

股票简称：承德钒钛

股票代码：600357

承德新新钒钛股份有限公司

Chengde Xinxin Vanadium and Titanium Co.,Ltd

（注册地址：河北省承德市双滦区）



公开发行公司债券募集说明书

保荐人（主承销商）



中国民族证券有限责任公司

（注册地址：北京市丰台区丰北路 81 号）

募集说明书签署日：2008 年 1 月 2 日

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任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本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公司债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，公司债券依法发行后，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。

凡认购、受让并合法持有发行人本次发行公司债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的约定。

重大事项提示

1、近几年，随着公司发展战略的实施，新建项目和技改项目的投资规模迅速扩大，公司主要通过自身积累和银行贷款解决资金短缺问题，借款规模增长较快。2007年9月30日，公司资产负债率（母公司）为69.94%，流动比率和速动比率分别为0.51和0.28，债务结构中短期借款比例偏高，存在短期偿债压力。

2、钒钛磁铁矿综合开发利用行业属于资源依赖和技术依赖型行业，公司生产所需的主要原材料钒铁精粉、焦炭约占原材料成本的50%以上。近年来，我国钢铁生产规模迅速发展，导致钢铁行业所需主要原材料的供应日趋紧张，市场价格持续上涨。如果上述原材料供应不足或采购价格持续上涨，将可能导致公司生产成本的上升。

3、依托承德地区独特的钒钛磁铁矿资源优势，公司立足钢铁发展钒钛，实施产业差异化战略，形成了不同于普通钢铁企业的涵盖含钒低（微）合金钢行业和钒钛行业的跨行业产业布局。由于钒资源优势，公司生产的钢铁产品皆因为含钒在市场上具有相当的竞争力，同时公司还可以通过调整公司低（微）合金钢和钒两个不同产业的产品结构，减轻因个别产品价格波动对公司的影响。

4、公司计划在本期债券发行结束后，尽快就本期债券办理在上海证券交易所上市交易流通事宜。本期公司债券虽具有良好资质及信誉，但公司目前无法保证本期债券在债券市场交易流通的活跃性。由于公司债券发行目前处于试点阶段，可能会出现公司债券交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，投资者可能无法立即出售其债券，或投资者无法获得预期的收益水平。

目 录

释 义.....	4
第一节 发行概况.....	5
第二节 风险因素.....	13
第三节 发行人的资信状况.....	17
第四节 担保.....	21
第五节 偿债计划及其他保障措施.....	26
第六节 债券持有人会议.....	29
第七节 债券受托管理人.....	32
第八节 发行人基本情况.....	36
第九节 财务会计信息.....	59
第十节 募集资金运用.....	93
第十一节 其他重要事项.....	94
第十二节 董事及有关中介机构声明.....	95
第十三节 备查文件.....	104

释 义

在本募集说明书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

发行人、公司、本公司、承德钒钛	指	承德新新钒钛股份有限公司
承钢集团、控股股东	指	承德钢铁集团有限公司
唐钢集团	指	唐山钢铁集团有限责任公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
公司债券	指	公司依照法定程序发行、约定在一年以上期限内还本付息的有价证券
本次发行	指	公司本次发行人民币 13 亿元公司债券的行为
本募集说明书	指	公司本次发行公司债券的募集说明书
债券持有人	指	通过认购等合法方式取得本期公司债券的投资者
保荐人、主承销商	指	中国民族证券有限责任公司
担保人	指	唐山钢铁集团有限责任公司
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和分销商组成的承销团
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所	指	上海证券交易所
登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
国标螺纹钢	指	强度级别为 335MPa 的钢筋
新Ⅲ级螺纹钢	指	采用钒微合金化技术生产的，强度级别为 400MPa 的钢筋
钒铁	指	以钒氧化物为主要原料，在高温还原条件下生成的一种由钒和铁元素熔合在一起的合金，作为生产含钒低（微）合金钢的添加剂
五氧化二钒	指	钒元素的一种氧化物，产品形态为片状的，称为片剂；产品形态为粉状的，称为粉剂
元	指	人民币元

第一节 发行概况

本次发行公司债券募集说明书是根据《公司法》、《证券法》、《试点办法》等法律、法规及本公司实际情况编写，旨在向投资者提供本公司基本情况和本次发行的详细资料。

本次发行的公司债券是根据本募集说明书所载明的资料申请发行的。除本公司董事会和保荐人（主承销商）外，没有委托或授权任何其他人提供未在本募集说明书中列载的信息和对本募集说明书作任何解释或者说明。

一、发行人简要情况

中文名称：承德新新钒钛股份有限公司

英文名称：Chengde Xinxin Vanadium and Titanium Co., Ltd.

法定代表人：田志平

公司住所：河北省承德市双滦区

股票上市地：上海证券交易所

股票简称：承德钒钛

股票代码：600357

二、本期公司债券发行的核准情况

本次公开发行公司债券经于 2007 年 11 月 3 日召开的公司第五届董事会第十六次会议、2007 年 11 月 21 日召开的公司第五届董事会第十七次会议及 2007 年 11 月 21 日召开的公司 2007 年度第四次临时股东大会审议通过。

2008 年 1 月 18 日，经中国证监会证监许可[2008]97 号文核准，公司获准公开发行人民币 13 亿元的公司债券。

三、本期公司债券发行的基本情况及发行条款

（一）发行主体

本期公司债券的发行主体为承德新新钒钛股份有限公司。

（二）债券名称

本期公司债券的名称为 2008 年承德新新钒钛股份有限公司公司债券。

（三）发行规模

本期公司债券的发行规模为人民币 13 亿元。

（四）票面金额

本期公司债券每一张票面金额为 100 元。

（五）债券期限

本期公司债券的期限为 5 年。

（六）债券利率

本期债券票面利率在债券存续期限内固定不变。本期债券票面利率根据网下询价簿记结果由发行人和保荐人（主承销商）在利率询价区间共同协商确定。

（七）发行价格

本期公司债券按面值发行。

（八）发行对象

持有中华人民共和国居民身份证的公民（军人持军人有效证件）与监管机构认可的机构投资者（国家法律、法规另有规定者除外）。

（九）发行方式

本期公司债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者协议发行相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下

认购采取机构投资者与保荐人（主承销商）签订认购协议的形式进行。

本期公司债券网上、网下预设的发行数量占本期公司债券发行总量的比例分别为 10%和 90%。发行人和保荐人（主承销商）将根据网上发行情况决定是否启动回拨机制，如网上额度全额认购，则不进行回拨；如网上认购不足，则将剩余部分全部回拨至网下；采取单向回拨，不进行网下向网上回拨。

（十）向股东配售安排

本期公司债券不向原有股东进行配售。

（十一）计息期限

计息期限自 2008 年 2 月 28 日至 2013 年 2 月 27 日。

（十二）起息日

自 2008 年 2 月 28 日开始计息，本期债券存续期限内每年的 2 月 28 日为该计息年度的起息日。

（十三）债权登记日

公司债券付息的债权登记日为每年付息日的前 1 个交易日，在债权登记日当日收市后登记在册的本期公司债券持有人均有权获得上一计息年度的债券利息或本金。

（十四）付息日期

2008 年至 2013 年每年的 2 月 28 日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日)。

（十五）兑付日期

2013 年 2 月 28 日(如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后第一个工作日)。

（十六）还本付息方式

采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

（十七）本息兑付方式

本期公司债券的付息和本金兑付工作按照登记机构相关业务规则办理。

(十八) 担保方式

本期公司债券由唐钢集团提供不可撤销连带责任保证担保。

(十九) 信用级别

经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用级别为 A+，本期债券信用级别为 AA+。

(二十) 承销方式

本期发行的公司债券由保荐人（主承销商）中国民族证券有限责任公司组织承销团，采取余额包销的方式承销。

(二十一) 债券受托管理人

本期公司债券的受托管理人为中国民族证券有限责任公司。

(二十二) 发行费用

本期公司债券发行费用不高于募集资金的 2%。

(二十三) 募集资金用途

本期公司债券募集资金在扣除发行费用后，全部用于偿还银行借款。

四、本期公司债券发行及上市安排

(一) 本期公司债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2008 年 2 月 25 日

预计发行期限：2008 年 2 月 28 日至 2008 年 3 月 3 日，共 3 个工作日

网上申购期：2008 年 2 月 28 日

网下认购期：2008 年 2 月 28 日至 2008 年 3 月 3 日

(二) 本期公司债券上市安排

发行人将于本期公司债券发行结束后，尽快向上海证券交易所提出上市申请。

五、本次发行的有关当事人

（一）发行人

公司名称：承德新新钒钛股份有限公司

法定代表人：田志平

住 所：河北省承德市双滦区

联系电话：0314-4073574，0314-4079279

传 真：0314-4079279

经办人员：王世杰、周开英、梁柯英

（二）保荐人（主承销商）

公司名称：中国民族证券有限责任公司

法定代表人：赵大建

住 所：北京市丰台区丰北路 81 号

联系电话：010-59355536 59355538

传 真：010-66553691 66553693

项目主办人：冯春杰

经办人员：姜勇、张帆、刘谦、杨日盛、刘斌

（三）发行人律师

名 称：北京市浩天信和律师事务所

负 责 人：刘鸿

住 所：北京市朝阳区光华路 7 号汉威大厦东区 5 层 5A1

联系电话：010-65612460

传 真：010—65612322

经办律师：凌浩、宋颖

（四）审计机构

1、2006 年审计机构

名 称：中磊会计师事务所有限责任公司

法定代表人：熊靖

住 所：北京市丰台区科学城星火路一号

联系电话：0311—85202389

传 真：0311—85202358

经办注册会计师：贾志坡、曹忠志

2、2004—2005 年审计机构

名 称：河北华安会计师事务所有限公司

法定代表人：李钰

住 所：石家庄市裕华西路 158 号燕山大酒店

联系电话：0311—87010935—8066

传 真：0311—87028803

经办注册会计师：齐正华、王飞、王领占

（五）担保人

公司名称：唐山钢铁集团有限责任公司

法定代表人：王天义

住 所：唐山市路北区滨河路九号

联系电话：0315-2701234

传 真：0315-2701272

联 系 人：张士勤

(六) 资信评级机构

公司名称：中诚信证券评估有限公司

法定代表人：毛振华

住 所：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

联系电话：010-66428855

传 真：010-66420866

签字评级人员：徐佳、孔令强

(七) 债券受托管理人

公司名称：中国民族证券有限责任公司

法定代表人：赵大建

住 所：北京市丰台区丰北路 81 号

联系电话：010-59355536 59355538

传 真：010-66553691 66553693

联 系 人：冯春杰、杨日盛、刘斌

(八) 申请上市的证券交易所

名 称：上海证券交易所

法定代表人：朱从玖

住 所：上海市浦东南路 528 号

联系电话：021-68808888

传 真：021-68802819

（九）公司债券登记、托管、结算机构

公司名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

总 经 理：王迪彬

住 所：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦

联系电话：021-58708888

传 真：021-58754185

（十）收款银行

名 称：兴业银行北京安华支行

户 名：中国民族证券有限责任公司

账 户：321140100100110863

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在任何直接或间接的股权关系或其他利害关系。

第二节 风险因素

投资者在评价本公司本期发行的公司债券时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别审慎地考虑下述各项风险因素。

一、本期公司债券的投资风险

（一）利率风险

在本期公司债券存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素都可能会引起市场利率水平的波动。由于本期债券期限较长，可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动可能使本期债券投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

公司计划在本期债券发行结束后，尽快办理在上海证券交易所上市交易流通事宜。本期公司债券虽具有良好资质及信誉，但公司目前无法保证本期债券在债券市场交易流通的活跃性。由于公司债券发行目前处于试点阶段，可能会出现公司债券交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，投资者可能无法立即出售其债券，或投资者无法获得预期的收益水平。

（三）偿付风险

由于本期债券期限较长，在债券存续期限内，如果由于公司自身的相关风险或政策、市场等不可控因素，使公司经营活动或财务状况发生重大变化，公司不能按期、足额支付本期债券本息，可能对债券持有人的利益造成一定的影响。

（四）本期债券安排所特有的风险

由于本期债券期限较长，在本期债券存续期内，可能由于不可控因素导致公司不能充分或无法实施拟定的偿债保障措施，进而影响本期债券持有人的利益。在本期债券发行时，公司采取了多项有效的偿债保障措施，能够最大限度地保护

债券持有人的利益。

（五）资信风险

在本期债券存续期内，如果公司外部经营环境或其经营、财务状况发生不利的变化，导致公司可能无法从预期还款来源中获得足额资金，进而影响其按时、足额偿还到期债务本息，导致公司资信水平下降。

（六）担保风险

本期公司债券由唐钢集团提供不可撤销连带责任保证担保。

近年来，针对钢铁和房地产等行业出现的投资过热情况，国家运用了一系列宏观调控措施，加大了节能减排、淘汰落后产能的政策力度，优化行业布局。国家的宏观调控措施短期内可能会使钢铁行业暂时波动。此外，国外钢铁企业正加紧进入国内市场，国内钢铁行业的市场竞争更加激烈，可能对担保人的稳定发展增加不确定性。

（七）评级风险

在本期债券存续期限内，资信评级机构中诚信证券评估有限公司将持续关注发行人外部经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果由于公司自身或评级标准变化等因素，导致本期债券的信用评级级别降低，将会增大投资者的风险，对投资人的利益产生一定影响。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

近几年，随着公司发展战略的实施，新建项目和技改项目的投资规模迅速扩大，公司主要通过自身积累和银行贷款解决资金短缺问题，借款规模增长较快。2007年9月30日，公司资产负债率（母公司）为69.94%，流动比率和速动比率分别为0.51和0.28，债务结构中短期借款比例偏高，存在短期偿债风险。

（二）经营风险

1、原材料供应以及价格波动风险

钒钛磁铁矿综合开发利用行业属于资源依赖和技术依赖型行业，本公司生产所需的主要原材料钒铁精粉、焦炭约占原材料成本的 50%以上。近年来，我国钢铁生产规模迅速发展，导致钢铁行业所需主要原材料的供应日趋紧张，市场价格持续上涨。如果上述原材料供应不足或采购价格持续上涨，将会导致生产成本的上升，可能影响公司经营业绩的稳定。

2、钒产品价格波动的风险

目前，公司的钒产品主要为五氧化二钒和钒铁，主营业务利润贡献率接近 50%。国内钒产品市场价格与国际市场具有很强的联动性，如果钒产品的价格出现较大波动，将对公司业绩产生一定的影响。

3、销售客户相对集中的风险

2004 年、2005 年和 2006 年，本公司向前五大客户销售产品占当期主营业务收入的比例分别为 27.63%、19.11%和 14.46%。虽然呈下降趋势，但公司对主要客户仍有一定程度的依赖性，如果这些客户的经营情况或本公司与其业务关系发生变化，将对公司的销售和经营业绩带来一定的影响。

4、环境保护风险

随着我国经济增长方式的转变和可持续发展战略的全面实施，环境保护工作越来越受到国家和各级地方政府部门的重视，并且随着公司生产规模的扩大，用于环境保护的成本支出有逐年递增的趋势，因环境保护带来的成本支出将对公司的经营业绩产生一定的影响。

5、市场竞争的风险

近年来，我国钢铁行业产能快速增长并急剧释放，可能导致未来国内钢材市场供给激增，引发市场的供需矛盾。同时我国加入 WTO 后，关税的降低以及非关税壁垒的取消，将导致国内钢铁生产企业在产品技术含量、产品开发能力和资金实力等方面面临国际大型钢铁公司的挑战和竞争。钢铁行业的过度竞争可能会对公司的产品销售及盈利水平产生影响。

6、行业经济周期的风险

钢铁企业的盈利能力与经济周期的相关性比较明显，近期在需求放缓、供给快速增长的背景下，钢材价格波动较大。另外，国际钢铁价格进行调整对国内钢铁产品的出口也有一定抑制作用。钢铁行业的周期性波动将对公司盈利能力的稳定性产生一定的影响。

（三）管理风险

依据国家钢铁产业政策和河北省钢铁工业结构调整方案，河北省国资委将其持有的承钢集团 61.73%的国有股权和宣化钢铁集团有限责任公司全部国有产权划转唐钢集团持有，从而本公司成为唐钢集团间接控股的上市公司，根据唐钢集团的整合计划，唐钢集团将唐山钢铁股份有限公司建成优质板材精品基地，将承钢集团建造成一流的钒钛制品基地，将宣化钢铁集团有限责任公司建成优质结构钢生产基地，未来唐钢集团对公司进行整合的效果具有一定的不确定性。

（四）政策风险

公司属于资源综合利用企业，符合国家“发展循环经济，建设节约型社会”战略。但近年来，国内钢铁和房地产等行业盲目投资和低水平重复建设情况比较严重，固定资产投资增长过快、规模过大，国内市场主要原材料和能源的供求矛盾突出，为此国家采取了一系列宏观调控政策、措施，这些政策、措施的实施在短期内可能会影响公司盈利的稳定性。

第三节 发行人的资信状况

一、资信评级机构及其对本期债券的信用评级情况

公司聘请了中诚信证券评估有限公司对公司本次发行公司债券进行评级。根据中诚信证券评估有限公司出具的《2007 年承德新新钒钛股份有限公司公司债券信用评级报告》（信评委函字[2007]014 号），公司主体信用等级为 A+，本期公司债券信用等级为 AA+。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

经中诚信证券评估有限公司评定，本期公司债券信用等级为 AA+，该级别反映了本期债券的安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

（二）有无担保情况下评级结论的差异

经中诚信证券评估有限公司评定，公司主体信用等级为 A+，债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低。

经中诚信证券评估有限公司评定，本期公司债券信用等级为 AA+，该级别反映了本期债券的安全性很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

（三）评级报告揭示的主要风险

1、优势

1) 政府和母公司支持。河北省政府已经将承德钒钛列为河北钒钛产业基地，并作为“十一五”发展规划的重点之一，同时公司作为唐钢集团未来钒钛生产基地的主要载体和利润中心，预计将在资金、技术等方面得到唐钢集团较大支持，有利于公司发展。

2) 国内钒产品垄断优势。公司在钒产品生产方面具有较强的技术优势，同

时公司周边钒资源储量优势明显,产能的扩张将使公司在未来有望成为全球最大的钒产品生产企业之一。

3)公司 2007 年与攀钢钒钛合资组建的攀承钒业贸易有限公司有助于增强公司在钒产品方面的定价权,有利于抵御国际市场有可能存在的钒价波动风险。

4)发展空间巨大。钒产品作为钢产品的添加剂,不仅能够提高钢材性能,而且可以减少钢材消耗,在国家鼓励发展高效节能钢材的背景下,公司钒产品和含钒低(微)合金钢产品发展空间广阔。

5)融资渠道较为通畅。作为国内 A 股上市公司,公司具有较好的直接融资渠道,为增强公司财务弹性提供较好支持。

2、关注

1)公司含钒低(微)合金钢受国内钢铁行业周期性影响,对市场价格波动较为敏感。此外,钒产品近两年价格波动较大,对公司盈利水平产生一定影响。

2)产品结构有待进一步优化。目前公司占销售收入比重较大的低(微)合金钢产品仍以低附加值的棒线材为主,虽然产品品质优于一般钢材产品,但在市场上实现优质优价并不明显,产品毛利率相对较低,在一定程度上影响公司整体效益。

3)公司债务压力较大。截至 2007 年 9 月底,公司资产负债率(合并报表)和总资本化比率分别为 68.78%和 67.29%,存在较大的债务压力。

注:总资本化比率=(长期债务+短期债务)/(长期债务+短期债务+所有者权益+少数股东权益)

