衡山路 10 号。该公司主营业务为医用生物技术材料的研发、生产与销售。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司合并总资产为 80,301,878.84 元，合并净资产为-8,644,256.18 元，2010 年度合并净利润为-5,773,247.33 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

## 9、烟台海利化工有限公司

该公司成立于 2004 年 4 月 6 日，注册资本 1,320 万美元，实收资本 1,320 万美元，注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区衡山路 12 号。该公司主营业务为工业废液综合利用和处理。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 99,708,362.28 元，净资产为 98,471,169.13 元，2010 年度净利润为-1,271,003.52 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

## 10、烟台正海电子网板股份有限公司

该公司成立于 1993 年 2 月 3 日，注册资本 25,000 万元，实收资本 25,000 万元，注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区珠江路 21 号。该公司主营业务为彩色显像管用荫罩、显示管用荫罩及相关电子产品的研发、生产与销售。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司合并总资产为 684,687,302.39 元，合并净资产为 365,615,344.19 元，2010 年度合并净利润为 22,720,752.53 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

## 11、烟台正海实业有限公司

该公司成立于 2000 年 1 月 20 日，注册资本 309.4 万美元，实收资本 309.4 万美元，注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区衡山路 12 号。该公司主营业务为机械配件等生产物资的加工和销售以及卫生保洁、园林绿化。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司合并总资产为 47,333,044.20 元，合并净资产为 43,915,699.52 元，2010 年度合并净利润为 1,511,530.76 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

## 12、烟台正洋显示技术有限公司

该公司成立于 2004 年 2 月 23 日，注册资本 8,000 万元，实收资本 8,000 万元，注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区珠江路 21 号。该公司主营业务为彩色显像管用荫罩、显示管用荫罩及相关电子产品的研发、生产与销售。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 110,293,793.80 元，净资产为 83,117,321.66 元，2010 年度净利润为 9,053,657.06 元。以上财务数据业经山东汇

德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

### **13、烟台正海酒店管理有限公司**

该公司成立于 2004 年 11 月 9 日，注册资本 200 万元，实收资本 200 万元，注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区衡山路 12 号。该公司主营业务为酒店经营管理。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 11,934,147.55 元，净资产为 9,479,264.23 元，2010 年度净利润为 350,833.61 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

### **14、烟台道生元医疗器械有限公司**

该公司成立于 2004 年 6 月 29 日，注册资本 100 万元，实收资本 100 万元，注册地及主要生产经营地为烟台经济技术开发区衡山路 10 号。该公司主营业务为医疗器械及产品的销售。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 252,230.22 元，净资产为 25,984.47 元，2010 年度净利润为-159,349.30 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

### **15、芜湖正海汽车内饰件有限公司**

该公司成立于 2006 年 11 月 1 日，注册资本 2,000 万元，实收资本 2,000 万元，注册地及主要生产经营地为芜湖市鸠江经济开发区东四大道北侧。该公司主营业务为汽车内饰件的生产与销售。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 105,409,815.98 元，净资产为 29,104,470.73 元，2010 年度净利润为 5,590,096.32 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

### **16、长春正海汽车内饰件有限公司**

该公司成立于 2007 年 2 月 9 日，注册资本 1,000 万港币，实收资本 1,000 万港币，注册地及主要生产经营地为长春市汽车产业开发区捷达大路 1677 号。该公司主营业务为汽车内饰件的生产与销售。

截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产为 150,478,517.65 元，净资产为 44,482,259.58 元，2010 年度净利润为 17,702,265.39 元。以上财务数据业经山东汇德在正海集团合并范围内审计但未出具审计报告。

正海集团秉承有限多元化的经营思路，集团本部从事股权投资，无具体生产经营。除正海磁材外，其重要的下属子公司主要包括正海网板、正海汽车、正海生物、正海典当。

正海网板主要生产精密蚀刻电子部件，主要客户为彩色显像管生产厂家，系目前全球最大的一家 CRT 显示器荫罩的供应商。面对行业升级换代的不利局面，该公司积极应对，持续进行新产品的开发，目前，笔记本电脑面板网罩、音箱网罩以及等离子电视网罩等新产品已批量生产，新产品的销售占比达 25%左右。新产品的开发、新业务的拓展为该公司下一步的发展提供了广阔的空间。2009 年，该公司因大幅计提固定资产减值准备而导致较大幅度亏损，但通过压缩库存、积极回款、降低成本费用等措施，仍取得了 1 亿元的经营活动现金流。

正海汽车系一家主营汽车内饰顶棚、汽车座椅后护板、天窗拉板、地毯等产品的汽车配套厂家，为节省运输成本，公司在长春和芜湖两地分别设立子公司长春正海汽车内饰件有限公司及芜湖正海汽车内饰件有限公司，以近距离配套相关整车厂家。目前，该公司已由早期的单一顶棚业务发展为集顶棚、拉板、地毯等多业务品种、可实现模块化供应的专业汽车配套厂家，而近年来国内汽车市场良好的发展态势也为该公司提供了广阔的发展空间。

正海生物系一家主要从事生物材料、生物医药新产品的研发、生产和销售的高科技公司，拥有国内领先的研发中心和高水平的技术人才，已申请专利技术 9 项，其中 6 项已取得国家知识产权局授权。目前，本公司通过国家食品药品监督管理局批准的三个产品注册证书项下的三个产品已经投放市场，包括口腔修复膜、皮肤修复膜、生物膜等。同时，本公司计划在开发完成软组织修复系列产品的基础上，进一步研发硬组织修复系列产品，包括脱钙骨和生物骨等，该技术将填补国内空白。

正海典当成立于 2006 年，是正海集团继参股烟台银行股份有限公司、恒丰银行股份有限公司、烟台银桥信用担保有限公司后的另一涉足金融服务行业的控股子公司，该公司自成立以来经营稳健，利润稳步增长。

除上述重要子公司外，烟台海韵电气自动化科技有限公司已注销，烟台裕峰专用机械设备有限公司已转让，其余下属公司中，正洋显示系正海网板控股子公司，主要从事正海网板相关配套业务；烟台道生元医疗器械有限公司系正海生物控股子公司，从事医疗器械的销售，规模较小；烟台正海酒店管理有限公司和正

海实业为整个集团提供餐饮及物业管理服务，无对外业务。此外，在正海集团的整体规划中，拟将正海集团山东正海资产管理有限公司与正海能源合并后从事矿产勘探业务；拟将海利化工清算注销；烟台正海矿产资源开发有限公司系因平山填海工程而设立的项目公司，工程完工后该公司亦将清算注销。

另外，正海集团所拥有的资产整体盈利能力可期，经营现金流创造能力较强。2009 年度正海集团的亏损主要系正海网板产品升级转型，老产品盈利能力下降（因受金融危机影响，2009 年处于低谷），新产品市场处于起步阶段，加上提取了 15,148.96 万元的资产减值准备，使得 2009 年正海网板亏损了 21,502.79 万元所致。正海集团持有正海网板 40.50% 的股权，正海网板的亏损导致正海集团计入损益 -8,708.72 万元，扣除此影响，2009 年度正海集团盈利达 4,600 多万元，其中包括正海集团享有的发行人 2009 年度的盈利份额约 5,800 万元，两者间差异约 1,200 万元，主要为正海集团 2009 年度发生的管理和财务费用。正海网板随着新产品不断投放市场、老产品市场需求的快速恢复，2010 年实现盈利近 2,300 万元，未来盈利能力亦将逐步增强；正海汽车随着国内经济的复苏，经营规模不断扩大，2010 年实现合并营业收入 3.43 个亿，合并净利润 975 万元；正海集团其他子公司对正海集团的盈利尚未有所贡献，但随着正海典当、正海生物等经营规模的不断扩大，盈利能力不断增强；因此，正海集团所拥有的除磁性材料以外的其他产业未来的盈利能力将值得期待。此外，正海集团下属几个经营规模较大的公司，如正海网板、正海磁材、正海汽车等经营活动现金流的创造能力都很强，为正海集团下属子公司各自产业的后续发展提供了可靠资金保障。

综上，正海集团立足电子、高性能钕铁硼永磁材料、汽车内饰、生物技术、金融服务五大行业，传统与新兴互补，从近年来的经营业绩及发展趋势看，各主业公司发展前景向好。此外，各主业公司所处行业间彼此关联度较小，即使部分公司因行业发展、市场周期等原因导致亏损等不利局面，也不会造成整个正海集团的系统性资金风险。

#### （四）控股股东和实际控制人持有发行人股份情况

控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份完整、清晰，截至本招股说明书签署日，不存在质押或其他有争议的情况。

控股股东正海集团曾存在职工和工会出资的情况，具体如下：

## 1、正海集团 2003 年改制审批情况

(1) 根据烟发 [2002] 15 号《烟台市委、烟台市人民政府关于进一步深化市属企业改革的意见》、烟政办发 [2002] 87 号《烟台市人民政府办公室关于市属企业改革责任分工和运作程序的意见》的相关规定，正海集团于 2002 年 9 月 12 日、2002 年 12 月 20 日分别召开一届二次职工代表大会、一届三次职工代表大会，一致同意正海集团实行改制，一致通过《烟台正海集团有限公司整体改制实施方案》及《烟台正海集团有限公司整体改制股权设置方案》。

(2) 2003 年 2 月 9 日，烟台市人民政府出具“烟政函 [2003] 19 号”《烟台市人民政府关于烟台正海集团有限公司整体改制实施方案的批复》，同意将正海集团的国有产权一次性整体转让给秘波海等十四名自然人，实施国有资本全部退出；同意经正海集团职工代表大会表决通过的出资方案。

## 2、职工出资情况

### (1) 职工出资的具体方案

根据经职工代表大会批准的《烟台正海集团有限公司整体改制实施方案》及《烟台正海集团有限公司整体改制股权设置方案》，截止 2002 年 9 月 30 日前入职的正海集团职工共 1,233 人均列入集团整体改制的股权设置范围，其中在职职工 1,225 人，退休退养职工 8 人。具体持股比例为：“经营层”14 人持股 51.3903%，“骨干层”191 人持股 13.6097%，“参股职工”1,028 人持股 35%；上述“骨干层”及“参股职工”即为出资职工，共计 1,219 人。实际操作时，因认购前有 2 人离职，认购时有 41 人全额放弃、部分职工部分放弃，实际出资职工为 1,176 人，职工放弃或部分放弃的出资由工会以其自有资金出资。实际出资结果为 1,176 名职工出资 1,258.52 万元、工会出资 42.4214 万元，共计 1300.9414 万元，出资资金以工会的名义支付给秘波海等 14 名自然人。

### (2) 职工及工会持股的相关法律障碍

根据正海集团改制时相关法律法规的规定，职工及工会持股存在障碍，具体为：①根据正海集团改制时适用的《公司法》规定，有限责任公司股东人数不能超过 50 人；②2000 年 7 月 7 日，民政部办公厅下发民办函[2000]110 号《关于暂停对企业内部职工持股会进行社团法人登记的函》，明确职工持股会属于单位内部团体，不再由民政部门登记管理；③2000 年 12 月 11 日，中国证券监督管理委员会在《关于职工持股会及工会能否作为上市公司股东的复函》中明确指出，

根据中华全国总工会的意见和《中华人民共和国工会法》的有关规定，工会作为上市公司的股东，其身份与工会的设立和活动宗旨不一致，可能会对工会正常活动产生不利影响（当时正海集团的子公司烟台正海电子网板有限公司拟在国内申请公开发行股票并上市，因此工会持股受限）。

### （3）职工出资的落实

鉴于以上法律限制，出资职工及工会无法作为正海集团的股东参与改制，为既能保证正海集团改制的顺利进行，促进正海集团长久持续的发展，又能够最大限度的保障全体出资职工和工会的合法权益，2003年正海集团改制时，出资职工通过工会将其资金委托给秘波海等14名自然人，由秘波海等14名自然人受让并实际持有正海集团的股权，秘波海等14名自然人享有股权及根据其实际出资额享有股权收益，其余部分的股权收益根据职工的实际出资比例让渡给出资职工。职工不享有股东权利，但可以根据实际出资比例享有股权收益。

为此，2003年2月17日至2003年2月19日，参与改制的1,176名出资职工在正海集团工会的组织下，签署了《烟台正海集团有限公司工会委员会职工出资管理办法》（以下简称“《职工出资管理办法》”），对职工出资、清退及收益分配原则、方式等权利义务进行了约定：①职工出资交由工会，由工会负责以职工出资和工会备用金购买烟台正海集团有限公司股东持有的48.6097%股权，烟台正海电子网板有限公司完成首发A股上市且职工出资三年后，上述48.6097%股权办理转让过户手续，过户之前工会享有上述股权的分红权，不享有其他权利；②出资人不得向其他职工、公司外自然人或法人转让出资，擅自私下转让出资的行为作为无效处理。③职工调离本企业时，需由工会以备用金对离职职工出资进行回购后方可办理离职手续。职工因劳动合同期满或被解除劳动合同、辞退、除名、开除等原因而离开正海集团时，视作调离，可按照本条前款规定处理其出资。

## 3、职工出资的规范情况

### （1）召开规范出资的会议

本次规范职工出资之前，已有413名出资职工离职，并按《职工出资管理办法》清理了出资，尚余763名出资职工享有出资份额。2009年11月24日，正海集团工会委员会发布《关于召开正海集团出资规范会议的通知》，通知全部763名出资职工。2009年11月26日，召开规范大会，会议对规范出资的背景、

原因及具体方案等进行了详细说明，并现场解答了与会职工提出的有关问题。

#### (2) 职工及工会规范出资的定价

根据山东汇德于 2009 年 11 月 23 日出具的“（2009）汇所审字第 2-055 号”审计报告，正海集团截止 2009 年 9 月 30 日的净资产值为人民币 197,966,741.02 元，职工及工会出资占比 25.3032%，对应净资产值为 50,091,920.4138 元。职工及工会当年实际出资 1,300.9414 万元，当年每一元出资对应的清退价格应为 3.8504 元，为方便计算，最终确定为 3.86 元，共计 5,021.6338 万元（1,300.9414 万元×3.86），其中，应付工会 1,710.9118 万元，应付出资职工 3,310.7220 万元。

#### (3) 规范出资的价款支付方式

秘波海等 9 名股东于 2009 年 11 月 26 日、2009 年 12 月 2 日分两次将全部支付价款汇入正海集团工会委员会账户。工会收到价款后对出资职工支付相应款项，工会出资部分对应的对价款项由工会会员代表大会决定用途。

#### (4) 在职职工出资的规范情况

截至 2009 年 12 月 31 日，746 名在职职工按上述定价清退了出资份额，交回了出资收据，签署了《承诺函》，并领取了清退资金。

为进一步确认在职职工规范过程的真实和有效性，保荐人和发行人律师于 2010 年 10 月 22 日、23 日、26 日及 29 日，对前述 746 名出资职工进行了访谈，烟台市业达公证处予以现场公证并进行了现场录像。共有 676 名出资职工至现场接受访谈，访谈率达 90.62%，另有 70 人因出国、病故、离职无法取得联系等原因未出席现场会议。经访谈，全部受访人员均表示《承诺函》系其本人真实意思表示，根据其真实意愿自愿出具，并已收到工会支付的全额出资清退款等，最后，全部受访人员均在公证员现场公证的情况下签署了《确认函》，对上述访谈事项予以确认。烟台市业达公证处两位公证员出席现场，并对职工所出具《承诺函》的真实性出具了《公证书》。

#### (5) 离职职工出资清退的情况

除上述 746 名在职出资职工外，有 17 名出资职工在清退的过程中离职，应按照《职工出资管理办法》的规定清理出资。目前 8 人按规定领取了清退款项，正海集团工会已通过特快专递、电话通知等方式催告尚未领款的 9 人领取其出资清退款。

#### (6) 职工出资的确权诉讼情况

14 名离职职工于 2010 年 3 月 10 日分别向烟台经济技术开发区人民法院提起诉讼, 诉请法院确认其持有正海集团股权并确认股权比例(之后 1 人经法院裁定后撤诉)。经审理, 烟台经济技术开发区人民法院于 2010 年 7 月 16 日下达“(2010)开商初字第 106-118 号”共 13 份《民事判决书》, 认定 13 位原告的诉讼主张证据不足、理由不当、于法无据, 法院不予支持, 判决驳回各原告的诉讼请求。

13 位原告于 2010 年 7 月 29 日向烟台市中级人民法院提起上诉, 请求撤销一审判决, 发回重审或改判(之后有 4 人经法院裁定后撤诉)。经审理, 烟台市中级人民法院于 2010 年 9 月 6 日下达“(2010)烟商二终字第 363 号、365 号、366 号、369 号、370 号、372-375 号”共 9 份《民事判决书》, 认定 9 位上诉人的上诉主张证据不足, 法院不予支持, 终审判决驳回各上诉人的上诉, 维持原判。

#### (7) 所得税缴纳情况

出资职工及工会在本次出资清理过程中所获得的收益已分别于 2010 年 8 月 17 日和 2010 年 12 月 6 日进行纳税申报并缴纳所得税款。

#### (8) 山东省人民政府关于正海集团规范职工及工会出资的确认

2010 年 12 月 17 日, 山东省人民政府出具了“鲁政字[2010]321 号”《山东省人民政府关于对正海集团有限公司职工出资规范情况予以确认的批复》, 对正海集团有限公司职工出资规范情况予以确认。

综上, 正海集团职工及工会的出资已按照《职工出资管理办法》等规定进行了清理, 清理过程信息披露充分, 出资清理定价公允、清理价款已全额支付, 出资职工及工会在本次出资清理过程中取得的收益已进行了纳税申报并缴纳了所得税, 正海集团股东与工会、工会与出资职工之间的法律关系业已解除, 不存在损害出资职工利益的情形, 不存在任何形式的股份代持情况, 规范出资的纠纷已经烟台市中级人民法院终审判决, 亦已不存在纠纷或潜在纠纷。

目前正海集团的股东为秘波海等九名自然人, 其所持股权完整、清晰, 不存在质押或其他有争议的情况。

同时, 正海集团 9 名自然人股东已于 2011 年 3 月 28 日出具《承诺函》, 承诺前述 9 名未领取出资清退款的职工未来如果因规范出资事宜向正海集团及其他相关方提出金钱或股权等赔偿要求, 并经有权部门确定, 因此而给正海集团或其他相关方造成金钱或股权等赔付损失的, 将按其所持正海集团的股权比例承担

损失份额。

## 六、发行人股本情况

### （一）本次拟发行股份及发行前后公司的股本情况

公司本次发行前总股本为 12,000 万股。本次拟公开发行人民币普通股 4,000 万股，占发行后总股本的 25%。

### （二）本次发行前后公司股东及持股情况

按发行 4,000 万股计算，发行前后公司股本结构如下：

股东名称	发行前		发行后	
	股份数量（股）	股份比例（%）	股份数量（股）	股份比例（%）
正海集团	110,184,000	91.8200	110,184,000	68.8650
郑坚	9,816,000	8.1800	9,816,000	6.1350
社会公众股	-	-	40,000,000	25.0000
<b>合计</b>	<b>120,000,000</b>	<b>100.0000</b>	<b>160,000,000</b>	<b>100.0000</b>

### （三）公司前十名股东

序号	股东名称	股份数量（股）	股份比例（%）
1	正海集团	110,184,000	91.82
2	郑坚	9,816,000	8.18

### （四）公司前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务

截至本招股说明书签署日，发行人前十名自然人股东及其在发行人处担任的职务见下表：

序号	股东姓名	股份数量（股）	股份比例（%）	在发行人任职
1	郑坚	9,816,000	8.18	无

### （五）最近一年新增股东情况

公司最近一年未新增股东。

### （六）主要股东相互之间的关联关系

本公司各股东之间相互独立，彼此间无关联关系。

## （七）本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺

本公司控股股东正海集团及实际控制人秘波海承诺：自公司股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其直接或者间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购其直接或者间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份。

担任公司董事的秘波海、曲祝利及王庆凯承诺：在其任职期间内，每年减持的股份数量不超过间接持有的发行人股份总数的25%，离职后半年内不转让其间接持有的发行人股份。

本公司自然人股东郑坚承诺：自公司股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购该部分股份。在其配偶张旖旎担任公司董事期间内，每年减持的股份数量不超过其持有的发行人股份总数的25%，其配偶张旖旎离职后半年内不转让其持有的发行人股份。

## （八）发行人内部职工股情况

本公司未发行过内部职工股。

## （九）工会持股、职工持股会持股、信托持股、委托持股、股东人数超过200人等情况

本公司未曾有工会持股、职工持股会持股、信托持股和委托持股等情况，也不存在直接及（或）间接股东人数超过200人的情况。

## 七、发行人员工及其社会保障情况

### （一）员工人数及变化情况

本公司近三年员工人数的变化情况如下：

时间	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
人数	723	525	384

### （二）员工结构情况

截至2010年12月31日，本公司在册员工总数为723名，员工的专业结构、受教育程度、年龄分布情况如下：

## 1、专业结构

类别	人数	占总人数的比例 (%)
技术人员	108	14.95
销售人员	15	2.07
生产人员	555	76.76
管理及行政人员	45	6.22
合计	723	100.00

## 2、受教育程度

类别	人数	占总人数的比例 (%)
硕士及硕士以上	3	0.41
本科	71	9.83
大专	175	24.2
中专、高中以下	474	65.56
合计	723	100.00

## 3、年龄分布

类别	人数	占总人数的比例 (%)
25 岁以下	428	59.20
26-35 岁	252	34.85
36-45 岁	35	4.84
46 岁以上	8	1.11
合计	723	100.00

### (三) 公司执行社会保障制度、医疗制度的情况

公司实行劳动合同制，按照《劳动合同法》的规定与员工签订《劳动合同》，承担义务并享受权利。公司认真贯彻执行国家和地方有关劳动、工资、保险等方面的法律法规，依法办理劳动用工手续，按规定确立劳动试用期、合同期限、工时制度、劳动保障以及劳动合同的变更、解除和终止。

公司已按国家社会保障的有关规定和地方法规，为员工办理了养老保险、医疗保险、工伤保险、失业保险和生育保险等社会保险以及住房公积金等社会保障。公司按时为员工足额缴纳社会保险金及住房公积金，至今未曾发生因违反国家、

地方有关社会保障方面的法律、法规和规章而受到行政处罚的情况。

## 1、正海磁材社会保险及住房公积金缴纳情况

项目		社会保险						住房公积金
办理时间		2000.9						2000.8
累计缴费金额 (元)		12,136,357.29 (注 1)						7,227,491.3 (注 2)
项目明细		养老保险(注 4)		工伤保 险(注 5)	生育保 险	失业保 险 (注 5)	医疗保险	-
起始缴纳时间		2000.9	2010.7	2004.9	2000.9	2001.4	2000.9	2000.8
缴纳标准 与比例 (注 3)	公司	20%	19%	0.55%	0.45%	1%	3%	8%
	员工	8%		无需缴 纳	无需缴 纳	0.50%	2%+2.5 元/人/月	8%
是否延迟缴纳		否		否	否	否	否	否

注 1: 此数据为截止至 2010 年底发行人累计缴纳社会保险总金额;

注 2: 此数据为截止至 2010 年底发行人累计缴纳住房公积金总金额;

注 3: 此栏比例为烟台经济技术开发区主管机关当前要求的缴纳比例, 其中, 公司比例为相对本单位工资总额的比例, 员工比例为相对于员工本人工资的比例; 下同

注 4: 根据山东省人民政府 2010 年 6 月 30 日发布的鲁政发【2010】61 号文, 自 2010 年 7 月 1 日起养老保险费比例调整为 27% (公司承担 19%, 个人承担 8%); 下同

注 5: 烟台经济技术开发区于 2001 年 4 月起征失业保险, 于 2004 年 8 月起征工伤保险。

## 2、精密合金社会保险及住房公积金缴纳情况

项目		社会保险						住房公积金
办理时间		2003.9						2008.1
累计缴费金额 (元)		3,457,924.99 (注 1)						966,023.36 (注 2)
项目明细		养老保险		工伤保 险	生育保 险	失业保 险	医疗保险	-
起始缴纳时间		2003.9	2010.7	2004.9	2003.9	2003.9	2003.9	2008.1
缴纳标准 与比例	公司	20%	19%	0.55%	0.45%	1%	3%	8%
	员工	8%		无需缴 纳	无需缴 纳	0.50%	2%+2.5 元/人/月	8%
是否延迟缴纳		否		否	否	否	否	否

注 1: 此数据为截止至 2010 年底精密合金累计缴纳社会保险总金额;

注 2: 此数据为截止至 2010 年底精密合金累计缴纳住房公积金总金额。

## **八、实际控制人、持有 5% 以上股份的主要股东以及董事、监事、高级管理人员的重要承诺及其履行情况**

### **(一) 控股股东、实际控制人关于避免同业竞争的承诺**

参见本招股说明书“第七节、一、(三) 控股股东及实际控制人关于避免同业竞争的承诺。”

### **(二) 持有 5% 以上股份的主要股东关于规范关联交易的承诺**

持有 5% 以上股份的主要股东包括正海集团、郑坚。

正海集团出具了规范关联交易的承诺函，承诺：本公司将尽量避免、减少与正海磁材发生关联交易。如关联交易无法避免，本公司将严格遵守中国证监会和正海磁材章程的规定，按照通常的商业准则确定交易价格及其他交易条件，并按照关联交易公允决策的程序履行批准手续。

郑坚出具了规范关联交易的承诺函，承诺：本人及本人所控制的公司将尽量避免、减少与正海磁材发生关联交易。如关联交易无法避免，本人及本人所控制的公司将严格遵守中国证监会和正海磁材章程的规定，按照通常的商业准则确定交易价格及其他交易条件，并按照关联交易公允决策的程序履行批准手续。

### **(三) 董事、监事、高级管理人员关于规范关联交易的承诺**

公司的董事、监事、高级管理人员出具了规范关联交易的承诺函，承诺：本人及本人所控制的公司将尽量避免、减少与正海磁材发生关联交易。如关联交易无法避免，本人及本人所控制的公司将严格遵守中国证监会和正海磁材章程的规定，按照通常的商业准则确定交易价格及其他交易条件，并按照关联交易公允决策的程序履行批准手续。

### **(四) 本次发行前全体股东关于所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺**

参见本招股说明书“第五节、六、(七) 本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺。”

## 第六节 业务和技术

### 一、发行人的主营业务、主要产品及变化情况

#### （一）主营业务及主要产品

公司的经营范围为：生产销售各种磁性材料及相关元器件，货物和技术的进出口（国家禁止的除外，需许可经营的，凭许可证经营）。公司自成立起一直专注于高性能钕铁硼永磁材料的研发、生产、销售和服务。

公司系国内高性能钕铁硼永磁材料行业的龙头企业之一，主营产品作为国家重点鼓励和支持发展的新材料和高新技术产品，可广泛应用于风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS 和节能石油抽油机等新能源和节能环保领域，以及传统的 VCM、手机和其他消费类电子产品等领域。目前公司已在国内新能源和节能环保应用领域占据了主导地位。

国家质量监督检验检疫总局与国家标准化委员会联合发布的国家标准《烧结钕铁硼永磁材料》（GB/T13560-2009）将烧结钕铁硼永磁材料按内禀矫顽力的高低划分为低矫顽力（N）、中等矫顽力（M）、高矫顽力（H）、特高矫顽力（SH）、超高矫顽力（UH）、极高矫顽力（EH）、至高矫顽力（TH）七大类。公司拥有上述全部七大类产品，并开发出了超出该范围的公司独有的第八类产品，其内禀矫顽力在 40KOe 以上，公司将其归类为 ZH 类。

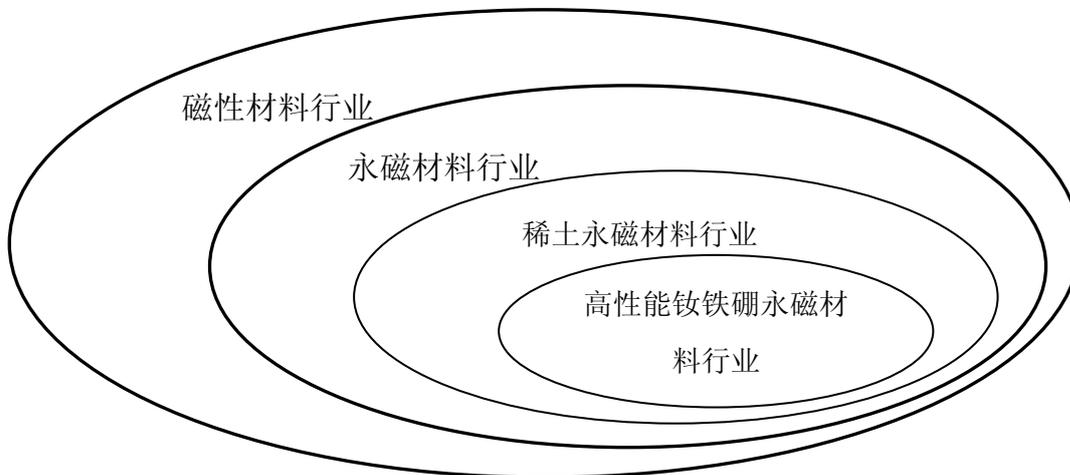
公司生产的高性能钕铁硼永磁材料独具“6A”特性，产品性能国内领先，国际先进，并凭借其良好的性价比得到了高端应用领域尤其是新能源和节能环保应用领域中高端客户的广泛好评。随着新能源和节能环保应用领域的高速发展，公司主营业务也呈现出同步快速发展的趋势，2008-2010 年，公司的营业收入分别为 21,634.27 万元、39,095.76 万元和 67,108.21 万元，营业收入的增长率分别为 75.57%、80.71%和 71.65%。公司营业收入的 99%以上来源于主导产品高性能钕铁硼永磁材料的销售。

#### （二）主营业务和主要产品的变化情况

本公司自设立以来一直专注于高性能钕铁硼永磁材料研发、生产、销售和服务，主营业务和主要产品均未发生变化。

## 二、发行人所处行业的基本情况

高性能钕铁硼永磁材料是一种新型的磁性材料，所属行业为磁性材料行业中的高性能钕铁硼永磁材料行业。行业具体归属关系如下：



### （一）行业管理体制和产业政策

#### 1、行业管理体制

磁性材料行业主要由政府部门和行业协会共同管理，前者侧重于行业宏观管理，后者侧重于行业内部自律性管理。

作为电子基础产品的磁性材料，行业行政主管部门是国家工业与信息化产业部电子信息司，其职责是承担电子信息产品制造的行业管理工作；组织协调重大系统装备、微电子等基础产品的开发与生产，组织协调国家有关重大工程项目所需配套装备、元器件、仪器和材料的国产化；促进电子信息技术推广应用。

行业相关协会组织有：中国磁性材料与器件行业协会、中国磁性材料行业协会、中国电子材料行业协会等。上述协会的主要职责有行业调研、行业统计、制定行规、引导行业和企业发展、参与制定行业规划及提供政策建议；行业咨询、技术培训、反映和帮助解决会员需求，协调维权；举办和组织国内外技术经济信息交流会议和专业磁性材料展览会；组织企业成果鉴定、项目论证、推广新技术和新成果；接受政府委托的工作、参与制定行业标准及实施和监督；协助树立行业品牌企业和企业品牌产品，加强企业间联系合作、促进行业团结；为企业提供行业技术经济信息服务；充分利用网站和期刊为行业企业提供企业宣传和产品推

广。

国家工业与信息化产业部电子信息司与各行业协会组织构成了我国磁性材料行业的管理体系，确保我国磁性材料行业健康有序发展，为各磁性材料企业的发展创造了良好的规范体系和市场环境。

## 2、产业政策

### (1) 有关新材料方面的产业政策

新材料作为高新技术的基础和先导，应用范围极其广泛，它同信息技术、生物技术一起成为二十一世纪最重要和最具发展潜力的领域。新材料主要包括：电子信息材料、新能源材料、纳米材料、先进复合材料、先进陶瓷材料、生态环境材料、新型功能材料（含高温超导材料、磁性材料、金刚石薄膜、功能高分子材料等）、生物医用材料、高性能结构材料、智能材料、新型建筑及化工新材料等。高性能钕铁硼永磁材料作为磁性材料中最高端的产品，属重点新材料，得到了国家相关产业政策的大力扶持。具体情况如下：

目录	政策内容
《关于组织实施新材料高技术产业化专项的公告》	强调大力发展对国民经济有重要支撑作用的新材料，特别是重点发展具有自主知识产权、可满足特殊需要且需求量较大、效益显著、实现产业化基础较好的新材料。
《中华人民共和国国民经济和社会发展第十一个五年规划纲要》	围绕信息、生物、航空航天、重大装备、新能源等产业发展的需求，重点发展特种功能材料、高性能结构材料、纳米材料、复合材料、环保节能材料等产业群，建立和完善新材料创新体系。
《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020）》	新材料技术将向材料的结构功能复合化、功能材料智能化、材料与器件集成化、制备和使用过程绿色化方向发展。
《高技术产业发展“十一五”规划》	强调重点发展新材料行业。
2010年10月10日国务院下发的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》（国发〔2010〕32号）	到2020年，节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造产业成为国民经济的支柱产业，新能源、新材料、新能源汽车产业成为国民经济的先导产业。
即将出台的《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》	强调重点发展七大新兴产业，包括节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车产业。

## (2) 有关高新技术产品方面的产业政策

高性能钕铁硼永磁材料作为重点高新技术产品，得到了国家众多产业政策的扶持，具体情况如下：

目录	政策内容
《中国高新技术产品目录2000》	首次较全面地涵盖了各领域高新技术产品，并进行了详尽的产品技术界定。烧结钕铁硼永磁材料被列入鼓励发展的高新技术金属材料名录。
《产业结构调整指导目录(2005年本)》	将稀土金属深加工及其应用及高性能磁性材料制造行业列为目前国家重点鼓励发展的产业名录。
《中国高新技术产品目录2006》	明确地将烧结钕铁硼永磁材料中鼓励发展的高新技术产品范围界定为高性能钕铁硼永磁材料。
《中国高新技术产品出口目录2006》	将高性能钕铁硼永磁材料列入我国鼓励出口产品名录。
《当前优先发展的高技术产业化重点领域指南(2007年度)》	将高性能磁性材料归入新材料，作为优先发展的高新技术产业化重点领域。

## (3) 节能环保方面的产业政策

高性能钕铁硼永磁材料作为下游行业的重要功能性材料，被广泛应用于节能环保领域，为节能环保产业政策重点鼓励发展的对象，具体情况如下：

目录	政策内容
《中国节能技术政策大纲(2006年)》	将钕铁硼磁性材料列为鼓励研发、推广的高效节能新型材料。
《节能中长期专项规划》	我国节能的重点工业领域包括淘汰落后的高能耗机电产品，发展变频电机、稀土永磁电机等高效节能机电产品；重点工程包括重点推广高效节能电动机、稀土永磁电动机，推广变频调速、自动化系统控制技术。
《国务院关于进一步加强的节油节电工作的通知》	加快淘汰低效电机及拖动设备，制订低效落后电机及拖动设备淘汰目录和淘汰计划，研究出台激励政策，加快淘汰进度；推广高效节能电机及相关设备，企业购置使用交直流永磁电动机等产品，符合《节能节水专用设备企业所得税优惠目录》规定的，其投资额按税法规定享受抵免所得税优惠。

## (4) 其它相关产业政策

为更好地促进我国磁性材料行业健康持续发展，2004年，磁性材料与器件行业协会编制了《“十一五”磁性材料行业发展规划纲要》，对磁性材料行业在“十一五”期间的总体发展思路、发展战略、发展目标与市场预测作了分析。该规划纲要提出：中国的磁性材料企业一定要有自己特色的产品，在某一方面（价格、

质量、市场占有率)领先全行业,使国内外其他企业无法竞争,中国的磁性材料产品特点要低价优质,才能参与国际竞争。同时,规划纲要还明确强调:在“十一五”期间,我国磁性材料行业要突出技术优势,形成自主知识产权和创新的产品,重点扶持中国专利产品,提高产品附加值。除此之外,我国还出台了一系列发展规划及纲要,具体情况如下表:

目录	政策内容
《信息产业科技发展“十一五”规划和2020年中长期规划纲要》	根据信息产业技术发展趋势、战略需求和发展思路,提出未来5-15年15个领域发展的重点技术,其中,磁性材料技术被列为电子材料技术中的重点技术。
《电子基础材料和关键元器件“十一五”规划》	磁性材料行业要保持规模优势,加大研发力度,提高产品附加值,重点发展高档永磁、软磁铁氧体材料等市场前景好的材料。
《中国名牌产品“十一五”重点培育指导目录》	提出了中国名牌产品重点培育目录,其中在有色金属部分包括了烧结钕铁硼永磁材料。
《山东省高技术产业发展“十一五”规划》	强调山东省将大力发展基础产业,其中包括电子新材料,将充分发挥烟台钕铁硼永磁材料等方面已有的优势,提高创新能力,形成具有自主知识产权的名牌产品和国内外知名的电子新材料产业基地。

## (二) 行业发展简介和技术优势

### 1、高性能钕铁硼永磁材料简介

(1) 永磁材料:指磁通密度以及磁极化强度具有高矫顽力的磁性材料,它经过充磁达到饱和,去掉外磁场后仍然具有磁性。永磁材料又称恒磁材料或硬磁材料。

(2) 稀土永磁材料:以稀土金属元素与过渡族金属所形成的金属间化合物为基础的永磁材料,通常称为稀土金属间化合物永磁,简称为稀土永磁。现分为第一代( $\text{SmCo}_5$ )、第二代( $\text{Sm}_2\text{Co}_{17}$ )和第三代( $\text{Nd-Fe-B}$ )。

(3) 钕铁硼永磁材料:以钕铁硼( $\text{Nd-Fe-B}$ )为代表的稀土铁系永磁材料是磁性能(能量密度)最高、应用范围最广、发展速度最快的新一代永磁材料。钕铁硼永磁材料视生产工艺不同,可分为烧结和粘结两种。烧结钕铁硼永磁采用的是粉末冶金工艺,熔炼后的合金制成粉末并在磁场中压制成型,压坯在惰性气体或真空中烧结达到致密化,而为了提高磁体的矫顽力,通常需要进行时效热处理。粘结钕铁硼永磁材料是将钕铁硼永磁粉末与树脂混合,在磁场中压制成型。

#### (4) 高性能钕铁硼永磁材料

①定义：高性能钕铁硼永磁材料以速凝甩带法制成、内禀矫顽力  $H_{cj}$  (K $Oe$ ) 及最大磁能积 (BH)  $_{max}$  (MGOe) 之和大于 60 的烧结钕铁硼永磁材料（定义来自于《中国高新技术产品目录 2006》）。

②主要性能参数：高性能钕铁硼永磁材料的性能主要由矫顽力、剩磁、最大磁能积以及最高工作温度等参数来表征。各参数定义及计量单位情况如下：

磁性参数	含义	常见单位及换算关系	本文使用单位
矫顽力	分为磁感矫顽力 ( $H_{cb}$ ) 和内禀矫顽力 ( $H_{cj}$ )。磁体在反向充磁时，使磁感应强度降为零所需反向磁场强度的值称之为磁感矫顽力。但此时磁体的磁化强度并不为零，只是所加的反向磁场与磁体的磁化强度作用相互抵消，此时若撤消外磁场，磁体仍具有一定的磁性能。使磁体的磁化强度降为零所需施加的反向磁场强度，称之为内禀矫顽力。内禀矫顽力是衡量磁体抗退磁能力的一个物理量，是表示材料中的磁化强度退到零的矫顽力。	国际单位制：kA/m 高斯单位制：kOe 1000kA/m=12.56kOe	kOe
剩磁 Br	在没有自退磁场强度的情况下，外加磁场强度减小到零时物质中剩余的磁通密度。	国际单位制：T 高斯单位制：KGs 1T=10KGs	KGs
最大磁能积 (BH) $_{max}$	能积 (BH) 为在永磁体任何退磁曲线的任何点的磁通密度与磁场强度的乘积，在退磁曲线上得到的 BH 能积最大值为 (BH) $_{max}$ 。	国际单位制：kJ/m <sup>3</sup> 高斯单位制：MGOe 1kJ/m <sup>3</sup> =0.1256MGOe	MGOe
最高工作温度 T $_m$	磁铁最高使用温度取决于磁体本身的磁性能和工作点的选取，磁体所处工作点可用磁体的导磁系数来表示。对同一磁体而言，磁路的导磁系数愈高（即磁路愈闭合），磁铁的最高使用温度就愈高，磁铁的性能就愈稳定。	T	T

## 2、全球高性能钕铁硼永磁材料行业发展概况

### (1) 全球钕铁硼永磁材料发展史

发明时间	磁性材料的发展	特点
1967 年	第一代稀土永磁材料为 SmCo <sub>5</sub> 永磁体，利用粉末法研制成功。	主要成分为钐 (Sm)、钴 (Co)，价格昂贵，且钴属战略物资，因此，其工业化大生产和市场扩展速度受到了很大影响。
1977 年	第二代稀土永磁材料为 Sm <sub>2</sub> Co <sub>17</sub> 永磁体，利用粉末冶金法研制成功。	

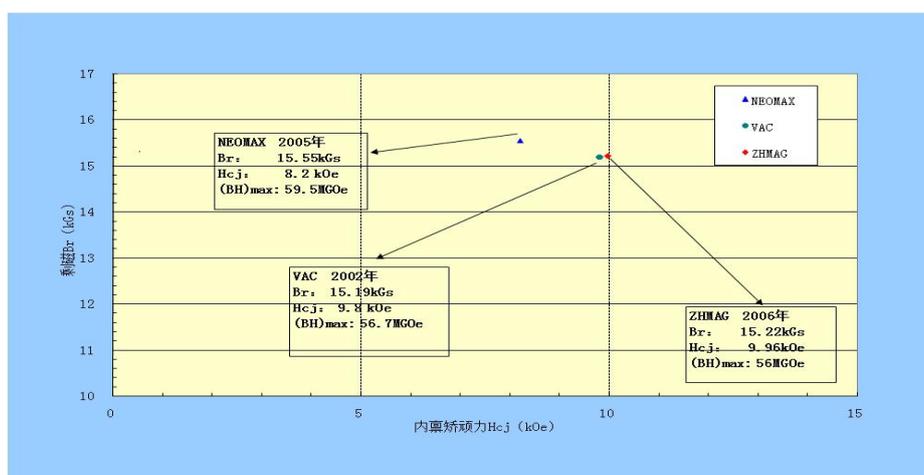
发明时间	磁性材料的发展	特点
1983 年	第三代稀土永磁材料为 Nd-Fe-B 永磁体。日本住友的佐川真人等用粉末冶金方法制备成功钕铁硼系永磁材料；美国通用汽车公司宣布以 Nd <sub>2</sub> Fe <sub>14</sub> B 相为基的适用磁体开发成功。	钕铁硼永磁材料的理论磁能积高达 64MGOe，是目前永磁材料中磁性能最高的一种。

(2) 全球高性能钕铁硼永磁材料发展概况

钕铁硼永磁材料自 1983 年诞生以来，一直受到全世界磁学会及磁性材料工作者的重视，人们对其晶体结构、微观组织、制作工艺等方面进行了广泛深入的研究。

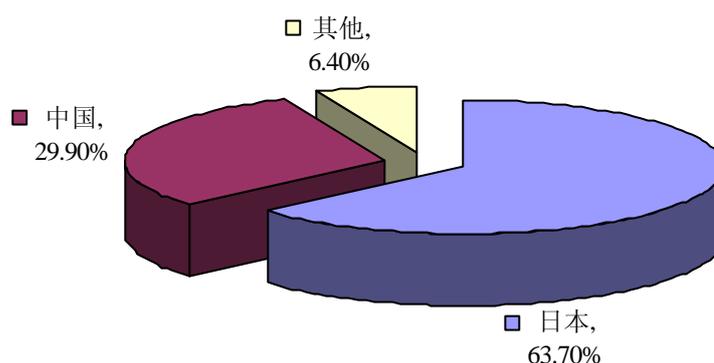
目前，日本企业是全球高性能钕铁硼永磁材料行业的领先者，其中日立 NEOMAX 是全球最大的高性能钕铁硼永磁材料生产厂商，其研制出的磁能积为 59.5MGOe (Br=15.55kGs, HcJ=8.2kOe) 的高性能钕铁硼永磁材料，是迄今为止国际公开报道的磁能积水平最高的烧结钕铁硼永磁体。德国 VAC 公司通过生产工艺的不断改进和对新金属的不断采用，研制出磁能积为 56.7MGOe (Br=15.19kGs, HcJ=9.8kOe) 的高性能钕铁硼永磁材料。中国高性能钕铁硼永磁材料生产企业通过引进国外先进设备，自主创新生产工艺，产品性能也达到国际先进水平，本公司在 2006 年底研制出最大磁能积达 56.0MGOe (Br=15.22kGs, HcJ=9.96kOe) 的超强永磁体，是迄今为止国内公开报道的磁能积水平最高的烧结钕铁硼永磁体。

下图是目前代表高性能钕铁硼永磁材料行业先进水平企业的产品磁性能水平对比情况：



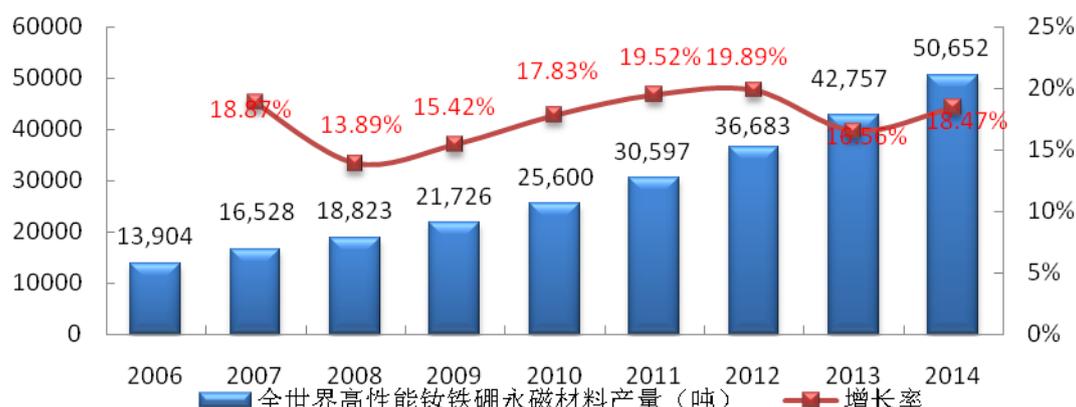
资料来源：中国磁性材料与器件行业协会

生产高性能钕铁硼永磁材料需采用稀土作为原材料。目前，我国拥有全球最大的稀土储量和产量。因此，出于竞争和成本的考虑，世界高性能钕铁硼永磁材料制造的传统强国，如美国及欧洲等国，都陆续将其永磁材料的生产基地转移到中国。目前，美国已无高性能钕铁硼永磁材料生产基地，而欧洲仅在德国和芬兰共有不到 2,000 吨/年的产能。日本高性能钕铁硼永磁材料产量最大，其 2009 年产量占全球总产量的比重达 63.70%，我国居第二，占 29.90%，两者产量超过全球总产量的 90%。下图是 2009 年全球高性能钕铁硼永磁材料产量分布情况：



资料来源：中电元协磁材分会

考虑稀土资源及成本等优势，在未来几年内，中国高性能钕铁硼永磁材料的产量将保持高速增长的态势，而日本产量则将保持稳步低速增长态势。预计到 2013 年，中国将成为世界最大的高性能钕铁硼永磁材料生产国。2006-2014 年世界高性能钕铁硼永磁材料产量变化趋势情况如下图：



资料来源：中国磁性材料与器件行业协会

### (3) 专利情况

#### ① 专利申请情况

1983 年日本住友首先向日本、欧洲、美国提交了关于钕铁硼基本成分专利的

申请，紧随其后，美国通用汽车公司也向上述三个国家（地区）提交了钕铁硼基本成分专利的申请。最后，日本住友取得了在欧洲和日本的专利权，而美国通用汽车公司取得了在美国的专利权。此后，两公司达成相互授权协议，日本住友和麦格昆磁公司（从美国通用汽车公司中脱离，形成独立的公司）可以在对方的专利权领域生产和销售钕铁硼永磁体，而不必缴纳专利费用。日本住友和麦格昆磁公司关于钕铁硼基本成分专利的取得，是钕铁硼行业中的一个重大事件，影响了整个世界钕铁硼行业的格局。从此，任何没有经过两公司授权的企业，无法在基本成分专利覆盖范围内的国家生产和销售钕铁硼永磁体。两公司的专利申请在我国均未获通过，钕铁硼永磁材料在我国生产和销售不受上述两公司的基本成份专利限制。

## ②专利过期时间表

目前，我国钕铁硼永磁材料生产企业已达100多家，但仅有少数几家企业获得国际基本成份系列专利授权（获得专利许可需要支付较高的费用），众多的生产厂家由于没有专利许可，很难将自己的产品销往国际市场。长期以来，专利限制一直是制约我国钕铁硼行业发展的最大瓶颈。

下表为日立NEOMAX和麦格昆磁公司所拥有的基本成分专利在世界主要国家（地区）的到期时间表：

主要成分专利	专利到期时间		
	日本	美国	欧洲
RE-Fe-B 基本成分（日立 NEOMAX）	2003	2003	2003
RE-Fe,Co-B 成分（日立 NEOMAX）	2008	2003	2007
Nd,Dy-Fe,Co-B 成分（日立 NEOMAX）	2003	2010	2003
RE-Fe-B 化合物（日立 NEOMAX）	2003	2014	-
RE-Fe,Co-B 化合物（日立 NEOMAX）	2003	2014	-
RE-Fe-B 基本成分（麦格昆磁）	2003	2006	2004
含有 Co（麦格昆磁）	2004	2012	-

资料来源：中国磁性材料与器件行业协会

从上表看，两公司的基本成分专利大部分已过期，而到2014年将全部到期。专利到期后，我国钕铁硼永磁材料生产企业将全面参与国际市场的竞争，凭借资源及成本等优势，有望在国际市场竞争中占据主动。

### 3、我国钕铁硼永磁材料行业发展概况

我国高性能钕铁硼永磁材料行业的发展起步较晚，本公司作为国内高性能钕铁硼永磁材料行业的先行者，于 2001 年从国外引进了当时国际一流的全套生产设备，通过长达两年的设备调试和技术改造，并结合具有自主知识产权的无氧生产工艺，于 2003 年生产出我国第一批以速凝甩带法制成的、内禀矫顽力  $H_{cj}$  (KOe) 与最大磁能积 (BH) max (MGOe) 之和大于 60 的高性能钕铁硼永磁材料。

2004 年以后，我国其他钕铁硼永磁材料生产企业，如宁波韵升、中科三环等逐步从国外引进设备开始生产高性能钕铁硼永磁材料，使我国高性能钕铁硼永磁材料产量快速增长。

2006 年，为更好的支持高性能钕铁硼永磁材料行业发展，我国将高性能钕铁硼永磁材料列入《中国高新技术产品目录 2006》。

目前，由于稀土资源分布及成本考虑等因素，欧美各国纷纷将钕铁硼永磁材料生产基地转移至我国，仅德国和芬兰还保有一定的产量，均只生产高性能钕铁硼永磁材料。由于钕铁硼基本成分专利的限制，我国高性能钕铁硼永磁材料暂时还无法大规模进入国际市场，到 2014 年，钕铁硼基本成分专利在美国到期后，我国高性能钕铁硼永磁材料行业将迎来一段高速发展期。

### 4、钕铁硼永磁材料的技术优势

钕铁硼永磁材料自问世以来，发展迅速，被众多领域广泛采用，与其他永磁材料相比磁性能优势突出。

下表为钕铁硼永磁材料与其他永磁材料磁性能的比较：

永磁材料	磁性能		
	最大磁能积 (MGOe)	剩磁 (KGs)	内禀矫顽力 (kOe)
钕铁硼永磁材料	44.9	13.6	14
$Sm_2Co_{17}$	31	11.2	6.9
铁氧体	4.5	4.4	2.8

数据来源：《超强永磁体》，冶金工业出版社

由上表可见，钕铁硼永磁材料最大磁能积比  $Sm_2Co_{17}$  高约 50%，为铁氧体的 10 倍；剩磁为铁氧体的 3 倍；内禀矫顽力是  $Sm_2Co_{17}$  的 2 倍，铁氧体的 5 倍。

由此可见，钕铁硼永磁材料与其他永磁材料相比，具有高剩磁、高磁能积、高内禀矫顽力的特点，是目前世界上发现的永磁材料中磁性能最强的一种。同时，钕铁硼永磁材料机械性能较好，加工方便，成品率高，并可在装配后充磁。

而高性能钕铁硼永磁材料是钕铁硼永磁材料中磁性能最高的产品，其磁性能比其他永磁材料更优异。

### **（三）行业竞争情况**

#### **1、行业竞争格局**

（1）国外先进企业垄断格局被打破，国内企业逐步参与到高端应用领域的竞争当中

高性能钕铁硼永磁材料产品属非标准件产品，技术参数、形状及表面处理方式一般根据下游应用领域实际需求而定，需要生产厂家有较高的研发设计能力；同时，产品的磁性能指标及一致性等方面要求较高，制造工艺复杂，具有较高的技术门槛。长期以来，高端应用领域被国外先进企业垄断，尤其是国际市场，受到专利的限制，国内企业无法与国际先进企业形成竞争。

近年来，包括本公司在内的少数几家国内企业，通过科技攻关及生产工艺的改进，生产的高性能钕铁硼永磁材料的磁性能达到国际先进水平，开始逐步打破国外公司的技术垄断，进入高端应用领域。伴随着国内风力发电和节能电梯等应用领域的快速发展，国内高性能钕铁硼永磁材料生产企业迅速成长，与国际先进企业在国内市场逐渐形成了互相抗衡的竞争格局。

（2）行业领先企业往往采取专注于特定细分市场的战略，并在细分市场形成较强的竞争优势

高性能钕铁硼永磁材料生产企业往往专注于某个或某几个应用领域，以该领域的高端客户为突破口，集中研发、设计和制造能力为高端客户打造最优质的服务，形成紧密的合作，直至建立起相互协作的战略合作伙伴关系。占领了高端客户，就占领了相应的细分市场，并发展成为细分市场的龙头。

#### **2、进入本行业的主要障碍**

高性能钕铁硼永磁材料行业面对高端应用领域，产品多为非标准件产品，研发、设计要求高，技术工艺复杂，设备资金投入高，具有较高的进入门槛。

### （1）专利及技术壁垒

目前，本行业主要的专利包括钕铁硼永磁材料基本成分专利集群和“正海无氧工艺”专利。随着基本成分专利集群在全球范围内的逐步到期，“正海无氧工艺”专利在行业内的重要地位日益凸显，该专利从生产工艺及产品成分构成特别是氧含量两个方面对公司现有产品及工艺进行了保护，对行业内其他竞争者形成了较大限制。

本行业属技术密集型行业，对工艺设计及工艺过程控制的要求非常高，很多关键技术都需要通过非常细致的工艺过程来实现，技术水平也主要体现为产品加工的工艺水平及对设备的持续改进方面。技术的创新和提高主要来源于企业长时间、大规模生产实践的积累和提炼。同时，由于下游客户对产品质量的要求日益提高，企业需要持续进行工艺技术、质量控制及生产管理等多方面提高。以上因素对新进入本行业的企业造成了较高的技术壁垒。

### （2）非标准化产品的制造壁垒

高性能钕铁硼永磁材料多属非标准化产品，涉及新材料、新工艺和新产品的研发，生产工艺流程长、操作及管理难度大，从产品设计、试制到批量生产都需要由富有经验的专业化技术、生产及管理团队执行。同时，不同下游应用领域对产品性能的要求差异较大，需要针对不同客户的具体需求进行差异化开发与制造。这使得只有具备较强研发与生产能力的企业，通过较长时间的行业积累才能成功组织产品的研发与生产，并进入相应的下游应用领域。

### （3）市场在位壁垒

作为重要功能性材料，高性能钕铁硼永磁材料的质量对用户最终产品的性能及品质影响重大。磁性材料生产商往往需要经过长时间的生产经营及与下游客户的合作，且提供的产品具有相应较长时间的工作记录以证明其产品的稳定性、可靠性以及后续服务能力后，方能取得客户的信任。而另一方面，下游客户为保持其产品性能的稳定性，在选定磁性材料供应商并经长期合作认可后，通常不会轻易更换，甚至会产生一定程度的依赖。

### （4）资金壁垒

高性能钕铁硼永磁材料的研发及生产需要大规模的固定资产投资，特别是制造、试验及检测设备的投入，而设备形成生产能力的时间一般又较长。同时，产品又需要经历较长时间的市场验证期，这就需要企业有足够的流动资金来支持项

目的运转。以上因素对新进入本行业的企业造成了一定的资金壁垒。

#### (5) 人才壁垒

技术来源于人才,技术密集型的行业特点要求企业必需具备富有经验的高水平研发团队及技术人员,这是保证企业研发、制造水平的先进性、持续性的必要条件。目前,相对于整个行业的需求而言,国内高性能钕铁硼永磁材料行业严重缺乏技术研发人员,特别是具有国际性行业经验的高水平技术研发人员和管理人才。与此同时,目前我国高性能钕铁硼永磁材料行业的专业人才基本都来自企业自身的培养。对于一个新进入者来说,很难在短时间内招聘及培养具有核心竞争力的研发、生产团队,从而无法满足技术研发及产品生产的需求。

### (四) 市场总体供求状况

#### 1、供应现状

我国高性能钕铁硼永磁材料自2003年投产以来,呈高速增长趋势,根据中国磁性材料与器件行业协会数据显示,至2009年产量已达6,841吨。高性能钕铁硼永磁材料产量的高速增长,主要有三个方面原因:一是高性能钕铁硼永磁材料作为全球鼓励推广的新材料,下游行业的实际需求高速增长;二是钕铁硼基本成分专利即将于2014年在全球范围内到期,我国高性能钕铁硼永磁材料生产企业需提前为大规模进入国际市场做准备;三是我国高性能钕铁硼永磁材料的质量达到了国际先进水平,竞争力逐步增强。

2007-2009年,国内高性能钕铁硼永磁材料下游应用领域所需产品中进口和国产产品供应情况如下:

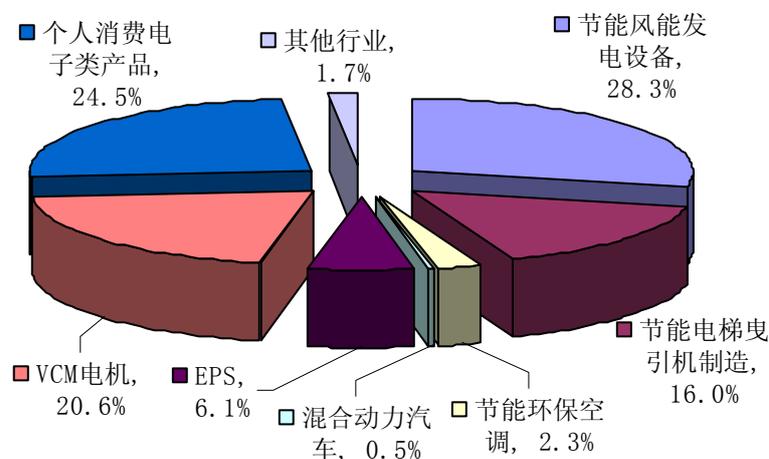
项目	2009年	2008年	2007年
国产产品供应量(吨)	4,767	3,081	2,198
进口产品供应量(吨)	2,764	2,041	1,717
合计	7,531	5,122	3,915
国产产品供应量占比	63.30%	60.15%	56.14%
进口产品供应量占比	36.70%	39.85%	43.86%

数据来源:中国电子材料行业协会

#### 2、应用现状

目前,高性能钕铁硼永磁材料应用领域主要包括:新能源和节能环保领域(风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS等)和传统应用领域

（VCM及消费类电子产品等）。2009年，我国高性能钕铁硼永磁材料应用领域分布情况如下图：



数据来源：中电元协磁材分会

从上图看，节能环保和新能源行业已成为我国高性能钕铁硼永磁材料的重要应用领域，未来随着混合动力汽车和节能环保空调需求的不断提高，节能环保和新能源领域将成为高性能钕铁硼永磁材料的主流应用领域。

### 3、供求变化趋势

2009年之后，我国经济复苏的步伐不断加快，在未来的几年里，我国风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS及节能石油抽油机行业将随着国家对新能源及节能减排工作重视程度的不断提高而迅速发展，对高性能钕铁硼永磁材料的需求将快速增长；VCM和消费类电子产品总体上将继续保持稳定缓慢的增长态势，对高性能钕铁硼永磁材料的需求总体保持稳定。另外，2014年钕铁硼基本成分专利在全球范围内到期后，国际市场对我国生产的高性价比的高性能钕铁硼永磁材料的需求将迅速上升。

#### （五）下游行业发展状况及市场容量

高性能钕铁硼永磁材料下游应用领域主要分为两大类：一类为新能源和节能环保领域。在该领域，高性能钕铁硼永磁材料主要应用于稀土永磁电机。稀土永磁电机是近年来新兴的替代传统电机的新型节能环保电机，其节能体现在采用永磁体励磁的方式提高了电机使用效率，达到节能的效果；环保体现在降低能耗、

减少排放，并减少了可能对环境造成二次污染的各类油脂的使用。一类为传统应用领域，主要包括 VCM、消费类电子产品（包括手机、光盘驱动器等）。

## 1、新能源和节能环保领域

### （1）风力发电行业

#### ①行业简介

我国风能资源丰富，发展风力发电潜力巨大。据中国气象科学研究院初步探明，中国风能总储量达 32.26 亿千瓦，居世界第一位。其中可开发和利用的陆地风能储量达 2.53 亿千瓦，近海可开发和利用的风能储量达 7.5 亿千瓦，共计约 10 亿千瓦，大于中国的水能资源储量。

在节能环保意识日益深入人心的时代，清洁能源（主要包括风能、太阳能、水能和核能等）无疑成为未来发展的方向。相对于太阳能，风能的优势在于开发及利用成本较低；相对于水电，风能的优势在于储量大、建设周期相对较短、对建设区域的生态环境影响更小；相对于核能，风能建设成本较低，在内陆地区大规模商业化开发方面具备较强的优势。2008年，风能与其它三种清洁能源的利用成本及利用效率的对比情况如下：

项目	风电	光伏发电 (太阳能发电)	水电	核电
运营成本(元/千瓦时)	0.4-0.6	1.0-2.0	0.1-0.2	0.4-0.5
建设成本(元/千瓦时)	7,000-8,000	25,000-30,000	5,000-6,000	9,000-10,000
上网电价(元/千瓦时)	0.51-0.61	1.09	0.29	0.41
发电时数(小时)	1,900-2,500	1,700	3800	7,000

资料来源：国家电力监督管理委员会

#### ②产业政策

风能作为新能源，在满足能源需求、改善能源结构、减少环境污染、促进经济发展等方面具有重要意义。我国政府高度重视风电行业，出台了多项法律、法规和政策大力扶持其发展。主要政策情况如下：

政策	主要内容
《可再生能源法》	以有利风电的原则调整电价；设立可再生能源发展的专项资金；提供有财政补贴的优惠贷款；给予税收优惠。

政策	主要内容
《风力发电场并网运行管理规定（试行）》	电网全额收购风电电量；给与合理电价；多余成本网内分摊。
《关于资源综合利用及其他产品增值税政策》	减半征收风电增值税。
《国家发展改革委关于风电建设管理有关要求的通知》	风电设备国产化率要达到70%以上。
《可再生能源发电有关管理规定》	5万千瓦以下风电项目下放地方政府；电网建设改造需确保可再生能源发电全额上网。
《可再生能源电价附加收入调配暂行办法》	接入50公里以内的风电每千瓦时给电网补贴1分钱，50~100公里每千瓦时补贴2分钱，100公里以上补贴3分钱。
《可再生能源中长期发展规划》	建设大型和特大型风电场；到2010和2020年，非水电可再生能源发电比例分别达到1%和3%以上；500万千瓦以上的投资者，非水电可再生能源装机总容量分别达到3%和8%以上。
《可再生能源发展“十一五”规划》	“十一五”期间全国新增风电装机容量约900万千瓦，到2010年，风电总装机容量达到1,000万千瓦；形成国内风电装备制造能力，整机生产能力达到年产500万千瓦，零部件配套生产能力达到年产800万千瓦，为2010年以后风电快速发展奠定装备基础。
《财政部关于调整大功率风力发电机组及其关键零部件、原材料进口税收政策的通知》	对国内企业进口大功率风机零部件和原材料实施减税政策；对进口单机额定功率不大于2.5兆瓦的风力发电机组一律停止执行进口免税政策。
第五届中国能源战略高层论坛	国家将加快千万千瓦级风电场的建设，尽快形成每年1,000万千瓦以上的自主装备能力，力争在2020年达到1亿千瓦。
《国家发展改革委关于完善风力发电上网电价政策的通知》	对风力发电电价由招标定价改为实行标杆上网电价政策。

### ③风力发电行业技术发展趋势

国内风力发电机主要包括永磁直驱风机和双馈风机两种，两者的最大区别在于不同的传动、发电结构。以下为两者的特性比较及优劣势分析：

特性	永磁直驱式与双馈式风机的对比
可靠性	永磁直驱风机取消了传统的齿轮箱增速结构，没有每分钟上千转的高速旋转部件，发电机转速只有20转左右，提高了安全可靠。
电网兼容性	永磁直驱风机采用全功率变流技术的永磁直驱风机具备较强无功补偿、低电压穿越能力，对电网冲击小。
维护成本	永磁直驱风机省去齿轮箱维修费用。
空气动力学性能	永磁直驱风机通过电磁感应原理发电，在额定的低转速下输出功率较大、效率较高。

特性	永磁直驱式与双馈式风机的对比
噪音	永磁直驱风机省去了齿轮箱，噪音低。
效率	双馈式风机依靠齿轮箱工作，本身需耗电。永磁直驱风机效率更高，发电效率平均提高5-10%。
运输难度	永磁直驱风机体积较大，运输难度更大。
电控要求	永磁直驱风机省去齿轮箱，全功率逆变。
改进空间	永磁直驱风机技术较新，电子化程度高，改进空间更大。

除上述优势外，永磁直驱风机的应用对于我国具有更加重要的意义。我国低风速的三类风区的风能资源占全部风能资源 50%左右，低风速区域更适合使用永磁直驱风电机组。

综合来看，目前双馈式风机仍占据市场主导地位，而永磁直驱风机作为新技术，因其自身具备诸多应用优势，近几年发展迅速。随着大功率永磁直驱风机的不断推出，永磁直驱风机未来发展前景广阔。

#### ④永磁直驱风机的市场容量

##### A、我国风电装机容量快速增长

随着风电技术的进步和国家产业政策的扶持，我国风电建设发展迅猛，2006-2008 年风电装机容量连续 3 年在百万千瓦级上翻番，2009 年国内新增装机容量 1,359 万千瓦，累计装机容量达 2,580 万千瓦。在未来的几年里，我国风电装机容量将继续保持高速增长，预计到 2014 年，累计装机容量将达到 7,800 万千瓦，2008-2014 年复合增长率将达到 36.20%。2006-2014 年中国累计风电装机容量变化情况如下图：



数据来源：中国新能源与可再生能源协会

## B、永磁直驱风机市场容量

永磁直驱风机从 2006 年进入中国市场，产量一直保持高速增长。2008 年 1 月，金风科技通过收购德国 VENSYS 能源股份公司获得了永磁直驱风机的专利，2009 年 9 月，湘电股份控股子公司湘电风能有限公司收购荷兰达尔文公司，获得了 5MW 永磁直驱式海上风机的研发技术和相关专利，大大增强了我国永磁直驱风机的研发和生产能力。

2005 年 8 月，国家发改委发布的《关于风电建设管理有关要求的通知》中规定：风电设备国产化率要达到 70% 以上，并要求我国风机应用领域逐步扩展至低风速区域。通知的出台促进了永磁直驱风机在我国风力发电中的应用和推广，根据中国风能协会预计，至 2014 年，我国永磁直驱风机年产量将达到 4,000 台，约占当年新增风机总量的 53%，2008-2014 年永磁直驱风机产量复合增长率将达到 41.42%。2006-2014 年我国永磁直驱风机产量变化情况如下图：



