（上接D6版）

⑵主营业务毛利及毛利率分析

近三年及一期，公司主要产品的主营业务毛利构成情况如下：

	2011年1-3月		2010年		2009年		2008年	
	毛利（万元）	比例（%）	毛利（万元）	比例（%）	毛利（万元）	比例（%）	毛利（万元）	比例（%）
永磁铁氧体	7,742.83	40.68	27,362.96	37.92	17,581.65	47.81	19,165.10	47.85
软磁铁氧体	5,962.00	31.32	23,958.35	33.20	18,519.11	50.36	19,765.76	49.35
太阳能电池片	3,404.78	17.89	17,317.36	24.00	-	-	-	-
综 合	19,034.12	100.00	72,164.68	100.00	36,773.76	100.00	40,055.88	100.00

2008年、2009年，公司主营业务毛利几乎全部来自磁性材料产品，2010年和2011年一季度，随着太阳能电池片产品投产销售，成为公司新的利润增长点，该类产品毛利占比分别为24.00%和17.89%。最近三年及一期，公司主要产品的毛利率情况如下：

	2011年1-3月	2010年	2009年	2008年
永磁铁氧体	33.67%	29.24%	30.78%	31.13%
软磁铁氧体	31.90%	31.35%	28.84%	26.80%
太阳能电池片	7.79%	17.80%	-	-
综 合	19.99%	24.45%	27.81%	25.95%

2008年、2009年、2010年及2011年一季度，公司产品综合毛利率分别为25.95%、27.81%、24.45%和19.99%。2010年和2011年一季度毛利率有所下降，主要是因为新产品太阳能电池片的毛利率低于磁性材料的毛利率所致。

⑶期间费用分析

近三年，公司各项费用情况如下表

项 目	2011年1-3月		2010年		2009年		2008年	
	金额（万元）	占营业收入比例（%）	金额（万元）	占营业收入比例（%）	金额（万元）	占营业收入比例（%）	金额（万元）	占营业收入比例（%）
销售费用	2,891.25	3.00	10,004.47	3.33	6,736.85	4.99	7,988.57	5.02
管理费用	10,842.09	11.24	19,279.98	6.43	11,607.83	8.60	14,312.15	9.00
财务费用	-83.69	-0.09	-615.21	-0.21	-1,272.24	-0.94	-933.04	-0.59
合 计	13,649.65	14.16	28,669.24	9.55	17,072.44	12.64	21,367.68	13.44

公司销售费用主要为运输装卸费、业务费、仓储费、包装费、工资福利及保险费、差旅费、招待费等。随着公司销售规模的扩大，销售费用占营业收入比例逐年下降。

公司管理费用主要为工资及福利、折旧、摊销、差旅费、招待费、物料消耗、租赁维修费、办公费等。2010年公司管理费用的增加主要因公司业务规模扩大，相应管理人员工资、物料领用消耗等支出增加。2010年管理费用中，工资及福利费增加3,989.76万元，同比增长76.11%。2011年一季度管理费用占营业收入比例大幅上升的原因是股权激励费用摊销，太阳能产业业务规模扩大，以及加大研发投入所致。2011年一季度，经中国证监会备案无异议，本公司实施了A股限制性股票激励计划，授予日为2011年1月27日，授予数量为1,500万股，授予对象合计25人，授予价格为8.92元/股。根据《企业会计准则第11号—股份支付》的规定，在限制性股票授予当年、第二、第三年分期根据可申请解锁的确认条件确认可申请解锁的限制性股票比例（30%、30%、40%）和授予日限制性股票的公允价值总额分别确认限制性股票激励成本，经测算，授予日限制性股票的公允价值总额预计为14,955万元，该成本将在激励计划锁定期内进行摊销。2011年、2012年、2013年摊销金额分别为8,724万元、4,237万元和1,994万元。2011年1季度摊销金额为2,180.94万元。2011年一季度公司研发费用为4,186.41万元，同比增加2,589.20万元。

公司财务费用主要为利息支出、利息收入、手续费、汇兑损益等。公司财务费用为负值的原因是利息收入高于同期其他财务费用。2010年和2011年一季度，由于公司存款余额逐渐下降以及银行借款余额上升，净利息收入有所减少。