(四)跟踪评级的有关安排

根据监管部门的要求,中诚信证券评估有限公司将在本期公司债的存续期内对公司债券每年进行跟踪评级。

中诚信证券评估有限公司将在本期公司债券的存续期内对发行人风险程度进行全程跟踪监测。中诚信证券评估有限公司将密切关注发行主体公布的季度报告、年度报告及相关信息。发行人已向中诚信证券评估有限公司承诺,如发行主

体发生可能影响信用等级的重大事件，应及时通知中诚信证券评估有限公司，并提供相关资料，中诚信证券评估有限公司将就该项进行实地调查或电话访谈，及时对该项进行分析，确定是否要对信用等级进行调整，并在中诚信证券评估有限公司网站对外公布。

三、公司资信情况

(一) 公司获得主要贷款银行的授信情况

截至 2007 年 9 月 30 日，公司获得中国工商银行、中国建设银行、中国银行等 16 家银行的 86.38 亿元综合授信额度，其中尚未使用的授信额度 5.70 亿元。

(二) 近三年与主要客户及供应商发生业务往来的信用情况

本公司生产所需的主要原材料钒铁精粉、焦炭等约占原材料成本的 50%以上。公司与主要供应商间良好的关系，基本稳定了采购渠道和采购成本，近三年没有发生违约现象。

近三年向前五名供应商采购情况：

年份	采购金额（万元）	占采购总金额比例（%）
2004 年	161,626.00	29.87
2005 年	171,492.55	28.36
2006 年	213,631.65	27.80

公司目前与实力强、信誉高的客户保持良好的合作关系，近三年没有发生违约现象。

近三年向前五名客户销售情况：

年份	销售金额（万元）	占销售总金额比例（%）
2004 年	175,439.33	27.63
2005 年	143,620.22	19.11
2006 年	112,556.55	14.46

(三) 公司发行的短期融资券及偿还情况

2006年10月19日，经中国人民银行银发[2006]360号文件核准，公司发行短期融资券人民币7亿元，具体情况如下：

发行完成时间	发行规模(亿元)	期限(天)	发行价格(元/张)	偿还情况
2006年11月3日	7.00	365	95.88	已偿还

(四) 本次发行后累计公司债券余额

截至本募集说明书签署日，公司未发行过公司债券或企业债券。

本期公司债券发行后，发行人累计债券余额为13亿元，为2007年9月30日未经审计净资产的37%。

(五) 公司近三年有关财务指标

项 目	2006年	2005年	2004年
资产负债率(%, 母公司)	68.66	68.47	66.77
资产负债率(%, 合并报表)	68.79	67.76	67.22
流动比率(倍)	0.61	0.46	0.57
速动比率(倍)	0.40	0.25	0.19
利息倍数(倍)	3.27	2.61	3.65
贷款偿还率(%)	100.00	100.00	100.00
利息偿付率(%)	100.00	100.00	100.00

注：(1) 资产负债率=负债总额/资产总额

(2) 流动比率=流动资产/流动负债

(3) 速动比率=(流动资产-存货-待摊费用)/流动负债

(4) 利息倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用

(5) 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

(6) 利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出

第四节 担保

一、担保及授权情况

本期公司债券由唐钢集团提供不可撤销连带责任保证担保。2007年11月11日，唐钢集团召开第一届董事会第二十二次会议，审议通过了为公司本期发行人民币13亿元公司债券提供担保的议案。2007年11月11日，唐钢集团为本期公司债券出具了担保函。

二、担保人基本情况

（一）担保人简介

担保人：唐山钢铁集团有限责任公司

法定代表人：王天义

注册资本：人民币 50 亿元

注册地址：唐山市路北区滨河路九号

股本结构：依法设立的国有独资公司，河北省国资委持有其 100% 的权益。

经营范围：资产经营；外经外贸；冶金技术开发、咨询、服务；机电修理；建材、医疗、托幼；职工技术；教育培训；以下限子、分公司经营：矿山开采；焦化产品；钢铁冶炼；钢材轧制；其他黑色金属冶炼及其压延加工；耐火材料制品制造；自行车部件制造与组装；建筑安装；工程设计研究；汽车修造；运输；饮食服务业；液化石油气销售；各种工业气体、煤气、二次及多次能源、资源再利用产品生产及销售；废旧金属收购、加工、销售；机械设备及其零部件修理；房地产开发经营；劳务输出、电子产品、建材、钢铁、煤炭、日用杂品、五金、汽车批发、零售。

业务分布：目前主要投资 11 家企业，其中：7 家为全资子公司，4 家为控股子公司，业务涵盖矿山开采，钢铁冶炼，焦化产品，钢材轧制，

钒钛开采加工、黑色金属冶炼及压延加工等行业，产品几乎涵盖市场需要的所有钢材规格。

（二）担保人最近一年及一期的主要财务指标

唐钢集团的主要财务指标如下：

项 目	2006 年末	2007 年 9 月末
所有者权益（万元）	2,088,167.13	2,786,662.12
归属于母公司所有者权益（万元）	1,310,153.99	1,835,136.61
净资产收益率（%）	7.79	8.13
流动比率（倍）	0.75	0.74
速动比率（倍）	0.53	0.54
资产负债率（%，母公司）	39.04	46.88
资产负债率（%，合并）	68.47	68.61
项 目	2006 年度	2007 年 1-9 月
贷款偿还率（%）	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00
经营活动现金净流量（万元）	522,894.39	743,177.62

（三）担保人资信状况

唐钢集团成立于 1995 年 12 月 28 日，为国家特大型企业。在中企协 2006 年公布的企业排行榜上（按 2005 年营业收入），唐钢集团排名全国企业 500 强第 43 位，全国制造业 500 强第 16 位，黑色冶金及压延加工企业第 4 位。

2006 年 2 月，经河北省政府批准，承钢集团、宣化钢铁集团有限责任公司整体并入唐钢集团。重组后，唐钢集团总资产 662 亿元，年钢产量 1,906 万吨，主营业务收入 546 亿元，按钢产量排名成为继上海宝钢之后的全国第二大钢铁企业，综合实力位居第二位。此次产业整合符合国家钢铁产业发展政策，充分发挥了地区的资源优势，整合后的唐钢集团综合实力和国际竞争力明显增强，行业排名和融资能力都得到极大提升。2006 年唐钢集团生产生铁 1,821 万吨、钢 1,906

万吨、钢材 1,696 万吨,分别占全国铁、钢、材生产总量的 4.50%、4.60%和 3.60%。

目前,唐钢集团正在抓紧实施以高新技术加快传统产业的改造升级,推进结构调整和技术进步,建设中国钒钛产业基地、中国较大的优质板材精品基地和优质结构钢生产基地,全面提高在国内、国际的竞争力,力争 2010 年钢的综合生产能力达到 3,000 万吨,进入世界 500 强。

唐钢集团在国内银行间具有优良的信用记录,与银行保持着长期良好的合作关系,在偿还银行债务方面从未发生过任何形式的违约行为,多家银行均给予了高额授信额度。

(四) 担保人对外担保情况

截至 2007 年 9 月末,唐钢集团累计对外担保余额为 85.08 亿元,占其净资产的 46.36%。

(五) 担保人偿债能力分析

自 1996 年唐钢集团改制设立以来,盈利能力和市场竞争力都显著提高。2004 年-2006 年,唐钢集团累计实现销售收入分别为 251.25 亿元、302.15 亿元和 545.60 亿元;实现利润总额 20.27 亿元、18.65 亿元、28.66 亿元,在 2005 年钢铁价格出现较大波动的情况下,唐钢集团仍保持了很强的整体盈利能力。唐钢集团经营活动现金流量净额一直稳定在较高水平,2004 年-2006 年,经营活动产生的现金流量净额分别为 39.36 亿元、44.49 亿元和 52.29 亿元,反映了唐钢集团具有较强的现金获取能力,完全能够满足项目正常建设和偿还债务的资金需求。截至 2007 年 9 月末,唐钢集团共拥有人民币 450 亿元的授信额度,使用 296 亿元,尚余 154 亿元,完全可以确保唐钢集团有足够的偿付能力。

目前,唐钢集团拥有的两家上市公司:唐山钢铁股份有限公司与本公司,均具有较强的盈利能力和行业影响力,随着对承钢集团、宣化钢铁集团有限责任公司整合效果的显现,唐钢集团的盈利能力、偿债能力和国际竞争力将得到进一步增强。

三、担保函的主要内容

（一）被担保的债券种类、数额

本期债券为 5 年期公司债券，发行面额总计为人民币 13 亿元。

（二）债券的到期日

本担保函项下的债券到期日为债券发行首日后 5 年。

（三）保证的期间

担保人承担保证责任为本期债券存续期及本期债券到期日起 2 年。债券持有人在此期间内未要求担保人承担保证责任的，担保人免除保证责任。

（四）保证方式

担保人承担保证的方式为不可撤销连带责任保证担保。

（五）保证范围

担保人保证的范围包括本期债券本金人民币 13 亿元及利息，以及违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。

（六）保证责任的担保

在本期债券到期时，如发行人不能全部兑付债券本息，担保人应主动承担担保责任，将兑付资金划入债券登记机构或主承销商指定的帐户。债券持有人可分别或联合要求担保人承担保证责任。债券受托管理人有权代表债券持有人要求担保人履行保证责任。

（七）债券的转让或出质

债券认购人或持有人依法将债券转让或出质给第三人的，担保人在本担保函规定的保证范围内继续承担保证责任。

（八）主债权的变更

经本次债券有关主管部门和债券持有人会议批准，本期债券利率、期限、还本付息方式等发生变更时，不需另行经过担保人同意，担保人继续承担本担保函项下的保证责任。

（九）加速到期

在本期债券到期之前，担保人发生分立、停产停业等足以影响债券持有人利益的重大事项时，债券发行人应在一定期限内提供新的保证，债券发行人不提供新的保证时，债券持有人有权要求债券发行人、担保人提前兑付债券本息。

（十）担保函的生效

本担保函自中国证券监督管理委员会批准本期债券发行之日生效，在本担保函规定的保证期间内不得变更或撤销。

四、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

为了保护本期公司债券全体持有人的利益，债券持有人委托债券受托管理人对本期公司债券的担保事项进行持续监督。

根据《债券受托管理协议》以及《债券持有人会议规则》的有关规定，债券受托管理人持续监督的具体安排如下：

- （一）债券受托管理人指派专人负责本期债券的受托管理事务；
- （二）债券受托管理人持续关注担保人的资信状况和担保人的担保能力，出现可能影响债券持有人重大权益的事项时，召集债券持有人会议；
- （三）债券受托管理人在向债券持有人出具的债券受托管理人报告中，对担保人的情况进行披露。

第五节 偿债计划及其他保障措施

一、偿债计划

本期公司债券本息的偿还，将于发行日之后的第一至第五年内，在每年付息日由发行人通过债券托管机构支付利息。本期债券本金，将于 2013 年 2 月 28 日由发行人通过债券托管机构支付。

二、偿债的基础

公司良好的经营业绩、强大的融资能力和优秀的经营管理可以确保本期债券按期还本付息。

（一）良好的盈利能力为偿还债券本息提供稳定保障

自 2002 年上市以来，公司主营业务稳步发展，经营规模和综合盈利水平逐年提高，业绩增长实现了跨越式发展，良好、稳定的盈利能力将为偿还债券本息提供有力保障。2004 年、2005 年和 2006 年公司主营业务收入分别为 634,902.20 万元、751,527.40 万元和 778,161.76 万元，净利润分别为 27,723.72 万元、19,396.06 万元、36,545.52 万元，良好的盈利能力完全可以保证公司偿还本期公司债券的本息。

（二）银行授信额可以满足偿付融资券本息的资金需要

本公司在国内银行间具有优良的信用记录，与银行保持着长期良好的合作关系，在偿还银行债务方面从未发生过任何形式的违约行为。截至 2007 年 9 月 30 日，公司共拥有中国工商银行、中国建设银行、中国银行等 16 家银行人民币 86.38 亿元的综合授信额度，其中尚未使用 5.70 亿元。银行授信额度为本期公司债券的还本付息提供了足够的保证，进一步确保本期债券的偿付能力。

（三）改善经营管理水平，增强抗风险能力

为进一步提高债务偿还能力，公司将通过强化经营管理，稳步提高经营效益，

并加强对产品生产与销售的管理，提高应收账款回笼的速度，降低应收账款占主营业务收入的比重，提高资产的流动性；通过建立和完善财务规划和资金监控机制等手段，优化资产及债务结构，统一配置和管理资金，有计划地安排长、短期债务偿还，回避集中偿还债务本息，使公司具有较强的抗风险能力和良好的偿债能力。

三、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，发行人将采取一系列具体、有效的措施来保障债券投资者到期兑付本息的合法权益。

（一）制订《债券持有人会议规则》

公司按照《试点办法》的要求制订了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议，行使权利，维护合法权益的范围、程序和其他重要事项，为保障公司债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）引入债券受托管理人

公司按照《试点办法》的要求引入了债券受托管理人制度，聘任保荐人担任本期公司债券的受托管理人，并订立了《债券受托管理协议》。在债券存续期间内，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

（三）担保人提供不可撤销连带责任保证担保

担保人为本期债券出具了担保函。担保人在该担保函中承诺，对本期债券提供不可撤销连带责任保证担保。如发行人不能按期支付债券本金及到期利息，担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用，划入公司债券登记机构或主承销商指定的账户。

（四）加强募集资金的使用管理

本期公司债券发行后，公司将加强对募集资金的使用、管理和日常监控，完

善财务规划，提高资金的使用效率，增强公司主营业务现金流对偿付本期公司债券本息的支持。

（五）加大债券到期前的现金流量

在本期公司债券本息到期前，公司将通过适当的销售政策加大收款力度，增加现金流入，并适当缩减当月的现金流出规模，提高当月的盈余资金数量，进一步确保公司偿付能力。

（六）发行人承诺

发行人承诺，在预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得离任。

第六节 债券持有人会议

投资者认购本期公司债券视作同意发行人制定的《债券持有人会议规则》。

一、债券持有人行使权利的形式

对于《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；对于其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

二、《债券持有人会议规则》的主要内容

（一）债券持有人会议的权利

1、就发行人变更募集说明书的约定做出决议，但债券持有人会议不得做出决议同意发行人不支付本期公司债券本息、变更本期公司债券利率；

2、在发行人不能偿还本期公司债券本息时，决定委托受托管理人通过诉讼等程序强制发行人和保证人偿还债券本息，决定委托受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

3、决定发行人发生减资、合并、分立、解散时债券持有人依据《公司法》享有的权利的行使；

4、应发行人提议或发生影响保证人履行担保责任能力的重大变化的情况下，决定变更保证人或者担保方式；

5、决定变更受托管理人；

6、法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议做出决议的其他情形。

（二）债券持有人会议的召集和通知

1、债券持有人会议由受托管理人负责召集；

2、受托管理人应在提出或收到提议之日起60日内召集债券持有人会议。受托管理人应于会议召开15日前向全体债券持有人及有关出席对象发出会议通知。

（三）债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议应在发行人住所地或受托管理人住所地，以现场会议形式召开。

2、债券受托管理人委派出席债券持有人会议的授权代表担任会议主持人。

3、每次债券持有人会议的监票人为两人，负责该次会议的计票、监票。

4、债券持有人会议召开的程序：

（1）会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项；

（2）确定和公布监票人；

（3）会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决；

（4）经律师见证后形成债券持有人会议决议。

三、债券持有人会议召开的情形

在本期公司债券存续期内，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

1、拟变更募集说明书的约定；

2、发行人不能按期支付本息；

3、发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；

4、保证人发生影响履行担保责任能力的重大变化；

5、变更、解聘债券受托管理人；

6、公司董事会书面提议；

7、本期债券的债券受托管理人提议；

8、持有公司本次发行的债券10%以上（含10%）未偿还债券面值的债券持有人书面提议；

9、发生对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

四、债券持有人会议决议的生效条件及效力

（一）债券持有人会议须经持有公司本次发行的债券50%以上（不含50%）未偿还债券面值的债券持有人同意方能形成有效决议；

（二）债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中涉及须经有权机构批准的事项，经有权机构批准后方可生效；

（三）债券持有人会议决议对全体债券持有人（包括未参加会议或明示不同意见的债券持有人）具有同等效力和约束力。

第七节 债券受托管理人

投资者认购本期公司债券视作同意《债券受托管理协议》。

一、受托管理人及受托管理协议签订情况

（一）受托管理人及其联系人

债券受托管理人：中国民族证券有限责任公司

法定代表人：赵大建

注册地址：北京市丰台区丰北路 81 号

联系人：冯春杰、杨日盛、刘斌

联系电话：010-59355536 59355538

传 真：010-66553691 66553693

（二）受托管理协议签订情况

2007 年 11 月 22 日，本公司与中国民族证券有限责任公司签订《债券受托管理协议》，聘任中国民族证券有限责任公司担任本公司 2008 年公司债券的债券受托管理人。

（三）债券受托管理事项

根据中国法律、行政法规和《试点办法》的规定、募集说明书和《债券受托管理协议》的约定以及债券持有人会议的授权，受托管理人作为本期公司债券全体债券持有人的代理人处理本期公司债券的相关事务，维护债券持有人的利益。

（四）受托管理人与发行人利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次发行公司债券的保荐人（主承销商）之外，受托管理人与发行人不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

二、《债券受托管理协议》的主要内容

（一）发行人的权利和义务

1、有权根据《债券受托管理协议》的约定和《债券持有人会议规则》的规定，向债券持有人会议提出更换债券受托管理人的议案；

2、有权制止债券受托管理人无代理权、超越代理权或者代理权终止后从事的行为，债券持有人对发行人的该行为应当予以认可；

3、在本期公司债券存续期限内，依据法律、法规和募集说明书的规定享有各项权利、承担各项义务，履行《债券持有人会议规则》项下发行人应当履行的各项职责和义务；

4、按期支付本期公司债券的利息和本金；

5、在本期债券存续期限内，根据相关法律、法规、部门规章和其他规范性文件的规定，按时履行持续信息披露的义务；

6、对债券受托管理人履行职责或授权予以充分、及时的配合和支持；

7、发生《债券受托管理协议》规定的违约事件时，应立即书面通知债券受托管理人，详细说明违约事件的情形，并说明拟采取的建议措施；

8、出现下列情形之一时，及时通知债券受托管理人、全体债券持有人及担保人：未能按时、足额支付本期公司债券的利息和（或）本金；预计无法按时、足额偿付本期债券利息或本金；订立可能对发行人还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；发生重大亏损或者遭受重大损失；减资、合并、分立、解散及申请破产；发生重大仲裁、诉讼；拟进行重大债务重组；法律、行政法规以及中国证监会规定的其他情形；

