



海马投资集团股份有限公司
HAIMA INVESTMENT GROUP CO.,LTD.

可转换公司债券募集说明书



股票简称：	海马股份
证券代码：	000572
注册地址：	海口市金盘工业区金盘路 12-8 号
保荐机构（主承销商）：	恒泰证券有限责任公司
募集说明书公告时间：	2008 年 1 月 11 日

声 明

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

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

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

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

重大风险提示

本公司特别提醒投资者，在评价本公司本次发行的可转债时，应谨慎考虑如下事宜，并认真阅读本募集说明书的“风险因素”部分。

1、新产品开发风险

国内乘用车行业存在用户需求变化较快、新产品推出速率较高的特点。公司目前基本产品为福美来系列及普力马系列，2007年陆续推出海福星及自主开发的海马3系列，目前正在研发包括两厢轿车、新换代产品、MPV、微型客车、皮卡、SUV等在内的多种车型。若未来海马3销量未能有效增长或公司未能及时推出适应市场需求的新产品，同时现有产品受产品生命周期、市场竞争等因素影响而销量下滑，将对公司经营业绩造成不利影响。

2、进口发动机供应风险

汽车发动机基于技术含量较高、制造工艺复杂等特点，在汽车零部件体系中占据重要地位。目前公司产品搭载的发动机包括进口马自达发动机（1.6升）、巴西TRITEC发动机（1.6升）、国产东安发动机（1.6升）及自主产品HM483Q发动机（1.8升），同时正在进行1.6升、2.0升发动机的研制。未来若进口发动机供应出现瓶颈，同时公司自主开发的发动机未能及时投产，将对公司生产造成不利影响。

3、成本控制风险

汽车产品价格总体呈下降趋势，若公司未能通过增加销量、控制成本等措施消除降价影响，将对公司盈利能力造成不利影响。

4、投资收益变动风险

公司业绩构成中股票投资收益（申购新股）占据一定比重，2006年股票投资收益（扣除少数股东损益）为1,801.95万元（其中441.39万元为母公司股票投资收益，1,360.56万元为公司对海马汽车投资收益中由海马汽车申购新股产生的收益），占公司当期净利润比重为17.93%；2007年上半年公司股票投资收益为10,692.05

万元（扣除少数股东损益），占公司当期归属于母公司所有者净利润的比重为38.53%。若未来股票投资收益发生变动，将对公司业绩造成一定影响。

目 录

释 义	7
第一节 本次发行概况.....	9
一、本次发行的基本情况	9
二、本次可转换公司债券发行条款.....	11
三、本次发行可转债资信评级情况及跟踪评级安排	18
四、担保事项	18
五、本次发行涉及的有关机构.....	19
第二节 风险因素.....	23
一、经营风险	23
二、行业风险	24
三、政策风险	25
四、募集资金投向风险.....	25
五、可转换公司债券特有风险.....	26
第三节 发行人的基本情况	27
一、公司股本结构及前十大股东持股情况.....	27
二、公司组织结构及权益投资情况.....	28
三、控股股东及实际控制人	32
四、公司主要业务与主要产品.....	34
五、公司所处行业基本情况	35
六、公司在行业中的竞争地位.....	44
七、公司主要业务具体情况	48
八、公司主要资产情况.....	56
九、公司上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况.....	59
十、最近三年及一期公司及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺	

的履行情况.....	59
十一、公司股利分配政策.....	65
十二、公司最近三年偿债情况、偿债指标及资信评级情况.....	66
十三、公司董事、监事及高级管理人员.....	66
第四节 同业竞争与关联交易.....	69
一、同业竞争.....	69
二、关联方及关联交易情况.....	70
第五节 财务会计信息.....	78
一、最近三年财务报告审计情况.....	78
二、最近三年一期的财务报表.....	78
三、最近三年一期合并财务报表范围的变化情况.....	99
四、关于2006年收购海马汽车及上海研发股权事项编制的备考合并报表和备考合并报表的编制基础.....	102
五、最近三年一期的主要财务指标.....	106
六、最近三年一期的非经常性损益明细表.....	107
七、2006年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的审阅意见.....	109
八、最近一期财务报告中可比中期的新旧会计准则差异调节过程.....	110
九、2007年第三季度简要财务报表（未经审计）.....	111
第六节 管理层讨论与分析.....	113
一、财务状况分析.....	113
二、盈利能力分析.....	134
三、现金流量分析.....	148
四、资本性支出分析.....	152
五、会计政策、会计估计变更及会计差错更正分析.....	155
六、重大或有事项和期后事项.....	158
七、财务状况和盈利能力的未来发展趋势.....	158

八、备考合并报表分析.....	159
九、2007年第三季度管理层讨论与分析	164
第七节 本次募集资金运用	167
一、本次发行预计募集资金数额	167
二、本次募集资金投资项目概况	167
三、本次募集资金投资项目可行性分析	168
四、本次募集资金投资项目介绍	174
第八节 历次募集资金运用	180
一、最近五年内募集资金运用的基本情况.....	180
二、募集资金运用变更情况	181
三、注册会计师对公司前次募集资金运用所出具的专项报告结论	181
第九节 董事及有关中介机构声明	182
一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	182
二、保荐机构（主承销商）声明	183
三、发行人律师声明	184
四、审计机构声明	185
五、债券信用评级机构声明	186
第十节 备查文件.....	187
一、备查文件目录	187
二、查阅方式	187

释 义

本募集说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下特定含义：

发行人/海马股份/公司/本公司	指 海马投资集团股份有限公司，原名海南金盘实业股份有限公司，简称金盘股份公司
本次发行	指 海马股份申请发行 8.2 亿元可转换公司债券的行为
可转债/本次可转债	指 海马股份本次申请发行的 8.2 亿元可转换公司债券
海南汽车	指 海南汽车有限公司，系海马股份控股股东
海马投资	指 海马投资集团有限公司，原名海南海马投资有限公司，系海马股份第二大股东
海马汽车	指 一汽海马汽车有限公司
海马销售	指 海南一汽海马汽车销售有限公司
海马动力	指 一汽海马动力有限公司
上海研发	指 上海海马汽车研发有限公司
海马郑州	指 海马（郑州）汽车有限公司
郑州轻汽	指 郑州轻型汽车有限公司（郑州轻型汽车制造厂）
郑轻销售	指 郑州轻型汽车销售有限公司
金盘实业	指 海南金盘实业有限公司
金盘物业	指 海南金盘物业管理有限公司，原名海南金盘物业经营管理有限公司
金盘物流	指 海南金盘物流有限公司
金盘置业	指 海南金盘置业有限公司
金盘饮料	指 海南金盘饮料有限公司，原名海口金盘饮料公司
上海配件	指 上海海马汽车配件销售有限公司
一汽集团	指 中国第一汽车集团公司
海南省国资委	指 海南省人民政府国有资产监督管理委员会
国家发改委	指 中华人民共和国国家发展和改革委员会
中国证监会	指 中国证券监督管理委员会
中诚信/评级机构	指 中诚信证券评估有限公司，本次发行可转债的评级机构
海南从信	指 海南从信会计师事务所，发行人审计机构
深交所	指 深圳证券交易所
中证结算深圳分公司	指 中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
《发行管理办法》	指 《上市公司证券发行管理办法》
新会计准则	指 《财政部关于印发 企业会计准则第 1 号——存货 等 38 项具体准则的通知》

	(财会[2006]3号)要求上市公司于2007年1月1日开始执行的38项具体准则
旧会计准则/原会计准则	指 新会计准则发布前，上市公司执行的《企业会计准则》和《企业会计制度》及其有关补充规定
元/RMB	指 人民币元
量产	指 批量生产
乘用车	指 主要用于载运乘客及其随身行李或临时物品的汽车，包括驾驶员座位在内最多不超过9个座位
商用车	指 除乘用车以外，用于运送人员和货物且可以牵引挂车的汽车
MPV	指 多功能用途乘用车
SUV	指 运动型多用途乘用车
微型客车	指 车长在3.5米(含)以下的客车，属交叉型乘用车，俗称微面
皮卡	指 轻型小货车，属交叉型乘用车
4S店	指 具有“销售、维修、配件供应、信息反馈”四位一体功能的汽车专营店

可转换公司债券涉及专有词语释义如下：

到期可转债	指 海马股份本次发行的到期未转股的可转换公司债券
赎回	指 海马股份股票价格在一段时期内连续高于转股价格达到某一幅度时，海马股份按事先约定的价格买回未转股的可转换公司债券的行为
回售	指 海马股份股票价格在一段时期内连续低于转股价格达到某一幅度时，可转换公司债券持有人按事先约定的价格将所持债券卖给海马股份的行为
转股	指 海马股份可转换公司债券持有人将其持有的可转换公司债券相应的债权按约定的价格转换为海马股份股票的过程，在该过程中代表相应债权的可转债被注销，同时海马股份向该持有人发行代表相应股权的普通股票
转股价格	指 本次发行的海马股份可转换公司债券转换为本公司股票时的价格
转股期	指 本次发行的海马股份可转换公司债券可转换为本公司股票的起始日至结束日的期间
计息年度	指 自发行首日起每满12个月的一个期间
原股东	指 于本次发行股权登记日下午收市时在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的海马股份股东

第一节 本次发行概况

一、本次发行的基本情况

(一) 发行人基本情况

中文名称： 海马投资集团股份有限公司

英文名称： HAIMA INVESTMENT GROUP CO.,LTD.

注册地址： 海口市金盘工业区金盘路12-8号

股票简称： 海马股份

股票代码： 000572

上市地： 深圳证券交易所

(二) 本次发行可转债的基本情况

- 1、发行核准文件： 中国证监会证监许可[2008]34号文
- 2、发行证券类型： 可转换公司债券
- 3、发行数量： 820万张
- 4、证券面值： 100元/张
- 5、发行价格： 按面值发行
- 6、债券期限： 5年
- 7、预计募集资金量： 82,000万元
- 8、预计募集资金净额： 80,180万元
- 9、募集资金专项存储账户： 开户行：光大银行海口分行
账号：39210188000071292
- 10、发行方式： 向公司原股东以每股1元的比例实施优先配售，余额部分及原股东放弃优先认购部分向符合条件的投资者上网定价发售
- 11、发行对象： 股权登记日收市后登记在册的公司原股东及持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分

公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金以及符合法律规定的其他投资者（国家法律、法规禁止者除外）

- 12、承销方式： 余额包销
- 13、承销期： 2008年1月11日至本次发行结束之日
- 14、发行费用： 承销保荐费用：1,640万元
 律师费用：20万元
 会计师费用：30万元
 差旅、文件制作费用：30万元
 信息披露及路演推介费用：100万元
 合计：1,820万元
- 上述费用可能会根据本次发行实际情况而发生增减

（三）承销期间的停牌、复牌及可转债上市的时间安排

日期		事项	停复牌安排
1月11日	(T-3日)	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告	9:30-10:30公司股票停牌一小时,其后正常交易
1月14日	(T-2日)	网上路演	正常交易
1月15日	(T-1日)	原股东优先配售股权登记日	正常交易
1月16日	(T日)	刊登发行提示性公告;原股东优先认购;网上申购日	正常交易
1月17日	(T+1日)	网上申购确认;网下优先配售申购资金验资	正常交易
1月18日	(T+2日)	对网上申购资金验资;确定网上中签率;网上申购配号	正常交易
1月21日	(T+3日)	刊登网上中签率公告,进行网上申购的摇号抽签	正常交易
1月22日	(T+4日)	刊登网上申购摇号中签结果公告,解冻未中签的网上申购资金	正常交易

本次发行的可转债无持有期限限制。本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交

易所提出可转债的上市交易申请，具体上市时间将另行通知。

二、本次可转换公司债券发行条款

（一）发行总额及面值

本次可转债发行总额为82,000万元，每张面值为100元，共计发行820万张。

（二）期限

本次发行可转债期限为5年，自2008年1月16日（发行首日）至2013年1月15日（到期日）止。

（三）票面利率及付息

1、票面利率

第一年至第五年年利率分别为1.5%、1.8%、2.2%、2.5%、2.7%。

2、付息方式

本次可转债发行首日为计息起始日。利息每年支付一次，首次付息日期为发行首日的次年当日，以后每年的该日为当年的付息日。付息登记日为付息日的前一交易日，付息登记日当日下午交易结束后在中证结算深圳分公司登记在册的海马股份可转债持有人均有权获得当年的可转债利息。

在付息登记日当日申请转股以及已转股的可转债，不再获得当年及以后年度的利息。

利息计算公式为： $I_n = B \times i_n$

I_n ：第n年支付的利息额

B ：可转换公司债券票面总金额

i_n ：第n年的票面利率

3、到期还本付息

在本次可转债到期日之后的5个交易日内，公司将按可转债面值的106%（含最后一年利息）偿还所有到期未转股的可转债。公司将委托深交所通过其清算系统代理支付到期可转债的本息，同时注销所有到期可转债。

4、利息税

可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人负担。

(四) 转股期 (转股的起止日期)

自本次可转债发行结束之日起6个月后的第一个交易日至本次可转债到期日止,即2008年7月16日至2013年1月15日(非交易日除外)。

(五) 初始转股价格

本次可转债初始转股价格为18.33元/股,为本募集说明书公告日(2008年1月11日)前20个交易日公司股票算术平均收盘价格和前一交易日(2008年1月9日)公司股票的交易均价中的较高者,即18.33元。

(六) 转股价格的调整

1、转股价格的调整方法

本次可转债发行之后的存续期内,当公司因送红股、派息、公积金转增股本、增发新股(不包括因可转债转股增加的股本)、配股等情况引起公司股份变动时,将按下述公式进行转股价格的调整:

送股或转增股本: $P_1 = P_0 / (1 + n)$;

增发新股或配股: $P_1 = (P_0 + Ak) / (1 + k)$;

派息: $P_1 = P_0 - D$

上述三项同时进行: $P_1 = (P_0 + Ak - D) / (1 + n + k)$;

其中: P_0 为初始转股价, P_1 为调整后的转股价, n 为送股或转增股本率, k 为增发新股或配股率, A 为增发新股价或配股价, D 为每股派发现金股利额。

本次发行之后,当公司因合并或分立等其他原因使股份或股东权益发生变化时,公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则调整转股价格,并经股东大会批准后,对转股价格进行调整。

2、调整程序

若公司因上述原因决定调整转股价格、确定股权登记日时,公司将向深交所申请暂停转股并公告,在刊登正式公告前一天至股权登记日期间,深交所将暂停公司

可转债转股,并依据公告信息对转股价进行调整。股权登记日后的第一个交易日(即转股价格调整日)恢复转股申报,恢复转股后采用调整后的转股价格。转股价格调整日当日及之后的转股申请,按调整后的转股价格执行。

(七) 转股价格的向下修正

在转股期内,如果连续30个交易日中任意10个交易日公司股票收盘价低于当期转股价格的90%时,公司董事会可以提议向下修正转股价格。董事会提议的转股价格修正方案须提交公司股东大会表决,且须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时,持有公司可转债的股东应当回避。

修正后的转股价格应不低于上述股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一交易日的均价。

如公司决定向下修正转股价格,公司将在中国证监会指定报刊及互联网网站上刊登公告,公告修正幅度、暂停转股期间、股权登记日等事项。

(八) 回售条款

在转股期内,如果公司股票收盘价连续30个交易日低于当期转股价格的70%,可转债持有人有权将其持有的全部或部分可转债按面值的105%(含当期利息)回售给公司。

若该30个交易日内发生过调整转股价格的情形,则调整日前按调整前的转股价格计算,调整日及之后按调整后的转股价格计算。持有人在回售条件首次满足后可以行使回售权,若首次不实施回售,该计息年度内将不再行使回售权。

当回售条件首次满足时,公司将在5个交易日内在中国证监会指定报刊和互联网网站至少发布3次回售公告,回售公告将载明回售程序、价格、付款方法、时间等内容。

可转债持有人的回售申报经确认后不能撤销,且相应的可转债数额将被冻结。回售期结束,公司将公告本次回售结果及对公司的影响。

(九) 附加回售条款

在本次可转债的存续期内,如果本次发行所募集资金的使用与募集说明书中的

承诺相比出现重大变化，该变化根据证监会的相关规定可被视作改变募集资金用途或被证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人有权向本公司回售其持有的部分或全部可转债。持有人在本次附加回售申报期内未进行附加回售申报的，不应再行使本次附加回售权。

附加回售价格为可转债面值的105%（含当期利息）。

在关于改变募集资金用途的股东大会决议公告后20个交易日内，公司将在中国证监会指定报刊和互联网网站至少发布3次附加回售公告，回售公告将载明回售程序、价格、付款方法、时间等内容。

可转债持有人的附加回售申报经确认后不能撤消，且相应的公司可转债数额将被冻结。

附加回售期结束后，本公司将公告本次附加回售结果及对公司的影响。

（十）赎回条款

1、到期赎回

到期赎回即到期还本付息。公司将于本次可转债到期后的5个工作日内按可转债面值的106%（含当期利息）赎回全部未转股的可转债。

2、提前赎回

在转股期内，如果公司股价连续30个交易日中至少20个交易日高于当期转股价格的130%（含130%），公司有权赎回未转股的可转债。

当赎回条件首次满足时，公司有权按可转债面值103%（含当期利息）的赎回价格赎回全部或部分未转股的可转债。若首次不实施赎回，该计息年度内将不再行使赎回权。

若在该期间内发生过调整转股价格的情形，则在调整日前按调整前的转股价格计算，在调整日及之后按调整后的转股价格计算。

当前述赎回条件满足并且若公司董事会决定执行本项赎回权时，本公司将在该次赎回条件满足后的5个交易日内在中国证监会指定报刊及互联网网站至少刊登3次赎回公告，公告将载明赎回的程序、价格、付款方法、时间等内容。

赎回结束后，公司将公告本次赎回结果及对公司的影响。

（十一）转股时不足一股金额的处理方法

转股时不足转换1股的可转债部分，公司将于转股日后的5个交易日内以现金兑付该部分转债及其应计利息。

（十二）转换年度有关股利的归属

在公司有关利润分配的股权登记日以前（含当日）已完成转股的股份，其持有者有权参加公司当次的利润分配。在公司有关利润分配的股权登记日以后完成转换而产生的股份，其持有者不参与公司当次的利润分配。

（十三）可转债停止交易的特别情形

根据《深圳证券交易所股票上市规则》等相关法律法规的规定，出现以下情形时可转债将停止交易：

1、未转换的可转债面值少于3,000万元时，公司将立即公告，并在三个交易日后停止交易。

2、可转债转股期结束前的10个交易日停止交易。

在停止交易后、转股期结束前，可转债持有人仍可依据约定的条件申请转股。

（十四）债券持有人及债券持有人会议

1、债券持有人的权利与义务

为保护债券持有人的合法权益，督促其合理履行义务，发行人和债券持有人一致同意债券持有人的下述权利和义务：

（1）债券持有人的权利

依照其所持有可转换公司债券数额享有约定利息；

根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司股份；

根据约定的条件行使回售权；

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可转换公司债券；

依照法律、公司章程的规定获得有关信息；

按约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券的本金和利息；
法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

(2) 债券持有人的义务

遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
除法律、法规规定及可转换公司债券募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

2、公司发生下列事项之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- (1) 拟变更募集说明书的约定；
- (2) 公司不能按期支付本息；
- (3) 公司减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- (4) 保证人或者担保物发生重大变化；
- (5) 其他影响债券持有人重大权益的事项。

3、下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- (1) 公司董事会提议；
- (2) 持有公司本次发行的可转换公司债券10%以上（含10%）未偿还债券面值的债券持有人书面提议；
- (3) 法律、法规规定的其他机构或人士。

4、债券持有人会议的召集与通知

- (1) 债券持有人会议由公司董事会负责召集。
- (2) 公司董事会应在提出或收到提议之日起60日内召集债券持有人会议。

公司董事会应于会议召开15日前向全体债券持有人及有关出席对象发出会议通知。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式等事项。

5、债券持有人会议的出席人员及其权利

(1) 除法律、法规另有规定外，在债券持有人会议登记日登记在册的本次可转债持有人均有权出席或者委派代表出席债券持有人会议，并行使表决权。

(2) 下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

债券发行人；

债券担保人；

其他重要关联方。

(3) 公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具见证意见。

6、债券持有人会议的程序

(1) 首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议。

(2) 债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持大会的情况下，由董事长授权董事主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额50%以上（不含50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人。

(3) 召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

7、债券持有人会议的表决与决议

(1) 债券持有人会议进行表决时，以债券最低面额为一表决权。

(2) 债券持有人会议采取记名方式进行投票表决。

(3) 债券持有人会议须经出席会议的三分之二以上债券面值总额的持有人同意方能形成有效决议。

(4) 债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审

议、逐项表决。

(5) 债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效。

(6) 除非另有明确约定对反对者或未参加会议者进行特别补偿外，决议对全债券持有人具有同等效力。

(7) 债券持有人会议做出决议后，公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

(十五) 向原股东配售的安排

本公司股东可优先认购的可转债数量为其在股权登记日收市后登记在册的持有发行人股份数乘以1元（即每股配售1.0元），再按100元1张转换成张数，每1张为一个申购单位。余额部分及原股东放弃优先认购部分向符合条件的投资者发行。

三、本次发行可转债资信评级情况及跟踪评级安排

根据中诚信证券评估有限公司出具的信评委函字[2007]009号《信用等级通知书》及《2007年海马投资集团股份有限公司可转换公司债券信用评级报告》，公司本次发行的可转债信用等级为AAA。

根据公司与中诚信签订的《信用评级委托协议书》：在本次可转债全部转股完毕之前，中诚信将对本次可转债的信用状况进行跟踪评级。

四、担保事项

公司本次发行8.2亿元可转债由中信银行股份有限公司深圳分行提供不可撤销全额连带责任担保。担保人已向本次发行的可转债全体持有人出具了《担保函》，主要担保条款如下：

(一) 担保范围

1、本次发行的可转债本金人民币82,000 万元及所有应付利息、违约金、损害

赔偿金和实现债权的费用。

(二) 担保函受益人：本次发行可转债的全体持有人。

(三) 担保索偿条件

在担保函有效期内，担保人收到保函受益人提交的享有本次可转债相关权益的书面资料及符合下列条件的索赔通知后十个工作日内，无条件向受益人支付担保函保证范围内应付的金额：

- 1、索赔通知必须以书面形式提出，受益人可分别或联合提出索赔通知；
- 2、索赔通知必须在担保函有效期内送达担保人；
- 3、索赔通知必须同时附有：

(1) 申明有担保函约定的索赔事实发生，并要求我行进行赔偿；

(2) 证明海马股份有上述违约事实的证据或相关证明材料。

(四) 担保期间：本次可转债发行之日起至期满后六个月

(五) 担保函载明的保证范围将随可转债持有人将所持债权转股、回售债券，海马股份赎回可转债，海马股份或其代理人偿还或担保人代为偿还担保函项下的债券本金、利息及其他费等情形而相应减小或失效。

(六) 担保函的生效及修改

1、担保函自担保人的法定代表人或授权代理人签字并加盖公章后生效，且本次发行可转债获中国证监会核准后生效；

2、担保函的任何修改需在保障不损害可转债持有人的利益的前提下，由担保人与海马股份协商一致，并只能以书面方式作出，由担保人的法定代表人或授权代理人签字并加盖公章后生效。

3、担保函在担保期间届满时失效。

五、本次发行涉及的有关机构

1、**发行人：海马投资集团股份有限公司**

法定代表人：景柱

办公地址：海南省海口市金盘工业区金牛路2号

联系人：肖丹

联系电话：0898-66820323

传真号码：0898-66820329

2、保荐人机构（主承销商）：恒泰证券有限责任公司

法定代表人：刘汝军

办公地址：上海市浦东新区松林路357号通茂大厦20层

保荐代表人：赵轶青 沈红

主办人：庄斌

联系人：王成林 李荆金 施健

联系电话：021-68405070

传真号码：021-68405122

3、副主承销商：安信证券股份有限公司

法定代表人：牛冠兴

办公地址：北京市西城区金融街5号新盛大厦18层

联系人：范文

联系电话：010-66581736

传真号码：010-66581722

4、分销商：海通证券股份有限公司

法定代表人：王开国

办公地址：上海市广东路689号海通证券大厦14层

联系人：李兴刚

联系电话：021-23219499

传真号码：021-63411627

5、发行人律师：海南圣合律师事务所

负责人：许维中

办公地址：海口市龙昆南路89号汇隆广场3单元1508室，

经办律师：王圣哲 王川

联系电话：0898-66689199

传真号码：0898-65801881

6、审计机构：海南从信会计师事务所

负责人：吴文平

办公地址：海口市国贸大道CMEC大厦16层

经办会计师：朱建清 朱美荣

联系电话：0898-68535574

传真号码：0898-68535584

7、申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

办公地址：深圳市深南东路5045号

联系电话：0755-82083333

传真号码：0755-82083667

8、可转债登记结算机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：深圳市深南中路1093号中信大厦18楼

联系电话：0755-25938008

传真号码：0755-25938000

9、资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

法定代表人：毛振华

办公地址：北京招商国际金融中心D座10层

联系电话：010-66428855

传真号码：010-66420866

联系人：杨柳、徐佳

10、可转债的担保人：中信银行股份有限公司深圳分行

办公地址：深圳市福田区深南中路1093号中信城市广场

联系电话：0755-82073315

传真号码：0755-82073316

11、主承销商收款银行：华夏银行呼和浩特分行营业部

办公地址：内蒙古呼和浩特市中山西路1号首府广场1楼

联系电话：0471 - 3361623

传真号码：0471 - 3361623

第二节 风险因素

投资者在评价公司本次发行的可转债时，除本募集说明书提供的各项资料外，还应认真考虑以下各项风险因素。按重要性原则，公司存在的风险因素如下：

一、经营风险

（一）新产品开发风险

国内乘用车行业存在用户需求变化较快、新产品推出速率较高的特点。公司目前基本产品为福美来系列及普力马系列，2007年陆续推出海福星及自主开发的海马3系列，目前正在研发包括两厢轿车、新换代产品、MPV、微型客车、皮卡、SUV等在内的多种车型。

若未来海马3销量未能有效增长或公司未能及时推出适应市场需求的新产品，同时现有产品受产品生命周期、市场竞争等因素影响而销量下滑，将对公司经营业绩造成不利影响。

（二）进口发动机供应风险

汽车发动机基于技术含量较高、制造工艺复杂等特点，在汽车零部件体系中占据重要地位。目前公司产品搭载的发动机包括进口马自达发动机（1.6升）、巴西TRITEC发动机（1.6升）、国产东安发动机（1.6升）及自主产品HM483Q发动机（1.8升），同时正在进行1.6升、2.0升发动机的研制。

未来若进口发动机供应出现瓶颈，同时公司自主开发的发动机未能及时投产，将对公司生产造成不利影响。

（三）成本控制风险

汽车产品价格总体呈下降趋势，若公司未能通过增加销量、控制成本等措施消除降价影响，将对公司盈利能力造成不利影响。

（四）税收优惠风险

公司2004~2006年度合并报表口径税收减免额分别为608.98万元、1,297.48

万元、322.34 万元，分别占公司当期净利润的 14.10%、16.55%、3.21%。

若未来因税收优惠期限到期或相关政策变动导致无法继续享受，将对公司业绩造成一定影响。

（五）投资收益变动风险

公司业绩构成中股票投资收益（申购新股）占据一定比重，2006 年股票投资收益（扣除少数股东损益）为 1,801.95 万元（其中 441.39 万元为母公司股票投资收益，1,360.56 万元为公司对海马汽车投资收益中由海马汽车申购新股产生的收益），占公司当期净利润比重为 17.93%；2007 年上半年公司股票投资收益为 10,692.05 万元（扣除少数股东损益），占公司当期归属于母公司所有者净利润的比重为 38.53%。

若未来股票投资收益发生变动，将对公司业绩造成一定影响。

（六）产品召回风险

于 2004 年 10 月 1 日开始实施的《缺陷汽车产品召回管理规定》规定，如果汽车具有同一性的危及或威胁汽车使用者人身安全与财产安全的不合理危险，则该批次、型号或类别的汽车产品被认定为有缺陷而必须召回。缺陷汽车整车产品的召回期限自首次交付日期起计，至少不短于 10 年。

汽车产品召回的发生可能对生产企业经营业绩或声誉造成不利影响。公司亦存在产品召回导致的风险。

二、行业风险

（一）行业竞争风险

中国加入世界贸易组织之后，中国汽车和汽车零部件行业的关税逐渐降低，在 2006 年 7 月 1 日，汽车关税至 25%。同时我国政府放宽外商投资汽车行业的审批权限和取消相关限制措施，合资厂商与国内自主品牌厂商纷纷扩大产能，存在行业竞争加剧的风险。

（二）汽车行业景气度变动风险

过去数年中国汽车行业发展迅速，考虑国内生产总值持续增长、消费者购买能

力增加、公路建设的不断发展等诸多因素，预计未来十年国内对汽车尤其是乘用车的需求将保持稳定增长。

然而汽车需求受到多种因素影响，如政府推行的经济和货币政策、产业调控政策、环保政策、燃油价格波动等。这些因素的不利变动有可能使汽车需求出现下滑，从而影响汽车行业的景气度。

三、政策风险

（一）行业管理政策风险

随着我国汽车工业国际化进程的加快，我国的汽车行业管理政策将逐步与国际接轨，安全、环保和节能等强制性技术法规将向更加严格、更高标准的方向发展。

如果公司产品不能满足行业管理政策的要求，将对公司经营产生不利影响。

（二）消费税征收政策变化的风险

目前政府对汽车等高档消费品征收消费税，消费税税率的变化将影响消费者的购车成本，从而影响汽车的社会需求。

经国务院批准，财政部、国家税务总局 2006 年 3 月 21 日联合下发通知，规定自 2006 年 4 月 1 日起，对我国现行消费税的税目、税率及相关政策进行调整。其中 1.1-1.5 升(含)小排量轿车调降 2%，1.5-2.0 升(含)轿车税率不变，2.2-2.5L 轿车税率调升 1%，大排量轿车、MPV、SUV 税率调增幅度更大。而属于节能环保的微型商用客车的税率没有变化。

未来消费税调整政策的变化可能会影响公司产品的销量及价格。

四、募集资金投向风险

虽然本次募集资金投资项目已经充分论证并经有关部门备案，但在项目实施过程中或投产后，外部市场环境、国家政策等方面出现不可预见的不利变化，可能对项目的计划进度或预期收益造成不利影响。

五、可转换公司债券特有风险

（一）可转债到期不能转股的风险

可转债作为一种含股票看涨期权的特殊债券，其持有者对于是否转股具有选择权。本次发行的 8.2 亿元可转债若至到期日未能全部转股，公司将承担还本付息义务，届时将面临一定的偿债风险。

（二）转股后每股收益、净资产收益率摊薄的风险

可转债系混合型融资，对公司股本的摊薄效应应呈逐步释放过程，但进入转股期后，若在短期内出现投资者大量集中转股情形，将对公司每股收益、净资产收益率等指标造成快速摊薄。

（三）可转债价格波动风险

由于可转债兼具有股票与债券的双重特性，可转债的市场价格受到市场利率、票面利率、剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款及回售条款、投资者的心理预期等诸多因素的影响，因此价格波动较为复杂，其合理的定价需要投资者具备一定的专业知识。由于投资者对可转债投资价值的认识尚需要一个深化过程，在可转债发行、上市交易、转股等过程中，本公司股票的价格、可转债价格不一定能够合理反映其投资价值，甚至出现异常波动的情况，从而可能使投资者蒙受损失。另外，投资者也需注意公司股票和可转债价格的联动或异动可能带来的风险。

第三节 发行人的基本情况

一、公司股本结构及前十大股东持股情况

公司以2007年6月30日总股本511,894,510股为基数，向全体股东每10股转增6股，转增股份于9月3日上市。转增实施后公司股本结构如下：

股份类别	股份数量(股)	比例(%)
一、有限售条件股份	627,643,945	76.63
其中：国有法人股	195,687	0.02
其他境内法人持股	627,448,258	76.61
二、无限售条件流通股	191,387,271	23.37
其中：人民币普通股	191,387,271	23.37
三、股份总数	819,031,216	100.00

截至2007年9月3日，公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量	持股比例	股份性质	限售情况
1	海南汽车有限公司	473,600,000	57.82%	人民币普通股	有限售条件 ¹
2	海马投资集团有限公司	146,613,392	17.90%	人民币普通股	有限售条件 ²
3	中国工商银行 - 易方达价值成长混合型证券投资基金	6,289,488	0.77%	人民币普通股	无限售条件
4	中国工商银行 - 建信优化配置混合型证券投资基金	4,977,650	0.61%	人民币普通股	
5	中国银行 - 易方达策略成长证券投资基金	2,399,890	0.29%	人民币普通股	
6	李海栖	1,315,680	0.16%	人民币普通股	
7	华宝信托有限责任公司 - 资金信托 R2006ZX006	744,000	0.09%	人民币普通股	
8	汤薇	720,000	0.09%	人民币普通股	
9	李素芹	580,000	0.07%	人民币普通股	
10	张静	496,000	0.06%	人民币普通股	

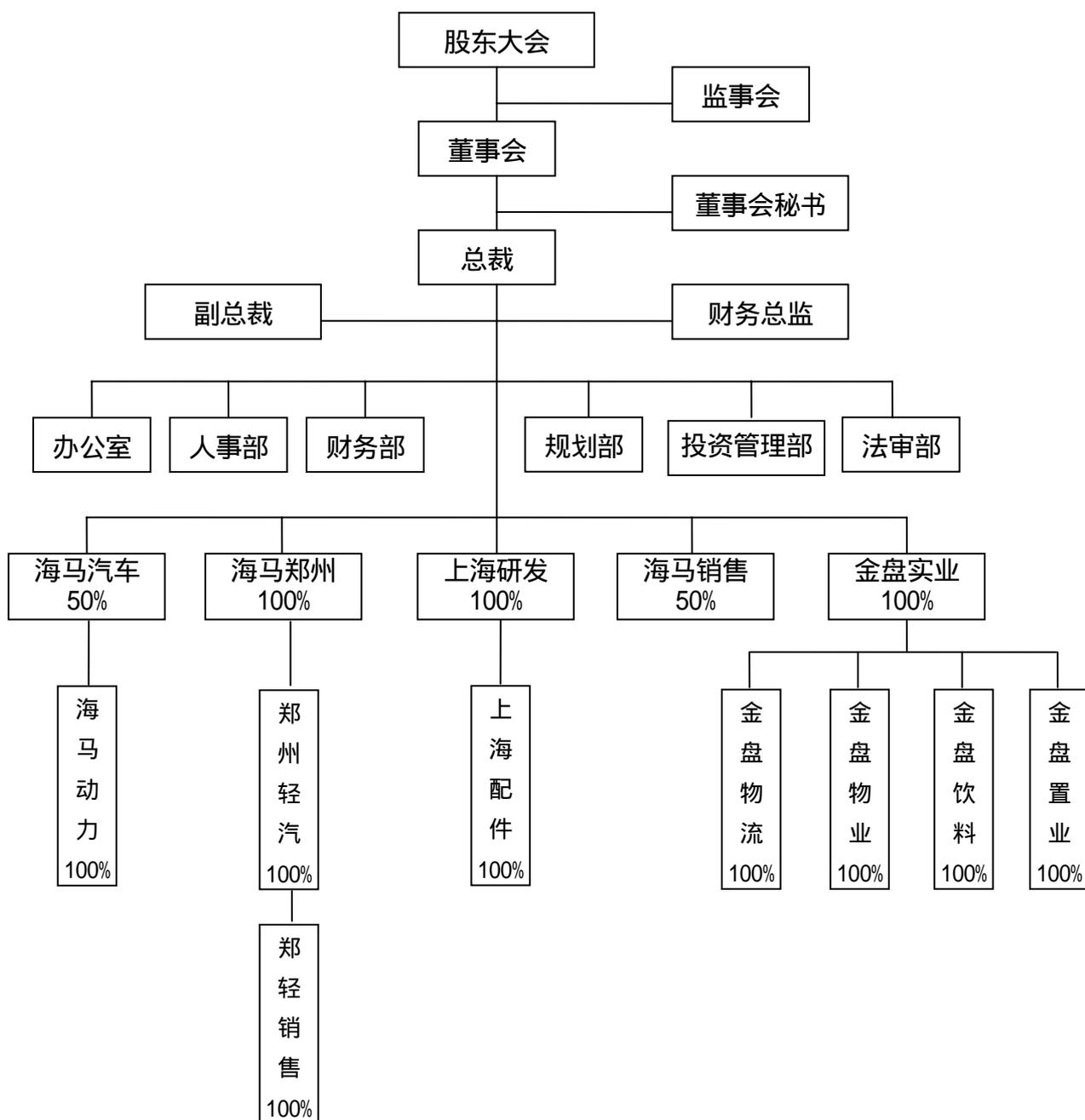
¹ 海南汽车所持公司股份自2006年12月4日起36个月内不上市交易或转让

² 海马投资所持公司股份自2005年12月5日起36个月内不上市交易或转让

二、公司组织结构及权益投资情况

(一) 公司组织结构图

截至本募集说明书签署日，公司组织结构如下图所示：



(二) 公司权益投资情况

1、截至本募集说明书签署日，公司权益投资情况如下表所示：

公司名称	成立时间	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	拥有权益 比例	主营业务	生产经营地	2007 年中期主要财务数据 (万元) ³				是否 合并
							总资产	净资产	营业收入	净利润	
直接控股公司											
海马汽车 ⁴	2004/07/19	120,000	120,000	50%	汽车制造	海南省海口市	625,907.99	260,345.54	436,682.42	38,796.92	是
海马郑州 ⁵	2007/07/17	5,000	5,000	100%	汽车产业投资	河南省郑州市	-	-	-	-	否
上海研发	2003/07/28	20,000	20,000	100%	汽车整车及零部件的开发、研制	上海市浦东新区	31,438.23	27,598.27	887.29	-379.72	是
金盘实业	2007/01/11	15,000	15,000	100%	控股金盘物流、金盘置业、金盘饮料、金盘物业	海南省海口市	17,979.84	14,745.94	-	-254.06	是
间接控股公司											
海马动力	2006/07/06	65,000	65,000	100%	汽车发动机、变速器、及零部件的开发制造、改装、销售等	海南省海口市	77,062.37	68,994.37	9,663.34	3,994.37	是
郑州轻汽	1980/01/07	2,969	2,969	100%	汽车制造及改装、汽车底盘制造、汽车销售、维修等	河南省郑州市	12,296.75	2,884.23	3273.67	-86.77	是
郑轻销售 ⁶	2007/06/15	500	500	100%	汽车及配件的销售、售后服务	河南省郑州市	-	-	-	-	否
上海配件 ⁷	2004/12/01	1,000	1,000	100%	汽车装饰等辅助用品业务	上海市浦东新区	-	-	-	-	否
金盘物流	2004/01/12	1,000	1,000	100%	物流配送、仓储、运输	海南省海口市	23,753.75	17,972.28	18,568.10	4,001.10	是
金盘置业	2005/03/29	1,000	1,000	100%	建筑设计、装修、项目咨询等	海南省海口市	4,152.53	926.95	-	-38.62	是
金盘饮料	1993/01/11	1,100	1,100	100%	饮料、食品、五金交电等	海南省海口市	3,476.67	-2,391.46	1,633.12	75.82	是
金盘物业	1999/07/14	500	500	100%	物业经营管理	海南省海口市	2,780.10	2,342.43	622.31	-662.27	是
参股公司											
海马销售	2004/11/23	2,000	2,000	50%	汽车销售	海南省海口市	175,247.21	13,411.27	443,545.86	1,762.34	否

³ 均系各公司单体报表数据，均经海南从信审计。截至 2007 年 6 月 30 日海马郑州、郑轻销售及上海配件未纳入公司 2007 年中期合并报表范围，该 3 家公司财务数据未予列示。

⁴ 2007 年 1 月 10 日海南省国资委将其持有的海马汽车 1% 股权授权给公司持有，由公司享有该股权除资产收益权以外的其他股东权利并承担相应的股东义务。根据会计准则相关规定，公司自 2007 年 1 月起将海马汽车纳入合并报表范围。

⁵ 海马郑州成立于 2007 年 7 月 17 日，未纳入公司 2007 年中期合并报表范围。

⁶ 郑轻销售成立于 2007 年 6 月 15 日，截至 6 月 30 日尚处于筹建期，未纳入公司 2007 年中期合并报表范围。

⁷ 上海配件系 2007 年 8 月由海马投资转让给上海研发，未纳入公司 2007 年中期合并报表范围。

2、重要控股、参股公司简介

(1) 海马汽车

海马汽车系海南省汽车工业基地、海南省最大的工业企业。该公司业已建成处于国内领先水平的汽车整车冲压、焊装、涂装、总装及发动机生产线，并与战略合作伙伴建立了共享型的开发配套平台和营销网络，主导产品普力马、福美来及海马3系列，是目前国内小MPV和中级轿车的主流产品之一。发动机生产通过全资子公司海马动力进行，拥有15万台汽车发动机产能，目前可批量生产1.8升HM483Q发动机，用于海马汽车系列产品的配套。