⑷最近三年一期分公司口径分析

1、总体资产结构分析

项目	2011年3月31日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
流动资产合计	230,797.20	56.93	194,992.88	53.68	173,656.74	62.36	172,748.63	65.63
货币资金	50,796.57	12.53	57,162.86	15.74	110,688.41	39.75	104,744.03	39.79
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	278.21	0.11
应收票据	2,923.62	0.72	7.00	0.00	875.44	0.31	1,424.82	0.54
应收账款	51,076.46	12.60	50,068.21	13.78	34,379.25	12.35	26,159.75	9.94
预付款项	26,492.54	6.53	14,449.38	3.98	2,338.19	0.84	10,567.82	4.01
应收利息	265.53	0.07	236.67	0.07	429.89	0.15	518.90	0.20
其他应收款	59,247.53	14.61	38,728.43	10.66	7,506.22	2.70	8,059.85	3.06
存货	39,994.96	9.87	34,340.34	9.45	17,439.34	6.26	20,773.14	7.89
非流动资产合计	174,617.54	43.07	168,288.95	46.32	104,817.58	37.64	90,462.16	34.37
长期应收款	6,300.00	1.55	6,300.00	1.73	6,300.00	2.26	6,300.00	2.39
长期股权投资	3,155.95	0.78	3,133.24	0.86	1,973.42	0.71	2,105.82	0.80
固定资产	126,324.31	31.16	127,564.42	35.11	74,524.75	26.76	67,624.15	25.69
在建工程	20,540.08	5.07	13,238.44	3.64	3,771.34	1.35	12,036.16	4.57
无形资产	17,501.40	4.32	17,607.25	4.85	17,936.02	6.44	2,083.46	0.79
长期待摊费用	336.76	0.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
递延所得税资产	459.04	0.11	445.59	0.12	312.05	0.11	312.57	0.12
资产总计	405,414.74	100.00	363,281.83	100.00	278,474.32	100.00	263,210.79	100.00

报告期内本公司资产总额逐年增长，截至2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司资产总额分别为263,210.79万元、278,474.32万元、363,281.83万元和405,414.74万元。其中，流动资产占总资产的比例分别为65.63%、62.36%、53.68%和56.93%。非流动资产占总资产的比例分别为34.37%、37.64%、46.32%和43.07%。公司的非流动资产占比在2010年显著提升，主要原因是公司太阳能电池片及电池片组件项目建设的投入使固定资产大幅增加。

①流动资产结构分析

项目	2011年3月31日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
货币资金	50,796.57	22.01	57,162.86	29.32	110,688.41	63.74	104,744.03	60.63
交易性金融资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	278.21	0.16
应收票据	2,923.62	1.27	7.00	0.00	875.44	0.50	1,424.82	0.82
应收账款	51,076.46	22.13	50,068.21	25.68	34,379.25	19.80	26,159.75	15.14
预付款项	26,492.54	11.48	14,449.38	7.41	2,338.19	1.35	10,567.82	6.12
应收利息	265.53	0.12	236.67	0.12	429.89	0.25	518.90	0.30
其他应收款	59,247.53	25.67	38,728.43	19.86	7,506.22	4.32	8,059.85	4.67
存货	39,994.96	17.33	34,340.34	17.61	17,439.34	10.04	20,773.14	12.03
流动资产合计	230,797.20	100.00	194,992.88	100.00	173,656.74	100.00	172,748.63	100.00

报告期内，随着公司生产经营规模的扩大，公司流动资产规模也在不断扩大。流动资产中，货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款、存货所占比例较大，截至2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，上述各项合占流动资产的比例合计分别为98.59%、99.25%、99.88%和98.62%。2010年，由于货币资金余额减少较多，使得应收账款、预付款项、其他应收款和存货占比相应上升。流动资产的具体情况如下：

① 货币资金

2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司货币资金余额分别为104,744.03万元、110,688.41万元、57,162.86万元和50,796.57万元，占流动资产的比例分别为60.63%、63.74%、29.32%和22.01%。货币资金主要系公司为维持日常运营的资金或部分资本开支需要预留的资金。2008年末和2009年末货币资金较大，主要是因为公司2007年10月增发募集资金到位后增加了公司的银行存款，按照投资进度尚有部分募集资金未予投出所致。2010年开始，货币资金减少较多，主要系公司大部分增发募集资金已经投入以及非募集资金投资项目加大投入所致。