9、按照约定及时向债券受托管理人支付债券受托管理费用及报酬；

10、履行本期债券募集说明书中约定的其他义务。

（二）受托管理人的权利和义务

- 1、指派专人负责本期债券的受托管理事务，并获得受托管理费用与报酬；
- 2、为债券持有人的最大利益行事，不得就本期债券与债券持有人存在利益冲突，不得利用作为债券受托管理人的地位而获得的有关信息为自己或任何其他第三方谋取不正当利益；
- 3、履行《债券持有人会议规则》项下债券受托管理人的职责和义务，按照《债券持有人会议规则》的规定召集和主持债券持有人大会；
- 4、作为本期公司债券全体债券持有人的代理人，严格执行债券持有人大会决议，代表债券持有人及时与发行人及其他有关主体进行沟通，督促债券持有人大会决议的具体落实；
- 5、代表债券持有人监督发行人发行本期债券募集资金的使用；
- 6、持续关注发行人和担保人的资信状况和担保人的担保能力，出现可能影响债券持有人重大权益的事项时，召集债券持有人会议；
- 7、督促发行人按本期债券募集说明书的约定履行信息披露义务，并按照规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告；
- 8、在债券存续期内，代表全体债券持有人勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务；
- 9、预计发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施；
- 10、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应及时通知债券持有人，并受托在债券持有人大会决议的授权范围内，参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；
- 11、债券受托管理人应遵守签订的受托管理协议、募集说明书及中国证监会规定的受托管理人应当履行的其他义务，履行债券持有人会议授权的其他事项。

（三）债券受托管理事务报告

- 1、在受托期间，对发行人的有关情况进行持续跟踪与了解，并根据所了解的情况以及发行人所提供的文件和信息向债券持有人出具债券受托管理事务报

告。

2、债券受托管理人在每个会计年度结束之日的六个月内出具债券受托管理事务报告，报告应主要包括如下内容：

- (1) 发行人的基本情况；
- (2) 债券募集资金的使用情况；
- (3) 专项偿债账户（如有）的管理情况；
- (4) 发行人有关承诺的履行情况；
- (5) 担保人的情况；
- (6) 债券受托管理人认为需要披露的其他重大信息。

（四）债券受托管理人的变更、解聘

1、债券持有人大会会有权根据《债券持有人会议规》则进行表决以变更债券受托管理人的职权范围或解除对债券受托管理人的聘任。

2、变更、解聘债券受托管理人的决议内容需书面通知债券受托管理人。

3、变更、解聘的决定，应在新的债券受托管理人被正式、有效地聘任后方可生效。

（五）债券受托管理人的报酬

本期债券受托管理人提供服务所收取的债券受托管理人报酬，由相关方另行协商确定。

第八节 发行人基本情况

一、公司设立及发行上市情况

（一）公司设立情况

公司的前身为承德钢铁股份有限公司，成立于1994年6月18日，是经河北省体改委冀体改委股字[1994]33号文件批准，由承钢集团的前身承德钢铁公司作为独家发起人，以定向募集方式设立的股份有限公司，注册资本为70,000.00万元。

1999年7月，经河北省人民政府股份制领导小组办公室冀股办[1999]23号文和河北省冶金厅冀冶体改字（1999）236号文批复，公司更名为承德新新钒钛股份有限公司。

截至2001年12月31日，公司股本总额为28,033.35万股，其中，国家股22,477.35万股，占股本总额的80.18%；社会法人股4,856.00万股，占股本总额的17.32%；内部职工股700.00万股，占股本总额的2.50%。

（二）公司发行上市情况

经中国证监会证监发行字[2002]84号文核准，公司于2002年8月22日以人民币5.40元/股的发行价格，向社会公众公开发行人民币普通股10,000.00万股，新增股份于同年9月6日在上海证券交易所上市交易，股票简称为“承德钒钛”，股票代码为“600357”。本次公开发行完成后，公司总股本为38,033.35万股。

本次发行完成后，公司的股本结构如下：

股份类型	股数（万股）	占总股本比例（%）
一、未上市流通股份	28,033.35	73.71
其中：国家股	22,477.35	59.10
社会法人股	4,856.00	12.77

内部职工股	700.00	1.84
二、已上市流通股份	10,000.00	26.29
社会公众股	10,000.00	26.29
三、股份总数	38,033.35	100.00

二、公司上市以来股本变化情况

(一) 2004 年资本公积金转增股本

2004 年 9 月 21 日,公司召开 2004 年第二次临时股东大会,审议通过了 2004 年中期利润分配方案:公司以 2004 年 6 月 30 日总股本 38,033.35 万股为基准,利用资本公积金向公司全体股东每 10 股转增 10 股,共计转增 38,033.35 万股。此次转增完成后,公司总股本变更为 76,066.70 万股。

本次公积金转增股本实施完成后,公司的股本结构如下:

股份类型	股数(万股)	占总股本比例(%)
一、未上市流通股份	56,066.70	73.71
其中:国家股	44,954.70	59.10
社会法人股	9,712.00	12.77
内部职工股	1,400.00	1.84
二、已上市流通股份	20,000.00	26.29
社会公众股	20,000.00	26.29
三、股份总数	76,066.70	100.00

(二) 2005 年内部职工股上市

2005 年 8 月 22 日,自 2002 年新股发行已满三年,经贵会及上海证券交易所批准,公司 1,400 万股内部职工股在上海证券交易所上市流通。

本次内部职工股上市后,公司股本结构如下:

股份类型	股数(万股)	占总股本比例(%)
一、未上市流通股份	54,666.70	71.87
其中:国家股	44,954.70	59.10

社会法人股	9,712.00	12.77
二、已上市流通股份	21,400.00	28.13
社会公众股	21,400.00	28.13
三、股份总数	76,066.70	100.00

(三) 2005 年股权分置改革

2005 年 10 月 20 日，公司召开股权分置改革相关股东大会，审议通过了公司股权分置改革方案：流通股股东每持有 10 股流通股获送 3 股对价股份。2005 年 11 月 3 日，公司实施股权分置改革方案，非流通股股东共计向流通股股东支付 6,420.00 万股对价股份。

本次股权分置改革方案实施完成后，公司股本结构如下：

股份类型	股数（万股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的流通股	48,246.70	63.43
其中：国家股	39,644.50	52.12
社会法人股	8,602.20	11.31
二、无限售条件的流通股	27,820.00	36.57
社会公众股	27,820.00	36.57
三、股份总数	76,066.70	100.00

(四) 2006 年增发新股

经贵会证监发行字[2006]54 号文核准，公司于 2006 年 8 月 28 日以 4.10 元/股的价格，向社会公众公开发行人民币普通股 22,000.00 万股，并于 2006 年 9 月 11 日上市流通。本次增发完成后，公司总股本变更为 98,066.70 万股。

本次增发新股完成后，公司股本结构如下：

股份类型	股数（万股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的流通股	48,246.70	49.20
其中：国家股	39,644.50	40.43
社会法人股	8,602.20	8.77

二、无限售条件的流通股	49,820.00	50.80
社会公众股	49,820.00	50.80
三、股份总数	98,066.70	100.00

(五) 2006 年部分有限售条件的流通股上市

2006 年 11 月 3 日，自公司股权分置改革方案实施已满十二个月，根据贵会《上市公司股权分置改革管理办法》（证监发[2005]86 号）之规定，公司 83 家原非流通股股东所持有限售条件的流通股共计 4,135.12 万股上市流通。

该部分有限售条件的流通股上市后，公司的股权结构如下：

股份类型	股数（万股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的流通股	44,111.58	44.98
其中：国家股	39,644.50	40.43
社会法人股	4,467.08	4.55
二、无限售条件的流通股	53,955.12	55.02
社会公众股	53,955.12	55.02
三、股份总数	980,66.70	100.00

三、公司股本结构及前十名股东持股情况

(一) 公司股本结构

截至 2007 年 9 月 30 日，公司股东总数为 144,473 户，总股本为 98,066.70 万股，股本结构为：

股份类型	股数（万股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件的流通股	43,880.35	44.75
其中：国家股 ^{注1}	39,675.27	40.46
社会法人股 ^{注2}	4,205.08	4.29
二、无限售条件的流通股	54,186.35	55.25
社会公众股	54,186.35	55.02
三、股份总数	98,066.70	100.00

注 1: 2007 年 2 月 1 日, 公司原非流通股股东河北物产企业(集团)公司归还在公司股权分置改革时, 由承钢集团代为支付的对价股份 30.77 万股。归还对价股份后, 承钢集团持有本公司 39,675.27 万股股份, 均属有限售条件的流通股。

注 2: 根据公司 2005 年股权分置改革方案中原非流通股股东的相关承诺, 2007 年 11 月 5 日, 国华能源有限责任公司、承德昌达经营开发有限公司、山西焦化集团有限公司所持公司有限售条件股份全部上市流通。该部分有限售条件流通股上市流通后, 有限售条件的流通股变更为 39,675.27 万股。

(二) 前十名股东情况

序号	股东名称	股份数量(万股)	持股比例(%)	股东性质
1	承德钢铁集团有限公司	39,675.27	40.46	国有股东
2	国华能源有限公司	2,612.38	2.66	其他
3	中国建设银行-工银瑞信精选平衡混合型证券投资基金	1,559.97	1.59	其他
4	上海浦东发展银行-长信金利趋势股票型证券投资基金	1,558.00	1.59	其他
5	中国建设银行-泰达荷银市值优选股票型证券投资基金	1,250.00	1.27	其他
6	承德昌达经营开发有限公司	957.25	0.98	其他
7	中国建设银行-华宝兴业行业精选股票型证券投资基金	951.00	0.97	其他
8	中国工商银行-广发聚丰股票型证券投资基金	933.30	0.95	其他
9	交通银行-博时新兴成长股票型证券投资基金	849.98	0.87	其他
10	中国民生银行股份有限公司-长信增利动态策略股票型证券	800.00	0.82	其他

(三) 截至 2007 年 9 月 30 日, 公司有限售条件股东持股数量及限售条件

有限售条件股东名称	持有有限售条件股份数量(万股)	可上市交易时间	限售条件
承德钢铁集团有限公司	39,675.27	2011-11-03	自获得流通权之日起 72 个月内不上市流通
国华能源有限公司	2,612.38	2007-11-03	自获得流通权之日起 24 个月内不上市流通
承德昌达经营开发有限公司	886.65	2007-11-03	自获得流通权之日起 24 个月内不上市流通

山西焦化集团有限公司	706.05	2007-11-03	自获得流通权之日起 24个月内不上市流通
------------	--------	------------	-------------------------

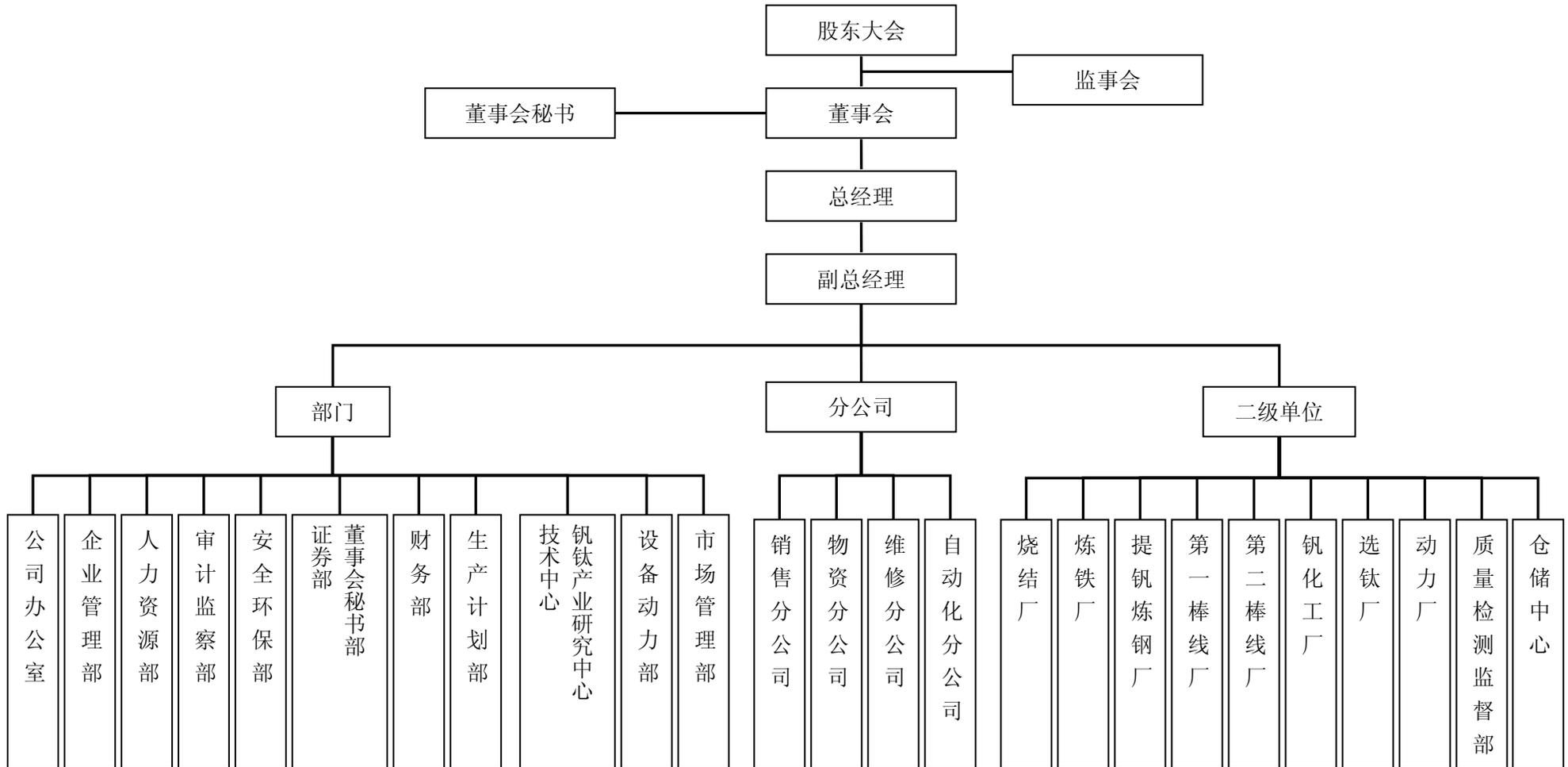
注：根据公司 2005 年股权分置改革方案中原非流通股股东的相关承诺，2007 年 11 月 5 日，国华能源有限责任公司、承德昌达经营开发有限公司、山西焦化集团有限公司所持公司股份上市流通。

四、公司组织架构和权益投资情况

（一）公司组织结构图

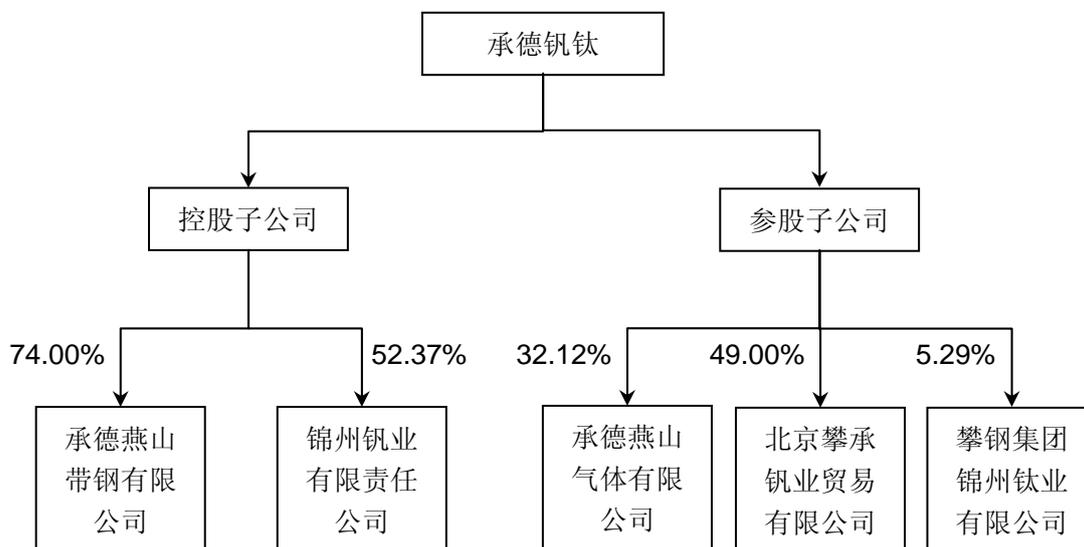
本公司按照相关法律的规定，建立了较为完善的公司治理结构，包括股东大会、董事会、监事会和各职能部门，并制定了相应的议事规则。

截至本募集说明书签署日，本公司组织机构如下所示：



（二）公司的权益投资

截至 2007 年 9 月 30 日，本公司重要对外投资情况如下：



1、承德燕山带钢有限公司

本公司持有其 74.00% 股权，为其第一大股东。

法定代表人：魏洪如

注册资本：2,963 万美元

注册地址：承德市滦平县西地

经营范围：生产销售热轧带钢产品。

经中磊会计师事务所有限责任公司审计，截至 2006 年 12 月 31 日，承德燕山带钢有限公司资产总额 68,776.49 万元，负债总额 27,918.62 万元，净资产 40,857.87 万元；2006 年实现主营业务收入 289,379.16 万元，主营业务利润 12,215.13 万元，净利润 8,087.80 万元。

2、锦州钒业有限责任公司

本公司持有其 52.37% 股权，为其第一大股东。

法定代表人：韩久应

注册资本：1,112 万元

注册地址：锦州市太和区合金里 59 号

经营范围：钒铁、五氧化二钒、铁合金冶炼；有色金属、化工产品制造；矿产品、机电设备加工。

经中瑞华恒信会计师事务所审计，截至 2006 年 12 月 31 日，锦州钒业有限责任公司资产总额 5,002.92 万元，负债总额 1,709.98 万元，净资产 3,292.94 万元；2006 年实现主营业务收入 20,760.44 万元，主营业务利润 1,554.22 万元，净利润 545.71 万元。

3、承德燕山气体有限公司

本公司持有其 32.12% 股权，为其第二大股东。

法定代表人：赵金和

注册资本：20,641 万元

注册地址：承德双滦区滦河镇承钢厂区

经营范围：工业用氧气、医用氧气、氮气、氩气制造。

经中磊会计师事务所有限责任公司审计，截至 2006 年 12 月 31 日，承德燕山气体有限公司资产总额 34,615.42 万元，负债总额 6,970.34 万元，净资产 27,645.08 万元；2006 年实现主营业务收入 28,049.33 万元，主营业务利润 8,107.12 万元，净利润 5,076.62 万元。

4、攀钢集团锦州钛业有限公司

本公司持有其 5.29% 股权，为其第三大股东。

法定代表人：齐牧

注册资本：23,688 万元

注册地址：辽宁省锦州市高新技术产业园区雨露街 27 号

经营范围：无机卤化物、氧化物及钛产品研制、生产、销售。

经中瑞华恒信会计师事务所审计，截至 2006 年 12 月 31 日，攀钢集团锦州钛业有限公司资产总额 59,352.25 万元，负债总额 24,926.77 万元，净资产 34,425.48 万元；2006 年实现主营业务收入 34,690.99 万元，主营业务利润 12,705.04 万元，净利润 5,781.33 万元。

5、北京攀承钒业贸易有限公司

本公司持有其 49% 股权，为其第二大股东。

注册资本：20,000 万元

法定代表人：张祖生

注册地址：北京市朝阳区建国路 81 号华贸中心 1 号写字楼 1206 号

经营范围：销售钒产品、有色金属、化工产品及其原料、铁合金、矿产品、金属制品、钢材、五金交电。

该公司由本公司与攀枝花新钢钒股份有限公司于 2007 年 6 月共同出资组建。

五、控股股东和实际控制人

（一）控股股东

公司控股股东为承德钢铁集团有限公司。

成立时间：1994 年 12 月 12 日

注册资本：180,000 万元

注册地址：承德双滦区滦河镇

法定代表人：田志平

经营范围：矿产品、钢铁产品、钒钛产品、化工产品、焦炭及焦化产品、机电产品、电子产品、建筑材料等的采选、冶炼、制造、加工（含镀锌）、销售（含生产废旧金属收购、炼钢）。