数据来源：中国新能源与可再生能源协会

### ⑤我国风力发电行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求量

高性能钕铁硼永磁材料是永磁直驱风机的重要功能性材料。随着永磁直驱风机产量的快速增长，永磁直驱风机对高性能钕铁硼永磁材料的需求量快速增长。根据中国磁性材料与器件行业协会预计，2008 年-2014 年，永磁直驱风机对高性能钕铁硼永磁材料需求量的复合增长率将达到 53.99%。2006-2014 年我国风力发电行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求量如下图：



资料来源：中国磁性材料与器件行业协会

## (2) 节能电梯行业

### ①行业简介

近年来，我国在用电梯量增长迅速，每年保持 13% 以上的增长速度。国家质量监督检验检疫总局特种设备安全监察局的数据显示，2008 年，我国电梯产量达 24.50 万台，在用电梯数量为 115 万台，成为全球最大的电梯制造基地及电梯市场、全球第二大电梯保有量国家。

电梯耗电量巨大，是高层建筑最大能耗设备之一。据中国电梯协会估计，我国平均每部电梯每天耗电量约 40kwh，约占整个建筑能耗的 5% 左右。

### ②产业政策

我国高度重视建筑物的节能减排工作，出台多项政策严格规范我国建筑物节能设计标准。以下为我国制定的涉及电梯节能方面的政策：

政策	主要内容
《节能中长期专项规划》	“十一五”期间，新建建筑严格实施节能 50% 的设计标准，其中北京、天津等少数大城市率先实施节能 65% 的标准。
《“十一五”重大技术装备研制和重大产业技术开发专项规划》	以突破技术瓶颈、掌握关键技术为目标，重点开展节能及新能源关键技术等 4 项重大产业技术的开发，其中包括建筑节能关键技术。
《节能减排综合性工作方案》	到 2010 年，万元国内生产总值能耗由 2005 年的 1.22 吨标准煤下降到 1 吨标准煤以下，降低 20% 左右。大力推广节能省地环保型建筑。强化新建建筑执行能耗限额标准全过程监督管理，实施建筑能效专项测评，对达不到标准的建筑，不得办理开工和竣工验收备案手续，不准销售使用；从 2008 年起，所有新建商品房销售时在买卖合同等文件中要载明耗能量、节能措施等信息。

政策	主要内容
《中国高新技术产品目录2006》	将永磁同步曳引机列入了高新技术产品名录。
《民用建筑节能条例》	国家推广使用民用建筑节能的新技术、新工艺、新材料和新设备，限制使用或者禁止使用能源消耗高的技术、工艺、材料和设备；国家限制进口或者禁止进口能源消耗高的技术、材料和设备；国家机关办公建筑应当安装、使用节能设备。
《特种设备安全监察条例（2009 修订）》	特种设备生产、使用单位应当建立健全特种设备安全、节能管理制度和岗位安全、节能责任制度；国家鼓励特种设备节能技术的研究、开发、示范和推广，促进特种设备节能技术创新和应用；特种设备生产单位对其生产的特种设备的安全性能和能效指标负责，不得生产不符合安全性能要求和能效指标的特种设备，不得生产国家产业政策明令淘汰的特种设备；特种设备不符合能效指标的，其使用单位应当采取相应措施进行整改。

随着我国有关建筑物节能政策的不断出台，各地政府纷纷制定措施推动电梯节能化改造。

城市	电梯改造方式
上海	上海市质量技术监督局要求从2009年开始通过三种方式、三个阶段对本市3万余台电梯进行改造，预期最终达到电梯年节约2亿8千万度。
广州	广州市质量技术监督局从2009年开始引进合同能源管理制度，在电梯使用单位不用出资的情况下，对全市老旧电梯进行节能技术改造。
北京	北京市商务委员会发布《商业服务业节能改造指导目录》，结合各行业的不同特点和可操作性等基本要求，提出57项具体的改造内容，其中在电梯上安装变频调速装置是北京市商务局给零售、餐饮和生活服务业企业列出的节能改造任务。
深圳	深圳市质量技术监督局要求从2009年开始全面推进全市交流双速电梯、自动扶梯的节能改造，全力推进全市2万余台交流双速电梯采用变频技术进行改造。

### ③电梯行业技术发展趋势

曳引机，电梯的心脏，历经行星齿轮传动、斜齿轮传动和蜗轮蜗杆传动等技术的更新换代后，于上世纪九十年代末出现了永磁同步曳引机。其以体积小、损耗低、节能高效等优点，得到了迅速推广，目前已发展成为新型曳引机的主流机型。

目前，电梯曳引机主要包括永磁同步曳引机与传统异步曳引机，两种曳引机的对比情况见下表：

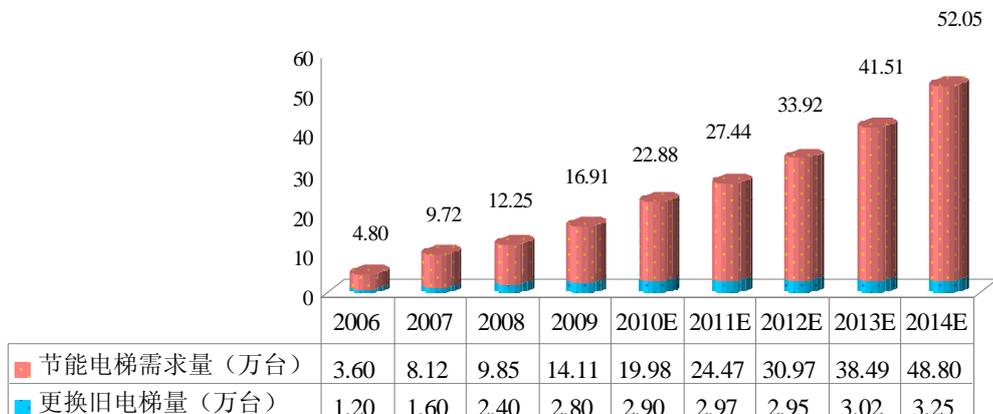
特性	永磁同步曳引机与传统异步曳引机对比
驱动方式	传统异步曳引机采用涡轮蜗杆传动方式，而永磁同步曳引机采用直接驱动的方式，省去了涡轮蜗杆结构，显著减小了体积和重量。
传动效率	永磁同步曳引机采用直接驱动方式，传动效率比传统异步曳引机提高了20%-30%。
噪音	永磁同步曳引机省去了传统的传动系统，不存在异步曳引机在高速运行时轴承以及蜗轮蜗杆接触传动时所发出的噪声，整机噪声可降低5-10分贝。
能耗	永磁同步曳引机采用磁励磁方式驱动，不需要定子额外提供励磁电流，因而电机的功率因数很高（理论上可以达到1）；同时永磁同步曳引机的转子无电流通过，不存在转子损耗问题。总体能耗比传统异步曳引机降低45%-60%。
寿命及维护成本	永磁同步曳引机由于不存在齿廓磨损问题，亦无需定期更换润滑油，因此其使用寿命长，且基本不用维护。

综合来看，使用永磁同步曳引机的节能电梯将是电梯行业未来的发展方向。

#### ④节能电梯行业的市场容量

据中国电梯协会预测，在未来几年里，我国电梯产量将继续保持稳步增长，年增长速度在15%-20%之间。随着技术的不断发展和我国节能减排政策的不断落实，我国节能电梯产量占电梯总产量的比例不断增大，预计将从2006年的30%增长到2014年的85%左右，达到52万台。为配合国家有关建筑物节能政策的实施，各地方政府纷纷出台电梯更换或改造计划，将到期需更换的电梯通过更换或技术改造替换成节能电梯。

因此，节能电梯未来的市场需求量主要包括三个方面：一是新增需求量；二是旧电梯的更换量；三是节能改造量。根据中国电梯协会预测，2006-2014年，我国因新增需求量及旧电梯更换量而产生的对节能电梯的需求量情况如下图：



从上表看，我国对节能电梯的需求量较大，需求增长强劲，2008年-2014年的复合增长率将达27.27%，大大超过了我国电梯总体需求的增长速度。高性能钕铁硼永磁材料作为节能电梯曳引机的核心零部件，其市场需求必将随节能电梯的发展而快速增长。

#### ⑤节能电梯行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求量

据公司目前与节能电梯客户的合作情况，每台节能电梯约需使用6kg高性能钕铁硼永磁材料。按此估算，2009年，我国节能电梯行业需使用高性能钕铁硼永磁材料1,014吨，预计到2014年，我国节能电梯行业需使用高性能钕铁硼永磁材料达3,123吨。2006-2014年中国节能电梯行业对高性能钕铁硼永磁材料需求变化情况如下图：



数据来源：根据节能电梯行业的市场需求量计算所得

### (3) 节能环保空调行业

#### ①空调行业技术现状

空调分为定频空调和变频空调。定、变频空调的工作和技术原理差异较大，定频空调是指空调压缩机在工作中以固定频率（一般为50Hz）旋转，一般只有“开-关”调节模式，压缩机输出功率不可变，温度调节只能依靠压缩机的反复启停，不仅噪音和温度波动大，而且频繁开关对空调压缩机的损伤很大。变频空调是指利用微控制器使压缩机运行的工作频率能够在一定的范围内变化（如20Hz-100Hz），变频技术的原理为通过改变输入电压的频率来控制电机的转速，而电机转速的变化会引起压缩机的输气量变化，制冷剂的循环流量也随之变化，从而使空调器的制冷量或供热量发生变化，达到调节环境温度的目的。

与定频空调相比，变频空调具有以下优点：

特性	变频空调器与定频空调器相比
控温性	相比定频空调 $\pm 2^{\circ}\text{C}$ 左右的控温范围，变频空调在刚开机时以高频运转，几分钟内达到设定温度之后转为低频工作，控温范围 $\pm 0.5^{\circ}\text{C}$ ，温度控制精确。
制冷制热速度	由于开机后变频空调以高频进行运转，因此可在短时间内达到设定温度，一般仅为定频空调的一半时间。
节能	变频空调无需频繁开关机，且大部分时间是在低频段运转，与定频空调相比，可节能 30% 以上。
噪音	整机噪声比相同功率的定频空调低 2-3 分贝左右。
运行寿命	定频空调频繁的启停会对压缩机造成很大损害，压缩机寿命为 8-12 年；而变频空调通常工作于低频段，压缩机和空调系统运行稳定，其寿命一般能达到 12-15 年。
低电压启动及低温启动	变频空调启动时电压较小，可在低电压和低温度条件下启动，由于实现了压缩机的无级变速，它也可以适应更大面积的制冷制热需求。
启动电流	定频空调开机时启动电流很大，会对电网造成冲击，也会对其他家用电器造成冲击；而变频空调可选择在 10Hz 低频及与之相应的低电压条件下启动，启动电流低，避免了对供电电网的冲击及对其他家用电器正常工作的影响。

变频空调即为目前空调行业的节能环保空调，其以节能高效且环保的特性迅速发展成为世界空调行业的主流。日本于 1983 年推出世界上第一台变频空调，至 2007 年变频空调已占日本市场的 99% 以上。

## ②节能环保空调产业政策

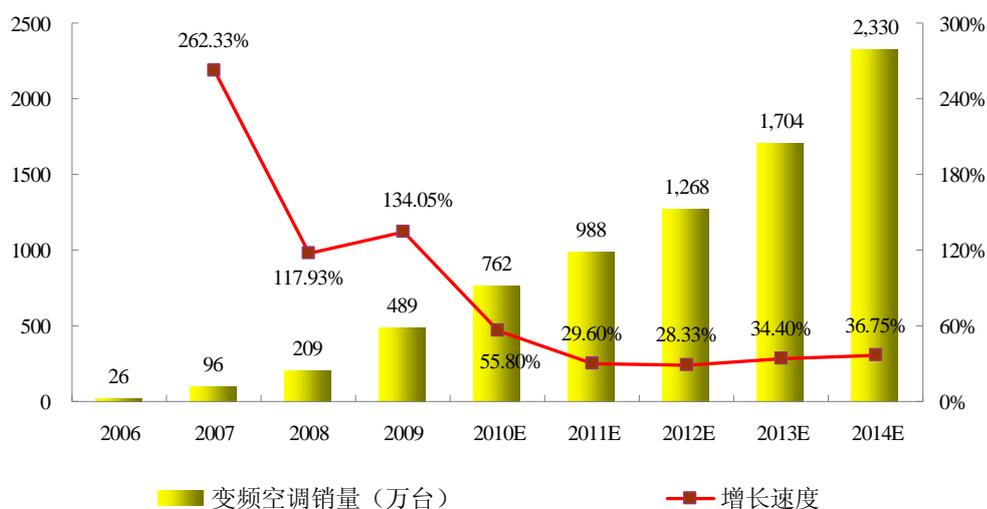
下表为支持我国节能环保空调行业发展的主要产业政策：

政策	内容
《房间空气调节器能效限定值及能效等级》（GB12021.3-2010）	将定频空调能效标准分为三级，最低为 3 级，最高为 1 级，能效等级越高，越节能。提高了定频空调的能效准入门槛，与现行标准相比，能效限定值提高了 23% 左右。该标准自 2010 年 6 月 1 日开始实施。
《转速可控型房间空气调节器能效限定值及能源效率等级》（GB21455-2008）	将变频空调能效标准分为五级，最低为 5 级，最高为 1 级，能效等级越高，越节能。其 5 级标准相当于定频空调 3 级标准，而 4 级标准即与定频空调即将出台的限制标准级别 2 级相当。
《国务院关于加强节能工作的通知》	加快推广高效节能空调的应用，严格执行国家强制性空调能效标准，对达不到标准的产品禁止生产和销售，严格实施空调能效标识制度，扩大实施能效标识的空调产品范围，实行鼓励消费者购买高效节能空调的财税政策，提高高效节能空调的市场份额。
《关于调整节能产品政府采购清单的通知》	首次将变频空调纳入政府采购清单，并在第六期扩大了覆盖面，充分体现了国家相关部门对变频空调的重视。

政策	内容
《节能产品惠民工程高效节能房间空调器推广实施细则》	设定了推广价格的上限，并对 2 级定频空调给予 300 元—650 元/台的补贴，对 1 级定频空调给予 500 元-850 元/台的补贴。
《上海市实施“节能产品惠民工程”节能空调地方补贴暂行办法》	上海地方财政对定频空调的补贴标准为一级 150 元/台、二级 100 元/台；变频空调的补贴与制冷量大小及能效等级相同的定频空调一致，最低每台 400 元，最高每台 1,000 元。

### ③节能环保空调市场容量

与国内空调总体销量低速增长相比，我国变频空调销售将保持高速增长的状态。2008 年我国变频空调销量仅为 209 万台，占国内空调销售量的 7% 左右，而根据中国磁性材料与器件行业协会预测，在 2008-2014 年期间，我国变频空调销量的复合增长率将达 49.46%，预计到 2014 年，我国变频空调销量将达到 2,330 万台，占空调总消费量的 50% 左右。2006-2014 年我国变频空调销售量的变化情况如下图：



数据来源：中国磁性材料与器件行业协会

### ④节能环保空调行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求量

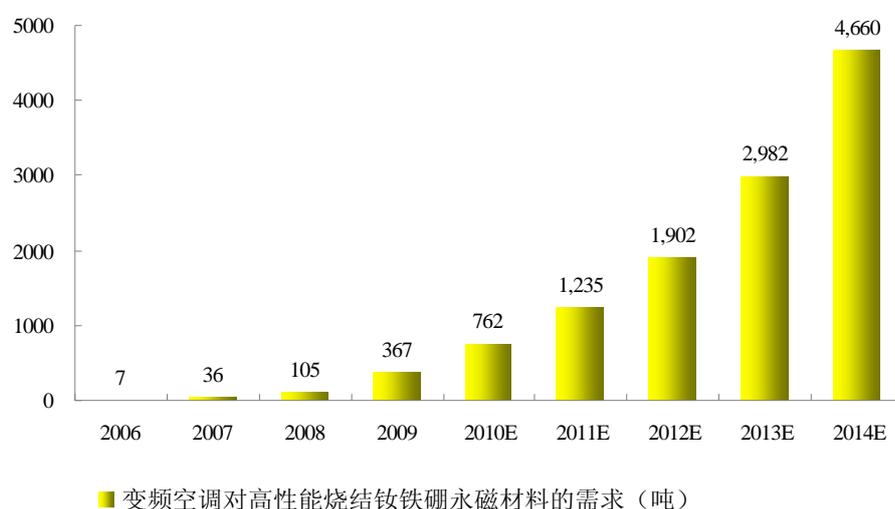
目前变频空调的压缩机所使用的磁体分为铁氧体永磁材料和高性能钕铁硼永磁材料两种。铁氧体永磁材料磁性能较低，也相对廉价，多用于生产中低端变频空调，高性能钕铁硼永磁材料是目前磁性能最高的永磁材料，主要用于生产高端变频空调。

铁氧体永磁材料由于磁性能较低，使用量大，占用压缩机的空间较大。随着变频空调压缩机性能的提升，其对磁体磁性能的要求越来越高，如果采用铁氧

体永磁材料，用量将成倍增加，且电机中其它材料如铜等的消耗量也要相应大幅增加，不但占用压缩机空间，而且其低价优势也将逐步弱化。因此，在未来空调小型化趋势下，铁氧体永磁材料在变频空调中的应用将逐步被高性能钕铁硼永磁材料所取代。

根据中国磁性材料与器件行业协会预测，在未来几年里，使用高性能钕铁硼永磁材料生产的变频空调的比例将快速上升，2008-2014年将分别达到20%、30%、40%、50%、60%、70%、80%。

根据空调行业生产厂家经验，每台变频空调平均需要使用高性能钕铁硼永磁材料约0.25kg，按此比例估计，2006-2014年节能环保空调行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求量情况如下：



资料来源：根据前述变频空调的销量计算所得

#### (4) 新能源汽车

##### ①行业简介

新能源汽车是指采用非常规的车用燃料作为动力来源(或使用常规的车用燃料但采用新型车载动力装置)，综合车辆的动力控制和驱动方面的先进技术，形成的技术原理先进、具有新技术、新结构的汽车。新能源汽车包括混合动力汽车(HEV)、纯电动汽车(BEV)、燃料电池汽车(FCEV)、氢发动机汽车以及燃气汽车、醇醚汽车等。

随着世界各国环境保护措施越来越严格，新能源汽车以其节能环保的特点受到了广泛关注，世界各国纷纷投入大量资金研发新能源汽车，但目前最具实用价值并已实现商业化运作的只有混合动力汽车。

根据中国国家标准化管理委员会的定义,混合动力汽车是指能够至少从两类车载储存的能量中获得动力的汽车。混合动力汽车结合了传统内燃机汽车和电动汽车的优点,续航里程不受限制,而且对于传统汽车的改动并不大,产业化生产的投入相比燃料电池汽车也小得多。因此,世界各国纷纷将混合动力汽车作为新能源汽车的发展重点。

目前,我国新能源汽车尚处于市场推广阶段,随着《节能与新能源汽车示范推广财政补助资金管理暂行办法》的落实,我国新能源汽车行业将进入快速发展阶段。根据《汽车产业调整与振兴规划》(规划期2009-2011年),我国到2011年将形成50万辆纯电动、充电式混合动力和普通型混合动力等新能源汽车产能,新能源汽车销量占乘用车销售总量的5%左右。

## ②新能源汽车产业政策

由于新能源汽车投入较大,其价格明显高于同类型传统汽车,要真正大范围推广应用,需要政府出台相关配套政策刺激和鼓励消费。2008年以来我国相关配套政策从“十城千辆”到“燃油税改革”,再到行业振兴规划,力度超出了预期,具体如下:

政策	主要内容及意义
“十五”国家“863”计划电动汽车重大专项可行性研究论证会	对我国汽车产业发展具有重大战略意义的“节能与新能源汽车”重大专项正式启动。
《汽车产业发展政策》	重点发展节能环保、可持续发展的汽车技术,发展电动汽车、车用动力电池技术,发展混合动力汽车、轿车柴油发动机技术。
《新能源汽车生产准入管理规则》	对新能源汽车生产及产品管理提出明确要求,规范新能源汽车的生产。
《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)》	将“低能耗与新能源汽车”列入重点领域及其优先主题。
《关于开展节能与新能源汽车示范推广试点工作的通知》	规定在全国13个城市开展节能与新能源汽车示范推广试点工作,以财政政策鼓励在公交、出租、公务、环卫和邮政等公共服务领域率先推广使用节能与新能源汽车,进一步推动我国节能与新能源汽车的发展。
《成品油价税费改革方案》(征求意见稿)	决定自2009年1月1日起实施成品油税费改革,取消原在成品油价外征收的六项收费,将价内征收的汽油消费税单位税额每升提高0.8元,即由每升0.2元提高到1元;柴油消费税单位税额每升提高0.7元,即由每升0.1元提高到0.8元;其他成品油消费税单位税额相应提高。燃油税改革将间接促进新能源汽车的发展。

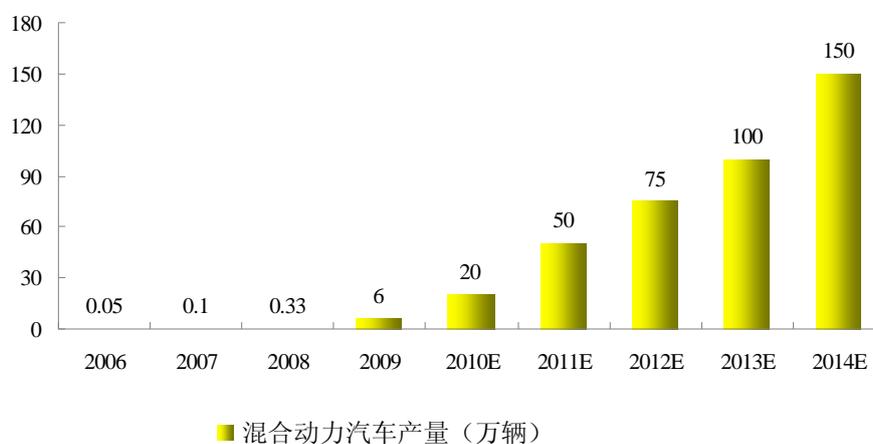
政策	主要内容及意义
《节能与新能源汽车示范推广财政补助资金管理暂行办法》	中央财政对试点城市相关公共服务领域示范推广单位购买和使用节能与新能源汽车给予一次性定额补助。地方财政要安排一定资金，对节能与新能源汽车购置、配套设施建设及维护保养等相关支出给予适当补助。
《汽车产业调整与振兴规划》（规划期2009-2011年）	要求实施新能源汽车战略，电动汽车产销形成规模。改造现有生产能力，到2011年形成50万辆纯电动、充电式混合动力和普通型混合动力等新能源汽车产能，销量占乘用车销售总量的5%左右。主要乘用车生产企业应具有通过认证的新能源汽车产品。

### ③新能源汽车市场容量

目前，除混合动力汽车外，其他新能源汽车技术尚不成熟，国际上所销售的新能源汽车基本为混合动力汽车。鉴于此，下文新能源汽车的市场容量分析仅包括混合动力汽车。

从国外销售情况看，混合动力汽车的销量和石油价格呈紧密负相关关系。2007年，石油价格高企，美国汽车市场混合动力汽车销量高达35万辆；2008年受金融危机影响，石油价格跌至低谷，美国汽车市场混合动力汽车销量为31.5万辆，跌幅达10.3%（数据来源：《December2007HybridMarketDashboard》和《December2008HybridMarketDashboard》）。从长期来看，随着世界经济的复苏，全球石油需求量将逐步放大，石油价格也将逐步上升，混合动力汽车的销售将保持快速增长的态势。

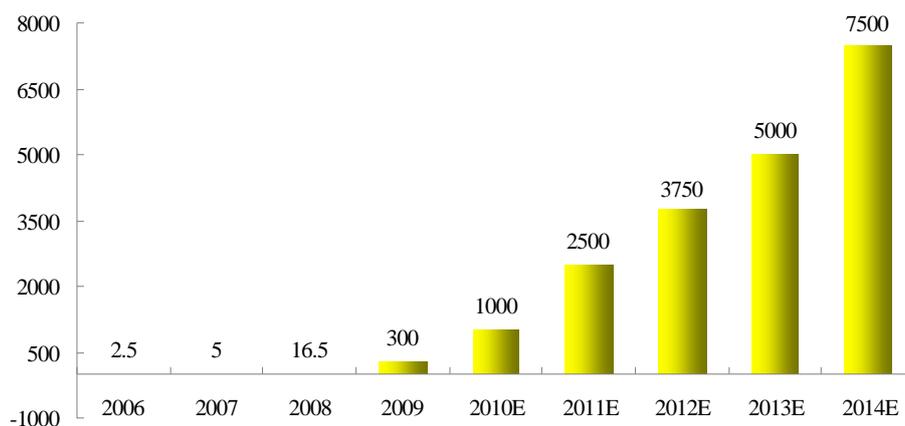
目前，我国混合动力汽车尚处于市场推广阶段，随着一系列有关新能源汽车产业政策的颁布和实施，混合动力汽车市场将迎来快速增长。据中国磁性材料与器件行业协会预测，未来几年，中国混合动力汽车产量将高速增长，具体情况如下图所示：



从上图看，2008-2014年，我国混合动力汽车产量年复合增长率将达到177.29%，增长势头强劲。高性能钕铁硼永磁材料作为新能源汽车电机的重要功能性材料，其市场需求必将随混合动力汽车行业同步快速发展。

#### ④混合动力汽车行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求量

每台混合动力汽车电机约需使用5kg高性能钕铁硼永磁材料，按此估算，2006-2014年，我国混合动力汽车行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求量情况如下图：



■ 混合动力汽车对高性能钕铁硼永磁材料的需求 (吨)

资料来源：根据前述混合动力汽车产量计算所得

在电池技术取得实质性突破、纯电动汽车真正产业化后，需要较混合动力汽车更大功率的驱动电机，新能源汽车市场对高性能钕铁硼永磁材料的需求量将进一步扩大。

### (5) EPS (汽车电动助力转向系统)

#### ①行业简介及技术发展趋势

汽车转向系统是用来改变或保持汽车行驶方向的专用系统。按转向动力能源的不同，汽车转向系统分为机械转向系统和动力转向系统。完全靠驾驶员手力操纵的转向系统称为机械转向系统，而动力转向系统是在机械转向系统的基础上增设了一套转向加力装置所构成的转向系统，它兼用驾驶员的手力和发动机动力作为转向能源，在正常情况下，汽车转向所需的力大部分由发动机通过转向加力装置提供，只有一小部分由驾驶员提供，但在动力转向失效时，驾驶员仍能通过机械转向系统实现对汽车的转向操纵。

目前，动力转向系统主要分为液压动力转向系统(HPS)和电动助力转向系

统（EPS）。HPS 一般由液压泵、油管、储油罐等部件构成，电机能源来自发动机，为保持压力，不论是否需要转向助力，系统总要处于工作状态。EPS 一般由机械式转向器和电子控制伺服系统等组成，电机的能源来自车载蓄电池，如果不转向，则本套系统就不工作，处于休眠状态等待调用。有关两套汽车转向系统的优缺点情况见下表：

特性	HPS	EPS
汽车的操纵性	选定参数完成设计之后，转向系统的性能就确定了，不能再对其进行调节与控制，汽车操纵性低。	在前轮转向控制方面可以实现传动比的任意设置，并可实现对随车速变化的参数进行补偿，使汽车转向性能更优。
汽车的稳定性	转向力无法根据汽车车速变化，影响汽车稳定性。	通过对前轮转向的控制，实现助力控制系统的功能，能够达到更为理想的效果，可以与其它主动安全设备相结合，实现对汽车的整体控制，提高汽车整体稳定性。
驾驶员的路感	转向助力无法随车速变化而调整，影响驾驶员路感。	由于转向盘和转向车轮之间无机械连接，能够最大程度反映汽车实际行驶状态和路面状况的信息，为驾驶员提供更为真实的路感。
系统反应速度	当急转动方向盘时，往往会出现转向迟滞现象。	系统反应灵敏、迅速，转向平稳、精确。
环境污染	可能导致液压油泄漏以及液压油管、油封等废弃物对环境造成的污染。	无污染。
重量	美国 TRW 公司的测试结果表明，HPS 的重量为 17kg。	重量更轻，结构更紧凑，大约可比通常的液压助力转向系统轻 25%。
汽车空气动力学性能	占用部分发动机罩空间，影响汽车空气动力学性能。	无转向柱、皮带轮和皮带等部件，为发动机罩节省了空间，不影响汽车空气动力学性能。
油耗	在没有转向时，油泵在发动机带动下仍然运转，油耗占整车油耗的 3% 左右。	无需发动机驱动，仅当需要助力时电动机才提供助力，降低整车油耗。
传动效率	使用传动效率极低的皮带进行传动，平均损耗达 8%。	分别在齿条、齿轮及转向轴上施加助力，平均损耗为 2%。

综合来看，EPS 能在各种行驶状态下提供最佳助力，减小路面不平引起的对转向系统的扰动，改善汽车的转向特性，减轻汽车低速行驶时的转向操纵力，提高汽车高速行驶时的转向稳定性，进而提高汽车的主动安全性。EPS 是动力转向系统未来的发展趋势。

## ②EPS 系统产业政策

由于 EPS 具有以上诸多优点，国外许多汽车及零部件生产厂商纷纷致力于该

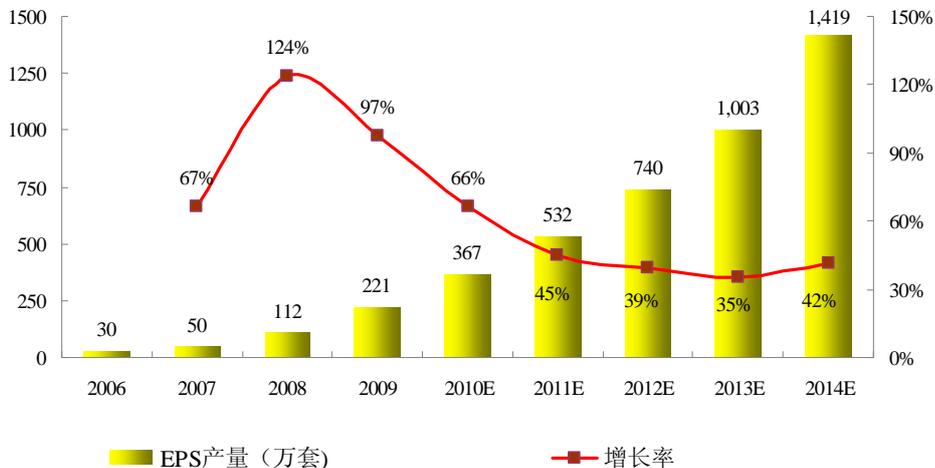
技术的研究。而随着近年来的发展，我国 EPS 的市场应用已初具规模，国家出台多项政策鼓励扶持 EPS 系统的发展。

政策	主要内容
《中国高新技术产品目录2000》	EPS 被列为高新技术产品。
《信息产业科技发展“十一五”规划和2020年中长期规划纲要》	EPS 用伺服电机技术被纳入新型元器件领域重点发展的技术。
《汽车电子技术及产品“十一五”专题发展规划概要》	汽车电子技术发展目标中强调解决有一定开发基础的底盘控制系统，包括EPS等系统的核心技术；汽车电子产品产业化中要求EPS等汽车电子的关键领域需形成一定的产业规模。
《“十一五”汽车零部件专项发展规划》	EPS 被列为“十一五”期间重点发展的产品。
《汽车产业调整和振兴规划》	要求对转向系统等关键零部件技术实现自主化；2009-2011 年在新增中央投资中安排 100 亿元作为技术进步、技术改造专项资金，重点支持汽车生产企业进行产品升级，提高节能、环保、安全等关键技术水平；开发填补国内空白的关键产品。

### ③EPS市场容量

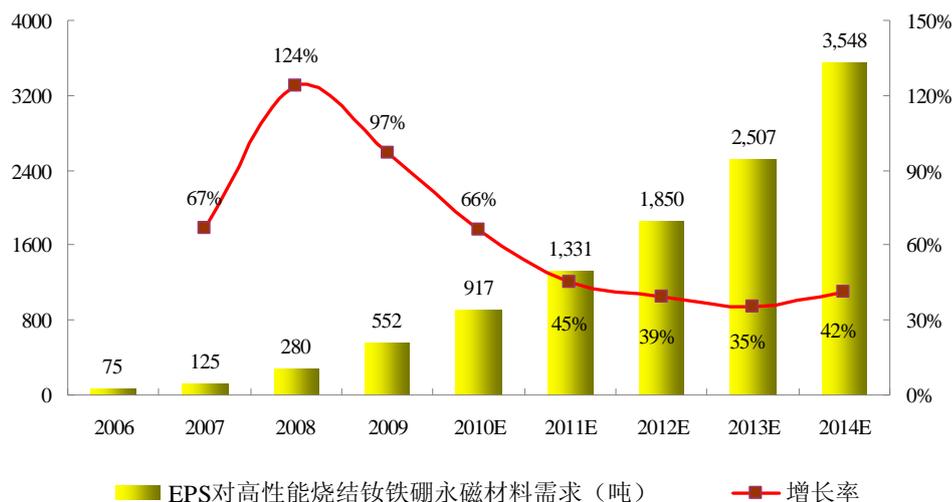
尽管国内有多家企业在进行EPS的研发试装，但由于转向系统是汽车必需件，国家对整车安全有非常严格的要求，所以EPS的稳定性和可靠性成为产业化进展的关键。我国汽车市场上早期应用的EPS靠进口，之后国内企业也开始进行研发，随着近两三年的发展，EPS市场应用已初具规模。

根据中国磁性材料与器件行业协会预计，在未来几年里，随着我国EPS生产技术逐步成熟，EPS产量将快速上涨，至2014年，我国EPS在汽车上的使用率将达到75%左右，约为1,419万套。2006-2014年我国EPS产量变化情况如下图：



#### ④EPS行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求量

高性能钕铁硼永磁材料是生产 EPS 的核心零部件，每个 EPS 约需 0.25kg 高性能钕铁硼永磁材料。按此估算，2008 年，我国 EPS 行业需使用高性能钕铁硼永磁材料 280 吨，到 2014 年，需求量将达 3,548 吨。2006-2014 年我国 EPS 对高性能钕铁硼永磁材料需求变化情况如下图：



资料来源：根据前述 EPS 产量计算所得

#### (6) 节能石油抽油机

##### ①石油抽油机系统简介及技术发展趋势

目前，我国大多数油田都已进入开发的中后期阶段，井底压力降低，逐渐丧失自喷能力，基本上已从自喷转入机采，机械采油井占油井总数已达 90% 以上。随着开采时间的延长，国内老油田的“三低”（低孔、低渗、低产）油井越来越多，传统的游梁式抽油机（以下亦称“传统抽油机”）能耗大，电耗费占据了采油成本的 30% 左右，而且难维修，已经不能适应油井深抽工艺的需要。

为降低能耗，提高效率，国内外的科技工作者付出了艰辛的努力，研发新型高效节能抽油机，并取得了重要成果。目前，我国已开发出直线电机抽油机（以下亦称“节能石油抽油机”），该抽油机最大的特点是改变了游梁式抽油机先将电能转变为旋转运动，再通过机械方式转变为直线往复运动的能量转换模式，取消了游梁式抽油机的减速装置、传动装置、运动形式的转换装置，将电能直接转变为直线往复运动，具有效率高、作业方便、整机结构简单、启动电流低、高运行稳定、占地小、噪声低、运行维护费用低、机能良好（节能效果可达 45%）、运

行轨迹合理等优点，成为新一代石油抽油机的发展方向。

## ②石油抽油机产业政策

石油公司能耗巨大，以大庆油田为例，抽油机一年的耗电量达 600 亿度，节能降耗工作对于石油开采公司改变经济增长方式、建设资源节约型企业至关重要。有关鼓励发展节能石油抽油机的政策情况如下：

政策	主要内容
《中国节能技术政策大纲（2006 年）》	将石油天然气开采节能技术列为重点生产工艺节能技术，要求陆上石油天然气开采发展高效采油工艺设备，推广抽油机系统优化匹配和优化运行技术。
《节能中长期规划》	将石油石化工业列为重点节能领域，要求油气开采应用采油系统优化配置技术，稠油热采配套节能技术。
《推广应用产品目录》 —中石油	包括节能型抽油机在内 39 项新产品、新技术列为重点推广对象。

## ③节能石油抽油机行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求量

目前我国油田使用的抽油机基本为游梁式抽油机，节能石油抽油机尚处于试用阶段。我国现有油井 10 万多口，根据中国石油和石油化工设备工业协会常务副会长赵志明在中石协六届六次理事扩大会议上的讲话，我国每年将新增石油钻井 1.5 万口。一旦节能石油抽油机通过试用取得石油公司的认可，将在一定程度上替代传统抽油机。每台节能石油抽油机约需使用 1 吨高性能钕铁硼永磁材料，由于节能石油抽油机相对传统抽油机的一次购置成本较高的劣势，按其取得 10% 的市场占有率计算，国内节能石油抽油机市场对高性能钕铁硼永磁材料的年需求量约为 1,500 吨。如果直线电机抽油机完全取代传统抽油机，国内节能石油抽油机市场对高性能钕铁硼永磁材料的总需求量约为 12 万吨，需求量非常巨大。

## 2、传统应用领域

### （1）VCM 应用领域

VCM 电机亦称摆动电机或音圈电机，主要应用于硬盘驱动器上。

VCM 制造中心在日本，其中 TDK 一家已具有很大 VCM 生产规模，每年消耗近 4,000 吨高性能钕铁硼永磁材料，因此，VCM 领域目前被日本高性能钕铁硼永磁材料生产企业所垄断，国内企业在此领域所占份额较小。2008 年，据 IEEE 永磁委员会委员罗阳统计，我国 VCM 对高性能钕铁硼永磁材料的需求量约为 1,250 吨。2009 年受世界经济危机影响，全球硬盘需求量急剧下滑，导致 VCM

对高性能钕铁硼永磁材料的需求量也大幅下降，但随着世界经济的复苏，全球硬盘需求量逐步增加，VCM对高性能钕铁硼永磁材料的需求亦同步增加。根据中国磁性材料与器件行业协会预测，到2014年我国VCM市场对高性能钕铁硼永磁材料的需求量将达到2,270吨。

## (2) 消费类电子产品应用领域

消费类电子行业应用领域包括激光视盘机、光盘驱动器以及手机等。

### ①激光视盘机

激光视盘机即指DVD播放机。根据其使用激光的波长不同，目前主要包括两种：传统DVD播放机和蓝光DVD播放机。目前，我国高性能钕铁硼永磁材料主要应用于传统DVD播放机，蓝光DVD播放机受蓝光专利和钕铁硼永磁材料基本成分专利的影响，基本被日本高性能钕铁硼永磁材料生产企业所垄断。据中经网统计数据，2008年我国DVD播放机产量约1.07亿台。按每台DVD播放机使用0.005kg高性能钕铁硼永磁材料计算，我国DVD播放机市场对高性能钕铁硼永磁材料的需求量约为550吨。考虑传统DVD机普及因素和蓝光DVD机价格因素，整个激光视盘机市场总产量在未来几年里将保持稳中有升的态势。

### ②光盘驱动器

光盘驱动器即我们俗称的光驱，与激光视盘机类似，按照波长的不同，主要包括两种：DVD光驱和蓝光光驱。目前，我国高性能钕铁硼永磁材料主要应用于DVD光驱，蓝光光驱受蓝光专利和钕铁硼永磁材料基本成分专利的影响，基本被日本高性能钕铁硼永磁材料生产企业垄断。

目前，光盘驱动器市场中，DVD光驱仍是市场主流。据工业和信息化部运行监测协调局统计的资料，2008年我国电脑产量约1.47亿台。DVD光驱亦按1.47亿台估计，每台DVD光驱约需使用0.005kg高性能钕铁硼永磁材料，2008年我国DVD光驱市场对高性能钕铁硼永磁材料的需求量约为750吨。在未来几年里，我国DVD光驱产量仍将保持稳定的增长态势。

### ③手机

高性能钕铁硼永磁材料主要应用于手机的自动变焦马达上。据工业和信息化部统计资料，中国为全球最大的手机生产基地，2008年手机产量约为5.60亿部，约占全球的40%以上；虽然受到金融危机的影响，手机总体产量仍有增长。按每部手机需使用0.0025kg高性能钕铁硼永磁材料计算，2008年，我国手机应用领域

对高性能钕铁硼永磁材料需求量约为1,400吨。在未来几年里，受3G网络推广和国内运营商整合的刺激，我国手机产量将继续保持增长态势。

### 3、其他国内市场

**扬声器与耳机：**在同样输出功率与音质下，应用高性能钕铁硼永磁材料的扬声器体积可被做得非常小。目前高性能钕铁硼永磁材料已被应用到高级随身听的扬声器和耳机上。

**数控机床：**高性能钕铁硼永磁材料主要应用于数控机床用的伺服电机中。数控机床应用永磁直驱伺服电机，再结合电力电子技术和微电子控制技术，可大幅提高生产效率，促进机电一体化。

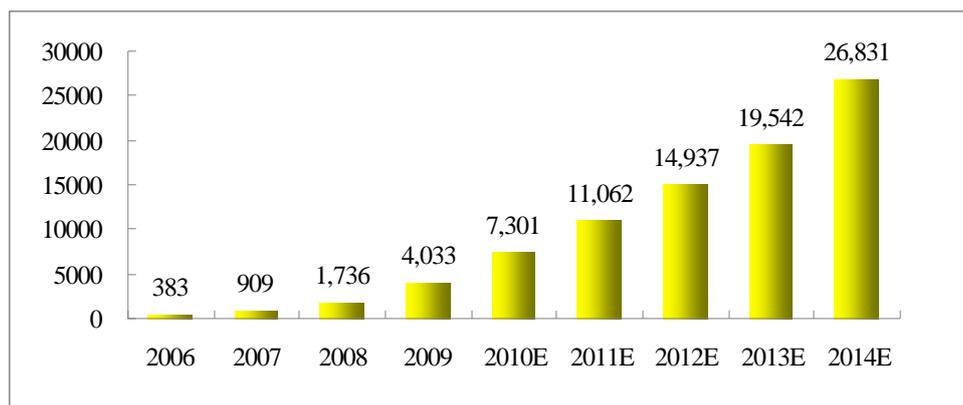
**医疗器械：**随着医学技术的提高、微创技术的发展，医疗器械的精细化趋势日趋明显，对驱动电机体积要求越来越小、重量要求越来越轻。永磁同步驱动电机具有体积小、节能、低速直接驱动、可通过频率的变化进行调速等优点，特别适合医疗器械的小型化、节能化发展方向。因此，高性能钕铁硼永磁材料在医疗器械行业的发展前景十分广阔。

**机器人应用领域：**机器人是电机集中应用的领域，随着我国机器人应用领域的快速发展，对电机的要求不断提高。高调速比稀土永磁伺服电机，凭借其节能、控制性能好、体积小等特点，在机器人行业的应用具有明显优势，发展前景广阔。

### 4、海外市场

高性能钕铁硼永磁材料国际市场需求量巨大。受制于钕铁硼基本成分专利的限制，国际市场被日本企业所主导。2014年钕铁硼基本成分专利在全球范围内到期，届时国内高性能钕铁硼永磁材料生产企业凭借资源优势、低成本优势，可提供高性价比的产品，在国际市场中具有广阔的发展空间。

**综述：**根据前述分析，到2014年，高性能钕铁硼永磁材料在我国仅风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车和EPS等目前可以初步预计的应用领域就有约27,000吨的市场容量，未来发展空间巨大。根据前述市场容量分析，2006-2014年，风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车和EPS市场对高性能钕铁硼永磁材料的需求量情况如下图：



随着我国经济的持续快速增长，国家和企业对传统电机产品的更新换代力度逐步加大，高性能钕铁硼永磁材料的供求缺口日趋明显，发行人所处的高性能钕铁硼永磁材料行业正面临着空前的发展机遇。

## （六）行业利润水平的变动趋势及变动原因

高性能钕铁硼永磁材料行业的利润水平主要受稀土材料价格的变动、产品的生产工艺和技术水平、市场供求状况及下游客户对产品质量的要求等影响，具体分析如下：

### 1、稀土材料价格变动的的影响

高性能钕铁硼永磁材料生产成本中，稀土材料成本所占的比重较高，稀土材料销售价格波动幅度较大，导致本行业的利润水平波动较大。

### 2、产品生产工艺和技术水平的影响

产品的生产工艺和技术水平决定了产品的质量和材料的损耗率。高性能钕铁硼永磁材料作为下游电机产品的功能性材料，占电机成本的比重较小，客户对其售价敏感度较低，但对质量要求高，因此高质量容易赢得高售价。高性能钕铁硼永磁材料行业的材料耗损率普遍较高，根据产品精细化程度不同，由10%至80%不等，对产品生产成本有重大影响。因此，产品生产工艺和技术水平的变化对行业利润水平有较大影响。

### 3、市场供求状况的影响

高性能钕铁硼永磁材料行业属于资金和技术密集型行业。进入该行业具有较多的壁垒，如产品需要较长时间的前期试验、客户需求具有多样性、产品质量水

平要求高、具有典型的市场在位壁垒等，给新进入者设置了极高的准入门槛。另外，高性能钕铁硼永磁材料行业设备达产时间普遍较长，行业内顶尖企业达产时间一般在 2-3 年，新进入者达产时间更长，而且项目投资回收期一般长达 5-10 年。较高准入门槛和较长的投资回收期导致高性能钕铁硼永磁材料行业产能扩张速度慢，存在供不应求的局面，从而保障了国内高性能钕铁硼永磁材料行业的利润水平在未来较长一段时间内保持在较高的水平。

#### **4、下游客户对产品质量的要求**

高性能钕铁硼永磁材料主要针对下游客户的特定需求，提供定制化产品。非标产品的特性，导致其利润水平受下游客户对产品要求的影响。一般而言，下游用户对高性能钕铁硼永磁材料产品的性能、形状、大小要求越高，则对毛坯生产、表面技术、切割成型等工序要求高，产品的利润水平相对较高。

综合看来，高性能钕铁硼永磁材料行业工艺复杂，技术要求较高，行业进入门槛较高，行业竞争相对较小而市场需求旺盛，因此，行业整体利润水平将维持在较高水平。同时，在行业内，企业的盈利能力将出现分化，生产工艺和技术水平较高的企业将获得高于行业平均水平的利润。

### **（七）影响行业发展的主要因素**

#### **1、有利因素**

##### **（1）产业政策支持**

《国民经济和社会发展第十一个五年（2006~2010 年）规划纲要》、《国家中长期科学和技术发展规划纲要（2006—2020 年）》、《产业结构调整指导目录（2005 年本）》等政策文件中将高性能钕铁硼永磁材料行业列为鼓励类产业，并且扶持企业自主创新。中国磁性材料与器件行业协会编制了《“十一五”磁性材料行业发展规划纲要》，为我国高性能钕铁硼永磁材料行业未来几年的发展明确了目标、任务和方向。详细的产业政策参见本招股说明书“第六节、二、（一）、2、产业政策”。

##### **（2）原材料优势明显**

稀土（包括轻稀土和重稀土）是生产高性能钕铁硼永磁材料的关键原材料；无论轻稀土还是重稀土，我国储量均位居世界第一。据国土资源部 2006 年 8 月《全国矿产资源储量通报》，截至 2005 年，全国稀土探明基础储量为 8,731 万吨，资源量为 6,780 万吨，其中，轻稀土储量约占全球储量的 57%，重稀土储量约占全球储量的 80% 以上。稀土资源属战略资源，近年来，国家对稀土资源的出口控制力度逐步加大。国家发改委、国土资源部、商务部等部委相继出台了一系列减少出口配额、加征出口关税政策，旨在限制稀土资源出口量。同时，商务部进一步加强了对稀土出口企业的管理，在 2008 年 12 月公布的《2009 年稀土出口企业名单》中，入册企业仅 20 家，比 2007 年减少 19 家。而此前，中国稀土出口企业曾达 200 家之多。

日本是高性能钕铁硼永磁材料的最主要生产国，其产量占全球产量的 60% 以上，其生产所需的稀土资源全部从中国进口。国家限制稀土出口无疑对日本企业影响深远，未来其原材料供应、成本控制都将难以保证。因此，作为未来全球市场的主要竞争者，我国钕铁硼永磁材料行业具有得天独厚的原材料优势。

（3）下游产业发展为我国高性能钕铁硼永磁材料行业提供了广阔的市场

为建设资源节约型、环境友好型社会，我国“十一五”发展规划提出了降低单位 GDP 能耗的约束性指标，即到 2010 年单位 GDP 能耗在 2005 年基础上降低 20% 左右。高性能钕铁硼永磁材料的下游行业多涉及新能源和节能环保行业，如风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车和 EPS 等，均符合国家大力倡导的节能环保理念，对国家实现节能减排目标意义重大。因此，这些行业在可预期的未来都将保持持续快速增长态势。有关下游产业发展的详细情况参见本招股说明书“本节、二、（五）下游行业发展状况及市场容量”。

（4）钕铁硼基本成分国际专利即将全部到期，国际市场前景广阔

国际市场对高性能钕铁硼永磁材料需求巨大，尤其是我国加强对稀土资源出口控制以后，国外高性能钕铁硼永磁材料生产厂商的生产成本和产量将受到影响，从而加剧国际市场高性能钕铁硼永磁材料供需不平衡的可能性。

长期以来，由于受专利限制，除少数企业通过购买国外专利许可的方式进入国际市场外，大部分国内钕铁硼磁性材料生产企业均无法向国际市场大规模出口产品；同时，下游客户出于法律风险的考虑，亦不愿冒险采用产自中国的钕铁硼永磁材料。

目前，钕铁硼永磁材料基本成分专利除仍将在美国生效至 2014 年以外，已在世界所有主要经济体过期。随着钕铁硼永磁材料基本成分专利在世界重要消费国美国的到期，国际市场将由此完全向国内生产企业敞开，国内高性能钕铁硼永磁材料行业将直接面对广阔的国际市场。

## 2、不利因素

### （1）整体技术创新能力不足

我国高性能钕铁硼永磁材料行业是伴随着技术引进和消化吸收发展起来的。近年来，行业中的领先企业通过多年的经验积累和技术攻关，具备了一定的技术研发实力。但是，行业整体技术水平仍然偏低，关键核心生产设备仍需进口，产品质量与性能整体而言与国外先进水平还存在一定差距，行业技术创新能力有待进一步提高。

### （2）原材料价格波动较大

作为高性能钕铁硼永磁材料的重要原材料，钕、镨钕、镝铁等稀土金属或稀土合金的价格对行业内生产企业的产品成本影响显著。稀土资源过于剧烈的价格波动将在短期内影响行业发展。

## （八）行业技术水平和行业特征

### 1、行业技术水平及发展方向

近年来，在新能源和节能环保领域快速发展的带动下，高性能钕铁硼永磁材料行业快速成长。但随着下游应用领域的不断延伸，以及高性能钕铁硼永磁材料应用环境的日趋复杂，对产品的精细化程度要求日趋严格，对产品的表面处理等技术的要求也越来越高；同时，在稀土材料稀缺性给生产成本带来压力的形势逼迫下，未来产品质量的提高、稀土材料用量的减少，以及稀土材料耗损率的降低将是行业技术的发展方向。

我国高性能钕铁硼永磁材料生产企业主要靠引进吸收国外技术起步和发展，总体而言创新及研发能力较弱。近年来，包括本公司在内的少数几家国内企业，通过科技攻关及生产工艺的改进，生产的高性能钕铁硼永磁材料的磁性能达到国际先进水平，开始逐步打破国外公司的技术垄断，进入高端应用领域。

## 2、行业特有经营模式

### （1）生产模式

高性能钕铁硼永磁材料多属于中间材料，一般不直接面对最终消费者。下游生产企业的终端产品各不相同，其可能对永磁材料提出各种各样的要求，经过协商和谈判，以协议或合同的形式确认对永磁材料性能、质量、数量和交货期的要求，然后由永磁材料企业组织设计和生产。因此，本行业一般采用定制化生产模式。

### （2）销售模式

定制化生产模式，决定了本行业的营销模式为以直销为主、代理为辅。

**直销模式：**根据下游客户的不同需求，为客户提供定制化产品。该销售模式直接面对下游生产厂家，减少了中间代理环节，可紧跟市场需求的变化，减少代理佣金支出。

**代理模式：**代理商掌握客户资源，由最终客户向代理商或供应商提出有关产品的性能、结构等指标要求，供应商根据要求提供定制化产品，并根据实际供货情况与代理商进行货款结算，代理商从中获得销售价差。

## 3、行业的周期性和季节性

高性能钕铁硼永磁材料行业的周期性随下游行业的波动而波动，尽管下游行业发展周期不尽相同，但总体上都是随着经济周期的波动而波动。由于下游新能源和节能环保领域属于我国产业政策重点鼓励和扶持的产业，在未来相当长一段时间内都会保持高速发展，因此，高性能钕铁硼永磁材料行业受经济周期波动的影响不明显。

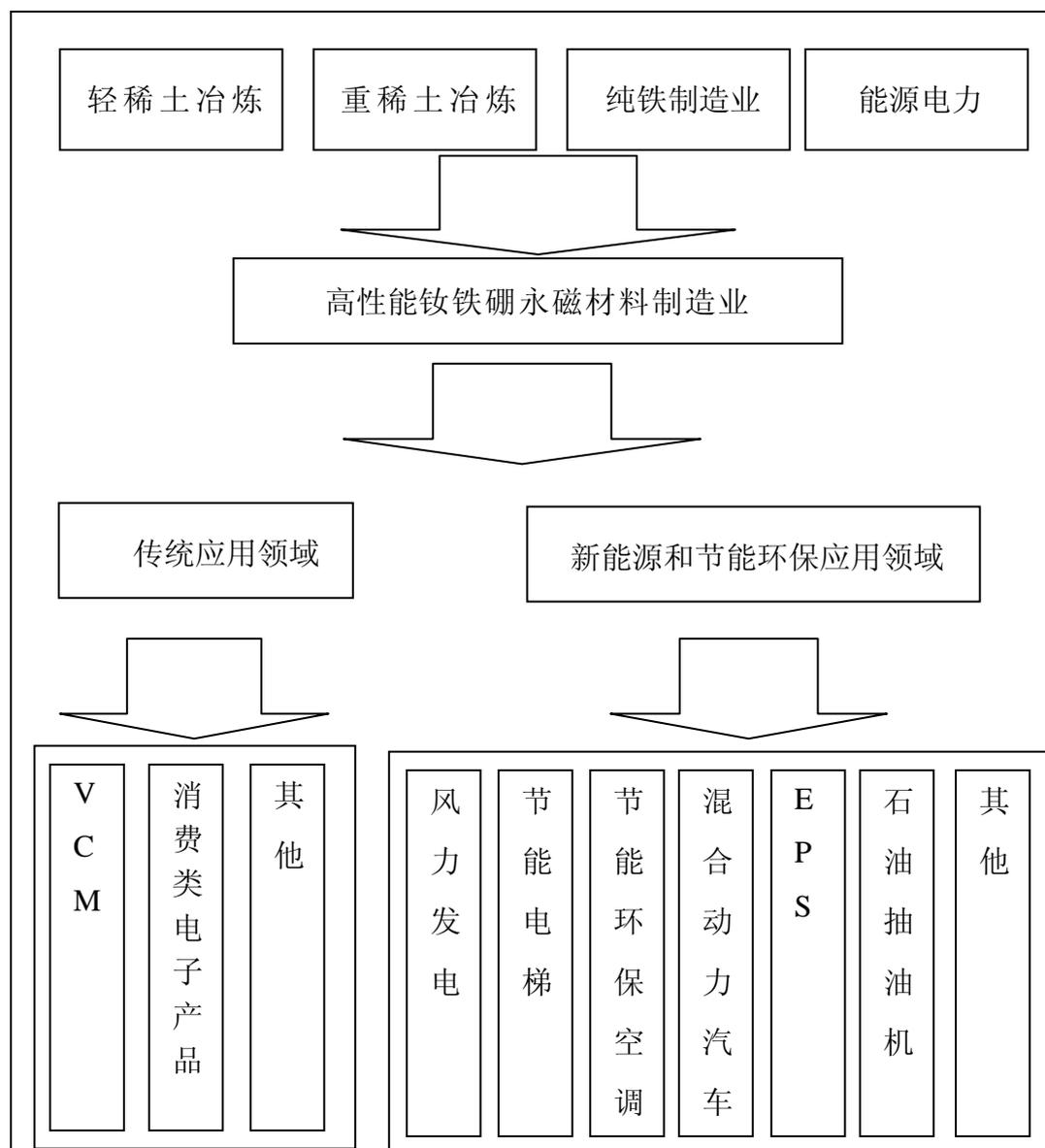
目前，我国高性能钕铁硼永磁材料的销售主要集中在风力发电和节能电梯市场，受寒冷天气的影响，风力发电机组的装机和楼房的建筑安装（包括节能电梯的安装）在每年的12月和次年的1-3月处于淡季，因此，高性能钕铁硼永磁材料行业在每年的二三季度为销售旺季，四季度销售稍低，一季度为销售淡季。

### （九）产业链

#### 1、与上、下游行业之间的关联性

高性能钕铁硼永磁材料行业产业链上游是稀土冶炼业（包括：重稀土冶炼

业及轻稀土冶炼业)、纯铁制造业及能源电力行业。下游是风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车和 EPS 等新能源和节能环保应用领域, 以及 VCM、消费类电子产品等传统应用领域。行业产业链示意图如下:



## 2、上、下游行业发展状况对本行业的影响

### (1) 上游稀土行业发展状况对本行业的影响

#### ① 稀土的定义和分类

稀土, 因为其广泛应用于钢铁、玻璃、陶瓷、电子、石油、新材料等各种行业, 被称为“工业味精”。稀土金属是重要的战略资源, 因其独特优异的性质而广泛应用于高精尖科技和军工领域。稀土又是我国的优势资源, 储量、生产量、消费量和出口量均为世界第一。

根据稀土元素间物理化学性质和地球化学性质的某些差异和分离工艺的要求，往往把稀土类元素分为轻、重两组。两组的分法以钆为界，钆以前的镧、铈、镨、钕、钷、铽、钆7个元素为轻稀土元素，亦称铈组稀土元素；钆及钆以后的铈、镨、钕、钷、铽、铈、钆等9个元素为重稀土元素，亦称钆组稀土元素。

### ②稀土行业产业政策的变化对本行业的影响

我国是轻稀土及重稀土储量和产量最大的国家。稀土作为重要的战略和优势资源，国家高度重视，出台了一系列政策控制稀土资源开采量及出口量，促进稀土产业健康发展。主要政策情况如下：

政策	重点分析
《关于调整部分产品出口退税率的通知》	大批稀土冶炼分离产品取消了退税，进一步表明国家不再支持和鼓励中初级稀土产品出口，促进我国稀土产业结构调整和产品优化升级。
《加工贸易禁止类的商品目录》	从2005年5月19日起，将包括稀土原矿在内的产品列入加工贸易禁止类商品目录。
《稀土产业发展政策》	我国将全面加强对稀土行业的监管，并将推进稀土行业的整合工作，行业格局将会进行调整，我国的出口监管也将迈上一个新台阶；延续过去稀土矿限产政策；在稀土冶炼分离上，改变过去笼统的限制，对包头轻稀土矿、四川氟碳铈矿、江西广东等南方离子矿的冶炼分离分别进行具体规定。
《2009-2015年稀土工业发展规划》	严格执行稀土开采指令性计划。2009年至2015年，每年精矿总体开采规模为13万至15万吨，冶炼分离企业产量12万至15万吨；未来6年，中国稀土出口配额的总量，将控制在3.5万吨/年以内；初级材料仍被禁止出口；对稀土产品的出口，进一步进行细分管理，严禁出口镨等稀土金属；至2015年，中国稀土应用材料的生产量将达到13.8万吨。其中，9.2万吨为高端稀土应用材料，至2015年，中国的钕铁硼永磁材料产量占全球的70%。

从上表可看出，国家出台的一系列产业政策主要是限制出口、控制开采量，以及鼓励稀土深加工。作为稀土冶炼业的下游行业，高性能钕铁硼永磁材料行业受稀土冶炼行业政策影响明显：下达开采总量指标控制稀土资源开采量，将导致稀土价格呈现上涨趋势，给本行业带来生产成本上涨的压力；设置出口配额，将给国外高性能钕铁硼永磁材料生产企业带来原材料供应压力，提高了国内高性能钕铁硼永磁材料生产企业的竞争力；鼓励稀土深加工，对高性能钕铁硼永磁材料行业的发展起到了较大的促进作用。

### ③稀土供求状况对本行业的影响

在重稀土系金属中，生产高性能钕铁硼永磁材料主要使用的是镨。镨在高性

能钕铁硼永磁材料中含量多少直接决定了该材料的质量和可承受的工作环境。镨的比例越高，磁体的矫顽力就越强，耐高温能力越突出，适宜在高温电机中使用。在轻稀土系金属中，生产高性能钕铁硼永磁材料主要使用的是钕或镨钕。轻重稀土占高性能钕铁硼永磁材料成本的比重较高，2008-2010年，稀土金属占公司产品生产成本的比重分别为52.30%、58.90%和72.28%。

受开采总量、出口配额以及市场炒作等原因的影响，稀土金属价格呈剧烈的波动，在一定程度上影响了高性能钕铁硼永磁材料行业盈利能力的稳定性。2008-2010年稀土金属价格变化情况参见本招股说明书“第十节、十四、（五）毛利率变动情况及分析”。

## （2）下游行业发展状况对本行业的影响

下游行业包括新能源和节能环保应用领域，以及传统应用领域。新能源和节能环保应用领域在国家产业政策的引导下将会进入快速发展期；传统应用领域较为成熟，对高性能钕铁硼永磁材料的需求量将保持在一个较为稳定的水平。两大领域的发展对本行业的影响情况如下：

### ①新能源和节能环保领域的发展对本行业的影响

新能源和节能环保领域属于我国产业政策重点鼓励和扶持的朝阳产业，属于高性能钕铁硼永磁材料的重点应用领域，未来几年将呈快速的发展趋势。在其快速发展的带动下，高性能钕铁硼永磁材料行业也将步入快速发展期。

### ②传统应用领域的发展对本行业的影响

高性能钕铁硼永磁材料传统应用领域的全球总需求变化平稳。目前，该应用领域被日本企业垄断。受我国稀土出口政策的限制和成本因素的影响，以及钕铁硼基本成分专利在全球范围内即将到期，我国高性能钕铁硼永磁材料在传统应用领域的市场份额将逐步提高。

## 三、发行人在行业中的竞争地位

### （一）发行人在主要市场中的竞争状况

#### 1、新能源和节能环保应用市场

##### （1）风力发电市场

我国永磁直驱风力发电机的生产企业主要为金风科技、湘电股份和东方电气。公司是上述企业高性能钕铁硼永磁材料的主要供应商，是国内最大的风电机

钕铁硼永磁材料供应商，在风力发电市场具有较强的竞争优势。

金风科技 2006 年底开始投产永磁直驱风机，采用的技术为德国 VENSYS 公司授权的技术，2008 年 1 月，金风科技收购了德国 VENSYS 公司，掌握了永磁直驱风机的全部核心技术，成为我国第一家掌握全部核心技术的永磁直驱风机制造企业。本公司自金风科技开始研发永磁直驱风机起，即与其进行联合研发，并伴随其共同成长，目前与金风科技已形成长期的战略合作伙伴关系。报告期内，公司一直是金风科技高性能钕铁硼永磁材料的最大供应商。

2010 年下半年江西金力永磁科技有限公司（以下简称“江西金力”）开始向金风科技批量化供应钕铁硼永磁体，预计此后江西金力将成为金风科技钕铁硼永磁体的主要供应商之一。江西金力对金风科技的批量化供货，在对发行人构成竞争的同时，也缓解了发行人的供货压力。2010 年之前，金风科技所需的钕铁硼永磁体几乎由发行人独家供货，在金风科技风机产量逐年快速增长的情况下，发行人供货压力逐年增加；2011 年，金风科技规划生产风电机组近 4,000 台，发行人由于资金规模受限，扩产速度已无法满足金风科技的全年需求，江西金力的进入，适时弥补了公司产能缺口；金风科技在 2011 年年度订单的分配上，发行人仍然获得了最大份额；另外，2010 年 9 月发行人与金风科技签订《战略合作框架协议》，确定了两家长期合作的关系。因此，江西金力的进入，不会改变发行人作为金风科技主要供应商的地位。

湘电股份 2007 年底开始投产永磁直驱风机。2009 年 9 月，湘电股份控股子公司湘电风能有限公司收购荷兰达尔文公司，获得了 5MW 永磁直驱式海上风机的研发技术和相关专利，对湘电股份风电产业的未来发展极具战略意义。公司 2007 年即配合湘电股份进行永磁直驱风机的开发，是其首家和主要的高性能钕铁硼永磁材料供应商。

东方电气开发永磁直驱风机相对较晚，其杭州工厂于 2010 年投产，公司作为其主要供应商，目前已有大批量供货。随着东方电气永磁直驱风机业务的逐步展开，与其合作将成为公司新的业绩增长点之一。

## （2）节能电梯市场

我国电梯行业主要由三菱电梯、日立电梯和奥的斯电梯三家大型外资企业掌控，市场占有率达 70% 以上；在高端电梯领域，三菱电梯份额最大。目前公司是三菱电梯高性能钕铁硼永磁材料的最大供应商。

随着节能减排的进一步深入，电梯逐步趋于小型化、节能化，节能电梯在电梯市场中的份额将不断增大。目前，除日本高性能钕铁硼永磁材料生产企业外，本公司是节能电梯行业最主要的高性能钕铁硼永磁材料供应商之一，在国内市场公司竞争优势明显。

### （3）节能环保空调市场

我国节能环保空调起步较晚，之前变频空调压缩机被日本企业所掌控，变频空调产量较小且主要用于出口，所需的高性能钕铁硼永磁材料主要由日本和国内有专利授权的企业提供。随着我国节能环保空调生产技术的不断成熟，变频空调市场逐渐进入爆发期，预计在 2011 年将有迅猛发展，其对国内高性能钕铁硼永磁材料的需求将大幅增长。目前公司已成为格力电器的最大供应商，与美的电器、海立股份等亦建立了合作关系，预计 2011 年公司在该市场将会有较大的突破。

### （4）新能源汽车

高性能钕铁硼永磁材料主要应用于新能源汽车的动力电机上。动力电机工作环境苛刻，运行稳定性要求较高，其对高性能钕铁硼永磁材料的磁性能、一致性及耐腐蚀性要求非常高。目前，本公司产品的磁性能、一致性及耐腐蚀性均达到国际先进水平，与国外先进企业相比具有明显的价格优势。

本公司对混合动力汽车市场进行了长期的市场研究，并提前进行市场布局。目前本公司获选为国际领先的混合动力汽车整车生产厂商的开发合作伙伴，并与国内技术领先的混合动力汽车电动机生产企业——精进电动科技（北京）有限公司开始了合作。

### （5）EPS 市场

我国自主研发的 EPS 尚处于推广阶段，但在发达国家，EPS 在汽车中的应用已较为普及。辐射环因其安装的便利性及运行的稳定性，在日本市场被广泛采用。本公司生产的高性能辐射环性能优越，与国际企业相比具有明显的价格优势。因此，在未来的竞争中，本公司将占有一定的优势。

### （6）节能石油抽油机市场

我国节能石油抽油机处于试用阶段，公司从 2008 年开始与我国主要节能石油抽油机生产企业江汉机械进行紧密合作，目前已有小批量节能石油抽油机开始在大型油田试用。

一旦节能石油抽油机通过试用取得石油公司的认可，本公司将凭借先入优

势，在该市场的竞争中占据领先地位。

## 2、传统应用领域

由于专利权原因，VCM 和消费类电子产品所需高性能钕铁硼永磁材料被日本企业垄断。目前，我国只有几家高性能钕铁硼永磁材料生产企业获得专利授权，参与到了国际市场的竞争。