海马汽车成立于2004年7月19日，系由海南省人民政府、一汽集团、海南汽车集团有限公司（以下简称“海汽集团”⁸）三方通过整合海南全部汽车整车生产经营性资产和相关业务而组建的公司。设立时注册资本12亿元人民币，其中海汽集团、一汽集团、海南省国资委分别持有49%、49%、2%股权。

2006年3月2日，海汽集团受让海南省国资委持有的海马汽车1%股权；2006年3月30日，海汽集团将所持有的海马汽车50%股权转让给海南汽车；2006年11月27日，中国证监会签发《关于核准海南金盘实业股份有限公司向海南汽车有限公司发行新股购买资产的通知》（证监公司字[2006]259号），核准公司向海南汽车发行2.96亿股人民币普通股，购买海南汽车持有的海马汽车50%股权及上海研发100%股权；2007年1月10日海南省国资委委签署《授权委托书》，将其持有的剩余1%海马汽车股权授权给公司持有，由公司享有该股权除资产收益权以外的其他股东权利并承担相应的股东义务。至此海马汽车成为本公司控股子公司。

按会计准则的相关规定，自2007年1月起将海马汽车纳入公司合并会计报表范围。该事项对公司的利润无影响。

(2) 上海研发

上海研发以乘用车研发为主，承担汽车造型、结构设计、CAE及整车试制、试验工作，致力于自主品牌汽车产品的研发、试验、试制。目前拥有世界先进水平的

⁸ 海汽集团原系海南汽车全资子公司，2007年5月海南汽车所持海汽集团全部股权转让给上恒投资。

环境试验仓、转鼓试验台、三维数字扫描系统等汽车研发设施，并承担了海马股份汽车试制产品的开发任务，是海马股份的技术支撑体系，也是海马股份汽车产业的核心竞争力所在。

上海研发由海马投资、海汽集团于 2003 年 7 月出资组建，设立时注册资本 1 亿元，其中海马投资、海汽集团分别持有 51%、49% 股权。

2006 年 3 月 28 日，海汽集团受让海马投资持有的上海研发 51% 股权，同时向上海研发增资 1 亿元；2006 年 3 月 30 日，海汽集团将所持有的上海研发 100% 股权转让给海南汽车。2006 年 11 月 27 日，中国证监会签发《关于核准海南金盘实业股份有限公司向海南汽车有限公司发行新股购买资产的通知》（证监公司字[2006]259 号），核准公司向海南汽车发行 2.96 亿股的人民币普通股，购买海南汽车持有的海马汽车 50% 股权及上海研发 100% 股权。上海研发成为本公司的全资子公司。

（3）海马郑州

海马郑州系本公司出资设立的全资子公司，主要业务为汽车产业投资。

2007 年 7 月 17 日，海马郑州按郑州轻汽截至 2007 年 6 月 30 日净资产值 2,884.23 万元的价格受让本公司持有的郑州轻汽 100% 的股权。转让完成之后，郑州轻汽成为海马郑州全资子公司。海马郑州则成为海马股份在中原地区发展汽车业务的战略平台。

（4）郑州轻汽

郑州轻汽前身为郑州轻型汽车制造厂，具备汽车整车和底盘生产资质，系国家定点汽车整车生产企业、河南省汽车生产骨干企业及郑州市重点企业。拥有冲压、焊接、涂装、总装和车辆检测等生产流水线，形成了完整的汽车生产工艺流程和较强的机械加工、冲压生产、模具加工及汽车塑料件加工能力，具备整车及汽车底盘生产能力。

2007 年 3 月 28 日，公司与郑州市人民政府国有资产监督管理委员会、郑州市人民政府签订了《国有企业产权转让合同》，受让郑州市人民政府国有资产监督管理

委员会所持有的郑州轻型汽车制造厂 100%的国有产权。

2007 年 7 月 17 日公司将持有的郑州轻汽 100%股权转让给海马郑州。郑州轻汽将利用本次募集资金实施“郑州轻型汽车有限公司技术改造项目”，通过技改填平补齐，提升工艺能力，丰富产品结构，为公司中原地区汽车发展战略奠定基础。

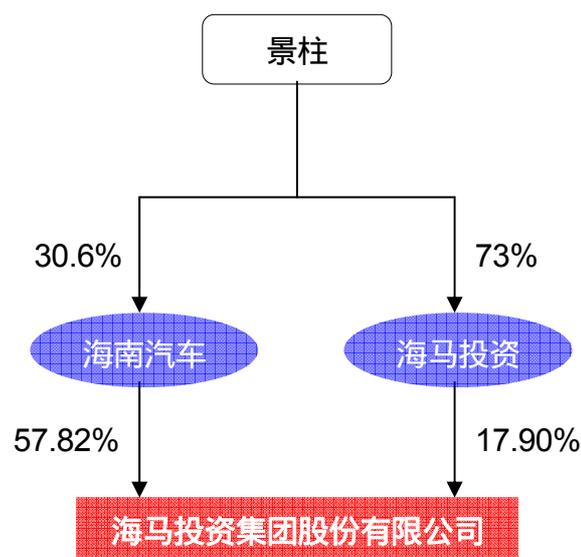
（5）海马销售

海马销售成立于 2004 年 11 月，海汽集团与一汽集团各占 50%股权。海马销售系海马汽车的总经销商，负责海马汽车的汽车产品销售。历经运营，目前海马销售已与 160 余家 4S 店建立合作关系，组成了以华南地区为中心，辐射东北、华东、西南地区，覆盖全国 29 个省份（直辖市）的营销网络。

2005 年 2 月 4 日，公司与海汽集团签订了《股权转让协议》，受让其持有的海马销售 50%股权。目前公司和一汽集团各占海马销售 50%股权。

三、控股股东及实际控制人

公司第一、第二大股东海南汽车、海马投资分别持有公司57.82%、17.90%股权（合计75.72%）；海南汽车、海马投资系同一实际控制人关系，景柱先生为公司实际控制人。上述关系如下图所示：



（一）控股股东基本情况

公司控股股东海南汽车成立于 2001 年 1 月 8 日，注册资本 2,000 万元，注册地点海口市金盘工业区，法定代表人景柱。

海南汽车经工商登记的股东共 20 名，均为自然人，景柱为第一大股东。20 名自然人股东实际持有股权 1,389 万元，占注册资本的 69.40%；代 293 名股东持股 611 万元，占注册资本的 30.60%。20 名股东持股额、股权比例及代持股情况如下：

单位：万元

序号	姓名	名义持有 股权	比例	实际持有 股权	比例	代持 股权	比例
1	景柱	613.00	30.60%	613.00	30.60%		
2	杨建中	136.00	6.80%	136.00	6.80%		
3	秦全权	136.00	6.80%	136.00	6.80%		
4	胡群	136.00	6.80%	136.00	6.80%		
5	丁道军	220.00	11.00%	60.00	3.00%	160.00	8.00%
6	杨培德	136.00	6.80%	60.00	3.00%	76.00	3.80%
7	孙忠春	130.00	6.50%	60.00	3.00%	70.00	3.50%
8	宋保翔	81.00	4.00%	16.00	0.80%	65.00	3.20%
9	蔡志标	50.00	2.50%	16.00	0.80%	34.00	1.70%
10	朱宏林	46.00	2.30%	16.00	0.80%	30.00	1.50%
11	何金根	44.00	2.20%	16.00	0.80%	28.00	1.40%
12	林伟耀	44.00	2.20%	4.00	0.20%	40.00	2.00%
13	吴刚	40.00	2.00%	16.00	0.80%	24.00	1.20%
14	姜明	37.00	1.80%	16.00	0.80%	21.00	1.00%
15	赵树华	33.00	1.70%	16.00	0.80%	17.00	0.90%
16	周茂丰	32.00	1.60%	16.00	0.80%	16.00	0.80%
17	文智雄	29.00	1.50%	16.00	0.80%	13.00	0.70%
18	林武	27.00	1.30%	16.00	0.80%	11.00	0.50%
19	蔡锋	17.00	0.90%	16.00	0.80%	1.00	0.10%
20	王鸿儒	13.00	0.70%	8.00	0.40%	5.00	0.30%
合计		2000.00	100%	1,389.00	69.40%	611	30.60%

海南汽车本身不直接经营，系投资控股型公司，目前持有公司 57.82%的股权，此外无其他股权投资。

海南汽车 2006 年经审计的主要财务数据和财务指标如下：总资产 126,623.40 万元、净资产 126,623.40 万元、净利润 20,083.76 万元。

截至 2007 年 6 月 30 日，海南汽车所持公司股份不存在质押情况，也不存在权属纠纷。

（二）公司实际控制人情况

1、公司实际控制人简介

本公司实际控制人为景柱先生，1966 年生，中国国籍，博士，教授级高级工程师，现任本公司、海南汽车及海马投资董事长。具体简历详见本节之“十三、公司董事、监事及高级管理人员”。

2、公司实际控制人投资的其他企业

截至本募集说明书签署日，景柱先生除持有海南汽车、海马投资股权外，无其他企业投资情况。

景柱先生持股 73%的海马投资概况如下：

海马投资成立于 2002 年 12 月 12 日，注册资本 5,000 万元，注册地点海口市金盘工业区金牛路 2 号，法定代表人景柱。

海马投资共 4 名自然人股东，持股比例分别为：景柱 73%、杨建中 9%、秦全权 9%、胡群 9%。

海马投资本身不直接经营，系投资控股型公司。目前持有公司 17.90%的股权，此外无其他股权投资。

海马投资 2006 年主要财务数据和财务指标如下：总资产 13,175.25 万元、净资产 9,249.71 万元、净利润 2,081.57 万元（以上数据未经审计）。

截至 2007 年 6 月 30 日，海马投资所持公司股份不存在质押情况，也不存在权属纠纷。

四、公司主要业务与主要产品

（一）主要业务

2004 年以前，公司主要从事房地产开发、物业管理和饮料生产销售等业务。自

2004年开始公司逐步进入汽车物流、汽车销售业务领域；2006年末控股股东将海马汽车等汽车制造、研发相关资产注入公司后，公司已转型为一家拥有汽车及汽车发动机的研发、制造、销售、物流配送等相关业务的汽车类企业，主要业务集中于汽车行业。2007年上半年，公司实现营业收入45.64亿元，净利润2.77亿元。

（二）主要产品

公司目前主要产品为汽车，主要车型为普力马系列、福美来系列及海马3系列，其中福美来系列与现代伊兰特、通用凯越并称“中国轿车市场新三样”，具备相当的品牌美誉度，2007年上半年福美来系列产品在销量前10名轿车品牌中位居第8，在销量前10名自主品牌轿车中排名第3。此外公司还从事HM483Q发动机的生产用于自有汽车产品配套。

五、公司所处行业基本情况

（一）行业管理体制及政策趋势

1、行业主管部门

目前我国汽车行业的主管部门主要为国家发改委，负责汽车行业的长期规划、产业政策、准入许可等生产环节的管理；贸易流通、质量监督、市场准入等环节主要由商务部、国家工商行政管理总局、国家质量监督检验检疫总局、中国国家认证认可监督管理委员会等部门协同管理。中国汽车工业协会为自律性行业组织，承担研究建议、自律管理、信息引导、咨询服务、国际交流等职能。

2、行业监管体制及政策趋势

为了适应我国加入世界贸易组织的新形势，促进产业结构调整和政府职能的转变，我国汽车行业的管理体制正从严格的行政审批制度向国际通行管理体制过渡，逐步建立与国际通行规则接轨的法制化管理体制。

2001年1月1日起，汽车产品通过原国家经济贸易委员会发布《车辆生产企业及产品公告》（以下简称《公告》）实施管理，以取代原国家机械工业局发布的《全

国汽车、民用改装车和摩托车生产企业及产品目录》和《农用运输车生产企业及其产品目录》。《公告》是国家准许车辆生产企业组织生产和销售的依据，现已改由国家发改委负责发布。《公告》内容包括新产品批准、产品扩展、勘误更改和撤消，已列入《公告》的车辆产品生产企业须严格按照《公告》中批准的车型组织生产和销售，未列入《公告》的企业无权从事车辆生产业务。

2004年5月，经国务院批准由国家发改委发布了《汽车产业发展政策》，在产品开发、行业整合、准入管理、投资管理、营销网络、进口管理、汽车消费等多方面进行了规定，旨在健全汽车产业的法制化管理体系、增强国内汽车制造商的自主创新和发展能力、推动汽车私人消费、促进行业健康发展。

在《汽车产业发展政策》基础上，相关配套法规、补充政策陆续出台，包括《汽车品牌销售管理实施办法》（规定汽车销售实行由供应商授权的品牌销售制，规范汽车销售行为，保护消费者权益）、《汽车产品外部标识管理办法》（汽车外部标示生产企业及商标，推动自主品牌建设）、《缺陷汽车产品召回管理规定》等，以进一步贯彻《汽车产业发展政策》，推动汽车产业发展。

（二）行业现状及发展趋势

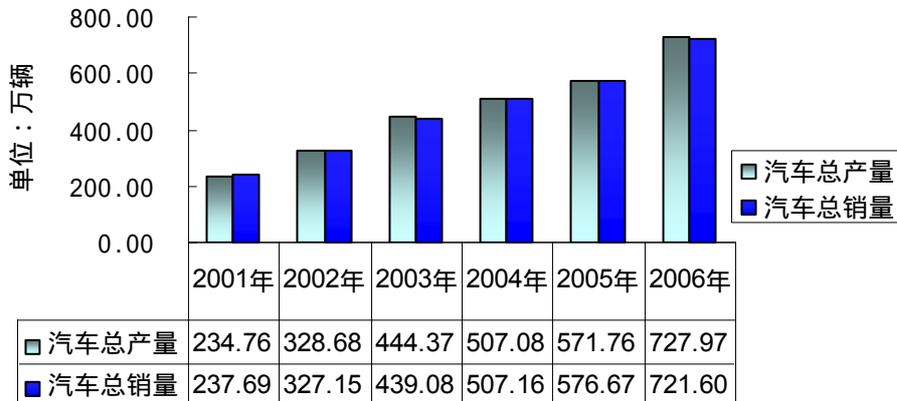
1、2006年汽车行业发展概述⁹

（1）产销量增长迅猛，继续保持快速发展

在国家宏观经济发展形势向好的环境下，我国汽车行业继续保持快速发展，2006年全年汽车产销量双双突破700万辆，同比分别增长27.3%和25.1%，成为世界上第二大汽车消费国和第三大汽车生产国。汽车工业的经济运行态势良好，盈利能力较2005年大幅提高，全行业全年实现利润总额767.93亿元，同比增长46%。

⁹ 数据来源：《中国汽车工业年鉴》

2001-2006年我国汽车产销变化图



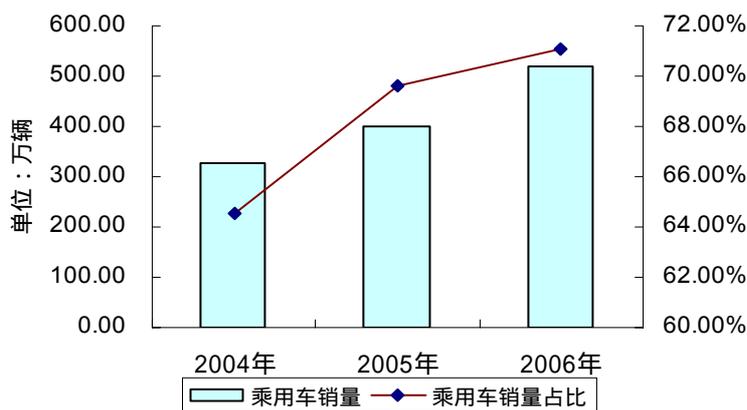
中国汽车消费量世界排名变化表

	2001年	2002年	2003年	2004年	2005年	2006年
美国	1	1	1	1	1	1
日本	2	2	2	2	2	3
中国	7	4	3	3	3	2

(2) 乘用车产销呈高速增长趋势

在经济快速增长、家庭用车普及率日益提高的发展形势下，乘用车发展较快，2006年产销同比均超过30%，全年销量占汽车总销量的比例达71.7%，较2005年的69%又增加2.7个百分点。其中，基本型乘用车的产销量呈高速增长之势，同比增长30%以上，产销分别达386.95万辆和382.89万辆，净增100多万辆，在所有细分车型中对汽车产销量增长的贡献度最大；多功能乘用车（MPV）和运动型多功能车（SUV）产销量增长也达到20%以上，有效拉动了我国乘用车产销量的快速增长。

乘用车销量及占汽车总量比例示意图



(3) 自主发展取得明显成效，出口量快速提升

在国家“自主创新、自主发展”的政策引领下，我国汽车工业在自主创新、自主发展方面又向前迈进一步。以自主产品占据绝对市场优势地位的商用车不断推出，产品综合性能得到提升；在乘用车领域，自主品牌产品快速发展，新产品不断推出上市。此外自主品牌产品在国际市场范围也在不断扩大，开始进入欧洲等发达国家和地区，中国汽车在国际市场上的影响力逐渐提升。

在汽车产品出口方面，2006 年我国汽车整车出口实现快速发展，全年整车产品出口数量同比增长近一倍。汽车产品出口金额总计达 289.10 亿美元，较 2001 年的 27.12 亿美元增长近 10 倍，5 年内年均增长高达 1.5 倍以上。

(4) 通过对外合作及联合重组以进一步适应行业发展和市场竞争的要求

国内汽车企业在发展过程中逐步利用全球资源，主动寻求与国外同行的合作，成为 2006 年汽车行业合资合作领域的一个特点和未来一段时期内的发展趋势。据不完全统计，2006 年新签约成立的中外合资企业与签订的合资项目有 44 家。

在国家相关政策和在市场竞争中求生存的现实要求的双重作用下，国内企业之间的联合重组也进一步向纵深发展，逐渐打破行业、地域、企业经济类型等方面因素的限制。据不完全统计，2006 年我国汽车企业之间联合或重组的企业有 42 家，其中：整车与整车联合或重组的企业 12 家，整车与零部件联合或重组的企业 5 家，零部件与零部件联合或重组的企业 8 家，汽车企业与相关领域联合或重组的有 17 家。

(5) 发展环境趋向利好，政策、法规、标准体系进一步完善

为了保证汽车工业的持续、健康发展，政府主管部门加强对汽车行业的管理，并围绕自主品牌建设与发展、产业结构调整、规范出口秩序以及环保、节能等方面工作出台一系列政策，有效引导行业发展。同时，为了贯彻我国“建设节约型社会”的政策，相关政府部门出台多种政策，通过税收调控等手段，鼓励发展节能、环保型小排量汽车，引导汽车产品的消费和使用向节能、降低排放的方向发展。

2、汽车行业发展趋势

(1) 汽车产业“十一五”规划发展目标

根据《中国汽车产业“十一五”发展规划纲要》¹⁰,我国汽车产业发展总体目标为:基本形成我国汽车产业自主研发和技术创新能力,产业结构调整取得明显成效,节能、环保、安全及回收利用技术应用接近或达到国际先进水平,更深程度参与国际汽车产业的合作与竞争,建成国民经济支柱产业并为建成世界汽车工业强国打下基础。主要预期目标如下所示:

■ **产业增长预期目标**:兼顾国内市场及出口需求,2010年国产汽车产量将达到900万辆左右。

■ **自主开发预期目标**:大型汽车企业集团应具备接近世界先进水平的自主产品平台开发能力;骨干汽车企业应具备主导产品车身开发及底盘匹配能力。

■ **结构调整预期目标**:鼓励兼并重组以结构调整带动发展,形成1~2家年产200万辆以上(其中自主品牌产品占50%以上)的大型汽车生产企业(集团)若干家年产100万辆以上(其中自主品牌产品占50%以上)骨干汽车生产企业;自主品牌乘用车国内市场占有率提高到60%以上。

(2) 汽车产业“十一五”规划部分发展战略

■ **全面增强企业自主创新能力**:加快形成各类汽车产品及发动机等重要动力总成、零部件的自主研发能力。

■ **大力发展自主品牌**:企业应通过自主开发、兼并重组等多种途径积极发展自主品牌。乘用车企业应抓住经济型乘用车成为消费市场主流产品的有利时机,扩大自主品牌产品的市场份额。

■ **优化产业结构**:民营企业要建立长远发展战略目标,加快产品技术升级步伐,成为汽车产业发展的重要力量。

■ **优化产品结构,重点发展高效、节能产品**。到2010年实现新车平均单车百公里油耗比2005年降低15%的目标。

■ **促进高新技术发展**

¹⁰ 正式稿尚未出台,系讨论稿,以下简称“《“十一五”规划》”

（三）行业技术水平及技术特点

汽车行业是资本及技术密集型行业，进入 21 世纪以来，汽车产业新兴国家加速量的扩大，汽车产业先进国家则为应对汽车需求的多样化而加速质的提升。新兴国与先进国之间在产品和技术投入时间上的差距正在缩小。

中国汽车工业起步于 50 年代，经过 50 年的发展，已经具备了较好的产业基础，汽车总产量已跃居世界第 3 位。

经过多年通过技术引进与消化吸收，目前中国汽车行业的整体制造水平基本与国际水平接轨。但汽车产品总体水平同汽车工业发达国家相比仍存在很大差距，大约落后于汽车工业发达国家 10~15 年。

中国汽车行业的科技进步已由技术引进、消化吸收进入到提高自主开发核心技术的阶段，在掌握现代汽车开发中必须使用的虚拟设计、制造分析技术上已取得重大进步。

环境污染、能源紧缺已成为全世界共同关心的重要问题。低污染、节能汽车是未来发展方向。开发和应用高新技术是进一步提高汽车产品节能、环保、安全及使用性能的主要手段。提高发动机技术水平、发展汽车电子和新材料技术是汽车产业技术进步的主攻方向。

（四）行业进入壁垒

1、行业政策壁垒

出于调整产业结构、遏制低水平重复建设等因素考虑，国家对于汽车行业实施较为严格的准入控制，通过一系列政策加大了行业进入难度，如控制新建整车项目，提高投资准入条件；实施缺陷汽车产品召回制度以提高行业进入门槛等。

2、资金及技术壁垒

汽车行业作为资金及技术密集型行业，对于准入要求较高。我国汽车工业历经多年发展，规模化程度渐趋提高，相应提高了行业进入壁垒。

（五）行业细分

市场细分程度是衡量一个汽车市场成熟与否的标志之一，也是汽车企业制定品

牌、车型战略的基础条件。中国加入 WTO 后经济全球化程度的加深，以及二元经济结构带来的城乡之间、东中西部之间经济发展的不平衡性，决定了汽车市场需求的多元化、差异化，也带来了市场的极度细分。

目前我国汽车分为乘用车及商用车两大类；乘用车又分为基本型（俗称轿车）、SUV、MPV 和交叉型。按国际惯例基本型又根据车身的尺寸、排量、价格等各种因素细分出五个级别，分别是 A₀₀、A₀、A、B、C 级：

乘用车 (9 座以下)	基本型	A ₀₀ (微型车) A ₀ (经济型车) A (中级车) B (中高级车) C (高级车)
	多功能乘用车 (MPV)	商务型 家庭型 商务兼家庭型
	运动型多用途乘用车 (SUV)	非承载式 承载式
	交叉型乘用车	微型客车为主
商用车	客车 载货车 半挂牵引车 客车非完整车辆(客车底盘) 货车非完整车辆(货车底盘)	

公司目前生产车型属于乘用车，所处细分行业归属于乘用车行业。

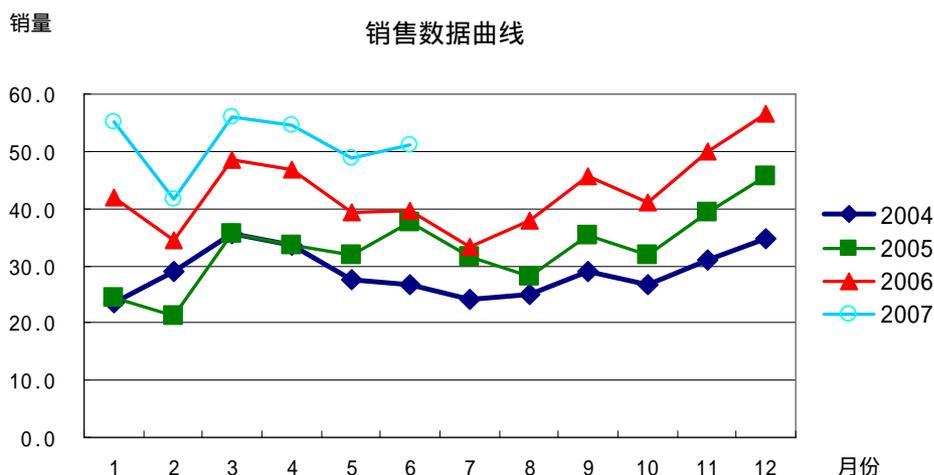
(六) 乘用车行业的周期性、季节性、区域性特征

1、周期性及季节性特征

最近三年以来我国乘用车销售数据如下表所示¹¹：(单位：万辆)

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
2004年	23.6	29.1	35.7	33.6	27.6	26.7	24.1	25.1	28.9	26.6	31.1	34.8	346.8
2005年	24.3	21.4	35.6	33.7	31.7	37.5	31.6	28.2	35.4	32.0	39.4	45.6	396.4
2006年	41.9	34.4	48.6	46.8	39.4	39.6	33.3	37.8	45.6	41.0	50.0	56.5	514.9
2007年	55.3	41.8	56.1	54.6	48.9	51.2							

¹¹ 数据来源：中国汽车工业信息网 (www.autoinfo.gov.cn)



从以上乘用车月度销售数据及变动曲线可见，各月份之间销售量存在较大差异，并呈现出一定的规律性：

全年销售会出现 3 个销售低点，分别是 2 月、7 月、10 月。通常 2 月是一年中销售最低点；之后的 3 月会出现全年的第一个销售高峰，高峰过后 4—7 月份销售量会逐渐回落至一个新的销售低点；在 8—9 月销售会迅速攀升，至 10 月会进行短期调整，之后销售会继续上升，并在 12 月达到一年的最高点，之后会逐步回落至次年 2 月的销售低点。

以上销售曲线的变动趋势，与“五一”、“十一”及“春节”长假紧密相关，销售高峰的出现刚好在假期之前，而销售低谷刚好在假期之后。主要原因一方面是国内部分消费者习惯选择在假期之前购车，以便于出行，假期之前购买力会得到一个集中释放；另一方面汽车企业也根据消费者的习惯，为更好的突出宣传效果，会有意识的将新车上市及促销活动选择在假期之前进行；同时 12 月份销售会出现全年最高峰，除了受上述原因影响外，也与汽车企业为完成或超额完成全年计划，将部分整车分流到下一环节有关。

2、区域性特征

从我国汽车生产企业分布集中度及市场占有率来看，可以分为 6 大主要区域制造基地，分别为长三角、珠三角、东北、京津、中部及西南地区。

地区	主要汽车生产企业
长三角地区	上汽集团、南汽集团、吉利集团、东风悦达起亚

珠三角地区	广州本田、广州丰田、东风日产
东北地区	一汽大众、一汽轿车、华晨宝马、华晨汽车、金杯通用、中华轿车、哈飞汽车
京津地区	北京汽车集团、天津汽车集团
中部地区	神龙汽车、东风本田、奇瑞汽车
西南地区	长安汽车、长安铃木、长安福特马自达、海马汽车

上述各区域汽车工业基本代表了中国汽车工业的发展水平。上述生产企业主要集中在直辖市或省会城市，区域内工业发展水平较高，汽车生产企业众多，拥有国内一流的高等院校或汽车研究机构，人才和科技力量雄厚，具备较强的研发能力。除整车制造企业外，各区域内均拥有多家零部件配套企业，产业化集群程度较高。

(七) 影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

■ **宏观经济环境稳定向好，以改善出行条件为重要内容的消费结构升级将驱动汽车行业发展**

(1) 根据《“十一五”规划》，国内汽车市场需求“十一五”期间年均增长率将在10%左右，2010年国内市场需求在850万辆左右。国内汽车保有量将达到5,500万辆左右，汽车化水平将达到40辆/千人。

(2) 国际轿车市场发展历史表明：乘用车市场的中长期发展趋势主要由R值决定（R值=车价/人均GDP）。当R值达到2-3时汽车普及率迅速提高，汽车市场开始进入成长期。深圳、广州、上海等地区的R值已经低于3，随着乘用车价格下降和人均收入的提高，R值将快速降低，越来越多的家庭将具备购车能力。¹²

■ **汽车行业发展受到政策扶持**

《汽车产业发展政策》中指出，我国将致力于推进汽车产业结构调整 and 升级，全面提高汽车产业国际竞争力，满足消费者对汽车产品日益增长的需求，促进汽车产业健康发展，在2010年前发展成为国民经济支柱产业。

《“十一五”规划》中指出力争将汽车产业建成国民经济支柱产业并使我国成为世界汽车工业强国。

¹² 资料来源：《海马股份调研报告》——中信证券

2、不利因素

■ 低水平扩张导致汽车行业产能出现结构性过剩

在汽车行业需求快速增长的同时，局部地区盲目投资、低水平扩张亦导致行业产能出现过剩信号。

截至 2005 年 7 月 1 日，我国汽车行业整车生产企业数量超过 100 家，已形成整车生产能力约 800 万辆，在建产能约 220 万辆，建成后整车总产能将突破 1,000 万辆，2005 年全行业的产能利用率仅为 71.5%。在产能出现总量过剩信号的同时，也存在着部分车型供不应求、生产能力不足的现象，因此，结构性过剩是当前汽车工业产能过剩的基本特点，也是当前汽车工业发展存在的主要问题。¹³

为此国家发改委于 2006 年末下发了《关于汽车工业结构调整意见的通知》（发改工业[2006]2882 号），拟采取区别对待、分类指导，控制总量、优化结构，扶优汰劣的方式推进结构调整，保持汽车工业平稳发展。

■ 加入 WTO 对国内汽车市场的冲击

我国加入 WTO 后，国内汽车市场对外开放程度不断加大，如进口关税大幅下调、取消进口配额许可、放宽外商投资审批权限等，国际大型汽车企业将凭借先进的技术、雄厚的资金实力加快国内市场进入步伐，国内汽车行业发展将受到挑战。

■ 石油价格上涨可能对汽车消费产生一定抑制作用

我国是石油进口大国，国际油价的上涨将直接带动国内油价的上涨。今后国际石油价格若持续高位运行甚至继续上涨，将对汽车消费产生一定抑制作用。

六、公司在行业中的竞争地位

（一）行业地位

公司目前主要从事乘用车生产与销售业务。具体产品及其对应细分市场如下表所示：

¹³ 数据来源：《关于汽车工业结构调整意见的通知》（发改工业[2006]2882 号）

产品名称	细分市场	
普力马系列	MPV	商务兼家庭型
福美来系列	基本型乘用车	A (中级车)
海马3系列	基本型乘用车	A (中级车)

公司目前拥有 15 万辆整车及 15 万台发动机产能,作为目前为数不多的自主品牌企业之一,在国内汽车市场占有一席之地。其主导产品——普力马、福美来系列,是目前国内小 MPV 和中级轿车的主流品牌之一。

2006年,公司生产乘用车8.36万辆,其中基本型乘用车(轿车)6.79万辆,MPV 1.57万辆,国内轿车市场占有率1.76%,市场排名第17位;国内MPV市场占有率8.08%,市场排名第5位。¹⁴

2006年国内主要轿车生产企业及其市场份额表

排名	生产厂家	产量(万辆)	市场份额
1	一汽大众	34.36	8.88%
2	上海大众	34.21	8.84%
3	奇瑞汽车	27.57	7.12%
4	上海通用	26.80	6.93%
5	北京现代	26.21	6.77%
6	广州本田	22.62	5.85%
7	一汽丰田	21.06	5.44%
8	浙江吉利	20.70	5.35%
9	神龙汽车	20.19	5.22%
10	天津一汽	20.17	5.21%
11	东风日产	19.59	5.06%
12	长安福特	13.79	3.56%
13	重庆长安铃木	11.26	2.91%
14	东风悦达起亚	11.18	2.89%
15	通用东岳	10.67	2.76%
16	哈飞汽车	6.81	1.76%
17	海马汽车	6.79	1.76%
18	江西昌河	6.51	1.68%
19	金杯汽车	6.33	1.64%
20	广州丰田	6.13	1.58%

¹⁴ 数据来源:《中国汽车工业年鉴》

2006年国内主要MPV生产企业及其市场份额表

排名	生产厂家	产量(万辆)	市场份额
1	通用北盛	4.00	20.56%
2	广州本田	3.58	18.40%
3	江淮汽车	3.41	17.50%
4	东风汽车	1.92	9.88%
5	海马汽车	1.57	8.08%
6	长安汽车	1.36	6.99%
7	金杯汽车	1.07	5.50%
8	上海大众	0.86	4.39%
9	东风日产	0.53	2.74%
10	一汽大众	0.32	1.63%
11	东风悦达起亚	0.28	1.41%
12	奇瑞汽车	0.21	1.08%
13	江铃汽车	0.14	0.70%
14	东南汽车	0.12	0.61%
15	一汽红塔	0.10	0.53%

就小 MPV（指车长 4.2~4.3 米，七座以下的 MPV）市场而言，普力马系列是该细分市场的先行者，具有相当的市场影响力。

2007 年上半年国内轿车产销量继续增长，公司福美来系列在销量前 10 名轿车品牌中位居第 8，在销量前 10 名自主品牌轿车中排名第 3。¹⁵

（二）公司的竞争优势

公司秉承“引进 - 消化 - 学习 - 自主”之路，在与日本马自达合作的基础上，通过不断努力，在自主品牌建设方面取得了较好成效，在业内自主品牌中处于第一梯队，形成了企业核心竞争力：

1、管理及体制优势

公司管理层由一批高素质、高水平、高效率的专业人员组成，具有相当的专业知识、管理经验、团队意识及敬业精神。尤其管理层构成具备其他自主品牌生产企业不多见的稳定性，能够在激烈的竞争环境下，保持管理风格及发展战略的持续性，为公司发展奠定基础。此外公司的民营体制有别于国内汽车企业普遍的国有性质，

¹⁵ 数据来源：中国汽车工业协会

在运作方式、决策机制、激励机制等方面更具灵活性。

2、成本控制优势

公司零部件配套大部分来自海南供应体系，作为海南省唯一的大型汽车生产企业，公司在成本控制方面具备较强的议价能力；物流配套服务由控股企业金盘物流提供，成本控制力相对较强；另一方面，在构建完整零部件供应体系的同时，公司建立的以成本分析为基础的采购目标价格体系进一步保障了成本控制能力；随着自主发动机厂的批量投产，未来成本控制优势将得到进一步提升。

3、技术优势

公司通过早期与日本马自达公司的合作，在引进成熟产品的基础上掌握了生产工艺和装配技术；通过后续与马自达公司的持续合作，全面掌握了质量控制、国产化改型及发动机生产技术等；通过与意大利设计公司 IDEA 等国际企业合作，逐步掌握了车型开发的设计流程，积累了大量设计参数和数据，为自主开发打下了坚实基础。由此公司完成了技术积累，相对其他以逆向工程方式发展的自主品牌汽车企业，公司具备较高的技术起点，在数据掌握及生产技术方面具备相对优势。“合资品牌品质、本土品牌价格”已成为公司产品的主要特点之一。

4、营销网络及品牌优势

公司通过历年运行，已成功构建了由 160 余家 4S 店组成的营销网络，以华南地区为中心，辐射东北、华东、西南地区，覆盖全国 29 个省份（直辖市）。其主导产品之一福美来系列与现代伊兰特、通用凯越并称“中国轿车市场新三样”，具备相当的品牌美誉度。

5、零部件配套体系优势

公司构建的零部件供应体系由 200 余家零部件供应商组成，其中包括福耀玻璃、台湾瑞利、全兴座椅、万向系统、上海采埃福、上海联电、西门子、博世、德尔福等国内及国际知名厂商。关键总成、大件等主要配套厂商大多在海口地区建立了生产或组装基地，其中有 22 家进驻海马工业园；另有近 20 家零部件供应商在海口周边建立生产基地。

此外，汽车发动机基于技术含量较高、制造工艺复杂等特点，在汽车零部件体系中占据重要地位。公司自主研发的 HM483Q 发动机的量产，解决了发动机供应瓶颈，为今后发展奠定了基础。

6、研发优势

公司设立了专职研发机构，通过外部引进资深专家、内部培养等方式组建了具备良好竞争力的研发团队；通过技术引进、技术合作、自我创新，形成了涵盖造型设计、车身设计、发动机设计、整车开发等相关范畴的研发能力，掌握了车型开发的核心技术；通过与配套供应商的协同研发，缩短了研发周期，降低了研发成本，提高了研发质量。目前已成功开发了新车型海马3及HM483Q发动机，储备车型及发动机的研发工作正在不断进行中，为公司的后续发展提供助力。持续的研发能力是公司保持长久竞争力的重要因素。

（三）公司的竞争劣势

公司竞争劣势主要体现为规模劣势，相对上海通用、上海大众、一汽大众等企业，在生产规模方面仍处于劣势，产品市场占有率有待进一步提高。

七、公司主要业务具体情况

（一）公司营业收入构成

公司2004年以汽车物流业务为主，2005~2006年以汽车销售业务为主（合并海马销售），2007年起以汽车制造业务为主（合并海马汽车，同时鉴于新会计准则变化不再合并海马销售）。

1、按产品类别区分，公司最近三年及一期营业收入构成如下所示：

单位：万元

项目	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	占比	金额	占比	金额	占比	金额
汽车销售	94.79%	350,207.91	95.41%	357,668.45	-	-
物流	5.29%	19,530.70	5.02%	18,816.04	52.44%	13,957.94
物业管理	0.38%	1,421.02	0.38%	1,431.80	6.87%	1,827.45
饮用水销售	0.70%	2,575.43	0.57%	2,130.52	7.81%	2,078.27
房地产销售	0.75%	2,767.30	0.76%	2,834.54	32.89%	8,753.69
研发项目	0.15%	540.00	-	-	-	-
减:合并抵销数	2.05%	7,580.91	2.13%	7,990.01	-	-
合计	100.00%	369,461.45	100.00%	374,891.34	100.00%	26,617.35

项目	2007 年中期	
	占比	金额
汽车制造/销售	98.40%	449,140.09
物流	4.07%	18,568.10
物业管理	0.14%	617.51
饮用水销售	0.35%	1,615.69
房地产销售	0.01%	50.00
租赁收入	0.09%	408.36
其他	0.49%	2,251.20
减:合并抵销数	3.56%	16,227.46
合计	100.00%	456,423.50

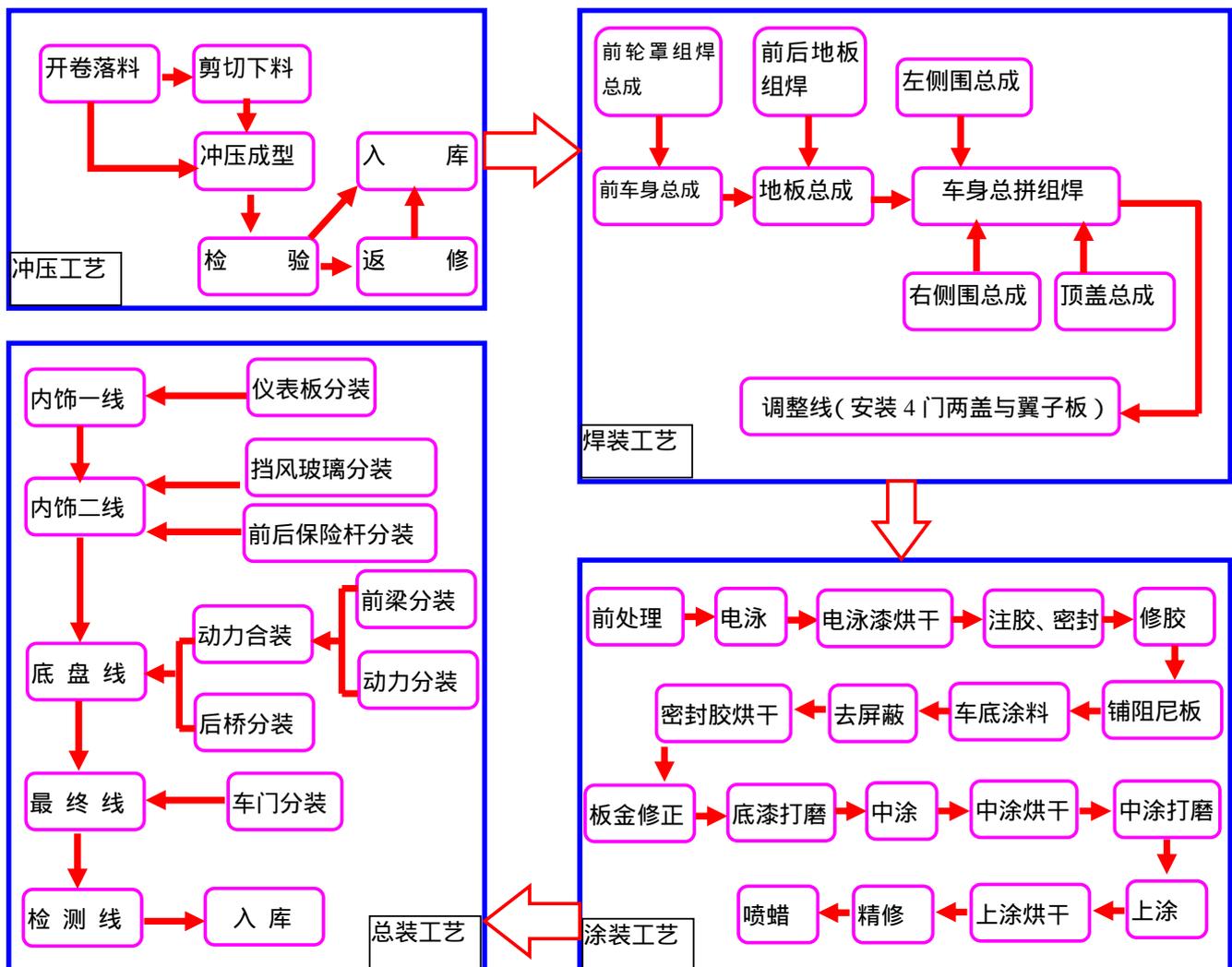
2、公司最近三年及一期主营业务收入按销售区域构成如下所示：

公司 2004 年及之前的营业收入集中于海南地区；2005~2006 年营业收入（合并海马销售）分布区域主要为华南、华北、华东及西南地区；2007 年起合并海马汽车后收入分布区域又集中于海南地区（海马汽车产品均销售给地处海南的总经销商海马销售），为具可比性起见，下表所列销售地域分布系按海马销售客户（各经销商）的地域分布及销售给各经销商产品收入计算所得，仅作参考分析所用，不代表公司合并报表口径产品销售地域分布。鉴于海马销售成立于 2004 年末，2004 年度数据未予列示。