② 应收账款

2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司应收账款账面净值分别为26,159.75万元、34,379.25万元、50,068.21万元和51,076.46万元，占流动资产的比例分别为15.14%、19.80%、25.68%和22.13%。公司应收账款余额逐年上升，主要是公司销售规模扩大所致。2009年应收账款占比有所上升，主要是受到金融危机和宏观经济形势波动的影响，公司销售收入小幅下降，货款回笼速度受到一定影响。2010年应收账款占比上升较多，主要是因为增发募集资金大量投入后，流动资产总额基数相对下降。同期流动资产同比增加12.29%，应收账款同比增加45.63%，营业收入同比增加114.15%。2008 年、2009 年、2010 年和2011年一季度，公司应收账款周转率分别为5.05次、4.42次、6.78次和1.81次，总体呈现上升趋势，说明公司应收账款回款情况良好。

最近一年及一期末，公司应收账款账龄结构如下：

账龄	2011年3月31日		2010年12月31日	
	余额（元）	比例（%）	余额（元）	比例（%）
1年以内	537,162,258.37	99.81	524,821,418.88	99.43
1-2年	566,889.07	0.11	1,015,633.97	0.19
2-3年	331,088.57	0.06	1,696,733.88	0.32
3年以上	127,525.55	0.02	313,921.83	0.06
小 计	538,187,761.56	100.00	527,847,708.56	100.00

③ 预付款项

公司的预付款项主要是预付设备供应商、材料供应商的货款。2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司预付款项分别为10,567.82万元、2,338.19万元、14,449.38万元和26,492.54万元，占流动资产的比重分别为6.12%、1.35%、7.41%和11.48%。公司2010 年末和2011年一季度预付款项的增加，主要是因为太阳能产业预付设备款及材料采购款较多所致。

④存货

报告期内公司的存货构成具体如下：

单位：元

项目	2011年3月31日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
原材料	115,758,229.95	102,972,413.46	55,490,740.35	63,770,438.04
在产品	89,487,622.04	70,566,608.88	37,230,299.90	33,365,607.73
库存商品	186,328,628.84	161,497,206.31	72,919,934.74	95,836,523.86
自制半成品	8,375,132.28	8,367,146.74	8,752,388.74	14,758,821.17
合 计	399,949,613.11	343,403,375.39	174,393,363.73	207,731,390.80

2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司存货余额分别为20,773.14万元、17,439.34万元、34,340.34万元和39,994.96万元，占流动资产的比例分别为12.03%、10.04%、17.61%和17.33%。报告期内，存货规模随公司营业规模扩大而相应增加。各项存货的结构保持稳定，2010年存货占比上升较多，主要是因为增发募集资金大量投入后，流动资产总额基数相对下降。同期流动资产同比增加12.29%，存货同比增加96.91%，营业成本同比增加126.18%。

②非流动资产结构分析

项目	2011年3月31日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
长期应收款	6,300.00	3.61	6,300.00	3.74	6,300.00	6.01	6,300.00	6.96
长期股权投资	3,155.95	1.81	3,133.24	1.86	1,973.42	1.88	2,105.82	2.33
固定资产	126,324.31	72.34	127,564.42	75.80	74,524.75	71.10	67,624.15	74.75
在建工程	20,540.08	11.76	13,238.44	7.87	3,771.34	3.60	12036.16	13.31
无形资产	17,501.40	10.02	17,607.25	10.46	17,936.02	17.11	2,083.46	2.30
长期待摊费用	336.76	0.19	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
递延所得税资产	459.04	0.26	445.59	0.26	312.05	0.30	312.57	0.35
非流动资产合计	174,617.54	100.00	168,288.95	100.00	104,817.58	100.00	90,462.16	100.00

2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司固定资产、在建工程和无形资产合计占非流动资产的比例分别为90.36%、91.81%、94.13%和94.12%，为公司非流动资产的主要组成部分。

③固定资产

2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司固定资产净值分别为67,624.15万元、74,524.75万元、127,564.42万元和126,324.31万元，占公司非流动资产的比例分别为74.75%、71.10%、75.80%和72.34%。2010年至2011年一季度，公司固定资产规模增加较快，主要是因为公司800MW晶体硅太阳能电池片及300MW组件项目等由母公司实施的在建工程部分转入固定资产，2010年在建工程转入固定资产57,409.46万元，2011年一季度在建工程转入固定资产4,822.62万元。