### （二）主要竞争对手情况

高性能钕铁硼永磁材料行业较有竞争力的企业主要包括日本的日立 NEOMAX、信越化学和 TDK，德国的 VAC，以及国内的中科三环和宁波韵升。

#### 1、日立 NEOMAX

日本日立于2007年4月与全球最大的钕铁硼制造商日本住友合并成立日立 NEOMAX，日本日立拥有全球销售网，日本住友拥有钕铁硼的专利和技术，合并后的日立NEOMAX成为了全球高性能钕铁硼永磁材料行业的龙头企业。

该公司主要产品包括：按内禀矫顽力大小划分的各型号高性能钕铁硼永磁材料和高性能辐射环等。产品主要应用领域包括：混合动力汽车、EPS、VCM、消费类电子产品和医疗等。

#### 2、信越化学

信越化学自1926年成立以来，一直贯彻“品质诚信、技术卓越”的品质理念，重视磁性材料研究，1972年即开始研发生产稀土系磁性材料，并在日本福井县设立磁性材料研究所，研发实力雄厚、产品质量优良。

主要产品包括：完整系列的高性能钕铁硼永磁材料、高性能辐射环等。产品应用领域包括：混合动力汽车、EPS、VCM、消费类电子产品和医疗等。

#### 3、TDK

TDK 成立于 1935 年，是世界著名的电子工业品牌，在电子原材料及元器件市场占有领导地位。其高性能钕铁硼永磁材料产品广泛应用于资讯、通讯、家用电器以及消费类电子产品等领域，如移动电话、笔记本电脑、DVD/HDD 录影机、平面显示器、汽车及其导航系统等。

#### 4、德国 VAC

德国 VAC 作为欧洲第一大磁性材料生产厂商，产品涵盖半成品材料及其零部件、元器件及其集成系统，产品广泛应用于电力电子及电子工程领域。从软磁产品到高性能钕铁硼永磁材料，德国 VAC 拥有完整的磁性材料产品系列。

目前，该公司高性能钕铁硼永磁材料主要应用于风力发电、EPS 及直流微特电机等领域。

#### 5、中科三环

北京中科三环高技术股份有限公司是一家从事磁性材料及其应用产品研发、生产和销售的高新技术企业，主要产品包括烧结钕铁硼永磁、粘结钕铁硼永磁、软磁铁氧体和电动自行车。其中，烧结钕铁硼永磁体主要应用于计算机硬盘驱动器、光盘驱动器、汽车电机及核磁共振成像仪等。

#### 6、宁波韵升

宁波韵升下设专业生产钕铁硼毛坯的宁波韵升强磁材料有限公司、包头韵升强磁材料有限公司，以及专业从事精密机械加工的后加工事业部、从事表面处理的电镀事业部。主要产品包括烧结钕铁硼永磁和粘结钕铁硼永磁。其中，烧结钕铁硼永磁体主要应用于 VCM、消费类电子、小型风机等。

### （三）本公司市场份额变化情况

公司高性能钕铁硼永磁材料凭借优异的综合磁性能，赢得了行业客户的广泛认可；尤其在新能源和节能环保应用领域，发展速度相当迅猛，产品供不应求。目前，公司已成为国内新能源和节能环保细分应用领域的龙头企业，在国内高性能钕铁硼永磁材料行业占据了较高的市场份额。报告期内，公司市场份额的变化情况如下：

#### 1、本公司在高性能钕铁硼永磁材料行业市场份额变化情况

2003 年，本公司在国内率先量产高性能钕铁硼永磁材料。随着新能源和节能环保应用领域的市场需求迅速增长，本公司在高性能钕铁硼永磁材料行业的市场份额快速上升。2007-2009 年，本公司在高性能钕铁硼永磁材料行业的市场份额

变化情况如下：

项目	2007年	2008年	2009年
我国高性能钕铁硼永磁材料总产量（吨）	3,518.00	4,723.00	6,841.00
本公司高性能钕铁硼永磁材料产量（吨）	699.17	1,075.68	2,166.41
本公司在高性能钕铁硼永磁材料行业市场份额	19.87%	22.78%	31.67%

注：“我国高性能钕铁硼永磁材料总产量”数据来源于中国磁性材料与器件行业协会。

## 2、本公司在新能源和节能环保领域市场份额的变化情况

本公司自永磁直驱风机发展初期就和金风科技进行联合研发、紧密协作，伴随着金风科技的成长而成长，并迅速占据了国内风力发电行业的领导地位。在节能电梯行业，凭借产品的质量优势、价格优势以及公司与客户的互动研发优势，迅速取得了高端客户的认可，并成为三菱电梯国内最大的钕铁硼永磁材料供应商。目前，高性能钕铁硼永磁材料在国内新能源和节能环保领域的主要应用市场为风力发电和节能电梯两大行业，公司在两大行业已占据了主导地位，并成为国内新能源和节能环保细分领域的龙头企业。报告期内，随着两大行业的快速发展，公司在新能源和节能环保领域的市场份额快速增长，具体情况如下表：

项目	2007年	2008年	2009年
新能源和节能环保领域对高性能钕铁硼永磁材料的耗用量（吨）	818.20	1,502.85	3,377.36
公司对新能源和节能环保领域的销售量（吨）	329.20	716.61	1,939.16
公司产品在新能源和节能环保领域市场份额	40.24%	47.68%	57.42%

注：新能源和节能环保领域对高性能钕铁硼永磁材料的耗用量来源于中国磁性材料与器件行业协会

公司高性能钕铁硼磁性材料在风力发电行业和节能电梯行业市场份额情况如下：

### （1）风力发电行业

根据中国新能源与可再生能源协会数据显示，2006-2009年我国风力发电行业保持持续高速增长，累计风电装机容量从260万千瓦跃升至2,580万千瓦，永磁直驱风机的产量高速增长，从7台爆发式增长至1,600台。

目前，我国永磁直驱风机生产厂商规模较大的为金风科技和湘电股份。报告

期内，公司一直是金风科技高性能钕铁硼永磁材料的最大供应商；是湘电股份的主要供应商之一。

2007-2009 年，公司在风力发电行业的市场份额分别为 95.03%、80.63%、83.61%，占据了风力发电市场的绝对主导地位。（数据来源：根据中国磁性材料与器件行业协会的数据计算所得）

## （2）节能电梯行业

三菱电梯、日立电梯和奥的斯电梯三家公司占国内电梯市场的份额约为 70%。目前，三菱电梯所需高性能钕铁硼永磁材料主要由本公司所提供。

2007-2009 年公司在节能电梯行业的市场份额分别为 30.37%、31.68%、23.83%。2009 年所占份额有所下降，主要原因是公司产能受限，产品供不应求。

随着我国对新能源开发支持力度的不断加大，对节能减排工作的不断深入，新能源和节能环保领域发展速度将不断加快，市场需求规模快速增长，本公司凭借显著的竞争优势，在新能源和节能环保领域的市场份额将会继续保持增长。

## （四）公司的竞争优势和竞争劣势

### 1、竞争优势

作为新能源和节能环保领域高性能钕铁硼永磁材料的主要供应商，公司的核心竞争优势紧紧围绕客户的实际需求，可概括为：基于强大的技术和研发优势，产品的质量明显领先，并因此得到高端客户的认可，建立了品牌优势，取得了优势的市场地位。

#### （1）产品优势

公司生产的高性能钕铁硼永磁材料质量水平国内领先、国际先进，并具有完整产品系列，具体分析如下：

##### ①产品独具“6A”特性，质量水平国内领先、国际先进

高性能钕铁硼永磁材料作为下游市场定制化产品，市场对其认可度很大程度上决定于产品的质量。公司在先进的无氧工艺技术和众多专有技术的保障下，在持续不断的技术创新和实践中，生产出了独具“6A”特性的高性能钕铁硼永磁材料。该产品性能稳定，质量水平国内领先、国际先进，可满足于不同高端应用市场的需求。产品“6A”特性具体体现在：

#### A、低失重

高性能钕铁硼永磁材料长时间运行于下游应用领域的节能电机中，其使用寿命在一定程度上直接决定了节能电机的使用寿命。因此，下游行业对衡量高性能钕铁硼永磁材料使用寿命的指标高度重视。

国际上通用的衡量高性能钕铁硼永磁材料使用寿命的指标是测定无镀层高性能钕铁硼永磁材料在高温、高压、高湿度条件下的失重量。经测试，公司产品的 20 天失重量不超过  $2\text{mg}/\text{cm}^2$ ，与国际领先企业德国 VAC 公司产品的失重量相当。公司产品的低失重性已达到国际顶尖水平，在国内处于领先地位。

### **B、高一致性**

一致性指磁体供货批次内磁性能参数的均匀性和批次间的连续稳定性，为顾客的规模化生产和质量保证提供了关键性的支持。

在实际生产中，公司依托技术优势，一直致力于提高生产线的自动化程度以保障并提高产品的一致性；依托公司企业文化，以持续改进为手段，以超越用户期望为目标，以系统管理为保障，提高产品品质的连续稳定性。在行业内，公司的产品以高一一致性而著称，产品的最大磁能积的过程能力指数达到 1.67 以上，达到国内领先、国际先进水平。

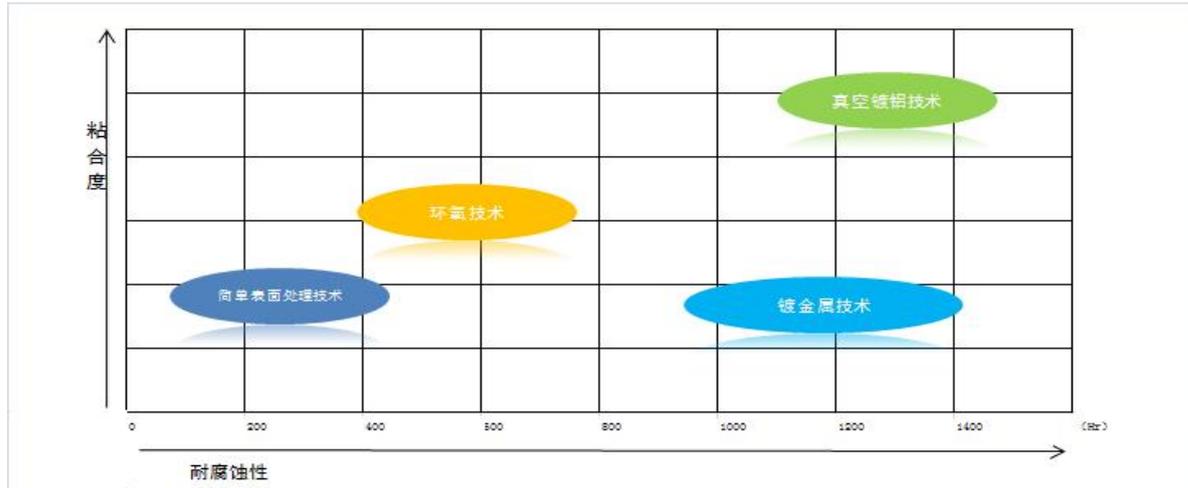
### **C、高工作温度**

高工作温度指在高温工作环境下磁体的热稳定性，耐温的高低直接决定了产品的可使用范围。

产品的耐温性与矫顽力密切相关。本公司开发出了耐工作温度达  $250^{\circ}\text{C}$  的国内首创 ZH 系列至高矫顽力产品，该系列产品内禀矫顽力指标在  $40\text{kOe}$  及其以上，达到国际领先水平，与国内高性能钕铁硼永磁材料主要生产企业生产的最高耐温  $230^{\circ}\text{C}$  产品相比，耐温优势明显。

### **D、优良镀层结合力**

镀层结合力是指镀层与基材之间的结合力。高性能钕铁硼永磁材料使用环境恶劣、工作温度高、工作时间长，为保证其稳定运行，需要在材料表面涂装保护层。保护层与基材的结合力在一定程度上会影响产品的使用寿命，镀层结合力越好，对产品的保护越强，使用寿命越长。镀层结合力的高低与表面处理的工艺技术息息相关。目前，表面处理的工艺技术主要包括四种：短效表面处理、电镀金属技术、电泳或喷涂工艺及真空镀铝技术。国际领先企业日立 NEOMAX 从镀层结合力和耐腐蚀性两个维度对上述四种工艺进行了比较，结果如下：



资料来源：日立NEOMAX公司网站

从上图可以看出，四种表面处理工艺技术中，结合力最高和耐腐蚀性最强的工艺技术为真空镀铝技术。目前，本公司已掌握了这一国际先进的表面处理技术，并达到了量产水平。

### E、高耐腐蚀性

耐腐蚀性指磁体在盐雾工作环境下的耐腐蚀能力。由于电机常会在湿热交变环境下长期工作，因此，产品需具有较强的耐腐蚀性。

高性能钕铁硼永磁材料耐腐蚀性能主要取决于表面处理技术。从日立NEOMAX对目前世界四大表面处理技术对比中可以看出，真空镀铝技术耐腐蚀性最好。目前，本公司常规表面处理技术加工后产品的耐腐蚀能力均达到了国内领先水平，而真空镀铝技术加工后产品的耐腐蚀能力更是达到了国际先进水平。

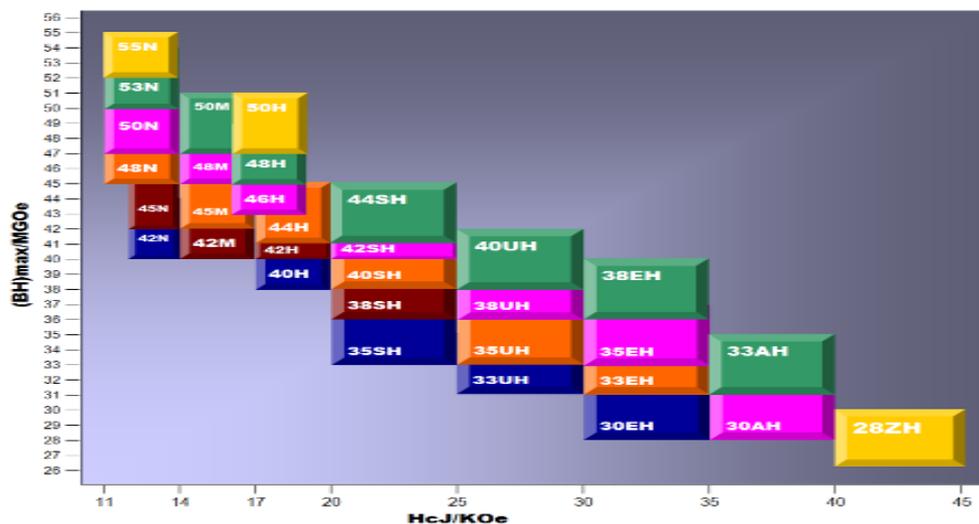
### F、优良亲胶性

亲胶性指磁体和胶粘剂的粘合力，用于防止磁体从附着物上脱落。亲胶性的高低决定了下游行业大规模生产过程中磁性材料安装部分所占用的时间及磁体脱落的可能性。亲胶性越高，下游行业在磁性材料安装部分占用时间越少，下游产品的生产效率就越高；磁体脱落的可能性越小，下游产品的可靠性就越高。

以三菱电梯为例，分析公司产品亲胶性水平。三菱电梯主要生产高端电梯，生产线自动化程度高，对产品在每个工站的安装停留时间均有严格的控制，为保证其磁性材料安装工站安装时间的稳定性和安装合格率，三菱电梯对高性能钕铁硼永磁材料的亲胶性要求非常高。能够入围三菱电梯高性能钕铁硼永磁材料供应商行列的企业除日本几家企业外，正海磁材是第一家。从此可以看出，本公司高性能钕铁硼永磁材料的亲胶性已达到日本同行业先进水平。

## ②完整的产品系列优势

公司可生产高性能钕铁硼永磁材料从N至ZH共八大类三十多个牌号的系列产品，为国内高性能钕铁硼永磁材料种类最全的生产企业。产品类别及牌号情况如下图：



其中，N55系列产品为国内磁能积最高的产品，达到国际领先水平；50M、48H等系列产品具有极高的磁能积和耐温性，应用在小型化高性能电机中优势明显；42SH、38UH等系列产品具有较高的磁能积和耐温性，特别适用于风力发电机、节能电梯曳引机和节能环保空调压缩机等；38EH、30AH等系列产品具有突出的高耐温特性，应用于新能源汽车电机中优势明显；ZH系列产品是本公司独创的高矫顽力产品，内禀矫顽力指标在40kOe以上，达到世界领先水平，可满足更高的耐温要求。2008年，公司成功开发了高性能辐射环，并已达到量产水平，该产品性能优越，应用于EPS中优势明显。

## (2) 技术和研发优势

### ①先进的生产工艺优势

钕铁硼永磁材料的主要原材料稀土金属在生产过程中极易被氧化，从而影响钕铁硼永磁材料的性能，因此，生产过程中控制氧的含量是决定产品性能的关键。氧含量的控制，主要取决于生产工艺，生产工艺越先进水平越高，氧含量控制越低，产品性能就越好，因此，产品氧含量的高低是衡量生产工艺水平高低的指标。

传统的高性能钕铁硼永磁材料生产工艺主要包括两种，一种为以日本住友为代表的干法工艺技术，一种为以日本日立为代表的湿法工艺技术，此两种工艺可将产品的氧含量控制在2,000ppm左右。为进一步降低氧的含量，经过不断的改

进，日立 NEOMAX 开发出了低氧干法工艺，可将产品的氧含量控制在 1,000-2,000ppm。

本公司研发团队在谢宏祖先生的带领下，从无氧化的理论分析入手，经过长期的实践和对设备进行二次技术改造，开发出了接近无氧的生产工艺，即“正海无氧工艺”，并成功申请了发明专利。该生产工艺在生产过程中采用惰性气体或 N<sub>2</sub> 进行保护，可将磁体中的氧含量控制在 100-900ppm 范围内，大幅度降低了产品的氧含量，并降低了昂贵稀土的消耗，特别是重稀土的用量减少了约 30%，经济效益明显。（资料来源：国家知识产权局）

公司通过先进的正海无氧工艺，生产出了含微量氧的、高品质的、高性价比的高性能钕铁硼永磁材料，产品质量达到国际先进水平。

#### ②设备的二次技术改造优势

公司通过长期研发和实践，总结出了一套对生产设备进行二次改造的技术，使得正海无氧工艺与设备实现了完美结合，达到效果是：产品的含氧量得到了进一步降低，生产效率和产品合格率提高，材料损耗率和生产成本降低。设备的二次技术改造情况如下表：

序号	工段	设备名称	改造方法	改进效果
1	熔炼	真空熔炼炉	改造二次加料装置	提高了熔炼二次加料的可靠性，降低稀土金属的消耗，延长坩埚的使用寿命。
2	熔炼	真空熔炼炉	改进浇铸中间包结构	缩短熔炼周期，降低熔炼成本。
3	熔炼	真空熔炼炉	增加急冷却辊的自动清理装置	在浇铸过程中对急冷辊进行清理，提高浇铸成功率。
4	制粉	氢脆炉	增加批量装填和下料设备	降低员工劳动强度，提高产品一致性。
5	制粉	气流磨	改造加料口及回收口	使通用的气流磨设备满足无氧工艺的生产要求。
6	压型	磁场成型压机	磁场成型压机自动化改造	减少人工，节省用料，提高材料收率。
7	压型	进口全自动磁场成型压机	改进脱模剂的加入装置	解决脱模剂涂抹不均匀的问题，提高生产可靠性，延长模具的使用寿命。
8	烧结	9 室连续式烧结炉	改造上料装置并加装过渡腔体	使通用设备满足无氧工艺的生产要求。
9	机加工	双端面磨床	改造设备的传送装置	提高设备自动化程度，减少人工，提高加工效率。

序号	工段	设备名称	改造方法	改进效果
10	机加工	线切割机床	改造设备的装夹装置	增加装夹量,提高装夹速度,降低成本。
11	表面处理	电镀槽	改造添加装备并增加控制设备	产品质量和合格率明显提高。
12	表面处理	滚镀生产线	增加硬件,并升级改造控制系统	电镀操作可靠性明显提高,基本杜绝设备故障可能导致的产品不合格现象。

### ③拥有大量实用的专有技术

通过近十年的研究和反复实践,公司开发出了大量的实用技术,广泛分布于熔炼、制粉、压型、热处理、机加工和表面处理等各生产工段中,大大提高了生产效率,节省了原料和人工成本,提高了产品质量。有关专有技术情况参见本招股说明书“本节、六、(一)核心技术的基本情况”。

### ④研发优势

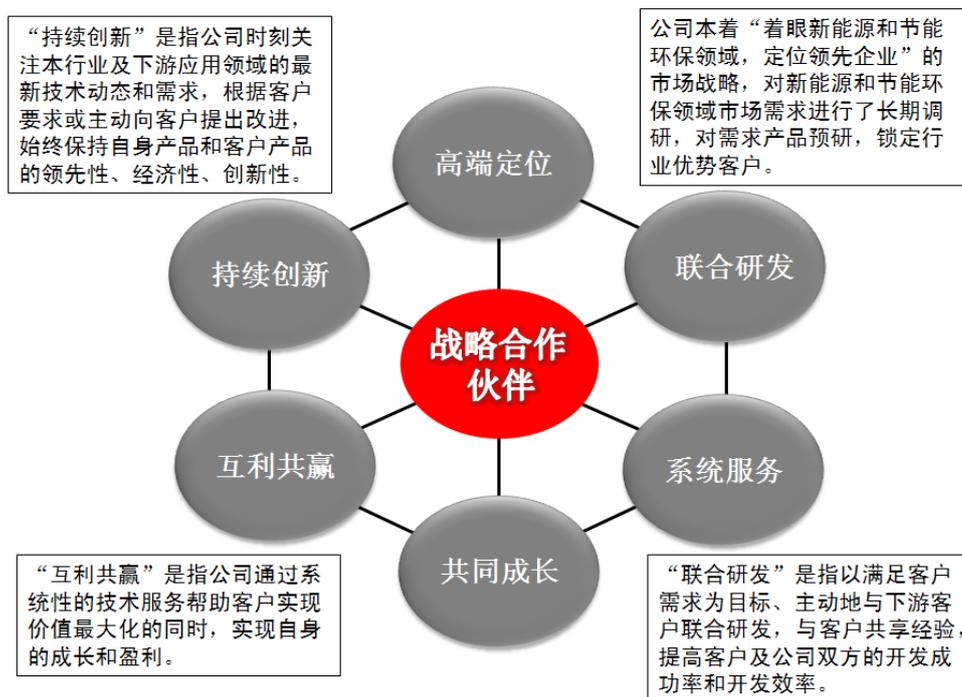
**研发团队经验丰富、研发实力雄厚:**公司自成立以来始终重视研发队伍的建设和培养,建立了一套完善的人才激励机制,综合运用薪酬福利、绩效与任职资格评定、企业文化和经营理念引导等方法,努力创造条件吸引、培养和留住人才。目前公司拥有了一支团结、专业、稳定的研发团队,研发人员绝大部分来源于内部培养,大多数具有5年以上的研发经验,研发团队稳定、高效。

**拥有行业内优秀的技术专家:**公司前任总工程师、现任首席技术顾问、“正海无氧工艺”的创始人谢宏祖先生,为中国工程院院士候选人,内蒙古包头稀土研究院教授级高级工程师,先后承担了“六五”后期、“七五”、“八五”的国家科委重大科技攻关项目和中澳科技合作项目,曾获国家科技进步一等奖一次,国家三等发明奖一次,国家“七五”攻关优秀个人奖,并被评为有突出贡献的中青年专家,享受政府特殊津贴。

**大量的研发投入为持续创新提供了可靠的保障:**公司自成立以来,一贯注重研发投入,2008-2010年研发投入分别为1,982.94万元、1,638.97万元和2,476.23万元,大量的研发投入为公司新产品和新技术的研发提供了可靠的保障,使公司在新产品(如成功开发应用于变频空调压缩机的永磁体、高性能辐射环等)和新技术(如成功开发真空镀铝技术等)的开发上不断取得突破,为公司提高生产效率、降低生产成本、提高产品竞争力做出了卓越的贡献。

### (3) 商业模式优势

公司将高性能钕铁硼永磁材料行业传统的定制化、直销模式，优化为“高端定位、联合研发、系统服务、持续创新、战略合作”的创新商业模式，具体如下：



该模式的创新性体现在：①有别于同行全面进入高中低各应用领域的市场策略，公司定位于仅服务高端应用市场，选择技术要求高、发展潜力大、生命力强的细分市场和该部分市场中的优质客户、潜力客户，集中力量重点保证。②将以占领市场为目标、被动地根据下游需求定制化产品，优化为以满足客户需求为目标、主动地与下游客户联合研发，与客户共享经验，提高客户及公司双方的开发成功率和开发效率。③将向用户交付产品的过程向前后延伸，从产品导入期开始参与到下游客户的设计、标准制定、流程规划、使用指导等环节，为客户提供全面的技术服务。④密切关注高性能钕铁硼材料行业及相关应用领域的发展状况及态势，在自身不断改进提高的同时，根据客户要求或主动向客户提出改进，始终保持自身产品和客户产品的领先性、经济性、创新性，以持续创新保持持续的竞争优势。⑤经过一定时期合作，客户对公司的企业文化、研发实力、产品质量给予认可，公司与客户的关系从单纯的交易关系转变为新型的长期战略合作伙伴关系，在实现客户价值最大化的同时实现自身持续发展。

#### （4）品牌优势和市场在位优势

公司凭借其高品质的产品、周到的服务和强大的技术研发实力，在多个行业获得了高端客户的高度认可，具体情况见下表：

行业	客户	客户地位	认可或者评价
风力发电	金风科技	全球最大的永磁直驱风机生产厂商	客户评价：正海磁材的产品性能优异，达到了国内领先水平，整体性能达到国际行业先进企业——德国VAC公司同类产品水平，部分性能指标超过该公司的同类产品数据，且具有巨大的价格优势；多批次供货后，经抽样检测，质量稳定，批次间差别小，稳定性高；能适应各种恶劣环境。
节能电梯	三菱电机上海机电电梯有限公司	全球高端电梯的领先生产厂商	客户评价：正海磁材生产的产品满足三菱电机各项设计和使用要求，性能优异、质量稳定、基本达到日本进口产品的水平。
节能环保空调	格力电器	全球最大的专业化空调生产企业，中国空调业唯一的“世界名牌”	本公司与格力电器签署了《合作意向备忘录》，在该备忘录中，格力电器对公司产品的评价：甲方前期多次选用乙方制造的烧结钕铁硼磁体进行永磁电机的开发和试制，效果良好。从样品测试和样机评价的结果看，甲方认为乙方产品一致性好，稳定性高，适合直流变频压缩机使用。甲乙双方均表示了巩固合作关系的愿望。目前，公司已成为格力电器的最大供应商。
混合动力汽车	比亚迪和奇瑞	中国知名的汽车生产厂商	公司的产品已在两家公司试用。
节能石油抽油机	江汉机械	中国领先的节能石油抽油机生产厂商	客户评价：正海磁性与我公司有着长期、稳固的合作关系，双方建成战略合作伙伴关系后，我公司从正海磁材采购了大量钕铁硼产品并愿意继续与贵公司保持互利互惠、共创双赢的合作。经过与多家钕铁硼材料厂家对比发现，正海磁材的产品性能优异（低失重、高工作温度、高一一致性），性能优于我公司原来所有供应商，达到了国内领先水平。
其他	FAULHABER（福尔哈伯集团）	著名微电机制造国际集团，世界直流微电机第一大品牌	正海磁材产品通过HAST测试，满足FAULHABER产品设计需求，进入FAULHABER供应商名录

公司在国内高性能钕铁硼永磁材料行业具有较高的知名度和认可度，已建立起了品牌优势。

目前公司已经规模化进入风力发电、节能电梯、节能环保空调和节能石油抽油机等行业，在该几大行业已具有了明显的在位优势。高性能钕铁硼永磁材料行业特有的定制化模式决定了公司市场在位优势更为突出，充分保障了未来公司在国内高性能钕铁硼永磁材料行业市场份额的稳定性和盈利能力的连续性。

### （5）政策优势

①高性能钕铁硼永磁材料作为重点新材料和高新技术产品，得到了国家政策大力扶持

高性能钕铁硼永磁材料作为磁性材料行业最高端产品，被归为重点新材料和高新技术产品，属于国家政策重点鼓励和扶持的对象。相关政策参见本招股说明书“本节、二、（一）、2、（1）有关新材料方面的产业政策”、“本节、二、（一）、2、（2）有关高新技术产品方面的产业政策”。

②产品重点应用于新能源和节能环保应用领域，该领域得到了国家政策的大力扶持

目前，公司在新能源和节能环保领域已占据了龙头地位。新能源和节能环保领域在我国主要包括风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS和节能石油抽油机等领域。其中，风力发电作为我国最具发展潜力的产业之一，受到国家各项政策的大力扶持；高性能钕铁硼永磁材料在节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS和节能石油抽油机等领域的应用有着突出的节能环保特点，得到各行业相关政策的大力扶持。相关产业政策参见本招股说明书“本节、二、（五）、1、新能源和节能环保领域”。

### （6）管理优势

经过十年的创业发展，公司管理层积累了丰富的高性能钕铁硼永磁材料的生产、管理、技术和营销经验，对行业发展认识深刻，能够基于公司情况、行业发展趋势和市场需求及时、高效地制定发展战略。此外，公司中高层管理人员多为创业团队成员，内部沟通顺畅、配合默契，经营管理内耗低，管理团队团结、高效、务实。

## 2、竞争劣势

### （1）资金实力不足

目前，公司的经营规模较小，资金实力不足，通过自身积累进行扩产，难度大、周期长、效率低，同时资金的紧缺也影响了公司开拓新的行业客户的进度。

### （2）后续机加工和表面处理能力不足

目前，公司机加工和表面处理设备先进性不足，自动化程度较低，受资金规

模的限制，设备投资后劲不足，已难以满足下游市场快速发展的需求。

## 四、发行人主营业务的具体情况

### （一）主要产品的用途

公司主要产品为高性能钕铁硼永磁材料。作为能量存储与转换的介质，高性能钕铁硼永磁材料可广泛应用于风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS 和节能石油抽油机等领域。公司具体产品系列及应用领域如下：

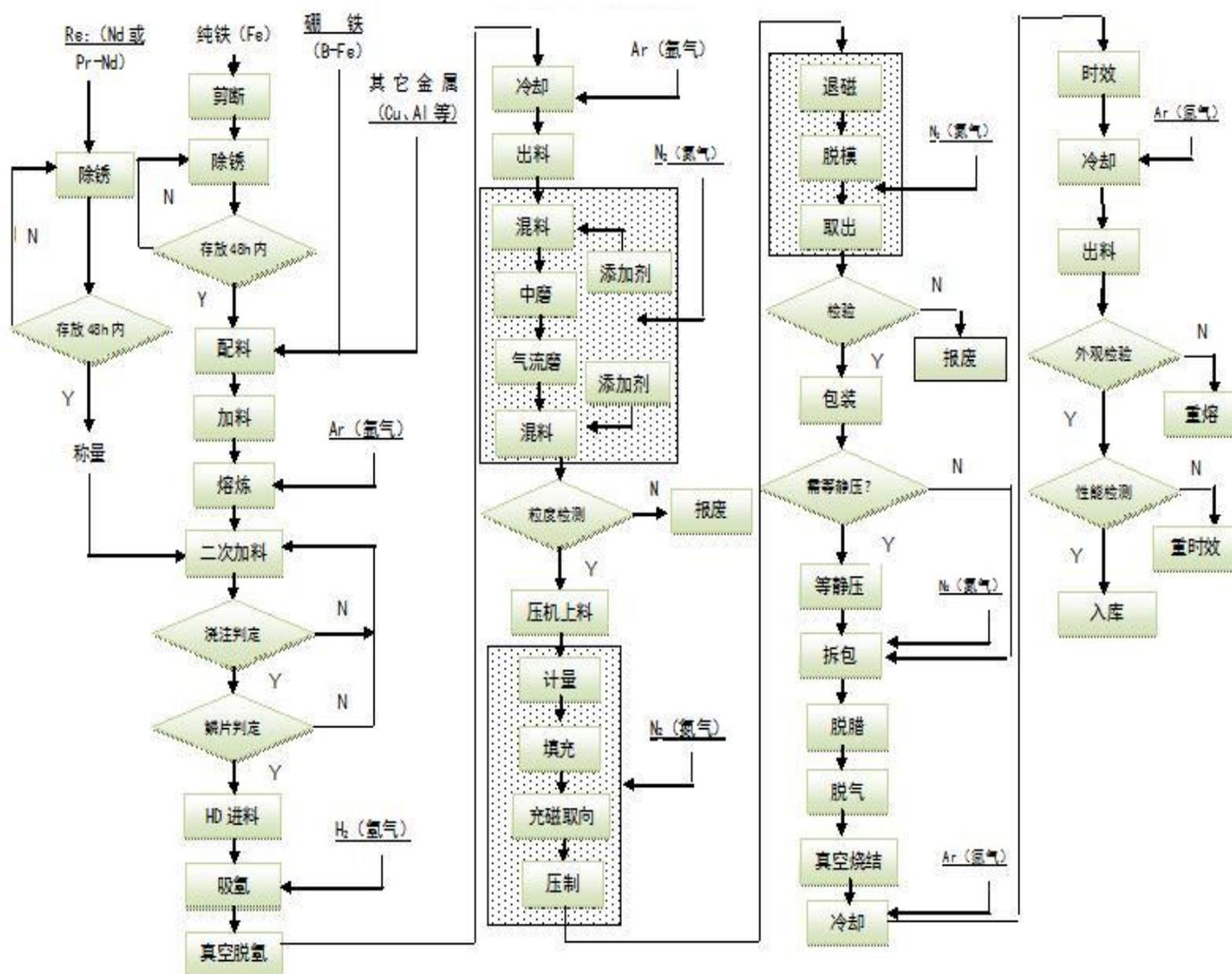
系列	分类标准	主要应用领域
N	$H_{cj} \geq 11\text{KOe}$	核磁共振、磁选机
M	$H_{cj} \geq 14\text{KOe}$	高性能磁选机、消费类电子产品
H	$H_{cj} \geq 16\text{KOe}$	电梯曳引机、直线电机、磁悬浮
SH	$H_{cj} \geq 20\text{KOe}$	兆瓦级风力发电机、电梯曳引机、伺服电机、节能环保空调压缩机、EPS
UH	$H_{cj} \geq 25\text{KOe}$	
EH	$H_{cj} \geq 30\text{KOe}$	电动/混合动力汽车、节能石油抽油机等高温或低温度系数场所，部分可以替代钕钴永磁体
AH	$H_{cj} \geq 35\text{KOe}$	
ZH	$H_{cj} \geq 40\text{KOe}$	

另外，公司于 2008 年成功开发了高性能辐射环，并于 2009 年实现小批量销售。与多枚磁片组合成的电机转子相比，辐射环具有组装简便、尺寸精度高、便于充磁、节约空间等优点，可广泛使用于精密电机、EPS 等高精度应用场所。

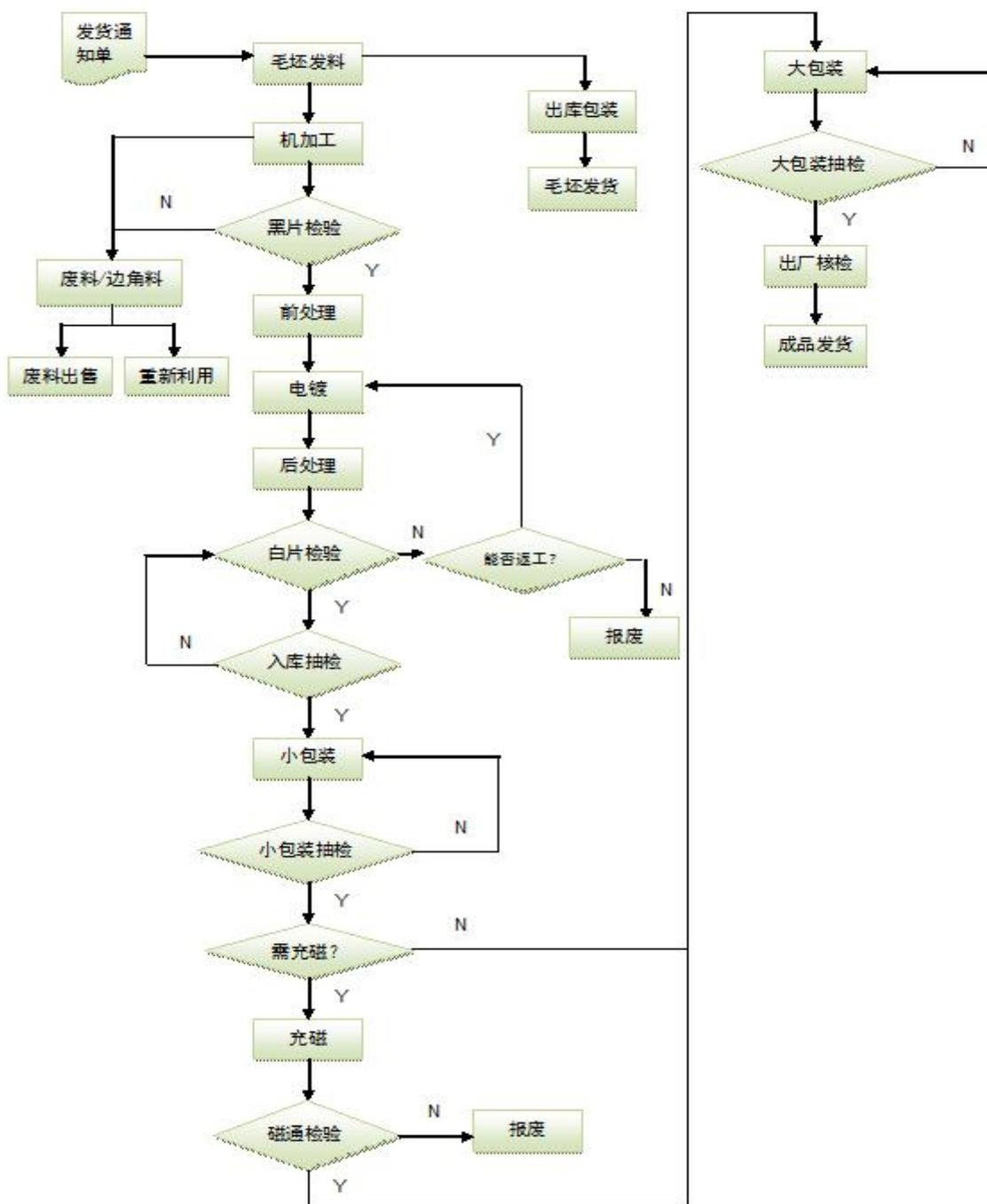
### （二）主要产品的工艺流程图

公司高性能钕铁硼永磁材料的生产工艺流程可划分为前后两个工序；前工序又细分为熔炼、制粉、压型、烧结四个工段，后工序又细分为机加工、表面处理两个工段。

公司产品生产前工序的具体工艺流程图如下：



公司产品生产后工序的具体工艺流程图如下：



### （三）主要业务模式

#### 1、采购模式

公司建立了一系列完善的采购管理制度，包括《采购控制程序》、《供方控制程序》、《外协外购控制程序》、《产品防护和仓储物流控制程序》、《采购绩效考核制度》等并予以严格执行，该等制度的有效实施确保了公司采购流程的简捷、高效、受控，出入库及存货管理严格、规范、有序。

在以销定产、兼顾中短期需求预期原则指导下，公司根据产量要求制订物料计划，从而制定原材料采购计划。公司采购处根据制造部消耗计划及仓库库存报表制定采购计划并提交采购申请，经总经理审批后与各供方签订采购合同。

#### 2、生产模式

公司坚持以市场为导向，实行以销定产、接单生产、跟单负责的定制化生产管理模式。

公司按照客户整体方案的要求对产品进行具体的开发设计，之后进行差异化生产；针对每一单产品，相关工程师全面负责产品的性能、材料利用率、生产成本、交货期、后续服务等各个方面，全程跟踪协调各部门、各工段的材料准备、设备保障、模具设计和加工、质量控制、产品检测等工作。

为解决产能不足的问题，公司对产能相对较小的个别工段采取委外加工，如前工序中的熔炼工段和后工序中的机加工工段。针对外协加工，公司采取如下措施确保产品质量，防止技术失密：

A、贯彻落实《外协外购控制程序》，严格执行外协加工方的选拔、考核及淘汰机制；

B、公司派员驻外协加工方现场负责具体技术工作，合金片熔炼的各项原料、辅料亦由公司统一配制后直接发外协加工方。公司采取的合金片熔炼外协加工纯粹系借助外部设备、人工等常规资源弥补公司相应产能的不足，技术支持则全部由公司自主提供。

公司报告期内机加工工序自行加工和委托其他专业厂家进行加工的情况如下：

年度	受托方	金额 (万元)	占比	机加工数 量(吨)	占比
2010 年	烟台正海精密合金有限公司	1,722.88	59.53%	2,971.59	89.12%
	宁波经济技术开发区永绮磁业有限公司(原宁波市鄞州邱隘佳逸电火花厂)	288.68	9.97%	105.69	3.17%
	南通市新德特种磁材有限公司	232.31	8.03%	74.72	2.24%
	烟台永鹏磁性材料有限公司	196.37	6.78%	41.15	1.23%
	南通天源磁性材料有限公司	191.22	6.61%	61.53	1.85%
	北京启东鑫杰科技有限公司烟台分公司	134.37	4.64%	55.31	1.66%
	烟台升茂磁性材料加工厂	95.29	3.29%	15.27	0.46%
	北京银星银道成金属工厂	16.74	0.58%	4.22	0.13%
	宁波市海曙立新磁性材料有限公司	11.99	0.41%	3.4	0.10%
	宁波市江北众合天工磁业有限公司	3.97	0.14%	0.85	0.03%
	宁波市鄞州博纳达机械配件厂	0.49	0.02%	0.62	0.02%
	<b>合计</b>	<b>2,894.31</b>	<b>100%</b>	<b>3,334.35</b>	<b>100.00%</b>
2009 年	烟台正海精密合金有限公司	1,291.69	62.71%	1,821.40	86.78%
	宁波市鄞州邱隘佳逸电火花厂	285.87	13.88%	95.22	4.53%
	南通市新德特种磁材有限公司	133.66	6.49%	46.21	2.20%
	南通市天源磁性材料有限公司	117.63	5.71%	43.64	1.12%
	烟台永鹏磁性材料有限公司	83.13	4.04%	48.01	2.76%
	北京启东鑫杰科技有限公司烟台分公司	76.82	3.73%	35.58	1.69%
	烟台升茂磁性材料加工厂	68.79	3.34%	18.92	0.90%
	烟台鹏云磁性材料有限公司	2.10	0.10%	0.24	0.01%
		<b>合计</b>	<b>2,059.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,109.22</b>
2008 年	烟台正海精密合金有限公司	883.01	49.50%	573.37	63.04%
	南通市新德特种磁材有限公司	253.72	14.22%	60.28	6.63%
	宁波市鄞州邱隘佳逸电火花厂	241.53	13.54%	90.42	9.94%
	南通市天源磁性材料有限公司	181.74	10.19%	53.8	5.91%
	北京启东鑫杰科技有限公司	100.93	5.66%	55.51	6.10%

年度	受托方	金额 (万元)	占比	机加工数 量(吨)	占比
	烟台升茂磁性材料加工厂	52.48	2.94%	23.8	2.62%
	烟台永鹏磁性材料有限公司	36.84	2.07%	31.79	3.49%
	烟台鹏翔磁性材料加工有限公司	17.41	0.98%	8.3	0.91%
	烟台鹏云磁性材料有限公司	16.32	0.91%	12.33	1.36%
	合计	<b>1,783.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>909.6</b>	<b>100.00%</b>

注：发行人产品机加工工序由其子公司精密合金实施，不足部分委外加工；根据不同产品的形状和规格要求需使用不同的加工设备和方法，机加工费用与加工重量无必然联系，而与所使用的加工设备、机加工产品的加工面积以及难易程度有关。

### 3、销售模式

公司主要通过直销模式开发、维护终端客户，销售产品；同时，也借助一些有实力的贸易商，对部分海外市场进行开发和维护。

直销模式是指由公司的市场人员通过细致深入的市场调研，了解、联络并开发客户，与潜在客户建立合作关系，通过订单式生产，满足客户需求，实现营业收入。这种模式有利于公司与客户面对面的沟通，通过双方商务及技术人员的多层次沟通，了解产品使用环境和技术要求，为客户进行量身定制式的研发和生产，贴近和满足客户的实际需求。这种扁平化的销售模式有利于与客户建立起稳固的合作关系。另一方面，针对海外市场的特点以及公司现阶段海外销售的实际情况，基于提升效率、降低客户开发维护成本的考虑，公司亦积极开展与代理商的合作，借助国外贸易商的区位优势拓展海外市场。

公司产品多为定制化非标准产品，产品定价总体采取成本加成的方法。即通过预测供货周期内原材料的价格走势，对产品成本费用进行合理估算，综合考虑产品的加工、充磁、检验包装以及模具、工装夹具、运输费用等成本，并考虑各工序的合格率情况，最后按照合理的利润率确定产品报价。

对于不同客户，原材料价格波动风险不同，产品定价亦有所区别。如一般性客户，签订的合同期限比较短，原材料价格在合同执行期内不会有太大变化，波动风险较小，产品定价基本采取随行就市的定价策略。战略性客户，签订的合同期限较长，产品定价方法分两种：

一种为签订合同时在综合考虑原材料当前的价格及其未来变动趋势的基础上商定一个明确的销售价格，此价格在合同期内一般不予变动，但客户需要预付 30%左右的预付款。公司在收到预付款后，根据原材料的库存情况、原材料的价格及其未来变动趋势、采购款预付比例等情况，安排原材料的采购计划。通常情况下，公司原材料库存保持战略性客户 2-4 个月的用量、采购合同保持战略性客户 1-4 个月的用量，这样在 3-8 个月内战略性客户原材料供应价格可基本锁定。锁定期外如果原材料价格长时间快速上涨，公司会与客户进行协商调价，例如 2010 年以来，稀土原材料价格一路上扬，超出了合同双方的预期，公司于 2010 年底与相关客户协商，将原签订的销售合同价格提高了 20% 以上。此类战略性客户，公司通过预收款储备原材料和协商调价的方式来规避原材料价格波动风险。

另一种为签订合同时根据产品当前成本加合理利润率确定一个销售价格，此销售价格是可变的，即当原材料价格变动，产品单位成本上涨或下跌达到一定幅度时（一般在 5% 左右），新订单将按新的成本重新核定销售价格。此种定价方法原材料价格波动风险不大，基本控制在 5% 左右。

#### （四）公司产品的生产与销售情况

##### 1、前工序生产能力及毛坯产量

年度	项目	数额
2010 年	产能（吨）	3,300.00
	产量（吨）	3,677.19
	销量（吨）	3,356.23
	产销率(%)	91.27
2009 年	产能（吨）	2,100.00
	产量（吨）	2,166.41
	销量（吨）	2,117.16
	产销率(%)	97.73
2008 年	产能（吨）	1,200.00
	产量（吨）	1,075.68

年度	项目	数额
	销量（吨）	1,025.12
	产销率(%)	95.30

与公司产品的生产流程相对应，前工序生产出毛坯后，经机加工、表面处理成为产成品，而作为半成品的毛坯亦可实现销售。报告期内，各年均存在销售毛坯的情况，但所占比例逐年大幅降低。按照行业惯例，均以毛坯产销量情况来衡量公司的产销率情况。由于存在直接销售毛坯与销售成品两种情况，而毛坯加工为成品的过程又存在一定程度的损耗，为保持统计口径一致，需将销售的成品按当年的实际损耗率折算为毛坯重量，亦即上表所列“销量”含直接销售的毛坯重量及成品经折算后的销量。

公司一贯坚持以销定产、按单生产的定制化生产管理模式，报告期内产品综合产销率达到了 93.92%。

近年来，公司将风力发电、节能电梯等产品应用领域作为公司业务拓展的重点。报告期内，公司主营业务收入随风力发电和节能电梯市场的高速发展呈现出了快速增长的态势。公司产能不足的矛盾日益突出，面对产能不足的问题，公司主要采取了以下措施：

- （1）在业务承揽过程中采取主动放弃部分非核心客户和中低端产品的合同，以确保诸如风力发电、节能电梯等应用领域核心客户的产品供应；
- （2）直接向其他专业厂家采购或委托加工部分中间产品，主要为合金片；
- （3）对现有厂房进行改造，增加机器设备，并充分利用多年来积累的生产经验对设备进行二次改造，提高设备生产能力；
- （4）在确保安全生产的前提下，充分利用现有生产能力。

以上措施一定程度上缓解了公司产能不足的矛盾，但在公司业务迅猛发展的背景下，产能不足已成为制约公司发展的主要瓶颈。

## 2、后工序加工能力

公司产品生产后工序包括机加工与表面处理两个工段，机加工是对钕铁硼毛坯进行切割和磨削，表面处理是对钕铁硼磁体进行表面防护。目前公司机加工和表面处理设备先进性不足，自动化程度较低，基本情况为：

机加工设备产能状况：目前机加工设备只能满足体积较大磁体的切割和磨削要求，无法满足节能环保空调和新能源汽车等对高性能钕铁硼永磁材料机加工精细化程度要求较高的应用领域的需求，且目前机加工设备产能已不足；

表面处理设备产能状况：目前表面处理设备可提供的工艺主要为磷化，可满足内陆风力发电和部分节能电梯等领域工艺要求，无法满足近海风力发电、节能环保空调、新能源汽车和EPS等对高性能钕铁硼永磁材料表面处理耐盐雾、耐高温性等要求较高的应用领域的需求，且目前表面处理设备已满负荷运转。

### 3、公司产品的主要消费群体

公司生产的高性能钕铁硼永磁材料属功能性材料，应用领域广泛。公司的主要目标市场有风力发电和节能电梯等，并积极开拓节能环保空调、新能源汽车、EPS和节能石油抽油机等新兴市场。总体而言，公司产品的目标市场具有如下特点：

(1) 多属绿色环保行业，顺应低碳经济潮流，符合节能环保的要求，因此，亦都属于国家政策重点扶持的产业；

(2) 多属新兴行业和新兴市场，处于行业生命周期的成长初期或快速发展阶段；

(3) 产品应用面广且市场不相关性大，具有较好的风险分散性；

(4) 属于钕铁硼永磁材料高端应用领域，市场进入门槛较高，对生产厂家有严格的要求，具有较高的技术壁垒和进入门槛，有利于避免价格的恶性竞争。

### 4、公司产品销售价格的变动情况

报告期内，公司成品销售价格的变动情况如下：

单位：万元/吨

2010年		2009年		2008年	
单位售价	变动率	单位售价	变动率	单位售价	变动率
24.38	7.26%	22.73	-22.77%	29.43	5.48%

公司产品销售价格报告期内呈先升后降再升的趋势，主要受两方面因素的影响：

## (1) 原材料价格变动的的影响

作为公司产品的重要原材料，钕、镨钕、镝铁等稀土金属或稀土合金的价格对公司产品的生产成本影响显著。2007年以来，稀土金属价格呈现剧烈的波动，其中钕和镨钕的价格于2007年7月达到历史高位，其后，随着全球经济形势的恶化，轻稀土价格一路走低，2009年初跌至阶段性低位后于2009年底开始回升，至2010年底又重回历史高位；镝铁价格于2008-2009年期间波动不大，2010年后一路震荡走高，至2010年底已达历史高位。公司产品的售价亦随原材料价格的波动而波动。

## (2) 客户结构变化的影响

报告期内，公司风力发电市场的销售持续增长，占营业收入的比重逐年提高。由于产品生产成本存在差异（主要差异为风力发电市场应用的永磁体体积较大，原材料损耗率较低，总体生产成本相对较低），公司销往风力发电市场产品的销售价格相对较低。随着风力发电市场销售比重的快速上升，拉低了公司产品的销售均价，但2008年稀土原材料价格大幅上升，产品售价随之上调，导致2008年销售均价相对较高。

## 5、向前五名客户合计的销售收入占当期销售收入的比例

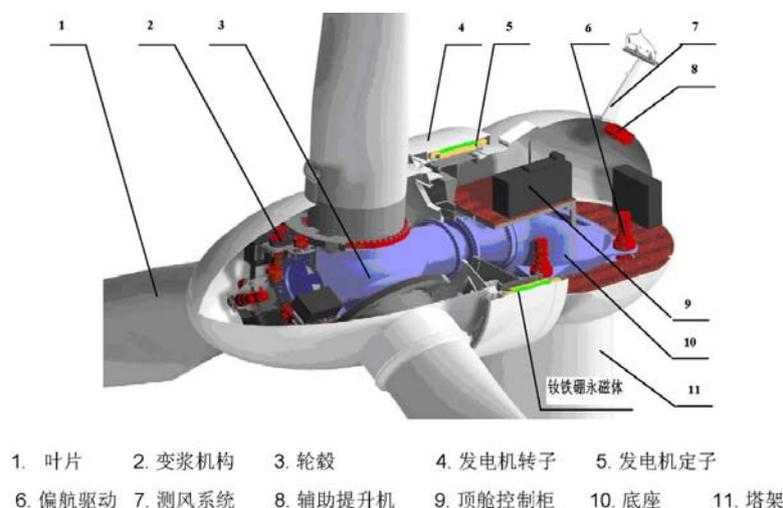
单位：万元

年度	客户名称	销售金额	占营业收入的比重
2010年	金风科技	44,982.96	67.03%
	上海三菱电梯有限公司	4,274.06	6.37%
	湘潭电机股份有限公司	3,029.78	4.51%
	三菱电机上海机电电梯有限公司	2,367.80	3.53%
	ThyssenKruppMagnettechnikGmbH	2,003.75	2.99%
	合计	<b>56,658.35</b>	<b>84.43%</b>
2009年	金风科技	27,942.81	71.47%
	上海三菱电梯有限公司	2,706.55	6.92%
	湘潭电机股份有限公司	1,438.01	3.68%
	ThyssenKruppMagnettechnikGmbH	1,202.87	3.08%
	三菱电机上海机电电梯有限公司	1,110.13	2.84%

年度	客户名称	销售金额	占营业收入的比重
	合计	<b>34,400.37</b>	<b>87.99%</b>
2008 年	金风科技	9,081.26	41.98%
	上海三菱电梯有限公司	2,804.68	12.96%
	McQuayInternationalPte.Ltd.	1,214.46	5.61%
	上海友帮机电有限公司	1,120.94	5.18%
	宁波韩华磁电有限公司	1,015.92	4.70%
	合计	<b>15,237.26</b>	<b>70.43%</b>

金风科技目前的主导产品 1.5MW、2.5MW 风力发电机全部为永磁直驱风力发电机，发行人的产品是其主导产品中不可或缺的核心部件。

永磁直驱风力发电机的工作原理是：叶片在风力作用下带动风轮旋转，进而驱动永磁发电机，实现风能-机械能-电能的转换而源源不断地生产出电力。发行人的产品钕铁硼永磁体是发电机中的核心部件，安装固定在发电机外转子的内侧（见附图），并随转子一起转动，当风轮带动转子旋转时，定子线圈切割磁力线，按电磁感应定律在定子线圈中将产生感应电流，感应电流经过变压变频后输出到电网。



永磁体在发电机中既是磁源，又是磁路的组成部分。如果没有永磁体的存在，永磁发电机将无法工作，也就是不会发电。

公司产品占金风科技生产成本的比例约为 4%。

## （五）公司的供应与采购情况

### 1、主要产品的原材料和能源及其供应情况

本公司生产所需原材料主要包括钕、镨钕、镝铁等稀土金属或稀土合金，钴、镓、硼铁、纯铁等其他金属以及液态气体、化工原料、耐火材料等辅料；产品生产的能源消耗主要为电力；原材料和能源全部来自于外购。

### 2、主要原材料和能源的价格变动趋势

公司产品主要原材料为钕、镨钕、镝铁等稀土金属或稀土合金，近年来价格波动较大。其中，钕、镨钕的价格于 2007 年中达到历史高位，镝铁的价格亦于 2008 年初达到历史高位。其后，受国际金融危机的影响，稀土价格整体呈下降趋势。进入 2009 年，伴随整体经济的复苏，特别是国家对稀土行业紧缩性调控政策的逐步落实，稀土价格企稳回升。业内普遍预计虽或有震荡，但未来 3-5 年稀土价格总体将呈稳步上升趋势。2008-2010 年，公司采购的钕、镨钕、镝铁价格（不含税）情况如下：

单位：元/公斤

项目	2010 年	2009 年	2008 年
钕	223.79	96.32	201.56
镨钕	198.38	86.32	162.14
镝铁	1,027.31	516.99	564.47

其他原材料包括钴、镓、硼铁、纯铁等其他金属以及液态气体、化工原料、耐火材料等辅料，品种繁多，多属常规商品，市场供应充足，且各品种占公司生产成本的比重较小，价格波动对公司的生产经营影响不大。

公司生产所需的能源主要是电力，价格变化不大，且占公司生产成本的比重较小，对公司的生产经营影响不大。

由于钕铁硼产品的后加工（机械加工和表面处理）差异较大，能耗水平不具可比性，同行产品能耗的对比主要是比较毛坯的单位能耗情况。毛坯生产过程中的主要耗能设备为熔炼炉、氢脆炉、气流磨、成型压机、热处理炉等主要生产设备，以及循环水泵、空调、制氢站等辅助设施，这些设备主要能耗为电

力。正海磁材 2010 年每公斤毛坯耗电 8.14 度，国际同行每公斤毛坯的电耗在 8.5-10 度之间（数据来源：中国电子材料行业协会），正海磁材毛坯的单位能耗水平与国际同行基本相当。

### 3、主要原材料占主导产品成本的比重

序号	原材料名称	占产品成本的比重（%）		
		2010 年	2009 年	2008 年
1	稀土合金	72.28%	58.90%	52.30%
2	纯铁	2.11%	2.36%	2.49%
3	其他金属材料	5.45%	8.53%	9.62%
合计		<b>79.84%</b>	<b>69.79%</b>	<b>64.41%</b>

### 4、生产成本构成

项目	2010 年	2009 年	2008 年
直接材料	79.84%	69.79%	64.41%
辅助材料	4.54%	5.52%	5.52%
水电蒸汽费	3.19%	4.54%	4.52%
直接人工	4.84%	6.30%	6.00%
制造费用	7.59%	13.85%	19.55%
合计	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，直接材料占生产成本的比例逐年上升，主要原因为随着公司生产规模的扩大，规模效应逐渐显现，固定资产折旧等制造费用在生产成本中所占比例逐步降低。2010 年直接材料占比较高，主要是由于稀土原材料价格的快速上涨所致。

### 5、向前五名供应商合计的采购额占当期采购总额的比例

单位：万元

年度	供应商名称	采购金额	占采购总额比重
2010 年	宁波展杰磁性材料有限公司	11,746.58	19.80%
	北京三吉利新材料股份有限公司	9,964.08	16.80%

年度	供应商名称	采购金额	占采购总额比重
	徐州金石彭源稀土材料厂	6,864.53	11.57%
	江西南方稀土高技术股份有限公司	5,478.89	9.24%
	赣州晨光稀土新材料股份有限公司	3,696.58	6.23%
	<b>合计</b>	<b>37,750.66</b>	<b>63.64%</b>
2009年	江西南方稀土高技术股份有限公司	5,750.94	21.49%
	北京三吉利新材料有限公司	2,470.84	9.23%
	宁波展杰磁性材料有限公司	2,349.57	8.78%
	南康市双星稀土金属冶炼有限责任公司	1,689.92	6.31%
	有研稀土新材料股份有限公司	1,679.06	6.27%
	<b>合计</b>	<b>13,940.33</b>	<b>52.08%</b>
2008年	江西南方稀土高技术股份有限公司	4,158.26	30.59%
	北京三吉利稀土有限公司	1,106.23	8.14%
	淄博包钢灵芝稀土高科有限公司	902.99	6.64%
	爱发科中北真空（沈阳）有限公司	680.95	5.01%
	南康市双星稀土金属冶炼有限责任公司	575.64	4.24%
	<b>合计</b>	<b>7,424.07</b>	<b>54.62%</b>

报告期内，公司不存在向单一供应商采购金额超过采购总额 50% 的情况。公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员，公司主要关联方以及持有公司 5% 以上股份的股东与上述供应商没有任何关联关系，也未在其中占有权益。

## （六）产品的质量控制情况

### 1、质量控制标准

公司于 2004 年 7 月通过 ISO9001 质量管理体系认证，并于 2007 年通过换版审核。为进一步提升质量管理水平，公司从 2008 年 8 月开始引入 ISO/TS16949 汽车生产件及相关维修零件组织质量管理体系，这是一套比 ISO9001 更为严格细致的质量管理体系标准，对质量管理中重要的过程方法做了更为详尽的规定。

公司产品执行的质量标准主要有国家质量监督检验检疫总局与国家标准化管理委员会联合发布的国家标准《烧结钕铁硼永磁材料》（GB/T13560-2009）、

原国家发展计划委员会稀土办公室发布的行业标准《烧结钕铁硼永磁材料表面电镀层》(XB/T903-2002)。

高性能钕铁硼永磁材料的品质涉及多项性能指标,不仅包括磁性能参数,还涉及材料、加工、表面处理等诸多方面因素,均需制订相应的标准,具体包括高温磁性能、材料耐腐蚀性能、力学性能、尺寸和形位公差、外观、镀层耐腐蚀性、结合力性能等。公司针对每一项指标都制订有标准检验方法和判定准则,主要包括《PCT 实验标准》、《不可逆测试标准》、《粘胶性能及抗压强度测试控制标准》、《机加工产品形位公差控制标准》、《产品机械性能检验标准》等。

## 2、质量控制措施

公司严格按照 ISO9001 及 ISO/TS16949 质量管理体系的要求,推行全面质量管理,动员和组织公司各个部门及全体员工,运用各种专业技术、管理技术和行政管理手段,建立了一套科学、严密、高效的质量保证体系。公司制定了一系列质量控制制度,包括《质量手册》、《前工序控制程序》、《后工序控制程序》等,并予以严格执行。公司质量控制的具体措施主要包括:

### (1) 建立公司质量保证的组织机构

公司总经理对产品质量负全责,负责组织制定、修改质量方针和质量目标,领导管理评审,建立健全质量管理体系,将质量责任落实到公司每一个相关职能部门;分管副总经理作为管理者代表负责公司质量工作的开展。

公司成立了质量部,负责贯彻执行公司的质量方针和目标,负责质量管理体系的日常运行,同时负责产品质量的检测、判定,公司赋予其充分的权限确保其独立不受干扰地执行质量管理职责。

### (2) 采购环节质量控制

在原材料采购环节,公司制定了《采购控制程序》、《供方控制程序》、《外协外购控制程序》、《产品防护和仓储物流控制程序》等管理制度,对供应商、外协加工方及采购物资实行分类、分级管理,对原材料严格把关、细致管理,最大限度地保证原料质量。公司对供应商及外协加工方的选择一般包括基本情况调查、样品认证、试用认证、批量认证、资格评定、纳入供方名单等步骤。

### (3) 生产环节质量控制

公司对生产全过程进行有效控制,使其处于稳定的受控状态以确保产品质

量，主要包括以下措施：加强对设备的维护与保养，以保证持续稳定的生产能力；原材料、辅料在投产前均由研发中心进行检验，确保其符合规定的要求；各生产工序均制定有相应的作业指导书，明确规定技术规范和工艺标准；对不合格产品进行控制，对产品的验证状况进行标识，并进行责任追溯。

#### （4）加强质控人员配备及培训

公司对负责质控的所有管理、执行、验证人员均制订有岗位职责标准、任职资格及技能要求，严格选拔上岗；公司重视质控人员的培训管理，定期进行培训，提高其技术业务水平，增强质量意识，确保所有从事影响产品质量工作的人员具备相应能力，并最终保证公司“质量优先于产量”方针的贯彻实施。

#### （5）实施质量评审制度

为及时发现并整改质量管理中存在的问题，公司执行年度及月度质量评审，在特殊情况下追加临时评审，以验证质量活动和有关结果是否符合计划的安排，并进行相应的总结和检讨，为质量改进提供依据。

#### （6）实施问题纠正及预防制度

公司针对任何已经或者可能导致质量问题的因素，快速实施纠正和预防措施，以防止同类问题再度发生。特别是针对客户信息反馈，由总经理亲自组织实施原因分析并采取改进措施，在最短的时间内消除影响，提高质量。质量部对纠正和预防措施进行统一管理，监督责任部门及责任人的完成及验证情况。

### 3、产品质量纠纷

报告期内，公司严格执行国家有关产品质量的法律法规，产品符合国家有关产品质量、标准和技术监督的要求，没有受到任何质量方面的行政处罚。

2008-2010年，公司产品因运输途中破损而检验不合格的情况如下表：

项目	2010年	2009年	2008年
数量（吨）	0.25	0.15	0.03
金额（万元）	7.84	4.37	0.65

截至本招股说明书签署之日，公司未发生因产品质量问题而导致的纠纷。

## （七）环保情况和安全生产措施

### 1、环保情况

公司重视环境保护工作，致力于降低能源和原材料消耗，积极推广清洁生产工艺，持续改进环境污染防治工作，不断提高员工的环境意识，积极推行环保目标责任制管理模式，以治理厂区环境为重点，强化监督检查，改善环境质量。2009年3月，公司通过山东省环境保护局验收，取得了山东省清洁生产审核绩效考核A级认证。

#### （1）公司的主要污染物

公司生产经营过程中会产生设备噪声、固体废弃物、工业及生活污水。

#### （2）防治、治理措施

①噪声：采取消音、隔音、减震措施，降低设备噪声源，减少对环境的影响。噪音排放满足《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）中的三类标准（适用于工业区）。

②污水：主要为在产品表面处理过程中所产生的清洗污水，经工业污水处理系统处理后，满足《污水排入城市下水道水质标准》（CJ3082-1999）的要求，排入市政污水管网，最后进入污水处理厂。

③固体废弃物：毛坯生产过程中产生的金属废渣全部回收利用，无排放；后续表面处理所产生的废渣就地封存后交给有处理能力和资质的回收公司进行处理；生活垃圾集中堆放，由环保部门运往垃圾处理厂统一处理。

针对本次发行募集资金拟实施的项目，公司将严格按照环境影响报告书提出的环保标准和环保治理措施进行设计、施工，严格遵守《建设项目环境保护管理办法》及有关规定和程序，保证各项环保设施与主体工程同时具备试车投运条件，且在运行中由有关部门随时进行跟踪监督、检查、监测。

2010年2月1日，山东省环境保护厅出具《关于烟台正海磁性材料股份有限公司上市环保核查的意见》（鲁环函[2010]84号），该函确认公司2007-2009年遵守环境保护法律、法规，未发生违反环保法律法规的行为和污染事故纠纷，也未因环境违法受到环保部门的行政处罚。

2010年7月14日，山东省环境保护厅出具《关于烟台正海磁性材料股份有限公司上市环保核查的补充意见》（鲁环函[2010]540号），该函确认公司2010

年 1-6 月遵守环境保护法律、法规，未发生违反环保法律法规的行为和污染事故纠纷，也未因环境违法受到环保部门的行政处罚。

2011 年 1 月 10 日，山东省环境保护厅出具《关于烟台正海磁性材料股份有限公司上市环保核查的补充意见》（鲁环函[2011]11 号），该函确认公司 2010 年 6-12 月遵守环境保护法律、法规，未发生违反环保法律法规的行为和污染事故纠纷，也未因环境违法受到环保部门的行政处罚。

## 2、安全生产措施

公司贯彻安全第一、预防为主、综合治理的安全生产方针，建立了完善的安全生产管理体系。公司成立了由总经理担任主任的安全生产委员会专门领导安全生产管理工作；制定了完善的《安全生产管理制度》，内容涵盖生产、消防、现场管理、特种设备、危险作业、安全培训、气体管理、水电应急等各个方面，并予以严格执行，保障了公司安全生产体系的正常运行。