主要业务：含钒低（微）合金钢业务、钒钛业务、采选矿业务、焦化业务和

运输业务。

股权结构：唐钢集团和河北省国有资产监督管理委员会分别持有承钢集团 61.73%和 38.27%的股权。

经北京中企华君诚会计师事务所有限公司审计，截至 2006 年末，承钢集团资产总额为 495,688.92 万元，负债总额为 286,089.70 万元，净资产为 209,599.22 万元；2006 年承钢集团实现主营业务收入 275,330.83 万元、主营业务利润 18,096.62 万元，净利润 4,289.80 万元（上述数据为母公司数据）。

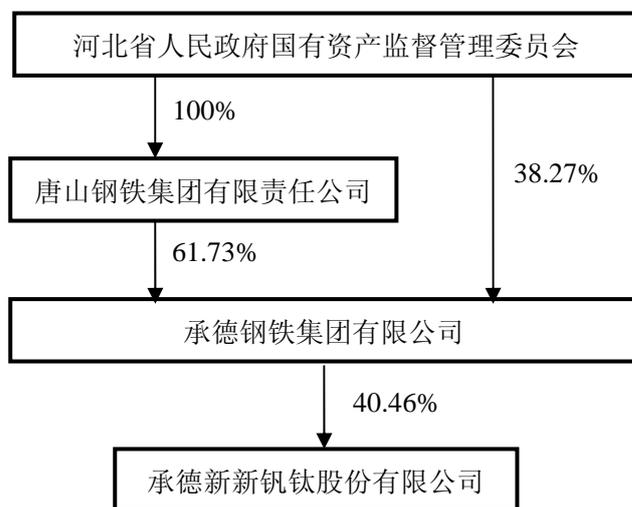
截至本募集说明书签署日，承钢集团持有本公司的股权不存在质押或冻结的情况。

（二）实际控制人

公司实际控制人为河北省人民政府国有资产监督管理委员会。

（三）本公司与实际控制人之间的产权及控制关系

截至本募集说明书签署日，本公司与实际控制人间的产权及控制关系如下：



六、董事、监事、高级管理人员的基本情况

（一）现任董事、监事、高级管理人员基本情况

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	持有本公司股份数(股)	2006年薪酬(万元)(税前)
田志平	董事长	男	54	2006.6-2009.6	0	-
李怡平	副董事长、总经理	男	52	2006.6-2009.6	1,024	28.60
魏洪如	董事、常务副总经理	男	47	2006.6-2009.6	1,024	28.60
周春林	董事、副总经理	男	45	2006.6-2009.6	853	28.60
赵金和	董事	男	53	2006.6-2009.6	1,191	-
韩 涛	董事	男	42	2006.6-2009.6	0	-
宋淑艾	独立董事	女	63	2006.12-2009.6	0	2.00
戚向东	独立董事	男	62	2007.3-2009.6	0	4.00
黄金干	独立董事	男	65	2006.6-2009.6	0	4.00
程凤朝	独立董事	男	48	2006.6-2009.6	0	4.00
李 爽	独立董事	男	63	2006.6-2009.6	0	4.00
张乃礼	监事会主席	男	52	2006.6-2009.6	1,191	28.60
韩卫东	监事	男	44	2006.12-2009.6	853	18.00
张 晋	监事	男	52	2006.6-2009.6	0	-
胡振义	监事	男	54	2006.6-2009.6	1,191	16.00
于洪福	监事	男	54	2006.6-2009.6	1,191	-
迟桂友	副总经理	男	45	2006.6-2009.6	1,024	28.60
于明兴	副总经理	男	53	2006.6-2009.6	1,190	28.60
张建茂	副总经理	男	56	2006.6-2009.6	1,191	28.60
李 庆	总会计师	男	39	2006.6-2009.6	681	28.60
王世杰	总经理助理、董事会秘书	男	46	2006.6-2009.6	1,024	21.50
闫秀军	总经理助理	男	42	2006.6-2009.6	853	12.00

注1: 发行人董事、监事及高级管理人员中共有五人未在发行人处领取薪酬。其中, 田志平、赵金和、于洪福在承钢集团任职并领取薪酬; 韩涛和张晋分别在国华能源和山西焦化任职并领取报酬。

注2: 截至本募集说明书签署日, 公司董事、监事和高级管理人员未持有本公司的债券。

(二) 现任董事、监事、高级管理人员主要工作经历

田志平, 研究生学历, 高级会计师。历任唐钢集团二炼铁厂副厂长、财务处副处长、财务中心总经理、财务处处长, 唐钢集团总会计师。现任承钢集团董事长、总经理、承德钒钛董事长。

李怡平，研究生学历，教授级高级工程师。历任承钢集团机修厂副厂长、备件处处长、承钢集团总经理助理、副总经理等职。现任承钢集团董事、承德钒钛副董事长、总经理。

魏洪如，研究生学历，高级工程师。历任承钢集团电炉炼钢厂厂长、党委书记、承钢集团总经理助理、副总经理、常务副总经理。现任承钢集团董事、承德钒钛董事、常务副总经理。

周春林，研究生学历，高级工程师。历任承德钒钛炼铁厂副厂长、科技处副处长、承钢集团副总工程师、技术中心主任，河北省第九届、第十届政协委员、河北省金属学会炼铁学术委员会委员。现任承钢集团董事、承德钒钛董事、副总经理兼总工程师。

赵金和，大专学历，高级政工师。历任承钢团委副书记、承钢集团厂长办公室副主任、承钢集团党委宣传部部长、党委常委等职。现任承钢集团工会主席，承德钒钛董事、工会主席。

韩涛，研究生学历，高级工程师。现任国华能源有限公司副总经理、承德钒钛董事。

宋淑艾，大学学历，高级经济师。历任承德市委常委、经济部部长、承德市委副书记、承德市政府常务副市长、市长、河北省轻工业厅厅长、中国证监会石家庄特派办主任、中国证监会行政事务中心主任、大连商品交易所理事长。现任承德钒钛独立董事。

戚向东，大学本科学历，研究员、高级会计师、高级经济师。历任河北省冶金工业厅经济研究室主任，原冶金工业部经济调节司副总经济师、副司长，原国家经贸委冶金工业局体改法规司副司长，中国冶金工业协会副秘书长兼财务部主任，冶金工业经济发展研究中心党委书记，兼任中国会计学会常务理事、中国国有资产管理学会常务理事、冶金财会学会副会长、冶金价格协会会长、国务院关税税则委员会专家咨询委员会会员、中国金属学会司库等职。现任承德钒钛独立董事。

黄金干，教授级高级工程师。历任冶金部中小办生产司副处长、处长，国家

冶金局行业管理司副司长。现任中国钢铁工业协会钢协专务理事、焦协理事长、承德钒钛独立董事。

李爽，教授。历任中央财经大学会计系主任、教务长和主管科研工作的副校长，中国注册会计师协会副秘书长、中注协顾问。现任中国会计学会理事、学术委员会委员，中国审计学会常务理事，北京会计学会副会长，国际会计师联合会教育委员会委员，国际内部审计师协会会员，美国会计师协会会员，承德钒钛独立董事。

程凤朝，管理学博士，注册会计师、注册资产评估师、注册税务师、高级会计师。历任河北省财政厅办公室副主任、河北会计师事务所所长、河北省注册会计师协会秘书长、中国长城资产管理公司石家庄办事处副总经理、中国长城资产管理公司评估管理部总经理。现任中国长城资产管理公司天津办事处总经理、承德钒钛独立董事。

张乃礼，大专学历，高级政工师。历任承钢集团工会副主席、主席、纪委书记、党委副书记、董事等职。1998 年被中华全国总工会授予优秀工会工作者称号。现任承钢集团董事、承德钒钛监事会主席，承德钒钛党委副书记、纪委书记。

张晋，高级会计师，历任山西焦化集团有限公司财务处处长、副总会计师、总会计师。现任山西焦化集团有限公司董事、总会计师、山西焦化股份有限公司董事、山西证券有限责任公司监事、承德钒钛监事。

韩卫东，大学学历，高级经济师。历任承德钒钛总经办副主任、销售处处长、市场部副部长、部长。现任承德钒钛监事、副总经济师兼市场管理部部长。

胡振义，大专学历，会计师。历任承钢财务处处长助理、副处长、处长等职。现任承钢集团监事，承德钒钛监事、审计监察部副部长。

于洪福，大专学历，高级会计师。历任承钢集团经营财务处、技改财务处副处长、承钢集团财务处副处长，现任承钢集团监事、工会副主席、承德钒钛监事。

迟桂友，工程硕士，高级工程师，燕山大学兼职硕士研究生导师，在读钢铁冶金博士。历任承德钒钛机动处副处长、自动化部主任、副总工程师。现任承德钒钛公司副总经理。

于明兴，大学学历，高级经济师。历任承德钒钛质量管理处处长助理、办公室副主任、承钢集团外经处处长、承钢集团总经理助理、承钢集团董事、承钢集团副总经理。现任承钢集团董事、承德钒钛副总经理。

张建茂，双大专学历，高级政工师。历任承钢集团党委办公室副主任、主任，承钢集团总经理助理、党委常委、副总经理。现任承德钒钛副总经理。

李庆，研究生学历，高级会计师。历任承钢集团财务处处长助理、副处长、经营财务处处长、承钢集团总会计师。现任承德钒钛总会计师。

王世杰，大学学历。历任承德钒钛办公室主任助理、副主任、股票发行上市筹备办公室主任、证券办主任、证券部（董事会秘书部）部长。现任承德钒钛总经理助理、董事会秘书兼证券部部长。

闫秀军，大学学历。历任承德钒钛连轧厂厂长助理、副厂长、厂长，人力资源部副部长，销售分公司经理。现任承德钒钛总经理助理。

（三）在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称	担任的职务	任期起始日期	是否领取报酬津贴
田志平	承钢集团	董事长、总经理	2006.07	是
李怡平	承钢集团	董事	2002.09	否
魏洪如	承钢集团	董事	2003.04	否
周春林	承钢集团	董事	2005.08	否
赵金和	承钢集团	工会主席	2002.12	是
于明兴	承钢集团	董事	2005.08	否
张乃礼	承钢集团	董事	2002.09	否
胡振义	承钢集团	监事	2003.01	否
于洪福	承钢集团	监事	2003.02	是
韩 涛	国华能源有限公司	副总经理	2001.03	是
张 晋	山西焦化集团有限公司	董事、总会计师	1994.11	是

（四）在其他单位任职情况

姓名	股东单位名称	担任职务	任期起始日期	是否领取报酬津贴
黄金干	中国钢铁工业协会	专务理事	2003-10	是

	中国炼焦行业协会	理事长		
程凤朝	中国长城资产管理公司天津办事处	总经理	2006-01	是

七、公司所从事的主要业务及主要产品用途

(一) 公司所从事的主要业务

公司是以生产含钒低（微）合金钢产品和钒、钛产品为主的大型资源综合利用企业，是我国钒钛磁铁矿综合利用技术的发祥地。公司的主要业务为利用钒钛磁铁矿资源从事含钒低（微）合金钢系列产品和钒钛系列产品的生产、销售和技术开发，主要产品包括含钒国标螺纹钢、含钒新III级螺纹钢、含钒低合金带钢、含钒机械用圆钢、高速线材、五氧化二钒（片剂、粉剂）、钒铁合金（50钒铁和80钒铁）、钛精矿等。

我国是钒、钛资源大国，钒和钛的储量分别位居世界第三和世界第一，主要蕴藏于河北承德地区和四川攀西地区的钒钛磁铁矿中。依托承德地区独特的钒钛磁铁矿资源优势，公司立足钢铁发展钒钛，实施产业差异化战略，形成了不同于普通钢铁企业的涵盖含钒低（微）合金钢行业和钒钛行业的跨行业产业布局，生产的钒、钛产品和含钒低（微）合金钢材享誉海内外，公司是河北省大型支柱性企业之一，也是国家500家最大工业企业之一。

为充分利用钒钛磁铁矿的资源优势，响应国家“发展循环经济、建设节约型社会”的可持续发展战略，进一步巩固公司在我国钒钛产业的领先地位，公司提出了“钒钛资源综合利用三级梯度开发”的发展战略：

开发梯度	内容	钒钛产品开发规划
一级开发	钢	含钒低（微）合金带钢、新III级螺纹钢、含钒一级抗震钢筋、非调质钢、锚链钢、圆环链钢
	钒	五氧化二钒、50钒铁、80钒铁、氮化钒、硫酸氧钒、偏钒酸铵
二级开发	钢	含钒低（微）合金优质钢材、VI、V级螺纹钢
	钒	三氧化二钒、高纯金属钒
三级开发	钒	钒电池用高端钒产品
	钛	纳米二氧化钛、钛黄粉、钛合金材料

（二）主要产品的用途

1、含钒国标螺纹钢和含钒新III级螺纹钢

含钒国标螺纹钢和含钒新III级螺纹钢均属于钢筋混凝土用热轧带肋钢筋，主要用于钢筋混凝土建筑。新III级螺纹钢是国家建设部推广使用的新型建筑材料，比II级钢筋可节约钢材10%~15%。

公司开发生产的“燕山”牌新III级螺纹钢被应用于许多工程建设之中，其中包括多项“全国第一”工程：全国第一家中外合资饭店——北京长城饭店、全国第一高塔——上海东方明珠电视塔、全国第一大水泥厂——山东大宇水泥厂、全国第一大火电厂——托克托电厂、全国第一大单体建筑——北京东方广场、全国第一大桥——江苏润扬长江大桥和全国第一（同时也是世界第一）大坝——长江三峡大坝等。在长江三峡大坝工程中，公司是唯一一家连续十二次中标的钢筋供应商。

2、含钒低合金热轧带钢

含钒低合金热轧带钢主要用于焊接、高速公路护栏、各类汽车、集装箱、输电塔和铁路机车等方面，可以替代部分板材需求。产品品种包括碳素结构钢、热轧钢带和低合金结构钢等。

公司生产的“燕山”牌含钒低合金热轧带钢与其他厂家同类产品相比，具有强度高、韧性好、耐腐蚀、易焊接的特点。

3、含钒机械用圆钢

含钒机械用圆钢是在普碳钢基础上加入微量钒元素，使之性能与同类炭素调质后的性能相当。含钒机械用圆钢用于制造较高强度的运动零件；重型和通用机械中的轴类、连杆、蜗杆、齿轮、齿条、链轮、键、销子等。

4、五氧化二钒

片状五氧化二钒是冶金工业中的主要合金和微合金添加剂，是钒铁合金、钒氮合金的重要原料。粉状五氧化二钒主要在合成氨工业中作为脱碳和脱硫催化剂使用，在石油化工行业中作为催化剂和制备含钒化合物的原料使用。此外粉状五

氧化二钒还可以作为印染和陶瓷的着色材料。

公司生产的“鸡冠山”牌片剂五氧化二钒出口到欧洲、韩国、日本等 20 多个国家和地区，曾获得墨西哥国际市场研究会“钻石星奖”。

5、50 钒铁和 80 钒铁

50 钒铁和 80 钒铁用作低合金钢、合金钢的添加剂，可提高钢的强度、韧性和焊接性能，主要向国内大型钢铁企业销售。

(三) 近三年及一期主营业务收入构成情况

业务项目	2007 年 1-9 月		2006 年		2005 年		2004 年	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
合 计	820,565.40	100.00	778,161.76	100.00	751,527.40	100.00	634,902.20	100.00
按行业分								
冶金行业	751,042.96	91.53	692,292.78	88.96	656,519.76	87.36	606,295.74	95.49
化工行业	69,522.44	8.47	85,868.98	11.04	95,007.64	12.64	28,606.45	4.51
按产品分								
钒产品	69,522.44	8.47	85,868.98	11.04	95,007.64	12.64	28,606.45	4.51
含钒国标螺纹钢	147,751.62	18.01	180,842.14	23.24	268,013.53	35.66	243,214.61	38.31
含钒新三级螺纹钢	250,356.74	30.51	182,147.03	23.41	103,167.21	13.73	140,566.51	22.14
含钒热轧带钢	160,205.78	19.52	146,104.04	18.77	196,826.35	26.19	193,686.26	30.51
高速线材	128,171.28	15.62	143,275.13	18.41	51,524.02	6.86	-	-
其他	64,557.54	7.87	39,924.45	5.13	36,975.15	4.92	28,761.07	4.53
按地区分								
华北地区	712,834.92	86.87	630,311.02	81.00	639,514.24	85.10	549,825.30	86.60
华东地区	39,174.72	4.78	85,597.79	11.00	22,854.22	3.04	16,824.91	2.65
华中地区	29,381.04	3.58	31,126.47	4.00	21,654.82	2.88	15,618.59	2.46
东北地区	19,587.36	2.39	15,563.24	2.00	19,125.90	2.54	14,031.34	2.21
西北地区	9,793.68	1.19	7,781.62	1.00	20,587.50	2.74	15,237.65	2.40
其他地区	9,793.68	1.19	7,781.62	1.00	27,790.73	3.70	23,364.40	3.68

八、行业发展情况

(一) 含钒低（微）合金钢行业

钢铁工业是基础原材料产业。近年来我国汽车、建筑、家电、机械制造和通讯等行业的高速发展，使得国内钢材市场消费量呈现持续增长态势，1999年以来我国已成为世界上最大的钢材消费国。

含钒低（微）合金钢材属高效节能钢材，可显著降低钢材消耗量，节约资源，已经广泛应用于工程机械、汽车、锅炉、海洋结构、管线、家电、铁道、造船、航空和建筑等多个领域。随着我国经济的快速增长、对钢材性能要求的不断提高，我国含钒低（微）合金钢行业正以每年 10% 以上的速度稳步增长。

未来几年我国对含钒低（微）合金钢产品的需求主要体现在以下方面：

1、建筑钢材：按照国家建设部要求，今后建筑工程项目要大力推广使用含钒 HRB400 级（新 III 级）钢筋和含钒 HRB500 级（IV 级）钢筋；

2、管线钢：西气东输工程、俄罗斯油气输送到中国的项目以及中美将联合开发的山西、安徽等地煤层气项目，将为含钒低（微）合金管线钢的发展带来机遇；

3、板材：近年来随着我国汽车、家电、造船等行业的发展，对于高强度钢板的需求不断加大，板材将向可靠性高、使用寿命长和高效节能的低（微）合金高强度钢方向发展，汽车用高强度钢板、耐蚀钢板等高强度、高韧性钢板将成为国内板材发展的趋势。