	2007年1-6月	2006年	2005年
华南地区	35.85%	34.78%	34.01%
华北地区	27.51%	29.11%	28.53%
华东地区	22.86%	24.56%	25.45%
西南地区	13.78%	11.55%	12.00%
合计	100.00%	100.00%	100.00%

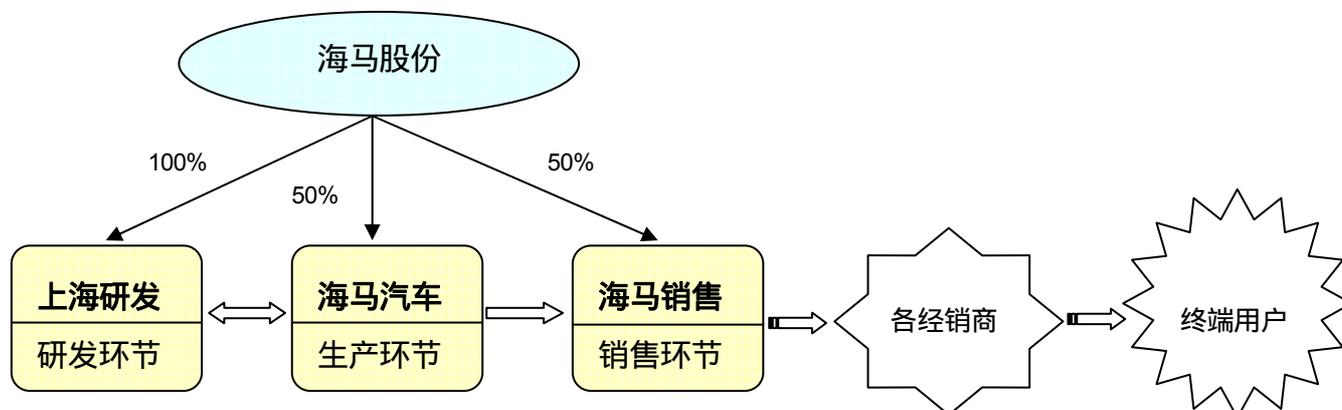
由上表可见，公司产品销售地域分布较广，未局限于某一省份等局部区域，华南、华北、华东为主要销售市场，随着近年来对西南市场的拓展力度增强，西南地区销售份额有所上升。此外公司正在积极拓展出口业务，随着规模的扩大，未来出口量有望进一步提高。

(二) 整车生产工艺流程图



(三) 主要经营模式

公司目前主要通过控股子公司海马汽车进行汽车生产业务，产品全部销售给海马汽车的总经销商——海马销售，由海马销售负责产品销售业务，产品研发工作则主要由全资子公司上海研发负责。上述业务体系如下图所示：



海马汽车、上海研发于2006年末通过资产重组进入公司业务体系，现已纳入合并报表范围；海马销售于2005年进入公司业务体系，2007年起因会计准则变化未纳入合并范围（具体详见本募集说明书第五节“财务会计信息”）。

1、生产模式

公司汽车生产业务主要通过海马汽车进行，由配套供应商提供生产所需零部件，通过冲压、焊装、涂装、总装4大工艺完成汽车整车制造。另海马汽车全资子公司海马动力负责部分配套发动机的生产。

2、采购模式

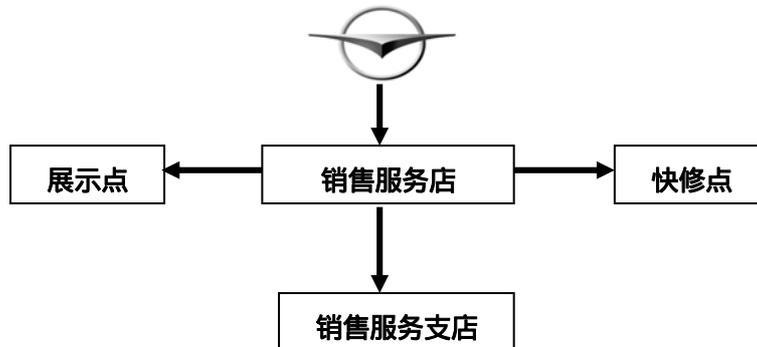
公司生产所需原材料主要由海马汽车采购部负责，采购内容主要为发动机、变速器、汽车座椅、仪表系统、底盘零件等。上述原材料基本由国内外各汽车零部件供应商提供。

公司现与 200 余家零部件供应商建立了合作关系，关键总成、大件由配套供应商在海口周边地区生产，就近采购，多家知名供应商已进驻海马工业园，其他通用零部件全球采购，以确保生产所需原材料供应的质优、价廉、及时；与重要零部件供应商建立战略联盟，共同发展。

公司已建立以成本分析为基础的采购目标价格体系，以产品目标售价为基准，倒推、分解零部件采购目标价格，并以此指导供应商参与同步开发及限定零部件配

套供应价格；同时结合招标、价量结合、优质优价、战略联盟等原则确定采购价格及供应商。

3、销售模式



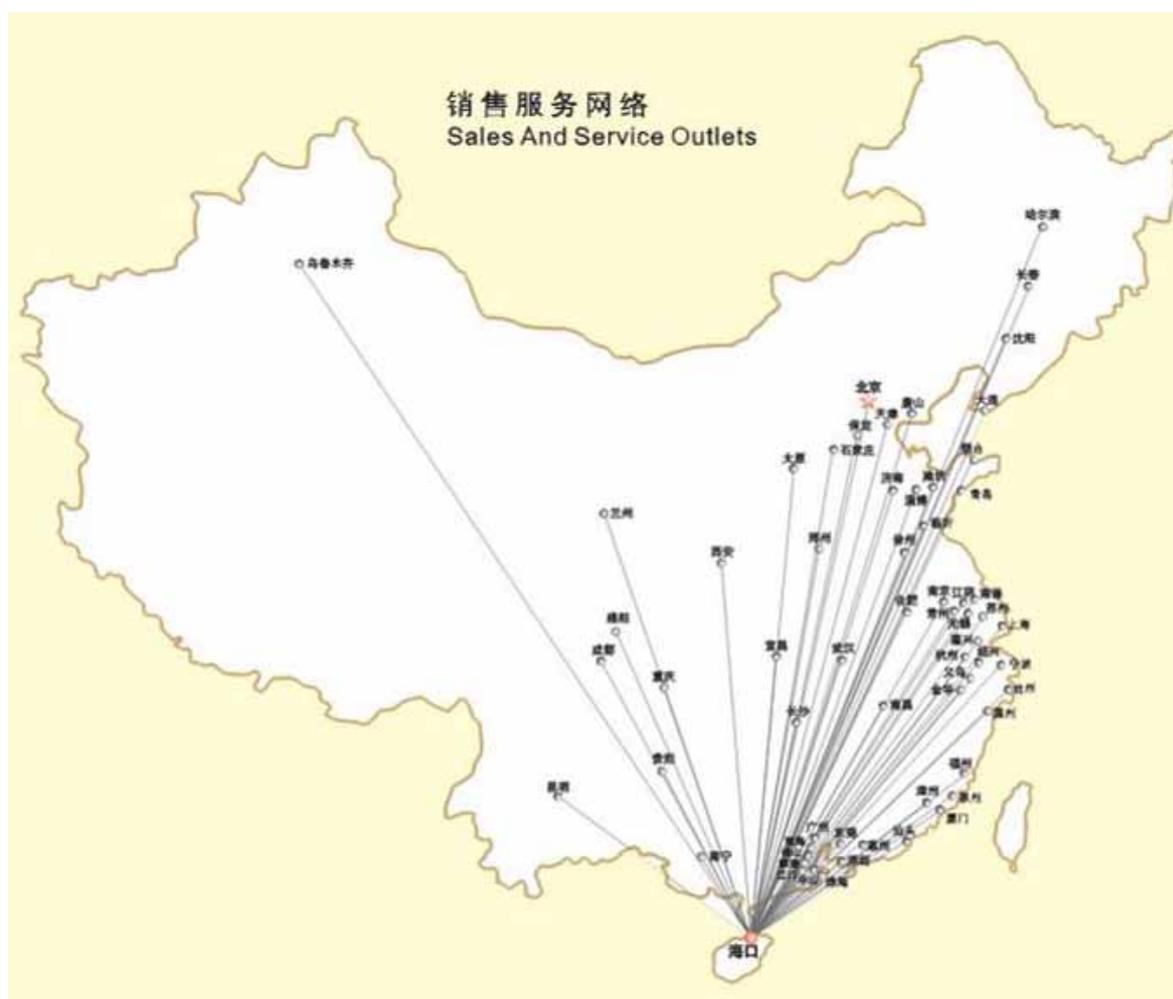
公司产品销售通过品牌销售制度进行。以海马销售作为总经销商，全部产品销售予海马销售，并授权其建立海马品牌销售和服务网络，从事汽车分销活动。海马销售通过以下模式进行分销：

1) 海马销售与各经销商建立合作关系，经销商在当地设立销售服务店(4S店)，各销售服务店经海马销售授权，在其管理下按海马品牌销售方式从事产品销售和售后服务活动。

2) 销售服务店可通过设立销售服务支店进行网络的延伸。

支店分类：支店分类有展示点、快修点、销售服务支店。展示点、快修点由销售服务店在同城区域内自行设立，销售服务支店由销售服务店在同城以外区域设立。

海马销售与支店无直接合作关系，通过对销售服务店的管理进行间接管理。



(四) 主要产品的产销情况

公司目前具备年产 15 万辆整车产能，最近三年及一期的产能、产量情况如下表所示¹⁶：

单位：万辆

年度	设计产能	产量	销量	产能利用率	产销率
2007 年 1~6 月	15	6.27	5.85	83.56%	93.39%
2006	15	8.36	7.73	55.75%	92.45%
2005	15	7.31	7.39	48.72%	101.17%
2004	15	2.56	2.48	44.64%	96.65%

海马汽车 15 万辆整车产能于 2004 年建成，鉴于发动机供应受到国外供应商限

¹⁶2004~2006 年海马汽车未纳入公司合并报表范围，此处列示数据仅作比较分析用途，不代表合并报表口径。2004 年产量按海马汽车重组设立后产量计算。

制，无法满足全部产能所需，未能实现达产。现公司已建成 15 万台发动机产能，目前主要生产 1.8 升 HM483Q 发动机，用于搭载海马 3 及普力马系列，同时该生产线未来可生产 1.6 升、2.0 升发动机；另通过采购国产发动机、进口部分发动机，将可满足整车生产所需。

公司汽车产品全部通过总经销商海马销售进行分销。目前海马销售已与 160 余家 4S 店建立了合作关系，销售服务区域遍布全国 29 个省份（直辖市），终端用户以家庭用户为主。

最近三年及一期公司汽车产品分类售价统计数据表：

单位：万元/辆

	2007 年半年度	2006 年	2005 年	2004 年
基本型乘用车销售均价	6.49	7.80	9.11	10.04
MPV 销售均价	9.44	9.93	10.91	12.24
综合销售均价	6.79	8.19	9.47	10.40

最近三年及一期前 5 名销售客户统计表：

单位：万元

		2007 年 1~6 月	2006 年	2005 年	2004 年
合并报表口径	前 5 名客户合计销售额	444,570.68	53,002.12	54,402.59	157,85.39
	占当年销售总额比例	97.40%	14.35%	14.51%	59.30%
海马销售口径	前 5 名客户合计销售额	52,991.89	106,004.22	108,805.18	-
	占当年销售总额比例	11.95%	15.13%	14.61%	-

鉴于公司最近三年一期合并范围发生较大变化，前 5 名客户销售占比变化较大，为更具可比性，现将海马销售口径前五名客户统计数据一并列示（海马销售成立于 2004 年 11 月，故仅列示最近二年及一期数据）。

就总经销商海马销售而言，最近二年及一期向前 5 名客户销售额占当年销售总额的比例分别为 14.61%、15.13%、11.95%，最大客户所占比例低于 5%，不存在严重过分依赖某一客户的情形，前 5 名客户构成相对稳定。

（五）主要材料和能源供应情况

公司生产所需原材料主要由各配套供应商提供；生产所消耗能源中，电力、天然气由当地公用事业部门供应，水通过地下水采集及当地自来水公司供应，压缩空气由自建空压站供给。

最近三年及一期前 5 名供应商统计表：

单位：万元

		2007 年 1~6 月	2006 年	2005 年	2004 年
合并报表口径	前 5 名供应商合计采购额	122,756.06	326,804.75	361,535.75	677.00
	占当年采购总额比例	26.45%	99.90%	99.91%	59.02%
海马汽车口径	前 5 名供应商合计采购额	122,756.06	215,905.65	191,476.49	63,976.42
	占当年采购总额比例	26.50%	31.91%	34.45%	28.78%

鉴于公司最近三年一期合并范围发生较大变化，前 5 名供应商口径占比变化较大，为更具可比性，现将海马汽车口径前五名供应商统计数据一并列示。

公司目前经营主体海马汽车最近三年一期向前 5 名供应商的采购总额占当年度采购总额的比例分别为 28.78%、34.45%、31.91%、28.96%，采购集中度处于合理水平，主要供应商构成的变化幅度较小，供货渠道相对稳定。

（六）董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方、持有发行人 5%以上股份的股东在上述供应商或客户中所占的权益

2004年本公司关联方海汽集团持有本公司第一大客户海马汽车49%股权，2005年海汽集团占有本公司第一大供应商海马汽车49%股权；2006年本公司关联方海南汽车持有第一大供应商海马汽车50%股权；除此以外，本公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、主要关联方、持有公司5%以上股东在上述供应商或客户中均无持股、投资情况。

（七）安全生产及环境保护情况

1、安全生产情况

公司建立了安全管理体系，制定了《安全生产管理手册》，成立了“安全生产领导小组——安全管理职能机构——各部门安全管理人员”的管理网络，由安全管理职能机构负责日常安全管理，并为员工配备各种劳保用品。

公司最近三年一期未发生重大安全事故。

2、环境保护情况

汽车生产过程中会产生废水、废气、废渣等。

公司制订了《污染事故防范管理规定》、《污水废气的排放及噪声控制管理规定》、《危险废物存贮管理规定》及《污水站运行管理规定》等涵盖能源控制、环保设施运行等在内的多项规章制度。

公司完成了关键设备燃料柴油转天然气的改造；现有生化工艺污水处理系统两套，处理后废水达到国家一级排放标准；有机工艺废气RTO蓄热式高温焚化设备一套，处理后废气达标排放；磷化渣、废矿物油等废渣实行密封收集、定点存贮、定期处理；对噪声源进行隔声防震，以保证厂界噪声达标。

公司近三年来严格按照国家环境保护法及有关的法律规定安排生产、治理环境，无环境污染事故和环保违法行为，未因环境污染受到处罚。

八、公司主要资产情况

(一) 主要固定资产

1、截至2007年6月30日，公司固定资产情况如下：

单位：万元

项目	原值	累计折旧	净值	净额	成新率(%)
房屋及建筑物	53,104.12	11,586.45	41,517.68	41,379.39	78.18%
交通运输设备	2,429.89	1,670.83	759.05	759.05	31.24%
专用设备	136,051.99	47,802.41	88,249.58	86,593.13	64.86%
办公电子及其他设备	8,847.28	3,206.75	5,640.52	5,640.52	63.75%
合计	200,433.28	64,266.44	136,166.84	134,372.10	67.94%

2、主要经营性房产情况

公司控股子公司中：海马汽车目前领有32份房产证，建筑面积总计279,594.74平方米；郑州轻汽目前领有7份房屋所有权证，建筑面积合计35,088.45

平方米；金盘物业领有1份房屋所有权证，建筑面积252.84平方米。

此外，公司本部目前领有298份房屋所有权证，建筑面积合计30,922.81平方米，主要系住宅、厂房、商业用房，系公司房地产开发业务形成，目前列入存货及投资性房地产核算。本公司名称于2007年1月10日由“海南金盘实业股份有限公司”变更为“海马投资集团股份有限公司”，上述房屋所有权证更名手续尚在办理中。

(二) 与公司业务及生产经营相关的无形资产及经营资质情况

1、土地使用权

公司本部目前领有12份国有土地使用权证，土地面积共计102,803.88 平方米，主要系公司房地产开发业务形成，目前除1宗土地使用权列入无形资产外，其余列入存货及投资性房地产核算。相关更名手续尚在办理中。

公司控股子公司中：

海马汽车目前领有8份国有土地使用权证，土地面积共计705,826.17 平方米；海马郑州目前领有6份国有土地使用权证，土地面积共计890,765.4平方米；郑州轻汽目前领有1份国有土地使用权证，土地面积256,686.274平方米；上海研发目前领有2份国有土地使用权证，土地面积共计125,417 平方米；金盘置业目前领有1份国有土地使用权证，土地面积312,631.84平方米。

2、商标

截至2007年6月30日公司及其控股子公司所使用的注册商标情况如下：

序号	注册号	商标名称	商标权人	有效期	许可使用或处置情况
1.	1406442		海马投资	2000.06.07—2010.06.06	无偿许可海马汽车使用，许可使用期限为 2007-7-1 至 2009-6-30
2.	3373627		海马投资	2004.08.21—2014.08.20	无偿许可海马汽车使用，许可使用期限为 2007-7-1 至 2009-6-30
3.	813196		海口金盘饮料公司	2006.02.07—2016.02.06	现已转让给公司，转让手续尚在办理中
4.	3829174		海南金盘实业股份有限公司	2006.05.14—2016.05.13	商标权人现已更名为海马投资集团股份有限公司，更名手续尚在办理中

5.	3829175	金盘		2006.05.28—2016.05.27	
6.	3829176	金盘		2006.03.28—2016.03.27	

3、专利

截至2007年6月30日，公司及控股子公司拥有或正在申请的专利如下表所示：

序号	专利号	名称	专利权人	授权日	专利类型	到期日
1	ZL200630001683.9	汽车前保险杠	海马汽车	2006.09.27	外观设计	2016.02.07
2	ZL200630001690.9	汽车座椅		2006.10.11	外观设计	2016.02.07
3	ZL200630001679.2	汽车后保险杠		2006.10.11	外观设计	2016.02.07
4	ZL200630001680.5	汽车后车门		2006.10.11	外观设计	2016.02.07
5	ZL200630001681.X	汽车发动机盖		2006.10.11	外观设计	2016.02.07
6	ZL200630001689.6	汽车仪表板壳体		2006.10.11	外观设计	2016.02.07
7	ZL200630001691.3	汽车前车门		2006.10.11	外观设计	2016.02.07
8	ZL200630001686.2	车灯(前组合灯)		2006.10.11	外观设计	2016.02.07
9	ZL200630001678.8	汽车		2006.10.18	外观设计	2016.02.07
10	ZL200630001688.1	汽车行李箱盖		2006.10.18	外观设计	2016.02.07
11	ZL200630001682.4	汽车后门饰板		2006.10.25	外观设计	2016.02.07
12	ZL200630001684.3	汽车格栅		2006.10.25	外观设计	2016.02.07
13	ZL200630001685.8	汽车前门饰板		2006.10.25	外观设计	2016.02.07
14	ZL200630001687.7	车灯(后组合灯)		2007.01.10	外观设计	2016.02.07
15	ZL200630137104.3	后尾灯		2007.05.09	外观设计	2016.08.16
16	ZL200630146331.2	汽车	上海研发	2007.05.16	外观设计	2016.09.12
17	ZL200620117777.7	用于汽车室内的集成功能灯具	海马汽车 上海研发	2007.04.25	实用新型	2016.06.22
18	ZL200620012814.8	汽车仪表板		2007.04.25	实用新型	2016.04.11
19	ZL200620012813.3	一种汽车前保险杠组件		2007.04.18	实用新型	2016.04.11
20	ZL200620012808.2	发动机舱辅助导风散热装置		2007.04.25	实用新型	2016.04.11
21	ZL200620012812.9	一种汽车后保险杠		2007.04.18	实用新型	2016.04.11
22	ZL200620012811.4	汽车外后视镜壳体组件		2007.04.25	实用新型	2016.04.11
23	ZL200620117782.8	一种汽车后悬架横梁		2007.06.20	实用新型	2016.06.22
24	ZL 200620117781.3	汽车前悬架横梁		2007.06.20	实用新型	2016.06.22

序号	申请号	名称	申请人	申请日	专利类型	
1	200610082975.9	一种汽车玻璃天线	海马汽车 上海研发	2006.06.23	发明	
2	200620117778.1	汽车中控台装置		2006.06.23	实用新型	
3	200620117779.6	汽车空调控制系统		2006.06.23	实用新型	
4	200620117780.9	汽车驱动轴系统		2006.06.23	实用新型	
5	200620012810.X	滑动扶手盒		2006.04.12	实用新型	
6	200620012809.7	汽车顶盖与侧围结构		2006.04.12	实用新型	

九、公司上市以来历次筹资、派现及净资产额变化情况

首发前最近一期末净资产额	18,998.44万元 (1993年12月31日)		
历次筹资情况	发行时间	发行类别	筹资净额
	1994/06/25	首次公开发行	16,000.00万元
	合计		16,000.00 万元
首发后累计派现金额	2,945.00万元		
本次发行前最近一期末归属于母公司所有者权益额	208,121.43 万元 (2007 年 6 月 30 日)		

十、最近三年及一期公司及其控股股东、实际控制人所作出的重要承诺及承诺的履行情况

(一) 2005 年股权分置改革中所作承诺及其履行情况

2005 年 12 月公司完成股权分置改革,当时的控股股东海马投资作出如下承诺:

“所持有的本公司原非流通股股份自改革方案实施之日起,在三十六个月内不上市交易或者转让。”

截至本募集说明书签署日,海马投资履行了上述承诺。

(二) 2006 年定向增发事项中所作承诺及其履行情况

1、公司关于盈利预测的承诺

2006 年 11 月公司在向海南汽车定向增发收购资产事宜中(以下简称“定向增发事项”)作出承诺:

“在正常生产经营条件下,如不考虑2007年本公司执行新会计准则的影响因素,公司能够完成《向特定对象发行新股购买资产暨关联交易报告书(草案)》所述盈利预测相关章节的净利润2006年9~12月至2007年度的盈利预测指标值。”

上述承诺中,2006年、2007年预测加权平均每股收益分别为0.50元、0.51元;其中2006年度模拟盈利预测系假设于2006年9月1日完成定向增发收购资产的基础上编制的;按2006年实际经营情况、仍以模拟盈利预测假设的2006年9月1日作为完成定向增发和资产收购日计算,2006年加权平均每股收益为0.57元,完成公司所作承诺;实际完成定向增发和收购资产日为2006年12月1日,实际加权平均每股收益为0.42元;根据公司审计报告,2007年半年度每股收益为0.54元,已超过全年盈利预测值。

2、控股股东及实际控制人在定向增发事项中所作承诺

(1) 海南汽车关于定向增发涉及部分资产事项的承诺

定向增发事项中,该次交易纳入评估范围资产中存在下列事项:

1) 海马汽车所拥有的一宗面积为4,273.82 m²(约6.4亩)的土地,土地使用权证书正在办理中;海马汽车的全部房屋建筑物尚未办理房产证;海马汽车部分车辆未及时办理过户手续。

2) 上海研发目前所拥有的房屋建筑物系在建工程,不具备办理房产证等权属证明文件的条件,权属归上海研发所有。

针对海马汽车资产事项,海南汽车承诺:

“1) 由本公司负责消除上述事项的权利瑕疵,在最终确定的本次交易交割之日起3个月内内协助有关各方完成上述事项涉及的土地使用权证、房产证及车辆行驶证等相关权属证明手续,取得合法有效的权属证明文件;

2) 本次交易涉及的房产证等相关权属证明办理手续及文件发生的一切税金、费用将由海马汽车承担。如海马汽车不予承担,则金盘股份有权从本次交易须向本公司支付的价款中直接扣除;

3) 若因有权机关最终确定的面积、性质、用途等事项与本次交易评估设定的土地及房屋建筑物价格定义不一致导致房屋建筑物不足值的,本公司将以现金补足

并承担给金盘股份造成的经济损失。

4) 在上述事项涉及的相关权属证明办理手续及文件最终办理完成之前不影响海马汽车对该等资产的使用；

5) 未能及时完成上述事项涉及的相关权属证明手续及文件在最终履行完成之前所发生的一切损失由本公司承担。”

截至本募集说明书签署日，海南汽车已协助海马汽车办理完毕所有房产证；6.4亩土地使用权证尚在办理中；4部车辆过户手续已办理完毕，其余车辆已予以报废。海南汽车履行了上述承诺。

关于6.4亩土地使用权证尚在办理中的具体原因如下：

该宗地位于海马汽车第一工厂和第二工厂之间，为厂区配套绿地，目前状况为正常使用。该宗土地使用权证具体办理过程如下所示：

2005年11月22日海口市规划局核发《建设项目选址意见书》(2005址字第085号)。

2006年12月海口市国土环境资源局编制《征用土地方案》，并于2007年1月上报《建设用地项目呈报说明书》。

2007年3月，海口市人民政府向海南省人民政府上报《海口市人民政府关于海马工业园配套绿地用地问题的请示》(海府报〔2007〕13号)。文件中明确指出上述宗地已列入海口市2007年土地利用计划，项目用地符合国家供地政策，土地权属清楚无异议，请求办理土地征收审批手续。

2007年5月，海口市国土环境资源厅向海南省国土环境资源厅出具了《关于核定现状地类情况的说明》(市土环资籍字[2007]36号)，说明该宗地为建设用地。

目前正在等待海南省国土环境资源厅的批复确认。

鉴于办理手续较为繁琐，该宗地土地使用权证至今尚未取得。目前该宗地土地使用权证办理事项正按照国家有关规定及程序办理。预计2007年年底可以取得该宗地土地使用权证。

针对上海研发资产事项，海南汽车承诺：

“1) 在办理完毕竣工决算手续后三个月内合法有效地将其权属证书办至上海研发名下。若不能办证或因有权机关最终确定的面积、性质、用途等事项与评估设定的房屋建筑物价格定义不一致导致房屋建筑物不足值的，我公司将以现金补足并承担给金盘股份造成的经济损失；

2) 在该项房屋建筑物的相关权属证明办理手续及文件最终办理完成之前不影响上海研发对该等资产的使用；

3) 本次交易涉及的房产证等相关权属证明办理手续及文件发生的一切税金、费用将由上海研发承担。如上海研发不予承担，则金盘股份有权从本次交易须向本公司支付的价款中直接扣除。”

截至本募集说明书签署日，上海研发房屋建筑物尚未办理竣工决算手续，相关权属证书尚未办理。

(2) 海南汽车关于新增股份限售的承诺

关于通过定向增发所获本公司股份，海南汽车承诺：

“1) 本公司所持本次交易定向发行之新增股份自在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记之日起，36 个月内不上市交易或转让；

2) 本公司将忠实履行上述 1) 项承诺，承担相应的法律责任；本公司在未完全履行该项承诺前，将不转让所持有的股份；

3) 本公司承诺如有违反上述 1) 和/或 2) 项承诺的出售交易，将把卖出资金划入上市公司账户归全体股东所有。”

截至本募集说明书出具日，海南汽车履行了上述承诺。

(3) 海南汽车关于相关盈利预测的承诺

关于定向增发所作盈利预测，海南汽车承诺：

“在正常生产经营条件下，以海马股份拟收购的上海研发和海马汽车股权的行为在 2006 年 1 月 1 日起业已存在为基础而编制的备考盈利预测计，若未考虑评估增值因素的海马股份 2006 年度备考净利润未达到 29,000 万元，海南汽车将用现金向

海马股份补足。”

根据海南从信会计师事务所出具的审计报告(琼从会审字[2007]030号),截至2006年12月31日,以收购的上海研发和海马汽车股权的行为在2006年1月1日起业已存在为基础,公司2006年度备考净利润为2.98亿元,海南汽车履行了其备考净利润的承诺。

(4) 海南汽车关于与股份公司“五分开”的承诺

海南汽车承诺:

“本次交易实施后,只要海马股份的股票仍在证券交易所上市交易并且本公司依照届时所适用的上市规则被认定为海马股份的控股股东或实际控制人。本公司保证与海马股份公司做到人员、资产、财务、机构、业务‘五分开’,确保海马股份人员独立、资产独立完整、财务独立、机构独立、业务独立。

1) 保证海马股份与本公司及本公司关联企业之间人员分开:

保证海马股份的总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员不在本公司担任董事以外的职务;保证海马股份的劳动、人事及工资管理与本公司之间完全独立。

2) 保证海马股份与本公司及本公司关联企业之间资产分开:

保证海马股份具有独立完整的资产;保证海马股份不存在资金、资产被本公司及本公司关联企业占用的情形。

3) 保证海马股份与本公司及本公司关联企业之间财务分开:

保证海马股份建立独立的财务部门和独立的财务核算体系;保证海马股份具有规范、独立的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度;保证海马股份独立在银行开户,不与本公司及本公司关联企业共用一个银行帐户;保证海马股份的财务人员不在本公司兼职;保证海马股份依法独立纳税;保证海马股份能够独立作出财务决策,本公司及本公司关联企业不干预其资金使用。

4) 保证海马股份与本公司及本公司关联企业之间机构分开:

保证海马股份拥有独立、完整的组织机构,与本公司及本公司关联企业的机构

完全分开。

5) 保证海马股份与本公司及本公司关联企业之间业务分开：

保证海马股份拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，海马股份具有面向市场自主经营的能力。”

截至本募集说明书签署日，海南汽车履行了上述承诺。

(5) 海南汽车、海马投资及景柱先生关于同业竞争及关联交易的承诺

海南汽车、海马投资及景柱先生（以下简称“本承诺各方”）承诺：

“1) 为避免同业竞争：

不会在海马股份经营的区域内从事对其构成同业竞争的业务或活动；

如果海马股份在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本承诺各方及本承诺各方之关联企业对此已经进行生产、经营的，只要本承诺各方仍然是海马股份的控股股东和实际控制人，本承诺各方同意海马股份对相关业务在同等商业条件下有优先收购权；

对于海马股份在其现有业务范围的基础上进一步拓展其经营业务范围，而本承诺各方及本承诺各方之关联企业目前尚未对此进行生产、经营的，只要本承诺各方仍然是海马股份的控股股东和实际控制人，除非海马股份同意不从事该等新业务并通知本承诺各方，本承诺各方及本承诺各方之关联企业将不从事与海马股份相竞争的该等新业务。

2) 为避免或减少将来可能产生的关联交易：

不利用自身的地位及控制性影响、谋求海马股份在业务合作等方面给予本承诺各方及本承诺各方之关联企业优于市场第三方的权利；

不利用自身的地位及控制性影响、谋求本承诺各方及本承诺各方之关联企业与海马股份达成交易的优先权利；

本承诺各方及本承诺各方之关联企业不以低于市场价格的条件与海马股份进行交易，亦不利用该类交易从事任何损害海马股份利益的行为；

本承诺各方将尽量避免或减少并规范本承诺各方及本承诺各方关联企业与

海马股份之间的关联交易。如果有不可避免的关联交易发生，本承诺各方均会履行合法程序，及时进行信息披露，保证不通过关联交易损害海马股份及其他股东的合法权益。”

截至本募集说明书签署日，海南汽车、海马投资及景柱先生履行了上述承诺。

(6) 海南汽车及海马投资关于保护公司社会公众股东利益的承诺

海南汽车及海马投资承诺：

“本次交易完成后，本公司将严格依法行使出资人的权力，切实履行对海马股份及其他股东的诚信义务，并将根据实际情况、通过战略股东的引进，进一步完善海马股份治理结构、拓展海马股份发展空间、提升金盘股份价值；同时，作为海马股份的控股股东本公司也将基于上市公司长远发展的实际需要和具体情况，积极督促海马股份在本次交易后继续严格遵守国家有关法律、法规、规章以及海马股份章程等相关法律法规的要求，协助海马股份进一步健全和完善各项规章及内部控制管理制度、完善法人治理结构，以充分保障和维护中小股东的合法权益。”

截至本募集说明书签署日，海南汽车及海马投资履行了上述承诺。

十一、公司股利分配政策

公司股利分配政策为：重视对投资者的合理投资回报；可以采取现金或股票方式分配股利。

公司税后利润按下列顺序分配：

- 1、法定公积金不足弥补以前年度亏损的，以当年利润弥补亏损；
- 2、提取利润的 10% 列入法定公积金；
- 3、提取任意公积金；
- 4、支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取；是否提取任意公积金由股东大会决定；公司持有的本公司股份不参与分配利润；法定公积金转为资本时，留存的该项公积金将不少于转增前注册资本的 25%。

十二、公司最近三年偿债情况、偿债指标及资信评级情况

(一) 公司最近三年发行的债券及偿还情况

本次发行可转债之前本公司未发行过债券。

(二) 公司最近三年偿债能力指标

公司最近三年相关偿债能力指标如下所示：

项目	2006年	2005年	2004年
流动比率	1.71	1.68	1.46
速动比率	1.11	0.84	0.73
利息保障倍数	270.81	257.82	13.88

(三) 资信评级情况

公司本次发行可转债的资信评级机构为中诚信证券评估有限公司。

根据中诚信出具的《2007年海马投资集团股份有限公司可转换公司债券信用评级报告》，公司本次发行的可转债信用等级为AAA。

十三、公司董事、监事及高级管理人员

(一) 公司董事、监事、高级管理人员的基本情况

姓名	职务	性别	年龄	2006年度 薪酬情况 (万元)	主要兼职情况	从业简历
景柱	董事、 董事长	男	41	48	海马投资、海南汽车董 事长、总经理	博士，教授级高级工程师。历任海马汽车（前身）技术员、车间主任、厂长助理、厂长等职。
杨建中	董事、 副董事长	男	51	-	海马投资、海南汽车董 事，上海研发总经理	大学本科，高级工程师。历任海马汽车（前身）总经理助理、副总经理等职。
秦全权	董事、 副董事长	男	47	-	海马投资、海南汽车董 事，海马汽车董事、总 经理；海马动力执行董 事	大学本科，高级工程师。历任海马汽车（前身）部长、总经理助理、副总经理等职。
胡群	董事、 总裁	男	44	25	海马投资、海南汽车、 海马汽车董事	大学本科，经济师。历任海马汽车（前身）财务总监、副总经理等职等职。
赵树华	董事、	男	35	15	海马投资董事	大学本科。历任海马汽车（前身）财务

	财务总监					部经理等职。
徐兴尧	独立董事	男	69	-	天津大学、吉林工业大学国家重点实验室技术委员会副主任，中国机械工程学会、中国汽车工程学会、中国内燃机工程学会常务理事、副理事长，浙江万丰奥威汽轮股份有限公司独立董事	大学本科，研究员级高级工程师。历任一汽集团技术员、研究所所长、副总经理兼总工程师等职，曾获“政府特殊津贴”、“全国优秀科技工作者”、“中国机械工程学会科技成就奖”等荣誉
申昌明	独立董事	男	65	-	江苏天奇物流系统工程股份有限公司董事	大学本科，教授级高级工程师、中国一级注册结构工程师，历任机械工业部第四设计研究院室主任、院长等职。先后获得鲁班奖、“全国优秀勘察设计院院长”、“享受政府特殊津贴专家”、“国家有突出贡献中青年科学技术管理专家”等荣誉符号。
杜传利	独立董事	男	40	3.5	海南海正会计师事务所主任会计师、中保资产评估有限公司董事长	硕士。中国注册会计师、中国注册资产评估师、中国注册税务师。曾就职于河南商丘财会干校，海南大正会计师事务所。
王鸿儒	监事、监事会主席	男	42	-	海马投资监事	大学本科，工程师。曾就职于中国第一拖拉机工程机械集团公司。
文智雄	监事	男	48	12	海南汽车监事	工程师。曾任国营和岭农场机务干事、供电所所长，国营东兴农场供电所所长，工业公司党总支书记、经理等职。
李芳统	职工监事	男	38	-	本公司法审部部长	大专。历任海马汽车（前身）资产管理部副部长、法审部部长等职。
孙忠春	副总裁	男	43	-	海马销售总经理、海马汽车副总经理	大学本科，高级工程师。历任海马汽车（前身）生产管理部长、经营计划部长、总经理助理等职。
梁贺年	副总裁	男	43	-	-	大学本科。历任长城汽车股份有限公司技术科长、副总经理、执行董事等职。
肖丹	董事会秘书	女	36	15	-	大学本科，高级工程师、高级经济师。曾任海马汽车（前身）经营计划部科长、总经理办公室副主任、董事会秘书等职。

(二) 董事、监事及高级管理人员持有本公司股份情况

截至本募集说明书签署日，本公司董事、监事及高级管理人员均未持有本公司股份。

（三）公司对管理层的激励情况

截至本募集说明书签署日，本公司未制订管理层激励计划。

第四节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争

(一) 公司业务范围情况

公司经营范围为：汽车产业投资、实业投资、证券投资、高科技项目投资、房地产投资，房地产开发经营，汽车及零配件的销售及售后服务，汽车租赁，仓储运输，机械产品、建筑材料、电子产品、仪器仪表、化工产品（专营及危险品除外）、家用电器、农副土特产品的销售（凡需行政许可的项目凭许可证经营）。

公司实际主营业务为：汽车及汽车发动机的研发、制造、销售、物流配送，房地产开发，物业管理和饮料生产销售。

(二) 控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的业务范围情况

海南汽车经营范围为：轻型客货车、面包车、旅行车、专用车、汽车（含小轿车）及汽车零部件的开发、制造、改装、销售及售后服务，汽车租赁、储运，机械产品、建材、电子产品、仪器仪表、化工产品（化学危险品除外）、家用电器、农副土特产品，实业投资，房地产投资，高科技项目投资，汽车产业投资。（凡需行政许可的项目凭许可证经营）。

海马投资经营范围为：实业投资、证券投资、房地产投资，高科技项目投资；汽车产业投资、汽车及零配件的开发、试制试验、制造、改装、销售及售后服务，汽车租赁，仓储运输，机械产品、建筑材料、电子产品、仪器仪表、化工产品（专营及危险品除外）、家用电器、农副土特产品的销售（凡需行政许可的项目凭许可证经营）。

海南汽车本身不直接经营，系投资控股型公司，目前持有公司 57.82% 的股权。海马投资本身不直接经营，系投资控股型公司，目前持有公司 17.90% 的股权。

综上，虽然海南汽车、海马投资与公司的经营范围有较多重叠部分，但实际上海南汽车、海马投资本身并不直接经营，与公司不存在同业竞争。

（三）避免同业竞争的措施

2006年7月20日，海南汽车、海马投资与实际控制人景柱先生（以下合称“承诺各方”）就避免同业竞争作出如下承诺：

（1）不会在海马股份经营的区域内从事对其构成同业竞争的业务或活动；

（2）如果海马股份在其现有业务的基础上进一步拓展其经营业务范围，而承诺各方及承诺各方之关联企业对此已经进行生产、经营的，只要承诺各方仍然是海马股份的控股股东和实际控制人，承诺各方同意海马股份对相关业务在同等商业条件下有优先收购权；

（3）对于海马股份在其现有业务范围的基础上进一步拓展其经营业务范围，而承诺各方及承诺各方之关联企业目前尚未对此进行生产、经营的，只要承诺各方仍然是海马股份的控股股东和实际控制人，除非海马股份同意不从事该等新业务并通知承诺各方，承诺各方及承诺各方之关联企业将不从事与海马股份相竞争的该等新业务。

（四）独立董事关于同业竞争的意见

公司三名独立董事于2007年8月9日对公司同业竞争情况发表意见如下：

“海马股份与股东海南汽车、海马投资虽然在经营范围上有较多重叠部分，但海南汽车、海马投资系投资控股型公司，本身并不直接经营，与海马股份之间不存在同业竞争。

海南汽车、海马投资及海马股份实际控制人景柱先生曾于2006年7月20日作出了关于避免同业竞争的承诺，该等承诺将可有效避免与海马股份形成同业竞争，截至目前，本人认为该等承诺得到了有效履行。”