公司依法保障安全生产资金的投入，将其列入公司年度预算并专款专用，保障了安全生产设施、消防设施的定期维保以及职工劳动保护用品定时、定量发放与更换。

此外，公司还持续进行安全生产技术改造，坚持安全生产隐患排查与整改，定期进行安全生产应急演练，不断加强员工安全生产教育与培训，确保了全体员工的健康及生产安全。

## 五、主要固定资产及无形资产情况

### （一）主要固定资产情况

公司固定资产主要包括房屋建筑物、生产与研发设备、运输工具、办公及其他设备等。截至 2010 年 12 月 31 日，公司主要固定资产情况如下：

单位：万元

类别	折旧年限	原值	净值	占净值比例
机器设备	10-15 年	23,867.88	16,532.16	66.78%
房屋及建筑物	25 年	8,022.98	7,047.11	28.47%
电子设备	10 年	1,315.79	665.65	2.69%
仪器仪表	10 年	943.18	275.56	1.11%

类别	折旧年限	原值	净值	占净值比例
办公设备	5年	229.34	80.53	0.33%
运输工具	5-10年	195.70	155.72	0.63%
合计	-	<b>34,574.87</b>	<b>24,756.73</b>	<b>100.00%</b>

## 1、主要经营性房产

### (1) 产权情况

截至本招股说明书签署之日，公司主要经营性房产的房屋总建筑面积为39,819.16平方米，均由公司自建。具体情况如下：

序号	分布情况	用途	建筑结构	面积 (m <sup>2</sup> )	证书编号	位置
1	正海磁材	生产及办公	钢混	21,566.95	烟房权证开字第107813号	烟台市开发区珠江路22号内1至5号
2	正海磁材	生产	钢混	674.15	烟房权证开字第107775号	烟台市开发区衡山路6号内4号
3	精密合金	生产	钢混	5,671.41	烟房权证开字第104906号	烟台市开发区衡山路8号内1号
4	精密合金	生产	钢混	2,544.78	烟房权证开字第108428号	烟台市开发区衡山路8号内2号
5	正海磁材	生产、办公及传达室	钢混	9,361.87	烟房权证开字第108442号	烟台市开发区汕头大街63号内1、2、3号

此外，公司尚有3处住宅用房产，主要供公司部分核心技术人员日常居住及公司业务接待用，房屋总建筑面积为444.06平方米，均由公司对外购置。具体情况如下：

序号	分布情况	建筑结构	面积 (m <sup>2</sup> )	证书编号	位置
1	正海磁材	钢混	228.48	烟房权证开字第107776号	烟台市开发区黄海别墅区19号楼内2号
2	正海磁材	钢混	107.79	烟房权证开字第107777号	烟台市金城小区34号楼3号内7号
3	正海磁材	钢混	107.79	烟房权证开字第107778号	烟台市金城小区34号楼3号内6号

### (2) 抵押情况

2010年12月14日，公司与烟台银桥信用担保有限公司签订合同编号为“2010年烟银抵字第157号”《抵押合同》，将自海利化工购买的“烟房权证开字第108442号”房产抵押予烟台银桥信用担保有限公司，期限自2010年12月15日至2017年12月31日。

## 2、主要生产与研发设备

截至2010年12月31日，公司拥有各类制造、检测、试验设备700余台(套)，除自动磷化线等个别设备为公司自主开发外，其余均由公司对外购置。其中主要设备情况如下：

序号	设备名称	数量	分布情况	尚可使用年限	用途
1	真空感应熔炼炉	4	正海磁材	8-10	熔炼
2	SC炉出料系统	1	正海磁材	2.75	熔炼
3	电动起重机	2	正海磁材	8-9	熔炼
4	氢气粉碎炉	8	正海磁材	7-10	制粉
5	气流磨	7	正海磁材	6-10	制粉
6	横向压机(M压机)	3	正海磁材	5.75	压型
7	进口压机配套设备	3	正海磁材	2.75	压型
8	冷等静压机	3	正海磁材	7-9	压型
9	纵向压机	1	正海磁材	9.75	压型
10	圆环压机	1	正海磁材	7.75	压型
11	纵向进口压机配套设备	1	正海磁材	2.75	压型
12	九室连续式烧结炉	1	正海磁材	5.25	烧结
13	真空烧结炉	42	正海磁材	4-10	烧结
14	综合重金属废水处理设备	1	正海磁材	3.25	表面处理
15	氩气储罐	1	正海磁材	2.25	表面处理
16	圆环清洗机	1	正海磁材	7.75	表面处理
17	电镀车间抽风洗涤系统	1	正海磁材	5.25	表面处理
18	电泳线	1	正海磁材	7.75	表面处理
19	清洗磷化线	1	正海磁材	8.75	表面处理
20	(滚)镀镍设备	8	正海磁材	4-6	表面处理

序号	设备名称	数量	分布情况	尚可使用年限	用途
21	(滚)镀锌设备	5	正海磁材	4-6	表面处理
22	(滚)镀铜设备	7	正海磁材	4-6	表面处理
23	滚镀自动线	1	正海磁材	6.75	表面处理
24	冷水机组	2	正海磁材	2.5	动力
25	制氢设备	1	正海磁材	1.75	动力
26	空调自控工程	1	正海磁材	1.75	动力
27	一级 RO 纯水工程	1	正海磁材	2.75	动力
28	扫描电子显微镜	1	正海磁材	1.75	研发
29	质谱仪	1	正海磁材	1.75	研发
30	磁滞回线仪	1	正海磁材	1.75	研发
31	等离子光谱仪	1	正海磁材	1.75	研发
32	碳硫测定仪	1	正海磁材	1.75	研发
33	氧氮测定仪	1	正海磁材	1.75	研发
34	氢测定仪	1	正海磁材	1.75	研发
35	精密内孔研磨机	1	正海磁材	6.75	研发
36	立轴圆台平面磨床	1	精密合金	2.75	机加工
37	卧式双端面磨床	5	精密合金	2.65-6	机加工
38	双端面磨床	8	精密合金	7-9	机加工

## (二) 公司拥有的无形资产情况

公司拥有的无形资产主要包括专利、非专利技术及土地使用权等。截至 2010 年 12 月 31 日，公司无形资产情况如下：

单位：万元

项目	初始成本	本期摊销	累计摊销	期末数
非专利技术	900.00	90.00	720.00	180.00
土地使用权	2,898.19	64.70	156.77	2,741.42
财务软件	8.34	0.85	1.11	7.23
<b>合计</b>	<b>3,806.53</b>	<b>155.55</b>	<b>877.88</b>	<b>2,928.65</b>

## 1、土地使用权

### (1) 产权情况

截至本招股说明书签署之日，公司拥有的土地使用权共计四宗 123,622.05 平方米，具体情况如下：

序号	分布情况	证书编号	用地性质	面积 (m <sup>2</sup> )	终止日期	土地位置	取得方式
1	正海磁材	烟国用(2010)第 50185 号	工业用地	41,527.50	2042 年 7 月	烟台开发区 IV-9 小区	转让
2	正海磁材	烟国用(2010)第 50005 号	工业用地	2,212.06	2053 年 1 月	烟台开发区 IV-9 小区	出让
3	正海磁材	烟国用(2010)第 50007 号	工业用地	65,999.99	2056 年 12 月	烟台开发区 A-47 小区	转让
4	精密合金	烟国用(2004)第 1146 号	工业用地	13,882.50	2054 年 9 月	烟台开发区 IV-9 小区	出让

### (2) 抵押情况

2010 年 1 月 20 日，公司与烟台银桥信用担保有限公司签订《抵押合同》，将“烟国用(2010)第 50007 号”土地使用权抵押予烟台银桥信用担保有限公司作为反担保。

## 2、商标

截至本招股说明书签署之日，公司拥有 1 项注册商标，情况如下：

申请人	注册号	商标名称	类号
正海磁材	7434131	ZHmag	第 9 类

## 3、专利

截至本招股说明书签署之日，公司已取得 10 项专利，并有 5 项已被受理的专利申请。其中“一种磁场压机自动进出料装置”专利系由海韵电子转予本公司，该项专利在发行人生产经营中的作用为：本公司高性能钕铁硼永磁材料生产中的压型工段主要分为称量、填粉、压制和取出四个过程，其中称量、填粉及取出属压型辅助过程，2004 年之前压型辅助过程主要通过手工完成，而专利“一种磁场压机自动进出料装置”帮助公司实现了自动称量、填粉及取出，每

台压机只需 1 人操作，比原来节省 2 人，大幅提高了劳动效率。同时，由于该装置自动化程度高、密封性良好，可有效降低产品氧化程度，提高产品性能。

公司拥有的专利情况如下：

序号	专利名称	类型	申请日	专利号
1	含微量氧的 R-Fe-B 系烧结磁体及其制造方法	发明	2002.12.26	ZL02158707.8
2	一种耐高温 R-Fe-B 系烧结永磁材料及其制造方法	发明	2007.12.07	ZL200710116144.3
3	一种磁场压机自动进出料装置	实用新型	2004.09.15	ZL200420053912.7
4	沼气池与风力发电机联用装置	实用新型	2007.12.07	ZL200720159304.8
5	辐向取向磁环的取向成型装置	实用新型	2009.04.23	ZL200920107488.2
6	滚镀用阴极头	实用新型	2009.11.06	200920314224.4
7	永磁传动装置	实用新型	2009.11.20	200920315330.4
8	梯度矫顽力钕铁硼磁体	实用新型	2010.06.30	201020242906.1
9	复合多层钕铁硼磁钢	实用新型	2010.07.08	201020251805.0
10	一种梯度电阻 R-Fe-B 系磁体	实用新型	2010.07.06	201020248775.8

公司已被受理的专利申请情况如下：

序号	专利名称	类型	申请号	申请日
1	钕铁硼永磁体表面真空镀铝方法	发明	200910260387.3	2009.12.17
2	梯度矫顽力钕铁硼磁体及其生产方法	发明	201010213887.4	2010.06.30
3	一种梯度电阻 R-Fe-B 系磁体及其生产方法	发明	201010217943.1	2010.07.06
4	钕铁硼永磁体的电镀与化学镀复合防护工艺及一种具有复合防护层的钕铁硼磁体	发明	201010606021.X	2010.12.24
5	钕铁硼磁体的真空镀铝和阴极电泳复合防护工艺及一种具有复合防护层的钕铁硼磁体	发明	201010606023.9	2010.12.24

#### 4、非专利技术

截至 2010 年 12 月 31 日，公司非专利技术账面价值 180 万元。该项技术系公司前身磁材有限 2000 年成立时原股东投入资产，公司在该项技术基础上成功申请了发明专利“含微量氧的 R-Fe-B 系烧结磁体及其制造方法”，为公司核心

技术，用于高性能钕铁硼永磁材料毛坯生产的主要过程。除该项非专利技术外，公司还自主研发了大量实用的专有技术，具体情况参见本招股说明书“本节、六、技术与研发情况”。

公司专利及非专利技术不存在允许他人使用的情况，也不存在潜在纠纷。

### （三）商标使用许可情况

2004年7月30日，正海集团与公司签订《商标使用许可合同》，约定由正海集团将其注册商标“ZHENGHAI”许可公司独占使用，合同于2008年7月29日到期。2008年7月30日，双方续签合同，并于2009年3月30日取得国家商标局《商标使用许可合同备案通知书》。具体情况如下：

许可人	被许可人	商标名称	核定使用类别	许可方式	许可年限	许可使用费
正海集团	正海磁材	ZHENGHAI	第9类	独占许可	5年	无偿

2009年11月2日，正海集团与公司签订《合同解除协议》，终止了上述《商标使用许可合同》。

## 六、技术与研发情况

### （一）核心技术的基本情况

公司多年来一直专注于高性能钕铁硼永磁材料行业，在长期理论研究及实践摸索的基础上，通过自主研发，逐渐积累起多项成熟的核心技术。该等技术均达到国际先进、国内领先水平，并已广泛应用于实际生产。具体如下：

序号	工段	技术名称	创新类型	技术描述
1	全过程	烧结磁体用无氧工艺技术	原始创新	用于高性能钕铁硼永磁材料毛坯生产的全过程，可有效降低氧含量，提高产品质量
2	熔炼	可控冷却速度熔炼技术	引进消化吸收再创新	调整冷却速度，可简化后工序生产过程，并最终提高产品性能
3		熔炼炉真空系统冷阱技术	引进消化吸收再创新	提高生产效率，降低氧含量以改善产品品质，并可保护设备
4		分步熔炼技术	引进消化吸收再创新	降低稀土元素消耗，延长坩埚使用寿命
5	制粉	可控气氛材料回收技术	原始创新	通过控制气氛调整产品氧含量，有利于后工序的操作，并最终提高产品性能

序号	工段	技术名称	创新类型	技术描述
6		内润滑技术	原始创新	对合金粉末进行润滑,改善粉末流动性及成型性,提高产品取向度
7	压型	自动称量给粉技术	集成创新	精确称量给粉,降低材料消耗,减少人员占用,提高产品质量和加工效率
8		磁场成型压机全封闭技术	原始创新	创造局部无氧工作环境,防止磁体与氧气接触,提高产品一致性
9		国产压机全自动改造技术	集成创新	提高生产自动化程度,提高产品尺寸控制精度,减少毛坯磨削量,提高材料利用率,并降低劳动强度、节省人工
10	烧结	可控气氛热处理技术	原始创新	通过控制气氛改善脱脂脱气效果及产品外观,并最终提高产品性能
11	机加工	双面磨床自动连续磨削技术	集成创新	采用自动化磨削加工,提高加工效率,节省人工成本
12		磁体加工现场防锈技术	集成创新	适用于机加工过程中的防锈,可大幅提高产品合格率,降低材料损耗
13		高精度瓦型产品加工技术	集成创新	适用于瓦型产品机加工,可大幅提高瓦型产品加工精度
14	表面处理	新型镀层延展性应用技术	原始创新	通过独特的表面处理方法,磁体表面延展性得到大幅提升,有效解决了镀镍层和胶水结合力差的问题
15		新型节能凹槽阴极头应用技术	原始创新	通过节能凹槽阴极头的独特设计,降低电流损失,延长阴极头使用寿命,降低其维护频次,并有助于提高产品一致性
16		磷化自动线技术	集成创新	大幅提高产品的表面处理质量及合格率,降低员工劳动强度,节约人工成本
17		独特的耐腐蚀技术	原始创新	通过电镀前处理过程中的特殊处理,配合新型药剂的添加使用,大幅提高产品的耐腐蚀性
18		磁体真空镀铝技术	集成创新	设计制造真空镀铝装备,并确定合适的工艺参数,能够在烧结磁体的表面沉积形成高耐腐蚀性铝层,打破了国外垄断

## (二) 成功开发了适用于新应用领域的钕铁硼永磁材料

为满足新兴的新能源汽车、节能环保空调和 EPS 市场的需求,公司提前着手开发适用于这三大领域的高性能钕铁硼永磁材料,并已取得成功,具体情况如下表:

序号	项目名称	项目简介	技术水平	进展阶段
1	应用于混合动力汽车的永磁体	开发适合混合动力汽车使用的具有高使用温度、高耐腐蚀性能、高一一致性的磁体	国际先进 国内领先	已开发成功
2	应用于节能环保空调压缩机的永磁体	开发适合节能环保空调压缩机使用的具有高使用温度、高耐腐蚀性能、高一一致性的磁体	国际先进 国内领先	已开发成功
3	辐射取向环形烧结钕铁硼永磁体	用于制造新的形状的磁体，可节省安装空间，提高尺寸精度，可降低安装成本，符合小型化发展趋势	国内领先 国际先进	已开发成功

上述“混合动力车用磁体开发项目”属于公司与其他单位合作开发项下公司单独承担的研发项目。2009年1月12日，公司与上海大郡签订《863项目合作协议》，成为上海大郡申请的国家高技术研究发展计划（863计划）现代交通技术领域“节能与新能源汽车”重大专项——“电动汽车用永磁磁阻电机及其控制系统产业化集成技术研究”课题的协作单位。协议约定，上海大郡负责电机系统的整体设计、集成、测试，公司负责永磁磁阻电机关键部件——永磁材料的研究与开发。在课题执行过程中，双方在各自负责领域内独立完成的科技成果及形成的知识产权归双方各自所有。双方就保密事项进行了详细约定并签署了《保密协议》。

### （三）核心技术产品收入占营业收入的比例

上述核心技术均应用于公司主导产品高性能钕铁硼永磁材料的生产。报告期内，高性能钕铁硼永磁材料销售收入占公司主营业务收入的100%，占公司营业收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	2010年	2009年	2008年
核心技术产品收入 (主营业务收入)	66,597.31	38,920.02	21,476.41
营业收入	67,108.21	39,095.76	21,634.27
占比	<b>99.24%</b>	<b>99.55%</b>	<b>99.27%</b>

公司其他业务收入主要来源于废旧材料的销售，随着技术水平的不断提高，材料利用率不断提升，废旧材料的销售比重逐年减少，主营业务收入（核心技

术产品收入)占营业收入比重相应增加。

#### (四) 正在从事的研发项目及进展情况

截至本招股说明书签署之日,公司有如下达到国际先进、国内领先水平的研发项目正在进行之中,具体如下:

序号	项目名称	项目简介	进展阶段
1	缩减烧结磁体中重稀土金属用量技术	开发新型技术装备,在达到同等磁体性能的前提下,缩减重稀土用量	调查研究
2	精密加工技术	开发磁体精密加工技术,满足尺寸小、精度高器件的用磁需求	调查研究
3	异型产品一次成型技术	开发可以一次成型制造辐射取向磁瓦的装备技术,提高材料利用率,减少后续加工量	调查研究
4	新型废粉回收循环利用技术	选择恰当的工艺技术,提高生产过程中所产生废料的回收利用率	调查研究
5	新型表面处理技术	用于生产具备更高耐蚀性及绝缘性的磁体,以满足海上等恶劣环境下的使用要求	调查研究

#### (五) 研发投入

公司十分注重技术开发,多项技术在国内外均处于领先地位。公司视技术开发为生存发展之本,每年均有大量的资金投入,用于技术升级和新产品开发。报告期内用于研发方面的投入占营业收入的比例如下:

单位:万元

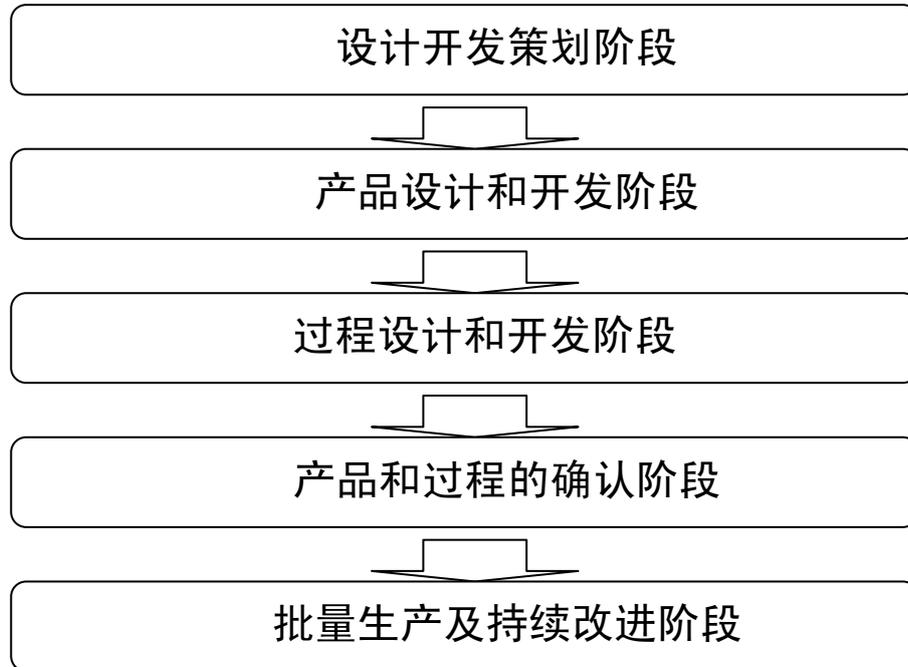
年份	2010年	2009年	2008年
研发投入	2,476.23	1,638.97	1,982.94
营业收入	67,108.21	39,095.76	21,634.27
占比	<b>3.69%</b>	<b>4.19%</b>	<b>9.17%</b>

公司2009年研发投入比2008年有所下降主要是因为2009年原材料下降以及公司研究开发的产品进入后期试验阶段所致。2008-2010年研发投入占营业收入比重逐年下降主要是因为公司营业收入大幅增长所致。

## （六）研发组织流程及技术创新机制

### 1、研发组织流程

公司坚持以市场为导向并保持技术水平行业领先的研发策略，建立了以项目运作为核心的研发项目组织流程，具体可分为如下 5 个阶段：



#### （1）设计开发策划阶段

研发项目的立项由市场营销部根据客户需求的反馈及行业技术调研资料提出，由研发中心负责人进行项目分配，举行相关人员说明会，填写《新品开发任务书》；由项目主管统筹进度安排，编制《新品设计开发任务进度表》，将项目任务进行分析及分解，编制《初始材料清单》、《初始过程流程图》及《产品保证计划》，作为设计输入评审的依据。

#### （2）产品设计和开发阶段

##### ①设计失效模式及后果分析（DFMEA）的应用

研发工程师编制《设计矩阵表》，针对产品设计可能出现的失效模式进行分析，编制《潜在失效模式分析表》，并对所编制的 DFMEA 进行检查，相应检查记录填入《DFMEA 检查表》。

##### ②产品图纸设计和评审

研发中心进行产品图样及配方、工程规范和材料规范及基本工艺参数的设

计，并由项目主管对其进行评审，编制《母材开发计划》和《母材开发工艺文件》。

#### ③样件控制计划和特殊特性确定

针对产品特性和过程特性，以不同的符号在《特殊特性明细表》中标识产品特性和过程特性，经研发中心项目主管审核后发制造部、质量部等相关部门。

#### ④可制造性和装配设计

研发工程师和制造部相关人员从设计、概念、功能和对制造变差的敏感性、制造装配过程、性能要求、部件数、过程调整、材料搬运等方面进行产品可制造性和装配设计评审，编制《可制造性和装配设计记录》，经项目主管审核后发送相关部门。

#### ⑤设备、量具和工装的确认

研发中心、质量部、制造部等部门对设备、量具和工装等生产、检测用具进行确认，填写《新设备、工装和试验装置检查表》和《量具、实验设备检查表》，发现异常及时反馈项目组。

#### ⑥样件制造与试验

各职能部门根据《母材开发计划》和《母材开发工艺文件》组织母材样件的制造，并由质量部、研发中心进行相关的试验和检测，最终由质量部编制《母材开发评价报告》。

### (3) 过程设计和开发阶段

项目组编制流程图、生产失效模式及后果分析（PFMEA）等材料，并据此编制《试生产控制计划》及《控制计划检查表》，研发中心负责编制《母材开发工艺文件》、《电镀工艺标准（试用）》，质量部负责编制《产品专用标准（试用）》等文件，作为试生产各工序的过程指导文件。

### (4) 产品和过程的确认阶段

#### ①小批量试制

制造部组织相关工段模拟未来正式生产的条件进行小批量试制，这些条件包括：工装、设备、环境、操作人员、设施和循环时间等。产品质量先期策划（APQP）小组负责组织工艺验证，验证结果由总工程师审核。

#### ②确认试验和全项目检测

质量部按照开发要求组织试生产产品的出厂试验，并根据《产品专用标准

（试用）》对产品特性进行全项目检测。

生产件审批通过后，对《产品专用标准（试用）》、《电镀工艺标准（试用）》等过程指导文件进行相应调整，在此基础上制定量产所需《产品专用标准》和《电镀工艺标准》等正式文件。

项目组对小批量试制鉴定后编制《产品质量策划总结及认定表》，并根据鉴定结果编制《新品开发总结报告》，经总工程师批准后发送相关部门。

#### （5）批量生产及持续改进阶段

##### ①批量生产

市场营销部根据客户订单下达批量生产计划，制造部、加工协作部等部门按生产计划组织批量生产。

##### ②减少变差

质量部、研发中心、制造部等部门相关技术小组负责应用统计过程控制图表对生产制造过程进行监控，对过程中的变差进行分析，寻找变差来源并采取措​​施加以控制，适当修订控制计划、潜在失效模式分析及作业指导书等操作规范。

##### ③客户反馈回复

产品批量生产并交付客户后，市场营销部负责与客户的经常性沟通，必要时，质量工程师亦将参加与客户的沟通，收集客户使用有关产品的信息，并将这些信息反馈给质量部、研发中心等部门，相关部门采取措施及时改进产品，以期不断贴近客户需求。

纵观公司的整个研发组织流程，市场、研发、制造等相关部门通力协作，贯彻以客户需求为导向的研发机制，紧跟市场脉搏。研发与制造亦紧密衔接，缩短了研发周期，加快了研发项目产业化的进程。公司研发体系的有效运作确保了公司高水平的产品质量和稳固的客户关系。

## 2、技术创新机制和措施

技术开发与创新能力是企业核心竞争力的体现，公司一直将技术创新和新产品开发作为公司发展战略的核心，坚信只有依靠技术进步才能开拓更广阔的市场空间，逐步形成了管理层高度重视技术创新、亲自参与制定并审定新品开发计划的体制，确立了以研发中心为核心的运行机制。公司所有研究开发项目

均列入公司发展总体规划，实现长、中、短期开发项目的有机结合；实行项目责任管理制度，从立项、实施到考核都落实到人，确保项目的完成；制订了相关的研发制度，规范研发工作。公司的技术创新机制和措施主要包括：

### （1）以市场为导向、以客户为中心的创新机制

公司实施以市场为导向、以客户为中心的经营方针，在技术创新方面坚持从客户及市场的需求出发，进行相关技术的研发。

一方面，公司产品为众多下游用户所需的重要功能性材料，该材料的各项特性对客户最终产品的性能及品质影响重大。通过多年合作，双方已超越单纯的产品买卖关系，向合作研发等纵深方向发展。

另一方面，在既有客户之外，公司通过对整个行业的技术调研及下游潜在客户分析，把握市场发展趋势，在谨慎判断的基础上开启新的研发课题。公司在风电设备领域实现的良好业绩正是基于此种创新机制的成功运用。

公司凭借在高性能钕铁硼永磁材料领域多年的积累，通过以市场为导向、以客户为中心研发创新机制的有效运作，理解并实现客户需求，前瞻市场趋势，形成行业内的核心技术和竞争优势，为实现公司总体经营战略起到了关键作用。

### （2）科学的创新制度安排及激励措施

公司制定了《产品质量先期策划控制程序》、《潜在失效模式分析控制程序》、《设计变更控制程序》等一系列规范技术研发工作的制度，建立了以项目运作为核心的研发项目组织流程，这些创新制度的有效实施为公司提供良好的技术创新环境，是公司持续创新能力的制度保障。

公司早在 2006 年就建立起科学完善的技术创新激励机制，制定了《研发人员激励与绩效考核管理制度》，对研发人员的绩效考核与项目奖励做出了具体规定。行之有效的激励机制激发了技术人员的工作热情，稳定了技术人才队伍。公司未来还将不断优化相关激励机制，保证技术队伍的稳定性，激发技术人才的创新能力。

### （3）注重人才的引进与培养

公司重视人才的引进与培养，先后制定了《人员引进控制程序》、《培训管理程序》、《职工动态控制程序》等一系列制度。公司以招聘应届毕业生作为获取人才的主要渠道，以内部培养作为选拔人才的主要途径，稳定的团队和公司创新文化持久的熏陶为技术人才的成长及其创新能力的提升提供了良好的外部

环境。

### （七）核心技术人员

截至 2010 年 12 月 31 日，公司拥有核心技术人员 5 名；各类专业技术研发人员 108 名，占员工总数的 14.95%。

公司核心技术人员的专业资质、科研成果及所获奖项情况请见本招股说明书“第八节、一、（四）其他核心人员”。公司核心技术人员最近两年未发生变动。

## 七、其他情况说明

公司无在中华人民共和国境外进行生产经营的情况。

## 第七节 同业竞争与关联交易

### 一、同业竞争情况

#### (一) 公司不存在与控股股东、实际控制人从事相同、相似业务的情况

截至本招股说明书签署日，公司控股股东正海集团经营范围为：“国家产业政策范围内允许的投资；企业管理信息咨询；电脑、汽车、钣金、添加剂、化工产品（不含化学危险品）、电子产品生产销售，许可范围内的进出口业务，资产租赁、机械加工。”正海集团目前主要从事对外投资业务，本身并不从事磁性材料的生产、销售业务，因此，公司与控股股东不存在从事相同、相似业务的情况，不存在同业竞争。

公司实际控制人秘波海先生除直接持有正海集团 44.77%的股份外，未控股或参股其他企业，也未从事其他经营性业务。因此，公司实际控制人不存在与公司从事相同、相似业务的情况，不存在同业竞争。

#### (二) 公司不存在与控股股东控制的其他企业从事相同、相似业务的情况

正海集团直接或间接控制的其他企业有 16 家，其主营业务情况如下：

序号	企业名称	正海集团投资比例	主营业务
1	烟台海韵电气自动化科技有限公司	86.90%	缝制与纺织设备整机、零配件及自动控制系统的研发、制造、销售及售后服务
2	正海集团山东正海资产管理有限公司	81.00%	资产管理与咨询、融资咨询、投资策划、企业管理与咨询
3	烟台正海能源投资有限公司	80.00%	能源相关项目的投资
4	烟台正海矿产资源开发有限公司	80.00%	露天开采
5	烟台正海典当有限公司	79.20%	商务部依法批准的典当业务
6	烟台裕峰专用机械设备有限公司	77.80%	机械零部件、机电一体化设备的开发、制造、安装与销售
7	烟台正海汽车内饰件有限公司	65.90%	汽车内饰件的生产与销售以及装饰类汽车用品的批发业务

序号	企业名称	正海集团投资比例	主营业务
8	烟台正海生物技术有限公司	60.00%	医用生物技术材料的研发、生产与销售
9	烟台海利化工有限公司	60.00%	工业废液综合利用和处理
10	烟台正海电子网板股份有限公司	40.50%	彩色显像管用荫罩、显示管用荫罩及相关电子产品的研发、生产与销售
11	烟台正海实业有限公司	24.00%	机械配件等生产物资的加工和销售以及卫生保洁、园林绿化
12	烟台正洋显示技术有限公司	正海集团直接持有其 19.85% 股权，正海网板持有其 51% 股权	彩色显像管用荫罩、显示管用荫罩及相关电子产品的研发、生产与销售
13	烟台道生元医疗器械有限公司	正海生物持有其 90.00% 股权	医疗器械及产品的销售
14	烟台正海酒店管理有限公司	正海实业持有其 90.00% 股权	酒店经营管理
15	芜湖正海汽车内饰件有限公司	正海汽车持有其 75% 股权	汽车内饰件的生产与销售
16	长春正海汽车内饰件有限公司	正海汽车持有其 75% 股权	汽车内饰件的生产与销售

注：烟台海韵电气自动化科技有限公司已于 2010 年 9 月 14 日注销；2010 年 8 月 6 日正海集团有限公司与自然人王培丞签订股权转让协议，将正海集团有限公司所持有的烟台裕峰专用机械设备有限公司 77.80% 股权全部转让予自然人王培丞。

综上，公司控股股东控制的其他企业不存在与公司从事相同、相似业务的情况，不存在同业竞争。

### （三）控股股东及实际控制人关于避免同业竞争的承诺

为避免在以后的经营中产生同业竞争，更好的维护中小股东利益，公司控股股东正海集团及实际控制人秘波海先生向公司出具了《避免同业竞争承诺函》，承诺：“一、本公司、本人目前没有直接或间接地从事任何与正海磁材营业执照上所列明经营范围内的业务存在竞争的任何业务活动。二、在本公司、本人作为正海磁材控股股东、实际控制人事实改变之前，本公司、本人将不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于独自经营，合资经营）从事与正海磁材的业务有竞争或可能构成竞争的业务或活动。三、如因未履行避免同业竞争的承诺而给正海磁材造成损失，本公司、本人将对正海磁材遭受的损失作出赔偿。四、本声明、承诺与保证将持续有效，直至本公司不再为正海磁材控股股

东、本人不再为正海磁材实际控制人为止。五、自本函出具之日起，本函及本函项下之声明、承诺和保证即不可撤销。”

## 二、关联方、关联关系及关联交易

### （一）关联方及关联关系

根据《公司法》和财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则第 36 号-关联方披露》（财会 [2006] 3 号）的规定，本公司关联方及关联关系如下：

#### 1、存在控制关系的关联方

关联方名称	与本公司关系
秘波海	实际控制人
正海集团有限公司	控股股东
烟台正海精密合金有限公司	本公司全资子公司

#### 2、不存在控制关系的关联方

##### （1）持有本公司 5%以上股份的股东

关联方名称	与本公司关系
郑坚	持有本公司 8.18%的股份

##### （2）其他关联方

关联方名称	与本公司的关系
曲祝利	本公司副董事长及控股股东 5% 以上股东
陈学忠	控股股东 5% 以上股东
丁学连	控股股东 5% 以上股东
王文哲	控股股东 5% 以上股东
烟台海韵电气自动化科技有限公司	报告期内曾同受控股股东控制的企业
正海集团山东正海资产管理有限公司	同受控股股东控制的企业
烟台正海能源投资有限公司	同受控股股东控制的企业
烟台正海矿产资源开发有限公司	同受控股股东控制的企业

关联方名称	与本公司的关系
烟台正海典当有限公司	同受控股股东控制的企业
烟台裕峰专用机械设备有限公司	报告期内曾同受控股股东控制的企业
烟台正海汽车内饰件有限公司	同受控股股东控制的企业
烟台正海生物技术有限公司	同受控股股东控制的企业
烟台海利化工有限公司	同受控股股东控制的企业
烟台正海电子网板股份有限公司	同受控股股东控制的企业
烟台正海实业有限公司	同受控股股东控制的企业
烟台正洋显示技术有限公司	同受控股股东控制的企业
烟台道生元医疗器械有限公司	同受控股股东控制的企业
烟台正海酒店管理有限公司	同受控股股东控制的企业
芜湖正海汽车内饰件有限公司	同受控股股东控制的企业
长春正海汽车内饰件有限公司	同受控股股东控制的企业
上海怡傲贸易有限公司	公司原投资方
香港海耀有限公司	公司原投资方
惠富国际有限公司	公司原投资方

其他关联方还包括本公司的关键管理人员，主要指本公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，具体情况请参见本招股说明书“第八节、董事、监事、高级管理人员与其他核心人员”。

## （二）经常性关联交易

### 1、关联采购

单位：万元

关联方名称	采购内容	2010年		2009年		2008年	
		金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
正海网板	包装物	-	-	5.63	1.21	33.75	11.45
正海实业	劳保品	60.45	9.31	37.31	8.01	8.38	2.84
正海酒店	职工餐费	182.90	100.00	121.88	100.00	45.85	100.00

注：上述比例指相关采购占公司当年采购相同产品或服务比例。

2008-2010年，关联采购占营业成本的比例分别为0.57%、0.64%和0.50%。公司与以上关联方发生交易时，均按照市场价格交易。

## 2、房屋出租

公司将其办公楼的三层、四层出租给正海集团作为办公用房，报告期内租赁情况如下：

2008年11月20日，双方签订《办公楼租赁合同》，对正海集团2008年1月1日起使用本公司的办公楼的三层、四层按照同类地段同类房屋的租赁价格以及正海集团的实际使用面积收取租金。本公司出租给正海集团公司房屋2,800.00平方米，租金每年67.20万元，租赁期为2008年1月1日至2010年12月31日。租赁到期后，公司与正海集团续签了《办公楼租赁合同》，租赁期为2011年1月1日至2013年12月31日。

## 3、商标使用许可

正海集团将其注册的“ZHENGHAI”商标许可给公司独占使用，报告期内许可情况如下：

2004年7月30日，双方签订《商标使用许可合同》，许可公司独占使用“ZHENGHAI”商标，许可期限为2004年7月30日至2008年7月29日，许可费用为零。

2008年7月30日，双方签订《商标使用许可合同》，许可公司独占使用“ZHENGHAI”商标，许可期限为2008年7月30日至2013年7月29日，许可费用为零。

2009年11月2日，因公司已不再使用“ZHENGHAI”商标，双方签订《合同解除协议》，终止双方于2008年7月30日签订的《商标使用权合同》。

## 4、支付关键管理人员薪酬

报告期内，公司支付给关键管理人员的薪酬如下：

单位：万元

姓名	2010年	2009年	2008年
----	-------	-------	-------

姓名	2010年	2009年	2008年
支付关键管理人员薪酬	215.06	160.90	108.00

### (三) 偶发性关联交易

#### 1、接受担保

报告期内，各期末接受担保的余额如下：

单位：万元

担保方	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
正海集团	5,000.00	6,000.00	6,000.00
正海汽车	3,000.00	3,000.00	4,000.00
正海集团、秘波海、曲祝利、陈学忠、丁学连	-	2,000.00	-
合计	<b>8,000.00</b>	<b>11,000.00</b>	<b>10,000.00</b>

#### 2、获取与偿还资金

单位：万元

项目	名称	2010年	2009年	2008年
获取资金	正海集团	-	-	-
偿还资金	正海集团	-	4,118.44	11,101.19
	正海能源	-	-	1,000.00

公司由于主要生产高性能钕铁硼永磁材料，前期基本建设、生产设备等固定资产投资较大，导致在实现规模经营之前，仅靠股东投入的资本金无法满足生产经营的需要，只有通过向控股股东及其关联企业借入资金的方式获得资金。

随着公司的快速发展，对控股股东的资金依赖越来越小。公司于2008年归还正海集团11,101.19万元，归还正海能源1,000.00万元；2009年1-8月归还正海集团4,118.44万元后，公司于股份公司设立前已全部偿还正海集团的款项。

#### 3、购买备件

公司2009年对生产线进行改造期间向烟台裕峰专用机械设备有限公司采购备件共计65.32万元，该采购均按照市场价格交易。

## 4、股权收购

2008年11月25日，正海实业与磁材有限签署《股权转让协议》，将其持有的精密合金30.36万美元的出资（占精密合金注册资本的30%）全部转让给磁材有限，转让价格为28.99万美元（按1:6.9汇率折合200万人民币）。精密合金情况请参见本招股说明书“第五节、四、发行人控股子公司及参股子公司情况”。

## 5、资产收购

### （1）交易概况

2009年11月30日与海利化工签订《资产收购协议》，受让海利化工位于烟台开发区A-47小区的土地使用权65,999.99平方米，房屋建筑物9,704.57平方米以及部分供电、供水及通风设备。

### （2）受让海利化工资产的必要性

公司目前的经营场所已无法满足公司进一步扩大生产规模的需要，必须购买新的土地以解决后续发展用地。但目前烟台经济技术开发区一级土地市场已很难获得交通便利且符合公司扩产规模的土地，公司受让的海利化工位于烟台经济技术开发区A-47区的土地，距离206国道约3公里，在烟台经济技术开发区主干道长江路附近，交通便捷，距离公司本部约10公里，便于经营管理，其面积可以满足公司募投项目用地的需求，为募投项目的顺利实施提供可靠的土地保障。

### （3）资产评估情况

青岛天和资产评估有限责任公司于2009年11月3日出具了《资产评估报告书》（青天评报字[2009]第70号），账面价值及评估结果如下：

单位：元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率
房屋建筑物	15,672,263.38	16,614,899.00	942,635.62	6.01%
机器设备	849,441.91	810,737.00	-38,704.91	-4.56%
土地使用权	10,260,446.35	19,681,200.00	9,420,753.65	91.82%
合计	<b>26,782,151.64</b>	<b>37,106,836.00</b>	<b>10,324,684.36</b>	<b>38.55%</b>

青岛天和资产评估有限责任公司对上述资产中的房屋建筑物和机器设备采

用成本法进行评估，对土地使用权的评估引用了青岛天和盛不动产评估有限责任公司于 2009 年 11 月 3 日出具的相同评估目的和项目评估基准日的《土地估价报告》（青天地产[估]字[2009]第 7 号）。

青岛天和盛不动产评估有限责任公司分别采用成本逼近法和基准地价系数修正法对烟台开发区 A-47 小区的土地使用权 65,999.99 平方米进行价值评估，其中成本逼近法评估单价为 298.02 元/平方米，基准地价系数修正法评估单价为 298.38 元，最终采用两种方法的算术平均值 298.20 元/平方米作为评估单价，该土地使用权整体评估价值为 19,681,200.00 元。

上述房屋建筑物评估增值 6.01%，原因是该房屋的原材料价格随经济发展整体价格上涨所致；上述土地使用权评估增值 91.82%，原因是近几年土地市场价格上涨过快导致该土地使用权自然增值。

#### （4）购买意图和决策程序

目前烟台经济技术开发区的土地已经很难获得，购买海利化工的土地及房屋建筑物主要为了解决公司后续发展用地，目前公司将受让资产规划做为本次发行股票募集资金投资项目用地和部分用房。

公司于 2009 年 11 月 5 日召开第一届董事会三次会议审议通过了《关于审议向烟台海利化工有限公司收购资产的议案》，关联董事秘波海先生、曲祝利先生、王庆凯先生和迟志强先生等四人回避表决。公司独立董事认可该关联交易并发表了独立意见，认为此项交易确是公司生产经营所必需事项，交易以市场公允价格作为定价原则，不存在损害公司和非关联股东利益的情况，不会对公司独立性产生影响。

公司于 2009 年 11 月 21 日第二次临时股东大会审议通过了《关于审议向烟台海利化工有限公司收购资产的议案》，关联股东正海集团回避表决，该议案由非关联股东表决。

#### （5）交易定价的公允性

公司与海利化工于 2009 年 11 月 30 日签署了《资产收购协议》，交易资产按青岛天和资产评估有限责任公司于 2009 年 11 月 3 日出具的《资产评估报告书》（青天评报字[2009]第 70 号）和青岛天和盛不动产评估有限责任公司于 2009 年 11 月 3 日出具的《土地估价报告》（青天地产[估]字[2009]第 7 号）的评估值作为交易价格。该次交易不但聘请了两家具有证券资格的评估机构对交易资产

进行了评估，而且获得了全体独立董事、一届董事会第三次会议和 2009 年第二次临时股东大会决议通过，充分保障了交易资产定价的公允性和交易程序的合法性。

#### （6）资金来源及支付安排

在募集资金到位前，公司以自有资金先行支付，募集资金到位后予以置换。根据《资产收购协议》，收购价款分三期支付：2009 年 12 月 31 日前本公司支付收购价款的 10%，人民币 3,710,683.60 元；2010 年 6 月 30 日前本公司支付收购价款的 50%，人民币 18,553,418.00 元；2010 年 12 月 31 日前本公司支付收购价款的 40%，人民币 14,842,734.40 元。2009 年 12 月 25 日公司已将第一期款项支付给海利化工，剩余款项公司已于 2010 年 9 月底前支付完毕。

#### （7）产权过户及购买资产目前状况

公司于 2010 年 1 月 18 日获得“烟国用（2010）第 50007 号”土地使用权证书。该宗土地平面较规整，两面临路，宗地开发程度达到红线外五通一平（供电、供水、排水、道路、电讯）和红线内场地平整状态。

公司于 2010 年 9 月 30 日获得“烟房权证开字第 108442 号”房屋所有权证书。公司计划将该等房屋建筑物中的 4,055.56 平方米综合办公楼改造后用作本次募集资金投资项目之“研发中心建设与新技术开发项目”使用，将该等房屋建筑物中的 5,283.76 平方米钢混结构厂房用作本次募集资金投资项目之“2,000 吨/年高性能钕铁硼永磁材料扩产项目”的部分厂房使用。

## 6、2006 年债务豁免

2006 年 12 月，正海集团与发行人签署债务重组协议，豁免发行人债务 5,400 万元。发行人将上述 5,400 万元确认为营业外收入，同时调减其他应付款 5400 万元。

申报会计师、保荐机构在发行人改制前尽职调查工作中发现上述事项，认为：按照 2006 年执行的会计准则，债务重组收益不应计入营业外收入，而应计入资本公积；询问并了解到发行人将债务重组收益确认为营业外收入的主要原因为：新会计准则将在 2007 年 1 月 1 日开始执行，准则要求将股东捐赠及债务重组收益计入营业外收入；上述债务减免行为发生在 2006 年末，因此发行人财务人员按照新会计准则的要求将债务重组收益计入营业外收入。

申报会计师、保荐机构专门分析了上述两种不同会计处理对发行人的实际影响：1、上述不同会计处理对发行人资产、负债、股东权益金额影响相同，对申报期内（2007-2009 年度）发行人各年度盈利状况均无影响；2、上述不同会计处理对发行人改制前净资产额影响相同，而且发行人改制后，所有净资产均作为股东投入折合为股本或资本公积；3、由于该事项发生在申报期以前，不影响财务会计报告使用者通过申报报表了解发行人申报期财务状况和盈利能力。

鉴于发行人已在 2006 年对上述债务重组收益进行了会计处理，该会计处理对发行人财务报表并无实质性影响，且不影响改制时的净资产额，不影响报表使用者对发行人的实质判断，因此申报会计师、保荐机构未要求发行人对该会计处理进行追溯调整。

#### （四）与关联方的应收应付款项余额

##### 1、预付账款

单位：元

名称	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
海利化工	-	3,710,683.60	-

##### 2、其他应收款

单位：元

名称	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
正海典当	-	-	16,424.08

##### 3、其他应付款

单位：元

名称	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
正海集团	-	-	41,184,363.19
合计	-	-	41,184,363.19

公司除 2007 年向正海能源借入 1,000.00 万元外，其他与关联方的资金往来

主要系与正海集团之间发生，公司自成立以来与正海集团之间的非经营性资金往来情况如下：

单位：万元

项目		借入/收回	借出/偿还	余额
2000年	第三季度	4,400.00	1,600.00	2,800.00
	第四季度	-	2,800.00	-
2001年	第一季度	-	-	-
	第二季度	1,000.00	1,000.00	-
	第三季度	1,000.00	1,000.00	-
	第四季度	1,500.00	5,000.00	-3,500.00
2002年	第一季度	-	500.00	-4,000.00
	第二季度	5,500.00	6,000.00	-4,500.00
	第三季度	1,500.00	-	-3,000.00
	第四季度	800.00	4,000.00	-6,200.00
2003年	第一季度	-	240.34	-6,440.34
	第二季度	-	77.67	-6,518.01
	第三季度	3,600.00	3,677.17	-6,595.18
	第四季度	1,328.72	2,077.53	-7,343.99
2004年	第一季度	4,132.56	26.00	-3,237.43
	第二季度	8.51	300.00	-3,528.92
	第三季度	3,006.33	-	-522.59
	第四季度	722.59	200.00	0.00
2005年	第一季度	1,881.88	300.00	1,581.88
	第二季度	6,705.15	4,300.00	3,987.03
	第三季度	17,594.94	3,000.00	18,581.97
	第四季度	806.30	1,700.00	17,688.27
2006年	第一季度	2.94	6,418.47	11,272.74
	第二季度	970.55	430.31	11,812.98
	第三季度	12,205.23	5,200.00	18,818.21
	第四季度	2,510.05	10,900.00	10,428.26
2007年	第一季度	2,337.01	-	12,765.27

项目		借入/收回	借出/偿还	余额
	第二季度	992.83	1,829.53	11,928.57
	第三季度	5,262.34	7,175.77	10,015.14
	第四季度	9,754.57	4,550.08	15,219.63
2008年	第一季度	3,997.00	5,227.00	13,989.63
	第二季度	4,253.59	7,743.96	10,499.26
	第三季度	10,231.56	12,398.00	8,332.82
	第四季度	3,136.90	7,351.28	4,118.44
2009年	第一季度	11,781.84	10,750.00	5,150.28
	第二季度	4,400.06	9,550.34	-
	第三季度	-	-	-
	第四季度	-	-	-
2010年	第一季度	-	-	-
	第二季度	-	-	-
	第三季度	-	-	-
	第四季度	-	-	-

### 三、规范关联交易的制度安排

公司尽量避免关联交易。对于必要的关联交易，公司建立了完善的决策、监督体系，以确保关联交易按照公允价格进行，平等保护公司及非关联股东的利益。具体的制度安排包括：《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《关联交易决策制度》中明确规定了关联交易的决策程序、关联交易的信息披露等事项。

#### （一）对关联交易决策权限及程序的有关规定

##### 1、决策权限

《公司章程》中规定：董事会应当确定关联交易的权限，建立严格的审查和决策程序。

公司《关联交易决策制度》中规定：公司与关联自然人发生的交易金额在人民币 30 万元以上的关联交易，公司与关联法人发生的交易金额在人民币 100 万元以上、且占公司最近一期经审计净资产值 0.5% 以上的关联交易，需提交董

事会审议。

公司《关联交易决策制度》中规定：公司与关联人发生的交易金额在人民币 1,000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产值 5% 以上的关联交易，需提交股东大会审议。

公司《关联交易管理制度》中规定低于上述规定标准的关联交易由公司董事长授权公司总经理进行审批。

## **2、决策程序**

公司《关联交易决策制度》规定：关联交易的审批程序按照股东大会、董事会关于关联交易的审批权限确定召开股东大会或者董事会后，由公司董事会按照《公司章程》的规定，召集股东大会或召开董事会，对关联交易进行表决。董事会审议有关关联交易时，由于关联董事回避导致无法进行表决的，公司董事会应将该关联交易提交股东大会审议。公司董事会应对所有重大关联交易的公允性发表意见；独立董事应单独对关联交易的公允性发表书面意见。

### **（二）《公司章程》对关联交易表决回避制度的有关规定**

股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

### **（三）公司《关联交易决策制度》的规定**

公司就关联交易决策权力与程序制定了《关联交易决策制度》，该制度分别从关联人与关联交易、关联交易的决策程序和权限、关联人的回避措施、关联交易的披露等方面对公司的关联交易行为作出规定。

### **（四）建立独立董事制度**

公司已建立独立董事制度，《公司章程》和《独立董事工作细则》赋予了独

立董事审查重大关联交易的特别职权。公司拟与关联自然人达成的交易金额在人民币 30 万元以上的关联交易,或者公司拟与关联法人达成的交易金额在人民币 100 万元以上且占公司最近一期经审计净资产值的 0.5% 以上的关联交易,应由独立董事认可后,提交董事会讨论。独立董事作出判断前,可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告,作为其判断的依据。

#### **四、近三年关联交易执行情况及独立董事的意见**

本公司近三年发生的关联交易均严格履行了《公司章程》等制度规定的程序。

本公司独立董事对公司上述关联交易事项进行审慎核查后认为:“公司有关磁性材料及其相关元器件的研发、采购、生产和销售业务均独立于控股股东。报告期内,公司发生的关联交易均严格按照《公司章程》及有关规定履行了法定的批准程序,遵循了公平合理的原则,关联交易价格公允,决策程序合法有效。有关关联交易符合公司生产经营需要,是必要的,不存在损害公司及其他股东,特别是中小股东利益的情形。”

## 第八节 董事、监事、高级管理人员与其他核心人员

### 一、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员简历

#### (一) 董事会成员

截至本招股说明书签署日，本公司董事共9人，其中独立董事3人，所有董事均通过股东大会选举产生。

姓名	性别	国籍	境外居留权	出生年月	公司职务
秘波海	男	中国	无	1954年6月	董事长
曲祝利	男	中国	无	1954年7月	副董事长
王庆凯	男	中国	无	1965年1月	董事、总经理
张旖旎	女	中国	无	1962年5月	董事
赵军涛	男	中国	无	1969年11月	董事、副总经理
迟志强	男	中国	无	1969年11月	董事
刘庆	男	中国	有	1964年11月	独立董事
金福海	男	中国	无	1965年11月	独立董事
于希茂	男	中国	无	1956年6月	独立董事

本公司董事简历如下：

**秘波海先生：**大学学历，高级经济师。1970年9月参加工作，历任山东红旗机械厂技术员、助工，烟台钟表研究所检测研究室副主任，烟台钟表工业公司副经理，烟台木钟厂厂长，烟台电子网板厂筹建处主任、党总支书记，烟台电子网板厂厂长，正海网板党委书记、总经理，正海集团党委书记、董事长、总经理，磁材有限董事长。现任正海集团党委书记、董事长，公司董事长。曾被授予“全国十大优秀青年企业家”、“全国电子工业系统劳动模范”、“山东省劳动模范”、“全国五一劳动奖章”等荣誉。山东省十届、十一届人大代表、烟台市十三届人大代表、山东省第八次党代会代表、烟台市第十次、十一次党代会代表。

**曲祝利先生：**大学学历，高级工程师。1970年9月参加工作，历任烟台电

子工业科学技术研究所助工，烟台电子工业科学技术研究所副所长，烟台电子网板厂筹建处副主任，烟台电子网板厂副厂长、党总支委员，正海集团董事、常务副总经理，磁材有限董事长。现任正海集团董事、总经理，公司副董事长。曾被授予“烟台市劳动模范”荣誉称号。

**王庆凯先生：**工商管理硕士，高级工程师。1985年7月参加工作，历任烟台市电子科研所助理工程师，烟台电子网板厂筹建处工程技术部副主任，正海网板技术部部长、总经理助理，正海网板副总经理兼技术部长，正海集团副总经理，磁材有限董事、副总经理、总经理。现任正海集团董事，精密合金董事长、总经理，公司董事、总经理。

**张旖旎女士：**高中学历。曾任上海惠富国际贸易有限公司行政部经理，磁材有限董事。现任上海振亮进出口贸易有限公司董事，公司董事。

**赵军涛先生：**大学本科学历，高级工程师。1991年7月参加工作，历任正海网板生产部公用工程领班，正海网板工程设计部主管，磁材有限生产技术部部长、总经理助理兼生产技术部部长、副总经理兼总工程师。现任公司董事、副总经理。

**迟志强先生：**大学本科学历，中级会计师。1994年7月参加工作，历任正海网板财务部会计、部长助理，磁材有限财务部副部长、部长，正海集团财务部部长、副总会计师。现任正海集团财务部部长、财务总监，公司董事。

**刘庆先生：**哈尔滨工业大学工学博士，拥有丹麦永久居留权，长江学者特聘教授，2007年“新世纪百千万人才工程”国家级人选。曾任北京科技大学博士后、副教授，丹麦 Riso 国家实验室高级研究员，清华大学材料科学与工程系教授、博导，清华大学金属材料研究所所长，教育部先进材料重点实验室副主任。现任重庆大学材料学院院长、教授、博士生导师，本公司独立董事。兼任科技部“863”计划新材料领域专家组成员，中国金属学会理事，中国材料研究学会理事，中国机械工程学会材料分会常务理事，中国体视学学会材料科学分会副理事长，澳大利亚国家轻金属研究中心国际技术委员会成员，北京英纳超导技术有限公司副董事长，江西赣州华京稀土新材料有限公司副董事长，北京云电英纳超导电缆有限公司副董事长，北京易生科技有限公司董事。

**金福海先生：**北京大学法学硕士，西南政法大学法学博士。现任烟台大学法学院教授、硕士生导师、院长，烟台氨纶股份有限公司、山东恒邦冶炼股份

有限公司、山东中际电工装备股份有限公司及本公司的独立董事。兼任中国法学会经济法学研究会常务理事，山东省法学会国际经济法暨台湾法律问题研究会会长，烟台市人民政府法制咨询专家委员会委员，烟台市、青岛市仲裁委员会仲裁员等。

**于希茂先生：**工商管理硕士，高级审计师，中国注册会计师，山东省注册会计师协会常务理事。曾任职于山东省地矿局第三地质队、烟台市审计局、烟台市审计师事务所、山东华茂会计师事务所。现任职于山东正源和信会计师事务所，公司独立董事。

## （二）监事会成员

截至本招股说明书签署日，本公司监事共 3 人，其中监事会主席 1 人，职工代表监事 1 人。

姓名	性别	国籍	境外居留权	出生年月	公司职务
许月莉	女	中国	无	1974 年 1 月	监事会主席
全杰	男	中国	无	1977 年 12 月	监事
王有花	男	中国	无	1969 年 7 月	职工代表监事 综合管理部部长

本公司监事简历如下：

**许月莉女士：**大学本科学历，中国注册会计师。曾任山东乾聚有限责任会计师事务所审计项目经理。现任正海集团审计部副部长、监事会办公室主任，公司监事会主席。

**全杰先生：**大学本科学历。曾任正海网板职员，正海集团人力资源部职员、部长助理，磁材有限人力资源部副部长、部长，综合管理部部长，正海集团人力资源部副部长。现任正海集团人力资源部部长，公司监事。

**王有花先生：**大学本科学历，工程师。曾任正海网板质管部主任工程师、质管部副部长，磁材有限综合办副主任、综合办主任、质管部部长。现任公司职工代表监事、综合管理部部长。

## （三）高级管理人员

截至本招股说明书签署日，本公司高级管理人员 7 人，其基本情况如下：

姓名	性别	国籍	境外居留权	出生年月	公司职务	选聘时间	任期
王庆凯	男	中国	无	1965年1月	董事、总经理	2009年9月	3年
赵军涛	男	中国	无	1969年11月	董事、副总经理	2009年9月	3年
王玉林	男	中国	无	1970年5月	副总经理	2009年9月	3年
彭步庄	男	中国	无	1970年7月	副总经理、制造部部长	2009年9月	3年
李志强	男	中国	无	1976年8月	副总经理、市场营销部部长	2009年9月	3年
高波	女	中国	无	1975年8月	财务总监	2009年9月	3年
宋侃	男	中国	无	1983年1月	董事会秘书	2009年9月	3年

**王庆凯先生：**本公司董事、总经理，简历参见本招股说明书“第八节、一、（一）董事会成员”。

**赵军涛先生：**本公司董事、副总经理，简历参见本招股说明书“第八节、一、（一）董事会成员”。

**王玉林先生：**企业管理硕士，高级工程师。1992年7月参加工作，历任正海网板技术部助理工程师、质管部质量主管、质管部部长助理、副部长，磁材有限质管部部长、总经理助理、副总经理。现任公司副总经理。

**彭步庄先生：**大学本科学历，高级工程师。1992年7月参加工作，历任烟台电子网板厂技术部技术员、助理工程师，烟台电子网板厂生产部助理工程师、生产线领班，正海网板技术部工艺主管、主任工程师、技术部副部长，磁材有限质管部副部长、副总经理兼生产技术部部长。现任公司副总经理兼制造部部长。

**李志强先生：**大学本科学历，工程师。1997年8月参加工作，历任正海网板市场部部长助理，磁材有限资源运营部副部长、部长、副总经理兼市场营销部部长。现任公司副总经理兼市场营销部部长。

**高波女士：**大学本科学历，中国注册会计师。1998年7月参加工作，历任山东正源和信会计师事务所审计部项目经理，正海集团审计监管部审计主管，正海实业财务部部长，磁材有限财务负责人。现任公司财务总监。

**宋侃先生：**研究生学历。曾任正海集团企业发展部融资管理主管，磁材有

限董事会秘书。现任公司董事会秘书。

#### （四）其他核心人员

本公司为高新技术企业，对公司发展具有较大影响的其他核心人员主要为核心技术人员。截至本招股说明书签署日，本公司核心技术人员 5 人，其基本情况如下：

姓名	性别	国籍	境外居留权	出生年月	公司职位
赵军涛	男	中国	无	1969 年 11 月	董事、副总经理
于永江	男	中国	无	1969 年 2 月	总工程师、研发中心总经理
邵梅竹	男	中国	无	1964 年 9 月	制造部副部长
史丙强	男	中国	无	1979 年 1 月	制造部副部长
李广军	男	中国	无	1979 年 6 月	研发中心主管工程师

**赵军涛先生：**简历参见本招股说明书“第八节、一、（一）董事会成员”。

**于永江先生：**大学本科学历，高级工程师。1991 年吉林大学物理系毕业后进入烟台电子网板厂从事技术工作，2002 年 10 月进入磁材有限从事新产品的研发工作，历任磁材有限研发部副部长、研发部部长。现任公司总工程师、研发中心总经理。

作为主要人员参与完成的重要成果：直接参与了国家专利“沼气池与风力发电机联用装置”和“辐向取向磁环的成型装置”的研究工作；直接参与了“耐腐蚀性优异的高性能 R-Fe-B 系烧结磁体”、“一种钕铁硼（NdFeB）永磁体表面真空镀铝方法”、“一种电镀用的新型阴极头”和“一种永磁传动装置”的研究与专利申请工作，并对其关键技术作出重要贡献；具体领导和实施了 45SH 高性能钕铁硼磁性材料、50M 高性能钕铁硼磁性材料和 53N 超高性能钕铁硼磁性材料的研发工作，获得山东省科技成果鉴定。

**邵梅竹先生：**大学本科学历，工程师。1989 年 7 月参加工作，曾任烟台有色集团技术处副处长，2003 年 2 月加入磁材有限从事研发工作，历任磁材有限生产技术部部长助理、副部长。现任公司制造部副部长。

作为主要人员参与完成的重要成果：于烟台有色集团工作期间直接参与了“工频感应炉上引连铸机”等 4 项国家专利的研究工作，组织参与了鼓风炉、吹炼炉、铸渣机等多项技术改造项目；加入磁材有限后，直接参与了“一种钕

铁硼（NdFeB）永磁体表面真空镀铝方法”和“一种永磁传动装置”的研究与专利申请工作，并对其关键技术作出重要贡献；直接参与研究的48H超薄静音节能环保电梯专用钕铁硼磁性材料获得山东省科技成果鉴定。

**史丙强先生：**大学本科学历，工程师。2001年7月参加工作，历任磁材有限工艺工程师、生产技术部部长助理、生产技术部副部长。现任公司制造部副部长。

作为主要人员参与完成的重要成果：直接参与了国家专利“含微量氧的R-Fe-B系烧结磁体及其制造方法”研究工作；直接参与了“耐蚀性优异的高性能R-Fe-B系烧结磁体”的研究与专利申请工作，并对其关键技术作出重要贡献；直接参与研究的39SH高耐蚀高耐温风力发电机专用钕铁硼磁性材料、45SH高性能钕铁硼磁性材料、48H超薄静音节能环保电梯专用钕铁硼磁性材料和50M高性能钕铁硼磁性材料获得山东省科技成果鉴定。

**李广军先生：**大学本科学历，工程师。2001年7月参加工作，长期从事高性能钕铁硼的研发设计、工艺优化、稳定扩产及相关领域的应用研究，历任磁材有限研发工艺工程师、研发主管工程师。现任公司研发中心主管工程师。

作为主要人员参与完成的重要成果：直接参与了国家专利“含微量氧的R-Fe-B系烧结磁体及其制造方法”研究工作；直接参与了“耐蚀性优异的高性能R-Fe-B系烧结磁体”的研究与专利申请工作，并对其关键技术作出重要贡献；直接参与研究的39SH高耐蚀高耐温风力发电机专用钕铁硼磁性材料、45SH高性能钕铁硼磁性材料、50M高性能钕铁硼磁性材料和53N超高性能钕铁硼磁性材料获得山东省科技成果鉴定。

## （五）本公司董事、监事的提名和选聘情况

2009年9月27日，公司创立大会选举产生了第一届董事会成员和非职工代表监事。董事会成员为秘波海先生、曲祝利先生、王庆凯先生、张旖旎女士、赵军涛先生、迟志强先生、刘庆先生、韩长印先生、于希茂先生，上述9名人员组成公司第一届董事会。非职工代表监事许月莉女士、全杰先生与职工代表王有花先生共同组成公司第一届监事会。

2009年9月27日，公司第一届董事会第一次会议选举秘波海先生为董事长，选举曲祝利先生为副董事长。

2009年9月27日，公司第一届监事会第一次会议选举许月莉女士为监事会主席。

因原独立董事韩长印辞职，2010年8月17日，公司召开2010年第一次临时股东大会补选金福海先生作为公司第一届董事会独立董事。

根据《公司章程》规定，公司董事、监事的任期为三年，连选可以连任。

以下为各位董事、监事的提名和选聘情况：

姓名	董事/监事	提名人情况	选聘时间	任期
秘波海	董事长	股东提名	2009年9月	3年
曲祝利	副董事长	股东提名	2009年9月	3年
王庆凯	董事	股东提名	2009年9月	3年
张旖旎	董事	股东提名	2009年9月	3年
赵军涛	董事	股东提名	2009年9月	3年
迟志强	董事	股东提名	2009年9月	3年
刘庆	独立董事	股东提名	2009年9月	3年
韩长印	独立董事	股东提名	2009年9月	已辞职
金福海	独立董事	股东提名	2010年8月	2年
于希茂	独立董事	股东提名	2009年9月	3年
许月莉	监事会主席	股东提名	2009年9月	3年
全杰	监事	股东提名	2009年9月	3年
王有花	职工代表监事	职工推举	2009年9月	3年

## 二、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员及其近亲属近三年持有本公司股份的情况

### （一）直接持股情况

本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员近三年不存在以任何方式直接持有公司股份的情况。

### （二）间接持股情况

公司董事秘波海先生、曲祝利先生、王庆凯先生是正海集团的出资人，其通过法人股东间接持有公司股份比例在近三年的增减变动情况如下：

姓名	职务	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
秘海波	董事长	41.11%	41.11%	33.58%
曲祝利	副董事长	11.22%	11.22%	9.16%
王庆凯	董事、总经理	4.27%	4.27%	3.49%

截至本招股说明书签署日，上述股份不存在任何质押或冻结的情况。

### （三）董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的近亲属直接或间接持有本公司股份的情况

本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的近亲属持有公司股份的情况如下：

姓名	与本公司董事、监事、高级管理人员、其他核心人员关系	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31	方式
郑坚	与董事张旖旎系夫妻关系	8.18%	8.18%	-	直接
		-	-	8.18%	间接

截至本招股说明书签署日，上述股份不存在任何质押或冻结的情况。

### 三、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的其他对外投资情况

本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员其他对外投资情况如下：

姓名	公司职务	被投资企业名称	出资额 (万元)	出资比例
秘海波	董事长	正海集团有限公司	11,639.91	44.77%
曲祝利	副董事长	正海集团有限公司	3,176.50	12.22%
王庆凯	董事、总经理	正海集团有限公司	1,208.69	4.65%
张旖旎	董事	上海振亮进出口贸易有限公司	45.00	15.00%
刘庆	独立董事	北京英纳超导技术有限公司	263.70	4.37%
		江西赣州华京稀土新材料有限公司	1,250.00	25.00%
于希茂	独立董事	山东正源和信会计师事务所	50.00	10.00%
		山东正源和信工程造价公司	60.00	20.00%

姓名	公司职务	被投资企业名称	出资额 (万元)	出资比例
		烟台华茂工程造价公司	40.00	80.00%

上述对外投资与公司不存在利益冲突。

#### 四、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的薪酬、福利安排

本公司确定董事、监事薪酬的原则是：对于非独立董事，在公司担任行政职务的，领取担任行政职务相对应的薪酬；不担任行政职务的，不领取薪酬。对于高级管理人员，将根据年度经营业绩，由董事会确定薪酬水平。

截至本招股说明书签署日，除董事王庆凯先生、董事赵军涛先生及监事王有花先生外，其他董事、监事均未在本公司领取除津贴以外的薪酬，也未在其他单位以本公司董事、监事身份领取薪酬。

2010年从本公司领取工资薪酬的董事、监事、高级管理人员和其他核心人员的收入情况如下：

序号	姓名	公司职务	金额（万元）
1	王庆凯	董事、总经理	40
2	赵军涛	董事、副总经理	20
3	王有花	监事、综合管理部部长	12.04
4	王玉林	副总经理	20
5	彭步庄	副总经理、制造部部长	20
6	李志强	副总经理、市场营销部部长	20
7	高波	财务总监	14
8	宋侃	董事会秘书	11.95
9	于永江	总工程师、研发中心总经理	18
10	邵梅竹	制造部副部长	12.99
11	史丙强	制造部副部长	14.44
12	李广军	研发中心主管工程师	11.64