② 在建工程

2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司在建工程余额分别为12,036.16万元、3,771.34万元、13,238.44万元和20,540.08万元，占非流动资产的比例分别为13.31%、3.60%、7.87%和11.76%。

公司在建工程主要为800MW晶体硅太阳能电池片及300MW组件项目等由母公司实施的募集资金及非募集投资项目。

③ 无形资产

2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司无形资产余额分别为2,083.46万元、17,936.02万元、17,607.25万元和17,501.40万元，占非流动资产的比例分别为2.30%、17.11%、10.46%和10.02%。公司无形资产主要为土地使用权。

2、负债结构分析

项目	2011年3月31日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
流动负债合计	112,151.43	98.37	86,825.09	97.59	32,209.48	93.13	27,744.57	80.41
短期借款	58,772.73	51.55	33,459.23	37.61	2,348.11	6.79	6,915.89	20.04
交易性金融负债	220.68	0.19	131.02	0.15	9.99	0.03	0.00	0.00
应付票据	16,520.80	14.49	11,250.40	12.65	2,927.01	8.46	1,616.85	4.69
应付账款	23,080.07	20.24	37,655.92	42.33	18,574.74	53.70	13,429.90	38.92
预收款项	2,145.53	1.88	1,933.41	2.17	928.73	2.69	1,115.38	3.23
应付职工薪酬	4,477.27	3.93	3,749.36	4.21	2,320.19	6.71	1,688.51	4.89
应交税费	927.98	0.81	-1,772.36	-1.99	698.16	2.02	356.65	1.03
应付利息	321.01	0.28	179.13	0.20	8.40	0.02	54.10	0.16
应付股利	2,981.30	2.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	2,704.07	2.37	238.98	0.27	394.16	1.14	567.28	1.64
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	4,000.00	11.57	2,000.00	5.80
非流动负债合计	1,859.99	1.63	2,140.87	2.41	2,377.19	6.87	6,758.26	19.59
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,000.00	11.59
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41.73	0.12
其他非流动负债	1,859.99	1.63	2,140.87	2.41	2,377.19	6.87	2,716.53	7.87
负债合计	114,011.42	100.00	88,965.96	100.00	34,586.67	100.00	34,502.83	100.00

2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，随着公司规模的扩张，生产所需流动资金逐年增长，对固定资产、在建工程等非流动资产的投入逐年加大，公司负债总额相应增加，报告期内，公司流动负债占负债总额的比例一直较高，2010年末和2011年一季度末，由于公司短期借款增加较多，流动负债和负债总额增幅较大。

①流动负债结构分析

项目	2011年3月31日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
短期借款	58,772.73	52.40	33,459.23	38.54	2,348.11	7.29	6,915.89	24.93
交易性金融负债	220.68	0.20	131.02	0.15	9.99	0.03	0.00	0.00
应付票据	16,520.80	14.73	11,250.40	12.96	2,927.01	9.09	1,616.85	5.83
应付账款	23,080.07	20.58	37,655.92	43.37	18,574.74	57.67	13,429.90	48.41
预收款项	2,145.53	1.91	1,933.41	2.23	928.73	2.88	1,115.38	4.02
应付职工薪酬	4,477.27	3.99	3,749.36	4.32	2,320.19	7.20	1,688.51	6.09
应交税费	927.98	0.83	-1,772.36	-2.04	698.16	2.17	356.65	1.29
应付利息	321.01	0.29	179.13	0.21	8.40	0.03	54.10	0.19
应付股利	2,981.30	2.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他应付款	2,704.07	2.41	238.98	0.28	394.16	1.22	567.28	2.04
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	4,000.00	12.42	2,000.00	7.21
流动负债合计	112,151.43	100.00	86,825.09	100.00	32,209.48	100.00	27,744.57	100.00

②短期借款

2008 年末、2009 年末、2010 年末和2011年一季度末，公司短期借款分别为6,915.89万元、2,348.11万元、33,459.23万元和58,772.73万元，占流动负债的比重分别为24.93%、7.29%、38.54%和52.40%。2010 年和2011年一季度末，公司短期借款分别增加了31,111.12万元和25,313.50万元，主要系公司业务规模及投资规模扩大，资金需求相应增加。