（二）钒行业

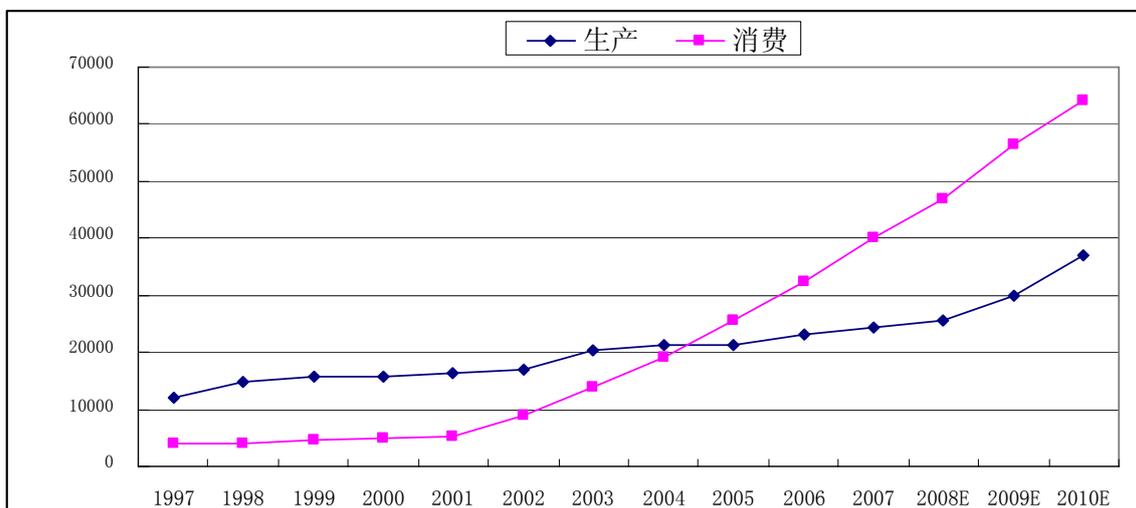
钒是一种重要的战略资源，被广泛应用于钢铁、航天、化工、新型能源等领域。钒是生产低（微）合金钢的主要合金元素，在钢铁工业中的消费量占其总量的 85%。添加钒的钢材晶粒组织细小，具有强度高、韧性好、抗疲劳、抗震、重量轻等优点，使钢材的强度与韧性得到最佳配合，能够显著节约钢材使用量。在高质量钢材中，钒的作用非常重要，实践表明，在结构钢中加入 0.1% 的钒，可提高强度 10~20%，减轻结构重量 15~25%，降低成本 8~10%。

目前，我国钢铁工业中钒消耗强度仅为 20~25 公斤/千吨钢左右，而发达国家钒消耗量平均为 80~100 公斤/千吨合金钢左右，预计未来几年我国钢铁工业中钒消耗强度将逐渐接近世界水平。这意味着仅满足钢铁工业的消耗一项，钒

产品每年就需要增加产量 30%以上。近年来，随着多数钢铁企业对钒改变钢铁产品特性、提升产品档次的作用的逐步认同，钒产品市场的发展前景十分广阔。

国内钒生产、消费情况及预测图

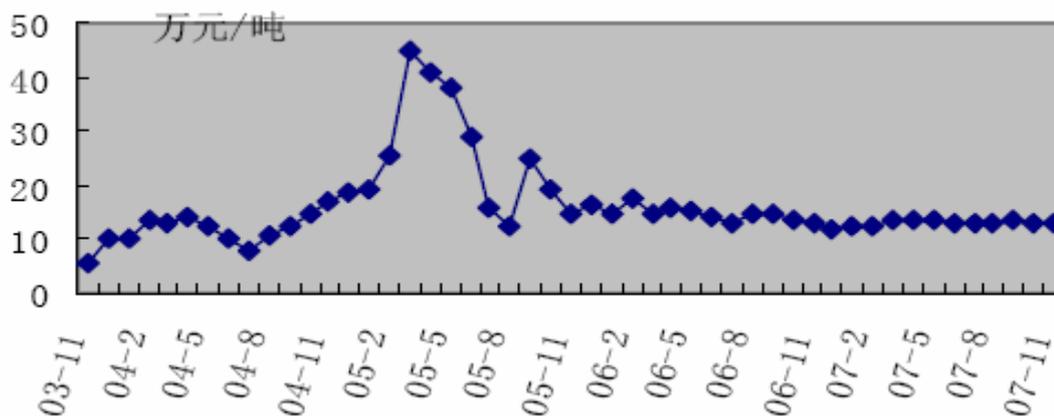
(单位：吨)



资料来源：中冶集团包头钢铁设计研究总院

国内钒产品市场价格与国际市场具有很强的联动性，2003 年以前钒产品价格一直在低位徘徊，进入 2003 年后，钒对改变钢铁产品特性、提升产品档次的作用逐步被大多数钢铁企业所认同，从而拉动对钒产品的需求，价格不断上升。

近年来 50 钒铁国内价格走势



资料来源：亚洲金属网

2007 年 6 月，公司与攀枝花新钢钒股份有限公司共同出资组建了北京攀承

钒业贸易有限公司，主要负责公司、攀枝花新钢钒股份有限公司所生产的全部可销售钒产品的国内外销售业务，这将对国内、国际钒产品市场产生重要影响。

九、公司的竞争优势

（一）资源优势

公司所处的承德地区拥有丰富的矿产资源，尤其是钒钛磁铁矿，在我国主要蕴藏在承德地区和四川攀西地区，根据河北省承德市国土资源局提供的《承德市矿产资源开发重点及方向》和河北省地质矿产开发局提供的《河北省超低品位铁矿（承德地区）调查报告》统计，承德地区已探明高铁品位钒钛磁铁矿储量 2.60 亿吨，其中保有储量 2.20 亿吨；新探明的低（铁）品位钒钛磁铁矿储量 80 亿吨。

承德地区钒钛磁铁矿埋藏浅、易采、易磨、可选性好、开采成本低，为大规模开发利用创造了有利条件，可以使公司长期、稳定、低成本获得优质铁矿石供应，也为公司可持续发展提供有力的资源保障，公司的资源优势凸现。

（二）国家产业政策支持的优势

作为不可再生资源，随着钒钛磁铁矿资源的开发利用，可开采量将逐年下降，如何加强资源的战略规划和指导，提高资源综合利用水平，提高资源综合利用年限，实现资源利用可持续发展越来越得到国家和行业的重视。

2000 年国务院颁布了《当前国家重点鼓励发展的产业、产品和技术目录》，“多金属共生矿综合利用”、“低合金钢和微合金钢”被列入其中。国家《冶金科技发展指南（2000—2005）》把“钒、钛与稀土的深加工技术”列入“十五”期间资源综合利用的重点研究内容，把“钒钛产品深加工技术”列入“十五”期间冶金行业前沿技术。2002 年建设部颁布的新的《混凝土结构设计规范》正式把 HRB400 即新 III 级螺纹钢筋作为混凝土结构中的主导钢筋。国家发展改革委员会 2005 年 12 月发布的《产业结构调整指导目录》将高强度钢、400MPa 以上螺纹钢筋产品列为鼓励发展类别。国家产业政策的支持将有利于国内资源的整合，实现资源的合理配置，提高资源综合利用水平。

（三）跨行业布局的产业优势

公司依托钒钛资源优势，实施产业差异化战略，形成了不同于普通钢铁企业的涵盖含钒低（微）合金钢行业和钒、钛行业的跨行业产业布局，具有明显的产业差异化优势。含钒低（微）合金钢材相比较普通钢材，具有强度高、韧性好、抗疲劳、重量轻、耐腐蚀、使用寿命长等良好性能，能够显著节约钢材使用量。

由于钒资源优势，本公司生产的钢铁产品皆因为含钒在市场上具有相当的竞争优势，使公司具有其他钢铁企业无法比拟的优势。因此，公司可以通过调整不同产业的产品结构来避免因个别产品价格波动对公司产生的不利影响，保持公司的盈利能力和市场竞争力。

（四）技术优势

本公司是我国完成资源综合利用产业化的先导企业，在钢铁冶炼工艺、新产品开发、钒钛资源综合利用等多方面，拥有国家级专利技术 19 项，掌握和创造了支撑企业核心竞争力的自主知识产权和专有技术。1965 年钒钛磁铁矿高炉冶炼技术的世界性难题在承钢集团的前身承德钢铁公司成功攻克，该项技术于 1979 年获得“国家科技发明一等奖”，目前仍处于世界先进水平，国内只有本公司和攀钢集团等少数企业掌握。

公司拥有的顶底侧复吹转炉提钒技术、以钒渣为原料加工生产五氧化二钒技术以及钒氮合金、钒铁合金等钒产品深加工技术，也均处于国际先进水平。

（五）产品品质的优势

从 1991 年到 2001 年公司连续三届荣获中国质量协会、冶金质量协会评选的“产品质量、服务质量双十佳企业”；1995 年以来，公司连续多年获得“冶金产品实物质量金杯奖”；1995 年和 2003 年分别通过 ISO9002 和 ISO9001 标准质量体系认证；2001 年被国家技术质量监督局认定为“全国首批质量免检产品生产企业”；2002 年公司被中国质量协会授予“全国行业质量示范企业”和“全国行业质量诚信示范企业”；2003 年被中国企业信用协会评为“中国产品质量放心用户满意十佳诚信企业”。近期公司又被评为“全国首批钢筋混凝土用热轧带肋钢筋免检产品质量十佳企业”。

（六）综合利用的优势

矿产资源匮乏是全世界普遍面临的制约经济持续发展的难题，而中国人口众多，人均资源占有量低，能否实现宝贵资源的综合开发利用，对实现中国经济的可持续发展显得尤为重要。近年来，我国一直倡导“发展循环经济、建设节约型社会”的可持续发展战略，温家宝总理在政府工作报告中也特别将能源资源节约和建设节约型社会作为政府未来几年工作的重点。

由于钒钛磁铁矿冶炼和提钒工艺的特殊性，普通钢铁厂没有掌握提钒的技术和相应的生产设施，使含钒铁精粉只作为配矿使用，铁水含钒被稀释了，不能回收，造成钒资源的流失。公司是我国钒钛磁铁矿资源综合开发利用的先导企业，公司利用多年来形成的专有技术对铁、钒、钛共生矿进行综合开发，不断扩大钒产品的加工能力和加工深度，提高钒钛资源综合利用水平，形成钒、钛和含钒低（微）合金钢三大系列产品，将资源优势转化为经济优势，能够减少有限钒钛资源的流失和浪费，符合国家产业政策和可持续发展战略，并将公司建设成为世界钒钛行业最具竞争力的上市公司和东方钒钛产业基地。

第九节 财务会计信息

本节引用的 2004 年至 2006 年财务数据引自公司 2004 年、2005 年和 2006 年经审计的财务报告。2007 年 1—9 月财务数据引自公司未经审计的 2007 年第三季度报告。中磊会计师事务所有限责任公司对公司 2006 年的财务报告出具了标准无保留意见的审计报告，河北华安会计师事务所有限公司对公司 2004 年和 2005 年的财务报告出具了标准无保留意见的审计报告。

投资者欲对本公司财务状况、经营成果、现金流量及其会计政策进行更详细的了解，请认真阅读审计报告及报表附注。

一、最近三年及一期的比较会计报表

（一）2004 年至 2006 年合并会计报表

合并资产负债表

单位：人民币元

资产	2006-12-31	2005-12-31	2004-12.31
流动资产：			
货币资金	1,820,901,847.32	862,732,402.49	394,744,752.56
短期投资	-	-	-
应收票据	156,262,306.56	57,308,443.66	2,528,142.12
应收股利	-	855,000.00	-
应收利息	-	-	-
应收账款	101,581,824.46	98,305,986.45	70,531,832.81
其他应收款	11,483,426.43	19,142,533.97	16,087,151.16
预付账款	329,838,201.10	34,689,589.89	175,635,984.13
应收补贴款	-	-	-
存 货	1,252,908,278.70	916,872,548.52	1,260,246,561.45
待摊费用	-	-	-
一年内到期的长期债权投资	-	-	-
其他流动资产	-	-	-
流动资产合计	3,672,975,884.57	1,989,906,504.98	1,919,774,424.23
长期投资：			
长期股权投资	144,429,262.08	54,098,033.30	42,597,495.63
长期债权投资	-	-	-
长期投资合计	144,429,262.08	54,098,033.30	42,597,495.63
固定资产：			
固定资产原价	7,432,987,677.23	5,937,147,790.56	4,660,539,333.32
减：累计折旧	1,548,841,668.25	1,338,827,176.09	1,092,890,482.19
固定资产净值	5,884,146,008.98	4,598,320,614.47	3,567,648,851.13
减：固定资产减值准备	4,764,300.00	4,764,300.00	4,764,300.00
固定资产净额	5,879,381,708.98	4,593,556,314.47	3,562,884,551.13
工程物资	438,060,982.08	85,992,260.74	52,358,259.78
在建工程	390,974,898.95	52,361,300.05	624,954,157.92
固定资产清理	-	-	-
固定资产合计	6,708,417,590.01	4,731,909,875.26	4,240,196,968.83
无形资产及其他资产：			
无形资产	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
其他长期资产	-	-	-
无形资产及其他资产合计	-	-	-
递延税项：			
递延税款借项	-	-	-
资产总计	10,525,822,736.66	6,775,914,413.54	6,202,568,888.69

合并资产负债表（续）

单位：人民币元

负债和所有者权益	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
流动负债：			
短期借款	2,998,400,000.00	1,613,500,000.00	1,170,500,000.00
应付票据	872,964,385.20	869,570,000.00	696,493,200.00
应付账款	663,742,150.60	804,360,940.91	914,136,246.92
预收账款	480,802,288.78	311,934,924.64	442,360,213.70
应付工资	3,963,761.92	-	-
应付福利费	28,770,505.87	17,957,546.35	16,756,643.93
应付股利	7,854,569.54	21,982,935.63	48,391,460.28
应交税金	15,394,507.35	144,953,436.17	36,925,576.90
其他应交款	-409,012.19	6,994,640.27	-1,703,418.35
其他应付款	14,260,318.79	27,195,778.45	70,681,095.13
预提费用	-	-	-
预计负债	-	-	-
一年内到期的长期负债	230,000,000.00	542,901,600.00	-
应付短期债券	675,966,666.67	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	5,991,710,142.53	4,361,351,802.42	3,394,541,018.51
长期负债：			
长期借款	1,248,800,000.00	230,000,000.00	774,553,600.00
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	1,248,800,000.00	230,000,000.00	774,553,600.00
递延税项：			
递延税款贷项	-	-	-
负债合计	7,240,510,142.53	4,591,351,802.42	4,169,094,618.51
少数股东权益：	106,230,455.17	238,396,844.02	154,810,658.07
股东权益：			
股本	980,667,040.00	760,667,040.00	760,667,040.00
资本公积	1,139,511,073.55	491,751,290.74	466,076,322.76
盈余公积	284,917,066.85	242,432,085.10	207,015,958.90
其中：法定公益金	-	70,407,921.33	60,267,788.14
未分配利润	773,986,958.56	451,315,351.26	444,904,290.45
其中：拟分配现金股利	196,133,408.00	-	152,133,408.00
股东权益合计	3,179,082,138.96	1,946,165,767.10	1,878,663,612.11
负债和股东权益总计	10,525,822,736.66	6,775,914,413.54	6,202,568,888.69

合并利润表

单位：人民币元

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	7,781,617,570.68	7,515,273,992.77	6,349,021,968.57
减：主营业务成本	6,747,410,047.51	6,685,360,382.14	5,411,578,912.82
主营业务税金及附加	25,789,220.82	34,518,266.10	27,787,317.27
二、主营业务利润	1,008,418,302.35	795,395,344.53	909,655,738.48
加：其他业务利润	4,485,732.43	1,979,342.50	3,819,068.71
减：营业费用	78,428,670.64	118,321,647.45	113,395,125.92
管理费用	299,265,469.02	235,833,689.84	276,970,564.94
财务费用	199,618,325.59	172,152,001.07	141,598,461.72
三、营业利润	435,591,569.53	271,067,348.67	381,510,654.61
加：投资收益	18,842,351.23	7,979,714.58	1,875,792.09
补贴收入	-	-	-
营业外收入	701,716.03	2,114,313.75	2,764,809.90
减：营业外支出	1,607,133.91	4,145,941.04	10,663,839.47
四、利润总额	453,528,502.88	277,015,435.96	375,487,417.13
减：所得税	67,044,983.74	58,931,112.76	65,430,463.21
少数股东损益	21,028,283.89	24,123,728.19	32,819,730.07
五、净利润	365,455,235.25	193,960,595.01	277,237,223.85
加：年初未分配利润	451,315,351.26	444,904,290.45	239,946,088.01
其他转入	3,574,131.91	-	-
六、可供分配的利润	820,344,718.42	638,864,885.46	517,183,311.86
减：提取法定盈余公积	43,365,273.31	23,610,750.80	35,508,230.28
提取法定公益金	-	10,140,133.19	14,618,475.86
七、可供投资者分配的利润	776,979,445.11	605,114,001.47	467,056,605.72
减：应付优先股股利	-	-	-
提取任意盈余公积	2,992,486.55	1,665,242.21	3,135,639.27
应付普通股股利	-	152,133,408.00	19,016,676.00
转作股本的普通股股利	-	-	-
八、未分配利润	773,986,958.56	451,315,351.26	444,904,290.45

合并现金流量表

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：			
销售商品、提供劳务收到的现金	5,653,790,642.59	5,185,656,015.04	4,787,601,207.02
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	12,615,832.38	7,010,539.57	5,527,198.57
现金流入小计	5,666,406,474.97	5,192,666,554.61	4,793,128,405.59
购买商品、接受劳务支付的现金	4,562,063,191.23	3,741,643,820.11	3,693,758,108.98
支付给职工以及为职工支付的现金	523,071,856.34	353,590,014.16	383,241,627.31
支付的各项税费	482,295,152.51	454,494,954.08	394,574,880.99
支付的其他与经营活动有关的现金	42,166,170.14	32,127,779.88	31,422,005.61
现金流出小计	5,609,596,370.22	4,581,856,568.23	4,502,996,622.89
经营活动产生的现金流量净额	56,810,104.75	610,809,986.38	290,131,782.70
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	380,000.27	6,998,604.61	7,969,055.20
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	380,000.27	6,998,604.61	7,969,055.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2,554,621,866.64	507,590,777.99	539,371,072.53
投资所支付的现金	-	-	10,000,000.00
支付的其他与投资活动有关的现金	1,180,617.84	-	-
现金流出小计	2,555,802,484.48	507,590,777.99	549,371,072.53
投资活动产生的现金流量净额	-2,555,422,484.21	-500,592,173.38	-541,402,017.33
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	1,547,660,000.00	84,060,000.00	-
借款所收到的现金	4,590,600,000.00	1,655,500,000.00	1,597,500,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	6,138,260,000.00	1,739,560,000.00	1,597,500,000.00
偿还债务所支付的现金	2,499,801,600.00	1,212,500,000.00	1,116,500,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	179,615,861.87	167,909,031.46	131,068,105.64
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	2,679,417,461.87	1,380,409,031.46	1,247,568,105.64
筹资活动产生的现金流量净额	3,458,842,538.13	359,150,968.54	349,931,894.36
四、汇率变动对现金的影响额	-2,060,713.84	-1,381,131.61	-324,102.68
五、现金及现金等价物净增加额	958,169,444.83	467,987,649.93	98,337,557.05