上述在本公司领取工资薪酬的董事、监事、高管人员及其他核心人员，本

公司依法为其办理住房公积金及失业、养老、医疗等保险，不存在其它特殊待遇和法定养老金以外的退休金计划。

经本公司2009年第一次临时股东大会批准，独立董事津贴为3.6万元/年。

## 五、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员的兼职情况

姓名	本公司职务	任职的其他单位名称	兼职单位与公司关系	兼任职务
秘波海	董事长	正海集团有限公司	控股股东	董事长
		烟台正海电子网板股份有限公司	同受控股股东控制	董事长
		烟台正海汽车内饰件有限公司	同受控股股东控制	董事长
		烟台正海能源投资有限公司	同受控股股东控制	董事长
		烟台正海典当有限公司	同受控股股东控制	董事长
曲祝利	董事	正海集团有限公司	控股股东	董事、总经理
		烟台海利化工有限公司	同受控股股东控制	董事长
		烟台正海生物技术有限公司	同受控股股东控制	董事长
		烟台道生元医疗器械有限公司	同受控股股东控制	董事长
		烟台正海实业有限公司	同受控股股东控制	董事长
		烟台正海酒店管理有限公司	同受控股股东控制	董事长
		烟台正海能源投资有限公司	同受控股股东控制	董事
王庆凯	董事、总经理	正海集团有限公司	控股股东	董事
		正海精密合金有限公司	子公司	董事长、总经理
张旖旎	董事	上海振亮进出口贸易有限公司	无	董事
迟志强	董事	正海集团有限公司	控股股东	董事、财务总监
		正海能源投资有限公司	同受控股股东控制	董事
		烟台正海典当有限公司	同受控股股东控制	董事
		烟台正海汽车内饰件有限公司	同受控股股东控制	董事
		烟台正海生物技术有限公司	同受控股股东控制	董事
		烟台道生元医疗器械有限公司	同受控股股东控制	董事
		烟台海利化工有限公司	同受控股股东控制	董事
		烟台正海电子网板股份有限公司	同受控股股东控制	监事
		正海集团山东正海资产管理有限公司	同受控股股东控制	监事
刘庆	独立董事	重庆大学材料学院	无	院长

姓名	本公司职务	任职的其他单位名称	兼职单位与公司关系	兼任职务
		北京英纳超导技术有限公司	无	副董事长
		江西赣州华京稀土新材料有限公司	无	副董事长
		北京云电英纳超导电缆有限公司	无	副董事长
		北京易生科技有限公司	无	董事
金福海	独立董事	烟台氨纶股份有限公司	无	独立董事
		山东恒邦冶炼股份有限公司	无	独立董事
		山东中际电工装备股份有限公司	无	独立董事
于希茂	独立董事	山东正源和信会计师事务所	无	总经理、 副董事长
许月莉	监事会主席	正海集团有限公司	控股股东	监事、 审计部副部长
		烟台正海能源投资有限公司	同受控股股东控制	监事会主席
		烟台正海典当有限公司	同受控股股东控制	监事会主席
		烟台正海汽车内饰件有限公司	同受控股股东控制	监事
		烟台正海生物技术有限公司	同受控股股东控制	监事会主席
		烟台道生元医疗器械有限公司	同受控股股东控制	监事会主席
		烟台海利化工有限公司	同受控股股东控制	监事会主席
		烟台正海实业有限公司	同受控股股东控制	监事会主席
		烟台正海酒店管理有限公司	同受控股股东控制	监事会主席
		烟台正海精密合金有限公司	子公司	监事会主席
全杰	监事	正海集团有限公司	控股股东	人力资源部部长、 监事
		烟台正海典当有限公司	同受控股股东控制	监事
		烟台正海能源投资有限公司	同受控股股东控制	监事
		烟台正海生物技术有限公司	同受控股股东控制	监事
		烟台道生元医疗器械有限公司	同受控股股东控制	监事
		烟台海利化工有限公司	同受控股股东控制	监事
		烟台正海实业有限公司	同受控股股东控制	监事
		烟台正海酒店管理有限公司	同受控股股东控制	监事
		烟台正海精密合金有限公司	子公司	监事
王玉林	副总经理	烟台正海精密合金有限公司	子公司	董事
彭步庄	副总经理	烟台正海精密合金有限公司	子公司	董事

除上述人员外，本公司其他董事、监事、高级管理人员及其他核心人员均

专职在公司工作。

## 六、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间的亲属关系情况

本公司董事、监事、高级管理人员及其他核心人员相互之间不存在亲属关系。

## 七、本公司与董事、监事、高级管理人员及其他核心人员所签订的协议

公司全体董事、监事、高级管理人员均与公司签订了《聘任合同》；本公司实行全员劳动合同制，在本公司领取工资薪酬的董事、监事、高管人员及其他核心人员均与公司签订了《劳动合同》和《保密协议》。

截至本招股说明书签署日，上述《聘任合同》、《劳动合同》和《保密协议》均得到了有效的执行。

## 八、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺

董事、监事、高级管理人员及其他核心人员作出的重要承诺主要为避免同业竞争的承诺、规范关联交易的承诺。

另外，公司全体董事出具了关于切实履行董事职责的承诺函，承诺：“完全清楚作为股份公司董事（或独立董事）的职责，保证在担任公司董事（或独立董事）期间，将严格遵守《公司法》、《证券法》等法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定，切实履行董事职责。”

## 九、董事、监事、高级管理人员的任职资格

本公司董事、监事、高级管理人员符合《公司法》等有关法律、法规和《公司章程》规定的任职资格。

## 十、近两年董事、监事、高级管理人员变动情况及原因

2008年初，公司董事会成员包括曲祝利先生、王庆凯先生、谢宏祖先生、

赵同凯先生、郑坚先生；高级管理人员包括总经理王庆凯先生、副总经理赵军涛先生、王玉林先生、彭步庄先生和李志强先生和财务负责人高波女士。

2009年4月2日，磁材有限召开董事会会议一致同意香港海耀将其所持磁材有限16.82%的股权转让予正海集团，惠富国际将其所持磁材有限8.18%的股权转让予自然人郑坚先生，同日正海集团与郑坚先生召开股东会聘任秘波海先生、曲祝利先生、王庆凯先生、谢宏祖先生、张旖旎女士为董事会成员。董事会将秘波海先生选举为董事长，主要是由于秘波海先生为发行人的实际控制人，保荐机构及律师在对发行人进行尽职调查的基础上，出于进一步规范公司治理结构的考虑，建议由发行人实际控制人秘波海先生出任公司董事长，发行人董事会采纳了该建议。聘任许月莉女士、全杰先生、王有花先生为监事会成员。

2009年9月27日，公司创立大会选举了新的董事会成员，包括秘波海先生、曲祝利先生、王庆凯先生、张旖旎女士、赵军涛先生、迟志强先生六位董事以及刘庆先生、韩长印先生、于希茂先生三位独立董事。2009年9月27日，公司第一届董事会第一次会议选举秘波海先生担任公司董事长。谢宏祖先生因年事已高不再继续担任公司董事。

2009年9月27日，公司创立大会选举了新的监事会成员，包括许月莉女士、全杰先生两位监事，并与职工代表大会选举的职工代表监事王有花先生共同组成公司第一届监事会。2009年9月27日，公司第一届监事会第一次会议选举许月莉女士担任监事会主席。

2009年9月27日，公司第一届董事会第一次会议聘任王庆凯先生担任总经理，聘任赵军涛先生、王玉林先生、彭步庄先生和李志强先生担任副总经理，聘任高波女士担任财务总监，聘任宋侃先生担任董事会秘书。

独立董事韩长印因被遴选为2010-2011年度中美富布赖特访问学者，将赴美国伊利诺伊大学法学院从事为期一年的访问研究，期间无法亲自出席董事会履行独立董事职责，于2010年7月向公司提出辞职申请。为尽快完善公司治理结构，经控股股东正海集团提名，公司于2010年8月17日召开2010年第一次临时股东大会补选金福海先生作为公司第一届董事会独立董事。

除上述变动外，公司近两年董事、监事及高级管理人员没有变动。

## 第九节 公司治理

本公司根据《公司法》、《上市公司章程指引》、《上市公司股东大会规则》等法律、法规的规定建立了由公司股东大会、董事会、监事会和经理层组成的法人治理结构，制定了《烟台正海磁性材料股份有限公司章程》。同时根据有关法律、法规及本公司《公司章程》，公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》及《监事会议事规则》。此外，本公司还聘任了三名专业人士担任公司独立董事，参与决策和监督，增强董事会决策的客观性、科学性。

本公司治理的宗旨是：建立治理结构完善、发展战略清晰、决策机制健全、业务流程优化、财务基础扎实、经营管理科学、风险管理到位、激励约束机制有效的国内一流高性能钕铁硼永磁材料供应企业。

### 一、股东大会制度的建立健全及运行情况

#### （一）公司股东的权利和义务

公司股东按其所持有股份的种类享有权利，承担义务；持有同一种类股份的股东，享有同等权利，承担同种义务。

公司股东享有下列权利：

- （1）依照其所持有的股份份额获得股利和其他形式的利益分配；
- （2）参加或者委派股东代理人参加股东大会并在股东大会上代为行使有关权利；依照其所持有的股份份额行使表决权；
- （3）对公司的经营行为进行监督，提出建议或者质询；
- （4）依照法律、行政法规及《公司章程》的规定转让、赠与或质押其所持有的股份；
- （5）查阅公司章程、股东名册、公司债券存根、股东大会会议记录、董事会会议决议、监事会会议决议、财务会计报告；
- （6）公司终止或者清算时，按其所持有的股份份额参加公司剩余财产的分配；
- （7）对股东大会作出的公司合并、分立决议持异议的股东，要求公司收

购其股份；

(8) 法律、行政法规、部门规章及《公司章程》规定的其他权利。

公司股东承担下列义务：

(1) 遵守法律、行政法规和《公司章程》；

(2) 依其所认购的股份和入股方式缴纳股金；

(3) 除法律、法规规定的情形外，不得退股；

(4) 不得滥用股东权利损害公司或者其他股东的合法权益；不得滥用公司法人独立地位和股东有限责任损害公司债权人的合法权益；

(5) 法律、行政法规及《公司章程》规定应当承担的其他义务。

持有公司 5%以上有表决权股份的股东，将其持有的股份进行质押的，应当自该事实发生当日，向公司作出书面报告。

## (二) 股东大会的职权

股东大会是公司的权力机构，依法行使下列职权：

(1) 决定公司经营方针和投资计划；

(2) 选举和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；

(3) 审议批准董事会的报告；

(4) 审议批准监事会的报告；

(5) 审议批准公司的年度财务预算方案、决算方案；

(6) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；

(7) 对公司增加或者减少注册资本作出决议；

(8) 对发行公司债券作出决议；

(9) 对公司合并、分立、解散和清算等事项作出决议；

(10) 修改公司章程；

(11) 对公司聘用、解聘会计师事务所作出决议；

(12) 审议批准《公司章程》规定应由股东大会规定的担保事项；

(13) 审议公司在一年内购买、出售重大资产超过公司最近一期经审计总资产 30%的事项；

(14) 审议批准变更募集资金用途事项；

- (15) 审议股权激励计划；
- (16) 审议法律、行政法规、部门规章或《公司章程》规定应当由股东大会决定的其他事项。

### (三) 股东大会的议事规则

股东大会分为年度股东大会和临时股东大会，年度股东大会每年召开1次，应当于上一会计年度完结之后的6个月之内举行。

股东大会会议由董事会召集，董事长主持；董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长主持；副董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事主持。公司召开年度股东大会，董事会应当在会议召开20日以前通知公司股东；公司召开临时股东大会，董事会应当在会议召开15日以前通知公司股东。

独立董事、单独持有或者合并持有公司有表决权总数10%以上的股东（下称“提议股东”）及监事会 有权提议董事会召开临时股东大会，董事会应当根据法律、行政法规和《公司章程》的规定，在收到提议后10日内提出同意或不同意召开临时股东大会的书面反馈意见。董事会同意召开临时股东大会的，将在作出董事会决议后的5日内发出召开股东大会的通知；董事会不同意召开临时股东大会的，将说明理由并公告。

年度股东大会和临时股东大会提案的内容应当属于股东大会职权范围，有明确议题和具体决议事项，并且符合法律、行政法规和公司章程的有关规定。公司召开股东大会，董事会、监事会以及单独或者合并持有公司3%以上股份的股东，有权向公司提出提案。

股东大会应有会议记录，由董事会秘书负责。出席会议的董事、监事、董事会秘书、召集人或其代表、会议主持人应当在会议记录上签名。会议记录应当与现场出席股东的签名册及代理出席的委托书及表决情况的有效资料一并保存，保存期限不少于10年。

股东大会对表决通过的事项应形成决议。决议分为普通决议和特别决议。股东大会做出普通决议，应当由出席股东大会股东（包括股东代理人）所持有表决权的股份的1/2以上同意通过；股东大会做出特别决议应当由出席股东大会股东（包括股东代理人）所持有表决权的股份的2/3以上同意通过。

## （四）股东大会召开情况

公司自 2009 年 9 月 27 日创立大会以来，历次股东大会的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录规范，对公司董事、监事和独立董事的选举，公司《公司章程》及其他主要管理制度的制订和修改以及首次公开发行股票和募集资金投向的决策等重大事项作出了有效决议。

目前公司已按照《公司章程》执行相关规定，切实保障中小股东利益。

## 二、董事会制度的建立健全及运行情况

### （一）公司董事的任职资格

存在《公司法》第 147 条规定的情形以及被中国证监会确定为市场禁入者，并且禁入情形尚未解除的人员不得担任公司的董事。董事由股东大会选举或更换，任期 3 年。董事任期届满，可连选连任。董事在任期届满以前，股东大会不得无故解除其职务。董事任期从就任之日起计算，至本届董事会任期届满时为止。

### （二）董事会的组成

公司董事会由 9 名董事组成，其中独立董事 3 名，设董事长 1 人，副董事长 1 人。

### （三）董事会的职责

董事会行使下列职权：

- （1）负责召集股东大会，并向股东大会报告工作；
- （2）执行股东大会的决议；
- （3）决定公司的经营计划和投资方案；
- （4）制订公司的年度财务预算方案、决算方案；
- （5）制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- （6）制订公司增加或者减少注册资本、发行债券或其他证券及上市方案；
- （7）拟订公司重大收购、回购本公司股票或者合并、分立、解散及变更公司形式的方案；
- （8）在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵

押、对外担保事项、委托理财、关联交易、对外融资等事项；

(9) 决定公司内部管理机构的设置；

(10) 聘任或者解聘公司总经理、董事会秘书；根据总经理的提名，聘任或者解聘公司副总经理、财务负责人等高级管理人员，并决定其报酬事项和奖惩事项；

(11) 制定公司的基本管理制度；

(12) 制订公司章程的修改方案；

(13) 管理公司信息披露事项；

(14) 向股东大会提请聘请或更换为公司审计的会计师事务所；

(15) 听取公司总经理的工作汇报并检查总经理的工作；

(16) 法律、法规、部门规章或《公司章程》授予的其他职权。

#### (四) 董事会的议事规则

董事会每年至少召开 2 次会议，由董事长召集，董事会定期会议在召开十日以前，临时董事会会议在会议召开二日以前通知全体董事；代表 1/10 以上表决权的股东、1/3 以上董事或者监事会，可以提议召开董事会临时会议。董事长应当自接到提议后 10 日内，召集和主持董事会会议。

董事长不能履行职务或者不履行职务的，由副董事长履行职务；副董事长不能履行职务或者不履行职务的，由半数以上董事共同推举一名董事履行职务。

董事会会议应由董事本人出席，董事因故不能出席的，可以书面委托其他董事代为出席。委托书应载明代理人的姓名、代理事项、权限和有效期限，并由委托人签名或盖章。董事会会议应当有过半数的董事出席方可举行。董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会决议的表决，实行一人一票。

董事会决议表决方式为：记名投票方式表决。董事会临时会议在保障董事充分表达意见的前提下，可以用传真方式进行并作出决议，并由参会董事签字。

董事会应当对会议所议事项的决定做成会议记录，出席会议的董事应当在会议记录上签名。

董事会会议应记录包括以下内容：会议召开的日期、地点和召集人姓名；出席董事的姓名以及受他人委托出席董事会的董事（代理人）姓名；会议议程；董事发言要点；每一决议事项的表决方式和结果（表决结果应当载明赞成、反

对或弃权的票数)。董事会会议记录作为公司档案保存,保存期限不少于10年。

### **(五) 董事会召开情况**

本届董事会为本公司第一届董事会,自2009年9月27日成立以来,历次会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录逐步规范,对公司高级管理人员的考核选聘、公司重大生产经营决策、公司主要管理制度的制定、重大项目的投向等重大事项作出了有效决议。

## **三、监事会制度的建立健全及运行情况**

### **(一) 公司监事的任职资格**

监事由股东代表和公司职工代表担任。公司职工代表担任的监事不得少于监事人数的1/3。存在《公司法》第147条规定的情形以及被中国证监会确定为市场禁入者,并且禁入尚未解除的,不得担任公司的监事。董事、总经理和其他高级管理人员不得兼任监事。监事每届任期3年,可以连选连任。

### **(二) 监事会的组成**

公司设监事会。监事会由3名监事组成,除职工代表1人由公司职工代表大会选举产生外,其余由公司股东大会选举产生。公司监事会设监事会主席1名。

### **(三) 监事会的职责**

监事会行使下列职权:

- (1) 对董事会编制的公司定期报告进行审核并提出书面审核意见;
- (2) 检查公司财务;
- (3) 对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督,对违反法律、行政法规、公司章程或者股东大会决议的董事、高级管理人员提出罢免的建议;
- (4) 当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时,要求董事、高级管理人员予以纠正;
- (5) 提议召开临时股东大会,在董事会不履行《公司法》规定的召集和主持股东大会职责时召集和主持股东大会;

(6) 向股东大会提出提案；

(7) 依照《公司法》第一百五十二条的规定，对董事、高级管理人员提起诉讼；

(8) 发现公司经营情况异常，可以进行调查；必要时，可以聘请会计师事务所、律师事务所等专业机构协助其工作，费用由公司承担。

监事会在监督检查中发现公司经营行为有可能危及资产安全、造成资产流失或者侵害资产所有者权益以及监事会认为应当立即报告的其他紧急情况，应当及时向董事会提出专项报告，必要时也可直接向有关监管部门报告。

#### **(四) 监事会议事规则**

监事会会议由监事会主席召集并主持，每 6 个月至少召开一次会议。监事可以提议召开临时监事会会议。

监事会应有 1/2 以上监事出席，方可举行。每名监事有一票表决权。监事会决议应当经半数以上监事通过。

监事会应当将所议事项的决定做成会议记录，出席会议的监事应当在会议记录上签名。监事有权要求在记录上对其在会议上的发言作出某种说明性记载。监事会会议记录作为公司档案至少保存 10 年。

#### **(五) 监事会召开情况**

本届监事会为本公司第一届监事会，自 2009 年 9 月 27 日成立以来，历次会议的召集、提案、出席、议事、表决、决议及会议记录逐步规范，对公司董事会工作的监督、高级管理人员的考核、公司重大生产经营决策、关联交易的执行、主要管理制度的制定、重大项目的投向等重大事项实施了有效监督。

### **四、独立董事制度的建立健全及运行情况**

公司根据《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》，于 2009 年 9 月 27 日公司第一届董事会第一次会议上通过了《烟台正海磁性材料股份有限公司独立董事制度》，保障独立董事履行职责。

#### **(一) 独立董事人数**

本公司现有独立董事 3 名。

2009年9月27日经股份公司创立大会会议选举刘庆先生、韩长印先生、于希茂先生担任本公司独立董事。

因独立董事韩长印辞职，2010年8月17日，公司召开2010年第一次临时股东大会补选金福海先生作为公司第一届董事会独立董事。

## （二）独立董事发挥作用的制度安排

### 1、独立董事的提名、选举

公司聘任适当人选担任独立董事，其中至少包括一名会计专业人士（会计专业人士是指具有高级职称或注册会计师资格的人士）。

公司董事会、监事会、单独或者合并持有公司已发行股份1%以上的股东可以提出独立董事候选人，并经股东大会选举决定。

独立董事的提名人在提名前应当征得被提名人的同意。提名人应当充分了解被提名人职业、学历、职称、详细的工作经历、全部兼职等情况，并对其担任独立董事的资格和独立性发表意见，被提名人应当就其本人与公司之间不存在任何影响其独立客观判断的关系发表公开声明。在选举独立董事的股东大会召开前，公司董事会应当向公司全体股东公布上述内容。

独立董事每届任期与公司其他董事任期相同，任期届满，可以连选连任，但是连任不得超过两届。独立董事连续3次未亲自出席董事会会议的，由董事会提请股东大会予以撤换。

### 2、独立董事的职权

公司赋予独立董事以下特别职权：

（1）重大关联交易（指公司拟与关联自然人达成的交易金额在人民币30万元以上的关联交易，或者公司拟与关联法人达成的交易金额在人民币100万元以上且占公司最近一期经审计净资产值的0.5%以上的关联交易）应由独立董事认可后，提交董事会讨论；独立董事作出判断前，可以聘请中介机构出具独立财务顾问报告，作为其判断的依据；

（2）向董事会提议聘用或解聘会计师事务所；

（3）向董事会提请召开临时股东大会；

（4）提议召开董事会；

- (5) 独立聘请外部审计机构和咨询机构；
- (6) 可以在股东大会召开前公开向股东征集投票权。

独立董事行使上述职权应当取得全体独立董事的 1/2 以上同意。如上述提议未被采纳或上述职权不能正常行使，公司应将有关情况予以披露。

独立董事除履行上述职责外，还应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：

- (1) 提名、任免董事；
- (2) 聘任或解聘高级管理人员；
- (3) 公司董事、高级管理人员的薪酬；
- (4) 公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元或高于公司最近经审计净资产值的 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款；
- (5) 独立董事认为可能损害中小股东权益的事项；
- (6) 法律、法规、规范性文件以及《公司章程》规定的其他事项。

### 3、独立董事的工作条件

(1) 独立董事享有与其他董事同等的知情权。凡须经董事会决策的重大事项，公司必须按法定的时间提前通知独立董事并同时提供足够的资料，独立董事认为资料不充分的，可以要求补充。当 2 名或 2 名以上独立董事认为资料不充分或论证不明确时，可联名书面提出延期召开董事会或延期审议董事会所讨论的部分事项，董事会应予以采纳。公司向独立董事提供的资料，公司及独立董事本人应当至少保存 5 年。

(2) 独立董事具有参加公司董事会下设的专门委员会的权利，并有资格担任专门委员会主任委员，以充分发挥独立董事对公司经营发展，规范运作的推动和进行监督的作用。

(3) 公司应提供独立董事履行职责所必需的工作条件。独立董事行使职权时，公司有关人员应当积极配合，不得拒绝、阻碍或隐瞒，不得干预其独立行使职权。

(4) 独立董事聘请中介机构的费用及其他行使职权时所需的费用由公司承担。

(5) 公司给予独立董事适当的津贴，津贴的标准应当由董事会制定预案，股东大会审议通过，并在公司年报中进行披露。除上述津贴外，独立董事不应从公司及公司主要股东或有利害关系的机构和人员取得额外的利益。

### (三) 独立董事实际发挥作用的情况

公司建立独立董事制度以来，独立董事在公司董事会的决策过程中发挥了重要作用。公司独立董事对报告期内发生的重大关联交易发表了独立意见，认为所发生的关联交易均严格履行了法定批准程序，决策程序合法有效，交易遵循了公开、公平、公正的原则，交易定价是公允的，有关关联交易符合公司生产经营需要和业务发展目标，是必要的，不存在损害公司及公司中小股东利益或影响公司独立性的情形。

## 五、董事会秘书制度的建立健全及运行情况

《公司章程》规定：公司设董事会秘书，负责公司股东大会和董事会会议的筹备、文件保管以及公司股东资料管理，办理信息披露事务等事宜。董事会秘书由董事长提名，由董事会聘任和解聘。董事会秘书应遵守法律、行政法规、部门规章及《公司章程》的有关规定。

2009年9月27日，公司第一届董事会第一次会议通过《烟台正海磁性材料股份有限公司董事会秘书工作制度》，规定：董事会秘书为公司的高级管理人员，承担法律、法规及公司章程对公司高级管理人员所要求的义务，享有相应的工作职权，并获取相应的报酬。董事会秘书对公司和董事会负责，履行如下职责：

(1) 负责公司信息披露事务，协调公司信息披露工作，组织制订公司信息披露事务管理制度，督促公司及相关信息披露义务人遵守信息披露相关规定；

(2) 负责公司投资者关系管理和股东资料管理工作，协调公司与证券监管机构、股东及实际控制人、保荐人、证券服务机构、媒体等之间的信息沟通；

(3) 组织筹备董事会会议和股东大会，参加股东大会、董事会会议、监事会会议及高级管理人员相关会议，负责董事会会议记录工作并签字；

(4) 负责公司信息披露的保密工作，在未公开重大信息出现泄露时，及时向交易所报告并办理公告；

(5) 关注媒体报道并主动求证真实情况，督促董事会及时回复交易所所有问询；

(6) 组织董事、监事和高级管理人员进行证券法律法规的培训，协助前述人员了解各自在信息披露中的权利和义务；

(7) 督促董事、监事和高级管理人员遵守法律、法规、规章、规范性文件、《上市规则》、交易所其他相关规定及公司章程，切实履行其所作出的承诺；在知悉公司作出或可能作出违反有关规定的决议时，应予以提醒并立即如实地向交易所报告；

(8) 《公司法》、《证券法》、中国证监会和交易所要求履行的其他职责。

本公司 2009 年 9 月 27 日第一届董事会第一次会议选举宋侃先生为公司董事会秘书。董事会秘书任职以来，认真履行职权，积极参与公司管理。

## 六、审计委员会的设置情况

公司董事会下设审计委员会。公司于 2009 年 9 月 27 日第一届董事会第一次会议决议设立审计委员会，并通过《烟台正海磁性材料股份有限公司董事会审计委员会工作细则》。

### (一) 审计委员会的构成

公司审计委员会由经董事会选举的于希茂先生、金福海先生、迟志强先生等三名董事组成，其中于希茂先生、金福海先生为独立董事，于希茂先生为会计专业人士并担任主任委员(召集人)。审计委员会下设审计部为日常办事机构，负责日常工作联络和会议组织等工作。

### (二) 审计委员会职责权限

公司审计委员会的职责权限主要包括：

- (一) 提议聘请或更换外部审计机构；
- (二) 监督公司的内部审计制度及其实施；
- (三) 负责内部审计与外部审计之间的沟通；
- (四) 审核公司的财务信息及其披露；
- (五) 审查公司内控制度；

(六) 公司董事会授予的其它职权。

### (三) 审计委员会议事规则

审计委员会会议分为例会和临时会议，例会每年至少召开二次，每半年召开一次，临时会议由审计委员会委员提议召开。会议召开前7天须通知全体委员，会议由主任委员主持，主任委员不能出席时可委托其他一名独立董事委员主持。

审计委员会会议应有三分之二以上的委员出席方可举行；每一名委员有一票的表决权；会议作出的决议，必须经全体委员的过半数通过。审计委员会会议表决方式为举手表决或投票表决；临时会议可以采取通讯表决的方式召开。董事会秘书列席审计委员会会议；审计部成员可列席审计委员会会议，必要时亦可邀请公司董事、监事及其他高级管理人员列席会议。如有必要，审计委员会可以聘请中介机构为其决策提供专业意见，费用由公司支付。

审计委员会会议应当有会议记录，出席会议的委员应当在会议记录上签名；会议记录由董事会秘书备案保存，保存期限不低于10年。审计委员会会议通过的议案及表决结果，应以书面形式报公司董事会。出席会议的委员均对会议所议事项有保密义务，不得擅自披露有关信息。

### (四) 审计委员会履行职责情况

公司审计委员会按照上述规定召开会议，审议审计委员会职权范围内的事项，审计委员会履行职责情况良好。

## 七、公司近三年违法违规行为情况

公司已依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书、审计委员会制度，自成立至今，公司及董事、监事和高级管理人员严格按照公司章程及相关法律法规的规定开展经营，不存在违法违规行为，也不存在被相关主管机关处罚的情况。

## 八、公司近三年期资金占用和对外担保的情况

公司有严格的资金管理制度，不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

公司已明确对外担保的审批权限和审议程序，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业进行违规担保的情形。

## 九、公司管理层对内部控制制度完整性、合理性及有效性的评估以及会计师对本公司控制的审核报告

公司管理层充分认识到良好、完善的管理机制对实现经营管理目标的重要性，并根据自身的实际情况，建立了覆盖生产经营各环节的内部控制制度，保证了公司业务活动的正常进行，保护了资产的安全和完整。公司管理层对内部控制制度完整性、合理性及有效性的自我评估意见如下：

### （一）公司内部控制制度的完整性

为了保证公司运作的规范化、制度化，公司董事会按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上市公司股东大会规则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等文件的规定，及时修订了《公司章程》以及与公司治理有关的议事规则和管理制度，并均经股东大会或董事会审议通过后实行。这些制度的制定为公司规范运作提供了行为准则和行动指南。

公司还先后制定了各项管理制度，包括组织管理、营销管理、生产管理、技术管理、行政管理、财务管理、质量管理等一系列管理制度。

同时根据股份公司财务会计制度的要求，公司建立了完备的财务内部控制制度，如内部会计控制制度、资金内控制度、固定资产内控制度、筹集资金内控制度、成本费用内控制度、财务内部稽核制度等，加强了公司内部的财务控制管理。

### （二）公司内部控制制度的合理性

公司依据以下四个原则制定内部控制制度：一是内部控制涵盖公司内部的各项经济业务、各个部门和各个岗位，并针对业务处理过程中的关键控制点，将内部控制落实到决策、执行、监督、反馈等各个环节；二是内部控制符合国家有关的法律法规和本公司的实际情况，要求全体员工必须遵照执行，任何部门和个人都不得拥有超越内部控制的权力；三是内部控制保证公司机构、岗位及其职责权限的合理设置和分工，坚持不相容职务相互分离，确保不同机构和岗位之间权责分明、相互制约、相互监督；四是内部控制的制定兼顾考虑成本

与效益的关系，尽量以合理的控制成本达到最佳的控制效果。

公司严格按照上述四个原则制定内部控制制度，从而保证制度的合理性。

### （三）公司内部控制制度的有效性

在实际运作过程中，公司的内部控制制度体系有效地保障了公司资产的安全，防范并化解了财务风险，最大限度地降低了投资风险，确保了安全生产；促使了公司不断提高决策的科学性、经营的规范性、生产的安全性。

综上所述，本公司管理层认为：截至 2010 年 12 月 31 日，本公司严格遵守了内部控制制度，内部控制制度得到了有效地执行，内部控制整体能够实现控制目标，没有发生因内部控制制度不健全、不严格执行已经制定的各项制度而给公司造成重大损失和不利影响的情况。本公司在内部控制的完整性、有效性和合理性方面，不存在重大缺陷。

### （四）注册会计师对内部控制制度的鉴证意见

山东汇德出具了“（2011）汇所综字第 2-003 号”《内部控制的鉴证报告》，结论如下：“我们认为，烟台正海磁性材料股份有限公司按《内部会计控制规范—基本规范（试行）》及相关规范于 2010 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。”

## 十、公司对外投资制度

### （一）对外投资的政策及制度安排

为加强对外投资活动的内部控制，规范对外投资行为，防范对外投资风险，保障对外投资安全，提高对外投资效益，公司根据《公司法》、《证券法》等法律、行政法规、部门规章，结合《公司章程》等公司制度，制定了《烟台正海磁性材料股份有限公司对外投资决策制度》（以下简称“《对外投资决策制度》”）。

### （二）对外投资的决策权限及程序

公司对外投资的决策机构为股东大会或董事会。具体审议权限的划分按照公司制定的《重大交易决策制度》执行（以下情况均应提交股东大会审议：交易标的对应的总资产、营业收入或净利润占公司最近一期经审计的总资产、营业收入或净利润的相应比例任一项超过 50%；交易金额占公司最近一期经审计的净资产

比例超过50%；交易带来的利润占公司最近一期经审计的净利润比例超过50%）。公司其他任何部门和个人均无权对公司对外投资作出决定。在董事会或股东大会审议对外投资事项以前，公司应向全体董事或股东提供拟投资项目的可行性研究报告及相关资料，以便其作出决策。

公司对控股子公司及参股公司的投资活动参照《对外投资决策制度》实施指导、监督及管理。公司控股子公司的投资项目由子公司向公司相关部门报告。公司相关部门收到控股子公司投资项目申报资料后，进行初步审核后提请经理层会议讨论，并按照公司《重大交易决策制度》的权限划分提交公司董事会、股东大会审批。控股子公司投资项目的实施由董事会秘书、公司财务管理部按照《对外投资决策制度》的分工，对控股子公司的对外投资项目总体负责，对控股子公司对外投资项目的具体实施进行监督指导及项目跟踪，若发现任何异常情况应当向公司董事会汇报并提出处置方案。

股东大会或董事会对投资事项做出决议时，与该投资事项有利害关系的股东或董事应当回避表决。

### （三）最近三年对外投资情况

公司最近三年对外投资均严格按照《公司法》等相关法律、行政法规、《公司章程》及《对外投资管理制度》规定的权限履行审批程序。

## 十一、公司对外担保制度

### （一）对外担保的政策及制度安排

为规范对外担保行为，有效控制资产运营风险，保证资产安全，促进公司健康稳定地发展，维护投资者合法权益，公司根据《公司法》、《担保法》等有关法律法规以及《公司章程》的有关规定，制定了《烟台正海磁性材料股份有限公司对外担保决策制度》。

### （二）对外担保的决策权限及程序

公司在审批对外担保事项时，遵循以下审批权限：

- 1、公司的对外担保必须先经董事会审议。
- 2、下述担保事项应当在董事会审议通过后，提交股东大会审议：

- (1) 单笔担保额超过公司最近一期经审计净资产10%的担保；
- (2) 公司及其控股子公司的对外担保总额，达到或超过公司最近一期经审计净资产50%以后提供的任何担保；
- (3) 为资产负债率超过70%的担保对象提供的担保；
- (4) 连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的30%；
- (5) 连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计净资产的50%且绝对金额超过3,000万元；
- (6) 对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

3、上述（1）-（6）担保事项应当先经董事会审议通过后提交股东大会审议通过，除了需公司股东大会审议通过的担保事项，公司对外提供的其他担保应当由公司董事会审议通过。

董事会审议担保事项时，应经出席董事会的三分之二以上董事审议同意；涉及为关联人提供担保的，须经全体非关联董事三分之二以上通过。股东大会或者董事会对外担保事项做出决议，与该担保事项有利害关系的股东或者董事应当回避表决。股东大会审议连续十二个月内担保金额超过公司最近一期经审计总资产的30%的担保事项时，应经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。

### （三）最近三年对外担保情况

公司最近三年无对外担保情况。

## 十二、投资者权益保护措施

《公司法》、《证券法》、《刑法》以及中国证监会有关规定对保护投资者权益做出了相应规定。为保障投资者依法享有获取公司信息、享有资产收益、参与重大决策和选择管理者等权利，公司根据《公司法》、《证券法》等法律、行政法规、部门规章，结合公司实际情况，在《公司章程》、《投资者关系管理制度》、《信息披露管理制度》、《重大交易决策制度》、《关联交易决策制度》和《累积投票制实施细则》等制度中规定了相关的内容。

- 1、公司章程：详细规定了股东的权利，以及行使权利的方法。
- 2、投资者关系管理制度：规定了与投资者保持持续沟通的制度、责任人。公司指定董事会秘书担任投资者关系管理负责人，在全面深入地了解公司运

作和管理、经营状况、发展战略等情况下，负责策划、安排和组织各类投资者关系管理活动。公司董事会秘书办公室具体落实公司各项投资者关系活动，包括但不限于：执行信息披露、回答投资者日常咨询、联系公司股东、做好投资者的来访接待、筹备投资者关系交流会议等。

3、信息披露管理制度：就信息披露的制度及责任人做出详细规定，有利于投资者公平获得相关信息。

4、交易决策制度：就重大交易及关联交易的决策权限和程序做出详细规定，有利于提高决策的科学性，保护公司及股东的权益。

5、累积投票制度：就选举董事时的投票制度作出规定，有利于中小股东通过集中投票权行使选择管理者的权利。

## 第十节 财务会计信息与管理层分析

本节财务会计数据及相关分析说明反映了公司最近三年经审计的财务状况、经营成果、现金流量和股东权益的变动情况；非经特别说明，引用的财务会计数据均引自经审计的财务报告。投资者欲对公司财务状况、经营成果和会计政策等进行更详细了解，应当认真阅读备查文件《财务报表及审计报告》。

### 一、会计报表

以下会计报表编制单位为本公司，编制单位为人民币元。

#### (一) 合并会计报表

##### 1、合并资产负债表

资产	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：			
货币资金	167,997,324.03	135,614,811.22	22,722,772.22
应收票据	173,289,980.00	33,622,350.00	2,930,429.68
应收账款	82,964,221.64	41,649,227.29	26,138,984.00
预付款项	17,955,979.41	8,491,390.49	4,827,319.22
其他应收款	106,425.00	223,130.41	200,703.98
存货	196,679,757.69	61,805,059.92	42,447,639.43
<b>流动资产合计</b>	<b>638,993,687.77</b>	<b>281,405,969.33</b>	<b>99,267,848.53</b>
非流动资产：			
固定资产	247,567,262.65	219,380,670.98	234,482,585.12
在建工程	888,006.70	5,760,819.78	1,918,429.30
无形资产	29,286,471.60	10,565,365.19	11,604,549.49
长期待摊费用	-	-	-
递延所得税资产	125,884.62	64,876.71	462,646.14
<b>非流动资产合计</b>	<b>277,867,625.57</b>	<b>235,771,732.66</b>	<b>248,468,210.05</b>
<b>资产总计</b>	<b>916,861,313.34</b>	<b>517,177,701.99</b>	<b>347,736,058.58</b>

## 合并资产负债表（续）

负债及股东权益	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：			
短期借款	50,000,000.00	80,000,000.00	120,000,000.00
应付票据	317,183,819.09	117,667,627.10	16,084,800.00
应付账款	106,273,467.43	40,752,568.02	19,985,593.19
预收款项	124,038,316.78	39,096,146.16	32,675,219.87
应付职工薪酬	3,859,896.79	2,550,116.30	541,908.36
应交税费	2,844,942.21	-228,345.97	1,809,545.75
应付利息	-	-	-
其他应付款	165,217.33	189,281.92	41,267,798.04
<b>流动负债合计</b>	<b>604,365,659.63</b>	<b>280,027,393.53</b>	<b>232,364,865.21</b>
非流动负债：			
长期借款	30,000,000.00	60,000,000.00	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>30,000,000.00</b>	<b>60,000,000.00</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>634,365,659.63</b>	<b>340,027,393.53</b>	<b>232,364,865.21</b>
股东权益：			
股本	120,000,000.00	120,000,000.00	110,000,000.00
资本公积	35,368,075.73	35,368,075.73	308,420.29
盈余公积	12,693,729.68	2,225,362.86	413,569.49
未分配利润	114,433,848.30	19,556,869.87	2,968,104.25
<b>归属于母公司股东权益合计</b>	<b>282,495,653.71</b>	<b>177,150,308.46</b>	<b>113,690,094.03</b>
少数股东权益	-	-	1,681,099.34
<b>股东权益合计</b>	<b>282,495,653.71</b>	<b>177,150,308.46</b>	<b>115,371,193.37</b>
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>916,861,313.34</b>	<b>517,177,701.99</b>	<b>347,736,058.58</b>

## 2、合并利润表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
一、营业收入	671,082,061.16	390,957,621.80	216,342,657.73
减：营业成本	484,365,872.05	256,494,440.98	154,479,345.03
营业税金及附加	1,839,423.63	490,013.69	35,165.50
销售费用	8,889,965.40	5,916,018.24	4,772,893.51
管理费用	46,836,009.23	33,759,136.34	30,265,634.31
财务费用	8,570,080.42	7,042,244.22	8,264,849.48
资产减值损失	407,053.43	167,213.74	2,633,574.86
<b>二、营业利润</b>	<b>120,173,657.00</b>	<b>87,088,554.59</b>	<b>15,891,195.04</b>
加：营业外收入	2,413,470.00	1,805,250.12	58,750.00
减：营业外支出	136,321.47	15,305,927.59	62,449.45
其中：非流动资产处置损失	127,766.74	-1,257,278.88	-
<b>三、利润总额</b>	<b>122,450,805.53</b>	<b>73,587,877.12</b>	<b>15,887,495.59</b>
减：所得税费用	17,105,460.28	9,958,762.03	-390,747.26
<b>四、净利润</b>	<b>105,345,345.25</b>	<b>63,629,115.09</b>	<b>16,278,242.85</b>
归属于母公司所有者的净利润	105,345,345.25	63,636,325.00	15,675,774.68
少数股东损益	-	-7,209.91	602,468.17
<b>五、每股收益</b>			
（一）基本每股收益	0.88	0.53	0.13
（二）稀释每股收益	0.88	0.53	0.13
<b>六、其他综合收益</b>	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>105,345,345.25</b>	<b>63,629,115.09</b>	<b>16,278,242.85</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	105,345,345.25	63,636,325.00	15,675,774.68
归属于少数的综合收益总额	-	-7,209.91	602,468.17

### 3、合并现金流量表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	679,277,457.61	412,387,603.83	258,339,441.31
收到的税费返还	697,252.69	224,007.20	423,212.98
收到其他与经营活动有关的现金	5,508,888.87	1,909,023.83	802,285.39
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>685,483,599.17</b>	<b>414,520,634.86</b>	<b>259,564,939.68</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	427,622,606.36	181,068,441.93	123,971,920.58
支付给职工以及为职工支付的现金	40,972,306.85	27,457,051.72	17,682,044.24
支付的各项税费	37,516,134.15	30,321,180.60	11,373,375.32
支付其他与经营活动有关的现金	6,198,206.19	5,616,987.77	5,260,767.61
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>512,309,253.55</b>	<b>244,463,662.02</b>	<b>158,288,107.75</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>173,174,345.62</b>	<b>170,056,972.84</b>	<b>101,276,831.93</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	8,710.00	1,962,490.00	1,380.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>8,710.00</b>	<b>1,962,490.00</b>	<b>1,380.00</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	69,772,907.96	26,317,645.20	20,752,045.93
投资支付的现金	-	3,850,000.00	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>69,772,907.96</b>	<b>30,167,645.20</b>	<b>20,752,045.93</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-69,764,197.96</b>	<b>-28,205,155.20</b>	<b>-20,750,665.93</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
取得借款收到的现金	70,000,000.00	140,000,000.00	150,340,626.48
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>70,000,000.00</b>	<b>140,000,000.00</b>	<b>150,340,626.48</b>
偿还债务支付的现金	130,000,000.00	120,000,000.00	116,340,626.48
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,882,872.64	7,794,152.75	7,686,035.89
支付其他与筹资活动有关的现金	1,860,000.00	41,184,363.19	121,011,900.59
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>139,742,872.64</b>	<b>168,978,515.94</b>	<b>245,038,562.96</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-69,742,872.64</b>	<b>-28,978,515.94</b>	<b>-94,697,936.48</b>
<b>四、汇率变动对现金的影响</b>	<b>-1,284,762.21</b>	<b>18,737.30</b>	<b>-9,889.86</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>32,382,512.81</b>	<b>112,892,039.00</b>	<b>-14,181,660.34</b>

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
加：期初现金及现金等价物余额	135,614,811.22	22,722,772.22	36,904,432.56
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>167,997,324.03</b>	<b>135,614,811.22</b>	<b>22,722,772.22</b>

#### 4、合并现金流量表补充资料

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>1、将净利润调节为经营活动现金流量：</b>			
净利润	105,345,345.25	63,629,115.09	16,278,242.85
加：资产减值准备	407,053.43	167,213.74	2,633,574.86
固定资产折旧	21,332,055.65	19,330,164.28	18,300,029.84
无形资产摊销	1,555,529.59	1,117,560.38	1,114,947.84
长期待摊费用摊销	-	-	111,301.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	127,766.74	-1,257,278.88	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	8,554.73	15,256,387.57	22,691.03
财务费用（收益以“-”号填列）	9,167,634.85	7,775,415.45	7,695,925.75
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-61,007.91	397,769.43	-390,747.26
存货的减少（增加以“-”号填列）	-134,874,697.77	-16,597,420.49	15,077,165.74
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-185,162,360.29	-46,074,747.66	-6,557,044.34
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	355,328,471.35	126,312,793.93	46,990,744.02
经营活动产生的现金流量净额	173,174,345.62	170,056,972.84	101,276,831.93
<b>2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：</b>	-	-	-
<b>3、现金及现金等价物净变动情况：</b>			
现金的期末余额	167,997,324.03	135,614,811.22	22,722,772.22
减：现金的期初余额	135,614,811.22	22,722,772.22	36,904,432.56
现金及现金等价物净增加额	32,382,512.81	112,892,039.00	-14,181,660.34

## 5、合并股东权益变动表

项目	归属于母公司所有者/股东权益				少数股东权益	所有者/股东权益合计
	实收资本/股本	资本公积	盈余公积	未分配利润		
一、2008年1月1日余额	110,000,000.00	291,101.08	-	-12,294,100.94	3,095,950.38	101,092,950.52
二、2008年变动金额	-	17,319.21	413,569.49	15,262,205.19	-1,414,851.04	14,278,242.85
净利润	-	-	-	15,675,774.68	602,468.17	16,278,242.85
直接计入所有者权益的利得和损失	-	17,319.21	-	-	-	17,319.21
其他	-	17,319.21	-	-	-	17,319.21
所有者投入或减少资本	-	-	-	-	-2,017,319.21	-2,017,319.21
其他	-	-	-	-	-2,017,319.21	-2,017,319.21
利润分配	-	-	413,569.49	-413,569.49	-	-
提取盈余公积	-	-	413,569.49	-413,569.49	-	-
三、2008年12月31日余额	110,000,000.00	308,420.29	413,569.49	2,968,104.25	1,681,099.34	115,371,193.37
四、2009年增减变动金额	10,000,000.00	35,059,655.44	1,811,793.37	16,588,765.62	-1,681,099.34	61,779,115.09
净利润	-	-	-	63,636,325.00	-7,209.91	63,629,115.09
直接计入所有者权益的利得和损失	-	-176,110.57	-	-	-	-176,110.57
其他	-	-176,110.57	-	-	-	-176,110.57
所有者投入或减少资本	-	-	-	-	-1,673,889.43	-1,673,889.43
其他	-	-	-	-	-1,673,889.43	-1,673,889.43
利润分配	-	-	6,335,369.97	-6,335,369.97	-	-
提取盈余公积	-	-	6,335,369.97	-6,335,369.97	-	-
股东权益内部结转	10,000,000.00	35,235,766.01	-4,523,576.60	-40,712,189.41	-	-
其他	10,000,000.00	35,235,766.01	-4,523,576.60	-40,712,189.41	-	-
五、2009年12月31日余额	120,000,000.00	35,368,075.73	2,225,362.86	19,556,869.87	-	177,150,308.46
六、2010年增减变动额	-	-	10,468,366.82	94,876,978.43	-	105,345,345.25
净利润	-	-	-	105,345,345.25	-	105,345,345.25
利润分配	-	-	10,468,366.82	-10,468,366.82	-	-
提取盈余公积	-	-	10,468,366.82	-10,468,366.82	-	-
七、2010年12月31日余额	120,000,000.00	35,368,075.73	12,693,729.68	114,433,848.30	-	282,495,653.71

## (二) 母公司会计报表

### 1、母公司资产负债表

资产	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：			
货币资金	167,491,544.39	135,268,499.59	22,211,093.63
应收票据	173,289,980.00	33,622,350.00	2,930,429.68
应收账款	82,964,221.64	41,649,227.29	26,138,984.00
预付款项	17,579,870.40	8,593,914.33	4,743,669.22
其他应收款	14,683,142.40	16,630,424.15	14,782,083.37
存货	196,191,363.09	61,488,046.45	42,056,201.07
<b>流动资产合计</b>	<b>652,200,121.92</b>	<b>297,252,461.81</b>	<b>112,862,460.97</b>
非流动资产：			
长期股权投资	7,630,000.00	7,630,000.00	5,780,000.00
固定资产	226,231,880.77	203,341,401.24	217,906,165.04
在建工程	640,678.59	57,393.17	124,923.00
无形资产	26,515,458.21	7,729,909.64	8,704,651.78
递延所得税资产	125,834.62	64,701.46	462,470.89
<b>非流动资产合计</b>	<b>261,143,852.19</b>	<b>218,823,405.51</b>	<b>232,978,210.71</b>
<b>资产总计</b>	<b>913,343,974.11</b>	<b>516,075,867.32</b>	<b>345,840,671.68</b>

## 母公司资产负债表（续）

负债及股东权益	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动负债：			
短期借款	50,000,000.00	80,000,000.00	120,000,000.00
应付票据	317,183,819.09	117,667,627.10	16,084,800.00
应付账款	103,480,652.83	39,745,351.71	19,466,208.54
预收款项	124,038,316.78	39,096,146.16	32,675,219.87
应付职工薪酬	3,361,474.16	2,208,316.14	348,041.54
应交税费	2,651,153.61	-544,691.37	1,631,807.68
应付利息	-	-	-
其他应付款	164,393.75	122,621.92	41,207,798.04
<b>流动负债合计</b>	<b>600,879,810.22</b>	<b>278,295,371.66</b>	<b>231,413,875.67</b>
非流动负债：			
长期借款	30,000,000.00	60,000,000.00	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>30,000,000.00</b>	<b>60,000,000.00</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>630,879,810.22</b>	<b>338,295,371.66</b>	<b>231,413,875.67</b>
股东权益：			
股本	120,000,000.00	120,000,000.00	110,000,000.00
资本公积	35,526,867.09	35,526,867.09	291,101.08
盈余公积	12,693,729.68	2,225,362.86	413,569.49
未分配利润	114,243,567.12	20,028,265.71	3,722,125.44
<b>股东权益合计</b>	<b>282,464,163.89</b>	<b>177,780,495.66</b>	<b>114,426,796.01</b>
<b>负债及股东权益总计</b>	<b>913,343,974.11</b>	<b>516,075,867.32</b>	<b>345,840,671.68</b>

## 2、母公司利润表

项目	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	671,082,061.16	390,957,621.80	216,342,657.73
减：营业成本	489,070,118.72	259,741,113.10	156,400,006.70
营业税金及附加	1,622,076.44	425,925.00	35,165.50
销售费用	8,889,965.40	5,916,018.24	4,772,893.51

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
管理费用	43,190,550.63	32,234,536.00	29,406,340.90
财务费用净额	8,570,778.46	6,050,545.35	8,266,710.68
资产减值损失	407,554.41	167,213.74	2,676,464.47
<b>二、营业利润</b>	<b>119,331,017.10</b>	<b>86,422,270.37</b>	<b>14,785,075.97</b>
加：营业外收入	2,327,790.00	1,759,736.92	58,750.00
减：营业外支出	135,064.79	15,259,362.87	62,449.45
其中：非流动资产处置损失	126,510.06	-1,257,278.88	-
<b>三、利润总额</b>	<b>121,523,742.31</b>	<b>72,922,644.42</b>	<b>14,781,376.52</b>
减：所得税费用	16,840,074.08	9,568,944.77	-401,469.66
<b>四、净利润</b>	<b>104,683,668.23</b>	<b>63,353,699.65</b>	<b>15,182,846.18</b>
<b>五、每股收益</b>			
基本每股收益	0.87	0.53	0.13
稀释每股收益	0.87	0.53	0.13

### 3、母公司现金流量表

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	679,277,457.61	412,387,603.83	258,339,441.31
收到的税费返还	697,252.69	224,007.20	423,212.98
收到其他与经营活动有关的现金	5,420,643.87	1,737,525.81	445,158.45
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>685,395,354.17</b>	<b>414,349,136.84</b>	<b>259,207,812.74</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	439,665,870.90	192,378,298.78	131,831,588.89
支付给职工以及为职工支付的现金	33,911,060.23	22,512,961.45	13,928,065.09
支付的各项税费	34,511,245.72	28,302,869.55	9,927,035.58
支付其他与经营活动有关的现金	5,969,746.50	4,687,784.27	4,898,270.89
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>514,057,923.35</b>	<b>247,881,914.05</b>	<b>160,584,960.45</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>171,337,430.82</b>	<b>166,467,222.79</b>	<b>98,622,852.29</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量</b>			
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	8,710.00	1,962,490.00	1,380.00
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>8,710.00</b>	<b>1,962,490.00</b>	<b>1,380.00</b>

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	68,095,461.17	22,562,528.19	18,497,356.74
投资支付的现金	-	3,850,000.00	-
投资活动现金流出小计	68,095,461.17	26,412,528.19	18,497,356.74
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-68,086,751.17</b>	<b>-24,450,038.19</b>	<b>-18,495,976.74</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量</b>			
取得借款收到的现金	70,000,000.00	140,000,000.00	150,340,626.48
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>70,000,000.00</b>	<b>140,000,000.00</b>	<b>150,340,626.48</b>
偿还债务支付的现金	130,000,000.00	120,000,000.00	116,340,626.48
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	7,882,872.64	7,794,152.75	7,686,035.89
支付其他与筹资活动有关的现金	1,860,000.00	41,184,363.19	121,011,900.59
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>139,742,872.64</b>	<b>168,978,515.94</b>	<b>245,038,562.96</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-69,742,872.64</b>	<b>-28,978,515.94</b>	<b>-94,697,936.48</b>
<b>四、汇率对现金的影响</b>	<b>-1,284,762.21</b>	<b>18,737.30</b>	<b>-9,889.86</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>32,223,044.80</b>	<b>113,057,405.96</b>	<b>-14,580,950.79</b>
加：期初现金及现金等价物余额	135,268,499.59	22,211,093.63	36,792,044.42
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>167,491,544.39</b>	<b>135,268,499.59</b>	<b>22,211,093.63</b>

#### 4、现金流量表补充资料

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
<b>1、将净利润调节为经营活动现金流量：</b>			
净利润	104,683,668.23	63,353,699.65	15,182,846.18
加：资产减值准备	407,554.41	167,213.74	2,676,464.47
固定资产折旧	19,781,401.83	17,982,103.69	17,003,678.94
无形资产摊销	1,491,087.43	1,053,118.22	1,050,505.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	126,510.06	-1,257,278.88	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	8,554.73	15,212,822.85	22,691.03
财务费用（收益以“-”号填列）	9,167,634.85	7,775,415.45	7,695,925.75
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-61,133.16	397,769.43	-401,469.66
存货的减少（增加以“-”号填列）	-134,703,316.64	-16,671,845.38	15,217,503.40

项 目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-182,853,652.08	-48,298,269.64	-6,894,896.59
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	353,289,121.16	126,752,473.66	47,069,603.09
经营活动产生的现金流量净额	171,337,430.82	166,467,222.79	98,622,852.29
<b>2、不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：</b>	-	-	-
<b>3、现金及现金等价物净变动情况：</b>			
现金的期末余额	167,491,544.39	135,268,499.59	22,211,093.63
减：现金的期初余额	135,268,499.59	22,211,093.63	36,792,044.42
现金及现金等价物净增加额	32,223,044.80	113,057,405.96	-14,580,950.79

## 5、母公司股东权益变动表

项目	实收资本/股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者/股东权益合计
一、2008年1月1日余额	110,000,000.00	291,101.08	-	-11,047,151.25	99,243,949.83
二、2008年变动金额	-	-	413,569.49	14,769,276.69	15,182,846.18
净利润	-	-	-	15,182,846.18	15,182,846.18
利润分配	-	-	413,569.49	-413,569.49	-
提取盈余公积	-	-	413,569.49	-413,569.49	-
三、2008年12月31日余额	110,000,000.00	291,101.08	413,569.49	3,722,125.44	114,426,796.01
四、2009年变动金额	10,000,000.00	35,235,766.01	1,811,793.37	16,306,140.27	63,353,699.65
净利润	-	-	-	63,353,699.65	63,353,699.65
利润分配	-	-	6,335,369.97	-6,335,369.97	-
提取盈余公积	-	-	6,335,369.97	-6,335,369.97	-
股东权益内部结转	10,000,000.00	35,235,766.01	-4,523,576.60	-40,712,189.41	-
其他	10,000,000.00	35,235,766.01	-4,523,576.60	-40,712,189.41	-
五、2009年12月31日余额	120,000,000.00	35,526,867.09	2,225,362.86	20,028,265.71	177,780,495.66
六、2010年变动金额	-	-	10,468,366.82	94,215,301.41	85,075,210.97
净利润	-	-	-	104,683,668.23	85,075,210.97
利润分配	-	-	10,468,366.82	-10,468,366.82	-
提取盈余公积	-	-	10,468,366.82	-10,468,366.82	-

项目	实收资本/股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者/股东权益合计
七、2010年12月31日余额	120,000,000.00	35,526,867.09	12,693,729.68	114,243,567.12	282,464,163.89

## 二、财务报告编制基础、合并报表范围及变化情况

### （一）会计报表的编制基础

公司以持续经营为基础，按照实际发生的交易或事项编制申报财务报表。

公司原按照财政部 2006 年以前颁布的企业会计准则和《企业会计制度》及其补充规定（以下简称“原会计准则”）编制财务报表。自 2007 年 1 月 1 日起，公司开始执行财政部于 2006 年 2 月颁布的《企业会计准则》及其补充规定（以下简称“企业会计准则”）。在编制上述财务报表的过程中，公司已根据《企业会计准则第 38 号——首次执行企业会计准则》（以下简称“《38 号准则》”）、《企业会计准则解释第 1 号》（以下简称“《解释第 1 号》”）及《企业会计准则解释第 3 号》（以下简称“《解释第 3 号》”）的要求，确定 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数，对《38 号准则》、《解释第 1 号》及《解释第 3 号》未要求进行追溯调整的项目，不进行追溯调整。

本申报财务报表附注的披露同时也遵照了中国证监会“证监会公告[2010]1 号”文件《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号—财务报告的一般规定（2010 年修订）》的规定。

本公司原为有限责任公司，2009 年 9 月经磁材有限股东会决议，以 2009 年 8 月 31 日为基准日整体变更为股份有限公司，在变更过程中未有资产重组、剥离等事项，资产按照历史成本为基础计价。

### （二）合并会计报表编制方法、范围及变化情况

#### 1、合并会计报表编制方法

##### （1）合并报表编制的依据、合并范围的确定原则

公司合并会计报表系根据企业会计准则《第 33 号—合并财务报表》规定编制。

公司合并财务报表的合并范围以控制为基础加以确定。纳入公司合并会计

报表编制范围的子公司条件如下：

①母公司直接或间接拥有其半数以上权益性资本的被投资企业；

②通过与被投资企业其他投资者达成协议，持有被投资企业半数以上表决权；

③根据章程或协议，有权控制企业的财务和经营政策，有权任免董事会等类似权力机构半数以上成员；

④在公司董事会或类似权力机构会议上有半数以上投票权。

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，为同一控制下的企业合并。合并方在企业合并中取得的资产和负债，按照合并日在被合并方的账面价值计量。取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值的差额，调整资本公积中的股本溢价（或资本溢价）；资本公积中的股本溢价（或资本溢价）不足冲减的，调整留存收益。合并日为合并方实际取得对被合并方控制权的日期。

## （2）合并会计报表的编制方法

当公司有权决定一个实体的财务和经营政策，并能据以从该实体的经营活动中获取利益，即被视为对该实体拥有控制权。

收购或出售的非同一控制下的子公司（根据集团重组而进行的除外）的业绩，自收购生效日期起计入合并利润表内，或计算至出售生效日期；公司在购买日编制合并资产负债表时，对于被购买方可辨认资产和负债按照合并中确定的公允价值列示。

收购同一控制下的子公司（根据集团重组而进行的除外）的业绩，合并利润表包括参与合并各方自合并当期期初至合并日所发生的收入、费用和利润。被合并方在合并前实现的净利润，应当在合并利润表中单列项目反映。合并现金流量表应当包括参与合并各方自合并当期期初至合并日的现金流量。

对子公司的长期股权投资，在编制合并报表时按照权益法进行调整，以取得投资时被投资单位各项可辨认资产等的公允价值为基础，对被投资单位的净损益进行调整后进行合并。

子公司采用的会计政策与公司不一致的，如有必要，公司对子公司的财务报表按公司所采用的会计政策予以调整。

合并报表范围内的公司（实体）之间的一切交易、余额及收支，均在编制

合并会计报表时予以抵销。

少数股东在已合并子公司中拥有的当期净损益在合并会计报表中单独列示。

## 2、合并报表范围及变化情况

(1) 报告期纳入合并范围的控股子公司概况列示如下：

单位：万元

公司名称	经营范围	注册地	注册资本	实际投资额	持股比例(%)	法定代表人
烟台正海精密合金有限公司	磁性材料、金属及合金材料、非金属晶体材料、塑胶材料及上述材料的相关器件、模具、工装的精密加工和销售	烟台经济技术开发区衡山路 12 号	840.00	840.00	100.00	王庆凯

(2) 合并会计报表范围的说明

公司合并会计报表的合并范围以控制为基础加以确定，本报告所附 2008-2010 年公司合并会计报表的范围均包括精密合金。

公司于 2002 年 8 月与烟台正海华夏工贸有限公司（现名烟台正海实业有限公司）及香港海耀有限公司共同投资组建了外商投资企业精密合金，公司出资 378 万元人民币，占注册资本的 45%，烟台正海华夏工贸有限公司出资 252 万元人民币，占注册资本的 30%，香港海耀有限公司出资 210 万元人民币，占注册资本的 25%。2002 年 10 月 17 日，烟台兴信会计师事务所有限公司出具烟兴会验字【2002】65 号验资报告，验证精密合金已收到各股东新增投入的注册资本 840 万元。

由于公司控制了精密合金董事会半数以上投票权，公司实质上能够控制精密合金的财务和经营政策，所以在编制合并会计报表时将其纳入合并报表范围。

2008 年 11 月 25 日，正海实业与公司签署《股权转让协议》，将其持有的精密合金 30.36 万美元的出资（占精密合金注册资本的 30%）全部转让给公司，转让的价格为 28.99 万美元（按 1: 6.9 汇率折合 200 万人民币）。股权变更后公司持有精密合金的股权为 75%、香港海耀持有精密合金的股权为 25%。

2009 年 8 月公司受让香港海耀持有精密合金 25% 的股权，至此，公司持有精密合金 100% 的股权。

### 三、 审计意见

公司委托山东汇德审计了公司编制的 2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日和 2008 年 12 月 31 日的资产负债表，2010 年度、2009 年度和 2008 年度的利润表、股东权益变动表、现金流量表以及财务报表附注。

山东汇德出具了“(2011) 汇所审字第 2-001 号”标准无保留意见审计报告，审计意见摘录如下：

“我们认为，正海磁材财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了正海磁材 2010 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2008 年 12 月 31 日的财务状况以及 2010 年度、2009 年度、2008 年度的经营成果、现金流量和股东权益的变动情况。”

### 四、 主要会计政策和会计估计

#### (一) 收入确认

##### 1、 销售商品收入的确认

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入公司；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认营业收入的实现。

在具体业务中，对国内销售产品公司在销售合同规定的交货期内，将产品运至买方指定地点验收合格后，公司根据买方反馈的验收信息据以开具发票后确认收入；对国外销售产品公司在销售合同规定的交货期内，将产品报关出口后，根据出口报关单开具出口专用发票后确认收入。

如客户对公司产品数量、质量等存在异议，应于双方约定的验货期内以书面形式向公司提出，并提供相关的检测报告或其他证明文件；超过此约定期限公司没有收到客户的书面异议或相关的证明资料，视为产品符合合同约定。在国内销售中产品若检验不合格，待公司确认后，产品应退回公司，公司不确认收入；在国外销售中产品若检验不合格，待公司确认后，产品应退回公司，公司重新办理报关手续，作为销售退回核算，冲减公司原已确认的收入。

## 2、提供劳务收入的确认

公司在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。

公司在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

## 3、让渡资产使用权收入的确认

让渡资产使用权收入包括利息收入、使用费收入。同时满足下列条件时，予以确认：相关的经济利益很可能流入公司；收入的金额能够可靠计量。

公司对于拥有产权的办公房屋出租等租赁收入确认的具体条件：（1）根据合同，约定的义务已经履行；（2）房屋出租相应的租赁款项已收到或按合同约定取得收款的权利。

### （二）政府补助

公司将能够满足政府补助所附条件并且能够收到时确认为政府补助。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量，政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

与资产相关的政府补助，确认为递延收益，自相关资产达到预定可使用状态时起，在该资产使用寿命内平均分配，分次计入以后各期的损益。以名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。与收益有关的政府补助，分别以下情况处理：

用于补偿公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；

用于补偿公司已发生的相关费用或损失的，取得时直接计入当期损益。

### （三）金融资产或金融负债

#### 1、金融资产和金融负债的分类

金融资产在初始确认时划分为四类：交易性金融资产、持有至到期投资、应收款项、可供出售金融资产。

金融负债在初始确认时划分为两类：交易性金融负债和其他金融负债。

## 2、金融资产和金融负债的确认和计量

金融资产和金融负债的确认依据为：公司已经成为金融工具合同的一方。

金融资产或金融负债的初始计量：交易性金融资产及金融负债按照公允价值进行计量；其他类别的金融资产或金融负债，按公允价值及相关的交易成本计量。

金融资产和金融负债的后续计量：交易性金融资产及金融负债按照公允价值进行计量，公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。

持有至到期投资和应收款项，采用实际利率法，按摊余成本计量。

可供出售金融资产按照公允价值进行后续计量，公允价值变动形成的利得或损失计入所有者权益。

其他金融负债按摊余成本进行后续计量。

在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，以及与该权益工具挂钩并须通过交付该权益工具结算的衍生金融资产，按照成本计量。

## 3、金融资产减值准备

公司在资产负债表日对以公允价值计量且其变动计入当期损益以外的金融资产的账面价值进行检查，有客观证据表明该金融资产发生减值的，计提减值准备。

各类金融资产减值准备计提方法如下：

### （1）应收款项

对于单项金额重大的应收账款、其他应收款，单独进行减值测试。单项金额重大的应收账款、其他应收款是指单个客户金额在 100 万元（含 100 万元）以上且占全部应收账款、其他应收款余额 10% 以上（含 10%）的应收款项。根据未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。以后如有客观证据表明价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的坏账准备予以转回，计入当期损益。

对于单项金额不重大但按客户的已往信用记录、正常付款周期、合同违约情况、客户的资产优劣情况等信用风险特征组合后风险较大的应收款项根据该组合的未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计提坏账准备。以后如有客

观证据表明该组合价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的坏账准备予以转回，计入当期损益。

短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小的，在确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。

在财务报表合并范围内的母公司及其子公司之间的应收款项不计提坏账准备。

对于单项金额非重大且按客户的已往信用记录、正常付款周期、合同违约情况、客户的资产优劣情况等信用风险特征组合后风险较小和经单独测试后未减值的应收账款、其他应收款以及经单独测试后未减值的应收款项组合，按账龄特征评估其信用风险，采用账龄分析法，按这些应收款项在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。坏账准备计提比例为：

应收款项账龄	提取比例
1年以内	1.00%
1年-2年	10.00%
2年-3年	30.00%
3年以上	100.00%

坏账损失的确认标准：

- ①因债务人破产，依法律清偿后依然无法收回的债权。
- ②债务人死亡，既无遗产可以清偿，又无义务承担人，确实无法收回的债权。
- ③债务人三年内未能履行偿还义务，并有足够的证据表明无法收回或收回的可能性极小，经董事会批准列为坏账的债权。

## (2) 持有至到期投资

期末单独对其进行减值测试，有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提减值准备，计入当期损益。

如有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值准备予以转回，计入当期损益；但是，该转回的账面价值不应当超过假定不计提减值准备情况下该金融资产在转回日的摊余成

本。

### （3）可供出售金融资产

可供出售金融资产发生减值时，即使该金融资产没有终止确认，原直接计入所有者权益的因公允价值下降形成的累计损失，予以转出，计入当期损益。该转出的累计损失为可供出售金融资产的初始取得成本扣除已收回本金和已摊销金额、当前公允价值和原已计入损益的减值损失后的余额。