二、关联方及关联交易情况

（一）发行人的关联关系情况

按照《公司法》及《企业会计准则——关联方披露》的规定，截至2007年6

月 30 日公司关联方关系如下：

1、公司控股股东及实际控制人

关联方名称	注册地	与公司关系	经济性质类型	法定代表人
海南汽车	海口市	母公司	有限责任	景柱
景柱	-	实际控制人	-	-

2、不存在控制关系的关联方

关联方名称	与公司关系
海马投资	公司第二大股东
海马销售	合营企业
上海配件 ¹⁷	同一实际控制人
通海建材 ¹⁸	合营企业

3、公司控制的企业

关联方名称	与本公司关系	经济性质类型	持股比例
海马汽车	子公司	有限责任	50%
上海研发	子公司	法人独资	100%
郑州轻汽 ¹⁹	子公司	法人独资	100%
金盘实业	子公司	法人独资	100%
金盘物流	子公司金盘实业的子公司	法人独资	100%
金盘置业	子公司金盘实业的子公司	法人独资	100%
金盘饮料	子公司金盘实业的子公司	法人独资	100%
金盘物业	子公司金盘实业的子公司	法人独资	100%
海马动力	子公司海马汽车的子公司	法人独资	100%

4、公司董事、监事、高级管理人员

上述人员情况详见本募集说明书“第五节、发行人基本情况”之“十三、公司董事、监事及高级管理人员”。

(二) 关联交易情况

1、经常性关联交易（日常关联交易）²⁰

¹⁷ 上海配件已于 2007 年 8 月由海马投资转让给上海研发，成为本公司控制的企业。

¹⁸ 全名海南通海新型建筑材料公司。

¹⁹ 郑州轻汽已于 2007 年 7 月转让给本公司全资子公司海马郑州，成为子公司的子公司。

²⁰ 关联交易按实际交易金额列示。

单位：万元

交易类型		销售产品	提供劳务			购买产品		合计
交易主体		海马销售	金盘物业	金盘物流	金盘物流	海马销售	海马销售	
交易对象		海马汽车	海马汽车	海马汽车	海马销售	海马汽车	海马汽车	
交易内容		配件	服务	配送费	运费	产品车	配件	
2006年度	实际交易金额	1,769.36	1,131.10	1,593.80	16,938.00	633,566.32	18,121.19	673,119.77
	计入合并报表的交易金额	884.68	1,131.10	1,593.80	8,469.00	316,783.16	9,060.60	337,922.34
	占营业收入比例	0.24%	0.31%	0.43%	2.29%	-	-	3.27%
	占营业成本比例	-	-	-	-	90.61%	2.59%	93.20%
2005年度	实际交易金额	523.97	1,156.58	1,411.46	18,381.50	700,317.82	20,627.26	742,418.59
	计入合并报表的交易金额	261.99	1,156.58	1,411.46	9,190.75	350,158.91	10,313.63	372,493.32
	占营业收入比例	0.07%	0.31%	0.38%	2.45%	-	-	3.21%
	占营业成本比例	-	-	-	-	97.47%	2.87%	100.34%
2004年度	实际交易金额	-	991.48	12,895.77	-	-	-	13,887.25
	计入合并报表的交易金额	-	991.48	12,895.77	-	-	-	13,887.25
	占营业收入比例	-	3.72%	48.45%	-	-	-	52.17%

交易类型		提供劳务			销售产品		合计
交易主体		金盘物业	金盘物流	上海研发	海马汽车	海马汽车	
交易对象		海马销售	海马销售	海马销售	海马销售	海马销售	
交易内容		服务	运费	展车设计	产品/试验车	配件	
2007年	交易金额	192.06	17,129.00	230.00	397,529.24	10,007.32	425,087.62
1~6月	占营业收入比例	0.04%	3.75%	0.05%	87.10%	2.19%	93.13%

公司 2005 年度计入合并报表的关联交易总额 372,493.32 万元，比 2004 年度增加 358,606.07 万元，增幅 2,582.27%，主要是由于 2005 年收购海马销售 50% 股权，并按旧会计准则对其会计报表进行比例合并所致。

上述关联交易的各方参与者之间为进行上述交易订立了相关交易协议，对交易的价格、结算方式等重要方面进行了明确约定。该等协议的期限较长，保证了定价政策的连续性和交易价格的稳定性。上述关联交易的会计处理符合《关联方之间出

售资产等有关会计处理问题暂行规定》(财政部财会[2001]64号文)。

2006年11月公司完成定向增发收购资产及2007年1月海南省国资委将其持有的海马汽车1%股权授权给公司持有以后,公司的经常性关联交易表现为控股子公司与合营企业海马销售之间的交易,不涉及公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业,对公司的独立经营能力不构成影响。未来该等交易亦将持续发生,公司与海马销售已形成稳定的合作关系,公司持有海马销售50%股权,在日常经营中能够对海马销售起到重大影响(公司副总裁兼任海马销售总经理),不会对公司业务独立性产生不利影响。

相关关联交易协议:

(1)	<p>产品购销</p> <p>海马销售与海马汽车于2004年12月15日签订了《汽车总经销协议》,协议有效期为2005年1月1日至2009年12月31日。根据协议规定,交易价格按市场价格定价,海马汽车按其产品市场零售价的12%向海马销售支付总经销费,亦即海马销售按海马汽车产品市场零售价的88%支付货款。交易结算方式为款到后交付产品。</p>
(2)	<p>提供物业管理及后勤辅业服务</p> <p>金盘物业与海马汽车于2004年8月27日签订《物业管理及后勤辅业服务协议书》,金盘物业向其提供厂区和办公室的卫生清洁、保安护卫、环境绿化、餐饮服务、工业保洁、非生产性设施的维护维修、废旧物资处理、公务接待以及员工通勤接送等服务。该项交易按行业市场价格定价;双方在每月5日前根据协议规定的计算方法对上月的费用进行结算,并在结算完毕后的10日内一次性付清。该协议有效期自2004年8月26日至2009年12月31日止。</p>
(3)	<p>提供物流管理服务</p> <p>金盘物流与海马汽车于2004年8月27日签订《物流管理服务协议书》,金盘物流负责海马汽车生产用配套件和辅助材料的配送工作(包括开箱、卸货、分捡及运送等)及所有汽车产品的物流、运输和仓储。汽车产品的物流、运输和仓储的运送费为2500元/台,物料配送费为200元/台;双方在每月5日前根据协议规定的计算方法对上月的费用进行结算,并在结算完毕后的5日内一次性付清。该协议有效期为2004年8月26日至2009年12月31日。</p> <p>2004年12月30日,海马汽车、金盘物流、海马销售三方签订了《关于<物流管理服务协议书>的补充协议》,约定自2005年1月1日起,《物流管理服务协议书》项下海马汽车的汽车产品的物流、运输和仓储等业务的权利和义务转移给海马销售,同时海马销售将该等业务委托金盘物流独家经营。</p>

2、偶发性关联交易²¹

(1) 上恒投资豁免公司债务

2004年12月30日,公司与上恒投资签署了《债务豁免协议》,上恒投资同意无偿放弃对公司以下债权的追索权:

²¹ 上恒投资于2004年9月1日受让本公司股权并成为本公司第二大股东,后于2005年11月30日全部出让其所持本公司股权。在此期间与公司发生的交易属于关联交易。

计入公司报表内债务人民币 9,000 万元；

公司报表内对上恒投资全部债务在 2004 年度的利息。

此次债务豁免增加公司 2004 年末资本公积 9,000 万元，不影响 2004 年度损益。

(2) 剥离上恒投资债务

2005 年 6 月 28 日，公司与海口市工业建设开发总公司（以下简称工建总）上恒投资签订了《投资合作协议》，将持有的海口市工业大道金盘段、金盘学校、武警营房、消防营房等非经营性资产账面净值共计 20,809.31 万元，以及公司投资上述非经营性资产所形成的对上恒投资的负债 20,779.31 万元一并投入工建总子公司海口市金盘建筑材料公司（以下简称金盘建材），公司投入的上述资产净额为 30 万元，占金盘建材的股权比例为 0.52%。投资完成后，公司对上恒投资的上述债务 207,793,063.66 元转由金盘建材承担。该事项已经 2005 年 6 月 29 日公司董事会五届十五次会议审议通过。同年 9 月公司将金盘建材 0.52%股权转让给工建总。

上述交易完成后，公司解决了历史遗留问题，资产结构得以优化，股东权益未发生变化。该事项不影响公司 2005 年度损益。

(3) 收购海马销售 50%股权

2005 年 2 月 4 日，公司与海汽集团签订《股权转让协议》，以 1,000 万元价格收购海汽集团持有的海马销售 50%股权。2005 年 2 月 7 日，相关股权过户手续办理完毕。

通过此次收购，公司新增了汽车销售业务，改善了业务结构，营业收入大幅上升，盈利能力显著增强。

此次股权收购的购买日为 2005 年 2 月 4 日。收购完成后，海马销售成为公司合营企业。根据旧会计准则，公司按照持股比例合并其会计报表，其中 2005 年度以 2005 年 2 月 4 日为合并基准日。海马销售 2005 年度收入总额 715,337 万元，净利润 4,910 万元，其中纳入公司合并范围的收入总额 357,668 万元，净利润 2,455 万元，分别占公司当年合并会计报表相应项目的 95.41%、31.32%。

(4) 定向增发收购海马汽车 50%股权及上海研发 100%股权

2006年11月27日中国证监会下发《关于核准海南金盘实业股份有限公司向海南汽车有限公司发行新股购买资产的通知》（证监公司字[2006]259号），公司以每股4.70元的价格向海南汽车发行2.96亿股面值1元的人民币普通股，购买海南汽车持有的海马汽车50%股权及上海研发100%股权。

此次发行的股票价值总额139,120万元，最终确定的购买资产价款为139,876.96万元，海南汽车同意公司在交割日后的一年内以现金支付缺口部分756.96万元。

本次新增股份已于2006年12月4日在中证结算深圳分公司完成登记托管；2006年11月30日，海马汽车及上海研发的股权过户手续办理完毕。

通过此次收购，公司由一家仅拥有汽车销售及为汽车制造配套服务的仓储、配送、物流等业务的公司转变为一家拥有汽车及汽车发动机的研发、制造、销售、物流配送等相关业务的汽车类企业，实现了汽车产业完整业务链布局。收购完成后，公司总资产、净资产均有大幅增长，盈利能力显著提升，偿债能力和抗风险能力均得到增强，资本结构更趋合理。

本次股权购买日确定为取得中国证监会核准后的次月首日，即2006年12月1日，因此收购资产对公司2006年度合并利润的影响仅有一个月，其中：海马汽车2006年度主营业务收入672,545万元，净利润45,757万元，2006年度公司取得对其投资收益2,609万元，占当年合并净利润的25.97%；上海研发于2006年12月1日起纳入公司合并报表范围，2006年度计入合并报表的主营业务收入540万元，亏损423万元，分别占公司当年合并会计报表相应项目的0.15%、-4.21%。

定向增发完成后公司控股股东由海马投资变更为海南汽车。海南汽车与海马投资为同一实际控制人的关联关系，定向增发完成前后公司实际控制人未发生变化。

3、关联方应收、应付款项余额

最近三年及一期，公司与关联方的应收应付款项余额如下表所示：

单位：万元

科目	关联方	2007.6.30	2006.12.30	2005.12.30	2004.12.30	形成原因
应收	海马汽车	-	119.53	86.81	-	贷款

账款	海马销售	34.76				货款
其他应收款	通海建材	421.76	421.76	421.76	421.76	资金周转
	海口市工业开发进出口贸易公司	-	-	161.05	161.05	资金周转
	海口金盘美东工业建设开发有限公司	-	-	725.50	725.50	资金周转
预付账款	海马汽车	-	19,286.88	12,920.72	-	货款
其他应付款	海南汽车	756.96	756.96	-	-	股权转让
	海口保税区开发建设总公司	-	-	1,831.50	1,831.50	往来款
	上恒投资	-	-	6,832.34	28,111.65	往来款
预收账款	海马销售	35,288.09	5,228.25	-	-	货款
	海马汽车	-	-	-	2,817.04	货款

注 1：自 2006 年开始，海口市工业开发进出口贸易公司、海口金盘美东工业建设开发有限公司、海口保税区开发建设总公司、上恒投资等四家企业与公司不再构成关联方关系，其与公司的应收应付款项余额因此不再列入上表。

注 2：公司合营企业通海建材占用公司资金 5 年以上，公司已对其计提了 97% 的坏帐准备。

注 3：对海南汽车其他应付款系前文所述定向增发交易价格差额。

(三) 重大关联交易审批程序

最近三年及一期，公司重大关联交易审批程序如下表所示：

序号	关联交易内容	审批程序
1	2007 年日常关联交易	2006 年度股东大会审议通过
2	2006 年日常关联交易	2005 年度股东大会审议通过
3	2005 年日常关联交易	2004 年度股东大会审议通过
4	2004 年日常关联交易	2003 年度股东大会审议通过
5	上恒投资豁免公司债务	2007 年第四次临时股东大会审议追认；独立董事认为：该等交易减轻了公司债务负担，改善了公司财务状况，有利于公司长远发展，未损害其他股东利益。
6	剥离对上恒投资债务	
7	收购海马销售 50% 股权	根据公司章程无需提交董事会和股东大会审议；收购时独立董事已发表如下意见：本次关联交易定价公允、合理，程序合法，未损害公司其他非关联股东的利益。
8	定向增发收购海马汽车 50% 股权及上海研发 100% 股权	第六届董事会第四次会议、2006 年度第一次临时股东大会审议通过

（四）本次募集资金用途对关联交易的影响

本次募集资金投资项目的建设不会导致关联交易。

（五）独立董事关于公司关联交易的意见

公司三名独立董事于 2007 年 8 月 9 日对于公司关联交易发表意见如下：

“海马投资集团股份有限公司（以下简称“海马股份”或“公司”）最近三年及一期的关联交易，对海马股份生产经营具有必要性，交易价格公允，会计处理符合《关联方之间出售资产等有关会计处理问题暂行规定》，重大关联交易均履行了相应审批程序。

关于海南上恒投资有限公司豁免海马股份债务及海马股份剥离对海南上恒投资有限公司债务事宜，本人认为该等交易减轻了海马股份债务负担，改善了海马股份的财务状况，有利于海马股份长远发展，未损害其他股东利益。

2006 年 11 月海马股份完成定向增发收购资产及 2007 年 1 月海南省国资委将其持有的海马汽车 1% 股权授权给公司持有以后，公司的经常性关联交易表现为控股子公司与合营企业海马销售之间的交易，不涉及控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，对公司的独立经营能力不构成影响。未来该等交易亦将持续发生，公司已与海马销售已形成稳定的合作关系，公司持有海马销售 50% 股权，在日常经营中能够对海马销售起到重大影响（公司副总裁兼任海马销售总经理），不会对公司业务独立性产生不利影响。”

第五节 财务会计信息

一、最近三年财务报告审计情况

本公司最近三年财务会计报告均经会计师事务所审计并出具了标准无保留意见的审计报告。

序号	名称	审计机构	报告日期 (年/月/日)	审计意见 类型	报告文号
1	2004 年度审计报告	海南从信	2005/3/25	标准无保留	琼从会审字[2005]第 046 号
2	2005 年度审计报告	同上	2006/3/24	标准无保留	琼从会审字[2006]第 026 号
3	2006 年度审计报告	同上	2007/3/22	标准无保留	琼从会审字[2007]第 008 号

报告期内，公司未改聘会计师事务所。

二、最近三年一期的财务报表

根据中国证券监督管理委员会《关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知》（证监发[2006]136号）和《公开发行证券的公司信息披露规范问答第7号——新旧会计准则过渡期间比较财务会计信息的编制和披露》（证监会计字[2007]10号）之规定，本募集说明书援引的近三年财务报表按原会计准则编制和披露，最近一期的比较式财务报表按新会计准则编制并单独披露，并按照规定重新确定了2007年1月1日的资产负债表期初数，调整了可比中期的利润表。

（一）最近三年合并会计报表

合并资产负债表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

金额单位：人民币元

项目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	297,173,584.97	171,029,456.21	60,301,845.10
短期投资	1,140,000.00		
应收票据			
应收股利		720,170.40	720,170.40

应收利息			
应收账款	4,829,662.65	3,536,199.77	3,228,080.74
其他应收款	9,341,381.30	9,684,188.94	10,060,169.81
预付账款	246,680,662.01	157,749,296.59	1,703,956.14
应收补贴款	5,959,592.00	5,959,592.00	5,959,592.00
存货	305,617,444.66	347,661,319.25	290,525,481.08
待摊费用	161,845.00	270,305.54	8,958.00
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产			208,093,063.66
流动资产合计	870,904,172.59	696,610,528.70	580,601,316.93
长期投资：			
长期股权投资	1,147,597,324.93	6,300,000.00	6,300,000.00
长期债权投资			
长期投资合计	1,147,597,324.93	6,300,000.00	6,300,000.00
其中：股权投资差额	48,125,720.89		
固定资产：			
固定资产原价	102,765,635.74	83,839,429.05	105,071,701.02
减：累计折旧	24,921,986.12	31,807,857.87	35,189,458.10
固定资产净值	77,843,649.62	52,031,571.18	69,882,242.92
减：固定资产减值准备	17,947,367.76	27,445,027.64	41,360,286.68
固定资产净额	59,896,281.86	24,586,543.54	28,521,956.24
工程物资			
在建工程	123,867,610.85		
固定资产清理			
固定资产合计	183,763,892.71	24,586,543.54	28,521,956.24
无形资产及其他资产：			
无形资产	123,669,059.46	3,463,333.54	3,480,068.94
长期待摊费用	772,022.22	713,803.33	766,996.49
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	124,441,081.68	4,177,136.87	4,247,065.43
递延税项：			
递延税款借项			
资产总计	2,326,706,471.91	731,674,209.11	619,670,338.60
流动负债：			
短期借款		3,730,320.00	7,721,290.00

应付票据			
应付账款	12,667,652.97	11,686,928.58	7,748,618.51
预收账款	306,251,418.41	221,701,026.64	40,962,657.76
应付工资	663,841.09	405,200.00	232,880.98
应付福利费	6,755,520.59	4,862,274.23	3,984,442.51
应付股利			
应交税金	7,453,890.18	4,980,495.90	-299,109.92
其他应交款	188,764.39	102,397.88	13,482.39
其他应付款	166,845,684.18	147,204,119.62	331,901,357.57
预提费用	7,931,330.00	20,868,677.17	6,527,516.72
预计负债			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债			
流动负债合计	508,758,101.81	415,541,440.02	398,793,136.52
长期负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
专项应付款	2,100,000.00		
其他长期负债			
长期负债合计	2,100,000.00		
递延税项：			
递延税款贷项			
负债合计	510,858,101.81	415,541,440.02	398,793,136.52
少数股东权益			
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	511,894,510.00	215,894,510.00	215,894,510.00
减：已归还投资			
实收资本（或股本）净额	511,894,510.00	215,894,510.00	215,894,510.00
资本公积	1,142,067,918.74	39,725,837.03	294,697,505.26
盈余公积	41,467,188.81	29,025,724.86	11,790,209.76
其中：法定公益金			6,830,900.77
未分配利润	148,270,756.52	60,234,671.26	-271,785,798.18
其中：应付现金股利	25,594,725.50		
未确认的投资损失	-27,852,003.97	-28,747,974.06	-29,719,224.76

外币报表折算差额			
所有者权益合计	1,815,848,370.10	316,132,769.09	220,877,202.08
负债和所有者权益合计	2,326,706,471.91	731,674,209.11	619,670,338.60

合并利润及利润分配表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

金额单位：人民币元

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	3,694,614,533.99	3,748,913,422.98	266,173,527.97
减：主营业务成本	3,496,296,616.11	3,592,510,695.73	215,271,534.33
主营业务税金及附加	9,824,747.40	7,244,224.90	6,943,280.01
二、主营业务利润	188,493,170.48	149,158,502.35	43,958,713.63
加：其他业务利润	2,051,128.15	6,800,197.98	2,312,957.70
减：营业费用	85,126,985.68	62,468,540.22	2,082,478.05
管理费用	23,185,136.18	12,644,578.61	4,167,328.25
财务费用	-1,381,146.38	-906,695.10	2,855,349.25
三、营业利润	83,613,323.15	81,752,276.60	37,166,515.78
加：投资收益	30,193,812.73		7,412,060.80
补贴收入			20,000.00
营业外收入	176,635.72	20,260.53	200,667.45
减：营业外支出	3,021,415.56	1,908,431.08	411,564.05
四、利润总额	110,962,356.04	79,864,106.05	44,387,679.98
减：所得税	9,622,820.29	561,289.70	1,935,565.17
少数股东损益			
加：未确认的投资损失本期发生额	-861,986.54	-909,055.84	749,016.32
五、净利润	100,477,549.21	78,393,760.51	43,201,131.13
加：年初未分配利润	60,234,671.26	-271,785,798.18	-310,382,435.47
其他转入		271,785,798.18	
六、可供分配的利润	160,712,220.47	78,393,760.51	-267,181,304.34
减：提取法定盈余公积	12,441,463.95	12,106,059.50	3,069,662.56
提取法定公益金		6,053,029.75	1,534,831.28
提取职工奖励及福利基金			
提取储备基金			
提取企业发展基金			
利润归还投资			

七、可供投资者分配的利润	148,270,756.52	60,234,671.26	-271,785,798.18
减：应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利			
转作资本（或股本）的普通股股利			
八、未分配利润	148,270,756.52	60,234,671.26	-271,785,798.18

合并现金流量表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

金额单位：人民币元

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售产品、提供劳务收到的现金	4,445,137,352.37	4,589,759,882.47	323,885,303.93
收到的税费返还		3,000,000.00	20,000.00
收到的其他与经营活动有关的现金	44,908,903.67	41,254,638.33	82,421,892.94
经营活动现金流入小计	4,490,046,256.04	4,634,014,520.80	406,327,196.87
购买商品、接受劳务支付的现金	4,177,403,811.58	4,364,043,454.68	150,034,116.59
支付给职工以及为职工支付的现金	23,062,544.68	20,561,758.27	16,503,834.80
支付的各项税费	53,122,205.33	23,204,897.22	16,833,303.44
支付的其他与经营活动有关的现金	108,969,588.12	108,844,899.12	11,970,165.24
经营活动现金流出小计	4,362,558,149.71	4,516,655,009.29	195,341,420.07
经营活动产生的现金流量净额	127,488,106.33	117,359,511.51	210,985,776.80
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	12,323,762.35	300,000.00	19,250,000.00
取得投资收益所收到的现金	95,072.00		7,350,000.00
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	874,775.00	330,000.00	203,084.00
收到的其他与投资活动有关的现金	2,775,329.00		
投资活动现金流入小计	16,068,938.35	630,000.00	26,803,084.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	7,814,458.92	701,900.40	2,392,272.00
投资所支付的现金	11,698,260.00		
支付的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	19,512,718.92	701,900.40	2,392,272.00
投资活动产生的现金流量净额	-3,443,780.57	-71,900.40	24,410,812.00

三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金			
借款所收到的现金			
收到的其他与筹资活动有关的现金	2,100,000.00		
筹资活动现金流入小计	2,100,000.00		
偿还债务所支付的现金		3,990,970.00	193,469,750.54
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金		2,569,030.00	63,712.17
支付的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计		6,560,000.00	193,533,462.71
筹资活动产生的现金流量净额	2,100,000.00	-6,560,000.00	-193,533,462.71
四、汇率变动对现金的影响	-197		-375.42
五、现金及现金等价物净增加额	126,144,128.76	110,727,611.11	41,862,750.67
现金流量表补充资料			
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	100,477,549.21	78,393,760.51	43,201,131.13
加：未确认的投资损失	861,986.54	909,055.84	-749,016.32
计提的资产减值准备	-328,343.22	-14,204,250.62	-5,799,886.71
固定资产折旧	2,269,334.99	3,802,632.70	3,847,819.32
无形资产摊销	705,522.41	67,535.40	64,133.40
长期待摊费用摊销	910,477.60	53,193.16	30,553.80
待摊费用减少（减：增加）	108,460.54	-261,347.54	65,306.44
预提费用增加（减：减少）	-12,937,347.17	14,356,160.45	317,508.68
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益）	2,900,678.29	376,903.57	304,075.09
固定资产报废损失			
财务费用	411,258.80	310,967.98	3,399,883.14
投资损失（减：收益）	-30,193,812.73		-7,412,060.80
递延税款贷项（减：借项）			
存货的减少（减：增加）	43,394,835.66	-57,310,625.67	53,451,048.07
经营性应收项目的减少（减：增加）	-101,152,888.81	-61,760,831.39	22,909,342.29
经营性应付项目的增加（减：减少）	109,884,328.96	136,958,134.59	78,042,031.15
其他			19,313,908.12
少数股东损益			
关联交易差价	10,176,065.26	15,668,222.53	
经营活动产生的现金流量净额	127,488,106.33	117,359,511.51	210,985,776.80

2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动：			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3. 现金及现金等价物净增加情况：			
现金的期末余额	297,173,584.97	171,029,456.21	60,301,845.10
减：现金的期初余额	171,029,456.21	60,301,845.10	18,439,094.43
加：现金等价物期末余额			
减：现金等价物期初余额			
现金及现金等价物净增加额	126,144,128.76	110,727,611.11	41,862,750.67

(二) 最近三年母公司会计报表

母公司资产负债表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

金额单位：人民币元

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动资产：			
货币资金	7,884,401.57	7,585,252.36	5,534,934.12
短期投资	1,140,000.00		
应收票据			
应收股利		720,170.40	720,170.40
应收利息			
应收账款	3,177,306.83	2,159,984.02	2,572,103.49
其他应收款	56,290,773.34	8,229,667.87	9,374,881.81
预付账款	51,380.00	27,439,982.21	1,301,352.14
应收补贴款	5,959,592.00	5,959,592.00	5,959,592.00
存货	255,663,716.15	269,697,705.64	289,397,586.46
待摊费用		9,126.88	
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产			208,093,063.66
流动资产合计	330,167,169.89	321,801,481.38	522,953,684.08
长期投资：			
长期股权投资	1,799,917,492.30	175,615,106.05	72,186,105.13
长期债权投资			
长期投资合计	1,799,917,492.30	175,615,106.05	72,186,105.13
其中：股权投资差额			
固定资产：			

固定资产原价	9,259,740.92	10,301,846.37	11,109,929.37
减：累计折旧	5,994,153.63	6,606,677.77	7,071,453.62
固定资产净值	3,265,587.29	3,695,168.60	4,038,475.75
减：固定资产减值准备			
固定资产净额	3,265,587.29	3,695,168.60	4,038,475.75
工程物资			
在建工程			
固定资产清理			
固定资产合计	3,265,587.29	3,695,168.60	4,038,475.75
无形资产及其他资产：			
无形资产	2,060,242.14	2,103,735.54	2,127,068.94
长期待摊费用			
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	2,060,242.14	2,103,735.54	2,127,068.94
递延税项：			
递延税款借项			
资产总计	2,135,410,491.62	503,215,491.57	601,305,333.90
流动负债：			
短期借款		3,730,320.00	7,721,290.00
应付票据			
应付账款	1,431,676.10	1,485,652.12	1,420,204.86
预收账款	1,674,508.53	15,563,710.92	12,621,386.08
应付工资			
应付福利费	3,016,572.42	2,952,707.17	2,893,523.51
应付股利			
应交税金	1,687,962.10	-547,182.87	1,848,403.75
其他应交款	-654.72	-45,244.08	213.96
其他应付款	297,413,909.12	139,400,701.22	324,718,307.81
预提费用		2,237,511.49	2,237,511.49
预计负债			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债			
流动负债合计	305,223,973.55	164,778,175.97	353,460,841.46
长期负债：			
长期借款			

应付债券			
长期应付款			
专项应付款			
其他长期负债			
长期负债合计			
递延税项：			
递延税款贷项			
负债合计	305,223,973.55	164,778,175.97	353,460,841.46
少数股东权益			
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	511,894,510.00	215,894,510.00	215,894,510.00
减：已归还投资			
实收资本（或股本）净额	511,894,510.00	215,894,510.00	215,894,510.00
资本公积	1,160,943,301.03	51,733,233.03	294,697,505.26
盈余公积	22,871,177.51	14,217,264.06	5,736,607.50
其中：法定公益金		7,947,776.92	4,813,033.35
未分配利润	134,477,529.53	56,592,308.51	-268,484,130.32
其中：应付现金股利			
未确认的投资损失			
外币报表折算差额			
所有者权益合计	1,830,186,518.07	338,437,315.60	247,844,492.44
负债和所有者权益合计	2,135,410,491.62	503,215,491.57	601,305,333.90

母公司利润及利润分配表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

金额单位：人民币元

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	51,899,023.75	40,123,904.37	87,536,941.95
减：主营业务成本	16,765,232.25	22,631,265.92	78,777,881.26
主营业务税金及附加	3,221,976.63	2,434,555.39	4,122,809.28
二、主营业务利润	31,911,814.87	15,058,083.06	4,636,251.41
加：其他业务利润		1,801.99	
减：营业费用			
管理费用	8,545,380.10	6,997,034.60	-515,403.80
财务费用	-28,277.79	195,418.74	292,245.96
三、营业利润	23,394,712.56	7,867,431.71	4,859,409.25

加：投资收益	63,031,760.31	56,315,577.25	36,744,614.57
补贴收入			
营业外收入	119,232.12	12,200.00	65,261.00
减：营业外支出	6,570.52	1,500,337.60	372,526.62
四、利润总额	86,539,134.47	62,694,871.36	41,296,758.20
减：所得税			
少数股东损益			
加：未确认的投资损失本期发生额			
五、净利润	86,539,134.47	62,694,871.36	41,296,758.20
加：年初未分配利润	56,592,308.51	-268,484,130.32	-309,780,888.52
其他转入		271,785,798.18	
六、可供分配的利润	143,131,442.98	65,996,539.22	-268,484,130.32
减：提取法定盈余公积	8,653,913.45	6,269,487.14	
提取法定公益金		3,134,743.57	
提取职工奖励及福利基金			
提取储备基金			
提取企业发展基金			
利润归还投资			
七、可供投资者分配的利润	134,477,529.53	56,592,308.51	-268,484,130.32
减：应付优先股股利			
提取任意盈余公积			
应付普通股股利			
转作资本（或股本）的普通股股利			
八、未分配利润	134,477,529.53	56,592,308.51	-268,484,130.32

母公司现金流量表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

金额单位：人民币元

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售产品、提供劳务收到的现金	39,573,075.41	40,926,579.06	94,630,961.86
收到的税费返还			
收到的其他与经营活动有关的现金	255,410,687.68	45,451,287.53	121,012,270.85
经营活动现金流入小计	294,983,763.09	86,377,866.59	215,643,232.71

购买商品、接受劳务支付的现金	4,384,964.15	35,515,259.23	28,960,047.20
支付给职工以及为职工支付的现金	2,748,859.64	2,000,858.79	2,319,944.62
支付的各项税费	2,885,969.49	5,576,905.66	7,315,243.54
支付的其他与经营活动有关的现金	135,475,244.95	15,370,232.67	20,058,450.56
经营活动现金流出小计	145,495,038.23	58,463,256.35	58,653,685.92
经营活动产生的现金流量净额	149,488,724.86	27,914,610.24	156,989,546.79
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	12,323,762.35	300,000.00	19,250,000.00
取得投资收益所收到的现金	95,072.00		7,350,000.00
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	89,850.00		73,000.00
收到的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	12,508,684.35	300,000.00	26,673,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金		104,292.00	27,648.50
投资所支付的现金	161,698,260.00	19,500,000.00	12,500,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	161,698,260.00	19,604,292.00	12,527,648.50
投资活动产生的现金流量净额	-149,189,575.65	-19,304,292.00	14,145,351.50
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金			
借款所收到的现金			
收到的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计			
偿还债务所支付的现金		3,990,970.00	177,469,750.54
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金		2,569,030.00	63,712.17
支付的其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计		6,560,000.00	177,533,462.71
筹资活动产生的现金流量净额		-6,560,000.00	-177,533,462.71
四、汇率变动对现金的影响			-375.42
五、现金及现金等价物净增加额	299,149.21	2,050,318.24	-6,398,939.84
现金流量表补充资料			
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：			
净利润	86,539,134.47	62,694,871.36	41,296,758.20
加：未确认的投资损失			

计提的资产减值准备	1,312,950.93	-332,644.93	-6,181,279.37
固定资产折旧	399,226.60	447,362.17	513,181.20
无形资产摊销	43,493.40	40,133.40	40,133.40
长期待摊费用摊销			
待摊费用减少(减:增加)	9,126.88	-9,126.88	74,264.44
预提费用增加(减:减少)	-2,237,511.49		-80,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(减:收益)	-81,746.29	236.98	307,686.62
固定资产报废损失			
财务费用	411,258.80	310,967.98	433,221.19
投资损失(减:收益)	-63,031,760.31	-56,315,577.25	-36,744,614.57
递延税款贷项(减:借项)			
存货的减少(减:增加)	15,384,950.56	20,087,106.06	53,500,049.18
经营性应收项目的减少(减:增加)	-31,532,448.96	67,995.82	58,840,858.17
经营性应付项目的增加(减:减少)	142,272,050.27	923,285.53	44,989,288.33
其他			
少数股东损益			
关联交易差价			
经营活动产生的现金流量净额	149,488,724.86	27,914,610.24	156,989,546.79
2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动:			
债务转为资本			
一年内到期的可转换公司债券			
融资租入固定资产			
3. 现金及现金等价物净增加情况:			
现金的期末余额	7,884,401.57	7,585,252.36	5,534,934.12
减:现金的期初余额	7,585,252.36	5,534,934.12	11,933,873.96
加:现金等价物期末余额			
减:现金等价物期初余额			
现金及现金等价物净增加额	299,149.21	2,050,318.24	-6,398,939.84

(三) 最近三年股东权益增减变动表

股东权益增减变动表

编制单位:海马投资集团股份有限公司

金额单位:人民币元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、实收资本(或股本)			
年初余额	215,894,510.00	215,894,510.00	215,894,510.00

本年增加数	296,000,000.00		
其中：资本公积转入			
盈余公积转入			
利润分配转入			
新增资本（或股本）	296,000,000.00		
本年减少数			
年末余额	511,894,510.00	215,894,510.00	215,894,510.00
二、资本公积			
年初余额	39,725,837.03	294,697,505.26	181,958,254.69
本年增加数	1,105,342,081.71	15,890,555.80	112,739,250.57
其中：资本（或股本）溢价	1,095,200,000.00		
接受捐赠非现金资产准备			
股权投资准备	10,142,081.71	15,606,027.67	19,190,529.49
拨款转入			
外币资本折算差额			
其他资本公积		284,528.13	93,548,721.08
其中：接受现金捐赠			
本年减少数	3,000,000.00	270,862,224.03	
其中：转增资本（或股本）			
年末余额	1,142,067,918.74	39,725,837.03	294,697,505.26
三、法定和任意盈余公积			
年初余额	16,141,794.34	4,959,308.99	1,889,646.43
本年增加数	25,325,394.47	12,106,059.50	3,069,662.56
其中：从净利润中提取数	12,441,463.95	12,106,059.50	3,069,662.56
其中：法定盈余公积		12,106,059.50	3,069,662.56
任意盈余公积			
法定公益金转入数			
本年减少数		923,574.15	
其中：弥补亏损		923,574.15	
转增资本（或股本）			
分派现金股利或利润			
分派股票股利			
年末余额	41,467,188.81	16,141,794.34	4,959,308.99
其中：法定盈余公积			
四、法定公益金			

年初余额	12,883,930.52	6,830,900.77	5,296,069.49
本年增加数		6,053,029.75	1,534,831.28
其中：从净利润中提取数		6,053,029.75	1,534,831.28
本年减少数	12,883,930.52		
其中：集体福利支出			
年末余额		12,883,930.52	6,830,900.77
五、未分配利润			
年初未分配利润	60,234,671.26	-271,785,798.18	-310,382,435.47
本年净利润（净亏损以“-”号填列）	100,477,549.21	78,393,760.51	43,201,131.13
本年利润分配	12,441,463.95	18,159,089.25	4,604,493.84
资本公积弥补亏损		270,862,224.03	
盈余公积弥补亏损		923,574.15	
年末未分配利润（未弥补亏损以“-”号填列）	148,270,756.52	60,234,671.26	-271,785,798.18

（四）最近一期会计报表（经海南从信审计）

最近一期资产负债表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

2007年6月30日

单位：人民币元

项目	期末数		期初数	
	合并	母公司	合并	母公司
流动资产：				
货币资金	3,470,837,283.52	133,161,216.42	297,173,584.97	7,884,401.57
交易性金融资产			1,140,000.00	1,140,000.00
应收票据	11,735,221.13			
应收账款	47,799,603.31	1,603,102.34	4,829,662.65	3,177,306.83
预付款项	151,945,399.71		246,680,662.01	51,380.00
应收利息				
应收股利				
其他应收款	45,474,040.34	92,774,867.91	15,300,973.30	62,250,365.34
存货	1,274,895,055.59	188,508,445.12	252,904,998.65	202,951,270.14
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产				
流动资产合计	5,002,686,603.60	416,047,631.79	818,029,881.58	277,454,723.88
非流动资产：				
可供出售金融资产				
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	78,356,338.59	1,672,451,664.93	1,114,043,069.03	1,806,967,059.98

投资性房地产	64,554,994.98	64,554,994.98	52,712,446.01	52,712,446.01
固定资产	1,343,721,000.56	3,079,443.71	59,896,281.86	3,265,587.29
在建工程	315,427,319.57		123,867,610.85	
工程物资				
固定资产清理	1,380.00			
生产性生物资产				
油气资产				
无形资产	363,352,703.81	2,038,495.46	123,669,059.46	2,060,242.14
开发支出				
商誉				
长期待摊费用			933,867.22	
递延所得税资产	28,551,835.19	1,329,231.54	13,468,573.64	3,239,753.44
其他非流动资产	31,862,444.66		33,554,255.90	
非流动资产合计	2,225,828,017.36	1,743,453,830.62	1,522,145,163.97	1,868,245,088.86
资产总计	7,228,514,620.96	2,159,501,462.41	2,340,175,045.55	2,145,699,812.74
流动负债：				
短期借款				
交易性金融负债				
应付票据	906,919,402.63			
应付账款	1,410,870,888.46	1,431,676.10	12,667,652.97	1,431,676.10
预收款项	372,818,511.56	1,504,907.55	306,251,418.41	1,674,508.53
应付职工薪酬	30,056,039.32	3,352,395.49	8,923,492.50	3,494,730.74
应交税费	55,926,577.88	383,105.79	7,642,654.57	1,687,307.38
应付股利	15,027,241.36	15,027,241.36		
应付利息	3,013,233.44		3,013,233.44	
其他应付款	450,217,060.47	306,752,126.18	170,259,649.92	296,935,750.80
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
流动负债合计	3,244,848,955.12	328,451,452.47	508,758,101.81	305,223,973.55
非流动负债：				
长期借款				
应付债券				
长期应付款	578,651,896.03			
专项应付款	2,100,000.00		2,100,000.00	
预计负债				
递延所得税负债				
其他非流动负债				
非流动负债合计	580,751,896.03		2,100,000.00	
负债合计	3,825,600,851.15	328,451,452.47	510,858,101.81	305,223,973.55
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	511,894,510.00	511,894,510.00	511,894,510.00	511,894,510.00
资本公积	1,142,067,918.74	1,160,943,301.03	1,142,067,918.74	1,160,943,301.03

减：库存股				
盈余公积	37,068,188.37	23,900,109.61	42,595,436.22	23,900,109.61
未分配利润	390,183,640.00	134,312,089.30	132,759,078.78	143,737,918.55
归属于母公司所有者权益合计	2,081,214,257.11	1,831,050,009.94	1,829,316,943.74	1,840,475,839.19
少数股东权益	1,321,699,512.70			
所有者权益合计	3,402,913,769.81	1,831,050,009.94	1,829,316,943.74	1,840,475,839.19
负债和所有者权益总计	7,228,514,620.96	2,159,501,462.41	2,340,175,045.55	2,145,699,812.74

最近一期利润表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

2007年1-6月

单位：人民币元

项目	本期		上年同期	
	合并	母公司	合并	母公司
一、营业收入	4,564,234,959.92	13,207,022.67	1,480,383,683.54	16,870,506.37
减：营业成本	3,898,396,332.58	1,925,042.95	1,411,223,376.45	4,871,849.15
营业税金及附加	229,728,324.19	951,171.83	2,839,793.78	987,531.83
销售费用	1,764,651.01		19,523,902.49	
管理费用	136,886,318.86	5,847,129.76	6,363,462.11	3,294,461.36
财务费用	-4,821,989.57	-642,219.10	273,187.45	41,319.09
资产减值损失	6,081,446.19	4,133,965.90	-1,350,961.07	-1,350,961.07
加：公允价值变动收益(损失以“-”号填列)				
投资收益(损失以“-”号填列)	226,413,264.63	15,375,304.49	497,919.35	29,111,426.08
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	8,811,698.59	8,811,698.59		
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	522,613,141.29	16,367,235.82	42,008,841.68	38,137,732.09
加：营业外收入	2,722,179.74	3,837.63	98,200.00	59,000.00
减：营业外支出	7,995.00		234,856.31	1,692.33
其中：非流动资产处理损失				
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	525,327,326.03	16,371,073.45	41,872,185.37	38,195,039.76
减：所得税费用	33,878,843.49	202,177.20	2,931,436.96	-1,082,832.09
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	491,448,482.54	16,168,896.25	38,940,748.41	39,277,871.85
归属于母公司所有者的净利润	277,492,038.87	16,168,896.25	38,940,748.41	39,277,871.85
少数股东损益	213,956,443.67			
五、每股收益				
(一)基本每股收益	0.5421		0.1804	
(二)稀释每股收益	0.5421		0.1804	