合并现金流量表（续）

单位：人民币元

补充资料	2006 年度	2005 年度	2004 年度
1、将净利润调节为经营活动的现金流量：			
净利润	365,455,235.25	193,960,595.01	277,237,223.85
加：少数股东本期损益	21,028,283.89	24,123,728.19	32,819,730.07
计提的资产减值准备	413,654.46	1,327,439.36	-7,107,821.96
固定资产折旧	317,326,508.17	251,622,560.23	177,566,944.42
无形资产摊销	-	-	-
长期待摊费用摊销	-	-	-
待摊费用减少（减：增加）	-	-	-
预提费用增加（减：减少）	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1,049,612.47	-	-1,261,814.06
固定资产报废损失	-	2,176,302.04	7,073,152.30
财务费用	180,306,819.80	134,234,476.78	88,400,212.39
投资损失（减：收益）	-18,842,351.23	-7,979,714.58	-1,875,792.09
递延税款贷项（减：借项）	-	-	-
存货的减少（减：增加）	-336,035,366.18	344,004,908.89	-641,999,363.40
经营性应收项目的减少（减：增加）	-356,772,034.14	53,378,220.93	106,450,112.11
经营性应付项目的增加（减：减少）	-117,120,257.74	-386,038,530.47	252,829,199.07
其它	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	56,810,104.75	610,809,986.38	290,131,782.70
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、现金及现金等价物增加情况：			
现金的期末金额	1,820,901,847.32	862,732,402.49	394,744,752.56
减：现金的期初余额	862,732,402.49	394,744,752.56	296,407,195.51
加：现金等价物的期末余额	-	-	-
减：现金等价物的期初余额	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	958,169,444.83	467,987,649.93	98,337,557.05

(二) 2004年—2006年母公司会计报表

母公司资产负债表

单位：人民币元

资产	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
流动资产：			
货币资金	1,789,765,765.62	793,628,941.68	295,162,695.92
短期投资	-	-	-
应收票据	151,375,162.23	48,378,443.66	2,378,142.12
应收股利	-	855,000.00	-
应收利息	-	-	-
应收账款	94,509,213.45	95,489,915.45	69,866,725.37
其他应收款	11,479,626.43	19,138,733.97	16,087,151.16
预付账款	331,887,490.48	94,211,122.47	204,422,147.69
应收补贴款	-	-	-
存 货	1,187,170,895.03	864,440,604.37	1,221,039,660.48
待摊费用	-	-	-
一年内到期的长期债权投资	-	-	-
流动资产合计	3,566,188,153.24	1,916,142,761.60	1,808,956,522.74
长期投资：			
长期股权投资	435,576,336.13	358,185,362.71	335,961,252.68
长期债权投资	-	-	-
长期投资合计	435,576,336.13	358,185,362.71	335,961,252.68
固定资产：			
固定资产原价	6,714,868,482.78	4,884,739,362.85	3,772,301,117.77
减：累计折旧	1,366,926,759.83	1,115,481,751.90	915,351,752.13
固定资产净值	5,347,941,722.95	3,769,257,610.95	2,856,949,365.64
减：固定资产减值准备	4,764,300.00	4,764,300.00	4,764,300.00
固定资产净额	5,343,177,422.95	3,764,493,310.95	2,852,185,065.64
工程物资	438,060,982.08	82,142,260.74	45,258,259.78
在建工程	391,080,072.79	52,361,300.05	624,933,117.59
固定资产清理	-	-	-
固定资产合计	6,172,318,477.82	3,898,996,871.74	3,522,376,443.01
无形资产及其他资产：			
无形资产	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-
其他长期资产	-	-	-
无形资产及其他资产合计	-	-	-
递延税项：			
递延税款借项	-	-	-
资产总计	10,174,082,967.19	6,173,324,996.05	5,667,294,218.43

母公司资产负债表（续）

单位：人民币元

负债和所有者权益	2006-12-31	2005-12-31	2004-12-31
流动负债：			
短期借款	2,898,900,000.00	1,464,000,000.00	1,071,000,000.00
应付票据	872,964,385.20	799,570,000.00	696,493,200.00
应付账款	608,478,906.63	775,122,279.05	900,829,757.23
预收账款	376,318,566.68	228,198,221.10	227,606,074.48
应付工资	177,662.33	-	-
应付福利费	28,770,505.87	17,002,083.56	16,117,339.34
应付股利	7,854,569.54	9,217,480.08	10,792,507.82
应交税金	24,081,295.79	131,616,271.32	18,437,926.79
其他应交款	-409,012.19	6,965,700.11	-1,732,862.55
其他应付款	13,874,947.91	21,989,672.84	69,870,163.43
预提费用	-	-	-
预计负债	-	-	-
一年内到期的长期负债	230,000,000.00	542,901,600.00	-
应付短期债券	675,966,666.67	-	-
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	5,736,978,494.43	3,996,583,308.06	3,009,414,106.54
长期负债：			
长期借款	1,248,800,000.00	230,000,000.00	774,553,600.00
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	1,248,800,000.00	230,000,000.00	774,553,600.00
递延税项：			
递延税款贷项	-	-	-
负债合计	6,985,778,494.43	4,226,583,308.06	3,783,967,706.54
股东权益：			
股本	980,667,040.00	760,667,040.00	760,667,040.00
资本公积	1,139,511,073.55	491,751,290.74	466,076,322.76
盈余公积	244,837,785.34	207,457,485.14	178,976,442.72
其中：法定公益金	-	69,116,995.30	59,623,314.49
未分配利润	823,288,573.87	486,865,872.11	477,606,706.41
其中：拟分配现金股利	196,133,408.00	-	152,133,408.00
股东权益合计	3,188,304,472.76	1,946,741,687.99	1,883,326,511.89
负债和股东权益总计	10,174,082,967.19	6,173,324,996.05	5,667,294,218.43

母公司利润表

单位：人民币元

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、主营业务收入	7,616,784,606.96	7,259,134,088.21	6,008,227,633.59
减：主营业务成本	6,708,169,751.18	6,574,125,854.42	5,245,839,123.99
主营业务税金及附加	25,789,220.82	33,143,059.90	26,347,610.24
二、主营业务利润	882,825,634.96	651,865,173.89	736,040,899.36
加：其他业务利润	11,301,825.98	337,963.05	-2,241,155.01
减：营业费用	70,192,412.53	97,523,020.80	91,552,573.98
管理费用	280,575,562.16	213,092,590.06	260,288,661.69
财务费用	194,103,061.12	165,112,032.31	135,689,059.56
三、营业利润	349,256,425.13	176,475,493.77	246,269,449.12
加：投资收益	78,391,973.42	53,206,457.52	75,920,423.84
补贴收入	-	-	-
营业外收入	701,716.03	2,114,313.75	2,148,233.37
减：营业外支出	1,607,133.91	4,145,941.04	3,590,687.17
四、利润总额	426,742,980.67	227,650,324.00	320,747,419.16
减：所得税	52,939,978.71	37,776,707.88	39,603,634.97
五、净利润	373,803,001.96	189,873,616.12	281,143,784.19
加：年初未分配利润	486,865,872.11	477,606,706.41	257,651,165.85
其他转入	-	-	-
六、可供分配的利润	860,668,874.07	667,480,322.53	538,794,950.04
减：提取法定盈余公积	37,380,300.20	18,987,361.61	28,114,378.42
提取法定公益金	-	9,493,680.81	14,057,189.21
七、可供投资者分配的利润	823,288,573.87	638,999,280.11	496,623,382.41
减：应付优先股股利	-	-	-
提取任意盈余公积	-	-	-
应付普通股股利	-	152,133,408.00	19,016,676.00
转作股本的普通股股利	-	-	-
八、未分配利润	823,288,573.87	486,865,872.11	477,606,706.41

母公司现金流量表

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：			
销售商品、提供劳务收到的现金	5,846,401,810.55	5,652,388,446.57	4,568,665,969.48
收到的税费返还	-	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	11,944,065.57	6,098,117.02	4,569,807.45
现金流入小计	5,858,345,876.12	5,658,486,563.59	4,573,235,776.93
购买商品、接受劳务支付的现金	4,841,564,414.99	4,179,863,410.82	3,574,532,673.26
支付给职工以及为职工支付的现金	505,124,854.78	329,851,425.86	363,392,758.58
支付的各项税费	433,667,584.30	383,425,056.73	331,700,652.09
支付的其他与经营活动有关的现金	40,540,053.91	30,997,743.16	30,341,796.67
现金流出小计	5,820,896,907.98	4,924,137,636.57	4,299,967,880.60
经营活动产生的现金流量净额	37,448,968.14	734,348,927.02	273,267,896.33
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收到的现金净额	380,000.27	6,998,604.61	7,769,055.20
收到的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	380,000.27	6,998,604.61	7,769,055.20
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2,554,621,866.64	480,795,844.71	527,586,529.77
投资所支付的现金	-	-	-
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	2,554,621,866.64	480,795,844.71	527,586,529.77
投资活动产生的现金流量净额	-2,554,241,866.37	-473,797,240.10	-519,817,474.57
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	1,547,660,000.00	-	-
借款所收到的现金	4,491,100,000.00	1,506,000,000.00	1,498,000,000.00
收到的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	6,038,760,000.00	1,506,000,000.00	1,498,000,000.00
偿还债务所支付的现金	2,350,301,600.00	1,113,000,000.00	987,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	173,474,809.36	153,708,435.74	105,268,899.77
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	2,523,776,409.36	1,266,708,435.74	1,092,268,899.77
筹资活动产生的现金流量净额	3,514,983,590.64	239,291,564.26	405,731,100.23
四、汇率变动对现金的影响额	-2,053,868.47	-1,377,005.42	-324,098.47
五、现金及现金等价物净增加额	996,136,823.94	498,466,245.76	158,857,423.52

母公司现金流量表（续）

单位：人民币元

补充资料	2006 年度	2005 年度	2004 年度
1、将净利润调节为经营活动的现金流量：			
净利润	373,803,001.96	189,873,616.12	281,143,784.19
加：少数股东本期损益	-	-	-
计提的资产减值准备	1,080,126.46	240,612.55	-6,314,297.76
固定资产折旧	282,840,688.10	205,815,866.10	147,725,759.03
无形资产摊销	-	-	-
长期待摊费用摊销	-	-	-
待摊费用减少（减：增加）	-	-	-
预提费用增加（减：减少）	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	1,049,612.47	-	-845,237.53
固定资产报废损失	-	2,176,302.04	-
财务费用	174,165,767.29	126,378,425.51	82,876,389.75
投资损失（减：收益）	-78,391,973.42	-53,206,457.52	-75,920,423.84
递延税款贷项（减：借项）	-	-	-
存货的减少（减：增加）	-322,730,290.66	358,203,370.28	-613,011,857.56
经营性应收项目的减少（减：增加）	-298,376,920.83	33,691,024.07	5,270,829.35
经营性应付项目的增加（减：减少）	-95,991,043.23	-128,823,832.13	452,342,950.70
其它	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	37,448,968.14	734,348,927.02	273,267,896.33
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、现金及现金等价物增加情况：			
现金的期末金额	1,789,765,765.62	793,628,941.68	295,162,695.92
减：现金的期初余额	793,628,941.68	295,162,695.92	136,305,272.40
加：现金等价物的期末余额	-	-	-
减：现金等价物的期初余额	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	996,136,823.94	498,466,245.76	158,857,423.52

(三) 2007年1-9月会计报表

资产负债表

单位：人民币元

资产	2007-09-30		2007-01-01	
	合并	母公司	合并	母公司
流动资产：				
货币资金	1,478,920,791.71	1,451,369,621.25	1,820,901,847.32	1,789,765,765.62
交易性金融资产	5,978,160.00	5,978,160.00	1,112,640.00	1,112,640.00
应收票据	27,314,970.55	17,168,265.85	156,262,306.56	151,375,162.23
应收账款	42,540,372.03	37,058,062.46	101,581,824.46	94,509,213.45
预付款项	49,555,760.67	47,057,399.46	329,838,201.10	331,887,490.48
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	19,250,961.71	19,132,525.83	11,483,426.43	11,479,626.43
存货	1,375,183,229.21	1,326,123,820.93	1,252,908,278.70	1,187,170,895.03
其他流动资产	-	-	-	-
流动资产合计	2,998,744,245.88	2,903,887,855.78	3,674,088,524.57	3,567,300,793.24
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	196,152,158.52	494,834,484.25	143,829,262.08	425,275,994.23
固定资产	6,148,951,435.90	5,603,690,216.52	5,879,381,708.98	5,343,177,422.95
在建工程	1,408,187,076.16	1,405,115,702.49	390,974,898.95	391,080,072.79
工程物资	270,385,596.65	268,795,007.34	438,060,982.08	438,060,982.08
固定资产清理	568,814.41	568,814.41	-	-
无形资产	11,250.00	-	-	-
开发支出	1,806,250.00	1,806,250.00	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	-	-	-	-
递延所得税资产	4,482,610.40	4,339,033.83	7,011,316.29	6,943,012.22
其他非流动资产	-	-	-	-
非流动资产合计	8,030,545,192.04	7,779,149,508.84	6,859,258,168.38	6,604,537,484.27
资产总计	11,029,289,437.92	10,683,037,364.62	10,533,346,692.95	10,171,838,277.51

*注：基于新会计准则，2007年1月1日对2006年12月31日财务数据进行调整，具体调整内容请见：“二、会计制度、会计政策变更及其影响”。

资产负债表（续）

单位：人民币元

负债和所有者权益	2007-09-30		2007-01-01*	
	合并	母公司	合并	母公司
流动负债：				
短期借款	4,254,800,000.00	4,150,000,000.00	2,998,400,000.00	2,898,900,000.00
交易性金融负债	697,596,666.67	697,596,666.67	675,966,666.67	675,966,666.67
应付票据	391,120,000.00	391,120,000.00	872,964,385.20	872,964,385.20
应付账款	144,884,688.64	240,094,469.31	663,742,150.60	608,478,906.63
预收款项	100,123,638.03	21,803,457.03	480,802,288.78	376,318,566.68
应付职工薪酬	92,275,311.05	85,737,231.88	33,471,130.92	29,314,133.45
应交税费	123,225,242.47	106,746,049.16	14,985,495.16	23,672,283.60
应付利息	-	-	-	-
应付股利	6,250,734.04	6,250,734.04	7,854,569.54	7,854,569.54
其他应付款	31,092,255.61	30,859,679.85	13,523,455.66	13,508,982.66
一年内到期的非流动负债	-	-	230,000,000.00	230,000,000.00
其他流动负债	3,031,310.00	-	-	-
流动负债合计	5,844,399,846.51	5,730,208,287.94	5,991,710,142.53	5,736,978,494.43
非流动负债：				
长期借款	1,740,800,000.00	1,740,800,000.00	1,248,800,000.00	1,248,800,000.00
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	494,208.00	494,208.00	169,171.20	169,171.20
其他非流动负债	-	-	-	-
非流动负债合计	1,741,294,208.00	1,741,294,208.00	1,248,969,171.20	1,248,969,171.20
负债合计	7,585,694,054.51	7,471,502,495.94	7,240,679,313.73	6,985,947,665.63
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	980,667,040.00	980,667,040.00	980,667,040.00	980,667,040.00
资本公积	1,139,451,073.55	1,139,271,073.55	1,139,511,073.55	1,139,331,073.55
盈余公积	245,571,487.94	244,258,640.52	245,571,487.94	244,258,640.52
未分配利润	927,300,292.23	847,338,114.61	820,669,563.50	821,633,857.81
归属于母公司所有者权益合计	3,292,989,893.72	-	3,186,419,164.99	-
少数股东权益	150,605,489.69	-	106,248,214.23	-
所有者权益合计	3,443,595,383.41	3,211,534,868.68	3,292,667,379.22	3,185,890,611.88
负债和所有者权益总计	11,029,289,437.92	10,683,037,364.62	10,533,346,692.95	10,171,838,277.51

*注：基于新会计准则，2007年1月1日对2006年12月31日财务数据进行调整，具体调整内容请见：“二、会计制度、会计政策变更及其影响”。

利润表

单位：人民币元

项目	2007年1-9月		2006年1-9月	
	合并	母公司	合并	母公司
一、营业总收入	10,575,314,702.45	10,094,740,118.23	6,526,103,547.64	6,180,846,971.59
其中：营业收入	10,575,314,702.45	10,094,740,118.23	6,526,103,547.64	6,180,846,971.59
二、营业总成本	10,134,323,915.79	9,814,230,777.10	6,153,731,959.80	5,929,571,777.70
其中：营业成本	9,655,099,023.86	9,354,429,845.24	5,703,925,499.84	5,506,189,255.18
营业税金及附加	54,126,868.17	53,873,780.56	22,480,952.81	21,484,790.15
销售费用	49,940,768.87	49,501,854.47	60,501,324.77	53,195,664.06
管理费用	145,906,037.08	129,911,398.74	225,440,864.76	211,614,171.89
财务费用	236,873,706.14	234,440,704.23	148,297,013.14	143,984,464.18
资产减值损失	-7,622,488.33	-7,926,806.14	-6,913,695.52	-6,896,567.76
加：公允价值变动收益	4,865,520.00	4,865,520.00		
投资收益	33,714,450.15	33,385,611.68	10,634,724.41	61,245,928.88
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
三、营业利润	479,570,756.81	318,760,472.81	383,006,312.25	312,521,122.77
加：营业外收入	339,922.18	339,922.18	389,761.12	389,761.12
减：营业外支出	101,686.76	101,686.76	1,569,388.61	1,474,900.74
其中：非流动资产处置净损失	-	-	-	-
四、利润总额	479,808,992.23	318,998,708.23	381,826,684.76	311,435,983.15
减：所得税费用	147,964,107.49	97,161,043.43	74,493,220.79	51,148,847.60
五、净利润	331,844,884.74	221,837,664.80	307,333,463.97	260,287,135.55
归属于母公司所有者的净利润	302,764,136.73	-	267,964,362.01	-
少数股东损益	29,080,748.01	-	39,369,101.96	-
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.31	0.23	0.27	0.27
（二）稀释每股收益	0.31	0.23	0.27	0.27

现金流量表

单位：人民币元

项目	2007年1-9月		2006年1-9月	
	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	5,816,423,086.35	5,552,107,065.03	4,241,300,835.58	4,300,450,660.81
收到的税费返还	683,298.60	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	6,864,353.83	6,864,353.83	748,859.87	475,607.27
经营活动现金流入小计	5,823,970,738.78	5,558,971,418.86	4,242,049,695.45	4,300,926,268.08
购买商品、接受劳务支付的现金	4,493,462,538.11	4,369,413,152.76	3,764,214,859.40	3,955,819,124.59
支付给职工以及为职工支付的现金	507,044,452.42	443,755,333.68	384,551,221.44	371,260,247.67
支付的各项税费	608,495,578.17	521,785,093.34	459,557,916.36	416,520,614.72
支付其他与经营活动有关的现金	7,779,984.49	6,741,902.12	13,094,425.65	11,779,776.27
经营活动现金流出小计	5,616,782,553.19	5,341,695,481.90	4,621,418,422.85	4,755,379,763.25
经营活动产生的现金流量净额	207,188,185.59	217,275,936.96	-379,368,727.40	-454,453,495.17
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	22,171,731.12	22,171,731.12	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	380,000.27	380,000.27
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	4,185,592.64	-	-	-
投资活动现金流入小计	26,357,323.76	22,171,731.12	380,000.27	380,000.27
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,672,859,944.96	1,672,859,944.96	1,363,667,783.77	1,363,667,783.77
投资支付的现金	74,454,824.23	74,454,824.23	-	-
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	-	-	1,180,617.84	-
投资活动现金流出小计	1,747,314,769.19	1,747,314,769.19	1,364,848,401.61	1,363,667,783.77
投资活动产生的现金流量净额	-1,720,957,445.43	-1,725,143,038.07	-1,364,468,401.34	-1,363,287,783.50