③应付票据

2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司应付票据分别为1,616.85万元、2,927.01万元、11,250.40万元和16,520.80万元，占流动负债的比重分别为5.83%、9.09%、12.96%和14.73%。公司应付票据的增加主要系随着公司业务规模扩大，应付供应商款项相应增加，以及公司加大银行承兑汇票融资所致。

④应付账款

2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司应付账款余额分别为13,429.90万元、18,574.74万元、37,655.92万元和23,080.07万元，占流动负债的比重分别为48.41%、57.67%、43.37%和20.58%。公司应付账款余额的增加主要系公司业务规模扩大，应付供应商款项相应增加所致。

⑤非流动负债结构分析

项目	2011年3月31日		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
长期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,000.00	59.19
递延所得税负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41.73	0.62
其他非流动负债	1,859.99	100.00	2,140.87	100.00	2,377.19	100.00	2,716.53	40.20
非流动负债合计	1,859.99	100.00	2,140.87	100.00	2,377.19	100.00	6,758.26	100.00

公司非流动负债主要为其他非流动负债，2008年末、2009年末、2010年末和2011年一季度末，公司其他非流动负债分别为2,716.53万元、2,377.19万元、2,140.87万元和1,859.99万元，占非流动负债的比例除2008年末为40.20%外，2009 年末至2011年一季度末均为100%。公司各期其他非流动负债为公司收到的各项政府补助资金确认的递延收益。3、现金流量分析

单位：万元

项目	2011年1-3月	2010年	2009年	2008年
经营活动产生的现金流量净额	-31,053.96	5,558.62	27,092.33	22,809.56
投资活动产生的现金流量净额	-15,986.37	-83,946.75	-12,848.91	-23,595.97
筹资活动产生的现金流量净额	34,265.32	13,341.41	-11,572.82	-914.90
现金及现金等价物净增加额	-12,224.62	-65,415.05	2,701.05	-3,248.10

①经营活动产生的现金流量分析

2008年、2009年、2010年和2011年一季度，本公司经营活动产生的现金流量净额分别为22,809.56万元、27,092.33万元、5,558.62万元和-31,053.96万元。2008年和2009年公司经营活动产生的现金流量逐年增长，主要系公司产品产销量增加、营业收入增加所致。2010年和2011年一季度公司经营活动产生的现金流量下降，主要系报告期内太阳能产品预付材料款较多所致。

②投资活动产生的现金流量分析

2008年、2009年、2010年和2011年一季度，本公司投资活动产生的现金流量净额分别为-23,595.97万元、-12,848.91万元、-83,946.75万元和-15,986.37万元。近三年本公司投资活动产生的现金流量净额均为净支出，主要系公司不断增加投资项目所致。2010年和2011年一季度投资活动产生的现金流量净流出额大幅度增加，主要系当期母公司募集资金及非募集资金投资同比大幅增加所致。

③筹资活动产生的现金流量分析

2008年、2009年、2010年和2011年一季度，本公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-914.90万元、-11,572.82万元、13,341.41万元和34,265.32万元。2008年、2009年筹资活动产生的现金流量净额为负数，主要系公司2007年募集资金到位后，货币资金需求量减少，相应减少银行借款所致；2010年筹资活动产生的现金流量净额增加较多，主要系公司本期加大非募集资金项目投资增加银行借款所致。2011年一季度，筹资活动产生的现金流量净额大幅增加，主要系报告期内加大非募集资金项目投资增加银行借款，以及实行股权激励吸收投资所致。

4、偿债能力分析

①主要偿债指标

项目	2011年3月31日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
资产负债率（%）	28.12	24.49	12.42	13.11
债务资本比（%）	39.12	32.43	14.18	15.09
流动比率	2.06	2.25	5.39	6.23
速动比率	1.70	1.85	4.85	5.47
EBITDA	10,133.72	51,317.88	29,684.63	28,788.37
EBITDA全部债务比	0.13	1.14	3.20	1.98
EBITDA利息保障倍数	28.22	156.27	51.67	29.66
利息保障倍数	15.73	119.73	35.48	20.67