最近一期现金流量表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

2007年1-6月

单位：人民币元

项目	本期		上年同期	
	合并	母公司	合并	母公司
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	5,380,237,283.99	12,895,646.55	1,776,169,561.41	12,811,455.08
收到的税费返还				
收到其他与经营活动有关的现金	10,039,017.03	263,136,646.54	108,561,849.48	95,361,947.00
经营活动现金流入小计	5,390,276,301.02	276,032,293.09	1,884,731,410.89	108,173,402.08
购买商品、接受劳务支付的现金	5,173,429,110.77	4,690,702.86	1,717,114,928.56	1,363,156.86
支付给职工以及为职工支付的现金	74,635,051.54	1,494,099.99	11,925,779.24	1,895,474.33
支付的各项税费	318,618,733.26	1,993,350.28	14,759,462.80	1,013,559.82
支付其他与经营活动有关的现金	148,734,022.84	279,957,073.34	112,298,770.91	13,526,499.32
经营活动现金流出小计	5,715,416,918.41	288,135,226.47	1,856,098,941.51	17,798,690.33
经营活动产生的现金流量净额	-325,140,617.39	-12,102,933.38	28,632,469.38	90,374,711.75
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	502,961,513.97	190,920,743.24		
取得投资收益收到的现金			1,218,089.75	1,218,089.75
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	19,565.00	105,087.25	845,710.00	57,210.00
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到其他与投资活动有关的现金	3,464,335,877.40			
投资活动现金流入小计	3,967,316,956.37	191,025,830.49	2,063,799.75	1,275,299.75
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	96,797,908.19	39,890,043.70	475,279.00	
投资支付的现金	246,690,108.70		1,564,640.00	1,564,640.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付其他与投资活动有关的现金	103,989,812.26			
投资活动现金流出小计	447,477,829.15	39,890,043.70	2,039,919.00	1,564,640.00
投资活动产生的现金流量净额	3,519,839,127.22	151,135,786.79	23,880.75	-289,340.25
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	9,895,047.39			
借款收到的现金				
收到其他与筹资活动有关的现金	11,920,697.14			
筹资活动现金流入小计	21,815,744.53			
偿还债务支付的现金	23,730,320.00	3,730,320.00		
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	10,058,697.02	10,009,751.20		
支付其他与筹资活动有关的现金	9,442,104.05	15,967.36		
筹资活动现金流出小计	43,231,121.07	13,756,038.56		
筹资活动产生的现金流量净额	-21,415,376.54	-13,756,038.56		
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	380,565.26			
五、现金及现金等价物净增加额	3,173,663,698.55	125,276,814.85	28,656,350.13	90,085,371.50

加：期初现金及现金等价物余额	297,173,584.97	7,884,401.57	171,029,456.21	7,585,252.36
六、期末现金及现金等价物余额	3,470,837,283.52	133,161,216.42	199,685,806.34	97,670,623.86

最近一期合并所有者权益变动表

编制单位:海马投资集团股份有限公司

2007年1-6月

金额单位：人民币元

项目	本期金额						
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本 (或股本)	资本公积	减：库 存股	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	511,894,510.00	1,142,067,918.74		41,467,188.81	148,270,756.52		1,843,700,374.07
加：会计政策变更				1,128,247.41	-15,511,677.74		-14,383,430.33
前期差错更正							
二、本年初余额	511,894,510.00	1,142,067,918.74		42,595,436.22	132,759,078.78		1,829,316,943.74
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)				-5,527,247.85	257,424,561.22	1,321,699,512.70	1,573,596,826.07
(一) 净利润					277,492,038.87	213,956,443.67	491,448,482.54
(二) 直接计入所有者权益的利得和损失				-5,527,247.85	5,527,247.85	1,107,743,069.03	1,107,743,069.03
1.可供出售金融资产公允价值变动净额							
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响							
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响							
4.其他				-5,527,247.85	5,527,247.85	1,107,743,069.03	1,107,743,069.03
上述(一)和(二)小计				-5,527,247.85	283,019,286.72	1,321,699,512.70	1,599,191,551.57
(三)所有者投入和减少资本							
1.所有者投入资本							
2.股份支付计入所有者权益的金额							
3.其他							
(四)利润分配					-25,594,725.50		-25,594,725.50
1.提取盈余公积							
2.对所有者(或股东)的分配					-25,594,725.50		-25,594,725.50
3.其他							
(五)所有者权益内部结转							
1.资本公积转增资本(或股本)							
2.盈余公积转增资本(或股本)							
3.盈余公积弥补亏损							
4.其他							
四、本期期末余额	511,894,510.00	1,142,067,918.74		37,068,188.37	390,183,640.00	1,321,699,512.70	3,402,913,769.81

最近一期合并所有者权益变动表

编制单位:海马投资集团股份有限公司

2007年1-6月

金额单位:人民币元

项目	上期金额						所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	
	实收资本 (或股本)	资本公积	减:库 存股	盈余公积	未分配利润		
一、上年年末余额	215,894,510.00	39,725,837.03		29,025,724.86	60,234,671.26		344,880,743.15
加:会计政策变更					-28,747,974.06		-28,747,974.06
前期差错更正							
二、本年初余额	215,894,510.00	39,725,837.03		29,025,724.86	31,486,697.20		316,132,769.09
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)					38,940,748.41		38,940,748.41
(一)净利润					38,940,748.41		38,940,748.41
(二)直接计入所有者 权益的利得和损失							
1.可供出售金融资产 公允价值变动净额							
2.权益法下被投资单 位其他所有者权益变 动的影响							
3.与计入所有者权 益项目相关的所得税影 响							
4.其他							
上述(一)和(二)小 计					38,940,748.41		38,940,748.41
(三)所有者投入和减 少资本							
1.所有者投入资本							
2.股份支付计入所有 者权益的金额							
3.其他							
(四)利润分配							
1.提取盈余公积							
2.对所有者(或股东) 的分配							
3.其他							
(五)所有者权益内部 结转							
1.资本公积转增资本 (或股本)							
2.盈余公积转增资本 (或股本)							
3.盈余公积弥补亏损							
4.其他							
四、本期期末余额	215,894,510.00	39,725,837.03		29,025,724.86	70,427,445.61		355,073,517.50

最近一期母公司所有者权益变动表

编制单位:海马投资集团股份有限公司

2007年1-6月

金额单位:人民币元

项目	本期金额					
	实收资本 (或股本)	资本公积	减:库 存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	511,894,510.00	1,160,943,301.03		22,871,177.51	134,477,529.53	1,830,186,518.07
加:会计政策变更				1,028,932.10	9,260,389.02	10,289,321.12
前期差错更正						
二、本年初余额	511,894,510.00	1,160,943,301.03		23,900,109.61	143,737,918.55	1,840,475,839.19
三、本期增减变动金额 (减少以“-”号填列)					-9,425,829.25	-9,425,829.25
(一)净利润					16,168,896.25	16,168,896.25
(二)直接计入所有者权益的利得和损失						
1.可供出售金融资产公允价值变动净额						
2.权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响						
3.与计入所有者权益项目相关的所得税影响						
4.其他						
上述(一)和(二)小计					16,168,896.25	16,168,896.25
(三)所有者投入和减少资本						
1.所有者投入资本						
2.股份支付计入所有者权益的金额						
3.其他						
(四)利润分配					-25,594,725.50	-25,594,725.50
1.提取盈余公积						
2.对所有者(或股东)的分配					-25,594,725.50	-25,594,725.50
3.其他						
(五)所有者权益内部结转						
1.资本公积转增资本(或股本)						
2.盈余公积转增资本(或股本)						
3.盈余公积弥补亏损						
4.其他						
四、本期末余额	511,894,510.00	1,160,943,301.03		23,900,109.61	134,312,089.30	1,831,050,009.94

最近一期母公司所有者权益变动表

编制单位:海马投资集团股份有限公司

2007年1-6月

金额单位:人民币元

项目	上期金额					
	实收资本 (或股本)	资本公积	减：库 存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	215,894,510.00	51,733,233.03		14,217,264.06	56,592,308.51	338,437,315.60
加：会计政策变更						
前期差错更正						
二、本年初余额	215,894,510.00	51,733,233.03		14,217,264.06	56,592,308.51	338,437,315.60
三、本期增减变动金 额（减少以“-”号填 列）					39,277,871.85	39,277,871.85
（一）净利润					39,277,871.85	39,277,871.85
（二）直接计入所有 者权益的利得和损 失						
1．可供出售金融资 产公允价值变动净 额						
2．权益法下被投资 单位其他所有者权 益变动的影响						
3．与计入所有者权 益项目相关的所得 税影响						
4．其他						
上述（一）和（二） 小计					39,277,871.85	39,277,871.85
（三）所有者投入和 减少资本						
1.所有者投入资本						
2.股份支付计入所有 者权益的金额						
3.其他						
（四）利润分配						
1.提取盈余公积						
2.对所有者（或股东） 的分配						
3.其他						

(五)所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本(或股本)						
2. 盈余公积转增资本(或股本)						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	215,894,510.00	51,733,233.03		14,217,264.06	95,870,180.36	377,715,187.45

三、最近三年一期合并财务报表范围的变化情况

(一) 合并范围的确定原则

2004 年度 - 2006 年度 根据旧会计准则相关规定 ,公司将直接或间接拥有 50% 以上 (不含 50%) 权益性资本的被投资企业和被其实际控制的其他被投资企业纳入合并范围 , 对合营企业的资产、 负债、 收入、 费用、 利润等按照比例合并方法予以合并。 在编制合并会计报表时 , 下列子公司可以不包括在合并会计报表的合并范围之内 :

- 1、 已关停并转的子公司 ;
- 2、 按照破产程序 , 已宣告被清理整顿的子公司 ;
- 3、 已宣告破产的子公司 ;
- 4、 准备近期售出而短期持有其半数以上的权益性资本的子公司 ;
- 5、 非持续经营的所有者权益为负数的子公司 ;
- 6、 受所在国外汇管制及其他管制 , 资金调度受到限制的境外子公司。

自 2007 年 1 月 1 日起 , 公司开始执行新会计准则 , 合并范围以控制为基础确定 , 一方面不再对合营企业进行比例合并 , 另一方面将全部子公司均纳入合并范围。

(二) 合并范围的变化情况

最近三年及一期 , 公司直接和间接控股子公司纳入合并范围的情况如下 :

公司名称	是否合并			
	2004 年度	2005 年度	2006 年度	2007 年半年度
金盘饮料	是	是	是	是

公司名称	是否合并			
	2004 年度	2005 年度	2006 年度	2007 年半年度
金盘物业	是	是	是	是
金盘物流	是	是	是	是
金盘置业	否	是	是	是
海马销售	否	是	是	否
上海研发	否	否	是	是
金盘实业	否	否	是	是
海马汽车	否	否	否	是
海马动力	否	否	否	是
郑州轻汽	否	否	否	是
郑轻销售	否	否	否	否
海口市工业开发进出口贸易公司	否	否	否	否
海口市工业建材发展公司	否	否	否	否

1、公司 2005 年度合并会计报表范围与 2004 年度相比发生以下变化：

2005 年度合并范围在上年度合并范围的基础上新增合并二家公司。

(1) 新增合并金盘置业

公司 2005 年 3 月 29 日设立金盘置业，合并日为金盘置业成立之日。

(2) 新增合并海马销售

公司 2005 年 2 月 4 日受让海马销售 50% 股权。海马销售系本公司合营公司，其合并方法为比例合并法，即以 2005 年 2 月 4 日为合并日并按 50% 的比例合并其 2005 年 12 月 31 日的资产负债表及 2005 年 2 月至 12 月的利润及利润分配表和现金流量表。海马销售 2005 年 12 月 31 日资产总额 585,286,985.65 元，负债总额 516,183,267.19 元，2005 年收入总额 7,153,369,021.68 元，利润总额 49,103,718.46 元，其中纳入公司合并范围的资产总额 292,643,492.82 元，负债总额 258,091,633.59 元，收入总额 3,576,684,510.84 元，利润总额 24,551,859.23 元。

2、公司 2006 年度合并会计报表范围与 2005 年度相比发生以下变化：

2006 年度合并范围在上年度合并范围的基础上新增合并二家公司。

(1) 新增合并金盘实业，合并日为 2006 年 12 月 30 日

金盘实业 2006 年 12 月 31 日资产总额 150,000,000.00 元，所有者权益 150,000,000.00 元。

(2) 新增合并上海研发

公司 2006 年通过定向增发受让上海研发 100%股权，合并日为接近受让股权过户日的 2006 年 12 月 1 日。上海研发 2006 年 12 月 31 日资产总额 306,346,645.81 元，负债总额 27,417,206.75 元，所有者权益 278,929,439.06 元，2006 年 12 月收入总额 5,400,000.00 元，利润总额 - 4,227,606.68 元。

3、公司 2007 年半年度合并会计报表范围与 2006 年度相比发生以下变化：

2007 年半年度合并范围在上年度合并范围的基础上新增合并三家公司，减少合并一家公司。

(1) 新增合并海马汽车及海马动力

公司 2006 年通过定向增发受让海马汽车 50%股权，2007 年 1 月 10 日，海南省国资委签署《授权委托书》，将其持有的海马汽车 1%股权授权给公司持有，由公司享有该股权除资产收益权以外的其他股东权利并承担相应的股东义务。公司因此对海马汽车具有半数以上（51%）的表决权而将其纳入合并报表范围，合并报表日确定为 2007 年 1 月 1 日。海马汽车 2007 年 6 月 30 日资产总额 6,259,079,886.46 元，负债总额 3,655,624,518.47 元，净资产 2,603,455,367.99 元，2007 年 1 - 6 月净利润 387,969,229.93 元。

与此同时海马汽车持有 100%股权的海马动力也一并纳入合并范围。海马动力 2007 年 6 月 30 日资产总额 770,623,728.58 元，负债总额 80,680,071.18 元，净资产 689,943,657.40 元，2007 年 1 - 6 月净利润 39,943,657.40 元。

公司对海马汽车及海马动力的合并属于非同一控制下的企业合并。

(2) 新增合并郑州轻汽

公司 2007 年上半年收购了郑州轻汽 100%股权，对郑州轻汽构成非同一控制下的企业合并。根据 2007 年 3 月 19 日郑州市人民政府郑政函[2007]26 号文《关于郑州轻型汽车制造厂改制实施方案和国有产权转让的批复》以及 2007 年 3 月 28

日签订的《国有企业产权转让合同》，购买日确定为 2007 年 4 月 1 日。

购买日郑州轻汽资产总额 139,949,233.01 元，负债总额 110,239,259.31 元，净资产 29,709,073.70 元；2007 年 6 月 30 日其资产总额 122,967,548.46 元，负债总额 94,125,289.69 元，净资产 28,842,258.77 元；购买日至 2007 年 6 月 30 日其净利润 - 867,714.93 元。

（3）减少合并海马销售

根据新会计准则规定，2007 年半年度合并报表范围减少了上年按比例合并的合营公司海马销售。海马销售 2007 年 6 月 30 日资产总额 1,752,472,100.62 元，负债总额 1,618,359,423.43 元，净资产 134,112,677.19 元，2007 年 1 - 6 月净利润 17,623,397.19 元。

4、本公司控股子公司郑州轻汽 2007 年 6 月 15 日出资设立郑轻销售，截止 2007 年 6 月 30 日该公司仍处于筹建之中，未纳入公司 2007 年半年度合并报表范围。

5、2004 年度和 2005 年度，本公司子公司海口市工业开发进出口贸易公司和海口市工业建材发展公司均因处于停业、亏损状态而未合并其报表，公司自 2006 年起将对其股权投资核销。

四、关于 2006 年收购海马汽车及上海研发股权事项编制的备考合并报表和备考合并报表的编制基础

根据 2006 年 11 月 27 日中国证监会《关于核准海南金盘实业股份有限公司向海南汽车有限公司发行新股购买资产的通知》（证监公司字[2006]259 号），本公司以每股 4.70 元的价格向海南汽车发行 2.96 亿股面值 1 元的人民币普通股，购买海南汽车持有的海马汽车 50% 股权及上海研发 100% 股权。此次收购对本公司财务状况和盈利能力造成重大影响，以下是本公司就此次收购编制的 2004-2006 年备考合并报表和备考合并报表的编制基础。

(一) 2004-2006年备考合并资产负债表

备考合并资产负债表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

金额单位：人民币元

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动资产：			
货币资金	297,173,584.97	612,727,328.37	278,258,496.71
短期投资	1,140,000.00		
应收票据			
应收股利		720,170.40	720,170.40
应收利息			
应收账款	4,829,662.65	3,536,199.77	3,228,080.74
其他应收款	9,341,381.30	88,498,435.17	27,810,169.81
预付账款	246,680,662.01	201,222,745.99	19,721,411.68
应收补贴款	5,959,592.00	5,959,592.00	5,959,592.00
存货	305,617,444.66	347,661,319.25	290,525,481.08
待摊费用	161,845.00	270,305.54	8,958.00
一年内到期的长期债权投资			
其他流动资产			208,093,063.66
流动资产合计	870,904,172.59	1,260,596,096.49	834,325,424.08
长期投资：			
长期股权投资	1,147,597,324.93	1,126,812,528.05	1,126,812,528.05
长期债权投资			
长期投资合计	1,147,597,324.93	1,126,812,528.05	1,126,812,528.05
其中：股权投资差额	36,397,604.03	41,250,617.90	46,103,631.77
其中：合并价差			
固定资产：			
固定资产原价	102,765,635.74	86,626,654.11	107,821,126.08
减：累计折旧	24,921,986.12	32,565,055.39	35,568,056.86
固定资产净值	77,843,649.62	54,061,598.72	72,253,069.22
减：固定资产减值准备	17,947,367.76	27,445,027.64	41,360,286.68
固定资产净额	59,896,281.86	26,616,571.08	30,892,782.54
工程物资			
在建工程	123,867,610.85	174,466,119.70	122,093,540.75
固定资产清理			

固定资产合计	183,763,892.71	201,082,690.78	152,986,323.29
无形资产及其他资产：			
无形资产	123,669,059.46	3,463,333.54	3,480,068.94
长期待摊费用	772,022.22	1,682,499.82	918,610.81
其他长期资产			
无形资产及其他资产合计	124,441,081.68	5,145,833.36	4,398,679.75
递延税项：			
递延税款借项			
资产总计	2,326,706,471.91	2,593,637,148.68	2,118,522,955.17
流动负债：			
短期借款		3,730,320.00	7,721,290.00
应付票据			
应付账款	12,667,652.97	11,916,637.58	7,748,618.51
预收账款	306,251,418.41	221,701,026.64	40,962,657.76
应付工资	663,841.09	405,200.00	232,880.98
应付福利费	6,755,520.59	4,862,274.23	3,984,442.51
应付股利			
应付利息			
应交税金	7,453,890.18	4,980,495.90	-299,109.92
其他应交款	188,764.39	102,397.88	13,482.39
其他应付款	166,845,684.18	617,737,350.19	439,553,974.14
预提费用	7,931,330.00	20,868,677.17	6,527,516.72
预计负债			
一年内到期的长期负债			
其他流动负债			
流动负债合计	508,758,101.81	886,304,379.59	506,445,753.09
长期负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
专项应付款	2,100,000.00		
其他长期负债			
长期负债合计			
递延税项：			
递延税款贷项			

负债合计	510,858,101.81	886,304,379.59	506,445,753.09
少数股东权益			
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	511,894,510.00	511,894,510.00	511,894,510.00
减：已归还投资			
实收资本（或股本）净额	511,894,510.00	511,894,510.00	511,894,510.00
资本公积	1,142,067,918.74	1,134,925,837.03	1,389,897,505.26
盈余公积	41,467,188.81	29,025,724.86	11,790,209.76
其中：法定公益金		12,883,930.52	6,830,900.77
未确认的投资损失	-27,852,003.97	-28,747,974.06	-29,719,224.76
未分配利润	148,270,756.52	60,234,671.26	-271,785,798.18
其中：应付现金股利	25,594,725.50		
外币报表折算差额			
所有者权益合计	1,815,848,370.10	1,707,332,769.09	1,612,077,202.08
负债和所有者权益总计	2,326,706,471.91	2,593,637,148.68	2,118,522,955.17

(二) 2004-2006年备考合并利润表

备考合并利润表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

金额单位：人民币元

项 目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	3,694,614,533.99	3,748,913,422.98	266,173,527.97
减：主营业务成本	3,496,296,616.11	3,592,510,695.73	215,271,534.33
主营业务税金及附加	9,824,747.40	7,244,224.90	6,943,280.01
二、主营业务利润（亏损以“—”号填列）	188,493,170.48	149,158,502.35	43,958,713.63
加：其他业务利润（亏损以“—”号填列）	2,051,128.15	6,800,197.98	2,312,957.70
减：存货跌价损失			
营业费用	85,126,985.68	62,468,540.22	2,082,478.05
管理费用	23,185,136.18	12,644,578.61	4,167,328.25
财务费用	-1,381,146.38	-906,695.10	2,855,349.25
三、营业利润（亏损以“—”号填列）	83,613,323.15	81,752,276.60	37,166,515.78
加：投资收益（损失以“—”号填列）	228,442,855.93	186,783,427.64	23,546,566.41
补贴收入			20,000.00
营业外收入	176,635.72	20,260.53	200,667.45
减：营业外支出	3,021,415.56	1,908,431.08	411,564.05
四、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	309,211,399.24	266,647,533.69	60,522,185.59

减：所得税	9,622,820.29	561,289.70	1,935,565.17
少数股东损益			
加：未确认投资损失	-861,986.54	-909,055.84	749,016.32
五、净利润（净亏损以“—”号填列）	298,726,592.41	265,177,188.15	59,335,636.74

（三）备考合并报表的编制基础

1、假设上述购买股权的行为于2004年1月1日起业已存在，但由于上述被收购公司的实际成立日不一致，上海研发实际成立日为2003年7月28日，其备考财务报表合并日确定为2004年1月1日，海马汽车的备考财务报表起始日为该公司实际成立日2004年7月19日，且在报告期内上述拟被收购公司持续经营能力并未发生重大变化。

2、备考合并报表系按上述购买股权后的本公司架构（上海研发成为本公司之全资子公司，对其报表进行合并；海马汽车成为本公司之联营企业，按50%持股比例对其按权益法核算）编制，其中：备考合并资产负债表是以上海研发2006年12月31日、2005年12月31日、2004年12月31日的资产负债表与本公司对海马汽车2006年12月31日、2005年12月31日、2004年12月31日的净资产按照所持股权比例按权益法调整并按本次增发股票公允价计价调整相关投资和股东权益后的2006年12月31日、2005年12月31日、2004年12月31日的合并资产负债表合并抵销后编制的；备考合并利润表以上海研发2006年度、2005年度和2004年度的利润表与本公司对海马汽车2006年度、2005年度和2004年度的净利润按权益法调整并摊销相关股权投资差额后的2006年度、2005年度和2004年度合并利润表进行合并抵销后编制的。

五、最近三年一期的主要财务指标

（一）每股收益及净资产收益率

年度	报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益（元）	
		全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
2006年度	净利润	5.53	20.63	0.20	0.42

	扣除非经常性损益净利润	5.37	20.01	0.19	0.41
2005年度	净利润	24.80	29.20	0.36	0.36
	扣除非经常性损益净利润	25.35	29.84	0.37	0.37
2004年度	净利润	19.56	30.16	0.20	0.20
	扣除非经常性损益净利润	9.76	15.06	0.10	0.10

注：根据海南从信出具的海马投资集团股份有限公司2004 - 2006年度净资产收益率和每股收益计算表及非经常性损益表《专项审核报告》（琼从会综字[2007]089号）填列。

年度	报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益（元）	
		全面摊薄	加权平均	基本	稀释
2007年 半年度	归属于公司普通股股东的净利润	13.33	14.16	0.54	0.54
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.13	8.64	0.33	0.33

注：以上信息引自经海南从信审计的本公司2007年半年度财务报告。

（二）其他财务指标

财务指标	2007年 半年度	2006年度	2005年度	2004年度
流动比率	1.54	1.71	1.68	1.46
速动比率	1.15	1.11	0.84	0.73
资产负债率（母公司）	15.21%	14.29%	32.75%	58.78%
应收帐款周转率（次）	173.45	883.26	1,108.44	61.05
存货周转率（次）	5.10	10.70	11.26	0.51
每股经营活动现金流量（元）	-0.6352	0.2491	0.5436	0.9773
每股净现金流量（元）	6.1998	0.2464	0.5129	0.1939
研发费用占营业收入的比重 ^注	1.14%	1.52%	2.83%	0.69%

注：海马汽车口径。

六、最近三年一期的非经常性损益明细表

最近三年非经常性损益：

单位：元

非经常性损益项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
1.处置长期股权投资、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	-2,909,615.29	-376,903.57	7,107,985.71
2.越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免			
3.各种形式的政府补贴			20,000.00
4.计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费			
5.短期投资损益	4,509,015.85		
6.委托投资损益			
7.扣除公司日常计提的资产减值准备后的其他各项营业外收支净额	64,835.45	-1,511,266.98	93,178.49
8.因不可抗力因素 如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备			
9.以前年度已经计提各项减值准备的转回	1,350,961.07	150,390.38	14,417,257.33
10.债务重组损益			
11.资产置换损益			
12.交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益			
13.比较财务报表中会计政策变更对以前期间净利润的追溯调整数			
14.中国证监会认定的符合定义规定的其他非经常性损益项目			
合计	3,015,197.08	-1,737,780.17	21,638,421.53
减：非经常性损益相应的所得税			
非经常性损益由少数股东享有部分			
非经常性损益影响的净利润	3,015,197.08	-1,737,780.17	21,638,421.53
上述影响额占当期净利润比例	3.00%	-2.22%	50.09%
当期净利润	100,477,549.21	78,393,760.51	43,201,131.13
扣除非经常性损益后的净利润	97,462,352.13	80,131,540.68	21,562,709.60

注：根据海南从信出具的海马投资集团股份有限公司2004 - 2006年度净资产收益率和每股收益计算表及非经常性损益表《专项审核报告》（琼从会综字[2007]089号）填列。

最近一期非经常性损益：

单位：元

非经常性损益项目	2007 年半年度
1.非流动资产处置损益	1,486,706.42
2.越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	
3.计入当期损益的政府补助	
4.计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	
5.企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益	
6.非货币性资产交换损益	
7.股票投资收益	219,293,377.28
8.委托投资损益	
9.因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	
10. 债务重组损益	
11. 企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	
12. 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	
13. 同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	
14. 与公司主营业务无关的预计负债产生的损益	
15. 除上述各项之外的其他营业外收支净额	1,227,478.32
16. 中国证监会认定的其他非经常性损益项目	
合计	222,007,562.02
减：非经常性损益相应的所得税	6,703,110.35
非经常性损益由少数股东享有部分	107,114,371.97
非经常性损益影响的净利润	108,190,079.70
上述影响额占当期净利润比例	38.99%
当期净利润	277,492,038.87
扣除非经常性损益后的净利润	169,301,959.17

注：根据经海南从信审计的本公司 2007 年半年度财务报告填列。

七、2006 年度新旧会计准则差异调节表和注册会计师的 审阅意见

按照《企业会计准则第 38 号—首次执行企业会计准则》和“关于做好与新会计准则相关财务会计信息披露工作的通知”（证监发[2006]136 号，以下简称“通知”）的有关规定，本公司编制了 2006 年 12 月 31 日的《新旧会计准则股东权益差异调

节表》。

金额单位：人民币元

项目	项目名称	金额
	2006年12月31日股东权益(现行会计准则)	1,815,848,370.10
1	长期股权投资差额	
	其中：同一控制下企业合并形成的长期股权投资差额	
	其他采用权益法核算的长期股权投资贷方差额	
2	拟以公允价值模式计量的投资性房地产	
3	因预计资产弃置费用应补提的以前年度折旧等	
3	符合预计负债确认条件的辞退补偿	
5	股份支付	
6	符合预计负债确认条件的重组义务	
7	企业合并	
	其中：同一控制下企业合并商誉的账面价值	
	根据新准则计提的商誉减值准备	
8	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产以及可供出售金融资产	
9	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	
10	金融工具分拆增加的权益	
11	衍生金融工具	
12	所得税	13,468,573.64
13	其他	
	2007年1月1日股东权益(新会计准则)	1,829,316,943.74

海南从信会计师事务所审阅了本公司2006年12月31日的《新旧会计准则股东权益差异调节表》，并出具了审阅报告（琼从会阅字[2007]009号），审阅意见如下：“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信差异调节表没有按照《企业会计准则第38号—首次执行企业会计准则》和“通知”的有关规定编制。”

八、最近一期财务报告中可比中期的新旧会计准则差异调节过程

本公司按照新会计准则对可比中期(2006年半年度)的利润表项目作如下调整：

2006 年中期净利润差异调节表	
项 目	金 额 (元)
2006 年度中期净利润(原会计准则)	38,195,039.76
追溯调整项目影响合计数	745,708.65
其中：未确认投资损失	543,397.64
递延所得税费用	202,311.01
2006 年度中期净利润(新会计准则)	38,940,748.41
假定全面执行新会计准则的备考信息	
其他项目影响合计数	
2006 年中期模拟净利润	38,940,748.41

九、2007 年第三季度简要财务报表（未经审计）

（一）2007 年第三季度简要资产负债表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

单位：人民币元

项目	2007 年 9 月 30 日		2007 年 1 月 1 日	
	合并	母公司	合并	母公司
流动资产合计	5,686,897,845.47	370,827,489.64	1,216,567,011.24	277,454,723.88
非流动资产合计	2,590,835,833.34	1,765,819,915.14	1,522,148,498.73	1,868,245,088.86
资产总计	8,277,733,678.81	2,136,647,404.78	2,738,715,509.97	2,145,699,812.74
流动负债合计	3,781,629,869.05	297,211,236.75	877,222,164.09	305,223,973.55
非流动负债合计	890,751,896.03		2,100,000.00	
负债合计	4,672,381,765.08	297,211,236.75	879,322,164.09	305,223,973.55
归属于母公司所有者权益合计	2,189,886,856.18	1,839,436,168.03	1,859,393,345.88	1,840,475,839.19
少数股东权益	1,415,465,057.55			
所有者权益合计	3,605,351,913.73	1,839,436,168.03	1,859,393,345.88	1,840,475,839.19
负债和所有者权益总计	8,277,733,678.81	2,136,647,404.78	2,738,715,509.97	2,145,699,812.74

（二）2007 年第三季度简要利润表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

单位：人民币元

项目	2007 年 7-9 月		2007 年 1-9 月	
	合并	母公司	合并	母公司
一、营业收入	1,788,604,448.95	6,258,222.13	6,360,390,648.94	19,465,244.80
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	206,038,285.92	8,798,521.73	752,168,180.89	25,165,757.55
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	215,131,076.02	9,015,685.86	763,975,155.73	25,386,759.31

四、净利润(净亏损以“-”号填列)	202,438,143.92	8,386,158.09	713,871,280.06	24,555,054.34
归属于母公司所有者的净利润	108,672,599.07	8,386,158.09	390,618,053.47	24,555,054.34
少数股东损益	93,765,544.85		323,253,226.59	

(三) 2007 年第三季度简要现金流量表

编制单位：海马投资集团股份有限公司

单位：人民币元

项目	2007 年 1-9 月	
	合并	母公司
经营活动产生的现金流量净额	-92,882,791.26	-94,577,771.97
投资活动产生的现金流量净额	3,170,640,725.54	132,251,041.43
筹资活动产生的现金流量净额	-130,131,031.45	-14,077,816.12
汇率变动对现金及现金等价物的影响	4,018,794.33	
现金及现金等价物净增加额	2,951,645,697.16	23,595,453.34

第六节 管理层讨论与分析

最近三年及一期，本公司先后收购了海马销售、海马汽车、上海研发、郑州轻汽等公司股权，对本公司财务状况、盈利能力、现金流量等造成重大影响。具体分析如下：

一、财务状况分析

(一) 资产结构及资产质量分析

金额单位：万元

项目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：	87,090.42	37.43%	69,661.05	95.21%	58,060.13	93.70%
货币资金	29,717.36	12.77%	17,102.95	23.38%	6,030.18	9.73%
短期投资	114.00	0.05%	-	-	-	-
应收股利	-	-	72.02	0.10%	72.02	0.12%
应收账款	482.97	0.21%	353.62	0.48%	322.81	0.52%
其他应收款	934.14	0.40%	968.42	1.32%	1,006.02	1.62%
预付账款	24,668.07	10.60%	15,774.93	21.56%	170.40	0.27%
应收补贴款	595.96	0.26%	595.96	0.81%	595.96	0.96%
存货	30,561.74	13.14%	34,766.13	47.52%	29,052.55	46.88%
待摊费用	16.18	0.01%	27.03	0.04%	0.90	0.00%
其他流动资产	-	-	-	-	20,809.31	33.58%
长期投资：	114,759.73	49.32%	630.00	0.86%	630.00	1.02%
长期股权投资	114,759.73	49.32%	630.00	0.86%	630.00	1.02%
其中：股权投资差额	4,812.57	2.07%	-	-	-	-
固定资产：	18,376.39	7.90%	2,458.65	3.36%	2,852.20	4.60%
固定资产原价	10,276.56	4.42%	8,383.94	11.46%	10,507.17	16.96%
减：累计折旧	2,492.20	1.07%	3,180.79	4.35%	3,518.95	5.68%
固定资产净值	7,784.36	3.35%	5,203.16	7.11%	6,988.22	11.28%
减：固定资产减值准备	1,794.74	0.77%	2,744.50	3.75%	4,136.03	6.67%
固定资产净额	5,989.63	2.57%	2,458.65	3.36%	2,852.20	4.60%
在建工程	12,386.76	5.32%	-	-	-	-
无形资产及其他资产：	12,444.11	5.35%	417.71	0.57%	424.71	0.69%

无形资产	12,366.91	5.32%	346.33	0.47%	348.01	0.56%
长期待摊费用	77.20	0.03%	71.38	0.10%	76.70	0.12%
资产总计	232,670.65	100.00%	73,167.42	100.00%	61,967.03	100.00%

金额单位：万元

项目	2007年6月30日		2007年1月1日	
	金额	比例	金额	比例
流动资产：	500,268.66	69.21%	81,802.99	34.96%
货币资金	347,083.73	48.02%	29,717.36	12.70%
交易性金融资产	-	-	114.00	0.05%
应收票据	1,173.52	0.16%	-	-
应收账款	4,779.96	0.66%	482.97	0.21%
预付款项	15,194.54	2.10%	24,668.07	10.54%
其他应收款	4,547.40	0.63%	1,530.10	0.65%
存货	127,489.51	17.64%	25,290.50	10.81%
非流动资产：	222,582.80	30.79%	152,214.52	65.04%
长期股权投资	7,835.63	1.08%	111,404.31	47.61%
投资性房地产	6,455.50	0.89%	5,271.24	2.25%
固定资产	134,372.10	18.59%	5,989.63	2.56%
在建工程	31,542.73	4.36%	12,386.76	5.29%
固定资产清理	0.14	0.00%	-	-
无形资产	36,335.27	5.03%	12,366.91	5.28%
递延所得税资产	2,855.18	0.39%	1,346.86	0.58%
其他非流动资产	3,186.24	0.44%	3,355.43	1.43%
资产总计	722,851.46	100.00%	234,017.50	100.00%

注：2007年1月1日数据已按照新会计准则调整。

本公司2004和2005年末流动资产比例（流动资产占总资产的比例）高达90%以上，反映了本公司当时主要从事的房地产开发、物业管理、饮料生产销售、物流、汽车销售业务的行业特点。2006年末流动资产比例降至37.43%，主要是当年本公司通过定向增发收购了海马汽车50%股权和上海研发100%股权，其中海马汽车股权计入长期股权投资，上海研发纳入合并报表范围。2007年半年末流动资产比例升至69.21%，主要是当期将海马汽车纳入合并报表范围而改变了合并报表的结构。

主要资产项目的具体变化情况如下：

1、货币资金

本公司最近三年货币资金余额表：

单位：万元

项 目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
现 金	2.26	102.42	0.87
银行存款	29,174.24	16,977.36	6,014.91
其他货币资金	540.86	23.16	14.40
合 计	29,717.36	17,102.95	6,030.18

本公司最近一期货币资金余额表：

单位：万元

项 目	2007年6月30日	2007年1月1日
现 金	19.83	2.26
银行存款	340,462.25	29,174.24
其他货币资金	6,601.65	540.86
合 计	347,083.73	29,717.36

2005年12月31日货币资金余额比2004年12月31日增加11,072.77万元，增幅1.84倍，主要系按50%比例新增合并合营公司海马销售货币资金8,694.10万元和子公司金盘物流货币资金增加2,237.25万元所致。

2006年12月31日货币资金余额比2005年12月31日增加12,614.41万元，增幅73.76%，主要系新增合并子公司上海研发货币资金1,542.55万元、合营公司海马销售货币资金增加1,627.88万元和子公司金盘物流年末增加运费回款所致。

2007年6月30日货币资金余额比2007年1月1日增加317,366.37万元，增幅10.68倍，主要系新增合并子公司海马汽车货币资金328,803.43万元所致。

2007年6月30日其他货币资金6,601.65万元主要是子公司海马汽车在中国银行海南省分行的日元存款（该日元存款为信用证保证金，其中原币97,373.35万元，按汇率0.0618240折人民币6,020.01万元）。

本公司截止2007年6月30日的货币资金余额高达347,083.73万元，其主要来源于各类流动负债324,484.90万元（详见本节之“一/（二） 负债结构分析”）。

2、应收款项

(1) 最近三年一期应收款项变动情况

本公司 2004—2006 年应收款项情况：

金额单位：万元

	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
应收账款净额	482.97	353.62	322.81
占流动资产比例	0.55%	0.51%	0.56%
预付账款	24,668.07	15,774.93	170.4
占流动资产比例	28.32%	22.65%	0.29%
其他应收款净额	934.14	968.42	1,006.02
占流动资产比例	1.07%	1.39%	1.73%

本公司最近一期应收款项情况：

金额单位：万元

	2007 年 6 月 30 日	2007 年 1 月 1 日
应收票据	1,173.52	-
占流动资产比例	0.23%	-
应收账款净额	4,779.96	482.97
占流动资产比例	0.96%	0.59%
预付账款	15,194.54	24,668.07
占流动资产比例	3.04%	30.16%
其他应收款净额	4,547.40	1,530.10
占流动资产比例	0.91%	1.87%

注：2007 年 1 月 1 日数据已按新会计准则调整，其他应收款差额 595.96 万元系自应收补贴款转入。

公司 2004—2006 年各期末不存在应收票据，2007 年 6 月 30 日应收票据 1,173.52 万元系新增合并的子公司郑州轻汽持有的银行承兑汇票。

公司近三年一期应收账款净额的绝对金额和占流动资产的比例均处于较低水平。2007 年 6 月 30 日应收账款净额比 2007 年 1 月 1 日增加 4,296.99 万元，增幅 889.71%，主要是新增合并子公司海马汽车和郑州轻汽的应收账款净额 2,732.10 万元和 1,711.88 万元，其中海马汽车的应收账款主要为应收海南瑞利工业有限公司

等零部件供应商的钢板销售款²²。

2005年12月31日预付账款比2004年12月31日增加15,604.53万元，增幅91.58倍，主要系当年按50%比例新增合并合营公司海马销售的预付购车款12,920.72万元和本部预付海口市财政局2,737.01万元征地拆迁补偿费所致；2006年12月31日预付账款比2005年12月31日增加8,893.14万元，增幅56.38%，主要系合营公司海马销售预付购车款增加6,705.86万元、子公司金盘置业预付海马工业园二期468.95亩土地出让金819.10万元及土地契税419.22万元、新增合并子公司上海研发预付工程设备款等844.34万元所致；2007年6月30日预付账款比2007年1月1日减少9,473.53万元，减幅38.40%，主要系减少合并合营公司海马销售的预付账款期初数19,626.57万元和新增合并子公司海马汽车的预付钢板采购款及零部件采购款等9,859.08万元所致。

公司2004-2006年度末其他应收款净额相对稳定，2007年6月30日其他应收款净额比2007年1月1日增加3,017.30万元，增幅197.20%，主要是新增合并子公司海马汽车的其他应收款净额2,026.46万元。

(2) 坏帐准备计提情况

本公司最近三年坏帐准备计提情况：

单位：万元

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
应收账款坏帐准备	275.38	260.95	271.23
其他应收款坏帐准备	2,791.08	2,864.31	2,814.40

本公司截至2007年6月30日应收款项账龄分析及坏帐准备：

金额单位：万元

账龄	应收账款				其他应收款				预付账款	
	金额	占比	坏账计提比例	坏账准备	金额	占比	坏账计提比例	坏账准备	金额	占比
1年以内	4,854.95	91.88%	5%	242.75	3,467.97	45.34%	5%	173.23	10,669.47	70.22%