三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	876,500,000.00	876,500,000.00
取得借款收到的现金	4,373,100,000.00	4,268,300,000.00	3,677,300,000.00	3,500,800,000.00
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	4,373,100,000.00	4,268,300,000.00	4,553,800,000.00	4,377,300,000.00
偿还债务支付的现金	2,854,700,000.00	2,755,200,000.00	2,050,850,400.00	1,824,350,400.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	342,251,134.54	339,268,382.03	136,762,080.73	132,066,474.17
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	3,196,951,134.54	3,094,468,382.03	2,187,612,480.73	1,956,416,874.17
筹资活动产生的现金流量净额	1,176,148,865.46	1,173,831,617.97	2,366,187,519.27	2,420,883,125.83
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-4,360,661.23	-4,360,661.23	-854,854.52	-854,854.52
五、现金及现金等价物净增加额	-341,981,055.61	-338,396,144.37	621,495,536.01	602,286,992.64
加：期初现金及现金等价物余额	1,820,901,847.32	1,789,765,765.62	862,732,402.49	793,628,941.68
六、期末现金及现金等价物余额	1,478,920,791.71	1,451,369,621.25	1,484,227,938.50	1,395,915,934.32

二、会计制度、会计政策变更及其影响

(一) 执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司 2006 年度财务状况和经营成果的影响

根据财政部、证监会的有关要求，2007 年 1 月 1 日公司开始执行 2006 企业会计准则，执行新会计准则后可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司 2006 年度的财务状况和经营成果的影响主要有以下几个方面：

1、公司以前年度按照应付税款法核算企业所得税，根据新会计准则应按资产负债表债务法核算企业所得税，将资产账面价值小于资产计税基础的差额计算递延所得税资产 7,011,316.29 元，由此调增 2007 年 1 月 1 日的留存收益 7,011,316.29 元，其中归属于母公司的所有者权益增加 6,993,557.23 元，归属于少数股东的权益增加 17,759.06 元。

2、少数股东权益

公司 2006 年 12 月 31 日按原会计准则编制的合并报表中子公司少数股东权益为 106,230,455.17 元，不计入股东权益，按照新会计准则应计入股东权益，由此增加 2007 年 1 月 1 日股东权益 106,230,455.17 元；由于子公司计提坏帐准备产生的递延所得税资产中归属于少数股东权益 17,759.06 元，故新会计准则下少数股东权益为 106,248,214.23 元。

(二) 新准则执行日股东权益差异调节表

编号	项目名称	金额
	2006 年 12 月 31 日股东权益（旧会计准则）	3,179,082,138.96
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	
4	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	7,011,316.29
13	其他	106,230,455.17
	2007年1月1日股东权益（新会计准则）	3,292,323,910.42

三、财务指标

（一）主要财务指标

1、合并报表口径

项 目	2007年9月末	2006年末	2005年末	2004年末
流动比率（倍）	0.51	0.61	0.46	0.57
速动比率（倍）	0.28	0.40	0.25	0.19
资产负债率（%）	68.78	68.79	67.76	67.22
每股净资产（元/股）	3.36	3.24	2.56	2.47
项 目	2007年1—9月	2006年度	2005年度	2004年度
应收账款周转率（次）	146.75	77.86	89.02	79.21
存货周转率（次）	7.35	6.22	6.14	5.76
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.21	0.06	0.80	0.38
每股净现金流量（元/股）	-0.35	0.98	0.62	0.13

2、母公司报表口径

项 目	2007年9月末	2006年末	2005年末	2004年末
流动比率（倍）	0.51	0.62	0.48	0.60
速动比率（倍）	0.28	0.41	0.26	0.20

资产负债率 (%)	69.94	68.66	68.47	66.77
每股净资产 (元/股)	3.27	3.25	2.56	2.48
项 目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
应收账款周转率 (次)	153.45	80.18	87.80	76.06
存货周转率 (次)	7.44	6.54	6.30	5.73
每股经营活动产生的现金流量净额 (元/股)	0.22	0.04	0.97	0.36
每股净现金流量(元/股)	-0.35	1.02	0.66	0.21

注：以上指标基于公司 2004 年、2005 年、2006 年经审计财务报告计算（按旧会计准则编制），2007 年 1—9 月以未经审计财务报告计算（按新会计准则编制）。

上述财务指标计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产－存货－待摊费用）/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

应收账款周转率=主营业务收入/应收账款平均余额

存货周转率=主营业务成本/存货平均余额

每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/年度末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/年度末普通股股份总数

每股净资产=年度末股东权益/年度末普通股股份总数

（二）净资产收益率和每股收益

1、最近三年的净资产收益率和每股收益

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2001 年修订）的要求计算的最近三年的净资产收益率和每股收益如下：

（1）最近三年的净资产收益率（%）

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	31.72	42.97	40.87	41.87	48.42	52.14
营业利润	13.70	18.56	13.93	14.27	20.31	21.87

净利润	11.50	15.57	9.97	10.21	14.76	15.89
扣除非经常损益后的净利润	11.49	15.57	9.98	10.23	14.61	15.73

(2) 最近三年的每股收益 (元/股)

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
主营业务利润	1.03	1.24	1.05	1.05	1.20	1.20
营业利润	0.44	0.53	0.36	0.36	0.50	0.50
净利润	0.37	0.45	0.25	0.25	0.36	0.36
扣除非经常损益后的净利润	0.37	0.45	0.26	0.26	0.36	0.36

计算公式如下:

(1) 全面摊薄净资产收益率和每股收益的计算公式如下:

全面摊薄净资产收益率 = 报告期利润 ÷ 期末净资产

全面摊薄每股收益 = 报告期利润 ÷ 期末股份总数

(2) 加权平均净资产收益率 (ROE) 计算公式如下:

$$ROE = \frac{P}{E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0}$$

其中: P 为报告期利润; NP 为报告期净利润; E₀ 为期初净资产; E_i 为报告期发行新股或债转股等新增净资产; E_j 为报告期回购或现金分红等减少净资产; M₀ 为报告期月份数; M_i 为新增净资产下一月份至报告期期末的月份数; M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

(3) 加权平均每股收益 (EPS) 的计算公式

$$EPS = \frac{P}{S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0}$$

其中: P 为报告期利润; S₀ 为期初股份总数; S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数; S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数; S_j 为报告期因回购或缩股等减少股份数; M₀ 为报告期月份数; M_i 为增加股份下一月份至报告期期末的月份数; M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

2、根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2007 年修订) 计算的最近一期的净资产收

益率和每股收益如下：

报告期利润	净资产收益率（%）		每股收益（元/股）	
	全面摊薄	加权平均	全面摊薄	加权平均
归属于公司普通股股东的净利润	9.19	9.13	0.31	0.31
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.04	8.98	0.30	0.30

计算公式如下：

（1）净资产收益率计算公式如下：

$$\text{全面摊薄净资产收益率} = P \div E$$

其中，P 为属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。

$$\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的，归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

（2）每股收益计算公司如下：

$$\text{基本每股收益} = P \div S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中：P 归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j 为报告期因回购等减少股份数；S_k 为报告期缩股数；M₀ 报告期月份数；M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少股份下一个月份起至报告期期末的月份数。

稀释每股收益 = [P + (已确认为费用的稀释性潜在普通股利息 - 转换费用) × (1 - 所得税)] / (S = S₀ + S₁ + S_i × M_i ÷ M₀ - S_j × M_j ÷ M₀ - S_k + 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中：P 归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S₀ 为期初股份总数；S₁ 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；S_j

为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少股份下一个月份起至报告期期末的月份数。

四、公司管理层财务分析

近几年，公司谋求公司主业的拓展和技术装备的升级换代，进行了大规模新项目建设和设备技术改造，资产、业务规模逐年扩大。随着公司发展战略的逐步实施，公司的业务结构将得到进一步优化和完善，资源的综合利用水平将得到进一步提升，公司综合盈利能力将会显著提高。

除特别说明外，以下公司管理层财务分析均采用母公司财务报表口径，2004年-2006年财务报表均按旧会计准则编制，2007年1-3季度财务报表按新会计准则编制。

(一) 公司资产负债结构分析

1、公司资产结构分析

(1) 资产构成分析

项目	2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比
流动资产合计	356,618.82	35.05%	191,614.27	31.04%	180,895.65	31.92%
长期投资合计	43,557.63	4.28%	35,818.54	5.80%	33,596.13	5.93%
固定资产净额	534,317.74	52.52%	376,449.33	60.98%	285,218.51	50.33%
工程物资	43,806.10	4.31%	8,214.23	1.33%	4,525.82	0.80%
在建工程	39,108.01	3.84%	5,236.13	0.85%	62,493.31	11.03%
资产合计	1,017,408.30	100.00%	617,332.50	100.00%	566,729.42	100.00%

项目	2007-09-30		2007-01-01	
	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比
流动资产合计	290,388.79	27.18%	356,730.08	35.07%
非流动资产合计	777,914.95	72.82%	660,453.75	64.93%
其中：长期股权投资	49,483.45	4.63%	42,527.60	4.18%
固定资产	560,369.02	52.45%	534,317.74	52.53%
在建工程	140,511.57	13.15%	39,108.01	3.84%
工程物资	26,879.50	2.52%	43,806.10	4.31%
固定资产清理	56.88	0.01%	-	-

开发支出	180.63	0.02%	-	-
递延所得税资产	433.90	0.04%	694.30	0.07%
资产总计	1,068,303.74	100.00%	1,017,183.83	100.00%

1) 通过资产结构分析, 与其他钢铁企业相同, 公司的固定资产在总资产中的比重较大, 超过总资产的 50%。

近年来, 公司大力推进挖潜增效, 不断优化资源配置和调整产品结构, 加快技术改造和新产品开发, 固定资产投资较大。

2) 公司 2007 年 9 月末总资产为 1,068,303.74 万元, 较年初增加 51,119.91 万元, 增幅为 5.03%, 主要是在建工程的增加, 原因是公司技术改造投入加大, 烧结机改造、钒产品扩能改造等工程建设增加。

3) 公司 2006 年末总资产为 1,017,408.30 万元, 较 2005 年末增加 400,075.80 万元, 增幅为 64.81%, 主要是货币资金和固定资产的增加, 原因是公司投资力度加大, 生产规模逐步扩大, 项目建设的资金需求通过银行借款解决。

4) 公司 2005 年末总资产为 617,332.50 万元, 较 2004 年末增加 50,603.08 万元, 增幅为 8.93%, 主要是固定资产的增加, 原因是公司工程建设的投资加大。

(2) 流动资产分析

项目	2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比
货币资金	178,976.58	50.19%	79,362.90	41.42%	29,516.27	16.32%
应收票据	15,137.52	4.24%	4,837.85	2.53%	237.81	0.13%
应收股利	-	-	85.50	0.04%	-	-
应收账款	9,450.92	2.65%	9,548.99	4.98%	6,986.67	3.86%
其他应收款	1,147.96	0.32%	1,913.87	1.00%	1,608.72	0.89%
预付账款	33,188.75	9.31%	9,421.11	4.92%	20,442.21	11.30%
存货	118,717.09	33.29%	86,444.06	45.11%	122,103.97	67.50%
流动资产合计	356,618.82	100.00%	191,614.28	100.00%	180,895.65	100.00%

项目	2007-9-30		2007-01-01	
	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比
货币资金	145,136.96	49.98%	178,976.58	50.17%

交易性金融资产	597.82	0.20%	111.26	0.03%
应收票据	1,716.83	0.59%	15,137.52	4.24%
应收账款	3,705.81	1.28%	9,450.92	2.65%
预付款项	4,705.74	1.62%	33,188.75	9.31%
其他应收款	1,913.25	0.66%	1,147.96	0.32%
存货	132,612.38	45.67%	118,717.09	33.28%
流动资产合计	290,388.79	100.00%	356,730.08	100.00%

1) 公司 2007 年 9 月末流动资产余额为 290,388.79 万元, 较年初减少 66,341.29 万元, 降幅为 18.60%, 主要是货币资金和预付帐款的减少。

2) 公司 2006 年末流动资产余额为 356,618.82 万元, 比 2005 年末增加 165,004.54 万元, 增幅为 86.12%, 主要是货币资金和存货的增加。货币资金的增加主要是由于近几年公司生产规模逐步扩大, 项目建设资金主要通过银行借款解决, 同时应付票据保证金率增加相应了票据保证金增加形成; 存货的增加主要是由于公司产品产量增加, 相应自制半成品、产成品等库存增加所致。

3) 公司 2005 年末流动资产余额为 191,614.28 万元, 较 2004 年增加 10,718.63 万元, 增幅为 5.93%, 主要是货币资金的增加, 主要原因是公司银行借款和经营活动流入现金净额的增加。

(3) 固定资产分析

1) 公司 2007 年 9 月末固定资产净值余额为 560,369.02 万元, 较年初增加 26,051.28 万元, 增幅为 4.88%。

2) 公司 2006 年末固定资产净值余额为 534,317.74 万元, 较 2005 年末增加 157,868.41 万元, 增幅为 41.94%, 主要是由于公司工程建设投入加大, 当年投资建设的高炉本体系统改造、高炉热风炉技术改造、高炉连铸系统技术改造和高炉供料上料系统改造等工程项目建成完工, 以及大高炉系统、烧结机改造等在建工程完工转入固定资产所致。

3) 公司 2005 年末固定资产净值余额为 376,449.33 万元, 较 2004 年末增加 91,230.82 万元, 增幅为 31.99%, 主要是由于公司当年投资建设的转炉炼钢炉外精炼系统改造、高炉铁水制造系统、炼钢厂技术改造等项目建成完工, 以及高炉

出铁厂除尘改造、高炉布袋除尘改造等在建工程完工转入固定资产所致。

2、公司负债分析

项目	2006-12-31		2005-12-31		2004-12-31	
	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比
短期借款	289,890.00	41.50%	146,400.00	34.64%	107,100.00	28.30%
应付票据	87,296.44	12.50%	79,957.00	18.92%	69,649.32	18.41%
应付账款	60,847.89	8.71%	77,512.23	18.34%	90,082.97	23.81%
预收账款	37,631.86	5.39%	22,819.82	5.40%	22,760.61	6.02%
应付工资	17.77	0.00%	-	-	-	-
应付福利费	2,877.05	0.41%	1,700.21	0.40%	1,611.74	0.42%
应付股利	785.46	0.11%	921.75	0.22%	1,079.25	0.28%
应交税金	2,408.13	0.34%	13,161.62	3.11%	1,843.79	0.49%
其他应交款	-40.90	-0.01%	696.57	0.17%	-173.29	-0.05%
其他应付款	1,387.49	0.20%	2,198.97	0.52%	6,987.02	1.85%
一年内到期长期负债	23,000.00	3.29%	54,290.16	12.84%	-	-
应付短期债券	67,596.66	9.68%	-	-	-	-
流动负债合计	573,697.85	82.12%	399,658.33	94.56%	300,941.41	79.53%
长期借款	124,880.00	17.88%	23,000.00	5.44%	77,455.36	20.47%
长期负债合计	124,880.00	17.88%	23,000.00	5.44%	77,455.36	20.47%
负债合计	698,577.85	100.00%	422,658.33	100.00%	378,396.77	100.00%

项目	2007-9-30		2007-01-01	
	金额(万元)	占比	金额(万元)	占比
短期借款	415,000.00	55.54%	289,890.00	41.50%
交易性金融负债	69,759.67	9.34%	67,596.66	9.68%
应付票据	39,112.00	5.24%	87,296.44	12.49%
应付账款	24,009.45	3.21%	60,847.89	8.71%
预收款项	2,180.35	0.29%	37,631.86	5.39%
应付职工薪酬	8,573.72	1.15%	2,931.41	0.42%
应交税费	10,674.60	1.43%	2,367.23	0.34%
应付股利	625.07	0.08%	785.46	0.11%
其他应付款	3,085.97	0.41%	1,350.90	0.19%
一年内到期的非流动负债	-	-	23,000.00	3.29%

流动负债合计	573,020.83	76.69%	573,697.85	82.12%
长期借款	174,080.00	23.30%	124,880.00	17.88%
递延所得税负债	49.42	0.01%	16.92	0.00%
非流动负债合计	174,129.42	23.31%	124,896.92	17.88%
负债合计	747,150.25	100.00%	698,594.77	100.00%

(1) 从负债构成分析，公司负债以流动负债为主，在负债总额中所占比例较大，原因是公司经营周转资金需求基本依靠短期银行借款解决。

(2) 公司 2007 年 9 月末负债总额为 747,150.25 万元，较年初增加 48,555.48 万元，增幅为 6.95%，主要是非流动负债的增加，原因是固定资产投资主要通过银行借款满足资金需求。

(3) 公司 2006 年末负债总额为 698,577.85 万元，较 2005 年末增加 275,919.52 万元，增幅为 65.28%，主要是借款的增加，原因是公司生产规模扩大，流动资金和固定资产投资对资金的需求主要通过银行借款解决。

公司 2006 年长期借款比 2005 年增加 101,880 万元，短期借款比 2005 年增加 143,490 万元，均为 2006 年 5 月 23 日后陆续增加的，同时 2006 年借款产生的利息中有 1,887.82 元符合资本化利息的条件计入了在建工程中，因此 2006 年公司借款较 2005 年增加 245,370 万元的情况下，财务费用增加 2,899.10 万元。

(4) 公司 2005 年末负债总额为 422,658.33 万元，较 2004 年末增加 44,261.56 万元，增幅为 11.70%，主要是短期借款的增加，原因是公司生产规模扩大，通过短期借款满足对流动资金的需求。

公司的负债均是随生产经营规模、技改投资的加大的正常增加，没有对公司的日常生产经营造成重大不利影响。

(二) 公司现金流量分析

项 目	2007 年 1—9 月	2006 年	2005 年	2004 年
经营活动产生的现金流量净额 (万元)	21,727.59	3,744.90	73,434.89	27,326.79
投资活动产生的现金流量净额 (万元)	-172,514.30	-255,424.19	-47,379.72	-51,981.75
筹资活动产生的现金流量净额 (万元)	117,383.16	351,498.36	23,929.16	40,573.11
现金及现金等价物净增加额 (万元)	-33,839.61	99,613.68	49,846.62	15,885.74

1、经营活动产生的现金流量分析

公司近三年一期经营活动产生的现金流量净额均为正值，显示公司经营现金收支正常，可以满足正常生产经营的资金需求。

公司销售收入中有部分收入是以应收票据结算的，收到票据后直接背书用于支付原材料采购或在建工程的物资采购，钢铁行业中很多企业采用这种结算方式。收到应收票据已背书转让的销售收入部分，因并没有进行贴现收到现金及现金等价物，使得经营活动现金流入与销售收入产生一定差异。

2007年1-9月公司经营活动产生的现金流量净额为21,727.59万元，较2006年1-9月增加67,172.94万元，主要是由于2006年公司为应对原材料价格上涨，用于增加材料储备及材料预付款的支出较大。

2006年公司经营活动产生的现金流量净额为3,744.90万元，较2005年减少69,690.00万元，降幅为94.90%，主要是由于2006年公司为应对原材料价格上涨，用于购买商品的支出增加较大，2006年存货及预付账款比2005年增加54,060.67万元。

2005年经营活动产生的现金流量净额为73,434.89万元，比2004年增加46,108.10万元，增幅为168.73%，主要是由于2005年原材料价格波动较大，公司减少了原材料的采购，从而相应支付的现金减少所致，2005年存货及预付账款比2004年减少了46,681.01万元。

2、投资活动产生的现金流量分析

公司近三年一期投资活动产生的现金流量净额均为负数，主要是公司购置固定资产、实施技术改造均需要较大的投资支出。

2007年1-9月投资活动产生的现金净流出为172,514.30万元，较2006年1-9月增加流出36,185.53万元，增幅为26.54%，主要是由于购建固定资产支付的现金增加所致。