本公司近三年生产经营状况良好，资产负债率的上升主要是由于公司非募集资金项目投资导致银行借款增加所致。截至2011年一季度末，母公司资产负债率为28.12%，处于较为安全的水平。2010年末和2011年一季度末，由于公司短期债务规模增加较快，导致公司的流动比率和速动比率下降，截至2011年一季度末，母公司流动比率和速动比率分别为2.06倍和1.70倍，短期偿债能力指标处于合理水平。2010年母公司EBITDA利息保障倍数和利息保障倍数分别为156.27倍和119.73倍，对利息偿付具有充分的保障能力。

②公司偿债能力的总体评价

公司已按照现代企业制度的要求建立规范的法人治理结构，并建立了稳健自律的财务政策与良好的风险控制机制。公司在银行的信誉良好，融资通道比较畅通，间接融资能力强，并能够通过资本市场进行直接融资；公司坚持稳健的财务政策，严格控制负债规模，有效防范财务风险；未来随着各项业务的发展，公司的盈利水平和偿债能力将有望进一步提高。

5、资产周转能力分析

	2011年3月31日	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率（次）	1.81	6.78	4.42	5.05
存货周转率（次）	1.99	8.38	5.02	6.20

公司应收账款规模随着公司经营规模的扩大不断上升，由于公司非常重视应收账款回收工作，以及太阳能光伏产品的应收账款周转率较高，应收账款周转率有一定的上升。

公司存货的规模也随着公司经营规模的扩大不断上升，由于公司注重生产规模和市场的需求，主要依据订单和客户的需求（以销定产）进行生产，存货周转率处于较好的水平。

6、盈利能力分析

单位：万元

项目	2011年1-3月	2010年	2009年	2008年
营业收入	91,294.90	286,477.25	133,774.99	150,937.55
营业成本	73,879.08	216,937.31	95,913.20	110,444.19
营业利润	4,477.84	39,110.18	19,064.61	18,655.83
利润总额	5,287.50	38,989.11	19,807.75	19,097.14
净利润	4,507.81	33,304.52	17,209.19	16,215.65

2009年公司业务受到了金融危机的影响，母公司营业收入同比下降11.37%，公司采取大力控制销售费用、管理费用等措施，有效阻止了利润下滑，当期实现营业利润、利润总额、净利润分别同比增长2.19%、3.72%和6.13%。

2010年，随着经济形势整体转暖，公司磁性材料产品销售量增加，公司太阳能项目也于当年投产产生效益，公司各项产品销售量明显增加，2010年实现母公司营业收入、营业利润、利润总额、净利润分别同比增长114.15%、105.15%、96.84%和93.53%。

①公司主营业务收入结构分析

	2011年1-3月		2010年		2009年		2008年	
	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）	金额（万元）	比例（%）
主营业务分行业情况								
电子元件制造业	46,486.07	51.61	185,396.66	65.84	130,952.96	100.00	146,295.72	100.00
太阳能光伏行业	43,586.87	48.39	96193.91	34.16	-	-	-	-
主营业务分产品情况								
永磁铁氧体	22,997.29	25.53	93,578.03	33.23	57,121.46	43.62	61,573.04	42.09
软磁铁氧体	18,692.34	20.75	76,419.03	27.14	64,213.72	49.04	73,758.62	50.42
太阳能电池片	43,586.87	48.39	96,193.91	34.16	-	-	-	-

公司主营业务收入主要由磁性材料和太阳能电池片的销售构成，其中永磁铁氧体和软磁铁氧体是公司的传统产品，受国际金融危机的影响，2009年，永磁铁氧体和软磁铁氧体实现营业收入同比下降7.23%和12.94%。2010年和2011年一季度，随着整体经济形势回暖，磁性材料产品销售量增加，永磁铁氧体营业收入分别同比增长63.82%和26.23%，软磁铁氧体营业收入分别同比增长19.01%和5.13%。

2008年、2009年、2010年和2011年一季度，公司电子元器件产品占主营业务收入比重分别为100%、100%、65.84%和51.61%。2010年以来，公司太阳能光伏产品投产并产生效益，2010年和2011年一季度，该类产品实现销售收入占比分别为34.16%和48.39%。随着太阳能光伏产品项目投资的不断加大，后续其在公司销售收入中的比重有望不断增大，成为公司重要的利润增长点。