²² 为降低整体采购成本，海马汽车以集中采购方式向广州宝钢南方贸易有限公司采购钢板，然后销售给其零部件供应商。

1—2年	122.77	2.32%	10%	12.28	272.47	3.56%	10%	27.25	1,639.47	10.79%
2—3年	16.72	0.32%	15%	2.51	5.61	0.07%	15%	0.84	2,885.48	18.99%
3年以上	289.60	5.48%	20-100%	246.54	3,903.68	51.03%	20-100%	2,901.01	0.13	
合计	5,284.04	100%		504.07	7,649.74	100%		3,102.33	15,194.54	100%

3、存货

(1) 最近三年一期的存货余额（扣除跌价准备前）情况

本公司最近三年存货分类余额表：

金额单位：万元

存货项目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	48.96	0.12%	168.32	0.38%	69.13	0.18%
包装物	85.07	0.22%	80.68	0.18%	43.12	0.11%
低值易耗品	8.96	0.02%	-	-	0.53	0.00%
库存商品	4,828.40	12.22%	7,547.36	17.21%	-	-
开发成本	17,112.67	43.30%	18,139.04	41.35%	19,159.49	50.13%
开发产品	10,148.39	25.68%	10,542.44	24.03%	11,417.95	29.88%
出租开发产品	7,268.72	18.39%	7,386.80	16.84%	7,529.36	19.70%
其他材料	23.98	0.06%	-	-	-	-
合计	39,525.15	100.00%	43,864.64	100.00%	38,219.59	100.00%

本公司最近一期存货分类余额表：

金额单位：万元

存货项目	2007年6月30日		2007年1月1日	
	金额	比例	金额	比例
原材料	39,549.52	29.37%	48.96	0.15%
包装物	49.32	0.04%	85.07	0.26%
其他材料	0.13	0.00%	23.98	0.07%
低值易耗品	473.80	0.35%	8.96	0.03%
在产品	260.28	0.19%	-	-
库存商品	60,296.69	44.77%	4,828.40	14.58%
开发成本	17,112.67	12.71%	17,112.67	51.68%
开发产品	8,784.57	6.52%	11,002.19	33.23%
自制半成品	8,149.27	6.05%	-	-
合计	134,676.26	100.00%	33,110.23	100.00%

注：2007年1月1日数据已按新会计准则调整，差额6,414.92万元转入投资性房地产。

2005年12月31日存货较2004年12月31日增加5,645.05万元，增幅14.77%，主要系当年按50%比例新增合并合营公司海马销售的库存商品车3,673.57万元和配件3,873.79万元所致。

2006年12月31日存货较2005年12月31日减少4,339.49万元，减幅9.89%，主要系合营公司海马销售的库存商品车减少3,673.57万元和出售金盘商厦等开发产品减少开发成本1,026.37万元所致。

2007年6月30日存货较2007年1月1日增加101,566.02万元，增幅306.75%，主要系新增合并子公司海马汽车的库存商品57,814.59万元、原材料38,459.70万元、在产品7,965.88万元所致。

（2）最近三年一期的存货跌价准备计提情况

本公司期末存货采用成本与可变现净值孰低计价，如存货可变现净值低于成本，则按其差额计提存货跌价准备。存货可变现净值的确定方法如下：

1) 直接用于出售的存货，以该存货的估计售价减去估计销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；

2) 需要经过加工的存货，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；

3) 资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，则分别确定其可变现净值，并与其相对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回金额。

本公司最近三年存货跌价准备表：

单位：万元

项 目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
开发成本	3,846.27	3,846.27	3,886.24
开发产品	3,732.12	3,867.22	3,895.79
出租开发产品	1,385.02	1,385.02	1,385.02
合 计	8,963.41	9,098.50	9,167.04

本公司最近一期存货跌价准备表：

单位：万元

项 目	2007年6月30日	2007年1月1日
原材料	132.26	-
在产品	8.09	-
开发成本	3,913.61	3,846.27
开发产品	3,132.79	3,973.46
合 计	7,186.75	7,819.73

注：2007年1月1日数据已按新会计准则调整，差额1,143.68万元转入投资性房地产减值准备。

本公司最近三年存货跌价准备无重大变化，2007年6月30日存货跌价准备较2007年1月1日减少632.98万元，主要系用于出租的开发产品转入投资性房地产，相应存货跌价准备840.67万元转入投资性房地产减值准备。

4、其他流动资产

2004年12月31日其他流动资产20,809.31万元系上年末从存货项目转入的非经营性资产，本公司2005年将其剥离。

5、长期股权投资

最近三年及一期本公司（母公司口径）长期股权投资情况如下：

金额单位：万元

被投资单位名称	占被投资单位注册资本比例	初始投资金额	期末投资金额			
			2007.6.30	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
一汽海马汽车有限公司	50%	111,561.25	113,960.55	114,129.73	-	-
上海海马汽车研发有限公司	100%	28,315.70	27,977.98	27,892.94	-	-
海南一汽海马汽车销售有限公司	50%	1,000.00	6,705.63	5,299.65	3,455.19	-
郑州轻型汽车有限公司	100%	2,971.00	2971.00	-	-	-
海南金盘物流有限公司	95%	950.00	-	13,202.28	9,992.34	4,562.21
海南金盘物业管理有限公司	98%	490.00	-	2,919.85	2,577.47	2,026.40
海南金盘置业有限公司	95%	950.00	-	917.29	906.51	-
海口金盘饮料有限公司	100%	1,100.00	-	0	0	0
海口市工业开发进出口贸易公司	100%	300.00	-	-	0	0
海口市工业建材发展公司	100%	150.00	-	-	0	0
海南金盘实业有限公司	100%	15,000.00	15,000.00	15,000.00	-	-

交通银行		280.00	280.00	280.00	280.00	280.00
中国改革报业股份有限公司		500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
合 计			167,395.16	180,141.75	17,711.51	7,368.61

注 1：“-”表示本公司当年尚未持有或不再持有该项投资。

注 2：根据本公司 2006 年 7 月 21 日董事会六届四次会议决议和 2006 年 8 月 10 日 2006 年第一次临时股东大会决议以及中国证券监督管理委员会证监公司字[2006]259 号文核准，本公司以每股 4.70 元的价格向海南汽车定向发行面值 1.00 元的股票 296,000,000 股，股票价值总额 1,391,200,000.00 元，另拟付现金 7,569,573.79 元，共计 1,398,769,573.79 元，购买海南汽车持有的海马汽车 50%股权和上海研发 100%股权。其中：海马汽车 50%股权对价为 1,115,612,528.05 元，上海研发 100%股权对价为 283,157,045.74 元。

注 3：2007 年 6 月 30 日本公司持有交通银行 A 股股票 237.68 万股，该等股票原为本公司对交通银行海南分行的法人股投资。根据《交通银行股份有限公司首次公开发行 A 股股票上市公告书》，该等股票自交通银行 A 股股票在上海证券交易所上市交易之日（2007 年 5 月 15 日）起一年内不进行转让。目前该等股票仍在限售期内，因此 2007 年 6 月 30 日暂未划分为可供出售金融资产，继续作为长期股权投资核算。

注 4：对中国改革报业股份有限公司的投资因长期无收益，且难以变现，本公司已对其计提减值准备 150 万元。

注 5：海口市工业开发进出口贸易公司和海口市工业建材发展公司长期处于停业、亏损状态，本公司自 2006 年起将对其股权投资核销。

6、固定资产

(1) 本公司最近三年的固定资产原值如下：

金额单位：万元

固定资产原值	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋建筑物	2,032.49	19.78%	2,032.49	24.24%	2,032.49	19.34%
交通运输工具	1,006.98	9.80%	895.41	10.68%	429.44	4.09%
机械设备	3,161.32	30.76%	5,157.97	61.52%	7,299.24	69.47%
通用设备	3,292.37	32.04%	41.74	0.50%	505.49	4.81%
其他设备	783.40	7.62%	256.32	3.06%	240.50	2.29%
合 计	10,276.56	100.00%	8,383.94	100.00%	10,507.17	100.00%

本公司最近一期固定资产原值如下：

金额单位：万元

固定资产原值	2007年6月30日		2007年1月1日	
	金额	比例	金额	比例
房屋建筑物	53,104.12	26.49%	2,032.49	19.78%
交通运输工具	2,429.89	1.21%	1,006.98	9.80%
专用设备	136,051.99	67.88%	6,453.69	62.80%
办公电子及其他设备	8,847.28	4.41%	783.40	7.62%
合计	200,433.28	100.00%	10,276.56	100.00%

2005年12月31日固定资产原值较2004年12月31日减少2,123.23万元，主要系子公司金盘饮料处置长期闲置不用的生产线所致。

2006年12月31日固定资产原值较2005年12月31日增加1,892.62万元，其中当年新增4,197.76万元，主要系新增合并子公司上海研发的固定资产原值年初及当年增加数4,126.37万元，当年减少2,305.14万元，主要系子公司金盘饮料处置饮料生产线所致。

2007年6月30日固定资产原值较2007年1月1日增加190,156.71万元，主要系新增合并海马汽车及海马动力固定资产原值年初及当年增加数182,111.28万元。海马汽车及海马动力固定资产较高，反映了汽车制造业资本密集的行业特点。

(2) 本公司最近三年固定资产折旧如下：

单位：万元

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
房屋建筑物	550.04	495.89	441.75
交通运输工具	575.44	687.38	233.35
机械设备	1,120.76	1,780.27	2,233.77
通用设备	33.58	31.96	433.28
其他设备	212.38	185.28	176.80
合计	2,492.20	3,180.79	3,518.95

本公司最近一期固定资产折旧如下：

单位：万元

项目	2007年6月30日	2007年1月1日
房屋建筑物	11,586.45	550.04

交通运输工具	1,670.83	575.44
专用设备	47,802.41	1,154.35
办公电子及其他设备	3,206.75	212.38
合 计	64,266.44	2,492.20

2005年12月31日累计折旧较2004年12月31日减少338.16万元，其中当年新增385.24万元，主要系当年计提的折旧，当年减少723.40万元，主要系子公司金盘饮料处置长期闲置不用的生产线转出的累计折旧。

2006年12月31日累计折旧较2005年12月31日减少688.59万元，其中当年新增343.88万元，除当年计提的折旧外主要系新增合并子公司上海研发的累计折旧年初及当年增加数139.62万元，当年减少1,032.47万元，主要系子公司金盘饮料处置饮料生产线转出的累计折旧。

2007年6月30日累计折旧较2007年1月1日增加61,774.24万元，主要系新增合并海马汽车及海马动力累计折旧年初及当年增加数56,972.24万元。

本公司各类固定资产按其原值和估计经济使用年限扣除预留净残值后采用直线法（年限平均法）计提折旧。

各类固定资产预计经济使用年限、残值率及年折旧率如下：

固定资产类别	估计经济使用年限	预计残值率	年折旧率
房屋建筑物	10-35	4%	2.74-9.6%
交通运输工具	10	4%	9.6%
电子及通讯设备	5	4%	19.92%
专用设备	10	4%	9.6%
办公设备	5	4%	19.92%
其他设备	5	4%	19.92%

(3) 本公司最近三年及一期的固定资产减值准备情况如下：

单位：万元

项目	2007年6月30日	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
房屋建筑物	138.28	138.28	138.28	138.28
机械设备	1,656.45	1,656.45	2,606.22	3,997.75
合 计	1,794.73	1,794.73	2,744.50	4,136.03

2005年12月31日固定资产减值准备较2004年12月31日减少1,391.53万

元，系子公司金盘饮料处置长期闲置不用的生产线转出的减值准备。

2006年12月31日固定资产减值准备较2005年12月31日减少949.77万元，系子公司金盘饮料处置饮料生产线转出的减值准备。

2007年6月30日对固定资产逐项进行检查，未发现需大额补提减值准备的情况。

本公司计提固定资产减值准备的方法为：期末对固定资产逐项进行检查，如由于市价持续下跌，或技术陈旧、毁损、长期闲置等原因导致其可收回金额低于账面价值的，将可收回金额低于其账面价值的差额计提固定资产减值准备。

截至2007年6月30日，本公司固定资产总体成新率为67%，固定资产的使用状况良好。

7、在建工程

本公司最近三年在建工程如下：

单位：万元

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
中法合资 pvc 地板胶项目	3,635.90	3,635.90	3,635.90
厂区装修工程	111.30		
桶装水供水系统	14.47		
净化车间	27.55		
桶装水包装线	68.50		
上海研发土地	247.01		
上海研发一期基建	7,801.86		
上海研发二期基建	2,288.36		
上海研发其他工程	1,827.71		
合计	16,022.66	3,635.90	3,635.90

本公司最近一期在建工程如下：

单位：万元

项目	2007年6月30日	2007年1月1日
中法合资 pvc 地板胶项目	3,635.90	3,635.90
厂区装修工程	142.83	111.30

桶装水供水系统	14.47	14.47
净化车间		27.55
桶装水包装线		68.50
上海研发土地	247.01	247.01
上海研发一期基建	7,724.03	7,801.86
上海研发二期基建	3,162.77	2,288.36
上海研发其他工程	1,822.59	1,827.71
海马工厂生产厂房及土建工程	2,197.14	
海马工厂生产线设备项目	1,373.98	
海马工厂工程设计等项目	2,038.70	
海马工厂 H1 轿车项目	209.66	
海马工厂其他项目	372.48	
发动机厂房,生产线设备,项目设计	12,234.46	
其他	2.60	
合 计	35,178.63	16,022.66

2006 年 12 月 31 日在建工程较 2005 年 12 月 31 日增加 12,386.76 万元，主要系新增合并子公司上海研发在建工程。

2007 年 6 月 30 日在建工程较 2007 年 1 月 1 日增加 19,155.97 万元，主要系新增合并海马汽车及海马动力在建工程。

中法合资 pvc 地板胶项目已多年无法进行正常生产，本公司已对其全额计提减值准备。该项目系本公司首次公开发行募集资金投资项目，通过本公司与法国 BEFS 公司合资共建的中法合作企业海南通海新型建筑材料工业公司（以下简称通海建材）实施。通海建材注册资金 3,450 万法郎（按当时汇率折合为 3,200 万元人民币），本公司占 50%的股权，主要从事 PVC - 石英砂彩色地板的生产销售。由于合作方在设备技术上的难题未能有效解决，造成了该项目从 1995 年试产以来一直无法正式验收进行正常的生产。截止 2002 年 12 月 31 日，通海建材总资产为 2.41 亿元，总负债为 2.09 亿元，股东权益合计（实收资本）0.32 亿元。按照《企业会计制度》的相关规定，2001 年度本公司已对投入该项目的累计资金 3,656.53 万元（通过“在建工程”科目核算）全额计提投资减值准备。

截止 2007 年 6 月 30 日，除中法合资 pvc 地板胶项目外，本公司在建工程项目

均处于正常建设状态，未见减值迹象。

8、无形资产

本公司最近三年无形资产如下：

单位：万元

项目		2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
土地使用权	原始金额	12,486.45	440.27	440.27
	摊余价值	12,200.67	341.59	348.01
软件	原始金额	170.48	5.08	
	摊余价值	166.23	4.74	
合计	原始金额	12,656.93	445.35	440.27
	摊余价值	12,366.91	346.33	348.01

本公司最近一期无形资产如下：

单位：万元

项目		2007年6月30日	2007年1月1日
土地使用权	原始金额	38,354.90	12,486.45
	摊余价值	36,185.32	12,200.67
软件	原始金额	171.38	170.48
	摊余价值	149.95	166.23
合计	原始金额	38,526.28	12,656.93
	摊余价值	36,335.27	12,366.91

2006年12月31日无形资产原始金额和摊余价值分别较2005年12月31日增加12,211.59万元和12,020.58万元，主要系新增合并子公司上海研发土地使用权所致。2006年12月31日上海研发土地使用权原始金额和摊余价值分别为12,046.19万元和11,865.49万元。

2007年6月30日无形资产原始金额和摊余价值分别较2007年1月1日增加25,869.35万元和23,968.36万元，主要系新增合并海马汽车及郑州轻汽土地使用权所致。2007年6月30日海马汽车土地使用权原始金额和摊余价值分别为24,343.85万元和22,591.72万元，郑州轻汽土地使用权原始金额和摊余价值分别

为 1,524.60 万元和 1,516.53 万元。

截止 2007 年 6 月 30 日，公司的无形资产主要为土地使用权和软件，未见减值迹象。土地使用权的具体情况详见“第三节 发行人的基本情况”之“八 / (二) / 1、土地使用权”。

9、投资性房地产

自 2007 年 1 月 1 日起，本公司将原作为存货的房地产中已出租的房地产按新会计准则确认为投资性房地产，具体情况如下：

单位：元

项 目	账面余额	
	2007 年 6 月 30 日	2007 年 1 月 1 日
创业新村二期	12,963,331.92	3,612,785.69
创业新村一期	11,980,594.48	-
美国工业村 3 号 1 单元	4,457,840.26	4,457,840.26
美国工业村 2 号 2 单元	2,516,712.20	2,516,712.20
美国工业村 2 号 2-8 单元	2,799,493.52	2,799,493.52
B1、B2 三幢厂房	4,122,919.55	4,122,919.55
C 型厂房	20,044,960.19	20,044,960.19
继电器城	26,594,491.46	26,594,491.46
合 计	85,480,343.58	64,149,202.87

本公司对上述投资性房地产采用成本计量模式。截止 2007 年 6 月 30 日，本公司对上述投资性房地产累计计提折旧 1,081,852.55 元，减值准备 19,843,496.05 元，扣除累计折旧和累计减值准备后的账面价值 64,554,994.98 元。

10、其他非流动资产

2007 年 6 月 30 日，本公司在其他非流动资产项下列示股权投资差额 31,862,444.66 元。

该股权投资差额系 2006 年 11 月购买海马汽车 50% 股权时产生的投资成本与应享有被投资单位账面净资产份额之差额。本公司对海马汽车初始投资成本 1,115,612,528.05 元，购并日 2006 年 11 月 30 日享有被投资单位所有者权益 1,067,082,389.34 元，形成股权投资差额 48,530,138.71 元。根据原《企业会计制

度》规定按 10 年摊销,2006 年摊销 1 个月 404,417.82 元,摊余金额 48,125,720.89 元。海马汽车自 2007 年 1 月 1 日起执行新会计准则调整增加年初递延所得税资产及留存收益 29,142,930 元,按 50%比例相应调减股权投资差额 14,571,464.99 元,调整后股权投资差额年初数为 33,554,255.90 元,2007 年半年度因将海马汽车纳入合并范围,故而将在合并时形成股权投资差额调整列为其他非流动资产,并按剩余月份 119 个月摊销,每月应摊 281,968.54 元,2007 年半年度摊销 6 个月 1,691,811.24 元,摊余金额 31,862,444.66 元。

(二) 负债结构分析

本公司最近三年及一期的主要负债结构如下表所示：

金额单位：万元

项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：	50,875.81	99.59%	41,554.14	100.00%	39,879.31	100.00%
短期借款	-	-	373.03	0.90%	772.13	1.94%
应付账款	1,266.77	2.48%	1,168.69	2.81%	774.86	1.94%
预收账款	30,625.14	59.95%	22,170.10	53.35%	4,096.27	10.27%
应付工资	66.38	0.13%	40.52	0.10%	23.29	0.06%
应付福利费	675.55	1.32%	486.23	1.17%	398.44	1.00%
应交税金	745.39	1.46%	498.05	1.20%	-29.91	-0.08%
其他应交款	18.88	0.04%	10.24	0.02%	1.35	0.00%
其他应付款	16,684.57	32.66%	14,720.41	35.42%	33,190.14	83.23%
预提费用	793.13	1.55%	2,086.87	5.02%	652.75	1.64%
长期负债：	210.00	0.41%	-	-	-	-
专项应付款	210.00	0.41%	-	-	-	-
负债合计	51,085.81	100.00%	41,554.14	100.00%	39,879.31	100.00%

金额单位：万元

项目	2007 年 6 月 30 日		2007 年 1 月 1 日	
	金额	比例	金额	比例
流动负债：	324,484.90	84.82%	50,875.81	99.59%

应付票据	90,691.94	23.71%		
应付账款	141,087.09	36.88%	1,266.77	2.48%
预收款项	37,281.85	9.75%	30,625.14	59.95%
应付职工薪酬	3,005.60	0.79%	892.35	1.75%
应交税费	5,592.66	1.46%	764.27	1.50%
应付利息	301.32	0.08%	301.32	0.59%
应付股利	1,502.72	0.39%		
其他应付款	45,021.71	11.77%	17,025.96	33.33%
非流动负债：	58,075.19	15.18%	210.00	0.41%
长期应付款	57,865.19	15.13%		
专项应付款	210.00	0.05%	210.00	0.41%
负债合计	382,560.09	100.00%	51,085.81	100.00%

注：2007年1月1日数据已按照新会计准则调整。

从期限结构上看，本公司最近三年及一期的负债主要为流动负债；从来源结构上看，本公司最近三年及一期的负债主要为商业信用。

1、短期借款和长期借款

本公司2004-2005年曾有少量短期借款，最近一年及一期本公司没有银行借款。本公司具有很强的从供应商和经销商获取低成本商业信用的能力，主要通过商业信用取得流动资金。

2、应付票据

本公司2004-2006年不存在应付票据，2007年6月30日应付票据90,691.94万元系新增合并子公司海马汽车的应付票据，该等应付票据均为银行承兑汇票，对应经济业务主要为汽车零部件采购，主要对象为汽车零部件供应商。

3、应付帐款

2005年12月31日应付账款较2004年12月31日增加51%，主要系子公司金盘物流应付运费增加所致。

2007年6月30日应付账款较2007年1月1日增加139,820.32万元，增幅

110.38 倍，主要系新增合并海马汽车、海马动力和郑州轻汽的应付账款所致。

4、预收帐款

2005 年 12 月 31 日预收账款较 2004 年 12 月 31 日增加 18,073.83 万元，增幅 4.41 倍，主要系 2005 年按 50%比例新增合并合营公司海马销售预收汽车款 20,585.50 万元所致。

2006 年 12 月 31 日预收账款较 2005 年 12 月 31 日增加 8,455.04 万元，增幅 38.14%，主要系子公司金盘物流预收运费增加 5,227.69 万元及合营公司海马销售预收汽车款增加 4,620.87 万元所致。

2007 年 6 月 30 日预收账款较 2007 年 1 月 1 日增加 6,656.71 万元，增幅 21.74%，主要是合并报表范围变化，增加合并海马汽车，减少合并海马销售。

5、应交税费

2007 年 6 月 30 日应交税费较 2007 年 1 月 1 日增加 4,828.39 万元，增幅 6.32 倍，主要系新增合并海马汽车的企业所得税 3,387.52 万元和消费税 1,753.61 万元。

本公司不存在大额长期欠缴税费。

6、应付股利

2007 年 6 月 30 日应付股利 15,027,241.36 元。

根据本公司董事会六届九次会议决议，以 2006 年 12 月 31 日总股本 511,894,510 为基数，向全体股东每 10 股派送 0.5 元（含税）现金股息，至 2007 年 6 月 30 日已支付 10,567,484.14 元，尚有 15,027,241.36 元未支付，明细如下：

投资者	金 额	原 因
海南汽车有限公司	14,800,000.00	资金周转
海口邦达资讯产业服务中心等 68 户	227,241.36	账号不明
合 计	15,027,241.36	

7、其他应付款

2005 年 12 月 31 日其他应付款较 2004 年 12 月 31 日减少 56%，主要系剥离对海南上恒投资有限公司的负债 207,793,063.66 元。

2007 年 6 月 30 日其他应付款较 2007 年 1 月 1 日增加 27,995.74 万元，增幅

1.64 倍，主要系新增合并海马汽车和郑州轻汽的其他应付款。

8、长期应付款

本公司 2004-2006 年不存在长期应付款，2007 年 6 月 30 日长期应付款 578,651,896.03 元主要系新增合并子公司海马汽车应付一汽集团款项 564,224,691.51 元。该项负债是 2004 年重组设立海马汽车时因一汽集团出资资产价值超过其应缴出资额的部分而形成的海马汽车对一汽集团的负债，海马汽车按 2.3% 的利率向一汽集团支付利息。

总体而言，本公司资信状况良好。

（三）偿债能力分析

本公司最近三年及一期主要偿债指标如下表所示：

财务指标	2007 年半年度	2006 年	2005 年	2004 年
流动比率（倍）	1.54	1.71	1.68	1.46
速动比率（倍）	1.15	1.11	0.84	0.73
已获利息倍数（倍）	81.12	270.81	257.82	13.88
资产负债率（母公司）	15.21%	14.29%	32.75%	58.78%

本公司最近三年流动比率和速动比率逐年上升，短期偿债能力逐步增强。最近一期的流动比率和速动比例均处于合理水平，短期偿债风险较小。

随着本公司盈利能力的大幅提升和计息债务的逐渐下降，本公司最近三年已获利息倍数亦逐年大幅增加。最近一期的已获利息倍数虽有所下降，但仍高达 81.12 倍，具备充足的偿付利息能力。

本公司资产负债率（母公司）最近三年逐年下降，最近一期为 15.21%，略有上升，但仍处于较低水平，财务结构稳健，具备一定的债务融资空间。以本公司 2007 年 6 月 30 日的资产负债情况测算，本次发行完成后，本公司资产负债率（母公司）将达到 39%，仍处于安全水平。

（四）资产周转能力分析

本公司近三年一期主要营运能力指标如下表所示：

财务指标	2007年半年度	2006年	2005年	2004年
应收账款周转率(次)	173.45	883.26	1,108.44	61.05
存货周转率(次)	5.10	10.70	11.26	0.51

本公司近三年一期的应收账款周转率保持较高水平,2005年应收账款周转率较2004年增加1047.39次,主要是因为2005年本公司新增汽车销售业务,主营业务收入激增,而同时应收账款仍保持相对较低的水平。本公司的汽车销售采取款到发货方式,因此应收账款较少。

本公司2004年的存货周转率较低,主要是因为2004年期初存货中包含海口市工业大道金盘段、金盘学校、武警营房、消防营房等非经营性资产账面净值共计208,093,063.66元。本公司于2004年将该等非经营性资产从“存货”项目调入“其他流动资产”项目,并于2005年将其剥离。自2005年开始,随着汽车销售和制造业的逐步引入,本公司的存货周转率亦上升到较高水平。

(五) 最近一期末持有金额较大的财务性投资

2007年1月12日,本公司董事会六届八次会议审议通过了《关于增加短期投资额度的议案》。2007年1月29日,该议案经本公司2007年第二次临时股东大会审议通过,会议对《关于增加短期投资额度的议案》决议如下:

1、短期投资总额为人民币350,000万元(含控股子公司)。

本次短期投资总额中不低于300,000万元人民币为公司控股子公司一汽海马汽车有限公司的短期投资,该投资由其经营管理班子具体运作。

2、公司短期投资方向为低风险的短期证券产品。主要包括新股申购、国债回购和其他低风险产品。

公司短期投资不参与二级市场股票投资。

3、授权景柱董事长在董事会闭会期间行使上述项目的选择权和执行权。

本公司进行该短期投资的资金来源主要为日常经营活动形成的各类预收及应付款项,不涉及银行借款。该短期投资属于对短期闲置资金的利用,不会影响公司

的资金安排。为加强对该短期投资的管理，本公司董事会制定了《短期投资及资金管理办法》，建立了相应的投资运作及资金管理的内控制度。

2007年半年度，上述短期投资已为本公司贡献21,929.34万元投资收益（未扣除少数股东影响），在确保资金安全的前提下，提高了资金使用效率和本公司的收益水平。

截止2007年6月30日，上述短期投资无余额。

除上述短期投资外，本公司最近一期末未持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资。

（六）关于申购新股事宜的说明

公司业绩构成中股票投资收益（申购新股）占据一定比重，对此公司制定了严格的申购新股政策、决策程序、风险防范及内控机制等，以切实控制风险。

1、申购新股的政策

2007年1月，公司2007年第二次临时股东大会审议通过了《关于增加短期投资额度的议案》，把短期投资额度从1亿元增加至35亿元，其中不低于30亿元为控股子公司海马汽车的短期投资。短期投资仅用于新股申购，国债回购和其他低风险产品等，不参与二级市场的投资。

申购新股时，申购资金于申购当日转入证券公司资金账户，原则上资金解冻当日转回银行。申购中签的新股，原则上上市当日卖出。

2、决策程序

公司股东大会、董事会、董事长、总裁为公司短期投资的决策机构，各自在公司章程规定的权限范围内对公司短期投资做出决策。

同时根据上述2007年第二次临时股东大会决议，公司授权董事长在董事会闭会期间执行短期投资项目的选择权与执行权。

3、风险防范及内控机制

（1）制定了短期投资原则

1) 风险最低原则

以坚持规避风险为首要原则，采取决策与执行相分离、业务操作与资金调度相分离的方式，严格规避风险。投资目标为新股申购，国债回购和其他低风险产品等，

不参与二级市场的投资。

2) 专业化原则

短期投资决策必须以翔实有据的分析为基础，制定详细的投资方案并对投资全程跟踪监控。

3) 规范化原则

必须严格执行决策程序，明确逐级授权，保证运作过程高效而能相互制约。

(2) 制定了决策程序、审批权限、运作规定

股东大会、董事会、董事长、总裁分级决策。

董事会根据股东大会授权，授权董事长在董事会闭会期间执行短期投资项目的选择权与执行权。

董事长授权总裁及海马汽车总经理组织短期投资的具体操作，资金调度与投资操作相分离。

相关操作部门和人员应于每月结束后一周内，就短期投资的情况向董事长、总裁进行书面汇报。

董事长定期在董事会上向董事会其他成员通报短期投资的相关情况。

(3) 制定了监督管理规定

公司短期投资根据相关规定及时进行信息披露。

公司审计部门定期或不定期对公司短期投资相关业务进行检查或抽查，确保相关操作部门按有关规定进行投资。

股东大会、董事会、董事长或者总裁可以指定审计部门对短期投资相关业务进行检查和审计，并出具书面报告。

4、未来计划

公司将严格遵循国家相关法规、政策，在合法、合规前提下申购新股，以提高资金使用效益，实现股东利益最大化。同时，公司也将密切关注证券市场的发展变化，若新股申购收益无法得到保障，公司将停止申购新股。

二、盈利能力分析

最近三年及一期本公司毛利分别为 5,090.20 万元、15,640.27 万元、19,831.79

万元、66,583.86 万元，归属于母公司所有者的净利润分别为 4,320.11 万元、7,839.38 万元、10,047.75 万元、27,749.20 万元，整体盈利能力表现出良好的成长性，主要得益于本公司近年来逐步地引进汽车相关业务和资产。

随着 2006 年 11 月定向增发收购资产的完成，海马汽车成为本公司最主要的利润来源。

(一) 主营业务收入分析

1、本公司主营业务收入构成

本公司近三年主营业务收入分行业构成如下：

金额单位：万元

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	占比	金额	占比	金额	占比	金额
物流	5.29%	19,530.70	5.02%	18,816.04	52.44%	13,957.94
物业管理	0.38%	1,421.02	0.38%	1,431.80	6.87%	1,827.45
饮用水销售	0.70%	2,575.43	0.57%	2,130.52	7.81%	2,078.27
房地产销售	0.75%	2,767.30	0.76%	2,834.54	32.89%	8,753.69
汽车销售	94.79%	350,207.91	95.41%	357,668.45	-	-
研发项目	0.15%	540.00	-	-	-	-
减:合并抵销数	2.05%	7,580.91	2.13%	7,990.01	-	-
合 计	100.00%	369,461.45	100.00%	374,891.34	100.00%	26,617.35

本公司近三年各类业务收入同比增长或下降情况如下：

金额单位：万元

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	同比	金额	同比	金额	同比	金额
物流	3.80%	19,530.70	34.81%	18,816.04	-	13,957.94
物业管理	-0.75%	1,421.02	-21.65%	1,431.80	100.55%	1,827.45
饮用水销售	20.88%	2,575.43	2.51%	2,130.52	-11.80%	2,078.27
房地产销售	-2.37%	2,767.30	-67.62%	2,834.54	182.84%	8,753.69
汽车销售	-2.09%	350,207.91	-	357,668.45	-	-
研发项目	-	540.00	-	-	-	-
减:合并抵销数	-	7,580.91	-	7,990.01	-	-
合 计	-1.45%	369,461.45	1308.45%	374,891.34	318.37%	26,617.35

本公司近一期主营业务收入分行业构成及同比增长情况如下：

金额单位：万元

项 目	2007 年半年度		2006 年半年度		同比
	占比	金额	占比	金额	
物流	4.07%	18,568.10	5.83%	8,635.98	115.01%
物业管理	0.14%	617.51	0.49%	728.94	-15.29%
饮用水销售	0.35%	1,615.69	0.93%	1,371.30	17.82%
房地产销售	0.01%	50.00	0.09%	132.00	-62.12%
汽车销售	98.40%	449,140.09	94.25%	139,525.51	221.91%
租赁收入	0.09%	408.36	0.22%	330.05	23.73%
其他收入	0.49%	2,251.20	0.84%	1,237.34	81.94%
减:合并抵销数	3.56%	16,227.46	2.65%	3,922.75	313.68%
合 计	100.00%	456,423.50	100.00%	148,038.37	208.31%

近三年一期，本公司主营业务收入及其结构变化的具体情况和主要原因如下：

2004年度：2004年主营业务收入较上年大幅增长318.27%，主要系新设全资子公司金盘物流，新增物流业务；物业管理的收入较上年增加100.55%，系物业管理、保洁业务范围扩大所致；饮用水销售比上年同期下降11.80%，主要原因系竞争导致销售价格下降所致；房地产销售收入较上年同期增长182.84%，主要原因系当年销售“金盘雅苑”商品房所致。

2005年度：与2004年度相比，2005年度在原有业务结构的基础上增加了汽车销售业务，汽车销售业务实现收入占主营业务收入的95.41%，导致2005年主营业务收入较上年激增1308.45%；物流收入比上年同期增长34.81%，主要是通过整合资源，拓展业务所致；房地产销售收入比上年同期减少67.62%，主要是当年房地产项目销售减少所致。

2006年度：2006年主营业务收入较上年下降1.45%，主要系比例合并的子公司海马销售的汽车销售价格下降导致汽车销售收入下降2.09%所致；饮用水销售比上年同期增长20.88%，主要原因系瓶装水市场开拓卓有成效。

2007 年半年度：2007 年半年度主营业务收入同比增长208.31%，主要是汽车销售收入增长221.91%和物流收入增长115.01%所致。汽车销售收入增长的原因一方面是合并范围的变化，2007年半年度将海马汽车纳入合并范围，同时按新会计准

则不再对海马销售实施比例合并，另一方面是海马汽车产销量的增长。物流收入增长的原因是子公司海马汽车产销量增长带来的汽车相关物流业务的增长。

2、本公司主要子公司海马汽车的主营业务收入情况

海马汽车最近三年一期主要产品的收入、销售价格和销售数量如下表所示：

	2007年半年度	2006年	2005年	2004年
基本型乘用车:				
主营业务收入(万元)	341,376.95	493,260.49	537,418.87	208,447.00
销售均价(万元/辆)	6.49	7.80	9.11	10.04
销售数量(辆)	52,582	63,202	59,014	20,759
MPV:				
主营业务收入(万元)	56,134.89	140,193.38	162,801.15	49,197.91
销售均价(万元/辆)	9.44	9.93	10.91	12.24
销售数量(辆)	5,949	14,115	14,926	4,021
综合:				
主营业务收入(万元)	397,511.84	633,453.87	700,220.02	257,644.91
销售均价(万元/辆)	6.79	8.19	9.47	10.40
销售数量(辆)	58,531	77,317	73,940	24,780

注：海马汽车成立于2004年7月19日，2004年数据自其成立日起开始统计。

可以看出，最近三年及一期，海马汽车的产品销售价格呈明显下降趋势，而销售数量则呈明显上升趋势，与同期中国汽车行业的整体变化趋势一致。

2006年综合主营业务收入同比下降66,766.15万元，降幅9.54%，主要是综合销售均价同比下降1.28万元/辆，降幅13.52%。其中基本型乘用车主营业务收入同比下降44,158.38万元，降幅8.22%，主要是当年推出的海马汽车首款自主品牌新车“福美来2代”采取了低价渗透的定价策略，基本型乘用车销售均价同比下降1.31万元/辆，降幅14.38%；MPV主营业务收入同比下降22,607.77万元，降幅13.89%，主要是MPV销售均价同比下降0.98万元/辆，降幅8.98%，同时MPV销售数量同比下降811辆，降幅5.43%。

(二) 主营业务成本及毛利分析

1、本公司主营业务成本及毛利情况

金额单位：万元

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	同比	金额	同比	金额	同比
主营业务成本	349,629.66	-2.68%	359,251.07	1,568.83%	21,527.15	490.34%
毛 利	19,831.79	26.80%	15,640.27	207.26%	5,090.20	87.47%

金额单位：万元

项 目	2007 年半年度	2006 年半年度	同比
主营业务成本	389,839.63	141,122.34	176.24%
毛 利	66,583.86	6,916.03	862.75%

2004 年度主营业务成本同比增长 490.34%，毛利同比增长 87.47%，主要系新设全资子公司金盘物流，新增物流业务所致。

2005 年度主营业务成本同比增长 1,568.83%，毛利同比增长 207.26%，主要系收购海马销售 50% 股权，新增汽车销售业务所致。

2006 年度主营业务成本同比下降 2.68%，主要是海马销售当期单位成本下降导致其主营业务成本下降所致；毛利同比增长 26.80%，主要是金盘物流、海马销售当期毛利率提高所致。

2007 年半年度主营业务成本同比增长 176.24%，毛利同比增长 862.75%，主要原因一方面是合并范围的变化，2007 年半年度将海马汽车纳入合并范围，同时按新会计准则不再对海马销售实施比例合并，另一方面是海马汽车产销量的增长。

2、本公司主要子公司海马汽车的主营业务成本及毛利情况

(1) 海马汽车分产品的单位成本构成及变动分析

基本型乘用车单位成本构成及变动表：

金额单位：万元/辆

单位成本及构成	2007 年半年度		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
直接材料	5.55	96.13%	6.46	96.40%	6.79	94.81%	7.58	97.63%
直接人工	0.03	0.46%	0.04	0.59%	0.04	0.57%	0.03	0.35%
制造费用	0.20	3.41%	0.20	3.01%	0.33	4.62%	0.16	2.01%
合计	5.78	100.00%	6.70	100.00%	7.16	100.00%	7.77	100.00%

MPV 单位成本构成及变动表：

金额单位：万元/辆

单位成本及构成	2007 年半年度		2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重	金额	比重
直接材料	6.20	95.86%	7.34	95.79%	7.98	95.55%	8.80	98.07%
直接人工	0.03	0.45%	0.03	0.41%	0.05	0.55%	0.02	0.25%
制造费用	0.24	3.69%	0.29	3.80%	0.33	3.90%	0.15	1.68%
合计	6.47	100.00%	7.66	100.00%	8.36	100.00%	8.97	100.00%

最近三年及一期，海马汽车两种产品的成本构成相对稳定，其成本构成基本为直接材料。两种产品的单位成本均呈持续下降趋势，主要是国产化率提高、供应商本地化的发展以及自产发动机的使用等因素导致直接材料成本下降。

(2) 海马汽车分产品的主营业务成本、单位成本、销售数量变动分析

	2007 年半年度	2006 年	2005 年	2004 年
基本型乘用车:				
主营业务成本(万元)	303,778.23	423,767.31	422,342.99	161,257.91
单位成本(万元/辆)	5.78	6.70	7.16	7.77
销售数量(辆)	52,582	63,202	59,014	20,759
MPV:				
主营业务成本(万元)	38,455.45	108,088.28	124,725.22	36,073.87
单位成本(万元/辆)	6.47	7.66	8.36	8.97
销售数量(辆)	5,949	14,115	14,926	4,021
综合:				
主营业务成本(万元)	342,233.68	531,855.59	547,068.21	197,331.78
单位成本(万元/辆)	5.85	6.88	7.40	7.96
销售数量(辆)	58,531	77,317	73,940	24,780

注：海马汽车成立于 2004 年 7 月 19 日，2004 年数据自其成立日期起开始统计。

2006 年综合主营业务成本同比下降 15,212.62 万元，降幅 2.78%，主要原因是：分产品来看，主要是 MPV 的单位成本和销售数量均下降导致 MPV 主营业务成本同比下降 16,636.94 万元，降幅 13.34%；综合来看，主要是综合单位成本同比下降 0.52 万元/辆，降幅 7.03%。

(3) 海马汽车分产品的毛利、单位毛利及毛利率变动分析

项目	期间	毛利 (万元)	销售数量 (辆)	销售均价 (万元/辆)	单位成本 (万元/辆)	单位毛利 (万元/辆)	毛利率 (%)
基本型 乘用车	2007年 半年度	37,598.71	52,582	6.49	5.78	0.71	11.01
	2006年度	69,493.18	63,202	7.80	6.70	1.10	14.09
	2005年度	115,075.88	59,014	9.11	7.16	1.95	21.41
	2004年度	47,189.09	20,759	10.04	7.77	2.27	22.64
MPV	2007年 半年度	17,679.44	5,949	9.44	6.47	2.97	31.50
	2006年度	32,105.10	14,115	9.93	7.66	2.27	22.90
	2005年度	38,075.93	14,926	10.91	8.36	2.55	23.39
	2004年度	13,124.04	4,021	12.24	8.97	3.27	26.68
综合	2007年 半年度	55,278.15	58,531	6.79	5.85	0.94	13.91
	2006年度	101,598.28	77,317	8.19	6.88	1.31	16.04
	2005年度	153,151.81	73,940	9.47	7.40	2.07	21.87
	2004年度	60,313.13	24,780	10.40	7.96	2.44	23.41