金融资产发生减值后，利息收入按照确定减值损失时对未来现金流量进行折现采用的折现率作为利率计算确认。

## （四）存货

存货是指公司在日常活动中持有的以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

### 1、存货的计量方法

存货取得时按实际成本进行初始计量。资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按照单个存货项目计提存货跌价准备；对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备，计入当期损益。存货计提跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

### 2、发出存货成本的确认方法

公司采用加权平均法确定发出存货的实际成本。低值易耗品领用时采用一次摊销法摊销。

### 3、存货可变现净值的确定依据

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

### 4、存货盘存制度

公司存货盘存制度采用永续盘存制。

## （五）长期股权投资

### 1、长期股权投资的初始计量

企业合并形成的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

（1）同一控制下的企业合并中，合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照取得被合并方所有者权益账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

（2）非同一控制下的企业合并中，购买方在购买日按照《企业会计准则第20号—企业合并》确定的合并成本作为长期股权投资的初始投资成本。

除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下列规定确定其初始投资成本：

（1）以支付现金取得的长期股权投资，按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出，但实际支付的价款中包含的已宣告但尚未领取的现金股利，作为应收项目单独核算；

（2）以发行权益性证券取得的长期股权投资，按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本；

（3）投资者投入的长期股权投资，按照投资合同或协议约定的价值作为初始投资成本，但合同或协议约定价值不公允的除外；

（4）通过非货币性资产交换取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第7号—非货币性资产交换》确定；

（5）通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照《企业会计准则第12号—债务重组》确定。

## 2、长期股权投资后续计量及收益确定方法

采用成本法核算的长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

投资企业对被投资单位具有共同控制或重大影响的长期股权投资，采用权益法核算。

### （六）固定资产

#### 1、固定资产的确认条件

固定资产是指同时具有下列两个特征的有形资产：为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的；使用寿命超过一个会计年度。

符合固定资产标准的资产在同时满足下列条件时，才确认为固定资产：与该资产有关的经济利益很可能流入公司；该资产的成本能够可靠计量。

#### 2、固定资产计价

固定资产按照实际成本进行初始计量。

#### 3、固定资产的折旧方法

公司折旧采用直线法计算，预计净残值率为 10%；并按固定资产类别确定其使用年限，其分类及折旧率如下：

类别	使用年限	年折旧率
房屋建筑物	25	3.60%
机器设备	10-15	6.00%-9.00%
交通运输设备	5-10	9.00%-18.00%
办公设备	5	18.00%

类别	使用年限	年折旧率
电子设备	10	9.00%
仪器仪表	10	9.00%

#### 4、固定资产的后续支出

固定资产的后续支出是固定资产在使用过程中发生的更新改造支出、修理费用等。对具有延长固定资产的使用寿命、使产品的质量实质性提高、使产品成本实质性降低三者之一的情况，并使可能流入公司的经济利益超过了原先的估计发生的后续支出，计入固定资产账面价值，增计金额不超过该固定资产的可收回金额。否则在发生时确认为损益。

#### （七）无形资产的核算方法

##### 1、无形资产的确认条件

公司将拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产，且同时满足：（1）与该资产相关的预计未来经济利益很可能流入企业；（2）该资产的成本能够可靠计量两个条件，确认为无形资产。

##### 2、无形资产的计价方法

公司取得的土地使用权按取得时的实际成本进行初始计量；企业取得的非专利技术按照双方协议确定的价格进行初始计量。

##### 3、无形资产的分类

公司根据无形资产使用寿命分为使用寿命有限的无形资产和使用寿命不确定的无形资产。

公司于取得无形资产时，估计该使用寿命的年限或者构成使用寿命的产量等类似计量单位数量，以确定无形资产的使用寿命。

来源于合同性权利或其他法定权利的无形资产，其使用寿命不超过合同性权利或其他法定权利的期限；合同或法律没有规定使用寿命的，公司综合各方面的因素判断，确定无形资产为公司带来经济利益的期限。

按照上述方法仍无法合理确定无形资产为公司带来经济利益的期限的，该无形资产视为使用寿命不确定的无形资产。

公司在每个会计期间对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，

如果有证据表明无形资产的使用寿命是有限的，估计其使用寿命，按照使用寿命有限的无形资产处理。

#### **4、无形资产的摊销方法**

使用寿命有限的无形资产，公司根据其有关的经济利益的预期实现方式，确定无形资产摊销方法；无法可靠确定其预期经济利益实现方式的，采用直线法摊销，在其使用寿命内系统合理摊销；使用寿命不确定的无形资产不进行摊销。

公司的无形资产主要包括土地使用权、非专利技术等。直接取得的使用权按照土地使用权证标明的使用年限在使用期内采用直线法摊销；间接取得的使用权根据土地使用权证标明的使用年限在取得后的使用期内按尚可使用年限采用直线法摊销。非专利技术按照 10 年期限在其使用期限内采用直线法摊销，计入各摊销期损益。

#### **5、公司研究开发项目支出资本化条件**

公司内部研究开发项目开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能确认为无形资产：完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；具有完成该无形资产并使用或出售的意图；无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场，无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性；有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

除满足上述条件的开发阶段的支出外，其他研究、开发支出均于发生时计入当期损益。

#### **（八）资产减值**

资产减值是指资产的可收回金额低于其账面价值。

在财务报表中单独列示的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，至少每年进行减值测试。固定资产、无形资产及长期投资等，公司在资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，资产存在减值迹象的，以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。按照可收回

金额低于账面价值的差额，计提减值准备。

资产组是公司可以认定的最小资产组合，其产生的现金流入基本上独立于其他资产或资产组。能够独立于其他部门或单位等形成收入、产生现金流入，或者其形成的收入和现金流入绝大部分独立于其他部门或单位、且属于可认定的最小资产组合的公司的生产线、营业网点、业务部门通常被认定为一个资产组；几项资产组合生产产品存在活跃市场的，这些资产的组合也被认定为资产组。

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

上述资产减值损失一经确认，如果以后期间价值得以恢复，也不予转回。

## （九）借款费用

借款费用，是指公司因借款而发生的利息及其他相关成本，包括借款利息、折价或溢价的摊销、辅助费用以及因外币借款而发生的汇兑差额等。

### 1、借款费用的确定

公司发生的可直接归属于资本化条件的资产的购建的借款费用，予以资本化并计入相应资产的成本。

当资本支出和借款费用已经发生及为使资产达到预定可适用状态所必要的构建活动已经开始时，借款费用开始资本化。当构建符合资本化条件的资产达到预定可使用状态时，借款费用停止资本化。对于符合资本化条件的资产在购建过程中发生非正常中断、且中断时间连续超过3个月的，公司暂停借款费用的资本化。

### 2、借款费用资本化金额的计算

为构建或生产符合资本化条件的资产而借入的专门借款，以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定。

为构建或生产符合资本化条件的资产而占用了一般借款，根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的金额。资本化率根据一般借款的加权平均利率计算确定。

## （十）会计政策、会计估计变更

### 1、会计政策变更

公司财务报告期内所采用的重要会计政策和会计估计变更的内容、原因及其影响：

公司自 2007 年 1 月 1 日起，全面执行财政部于 2006 年 2 月颁布的企业会计准则。

公司在编制申报财务报表时，公司根据《38 号准则》、《解释第 1 号》和《解释第 3 号》的要求，确定 2007 年 1 月 1 日的资产负债表期初数。

本公司所得税原按照应付税款法进行核算，在 2007 年 1 月 1 日，按照《企业会计准则第 18 号——所得税》的规定，对资产、负债的账面价值与计税基础不同形成的暂时性差异的所得税影响进行追溯调整，补提资产减值损失 583,045.29 元，确认递延所得税资产 106,994.19 元，调减归属于母公司所有者权益 395,459.35 元，调减少数股东权益 80,591.75 元。

### 2、会计估计变更

本公司报告期内无会计估计变更。

## 五、主要税项

### （一）所得税及税收优惠

公司及各子公司在报告期内适用的所得税税率如下：

公司名称	2009 年 9 月起	2009 年 1-8 月	2008 年
正海磁材	15%	15%	15%
精密合金	25%	20%	18%

#### 1、正海磁材所得税税率说明

根据 2004 年 4 月 28 日《外商投资企业税收优惠资格确认书》（[2004]013 号），磁材有限属于生产性外商投资企业，适用税率为 15%，同时享受从开始获利年度起，第 1 年至第 2 年免征企业所得税，第 3 年至第 5 年减半征收企业所得税的优惠待遇。

磁材有限于 2009 年 8 月 31 日变更为内资企业，变更前磁材有限实际经营年限未达到享受两免三减半税收优惠规定的经营期限，公司对变更前享受的免

征和减半征收的企业所得税优惠予以补缴。

同时，根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火[2008]172号）、《高新技术企业认定管理工作指引》（国科发火[2008]362号），2008年12月29日，公司被认定为高新技术企业（证书编号：GR200837000514），有效期三年。按照《中华人民共和国企业所得税法》的相关规定，公司作为高新技术企业2008年、2009年、2010年适用15%企业所得税率。

综上，报告期内公司适用的企业所得税税率为：2008年1月1日前按照《外商投资企业和外国企业所得税法》适用15%，自2008年1月1日起按照《中华人民共和国企业所得税法》适用15%。

## 2、精密合金所得税税率说明

根据2004年4月28日《外商投资企业税收优惠资格确认书》[2004]012号，精密合金属于生产性外商投资企业，适用税率为15%，同时享受从开始获利年度起，第1年至第2年免征企业所得税，第3年至第5年减半征收企业所得税的优惠待遇。

精密合金于2009年9月4日变更为内资企业，由于变更前实际经营年限未达到享受两免三减半税收优惠规定的经营期限，精密合金对变更前享受的免征和减半征收的所得税优惠予以补缴。

根据自2008年1月1日起施行的《中华人民共和国企业所得税法》及其实施条例、《中华人民共和国税收征收管理法》及其实施细则和《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》（国发[2007]39号）的有关规定，精密合金2008年执行过渡期企业所得税优惠税率18%，2009年1-8月执行过渡期企业所得税优惠税率20%，2009年9月起执行内资企业所得税税率25%。

综上，精密合金2008年1月1日以前适用的企业所得税税率为15%，2008年度适用的企业所得税税率为18%，2009年1-8月适用的企业所得税税率为20%，2009年9月起适用内资企业所得税税率25%。

## 3、税收优惠

2008年12月29日，根据《高新技术企业认定管理办法》（国科发火[2008]172号）、《高新技术企业认定管理工作指引》（国科发火[2008]362号），公司被认定为高新技术企业（证书编号：GR200837000514），有效期三年。按照《中华人民

《中华人民共和国企业所得税法》的规定，公司 2008 年、2009 年、2010 年按 15% 的税率计缴企业所得税。

根据《中华人民共和国企业所得税法》以及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》，公司为开发新技术、新产品、新工艺发生的研究开发费，未形成无形资产计入当期损益的，在按照规定据实扣除的基础上，按照研究开发费用的 50% 加计扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的 150% 摊销。

## （二）其他税种及税率

公司适用的与产品销售、提供劳务及服务相关的主要税费有增值税、营业税、城市维护建设税及教育费附加等。

主要税种	税率
增值税	17%
营业税	5%
城市维护建设税	应缴流转税额的 7% 计缴
教育费附加	应缴流转税额的 3% 计缴

注：2009 年 9 月以前磁材有限为外商投资企业，故 2007 年度、2008 年度及 2009 年 1-8 月不缴纳城市维护建设税和教育费附加。

## 六、分部信息

详细情况参见本招股说明书“第十节、十四、（一）营业收入”。

## 七、注册会计师核验的非经常性损益情况

单位：元

项目	2010 年	2009 年	2008 年
（一）处置非流动性资产的损益	-136,321.47	-13,999,108.69	-22,691.03
（二）政府补助	2,413,210.00	517,420.00	52,150.00
（三）其他营业外收入和支出	260.00	-18,988.78	-33,158.42
小计	2,277,148.53	-13,500,677.47	-3,699.45
减：以上各项对税务的影响	350,014.61	-2,025,206.77	-554.92
非经常性损益净额	1,927,133.92	-11,475,470.70	-3,144.53

项目	2010 年	2009 年	2008 年
其中：影响母公司股东净利润的非经常性损益	1,927,133.92	-11,475,470.70	-3,144.53
影响少数股东净利润的非经常性损益	-	-	-

根据经注册会计师核验的非经常性损益表，公司扣除非经常性损益后的净利润金额列表如下：

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
归属于普通股股东的净利润	105,345,345.25	63,636,325.00	15,675,774.68
减：影响母公司股东净利润的非经常性损益	1,927,133.92	-11,475,470.70	-3,144.53
扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的净利润	103,418,211.33	75,111,795.70	15,678,919.21

2008-2010 年，影响母公司股东净利润的非经常性损益占归属于普通股股东的净利润的比重分别为-0.02%、-18.03%和 1.83%。2009 年比重为-18.03%主要是由于公司于 2009 年为提高产能对生产线进行改造，拆除部分设备产生了 1,525.64 万元损失所致。从上表看，归属于普通股股东的净利润和扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的净利润均保持高速增长，非经常性损益对公司持续盈利能力影响较小。

## 八、主要财务指标

以下指标除资产负债率以母公司财务报告数据为基础计算，其余指标均以合并财务报告数据为基础计算。

### （一）报告期的主要财务指标

项目	2010 年	2009 年	2008 年
流动比率	1.06	1.00	0.43
速动比率	0.73	0.78	0.24
资产负债率（母公司）	69.07%	65.55%	66.91%

项目	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率（次）	10.66	11.41	10.14
存货周转率（次）	3.75	4.79	3.01
归属于发行人股东的净利润（万元）	10,534.53	6,363.63	1,567.58
归属于发行人股东扣除非经常性损益的净利润（万元）	10,341.82	7,511.18	1,567.89
息税折旧摊销前利润（万元）	15,450.60	10,181.10	4,299.84
利息保障倍数	14.36	10.46	3.06
每股经营活动产生的现金流量（元/股）	1.44	1.42	0.84
每股净现金流量（元/股）	0.27	0.94	-0.12
归属于发行人股东的每股净资产（元/股）	2.35	1.48	0.95
无形资产（扣除土地使用权等后）占净资产的比例	0.66%	1.52%	3.12%

上述各指标计算公式如下：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=(流动资产-存货净额)/流动负债
- (3) 资产负债率=负债总计/资产总计
- (4) 应收账款周转率=营业收入/应收账款期初期末平均余额
- (5) 存货周转率=营业成本/存货期初期末平均余额
- (6) 归属于发行人股东扣除非经常性损益的净利润=归属于发行人股东的净利润-归属于发行人股东的税后非经常性损益
- (7) 息税折旧摊销前利润=净利润+所得税+利息支出+折旧+摊销
- (8) 利息保障倍数=(净利润+所得税+利息支出)/利息支出
- (9) 每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末总股本
- (10) 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加(减少)额/期末总股本
- (11) 归属于发行人股东的每股净资产=归属于母公司股东权益合计/期末总股本
- (12) 无形资产占净资产的比例=无形资产/净资产

## （二）净资产收益率及每股收益

按照《公开发行证券的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和披露》（2007年修订），本公司报告期的净资产收益率和每股收益如下表所示：

项目		净资产收益率		每股收益（元）	
		全面摊薄	加权平均	基本每股收益	稀释每股收益
归属于普通股股东的净利润	2010 年度	37.29%	45.84%	0.88	0.88
	2009 年度	35.92%	43.73%	0.53	0.53
	2008 年度	13.79%	14.81%	0.13	0.13
扣除非经常性损益后的归属于普通股股东的净利润	2010 年度	36.61%	45.00%	0.86	0.86
	2009 年度	42.40%	51.62%	0.63	0.63
	2008 年度	13.79%	14.81%	0.13	0.13

全面摊薄净资产收益率的计算公式如下：

$$(1) \text{全面摊薄净资产收益率} = P \div E$$

其中，P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

(2) 加权平均净资产收益率的计算公式如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E<sub>k</sub> 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M<sub>k</sub> 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

(3) 基本每股收益参照如下公式计算：

基本每股收益= $P \div S$

$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$

其中： $P$ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； $S$ 为发行在外的普通股加权平均数； $S_0$ 为期初股份总数； $S_1$ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； $S_i$ 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； $S_j$ 为报告期因回购等减少股份数； $S_k$ 为报告期缩股数； $M_0$ 为报告期月份数； $M_i$ 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； $M_j$ 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

公司存在稀释性潜在普通股的，应当分别调整归属于普通股股东的报告期净利润和发行在外普通股加权平均数，并据以计算稀释每股收益。

(4)在发行可转换债券、股份期权、认股权证等稀释性潜在普通股情况下，稀释每股收益参照如下公式计算：

稀释每股收益= $[P + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中， $P$ 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。公司在计算稀释每股收益时，应考虑所有稀释性潜在普通股的影响，直至稀释每股收益达到最小。

## 九、盈利预测披露情况

本公司未制作盈利预测报告。

## 十、资产评估情况

### (一) 设立时的资产评估

磁材有限成立时未进行资产评估。

### (二) 整体变更为股份公司的资产评估

2009年9月16日，山东永大资产评估有限公司出具《资产评估报告书》(山永评报字[2009]5号)，为本公司整体变更设立股份公司进行整体资产评估。本次评估基准日为2009年8月31日，主要评估方法采用成本加和法和收益法，评估

结果为：净资产账面价值为 15,552.69 万元，清查调整后账面价值为 15,552.69 万元，评估价值为 18,031.36 万元，评估增值额为 2,478.68 万元，增值率为 15.94%。

上述资产评估报告为股份公司改制时工商部门所要求的必备资料，公司未根据该次评估进行账务调整，亦未用作其他用途。

### （三）报告期内资产评估情况

2009 年 11 月 2 日，公司委托青岛天和资产评估有限责任公司和青岛天和盛不动产评估有限责任公司，以 2009 年 10 月 31 日为评估基准日，对本公司计划收购的海利化工部分资产（烟台开发区 A-47 小区的土地使用权 65,999.99 平方米，房屋建筑物 9,704.57 平方米以及部分供电、供水及通风设备）进行评估。青岛天和资产评估有限责任公司于 2009 年 11 月 3 日出具了《资产评估报告书》（青天评报字[2009]第 70 号），账面价值及评估结果如下：

单位：元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率
房屋建筑物	15,672,263.38	16,614,899.00	942,635.62	6.01%
机器设备	849,441.91	810,737.00	-38,704.91	-4.56%
土地使用权	10,260,446.35	19,681,200.00	9,420,753.65	91.82%
<b>合计</b>	<b>26,782,151.64</b>	<b>37,106,836.00</b>	<b>10,324,684.36</b>	<b>38.55%</b>

青岛天和资产评估有限责任公司对上述资产中的房屋建筑物和机器设备采用成本法进行评估，对土地使用权的评估引用了青岛天和盛不动产评估有限责任公司于 2009 年 11 月 3 日出具的相同评估目的和项目评估基准日的《土地估价报告》（青天地产[估]字[2009]第 7 号）。

青岛天和盛不动产评估有限责任公司分别采用成本逼近法和基准地价系数修正法对烟台开发区 A-47 小区的土地使用权 65,999.99 平方米进行价值评估，其中成本逼近法评估单价为 298.02 元/平方米，基准地价系数修正法评估单价为 298.38 元，最终采用两种方法的算术平均值 298.20 元/平方米作为评估单价，该土地使用权整体评估价值为 19,681,200.00 元。

公司此次收购海利化工的房屋建筑物评估增值 6.01%，原因是该房屋的原材料价格随经济发展整体价格上涨所致；收购海利化工的土地使用权评估增值 91.82%，原因是近几年土地市场价格上涨过快导致该土地使用权自然增值。

## 十一、验资情况及资产计量属性

### (一)验资情况

自 2000 年成立以来，公司共进行了四次验资，具体情况如下：

#### 1、磁材有限成立时的验资情况

2000 年 5 月 9 日，山东北海会计师事务所有限公司接受委托，对磁材有限设立时各出资人的第一期出资情况进行了审验，出具了“鲁北海会外验字[2000]011 号”《验资报告》。根据该《验资报告》，各股东的第一期出资共计 4,950 万元于 2000 年 5 月 9 日前全部到位。

#### 2、2000 年 12 月磁材有限第二期出资时的验资情况

2000 年 12 月 21 日，山东北海会计师事务所有限公司接受委托，对磁材有限设立时各出资人的第二期出资情况进行了审验，出具了“鲁北海会外验字[2000]037 号”《验资报告》。根据该《验资报告》，各股东的第二期出资共计 4,050 万元于 2000 年 12 月 19 日前全部到位。

#### 3、2004 年 7 月磁材有限增资时的验资情况

2004 年 7 月 10 日，烟台永大会计师事务所有限公司接受委托，对磁材有限新增注册资本实收情况进行了审验，出具了“烟永会验字[2004]18 号”《验资报告》。根据该《验资报告》，各股东的新增出资共计 2,000 万元于 2004 年 7 月 6 日前全部到位。

#### 4、整体变更设立股份公司时的验资情况

2009 年 9 月 27 日，山东汇德接受委托，对烟台正海磁性材料股份有限公司（筹）申请设立登记的注册资本实收情况进行了审验，出具了“（2009）汇所验字第 2-011 号”《验资报告》。根据该《验资报告》，截至 2009 年 9 月 27 日止，公司已将磁材有限经审计的截止 2009 年 8 月 31 日净资产 155,526,867.09 元折合股份 120,000,000.00 股，每股面值人民币 1 元，整体变更设立股份有限公司。

### (二)发起人投入资产的计量属性

根据山东汇德于 2009 年 9 月 27 日出具的“（2009）汇所审字第 2-051 号”《审计报告》，公司以截止 2009 年 8 月 31 日经审计净资产 155,526,867.09 元为基础折为 120,000,000.00 股，整体变更为股份有限公司，各发起人按原出资比

例依法享有股份公司的股份，原公司的债权债务由股份公司承继。

## 十二、期后事项、或有事项及其他重要事项

### （一）或有事项

截至2010年12月31日，本公司无可能承担的或有负债，也不存在资本性承诺事项及其他需说明之重大事项。

### （二）其他重要事项

截至2010年12月31日，本公司无需要披露的重大未决诉讼或仲裁形成的或有负债，以及为关联方及其他单位提供债务担保形成的或有负债等重大或有事项。

## 十三、财务状况分析

### （一）资产的主要构成及其变化

#### 1、资产结构总体概况

单位：万元

项目	2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	63,899.37	64.47%	28,140.60	54.41%	9,926.79	28.55%
非流动资产	27,786.76	35.53%	23,577.17	45.59%	24,846.82	71.45%
<b>资产合计</b>	<b>91,686.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>51,717.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,773.61</b>	<b>100.00%</b>

2008年以前，公司资产结构体现为低流动资产、高固定资产。这种资产结构主要由公司的经营模式所决定，具体情况为：公司主要生产高性能钕铁硼永磁材料，遵循高起点、高品质的建厂方针，厂房和生产设备等固定资产投资较大，在经营规模未充分放大之前流动资产相对较低。

2009年以后，随着公司销售订单的增加、产量的快速增长，经营规模迅速扩大，流动资产迅速增加，资产的流动性以及盈利能力增强，流动资产占总资产的比例快速上升。

#### 2、流动资产构成及其变化

报告期内，公司流动资产主要为货币资金、应收账款、预付账款和存货。流动资产具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	16,799.73	26.29%	13,561.48	48.19%	2,272.28	22.89%
应收票据	17,329.00	27.12%	3,362.24	11.95%	293.04	2.95%
应收账款	8,296.42	12.98%	4,164.92	14.80%	2,613.90	26.33%
预付账款	1,795.60	2.81%	849.14	3.02%	482.73	4.86%
其他应收款	10.64	0.02%	22.31	0.08%	20.07	0.20%
存货	19,667.98	30.78%	6,180.51	21.96%	4,244.76	42.76%
<b>流动资产合计</b>	<b>63,899.37</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,140.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,926.78</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 货币资金

公司2009年末货币资金余额比2008年末增加11,289.20万元,增长496.82%,主要是由于本期公司对主要供应商采取票据结算所致,公司作为向银行申请开立银行承兑汇票的保证金存款由2008年末的448.40万元大幅增加至2009年末的8,322.39万元。具体现金流情况:本期销售收入的增长以及与主要供应商结算方式的改变导致经营性活动现金净流入17,005.70万元;为进一步提高公司产能进行生产线改造而购建固定资产和工程支出2,631.76万元,该等支出导致投资性活动现金净流出2,820.52万元;偿还关联方资金4,118.44万元,加上本期银行借款增加2,000.00万元及支付银行借款利息等支出后导致筹资性活动现金净流出2,897.85万元。

公司2010年末货币资金余额与2009年末相比增加了23.88%,主要是由于本期销售规模增加,经营活动产生的现金流量净额规模较大,抵消购建固定资产和还款支出后仍产生货币资金盈余。

### (2) 应收票据

公司2009年末应收票据比2008年末增加3,069.20万元,增长1,047.37%,主要是由于公司对主要客户金风科技的收款方式自2009年12月起基本采用银行承兑汇票结算所致。

公司2010年末应收票据比2009年末增加13,966.76万元,增长415.40%,主要是由于公司销售规模增长以及以票据方式结算货款的金额增加所致。

报告期内,发行人收到的主要客户的应收票据情况如下:

期间	序号	主要客户	票面金额(元)	备注
2010 年度	1	金风科技	389,708,692.00	含背书
	2	湘潭电机股份有限公司	28,700,000.00	含背书
	3	上海友帮机电有限公司	600,000.00	含背书
	合计		<b>419,008,692.00</b>	
2009 年度	1	金风科技	95,984,435.00	-
	2	湘潭电机股份有限公司	11,534,000.00	含背书
	3	上海友帮机电有限公司	100,000.00	含背书
	合计		<b>107,618,435.00</b>	
2008 年度	1	金风科技	59,324,915.00	-
	2	上海友帮机电有限公司	6,152,500.00	-
	3	湘潭电机股份有限公司	1,300,000.00	-
	合计		<b>66,777,415.00</b>	

2009年末，发行人收到的银行承兑汇票到期日及期后承兑情况如下：

编号	到期日	金额(元)	期后承兑情况
1	2010.01.27	28,622,350.00	已贴现
2	2010.03.21	5,000,000.00	已承兑
合计		<b>33,622,350.00</b>	

2010年12月31日，发行人收到的银行承兑汇票到期日及期后承兑情况如下：

序号	到期日	金额(元)	期后承兑情况
1	2011.01.10	372,125.00	已承兑
2	2011.01.22	12,704,020.00	已承兑
3	2011.01.28	11,126,565.00	已承兑
4	2011.02.11	14,318,650.00	已承兑
5	2011.02.14	5,154,400.00	已承兑
6	2011.02.28	21,141,430.00	已承兑
7	2011.02.29	3,630,750.00	已承兑
8	2011.03.13	300,000.00	已承兑
9	2011.03.20	53,070,800.00	已承兑

序号	到期日	金额（元）	期后承兑情况
10	2011.03.23	17,726,400.00	已承兑
11	2011.03.28	18,974,680.00	已承兑
12	2011.03.29	4,570,160.00	已承兑
13	2011.04.28	10,000,000.00	-
14	2011.06.16	200,000.00	-
<b>合计</b>		<b>173,289,980.00</b>	

经核查相关票据的对手方及交易合同，发行人及其子公司精密合金对外开立及收到的承兑汇票均具有真实的交易背景，不存在对外利用不具有真实交易背景的承兑汇票融资的情形。

本保荐机构认为：发行人及其子公司精密合金报告期内对外开立及收到的承兑汇票均具有真实的交易背景，不存在对外利用不具有真实交易背景的承兑汇票融资的情形。

发行人申报会计师山东汇德经核查后认为：发行人的票据的往来均存在真实的交易背景。

### （3）应收账款

应收账款是公司流动资产的重要组成部分，报告期内，随营业收入同步快速增长。

#### ①应收账款的账面价值及变动情况分析

单位：万元

项目	2010年12月31日 /2010年度		2009年12月31日 /2009年度		2008年12月31日 /2008年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
应收账款	8,296.42	99.20%	4,164.92	59.34%	2,613.90
营业收入	67,108.21	71.65%	39,095.76	80.71%	21,634.27

从上表看，报告期内，应收账款期末账面价值随营业收入的增长快速增长，但增长额相对于营业收入增长额则较低，且应收账款账面价值占流动资产比重呈逐年下降的趋势。主要是由于公司客户主要为各行业高端客户，盈利能力强，资信情况好，付款及时。

## ②公司应收账款账龄及可收回性分析

截至 2010 年 12 月 31 日，公司应收账款账龄全部在一年以内，发生坏账的风险较低。

从应收账款的集中度来看，公司 2010 年末应收账款金额前五名的合计总金额为 5,612.65 万元，占应收账款总金额的 66.98%，集中度较高。但公司应收账款主要为金风科技、湘电股份、三菱电梯和格力电器等，该等客户资信等级较高，自公司与其合作以来应收账款尚未发生过坏账。因此，应收账款可回收性较高，发生坏账的可能性较小。

## ③报告期内各期末应收主要客户销售款情况

单位：元

项目	单位名称	交易内容	金额
2010 年 12 月 31 日	湘潭电机股份有限公司	销售磁钢	15,072,092.00
	北京金风科创风电设备有限公司	销售磁钢	12,073,931.00
	珠海格力电器股份有限公司龙山精密机械制造分公司	销售磁钢	11,062,043.94
	西安金风科技有限公司	销售磁钢	9,755,320.00
	上海三菱电梯有限公司	销售磁钢	8,163,116.20
	<b>合计</b>		<b>56,126,503.14</b>
	2009 年 12 月 31 日	北京金风科创风电设备有限公司	销售磁钢
内蒙古金风科技有限公司		销售磁钢	10,095,275.00
湘潭电机股份有限公司		销售磁钢	7,501,829.00
西安金风科技有限公司		销售磁钢	4,462,000.00
MCQUAYINTERNATIONALPTE LTD		销售磁钢	1,914,917.53
<b>合计</b>			<b>36,249,426.53</b>
2008 年 12 月 31 日	北京金风科创风电设备有限公司	销售磁钢	13,926,960.00
	湘潭电机股份有限公司	销售磁钢	2,518,518.00
	上海三菱电梯有限公司	销售磁钢	1,474,619.32
	上海永大吉亿电机有限公司	销售磁钢	1,201,202.00
	MCQUAYINTERNATIONALPTE LTD	销售磁钢	1,081,101.62
	<b>合计</b>		<b>20,202,400.94</b>

发行人申报会计师山东汇德对报告期内公司应收账款变动情况进行核查后认为：发行人 2008-2010 年应收账款波动正常，符合发行人业务状况，不存在提前确认收入情况。

#### （4）预付账款

公司预付账款主要为购买原材料和生产设备的预付款。

公司 2009 年末预付账款余额比 2008 年末增加 366.41 万元，增长 75.90%，主要是由于公司于 2009 年 12 月 25 日支付给海利化工的第一期 10% 收购价款共计 371.07 万元，具体情况参见本招股说明书“第七节、二、（三）5、资产收购”。

公司 2010 年末预付账款余额比 2009 年末增加 946.46 万元，增长 111.46%，主要是由于公司经营规模扩大原材料采购增加，扩大产能建设厂房、购买设备以及预付保荐机构保荐承销费所致。具体情况如下表

序号	单位名称	2010 年末余额	交易内容
1	北京三吉利新材料有限公司	5,658,813.36	外协鳞片
2	有研稀土新材料股份有限公司	2,820,000.00	镨铁合金
3	光大证券股份有限公司	1,500,000.00	预付保荐承销费
4	爱发科中北真空（沈阳）有限公司	1,477,101.00	真空烧结炉
5	赣州稀土矿业有限公司	1,360,000.00	氧化镨
6	无锡市电镀设备厂	1,110,000.00	电镀设备
7	中国船舶重工集团公司第七一八研究所	616,100.00	制氢设备
8	沈阳恒进真空科技有限公司	512,000.00	真空烧结炉
9	穗晔（青岛）贸易有限公司	448,000.00	金属镍
10	烟台精工建筑有限公司	375,440.00	预付三期厂房建设工程款
11	山东汇德会计师事务所	200,000.00	发行上市审计费用
12	德国 HOSOKAWA	181,718.44	设备备件
13	宁波岛津真空技术开发有限公司	151,000.00	氢脆炉
14	其他	1,545,806.61	备品备件、测试设备等
合计		<b>17,955,979.41</b>	

#### （5）存货

单位：万元

项目	2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	8,632.21	43.89%	2,459.34	39.79%	943.12	20.86%
低值易耗品	1.64	0.01%	3.68	0.06%	1.05	0.02%
自制半成品	3,141.13	15.97%	1,509.56	24.42%	1,416.73	31.34%
库存商品	4,661.06	23.70%	1,494.32	24.18%	1,399.56	30.96%
在产品	796.97	4.05%	249.21	4.03%	135.11	2.99%
委托加工物资	2,434.97	12.38%	464.40	7.51%	625.19	13.83%
小计	<b>19,667.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,180.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,520.76</b>	<b>100.00%</b>
减：存货跌价准备	-	-	-	-	276.00	-
存货合计	<b>19,667.98</b>	<b>100%</b>	<b>6,180.51</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,244.76</b>	<b>100.00%</b>

公司存货主要为原材料、自制半成品、库存商品和委托加工物资，其中委托加工物资为发给第三方进行机加工的毛坯。

报告期内，公司存货余额随经营规模的扩大快速增长。2010年末存货余额增长幅度较大，主要是由于公司经营规模扩大，订单快速增加，期末为订单备产使得原材料、半成品、库存商品和委托加工物资增加，同时2010年稀土金属价格快速上涨导致期末原材料余额增长。

报告期内存货与主要销售合同执行情况简要比较如下：（单位：万元）

期间	合同总金额	已执行金额	尚未执行金额	期末存货占尚未执行金额比例
2010年	142,926	57,435	85,491	23.01%
2009年	58,276	34,347	23,929	25.83%
2008年	23,250	13,792	9,458	44.88%

注：各期合同总金额包含上期签署但尚未执行的金额。

### 3、非流动资产构成及其变化

报告期内，公司非流动资产主要为固定资产、在建工程 and 无形资产，具体情况如下：

单位：万元

项目	2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
固定资产	24,756.73	89.10%	21,938.07	93.05%	23,448.26	94.37%
在建工程	88.80	0.32%	576.08	2.44%	191.84	0.77%
无形资产	2,928.65	10.54%	1,056.54	4.48%	1,160.45	4.67%
长期待摊费用	-	-	-	-	-	-
递延所得税资产	12.58	0.04%	6.48	0.03%	46.27	0.19%
<b>非流动资产合计</b>	<b>27,786.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,577.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,846.82</b>	<b>100.00%</b>

### (1) 固定资产

公司固定资产包括房屋建筑物、机器设备、运输工具、办公及其他设备，全部在用，取得方式为购置或自建。截至2010年12月31日，固定资产原值34,574.87万元，净值24,756.73万元，综合成新率为71.60%，具体情况如下：

单位：万元

类别	折旧年限	原值	累计折旧	净值	会计成新率
机器设备	10-15年	23,867.88	7,335.72	16,532.16	69.27%
房屋及建筑物	25年	8,022.98	975.87	7,047.11	87.84%
电子设备	10年	1,315.79	650.14	665.65	50.59%
仪器仪表	10年	943.18	667.62	275.56	29.22%
办公设备	5年	229.34	148.81	80.53	35.11%
运输工具	5-10年	195.7	39.98	155.72	79.57%
<b>合计</b>	-	<b>34,574.87</b>	<b>9,818.14</b>	<b>24,756.73</b>	<b>71.60%</b>

报告期内各期末固定资产账面价值分别如下：

单位：万元

项目	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
原值	34,574.87	29,677.33	29,952.97
累计折旧	9,818.14	7,739.26	6,504.71
<b>账面价值</b>	<b>24,756.73</b>	<b>21,938.07</b>	<b>23,448.26</b>

公司2009年末固定资产原值比2008年末减少275.64万元，主要是由于本期在新增1,871.64万元机器设备的同时，生产线改造过程中拆除了原值为2,249.47万元

的机器设备所致。该等机器设备拆除的详细情况请参见本招股说明书“本节、十四、（四）6、营业外收支”。

公司2010年12月31日固定资产原值比2009年末增加4,897.54万元，主要是由于本期厂房改造工程转固681.43万元、购买的海利化工房屋建筑物转固1,798.12万元和新增机器设备2,090.41万元所致。

有关公司报告期内固定资产增加的详细情况，请参见本招股说明书“本节、十五、（四）1、资本性支出情况”。

报告期末，公司对固定资产期末价值逐项进行检查，不存在可能发生减值的迹象，无需计提减值准备。

### （2）在建工程

报告期内在建工程变动情况如下：

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
期初余额	5,760,819.78	1,918,429.30	94,700.00
本期投入	19,922,660.09	5,087,720.53	2,005,429.30
本期转固	24,795,473.17	1,245,330.05	181,700.00
<b>期末余额</b>	<b>888,006.70</b>	<b>5,760,819.78</b>	<b>1,918,429.30</b>

报告期末，公司在建工程主要为尚在安装的机器设备 571,440.38 元及三期工程投入 316,566.32 元。2010 年在建工程转固主要为本期厂房改造工程转固 6,814,300.09 元以及购买的海利化工房屋建筑物转固 17,981,173.08 元。

报告期内，公司在建工程不存在减值迹象，无需计提减值准备。

### （3）无形资产

公司的无形资产主要由公司设立时投入的非专利技术、公司拥有的位于烟台开发区的三块土地使用权以及精密合金拥有的一块土地使用权构成。

公司报告期内的无形资产的变化主要是由于购买海利化工的土地使用权及无形资产的摊销所致，具体情况如下：

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
期末原值	38,065,314.01	17,788,678.01	17,710,301.93

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
期初账面价值	10,565,365.19	11,604,549.49	12,719,497.33
本期增加	20,276,636.00	78,376.08	-
本期摊销	1,555,529.59	1,117,560.38	1,114,947.84
<b>期末账面价值</b>	<b>29,286,471.60</b>	<b>10,565,365.19</b>	<b>11,604,549.49</b>

截止 2010 年 12 月 31 日,公司拥有的土地使用权的获得及证书办理情况如下:

土地位置	土地权证编号	用地性质	面积 (m <sup>2</sup> )	取得方式	原价 (元)
烟台开发区 IV-9 小区	烟国用 (2010) 第 50185 号	工业用地	41,527.50	转让	5,254,753.40
烟台开发区 IV-9 小区	烟国用 (2010) 第 50005 号	工业用地	2,212.06	出让	226,558.98
烟台开发区 IV-9 小区	烟国用 (2004) 第 1146 号	工业用地	13,882.50	出让	3,103,964.55
烟台开发区 A-47 小区	烟国用 (2010) 第 50007 号	工业用地	65,999.99	转让	20,271,636.00
合计					<b>28,981,937.93</b>

#### (4) 递延所得税资产

报告期内公司递延所得税资产情况如下:

单位: 元

项目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
坏账准备	125,884.62	64,876.71	48,646.14
存货跌价准备	-	-	414,000.00
<b>合计</b>	<b>125,884.62</b>	<b>64,876.71</b>	<b>462,646.14</b>

报告期内,公司的递延所得税资产,主要是依据应收账款、其他应收款的坏账准备余额和存货跌价准备余额与相应所得税率相乘所得。递延所得税资产的变动,主要原因为随着应收账款的增加或收回,计提的坏账准备增加或转回,以及计提的存货跌价准备增加或转回变动所致。

报告期各期末可抵扣暂时性差异的余额情况如下:

单位: 元

可抵扣 暂时性差异	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
坏账准备	839,097.44	432,044.01	323,840.27
存货跌价准备	-	-	2,760,000.00
<b>合计</b>	<b>839,097.44</b>	<b>432,044.01</b>	<b>3,083,840.27</b>

#### 4、主要资产减值准备提取情况

报告期末，公司主要资产减值准备提取情况如下：

单位：万元

项目	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
应收款项：			
应收账款	83.80	42.98	32.16
其他应收款	0.11	0.22	0.22
<b>坏账准备小计</b>	<b>83.91</b>	<b>43.20</b>	<b>32.38</b>
存货	-	-	276.00
<b>合计</b>	<b>83.91</b>	<b>43.20</b>	<b>308.38</b>

##### (1) 应收款项坏账准备提取情况

公司的应收款项主要包括应收账款和其他应收款。对于应收账款，公司采用了按个别方式计提和按账龄分析计提相结合的坏账政策；其他应收款公司采用的是按个别方式计提的坏账政策。报告期内，公司严格根据所制定的坏账政策足额计提坏账准备。

##### (2) 存货跌价准备

2008年末公司计提了276万元的存货跌价准备，主要原因为个别客户停产或改变经营方式，取消或暂缓执行订单，造成了部分库存商品无法立即出售，发行人根据未来实现销售的可能性计提了276万元的跌价准备。

除2008年外，其他年度存货不存在应计提跌价准备的情况。

##### (3) 其他资产减值准备

除上述外，公司其他资产未发生需提取减值准备的情形。

公司管理层认为：公司采用了稳健的会计政策和会计估计，计提了充分的资

产减值准备，未来不会因资产减值导致财务风险和影响公司的持续经营能力。

## （二）负债构成情况

### 1、流动负债

报告期内，公司流动负债的结构如下表：

单位：万元

项目	2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	5,000.00	8.27%	8,000.00	28.57%	12,000.00	51.64%
应付票据	31,718.38	52.48%	11,766.76	42.02%	1,608.48	6.92%
应付账款	10,627.35	17.58%	4,075.26	14.55%	1,998.56	8.60%
预收账款	12,403.83	20.52%	3,909.61	13.96%	3,267.52	14.06%
应付职工薪酬	385.99	0.64%	255.01	0.91%	54.19	0.23%
应交税费	284.49	0.47%	-22.83	-0.08%	180.95	0.78%
应付利息	-	0.00%	-	-	-	-
其他应付款	16.53	0.03%	18.93	0.07%	4,126.79	17.76%
<b>流动负债合计</b>	<b>60,436.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,002.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,236.49</b>	<b>100.00%</b>

#### （1）短期借款

公司短期借款主要为向银行借入的一年期以内的借款。

公司2008年短期借款金额较高，主要是由于公司生产经营规模扩大，流动资金需求快速增加，仅靠内部经营资金的积累已经无法满足生产经营的需要，只能靠银行借款来补充资金需求。

公司2009年末短期借款比2008年末减少4,000万元，下降33.33%，主要是公司为了使资金支付与生产经营活动相匹配，于本期借入6,000万元长期借款，相应的减少了部分短期借款所致。

公司2010年末短期借款比2009年末减少3,000万元，下降37.50%，主要是由于公司根据生产经营的需要减少了部分短期借款所致。

#### （2）应付票据

公司应付票据全部为银行承兑汇票。

公司2009年末应付票据比2008年末增加10,158.28万元，增长631.55%，一方面是由于公司2009年经营规模进一步扩大，另一方面系本期公司对主要供

应商逐步增加了以票据方式结算货款所致。

公司 2010 年末应付票据比 2009 年末增加 19,951.62 万元，增长 169.56%，主要是由于公司经营规模扩大以及以票据方式结算货款大幅增加所致。

报告期内，发行人对主要供应商出具的票据情况：

期间	序号	供应商	票面金额（元）
2010 年度	1	宁波展杰磁性材料有限公司	123,305,000.00
	2	北京三吉利新材料有限公司	101,648,000.00
	3	徐州金石彭源稀土材料厂	76,346,000.00
	4	江西南方稀土高技术股份有限公司	41,870,500.00
	5	赣州晨光稀土新材料有限公司	33,925,000.00
	合计		
2009 年度	1	江西南方稀土高技术股份有限公司	33,000,000.00
	2	北京三吉利新材料有限公司	16,230,000.00
	3	宁波展杰磁性材料有限公司	14,970,000.00
	4	徐州金石彭源稀土材料厂	12,845,000.00
	5	赣县扬成高新材料有限公司	10,600,000.00
	6	有研稀土材料股份有限公司	9,875,000.00
	7	南康市双星稀土金属冶炼有限责任公司	6,800,000.00
	合计		
2008 年度	1	江西南方稀土高技术股份有限公司	9,176,703.00
	2	淄博包钢灵芝稀土高科有限公司	1,400,000.00
	3	青岛鲁海液化空气有限公司	800,000.00
	4	沈阳恒进真空科技有限公司	745,000.00
	合计		

2009 年末，发行人开立的银行承兑汇票到期日及期后承兑情况：

编号	到期日	金额（元）	期后承兑情况
1	2010.1.7	10,231,000.00	已承兑
2	2010.2.5	23,627,000.00	已承兑
3	2010.3.11	2,000,000.00	已承兑
4	2010.3.16	4,000,000.00	已承兑

编号	到期日	金额（元）	期后承兑情况
5	2010.3.22	5,724,702.10	已承兑
6	2010.3.27	5,200,000.00	已承兑
7	2010.4.10	6,000,000.00	已承兑
8	2010.4.14	15,190,000.00	已承兑
9	2010.5.3	18,970,030.00	已承兑
10	2010.6.2	10,000,000.00	已承兑
11	2010.6.4	1,663,895.00	已承兑
12	2010.6.14	12,635,000.00	已承兑
13	2010.6.22	2,426,000.00	已承兑
<b>合计</b>		<b>117,667,627.10</b>	

2010年12月31日，发行人开立的银行承兑汇票到期日及期后承兑情况：

序号	到期日	金额	期后承兑情况
1	2011.1.8	28,570,000.00	已承兑
2	2011.1.20	20,363,415.50	已承兑
3	2011.2.13	13,799,000.00	已承兑
4	2011.2.20	28,562,285.00	已承兑
5	2011.3.14	32,013,130.00	已承兑
6	2011.04.18	42,837,777.34	-
7	2011.04.26	8,675,290.00	-
8	2011.05.15	28,563,340.00	-
9	2011.05.19	48,419,789.10	-
10	2011.06.13	10,764,320.70	-
11	2011.06.16	27,787,421.45	-
12	2011.06.21	25,000,000.00	-
13	2011.06.23	1,828,050.00	-
<b>合计</b>		<b>317,183,819.09</b>	

### (3) 应付账款

公司应付账款主要为应支付的原材料采购款、工程款。

由于公司报告期内处于快速成长期，使得公司报告期内采购量持续增加，应付账款亦因此呈现出持续增长的趋势。

报告期内各期末应付主要供应商的采购款情况如下：

项目	单位名称	交易内容	金额（元）
2010年12月31日	赣州晨光稀土新材料股份有限公司	购买原材料	14,725,478.64
	宁波展杰磁性材料有限公司	购买原材料	13,105,170.94
	北京三吉利新材料有限公司	购买原材料	9,098,285.65
	淄博包钢灵芝稀土高科技股份有限公司	购买原材料	7,000,000.00
	宁波首鑫稀土材料有限公司	购买原材料	4,786,324.78
	<b>合计</b>		<b>48,715,260.01</b>
2009年12月31日	宁波展杰磁性材料有限公司	购买原材料	6,270,000.00
	徐州金石彭源稀土材料厂	购买原材料	4,510,000.00
	江西南方稀土高技术股份有限公司	购买原材料	2,351,000.00
	南康市双星稀土金属冶炼有限责任公司	购买原材料	2,040,000.00
	爱发科中北真空（沈阳）有限公司	购买设备	1,698,558.00
	<b>合计</b>		<b>16,869,558.00</b>
2008年12月31日	江西南方稀土高技术股份有限公司	购买原材料	6,345,142.65
	宁波市鄞州邱隘佳逸电火花厂	委托加工	1,020,476.81
	南康市双星稀土金属冶炼有限责任公司	购买原材料	935,000.00
	淄博宝隆特殊耐火材料有限责任公司	购买备品备件	622,615.00
	南通天源磁性材料有限公司	委托加工	559,113.80
	<b>合计</b>		<b>9,482,348.26</b>

#### （4）预收账款

公司2009年末预收账款比2008年末增加642.09万元，增长19.65%，低于同期经营规模的扩张速度，主要是由于公司对长期合作的风力发电客户降低了预收款比例所致。

公司2010年末预收账款比2009年末增加了8,494.22万元，增长217.26%，主要是由于期末收到金风科技款预付货款10,807.08万元所致。

报告期内各期末预收主要客户销售款情况如下：

项目	单位名称	交易内容	金额（元）
2010年 12月31日	新疆金风科技股份有限公司	销售磁钢预收款	108,070,800.00
	东方电气新能源设备（杭州）有限公司	销售磁钢预收款	7,695,600.00
	上海永大吉亿电机有限公司	销售磁钢预收款	3,600,000.00
	波兰 AWECO POLSKA APPLIANCE SP.Z.O.O.	销售磁钢预收款	1,067,911.42
	意大利 DUCATI energia spa	销售磁钢预收款	815,989.15
	合计		<b>121,250,300.57</b>
2009年 12月31日	新疆金风科技股份有限公司	销售磁钢预收款	36,233,728.00
	上海友帮机电有限公司	销售磁钢预收款	1,970,042.00
	德国 PalmAlliedInternationalLimited	销售磁钢预收款	259,540.27
	宁波科宁达工业有限公司	销售磁钢预收款	240,000.00
	德国 Dr.FritzFaulhaberGmbH&CoKG	销售磁钢预收款	103,182.64
	合计		<b>38,806,492.91</b>
2008年 12月31日	新疆金风科技股份有限公司	销售磁钢预收款	31,977,098.00
	重庆四联医疗设备有限公司	销售磁钢预收款	247,090.90
	意大利 MontanariGiulio&C.s.r.l.	销售磁钢预收款	138,702.45
	上海大枫贸易有限公司	销售磁钢预收款	132,541.44
	德国 PalmAlliedInternationalLimited	销售磁钢预收款	85,765.11
	合计		<b>32,581,197.90</b>

#### （5）应付职工薪酬

公司应付职工薪酬主要为期末已计提尚未支付的工资、奖金等。

公司应付职工薪酬逐年末快速增长，主要是由于经营规模扩大，员工人数快速增加，以及各年末公司根据经营效益的情况计提的员工年度奖金逐年增长所致。

#### （6）应交税费

公司 2008 年末的应交税费主要为应交增值税。

2009 年末应交税费比 2008 年减少 203.78 万元，下降 112.62%，主要由于本期采购规模较大，期末存在 180.75 万元未抵扣的增值税进项税额所致。

公司 2010 年末应交税费比 2009 年末增加 307.32 万元，主要是由于经营规模扩大、经营业绩快速提升，公司预提的企业所得税增加所致。

## (7) 其它应付款

报告期内其他应付款主要为尚未偿还关联公司资金以及尚未支付的工程保证金。

高性能钕铁硼永磁材料行业属于高投资、高回报的行业，其前期基本建设、生产设备等固定资产投资较大，在尚未实现规模化效应之前，银行融资规模有限，仅靠股东投入的资本金很难满足生产经营的需要，鉴于此，公司只有通过向控股股东及其关联企业借入资金来满足固定资产投资及经营规模快速增长的需求。

报告期内各期末其他应付款情况如下：

单位：元

单位名称	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
正海集团有限公司	-	-	41,184,363.19
其他	165,217.33	189,281.92	83,434.85
<b>合计</b>	<b>165,217.33</b>	<b>189,281.92</b>	<b>41,267,798.04</b>

正海磁材自2000年成立之日起的生产经营情况和财务情况如下：

单位：万元

项目	产量（吨）	总资产	净资产	营业收入	营业利润
2000年/2000年12月31日	-	9,044.03	9,000.00	-	-
2001年/2001年12月31日	-	27,053.59	9,152.79	-	179.76
2002年/2002年12月31日	-	34,965.45	9,103.42	-	-17.02
2003年/2003年12月31日	186.1	34,914.09	8,504.05	1,778.43	-599.37
2004年/2004年12月31日	204.8	31,170.20	8,851.05	626.74	-1,703.11
2005年/2005年12月31日	254.5	32,105.29	6,662.27	1,980.02	-2,128.79
2006年/2006年12月31日	349.7	30,773.18	9,570.01	4,086.06	-2,392.41
2007年/2007年12月31日	699.17	37,020.70	9,924.39	12,322.01	60.82
2008年/2008年12月31日	1,075.68	34,584.07	11,442.68	21,634.27	1,478.51
2009年/2009年12月31日	2,166.41	51,607.59	17,778.05	39,095.76	8,642.23
2010年/2010年12月31日	3,677.19	91,343.40	28,246.42	67,108.21	11,933.10

截至2007年12月31日止，公司应付正海集团15,219.63万元，正海能源1,000.00万元。

随着公司的快速发展，公司对控股股东的资金依赖越来越小，公司本着独立

自主经营的原则,于 2008 年归还正海集团 11,101.19 万元,归还正海能源 1,000.00 万元。截至 2008 年 12 月 31 日止,公司其他应付款主要为应付正海集团 4,118.44 万元。

随着公司 2009 年经营业绩的进一步提升,公司已于股份公司设立前将应付正海集团的款项全部偿还。

股份公司设立后,公司严格按照公司治理的相关要求,不存在与关联公司之间发生非经营性资金往来的情形;有关公司避免关联方非经营性资金往来的措施请参见本招股说明书“第七节、三、规范关联交易的制度安排”。

## 2、非流动负债

公司 2009 年末的非流动负债为长期借款,由 3,000.00 万元的抵押借款和 3,000.00 万元的保证借款构成,抵押借款已于 2010 年 12 月归还。2010 年 12 月 31 日仅剩 3,000.00 万元的保证借款,该笔借款系由正海集团和烟台银桥信用担保有限公司提供保证,公司向烟台经济技术开发区财政局借入的省调控资金,期限自 2009 年 12 月 8 日至 2017 年 6 月 10 日,年利率 5.526%。

### (三) 偿债能力分析

偿债能力指标	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率	1.06	1.00	0.43
速动比率	0.73	0.78	0.24
资产负债率(母公司)	69.07%	65.55%	66.91%
息税折旧摊销前利润(万元)	15,450.60	10,181.10	4,299.84
利息保障倍数	14.36	10.46	3.06
经营活动现金流量净额/净利润	164.39%	267.26%	622.16%

2008 年公司流动比率和速动比率相对较低,主要由于公司根据自身经营特点,所有借款均以短期形式借入,这种负债结构相应拉低了流动比率和速动比率。同时公司设立之初即着眼于高性能的钕铁硼永磁材料生产,固定资产投资较大,流动资产在资产结构中比重较小也是造成上述现象的原因之一。2009 年及 2010 年,在公司经营业绩提高以及短期借款减少的情况下,流动比率和速动比率得到

了大幅度提升。未来随着公司经营业绩的进一步扩大，公司的短期偿债能力将进一步提高。

报告期内，公司资产负债率（母）较为稳定。

报告期内，公司息税折旧摊销前利润大幅增加，利息保障倍数由 2008 年的 3.06 倍大幅提升至 2010 年的 14.36 倍，充分保障了公司短期偿债能力。

报告期内，公司经营活动现金流量较为充足，各期产生的经营活动现金流量净额均远高于同期净利润。

公司目前没有进行融资租赁等表外融资，不存在潜在的或有负债。

目前公司主要融资渠道为银行借款，报告期内，公司未发生过逾期未还银行债务及延迟付息的情况。

综合以上因素，管理层认为公司具有良好的商业信誉，销售收现情况良好，偿债能力较有保障。但公司目前因负债结构中短期负债比例较高，使公司在短期偿债能力上有一定的风险，未来随着公司经营业绩的不断提高，公司的偿债能力将进一步提高。

#### （四）资产周转能力分析

##### 1、应收账款周转情况

项目	2010 年	2009 年	2008 年
应收账款周转率	10.66	11.41	10.14
应收账款周转天数	34.23	31.99	36.01

报告期内，公司应收账款周转率保持较高水平，主要是由于公司的销售集中于信用较好的风力发电和节能电梯等行业龙头客户，公司在经营规模扩大的同时，应收账款回款良好。

公司管理层认为，本公司主要客户为风力发电和节能电梯等行业龙头企业，其资信等级高，信誉良好，发生坏账的可能性较小，因此，应收账款质量较高。

##### 2、存货周转情况

项目	2010 年	2009 年度	2008 年度
存货周转率	3.75	4.79	3.01
存货周转天数	97.39	76.14	121.37

2009 年以前，在经营规模扩大的同时，公司产能利用率、生产效率得到提升，期末存货余额变动幅度低于同期经营规模的增长幅度，使得存货周转率快速提升。2010 年存货周转率有所降低，主要是由于经营规模扩大，年末备货大幅增加，同时原材料价格上升导致存货期末余额增加所致。

报告期内，公司产品没有滞销情况，平均产销率接近 100%，存货周转率整体水平较高，资产管理能力较好。

## （五）金融资产及财务性投资

公司不存在持有交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项或委托理财等财务性投资的情形。

## （六）对内部人员和关联方的负债

### 1、对内部人员的负债

截至 2010 年 12 月 31 日，公司对内部人员负债主要为应付职工薪酬，金额为 385.99 万元。

### 2、对关联方的负债

截至 2010 年 12 月 31 日，对关联方负债情况参见本招股说明书“第七节、同业竞争与关联交易”。

## （七）所有者权益

单位：元

项目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
实收资本（股本）	120,000,000.00	120,000,000.00	110,000,000.00
资本公积	35,368,075.73	35,368,075.73	308,420.29
盈余公积	12,693,729.68	2,225,362.86	413,569.49
未分配利润	114,433,848.30	19,556,869.87	2,968,104.25
<b>归属于母公司所有者 权益合计</b>	<b>282,495,653.71</b>	<b>177,150,308.46</b>	<b>113,690,094.03</b>
少数股东权益	-	-	1,681,099.34
<b>所有者权益合计</b>	<b>282,495,653.71</b>	<b>177,150,308.46</b>	<b>115,371,193.37</b>

## 1、股本或实收资本

单位：元

股东	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
正海集团有限公司	110,184,000	110,184,000	82,500,000
惠富国际贸易有限公司	-	-	9,000,000
香港海耀有限公司	-	-	18,500,000
上海怡傲贸易有限公司	-	-	-
郑坚	9,816,000	9,816,000	-
<b>合计</b>	<b>120,000,000</b>	<b>120,000,000</b>	<b>1,100,000,000</b>

股本或实收资本变动情况：2008年12月上海怡傲将其所持磁材有限30%的股权转予正海集团。2009年8月，香港海耀所持磁材有限16.82%的股权转予正海集团，惠富国际将其所持磁材有限8.18%的股权转予郑坚。2009年9月，正海磁材以截止2009年8月31日的净资产为基准，整体改制为股份公司，股本变为12,000万股。

## 2、资本公积

单位：元

期间	资本（股本）溢价	其他资本公积	合计
2007年1月1日余额	-	291,101.08	291,101.08
本年增加	-	-	-
本年减少	-	-	-
2007年12月31日余额	-	291,101.08	291,101.08
本年增加	-	17,319.21	17,319.21
本年减少	-	-	-
2008年12月31日余额	-	308,420.29	308,420.29
本年增加	35,526,867.09	-	35,526,867.09
本年减少	-	467,211.65	467,211.65
2009年12月31日余额	35,526,867.09	-158,791.36	35,368,075.73
本年增加	-	-	-

期间	资本（股本）溢价	其他资本公积	合计
本年减少	-	-	-
2010年12月31日余额	35,526,867.09	-158,791.36	35,368,075.73

资本（股本）溢价变动情况：2009年增加是由于公司2009年9月改制时将截止2009年8月31日经审计的公司净资产155,526,867.09元中的120,000,000.00元折为股本，剩余35,526,867.09元转入资本公积。

其他资本公积变动原因：其它资本公积2007年1月1日账面余额形成原因为公司2007年度之前收到的财政拨款转入250,000.00元和2007年度之前无法支付的款项41,101.08元。

公司其它资本公积2008年变动系公司编制合并报表时，按照《企业会计准则解释第2号》的要求将公司2008年收购精密合金30%股权折价17,139.21元计入其它资本公积。

公司其它资本公积2009年变动原因为：（1）公司2009年改制时其它资本公积291,101.08转入股本溢价；（2）公司编制合并报表时，按照《企业会计准则解释第3号》的要求将公司2009年收购精密合金25%股权溢价176,110.57元计入其它资本公积。

### 3、盈余公积

单位：元

期间	法定盈余公积金
2007年1月1日余额	-
加：利润分配-计提盈余公积	-
2007年12月31日余额	-
加：利润分配-计提盈余公积	413,569.49
2008年12月31日余额	413,569.49
加：利润分配-计提盈余公积	6,335,369.97
减：股份改制折股	-4,523,576.60
2009年12月31日余额	2,225,362.86
加：利润分配-计提盈余公积	10,468,366.82
2010年12月31日余额	12,693,729.68

盈余公积余额是公司 2009 年按改制后 9-12 月及 2010 年实现净利润的 10% 提取法定盈余公积金。

#### 4、未分配利润

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
期初余额	19,556,869.87	2,968,104.25	-12,294,100.94
加：净利润	105,345,345.25	63,636,325.00	15,675,774.68
减：提取盈余公积	10,468,366.82	6,335,369.97	413,569.49
其他	-	40,712,189.41	-
期末余额	<b>114,433,848.30</b>	<b>19,556,869.87</b>	<b>2,968,104.25</b>

2009 年减少中的其它系公司 2009 年改制时折股所致。

### 十四、盈利能力分析

公司产品主要应用于新能源和节能环保应用领域，该领域属于国家产业政策的重点扶持对象，发展势头非常强劲，高性能钕铁硼永磁材料作为该应用领域的重要功能性材料，随该应用领域的发展而高速增长。公司作为国内高性能钕铁硼永磁材料的龙头企业，报告期内，随着下游厂商需求增加，销售规模迅速成长，盈利能力快速增加，具体情况分析如下：

#### （一）营业收入

##### 1、营业收入按产品类型列示

单位：万元

类别	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
产品销售收入	<b>66,597.30</b>	<b>99.24%</b>	<b>38,920.02</b>	<b>99.55%</b>	<b>21,476.41</b>	<b>99.27%</b>
成品	64,490.67	96.10%	37,662.20	96.33%	18,223.53	84.23%
机加工产品	42.33	0.06%	181.45	0.46%	676.22	3.13%
毛坯	2,064.30	3.08%	1,076.37	2.75%	2,576.66	11.91%

类别	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
其它业务收入	510.91	0.76%	175.74	0.45%	157.86	0.73%
租赁	67.20	0.10%	67.20	0.17%	67.20	0.31%
其它	443.71	0.66%	108.54	0.28%	90.66	0.42%
合计	67,108.21	100.00%	39,095.76	100.00%	21,634.27	100.00%

报告期内，公司主营业务突出，营业收入 99% 以上来源于主营业务—高性能钕铁硼永磁材料的销售。

报告期内，相关产品的销售呈高速增长态势。有关增长分析参见本招股说明书“本节、十四、（一）5、营业收入增长原因分析”。

公司报告期内租赁收入系公司出租办公楼给正海集团的租金收入，具体情况参见本招股说明书“第七节、二、（二）2、房屋出租”。其他收入主要为公司生产过程中产生的边角料和废磁泥的销售收入。

## 2、营业收入按区域列示

单位：万元

区域	2010 年		2009 年度		2008 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
内销	61,591.27	91.78%	36,129.40	92.41%	18,757.22	86.70%
外销	5,516.94	8.22%	2,966.36	7.59%	2,877.05	13.30%
合计	67,108.21	100.00%	39,095.76	100.00%	21,634.27	100.00%

报告期内，因受公司产能和国际专利的限制，公司产品销售主要集中在国内。未来，随着公司募集资金投资项目的实施，以及国际基本成分专利将于 2014 年在全球范围内到期，公司国内、国际市场的产品销售收入都将进入一个新的高速增长期。

## 3、营业收入按下游应用领域分类列示

单位：万元

期间	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
风力发电	48,578.96	72.39%	29,406.75	75.22%	9,513.20	43.98%
节能电梯	10,490.29	15.63%	6,308.39	16.13%	5,722.91	26.45%
其它	8,038.96	11.98%	3,380.62	8.65%	6,398.16	29.57%
<b>合计</b>	<b>67,108.21</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,095.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>21,634.27</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司对风力发电应用领域的销售收入快速提升，由 2008 年的 9,513.20 万元增长至 2010 年的 48,578.96 万元，两年增长了 410.65%，风力发电市场的销售收入占营业收入的比重亦由 2008 年的 43.98% 增长至 2010 年的 72.39%，主要是由于公司产品具有较强的竞争优势，在风力发电行业高速发展的情况下，公司对风力发电市场的销售高速增长。

报告期内，公司对节能电梯应用领域的销售收入占营业收入的比重呈下降趋势，分别为 26.45%、16.13% 和 15.63%，主要原因为：第一，受产能限制，本公司在优先满足金风科技和三菱电梯的前提下，放缓了对国内其他节能电梯公司的开拓力度；第二，公司对风力发电应用领域的销售增长较快，导致公司在对节能电梯应用领域销售收入增长的情况下，销售比重仍然下降。

未来，随着公司生产线改造的陆续完工以及募投项目的实施，公司产能将逐步扩大，以满足风力发电和节能电梯市场快速增长的需求，满足新兴市场节能环保空调、新能源汽车、EPS 和节能石油抽油机等市场快速发展的需求，在各应用领域陆续开拓的情况下，公司的营业收入将快速增长，对单个行业的依赖将逐步减弱，销售的市场分布将趋于均衡。

#### 4、营业收入按客户列示

报告期内，公司营业收入按客户分析，请参见本招股说明书“第六节、四、（四）、5、向前五名客户合计的销售收入占当期销售收入的比例”。

#### 5、营业收入增长原因分析

公司营业收入在报告期内持续高速增长，2008 年、2009 年和 2010 年增长率分别为 75.57%、80.71% 和 71.65%。报告期内，公司营业收入的高速增长主要取决于公司主导产品高性能钕铁硼永磁材料具有突出的优势和巨大的市场需

求空间等因素；同时，我国国民经济的快速发展，节能环保、新能源政策的完善与实施，以及公司市场的开拓等因素也起到了较大的推动作用。报告期内，公司主导产品高性能钕铁硼永磁材料销售收入按产品类型变动情况分析如下：

单位：万元

项目	2010 年度			2009 年度			2008 年度
	金额	变动额	变动率 (%)	金额	变动额	变动率 (%)	金额
成品	64,490.67	26,828.47	41.60%	37,662.20	19,438.67	106.67	18,223.53
机加工产品	42.33	-139.12	-328.66%	181.45	-494.77	-73.17	676.22
毛坯	2,064.30	987.93	47.86%	1,076.37	-1,500.29	-58.23	2,576.66
合计	<b>66,597.30</b>	<b>27,677.28</b>	<b>41.56%</b>	<b>38,920.02</b>	<b>17,443.61</b>	<b>81.22</b>	<b>21,476.41</b>

从上表可以看出，报告期内公司营业收入增长主要来源于成品的销售，机加工产品销售收入处于快速下降趋势，毛坯销售收入亦呈下降趋势，主要是由于公司结合市场形势与自身产能的实际情况，主动调整产品销售结构，专注于附加值较高的成品销售，逐步放弃了毛坯和机加工产品中附加值较低的产品销售所致。报告期内公司成品销售的增长主要来源于对风力发电和节能电梯应用领域的销售，具体情况参见本招股说明书“本节、十四、（一）、3、营业收入按下游应用领域分类列示”。

报告期内公司营业收入增长原因分析如下：

（1）公司特有的产品优势是营业收入快速增长的根本动因

高性能钕铁硼永磁材料作为下游市场的定制化产品，市场对其认可度很大程度上取决于产品的质量。公司在先进的无氧工艺技术和众多专有技术的保障下，在持续不断的技术创新和实践中，生产出了独具“6A”特性的高性能钕铁硼永磁材料。该产品性能稳定，质量水平国内领先、国际先进，可满足不同高端应用市场的需求。突出的产品优势是公司营业收入增长的根本动因。

（2）风力发电和节能电梯行业的快速发展为营业收入增长提供了市场基础

报告期内，公司的产品主要销往风力发电和节能电梯市场，其中风力发电市场是国家重点鼓励发展的新能源和节能环保领域，节能电梯市场是国家重点鼓励发展的节能环保领域。近几年，风力发电和节能电梯市场处于快速发展阶