②主营业务毛利及毛利率分析

报告期内，公司主要产品的主营业务毛利及其构成情况如下：

	2011年1-3月		2010年		2009年		2008年	
	毛利（万元）	比例（%）	毛利（万元）	比例（%）	毛利（万元）	比例（%）	毛利（万元）	比例（%）
永磁铁氧体	7,739.48	45.29	27,255.34	39.95	17,581.66	47.71	19,165.10	48.63
软磁铁氧体	5,962.00	34.89	23,958.35	35.12	18,519.12	50.26	19,765.76	50.16
太阳能电池片	2,614.77	15.30	16,232.78	23.79	-	-	-	-
综 合	17,087.35	100.00	68,224.84	100.00	36,848.90	100.00	39,405.99	100.00

2008年、2009年，公司主营业务毛利几乎全部来自磁性材料产品。2010年和2011年一季度，随着太阳能电池片产品投产销售，成为公司新的利润增长点，该类产品毛利占比分别为23.79%和15.30%。

最近三年及一期，公司主要产品的毛利率情况如下：

	2011年1-3月	2010年	2009年	2008年
永磁铁氧体	33.65%	29.13%	30.78%	31.13%
软磁铁氧体	31.90%	31.35%	28.84%	26.80%
太阳能电池片	6.00%	16.88%	-	-
综 合	18.97%	24.23%	28.14%	26.94%

2008年、2009年、2010年及2011年一季度，公司产品综合毛利率分别为26.94%、28.14%、24.23%和18.97%。2010年和2011年一季度毛利率有所下降，主要是因为太阳能光伏产品的毛利率低于磁性材料的毛利率所致。

⑶期间费用分析

近三年，公司各项费用情况如下表

	2011年1-3月		2010年		2009年		2008年	
项目	金额（万元）	占营业收入比例（%）	金额（万元）	占营业收入比例（%）	金额（万元）	占营业收入比例（%）	金额（万元）	占营业收入比例（%）
销售费用	2,835.55	3.11	9,799.61	3.42	6,715.73	5.02	7,955.96	5.27
管理费用	10,351.41	11.34	18,203.03	6.35	11,289.61	8.44	13,847.13	9.17
财务费用	-369.80	-0.41	-1,028.68	-0.36	-1,747.17	-1.31	-1,573.16	-1.04
合 计	12,817.16	14.04	26,973.96	9.42	16,258.17	12.15	20,229.93	13.40

公司销售费用主要为运输装卸费、业务费、仓储费、包装费、工资福利及保险、差旅费、招待费等。报告期内，随着公司经营规模的不断扩大，公司销售费用占营业收入比例总体呈下降趋势。

公司管理费用主要为工资及福利、折旧、摊销、差旅费、招待费、物料消耗、租赁维修费、办公费等。2011年一季度管理费用占营业收入比例大幅上升的原因是股权激励费用摊销，太阳能产业业务规模扩大以及加大研发投入所致。

公司财务费用主要为利息支出、利息收入、手续费、汇兑损益等。公司财务费用为负值的原因是利息收入高于利息支出及其他财务费用。

⑸未来业务发展目标和盈利能力的可持续性

公司是国内唯一一家永磁铁氧体和软磁铁氧体产品销量超万吨的行业龙头企业，规模优势明显。目前中国已成为世界磁性材料生产大国和制造中心，前几年市场需求稳步上升，在磁性材料的生产份额呈现出规模、地域集中的趋势情况下，公司凭借自身所具有的规模、管理、技术、设备等优势在市场竞争中日益显现竞争力。公司的生产设备、技术水平在同行业中均处于领先地位，公司核心资产年使用率较高，产能利用率达到80-90%。

公司自设立以来始终把研发和技术创新作为企业可持续快速发展的原动力，公司目前研发力量雄厚，拥有东磁研究院和磁性行业首家国家级企业博士后科研工作站，开发出了一系列新产品，达到国内、国际一流技术水平，公司的技术紧跟国际知名公司，从而使公司缩小了与国外竞争者的差距，并巩固了公司在国内同行中的领先地位。

未来，公司将继续充分发挥已有优势，进一步提升公司的盈利能力，并保障盈利能力的可持续性：

1、巩固现有在规模、战略布局、技术、治理结构、资源、品牌等方面形成的竞争优势。

2、不断提升公司产品市场竞争力，积极布局