注：海马汽车成立于2004年7月19日，2004年数据自其成立日起开始统计。

从结构上看：

基本型乘用车的单位毛利及毛利率相对较低，但其销售数量较大，对综合毛利的贡献较高，是综合毛利的主要来源；MPV的单位毛利及毛利率相对较高，但其销售数量较小，对综合毛利的贡献较低，是综合毛利的次要来源。最近三年及一期海马汽车两种产品单位毛利及毛利率分别平均为基本型乘用车 1.51 万元/辆、17.27%，MPV 2.77 万元/辆、26.11%，销售数量占综合销售数量的比重分别平均为基本型乘用车 83.79%，MPV 16.21%，毛利占综合毛利的比重分别平均为基本型乘用车 72.45%，MPV 27.55%。

从趋势上看：

1) 2004 - 2006 年，海马汽车两种产品及综合的单位毛利及毛利率均呈明显下降趋势，主要是因为其销售均价的下降速度超过单位成本的下降速度所致。

MPV 的单位毛利及毛利率在 2007 年上半年出现较大反弹，主要原因是自产 HM483Q 发动机替代了进口发动机，导致单位成本下降 1.19 万元/辆，降幅 15.54%。

基本型乘用车的单位毛利及毛利率在 2007 年上半年继续下降，但下降趋势趋于平缓，其中 2007 年 6 月推出的具有自主知识产权的全新车型“海马 3”当月实现销售 2,138 辆，单位毛利达到 1.26 万元/辆，毛利率达到 15.91%，对延缓基本型乘用车的单位毛利及毛利率的下降速度起到一定作用。

2)最近三年及一期，单位毛利及毛利率相对较高的产品 MPV 的毛利占综合毛利的比重分别为 21.76%、24.86%、31.60%、31.98%，呈逐渐上升趋势，MPV 产品的毛利对综合毛利的贡献度逐渐提高。

3) 2006 年综合毛利同比下降 51,553.53 万元，降幅 33.66%，主要是综合单位毛利同比下降 0.76 万元/辆，降幅 36.72%。其中基本型乘用车毛利同比下降 45,582.70 万元，降幅 39.61%，主要是基本型乘用车单位毛利同比下降 0.85 万元，降幅 43.59%；MPV 毛利同比下降 5,970.83 万元，降幅 15.68%，主要是 MPV 单位毛利同比下降 0.28 万元，降幅 10.98%，同时 MPV 销售数量同比下降 811 辆，降幅 5.43%。

(4) 海马汽车分产品的毛利对销售价格及单位成本变动的敏感性分析

项目	期间	销售均价变动 -1%	单位成本变动 -1%
基本型乘用车毛利变动	2007 年半年度	- 9.14%	+ 8.14%
	2006 年度	- 7.09%	+ 6.09%
	2005 年度	- 4.67%	+ 3.67%
	2004 年度	- 4.42%	+ 3.42%
MPV 毛利变动	2007 年半年度	- 3.18%	+ 2.18%
	2006 年度	- 4.37%	+ 3.37%
	2005 年度	- 4.28%	+ 3.28%
	2004 年度	- 3.75%	+ 2.75%
综合毛利变动	2007 年半年度	- 7.23%	+ 6.23%
	2006 年度	- 6.23%	+ 5.23%
	2005 年度	- 4.57%	+ 3.57%
	2004 年度	- 4.27%	+ 3.27%

2004 - 2006 年，随着海马汽车两种产品及综合的销售价格和单位成本以不同速度逐渐下降导致毛利率下降，当销售均价和单位成本分别变动-1%时，相应毛利的变动幅度逐渐扩大，反映其分产品的毛利及综合毛利对相应销售均价和单位成本变动的敏感性逐渐上升。2007 年上半年，因 MPV 毛利率有所回升，MPV 毛利对其销售均价和单位成本变动的敏感性相应降低，而基本型乘用车毛利和综合毛利对相应销售均价和单位成本变动的敏感性则继续上升。总体上，最近三年及一期，海马汽车两种产品毛利及综合毛利对相应销售均价和单位成本变动的敏感性的变化趋势与相应毛利率变化趋势相反。就两种产品比较而言，基本型乘用车因毛利率相对较低，其毛利对销售均价和单位成本变动的敏感性相对较高。

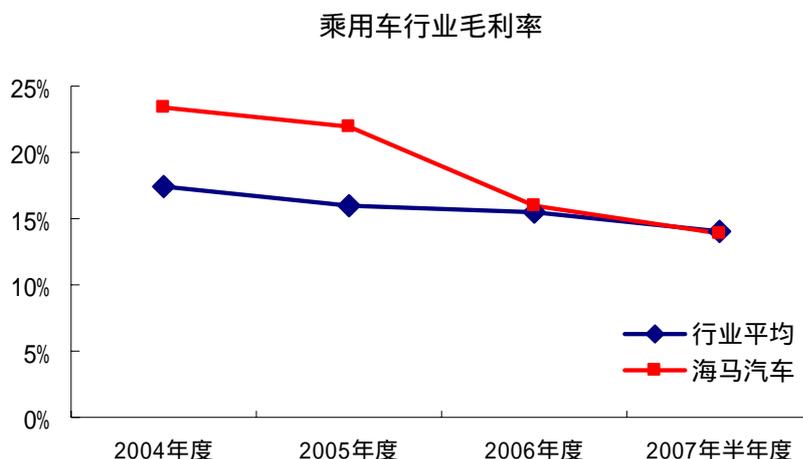
(5) 海马汽车毛利率变动与行业毛利率变动的对比分析

乘用车行业毛利率 (%)

公司简称	2004 年度	2005 年度	2006 年度	2007 年半年度
长安汽车	24.55	19.54	20.44	15.17
一汽轿车	19.84	22.95	20.18	21.52
一汽夏利	8.94	13.86	14.19	8.45
上海汽车	25.67	18.45	18.48	13.93
昌河股份	13.41	11.85	7.26	3.07
ST 金杯	9.91	8.82	8.54	10.64
长丰汽车	20.01	16.12	19.32	25.79
行业平均	17.48	15.94	15.49	14.08
海马汽车	23.41	21.87	16.04	13.91

注 1：数据来源-Wind 资讯

注 2：海马汽车毛利率仅指整车业务毛利率



可以看出，最近三年及一期海马汽车毛利率与乘用车行业平均毛利率变动情况一致，均呈下降趋势，反映出行业市场竞争日趋激烈，单车盈利空间逐渐缩小。

(6) 海马汽车针对行业毛利率下降的情况采取的应对措施

为了减少行业毛利率下降对公司整体收益的影响，海马汽车已经并将继续从以下几方面积极应对：

1) 扩大销售规模

■ 加强海福星、福美来、海马 3 及普力马不同顾客群的研究，针对产品的不同属性及不同顾客群的偏好，确定各自的市场定位，采取适合各自市场定位的消费引导措施。

■ 加强市场监测力度，根据市场情况实施有效的市场推广措施，提升销售量。

■ 积极加强二级和三级城市的网点建设，通过体制创新，采取加盟店等方式加快销售网络的建设。截止目前全国共有 4S 店近 160 余家，3S 店超过 100 家，形成了以华南地区为中心，辐射东北、华东、西南地区，覆盖全国 29 个省份（直辖市）的销售网络。

■ 积极开拓国际市场。随着近几年海马汽车产品质量的不断提升和价格的逐步下调，海马汽车产品已经具备一定的国际竞争力，目前在出口方面已取得了初步成绩，2007 年以来接到的国际订单超过 700 辆，主要出口到委内瑞拉、埃及、阿联酋等国家。公司还组织考察了俄罗斯等国家的汽车市场，预计出口数量后续还将进一步增加。

■ 积极加强大客户的开发，成立专门的机构进行大客户的管理和开发，出台团购优惠政策，并积极开拓政府采购市场和出租车市场。

■ 积极推广“蓝色扳手”服务品牌，不断丰富自主品牌的内涵，通过品牌建设促进销售。

2) 完善产品结构

■ 不断加强新产品开发，通过新车型的快速投放提高市场份额和盈利空间。海马汽车首款具有自主知识产权的全新车型“海马 3”已于 2007 年 6 月上市销售，

上市首月实现销售 2,138 辆。另有多款储备车型正处于研发过程的不同阶段，预计在今后两年陆续投放市场，届时公司产品型谱将进一步得到扩充，形成多系列多品种的产品结构。

■ 注重顾客反馈信息的收集与分析，积极对现有产品进行商品性改进，使现有产品持续保持竞争力。

3) 降低产品成本

■ 不断提高国产化率，通过具有相对成本优势的国产零部件对进口零部件的逐步替代实现整车成本的降低。近年海马汽车整车国产化率的变化情况如下：

	2005 年	2006 年	2007 年上半年
基本型乘用车	62.24%	65.52%	72.75%
MPV	60.66%	72.10%	74.29%

可以看出，海马汽车整车国产化率近几年呈逐渐上升趋势。

■ 积极加强零部件供应体系的建设，推动供应商本地化的发展。目前关键总成、大件等主要配套厂商大多在海口地区建立了生产或组装基地，其中有 22 家进驻海马工业园；另有近 20 家零部件供应商在海口周边建立生产基地。供应商本地化的发展有效降低了零部件供应的物流成本，同时亦提高了供货效率。

■ 适时调整原材料的品种，在保证质量的前提下，通过选择价格更低的原材料来降低材料成本。

■ 实施“机车一体化”战略，通过核心零部件 - 发动机的自给降低整车成本。海马动力 15 万台发动机生产线于 2007 年 1 月 18 日正式量产，目前主要生产 1.8 升 HM483Q 发动机，主要用于搭载海马 3 及普力马系列，同时该生产线未来可生产 1.6 升、2.0 升发动机。截至 2007 年 7 月 31 日已累计生产 HM483Q 发动机 15,093 台。未来随着发动机产能的逐步释放和发动机自给率的不断提高，产品生产成本有望进一步降低。

■ 通过对供应商主要成本数据的掌握和分析，提高与供应商的议价能力，确保获得合理的供应价格。

- 通过严格的成本费用预算措施，加强成本费用的控制。
- 积极开拓新的管理模式，通过费用承包及非主营业务外包等方式降低成本。
- 通过加快新材料、新工艺的推广应用，提高劳动效率，降低材料成本。
- 积极开展 VAVE²³，从源头控制并降低成本。
- 通过集中采购方式向广州宝钢南方贸易有限公司采购钢板，降低钢板采购成本。
- 协助供应商加强成本控制能力，从而实现采购成本下降。
- 充分利用劳务市场，根据汽车行业的销售周期和季节性，酌情使用劳务工，从而降低产品的人工成本。
- 通过生产车间的“PPS²⁴”改善，降低水、电、气等辅助费用。

4) 降低物流成本

海马汽车产品的物流配套服务由子公司金盘物流提供，成本控制力相对较强。针对整车运输中公路板车运输方式成本较高的情况，在粤海铁路启用后将主要运输方式由板车运输调整为海运和铁路运输，从而达到降低运输成本的目的。同时，通过东莞、天津、上海中转库的建立和利用，进一步降低了公路运输的成本。

5) 改进产品质量

- 要求供应商通过 TS16949 第三方认证，同时持续对供应商进行质量监察，对进厂零部件进行严格把关，保证零部件质量。
- 建立和不断完善质量控制体系及绩效管理体系，通过 APQP²⁵、E-NOVA-C²⁶评价、PPAP²⁷、工程勘察、PPM²⁸考核等措施，切实保证和不断改进产品质量。

²³ VAVE 是英文 Value analysis/Value Engineering 的缩写，即价值分析/价值工程，是一种成本管理工具。

²⁴ PPS 指现场合理化改善技巧。

²⁵ APQP 是英文 Advanced Product Quality Planning 的缩写，即产品质量先期策划，指新产品投入量产之前所进行的策划，是一种质量管理工具。

²⁶ E-NOVA-C 是日本马自达公司的整车质量评价体系，指站在顾客的角度上进行严格的全方位的质量评价，指出可能令顾客感到不满意的问题。

²⁷ PPAP 是英文 Production Parts Approval Process 的缩写，即生产件审批程序，适用于汽车制造商在厂内生产和由外部供应方在厂外生产的产品的生产件批准的要求，是一种质量管理工具。

²⁸ PPM 是英文 Part Per Million 的缩写，即百万分之一，是一种不合格品率的表示方法，指 100 万个产品中不合格品的数量。

通过产品质量的改进可提升海马汽车品牌形象，促进产品销售，降低产品保修费用。

最近一期海马汽车毛利率下降幅度趋缓，表明采取的上述措施取得了相应成效。

(三) 期间费用分析

本公司最近三年一期期间费用：

金额单位：万元

项目	2006 年		2005 年		2004 年
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	
营业费用	8,512.70	36.27%	6,246.85	2,899.72%	208.25
管理费用	2,318.51	83.36%	1,264.46	203.42%	416.73
财务费用	-138.11	-52.33%	-90.67	-131.75%	285.53

金额单位：万元

项目	2007 年半年度	2006 年半年度	同比增幅
销售费用	176.47	1,952.39	-90.96%
管理费用	13,688.63	636.35	2,051.13%
财务费用	-482.20	27.32	-1,865.08%

2005 年度：

本年度营业费用比上年度增加 6,038.60 万元，增幅 29 倍，主要系本年按 50% 持股比例新增合并合营公司海马销售的营业费用 6,043.23 万元所致。

本年度管理费用比上年度增加 847.73 万元，增幅 2 倍。公司本部 2004 年度收回海口市工业建设开发总公司往来款 5,751.05 万元 相应转回坏帐准备并冲减 2004 年度管理费用 1,408.43 万元，剔除此项因素的影响后，本年度管理费用实际下降 560.70 万元，主要系公司本部管理费用下降所致。

本年度财务费用比上年度减少 376.20 万元，减幅 131.75%，主要系：本年度归还部分借款、子公司金盘饮料根据相关约定本年度不需计提借款利息、利息收入增加所致。

2006 年度：

本年度营业费用比上年度增加 2,265.85 万元，增幅 36.27%，主要系合营公司

海马销售的运费及广告费增加所致，广告费增加主要是推出自主品牌新车“福美来二代”。

本年度管理费用比上年度增加 1,054.05 万元，增幅 83.36%，主要系新增合并子公司上海研发的管理费用 877.62 万元所致。

本年度财务费用比上年度减少 47.44 万元，减幅 52.33%，主要系利息收入增加所致。

2007 年半年度：

本期销售费用比上年同期减少 1,775.92 万元，减幅 90.96%，主要系减少合并海马销售所致。

本期管理费用较上年同期增加 13,052.28 万元，增幅 20.51 倍，主要系新增合并海马汽车、海马动力和郑州轻汽管理费用 10,216.25 万元、1,406.64 万元和 571.84 万元所致。

本期财务费用比上年同期减少 509.52 万元，减幅 18.65 倍，主要系新增合并子公司海马动力的财务费用 - 426.81 万元所致。

(四) 投资收益及非经常性损益对利润的影响

1、投资收益

最近三年一期本公司投资收益对利润的影响如下表：

单位：元

项目	2007 年半年度	2006 年度	2005 年度	2004 年度
投资收益	226,413,264.63	30,193,812.73		7,412,060.80
利润总额	525,327,326.03	110,962,356.04	79,864,106.05	44,387,679.98
投资收益占利润总额比例	43.10%	27.21%		16.70%

除 2005 年度外，最近三年一期公司的投资收益对其各期利润总额存在较大影响。其中 2004 年度投资收益 7,412,060.80 元是转让海南先声药业有限公司 12.29% 股权收益 7,150,000.00 元和转让海口托普南方软件园有限公司 33.33% 股权收益 262,060.80 元；2006 年度投资收益 30,193,812.73 元主要是当年定向增发收购的海马汽车 50% 股权投资收益 25,684,796.88 元（扣除相应股权投资差额摊销

404,417.82 元) 和股票投资收益 4,413,943.85 元; 2007 年半年度投资收益主要是股票投资收益 219,293,377.28 元和对海马销售的股权投资收益 8,811,698.59 元。

上述投资收益中的股票投资收益已计入各期非经常性损益。

2、非经常性损益

单位：元

明细项目	2007 年半年度	2006 年度	2005 年度	2004 年度
非经常性损益影响的净利润	108,190,079.70	3,015,197.08	-1,737,780.17	21,638,421.53
影响额占当期净利润比例	38.99%	3.00%	-2.22%	50.09%
当期净利润	277,492,038.87	100,477,549.21	78,393,760.51	43,201,131.13
扣除非经常性损益后的净利润	169,301,959.17	97,462,352.13	80,131,540.68	21,562,709.60

2005、2006 年度非经常性损益影响的净利润占当期净利润比重较低，对公司净利润的影响较小。

2004 年度非经常性损益影响的净利润占当期净利润 50.09%，其中主要项目是“以前年度已经计提的各项减值准备的转回”，主要因系收回海口市工业建设开发总公司往来款而冲销坏帐准备 14,084,323.70 元。

2007 年半年度非经常性损益影响的净利润占当期净利润 38.99%，其中主要项目是“股票投资收益”。本公司在生产经营过程中形成金额较大的短期周转资金，为提高该等资金的使用效率，本公司利用该等资金进行短期投资，短期投资总额为人民币 350,000 万元（含控股子公司），短期投资方向为低风险的短期证券产品（主要包括新股申购、国债回购和其他低风险产品）。2007 年半年度，因同期国内证券市场情况较好，本公司取得了 21,929.34 万元投资收益（未扣除少数股东影响），对同期利润影响较大。若未来证券市场发生较大变化，该事项将对本公司经营业绩造成一定影响。详见本节之“一/（五）最近一期末持有金额较大的财务性投资”。

三、现金流量分析

本公司最近三年及一期现金流量构成情况表：

单位：万元

2007 年半年度	流入	比例	流出	比例	净额	比例
经营活动产生的现金流量	539,027.63	57.47%	571,541.69	92.09%	-32,514.06	-10.25%
投资活动产生的现金流量	396,731.70	42.30%	44,747.78	7.21%	351,983.91	110.92%
筹资活动产生的现金流量	2,181.57	0.23%	4,323.11	0.70%	-2,141.54	-0.67%
小计	937,940.90	100.00%	620,612.59	100.00%	317,328.31	100.00%
2006 年	流入	比例	流出	比例	净额	比例
经营活动产生的现金流量	449,004.63	99.60%	436,255.81	99.55%	12,748.81	101.07%
投资活动产生的现金流量	1,606.89	0.36%	1,951.27	0.45%	-344.38	-2.73%
筹资活动产生的现金流量	210.00	0.05%	-	-	210.00	1.66%
小计	450,821.52	100.00%	438,207.09	100.00%	12,614.43	100.00%
2005 年	流入	比例	流出	比例	净额	比例
经营活动产生的现金流量	463,401.45	99.99%	451,665.50	99.84%	11,735.95	105.99%
投资活动产生的现金流量	63.00	0.01%	70.19	0.02%	-7.19	-0.06%
筹资活动产生的现金流量	-	-	656.00	0.15%	-656.00	-5.92%
小计	463,464.45	100.00%	452,391.69	100.00%	11,072.76	100.00%
2004 年	流入	比例	流出	比例	净额	比例
经营活动产生的现金流量	40,632.72	93.81%	19,534.14	49.93%	21,098.58	503.99%
投资活动产生的现金流量	2,680.31	6.19%	239.23	0.61%	2,441.08	58.31%
筹资活动产生的现金流量	-	-	19,353.35	49.46%	-19,353.35	-462.30%
小计	43,313.03	100.00%	39,126.72	100.00%	4,186.31	100.00%

最近三年：

公司的现金流入主要产生于经营活动，近三年经营活动产生的现金流入占同期全部现金流入的比重均超过 90%；除 2004 年因偿还上恒投资债务支付了大额现金外，公司的现金流出亦主要用于经营活动。

公司近三年经营活动产生的现金流量净额均高于同期净利润，表明公司的盈利质量较高，盈利能力真实且具有持续性。

最近一期：

最近一期的现金流量净额高达 317,328.31 万元，主要是合并报表范围变化的影响。其中当期纳入合并的海马汽车现金及现金等价物年初数 344,456.74 万元和

海马动力现金及现金等价物年初数 149.53 万元，计入“收到的其他与投资活动有关的现金”项目；当期减少合并的海马销售现金及现金等价物年初数 10,321.98 万元，计入“支付的其他与投资活动有关的现金”项目。

最近一期的经营活动产生现金流量净额为 - 32,514.06 万元，主要是新增合并子公司海马汽车经营活动产生现金流量净额为 - 37,416.40 万元。最近一期海马汽车经营活动产生现金流量净额来源如下：

单位：万元

将净利润调节为经营活动现金流量	2007 年半年度 发生额
净利润	38,796.92
加：资产减值准备	249.09
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4,542.58
无形资产摊销	199.61
长期待摊费用摊销	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”填列）	-148.67
固定资产报废损失（收益以“-”填列）	-
公允价值变动损失（收益以“-”填列）	-
财务费用（收益以“-”填列）	38.10
投资损失（收益以“-”填列）	-17,609.22
递延所得税资产减少（增加以“-”填列）	814.29
递延所得税负债增加（减少以“-”填列）	-
存货的减少（增加以“-”填列）	-21,045.21
经营性应收项目的减少（增加以“-”填列）	-9,949.75
经营性应付项目的增加（减少以“-”填列）	-33,304.14
其他	-
经营活动产生的现金流量净额	-37,416.40

可以看出，海马汽车最近一期的经营活动产生现金流量净额为负数的主要原因是存货和经营性应收应付项目等经营性资产负债项目的变化，其中：存货增加 21,045.21 万元、经营性应收项目增加 9,949.76 万元、经营性应付项目减少 33,304.14 万元。

海马汽车最近一期经营性资产负债项目变动的具体构成如下：

金额单位：万元

项 目	增加额	比重
存货	21,045.21	100.00%
其中：原材料	-680.30	-3.23%
在产品	5,390.71	25.61%
库存商品	16,205.04	77.00%
物资采购	2.15	0.01%
低值易耗品	127.61	0.61%
经营性应收项目	9,949.76	100.00%
其中：应收票据	-200.00	-2.01%
应收帐款	1,468.47	14.76%
其他应收款	533.75	5.36%
预付帐款	8,147.54	81.89%
经营性应付项目	-33,304.14	100.00%
其中：应付票据	34,005.85	-102.11%
应付帐款	-39,650.26	119.06%
预收帐款	-4,995.27	15.00%
应付职工薪酬	380.57	-1.14%
应交税费	1,640.25	-4.93%
其他应付款	-24,685.28	74.12%

1、存货增加 21,045.21 万元，主要是库存商品增加 16,205.04 万元，占存货增加额的 77.00%。库存商品增加的主要原因是海马汽车 2007 年上半年产能大幅释放，整车月均产量相比 2006 年增加 3,477 辆，而产销率与 2006 年基本持平，导致整车库存数量增加 4,142 辆。海马汽车 2007 年 6 月 30 日的整车库存储备期约为 1.07 个月，与 2006 年 12 月 31 日的整车库存储备期 0.98 个月基本持平，相对库存水平并未发生重大变化。最近一年一期海马汽车整车产销存情况如下：

	2007 年 1-6 月	2006 年	增长	增幅
产量（辆）	62,673	83,632	-	-
月均产量（辆）	10,446	6,969	3,477	49.89%
销量（辆）	58,531	77,317	-	-
月均销量（辆）	9,755	6,443	3,312	51.40%
产销率	93.39%	92.45%	0.94%	1.02%
期末库存（辆）	10,454	6,312	4,142	65.62%
期末库存储备期（月） ^注	1.07	0.98	0.09	9.18%

注：期末库存储备期 = 期末库存商品数量 / 月均销量，反映在当期销售水平下

期末库存可保障销售的时间，同时也反映相对库存水平。

2、经营性应收项目增加 9,949.76 万元，主要是预付账款增加 8,147.54 万元，占经营性应收项目增加额的 81.89%。预付账款增加的主要原因是产量大幅增加导致钢板需求增加，海马汽车由此加大了对广州宝钢南方贸易有限公司的预付钢板采购款。

3、经营性应付项目减少 33,304.14 万元，主要是其他应付款减少 24,685.28 万元，占经营性应付项目减少额的 74.12%。其他应付款减少主要是支付技术开发费 5,096.40 万元、归还海马动力往来款 14,610.82 万元、支付促销活动款 10,857.24 万元。

若扣除上述经营性资产负债项目的变动，海马汽车来自于经营活动的现金流量净额仍达到 26,882.70 万元。

总体而言，本公司现金流量结构合理，现金流量状况良好。

四、资本性支出分析

（一）最近三年一期重大资本性支出

1、设立海南金盘物流有限公司

2004 年 1 月，公司出资 1,000 万元设立了海南金盘物流有限公司，开始涉足汽车物流业务。

金盘物流 2004 年实现主营业务收入 13,958 万元、主营业务利润 2,450 万元、净利润 2,347 万元，全部计入公司当年合并会计报表，分别占当年合并会计报表相应项目的 52.44%、55.73%、54.33%。

2、设立海南金盘置业有限公司

2005 年 3 月，公司出资 1,000 万元设立了海南金盘置业有限公司，承接原由公司本部直接经营的房地产开发业务。

3、收购海马销售 50%股权

2005年2月4日，公司与海汽集团签订了《股权转让协议》。海汽集团将其持有的海马销售50%的股权转让给公司，转让价格1,000万元。2005年2月7日，相关股权的过户手续办理完毕。

通过此次收购，公司新增了汽车销售业务，拓展了业务范围，改善了业务结构，营业收入因此大幅上升，盈利能力明显增强。

此次股权收购的购买日为2005年2月4日。收购完成后，海马销售成为公司合营企业。根据旧会计准则，公司按照持股比例合并其会计报表，其中2005年度以2005年2月4日为合并基准日。海马销售2005年度收入总额715,337万元，净利润4,910万元，其中纳入公司合并范围的收入总额357,668万元，净利润总额2,455万元，分别占公司当年合并会计报表相应项目的95.41%、31.32%。

4、定向增发收购海马汽车50%股权及上海研发100%股权

根据2006年7月21日公司董事会六届四次会议决议和2006年8月10日2006年第一次临时股东大会决议以及2006年11月27日中国证监会《关于核准海南金盘实业股份有限公司向海南汽车有限公司发行新股购买资产的通知》（证监公司字[2006]259号），公司以每股4.70元的价格向海南汽车发行2.96亿股面值1元的人民币普通股，购买海南汽车持有的海马汽车50%股权及上海研发100%股权。

此次发行的股票价值总额1,391,200,000.00元；根据公司和海南汽车于2006年11月28日签署的《向特定对象发行新股购买资产协议书之补充协议》，此次购买资产的交割日定为2006年9月1日，交割审计日为2006年8月31日，最终确定的购买资产价款为1,398,769,573.79元；发行股票价值不足以支付购买资产价款的缺口部分7,569,573.79元，海南汽车同意公司在交割日后的一年内以现金支付。

本次新增股份已于2006年12月4日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司完成登记托管；2006年11月30日，海马汽车及上海研发的股权过户手续办理完毕。

此次收购有力提升了公司在汽车行业的地位，公司由一家仅拥有汽车销售及为

汽车制造配套服务的仓储、配送、物流等业务的公司转变为一家拥有汽车及汽车发动机的研发、制造、销售、物流配送等相关业务的汽车类企业，实现了汽车产业完整业务链布局。收购完成后，公司的总资产、净资产均有大幅增长，盈利能力显著提升，偿债能力和抗风险能力均得到增强，资本结构更趋合理。

公司确定此次收购海马汽车与上海研发股权的购买日为取得中国证监会核准后的次月首日，即 2006 年 12 月 1 日，因此收购资产对公司 2006 年度合并利润的影响仅有一个月。其中：海马汽车 2006 年度主营业务收入 672,545 万元，净利润 45,757 万元，公司于 2006 年 12 月 1 日起开始对其计算投资收益，2006 年度公司取得对其投资收益 2,609 万元，占当年合并净利润的 25.97%；上海研发于 2006 年 12 月 1 日起纳入公司合并报表范围，2006 年度计入合并报表的主营业务收入 540 万元，亏损 423 万元，分别占公司当年合并会计报表相应项目的 0.15%、- 4.21%。

定向增发完成后，公司控股股东由海马投资变更为海南汽车。海南汽车与海马投资为同一实际控制人的关联关系，定向增发完成前后公司实际控制人未发生变化。

5、设立金盘实业，整合非汽车主业类资产

2006 年 12 月 16 日，公司董事会六届七次会议决议，出资设立金盘实业，整合金盘物流、金盘物业、金盘置业及金盘饮料的全部股权和业务。新设立的金盘实业注册资本 1.5 亿元，公司持有其 100% 股权。

2007 年 1 月 24 日，公司与金盘实业签订《股权转让协议》，将所持有的全资子公司金盘物流、金盘物业、金盘置业及金盘饮料的全部股权转让给金盘实业，转让价格 15,056.94 万元。

6、收购郑州轻型汽车制造厂

2007 年 3 月 28 日，公司与郑州市人民政府国有资产监督管理委员会、郑州市人民政府签订了《国有企业产权转让合同》，郑州市人民政府国有资产监督管理委员会将其持有的郑州轻型汽车制造厂 100% 的国有产权转让给公司，转让价格 29,696,305.07 元。

收购完成后，公司新增一个汽车制造基地，同时拟通过该公司利用本次发行募集资金实施“郑州轻型汽车有限公司技术改造项目”，以达到完善产品结构、提升整体竞争力的目的。

7、设立海马郑州并将郑州轻汽股权转让给海马郑州

2007年7月17日，公司出资设立海马（郑州）汽车有限公司。海马郑州注册资本5,000万元，经营范围为汽车产业投资、实业投资、汽车及零部件开发、制造、销售等。

同日，海马郑州与海马股份签订股权转让协议，海马郑州受让海马股份持有的郑州轻汽100%的股权，转让价格为28,842.258.77元。转让完成后，公司在郑州地区的汽车产业布局奠定了基础。

8、收购上海配件100%股权

2007年8月9日，上海研发与海马投资签订《股权转让协议》，海马投资向上海研发转让其所持有的上海配件100%股权，转让价格为人民币16,461,055.74元。该事项作为关联交易已经公司董事会六届十三次会议审议通过。

（二）未来可预见的重大资本性支出

除本次募集资金投资项目外，本公司目前尚无明确的关于未来几年重大资本性支出的计划。

五、会计政策、会计估计变更及会计差错更正分析

1、关于2004年年度会计报表对以前年度会计估计差错更正及追溯调整的说明

公司于2001年年末，将有关联关系的往来单位——海口市工业建设开发总公司的其他应收款计33,551,707.51元全额计提了坏账准备。2004年度公司全额收回了此项债权，并对前述事项按会计估计之重大差错进行了更正，追溯调整了2001、2002、2003年度相关的财务数据。具体为：

将2001年年末计提该项应收款项坏账准备时存在的重大估计差错部分，即多

计提的 23,486,195.26 元坏帐准备作追溯调整处理。

(1) 追溯调增 2001 年度的净利润和 2002 年、2003 年、2004 年的年初未分配利润 23,486,195.26 元。

(2) 追溯调减 2001 年资产负债表其他应收款项目年末数之坏账准备和 2002 年、2003 年、2004 年资产负债表其他应收款项目年初数之坏账准备 23,486,195.26 元。

(3) 上述调整不影响公司 2002 年度、2003 年度及 2004 年度的经营损益。

上述事项已经公司董事会五届十二次会议、监事会五届七次会议审议通过。独立董事发表了独立意见，认为上述事项符合有关规定和政策法规，真实反映了公司实际的财务状况，没有损害公司及股东的合法权益；同意董事会所作出的对有关会计差错事项的更正处理。

除上述事项以外，公司最近三年不存在会计政策、会计估计变更情形及重大会计差错更正情形。

3、执行新会计准则后，公司已经发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响情况

根据财政部财会[2006]3 号文规定，公司自 2007 年 1 月 1 日起执行新的企业会计准则，公司会计政策在金融资产、投资性房地产、长期股权投资、所得税、合并财务报表等确认与计量方面发生变化。

(1) 金融资产

按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》之规定，公司将能够以公允价值计量的股票等短期投资由原按历史成本计量变更为按公允价值后续计量。此项政策变化将影响公司当期的投资收益，进而影响公司当期净利润和股东权益。

(2) 投资性房地产

按照《企业会计准则第 3 号——投资性房地产》之规定，公司将以取得租金或资本增值为目的而持有的房地产确认为投资性房地产，并采用成本模式进行后续计量。

(3) 长期股权投资

根据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》的规定，公司将原会计准则下

对子公司采用权益法核算变更为采用成本法核算，在编制合并财务报表时按照权益法进行调整。此项政策变化将减少子公司经营盈亏对母公司当期投资收益的影响，但是不影响公司合并财务报表。

(4) 所得税

根据《企业会计准则第 18 号——所得税》的规定，公司将原会计准则下所得税的会计处理方法——应付税款法变更为资产负债表债务法。此项会计政策变化将会影响公司的当期所得税费用，进而影响公司的当期利润和股东权益。

(5) 企业合并

根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》的规定，公司对原纳入合并范围的合营企业海南一汽海马汽车销售有限公司按新会计准则不再纳入合并范围，此项政策变化不影响公司的股东权益；同时将原会计政策下合并资产负债表中少数股东权益单独列示，变更为在合并资产负债表中股东权益项目下以“少数股东权益”项目列示，此项政策变化将会影响公司的股东权益。

4、2007 年 1 月 1 日新会计准则首次执行日期初资产负债表项目调整过程

(1) 公司按照原会计准则的规定，计提了应收款项坏账准备、固定资产减值准备、长期股权投资减值准备并按权责发生制预提了费用。根据新会计准则将资产账面价值小于资产计税基础或负债账面价值大于其计税基础的差额计算递延所得税资产 13,468,573.64 元，相应增加 2007 年 1 月 1 日留存收益 13,468,573.64 元，其中未分配利润 12,340,326.23 元，盈余公积 1,128,247.41 元，其中归属于母公司的所有者权益增加 13,468,573.64 元。

(2) 其他项目调整过程

调整内容	原科目	新科目	金额(元)
1.将短期投资调至交易性金融资产	短期投资	交易性金融资产	1,140,000.00
2.将应收补贴款调至其他应收款	应收补贴款	其他应收款	5,959,592.00
3.将存货中出租开发产品调至投资性房地产	存货	投资性房地产-原值	64,149,202.87
		投资性房地产-减值准备	11,436,756.86
4.将待摊费用调至长期待摊费用	待摊费用	长期待摊费用	161,845.00

摊费用			
5.将应付工资及应付福利费调至应付职工薪酬	应付工资	应付职工薪酬	663,841.09
	应付福利费	应付职工薪酬	6,755,520.59
6.将其他应付款中社保费调至应付职工薪酬	其他应付款	应付职工薪酬	1,504,130.82
7.将应交税金及其他应交款调至应交税费	应交税金	应交税费	7,453,890.18
	其他应交款	应交税费	188,764.39
8.将预提费用调至其他应付及应付利息	预提费用	其他应付款	4,918,096.56
		应付利息	3,013,233.44
9.股权投资差额	长期股权投资	其他非流动资产	33,554,255.90
10.将未确认投资损失调至未分配利润	未确认投资损失	未分配利润	-27,852,003.97

六、重大或有事项和期后事项

截止 2007 年 6 月 30 日，本公司不存在重大的担保、诉讼/仲裁等或有事项，亦不存在重大期后事项。

七、财务状况和盈利能力的未来发展趋势

未来 1-3 年内，影响本公司财务状况和盈利能力的主要因素有：

1、新产品海马 3 的市场表现

本公司具有自主知识产权的全新车型“海马 3”于 2007 年 6 月上市销售，上市首月实现销售 2,138 辆。作为 2007 年国内中级车市场推出的几款新车型之一，“海马 3”具有一定的市场竞争力，同时相比原福美来系列车型，“海马 3”能获得更高的毛利率，未来有望形成本公司重要的盈利增长点。

2、自产发动机的产能释放情况

本公司 15 万台发动机生产线于 2007 年 1 月 18 日正式量产，目前主要生产 1.8 升 HM483Q 发动机，主要用于搭载海马 3 及普力马系列，同时该生产线未来可生产 1.6 升、2.0 升发动机。截止 2007 年 7 月 31 日，本公司已累计生产 HM483Q 发动机 15,093 台。未来随着发动机产能的逐步释放和发动机自给率的不断提高，本公司产品生产成本有望进一步降低。

3、郑州生产基地的建设进展

本公司于 2007 年 3 月收购了郑州轻汽，并拟利用本次募集资金实施“郑州轻汽技改项目”，实现中原地区汽车产业布局目标。“郑州轻汽技改项目”达产后可形成年产 5 万辆微型客车，SUV 及皮卡 1 万辆产能。目前该项目的前期产品研发、设备招标等工作正在积极实施中。截至 2007 年 9 月末，该项目已完成投资 3,197.09 万元。未来随着该项目的进一步实施和逐步投产，郑州生产基地亦将逐步完善公司产品序列，提高本公司整体竞争力。

八、备考合并报表分析

2004-2006年备考合并报表是就本公司2006年收购海马汽车及上海研发股权事项而编制的，经比较，除所有者权益项目外，本公司2004-2006年备考合并报表与同期法定合并报表的差异主要集中在货币资金、其他应收款、预付账款、长期股权投资、固定资产、在建工程、其他应付款、投资收益等项目。为避免重复，以下主要就备考合并报表中与法定合并报表存在较大差异的项目进行讨论分析，其他项目的变化情况请参见本节之“一、财务状况分析”和“二、盈利能力分析”中的相关内容。

（一）备考合并资产负债表分析

1、资产结构及变化分析

金额单位：万元

项目	2006年12月31日		2005年12月31日		2004年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：	87,090.42	37.43%	126,059.61	48.60%	83,432.54	39.38%
货币资金	29,717.36	12.77%	61,272.73	23.62%	27,825.85	13.13%
短期投资	114.00	0.05%				
应收股利			72.02	0.03%	72.02	0.03%
应收账款	482.97	0.21%	353.62	0.14%	322.81	0.15%
其他应收款	934.14	0.40%	8,849.84	3.41%	2,781.02	1.31%
预付账款	24,668.07	10.60%	20,122.27	7.76%	1,972.14	0.93%

应收补贴款	595.96	0.26%	595.96	0.23%	595.96	0.28%
存货	30,561.74	13.14%	34,766.13	13.40%	29,052.55	13.71%
待摊费用	16.18	0.01%	27.03	0.01%	0.90	0.00%
其他流动资产					20,809.31	9.82%
长期投资：	114,759.73	49.32%	112,681.25	43.45%	112,681.25	53.19%
长期股权投资	114,759.73	49.32%	112,681.25	43.45%	112,681.25	53.19%
其中：股权投资差额	3,639.76	1.56%	4,125.06	1.59%	4,610.36	2.18%
固定资产：	18,376.39	7.90%	20,108.27	7.75%	15,298.63	7.22%
固定资产原价	10,276.56	4.42%	8,662.67	3.34%	10,782.11	5.09%
减：累计折旧	2,49.20	1.07%	3,256.51	1.26%	3,556.81	1.68%
固定资产净值	7,784.36	3.35%	5,406.16	2.08%	7,225.31	3.41%
减：固定资产减值准备	1,794.74	0.77%	2,744.50	1.06%	4,136.03	1.95%
固定资产净额	5,989.63	2.57%	2,661.66	1.03%	3,089.28	1.46%
在建工程	12,386.76	5.32%	17,446.61	6.73%	12,209.35	5.76%
无形资产及其他资产：	12,444.11	5.35%	514.58	0.20%	439.87	0.21%
无形资产	12,366.91	5.32%	346.33	0.13%	348.01	0.16%
长期待摊费用	77.20	0.03%	168.25	0.06%	91.86	0.04%
资产总计	232,670.65	100.00%	259,363.71	100.00%	211,852.30	100.00%

2004 - 2006年，本公司资产结构总体上保持稳定，其中：长期股权投资占总资产的比重分别为53.19%、43.45%、49.32%，是公司的主要资产；公司的其他资产主要由房地产开发、物业管理、饮料生产销售、物流、汽车销售、汽车研发等业务相关资产构成，表现出固定资产较少而流动资产较多的特点，与相关业务的性质基本一致。

(1) 货币资金

最近三年末货币资金余额出现较大波动，2005年12月31日货币资金余额比2004年12月31日增加33,446.88万元，增幅1.2倍，2006年12月31日货币资金余额比2005年12月31日减少31,555.37万元，减幅51.50%，主要是海南汽车与子公司上海研发之间的款项往来所致。详见下文“2、负债结构及变化分析”中关于其他应付款的说明。