段，国内高性能钕铁硼永磁材料行业相应迅速成长。公司是国内高性能钕铁硼永磁材料行业的龙头企业之一，两大行业的快速发展为公司营业收入的快速增长提供了可靠的市场基础。风力发电市场中金风科技和湘电股份发展较快，报告期内，公司与金风科技、湘电股份营业收入增长幅度的对比情况如下：

单位：万元

项目	2010 年		2009 年		2008 年	
	营业收入	增长率	营业收入	增长率	营业收入	增长率
金风科技	1,759,552.06	63.86%	1,073,835.52	66.28%	645,780.97	108.11%
湘电股份	446,811.53	26.74%	511,705.58	53.13%	334,153.55	25.84%
本公司	67,108.21	71.65%	39,095.76	80.71%	21,634.27	75.57%

注：①金风科技和湘电股份的数据来源于其公开披露的年报和季报；②2010 年湘电股份的数据为 1-3 季度的数据。

从上表可看出，下游主要客户的快速增长拉动了公司营业收入的大幅增长，体现了公司定位高端市场、服务行业龙头客户战略的成效。

（3）产能的增长是公司营业收入快速增长的必要条件

报告期内，公司通过对既有生产线的合理改造及扩建，使产能由 800 吨/年增加至 2010 年的 3,300 吨/年，抓住了下游市场需求快速增长的时机，使公司营业收入的快速增长。

（4）营销和服务体系不断完善、市场开拓力度不断加大，对营业收入增长起到了较大的促进作用

公司强调自身的技术领先性，所以在目标客户的产品设计初期就进行及时的研发、营销和服务跟进，及时根据客户的需求调整自身的产品性能与规格。经过多年的努力，公司的产品品质和技术服务水平得到了高端客户的广泛认可，促进了营业收入的快速增长。

## （二）利润来源分析

报告期内，公司利润情况如下表：

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
投资收益	-	-	-

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业利润	120,173,657.00	87,088,554.59	15,891,195.04
利润总额	122,450,805.53	73,587,877.12	15,887,495.59
营业利润/利润总额	98.14%	118.35%	100.02%

报告期内，公司无来源于合并报表范围以外的投资收益，营业利润基本上均来源于主营业务，主导产品盈利能力突出，且保持良好的持续性和稳定性。2009 年利润总额低于当期营业利润，主要因为公司提升产能而进行生产线设备改造，拆除部分设备而产生 1,525.64 万元固定资产报废损失。公司生产线改造工程完工后此项因素的影响亦随之消除。

### （三）影响发行人盈利能力连续性和稳定性的主要因素

#### 1、公司产品优势的巩固和提高

公司生产的高性能钕铁硼永磁材料可广泛应用于节能环保和新能源领域。随着生产规模的扩大，公司只有在更高的产量平台上和更广泛的应用领域内持续巩固和提高公司的产品优势，才能够保障自身的竞争地位，维持市场份额持续、稳定增长，为公司盈利能力连续性和稳定性提供基础性保障。

同时，公司近年的一些新的创新技术，如辐射取向环形磁体技术、真空镀铝技术等的成熟也将为公司的发展提供新的利润增长点。

#### 2、产业政策的支持力度

高性能钕铁硼永磁材料作为磁性材料行业最高端产品，被归为重点新材料和高新技术产品，属于国家产业政策重点鼓励和扶持的对象。高性能钕铁硼永磁材料的下游产业如风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS 和节能石油抽油机等均有明确的产业政策鼓励其发展（相关产业政策参见本招股说明书“第六节、二、（五）1、新能源和节能环保领域”）。我国对高性能钕铁硼永磁材料及其应用领域强有力的支持性产业政策，将为行业的持续发展提供有力保障。

#### 3、稀土的价格波动

稀土是公司生产所需的主要原材料，稀土价格的剧烈波动会对公司盈利造成较大影响。

#### 4、新兴市场的发展速度

公司的下游市场如节能环保空调、新能源汽车、EPS 和节能石油抽油机等市场，对高性能钕铁硼永磁材料的需求量巨大，打这些新兴市场目前尚处于初步发展阶段，其发展状况在一定程度上将影响公司未来的成长速度。

#### 5、成本费用控制能力

随着市场竞争的深入，产品的销售价格必然呈下降趋势。出色的成本费用控制能力，可以保证企业在经济环境良好时赚取更多的利润，在恶劣环境中具有更高的生存能力。公司整体规模在迅速膨胀，良好的成本费用控制能力将成为影响公司未来盈利能力的重要因素之一。

#### （四）按照利润表项目逐项分析

公司利润表按项目列示如下：

单位：万元

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额
一、营业收入	67,108.21	71.65%	39,095.76	80.71%	21,634.27
减:营业成本	48,436.59	88.84%	25,649.44	66.04%	15,447.93
营业税金及附加	183.94	275.39%	49.00	1288.10%	3.53
销售费用	889.00	50.27%	591.60	23.95%	477.29
管理费用	4,683.60	38.74%	3,375.92	11.54%	3,026.56
财务费用净额	857.01	21.70%	704.22	-14.79%	826.48
资产减值损失	40.71	143.48%	16.72	-93.65%	263.36
<b>二、营业利润</b>	<b>12,017.36</b>	<b>37.99%</b>	<b>8,708.86</b>	<b>448.03%</b>	<b>1,589.12</b>
加:营业外收入	241.35	33.70%	180.52	2975.30%	5.87
减:营业外支出	13.63	-99.11%	1,530.59	24428.69%	6.24
<b>三、利润总额</b>	<b>12,245.08</b>	<b>66.40%</b>	<b>7,358.79</b>	<b>363.18%</b>	<b>1,588.75</b>
减:所得税费用	1,710.55	71.76%	995.88	-2648.96%	-39.07
<b>四、净利润</b>	<b>10,534.53</b>	<b>65.56%</b>	<b>6,362.91</b>	<b>290.89%</b>	<b>1,627.82</b>
归属于母公司股东/ 所有者的净利润	10,534.53	65.54%	6,363.63	305.95%	1,567.58

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额	变动率	金额	变动率	金额
少数股东损益	-	-100.00%	-0.72	-101.20%	60.24

## 1、营业收入

报告期内，公司营业收入高速增长，主要原因为公司产品竞争优势突出、市场需求旺盛以及公司产能增加等。具体分析参见本招股说明书“本节、十四、（一）5、营业收入增长原因分析”。

## 2、营业成本

公司报告期内营业成本随销售收入的增长而增长，2009 年增长率低于营业收入的增长率，主要是由于公司通过主动调整产品结构使综合毛利率得到提升所致，2010 年因稀土原材料价格的快速上升导致营业成本的增长率高于营业收入的增长率。具体情况参加本招股说明书“第十节、十四、（五）1、综合毛利率分析”。

## 3、营业税金及附加

2008 年，公司主要业务税金及附加为公司出租房屋收入对应的营业税。

2009 年及 2010 年，公司主营业务税金及附加主要为公司出租房屋收入对应的营业税和基于应纳流转税额计提的城建税及教育费附加。

2009 年 9 月以前，公司及其子公司精密合金均为外商投资企业，故 2008 年度、2009 年 1-8 月份没有城市维护建设税、教育费附加。

## 4、期间费用

报告期内，公司期间费用如下表：

单位：万元

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	金额	收入费用率	金额	收入费用率	金额	收入费用率
销售费用	889.00	1.32%	591.60	1.51%	477.29	2.21%
管理费用	4,683.60	6.98%	3,375.92	8.64%	3,026.56	13.99%
财务费用	857.01	1.28%	704.22	1.80%	826.48	3.82%
合计	<b>6,429.61</b>	<b>9.58%</b>	<b>4,671.74</b>	<b>11.95%</b>	<b>4,330.33</b>	<b>20.02%</b>

报告期内，公司期间费用占营业收入的比重逐年下降，主要是在营业收入快速增长的同时，公司通过精细化管理对期间费用进行严格控制，使其增长速度低于同期营业收入的增长速度所致。

公司报告期内期间费用变动情况和主要原因分析如下：

(1) 销售费用

销售费用主要包括运费、人工费用、差旅费、样品费用及业务宣传费等。

2008-2010年，公司销售费用主要项目情况如下：

单位：万元

项目	2010年度			2009年度			2008年度
	金额	变动额	变动率	金额	变动	变动率	金额
运费	517.87	199.36	62.59%	318.51	54.39	20.59%	264.12
人工费用	129.67	40.52	45.45%	89.15	0.43	0.48%	88.72
差旅费	47.52	-2.62	-5.23%	50.14	13.19	35.70%	36.95
业务招待费	32.11	3.83	13.55%	28.27	8.44	42.56%	19.83
业务宣传费	25.30	9.84	63.65%	15.46	13.35	632.70%	2.11
样品费用	22.51	11.48	104.02%	11.03	-1.12	-9.22%	12.15
其他	114.02	34.99	44.28%	79.04	25.63	0.6824	53.41
<b>合计</b>	<b>889.00</b>	<b>297.39</b>	<b>50.27%</b>	<b>591.6</b>	<b>114.31</b>	<b>23.95%</b>	<b>477.29</b>

公司2009年销售费用比2008年增加114.31万元，增长23.95%，主要是由于销售规模的进一步扩大导致运费比上年增加了54.39万元，差旅费和业务宣传费分别比上年增加了13.15万元和13.35万元所致。

公司2010年销售费用比2009年增加297.39万元，增长50.27%，主要是由于销售规模扩大导致运费比上年增加了199.36万元，公司员工工资水平整体上调以及公司业绩提升销售人员绩效奖金增加使得人工费用增加40.52万元所致。

报告期内，销售费用占营业收入的比重逐年下降，主要原因为：第一，报告期内营业收入逐年增长，单次发货量日渐增大，对运费的议价能力也相应提高，保证了运费的增长速度低于发货量的增长；第二，营销和服务体系经过几年的不断完善，维持费用较低，另外公司通过调整营销人员的奖惩办法，极大地调动了营销人员的积极性，用较小的投入取得了较大的市场开拓效果；第三，公司主营产品稳定，样品费用大幅降低。

## (2) 管理费用

管理费用主要包括研发费用、修理费、人工费用、无形资产摊销、税费等。

2008-2010年，公司管理费用主要项目情况如下：

单位：万元

项目	2010年度			2009年度			2008年度
	金额	变动额	变动率	金额	变动	变动率	金额
研发费用	2,476.23	837.26	51.08%	1,638.97	-343.97	-17.35%	1,982.94
修理费	1,073.97	245.54	29.64%	828.43	389.54	88.76%	438.89
人工费用	317.37	-49.28	-13.44%	366.65	235.9	180.42%	130.75
税费	193.68	76.55	65.36%	153.18	54.17	54.71%	99.01
无形资产摊销	155.55	43.80	39.19%	111.76	0.27	0.24%	111.49
折旧	61.34	24.50	66.52%	36.84	-1.67	-4.34%	38.51
其他费用	405.45	129.31	46.83%	240.08	15.11	6.72%	224.97
<b>合计</b>	<b>4,683.60</b>	<b>1,307.69</b>	<b>38.74%</b>	<b>3,375.91</b>	<b>349.35</b>	<b>11.54%</b>	<b>3,026.56</b>

公司2009年管理费用比2008年增加349.35万元，增长11.54%，主要是由于：①经营规模扩大管理人员的增加以及经营效益增长工资水平提高，导致人工费用比上年增加了235.90万元；②2009年生产设备基本处于满负荷运转状态，导致修理费比上年增加了389.54万元；③由于2009年原材料价格的下降以及公司研究开发的产品进入后期试验阶段，研发费用比上年减少了343.97万元。

公司2010年管理费用比2009年增加1,307.69万元，增长38.74%，主要是由于：①2010年生产设备基本处于满负荷运转状态，设备规模的增加以及材料价格的上涨，导致修理费比上年增加了245.54万元；②由于2010年原材料价格的上升以及研发投入的加大导致研发费用比上年增加了837.26万元。

## (3) 财务费用

财务费用包括利息支出、利息收入、手续费和汇兑损益。

公司2009年财务费用比2008年减少122.26万元，下降14.79%。主要是由于公司本期货币资金余额较大引致利息收入同比增加了116.19万元所致。

公司2010年财务费用比2009年增加152.78万元，增长了21.70%。主要是由于人民币升值，公司2010年外销款项的汇兑损失同比增加了139.33万元所致。

报告期内，公司财务费用占营业收入的比重逐年下降主要是由于公司经营效益快速提升使公司借款利息的增长速度低于营业收入的增长速度所致。

## 5、资产减值损失

报告期内资产减值损失包括公司计提的坏账准备和存货跌价准备。

公司 2008 年资产减值损失远高于其他两个年度，主要是由于个别客户停产或改变经营方式，取消或暂缓执行了订单，造成了部分库存商品无法立即出售，发行人根据未来实现销售的可能性计提了 276 万元的跌价准备。

## 6、营业外收支

公司 2008 年营业外收支金额较小，对公司业绩影响不大。

公司 2009 年营业外收支主要系公司为提升产能而进行生产线设备改造，拆除部分不适用的设备产生了 1,525.64 万元固定资产报废损失。公司生产线改造工程完工后此项因素的影响亦随之消除。

报告期内，公司对生产线进行改造的情况如下：

单位：万元

	项目	金额	内容
2010 年	熔炼工段改造升级	743.26	新增的熔炼炉，通过优化操作，改进增加生产用工具，产能提高 3.0T/天。
	制粉工段改造升级	513.30	通过新增 HD 炉、气流磨、中磨制粉产能提高 6.1T / 天；增加 12 台混料机、2 台起重机，提高了混料效率。
	压型工段改造升级	133.30	新增真空封装机、压机，使压型产能提高 5.1T / 天。新增空调，改善了劳动环境。
	烧结工段改造升级	1,008.58	新增真空烧结炉，改进装料架及料盒的结构，提高设备效率，烧结时效产能提高 6.8 T / 天。
	合计	<b>2,398.44</b>	
2009 年	熔炼工段改造升级	578.75	通过新增一台熔炼炉，优化操作，改进增加生产用工具，产能提高 2.4T/天；设计制作了鳞片破碎机，HD 加料效率提高 50%左右。
	制粉工段改造升级	296.11	通过新增 HD 炉和气流磨，制粉产能提高 2.4T/天，改造混料机，提高了混料效率。
	压型工段改造升级	254.53	增加并改造 13 台全自动压机，将手动压机自主改造成可

项目		金额	内容
	造升级		靠性更高的全自动磁场成型压机，压制产能提高 8T/天；同时将生坯的包装方式改为真空封装；增加一台等静压机，改造装料篮结构，产能提高 6T/天。
	烧结工段改造升级	539.17	通过增加真空烧结炉，改进装料架及料盒的结构及材质，提高设备效率，烧结时效产能提高 3.2T/天。
	<b>合计</b>	<b>1,668.56</b>	
2008 年	熔炼工段改造升级	704.25	在现有厂房内，通过增加一台真空熔炼炉，产能提高 2.4T/天；通过增加电动叉车，减少了人员的劳动强度，人工效率提高 20%。
	制粉工段改造升级	431.14	通过增加 HD 炉，优化制粉工艺，增加气流磨，制粉产能提高 3T/天。
	压型工段改造升级	120.53	通过增加、改造全自动成型压机和等静压机，压型的能提高了 3.1T/天。
	烧结工段改造升级	439.85	通过增加真空烧结炉，产能提高了 2.4T/天。
	<b>合计</b>	<b>1,695.77</b>	

根据磁材有限第二届董事会第九次会议决议，拆除部分无法满足生产需要且已闲置的固定资产并予以报废。磁材有限当时为外商投资企业，董事会为最高决策机构，该决议符合磁材有限《章程》的规定。拆除并报废的固定资产明细情况如下：

单位：万元

固定资产明细	数量	账面原值	累计折旧	净值	报废损失	拆除原因
自动粉末压型机	2	1,572.70	345.99	1,226.71	1,186.71	(1)
真空烧结炉上料系统	1	147.37	79.58	67.79	67.79	(5)
中磨配套设备	1	96.51	52.84	43.67	39.02	(2)
中磨机	1	72.85	40.98	31.87	29.27	
中磨干燥设备	2	83.87	39.63	44.24	44.24	
空调设备	6	112.08	42.00	70.08	69.58	(3)
精炼真空感应熔炼炉	2	25.50	11.47	14.03	14.03	(4)

固定资产明细	数量	账面原值	累计折旧	净值	报废损失	拆除原因
空气处理机	1	19.09	8.60	10.49	10.49	(3)
氩气压缩机	1	14.50	5.76	8.74	8.74	(4)
其它	69	105.00	49.23	55.77	55.77	
<b>合计</b>	<b>86</b>	<b>2,249.47</b>	<b>676.08</b>	<b>1,573.39</b>	<b>1,525.64</b>	

(1) 无法满足生产要求，长期闲置

两台自动粉末成型机为 2002 年自日本订购，是公司定制的专用设备，2005 年 12 月安装完毕投入使用。该设备原设计用于生产直径小于 20mm 大于 10mm 的 N 牌号轴向圆柱。后因公司产品定位调整为高性能电机用磁体，N 牌号圆柱不再生产，且该设备的脉冲取向磁场不适于高矫顽力的产品，产品尺寸、形状受限，从使用情况看产品合格率低，经济性差，改造难度大、投入大。2007 年之后一直闲置，2009 年因公司扩产改造需要场地，将该设备整体拆除。因属专用设备，无法整机销售，拆除部分有用部件用于充磁机后，其余部分报废。

(2) 存在安全隐患，工艺优化后不再使用

湿法制粉是公司建设初期设计的制粉系统之一，中磨机、中磨配套设备及中磨干燥设备是湿法制粉系统的主要组成部分。因湿法制粉过程中需要使用石油醚，而石油醚极易燃烧，存在较大的安全隐患。为实现安全生产，公司经过工艺改进废除了湿法制粉，因属专用设备，无法整机销售，故报废拆除。

(3) 设备淘汰，能耗高，继续使用不经济

空调设备、空气处理机是原设计的生产用中央空调系统一部分，因设备型号已淘汰，维修备件购买困难，且运行耗电较高，经测算，购置新设备替换原有设备比将原有设备维修后继续使用更经济。

(4) 工艺改进，不再使用

氩气成本高，后改用氮气，氩气压缩机淘汰不再使用。

精炼用真空感应熔炼炉，原用于材料精炼，容量较小，工艺改进后不再需要。

(5) 提高生产效率

真空烧结炉上料系统，原用于上料保护，操作难度较大、效率较低，后经工艺改进，取消了该系统。

公司 2010 年营业外收入主要为政府补助资金共计 241.32 万元。

## 7、所得税费用

报告期内，所得税费用变动较大，主要是由于公司 2009 年之前可抵扣亏损尚未完全弥补，2008 年利润和 2009 年的部分利润用于弥补以前年度亏损所致。

### （五）毛利率变动情况及分析

报告期内，公司产品毛利率的变动情况如下表：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	销售比重	毛利率	销售比重	毛利率	销售比重	毛利率
成品	96.10%	26.86%	96.34%	34.09%	84.23%	30.24%
机加工产品	0.06%	44.83%	0.46%	41.72%	3.13%	11.59%
毛坯	3.08%	40.69%	2.75%	35.11%	11.91%	17.93%
综合毛利率	<b>27.82%</b>		<b>34.39%</b>		<b>28.60%</b>	

从上表可以看出，2008-2009 年，公司成品的毛利率相对稳定且保持较高水平，2010 年，成品毛利率比 2009 年下降了 7.23%。机加工产品和毛坯毛利率逐年有较大幅度的提升，其绝对毛利率水平自 2009 年开始已高于成品；而综合毛利率水平与成品毛利率变化基本一致，呈先升后降的趋势。公司报告期内产品毛利率变动情况分析如下：

#### 1、成品毛利率变动情况分析

单位：万元/吨

项目	2010 年度			2009 年度			2008 年度
	金额	变动额	变动率	金额	变动额	变动率	金额
销售单价	24.38	1.65	7.26%	22.73	-6.70	-22.77%	29.43
销售单位成本	17.83	2.85	19.03%	14.98	-5.55	-27.03%	20.53
毛利率	26.86%	-7.23%	-	34.09%	3.85%	-	30.24%

公司成品的销售毛利率呈先升再降的趋势，主要是由于稀土材料价格的变动引起的。报告期内，稀土原材料价格自 2008 年初开始一路下跌，受金融危机的影响，至 2009 年初跌至谷底，随后至 2009 年 10 月份一直保持稳中有升的态势，从 2009 年 11 月开始，稀土材料价格进入快速上涨区间，上升过程一直延

续至 2010 年底，目前仍在上升通道中，稀土原材料价格的波动导致了公司成品销售毛利率的变动。

报告期内，钕、镨钕和镝铁稀土金属价格变动情况如下：（单位：元/公斤）



数据来源：中国稀土在线

如上图，钕和镝铁等稀土金属的价格变动幅度较大，假定销售量、销售价格、人工和制造费用等其他因素不变，根据主要原材料钕和镝铁等稀土金属的平均采购价格变动情况，对销售毛利率及销售毛利的敏感性分析如下：

稀土金属价格变动幅度	销售毛利率变动			销售毛利变动幅度		
	2010 年	2009 年	2008 年	2010 年	2009 年	2008 年
5%	-2.61%	-1.93%	-1.87%	-9.38%	-5.62%	-6.53%
10%	-5.22%	-3.86%	-3.73%	-18.75%	-11.24%	-13.06%
15%	-7.83%	-5.80%	-5.60%	-28.13%	-16.85%	-19.59%

如上表，高性能钕铁硼永磁材料的销售毛利率和销售毛利对稀土金属价格变动幅度的敏感性较高，稀土金属价格的快速上涨，将给钕铁硼永磁材料生产企业带来经营成本上升的压力。

## 2、机加工产品及毛坯毛利率变动情况分析

## (1) 机加工产品毛利率变动情况

单位：万元/吨

项目	2010 年度			2009 年度			2008 年度
	金额	变动额	变动率	金额	变动额	变动率	金额
销售单价	18.29	8.50	86.82%	9.79	-6.18	-38.70%	15.97
销售单位成本	10.09	4.39	77.02%	5.70	-8.41	-59.60%	14.11
毛利率	44.83%	3.11%	-	41.72%	30.13%	-	11.59%

公司各年度机加工产品的单价和成本变化较大主要是由于：A、报告期内原材料价格变动较大；B、磁材产品属于定制化的非标准产品，不同客户要求的差异较大引致对应的价格差异较大；C、机加工产品销售量较小，其平均单价和成本受单一订单的影响较大。

## (2) 毛坯毛利率变动情况

单位：万元/吨

项目	2010 年度			2009 年度			2008 年度
	金额	变动额	变动率	金额	变动额	变动率	金额
销售单价	18.09	2.46	15.74%	15.63	-1.07	-6.41%	16.70
销售单位成本	10.73	0.59	5.82%	10.14	-3.57	-26.04%	13.71
毛利率	40.69%	5.58%	-	35.11%	17.18%	-	17.93%

## (3) 公司 2009 和 2010 年机加工产品和毛坯毛利率高于成品的原因

公司 2009 和 2010 年机加工产品和毛坯的毛利率均高于成品，主要是由于公司在产能有限的情况下，为提高产品的附加值，实现经济效益最大化，公司对产能进行了合理分配，舍弃了低利润水平的机加工产品和毛坯订单，将产能用于满足市场发展强劲、利润水平较高的风力发电等成品应用市场。公司销售的机加工产品和毛坯主要面向磁体加工贸易商，其下游行业主要应用于高端电子消费产品及少数特种行业。但这些产品使用高性能钕铁硼永磁体的量少，市场容量不足，销售规模有限，公司 2009 和 2010 年机加工产品和毛坯合计销售额均仅占营业收入 3% 左右，该等产品销售对公司综合毛利率影响亦较小。

## (4) 公司机加工产品和毛坯客户情况

公司机加工产品和毛坯主要面向磁体加工贸易商，公司报告期内对主要磁体加工贸易商的销售情况及该等磁体加工贸易商的最终销售客户所属行业情况如下：

年度	客户	销售金额	客户行业	最终客户所属行业
2010年	宁波韩华磁电有限公司	940.32	磁体加工贸易	手机制造商
	尼欧联(宁波)磁性材料有限公司	460.21	磁体制造商	半导体生产设备
	宁波科宁达工业有限公司	351.56	磁体制造商	电机制造商
	宁波市鄞州凯树磁业有限公司	126.08	磁体加工贸易	手机制造商
	宁波菲仕电机技术有限公司	114.39	伺服电机	工业自动化设备制造商
	包头新材料应用设计研究所	40.67	磁选机	钢铁企业
	<b>合计</b>	<b>2,033.23</b>		
2009年	宁波韩华磁电有限公司	462.83	磁体加工贸易	手机制造商
	宁波科宁达工业有限公司	219.26	磁体制造商	电机制造商
	宁波菲仕电机技术有限公司	174.19	伺服电机	工业自动化设备制造商
	宁波市鄞州凯树磁业有限公司	150.13	磁体加工贸易	手机制造商
	安捷瑞电子医疗(沈阳)有限公司	93.76	医疗设备制造商	医院
	北京万东医疗装备股份有限公司	71.63	医疗设备制造商	医院
	<b>合计</b>	<b>1,171.80</b>		
2008年	宁波韩华磁电有限公司	1,015.68	磁体加工贸易	手机制造商
	宁波科宁达工业有限公司	729.41	磁体制造商	电机制造商
	宁波菲仕电机技术有限公司	365.86	伺服电机	工业自动化设备制造商
	莱芜市昌盛选矿厂迁西分厂	257.95	磁选机	钢铁企业
	马鞍山市天工科技有限公司	204.59	磁选机	钢铁企业
	莱芜富茂矿业有限公司	147.82	磁选机	钢铁企业
	尼欧联(宁波)磁性材料有限公司	141.68	磁体制造商	半导体生产

年度	客户	销售 金额	客户行业	最终客户 所属行业
				设备制造商
	宁波市鄞州凯树磁业有限公司	120.77	磁体加工贸易	手机制造商
	<b>合计</b>	<b>2,983.76</b>		

### 3、综合毛利率变动综述

综上所述，随着成品销售比重上升，其对产品销售综合毛利率的贡献越来越大，其毛利率变化决定了公司综合毛利率的变动趋势。报告期内，各产品对公司综合毛利率的贡献情况如下：

项目	2010年	2009年	2008年
成品对综合毛利率的贡献	25.81%	32.84%	25.47%
机加工产品对综合毛利率的贡献	0.03%	0.19%	0.36%
毛坯对综合毛利率的贡献	1.25%	0.97%	2.14%
其他	0.73%	0.39%	0.63%
<b>综合毛利率</b>	<b>27.82%</b>	<b>34.39%</b>	<b>28.60%</b>

注：成品、机加工产品、毛坯和其他对综合毛利率的贡献 = 收入比重 × 毛利率

从上表看，公司综合毛利率与成品对综合毛利率的贡献呈相同的变动趋势，因此，成品毛利率的变化是综合毛利率变动的主要原因。

## （六）非经常性损益、合并财务报表范围以外的投资收益对公司经营成果的影响

### 1、非经常性损益对经营成果的影响

请参见本招股说明书“第十节、七、注册会计师核验的非经常性损益情况”。

### 2、合并报表以外的投资收益

报告期内，本公司不存在对公司经营成果有重大影响的合并报表以外的投资收益。

## （七）报告期纳税情况

### 1、税费缴纳情况

公司报告期内税费缴纳情况如下：

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
所得税	16,502,926.32	8,290,593.32	-
增值税	16,136,980.64	19,718,881.55	10,010,476.34
营业税	36,067.50	132,669.50	34,513.50
房产税	506,014.01	478,596.43	432,820.12
个人所得税	1,353,754.68	637,417.85	338,330.58
土地使用税	701,105.45	464,189.55	439,358.88
印花税	500,250.20	151,297.80	117,875.90
城市建设维护税	1,132,113.39	278,550.46	-
教育费附加	646,921.96	159,171.68	-
土地增值税	-	9,812.46	-
<b>合计</b>	<b>37,516,134.15</b>	<b>30,321,180.60</b>	<b>11,373,375.32</b>

### 2、所得税费用与会计利润的关系

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利润总额	122,450,805.53	73,587,877.12	15,887,495.59
加：纳税调整增加项	1,486,054.61	1,334,548.63	3,095,623.30
减：纳税调整减少项	11,192,063.24	10,954,853.01	9,957,581.50
减：期初可抵扣亏损	-	2,057,457.65	7,892,620.36
<b>应纳税所得额</b>	<b>112,744,796.90</b>	<b>61,910,115.09</b>	<b>1,132,917.03</b>
按适用税率计算的所得税	17,018,986.45	9,354,354.13	-
加：递延所得税的影响	-61,007.91	397,769.43	-390,747.26
加：转内资时补缴以前年度所得税或所得税汇算清缴差异	147,481.74	206,638.47	-
<b>所得税合计</b>	<b>17,105,460.28</b>	<b>9,958,762.03</b>	<b>-390,747.26</b>

### 3、发行人所得税补缴情况

发行人及其子公司精密合金原为外商投资企业，均于 2004 年 4 月取得外商投资企业“两免三减半”的所得税优惠政策，2004 年以前均未产生盈利，所得税缴纳金额为 0。2009 年，发行人及其子公司精密合金变更为内资企业，对其变更前的所得税优惠进行了补缴，具体补缴情况如下：

单位：元

公司名称	2009年1-8月	2008年度	2007年度	合计
正海磁材	7,077,136.26	-	-	7,077,136.26
精密合金	36,231.01	203,925.07	2,713.39	242,869.47
合计	<b>7,113,367.27</b>	<b>203,925.07</b>	<b>2,713.39</b>	<b>7,320,005.73</b>

正海磁材 2009 年补缴企业所得税 707.71 万元，属于 2009 年 1-8 月作为中外合资企业享受的所得税优惠额；2008 年度实现利润总额为 1,478.14 万元，所得税申报时调增应纳税所得 302.59 万元，调减研发费用加计扣除额 991.47 万元，弥补历年亏损后应纳税所得额为-205.75 万元，毋需缴纳所得税；2007 年度实现利润总额 191.46 万元，所得税申报时调增应税所得 1.15 万元，弥补历年亏损后应纳税所得额为-995.01 万元，毋需缴纳所得税。

精密合金 2009 年补缴所得税 3.62 万元，属于 2009 年 1-8 月作为中外合资企业享受的所得税优惠额；应补缴 2008 年度所得税 20.39 万元，2007 年度所得税 0.27 万元，共计 20.66 万元。由于归属于 2009 年以前的应补缴所得税系由变更企业性质产生且金额较小，公司根据重要性原则，采用未来适用法将相关支出 20.66 万元计入 2009 年所得税费用。

发行人及其子公司精密合金已于 2009 年 12 月缴纳完毕上述因变更为内资企业应补缴的企业所得税。

### 4、税收优惠情况

发行人于 2008 年 12 月 29 日被认定为高新技术企业，在 2008-2010 年期间享受研究开发费用加计扣除及 15%的企业所得税率的优惠，具体优惠项目及金额如下表：

单位：元

项目		2010年	2009年	2008年
研发费用 加计扣除 的影响	研发费用加计扣除金额	11,192,063.24	8,194,853.01	9,914,691.89
	税率	25%	25%	25%
	所得税优惠金额	2,798,015.81	2,048,713.25	2,478,672.97
税率的 影响	应纳税所得额	111,672,127.69	61,141,168.90	-
	税率优惠（25%-15%）	10%	10%	10%
	所得税优惠金额	11,167,212.77	6,114,116.89	-
<b>所得税优惠金额合计</b>		<b>13,965,228.58</b>	<b>8,162,830.14</b>	<b>2,478,672.97</b>
占比情况	净利润	105,345,345.25	63,629,115.09	16,278,242.85
	占净利润的比重	13.26%	12.83%	15.23%

## 十五、现金流量分析

本公司现金流量的主要情况如下：

单位：万元

项目	2010年	2009年	2008年
经营活动产生的现金流入	68,548.36	41,452.06	25,956.49
经营活动产生的现金流出	51,230.93	24,446.37	15,828.81
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>17,317.43</b>	<b>17,005.69</b>	<b>10,127.68</b>
投资活动产生的现金流入	0.87	196.25	0.14
投资活动产生的现金流出	6,977.29	3,016.76	2,075.20
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-6,976.42</b>	<b>-2,820.51</b>	<b>-2,075.06</b>
筹资活动产生的现金流入	7,000.00	14,000.00	15,034.06
筹资活动产生的现金流出	13,974.29	16,897.85	24,503.86
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-6,974.29</b>	<b>-2,897.85</b>	<b>-9,469.80</b>
汇率变动对现金及现金等价物的影响额	-128.47	1.87	-0.99
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>3,238.25</b>	<b>11,289.20</b>	<b>-1,418.17</b>

## （一）经营活动产生的现金流量

### 1、经营活动产生的现金流量变动分析

报告期内，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	679,277,457.61	412,387,603.83	258,339,441.31
收到的税费返还	697,252.69	224,007.20	423,212.98
收到其他与经营活动有关的现金	5,508,888.87	1,909,023.83	802,285.39
经营活动现金流入小计	685,483,599.17	414,520,634.86	259,564,939.68
购买商品、接受劳务支付的现金	427,622,606.36	181,068,441.93	123,971,920.58
支付给职工以及为职工支付的现金	40,972,306.85	27,457,051.72	17,682,044.24
支付的各项税费	37,516,134.15	30,321,180.60	11,373,375.32
支付其他与经营活动有关的现金	6,198,206.19	5,616,987.77	5,260,767.61
经营活动现金流出小计	512,309,253.55	244,463,662.02	158,288,107.75
经营活动产生的现金流量净额	173,174,345.62	170,056,972.84	101,276,831.93

公司经营活动产生的现金流入构成主要为销售高性能钕铁硼永磁材料收到的货款。2008-2010 年，销售产品及提供劳务收到的款项分别是 25,833.94 万元、41,238.76 万元和 67,927.75 万元，呈现逐年增加的态势，是由于公司近三年处于快速发展期，销售额大幅上升且销售收现良好所致。

2008-2010 年，公司销售商品、提供劳务收到的现金变动情况与同期营业收入变动情况对比如下：

单位：万元

项目	2010 年度			2009 年度			2008 年度
	金额	变动额	变动率	金额	变动额	变动率	金额
销售商品、提供劳务收到的现金	67,927.75	26,688.99	64.72%	41,238.76	15,404.82	59.63%	25,833.94
营业收入	67,108.21	28,012.45	71.65%	39,095.76	17,461.49	80.71%	21,634.27

公司 2008 年销售商品、提供劳务收到的现金高于同期营业收入主要是由于 2008 年年末预收账款比年初增加了 2,063.14 万元所致；公司 2009 年销售商品、提供劳务收到的现金增长速度低于同期营业收入增长速度主要是由于 2009 年年末应收账款和应收票据比年初增加了 4,620.22 万元所致；公司 2010 年销售商品、

提供劳务收到的现金金额及其增长速度与同期营业收入变动情况基本保持一致。

公司报告期内收到的税费返还系出口退税金额，该等金额与税务部门批准的出口退税金额一致。

公司报告期内收到的其他与经营活动有关的现金主要为收到的财政拨款、利息收入及其他往来款，其中 2010 年金额较高，主要由 241.32 万元财政拨款和 114.68 万元利息收入构成。

公司经营活动产生的现金流出主要为购买原材料及接受劳务的支付款、支付职工薪酬、缴纳税金及支付的其他与经营活动有关的现金。其中：

(1) 2008-2010 年，公司购买原材料及接受劳务所支付的款项分别为 12,397.19 万元、18,106.84 万元和 42,762.26 万元，呈现逐年快速上升的态势，主要是由于公司经营规模扩大原材料采购增加所致。

公司报告期内购买商品、接受劳务支付的现金变动情况与同期营业成本变动情况对比如下：

单位：万元

项目	2010 年度			2009 年度			2008 年度
	金额	变动额	变动率	金额	变动额	变动率	金额
购买商品、接受劳务支付的现金	42,762.26	24,655.42	136.17%	18,106.84	5,709.65	46.06%	12,397.19
营业成本	48,436.59	22,787.15	88.84%	25,649.44	10,201.51	66.04%	15,447.93

公司 2008 年购买商品、接受劳务支付的现金低于同期营业成本主要是由于 2008 年年末存货和预付账款共计比年初减少了 1,894.20 万元，同时 2008 年年末应付票据和应付账款共计比年初增加了 2,556.64 万元所致；公司 2009 年购买商品、接受劳务支付的现金增长速度低于同期营业成本增长速度主要是由于 2009 年年末存货与预付账款共计比年初增加了 2,302.15 万元，同时 2008 年年末应付票据和应付账款共计比年初增加了 12,234.98 万元所致；公司 2010 年购买商品、接受劳务支付的现金远低于本期营业成本，主要是由于 2010 年 12 月 31 日存货比期初增加 13,487.47 万元，同时应付票据和应付账款共计比年初增加了 26,503.71 万元所致。

(2) 公司 2009 年、2010 年支付给职工以及为职工支付的现金分别比上一年增长了 55.28% 和 49.22%。公司近三年支付职工薪酬呈逐年增加的趋势主要是

由于公司销售增长导致规模增加,员工人数由 2008 年末的 384 人增加到 2010 年末的 723 人,同时伴随着公司经营效益的提升,公司报告期内上调职工工资所致。

(3) 公司 2008-2010 年支付的各项税费分别为 1,137.34 万元、3,032.12 万元和 3,751.61 万元。公司 2009 年支付的各项税费比 2008 年增长 1,894.78 万元,一方面是由于生产经营规模的扩大使缴纳的增值税比 2008 年增长 970.84 万元;另一方面由于公司在 2009 年初弥补完以前年度可抵扣亏损后进入所得税缴纳期,当年缴纳了 829.06 万元企业所得税所致;公司 2010 年支付的各项税费比 2009 年增长 719.49 万元,主要是由于公司 2010 年利润增长引致缴纳的所得税比 2009 年增加了 821.23 万元。

(4) 公司报告期内支付其他与经营活动有关的现金主要由现金支付的营业费用、管理费用及往来款构成,具体情况如下:

单位:元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
营业费用	1,512,670.67	1,436,371.20	1,149,961.24
管理费用	4,146,735.63	1,921,720.37	817,431.71
往来款及其他	538,799.89	2,258,896.20	3,293,374.66
支付的其他与经营活动有关的现金合计	6,198,206.19	5,616,987.77	5,260,767.61

## 2、经营活动产生的现金流量变动与净利润的比较分析

单位:万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	17,317.43	17,005.69	10,127.68
净利润	10,534.53	6,362.91	1,627.82
经营活动产生的现金流量净额/净利润	164.39%	267.26%	622.16%

报告期内各会计年度经营活动产生的现金流量净额远高于当期净利润,这主要是由于:第一,随着公司业务规模的扩大,公司的商业信用和议价能力提高,供应商对公司的信用额度增加,同时公司采用票据方式付款的金额增加;第二,公司下游客户资信等级较高、资金实力雄厚,付款较为及时。

## （二）投资活动产生的现金流量

公司 2008-2010 年投资活动产生的现金净流量分别为-2,075.06 万元、-2,820.51 万元和-6,976.42 万元,除 2009 年处置固定资产收到 196.25 万元和 2009 年支付购买精密合金少数股东股权 385.00 万元外,其他支出基本为购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金。

本公司报告期购建固定资产情况参见本招股说明书“第十节、十五、(四)1、资本性支出情况”。

## （三）筹资活动产生的现金流量

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
取得借款收到的现金	7,000.00	14,000.00	15,034.06
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>7,000.00</b>	<b>14,000.00</b>	<b>15,034.06</b>
偿还债务支付的现金	13,000.00	12,000.00	11,634.06
偿付利息所支付的现金	788.29	779.41	768.61
支付其他与筹资活动有关的现金	186.00	4,118.44	12,101.19
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>13,974.29</b>	<b>16,897.85</b>	<b>24,503.86</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-6,974.29</b>	<b>-2,897.85</b>	<b>-9,469.80</b>

取得借款收到的现金和偿还债务支付的现金：2008-2010 年，公司取得借款收到的现金和偿还债务支付的现金净额分别为 3,400.00 万元、2,000.00 万元和-6,000 万元。公司 2008 年通过银行筹资净金额较高主要是由于公司当年经营规模的高速增长引致资金需求的快速增加。

报告期内，公司收到和支付其他与筹资活动有关的现金主要为与控股股东及其关联方的资金往来，具体情况参见本招股说明书“第七节、二、(四)2、获取与偿还资金”。

## （四）报告期重大资本性支出

### 1、资本性支出情况

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度	合计
熔炼工段改造升级	743.26	578.75	704.25	<b>1,843.22</b>
制粉工段改造升级	513.30	296.11	431.14	<b>1,055.33</b>
压型工段改造升级	133.30	254.53	120.53	<b>411.69</b>
烧结工段改造升级	1,008.58	539.17	439.85	<b>1,871.68</b>
厂房改造	202.31	385.86	179.35	<b>681.43</b>
表面处理	253.19	28.82	27.82	<b>237.17</b>
其他配套设施支出	598.97	177.45	172.26	<b>1,301.21</b>
购买海利化工资产	3,524.38	371.07	-	<b>3,895.45</b>
购买少数股东股权	-	385.00	-	<b>385.00</b>
<b>合计</b>	<b>6,977.29</b>	<b>3,016.76</b>	<b>2,075.21</b>	<b>11,682.18</b>

公司对生产工序中抑制产能的关键环节进行改造，主要是为了提高产能以满足下游市场不断增长的需求。这些资本性支出的实施，使公司折旧费用 2008 年增加了约 170 万元，2009 年增加了约 100 万元，2010 年增加了约 200 万元，对公司的经营成本影响较小；但报告期内该等资本性支出实施及进行相应的技术改造后，使公司高性能钕铁硼永磁材料的产能得到了较大提高，有力地支撑了公司近年来的快速发展。

## 2、未来可预见的重大资本性支出计划

截至本招股说明书签署日，除本次募集资金投资计划外，公司为满足变频空调市场快速增长的需求，公司董事会于 2010 年 8 月 1 日决议通过了 800 吨高效节能压缩机用的高性能钕铁硼毛坯产能扩张计划，该项目预计总投资 6,301 万元。本次发行募集资金投资计划参见“第十一节、一、（二）预计募集资金数额及具体用途”的有关内容。

## 十六、与可比上市公司 2009 年主要财务指标比较分析

### （一）盈利能力指标比较分析

单位：元

2010年度 指标		总股本 (万股)	营业收入 增长率	综合毛利 率	磁性材料 毛利率	净资产收 益率	每股 净资产	基本 每股 收益
同类三 家可比 上市公 司	中科三环	50,760.00	51.05%	25.19%	25.52%	14.44%	2.82	0.41
	宁波韵升	39,576.75	94.55%	27.78%	35.37%	14.57%	4.36	0.60
	太原刚玉	27,680.00	41.84%	15.03%	14.29%	4.09%	0.89	0.04
三家平均		39,338.92	62.48%	22.67%	25.06%	11.03%	2.69	0.35
发行人		12,000.00	71.65%	27.82%	27.82%	37.29%	2.35	0.88
公司与三家 平均值比较		-27,338.92	+9.17%	+5.15%	+2.76%	+26.26%	-0.34	+0.53

注：中科三环与太原刚玉上述资料均来源于其已公开披露的 2010 年年报信息；宁波韵升的资料来源于其已公开披露的 2010 年中期报告和三季度报告信息（其中磁性材料毛利率来源于 2010 年中期报告，综合毛利率和营业收入增长率来源于季报，净资产收益率和基本每股收益为三季度报告数/3\*4 折算）；净资产收益率为全面摊薄数据。

从以上数据我们可以看出：

1、由于尚未发行股份，公司发行前总股本为 12,000 万股，股本规模和每股净资产均低于同行业三家上市公司的平均值，但公司的基本每股收益均高于上述可比上市公司水平，体现了公司良好的盈利能力。

2、从营业收入增长率来看，由于 2010 年钕铁硼永磁材料传统应用行业的复苏以及新兴应用领域的快速发展，使公司及同行业三家上市公司 2010 年营业收入均呈现了较快的增长。

3、从综合毛利率和磁性材料产品毛利率来看，公司该等指标均高于同行业可比上市公司平均水平，主要是由于：（1）可比上市公司太原刚玉因其下游行业与公司下游行业不同，其毛利率水平较低，拉低了同行业可比上市公司综合毛利率和磁性材料产品毛利率水平；（2）公司自成立以来一直专注于高性能钕铁硼永磁材料研发、生产、销售和服务，重点服务于国内多个领域的高端客户，使公司保持较高的毛利率水平。

4、从净资产规模和净资产收益率来看，行业内可比上市公司经过资本市场直接融资以及再融资，净资产规模普遍较高。2010 年行业可比上市公司平均每股净资产为 2.69 元，平均净资产收益率为 11.03%；而公司 2010 年每股净资产为 2.35 元，净资产收益率为 37.29%。公司在净资产规模低于同行业可比上市公司平均水平情况下，净资产收益率远高于同行业可比上市公司水平，充分说

明公司具有较强的盈利能力。若公司本次发行成功，发行后公司的净资产将大幅度增加，而募集资金投资项目处于建设期，难以在短时期内取得效益，将导致公司净资产收益率短期内大幅下降。

## （二）资产使用效率指标比较分析

单位：次/年

年度	公司	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
2010 年	中科三环	<b>4.58</b>	<b>3.33</b>	<b>0.91</b>
	宁波韵升	<b>6.55</b>	<b>3.50</b>	<b>0.74</b>
	太原刚玉	<b>3.28</b>	<b>1.87</b>	<b>0.52</b>
	三家公司平均值	<b>4.80</b>	<b>2.90</b>	<b>0.72</b>
	本公司	10.66	3.75	0.94
2009 年	中科三环	3.48	3.10	0.64
	宁波韵升	4.59	3.28	0.49
	太原刚玉	2.85	1.16	0.37
	三家公司平均值	3.64	2.51	0.50
	本公司	11.41	4.79	0.90
2008 年	中科三环	4.11	3.32	0.84
	宁波韵升	7.37	4.90	0.66
	太原刚玉	3.52	1.28	0.37
	三家公司平均值	5.00	3.17	0.62
	本公司	10.14	3.01	0.60

注：上述同行业公司的数据，除 2010 年宁波韵升的数据为根据其 1-3 季度数据模拟推算所得（推算公式为 1-3 季度的周转率/3\*4）外，其他数据均来源于公开披露的年报。

从上表可以看出，公司应收账款周转率远高于同行业可比上市公司，主要是由于公司主要客户经营业绩优异，资信高，付款较为及时。公司存货周转率和总资产周转率 2008 年与同行业公司基本相当，2009 和 2010 年均高于同行业公司，主要是由于公司坚持以销定产、加强库存控制的结果。公司资产周转率水平高于同行业上市公司的平均水平，体现了公司资产使用效率较高，资产管理能力较强。

### （三）偿债能力指标比较分析

2010年度指标		流动比率	速动比率	资产负债率
同类三家可比上市公司	中科三环	1.72	1.04	38.31%
	宁波韵升	2.28	1.55	30.00%
	太原刚玉	0.87	0.63	82.08%
三家平均		1.63	1.07	50.13%
发行人		1.06	0.73	69.07%
公司与三家平均值比较		-0.57	-0.34	+18.94%

注：中科三环与太原刚玉上述资料来源于其已公开披露的2010年年报；宁波韵升上述资料来源于其已公开披露的2010年三季度报告。

从上表可以看出，公司2010年各项偿债能力指标除速动比率和资产负债率略优于太原刚玉外，其他偿债能力指标均低于平均水平，主要是由于公司为非上市公司，只能通过自身的盈利积累和银行借款来满足近年来企业快速发展对资金的需求。随着公司经营规模的扩大、盈利能力的增强，以及首次公开发行股票募集资金的到位，偿债能力将得到快速提升。

### （四）综合毛利率比较分析

公司产品的综合毛利率及钕铁硼业务毛利率与同行业三家上市公司对比情况如下：

公司名称	2010年度	2009年度		2008年度	
	综合毛利率	综合毛利率	钕铁硼毛利率	综合毛利率	钕铁硼毛利率
中科三环	25.19%	23.38%	23.81%	23.30%	23.73%
宁波韵升	27.78%	29.08%	31.24%	16.93%	26.46%
太原刚玉	15.03%	15.48%	15.99%	6.39%	8.77%
发行人	27.82%	34.39%	34.15%	28.60%	28.17%

注：上述同行业公司的数据，除2010年宁波韵升的数据来源于其2010年第三季度报告外，其他数据均来源于公开披露的年报。

公司产品的综合毛利率高于同行业三家上市公司主要是由于各公司的细分市场不同所致，具体分析如下：

中科三环和宁波韵升均以中高端市场为主，产品主要应用于计算机硬盘驱动器、光盘驱动器、消费电子及核磁共振成像仪等行业。该等行业已进入成熟期，因此其综合毛利率保持相对稳定。但由于两家公司的产品结构、管理等方面的差异，引致其综合毛利率存在一定差异。

太原刚玉主要面向钕铁硼永磁体的中低端市场，因此其综合毛利率在可比上市公司中处于下游水平。

公司自设立起即定位于高端应用市场，不介入中低端市场，专注于高性能钕铁硼永磁材料研发、生产、销售和服务，并且专注于部分附加值较高的特定细分市场，如风力发电和节能电梯等。一方面，作为新兴的应用领域，由于技术门槛相对较高，竞争对手相对较少，销售毛利率相对较高；另一方面，由于公司的技术优势和质量优势，即使对同一客户的同一款产品，发行人也能够取得略高于竞争对手的售价；第三方面，公司技术成熟并采用了更多的自动化设备，提高了原材料的利用率以及产品的合格率，降低了人工费用，使公司在生产成本方面具有一定优势。以上几方面的共同作用，使得公司取得略高于同行业的综合毛利率水平。

## 十七、财务状况和盈利能力的未来趋势分析

### （一）财务状况及趋势分析

#### 1、资产状况趋势

募集资金到位以后，公司总资产规模将大幅度增长。随着募集资金投资项目的实施，固定资产规模将大幅增加；同时，产能扩张，销售和盈利增长，将使公司流动资产特别是货币资金和应收账款增加。

#### 2、负债状况趋势

募集资金到位以后，公司资产负债率将显著降低，流动比率与速动比率将会显著提高，资本结构更加稳健。预计随着公司未来销售量的增长，采购规模将进一步扩大，应付账款和应交税金余额将相应增加。

#### 3、所有者权益趋势

随着募集资金到位，公司股本和资本公积将会大幅增长，同时随着公司盈利能力的提高，股东权益将会进一步增加。

## （二）盈利能力及趋势分析

高性能钕铁硼永磁材料作为新材料和高新技术产品，得到了国家产业政策的大力扶持。公司作为高性能钕铁硼永磁材料行业的龙头企业之一，在国内市场具有较高的知名度和认可度，目前公司已大规模进入风力发电和节能电梯等行业，获得了多个行业高端客户的高度认可，为公司未来盈利能力的持续、稳定提供可靠的保障。

从核心竞争力来看，公司现有产品在市场上的竞争优势明显，未来相当长一段时期内其优势仍将持续保持；公司拥有显著的技术优势和较强的研发实力，并已取得显著的研发成果；公司“联合研发、共同成长、互利共赢、战略合作”的商业模式，显著提升了公司的市场开拓能力；公司凭借其高品质的产品、周到的服务和强大的技术研发实力，已经规模化进入风力发电、节能电梯、节能环保空调和节能石油抽油机市场；产品已被新能源汽车客户试用，并取得了认可；风力发电、节能电梯、节能环保空调、节能石油抽油机以及新能源汽车行业均属于朝阳产业，发展潜力较大，充分保障了公司未来盈利能力的成长性；上述公司的核心竞争力使公司盈利能力可以在持续快速发展的基础上，获得进一步的提升。

公司管理层认为：从长远来看，公司所生产的高性能钕铁硼永磁材料产品拥有巨大的市场容量，市场发展前景广阔。报告期内，公司主营业务经营业绩良好，财务状况和盈利能力持续向好；募集资金到位后，公司将凭借自身显著的技术优势等核心竞争力，逐步扩大主营产品的品种和应用领域，增加公司的盈利增长点，增强公司的盈利能力，使公司具备更强的竞争力和盈利前景。

## （三）主要财务优势及困难

### 1、公司的财务优势

#### （1）优惠政策

公司所处行业为国家重点鼓励发展的新材料行业，公司作为高新技术企业，享受 15% 的所得税优惠政策。

#### （2）客户资信较高，销售回款风险小

公司的客户主要为金风科技、湘电股份、上海三菱等大型企业集团，资产质量优良，盈利能力较强，资信程度较高，销售款发生坏账的可能性较小。

#### （3）资产质量良好

公司良好的质量控制措施有效地降低了不良品率，产销率一直维持较高水平，期末库存产品均有订单保护，目前无产品滞销情况；公司固定资产成新率较高，使用状况良好。良好的资产质量，为公司实现长期可持续发展提供了保障。

#### （4）成本控制能力较强

公司通过产品“高一一致性”特性来降低机加工及表面处理过程中的损耗进而有效地控制生产成本，使公司在经营规模扩大的同时仍然能保持较高的盈利水平。

#### （5）盈利能力较强

公司 2010 年扣除非经常损益后的加权平均净资产收益率为 45.00%，扣除非经常性损益后每股收益达 0.86 元。公司近三年经营业绩增长显著，盈利能力较强。未来市场目标明确，拟投资项目具有可行性，盈利前景广阔。

## 2、主要的财务困难

由于公司目前融资渠道单一，业务发展所需资金主要通过自身积累解决，从而限制了公司的发展速度。

公司正处于成长期，面临良好的发展机遇。为发展壮大而预计投资的 2,000 吨/年高性能钕铁硼永磁材料扩产项目、高性能钕铁硼永磁材料后加工升级改造项目 and 研发中心建设与新技术开发项目预计需要资金 44,575.93 万元，若全部依靠银行贷款解决，公司的资产负债率将大幅提高，大大增加公司的财务风险。

为此，公司拟公开发行股票，从资本市场进行股权融资，募集未来发展所需资金，抓住国民经济及行业快速发展的机遇，尽快将公司做大做强。

## 十八、发行人最近三年的股利分配

### （一）最近三年的股利分配政策

#### 1、股份公司设立前的股利分配政策

根据相关法律和磁材有限《公司章程》，股份公司设立前，公司的股利分配政策如下：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东出资比例分配。

股东会违反规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

## 2、股份公司设立后的股利分配政策

根据公司现行《公司章程》的有关规定，股份公司设立后公司股利政策如下：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

股东大会违反规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的公司股份不参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司利润分配政策为采取现金或者股票方式分配股利。

### （二）发行人近三年股利分配情况

公司近三年未对股利进行分配。

### （三）发行后的股利分配政策

根据有关法律法规及《公司章程（草案）》，公司发行后的股利分配政策如下：

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10% 列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50% 以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东所持股份比例分配。

股东大会违反规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

公司持有的公司股份不参与分配利润。

公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是，资本公积金将不用于弥补公司的亏损。

法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金将不少于转增前公司注册资本的 25%。

公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

公司应当执行稳定、持续的利润分配政策；公司利润分配政策应重视对投资者的合理投资回报；公司可以采取现金或者股票方式分配股利；公司可以进行中期现金分红；在公司现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，公司最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十，具体分红比例由公司董事会根据中国证监会的有关规定和公司经营情况拟定，由公司股东大会审议决定。

## 十九、本次发行前滚存利润的分配政策

根据 2010 年 11 月 21 日召开的公司 2010 年第二次临时股东大会决议，若本次股票发行成功，公司首次公开发行股票前滚存利润由公司新老股东依其所持有的股份比例共同享有。

## 第十一节 募集资金运用

### 一、募集资金投资项目计划

#### (一) 募集资金投资项目与主营业务关系

本次募集资金的投资安排紧密围绕公司主营业务开展，着眼于扩大公司高性能钕铁硼永磁材料毛坯产能，提升研发和后加工能力，提高产品市场占有率，增强公司核心竞争力，因此不会导致公司主营业务发生变化。

#### (二) 募集资金数额及具体用途

根据 2009 年 11 月 21 日召开的公司 2009 年第二次临时股东大会决议，公司本次拟发行 4,000 万股社会公众股，本次发行募集资金总额为【 】万元，扣除发行费用后，募集资金净额为【 】万元。募集资金总额将根据发行时市场状况和询价情况确定。

本次发行募集资金扣除发行费用后，按照项目轻重缓急拟投资于以下项目：

序号	项目名称	固定资产投资或建设资金(万元)	流动资金(万元)	募集资金投资总额(万元)	建设期(年)	备案情况
1	2,000 吨/年高性能钕铁硼永磁材料扩产项目	17,028.00	5,259.00	22,287.00	2	备案号为 0906900032
2	高性能钕铁硼永磁材料后加工升级改造项目	11,383.00	1,420.00	12,803.00	2	备案号为 0906900033
3	研发中心建设与新技术开发项目	9,485.93	-	9,485.93	1	备案号为 0906900034
4	其他与主营业务相关的营运资金项目	-	-	-	-	-

注：上表拟投资的三个项目于 2009 年 12 月 10 日在烟台经济技术开发区经济发展与科学技术局登记备案。

公司将本着统筹安排的原则，结合项目轻重缓急、募集资金到位时间以及项目进展情况分期投资建设。募集资金到位前，公司将根据项目进展需要以自有资金或借款先行投入。募集资金到位后，公司将用募集资金先行归还已发生的用于募集资金项目的自有资金或借款，剩余部分用于项目的后续建设，争取

尽早投产。若本次发行的实际募集资金总额无法满足上述拟投资项目的资金需求，则不足部分由公司通过自有资金和银行贷款等方式自筹解决。

### （三）募集资金专户存储安排

公司建立了募集资金专项存储制度。2009年9月27日，公司召开创立大会，审议通过《募集资金管理办法》，该办法的主要内容包括：

公司募集资金将存放于董事会决定的募集资金专项账户集中管理，开户银行为【】，账户为【】。

公司将在募集资金到账后1个月以内与保荐人、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议。

公司将积极督促商业银行履行三方监管协议。如果商业银行连续三次未及时向保荐人出具对账单或通知专户大额支取情况，以及存在未配合保荐人查询与调查专户资料情形的，公司将终止协议并注销该募集资金专户，另行开立募集资金专户并签署三方监管协议。

### （四）募集资金预计投入的时间进度

本次募集资金投资的各项目的年度投资计划如下：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金 投资总额	募集资金使用计划		
			第1年	第2年	第3年
1	2,000吨/年高性能钕铁硼永磁材料扩产项目	22,287.00	4,829.00	12,199.00	5,259.00
2	高性能钕铁硼永磁材料后加工升级改造项目	12,803.00	3,718.00	7,665.00	1,420.00
3	研发中心建设与新技术开发项目	9,485.93	7,850.93	1,635.00	-
合计		<b>44,575.93</b>	<b>16,397.93</b>	<b>21,499.07</b>	<b>6,679.00</b>

## 二、募集资金投资项目建设背景

### （一）高性能钕铁硼永磁材料行业及其下游重点应用领域属于国家重点鼓励发展的产业

高性能钕铁硼永磁材料作为磁性材料行业最高端产品，被归为重点新材料和高新技术产品，属于国家产业政策重点鼓励和扶持的对象。相关产业政策参见本招股说明书“第六节、二、（一）、2、产业政策”。

高性能钕铁硼永磁材料重点应用于新能源和节能环保应用领域，该领域得到相关产业政策的大力扶持，具体参见本招股说明书“第六节、二、（五）、1、新能源和节能环保领域”。

### （二）下游市场高速增长

高性能钕铁硼永磁材料主要应用于节能和环保领域。随着科学技术的不断进步、不可再生资源的逐渐减少及节能环保意识的不断增强，公司的下游应用市场得到了快速发展。

#### 1、环保力度逐步加大，低碳经济逐步升温，促进了风力发电行业的发展

目前我国已成为能源消耗和温室气体排放的“超级大国”，能源消耗和温室气体排放仅次于美国。根据国际能源署《2007世界能源展望》预测，2005年-2030年，全球二氧化碳排放量将上升57%，美国、中国、俄罗斯和印度将占增排量的2/3，中国将占增排量的最大份额。

随着全球经济一体化的逐步推进，环保问题已成为影响我国经济发展的重要因素。为此，我国逐步加大环保力度，大力倡导低碳经济，鼓励发展清洁新能源。风能是最具开发潜力的清洁新能源之一，我国风力发电行业必将高速增长。

#### 2、国家对节能降耗的高度重视将促进节能电梯行业的发展

为建设资源节约型、环境友好型社会，我国“十一五”发展规划提出了降低单位GDP能耗的约束性指标，即到2010年单位GDP能耗在2005年基础上降低20%左右。2006-2008年，单位GDP能耗逐年降低，2006年下降1.79%，2007年下降4.04%，2008年下降4.59%，三年累计下降10.10%，离20%的目标还有很大的差距，

节能降耗之路任重道远。

为实现我国“十一五”发展规划提出的节能降耗目标，需要各行各业共同努力。电梯作为高能耗设备之一，广泛应用于高层建筑中，其耗电量占高层建筑总耗电量的5%左右，因此，推广节能电梯势在必行。

### **3、空调能耗限制渐行渐近，节能环保空调市场前景广阔**

中国国家质量监督检验检疫总局和中国国家标准化管理委员会于2010年2月25日联合发布了《房间空气调节器能效限定值及能效等级》(GB12021.3—2010)，并于2010年6月1日开始实施。该标准将定频空调能效标准分为三级，最低为3级，最高为1级，能效等级越高，越节能。该标准的实施提高了定频空调的能效准入门槛，与现行标准相比，能效限定值提高了23%左右。

目前，4级变频空调即可达到定频空调的能耗标准，其价格与2级定频空调基本相当，但4级变频空调具有杰出的节电和环保性能，在相同价位下，理性消费者会选择变频空调。目前，日本及欧美家庭已基本采用变频空调，未来我国变频空调市场发展前景非常广阔。

### **4、全球能源紧缺，发展新能源汽车势在必行**

全球石油资源的稀缺性毋庸置疑，截至2008年底，全球石油资源的储采比（即储量与产量比）仅为42，而几个经济大国的石油储采比更低，其中美国为12.40，英国为6.00，我国为11.10。而且全球主要汽车消费区域的石油自给率水平普遍较低，其中全球汽车第一消费大国美国石油自给率为34.49%，欧盟的自给率为15.07%，中国的自给率为50.49%，能源紧缺问题十分严重。在此形势下，鼓励发展新能源汽车，降低对外石油依赖度是各国政府制定汽车产业政策的必然选择。未来在各国政策的大力扶持下，新能源汽车必将迎来快速的发展。（资料来源：《BP世界能源统计2009年6月》）

### **5、汽车尾气排放标准日趋严格，促进了新能源汽车的发展**

抑制温室气体排放已成全球共识。汽车尾气是温室气体的重要来源，随着汽车保有量的增加，汽车尾气污染问题日益严重。根据OICA的统计，汽车尾气排放已占据全球二氧化碳排放总量的15.90%。

针对汽车尾气污染问题，各国政府积极制定排放标准，欧盟标准最为严格，

成为其他国家制定标准的重要参照。为了适应越来越严格的汽车尾气排放标准，各大汽车厂商开始研发和大力推广新能源汽车，促进了新能源汽车的快速发展。

## **6、汽车电动助力转向系统（EPS）逐步走向成熟**

与传统动力转向系统相比，电动助力转向系统既节能，又提高了汽车的运行稳定性等性能。目前日本和欧洲小汽车电动助力转向系统的安装已较为普及，据TRW公司预测，到2010年全世界生产的轿车中每3辆就有1辆装备EPS。我国作为小汽车消费大国，电动助力转向系统处于刚刚起步阶段，市场发展空间巨大。

## **三、投资项目概况**

### **（一）2,000吨/年高性能钕铁硼永磁材料扩产项目**

#### **1、项目概述**

本项目拟利用公司作为国内高性能钕铁硼永磁材料行业领先企业的优势，通过新建生产基地，新增2,000吨/年高性能钕铁硼永磁材料毛坯，从而进一步提高公司产品的市场占有率，巩固和提高公司的竞争优势。

#### **2、募投项目实施的必要性**

公司近几年生产技术和研发实力不断增强，特别是近三年业务发展相当迅速，但是生产场地和设备无法满足扩大产能的需求，一定程度上制约了公司的发展速度。本募投项目将新建生产厂房和购买设备，提高高性能钕铁硼永磁材料的生产能力。

##### **（1）产能已成为制约公司快速发展的瓶颈**

公司经过多年的发展，已经在高性能钕铁硼永磁材料行业积累了丰富的客户资源，并且与客户保持了长期稳定的合作关系。受资金规模的限制，公司生产能力扩张较慢，目前生产设备已经满负荷运转，但仍只能优先满足长期合作的重要客户需求，严重限制了公司的发展速度。

##### **（2）下游市场对高性能钕铁硼永磁材料的需求持续快速增长**

高性能钕铁硼永磁材料可广泛应用于风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS、节能石油抽油机和消费类电子产品等诸多领域，市场前景非常广阔。近年来，在风力发电等行业高速发展的带动下，高性能钕铁硼永磁

材料行业取得了快速发展。在产业政策的大力扶持下，未来相当长一段时间内，风力发电行业仍将保持稳定快速的增长趋势，而节能环保空调、新能源汽车等行业亦将驶入发展快车道，高性能钕铁硼永磁材料行业将迎来一个良好的发展机遇。面对这一机遇，公司迫切需要扩大产能，满足下游市场快速增长的需求，保证公司的可持续发展，巩固和提高公司的竞争优势。

### （3）拓宽应用领域，降低行业及客户集中度风险，增强公司盈利能力

公司产品的质量和性能卓越，目前在国内风力发电和节能电梯领域已占据了主导地位，与行业高端客户建立了长期稳定的合作关系。随着节能环保空调、新能源汽车、EPS和节能石油抽油机等领域的逐渐兴起，公司的产能已无法满足新兴市场的需求。公司本次扩产，一方面为了满足风力发电、节能电梯领域需求的不断增长，另一方面也是为了打开新兴市场，拓宽公司产品应用领域，有效降低公司的行业及客户集中度风险，同时增强公司的盈利能力，巩固并提高公司在高性能钕铁硼永磁材料行业的领先地位。

## 3、市场前景分析

### （1）产品销售的市场分布情况

目前公司高性能钕铁硼永磁材料的主要销售领域集中在风力发电和节能电梯市场，并在该两大领域占据了主导地位。随着节能环保空调、新能源汽车、EPS等行业的兴起，公司产品的销售领域将逐步扩展。

### （2）现有产能及产销率

公司主要采取定制化生产和直营销售，生产的产品均有订单作保障，因此，产品产销率接近100%。近三年，公司业务快速发展，产能已无法满足需求，并已成为制约公司发展的最大瓶颈。有关公司现有产能及产销率的情况详见本招股说明书“第六节、四、（四）公司产品的生产与销售情况”。

### （3）行业的发展趋势

高性能钕铁硼永磁材料是当今世界上综合磁性能最强的永磁材料，以其超越传统永磁材料的优异特性和性价比，成为许多行业不可缺少的功能性材料。随着国家对新能源和节能减排工作重视程度的不断提高，风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车等行业将继续呈现快速发展的趋势。在未来几年里，我国高性能钕铁硼永磁材料行业将继续保持快速发展的趋势。

#### （4）产品的市场容量

风能作为环保新能源，其开发利用得到了各国产业政策的大力扶持，近几年，我国风力发电行业迅速发展，风力发电行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求快速增长，2008年达到600吨，预计到2014年，需求量将达到8,000吨。

随着电梯行业技术的不断发展和我国节能减排政策的不断落实，我国节能电梯产量占电梯总产量的比例不断提高，未来我国节能电梯行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求将快速增长。预计到2014年，我国节能电梯行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求将达到3,123吨。