2006年投资活动产生的现金净流出为255,424.19万元，比2005年增加流出208,044.47万元，增幅为439.10%，主要是由于购建固定资产的现金支出增加所致。

2005年投资活动产生的现金净流出为47,379.72万元,比2004年减少流出4,602.03万元,降幅为8.85%,主要是由于购建固定资产的现金支出增加所致。

3、筹资活动产生的现金流量分析

2007年1-9月筹资活动现金净流入为117,383.16万元,较2006年1-9月减少124,705.15万元,降幅为51.55%,主要是由于2007年1-9月用于偿还到期债务支付的现金增加以及派发现金股利。

2006年筹资活动现金净流入351,498.36万元,比2005年增长了327,569.20万元,增幅为1,368.91%,主要是由于借款增加较多以及2006年9月完成增发新股募集资金87,650万元所致。

2005年筹资活动现金净流入23,929.16万元,比2004年减少了16,643.95万元,降幅为41.02%,主要是由于用于偿还债务支付的现金增加以及派发现金股利所致。

(三) 偿债能力分析

项 目	2007年9月30日	2006年	2005年	2004年
资产负债率(%)	69.94	68.66	68.47	66.77
流动比率(倍)	0.51	0.62	0.48	0.60
速动比率(倍)	0.28	0.41	0.26	0.20
利息倍数(倍)	2.36	3.20	2.38	3.36

最近三年一期公司的资产负债率水平较高,流动比率和速动比率较低,存在一定的偿债压力,主要是由于公司近几年建设项目增加,生产规模扩大,资金需求主要通过银行借款解决。公司流动比率、速动比率水平较低,主要是因为公司负债结构中以流动负债为主,近三年及一期公司流动负债占负债总额的比例超过75%;同时由于钢铁行业的特点,公司的流动资产占总资产的比例相对较低,2007年9月末比例为27.18%,2006年末比例为35.05%、2005年末比例为31.04%、2004年末比例为31.92%。

公司新建项目的投入运转和技术改造的实施,提升了公司经营规模和盈利能力,近三年平均经营活动产生的现金净流量超过平均净利润水平,公司具有良好

的现金获取能力；同时，公司与各贷款银行、供应商均建立了良好的长期合作关系并保持了良好的信用记录，不存在逾期未还贷款、重大资金偿还纠纷等问题。因此，公司总体偿债能力处于正常水平。

(四) 近三年的盈利能力分析

项 目	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额(万元)	占主营业务收入的比例	金额(万元)	占主营业务收入的比例	金额(万元)	占主营业务收入的比例
主营业务收入	761,678.46	100.00%	725,913.41	100.00%	600,822.76	100.00%
主营业务成本	670,816.98	88.07%	657,412.59	90.56%	524,583.91	87.31%
毛利	90,861.48	11.93%	68,500.82	9.44%	76,238.85	12.69%
利润总额	42,674.30	5.60%	22,765.03	3.14%	32,074.74	5.34%
所得税	5,294.00	0.70%	3,777.67	0.52%	3,960.36	0.66%
净利润	37,380.30	4.91%	18,987.36	2.62%	28,114.38	4.68%

1、主营业务收入分析

公司近三年按产品分类的业务收入及构成情况：

项目	2006 年		2005 年		2004 年	
	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例	金额(万元)	比例
国标螺纹钢	180,842.13	23.74%	268,013.52	36.92%	243,214.61	40.48%
新Ⅲ级钢筋	182,147.03	23.91%	103,167.21	14.21%	140,566.51	23.40%
板坯	251,623.79	33.04%	218,404.37	30.09%	178,658.67	29.74%
钒产品	85,868.98	11.27%	95,007.64	13.09%	28,606.45	4.76%
连铸坯	7,000.22	0.92%	6,265.28	0.86%	8,386.42	1.40%
其 他	54,196.31	7.12%	35,055.39	4.83%	1,390.10	0.23%
合 计	761,678.46	100.00%	725,913.41	100.00%	600,822.76	100.00%

近三年来公司主营业务收入稳定增长，复合增长率为 12.60%，公司主营业务收入和净利润与公司的规模和经营特点基本一致，公司的整体盈利能力在逐年增强。

公司 2006 年主营业务收入较 2005 年增长 35,765.05 万元，增幅为 4.93%。主营业务收入的增长主要是由于新Ⅲ级螺纹钢销售收入的增加，公司 2006 年

销售新III级螺纹钢 68.88 万吨，较 2005 年增长 33.59 万吨。

公司 2005 年主营业务收入较 2004 年增长 125,090.65 万元，增幅为 20.82%。主营业务收入的增长主要是由于钒产品和含钒国标螺纹钢销售收入的增长，公司 2005 年销售国际螺纹钢 100.37 万吨，较 2004 年增长 18.10 万吨。2005 年钒产品价格上涨较快，年初曾达到超过 40 万元/吨的水平，同时公司钒产品产量增加，使钒产品销售收入增长较大，占主营业务收入的比例增加。

2、毛利及毛利率分析

项 目	2006 年		2005 年		2004 年	
	毛利(万元)	毛利率(%)	毛利(万元)	毛利率(%)	毛利(万元)	毛利率(%)
钒产品	41,689.49	48.55%	57,056.60	60.05%	15,838.21	55.37%
国标螺纹钢	12,285.68	6.79%	3,233.73	1.21%	24,507.25	10.08%
新III级钢筋	11,639.11	6.39%	3,717.18	3.60%	15,134.29	10.77%
板 坯	19,248.34	7.65%	2,923.33	1.34%	19,780.65	11.07%
连铸坯	459.49	6.56%	257.61	4.11%	708.47	8.45%
其 他	5,539.38	10.22%	1,312.39	3.74%	269.97	19.42%
合 计	90,861.49	11.93%	68,500.84	9.44%	76,238.84	12.96%

(1) 公司 2006 年毛利较 2005 年增加 22,360.65 万元，涨幅为 32.64%，主要新III级钢筋毛利的增加。公司 2006 年毛利率较 2005 年增加 2.49%，主要是由于除钒产品外公司的其他主要产品销售价格有所上涨，同时公司降耗增效措施初见成效，毛利率水平有所提高所致。

(2) 公司 2005 年毛利较 2004 年下降 7,738.00 万元，降幅为 10.15%，除钒产品外公司的主要产品毛利均有所下降，主要是由于 2005 年行业波动，产品销售价格不稳定，原材料价格上涨所致。公司 2005 年毛利率较 2004 年下降 3.25%，主要是由于 2005 年主要产品平均销售价格较 2004 年有所下降，而单位成本有所上升所致，2005 年国标螺纹钢平均销售价格较 2004 年减少 121.89 元，而成本增加 126.02 元，新III级螺纹钢平均销售价格较 2004 年减少 21.95 元，而成本增加 188.08 元。

(3) 近几年，公司钒产品的毛利率较高，所贡献的毛利占公司总毛利的比

例较大，主要是由于钒产品价格自2002年开始恢复上涨，2005年曾达到超过40万元/吨的价格水平，此后价格有所回落，但仍保持在10多万元/吨的价格水平。

3、竞争对手分析

公司含钒低（微）合金钢产品销售市场主要在华北地区，钒产品主要面向全国销售。

在华北地区乃至整个北方地区的钒钛资源综合利用企业仅本公司一家，从全国范围来看，与公司从事相近业务的公司为攀枝花新钢钒股份有限公司。

攀枝花新钢钒股份有限公司主营业务包括炼铁、提钒炼钢、连铸、热轧钢、钢压延及钒制品加工等，其销售的含钒低（微）合金钢产品主要为含钒板材及重轨，销售市场主要集中在西南地区，与公司含钒低（微）合金钢产品在产品种类与销售市场存在一定的差异。

攀枝花新钢钒股份有限公司和本公司生产的钒产品种类基本相同，分别是国内第一、二大的钒产品供应商。

钒产品毛利率水平

	2006年	2005年	2004年
攀钢钢钒	50.31%	36.80%	57.54%
承德钒钛	48.55%	60.05%	55.37%

一般情况，影响钒产品毛利率的主要因素是钒产品的销售价格和制造成本，近三年公司钒产品的毛利率水平基本与钒产品的市场价格走势一致。

2007年6月，公司与攀枝花新钢钒股份有限公司共同出资组建了北京攀承钒业贸易有限公司，主要负责两公司所生产的全部可销售钒产品的国内外销售业务，这对稳定钒产品市场价格将产生重要影响。

4、所得税分析

公司最近三年所得税费用情况如下表所示：

项 目	2006年	2005年	2004年
所得税（亿元）	0.53	0.38	0.40
占利润总额的比重（%）	12.41	16.59	12.35

2004年至2006年公司采用应付税款法核算所得税费用,2004年至2006年公司所得税费用变化主要是由于国产设备投资及技改抵免所致。

（五）未来业务目标及盈利能力的可持续性分析

1、未来业务目标

公司将以钒钛资源综合利用为核心,推进技术进步,降低各项物质消耗,提高资源综合利用水平,逐步实现“含钒钢、钒、钛综合开发”战略,将承德地区钒钛资源优势 and 公司的钒钛加工技术优势,转化为名牌特色产品优势,形成含钒低(微)合金钢、钒产品和钛产品三大系列产品的规模化经营,提高公司产品的竞争力和占有率,牢固树立公司在中国含钒低(微)合金钢行业、钒钛行业的领先地位,将公司建设成为世界钒钛行业最具竞争力的上市公司和东方钒钛产业基地,并成为资源综合利用和环保节能的钒钛高科技企业。

2、中期发展规划

未来几年内,公司将在现有场地和人员基本保持不变的基础上,充分发挥公司拥有的资源优势 and 比较优势,优化产品结构,推进技术进步,在逐步淘汰部分落后产能的基础上,通过内部挖潜、改造现有生产线等方式,不断提高含钒低(微)合金钢材、钒产品的产量和附加值,形成以钒产品和高效节能钢材为主导产品的格局,并逐步降低生产成本和费用,提高公司核心竞争力。

3、公司赢利能力的可持续性分析

（1）丰富资源的保障

承德地区钒钛资源丰富,已探明高(铁)品位钒钛磁铁矿储量 2.60 亿吨,其中保有储量 2.20 亿吨;新探明的低(铁)品位钒钛磁铁矿储量 80 亿吨。资源优势使公司可以长期、稳定、低成本获得优质铁矿石供应,为公司快速、可持续发展提供有力的资源保障。

（2）国家政策的支持

随着我国“发展循环经济,建设节约型社会”战略目标的提出,国家加大了节能减排、淘汰落后产能的政策力度,“十一五”期间,要淘汰落后炼铁产能 1

亿吨、落后炼钢产能 5500 万吨，这为公司的高效节能钢材和钒系合金添加剂带来了良好的发展机遇。同时，河北省政府将承德钒钛产业基地建设列为河北钢铁产业调整发展规划的两个重点项目之一。

（3）稳定的盈利能力

由于钒资源优势，公司生产的含钒钢铁产品以其良好的性能在市场上具有相当的竞争力，同时公司还可以通过调整公司低（微）合金钢和钒两个不同产业的产品结构，避免因个别产品价格波动对公司的不利影响，使公司保持良好的盈利能力和市场竞争力，也使公司具备了其他钢铁企业无法比拟的优势。

（4）业务发展空间广阔

含钒低（微）合金钢材属高效节能钢材，可显著降低钢材消耗量，节约资源，已经广泛应用于工程机械、汽车、锅炉、海洋结构、管线、家电、铁道、造船、航空和建筑等多个领域。随着我国经济的快速增长、对钢材性能要求的不断提高，我国含钒低（微）合金钢行业正以每年 10% 以上的速度稳步增长。

钒是一种重要的战略资源，在高质量钢材中，钒的作用非常重要。目前，我国钢铁工业中钒消耗强度仅为 20~25 公斤/千吨钢左右，而发达国家钒消耗量平均为 80-100 公斤/千吨合金钢左右。近年来，随着多数钢铁企业对钒改变钢铁产品特性、提升产品档次的作用的逐步认同，钒产品市场的发展前景十分广阔。

（5）周边地区经济发展带来机遇

“环渤海经济圈”作为继长江三角洲、珠江三角洲之后国家政策重点扶持的区域，发展前景十分让人期待。公司地处联结环渤海地区与东北三省以及内蒙等地区的要塞，毗邻京津，环渤海经济圈的崛起对公司发展前景无疑是一次巨大的机遇。随着北京投资 4700 亿的基础设施建设、天津滨海新区建设以及辽宁、内蒙地区交通基础设施和相关产业的启动，为公司带来了巨大的商机。

综上所述，公司的盈利能力具有可持续性。

五、发行公司债券后公司资产负债结构的变化

公司本次发行公司债券募集的资金在扣除发行费用后，全部用于偿还银行借

款，因此，本期公司债券发行后，公司的资产结构不会发生变化，债务总额中长期借款增加，而短期借款相应减少。

第十节 募集资金运用

一、本期发行公司债券履行的决策程序

公司本期发行公司债券方案业经于2007年11月3日召开的公司第五届董事会第十六次会议、2007年11月21日召开的公司第五届董事会第十七次会议和2007年11月21日召开的公司2007年第四次临时股东大会审议通过。

二、募集资金运用计划

根据公司股东大会的授权，经公司第五届董事会第十七次会议审议决定：本次发行公司债券所募集的资金在扣除发行费用后，全部用于偿还银行借款。

三、募集资金运用对公司财务状况影响

（一）有利于优化公司债务结构，降低偿债压力

目前，公司资产负债率较高，负债总额中短期借款比例较高，流动比率和速动比率较低。通过本次发行公司债券，公司将募集资金在扣除发行费用后，全部用于偿还银行借款，可以适当减少公司流动负债的比例，债务结构得到改善，降低短期偿债压力。

（二）有利于降低融资成本，节省财务费用

相比银行贷款，公司债券融资有一定的成本优势，可以节约财务费用，提高公司整体盈利水平。参照目前市场中债券利率水平，结合利率上涨预期进行测算：

较之银行1年期银行贷款利率，不考虑时间成本，发行13亿元公司债券每年可节约财务费用约1,300万元，5年共可节约财务费用约6,500万元。

较之银行5年期银行贷款利率，不考虑时间成本，发行13亿元公司债券每年可节约财务费用约1,800万元，5年共可节约财务费用约9,000万元。

本期公司债券的最终利率水平需通过市场询价方式确定。

第十一节 其他重要事项

一、发行人的对外担保情况

截至本募集说明书签署之日，发行人对外担保情况如下：

2006年2月28日，公司为中国第二十二冶金建筑公司获得中国农业银行唐山龙泽路支行28,000.00万元人民币贷款，提供了连带责任的信用担保。

中国第二十二冶金建筑公司目前经营状况良好，预期不存在还款困难，此项担保给公司造成不利影响的可能性极小。

二、发行人涉及的未决诉讼或仲裁事项

截至本募集说明书签署之日，本公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。

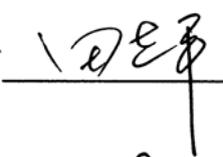
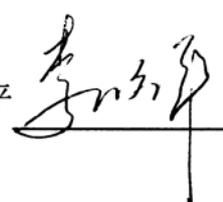
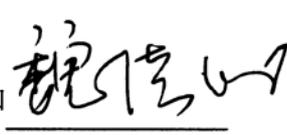
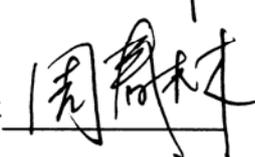
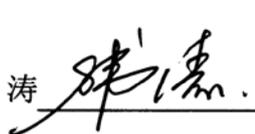
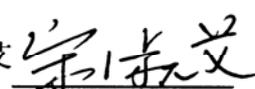
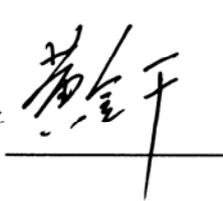
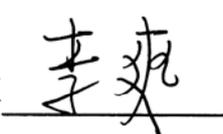
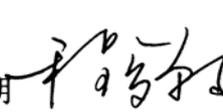
第十二节 董事及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事及高管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。

(本页为《发行人全体董事、监事、高级管理人员声明》之签字盖章页)

全体董事签字:

田志平		李怡平		魏洪如	
周春林		赵金和		韩 涛	
戚向东		宋淑艾		黄金干	
李 爽		程凤朝			

发行人: 承德新新钒钛股份有限公司 (盖章)



二〇〇八年一月二日

全体监事签字：

张乃礼 张乃礼 张 晋 张晋 韩卫东 韩卫东
胡振义 胡振义 于洪福 于洪福

承德新新钒钛股份有限公司

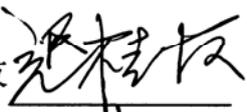
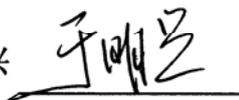
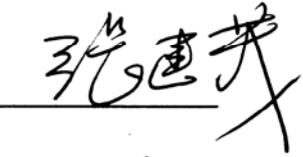
二〇〇八年一月二日



(本页为《发行人全体董事、监事、高级管理人员声明》之签字盖章页)

全体高管人员签字:

(不含董事)

迟桂友		于明兴		张建茂	
李庆		王世杰		闫秀军	

发行人: 承德新新钒钛股份有限公司 (盖章)

二〇〇八年一月三日



保荐人(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、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人: 冯春杰
冯春杰

法定代表人: 赵大建
赵大建

保荐人(主承销商): 中国民族证券有限责任公司



二〇〇八年一月二日

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不存在矛盾。本所及签字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。



律师事务所负责人：_____

刘 鸿

签字律师：_____



凌 浩



宋 颖

律师事务所：北京市浩天信和律师事务所



二〇〇八年一月二日

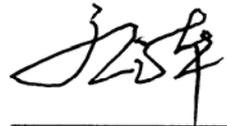
承担审计业务的会计师事务所声明

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。

签字注册会计师：



王 飞

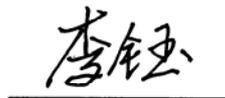


齐正华



王领占

会计师事务所负责人：



会计师事务所：河北华安会计师事务所有限公司



二〇〇八年一月二日

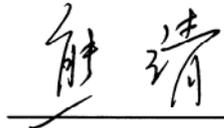
承担审计业务的会计师事务所声明

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。

签字注册会计师：



会计师事务所负责人：



会计师事务所：中磊会计师事务所有限责任公司

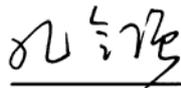


二〇〇八年一月二日

承担资信评级业务的机构声明

本机构及签字的资信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报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要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。

签字评级人员：



孔令强



徐佳

评级机构负责人：



毛振华

资信评级机构 中诚信证券评估有限公司



二〇〇八年一月二日

第十三节 备查文件

一、本募集说明书的备查文件如下：

- （一）发行人最近 3 年经审计的财务报告及 2007 年 1-3 季度财务报告；
- （二）保荐机构出具的发行保荐书；
- （三）法律意见书；
- （四）资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）担保函。

二、查阅地点

投资者可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网网址查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

（一）承德新新钒钛股份有限公司

住 所：河北省承德市双滦区

联 系 人：王世杰、周开英、梁柯英

联系电话：0314-4073574、4079279

传 真：0312-4079279

互联网网址：<http://www.cdvt.com.cn>

（二）中国民族证券有限责任公司

住 所：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 A 座 607 室

联 系 人：冯春杰、张帆、姜勇、刘谦、杨日盛、刘斌

联系电话：010-59355536 59355538

传 真：010-66553691 66553693

互联网网址：<http://www.e5618.com>