(2) 其他应收款

最近三年末其他应收款余额出现较大波动，2005年12月31日其他应收款余额比

2004年12月31日增加6,068.83万元，增幅2.18倍，2006年12月31日其他应收款余额比2005年12月31日减少7,915.71万元，减幅89.44%，主要是子公司上海研发与上海海马汽车销售有限公司（现更名为上海海马汽车配件销售有限公司）之间的款项往来所致。截至2005年末，上海研发应收上海海马汽车销售有限公司6,000万元，上海研发于2006年收回了该款项。

（3）预付账款

2005年12月31日预付账款比2004年12月31日增加18,150.13万元，增幅9.2倍，主要系当年按50%比例新增合并合营公司海马销售的预付购车款12,920.72万元、本部预付海口市财政局2,737.01万元征地拆迁补偿费、子公司上海研发预付工程设备款增加2,545.60万元所致；2006年12月31日预付账款比2005年12月31日增加4,545.79万元，增幅22.59%，主要系合营公司海马销售预付购车款增加6,705.86万元、子公司金盘置业预付海马工业园二期468.95亩土地出让金819.10万元及土地契税419.22万元、子公司上海研发预付工程设备款减少3,503.06万元所致。

（4）长期股权投资

本公司长期股权投资对象主要是海马汽车，对海马汽车的初始投资成本为1,115,612,528.05元，初始确认的股权投资差额为48,530,138.71元。

初始投资成本 根据本公司2006年7月21日董事会六届四次会议决议和2006年8月10日2006年第一次临时股东大会决议以及中国证券监督管理委员会证监公司字[2006]259号文核准，本公司以每股4.70元的价格向特定对象海南汽车定向发行面值1.00元的股票296,000,000股，股票价值总额1,391,200,000.00元，另拟付现金7,569,573.79元，共计1,398,769,573.79元，购买海南汽车持有海马汽车50%股权和上海研发100%股权。其中：海马汽车50%股权对价为1,115,612,528.05元，上海研发100%股权对价为283,157,045.74元。

股权投资差额：本公司对海马汽车初始投资成本1,115,612,528.05元，购并日2006年12月1日享有被投资单位所有者权益1,067,082,389.34元，形成股权投资

差额 48,530,138.71 元。根据《企业会计制度》规定自海马汽车成立日 2004 年 7 月起按 10 年摊销，其中 2004 年摊销 2,426,506.94 元，2005 年摊销 4,853,013.87 元，2006 年摊销 4,853,013.87 元，累计摊销 12,132,534.68 元，摊余金额 36,397,604.03 元。

(5) 固定资产

2005 年 12 月 31 日固定资产原值较 2004 年 12 月 31 日减少 2,119.45 万元，主要系子公司金盘饮料处置长期闲置不用的生产线所致。

2006 年 12 月 31 日固定资产原值较 2005 年 12 月 31 日增加 1,613.90 万元，其中当年新增 3,919.04 万元，主要系子公司上海研发的在建工程结转固定资产 3,923.33 万元所致，其中一期基建结转 667.43 万元、一期设备结转 3,253.90 万元；当年减少 2,305.14 万元，主要系子公司金盘饮料处置饮料生产线所致。

(6) 在建工程

2005 年 12 月 31 日在建工程较 2004 年 12 月 31 日增加 5,237.26 万元，主要是子公司上海研发的基建和设备投资造成，其中一期基建增加 2,164.46 万元，一期设备增加 2,563.95 万元，二期基建增加 508.85 万元。

2006 年 12 月 31 日在建工程较 2005 年 12 月 31 日减少 5,059.85 万元，其中当年增加 10,878.48 万元，主要系子公司上海研发的基建和设备投资等造成，其中一期基建增加 6,014.87 万元、一期设备增加 689.95 万元、二期基建增加 1,781.52 万元、土地增加 334.57 万元、其他项目增加 1,827.71 万元；当年减少 15,938.33 万元，主要是子公司上海研发将原计入在建工程的土地 11,842.45 万元转入无形资产、上海研发在建工程结转固定资产 3,923.33 万元。

2、负债结构及变化分析

金额单位：万元

项目	2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日		2004 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：	50,875.81	99.59%	88,630.44	100.00%	50,644.58	100.00%
短期借款			373.03	0.42%	772.13	1.52%

应付账款	1,266.77	2.48%	1,191.66	1.34%	774.86	1.53%
预收账款	30,625.14	59.95%	22,170.10	25.01%	4,096.27	8.09%
应付工资	66.38	0.13%	40.52	0.05%	23.29	0.05%
应付福利费	675.55	1.32%	486.23	0.55%	398.44	0.79%
应交税金	745.39	1.46%	498.05	0.56%	-29.91	-0.06%
其他应交款	18.88	0.04%	10.24	0.01%	1.35	0.00%
其他应付款	16,684.57	32.66%	61,773.74	69.70%	43,955.40	86.79%
预提费用	793.13	1.55%	2,086.87	2.35%	652.75	1.29%
长期负债：	210.00	0.41%				
专项应付款	210.00	0.41%				
负债合计	51,085.81	100.00%	88,630.44	100.00%	50,644.58	100.00%

本公司的负债主要是流动负债，2004-2006年，本公司流动负债占总负债的比重分别高达100.00%、100.00%、99.59%，负债结构稳定。

最近三年末其他应付款余额出现较大波动，2005年12月31日其他应付款余额比2004年12月31日增加17,818.34万元，增幅40.54%，2006年12月31日其他应付款余额比2005年12月31日减少45,089.17万元，减幅72.99%，主要是海南汽车与子公司上海研发之间的款项往来所致。为了支持上海研发的筹建工作，海南汽车曾通过往来款的形式向上海研发提供建设资金。截至2005年末，上海研发累计应付海南汽车46,296.35万元，上海研发于2006年归还了该笔款项。

（二）备考合并利润表分析

金额单位：万元

	2006年度	2005年度	2004年度
投资收益	22,844.29	18,678.34	2,354.66
其中：对海马汽车股权投资收益	22,393.38	18,678.34	1,613.45
净利润	29,872.66	26,517.72	5,933.56
对海马汽车股权投资收益占净利润比重	74.96%	70.44%	27.19%

可见，本公司净利润最近三年持续增长，表现出良好的盈利能力和成长性，其中对海马汽车的股权投资收益分别达到1,613.45万元、18,678.34万元、22,393.38万元，分别占当期净利润的27.19%、70.44%、74.96%，对本公司盈利的贡献逐年增加，是本公司主要的盈利来源和成长动力。

2005 年度对海马汽车股权投资收益比 2004 年度增加 17,064.89 万元，增幅 10.58 倍，主要是由于海马汽车 2004 年 7 月才成立，2004 年基数较小。

九、2007 年第三季度管理层讨论与分析

(一) 资产结构及变化分析

金额单位：万元

项目	2007 年 9 月 30 日		2007 年 6 月 30 日	
	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	568,689.78	68.70%	500,268.66	69.21%
非流动资产合计	259,083.58	31.30%	222,582.80	30.79%
资产总计	827,773.37	100.00%	722,851.46	100.00%

2007年9月30日与2007年6月30日比较而言，本公司总体资产结构未发生显著变化，资产总额增加104,921.91万元，增幅14.52%，其中流动资产增加68,421.12万元，增幅13.68%，非流动资产增加36,500.78 万元，增幅16.40%。

2007年9月30日较2007年6月30日变化较大的具体资产项目如下：

金额单位：万元

项目	2007 年 9 月 30 日	2007 年 6 月 30 日	增加额	增幅
货币资金	361,319.92	347,083.73	14,236.19	4.10%
交易性金融资产	7,790.09		7,790.09	
存货	166,190.35	127,489.51	38,700.84	30.36%
固定资产	155,855.87	134,372.10	21,483.77	15.99%
在建工程	7,517.46	31,542.73	-24,025.27	-76.17%
无形资产	75,661.17	36,335.27	39,325.90	108.23%

1、货币资金

2007年9月30日货币资金余额比2007年6月30日增加14,236.19万元，增幅 4.10%，主要是三季度经营活动产生的现金流量净额23,225.78万元、筹资活动产生的现金流量净额-10,871.57万元所致。

2、交易性金融资产

2007年三季度新增交易性金融资产7,790.09万元，系本公司申购中签的“中国神华”新股投资成本。“中国神华”于2007年9月25日网上发行，每股发行价36.99

元，本公司申购中签210.60万股，投资成本7,790.09万元。截止2007年9月30日“中国神华”尚未上市。

3、存货

2007年9月30日存货比2007年6月30日增加38,700.84万元，增幅30.36%，其中变化较大的项目如下：

金额单位：万元

项目	2007年9月30日	2007年6月30日	增加额	增幅
原材料	49,682.45	39,417.26	10,265.19	26.04%
库存商品	89,385.94	60,296.69	29,089.25	48.24%

2007年9月30日原材料增加10,265.19万元，增幅26.04%，主要系海马汽车原材料增加以及新增合并上海配件原材料所致。

2007年9月30日库存商品增加29,089.25万元，增幅48.24%，主要系海马汽车库存商品增加所致，其中福美来系列库存增加3,285辆。为进一步完善公司销售网络，公司今年以来继续扩大网点布局，三季度新增网点20余家；为配合网点布局，适当增加了库存商品。

4、固定资产和在建工程

2007年9月30日固定资产和在建工程分别比2007年6月30日增加21,483.77万元和减少24,025.27万元，主要系部分在建工程因达到预定可使用状态结转固定资产。

5、无形资产

2007年9月30日无形资产比2007年6月30日增加39,325.90万元，增幅108.23%，主要系本公司全资子公司海马郑州以出让方式取得土地使用权所致。

2007年8月17日海马郑州与郑州市国土资源局签订了《国有土地使用权出让合同》，购买位于河南省郑州市航海东路南、经开十五大街东的宗地，宗地编号为郑政出[2007]5号，宗地使用权面积890,765.4平方米，土地使用权出让金总额为人民币34,206万元。截止2007年9月30日，海马郑州已缴清相应土地使用权出让金，并取得相应国有土地使用权证共6份。

(二) 负债结构及变化分析

金额单位：万元

项目	2007年9月30日		2007年6月30日	
	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	378,162.99	80.94%	324,484.90	84.82%
非流动负债合计	89,075.19	19.06%	58,075.19	15.18%
负债合计	467,238.18	100.00%	382,560.09	100.00%

2007年9月30日与2007年6月30日比较而言，本公司流动负债比重下降同时非流动负债比重上升3.88个百分点，负债总额增加84,678.09万元，增幅22.13%，其中流动负债增加53,678.09万元，增幅16.54%，非流动负债增加31,000.00万元，增幅53.38%。

2007年9月30日较2007年6月30日变化较大的具体负债项目如下：

金额单位：万元

项目	2007年9月30日	2007年6月30日	增加额	增幅
应付票据	109,312.20	90,691.94	18,620.26	20.53%
应付账款	146,619.24	141,087.09	5,532.15	3.92%
预收款项	66,668.87	37,281.85	29,387.02	78.82%
长期借款	31,000.00		31,000.00	

应付票据、应付账款、预收帐款三项经营性应付项目2007年9月30日余额较2007年6月30日合计增加53,539.43万元，公司获取短期商业信用的能力进一步增强。

2007年三季度长期借款增加31,000.00万元，系郑州轻汽长期借款。

(三) 盈利能力分析

金额单位：万元

项目	2007年7-9月	2006年7-9月	同比增加	同比增幅
营业收入	178,860.44	82,151.01	96,709.44	117.72%
营业成本	156,662.33	75,937.31	80,725.02	106.30%
毛利	22,198.11	6,213.70	15,984.41	257.24%
净利润 ^注	10,867.26	2,262.34	8,604.92	380.35%

注：归属于母公司所有者的净利润。

2007年三季度，本公司各项盈利指标比去年同期均有较大幅度增长，主要原因是新增合并海马汽车所致。

第七节 本次募集资金运用

一、本次发行预计募集资金数额

本次发行可转债预计募集资金总额为82,000万元，扣除发行费用1,820万元后，预计募集资金净额约80,180万元。

本次发行募集资金总量系依据发行可转换公司债券的有关法律规定，结合本次募集资金投资项目所需资金及公司发展需要确定。

二、本次募集资金投资项目概况

经2007年8月9日召开的公司2007年第三次临时股东大会审议通过，本次募集资金拟用于向全资子公司海马郑州增资，海马郑州通过金融机构委托贷款方式，将增资资金投入其全资子公司郑州轻汽（按照金融机构办理委托贷款业务的一般商业惯例，委托贷款协议将于募集资金到位后正式签署），由郑州轻汽实施“郑州轻型汽车有限公司技术改造项目”（以下简称“郑轻技改项目”），通过技改填平补齐，提升工艺能力，丰富产品结构，形成年产微型客车5万辆、SUV及皮卡1万辆产能，为公司中原地区汽车发展战略奠定基础。

郑轻技改项目已经河南省发展和改革委员会报国家发改委备案。该项目计划投资总额90,420万元，本次募集资金总额为82,000万元，不足部分由郑州轻汽通过银行贷款等方式自筹解决。

项目建设投资期为三年，具体资金使用计划如下表所示：（单位：万元）

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	合计
建设投资	17,840	51,540	10,710	-	-	-	80,090
流动资金	-	2,004	6,211	2,084	65	-34	10,330
小计	17,840	53,544	16,921	2,084	65	-34	90,420

三、本次募集资金投资项目可行性分析

(一) 项目实施的必要性

1、进一步提高生产规模

公司海南生产基地现拥有15万辆整车产能，近年来产销快速增长，2007年上半年生产6.27万辆，预计全年基本可实现达产。在国内乘用车需求快速发展的背景下，公司需要通过产能的进一步提升以扩大生产规模，提高市场份额。

2、合理布局汽车产业

目前公司经营主体海马汽车地处海南，岛内市场容量有限，产品输出距离相对其他汽车生产企业较远。为寻求进一步发展，公司本着立足海南、着眼全国的方针布局公司汽车产业。为此公司收购了地处中原的郑州轻汽，并计划通过本次募集资金投资项目的实施，为公司中原地区汽车产业布局奠定基础。

3、完善产品序列，提高整体竞争力

公司现有产品车型为轿车及MPV，相对其他生产企业，产品线较窄，为进一步提高市场占有率，公司拟通过本次募集资金投资项目生产微型客车、SUV及皮卡等乘用车系列产品，以完善产品序列，提高整体竞争力。

(二) 项目符合产业政策指导方向

1、《国家发展改革委关于汽车工业结构调整意见的通知》(发改工业[2006]2882号)提出：各地政府和汽车生产企业要推动联合和兼并重组，重点支持具有自主发展能力、自主品牌产品和具有规模优势的汽车及零部件企业集团加快发展；各级政府部门应该大力推进汽车生产企业之间的跨地区、跨部门联合重组，支持骨干企业以产权为纽带，以产品为主线，以规模经济为目的，实现强强联合；汽车生产企业兼并其他汽车整车生产企业为分厂的不受建设分厂有关条件的限制。

公司兼并郑州轻汽并投资进行技改扩建符合上述文件精神。

2、《汽车产业政策》指出：国家引导和鼓励发展节能环保型小排量汽车。

《产业结构调整指导目录》中将先进的小排量经济型乘用车列为鼓励类产品。

郑轻技改项目设计产品方案中的主要产品微型客车，排量分别为1.0、1.3升，属于节能环保型的小排量汽车。

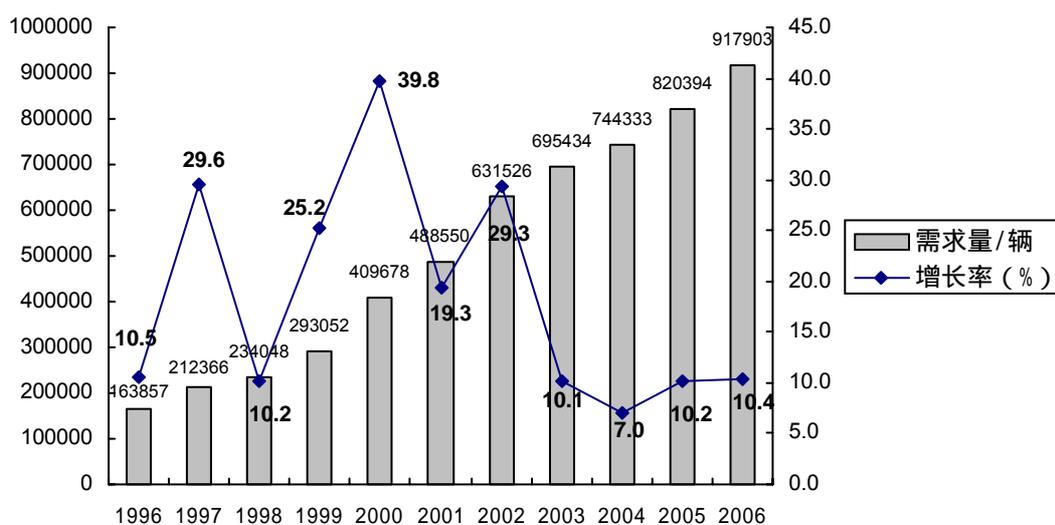
(三) 项目市场前景分析²⁹

1、微型客车市场前景分析

(1) 微型客车需求发展状况

自1984年生产微型汽车以来，微型客车除2004年特殊情况出现一位数增长外，每年市场需求均保持两位数的增长。2006年微型客车销量为91.79万辆，同比增长10.4%，产销基本平衡，保持稳定增长态势。2006年微型客车销量占交叉型乘用车的99.07%、占乘用车的17.74%。

1996年~2006年微型客车市场需求量变化图



(2) 市场竞争状况及主要竞争对手

	2006年	2005年
微型客车生产企业数量(家)	8	7
其中：年产量4万辆以上企业数量(家)	6	5
占据市场份额	86.97%	99.18%
年产量10万辆以上企业数量(家)	3	3
占据市场份额	83.49%	99.06%

2006年微型客车生产企业数量较上年有所增加，集中度有所分散，主要系东风

²⁹ 数据来源：《郑州轻型汽车有限公司技术改造项目可行性研究报告》

汽车、东南汽车在2005、2006年先后进入微型客车行业所致。

目前微型客车行业形成了“三大三小”的竞争格局，6家主要生产企业排名如下表所示：

排名	企业名称	2006年市场占有率
1	上汽通用五菱	40.14%
2	长安汽车	27.33%
3	哈飞汽车	14.98%
4	昌河汽车	5.67%
5	东风汽车	5.10%
6	一汽集团	4.91%

进入2006年，微型客车行业从价格竞争向品牌竞争过渡，2006年上汽通用五菱销量较上年增长39%、东风汽车销量同比提高5倍，较大程度上取决于品牌优势。同时产品老化、销售网络应对缓慢等因素也造成了长安汽车、哈飞汽车市场排名的下降。

(3) 市场需求区域变化分析

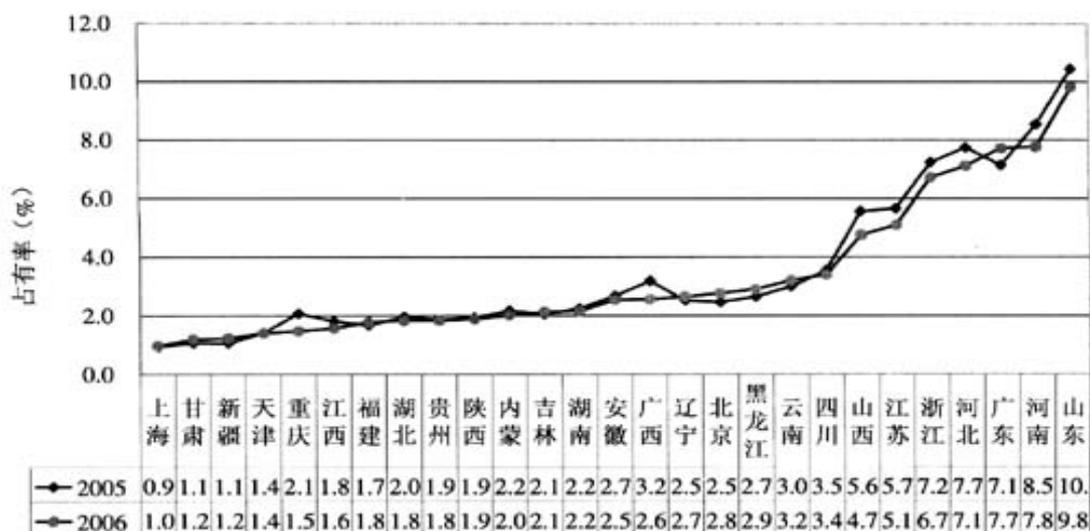


图3 2006年微型客车区域流向市场份额变化情况

2006年微型客车区域需求从大市场向中小市场转移，大市场除广东因禁止摩托车上牌而刺激了微型客车需求增长外，山东、河南、河北、浙江、江苏、山西的市场份额均出现了下降的情况，这一明显的表现主要出自于我国经济增长，增强了其他城市及地区对微型客车的需求；另外，随着我国建设新农村的步伐加大，农村路

况逐渐趋好，微型客车越来越被农民以及个体经营者所接受，造成了微型客车从大市场向中小市场及农村市场转移的情况，也反映了微型客车市场基础将不断扩大的趋势。

(4) 需求前景预测

随着我国经济不断发展，居民收入水平不断提高，2007年人均收入预计可达2,300美元，这一良好的发展态势将继续促进汽车消费，并使汽车保持稳定的增长势头；新汽车消费税政策的出台将继续推动经济型汽车的发展；燃油价格的攀升使得节能型汽车需求不断提高。

国家信息中心预测，2007年国内GDP将增长9.8%，汽车内需达800万辆。在此基础上，预计微型客车需求可达97万辆。

2、皮卡市场前景分析

(1) 2006年国内皮卡市场简介

据中国汽车工业协会统计，2006年皮卡品牌累计销量14.58万辆，较上年增长27.1%。增长主要源于以下几方面因素：

1) 自主品牌进入创新发展阶段

在自主品牌在中低端皮卡市场站稳脚跟后，随着自主品牌产品性能、质量的快速发展，开始抢占柴油高端皮卡市场。如最近上市的长城“风骏”，其承载、拖拽、越野三合一的功能及安全可靠性成为了中国皮卡的标志。自主品牌皮卡的低价、优质使得国外皮卡难以进入中国市场的同时，中国皮卡出口量不断增加。

2) 皮卡具备的“乘客载货两相宜”、“一车多用”的特性不仅使其在国际市场畅销，也逐渐被更多的国内用户认知。

未来皮卡市场将呈现汽油、柴油、高、中、低端多元化发展，受油价影响，柴油动力将成为主流产品。

(2) 皮卡主要生产企业及其市场份额

中国皮卡市场一直存在着两大阵营：以长城汽车、江铃汽车、福田汽车、中兴汽车为代表的自主品牌始终占领着销售主流，而以日产、庆铃为代表的合资品牌则

是高端皮卡的代表。

自1998年以来，长城皮卡无论是出口还是国内销量，已连续9年占据市场第一，系皮卡产品的龙头企业。

2006年国内主要皮卡生产企业及其市场份额如下表所示：

排名	企业名称	2006年市场占有率
1	长城汽车	31.5%
2	江铃汽车	17.1%
3	中兴汽车	15.5%
4	郑州日产	15.3%
5	福田汽车	8.6%

（3）未来发展趋势及前景分析

目前整体皮卡市场以中高端皮卡为主，高端皮卡占整个皮卡市场的份额在35%左右，低端皮卡市场份额不高。预计未来发展呈现以下趋势：

1) 高端产品进入者增多，竞争趋于激烈

高端皮卡市场一直由采用日本五十铃技术的江铃汽车以及采用日产尼桑技术的郑州日产占领。随着自主品牌的不断发展，长城汽车、中兴汽车等企业逐步介入高端市场，竞争趋于激烈。

2) 新农村建设将扩大低端皮卡市场容量

随着中央提出建设新农村，皮卡一车多用的特性以及农村用户对于皮卡认知度的提高，预计未来皮卡将会由东部向中西部地区阶段性进入县级和富裕乡镇，8万元以下的市场将进入快速增长阶段。

3) 出口不断提速，海外市场将成为国内皮卡的重要组成部分

3、SUV市场前景分析

（1）2006年国内SUV市场分析

1) 全年累计销量22.87万辆，较上年增长10%以上。但受燃油价格攀升、汽车消费税调整等因素影响，增幅低于汽车行业整体增幅。

2) 自主品牌发展较快。2006年单品牌SUV累计销量前5名中，自主品牌占据三席，打破日韩系品牌垄断态势。

3) 柴油型及两轮驱动SUV快速发展。受油价影响,动力性能、节油性能较高的柴油型SUV及燃油经济性较好的两驱SUV得到较快发展。

(2) SUV主要生产企业及市场份额

2006年国内主要SUV生产企业及其市场份额如下表所示:

排名	企业名称	2006年市场占有率
1	长城汽车	17.5%
2	奇瑞汽车	12.3%
3	东风本田	12.3%
4	北京现代	11.1%
5	长丰猎豹	8.7%

(3) 未来发展趋势及前景分析

1) 预计2007年同比增长8~15%,未来存在相当增长空间。

欧美发达国家SUV占据乘用车市场17% - 25%,而在目前国内市场该比例不到10%,其发展存在着较大潜力。预计2007年我国SUV产销量将达到24~26万辆左右,同比增长8%~15%左右。我国SUV市场发展将步入健康发展轨道。

2) 柴油型、都市休闲型、两驱SUV将会进一步获得较快的发展

SUV的安全性、越野性、节能性将是不变的主题。柴油型SUV由于具有环保、省油、节能的优点将继续得到消费者的青睐,成为SUV重要组成部分。都市休闲型SUV和两驱SUV将获得持续快速发展。

3) 自主品牌SUV将获得更快的发展,成为市场发展的主要力量

2006年自主品牌SUV获得了巨大发展,在前五名生产厂家和单一品牌销量排名中,自主品牌均占据三席。预计2007年,自主品牌SUV将会得到进一步发展,在整个SUV市场中的份额进一步提升,成为SUV市场发展的重要力量。

(四) 项目实施的可行性

微型客车、皮卡及SUV市场均具备较好发展前景,具备介入的市场基础。

郑州轻汽作为国家定点整车生产企业、河南省汽车生产骨干企业及郑州市重点企业,拥有整车生产能力,成立以来所生产的产品涉及中型客车、轻型客车、货车、厢式货车等多个品种,目前主要业务为接受郑州日产汽车有限公司委托生产NISSAN

系列皮卡及其改装车，接受东风汽车股份有限公司委托生产东风系列皮卡及其改装车，同时向郑州日产、宇通客车等国内著名整车生产企业供应冲压件、机加工件和塑料件等零部件，在汽车制造方面具有丰富经验，具备实施技改扩产的良好基础。

本项目产品主要由上海研发组织联合开发，各项研发工作正在有序进行中，其中Z1已经入样车试验阶段，Z2正在进行小批试产；生产协作配套及零部件采购渠道已基本落实。

综上所述，本项目具备实施可行性。

四、本次募集资金投资项目介绍

“郑轻技改项目”可行性研究报告由机械工业第四设计研究院（具备工程咨询甲级资格）编制；项目已于2007年8月20日经河南省发展和改革委员会报国家发改委备案；项目环境影响评价报告表已经郑州市环境保护局郑环建函（2007）270、277号文批复同意。

（一）项目投资概算

“郑轻技改项目”计划总投资90,420万元，其中建设投资80,090万元，流动资金10,330万元。

项目投资估算表

序号	工程或费用名称	估算价值（万元）				
		建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计
一	工程费用合计	5,387	36,095	235	-	41,717
其中：中牟厂区						
1.1	主要生产部门	1,674	30436	-	-	32,110
1.2	公用动力设施	36	756	43	-	835
郑州经济技术开发区厂区						
1.3	主要生产部门	3,024	3581	-	-	6,605
1.4	公用动力设施	289	1322	192	-	1,803
1.5	厂区及管理服务部门	364	-	-	-	364
二	其他费用	-	-	-	35,779	35,779
2.1	土地征用费用	-	-	-	8,901	8,901

2.2	产品开发费	-	-	-	25,700	25,700
2.3	工程设计费	-	-	-	324	324
2.4	建设管理费	-	-	-	333	333
2.5	勘察费、生产准备费等其他	-	-	-	541	541
三	预备费	-	-	-	2,574	2,574
四	建设投资合计	5,387	36,095	235	38,373	80,090
五	流动资金	-	-	-	-	10,330
六	项目总投资	-	-	-	-	90,420

(二) 项目技术改造方案

1、项目技术改造原则

在保证产品质量和生产效率的前提下尽量节省投资，以减少生产成本，减少投资风险，提高产品市场竞争力；产品生产工艺先进可靠，新增设备原则采用国内高质量、高可靠性产品。

2、项目建设内容

在中牟厂区进行冲压工艺、焊接工艺、涂装工艺、总装工艺、电力供应系统调整，压缩空气站建设，蒸汽锅炉建设，天然气引入工程，信息化系统改造，环境保护工程，消防、物流系统改造，停车场及试验跑道等。

在郑州经济技术开发区厂区（以下简称“开发区厂区”）新建汽车用发动机装配试验厂房、生产线、公用动力配套设施及办公生活设施。

3、主要新增设备

车间	应用工艺或新增设备
冲压车间	液压机、起重机、开卷机、冲压模具、检具等
焊装车间	点焊机、主焊线、辅焊线、焊装夹具、检具等
涂装车间	采用“三涂三烘”涂装体系；新增阴极电泳、纯水系统等
总装车间	高工位行架、吊具、四轮定位仪等
发动机车间	缸盖分装线、发动机总装线、发动机热试台、性能测试台、成品试验输送积放链等

4、产品技术来源

本项目设计产品主要由本公司全资子公司上海研发组织联合开发。

5、主要原、辅材料及能源供应情况

公司及郑州轻汽对于本次募投项目协作配套工作给予了充分重视，成立了专门

机构负责主要配件厂商的选定和配套件的研发、试制、试验、鉴定、匹配等工作。

本项目产品中：Z1 微型客车配套所需发动机前期计划由柳州五菱柳机动力有限公司提供，同时郑州轻汽已委托上海研发组织该产品换代升级发动机 HM465QA 的自主研发工作，计划 2009 年 10 月投产，届时用于搭载 Z1 微型客车；Z2 皮卡配套所需发动机计划由绵阳新晨机械动力有限公司、成发集团汽车发动机分公司提供；Z3 SUV 配套所需发动机通过外购及自给结合提供，外购部分计划由成发集团汽车发动机分公司提供。此外海马动力自主研发的 HM484Q 汽油机发动机正在研制过程中，计划于 2009 年 6 月投产，届时用于搭载 Z3 SUV。

本项目所需其他主要配件由包括海马汽车现有部分配件厂商在内的国内汽车配件厂商提供，如海南瑞利工业有限公司、浙江万向系统有限公司、天津津住汽车线束有限公司和西门子威迪欧汽车电子（长春）有限公司等。金属原料、车漆、涂料等原辅料均从市场采购，供应较为充足。

能源供应情况：

	中牟厂区	开发区厂区
供水	以地下水为水源，出水量 m^3/h ，并以当地自来水管网作备用水源。	双水源供水，郑州市自来水管网开发区供水能力为20万吨/日，开发区地下群井供水网络作为辅助用水
供电	潘庄变电站2段高压线路引进；厂区6台变压器，总装机容量6,880KVA	开发区实行双回路供电，公司电源引自航海东路北侧正在筹建中的11万伏变电站。
压缩空气	由郑州日产汽车有限公司供应；同时新建空压站自供。	
天然气	由当地燃气公司供给	开发区天然气管网

6、项目计算期及产品方案

本项目计算期为2007年-2018年共12年。其中建设投资期为3年（部分研发费用2009年完成全部投入），2011年达到设计生产纲领。

根据市场预测和分析结果，确定本项目的生产纲领为年产 50,000 辆微型客车、5,000 辆皮卡、5,000 辆 SUV。产品、生产纲领及排产计划见下表：

产品	生产纲领	排 产 计 划				
		2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
Z1 微型客车	50,000	10,000	40,000	50,000	50,000	50,000
Z2 皮卡	5,000	1,000	4,000	5,000	5,000	5,000
Z3 SUV	5,000		2,000	4,000	5,000	5,000
合计	60,000	11,000	48,000	59,000	60,000	60,000

7、环保措施

(1) 污水处理

1) 主要污染源及污染物

中牟厂区涂装车间的前处理废水、废液，阴极电泳废水、废液，喷漆废水；开发区厂区废清洗液、含油废水；生活污水。

2) 污水处理站规模

中牟厂区利用原有污水处理站进行改造，改造后生产废水、混合污水处理能力分别为20m³/h、60m³/h，处理后达到二级排放标准。

开发区厂区新建污水处理站，生产废水、混合污水设计处理能力分别为10m³/h、40m³/h，处理后达到三级排放标准。

3) 污水处理工艺

中牟厂区污水处理站采用预处理 + 连续物化 + 生化 + 过滤 + 消毒处理工艺；开发区厂区新建污水处理站处理采用物化法进行预处理，除去油和大部分COD后混入生活污水，进行生化处理和深度处理。

(2) 废气治理

涂装车间喷漆工艺会产生漆雾及含二甲苯的有机废气。通过采用文式喷漆室，可去除90%漆雾及26.3%二甲苯；尔后废气集中40m高空达标排放。

涂装车间烘干室产生的含二甲苯的有机废气，通过配置一套蓄能式热力焚烧炉（RTO）直燃处理，将含二甲苯的有机废气转变成二氧化碳气体和水蒸汽，再高出屋面排放，净化效率达98%。

总装车间整车下线处有少量尾气产生，主要污染物为一氧化碳、碳氢化合物、氮氧化物，采用随行式废气收集器，将尾气收集后由15m排气筒达标排放。

发动机装配试验车间发动机热试台，设计局部排风系统；环境排风及尾气排放

经离心式通风机抽至室外高空达标排放。

（3）噪声控制

空压站设备主体采用全罩型机箱，箱内壁衬吸声材料，设备进风口配有消声器。
设计设立单独空压机房；

涂装车间选用低噪声、低转速、高质量风机，采用减振基础、消声器柔性接口，并设置单独的排放机房；

发动机热试台制做独立基础，设备安装时加装减震垫；

污水处理站鼓风机采用三叶罗茨鼓风机，风机进出风口设置消声器，并设置单独隔声间；污水泵多采用潜污泵。

采取以上措施后，考虑到建筑隔声、绿化和距离衰减等因素，预计噪声厂界达标。

（4）固体废弃物处置

本项目主要固体废弃物为废漆渣、废磷化渣、污水处理站干污泥，属于危险废物，按照《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2001）进行贮存，并按照《危险废物转移联单管理办法》规定运送至郑州市专门固体废物处理场进行处理。

（5）绿化

绿化重点为厂前区、道路两侧和厂界四周，在厂界种植高大乔木和低矮灌木相结合的绿化林带，减少噪音、废气等对周边地区的影响。

8、项目选址

本项目厂址分为两处，一处为中牟厂区，位于河南省郑州市中牟县，另一处为开发区厂区，位于河南省郑州市经济技术开发区。

中牟厂区位于河南省郑州市中牟县，占地面积25.67万平方米，土地使用权人为郑州轻汽。厂区紧邻310国道，距107国道、连霍高速、京港澳（原京珠）高速约20km，交通便利。厂区周围主干路网及市政管网已基本完善，原材料及成品运输便利。

开发区厂区位于河南省郑州市经济技术开发区东部，厂区规划占地面积约348

亩。海马郑州已在郑州市经济技术开发区以出让方式获得890,765.4平方米(约1,336亩)国有土地使用权,开发区厂区建设用地包含其中。

郑州经济技术开发区系国家级经济技术开发区,位于郑州市东南部,毗邻陇海铁路、京港澳高速,交通便捷,经过10多年的发展,开发区基础设施覆盖面积已达12平方公里,实现了水、电、污水、雨水、电信电讯、道路、宽带、有线电视、燃气、蒸气等“十通一平”,开发区四周主干路网及管网已基本建成。

9、项目进展情况

目前本项目的前期产品研发、设备招标等工作正在积极实施中,其中Z1已经入样车试验阶段,Z2正在进行小批试产,Z3处于基础研究阶段,发动机处于设计前期阶段。截至2007年9月末,本项目已完成投资3,197.09万元。

第八节 历次募集资金运用

一、最近五年内募集资金运用的基本情况

(一) 前次募集资金到位情况

经中国证监会证监公司字[2006]259 号文核准，公司向海南汽车定向发行股份用于收购海南汽车持有的上海研发 100%股权和海马汽车 50%股权。本次发行股份 2.96 亿股，每股面值人民币 1.00 元，每股发行价格 4.70 元，募集资金总额 139,120 万元。募集资金于 2006 年 11 月 30 日到位，业经海南从信琼从会验字[2006]021 号验资报告予以验证。

(二) 前次募集资金的实际使用情况

1、前次募集资金投资承诺使用情况及盈利预测

根据公司 2006 年第一次临时股东大会决议及 2006 年 11 月 30 日公告的《向特定对象发行新股购买资产暨关联交易报告书》，公司向海南汽车发行 2.96 亿新股，用于购买海南汽车持有的上海研发 100%股权及海马汽车 50%股权。

公司预测在完成定向增发收购资产后，2006 年度、2007 年度加权平均每股收益分别为 0.50 元、0.51 元。其中，2006 年度模拟盈利预测系假设于 2006 年 9 月 1 日完成定向增发收购资产的基础上编制的。

2、前次募集资金实际使用情况及效果

公司向海南汽车发行股份 2.96 亿股，募集资金人民币 139,120 万元，截至 2007 年 6 月 30 日，已全部用于购买海南汽车持有的上海研发 100%股权及海马汽车 50%股权。

根据公司与海南汽车签署的《向特定对象发行新股购买资产协议书》及《向特定对象发行新股购买资产协议书之补充协议》所确定的收购价款计算原则，截至收购资产交割日 2006 年 9 月 1 日，所收购资产的收购价款为 139,876.96 万元。收购价款与发行股份价值的缺口部分 756.96 万元，海南汽车同意本公司在交割日后的一年内以现金支付。

根据本公司 2006 年度审计报告及 2006 年年度报告，若以模拟盈利预测假设的 2006 年 9 月 1 日作为完成定向增发和资产收购日计算 2006 年加权平均每股收益为 0.57 元，高于盈利预测值；实际完成定向增发和收购资产日为 2006 年 12 月 1 日，实际加权平均每股收益为 0.42 元。根据本公司 2007 年半年度审计报告及 2007 年半年度报告，2007 年半年度基本每股收益为 0.54 元，已超过全年盈利预测值。募集资金的使用效果达到预测水平。

二、募集资金运用变更情况

公司前次募集资金已全部投入使用，无变更募资金投资项目情形。

三、注册会计师对公司前次募集资金运用所出具的专项报告结论

海南从信对公司截至 2007 年 6 月 30 日的前次募集资金使用情况进行了专项审核，出具了琼从会综字[2007]097 号《前次募集资金使用情况专项报告》，报告结论为：经审核，我们认为，贵公司董事会《关于前次募集资金（定向增发）使用情况的说明》中关于募集资金使用情况的披露与实际使用情况完全相符。

第九节 董事及有关中介机构声明

一、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募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

全体董事签名：

景柱

杨建中

秦全权

胡群

赵树华

杜传利

申昌明

徐兴尧

全体监事签名：

王鸿儒

文智雄

李芳统

全体高级管理人员签名：

胡群

孙忠春

梁贺年

肖丹

赵树华

海马投资集团股份有限公司

2008年1月11 日

二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

项目主办人： _____

庄斌

保荐代表人： _____

赵轶青

沈红

法定代表人： _____

刘汝军

恒泰证券有限责任公司

2008年1月11 日

三、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书和律师工作报告不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书和律师工作报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：

王圣哲

王川

律师事务所负责人：

许维中

海南圣合律师事务所

2008年1月11 日

四、 审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办注册会计师：

朱建清

朱美荣

会计师事务所负责人：

吴文平

海南从信会计师事务所

2008年1月11 日

五、债券信用评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办评级人员：

徐佳

杨柳

评级机构负责人：

毛振华

中诚信证券评估有限公司

2008年1月11 日

第十节 备查文件

一、备查文件目录

- 1、公司最近三年的财务报告及审计报告及2007年半年度报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、可转债信用评级报告；
- 7、担保合同和担保函；
- 8、海马汽车2004～2005年度、2006半年度财务报告和审计报告
- 9、海马汽车资产评估报告书
- 10、上海研发2003年度～2005年度、2006年半年度财务报告和审计报告
- 11、上海研发资产评估报告书
- 12、其他与本次发行有关的重要文件。

二、查阅方式

上述备查文件中1~4项在巨潮网（<http://www.cninfo.com.cn>）披露，并与其余各项备查文件备置于本公司和保荐人（主承销商）处供投资者查阅。

（一）查阅时间：

承销期内工作日上午9:00-11:30，下午14:00-17:00。

（二）查阅地点：

1、发行人：海马投资集团股份有限公司

办公地址：海南省海口市金牛路2号

联系人：郑彤

联系电话：0898-66822672

传真号码：0898-66820329

2、保荐机构（主承销商）：恒泰证券有限责任公司

办公地址：上海市浦东新区松林路357号通茂大厦20层

保荐代表人：赵轶青 沈红

主办人：庄斌

联系人：王成林 李荆金 施健

联系电话：021-68405070

传真号码：021-68405122