变频空调作为节能环保空调发展的趋势，在日本及欧美发达国家已基本普及，而在我国则处于起步初期，未来发展空间巨大。预计到2014年，我国节能环保空调行业对高性能钕铁硼永磁材料的需求将达到4,660吨。

节能减排已成为世界各国发展的主题，开发推广新能源汽车作为节能减排的重要工程，已受到了各国的普遍重视。目前，日本及欧美发达国家已开始规模化生产和应用新能源汽车，我国尚处于试生产阶段，未来发展不可限量，高性能钕铁硼永磁材料作为新能源汽车电机的重要功能材料，亦将从中受益。2008年我国新能源汽车对高性能钕铁硼永磁材料的需求量仅为16.5吨，预计到2014年将会达到7,500吨，需求增长非常迅速。

除上述市场外，高性能钕铁硼永磁材料还可广泛应用于EPS、节能石油抽油机、VCM、消费类电子产品等领域，市场容量巨大、前景广阔。有关产品市场容量的详细情况参见本招股说明书“第六节、二、（五）下游行业发展状况及市场容量”。

#### （5）市场竞争情况

本项目扩产的产能主要用于满足风力发电、节能环保空调、新能源汽车和EPS等市场的需求。

##### ①风力发电市场

目前，国内生产风力发电机的厂家有70多家，但规模较大、自主研发实力较强的只有少数几家，尤其是生产节能永磁直驱风机的主要为金风科技、湘电股份及东方电气。报告期内，公司一直是金风科技高性能钕铁硼永磁材料的最大供应商；是湘电股份高性能钕铁硼永磁材料的主要供应商之一；东方电气开

发永磁直驱风机相对较晚，其杭州工厂于 2010 年投产，公司已向其批量供货，并成为其主要供应商之一。在国内风力发电市场，公司占据绝对主导地位。

### ②节能环保空调和新能源汽车市场

目前，节能环保空调和新能源汽车市场主要集中在日本及欧美发达国家，受专利的限制，两大市场高性能钕铁硼永磁材料的国际供应基本被日本企业垄断，国内仅有部分厂家通过购买专利使用权的方式，参与国际竞争。

在国内，节能环保空调和新能源汽车市场尚处于起步阶段，未来将迎来快速发展。公司在市场起步之初已和两大领域内的知名厂家进行合作研发，并初步形成了战略合作关系。随着两大应用市场的兴起，公司将凭借产品的高品质、高性价比，依托前期的合作开发关系，在两大市场的竞争中占据优势。

### ③EPS 市场

目前，我国自主研发的 EPS 尚处于推广阶段，在发达国家，EPS 在汽车中的应用已较为普及。辐射环因其安装的便利性及运行的稳定性，在日本市场被广泛采用。本公司生产的高性能辐射环性能优越，与国际企业相比具有明显的价格优势。因此，在未来的竞争中，公司具有一定的优势。

有关竞争对手的具体情况参见本招股说明书“第六节、三、（二）主要竞争对手情况”。

## 4、扩大产能的消化分析

### （1）市场需求及竞争力分析

#### ①下游行业对公司产品的需求迅速增长

公司产品主要应用于风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车及 EPS 等领域。近年来，伴随着该等行业的发展，市场对高性能钕铁硼永磁材料的需求迅速增长。

本次募投新增产能主要满足于以下几个领域的需求：

- A、风力发电行业快速增长的需求；
- B、节能环保空调行业快速兴起的需求；
- C、新能源汽车和 EPS 行业新兴市场的需求。

## ②在细分市场具有较强的竞争力和较高的市场占有率

本公司在国内高性能钕铁硼永磁材料行业技术领先，产品质量优良，公司生产的产品在国内风力发电、节能电梯领域占据了主导地位，这一地位在短期内难以被同行所取代。

## ③募投项目产能消化的具体分析

本募投项目扩大毛坯产能 2,000 吨/年，主要为以下领域所备：

### A、SH 牌号

公司 SH 牌号包括 ZHN35SH、ZHN38SH、ZHN40SH、ZHN42SH、ZHN44SH 系列，募投项目计划扩产 1,150 吨，其中应用于风力发电机 350 吨，节能环保空调 700 吨，新能源汽车和 EPS 共 100 吨。

### B、UH 牌号

公司 UH 牌号包括 ZHN30UH、ZHN33UH、ZHN35UH、ZHN38UH、ZHN40UH 系列，募投项目计划扩产 550 吨，其中应用于风力发电机 150 吨，节能环保空调 300 吨，新能源汽车和 EPS 共 100 吨。

### C、EH 牌号

公司 EH 牌号包括 ZHN30EH、ZHN33EH、ZHN35EH、ZHN38EH 系列，募投项目计划扩产 250 吨，主要应用于新能源汽车和 EPS。

### D、AH 牌号

公司 AH 牌号包括 ZHN30AH、ZHN33AH，募投项目计划扩产 50 吨，主要应用于新能源汽车和 EPS。

上述新增产能的分配情况为初步计划，实际执行中，可能根据下游市场的具体发展情况而调整，优先满足新开拓的领域以及新领域中的重点客户。在新领域开拓有限的情况下，仅风力发电及电梯市场的增长需求及公司目前舍弃的中小客户也足以消化此部分新增产能。

## 5、项目投资概算

本项目投资总额 22,287 万元，其中新增固定资产投资（含土地、厂房、设备等）17,028 万元，流动资金 5,259 万元。项目建设期 2 年，建设投资 17,028 万元分两年投入，第 1 年 4,829 万元，第 2 年 12,199 万元。按费用构成划分：

序号	项目名称	估算投资(万元)	占投资比例(%)
1	厂房、土地投资	4,829.00	21.66
2	设备购置、安装费	12,199.00	54.74
3	流动资金	5,259.00	23.60
合计		<b>22,287.00</b>	<b>100.00</b>

## 6、项目主要建设内容

### (1) 建设目标

本项目建设目标为扩大高性能钕铁硼永磁材料毛坯产能，满足风力发电行业不断增长的需求，满足节能环保空调、新能源汽车等新兴市场需求，提高公司产品的市场占有率，保持公司盈利能力增长的持续性。

### (2) 主要建设内容

公司已在山东省烟台经济技术开发区 A-47 小区购买土地 35,168 平方米，购买生产厂房 5,283.76 平方米，拟新建生产厂房 6,716.24 平方米，新建动力厂房 1,800 平方米，新建辅助建筑（食堂、员工宿舍、仓库、检验间）4,000 平方米，合计建筑面积 17,800 平方米。

为适应生产的需要，拟新增生产设备 12,118 万元。

本项目主要建设数据见下表：

序号	名称	单位	数据	备注
1	高性能钕铁硼永磁材料毛坯	吨	2,000	新增产能
2	新建建筑面积	M <sup>2</sup>	17,800.00	-
3	项目总投资	万元	22,287.00	-
	其中：固定资产投资	万元	17,028.00	-
	流动资金	万元	5,259.00	-
4	职工人数	人	379	项目完全达产期
5	新增设备	台	104	-

### (3) 项目技术与装备

#### ①工艺流程

工艺流程参见本招股说明书“第六节、四、(二)主要产品的工艺流程图”。

## ②主要生产技术

公司拥有大量先进的生产工艺，并具有持续的技术创新能力，且本次项目所需生产技术均为公司自有技术，为本次募投项目提供了强有力的技术保障。有关公司技术和研发情况如下：

### A、拥有国际领先的产品生产工艺技术——“正海无氧工艺”

本公司研发团队在谢宏祖先生的带领下，从无氧化工艺的理论分析入手，经过长期的实践和对设备进行二次技术改造，开发出了接近无氧的生产工艺，即“正海无氧工艺”，并成功申请了发明专利。该生产工艺在生产过程中采用惰性气体或氮气进行保护，与传统生产工艺相比，产品氧含量大幅降低，并减少了稀土消耗，特别是重稀土的用量减少了约 30%，经济效益明显。

### B、积累了大量自主研发的核心专有技术

公司通过长期研发和实践，总结出了一套对生产设备进行二次改造的技术，同时，开发出了大量实用的专有技术，这些技术广泛分布于熔炼、制粉、压型、热处理、机加工和表面处理等各生产工段中，使“正海无氧工艺”与设备实现了完美结合，达到效果是：产品的氧含量进一步降低，生产效率和产品合格率提高，材料损耗率和人工成本降低，产品质量提高。有关核心技术情况请参见本招股说明书“第六节、六、（一）核心技术的基本情况”。

### C、产品拥有世界一流的质量水准

在先进的无氧工艺技术和众多专有技术的保障下，公司生产出了独具“6A”特性的高性能钕铁硼永磁材料，该产品性能稳定、质量水平国内领先、国际先进，具体情况参见本招股说明书“第六节、三、（四）、1、（1）产品优势”。

### D、成功开发了适用于新应用领域的钕铁硼永磁材料

为满足新兴的新能源汽车、节能环保空调和 EPS 市场需求，公司提前着手开发适用于这三大领域的高性能钕铁硼永磁材料，现已全部开发成功。具体情况参见本招股说明书“第六节、六、（二）成功开发了适用于新应用领域的钕铁硼永磁材料”。

#### （4）生产的主要设备

本项目定位于生产一流产品，所采购的设备在行业内较先进，部分设备经过改造后性能优越。在关键设备的选择上，以选用品质优、性价比高的设备为原则。

本项目生产基地预计新增设备 104 台（套），主要设备配置清单如下：

单位：万元

序号	设备名称	品牌	数量 (台/套)	单价 (万元)	总价 (万元)
1	600 公斤熔炼炉	国产	3	700.00	2,100.00
2	钢筋剪切机	国产	4	2.00	8.00
3	抛丸机	国产	4	5.00	20.00
4	其他辅助设备	国产	1	50.00	50.00
5	连续氢破碎炉	进口	3	500.00	1,500.00
6	中破碎机	国产	3	50.00	150.00
7	气流磨	进口	2	400.00	800.00
8	气流磨	国产	2	60.00	120.00
9	混料机	国产	20	10.00	200.00
10	20T 自动压机	自制	20	45.00	900.00
11	CIP	国产	2	100.00	200.00
12	100T 自动压机	进口	2	500.00	1,000.00
13	多室连续式烧结炉	进口	2	900.00	1,800.00
14	单室带气体保护烧结炉	国产	10	80.00	800.00
15	整形设备	国产	1	30.00	30.00
16	其他辅助设备和工装	国产	1	500.00	500.00
17	冷水循环水泵	进口	5	8.00	40.00
18	冷却塔水泵	进口	5	8.00	40.00
19	冷却塔	国产	4	10.00	40.00
20	自动控制系统	国产	1	60.00	60.00
21	变配电站以及现场配电盘	国产	1	800.00	800.00
22	氢气站	国产	2	80.00	160.00
23	液体气站以及空压站	国产	1	200.00	200.00
24	空调及车间降温系统	国产	2	150.00	300.00
25	蒸汽换接站	国产	1	100.00	100.00
26	动力管线	国产	1	200.00	200.00

序号	设备名称	品牌	数量 (台/套)	单价 (万元)	总价 (万元)
27	购置辅助设备	海利化工 处购买	1	81.07	81.07
	合计	-	104	-	12,199.07

#### (5) 原材料及辅助材料供应

本项目主要产品是高性能钕铁硼永磁材料毛坯，所需原材料主要包括钕、镨钕、镝铁等稀土金属或稀土合金，钴、镓、硼铁、纯铁等其他金属以及液态气体、化工原料、耐火材料等辅料。

公司在选择供应商时采取多家询价的方式，根据原材料的价格、供货期、质量等综合指标来确定最终供应商进行合作。公司的主要原材料供应商均为国内大型稀土厂商，产品质量可靠，能保证公司原材料的长期稳定供应。公司成立多年来一直与供应商保持长期稳定的合作关系，现有的原材料供应渠道能够保证募投项目的顺利实施。

## 7、项目经济效益分析

本项目新增产能 2,000 吨/年。项目达产后正常经营年份的主要经济效益指标如下：

主要经济指标名称	数据和指标	备注
销售收入（万元）	37,650.00	完全达产年
销售税金及附加（万元）	343.85	完全达产年
净利润总额（万元）	6,285.07	完全达产年
销售净利润率	16.69%	完全达产年
总投资利润率	28.69%	-
财务内部收益率（税前）	29.95%	Ic=12%
财务内部收益率（税后）	26.47%	Ic=12%
项目投资回收期（税前、年）	4.94	静态（含建设期）
项目投资回收期（税后、年）	5.26	静态（含建设期）
盈亏平衡点	46.37%	以生产能力利用率表示

## 8、项目环保情况

本项目主要从事高性能钕铁硼永磁材料毛坯的生产、检测和包装，基本没有废水排放。对生产过程中产生的少量废气、灰尘、噪声，均采取相应措施处理，不会对外部环境产生不利影响。山东省环境保护厅已出具编号为“鲁环审[2010]19号”批复，同意该项目建设。

## 9、项目的选址方案

公司总部位于烟台经济技术开发区珠江路22号，考虑到管理的便利性和公司立足烟台经济技术开发区的发展战略，本项目选址于烟台经济技术开发区A-47小区，距离公司总部约10公里。本项目总用地面积35,168m<sup>2</sup>，建筑面积17,800m<sup>2</sup>，土地使用权从关联方海利化工处受让取得。

## 10、项目的组织和实施进度安排

本项目由公司组织专门项目组具体组织实施。

本项目建设期为2年，项目实施进度计划如下：项目可研报告编制、审批，环境影响评价已经完成；在募集资金到位后开始进行施工图设计和施工招标；在募集资金到位后12个月内完成土建施工，室外工程施工，建筑工程验收。建筑工程完成后在12个月内完成设备的采购和安装调试。

## （二）高性能钕铁硼永磁材料后加工升级改造项目

### 1、项目概述

项目建设期为两年，项目建成后将大大加强公司的机加工和表面处理能力，增强公司产品在风力发电、节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS、消费类电子产品等行业的竞争力，提升公司在高性能钕铁硼永磁材料行业的竞争地位，为公司的可持续发展打下坚实的基础。

### 2、募投项目实施的必要性

随着公司业务的发展，公司产品的下游应用领域不断扩展，不同行业客户对产品机加工的精细化、表面处理的质量等要求不断提高。目前公司的后加工产能已经饱和，且表面处理设备的处理能力无法满足近海风力发电机等领域的

要求，机加工设备的精细化水平无法满足节能环保空调、新能源汽车、EPS 等行业的要求，一定程度上制约了公司的发展。本募投项目将新建加工厂房和购买设备，提升毛坯后加工能力，满足现有客户和新增客户的需求。

#### （1）下游应用领域对机加工精细化的要求不断提高

高性能钕铁硼永磁材料下游应用领域如节能电梯、节能环保空调、新能源汽车、EPS 等使用的永磁体体积小，加工难度大，对机加工精细化的要求非常高。目前，公司的机加工设备只能满足应用于风力发电机的永磁体机加工要求（风力发电机所用的永磁体，一般体积较大，对机加工精细化要求相对较低），对机加工精细化程度要求较高的产品，公司委托外协厂家来完成。为满足公司业务规模不断扩张以及新市场对机加工精细化要求较高的需求，公司迫切需要建设厂房，购买先进的生产设备，提高机加工水平。

#### （2）外协厂家普遍规模小、产能低、分布散，机加工质量和交货期难控制

高性能钕铁硼永磁材料机加工外协厂家普遍规模较小、产能低、分布散，不具备大批量机加工能力，公司只能委托多家外协厂来完成同一批次产品的机加工，导致委外机加工存在两点问题：其一，各外协厂家加工设备和加工水平参差不齐，产品的尺寸大小等难以达到高度一致，影响产品的质量；其二，各外协厂家机加工能力有限，机加工服务需要分散委托，交货期难以控制。

质量和交货期是公司与客户合作的基础，如果未来公司在产品的质量和交货期上出现差错，不但会影响公司良好的信誉，而且会影响公司与客户的稳定合作关系。因此，目前公司迫切需要购买先进设备，建设先进生产线，提高公司的机加工水平，以解决上述问题。

#### （3）自行建设机加工生产线，可以有效降低生产成本，提升公司利润水平

烟台周边没有合适的高性能钕铁硼永磁材料机加工外协厂商，公司只能选择外地加工厂家进行合作。目前，为公司提供机加工服务的外协厂商主要在宁波和杭州，距离较远，这样不但增加了运输成本，而且运输途中磁体容易产生破损。因此，公司迫切需要增加机加工生产线，最大化的降低加工成本，提升盈利水平。

#### （4）目前表面处理自动化程度低，影响产品的一致性

目前，公司的表面处理设备自动化程度低，除磷化自动线外，其余基本上

采用手工操作，容易造成磁体的表面镀层厚度产生偏差，影响磁体镀层的一致性，难以满足公司高标准的质量要求。随着下游客户对表面处理要求的不断提高，公司需要通过引进先进的表面处理设备，利用公司的二次设备改造能力，提高表面处理自动化水平，增强表面处理能力。

#### （5）下游应用领域对表面处理的要求不断提高

随着下游行业的电机产品使用环境的变化，市场对高性能钕铁硼永磁材料表面处理的质量要求不断提高。如应用在近海环境中的风力发电机，对磁体的表面处理要求非常高，需要大幅提高钕铁硼永磁材料的耐盐雾性，防止磁体的腐蚀。为应对下游电机产品应用环境的变化，公司计划引入先进的表面处理设备，满足不同客户对表面处理的差异化需求。有关引入的设备及其应用领域和功能情况如下：

表面处理设备	应用领域	功能
自动阴极电泳线	风力发电	能够提高环氧涂层的附着力，延长耐盐雾的时间，提高表面处理质量。
自动镀镍-镍滚镀线	节能环保空调	提高镀镍层的厚度均匀性，改善镀层附着力。
自动镀镍-镍挂镀线	节能电梯	节能电梯市场稳步快速发展，对高性能钕铁硼永磁材料需求量稳步增长，公司镀镍镍线产能已不足，急需扩大产能。
自动镀镍-铜-镍滚镀线	节能环保空调、新能源汽车	提高中小尺寸磁体产品镀层的均匀性，提高耐盐雾特性。
自动镀镍-铜-镍挂镀线	节能电梯	提高中大尺寸磁体产品镀层的均匀性，提高耐盐雾特性。
自动镀锌挂镀线	风力发电、节能电梯	提高锌镀层外观的均匀性，提高镀层附着力和耐盐雾特性。
真空镀铝机	新能源汽车、EPS	把铝变成蒸气，依靠等离子辅助，全方位提高镀层的泳透力，提高表面厚度的均匀性和附着力。

#### （6）提高产品的附加值

高性能钕铁硼永磁材料毛坯经过精细化机加工和表面处理，可以提高产品的附加值。因此本项目建成后，将有利于公司提高产品的附加值，提升公司的盈利能力及综合竞争力。

### 3、市场前景分析

#### (1) 现有后加工生产能力情况

本公司后加工工序包括机加工和表面处理。机加工是对钕铁硼毛坯进行切割和磨削，表面处理是对钕铁硼磁体进行表面防护。目前公司机加工和表面处理水平较弱，自动化程度低，机加工设备无法满足节能环保空调、新能源汽车和EPS等对高性能钕铁硼永磁材料机加工精细化程度要求较高的应用领域的需求，表面处理设备无法满足近海风力发电、节能环保空调、新能源汽车和EPS等对高性能钕铁硼永磁材料表面处理耐盐雾性、耐高温性等要求较高的应用领域的需求，亦无法满足客户多样化的表面处理要求；另外，目前机加工设备产能已不足，表面处理设备已满负荷运转。具体情况参见本招股说明书“第六节、四、(四)、2、后工序加工能力”。

#### (2) 行业的发展趋势

##### ①下游应用领域对机加工需求的发展趋势

随着节能环保空调、新能源汽车、EPS等新应用领域的兴起，下游市场所需高性能钕铁硼永磁体体积越来越小，磁体的切割和磨削技术要求越来越高，机加工工艺向越来越精细化的方向发展。

##### ②下游应用领域对表面处理需求的发展趋势

随着近海风力发电厂的兴建以及节能环保空调、新能源汽车、EPS等新应用领域的兴起，下游市场对高性能钕铁硼永磁体表面处理的耐腐蚀性和耐高温性要求越来越高，未来强耐盐雾性和高耐高温性是表面处理工艺的必然发展趋势。

#### (3) 募投项目新增产能情况

本募投项目将新增先进的机加工和表面处理设备，其中机加工设备主要有自动切割机、自动精密双面磨床、自动内圆磨床、自动线切割机、数控平磨机床等，机加工生产线建成后将会大大提高公司钕铁硼磁体的机加工自动化水平，产能大幅提高，产品质量得到全面提升；表面处理设备主要有自动磷化线、自动阴极电泳线、自动滚镀线、自动挂镀线、真空镀铝机等，这些自动表面处理设备将极大的提高钕铁硼磁体表面镀层的一致性、附着力及耐盐雾性，同时可以满足下游市场对高性能钕铁硼永磁材料不同的表面处理需求。

#### (4) 产能消化情况

公司的后加工主要是为前加工提供配套加工服务，其设备和技术的升级改造是为了满足下游客户更高标准的要求，同时也是为了提高产品的附加值，在目前公司产品供不应求的情况下，后加工升级改造后增加的机加工和表面处理能力不存在消化压力。

#### （5）主要竞争对手情况

目前国内的竞争对手主要为中科三环、宁波韵升，国外竞争对手有日本的日立 NEOMAX、信越化学、TDK 和德国 VAC。国外竞争对手掌握了先进的机加工和表面处理技术，并拥有先进的设备，后加工能力较强；国内大部分企业机加工和表面处理技术和设备均相对落后，难以与国际先进企业形成竞争。目前公司已掌握了先进的机加工技术，并自主研发成功了真空镀铝表面处理技术，本次募投项目实施完毕后，将具有较强的竞争力。

### 4、项目投资概算

本项目投资总额为 12,803 万元，全部由募集资金投资。本项目建设期为 2 年，建设投资 11,383 万元，建设期第 1 年投入 3,718 万元，第 2 年投入 7,665 万元，按费用构成划分见下表：

序号	项目名称	投资估算（万元）	占投资比例(%)
1	设备投资	7,665.00	59.87
2	厂房、土地投资	3,718.00	29.04
3	流动资金	1,420.00	11.09
合计		<b>12,803.00</b>	<b>100.00</b>

### 5、项目主要建设内容

#### （1）建设目标

本项目建设目标在于增强高性能钕铁硼永磁材料机加工和表面处理能力，提高机加工和表面处理水平，满足节能环保空调、新能源汽车和 EPS 等新兴市场需求，满足近海风力发电等特殊应用环境的需求，提高产品的附加值，增强公司的盈利能力。

#### （2）主要建设内容

公司已在山东省烟台经济技术开发区 A-47 小区购买土地 27,434 平方米，

拟建设生产厂房单层 14,000 平方米、新增生产设备 7,665 万元。

本项目主要建设数据见下表：

序号	名称	单位	数据	备注
1	机加工和表面处理	吨	3,000	新增产能
2	新建建筑面积	M <sup>2</sup>	14,000.00	-
3	项目总投资	万元	12,803.00	-
	其中：固定资产投资	万元	11,383.00	-
	流动资金	万元	1,420.00	-
4	职工人数	人	250	完全达产年
5	新增生产设备	万元	7,665.00	-

### （3）项目技术与装备

#### ①工艺流程

工艺流程参见本招股说明书“第六节、四、（二）主要产品的工艺流程图”。

#### ②生产主要技术

公司除了生产高性能钕铁硼毛坯外，还积极研发机加工技术，提高产品的机加工水平，为客户提供高质量的精密加工产品；同时公司通过研发表面处理技术、提高表面处理水平，不断增强产品的耐盐雾等特性，使磁体适应在较为恶劣的环境下使用。目前，公司拥有的较为先进的机加工技术包括双面磨床自动连续磨削技术、磁体加工现场防锈技术和高精度瓦型产品工艺技术等，表面处理技术包括真空镀铝技术、新型镀层延展性应用技术、新型节能凹槽阴极头应用技术、磷化自动线技术和独特的耐腐蚀性技术等，这些先进的机加工和表面处理技术可提高产品的合格率、降低材料损耗率及降低人力成本等。有关机加工和表面处理技术的详细情况参见本招股说明书“第六节、六、（一）核心技术的基本情况”。

### （4）主要设备

本项目定位于生产一流产品，所采购的设备在行业内较先进，部分设备经过改造后性能优越。在关键设备的选择上，以选用品质优、性价比高的设备为原则。

本项目预计新增设备 296 台（套），主要设备配置清单如下：

序号	设备名称	品牌	数量 (台/套)	单价 (万元)	金额 (万元)
1	新型自动精密外圆切割机器	国产	20	35.00	700.00
2	进口通过式磨床	进口	5	160.00	800.00
3	精密双面磨床	国产	10	25.00	250.00
4	精密内圆磨床	进口	15	15.00	225.00
5	双端面磨床	国产	15	20.00	300.00
6	线切割机	国产	150	3.00	450.00
7	数控平磨机床	国产	2	70.00	140.00
8	无心磨床	国产	2	40.00	80.00
9	测量装置	国产	40	3.00	120.00
10	倒角设备	国产	20	10.00	200.00
11	自动磷化线	国产	2	150.00	300.00
12	自动阴极电泳线	进口	1	220.00	220.00
13	自动镀 Ni-Ni 滚镀线	进口	1	400.00	400.00
14	自动镀 Ni-Ni 挂镀线	进口	1	400.00	400.00
15	自动镀 Ni-Cu-Ni 滚镀线	进口	2	450.00	900.00
16	自动镀 Ni-Cu-Ni 挂镀线	进口	1	200.00	200.00
17	自动镀 Zn 挂镀线	进口	1	200.00	200.00
18	真空镀铝机	国产	6	180.00	1080.00
19	废水处理线	国产	1	400.00	400.00
20	车间洁净通风系统	国产	1	300.00	300.00
合计 (万元)		-	<b>296</b>	-	<b>7,665.00</b>

#### (5) 原材料及辅助材料供应

本项目的建设主要是为高性能钕铁硼永磁材料毛坯提供高质量的机加工和表面处理配套处理能力。机加工基本无原材料消耗，表面处理主要原材料为电镀材料，如铝、磷、镍、铜等，基本在国内采购。辅料主要为包装用纸箱和塑胶袋等。

公司在选择供应商时采取多家询价的方式，根据原材料的价格、供货期、质量等综合指标来确定最终原材料供应商进行合作，以保证公司原材料供应的

长期稳定性。公司成立多年来一直与供应商保持长期稳定的合作关系，现有的原材料供应渠道能够保证募投项目的顺利实施。

## 6、项目经济效益分析

项目达产后正常经营年份的主要经济效益指标如下：

主要经济指标名称	数据和指标	备注
销售收入（万元）	10,938.00	完全达产年
销售税金及附加（万元）	210.72	完全达产年
净利润总额（万元）	4,740.19	完全达产年
销售净利润率	43.34%	完全达产年
总投资利润率	39.82%	-
财务内部收益率（税前）	42.42%	Ic=12%
财务内部收益率（税后）	36.92%	Ic=12%
项目投资回收期（税前、年）	4.28	静态（含建设期）
项目投资回收期（税后、年）	4.59	静态（含建设期）
盈亏平衡点	30.86%	以生产能力利用率表示

## 7、项目环保情况

本项目主要从事高性能钕铁硼永磁材料毛坯的机加工和表面处理。在机加工过程会产生少量的废料，电镀过程中会产生废水，经过采取相应的措施处理后，不会对外部环境产生不利影响。山东省环境保护厅已出具编号为“鲁环审[2010]19号”批复，同意该项目建设。

## 8、项目的选址方案

公司总部位于烟台经济技术开发区珠江路22号，考虑到管理的便利性和公司立足烟台经济技术开发区的发展战略，本项目选址于烟台经济技术开发区A-47小区，距离公司总部约10公里。本项目总用地面积27,434m<sup>2</sup>，建筑面积14,000m<sup>2</sup>，土地使用权从关联方海利化工受让取得。

## 9、项目的组织和实施进度安排

本项目由公司组织专门项目组具体组织实施。

本项目建设期为2年，项目实施进度计划如下：项目可研报告编制、审批，环境影响评价已经完成；在募集资金到位后开始进行施工图设计和施工招标；在募集资金到位后12个月内完成土建施工，室外工程施工，建筑工程验收。建筑工程完成后在12个月内完成设备的采购和安装调试。

### （三）研发中心建设与新技术开发项目

#### 1、项目概述

项目内容包括购买研发中心大楼并装修，购买研发所需的设备、工具和软件，开展未来相关技术的研究和实验，为公司的生产提供技术支持。

#### 2、募投项目实施的必要性

（1）持续不断的技术创新是公司保持持续发展的基础保障

高性能钕铁硼永磁材料行业属于技术密集型行业，需要持续不断的技术创新，才能保持产品质量在行业内的领先优势，才能降低产品的生产成本，保持产品的市场竞争力。公司在国内高性能钕铁硼永磁材料领域能够快速成长，依靠的就是产品技术领先、质量可靠。公司要保持目前的优势地位，必须进行持续的研发和创新。

（2）补充研发和检测设备，提升研发中心整体实力

优秀的研发人员和先进的研发设备，是新技术成功开发的必要条件。

公司在长期的发展过程中，逐步汇集了一批优秀的研发人才，形成了一支稳定、务实的研发团队，为研发中心的高效运转提供了良好的人才储备。但公司现有的研发设备已经不能够满足研发中心目前及未来项目研发的需求，如果不增加和更新研发及检测设备，势必会限制公司的研发能力。为提升公司整体研发实力，补充研发和检测设备势在必行。

（3）突破缩减烧结磁体中重稀土金属用量的技术难点，降低原材料成本

稀土金属是制造高性能钕铁硼永磁材料的主要原材料，其供给对高性能钕铁硼永磁材料行业的发展影响较大。国家充分认识到稀土金属的战略意义，通过制定多项强制性和指导性规定来规范稀土行业的发展，目前的指导思想是“控制开采、限制出口”。公司已深刻认识到稀土资源的稀缺性决定了其价格的长期上涨趋势。

“缩减烧结磁体中重稀土金属用量的技术”开发成功后，将会为公司带来较大的经济收益：一方面，能够减少重稀土金属用量，降低原材料成本，增强公司盈利能力；另外，产品售价弹性将随之增强，有助于提高产品竞争力。

#### （4）研发“废粉回收用于生产高性能钕铁硼永磁材料”技术

鉴于目前国内钕铁硼废粉回收循环利用技术只能将提炼后的废粉用于生产低端钕铁硼永磁材料，而不能用于生产高性能钕铁硼永磁材料的现状，公司计划研发新型废粉回收循环利用技术，通过此技术回收的废粉提炼出来的稀土原料可直接用于生产高性能钕铁硼永磁材料，降低产品生产成本。

#### （5）打破日本企业对高端精细化机加工技术的垄断，增强公司盈利能力

随着高性能钕铁硼永磁材料应用领域的扩展，如应用于节能环保空调、混合动力汽车、EPS 等新兴领域，市场对高性能钕铁硼永磁材料的尺寸、形状要求越来越趋于精细化，对其机加工水平要求更高。目前，高性能钕铁硼永磁材料高端精细化机加工技术主要集中在日本企业，国内技术相对较为落后。日本企业从国内购买高性能钕铁硼永磁材料毛坯，再通过机加工等工序制成成品，销售给下游客户，赚取高额利润。

为打破日本企业对该技术和市场的垄断，满足下游新兴市场的需求，提高产品的附加值，国内企业迫切需要投入资金开发高端精细化机加工技术，提高市场竞争力。

#### （6）研发新型表面处理技术，增强产品抗氧化、耐腐蚀、耐高温能力

国内高性能钕铁硼永磁材料表面处理技术主要包括电镀、电泳、磷化等，镀料主要采用锌和镍铜镍。随着产品应用环境的变化，如应用于近海风力发电、节能环保空调和混合动力汽车等，现有的表面处理技术和镀材很难满足耐盐雾、抗氧化、耐高温的要求。

为应对下游市场不断提升的要求，公司积极升级表面处理工艺，研发方向为国际上最先进的特氟龙技术。该项技术一旦开发成功，将使公司在表面处理技术上紧跟国际领先企业，进一步巩固公司在高性能钕铁硼永磁材料行业中的领先地位。

#### （7）研发异型产品一次成型技术，提升产品性能，降低生产成本

异型高性能钕铁硼永磁材料产品包括产品形状异型和产品充磁方向异型两种。随着产品应用环境的变化，市场对高性能钕铁硼永磁材料的产品形状要求

趋于定制化，对产品充磁方向趋于多向化。传统的异型产品多次成型技术在生产中需要投入较多的人力，且容易产生较多的边角料等，导致生产成本较高；同时，异型产品的磁场取向只有平行状，影响了产品磁性能的发挥。

针对传统的异型产品多次成型技术存在的问题，国外企业已成功开发了异型产品一次成型技术，如日本 NEOMAX 和信越化学等。在原材料价格上涨趋势明显、人力成本逐渐提高的形势下，该技术的开发意义重大。

### 3、项目投资概算

本项目投资总额 9,485.93 万元，其中新增固定资产投资 7,850.93 万元，项目建设期 1 年。新增固定资产投资按费用构成划分见下表：

序号	项目名称	估算投资（万元）	占投资比例(%)
1	研发中心大楼	786.13	8.28
2	设备购置费	7,064.80	74.48
3	研发费用	1,635.00	17.24
合计		<b>9,485.93</b>	<b>100.00</b>

### 4、项目主要建设内容

#### （1）建设目标

本项目建设目标是建立先进的研发中心，持续不断的提供新技术，提高产品的生产工艺，提升公司的持续创新能力，提高产品质量、技术及服务水平，使公司在高性能钕铁硼永磁材料行业始终保持领先优势。

#### （2）主要建设内容

公司在山东省烟台经济技术开发区 A-47 小区购买大楼 4,000 平方米，作为研发中心居所；购置先进的研发设备、检测设备和开发软件。

为适应研发的需要，拟新增研发设备 142 台（套），合计 7,064.80 万元。

本项目主要建设数据见下表：

序号	名称	单位	数据	备注
1	新增建筑面积	M <sup>2</sup>	4,000.00	购买厂房
2	项目总投资	万元	9,485.93	-
	其中：固定资产投资	万元	7,850.93	-

序号	名称	单位	数据	备注
	研发费用	万元	1,635.00	-
3	职工人数	人	60	-
4	新增设备、仪器数量	台	142	-

研发费用明细如下：

序号	项目名称		金额（万元）
1	研发耗材投入		850.00
2	设备二次改造费用		200.00
3	安装调试费		200.00
4	办公设备	办公桌椅	35.00
		办公电脑	50.00
5	人员培训费		100.00
6	高级人才引进费		200.00
合计			<b>1,635.00</b>

## 5、项目经济效益分析

本项目为非生产性项目，不直接创造利润。但项目建成后将全面提高研发中心的研发能力，间接巩固并提高产品质量水平，保持公司产品在高性能钕铁硼永磁材料行业的领先优势，同时为公司的长远发展提供持续的技术保障。

## 6、研发中心未来研发计划

本项目建成后，除了继续提升公司的产品研发设计能力，促进生产工艺技术创新，不断提高生产效率和产品的品质外，本项目还将进行以下专项技术的研发：

序号	项目名称	研发方向	细则说明
1	缩减烧结磁体中重稀土金属用量的技术	厚度控制技术	控制重稀土及其氧化物表面沉积及扩散的厚度
		表面均匀处理技术	使重稀土及其氧化物表面沉积及扩散呈均匀分布的技术

序号	项目名称	研发方向	细则说明
2	新型废粉回收循环利用技术	药剂选取	通过实验, 选取用于分离钕铁硼废粉的最优药剂
		连续过程监控技术	对废粉回收循环利用产生优质高性能钕铁硼永磁材料原材料过程的连续监控技术
3	精密加工技术	精密加工参数研究	研究精密加工过程中的有关技术参数
		设备二次改造	对用于精密加工的一系列设备进行二次改造的技术
4	新型表面处理技术	特氟龙	在高性能钕铁硼永磁材料表面镀聚四氟乙烯,使其适应近海等应用领域对表面处理的要求
5	异型产品一次成型技术	调制设计软件参数	调制用于缩短产品设计周期的设计软件参数
		特殊模具研发	匹配异型高性能钕铁硼永磁材料一次成型技术的模具制造技术

## 7、主要设备购置

本项目所采购的设备在行业内具有先进水平, 部分设备经过改造后性能优越。在关键设备的选择上, 以选用品质优、性价比高的设备为原则。

本项目预计新增设备 142 台(套), 主要设备配置清单如下:

序号	设备名称	品牌	数量	单价(万元)	总价(万元)
1	真空压力热处理实验炉	进口	2	240	480
2	真空感应快淬炉	进口	1	400	400
3	热压成型机	进口	1	400	400
4	扫描电镜及能谱仪	进口	1	400	400
5	X 射线荧光测试仪	进口	1	350	350
6	成型压机	进口	2	160	320
7	加工废料分离提纯实验装置	进口	1	300	300
8	等离子气相沉积镀膜机	进口	1	300	300
9	等离子质谱仪	进口	1	300	300
10	硬质合金模具	进口	15	18	270
11	表面处理小型实验线	进口	2	100	200
12	等离子光谱仪	进口	1	190	190

序号	设备名称	品牌	数量	单价（万元）	总价（万元）
13	通过式立式双面抛光机	进口	1	180	180
14	磁滞回线测试仪	进口	1	180	180
15	空气净化调节装置	国产	1	180	180
16	电机综合性能测试仪	进口	1	180	180
17	恒温冷却循环机	进口	4	40	160
18	多工位外形形位检测机	进口	1	150	150
19	模具和磁场设计系统	进口	1	150	150
20	精密外周切割机	进口	2	60	120
21	多刀线切割机	进口	1	120	120
22	三坐标测量仪	进口	1	120	120
23	其他辅助工器具	国产	1	120	120
24	精密外圆研磨机	进口	2	50	100
25	气相色谱仪	进口	1	100	100
26	真空压力浸涂实验机	进口	1	100	100
27	激光衍射粉末粒度测试仪	进口	1	80	80
28	碳硫测试仪	进口	1	80	80
29	氧氮测试仪	进口	1	80	80
30	氢测试仪	进口	1	80	80
31	四维波形测试仪	进口	1	80	80
32	HAST 仪	进口	1	60	60
33	PCT 测试机	国产	3	20	60
34	稀土永磁标准检测系统	国产	2	30	60
合计		-	59	-	6,450

## 8、项目环保情况

本项目主要从事新产品和新技术的研究和开发，研发过程会有少量废气、废水产生，采取相应措施处理后，不会对外部环境产生不利影响。烟台市经济技术开发区城市管理环保局已出具编号为“烟开环表批字[2009]120号”审批意见，同意该项目建设。

## 9、项目的选址方案

公司总部位于烟台经济技术开发区珠江路 22 号,考虑到管理的便利性和公司立足烟台经济技术开发区的发展战略,本项目选址于烟台经济技术开发区 A-47 小区,距离公司总部约 10 公里。

## 10、项目的组织和实施进度安排

本项目由公司组织专门项目组具体组织实施。

本项目建设期为 1 年,项目实施进度计划如下:项目可研报告编制、审批,环境影响评价,初步设计及审批已经完成;在募集资金到位后 12 个月内完成研发中心大楼购买、装修以及设备采购和安装调试。

### (四) 其他与主营业务相关的营运资金

#### 1、补充与主营业务相关的营运资金的必要性

报告期内,公司主营业务规模迅速扩大。随着主营业务规模的不断扩张,公司主营业务经营所需的备用现金、应收账款、存货以及市场开拓、研发投入、人力支出等营运资金需求持续增加,公司需要较多的营运资金以满足经营规模扩大对资金的需要。

增加与主营业务相关的营运资金,有利于公司更好地把握市场发展机遇,实现公司产品在各行业的全面应用;有利于公司加大对新市场、新客户的拓展力度,不断优化公司市场营销网络和客户结构;有利于公司进一步加大研发投入和人才队伍建设,加快技术创新和科技成果产业化进程,从而提升公司的核心竞争力,并最终提高公司的长期盈利能力。

同时,营运资金的投入可使公司的经营现金更加充裕,更好地应对存货及应收账款风险,为公司业务扩张提供有力保障;还可减少公司的负债,优化公司的财务结构,降低财务费用,有效降低公司的财务风险。

#### 2、营运资金的管理安排

公司已建立募集资金专项存储制度,募集资金存放于董事会决定的专项账户。公司董事会负责建立健全募集资金管理制度,并确保该制度的有效实施。

募集资金专户不得存放非募集资金或用作其他用途。公司将在募集资金到

位后一个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订三方监管协议，并严格执行深圳证券交易所及中国证监会有关募集资金使用的规定。

#### 四、资金运用对财务状况及经营成果的影响

募集资金运用对经营成果和财务状况的影响主要体现在以下方面：

##### （一）解决制约公司未来几年发展的产能瓶颈以及高端技术开发受限的瓶颈

本次募集资金使用后，公司的生产规模和产能都将提高，研发能力进一步得到提升，可以有效解决制约公司未来几年发展产能不足的瓶颈，以及公司无法进一步开发更高端技术的资金和设备瓶颈。

##### （二）改善公司的财务状况，提高公司未来的赢利能力

本次募集资金到位后，公司的资产负债率将明显降低，资产流动性将得到极大的提高，财务状况将会得到明显的改善。

本次募集资金将投资于高性能钕铁硼永磁材料扩产项目、高性能钕铁硼永磁材料后加工升级改造项目和研发中心建设和新技术开发项目。全部项目达产后，预计每年将为公司新增销售收入近 5 亿元，新增净利润 1 亿元左右，同时，公司的研发和检测实力将得到极大的提升。

##### （三）新增固定资产折旧对公司未来经营成果的影响

本次募集资金项目投资固定资产总额为 36,261.93 万，固定资产年折旧为 2,412.33 万元，公司未来的折旧将大幅增加，根据公司的固定资产折旧政策，具体折旧情况如下：

序号	项目名称	新增固定资产投资	建成后年折旧
1	年产 2,000 吨高性能钕铁硼永磁材料扩产项目	17,028.00	1,161.31
2	高性能钕铁硼永磁材料后加工升级改造项目	11,383.00	750.23
3	研发中心建设与新技术开发项目	7,850.93	500.79
合计		<b>36,261.93</b>	<b>2,412.33</b>

募集资金到位后，大部分固定资产投资在 1-2 年内完成，但由于新建项目

需要试产磨合，市场亦需逐步开发，项目将分年达产，效益将逐步显现，因此，在项目投产的第1年，项目固定资产折旧较大，而投资项目未充分产生效益，会对当期利润有一定的负面影响。根据上表结果，本次募集资金投资项目投产后，固定资产增幅较大，仅从增加的折旧费来看，将相应减少利润总额2,412.33万元/年。

但是考虑到项目建成后生产规模和销售收入将大幅度增加，公司将继续保持主营业务的良性发展趋势，能够抵消折旧增加所带来的负面影响。随着项目实施后效益的产生以及主导产品销售持续增长，新增折旧对未来净利润的影响有限，不会影响公司未来的经营成果。

#### **（四）进一步增强公司核心竞争力，巩固和加强公司的行业领先地位**

本次募集资金成功运用后将进一步增强公司综合实力，提高公司的核心竞争力，进一步巩固公司在风力发电和节能电梯领域的行业领先地位，同时为公司进入节能环保空调、新能源汽车、EPS等领域创造良好的条件，增强公司的可持续发展能力。

#### **（五）净资产大幅增长，净资产收益率短期内下降**

本次发行后，公司的净资产将大幅增长。在募集资金到位后，募投项目达产前，各项目在短期内难以产生效益，将会使公司的净资产收益率在短期内下降。

## 第十二节 未来发展与规划

### 一、公司的发展计划

#### （一）公司的发展战略

坚持立足高性能钕铁硼永磁材料主业，在高性能钕铁硼永磁材料生产及其应用领域做专、做强、做大，全面整合各类资源，突出专业化、精细化，实行性能领先、质量领先和高性价比的产品差异化战略，以创新为基础、以持续改进为手段、以系统管理为保障、以超越用户期望为目标，兼顾成本领先战略，把公司打造成国内高性能钕铁硼永磁材料行业最具研发实力的企业和国内外最大的高性能钕铁硼永磁材料供应商之一，成为全球一流的高性能钕铁硼永磁材料产品研发中心和主要生产基地。

#### （二）公司 2011-2014 年发展目标

##### 1、整体发展目标

公司以推动高性能钕铁硼永磁材料在国内节能环保领域的应用和产业发展为己任。公司将新建 2000 吨/年高性能钕铁硼永磁材料生产基地，开发新的高性能钕铁硼永磁材料生产、加工技术，提升机加工和表面处理能力与水平，完善高性能钕铁硼永磁材料产品应用设计，以优质的产品和服务巩固并提高公司产品在风力发电市场和节能电梯市场的国内市场份额，并积极拓展节能环保空调市场、新能源汽车市场、EPS 市场、节能石油抽油机等行业市场；同时，加大国际市场拓展力度，抢抓国际市场机遇，争取在海外市场实现进一步发展。

##### 2、主要业务的发展目标

高性能钕铁硼永磁材料在 2014 年实现 6,000 吨以上的产销量，争取全面开拓节能环保空调、新能源汽车、EPS 和节能石油抽油机等应用领域；公司在风力发电市场和节能电梯市场继续保持国内领先地位，在节能环保空调、新能源汽车、EPS、节能石油抽油机等高性能钕铁硼永磁材料应用领域成为国内主要供应商之一，同时在海外高性能钕铁硼永磁材料市场占有一席之地。

### （三）公司 2011-2014 年发展规划

为贯彻发展战略，实现发展目标，公司结合自身具体情况，拟定了一系列旨在增强成长性、增进自主创新能力、提升竞争优势的具体计划和措施。

#### 1、增强成长性方面

##### （1）产品开发计划

为保持持续高速增长，公司需不断应客户的需求进行产品技术的升级和差异化产品的开发。公司将进一步优化产品结构，并以客户为导向有针对性地进行产品开发。2011年，公司将充分发挥技术优势，在进一步提高现有产品质量水平的基础上，实施已有产品技术的外延和拓展，开发出适用于不同应用领域的新产品。

①在毛坯生产和后加工处理方面，公司将继续改良毛坯生产工艺，提升后加工处理能力和水平，使产品性能满足不同行业客户的差异化需求；

②在新产品开发方面，公司已开发出可应用于新能源汽车、EPS和节能石油抽油机等不同领域的高性能钕铁硼永磁材料。具体参见本招股说明书“第六节、六、（二）成功开发了适用于新应用领域的钕铁硼永磁材料”有关内容。

##### （2）市场开发计划

近年来，随着产品研发的不断深入、市场的逐步拓展以及客户需求的不断提升，公司现有的营销与服务力量已不能完全满足市场发展的需求。

目前，公司销售模式以面向终端客户直接销售为主，立足于风力发电和节能电梯行业，取得了较好效果。面对节能环保空调、新能源汽车、EPS等新兴市场，公司计划对每个目标市场建立集研究、开发、生产、推广和维护于一体的市场开发小组，为客户提供全方位的高性能钕铁硼磁性材料使用最佳解决方案，建立一个具有市场竞争力的市场开发体系。

#### 2、增进自主创新能力方面

##### （1）技术开发与创新计划

公司在立足于产品的差异化竞争的基础上，本着“生产一代、储备一代、研发一代”的原则，将重点在以下层面进行技术创新：根据公司发展战略及行业未来发展方向进行技术创新；立足现有产业进行新技术、新工艺的研制开发，

支撑公司未来的发展；根据市场信息及客户需求，集中优势开发新产品，开拓新的应用领域，培育新的利润增长点；尊重研发人员的个性发展，鼓励和支持富有创意且具有潜在市场的研发工作；在募集资金到位后，公司将组织力量确保募投项目按计划进行。公司将紧紧围绕发展目标，继续以高性能钕铁硼永磁材料的综合运用为研发方向，立足已有技术优势和经验，将研发范围扩大到新领域。

公司未来两年重点开展的研发工作包括：

①新的研发中心建成后，将继续以高性能钕铁硼永磁材料的综合运用为研发主攻方向，加快技术升级，通过“缩减烧结磁体中重稀土金属用量的技术”、“新型废粉回收循环利用技术”、“精密加工技术”、“新型表面处理技术”和“异型产品一次成型技术”等专项技术的研究开发，控制产品生产成本，提升产品附加值，完善产品结构，开拓新的应用领域，加强公司产品在目标市场领域的竞争优势。

②近期以改进和完善现有产品的技术水平为重点，使其适应下游客户的不同需求。

## （2）人才战略计划

人才是企业创新的动力，公司将加大人力资源的开发和配置力度，完善人才培养、引进机制，吸引、凝聚人才，培养、锻炼人才，建立一支诚信高效的员工队伍，特别是骨干队伍，为公司的总体发展战略提供人力资源保障。

为顺应公司发展战略，适应开发新产品、开拓新市场的需要，公司将针对不同用户的特点选拔、培养研发人员、销售人员及服务人员，为公司上市储备资本运作、投资分析等相关人员，进一步完善岗位说明书和工作分析，提高应聘者与公司契合度。公司将完善培训体系，加强全员整体素质和水平，提升组织的学习和成长能力，培养人才的创新能力。公司将建立员工职业生涯规划体系，实施有效的职业辅导设计，完善激励制度，建立科学的薪酬模式，鼓励员工进行产品创新和市场开拓。

## （3）产品创新制度计划

坚持贯彻实施公司已确立的以市场为导向、以客户为中心的创新机制。根据公司制定的《产品质量先期策划控制程序》、《潜在失效模式分析控制程序》、《设计变更控制程序》和《研发人员激励与绩效考核管理制度》等一系列规范

技术研发工作的制度，建立了以项目运作为核心的研发项目组织流程，同时对研发人员的绩效考核与项目奖励做出了具体规定。行之有效的激励机制激发了技术人员的工作热情，稳定了技术人才队伍。公司未来还将不断优化相关激励机制，保证技术队伍的稳定性，激发技术人才的创新能力。

该创新机制和制度的有效实施，将为本公司提供良好的技术创新环境，是公司持续创新能力的制度保障。

### 3、提升综合竞争力方面

为提升综合竞争优势，公司需要从品牌建设、企业文化建设、资金实力及组织结构等多方面进行总体规划。

#### （1）品牌战略规划

运用现代化的营销手段，加大宣传力度和资金投入，对产品品牌进行广泛的、全方位的、新角度的宣传，扩大知名度和渗透力；制定员工能力和意识培训计划，使全员正确认识品牌建设的意义和价值，打造一支高素质的人才队伍，为品牌开发提供人才保障；在开辟市场的过程中，思进取、求发展、搞创新，通过技术创新和新产品的开发，为品牌开发提供扎实的技术保障；建立优质、快捷、高效的售后服务机制，以良好的信誉度树立市场形象，形成品牌竞争力。

#### （2）企业文化建设与规划

公司坚持“让员工满意、让客户满意、让社会满意”的核心理念，积极推进企业文化建设，营造适应企业成长需要的文化氛围。

①挖掘和弘扬企业精神内涵：通过全员参与，挖掘企业文化精神，形成全体员工和企业之间共同的价值观和理念，塑造并提炼出企业的“灵魂”。

②规范和完善企业制度体系：建立和完善企业的各项管理制度和考评机制，使之进入科学化、人性化管理轨道，为企业的长远发展奠定基础。

③推进和提高员工行为素质：制定《员工行为规范》，促进员工整体素质不断提高并逐步形成有效的学习型组织。

④提升企业整体形象：制定公司《VI建设标准》，做好企业整体形象工作。

#### （3）再融资计划

公司的融资能力是公司战略顺利实施和业务做大做强的重要保障，资金紧张因素将严重影响和制约公司的业务发展。

公司本次募集资金将围绕公司主营业务展开，着眼于满足公司高成长的发展需求，迅速提高公司的经济效益和盈利能力，从而进一步提高公司的再融资能力。公司本次股票发行后，将充分利用证券市场融资功能，根据公司业务发展的情况及投资项目的资金需求，适时选择配股、增发股票、发行企业债券等系列融资方式，实现产品经营和资本经营的有机结合。同时，本公司也将积极通过银行贷款等间接融资手段，根据公司生产情况和市场状况，继续投资开发高附加值项目，实现公司持续、高速发展。

#### (4) 深化改革和组织结构调整计划

公司作为拟上市公司，已经建立了较为完善的法人治理结构，公司将进一步深化改革，根据总体发展战略目标，按照战略与结构相匹配的原则，建立适应未来战略发展需要的、保障公司管理体系有效运行的组织结构。在保证安全、稳定、高效运行的前提下，精简并合理调整机构和人员，严格按照《劳动合同法》等相关法律法规制定工作制度，深入分配制度改革，建立有效的绩效考核机制，充分调动员工的积极性和主动性。随着公司经营规模的扩大，公司将在现有组织结构基本稳定的基础上，根据生产经营的需要，继续深化内部各项改革，建立完善、灵活、高效的现代经营管理体制；根据生产规模逐步扩大的趋势和上市公司的要求，完善财务管理制度、投资项目管理制度、生产质量管理体系、与客户有关的过程控制程序等，保证公司生产经营平稳、业务运转高效、环保达标、员工队伍稳定。

## 二、假设条件

本公司拟定上述业务发展计划，主要基于以下估计和假设：

- 1、国家的宏观经济、政治、法律和社会环境处于正常发展状态，未发生对公司产生重大影响的不可抗力事件；
- 2、公司所处行业处于正常发展状态，没有出现重大的市场突发情形；
- 3、公司能够持续保持现有管理层、核心技术人员的稳定性和连续性；
- 4、公司经营业务或营运所在地或公司执行的税率无重大不利变化；
- 5、股票发行能够顺利完成并募集到预期的资金，本次募集资金投资项目可以成功实施；
- 6、没有其他对公司生产经营产生重大影响的不可抗力事件发生。

### 三、实施发展计划面临的困难

实施上述计划面临三个方面的困难，即生产能力、资金和人才管理。

由于市场需求强劲，公司业务处于快速增长阶段，各项资源都处于充分利用状态。生产能力不足和资金紧张已经成为两个较为突出的问题。高性能钕铁硼永磁材料属于资本密集型行业，目前公司的融资渠道难以满足发展需要。

高性能钕铁硼永磁材料行业同时属于技术密集型行业，人才是企业发展的关键因素，对人才的管理至关重要。目前，公司虽然培养和储备了一批人才，但是随着产品技术及市场需求日新月异的变化，人才队伍的建设和管理仍然是一个重要课题。

### 四、公司业务发展规划与现有业务的关系

公司现有业务是发展计划实施的基础，发展计划是对现有业务的延伸与拓展，是在现有经营业务基础上优化、扩大毛坯生产与后加工处理系统、加大研发投入、增加产品品种、提升产品附加值、拓展市场领域。

公司发展计划的实施需充分利用现有业务的技术条件、人员储备、管理经验和销售网络等资源，从纵向上挖掘公司现有业务深度，为公司进一步发展奠定基础；从横向上使公司产品围绕目前主营业务，向规模化和产品应用多元化发展，拓展公司产品应用领域，扩大生产和经营规模；从总体上提升公司的可持续发展能力，提升公司的行业地位。

## 第十三节 其他重要事项

### 一、重大合同

截止本招股说明书签署日，本公司已签署、正在履行的重大合同如下：

#### （一）银行借款合同

单位：万元

序号	贷款银行	本金	年利率	签约时间	借款期限	担保方式
1	华夏银行股份有限公司烟台支行 1*	8,000	-	2010/8/12	2010.08.12- 2011.08.12	正海汽车提供担保
2	交通银行股份有限公司烟台分行	2,000	5.31%	2010/07/26	2010.07.26- 2011.07.26	正海集团提供担保

注：1\*此合同为公司与华夏银行股份有限公司烟台支行签订的《最高额融资合同》。

#### （二）转借协议

2009年11月4日，公司与烟台经济技术开发区财政局、正海集团、烟台银桥信用担保有限公司签订《省调控资金转借协议》约定烟台经济技术开发区财政局从烟台市城市建设发展有限公司的借款中转借给正海磁材资金 3,000.00 万元，贷款期限为 2009 年 12 月 8 日至 2017 年 6 月 10 日，贷款年利率 5.346%；约定由正海集团和烟台银桥信用担保有限公司为正海磁材前述借款提供连带责任担保；同时约定海利化工将其土地使用权及房产抵押给烟台银桥信用担保有限公司作为反担保。

由于公司于 2009 年 11 月 30 日与海利化工签订《资产收购协议》，将收购海利化工持有的上述土地使用权及房产，公司与烟台经济技术开发区财政局、正海集团、烟台银桥信用担保有限公司于 2009 年 12 月 4 日签订《补充协议》，约定正海磁材在办理完毕相关权属变更手续后，将土地使用权及房产抵押给烟台银桥信用担保有限公司作为反担保。

2010 年 1 月 20 日，公司与烟台银桥信用担保有限公司签订合同编号为“2010 年烟银抵字第 019 号”《抵押合同》，对上述土地使用权设定抵押担保，

抵押权人：烟台银桥信用担保有限公司，所担保的债权期限：2009年12月8日至2017年6月10日。

2010年12月14日，公司与烟台银桥信用担保有限公司签订合同编号为“2010年烟银抵字第157号”《抵押合同》，将自海利化工购买的土地使用权及地上建筑物抵押予烟台银桥信用担保有限公司，期限自2010年12月15日至2017年12月31日。

### （三）销售合同

单位：万元

序号	购货单位	合同标的	签约时间	合同金额	备注
1	新疆金风科技股份有限公司	风电磁钢	2010.12	55,476.00	-
2	新疆金风科技股份有限公司	风电磁钢	2010.3	23,457.60	-
3	新疆金风科技股份有限公司	风电磁钢	2010.3	39,744.00	-
4	湘潭电机股份有限公司	风电磁钢	2010.10.12	1,644.30	-
5	东方电气新能源设备（杭州）有限公司	风电磁钢	2010.10	2,565.20	合同有效期为2010.10.10-2011.12.31
6	珠海格力电器股份有限公司龙山精密机械制造分公司	空调压缩机用磁钢	2010.8.26	-	公司已进入其供应商体系，此合同仅约定单价，具体采购情况按订单为准。预计2011年将有大规模供货。
7	广东美芝制冷设备有限公司和广东美芝精密制造有限公司	空调压缩机用磁钢	2010.7.9	-	此合同为《价格承诺协议书》，仅约定了磁钢的价格确认标准，具体采购情况按订单为准。
8	台湾日立股份有限公司	空调压缩机用磁钢	2010.1.5	-	此合同为《备忘录》，主要约定公司配合该公司进行直流变频压缩机用永磁电机的开发。

序号	购货单位	合同标的	签约时间	合同金额	备注
9	芜湖瑞诺威汽车电器系统有限公司	新能源汽车用磁钢	2010.7.26	-	此合同包括《试制协议》和《价格协议》，主要约定公司配合该公司进行汽车电器系统零配件的开发。

#### (四) 原材料采购合同

单位：万元

序号	供货单位	合同标的	签约时间	合同金额
1	宁波展杰磁性材料有限公司	镨钕	2010年9月	1,060.00
2	赣县扬成高新材料有限公司	镨铁	2010年9月	568.00
3	赣州晨光稀土新材料有限公司	镨铁	2010年9月	720.00
4	北京三吉利新材料有限公司	鳞片	2010年11月	1,065.00
5	江西南方稀土高技术股份有限公司	镨钕	2010年11月	554.00
6	北京三吉利新材料有限公司	鳞片	2010年11月	1,054.20
7	宁波首鑫稀土材料有限公司	镨铁	2010年12月	568.00
8	宁波首鑫稀土材料有限公司	镨钕	2010年12月	828.00
9	宁波展杰磁性材料有限公司	镨铁	2010年12月	710.00
10	宁波展杰磁性材料有限公司	镨钕	2010年12月	1,656.00
11	徐州金石彭源稀土材料厂	镨钕	2010年12月	822.00
12	赣州晨光稀土新材料有限公司	镨铁	2010年12月	705.00
13	赣州晨光稀土新材料有限公司	镨钕	2010年12月	554.00
14	宁波展杰磁性材料有限公司	镨铁	2010年12月	1,184.00
15	赣州晨光稀土新材料有限公司	镨铁	2010年12月	740.00
16	赣州晨光稀土新材料有限公司	镨钕	2010年12月	570.00
17	北京三吉利新材料有限公司	鳞片	2010年12月	1,072.20

#### (五) 重大关联交易协议

公司2009年11月30日与海利化工签订《资产收购协议》，受让海利化工位于烟台开发区A-47小区的土地使用权65,999.99平方米，房屋建筑物9,704.57

平方米以及部分供电、供水及通风设备。此次交易价格为 37,106,836.00 元，公司于 2009 年 12 月 31 日前支付第一期 10% 收购价款，于 2010 年 9 月底前支付完剩余价款。

## （六）其他合同

### 1、保荐及承销协议

本公司与光大证券股份有限公司于 2010 年 2 月 3 日签署《保荐协议》和《承销协议》，根据协议，光大证券担任本次发行的保荐机构和主承销商，承销本次拟发行人民币普通股（A 股）股票。

### 2、战略合作框架协议

2010 年 9 月，金风科技与公司签订了长期有效的《金风科技与正海磁材战略合作框架协议》，协议中规定“正海磁材将根据金风科技的年度计划，有序扩大生产能力，优先向金风科技提供磁体，确保磁体稳定供应。在最优惠市场价格条件下，金风科技将继续把正海磁材定位为主力磁体供应商，优先采购正海磁材的产品。”

## 二、对外担保情况

截止本招股说明书签署日，本公司不存在对外担保的情况。

## 三、重大诉讼、仲裁事项

截止本招股说明书签署日，本公司不存在对财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

截止本招股说明书签署日，本公司控股股东、实际控制人、控股子公司，以及公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在作为一方当事人的重大诉讼或仲裁事项。

截止本招股说明书签署日，本公司控股股东、实际控制人秘波海先生最近三年内不存在重大违法行为。

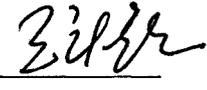
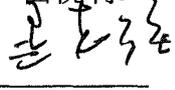
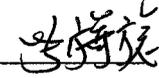
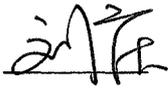
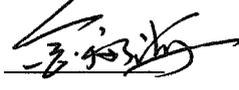
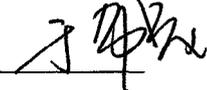
截止本招股说明书签署日，本公司董事、监事、高级管理人员和其他核心人员不存在涉及刑事诉讼的情况。

### 第十四节 有关声明

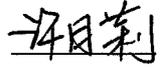
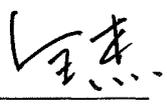
#### 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本招股说明书不存在虚假记载、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。

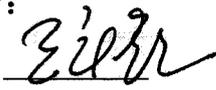
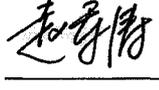
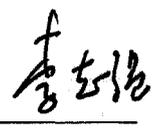
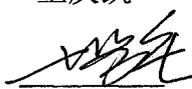
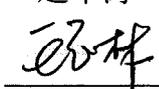
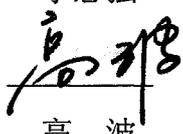
全体董事：

		
秘波海	曲祝利	王庆凯
		
赵军涛	迟志强	张旖旎
		
刘庆	金福海	于希茂

全体监事：

		
许月莉	全杰	王有花

公司高管：

		
王庆凯	赵军涛	李志强
		
彭步庄	王玉林	高波
		
宋侃		

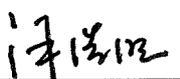
烟台正海磁性材料股份有限公司



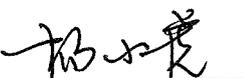
## 保荐人（主承销商）声明

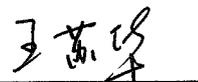
本公司已对招股说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（签名）：

  
徐浩明

保荐代表人（签名）：

  
杨小虎

  
王苏华

项目协办人（签名）：

  
王广红



## 发行人律师声明

本所及经办律师已阅读招股说明书, 确认招股说明书与本所出具的法律意见书和律师工作报告无矛盾之处。本所及经办律师对发行人在招股说明书中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议, 确认招股说明书不致因上述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。

-----  
经办律师 (签名):



姜省路



张宏

律师事务所负责人 (签名):



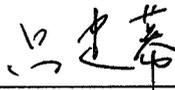
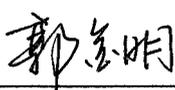
王卫东



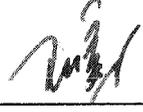
## 会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本所出具的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的审计报告、内部控制鉴证报告及经本所核验的非经常性损益明细表的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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。

签字注册会计师（签章）：

 吕建幕		 郭金明	
--	---	--	--

会计师事务所负责人（签章）：

 王晖	
---	---

山东汇德会计师事务所有限公司

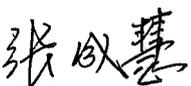
2011年9月19日

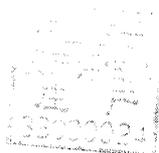
### 资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对发行人在招股说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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。

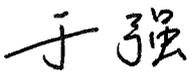
签字注册资产评估师（签章）：

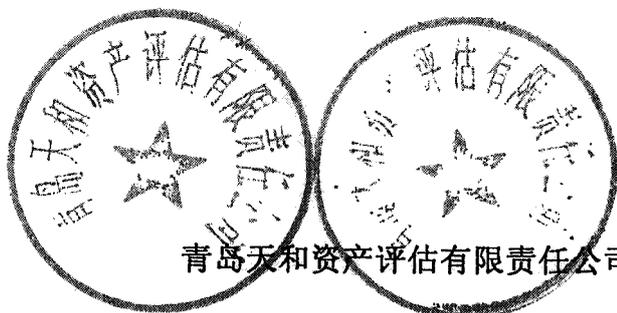
  
庄严

  
张成慧



资产评估机构负责人（签章）：

  
于强



青岛天和资产评估有限责任公司

2011年5月19日

## 土地评估机构声明

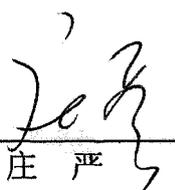
本机构及签字土地估价师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的土地估价报告无矛盾之处。本机构及签字土地估价师对发行人在招股说明书中引用的土地估价报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字土地估价师（签章）：

  
咸培雯

  
庄严

土地评估机构负责人（签章）：

  
庄严



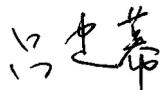
青岛天和不动产评估有限责任公司

2011年5月19日

## 验资机构声明

本机构及签字注册会计师已阅读招股说明书，确认招股说明书与本机构出具的验资报告无矛盾之处。本机构及签字注册会计师对发行人在招股说明书中引用的验资报告的内容无异议，确认招股说明书不致因上述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。

签字注册会计师（签章）：

 吕建幕		 郭金明	
--	---	--	--

验资机构负责人（签章）：

 王晖	
---	---

山东汇德会计师事务所有限公司

2011年5月19日

## 第十五节 附件

### 一、备查文件

- 1、发行保荐书（附：发行人成长性专项意见）及发行保荐工作报告；
- 2、发行人关于公司设立以来股本演变情况的说明及其董事、监事、高级管理人员的确认意见；
- 3、发行人控股股东、实际控制人对招股说明书的确认意见；
- 4、财务报表及审计报告；
- 5、内部控制鉴证报告；
- 6、经注册会计师核验的非经常性损益明细表；
- 7、法律意见书及律师工作报告；
- 8、公司章程（草案）；
- 9、中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、文件查阅时间、地点

投资者于本次发行承销期间，可在巨潮网（[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)）查阅，也可到本公司及保荐人（主承销商）住所查阅上述备查文件。查阅时间为除法定节假日以外每日上午 9:30-11:30，下午 13:30-16:30。

#### （一）烟台正海磁性材料股份有限公司

地址：烟台经济技术开发区珠江路 22 号

联系人：宋侃

电话：0535-6397287

传真：0535-6397100

#### （二）保荐人（主承销商）：光大证券股份有限公司

联系地址：深圳市福田区金田路 4028 号经贸中心 901-905 室

联系人：杨小虎、王苏华、王广红、李渊智、王培虎、唐宁

电话：0755-83734658

传真：0755-82960296